



南旋控股有限公司

Nameson Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：1982

2026

年報

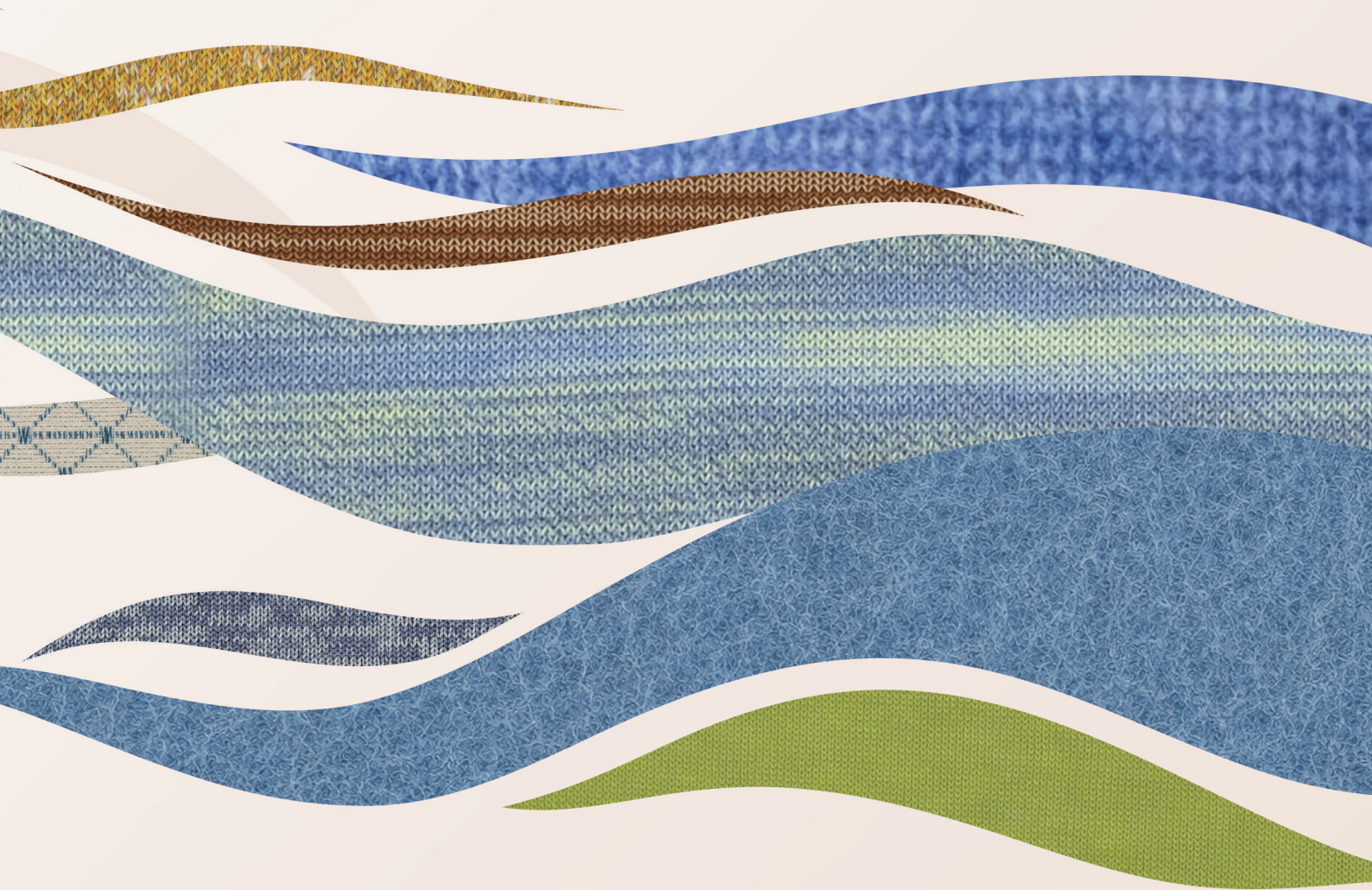


關於南旋

南旋集團成立於1990年，是領先的針織品製造商之一，於越南及中國內地設有生產設施。我們為客戶提供一站式服務，包括原材料開發及採購、產品設計、樣品製造、優質生產、品質監控及按時發貨。多年來，我們已建立良好的企業信譽，為國際知名服裝品牌提供優質針織產品，包括UNIQLO、Tommy Hilfiger及Ralph Lauren等。我們亦將業務範圍擴展至上游羊絨紗線及面料範疇。

關於年報封面設計

針織品的靈魂，在於精良的紗線、精湛的工藝以及背後所承載的願景。本年報封面呈現一條由針織、羊絨紗線與面料質感交織而成的靈動河流。如同一條生生不息的河流，其順應變化、匯聚力量、跨越障礙、開闢新徑。這象徵著南旋三十五年來，透過持續創新，核心針織業務與新拓展的羊絨紗線及面料的業務緊密融合。太陽能板、綠葉、手心相連的地球與金幣的意象，傳遞着我們於可持續發展的引領下，一直創造價值、回饋社會、共同編織更光明的未來。





目錄

公司資料	2
主席報告	4
管理層討論及分析	9
董事及高級管理層成員履歷	18
企業管治報告	24
董事會報告	42
獨立核數師報告	58
綜合收入表	63
綜合全面收入表	64
綜合資產負債表	65
綜合權益變動表	67
綜合現金流量表	68
綜合財務報表附註	69
財務摘要	136

公司資料

董事會

執行董事

王槐裕先生，MH (主席)
 文宇軒先生 (行政總裁)
 王庭真先生
 李寶聲先生⁽¹⁾
 郭芬芬女士⁽²⁾

獨立非執行董事

范椒芬女士，GBM, GBS, JP
 簡松年先生，SBS, JP⁽³⁾
 范駿華先生，JP⁽⁴⁾
 葉樹堃先生，GBS, JP
 孫寶源先生，JP⁽⁵⁾

董事委員會

審核委員會

范駿華先生，JP (主席)⁽⁶⁾
 孫寶源先生，JP (主席)⁽⁷⁾⁽⁸⁾
 簡松年先生，SBS, JP⁽⁹⁾
 葉樹堃先生，GBS, JP
 范椒芬女士，GBM, GBS, JP

薪酬委員會

簡松年先生，SBS, JP (主席)⁽¹⁰⁾
 孫寶源先生，JP (主席)⁽¹¹⁾
 王槐裕先生，MH
 葉樹堃先生，GBS, JP

提名委員會

王槐裕先生，MH (主席)
 簡松年先生，SBS, JP⁽⁹⁾
 范椒芬女士，GBM, GBS, JP
 孫寶源先生，JP⁽⁷⁾

執行委員會

王槐裕先生，MH (主席)
 文宇軒先生
 王庭真先生
 李寶聲先生⁽¹²⁾
 郭芬芬女士⁽¹³⁾

公司秘書

陶志強先生，HKICPA, ACCA

授權代表

王槐裕先生，MH
 陶志強先生，HKICPA, ACCA

開曼群島註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
 PO Box 2681
 Grand Cayman, KY1-1111
 Cayman Islands

總部及香港主要營業地點

香港
 新界大埔
 汀角路57號
 太平工業中心
 1座21樓A至C室

開曼群島股份過戶登記總處

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

附註：

- (1) 辭任董事職務，自2026年1月1日起生效
- (2) 獲委任為董事，自2026年1月1日起生效
- (3) 退任董事職務，自2025年9月29日起生效
- (4) 辭任董事職務，自2026年3月31日起生效
- (5) 獲委任為董事，自2025年9月29日起生效
- (6) 不再擔任主席，自2026年3月31日起生效
- (7) 獲委任為成員，自2025年9月29日起生效

- (8) 調任為主席，自2026年4月1日起生效
- (9) 不再為成員，自2025年9月29日起生效
- (10) 不再擔任主席，自2025年9月29日起生效
- (11) 獲委任為主席，自2025年9月29日起生效
- (12) 不再為成員，自2026年1月1日起生效
- (13) 獲委任為成員，自2026年1月1日起生效

公司資料(續)

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔

皇后大道東183號

合和中心

17樓

1712-1716號舖

核數師

畢馬威會計師事務所

執業會計師

於《會計及財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師

香港

中環

遮打道10號

太子大廈8樓

法律顧問

趙不渝馬國強律師事務所

香港

康樂廣場1號

怡和大廈40樓

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司

中國建設銀行(亞洲)股份有限公司

星展銀行(香港)有限公司

恒生銀行有限公司

東亞銀行有限公司

大華銀行有限公司

股份代號

1982

本公司網站

<https://www.namesonholdings.com>



主席報告

在貿易緊張局勢升級及美國加徵新關稅的背景下，本集團憑藉早年於越南的策略性投資，得以在品牌轉移採購來源之際，把握顯著的訂單增長。毛衣訂單錄得可觀增長，而我們的面料業務亦透過品質提升及成功開拓新客戶持續穩步發展。我們將在地域多元化、自動化及ESG提升方面繼續保持靈活與開放思維，以增強我們的競爭優勢，並為股東創造長期可持續的價值。

主席報告(續)

尊敬的各位股東：

本人謹代表南旋控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2026年3月31日止年度(「2026財年」)的全年業績。

市場回顧

2026財年對全球服裝及紡織行業而言，無疑是複雜性顯著加劇的一年。貿易緊張局勢迅速升級，尤其是美國政府對大多數國家的進口商品大幅加徵新關稅時，短暫性地打擊品牌客戶的採購信心。這一事態發展，加上先前源自中華人民共和國(「中國內地」)的訂單往外轉移，促使國際服裝品牌更明確地重新調整採購策略，使客戶更急切地將生產及採購轉向關稅較低的司法管轄區，而越南則成為此供應鏈加速調整的主要受益者之一。

於2026財年，越南的紡織品及服裝出口增長5.5%，而中國內地的服裝出口則下跌2.1%，反映了品牌採購策略的進一步快速調整。該等宏觀趨勢與本集團於2026財年的產能分配方向契合。

全球經濟形勢依然分化。整個行業面臨的主要憂慮在於宏觀經濟逆向加劇的情況下，消費動力的可持續性。持續的通脹壓力、利率進一步調整的預期，以及關稅轉嫁效應可能導致消費價格上漲，共同促使大眾市場產品的消費前景趨於謹慎。儘管如此，該等宏觀經濟狀況並未直接影響本集團的中高端客戶，本集團針織產品業務於2026財年的訂單錄得可觀增長，惟更多訂單被轉往越南生產。

業務回顧

2026財年的業績在多個重要方面印證了未雨綢繆的價值。本集團在當前關稅因素引發的需求增長之前，便決定在越南中部進行早期投資，此決策可見是最具深遠影響的策略之一。當品牌客戶加速將採購重心轉向越南時，本集團在越南的廠房早已落成並發展成熟，不僅具穩固就緒的供應鏈、日益壯大且訓練有素的員工隊伍，以及能配合業務擴張需求而靈活調整的營運基礎設施。此先發優勢使本集團得以在湧入的訂單中搶佔更大市場佔有率，並進一步增強客戶對本集團聲譽的信心。

於2026財年，本集團針織產品業務的訂單錄得顯著增長，訂單均流向越南生產基地。令人鼓舞的是，在此年度本集團亦深化與極具潛力的新客戶的關係，這體現本集團以準時交貨、品質穩定以及一站式解決方案能力方面的良好聲譽。吸引並留住現有及優質新品牌合作夥伴的能力，彰顯本集團在業界的實力，並增強對本集團長期增長前景的信心。

於2026財年，男裝及女裝針織產品的銷量增長11.3%至32.4百萬件(2025財年：29.1百萬件)。男裝及女裝針織產品的平均售價為每件112.6港元(2025財年：每件115.6港元)，反映產品組合變化以及某個產品類別錄得較低價格。因此，男裝及女裝針織產品的收益增加8.4%至3,648.6百萬港元(2025財年：3,364.9百萬港元)。

主席報告(續)

儘管訂單錄得樂觀增長，但銷量增長的同時亦伴隨著營運挑戰，對本集團的盈利能力構成不可避免的壓力。隨著產量達至某一個水平後，營運效率的提升遇到瓶頸。越南全國製造業活動的蓬勃發展加劇了對技術嫺熟的勞動力之競爭，導致勞動力資源緊張，熟練勞工的流失率亦隨之上升。這有時會擾亂生產的連續性，並給特定期間內提高產量帶來阻力。儘管本集團持續投資於員工發展及人才保留，但當地勞動力市場的緊張仍使勞動力相關的成本上升。同時，本集團業務擴張亦導致整體製造費用相應增加。該等成本上升共同對本年度的毛利率造成壓力。

此外，品牌客戶雖深知整個行業產能受限，但為滿足終端市場需求增長的情況下，仍要求加快生產速度。交付週期的壓縮加劇營運壓力，而加快交付期所產生的成本(包括較高的物流開支)卻無法完全轉嫁給客戶。而優質且長期合作品牌客戶則通常更能將關稅相關的上漲成本轉嫁給終端消費者；儘管如此，供應方的競爭動態亦造成制約，限制本集團將持續上漲的成本完全轉嫁的能力。而且，某個產品類別錄得較低價格。基於上述原因，儘管2026財年的訂單量錄得增長，本集團的毛利率仍面臨同比壓力。本集團高度重視該等挑戰，並正審慎地加以應對，同時將保持靈活性，以在必要時迅速作出營運調整。

本集團的面料業務在2026財年取得顯著進展，反映出產品質量的持續提升及客戶群的不斷壯大。新業務的拓展為該業務的收益增長作出重大貢獻。然而，產能利用率在全年各月有所波動。尤其是在2026財年下半年，美國政府採購活動暫停，導致若干月份的訂單顯著回落，產能利用率下降。儘管受此干擾，面料業務的整體走向仍然令人鼓舞，本集團相信近期積累的勢頭將繼續支持其貢獻的不斷增長。

年內，全球消費者的非必需性開支持續受到不確定性及謹慎的消費情緒所影響。在此背景下，羊絨紗線業務的外部客戶需求減弱，本集團2026財年向外部客戶的羊絨紗線銷售額和利潤率均錄得同比下降。本集團繼續靈活管理該業務，平衡外部銷售與毛衣生產不斷變化的內部需求。此外，本集團對可持續採購及羊絨物料可追溯來源甚為重視，鞏固了本集團在高端客戶中的地位。而該業務的生產線即將在越南投產，本集團將繼續致力發展此上游業務，作為長期差異化優勢的來源。

本集團於2026財年的總收益增加6.2%至4,623.4百萬港元(2025財年：4,352.1百萬港元)。此增長主要得益於越南營運的毛衣訂單量增加，以及面料業務的訂單增加，惟部份被羊絨紗線對外銷售的下跌所抵銷。

主席報告(續)

本集團的毛利下降3.0%至758.6百萬港元(2025財年：781.8百萬港元)，毛利率下降1.6個百分點至16.4%(2025財年：18.0%)。純利率表現反映了越南勞動力市場競爭加劇導致的勞動力成本上升、生產週期縮短帶來的物流費用增加，以及為滿足增長的訂單量而擴大運營規模導致整體製造費用普遍增加等因素的綜合影響。儘管該等成本壓力在一定程度上是反映自身增長所致，加上在當前的競爭環境下，無法通過價格調整完全轉嫁。本集團年內溢利減少至295.5百萬港元(2025財年：355.4百萬港元)，降幅為16.9%。

董事會已決定不宣派末期股息。計及中期股息每股11.0港仙，全年股息為每股11.0港仙，派息率為83%，以答謝股東多年來的持續信任與支持(2025財年全年股息：每股11.3港仙)。

未來策略及展望

展望未來，本集團的信心不僅源自於預計穩健的訂單狀況，更源於多年來培養的深厚合作夥伴關係。本集團的眾多品牌客戶在過往行業低迷及市場動盪時期一直與本集團並肩同行，顯而易見，本集團作為首選製造合作夥伴的地位日益穩固。這份信任正是堅定集團迎接未來機遇的最有力支持。

儘管貿易及關稅環境充滿變數，但這進一步證實了本集團在越南建立規模龐大且具備強大生產能力的生產基地這一戰略決策的正確性。本集團率先進軍越南中部地區，不僅建立了生產基地，更打造出由供應商、流程及聲譽所構成的成熟生態系統，這套體系難以在短期內被迅速複製。本集團將持續以審慎的態度及專注的策略投資越南業務，進一步深化此優勢，並鞏固其作為區內最具實力與最值得信賴的針織品製造商之一的地位。

與此同時，本集團察覺到，優質品牌客戶在需求持續增長的同時，亦日益傾向於拓展其生產地的地域範圍，以更審慎地分散供應鏈風險。這是對不斷演變的全球貿易格局的理性及深思熟慮的回應，本集團將其視為自身長期戰略的自然延伸。因此，儘管越南仍繼續作為主要製造樞紐，本集團將更積極地探索越南以外的擴張。本集團致力於在符合其客戶與本集團共同利益的前提下開展業務，既為客戶提供其所需的採購多元化選擇，同時使本集團能夠開拓新的增長來源，並將營運專業知識延伸至互補性地區。正如早期進軍越南是在正確的時間作出的正確決定一樣，本集團相信，未雨綢繆、提前佈局下一波需求，而非被動應對，將成為其發展成為所服務品牌首選合作夥伴的關鍵因素。

秉持過往的擴張策略，本集團不僅聚焦於核心針織業務的擴張，亦對憑藉自身能力與關係能夠創造顯著價值的相關業務保持靈活開放的態度。我們的目標是繼續鞏固本集團在針織及相關行業價值鏈中的地位，拓展我們能為客戶提供的服務的深度及廣度，從而使本集團成為其供應鏈中不可或缺的一部分。

主席報告(續)

應對越南的勞動力問題仍是未來一段時間的優先要務。本集團正在探索一系列舉措，以提升員工的穩定性，包括加強人才保留計劃，並持續投資於培訓及技能發展。與此同時，本集團積極探索自動化及人工智能在生產流程中的應用潛力，旨在提高生產一致性，減少重複性工作對人力的依賴，並在營運中釋放更高的生產力。本集團在越南的業務以及整個集團的長期競爭力，取決於能否順應瞬息萬變的技術環境，並提升生產的能力，而本集團將致力於針對此方向進行有針對性且目標明確的投資。

本集團將繼續與優質品牌夥伴緊密合作，優化規劃及交貨週期管理，以同時支持其營運需求及保障本集團自身利潤率的可持續性。多年來，雙方互相合作，達至按時交付優質產品，共同應對挑戰所建立的深厚合作關係，為未來的共同發展奠定了穩固而持久的基礎。

在面料及羊絨紗線業務方面，本集團仍致力於逐步提升該等業務的規模及品質。本集團目標成為越南領先的原料解決方案供應商，這個願景將繼續引領本集團在相關領域的策略方向繼續前行。

環境、社會及管治

本集團欣然報告，在2026財年，本集團在環境、社會及管治(「ESG」)方面持續取得進步。ESG已逐漸成為品牌客戶採購標準的核心要素，本集團認為，在此領域的承諾不僅視為合規義務，更是實現競爭優勢和長期業務韌性的真正來源。本集團在負責任採購、環境管理和透明供應鏈管理方面持續努力，已獲得客戶的廣泛認可，並日益成為客戶選擇本集團作為首選製造合作夥伴的決定性因素。隨著全球品牌對供應商可持續發展標準的審查力度不斷加大，這些特質將變得更加重要。本集團致力於不斷提升標準，並相較同業，在這一領域脫穎而出。有關本集團本年度ESG成就與舉措的更多詳情，請參閱另行發佈的《環境、社會及管治報告》。

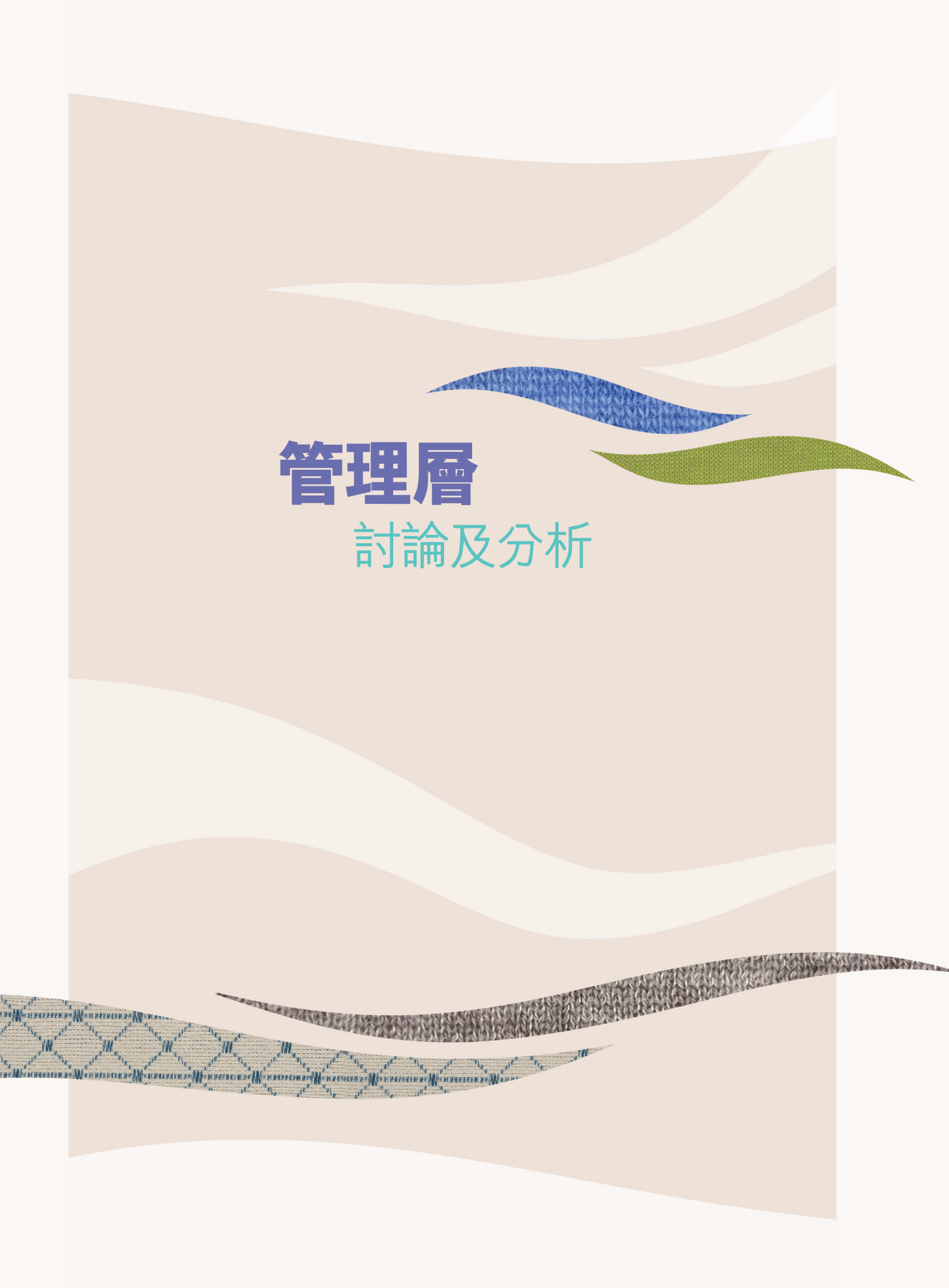
本集團靈活的管理方式及與生俱來的營運敏捷性，仍是我們在這個持續快速演變的環境中穩健前行的核心關鍵。能夠未雨綢繆，在過去以至未來亦將持續是本集團如何管理與成長的鮮明特徵。為回饋股東的信任與支持，本集團將致力秉持審慎的財務管理、穩健的現金流，以及可持續的股息分配。

本人謹向本集團的客戶、供應商、商業夥伴、股東，以及全體盡心盡力的員工，致以最誠摯的謝意，感謝各位一直以來的信任及堅定支持。正是多年共同努力與互信所建立的堅實關係，支持著本集團的一切工作，並為未來的道路注入信心。各位的奉獻精神，在過去以至未來亦會繼續是本集團進步的基石。

主席兼執行董事

王槐裕，MH

2026年6月22日



管理層

討論及分析

管理層討論及分析(續)

財務回顧

	截至3月31日止年度	
	2026年 千港元	2025年 千港元
收益	4,623,426	4,352,130
銷售成本	(3,864,851)	(3,570,315)
毛利	758,575	781,815
其他收入	24,465	20,487
其他收益淨額	38,579	41,163
銷售及分銷開支	(52,010)	(39,606)
一般及行政開支	(398,170)	(353,949)
經營溢利	371,439	449,910
應佔合營企業除稅後溢利	810	1,493
財務收入	10,386	7,812
財務開支	(45,481)	(51,335)
財務開支淨額	(35,095)	(43,523)
除所得稅前溢利	337,154	407,880
所得稅開支	(41,695)	(52,466)
年內溢利	295,459	355,414
下列人士應佔年內溢利：		
— 本公司擁有人	300,559	342,327

管理層討論及分析(續)

財務回顧

收益

本集團截至2026年3月31日止年度的收益主要指來自向客戶銷售針織產品(即女裝、男裝、童裝、圍巾、帽子及手套(統稱「毛衣」)以及羊絨紗線及面料等其他產品)的收益。

本集團的收益由截至2025年3月31日止年度的4,352.1百萬港元增加6.2%至截至2026年3月31日止年度的4,623.4百萬港元。該增加主要歸因於截至2026年3月31日止年度男裝及女裝針織產品的總銷售收益較截至2025年3月31日止年度增加283.7百萬港元至3,648.6百萬港元，而截至2026年3月31日止年度羊絨紗線銷售收益較截至2025年3月31日止年度減少217.2百萬港元至358.4百萬港元。

男裝及女裝針織產品的總銷售收益增加，乃由於銷量增加及平均售價下降所致。本集團的男裝及女裝針織產品銷量由截至2025年3月31日止年度的29.1百萬件增加11.3%至截至2026年3月31日止年度的32.4百萬件，而本集團的男裝及女裝針織產品的平均售價由截至2025年3月31日止年度的每件115.6港元下降2.6%至截至2026年3月31日止年度的每件112.6港元。銷量增加主要由於截至2026年3月31日止年度下半年客戶需求較預期強勁，而平均售價下跌乃主要由於產品組合變化以及某個類別產品面臨相當大的定價壓力所致。

另一方面，與本集團截至2025年3月31日止年度的地理市場分佈有所不同，截至2026年3月31日止年度，日本、北美及歐洲為本集團的三大市場。截至2026年3月31日止年度，來自日本市場、北美市場及歐洲市場的收益分別佔本集團總收益的20.1%、19.1%及18.6%。

銷售成本

截至2026年3月31日止年度，本集團產生銷售成本3,864.9百萬港元。銷售成本主要包括存貨成本、直接勞工成本、支付予分包商的分包費用、折舊、水電及生產間接成本。

毛利及毛利率

截至2026年3月31日止年度，本集團錄得毛利758.6百萬港元及毛利率16.4%，而截至2025年3月31日止年度則錄得毛利781.8百萬港元及毛利率18.0%。

截至2026年3月31日止年度，毛利及毛利率減少乃主要由於某個毛衣類別面臨相當大的定價壓力，儘管受惠於客戶需求較預期強勁，男裝及女裝針織產品的總銷售收益較截至2025年3月31日止年度錄得8.4%的增長。

此外，羊絨紗線銷售表現未如理想，亦對本集團的毛利及毛利率構成壓力。此影響部分被面料業務表現提升而獲得緩解。

其他收入

其他收入主要包括投資物業的租金收入、政府補貼及其他雜項收入。其他收入由截至2025年3月31日止年度的20.5百萬港元增加4.0百萬港元至截至2026年3月31日止年度的24.5百萬港元。該增加主要由於本集團出租中國內地部分未充分利用的廠房而令投資物業租金收入增加6.2百萬港元，而有關之全年影響已反映於截至2026年3月31日止年度，惟部分被政府補貼減少2.6百萬港元所抵銷。

管理層討論及分析(續)

其他收益淨額

其他收益主要包括匯兌收益或虧損淨額、出售物業、廠房及設備收益或虧損淨額、來自衍生金融工具的已變現及未變現收益或虧損淨額以及按公平值計入損益的金融資產收益或虧損淨額。

其他收益由截至2025年3月31日止年度的收益淨額41.2百萬港元減少2.6百萬港元至截至2026年3月31日止年度的收益淨額38.6百萬港元。該減少主要由於出售物業、廠房及設備的淨收益減少11.4百萬港元，乃由於本集團於截至2026年3月31日止年度出售的舊機器數量減少，僅錄得出售淨收益0.8百萬港元。然而，此減幅很大程度上被匯兌收益淨額由截至2025年3月31日止年度的23.2百萬港元增加至截至2026年3月31日止年度的31.5百萬港元所抵銷，該增加主要受美元兌越南盾升值所帶動。

總括而言，截至2026年3月31日止年度的其他收益主要為匯兌收益淨額31.5百萬港元、按公平值計入損益的金融資產收益淨額6.3百萬港元以及出售物業、廠房及設備收益淨額0.8百萬港元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括與向客戶交付產品相關的運輸成本、支付予客戶代理的佣金以及廣告及推廣開支。

本集團的銷售及分銷開支由截至2025年3月31日止年度的39.6百萬港元增加12.4百萬港元至截至2026年3月31日止年度的52.0百萬港元。該增加主要由於常規及加急航運量上升，導致運輸成本增加所致。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括與管理及行政人員相關的員工成本、折舊、保險費、捐款以及其他附帶辦公室開支。

本集團的一般及行政開支由截至2025年3月31日止年度的353.9百萬港元增加44.3百萬港元至截至2026年3月31日止年度的398.2百萬港元。該增加主要歸因於員工成本及其他辦公室雜項開支(包括法律及專業費用以及招待費用)增加，反映本集團截至2026年3月31日止年度業務範圍擴大及活動更趨頻繁。

財務開支淨額

財務開支淨額主要包括銀行借款及租賃負債的利息開支，部分被本集團的財務收入(主要包括銀行存款的利息收入)所抵銷。

本集團的財務開支淨額由截至2025年3月31日止年度的43.5百萬港元減少8.4百萬港元至截至2026年3月31日止年度的35.1百萬港元。財務開支淨額減少主要歸因於截至2026年3月31日止年度(尤其是本財政年度上半年)香港市場利率下跌。

管理層討論及分析(續)

所得稅開支

根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)的現行法例，本公司及其英屬處女群島附屬公司均毋須就其收入或資本收益繳納稅項。此外，任何股息派付亦毋須繳納開曼群島或英屬處女群島預扣稅。

截至2026年及2025年3月31日止年度，就於有關年度在香港產生或源自香港的估計應課稅溢利須予繳納的香港利得稅均按適用於本集團的香港利得稅稅率16.5%計算。

截至2026年及2025年3月31日止年度，本集團的中國內地附屬公司均須按25%的稅率就估計應課稅溢利繳納中國企業所得稅(「企業所得稅」)。本集團其中兩間中國內地附屬公司於獲評定為高新技術企業後須按15%的稅率繳納企業所得稅。

本集團的越南附屬公司須自開始營運起計的首10年按17%的營業所得稅(「營業所得稅」)優惠稅率繳納營業所得稅。此後，該等實體須按20%標準稅率繳納營業所得稅。根據投資證書，此等附屬公司就自開始營運起計首10年的應課稅收入按優惠稅率繳納營業所得稅。此外，自賺取應課稅溢利的首年起計首2年，此等附屬公司獲全面豁免繳納營業所得稅，並於此後4年合資格享有50%的營業所得稅稅率減免。就本公司於越南的五間附屬公司而言，其中一間於本年度須按20%(2025年：20%)營業所得稅稅率繳稅，一間合資格享有50%的減稅，而其餘三間於本年度並無應課稅溢利(2025年：相同)。

截至2026年及2025年3月31日止年度，本集團按除所得稅前純利計算的實際稅率分別為12.4%及12.9%。

本公司擁有人應佔年內溢利

基於上述原因，本集團於截至2026年及2025年3月31日止年度分別錄得本公司擁有人應佔溢利300.6百萬港元及342.3百萬港元。

截至2026年3月31日止年度，本公司擁有人應佔溢利錄得下跌，主要由於毛利減少23.2百萬港元，加上銷售及分銷開支增加12.4百萬港元以及一般及行政開支增加44.3百萬港元所致。就擁有少數股東權益的附屬公司而言，該等不利影響之一部分由彼等按比例分擔，以反映彼等於整體盈利能力下跌中所佔的份額。

毛利率收縮主要受到某個毛衣類別面臨相當大的定價壓力所帶動。儘管毛衣的銷量及收益均錄得高個位數增長，但該類別毛衣所面臨日益加劇的定價壓力影響了整體盈利能力。

與此同時，銷售及分銷開支以及一般及行政開支的增加，反映了本集團業務範圍及活動的擴大，以及常規及加急付運量所產生的較高運輸成本。該等因素共同對截至2026年3月31日止年度的溢利構成下行壓力。

經調整純利

截至2026年及2025年3月31日止年度，並無與過往財政年度相關的經調整純利的調整項目，或該等項目被視為不重大。因此，本年報並無披露經調整純利。

股息

中期股息每股11.0港仙已於2025年12月19日派付。

於2026年6月22日舉行的董事會會議上，董事會不建議派發截至2026年3月31日止年度的末期股息。

管理層討論及分析(續)

綜合現金流量表

	截至3月31日止年度	
	2026年 千港元	2025年 千港元
經營活動產生的現金淨額	571,928	222,940
投資活動所用的現金淨額	(298,630)	(238,307)
融資活動所用的現金淨額	(157,338)	(272,114)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	115,960	(287,481)
年初現金及現金等價物	430,818	717,404
現金及現金等價物匯兌差額	7,024	895
年末現金及現金等價物	553,802	430,818

經營活動產生之現金淨額

本集團截至2026年3月31日止年度的經營活動產生之現金淨額為571.9百萬港元，主要歸因於除所得稅前溢利337.2百萬港元，並已就折舊260.0百萬港元及預付款、按金、其他應收款項及其他資產減少63.6百萬港元作出調整，惟部分被貿易應收款項及應收票據增加75.1百萬港元所抵銷。

投資活動所用之現金淨額

本集團截至2026年3月31日止年度的投資活動所用之現金淨額為298.6百萬港元，乃由於購買物業、廠房及設備310.7百萬港元，惟部分被應收利息10.4百萬港元所抵銷。

融資活動所用之現金淨額

本集團截至2026年3月31日止年度的融資活動所用之現金淨額為157.3百萬港元，乃主要由於支付股息284.9百萬港元及償還一間附屬公司非控股股東貸款44.0百萬港元，惟部分被本集團的銀行借款總額及租賃負債淨增加173.2百萬港元所抵銷。

現金及現金等價物

截至2026年3月31日止年度，本集團的現金及現金等價物增加116.0百萬港元及匯兌收益為7.0百萬港元。本集團的現金及現金等價物由2025年3月31日的430.8百萬港元淨增加至2026年3月31日的553.8百萬港元。

管理層討論及分析(續)

其他財務資料

流動資金及財務資源

截至2026年3月31日止年度，本集團的現金及現金等價物主要用於本集團業務營運及擴展、償還本集團債務及撥付本集團營運資金。本集團主要透過經營活動產生的現金及銀行借款滿足其資金需求。本集團的資產負債比率由2025年3月31日的20.1%增長至2026年3月31日的23.3%。

資產負債比率乃按債務淨額除以資本總額計算。債務淨額乃按銀行借款及租賃負債總額減現金及現金等價物計算。資本總額則按權益加債務淨額計算。

於2026年3月31日，本集團的現金及現金等價物為553.8百萬港元，以美元(「美元」)(54.8%)、中國人民幣(「人民幣」)(34.3%)、港元(6.8%)、越南盾(「越南盾」)(3.4%)及其他貨幣(0.7%)計值。

於2026年3月31日，本集團銀行借款及租賃負債總額的到期償還情況如下：

	2026年 千港元	2025年 千港元
一年內	682,217	377,713
一至兩年	427,888	429,263
兩至五年	240,210	288,123
	1,350,315	1,095,099

附註：

- (a) 以上到期款項乃基於相關協議中載列的計劃還款日期且不考慮任何按要求償還條款的影響。
- (b) 於2026年3月31日，本集團的銀行借款及租賃負債總額以港元(83.8%)、美元(14.9%)及人民幣(1.3%)計值。本集團所有銀行借款均為浮息借款。本集團於截至2026年3月31日止年度的銀行借款及租賃負債的加權平均實際利率分別為3.02%及4.73%。

財務風險管理

(a) 外幣風險

本集團主要在香港、中國內地及越南經營業務，大部分交易以港元、人民幣、越南盾及美元結算。當未來商業交易或已確認資產或負債以非實體功能貨幣的貨幣計值時會產生外幣風險。本集團的外幣風險主要與人民幣、越南盾及美元有關，此乃由於我們相當部分的經營開支乃以人民幣及越南盾計值，而大部分銷售則以美元計值所致。由於港元與美元掛鈎，故本集團認為有關美元的外幣風險甚微。

截至2026年3月31日止年度，本集團並無訂立任何遠期外幣合約，以減低人民幣及越南盾兌美元的風險。董事會將繼續密切監察本集團的外幣風險，並可能於必要時使用合適的金融工具進行對沖。

管理層討論及分析(續)

(b) 利率風險

本集團的利率風險主要來自銀行借款。浮動利率銀行借款令本集團面對現金流量利率風險，而固定利率銀行借款則令本集團面對公平值利率風險。截至2026年3月31日止年度，本集團並無訂立任何利率掉期合約以減低利率風險。董事會將繼續密切監察本集團的貸款組合以管理本集團的利率風險，並於必要時使用適當金融工具作對沖用途。

(c) 信貸風險

本集團已訂立政策確保僅向具有適當信貸記錄的客戶以賒賬方式銷售，而本集團亦會考慮其客戶的財務狀況、過往付款記錄及其他相關因素以對其客戶定期進行信貸評估。本集團未曾且預期不會錄得來自貿易應收款項及其他方的應收款項的任何重大減值。

於2026年3月31日，本集團絕大部分的銀行結餘及存款均存置於董事認為具有高信貸質素的香港、中國內地及越南主要金融機構。董事預期不會因此等金融機構不履約而產生任何損失。

(d) 流動資金風險

流動資金風險乃本集團在履行與金融負債相關的責任時將遇到困難的風險。本集團利用現金流量預測及其他相關資料監察其流動資金需求，並確保本集團有足夠現金及現金等價物以及銀行融資支持其業務及經營活動。本集團未曾且預期不會在履行到期的信貸責任時遇到任何困難。

資本開支

截至2026年3月31日止年度，本集團產生資本開支約350.0百萬港元，主要與為廠房採購機器及設備以及於越南興建新生產基地有關。此等資本開支由內部資源、銀行借款及租賃負債悉數撥付。

資本承擔

於2026年3月31日，本集團的資本承擔約為80.6百萬港元，主要與為廠房採購機器及設備以及於越南興建新生產基地有關。

資產抵押

於2026年3月31日，本集團並無任何資產抵押。

或然負債

於2026年3月31日，本集團並無重大或然負債。

管理層討論及分析(續)

重大投資、收購及出售

截至2026年3月31日止年度，本集團並無重大投資、收購及出售。

結算日後事項

本集團並無任何重大結算日後事項。

金融工具

於2026年3月31日，本集團並無任何未平倉對沖合約或金融衍生工具。

於2025年3月31日，本集團持有尚未平倉的港元利率掉期合約，名義本金總額為123.5百萬港元。

經營分部資料

本集團截至2026年及2025年3月31日止年度的收益及業績來自針織產品製造，其被視為單一經營分部，與向本集團最高營運決策者內部呈報資料以分配資源及評估表現的方式一致。

人力資源及薪酬政策

於2026年3月31日，本集團於越南、中國內地及香港僱用合共約16,100名全職僱員。截至2026年3月31日止年度，員工成本總額(包括董事酬金)為1,104.4百萬港元。

本集團的薪酬政策乃根據個別僱員的表現及經驗而制訂，並符合越南、中國內地及香港的薪金趨勢。其他僱員福利包括與表現掛鉤的花紅、保險及醫療保障以及購股權。

由於人力資源管理乃維持及提升本集團在針織產品製造方面專業知識的重要因素，故本集團於分配新入職員工至本集團的生產設施工作前皆會為彼等提供合適的培訓課程。本集團亦將不時為僱員提供不同在職培訓，以確保員工的持續發展及技術提升。

薪酬政策

董事及本集團高級管理層以薪金及與本集團表現掛鉤的酌情花紅形式收取薪酬。本集團亦為彼等報銷因向本集團提供服務或履行與本集團營運有關的職能而產生的必要及合理開支。薪酬委員會將參照(其中包括)可比較公司所支付的市場薪金水平、董事及高級管理層各自的職責以及本集團的表現，定期檢討及釐定董事及高級管理層的酬金及薪酬待遇。

董事及高級管理層成員履歷

執行董事

王槐裕先生，MH，44歲，自2015年8月30日起擔任我們的董事。彼自2017年11月27日起獲調任為執行董事兼副主席，並自2021年4月1日起再調任為主席。彼主要負責監督及管理董事會以及制定企業策略。王先生現時在本集團擔任多個董事職務，包括南旋集團有限公司、創匯添(香港)有限公司、南旋實業有限公司、嘉明實業有限公司及力運實業有限公司。自2007年1月起至2015年1月，王先生擔任南旋集團有限公司的董事，負責投資管理。王先生分別於2005年7月及2006年6月獲得英國艾克斯特大學的計算機科學理學士學位及國際管理理學碩士學位。王先生自2022年起擔任香港工商總會副主席。王先生自2021年起為中國人民政治協商會議深圳市龍崗區委員會常務委員。王槐裕先生為王庭聰先生的兒子、文宇軒先生(執行董事)的姻親以及王庭真先生(執行董事)及王庭交先生的侄兒。由於王庭聰先生為庭槐家族信託(為本公司控股股東)的財產授予人、信託保護人及其中一名受益人，而王庭真先生及王庭交先生均為庭槐家族信託的受益人，故王庭聰先生、王庭真先生及王庭交先生均為本公司控股股東。

文宇軒先生，38歲，自2021年4月1日起獲委任為執行董事兼行政總裁。彼主要負責重大企業決策、營運及資源策略管理，以及規劃及實行本集團的策略方向。文先生現時在本集團擔任多個董事職務，包括河北南冠科技有限公司及Top Galaxy (Myanmar) Apparel Limited。文先生於2019年6月至2021年3月出任南旋集團有限公司副總裁，負責營運管理。加入本集團前，彼曾於金融行業擔任管理職務，包括於2016年6月至2019年5月出任恒威管理有限公司經理，以及於2010年10月至2016年5月擔任渣打銀行(香港)有限公司優先理財銀行業務團隊主管。文先生於2010年9月取得蒙納士大學銀行及金融業學士學位。文先生自2020年4月起出任香港羊毛化纖針織業廠商會有限公司副會長及自2023年1月起兼任財務長、自2022年3月起擔任香港紡織商會副會長、自2023年3月起擔任香港紡織業聯會有限公司理事，以及自2019年9月起擔任中國人民政治協商會議廣州市海珠區委員會委員。文先生於2025年11月獲香港工業總會頒授「2025年度青年工業家獎」。文宇軒先生為王庭聰先生的女婿、王槐裕先生(執行董事)的姻親以及王庭真先生(執行董事)及王庭交先生的侄婿。由於王庭聰先生為庭槐家族信託(為本公司控股股東)的財產授予人、信託保護人及其中一名受益人，而王庭真先生及王庭交先生均為庭槐家族信託的受益人，故王庭聰先生、王庭真先生及王庭交先生均為本公司控股股東。

董事及高級管理層成員履歷(續)

王庭真先生，60歲，自2015年8月30日起一直擔任我們的董事。彼為本集團首席生產總監，主要負責中國及越南廠房的生產管理。彼於1990年11月加入本集團，擔任南旋實業有限公司的生產經理，負責監督生產及營運管理。王先生現時在本集團擔任多個董事職務，包括惠州南旋毛織廠有限公司、惠州力運織造廠有限公司及河北南冠科技有限公司。王先生於織造行業擁有逾30年工作經驗。彼自1982年8月起至1990年10月於恒昌織造廠擔任生產技術員。於2009年4月，彼榮獲中共惠州市惠城區委及惠州市惠城區人民政府頒授的惠州市惠城區勞動模範稱號。於2011年1月，彼榮獲中華全國總工會頒授的全國工會職工書屋建設先進個人稱號。王先生為王庭聰先生及王庭交先生的兄弟、王槐裕先生(執行董事)的叔父以及文宇軒先生(執行董事)的姻親。由於王庭聰先生為庭槐家族信託(為本公司控股股東)的財產授予人、信託保護人及其中一名受益人，而王庭真先生及王庭交先生均為庭槐家族信託的受益人，故王庭聰先生、王庭真先生及王庭交先生均為本公司控股股東。

郭芬芬女士，39歲，自2026年1月1日起擔任本公司董事。彼於2025年10月獲委任為銷售及營銷總監，主要負責本集團於亞洲市場毛衣業務之策略性銷售規劃。郭女士擁有約20年服裝銷售經驗，彼於日本企業展開職涯，於2006年6月至2016年4月期間負責日本市場營運，服務多個主要日本服裝客戶。彼於2016年6月加入本集團，擔任銷售經理，自2019年起晉升為高級銷售經理，負責管理一系列國際服裝品牌業務。郭女士以策略規劃、關鍵客戶管理及銷售流程優化等專業能力著稱。郭女士致力透過數據驅動決策推動業務增長，並積極深化客戶關係。郭女士於2006年6月畢業於黑龍江省雞西大學星洲日語學院。

獨立非執行董事

范椒芬女士，GBM, GBS, JP，73歲，自2016年1月29日起擔任我們的董事。范女士為中國聯合網絡通信(香港)股份有限公司(股份代號：0762)、中國太平保險控股有限公司(股份代號：0966)及新世界發展有限公司(股份代號：0017)的獨立非執行董事。范女士亦為中電控股有限公司(股份代號：0002)的獨立非執行董事，直至2023年5月為止及為五礦地產有限公司(股份代號：0230)的獨立非執行董事，直至2026年5月31日為止。范女士於2007年退任公務員前曾為香港廉政公署專員。於政府部門的工作經驗內，范女士曾擔任香港特別行政區政府多個職位，包括行政會議成員、候任行政長官辦公室主任、香港運輸署署長、香港教育統籌局局長及常任秘書長。范女士於1975年畢業於香港大學，獲得理學士學位。彼於1990年獲得美利堅合眾國哈佛大學的公共行政碩士學位，並於2005年獲得香港中文大學的教育碩士學位。

董事及高級管理層成員履歷(續)

范駿華先生，JP，47歲，自2016年1月29日起至2026年3月31日擔任我們的董事。彼自2017年9月起為尚德會計師事務所有限公司的董事總經理，及自2013年11月起為泛華會計師事務所有限公司的董事總經理。於2026年6月22日前過去三年內，范先生曾經或一直擔任以下公司的董事：

服務年期	公司名稱	主要業務活動	職位	職責
2025年9月15日 至今	莊士機構國際有限公司 (股份代號：0367)	香港及中國進行物業投資 及開發	獨立非執行董事	董事會監督及獨立管理
2013年1月至 2025年9月15日	莊士中國投資有限公司， 其股份於聯交所主板上市 (股份代號：0298)	於香港及中國進行物業投資 及開發	獨立非執行董事	董事會監督及獨立管理
2015年4月至 2024年5月	文化傳信集團有限公司， 其股份於聯交所主板上市 (股份代號：0343)	於香港、中國及澳門出版漫 畫書及提供媒體內容	獨立非執行董事	董事會監督及獨立管理
2022年5月至今	星島新聞集團有限公司， 其股份於聯交所主板上市 (股份代號：1105)	向香港、美加、歐洲和澳洲之 讀者發行和分派報章、雜誌 及書籍，及於中國(包括香港) 銷售上述刊物之相關內容	獨立非執行董事	董事會監督及獨立管理
2023年3月至今	中國飛機租賃集團控股有限公司， 其股份於聯交所主板上市 (股份代號：1848)	為全球航空業提供飛機 全產業鏈解決方案	獨立非執行董事	董事會監督及獨立管理
2023年3月至今	中國海外宏洋集團有限公司， 其股份於聯交所主板上市 (股份代號：0081)	於中國進行物業投資及開發	獨立非執行董事	董事會監督及獨立管理
2024年4月至今	中國聯合網絡通信(香港)股份 有限公司，其股份於聯交所 主板上市(股份代號：0762)	電信營運商	獨立非執行董事	董事會監督及獨立管理

董事及高級管理層成員履歷(續)

范先生於1999年12月獲得香港大學的會計及財務工商管理學學士學位，並於2007年8月以校外學生身份獲得倫敦大學的法律學士學位。於2003年1月及2011年9月，范先生獲認可為香港會計師公會資深會員及英國特許公認會計師公會資深會員。范先生現為香港特別行政區第8屆立法會及中國人民政治協商會議第十四屆全國委員會委員。彼於2007年至2022年擔任中國人民政治協商會議浙江省第十屆至第十二屆委員會委員。彼亦自2008年起至2015年擔任中國人民政治協商會議廣東省深圳市第四屆及第五屆委員會委員。

葉澍堃先生，*GBS, JP*，74歲，自2018年4月16日起擔任我們的董事。葉先生於1973年畢業於香港大學，持有社會科學學位。葉先生於1973年11月加入香港政府，並於1997年4月晉升為局長。彼於1997年7月至2007年6月期間擔任香港政府的主要官員。葉先生曾經出任若干高層職位包括：保險業監理事員、勞工處處長、經濟局局長及財經事務局局長。葉先生於2002年7月擔任經濟發展及勞工局局長。彼於經濟發展方面的職務涵蓋航空及海上運輸、物流發展、旅遊、能源、郵政、氣象服務、競爭及消費者保護。彼亦負責勞工政策，包括就業服務、勞工關係及僱員權利的相關事宜。

葉先生擔任經濟發展及勞工局局長期間，曾為香港機場管理局董事會、強制性公積金計劃管理局董事會、香港國際主題樂園有限公司董事局的成員及物流發展局、港口發展局、航運發展局及航空發展諮詢委員會的主席。葉先生於2007年7月從香港政府退休。葉先生於2001年榮獲香港政府頒發的金紫荊星章，並為非官守太平紳士。葉先生現為另外四間聯交所主板上市公司的獨立非執行董事：自2009年12月起擔任麗新發展有限公司(股份代號：488)的獨立非執行董事、自2011年10月起擔任六福集團(國際)有限公司(股份代號：590)的獨立非執行董事、自2018年6月起擔任萬城控股有限公司(股份代號：2892)的獨立非執行董事及自2020年11月起擔任希瑪醫療控股有限公司(前稱希瑪眼科醫療控股有限公司)(股份代號：3309)的獨立非執行董事。彼自2008年8月至2024年5月亦為華潤建材科技控股有限公司(前稱華潤水泥控股有限公司)(股份代號：1313)的獨立非執行董事及自2011年5月至2025年12月為建滔積層板控股有限公司(股份代號：1888)的獨立非執行董事。

董事及高級管理層成員履歷(續)

孫寶源，JP，64歲，孫先生自2025年9月29日起擔任我們的董事。孫先生於1984年畢業於香港理工大學(前稱香港理工學院)，獲會計專業文憑。彼現為香港會計師公會會員及英國特許公認會計師公會資深會員。孫先生畢業後加入羅兵咸永道會計師事務所，於1996年至2021年擔任香港羅兵咸永道會計師事務所合夥人。在羅兵咸永道會計師事務所任職期間，孫先生曾於不同審計業務部門出任多個領導職位，包括香港及澳門機構審計部，香港及中國南部地區企業家審計部以及香港及中國內地資本市場服務部。於2017年至2021年兼任普華永道大中華區監事委員會與普華永道亞太區監事委員會召集人，亦是普華永道全球監事委員會成員。孫先生於2021年7月榮休。

對外公職方面，彼曾任香港科學園、香港應用科技研究院有限公司及地產代理監管局董事。孫先生自2021年8月起出任正大資本有限公司高級顧問。彼於2022年10月出任富衛集團有限公司非執行董事，並自2023年10月起調任獨立非執行董事，直至2025年2月退任董事職務。孫先生於2023年4月至今擔任上海銀行(香港)有限公司(上海銀行股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，股票代號：601229)的附屬公司)獨立非執行董事。彼亦獲委任為另外三間聯交所主板上市公司的獨立非執行董事：自2024年5月起為映美控股有限公司(股份代號：2028)的獨立非執行董事、自2024年6月起為中化化肥控股有限公司(股份代號：297)的獨立非執行董事及自2025年10月起為玖龍紙業(控股)有限公司(股份代號：2689)的獨立非執行董事。

孫先生曾於2009年至2014年擔任聯交所上市委員會委員，並於2012年獲委任為香港特別行政區太平紳士，2014年起出任香港理工大學基金會管治委員會委員。於2013年獲香港理工大學選為傑出理大校友，並於2018年獲香港理工大學頒授大學院士榮銜。孫先生於會計業具備近四十年經驗，於會計師行及跨國公司審計服務方面擁有豐富工作經驗。彼熟悉上市公司業務邏輯及監管規定，對香港資本市場及上市公司可持續發展瞭解透徹。孫先生多年來亦一直參與慈善及社會服務工作，對社會帶來良好影響。

董事及高級管理層成員履歷(續)

高級管理層

陶志強先生，55歲，為本集團的首席財務總監兼本公司的公司秘書。彼主要負責本集團的整體財務規劃及報告、財務風險管理及公司秘書事宜。陶先生於2015年8月30日加入本集團。陶先生擁有豐富的財務管理及審計經驗，加入本集團前曾擔任多個高級職位。自1993年7月起至1996年2月，陶先生於安永會計師事務所擔任會計人員。自1996年3月起至1998年5月，彼為精藝集團國際有限公司(股份代號：559)的會計經理。自1998年6月起至1999年10月，陶先生於新世界中國地產有限公司(股份代號：917)擔任助理經理。自1999年10月起至2004年3月，彼於畢馬威會計師事務所擔任經理，並自2004年4月起至2009年10月於羅兵咸永道會計師事務所擔任高級審計經理。自2009年12月起至2010年9月，陶先生於Birdland (Hong Kong) Limited擔任財務總監，負責財務及會計事務。自2010年10月起至2011年7月，陶先生於雀氏國際集團有限公司(一間透過其附屬公司從事嬰幼兒護理產品製造的投資控股公司)擔任財務總監，負責財務管理。自2011年10月起至2015年8月，陶先生就職於力量礦業能源有限公司(股份代號：1277)，彼於該公司的最後職位為公司秘書及財務總監。陶先生自2025年6月起至2026年3月擔任穎通控股有限公司(股份代號：6883)的獨立非執行董事，彼自2023年10月至2025年6月擔任TATA健康國際控股有限公司(股份代號：1255)的獨立非執行董事。陶先生於1993年12月獲得香港浸會大學(前稱香港浸會學院)的工商管理學士學位。陶先生現時為香港會計師公會資深會員及執業會計師以及英國特許公認會計師公會資深會員。

陳耀東先生，55歲，為本集團的營業總監。彼主要負責本集團日本市場的營業管理。陳先生於1997年12月加入本集團，擔任高級營業員。彼於2003年1月獲擢升為營業經理，其後於2005年4月獲擢升為銷售經理。此外，彼於2006年2月獲擢升為高級營業經理，並於2008年1月獲擢升為營業總監。加入本集團前，自1991年起至1996年，陳先生於寶達時實業有限公司(一間主要從事服裝製造的公司)擔任高級營業員。陳先生於1989年通過香港中學會考。

林國新先生，55歲，為中國廠房的副總經理。彼主要負責我們中國廠房的生產管理。林先生於1995年11月加入本集團，擔任惠州南旋毛織廠有限公司的工廠經理，負責監督及管理生產流程。彼於2005年10月獲擢升為生產部副總經理，負責管理及監督我們中國廠房的整體生產營運。林先生為王庭聰先生、王庭真先生(執行董事)及王庭交先生的表弟。

莫二金先生，58歲，為我們中國廠房的副總經理。彼主要負責監督我們中國廠房的樣品開發。莫先生於2003年3月加入本集團，擔任技術中心主管，並於2008年1月獲進一步擢升為副總經理，負責管理中國廠房的樣品開發。加入本集團前，自1986年10月起至1989年3月，莫先生為佛山張槎毛衫廠的針織技術員。自1989年3月起至2002年2月，彼於羅氏針織有限公司擔任針織團隊主管。

企業管治報告

企業管治常規

本公司相信良好的企業管治可為其股東創造價值，故董事會著重高質素的董事會、良好的內部監控及對全體股東有效的問責制度，致力維持高標準的企業管治常規。

為於本集團內部建立良好的企業管治並推廣高道德水平，本集團已制定反貪污政策及舉報政策，當中載列(包括但不限於)(i)違規及操守問題的類型以及政策適用的人員；(ii)申報利益衝突機制；(iii)本集團相關部門的職責；(iv)違反相關政策的後果；及(v)舉報措施，旨在鼓勵僱員舉報不符合道德原則及本集團政策的行為，例如不遵守本集團政策、法律、規則及法規以及內部監控的事件。

董事認為，截至2026年3月31日止年度，本公司一直遵守上市規則附錄C1內企業管治守則(「企管守則」)所載的一切強制性守則條文。

董事會將持續加強企業管治常規，以確保符合企管守則及緊貼最新發展。

董事及相關僱員進行證券交易

本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其本身的董事進行證券交易的守則。

經本公司作出特定查詢後，全體董事確認，彼等於截至2026年3月31日止年度一直全面遵守標準守則及本公司操守守則所載的所需標準。

可能擁有本集團內幕消息的相關僱員亦須遵守條款不比標準守則所載的所需標準寬鬆的書面指引。每名相關僱員已獲發一份書面指引。

截至2026年3月31日止年度，本公司並不知悉相關僱員未有遵守此等指引的情況。

企業管治報告(續)

董事會

董事會職責

根據本公司組織章程大綱及細則，董事會負責並擁有一般權力領導與監督本公司的管理及表現，並制定與審閱本集團的整體政策及策略。

董事會亦負責履行企業管治職務，包括(i)制定及審閱本公司的企業管治政策及常規；及(ii)審閱本公司有否遵守上市規則附錄C1的規定及企業管治報告內的披露事項。一切重大決定均由董事會作出整體決定，包括(但不限於)財務報表、業務收購、主要交易及股息政策等會影響本公司財務業績、營運及股東的有關決定。各董事均知悉根據上市規則、企管守則以及適用法例及法規所訂明彼身為董事的受信責任及職務與職責，並已為本公司及其股東的裨益及最佳利益客觀行事。

董事會作出的決定乃經由執行董事通知高級管理層。執行董事及獨立高級管理層團隊獲授予權力，負責本集團的日常管理、行政工作及營運。高級管理層團隊亦負責監督及執行本集團的業務計劃。董事會定期檢討高級管理層團隊的表現。

由董事會成立的委員會獲授予若干職能及職責。有關詳情請參閱下文「執行委員會」、「審核委員會」、「薪酬委員會」及「提名委員會」分節。

董事會的組成

於本年報日期，董事會由四名執行董事及三名獨立非執行董事組成，各董事的姓名載列於下文。各董事會成員均見多識廣、經驗豐富，且具備專業知識，能讓董事會高效及有效運作。

董事會

執行董事

王槐裕先生(主席)

文宇軒先生(行政總裁)

王庭真先生

李寶聲先生(自2026年1月1日起辭任)

郭芬芬女士(自2026年1月1日起獲委任)

獨立非執行董事

范椒芬女士

簡松年先生(自2025年9月29日退任)

范駿華先生(自2026年3月31日辭任)

葉樹堃先生

孫寶源先生(自2025年9月29日起獲委任)

除本年報「董事及高級管理層成員履歷」一節所披露有關王槐裕先生、王庭真先生及文宇軒先生之間的親屬關係外，各董事之間並無任何財務、業務、親屬或其他相關關係。

郭芬芬女士已獲委任為執行董事，自2026年1月1日起生效。根據上市規則第3.09D條的規定，郭芬芬女士已於2025年12月5日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見，並已確認了解其作為上市發行人董事的責任。

孫寶源先生已獲委任為獨立非執行董事，自2025年9月29日起生效。根據上市規則第3.09D條的規定，孫寶源先生已於2025年9月2日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見，並已確認了解其作為上市發行人董事的責任。

董事名單(按類別劃分)會在本公司根據上市規則刊發的所有公司通訊內披露。本公司的董事名單(當中列明董事的角色及職能)亦可於本公司網站www.namesonholdings.com及聯交所網站查閱。

董事會獨立性

根據企管守則的守則條文第B.1.4條，董事會已建立機制以確保董事會可獲得獨立觀點及意見，尤其是(i)鼓勵獨立非執行董事積極參與董事會會議；(ii)獨立非執行董事人數必須符合上市規則的規定；及(iii)獨立非執行董事須承諾投入充足時間及精力以處理本公司事務。董事會將每年檢討有關機制的實施情況及成效。

截至2026年3月31日止年度，本公司一直遵守上市規則的規定，委任至少三名獨立非執行董事(佔董事會成員人數至少三分之一)，且其中至少一名獨立非執行董事具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

經考慮上市規則第3.13條所載有關評估獨立非執行董事獨立性的因素及各獨立非執行董事作出的年度書面確認後，董事會認為其全體獨立非執行董事均為獨立人士。

企業管治報告(續)

董事的委任年期**執行董事**

各執行董事已訂立固定年期為三年的服務合約。有關委任可由相關董事或本公司其中一方發出不少於三個月的書面通知予以終止。

獨立非執行董事

各獨立非執行董事均由本公司委任，固定年期為期三年。有關委任可由相關董事或本公司其中一方發出不少於三個月的書面通知予以終止。

提名、委任、重選及罷免程序

本公司組織章程細則載列董事的委任、重選及罷免程序與過程。每名董事均須遵守條文規定至少每三年輪值退任一次。就任何由董事會委任以填補臨時空缺的董事而言，其任期僅至其獲委任後的首次本公司股東大會，並可在該大會上重選連任。

董事會提名委員會已告成立，負責至少每年一次審閱董事會的架構、人數及組成，以確保董事會內的專業知識、技術及經驗達致平衡，符合本公司的要求。此委員會將物色合資格或適合出任董事的人士，並評估彼等的資歷、技能、過往經驗、品格及其他相關範疇(包括但不限於彼等的獨立性(倘為獨立非執行董事候選人))，以及就董事委任或重新委任或填補董事會臨時空缺或任何其他董事會建議變動以配合本公司的企業策略等事宜上向董事會作出推薦建議。有關董事會提名委員會的更多詳情，請參閱下文「提名委員會」分節。

董事會成員多元化

本公司認同及重視達致董事會成員多元化對企業管治及董事會效益的重要性及裨益。董事會已根據企管守則的規定採納董事會成員多元化政策。所有董事會的委任將繼續按其不時的業務需要，以用人唯才為原則，同時顧及成員多元化。董事會候選人的甄選應參考本公司的業務模式及具體需求，以一系列多元化角度為基準，包括但不限於性別、年齡、種族、語言、文化背景、教育背景、行業經驗及專業經驗。最終決定應以甄選候選人為董事會帶來的優點及貢獻為基準。

董事來自各種不同背景，擁有不同的工作經驗、業務及專業知識。下表載列根據可計量目標對董事會於2026年3月31日的成員組合進行的分析：

可計量目標	類別	董事人數
性別	男	6
	女	2
年齡組別	20至40	2
	41至60	3
	60以上	3
技能及經驗	針織行業經驗	4
	銀行及投資經驗	2
	公共行政及管治	2
	金融專業知識	2
	其他上市公司的現任董事職務	4

企業管治報告(續)

基於上文所述，針對向董事會提出的任何問題，董事會成員組合及多元化讓本公司管理層得以從多元化及客觀的外在角度中獲益。

截至2026年3月31日止年度，提名委員會認為董事會已維持適當平衡的性別多元化。提名委員會將監控本集團的業務需要，並於適當時候考慮進一步委任女性董事。

另一方面，於2026年3月31日，在本集團16,100名僱員(包括高級管理層)中，男性僱員及女性僱員的百分比分別為36%及64%。由於本集團主要從事製造針織產品，董事會認為，考慮到本公司的業務模式、營運需要及未來發展計劃，本公司已維持適當平衡的員工性別多元化。有關本集團內部截至2026年3月31日止年度多元化(包括性別多元化)的進一步詳情，請參閱本公司的環境、社會及管治報告。

董事會會議常規及操守

董事均有機會透過於至少14天前發出或將予發出董事會常務會議通告的方式將各項事宜納入董事會會議議程。董事會會議通告及議程由主席委派本公司的公司秘書編製。董事均獲提供充足且及時的資料讓彼等得以妥善履行職務。彼等獲允許在適當的情況下尋求獨立專業意見，有關費用由本公司支付。

本公司鼓勵董事全力積極投入董事會事務，並提出意見及表達關注。董事獲提供充足資料，並有充分時間進行討論，以確保董事會作出的決定公平地反映董事會的共識。

倘董事得悉其於與本公司訂立的合約或安排或擬訂立的合約或安排中以任何形式直接或間接擁有利益，其須於首次考慮是否訂立該合約或安排的董事會會議上申報其利益性質(倘董事知悉其當時存有利益)，或在任何其他情況下，於其得悉本身擁有利益後的首個董事會會議上申報其利益性質。根據本公司組織章程細則，董事不得就批准其或其任何緊密聯繫人於當中擁有重大利益的任何合約或安排或其他建議的任何董事會決議案投票(或計入法定人數)。

董事會會議及董事委員會會議的會議記錄充分詳盡地記錄所考慮的事宜及所達致的決定，包括所提出的任何疑慮或所表達的反對意見。會議記錄於各會議結束後的合理時間內發送予各董事以供彼等審閱、表達意見及作記錄之用。有關會議記錄的最終定稿由本公司的公司秘書保存，並可在董事提出合理通知的情況下公開以供彼等查閱。

企業管治報告(續)

董事出席記錄

截至2026年3月31日止年度，董事會已舉行六次實體會議，董事於會上審閱及批准(其中包括)(i)本集團截至2025年3月31日止年度的年度業績及報告；(ii)更換核數師；(iii)本集團截至2025年6月30日止三個月的季度業績；(iv)本集團截至2025年9月30日止六個月的中期業績及報告；及(v)本集團截至2025年12月31日止九個月的季度業績。

個別董事於上述董事會會議以及於2025年9月29日舉行的本公司股東週年大會的出席記錄載列如下：

董事姓名	出席次數／會議次數	
	(董事會會議)	(股東週年大會)
執行董事		
王槐裕先生(主席)	6/6	1/1
文宇軒先生(行政總裁)	6/6	1/1
王庭真先生	4/6	0/1
李寶聲先生(自2026年1月1日起辭任)	4/6	1/1
郭芬芬女士(自2026年1月1日起獲委任)	1/6	0/1
獨立非執行董事		
范椒芬女士	6/6	1/1
簡松年先生(自2025年9月29日起退任)	3/6	1/1
范駿華先生(自2026年3月31日起辭任)	6/6	1/1
葉樹堃先生	6/6	1/1
孫寶源先生(自2025年9月29日起獲委任)	3/6	0/1

主席及行政總裁

王槐裕先生為本公司主席，文宇軒先生為本公司行政總裁。主席負責本集團的整體業務管理及制定本集團的企業策略。在執行董事及公司秘書的支援下，主席審批董事會會議議程並出任會議主席，以確保及時討論所有主要及適當的問題，包括由其他董事提呈的任何事宜。主席亦有責任確保董事會有效運作，包括(但不限於)採取措施以確保全體董事均適當知悉於董事會會議上提呈的事宜，並及時為全體董事提供準確、清晰、完整及可靠的充分資料，將股東的整體意見轉告董事會及促進在董事會會議舉行期間進行公開及具建設性辯論的文化。行政總裁主要負責作出重大企業決策、營運及資源策略管理，以及規劃及實行本集團的策略方向。

董事委員會

執行委員會

董事會執行委員會已告成立，並訂有書面職權範圍，當中載列董事會所授予的權力。執行委員會的主要職務包括(但不限於)(i)一般管理(包括監督本集團的日常管理、表現及營運)；(ii)評估主要收購或於業務或項目上的投資，並就此向董事會作出推薦建議；及(iii)於本公司內擔當風險管理角色，以盡量降低或減輕本集團業務營運的主要風險。截至2026年3月31日止年度，執行委員會由全體執行董事(即執行委員會主席王槐裕先生、行政總裁文宇軒先生、王庭真先生；李寶聲先生(自2026年1月1日起辭任)及郭芬芬女士(自2026年1月1日起獲委任))組成。此委員會的書面職權範圍已刊載於本公司網站www.namesonholdings.com及聯交所網站。

審核委員會

董事會審核委員會乃遵照上市規則第3.21條及企管守則的守則條文成立，並訂有書面職權範圍。審核委員會主要負責透過就本集團的財務申報程序、內部監控與風險管理制度是否有效提供獨立意見，以協助董事會監察審計程序、制定及檢討本公司的會計政策以及履行董事會所委派的其他職務及職責。截至2026年3月31日止年度，審核委員會由五名獨立非執行董事范駿華先生(即審核委員會主席，自2026年3月31日起辭任)(具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識)、范椒芬女士、葉澍堃先生、簡松年先生(自2025年9月29日起退任)及孫寶源先生(自2025年9月29日獲委任為成員及自2026年4月1日起調任為審核委員會主席)(具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識)組成。此委員會的書面職權範圍已刊載於本公司網站www.namesonholdings.com及聯交所網站。

截至2026年3月31日止年度，審核委員會已舉行五次實體會議。於該五次會議中，審核委員會討論及審閱(其中包括)(i)本集團截至2025年3月31日止年度的經審核年度業績及截至2025年9月30日止六個月的未經審核中期業績是否準確及公平；(ii)本集團內審部的工作及成效；(iii)本集團的風險管理及內部監控制度是否有效；及(iv)更換核數師。

個別審核委員會成員於上述審核委員會會議的出席記錄載列如下：

審核委員會成員姓名

出席次數／會議次數

范駿華先生(主席)(自2026年3月31日起辭任)	5/5
孫寶源先生(自2025年9月29日起獲委任為成員及自2026年4月1日起調任為主席)	2/5
葉澍堃先生	5/5
范椒芬女士	5/5
簡松年先生(自2025年9月29日起退任)	3/5

外聘核數師獲邀出席在執行董事避席的情況下舉行的該等會議，與審核委員會成員討論有關審核與財務申報事宜的事項。審核委員會於2026年6月22日舉行，以考慮及審閱(其中包括)本集團截至2026年3月31日止年度的年度業績及年報。孫寶源先生及葉澍堃先生均有出席該會議。

企業管治報告(續)

薪酬委員會

董事會薪酬委員會乃遵照上市規則第3.25條及企管守則的守則條文成立，並訂有書面職權範圍。薪酬委員會的主要職務包括(但不限於)：(i)就本公司全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構以及就制定薪酬政策設立正規且具透明度的程序向董事作出推薦建議；(ii)就本公司董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會作出推薦建議；(iii)經參考董事會的企業目標及目的後審閱及批准管理層的薪酬計劃書；及(iv)審閱及/或批准有關上市規則第17章項下股份計劃的事宜。截至2026年3月31日止年度，薪酬委員會由一名執行董事(即王槐裕先生)及三名獨立非執行董事簡松年先生(薪酬委員會主席)(自2025年9月29日起退任)、孫寶源先生(即薪酬委員會主席)(自2025年9月29日起獲委任)及葉樹堃先生組成。此委員會的書面職權範圍已刊載於本公司網站www.namesonholdings.com及聯交所網站。

截至2026年3月31日止年度，薪酬委員會已舉行三次實體會議。於該會議中，薪酬委員會討論及審閱(其中包括)(i)董事及高級管理層的薪酬待遇；及(ii)新委任董事的薪酬待遇。

個別薪酬委員會成員於上述薪酬委員會會議的出席記錄載列如下：

薪酬委員會成員姓名	出席次數／會議次數
簡松年先生(主席)(自2025年9月29日起退任)	1/3
孫寶源先生(主席)(自2025年9月29日起獲委任)	2/3
王槐裕先生	3/3
葉樹堃先生	3/3

提名委員會

董事會提名委員會乃遵照企管守則的守則條文成立，並訂有書面職權範圍。其負責制定提名董事的政策、物色及向董事會推薦出任董事的合適人選、評估董事會的架構及組成以及制定、向董事會推薦及監察本公司的提名指引。截至2026年3月31日止年度，提名委員會由一名執行董事王槐裕先生(提名委員會主席)及三名獨立非執行董事簡松年先生(自2025年9月29日退任)、孫寶源先生(自2025年9月29日獲委任)及范椒芬女士組成。此委員會的書面職權範圍已刊載於本公司網站www.namesonholdings.com及聯交所網站。

企業管治報告(續)

就委員會任何建議候選人加入董事會或重新委任任何董事會現有成員作出建議時，提名委員會考慮多項因素以評估建議候選人是否合適，包括但不限於下列各項：

- 誠信聲譽；
- 於成衣業及其他相關界別的成就、經驗及知識；
- 有關候選人將為董事會帶來的好處及貢獻；
- 對本公司事務投入充足時間及努力的承諾；
- 達致董事會多元化，包括但不限於性別、年齡、文化背景、教育背景、行業經驗及專業經驗；及
- 倘建議候選人將獲提名擔任獨立非執行董事，則上市規則第3.13條項下就委任獨立非執行董事所規定獨立標準的合規情況。

提名委員會可就董事會選舉以及委任及重新委任董事向董事會提名由一名股東或本公司推薦或提名的候選人，而董事的繼任計劃則須獲董事會批准。

截至2026年3月31日止年度，提名委員會已舉行三次實體會議。於該會議中，提名委員會討論及審閱(其中包括)(i)董事會現時的架構、人數及組成，以確保董事會內的專業知識、技術及經驗達致平衡，對本集團的業務而言屬恰當，以及遵守上市規則的規定；(ii)就於應屆股東週年大會上重選退任董事作出的推薦建議；及(iii)委任新董事。

個別提名委員會成員於上述提名委員會會議的出席記錄載列如下：

提名委員會成員姓名	出席次數／會議次數
王槐裕先生(主席)	3/3
簡松年先生(於2025年9月29日起退任)	1/3
范椒芬女士	3/3
孫寶源先生(自2025年9月29日起獲委任)	2/3

外聘核數師的酬金

截至2026年3月31日止年度，本公司外聘核數師畢馬威會計師事務所就其所提供的審計及非審計服務(包括審閱截至2025年9月30日止六個月的中期財務資料及稅務相關服務)所收取的費用金額分別為2.1百萬港元及2.9百萬港元。

企業管治報告(續)

公司秘書

公司秘書負責支援董事會，確保董事會內訊息流通以及董事會的政策及程序得以遵循。公司秘書負責透過主席及／或行政總裁就企業管治事宜向董事會提供建議，亦應就董事就職及其專業發展提供協助。經向本公司的公司秘書陶志強先生（「陶先生」）作出特定查詢後，陶先生確認彼符合上市規則項下的相關資歷、經驗及培訓的要求。

董事及高級職員責任保險

本公司為其董事及高級管理層安排董事及高級職員責任保險。該保險為彼等因進行企業活動而遭提起的任何法律行動所產生的相關成本、費用、開支及責任提供保障。

董事培訓

根據企管守則的守則條文第C.1.4條，董事應參與持續專業發展，以精進及更新知識及技能，從而確保彼等繼續對董事會作出知情及恰當的貢獻。本公司亦鼓勵全體董事參加相關培訓課程，有關費用由本公司支付。

截至2026年3月31日止年度，董事確認彼等已遵守企管守則的守則條文第C.1.4條，且彼等曾參與下列類別的持續專業發展：

董事姓名	持續專業發展類別
執行董事	
王槐裕先生(主席)	(I), (II)
文宇軒先生(行政總裁)	(I), (II)
王庭真先生	(I), (II)
李寶聲先生(自2026年1月1日起辭任)	(I), (II)
郭芬芬女士(自2026年1月1日起獲委任)	(I), (II)
獨立非執行董事	
范椒芬女士	(I), (II)
簡松年先生(自2025年9月29日起退任)	(I), (II)
范駿華先生(自2026年3月31日起辭任)	(I), (II)
葉澍堃先生	(I), (II)
孫寶源先生(自2025年9月29日起獲委任)	(I), (II)
(I) 出席研討會／網絡研討會。	
(II) 閱讀／觀看與上市公司董事角色、職能及職務以及相關規則及法規最新發展有關的資料。	

投資者溝通及股東權利

本公司認為，及時與股東及／或投資者溝通及具透明度的申報為良好企業管治的關鍵部分。

本公司旨在透過多種通訊途徑與其股東及／或投資者保持頻繁和及時的溝通，當中包括(但不限於)股東大會、年報及中期報告以及官方公告。股東大會為股東提供與董事會交換意見的平台，而董事可於本公司股東週年大會上解答提問。股東將獲寄發年報及中期報告或獲知會有關報告的刊發。年報及中期報告均會於聯交所網站及本公司網站 www.namesonholdings.com 刊載，而該等網站亦載有本集團業務及活動的一般資料以供公眾查閱。本公司將不時根據上市規則刊發官方公告，以向股東及／或投資者提供本集團最新發展的資料。

此外，本公司繼續加強與投資者溝通。指定管理層保持定期與投資者對話，以讓其緊貼本公司的最新發展。

本公司股東大會上的表決乃根據上市規則以投票方式進行。投票結果將分別於聯交所及本公司網站刊載。

根據本公司現有組織章程細則第58條，於送達要求當日持有不少於本公司附有權利可於股東大會投票的繳足股本的十分之一的一名或以上股東可向董事會或公司秘書送達一份書面要求(「書面要求」)，以要求董事會就處理書面要求的任何指定事項召開股東特別大會。該大會須於送達書面要求後兩個月內舉行。倘董事會於送達有關要求後21天內未能召開該大會，提出要求者本人(彼等)可以相同方式召開大會，而本公司須向提出要求者償付所有由提出要求者因董事會未能召開大會而產生的合理開支。

本公司亦歡迎股東及投資者直接致函本公司的香港主要營業地點(地址見本年報「公司資料」一節)向董事會作出任何查詢，以及於股東大會上提出建議或議案。董事會亦鼓勵股東出席股東大會，以直接向董事會作出查詢。

董事會已檢討截至2026年3月31日止年度的股東溝通政策，並信納股東溝通政策的成效。

憲章文件

於2025年9月29日舉行的本公司股東週年大會上，本公司股東批准採納第三次經修訂及重列本公司組織章程細則。有關修訂詳情，請參閱本公司日期為2025年9月5日的通函附錄三。除所披露者外，截至2026年3月31日止年度，本公司的章程文件並無任何變動。

本公司已於本公司網站 www.namesonholdings.com 及聯交所網站刊載其組織章程大綱以及第三次經修訂及重列組織章程細則。

問責

董事已於本年報「管理層討論及分析」一節載入本集團截至2026年3月31日止年度的表現的管理層討論及分析。

企業管治報告(續)

內部監控與風險管理

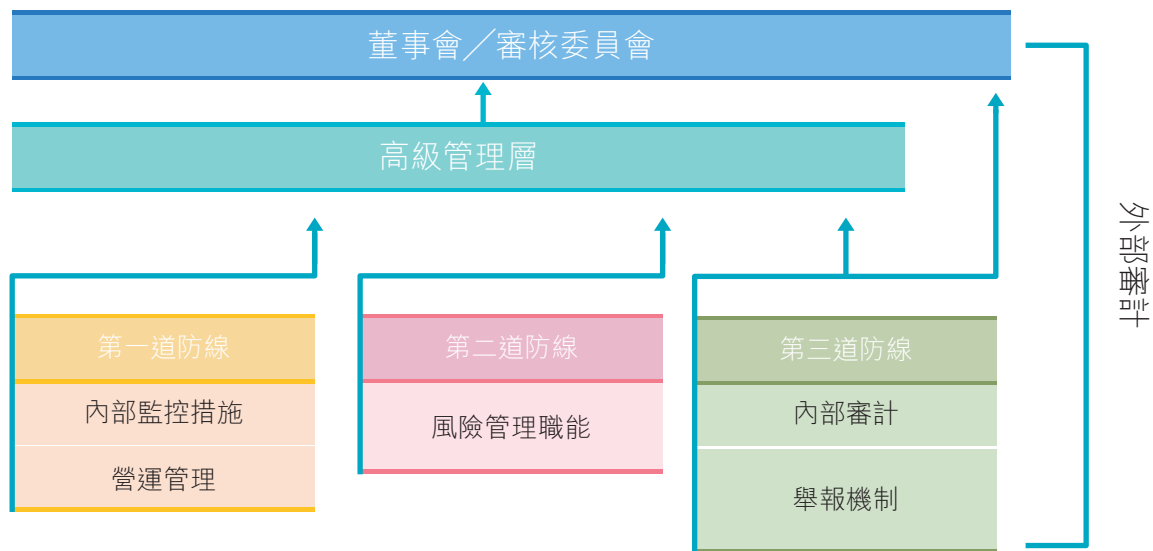
本集團的內部監控系統在維持及提高本集團經營業務上的問責性及透明度、保障本公司股東的利益及本集團資產以及加強投資者信心等方面發揮重要作用。另一方面，本集團識別重大風險領域並採取適當措施以管理及減低該等風險，從而改善其業務與經營活動。本公司管理層定期審閱重大內部監控政策及程序，並向審核委員會及董事會匯報相關結果以及特別提出所有重大事宜。

風險管理及內部監控系統的主要特點

我們採用以下風險架構識別、分析、評估及管理與本集團有關的風險。我們的內部監控系統乃參照特雷德韋委員會贊助組織委員會(Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission)的框架制定，當中涉及監控環境、風險評估、監控活動、資訊與溝通及監察活動等五項要素。

風險管治框架

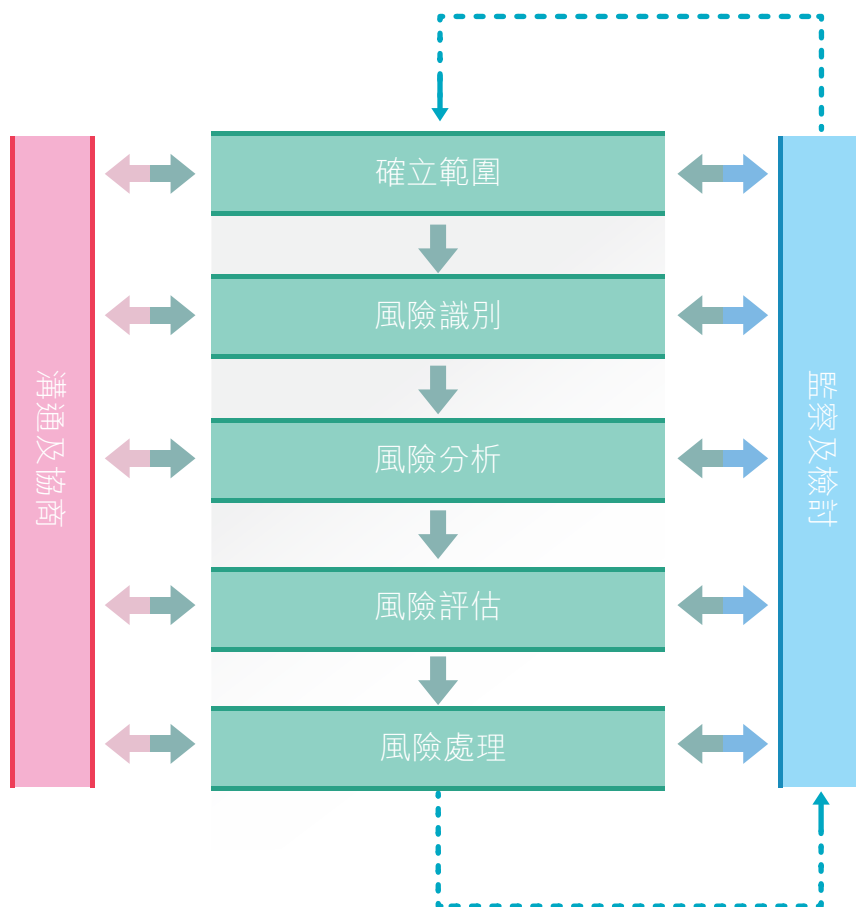
本集團的風險管治框架以「三道防線」模式為指引，透過內部監控措施、營運管理、風險管理職能、內部審計及舉報機制達致風險管理的目的。



作為第一道防線，本集團的業務單位負責識別、評估及監察與每項業務或交易有關的風險，透過營運管理的各項政策、程序及內部監控措施盡量減低業務營運所面臨的潛在風險。第二道防線為制定有關管理特定風險的類別及範圍，並就有效風險管理及監控對第一道防線作出質疑。第三道防線為內部審計及舉報機制。內部審計為以風險為本的方法，以釐定重大監察措施能否有效監控本集團所面對的風險。

風險管理制度中所設立的監控乃為管理而非完全消除本集團業務環境中的重大風險。本集團的風險管理程序包括以下部分：

- 識別本集團經營環境中的重大風險及評估該等風險對本集團業務的影響；
- 制定必要措施以管理該等風險；及
- 監察及檢討有關措施的有效性。



企業管治報告(續)

用於識別、評估及管理重大風險的程序

本集團用於識別、評估及管理重大風險的程序簡述如下：

確立範圍

- 為風險狀況評估確立範圍，制定評估標準。

風險識別

- 本集團採用由下而上的方式識別可能對本集團業務及營運構成潛在影響的風險。

風險分析

- 主要從風險出現的可能性及該等風險對本集團目標的影響程度兩個角度進行分析。

風險評估

- 使用管理層建立的評估標準，評估已識別風險的程度；及

- 考慮該等風險對業務的影響及出現的可能性。

風險處理

- 透過比較風險評估的結果，排列風險優先次序；及

- 營運管理層制定風險管理策略及內部監控程序，透過內部監察單位防止、避免或減低風險。

監察及檢討

- 根據生產及營運過程，持續並定期監察風險，設立適當的內部監控程序；

- 於生產及營運過程出現任何主要變動時，檢討風險管理政策及修訂內部監控程序(如需要)；及

- 定期向管理層、審核委員會及董事會匯報風險監察的結果。

溝通及協商

- 風險管理過程中每一個步驟均須與內部及外部持份者進行溝通及協商。

本集團將風險分成六個不同類別評估：包括策略、財務、營運、合規、外部環境及人才資本。風險登記冊記錄本集團主要營運單位所面對的主要風險，包括但不限於與環境、社會及管治有關的重大風險。本集團已根據上述可能對本集團構成重大影響的類別對主要風險進行分類，並會定期評估每項主要風險對本集團的潛在影響及可能性。就重大風險而言，各營運單位須提出並實施減低風險的措施。

各營運單位須每六個月提交各自風險登記冊的更新資料，以編撰本集團的風險管理報告。董事會負責評估及釐定為達成集團策略目標時所願意接納的風險性質及程度。

企業管治報告(續)

董事會確認其有責任監察本集團風險管理及內部監控制度，當中包括採取一切合理及必要措施以保障本集團的資產，並預防及偵測欺詐及其他違規行為。董事會亦負責至少每年透過審核委員會檢討其成效，有關檢討涵蓋所有重大監控，包括財務監控、營運監控及合規監控。風險管理及內部監控制度旨在管理而非消除與未能達成業務目標有關的風險，且僅能就避免重大錯誤陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

本集團的重大風險

- 地緣政治衝突(例如美伊、俄烏、中東緊張局勢)產生不確定性，導致互徵關稅、因合規憂慮、物流中斷、市場恐慌下客戶採購行為轉變，以及面臨受制裁的風險上升而取消訂單。
- 紡織行業屬勞動密集型，持續面臨熟練工人短缺、勞動成本上升及員工流失率高企等挑戰。在東南亞，該等壓力推高生產開支，擠壓利潤空間。與此同時，越南招聘專業人才仍然困難，而業務持續擴張及跨部門需求增長進一步加劇人手短缺。
- 原材料供應商地域分佈分散可能導致供應中斷。越南供應商的配套基礎設施不足及高昂的物流成本，進一步加劇該等挑戰。此外，關鍵材料依賴單一來源，使本集團面臨潛在供應商無力償債的風險。
- 網絡安全威脅包括釣魚電郵及系統惡意軟體感染；網絡攻擊及勒索軟體可能導致數據外洩或系統癱瘓。系統不穩定可能引致數據遺失、數據洩露，以及人工智能應用帶來的合規風險。
- 原材料價格波動(如羊絨)極易受供需動態影響。商品價格波動可能壓縮本集團的利潤率，亦可能導致存貨貶值。
- 多元化擴張(如於越南拓展至針織、印花及紗線製造等領域)涉及資本配置、預算偏差、市場判斷失誤及合作夥伴關係脆弱性等風險。
- 越南政府機構重組，包括省級行政區劃合併及撤銷縣級行政機關，可能改變行政程序及政策。新政府透過加強監督實地檢查及審查企業營運記錄與文件，推高了行政人力及協調成本。該等影響不僅限於本集團，更會對供應鏈合作夥伴引發連鎖反應。
- 匯率、利率及通脹是影響營運成本的關鍵因素。過度擴張可能導致高財務槓桿及利息開支增加，從而限制股息派發政策，並削弱現金流穩定性。
- 不準確或延遲的營運數據可能導致決策失誤及資源配置效率低下，同時進一步限制業務的可見度。

企業管治報告(續)

加強本集團內部監控系統的措施

另一方面，我們亦已採納以下企業管治措施，以加強我們的內部監控系統及更有效遵守不同的適用規則及法規：

- (a) 我們的香港法律顧問獲委任以根據上市規則就香港法例及法規以及合規事宜向我們提供意見；
- (b) 為遵守適用的中國內地法例及法規，我們定期就僱員繳納由個人承擔的社保及住房公積金的責任為僱員提供培訓；
- (c) 我們定期就分別適用於我們業務營運及董事責任的相關中國內地、越南及香港法例及法規向董事及高級管理層提供培訓課程及／或最新資料，以便積極識別任何有關潛在不合規情況的問題及事宜；
- (d) 一名內部審計經理及兩名內部審計員獲委任以監督我們於香港、中國內地及越南的內部監控，並確保本集團持續遵守相關法律及監管規定；及
- (e) 我們的香港內部監控及風險管理顧問獲委任以根據香港上市規則有關風險管理及內部監控事宜向我們提供意見。

本公司的審核委員會負責監察本集團的風險管理及內部監控系統的效用以及遵守上市規則的情況。本年度之風險評估、風險管理及內部監控系統概無任何重大變更。

本公司的內部審計部履行內部審計職能，而董事會負責持續監督及審閱本集團的風險管理及內部監控系統的效用。本公司內部審計部主導內部監控審閱，並根據綜合評估結果擬訂年度內部審計計劃。本公司委聘一名外部獨立專業顧問，進行其中一項內部監控審閱項目。顧問已審閱內部監控並提供建議以加強監控本集團風險管理及內部控制系統之成效。

審核委員會及董事會通過審閱由內部審計部及外部獨立專業顧問編製的截至2026年3月31日止年度之內部監控審閱報告，分析內部監控情況，包括內控發現和建議(如有)，評估內部監控、風險管理及內部審核功能之適當性及有效性。董事會確認，其已檢討風險管理及內部監控系統於截至2026年3月31日止年度的成效並認為有關系統屬充足有效及有效達到《企業管治守則》原則D2所述目的。

保障本公司及其股東利益不受競爭問題影響的措施

庭槐資產有限公司、南旋投資有限公司、王庭聰先生、王庭交先生及王庭真先生(「契諾承諾人」)已就本公司及其附屬公司的利益訂立日期為2016年3月24日的不競爭契據，據此，各契諾承諾人已承諾彼等及彼等各自的緊密聯繫人(本集團任何成員公司除外)將不會直接或間接從事、參與、競爭、投資任何受限制業務，或以其他方式於其中擁有權益或收購或持有任何受限制業務，惟有關受限制業務的機會已首先供予或給予本集團，而經本公司的獨立董事委員會(僅由並無於有關受限制業務中擁有重大權益的獨立非執行董事組成)審閱及批准後，本集團放棄有關機會則除外。

有關上述不競爭承諾的詳情，請參閱本公司日期為2016年3月30日的招股章程。

誠如本公司日期為2017年11月24日的通函所披露，契諾承諾人亦已就本集團的針織鞋履業務及／或鞋履業務以及其他鞋履輔助業務以本公司為受益人作出不競爭承諾。

董事認為，現行措施足以保障本公司及其股東的利益不受任何競爭問題或潛在競爭問題影響。

處理及發佈內幕消息的程序及內部監控

本公司已制定內幕消息政策，為董事以及本公司高級管理層及相關僱員就處理內幕消息、監察消息披露、回應查詢及其他為防止集團股份出現虛假市場所需披露的資訊提供指引。本公司應採取一切合理措施確保內幕消息的保密性，直至就有關消息作出一致且適時的披露為止，並促進與集團持份者的有效溝通。

董事的財務申報責任

董事確認彼等知悉編製本集團截至2026年3月31日止年度財務報表的責任，並確認本報告所載的財務報表真實公平地反映本集團於回顧年度的業績及事務狀況。董事認為，財務報表乃按照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例而編製，有關數額乃基於董事會的最佳估計以及合理、知情及審慎的判斷而計算得出。有關確認應與本年報第58至62頁所載本公司外聘核數師畢馬威會計師事務所編製的核數師報告內就彼等的報告責任作出的聲明一併閱讀，惟兩者存在區別。

持續經營

董事並不知悉任何可能會對本公司及本集團持續經營的能力構成重大疑問的事件或情況的重大不確定因素。因此，董事已按持續經營基準編製財務報表。

企業管治報告(續)

高級管理層的薪酬範圍

截至2026年3月31日止年度，本公司高級管理層(彼等的履歷載於本年報第23頁)的薪酬載列如下：

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

董事會報告

南旋控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2026年3月31日止年度的年報及經審核財務報表。

公司重組及首次公開發售

本公司於2015年8月11日根據開曼群島法例第22章公司法(1961年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。透過一系列集團重組程序，本公司於2016年3月21日完成重組後成為本集團的控股公司。

本公司的股份於2016年4月12日(「上市日期」)在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

主要業務

本公司為一間投資控股公司，而本集團的主要業務為針織產品製造。本公司附屬公司的主要業務詳情載於本集團的綜合財務報表附註11。截至2026年3月31日止年度，本集團的主要業務性質並無重大變動。

業務回顧

本集團截至2026年3月31日止年度的業務回顧及其未來發展載於本年報第4至8頁的主席報告及第9至17頁的管理層討論及分析內。

業績及分配

本集團截至2026年3月31日止年度的業績載於本年報第63頁的綜合收入表內。

本公司並不知悉本公司股東已放棄或同意放棄任何股息的任何安排。

中期股息每股11.0港仙於2025年12月19日派付予股東。於2026年6月22日舉行的董事會會議上，董事會不建議派付截至2026年3月31日止年度的末期股息。

捐款

截至2026年3月31日止年度，本集團的慈善及其他捐款約為4.9百萬港元(2025年：2.3百萬港元)。

本公司儲備及可供分派儲備

本集團及本公司截至2026年3月31日止年度的儲備變動分別載於綜合財務報表附註29及附註35(a)。

於2026年3月31日，根據本公司組織章程細則及開曼群島法例，本公司可供分派予權益股東的儲備約為2,153.2百萬港元(2025年：2,148.6百萬港元)。

董事會報告(續)

股息政策

本公司視給予本公司股東穩定及可持續回報為目標。決定是否建議股息及決定股息金額時，董事會考慮本集團的盈利及財務狀況、營運需求、資金需求及董事可能認為有關的任何其他狀況。本公司建議及派付股息亦視乎開曼群島公司法項下的任何限制、任何適用法例、規則及規例以及本公司的組織章程大綱及細則。

董事會目前擬在上述限制規限下及在並無可能削減可供分派儲備金額(不論損失或其他情況)的任何情況下，向股東分派任何可分派溢利的至少35%。然而，概不保證將就特定期間按任何特定金額派付任何股息。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註15。

借款

本集團於2026年3月31日的銀行借款及租賃負債詳情載於綜合財務報表附註23及附註24。

股本

本公司截至2026年3月31日止年度的已發行股本的變動詳情載於綜合財務報表附註28。

優先購買權

本公司組織章程細則並無有關優先購買權的條文，而開曼群島法例亦無有關該等權利的限制，致使本公司須按比例基準向現有股東提呈發售新股份。

主要客戶及供應商

本集團主要客戶及供應商應佔截至2026年3月31日止年度的銷售及採購百分比如下：

以下人士應佔貨品銷售的收益：

— 最大客戶	44.1%
— 五大客戶合計	67.2%

以下人士應佔採購：

— 最大供應商	18.1%
— 五大供應商合計	59.4%

截至2026年3月31日止年度，概無董事或彼等任何緊密聯繫人(定義見香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」))或任何股東(就董事所知，擁有本公司已發行股本超過5%的股東)於本集團任何五大客戶或供應商中擁有任何權益。

財務摘要

本集團截至2026年3月31日止五個年度的已刊發業績以及資產及負債概要載於本年報第136頁。本財務摘要並不構成經審核財務報表的一部分。

董事

截至2026年3月31日止年度及截至本年報日期止的董事如下：

執行董事

王槐裕先生(主席)

文宇軒先生(行政總裁)

王庭真先生

李寶聲先生(自2026年1月1日起辭任)

郭芬芬女士(自2026年1月1日起獲委任)

獨立非執行董事

范椒芬女士

簡松年先生(自2025年9月29日起退任)

范駿華先生(自2026年3月31日起辭任)

葉樹堃先生

孫寶源先生(自2025年9月29日起獲委任)

根據本公司組織章程細則第83(3)及84(1)條，文宇軒先生、王庭真先生及郭芬芬女士將於本公司應屆股東週年大會上輪值退任，惟合資格並願意於同一大會上重選連任。

根據本公司組織章程細則第84條，全體董事須至少每三年於本公司股東週年大會上輪值退任一次，惟合資格於同一大會上經股東重選連任。

董事的服務合約及委任函

各執行董事已與本公司訂立服務合約，年期為三年，可由任何一方向另一方發出不少於三個月的書面通知予以終止。

各獨立非執行董事已按彼等各自與本公司訂立的委任函獲本公司委任，年期為三年，可由任何一方向另一方發出不少於三個月的書面通知予以終止。

擬於應屆股東週年大會重選連任的董事概無與本公司訂立不可於一年內予以終止而不作賠償(法定賠償除外)的服務合約。

董事會報告(續)

獨立非執行董事的獨立性

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的年度獨立身份確認書。根據上市規則第3.13條，董事會認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

董事於重大交易、安排或合約中的權益

除下文「持續關連交易」一節及綜合財務報表附註33所披露者外，於截至2026年3月31日止年度或於該年度結束時，各董事或與各董事關連的實體概無於本公司或其任何附屬公司與本公司的控股股東或其任何附屬公司訂立的任何重大交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

獲准許的彌償條文

有關本公司董事利益的獲准許的彌償條文(載於本公司組織章程細則，其受限於香港法例第622章公司條例所訂明的規定)於截至2026年3月31日止年度及截至本年報日期止生效。

持續關連交易

關連人士(定義見上市規則)與本集團訂立的下列交易構成上市規則第14A章項下截至2026年3月31日止年度的非豁免持續關連交易。

本集團與關連人士訂立下列協議：

原材料採購協議

於2025年3月31日，河北宇騰羊絨製品有限公司(「河北宇騰」)(作為賣方)與河北南冠科技有限公司(「南冠科技」)(本公司非全資附屬公司)及美纖國際有限公司(「美纖國際」)(本公司非全資附屬公司)(作為買方)訂立原材料採購協議(「原材料採購協議」)，內容有關買方向河北宇騰採購羊絨及其他原材料，自2025年4月1日起至2026年3月31日止為期一年。根據上市規則第14A章，原材料採購協議構成本公司的持續關連交易，截至2026年3月31日止年度，原材料採購協議項下擬進行交易的年度上限為人民幣670.0百萬元。本集團於釐定截至2026年3月31日止年度進行的持續關連交易的價格及條款時，已遵照原材料採購協議所載的定價政策。

南冠科技其中兩名董事及美纖國際一名董事亦為河北宇騰的控股股東，而河北宇騰為該等董事的聯繫人。此外，河北宇騰分別為南冠科技及美纖國際的主要股東。因此，河北宇騰為上市規則項下本公司於附屬公司層面的關連人士。

有關原材料採購協議的詳情，請參閱本公司日期為2025年3月31日的公告。

獨立非執行董事已審閱並確認上述持續關連交易乃(i)於本集團的日常及一般業務過程中訂立；(ii)按一般商業條款或更有利條款訂立；及(iii)根據規管有關交易屬公平合理且符合本公司股東整體利益的相關協議條款進行。

董事會報告(續)

本公司核數師已參與審閱原材料採購協議項下擬進行的持續關連交易。核數師已根據其所進行的工作向董事提呈一份函件，確認彼等並無發現任何事項令其相信有關持續關連交易：

- (i) 尚未獲董事會批准；
- (ii) 在各重大方面並無遵照本集團的定價政策(倘有關交易涉及由本集團提供貨品或服務)；
- (iii) 在各重大方面並無根據規管該等交易的相關協議而訂立；及
- (iv) 已超出相關年度上限。

上文所披露的持續關連交易亦構成香港財務報告準則項下的關聯方交易。本集團截至2026年3月31日止年度訂立的關聯方交易概要載於綜合財務報表附註33。

另一方面，本集團於2026年3月30日與一名關連人士訂立以下協議，構成上市規則第14A章項下本公司的持續關連交易：

新原材料採購協議

於2026年3月30日，河北宇騰(作為賣方)與南冠科技及美纖國際(作為買方)就該等買方向河北宇騰採購羊絨及其他原材料訂立新原材料採購協議(「新原材料採購協議」)，自2026年4月1日至2027年3月31日止為期一年。根據上市規則第14A章，新原材料採購協議構成本公司的持續關連交易，截至2027年3月31日止年度，新原材料採購協議項下擬進行的交易的年度上限為人民幣560.0百萬元。

有關新原材料採購協議的詳情，請參閱本公司日期為2026年3月30日的公告。

本公司確認，其已遵守上市規則第14A章有關持續關連交易的披露規定。

董事會報告(續)

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

除下文披露者外，於2026年3月31日，董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部規定須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉），或須記錄及已記錄於證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊的權益及／或淡倉，或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須另行知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉如下：

於本公司普通股的好倉

董事姓名	權益性質	所持有或 於其中擁有權益 的普通股／ 相關股份數目	佔本公司 已發行股本 概約百分比 ⁽⁶⁾
文宇軒先生 ⁽¹⁾	配偶權益	700,000	0.03%
王庭真先生 ⁽²⁾⁽³⁾	信託受益人	1,500,000,000	65.81%
	實益擁有人	1,500,000	0.07%
范椒芬女士 ⁽⁴⁾	實益擁有人	1,500,000	0.07%
范駿華先生 ^{(4)®}	實益擁有人	1,500,000	0.07%
葉澍堃先生 ⁽⁵⁾	實益擁有人	1,500,000	0.07%

® 自2026年3月31日起辭任

附註1：文宇軒先生被視為於其配偶所持有的700,000股股份中擁有權益，其配偶於根據購股權計劃（定義見下文）於2016年8月29日及2017年8月28日向彼授出的購股權中擁有實益權益，倘該等購股權獲悉數行使，彼將獲發行700,000股股份。

附註2：王庭真先生為庭槐信託的受益人之一，因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於庭槐信託所持有的股份中擁有權益。

附註3：王庭真先生於根據購股權計劃於2016年8月29日向彼授出的購股權中擁有實益權益，倘該等購股權獲悉數行使，彼將獲發行1,500,000股股份。

附註4：范椒芬女士及范駿華先生各自於根據購股權計劃於2017年8月28日向彼授出的購股權中擁有實益權益，倘該等購股權獲悉數行使，彼將獲發行1,500,000股股份。

附註5：葉澍堃先生於根據購股權計劃於2018年4月20日向彼授出的購股權中擁有實益權益，倘該等購股權獲悉數行使，彼將獲發行1,500,000股股份。

附註6：根據於2026年3月31日已發行普通股總數2,279,392,000股計算。

董事會報告(續)

董事及最高行政人員於根據購股權計劃(定義見下文)向彼等授出的購股權(被視作非上市實物結算股本衍生工具)中所擁有的權益詳情載於本年報「購股權計劃」一節。

董事及最高行政人員購買股份或債權證的權利

除購股權計劃(定義見下文)外，本公司或其任何附屬公司、控股公司或有關控股公司的任何附屬企業(定義見公司(董事報告)規例)於截至2026年3月31日止年度內任何時間概無訂立任何安排，而該安排的目標或目標之一為致使董事可透過購買本公司或任何其他法人團體的股份或債權證以獲得利益。除上文披露者外，概無董事及本公司最高行政人員(包括彼等的配偶及未滿18歲的子女)於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的證券中擁有任何權益或獲授予可認購該等證券的任何權利，或已行使任何有關權利。

董事於競爭業務的權益

於2026年3月31日，概無董事於本集團業務外的任何業務(直接或間接與本集團業務有所競爭或可能有所競爭)中擁有任何權益。

不競爭契據

截至2026年3月31日止年度，本公司各控股股東已向本公司確認，其已遵守(i)不競爭契據(定義見本公司日期為2016年3月30日的招股章程)項下彼等向本公司作出的不競爭承諾；及(ii)彼等就本集團針織鞋履業務及／或鞋履業務及其他鞋履輔助業務向本公司作出的不競爭承諾(誠如本公司日期為2017年11月24日的通函所披露)。

董事認為，現行措施足以保障本公司及其股東的利益不受任何競爭問題或潛在競爭問題影響。

購股權計劃

本公司已於2016年1月29日批准及採納購股權計劃(「購股權計劃」)。根據購股權計劃，合資格參與者可根據購股權計劃獲授予購股權。以下載列購股權計劃的主要條款概要。購股權計劃於2026年4月11日屆滿，其後將不再授出任何購股權，惟就先前已授出的任何購股權而言，購股權計劃的條文在所有其他方面仍將繼續完全有效。

(a) 目的

購股權計劃旨在向合資格參與者提供機會於本公司擁有個人權益，以達致下列目標：

- (i) 激勵合資格參與者為本集團的利益而提升其表現效率；及
- (ii) 吸引及挽留其貢獻乃對或將對本集團的長遠發展有利的合資格參與者或以其他方式與彼等保持持續的業務關係。

(b) 合資格參與者

合資格參與者包括(i)本公司或其任何附屬公司的任何全職或兼職僱員、行政人員或高級職員；(ii)本公司或其任何附屬公司的任何董事(包括獨立非執行董事)；及(iii)任何諮詢師、顧問、代理、供應商、客戶、分銷商及董事會全權認為將對或已對本公司及／或其任何附屬公司作出貢獻的其他人士。

董事會報告(續)

(c) 股份數目上限

因根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃(如有)將予授出的所有購股權獲行使而可能發行的股份數目上限合共不得超過緊隨上市後已發行股份的10%(即最多200,000,000股股份)，惟：

- (i) 本公司可在股東於股東大會上批准的情況下更新股份數目上限，最多為於有關股東批准當日本公司已發行股本的10%，包括根據其他計劃(如有)可能授出的購股權所涉及的股份數目上限；
- (ii) 本公司可在股東大會尋求本公司股東另行批准授出將導致所有已授出購股權所涉及的股份數目超出當時股份數目上限的購股權，惟有關購股權僅可授予本公司在取得股東批准前已指定的合資格參與者(在此情況下所授出有關購股權不得計入當時適用的股份數目上限)；及
- (iii) 因根據購股權計劃已授出但尚未行使的所有購股權及根據其他計劃已授出但尚未行使的任何其他購股權獲行使而可能發行的股份數目上限總額，不得超過本公司不時已發行股本的30%。

由於購股權計劃自上市日期(即2016年4月12日)起生效，有效期為10年，故於本年報日期，購股權計劃項下已不再有可供發行的股份。

(d) 每名合資格參與者享有購股權數目上限

除非獲股東於股東大會上批准(而有關合資格參與者及其緊密聯繫人放棄就此投票)，否則，概無合資格參與者將獲授購股權，致使於截至最後授出日期止任何12個月期間內已向及將向該名合資格參與者授出的購股權獲行使而已發行及將予發行的股份總數，超過本公司不時已發行股本的1%。

向董事、本公司最高行政人員或主要股東或彼等各自的任何聯繫人提呈授出購股權，須獲獨立非執行董事(不包括本身為購股權承授人的任何獨立非執行董事)批准。

倘向主要股東或獨立非執行董事或彼等各自的任何聯繫人授出任何購股權會導致於截至授出購股權日期(包括當日)止12個月期間內已向及將向有關人士授出的所有購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)獲行使而已發行及將予發行的股份：

- (i) 合共超過已發行股份數目的0.1%；及
- (ii) 根據股份於各授出日期的正式收市價計算，總值超過5.0百萬港元。

進一步授出購股權須待本公司刊發通函並經股東在股東大會上以投票方式批准，而承授人、其聯繫人及本公司所有核心關連人士須於有關股東大會上放棄投贊成票。

(e) 接納購股權要約

本公司一經於相關接納日期或之前收到由承授人正式簽署構成接納購股權的一式兩份要約文件連同付予本公司的0.01港元款項作為授出購股權的代價後，購股權即被視為已授出及已獲承授人接納及已生效。倘授出購股權的要約未於任何規定的接納日期獲接納，則被視為已被不可撤銷地拒絕。

(f) 表現目標

根據購股權計劃授出的任何購股權可獲行使前，承授人可能須達到董事會可能於授出購股權當時列明的任何表現目標。

(g) 認購價

任何購股權的認購價須由董事會決定並知會合資格參與者（惟可根據購股權計劃的條款及條件作出任何調整），惟該價格須至少為下列各項當中的較高者：

- (i) 股份於授出日期（須為聯交所開市買賣證券的日子）在聯交所每日報價表所報的正式收市價；
- (ii) 股份於緊接授出日期前五個交易日在聯交所每日報價表所報的平均正式收市價；或
- (iii) 股份面值。

(h) 股份的地位

因購股權獲行使而將予配發的股份須遵守當時生效的組織章程細則的所有條文，並將在所有方面享有同等權益，擁有相同的投票權、股息、轉讓及其他權利。於行使購股權時發行的股份不得享有股份於參考配發日期前的記錄日期所附帶的任何權利。

因購股權獲行使而將予配發的股份須待承授人（或承授人提名的有關其他人士）完成登記成為有關股份的持有人後，方會附帶投票權。

(i) 購股權計劃的年期

購股權計劃自上市日期起計10年期間內生效及有效，其後不得額外提呈授出任何購股權，惟購股權計劃的條文於所有其他方面將仍然具有十足效力及作用，以致有效行使於此前已授出的任何購股權或根據購股權計劃的條文可能要求的其他方面具有效力。根據購股權計劃，於此前授出但尚未行使的購股權將繼續有效，並可予以行使。於本年報日期，購股權計劃已達到其屆滿日期，不再授出任何進一步購股權，惟就先前已授出的任何購股權而言，購股權計劃的條文在所有其他方面仍將繼續完全有效。

截至2026年3月31日止年度，概無根據購股權計劃授出購股權。於2026年3月31日，根據購股權計劃可供授出的購股權數目為110,600,000份購股權，佔本公司現有已發行股本約4.85%（2025年4月1日：110,600,000份）。

董事會報告(續)

購股權計劃項下的購股權於截至2026年3月31日止年度的變動詳情如下：

承授人	授出日期 (附註1)	行使價 港元	行使期 (附註2)	購股權數目					於2026年 3月31日的 結餘 (附註3)
				於2025年 4月1日的 結餘	年內 授出	年內 行使	年內 註銷	年內 失效	
董事									
王庭真先生	2016年8月29日	1.394	2017年8月29日至 2026年8月28日	1,500,000	—	—	—	—	1,500,000
李寶聲先生*	2016年8月29日	1.394	2017年8月29日至 2026年8月28日	1,500,000	—	—	—	—	1,500,000
	2017年8月28日	1.462	2018年8月28日至 2027年8月27日	2,000,000	—	—	—	—	2,000,000
范椒芬女士	2017年8月28日	1.462	2018年8月28日至 2027年8月27日	1,500,000	—	—	—	—	1,500,000
簡松年先生*	2017年8月28日	1.462	2018年8月28日至 2027年8月27日	1,500,000	—	—	(1,500,000)	—	—
范駿華先生®	2017年8月28日	1.462	2018年8月28日至 2027年8月27日	1,500,000	—	—	—	—	1,500,000
葉澍堃先生	2018年4月20日	1.700	2019年4月20日至 2028年4月19日	1,500,000	—	—	—	—	1,500,000
僱員									
本集團其他僱員 (附註4)	2016年8月29日	1.394	2017年8月29日至 2026年8月28日	11,006,000	—	—	(966,000)	—	10,040,000
	2017年8月28日	1.462	2018年8月28日至 2027年8月27日	25,500,000	—	—	(1,500,000)	—	24,000,000
總計				47,506,000	—	—	(3,966,000)	—	43,540,000

* 自2026年1月1日起辭任執行董事

* 自2025年9月29日起退任獨立非執行董事

® 自2026年3月31日辭任獨立非執行董事

董事會報告(續)

附註：

1. 本公司股份於緊接購股權於(i) 2016年8月29日授出日期前(即於2016年8月26日)的收市價為1.40港元；(ii) 2017年8月28日授出日期前(即於2017年8月25日)的收市價為1.48港元；及(iii) 2018年4月20日授出日期前(即2018年4月19日)的收市價為1.68港元。
2. 向上述董事及本集團其他僱員授出的購股權須以三個等額批次歸屬。購股權的歸屬期介乎授出日期及行使期開始日期期間。購股權的歸屬期及行使期如下：

購股權	歸屬期	行使期
於2016年8月29日授出		
三分之一的購股權 (湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2016年8月29日至 2017年8月28日	2017年8月29日至 2026年8月28日
三分之一的購股權 (湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2016年8月29日至 2018年8月28日	2018年8月29日至 2026年8月28日
餘下購股權	2016年8月29日至 2019年8月28日	2019年8月29日至 2026年8月28日
於2017年8月28日授出		
三分之一的購股權 (湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2017年8月28日至 2018年8月27日	2018年8月28日至 2027年8月27日
三分之一的購股權 (湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2017年8月28日至 2019年8月27日	2019年8月28日至 2027年8月27日
餘下購股權	2017年8月28日至 2020年8月27日	2020年8月28日至 2027年8月27日
於2018年4月20日授出		
三分之一的購股權 (湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2018年4月20日至 2019年4月19日	2019年4月20日至 2028年4月19日
三分之一的購股權 (湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2018年4月20日至 2020年4月19日	2020年4月20日至 2028年4月19日
餘下購股權	2018年4月20日至 2021年4月19日	2021年4月20日至 2028年4月19日

3. 於2026年3月31日尚未行使購股權的加權平均行使價為1.450港元。
4. 按香港僱傭條例所指「連續性合約」的僱傭合約工作的僱員。
5. 購股權於授出日期的公平值、其計算方法以及用以估計購股權公平值的模式及假設載於綜合財務報表附註30。
6. 由於購股權計劃於2023年1月1日經修訂的上市規則第17章生效前獲採納，故購股權計劃的若干條款未必完全符合經修訂的上市規則第17章。本公司將遵守於2023年1月1日存續的股份計劃過渡安排，包括但不限於購股權計劃的合資格參與者範圍及最短歸屬期規定。

董事會報告(續)

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

除下文披露者外，據董事及本公司最高行政人員所知，於2026年3月31日，下列人士或法團(董事及本公司最高行政人員除外)於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益及／或淡倉，或已記錄於證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊的權益及／或淡倉如下：

於本公司普通股的好倉

主要股東名稱／姓名	權益性質	所持有或 於其中擁有權益 的普通股／ 相關股份數目	佔本公司 已發行股本 概約百分比 ⁽⁸⁾
南旋投資有限公司 ⁽¹⁾	實益擁有人	1,500,000,000	65.81%
庭槐資產有限公司 ⁽¹⁾	於受控制法團權益	1,500,000,000	65.81%
東亞國際信託有限公司 ⁽¹⁾	信託受託人	1,500,000,000	65.81%
王庭聰先生 ⁽²⁾⁽³⁾	信託受益人 實益擁有人	1,500,000,000 200,000,000	65.81% 8.77%
Wang Kam Chu 女士 ⁽⁴⁾	配偶權益	1,700,000,000	74.58%
王庭交先生 ⁽⁵⁾	信託受益人	1,500,000,000	65.81%
Tsoi Suet Ngai 女士 ⁽⁶⁾	配偶權益	1,501,500,000	65.87%
Chan Ka Wai 女士 ⁽⁷⁾	配偶權益	1,500,000,000	65.81%

附註：

- (1) 南旋投資有限公司由庭槐資產有限公司全資擁有，庭槐資產有限公司為東亞國際信託有限公司所使用於英屬處女群島註冊成立的控股工具，而東亞國際信託有限公司則為庭槐資產有限公司(由王庭聰先生作為財產授予人及保護人成立的信託)的受託人。因此，根據證券及期貨條例，庭槐資產有限公司及王庭聰先生各自被視為於南旋投資有限公司所持有的1,500,000,000股股份中擁有權益。
- (2) 王庭聰先生為庭槐信託的財產授予人、保護人及其中一名受益人，因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於庭槐信託所持有的股份中擁有權益。
- (3) 王庭聰先生實益擁有本公司根據保麗信集團收購事項於2017年12月15日發行作為代價股份的200,000,000股股份。
- (4) Wang Kam Chu 女士為王庭聰先生的配偶，因此，根據證券及期貨條例被視為於王庭聰先生直接或間接持有的股份中擁有權益。
- (5) 王庭交先生為庭槐信託的受益人之一，因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於庭槐信託所持有的股份中擁有權益。
- (6) Tsoi Suet Ngai 女士為王庭真先生的配偶，因此，根據證券及期貨條例被視為於王庭真先生直接或間接持有的股份中擁有權益。
- (7) Chan Ka Wai 女士為王庭交先生的配偶，因此，根據證券及期貨條例被視為於王庭交先生直接或間接持有的股份中擁有權益。
- (8) 根據於2025年3月31日已發行普通股總數2,279,392,000股計算。

與股票掛鈎協議

除購股權計劃外，本公司於截至2026年3月31日止年度並無訂立或於2026年3月31日並無存有任何將會或可能會導致本公司發行股份或要求本公司訂立將會或可能會導致本公司發行股份的任何協議的與股票掛鈎協議。

管理合約

截至2026年3月31日止年度，概無訂立或存有涉及本集團全部或重大部分業務的管理及行政合約。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2026年3月31日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。截至2026年3月31日止年度，本公司並無持有任何庫存股份。

根據上市規則第13.21條的披露

根據上市規則第13.21條的披露規定，以下有關本公司現有貸款協議／融資函件(當中包含要求本公司控股股東履行履約責任的契諾)的披露載列如下：

協議／融資函件日期	銀行融資	特定履約責任
2026年3月20日	總額最多200,000,000港元為期三年的定期貸款融資	王庭聰先生及其家族成員若擬將其於股權削減至低於50%本公司實益權益，將提前一個月向銀行發出通知
2025年9月10日	總額最多250,000,000港元為期五年的定期貸款融資	王庭聰先生或其家族成員將保持對本公司及其附屬公司的管理控制權
2024年12月12日	最多250,000,000港元為期三年的定期貸款融資	(i)王庭聰先生及其家族共同擁有本公司超過60%股權；及(ii)王庭聰先生及其家族維持擁有本公司大多數管理控制權
2024年9月12日	最多200,000,000港元為期三年的定期貸款融資	王庭聰先生或其家族成員將保持為持有本公司股權不少於50%且擁有本公司管理控制權的主要最終實益擁有人
2023年12月12日	兩筆總額最多300,000,000港元為期三年的定期貸款融資	王庭聰先生及／或其家族成員維持本公司股權不少於50%
2023年6月27日	最多200,000,000港元為期三年的定期貸款融資	王氏家族(附註(i))繼續為本公司的主要股東並擁有本公司的管理控制

附註(i)： 王氏家族指以下其中一人或多人：

- (i) 王庭聰先生、王庭真先生及王庭交先生；
- (ii) 上述(i)各自的任何家族成員；
- (iii) 由上述任何(i)及(ii)控制的任何慈善基金會或公司；
- (iv) 上述任何(i)及(ii)中的遺囑執行人及遺產受託人；及
- (v) 任何一個或多個信託的受託人，而信託在年期內的主要受益人為上述(i)及(ii)。

董事會報告(續)

退休福利計劃

本集團參與的退休福利計劃詳情載於綜合財務報表附註9。

董事及高級管理層

本公司董事及高級管理層的詳情載於本年報第18至23頁。

企業管治常規

本公司已應用上市規則附錄C1所載的企業管治守則及企業管治報告(「企管守則」)內的原則。董事會認為，截至2026年3月31日止年度，本公司一直遵守企管守則的強制性守則條文。

有關企業管治報告的詳情，請參閱本年報第24至41頁。

稅務寬減及豁免

本公司並不知悉有任何因本公司股東持有本公司股份而享有稅務寬減及豁免。

足夠公眾持股量

根據本公司所得的公開資料及就董事所知，本公司確認，截至2026年3月31日止年度，本公司已發行股份有足夠的公眾持股量。

股東週年大會

本公司截至2026年3月31日止年度的股東週年大會(「股東週年大會」)預定於2026年8月舉行。召開股東週年大會的通告將於適當時候刊發及寄發予本公司股東。

環境、社會及管治

環保政策

我們致力推行環境保護政策，保護自然資源。我們力圖透過減低耗水電量及鼓勵回收辦公室用品及其他物料，把我們對環境的影響降至最低。我們亦致力確保本集團嚴格遵守我們工廠所在司法權區的適用環保法例及法規。

遵守法例及法規

本集團的營運主要由本公司的香港、中國內地及越南附屬公司進行，故須遵守香港、中國內地及越南當地的相關法例及法規。鑒於本集團廠房的營運涉及資源消耗及可能影響環境的污染物排放，故越南及中國內地的若干環保法例將對本集團的營運產生影響。

本集團的製造過程產生廢水、噪音及煙塵等污染物。製造業務產生的廢水及其他污染物排放到環境中可能會令本集團產生責任，須承擔補救有關排放的額外費用。實施額外的環保措施及／或未能遵守新的環保法例或法規可能會產生額外的生產成本，而此可能會對本集團的業務及營運業績造成重大不利影響。

截至2026年3月31日止年度，董事會並不知悉任何當地相關法例及法規的重大違規或不合規事宜會對本集團業務造成重大影響。

工作場所的質素

我們相信僱員乃本集團的寶貴資產之一，並視人力資源為本集團的公司財產。本集團為僱員提供具競爭力的薪酬待遇，並根據彼等對本集團成長及發展的表現及貢獻提供額外花紅。本集團提供在職培訓及發展機會以提升僱員的職業發展，該等培訓計劃涵蓋不同範疇，如管理技巧、銷售及生產以及與本集團及行業相關的其他課程。

我們專注為我們全體僱員促進平等機會，且不會因個人特質歧視任何僱員。我們根據全體僱員的能力、表現及貢獻而非彼等的國籍、種族、宗教、性別、年齡或家庭狀況而進行評估。本集團的僱員手冊概述僱傭條款及條件、僱員的權利及福利、職務及職責、職業操守及行為。

健康及安全

本集團致力確保我們僱員的健康及安全，並提供安全高效的工作環境。我們承諾全面遵守所有職業健康及安全法例，而我們位於中國內地及越南的廠房亦全面遵守ISO 9001的規定。本集團以我們僱員的健康及福祉為依歸。我們向我們的僱員免費提供急救包及藥物，而彼等亦享有醫療保險福利。

發展及培訓

本集團致力於僱員的專業個人發展及成長，並視發展及培訓為一個持續不斷的過程。我們為各級僱員提供並鼓勵彼等參與不同的內部及外部課程，以促進發展彼等與工作相關的技能。本集團為我們的僱員提供充分學習、培訓及晉升的公平機會。

與客戶及供應商的關係

本集團與其客戶保持堅實穩固的關係，並提供滿足彼等需要及要求的產品。本集團透過與客戶持續互動，藉此了解市場需求及客戶需要，讓本集團可積極回應以鞏固與客戶的關係。本集團亦與其供應商維持緊密的關係。此促進高度合作發展及有助本集團向我們客戶提供所要求及期望的優質解決方案。

董事會報告(續)

核數師

羅兵咸永道會計師事務所已辭任本公司核數師，自本公司於2025年9月29日舉行之股東週年大會結束時起生效。自羅兵咸永道會計師事務所自2025年9月29日起退任後，畢馬威會計師事務所已獲委任為本公司核數師，任期直至下屆股東週年大會結束為止。除委任畢馬威會計師事務所外，本公司於過往三年並無核數師變動。

財務報表已由畢馬威會計師事務所審核(將退任並符合資格膺選連任)。一項續聘畢馬威會計師事務所為本公司核數師的決議案將於股東週年大會上提呈，以供股東批准。

代表董事會

主席兼執行董事

王槐裕，MH

2026年6月22日

獨立核數師報告



致南旋控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計載於第63至135頁的南旋控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於2026年3月31日的綜合資產負債表，以及截至該日止年度的綜合收入表、綜合全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及包含重大會計政策資料及其他說明資料的附註。

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港財務報告準則會計準則》真實而中肯地反映了貴集團於2026年3月31日的綜合財務狀況及其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》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計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適用於公眾利益實體財務報表審計的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團。我們亦並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立核數師報告(續)

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。此事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理。我們不會對該事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項與收益確認有關：

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
收益確認	
貴集團的收益主要來自銷售針織產品。收益於產品按照銷售合約的具體條款將控制權轉移至客戶時確認。	我們針對收益確認所實施的審計程序包括以下內容： • 評估有關收益確認的關鍵內部控制的設計、實施及運行有效性；
客戶驗收的合約條款各有不同，影響收益確認的時間。	• 向管理層作出查詢，並以抽樣方式查閱銷售合約，以了解交易的交易條款，並參照現行會計準則的要求，評估 貴集團所採納的收入確認政策是否恰當；
由於鄰近財政年度結束時的銷售涉及運輸時間，加上向客戶提供的合約條款多元化，收益交易存在未能於正確財政期間確認的固有風險。	• 檢查符合特定風險基準的銷售交易的相關支持文件(如有)；
我們將收益確認為關鍵審計事項，乃由於收益為 貴集團的關鍵績效指標，因此存在管理層為達成財務目標或預期而作出操控的風險。	• 透過抽樣將財政年度結束前後記錄的銷售交易與相關支持文件(包括送貨單或顯示客戶確認收貨的文件)進行比較，以評估收益是否已在正確的會計期間確認；及
	• 識別於財政年度結束後記錄的重大銷售退貨，並檢查相關支持文件，以評估收益的相關調整是否已在正確的會計期間入賬。

除綜合財務報表及相關核數師報告以外的信息

董事須對其他信息負責。其他信息包括所有包含在年報，除綜合財務報表及我們的核數師報告外的信息。我們已於本核數師報告日期之前取得部分其他資料，包括公司資料、主席報告及管理層討論與分析並預期於該日期後向我們提供其餘其他資料。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們既不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論，作為我們審計綜合財務報表工作的一部分。我們已就構成其他信息一部分的所披露持續關連交易執行鑒證工作，並已就此出具單獨的鑒證從業人員結論及該結論載入其他信息內。

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

基於我們對在本核數師報告日前取得的其他信息所執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。就此而言，我們並無任何事項須予報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則會計準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

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

審核委員會協助董事履行其監督 貴集團財務報告流程的職責。

獨立核數師報告(續)

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下(作為整體)報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙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》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 規劃並開展集團審計以就貴集團內實體或業務單位的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，作為對綜合財務報表發表意見的基準。我們負責貴集團審計的方向、監督審查審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

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

獨立核數師報告(續)

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

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

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

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是楊玉芬(執業證書編號：P05438)。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

2026年6月22日

綜合收入表

截至2026年3月31日止年度

	附註	2026年 千港元	2025年 千港元
收益	5	4,623,426	4,352,130
銷售成本	7	(3,864,851)	(3,570,315)
毛利		758,575	781,815
其他收入	6	24,465	20,487
其他收益淨額	8	38,579	41,163
銷售及分銷開支	7	(52,010)	(39,606)
一般及行政開支	7	(398,170)	(353,949)
經營溢利		371,439	449,910
應佔合營企業除稅後溢利	27	810	1,493
財務收入	10	10,386	7,812
財務開支	10	(45,481)	(51,335)
財務開支淨額		(35,095)	(43,523)
除所得稅前溢利		337,154	407,880
所得稅開支	12	(41,695)	(52,466)
年內溢利		295,459	355,414
下列人士應佔年內溢利／(虧損)：			
— 本公司擁有人		300,559	342,327
— 非控股權益		(5,100)	13,087
		295,459	355,414
本公司擁有人應佔年內每股盈利			
— 基本及攤薄(每股港仙)	13	13.19	15.02

隨附附註為本財務報表的組成部分。

綜合全面收入表

截至2026年3月31日止年度

	附註	2026 年 千港元	2025 年 千港元
年內溢利		295,459	355,414
其他全面收入(除稅後)：			
已重新分類或隨後可重新分類至損益的項目			
一 貨幣換算差額		12,756	(50,423)
一 應佔合營企業其他全面收入	27	(192)	(468)
年內其他全面收入(除稅後)		12,564	(50,891)
年內全面收入總額		308,023	304,523
下列人士應佔年內全面收入總額：			
一 本公司擁有人		302,956	291,606
一 非控股權益		5,067	12,917
		308,023	304,523

隨附附註為本財務報表的組成部分。

綜合資產負債表

於2026年3月31日

	附註	2026年 千港元	2025年 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	1,910,752	1,873,536
使用權資產	16(a)	381,102	358,786
投資物業	17	4,875	7,686
於合營企業的權益	27	8,469	6,174
按公平值計入損益的金融資產	18	203,617	197,358
預付款項、按金、其他應收款項及其他資產	21	73,420	99,256
給予一間附屬公司非控股股東的貸款	33(b)	6,987	6,987
遞延所得稅資產	26	1,269	986
		2,590,491	2,550,769
流動資產			
存貨	19	1,234,317	1,207,897
貿易應收款項及應收票據	20	230,419	153,114
預付款項、按金、其他應收款項及其他資產	21	428,853	435,997
現金及現金等價物	22	553,802	430,818
		2,447,391	2,227,826
總資產		5,037,882	4,778,595
權益			
本公司擁有人應佔資本及儲備			
股本	28	22,794	22,794
儲備	29	2,366,793	2,348,761
		2,389,587	2,371,555
非控股權益		227,196	266,150
總權益		2,616,783	2,637,705

隨附附註為本財務報表的組成部分。

綜合資產負債表(續)

於2026年3月31日

	附註	2026年 千港元	2025年 千港元
負債			
非流動負債			
銀行借款	23	553,777	563,453
附屬公司非控股股東貸款	33(b)	–	1,565
租賃負債	24	114,321	153,933
修復成本撥備	25(b)	2,478	2,372
長期服務金撥備	25(b)	1,060	1,450
遞延所得稅負債	26	4,882	4,883
		676,518	727,656
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	25(a)	393,722	400,731
應計費用及其他應付款項	25(b)	358,762	333,562
即期所得稅負債		309,880	301,228
銀行借款	23	573,676	309,335
租賃負債	24	108,541	68,378
		1,744,581	1,413,234
總負債		2,421,099	2,140,890
權益及負債總額		5,037,882	4,778,595
流動資產淨額		702,810	814,592

第63至135頁的財務報表於2026年6月22日經董事會批准，並由以下董事代表董事會簽署。

王槐裕
主席兼執行董事

文宇軒
行政總裁兼執行董事

隨附附註為本財務報表的組成部分。

綜合權益變動表

截至2026年3月31日止年度

	本公司擁有人應佔			非控股權益 千港元	總權益 千港元
	股本 千港元 (附註28)	儲備 千港元 (附註29)	總計 千港元		
於2025年4月1日	22,794	2,348,761	2,371,555	266,150	2,637,705
年內溢利／(虧損)	-	300,559	300,559	(5,100)	295,459
其他全面收入：					
— 貨幣換算差額	-	2,589	2,589	10,167	12,756
— 應佔合營企業的其他全面收入	-	(192)	(192)	-	(192)
全面收入總額	-	302,956	302,956	5,067	308,023
與擁有人進行交易					
對非控股股東的視作分派(附註11(a)(i))	-	-	-	(44,021)	(44,021)
股息(附註14)	-	(284,924)	(284,924)	-	(284,924)
於2026年3月31日	22,794	2,366,793	2,389,587	227,196	2,616,783
於2024年4月1日	22,794	2,360,314	2,383,108	215,851	2,598,959
年內溢利	-	342,327	342,327	13,087	355,414
其他全面收入：					
— 貨幣換算差額	-	(50,253)	(50,253)	(170)	(50,423)
— 應佔一間合營企業的其他全面收入	-	(468)	(468)	-	(468)
全面收入總額	-	291,606	291,606	12,917	304,523
與擁有人進行交易					
非控股權益注資(附註11(a)(i))	-	-	-	37,382	37,382
股息(附註14)	-	(303,159)	(303,159)	-	(303,159)
於2025年3月31日	22,794	2,348,761	2,371,555	266,150	2,637,705

隨附附註為本財務報表的組成部分。

綜合現金流量表

截至2026年3月31日止年度

	附註	2026 年 千港元	2025 年 千港元
經營活動產生之現金流量			
經營產生之現金	31(a)	674,191	363,560
已付利息		(45,481)	(53,188)
已付所得稅淨額		(56,782)	(87,432)
經營活動產生之現金淨額		571,928	222,940
投資活動產生之現金流量			
購置物業、廠房及設備		(310,658)	(255,539)
出售物業、廠房及設備所得款項	31(b)	3,181	14,473
給予一間附屬公司非控股股東的貸款		–	(6,987)
於合營企業注資		(2,663)	–
自一間合營企業收取的股息		1,124	1,934
已收利息		10,386	7,812
投資活動所用之現金淨額		(298,630)	(238,307)
融資活動產生之現金流量			
新增銀行借款所得款項	31(d)	1,066,736	1,197,520
償還銀行借款	31(d)	(812,071)	(1,132,672)
償還租賃負債	31(d)	(81,493)	(58,929)
已付股息		(284,924)	(303,159)
(視作向非控股權益分派)／非控股權益注資		(44,021)	26,920
償還附屬公司非控股股東貸款	31(d)	(1,565)	(1,794)
融資活動所用之現金淨額		(157,338)	(272,114)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		115,960	(287,481)
年初現金及現金等價物		430,818	717,404
現金及現金等價物匯兌差額		7,024	895
年末現金及現金等價物	22	553,802	430,818

隨附附註為本財務報表的組成部分。

綜合財務報表附註

1 一般資料

本公司於 2015 年 8 月 11 日根據開曼群島法例在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要從事針織產品製造業務。本公司的最終控股公司為庭槐資產有限公司。本公司自 2016 年 4 月 12 日起已在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

除另有說明外，此等綜合財務報表以千港元（「千港元」）呈列。

2 編製基準及會計政策概要

編製此等綜合財務報表時應用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策已於所有呈報年度內貫徹應用。

2.1 編製基準

本集團的綜合財務報表乃根據香港財務報告準則會計準則，該等準則包括香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的所有適用個別香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）以及香港公司條例（第 622 章）的披露規定而編製。綜合財務報表已按照歷史成本慣例編製，並經按公平值列賬的按公平值計入損益的金融資產重估所修訂。

編製符合香港財務報告準則會計準則的綜合財務報表需要運用若干重大會計估計，亦需要管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷。實際結果或會有別於此等估計。涉及較多判斷或較高複雜程度的範疇，或假設及估計對此等綜合財務報表有重大影響的範疇，均於附註 4 披露。

(a) 本集團採納的經修訂準則

本集團已於 2025 年 4 月 1 日開始的財政年度首次應用以下經修訂準則以及經修訂詮釋：

香港會計準則第 21 號及 香港財務報告準則第 1 號（修訂本）	外匯匯率變動的影響 — 缺乏可交換性
-------------------------------------	--------------------

上述經修訂準則對過往期間確認之金額並無任何重大影響，預期將不會對本期間或未來期間造成重大影響。

2 編製基準及會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

(b) 已頒佈但本集團尚未採納的新訂及經修訂準則以及經修訂詮釋

下列新訂或經修訂準則已頒佈但在本集團於2025年4月1日開始的財政年度尚未生效，且本集團並無提早採納：

		於以下日期或 之後開始的 會計期間生效
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量	2026年1月1日
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具：披露 — 依賴自然能源 生產電力的合同	2026年1月1日
香港財務報告準則第1號、 香港財務報告準則第7號、 香港財務報告準則第9號、 香港財務報告準則第10號 及香港會計準則第7號	香港財務報告準則會計準則之 年度改進 — 第11卷	2026年1月1日
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第19號	無公眾問責性的附屬公司：披露	2027年1月1日

本集團現正評估該等新訂及經修訂準則於首次應用時的影響，初步結論為該等新訂及經修訂準則預期不會對本集團的經營業績或財務狀況構成重大影響，惟下列情況除外：

香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列並旨在改善實體的財務報表資料的透明性及可比較性。香港財務報告準則第18號於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並須追溯應用。

除其他變動外，根據香港財務報告準則第18號，實體須在收益表中將所有收入和支出分類為五個類別，即經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅類別。實體亦須在財務報表的單一附註中就管理層界定的績效指標提供具體披露。

本集團計劃不會提前採納香港財務報告準則第18號，目前仍在評估採用該準則的影響。

綜合財務報表附註(續)

2 編製基準及會計政策概要(續)**2.2 重大會計政策**

除綜合財務報表相應附註呈列的會計政策外，編製該等綜合財務報表時應用的其他重大會計政策載列如下。除另有說明外，該等政策於所有呈列年度貫徹應用。

(a) 附屬公司**(i) 綜合賬目**

附屬公司為本集團可對其行使控制權之實體(包括結構實體)。當本集團從參與某實體之業務獲得或有權獲得可變回報，並有能力藉對實體行使其權力而影響該等回報，則本集團控制該實體。附屬公司自控制權轉移至本集團當日綜合入賬，並在控制權終止當日起停止綜合入賬。

本集團採用收購法將業務合併入賬。收購附屬公司已轉讓代價為已轉讓資產、被收購方原擁有人所承擔負債及本集團所發行股本權益的公平值。已轉讓代價包括因或然代價安排而產生的任何資產或負債的公平值。於業務合併過程中收購的可識別資產及承擔的負債及或然負債初步按於收購日期的公平值計量。

本集團按逐項收購基準確認於被收購方的任何非控股權益。於被收購方的非控股權益，倘屬當前擁有權權益並賦予其持有人權利於清盤時按比例分佔實體資產淨值，則按公平值或當前擁有權權益於已確認被收購方可識別資產淨值的應佔比例計量。除非香港財務報告準則會計準則規定其他計量基準，否則非控股權益的所有其他部分按收購日期的公平值計量。

集團內公司間的交易、結餘及未變現交易收益予以對銷，未變現虧損亦予以對銷，並於必要時對附屬公司所呈報的金額予以調整，以符合本集團的會計政策。

(ii) 獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本減去減值列賬。成本包括投資直接應佔的成本。本公司按已收及應收股息基準將附屬公司業績入賬。

倘自附屬公司收取的投資股息超過有關附屬公司於宣派股息期間的全面收入總額或倘於獨立財務報表中該項投資賬面值超出投資對象於綜合財務報表中所列資產淨值(包括商譽)賬面值，則須對有關投資進行減值測試。

2 編製基準及會計政策概要(續)

2.2 重大會計政策(續)

(b) 分部報告

經營分部的呈報方式與向首席營運決策者(「首席營運決策者」)作內部呈報的方式一致。首席營運決策者負責分配資源及評估經營分部的表現，已確定為作出策略決定的本公司執行董事及本集團行政總裁領導的本公司高級管理層。

(c) 外幣換算

(i) 功能貨幣及呈列貨幣

本集團各個實體的財務報表所列項目均以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以港元(「港元」)呈報，港元為本公司的功能貨幣及本集團的呈列貨幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易採用交易當日的現行匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生的匯兌收益及虧損以及按年末匯率換算以外幣計值的貨幣資產和負債產生的匯兌收益及虧損在損益確認。

匯兌收益及虧損於損益中呈列為「其他收益淨額」。

按公平值計量及以外幣計值之非貨幣項目乃按釐定公平值當日的匯率換算。按公平值列賬之資產及負債換算差額呈報為公平值收益或虧損的一部分。例如，非貨幣資產及負債的換算差額在損益中確認為公平值收益或虧損的一部分。

(iii) 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的所有本集團實體(當中並無出現嚴重通脹經濟體的貨幣)的業績及財務狀況按以下方法換算為呈列貨幣：

- 各已呈報資產負債表內資產及負債按該結算日的收市匯率換算；
- 各收入表的收支按平均匯率換算(除非該平均匯率並非交易當日現行匯率的累計影響的合理約數；在此情況下，收支會按交易當日的匯率換算)；及
- 所有由此產生的貨幣換算差額在其他全面收入中確認。

於綜合賬目時，換算海外業務投資淨額、借款及指定為對沖有關投資的其他貨幣工具的匯兌差異乃計入其他全面收入。

綜合財務報表附註(續)

2 編製基準及會計政策概要(續)**2.2 重大會計政策(續)****(d) 物業、廠房及設備**

土地及樓宇主要包括製造工廠及辦公室。租賃土地分類為使用權資產，而除在建工程外，所有其他物業、廠房及設備則按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的支出。

在建工程指尚未竣工的樓宇及租賃物業裝修以及等待安裝的廠房、機器及設備。其按成本值列賬，成本包括建築開支及其他直接成本減任何減值虧損。完成後，在建工程將按成本減累計減值虧損(如有)轉移至物業、廠房及設備的適當類別。於在建工程竣工及可供使用前不會就折舊作出撥備。

其後的成本僅在與項目相關的未來經濟利益可能流入本集團及該項目成本能可靠地計量的情況下，方會計入資產賬面值或確認為獨立的資產(如適用)。重置部分的賬面值終止確認。所有其他維修及保養於其產生的財政期間自損益扣除。

折舊乃使用直線法於估計可使用年期內將成本分攤至其剩餘價值計算，方法如下：

樓宇	2.5%至4%
租賃物業裝修	剩餘租賃期內
廠房及機器	6.7%至12.5%
傢俱、裝置及其他設備	12.5%至20%
汽車	20%

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期末予以審閱，並作出適當調整。

倘資產賬面值高於其估計可收回金額，則即時將資產賬面值撇減至其可收回金額(附註2.2(e))。

出售收益及虧損乃按所得款項與賬面值的差額釐定，並於損益內「其他收益淨額」確認。

2 編製基準及會計政策概要(續)

2.2 重大會計政策(續)

(e) 非金融資產減值

當有事件或情況有變，顯示賬面值可能無法收回時，則對資產進行減值測試。減值虧損按有關資產的賬面值超出其可收回金額的數額確認。可收回金額為資產的公平值減出售成本與使用價值兩者的較高者。為進行減值評估，資產按可獨立識別現金流入(很大程度上獨立於其他資產或資產組別(即一個或多個現金產生單位)的現金流量)的最小單位分類。出現減值的非金融資產(商譽除外)會於各報告日期檢討減值撥回的可能性。

(f) 金融資產

(i) 分類

本集團將金融資產分類為以下計量類別：其後按公平值(計入其他全面收入(「其他全面收入」)或透過損益)計量，及按攤銷成本計量。分類視乎實體管理金融資產的業務模式及現金流量的合約期限而定。

按公平值計量之資產的收益及虧損將計入損益或其他全面收入。權益工具投資並非持作買賣，其將視乎本集團於初步確認時有否作出不可撤回之選擇將權益投資按公平值計入其他全面收入(「按公平值計入其他全面收入」)入賬。

本集團於及僅於其管理該等資產的業務模式改變時，方會重新分類債務工具。

(ii) 確認及終止確認

正常購入及出售金融資產於交易日(即本集團承諾買賣該資產之日期)確認。倘從金融資產收取現金流量之權利已到期或已轉讓且本集團已將其擁有權之絕大部分風險及回報轉讓，則金融資產將終止確認。

(iii) 計量

於初步確認時，本集團按金融資產的公平值加上(如屬並非按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產)收購該金融資產直接應佔交易成本計量金融資產。金融資產的交易成本按公平值計入損益列賬，並於損益支銷。

確定具有嵌入衍生工具之金融資產的現金流量是否僅為支付本金及利息時，需從金融資產之整體進行考慮。

綜合財務報表附註(續)

2 編製基準及會計政策概要(續)**2.2 重大會計政策(續)****(f) 金融資產(續)****(iii) 計量(續)****債務工具**

債務工具的後續計量取決於本集團管理資產的業務模式及該資產的現金流量特徵。本集團將其債務工具分類為三個計量類別：

- **攤銷成本**

倘持作收取合約現金流量的資產的現金流量僅為支付本金及利息，則按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入融資收入。任何終止確認時產生的收益或虧損直接於損益中確認，並連同外匯收益及虧損一併於「其他收益淨額」呈列。減值虧損於綜合收入表中作為單獨項目呈列。

- **按公平值計入其他全面收入**

倘持作收取合約現金流量及出售金融資產的資產的現金流量僅為支付本金及利息，則按公平值計入其他全面收入計量。賬面值的變動乃計入其他全面收入，惟於損益已確認的減值收益或虧損、利息收入及匯兌收益及虧損除外。在金融資產終止確認時，先前於其他全面收入確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益並於「其他收益淨額」中確認。該等金融資產的利息收入乃按實際利率法計入融資收入。

外匯收益及虧損於「其他收益淨額」呈列，且減值開支於綜合收入表中作為單獨項目呈列。

- **按公平值計入損益**

未達攤銷成本或按公平值計入其他全面收入標準的資產乃按公平值計入損益計量。倘債務投資其後按公平值計入損益計量，則其收益或虧損於損益中確認，並在產生期間於「其他收益淨額」呈列。

- **權益工具**

本集團其後按公平值計量所有權益投資。倘本集團管理層選擇於其他全面收入列報權益投資的公平值收益及虧損，終止確認投資後，公平值收益及虧損其後概不會重新分類至損益。當本集團收取股息付款的權利確立時，該等投資的股息繼續於損益確認為「其他收入」。

按公平值計入損益的金融資產公平值變動在適用的情況下於綜合收入表確認為「其他收益淨額」。按公平值計入其他全面收入計量的權益投資的減值虧損(及減值虧損撥回)不會獨立於其他公平值變動列示。

2 編製基準及會計政策概要(續)

2.2 重大會計政策(續)

(f) 金融資產(續)

(iv) 減值

本集團按前瞻性基準評估與其以攤銷成本及按公平值計入其他全面收入列賬的債務工具相關的預期信貸虧損。所應用的減值方法取決於信貸風險是否顯著增加。就貿易應收款項而言，本集團採用香港財務報告準則第9號「金融工具」(「香港財務報告準則第9號」)所允許的簡化方法，該方法規定預期全期信貸虧損將自初步確認應收款項起確認。

(g) 存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者入賬。成本乃使用先進先出(「先進先出」)法釐定。製成品及在製品之成本包括設計成本、原材料、直接勞工、其他直接成本及相關生產費用(根據正常經營量計算)，惟不包括借款成本。可變現淨值乃於日常業務過程中的估計售價減適用的可變銷售開支計算。

(h) 貿易及其他應收款項

貿易應收款項為在日常業務過程中就貨物銷售而應收客戶的款項。貿易應收款項一般會於信貸期內到期結算，故此所有賬款均分類為流動。

貿易應收款項初始按無條件代價的金額確認，惟倘包含重大融資部分，則按公平值確認。本集團以收取合約現金流量為目的持有貿易應收款項，因此其後使用實際利率法按攤銷成本計量該等款項。

(i) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項為於財政年度結算日前本集團獲提供惟尚未付款的貨品或服務的負債。倘貿易及其他應付款項於一年或以內(或於業務正常營運週期內的較長時間)到期，則分類為流動負債，否則呈列為非流動負債。

貿易及其他應付款項初步按公平值確認，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

(j) 借款

借款初步按公平值扣除已產生的交易成本確認。借款其後按攤銷成本入賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值之間的任何差額於借款期間以實際利率法於損益確認。

在貸款融資很有可能部分或全部提取的情況下，就設立貸款融資支付的費用乃確認為貸款的交易成本。在此情況下，該費用將遞延至提取貸款發生為止。在並無跡象顯示該融資很有可能部分或全部提取的情況下，該費用撥充資本作為流動資金服務的預付款項，並於其相關融資期間內攤銷。

除非本集團有權無條件將清償負債的期限遞延至報告期末後最少12個月，否則借款歸類為流動負債。

所有借款成本於產生期間在損益確認。

綜合財務報表附註(續)

2 編製基準及會計政策概要(續)**2.2 重大會計政策(續)****(k) 即期及遞延所得稅**

期內所得稅開支或抵免為本期間應課稅收入按各司法權區適用所得稅率計算的應付稅項，並會因應暫時差額及未動用稅項虧損所導致的遞延稅項資產及負債變動而調整。

(i) 即期所得稅

即期所得稅開支按報告期末本公司附屬公司經營並產生應課稅收入所在國家已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並考慮稅務機關是否可能會接受不確定稅務處理。本集團乃按最有可能的金額或預期價值(取決於何種方法能夠更好地預測不確定性的解決方案)計量其稅項餘額。

(ii) 遞延所得稅

遞延所得稅以負債法按資產及負債的稅基與綜合財務報表所呈列的賬面值所產生的暫時差額確認。然而，倘遞延稅項負債源自商譽的初步確認，則不予確認。倘遞延所得稅源自交易(業務合併除外)中對資產或負債的初步確認，而交易時並不影響會計及應課稅損益，則不予記賬。遞延所得稅採用結算日前已頒佈或實質頒佈的稅率(及法例)釐定，預期該等稅率(及法例)在有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債獲清償時應用。

遞延所得稅資產僅於很可能有未來應課稅溢利可以抵銷可用的暫時差額的情況下方予確認。

在本公司可控制境外營運投資的賬面值及稅基之間的暫時差額撥回的時間且有關差額不大可能於可見將來撥回及與實施經濟合作與發展組織頒佈之支柱二範本規則而頒佈或實質性頒佈稅法而產生之所得稅相關者的情況下，不會就有關暫時差額確認遞延稅項負債及資產。

當有可依法強制執行權利將即期稅項資產及負債抵銷及有關遞延稅項結餘與同一稅務機關有關時，遞延稅項資產及負債互相抵銷。當實體有可依法強制執行權利進行抵銷並擬按淨額基準結算或同時變現資產及償付負債時，即期稅項資產及稅項負債互相抵銷。

期內稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項於損益中確認，惟與在其他全面收入中確認或直接在權益中確認的項目有關的稅項則除外。在此情況下，稅項亦分別在其他全面收入中確認或直接在權益中確認。

2 編製基準及會計政策概要(續)

2.2 重大會計政策(續)

(I) 僱員福利

本集團設有多項離職後計劃，包括定額供款退休金計劃。

(i) 退休金責任

本集團為其僱員參與多項定額供款退休金計劃。本集團按強制或合同方式向公營或私營管理的退休金保險計劃作出供款。

本集團安排其香港僱員參與強制性公積金計劃，此乃由獨立受託人管理的定額供款計劃。本集團於中國內地及越南營運的附屬公司根據相關規則及規例向當地政府當局管理的員工退休計劃作出供款。

定額供款退休金計劃的供款於到期時確認為僱員福利開支。本集團並無須作出其他供款的法定或推定責任。

(ii) 終止福利

終止福利應在本集團於正常退休日期前終止僱用僱員，或當僱員接受自願離職以換取此等福利時支付。本集團在以下較早日期確認終止福利：(a) 當本集團不再能夠撤回該等福利要約時；及(b) 當實體確認的重組成本屬於香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」的範圍並涉及支付終止福利時。在提出鼓勵自願離職要約的情況下，終止福利按預期接納要約的僱員人數計量。在報告期末後超過12個月支付的福利將貼現至現值。

(iii) 僱員休假權利

僱員的年假權利於僱員有權享有時確認。本公司就截至報告期末僱員提供服務而估計應享有的年假作出撥備。

僱員的病假及產假權利直至休假時方予以確認。

(iv) 長期服務金

根據香港僱傭條例的規定，在若干情況下停止僱用香港僱員時，本集團應向其支付長期服務金的離職後福利責任，為僱員在本期間及過往期間因提供服務而應得的未來福利金額。

綜合財務報表附註(續)

2 編製基準及會計政策概要(續)**2.2 重大會計政策(續)****(m) 撥備**

當本集團現時因過往事件而涉及法定或推定責任，而履行責任可能須有資源流出，且金額能可靠估計時，則會確認撥備。未來經營虧損則不作撥備確認。

倘有多項類似責任，則會整體考慮責任類別以釐定清算該等責任導致資源流出的可能性。即使在同一責任類別內任何一個項目導致資源流出的可能性甚低，仍須就此確認撥備。

撥備按預期清算責任所需支出現值以除稅前利率計量，該利率反映當前市場對金錢時間值及該責任特定風險的評估。隨時間產生的撥備增加會被確認為利息開支。

(n) 租賃

租賃於租賃資產可供本集團使用當日確認為使用權資產及相應負債。

合約可能包含租賃及非租賃部分。本集團按照租賃及非租賃部分相應之獨立價格，將合約代價分配至租賃及非租賃部分。然而，就本集團為承租人之房地產租賃而言，其選擇不區分租賃及非租賃部分，而入賬列為單一租賃部分。

租賃條款按個別基準磋商及載列多項不同條款及條件。租賃協議並無施加任何契諾，惟出租人持有的租賃資產的抵押權益除外。租賃資產不得作為借款抵押。

租賃產生之資產及負債初步以現值基準計量。租賃負債包括下列租賃付款之淨現值：

- 固定付款(包括實質固定付款)，減去任何應收租賃優惠；
- 基於指數或利率之可變租賃付款，採用於開始日期之指數或利率初步計量；
- 本集團於剩餘價值擔保下預計應付之金額；
- 倘本集團合理確定行使購買選擇權，則為該選擇權之行使價；及
- 倘租賃期反映本集團行使該選擇權，則支付終止租賃之罰款。

2 編製基準及會計政策概要(續)

2.2 重大會計政策(續)

(n) 租賃(續)

根據合理確定延續選擇權支付之租賃付款亦計入負債計量之內。

租賃付款使用租賃中隱含之利率進行貼現。倘無法輕易確定該利率(為本集團租賃之一般情況)，則使用承租人之增量借款利率，即個別承租人在類似經濟環境中按類似條款、抵押及條件借入獲得與使用權資產具有類似價值之資產所需資金而必須支付之利率。

為釐定增量借款利率，本集團：

- 在可能情況下，使用個別承租人最近獲得之第三方融資為出發點作出調整，以反映自獲得第三方融資以來融資條件之變動；
- 使用累加法，首先就本集團所持有租賃之信貸風險(最近並無第三方融資)調整無風險利率；及
- 進行特定於租賃之調整，例如期限、國家、貨幣及抵押。

租賃付款於本金及財務費用之間作出分配。財務費用在租賃期於損益扣除，藉以令各期間之負債餘額之期間利率一致。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債之初始計量金額；
- 在開始日期或之前支付之任何租賃付款減去任何已收租賃優惠；
- 任何初始直接成本；及
- 修復費用。

使用權資產一般於資產可使用年期或租賃期(以較短者為準)按直線法計算折舊。倘本集團合理確定行使購買選擇權，則使用權資產於相關資產之可使用年期內予以折舊。

與短期租賃及所有低價值資產租賃相關之付款以直線法於損益確認為開支。短期租賃為租賃期12個月或以下且並無購買選擇權之租賃。

本集團作為出租人之經營租賃之租賃收入按直線法於租賃期內確認為收入。獲取經營租賃產生之初始直接成本計入相關資產之賬面值，並於租賃期內以確認租賃收入之相同基準確認為開支。個別租賃資產按其性質計入綜合資產負債表。

綜合財務報表附註(續)

2 編製基準及會計政策概要(續)**2.2 重大會計政策(續)****(o) 收益及收入確認****(i) 貨品銷售**

本集團製造及出售一系列針織產品。銷售乃於產品的控制權已轉移(即產品交付予客戶且客戶對產品銷售渠道及價格擁有全面酌情權時)，且並無未履行責任會影響客戶對產品的接收時確認。

交付乃於產品已運抵指定地點，陳舊及損失風險已轉移予客戶，且客戶已根據銷售合約接收產品、接收條文已失效或本集團有客觀證據顯示所有接收標準均已達成後發生。

來自貨品銷售的收益乃根據銷售合約指定的價格計算。所累積經驗可用作估計退貨撥備。

應收款項於產品交付時確認，因付款到期前僅需待時間流逝，故此乃代價成為無條件的時間點。

倘本集團於可無條件收取合約中就承諾貨品及服務的代價前確認有關收益，則收取代價資格分類為合約資產。

合約資產(如有)採用的減值評估方法與按攤銷成本列賬的金融資產所採用者相同。

同樣地，在本集團確認相關收入前，當客戶支付代價或按合約規定須支付代價且代價已到期時，則確認合約負債。對於與客戶的單一合約，須呈列淨合約資產或淨合約負債。對於多份合約，不相關合約的合約資產及合約負債並非以淨額呈列。於產品送達前預收客戶的款項乃確認為合約負債。

(ii) 利息收入

為收取合約現金流量而持有，且其現金流量純粹為支付本金及利息的資產按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入財務收入。

利息收入按實際利率法乘以金融資產賬面總額計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外。發生信貸減值的金融資產按實際利率法乘以扣除虧損撥備的金融資產賬面淨值計算。

(iii) 租金收入

租金收入按租賃期以直線法確認。

2 編製基準及會計政策概要(續)

2.3 其他會計政策

(a) 合營安排

根據香港財務報告準則第11號「合營安排」，於合營安排的投資分類為合營業務或合營企業。有關分類視乎各投資者的合約權利及責任(而非合營安排的法律結構)而定。本集團擁有合營企業權益。

於合營企業的權益於綜合資產負債表初步按成本確認後採用權益法(附註2.3(a)(i))入賬。

(i) 權益會計法

根據權益會計法，投資初步按成本確認，其後進行調整以於損益確認本集團應佔投資對象收購後溢利或虧損並於其他全面收入確認本集團應佔投資對象其他全面收入變動。已收或應收合營企業的股息確認為投資賬面值扣減。

倘本集團應佔權益入賬投資虧損等於或超過其於實體的權益(包括任何其他無抵押長期應收款項)，除非本集團已代表另一實體承擔責任或作出付款，否則不會確認進一步虧損。

本集團與合營企業之間交易的未變現收益按本集團於該實體的權益予以對銷。除非交易有證據顯示已轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦予以對銷。權益入賬投資對象的會計政策已在需要時作出變更，以確保與本集團所採納的政策一致。

權益入賬投資的賬面值根據附註2.2(e)所述政策進行減值測試。

本集團因失去合營控制權或重大影響力而終止投資權益入賬時，於實體的任何留存權益將重新計量至其公平值，有關賬面值變動於損益中確認。該公平值成為就保留權益作為聯營公司或金融資產的其後會計處理的初始賬面值。此外，過往於其他全面收入就該實體確認的任何金額會列賬計入，猶如本集團已直接出售相關資產或負債。此舉或指過往於其他全面收入確認的金額按適用香港財務報告準則所指定／准許，重新分類至損益或轉撥至其他權益類別。

倘於合營企業或聯營公司的所有權權益減少惟保持合營控制權或重大影響力，則僅過往於其他全面收入確認的金額按比例計算的部分重新分類至損益(如合適)。

綜合財務報表附註(續)

2 編製基準及會計政策概要(續)**2.3 其他會計政策(續)****(b) 抵銷金融工具**

當有可依法強制執行權利抵銷已確認金額及擬按淨額基準清償或同時變現資產及清償負債時，則會抵銷金融資產及負債，並於資產負債表內呈報有關淨額。可依法強制執行權利不得依賴未來事件而定，且於一般業務過程中以及在本公司或對手出現違約、無償債能力或破產的情況下必須可予強制執行。

(c) 衍生金融工具

衍生工具初步於衍生合約訂立日期按公平值確認，其後按其公平值重新計量。不符合對沖會計處理的衍生工具公平值變動會即時於損益確認。倘衍生金融資產預期於結算日後12個月內變現，則其分類為流動資產。倘衍生金融負債於結算日後12個月內到期結算，則其分類為流動負債。

(d) 投資物業

投資物業主要包括租賃土地及樓宇，乃為賺取長期租金收益或獲得資本增值或兩者兼備而持有，且並非由本集團佔用。

投資物業初步按成本確認，其後則按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。折舊乃使用直線法將折舊金額於估計可使用年期內分攤計算，方法如下：

租賃土地	剩餘租賃期
樓宇	2.1%至4.0%

投資物業的剩餘價值及可使用年期於各結算日予以審閱，並作出適當調整。倘資產賬面值高於其估計可收回金額，則即時將資產賬面值撇減至其可收回金額(附註2.2(e))。

出售收益及虧損乃按所得款項與賬面值的差額釐定，並於損益中確認。

(e) 現金及現金等價物

於綜合現金流量表內，現金及現金等價物包括手頭現金、銀行活期存款、原到期日為三個月或以內的其其他短期高流動性投資。

(f) 股本

普通股分類為權益。

與發行新股份或購股權直接有關的增量成本，均列入權益作為所得款項減值(扣除稅項)。

2 編製基準及會計政策概要(續)

2.3 其他會計政策(續)

(g) 政府補貼

倘合理保證將獲得補助且本集團將遵循所有附帶條件，則政府補貼會按公平值確認。

與成本有關的政府補貼乃遞延入賬，並在有關政府補貼與其擬補償的成本配對所需期間於損益中確認。

(h) 股息分派

分派予本公司股東的股息在股息獲得本公司股東或董事(如適用)批准期間於本集團及本公司的財務報表中確認為負債。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團的活動令本集團面臨多種財務風險：市場風險(包括外匯風險及現金流量利率風險)、信貸風險、流動資金風險及價格風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場波動及務求將本集團財務表現的潛在不利影響降至最低。本集團偶爾利用衍生金融工具管理所承受的若干風險。

(a) 外匯風險

當未來商業交易或已確認資產或負債以非實體功能貨幣的貨幣計值時會產生外匯風險。本集團的外匯風險主要與人民幣(「人民幣」)、越南盾(「越南盾」)及美元(「美元」)有關，乃由於我們相當部分的經營開支以人民幣及越南盾計值，而大部分銷售則以美元計值所致。由於港元與美元掛鈎，故管理層認為美元所產生的外匯風險甚微。

本集團亦通過定期檢討本集團的淨外匯風險以管理其外匯風險，並已訂立若干外匯合約以管理外匯風險。於2026年及2025年3月31日，本集團並無任何尚未平倉的遠期外幣合約。

於2026年3月31日，倘港元兌人民幣貶值／升值5%，而所有其他變數維持不變，則年內除稅前溢利將增加／減少約500,000港元(2025年：1,716,000港元)，主要由於換算以人民幣計值的按金及其他應收款項(附註21)以及現金及現金等價物(附註22)時產生的匯兌收益／虧損淨額所致。

於2026年3月31日，倘美元兌人民幣貶值／升值5%，而所有其他變數維持不變，則年內除稅前溢利將增加／減少約2,772,000港元(2025年：1,105,000港元)，主要由於換算以美元計值的現金及現金等價物(附註22)時產生的匯兌收益／虧損淨額及租賃負債(附註24)所致。

於2026年3月31日，倘美元兌越南盾貶值／升值5%，而所有其他變數維持不變，則年內除稅前溢利將減少／增加約1,953,000港元(2025年：1,088,000港元)，主要由於換算以美元計值的貿易應收款項及應收票據(附註20)以及現金及現金等價物(附註22)時產生的匯兌虧損／收益淨額所致。

綜合財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)**3.1 財務風險因素(續)****(b) 現金流量利率風險**

除銀行存款外，本集團並無任何重大計息資產，有關詳情於附註22披露。本集團所承受的利率變動風險主要由其銀行借款產生，有關詳情於附註23披露。銀行借款按浮動利率計息，令本集團承受現金流量利率風險。本集團已使用利率掉期以對沖其所承受的部分利率風險。

於2026年3月31日，倘銀行借款的利率上升／下降50個基點，而所有其他變數維持不變，則年內除稅前溢利將減少／增加約5,001,000港元(2025年：4,202,000港元)，主要由於浮息銀行借款產生的利息開支增加／減少所致。

(c) 信貸風險**(i) 風險管理**

本公司的信貸風險主要來自貿易應收款項及應收票據、按金、其他應收款項、給予一間附屬公司非控股股東的貸款、按攤銷成本列賬的其他金融資產以及現金及現金等價物。該等結餘的賬面值為本集團就金融資產承擔的最高信貸風險。

於2026年3月31日，附註22所詳述的銀行結餘大多存置於董事認為具有高信貸質素的香港、中國內地及越南主要金融機構。就按金、其他應收款項及按攤銷成本列賬的其他金融資產方面，管理層設有政策持續監察該等信貸風險承擔。按金、其他應收款項及按攤銷成本列賬的其他金融資產產生的信貸風險有限。

本集團除賬銷售的信貸期一般為90天內。本集團通常不會要求貿易債務人提供抵押品。於2026年3月31日，本集團的最大債務人佔本集團貿易應收款項總額的22%(2025年：8%)。現有債務人過往並無重大拖欠記錄。

為盡量減低信貸風險，本集團已訂立政策確保僅向具有合適信貸記錄的客戶以賒賬方式銷售產品，而本集團亦會考慮其客戶的財務狀況、過往記錄及其他因素以對其客戶定期進行信貸評估。

(ii) 金融資產減值

本集團有兩種金融資產須受預期信貸虧損模式規限：

— 貿易應收款項

— 按攤銷成本列賬的其他金融資產

貿易應收款項

本集團按個別及集體基準計量貿易應收款項的預期信貸虧損。

按個別基準計量預期信貸虧損

逾期金額重大或已知無力償債或對收款行動未有回應的貿易應收款項按個別基準評估減值。

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

貿易應收款項(續)

按集體基準計量預期信貸虧損

本集團其後應用香港財務報告準則第9號的簡化法計量預期信貸虧損，就所有餘下貿易應收款項應用全期預期信貸虧損。

為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已按類似風險特徵分類，並共同或個別地評估其收回的可能性，考慮到客戶性質、其地理位置及其賬齡分類，並於各應收款項賬面總值應用預期信貸虧損率。

本集團根據共同信貸風險及逾期日數將其貿易應收款項分類(個別接受評估者除外)。預期虧損率基於過往還款記錄及該期間所面對的相關歷史信貸虧損。歷史虧損率乃經調整以反映影響客戶償付應收款項的能力的宏觀經濟因素的現行及前瞻性資料。本集團已確定其銷售商品的國內生產總值為最相關的因素，並根據此因素的預期變動相應調整歷史虧損率。根據本集團的評估貿易應收款項的預期信貸虧損率接近零。

估計不會收回其他現金時，則自撥備撇銷已確認減值撥備的貿易應收款項。

於2026年及2025年3月31日，本集團並無就個別評估的貿易應收款項計提減值撥備(附註20)，而集體評估的貿易應收款項的虧損撥備並不重大(2025年：相同)。

按攤銷成本列賬的其他金融資產

本公司董事於初始確認資產時考慮違約的可能性、違約導致損失及違約風險，並持續考慮信貸風險是否大幅增加。為評估信貸風險是否大幅增加，本集團比較資產於報告日期發生違約的風險及於初始確認日期的違約風險，並特別納入以下指標：

- (a) 業務、財務或經濟狀況出現實際或估計重大不利變動，預期將導致對手履行其義務的能力出現重大變動；
- (b) 對手的經營業績出現實際或估計重大變動；及
- (c) 對手的預期表現及行為(包括對手的付款狀況的變動)有重大變動。

不論上述分析，當債務人作出合約付款／要求的應償還款項逾期超過30日，則假設信貸風險大幅增加。截至2026年及2025年3月31日止年度，並無按攤銷成本列賬的其他金融資產的減值虧損於損益中確認(附註21)。

綜合財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(d) 流動資金風險

本集團採取審慎流動資金風險管理以維持充裕現金及現金等價物及可透過充足的已承諾信貸融資獲取資金。

本集團的主要現金需求主要來自物業、廠房及設備添置、償還租賃負債、採購付款、經營開支及股息。本集團主要以內部資源及銀行借款滿足其營運資金需求。

本集團監察及維持董事認為足以為本集團營運提供資金及減低現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。董事監察銀行借款的動用情況，以確保具備充足的未動用銀行融資及符合貸款契諾。

下表根據報告期末至合約到期日的剩餘期間將本集團的金融負債分類至相關到期組別後加以分析。下表所披露的金額為合約未貼現現金流量。

	少於1年 千港元	1至2年 千港元	2至5年 千港元	總計 千港元
2026年3月31日				
貿易應付款項及應付票據	393,722	—	—	393,722
應計費用及其他應付款項	255,966	—	—	255,966
銀行借款	604,647	346,405	210,500	1,161,552
租賃負債	116,738	87,897	29,940	234,575
	1,371,073	434,302	240,440	2,045,815
於2025年3月31日				
貿易應付款項及應付票據	400,731	—	—	400,731
應計費用及其他應付款項	247,638	—	—	247,638
銀行借款	340,521	371,838	209,277	921,636
附屬公司非控股股東貸款	—	1,565	—	1,565
租賃負債	78,378	81,465	81,827	241,670
	1,067,268	454,868	291,104	1,813,240

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(e) 價格風險

本集團承受來自其於非上市的主要管理人員保險投資的價格風險，該等投資於綜合資產負債表中分類為按公平值計入損益的金融資產。

非上市投資的公平值會因相關投資發行人決定的回報而波動。此等投資於持有期間有最低回報保證。管理層認為此等投資引起的價格風險並不重大。

3.2 公平值估計

(a) 金融資產及負債

本集團的流動金融資產(包括銀行結餘及現金、存款、應收款項及其他資產)及流動金融負債(包括應付款項、銀行借款及租賃負債)因於短期內到期，故其賬面值與其公平值相若。由於金額按商業利率計息，非流動金融資產(包括存款、應收款項及其他資產及給予一間附屬公司非控股股東的貸款)及非流動金融負債(包括銀行借款及租賃負債)的賬面值假定為與其公平值相若。

於結算日按公平值計量的金融工具的賬面值乃按香港財務報告準則第13號「公平值計量」所界定的三個公平值層級進行分類，而各金融工具的公平值則按對其公平值計量而言屬重大的最低層級輸入值而整體分類。有關層級界定如下：

- 相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)(第1級)。
- 並非納入第1級的報價，惟可直接(即價格)或間接(即源自價格)觀察的資產或負債的輸入值(第2級)。
- 並非依據可觀察的市場數據的資產或負債的輸入值(即不可觀察輸入值)(第3級)。

下表列示本集團於2026年及2025年3月31日按公平值計量的金融資產。

	第1級 千港元	第2級 千港元	第3級 千港元	總計 千港元
於2026年3月31日				
資產				
按公平值計入損益的金融資產				
— 非上市投資	—	—	203,617	203,617
於2025年3月31日				
資產				
按公平值計入損益的金融資產				
— 非上市投資	—	—	197,358	197,358

綜合財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)**3.2 公平值估計(續)****(a) 金融資產及負債(續)**

截至2026年3月31日止年度內，第1、2及3級之間並無任何轉撥，估值亦無任何變動(2025年：相同)。

(i) 第1級金融工具

於活躍市場買賣的金融工具的公平值乃按於結算日的市場報價計算。倘市場報價可即時及定期取自交易所、交易商、經紀、行業集團、定價服務或監管機構，而該等報價反映按公平原則實際及定期進行的市場交易，則該市場被視為活躍。本集團所持金融資產所使用的市場報價為現行買入價。此等工具列入第1級。

(ii) 第2級金融工具

並無於活躍市場買賣的金融工具(例如場外衍生工具)的公平值乃使用估值技術釐定。此等估值技術盡量利用可觀察市場數據(如有)，盡量減少依賴實體的特定估計。倘計算金融工具的公平值所需的所有重大輸入值為可觀察數據，則該金融工具列入第2級。

(iii) 第3級金融工具

如一項或多項重大輸入值並非根據可觀察市場數據，則該金融工具列入第3級。用於評估金融工具的具體估值技術包括：

- 類似工具的市場報價或交易商報價。
- 其他技術(如貼現現金流量分析)乃用於釐定餘下金融工具的公平值。

有關截至2026年及2025年3月31日止年度第3級工具的變動，請參閱附註18。

為本集團主要管理人員購買的主要管理人員保險合約的公平值乃根據主要管理人員保險合約的現金退保價值釐定，而現金退保價值並非可觀察輸入數據。管理層根據保險公司提供的主要管理人員保險合約的最新保單月報表估算公平值。不可觀察輸入數據為保險公司根據主要管理人員保險合約作出的現金退保價值報價。現金退保價值越高，主要管理人員保險的公平值將越高。

綜合財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

3.2 公平值估計(續)

(b) 非金融資產及負債

本集團投資物業的公平值計量於三級公平值層級中分類為第三層級。各級別的說明載於附註3.2(a)。有關公平值計量的進一步詳情如下所示：

	第一層級 千港元	第二層級 千港元	第三層級 千港元	總計 千港元
於2026年3月31日				
資產				
投資物業				
— 香港	—	—	19,800	19,800
— 中國內地	—	—	119,539	119,539
於2025年3月31日				
資產				
投資物業				
— 香港	—	—	20,280	20,280
— 中國內地	—	—	150,897	150,897

本集團已委聘獨立測量師行永利行評估顧問有限公司(其部分員工為香港測量師學會會員，其對所估值物業所在地區及類別擁有近期經驗。)對其位於香港的投資物業進行估值。本集團已委聘獨立測量師行廣東榮德資產評估有限責任公司(其部分員工為中國內地住房和城鄉建設部成員，且對所估值物業所在地區及類別擁有近期經驗)對其位於中國內地的投資物業進行估值。

第三層級公允價值計量之資料

	估值技術	不可觀察輸入值	金額
投資物業			
— 香港	市場比較法	經調整每平方呎價格	4,798 港元
— 中國內地	折舊重置成本法	經調整重置成本 (每平方米)	人民幣 1,712 元

位於香港的投資物業之公平值乃採用市場比較法釐定，參考可資比較物業近期成交價(按每平方呎基準計算)，並就本集團樓宇質量相較於近期成交的特定溢價或折讓作出調整。樓宇質量越高，溢價越高，將導致公平值計量越高。

綜合財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)**3.2 公平值估計(續)****(b) 非金融資產及負債(續)***第三層級公允價值計量之資料(續)*

位於中國內地的投資物業之公平值乃採用折舊重置成本法釐定，考慮按當地類似物業的現行建築成本，估算重建投資物業或以全新狀態能取代投資物業的所需成本，並計及因實物、功能或經濟因素而引致可洞察狀態或現時損耗程度之應計折舊。公平值計量與經調整重置成本呈正相關。

3.3 資本風險管理

本集團管理資本旨在保障本集團持續經營業務的能力，為股東帶來回報及為其他持份者帶來利益，並維持最佳資本架構從而減少資本成本。

本集團積極及定期檢討並管理其資本架構，以確保達致最佳資本架構並為股東帶來最高回報，所考慮因素包括本集團未來資本需求及資本效率、目前及預測盈利能力、預測經營現金流量、預測資本支出及預測策略投資機遇。

為維持或調整資本架構，本集團可能調整向股東分派的金額、發行新股份或出售資產。

本集團基於資產負債比率監控資本。此比率乃按債務淨額除以資本總額計算。債務淨額乃按借款總額(包括租賃負債)減現金及現金等價物計算。資本總額則按綜合資產負債表所列「權益」加債務淨額計算。

於2026年及2025年3月31日的資產負債比率如下：

	於3月31日	
	2026年 千港元	2025年 千港元
借款總額	1,350,315	1,095,099
減：現金及現金等價物	(553,802)	(430,818)
債務淨額	796,513	664,281
總權益	2,616,783	2,637,705
資本總額	3,413,296	3,301,986
資產負債比率	23.34%	20.12%

資產負債比率由2025年3月31日的20.12%增加至2026年3月31日的23.34%，主要由於銀行借款所得款項淨額。

4 關鍵會計估計及判斷

編製財務報表所採用的估計及判斷乃根據過往經驗及其他因素(包括在有關情況下對未來事件相信屬合理的預期)持續進行評估。

按定義而言，所得的會計估計甚少與有關實際結果相同。下文載述存有重大風險導致須對下一年度內的資產及負債賬面值作出重大調整的估計及假設。

(a) 即期及遞延所得稅撥備

本集團須繳納多個司法權區的所得稅。於釐定所得稅撥備時，本集團須作出重大判斷。在日常業務過程中，部分交易及計算難以明確釐定最終稅項。本集團於日常業務過程中的集團內公司間交易及跨境業務安排或會使本集團溢利分配及其於不同司法權區的各自稅務狀況具有內在不確定性。本集團亦根據會否需要繳納額外稅項的估計，確認預期稅務審計事宜的負債。倘該等事宜的最終稅務結果與最初入賬金額有所不同，則該等差額將影響稅務釐定期內的即期所得稅撥備。

管理層認為很可能有未來應課稅溢利可供動用抵銷暫時差額或稅項虧損時，則確認與暫時差額有關的遞延所得稅資產及稅項虧損。當預期有別於原先估計，有關差額將對有關估計出現變動期間確認的遞延所得稅資產構成影響。

(b) 非金融資產的減值

當有事件或情況有變，顯示可能無法收回賬面值，則對非金融資產(包括物業、廠房及設備以及使用權資產)進行減值檢討。可收回金額乃按照使用價值計算或公平值之較高者減出售成本而釐定，而有關計算須使用判斷及估計。

管理層須就資產減值作出判斷，尤其是在評估下列各項時：(i) 有否可能顯示有關資產價值可能無法收回的事件出現；(ii) 資產賬面值可否以可收回金額(即公平值減出售成本與使用價值之較高者)支持；及(iii) 計算使用價值與公平值減出售成本所應用的適當主要假設。改變管理層用以評估減值程度的假設(包括物業要價、銷售物業的代理成本及機器報廢價值)或會對相關資產的可收回金額產生重大影響，因而影響本集團的財務狀況及營運業績。

本集團在緬甸設有生產基地。由於緬甸持續社會動蕩及軍事衝突，生產尚未開始。因此，本公司董事已對緬甸的資產進行減值評估。詳情請參閱附註15。

綜合財務報表附註(續)

5 收益及分部資料

本集團的經營分部乃根據向本公司執行董事及高級管理層(由本集團行政總裁(即本集團的最高營運決策者)領導)匯報及由彼等審閱用以評估表現及作出策略決定的資料而釐定。

就內部匯報及管理層的業務回顧而言，最高營運決策者認為本集團將業務經營及管理為一個單一經營分部(即針織產品製造)，且並無呈列截至2026年及2025年3月31日止年度的獨立資料。

最高營運決策者根據毛利指標評估經營分部的表現。

(a) 按貨品交付地點劃分的收益

	2026年 千港元	2025年 千港元
日本	930,637	1,097,820
北美洲	881,597	606,419
歐洲	862,008	832,834
中國內地	812,447	836,943
東南亞	645,947	471,609
其他國家	490,790	506,505
	4,623,426	4,352,130

(b) 非流動資產

	2026年 千港元	2025年 千港元
香港	26,599	31,097
中國內地	390,860	381,229
越南	1,819,073	1,786,746
緬甸	116,492	121,709
	2,353,024	2,320,781

上述非流動資產的資料乃按資產所在地劃分，且不包括於合營企業的權益、金融工具及遞延所得稅資產。

綜合財務報表附註(續)

5 收益及分部資料(續)**(c) 主要客戶**

個別佔本集團總收益超過 10% 的客戶的收益如下：

	2026 年 千港元	2025 年 千港元
客戶 A	2,036,715	2,036,569
客戶 B	506,820	456,620

截至 2026 年 3 月 31 日止年度，五大客戶佔收益約 67.2% (2025 年：68.9%)。

(d) 分拆來自客戶合約的收益

截至 2026 年及 2025 年 3 月 31 日止年度，本集團的收益於一個時間點確認。

(e) 與客戶合約有關的負債

本集團已確認下列與客戶合約有關的負債：

	2026 年 千港元	2025 年 千港元
合約負債 — 預收款項(附註 25(b))	9,846	9,008

銷售貨品合約的合約負債增加 838,000 港元 (2025 年：減少 19,134,000 港元)，乃由於截至年結日未履行的履約責任增加 (2025 年：減少)。

下表顯示就結轉合約負債於本報告期間確認的收益金額：

	2026 年 千港元	2025 年 千港元
計入年初合約負債結餘的已確認收益	5,996	23,732

綜合財務報表附註(續)

6 其他收入

	2026年 千港元	2025年 千港元
投資物業的租金收入	17,912	11,716
僱員佔用物業的租金收入	909	886
政府補貼(附註(a))	2,226	4,812
其他	3,418	3,073
	24,465	20,487

附註：

(a) 截至2026年3月31日止年度，本公司已從中國內地政府收到政府補貼。

7 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售及分銷開支及一般及行政開支的開支分析如下：

	2026年 千港元	2025年 千港元
廣告及推廣開支	6,909	6,986
核數師酬金		
— 審計服務	2,100	2,323
— 非審計服務	2,860	577
折舊		
— 自有物業、廠房及設備(附註15)	210,993	197,188
— 使用權資產(附註16)	46,030	39,309
投資物業折舊(附註17)	2,998	2,755
僱員福利開支(包括董事酬金)(附註9)	1,104,374	1,023,948
所用原材料	2,219,445	2,137,400
製成品及在製品存貨變動	(14,805)	(41,925)
存貨減值撥備／(撥回)	9,878	(17,223)
消耗品	150,440	110,852
分包費用	190,524	190,652
代理及佣金開支	1,977	2,291
運輸費用	51,208	34,556
樣品費用	15,924	15,491
捐款	4,879	2,348
短期租賃付款(附註16(b))	2,333	1,069
水電開支	141,860	120,565
其他	165,104	134,708
銷售成本、銷售及分銷開支及一般及行政開支總額	4,315,031	3,963,870

綜合財務報表附註(續)

8 其他收益淨額

	2026 年 千港元	2025 年 千港元
匯兌收益淨額	31,520	23,194
按公平值計入損益的金融資產收益淨額(附註18)	6,259	6,240
出售物業、廠房及設備收益淨額(附註31(b))	822	12,155
來自衍生金融工具的已變現及未變現虧損淨額	(22)	(426)
	38,579	41,163

9 僱員福利開支(包括董事酬金)

僱員福利開支(包括董事酬金)包括：

	2026 年 千港元	2025 年 千港元
工資、薪金、佣金、津貼、花紅、福利及其他福利	1,003,260	928,664
退休金成本 — 界定供款計劃	101,114	95,284
	1,104,374	1,023,948

(a) 退休金成本 — 界定供款計劃

除向於香港由獨立受託人管理的強積金計劃以及根據越南及中國內地相關規則及法規由當地政府當局管理的僱員退休計劃作出的供款外，本集團並無重大退休後福利責任。

概無已沒收供款可用作減少未來年度的應付供款。

(b) 五名最高薪酬人士

截至2026年3月31日止年度，本集團五名最高薪酬人士包括四名(2025年：四名)董事，其酬金反映於綜合財務報表附註34。年內應付其餘一名(2025年：一名)人士的薪酬如下：

	2026 年 千港元	2025 年 千港元
工資、薪金、佣金、津貼、福利及其他福利	3,000	1,740
退休金成本 — 界定供款計劃	18	18
花紅	300	1,000
	3,318	2,758

綜合財務報表附註(續)

9 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(b) 五名最高薪酬人士(續)

有關薪酬屬以下範圍內：

	2026年 千港元	2025年 千港元
薪酬範圍		
2,500,001 港元–3,000,000 港元	–	1
3,000,001 港元–3,500,000 港元	1	–

概無董事或五名最高薪酬人士中任何人士向本集團收取作為誘使其加入或加入本集團時的任何酬金或離職補償。

10 財務開支淨額

	2026年 千港元	2025年 千港元
財務收入		
以下各項的利息收入：		
— 銀行存款	10,386	7,812
財務開支		
以下各項的利息開支：		
— 銀行借款	(33,490)	(39,389)
— 租賃負債(附註16(b))	(11,991)	(11,946)
	(45,481)	(51,335)
	(35,095)	(43,523)

綜合財務報表附註(續)

11 附屬公司

於2026年3月31日的主要附屬公司詳情如下：

公司名稱	註冊成立地點及 法人實體類別	已發行／註冊 及繳足股本	主要業務／ 營運地點	所持實際權益 (%)			
				本公司		非控股權益	
				2026 年	2025 年	2026 年	2025 年
直接擁有：							
南旋集團有限公司	英屬處女群島(「英屬處女群島」)，有限責任公司	10 美元	投資控股，香港	100%	100%	—	
間接擁有：							
南旋實業有限公司	香港，有限責任公司	3,000,000 港元	針織產品製造，香港	100%	100%	—	—
力運實業有限公司	香港，有限責任公司	60,000 港元	針織產品製造，香港	100%	100%	—	—
創匯添(香港)有限公司	香港，有限責任公司	1 港元	針織產品製造，香港	100%	100%	—	—
創匯添(越南)針織有限公司	越南，有限責任公司	130,000,000 美元	針織產品製造，越南	100%	100%	—	—
惠州南旋毛織廠有限公司	中國，外商獨資企業	36,000,000 美元	針織產品製造，中國	100%	100%	—	—
惠州南冠織造有限公司	中國，外商獨資企業	1,000,000 美元	針織產品製造，中國	100%	100%	—	—
S. Power (Vietnam) Textile Limited	越南，有限責任公司	54,082,042 美元	針織面料製造，越南	100%	100%	—	—
Top Galaxy (Myanmar) Apparel Limited	緬甸，有限責任公司	53,215,500 美元	針織產品製造，緬甸	100%	100%	—	—
益新實業有限公司	香港，有限責任公司	70 港元	投資控股及面料買賣，香港	100%	100%	—	—
裕欣(多樂)針織有限公司	越南，有限責任公司	983,593,710,188 越南盾	針織產品製造，越南	100%	100%	—	—
河北南冠科技有限公司	中國，有限責任公司	人民幣 200,000,000 元	羊絨紗製造，中國	55%	55%	45%	45%

綜合財務報表附註(續)

11 附屬公司(續)

(a) 非控股權益

(i) 與非控股權益的交易

截至2026年3月31日止年度，本集團附屬公司河北南冠科技有限公司向其非控股股東河北宇騰羊絨製品有限公司作出的視作分派為44,021,000港元。

截至2025年3月31日止年度，本集團附屬公司南旋集團有限公司與非控股權益(「非控股權益」)東莞市玖盈商貿有限公司分別同意向Best Time (BVI) Limited注資15,472,000港元及9,483,000港元。此外，本集團附屬公司南冠有限公司與非控股權益河北宇騰羊絨製品有限公司分別同意向美纖集團有限公司注資34,100,000港元及27,899,000港元。

(ii) 主要非控股權益概要

下文載列擁有非控股權益且對本集團而言屬重要的附屬公司河北南冠科技有限公司的財務資料概要。就附屬公司披露的金額為公司間抵銷前。

收入表概要

	2026年 千港元	2025年 千港元
收益	530,453	842,537
年內(虧損)/溢利	(4,721)	34,604
其他全面收入	23,658	—
全面收入總額	18,937	34,604
分配至非控股權益的(虧損)/溢利	(2,125)	15,572
分配至非控股權益的其他全面收入	10,646	—
分配至非控股權益的全面收入總額	8,521	15,572

綜合財務報表附註(續)

11 附屬公司(續)

(a) 非控股權益(續)

(ii) 主要非控股權益概要(續)
資產負債表概要

	2026 年 千港元	2025 年 千港元
流動資產	771,859	806,933
流動負債	(427,591)	(388,869)
流動資產淨值	344,268	418,064
非流動資產	99,703	96,967
非流動負債	(8,801)	(971)
非流動資產淨值	90,902	95,996
資產淨值	435,170	514,060
累計非控股權益	(195,827)	(231,327)

現金流量概要

	2026 年 千港元	2025 年 千港元
經營活動產生之現金流入	150,835	55,644
投資活動產生之現金流出	(2,369)	(450)
融資活動產生之現金流出	(107,159)	(10,289)
現金及現金等價物增加淨額	41,307	44,905

綜合財務報表附註(續)

12 所得稅開支

截至2026年3月31日止年度，香港利得稅已按16.5%(2025年：16.5%)的稅率就年內估計應課稅溢利計提撥備。本集團的中國內地附屬公司則須按25%(2025年：25%)的稅率就估計應課稅溢利繳納中國企業所得稅。本集團其中兩間(2025年：兩間)中國內地附屬公司於獲評定為高新技術企業後須按15%的稅率繳納中國企業所得稅。

本集團的越南附屬公司須自開始營運起計的首個10年按17%的營業所得稅(「營業所得稅」)優惠稅率繳納營業所得稅。此後，該等實體須按20%標準稅率繳納營業所得稅。根據投資證書，此等附屬公司就自開始營運起計首10年的應課稅收入按優惠稅率繳納營業所得稅。此外，自賺取應課稅溢利的首年起計首2年，此等附屬公司獲全面豁免繳納營業所得稅，並於此後4年合資格享有50%的營業所得稅稅率減免。就本公司五間越南附屬公司而言，本年度一間須按20%(2025年：20%)的稅率繳納營業所得稅，一間合資格享有50%的減稅，而餘下三間於截至2026年3月31日止年度並無應課稅溢利。

	2026年 千港元	2025年 千港元
即期稅項		
年內溢利的即期稅項		
— 香港利得稅	18,042	14,758
— 中國企業所得稅	17,361	35,405
— 越南營業所得稅	391	385
	35,794	50,548
過往年度即期稅項撥備不足		
— 中國企業所得稅	—	2,088
— 越南營業所得稅	6,201	—
	41,995	52,636
遞延所得稅		
— 遞延稅項(附註26)	(300)	(170)
	41,695	52,466

綜合財務報表附註(續)

12 所得稅開支(續)

自綜合收入表扣除的實際所得稅與除所得稅前溢利按已頒佈稅率計稅的所得金額的差額可對賬如下：

	2026年 千港元	2025年 千港元
除所得稅前溢利	337,154	407,880
按適用於各司法權區溢利的當地稅率計算的稅項	67,834	87,767
毋須納稅收入	(429,978)	(376,836)
不可扣稅開支	390,463	329,940
過往年度撥備不足	6,201	2,088
其他	7,175	9,507
所得稅開支	41,695	52,466

13 每股盈利**(a) 基本**

截至2026年及2025年3月31日止年度的每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔溢利除以年內已發行普通股加權平均數計算。

	2026年	2025年
本公司擁有人應佔溢利(千港元)	300,559	342,327
已發行普通股加權平均數(千股)	2,279,392	2,279,392
每股基本盈利(港仙)	13.19	15.02

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃假設所有潛在攤薄普通股獲轉換後，調整發行在外普通股加權平均數計算得出。本公司僅有一類潛在攤薄普通股：購股權。就購股權而言，本公司根據尚未行使的購股權所附帶認購權的貨幣價值計算以釐定按公平值(釐定為本公司股份的年度平均市價)可予購買的股份數目。上述計算得出的股份數目與假設購股權獲行使而原應發行的股份數目作比較。

截至2026年及2025年3月31日止年度的每股攤薄盈利相等於每股基本盈利，原因為行使尚未行使購股權具反攤薄效應。

綜合財務報表附註(續)

14 股息

於2025年11月21日舉行的董事會會議上，董事會宣派截至2026年3月31日止年度的中期股息每股11.0港仙，合共250,733,000港元，已於2025年12月19日派付。

於2026年6月22日舉行的董事會會議上，董事會不建議派付截至2026年3月31日止年度的末期股息。

於2024年11月22日舉行的董事會會議上，董事會宣派截至2025年3月31日止年度的中期股息每股9.8港仙，合共223,380,000港元，已於2024年12月20日派付。

於2025年6月20日舉行的董事會會議上，董事會宣派截至2025年3月31日止年度的第二次中期股息每股1.5港仙(以取代末期股息)，合共34,191,000港元，已於2025年7月23日派付。

綜合財務報表附註(續)

15 物業、廠房及設備

	樓宇 千港元	租賃物業 裝修 千港元	廠房及 機器 千港元	傢俱、裝置 及其他設備 千港元	汽車 千港元	在建工程 千港元	總計 千港元
於2024年4月1日							
成本	1,030,638	54,616	2,577,006	97,699	42,712	134,490	3,937,161
累計折舊	(167,610)	(30,508)	(1,573,537)	(68,103)	(34,922)	–	(1,874,680)
累計減值	(243,416)	–	(31,673)	(2,225)	(107)	–	(277,421)
賬面淨值	619,612	24,108	971,796	27,371	7,683	134,490	1,785,060
截至2025年3月31日止年度							
年初賬面淨值	619,612	24,108	971,796	27,371	7,683	134,490	1,785,060
添置	30,685	597	51,138	7,097	2,121	257,307	348,945
出售(附註31(b))	–	–	(2,200)	–	(118)	–	(2,318)
轉撥至投資物業(附註17)	(8,851)	–	–	–	–	–	(8,851)
重新分類(附註16)	–	–	16,426	–	–	(9,548)	6,878
匯兌差額	(20,912)	–	(28,553)	(1,377)	(143)	(8,005)	(58,990)
折舊(附註7)	(31,947)	(1,436)	(151,107)	(9,924)	(2,774)	–	(197,188)
年末賬面淨值	588,587	23,269	857,500	23,167	6,769	374,244	1,873,536
於2025年3月31日							
成本	963,274	55,213	2,377,167	99,548	39,131	374,244	3,908,577
累計折舊	(131,271)	(31,944)	(1,487,994)	(74,156)	(32,255)	–	(1,757,620)
累計減值	(243,416)	–	(31,673)	(2,225)	(107)	–	(277,421)
賬面淨值	588,587	23,269	857,500	23,167	6,769	374,244	1,873,536
截至2026年3月31日止年度							
年初賬面淨值	588,587	23,269	857,500	23,167	6,769	374,244	1,873,536
添置	120,117	681	101,805	9,585	5,055	34,600	271,843
出售(附註31(b))	–	–	(2,333)	–	(26)	–	(2,359)
重新分類(附註16)	262,081	–	109,261	1,033	–	(361,994)	10,381
匯兌差額	(9,513)	1,292	(14,537)	317	(111)	(9,104)	(31,656)
折舊(附註7)	(37,513)	(1,463)	(160,857)	(8,506)	(2,654)	–	(210,993)
年末賬面淨值	923,759	23,779	890,839	25,596	9,033	37,746	1,910,752
於2026年3月31日							
成本	1,352,516	58,018	2,575,260	106,585	41,040	37,746	4,171,165
累計折舊	(185,341)	(34,239)	(1,652,748)	(78,764)	(31,900)	–	(1,982,992)
累計減值	(243,416)	–	(31,673)	(2,225)	(107)	–	(277,421)
賬面淨值	923,759	23,779	890,839	25,596	9,033	37,746	1,910,752

綜合財務報表附註(續)

15 物業、廠房及設備(續)

	2026年 千港元	2025年 千港元
於綜合收入表的折舊開支：		
— 銷售成本	193,574	180,696
— 一般及行政開支	17,419	16,492
	210,993	197,188

截至2026年3月31日止年度，本集團假設根據租賃條款在租賃期滿時擁有淨賬面總值為10,381,000港元(2025年：6,878,000港元)的使用權資產所有權。

樓宇主要位於中國內地、越南及緬甸。

於2026年3月31日，本集團的緬甸生產基地擁有若干資產，其減值前賬面淨值約為387,505,000港元(2025年：392,340,000港元)，包括物業、廠房及設備以及使用權資產(2025年：相同)。

緬甸生產基地的發展進度受緬甸持續的社會動盪及軍事衝突影響。本公司董事參考獨立專業估值師泓亮諮詢及評估有限公司進行的估值對緬甸的物業、廠房及設備、使用權資產以及物業、廠房及設備預付款項進行減值評估。於2026年3月31日，管理層認為該等各項資產的可收回金額為使用價值與公平值減出售成本兩者中的較高者，得出結論認為，緬甸的該等資產的可收回金額乃採用市場法項下公平值減出售成本(2025年：相同)而釐定。

公平值計量歸類為第3級公平值層級及就評估於2026年及2025年3月31日緬甸資產的可收回金額的主要不可觀察輸入數據如下：

物業要價貼現：	40%(2025年：相同)
銷售物業的代理成本：	5%(2025年：相同)
機器報廢價值：	機器成本的10%(2025年：相同)

根據估值師於2026年3月31日進行的估值，根據公平值減出售成本釐定的該等資產的可收回金額高於其賬面淨值。因此，截至2026年3月31日止年度並無就物業、廠房及設備減值進一步計提撥備(2025年：零)。

本集團就2026年3月31日該等資產的可收回金額進行敏感度分析。倘緬甸該等物業的要價貼現增加／減少5%，而所有其他變數維持不變，則緬甸該等資產的可收回總金額將減少／增加約15,500,000港元。

綜合財務報表附註(續)

16 使用權資產

(a) 於綜合資產負債表確認的金額

綜合資產負債表顯示以下與使用權資產有關的金額：

	廠房及機器 千港元	租賃物業 千港元	土地使用權 (附註i) 千港元	總計 千港元
截至 2025 年 3 月 31 日止年度				
年初賬面淨值	161,664	16,108	112,937	290,709
添置(附註31(c))	108,862	9,105	–	117,967
重新分類(附註15)	(6,878)	–	–	(6,878)
折舊(附註7)	(22,485)	(13,674)	(3,150)	(39,309)
匯兌差額	–	(203)	(3,500)	(3,703)
於 2025 年 3 月 31 日的年末賬面淨值	241,163	11,336	106,287	358,786
截至 2026 年 3 月 31 日止年度				
年初賬面淨值	241,163	11,336	106,287	358,786
添置(附註31(c))	53,701	24,412	–	78,113
重新分類(附註15)	(10,381)	–	–	(10,381)
租賃修訂	–	–	(259)	(259)
折舊(附註7)	(29,930)	(13,363)	(2,737)	(46,030)
匯兌差額	1,001	915	(1,043)	873
於 2026 年 3 月 31 日的年末賬面淨值	255,554	23,300	102,248	381,102

附註：

- (i) 於 2026 年及 2025 年 3 月 31 日，本集團於土地使用權的權益指位於中國內地、越南及緬甸的預付經營租賃付款。

綜合財務報表附註(續)

16 使用權資產(續)

(b) 於綜合收入表確認的金額

綜合收入表顯示以下與租賃有關的金額：

	2026年 千港元	2025年 千港元
使用權資產折舊(附註7)	46,030	39,309
利息開支(附註10)	11,991	11,946
短期租賃付款(附註7)	2,333	1,069
	60,354	52,324

截至2026年3月31日止年度，租賃的現金流出總額為95,817,000港元(2025年：71,944,000港元)。

(c) 本集團的租賃活動及其入賬方式

作為承租人

本集團租賃若干土地、物業、廠房及機器。租賃合約通常固定為期1至50年，惟可附帶下文(d)所述的延長及終止選擇權。

(d) 延長及終止選擇權

本集團多項土地租賃及物業租賃均附帶延長及終止選擇權。該等條款旨在於管理合約方面盡量提升經營靈活性。所持有的大部分延長及終止選擇權僅可由本集團行使而不得由有關出租人行使。

(e) 承租人已承諾尚未開始的租賃

於2026年及2025年3月31日，本集團並無已承諾但未開始的租賃付款。

綜合財務報表附註(續)

17 投資物業

	2026年 千港元	2025年 千港元
按成本		
年初賬面淨值	7,686	1,590
轉撥自物業、廠房及設備(附註15)	–	8,851
折舊(附註7)	(2,998)	(2,755)
匯兌差額	187	–
年末	4,875	7,686
成本	81,737	77,547
累計折舊	(76,862)	(69,861)
賬面淨值	4,875	7,686

於2026年3月31日，本集團投資物業的公平值為139,339,000港元(2025年：171,177,000港元)及投資物業位於中國內地及香港。有關投資物業公平值計量的進一步詳情於附註3.2披露。

截至2026年3月31日止年度，折舊約2,998,000港元(2025年：2,755,000港元)已計入「一般及行政開支」。

截至2026年3月31日止年度，與投資物業有關的支出為3,046,000港元(2025年：1,279,000港元)。

有關投資物業租賃的最低應收租賃付款，請參閱附註32(a)。

綜合財務報表附註(續)

18 按公平值計入損益的金融資產

	2026年 千港元	2025年 千港元
按公平值計入損益的金融資產		
— 按公平值列賬的非上市投資(附註)	203,617	197,358

附註：非上市投資指非上市的主要管理人員保險合約，乃分類為按公平值計入損益的金融資產。最低回報由此等帶有可變升值回報的合約所擔保，而各自的固定及可釐定回報確認為「其他收益淨額」的一部分。已分配為保險費的部分確認為預付款項，並根據本集團擬持有有關合約的估計年期攤銷至綜合收入表。

按公平值計入損益的金融資產變動如下：

	千港元
於2024年4月1日	191,118
於「其他收益淨額」確認按公平值計入損益的非上市投資的公平值收益(附註8)	6,240
於2025年3月31日及2025年4月1日	197,358
於「其他收益淨額」確認按公平值計入損益的非上市投資的公平值收益(附註8)	6,259
於2026年3月31日	203,617

附註3.1(e)提供有關本集團所承擔價格風險的資料。有關釐定公平值所採用方法及假設的資料，請參閱附註3.2。

按公平值計入損益的金融資產以美元計值。

19 存貨

	2026年 千港元	2025年 千港元
原材料	438,049	461,914
在製品	556,331	576,182
製成品	239,937	169,801
	1,234,317	1,207,897

截至2026年3月31日止年度，於綜合收入表中確認為開支且計入「銷售成本」的存貨成本為2,214,518,000港元(2025年：2,078,252,000港元)。年內，計提存貨減值撥備9,878,000港元(2025年：存貨減值撥備撥回17,223,000港元)。

綜合財務報表附註(續)

20 貿易應收款項及應收票據

	2026年 千港元	2025年 千港元
貿易應收款項及應收票據	230,419	153,114

貿易應收款項及應收票據的賬面值乃以下列貨幣計值：

	2026年 千港元	2025年 千港元
美元	189,911	113,149
人民幣	37,075	39,328
港元	129	617
越南盾	3,304	20
	230,419	153,114

本集團向客戶授出的信貸期一般介乎0至90天。於2026年及2025年3月31日，貿易應收款項及應收票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	2026年 千港元	2025年 千港元
最長三個月	214,164	139,328
三至六個月	11,123	11,658
六個月以上	5,132	2,128
	230,419	153,114

有關貿易應收款項減值及本集團所承擔信貸風險的資料載於附註3.1(c)。

於報告日期的最大信貸風險承擔為上述應收款項的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作擔保。

於2026年3月31日，應收票據總額為12,249,000港元(2025年：14,191,000港元)。本集團所有應收票據的到期日均不足六個月。

綜合財務報表附註(續)

21 預付款項、按金、其他應收款項及其他資產

	2026 年 千港元	2025 年 千港元
物業、廠房及設備預付款項	22,359	28,879
分包費用預付款項	53,740	12,376
向原材料供應商的預付款項(附註)	186,758	248,091
其他預付款項	132,777	106,689
主要管理人員保險的預付保險費	19,794	20,950
	415,428	416,985
按金(附註)	8,498	13,421
其他應收款項(附註)	76,667	103,167
其他資產	1,680	1,680
	86,845	118,268
減：非流動部分	502,273 (73,420)	535,253 (99,256)
流動部分	428,853	435,997

附註：於2026年3月31日，預付款項、按金、其他應收款項及其他資產分別包括就原材料向一間關聯公司的預付款項約172,783,000港元(2025年：245,066,000港元)以及向一間關聯公司支付的按金約115,000港元(2025年：109,000港元)及應收關聯公司的款項約11,000,000港元(2025年：10,463,000港元)及向一間關連公司的貸款3,448,000港元(2025年：零)(附註33(b))。

綜合財務報表附註(續)

22 現金及現金等價物

	2026年 千港元	2025年 千港元
現金及現金等價物	553,802	430,818

現金及現金等價物乃以下列貨幣計值：

	2026年 千港元	2025年 千港元
美元	303,345	227,807
港元	37,711	62,726
人民幣	190,123	128,063
越南盾	18,684	10,813
其他	3,939	1,409
	553,802	430,818

23 銀行借款

	2026年 千港元	2025年 千港元
流動		
無抵押短期銀行借款	295,000	100,000
無抵押長期銀行借款中須於一年內償還的部分	278,676	209,335
	573,676	309,335
非流動		
無抵押銀行借款	553,777	563,453
銀行借款總額	1,127,453	872,788

綜合財務報表附註(續)

23 銀行借款(續)

於2026年3月31日的加權平均實際利率為3.02%(2025年：4.65%)。銀行借款的到期償還情況如下：

	2026年 千港元	2025年 千港元
一年內	573,676	309,335
一至兩年	343,277	354,176
兩至五年	210,500	209,277
	1,127,453	872,788

以上到期款項乃基於相關協議中載列的計劃還款日期且不考慮任何要求償還條款的影響。

銀行借款的賬面值與其公平值相若，並以下列貨幣計值：

	2026年 千港元	2025年 千港元
港元	1,127,453	872,788

綜合財務報表附註(續)

24 租賃負債

本集團的租賃負債分析如下：

	2026 年 千港元	2025 年 千港元
流動		
須於一年內到期償還的租賃負債	108,541	68,378
非流動		
須於一年後到期償還的租賃負債：		
一至兩年	84,611	75,087
兩至五年	29,710	78,846
	114,321	153,933
租賃負債總額	222,862	222,311

於2026年3月31日的加權平均實際利率為4.73%(2025：5.18%)。租賃負債的到期償還情況如下：

	2026 年 千港元	2025 年 千港元
租賃負債總額 — 最低租賃付款：		
一年內	116,738	78,378
一至兩年	87,897	81,465
兩至五年	29,940	81,827
	234,575	241,670
租賃的日後財務費用	(11,713)	(19,359)
租賃負債現值	222,862	222,311

於2026年3月31日，租賃負債的賬面值以美元、人民幣及港元(2025年：相同)計值。

綜合財務報表附註(續)

25 貿易應付款項及應付票據、應計費用及其他應付款項**(a) 貿易應付款項及應付票據**

貿易應付款項及應付票據乃以下列貨幣計值：

	2026年 千港元	2025年 千港元
美元	328,993	338,290
港元	9,254	7,095
人民幣	40,157	43,586
越南盾	15,318	11,760
	393,722	400,731

貿易應付款項及應付票據的賬面值與其公平值相若。

附註：於2026年3月31日，貿易應付款項及應付票據包括應付一間關聯公司的貿易應付款項約3,375,000港元(2025年：3,586,000港元)(附註33(b))。

貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	2026年 千港元	2025年 千港元
一個月內	218,079	226,037
一至兩個月	94,453	103,544
兩至三個月	70,543	60,857
三至六個月	5,811	10,293
六個月以上	4,836	—
	393,722	400,731

(b) 應計費用及其他應付款項

	2026年 千港元	2025年 千港元
應計分包費用	5,824	795
應計薪金	87,126	74,474
合約負債(附註5(e))	9,846	9,008
其他應計費用	32,837	13,065
其他應付款項(附註)	223,129	236,220
復原成本撥備	2,478	2,372
長期服務金撥備	1,060	1,450
	362,300	337,384
減：非流動部分	(3,538)	(3,822)
流動部分	358,762	333,562

附註：於2026年3月31日，其他應付款項包括應付一間關聯公司款項約175,862,000港元(2025年：166,304,000港元)(附註33(b))。

綜合財務報表附註(續)

26 遞延所得稅

遞延所得稅(負債)／資產分析如下：

	2026 年 千港元	2025 年 千港元
遞延所得稅資產：		
— 將於超過 12 個月後收回的遞延所得稅資產	1,269	986
遞延所得稅負債：		
— 將於超過 12 個月後收回的遞延所得稅負債	(4,882)	(4,883)
遞延所得稅負債淨額	(3,613)	(3,897)

遞延所得稅賬目的淨變動如下：

	2026 年 千港元	2025 年 千港元
年初	(3,897)	(4,108)
計入綜合收入表(附註12)	300	170
匯兌差額	(16)	41
年末	(3,613)	(3,897)

遞延所得稅資產及負債於年內的變動(未計及同一稅務司法權區內的結餘抵銷)如下：

遞延所得稅負債：

	加速稅項折舊 千港元	使用權資產 千港元	預扣稅 千港元	總計 千港元
於 2024 年 4 月 1 日	(106)	(9,369)	(4,705)	(14,180)
計入／(扣自)綜合收入表	(73)	1,768	—	1,695
匯兌差額	—	38	3	41
於 2025 年 3 月 31 日	(179)	(7,563)	(4,702)	(12,444)
計入／(扣自)綜合收入表	63	(2,043)	—	(1,980)
匯兌差額	—	(38)	22	(16)
於 2026 年 3 月 31 日	(116)	(9,644)	(4,680)	(14,440)

綜合財務報表附註(續)

26 遞延所得稅(續)

遞延所得稅資產：

	減速稅項折舊 千港元	租賃負債 千港元	總計 千港元
於2024年4月1日	378	9,694	10,072
扣自綜合收入表	(60)	(1,465)	(1,525)
於2025年3月31日	318	8,229	8,547
(扣自)/計入綜合收入表	(45)	2,325	2,280
於2026年3月31日	273	10,554	10,827

遞延所得稅資產乃就稅項虧損結轉確認，惟僅以相關稅項優惠可透過未來應課稅溢利實現為限。於2026年3月31日，本集團並無就累計稅項虧損238,873,000港元(2025年：207,998,000港元)確認遞延所得稅資產43,829,000港元(2025年：37,633,000港元)，該等虧損能夠結轉抵銷未來應課稅收入。於2026年3月31日，累計稅項虧損144,113,000港元(2025年：122,428,000港元)將於五年內到期。其他稅項虧損並無到期期限。

於2026年3月31日，遞延所得稅負債約9,316,000港元(2025年：8,731,000港元)並未就中國內地附屬公司的未匯出盈利的應付預扣稅項約186,318,000港元(2025年：174,618,000港元)確認，此乃由於管理層認為可控制撥回相關暫時差額的時間，而相關暫時差額於可見將來不會撥回。

綜合財務報表附註(續)

27 於合營企業的權益

於合營企業的投資變動如下：

	2026 年 千港元	2025 年 千港元
年初	6,174	7,083
添置	2,663	–
應佔除稅後溢利	810	1,493
應佔其他全面收入	(192)	(468)
已收股息	(1,124)	(1,934)
匯兌差額	138	–
年末	8,469	6,174

於 2026 年及 2025 年 3 月 31 日於合營企業的權益性質：

合營企業名稱	註冊成立地點	營運地點	本集團應佔股權		所持投票權比例		主要業務
			2026 年	2025 年	2026 年	2025 年	
直接持有：							
SML & FT (HK) Limited	香港	香港	30%	30%	50%	50%	投資控股
錦絨滙科技(蘇州)有限公司	中國	中國	49%	–	40%	–	羊絨產品製造
間接持有：							
SML & FT (Vietnam) Limited	越南	越南	30%	30%	50%	50%	標籤及吊牌製造

綜合財務報表附註(續)

27 於合營企業的權益(續)**合營企業的財務資料概要**

下文載列 SML & FT (HK) Limited 及其附屬公司採用權益法入賬的財務資料概要。

資產負債表概要

	2026 年 千港元	2025 年 千港元
流動		
流動資產總值	19,487	21,874
流動負債總額	(17,774)	(18,372)
非流動		
非流動資產總值	5,498	4,479
資產淨值	7,211	7,981

全面收入表概要

	2026 年 千港元	2025 年 千港元
收益	16,797	17,408
年內溢利	3,615	4,976
其他全面收入	(640)	(1,558)
全面收入總額	2,975	3,418

所呈列財務資料概要與其於合營企業的權益賬面值對賬：

	2026 年 千港元	2025 年 千港元
與本集團於合營企業的權益對賬		
合營企業的淨資產總值	7,211	7,981
本集團的實際權益	30%	30%
給予一間合營企業的貸款(附註)	2,163 3,780	2,394 3,780
本集團應佔於合營企業的權益	5,943	6,174

附註：給予一間合營企業的貸款指無抵押、免息及須於本公司與合營企業共同協定的日期償還的墊付貸款。

綜合財務報表附註(續)

27 於合營企業的權益(續)**合營企業的財務資料概要(續)**

以下為採用權益法入賬的錦絨滙科技(蘇州)有限公司的財務資料概要。

資產負債表概要

	2026年 千港元	2025年 千港元
流動		
流動資產總值	6,232	—
流動負債總額	(1,035)	—
非流動		
非流動負債總額	(42)	—
資產淨值	5,155	—

全面收入表概要

	2026年 千港元	2025年 千港元
收益	3,036	—
年內虧損	(560)	—
全面收入總額	(560)	—

所呈列財務資料概要與其於合營企業的權益賬面值對賬：

	2026年 千港元	2025年 千港元
與本集團於合營企業的權益對賬		
合營企業的淨資產總值	5,155	—
本集團的實際權益	49%	不適用
本集團應佔於合營企業的權益	2,526	—

綜合財務報表附註(續)

28 股本

	2026 年		2025 年	
	股份數目	面值 港元	股份數目	面值 港元
法定：				
於4月1日及3月31日每股面值為 0.01港元的普通股	5,000,000,000	50,000,000	5,000,000,000	50,000,000
已發行及繳足：				
於4月1日及3月31日每股面值為 0.01港元的普通股	2,279,392,000	22,793,920	2,279,392,000	22,793,920

29 儲備

	本公司擁有人應佔				
	其他儲備 (附註) 千港元	匯兌儲備 千港元	購股權儲備 千港元	保留盈利 千港元	總計 千港元
於2025年4月1日	1,586,311	(70,086)	13,520	819,016	2,348,761
年內溢利	-	-	-	300,559	300,559
其他全面收入：					
— 貨幣換算差額	-	2,589	-	-	2,589
— 應佔合營企業的其他全面收入	-	(192)	-	-	(192)
全面收入總額	-	2,397	-	300,559	302,956
與擁有人進行交易					
購股權計劃					
於沒收時轉撥儲備	-	-	(1,282)	1,282	-
股息(附註14)	-	-	-	(284,924)	(284,924)
	-	-	(1,282)	(283,642)	(284,924)
於2026年3月31日	1,586,311	(67,689)	12,238	835,933	2,366,793

綜合財務報表附註(續)

29 儲備(續)

	本公司擁有人應佔				
	其他儲備 (附註)	匯兌儲備	購股權儲備	保留盈利	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於2024年4月1日	1,586,311	(19,365)	13,761	779,607	2,360,314
年內溢利	—	—	—	342,327	342,327
其他全面收入：					
— 貨幣換算差額	—	(50,253)	—	—	(50,253)
— 應佔一間合營企業的其他全面收入	—	(468)	—	—	(468)
全面收入總額	—	(50,721)	—	342,327	291,606
與擁有人進行交易					
購股權計劃					
於沒收時轉撥儲備	—	—	(241)	241	—
股息(附註14)	—	—	—	(303,159)	(303,159)
	—	—	(241)	(302,918)	(303,159)
於2025年3月31日	1,586,311	(70,086)	13,520	819,016	2,348,761

附註：其他儲備主要指：

- (i) 股份溢價及代價的公平值(惟須超逾與本公司重組有關的本集團成員公司的實繳股本)；
- (ii) 因收購附屬公司而發行普通股所產生的股份溢價；以及
- (iii) 因行使購股權而發行普通股所產生的股份溢價及儲備。

綜合財務報表附註(續)

30 以股份為基礎之付款

購股權計劃項下的購股權於截至2026年3月31日止年度的變動如下：

授出日期	行使價 港元	行使期	購股權數目				於2026年 3月31日
			於2025年 4月1日	年內授出	年內行使	年內註銷	
董事							
2016年8月29日	1.394	2017年8月29日至 2026年8月28日	3,000,000	-	-	-	3,000,000
2017年8月28日	1.462	2018年8月28日至 2027年8月27日	6,500,000	-	-	(1,500,000)	5,000,000
2018年4月20日	1.700	2019年4月20日至 2028年4月19日	1,500,000	-	-	-	1,500,000
本集團其他僱員							
2016年8月29日	1.394	2017年8月29日至 2026年8月28日	11,006,000	-	-	(966,000)	10,040,000
2017年8月28日	1.462	2018年8月28日至 2027年8月27日	25,500,000	-	-	(1,500,000)	24,000,000
總計			47,506,000	-	-	(3,966,000)	43,540,000

購股權計劃項下的購股權於截至2025年3月31日止年度的變動如下：

授出日期	行使價 港元	行使期	購股權數目				於 2025 年 3 月 31 日
			於 2024 年 4 月 1 日	年內授出	年內行使	年內註銷	
董事							
2016 年 8 月 29 日	1.394	2017 年 8 月 29 日至 2026 年 8 月 28 日	3,000,000	–	–	–	3,000,000
2017 年 8 月 28 日	1.462	2018 年 8 月 28 日至 2027 年 8 月 27 日	6,500,000	–	–	–	6,500,000
2018 年 4 月 20 日	1.700	2019 年 4 月 20 日至 2028 年 4 月 19 日	1,500,000	–	–	–	1,500,000
本集團其他僱員							
2016 年 8 月 29 日	1.394	2017 年 8 月 29 日至 2026 年 8 月 28 日	11,138,000	–	–	(132,000)	11,006,000
2017 年 8 月 28 日	1.462	2018 年 8 月 28 日至 2027 年 8 月 27 日	26,400,000	–	–	(900,000)	25,500,000
總計			48,538,000	–	–	(1,032,000)	47,506,000

綜合財務報表附註(續)

30 以股份為基礎之付款(續)

向上述董事及本集團其他僱員授出的購股權須以三個等額批次歸屬。購股權的歸屬期介乎授出日期至行使期開始日期。購股權的歸屬期及行使期如下：

購股權	歸屬期	行使期
<i>於2016年8月29日授出</i>		
9,366,666份購股權(湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2016年8月29日至 2017年8月28日	2017年8月29日至 2026年8月28日
9,366,666份購股權(湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2016年8月29日至 2018年8月28日	2018年8月29日至 2026年8月28日
9,366,668份購股權	2016年8月29日至 2019年8月28日	2019年8月29日至 2026年8月28日
<i>於2017年8月28日授出</i>		
19,933,333份購股權(湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2017年8月28日至 2018年8月27日	2018年8月28日至 2027年8月27日
19,933,333份購股權(湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2017年8月28日至 2019年8月27日	2019年8月28日至 2027年8月27日
19,933,334份購股權	2017年8月28日至 2020年8月27日	2020年8月28日至 2027年8月27日
<i>於2018年4月20日授出</i>		
500,000份購股權	2018年4月20日至 2019年4月19日	2019年4月20日至 2028年4月19日
500,000份購股權	2018年4月20日至 2020年4月19日	2020年4月20日至 2028年4月19日
500,000份購股權	2018年4月20日至 2021年4月19日	2021年4月20日至 2028年4月19日

本公司採用二項式模式評估所授出購股權的公平值。根據二項式模式，於授出日期計量該三批已授出購股權的公平值各自約為0.478港元至0.482港元，並經計及下列各項因素、變數及假設：

	授出日期		
	2016年 8月29日 千港元	2017年 8月28日 千港元	2018年 4月20日 千港元
無風險利率	1.01%	1.50%	1.50%
預期波幅	40.28%	39.02%	39.02%
預期年度股息收益率	3.95%	3.83%	3.83%

截至2026年3月31日止年度，並無向董事及僱員授出購股權的開支確認為「僱員福利開支」(2025年：相同)。

綜合財務報表附註(續)

31 綜合現金流量表附註

(a) 除所得稅前溢利與經營產生之現金的對賬：

	附註	2026年 千港元	2025年 千港元
除所得稅前溢利		337,154	407,880
調整：			
財務收入	10	(10,386)	(7,812)
財務開支	10	45,481	51,335
物業、廠房及設備折舊	7	210,993	197,188
使用權資產折舊	7	46,030	39,309
投資物業折舊	7	2,998	2,755
按公平值計入損益的金融資產收益淨額	8	(6,259)	(6,240)
出售物業、廠房及設備收益淨額	8	(822)	(12,155)
存貨減值撥備／(撥回)	7	9,878	(17,223)
應佔合營企業除稅後溢利	27	(810)	(1,493)
匯兌差額		39,967	10,788
營運資金變動：			
存貨		(36,298)	(280,122)
貿易應收款項及應收票據		(75,058)	14,035
預付款項、按金、其他應收款項及其他資產		63,642	(144,632)
貿易應付款項及應付票據		(9,839)	65,438
應計費用及其他應付款項		57,520	44,509
營運產生的現金		674,191	363,560

綜合財務報表附註(續)

31 綜合現金流量表附註(續)

(b) 在綜合現金流量表中，出售物業、廠房及設備所得款項包括：

	2026年 千港元	2025年 千港元
賬面淨值(附註15)	2,359	2,318
於綜合收入表中確認的出售物業、廠房及設備收益淨額(附註8)	822	12,155
出售物業、廠房及設備所得款項	3,181	14,473
計入綜合現金流量表的出售物業、廠房及設備所得款項： — 投資活動產生之現金流量	3,181	14,473

(c) 重大非現金交易：

截至2026年及2025年3月31日止年度，重大非現金交易與添置使用權資產相關(附註16(a))。

(d) 融資活動所產生的負債對賬：

	銀行借款 千港元	租賃負債 千港元	附屬公司 非控股 股東貸款 千港元
於2024年4月1日	807,940	163,060	3,359
現金流出	(1,132,672)	(58,929)	(1,794)
現金流入	1,197,520	—	—
非現金變動	—	118,180	—
於2025年3月31日	872,788	222,311	1,565
於2025年4月1日	872,788	222,311	1,565
現金流出	(812,071)	(81,493)	(1,565)
現金流入	1,066,736	—	—
非現金變動	—	82,044	—
於2026年3月31日	1,127,453	222,862	—

綜合財務報表附註(續)

32 承擔**(a) 經營租賃安排**

於2026年及2025年3月31日，根據有關本集團投資物業的不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款應收款項總額如下：

	2026年 千港元	2025年 千港元
一年內	18,764	17,193
一至兩年	19,004	17,064
兩至三年	19,726	17,064
三至四年	19,127	17,746
四至五年	19,127	18,087
五年以上	283,682	286,352
	379,430	373,506

(b) 資本承擔

於2026年及2025年3月31日，已訂約但尚未產生的資本開支如下：

	2026年 千港元	2025年 千港元
已訂約但尚未撥備的物業、廠房及設備和使用權資產	80,616	157,058

33 關聯方交易

除財務報表其他章節所披露者外，以下為董事認為乃由本集團與其關聯方於日常業務過程中訂立的重大關聯方交易及關聯方交易所產生的結餘概要。

關聯方名稱	與本集團的關係
漢逸投資有限公司	由王庭聰先生 [#] 、王庭真先生 [#] (執行董事)及王庭交先生 [#] 控制
惠州港升置業有限公司	由王庭聰先生 [#] 、王槐裕先生(主席兼執行董事)、王庭真先生 [#] (執行董事)、王庭交先生 [#] 及王庭聰先生 [#] 的表弟林修高先生控制
惠州市華爾康科技有限公司	由王槐裕先生(主席兼執行董事)控制
HEK (HK) Ltd.	由王槐裕先生(主席兼執行董事)控制
河北宇騰羊絨製品有限公司	本集團一間附屬公司的非控股權益
SML & FT (Vietnam) Limited	本集團與一名獨立第三方成立的合營企業的全資附屬公司
錦絨滙科技(蘇州)有限公司	本集團與獨立第三方成立的合營企業
桐鄉市宇騰羊絨服飾有限公司	本集團一間附屬公司非控股權益的全資附屬公司
安成國際控股有限公司	本集團一間附屬公司的非控股權益
安遠國際貿易有限公司	本集團一間附屬公司的非控股權益
東莞市玖盈商貿有限公司	本集團一間附屬公司的非控股權益
廣東省合順璟紡織品有限公司	本集團一間附屬公司的非控股權益的同系附屬公司

[#] 由於王庭聰先生為庭槐信託(為本公司主要股東)的財產授予人、信託保護人及其中一名受益人，而王庭真先生及王庭交先生均為庭槐信託的受益人，故王庭聰先生、王庭真先生及王庭交先生均為本公司控股股東。

綜合財務報表附註(續)

33 關聯方交易(續)

(a) 交易

	附註	2026年 千港元	2025年 千港元
持續交易：			
惠州港升置業有限公司收取的酒店服務費	(i), (v)	1,934	1,213
漢逸投資有限公司收取的租金	(ii), (v)	3,600	3,600
河北宇騰羊絨製品有限公司收取的租金	(iii), (v)	8,536	8,645
桐鄉市宇騰羊絨服飾有限公司收取的租金	(iv), (v)	827	823
向河北宇騰羊絨製品有限公司購買羊絨	(i), (v)	402,513	732,244
向惠州市華爾康科技有限公司及 HEK (HK) Ltd. 購買口罩	(i), (v)	211	2
向 SML & FT (Vietnam) Limited 購買標籤吊牌	(i)	15,903	16,499
向錦絨滙科技(蘇州)有限公司購買原材料	(i)	120	—

附註：

- (i) 上述交易的條款乃由有關各方共同協定。
- (ii) 本集團按雙方共同協定的條款與漢逸投資有限公司重續租賃協議。本集團於2026年3月31日確認使用權資產3,274,000港元(2025年：6,548,000港元)。截至2026年3月31日止年度，根據該協議向該關聯公司作出的租賃付款為3,600,000港元(2025年：3,600,000港元)。
- (iii) 本集團按雙方共同協定的條款與河北宇騰羊絨製品有限公司就物業重續租賃協議。於2026年3月31日，本集團確認使用權資產16,809,000港元(2025年：無)。截至2026年3月31日止年度，根據該協議向該關聯公司作出的租賃付款為8,536,000港元(2025年：8,645,000港元)。
- (iv) 本集團按雙方共同協定的條款與桐鄉市宇騰羊絨服飾有限公司訂立租賃協議。本集團於2026年3月31日確認使用權資產208,000港元(2025年：981,000港元)。截至2026年3月31日止年度，根據該協議向該關聯公司作出的租賃付款為827,000港元(2025年：823,000港元)。
- (v) 該等關聯方交易亦符合上市規則第14A章關於持續關連交易或關連交易之定義。本公司一直遵守上市規則第14A章之規定。

綜合財務報表附註(續)

33 關聯方交易(續)

(b) 年結日結餘

	附註	2026年 千港元	2025年 千港元
支付予河北宇騰羊絨製品有限公司的預付款項	21, (i)	172,783	245,066
支付予桐鄉市宇騰羊絨服飾有限公司的按金	21, (i)	115	109
應收河北宇騰羊絨製品有限公司的款項	21, (i)	10,463	10,463
應收東莞市玖盈商貿有限公司的款項	21, (i)	537	–
給予東莞市玖盈商貿有限公司的貸款	(ii)	6,987	6,987
給予廣東省合順環紡織品有限公司的貸款	25(b), (iii)	3,448	–
應付SML & FT (Vietnam) Limited的貿易應付款項	25(a), (iv)	3,339	3,586
應付錦絨滙科技(蘇州)有限公司的貿易應付款項	25(a), (iv)	36	–
應付河北宇騰羊絨製品有限公司的其他應付款項	25(b), (v)	175,862	166,304
應付河北宇騰羊絨製品有限公司的租賃負債		17,200	–
應付漢逸投資有限公司的租賃負債		3,493	6,762
應付桐鄉市宇騰羊絨服飾有限公司的租賃負債		217	1,008
安成國際控股有限公司及安遠國際貿易有限公司提供的貸款	(vi)	–	1,565

附註：

- (i) 預付款項、按金及應收款項於綜合資產負債表的「預付款項、按金、其他應收款項及其他資產」中呈列(附註21)。
- (ii) 向附屬公司非控股股東提供的貸款為無抵押，按年利率為4%計息，於是五年內償還。
- (iii) 給予一間附屬公司的非控股股東的同係附屬公司的貸款乃無抵押，按3%年利率計息，於一年內到期償還。應收款項於綜合資產負債表的「預付款項、按金、其他應收款項及其他資產」中呈列(附註21)。
- (iv) 應付款項於綜合資產負債表的「貿易應付款項及應付票據」中呈列(附註25(a))。
- (v) 應付款項於綜合資產負債表的「應計費用及其他應付款項」中呈列，其中非控股股東河北宇騰羊絨製品有限公司的貸款175,862,000港元(2025年：166,304,000港元)為無抵押、免息，以人民幣計值且一年內到期償還(附註25(b))。
- (vi) 附屬公司非控股股東貸款屬無抵押、免息、以人民幣計值並將於2026年12月到期。餘額將於年內悉數償還。

綜合財務報表附註(續)

33 關聯方交易(續)

(c) 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括董事及高級管理層。就主要管理人員提供僱員服務已付或應付的薪酬(包括附註34所披露之已付或應付本公司董事的薪酬及附註9所披露的若干最高薪酬僱員)載列如下：

	2026年 千港元	2025年 千港元
薪金、退休金成本及其他短期僱員福利	16,776	13,648
花紅	13,013	12,360
	29,789	26,008

34 董事的利益及權益(香港公司條例(第622章)第383條及公司(披露董事利益資料)規例(第622G章)及香港上市規則規定作出的披露事項)

截至2026年3月31日止年度，各董事及行政總裁的薪酬載列如下：

本公司或其附屬公司就一名人士作為董事提供服務已付或應收的酬金						
姓名	袍金 千港元	薪金 千港元	酌情花紅 千港元	其他福利 千港元	僱主的 退休金 計劃供款 千港元	總計 千港元
執行董事：						
王槐裕先生(主席)(附註(i))	360	1,440	3,000	-	18	4,818
文宇軒先生(行政總裁)(附註(i))	360	1,440	3,000	-	18	4,818
王庭真先生(附註(i))	360	1,800	3,000	-	18	5,178
李寶聲先生(附註(i)及(ii))	270	1,620	1,500	-	18	3,408
郭芬芬女士(附註(i)及(iii))	90	572	280	-	18	960
獨立非執行董事：						
范椒芬女士	360	-	-	-	-	360
簡松年先生(附註(iv))	180	-	-	-	-	180
范駿華先生(附註(v))	360	-	-	-	-	360
葉樹堃先生	360	-	-	-	-	360
孫寶源先生(附註(vi))	180	-	-	-	-	180
	2,880	6,872	10,780	-	90	20,622

綜合財務報表附註(續)

34 董事的利益及權益(香港公司條例(第622章)第383條及公司(披露董事利益資料)規例(第622G章)及香港上市規則規定作出的披露事項)(續)

截至2025年3月31日止年度，各董事及行政總裁的薪酬載列如下：

本公司或其附屬公司就一名人士作為董事提供服務已付或應收的酬金						
姓名	袍金 千港元	薪金 千港元	酌情花紅 千港元	其他福利 千港元	僱主的 退休金 計劃供款 千港元	總計 千港元
執行董事：						
王槐裕先生(主席)(附註(i))	360	1,440	3,000	–	18	4,818
文宇軒先生(行政總裁)(附註(i))	360	1,440	3,000	–	18	4,818
王庭真先生(附註(i))	360	1,800	3,000	–	18	5,178
李寶聲先生(附註(i))	360	2,160	1,500	–	18	4,038
獨立非執行董事：						
范椒芬女士	360	–	–	–	–	360
簡松年先生	360	–	–	–	–	360
范駿華先生	360	–	–	–	–	360
葉澍堃先生	360	–	–	–	–	360
	2,880	6,840	10,500	–	72	20,292

附註：

- (i) 上文所示薪酬包括董事於截至2026年及2025年3月31日止年度就彼等作為該等附屬公司的僱員向本集團收取的薪酬。
- (ii) 李寶聲先生自2026年1月1日起辭任執行董事。
- (iii) 郭芬芬女士自2026年1月1日起獲委任為執行董事。
- (iv) 簡松年先生自2025年9月29日起退任獨立非執行董事。
- (v) 范駿華先生自2026年3月31日起辭任獨立非執行董事。
- (vi) 孫寶源先生自2025年9月29日起獲委任為獨立非執行董事。
- (vii) 截至2026年3月31日止年度，並無就接受董事職務已付或應收任何薪酬(2025年：無)。
- (viii) 截至2026年3月31日止年度，概無董事放棄任何酬金(2025年：無)。

綜合財務報表附註(續)

34 董事的利益及權益(香港公司條例(第622章)第383條及公司(披露董事利益資料)規例(第622G章)及香港上市規則規定作出的披露事項)(續)**(a) 董事退休福利**

截至2026年3月31日止年度，本集團實施的定額福利退休金計劃並無就董事作為本公司及其附屬公司的董事所提供的服務支付任何退休福利(2025年：無)。

(b) 董事終止福利

截至2026年3月31日止年度，概無有關提早終止董事職務委任的董事會決議案(2025年：無)。

(c) 就獲提供董事服務而向第三方提供的代價

截至2026年3月31日止年度，概無就獲提供董事服務而向第三方提供任何代價(2025年：無)。

(d) 有關以董事以及該等董事的受控制法人團體及關連實體為受益人的貸款、類似貸款及其他交易的資料

本集團與董事之間並無任何有關貸款、類似貸款及其他交易的安排於截至2026年3月31日止年度年結日或年內任何時間存續(2025年：無)。

(e) 董事於交易、安排或合約中的重大權益

除附註33所披露者外，截至2026年及2025年3月31日止年度，概無任何由本公司訂立而本公司董事於其中直接或間接擁有重大權益與本集團業務有關的重大交易、安排及合約於年末或年內任何時間存續。

綜合財務報表附註(續)

35 本公司的資產負債表及儲備變動

本公司的資產負債表

	附註	2026年 千港元	2025年 千港元
資產			
非流動資產			
於附屬公司的權益		610,077	610,077
流動資產			
預付款項、按金、其他應收款項及其他資產		—	493
應收附屬公司款項		3,380,013	3,008,175
現金及現金等價物		2,740	11,893
		3,382,753	3,020,561
總資產		3,992,830	3,630,638
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		22,794	22,794
儲備	(a)	2,153,158	2,148,614
總權益		2,175,952	2,171,408
負債			
非流動負債			
銀行借款		553,777	563,453
流動負債			
應計費用及其他應付款項		313	19
應付附屬公司款項		884,112	586,423
銀行借款		378,676	309,335
		1,263,101	895,777
總負債		1,816,878	1,459,230
權益及負債總額		3,992,830	3,630,638
流動資產淨值		2,119,652	2,124,784

本公司資產負債表於2026年6月22日經董事會批准，並由以下董事代表董事會簽署。

王槐裕
主席兼執行董事

文宇軒
行政總裁兼執行董事

綜合財務報表附註(續)

35 本公司的資產負債表及儲備變動(續)

(a) 本公司的儲備變動

	其他儲備 千港元	購股權儲備 千港元	保留盈利 千港元	總計 千港元
於2024年4月1日	1,866,583	13,761	277,316	2,157,660
年內溢利	—	—	294,113	294,113
股息(附註14)	—	—	(303,159)	(303,159)
購股權計劃：				
— 於沒收時轉撥儲備	—	(241)	241	—
於2025年3月31日及2025年4月1日	1,866,583	13,520	268,511	2,148,614
年內溢利	—	—	289,468	289,468
股息(附註14)	—	—	(284,924)	(284,924)
購股權計劃：				
— 於沒收時轉撥儲備	—	(1,282)	1,282	—
於2026年3月31日	1,866,583	12,238	274,337	2,153,158

財務摘要

業績

	截至3月31日止年度				
	2026年 千港元	2025年 千港元	2024年 千港元	2023年 千港元	2022年 千港元
收益	4,623,426	4,352,130	4,378,888	4,602,307	4,040,472
銷售成本	(3,864,851)	(3,570,315)	(3,604,649)	(3,856,803)	(3,334,374)
毛利	758,575	781,815	774,239	745,504	706,098
除所得稅前溢利	337,154	407,880	433,905	209,422	319,026
所得稅開支	(41,695)	(52,466)	(53,201)	(51,095)	(43,422)
年內溢利	295,459	355,414	380,704	158,327	275,604
下列人士應佔年內溢利／(虧損)：					
本公司擁有人	300,559	342,327	361,672	134,844	263,302
非控股權益	(5,100)	13,087	19,032	23,483	12,302
	295,459	355,414	380,704	158,327	275,604

資產及負債

	於3月31日				
	2026年 千港元	2025年 千港元	2024年 千港元	2023年 千港元	2022年 千港元
非流動資產	2,590,491	2,550,769	2,399,172	2,382,275	2,771,180
流動資產	2,447,391	2,227,826	2,048,931	2,046,826	2,043,077
總資產	5,037,882	4,778,595	4,448,103	4,429,101	4,814,257
總權益	2,616,783	2,637,705	2,598,959	2,477,674	2,602,894
下列人士應佔資本及儲備：					
本公司擁有人	2,389,587	2,371,555	2,383,108	2,275,054	2,408,404
非控股權益	227,196	266,150	215,851	202,620	194,490
	2,616,783	2,637,705	2,598,959	2,477,674	2,602,894
非流動負債	676,518	727,656	588,066	619,033	989,746
流動負債	1,744,581	1,413,234	1,261,078	1,332,394	1,221,617
總負債	2,421,099	2,140,890	1,849,144	1,951,427	2,211,363
權益及負債總額	5,037,882	4,778,595	4,448,103	4,429,101	4,814,257
流動資產淨值	702,810	814,592	787,853	714,432	821,460