

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



KAM HING INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED
錦興國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：02307)

**截至二零二五年十二月三十一日止年度之
全年業績公佈**

財務摘要

- 收益減少3.6%至3,685,900,000港元(二零二四年：3,824,300,000港元)
- 毛利減少9.9%至380,600,000港元(二零二四年：422,400,000港元)
- 本公司普通股本持有人應佔年內虧損淨額為107,400,000港元(二零二四年：溢利淨額28,200,000港元)
- 並無建議派付末期股息(二零二四年：建議派付末期股息每股普通股0.7港仙)

錦興國際控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）謹此公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二五年十二月三十一日止年度（「本年度」）之全年業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度之比較數字如下：

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	4	3,685,878	3,824,324
銷售成本		<u>(3,305,272)</u>	<u>(3,401,933)</u>
毛利		380,606	422,391
其他收入及收益，淨額	4	77,187	60,416
銷售及分銷開支		(125,927)	(109,430)
行政開支		(275,228)	(282,853)
金融資產減值虧損撥回／（減值虧損），淨額		(2,948)	8,098
其他經營開支，淨額		(121,044)	(135)
融資成本		(41,736)	(57,550)
應佔聯營公司溢利／（虧損）		<u>(137)</u>	<u>532</u>
除稅前溢利／（虧損）	5	(109,227)	41,469
所得稅開支	6	<u>(184)</u>	<u>(12,974)</u>
年內溢利／（虧損）		<u><u>(109,411)</u></u>	<u><u>28,495</u></u>
應佔：			
本公司普通股本持有人		(107,384)	28,155
非控股權益		<u>(2,027)</u>	<u>340</u>
		<u><u>(109,411)</u></u>	<u><u>28,495</u></u>
本公司普通股本持有人應佔每股 盈利／（虧損）	8		
基本		<u><u>(12.3) 港仙</u></u>	<u><u>3.2 港仙</u></u>
攤薄		<u><u>(12.3) 港仙</u></u>	<u><u>3.2 港仙</u></u>

綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
年內溢利／(虧損)	<u>(109,411)</u>	<u>28,495</u>
其他全面收益		
於其後期間不會重新分類至損益的其他全面收益：		
物業重估收益	100,331	49,418
所得稅影響	<u>(15,049)</u>	<u>(7,413)</u>
於其後期間不會重新分類至損益的其他全面收益淨額	<u>85,282</u>	<u>42,005</u>
年內其他全面收益，已扣除稅項	<u>85,282</u>	<u>42,005</u>
年內全面收益／(虧損)總額	<u><u>(24,129)</u></u>	<u><u>70,500</u></u>
應佔：		
本公司普通股本持有人	(22,102)	70,160
非控股權益	<u>(2,027)</u>	<u>340</u>
	<u><u>(24,129)</u></u>	<u><u>70,500</u></u>

綜合財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		822,042	875,715
投資物業		151,037	54,227
使用權資產		192,925	162,277
商譽		18,785	405
無形資產		8,700	–
於聯營公司之權益		5,140	5,277
發展中物業		53,674	53,674
預付款項		34,946	33,173
長期應收款項		40,806	39,558
已付按金		5,243	4,902
遞延稅項資產		44,063	37,224
		<u>1,377,361</u>	<u>1,266,432</u>
流動資產			
存貨		770,838	826,683
應收賬款及票據	9	544,427	518,455
預付款項、按金及其他應收款項		119,395	113,792
按公平值計入損益之金融資產		124	209
可收回稅項		2,810	61
已抵押存款及受限制銀行結餘		22,093	37,285
現金及現金等同項目		665,864	672,814
		<u>2,125,551</u>	<u>2,169,299</u>
流動負債			
應付賬款及票據	10	653,444	607,894
應計負債及其他應付款項		197,319	167,780
應付一間聯營公司款項		947	947
應付稅項		3,627	6,406
租賃負債		7,228	5,514
計息銀行借貸		376,897	697,123
		<u>1,239,462</u>	<u>1,485,664</u>
流動資產淨值		<u>886,089</u>	<u>683,635</u>
資產總值減流動負債		<u>2,263,450</u>	<u>1,950,067</u>

綜合財務狀況表 (續)

二零二五年十二月三十一日

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動負債		
計息銀行借貸	508,965	189,812
租賃負債	36,698	27,557
遞延稅項負債	26,933	10,792
	<u>572,596</u>	<u>228,161</u>
資產淨值	<u>1,690,854</u>	<u>1,721,906</u>
股本		
本公司普通股本持有人應佔股本		
已發行股本	86,992	86,992
儲備	1,605,505	1,633,696
	<u>1,692,497</u>	<u>1,720,688</u>
非控股權益	<u>(1,643)</u>	<u>1,218</u>
股本總額	<u>1,690,854</u>	<u>1,721,906</u>

附註：

1. 編製基準

該等財務報表已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則會計準則(其中包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定而編製。該等財務報表已按歷史成本慣例編製，惟已按公平值計量之按公平值計入損益之金融資產、按公平值計入其他全面收入之金融資產及投資物業除外。除另有說明者外，該等財務報表乃以港元(「港元」)呈列，而所有金額已約整至最接近之千位數。

2. 會計政策及披露變動

本集團已就本年度之財務報表首次採納香港會計準則第21號(修訂)缺乏可兌換性。本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效的任何其他準則或修訂。

香港會計準則第21號(修訂)訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計於計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露資料，使財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團進行交易的貨幣以及海外附屬公司及聯營公司用作換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均為可兌換貨幣，因此該等修訂對本集團的財務報表並無產生任何影響。

此外，香港會計師公會已頒佈香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號財務報表不確定性之披露說明性示例之修訂，於相應香港財務報告準則會計準則中增加說明性示例。該等示例以氣候相關案例為基礎，反映相應現有香港財務報告準則會計準則中關於報告財務報表不確定性影響的要求。因此，該等修訂並無生效日期或過渡條文。該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

3. 營運分部資料

就管理而言，本集團根據其產品及服務劃分業務單位，並有下列三個可呈報營運分部：

- (a) 布料分部從事生產及銷售針織布料、銷售色紗及提供相關加工服務；
- (b) 成衣分部從事生產及銷售成衣製品及提供相關加工服務；及
- (c) 「其他」分部包括提供污水處理服務及提供空運及海運服務，以及物業投資業務。

管理層會分開監察本集團營運分部之業績，以就資源分配及表現評估方面作出決策。分部表現乃根據作為經調整除稅前溢利／虧損而計量之可呈報分部溢利／虧損來作評估。經調整除稅前溢利／虧損的計量與本集團的除稅前溢利／虧損計量一致，惟利息收入、非租賃相關融資成本、本集團金融工具的公平值收益／虧損以及總辦事處及公司開支不計入該計量內。

由於相關資產乃按集團基準管理，故分部資產不包括於聯營公司之權益、遞延稅項資產以及其他未分配的總辦事處及公司資產。

由於相關負債乃按集團基準管理，故分部負債不包括計息銀行借貸、遞延稅項負債以及其他未分配的總辦事處及公司負債。

分部間銷售及轉撥乃參考向第三方進行銷售時所用之售價，並按當時之市價進行。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	布料 千港元	成衣 千港元	其他 千港元	總計 千港元
分部收益：				
來自外部客戶之收益	2,788,249	897,629	–	3,685,878
分部間銷售	226,766	29	–	226,795
	3,015,015	897,658	–	3,912,673
分部間銷售對銷				(226,795)
				3,685,878
分部溢利／(虧損)	(63,872)	(8,135)	3,130	(68,877)
銀行利息收入	4,741	108	35	4,884
融資成本(租賃負債之利息除外)	(40,156)	(69)	–	(40,225)
出售一間附屬公司的虧損	(4,872)	–	–	(4,872)
應佔聯營公司虧損	–	(137)	–	(137)
除稅前溢利／(虧損)	(104,159)	(8,233)	3,165	(109,227)
所得稅抵免／(開支)	1,531	(1,820)	105	(184)
年內溢利／(虧損)	(102,628)	(10,053)	3,270	(109,411)
資產及負債				
分部資產	2,525,084	648,609	280,016	3,453,709
於聯營公司之權益	–	5,140	–	5,140
遞延稅項資產	42,712	504	847	44,063
資產總值	2,567,796	654,253	280,863	3,502,912
分部負債	(774,349)	(115,088)	(9,826)	(899,263)
計息銀行借貸	(885,862)	–	–	(885,862)
遞延稅項負債	(2,137)	–	(24,796)	(26,933)
負債總額	(1,662,348)	(115,088)	(34,622)	(1,812,058)
其他分部資料：				
物業、廠房及設備項目折舊	158,897	11,615	3,983	174,495
使用權資產折舊	10,626	3,230	803	14,659
出售物業、廠房及設備項目 之虧損	54,508	–	–	54,508
投資物業公平值變動	–	–	4,669	4,669
應收賬款及票據減值，淨額	1,609	1,277	7	2,893
資本開支*	205,424	1,711	383	207,518

* 資本開支由添置物業、廠房及設備組成，包括收購一間附屬公司所得的資產。

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	布料 千港元	成衣 千港元	其他 千港元	總計 千港元
分部收益：				
來自外部客戶之收益	3,038,178	786,146	–	3,824,324
分部間銷售	217,542	–	–	217,542
	<u>3,255,720</u>	<u>786,146</u>	<u>–</u>	<u>4,041,866</u>
分部間銷售對銷				(217,542)
				<u>3,824,324</u>
分部溢利／(虧損)	56,318	2,685	(582)	58,421
銀行利息收入	6,363	213	35	6,611
融資成本(租賃負債之利息除外)	(55,920)	(773)	–	(56,693)
出售一間附屬公司的收益	32,598	–	–	32,598
應佔聯營公司溢利	–	532	–	532
	<u>39,359</u>	<u>2,657</u>	<u>(547)</u>	<u>41,469</u>
除稅前溢利／(虧損)				
所得稅抵免／(開支)	(13,069)	(140)	235	(12,974)
	<u>26,290</u>	<u>2,517</u>	<u>(312)</u>	<u>28,495</u>
資產及負債				
分部資產	2,602,921	630,202	160,107	3,393,230
於聯營公司之權益	–	5,277	–	5,277
遞延稅項資產	17,747	–	19,477	37,224
	<u>2,620,668</u>	<u>635,479</u>	<u>179,584</u>	<u>3,435,731</u>
資產總值				
分部負債	(1,514,627)	(33,190)	(155,216)	(1,703,033)
遞延稅項負債	(7,079)	–	(3,713)	(10,792)
	<u>(1,521,706)</u>	<u>(33,190)</u>	<u>(158,929)</u>	<u>(1,713,825)</u>
負債總額				
其他分部資料：				
物業、廠房及設備項目折舊	187,965	11,035	4,049	203,049
使用權資產折舊	9,244	3,055	571	12,870
出售物業、廠房及設備項目之 虧損	1,536	184	–	1,720
一個投資物業公平值變動	2,221	–	–	2,221
應收賬款及票據減值撥回，淨額	(5,288)	(2,909)	–	(8,197)
其他應收款項撇銷	85	–	14	99
資本開支*	68,221	18,654	4,762	91,637

* 資本開支由添置物業、廠房及設備組成，包括收購一間附屬公司所得的資產。

地區資料

(a) 來自外部客戶之收益

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
韓國	1,464,445	1,620,700
中國內地	625,438	591,672
新加坡	416,677	437,161
香港	293,042	313,045
台灣	215,612	185,421
美國	133,448	134,862
越南	103,396	86,486
英國	95,417	133,847
其他	338,403	321,130
總收益	<u>3,685,878</u>	<u>3,824,324</u>

上述收益資料乃按客戶所在地計算。

(b) 非流動資產

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
中國內地	900,606	907,950
越南	162,744	5,176
柬埔寨	143,032	146,083
香港	64,329	74,171
新加坡	2,996	2,191
	<u>1,273,707</u>	<u>1,135,571</u>

上述非流動資產資料乃按資產所在地計算，不包括若干非流動資產，例如商譽、長期應收款項及遞延稅項資產。

主要客戶的資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度，收益約680,544,000港元(二零二四年：681,762,000港元)來自布料分部向單一客戶的銷售。

4. 收益、其他收入及收益

收益分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
客戶合約之收益		
生產及銷售針織布料、銷售色紗及提供相關加工服務	2,788,249	3,038,178
生產及銷售成衣製品及提供相關加工服務	897,629	786,146
總計	<u>3,685,878</u>	<u>3,824,324</u>

客戶合約之收益

(i) 分類收益資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度

分部	布料 千港元	成衣 千港元	總計 千港元
貨物或服務類型			
銷售貨物	2,768,250	855,344	3,623,594
加工服務	19,999	42,285	62,284
總計	<u>2,788,249</u>	<u>897,629</u>	<u>3,685,878</u>
地區市場			
韓國	1,464,445	-	1,464,445
中國內地	280,696	344,742	625,438
新加坡	319,797	96,880	416,677
香港	190,637	102,405	293,042
台灣	215,612	-	215,612
美國	-	133,448	133,448
越南	103,396	-	103,396
英國	-	95,417	95,417
其他	213,666	124,737	338,403
總計	<u>2,788,249</u>	<u>897,629</u>	<u>3,685,878</u>
收益確認時間			
於某一個時間點	<u>2,788,249</u>	<u>897,629</u>	<u>3,685,878</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度

分部	布料 千港元	成衣 千港元	總計 千港元
貨物或服務類型			
銷售貨物	3,037,345	738,616	3,775,961
加工服務	<u>833</u>	<u>47,530</u>	<u>48,363</u>
總計	<u><u>3,038,178</u></u>	<u><u>786,146</u></u>	<u><u>3,824,324</u></u>
地區市場			
韓國	1,620,700	–	1,620,700
中國內地	387,062	204,610	591,672
新加坡	286,173	150,988	437,161
香港	262,187	50,858	313,045
台灣	185,421	–	185,421
美國	51	134,811	134,862
英國	–	133,847	133,847
越南	86,486	–	86,486
其他	<u>210,098</u>	<u>111,032</u>	<u>321,130</u>
總計	<u><u>3,038,178</u></u>	<u><u>786,146</u></u>	<u><u>3,824,324</u></u>
收益確認時間			
於某一個時間點	<u><u>3,038,178</u></u>	<u><u>786,146</u></u>	<u><u>3,824,324</u></u>

下表列示於本報告期間確認的收益金額(其已計入報告期初的合約負債)：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
已計入報告期初合約負債的已確認收益：		
銷售貨物	<u><u>8,117</u></u>	<u><u>4,853</u></u>

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售針織布料、色紗及成衣製品，及提供相關加工服務

履約責任於交付針織布料、色紗及成衣製品時履行，一般於交付後一個月至三個月內付款(惟若干財政狀況穩健、還款記錄良好及信譽良好之長期客戶之信用期則延長至六個月)。

作為可行權宜方法，分配至餘下履約責任(未達成或部分未達成)的交易價格並無於財務報表附註中披露，乃由於所有與銷售針織布料、色紗及成衣製品以及提供相關加工服務有關的餘下履約責任為原預計期限為少於一年的各合約的一部分。

其他收入及收益分析如下：

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
其他收入			
污水處理費收入		33,363	27,148
貨運服務費收入		6,500	7,970
銀行利息收入		4,884	6,611
補助收入	5	5,690	582
租賃收入		4,902	2,123
其他		21,933	15,997
其他收入總額		<u>77,272</u>	<u>60,431</u>
虧損，淨額			
公平值虧損：			
按公平值計入損益之金融資產 — 持作買賣		<u>(85)</u>	<u>(15)</u>
總虧損，淨額		<u>(85)</u>	<u>(15)</u>
其他收入及收益總額，淨額		<u><u>77,187</u></u>	<u><u>60,416</u></u>

5. 除稅前溢利／(虧損)

本集團除稅前溢利／(虧損)已扣除／(計入)：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銷售存貨及提供服務之成本	3,305,272	3,401,933
物業、廠房及設備項目折舊	174,495	203,049
使用權資產折舊	14,659	12,870
並無計入租賃負債計量之租賃付款	1,942	2,082
出售物業、廠房及設備項目之虧損，淨額*	54,508	1,720
註銷一間附屬公司之收益	(9)	—
投資物業公平值變動*	4,669	2,221
出售一間附屬公司的虧損／(收益)*	4,872	(32,598)
應收賬款及票據減值／(減值撥回)，淨額*	2,893	(8,197)
其他應收款項撇銷*	7	99
匯兌差異，淨額*	520	1,662
補助收入**	(5,690)	(582)

* 該等金額計入綜合損益表項下之「其他經營開支，淨額」。

** 補助收入主要指從政府根據研究及開發計劃及就業計劃收到之款項。該等補助並無尚未達成的條件或附帶或然事件。

6. 所得稅

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期稅項 — 香港利得稅		
年內支出	241	823
即期稅項 — 其他地區 — 所得稅		
年內支出	3,040	7,382
過往年度撥備不足	995	3,192
遞延	(4,092)	1,577
	<u>184</u>	<u>12,974</u>
年內稅項支出總額	<u>184</u>	<u>12,974</u>

香港利得稅乃根據來自香港之估計應課稅溢利按稅率 16.5% (二零二四年：16.5%) 作出撥備，惟本集團一間屬利得稅兩級制下的合資格實體的附屬公司除外。該附屬公司首 2,000,000 港元 (二零二四年：2,000,000 港元) 應課稅溢利按 8.25% (二零二四年：8.25%) 稅率繳稅，其餘應課稅溢利按 16.5% (二零二四年：16.5%) 稅率繳稅。其他地區應課稅溢利之稅項乃根據本集團經營所在司法權區之現行稅率計算。

根據於二零零八年一月一日生效之中華人民共和國企業所得稅法，所有中國內地企業之企業所得稅稅率為 25%。

於截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團附屬公司享有高新科技企業地位下 15% 的優惠稅率。

就澳門而言，澳門附屬公司首 600,000 澳門元 (相當於約 583,000 港元) 的應課稅溢利獲豁免繳交澳門補充稅，而其餘的應課稅溢利則須按 12% (二零二四年：12%) 法定稅率繳稅。

7. 股息

董事會不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息(二零二四年：建議派付末期股息每股普通股0.7港仙，合共約6,089,000港元)。

8. 本公司普通股本持有人應佔每股盈利／(虧損)

截至二零二五年十二月三十一日止年度，每股基本盈利金額乃根據本公司普通股本持有人應佔年內虧損107,384,000港元及年內869,919,000股流通在外普通股計算。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，每股基本盈利金額乃根據本公司普通股本持有人應佔年內溢利28,155,000港元及年內869,919,000股流通在外普通股計算。

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本公司並無潛在攤薄普通股。

9. 應收賬款及票據

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收賬款	443,477	344,948
減值	(9,125)	(6,265)
賬面淨值	434,352	338,683
應收票據	110,075	179,772
總計	<u>544,427</u>	<u>518,455</u>

本集團與其客戶之交易一般會有最多三個月之免息償還信用期(惟若干財政狀況穩健、還款記錄良好及信譽良好之長期客戶之信用期則延長至六個月)。

於報告期末，本集團應收賬款及票據分別按發票日期及發出日期及扣除虧損撥備後之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
1個月內	361,777	361,744
1至2個月	92,898	94,236
2至3個月	43,657	37,422
3個月以上	46,095	25,053
總計	<u>544,427</u>	<u>518,455</u>

10. 應付賬款及票據

於報告期末，本集團應付賬款及票據分別按發票日期及發出日期之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
3個月內	584,133	513,855
3至6個月	63,617	88,900
6個月以上	5,694	5,139
總計	<u>653,444</u>	<u>607,894</u>

應付賬款及票據乃免息，一般須在一至五個月之信用期內結清。

於二零二五年十二月三十一日，應付票據78,047,000港元(二零二四年：110,523,000港元)已計入上述賬目，並由本集團已抵押銀行存款22,093,000港元(二零二四年：35,971,000港元)作擔保。

管理層討論及分析

市場回顧

紡織及成衣行業於二零二五年面臨自 COVID-19 危機以來最具挑戰性的一年，乃由於相互及單方面關稅行動重塑了全球貿易格局。美國（「美國」）自二零二五年四月起對大部分服裝生產國徵收關稅，造成前所未有的價格及供應鏈不確定性。作為回應，品牌及零售商提前裝運貨物，以緩解預期關稅增加及政策轉變的影響。儘管全球需求仍然疲弱，此項早期採購策略於二零二五年上半年仍為許多出口導向型公司提供了盈利支撐。

隨著關稅水平趨於穩定，行業面臨劇烈轉變。提前裝運效應減退，供應鏈已調整至新的成本結構，且品牌商重新調整了其採購承諾。隨著關稅引致的價格上漲可能持續，消費者需求轉弱，且許多買家減少或限制其訂單。總體而言，二零二五年供應鏈波動加劇且定價壓力增大，限制了該行業的短期繁榮。

二零二五年的低迷勢頭由終端用戶需求延伸至上游供應鏈，當中眾多紡織供應商經歷訂單延遲及減少。此番回調加劇了市場競爭，並加速了行業內的整合。品牌客戶日益青睞擁有跨地區營運的大型製造商，而規模較小的參與者在訂單可見性不明朗的情況下，難以確保業務量及現金流。較大規模參與者向規模化及能力化轉型，突顯較小型供應商面臨更為分散的競爭格局。

在政府刺激消費支出政策的支持下，中國消費於二零二五年持續復甦，惟增速溫和。消費者信心指數於二零二五年十一月達到 90.30 點，較年初水平輕微上升。儘管如此，市場競爭依然激烈，整體出現收縮且出口部門疲弱。中國消費者日益追求更高品質或更具價值導向的商品，促使零售商適應不斷變化的需求，以在競爭激烈的格局中維持其地位。

業務回顧

於二零二五年，本集團在出口及國內市場均面臨需求萎縮及定價壓力，此與全球行業的廣泛趨勢一致。產量減少降低了設施利用率並限制了盈利能力。本年度收益同比（「同比」）減少約3.6%至約3,685,900,000港元，毛利同比減少約9.9%至約380,600,000港元。本集團錄得普通股本持有人應佔虧損約107,400,000港元，較二零二四年普通股本持有人應佔溢利約28,200,000港元轉盈為虧。本年度每股虧損約為12.3港仙。該結果包括因與本集團中國生產基地的一座發電廠停止營運而產生的一次性設備處置虧損約51,600,000港元，以及因精簡本集團於中國業務的人力資源而產生的一次性員工遣散開支約25,500,000港元。該等精簡措施對提高長期效率及支持本集團的多元化策略而言屬必要。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，紡織業務及成衣業務的收益分別佔整體收益約75.6%及24.4%。紡織業務由本集團位於中國及越南的生產基地為依託，而位於柬埔寨的廠房主要生產成衣產品。

自二零一七年起，本集團已認識到供應鏈多元化的重要性，並開始建立多地生產基地。於二零二五年，本集團進一步強化了「中國+越南+柬埔寨」生產三角，以減輕關稅、供應鏈及地緣政治風險。憑藉已增強的多地生產能力，使本集團能夠透過在多個地點提供綜合製造解決方案，吸引並挽留全球品牌客戶的訂單。

本集團於二零二五年透過在越南的擴張實現一項重要里程碑，顯著增強了本集團在東南亞的紡織製造能力。於二零二五年四月，本集團成功完成收購一間位於越南的本地織物染色製造商，並將其更名為錦興（越南）紡織印染有限公司（「錦興越南」），現金代價總額為10,755,491美元（相當於約83,892,000港元），當中包括4,347,894美元（相當於約33,913,000港元）作為錦興越南股份之購買價，另以6,407,597美元（相當於約49,979,000港元）償還錦興越南結欠賣方及其關連方的債務金額。儘管錦興越南擁有現成的生產基地，配備廠房設施、機器及勞工並於二零二五年一直承接訂單，惟該設施處於產能提升階段，效率欠佳。於本年度餘下期間，本集團擴充並升級工廠，引入先進的製造能力。該等提升措施正處於整合階段，預期將擴大高價值產品的生產規模及產能，並在未來提高整體營運效率。

建基於本集團先前於柬埔寨擴大成衣產能，本集團意識到拓展美國以外多元化客戶群所帶來的效益。加之本集團研發能力的提升，本集團得以提供具附加值的優質產品及服務，成衣業務仍具競爭力，成功維持市場份額及盈利能力。本集團於亞洲提供整合的紡織及成衣解決方案，進一步豐富全球品牌客戶的服務，支持大規模訂單量並提升訂單履行效率。

面對複雜多變的市場環境，本集團積極優化其業務結構及財務狀況，以提升營運效率。於二零二五年下半年，本集團與銀行就其定期貸款進行再融資，進一步鞏固其資本基礎，以支持未來發展。於二零二五年底，銀行借款總額略微減少0.1%至885,900,000港元，與二零二四年大致相若，惟貸款到期結構有所改善。受惠於利率下降，本集團於二零二五年的銀行借款利息開支同比減少29.0%至40,200,000港元。此舉體現本集團審慎的財務管理，從而加強本集團的財務韌性及可持續性。

前景

展望未來，根據經合組織《經濟展望》的預測，全球經濟增長預計將從二零二五年的3.2%放緩至二零二六年的2.9%。增長放緩主要受持續的關稅影響所驅動，美國貿易壁壘處於歷史高位，擾亂全球供應鏈，導致成本上升、貿易流動受限，並削弱紡織品及成衣的出口動能。地緣政治緊張局勢預計亦將擴大政策不確定性，進一步加劇供應中斷。綜上所述，該等因素對商業環境構成重大挑戰，凸顯出口導向型製造商亟需靈活的風險管理、具韌性的供應鏈及高效的營運效率。

展望二零二六年上半年，本集團第一季度的訂單狀況相對穩健，生產設施亦接近滿負荷的狀態運行。儘管客戶在下單時仍持謹慎態度，但各種跡象顯示，關稅影響及政策動向正逐漸明朗，有助於行業前景趨於穩定樂觀。

本集團已建立的「中國+越南+柬埔寨」生產三角，在分散地緣政治及市場風險的同時，有效地維持市場份額。憑藉在亞洲的垂直整合製造網絡，本集團致力於提供靈活且具附加值的優質產品及服務，以期於瞬息萬變的全球市場中佔據更大的市場份額。越南紡織廠已於二零二五年底完成擴建及升級，預計將於二零二六年第一季度進行試產，並配備全新機械設備及生產線，以應對不斷增長的訂單需求。隨著生產規模的擴大及本地供應鏈效率的提升，本集團預期將進一步改善成本優勢及競爭力。鑒於供應鏈多元化趨勢的持續發展，本集團正積極規劃越南工廠的第二期擴建，以滿足市場對非中國產商品日益增長的需求。

展望未來，本集團將繼續優化營運並實施成本控制措施，同時輔以穩健的風險管理。各項舉措包括本地採購以降低成本、維持正向淨現金流，嚴格管理營運資金以支持未來發展。本集團將繼續培養長期可靠的客戶關係，以提高訂單可見度。同時，本集團將密切關注市場動態，並將進一步加強其生產三角及製造能力，以分散風險並鞏固其競爭優勢。

財務回顧

收益

整體銷售收入為約3,685,900,000港元，即減少約3.6%(二零二四年：約3,824,300,000港元)。布料銷售額減少約8.2%至約2,788,200,000港元(二零二四年：約3,038,200,000港元)。同時，成衣銷售額增加約14.2%至約897,600,000港元(二零二四年：約786,100,000港元)。

毛利及毛利率

毛利約為380,600,000港元，即下降約9.9%(二零二四年：約422,400,000港元)。毛利率降至約10.3%(二零二四年：約11.0%)。毛利率下降乃歸因於多項因素的綜合影響。在全球經濟及政治持續不明朗，特別是美國關稅上調的情況下，本集團於主要市場面臨需求疲軟。由於市場競爭加劇及地緣政治局勢持續緊張，布料分部的出貨量錄得下降。此外，產量下降及產能利用率降低導致固定成本吸收不足，儘管本集團持續努力提高營運效率，但由於間接開支分攤至較小的產出基數，毛利率進一步承壓。

融資成本

融資成本包括貸款費用攤銷、銀行定期貸款、貿易貸款、銀行透支之利息及貼現票據之利息，較去年減少約27.6%至約41,700,000港元(二零二四年：約57,600,000港元)，融資成本減少主要由於平均銀行借貸總額較去年減少。本集團正完善其財務管理實務，實施多項措施以優化現金流量、削減銀行借貸、降低存貨水平及加快提前償還貸款。該等舉措旨在於高利率環境下將本集團利息開支降至最少。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支增加至約125,900,000港元(二零二四年：約109,400,000港元)。該增加主要由於運費及海關申報費增加。

行政開支

行政開支(包括薪金、折舊及其他相關開支)減少至約275,200,000港元(二零二四年：約282,900,000港元)。在全球經濟持續不明朗的情況下，本集團持續加強成本控制，並改善效率。

其他經營開支，淨額

其他經營開支，淨額約為121,000,000港元(二零二四年：約100,000港元)，主要包括污水處理經營開支約31,200,000港元(二零二四年：約26,000,000港元)、出售與本集團位於番禺的一座發電廠設施停止營運而產生的一次性設備處置虧損約51,600,000港元(2024年：無)，以及因精簡本集團於番禺業務的人力資源而產生的一次性員工遣散開支約25,500,000港元(2024年：無)。

溢利／虧損淨額

本年度之本公司普通股本持有人應佔虧損淨額約為107,400,000港元(二零二四年：本公司普通股本持有人應佔溢利淨額約28,200,000港元)。本集團的盈利狀況由盈轉虧，主要由於毛利率下降、與位於番禺的一座發電廠設施停止營運而產生的一次性設備處置虧損約51,600,000港元，以及因精簡本集團於番禺業務的人力資源而產生的一次性員工遣散開支約25,500,000港元。

流動資金及財務資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團流動資產淨值約為 886,100,000 港元（二零二四年：約 683,600,000 港元）。流動資產淨值增加乃主要由於本年度的再融資安排導致銀行定期貸款的貸款到期情況發生變動。本集團將持續檢討其財務狀況並透過內部產生的資源及長期銀行貸款撥付其經營資金，以維持穩健財務狀況。於二零二五年十二月三十一日，本集團現金及現金等同項目約為 665,900,000 港元（二零二四年：約 672,800,000 港元）。流動比率約為 1.7 倍（二零二四年：約 1.5 倍）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團銀行借貸總額約為 885,900,000 港元（二零二四年：約 886,900,000 港元）。本集團淨債務資產負債比率（即淨債務除以股本與淨債務之和）約為 39.7%（二零二四年：約 37.3%）。淨債務包括所有計息銀行借貸、應付賬款及票據、應付一間聯營公司款項、租賃負債以及應計負債及其他應付款項減現金及現金等同項目。股本包括本集團綜合財務報表所列擁有人股本。

於本年度的應收款項週轉期、存貨週轉期及應付款項週轉期分別為 52.6 日（二零二四年：48.3 日）、88.2 日（二零二四年：92.0 日）及 69.6 日（二零二四年：69.0 日）。雖然與去年相比，各項週轉期出現輕微波動，本集團仍致力於提升內部運營效率。鑒於市場環境日益多變，業界普遍經歷營運週期逐步縮短的趨勢，以更好地回應市場需求並管理營運風險。

融資

於二零二五年十二月三十一日，本集團銀行融資總額約為 3,389,500,000 港元（二零二四年：約 3,647,900,000 港元），其中約 1,166,400,000 港元（二零二四年：約 1,213,700,000 港元）已予動用。

於二零二五年十二月三十一日，本集團長期貸款約為 509,000,000 港元（二零二四年：約 189,900,000 港元），其中包括銀行定期貸款。

股息

董事會已議決不建議派發本年度之末期股息（二零二四年：建議末期股息每股普通股 0.7 港仙）。

資本結構

本公司的資本結構包括股本及債務。

於二零二五年十二月三十一日，本公司的資本結構並無變動。本公司的股本僅包括普通股。

外匯風險及利率風險

本集團之銷售額有約81.5% (二零二四年：約82.4%) 以美元列值，而餘下銷售額則以港元及人民幣列值。本集團大部分銷售成本以美元、港元及人民幣列值。因此，本集團承受因貨幣風險而產生之外匯風險，主要與人民幣有關。於本年度，美元相對於其他貨幣更顯強勢。本集團持續監察外匯變動，於有需要時決定採取合適審慎的對沖措施。

本集團之借貸主要以浮動利率計息。管理層會留意利率變動情況，並以審慎及專業方式使用必要的對沖工具。

資本開支

於二零二五年十二月三十一日，本集團於資本開支的投資約為207,500,000港元(二零二四年：約91,600,000港元)，其中約85.4% (二零二四年：約83.2%) 用作購買廠房及機器項目，而其餘則用作購買其他物業、廠房及設備項目。

於二零二五年十二月三十一日，本集團於購買物業、廠房及設備項目以及使用權資產的資本承擔約為28,600,000港元(二零二四年：約13,000,000港元) 及於建設新生產設施的資本承擔約為176,200,000港元(二零二四年：約176,200,000港元)。有關款項均以或將以本集團內部資源撥付。

員工政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團於中華人民共和國（「中國」）有3,240名（二零二四年：3,638名）僱員，於柬埔寨有3,518名（二零二四年：3,356名）僱員，而於香港、新加坡、越南及其他地區則有361名（二零二四年：187名）僱員。薪酬待遇一般經參考市場條款及個人資歷而釐定。薪金及工資一般根據表現評估及其他有關因素每年檢討。本集團根據員工之表現及本集團之業績而給予酌情花紅。本集團亦參與多項定額供款計劃及保險計劃，以符合全球各個地區法律及規例之法定責任規定。

本集團根據強制性公積金計劃條例（香港法例第485章）為所有香港僱員設立定額供款退休福利計劃，並為所有香港僱員購買醫療保險。本集團亦參與多項定額供款計劃及保險計劃，以符合全球各個地區法律及規例之法定責任規定。此外，本集團有責任為中國僱員提供覆蓋多種保險及社會福利之福利計劃。於其他國家工作之員工亦根據各國法例規定獲提供員工福利。

分部資料

於本年度，美國仍為主要終端市場。通過按地區進行客戶所在地分析，向五大地區（韓國、中國內地、新加坡、香港及台灣）作出之銷售佔本集團總銷售約81.8%（二零二四年：韓國、中國內地、香港、新加坡及台灣，約82.3%），而其中向最大地區韓國（二零二四年：韓國）作出之銷售佔本集團總銷售約39.7%（二零二四年：約42.4%）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的布料業務資產佔本集團資產總值約73.3%（二零二四年：約76.3%）。布料業務的資本開支於本年度佔本集團總資本開支約99.0%（二零二四年：約74.4%）。

重大投資

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無持有任何佔本集團資產總值5%或以上的重大投資。

重大收購及出售

於二零二五年一月二十七日，本集團訂立買賣協議(於二零二五年二月二十七日經補充)，向獨立第三方(「該等賣方」)收購錦興越南全部股權(「收購事項」)，總現金代價為10,755,491美元(相當於約83,892,000港元)，當中包括錦興越南股份之購買價4,347,894美元(相當於約33,913,000港元)及錦興越南結欠該等賣方及其關連方之債務的償還金額6,407,597美元(相當於約49,979,000港元)。收購事項已於二零二五年四月完成。錦興越南繼而成為本公司的間接全資附屬公司。有關收購事項的詳情載於本公司日期分別為二零二五年一月二十七日、二零二五年二月二十七日及二零二五年四月三十日的公佈以及日期為二零二五年五月二十六日的通函。

除上文所披露者外，本集團於本年度並無進行任何重大附屬公司、聯營公司及合營企業收購及出售事項。

報告期後事項

於報告期後並無任何對本集團的營運及財務表現造成重大影響的重大事項。

庫務政策

本集團於現金及財務管理方面採取審慎的庫務政策，並高度重視與本集團主要業務有關的風險控制及交易。本集團的庫務政策旨在減輕利率及匯率波動對本集團整體財務狀況的影響，並盡量降低本集團的財務風險。本集團定期審閱流動資金及融資需求。

股本集資活動

本公司於本年度並無進行股本集資活動，亦無因過往財政年度發行任何股本證券而結轉的任何未動用所得款項。

或然負債

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

本集團資產之質押

於二零二五年十二月三十一日，概無本集團的土地及樓宇被抵押(二零二四年十二月三十一日：無)，而22,093,000港元(二零二四年十二月三十一日：35,971,000港元)的存款已就78,047,000港元(二零二四年十二月三十一日：110,523,000港元)的應付票據作抵押。於二零二五年十二月三十一日，受限制銀行結餘為零(二零二四年十二月三十一日：1,300,000港元，乃由於中國地方法院就一宗法律案件對本公司其中一間附屬公司發出凍結令)。

股東週年大會(「股東週年大會」)

本公司將於二零二六年六月一日(星期一)假座香港新界荃灣海盛路3號TML廣場23A室舉行股東週年大會。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定出席股東週年大會及於會上投票的資格，本公司將於二零二六年五月二十六日(星期二)至二零二六年六月一日(星期一)(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何本公司股份過戶登記。股東週年大會的記錄日期為二零二六年六月一日(星期一)。為符合資格出席股東週年大會及於會上投票，本公司之未登記股份持有人應確保所有過戶文件連同有關股票須於二零二六年五月二十二日(星期五)下午四時三十分前送抵本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於本年度概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有庫存股份。

企業管治常規

本公司致力維持良好之企業管治常規。本公司深信，良好企業管治能提供一個框架，對有效管理、健全企業文化、成功業務發展及提升股東價值至為重要。本公司於本年度一直應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄C1(企業管治守則)第2部所載的原則及遵守其守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行證券交易之守則。經向全體董事作出特定查詢後，各董事確認彼等於本年度內均已遵守標準守則所載之規定標準。

審核委員會

本公司之審核委員會(包括全部三名獨立非執行董事吳德龍先生(主席)、何智恒先生及丁基龍先生)已審閱本集團採納之會計原則及慣例以及本集團本年度之全年業績。

本集團業績初步公佈

本初步公佈所載本集團本年度之綜合損益表、綜合全面收益表、綜合財務狀況表及相關附註的數字已獲本公司核數師安永會計師事務所(「核數師」)同意，與本集團本年度之綜合財務報表初稿所載金額一致。核數師就此進行之工作並不構成核證工作，因此核數師並無就本初步公佈發表意見或作出核證結論。

致謝

董事會藉此機會對管理層及全體員工於本年度之勤勉及承擔，以及業務夥伴、客戶及股東對本集團之持續支持致以衷心感謝。

一般資料

於本公佈日期，董事會包括執行董事戴錦春先生、戴錦文先生、張素雲女士及黃少玉女士；及獨立非執行董事何智恒先生、丁基龍先生及吳德龍先生。

承董事會命
錦興國際控股有限公司
主席
戴錦春

香港，二零二六年三月三十日