

JS Global

股份代號：1691



2025 年度報告

JS 环球生活有限公司
JS GLOBAL LIFESTYLE COMPANY LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)



目錄

2	公司資料	84	獨立核數師報告
4	財務資料概要	89	綜合損益表
5	董事長致辭	90	綜合全面收益表
8	管理層討論與分析	91	綜合財務狀況表
35	董事及高級管理層履歷	93	綜合權益變動表
39	董事會報告	95	綜合現金流量表
64	企業管治報告	98	財務報表附註
		221	釋義

公司資料

董事會

執行董事

王旭寧(董事長)⁽¹⁾

韓潤(首席執行官兼首席財務官)⁽²⁾

黃淑玲⁽³⁾

非執行董事

Stassi Anastas ANASTASSOV

獨立非執行董事

Yuan DING

楊現祥

孫哲

Maximilian Walter CONZE

審核委員會

Yuan DING(主席)

楊現祥

孫哲

提名委員會

王旭寧(主席)

Yuan DING

楊現祥

Maximilian Walter CONZE

韓潤⁽²⁾

薪酬委員會

楊現祥(主席)

韓潤

孫哲

戰略委員會

王旭寧(主席)

Stassi Anastas ANASTASSOV

孫哲

Yuan DING

楊現祥

Maximilian Walter CONZE

授權代表

韓潤

孫嘉恩⁽⁴⁾

朱嘉盈⁽⁵⁾

公司秘書

孫嘉恩⁽⁴⁾

朱嘉盈⁽⁵⁾

註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited

PO Box 309

Ugland House

Grand Cayman KY1-1104

Cayman Islands

總辦事處及主要營業地點

香港

中環

夏慤道10號

長江集團中心二期

東座

39樓1室

香港主要營業地點

香港

中環

夏慤道10號

長江集團中心二期

東座

39樓1室

開曼群島主要股份過戶登記處

Maples Fund Services (Cayman) Limited

PO Box 1093

Boundary Hall

Cricket Square

Grand Cayman

KY1-1102

Cayman Islands



公司資料

香港證券登記分處

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

法律顧問

香港及美國法律
普衡律師事務所
香港
花園道1號
中銀大廈22樓

關曼群島法律

邁普達律師事務所(香港)有限法律責任合夥
香港
灣仔
港灣道18號
中環廣場26樓

核數師

安永會計師事務所(執業會計師)
註冊公眾利益實體核數師
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

主要往來銀行

中國建設銀行(亞洲)股份有限公司
香港上海匯豐銀行有限公司
中國銀行股份有限公司

股份代號

1691

公司網站

www.jsgloballife.com

上市日期

2019年12月18日

附註：

- (1) 王旭寧先生於2026年3月26日起卸任首席執行官。
- (2) 韓潤女士已於2025年3月27日起獲委任為提名委員會成員，並已於2026年3月26日起獲委任為首席執行官。
- (3) 黃淑玲女士於2026年3月26日起辭任執行董事。
- (4) 孫嘉恩女士於2025年12月19日起辭任本公司授權代表及公司秘書。
- (5) 朱嘉盈女士已於2025年12月19日起獲委任為本公司授權代表及公司秘書。

財務資料概要

	2025年 千美元	2024年 千美元	2023年 千美元	2022年 千美元 (經重列) ⁽³⁾	2021年 千美元
業績					
來自持續經營業務					
持續經營業務之收入	1,659,563	1,593,585	1,428,706	1,475,506	5,150,593
持續經營業務之毛利	533,859	510,188	486,584	536,386	1,924,383
持續經營業務之除稅前(虧損)/溢利	(15,669)	7,655	84,824	136,676	574,835
持續經營業務之年內(虧損)/溢利	(18,830)	8,752	70,265	111,466	460,702
終止經營業務之年內溢利	-	-	79,703	246,037	-
年內(虧損)/溢利	(18,830)	8,752	149,968	357,503	460,702
母公司擁有人應佔(虧損)/溢利	(24,150)	6,209	131,707	332,274	420,499
年內全面收益總額	(4,802)	(3,306)	120,902	280,942	478,055
母公司擁有人應佔全面收益總額	(14,324)	(4,678)	108,105	273,412	432,258
經調整EBITDA ⁽¹⁾	49,500	14,085	397,052	673,035	733,533
經調整純利 ⁽²⁾	31,100	7,099	229,780	425,587	502,444

(1) EBITDA的定義為除稅前溢利及融資成本、折舊及攤銷(扣減利息收入)，請參閱下文「—非國際財務報告準則計量」以了解詳情。

(2) 經調整純利的定義為就不影響本公司持續經營表現的若干項目(包括因收購事項所產生和與為籌備全球發售而進行的重組有關的項目以及非經常性項目及與本公司日常業務無關的項目(均不考慮稅務影響))作出調整後的年內溢利，請參閱下文「—非國際財務報告準則計量」以了解詳情。

(3) 由於2023年終止經營，本集團已重列2022年的比較金額。

	2025年 千美元	2024年 千美元	2023年 千美元	2022年 千美元	2021年 千美元
資產					
非流動資產	289,374	369,353	381,382	2,053,686	2,029,736
流動資產	1,346,856	1,127,457	1,021,909	2,582,129	2,779,075
資產總額	1,636,230	1,496,810	1,403,291	4,635,815	4,808,811
權益和負債					
母公司擁有人應佔權益	520,153	534,311	535,465	1,899,692	1,860,097
非控股權益	161,242	157,862	162,700	164,957	228,798
總權益	681,395	692,173	698,165	2,064,649	2,088,895
非流動負債	43,401	32,372	10,368	976,138	1,096,519
流動負債	911,434	772,265	694,758	1,595,028	1,623,397
負債總額	954,835	804,637	705,126	2,571,166	2,719,916
權益和負債總額	1,636,230	1,496,810	1,403,291	4,635,815	4,808,811

董事長致辭

尊敬的各位股東：

本人謹代表JS環球生活有限公司(「**本公司**」或「**我們**」)，欣然提呈本公司及其附屬公司(「**本集團**」)的2025年度業績報告。

時光奔涌，見證歷程。回首2025年，全球經濟的航船在複雜多變的航道中再次展現了非凡的韌性。在這一年，我們既經歷了貿易政策調整帶來的短期波瀾，也見證了科技與綠色轉型孕育的長期機遇。

回顧2025年，全球經濟在跌宕起伏中打破了年初的悲觀預期，但增長動能卻經歷了「過山車」式的調整。年初，主要經濟體之間的貿易緊張局勢驟然升溫，關稅壁壘與政策不確定性一度讓市場籠罩在陰霾之下。然而，全球經濟的底層韌性超出預期，企業迅速適應了新的貿易環境，供應鏈的自我修復與調整能力顯著增強。

對於本集團而言，這一年是挑戰與希望交織的一年，也是我們憑藉靈活應變與深度本土化，實現穩健前行的一年。

本年營運摘要

在2025財年內，本集團利用自身優勢並整合資源，著眼於未來，專注於運營九陽股份有限公司(「**九陽分部**」)及發展SharkNinja亞太地區業務(「**SharkNinja亞太分部**」)。

在2025財年內，本集團實現銷售收入約1,659.6百萬美元，同比上升4.1%。其中，九陽實現第三方銷售收入約1,032.4百萬美元，同比上升1.1%。而SharkNinja亞太分部實現第三方銷售收入約532.6百萬美元，同比上升55.6%。

九陽分部的第三方銷售收入有所上升，主要得益於公司持續推出差異化創新的產品，優化產品佈局，強化渠道運營等。作為小家電行業的領先品牌，九陽分部積極應對消費者需求變化，持續深耕技術創新，推出高品質小家電產品，其中包括不用手洗低嘌呤豆漿機K7Pro、有鈦不粘零塗層電飯煲40N1U、九陽天淨2700加熱淨水器等旗艦品，引領行業創新發展方向。在渠道方面，公司積極布局新興渠道，加強定向產品開發與內容營銷，強化用戶研究、數據分析與直播運營，有效提升全鏈路轉化效率。

董事長致辭

2025年，SharkNinja亞太分部的收入增長主要依賴於其不斷挖掘現有市場、鞏固核心品類優勢及推出新品類、拓展新市場的發展戰略。在本年度內，一方面SharkNinja亞太分部持續夯實IT、財稅、倉儲及物流等基礎設施建設，另一方面，其也在主要市場提升了核心品類的市佔率水平。與此同時，SharkNinja亞太分部也加速推出了新產品及新品類，並通過擴大營銷活動以獲取更多的市場份額。2025年內，SharkNinja亞太分部在澳大利亞(含新西蘭)、日本、韓國這三個核心市場均表現強勢，收入分別同比增長73.2%、41.2%及28.5%。我們在亞太地區推出的新產品如Shark旗下無繩吸塵器以及Ninja旗下冰飲機及咖啡機等均表現亮眼，深受消費者的喜愛。

未來展望

本集團將繼續聚焦亞太地區(包括大中華區)，重點推動九陽、Shark及Ninja三大核心品牌的業務拓展。隨著我們逐步滲透各市場，亞太戰略的落地成效將愈加顯現。我們將進一步整合優勢資源，提升整體運營效率。

- i. 九陽分部將持續堅持以用戶為中心、以零售為導向，推動廚房小家電、水家電、清潔電器及炊具等品類協同發展。在穩健經營的基礎上，管理層將積極把握新客群、新品類、新渠道及新領域帶來的結構性機會，勇於探索、主動變革，持續深化用戶洞察能力，強化技術創新、產品管控、渠道營銷與品牌建設等核心能力建設，持續提升精細化運營能力，致力於實現企業質量和運營效率的雙重提升。
- ii. SharkNinja亞太分部將分階段、分市場推進亞太地區發展目標的落地。我們將持續加大對澳大利亞(含新西蘭)、日本和南韓等核心市場的投入，涵蓋產品研發、品牌營銷及人才組織等方面，積極推出更智能、更健康的創新產品，精准回應各地消費者的需求與痛點。同時，針對新進及未來規劃拓展的其他亞太國家和地區，我們將制定切實可行的市場進入策略，為SharkNinja亞太業務的長期可持續發展奠定堅實基礎。
- iii. 中長期內，我們將積極布局海外研究與開發(「研發」)能力，籌建本地化研發團隊，吸引國際化人才，逐步構建支撐全球市場的研發體系。通過持續推出符合本土需求的產品創新，我們致力於為包括大中華區在內的亞太地區消費者創造更卓越的產品體驗。

本集團將繼續堅持一貫的商業模式，持續深挖消費者需求，依托強大的市場營銷與媒體傳播能力，以及覆蓋全渠道的經銷網絡，持續打造具備市場影響力的爆款產品。同時，我們將進一步發揮與SharkNinja集團的協同效應，整合研發、品牌及供應鏈優勢，推動業務實現持續增長。



董事長致辭

面向未來，九陽分部將持續做大做強「家庭廚房」、「公益廚房」與「太空廚房」的品牌資產價值，深耕廚房小家電、水家電、清潔電器及炊具等核心產品綫，穩步推動業務高質量發展。

自2023年7月獨立運營以來，SharkNinja亞太分部團隊在各區域市場緊密協作、迎難而上，積極推動產品上市與市場拓展，持續發掘新增長機遇。憑藉強大的執行力與團隊協同，各區域業務均實現強勁增長，核心品類在主要市場的銷售額及市佔率均取得顯著提升。

2026年，JS環球生活的全體員工將凝心聚力，堅定不移地向亞太市場小家電行業領導者的目標邁進。我們將持續釋放九陽、Shark及Ninja三大品牌的協同潛力，以兼具創新性與高品質的產品，為亞太消費者創造更美好的生活體驗，並為股東實現長遠的價值回報。

王旭寧
董事長

香港，2026年3月26日

管理層討論與分析

以下討論應連同本報告財務資料一節所載之本集團綜合財務資料(包括相關附註)一併閱讀。

業務回顧

我們的使命為通過革命性創新及設計驅動型智慧家居產品，提高全球家庭每日生活品質。

我們是優質创新型小家電的領導者。本集團的成功基於對本土消費者需求的深刻洞悉，和擁有由全球研發平台支撐的出色產品創新和設計能力、由營銷優勢驅動的高品牌參與度及高滲透的全渠道分銷模式。通過不斷創造新產品並增添新品類，並藉助多元化產品組合，開拓市場並激發消費者需求，引領市場，重塑消費者的消費方式及家庭生活。

我們專注於三大核心競爭力：(i)開發具有設計感的革命性創新產品；(ii)推行多樣的品牌及產品營銷活動；及(iii)建立全渠道的銷售網絡。這三大核心競爭力依靠高效的營運能力支撐，包括利用與消費者互動所積累的有關消費者偏好及行為的信息從而引導及影響產品開發流程的全球研發平台、覆蓋全球的集中化供應鏈及貫穿價值鏈的全面資訊管理系統。

於報告期間，我們以九陽、Shark及Ninja品牌在以下兩個業務分部提供革命性創新小家電：

- SharkNinja亞太分部專門為亞太市場(不包括中國內地)提供创新型的清潔電器、廚房電器、個人護理電器及家居環境電器等。憑藉對不同市場的消費者洞察，推出新產品及新品類，豐富產品組合和營銷活動，鞏固了其在留存市場的市場份額。與此同時，我們致力於進入更多的市場或地區。
- 九陽分部在報告期間內，堅持以科技創新為手段，為消費者持續提供優質健康家電產品，主要專注於廚房電器和清潔電器。在中國內地市場，我們的九陽品牌在多個創新產品品類中均處於頭部地位。



管理層討論與分析

中國內地

面對激烈的市場競爭及行業需求和消費結構的多重變化，本集團九陽分部作為中國小家電行業的領軍企業，不斷引領創新，推出了一系列搭載前沿技術的高品質小家電產品：

- **不用手洗低嘌呤豆漿機K7Pro**：以「低嘌呤+全自淨」雙核技術，重新定義了家庭健康飲食的邊界。K7 Pro搭載的「兩段恆溫降嘌呤」技術通過精確控溫實現嘌呤深度溶解與分離；「高壓噴洗—高溫沖洗—高速攪洗—巴氏熱風除菌」四重自淨系統，除菌率高達99.9999%；且其搭載BLDC變頻無刷電機，通過磁力驅動技術將運行噪音控制在35-40分貝區間。
- **有鈦不粘零塗層電飯煲40N1U**：採用「有鈦零塗層」內膽設計，以食品級不銹鋼為基底，表面融入鈦金屬形成堅固保護層，既杜絕了塗層脫落的健康風險，又攻克了無塗層內膽易粘鍋的難題。搭載「星盤IH+遠紅外」雙加熱系統，較好提升米飯口感，實現健康不粘更好吃。
- **九陽天淨2700加熱淨水器**：採用六維全鏈抗菌設計和進口反滲透濾芯，過濾150多種有害物質；同時，搭載太空科技長效芯，整套濾芯壽命長達6年；並搭載太空科技及精準控溫技術，實現2700G大流速1秒一杯礦泉水。

管道方面，隨著消費升級與品質需求提升，小家電行業步入高品質發展週期。面對管道快速反覆運算，本集團積極把握即時零售，協同拓展線下門店、貨架電商與內容電商，並佈局新興細分管道。為精準回應新消費需求，本集團加強定向產品開發與內容行銷，重點發力小紅書、抖音、微信視頻號等平台，強化使用者研究、資料分析與直播運營，構建以自播為核心的直播矩陣，打通「種草—購買—分享」的用戶閉環，有效提升品牌淨推薦值（「NPS值」）與全鏈路轉化效率，推動智慧健康產品加速進入家庭。

管理層討論與分析

SharkNinja – 亞太地區 (不包括中國內地)

SharkNinja亞太分部於2025年在亞太地區(不包括中國內地)錄得強勁收入增長，來自第三方客戶的收入達532.6百萬美元，去年為342.3百萬美元，同比增長55.6%，主要歸因於核心產品品類在創新驅動下實現的持續增長。同時，東南亞新興市場亦保持良好發展勢頭。儘管年內市場競爭加劇及促銷壓力上升，SharkNinja亞太分部仍持續聚焦於差異化創新，以鞏固並擴大市場份額，並為2026年的持續增長動能提供有力支持。

澳大利亞及新西蘭

我們的澳大利亞及新西蘭(「澳新」)業務在競爭壓力持續加劇的情況下，仍展現出良好的韌性，於戰略核心品類中實現增長，尤以食物料理及清潔電器品類表現突出。澳新仍為SharkNinja亞太分部最大的市場，2025年淨收入顯著增長73.2%至255.0百萬美元(2024年：147.2百萬美元)。

年內推出的多款新產品，包括冷飲機(「Slushi」)及電風扇(「FlexBreeze」)，成功協助業務拓展至新的產品品類。相關表現亦受惠於咖啡機(「Luxe Café Premier」)的亮眼上市表現，該產品迅速取得市場領先地位，於飲品類別中在消費者需求及零售商支持方面均超出預期。與此同時，我們亦持續聚焦於重振增長相對放緩的品類，包括攪拌機、個人護理及烹飪電器，以推動產品組合實現更均衡及可持續的增長。

清潔品類：在行業促銷活動頻繁的環境下，相關品類表現保持穩健。年內推出的新一代無繩吸塵器，搭載PowerDetect™清潔及自動集塵技術，於市場上取得初步正面反饋，支持市場佔有率提升，並進一步體現創新在維持品類增長動能中的關鍵作用。

食物料理品類：表現持續強勁，主要由具品類代表性的產品帶動，包括搭載獨家專有RapidChill技術的Slushi。在此基礎上，我們已透過推出升級版冰淇淋機(「Swirl」)，進一步鞏固其市場地位。

個人護理品類：年內美髮護理電器的表現反映出較為溫和的創新週期，主要由於因應監管要求變動，調整了新產品推出的時間安排。

日本

日本市場維持強勁增長，2025年收入增加至158.3百萬美元(2024年：112.1百萬美元)，較去年同期增長41.2%。

儘管無繩直立式吸塵器市場競爭持續加劇，Shark品牌仍能憑藉創新產品推出，持續鞏固其在日本市場的穩健地位。年內，Shark推出了兩款具差異化優勢的創新產品：其一為搭載先進深層清潔技術、提供卓越清潔效能的(「PowerClean 360」)；其二為在保持強勁吸力的同時，著重於超輕量化設計與使用便利性的(「Featherweight 3.0」)。上述產品的成功推出，帶動本公司於該品類的市場佔有率提升至24%*，並進一步拉近與市場領先品牌之間的差距。

* 資料來源：市場份額界定為GFK的POS份額



管理層討論與分析

繼Ninja品牌於2024年成功推出無線便攜式攪拌機並取得良好市場反應後，Ninja於2025年持續聚焦延續增長動能，推出升級型號(「**Blast Max**」)，在動力與性能方面均有所提升。儘管面對市場競爭壓力，Ninja於相關品類仍保持穩健表現，上半年市場佔有率達19%*，並於年末進一步提升至23%*，相關增長主要由Blast Max的成功表現所帶動。

南韓

於2025年，我們持續拓展於南韓市場的業務佈局，年內實現淨收入90.6百萬美元，同比增長28.5%(2024年：70.5百萬美元)。年初首五個月業務表現強勁，惟其後由於本地分銷商在營運層面面臨挑戰，增長動能有所放緩。

儘管面對上述挑戰，清潔電器品類仍錄得穩健進展，無繩吸塵器市場佔有率於2025年同比增加逾一倍至13%*。相關增長主要受惠於搭載一鍵倒塵功能及智能IQ技術的輕量化型號獲得消費者積極反應，有助進一步縮小與主要競爭對手之間的差距。食物料理品類亦持續保持良好表現，市場佔有率於2025年提升800個基點至22.5%*。該品類的增長主要受成功產品推出所帶動，包括Ninja Blast Max、Detect高效能攪拌機及Silent IQ靜音攪拌機。

為應對分銷商主導模式下所面臨的營運挑戰，南韓市場將於2026年轉型為直營營運模式，以進一步提升市場執行力、營運控制能力及長期業務穩定性。

其他市場

於2025年，SharkNinja亞太分部於其他市場的總收入達28.7百萬美元，較去年的12.5百萬美元錄得大幅增長。該增長主要得益於新加坡電子商務動能，並持續在東南亞各地拓展市場。儘管進展令人鼓舞，規模發展仍處於初期階段。因此，我們正優化策略以加速增長並提升資本效率。展望2026年，我們正重新調整計劃，推動新市場擴充加速擴張。憑藉在台灣的成功推出以及進軍香港及印度市場的準備工作已全部完成，我們已作好充分準備，於2026年實現加速增長。

* 資料來源：市場份額界定為GFK的POS份額

管理層討論與分析

財務回顧

整體表現

於報告期間，本集團的總收入為1,659.6百萬美元，同比增加4.1%。毛利為533.9百萬美元，同比增加4.6%。毛利率為32.2%，較截至2024年12月31日止年度增加0.2個百分點。報告期間的溢利減少313.6%至淨虧損約18.8百萬美元。母公司擁有人應佔溢利同比減少約490.3%至母公司擁有人應佔淨虧損約24.2百萬美元。報告期間的EBITDA¹同比下降102.5%至EBITDA虧損約0.4百萬美元及報告期間的經調整EBITDA²同比增加253.6%至約49.5百萬美元。報告期間的經調整純利³同比增加338.0%至約31.1百萬美元。

收入

於報告期間，本集團錄得總收入1,659.6百萬美元(2024年：1,593.6百萬美元)，同比增加4.1%。

下表載列本集團按業務分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	%	金額	%
	(百萬美元，百分比除外)			
九陽分部	1,032.4	62.2	1,020.9	64.1
SharkNinja亞太分部	532.6	32.1	342.3	21.5
向第三方客戶銷售的總額⁴	1,565.0	94.3	1,363.2	85.6
九陽分部	88.7	5.3	191.6	12.0
SharkNinja亞太分部	5.9	0.4	38.8	2.4
關聯方總收入	94.6	5.7	230.4	14.4
總收入	1,659.6	100.0	1,593.6	100.0

¹ EBITDA的定義為未計稅項及融資成本、折舊及攤銷(扣減利息收入)的溢利。有關期內除稅前溢利與已定義的EBITDA的對賬，請參閱下文「非國際財務報告準則計量」。

² 有關於報告期間EBITDA與已定義的經調整EBITDA的對賬，請參閱下文「非國際財務報告準則計量」。

³ 經調整純利的定義為就不影響本公司持續經營表現的若干項目(包括因收購事項所產生和與為籌備全球發售(定義見下文)而進行的重組有關的項目以及非經常性項目及與本公司日常業務無關的項目(均不考慮稅務影響))作出調整後的期內溢利。期內溢利與經調整溢利的對賬，請參閱下文「非國際財務報告準則計量」。

⁴ 向第三方客戶的銷售亦包括與聯營公司的交易，該等交易按照與其他主要客戶相同公允條款進行。

管理層討論與分析

九陽分部指本集團專注於廚房及清潔電器的九陽業務部門。SharkNinja亞太分部指本集團的SharkNinja業務部門，於日本、澳新以及其他亞太市場分銷其產品，且主要專注於清潔電器及廚房電器。

截至2025年12月31日止年度，九陽分部來自第三方客戶的所得收入為1,032.4百萬美元(2024年：1,020.9百萬美元)，同比增長約1.1%，佔本集團總收入約62.2%。於報告期間，SharkNinja亞太分部來自第三方客戶的收入為532.6百萬美元(2024年：342.3百萬美元)，同比增長約55.6%，佔本集團總收入約32.1%。

報告期間，九陽分部來自第三方客戶的收入保持穩定，主要受豆漿機及大部分食物料理電器的銷售改善帶動，但被電飯煲及清潔電器的需求疲弱所抵銷。

SharkNinja亞太分部來自第三方客戶的收入錄得強勁增長，主要歸因於在日本、澳新及南韓等亞太主要市場，於核心產品品類中推出以創新為導向的產品。相關增長主要由輕量化無繩吸塵器、智能攪拌機及冰淇淋機所帶動，同時亦受惠於成功拓展冷飲機、咖啡機及電風扇等新品類。此外，持續的地域擴張，以及品牌在新加坡、菲律賓、印尼及泰國等新興市場的影響力提升，亦為報告期間的收入強勁增長提供支持。

自2023年7月31日起，九陽分部項下之關聯方收入指SharkNinja非亞太業務於分拆⁵後委聘九陽集團生產或促使代工生產(「OEM」)供應商生產若干SharkNinja烹飪電器、食物料理電器及地板護理電器產品。更多詳情請參閱本公司日期為2023年7月31日及2024年4月5日的公告及本公司日期為2023年9月18日及2024年5月7日的通函。

SharkNinja亞太分部項下之關聯方收入指本集團其中一個向SharkNinja非亞太業務提供採購服務以生產及製造SharkNinja產品的採購辦公室。該等採購安排所得之收入為OEM供應商按採購金額收取的加價費減去提供有關採購服務的直接開支。分拆⁵完成後，本集團於過渡期間繼續向SharkNinja非亞太業務提供增值採購服務，並按照採購金額收取若干服務費率。更多詳情請參閱本公司日期為2023年7月31日的公告及本公司日期為2023年9月18日的通函。

⁵ 分拆乃指於2023年完成的一項交易，SharkNinja, Inc.及其附屬公司(「SharkNinja集團」)自本集團分拆，且其股份於紐約證券交易所獨立上市。

管理層討論與分析

下表載列本集團按品牌劃分向第三方客戶銷售的明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	%	金額	%
	(百萬美元，百分比除外)			
九陽	1,025.2	65.5	997.1	73.1
Shark	337.7	21.6	254.2	18.7
Ninja	202.1	12.9	111.9	8.2
向第三方客戶銷售的總額	1,565.0	100.0	1,363.2	100.0

於報告期間，九陽品牌錄得總收入約1,025.2百萬美元(2024年：997.1百萬美元)，同比增加約2.8%。九陽品牌收入略有增長乃得益於豆漿機及淨水器銷售復甦，但部分被電飯煲及空氣炸鍋的需求疲弱所抵銷。

於報告期間，Shark品牌錄得總收入約337.7百萬美元(2024年：254.2百萬美元)，同比增加約32.8%。有關增長歸功於無繩吸塵器持續錄得市場佔有率提升，以及在既有及新進市場推出新款電風扇。

於報告期間，Ninja品牌錄得總收入約202.1百萬美元(2024年：111.9百萬美元)，同比增加約80.6%。此項表現得益於亞太市場的烹飪和食物料理電器的強勁增長，其中空氣炸鍋、攪拌機、冰飲機、冰淇淋機、電烤爐等產品的消費者需求旺盛，同時亦受惠於近期成功拓展至咖啡機品類。

下表載列本集團按地域劃分向第三方客戶銷售的明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	%	金額	%
	(百萬美元，百分比除外)			
中國內地	1,016.9	65.0	1,004.0	73.7
澳新	255.0	16.3	147.2	10.8
日本	158.3	10.1	112.1	8.2
南韓	90.6	5.8	70.5	5.2
其他市場	44.2	2.8	29.4	2.1
向第三方客戶銷售的總額	1,565.0	100.0	1,363.2	100.0

管理層討論與分析

於報告期間，中國內地地區錄得總收入約1,016.9百萬美元(2024年：1,004.0百萬美元)，同比增長1.3%，收入保持穩定，主要歸功於豆漿機及淨水器的銷售改善，但同時消費者對電飯煲及清潔電器的需求疲弱，抵銷了上述增長。

於報告期間，澳新地區錄得總收入約255.0百萬美元(2024年：147.2百萬美元)，同比增長約73.2%。收入顯著增長主要歸因於在高度競爭的市場環境下，於食物料理及清潔電器兩大品類中持續推動創新並有效落實市場執行。收入增長主要來自核心品類的市佔率提升，包括無繩吸塵器、冰飲機及冰淇淋機，以及咖啡機的成功推出，該產品迅速在飲品品類中取得市場領導地位。結合嚴謹的商業執行力，這些因素進一步鞏固了澳新作為SharkNinja亞太分部最大且最重要的市場地位，為持續增長奠定堅實基礎。

於報告期間，日本地區錄得總收入約158.3百萬美元(2024年：112.1百萬美元)，同比增長約41.2%。收入增加主要得益於無繩吸塵器品類在競爭加劇的環境下仍實現市場份額的持續增長，同時，先進攪拌機的成功推出延續了食物料理品類的增長。此外，日本市場新推出的電風扇亦標誌著進一步拓展至家居環境電器品類，並於報告期間帶來增量收入。

於報告期間，南韓市場錄得總收入約90.6百萬美元(2024年：70.5百萬美元)，同比增長約28.5%。儘管市場競爭日益激烈，成功產品的推出仍為清潔電器及食物料理電器兩大品類帶來持續的增長動能，從而推動整體收入增長。然而，由於當地分銷商面臨營運方面的挑戰，南韓市場的增長動能於報告期間下半年有所放緩。

於報告期間，其他市場錄得總收入約44.2百萬美元(2024年：29.4百萬美元)，同比增加50.3%，主要乃歸功於新加坡電商業務保持強勁增長動能，以及持續在東南亞市場(包括菲律賓、泰國及印尼)進行市場拓展。

下表載列本集團按產品品類劃分向第三方客戶銷售的明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	%	金額	%
	(百萬美元，百分比除外)			
烹飪電器	597.4	38.2	568.5	41.7
食物料理電器	512.7	32.8	430.3	31.6
清潔電器	301.1	19.2	227.0	16.6
其他	153.8	9.8	137.4	10.1
向第三方客戶銷售的總額	1,565.0	100.0	1,363.2	100.0

管理層討論與分析

烹飪電器包括電飯煲、壓力鍋、電磁爐、空氣炸鍋及其他用以烹飪的電器及用具。食物料理電器包括高性能多功能破壁機、豆漿機、食品加工機、冷飲機、冰淇淋機及促進食品處理流程的其他小家電。

清潔電器包括立式吸塵器、無繩及有繩推式吸塵器以及其他地板護理產品。其他產品品類包括淨水器、熱水器、保溫瓶、吹風機及電風扇等小家電。

於報告期間，烹飪電器為本集團最大的產品品類，收入貢獻比例於報告期間為38.2%。烹飪品類同比增長5.1%至597.4百萬美元。烹飪電器穩定增長，主要由於亞太市場的Ninja空氣炸鍋及電烤爐的增長，以及咖啡機成功推出所帶動，惟部分被中國內地市場的電飯煲及空氣炸鍋需求疲弱所抵銷。

於報告期間，食物料理電器錄得收入增加19.1%至512.7百萬美元。該增加主要由於在亞太市場成功推出創新及差異化產品，包括升級版攪拌機、冰淇淋機及冰飲機。而且，中國內地市場豆漿機的銷量回升，進一步推動增長。

於報告期間，清潔品類同比增長32.6%至301.1百萬美元，主要得益於無繩吸塵器在亞太主要市場(包括日本、澳新及南韓)持續強勁的增長。然而，中國內地市場對清潔電器的需求疲軟，部分抵銷了該增長。

於報告期間，其他產品品類同比增長11.9%至約153.8百萬美元，乃由於在亞太市場成功推出新款電風扇，以及在中國內地市場淨水器和炊具的銷售改善。

其他財務資料

銷售成本

截至2025年12月31日止年度，本集團的銷售成本約為1,125.7百萬美元(2024年：1,083.4百萬美元)，同比增加約3.9%。總銷售成本包括關聯方收入的銷售成本約85.0百萬美元(2024年：183.3百萬美元)。扣除有關金額後，於報告期間，本集團向第三方客戶銷售的銷售成本為約1,040.7百萬美元(2024年：900.1百萬美元)，同比增加約15.6%。該增加主要由於向第三方客戶銷售增加以及下述其他影響銷售成本的因素。



管理層討論與分析

下表載列本集團按業務分部劃分向第三方客戶銷售的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	%	金額	%
	(百萬美元，百分比除外)			
九陽分部	734.0	70.5	720.8	80.1
SharkNinja亞太分部	306.7	29.5	179.3	19.9
向第三方客戶銷售的總銷售成本	1,040.7	100.0	900.1	100.0

截至2025年12月31日止年度，九陽分部錄得向第三方客戶銷售的總銷售成本約734.0百萬美元(2024年：720.8百萬美元)，同比增加約1.8%。該增加主要與產品銷售增加一致。

截至2025年12月31日止年度，SharkNinja亞太分部錄得向第三方客戶銷售的總銷售成本約306.7百萬美元(2024年：179.3百萬美元)，同比增加約71.1%。該增加主要由於各個市場的銷售額有所增加以及運費成本上升。

毛利

截至2025年12月31日止年度，本集團的毛利約為533.9百萬美元(2024年：約510.2百萬美元)，同比增加約4.6%。報告期間的毛利率為32.2%，與截至2024年12月31日止年度的32.0%上升0.2個百分點。

剔除關聯方毛利後，本集團於報告期間向第三方客戶銷售的毛利約為524.3百萬美元(2024年：約463.1百萬美元)，同比增加約13.2%。於報告期間向第三方客戶銷售的毛利率為33.5%，較截至2024年12月31日止年度的34.0%減少0.5個百分點，主要受SharkNinja亞太分部運費成本上升的影響，惟本集團內相對高毛利的SharkNinja產品佔比提高，對相關影響形成部分抵銷。

管理層討論與分析

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	毛利	毛利率 %	毛利	毛利率 %
	(百萬美元，百分比除外)			
九陽分部	298.4	28.9	300.1	29.4
SharkNinja亞太分部	225.9	42.4	163.0	47.6
向第三方客戶銷售的總毛利	524.3	33.5	463.1	34.0

九陽分部來自向第三方客戶銷售的毛利率由截至2024年12月31日止年度的29.4%小幅下降至報告期間的28.9%。

於報告期間，SharkNinja亞太分部來自向第三方客戶銷售的毛利增加38.6%，而其毛利率由截至2024年12月31日止年度的47.6%減少至報告期間的42.4%。毛利率減少乃主要源於運費成本增加及競爭壓力，惟部分被產品成本優化措施以及高端新品推出所帶動的更有利產品組合所抵銷。

其他收入及收益

本集團的其他收入及收益主要包括(i)以公允價值計量的金融資產的收益；(ii)政府補貼(主要與研發及推廣活動、創新及專利有關)；(iii)銀行利息收入；(iv)來自投資物業經營租賃的租金收入淨額；(v)外匯差異淨額；(vi)出售物業、廠房及設備項目的收益；(vii)出售聯營公司的收益淨額；(viii)出售一間附屬公司的收益；及(ix)商號使用許可收入。



管理層討論與分析

下表載列本集團的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(百萬美元)	
其他收入		
銀行利息收入	11.7	13.1
來自投資物業經營租賃的租金收入淨額	0.9	0.6
政府補貼	4.8	6.8
商號使用許可收入	-	4.7
其他	1.5	3.4
小計	18.9	28.6
收益		
外匯差異淨額	3.1	-
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的收益淨額	-	63.0
— 與股權報酬相關的SharkNinja集團股份	-	78.6
— 非上市公司股權投資	-	(15.6)
出售物業、廠房及設備項目的收益	0.1	0.9
出售聯營公司的收益淨額	-	1.2
出售一間附屬公司的收益	-	9.7
其他	1.2	0.9
小計	4.4	75.7

截至2025年12月31日止年度，本集團的其他收入及收益約為23.3百萬美元(2024年：104.3百萬美元)，同比減少約77.7%。該顯著減少主要由於報告期間確認了以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的重大虧損淨額(計入「其他開支」)所致，而往年則就該等金融資產錄得淨收益。此外，往年錄得出售附屬公司的收益，而報告期間並沒有該等收入。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括(i)有關主要於銷售渠道的市場營銷的渠道營銷費用及品牌費；(ii)廣告費用；(iii)銷售及分銷員工相關的員工成本；(iv)銷售產品的倉儲及運輸費用；(v)業務開發費用；及(vi)辦公室開支及其他。

管理層討論與分析

下表載列本集團的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(百萬美元)	
渠道營銷費用	127.5	116.1
廣告費用	112.7	97.9
員工成本	61.0	54.6
倉儲及運輸費用	28.0	33.1
業務開發費用	8.2	9.3
辦公室開支及其他	17.7	20.5
總計	355.1	331.5

本集團的銷售及分銷開支由截至2024年12月31日止年度的約331.5百萬美元同比增加約7.1%至報告期間的約355.1百萬美元，主要由於SharkNinja亞太分部持續及大量投入廣告及營銷活動，以支持新產品發行並提升亞太市場的品牌知名度。然而，九陽分部於報告期間透過提升渠道營銷投放效率，並持續加強整體銷售開支的成本管控，部分抵銷上述影響。

行政開支

本集團的行政開支主要包括(i)產品開發及行政員工的相關員工成本；(ii)專業服務費(主要包括(a)法律費、(b)稅務、審計及顧問費及(c)工程顧問費)；(iii)辦公室開支；(iv)折舊及攤銷；及(v)其他開支。

下表載列本集團的行政開支明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(百萬美元)	
員工成本	130.4	186.9
專業服務費	18.6	15.7
辦公室開支	13.6	17.8
折舊及攤銷	13.3	10.1
其他	27.0	27.9
總計	202.9	258.4

管理層討論與分析

本集團的行政開支由截至2024年12月31日止年度的約258.4百萬美元同比減少約21.5%至報告期間約202.9百萬美元。該減少主要由於股權報酬減少及九陽分部的持續加強成本管控所致。然而，以上減少部分被SharkNinja亞太分部的整體行政開支增加所抵銷，尤其是員工成本，以支持亞太業務快速擴張。

其他開支

本集團的其他開支主要包括(i)以公允價值計量的金融資產的虧損淨額；(ii)外匯差異淨額；(iii)存貨及預付款項減值淨額；及(iv)其他開支。

下表載列本集團的其他開支明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(百萬美元)	
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的虧損淨額	9.6	-
— 與股權報酬相關的SharkNinja集團股份	0.6	-
— 非上市公司股權投資	17.2	-
— 金融產品	(8.2)	-
外匯差異淨額	-	7.4
存貨及預付款項減值淨額	1.7	3.3
其他	1.2	1.4
總計	12.5	12.1

本集團的其他開支由截至2024年12月31日止年度的約12.1百萬美元同比增加約3.3%至報告期間的約12.5百萬美元。增加主要因報告期間內以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產虧損淨額所致，往年則錄得收益淨額並計入「其他收入及收益」。然而，該影響部分被報告期間確認並計入「其他收入及收益」的匯兌淨收益淨額所抵銷，而往年則錄得匯兌淨虧損淨額。

融資成本

本集團的融資成本主要為(i)銀行貸款的利息開支；(ii)租賃負債的利息開支；(iii)遞延融資成本攤銷，指銀行貸款附帶的各類費用的攤銷；及(iv)其他融資成本。

管理層討論與分析

下表載列本集團的融資成本明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(百萬美元)	
銀行貸款利息	1.5	-
租賃負債利息	0.8	0.5
遞延融資成本攤銷	0.1	1.2
其他融資成本 ⁶	0.4	0.5
總計	2.8	2.2

本集團的融資成本由截至2024年12月31日止年度的約2.2百萬美元同比增加約27.3%至報告期間的約2.8百萬美元，主要由於報告期間銀行貸款利息的增加，而往年由於銀行借款於年末才提取，相關利息支出水平相對較低。

所得稅

本集團須按實體基準就其成員所在及經營所在的稅務管轄區產生的溢利繳納所得稅。根據中國相關所得稅法，除本集團享有若干優惠待遇外，本集團的中國附屬公司須就彼等各自的應課稅收入按25%(2024年：25%)的稅率繳納所得稅。截至2025年12月31日，本集團三家實體(2024年：三家實體)獲得相關中國稅務機關許可享有優惠企業所得稅稅率或予以免徵企業所得稅。

香港利得稅就年內於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%(2024年：16.5%)的稅率計提撥備，惟本集團的一家附屬公司除外(2024年：無)，該附屬公司為利得稅兩級制下的合資格實體。

本集團的所得稅開支由截至2024年12月31日止年度的稅項抵免約1.1百萬美元同比增加約390.9%至報告期間的稅項開支約3.2百萬美元。

本集團屬於支柱二示範規則的範疇。本集團已應用強制性確認及披露有關支柱二所得稅所產生的遞延稅項資產及負債之例外，並將於產生時就支柱二所得稅列賬及為即期稅項。截至2025年12月31日，支柱二立法於本集團業務營運所在的大部分司法權區生效。

⁶ 其他融資成本主要包括銀行貸款的交易費。

管理層討論與分析

本集團根據當前年度的財務表現信息，評估了其潛在的風險敞口。因此，它可能不能完全代表未來情況。根據評估，支柱二在本集團經營的大多數司法管轄區的有效稅率均在15%以上。有少數司法管轄區的支柱二實際稅率低於15%。本集團預期不會面臨支柱二所得稅的重大風險。本集團會繼續關注支柱二的立法發展，並評估未來對其財務報表的潛在影響。

純利

因上述原因，純利由截至2024年12月31日止年度的約8.8百萬美元減少約313.6%至報告期間的淨虧損約18.8百萬美元。

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的本集團綜合損益表，本集團亦使用經調整純利、EBITDA及經調整EBITDA作為非國際財務報告準則的計量方式，即國際財務報告準則並無規定或並非根據國際財務報告準則呈列。本集團相信，非國際財務報告準則計量方式的呈列，連同相應國際財務報告準則計量一併呈列時，為潛在投資者及管理層提供有用資料，以便比較本集團不同期間的營運表現，撇除並不影響本集團的持續經營表現的若干項目的潛在影響(包括因收購SharkNinja及為籌備於2019年的本公司全球發售(「**全球發售**」)而進行的重組(「**重組**」)而產生的開支以及非經營性或一次性開支及收益(均不考慮稅務影響))。上述非國際財務報告準則計量方式讓投資者於評估本集團表現時考慮本集團管理層所用的矩陣。在未來的期間內，或會有其他項目在本集團審閱財務業績時不被包括在內。該項非國際財務報告準則計量在用作分析工具時存在局限性，不應將其與根據國際財務報告準則報告的本集團經營業績或財務狀況分析分開考慮或視作替代或優選方案。此外，該項非國際財務報告準則財務計量的定義或會與其他公司所用類似詞彙定義不同。

管理層討論與分析

下表載列本集團的經調整純利、EBITDA及經調整EBITDA:

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(百萬美元)	
期內(虧損)/溢利	(18.8)	8.8
加:		
非經常性項目及與本公司日常業務無關的項目	49.9	(1.7)
股權報酬	41.0	99.5
出售物業、廠房及設備、投資物業、聯營公司及附屬公司的收益	(0.1)	(11.8)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的虧損/(收益)淨額	9.6	(63.0)
—與股權報酬相關的SharkNinja集團股份	0.6	(78.6)
—非上市公司股權投資	17.2	15.6
—金融產品	(8.2)	—
採購服務收入 ⁷	(5.9)	(38.8)
產品開發及過渡服務費 ⁸	8.4	5.0
匯兌(收益)/虧損	(3.1)	7.4
經調整純利	31.1	7.1
以下人士應佔:		
母公司擁有人	21.6	2.9
非控股權益	9.5	4.2
	31.1	7.1

⁷ 採購服務收入是指在過渡期內(從2023年7月31日至2025年12月31日)，本集團向SharkNinja非亞太業務提供的增值採購服務所收取的費用。更多詳情請參閱本公司日期為2023年7月31日的公告及本公司日期為2023年9月18日的通函。

⁸ 該費用是指SharkNinja非亞太業務向本集團提供過渡服務，包括為亞太地區開發市場定制產品所收取的服務費，為期三年(從2023年7月31日至2026年7月31日)，以及提供若干過渡服務(包括多種信息技術和後台服務以及有限及較短期前臺服務)所收取的服務費，為期兩年(從2023年7月31日至2025年7月31日)。更多詳情請參閱本公司日期為2023年7月31日的公告。

管理層討論與分析

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(百萬美元)	
除稅前(虧損)/溢利	(15.6)	7.7
加：		
融資成本	2.8	2.2
折舊及攤銷	24.1	18.9
銀行利息收入	(11.7)	(13.1)
(EBITDA虧損)/EBITDA	(0.4)	15.7
加：		
非經常性項目及與本公司日常業務無關的項目	49.9	(1.7)
股權報酬	41.0	99.5
出售物業、廠房及設備、投資物業、聯營公司及附屬公司的收益	(0.1)	(11.8)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的虧損/(收益)淨額	9.6	(63.0)
— 與股權報酬相關的SharkNinja集團股份	0.6	(78.6)
— 非上市公司股權投資	17.2	15.6
— 金融產品	(8.2)	—
採購服務收入 ⁹	(5.9)	(38.8)
產品開發及過渡服務費 ¹⁰	8.4	5.0
匯兌(收益)/虧損	(3.1)	7.4
經調整EBITDA	49.5	14.0

⁹ 採購服務收入是指在過渡期內(從2023年7月31日至2025年12月31日)，本集團向SharkNinja非亞太業務提供的增值採購服務所收取的費用。更多詳情請參閱本公司日期為2023年7月31日的公告及本公司日期為2023年9月18日的通函。

¹⁰ 該費用是指SharkNinja非亞太業務向本集團提供過渡服務，包括為亞太地區開發市場定制產品所收取的服務費，為期三年(從2023年7月31日至2026年7月31日)，以及提供若干過渡服務(包括多種信息技術和後台服務以及有限及較短期前臺服務)所收取的服務費，為期兩年(從2023年7月31日至2025年7月31日)。更多詳情請參閱本公司日期為2023年7月31日的公告。

管理層討論與分析

本集團使用的非國際財務報告準則計量經就以下各項作出調整(其中包括)，(i)股權報酬、(ii)出售物業、廠房及設備、投資物業、聯營公司及附屬公司的損益、(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的損益淨額、(iv)採購服務收入、(v)產品開發及過渡服務費及(vi)匯兌損益，其可視作經常性但並不被視作與本集團日常業務相關，亦無法說明本集團的持續核心經營表現。因此，本集團認為於計算經調整EBITDA及經調整純利(如適用)時應該等項目作出調整，以使潛在投資者完整及公平地了解本集團的核心經營業績及財務表現，因此潛在投資者可在不受與本集團日常業務營運無關的項目歪曲的情況下，評估本集團的相關核心表現，尤其是(i)作出本集團經營及財務表現的同期比較及評估其情況；及(ii)與具有類似業務營運但並無任何重大收購的其他可資比較公司進行比較。

流動資金及財務資源

財資管理

我們的財資管理職能負責現金管理、流動資金規劃和控制、為本集團提供具成本效益的融資、管理信用狀況以及緩解金融風險(如利率和外匯波動等)。我們財資職能的設計旨在配合本集團的長期和短期需求，並符合良好的管治標準。

於報告期間，本集團主要以經營活動產生的現金撥付其經營、營運資金、資本開支及其他資本需求。

截至2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為556.3百萬美元，而截至2024年12月31日則為359.6百萬美元。本集團的現金及現金等價物主要以港元、人民幣及美元計值。

截至2025年12月31日，本集團的總借貸約為80.0百萬美元，相較於截至2024年12月31日的15.0百萬美元。截至2025年12月31日，本集團部分借貸以人民幣計值，其餘則以美元計值，其中，部分借款按浮動利率計息，其餘借款則按固定利率計息。

下表載列截至2025年12月31日的銀行借款的明細：

	截至2025年 12月31日 (百萬美元)
計息銀行借款(流動部分)	50.0
計息銀行借款(非流動部分)	30.0
總計	80.0

管理層討論與分析

下表載列截至2025年12月31日的計息借款償還期限的賬齡分析：

	截至2025年 12月31日 (百萬美元)
一年內償還	50.0
兩年內償還	30.0
三至五年內償還	-
總計	80.0

截至2025年12月31日，本集團的銀行融資總額約為150.0百萬美元(2024年：100.0百萬美元)，其中約70.0百萬美元的銀行融資尚未使用(2024年：85.0百萬美元)。

庫存

本集團的庫存由截至2024年12月31日的約154.1百萬美元減少8.6%至截至2025年12月31日的約140.8百萬美元。有關減少乃主要由於九陽分部維持了較低的存貨水平。庫存週轉天數¹¹由2024年的46天增加至2025年的48天。

應收賬款及應收票據

本集團的應收賬款由截至2024年12月31日的約399.2百萬美元增加12.1%至截至2025年12月31日的約447.6百萬美元。應收賬款週轉天數¹²由2024年的90天增加至2025年的98天。

應付賬款及應付票據

本集團的應付賬款由截至2024年12月31日的約522.3百萬美元增加6.4%至截至2025年12月31日的約555.5百萬美元。應付賬款週轉天數¹³由2024年的168天增加至2025年的175天。

¹¹ 平均庫存等於期初庫存加期末庫存，再除以二。平均庫存週轉天數等於平均庫存除以銷售成本再乘以期內天數。

¹² 平均應收賬款及應收票據等於期初應收賬款及應收票據加期末應收賬款及應收票據，再除以二。平均應收賬款及應收票據週轉天數等於平均應收賬款及應收票據除以收入再乘以期內天數。

¹³ 平均應付賬款及應付票據等於期初應付賬款及應付票據加期末應付賬款及應付票據，再除以二。平均應付賬款及應付票據週轉天數等於平均應付賬款及應付票據除以銷售成本再乘以期內天數。

管理層討論與分析

資產負債比率

截至2025年12月31日，本集團的資產負債比率(按總債務(包括計息銀行借貸及租賃負債)除以總權益計算)為13.8%，較截至2024年12月31日的4.7%增加9.1個百分點。該增加乃主要歸因於報告期間的銀行借貸增加。

外匯風險

本集團的貨幣風險主要源自各業務單位以其各自功能貨幣以外之貨幣進行的銷售或採購。

本集團透過密切監察外幣匯率變動管理其外匯風險，並在認為適當時訂立對沖安排。誠如本公司日期為2025年3月28日、2025年7月18日及2026年1月27日之公告所披露，本集團已訂立外匯遠期合約，以對沖若干外幣風險承擔。本集團將不時檢討其外匯風險承擔，並在適當情況下採取合適的對沖措施。

利率風險

本集團所面對的市場利率變動風險主要與其浮動利率長期債務責任有關。由於本集團的部分借款以美元計值，其借款利率主要受有擔保隔夜融資利率(「SOFR」)影響。

本集團通過密切監察及調整本集團的債務組合來管理其利率風險，並將於有需要時考慮訂立利率掉期合約。

資產押記

於2025年12月31日，本集團附屬公司的部分股權已作為部分本集團借款的抵押，但並無任何存款作為該等借款的抵押。

於2025年12月31日，本集團銀行存款63.2百萬美元(2024年：70.1百萬美元)及應收票據35.1百萬美元(2024年：67.0百萬美元)已用作抵押應付票據。

資本開支

本集團的資本開支包括物業、廠房及設備的添置、投資物業、預付土地租賃款項、使用權資產及其他無形資產(包括收購一家附屬公司所得的資產)。報告期間，本集團的資本開支約為29.0百萬美元(2024年：26.6百萬美元)。

或然負債

截至2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。



資本承擔

於報告期間末，本集團有以下資本承擔：

	2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
已訂約惟未撥備：		
租賃	757	-
模具	624	-
總計	1,381	-

重大投資或資本資產的未來計劃

除本報告所披露者外，截至2025年12月31日，本集團並無任何重大投資或資本資產的未來計劃。

管理層討論與分析

主要風險及不確定因素

主要風險	描述	緩解措施
業務與營運風險	本集團於競爭激烈且技術變革迅速的全球市場中營運。若未能妥善管理頻繁的產品推出與轉換、維持值得信賴的品牌形象，或有效執行增長策略，將可能削弱競爭力，並對業務表現及前景造成不利影響。	我們採用結構化的風險管理框架，設有指定風險負責人，並由審核委員會每年審閱風險記錄表。我們持續投入以深度消費者洞察驅動的研發活動，透過精準行銷強化品牌資產，並藉由定期業務檢討監控執行品質，以迅速應對市場變動。
市場風險	小家電產品的需求可能呈現週期性波動且針對特定品類；產業數據顯示，品類需求疲軟與競爭加劇的壓力，可能壓縮中國及出口市場的定價空間與市佔率。	我們將資源集中於具備可守禦性優勢的「護城河」產品，加速中高階產品線的迭代進程，強化以用戶為導向的創新及品牌投資效益評估，並重新調整通路與國家組合以分散單一市場風險。
供應鏈風險	本集團的全球供應鏈面臨貿易或進口保護政策（包括關稅）、地緣政治緊張局勢、原材料價格波動及物流限制等干擾因素，可能導致生產成本上升並影響產品交付時程。	我們維持靈活的集中式全球供應鏈，透過多元供應商基礎及關鍵組件的多源採購機制運作。我們主動監控地緣政治與政策動態，善用與SharkNinja集團的供應鏈協同效應，並實施應急庫存規劃以降低中斷風險。
經銷商風險	本集團在亞太地區市場的銷售額有相當部分仰賴第三方經銷商，且無法完全掌控其零售實務、定價執行或終端消費者服務水準，此等因素可能影響品牌形象及銷售成果。	我們為經銷商制定明確的品牌與貿易規範，並定期進行績效評估。同時積極強化直銷團隊及O2O數位行銷基礎設施以降低集中風險，並透過定期溝通與共同業務規劃建立長期合作關係。



管理層討論與分析

主要風險	描述	緩解措施
信貸風險	銷售集中於經銷商及零售連鎖體系，使本集團面臨交易對手違約、應收帳款週轉天數延長及退款風險，此類風險可能影響流動性與盈利。	我們根據交易對手設定信用限額，強化應收帳款齡期即時儀表板及與經銷商的對帳流程，在風險上升時收緊條款，適時採用信用保險或抵押品，並迅速升級追討行動。
利率風險	浮動利率借款與存款會產生利率波動風險，可能增加融資成本或減少利息收入。	我們依據董事會核准的資金政策監控淨利率風險，在限額內維持適當的固定與浮動利率組合，並在符合成本效益的前提下考慮利率交換或利率上限，同時執行嚴謹的流動性規劃。
外匯匯率風險	多幣別收入、採購及企業內部資金流動使本集團面臨匯兌與交易風險，尤其是美元、人民幣及其他亞太地區貨幣，此類風險可能導致盈利波動加劇。	我們透過匹配貨幣現金流實施自然避險，並在適當時機於既定限額內執行滾動式外匯遠期交易，並以預測能見度及避險有效性審查為支撐基礎。
監管與法律合規風險	法律與監管風險指違反法律法規可能導致的後果，包括訴訟、調查或糾紛。此類違規行為可能引發民事及／或刑事訴訟的額外成本，並對本集團聲譽造成損害。	管理層密切監控監管環境的變化與發展，確保分配充足資源以落實任何強制性變動。本集團亦在必要時尋求法律或其他專業意見，以有效減輕此類風險。

管理層討論與分析

展望及戰略

增長戰略

本公司致力於通過以下戰略實現可持續增長：

- 深入消費者洞察，按不同地區的消費者需求定制本土化產品；
- 開發並商業化具有尖端技術與設計感的創新型小家電產品及新品類；
- 通過直營或區域經銷商合作模式，擴張銷售網路，實現靈活地進入新市場；
- 利用社交媒體等新興媒體擴大影響力，提升品牌知名度與市場影響力；
- 最大化九陽和SharkNinja亞太的協同效應；及
- 尋求潛在的戰略合作和優質的併購機會。

九陽分部

九陽作為國內小家電行業領先品牌，將繼續堅持聚焦小家電主業：

- 以使用者需求為中心，深度挖掘優勢產品和主流剛需產品發展機會；
- 通過更深入的消費者洞察來推動創新，並提升產品創新的成功率；及
- 以更佳的产品品質，為使用者提供優質的長期高留存率服務。

九陽持續深耕技術創新，每一次技術突破與產品創新，都源自對健康品質生活的深刻洞察與匠心雕琢。九陽在持續推出引領行業趨勢的旗艦產品同時，也加強在入門級價位段的技術應用，實現全價位覆蓋與差異化競爭，致力於提升品牌NPS值、市場佔有率及產品普及率。

九陽始終秉持健康初心，以創新科技與產品為使用者的「家庭廚房」帶來便利，為1,743所「公益廚房」的超60萬鄉村學童滿足營養所需。展望未來，九陽仍將聚焦主業，構築獨特的「家庭廚房+公益廚房+太空廚房」的品牌價值，持續兌現對股東與社會的長期價值承諾。



SharkNinja亞太分部

SharkNinja亞太將專注於亞太地區(除中國內地外)的發展和擴展，戰略集中於亞太地區的主要城市，向數以百萬計的家庭銷售優質的創新型小家電產品。對消費者洞察能力的掌握是我們產品成功的重要基礎。我們將通過各種市場活動推出精選的新產品和新品類，以擴大三個主要市場的銷售。此外，我們正逐步進入探索東南亞的新市場，維持可持續增長的動能。

SharkNinja亞太的增長戰略側重在現有品類的增長、新品類的推出和新市場的擴張三個維度：

- 現有品類的增長—致力於在核心品類中取得勝利，通過不斷為現有品類推出針對當地市場需求的新款產品，例如無繩吸塵器、食物料理電器和空氣炸鍋品類；
- 新品類的推出—不斷為亞太市場引入在全球其他市場被證明成功的新品類，如戶外品類、家庭環境品類、個護品類、冷飲機品類以及美容護理品類等；及
- 新市場的擴張—計劃將在其他亞太地區的主要城市中推出Shark及Ninja品牌產品。

SharkNinja亞太致力於解決消費者問題，並藉此努力在亞太地區的每個家庭中產生積極影響。我們的戰略植根於深入洞悉消費者需求，這使我們能夠以最佳價值為目標使用者提供量身定制的產品。

我們的增長戰略以滿足消費者需求為中心，在核心產品類別中取勝，並在產品品類和地域市場兩方面尋找擴張機會。我們相信，這種三管齊下的手段將推動SharkNinja亞太的長期可持續增長。

管理層討論與分析

全球宏觀回顧及展望

2025年，全球原材料市場呈現分化走勢，對本集團成本端的影響整體可控。年內主要有色金屬價格震盪上行，其中銅價受海外政策預期及供需錯配影響，全年累計漲幅較為明顯；鋁價亦在供給偏緊的支撐下中樞上移。鋼材及塑膠粒子等大宗商品價格則相對平穩。

面對複雜的原材料市場，本集團持續優化供應鏈管理，有效平滑了成本端波動。儘管年末及2026年部分原材料價格仍處高位，可能對後續採購成本帶來傳導壓力，但本集團將持續優化採購策略，通過套期保值、供應鏈協同及產品結構升級等進行應對，力爭將成本波動對盈利能力的影響控制在合理範圍。

需求方面，2025年，亞太地區小家電市場需求呈現穩健發展態勢，區域內部結構分化特徵明顯。在中國大陸市場，政策驅動成為需求釋放的關鍵引擎，有效啟動了存量市場的置換需求。亞太其他市場則受益於城鎮化持續推進、中產階級人口擴張及電商基礎設施完善，整體需求保持活躍。

展望2026年，中國大陸市場有望延續溫和復蘇態勢。亞太新興市場將繼續成為增長的重要引擎。總體而言，2026年機遇與挑戰並存，精準把握產品創新趨勢和管道變革節奏，將是贏得市場的關鍵。



董事及高級管理層履歷

執行董事

王旭寧先生，57歲，自2019年6月25日起擔任本公司董事長兼首席執行官，並自2018年7月起為執行董事及自本公司上市日期起一直擔任本公司戰略委員會及提名委員會主席。彼於2026年3月26日起卸任本公司首席執行官。王先生於本集團擔任多個職位，包括彼曾於2007年9月至2022年12月期間擔任九陽董事長及於2007年9月至2019年3月期間擔任九陽總經理兼總裁。王先生現同時擔任SharkNinja, Inc.的董事會主席，在本集團重大戰略重組完成前，彼於2019年9月至2024年7月期間為SharkNinja SPV的全球首席執行官以及SharkNinja Sales Company董事，並於2019年4月至2023年7月期間擔任SharkNinja Operating LLC董事。於1994年，王先生最初透過研發全自動豆漿機創建本集團。王先生曾憑其行業專業知識獲多個獎項及認證，包括2012年獲得安永(中國)企業家獎、2008年12月被人民網[people.com.cn]評為「中國家電十大創新人物」及彼於2011年獲得濟南市科技最高獎。王先生於1999年10月被認證為高級工程師。

王先生於1991年7月自中國北京交通大學(原名北方交通大學)獲得電力牽引與傳動控制學士學位及於2003年10月自中國中歐國際工商學院獲得工商管理碩士學位。

韓潤女士，46歲，自2019年6月25日起擔任執行董事兼首席財務官及自2026年3月26日起擔任本公司首席執行官。彼自本公司上市日期起為本公司薪酬委員會成員，及自2025年3月27日起為本公司提名委員會成員。韓女士曾在本集團內擔任多個職位，包括自2019年4月起擔任九陽副董事長，亦分別曾於2015年3月至2019年3月擔任九陽的董事會秘書及副總經理，以及於2007年3月至2015年3月擔任九陽的副總裁。在本集團重大戰略重組完成後，韓女士自2023年7月起不再擔任SharkNinja SPV董事。此外，韓女士亦曾在非商業機構擔任多個職務。彼自2015年12月起擔任中國家用電器協會副會長，並自2022年1月起擔任第十五屆中國人民政治協商會議(政協)山東省濟南市委員會會員。彼於2012年至2022年1月期間先後擔任第八和第九屆政協槐蔭區委員會委員。韓女士於2019年4月獲新財富雜誌授予「新財富金牌董秘」、於2018年12月在中國家用電器協會30周年慶典上獲授予「行業精英獎」、於2016年12月獲國家智慧財產權局授予「企業智慧財產權工作先進個人」稱號及於2014年獲中國輕工業聯合會頒發「中國輕工業聯合會科學技術進步一等獎」。

韓女士於2014年1月自中國北京大學光華管理學院獲得高級工商管理碩士學位。

董事及高級管理層履歷

黃淑玲女士，62歲，自2019年6月25日起擔任執行董事，並於2026年3月26日辭任執行董事。黃女士自2010年11月起亦擔任上海力鴻執行董事並自2018年12月起出任上海力鴻董事長兼總經理。彼於2007年9月至2019年3月擔任九陽副董事長及於2002年7月至2007年9月擔任山東九陽小家電有限公司的董事長。黃女士於1994年10月聯合創建本集團，彼亦在非商業組織中擔任過多個其他職位，包括擔任第十三屆政協山東省委員會常務委員及山東省總商會副主席。彼亦曾擔任中華全國工商業聯合會執行委員會常務委員及山東省工商業聯合會副主席。

黃女士於1987年7月自中國山東省山東財經大學(原名山東經濟學院)獲得規劃統計經濟學學士學位及於2007年9月自中國長江商學院獲得高級管理人員工商管理專業高級工商管理碩士學位及於2013年1月自中國北京師範大學經濟與工商管理學院獲得經濟學博士學位。

非執行董事

Stassi Anastas ANASTASSOV先生，64歲，自2019年6月25日起擔任非執行董事及自上市日期起為本公司戰略委員會成員。自2015年7月起，彼一直擔任Total Shareholder Return Limited(一家私募股權投資諮詢公司)的高級顧問。彼於2010年11月至2015年1月曾擔任Procter & Gamble(「寶潔」)前部門金霸王公司的美國全球總裁兼首席執行官。於2001年至2010年11月，彼擔任寶潔的副總裁，負責中歐、東歐、中東及非洲市場的嬰兒護理產品、女性護理產品及零食。於1999年7月至2001年6月，彼擔任寶潔的總經理，負責近東市場(包括黎巴嫩、約旦、敘利亞及以色列)及東歐市場(莫斯科)。於1987年5月至1999年8月，彼在寶潔公司擔任不同的職位，先後擔任負責法國嬰兒護理產品的助理品牌經理、負責北歐紙張及餐具產品的品牌經理、負責北歐洗衣及清潔產品的行銷經理、負責俄羅斯行銷業務的行銷總監以及負責俄羅斯業務運營(涵蓋洗衣、清潔、嬰兒及女性產品)的總經理。

ANASTASSOV先生於1987年6月自瑞典烏普薩拉大學獲得工商管理及經濟學學士學位。



董事及高級管理層履歷

獨立非執行董事

Yuan DING先生，56歲，自2022年8月29日起擔任本公司獨立非執行董事、審核委員會主席、提名委員會成員兼戰略委員會成員。彼於1999年9月至2006年9月期間在法國巴黎HEC管理學院擔任會計與管理控制系的終身教授，並自2006年9月任職於中歐國際工商學院，目前擔任法國凱輝會計學教席教授。DING先生分別自2016年12月以來及自2023年1月以來擔任敏華控股有限公司（一家於聯交所主板上市之公司，股份代號：1999）及健合(H&H)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：1112）之獨立非執行董事。彼自2018年5月起在卓郎智能技術股份有限公司（一家於上海證券交易所上市之公司，股份代號：600545）擔任非執行董事。自2021年1月起，DING先生亦於上海路捷鯤馳集團股份有限公司（一家消費品私人公司）擔任獨立非執行董事。DING先生分別於2012年3月至2018年11月及2013年7月至2019年5月擔任紅星美凱龍家居集團股份有限公司（股份代號：1528）及朗詩綠色地產有限公司（股份代號：106）之獨立非執行董事，該兩家公司均於聯交所主板上市。彼自2018年8月至2024年9月在藍星安迪蘇股份有限公司（一家於上海證券交易所上市之公司，股份代號：600299）擔任獨立非執行董事。於2011年7月至2021年8月，彼擔任Jaccar Holdings（一家私人投資公司）之獨立非執行董事。DING先生分別於2008年6月至2011年6月及2008年6月至2014年6月擔任安徽古井貢酒股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市之公司，股份代號：000596）及TCL集團股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市之公司，股份代號：000100）之獨立董事及審核委員會主席。於2011年7月至2015年6月，彼擔任MagIndustries Corp.（一家於多倫多證券交易所上市之公司，股份代號：MAA）之董事及審核委員會主席。DING先生在財務會計、財務報表分析、企業管治及合併與收購的教學及研究方面擁有逾二十年經驗。

DING先生於2000年12月畢業於法國波爾多第四大學企業管理學院，獲管理學哲學博士學位。彼亦於1995年6月獲得法國普瓦捷大學企業管理碩士學位。

楊現祥先生，59歲，自2019年10月11日起擔任本公司獨立非執行董事，並自上市日期起為戰略委員會、審核委員會、提名委員會及薪酬委員會成員，並自2023年7月30日起由薪酬委員會成員調任為薪酬委員會主席。楊先生分別於2008年1月及2024年3月起擔任海豐國際控股有限公司（「海豐」，一家於聯交所上市之公司（股份代號：1308））執行董事及董事會主席，並於2008年至2024年3月擔任首席執行官。彼自2021年5月18日起擔任上海潤欣科技股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市之公司（股份代號：300493））的非獨立董事。於1987年7月至1997年7月期間，楊先生於魯豐航運有限公司任職。楊先生自1997年起加入海豐，歷任總經理、副總裁、總裁及首席執行官等職務。通過任職於航運公司，楊先生擁有逾30年航運行業從業經驗。

楊先生曾就讀於中歐國際工商學院，並於2006年4月獲得高級工商管理碩士學位。

董事及高級管理層履歷

孫哲先生，60歲，於2022年4月29日獲委任為公司非執行董事及戰略委員會成員，自2023年7月30日起調任為獨立非執行董事，並擔任本公司審核委員會和薪酬委員會成員。現為哥倫比亞大學中國項目聯席主任、國際關係與公共事務學院高級訪問學者。彼為清華大學中美關係中心創辦主任。彼於2006年至2016年期間擔任清華大學國際問題研究所教授、博士生導師及於2000年至2006年擔任復旦大學美國研究中心教授及副主任。彼曾在哥倫比亞大學東亞研究所及新澤西Ramapo College任教。孫先生為二十三冊有關比較政治及中美關係書籍的作者及主編。孫先生自2017年4月起擔任華潤置地有限公司(股份代號：1109)獨立非執行董事，並於2010年9月至2021年5月期間擔任美高梅中國控股有限公司(股份代號：2282)獨立非執行董事，該等公司股票均於香港聯合交易所有限公司上市。

孫先生分別於1987年及1989年取得復旦大學法學學士及碩士學位，並於2000年取得哥倫比亞大學政治學暨國際關係博士學位。此外，彼亦於1992年取得印第安那州立大學政治學專業碩士學位。

Maximilian Walter CONZE先生，56歲，自2024年5月22日起，擔任本公司獨立非執行董事、提名委員會成員及戰略委員會成員。彼曾任Dyson及The Procter & Gamble Company (P&G)等多家跨國企業的多個最高管理職務，現為擁有多家尖端科技初創公司的活躍企業家及為私募股權基金及成長型基金提供建議。CONZE先生對於企業、行業及組織轉型、突破性技術創新及迅速增長方面有豐富的全球經驗，彼熟悉美國、亞洲及歐洲、公私營企業的設立，以至企業有機增長到收購型增長。

CONZE先生於1991年6月於美國Columbus State University取得工商管理學士學位。

高級管理層

王旭寧先生，57歲，目前為本公司董事長兼執行董事。請參閱上述「一董事一執行董事」。

韓潤女士，46歲，目前為本公司執行董事、首席執行官兼首席財務官及九陽副董事長。請參閱上述「一董事一執行董事」。

楊寧寧女士，47歲，分別自2019年3月及2010年10月起擔任九陽的總經理及董事，並自2022年12月獲調任為九陽的董事長。彼亦曾於2014年4月至2019年3月擔任九陽的副總經理及於2007年9月至2013年10月擔任九陽的首席財務官。

楊女士於2019年10月獲得香港城市大學行政人員工商管理碩士學位。

關建剛先生，44歲，自2022年3月起擔任九陽的首席財務官。彼亦於2020年7月至2022年2月期間擔任本公司財務總監、於2018年4月至2020年2月擔任天齊鋰業股份有限公司海外財務總監，及於2009年3月至2018年3月先後於羅伯特博世集團區域事業部擔任財務經理、財務總監等多個財務職務。

關先生於2007年12月自澳大利亞維多利亞州的莫納什大學獲得會計學碩士學位，並於2013年2月獲得澳大利亞特許會計師協會註冊會計師資格。



董事會報告

董事會欣然呈列本報告及本集團截至2025年12月31日止年度的經審核財務報表。

本公司於2018年7月26日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。股份於2019年12月18日在聯交所主板上市。

股本

本公司於截至2025年12月31日止年度的股本詳情載於財務報表附註34。

主要業務及活動

本集團是優質创新型小家電的全球領導者，旗下擁有多個全球備受信賴的成功品牌，包括Shark、Ninja及九陽。在重大戰略重組完成後，本集團的業務透過迎合不同市場的本土化需求，紮根於中國及亞太地區的小家電市場。

業務回顧

有關本集團業務的中肯審視載於本報告「董事長致辭」、「業務回顧」、「財務回顧」和「展望及戰略」各節。

股東週年大會

本公司將於2026年5月22日舉行股東週年大會。股東週年大會的通告將於適當時候於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.jsgloballife.com)刊載及提供予欲收取企業通訊印刷本的股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由2026年5月19日至2026年5月22日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間將不會辦理任何股份過戶登記。為釐定符合資格出席股東週年大會並於會上投票的股東身份，所有股份過戶文件連同有關股票須於2026年5月18日下午四時三十分前送交本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，以辦理股份過戶登記手續。釐定股東週年大會及於會上投票之權利之記錄日期為2026年5月22日。

董事會報告

末期股息

截至2025年12月31日止年度，本集團未實現盈利，同時為支持市場拓展、產品本地化開發及團隊建設等戰略性投入，確保本公司穩健運營與長遠發展，董事會不建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息(2024年：無)。本集團將集中資源提升核心競爭力，力爭以未來更好的業績回報股東。

未來，本公司將視盈利狀況、現金流水平及戰略投資需求，在滿足正常經營和長遠發展的前提下，適時推進利潤分配。

截至2025年12月31日，概無股東放棄或同意放棄任何股息。

審核委員會

由三名獨立非執行董事(即Yuan DING先生(主席)、楊現祥先生及孫哲先生)組成的審核委員會已與本公司的外聘核數師(「核數師」)安永會計師事務所討論，並審閱本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務資料，包括本集團採納的會計原則及慣例。

儲備及可分派儲備

本公司於截至2025年12月31日止年度的儲備變動詳情載於財務報表附註45。

於2025年12月31日，本公司並無可分派的儲備。

捐贈

截至2025年12月31日止年度，本公司及其附屬公司的慈善捐贈約為669,000美元(2024年：1,560,000美元)。



主要客戶及供應商

截至2025年12月31日止年度，本集團最大客戶及五大客戶分別佔本集團總收入的13%及28%。截至2025年12月31日止年度，向本集團最大供應商及五大供應商採購的金額分別佔本集團總採購額的7%及22%。

截至2025年12月31日止年度，據董事所知，概無董事、彼等的緊密聯繫人或股東(據董事所知擁有本公司已發行股份數目(不包括庫存股份)5%以上者)於本公司五大供應商或客戶擁有權益。

重大投資、重大附屬公司、聯營公司及合營企業收購及出售

本集團於報告期間並無進行任何重大投資，亦未開展其他任何重大的附屬公司、聯營公司及合營企業收購及出售。

根據上市規則第13.18條的披露

於2024年1月31日，本公司(作為借款人)與銀行(作為安排人及代理人)就100,000,000美元的貸款融資(「融資」)訂立融資協議(「融資協議」)。融資的最後到期日最初應為融資協議日期後滿364天當日，惟受其條款及條件所規限，應延長至融資協議日期後滿36個月當日。根據融資協議，倘(其中包括)王旭寧先生不再或停止直接或間接控制本公司股東大會50.1%以上的投票權或不再或停止擔任董事會主席，融資項下的總承擔額可能會被取消，且融資項下的所有未償還金額可能會立即到期並應予償還。

於2025年12月31日及截至本報告日期，本公司並未違反融資協議的任何條款，且王旭寧先生亦未違反其所承擔的任何特定履約義務。

董事會報告

董事

截至2025年12月31日止年度及於本報告日期，董事為：

執行董事

王旭寧(董事長)⁽¹⁾
韓潤(首席執行官兼首席財務官)⁽²⁾
黃淑玲⁽³⁾

非執行董事

Stassi Anastas ANASTASSOV

獨立非執行董事

Yuan DING
楊現祥
孫哲
Maximilian Walter CONZE

附註：

- (1) 王旭寧先生於2026年3月26日卸任首席執行官。
- (2) 韓潤女士於2026年3月26日獲委任為首席執行官。
- (3) 黃淑玲女士於2026年3月26日辭任執行董事。

根據組織章程細則第16.19條，Yuan DING先生、孫哲先生及Maximilian Walter CONZE先生將於應屆股東週年大會上輪席退任董事職務，且均合資格並願意膺選連任。

獨立非執行董事之獨立性

於報告期間，本公司已遵守上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條之規定。本公司已接獲全部四(4)名獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)(即Yuan DING先生、楊現祥先生、孫哲先生及Maximilian Walter CONZE先生)根據上市規則第3.13條發出之獨立性確認書。

董事會已檢討全體獨立非執行董事之獨立性，並認為彼等均屬上市規則所界定之獨立人士。此外，截至本報告日期，董事會並不知悉已發生任何事件，致使其相信任何獨立非執行董事之獨立性受損。

董事服務合約

本公司已與所有執行董事、非執行董事及獨立非執行董事訂立服務合約或委任函，任期三年，亦與所有獨立非執行董事訂立服務合約或委任函，初步任期三年，或根據各自合約或委任函之相關條款予以終止。

董事概無與本公司或其任何附屬公司訂立任何不可於一年內由本公司終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)之服務合約。

根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料

本公司董事最新的履歷已載於本報告第35至38頁。除該等披露者外，並無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的其他董事資料變更。

管理合約

於截至2025年12月31日止年度，除與董事或本公司以全職形式僱用的任何人士所訂立的服務合約外，本公司並無訂立任何合約，以讓任何個人、商號或法團履行本公司全部業務(或當中任何重要部份)的管理及行政工作。

董事及控股股東於重大交易、安排及合約中之重大權益

除「關連交易及關聯方交易」一節及財務報表附註40所披露者外，於報告期間，概無由本公司或其任何附屬公司訂立與本集團業務有關之其他重大交易、安排或合約，而董事或本公司控股股東於相關重大交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

董事於本公司競爭業務中的權益

據董事所盡悉，除下文所披露者外，概無董事於對本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭的任何業務中擁有任何權益：

九陽豆業：截至本報告日期，杭州九陽豆業有限公司(「九陽豆業」)由寧波梅山保稅港區力豪投資有限公司(「力豪投資」)、Solar Blue (HK) Limited(「Solar Blue」)、寧波梅山保稅港區九豆源企業管理合夥企業(有限合夥)及獨立第三方蔡秀軍先生分別擁有約42.5%、25.5%、15%及17%權益。其中，Solar Blue由王旭寧先生全資擁有。力豪投資由上海合舟投資有限公司擁有83.75%的權益，而上海合舟投資有限公司由王旭寧先生間接擁有61.85%的權益。九陽豆業主要供應豆漿粉及商用豆漿機。

鑒於本集團產品與九陽豆業產品有不同的使用場景，本集團產品一般為家用及以個人消費者為目標族群，而九陽豆業一般向工廠、學校、商店及餐廳供應豆漿粉及商用豆漿機，董事認為，上述業務將不會引致上市規則第8.10條項下的任何重大競爭問題。

董事會報告

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

截至2025年12月31日，董事及本公司最高行政人員於本公司及其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉），或(ii)記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊內的權益及淡倉，或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於本公司股份的權益

董事或最高行政人員姓名	權益性質	好倉／淡倉	股份數目	佔本公司股權的概約百分比 ⁽¹⁾
王旭寧先生 ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁶⁾	全權信託創始人(可影響受託人如何行使其酌情權)、受控法團權益、與其他人士共同持有的權益	好倉	2,381,078,381	68.53%
	實益權益	好倉	81,170,295	2.33%
韓潤女士 ⁽²⁾⁽⁴⁾⁽⁶⁾	全權信託創始人(可影響受託人如何行使其酌情權)	好倉	2,381,078,381	68.53%
	實益權益	好倉	28,132,073	0.81%
黃淑玲女士 ⁽²⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	全權信託創始人(可影響受託人如何行使其酌情權)	好倉	1,836,844,233	52.87%
楊現祥先生	實益權益	好倉	313,500	0.01%

附註：

- (1) 佔本公司股權的概約百分比乃根據已發行股份總數計算，已發行股份總數截至2025年12月31日為3,474,571,777股股份。
- (2) JS&W Global Holding Limited Partnership(「**JS&W Global**」，前稱為JS Holding Limited Partnership)直接持有1,836,844,233股股份。Hezhou Company Limited(「**Hezhou**」)為JS&W Global的普通合夥人，對其行使經營控制權。Tong Zhou Company Limited(「**Tong Zhou**」)為其有限合夥人，擁有將近100%的有限合夥權益。Hezhou由王旭寧先生通過其設立的全權信託(「**Wang's Family Trust**」)的受託人全資擁有的控股公司全資擁有。Tong Zhou由多個全權信託(彼等各自的設立人可分別影響相關受託人如何行使其酌情權)的相關受託人通過全資擁有的控股公司擁有，包括由Wang's Family Trust、韓潤女士所設立的信託(「**Han's Family Trust**」)及黃淑玲女士所設立的信託(「**Huang's Family Trust**」)。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，王旭寧先生、韓潤女士與黃淑玲女士各自被視為於JS&W Global持有的股份中擁有權益。
- (3) JS&W Capital Holding Limited Partnership(「**JS&W Capital**」)直轄持有544,234,148股股份。Sol Target Limited(「**STL**」)為JS&W Capital的普通合夥人，對其行使經營控制權。Solar Growth Company Limited(「**SGCL**」)為其有限合夥人，擁有將近100%的有限合夥權益。STL由Xuning Holdings Limited(「**XHL**」)全資擁有。XHL由Wang Family Holdings Limited(「**WFHL**」)全資擁有，而後者則由Wang Family Global Limited(「**WFGL**」，連同XHL及WFHL，為「**Wang's Holding Companies**」)全資擁有。WFGL的全部已發行股本由Wang's Family Trust的受託人恒泰信託(香港)有限公司直接擁有。王旭寧先生以其自身及其家庭成員為受益人設立了Wang's Family Trust。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，王旭寧先生被視為於JS&W Capital持有的544,234,148股股份中擁有權益。連同上文附註(2)所述王旭寧先生通過JS&W Global持有的本公司權益，王旭寧先生被視為於JS&W Global及JS&W Capital持有的合共2,381,078,381股股份中擁有權益。此外，王旭寧先生被視為於81,170,295股股份中擁有權益，包括69,636,961股股份及根據受限制股份單位計劃授予其的11,533,334份受限制股份單位(賦予其權利在歸屬後收取最多11,533,334股股份)。
- (4) Run Holdings Limited(「**RHL**」)由Hannah Han Family Global Limited(「**HHFGL**」)全資擁有，而後者由Hannah Han Family Holdings Limited(「**HHFHL**」，連同RHL及HHFGL，為「**Han's Holding Companies**」)全資擁有。HHFHL的全部已發行股本由恒泰信託(香港)有限公司(即Han's Family Trust的受託人)直接擁有。韓潤女士以其自身及其家庭成員為受益人設立了Han's Family Trust，可影響受託人如何行使其酌情權。如上文附註(2)及附註(3)所述，韓潤女士被視為於JS&W Global及JS&W Capital持有的股份中擁有權益，因此韓潤女士被視為於2,381,078,381股股份中擁有權益。此外，韓潤女士被視為於28,132,073股股份中擁有權益，包括22,465,407股股份及根據受限制股份單位計劃授予其的5,666,666份受限制股份單位(賦予其權利在歸屬後收取最多5,666,666股股份)中擁有權益。
- (5) Y&W Holdings Limited(「**YWHL**」)由L&W Everlasting Holdings Limited(「**LEHL**」)全資擁有，而後者由Huang Family Global Limited(「**HFGL**」，連同YWHL及LEHL，為「**Huang's Holding Companies**」)全資擁有。HFGL的全部已發行股本由恒泰信託(香港)有限公司(即Huang's Family Trust的受託人)直接擁有。黃淑玲女士以其自身及其家庭成員為受益人設立了Huang's Family Trust，可影響受託人如何行使其酌情權。如上文附註(2)所述，黃淑玲女士被視為於JS&W Global持有的股份中擁有權益，因此黃淑玲女士被視為於1,836,844,233股股份中擁有權益。
- (6) 於2026年1月21日，為進行內部重組，若干持有STL、SGCL、Hezhou及Tong Zhou直接及／或間接權益的公司及／或受託人，已將其各自的權益轉讓予若干新公司及／或受託人。有關該內部重組的詳情，請參閱根據證券及期貨條例第XV部透過線上權益披露系統提交的相關權益披露通知。

董事會報告

(ii) 於相聯法團的權益

董事或 最高行政人員姓名	權益性質	好倉／淡倉	相聯法團	股份數目	佔相聯法團 股權的 概約百分比 ⁽¹⁾
韓潤女士 ⁽²⁾⁽³⁾	實益權益	好倉	九陽	1,000,000	0.13%
黃淑玲女士 ⁽⁴⁾	實益權益	好倉	九陽	92,700	0.01%

附註：

- (1) 佔相聯法團股權的概約百分比乃根據九陽的已發行股份總數計算，已發行股份總數截至2025年12月31日為767,017,000股股份。
- (2) 於2023年10月27日，韓潤女士成為九陽僱員持股計劃合資格參與者，並就其最終利益透過九陽指定股份購回賬戶獲得所持有的1,000,000股九陽股份，其現金所得款項最終將於達成若干表現目標後方分配予韓潤女士。於2024年11月4日及2025年10月31日，韓潤女士根據九陽僱員持股計劃獲授予的合共500,000股股份（各日期各250,000股股份）因未達成歸屬條件而未歸屬及被沒收。
- (3) 於2025年12月31日，韓潤女士持有500,000股九陽股份。
- (4) 於2025年12月31日，黃淑玲女士持有92,700股九陽股份。

除上文所披露者外，就董事所知，截至2025年12月31日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉），或(ii)記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊內的任何權益或淡倉，或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。



主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

截至2025年12月31日，下列人士(董事及本公司最高行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊內且根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之規定須向本公司披露之權益或淡倉：

股東姓名／名稱	權益性質	好倉／淡倉	所持股份數目	佔本公司 股權的 概約百分比 ⁽¹⁾
JS&W Global ⁽²⁾⁽¹²⁾	實益權益	好倉	1,836,844,233	52.87%
Hezhou ⁽²⁾⁽¹²⁾	受控法團權益	好倉	1,836,844,233	52.87%
Tong Zhou ⁽²⁾⁽¹²⁾	受控法團權益	好倉	1,836,844,233	52.87%
HONGTAO Holding Company Limited (「HJHCL」) ⁽³⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	與其他人士共同持有的權益	好倉	1,836,844,233	52.87%
HONGJIN Family Company Limited(「HJFCL」) ⁽³⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	與其他人士共同持有的權益	好倉	1,836,844,233	52.87%
HONGJIN Global Company Limited(「HJGCL」) ⁽³⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	與其他人士共同持有的權益	好倉	1,836,844,233	52.87%
Trident Trust Company (Singapore) Pte. Limited ⁽³⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	受託人	好倉	1,836,844,233	52.87%
朱宏韜先生 ⁽³⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	全權信託創始人(可影響受託人如何行使其酌情權)	好倉	1,836,844,233	52.87%
Guo De Er Limited (「GDEL」) ⁽⁴⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	與其他人士共同持有的權益	好倉	1,836,844,233	52.87%

董事會報告

股東姓名／名稱	權益性質	好倉／淡倉	所持股份數目	佔本公司 股權的 概約百分比 ⁽¹⁾
Wo Er Na Limited (「WENL」) ⁽⁴⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	與其他人士共同持有的權益	好倉	1,836,844,233	52.87%
He Guang Limited (「HGL」) ⁽⁴⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	與其他人士共同持有的權益	好倉	1,836,844,233	52.87%
楊寧寧女士 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	全權信託創始人(可影響受託人如何行使其酌情權)	好倉	1,836,844,233	52.87%
	實益權益	好倉	11,042,478	0.31%
YONG JUN Limited (「YJL」) ⁽⁶⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	與其他人士共同持有的權益	好倉	1,836,844,233	52.87%
J&Z Family Global Limited (「JZFGL」) ⁽⁶⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	與其他人士共同持有的權益	好倉	1,836,844,233	52.87%
Jiang Family Global Limited(「JFGL」) ⁽⁶⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	與其他人士共同持有的權益	好倉	1,836,844,233	52.87%
姜廣勇先生 ⁽⁶⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	全權信託創始人(可影響受託人如何行使其酌情權)	好倉	1,836,844,233	52.87%
XHL ⁽⁷⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	受控法團權益、與其他人士共同持有的權益	好倉	2,381,078,381	68.53%
WFHL ⁽⁷⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	受控法團權益、與其他人士共同持有的權益	好倉	2,381,078,381	68.53%
WFGL ⁽⁷⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	受控法團權益、與其他人士共同持有的權益	好倉	2,381,078,381	68.53%



董事會報告

股東姓名／名稱	權益性質	好倉／淡倉	所持股份數目	佔本公司 股權的 概約百分比 ⁽¹⁾
RHL ⁽⁸⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	與其他人士共同持有的權益	好倉	2,381,078,381	68.53%
HHFGL ⁽⁸⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	與其他人士共同持有的權益	好倉	2,381,078,381	68.53%
HHFHL ⁽⁸⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	與其他人士共同持有的權益	好倉	2,381,078,381	68.53%
YWHL ⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	與其他人士共同持有的權益	好倉	1,836,844,233	52.87%
LEHL ⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	與其他人士共同持有的權益	好倉	1,836,844,233	52.87%
HFGL ⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾	與其他人士共同持有的權益	好倉	1,836,844,233	52.87%
恒泰信託(香港) 有限公司 ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	受託人	好倉	2,381,078,381	68.53%
JS&W Capital ⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	實益權益	好倉	544,234,148	15.66%
STL ⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	受控法團權益	好倉	544,234,148	15.66%
SGCL ⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	受控法團權益	好倉	544,234,148	15.66%
第一北京投資有限公司	投資經理	好倉	183,402,000	5.28%

附註：

- (1) 佔本公司的股權百分比乃根據已發行股份總數計算，已發行股份總數截至2025年12月31日為3,474,571,777股股份。
- (2) JS&W Global直接持有1,836,844,233股股份。Hezhou為JS&W Global的普通合夥人，對其行使營運控制權。Tong Zhou為JS&W Global的有限合夥人，擁有將近100%的有限合夥權益。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，Hezhou及Tong Zhou各自被視為於JS&W Global持有的1,836,844,233股股份中擁有權益。

董事會報告

- [3] HJHCL由HJGCL全資擁有，而後者由HJFCL(連同HJHCL及HJGCL，統稱為「Zhu HT's Holding Companies」)全資擁有。HJFCL的全部已發行股本由Trident Trust Company (Singapore) Pte. Limited(即朱宏韜先生所設立家族信託(「Zhu HT's Family Trust」)的受託人)直接擁有。朱宏韜先生以其自身及其家庭成員為受益人設立了Zhu HT's Family Trust，可影響受託人如何行使其酌情權。
- [4] GDEL由WENL全資擁有，而後者由HGL(連同GDEL及WENL，統稱為「Yang's Holding Companies」)全資擁有。HGL的全部已發行股本由恒泰信託(香港)有限公司(即楊寧寧女士所設立家族信託(「Yang's Family Trust」)的受託人)直接擁有。楊寧寧女士以其自身及其家庭成員為受益人設立了Yang's Family Trust，可影響受託人如何行使其酌情權。
- [5] 楊寧寧女士持有11,042,478股股份。
- [6] YJL由JZFGCL全資擁有，而後者由JFGL(連同YJL及JZFGCL，統稱為「Jiang's Holding Companies」，連同Wang's Holding Companies、Han's Holding Companies、Huang's Holding Companies、Zhu HT's Holding Companies及Yang's Holding Companies，統稱為「控股公司」)全資擁有。JFGL的全部已發行股本由恒泰信託(香港)有限公司(即姜廣勇先生所設立家族信託(「Jiang's Family Trust」)的受託人)直接擁有。姜廣勇先生以其自身及其家庭成員為受益人設立了Jiang's Family Trust，可影響受託人如何行使其酌情權。
- [7] XHL由WFHL全資擁有，而後者的全部已發行股本則由WFGL全資擁有。XHL由JS&W Global的普通合夥人Hezhou直接全資擁有，而STL則持有JS&W Capital的100%投票權。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，XHL、WFHL及WFGL各自被視為於2,381,078,381股股份中擁有權益，包括由JS&W Global持有的544,234,148股股份及由JS&W Capital持有的1,836,844,233股股份。
- [8] RHL由HHFGL全資擁有，而後者全部已發行股本則由HHFHL全資擁有。HHFHL的全部已發行股本由恒泰信託(香港)有限公司(即Han's Family Trust的受託人)直接全資擁有。韓潤女士以其自身及其家庭成員為受益人，可影響受託人如何行使其酌情權。
- [9] YWHL由LEHL全資擁有，而後者由HFGL全資擁有。HFGL的全部已發行股本由恒泰信託(香港)有限公司(即Huang's Family Trust的受託人)直接擁有。黃淑玲女士以其自身及其家庭成員為受益人，可影響受託人如何行使其酌情權。
- [10] Wang's Family Trust、Han's Family Trust、Huang's Family Trust、Zhu HT's Family Trust、Yang's Family Trust及Jiang's Family Trust透過恒泰信託(香港)有限公司或Trident Trust Company (Singapore) Pte. Limited(就Zhu HT's Family Trust而言)作為彼等各自的受託人(「受託人」)以及控股公司透過共同投資實體(即JS&W Global)持有本公司的權益。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，各受託人、控股公司及相關全權信託的設立人(彼可影響受託人如何行使其各自的酌情權)各自被視為於JS&W Global持有的1,836,844,233股股份中擁有權益。
- [11] STL擁有JS&W Capital的100%控制權。SGCL為JS&W Capital的有限合夥人，擁有將近100%的有限合夥權益。STL由Wang's Family Trust通過其受託人恒泰信託(香港)有限公司全資擁有的Wang's Holding Companies全資擁有。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，STL、SGCL及恒泰信託(香港)有限公司被視為於JS&W Capital持有的544,234,148股股份中擁有權益。
- [12] 於2026年1月21日，為進行內部重組，若干持有STL、SGCL、Hezhou及Tong Zhou直接及/或間接權益的公司及/或受託人，已將其各自的權益轉讓予若干新公司及/或受託人。有關該內部重組的詳情，請參閱根據證券及期貨條例第XV部透過線上權益披露系統提交的相關權益披露通知。

除本報告所披露者外，截至2025年12月31日，本公司概無獲任何人士(董事或本公司最高行政人員除外)告知其於股份或相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊之權益或淡倉。

董事購買股份或債權證的權利

除下文「受限制股份單位計劃」及「九陽僱員持股計劃」各節所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，使得董事於報告期間以收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證的方式獲取本公司或任何其他法人團體的利益。

股權掛鈎協議

本公司於報告期間並無訂立任何股權掛鈎協議。

獲准許彌償條文

根據組織章程大綱及細則及在適用法例及法規規限下，每名董事倘以其董事身份對任何訴訟（不論民事或刑事）進行抗辯而獲判勝訴或獲釋，所引致或蒙受的一切損失或債務應從本公司資產當中獲得彌償保證。

本公司已為董事及其高級管理人員投購適當的責任保險。

受限制股份單位計劃

概要

以下為於2019年10月9日獲董事會批准並於2020年12月14日、2021年6月4日、2021年12月30日及2022年3月29日經董事會受限制股份單位委員會修訂的本公司的受限制股份單位計劃（「**受限制股份單位計劃**」）之主要條款概要。受限制股份單位計劃須受上市規則第十七章條文規限。

受限制股份單位計劃旨在肯定及獎勵參與者對本集團的貢獻，藉此吸引最佳人才為本集團提供服務，並向彼等提供額外獎勵，以維持並進一步推動本集團業務的成功。受限制股份單位計劃自採納日期起計10年有效，截至本報告日期餘下年期為4年。

董事會報告

管理

受限制股份單位計劃應由管理人(「**管理人**」)根據受限制股份單位計劃的條款及條件進行管理，(i)於上市前，管理人為董事會；及(ii)緊隨上市完成後，管理人為董事會或由董事會為管理受限制股份單位計劃而不時授權的董事會若干成員組成的委員會。管理人可不時選擇可獲授受限制股份單位(「**獎勵**」)的參與者。

管理人應具有全權及絕對權力(a)闡釋及解釋受限制股份單位計劃的條文；(b)根據受限制股份單位計劃決定獲授獎勵的人士、授出獎勵的條款及條件以及根據受限制股份單位計劃授出獎勵的可能歸屬時間；(c)根據受限制股份單位計劃授出獎勵的條款作出其認為必要的有關適當及公正的調整；及(d)就上述(a)、(b)及(c)項事宜作出其認為適當或適宜的有關其他決策或決定。

可參與人士及可享有的最高配額

合資格參與受限制股份單位計劃的人士(「**參與者**」)包括：(a)本集團全職僱員(包括董事、高級職員及高級管理層成員)；及(b)管理人全權認為曾經或將會對本集團任何成員公司作出貢獻的任何人士(包括本集團任何成員公司的業務合作夥伴，如供應商、客戶或向本集團任何成員公司提供技術支持、顧問、諮詢或其他服務的任何人士)。

根據受限制股份單位計劃，各參與者並無最高配額。倘超過任何參與者的個人限額，本公司將遵守上市規則第十七章的相關規定。

股份數目上限

於2022年3月29日，董事會受限制股份單位委員會批准修訂本公司已發行或將發行的受限制股份單位計劃所涉及和受託人(「**受託人**」)以信託方式持有的股份數目上限(不包括根據受限制股份單位計劃的條款及條件已失效、註銷或沒收的受限制股份單位所涉及的股份)，由199,537,593股股份增加至300,000,000股股份，相當於本報告日期已發行股份(不包括庫存股份)約8.6%。

根據受限制股份單位計劃，於2025年1月1日及2025年12月31日可授出的受限制股份單位數目分別為115,287,138股及115,287,138股。於報告期間根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位可能發行的股份數目除以報告期間內加權平均股份數目(不包括庫存股份)為3.3%。

代價

選定參與者就接納受限制股份單位計劃項下的獎勵向受託人支付的代價(如有)應由管理人全權酌情決定且任何有關代價應由受託人持有作為信託基金的收入並將由受託人根據受限制股份單位計劃及信託契據的條款按其視為適當及適合的方式使用。



歸屬

(a) 歸屬通知

待達成或豁免(由管理人全權酌情決定)承授人或授予適用的歸屬期及歸屬條件(如有)後, 管理人或受託人根據管理人的授權及指示將向承授人發出歸屬通知, 確認(a)歸屬期或歸屬條件獲達成或豁免的程度; (b)承授人將收取的股份數目(及(倘適用), 有關該等股份的現金或非現金收入、股息或分派及/或非現金及非實物分派銷售所得款項)或現金金額; 及(c)倘承授人將收取股份, 有關股份的禁售安排(倘適用)。承授人或須於收到歸屬通知後簽署歸屬通知所載管理人認為有必要的若干文件(其可能包括但不限於其已遵守受限制股份單位計劃及相關獎勵協議所載的所有條款及條件的證書)。倘承授人未能於收到歸屬通知後30個營業日內簽署規定文件(倘供承授人簽署的文件載於歸屬通知), 已歸屬的受限制股份單位將告失效。

(b) 已歸屬的受限制股份單位

如上文所載, 承授人簽署文件後, 已歸屬的受限制股份單位將由管理人全權酌情決定於有關受限制股份單位歸屬日期起的合理期間內通過以下方式落實:

- 根據上文第8段, 管理人指示及促使受託人向承授人或其來自信託基金的全資實體(承授人為代表)轉讓受限制股份單位項下的股份(及(倘適用), 有關該等股份的現金或非現金收入、股息或分派及/或非現金及非實物分派銷售所得款項); 及/或
- 管理人指示及促使受託人以現金向承授人支付等於上文第(i)段所載的我們股份市值的款項(及(倘適用), 有關該等股份的現金或非現金收入、股息或分派及/或非現金及非實物分派銷售所得款項), 方式為根據管理人的指示於市場銷售有關股份及/或動用信託基金中的現金並扣減或預扣承授人權利及為有關付款籌資及有關目的而銷售任何股份適用的任何稅項、罰款、徵稅、印花稅及其他費用。

管理人將全權酌情釐定承授人對任何現金或非現金收入、股息或分派及/或受限制股份單位歸屬前受限制股份單位項下任何股份的非現金及非實物分派銷售所得款項是否有任何權利。

董事會報告

根據受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的詳情

截至2025年12月31日止年度並無新授出受限制股份單位。

下文載列於報告期間有關根據受限制股份單位計劃授予本公司董事及高級管理層及其他僱員的受限制股份單位的詳情：

承授人	授出日期	歸屬期	股份價格		受限制股份單位數量					
			收市價 ⁽¹⁾ (港元)	加權 平均收市價 ⁽²⁾ (港元)	於2025年 1月1日	於年內授出	於年內歸屬	於年內 沒收或註銷 ⁽³⁾	於年內失效	於2025年 12月31日
本公司董事、最高行政人員或主要股東，或彼等各自聯繫人										
王旭寧	2023年6月6日	2024年5月31日至 2026年5月31日	7.701	1.75	23,066,667	-	11,533,333	-	-	11,533,334
韓潤	2023年6月6日	2024年5月31日至 2026年5月31日	7.701	1.75	11,333,333	-	5,666,667	-	-	5,666,666
小計					34,400,000	-	17,200,000	-	-	17,200,000
1名其他僱員										
	2023年6月6日	2024年5月31日至 2026年5月31日	7.701	1.75	1,000,000	-	500,000	-	-	500,000
小計					1,000,000	-	500,000	-	-	500,000
合計					35,400,000	-	17,700,000	-	-	17,700,000

附註：

- (1) 該指緊接受限制股份單位於報告期間授出日期前股份的收市價。
- (2) 該指緊接受限制股份單位於報告期間歸屬日期前股份的加權平均收市價。
- (3) 行使／購買價格不適用於年內沒收或註銷的受限制股份單位。
- (4) 受限制股份單位歸屬取決於以績效為基準的條件。有關進一步詳情請參閱財務報表附註35。
- (5) 有關受限制股份單位在授出日期的公允價值以及所採納的會計準則及政策詳情載於財務報表附註35。

九陽僱員持股計劃I

以下為九陽第一期僱員持股計劃(「**九陽僱員持股計劃I**」)的主要條款概要。

於2022年3月28日，九陽採納九陽僱員持股計劃I，該計劃於2022年4月1日修訂，並於2022年4月22日獲九陽的股東批准。

九陽僱員持股計劃I將接納最多30名合資格僱員，包括九陽及其附屬公司的董事、高級管理層及核心管理團隊。

九陽僱員持股計劃I的期限為72個月。截至本報告日期，九陽僱員持股計劃I的餘下期限為25個月。授予相關合資格僱員目標股份(定義見下文)將自相關目標股份轉讓予有關合資格僱員當日起第12、24、36、48及60個月歸屬，而授予有關合資格僱員的目標股份總數的20%將於每次歸屬時間歸屬。

根據九陽僱員持股計劃I，九陽僱員持股計劃I的資金來自僱員薪酬、僱員自籌資金及適用法律法規允許的其他資金來源。九陽僱員持股計劃I可籌集的資金金額最高為人民幣208,000,000元，而九陽將不會向合資格僱員提供任何方式的財務資助。九陽僱員持股計劃I股份(「**目標股份**」)的來源包括透過九陽指定股份購回賬戶購回的九陽A股股份、自二級市場及適用法律法規允許的其他方式購買的九陽A股股份。九陽僱員持股計劃I計劃使用(i)透過九陽指定股份購回賬戶購回的最多8,000,000股股份；及(ii)以最高金額人民幣200,000,000元(用於九陽僱員持股計劃I)按市場價自二級市場購買的有關數目的股份。

截至本報告日期，九陽僱員持股計劃I合共持有3,150,000股九陽股份，相當於九陽已發行股本總額約為0.4%。

九陽僱員持股計劃I各合資格僱員可獲發行的股份數量將不會超過九陽已發行股本總額的1%。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團共有約2,426名僱員(截至2024年12月31日：2,558名)，其中約2,100名僱員從事中國內地業務及約326名僱員從事其他國家或亞洲地區業務。截至2025年12月31日止年度，本集團已確認員工成本191.4百萬美元(2024年：241.5百萬美元)。

本集團為所有員工(從初級員工到管理層)提供培訓，內容涵蓋企業文化、研發、戰略、政策與內部控制、內部制度以及業務技能。本集團部分附屬公司設有工會，旨在保障員工權利、幫助附屬公司實現經濟目標、鼓勵員工參與管理決策及協助調解附屬公司與工會成員之間的糾紛。員工的薪酬待遇通常包括薪金及獎金。員工福利通常涵蓋醫療、養老、工傷保險及其他雜項福利。

董事會報告

充足公眾持股量

聯交所已授予本公司豁免遵守上市規則第8.08(1)條的最低公眾持股量規定，故本公司須維持17.16%的最低公眾持股量。

根據本公司可從公開途徑得到的資料及就董事所知，於刊發本報告前的最後實際可行日期，本公司的公眾持股量符合相關規定。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於報告期間，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券(包括出售庫存股份(定義見上市規則))。截至報告期末，本公司並無持有任何庫存股份(定義見上市規則)。於2025年12月31日，本公司已發行股份總數為3,474,571,777股。

優先認購權

本公司組織章程細則或開曼群島法律並無有關優先認購權的條文，規定本公司須向現有股東按比例提呈發售本公司之新股。

稅務減免

董事並不知悉任何股東因持有本公司的證券而獲享任何稅務減免。

或然負債

於2025年12月31日，本集團並無重大或然負債。



關連交易及關聯方交易

持續關連交易

我們按照上市規則第十四A章的規定，載列以下本集團於報告期間的持續關連交易（「持續關連交易」）詳情。有關具體定價條款、配方，以及關於定價政策及指引的重大資料，請參閱相關協議各自日期刊發的公告及通函。

1. 採購服務協議－JS環球

於2023年7月29日（紐約時間）／2023年7月30日（香港時間），JS Global Trading HK Limited（「JS Global Trading」）與SharkNinja (Hong Kong) Company Limited（「SharkNinja HK」）訂立採購服務協議（「採購服務協議－JS環球」），以於分拆完成後的過渡期內向SharkNinja集團提供增值採購服務。採購服務協議－JS環球的初始期限於分拆完成後自2023年7月31日開始並於2025年6月30日屆滿。

SharkNinja集團應付本集團的採購服務協議－JS環球項下交易的年度上限如下：

	於2023年 7月31日至 2023年 12月31日 (百萬美元)	截至 2024年 12月31日 止年度 (百萬美元)	截至 2025年 12月31日 止年度 (百萬美元)
年度上限	45.0	70.0	15.0

JS&W Global擁有SharkNinja HK（由SharkNinja全資擁有）逾40%權益。JS&W Global由控股股東（於報告期內，包括王旭寧先生、韓潤女士及黃淑玲女士，各為執行董事）擁有。根據上市規則第十四A章，SharkNinja HK為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第十四A章，採購服務協議－JS環球構成本公司的持續關連交易。

於報告期間，採購服務協議－JS環球項下的交易金額合共約為3.8百萬美元，未超過年度上限15.0百萬美元。詳情請參閱本公司日期為2023年7月31日之公告。

董事會報告

2. 採購服務協議－九陽

於2023年7月29日(紐約時間)／2023年7月30日(香港時間)，九陽股份(香港)有限公司、杭州九創家電有限公司及杭州九陽小家電有限公司(各為九陽附屬公司，統稱為「九陽實體」)與SharkNinja HK訂立採購服務協議(「採購服務協議－九陽」)。根據採購服務協議－九陽，SharkNinja集團將聘請九陽及其附屬公司(統稱為「九陽集團」)製造或促使OEM供應商製造若干SN品牌產品，包括烹飪電器、食物料理電器及地板護理產品，並從九陽集團採購該等產品。採購服務協議－九陽的初始期限於分拆完成後自2023年7月31日起計，為期三年。

採購服務協議－九陽於2023年7月31日至2023年12月31日及於2024年1月1日至2024年12月31日的年度上限均為220.0百萬美元。採購服務協議－九陽於截至2025年12月31日止年度的年度上限為110.0百萬美元，以及截至2026年12月31日止年度的年度上限為25.63百萬美元。

JS&W Global擁有SharkNinja HK(由SharkNinja全資擁有)逾40%權益。JS&W Global由控股股東(於報告期內，包括王旭寧先生、韓潤女士及黃淑玲女士，各為執行董事)擁有。根據上市規則第十四A章，SharkNinja HK為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第十四A章，採購服務協議－九陽構成本公司的持續關連交易。

於報告期間，採購服務協議－九陽項下的交易金額合共約為88.7百萬美元，未超過年度上限110.0百萬美元。詳情請參閱本公司日期為2025年10月27日之公告。

3. 品牌授權協議

於2023年7月29日(紐約時間)／2023年7月30日(香港時間)，JS Global Trading與SharkNinja Europe Ltd.(「SharkNinja Europe」)訂立品牌授權協議(「品牌授權協議」)。根據品牌授權協議，SharkNinja集團已授予本集團在亞太地區及大中華區獲得、生產及採購SN品牌產品的非獨家權利，以及分銷及銷售SN品牌產品的獨家權利。品牌授權協議於分拆完成後自2023年7月31日起計，為期20年。

本集團應付SharkNinja集團的品牌授權協議項下交易的年度上限如下：

	於2023年 7月31日至 2023年 12月31日 (百萬美元)	截至 2024年 12月31日 止年度 (百萬美元)	截至 2025年 12月31日 止年度 (百萬美元)	截至 2026年 12月31日 止年度 (百萬美元)
年度上限	3.0	10.0	23.0	28.0

董事會報告

JS&W Global擁有SharkNinja Europe(由SharkNinja全資擁有)逾40%權益。JS&W Global由控股股東(於報告期內，包括王旭寧先生、韓潤女士及黃淑玲女士，各為執行董事)擁有。根據上市規則第十四A章，SharkNinja Europe為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第十四A章，品牌授權協議構成本公司的持續關連交易。

於報告期間，品牌授權協議項下的交易金額合共約為15.5百萬美元，未超過年度上限23.0百萬美元。詳情請參閱本公司日期為2025年12月19日之公告。

4. 產品開發協議

於2023年7月29日(紐約時間)/2023年7月30日(香港時間)，JS Global Trading與SharkNinja Europe訂立產品開發協議(「**產品開發協議**」)。根據產品開發協議，本集團將聘請SharkNinja集團為亞太地區及大中華區市場開發市場定制產品及提供若干相關業務支持服務，SharkNinja集團將就此向本集團收取於分拆完成後自2023年7月31日起計為期三年的服務費，可於雙方相互同意後予以續新。

於2024年10月30日及2025年10月27日，SharkNinja Europe與JS Global Trading訂立產品開發協議修訂版(連同產品開發協議合稱為「**產品開發協議**」)，以修訂產品開發協議項下服務費及其支付條款以及模具成本安排。除上述修訂外，產品開發協議項下的所有其他條款及條件均保持不變。

本集團應付SharkNinja集團的產品開發協議項下交易的年度上限如下：

	於2023年 7月31日至 2023年 12月31日 (百萬美元)	截至 2024年 12月31日 止年度 (百萬美元)	截至 2025年 12月31日 止年度 (百萬美元)	截至 2026年 12月31日 止年度 (百萬美元)
年度上限	0.5	2.0	6.75	11.41

JS&W Global擁有SharkNinja Europe(由SharkNinja全資擁有)逾40%權益。JS&W Global由控股股東(於報告期內，包括王旭寧先生、韓潤女士及黃淑玲女士，各為執行董事)擁有。根據上市規則第十四A章，SharkNinja Europe為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第十四A章，產品開發協議構成本公司的持續關連交易。

於報告期間，產品開發協議項下的交易金額合共約為6.64百萬美元，未超過年度上限6.75百萬美元。詳情請參閱本公司日期為2025年10月27日之公告。

董事會報告

5. 過渡服務協議

於2023年7月29日(紐約時間)/2023年7月30日(香港時間)，JS Global Trading與SharkNinja訂立過渡服務協議(「過渡服務協議」)。根據過渡服務協議，SharkNinja集團將向本集團提供若干過渡服務(包括多種信息技術及後台服務以及有限及較短期前台服務)，以促進本集團SN品牌產品在亞太地區及大中華區市場的業務營運。過渡服務協議的初始期限於分拆完成後自2023年7月31日起計，為期兩年。

本集團應付SharkNinja集團的過渡服務協議項下交易的年度上限如下：

	於2023年 7月31日至 2023年 12月31日 (百萬美元)	截至 2024年 12月31日 止年度 (百萬美元)	截至 2025年 12月31日 止年度 (百萬美元)
年度上限	1.25	3	1.75

SharkNinja由JS&W Global擁有逾40%權益。JS&W Global由控股股東(於報告期內，包括王旭寧先生、韓潤女士及黃淑玲女士，各為執行董事)擁有。根據上市規則第十四A章，SharkNinja為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第十四A章，過渡服務協議構成本公司的持續關連交易。

於報告期間，過渡服務協議項下的交易金額合共約為1.75百萬美元，未超過年度上限1.75百萬美元。詳情請參閱本公司日期為2023年7月31日之公告。

6. 商號許可協議

於2024年1月1日，九陽與九陽豆業訂立商號許可協議，據此，九陽同意授予九陽豆業使用品牌的永久性而非排他性權利，授權費為人民幣36.0百萬元。

九陽豆業應付九陽的商號許可協議項下交易的年度上限如下：

	於2024年 1月31日至 2024年 12月31日 百萬人民幣	截至 2025年 12月31日 止年度 百萬人民幣	截至 2026年 12月31日 止年度 百萬人民幣
年度上限	36	-	-

董事會報告

根據上市規則第十四A章，於訂立該協議日期，由於本公司執行董事王旭寧先生間接持有九陽豆業約68%股權，九陽豆業被視為王旭寧先生之聯繫人，因而為本公司之關連人士。因此，專利權轉讓協議構成本公司上市規則第十四A章下之持續關連交易。

於報告期內，商號許可協議項下並無錄得任何交易金額。詳情請參閱本公司日期為2024年1月31日之公告。

獨立非執行董事之確認

獨立非執行董事已審閱持續關連交易，並確認有關交易：

- (a) 於本集團日常及一般業務過程中訂立；
- (b) 按一般商業條款或優於本集團採納的條款進行；及
- (c) 按照相關協議的條款進行，屬公平合理且符合股東的整體利益。

核數師之確認

核數師已獲委聘遵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)「歷史財務資料審核或審閱以外之鑒證業務」，並參照實務說明第740號「香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件」就本公司的持續關連交易作出報告。核數師已根據上市規則第14A.56條發出無保留意見鑒證報告，當中載列其有關持續關連交易的結論。

就持續關連交易而言，核數師確認：

- (a) 核數師並無注意到任何事項令其相信持續關連交易未獲董事會批准；
- (b) 就本集團提供貨品或服務所涉及的交易，核數師並無注意到任何事項令其相信有關交易在各重大方面沒有按照本集團的定價政策進行；
- (c) 核數師並無注意到任何事項令其相信持續關連交易在各重大方面沒有根據有關持續關連交易的協議進行；及
- (d) 就每項持續關連交易的總實際交易金額而言，核數師並無注意到任何事項令其相信有關實際交易金額超逾有關年度上限。

董事會報告

關聯方交易

本集團於報告期間訂立的關聯方交易概要載於本報告財務報表附註40。

除上文所披露者外，於報告期間，概無綜合財務報表內所披露的關聯方交易構成上市規則第十四A章定義的關連交易或持續關連交易。本公司已遵守上市規則第十四A章所載的披露規定。

報告期後重大事項

除企業管治報告中「董事長及首席執行官」一段所披露者外，本公司於報告期後並無任何重大事項。

遵守法律法規

於報告期間，本集團未曾及未參與任何導致罰款、執行行動或其他罰金而將個別或共同對本集團的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的不合規事宜。就本公司所知，本集團於截至2025年12月31日止年度已於所有重大方面遵守本集團營運所在司法權區的所有相關法律及法規。

主要風險及不確定因素

有關本集團主要風險及不確定因素詳情載於本報告「管理層討論與分析」一節。

與持份者的關係

本集團深明持份者對公司發展的重要性，關注政府和監管機構、股東和投資者、員工、商業合作夥伴、供應商、客戶及社區等持份者所關心的事宜。本集團與其持份者保持雙向透明的溝通交流，加強互信合作，建立和諧關係。

本集團以遵法合規為運營基本要求，通過主動匯報、審查配合及行業標準優化建議與政府和監管機構保持良好的溝通關係。本集團以股東和投資者的權益實現為重要經營目標，通過股東大會和及時公告等形式建立溝通，並以穩健的財務表現回饋股東和投資者。本集團將員工視為寶貴資產，以具有競爭力的薪資報酬和透明的晉升機制激勵員工並給予其公平的工作環境。本集團亦以多種形式的培訓支援提升員工的職業發展能力。本集團與商業合作夥伴定期開展互訪溝通和行業交流，並在日常運營中保持即時互動，力求發展長期穩定的合作渠道及合作關係。本集團以滿足客戶需求為創新動力，致力於提供優質可靠的服務。本集團以線上線下多種渠道進行及時準確的溝通回饋，協助客戶長期發展。本集團與供應商、社區之間亦保持健全的溝通機制，並開發創新模式、開展公益活動，推動社區穩定發展。



環境政策與表現

本集團高度重視環境保護的重要性，並致力於將綠色發展理念融入到其生產和運營的各個方面。本集團已制定詳細的內部環境管理政策，採取措施以確保能源、水、紙張和包裝資源的合理使用，並積極探索減少自身業務運營和價值鏈中碳排放的機會。截至2025年12月31日止年度，本集團在環境保護相關問題上沒有收到任何投訴或行政處罰。

有關我們的環境政策和表現的詳細信息，請參閱本集團的環境、社會及管治(ESG)報告。

核數師

本公司已委聘安永會計師事務所為截至2025年12月31日止年度的核數師。本公司擬於即將召開的股東週年大會上提呈決議案，續聘安永會計師事務所為核數師。

於過往三年未更換過核數師。

承董事會命
JS環球生活有限公司
主席
王旭寧

香港，2026年3月26日

企業管治報告

董事會欣然呈列本公司截至2025年12月31日止年度的企業管治報告。

企業管治常規

本公司及本集團管理層致力於維持良好的企業管治常規及程序，主席主要負責確保訂有良好企業管治常規及程序。本公司企業管治原則旨在推行有效的內部控制措施，在業務的各個方面均堅持高標準的道德、透明度、責任感及誠信度，以確保其業務及營運均按照適用法律及法規進行，並提高董事會對所有股東的透明度及問責制。本公司的企業管治常規以企業管治守則的第二部分所載原則及守則條文為基礎。

除下文所述企業管治守則第二部分的守則條文C.2.1及F.1.3的偏離情況外，本公司於報告期間一直遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

董事會

董事會的組成

截至2025年12月31日止年度及於本報告日期，董事為：

執行董事

王旭寧(董事長)⁽¹⁾

韓潤(首席執行官兼首席財務官)⁽²⁾

黃淑玲⁽³⁾

非執行董事

Stassi Anastas ANASTASSOV

獨立非執行董事

Yuan DING

楊現祥

孫哲

Maximilian Walter CONZE

附註：

(1) 王旭寧先生於2026年3月26日卸任首席執行官。

(2) 韓潤女士於2026年3月26日獲委任為首席執行官。

(3) 黃淑玲女士於2026年3月26日辭任執行董事。

董事會目前由七名董事組成，包括兩名執行董事、一名非執行董事及四名獨立非執行董事。董事會成員名單、其職位及委任日期，以及各董事的履歷載列於「董事及高級管理層履歷」一節。除本報告所披露者外，董事之間並無財務、業務、家族或其他重大／相關關係。

全體董事(包括非執行董事)為董事會帶來廣泛而珍貴之業務經驗、知識及專業技能，從而促使董事會有效且高效地發揮職能。全體董事已真誠地履行責任及遵守適用法律及法規，並一直以本公司及股東利益行事。

責任

董事會負責領導及控制本公司，以及監管本集團的業務、戰略決策及表現，並共同負責透過指導及監督本公司事務以推動本公司成功發展。

董事會通過制訂策略及監察管理層執行策略直接及透過轄下委員會間接帶領及指導管理層，監督本集團營運及財務表現，並確保有效的內部控制及風險管理系統切實執行。董事會已授予董事委員會職責，載於其各自職權範圍。

管理層職能授權

董事會的主要權力及職能包括(但不限於)召開股東大會、執行股東大會上通過的決議案、制定本公司的戰略發展計劃、制定財務預算、制定利潤分配方案，以及行使組織章程大綱及細則以及適用法律及法規授予的其他權力及職能。

全體董事可全面及適時取得本公司所有資料以及本公司的高級管理層及公司秘書的意見，並可在適當情況下要求尋求獨立專業意見，以向本公司履行其職責，費用由本公司承擔。

董事會負責就本公司策略計劃、重大投資決定及其他重大營運事務作出決策，而有關實施董事會決策、本公司日常管理、行政及營運的責任則授予高級管理層。已授權的職能及工作任務會定期檢討。進行任何重大交易前必須獲得董事會批准。

董事長及首席執行官

根據企業管治守則的守則條文C.2.1，董事長與首席執行官的角色應有區分，且不應由同一人兼任。於本報告期內，王旭寧先生(「王先生」)曾擔任該兩個職務。

企業管治報告

經考慮下述因素，董事會認為，董事長及首席執行官（「首席執行官」）的角色由同一人（即王先生）擔任有利於本集團的業務發展及九陽、SharkNinja亞太與SharkNinja, Inc.之間的經營協調：王先生負責制定本集團的整體業務戰略及進行整體管理。自20世紀90年代發明豆漿機以來，彼一直是對九陽的發展及業務拓展做出貢獻的關鍵人物。王先生作為SharkNinja, Inc.的董事會主席，彼一直擔任九陽及SharkNinja公司運營的主要聯絡人。自本公司於2023年7月31日完成分配SharkNinja集團及分拆完成後，本集團、九陽、SharkNinja亞太與SharkNinja, Inc.之間的合作仍將產生良好的外部協同效應。對於本集團經營所在的快速發展的小家電行業，董事長及首席執行官需要對行業有深刻的理解，並具備豐富的行業知識，以便及時了解市場變化，從而促進本集團的業務發展。

於報告期後，董事會已檢討本公司現行管理架構，並經考慮提升本公司企業管治水平及符合企業管治守則守則條文C.2.1的重要性後，議決將董事長與首席執行官的角色分開，以符合本公司最佳利益。因此，王先生已卸任本公司首席執行官，自2026年3月26日起生效（「辭任」），而韓潤女士（執行董事）已於王先生辭任後隨即獲委任為首席執行官（「委任」）。詳情請見本公司日期為2026年3月26日的公告。

於王先生辭任及韓潤女士獲委任後，董事長與首席執行官的角色已予區分，並由不同人士擔任。因此，本公司自2026年3月26日起已符合企業管治守則的守則條文C.2.1。

非執行董事及獨立非執行董事

於報告期間，本公司已遵守上市規則第3.10(1)及3.10(2)條規定，一直擁有至少三名獨立非執行董事，其中至少一人具有適當專業資格或會計或相關財務管理專長。獨立非執行董事人數佔董事會人數的三分之一以上。

每名非執行董事（包括獨立非執行董事）之初步任期為自彼等獲委任日期起計不超過三年。初步任期屆滿後，可另外自動重續不超過三年。

本公司已接獲全體獨立非執行董事年內發出之獨立性之確認書。每名獨立非執行董事均符合上市規則第3.13條所載獨立性指引，而本公司認為彼等均為獨立人士。

於報告期內，主席與獨立非執行董事曾召開了沒有執行董事或高級管理層在場的會議，此為獨立討論管治、風險及董事會運作動態提供了平台。

非執行董事（包括獨立非執行董事）出席董事會會議，對戰略、政策、績效、問責、資源、主要委任及行為標準等問題作出獨立判斷，於出現潛在利益衝突時提供領導，擔任審核委員會、提名委員會、薪酬委員會及戰略委員會成員，審查本公司在達成協定公司宗旨及目標時的表現，監督業績報告，提出獨立且具建設性的知情意見，積極參與改善本集團的策略及政策，經常出席並積極參與董事會及所服務的委員會，憑藉各自豐富的閱歷，各盡其能、發揮所長。每名董事已於年內為本公司事務投入充足時間及精力。

委任及重選董事

企業管治守則的守則條文B.2.2規定，每名董事(包括有指定任期的董事)應輪流退任，至少每三年一次。非執行董事的任期為三年。

委任、重選及罷免董事的程序及過程載於組織章程大綱及細則。

根據組織章程細則第16.2條，董事會委任以填補臨時空缺或作為董事會新增成員的任何董事，將任職直至其獲委任後的本公司首屆股東大會時為止，屆時方合資格在該會議上接受重選。此外，根據組織章程細則第16.19條，在每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事，或倘董事人數並非三或三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的董事須輪席告退，惟每名董事(包括按指定任期獲委任的董事)均須最少每三年輪席告退一次。在確定董事人數及輪席告退的董事時，並不計算根據組織章程細則第16.2條須膺選連任的董事。退任董事將有資格重選連任。

遵守有關證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則，標準守則適用於全體董事及本公司所有因其職務或僱傭關係而可能擁有與本公司或其證券有關的內幕消息的相關僱員。

本公司已向各董事作出具體查詢並獲彼等各自確認，彼等於報告期間均已遵守標準守則規定的所有標準。

培訓及持續專業發展

本公司每月向全體董事提供一份綜合報告，內容涵蓋本集團的業績、財務狀況及前景的最新動態，並持續提供培訓及專業發展機會，內容涵蓋法律及監管發展、企業管治、環境、社會及管治、財務報告、風險管理、內部監控，以及行業的最新資訊。這些措施使董事會整體及每位董事個人皆能掌握履行職責所需的最新知識與技能，並持續掌握影響本集團的發展趨勢與議題。董事會及公司秘書不時檢討及監察董事與高級管理層的培訓及持續專業發展。

各新獲委任的董事將獲提供必要的介紹及資料以確保其充分了解本公司營運及業務以及其於上市規則、相關法例、規則及條例下的責任。所有新獲委任的董事須於獲委任之日起18個月內，完成不少於24小時的持續專業發展課程。

本公司已獲董事確認，彼等於截至2025年12月31日止年度內參與持續專業培訓。下表按主題類別列示董事於截至2025年12月31日止年度的培訓時數。

企業管治報告

董事	董事會、 委員會及 董事之職責、 職權與責任	企業管治與環境、 法律與法規 社會及管治			風險管理與 內部監控	行業趨勢、業務 最新資訊及策略	總時數
		法律與法規	社會及管治				
王旭寧	1	2	2	2	3	10	
韓潤	1	2	2	2	3	10	
黃淑玲 ⁽¹⁾	1	2	2	2	3	10	
Stassi Anastas ANASTASSOV	1	2	2	2	3	10	
Yuan DING	1	2	2	2	3	10	
楊現祥	1	2	2	2	3	10	
孫哲	1	2	2	2	3	10	
Maximilian Walter CONZE	1	2	2	2	3	10	

附註：

(1) 黃淑玲女士於2026年3月26日辭任執行董事。

董事就財務報表須承擔的責任

董事確認彼等對編製本公司截至2025年12月31日止財政年度的財務報表負有責任。

董事負責監督本公司財務報表的編製，以確保該等財務報表能夠真實公平地反映本集團的事務狀況，以及確保符合相關法定及監管規定以及適用會計準則。

董事會會議、董事委員會會議及股東大會出席記錄

於報告期內，各董事出席董事會、戰略委員會、審核委員會、提名委員會、薪酬委員會會議及股東大會的記錄載列如下：

董事	出席／舉行會議次數					
	董事會	戰略委員會	審核委員會	提名委員會	薪酬委員會	股東大會
執行董事						
王旭寧先生	3/4	2/2	不適用	1/1	不適用	0/2
韓潤女士 ⁽¹⁾	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1	2/2
黃淑玲女士 ⁽²⁾	4/4	不適用	不適用	不適用	不適用	1/2
非執行董事						
Stassi Anastas ANASTASSOV先生	4/4	2/2	不適用	不適用	不適用	0/2
獨立非執行董事						
Yuan DING先生	4/4	2/2	3/3	1/1	不適用	1/2
楊現祥先生	4/4	2/2	3/3	1/1	1/1	2/2
孫哲先生	3/4	2/2	3/3	不適用	1/1	2/2
Maximilian Walter CONZE先生	4/4	2/2	不適用	1/1	不適用	1/2

附註：

(1) 韓潤女士於2025年3月27日獲委任為提名委員會成員。

(2) 黃淑玲女士於2026年3月26日辭任執行董事。

根據企業管治守則的守則條文F.1.3，董事長應出席股東週年大會。董事長王旭寧先生因其他工作安排未出席本公司於2025年5月22日舉行的股東週年大會，並於股東週年大會舉行前發出正式通知。

定期董事會會議的通告於會議前至少14天送達全體董事。對於其他董事會及董事委員會會議，一般會發出合理通告。會議文件連同所有相關資料於每次董事會會議前至少三天發送予董事，以讓董事了解本公司的最新發展及財務狀況並讓彼等作出知情決定。會議紀要由公司秘書存置，而副本則於會議日期後的合理時間內向全體董事或董事委員會成員傳閱，以供參考及記錄。與決議案有利益衝突的董事須放棄投票。

董事委員會

本公司已根據相關法律法規及上市規則項下的企業管治常規成立四個董事委員會，包括戰略委員會、審核委員會、薪酬委員會以及提名委員會。四個委員會獲董事會授權，並明確按照各自的職權範圍處理特定事宜。

戰略委員會

本公司戰略委員會由六名成員組成，現時包括一名執行董事（即王旭寧先生（主席））、一名非執行董事（即Stassi Anastas ANASTASSOV先生）及四名獨立非執行董事（即Yuan DING先生、楊現祥先生、孫哲先生及Maximilian Walter CONZE先生）。戰略委員會的主要職責如下：

- 研究本公司的長期發展戰略及計劃及就此向董事會提出建議；
- 研究本公司的主要融資計劃及影響本公司發展的其他主要戰略問題及就此向董事會提出建議；及
- 審查上述事項的實施情況。

戰略委員會於報告期內舉行兩次會議，以深入討論本公司的戰略舉措及長期戰略方向。

企業管治報告

審核委員會

本公司審核委員會由三名成員組成，現時包括三名獨立非執行董事(即Yuan DING先生(主席)、楊現祥先生及孫哲先生)。審核委員會的主要職責如下：

- 就外聘核數師的委任、重新委任及罷免向董事會提出建議，以及批准外聘核數師的薪酬及聘用條款；
- 按適用的標準檢討及監察外聘核數師是否獨立客觀及審核程序是否有效，包括就外聘核數師提供非核數服務制定政策，並予以執行；
- 監察本公司的財務報表、年度報告及賬目、中期報告的完整性；
- 檢討本公司的財務監控、風險管理及內部監控系統；
- 與高級管理層討論風險管理及內部監控系統，確保高級管理層已履行職責建立有效的系統，以及每年檢討該等系統是否有效、足夠及合適；
- 就有關風險管理及內部監控事宜的重要調查結果及高級管理層對調查結果的回應進行研究；及
- 檢討本公司的財務及會計政策及實務。

審核委員會於報告期內舉行三次會議，以(其中包括)審閱本集團的審核計劃、年度及中期財務業績及報告、主要內部審核問題、重新委任外聘核數師以及風險管理及內部控制系統的有效性。

審核委員會已檢討核數師截至2025年12月31日止年度的薪酬狀況並建議董事會續聘安永會計師事務所為截至2026年12月31日止年度的核數師，惟須待股東於股東週年大會上批准方可作實。



提名委員會

本公司提名委員會由五名成員組成，現時包括兩名執行董事（即王旭寧先生（主席）及韓潤女士）及三名獨立非執行董事（即Yuan DING先生、楊現祥先生及Maximilian Walter CONZE先生）。韓潤女士於2025年3月27日獲委任為提名委員會成員。提名委員會的主要職責如下：

- 至少每年檢討董事會的架構、人數及組成（包括技能、知識及經驗方面），並就任何為配合本公司的公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議；
- 就董事委任或重新委任以及董事繼任計劃向董事會提出建議；
- 物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供意見；
- 就以下事項向董事會提供建議，（其中包括）制定董事的繼任計劃；評核獨立非執行董事的獨立性；本公司審核及薪酬委員會的成員人選（須諮詢有關委員會主席的意見）；任何非執行董事於指定任期結束後的重新委任（鑒於所需知識、技能及經驗，充分考慮其表現及繼續為董事會作出貢獻的能力）；
- 支援本公司定期評估董事會的表現；及
- 每年就每名董事對董事會投入的時間及貢獻，以及董事有效履行其職責的能力作出評估。

於評估及挑選任何董事人選時，提名委員會及董事會將考慮以下標準，其中包括多元化、獨立性、經驗、資歷、技能、知識及候選人可為董事會帶來的任何潛在貢獻，以及投入足夠時間履行董事會及／或董事委員會成員職責的意願及能力。

提名委員會及／或董事會於收到有關委任新董事的建議及候選人的履歷資料及其他相關詳情後，應根據上述標準評估該候選人，以釐定該候選人是否合資格擔任董事。屆時，提名委員會應建議董事會根據本公司的需要及各候選人的背景調查，於候選人排名中（倘適用）按照優先順序委任適當的候選人擔任董事。

根據董事會多元化政策，董事候選人的甄選將以一系列多元化範疇為基準，並參考本公司的業務模式及特定需求，包括但不限於性別、種族、語言、文化背景、教育背景、行業經驗及專業經驗。

提名委員會於報告期內舉行一次會議，以檢討董事會多元化政策，檢討董事會的結構、規模及組成，評估獨立非執行董事的獨立性，就退任董事的重選及提名委員會職權範圍的修訂向董事會提出建議。

企業管治報告

薪酬委員會

本公司薪酬委員會由一名執行董事(即韓潤女士)及兩名獨立非執行董事(即楊現祥先生(主席)及孫哲先生)組成。薪酬委員會的主要職責如下：

- 就本公司全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序制訂薪酬政策，向董事會提出建議；
- 負責向董事會建議個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇，包括非金錢利益、退休金權利及賠償金額(包括喪失或終止職務或委任的賠償)；
- 就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；
- 因應董事會所訂企業方針及目標而檢討及批准高級管理層的薪酬建議；及
- 審閱及／或批准上市規則第17章項下與股份計劃有關的事宜。

薪酬委員會於報告期內舉行一次會議，以考慮薪酬政策及架構、董事及高級管理層的激勵及薪酬計劃和受限制股份計劃相關重大事項，包括根據現行的受限制股份單位計劃向董事及員工授予受限制股份單位。於報告期間，除批准現有受限制股份單位計劃的歸屬外，並無任何與股份計劃(定義見上市規則第17章)有關的重大事項須經薪酬委員會審閱或批准。

根據企業管治守則的守則條文E.1.5，下表載列截至2025年12月31日止年度高級管理層按薪酬組別分類的成員薪酬：

薪酬	人數
1,000,001港元至2,000,000港元(相當於128,354美元至256,707美元)	1
2,000,001港元至3,000,000港元(相當於256,708美元至385,061美元)	1
3,000,001港元至4,000,000港元(相當於385,062美元至513,414美元)	1
110,000,001港元至111,000,000港元(相當於14,118,885美元至14,247,239美元)	1
220,000,001港元至221,000,000港元(相當於28,237,771美元至28,366,124美元)	1
	5

有關根據上市規則附錄D2須予披露的董事酬金及五位最高薪酬僱員的進一步詳情載於財務報表附註9及10。

各董事的酬金乃董事會經考慮本集團的經營業績、個人表現及現行市況後釐定，並由薪酬委員會審閱。概無董事或其任何聯繫人參與決定其自身的薪酬。

企業文化、價值觀及策略方針

本集團之企業文化與本集團之宗旨、價值觀及策略方針緊密結合。董事會致力透過健全之企業管治架構，確保本集團之文化理念得以有效傳達、實施及評估，確保董事會及管理層對維護及推動理想企業文化承擔責任。

策略方針

本集團之策略方針清晰堅定：聚焦亞太市場，以用戶需求為核心，透過持續提升產品競爭力、品牌影響力及組織效能，穩步邁向亞太區小家電行業之領導地位。

文化與價值觀

企業之生命力，不僅體現於財務報表之數據，更在於其內在之文化基因與價值追求。面對2025年之宏觀環境挑戰，唯有具備強大文化內核與清晰策略目標之企業，方能在風浪中鎖定方向、砥礪前行。

本集團確立「成為亞太區小家電行業領導者」之策略目標，乃基於我們始終堅信並踐行成立之初的信念—「以科技溫暖生活，以創新致敬家常」。此非僅為口號，更是驅動本集團邁向行業巔峰之行動綱領。

使命

在邁向行業領導者之征途中，使命乃前行之原動力。本集團深知，行業領導地位非源於規模自封，而係源於廣大消費者之真誠認可。

我們之使命，在於以前瞻性視野，深度洞察亞太區及中國內地消費者的需求變遷。透過兼具極致美學、前沿智能體驗與綠色可持續理念之創新產品，為每個家庭創造更便捷、健康及愉悅之生活體驗，以卓越品質重新定義亞太區及中國內地家庭的生活標準。

願景

本集團之願景清晰堅定：成為亞太區小家電行業當之無愧的領航者。此願景包含兩大策略支柱：

- 市場地位之領導力：本集團不僅追求市場份額之領先，更追求在品牌認知上成為消費者之首選。我們將深化區域本土化營運，精準適配不同文化背景下之生活習慣，令品牌影響力於亞太市場深耕細作。
- 用戶價值之領導力：本集團所追求之「領導者」地位，在於極致地「理解用戶」。透過構建全生命週期之數字化觸達能力，我們將從「銷售產品」之製造商，徹底轉型為「經營用戶關係」之生活夥伴，與用戶共同成長。

企業管治報告

企業管治職能

董事會亦負責檢視和監察本公司遵守法律及監管規定(主要為上市規則、公司條例和證券及期貨條例)的政策和實務，並制定、檢討和監察本公司適用於董事及員工的企業管治政策和實務、操守守則及合規手冊，檢討本公司對企業管治守則的遵守情況及於企業管治報告的披露內容，並檢討和監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展。

於截至2025年12月31日止年度，董事會執行企業管治工作摘要如下：

- 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；
- 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- 制定、檢討及監察僱員及董事的操守守則及合規手冊(如有)；
- 檢討本公司遵守上市規則的情況及在企業管治報告內的披露；及
- 檢討本集團風險管理及內部監控系統的有效性。

獲取獨立觀點和意見的機制

為維護良好的企業管治，本公司已執行機制確保董事會獲提供獨立意見。在評估潛在候選人是否合資格成為獨立非執行董事，或考慮獨立非執行董事應否膺選連任時，提名委員會及董事會將會評估有關候選人或獨立非執行董事能否向董事會提出獨立意見。此外，本公司設有取得獨立意見的渠道，包括但不限於本公司董事可從外部取得獨立的專業意見，以協助彼等履行職責，相關費用由本公司承擔。上述機制的實施及有效性已被每年適時檢討。

多元化

董事會多元化

董事會採納董事會成員多元化政策，經參考本公司業務模式及特定需求，該政策載列甄選董事會成員人選的一系列多元化範疇及可計量目標，包括但不限於性別、種族、語言、文化背景、教育背景、行業經驗和專業經驗。



截至本報告日期，董事會由七名董事組成，成員在年齡、性別、任期、專業及商業經驗方面均具備多元觀點。董事會成員擁有多元文化背景，包括中國、中國(香港)、美國、瑞典、德國及法國，並集體具備強大的多語能力。董事會成員亦具備廣泛的教育背景，涵蓋工程經濟學、工商管理、英語、政治及國際關係等領域，並擁有橫跨多個國家與地區的豐富工作經驗。董事們在知識與專業技能方面呈現均衡組合，涵蓋整體管理與策略發展、銷售與市場推廣、行政管理、基金管理、企業融資及財務管理等範疇。

截至本報告日期，董事會維持適當且均衡的組成結構，現由兩名執行董事(佔28.6%)、一名非執行董事(佔14.3%)及四名獨立非執行董事(佔57.1%)組成，從而實現強而有力的獨立監管。董事會年齡結構亦具多元性，一名40至50歲董事(14.3%)、五名51至60歲董事(71.4%)以及一名61至70歲董事(14.3%)。性別代表性一直為重要考量之一，現有一名女性董事(14.3%)及六名男性董事(85.7%)。所有董事任職年資均未超過九年，此安排既能維持董事會持續更新，同時兼顧運作的延續性與穩定性。

董事會認為現行組成具備適當多元性，有助於在董事會層面進行均衡、全面且資訊充分的商議。綜合考量上述職能組合、年齡分佈及任職年資等因素，董事會確信現行架構符合本集團當前需求。董事會目標為維持至少現有多元化水平，並將根據本集團長遠發展及良好企業管治原則，適時檢討及調整董事會組成比例。

截至2025年12月31日止年度，董事會已檢討董事會多元化政策以評估其實施情況及成效，並認為該政策對本集團仍屬穩健有效。

員工多元化政策

董事會採納員工多元化政策，概述我們在員工(包括高級管理人員)中推動多元共融的方針和承諾。董事會相信，實現全體員工多元化及共融文化能支持本公司創造充滿活力的環境，從而提高績效及促進員工身心健康。本集團致力營造多元共融及積極支持員工的工作環境，讓全體員工均受到重視、尊重和公平對待，並享有平等的機會。本集團遵守不歧視僱傭實務及程序，並提供培訓及發展機會，以滿足不同僱員之特定需要及職業抱負。

本公司始終致力於為員工打造平等、包容且和諧的職涯平台。於2025年12月31日，本集團的總員工人數(包括高級管理人員)中，女性佔40%，男性佔60%，而總員工人數(不包括高級管理人員)中，女性佔41%，男性佔59%。本公司認為全體員工維持相對平衡之員工性別比例。

企業管治報告

股息政策

董事會已批准及採納一項股息政策(「**股息政策**」)。派付股息須遵守相關法律及規定，包括開曼群島法律、組織章程細則、上市規則及本集團已採納之財務申報準則。董事會將繼續不時檢討股息政策，並保留董事會或會認為必要時修訂或修改股息政策之權利。此無法保證股息將於任何特定期間以任何特定金額派付。

本公司擬透過從股息分派及保留足夠流動資金和儲備以滿足其營運資金需求及把握未來增長機會之間取得平衡，為股東創造長遠價值。於考慮宣派及派付股息時，董事會將考慮本集團之下列因素：

- (i) 本集團的實際及預期財務表現；
- (ii) 本公司及本集團各成員公司的留存收益及可分配儲備；
- (iii) 本集團的營運資金需求、資本開支需求及未來擴張計劃；
- (iv) 本集團的流動資金狀況；
- (v) 有關融資協議項下的本公司向股東或本公司附屬公司向本公司派付股息的合約限制；
- (vi) 稅務考慮；
- (vii) 總體經濟狀況、本集團業務的業務週期及可能對本集團業務或財務表現及狀況產生影響的其他內部或外部因素；及
- (viii) 董事會認為相關的其他因素。

根據上述所載之條件及因素，董事會可在財政年度或期間建議及／或宣派股息作為：

1. 中期股息；
2. 末期股息；
3. 特別股息；及
4. 董事會或會認為合適之任何純利分派。



財政年度之任何末期股息均須由股東批准。本公司可以現金或以股代息或以董事會認為合適之其他方式宣派及派付股息。任何未領取之股息將被沒收及應根據組織章程細則復歸本公司。

本公司並無任何預定派息率，且本公司過往之股息分派記錄(如有)不得用作確定本公司日後可能宣派或派付之股息水平之參考或依據。股息政策不會以任何方式構成本集團有關其未來股息之具法律約束力承諾及/或不會以任何方式令本集團有責任隨時或不時宣派股息。

公司秘書

本公司公司秘書(「**公司秘書**」)支援董事會以確保董事會成員之間資訊交流良好且遵循董事會政策及程序。公司秘書亦負責就企業管治及企業管治守則之實施向董事會提供意見。公司秘書為本公司僱員，對本集團之日常事務有所認識。

公司秘書向董事長及首席執行官匯報。全體董事亦可取得公司秘書之意見及服務，以確保遵守所有適用法律、規則及法規。公司秘書之甄選、委任及罷免須經董事會批准。

孫嘉恩女士(「**孫女士**」)自2024年5月27日起擔任公司秘書。本公司之主要聯絡人為本公司董事韓潤女士。於2025年12月19日，孫女士辭任公司秘書，而朱嘉盈女士(「**朱女士**」)獲委任為公司秘書。朱女士為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的會員，且彼自2025年4月起已加入本公司。

朱女士及孫女士各自確認，彼等各自於截至2025年12月31日止年度已根據上市規則第3.29條接受不少於15個小時之相關專業培訓。

企業管治報告

核數師酬金

就截至2025年12月31日止年度的核數及核數相關服務以及非核數服務已付／應付核數師的費用分析如下。非核數服務主要包括有關稅務申報的專業服務及諮詢服務。審核委員會信納2025年的非核數服務並未影響核數師的獨立性。

核數師提供的服務類型	已付／應付費用 千美元
核數及核數相關服務	933
非核數服務	
— 稅務相關服務	7
— 其他	17
總計	957

重新委任外聘核數師

審核委員會已制定穩健的核數師重新委任流程，包括質疑及評估核數師處理關鍵審核事項的有效性。審核委員會認為，安永會計師事務所(自本公司上市起擔任本公司外聘核數師)已證明其對審核質量、誠信、客觀性和獨立性的執著追求。審核委員會亦信納安永會計師事務所對行業的了解、技術實力及高效處理技術事宜的專業知識。此外，在評估核數師的獨立性及客觀性時，審核委員會已考慮本公司與安永會計師事務所的所有關係(包括提供非核數服務)。根據香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則，審計專案合夥人在整個任期內保持不變，在累計服務七年後須遵守連續五年的冷靜期。根據截至目前進行的穩健評估，審核委員會推薦重新委任安永會計師事務所(其已表示願意留任)為本公司2026年度的外聘核數師。

風險管理及內部控制

董事會全面負責持續監督、建立與維持風險管理與內部控制系統並審閱其成效。審核委員會獲董事會授權，負責監督本公司管理層在風險管理與內部控制系統的設計、實施和監察方面的工作，並就本公司的風險相關事宜向董事會提供建議。

我們已在質量控制、財務報告、信息系統、內部控制、人力資源以及信息系統風險管理等業務運營的各個方面採用並執行全面的內部控制及風險管理政策。董事會亦已就本公司會計、內部審核及財務匯報以及本公司的ESG績效及匯報於資源、員工資歷及經驗方面是否足夠，以及所接受的培訓課程及預算是否充足進行年度檢討，並認為是足夠。

本集團的風險管理及內部控制系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，且僅能就重大錯誤陳述或損失作出合理但非絕對的保證。董事會已對本集團截至2025年12月31日止年度的風險管理及內部控制系統進行年度審核，並認為本集團的財務報告、風險管理及內部控制系統充足及有效。於本報告期間並未發現任何重大的內部控制缺失或弱點，亦無先前已通報但尚未解決之問題。

質量控制與產品安全內部控制

我們保持產品的最佳質量，因此，我們在整個運營流程中實施質量控制措施。質量控制團隊制定質量控制政策並確保我們一直遵守所有適用法規、標準與內部政策。質量控制程序一般包括：

- (i) 研發質量控制；
- (ii) 組件及原材料供應商及OEM供應商的質量控制；及
- (iii) 市場反饋質量控制。

財務報告風險管理

我們制定實施完善的會計政策，以進行財務報告風險管理，例如財務報告管理政策、預算管理政策、財務報表編製政策。我們也為執行會計政策採取措施，財務部根據此等程序審核管理賬目。同時，我們為財務部員工提供定期培訓，確保其了解財務管理與會計政策並在日常運營中執行此等政策。

核數師就其對綜合財務報表的申報責任聲明載於「獨立核數師報告」。於過往三個財政年度，本公司核數師並未變更。

法定風險管理

根據我們的程序，內部法務部必須在我們簽訂任何合同或業務安排前審查合同條款並審閱所有與業務運營有關的文件，包括合同另一方為履行其於業務合同項下的責任獲得的執照與許可以及所有必要的相關盡職審查資料。

我們亦制定詳細的內部程序，確保內部質量與法務部在產品與服務(包括現有產品的升級)推向市場前審核該產品與服務，從而保證遵守監管規定。內部質量與法務部負責申請獲得任何必要的政府預審或同意，包括在規定的監管期限內編製與提交所有必要文件以供相關政府機構備案。

在知識產權相關事宜方面，我們設有內部法務團隊，輔以專業的外部知識產權法律顧問，協助知識產權的相關專利權與商標權註冊、申請以及審查手續。

我們持續檢討風險管理政策與措施的實施，以確保政策與實施的有效性與充足性。

企業管治報告

人力資源風險管理

我們制定系統的員工內部守則與指引，包括最佳商業實踐、職業道德以及防範機制，以杜絕舞弊、瀆職及貪污腐敗行為。我們為員工提供定期培訓與資源，幫助其及時了解員工手冊及守則載列的指引。我們根據目前的員工流動率以及未來業務計劃制定下一年度的招聘計劃，並利用信息技術不斷改善招聘流程。同時，我們對即將入職的員工執行嚴格的背景調查程序。

此外，我們根據不同部門的員工需求提供專門的培訓，通過此等培訓，保證員工的技能與最新行業發展保持同步。

我們也制定反腐敗政策，以杜絕本公司內部的任何腐敗行為。我們對員工開放內部舉報通道，供其舉報任何疑似腐敗行為。同時，員工也可向內部反腐部門匿名舉報。我們成立專門的團隊負責調查被舉報的事件並採取適當的措施。

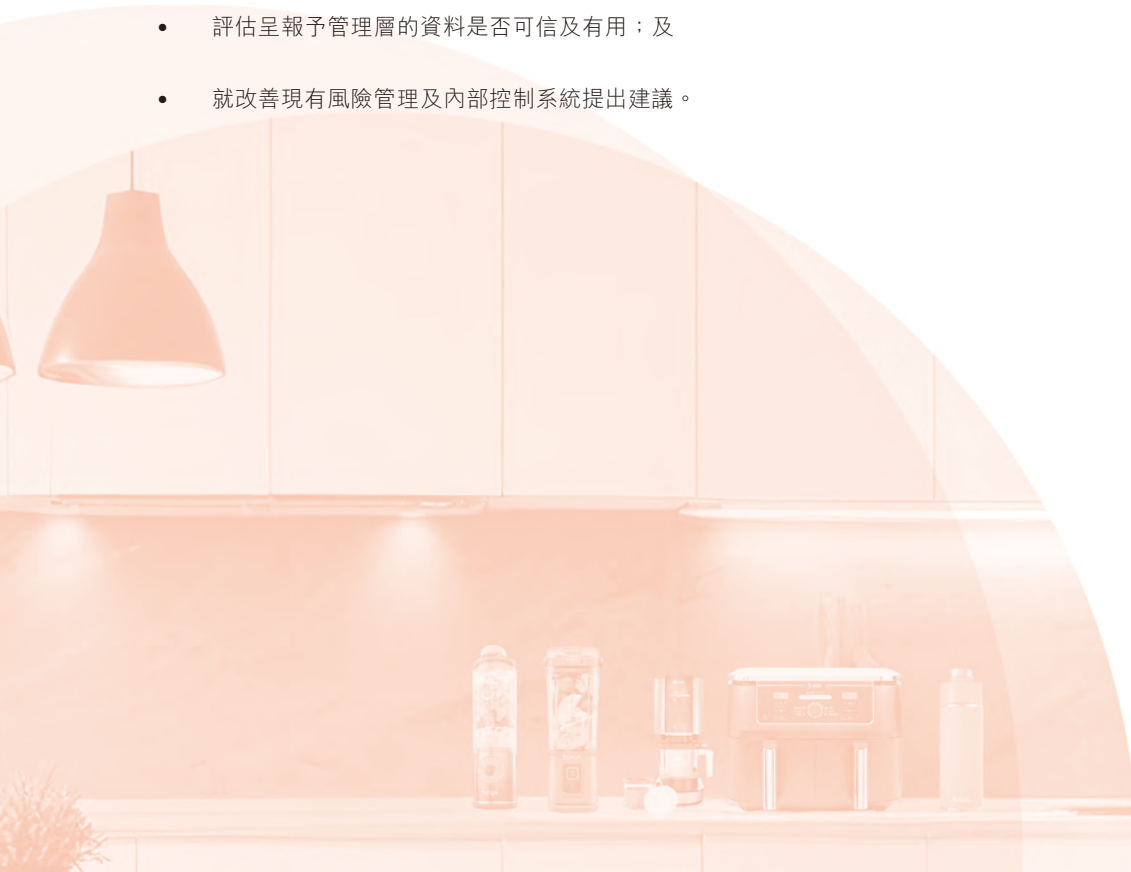
信息系統風險管理

充分維護、儲存及保護消費者數據以及業務數據對我們的成功至關重要。我們已實施相關內部程序與控制以確保此等數據切實得到保護、避免任何數據洩漏與丟失。報告期內，我們未曾出現消費者或業務數據重大洩漏或丟失的情況。

內部審核

本公司的內部審核部門(「**內部審核**」)直接向審核委員會報告。內部審核負責定期及有系統地檢討風險管理及內部控制系統。該等檢討措施可獨立確保風險管理及內部控制系統持續在本集團與本公司內順利及有效運作。如需要專業技能，內部審核可聘用外聘專業公司協助彼等進行審閱。實現該等目標有賴由內部審核負責的以下工作：

- 檢討及評估運營、財務、合規及其他控制措施之健全、完善及應用，並促進本集團及本公司有效的內部控制；
- 確定是否已遵守既定政策、程序及法定的規定；
- 確定本集團及本公司資產的入賬及管理情況，以及採取措施避免任何形式的資產流失；
- 評估呈報予管理層的資料是否可信及有用；及
- 就改善現有風險管理及內部控制系統提出建議。



內部審核定期對本公司的財務、運營及合規控制以及風險管理職能進行審核。管理團隊負責在合理期限內糾正從內部審核報告中發現的監控不足之處。

內部審核制定年度內部審核計劃以供審核委員會批准。審核項目乃根據本公司審核範圍的風險評估結果而作出，以確保涵蓋風險較高的業務活動。

內部審核每年向審核委員會匯報審核審閱中發現的主要觀察結果及審核建議的實施進展，並對本公司的內部控制系統是否足夠及有效發表意見。隨後，審核委員會討論該等問題，並在必要時向董事會匯報。

風險管理

風險管理程序已融入我們的日常運營，並為一個涉及本公司所有部門的持續過程。企業風險管理政策中記述了本公司的風險管理框架及方法論。我們已採用基於風險的三道防線框架。

本公司的風險管理程序包含六個核心階段，從目標設定到風險識別、風險評估及排列優次、風險處理、風險應對以及風險匯報及監察。每位風險責任人均須正式識別及評估其業務面臨的重大風險(包括ESG風險)，並適當管理以避免、緩解或轉移風險。已識別的關鍵風險及機遇基於預先制定的風險評估標準，於影響及可能性兩個方面進行評估，同時涵蓋定性及定量要素。相關風險資料(包括主要緩解措施及計劃)記錄於風險登記冊中，以便於持續審閱及跟蹤進展情況。

綜合風險登記冊與風險熱力圖一同構成風險管理報告，供審核委員會每年檢討及批准。審核委員會代表董事會，與內部審核以及董事及高級管理層共同檢討該報告，以確保制定有效的風險管理系統，可適當應對在實現其目標過程中的重大業務、運營、財務、合規、ESG及其他風險。

信息披露

根據上市規則和證券及期貨條例的相關規定，本公司已就處理及發佈內幕信息制定嚴格內部控制措施，並禁止任何未經授權使用或發佈機密或內幕信息。董事及本公司高級管理層已採納合理措施，確保落實適當的預防措施防止本公司違反相關披露規定。

舉報政策

本公司已制定舉報政策，為報告及處理舉報案件提供指引。任何人士(僱員、客戶或供應商)如關注到本公司及/或員工涉嫌或證實舞弊、貪污、違約、瀆職、不當行為或違規行為，可直接向內部審核匯報。內部審核將適時對舉報案件進行保密調查，並向審核委員會匯報調查結果。

企業管治報告

投資者關係

股東大會及股東權利

本公司須每年舉行一次股東週年大會。

董事會可於其認為適當的時候召開特別股東大會。本公司亦可按任何一名或多名股東的書面要求召開股東大會，條件是該等請求人於存放請求書之日共同持有本公司不少於十分之一具有本公司股東大會投票權的繳足股本。書面請求應存放於本公司在香港之主要辦事處，倘本公司不再擁有上述主要辦事處，則存放於本公司註冊辦事處，指明本次會議的對象，並由請求人簽署。如果董事並未於存放請求書之日起21日內正式召開一個將於額外的21天內舉行的會議，請求人本身或他們當中任何超過一半總投票權的人士，可以同樣的方式(盡可能接近董事可召開會議的方式)召開股東大會，條件是如此召開的任何會議不得在存放請求書之日起三個月期滿後舉行，以及所有因董事不履行而對請求人造成的合理費用應當由本公司向請求人作出賠償。

股東週年大會須以不少於21日的書面通告召開，任何其他特別股東大會須以不少於14日的書面通告召開。

開曼群島法律僅賦予股東有限的要求召開股東大會的權利，但未賦予股東在股東大會上提出決議案的任何權利。然而，此等權利在組織章程大綱及細則內或有所規定(請參閱上文有關股東要求召開股東大會的程序)。組織章程大綱及細則並未賦予我們股東任何權利在並非由相關股東召集的股東週年大會或特別股東大會上提出任何決議案。

與股東及投資者溝通

本公司認為與股東的有效溝通，對推進投資者關係及投資者對本集團業務表現及策略的了解至關重要。本公司亦明白透明及適時披露企業資料的重要性，其將有助股東及投資者作出最佳投資決定。主席確保採取適當步驟以向股東提供有效溝通及彼等的觀點傳達至整個董事會。

為推動有效溝通，本公司透過股東通訊政策所載有的不同溝通渠道持續與股東及其他投資者保持對話，包括於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.jsgloballife.com)刊載有關本公司業務營運及發展、財務資料、企業管治常規及其他資料的最新資訊及消息。報告期內的股東及投資者參與及通訊活動反饋相當正面，董事會已檢討股東通訊政策，並對其實施和有效性感到滿意。



本公司股東大會為董事會與股東的溝通提供平台及重要渠道。董事會主席及提名委員會、薪酬委員會及審核委員會主席或倘主席缺席，則通常由各委員會的其他成員及(倘適用)獨立董事委員會主席出席股東週年大會及其他相關股東大會議回答提問。本公司亦鼓勵股東出席本公司舉行的股東大會，並在會上發表意見及提問。

有關股份問題的諮詢，股東應直接向公司秘書或本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(「卓佳」)查詢。卓佳的聯絡詳情載列如下：

- 地址：香港夏慤道16號遠東金融中心17樓
- 電話：(852) 2980 1333
- 傳真：(852) 2861 1465

股東向本公司提出查詢及提出要求的聯絡詳情載列如下：

- 郵件地址：香港中環夏慤道10號長江集團中心二期東座3901室
- 電話號碼：(852) 2310 8035
- 電郵地址：ir@jsglobal.life.com

組織章程文件修訂

報告期內，本公司組織章程文件並無修訂。

為符合上市規則及公司條例的最新法例及監管要求，並對組織章程大綱及細則作出其他相應及輕微修訂，本公司將於即將舉行的股東週年大會上向股東提呈一項特別決議案，以供股東考慮並酌情批准採納一套新組織章程大綱及細則。

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JS環球生活有限公司股東 (於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審核列載於第89至220頁的JS環球生活有限公司(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，此綜合財務報表包括於2025年12月31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，包括重要會計政策資料。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會會計準則頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)真實、公允地反映了貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見的基礎

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」)進行審核。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告核數師就審核綜合財務報表承擔的責任部分中作進一步闡述。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」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

關鍵審核事項

關鍵審核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核最為重要的事項。這些事項是在我們審核整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的，且我們不會對這些事項提供單獨的意見。就下列各事項而言，我們是在該背景下提供我們在審核中處理該事項的方式。

我們已履行本報告核數師就審核綜合財務報表承擔的責任部分所述的責任，包括與該等事項有關的責任。因此，我們的審核包括執程序，以應對我們對綜合財務報表中的重大錯誤陳述風險的評估。我們的審核程序(包括為處理下列事項而採取的程序)結果，為我們對隨附綜合財務報表所發表的審核意見提供基礎。

關鍵審核事項(續)

關鍵審核事項	我們進行審核時如何處理關鍵審核事項
<p>收入確認</p> <p>客戶合約收入於貨品或服務的控制權轉移予客戶時確認，金額為反映 貴集團預期可收取作為交換貨品或服務的代價。 貴集團截至2025年12月31日的收入為1,660百萬美元。</p> <p>收入存在因舞弊而誇大呈報的風險。收入作為 貴集團衡量其績效的一項重要關鍵績效指標，可提供財務激勵及造成壓力，因而會誘使管理層偽造會計記錄。</p> <p>個別銷售產品的合約訂明客戶有權退貨及獲得銷售回扣。退貨權利及銷售回扣產生可變代價。應付客戶代價亦包括可用於抵銷客戶欠付 貴集團金額的信貸。 貴集團將應付客戶代價入賬列作交易價格減項，惟向客戶付款乃為獲得特定貨品或服務除外。由於 貴集團所在市場的合約協議及商業慣例範圍較廣，故管理層估計可變代價及應付客戶代價所需作出的判斷較為複雜。</p> <p>貴集團有關收入確認的披露資料載於財務報表附註2.4重要會計政策、附註3重大會計判斷及估計及附註5收入。</p>	<p>我們的審核程序包括但不限於以下各項：</p> <p>審核重大客戶合約的主要條款並評估 貴集團應用的會計政策；</p> <p>進行走查以了解所有重大來源的收入週期如何設計，並測試收入確認中的控制權；</p> <p>執行確認程序以確認若干客戶的收入及應收賬款結餘；</p> <p>通過分析合同條款、歷史資料和商業慣例，評估管理層對估計可變代價和向非特定商品或服務的客戶付款的假設；</p> <p>為了解年內收入變化趨勢及對年內交易的詳盡測試，透過跟蹤協議、發票及發貨記錄進行大量分析審查；</p> <p>對接近年末的收入交易進行測試以檢查彼等是否記錄於正確期間；</p> <p>對與收入確認有關的日記賬分錄進行測試，重點關注不尋常或非常規交易；及</p> <p>評估財務報表內相關披露的充分性。</p>

獨立核數師報告

年報所載的其他資料

貴公司董事需對其他資料負責。其他資料包括刊載於年報內的資料，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資料，且我們亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審核，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審核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，如果我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，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會計準則頒佈的國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製真實而公允的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的編製不存在由於舞弊或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

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

貴公司董事在審核委員會協助下，須負責監督貴集團的財務報告過程。

核數師就審核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舞弊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，不作其他用途。我們並不就本報告之內容對任何其他人士承擔任何義務或接受任何責任。



核數師就審核綜合財務報表承擔的責任(續)

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核，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由舞弊或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表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。

在根據香港審計準則進行審核的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於舞弊或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審核憑證，為我們的意見提供基礎。由於舞弊可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因舞弊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。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審核憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提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核憑證。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公允反映相關交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足、適當的審核憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責 貴集團審核的方向、監督及覆核所執行的審計工作。我們為審核意見承擔全部責任。

獨立核數師報告

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任(續)

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審核範圍、時間安排、重大審核發現等，包括我們在審核中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們亦向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下為消除威脅而採取之行動或已應用之防範措施。

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核最為重要，因而構成關鍵審核事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人是張明益(執業證書編號：P04626)。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2026年3月26日



綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
收入	5	1,659,563	1,593,585
銷售成本		(1,125,704)	(1,083,397)
毛利		533,859	510,188
其他收入及收益	6	23,330	104,311
銷售及分銷開支		(355,108)	(331,522)
行政開支		(202,946)	(258,403)
金融資產減值虧損		(66)	(1,254)
其他開支		(12,480)	(12,063)
融資成本	8	(2,833)	(2,232)
分佔聯營公司溢利及虧損	20	575	(1,370)
除稅前(虧損)/溢利	7	(15,669)	7,655
所得稅(開支)/抵免	11	(3,161)	1,097
年內(虧損)/溢利		(18,830)	8,752
歸屬於：			
母公司擁有人		(24,150)	6,209
非控股權益		5,320	2,543
		(18,830)	8,752
母公司普通權益持有人應佔每股(虧損)/收益	13		
基本			
一年內(虧損)/溢利		(0.7)美仙	0.2美仙
攤薄			
一年內(虧損)/溢利		(0.7)美仙	0.2美仙

綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 千美元	2024年 千美元
年內(虧損)/溢利	(18,830)	8,752
其他全面收益		
於後續期間可重新分類至損益的其他全面收益：		
換算境外業務產生的匯兌差額	12,939	(9,941)
於後續期間可重新分類至損益的其他全面收益淨額	12,939	(9,941)
於後續期間不會重新分類至損益的其他全面收益：		
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產：		
公允價值變動	1,304	(2,433)
所得稅影響	(215)	316
於後續期間不會重新分類至損益的其他全面收益淨額	1,089	(2,117)
年內其他全面收益，除稅後	14,028	(12,058)
年內全面收益總額	(4,802)	(3,306)
以下人士應佔：		
母公司擁有人	(14,324)	(4,678)
非控股權益	9,522	1,372
	(4,802)	(3,306)

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	91,720	85,126
投資物業	15	16,088	12,583
預付土地租賃款項	16	13,132	12,982
使用權資產	17	13,412	17,422
商譽	18	5,848	5,848
其他無形資產	19	5,888	4,416
於聯營公司的投資	20	17,541	17,185
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21	43,470	137,435
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	21	40,144	37,228
遞延稅項資產	32	37,235	27,524
其他非流動資產	22	4,896	11,604
非流動資產總額		289,374	369,353
流動資產			
庫存	23	140,837	154,112
應收賬款及應收票據	24	447,571	399,188
預付款項、其他應收款項及其他資產	25	39,981	65,482
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21	98,925	79,035
已抵押存款	26	63,195	70,060
現金及現金等價物	26	556,347	359,580
流動資產總額		1,346,856	1,127,457
流動負債			
應付賬款及應付票據	27	555,534	522,265
其他應付款項及應計費用	28	291,403	243,416
其他流動金融負債	29	5,153	457
計息銀行借貸	30	49,952	-
租賃負債	17	4,425	5,352
應付稅項		4,967	775
流動負債總額		911,434	772,265

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
流動資產淨值		435,422	355,192
資產總額減流動負債		724,796	724,545
非流動負債			
計息銀行借貸	30	30,000	15,000
租賃負債	17	9,753	12,436
遞延稅項負債	32	2,504	3,939
其他非流動負債	33	1,144	997
非流動負債總額		43,401	32,372
資產淨值		681,395	692,173
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	34	34	34
庫存股份		(16,143)	(30,103)
股份溢價		433,388	433,388
資本儲備		(62,057)	(60,719)
儲備	36	164,931	191,711
		520,153	534,311
非控股權益		161,242	157,862
總權益		681,395	692,173

王旭寧
董事

韓潤
董事



綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔											
	已發行股本 千美元 (附註34)	庫存股份 千美元	股份溢價 千美元	資本儲備 千美元	法定儲備* 千美元 (附註36)	股份獎勵 儲備* 千美元	公允價值 儲備* 千美元	外匯換算 儲備* 千美元	保留溢利* 千美元	總計 千美元	非控股權益 千美元	總權益 千美元
於2025年1月1日	34	(30,103)	433,388	(60,719)	54,475	(4,820)	(349)	(34,679)	177,084	534,311	157,862	692,173
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	(24,150)	(24,150)	5,320	(18,830)
換算境外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	9,096	-	9,096	3,843	12,939
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的公允價值變動，除稅後	-	-	-	-	-	-	730	-	-	730	359	1,089
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	730	9,096	(24,150)	(14,324)	9,522	(4,802)
以權益結算的股份獎勵計劃	-	-	-	-	-	1,504	-	-	-	1,504	21	1,525
股份獎勵計劃結算(a)	-	13,960	-	-	-	4,820	-	-	(18,780)	-	-	-
已付非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,116)	(5,116)
收購非控股權益	-	-	-	(1,338)	-	-	-	-	-	(1,338)	(1,047)	(2,385)
於2025年12月31日	34	(16,143)	433,388	(62,057)	54,475	1,504	381	(25,583)	134,154	520,153	161,242	681,395

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔											
	已發行股本	庫存股份	股份溢價	資本儲備	股份獎勵		公允價值	外匯換算		總計	非控股權益	總權益
					法定儲備*	儲備*	儲備*	儲備*	保留溢利*			
千美元 (附註34)	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於2024年1月1日	34	[47,495]	433,388	[60,719]	54,475	12,093	1,071	[25,212]	167,830	535,465	162,700	698,165
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	6,209	6,209	2,543	8,752
換算境外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	[9,467]	-	[9,467]	[474]	[9,941]
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的公允價值變動，除稅後	-	-	-	-	-	-	[1,420]	-	-	[1,420]	[697]	[2,117]
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	[1,420]	[9,467]	6,209	[4,678]	1,372	[3,306]
以權益結算的股份獎勵計劃	-	-	-	-	-	3,524	-	-	-	3,524	[222]	3,302
股份獎勵計劃結算(a)	-	17,392	-	-	-	[20,437]	-	-	3,045	-	-	-
已付非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	[5,988]	[5,988]
附屬公司股東注資(b)	-	-	-	1,094	-	-	-	-	-	1,094	537	1,631
出售一間附屬公司(b)	-	-	-	[1,094]	-	-	-	-	-	[1,094]	[537]	[1,631]
於2024年12月31日	34	[30,103]	433,388	[60,719]	54,475	[4,820]	[349]	[34,679]	177,084	534,311	157,862	692,173

附註：

* 儲備賬戶包括綜合財務狀況表內的綜合儲備164,931,000美元(2024年：191,711,000美元)。

(a) 庫存股份及股份獎勵儲備於股份歸屬後轉撥至保留溢利。

(b) 來自一家附屬公司的股東的注資來自新收購附屬公司的非控股股東權益，金額為1,631,000美元。新收購附屬公司於2024年出售，導致資本儲備及非控股權益減少。

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
經營活動產生的現金流量			
除稅前(虧損)/溢利		(15,669)	7,655
就以下各項作出調整：			
融資成本		2,833	2,232
分佔聯營公司溢利及虧損		(575)	1,370
銀行利息收入	6	(11,696)	(13,058)
出售物業、廠房及設備項目的(收益)/虧損	6	(72)	(888)
出售於聯營公司的投資的收益淨額	6	(47)	(1,204)
出售於附屬公司的投資的收益	6	-	(9,669)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的(虧損)/收益淨額	7	9,609	(63,006)
物業、廠房及設備折舊	14	14,900	10,789
投資物業折舊	15	1,921	1,640
使用權資產折舊	17	6,383	5,712
預付土地租賃款項攤銷	16	381	383
其他無形資產攤銷	19	500	385
庫存減值	23	1,434	3,451
應收賬款減值淨額	24	1,231	806
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產(減值撥回)/減值		(1,165)	448
股份獎勵開支		40,975	99,506
匯兌虧損/(收益)		(3,113)	7,428
		47,830	53,980
庫存減少/(增加)		11,841	(38,793)
應收賬款及應收票據增加		(49,004)	(3,415)
預付款項、其他應收款項及其他資產(增加)/減少		(2,774)	15,254
確認使用權資產		(2,637)	(18,006)
確認租賃負債		2,485	18,006
其他非流動資產/負債增加		(1,750)	(1,067)
應付賬款及應付票據增加		33,269	46,670
其他應付款項及應計費用增加/(減少)		72,201	(11,369)
衍生金融負債增加		-	457

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
經營活動產生的現金		111,461	61,717
已收利息		11,696	13,058
已付所得稅		(6,209)	(18,743)
經營活動產生的現金流量淨額		116,948	56,032
投資活動產生的現金流量			
購買物業、廠房及設備項目	14	(14,794)	(8,131)
添置其他無形資產	19	(1,818)	(691)
出售一家附屬公司的所得款項		9,065	13,945
出售於聯營公司的投資的所得款項		2,741	10,401
收回已出售附屬公司之貸款		7,771	-
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		(297,113)	(3,720)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產產生的股息／利息		626	1,761
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項		298,789	5,494
購買指定為按公允價值計入其他全面收益之金融資產		(691)	-
出售物業、廠房及設備、預付土地租賃款項、無形資產(商譽除外)的所得款項		259	3,086
收購附屬公司		-	(13,780)
收購非控股權益		(2,385)	-
已抵押存款減少／(增加)		6,865	(13,768)
投資活動所得／(所用)現金流量淨額		9,315	(5,403)

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
融資活動產生的現金流量			
支付租賃負債		(6,496)	(5,958)
新增銀行貸款	30	79,952	15,000
償還銀行貸款		(15,000)	-
來自其他融資活動之現金流量		5,120	-
已派付股息		(5,116)	(5,988)
已付利息及其他融資成本		(1,987)	(1,737)
融資活動所得現金流量淨額		56,473	1,317
現金及現金等價物增加淨額			
年初現金及現金等價物		359,580	319,801
外匯匯率變動的影響淨額		14,031	(12,167)
年末現金及現金等價物		556,347	359,580
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	26	556,347	359,580
收購時原到期日少於三個月的非抵押定期存款	26	-	-
		556,347	359,580

財務報表附註

2025年12月31日

1. 公司及集團資料

JS環球生活有限公司(「**本公司**」)為一家在開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊地址為Maples Corporate Services Limited的辦事處(地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands)。

於年內，本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)從事以下主要活動：

- 以「九陽」品牌設計、生產、營銷、出口及分銷全系列廚房小家電；及
- 以「Shark」及「Ninja」品牌設計、營銷、生產、提供採購服務、出口、進口及分銷全系列的清潔電器、廚房電器、個人護理電器及家居環境電器。

董事認為，本公司直接控股公司及最終控股公司為於開曼群島註冊成立的JS&W Global Holding Limited Partnership (「**JS&W Global**」)。



1. 公司及集團資料(續)

有關附屬公司的資料

本公司主要附屬公司的詳情如下：

名稱	註冊成立/ 註冊及營業地點	已發行普通/ 註冊股本	本公司應佔股權比例		主營業務
			直接	間接	
JS (BVI) Holding Limited (「JS (BVI)」)	英屬處女群島	1港元	100	-	投資控股
JS Global Capital Management Limited (「JS Global Capital」)	英屬處女群島	50,000美元	100	-	投資控股
Easy Appliance Limited	英屬處女群島	50,000美元	100	-	投資控股
Easy Appliance Hong Kong Limited	香港特別行政區 (「香港」)	1港元	-	100	投資控股
JS Global Trading HK Limited (「JS Global Trading」)	香港	1港元	-	100	投資控股及亞太區附屬公司的 採購平台
上海力鴻企業管理有限公司 (「上海力鴻」)	中國/中國內地	人民幣321.4 百萬元	-	100	企業管理、家電零售、進出口 業務
杭州頤豪企業管理有限公司 (「杭州頤豪」)	中國/中國內地	-	-	100	企業管理、家電零售、進出口 業務

財務報表附註

2025年12月31日

1. 公司及集團資料(續)

有關附屬公司的資料(續)

名稱	註冊成立/ 註冊及營業地點	已發行普通/ 註冊股本	本公司應佔股權比例		主營業務
			直接	間接	
征鴻發展有限公司(「征鴻」)	香港	41百萬歐元	-	100	生產及銷售家電產品、房屋租賃、廣告及諮詢
九陽股份有限公司 ²	中國/中國內地	人民幣767.02百萬元	-	67	生產及銷售家電產品、房屋租賃、廣告及諮詢
杭州九陽小家電有限公司 ¹	中國/中國內地	人民幣976.3百萬元	-	67	研發、生產及銷售家電產品、進出口業務
杭州九陽生活電器有限公司 ¹	中國/中國內地	人民幣3百萬元	-	67	生產及銷售家電產品
杭州九陽淨水系統有限公司 ¹	中國/中國內地	人民幣81百萬元	-	67	研發、生產及銷售淨水設備以及進出口業務



財務報表附註

2025年12月31日

1. 公司及集團資料(續)

有關附屬公司的資料(續)

名稱	註冊成立/ 註冊及營業地點	已發行普通/ 註冊股本	本公司應佔股權比例		主營業務
			直接	間接	
杭州九陽電子信息技術有限公司 ^{1,3}	中國/中國內地	人民幣50百萬元	-	67	IT技術開發、電子商務、家電 產品生產、批發及零售
九陽股份(香港)有限公司	香港	900,000美元	-	67	生產及銷售家電產品
山東九創家電有限公司 ¹	中國/中國內地	人民幣5百萬元	-	67	生產及銷售家電產品
尚科寧家(中國)科技有限公司 ¹	中國/中國內地	人民幣150百萬元	-	67	家電產品銷售、安裝與維修、 電子商務以及進出口業務
杭州九創家電有限公司 ¹	中國/中國內地	人民幣48百萬元	-	67	生產及銷售家電產品
麗水九創家電有限公司 ¹	中國/中國內地	人民幣5百萬元	-	67	生產及銷售家電產品
山東九陽生活電器有限公司 ¹	中國/中國內地	人民幣3百萬元	-	67	生產及銷售家電產品

財務報表附註

2025年12月31日

1. 公司及集團資料(續)

有關附屬公司的資料(續)

名稱	註冊成立/ 註冊及營業地點	已發行普通/ 註冊股本	本公司應佔股權比例		主營業務
			直接	間接	
九陽股份(香港)科技創新中心有限公司	香港	1美元	-	67	研發
珠海橫琴琴玖時光股權投資基金合夥 企業(有限合夥) ¹	中國/中國內地	人民幣100.01百 萬元	-	66	股權投資
杭州九尚小家電有限公司 ¹	中國/中國內地	人民幣1百萬元	-	100	行政服務
深圳九尚小家電有限公司 ¹	中國/中國內地	人民幣1百萬元	-	100	採購及辦公配套服務
SharkNinja APAC Holding Pte. Ltd	新加坡	8.5百萬美元	-	100	地區總部
SharkNinja Pty. Ltd.	澳大利亞	12.8百萬澳元	-	100	銷售家電產品
Mann & Noble Retail Brands Malaysia Sdn. Bhd.	馬來西亞	1百萬令吉	-	100	銷售家電產品
SharkNinja Singapore Pte. Ltd.	新加坡	1新加坡元	-	100	銷售家電產品



2025年12月31日

1. 公司及集團資料(續)

有關附屬公司的資料(續)

名稱	註冊成立/ 註冊及營業地點	已發行普通/ 註冊股本	本公司應佔股權比例		主營業務
			直接	間接	
SharkNinja New Zealand Ltd.	新西蘭	100新西蘭元	-	100	銷售家電產品
SharkNinja G.K.	日本	1百萬日元	-	100	銷售家電產品
SharkNinja Korea Limited	韓國	100百萬韓圓	-	100	銷售家電產品
SN APAC Holding HK Limited	香港	人民幣1元	-	100	投資控股及亞太區附屬公司的採購平台
Joyoung International Holding HK Limited	香港	人民幣1元	-	100	銷售家電產品

¹ 根據中國法律註冊為有限公司。

² 九陽股份有限公司為一家於2002年7月8日在中國註冊的公司，其A股自2008年5月28日起以股份代號002242在深圳證券交易所上市。於2024年12月31日，本公司透過上海力鴻及JS Global Capital間接持有九陽股份有限公司約67%的股權。因此，本公司於2025年12月31日被視為擁有對九陽股份有限公司的控制權。

³ 該公司於2025年註銷。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策

2.1. 編製基準

此等財務報表乃根據由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(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及常設詮釋)以及香港公司條例的披露規定編製。此等財務資料乃按歷史成本法編製，惟以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產及與認沽期權有關的金融負債以公允價值計量除外。除另有指明者外，此等財務報表均以美元(「美元」)呈列，且所有數值均四捨五入至最接近的千位(千美元)。

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2025年12月31日止年度的財務報表。附屬公司指受本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。

倘本集團透過參與投資對象業務而享有或有權取得投資對象的可變回報，且有能力行使在投資對象的權力影響有關回報(即現時賦予本集團指導投資對象相關活動的能力)，則本集團擁有該實體的控制權。

於一般情況下均存在多數投票權形成控制權的推定。倘本公司直接或間接擁有的投資對象投票權或類似權利不及大半，則評估本公司對投資對象是否擁有權力時，本集團會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與該投資對象其他投票權持有人的合約安排；
- (b) 根據其他合約安排所享有的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃就與本公司相同的報告期按一致會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權之日起綜合入賬，並直至該控制權終止日期前一直綜合入賬。

2. 會計政策(續)

2.1. 編製基準(續)

綜合基準(續)

損益及其他全面收益各項目歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉導致非控股權益產生虧絀結餘。本集團成員公司間交易涉及的所有集團內資產與負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合入賬時全數對銷。

倘有事實及情況表明上文所述控制權的三要素中一項或多項發生變動，本集團會重新評估其是否控制投資對象。於附屬公司擁有權權益的變動(並無失去控制權)入賬列作權益交易。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，則會終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及外匯波動儲備；並在損益賬中確認任何保留投資的公允價值以及因此產生的任何盈餘或虧絀。先前於其他全面收益已確認的本集團應佔成分，乃視乎情況按猶如本集團已直接出售有關資產或負債而須採納的相同基準重新分類至損益或保留溢利。

2.2 會計政策變動及披露

本集團於本年度財務報表中首次採用國際會計準則第21號缺乏可兌換性(修訂本)。本集團並未提早採用任何已頒佈但尚未生效之其他準則或修訂本。

國際會計準則第21號(修訂本)規定當缺乏可兌換性時，實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及如何估計計量日的即期匯率。該等修訂要求進行資料披露，以使財務報表使用者了解不可兌換貨幣的影響。由於本集團進行交易的貨幣與海外附屬公司、合營企業及聯營公司的功能貨幣可兌換為本集團的呈列貨幣，故該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

本集團尚未於該等財務報表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。本集團擬於此等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則生效後應用相關準則(如適用)。

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同
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)	對金融工具分類和計量(修訂本) ¹
國際財務報告會計準則的年度改進 — 第11冊	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 (修訂本) ¹
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈報及披露 ²
國際財務報告準則第19號及經修訂本	無公眾責任的附屬公司：披露 ²
國際會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通脹呈列貨幣 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出資 ³

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始的年度/報告期間生效

³ 尚未釐定強制生效日期，惟可供採納



2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則(續)

有關預計將適用於本集團的國際財務報告準則會計準則的更多資料闡述如下。

- (a) 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)對金融工具分類和計量(修訂本)釐清金融資產或金融負債終止確認的日期，並引入會計政策選擇權，倘符合指定條件，則於結算日期前終止確認透過電子支付系統結算的金融負債，該修訂本闡明如何評估具有環境、社會及管治及其他類似或有特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該修訂本闡明對具有無追索特徵的金融資產及合約掛鈎工具分類的規定。該修訂本亦包括投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具及具有或然特徵的金融工具之額外披露。該修訂本應追溯應用，並於初步應用之日對期初保留溢利(或其他權益組成部分)作出調整。以往期間無需重列，僅可在不使用事後證明的情況下重列。允許同時提前應用所有修訂或僅提前應用與金融資產分類有關的修訂。該修訂本預期不會對本集團財務報表造成任何重大影響。
- (b) 國際財務報告準則會計準則之年度改進—第11冊載列國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附實施國際財務報告準則第7號的指引)、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號之修訂本。該等預期適用於本集團之修訂本的詳情如下：
- 國際財務報告準則第7號金融工具：披露：該等修訂本已更新國際財務報告準則第7號第B38段以及實施國際財務報告準則第7號的指引第IG1、IG14及IG20B段的若干措詞用字，藉以簡化或與準則內其他段落及／或其他準則所用概念及詞彙保持一致。此外，該等修訂本釐清，實施國際財務報告準則第7號的指引無需說明國際財務報告準則第7號所提述段落的全部要求，亦不會增添額外要求。允許提早應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表構成任何重大影響。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則(續)

(b) (續)

- 國際財務報告準則第9號金融工具：該等修訂本釐清，倘承租人按照國際財務報告準則第9號確定租賃負債已予取消，則承租人須應用國際財務報告準則第9號第3.3.3段並在損益賬中確認任何由此產生的收益或虧損。此外，該等修訂本已更新國際財務報告準則第9號第5.1.3段及國際財務報告準則第9號附錄A的若干措詞用字，以消除潛在混淆。允許提早應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表構成任何重大影響。
- 國際財務報告準則第10號綜合財務報表：該等修訂闡明國際財務報告準則第10號第B74段所述的關係僅是投資者與作為投資者實際代理的其他各方之間可能存在的各種關係的一個例子，從而消除與國際財務報告準則第10號第B73段規定的不一致之處。該等修訂允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 國際會計準則第7號現金流量表：於先前刪除「成本法」的定義後，該等修訂本將國際會計準則第7號第37段中「成本法」一詞以「按成本」取替。允許提早應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表構成任何影響。



2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則(續)

- (c) 國際財務報告準則第18號會取代國際會計準則第1號*財務報表的呈報*。雖然國際會計準則第1號中的許多章節進行了有限的修改，但國際財務報告準則第18號引入了於損益表內呈列的新要求，包括指定的總計及小計。實體必須將損益表內的所有收入及開支分為五個類別：經營、投資、融資、所得稅及終止經營，並呈列兩個新定義的小計。其亦要求在單一附註中披露有關管理層界定的績效計量，並在主要財務報表及附註中引入對信息分組(匯總及分類)及位置的更高要求。國際會計準則第1號先前包含的部分規定已遷移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計變更及錯誤*，並更名為國際會計準則第8號*財務報表的編製基礎*。由於國際財務報告準則第18號有限但廣泛適用，因此對國際會計準則第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*作出修訂。此外，其他國際財務報告準則亦有相應的輕微修訂。國際財務報告準則會計準則第18號及其他國際財務報告準則會計準則的後續修訂於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用，須追溯應用。本集團目前正分析新規定，並評估國際財務報告準則第18號對本集團財務報表的呈報及披露的影響。
- (d) 國際財務報告準則第19號允許合資格實體選擇應用減少披露規定，同時亦會應用其他國際財務報告準則會計準則的確認、計量及呈列規定。為符合資格，於報告期間末，實體必須是國際財務報告準則第10號*綜合財務報表*所定義的附屬公司，無公眾責任，且必須擁有一家母公司(最終或中間公司)，編製可供公眾使用的綜合財務報表且符合國際財務報告準則，並允許提前應用。由於本公司為上市公司，故其並無資格選擇應用國際財務報告準則第19號。本公司若干附屬公司正考慮於其指定財務報表中應用國際財務報告準則第19號及其修訂本。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則(續)

- (e) 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。
- (f) 國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)解決國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之間對於處理投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或出資的規定的不一致性。該等修訂本要求於資產出售或出資構成一項業務時，確認下游交易產生之全部收益或虧損。對於不構成業務的資產交易，交易所產生的收益或虧損以無關連的投資者於該聯營公司或合營企業的權益為限，於投資者的損益中確認。該等修訂本將被追溯應用。國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)先前的強制生效日期由國際會計準則委員會撤銷。然而，該等修訂本現時可予採用。



2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策

於聯營公司的投資

聯營公司為本集團於其持有附帶不少於20%表決權的長期股權，並對其行使重大影響力的實體。重大影響力指有權參與投資對象的財務及經營政策決定，但無權控制或共同控制該等政策。

本集團於聯營公司的投資乃按本集團根據權益會計法應佔資產淨值減任何減值虧損於綜合財務狀況表內列賬。本集團會就會計政策中可能存在之相異之處作出相應調整，使其相符一致。

本集團應佔聯營公司收購後業績及其他全面收益分別計入綜合損益表及綜合全面收益表。此外，倘於聯營公司直接確認的權益出現變動，則本集團將於綜合權益變動表內確認其應佔任何變動(如適用)。本集團與其聯營公司之間交易的未變現收益及虧損將以本集團於聯營公司的投資為限對銷，惟未變現虧損提供所轉讓資產減值的憑證外。收購聯營公司所產生的商譽作為本集團於聯營公司的投資的一部分入賬。

倘於聯營公司的投資成為於合營企業的投資，保留權益將不予重新計量，而該投資繼續根據權益法入賬，反之亦然。在所有其他情況下，於失去對聯營公司的重大影響力或對合營企業的共同控制權時，本集團按其公允價值計量及確認任何保留投資。聯營公司或合營企業於失去重大影響力或共同控制權時，賬面值與保留投資及出售所得款項的公允價值之間的任何差額於損益中確認。

當於聯營公司的投資分類為持作出售時，將按照國際財務報告準則第5號持作出售的非流動資產及已終止經營業務入賬。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

業務合併及商譽

業務合併以收購法入賬。轉讓的代價乃以收購日期的公允價值計量，該公允價值為本集團所轉讓資產、本集團自被收購方的前擁有人承擔的負債及本集團為換取被收購方控制權而發行的股權於收購日期的公允價值的總和。於各項業務合併中，本集團選擇按公允價值或分佔被收購方可識別資產淨值的比例計量於被收購方的非控股權益中屬於現有所有權權益並賦予其持有人權利在清盤時按比例分佔資產淨值的部分。非控股權益的所有其他組成部分均按公允價值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當所收購的一組業務及資產包括一項投入的資源及一項實質過程，並共同對出產能力作出重大貢獻，則本集團認為其已收購一項業務。

當本集團收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期的經濟狀況及相關條件，評估所承擔的金融資產及負債，以作出適當分類及標示。

倘業務合併分階段進行，先前持有的股權按其於收購日期的公允價值重新計量，而任何因此產生的盈虧於損益或其他全面收益(如適用)確認。

由收購方將予轉讓的任何或然代價按於收購日期的公允價值確認。分類為資產或負債的或然代價按公允價值計量，而公允價值變動乃於損益確認。分類為權益的或然代價將不會重新計量，而其後結算會於權益入賬。



2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

業務合併及商譽(續)

商譽初步按成本計量，即已轉讓代價、已確認的非控股權益金額及本集團先前所持有被收購方股權的任何公允價值的總和超逾所收購可識別資產及所承擔負債的差額。倘此代價及其他項目的總和低於所收購資產淨值的公允價值，則其差額將於重新評估後於損益內確認為議價收購收益。

首次確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年會作減值測試，倘有事件或情況變化顯示賬面值可能減值，則會更頻密地進行測試。本集團於12月31日對商譽進行年度減值測試。為進行減值測試，本集團將於業務合併中收購的商譽由收購日期起分配至預期可從合併產生的協同效益中獲益的各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論本集團其他資產或負債有否分配至該等單位或單位組別。

減值按與商譽有關的現金產生單位(現金產生單位組別)可收回金額的評估釐定。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。已確認的商譽減值虧損不會於往後期間撥回。

倘商譽分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)，而該單位當中部分業務被出售，則於釐定出售損益時，與所出售業務有關的商譽會計入該業務的賬面值。於該等情況售出的商譽乃按售出業務的相對價值及現金產生單位的保留部分計量。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

公允價值計量

本集團於各報告期末計量以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。公允價值乃市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值的計量以出售資產或轉讓負債的交易於該資產或負債的主要市場(倘無主要市場，則為對該資產或負債最有利的市場)進行的假設為基準。本集團必須可於該主要市場或最有利市場進行交易。資產或負債的公允價值乃採用市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量，並假設市場參與者按本身最佳經濟利益行事。

非金融資產的公允價值計量，會衡量市場參與者最大程度及最佳使用該資產得到經濟利益的能力，或將該資產售予另一可最大程度及最佳使用該資產的市場參與者而獲得經濟利益的能力。

本集團採用在有關情況下屬適當的估值技術，且有充足數據可計量公允價值、盡量使用相關可觀察輸入數據同時盡量避免使用不可觀察輸入數據。

所有於財務報表中計量或披露公允價值的資產及負債，按對公允價值計量整體重要的最低水平輸入數據分類為下述的公允價值層級：

- 第一級 — 按相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)
- 第二級 — 基於估值方法而其最低水平輸入數據對公允價值計量有重要性且可以直接或間接觀察者
- 第三級 — 基於估值方法而其最低水平輸入數據對公允價值計量有重要性且不可以觀察者

在財務報表重複確認的資產及負債，本集團於各報告期末重新衡量分類(以對公允價值計量整體重要的最低水平輸入數據為準)，以釐定公允價值層級有否轉變。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

非金融資產減值

當非金融資產(庫存、遞延稅項資產、金融資產及投資物業除外)存在減值跡象或須對非金融資產進行年度減值測試時，會估計該資產的可收回金額。資產的可收回金額是指資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本兩者之中的較高者，並會就個別資產釐定，除非該資產不產生現金流入(在很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入)，在此情況下，可收回金額按資產所屬現金產生單位釐定。

於對現金產生單位進行減值測試時，倘可按合理一致基準予以分配，企業資產的部分賬面值獲分配至個別現金產生單位，否則會分配至最小現金產生單位組別。

僅當資產的賬面值超過其可收回金額時方會確認減值虧損。評估使用價值時，以反映當前市場評定的貨幣時間價值與資產特有風險的稅前貼現率將估計未來現金流量貼現為現值。減值虧損於產生期間自損益中扣除，列入與該已減值資產的功能一致的同類開支。

在各報告期末時均會評估有否跡象顯示之前確認的減值虧損可能不復存在或有所減少。若存在該跡象，則會估計可收回金額。僅當用於釐定資產的可收回金額的估計有所改變時，先前就該資產(商譽除外)確認的減值虧損方可撥回，但撥回後的數額不得高於假設以往年度並無就資產確認減值虧損而原應釐定的賬面值(已扣除任何折舊／攤銷)。該減值虧損的撥回於產生期間計入損益。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

關連方

倘任何一方符合以下條件，則被視為與本集團有關連：

(a) 倘該方屬以下一方或以下一方的家庭近親成員：

- (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

(b) 為符合下列任一條件的實體：

- (i) 該實體與本集團為同一集團的成員；
- (ii) 一個實體為另一個實體(或為另一個實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營企業；
- (iii) 該實體與本集團均為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一個實體為第三方實體的合營企業，而另一個實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體是以本集團或本集團關連實體的僱員為受益人的離職後僱員福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)項所指人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)項所指人士對該實體有重大影響力或為該實體(或該實體母公司)的主要管理層成員；及
- (viii) 該實體或該實體所屬的集團旗下任何成員公司向本集團或本集團母公司提供主要管理層成員服務。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(在建項目除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使該資產達致其擬定用途的運作狀況及地點而所佔的任何直接成本。

物業、廠房及設備項目投產後產生的維修及保養等開支，一般於產生期間於損益中扣除。於符合確認準則的情況下，大型檢測開支乃作為重置成本計入資產賬面值。倘物業、廠房及設備之重要部分須定期更換，則本集團確認該等部分為具特定可使用年期之個別資產並相應計提折舊。

折舊以直線法計算，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至其剩餘價值。就此採用的主要年率如下：

樓宇	2.5%至4%
租賃裝修	按租期及估計可使用年期的較短者
傢俬及裝置	7.5%至32.33%
機器	6.0%至19%
汽車	33.33%

倘物業、廠房及設備項目的各部分具有不同可使用年期，則在各部分間合理分配該項目的成本，且按各部分單獨計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於每個財政年度末檢討及作出調整(倘適用)。

初步確認的物業、廠房及設備項目(包括任何重要部分)於出售或預期使用或出售不會再產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度在損益確認的任何出售或報廢盈虧，乃有關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程指按成本值減任何減值虧損列賬且不予折舊的本集團在建樓宇、租賃裝修、傢俬及裝置及機器。成本包括在建設期內的直接建築成本。在建工程在完成及可使用時重新歸類至適當類別的物業、廠房及設備。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

投資物業

投資物業指為賺取租金收入及／或資本增值，而非為生產或供應貨品或服務或行政用途；或為在日常業務中銷售而持有的土地及樓宇權益(包括符合投資物業定義的持作使用權資產之租賃物業)，初始按成本(包括交易成本)計量。初始確認後，投資物業按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。

折舊以直線法計算，按每項投資物業之估計可使用年期20至40年撇銷其成本至其剩餘價值。

倘若投資物業轉撥為自置物業，其後入賬的物業推定成本為其改變用途之日的賬面值，反之亦然。物業改變用途期間概無於損益確認收益或虧損。

無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併中收購之無形資產的成本為收購日的公允價值。無形資產的可使用年期經評估後分為有限或無限。年期有限的無形資產按經濟可使用年期2.5年至12.5年進行後續攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷期及攤銷方法最少於各財政年度末評估一次。

無限可使用年期的無形資產每年按個別或現金產生單位作減值測試，且不予攤銷。年期無限的無形資產須每年審閱其使用年期，以釐定無限年期的評估是否持續可靠。否則，可使用年期評估按預期法自此由無限年期更改為有限年期。



2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

無形資產(商譽除外)(續)

專利

專利按成本減任何減值虧損列賬，並自購買後的剩餘法定年期2.5年至12.5年，按直線法攤銷。

專利包括廣泛的專利，涵蓋並保護本集團產品中應用的技術設計及實用性。每項專利均可為多種產品做出貢獻，並可用於多代產品。本集團的技術被認為是業務及運營的成功因素之一。基於本集團產品及技術的歷史年期，技術內容增長緩慢，現有技術將逐步被新技術開發及取代。管理層預計大部分預期經濟效益將在十年內實現，即使個人註冊專利的剩餘法定期限為15年。專利隨後按十年的直線法攤銷，為法律條款及估計可使用年期中的較短者。

研發成本

所有研究成本均於產生時計入損益表。

新產品品類的新核心組件開發項目產生的若干諮詢、樣機生產及法律及其他開支僅於本集團可證明完成無形資產以供使用或銷售的技術可行、有計劃完成、能夠使用或出售資產及資產產生未來經濟利益的方式、完成項目的可用資源及於開發期間能可靠計量開支時撥充資本及遞延入賬。不符合該等標準的產品開發開支於產生時支銷。

遞延開發成本按成本減任何減值虧損列賬且自可供使用日期起按直線基準在10年(經參考可用於幾代產品的同類核心組件的歷史生命週期)的估計可使用年期內攤銷。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

無形資產(商譽除外)(續)

軟件

軟件按成本減任何減值虧損列賬且採用直線法在其3至10年的估計可使用年內攤銷。

高爾夫球會籍

香港高爾夫球會的高爾夫球會籍有無限使用年期，因此並無攤銷，並會每年進行減值測試。

租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團對所有租賃採用單一確認及計量法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。本集團確認作出租賃付款的租賃負債及使用權資產(即使用相關資產的權利)。

於包含租賃部分及非租賃部分之合約開始或獲重新評估時，本集團採納可行權宜方法，並無區分非租賃部分，而將租賃部分及相關非租賃部分(例如物業租賃之物業管理服務)作為單一租賃部分入賬。



2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(a) 使用權資產

於租賃開始日期(即相關資產可供使用之日期)確認使用權資產。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。使用權資產成本包括已確認租賃負債金額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收任何取租賃優惠。於適用情況下，使用權資產的成本亦包括拆除及移除相關資產或恢復相關資產或該資產所在地而產生的估計成本。使用權資產按租期及資產的估計可使用年期(如下)的較短者以直線法折舊：

樓宇及倉庫	2至12年
汽車	2至5年

倘於租期結束前租賃資產的擁有權轉讓至本集團或成本反映購買選擇權的行使，則折舊根據資產的估計可使用年期計算。

(b) 租賃負債

租賃負債乃於租賃開始日期按租期內將作出的租賃付款現值確認。租賃付款包括定額付款(含實質定額款項)減任何租賃獎勵應收款項、取決於指數或利率的可變租賃款項以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及在租期反映本集團行使終止租賃選擇權時，有關終止租賃的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，因租賃內含利率無法確定，本集團應用租賃開始日期的增量借貸利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映了利息的增長，其減少則關乎所作出的租賃付款。此外，如有修改、租期發生變化、租賃付款變化(例如指數或利率的變動導致對未來租賃付款發生變化)或購買基礎資產的選擇權評估的變更，租賃負債的賬面價值將重新計量。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於機器及設備的短期租賃(即自開始日期起計的租期為12個月或以下並且不包括購買選擇權的該等租賃)。本集團亦將租賃確認豁免應用於被視為低價值資產的辦公室設備及便攜式電腦的租賃。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

本集團作為出租人

當本集團作為出租人時，其於租賃開始時(或於出現租賃修訂時)將各租賃分類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，則本集團根據相對獨立的售價基準將合約代價分配予各部分。因其營運性質，租金收入於租期內按直線法列賬並計入損益之收入。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本乃加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入。

將與相關資產的所有權有關的絕大部分風險及回報轉讓予承租人的租賃乃入賬列作融資租賃。

本集團作為中間出租人時，經參考原租賃產生的使用權資產將分租分類為融資租賃或經營租賃。倘原租賃為本集團應用資產負債表確認豁免的短期租賃，則本集團將分租分類為經營租賃。



2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為其後按攤銷成本、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益以及以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

於初始確認時，金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特點及本集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法(即不調整重大融資成分的影響)的貿易應收賬款外，本集團初步按公允價值(倘金融資產並非以公允價值計量且其變動計入當期損益)另加交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或本集團已應用實際可行權宜方法的貿易應收賬款根據下文「收益確認」所載的政策按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益進行分類及計量，需產生純粹為支付本金及未償還本金利息(「純粹為支付本金及利息」)的現金流量。不論業務模式，具有並非純粹為支付本金及利息之現金流量之金融資產以公允價值計量且其變動計入當期損益進行分類及計量。

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取合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。分類為按攤銷成本計量之金融資產於目的為持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式內所持有，而以公允價值計量且其變動計入其他全面收益進行分類及計量之金融資產於目的為收取合約現金流量及出售的業務模式內所持有。並非以上述業務模式內持有的金融資產乃以公允價值計量且其變動計入當期損益進行分類及計量。

按照市場規例或慣例須於一般指定之時限內交付資產的金融資產買賣於交易日(即本集團承諾購買或出售資產之日期)予以確認。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

其後計量

金融資產隨後視乎其分類而按以下方式計量：

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，並可能出現減值。當資產被終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益中確認。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產(債務工具)

就以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回於損益內確認並按與以攤銷成本計量的金融資產相同的方式計算。餘下公允價值變動於其他全面收益確認。終止確認後，於其他全面收益內確認的累計公允價值變動結轉至損益。

指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產(股權投資)

於首次確認後，倘股權投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈列的定義且並非持作買賣，本集團可選擇將其股權投資不可撤回地分類為指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。分類按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損不會結轉至損益。股息將於支付權利確立、與股息相關的經濟利益很可能流入本集團及股息金額可以可靠計量時於損益內確認為其他收入，惟倘本集團因收回部分金融資產成本而自該等所得款項中受益，有關收益於其他全面收益內入賬。指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產毋須進行減值評估。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

其後計量(續)

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產按公允價值於財務狀況表內列賬，其公允價值變動淨額於損益內確認。

該類別包括本集團並無不可撤回地選擇以公允價值計量且其變動計入其他全面收益分類的衍生工具及股權投資。當付款權利確立、與股息相關的經濟利益很可能流入本集團及股息金額可以可靠計量時，劃分為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股權投資股息亦於損益表內確認為其他收入。

當嵌入混合合約(包括金融負債及非金融主體)的衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義；且混合合約並非按公允價值計量且其變動計入當期損益，則該衍生工具與主體分開並作為單獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具按公允價值計量且其變動計入損益。當合約條款出現變動，以致大幅改變現金流量時，會進行重新評估。

嵌入式混合合約(包括金融資產主體)的衍生工具不得單獨列賬。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

終止確認金融資產

金融資產或(如適用)一項金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分主要在下列情況下終止確認(即自本集團的財務狀況表移除)：

- 收取該項資產所得現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利，或已根據「轉付」安排在未有嚴重拖欠的情況下，就向第三方悉數支付已收取現金流量承擔責任；且(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

終止確認金融資產(續)

倘若本集團已轉讓其收取資產所得現金流量之權利，或已訂立轉付安排，其將評估其是否保留該項資產擁有權的風險及回報以及保留的程度。當其並無轉讓亦無保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該項資產的控制權，則本集團將於繼續參與時持續確認該轉讓資產。在此情況下，本集團同時確認相關負債。轉讓資產及相關負債按反映本集團所保留權利及責任的基準計量。

以轉讓資產擔保方式進行的持續參與按資產賬面原值與本集團可能被要求償還的最高代價金額之間的較低者計量。

金融資產減值

本集團就所有並非以公允價值計量且其變動計入當期損益持有的債務工具計提預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)撥備。預期信貸虧損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差額計量，並按原實際利率近似值貼現。預期現金流量將包括出售為合約條款組成部分的抵押品或其他信貸升級所得現金流量。

一般方法

預期信貸虧損於兩個階段確認。就首次確認以來信貸風險並無顯著增加的信貸風險項目而言，預期信貸虧損為就未來12個月可能發生的違約事件產生的信貸虧損計提撥備(12個月的預期信貸虧損)。就初始確認以來信貸風險顯著增加的信貸風險項目而言，須於風險剩餘年內就預期信貸虧損計提虧損撥備，不論違約時間(年限內預期信貸虧損)。

於各報告日期，本集團評估金融工具的信貸風險自首次確認以來是否顯著增加。進行評估時，本集團比較金融工具於報告日期出現違約之風險與該金融工具於首次確認日期出現違約之風險，並考慮合理及有理據且毋須花費不必要成本或精力即可獲得之資料，包括過往及前瞻性資料。倘合約付款逾期超過30天，則本集團視為信用風險已顯著增加。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

金融資產減值(續)

一般方法(續)

合約付款逾期90天，本集團視金融資產為違約。然而，於若干情況下，本集團亦可能在計及本集團持有的任何信貸增值前，於有內部或外部資料顯示本集團可能無法全數收回未償還合約款項時視金融資產為違約。

當概無合理預期可收合約現金流量時，金融資產將予撇銷。

根據一般方法，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具及按攤銷成本計量的金融資產須計提減值並按下列階段分類以計量預期信貸虧損，惟應收賬款除外，該等項目採用下文詳述之簡化方法計量。

- 第1階段 — 就自首次確認以來信貸風險並無顯著增加及虧損撥備按等同12個月預期信貸虧損金額計量的金融工具
- 第2階段 — 就自首次確認以來信貸風險明顯增加但並非信貸減值金融資產及虧損撥備按等同年限內預期信貸虧損金額計量的金融工具
- 第3階段 — 就於報告日期已發生信貸減值(但非購入或原本已發生信貸減值)及虧損撥備按等同年限內預期信貸虧損金額計量的金融資產

簡化方法

就並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法不調整重大融資成分的應收賬款而言，本集團應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，本集團並不記錄信貸風險的變動，而是根據各報告日期的年限內預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已根據其過往信貸虧損經驗設立撥備矩陣，並根據債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

金融負債

初始確認及計量

金融負債於首次確認時分類為貸款及借貸、應付款項或指定作為有效對沖中的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，而就貸款及借貸及應付款項而言，則扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括應付賬款及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、衍生金融工具、計息銀行借貸及租賃負債。

後續計量

金融負債的後續計量取決於以下分類：

按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項及借貸)

首次確認後，計息銀行借貸其後以實際利率法按攤銷成本計量，惟倘貼現影響屬輕微則按成本列賬。當負債終止確認以及按實際利率法進行攤銷程序時，收益及虧損於損益內確認。

攤銷成本計通過及收購的任何貼現或溢價及為實際利率組成部分的費用或成本計算。實際利率攤銷計入損益表中融資成本。

財務擔保合約

本集團作出的財務擔保合約即要求發行人作出特定付款以償付持有人因特定債務人未能根據債務工具的條款償還到期款項而招致損失的合約。財務擔保合約初步按其公允價值確認為一項負債，並就作出該擔保直接產生的交易成本作出調整。於初始確認後，本集團按(i)根據「金融資產減值」所載政策釐定的預期信貸虧損撥備；及(ii)初始確認的金額減(如適用)確認收入累計金額(以較高者為準)計量財務擔保合約。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

金融負債(續)

終止確認金融負債

金融負債於負債的責任解除、取消或屆滿時終止確認。

倘現有金融負債被另一項由同一放貸人提供而絕大部分條款不同的負債所取代，或現有負債的條款經大幅修改，則有關取代或修改視為終止確認原有負債及確認新負債，而相關賬面值的差額會於損益確認。

抵銷金融工具

在現時有可執行的合法權利抵銷已確認金額且有意按淨額基準結算，或同時變現資產及償還負債的情況下，金融資產與金融負債方可抵銷，淨額則於財務狀況表呈報。

衍生金融工具及對沖會計處理

首次確認及後續計量

本集團使用遠期貨幣合約及利率掉期等衍生金融工具分別對沖外匯風險及利率風險。有關衍生金融工具首次按訂立衍生合約之日的公允價值確認，隨後按公允價值重新計量。當公允價值為正值時，衍生工具將被列為資產，當公允價值為負值時，則被列為負債。

因衍生工具的公允價值變動而產生的任何收益或虧損直接計入損益表，惟現金流量對沖有效部分除外，該部分於其他全面收益確認，並於其後在被對沖項目影響損益表的情況下重新分類至損益。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

衍生金融工具及對沖會計處理(續)

首次確認及後續計量(續)

就對沖會計處理而言，對沖分類為：

- 對沖已確認的資產、負債或未確認堅定承諾的公允價值的變動風險時，作公允價值對沖處理；或
- 用於對沖現金流量的可變動風險，該風險來自與已確認資產或負債有關的特定風險或來自極有可能的預期交易，或未確認堅定承諾的外幣風險時，作現金流量對沖處理；或
- 對沖對海外業務的投資淨額。

在設立對沖關係時，本集團正式指定和記錄本集團欲應用對沖會計處理的對沖關係、風險管理目標和進行對沖的策略。

文件記錄包括辨別對沖工具、被對沖項目、被對沖風險的性質及本集團將如何評核對沖關係是否符合對沖有效性規定(包括分析對沖無效的來源及如何釐定對沖比率)。如滿足以下所有有效性規定，則符合對沖會計處理的對沖關係：

- 被對沖項目與對沖工具之間存在「經濟關係」。
- 信貸風險影響並無「主導」因該經濟關係而引致之「價值變動」。
- 對沖關係的對沖比率與本集團實際對沖的被對沖項目數量及本集團實際用作對沖該數量被對沖項目的對沖工具數量而引致者相同。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

衍生金融工具及對沖會計處理(續)

首次確認及後續計量(續)

滿足所有對沖會計處理標準的對沖按以下基準入賬：

現金流量對沖

對沖工具收益或虧損的有效部分直接於其他全面收益確認作現金流量對沖儲備，而任何無效部分則即時於損益表確認。現金流量對沖儲備調整至對沖工具累計收益或虧損與被對沖項目累計公允價值變動的較低者。

於其他全面收益累計的金額視乎相關對沖交易的性質進行入賬。倘對沖交易其後導致確認非金融項目，則權益中的累計金額從權益的單獨組成部分中剔除並計入對沖資產或負債的初始成本或其他賬面值。這並非為重新分類作出的調整，且不會於期內的其他全面收入內確認。倘一項非金融資產或非金融負債的對沖預測交易其後變成採用公允價值對沖會計處理的堅定承諾，則亦可應用此做法。

就任何其他現金流量對沖而言，在其他全面收益累計的金額會於對沖現金流量影響損益表的同一期間或多個期間內重新分類至損益表為重新分類調整。

終止現金流量對沖會計處理時，倘預期仍會出現對沖未來現金流量，則在其他全面收益內累計的金額必須保留在累計其他全面收益內。否則，有關金額會即時在損益表內重新分類為重新分類調整。終止有關會計處理後，倘出現對沖現金流量，任何保留在累計其他全面收益的金額會視乎上述相關交易性質入賬。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

庫存股份

本公司或本集團重新購入及持有的本身權益工具(庫存股份)於權益中按成本直接確認。就購買、銷售、發行或註銷本集團本身的權益工具而言，並無於損益內確認收益或虧損。

庫存

庫存按成本及可變現淨值兩者中的較低者入賬，成本乃按先入先出基準釐定，而就製成品而言，成本包括直接原料、直接工資及適當比例的固定開支。可變現淨值則按預計售價減完成及出售時所產生的任何估計成本釐定。

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，及可隨時轉換成已知金額現金、價值變動風險不大且持有滿足短期現金承擔的一般具有不超過三個月到期日的短期高流通存款。

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現金，及上述定義的短期存款，再扣除須按要求償還且屬於本集團現金管理一部分的銀行透支。

撥備

倘若本集團因過往事件須承擔現時的責任(法定或推定)，而履行該責任可能導致未來資源外流，且該責任涉及金額能夠可靠估計，則確認撥備。

倘本集團預期部分或全部撥備將可獲彌償，該補償確認為獨立資產，惟僅於補償可實質確定時方可確認。與撥備相關的費用扣除補償後於損益表中確認。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

撥備(續)

倘若貼現影響重大，則確認為撥備的金額將為報告期末預期須用作履行責任的未來開支現值。貼現現值隨著時間增加的金額計入損益表的融資成本。

本集團就若干產品的銷售提供保修並為保修期內所發生缺陷的一般維修提供服務。本集團提供的保證型保修撥備依據銷量及過往有關維修及退貨水平的經驗初步確認。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與損益以外確認項目有關的所得稅於損益以外確認，即於其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項資產和負債以預期從稅務機關收回或向其支付的金額計量，採用的稅率(及稅法)為報告期末前已頒佈或實質頒佈者，並已計及本集團經營所在國家現行的詮釋及慣例。

遞延稅項採用負債法，就報告期末時資產及負債的計稅基準與其財務報告的賬面值之間的所有暫時性差異計提撥備(遞延稅項不獲確認為支柱二所得稅)。

所有應課稅暫時性差異均確認遞延稅項負債，惟以下情況除外：

- 倘遞延稅項負債產生自交易中對商譽或某一資產或負債的初次確認，且此交易並非業務合併，而交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響，且不會產生相等應課稅及可扣減暫時差額；及
- 對於投資附屬公司及聯營公司相關的應課稅暫時性差異，倘暫時性差異的撥回時間能控制且可能不會在可見將來撥回。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

所得稅(續)

所有可扣減暫時性差異以及未動用稅項抵免的結轉及任何未動用稅項虧損的結轉均確認為遞延稅項資產。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以及未動用稅項抵免的結轉及未動用稅項虧損的結轉，則會確認遞延稅項資產，惟以下情況除外：

- 倘有關可扣減暫時性差異的遞延稅項資產來自交易中對某一資產或負債的初步確認，且此交易並非業務合併，而交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響，且不會產生相等應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就於附屬公司及聯營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見將來撥回，而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報告期末審閱，如不再可能有足夠的應課稅溢利以運用全部或部分遞延稅項資產，則扣除相應的數額。於各報告期末重新評估未確認的遞延稅項資產，倘可能有足夠的應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產，則確認相應的數額。

遞延稅項資產及負債以預期將資產變現或清償負債期間適用的稅率計量，並以於報告期末前已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)為基準。

當且僅當本集團有合法執行權利可將即期稅項資產及即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關向同一應課稅實體或不同應課稅實體(預期於各未來期間將清償或追償大量遞延稅項負債或資產，並計劃按淨額基準清償即期稅項負債及資產，或同時變現資產及清償負債)徵收的所得稅有關，則遞延稅項資產及遞延稅項負債可予抵銷。



2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

政府補貼

倘可合理保證將獲得補貼及將符合所有附帶條件，則按公允價值確認政府補貼。倘該補貼與一項開支項目有關，則於擬用作補償之成本支銷期間有系統地確認為收入。

若補貼與資產有關，其公允價值計入遞延收入，並於有關資產的預計可使用年期內按年等額分期計入損益或從資產賬面值扣減，並以經扣減折舊開支形式計入損益。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務的控制權轉移予客戶時確認，金額為反映本集團預期可收取作為交換該等貨品或服務的代價。

當合約的代價包含可變金額，代價金額因應本集團因轉移貨品或服務予客戶可收取的交換代價作出估算。可變代價於合約開始生效時作出估算，並受限直至可變代價的相關不確定性其後解除時已確認的累計收入金額中的重大收入撥回很大可能不會發生為止。

當合約包含有關向客戶轉移貨品或服務多於一年而向客戶提供重大利益的融資組成部分，收入按應收款項的現值計量，並按於合約開始生效時本集團與客戶的個別融資交易所反映的貼現率貼現。當合約包含有關向本集團提供重大財務利益多於一年的融資組成部分，合約項下確認的收入包括實際利率法項下合約負債所產生的利息開支。有關由客戶支付至轉移承諾的貨品或服務期間為一年或以下的合約，交易價格不會因應重大融資組成部分的影響而採用國際財務報告準則第15號的可行權宜方法作出調整。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

收入確認(續)

客戶合約收入(續)

(a) 銷售產品

銷售產品的收入於資產控制權轉讓至客戶的時間點確認，一般為交付產品時。

部分銷售產品的合約訂明客戶有權退貨及獲得銷售回扣。本集團提供經延長保修，該等保修入賬列為服務類保修。退貨權利及銷售回扣產生可變代價。應付客戶代價亦包括可適用於就客戶欠付本集團金額的信貸。本集團將應付客戶代價入賬列作交易價格減項，惟向客戶付款乃為獲得明確貨品或服務除外。

(i) 可變代價

退貨權利

就訂明客戶有權退貨的合約，會使用預期價值法或最可能金額法估計不會被退回的不同合約及客戶的貨品。選定方法最能預計本集團就不同合約及客戶有權收取的可變代價金額。國際財務報告準則第15號有關限制可變代價估計的規定已應用於釐定計入交易價格內的可變代價金額。預期會被退回的貨品會確認有關退款責任，而非收入。退貨權資產(及對銷售成本作出的相應調整)亦就向客戶收回產品的權利予以確認。

銷售回扣

可向各種客戶提供各種銷售回扣。回扣抵銷客戶應付金額。為估計預期日後回扣的可變代價，採用最可能金額法。鑒於有大量特徵類似的客戶合約，此方法最能預計合約中的可變代價金額。有關限制估計可變代價的規定已應用並就預期未來回扣確認退款負債。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

收入確認(續)

客戶合約收入(續)

(a) 銷售產品(續)

(ii) 應付客戶代價

本集團將應付客戶代價入賬列作收入減項，惟向客戶付款乃為獲得該客戶轉移至本集團的明確貨品或服務除外。倘應付客戶代價包括可變金額，本集團估計交易價，包括評估可變代價的估值是否受限。鑒於存在大量具有類似特徵的客戶合約，為估計可變代價，本集團採用最可能金額法，因為該方法最能預測可變代價。

(b) 採購服務

採購服務的收益(主要為供應鏈管理及家電產品諮詢並按採購金額的加成比率支銷)於一段時間後確認，原因為客戶同時接收及消耗本集團所提供的權益。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

收入確認(續)

其他收入

利息收入乃以累計基準採用實際利率法確認，方法為應用將金融工具預計年期或較短期間(如適用)的估計未來現金收入準確地貼現為金融資產的賬面淨值的貼現率。

租金收入按時間比例基準於租賃年期內確認。

股息收入在股東收取付款之權利確立，與股息相關之經濟利益將可能流入本集團及能夠可靠地計量股息金額時確認。

合約資產

倘本集團根據合約條款有權無條件於獲取代價前透過向客戶轉讓貨品或服務來履約，則會就所賺取之有條件代價確認合約資產。合約資產須接受減值評估，其詳情載於有關金融資產減值的會計政策。其於收取代價的權利成為無條件時重新分類至貿易應收款項。

合約負債

合約負債於本集團在轉讓相關貨品或服務前收取客戶付款或付款到期時(以較早者為準)確認。合約負債於本集團履行合約時(即相關貨品或服務的控制權轉移予客戶時)確認為收入。



2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

合約成本

除撥充資本作為庫存、物業、廠房及設備以及無形資產的成本外，倘符合以下所有條件，履行與客戶的合約所產生的成本會撥充資本為資產：

- (a) 有關成本與實體可明確識別之合約或預期合約有直接關係；
- (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；及
- (c) 有關成本預期可收回。

資本化合約成本按系統基準攤銷並自損益表內扣除，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支銷。

退貨權資產

退貨權資產乃就收回預期客戶將予退回之貨物的權利確認。該資產按將予退回貨物的前賬面值減任何收回貨物的預期成本及退回貨物價值的任何潛在減損計量。本集團就退貨預期水平進行的任何修訂更新資產計量及任何退回貨物價值之任何額外減損更新資產計量。

退款負債

退款負債乃就退回部分或所有來自客戶的已收(或應收)代價確認，並按本集團最終預期其將必須退還予客戶的金額計量。本集團於各報告期末更新其估計退款負債(及交易價的相應變動)。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

以股份為基礎的付款

本公司及本公司若干附屬公司設有股票期權計劃。本集團僱員(包括董事)以股份形式收取酬金，即僱員提供服務以換取權益工具(「以權益結算的交易」)。就與僱員之間以權益結算的交易成本參考授出日期的公允價值計算。公允價值由外聘估值師釐定，有關進一步詳情載於財務報表附註35。

以權益結算的交易成本連同權益的相應升幅會於達到表現及／或服務條件的期間於僱員福利開支內確認。於歸屬日期前於各報告期末就以權益結算的交易確認的累計開支，反映已屆滿歸屬期限的程度及本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。某期間損益的扣減或進賬，指該期間期初及期末已確認累計開支的變動。

釐定獎勵授出日期的公允價值並不考慮服務及非市場表現條件，惟能達成條件的可能性則被評定為將最終歸屬為本集團權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件將反映在授出日期的公允價值內。附帶於獎勵中但並無相關服務要求的其他任何條件皆視為非歸屬條件。反映非歸屬條件的獎勵公允價值若當中不包含服務及／或表現條件乃即時予以支銷。

因未能達至非市場表現及／或服務條件而導致最終並無歸屬的獎勵並不會確認支銷，惟包括一項市場條件或非歸屬條件的獎勵，無論市場條件或非歸屬條件是否達成，有關交易會被視為已歸屬，前提是所有其他表現或服務條件達成。



2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

以股份為基礎的付款(續)

倘若以權益結算的獎勵條款被修訂，只要原訂獎勵條款達成，則仍會確認開支，猶如條款並無修訂。此外，倘若作出修訂導致以股份為基礎的付款於修訂當日的公允價值總額增加，或修訂對僱員有其他形式的好處，則會確認開支。倘若註銷以權益結算的獎勵，則獎勵按註銷當日歸屬處理，尚未確認的獎勵開支將即時確認。有關獎勵包括為本集團或僱員所控制的非歸屬條件未能達成的獎勵。然而，倘若以新獎勵取代已註銷的獎勵，且新獎勵於授出日期指定為代替原有獎勵，則已註銷及新的獎勵均視為對上一段所述原有獎勵作出修訂。

未行使購股權之攤薄影響於計算每股盈利時反映為額外股份攤薄。

負債乃按以現金結算交易的公允價值確認。公允價值於授予日期及各報告期末直至結算日期(包括該日)根據證券交易所市場中的可觀察輸入數據進行初始計量(附註35)。公允價值於期內支銷，直至歸屬日期為止，並確認相應負債。於各報告期末直至歸屬日期就現金結算交易確認的累計開支反映歸屬期已屆滿部分及本集團對最終將歸屬的獎勵數目的最佳估計。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

其他僱員福利

退休金計劃

本集團亦根據《強制性公積金計劃條例》為其所有香港僱員設定一項界定供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款乃根據僱員基本薪金之某個百分比計算，並根據強積金計劃之規則於應付時在損益內扣除。強積金計劃之資產乃以獨立於本集團之一項獨立管理之基金持有。當本集團就強積金計劃作出僱主供款時，供款全數歸屬於僱員。

本集團於中國內地經營的附屬公司的僱員須參與由地方市政府營運的中央退休金計劃。這些附屬公司須按其工資成本之某一百分比向中央退休金計劃供款。供款於根據中央退休金計劃規則應付時自損益表扣除。

終止福利

終止福利於本集團不再能夠撤回所提供的該等福利及本集團確認涉及支付終止福利的重組成本時(以較早者為準)確認。

借貸成本

與收購、興建或生產合資格資產(即需要相當長時間方能作擬定用途或銷售的資產)直接相關的借貸成本資本化為該等資產的部分成本。當資產實質上可作擬定用途或可銷售時，借貸成本終止資本化。尚未用於合資格資產的特定借貸作暫時投資所賺取的投資收入，自資本化的借貸成本扣除。所有其他借貸成本於產生期間支銷。借貸成本包括實體為借取款項而支出的利息及其他成本。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

股息

末期股息將於股東大會上獲股東批准後確認為負債。建議末期股息於財務報表附註披露。由於本公司組織章程大綱及細則授權董事宣派中期股息，中期股息同時建議及宣派。因此，中期股息於建議及宣派後即時確認為負債。

向擁有人分配非現金資產

因向本公司股東分配附屬公司股份而對附屬公司失去控制權時，倘附屬公司於分配前後由相同人士最終控制，本集團(a)於失去控制權當日按附屬公司之資產及負債之賬面值取消確認該等資產及負債；及(b)計量分配及按將分配之資產淨值的賬面值向其擁有人分配非現金資產作為股息之負債。

外幣

該等財務報表乃以本公司的功能貨幣美元呈列。本集團各實體自行決定各自的功能貨幣，而各實體的財務報表項目乃以該功能貨幣計量。本集團各實體的外幣交易初始按交易當日其各自的功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末功能貨幣的匯率折算。貨幣項目結算或換算產生的差額於損益確認。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

外幣(續)

以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目，採用初始交易日期的匯率換算。以外幣按公允價值計量的非貨幣項目採用計量公允價值當日的匯率換算。換算以公允價值計量的非貨幣項目產生的盈虧與該項目公允價值變動產生的盈虧按相同方式確認(即公允價值盈虧於其他全面收益或損益確認的項目，其匯兌差額亦分別於其他全面收益或損益確認)。

釐定有關資產於初步確認時，終止確認與預付代價有關的非貨幣性資產或非貨幣性負債產生的開支或收入的匯率時，初步交易日期為本集團初步確認因預付代價而產生非貨幣性資產或非貨幣性負債的日期。倘若存在多次付款或預收款項，本集團釐定預付代價各付款或收款交易日期。

若干海外附屬公司的功能貨幣為美元以外的貨幣。於報告期末，該等實體的資產及負債按報告期末當時的匯率換算為美元，其損益表按與交易當日匯率相近的匯率換算為美元。

所產生的匯兌差額於其他全面收益確認並於匯兌波動儲備累計(除非該等差異歸屬於非控股權益)。出售海外業務時，累計儲備金額中與該特定海外業務有關的組成部分於當期損益中確認。

收購海外業務產生的任何商譽及收購所產生資產及負債賬面值的任何公允價值調整視為海外業務的資產及負債，按收市匯率換算。

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發生當日的匯率換算為美元。海外附屬公司年內經常發生的現金流量則按年內加權平均匯率換算為美元。



3. 重大會計判斷及估計

編製本集團財務報表時，管理層須作出可影響收益、開支、資產與負債呈報金額、相關披露資料以及或然負債披露資料的判斷、估計及假設。有關該等假設及估計的不明朗因素可能引致日後須大幅調整受影響資產或負債的賬面值。

判斷

管理層在實施本集團會計政策的過程中，除有關估計外，亦作出下列對財務報表中確認的數額有最重大影響的判斷：

客戶合約收入

本集團採用以下會顯著影響對客戶合約收入認定的判斷：

若干銷售產品的合約包括引致可變代價的退貨權利及銷售回扣。於估計可變代價時，本集團須使用預期價值法或最可能金額法，視何種方式較有效預計其可享有的代價數額而定。

本集團確定綜合採用最可能金額法及預期價值法為估計附帶退貨權利的產品銷售的可變代價的合適方法。所選方法最能預測本集團就不同合約及客戶有權獲得的可變代價金額。於估計附帶銷售回扣的貨品銷售的可變代價及應付客戶代價時，本集團確定同時使用最可能金額法乃屬合適。

將任何可變代價金額計入交易價格前，本集團考慮可變代價的金額是否受到限制。本集團根據其過往經驗、業務預測及目前經濟狀況確定，估計可變代價未受限制。此外，可變代價的不明朗因素將於短期內解決。

財務報表附註

2025年12月31日

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定因素

於報告期末時關於未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源(具有導致須於下一個財政年度對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險)載述如下。

退貨、銷售回扣及應付客戶代價的可變代價

本集團已就出售附帶退貨權利、銷售回扣及應付客戶代價產品計入交易價的可變代價作出估計。

本集團為預測銷售退貨制訂統計模式。該模式利用每項產品過往的退貨數據得出預期退貨百分比，再應用有關百分比於釐定可變代價的最可能價值。經驗與過往退貨模式之間如有重大變動，均價對本集團估計的預期退貨百分比構成影響。

本集團按每位客戶，就不同產品類別不同採購總量百分比的合約分析預期數量回扣。於確定客戶是否可以享有銷售回扣時，會視客戶過往回扣權利、至今累計購買額及銷售回扣計劃的磋商條款而定。

該模型使用客戶過往購買模式及回扣權利，以釐定預期回扣百分比及可變代價的最可能價值。倘經驗相較客戶過往購買模式及回扣權利出現重大變動，將會影響本集團估計的預期回扣百分比。

本集團的預期應付客戶代價乃按每個客戶基準分析。釐定客戶是否有權獲得付款及該付款是否用於支付從客戶收到的明確貨品或服務乃取決於客戶的過往權利及不同促銷計劃的磋商條款。

本集團每月更新一次有關預期退貨、銷售回扣及應付客戶代價的評估，並據此調整退款負債。預期退貨、銷售回扣及應付客戶代價的估計數字對環境變化相當敏感，本集團過去有關退貨、銷售回扣及應付客戶代價權利的經驗或不能代表客戶未來的實際退貨、銷售回扣及應付客戶代價權利。於2025年12月31日，就預期退貨、銷售回扣及應付客戶代價確認為退款負債的金額為48,257,000美元(2024年：24,517,000美元)。



3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定因素(續)

商譽及無限可使用年期之無形資產的減值

本集團至少每年一次確定商譽及無限可使用年期之無形資產的減值情況。這要求估計商譽及無限可使用年期之無形資產所屬現金產生單位的使用價值。使用價值的估計要求本集團估計現金產生單位的預計未來現金流量，並選擇適當貼現率計算該等現金流量的現值。於2025年12月31日，無限可使用年期之商譽及無形資產的賬面值為7,794,000美元(2024年：7,716,000美元)。進一步詳情載於財務報表附註18及19。

金融資產的公允價值

倘若財務狀況表中錄得的金融資產公允價值無法自活躍市場取得，則使用估值技術(包括貼現現金流量模式)釐定。該等模式的輸入數據在可能情況下自可觀察市場取得，惟倘不可行，則確定公允價值時需作出一定程度的估計。有關估計包括考慮流動資金風險、信貸風險和波幅等輸入數據。關於該等因素的假設的變化可能影響金融工具的呈報公允價值。

本集團將該等金融資產的公允價值分類為第三級。於2025年12月31日，金融資產的公允價值為93,021,000美元(2024年：106,880,000美元)。進一步詳情載於財務報表附註21。

以權益結算及現金結算的股份獎勵計劃

與僱員之間以權益結算的交易成本參考授出日期的公允價值計算。公允價值基於可觀察市價釐定，有關方法涉及估計於財務報表附註35詳述的績效條件、服務條件及離職率。

以權益結算的交易成本連同權益的相應升幅會於達到表現及服務條件的期間於僱員福利開支內確認。於歸屬日期前於各報告期末就以權益結算的交易確認的累計開支，反映已屆滿歸屬期限的程度及本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。

財務報表附註

2025年12月31日

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定因素(續)

以權益結算的股份獎勵計劃(續)

釐定獎勵授出日期的公允價值並不考慮服務及非市場表現條件，惟能達成條件的可能性則被評定為將最終歸屬為本集團權益工具數目的最佳估計的一部分。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求的其他任何條件皆視為非歸屬條件。反映非歸屬條件的獎勵公允價值若當中不包含服務及／或表現條件乃即時予以支銷。

負債乃按以現金結算交易的公允價值確認。公允價值於基於可觀察市價的授予日期及各報告日期直至結算日期(包括該日)進行初始計量(附註34)。公允價值於期內支銷，直至歸屬日期為止，並確認相應負債。於各報告期末直至歸屬日期就現金結算交易確認的累計開支反映歸屬期已屆滿部分及本集團對最終將歸屬的獎勵數目的最佳估計。

4. 經營分部資料

就管理目的而言，本集團按其業務營運情況劃分為不同的業務單位，並設有以下兩個可呈報經營分部：

- (a) 九陽分部涉及以「九陽」品牌設計、生產、營銷、出口及分銷全系列廚房小家電；及
- (b) SharkNinja亞太分部於亞太地區經營業務，涉及以「Shark」及「Ninja」品牌設計、營銷、生產、提供採購服務、出口、進口及分銷全系列的清潔電器、廚房電器、個人護理電器及家居環境電器。

管理層獨立監察本集團各經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決定。分部表現乃根據可呈報分部溢利(其為對經調整除稅前溢利的一種計量)予以評估。經調整除稅前溢利與本集團的除稅前溢利計量方式一致，惟總部及公司收益及開支不包含於該計量內。總部及公司收益及開支包括匯兌收益或虧損、利息收入、非租賃相關融資成本及其他未分配公司收益及開支。



財務報表附註

2025年12月31日

4. 經營分部資料(續)

截至2025年12月31日止年度

	SharkNinja		總計 千美元
	九陽 千美元	亞太 千美元	
分部收入			
銷售貨品	1,121,080	532,561	1,653,641
採購服務	-	5,922	5,922
分部間銷售	9,180	-	9,180
分部收入總額	1,130,260	538,483	1,668,743
對賬：			
對銷分部間銷售			(9,180)
收入(附註5)			1,659,563
分部業績	12,950	22,403	35,353
對賬：			
利息收入			321
匯兌收益			5,643
未分配收入			345
融資成本			(1,155)
股份獎勵開支			(40,975)
股份獎勵計劃股份公允價值虧損			(588)
公司及其他未分配開支			(14,613)
除稅前虧損			(15,669)
其他分部資料			
分佔聯營公司溢利及虧損	575	-	575
損益中確認的庫存及金融資產減值	(920)	(580)	(1,500)
折舊及攤銷	(13,633)	(10,452)	(24,085)
利息收入	11,072	303	11,375
融資成本	(181)	(1,497)	(1,678)
於聯營公司的投資	17,541	-	17,541
資本支出*	11,734	17,254	28,988

財務報表附註

2025年12月31日

4. 經營分部資料(續)

截至2024年12月31日止年度

	九陽 千美元	SharkNinja 亞太 千美元	總計 千美元
分部收入			
銷售貨品	1,212,469	342,295	1,554,764
採購服務	-	38,821	38,821
分部間銷售	10,989	-	10,989
分部收入總額	1,223,458	381,116	1,604,574
對賬：			
對銷分部間銷售			(10,989)
收入(附註5)			1,593,585
分部業績	7,358	48,341	55,699
對賬：			
利息收入			242
匯兌虧損			(4,150)
未分配收入			492
融資成本			(1,771)
股份獎勵開支			(99,506)
股份獎勵計劃股份公允價值收益			78,624
公司及其他未分配開支			(21,975)
除稅前溢利			7,655
其他分部資料			
分佔聯營公司溢利及虧損	(1,370)	-	(1,370)
損益中確認的庫存及金融資產減值	(4,705)	-	(4,705)
折舊及攤銷	(14,195)	(4,714)	(18,909)
利息收入	12,481	335	12,816
融資成本	(290)	(171)	(461)
於聯營公司的投資	17,185	-	17,185
資本支出*	11,962	14,591	26,553

* 資本支出包括添置物業、廠房及設備、投資物業、預付土地租賃款項、使用權資產及其他無形資產(包括收購一間附屬公司所得資產)。

財務報表附註

2025年12月31日

4. 經營分部資料(續)

區域資料

(a) 按地區分拆的收入如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
中國內地	1,016,852	1,003,969
澳大利亞及新西蘭	254,992	147,167
日本	158,276	112,117
南韓	90,608	70,459
其他國家／地區	138,835	259,873
收入總額	1,659,563	1,593,585

(b) 非流動資產

	2025年 千美元	2024年 千美元
中國內地	113,800	112,359
澳大利亞及新西蘭	8,633	5,981
日本	6,433	6,311
其他國家／地區	11,374	7,878
非流動資產總額	140,240	132,529

上述非流動資產資料乃基於資產所在地且包括物業、廠房及設備、投資物業、預付土地租賃款項、使用權資產及無形資產(商譽除外)。

財務報表附註

2025年12月31日

4. 經營分部資料(續)

主要客戶資料

於截至2025年及2024年12月31日止年度，來自佔本集團總收入超過10%的主要客戶的收入列示如下：

	2025年 %	2024年 %
客戶A	13	15
客戶B	5	12

於截至2025年及2024年12月31日止年度，來自其他獨立外部客戶的收入均少於本集團總收入的10%。

5. 收入

收入分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
客戶合約收入		
銷售貨品	1,653,641	1,554,764
採購服務	5,922	38,821
收入總額	1,659,563	1,593,585

財務報表附註

2025年12月31日

5. 收入(續)

客戶合約收入

(a) 分拆收入資料

	2025年 千美元	2024年 千美元
區域市場		
中國內地	1,016,852	1,003,969
澳大利亞及新西蘭	254,992	147,167
日本	158,276	112,117
南韓	90,608	70,459
其他國家／地區	138,835	259,873
客戶合約收入總額	1,659,563	1,593,585

	2025年 千美元	2024年 千美元
收入確認的時間點		
於某一時點轉讓貨品	1,653,641	1,554,764
於某一時段轉讓服務	5,922	38,821
客戶合約收入總額	1,659,563	1,593,585

下表載列於報告期初已計入合約負債於本報告期間確認的收入金額：

	2025年 千美元	2024年 千美元
銷售貨品	5,989	17,418

財務報表附註

2025年12月31日

5. 收入(續)

客戶合約收入(續)

(b) 履約義務

有關本集團履約義務的資料概述如下：

銷售家電產品

履約義務於交付家電產品後達成，而付款通常自交付後起計60至90日內到期。部分合約向客戶提供退貨權利及銷售回扣，從而導致可變代價(可予限制)。

採購服務

於提供服務的整個時間內履行履約責任及款項一般於採購服務完成後支付且通常無須提前付款。

於12月31日分配給剩餘履約義務(未履行或部分未履行)的交易價格金額如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
預期確認為收入的金額： 一年內	18,712	5,989

財務報表附註

2025年12月31日

6. 其他收入及收益

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
其他收入			
銀行利息收入		11,696	13,058
來自投資物業經營租賃的租金收入淨額		868	604
政府補貼		4,772	6,834
商號使用許可收入		37	4,746
其他		1,553	3,405
其他收入總額		18,926	28,647
收益			
出售物業、廠房及設備項目的收益		72	888
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的收益淨額		-	63,006
出售聯營公司的收益淨額	20	47	1,204
出售附屬公司的收益		-	9,669
外匯差異淨額		3,113	-
其他		1,172	897
收益總額		4,404	75,664
其他收入及收益總額		23,330	104,311

財務報表附註

2025年12月31日

7. 除稅前(虧損)/溢利

本集團除稅前(虧損)/溢利乃經扣除/(計入)以下各項後所達致：

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
出售庫存的成本		1,125,704	1,083,397
物業、廠房及設備折舊	14	14,900	10,789
投資物業折舊	15	1,921	1,640
使用權資產折舊	17	6,383	5,712
預付土地租賃款項攤銷	16	381	383
其他無形資產攤銷(不包括資本化開發成本)*	19	500	385
研發開支		39,023	51,417
不計入租賃負債計量的租賃付款	17(b)	3,746	3,182
核數師酬金		933	850
僱員福利開支(不包括董事及最高行政人員的薪酬)：			
工資及薪金		137,553	127,007
股份獎勵開支		1,219	2,034
退休金計劃供款**		9,568	11,531
總計		148,340	140,572

財務報表附註

2025年12月31日

7. 除稅前(虧損)/溢利(續)

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
外匯差異淨額		(3,113)	7,428
庫存減值	23	1,434	3,451
金融資產減值/(減值撥回)淨額：			
應收賬款減值淨額	24	1,231	806
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產(減值撥回)/減值淨額		(1,165)	448
總計		66	1,254
出售物業、廠房及設備項目的收益		(72)	(888)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的虧損/(收益)淨額		9,609	(63,006)
出售一間附屬公司的收益		-	(9,669)
出售聯營公司收益淨額		(47)	(1,204)
政府補貼***		(4,772)	(6,834)

附註：

* 年內其他無形資產的攤銷計入綜合損益表中的「行政開支」及「銷售及分銷開支」。

** 本集團作為僱主並無可使用以降低現有供款水平的沒收供款。

*** 已收到的各種政府補貼，用於在中國內地開展研究活動及緩解失業問題。相關支出尚未發生的已收到的政府補貼確認為遞延收入並計入財務狀況表的其他非流動負債。

財務報表附註

2025年12月31日

8. 融資成本

融資成本分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
銀行貸款利息	1,498	19
租賃負債利息	846	530
遞延融資成本攤銷	79	1,200
其他融資成本	410	483
總計	2,833	2,232

9. 董事薪酬

年內董事薪酬根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
袍金	268	248
其他酬金		
薪金、津貼及實物福利	1,977	2,142
績效掛鈎花紅*	1,027	1,024
退休金計劃供款	32	26
股份獎勵開支**	39,756	97,472
總計	43,060	100,912

附註：

* 本公司若干執行董事有權獲得花紅，有關花紅按本集團純利的百分比加本集團收入的百分比釐定。

** 於年內，若干董事根據本集團的股份獎勵計劃就彼等向本集團提供的服務獲授予股份獎勵，進一步詳情載於財務報表附註35。已於歸屬期內於損益確認的該等獎勵的公允價值於授出日期釐定，而本年度財務報表所載金額計入上述董事薪酬披露。

2025年12月31日

9. 董事薪酬(續)

(a) 獨立非執行董事

年內已付獨立非執行董事的袍金如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
Maximilian Walter CONZE先生(附註(i))	51	31
Yuan DING先生	64	64
楊現祥先生	51	51
孫哲先生	51	51
總計	217	197

年內概無其他應付予獨立非執行董事的酬金(2024年：無)。

財務報表附註

2025年12月31日

9. 董事薪酬(續)

(b) 執行董事及非執行董事

2025年

	袍金 千美元	薪金、津貼 及實物福利 千美元	績效掛鈎 花紅 千美元	退休金計劃 供款 千美元	股份獎勵 開支 千美元 (附註(ii))	總計 千美元
執行董事：						
王旭寧先生	-	1,032	642	14	26,658	28,346
韓潤女士	-	691	385	18	13,098	14,192
黃淑玲女士	-	254	-	-	-	254
	-	1,977	1,027	32	39,756	42,792
非執行董事：						
Stassi Anastas Anastassov 先生	51	-	-	-	-	51
	51	-	-	-	-	51
總計	51	1,977	1,027	32	39,756	42,843

財務報表附註

2025年12月31日

9. 董事薪酬(續)

(b) 執行董事及非執行董事(續)

2024年

	袍金 千美元	薪金、津貼 及實物福利 千美元	績效掛鈎 花紅 千美元	退休金計劃 供款 千美元	股份獎勵 開支 千美元 (附註(ii))	總計 千美元
執行董事：						
王旭寧先生	-	1,120	640	8	65,278	67,046
韓潤女士	-	678	384	18	32,194	33,274
黃淑玲女士	-	344	-	-	-	344
	-	2,142	1,024	26	97,472	100,664
非執行董事：						
Stassi Anastas Anastassov 先生	51	-	-	-	-	51
	51	-	-	-	-	51
總計	51	2,142	1,024	26	97,472	100,715

財務報表附註

2025年12月31日

9. 董事薪酬(續)

(b) 執行董事及非執行董事(續)

附註：

- (i) Maximilian Walter CONZE 先生於2024年5月22日獲委任為獨立非執行董事。
- (ii) 2025年的股份獎勵開支包括39,756,000美元，其與於附註35詳述的JS受限制股份單位計劃-2023年批次2有關。

於年內，概無董事根據任何安排放棄或同意放棄任何薪酬。

10. 五名最高薪酬僱員

年內，五名最高薪酬人員包括三名(2024年：三名)董事，其薪酬詳情載於上文附註9。年內餘下兩名(2024年：兩名)既非本公司董事亦非最高行政人員的最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
薪金、津貼及實物福利	590	769
績效掛鈎花紅	128	-
退休金計劃供款	41	39
股份獎勵開支	15	-
總計	774	808

10. 五名最高薪酬僱員(續)

除合約付款及其他付款外，本集團概無向五名最高薪酬僱員支付任何薪酬作為將加入或加入本集團後的激勵，或作為失去與本集團任何成員公司的事務管理有關的任何職務的補償(上表所披露的款項除外)。介乎下列薪酬範圍的非董事及非最高行政人員最高薪酬僱員人數如下：

	僱員人數	
	2025年	2024年
2,000,001港元至3,000,000港元 (相當於256,708美元至385,061美元)	1	1
3,000,001港元至4,000,000港元 (相當於385,062美元至513,414美元)	1	1
總計	2	2

上述非董事及非最高行政人員已獲授以股本結算之股份獎勵及以現金結算之獎勵，作為彼等對本集團提供服務之報酬，進一步詳情載於財務報表附註35之披露。就以股本結算的股份獎勵而言，該等股份獎勵的公允價值(已於歸屬期內在損益中確認)乃於授出日期釐定，而計入財務報表的金額已計入上述非董事及非最高行政人員酬金披露中。就以現金結算的股份獎勵而言，股份獎勵的公允價值在歸屬日之前的期間內支銷，並確認相應負債。在損益中確認的支出金額已計入上述非董事及非首席執行官最高薪僱員薪酬披露中。

財務報表附註

2025年12月31日

11. 所得稅

	2025年 千美元	2024年 千美元
即期所得稅開支／(抵免)：		
中國內地	1,597	(360)
香港	1,662	3,558
其他地方	9,551	8,998
小計	12,810	12,196
遞延所得稅(附註32)：		
中國內地	(2,339)	(7,371)
香港	(1,374)	(101)
其他地方	(5,936)	(5,821)
小計	(9,649)	(13,293)
年內稅項開支／(抵免)總額	3,161	(1,097)

本集團須就產生自或源自本集團成員公司所在及所經營的稅務司法權區的溢利按實體基準繳納所得稅。釐定即期及遞延所得稅乃基於已頒佈的稅率。

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，本集團毋須在開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。

根據中國相關所得稅法，除本集團享有若干優惠待遇外，本集團的中國附屬公司須就彼等各自的應課稅收入按25%(2024年：25%)的稅率繳納所得稅。截至2025年12月31日，本集團三家實體(2024年：三家實體)已獲得相關中國稅務機關許可享有優惠企業所得稅稅率。

香港利得稅就年內於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%(2024年：16.5%)的稅率計提撥備。除本集團的一間兩級利得稅率制度下的合資格實體附屬公司外(2024年：無)，首2,000,000港元應課稅溢利按8.25%納稅，而餘下的應課稅溢利則按16.5%的納稅。

財務報表附註

2025年12月31日

11. 所得稅(續)

本集團於年內因享有優惠企業所得稅稅率及企業所得稅之免徵而實現稅項優惠。本集團乃根據已頒佈的中國稅法及法規，經相關中國稅務機關評估後享受此等稅項優惠待遇。

就除稅前溢利／(虧損)按本公司及其大部分附屬公司註冊及／經營所在司法權區的法定稅率計算稅項開支與按實際稅率計算稅項開支的對賬，以及法定稅率與實際稅率的對賬如下：

2025年

	中國內地		香港		其他		總計	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
除稅前溢利／(虧損)	8,880		1,897		(26,446)		(15,669)	
按法定稅率計算的稅項	2,220	25.0	313	16.5	3,340	(12.6)	5,873	(37.5)
特定省份或地方機關頒佈的較低稅項開支	(748)	(8.4)	-	-	(11)	0.0	(759)	4.8
按本集團附屬公司可分派溢利計算之預扣稅的影響	690	7.8	-	-	-	-	690	(4.4)
對期初遞延稅項的影響	-	-	-	-	(764)	2.9	(764)	4.9
就過往年度即期稅項作出的調整	445	5.0	548	28.9	(667)	2.5	326	(2.1)
不可扣稅開支	1,496	16.8	170	9.0	1,755	(6.6)	3,421	(21.8)
毋須課稅收入	(143)	(1.6)	(1,750)	(92.3)	(125)	0.5	(2,018)	12.9
聯營公司應佔溢利及虧損	(104)	(1.2)	-	-	-	-	(104)	0.7
研發成本加計抵扣	(6,154)	(69.3)	-	-	-	-	(6,154)	39.3
未確認的暫時性差異及稅項虧損	1,556	17.5	1,007	53.1	87	(0.3)	2,650	(16.9)
按本集團實際稅率計算的稅項開支／(抵免)	(742)	(8.4)	288	15.2	3,615	(13.7)	3,161	(20.2)

財務報表附註

2025年12月31日

11. 所得稅(續)

2024年

	中國內地		香港		其他		總計	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
除稅前溢利/(虧損)	(5,198)		121,005		(108,152)		7,655	
按法定稅率計算的稅項	(1,300)	25.0	19,966	16.5	976	(0.9)	19,642	256.6
特定省份或地方機關頒佈的較 低稅項開支	493	(9.5)	-	-	-	-	493	6.4
按本集團附屬公司可分派溢利 計算之預扣稅的影響	3	(0.1)	-	-	-	-	3	0.0
就過往年度即期稅項作出的 調整	211	(4.1)	-	-	-	-	211	2.8
不可扣稅開支	349	(6.7)	-	-	1,397	(1.3)	1,746	22.8
毋須課稅收入	(293)	5.6	(16,509)	(13.6)	-	-	(16,802)	(219.5)
聯營公司應佔溢利及虧損	214	(4.1)	-	-	-	-	214	2.8
研發成本加計抵扣	(8,927)	171.7	-	-	-	-	(8,927)	(116.6)
未確認的暫時性差異及稅項 虧損	1,519	(29.2)	-	-	804	(0.7)	2,323	30.3
按本集團實際稅率計算的稅項 開支/(抵免)	(7,731)	148.7	3,457	2.9	3,177	(2.9)	(1,097)	(14.3)

11. 所得稅(續)

聯營公司應佔稅項抵免104,000美元(2024年：稅項開支214,000美元)已計入綜合損益表的「分佔聯營公司溢利及虧損」內。

支柱二所得稅

本集團屬於支柱二示範規則的範疇。本集團已應用強制性確認及披露有關支柱二所得稅所產生的遞延稅項資產及負債之例外，並將於產生時就支柱二所得稅列賬為即期稅項。截至2025年12月31日，支柱二立法於本集團業務營運所在的大部分司法權區生效。

本集團根據當前年度的財務表現信息，評估了其潛在的風險敞口。因此，它可能不能完全代表未來情況。根據評估，支柱二在本集團經營的大多數司法管轄區的有效稅率均在15%以上。有少數司法管轄區的支柱二實際稅率低於15%。本集團預期不會面臨支柱二所得稅的重大風險。本集團會繼續關注支柱二的立法發展，並評估未來對其財務報表的潛在影響。

12. 股息

概無就截至2025年及2024年12月31日止年度派付或擬派任何股息，自報告期間結束後亦無擬派任何股息。

財務報表附註

2025年12月31日

13. 母公司普通權益持有人應佔每股(虧損)/收益

每股基本(虧損)/收益乃根據母公司普通權益持有人應佔年內(虧損)/溢利及年內流通在外普通股之加權平均數3,456,945,000股(2024年: 3,444,773,000股)計算。

每股攤薄(虧損)/收益乃按母公司普通權益持有人應佔年內(虧損)/溢利計算，並經調整以反映本公司的股份獎勵計劃產生的攤薄影響。計算採用之普通股加權平均數為年內流通在外普通股數目(如計算每股基本(虧損)/收益所用者)，以及假設於所有攤薄潛在普通股被視為獲行使或轉換為普通股時無償發行的普通股加權平均數。

計算每股基本及攤薄(虧損)/收益乃根據：

	2025年 千美元	2024年 千美元
(虧損)/收益		
用以計算每股基本及攤薄(虧損)/收益之母公司普通權益持有人應佔(虧損)/溢利	(24,150)	6,209
	股份數目	
	2025年 千股	2024年 千股
股份		
用於計算每股基本(虧損)/收益之年內流通在外普通股的加權平均數	3,456,945	3,444,773
攤薄影響－普通股加權平均數：		
股份獎勵計劃	17,114	14,355
總計	3,474,059	3,459,128

財務報表附註

2025年12月31日

14. 物業、廠房及設備

2025年12月31日

	樓宇 千美元	租賃裝修 千美元	傢俬及裝置 千美元	機器 千美元	汽車 千美元	在建工程 千美元	總計 千美元
於2025年1月1日：							
成本	121,881	5,126	25,276	13,877	3,922	1,870	171,952
累計折舊	(53,135)	(2,656)	(18,565)	(9,442)	(3,028)	-	(86,826)
賬面淨值	68,746	2,470	6,711	4,435	894	1,870	85,126
於2025年1月1日，已扣除累計折舊	68,746	2,470	6,711	4,435	894	1,870	85,126
添置	45	715	11,039	1,791	3	1,201	14,794
出售	-	-	(26)	(90)	(41)	-	(157)
年內計提撥備的折舊	(6,191)	(914)	(6,576)	(1,061)	(158)	-	(14,900)
在建工程轉入	844	37	243	726	-	(2,722)	(872)
非流動資產轉入	4,894	-	-	-	-	-	4,894
匯兌調整	2,512	(236)	292	200	30	37	2,835
於2025年12月31日，已扣除累計折舊	70,850	2,072	11,683	6,001	728	386	91,720
於2025年12月31日：							
成本	132,079	5,728	35,549	16,773	3,778	386	194,293
累計折舊	(61,229)	(3,656)	(23,866)	(10,772)	(3,050)	-	(102,573)
賬面淨值	70,850	2,072	11,683	6,001	728	386	91,720

財務報表附註

2025年12月31日

14. 物業、廠房及設備(續)

2024年12月31日

	樓宇 千美元	租賃裝修 千美元	傢俬及裝置 千美元	機器 千美元	汽車 千美元	在建工程 千美元	總計 千美元
於2024年1月1日：							
成本	126,847	2,432	23,425	14,629	3,972	1,180	172,485
累計折舊	(50,030)	(2,432)	(16,410)	(8,946)	(3,659)	-	(81,477)
賬面淨值	76,817	-	7,015	5,683	313	1,180	91,008
於2024年1月1日，已扣除累計							
折舊	76,817	-	7,015	5,683	313	1,180	91,008
添置	-	2,775	3,050	708	476	1,122	8,131
出售	(911)	-	(724)	(67)	(45)	-	(1,747)
年內計提撥備的折舊	(5,666)	(290)	(3,560)	(1,084)	(189)	-	(10,789)
收購一家附屬公司	-	-	-	1,580	-	-	1,580
出售一家附屬公司	-	-	-	(1,913)	-	-	(1,913)
匯兌調整	(1,494)	(15)	930	(472)	339	(432)	(1,144)
於2024年12月31日，已扣除							
累計折舊	68,746	2,470	6,711	4,435	894	1,870	85,126
於2024年12月31日：							
成本	121,881	5,126	25,276	13,877	3,922	1,870	171,952
累計折舊	(53,135)	(2,656)	(18,565)	(9,442)	(3,028)	-	(86,826)
賬面淨值	68,746	2,470	6,711	4,435	894	1,870	85,126

財務報表附註

2025年12月31日

15. 投資物業

	2025年 千美元	2024年 千美元
於年初		
成本	40,810	40,810
累計折舊	(28,227)	(26,203)
賬面淨值	12,583	14,607
於年初的賬面淨值	12,583	14,607
年內計提撥備的折舊	(1,921)	(1,640)
在建工程轉入	872	-
非流動資產轉入	3,973	-
匯兌調整	581	(384)
於年末的賬面淨值	16,088	12,583

投資物業根據經營租賃租予第三方，進一步概要詳情載於財務報表附註17。

於2025年12月31日，投資物業的公允價值約為62百萬美元(2024年：53百萬美元)。

16. 預付土地租賃款項

	2025年 千美元	2024年 千美元
於年初的賬面值	13,357	14,117
年內於損益內確認	(381)	(383)
匯兌調整	548	(377)
於年末的賬面值	13,524	13,357
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的即期部分	(392)	(375)
於年末的賬面值的非即期部分	13,132	12,982

財務報表附註

2025年12月31日

17. 租賃

本集團作為承租人

本集團具有經營活動中所使用的多個樓宇、倉庫及汽車項目的租賃合約。樓宇及倉庫租賃的租期一般為2至12年。汽車的租期一般為2至5年。一般而言，本集團不得向本集團以外人士轉讓及轉租租賃資產。

有關預付土地租賃款項，請參閱財務報表附註16。

(a) 使用權資產

本集團使用權資產的賬面值及於本年度的有關變動如下：

	樓宇 千美元	汽車 千美元	總計 千美元
於2024年1月1日	5,516	-	5,516
添置	15,385	2,621	18,006
收購一家附屬公司	398	-	398
年內計提撥備的折舊	(5,384)	(328)	(5,712)
出售一家附屬公司	(278)	-	(278)
出售	(300)	-	(300)
匯兌調整	(161)	(47)	(208)
於2024年12月31日及2025年1月1日	15,176	2,246	17,422
添置	2,637	-	2,637
年內計提撥備的折舊	(6,055)	(328)	(6,383)
終止租賃	(461)	-	(461)
匯兌調整	197	-	197
於2025年12月31日	11,494	1,918	13,412

財務報表附註

2025年12月31日

17. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

本集團租賃負債的賬面值及於本年度的變動如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
於1月1日的賬面值	17,788	5,709
新租約	2,485	18,006
收購一家附屬公司	-	424
年內利息開支	846	530
年內支付	(6,496)	(5,958)
出售一家附屬公司	-	(311)
出售	-	(300)
終止租賃	(710)	-
匯兌調整	265	(312)
於12月31日的賬面值	14,178	17,788
分析為：		
一年內	4,425	5,352
於第二年	2,451	6,098
於第三至第五年(包括首尾兩年)	7,302	6,338
於年末	14,178	17,788

租賃負債的到期日分析披露於財務報表附註43。

財務報表附註

2025年12月31日

17. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債(續)

與租賃有關的於損益中確認的金額如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
租賃負債利息	846	530
使用權資產折舊開支	6,383	5,712
租賃終止收益	249	-
與短期租賃有關的開支(計入銷售及分銷開支以及行政開支)	3,746	3,182
於損益中確認的總額	11,224	9,424

本集團作為出租人

本集團根據經營租賃安排，於中國內地租賃由四項商業物業及三項工業物業組成的投資物業(附註15)。租賃條款一般要求租戶支付按金，並根據當時的現行市況定期進行租金調整。本集團於年內確認的租金收入總額為2,137,000美元(2024年：2,271,000美元)。

於2025年12月31日，本集團根據與租戶訂立的不可撤銷經營租賃於未來期間應收未貼現租賃付款如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
一年內	1,011	1,181
一年至兩年	974	1,136
兩年至五年	2,698	3,151
總計	4,683	5,468

2025年12月31日

18. 商譽

	2025年 千美元	2024年 千美元
於1月1日的商譽	5,848	5,848
收購一家附屬公司	-	16,695
出售一家附屬公司	-	(16,462)
匯兌調整	-	(233)
減：減值撥備	-	-
於12月31日的商譽	5,848	5,848

商譽被分配至本公司位於亞太地區的附屬公司。

商譽的減值測試

有關於2025年及2024年12月31日進行年度減值測試，可收回金額按使用價值計算方法釐定，該計算方法使用根據管理層批准的五年期財務預算得出的現金流量預測。適用於現金流量預測的貼現率為11.1%(2024年：11.1%)。用於推斷超出五年期的現金流量的增長率為1.8%(2024年：1.8%)。

計算使用價值時採用了假設。管理層為進行商譽減值測試而預測現金流量時所用的重要假設如下：

收入增長—釐定未來盈利潛力的基準為日本市場的歷史銷售情況及平均預期增長率。

預算毛利率—釐定分配予預算毛利率的數值時使用的基準為緊接預算年度前一年所實現的毛利率。預算毛利率按預期市場發展而調整。

貼現率—所使用的貼現率為除稅前的數值並反映與相關單位有關的特定風險。

開支—分配予重要假設的數值反映過往經驗及管理層將經營開支維持在可接受水平的承諾。

財務報表附註

2025年12月31日

18. 商譽(續)

商譽的減值測試(續)

有關市場發展的主要假設以及貼現率的數值與外部資料來源一致。

根據進行的減值測試的結果，於2025年12月31日，估計可收回金額已超出賬面值77百萬美元(2024年：127百萬美元)。

對假設變化的敏感性

本公司對減值測試使用的主要假設進行敏感性分析。倘估計主要假設發生以下變化，則餘額將增加/(減少)：

	2025年 千美元	2024年 千美元
五年期增長率上升5%	3,154	3,521
五年期增長率下降5%	(3,077)	(3,472)
貼現率下降5%	5,874	8,758
貼現率上升5%	(5,213)	(7,778)

管理層認為上述任何主要假設的合理可能變化不會導致現金產生單位的賬面值(包括商譽)超出其可收回金額。



財務報表附註

2025年12月31日

19. 其他無形資產

2025年12月31日

	專利 千美元	軟件 千美元	高爾夫球 會籍 千美元	總計 千美元
於2025年1月1日：				
成本	13,605	5,595	1,868	21,068
累計攤銷	(13,546)	(3,106)	-	(16,652)
賬面淨值	59	2,489	1,868	4,416
於2025年1月1日的成本，已扣除累計攤銷	59	2,489	1,868	4,416
添置	-	1,818	-	1,818
出售	-	(30)	-	(30)
年內計提撥備的攤銷	(8)	(492)	-	(500)
匯兌調整	2	104	78	184
於2025年12月31日	53	3,889	1,946	5,888
於2025年12月31日				
成本	14,173	7,467	1,946	23,586
累計攤銷	(14,120)	(3,578)	-	(17,698)
賬面淨值	53	3,889	1,946	5,888

財務報表附註

2025年12月31日

19. 其他無形資產(續)

2024年12月31日

	專利 千美元	軟件 千美元	高爾夫球 會籍 千美元	總計 千美元
於2024年1月1日：				
成本	13,987	5,509	1,924	21,420
累計攤銷	(13,919)	(3,101)	-	(17,020)
賬面淨值	68	2,408	1,924	4,400
於2024年1月1日的成本，已扣除累計攤銷	68	2,408	1,924	4,400
添置	-	691	-	691
處置	-	(451)	-	(451)
年內計提撥備的攤銷	(285)	(100)	-	(385)
收購一家附屬公司	2,719	42	-	2,761
出售一家附屬公司	(2,442)	(33)	-	(2,475)
匯兌調整	(1)	(68)	(56)	(125)
於2024年12月31日	59	2,489	1,868	4,416
於2024年12月31日				
成本	13,605	5,595	1,868	21,068
累計攤銷	(13,546)	(3,106)	-	(16,652)
賬面淨值	59	2,489	1,868	4,416

財務報表附註

2025年12月31日

20. 於聯營公司的投資

	2025年 千美元	2024年 千美元
分佔資產淨值	14,335	14,107
收購所產生的商譽	3,206	3,078
總計	17,541	17,185

本集團與聯營公司的應收及應付賬款結餘分別披露於附註24、27及28。

本集團於聯營公司的股權包括本公司附屬公司持有的權益股份。

本集團已終止確認其分佔兩家聯營公司的虧損，因為分佔聯營公司的虧損超出本集團於聯營公司的權益，且本集團並無責任承擔進一步虧損。截至2025年12月31日止年度，未確認的分佔聯營公司的虧損為1,000美元(2024年：2,000美元)，及於2025年12月31日，累計未確認的分佔虧損為194,000美元(2024年：193,000美元)。

於本年度內，本集團以代價1,348,000美元出售一間聯營公司河南旭聯商貿有限公司，並因此確認出售聯營公司之收益47,000美元，詳情已於附註6披露。截至2025年12月31日，本集團已收取28,000美元，尚有1,320,000美元未收回，預期將於三年內收取。

下表列示有關本集團聯營公司的合計財務資料概要：

	2025年 千美元	2024年 千美元
分佔聯營公司年內溢利及虧損	575	(1,370)
分佔聯營公司全面收益總額	575	(1,370)
本集團於聯營公司的投資的賬面總值	17,541	17,185

財務報表附註

2025年12月31日

21. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產／指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

以下投資分類為以公允價值計量的金融資產：

	2025年 千美元	2024年 千美元
金融資產，以公允價值計量且其變動計入當期損益：		
流動－股份(a)	89,518	68,930
流動－金融產品(a)	9,407	10,105
非流動－股份(a)	-	77,888
非流動－非上市股權投資(a)	43,470	59,547
小計	142,395	216,470
非上市金融資產，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益：		
非流動－非上市股權投資(b)	40,144	37,228
總計	182,539	253,698

附註：

(a) 於2025年12月31日的股份流動投資為於證券交易所上市的股份。於金融產品的流動投資乃為中國內地銀行發行的產品。該等流動投資乃強制分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，原因為彼等的合約現金流並非僅用於償還本金及利息。

股權投資分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，因彼等為持作買賣，且根據參與訂約方之間訂立的委託協議主要投資於投資基金。

上文所述的投資乃以公允價值計量且其變動計入當期損益計量，而公允價值變動的相應收益合共9,609,000美元(2024年：收益63,006,000美元)，並於綜合損益表確認為其他收入及收益。

(b) 股權投資乃被不可撤回地指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益，因為本集團認為此等投資屬戰略性質的投資。年內，此等投資的公允價值變動導致於其他全面收益確認虧損(除稅前)1,304,000美元(2024年：2,433,000美元)。

財務報表附註

2025年12月31日

22. 其他非流動資產

	2025年 千美元	2024年 千美元
租賃按金	3,163	1,509
收購物業的長期預付款項	-	8,905
其他	1,733	1,190
總計	4,896	11,604

23. 庫存

	2025年 千美元	2024年 千美元
原材料	21,878	25,081
製成品	122,496	134,702
減：減值	(3,537)	(5,671)
總計	140,837	154,112

庫存減值撥備變動如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
於年初	5,671	4,115
減值虧損	1,434	3,451
減：撤銷的金額	(3,805)	(1,706)
匯兌調整	237	(189)
於年末	3,537	5,671

財務報表附註

2025年12月31日

24. 應收賬款及應收票據

	2025年 千美元	2024年 千美元
應收票據	119,758	120,639
應收賬款	335,851	285,966
減：減值	(8,038)	(7,417)
賬面淨值	447,571	399,188

信用期一般為六個月，並針對主要客戶適當延長。各客戶均有最高信貸額度。本集團務求對未清還的應收賬款維持嚴格監管並設有信貸控制部門以將信貸風險減至最低。高級管理層定期檢討逾期結餘。

本集團之應收賬款及應收票據包括於2025年12月31日應收本集團聯營公司的款項9,510,000美元(2024年：10,681,000美元)及應收其他關聯方的款項14,532,000美元(2024年：40,001,000美元)，該等款項須按提供予本集團主要客戶之類似信用條款償還。

於年末應收賬款及應收票據按發票日期並扣除減值的賬齡分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
6個月內	440,547	393,475
6個月至1年	5,737	4,752
1至2年	1,287	961
總計	447,571	399,188

2025年12月31日

24. 應收賬款及應收票據(續)

應收賬款的減值撥備變動如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
於年初	7,417	6,999
減值虧損淨額	1,231	806
出售一間附屬公司	-	(61)
列為不可收回而撇銷的金額	(610)	(327)
於年末	8,038	7,417

於2025年及2024年12月31日，應收賬款主要以美元及人民幣計值，且應收賬款的公允價值與其賬面值相若。

為計量預期信貸虧損，減值分析已於各報告日期以撥備矩陣或個別評估進行。對於具有類似虧損模式的客戶，撥備矩陣中使用的撥備率乃基於自賬單日期起的天數釐定。該計算反映概率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得的有關過往事項、當前狀況及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。

財務報表附註

2025年12月31日

24. 應收賬款及應收票據(續)

下表載列本集團使用撥備矩陣計算的應收賬款的信貸風險資料：

於2025年12月31日

	逾期				總計
	未逾期 至6個月	7至12個月	1至2年	2年以上	
預期信貸虧損率	0.67%	19.81%	69.30%	100.00%	
賬面總值(千美元)	323,094	6,961	4,192	1,604	335,851
預期信貸虧損(千美元)	2,150	1,379	2,905	1,604	8,038

於2024年12月31日

	逾期				總計
	未逾期 至6個月	7至12個月	1至2年	2年以上	
預期信貸虧損率	0.91%	31.82%	49.13%	100.00%	
賬面總值(千美元)	275,828	6,263	1,889	1,986	285,966
預期信貸虧損(千美元)	2,510	1,993	928	1,986	7,417



財務報表附註

2025年12月31日

25. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2025年 千美元	2024年 千美元
預付款項	9,197	7,407
按金及其他應收款項	9,768	8,786
應收關聯方款項(附註(a))	1,048	62
應收代價(附註(b))	-	9,065
向一家已出售附屬公司墊款(附註(c))	-	7,771
其他流動資產	1,869	-
可收回稅項	19,138	34,003
	41,020	67,094
減：減值	(1,039)	(1,612)
總計	39,981	65,482

附註：

(a) 截至2025年12月31日的結餘包括代關聯方支付的個人所得稅。

(b) 截至2024年12月31日的結餘，為就向第三方出售一間附屬公司而應收的代價款項，該款項已於2025年結清。

(c) 於2024年12月31日的結餘與向一家已出售附屬公司墊款有關，已於2025年結清。該筆墊款的利率基於全國銀行同業拆借中心公佈的一年期貸款最優惠利率(LPR)。

財務報表附註

2025年12月31日

26. 現金及現金等價物／已抵押存款

	2025年 千美元	2024年 千美元
現金及銀行結餘	556,347	359,580
定期存款－流動	63,195	70,060
減：就應付票據抵押的存款(附註27)	(63,195)	(70,060)
現金及現金等價物	556,347	359,580

於報告期末，本集團以人民幣(「人民幣」)計值的現金及銀行結餘為人民幣1,742,389,000元(2024年：人民幣706,587,000元)。人民幣不能自由兌換成其他貨幣。然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

銀行存款按根據每日銀行存款利率計算的浮動利率計息。短期定期存款乃視乎本集團的即時現金需求而按介乎一日至三個月期的不同存款期存放，以及根據短期定期存款利率計息。銀行結餘及已抵押存款乃存放於信譽良好且無近期拖欠記錄的銀行。

財務報表附註

2025年12月31日

27. 應付賬款及應付票據

於報告期末應付賬款及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
應付賬款：		
1年內	265,805	261,483
1至2年	3,804	1,115
	269,609	262,598
應付票據：		
1年內	285,925	259,667
總計	555,534	522,265

應付賬款及應付票據包括應付聯營公司的應付賬款9,661,000美元(2024年：12,875,000美元)，該等應付賬款須於90天內償付，與聯營公司向其主要客戶提供的信貸期類似。

於2025年12月31日，本集團的應付票據分別由本集團的已抵押存款63,195,000美元(2024年：70,060,000美元)及本集團的應收票據35,079,000美元(2024年：67,026,000美元)作抵押。

應付賬款免息及一般於30至90天期限內結算。

財務報表附註

2025年12月31日

28. 其他應付款項及應計費用

	2025年 千美元	2024年 千美元
以現金結算應付股份獎勵	76,422	93,682
應計費用	67,951	46,614
其他應付款項(附註(a))	50,011	49,973
退款負債	48,257	24,517
應付關聯方款項(附註(b))	25,910	18,162
合約負債(附註(c))	18,712	5,989
撥備	4,140	4,479
總計	291,403	243,416

附註：

- (a) 其他應付款包括與三方客戶融資安排(「保兌倉」)有關的應計預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)470,000美元。九陽股份有限公司(「九陽」)與經銷商及背書銀行訂立三方客戶融資安排。經銷商向銀行存入一筆不低於銀行承兌匯票面值一定比例的擔保金，並根據銀行提供之授信金額就購買九陽產品申請開具銀行承兌匯票。九陽為經銷商就票據金額與擔保金之間的差額承擔擔保責任。九陽將擔保責任視為金融擔保。金融擔保初步按其公允價值確認為負債，並對出具擔保直接應佔之交易成本進行調整。隨後，本集團對金融擔保合約的計量按預期信貸虧損撥備及初步確認金額減(倘有)已累計收入金額470,000美元計算，並計入其他應付款項。於2025年12月31日，本集團就該擔保所面臨之最大敞口為18,430,000元。
- (b) 應付關聯方款項包括應付聯營公司貿易相關結餘8,168,000美元(2024年：8,443,000美元)及應付SharkNinja, Inc.附屬公司貿易相關結餘17,406,000美元(2024年：9,719,000美元)。與SharkNinja, Inc.附屬公司之交易構成上市規則第十四A章定義的持續關連交易。
- (c) 合約負債包括自交付家電獲得的短期墊款。合約負債包括於2025年12月31日自關聯方獲得的短期墊款32,000美元(2024年：283,000美元)。

財務報表附註

2025年12月31日

29. 其他流動金融負債

	2025年 千美元	2024年 千美元
衍生金融工具	33	457
保理(附註)	5,120	-
總計	5,153	457

附註：於2025年8月，本集團與一家金融機構訂立應收貿易款項購買協議，以於到期日前提前收取來自某一客戶之部分應收款項款額。根據協議所載條款，總融資上限為10,000,000美元，其中無追索權部分之上限為4,750,000美元。於2025年12月31日，本集團已收取之總金額為9,870,000美元。管理層認為，由於餘下款項之收取須視乎向客戶收款情況而定，本集團仍然承擔重大風險及回報。因此，於年結日，本集團仍繼續確認附帶追索權責任之未結清應收款項之賬面值，金額為5,120,000美元。

財務報表附註

2025年12月31日

30. 計息銀行借貸

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	利率 [%]	到期日	千美元	利率 [%]	到期日	千美元
流動						
銀行貸款－有抵押(a)	2.8000	2026	49,952	-	-	-
非流動						
銀行貸款－有抵押(b)	5.1923	2027	30,000	5.7373	2027	15,000
			79,952			15,000

附註：

- (a) 截至2025年12月31日止年度，本公司的全資附屬公司SN APAC Holding HK Limited訂立一項金額為人民幣350,000,000元(相當於49,952,000美元)的定期貸款融資協議。截至2025年12月31日，該筆貸款已全數提取。該筆貸款由本公司發出的公司擔保作抵押。
- (b) 於2024年1月31日，本集團訂立了一份銀團循環銀行貸款協議，融資總額為1億美元，初始到期日為2025年1月31日。本集團可將初始到期日延長至最多36個月。於2024年12月23日，本集團將到期日延長至2027年1月29日。

本集團於2024年12月23日提取了第一筆15,000,000美元的融資，該筆款項已於截至2025年12月31日止年度內全數償還。於2025年12月1日，本集團提取了第二筆30,000,000美元的融資。

該等銀行貸款以本集團持有的JS Global Capital Management Limited、JS (BVI) Holding Limited、JS Global Trading HK Limited、Easy Appliance Hong Kong Limited、SharkNinja G.K.的100%股權及本集團總資產、淨資產及EBITDA佔本集團5%以上的重要附屬公司的控股權益作抵押。

截至2025年12月31日，本集團有銀行融資總額149,952,000美元(2024年：100,000,000美元)，其中70,000,000美元未動用(2024年：85,000,000美元)。

財務報表附註

2025年12月31日

31. 承諾

於報告期末，本集團有以下資本承諾：

	2025年 千美元	2024年 千美元
租賃	757	-
模具	624	-
總計	1,381	-

32. 遞延稅項資產／負債

年內遞延稅項資產及負債的變動(未考慮結餘可在同一稅收司法權區內抵銷)如下：

遞延稅項資產：

	稅項虧損 千美元	減值撥備 千美元	集團內交易 應計開支 及儲備 千美元	集團內交易 產生的 未實現溢利 千美元	租賃負債 千美元	金融資產 產生的 公允價值 調整 千美元	應計退貨 及回扣 千美元	折舊撥備 超過相關折舊 千美元	總計 千美元
於2024年1月1日	5,945	2,318	1,983	3,061	1,321	3,744	1,749	-	20,121
匯兌調整	(1,318)	(68)	(85)	(44)	-	(218)	(31)	(12)	(1,776)
出售一家附屬公司	(1,702)	-	-	-	-	-	-	-	(1,702)
扣除自股份獎勵儲備/ 其他全面收益的遞延稅項	-	-	92	-	-	334	-	-	426
(計入)/扣除自損益的遞延稅項	8,281	232	1,551	(1,079)	2,430	1,620	813	358	14,206
於2024年12月31日	11,206	2,482	3,541	1,938	3,751	5,480	2,531	346	31,275
於2025年1月1日	11,206	2,482	3,541	1,938	3,751	5,480	2,531	346	31,275
匯兌調整	428	107	326	137	117	(192)	(21)	52	954
扣除自股份獎勵儲備/ 其他全面收益的遞延稅項	-	-	-	-	-	1	-	-	1
(計入)/扣除自損益的遞延稅項	1,732	158	1,382	(415)	(319)	1,628	3,502	656	8,324
於2025年12月31日	13,366	2,747	5,249	1,660	3,549	6,917	6,012	1,054	40,554

財務報表附註

2025年12月31日

32. 遞延稅項資產／負債(續)

遞延稅項負債：

	金融資產 產生的					總計 千美元
	應收利息 千美元	公允價值調整 千美元	使用權資產 千美元	預扣稅 千美元	其他 千美元	
於2024年1月1日	187	4,089	1,321	1,361	-	6,958
匯兌調整	(24)	(217)	-	-	-	(241)
收購一家附屬公司	-	-	-	-	676	676
出售一家附屬公司	-	-	-	-	(616)	(616)
於損益扣除的遞延稅項	32	(1,087)	2,710	(682)	(60)	913
於2024年12月31日	195	2,785	4,031	679	-	7,690
於2025年1月1日	195	2,785	4,031	679	-	7,690
匯兌調整	(17)	(595)	(184)	(13)	44	(765)
計入股份獎勵儲備/其他綜合收益的遞延所得稅	-	223	-	-	-	223
計入/(扣除自)損益的遞延稅項	(151)	(994)	(529)	24	325	(1,325)
於2025年12月31日	27	1,419	3,318	690	369	5,823

2025年12月31日

32. 遞延稅項資產／負債(續)

就於綜合財務狀況表中呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已被抵銷。下列為就財務報告而言對遞延稅項結餘的分析：

	2025年 千美元	2024年 千美元
於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項資產淨額	37,235	27,524
於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項負債淨額	(2,504)	(3,939)
遞延稅項資產淨額	34,731	23,585

於報告期末，本集團並無可無限期用於抵免未來應課稅溢利的稅項虧損。

於報告期末，本集團於中國內地產生稅項虧損為66,412,000美元(2024年：49,208,000美元)，將於一至五年到期，以抵銷未來應課稅溢利。

由於相關虧損由一段時期內一直錄得虧損的附屬公司產生且認為不可能有應課稅溢利抵銷可動用稅項虧損，故並無就該等虧損確認有關稅項虧損的遞延稅項資產19,561,000美元(2024年：16,825,000美元)。

根據中國《企業所得稅法》，於中國內地成立的外商投資企業向外國投資者宣派的股息須按10%的稅率繳納預扣稅。該規定自2008年1月1日起生效，並適用於2007年12月31日後的盈利。倘中國內地與外國投資者所在司法權區已簽訂稅務協議，則可採用較低預扣稅率。本集團的適用稅率為5%或10%。因此，本集團須就於中國內地成立的附屬公司於2008年1月1日以後產生的盈利所分派的股息繳納預扣稅。

於2025年12月31日，本集團並無就本集團的附屬公司或聯營公司的未匯出盈利所產生應付稅項生成重大未確認遞延稅項負債(2024年：無)。

財務報表附註

2025年12月31日

33. 其他非流動負債

	2025年 千美元	2024年 千美元
遞延收入	967	875
其他	177	122
總計	1,144	997

34. 已發行股本

	2025年 千美元	2024年 千美元
法定：		
5,000,000,000股(2024年：5,000,000,000股)每股0.00001美元的普通股	50	50
已發行及繳足：		
3,474,571,777股(2024年：3,474,571,777股)每股0.00001美元的普通股	34	34

	普通股數目	面值 千美元
於2024年12月31日及2025年12月31日	3,474,571,777	34

35. 以股份為基礎的付款

本集團的受限制股份單位計劃(「JS受限制股份單位計劃」)

JS受限制股份單位計劃 – 2019年批次

於2019年10月9日，本公司批准JS受限制股份單位計劃。JS受限制股份單位計劃旨在肯定及獎勵參與者對本集團的貢獻，藉此吸引最佳人才為本集團提供服務，並向彼等提供額外獎勵，以維持並進一步推動本集團業務的成功。除非董事會根據JS受限制股份單位計劃的條款可能決定提前終止，否則JS受限制股份單位計劃將自採納日期2019年10月9日起10年內有效，其後將不會進一步授出任何獎勵，惟JS受限制股份單位計劃的條文應在所有其他方面均具有十足效力及效用且於JS受限制股份單位計劃期間授出的獎勵將根據各自的授出條款繼續生效並可予行使。

本公司已設立兩個結構化實體(「受限制股份單位持有實體」)(即Golden Tide International Limited及Grand Riches Ventures Limited)，其目的僅是為了管理及持有JS受限制股份單位計劃的本公司股份。根據本公司董事會於2019年10月9日通過的決議案，本公司向受限制股份單位持有實體發行每股面值0.00001美元的141,618,409股普通股(即JS受限制股份單位計劃的普通股)。此外，本公司已於2019年10月14日與獨立受託人(「受限制股份單位受託人」)訂立信託契據，據此，受限制股份單位受託人應擔任本公司受限制股份單位計劃的管理人。本公司有權力指導受限制股份單位持有實體的相關活動，並有能力利用其對受限制股份單位持有實體的權力影響其收益。因此，受限制股份單位持有實體的資產及負債計入本集團綜合財務狀況表內，而為JS受限制股份單位計劃持有的普通股被視為零代價的庫存股份。

JS受限制股份單位計劃涉及的初步股份不得超過截至JS受限制股份單位計劃採納日期的合共141,618,409股股份，相當於截至採納JS受限制股份單位計劃當日本公司已發行股份的4.05%。以零代價授予董事及僱員的受限制股份單位總數為129,265,801份，歸屬時間表如下：

受限制股份單位的30%(即38,779,740份受限制股份單位)不受任何表現掛鈎條件的限制並以四批相等的年分期付款於2020年至2023年間在每年的5月31日歸屬(「定期受限制股份單位」)。倘承授人截至任何一年的1月31日都受僱於本集團或服務於本集團，則彼等將有權獲得於同年5月31日歸屬的定期受限制股份單位。

受限制股份單位的70%(即90,486,061份受限制股份單位)受表現掛鈎條件的限制並自2020年至2023年的四年期間在每年的5月31日全部或部分歸屬(如有)(「表現受限制股份單位」)。表現目標將參考本集團、九陽及SharkNinja截至2019年、2020年、2021年及2023年12月31日止四個財政年度各年(「計劃年度」)的財務表現來衡量。倘承授人截至任何一年的1月31日都受僱於本集團或服務於本集團，則彼等將有權獲得於同年5月31日歸屬的表現受限制股份單位。

財務報表附註

2025年12月31日

35. 以股份為基礎的付款(續)

本集團的受限制股份單位計劃(「JS受限制股份單位計劃」)(續)

JS受限制股份單位計劃－2019年批次(續)

承授人無權就受限制股份單位未歸屬部分獲得任何權利(包括投票及股息權)。

JS受限制股份單位計劃2019年批次的公允價值乃於授出日期使用蒙特卡羅模擬模型並經考慮授出受限制股份單位的條款及條件後釐定。下表列出所用模型的關鍵輸入數據：

受限制股份單位計劃年期	0.33至3.33年
年化員工流失率	0%至10%
收入變動的年化波動率*	25.0%
貼現率(「WACC」)	16.0%

* 預期波動率乃反映過往波動率代表未來趨勢之假設，未必代表實際結果。

JS受限制股份單位計劃－2021年批次

於2021年1月18日、2021年1月27日及2021年4月1日，根據JS受限制股份單位計劃向本公司9名參與者授出合共9,924,347份受限制股份單位，相關股份部分來自發行5,500,000股新股份。

於2021年9月28日及2021年11月10日，根據JS受限制股份單位計劃向本公司23名參與者授出合共1,370,000份受限制股份單位。

2021年批次的JS受限制股份單位計劃乃以零代價授出，且歸屬時間表與2019年批次類似。受限制股份單位的30%為定期受限制股份單位，其自2021年至2023年按年歸屬。受限制股份單位的70%為表現受限制股份單位，其自2021年至2023年基於表現目標按年歸屬。

2021年批次的JS受限制股份單位計劃的公允價值乃基於本公司股份於授出之日的收市價。

35. 以股份為基礎的付款(續)

本集團的受限制股份單位計劃(「JS受限制股份單位計劃」)(續)

JS受限制股份單位計劃－2022年批次

於2022年3月18日及2022年4月1日，根據JS受限制股份單位計劃向本公司9名參與者授出合共1,042,000份受限制股份單位。

2022年批次的JS受限制股份單位計劃乃以零代價授出，且歸屬時間表與2019年批次類似。受限制股份單位的30%為定期受限制股份單位，其自2022年至2023年按年歸屬。受限制股份單位的70%為表現受限制股份單位，其於2022年及2023年基於表現目標歸屬。

JS受限制股份單位計劃－2023年批次1

於2023年4月3日，根據JS受限制股份單位計劃向本集團22名參與者授出合共2,842,000份受限制股份單位。九陽1名參與者獲授1,200,000份受限制股份單位，SharkNinja集團21名參與者獲授1,642,000份受限制股份單位，其基於表現目標於2023年歸屬。

JS受限制股份單位計劃－2023年批次2

於2023年6月6日，合共53,100,000份受限制股份單位以零代價授予董事及僱員，歸屬時間表如下：

- 受限制股份單位的50%(即26,550,000份受限制股份單位)不受任何表現掛鈎條件的限制並以三批相等的年分期付款於2024年至2026年間在每年的5月31日或前後歸屬(「定期受限制股份單位」)。倘承授人截至任何一年的1月31日都受僱於本集團或服務於本集團，則彼等將有權獲得於同年5月31日或之前歸屬的定期受限制股份單位。
- 受限制股份單位的50%(即26,550,000份受限制股份單位)受表現掛鈎條件的限制並自2024年至2026年的三年期間在每年的5月31日或前後全部或部分歸屬(如有)(「表現受限制股份單位」)。表現目標將參考協議所界定的截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個財政年度各年(「計劃年度」)的財務表現來衡量。倘承授人截至任何一年的1月31日都受僱於本集團或服務於本集團，則彼等將有權獲得於同年5月31日或之前歸屬的表現受限制股份單位。

承授人無權就受限制股份單位未歸屬部分獲得任何權利(包括投票及股息權)，來自分配SharkNinja集團實物股息的SharkNinja, Inc.股份除外。

財務報表附註

2025年12月31日

35. 以股份為基礎的付款(續)

本集團的受限制股份單位計劃(「JS受限制股份單位計劃」)(續)

JS受限制股份單位計劃-2023年批次2(續)

以下為根據受限制股份單位計劃已發行的受限制股份單位：

	截至2025年 12月31日止年度		截至2024年 12月31日止年度	
	每股公允價值 美元	受限制股份 單位數目	每股公允價值 美元	受限制股份 單位數目
於年初	0.17	35,400,000	0.17	53,100,000
於年內行使	0.17	(17,700,000)	0.17	(17,700,000)
於年末	0.17	17,700,000	0.17	35,400,000

本集團確認股份獎勵開支合共40,912,000美元(2024年：100,181,000美元)，其中1,462,000美元(2024年：3,977,000美元)確認為權益結算交易，及39,450,000美元(2024年：96,204,000美元)確認為現金結算交易。就現金結算交易而言，本集團持有SharkNinja, Inc.的股份以結算股份獎勵計劃。該等股份已按其各自的歸屬日期的可觀察市場價格為基礎，終止確認為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

於此等財務報表獲批准日期，本公司根據JS受限制股份單位計劃有17,700,000份受限制股份單位尚未歸屬。JS受限制股份單位計劃項下的受限制股份單位佔於該日期本公司已發行股份的約0.51%(2024年：1.02%)。

35. 以股份為基礎的付款(續)

第一期僱員持股計劃(「九陽僱員持股計劃I」)

於2022年3月28日，九陽採納第一期僱員持股計劃(「九陽僱員持股計劃I」)，該計劃於2022年4月1日修訂，並於2022年4月22日獲九陽的股東批准。

九陽僱員持股計劃I項下合共有7名參與者，包括九陽及其附屬公司的董事、高級管理層及核心僱員。

九陽僱員持股計劃I的資金來源直接來自參與者，包括其自有資金及預期將有權收取的未來薪酬，以及適用法律法規框架內的其他可用來源。

於2022年10月20日，根據九陽僱員持股計劃I，合共向該等參與者授出16,000,000股股份(「目標股份」)。授予該等參與者的股份乃來自九陽先前從證券市場購回的庫存股份。

根據九陽僱員持股計劃I，所授出的目標股份將合資格於未來五年歸屬，條件為各批次的相關表現目標已獲達成，歸屬時間表如下：

批次	歸屬日期	最多可予歸屬的目標股份部分
1	2023年11月3日	20%
2	2024年11月3日	20%
3	2025年11月3日	20%
4	2026年11月3日	20%
5	2027年11月3日	20%

財務報表附註

2025年12月31日

35. 以股份為基礎的付款(續)

第一期僱員持股計劃(「九陽僱員持股計劃I」)(續)

於2023年10月27日，根據九陽僱員持股計劃I，合共向23名參與者授出4,660,000股股份。授予該等參與者的股份乃來自九陽先前從證券市場購回的庫存股份。

以下為年內根據九陽僱員持股計劃I已發行的股份：

	截至2025年 12月31日止年度		截至2024年 12月31日止年度	
	每股公允價值 人民幣元	股份數目	每股公允價值 人民幣元	股份數目
於年初	14.04	7,548,750	14.04	9,150,000
於年內沒收	14.04	(4,398,750)	14.04	(1,601,250)
於年末	14.04	3,150,000	14.04	7,548,750

截至2025年12月31日止年度計入損益的與九陽僱員持股計劃I相關的總開支約為人民幣458,000元(2024年：自損益扣除人民幣4,827,000元)。

2025年12月31日

36. 儲備

本集團於本年度及過往年度的儲備金額及其變動於綜合權益變動表中呈列。

根據中國有關規則及法規及本集團若干中國附屬公司的組織章程細則，附屬公司將其稅後溢利的10%劃撥至法定儲備基金，直至基金累計總額達到各自註冊資本的50%。於報告期內，由於本集團中國附屬公司的法定儲備基金累計已達到彼等各自註冊資本的50%，故無劃撥法定儲備。

37. 非控股權益

本集團擁有重大非控股權益的附屬公司詳情載列如下：

	2025年	2024年
於12月31日非控股權益持有的股權百分比：		
九陽股份有限公司	32.93%	32.93%
	2025年	2024年
	千美元	千美元
向非控股權益分配的年內溢利：		
九陽股份有限公司	5,320	4,446
向非控股權益派付的股息：		
九陽股份有限公司	5,116	5,988
非控股權益於報告日期的累計結餘：		
九陽股份有限公司	163,201	160,535

財務報表附註

2025年12月31日

37. 非控股權益(續)

下表闡明上述附屬公司的財務資料概要。所披露金額為進行任何公司間對銷前的金額：

	2025年 千美元	2024年 千美元
收入	1,130,260	1,223,458
成本及開支總額	(1,114,067)	(1,209,427)
年內溢利	16,193	14,031
年內全面收益總額	16,353	13,349
流動資產	895,168	802,091
非流動資產	219,677	239,745
流動負債	597,684	554,427
非流動負債	2,987	6,463
經營活動所得的現金流量淨額	108,425	24,813
投資活動產生的現金流量淨額	20,513	36,430
融資活動所用的現金流量淨額	19,861	(21,061)
現金及現金等價物增加淨額	148,799	40,182

財務報表附註

2025年12月31日

38. 綜合現金流量表附註

融資活動產生的負債變動

	應付股息 千美元	計息銀行借貸 千美元	租賃負債 千美元
於2025年1月1日	-	15,000	17,788
融資現金流量變動	(5,116)	63,375	(6,496)
已宣派股息	5,116	-	-
新增租賃負債	-	-	2,485
處置租賃負債	-	-	(710)
年內利息開支	-	1,577	846
匯兌差額	-	-	265
於2025年12月31日	-	79,952	14,178

	應付股息 千美元	計息銀行借貸 千美元	租賃負債 千美元
於2024年1月1日	-	-	5,709
融資現金流量變動	(5,988)	15,000	(5,958)
已宣派股息	5,988	-	-
收購一家附屬公司	-	-	424
出售一家附屬公司	-	-	(311)
新增租賃負債	-	-	18,006
處置租賃負債	-	-	(300)
年內利息開支	-	-	530
匯兌差額	-	-	(312)
於2024年12月31日	-	15,000	17,788

39. 質押資產

本集團應付賬款及應付票據及銀行借貸(以本集團資產及股權作抵押並由附屬公司作擔保)的詳情載於財務報表附註27及30。

財務報表附註

2025年12月31日

40. 關聯方交易

(a) 本集團年內與關聯方進行以下交易：

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
向聯營公司銷售貨品：			
瀋陽伯爾曼商貿有限公司	i	8,474	9,741
河南旭聯商貿有限公司		4,311	3,149
廣西鑫東飛商貿有限公司		1,776	1,697
深圳市西貝陽光電器有限公司		-	10,430
北京中鼎智聯商貿有限公司		-	200
其他	ii	4,470	2,657
		19,031	27,874
自聯營公司採購貨物：			
杭州信多達電子科技有限公司	i	48,666	53,450
山東勝寧電器有限公司		15,450	21,479
其他	ii	119	153
		64,235	75,082
向一名關聯方銷售貨品	iii	88,680	191,628
自一名關聯方獲得的服務收入	iv	5,922	38,821
		94,602	230,449

財務報表附註

2025年12月31日

40. 關聯方交易(續)

(a) 本集團年內與關聯方進行以下交易：(續)

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
自關聯方獲得的租金收入	v	660	637
自關聯方獲得的服務收入	vi	519	5,836
向關聯方墊款	vii	1,075	5,223
結算向關聯方墊款	vii	-	13,309
向一家已出售附屬公司墊款	viii	-	7,771
自關聯方的模型工程及品質控制服務收入	ix	-	2,811
品牌許可使用費	x	15,543	9,947
產品開發費	x	6,640	2,000
過渡服務費	xi	1,750	3,000

附註：

- (i) 向聯營公司作出的銷售／自聯營公司作出的採購乃根據雙方約定的價格及條件作出。
- (ii) 該等金額指與廣泛分佈且個別並不重大的若干本集團聯營公司的交易總金額。
- (iii) SharkNinja (Hong Kong) Company Limited(「SNHK」)向九陽股份有限公司及其附屬公司作出的採購額應按於臨時股東大會上獲批准的年度上限額度為限進行。該等採購額構成上市規則第十四A章定義的持續關連交易。本集團已遵守上市規則第十四A章的規定。
- (iv) 根據JS Global Trading HK Limited(「JSGT」，作為供應商)與SNHK(作為買方)訂立的採購服務協議，JSGT向SNHK提供採購服務，服務費用的金額乃根據採購服務協議所界定的採購金額所協定的百分比計算。該等服務構成上市規則第十四A章定義的持續關連交易。本集團已遵守上市規則第十四A章的規定。
- (v) 自關聯方獲得的租金收入乃根據雙方約定合約產生。
- (vi) 自關聯方獲得的服務收入乃根據雙方約定的合約產生。服務收入包括本集團於2024年向杭州九陽豆業有限公司提供的商標使用權費收入4,746,000美元。

財務報表附註

2025年12月31日

40. 關聯方交易(續)

(a) 本集團年內與關聯方進行以下交易：(續)

附註：(續)

- (vii) 於2025年，本集團代表若干主要管理層就股份獎勵計劃繳納個人所得稅1,075,000美元(2024年：5,223,000美元)。
向關聯方墊款不計利息，且於2025年並未結清，以及年內並無結餘以現金結算(2024年：13,309,000美元)。
- (viii) 於2024年，本集團於出售前向一間附屬公司(「深圳甲殼蟲智能有限公司」)付7,771,000美元，該筆款項已於2025年度結清。
- (ix) 來自關聯方之模型工程及品質控制服務收入乃根據雙方同意的合約進行。2024年度相關交易金額為2,811,000美元。
- (x) 年內JSGT已獲得SharkNinja Europe Ltd的品牌許可及產品開發服務。該等交易構成上市規則第十四A章定義的持續關連交易。本集團已遵守上市規則第十四A章的規定。
- (xi) 年內根據雙方於2023年7月29日簽署的協議，JSGT已獲得SharkNinja, Inc提供的若干過渡服務(包括信息技術和後台服務以及前台服務)，旨在促進本集團亞太地區的「Shark」和「Ninja」品牌的業務營運。該等服務構成上市規則第十四A章定義的持續關連交易。本集團已遵守上市規則第十四A章的規定。

(b) 與關聯方的未償還結餘：

- (i) 本集團於報告期末與聯營公司及其他關聯方的貿易結餘詳情披露於財務報表附註24及27。
- (ii) 本集團於報告期末應收關聯方的款項的詳情披露於財務報表附註25。
- (iii) 本集團於報告期末與關聯方之合約負債及應付關聯方款項之詳情已於財務報表附註28披露。



2025年12月31日

40. 關聯方交易(續)

(c) 主要管理層薪酬

主要管理層薪酬(財務報表附註9所披露的董事薪酬除外)載列如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
薪金、津貼及實物福利	823	935
績效掛鈎花紅	128	-
退休金計劃供款	51	59
股份獎勵開支	15	-
總計	1,017	994

財務報表附註

2025年12月31日

41. 按類別劃分的金融工具

於報告期末，本集團各類別金融工具的賬面值如下：

2025年12月31日

金融資產

	以公允價值計量 且其變動計入 其他全面收益的 金融資產 千美元	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產 千美元	按攤銷成本 計量的 金融資產 千美元	總計 千美元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	-	142,395	-	142,395
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	40,144	-	-	40,144
其他非流動資產	-	-	4,896	4,896
應收賬款及應收票據	119,758	-	327,813	447,571
計入預付款項、其他應收款項及其他資產 的金融資產	-	-	9,777	9,777
已抵押存款	-	-	63,195	63,195
現金及現金等價物	-	-	556,347	556,347
總計	159,902	142,395	962,028	1,264,325

財務報表附註

2025年12月31日

41. 按類別劃分的金融工具(續)

2025年12月31日(續)

金融負債

	以公允價值 計量的 金融負債 千美元	按攤銷成本 計量的 金融負債 千美元	總計 千美元
應付賬款及應付票據	-	555,534	555,534
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	-	94,814	94,814
其他流動金融負債	33	5,120	5,153
計息銀行借貸	-	79,952	79,952
租賃負債	-	14,178	14,178
總計	33	749,598	749,631

2024年12月31日

金融資產

	以公允價值計量 且其變動計入 其他全面收益的 金融資產 千美元	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產 千美元	按攤銷成本 計量的 金融資產 千美元	總計 千美元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	-	216,470	-	216,470
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	37,228	-	-	37,228
其他非流動資產	-	-	1,703	1,703
應收賬款及應收票據	120,639	-	278,549	399,188
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產	-	-	25,684	25,684
已抵押存款	-	-	70,060	70,060
現金及現金等價物	-	-	359,580	359,580
總計	157,867	216,470	735,576	1,109,913

財務報表附註

2025年12月31日

41. 按類別劃分的金融工具(續)

2024年12月31日(續)

金融負債

	以公允價 值計量的 金融負債 千美元	按攤銷成本 計量的 金融負債 千美元	總計 千美元
應付賬款及應付票據	-	522,265	522,265
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	-	80,188	80,188
其他流動金融負債	457	-	457
計息銀行借貸	-	15,000	15,000
租賃負債	-	17,788	17,788
總計	457	635,241	635,698

42. 公允價值及金融工具的公允價值層級

本集團金融工具的賬面值及公允價值(賬面值與公允價值合理相若者除外)如下：

	賬面值		公允價值	
	2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元	2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
金融資產：				
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資	40,144	37,228	40,144	37,228
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	142,395	216,470	142,395	216,470
金融負債：				
其他流動金融負債	(33)	(457)	(33)	(457)

由首席財務官領導的本集團財務部負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。於各報告日期，財務經理分析金融工具的價值變動，並釐定估值中所應用的主要輸入數據。估值由首席財務官檢討及批准。

42. 公允價值及金融工具的公允價值層級(續)

據管理層評估，現金及現金等價物、已抵押存款(按公允價值計量者除外)、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、應收賬款、應付賬款及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具的到期日較短所致。按公允價值計量的應收票據及若干已抵押存款分類為第二級，而以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產分類為第三級。

就以公允價值計量的金融資產而言，下表提供有關該等金融資產的公允價值的釐定方法(尤其是所採用的估值技術及輸入數據)以及按公允價值計量輸入數據的可觀察程度將公允價值計量分類為公允價值層級(第一至第三級)之資料。

- | | | |
|-----|---|--------------------------------------|
| 第一級 | — | 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整) |
| 第二級 | — | 基於估值方法而其最低水平參數對公允價值計量有重要性且可以直接或間接觀察者 |
| 第三級 | — | 基於估值方法而其最低水平參數對公允價值計量有重要性且不可以觀察者 |

上市股權投資的公允價值乃基於市場報價。本集團投資中國內地銀行發行的金融產品並根據參與訂約方之間訂立的信託協議投資基金。本集團已根據具有類似條款及風險的工具的市場利率使用折現現金流量估值模型，以估計非上市投資的公允價值。

董事認為，在綜合財務狀況表中記錄的估值技術產生的估計公允價值以及在其他全面收益及損益中記錄的相關公允價值變動是合理的，並且彼等是報告期末最合適的價值。

財務報表附註

2025年12月31日

42. 公允價值及金融工具的公允價值層級(續)

下文載列於各報告期末，金融工具估值重大不可觀察輸入數據以及量化敏感度分析的概要：

	於12月31日		公允價值 層級	估值方法及關鍵輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	公允價值對輸入數據的 敏感度
	2025年 千美元	2024年 千美元				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的未上市金融資產	52,877	69,652	第三級	貼現現金流量。未來現金流量基於相關投資組合的預期適用收益率估計，並按反映各交易對方信用風險的貼現率進行貼現	相關投資組合預期收益率及貼現率貼	貼現率-1%至+1% (2024年12月31日： 貼現率-1%至+1%) 倍數增加/減少1% (2024年12月31日：1%) 會導致公允價值減少/ 增加-241,000美元/ 177,000美元(2024年 12月31日：-175,000美 元/180,000美元)
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的未上市金融資產	40,144	37,228	第三級	貼現現金流量。未來現金流量基於相關投資組合的預期適用收益率估計，並按反映各交易對方信用風險的貼現率進行貼現	相關投資組合預期收益率及貼現率	貼現率-1%至+1% (2024年12月31日： 貼現率-1%至+1%) 倍數增加/減少1% (2024年12月31日：1%) 會導致公允價值減少/ 增加-3,495,000美元/ 3,460,000美元。(2024年 12月31日：-3,496,000美 元/3,605,000美元)

2025年12月31日

42. 公允價值及金融工具的公允價值層級(續)

公允價值層級

下表闡述本集團金融工具的公平價值計量層級：

以公允價值計量的資產：

於2025年12月31日

	公允價值計量採用以下基準			總計 千美元
	於活躍市場 的報價 (第一級) 千美元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 千美元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 千美元	
金融資產：				
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	-	-	40,144	40,144
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	89,518	-	52,877	142,395
應收票據	-	119,758	-	119,758
金融負債：				
其他流動金融負債	-	(33)	-	(33)

於2024年12月31日

	公允價值計量採用以下基準			總計 千美元
	於活躍市場 的報價 (第一級) 千美元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 千美元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 千美元	
金融資產：				
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	-	-	37,228	37,228
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	146,818	-	69,652	216,470
應收票據	-	120,639	-	120,639
金融負債：				
其他流動金融負債	-	(457)	-	(457)

財務報表附註

2025年12月31日

43. 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貸款。該等金融工具的主要目的乃為本集團籌集營運所需資金。本集團亦有各種因其業務營運而直接引致的其他金融資產及負債，例如應收賬款、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、應付賬款及計入其他應付款項及應計費用的金融負債及其他流動金融負債。

本集團亦訂立衍生交易，包括遠期貨幣合約。目的為管理本集團營運及其資金來源所產生的貨幣風險。

本集團金融工具所帶來的主要風險為利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。董事會會審查並批准管理各項風險的政策，該等風險概述如下。本集團有關衍生工具的會計政策載於財務報表附註2.4。

利率風險

本集團所面對的市場利率變動風險主要與本集團的浮動利率長期債務責任有關。

下表列示在所有其他變量不變的情況下，本集團除稅前溢利對利率的合理可能變動的敏感度(透過對浮息借貸及本集團權益的影響)。

	基點 上調/(下調)	除稅前溢利 增加/(減少) 千美元
2025年		
倘利率上調	1	(300)
倘利率下調	(1)	300
2024年		
倘利率上調	1	(3,593)
倘利率下調	(1)	3,593

2025年12月31日

43. 金融風險管理目標及政策(續)

外匯風險

本集團承受交易貨幣風險。該等風險來自經營單位以單位功能貨幣以外的貨幣所進行的買賣。於2025年，本集團約13.38%(2024年：29.08%)的銷售均以進行交易的經營單位功能貨幣以外的貨幣計值。管理層估計，本集團除稅前溢利於各報告期末不受外匯匯率的影響。

本集團進行了衍生交易，包括遠期外匯合約，以管理集團業務中產生的利率和貨幣風險。截至2025年12月31日，本集團持有按公允價值計量的遠期外匯合約，並記錄在其他流動金融負債中。

下表列示於報告期末本集團權益因貨幣換算變動對人民幣和港元匯率合理可能變動的敏感度。

	匯率 上漲/(下跌) %	權益* 增加/(減少) 千美元
2025年12月31日		
倘美元兌人民幣貶值	5	13,655
倘美元兌人民幣升值	(5)	(13,655)
倘美元兌港元貶值	5	207
倘美元兌港元升值	(5)	(207)
2024年12月31日		
倘美元兌人民幣貶值	5	44,241
倘美元兌人民幣升值	(5)	(44,241)
倘美元兌港元貶值	5	97
倘美元兌港元升值	(5)	(97)

* 不包含保留溢利

財務報表附註

2025年12月31日

43. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險

本集團面臨與其應收賬款及應收票據以及其他應收款項、已抵押存款以及現金及現金等價物有關的信貸風險。

本集團預期並無與已抵押存款以及現金及現金等價物有關的重大信貸風險，因為該等項目基本上存入國有銀行以及其他大中型上市銀行。管理層預期不會有該等交易對手未履約所產生的任何重大虧損。

本集團預期與應收關聯方的應收賬款及應收票據以及其他應收款項有關的信貸風險被視為較低，因為關聯方在短期內具備履行其合約現金流量責任的強大能力。於報告期間就應收關聯方的應收賬款及其他應收款項確認的減值撥備為506,000美元(2024年：623,000美元)。

本集團僅與獲公認兼信譽可靠的客戶進行交易。信貸風險集中的情況按客戶／交易對手進行分析管理。鑒於本集團的應收賬款及其他應收款項的客戶基礎分佈廣泛，故本集團內並無重大信貸集中風險。應收賬款的預期信貸虧損披露於附註24。計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產主要指應收租金、僱員墊款、支付予供應商的按金及應收關聯方款項。信貸風險乃按交易對手分析管理，因無法識別具備信貸評級的可比較公司。預期信貸虧損乃參考本集團的歷史虧損記錄及其他合理的前瞻性資料估計，導致於2025年12月31日產生預期信貸虧損撥回909,000美元(2024年：計入631,000美元)。此外，本集團持續監察應收款項結餘，且本集團面對的壞賬風險並不重大。有關本集團來自應收賬款的信用風險的量化數據於財務報表附註24披露。



43. 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

流動資金風險是指本集團因資金短缺而無法履行財務義務的風險。本集團的流動資金風險主要源自於金融資產及負債期限的錯配。本集團旨在透過利用備用信貸融資維持滿足其營運資金需求及其開發項目資本支出的資金持續性與靈活性之間的平衡。

於各報告期末，本集團按已訂約但未貼現付款為基礎的金融負債的到期情況如下：

截至2025年12月31日止年度

	少於3個月 千美元	3至12個月 千美元	1至5年 千美元	5年以上 千美元	總計 千美元
計息銀行借貸	33,105	19,092	31,558	-	83,755
應付賬款及應付票據	142,516	409,610	3,408	-	555,534
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	94,814	-	-	-	94,814
租賃負債	1,624	4,286	10,975	-	16,885
	272,059	432,988	45,941	-	750,988

財務報表附註

2025年12月31日

43. 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

截至2024年12月31日止年度

	少於3個月 千美元	3至12個月 千美元	1至5年 千美元	5年以上 千美元	總計 千美元
計息銀行借貸	215	646	15,933	-	16,794
應付賬款及應付票據	33,800	487,350	1,115	-	522,265
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	80,188	-	-	-	80,188
租賃負債	2,265	5,552	12,327	-	20,144
	116,468	493,548	29,375	-	639,391

資本管理

本集團資本管理的主要目標為保障本集團持續經營能力及維持穩健的資本比例，以支持其業務及為股東爭取最大的價值。

本集團根據經濟狀況的轉變及相關資產的風險特徵管理及調整其資本架構。為維持或調整資本架構，本集團或會調整支予股東的股息、向股東退還資本或發行新股份。於報告期間，資本管理的目標、政策或程序概無變動。

44. 報告期後事項

本集團於截至2025年12月31日止年度後並無任何重大事件。

財務報表附註

2025年12月31日

45. 本公司財務狀況表

有關本公司於報告期末的財務狀況表的資料如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
非流動資產		
於附屬公司的投資	22,671	22,671
流動資產		
預付款項、其他應收款項及其他資產	268	71
現金及現金等價物	10,712	2,837
已抵押存款	394	-
應收附屬公司款項	113,992	105,308
流動資產總額	125,366	108,216
流動負債		
其他應付款項及應計費用	148,768	109,581
其他流動金融負債	-	457
流動負債總額	148,768	110,038
流動負債淨額	(23,402)	(1,822)
非流動負債		
計息銀行借貸	30,000	15,000
(負債)/資產淨值	(30,731)	5,849
權益		
已發行股本	34	34
股份溢價	810,223	810,223
股份獎勵儲備	28,288	31,647
儲備	(869,276)	(836,055)
總權益	(30,731)	5,849

財務報表附註

2025年12月31日

45. 本公司財務狀況表(續)

本公司儲備之概要如下：

	已發行股本 千美元	股份溢價 千美元	股份獎勵儲備 千美元	累計虧損 千美元	總計 千美元
於2025年1月1日	34	810,223	31,647	(836,055)	5,849
年內全面收益總額	-	-	-	(38,041)	(38,041)
以權益結算的股份獎勵計劃	-	-	1,461	-	1,461
結算股份獎勵計劃	-	-	(4,820)	4,820	-
於2025年12月31日	34	810,223	28,288	(869,276)	(30,731)
於2024年1月1日	34	810,223	32,777	(733,871)	109,163
年內全面收益總額	-	-	-	(107,290)	(107,290)
以權益結算的股份獎勵計劃	-	-	3,976	-	3,976
結算股份獎勵計劃	-	-	(5,106)	5,106	-
於2024年12月31日	34	810,223	31,647	(836,055)	5,849

46. 比較數字

為與本年度之呈列方式一致及提高可比較性，財務報表附註中的若干比較數字已予以重新分類。

47. 批准財務報表

財務報表已於2026年3月26日獲本公司董事會批准及授權刊發。

釋義

「股東週年大會」	指	將於2026年5月22日舉行的本公司應屆股東週年大會
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國，就本年報而言僅供地理參考(除另有指明外)，不包括中國台灣、中國澳門特別行政區及香港
「本公司」、「公司」或「JS環球生活」	指	JS Global Lifestyle Company Limited，一家於2018年7月26日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所上市
「控股股東」	指	具有上市規則項下的含義
「董事」	指	本公司董事
「本集團」或「我們」	指	本公司(一家或多家，視乎文義所指)及其附屬公司及營運實體
「港元」	指	香港現時的法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，包括國際會計準則理事會(國際會計準則理事會)頒佈的準則及詮釋及國際會計準則委員會(國際會計準則委員會)頒佈的國際會計準則(國際會計準則)及詮釋
「九陽」	指	九陽股份有限公司，一家在中國註冊成立的公司，其A股在深圳證券交易所上市(股份代號：002242)，及為本公司的附屬公司
「最後實際可行日期」	指	2026年4月17日，即本年報刊發前為確定本年報所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2019年12月18日，股份獲准開始於聯交所上市及買賣的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「組織章程大綱及細則」	指	本公司採納於2023年5月22日生效之經修訂及經重列組織章程大綱及細則(經不時修訂)

釋義

「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期」、「本年度」或「年內」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	中國的法定貨幣
「受限制股份單位」	指	本公司的受限制股份單位
「受限制股份單位委員會」	指	董事會根據本公司於2019年10月9日批准並採納的受限制股份單位計劃於2020年8月25日成立並由董事會若干成員組成的委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「SharkNinja」	指	SharkNinja, Inc.，一家於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，且為分拆中的分立實體，其於紐約證券交易所上市(股票代碼：SN)
「SharkNinja集團」	指	SharkNinja、SharkNinja SPV及彼等各自的附屬公司
「SharkNinja SPV」	指	SharkNinja Global SPV, Ltd.(前稱Compass Cayman SPV, Ltd.)，一家於2017年6月27日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免公司
「分拆」	指	SharkNinja股份於2023年7月31日於紐約證券交易所單獨上市
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「戰略委員會」	指	董事會戰略委員會
「庫存股份」	指	具有上市規則項下的含義
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、屬地及受其管轄的所有地區
「美元」	指	美國的法定貨幣
「%」	指	百分比



JS
Global