

Evergreen Products Group Limited 訓修實業集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1962

2025

年報

目錄

頁碼	
2	公司資料
4	主席致辭
6	管理層討論與分析
14	董事及高級管理人員的履歷
21	企業管治報告
38	董事報告
61	環境、社會及管治報告
107	獨立核數師報告
112	綜合損益及其他全面收益表
114	綜合財務狀況表
116	綜合權益變動表
118	綜合現金流量表
120	綜合財務報表附註
206	五年財務摘要

公司資料

董事

執行董事

張有滄先生(主席及行政總裁)
陳國強先生
賈子英女士
李炎波先生

非執行董事

陳劉裔先生

獨立非執行董事

冼漢迪先生榮譽勳章
司徒毓廷先生
張少華工程師

公司秘書

蕭政鴻先生(英國特許公司治理公會及香港公司
治理公會會士)

法定代表

陳國強先生
蕭政鴻先生(英國特許公司治理公會及香港公司
治理公會會士)

審核委員會

冼漢迪先生榮譽勳章(主席)
司徒毓廷先生
張少華工程師

薪酬委員會

司徒毓廷先生(主席)
張有滄先生
冼漢迪先生榮譽勳章
張少華工程師

提名委員會

張有滄先生(主席)
冼漢迪先生榮譽勳章
賈子英女士(自2025年6月5日起獲委任)
司徒毓廷先生
張少華工程師

核數師

富睿瑪澤會計師事務所有限公司
註冊公眾利益實體核數師

公司資料

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司
富邦銀行(香港)有限公司

香港法律顧問

胡關李羅律師行

註冊辦事處

P.O. Box 472, Harbour Place, 2nd Floor
North Wing, 103 South Church Street
George Town, Grand Cayman KY1-1106
Cayman Islands

香港主要營業地點及總部

香港
新界葵涌
工業街30-32號
捷聯工業大廈11樓

主要股份過戶登記處

International Corporation Services Ltd
P.O. Box 472, Harbour Place, 2nd Floor
North Wing, 103 South Church Street
George Town, Grand Cayman KY1-1106
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

上市地點

香港聯合交易所有限公司(股份代號：1962)

公司網站

www.epfhk.com

主席致辭

本人謹代表訓修實業集團有限公司(「**訓修實業**」或「**本公司**」)及其附屬公司(統稱「**本集團**」)的董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)，欣然提呈本集團截至2025年12月31日止年度(「**本年度**」)的年度報告。

業務回顧

由於關稅激增及貿易政策不確定性增加，本年度上半年全球貿易前景急劇惡化，對客戶情緒產生負面影響，促使在下達銷售訂單時持謹慎的「觀望」態度。隨著本年度下半年關稅緊張局面逐步緩解，客戶開始恢復貨運，顯示出需求回升及商業環境趨於穩定的信號。

本年度，本集團的髮製品帶來收入，較截至2024年12月31日止年度輕微增加2.7%。儘管受本年度消費者情緒減弱及全球經濟脆弱影響，客戶轉向利潤率較低的辮子產品，惟傳統假髮業務維持穩定增長。同時，萬聖節產品業務維持穩定。相反，本集團專注於利潤率較高的人髮接髮產品導致收入逐步下降，主要是由於客戶品牌重新定位及產品更新所致。受孟加拉最低總工資的持續影響，儘管孟加拉塔卡兌美元持續貶值抵銷人工成本上漲，惟本集團於本年度的毛利率輕微下降。此外，在貿易政策不確定性及美國加徵關稅的負面影響下，客戶情緒明顯減弱及消費者信心下降，需求轉向利潤率較低的假髮產品。存款利率不斷下降導致利息收入減少，而廣告、分銷及薪金開支增加，使得純利較截至2024年12月31日止年度減少22.6%。

本集團繼續加強存貨控制及精簡生產流程，同時實施產品多元化策略，維持其市場競爭優勢。本集團的資產負債比率較截至2024年12月31日止年度的72.1%上升至77.2%。

財務概覽

於本年度，本集團的營業額為1,044.3百萬港元(2024年：1,016.4百萬港元)，較截至2024年12月31日止年度輕微增加2.7%。本集團於本年度錄得利潤30.8百萬港元，較截至2024年12月31日止年度的利潤39.7百萬港元減少9.0百萬港元或22.6%。

主席致辭

展望

儘管關稅及貿易政策存在不確定性以及全球經濟前景不穩定，惟本集團維持其增長策略，通過於多地擴大銷售團隊以更好地滿足客戶需求及期望。同時，本集團已加快其向領先跨境電商平台的擴張以加強市場佔有率及促進人髮接髮產品的銷售。

來年，本集團將繼續加強各業務的財務表現改善措施，包括收緊存貨控制、嚴格進行成本優化及精簡銀行借款成本，加快其向領先跨境電商平台的擴張，同時探索其他社交平台，以打開新的銷售渠道來帶動傳統假髮及人髮接髮產品的銷售。

末期股息

基於截至本年報日期已發行股份總數636,182,000股，董事會已建議派付本年度的末期股息每股股份2.7港仙，總額約為17.2百萬港元，加上已宣派及支付的中期股息每股股份2.0港仙，總股息為每股股份4.7港仙(2024年：末期股息每股股份2.8港仙及中期股息每股股份3.0港仙)。本年度的派息比率約為97.2%(2024年：95.1%)。待股東於2026年股東週年大會批准後，建議末期股息預計將於2026年6月8日派付。

致謝

本人謹此代表董事會衷心感謝董事努力不懈的付出，感謝全體員工及管理團隊的無私奉獻及不斷支持。本集團於2026年將致力於尋求改變、追求突破。未來本人期望與各位以及全體股東及客戶共享本集團的繁榮。

主席

張有滄

香港，2026年3月31日

管理層討論與分析

業務回顧

由於關稅及貿易政策不確定性激增，上半年全球貿易前景急劇惡化，對客戶情緒產生負面影響，促使在下達銷售訂單時持謹慎的「觀望」態度。隨著下半年關稅緊張局面逐步緩解，客戶開始恢復貨運，顯示出需求回升及商業環境趨於穩定的信號。於本年度，利潤率較低的辮子及特殊造型辮子產品的分部收入錄得穩定增長及對萬聖節產品的需求保持穩定，惟對利潤率較高的人髮接髮產品的需求大幅下降，主要是由於重塑品牌、產品更新及庫存清理導致客戶訂單減少。在當前複雜多變的環境下，本集團不斷提升產品質素、改善運營以及加強與客戶的技術及研發合作，更深入了解客戶需求以及調整其產品組合及產能，使之有效及高效。同時，本集團加大其跨境電商擴張力度及通過髮型設計業務推廣人髮接髮產品，以減輕傳統線下渠道客戶存貨訂單階段性減少的影響及進一步多元化銷售渠道。

在不斷變化的時尚趨勢及日漸增長的客戶需求驅動下，全球假髮及人髮接髮產品市場每年都在不斷擴大。儘管如此，惟假髮及人髮接髮產品行業仍然充滿競爭，市場較量激烈及客戶喜好多種多樣。於本年度，本集團的收入輕微增加至1,044.3百萬港元，較截至2024年12月31日止相應年度輕微增加約2.7%，主要是由於本年度辮子產品的銷售額增加及萬聖節產品的穩定表現以及來自節日產品的收入貢獻。受孟加拉最低總工資的持續影響，儘管孟加拉塔卡兌美元貶值抵銷部分人工成本上漲，惟與截至2024年12月31日止相應年度相比，本年度毛利率由24.0%降至23.3%。

由於上述者，本集團錄得溢利30.8百萬港元，較截至2024年12月31日止相應年度下降22.6%。

財務回顧

於本年度，本集團的財務業績較截至2024年12月31日止相應年度有所下滑。該業績主要是由於在貿易政策不確定性及美國加徵關稅的負面影響下，客戶情緒明顯減弱，消費者信心下降，需求轉向利潤率較低的假髮產品。存款利率下降導致利息收入減少以及廣告及分銷開支及薪金開支增加。

管理層討論與分析

收入

本集團的收入主要來自其產品的製造及銷售。收入指本集團銷售其產品所收及應收款項(經扣除任何折扣及退款)。本集團從三種主要產品分類獲得收入：(i)假髮、假髮配件及其他；(ii)高檔人髮接髮產品(即用於增加髮長及/或髮量的真髮製品，平均零售價每克超過5美元)；及(iii)萬聖節產品。

於本年度，本集團的收入為1,044.3百萬港元，較截至2024年12月31日止年度的1,016.4百萬港元輕微增加27.9百萬港元或2.7%。增加主要由於本年度市場對利潤率較低的辮子產品的需求穩定增加，同時萬聖節產品的銷售訂單保持穩定以及髮型設計業務及派對產品持續貢獻收入。孟加拉工廠不斷調整其產能以適應不斷變化的市場需求。於本年度，孟加拉工廠的髮製品所產生的收入佔本集團收入總額的98.3%，而截至2024年12月31日止年度的佔比為98.9%。

美國仍為本集團於本年度的主要市場，其收入佔本集團本年度收入總額的87.9%，而截至2024年12月31日止年度的佔比為91.5%。就產品分類而言，假髮、假髮配件及其他產品種類仍為本集團的主要產品分類，佔本集團本年度收入總額的93.7%，而截至2024年12月31日止年度的佔比為86.8%。

*假髮、假髮配件及其他。*假髮、假髮配件及其他的收入從截至2024年12月31日止年度的882.1百萬港元增加96.9百萬港元至本年度的979.0百萬港元，增幅為11.0%，主要是由於本年度暢銷產品之一辮子及特殊造型辮子物品銷售額上升以及髮型設計業務及派對產品業務持續貢獻收入。

*高檔人髮接髮產品。*高檔人髮接髮產品的收入從截至2024年12月31日止年度的109.7百萬港元減少71.5百萬港元至本年度的38.2百萬港元，減幅為65.2%，主要是由於重塑品牌、產品更新及庫存清理導致客戶訂單減少，使得人髮接髮產品的銷量下降。

*萬聖節產品。*萬聖節產品的收入從截至2024年12月31日止年度的24.6百萬港元增加2.5百萬港元至本年度的27.1百萬港元，增幅為10.0%，主要由於來自客戶的銷售收入逐步回升。

銷貨成本

本集團的銷貨成本從截至2024年12月31日止年度的772.8百萬港元增加28.2百萬港元至本年度的801.0百萬港元，增幅為3.6%，主要是由於本年度孟加拉最低總工資的持續影響導致直接人工成本上漲及髮型設計業務成本增加所致。

管理層討論與分析

*假髮、假髮配件及其他。*假髮、假髮配件及其他的銷貨成本從截至2024年12月31日止年度的682.7百萬港元增加74.1百萬港元至本年度的756.8百萬港元，增幅為10.9%，該增加與本年度該等產品的銷售額增加一致。

*高檔人髮接髮產品。*高檔人髮接髮產品的銷貨成本從截至2024年12月31日止年度的73.9百萬港元減少48.2百萬港元至本年度的25.7百萬港元，減幅為65.2%，該減少與本年度該等產品的銷售額減少一致。

*萬聖節產品。*萬聖節產品的銷貨成本從截至2024年12月31日止年度的16.2百萬港元增加2.3百萬港元至本年度的18.5百萬港元，增幅為14.1%，該增加與本年度該等產品的銷售額增加一致。

毛利

於本年度，本集團的毛利達243.3百萬港元，較截至2024年12月31日止年度的243.5百萬港元減少0.2百萬港元或0.1%，主要是由於本年度市場對其利潤率較高的人髮接髮產品的需求因客戶產品品牌重塑而大幅下降及市場對利潤率較高的蕾絲假髮產品的需求亦因美國貿易政策不確定性的負面影響而下降。毛利下降主要是由於利潤率較低的辮子產品的銷售額增加及孟加拉最低總工資的持續影響導致人工成本上漲。於本年度，本集團的毛利率達23.3%，較截至2024年12月31日止年度的24.0%減少0.7個百分點。

*假髮、假髮配件及其他。*假髮、假髮配件及其他的毛利從截至2024年12月31日止年度的199.4百萬港元增加22.8百萬港元至本年度的222.2百萬港元，增幅為11.5%。該分類的毛利率從截至2024年12月31日止年度的22.6%輕微增加至本年度的22.7%，主要由於本年度對假髮、假髮配件及其他產品採取有效的成本控制。

*高檔人髮接髮產品。*高檔人髮接髮產品的毛利從截至2024年12月31日止年度的35.8百萬港元減少23.3百萬港元至本年度的12.5百萬港元，減幅為65.0%。該分類的毛利率從截至2024年12月31日止年度的32.6%略微上升至本年度的32.7%，主要是由於本年度不斷改善採購及生產流程。

*萬聖節產品。*萬聖節產品的毛利從截至2024年12月31日止年度的8.4百萬港元增加0.2百萬港元至本年度的8.6百萬港元，增幅為2.2%。萬聖節產品的毛利率從截至2024年12月31日止年度的34.3%減少至本年度的31.8%，主要由於本年度萬聖節產品的總生產成本較截至2024年12月31日止年度增加所致。

管理層討論與分析

其他收入

其他收入從截至2024年12月31日止年度的7.9百萬港元減少1.3百萬港元至本年度的6.6百萬港元，減幅為17.1%，主要由於本年度物業租金收入及銀行利息收入減少所致。

其他(虧損)收益淨額

其他(虧損)收益淨額從截至2024年12月31日止年度的收益4.7百萬港元減少5.0百萬港元至本年度的虧損0.4百萬港元，減幅為107.6%。其他(虧損)收益淨額主要包括本年度以公允價值計量並計入損益的金融資產公允價值收益1.4百萬港元及出售物業、廠房及設備的虧損0.6百萬港元及投資物業公允價值虧損0.2百萬港元以及商譽及客戶關係的減值虧損0.9百萬港元。

預期信貸虧損模式下確認之貿易應收款項減值虧損，扣除撥回

於本年度，本集團就貿易應收款項確認減值虧損0.7百萬港元(2024年：減值虧損1.4百萬港元)。已就不太可能收回的貿易及其他應收款項確認減值虧損0.7百萬港元。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支從截至2024年12月31日止年度的27.0百萬港元增加1.9百萬港元至本年度的28.9百萬港元，增幅為6.9%，主要由於本年度廣告及報關費用增加所致。

行政開支

行政開支從截至2024年12月31日止年度的132.5百萬港元增加5.5百萬港元至本年度的138.0百萬港元，增幅為4.1%，主要由於本年度薪金以及租金、差餉及地租開支的行政成本增加所致。

其他開支

其他開支從截至2024年12月31日止年度的0.2百萬港元增加1.2百萬港元至本年度的1.4百萬港元，增幅為766.0%。本集團於本年度作出的捐款金額為1.4百萬港元(2024年：0.2百萬港元)。

管理層討論與分析

融資成本

融資成本從截至2024年12月31日止年度的42.4百萬港元減少8.3百萬港元至本年度的34.1百萬港元，減幅為19.6%。融資成本減少主要由於平均借款水平仍然較低所致。

稅項

本集團的所得稅開支從截至2024年12月31日止年度的13.0百萬港元增加2.8百萬港元至本年度的15.8百萬港元，增幅為21.3%。本年度的所得稅開支包括遞延稅項3.9百萬港元(2024年：遞延稅項1.4百萬港元)。

純利

本集團於本年度的純利為30.8百萬港元，較截至2024年12月31日止年度的純利39.7百萬港元減少9.0百萬港元或22.6%。這一減少是由於與截至2024年12月31日止年度相比，本年度在貿易政策不確定性及美國加徵關稅的負面影響下，客戶情緒明顯減弱、存款利率下降以及廣告及分銷開支及薪金開支增加。

流動資金及財務資源

本集團的現金及銀行結餘從2024年12月31日的115.7百萬港元減少17.3百萬港元至2025年12月31日的98.4百萬港元，減幅為15.0%。於2025年12月31日之現金及銀行結餘減少乃主要由於本年度現金收款週期變化所致。本集團的已抵押銀行存款從2024年12月31日的58.7百萬港元輕微增加0.6百萬港元至2025年12月31日的59.3百萬港元，增幅為1.0%。已抵押銀行存款增加乃主要由於本年度外幣兌換所致。

本集團的貿易及其他應收款項從2024年12月31日的264.8百萬港元增加56.5百萬港元至2025年12月31日的321.3百萬港元，增幅為21.3%。該增加主要是由於本年度最後一個季度銷售貨運增長導致貿易應收款項增加以及向供應商作出的預付款項及按金增加。

借款及資本負債比率

於2025年12月31日，本集團的銀行融資達884.4百萬港元，其中181.7百萬港元仍未使用。本集團的銀行及其他借款主要以港元或美元計值，其中519.3百萬港元須於一年內償還、44.8百萬港元須於超過一年但不超過兩年的期間內償還、18.8百萬港元須於超過兩年但不超過五年的期間內償還及7.1百萬港元的到期日超過五年。

管理層討論與分析

本集團按浮動利率安排的銀行借款的平均實際年利率介乎3.25%至8.20%(2024年12月31日:2.90%至7.59%)。按固定利率安排的銀行借款的平均實際年利率介乎0.90%至4.25%(2024年12月31日:0.90%至4.25%)。其他借款按香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)+1.5%(2024年12月31日:香港銀行同業拆息+1.5%)每年計息。應付關聯公司款項為無抵押、按香港銀行同業拆息+3.5%計息及須按要求償還。應付附屬公司非控股股東款項為無抵押、免息及須按要求償還。

於2025年12月31日,本集團的資本負債比率,即計息債務總額(包括有抵押銀行及其他借款以及租賃負債)除以權益總額為77.2%,而於2024年12月31日為72.1%。此外,本集團的淨資本負債比率,即計息債務總額(包括有抵押銀行及其他借款以及租賃負債)扣除現金及銀行結餘總額後除以權益總額為57.4%,而於2024年12月31日為50.1%。資本負債比率增加主要由於本年度銀行借款增加,而淨資本負債比率增加主要由於2025年12月31日的銀行借款增加。

資本開支及資本承擔

於本年度,本集團花費約30.2百萬港元購置固定資產,而截至2024年12月31日止年度花費33.9百萬港元,主要為維持孟加拉的產能。於2025年12月31日,本集團已就物業、廠房及設備作出資本承擔2.6百萬港元(2024年:6.6百萬港元)。

貨幣風險

本集團絕大部分收入來自向海外客戶作出的以外幣計值的銷售。於本年度,本集團94.2%(2024年:91.5%)的收入以美元(「美元」)計值。本集團主要於孟加拉及中國營運,且本集團大部分經營開支以孟加拉塔卡(「塔卡」)及人民幣(「人民幣」)計值。

於本年度,鑑於人民幣匯率的高波動性,本集團並未訂立任何外幣遠期合約。本集團並無對沖塔卡匯率任何變動之風險。塔卡或人民幣兌美元及其他貨幣的匯率或會因為本集團開展營運之司法管轄區以及全球的政治和經濟政策與狀況等因素而發生波動。若本集團無法提高向海外客戶銷售產品的美元計價之售價,或者將外匯風險轉嫁予本集團客戶以應對塔卡或人民幣兌美元的升值,則本集團的利潤率可能會受到不利影響。將美元轉換為人民幣或塔卡之後,該等波動可能導致外匯虧損或收益,或者本集團成本的增加或減少。若本集團無法將該等額外成本轉嫁予客戶,塔卡或人民幣的任何升值可能導致本集團製造成本的上漲。該潛在上漲進而可能會影響本集團在孟加拉及/或中國境外與競爭對手競爭的競爭實力。

管理層討論與分析

或有負債

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或有負債。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團的銀行及其他借款由以下各項提供擔保：

- (a) 本集團約59.3百萬港元(2024年：58.7百萬港元)的銀行存款抵押；
- (b) 本集團於香港約50.3百萬港元(2024年：70.5百萬港元)的土地及樓宇以及車位；
- (c) 本集團位於美國及中國約27.2百萬港元(2024年：26.0百萬港元)的土地及樓宇；
- (d) 於中國約4.9百萬港元(2024年：4.7百萬港元)的投資物業；
- (e) 於中國及孟加拉的若干附屬公司資產的消極保證；及
- (f) 本集團若干人壽保險合約(分類為以公允價值計量並計入損益的金融資產)約38.0百萬港元(2024年：36.4百萬港元)。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團合共(i)於孟加拉僱用29,566名僱員，而於2024年12月31日則為21,050名、(ii)於中國僱用145名僱員，而於2024年12月31日則為189名、(iii)於香港僱用67名僱員，而於2024年12月31日則為72名，及(iv)於日本、美國、泰國及英國共僱用25名僱員，而於2024年12月31日則為26名。

本年度的僱員開支總額為405.5百萬港元，而截至2024年12月31日止年度為354.7百萬港元。本集團根據當前市況、有關工資保障的當地法律法規及僱員績效釐定僱員薪酬。薪酬包括薪金、花紅及福利。僱員的薪酬方案每年進行檢討。本集團根據香港法例第485章《強制性公積金計劃條例》為所有符合資格的僱員設立一項定額供款的退休計劃。本集團於中國工廠的僱員參與中國政府運作的國家管理退休福利計劃。就於孟加拉的僱員而言，本集團目前無須繳納任何強制性社會保險供款，但彼等受本集團在孟加拉的各個附屬公司運作且自行管理的公積金保障。此外，本公司採納購股權計劃。有關該計劃的詳情載於本年報「購股權計劃」分節。

管理層討論與分析

於2017年12月11日，本公司採納股份獎勵計劃。股份獎勵計劃於2021年11月30日完成及終止。

購股權計劃

於2017年6月19日，購股權計劃獲採納，董事會可藉此以其認為合適的條款絕對酌情決定向本集團任何僱員（全職或兼職）、董事、顧問或諮詢人、或本集團任何主要股東、或本集團任何分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、商業夥伴或服務供應商授出購股權，以認購本公司股份（「股份」）。

於本年度，概無購股權根據購股權計劃授出或同意授出。

所持重大投資、重大收購及出售以及重大投資或資本資產未來計劃

除本年報所披露者外，(i)於本年度，本集團並無持有任何重大投資或進行任何重大收購或出售事項；及(ii)於本年報日期，董事會並無就任何重大投資或資本資產的添置授權任何計劃。

本年度末後重要事項

於2025年12月31日之後及直至本年報日期，概無事項對本集團造成重大影響。

展望

儘管關稅及貿易政策存在不確定性以及全球經濟前景不穩定，惟本集團維持其增長策略，通過於各地擴大銷售團隊以更好地滿足客戶需求及期望。本集團亦已加快其在若干知名跨境電商平台的擴張以加強其市場佔有率及促進人髮接髮產品的銷售。

本集團不斷改善其銀行貸款組合以及優化產品成本及質素，以盡快提升利潤率及增強流動性。

董事會認為，本集團有能力應付複雜多變的業務環境，並預計直至2026年年底，市場對假髮及人髮接髮產品的需求將持續穩定增加。本集團將繼續專注旗下核心業務，密切注視最新行業發展及調整策略，為本公司股東提供中長期的最佳利益。

董事及高級管理人員的履歷

本公司現任董事及高級管理人員的履歷詳情載列如下：

執行董事

張有滄先生，60歲，自本公司於2016年5月19日註冊成立起擔任董事。2016年9月9日，張先生獲調任為執行董事並獲委任為行政總裁。彼亦為本集團主席、本公司提名委員會（「提名委員會」）主席以及薪酬委員會（「薪酬委員會」）成員，並於本公司的附屬公司擔任多個職位，包括訓修製品廠有限公司董事、訓修環球有限公司董事、訓修國際有限公司董事、昆明訓修髮製品有限公司的唯一董事、Evergreen Products Factory (BD) Ltd.董事、Gold Timing Manufacture (BD) Limited董事及訓修實業（禹州）有限公司的唯一董事。彼負責本集團整體業務策略及主要業務決策，亦負責監督本集團於香港、中國、孟加拉及日本的營運。張先生亦為本公司若干主要股東（包括Evergreen Enterprise Holdings Limited、Golden Evergreen Limited、FC Investment Worldwide Limited及CLC Investment Worldwide Limited）的董事。

張先生於1992年4月加入本集團並擔任經理，於1996年9月晉升為副主席兼董事總經理。其於髮製品行業積累了逾30年經驗。自加入本集團以來，張先生負責制定本集團業務策略及作出決策。張先生亦對本集團有關生產的策略、市場策略及研發進行拓展及調整。其亦通過發現新商機向本公司提出指導性建議。張先生亦大幅擴大本集團的生產規模，從而使本集團目前處於髮製品行業的領先地位。

張先生分別於1992年7月及1990年7月自英國華威大學取得生產信息技術理學碩士學位及計算機與管理科學理學士（榮譽）學位。張先生自2018年1月以來成為中國人民政治協商會議雲南省委員會委員。

除上文所披露者外，張先生與本公司任何董事、高級管理人員、主要股東或控股股東並無任何關係。

張先生於本公司及其相聯法團的股份及相關股份擁有的根據《證券及期貨條例》（「《證券及期貨條例》」）第XV部的規定須予披露的權益，載於本年報「董事報告—董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份及相關股份中的權益」一節。

董事及高級管理人員的履歷

陳國強先生，58歲，於2016年9月9日獲委任為執行董事。陳先生現為本公司銷售及市場部主管，主要負責監督本集團的銷售及市場推廣。

陳先生於1995年3月加入本集團，於銷售及市場推廣領域積累了逾27年經驗。彼於本集團擔任多個職位，包括訓修製品廠有限公司董事、訓修環球有限公司董事、訓修國際有限公司董事、Evergreen Products Factory (BD) Ltd.董事及Gold Timing Manufacture (BD) Limited董事。於加入本集團之前，自1990年9月至1994年4月，陳先生擔任大韓貿易投資振興公社韓國貿易館的市場研究主管。

陳先生於1990年11月自香港理工大學(前身為香港理工學院)取得機構管理及膳食研究高級文憑。

陳先生與本公司任何董事、高級管理人員、主要股東或控股股東並無任何關係。

陳先生於本公司及其相聯法團的股份及相關股份擁有的根據《證券及期貨條例》第XV部的規定須予披露的權益，載於本年報「董事報告—董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份及相關股份中的權益」一節。

賈子英女士，49歲，於2016年9月9日獲委任為執行董事，及彼於2025年6月5日獲委任為提名委員會成員。賈女士現為本公司研發部及生產協調部主管，主要負責本集團產品研發及整體生產管理。彼亦為訓修製品廠有限公司董事。

賈女士於1997年7月加入本集團，於髮製品設計及開發領域積累了逾25年經驗。於2002年2月，彼設立產品設計及研發部，通過縫紉機製作假髮。於2009年2月，賈女士主管產品設計及研發部(編織類產品)。於2011年2月，彼獲晉升為本集團研發部及生產協調部主管。作為本集團生產協調部主管，賈女士主要負責監督生產及操作管理。於2011年3月，賈女士亦主管產品設計及研發部(萬聖節產品)。

賈女士於1997年10月自重慶廣播電視大學取得會計及統計學文憑。賈女士為執行董事李炎波先生的配偶。

董事及高級管理人員的履歷

除上文所披露者外，賈女士與本公司任何董事、高級管理人員、主要股東或控股股東並無任何關係。

賈女士於本公司及其相聯法團的股份及相關股份擁有的根據《證券及期貨條例》第XV部的規定須予披露的權益，載於本年報「董事報告－董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份及相關股份中的權益」一節。

李炎波先生，55歲，於2016年9月9日獲委任為執行董事。彼主要負責本公司於中國的銷售及市場推廣。李先生亦為訓修實業(深圳)有限公司及訓修製品廠有限公司的董事。

李先生於銷售及市場推廣領域擁有逾27年經驗，於本集團擔任多個職位。李先生於1995年9月加入本集團，為深圳訓修髮製品有限公司的業務跟單員，隨後分別於1996年10月及1997年2月晉升為生產計劃專員及生產主管。於1998年10月，李先生進一步晉升為昆明訓修髮製品有限公司中國市場部經理。此後，彼主要負責本集團於中國的銷售及市場推廣，包括但不限於銷售、營銷策劃、收集市場信息及售後服務。

李先生於2016年7月畢業於西北農林科技大學環境監控與評估專業(遙距課程)。彼於2004年8月畢業於中國社會學函授大學(未獲教育部認可)工商管理兩年培養計劃(遙距課程)。於1990年7月，彼於湖南武陵源外國語學校完成英語專業為期兩年的學習。

於2003年3月，李先生取得由中國商業技師協會市場營銷專業委員會批准及頒發的全國市場營銷經理人資格證書。李先生為執行董事賈子英女士的配偶。

除上文所披露者外，李先生與本公司任何董事、高級管理人員、主要股東或控股股東並無任何關係。

李先生於本公司及其相聯法團的股份及相關股份擁有的根據《證券及期貨條例》第XV部的規定須予披露的權益，載於本年報「董事報告－董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份及相關股份中的權益」一節。

董事及高級管理人員的履歷

非執行董事

陳劉裔先生，59歲，於2016年9月9日獲委任為非執行董事，作為本集團首次公開發售前投資者SEAVI Advent Investments Ltd的代表。彼自2016年6月起擔任Evergreen Enterprise Investment Limited的董事，亦於2015年至2017年擔任訓修製品廠有限公司的董事。陳先生負責規劃本集團策略方向及對本集團管理及營運進行高層監督。陳先生為SEAVI Advent Private Equity Limited的高級合夥人，負責監督彼於大中華區私募股權投資的基金管理活動。陳先生亦擔任SEAVI Advent Ocean Private Equity Limited(一家根據《證券及期貨條例》獲發牌從事第9類(提供資產管理)受規管活動的公司)執行董事及負責人員。

陳先生於2000年5月首次加入Advent International Corporation，為其香港辦事處技術及通訊投資的負責人。自2002年7月以來，彼任職於Advent International Corporation的亞洲聯營公司SEAVI Advent Equity Limited。陳先生任職於Advent International Corporation之前，自1999年6月至2000年5月，任職於滙豐投資銀行亞洲有限公司，彼離任時的職位為副總監，且先前自1997年至1999年曾擔任高盛(亞洲)有限責任公司投資銀行部經理。

陳先生於1997年5月獲得哥倫比亞大學工商管理碩士學位，於1993年5月獲得劍橋大學文學碩士學位，於1991年6月獲得美國的理工大學(現稱紐約大學理工學院)電氣工程理學碩士學位，並於1989年7月獲得劍橋大學文學學士學位。彼分別為工程技術學會及電機暨電子工程師學會會員，且為特許工程師。自2008年7月以來，陳先生為根據《證券及期貨條例》獲發牌從事第9類(提供資產管理)受規管活動的負責人員。彼於2016年5月獲Pearson Education Ltd授予《金融時報》非執行董事的Pearson SRF BTEC第7級高級專業文憑。

陳先生與本公司任何董事、高級管理人員、主要股東或控股股東並無任何關係。

於2025年12月31日，陳先生於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券中並無《證券及期貨條例》第XV部所規定的任何權益。

董事及高級管理人員的履歷

獨立非執行董事

冼漢迪先生榮譽勳章，51歲，於2017年6月19日獲委任為獨立非執行董事。彼擔任審核委員會主席，亦為薪酬委員會及提名委員會成員。冼先生負責就本集團業務及營運提供策略性及獨立性建議及指引。

冼先生為China Prosperity Capital Fund創始合夥人。彼亦為CMGE Group Limited副董事長，及自2018年4月25日起為中手游科技集團有限公司(其股份於2019年10月31日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市(股份代號：0302))執行董事。自2019年11月及2022年7月起，冼先生分別擔任36 Kr Holdings Inc. (其股份在納斯達克上市(股份代號：KRKR))及蘇寧易購集團股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司(股份代號：002024))獨立非執行董事。自2022年1月、2022年10月及2023年3月起，冼先生分別獲委任為香港經濟日報集團有限公司(一家於聯交所上市的公司(股份代號：423))及中國鐵塔股份有限公司(一家於聯交所上市的公司(股份代號：788))及天津發展控股有限公司(一家於聯交所上市的公司(股份代號：882))獨立非執行董事。於2013年7月至2015年8月，冼先生為匯友資本控股有限公司(一家於聯交所上市的公司(股份代號：8088))獨立非執行董事。於2009年3月至2012年10月，冼先生為第一視頻集團有限公司(一家於聯交所上市的公司(股份代號：0082))執行董事兼首席財務官。

冼先生於1997年6月獲得史丹福大學工程經濟系統及運籌學理學碩士學位。於1996年5月，彼亦獲得卡內基梅隆大學頒授的數學／電腦科學、經濟學及工業管理三個理學士學位。冼先生為香港董事學會會員及香港軟件行業協會常務副會長。冼先生自2018年1月起為中國人民政治協商會議天津市委員會委員並於2022年12月15日獲選為香港特別行政區第十四屆全國人大代表。

冼先生與本公司任何董事、高級管理人員、主要股東或控股股東並無任何關係。

於2025年12月31日，冼先生於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券中並無《證券及期貨條例》第XV部所規定的任何權益。

司徒毓廷先生，58歲，於2017年6月19日獲委任為獨立非執行董事。彼擔任薪酬委員會主席，亦為審核委員會及提名委員會成員。司徒先生負責就本集團業務及營運提供策略性及獨立性建議及指引。

董事及高級管理人員的履歷

司徒先生於1992年9月獲准成為香港律師，擁有逾25年法律經驗。彼主要執業領域包括民事及刑事訴訟、物業轉易及遺囑認證。司徒先生於1996年9月聯合創辦了Messrs. Y.T. Szeto & Company, Solicitors，並自2001年1月以來成為該公司的獨資經營者。自1993年至1996年，彼亦任職於Messrs. Paul Chan & Co., Solicitors。

司徒先生分別於1990年6月及1989年12月獲得香港大學法學專業證書及法律學士(榮譽)學位。自2019年12月及2023年3月起，司徒先生分別擔任麗年國際控股有限公司(一家於聯交所上市的公司(股份代號：9918))及齊合環保集團有限公司(一家於聯交所上市的公司(股份代號：976))獨立非執行董事。

司徒先生與本公司任何董事、高級管理人員、主要股東或控股股東並無任何關係。

於2025年12月31日，司徒先生於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券中並無《證券及期貨條例》第XV部所規定的任何權益。

張少華工程師，64歲，於2019年2月18日獲委任為獨立非執行董事。彼於2023年6月1日獲委任為審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員。張少華工程師負責就本集團的業務及營運提供策略性及獨立性建議及指引。

張工程師為Key Direction Limited(「**KDL**」)的股權合夥人，而該公司為一家位於香港的鐵路工程顧問公司，在吉隆坡、新加坡及澳門均設有附屬公司。自2018年9月起，彼獲委任為KDL的副主席兼董事。於加入KDL前，彼曾於1983年11月至2018年7月的35年間就職於香港鐵路有限公司(「**港鐵**」)(一家於聯交所上市的公司(股份代號：0066))，並在港鐵擔任多個涉及鐵路營運與維護及新擴建項目建設的高級職位。彼於1983年加入港鐵，擔任見習工程師，其後多年獲晉升至車務處及工程處的高級管理職位。彼於2007年9月至2009年7月獲借調至昂坪360有限公司並任董事總經理。於2009年7月，張工程師獲委任為港鐵車務總管，負責港鐵在香港的所有運輸業務的運作。於2011年1月，彼擔任港鐵車務工程總管，負責監督鐵路資產的所有維護及技術職能。張工程師於2012年7月至2015年6月擔任港鐵人力資源總監，並於2015年6月至2016年6月擔任港鐵歐洲業務總監。彼於2016年7月至2018年7月擔任港鐵學院校長及於2012年7月至2018年7月擔任港鐵執行總監會成員。

張工程師為香港工程師學會、英國電氣工程師學會以及香港運輸物流學會的資深會員。彼亦為香港董事學會會員。張工程師於2018年至2022年為中國人民政治協商會議雲南省委員會委員。

董事及高級管理人員的履歷

張工程師分別於1983年及1990年取得香港大學工程理學學士學位及工程理學碩士學位，並於1990年取得香港城市理工學院(現稱香港城市大學)工商管理碩士學位，以及於2005年取得香港科技大學金融分析理學碩士學位。

張工程師與本公司任何董事、高級管理人員、主要股東或控股股東並無任何關係。

於2025年12月31日，張工程師於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券中並無《證券及期貨條例》第XV部所規定的任何權益。

高級管理人員

杜顯柏先生，46歲，於2022年5月20日加入本集團，擔任本公司財務總監，負責監督本集團財務報告、公司財務、資金、稅項及其他財務相關事宜以及監督本集團投資活動及交易。

杜先生為特許會計師公會資深會員，同時亦為香港公司治理公會(前稱香港特許秘書公會)及特許公司治理公會雙重會員。杜先生於會計及財務管理領域擁有逾二十年經驗。杜先生分別於2013年及2002年自香港理工大學取得企業管治碩士學位及會計學文學士學位。

企業管治報告

本公司致力於維持高標準的企業管治常規。董事會認為，良好的企業管治標準至關重要，可為本集團提供維護股東利益、提升企業價值、制定業務策略及政策，以及增強其透明度及問責性之框架。

本公司已採納《聯交所證券上市規則》(「《上市規則》」)附錄C1所載《企業管治守則》(「《企業管治守則》」)的原則及守則條文。

董事會認為，於本年度內，除守則條文第C.2.1條所規定的主席與行政總裁的角色應有所區分，並不應由一人同時兼任外，本公司已遵守企業管治守則中而當時生效的所有守則條文，有關第C.2.1條之詳情如下文所載：

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有所區分，並不應由一人同時兼任。然而，執行董事張有滄先生目前於本公司兼任該兩個職位。考慮到本公司的業務及管理架構的現狀，本公司認為委託張先生(本公司核心領導人，主要負責業務策略、決策及營運)兼任本公司主席及行政總裁的職能實屬適合。董事會認為，由同一人士擔任主席及行政總裁的職務，可令本集團受惠於貫徹一致的領導，並確保本集團的整體策略規劃更為高效及符合效益。考慮到董事的背景及經驗以及董事會獨立非執行董事的人數，董事會認為現有安排的權力及權限制衡將不會受影響，而此架構將使本公司可迅速及有效作出及實施決策。

目標、價值觀及策略

本公司始終強調誠信經營的重要性，這有助於在其管理層、員工、客戶及供應商之間建立信任及相互尊重，並帶領本公司取得長期成功。本公司的文化乃由我們的價值觀塑造而成。董事會制定了以下價值觀，這些價值觀貫穿於本公司的宗旨及政策，以指導員工的行為舉止，以及業務運營及策略：

訓修實業的目標是爭創一流，盡可能為其客戶創造最佳及最高品質的髮製品。

訓修實業的價值觀是確保本公司堅持達致誠信、卓越、靈活及創新的原則，努力提供受其客戶所信賴的最佳及最高品質的髮製品。

企業管治報告

訓修實業的策略是(i)整合其孟加拉工廠的生產線，以實現平衡且多元化的髮製品產品組合，滿足客戶對可擴展性、靈活性、適應性及質量的要求；(ii)維持競爭優勢以加強中華人民共和國及孟加拉的研發團隊，重點是帶動產品創新。

本公司將定期審查及調整(如有必要)我們的策略，並努力監查不斷變化的市況，以確保採取及時與積極的措施應對變化及市場需求，從而促進本公司的可持續性。

企業管治原則及本公司常規

A. 董事

A.1. 董事會

本公司由行之有效的董事會領導，董事會有責任領導及控制本公司，並共同負責指導及監督本公司事務，推動本公司取得成功。董事應本著本公司利益作出客觀決策。

本公司已建立機制以確保董事會可獲得獨立意見。該等機制包括委任足夠人數的獨立非執行董事、審閱彼等的時間貢獻及每年評估彼等表現。倘必要，董事亦可能要求獲提供各項獨立專業意見，以協助董事履行其各自職責，所需費用將由本公司支付。

A.2. 主席與行政總裁

本公司之管理涉及兩個關鍵方面－董事會之管理及公司業務之日常管理。該等責任應在董事會層面清晰劃分以確保權力及權限的平衡，以免該權力集中於任何個人。

企業管治守則守則條文第C.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應有所區分，不應由同一人兼任。

考慮到董事會的當前組成、本公司主席及行政總裁張有滄先生對公司整體營運及整個假髮行業之深厚見地及其廣闊的業務網絡與人脈以及本公司的經營範圍，董事會認為，張有滄先生擔任本公司主席兼行政總裁符合本公司最佳利益。

企業管治報告

A.3. 董事會組成

董事會應具備平衡的技巧及經驗以切合本公司業務所需，並應確保董事會變動可予管控，不受過度干擾。董事會應由執行董事與非執行董事(包括獨立非執行董事)的平衡架構組成，這有助於確保董事會的獨立性，可令董事會作出有效的獨立判斷。非執行董事應具備充分的才幹及人數，以確保其意見獲得相應的份量。

董事會目前包括四名執行董事，分別為張有滄先生、陳國強先生、賈子英女士及李炎波先生；一名非執行董事，為陳劉裔先生；及三名獨立非執行董事，分別為冼漢迪先生榮譽勳章、司徒毓廷先生及張少華工程師。李炎波先生為賈子英女士的配偶。張有滄先生任董事會主席。

於本年度內，本公司已遵守《上市規則》第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條有關委任至少三名獨立非執行董事(佔董事會至少三分之一)，且其中一名(即冼漢迪先生榮譽勳章)需具有適當專業資格或會計或相關財務管理專長之規定。

本公司已收到各獨立非執行董事各自根據《上市規則》第3.13條所載規定就其獨立性出具之年度書面確認。本公司認為全體獨立非執行董事均屬獨立。

董事履歷資料(包括董事之間關係(如有)的必要詳情)載於本年報「董事及高級管理人員的履歷」一節，證明董事會成員具備各項技能、專業知識、經驗及資質。

A.4. 董事會獨立性

本公司深知董事會獨立性對良好企業管治及董事會效能至關重要。董事會已建立機制以確保董事會可獲得獨立觀點及意見。董事會確保委任至少三名獨立非執行董事及其至少三分之一成員為獨立非執行董事。此外，獨立非執行董事將根據《上市規則》的規定及在切實可行的情況下獲委任加入董事委員會，以確保可獲得獨立觀點及意見。提名委員會嚴格遵守《上市規則》所載有關提名及委任獨立非執行董事的獨立性評估標準，並須每年評估獨立非執行董事的獨立性，以確保彼等能夠持續作出獨立判斷。獨立非執行董事不會獲授與表現掛鈎的以股權為基礎的薪酬，因為此舉可能導致其決策有所偏頗，並損害其客觀性及獨立性。於合約或安排中擁有重大權益的董事(包括獨立非執行董事)不得就批准有關合約或安排的任何董事會決議案投票，亦不得計入法定人數。

企業管治報告

於本年度，董事會已透過提名委員會檢討上述機制的實施情況，並認為有關機制足以有效確保董事會取得獨立觀點及意見。

A.5. 董事的委任、重選及罷免

對於委任新董事加入董事會，應設立正式、審慎及透明的程序，並制定有序的董事會繼任計劃。全體董事應定期重選。本公司必須解釋任何董事辭任或罷免的原因。

根據本公司組織章程細則第108條，於每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事（倘人數並非三人或三的倍數，則取最接近三分之一但不少於三分之一的人數）須輪值退任，惟每名董事（包括按具體任期獲委任之董事）均應至少每三年輪值退任一次。退任董事有資格膺選連任。本公司可於董事退任的大會上填補有關空缺。

根據本公司組織章程細則第112條，獲董事會委任填補臨時空缺或作為新增董事的董事，其任期僅至該委任後本公司首個股東週年大會舉行時為止，屆時可於該大會上膺選連任。

A.6. 董事的責任及授權

董事會負責監督本公司業務及事務的整體管理，其主要職責是確保本公司穩健發展，及在顧及其他持份者利益的同時，本著全體股東的最佳利益管理本公司。

董事會直接並透過下設委員會間接領導及指導管理層制定策略及監督策略實施情況、監督本集團營運及財務表現，並確保建立健全的內部控制及風險管理系統。

全體董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）均為董事會帶來範圍廣泛之寶貴業務經驗、知識及專業水平，使董事會能以高效及有效方式運作。

獨立非執行董事負責確保本公司維持至高的監管報告標準，並確保董事會架構平衡，為企業行動及營運提供有效的獨立判斷。

董事會對所有重大事務具有決定權，當中涉及政策事務、策略及預算、內部控制及風險管理、重大交易（尤其是可能會涉及利益衝突者）、財務資料、委任董事以及本公司其他重大營運事項。

企業管治報告

董事會已將本公司業務之日常管理委託予本公司管理層及執行委員會，並專注於影響本公司長期目標及為實現該等目標所制定之計劃的事項、本集團整體業務及商業策略以及整體政策及指引。

於本年度，全體董事每月獲提供有關本集團管理之最新資料，就本集團之表現、狀況、近期發展及前景提供平衡、易於理解並載有充分詳情之評估，以令董事了解本集團事務，並便於彼等履行其於《上市規則》相關規定下之職責。

全體董事有權查閱董事會文件、會議記錄及相關材料。在董事提出質疑時，本公司將採取措施盡快作出回應。

A.7. 證券交易的標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄C3載列之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)作為其就董事進行證券交易的行為守則。經本公司作出具體徵詢後，全體董事確認，彼等已於本年度內遵守標準守則所載的規定標準。

本公司亦已就有可能管有本公司內幕消息的僱員，制定一套不低於標準守則規定的證券交易書面指引(「僱員書面指引」)。本公司並無察覺僱員不遵守僱員書面指引之事件。

A.8. 企業管治職能

審核委員會負責履行企業管治守則守則條文第A.2.1及D.3.3條所載的職能。

於本年度，審核委員會已檢討本公司的企業管治政策與常規、董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展(「CPD」)、遵照法律及監管規定檢討本公司政策與常規、檢討本公司遵守企業管治守則的情況及於本報告中的相關披露資料。

A.9. 董事之持續專業發展

董事須了解最新監管發展及變動，以有效履行其職責，及確保彼等在知情及相關的情況下向董事會作出貢獻。

本公司每名新任董事將於其首次獲委任時接受正式、全面及切合個人情況之入職介紹，從而確保其適當了解本公司之業務及營運，並完全認識於《上市規則》及相關法例規定下之董事責任及義務。該入職介紹於視察本公司重要工廠及與本公司高級管理人員會面時加以補充。

企業管治報告

董事須參與合適的CPD培訓，從而發展及更新其知識及技能。適當時，應為董事安排內部簡報會，並就相關主題提供閱讀材料。本公司鼓勵全體董事參加相關培訓課程，費用由本公司承擔。

董事須向本公司提供其不時接受的CPD培訓詳情。

根據所提供之有關詳情，董事年內接受的CPD培訓概述如下：

董事	參加有關標準守則和企業管治的研討會及培訓	參加有關董事職責和其他相關事宜的研討會／研習坊	閱讀有關董事持續責任、企業管治及其他相關事宜的相關新聞快訊、報章、期刊、雜誌、相關刊物及指引
執行董事			
張有滄先生(主席及行政總裁)	✓	✓	✓
陳國強先生	✓	✓	✓
賈子英女士	✓	✓	✓
李炎波先生	✓	✓	✓
非執行董事			
陳劉裔先生	✓	✓	✓
獨立非執行董事			
冼漢迪先生榮譽勳章	✓	✓	✓
司徒毓廷先生	✓	✓	✓
張少華工程師	✓	✓	✓

企業管治報告

各董事均已遵守企業管治守則守則條文第C.1.4條。董事確認彼等已投入充分的時間及專注處理本集團事務。此外，董事已及時向本公司披露彼等擔任其他上市公司及機構之董事及其他職位的利益，並知會本公司任何後續變動。

B. 董事委員會

董事會已成立三個委員會，即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，以監督本公司事務之特定方面及獲授權協助執行董事會職能。

載明該等委員會之權限、職責及責任的職權範圍已刊登於本公司之網站及聯交所網站，股東亦可索閱。

B.1. 審核委員會

董事會於2017年6月19日成立審核委員會，現由三名獨立非執行董事組成，即冼漢迪先生榮譽勳章(主席)、司徒毓廷先生及張少華工程師。本公司已遵守《上市規則》第3.21條之規定，即審核委員會至少要有三名成員，其中至少要有一名是具備適當專業資格或具備會計或相關財務管理專長的獨立非執行董事，且審核委員會的主席必須由一名獨立非執行董事出任。審核委員會全體成員在審核財務報表及解決公司重大控制和財務問題方面均具備適當的技能和經驗。

B.1.1. 審核委員會之職責

審核委員會主要負責(除其他事項外)監督本公司定期財務報表的完整性，在財務報表提交董事會批准前審查其中所載的重大財務報告判斷、按照適用的標準審核和監督外部審計師的獨立性與客觀性以及審計流程的有效性。

審核委員會已獲授予若干責任，包括制定、檢討、監察本公司的企業管治政策及常規(包括遵守企業管治守則及本公司的中期及年度報告的相關披露)及就此向董事會提出建議(如適用)，審查該等常規是否符合法律及監管規定、本公司對企業管治守則的遵守情況及本報告的披露及本公司董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展。此外，審核委員會亦被賦予監督及檢討本公司風險管理及內部監控系統之責任。

企業管治報告

B.1.2. 審核委員會開展之工作

審核委員會於本年度召開三次會議，審核德勤•關黃陳方會計師行所編製的本集團截至2024年12月31日止年度的經審核年度業績、截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期業績及提交予本集團審核委員會的本公司獨立核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司(「富睿瑪澤」或「獨立核數師」)編製之截至2025年12月31日止年度的審計規劃報告、審核委員會的職權範圍、有關本公司財務及會計政策與常規的其他事宜以及年度審計的性質和範圍。此外，審核委員會亦審閱了本集團內部控制評估報告、風險管理政策以及由連城企業諮詢服務有限公司(本公司獨立顧問)(「獨立顧問」)編製的風險評估報告，並將相關建議提交董事會審批。

於2026年3月24日，審核委員會召開另一次會議，並於富睿瑪澤代表以及本公司管理層在場的情況下審閱本年度本集團採納的會計原則及政策及綜合財務報表以及本集團審計及財務報告事宜。審核委員會亦審閱本報告、由獨立顧問編製有關本公司企業風險管理之報告以及本集團內部審核團隊編製的內部控制審查及風險管理評估報告。審核委員會總結本集團的內部控制系統及風險管理有效且充分。

B.2. 薪酬委員會

董事會於2017年6月19日成立薪酬委員會，現由四名成員組成，包括三名獨立非執行董事，即司徒毓廷先生(主席)、冼漢迪先生榮譽勳章及張少華工程師，以及一名執行董事，即張有滄先生。

薪酬委員會已採納企業管治守則守則條文E.1.2(c)(ii)下之模式，透過向董事會建議本公司董事及高級管理人員的薪酬方案擔任顧問角色，而董事會保留批准相關個人之薪酬方案的最終權限。

B.2.1. 薪酬委員會之職責

薪酬委員會負責就涵蓋本公司全體董事及高級管理層薪酬之各個方面的適用政策與框架向董事會提供建議並與董事會主席磋商，包括但不限於董事袍金、薪金、津貼、花紅、購股權、實物利益、退休金權利，以確保本公司提供的薪酬水平具競爭力且足以吸引、挽留及激勵擁有所需資格的人才，令本公司能成功營運。

企業管治報告

B.2.2. 薪酬委員會開展之工作

薪酬委員會於本年度召開一次會議，討論本公司薪酬相關事宜。薪酬委員會全體成員亦於年內審議有關釐定執行董事薪酬的政策、評估執行董事的表現、批准執行董事服務合約的條款、獨立非執行董事之董事袍金、薪酬方案、花紅支付及授予本公司若干執行董事及高級管理人員購股權以及新獲委任董事的薪酬方案之事宜。薪酬委員會會議上並無董事參與釐定其自身之薪酬。

本集團高級管理人員於本年度按範圍劃分的薪酬載列如下：

薪酬範圍	人數
1港元至500,000港元	5
500,001港元至1,500,000港元	3
3,000,001港元至4,000,000港元	1

B.3. 提名委員會

董事會於2017年6月19日成立提名委員會，現由五名成員組成，包括兩名執行董事，即張有滄先生(主席)及賈子英女士，及三名獨立非執行董事，即冼漢迪先生榮譽勳章、司徒毓廷先生及張少華工程師。

B.3.1. 提名委員會之職責

提名委員會之主要職責包括檢討董事會之組成、擬定及制定提名及委任董事之相關程序、就董事委任及繼任計劃向董事會提供意見，以及評核獨立非執行董事之獨立性。

本公司及提名委員會承諾為董事職位甄選最佳人選。於評核董事會組成時，提名委員會顧及多方面並結合考量本公司所採納的董事會多元化政策中明定之各項多元化因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期。最終決定將按各人選的長處及可為董事會作出的貢獻作出。

企業管治報告

於物色及選擇合適的董事人選時，提名委員會向董事會作出建議前會考慮人選的品格、資歷、經驗、獨立性及其他可配合企業策略及達致董事會多元化(倘合適)的必要條件。

本公司已採納的董事提名政策，當中載列提名及委任新董事的程序以及流程及準則，旨在確保董事會具備適合本公司業務之需求之技能、經驗及多元觀點的平衡。

提名委員會應於接獲有關委任新董事及其履歷資料之建議後，根據提名政策所載之準則評估該候選人，以決定該候選人是否符合擔任董事職務之資格。倘該流程產生一名或多名理想的候選人，則提名委員會應根據公司之需要及每位候選人的資歷查核按優先順序排名。提名委員會隨後應建議董事會委任適任候選人為董事(如適用)。對於任何由股東於本公司股東大會上提名參選董事者，提名委員會亦應根據提名政策所載之準則評估該候選人，以決定該候選人是否符合擔任董事職務之資格。

為確保新委任董事適當了解本公司之營運及業務，並完全認識其於所有適用法律法規(包括《上市規則》)下之責任，其將於其首次獲委任時接受全面、切合個人情況及正式之入職介紹。

B.3.2. 提名委員會開展之工作

提名委員會於本年度召開兩次會議，審閱董事會的規模及組成以及獨立非執行董事之獨立性，指定任何董事會新成員，並於2026年股東週年大會上就退任董事的重選連任提出建議及向董事會建議新的提名委員會成員。

企業管治報告

C. 會議出席記錄

於本年度，共召開四次董事會會議、三次審核委員會會議、一次薪酬委員會會議、兩次提名委員會會議及一次本公司股東大會。個別董事出席該等會議的情況如下：

	董事會會議	審核委員會會議	薪酬委員會會議	提名委員會會議	股東大會
會議次數	4	3	1	2	1
執行董事					
張有滄先生(主席及行政總裁)	4	不適用	1	2	1
陳國強先生	4	不適用	不適用	不適用	1
賈子英女士(於2025年6月5日 獲委任為提名委員會成員)	3	不適用	不適用	-	1
李炎波先生	4	不適用	不適用	不適用	1
非執行董事					
陳劉裔先生	4	不適用	不適用	不適用	1
獨立非執行董事					
冼漢迪先生榮譽勳章	4	3	1	1	1
司徒毓廷先生	4	3	1	2	1
張少華工程師	4	3	1	2	1

於本年度，主席亦在無其他董事出席下與全體獨立非執行董事舉行一次會議。

董事已獲徵詢提出商討事項以列入定期董事會會議議程。

定期董事會會議日期前，將提前至少14天將向全體董事發出通知，讓彼等均能抽空出席。對於所有其他董事會會議，將發出合理期限的通知。

董事可獲得本公司秘書之意見及服務，以確保遵守董事會程序及所有適用規則及規章。

企業管治報告

董事會、審核委員會、薪酬委員會和提名委員會之會議記錄均由公司秘書備存，任何董事於任何合理時間在提出合理通知的情況下均可查閱。

董事會、審核委員會、薪酬委員會和提名委員會的會議記錄已詳盡記錄董事會及該等委員會審議的事項及達致的決定，包括任何由董事提出的關注事項及所表達的不同意見。該等會議記錄的草擬及最終版本將分別發給全體董事，由彼等各自作評論與記錄。

D. 問責及審計

D.1. 財務報告

董事確認，彼等負責監管財務報表之編製，以真實公平地反映本集團的財務狀況以及相關報告期間的財務表現和現金流量。為此，董事選用合適之會計政策並貫徹地應用，並作出適合相關情況的會計估計。在會計及財務人員協助下，董事確保財務報表乃根據法規要求及適用之財務報告準則編製。董事亦負責存置適當之會計記錄，而有關會計記錄須於任何時候均可合理準確地披露本集團之財務狀況。

董事並不知悉任何可能會對本公司持續經營能力造成重大疑慮之事件或情況有關之重大不確定因素。

有關會計政策變動(如有)及相關財務影響之詳細描述已納入本集團本年度經審核綜合財務報表。

D.2. 獨立核數師報告

獨立核數師有關其就財務報表之報告及審計責任的聲明載於本年報中的獨立核數師報告。

D.3. 獨立核數師酬金

獨立核數師本年度向本集團提供的審計和非審計服務的費用分別約為1.7百萬港元及0.4百萬港元。非審計服務主要包括本集團本年度之中期審閱。

德勤•關黃陳方會計師行向本集團提供的2024年財政年度的審計和非審計服務的已付或應付費用總額分別為約2.7百萬港元及0.8百萬港元。本年度支付的就2024年財政年度審計服務應付德勤•關黃陳方會計師行的費用為約2.3百萬港元。非審計服務主要包括於2024年財政年度對本集團的中期審閱。

企業管治報告

E. 多元化

本公司已採納董事會多元化政策。如本企業管治報告上文第B.3.1段所述，董事會於維持董事會組成時將考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、經驗、專業知識、資格、技能及知識。截至本報告日期，董事會由一名女性董事及七名男性董事組成。提名委員會認為董事會已實現性別多元化，擁有適合本公司業務的技能及專業知識以及多元化組合，並將每年檢討董事會組成及多元化，以確保其持續有效。

發展潛在繼任者渠道以實現性別多元化的措施如下：

- 董事會將根據僱員的行業專業知識、領導技能、決策能力、溝通技巧和專業資格，在內部物色潛在繼任者。
- 董事會將考慮招聘代理公司及引薦等外部來源。

於2025年12月31日，本集團員工的性別比例為男性對女性23:77。高級管理人員方面，本公司現任財務總監為男性。雖然本公司目前在僱傭員工或委任高級管理人員方面並無具體的多元化政策，如環境、社會及管治報告第B1節所述，其人力資源措施與實踐於所有人力資源決策過程中推行反歧視及平等就業機會。本公司將根據本集團的實際情況檢討該等措施與實踐的有效性，並將在認為必要時採納新的政策。特別是，其將持續監控上述性別比例，並致力於在僱用本集團內所有職位時實現最佳的性別多元化。

F. 內部控制及風險管理報告

董事會直接負責本集團的風險管理及內部監控系統並檢討其有效性。該系統旨在幫助本集團識別並管理重大風險，從而實現業務目標，保護其資產免遭未經授權的使用或處置，確保維持適當的會計記錄以提供可靠的財務資料供內部使用或發佈，以及確保遵守相關法律法規。該系統旨在管控(而非消除)本集團未能實現業務目標的風險，以及為重大失實陳述或損失提供合理(而非絕對)保障。

企業管治報告

董事會確定實現本集團戰略目標應採取的風險性質和程度，並全面負責監督系統的設計和實施以及整體有效性。董事會透過審核委員會每半年進行並審核該等系統的有效性，審核委員會負責所有重大管控措施，包括財務、營運和合規管控措施。董事會已採納全面的風險管理政策以識別、評估及管理重大風險。本集團可藉此識別可能對本集團實現目標造成不利影響的風險，評估風險水平並確定優先級，從而擬定並進而確立風險緩解計劃，以應對此類重大風險。

審核委員會依賴以下各方檢視本集團的系統：

- 本公司設有內部審核職能。本集團內部審核部門(「**集團內部審核部門**」)檢視本集團重大的內部控制領域，包括財務、營運及合規控制。本年度，集團內部審核部門根據年度內部審核工作計劃，進行審核及向管理層發出內部審核報告，涵蓋各個財務、營運及合規控制。每半年向審核委員會及董事會匯報審核結果。集團內部審核部門匯報的相關結果、推薦建議及風險評估結果均傳遞予管理層，並在發現不足後立即採取補救行動。年內並無發現重大的內部控制不足。
- 為進一步加強系統的韌性，董事會委聘了外部獨立內部控制顧問(「**內部控制顧問**」)，檢視本集團的內部控制(「**內部控制檢討**」)及協助本公司進行集團層面的風險評估。內部控制顧問的工作範圍為對本公司整體系統進行缺口分析，透過與專責人員進行訪談識別潛在改進的地方，並檢視若干業務程序的相關文件以識別潛在內部控制設計漏洞，以及推建採取的補救行動。內部控制檢討及評估的結果向審核委員會匯報。此外，內部控制顧問提出的提升本集團風險管理及內部控制系統以及降低本集團風險的內部控制及風險管理措施改進建議，已由董事會採用。董事會根據內部控制顧問的調查結果及建議以及審核委員會的意見，認為內部控制及風險管理系統屬有效及足夠。
- 內部控制顧問在檢視系統時採用基於風險的方針，集團內部審核部門根據集團層面的風險評估結果，制定及實施年度內部審核工作計劃。

管理層已向董事會及審核委員會確認本年度系統的有效性。董事會已於本年度在審核委員會的支持下檢視系統，包括財務、營運及合規控制，並認為該等系統可適當及有效達到企業管治守則原則D2所述的目的。年度檢討亦涵蓋本公司的會計及財務報告職能、內部審核以及與其環境、社會及管治表現有關的職能和報告人員的資格、經驗及相關資源。

企業管治報告

G. 處理及發佈內幕消息

根據證券及期貨事務監察委員會發佈的《內幕消息披露指引》，本公司已訂立一項處理及發佈內幕消息的政策，列出處理及發佈內幕消息的程序及內部控制，使內幕消息得以適時處理及發佈，而不會導致任何人士在證券交易上處於佔優的地位。內幕消息政策亦為本集團僱員提供指引，確保設有適當的措施，以預防本公司違反法定及《上市規則》的披露規定。本公司設有適當的內部控制及匯報制度，識別及評估潛在的內幕消息。根據《上市規則》的規定，本公司發佈內幕消息，會透過聯交所及本公司網站刊登相關消息。

H. 公司秘書

本公司僱員蕭政鴻先生已獲董事會委任為本公司公司秘書，就管治事宜向本公司主席及行政總裁匯報。於本年度，蕭先生已遵守《上市規則》第3.29條下的相關專業培訓要求。

I. 與股東溝通

I.1. 有效溝通

2017年6月19日，董事會採納最能反映本公司與股東溝通之當前措施的股東溝通政策。該政策旨在幫助股東及潛在投資者能夠方便及時地獲取公正及容易理解的本公司資料。我們將定期檢討該政策以確保其有效性，並遵守現行的監管和其他要求。

本公司開設下列多種渠道以促進公司與股東之間的持續對話：

- (i) 公司通訊(如年度報告、中期報告以及通函)按要求提供列印版本，並刊載於本公司網站 www.epfhk.com 及聯交所網站 www.hkexnews.hk 上；
- (ii) 透過聯交所定期發佈公告，並分別刊載於本公司及聯交所網站上；
- (iii) 企業資料刊載於本公司網站上，以及本公司組織章程細則分別刊載於本公司及聯交所網站上；

企業管治報告

- (iv) 本公司股東週年大會以及其他股東大會為股東提供向本公司董事與高級管理人員提出意見及交流看法的平台；及
- (v) 本公司股份過戶登記處就股份登記、股息支付、變更股份持有人詳情以及相關事宜為股東提供服務。

本公司於2025年5月14日召開股東週年大會，董事會及審核委員會主席以及薪酬委員會主席均有出席大會，與股東進行問答。

董事會主席、審核委員會主席及薪酬委員會主席將參加下屆本公司股東週年大會並回答股東提問。

1.2. 股東召開股東特別大會的程序

根據本公司組織章程細則第64條，在提交申請之日持有不少於本公司股東大會上投票權的十分之一的本公司一位或多位股東，可透過向本公司於香港的主要營業地點（香港新界葵涌工業街30-32號捷聯工業大廈11樓）或本公司香港股份過戶登記分處（卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓）或電子郵件info2@epfhk.com寄發向董事會或公司秘書提出之書面申請，申請召開股東特別大會。該會議須在提交申請後的兩個月內舉行。若董事會未能在提交後的21天內召開前述會議，則申請人可以相同方式自行召開會議。

1.3. 於股東大會上提出提案的程序

有意在本公司股東大會上提出提案的股東，須在股東大會日期的至少七天之前，向本公司於香港的主要營業地點（香港新界葵涌工業街30-32號捷聯工業大廈11樓）或本公司香港股份過戶登記分處（卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓）或電子郵件info2@epfhk.com寄發其書面提案，以供董事考慮。

1.4. 提議選舉某位人士為董事的程序

有關提議選舉某位人士為董事的程序，請參閱本公司網站www.epfhk.com內「投資者關係—企業管治」一節中所載的「由股東提名人選參選董事之程序」。

企業管治報告

I.5. 向董事會作出查詢的程序

如需向董事會作出任何查詢，股東可向本公司發送書面查詢。本公司通常不會處理口頭或匿名查詢。

地址：香港新界葵涌工業街30-32號捷聯工業大廈11樓，收件人為董事會／公司秘書

電子郵件：info2@epfhk.com

為免生疑，股東必須遞交及發送正式簽署之書面要求、通知或聲明或查詢(視乎情況而定)之正本至上述地址，並提供彼等全名、聯絡詳情及身份，以令其生效。股東資料可根據法律規定予以披露。

J. 章程性文件

於本年度，本公司章程性文件概無變動。

K. 投資者關係

本公司持續增進良好的投資者關係並加強與其股東及潛在投資者的溝通，以使其更佳理解本集團的業務表現及戰略。與本公司的股東交流政策一致，本公司與股東及投資者保持持續對話，尤其是透過股東週年大會及其他股東大會進行。在股東週年大會上，董事(或其代表，如適當)將與股東見面並回答其詢問。投資者、利益相關方以及公眾可於正常業務時段，透過電話(852) 2427 5468、傳真(852) 2420 3938或電子郵件info2@epfhk.com聯絡及／或向本公司提出關注或建議。

董事會已考慮上述本公司的股東溝通政策，並信納股東可透過有效的渠道與本公司溝通及提出疑慮。

董事報告

董事提呈其報告以及本集團年度經審核綜合財務報表(「綜合財務報表」)。

主要業務

於本年度，本集團的主要業務包括髮製品的生產與交易。於本年度以及截至本報告日期，本集團主要業務的性質概無重大變動。

有關於2025年12月31日的本公司主要附屬公司之詳情載於綜合財務報表的附註36。

業務回顧及展望

有關本集團業務的公平回顧，包括本集團本年度表現的論述及分析，以及按《公司條例》(香港法例第622章)第388(2)條及附表5所規定之有關其財務表現及財務狀況的重要因素以及本集團業務未來可能發展之揭示，均載於本年報「管理層討論與分析」一節。本集團財務風險管理目標及政策載於綜合財務報表的附註32。

遵守相關法律及法規

就董事會及管理層所知，本集團已於各重大方面遵守對本集團業務及營運有重大影響之相關法律、規則及法規。於本年度，本集團並不知悉本集團有任何對其有重大影響的重大違反或未有遵守適用法律及規例的情況。

與僱員的關係

本集團認為僱員是重要的有價資產。本集團向僱員提供培訓，以增進他們對企業價值觀與文化的瞭解，並鼓勵僱員貫徹執行。本集團已提供具競爭力及吸引力的薪酬待遇以挽留及激勵其有才能的僱員，並每年檢討向本集團僱員提供的薪酬待遇。同時，本集團透過向認可的發展課程提供補貼的方式鼓勵其僱員持續學習。

此外，為了向對本集團的業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵，本公司已採納購股權計劃，有關該計劃的詳情載於本年報「董事報告—購股權計劃」一節。

董事報告

與供應商、客戶及其他持份者的關係

本集團明白與其供應商及客戶保持良好關係對達成其中長期目標的重要性。本集團旨在為其客戶交付高品質產品，以及在本集團與其供應商之間發展互信關係並強化溝通與承諾，從而維持可持續增長。於本年度，除與其供應商於日常業務中的合約糾紛在本年度仍處於法律程序中外，本集團與其供應商、客戶及其他持份者之間並無發生實質及重大糾紛。

環保政策及表現

本集團致力實現其營運所在環境及社區的長期可持續發展。本集團以對環境負責之方式行事，盡力遵守適用環保法律及法規，並採取有效措施，確保高效使用資源及節約能源。該等措施包括回收辦公耗材(包括硒鼓及紙張)以及採取節能措施。

於本年度，本集團並不知悉任何重大違反、不遵守職業健康及安全或環保規例的情況。

本公司於2025年12月31日的環境政策及表現詳情載於本年報「環境、社會及管治報告」一節。

業績與股息

有關本集團年內綜合利潤以及本集團於2025年12月31日之財務狀況的詳情，載於第112至205頁的綜合財務報表及其附註內。

基於截至本年報日期已發行股份總數636,182,000股，董事會已建議派付本年度的末期股息每股股份2.7港仙，總額約為17,177,000港元，加上已宣派及支付的中期股息每股股份2.0港仙，總股息為每股股份4.7港仙(2024年：末期股息每股2.8港仙及中期股息每股3.0港仙)。

截至本年報日期，本公司並無持有任何庫存股份(包括存放於中央結算及交收系統(CCASS)的任何庫存股份)。庫存股份(如有)將無權獲派末期股息。

董事報告

股息政策

本公司已就派付股息採納股息政策(「**股息政策**」)。股息政策的目標乃允許本公司股東參與本公司的利潤並吸引潛在投資者，同時為本集團日後增長保留充足的儲備。

董事會宣佈或建議派付股息前，應考慮本集團下列因素：

- 財務業績；
- 股東權益；
- 總體業務狀況及策略；
- 資本需求；
- 本公司向其股東派付股息或本公司的附屬公司向本公司派付股息的合約限制；
- 稅項考量；
- 對我們的信用可能產生的影響；
- 法定及監管限制；及
- 董事會可能視為相關的任何其他因素。

本公司擬於每個財政年度向其股東分派不少於其可分配淨利潤的20%作為股息，惟受限於上述條件及因素。

董事會將不時審閱股息政策(如適用)，以確保其有效。

董事報告

主要風險及不確定因素

可能導致本集團財務狀況或業績與預期或歷史業績存在重大差異的主要風險和不確定因素分為以下幾個方面：(i)與本集團業務及行業有關的風險；(ii)與於孟加拉開展業務有關的風險；及(iii)與於中國開展業務有關的風險，詳述如下：

與勞工供應、人工成本增加及影響本集團生產之勞工供應的其他因素有關的風險

髮製品製造屬勞動力密集型行業。勞工供應是本集團保證產品質量的重要因素。本集團業績取決於孟加拉及中國熟練及低成本勞工的穩定供應。於本年度，本集團的直接人工成本約佔其銷貨成本總額的40.1%（2024年：35.7%）。人工成本主要受勞工供求、監管於出口加工區內營運行業的法律法規及其他經濟因素（如通脹率及生活水準）影響。由於熟練勞工短缺或行業內對熟練工人的需求增加或修訂勞動法，人工成本或會增加。本集團無法保證熟練工人的供應不會中斷，亦無法保證人工成本不會增加。因此，本集團受到與勞工供應及相關成本之風險影響。

與激烈競爭之行業及競爭對手之間競爭有關的風險

本集團營運所處行業競爭極其激烈且不集中。競爭因素包括產品質量、價格、設計及開發能力、及時交付、有價值的服務、規模及產量以及效率。本集團面臨來自世界各地髮製品行業現有及新參與者的競爭，包括多名以較其更低的價格提供類似髮製品的中國、孟加拉及印尼製造商，以及提供愈來愈多可代替本集團產品的相關產品的其他企業。本集團的競爭對手於印尼、孟加拉、柬埔寨或其他人工成本相對較低的發展中國家開展業務，因此，其可能採取更具競爭力的定價策略並以更低生產成本實現更大規模生產。此外，利潤壓力可能來自（其中包括）相關市場上有限的需求增長及產能過剩、競爭對手降低價格、新行業參與者、行業整合及競爭對手利用其規模經濟及帶來產品超額供應的能力等因素。

董事報告

此外，由於髮製品並不需要先進的生產技術，且小規模製造無需大量的資本投資即可建立，故髮製品行業的進入門檻相對較低。因此，就生產及銷售而言，本集團面臨激烈的國內外競爭。於海外市場，位於可能普遍生產髮產品的中亞及南亞地區（如印度及巴基斯坦）的企業在成本方面極具競爭力，原因在於該等地區擁有廉價且充足的勞工供應。為應對中國不斷增加的人工和租金成本以及關稅壓力，中國部分製造商正將其中國的製造基地遷往多個亞洲國家如印尼及孟加拉。

為進行有效競爭，本集團可能被迫（其中包括）降低價格、向客戶提供更多銷售優惠及增加勞動力、廠房、物業及設備的資本開支。任何該等事件或其加起來均可能降低本集團的盈利能力，進而對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。任何競爭加劇情況或本集團無法與競爭對手成功競爭均可能對本集團產品的需求及定價造成不利影響，從而導致本集團的市場份額減少並對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

與高度依賴於美國及其他國際市場的銷售有關的風險

本集團絕大部分收入來自國際市場，尤其是美國。於本年度，來自中國境外銷售的收入佔本集團收入的98.3%（2024年：98.9%），而來自美國的銷售收入佔本集團收入的87.9%（2024年：91.5%）。由於本集團高度依賴於國際市場及美國的銷售，該等地區的關稅及貿易政策以及經濟狀況已經且將持續對本集團的銷售及業務造成重大影響。全球經濟（尤其是美國經濟）的任何大幅下行或關稅及貿易政策不確定性增加均可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成不利影響。

與新髮製品設計及研發失敗及本集團失去競爭力有關的風險

向特定銷售市場銷售髮製品受限於多項因素，包括客戶品味、產品設計、現行流行趨勢及使用模式。流行趨勢可能發生變化，消費者日後對特定髮產品的喜好亦可能發生變化。本集團日後能否成功取決於我們根據不斷變動的需求及時開發及引進新型創新產品以應對消費者趨勢變動的能力。本集團有關髮製品最新趨勢的市場研究可能不準確，或本集團可能無法察覺客戶喜好的變化。

董事報告

與可能對本集團業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響的供應商供應中斷有關的風險

於本年度，本集團五大供應商合共供應的原材料佔銷貨成本的35.8%(2024年：34.3%)。同期，最大供應商供應的原材料佔銷貨成本的30.1%(2024年：30.1%)。本集團在製造產品中使用的部分合成纖維無法輕易向其他供應商採購。倘一家或多家主要供應商(尤其是最大供應商)減少或中斷供應或提高價格，或本集團與主要供應商的業務關係終止且本集團無法及時找到可以提供類似或有利條款的供應商替代，本集團的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

一般而言，本集團並無訂立任何使本集團面臨與原材料成本及原材料供應相關的不確定因素及潛在波動風險的長期供應協議。大部分原材料的價格通常緊貼當前市況的價格趨勢及隨當前市況而變化。概無法保證本集團能繼續按具有競爭力的成本水平獲得充足的原材料供應來滿足其生產需求。倘本集團供應商中斷、減少或終止對本集團原材料的供應，或本集團無法找到能滿足其生產計劃或生產所需的替代材料，甚或根本無法找到或生產替代材料，本集團可能無法找到生產其產品所需穩定充足的原材料供應。

與本集團未能維持充足營運資金則可能面臨財務困難有關的風險

於2025年12月31日，本集團錄得經營活動所得現金淨額322.3百萬港元(2024年：經營活動所得現金淨額400.4百萬港元)及融資活動所用現金淨額320.9百萬港元(2024年：融資活動所用現金淨額378.3百萬港元)。於本年度，本集團有投資活動所用現金淨額18.4百萬港元(2024年：投資活動所得現金淨額6.6百萬港元)。本集團的銀行借款及銀行透支總額為590.0百萬港元(2024年：562.3百萬港元)，其中551.0百萬港元(2024年：507.2百萬港元)將於一年內到期或須應要求償還。此外，本集團的現金及現金等價物為98.4百萬港元(2024年：115.7百萬港元)，未動用銀行信貸融資為181.7百萬港元(2024年：182.3百萬港元)。儘管過去本集團主要以經營活動所得現金及借款為其營運資金需求提供資金，但無法保證本集團將一直能夠產生經營活動所得現金淨額，亦無法保證本集團將一直能夠按可接受商業條款獲得銀行融資或其他貸款，甚或根本無法獲得有關融資或貸款。即便本集團能夠獲得新借款，任何債務水平的提高仍可能對本集團業務造成不利影響。舉例而言，財務開支的任何增加均可能降低本集團的盈利能力，且本集團可能訂立的銀行融資可能附有契諾，而該契諾會限制本集團為業務變動作規劃或應對的靈活性。倘本集團的債務水平上升，本集團甚至可能違反現有銀行融資的若干契諾。

董事報告

與於孟加拉開展業務有關的風險

本集團主要生產力目前位於孟加拉工廠。於2025年12月31日，本集團於孟加拉合共擁有29,566名(2024年：21,050名)僱員。於發展中國家營運會使本集團面臨地區、政治及經濟不穩定相關風險，從而可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

孟加拉等新興市場國家法律的應用未必始終清晰或一致。起草法案相對於市場需求有一定滯後性，從而使本集團難以保證本集團已合乎不斷變化的法律規定。此外，政府對於包括為公眾利益撤銷在內的牌照及許可證授予具有寬泛的自由裁量權。此外，頻繁出台的法規要求本集團作出代價高昂、技術難度高的變更。孟加拉負責控制及監管通訊服務的規管部門頻繁檢查本集團遵守適用法規要求的情況。本集團遵守該等法規時或會產生大量費用。

孟加拉的貪污及治理不善過往一直阻礙著孟加拉政府吸引外資及減少貧困的能力。孟加拉政府未能持續打擊貪污或察覺貪污風險可能會對孟加拉經濟造成不利影響，從而可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

利率風險

本集團大部分借款為浮動利率銀行貸款，令本集團面臨利率上升風險。本集團將密切監控利率風險，並適時採取措施管控相關風險，包括但不限於發行固定利率債券，及使用衍生工具(如利率掉期)及管理固定或浮動貸款組合的比率。本集團於本年度並無訂立任何利率掉期合約以對沖浮動利率銀行貸款波動風險(2024年：零港元)。於本年度，本集團並無產生來自合約項下交易的任何淨虧損(2024年：零港元)。

貨幣風險

請參閱本年報「管理層討論與分析－流動資金及財務資源－貨幣風險」一節。

董事報告

董事

於年內以及直至本報告日期的董事包括：

執行董事

張有滄先生(主席及行政總裁)

陳國強先生

賈子英女士

李炎波先生

非執行董事

陳劉裔先生

獨立非執行董事

冼漢迪先生榮譽勳章

司徒毓廷先生

張少華工程師

根據本公司組織章程細則第108條，於每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事(倘人數並非三人或三的倍數，則取最接近三分之一但不少於三分之一的人數)須輪值退任，惟每名董事(包括按具體任期獲委任之董事)須至少每三年輪值退任一次。退任董事有資格膺選連任。每年退任的董事應為自彼等上一次重選或獲委任後任期最長者，惟於同一天成為或被重選為董事的人士之間(除非彼等人士相互之間另有協定)須以抽籤形式決定退任者。根據本公司組織章程細則第108條及111條，李炎波先生、冼漢迪先生榮譽勳章及司徒毓廷先生將根據組織章程細則退任董事。李炎波先生符合資格並願意於本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上膺選連任。冼漢迪先生榮譽勳章及司徒毓廷先生須退任及已決定不會於股東週年大會上尋求重選連任。因此，於股東週年大會結束後，冼漢迪先生榮譽勳章將不再擔任獨立非執行董事、本公司審核委員會主席以及薪酬委員會及提名委員會各自的成員，及司徒毓廷先生將不再擔任獨立非執行董事、本公司薪酬委員會主席以及審核委員會及提名委員會各自的成員。

董事報告

董事及高級管理人員的履歷

董事履歷詳情載列於本年報「董事及高級管理人員的履歷」一節。

獨立非執行董事之獨立性

本公司已接獲各獨立非執行董事根據《上市規則》第3.13條作出之年度獨立性確認書。本公司認為，於本報告日期，所有獨立非執行董事均屬獨立。

董事之服務合約

概無擬在股東週年大會上參加重新選舉的董事與本公司及／或其任何附屬公司簽有未屆滿的服務合約，而此合約不可由本公司於一年內終止而無需給予補償(法定補償除外)。

董事酬金

董事袍金及其他酬金由薪酬委員會審閱，並由董事會根據董事的職責、責任、表現、本公司業績以及當前市場狀況確定。董事酬金詳情載於綜合財務報表的附註9。

獲准許彌償條文及董事與高級人員責任保險

本公司組織章程細則規定，董事或本公司其他高級管理人員有權就其執行職務或與此有關所蒙受或招致之一切損失或責任，從本公司資產中獲得彌償，惟該彌償不適用於與董事有關的任何欺詐或不誠實行為。本公司已於年內為董事及高級人員安排適當的董事及高級人員責任保險。

董事報告

董事於交易、安排或合約中的利益

除綜合財務報表「關聯方交易」的附註30所披露者外，董事以及與董事有關聯的實體在本年度或本年度結束時概無於對本集團業務具有重大意義的且本公司或其任何附屬公司參與其中的交易、安排或合約中擁有重大利益(無論直接或間接)。

管理合約

於本年度，概無訂立有關本公司或其任何附屬公司之全部或任何重大部分業務之管理及行政管理的重要合約。

董事收購股份或債券的安排

除本年報所披露者外，於本年度任何時間，本公司或其任何附屬公司以及控股公司並無參與任何安排，使董事得以透過收購本公司或任何其他法人團體之股份或債權證的方式取得利益。

附屬公司之董事

除了本年報「董事及高級管理人員的履歷」一節所載董事外，於本年度以及直至本報告日期任職於本公司附屬公司董事會的人士包括陳永城先生、馮志輝先生、李新東先生、胡建安先生、李超先生、Dewan Zakir Hussain先生、盧婉玲女士、Sujifra Luangcharoen女士、陳厚謙先生、Quazi Ferdaus-Us-Alam先生、中山雅史先生、板倉聰先生、瀨古喜夫先生、馬家仙女士、郭子輝先生、陳綺雯女士、杜顯柏先生、Stuart James Goodman先生、伍焱先生、Charmpoonod Darenpoppe先生、曾昭武先生、朱明德女士及吳志勇先生。

董事報告

董事於競爭業務中的權益

於本年度及直至本報告日期，概無董事被認為在根據《上市規則》與本集團的業務之間存在競爭或可能形成競爭(無論直接或間接)的業務中擁有權益。

不競爭契據

本公司各控股股東，即張有滄先生、FC Management Limited、FC Investment Worldwide Limited、CLC Management Limited、CLC Investment Worldwide Limited、Golden Evergreen Limited以及Evergreen Enterprise Holdings Limited向本公司確認，其均已遵守根據不競爭契據(定義見日期為2017年6月29日的本公司招股章程)向本公司作出的不競爭承諾。

購股權計劃

本公司於2017年6月19日(「採納日期」)採納購股權計劃(「購股權計劃」)。下文載有購股權計劃規則之主要條款的概要：

購股權計劃的目的

購股權計劃之目的為吸引及挽留現有最佳人才，向本集團的僱員(全職及兼職)、董事、諮詢師、顧問、分銷商、承包商、供應商、代理人、客戶、業務夥伴或服務供應商提供更多獎勵及促進本集團的業務成功。

合資格參與者及合資格基準

董事會可在其認為合適的情況下全權酌情及根據有關條款向任何本集團的僱員(全職或兼職)、董事、諮詢師或顧問，或任何本集團的主要股東，或任何本集團的分銷商、承包商、供應商、代理人、客戶、業務夥伴或服務供應商授出購股權，以按根據下文標題為「股份價格」一段計算的價格認購董事會可能根據購股權計劃條款釐定的有關數目的股份。

向任何參與者授予任何購股權的合資格基準由董事會(或視情況而定，獨立非執行董事)不時根據該等參與者對本集團的發展及成長所作之貢獻或潛在貢獻釐定。

董事報告

股份價格

就任何根據購股權計劃授出的任何特定購股權而言，股份認購價將由董事會單獨釐定，並通知參與者，且認購價至少須為下列各項中的較高者：(i)於授出購股權日期(須為聯交所開市進行證券交易業務的日子，「營業日」)聯交所每日報價表所載的股份收市價；(ii)緊接授出購股權日期前五個營業日聯交所每日報價表所載的股份平均收市價；及(iii)授出購股權日期的股份面值。

購股權計劃項下可供發行的最高股份數目

根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃將予授出的所有購股權獲行使而可予發行的股份(就此而言，不包括因已根據購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃條款授出但已失效的購股權獲行使而可予發行的股份)的最高數目，合共不得超過於上市日期全部已發行股份的10%，即61,500,000股。

於本報告日期，購股權計劃項下可供發行的股份總數為61,500,000股，佔本公司於本報告日期已發行股本(不包括庫存股份(如有))約9.67%。

購股權計劃項下各參與者可獲得的最高配額

於直至授出日期止任何12個月期間，除非股東於股東大會上另行批准，否則已發行及因根據購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃而授予任何參與者的購股權(包括已行使及尚未行使的購股權)獲行使而將予發行的股份總數不得超過已發行股份的1%。

行使購股權的時限

購股權可於董事會可能釐定的期間隨時根據購股權計劃的條款獲行使，惟不得超過自授出購股權日期起計十年，並受有關提前終止條文所規限。

董事報告

購股權獲行使前必須持有的最短期間

並無有關購股權獲行使前必須持有的最短期間的規定；然而，董事會可在《上市規則》條文的規限下全權酌情於要約授出購股權時就此施加其認為合適的任何條件、限制或限度（購股權計劃所載者除外）。

申請時應付或可接受的購股權金額

接受授出的購股權後，購股權計劃的參與者須於要約日期起計七日內向本公司支付名義對價1.00港元。

行使價的釐定基準

根據購股權計劃授出的任何特定購股權的股份認購價由董事會全權釐定並通知參與者，且不得低於下列各項中的較高者：(i)股份於授出購股權當日（須為營業日）在聯交所每日報價表所列的收市價；(ii)股份於緊接授出購股權前五個營業日在聯交所每日報價表所列的平均收市價；及(iii)股份於授出購股權當日的面值。

購股權計劃的期限

購股權計劃自採納日期起有效期10年，並於緊接第十個週年當日前的營業日結束時失效。

於本報告日期，購股權計劃的剩餘期限約為一年兩個月。

於本年度，在購股權計劃下尚未授予或同意授予購股權。於2025年1月1日及2025年12月31日，根據購股權計劃可供授出的購股權總數為61,500,000份。

董事報告

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份及相關股份中的權益

於2025年12月31日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部所指的相聯法團）的股份、相關股份及債權證中擁有：(a)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》相關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或(b)根據《證券及期貨條例》第352條須登記於該條所述登記冊內的權益及淡倉，或(c)根據《上市規則》的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

本公司股份好倉

董事／最高行政人員姓名	身份／權益性質	股份數目	佔本公司 已發行股本的 概約百分比 ⁽⁷⁾
張有滄先生	(i) 信託受益人／全權信託成立人	343,369,803 ⁽¹⁾	53.97%
	(ii) 實益擁有人	12,790,000 ⁽²⁾	2.01%
陳國強先生	實益擁有人	1,000,000 ⁽³⁾	0.16%
賈子英女士	(i) 實益擁有人	394,000 ⁽⁴⁾	0.06%
	(ii) 配偶權益	100,000 ⁽⁶⁾	0.02%
李炎波先生	(i) 實益擁有人	100,000 ⁽⁵⁾	0.02%
	(ii) 配偶權益	394,000 ⁽⁶⁾	0.06%

附註：

- (1) 該等股份由Golden Evergreen Limited（「**Golden Evergreen**」）的直接全資附屬公司Evergreen Enterprise Holdings Limited（「**Evergreen Holdings**」）直接持有。Golden Evergreen 49%及51%的已發行股本分別由FC Investment Worldwide Limited（「**FC Investment**」）（FC Management Limited（「**FC Management**」）的直接全資附屬公司）及CLC Investment Worldwide Limited（「**CLC Investment**」）（CLC Management Limited（「**CLC Management**」）的直接全資附屬公司）擁有。FC Management由HSBC International Trustee Limited（作為受託人，該全權信託由張有滄先生於2010年2月17日（作為委託人）設立，以已故張之龍先生（於2022年3月離世）、張家璋先生及張有滄先生的子女為受益人（「**Felix Family Trust**」）直接全資擁有。CLC Management由HSBC International Trustee Limited（作為受託人，該全權信託由已故張之龍先生於2013年7月9日（作為委託人）設立，以張有滄先生及其子女為受益人（「**CLC Family Trust**」）直接全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，已故張之龍先生不再於股份中擁有權益而張有滄先生被視為於HSBC International Trustee Limited間接持有的股份中擁有權益。

董事報告

- (2) 該等股份由張有滄先生實益擁有。
- (3) 該等股份於2018年1月16日根據本公司於2017年12月11日採納及於2021年11月30日終止的股份獎勵計劃(「**股份獎勵計劃**」)由本公司授予陳國強先生。
- (4) 該等股份於2018年1月16日根據股份獎勵計劃由本公司授予賈子英女士。
- (5) 該等股份於2018年1月16日根據股份獎勵計劃由本公司授予李炎波先生。
- (6) 賈子英女士為李炎波先生的配偶。因此，賈子英女士及李炎波先生在對方擁有的權益中擁有權益。
- (7) 根據於2025年12月31日總共636,182,000股已發行股份。

於本公司相聯法團之股份中的好倉

董事／最高行政人員姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	權益股份數目	概約持股百分比
張有滄先生 ⁽³⁾	Evergreen Holdings ⁽¹⁾	信託受益人／全權信託成立人	20,000	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Golden Evergreen ⁽¹⁾	信託受益人／全權信託成立人	100	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	CLC Investment ⁽¹⁾	信託受益人	2	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	CLC Management ⁽¹⁾	信託受益人	2	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Evergreen Group Limited ⁽²⁾	信託受益人／全權信託成立人	100,000,000	73.04%
張有滄先生 ⁽³⁾	Ventures Day Investments Limited ⁽²⁾	信託受益人／全權信託成立人	100	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Acemaster Ventures Limited ⁽²⁾	信託受益人／全權信託成立人	1	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Cowden Ventures Limited ⁽²⁾	信託受益人／全權信託成立人	1	100%

董事報告

董事／最高行政人員姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	權益股份數目	概約持股百分比
張有滄先生 ⁽³⁾	Fast Track Ventures Limited ⁽²⁾	信託受益人／全權信託成立人	1	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Golden Image Ventures Limited ⁽²⁾	信託受益人／全權信託成立人	1	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Market Focus Ventures Limited ⁽²⁾	信託受益人／全權信託成立人	1	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Punchline Ventures Limited ⁽²⁾	信託受益人／全權信託成立人	1	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Smart Plus Ventures Limited ⁽²⁾	信託受益人／全權信託成立人	1	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Eastern Earnings (China) Company Limited ⁽⁴⁾	信託受益人／全權信託成立人	1,000,000	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Sunleaf Holdings Limited ⁽⁴⁾	信託受益人／全權信託成立人	7,000	70%
		受控法團權益 ⁽⁵⁾	3,000	30%
張有滄先生 ⁽³⁾	Evergreen Housekeepers Training Center Limited ⁽⁴⁾	全權信託成立人	999	99%

附註：

- (1) Golden Evergreen的直接全資附屬公司Evergreen Holdings持有本公司約53.97%的已發行股本。Golden Evergreen 49%及51%的已發行股本分別由FC Investment (FC Management的直接全資附屬公司)及CLC Investment (CLC Management的直接全資附屬公司)擁有。因此Evergreen Holdings、Golden Evergreen、CLC Investment以及CLC Management各自均為本公司控股公司及相聯法團。
- (2) Evergreen Group Limited約73.04%的已發行股本由Evergreen Holdings擁有。Evergreen Group Limited持有Ventures Day Investments Limited的全部已發行股本。Ventures Day Investments Limited持有Acemaster Ventures Limited、Cowden Ventures Limited、Fast Track Ventures Limited、Golden Image Ventures Limited、Market Focus Ventures Limited、Punchline Ventures Limited以及Smart Plus Ventures Limited的全部已發行股本。因此，Evergreen Group Limited、Ventures Day Investments Limited、Acemaster Ventures Limited、Cowden Ventures Limited、Fast Track Ventures Limited、Golden Image Ventures Limited、Market Focus Ventures Limited、Punchline Ventures Limited以及Smart Plus Ventures Limited各自均為Evergreen Holdings的附屬公司以及本公司的相聯法團。

董事報告

- (3) FC Management 和 CLC Management 各自均由 HSBC International Trustee Limited (即 Felix Family Trust 和 CLC Family Trust 的受託人) 直接全資擁有。CLC Family Trust 為已故張之龍先生(於2022年3月離世)(張有滄先生的父親)(作為委託人)設立的全權信託，以張有滄先生及其子女為受益人。Felix Family Trust 為張有滄先生(作為委託人)設立的全權信託，以已故張之龍先生、張家璋先生(張有滄先生的兒子，為未成年人)及張有滄先生的子女為受益人。因此，根據《證券及期貨條例》，張有滄先生被視為於上述本公司的相聯法團中擁有權益。
- (4) Evergreen Housekeepers Training Center Limited 由 Sunleaf Holdings Limited 擁有100%的權益，而 Sunleaf Holdings Limited 由 Eastern Earnings (China) Company Limited 擁有70%的權益。FC Investment 擁有 Eastern Earnings (China) Company Limited 51%的權益，而 FC Management 全資擁有 FC Investment。因此，根據《證券及期貨條例》，張有滄先生被視為於上述本公司的相聯法團中擁有權益。
- (5) 該等股份由 Prince Orchid Limited (由張有滄先生擁有100%的權益) 持有。

除上文披露者外及盡董事所知，於2025年12月31日，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部所指的相聯法團)的股份、相關股份或債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉(包括根據《證券及期貨條例》相關條文被當作或視為擁有的權益和淡倉)，或根據《證券及期貨條例》第352條須登記於該條所述登記冊內的權益及／或淡倉，或根據《上市規則》的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉。

於本公司股份以及相關股份中的主要股東權益

據董事所知，於2025年12月31日，下列法團／人士於已發行股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露，或記入根據《證券及期貨條例》第336條須由本公司置存之登記冊內的5%或以上權益：

股東名稱／姓名	身份／權益性質	股份數目	佔本公司 已發行股本的 概約百分比 ⁽³⁾
Evergreen Holdings ⁽¹⁾	實益擁有人	343,369,803 (好倉)	53.97%
Golden Evergreen ⁽¹⁾	受控法團權益	343,369,803 (好倉)	53.97%
FC Investment ⁽¹⁾	受控法團權益	343,369,803 (好倉)	53.97%

董事報告

股東名稱／姓名	身份／權益性質	股份數目	佔本公司 已發行股本的 概約百分比 ⁽³⁾
FC Management ⁽¹⁾	受控法團權益	343,369,803 (好倉)	53.97%
CLC Investment ⁽¹⁾	受控法團權益	343,369,803 (好倉)	53.97%
CLC Management ⁽¹⁾	受控法團權益	343,369,803 (好倉)	53.97%
HSBC International Trustee Limited ⁽¹⁾	信託受託人	343,369,803 (好倉)	53.97%
王可欣女士 ⁽²⁾	配偶權益	356,159,803 (好倉)	55.98%
Precision Global Capital Management LLC	投資經理	58,236,000 (好倉)	9.15%

附註：

- (1) Evergreen Holdings為Golden Evergreen的直接全資附屬公司。Golden Evergreen 49%及51%的已發行股本分別由FC Investment(FC Management的直接全資附屬公司)及CLC Investment(CLC Management的直接全資附屬公司)擁有。FC Management和CLC Management各自均由HSBC International Trustee Limited(即Felix Family Trust和CLC Family Trust的受託人)直接全資擁有。已故張之龍先生於2023年11月20日不再於CLC Family Trust及Felix Family Trust中擁有權益。故根據《證券及期貨條例》，Golden Evergreen、FC Investment、FC Management、CLC Investment、CLC Management及HSBC International Trustee Limited均被視為於Evergreen Holdings所持有股份中擁有權益。
- (2) 王可欣女士為張有滄先生的配偶，根據《證券及期貨條例》，其被視為於張有滄先生被視為擁有權益的股份中擁有權益。
- (3) 根據於2025年12月31日總共636,182,000股已發行股份。

除上文披露者外以及盡董事所知，於2025年12月31日，根據須向本公司及聯交所發出的通知，或《證券及期貨條例》第336條須記入登記冊的記錄，概無任何其他人士在股份或本公司相關股份中擁有權益或淡倉。

董事報告

控股股東在重大合約中的權益

除綜合財務報表中「關聯方交易」之附註30所披露者外，於年內任何時間，本公司或其附屬公司以及本公司或其附屬公司(視情況而定)的任何控股股東(定義見《上市規則》)均未訂立任何重大合約，或就該等控股股東或其附屬公司(視情況而定)向本公司或其附屬公司提供服務而訂立任何重大合約。

持續關連交易

綜合財務報表「關聯方交易」之附註30中所披露的年內關聯方交易構成本公司的最低持續關連交易，並完全免於遵守《上市規則》第14A章下的申報、年度審閱、公告以及獨立股東批准規定。因此，我們並未聘請獨立核數師根據《香港核證聘用準則第3000號》(經修訂)－「歷史財務資料審計或審閱以外的核證聘用」報告該等交易。獨立核數師並未參照香港會計師公會頒佈的《實務說明第740號》－「香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」編製函件。

關聯方交易

有關於年內在本集團正常營業過程中開展的重大關聯方交易之詳情載於綜合財務報表附註30。

分部資料

對按照業務以及經營地域範圍分類的年內本集團收入與業績貢獻之分析載於綜合財務報表的附註3。

物業、廠房及設備

有關年內本集團物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表的附註13。

年內發行之股份

有關年內本公司已發行普通股的詳情載於綜合財務報表的附註25。

董事報告

可供分派儲備

於2025年12月31日，本公司擁有可供分派予股東的儲備達到約164.8百萬港元。

足夠公眾持股量

根據本公司可獲取的公開資料以及據董事所知，於本年度以及直至本報告日期，本公司一直保持《上市規則》所規定的公眾持股量。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於本年度內，本公司於聯交所回購合共10,492,000股股份，總代價約6.5百萬港元(未計開支)。所購回股份隨後已被註銷。於2025年12月31日，已發行股份總數為636,182,000股。所購回股份的詳情如下：

購回月份	所購回 股份數目	已付每股 最高價 港元	已付每股 最低價 港元	已付總代價 百萬港元
2025年5月	10,492,000	0.62	0.60	6.5

董事認為，上述股份購回將提高每股股份的資產淨值及／或盈利，且對本公司及股東有利。除上文披露者外，於截至2025年12月31日止年度內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

於截至2025年12月31日止年度內，本公司並無持有或出售任何庫存股份。

優先購買權

本公司組織章程細則或開曼群島法律並無有關優先購買權的條文，規定本公司須按比例向現有股東發行新股份。

董事報告

建議尋求專業稅務建議

倘股東不確定購買、持有、處置、交易或行使與股票有關的任何權利的稅務影響，務請諮詢專家意見。

銀行借款

有關於2025年12月31日的本集團銀行借款之詳情載於綜合財務報表的附註23。

關鍵績效指標(「KPI」)

(I) 毛利率

- 定義及計算：特定年份毛利率由毛利除以收入而得。
- 目的：本集團力求提升其毛利率。該目標的實現程度乃透過對比本集團某一年度與下一年度的毛利率(因其為顯示本集團盈利能力的一個指標)而評估。
- 量化KPI數據：年內毛利率約為23.3%(2024年：約24.0%)。

(II) 純利率

- 定義及計算：純利率由特定年份的虧損／利潤除以該年收入而得。
- 目的：本集團重視成本控制。純利率為改進支出控制及利用提供指引。該目標的實現程度乃透過對比本集團某一年度與下一年度的純利率(因其為指示本集團業務經營與其他相關活動之盈利的一個指標)而評估。
- 量化KPI數據：年內純利率約為2.9%(2024年：純利率約為3.9%)。淨利率減少主要由於：與截至2024年12月31日止年度相比，本年度在貿易政策不確定性及美國加徵關稅的負面影響下，客戶情緒明顯減弱、存款利率下降以及廣告及分銷開支及薪金開支增加。

董事報告

(III) 資本負債比率及淨資本負債比率

- 定義及計算：資本負債比率由計息債務總額(包括有抵押銀行及其他借款以及租賃負債)除以特定年份末的權益總額而得。本集團的淨資本負債比率，即由計息債務總額(包括有抵押銀行及其他借款以及租賃負債)扣除現金及銀行結餘總額後除以特定年份末的權益總額而得。
- 目的：本集團根據資本負債比率監控其資本架構。資本負債比率為本集團優化其融資與業務開發活動提供指引。該目標的實現程度乃透過對比本集團某一年度與下一年度的資本負債比率(因其為顯示本集團槓桿水平的一個指標)而評估。
- 量化KPI數據：於本年度，本集團的資本負債比率約為77.2%(2024年：72.1%)及淨資本負債比率約為57.4%(2024年：50.1%)。資本負債比率增加主要由於本年度銀行借款增加，而淨資本負債比率增加主要由於截至2025年12月31日止的銀行借款增加。

慈善捐贈

於年內，本集團作出的慈善捐贈總計約為1.4百萬港元(2024年：0.2百萬港元)。

主要客戶及供應商

本集團五大客戶及最大客戶貢獻的收入分別佔本集團年內總收入的71.2%及32.0%。

本集團向五大供應商以及最大供應商購買額佔本集團年內總購買額的35.8%及30.1%。

於年內，概無本公司董事或其任何緊密聯繫人(定義見《上市規則》)或股東(據董事所知所信，擁有本公司已發行股本總額(不包括庫存股份)的逾5%)在本集團五位最大的供應商及客戶中擁有實益權益。

遵守相關法律法規

就董事會及管理層所知，本集團已在所有重大方面遵守對本集團業務及營運有重大影響的相關法律、規則及法規。同時，本集團將向其法律顧問尋求專業法律建議，以確保本集團進行的交易和業務遵守適用的法律、規則及法規。

於本年度，本集團並不知悉本集團有任何對其有重大影響的重大違反或未有遵守適用法律及法規的情況。

董事報告

本年度後重大事項

於2025年12月31日之後及直至本報告日期，概無事項對本集團造成重大影響。

企業管治

有關本公司企業管治措施的詳情載列於本年報「企業管治報告」一節。

股權掛鈎協議

於年內，除了購股權計劃下可授予的購股權外，本公司並未訂立任何股權掛鈎協議。於2025年12月31日，並未在購股權計劃下授予購股權。

審核委員會審核

審核委員會當前包括三名獨立非執行董事，即冼漢迪先生榮譽勳章(主席)、司徒毓廷先生以及張少華工程師。審核委員會已會同本公司管理層審核本年度綜合財務報表。

獨立核數師

德勤•關黃陳方會計師行為本公司2022年、2023年及2024年財政年度的核數師，並退任本公司核數師，自2025年5月14日舉行的本公司股東週年大會結束起生效。

於德勤•關黃陳方會計師行退任後，富睿瑪澤獲委任為本公司新核數師並任職至股東週年大會結束為止。

本年度的綜合財務報表已由富睿瑪澤審核，其將於應屆股東週年大會上退任，且其符合資格並願意獲續聘。經董事會在審核委員會建議下批准後，一項續聘富睿瑪澤為來年獨立核數師的決議案將在應屆股東週年大會上提呈以供股東批准。

代表董事會

張有滄

主席及行政總裁

香港，2026年3月31日

環境、社會及管治報告

關於本報告

本環境、社會及管治(「環境、社會及管治」)報告(「本報告」或「環境、社會及管治報告」)乃由訓修實業集團有限公司(「訓修」、「我們」，或連同其附屬公司統稱為「本集團」)發佈，以披露與我們環境、社會及管治活動及慣例相關的有關資料。

報告範圍

本報告涵蓋於髮製品製造、分銷及零售業務的主要業務之環境及社會表現，包括：

- (1) 本集團位於香港的總辦事處；
- (2) 位於美利堅合眾國的髮製品交易業務及相關服務(統稱「交易業務」)；及
- (3) 位於中國及孟加拉的髮製品製造業務及相關服務(「製造業務」)。

報告期間

本報告描述本集團由2025年1月1日至2025年12月31日期間(「報告期間」)(「2025財年」或「2025年」)舉辦的環境、社會及管治活動、面對的挑戰及採取的措施。

索取本報告

本環境、社會及管治報告提供紙本及網上版本。網上版本可於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」或「香港聯交所」)網站(www.hkexnews.hk)及本集團網站(www.epfhk.com)查閱。

本報告以英文及中文刊發。倘兩個版本有任何不一致，概以英文版為準。

報告框架

本報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄C2所載的環境、社會及管治報告守則(「環境、社會及管治報告守則」)的強制披露規定及「不遵守就解釋」條文編製。有關具體披露位置的信息，請參閱本報告中的聯交所內容指引。

環境、社會及管治報告

報告原則

在編製本報告的過程中，本集團已遵守環境、社會及管治報告守則中規定的報告原則。

- 重要性** 當董事會釐定有關環境、社會及管治事宜會對投資者及其他持份者產生重要影響時，便應作出匯報。就環境、社會及管治報告守則D部分而言，發行人必須披露合理預期可能影響其短期、中期或長期現金流量、融資渠道或資本成本的氣候相關風險和機遇的資料。
- 量化** 本環境、社會及管治報告中披露的量化數據已附加補充說明，以解釋在計算排放量及能源消費量時使用的任何標準、方法及轉換系數的來源。
- 一致性** 本環境、社會及管治報告的編製方針大致與去年相同，並已就披露範圍或計算方法有變的數據提供解釋。
- 平衡** 環境、社會及管治報告應當不偏不倚地呈報發行人的表現，避免可能會不恰當地影響報告讀者決策或判斷的選擇、遺漏或呈報格式。

前瞻性陳述

本環境、社會及管治報告包含前瞻性陳述，其乃基於本集團對其運營的業務及市場的目前預期、估計、預測、信念及假設。彼等前瞻性陳述並不保證未來表現且受市場風險、不確定性及本集團不可控的因素影響。因此，實際結果或與本報告中的假設及陳述不同。

確認及批准

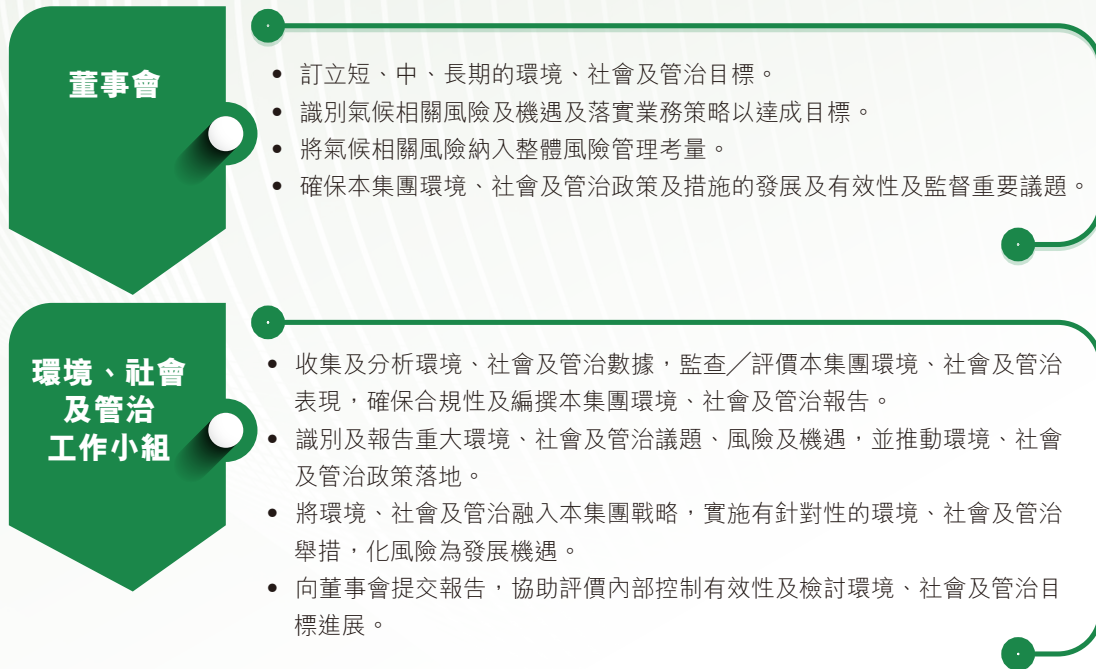
本報告經環境、社會及管治工作小組認可，並經本集團董事會（「**董事會**」）批准。

聯絡及反饋意見

如閣下對本報告有任何查詢，請透過電郵info2@epfhk.com聯絡我們。

環境、社會及管治報告

董事會聲明以及環境、社會及管治治理架構



董事會

董事會監督本集團內的所有環境、社會及管治議題，並確保風險管理及內部控制的有效性。我們已制定環境、社會及管治治理框架，將環境、社會及管治考量融入業務運營，並與我們的戰略增長保持一致。董事會監查本集團環境、社會及管治表現，監督對本集團與可持續發展有關的影響以及氣候相關風險及機遇的評估，並推動將該等考量融入本集團的整體風險管理及內部控制機制。為提升我們的環境、社會及管治表現及識別潛在風險及機遇，董事會與環境、社會及管治工作小組定期進行重要性評估，根據持份者的反饋優先考慮主要環境、社會及管治議題及持續監查有關可持續發展目標的進展及實現情況。

環境、社會及管治工作小組

本集團已成立由各業務單位核心成員組成的環境、社會及管治工作小組，以監督其環境、社會及管治管理。環境、社會及管治工作小組負責收集及分析與環境、社會及管治相關的數據，監查及評價本集團的環境、社會及管治表現，確保遵守適用的法律法規，並編製本集團的環境、社會及管治報告。其亦根據環境、健康及安全、勞工標準及產品責任等關鍵領域的環境、社會及管治目標及宗旨審查及評估表現。根據董事會制定的方向，環境、社會及管治工作小組實施多項環境、社會及管治策略及政策；其直接向董事會報告，協助識別本集團的環境、社會及管治風險及機遇，評價內部控制機制的有效性，並審查既定環境、社會及管治目標及指標的進展。

環境、社會及管治報告

持份者溝通

本集團重視有效持份者溝通及合作。由於營運涉及各種持份者群體，彼等的投入有助於本集團及時應對可持續性挑戰和機遇。來自不同背景的持份者的反饋也有助於本集團瞭解不斷變化的市場需求及全球可持續發展趨勢。這亦使本集團能夠就其可持續性實踐、倡議及披露做出明智決定。

本集團擁有多條反饋及溝通渠道，以瞭解對本集團業務有重大影響或與本集團業務關係密切的關鍵持份者的意見。以下是本集團與持份者之間建立的溝通渠道，以及利益相關者的主要關注事項。

持份者	期望及關注事項	溝通渠道
政府及監管機構	<ul style="list-style-type: none"> 遵守法律及法規 依法繳稅 推行相關監管政策 	<ul style="list-style-type: none"> 政策指引 監督合規情況 審閱報告及已繳納稅項
供應商／業務夥伴	<ul style="list-style-type: none"> 公平公開採購 雙贏合作 	<ul style="list-style-type: none"> 公開招標 採購點評 業務交流及合作 供應商篩選及評級 面對面會議及實地考察
客戶	<ul style="list-style-type: none"> 優質產品及服務 保護客戶權利 	<ul style="list-style-type: none"> 產品推廣 銷售點評 客戶服務熱線及電子郵件
股東	<ul style="list-style-type: none"> 完善風險管理 有效及透明的披露 持續創造價值的能力 投資回報 	<ul style="list-style-type: none"> 定期開會 定期報告及公告 審閱溝通 官方網站
公眾(即媒體、非政府組織、當地社區)	<ul style="list-style-type: none"> 參與社區活動 業務合規 環境保護意識 	<ul style="list-style-type: none"> 積極開展各類慈善活動 媒體會議及回應質詢 社區投資 公益管理
僱員	<ul style="list-style-type: none"> 工作環境的健康及安全 僱員薪酬及福利 公平的職業發展機會 	<ul style="list-style-type: none"> 定期開會及培訓 與管理層溝通的電子郵件、通告板、熱線、關懷活動

環境、社會及管治報告

重要性評估

於2025財年，本集團邀請關鍵持份者參與進行重要性評估調查。重要的環境、社會及管治議題在內部及外部持份者的幫助下釐定。本集團管理層挑選及邀請關鍵持份者就一系列重要的環境、社會及管治議題提供反饋意見。

透過重要性評估調查，本集團更加了解各項重要的環境、社會及管治議題對持份者及業務的重大影響，從而更加了解其關鍵問題及識別風險及機遇。

以下矩陣顯示本集團按相對重要性排列的重要環境、社會及管治議題的優次。



- | | | | |
|---------------|--------------|------------------|-------------|
| 1. 廢物管理 | 5. 環境友好材料的使用 | 9. 員工健康及安全 | 13. 產品及服務質量 |
| 2. 廢氣排放管理 | 6. 氣候變化風險 | 10. 禁止童工及強迫勞動 | 14. 廣告及標籤 |
| 3. 水資源保護及污水處理 | 7. 僱傭常規 | 11. 可持續性採購及供應鏈管理 | 15. 反貪污 |
| 4. 資源使用管理 | 8. 員工權利及福利 | 12. 技術進步 | 16. 社會福利及慈善 |

本集團已審閱重要性評估結果並認為上述結果適用於本集團。本集團將持續監察業務營運及環境、社會及管治表現。

環境、社會及管治報告

應對氣候變化

氣候治理

董事會監督

董事會於制定本集團的策略方向時考慮與氣候相關的廣泛風險及機遇，並確保將該等因素充分納入其對策略、重大交易及政策的監督。通過定期評估建議交易以及控制及緩解措施是否符合本集團的氣候承諾，環境、社會及管治考慮因素及持份者的期望充分嵌入決策過程。董事會平衡短期財務影響與長期韌性，以支持能夠達致可持續表現的知情、前瞻性決定。

環境、社會及管治工作小組至少每年向董事會報告氣候相關風險及機遇。董事會進一步監督氣候相關目標的制定，確保該等目標以可靠的數據為基礎，與戰略重點保持一致，並以明確的執行計劃支撐。其定期審查該等目標的進展，並在出現差距或延誤時提出查詢。儘管與氣候相關的表現指標尚未納入薪酬政策，惟本集團實現其氣候目標的承諾仍分毫未變。

內部控制及審查機制被納入業務單位的營運當中，包括定期的氣候相關風險評估，以及對監管及市場發展的跨職能審查。

為支持本集團氣候相關戰略的實施，董事會以及環境、社會及管治工作小組成員的技能及能力定期根據市場標準進行評估，以確保維持足夠及與時俱進的技能及能力。所有董事及環境、社會及管治工作小組的成員均已接受可持續發展培訓。董事會隨時了解環境、社會及管治的最新發展，包括能源政策、最新監管規定及不斷發展的市場最佳慣例。環境、社會及管治培訓嵌入董事及高級管理人員的持續發展。

環境、社會及管治報告

策略

本集團持續監察全球及地方應對氣候變化的政策趨勢及行動進展。依託國際主流氣候情景分析框架，其識別、評估及應對可能影響業務運營及價值鏈的氣候相關風險及機遇。

我們將氣候相關考量納入企業戰略及業務規劃，並明確界定三個時間範圍內的影響範圍：短期(1至5年)、中期(6至10年)及長期(10年以上)。其確保氣候風險管理與本集團的可持續發展策略保持一致。

短期(1至5年)

中期(6至10年)

長期(10年以上)

我們通過綜合考慮本集團的業務模式及價值鏈、行業慣例以及持份者參與的結果，篩選及識別氣候相關風險及機遇。我們闡明該等風險及機遇在本集團自身業務及價值鏈中的集中程度，建立風險及機遇清單，並進行持續的監查及管理工作。

管理氣候相關風險及機遇

氣候變化既帶來風險，也蘊含機遇。我們均衡考慮潛在的正面及負面影響，以便我們能夠實現價值最大化，同時最大限度地減少對我們業務的不利影響。

實體風險、過渡風險及機遇

我們將氣候相關影響分類為實體風險、過渡風險及機遇，該等風險及機遇合理預期會影響我們的現金流、融資渠道或資金成本。

實體風險：其包括可能擾亂我們供應鏈及基礎設施的急性事件，如極端高溫、降雨、風暴及其他自然災害，以及可能影響長期業務可行性的長期變化，如海平面上升及氣候模式變化。

過渡風險：該等風險源於全球轉向低碳經濟，包括在環境保護、碳排放及廢物產生方面的法律法規更加嚴格。技術發展及市場對綠色企業的偏好不斷變化，可能需要我們調整業務模式及經營。該等變化可能導致不遵守法規的風險增加，從而產生法律、技術、市場及聲譽風險。

環境、社會及管治報告

機遇：轉向低碳業務模式可能會給我們帶來機遇。隨著消費者偏好轉向更負責任的企業，消費者環境、社會及管治意識不斷增強逐步形成市場。努力提高能源效益及減少浪費不僅在短期內降低運營成本，亦有助於在中期內簡化及優化運營。新興的低碳市場預計將在未來三至十年內成熟，為增長及創新創造新的機遇。通過積極披露環境、社會及管治表現及採取具體行動，我們能夠提高我們的聲譽，吸引新的資金及客戶。

對業務模式及價值鏈的影響

環境、社會及管治報告守則的實施寬免已應用於本節：

	合理資料寬免	商業敏感寬免	財務影響寬免
當前財務影響			是
預期財務影響	是	是	是
跨行業指標類別	是		

本集團已就其業務模式及價值鏈識別以下風險及機遇：

對業務模式的影響	對價值鏈的影響	定性財務影響
急性實體風險－極端高溫／降雨／洪水		
<ul style="list-style-type: none"> 損壞受極端天氣影響地區的財產和資產 對空調和能源使用的需求增加 影響員工的健康和安全 擾亂公用事業供應 維護成本及保費增加 短期收入減少 影響資產價值 	<ul style="list-style-type: none"> 擾亂供應鏈 降低風險暴露地區的資產保險的可用性 由於業務中斷導致銷售／產出減少 擾亂雲服務 影響公用事業的成本及可用性 	<p>時間範圍：短期至長期</p> <p>財務影響：資產價值</p> <p>考慮到我們的運營地點，影響屬較小。</p>

環境、社會及管治報告

對業務模式的影響

對價值鏈的影響

定性財務影響

長期實體風險－缺水／生態系統退化

- 採購替代水源導致運營成本增加
- 用於節水項目的額外資本開支
- 原材料供應減少導致長期成本增加
- 採購成本增加
- 不穩定的原材料供應需要尋找替代供應商

時間範圍：中長期
 財務影響：收入
 考慮到我們的運營地點，影響屬較小。

過渡風險－政策及監管風險／技術風險／市場風險／聲譽風險

監管風險

- 破定價方面的監管規定增加
- 由於政策變化導致現有資產提前報廢
- 能源效益標準變化
- 採用新合規流程的成本增加
- 導致在整個價值鏈中合規方面發生結構性變化
- 供應商或合作夥伴不遵守規定的風險增加
- 對高排放產品和服務的需求減少
- 由於上游合規成本導致利潤率下降

時間範圍：中長期
 財務影響：運營成本
 考慮到我們的行業，影響屬較小至中等。合規成本或會隨時間增加。

市場風險

- 改變投入價格(如法律及合規費用)
- 增加產出規定(如廢物處理及排放控制)
- 隨著採購轉向更環保的替代品，破壞現有上游和下游合作夥伴關係

時間範圍：中長期
 財務影響：收入
 考慮到我們的行業，影響屬較小至中等。合規成本或會隨時間增加。

環境、社會及管治報告

對業務模式的影響

對價值鏈的影響

定性財務影響

技術風險

- 現有技術提前退役
- 研發費用增加
- 採用及獲取新技術的成本增加

- 競爭動態改變
- 價值鏈上的採購成本增加

時間範圍：中長期
 財務影響：資本開支
 考慮到我們的行業，影響屬較小至中等。新技術投入或會隨時間增加。

聲譽風險

- 加大人才挽留及勞動力規劃的難度
- 降低吸引資金的能力

- 整個價值鏈對商品和服務的需求減少

時間範圍：中長期
 財務影響：運營成本
 考慮到我們的行業，影響屬較小。

機遇－消費者偏好／資源效益／市場機遇

消費者偏好

- 開闢新的收入來源
- 綠色企業的市場份額增加

- 在下游需求的驅動下，激勵整個價值鏈的可持續創新

時間範圍：短期至長期
 財務影響：運營成本
 考慮到我們的行業，影響屬較小。

市場機遇

- 提供來自新市場的額外收入來源
- 地域多元化

- 通過擴展產品和服務供應，促進整個價值鏈成熟發展

時間範圍：短期至長期
 財務影響：收入
 考慮到我們的行業，影響屬較小。

資源效益

- 在極端天氣下通過彈性工作安排提高效率
- 提高利潤率
- 有利於員工健康、滿意度和生產力
- 化石燃料價格上漲的風險減少
- 資金可用性增加

- 提高整個價值鏈的能力及資源利用
- 上游改進導致運營成本降低

時間範圍：短期至長期
 財務影響：運營成本
 考慮到孟加拉的能源替代選項有限，影響屬較小至中等。

環境、社會及管治報告

氣候韌性及情景分析

於報告期間，本集團通過短期、中期及長期的情景分析，評估其策略及業務模式對氣候相關變化的韌性。

該分析應用來自政府間氣候變化專門委員會（「**IPCC**」）及國際能源署（「**IEA**」）的多種情景，包括一種與最新國際氣候協議一致的情景。本集團採用以下兩條路徑對2030年及2050年時間範圍的氣候情景進行分析。我們主要使用IPCC第六次評估報告(AR6)中兩條具有代表性的共用社會經濟路徑(SSP)：SSP1-2.6及SSP5-8.5。SSP1-2.6代表相對低排放情景，而SSP5-8.5表示高排放情景。

綠松色情景 – IPCC SSP1-2.6及IEA的宣佈承諾情景(APS)

棕色情景 – IPCC SSP5-8.5及IEA的既定政策情景(SPS)

綠松色情景

代表全球平均氣溫在2060年前上升1.7°C及在2100年前上升1.8°C

綠松色情景設想了一個在全球範圍內針對氣候採取有力行動的未來。該路徑涉及嚴格的氣候政策及所有行業加速減碳，專注於快速部署可再生能源、交通及工業電氣化、採用低碳燃料及大量進行碳捕捉及儲存，以及造林及再造林。

雖然與高排放路徑相比，該情景降低了實體氣候風險，惟其帶來了監管合規及技術投資等短期過渡挑戰。就企業而言，其可能意味著更高的前期成本，但在低碳市場提供了更大的長期韌性及機遇，與國際氣候協議及淨零目標保持一致。

棕色情景

代表全球平均氣溫在2060年前上升2.4°C以上及在2100年前上升4.4°C以上

棕色情景描繪了一個採取有限氣候行動的未來。該路徑完全依賴於當前的政策及國家自主貢獻(NDC)，對減碳及適應措施的投入極少。因此，發生了嚴重及不可預測的實體氣候影響，包括極端天氣、海平面上升及資源短缺。

由於缺乏嚴格的氣候政策，過渡風險較低，但企業面臨資產損失、供應鏈中斷及保險挑戰帶來的成本上升。該情景強調，迫切需要採取強有力的適應措施，以在持續存在的實體風險中保持營運韌性及保障長期財務表現。

環境、社會及管治報告

雖然上文數據充足的結構增強了我們評估短期、中期及長期業務影響的能力，惟該等情景依賴於本集團無法控制的長期政策假設，如碳定價、技術進步及政策制定。不確定性不僅在於氣候如何影響本集團面臨的過渡風險（我們已嘗試以所選擇的情景來表示），還在於我們將如何應對該等變化。由於缺乏有系統的基於場景的假設，我們假設本集團在建模期間將繼續保持當前表現。

範圍及時間範圍：該分析涵蓋我們於美國、孟加拉、香港及中國的所有主要營運地點。已對短期（1至5年）、中期（6至10年）及長期（10年以上）範圍的影響進行評估，該等範圍與我們在策略一節概述的時間範圍一致。

方法：就各情景而言，我們評估已識別氣候相關風險及機遇因素的潛在營運及財務影響。雖然全面的量化建模仍在進行中，但我們仍致力於加強我們的數據系統及分析能力，以支持未來更詳細及量化的情景評估。

評估結果：我們的氣候情景分析結果呈列如下：

環境、社會及管治報告

實體及過渡風險對資產價值的潛在影響(2050年)

氣候相關風險因素

運營地點：

香港、美國、中國、孟加拉。

	綠松色情景	棕色情景
實體風險		
極端高溫	低	中
極端降雨／洪水	低	高
缺水	低	中
過渡風險		
政策及監管風險	低	高
市場風險	低	高
技術風險	低	中
聲譽風險	低	高

我們氣候相關風險及機遇集中於香港以及中國、美國和孟加拉的幾個主要城市，該等城市為我們的主要營運地點。不過，該等城市基礎設施發達、應急準備能力強及公共醫療體系健全。該等條件有助於減輕急性實體風險敞口，並支持我們業務活動的連續性。

本集團有能力通過現有的風險管理框架及策略規劃，在短期、中期或長期內調整其策略及業務模式以適應氣候變化。氣候情景分析的結果被納入該等流程，為決策提供資訊，使本集團能夠及時應對不斷變化的氣候相關風險及機遇，同時支持整個集團業務運營的長期韌性及價值創造。

環境、社會及管治報告

策略及決策

基於情景分析的結果，我們已制定以下適應及緩解措施，以應對實體風險、過渡風險及機遇：

類型	適應及緩解措施
急性實體風險	<ul style="list-style-type: none"> • 定期進行演習，以測試應急反應、危機管理及業務連續性計劃。 • 制定針對不同氣候情景的強化及當地化措施，以應對極端天氣事件。 • 對內部設施及供應商工廠進行通風及冷卻改造，以改善工作環境。 • 在辦公室選址時考慮洪水及與水有關的風險。 • 在符合防汛防風標準的場所安裝關鍵設備(如伺服器及空調)。 • 在整個本集團內實施有針對性的措施，以減少人員傷亡的風險。
長期實體風險	<ul style="list-style-type: none"> • 將周邊水資源的影響納入辦公室選址過程。 • 採用節水設備及改造現有設施以提高用水效率。 • 在缺水的情況下評估可替代水源的可用性，並安裝備用供水設施。 • 建立長期監測機制以保護重要物種及自然棲息地以及減輕生態系統變化對供應鏈的影響。
過渡風險	<ul style="list-style-type: none"> • 跟蹤全球和國內氣候相關資料披露的趨勢及最新要求。 • 優化碳排放披露及管理以回應持份者反饋；監查國內碳市場的發展情況。 • 與學術機構及供應商合作以推廣低碳技術及綜合能源解決方案。 • 按監管要求高質量披露能耗及碳排放數據，並制定環境風險控制方案。 • 評估氣候風險對業務運營的影響，建立氣候風險管理機制，及降低聲譽風險。 • 完善法律風險管理政策及納入氣候相關風險考慮。

環境、社會及管治報告

類型	適應及緩解措施
機遇	<ul style="list-style-type: none"> • 開發低碳服務產品。 • 投資高能效及低排放技術以降低成本。 • 探索投資綠色債券以支持對氣候有利的投資的可能性。

當前及預期的財務影響

本集團未披露量化的氣候相關風險及機遇的當前及預期財務影響，及內部碳價目前並無用於我們的情景分析或決策。鑒於其規模，氣候相關風險及機遇的當前及預期財務影響就本集團的整體財務狀況而言均不視為重大。此外，倘可能存在影響，計量不確定性的程度較高，難以分離出具體的影響。本集團亦在發展編製關於當前及預期財務影響的披露的內部能力。因此，本集團已根據環境、社會及管治報告守則項下規定就有關氣候相關風險及機遇的當前及預期財務影響的披露要求應用財務影響寬免及能力寬免(如適用)。本集團亦評估及確定，氣候相關風險及機遇的合併財務影響在現階段沒有用處。

氣候風險管理

本集團已設有全面的風險管理框架。氣候相關風險及機遇的識別、評估、優先排序及管理完全納入本集團的整體風險管理流程。相關政策及流程已於各報告期內得到一致執行及每年進行審查，並於必要時進行更新。

本集團內通過一個協調的、多級別的流程利用內外部數據來審查業務及價值鏈中的氣候相關風險及機遇。策略方向由高層設定，董事會負責監督及定期審查最重大的氣候相關議題。同時，運營團隊通過每年評估自身的風險敞口，提供詳細、基層的見解。當識別潛在風險時，相關部門將設計及實施緩解措施，隨後進行持續審查，以確保控制措施隨著時間的推移保持健全及有效。

所有已識別的氣候相關風險及機遇均影響我們策略方向、營運重點及內部政策的制定。我們採用本集團的風險評估方法根據每個項目的潛在影響及發生可能性對其進行評價，創建一個支持知情決策的清晰資料表。該等評價亦為上述情景分析的基礎。在影響及可能性上得分均較高的風險被列為優先事項，並較得分較低的議題先得到處理，以確保我們的資源集中於最重要的地方。

環境、社會及管治報告

氣候及自然相關目標

本集團目前並無氣候相關過渡計劃，但長期過渡計劃將為我們的業務轉型為低碳、適應氣候變化的業務列明明確的方向。我們正在制定整個營運及價值鏈中以短期、中期及長期里程碑為支撐的長期氣候相關目標，所有該等目標均以2025年為基準年進行衡量，以確保隨時間進行一致比較。該等目標已參考香港的長期減碳路徑及其實現碳中和的目標以及《巴黎協定》，確保我們的努力為香港更廣泛的氣候抱負作出有意義的貢獻。

為實現該計劃，我們將專注於通過提高能源效益、負責任的資源管理及採用低碳技術，使我們的營運減少碳排放。我們亦將通過加強風險管理及與價值鏈上的合作夥伴合作，加強氣候適應能力。我們的過渡計劃依賴我們員工及更廣泛社區的集體努力，以及國家電網減碳的速度。

本集團根據其戰略規劃在內部制定及定期檢討其目標，並無採用科學基礎減量目標倡議的行業減排方針。目前並無考慮使用碳信用來實現任何淨目標。下文載列我們在時間範圍內的階段性目標：

目標(以2025年為基準年)	短期(2025年至2030年)	中期(2030年至2040年)	長期(2050年後)
溫室氣體(「溫室氣體」)密度*(範圍1及2)	保持或	減少5%–10%	減少11%以上
溫室氣體密度(範圍3)	減少1%–3%		
用電密度			
用水密度			
有害廢棄物密度			
無害廢棄物密度			

* 溫室氣體排放目標為一個總量目標。

內部碳價目前並無用於我們的情景分析。本集團並無將資本開支、融資或投資用於應對氣候相關風險及機遇。

通過應用環境、社會及管治報告守則的合理資料寬免，本集團並未披露易受氣候相關實體風險、過渡風險影響及符合氣候相關機遇的資產或業務活動的數量及百分比。

趨勢分析：於報告期間，本集團的環境表現保持良好趨勢，各項密度指標持續下降。所有關鍵指標，包括溫室氣體排放密度、無害廢棄物及有害廢棄物密度、污水排放密度以及用電及用水密度，從2024年到2025年呈逐年下降趨勢。本集團將加強對環境指標的持續監查，以持續推進實現其氣候目標。

環境、社會及管治報告

溫室氣體排放

本集團溫室氣體排放的主要來源為公司擁有車輛以及營業地點使用的機器的汽油及柴油消耗產生的直接溫室氣體排放(範圍1)及辦公室電力產生的間接溫室氣體排放(範圍2)以及範圍3溫室氣體排放(包括堆填區棄置的廢紙、處理無害水及污水所用的能源所產生的排放)。

於2025年，本集團溫室氣體排放的表現如下：

指標	單位	2025財年	2024財年
溫室氣體排放 ¹	噸二氧化碳當量		
範圍1：直接排放	噸二氧化碳當量	3,010	3,061
— 汽油			
— 柴油			
— 煤			
溫室氣體消除(範圍1)	噸二氧化碳當量	(1.89)	(1.89)*
範圍2：能源間接排放	噸二氧化碳當量	16,714	14,810
— 外購電力(基於位置 ²)			
溫室氣體總排放量(範圍1及2)	噸二氧化碳當量	19,722	17,869
溫室氣體總排放量(範圍1及2)密度 ³	噸二氧化碳當量／僱員	0.66	0.84
範圍3：其他間接排放	噸二氧化碳當量	988	1,074*
類別5：運營中產生的廢物 ⁴			
— 廢紙		342	402
— 一般廢物		546	596
— 商業廢物		1	不適用
— 污水		99	76
溫室氣體總排放量(範圍1及2及3)	噸二氧化碳當量	20,711	18,943*
溫室氣體總排放量(範圍1及2及3)密度 ³	噸二氧化碳當量／僱員	0.70	0.89*

環境、社會及管治報告

附註：

1. 本集團溫室氣體排放包括二氧化碳、甲烷及一氧化二氮，並予以轉換以反映噸二氧化碳當量。溫室氣體排放數據乃基於但不限於世界資源研究所與世界可持續發展工商理事會發佈的「溫室氣體議定書：企業會計及報告準則」及「溫室氣體核算體系：企業價值鏈(範圍3)核算與報告標準」、聯交所發佈的「如何準備環境、社會及管治報告－附錄二：環境關鍵績效指標匯報指引」、中電控股有限公司發佈的「中電2024年可持續報告」及生態環境部於2025年12月最新發佈的中國全國電力平均二氧化碳排放因子。範圍3排放數據乃經參考(但不限於)國際民航組織(「ICAO」)及英國能源安全與淨零部(「DESNZ」)計算。
 2. 範圍2排放採用基於位置法計算，其考慮能源消耗地點的當地電網的平均排放密度(即均線)。
 3. 於報告期間，本集團有29,733名(2024年：21,257名)僱員。該數據亦用於計算其他密度數據。
 4. 《溫室氣體核算體系：企業價值鏈(範圍3)核算與報告標準(2011年)》類別5排放：本集團使用廢物特定數據乘以適用的排放因子，如DESNZ提供的因子。
- * 由於更新計算模型，數據已重新呈列。

電力消耗為間接能源及間接溫室氣體排放(範圍2)的主要源頭。為解決該問題，本集團已採取節能舉措及改善能源效益等積極措施：

- 引入綠色辦公室的概念，先由使用LED燈泡開始。
- 推廣節能工作文化，鼓勵僱員減少電力消耗，例如在離開房間時立即關燈。
- 將空調的溫度控制在介乎24–26°C，以減少電力消耗。
- 鼓勵僱員使用公共交通工具，盡量減少不必要使用私家車。

環境、社會及管治報告

處理一般廢物所產生的溫室氣體是範圍3溫室氣體排放的主要來源。為有效減少此類排放，並盡量減少對環境的影響，設有製造廠房的公司將採取以下措施減少一般廢物：

- 優化生產流程，從源頭上減少材料浪費及剩餘廢料。
- 在廠房內設立分類廢物收集點，提高一般廢物的回收率。
- 促進生產廢物的重用及循環再用，並與有資質的供應商合作進行無害化處理。
- 加強僱員培訓，提高減少廢物及規範廢物處理的意識。

為實現碳中和，預計化石燃料將因政府監管越來越嚴格而被淘汰。本集團正制定從化石燃料轉向太陽能板等可再生能源的過渡業務計劃，以減少溫室氣體排放。

於報告期間，本集團在中國雲南省昆明市的廠房推出一項大型栽種計劃。種植了約167棵樹，以提升自然環境的價值及改善空氣質素。其中82棵樹超過5米高，符合消除範圍1溫室氣體的規格。我們是少數採取該措施減少碳足跡的本地企業。

本集團將繼續研究減少廢氣及溫室氣體排放的不同措施，並強調納入減碳策略。

環境、社會及管治報告

A. 環境

本集團明白保護環境的重要性，並已制定具環保意識的業務策略。於2025財年，本集團設立清晰及可計量的環境關鍵績效指標，指定2030年為短期目標年。該等關鍵績效指標作為監督我們進展的參考點。我們進展的最新情況如下：

香港特別行政區政府公佈《氣候行動藍圖2050》，減碳策略涵蓋「淨零發電」、「節能綠建」、「綠色運輸」和「全民減廢」，以在2050年之前達致碳中和。本集團已針對香港特別行政區政府建議的重點範疇採取應對措施，為實現零碳經濟作出貢獻。

A1. 排放

本集團正在研究如何在其運營中使用能源以助實現《巴黎協定》的目標，其旨在與前工業化水平相比，將全球平均氣溫升幅控制在1.5°C以下。減少排放及高效且負責任地使用能源對實現這一全球目標至關重要。

本集團嚴格遵守相關環境保護法律法規。於報告期間，本集團並不知悉任何違反相關法律法規的情況，該等情況可能會對本集團的廢氣和溫室氣體排放、向水及土地的排放及有害和無害廢物的產生方面有重大影響。

環境、社會及管治報告

廢氣排放

車輛燃油消耗是導致本集團產生空氣污染的主要因素。所產生的廢氣包括氮氧化物(「**氮氧化物**」)、硫氧化物(「**硫氧化物**」)及懸浮粒子(「**懸浮粒子**」)。為減少廢氣排放，本集團已制定有效措施，以提高空氣質量：

- 提倡使用電子網上會議，減少親身出席的會議。
- 在一般情況下乘搭公共交通工具進行商務差旅。
- 定期進行車輛檢查及維護以提高車輛效能。
- 淘汰劣質車輛及考慮未來購買電動車。
- 在閒置時關掉引擎。

於報告期間，本集團的廢氣排放表現如下：

指標	單位	2025財年	2024財年*
廢氣排放類型			
— 硫氧化物	公斤	7.88	6.80
— 氮氧化物	公斤	4,674.78	4,448.49
— 懸浮粒子	公斤	457.98	437.17

附註：

* 由於更新計算模型，數據已重新呈列。

環境、社會及管治報告

廢物管理

本集團的廢物管理系統以妥善管理、控制及處置廢物為重點。該系統建基於若干關鍵原則，該等原則強調從源頭上減少浪費、盡可能使用更可持續的材料、盡可能重複使用物品及僅在別無其他選擇的情況下將回收作為最後選擇的重要性。通過遵守該等原則，本集團致力加強其可持續發展工作，減輕其運營對環境的影響。

本集團力求重新設計其產品、系統及服務，以更耐用、可重複使用、可維修及可回收的方式配置資源。本集團確保其員工接受循環再用的挑戰，專注於將今天的廢物轉化為明天的生產性投入。

無害廢物

本集團的無害廢物包括廢棄包裝材料及布料，收集後儲存於原地指定區域並由當地衛生站處理，或由廢物處理公司根據已簽協議處理。本集團制定了廢物管理指引，以便對廢物及廢水進行妥善管理。本集團亦與外部各方合作，改善其材料管理，包括聘請持牌承包商管理廢物處置。

本集團致力結合「4R可持續發展概念－減少(Reduce)、取代(Replace)、重用(Reuse)及循環再用(Recycle)」，以盡量減少無害廢物的數量。



環境、社會及管治報告

有害廢物

本集團非常謹慎地處理其有害廢物。該等廢物主要包括危險污水、實地污水處理設施(「**污水處理設施**」)產生的淤泥、用過的化學容器及用過的油。有害廢物會暫時存放於指定地點，再由持牌承包商進行收集。

指標	單位	2025財年	2024財年
有害廢物	噸	3.95	0.00
密度 ³	噸／每名僱員	<0.01	<0.01
無害廢物	噸	364.09	397.32
密度 ³	噸／每名僱員	0.01	0.02

污水排放

如上所述，生產過程產生的有害污水於指定區域收集及儲存，隨後將由持牌有害廢物收集商處理。生產過程及生活衛生用途均會產生無害污水。生產中排出的工業廢水由生產工廠擁有的污水處理設施(「**污水處理設施**」)進行現場處理，再進行回收利用。就日常衛生活動產生的生活廢水而言，則直接排入市政排水系統。

指標	單位	2025財年	2024財年
無害污水排放量	立方米	451,047	345,166
密度 ³	立方米／每名僱員	14.92	16.23
有害污水排放量	立方米	8.50	10.26
密度 ³	立方米／每名僱員	<0.01	<0.01
污水排放密度 ³	立方米／每名僱員	15.17	16.23

本集團已採取以下措施管理廢水排放：

- 建立污水處理監控流程，確保符合國家標準；
- 重用洗髮水及控制淡水的用量，以減少廢水的產生量；及
- 循環再用經處理的廢水作澆灌植物、清潔地面、美化環境及沖廁等其他用途。

環境、社會及管治報告

「4R」循環用水

本集團已制定《用水處理計劃》，透過「4R可持續發展概念」減少、重用、循環再用及重新利用廢水，以減少廢水排放。

減少：通過本集團的《用水處理計劃》減少所有來自染色過程的廢水。

重用：將淨化後的廢水回用於其他用途。

循環再用：通過向未經處理的廢水中加入化學品及碳礦石，以去除水中的雜質，從而回收所有來自染色過程中的廢水。

重新利用：循環用水可用於景觀美化，清潔及衛生，以盡量減少用水。

本集團矢志透過該等水處理計劃循環再用所有染色工序的廢水，並將循環用水再用於多種用途，以減少廢物處置及淡水消耗。預期2031年前耗水將減少10%。

A2. 資源使用

中國政府制定了《中華人民共和國節約能源法》，旨在通過提高能源利用效率減少各界別的能源消耗。該倡議強調經濟社會發展，凸顯能源效率的積極經濟價值，而孟加拉政府制定了《首份國家能源政策》(The First National Energy Policy)，旨在確保適當的勘探、生產、分配及合理使用能源資源，以滿足不同地區、界別及群體日益增長的需求。為響應節能法規，本集團實施《節能辦法》，降低能源消耗。本集團認為，此舉不僅能減少碳足跡，亦能為本集團帶來長遠正面的財務及文化影響。

能源管理

本集團意識到能源消耗是本集團溫室氣體排放的主要來源，故積極尋求系統化管理及優化能源使用。辦公室用電是其業務營運中的主要能源消耗類型。本集團密切監控能源使用情況，確保將能源消耗降至最低。此外，本集團香港辦事處參加了由非政府組織舉辦的各種節能倡議，包括世界自然基金會的「地球一小時」及環保觸覺的「無冷氣夜」。

環境、社會及管治報告

電力

本集團的電力消耗主要來自其辦公室及工廠。為提高效率及促進環保，本集團計劃實施以下節能措施：

- 用LED照明取代傳統照明。
- 以節能或變頻設備取代陳舊設備。
- 關閉閒置的燈光、電腦及空調系統。
- 按季節將空調的預設溫度設定在最佳水平。

煤

鍋爐消耗的主要能源一直為煤。為提高能源使用效益，本集團正採取措施以就鍋爐運轉減少煤用量及提高清潔能源的使用量。通過積極探索替代解決方案，本集團長期致力於尋求再生能源取代煤等化石燃料。

汽油及柴油

汽油消耗主要源自汽車，而柴油消耗來自本集團的汽車及生產操作，如備用發電機。本集團旨在透過推廣綠色文化，盡量減低能源消耗。本集團鼓勵員工乘搭公共交通工具，召開虛擬會議，並在本地採購材料，以減少不必要的交通能耗。

本集團能源消耗情況如下：

指標	單位	2025財年	2024財年
直接能源消耗總量	兆瓦時	13,429	13,492
— 柴油	兆瓦時	7,131	6,353
— 汽油	兆瓦時	71	84
— 煤	兆瓦時	6,226	7,054
間接能源消耗總量	兆瓦時	29,366	26,048
— 外購電力	兆瓦時	29,366	26,048
能源消耗總量	兆瓦時	42,795	39,540
密度³	兆瓦時／僱員	1.44	1.86

環境、社會及管治報告

用水管理

本集團於2025財年的主要用水原因為生產及衛生用途。

指標	單位	2025財年	2024財年
用水量	立方米	469,491	360,806
密度 ³	立方米/僱員	16	17

為推廣節約用水的理念，本集團已實施若干有效措施。定期檢查及維護用水設施以防止洩露。此外，展示節約用水標語及海報以提高員工意識。本集團亦安裝節水型控流水龍頭以減少出水量。另外，循環再用廢水用於多種用途，包括清潔、景觀美化及衛生。

於報告期間，由於其業務營運地區並無面臨水資源緊張的問題，因此本集團在尋求營運用水方面並無遇到問題。

包裝材料及原材料

本集團使用的主要包裝材料包括紙板、紙箱及自製聚乙烯薄膜袋。其產品的原材料主要為頭髮、纖維及塑膠。紙製品是本集團使用的主要包裝材料類型。未來，本集團將致力使用環保原材料，以減低對自然環境的影響。

指標	單位	2025財年	2024財年
生產主要材料			
— 紙製品(用於包裝)	噸	4,519	4,369
— 塑膠(用於包裝)	噸	639	548
— 纖維	噸	6,896	6,479
— 人髮	噸	35	21
— 金屬合金(如鋁、鋼)	噸	6	4
總計	噸	12,095	11,421*

附註：

* 由於更新計算模型，數據已重新呈列。

環境、社會及管治報告

A3. 環境及天然資源

作為負責任的企業公民，本集團致力保護地球及社會大眾。為遵守《中華人民共和國環境影響評價法》，本集團已就其在中國內地的生產項目進行環境影響評價並取得必要環保證書。除追求業務增長外，本集團優先考慮環境保護，旨在防止生物多樣性退化及盡量減少其業務活動對周邊環境造成的任何損害。

於報告期間，本集團於中國雲南省昆明市的工廠推出大規模種樹計劃，種植約167棵樹，以改善自然環境及提高空氣質素。其中82棵樹超過5米高，通過在生物質中進行二氧化碳同化，協助清除溫室氣體。該計劃有助二氧化碳吸收及促進生物多樣性保護，同時維持生態系統平衡。我們的可持續發展業務策略強調在增長的同時，努力保護自然環境及其資源。

B. 社會

B1. 僱傭慣例

人力資本是集團最寶貴的資產及核心競爭優勢。此乃集團可持續發展的基礎。因此，本集團致力於完善其僱傭政策，以吸引、發展及保留人才。我們優先考慮以人為本的方針，尊重及保護全體員工的權利及權益，並制定確保員工健康及安全工作的政策。

人力資源部門已制定有關人力資源及工資管理以及招聘流程及僱傭條件的詳細政策及程序。於2025財年，本集團並無發現任何違反賠償及解僱、招聘及晉升、工作時間、休息時間、平等機會、多樣性、歧視及其他福利與待遇有關法律及法規的情況。

環境、社會及管治報告

截至2025年12月31日，本集團的僱員狀況明細如下：

	2025財年	2024財年
僱員總數	29,733	21,257
按性別劃分		
— 男性	6,692	5,918
— 女性	23,041	15,339
按年齡組別劃分		
— 18–25歲	13,029	6,799
— 26–35歲	13,204	11,181
— 36–45歲	3,220	3,031
— 46–55歲	235	200
— 56歲或以上	45	46
按僱員類別劃分		
— 管理層	138	107
— 一般及行政	1,527	1,483
— 產品設計及研究	71	143
— 銷售及市場營銷	148	137
— 製造發展	91	40
— 質量控制	489	433
— 中國生產	6	51
— 孟加拉生產	27,263	18,863
按地區劃分		
— 中國內地	93	146
— 香港	67	55
— 孟加拉	29,566	21,050
— 美國	7	6
按僱傭類別劃分		
— 全職	29,732	21,257
— 兼職	1	0

環境、社會及管治報告

下表列載按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失率：

僱員流失率 ⁵ (%)	2025財年	2024財年
僱員總數	68%	55%
按性別劃分		
— 男性	45%	55%
— 女性	75%	56%
按年齡組別劃分		
— 18–25歲	95%	104%
— 26–35歲	55%	36%
— 36–45歲	19%	24%
— 46–55歲	12%	14%
— 56歲或以上	16%	9%
按地區劃分		
— 中國內地	0%	3%
— 香港	19%	9%
— 孟加拉	68%	56%
— 美國	0%	17%

附註：

5. 計算離職僱員百分比的公式：於報告期間離職的僱員人數／於2025年12月31日的僱員總數*100%。

招聘及晉升

本集團幫助員工在職業生涯中成長以保留人才。我們每年都會對晉升進行審查並制定清晰的績效目標以於7月及12月進行評估。該流程包括自我評估及主管反饋。其旨在改善僱員與本集團之間的溝通及考慮工作確認、晉升、獎勵、調職、工作變動、培訓及個人成長機會等方面。

本集團定期對員工的工作及技能進行評估，幫助提升員工及鞏固團隊。此舉亦為未來的晉升及培訓奠定基礎。我們鼓勵內部晉升，為員工提供更多機會充分發揮其潛能。

環境、社會及管治報告

工作時間及休息時間

本集團已制定員工考勤制度，以引導僱員工作時間及休息時間(包括午休)。我們提倡工作與生活的平衡和健康的生活方式，同時透過確保僱員獲得當地僱傭法律規定的基本帶薪休假及法定假日的政策保護僱員的權利。員工享有多種假期，包括年假、婚假、病假、產假及撫恤假。

反歧視、平等機會及多元化

本集團明白不同觀點、經驗及想法的價值。多元化及包容的工作環境能提高員工參與度，對組織的成長至關重要。本集團致力打造一個反映其客戶群多樣性的包容團隊。

本集團重視個人的多元文化及背景。如《員工手冊》所載述，我們對基於種族、膚色、國籍或社會出身、宗教、年齡、殘疾、性取向、性別或任何其他身份的歧視制定零容忍政策。人才管理方面的所有決定，包括招聘、晉升、評估及解僱，都基於同樣的平等原則作出。本集團致力通過加強溝通及消除歧視，培養和諧的職場文化。

勞工福利及福祉

公平的薪酬及福利於僱員滿意度、團隊士氣及整體績效方面起到重要作用。本集團提供全面且具有競爭力的薪酬及福利方案，並根據市場變化定期對方案進行檢討。我們為僱員提供有吸引力的福利，該等福利乃根據當地法律及法規制定，包括前文所述的各種休假權利。此外，我們為僱員提供宿舍，以減少通勤時間及增加休息時間。

補償與解僱

本集團投購一份有效的保單，涵蓋《僱員補償條例》規定的工傷責任。我們的僱員受工傷保險保障，倘發生工傷，須立即通知其主管及人力資源部門。

本集團根據相關法規保障僱員的權利。我們嚴格禁止不公平或不合理的解僱行為，且當僱員未能達到既定績效標準時，方會終止僱傭合同。回饋資訊乃通過僱員離職調查收集以確保持續改進。

環境、社會及管治報告

B2. 健康及安全

本集團致力為僱員提供一個安全及健康的工作環境。為改善工作條件，我們已制定一系列符合有關司法權區的相關職業健康及安全法規的政策。其包括遵守《中華人民共和國職業病防治法》、《中華人民共和國安全生產法》及《孟加拉2023年勞動法(修正案)》。此外，本集團已成立健康及安全委員會以監督及促進實施該等舉措。

職業健康及安全

健康及安全委員會定期舉行會議，以解決關鍵問題及更新程序以確保工作場所安全。僱員接受職業健康及安全培訓，而新員工必須完成消防培訓。廠房工人每年進行兩次複習培訓，包括疏散演習和消防設備的操作。安全設備被放置在指定區域，維修人員會進行定期檢查以確保正常工作。本集團評估健康及安全風險，將生產線及儲存區確定為高風險區域。作為回應，我們提供安全培訓以防觸電及將應急計劃納入風險評估中，每年對其進行檢討以確保合規。

為進一步加強安全，我們已實施化學安全預防措施和衛生計劃。指引僱員小心處理貼有標籤的化學品，穿戴防護裝備，如護目鏡、圍裙、靴子和手套。強調保持工作場所的清潔及防止洩漏以降低污染風險。鼓勵僱員自律行為及保持專注，特別是在操作機械的時候，以防受傷。此外，機器不使用時，應拆除斷路器，避免因過熱而發生事故。

於2025財年，在提供安全的工作環境及保護僱員免受職業傷害方面，本集團未發現任何不遵守所有對本集團有重大影響的相關法律法規的情況。於報告期間，本集團並無工作相關死亡事故及因工傷導致損失工作日。

指標	單位	2025財年	2024財年	2023財年
工作相關死亡事故	宗	0	1	0
工作相關死亡事故比率	%	0	<0.1%	0
因工傷導致損失工作日	日	169	82	246
因工傷導致損失工作日比率 ⁶	%	<0.1%	<0.1%	<0.1%

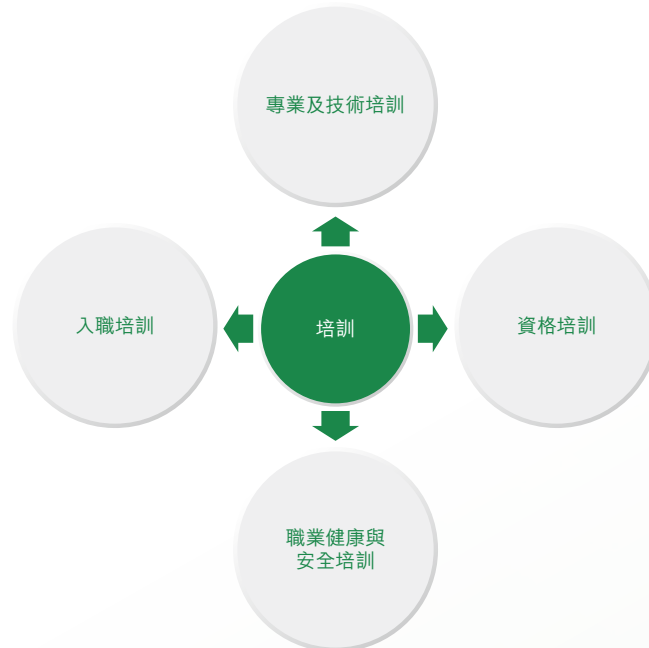
附註：

6. 因工傷導致損失工作日比率乃按年內損失工作日數目除以全體僱員工作日總數計算所得。

環境、社會及管治報告

B3. 發展及培訓

我們根據僱員及業務需要，提供各種知識及技能的培訓機會。各部門管理層可在必要時讓僱員參加培訓活動，使其了解行業趨勢及發展，並更新現有技能。管理層亦會確保培訓活動達到預期的持續學習目標。培訓分為四類，包括入職培訓、專業及技術培訓、資格培訓及職業健康與安全培訓。



本集團提供專為特定崗位職責而設的專業及技術培訓以提高效率。管理層確定此類培訓的優先次序並予以批核以達到服務及個人目標。本集團亦提供資格培訓，以幫助僱員在職業生涯中成長及提高彼等的工作表現，鼓勵彼等獲得國際認可的專業資格。我們的「入職培訓計劃」將培訓與相關外部教育標準掛鉤。此外，我們將職業健康及安全培訓納入新員工的入職培訓計劃及現有員工的複習課程，內容涵蓋疏散演習和正確使用消防設備等主題。

於報告期間，本集團為10,290名僱員提供培訓（整體培訓率為35%）（2024年：9,276名（整體培訓率為44%）），總培訓時間為357,993（2024年：320,895）小時。下表展示按性別及僱員類別劃分的僱員培訓情況。

環境、社會及管治報告

	2025財年		2024財年	
	受培訓僱員 百分比 ⁷ (%)	2025財年 平均培訓時數 ⁸	受培訓僱員 百分比 ⁷ (%)	2024財年 平均培訓時數 ⁸
整體	35%	12.04	44%	15.10
按性別劃分				
— 男性	31%	11.03	35%	12.64
— 女性	36%	12.33	47%	16.04
按僱員類別劃分				
— 管理層	17%	1.90	21%	7.40
— 一般及行政	30%	0.33	33%	2.93
— 產品設計及研究	51%	18.25	25%	9.06
— 銷售及市場營銷	28%	9.97	30%	10.77
— 製造發展	21%	7.52	50%	18.00
— 質控	79%	28.27	77%	27.69
— 中國生產	0%	0	0%	0
— 孟加拉生產	34%	12.31	44%	15.92

附註：

- 計算受培訓僱員百分比的公式=受培訓僱員人數／於2025年12月31日的僱員總數*100%。
- 計算僱員平均培訓時數的公式=總培訓時數／於2025年12月31日的僱員總數。

B4. 勞工標準

本集團奉行零容忍政策，並嚴格禁止在我們的業務中使用童工及強迫勞動。為防止該等非法僱傭行為，人力資源部門核實申請人的身份文件以確認其達到最低就業年齡。僱傭合同訂明工作日及休息時間以消除強迫勞動的情況，僱員考勤亦被密切監督以確保自願工作。此外，倘需要加班，僱員將根據法律規定獲得補償。

環境、社會及管治報告

如果發現任何非法勞動行為，本集團將立即終止其僱傭。隨後將進行調查，並向有關部門報告該案件。於報告期間，本集團並無發現任何重大不遵守與童工及強迫勞動有關的法律和法規的情況，該等情況將對本集團產生重大影響，包括但不限於香港《僱傭條例》、《中華人民共和國勞動合同法》及《孟加拉2025年勞動法(修正案)條例》。

B5. 供應鏈管理

與不同供應商建立長期關係是我們成功的關鍵。通過與彼等緊密合作，我們能監察其產品及服務質素及其整體表現，以確保供應鏈的可靠性。於2025財年，本集團委聘了10名主要髮製品供應商，維持與2024年相同的數量(10名)，其中50%來自中國內地、10%來自香港，餘下40%則來自日本、印度及南韓。

地點	主要髮製品 供應商數目
中國內地	5
香港	1
其他	4

管理開支的政策及程序是採購部於選擇及評估供應商時的指引，以確保彼等符合規定。每年，經選定供應商及分包商均會根據原材料品質、價格、履約及交付時間等標準進行檢討。

於選擇過程中，供應商必須通過內部評估，以確保彼等符合本集團對採購、法律合規、社會責任及財務穩健的標準。本集團要求供應商提供國際認可的測試中心發出的達到國際標準的原材料測試報告，如有關化學品安全的歐洲標準EN71及規範(EC)第1907/2006號。

本集團已制定供應商評估制度，每年對供應商進行評估。指定人員負責保管及更新供應商記錄。倘供應商或分包商未能達到規定標準，彼等將被剔除出名單，並會就有關剔除提供具體的說明，以保證有效的供應鏈管理。

環境、社會及管治報告

綠色採購

環境、社會及管治表現已納入供應商評估制度並作為本集團持續審查及提升供應商管理實踐的一環。於採購過程中，具有認可環境、社會及管治成就的供應商將有更高的排名及優先被本集團選中。

本集團優先考慮本地供應商及環保產品及服務，致力通過本地採購減少碳足跡，同時支持當地經濟發展，為當地社區創造就業機會。除環境因素外，本集團還採取措施監督供應商或承包商是否遵守相關的社會法律及法規，或在衛生、安全、強迫勞動及童工方面達到其他標準。定期進行檢討及評估，以確保綠色供應鏈管理系統的效率。

B6. 產品責任

本集團以產品高質量為先以提高客戶滿意度，並加強品牌管理。為改善購物體驗，其實施全面的措施，包括採購優質的原材料、生產流程、庫存控制及售後服務。

有關產品責任的內部政策重點關注五個關鍵領域：產品召回、品質保證、廣告及標籤、知識產權以及資料保護和隱私。該等政策考慮相關法規，包括《中華人民共和國產品質量法》、《中華人民共和國消費者權益保護法》、《美國消費品安全法》、《美國消費品安全改進法》、《美國聯邦法規》及《孟加拉2009年消費者權益保護法》。

產品健康及安全

本集團致力為客戶提供優質、可靠的產品。為回應相應司法權區的產品安全法規，如《美國消費品安全法》、《消費品安全改進法案》、《美國聯邦法規》及《孟加拉2009年消費者權益保護法》，本集團制定嚴格的產品健康及安全政策，以保護客戶的權利。

採購團隊以既定政策為指引，向通過本集團品質及可靠性評估的供應商採購原材料。如上文所述，供應商需要向本集團提供由國際認可的測試中心編製的原材料測試報告，如歐洲標準EN71及規範(EC)第1907/2006號，以證明其符合國際標準。生產管理政策加強了產品品質控制，降低了產品缺陷危害客戶健康及安全的風險。

於報告期間，本集團的召回率為零，且並無因安全及健康原因而召回產品。本集團連續3年實現零召回率，得益於高效的採購供應鏈管理體系及對生產流程的嚴格監管。

環境、社會及管治報告

於報告期間，本集團並無錄得任何違反有關產品健康及安全且對本集團產生重大影響之相關法律法規的情況。

品質保證

生產管理及品質控制是本集團為確保產品品質所採取的兩個重要步驟。生產團隊對生產過程進行監察，以確保生產過程符合本集團的要求。

品質控制部門負責檢查原材料、半成品及成品的品質。品質檢查由指定人員隨機進行，缺陷可以在成品交付予客戶前立即得到糾正。只有在內部產品評估中合格的最終產品方會交付予客戶。定期召開會議討論生產故障的原因，尋求緩解及預防方案。

本集團制定產品品質應急計劃，用於調查產品缺陷及處理因產品不滿意而引起的客戶投訴。客戶對本集團產品的投訴可向銷售部門反映。本集團提供免費維修、換貨或再次購買時的折扣。

於2025財年，本集團收到的有關產品品質的客戶投訴為零。由於嚴格的品質控制，不滿意的產品對本集團的業務並無重大影響。妥善執行既定的政策及定期檢討，以保障高品質的產品及擴大本集團的潛在市場。

廣告及標籤

生產管理政策包括高標準的標籤要求及應對程序，以確保營銷材料的精確產品描述。

這套政策符合廣告及標籤法規，包括但不限於《中華人民共和國產品質量法》和香港的《消費品安全條例》。產品標籤乃於生產階段製作，以確保資訊的準確性。員工負責在每個生產階段在單獨的新產品標籤上填寫準確的產品資訊。多次檢查亦確保糾正措施能夠及時進行，並披露準確的產品資訊。

於2025財年，參照相關法規，本集團在廣告及標籤方面並無錄得任何重大違規行為。

環境、社會及管治報告

知識產權

本集團決心通過註冊外觀設計、專利及版權保護及行使其知識產權，遵守所有相關法律及法規（包括但不限於《中華人民共和國專利法（2020年修正版）》、《中華人民共和國專利法實施細則（2023年修正版）》及《孟加拉1911年專利及外觀設計法》及《孟加拉1933年專利及外觀設計規則》所規定的專利及外觀設計權），旨在保護專利、外觀設計及商標，並賦予發明創造者市場營銷、銷售、製造及從該發明中獲利的專有法律權利。於報告期間，參照相關法規，本集團在知識產權方面並無重大不合規行為。

數據保護及隱私

本集團在業務管理中高度重視客戶隱私，並承諾遵守數據隱私法，包括但不限於《香港個人資料（私隱）條例》、《中華人民共和國消費者權益保護法（2013年修正版）》、《美國聯邦貿易委員會法》、《孟加拉2006年信息與通信技術法》及《孟加拉2009年消費者權益保護法》，旨在保護數據隱私。

於報告期間，參照上述法律及法規，本集團在數據隱私方面並無重大不合規行為。

B7. 反貪污

本集團對賄賂及貪污採取零容忍政策，並承諾遵守相關的反賄賂及貪污法規及反洗錢法規，包括但不限於《香港防止賄賂條例》、《中華人民共和國刑法》、《中華人民共和國反洗錢法》、《美國反腐敗法》及《孟加拉2004年反貪污委員會法》。

為響應反賄賂及貪污條例，本集團制定《內部守則》及相關政策作為員工指引。該政策旨在維持高水平的紀律，從而避免利益衝突及接受以公職身份執行任何行為的報酬。舉報制度已建立，鼓勵員工填寫《收受禮品／好處及利益衝突申報表》，避免違反內部反賄賂政策。

於報告期間，本集團並無錄得任何違反有關賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢且對本集團產生重大影響之相關法律法規的情況。

於報告期間，本集團並無錄得針對本集團或其僱員的貪污行為的已結案法律案件。

環境、社會及管治報告

舉報政策

為確保道德行為及問責制，本集團已設立一個強有力的內部舉報制度，允許員工直接向主席舉報不當行為或可疑貪污情況。全體員工均接獲《行為守則》及《員工手冊》，當中概述我們對正直誠實、守法及個人責任的承諾。

我們的舉報政策鼓勵員工及外部持份者(如客戶、供應商及業務夥伴)舉報任何可疑的違規行為。員工應向其主管或高級管理層報告任何涉及違反守則的情況。

我們保護舉報人的隱私及保障該等提出合理擔憂的人士免受不公平解僱、報復或不適當的紀律處分，即使所舉報的問題被證明是並無根據。此外，本集團的內部審計團隊進行徹底的調查，並在必要時將調查結果提交執法部門，以表明我們對透明度及道德實踐的承諾。

反貪污培訓

我們不僅遵循我們營運所在地區的法律法規，還主動採取措施以防止賄賂及貪污。該等措施包括向我們的員工提供反貪污培訓，確保彼等明白道德行為的重要性以及如何識別及舉報任何可疑活動。邁向低碳未來需要一個強而有力的管治及負責任的慣例，以考慮所有持份者的利益。我們致力秉持我們的價值觀及鼓勵我們的供應鏈夥伴在彼等之業務活動中達到同樣的標準。

於報告期間，我們向員工(包括董事、高級管理層及一般員工)提供了合共120小時的反貪污培訓。該培訓涵蓋一系列廣泛的主題，包括有關反賄賂及貪污事宜以及最佳做法的最新情況。於該培訓後，全體員工均應秉持正直作風及專業精神，明白公平行事的重要性，避免參與賄賂或任何可能損害本集團利益的活動。

B8. 社區投資

我們相信，共同努力可以顯著影響我們每天面對的迫切的環境及社會挑戰。受使命驅使，我們為有需要的人士提供支持，我們亦鼓勵員工參與社區項目。

多年來，本集團加強其與社區的聯繫，並通過慈善捐贈及義工服務承擔其社會責任。根據可持續發展政策，我們制定了專注於公益的社區投資策略。

環境、社會及管治報告

於2025財年，本集團已為社區發展捐贈及投資1,402,895港元。以下為我們今年參加及參與的若干活動。

- 向大埔宏福苑援助基金捐款。
- 向香港的奧比斯項目捐款。
- 捐款支持中國內地的教育事業。
- 每月向位於孟加拉朗布爾的一家孤兒院捐贈大米。
- 每年向孟加拉達卡的BEPZIA捐款。
- 向位於孟加拉尼爾帕馬里Uttara EPZ的BEPZA學校捐款。
- 向位於朗布爾的智里爾班多爾的聯合國辦事處捐款以用於3月26日(獨立日)活動。
- 向尼爾帕馬里的環境部(DOE)捐款以用於世界環境日活動。
- 向朗布爾的勞工辦公室捐款以用於其年度活動。
- 向朗布爾的Khalyaa Union Porishod捐款以用於足球比賽。
- 向達卡的華人協會捐款。
- 向位於迪納傑布爾的智里爾班多爾的PS及聯合國辦事處，以及尼爾帕馬里的DC辦事處NP捐款以用於勝利日(12月16日)活動。
- 為尼爾帕馬里的事故及死亡工人提供財政支持。

展望未來，本集團預計將大力致力於回饋社區。我們渴望與當地組織建立有意義的夥伴關係，支持教育項目，及推廣可持續發展倡議。我們的目標是帶動良好發展及培養歸屬感，確保我們的貢獻對接受我們服務的人們的生活產生持久影響。通過與社區成員共同努力，我們希望為每個人建造一個更加光明及繁榮的未來。

環境、社會及管治報告

聯交所的環境、社會及管治報告守則內容索引表

強制披露規定		章節／聲明
治理架構		董事會聲明及環境、社會及管治的治理架構
報告原則		報告原則
報告範圍		報告範圍
主要範疇、 層面、一般披露 及關鍵績效指標		章節／聲明
層面A1：排放物		
一般披露	有關廢氣排放、向水及土地的排污、有害及無害廢棄物的產生等的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	排放
關鍵績效指標 A1.1	排放物種類及相關排放數據。	排放－廢氣排放
關鍵績效指標 A1.2	由氣候相關披露取代	溫室氣體排放
關鍵績效指標 A1.3	所產生有害廢棄物總量(以噸計算)及密度。	排放－廢棄物管理
關鍵績效指標 A1.4	所產生無害廢棄物總量(以噸計算)及密度。	排放－廢棄物管理
關鍵績效指標 A1.5	描述所訂立的排放量目標及為達到這些目標所採取的步驟。	氣候及自然相關目標
關鍵績效指標 A1.6	描述處理有害及無害廢棄物的方法，及描述所訂立的減廢目標及為達到這些目標所採取的步驟。	排放－廢棄物管理 氣候及自然相關目標

環境、社會及管治報告

主要範疇、 層面、一般披露 及關鍵績效指標		描述	章節／聲明
層面A2：資源使用			
一般披露		有效使用資源(包括能源、水及其他原材料)的政策。	資源使用
關鍵績效指標 A2.1		按類型劃分的直接及／或間接能源總耗量及密度。	資源使用－能源管理
關鍵績效指標 A2.2		總耗水量及密度	資源使用－水資源
關鍵績效指標 A2.3		描述所訂立的能源使用效益目標及為達到這些目標所採取的步驟。	資源使用－能源管理 氣候及自然相關目標
關鍵績效指標 A2.4		描述求取適用水源上可有任何問題，以及所訂立的用水效益目標及為達到這些目標所採取的步驟。	資源使用－水資源 氣候及自然相關目標
關鍵績效指標 A2.5		製成品所用包裝材料的總量(以噸計算)及每生產單位佔量。	資源使用－包裝材料及 原材料
層面A3：環境及天然資源			
一般披露		減低發行人對環境及天然資源造成重大影響的政策。	環境及天然資源
關鍵績效指標 A3.1		描述業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動。	環境及天然資源

環境、社會及管治報告

主要範疇、

層面、一般披露

及關鍵績效指標 描述

章節／聲明

層面A4：氣候變化

關鍵績效指標 由氣候相關披露取代

A4.1

應對氣候變化—氣候治
理；策略：氣候風險管
理；氣候及自然相關目
標

層面B1：僱傭

一般披露

有關薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、假期、平等機
會、多元化、反歧視以及其他待遇及福利的：

(a) 政策；及

(b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。

僱傭

關鍵績效指標

B1.1

按性別、僱傭類型(如全職或兼職)、年齡組別及地區劃分
的僱員總數。

僱傭

關鍵績效指標

B1.2

按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比率。

僱傭

環境、社會及管治報告

主要範疇、 層面、一般披露 及關鍵績效指標	描述	章節／聲明
層面B2：健康與安全		
一般披露	有關提供安全工作環境及保障僱員避免職業性危害的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	健康與安全
關鍵績效指標 B2.1	過去三年(包括報告期間)每年因工亡故的人數及比率。	健康與安全
關鍵績效指標 B2.2	因工傷損失工作日數	健康與安全
關鍵績效指標 B2.3	描述所採納的職業健康與安全措施，以及相關執行及監察方法。	健康與安全
層面B3：發展及培訓		
一般披露	有關提升僱員履行工作職責的知識及技能的政策。描述培訓活動。	發展及培訓
關鍵績效指標 B3.1	按性別及僱員類別(如高級管理層、中級管理層)劃分的受訓僱員百分比。	發展及培訓
關鍵績效指標 B3.2	按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數。	發展及培訓

環境、社會及管治報告

主要範疇、 層面、一般披露 及關鍵績效指標	描述	章節／聲明
層面B4：勞工準則		
一般披露	有關防止童工或強制勞工的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	勞工標準
關鍵績效指標 B4.1	描述檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工。	勞工標準
關鍵績效指標 B4.2	描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟。	勞工標準
層面B5：供應鏈管理		
一般披露	管理供應鏈環境及社會風險的政策	供應鏈管理
關鍵績效指標 B5.1	按地區劃分的供應商數目。	供應鏈管理
關鍵績效指標 B5.2	描述有關聘用供應商的慣例，向其執行有關慣例的供應商數目，以及相關執行及監察方法。	供應鏈管理
關鍵績效指標 B5.3	描述有關識別供應鏈每個環節的環境及社會風險的慣例，以及相關執行及監察方法。	供應鏈管理
關鍵績效指標 B5.4	描述在揀選供應商時促使多用環保產品及服務的慣例，以及相關執行及監察方法。	供應鏈管理

環境、社會及管治報告

主要範疇、 層面、一般披露 及關鍵績效指標	描述	章節／聲明
層面B6：產品責任		
一般披露	有關所提供產品和服務的健康與安全、廣告、標籤及私隱事宜以及補救方法的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	產品責任
關鍵績效指標 B6.1	已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比。	產品責任
關鍵績效指標 B6.2	接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法。	產品責任－ 客戶服務質素
關鍵績效指標 B6.3	描述與維護及保障知識產權有關的慣例。	產品責任－知識產權
關鍵績效指標 B6.4	描述質量檢定過程及產品回收程序。	產品責任－ 產品質量及安全
關鍵績效指標 B6.5	描述客戶資料收集及私隱政策，以及相關執行及監察方法。	產品責任－ 保護資料及隱私

環境、社會及管治報告

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

獨立核數師報告



FORVIS MAZARS CPA LIMITED
富睿瑪澤會計師事務所有限公司
42nd Floor, Central Plaza
18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong
香港灣仔港灣道18號中環廣場42樓
Tel 電話：(852) 2909 5555
Fax 傳真：(852) 2810 0032
Email 電郵：info.hk@forvismazars.com
Website 網址：www.forvismazars.com/hk

致訓修實業集團有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計載列於第112至205頁訓修實業集團有限公司(「**貴公司**」)及其附屬公司(統稱為「**貴集團**」)的綜合財務報表，其包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註(包括重大會計政策資料)。

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的《香港財務報告準則》會計準則真實而公平地反映 貴集團於2025年12月31日的財務狀況，以及截至該日止年度的財務表現及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

意見基準

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》(「**香港審計準則**」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已於本報告的「核數師須就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中進一步闡述。根據適用於審計公眾利益實體財務報表的香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「**守則**」)，我們獨立於 貴集團，並已根據該守則履行其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證充足及適當地為我們的意見提供基準。

獨立核數師報告

關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據職業判斷，認為對本期綜合財務報表審計最為重要的事項。這些事項的應對以對綜合財務報表整體進行審計並形成審計意見為背景，我們不對這些事項單獨發表意見。

關鍵審計事項

我們的審計如何解決關鍵審計事項

計入物業、廠房及設備的工業樓宇、辦公室及停車場(「重估物業」)的估值

請參閱綜合財務報表附註2及13。

於2025年12月31日，貴集團重估物業的賬面值為約77,986,000港元，相當於貴集團非流動資產總值約13.4%。

貴集團重估物業的賬面值於重新估值日期按公允價值減隨後累計折舊及累計減值虧損(如有)入賬綜合財務狀況表。重估物業的重估金額乃由貴集團管理層經參考由貴集團委聘的獨立合資格估值師(「估值師」)進行的估值釐定。估值取決於須管理層進行重大判斷的若干主要假設，包括釐定估值技術及選擇估值模型之不同輸入數據。

由於其結餘對綜合財務報表整體而言屬重大及釐定其公允價值時涉及重大判斷及估計，我們已將重估物業的估值識別為關鍵審計事項。

我們的關鍵審計程序(其中包括)包括：

- 了解管理層對公允價值評估過程的關鍵控制；
- 委聘核數師專家協助我們評估估值師編製的估值；
- 評估核數師專家的資歷、客觀性、能力及工作結果；
- 評價值師的資歷、客觀性及能力；
- 與貴集團管理層溝通估值技術、相關假設及估計以及與估值模型相關的主要數據輸入；
- 評估估值師所採用的方法以及所使用關鍵假設的適當性；及
- 基於可得的市場數據抽樣考慮估值師所用市場單價的適當性。

獨立核數師報告

其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括2025年年報內所載的全部資料，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對此等其他資料發表任何形式的保證結論。

就我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是細閱其他資料，在此過程中，考慮其他資料與綜合財務報表或與我們在審計過程中所知悉的情況是否存在重大不相符或似乎存在重大錯誤陳述。倘若我們基於已執行的工作認為該等其他資料存在重大錯誤陳述，則我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及管治人員須就綜合財務報表承擔的責任

貴公司董事負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》會計準則以及按照香港《公司條例》的披露規定編製真實而公平的綜合財務報表，及負責進行 貴公司董事認為必要的內部控制，以使綜合財務報表的編製不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時， 貴公司董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，並披露與持續經營有關的事項(如適用)。除非 貴公司董事擬將 貴集團清盤或停止營運，或除此之外並無其他實際可行的辦法，否則須採用持續經營會計基礎。

管治人員須負責監督 貴集團的財務報告流程。

獨立核數師報告

核數師須就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標是合理確定綜合財務報表整體是否不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述，並發出納入我們意見的核數師報告。本報告僅向閣下(作為整體)作出，除此之外並無其他目的。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔任何責任。

進行合理確定是高層次的核證，但按照《香港審計準則》進行的審計並不保證總能發現所存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可由欺詐或錯誤引起，如果按合理預期該等錯誤陳述或會個別或總體影響財務報表使用者倚賴此等綜合財務報表所作的經濟決策，則被視作重大錯誤陳述。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用專業判斷並保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估因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此等風險，以及獲取充足及適當的審計憑證，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，未能發現因欺詐導致出現重大錯誤陳述的風險，高於未能發現因錯誤導致出現重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計在有關情況下屬適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估貴公司董事所採用的會計政策的適當性以及作出會計估計及相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的適當性作出結論，並根據所獲取的審計憑證，確認是否存在與可能導致對貴集團持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況相關之重大不確定性。倘若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，或如有關披露不充分，則予修改我們的意見。我們的結論乃基於截至核數師報告之日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況或可能導致貴集團不再持續經營業務。
- 評估綜合財務報表的整體列報方式、結構及內容(包括披露資料)，以及綜合財務報表是否公平反映相關交易及事項。

獨立核數師報告

核數師須就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 計劃及執行集團審計以就 貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充分、適當的審計憑證，作為對綜合財務報表發表意見的基礎。我們負責指導、監督和審閱為集團審計而執行的審計工作。我們對審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與管治人員就審計的計劃範圍和時間安排及重大審計發現(包括我們在審計中識別的內部控制之任何重大缺陷)進行溝通。

我們亦向管治人員提交聲明，說明我們已遵守有關獨立性的相關職業道德要求，並與彼等溝通可能合理被認為會影響我們獨立性的關係及其他事項，以及在適用的情況下，為消除對獨立性的威脅而採取的行動或相關的防範措施。

從與管治人員溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律或法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，倘若合理預期在我們的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。

富睿瑪澤會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，2026年3月31日

本獨立核數師報告的審計項目董事為：

林國榮

執業證書編號：P08281

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
收入	3	1,044,286	1,016,362
銷售成本		(800,988)	(772,826)
毛利		243,298	243,536
其他收入	4	6,568	7,924
其他(虧損)收益淨額	5	(354)	4,683
預期信貸虧損模式下確認之貿易應收款項減值虧損， 扣除撥回	32(b)	(679)	(1,354)
行政開支		(137,908)	(132,458)
分銷及銷售開支		(28,883)	(27,017)
其他開支	6	(1,403)	(162)
融資成本	7	(34,139)	(42,440)
稅前利潤	8	46,500	52,712
所得稅開支	10	(15,746)	(12,986)
年內利潤		30,754	39,726
年內其他全面(虧損)收益：			
不會重新分類至損益的項目：			
物業重估虧絀		(15,291)	(14,138)
因重估物業產生的遞延稅項		1,262	1,166
		(14,029)	(12,972)
其後可能會重新分類至損益的項目：			
換算海外業務所產生的匯兌差額		(673)	(34,760)
年內其他全面虧損總額		(14,702)	(47,732)
年內全面收益(虧損)總額		16,052	(8,006)

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

附註	2025年 千港元	2024年 千港元
以下各方應佔年內利潤(虧損)：		
本公司擁有人	30,682	39,916
非控股權益	72	(190)
	30,754	39,726
以下各方應佔全面收益(虧損)總額：		
本公司擁有人	16,545	(7,345)
非控股權益	(493)	(661)
	16,052	(8,006)
本公司擁有人應佔每股盈利		
— 基本及攤薄(港元)	12	0.05
		0.06

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	504,926	532,459
投資物業	14	15,211	14,564
商譽		–	575
客戶關係		–	310
以公允價值計量並計入損益(「以公允價值計量並計入損益」)的金融資產	15	46,162	44,766
非流動按金	17	13,983	10,238
		580,282	602,912
流動資產			
存貨	16	510,805	488,501
貿易及其他應收款項	17	321,254	264,769
可收回稅項		9,471	4,360
已抵押銀行存款	18	59,298	58,685
現金及現金等價物	19	98,385	115,712
		999,213	932,027
流動負債			
貿易及其他應付款項	20	155,514	135,328
合約負債	21	6,122	2,958
應付一間關聯公司款項	22	16,043	8,184
應付一間附屬公司的一名非控股股東款項	22	2,473	2,471
應納稅款		14,460	11,502
有抵押銀行及其他借款	23	551,036	507,156
租賃負債	24	2,356	1,318
		748,004	668,917
流動資產淨值		251,209	263,110
總資產減流動負債		831,491	866,022

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
資本及儲備			
股本	25	49,495	50,311
儲備		729,821	749,828
本公司擁有人應佔權益		779,316	800,139
非控股權益		(5,402)	(4,909)
權益總額		773,914	795,230
非流動負債			
遞延稅項負債	26	8,686	6,905
有抵押銀行及其他借款	23	38,961	55,176
租賃負債	24	9,930	8,711
		57,577	70,792
		831,491	866,022

第112至205頁的該等綜合財務報表經董事會於2026年3月31日批准及授權發出，並由其代表簽署：

張有滄
董事

陳國強
董事

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	本公司擁有人應佔									
	股本	股份溢價	資本儲備	物業重估 儲備	其他儲備	換算儲備	保留利潤	小計	非控股權益	合計
	千港元 (附註25(a))	千港元 (附註25(b)(i))	千港元 (附註25(b)(ii))	千港元 (附註25(b)(iii))	千港元 (附註25(c)(iv))	千港元 (附註25(c)(v))	千港元	千港元	千港元	千港元
於2024年1月1日	51,010	449,373	(53,992)	124,378	(5,364)	(128,013)	414,234	851,626	(6,526)	845,100
年內利潤(虧損)	-	-	-	-	-	-	39,916	39,916	(190)	39,726
其他全面(虧損)收益：										
不會重新分類至損益的項目：										
物業重估虧絀	-	-	-	(14,138)	-	-	-	(14,138)	-	(14,138)
因重估物業產生的遞延稅項	-	-	-	1,166	-	-	-	1,166	-	1,166
其後可能會重新分類至損益的 項目：										
換算海外業務所產生的匯兌 差額	-	-	-	-	-	(34,289)	-	(34,289)	(471)	(34,760)
年內全面(虧損)收益總額	-	-	-	(12,972)	-	(34,289)	39,916	(7,345)	(661)	(8,006)
與擁有人的交易：										
供款及分派										
股息(附註11)	-	-	-	-	-	-	(38,412)	(38,412)	-	(38,412)
股份購回及註銷(附註25)	(699)	(5,031)	-	-	-	-	-	(5,730)	-	(5,730)
	(699)	(5,031)	-	-	-	-	(38,412)	(44,142)	-	(44,142)
擁有權益變動										
業務合併產生的非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	2,278	2,278
	-	-	-	-	-	-	-	-	2,278	2,278
於2024年12月31日	50,311	444,342	(53,992)	111,406	(5,364)	(162,302)	415,738	800,139	(4,909)	795,230

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	本公司擁有人應佔									
	股本	股份溢價	資本儲備	物業重估 儲備	其他儲備	換算儲備	保留利潤	小計	非控股權益	合計
	千港元 (附註25(a))	千港元 (附註25(c)(i))	千港元 (附註25(c)(ii))	千港元 (附註25(c)(iii))	千港元 (附註25(c)(iv))	千港元 (附註25(c)(v))	千港元	千港元	千港元	千港元
年內利潤	-	-	-	-	-	-	30,682	30,682	72	30,754
其他全面(虧損)收益：										
不會重新分類至損益的項目：										
物業重估虧絀	-	-	-	(15,291)	-	-	-	(15,291)	-	(15,291)
因重估物業產生的遞延稅項 其後可能會重新分類至損益的 項目：	-	-	-	1,262	-	-	-	1,262	-	1,262
換算海外業務所產生的匯兌 差額	-	-	-	-	-	(108)	-	(108)	(565)	(673)
年內全面(虧損)收益總額	-	-	-	(14,029)	-	(108)	30,682	16,545	(493)	16,052
與擁有人的交易：										
供款及分派										
股息(附註11)	-	-	-	-	-	-	(30,831)	(30,831)	-	(30,831)
股份購回及註銷(附註25)	(816)	(5,721)	-	-	-	-	-	(6,537)	-	(6,537)
	(816)	(5,721)	-	-	-	-	(30,831)	(37,368)	-	(37,368)
於2025年12月31日	49,495	438,621	(53,992)	97,377	(5,364)	(162,410)	415,589	779,316	(5,402)	773,914

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 千港元	2024年 千港元
經營活動		
稅前利潤	46,500	52,712
就以下項目作出調整：		
物業、廠房及設備折舊	34,154	38,071
銀行利息收入	(1,666)	(2,677)
出售物業、廠房及設備的虧損	634	30
提前終止租賃的收益	(43)	–
投資物業公允價值變動的虧損	158	100
預期信貸虧損模式下就貿易應收款項確認之 金融資產減值虧損，扣除撥回	679	1,354
融資成本	34,139	42,440
以公允價值計量並計入損益的金融資產之收益	(1,397)	(2,266)
商譽及客戶關係的減值虧損	885	–
營運資金變動前的經營現金流量	114,043	129,764
營運資金變動：		
存貨	(16,204)	39,179
貿易及其他應收款項	(67,221)	23,866
貿易及其他應付款項	302,598	227,822
合約負債	3,164	(7,874)
經營所得現金	336,380	412,757
已付所得稅	(14,049)	(12,325)
經營活動所得現金淨額	322,331	400,432
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(24,165)	(32,864)
存入購置物業、廠房及設備的按金	(3,586)	(2,887)
存入已抵押銀行存款	(5,583)	(7,984)
提取已抵押銀行存款	4,970	42,883
支付人壽保險合約	(567)	(567)
收購附屬公司	–	(185)
收到過往年度出售附屬公司的應收代價	8,497	3,500
已收利息	1,666	2,677
投資基金退款	568	1,867
(支付)退回租賃按金	(159)	201
投資活動(所用)所得現金淨額	(18,359)	6,641

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
融資活動			
已派付股息	11、33	(30,831)	(38,412)
新增有抵押銀行及其他借款	33	914,331	1,085,288
償還有抵押銀行及其他借款	33	(898,865)	(1,076,316)
償還供應商融資安排下之銀行借款	33	(273,590)	(302,041)
提取銀行透支	33	2,163	–
償還銀行透支	33	(199)	–
一間關聯公司墊款	33	25,459	9,234
還款予一間關聯公司	33	(17,919)	(7,458)
購回股份	25	(6,537)	(5,730)
償還租賃負債	33	(3,418)	(2,881)
已付利息	33	(31,533)	(40,020)
融資活動所用現金淨額		(320,939)	(378,336)
現金及現金等價物(減少)增加淨額		(16,967)	28,737
年初的現金及現金等價物		115,712	90,583
外匯匯率變動的影響		(360)	(3,608)
年末的現金及現金等價物，指銀行結餘及現金	19	98,385	115,712

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

訓修實業集團有限公司(「本公司」)是一家於開曼群島註冊成立的公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司董事認為，其直接控股公司為於英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立的有限公司Evergreen Enterprise Holdings Limited，及其最終控股公司為於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司Golden Evergreen Limited(「GEL」)。GEL由HSBC International Trustee Limited(Felix Family Trust及CLC Family Trust(統稱為「信託」)的受託人)全資擁有。信託的受益人及委託人(張有滄先生及其家庭成員)被視為本公司的控股股東。

本公司註冊辦事處的地址是PO Box 472, 2nd Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1106, Cayman Islands，主要營業地點的地址是香港新界葵涌工業街30-32號捷聯工業大廈11樓。

本公司是一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)主要從事髮製品的生產與交易。主要附屬公司詳情載於綜合財務報表附註36。

2. 主要會計政策

編製基準

綜合財務報表乃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(該統稱包括所有適用個別《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)、香港公認會計原則及香港《公司條例》的披露規定編製。綜合財務報表亦遵守《聯交所證券上市規則》(「《上市規則》」)的適用披露條文。

綜合財務報表以港元(「港元」)呈列，除另有指明外，均約整至最接近的千位數。儘管本公司功能貨幣為美元(「美元」)，惟已採納港元作為呈列貨幣，原因為本公司股份於香港聯交所上市。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

編製基準(續)

綜合財務報表乃按與2024年綜合財務報表所採納之會計政策一致之基準編製，惟採納下文所載與本集團相關及自本年度起生效的下列經修訂《香港財務報告準則》會計準則除外。

採納經修訂《香港財務報告準則》會計準則

本集團已首次應用下列與本集團相關的經修訂《香港財務報告準則》會計準則：

《香港會計準則》第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

《香港會計準則》第21號(修訂本)：缺乏可兌換性

該等修訂本要求實體在評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣時，以及(如不可兌換)於釐定所用匯率及提供披露資料時應用一致的方針。

採納該等修訂本對綜合財務報表並無任何重大影響。

計量基準

編製綜合財務報表所用之計量基準為歷史成本基準，惟下文所載會計政策所述投資物業、以公允價值計量並計入損益的金融資產、計入物業、廠房及設備的工業大廈、辦公室及停車場(「重估物業」)按公允價值/重估金額計量除外。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司的財務報表。附屬公司的財務報表乃就與本公司相同的報告期間採用一致的會計政策編製。

所有集團內公司間結餘、交易以及集團內公司間交易產生的收入及開支以及盈虧均全數對銷。附屬公司之業績自本集團獲得控制權當日起綜合入賬，並持續綜合入賬至該控制權終止之日為止。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

綜合基準(續)

非控股權益(如有)於綜合損益及其他全面收益表內與本公司擁有人分開呈列，並於綜合財務狀況表內權益中呈列。於被收購方之非控股權益(為現有擁有權權益，並賦予其持有人權利可於清盤時按比例分佔被收購方資產淨值)乃初步按公允價值或按現有擁有權文據按比例分佔被收購方可識別資產淨值之已確認金額計量。所選計量基準會因應不同收購事項而定。除非《香港財務報告準則》會計準則規定採用另一項計量基準，否則其他類別之非控股權益初步按公允價值計量。

分配全面收益總額

損益及其他全面收益下的各組成部分歸屬於本公司擁有人及非控股權益。全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益(即使因此導致非控股權益產生虧損結餘)。

擁有權權益變動

本集團於一間附屬公司之擁有權權益變動倘並無導致失去控制權，則作為權益交易入賬。控股權益與非控股權益之賬面值會作出調整，以反映其於該附屬公司相關權益之變動。非控股權益調整金額與已付或已收代價之公允價值之間之任何差額直接於權益確認並歸屬於本公司擁有人。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，出售時產生的損益按下列兩者的差額計算：(i)於失去控制權當日已收代價的公允價值與任何保留權益的公允價值之總和及(ii)於失去控制權當日附屬公司及任何非控股權益的資產(包括商譽)及負債的賬面值。先前於其他全面收益確認的有關已出售附屬公司的金額按與假設母公司直接出售相關資產或負債的同一基準入賬。於前附屬公司保留的任何投資及前附屬公司結欠或應付前附屬公司的任何金額自失去控制權當日起視適用情況入賬為金融資產、聯營公司、合營企業或其他。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

附屬公司

附屬公司指受本集團控制的實體。倘本集團就參與實體業務所得可變動回報承擔風險或享有權利，並能透過其於該實體之權力影響該等回報，則本集團對該實體有控制權。如有事實及情況顯示一項或多項控制權要素出現變化，則本集團會重新評估其對被投資方之控制權。

於本公司財務狀況表(於該等附註內呈列)中，投資附屬公司按成本減減值虧損(如有)列賬。倘投資的賬面金額高於可收回金額，則相關賬面金額按個別基準減至可收回金額。附屬公司業績由本公司按已收及應收股息基準入賬。

商譽

收購業務所產生之商譽按收購業務(見上文的會計政策)當日所確定之成本減累計減值虧損(如有)列賬。就減值測試而言，商譽會分配到本集團中預期會受惠於合併協同效應之各個現金產生單位(或現金產生單位組別)，代表為內部管理目的監測商譽的最低水平，並且不大於一項經營分類。

獲分配商譽之現金產生單位(或現金產生單位組別)(「現金產生單位」)會每年進行減值測試，或於有跡象顯示該單位可能已經減值時更頻繁地進行減值測試。就於某報告期間因收購產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)於報告期末前進行減值測試。倘可收回數額少於其賬面值，則減值虧損會首先分配以減少任何商譽之賬面值，再根據該單位(或現金產生單位組別)各項資產之賬面值按比例基準分配至其他資產。於出售相關現金產生單位或現金產生單位組別內的任何一個現金產生單位時，商譽應佔金額將被計入釐定出售的損益金額當中。當本集團處置現金產生單位(或現金產生單位組別內的一個現金產生單位)中的一項業務時，所處置的商譽金額乃根據所處置的業務(或現金產生單位)及現金產生單位(或現金產生單位組別)中保留的部分的相對價值計量，除非本集團可證明某些其他方法能更好地反映與所處置業務有關的商譽，則作別論。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作生產或提供貨品或服務所用，或作行政用途之有形資產，除下文闡述之永久業權土地、名下物業(工業樓宇、辦公室及停車場)和在建工程外，均按成本減隨後累計折舊及隨後累計減值虧損(如有)入賬綜合財務狀況表。

永久業權土地不予折舊，並按成本減其後累計減值虧損計量。

用於生產、供應或行政用途之在建廠房(被稱為計入物業、廠房及設備的在建工程)按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括直接將資產運至管理層預期之地點及達成能按管理層預期之方式運作所需之條件應佔的任何成本。該等資產按與其他物業資產相同的基準折舊，並於該等資產可用於其預定用途時開始計算。

持有供生產或提供貨品或服務使用，或作行政用途之名下物業(工業樓宇、辦公室及停車場(被定義為重估物業))，按重估日期的公允價值，減其後類計折舊及累計減值虧損，於綜合財務狀況表列賬。我們將作出足夠之定期重估，使賬面值不會大幅偏離以報告期末及投資物業轉撥日期的公允價值釐訂的金額。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

物業、廠房及設備(永久業權土地及在建工程除外)經考量估計剩餘價值後按下列年利率以直線法計算折舊：

廠房、租賃土地及樓宇	4%至6%或租賃期限(以較短者為準)
住宅物業	4%至6%或租賃期限(以較短者為準)
重估物業	2%至4%
租賃物業及租賃物業裝修	各租賃期限
機械及設備、傢私及裝置	20%
機動車輛	25%或較低者

當本集團就於物業的擁有權權益(包括租賃土地及樓宇成分)作出付款時，全部代價於租賃土地及樓宇成分之間按初始確認時的相對公允價值的比例分配。在相關付款可作可靠分配的情況下，入賬列作經營租賃的租賃土地權益於綜合財務狀況表中呈列為物業、廠房及設備項下使用權資產，惟根據公允價值模式分類及入賬為投資物業者除外。當代價無法在相關租賃土地的非租賃樓宇成分及未分割權益之間可靠分配時，相關租賃土地概無作為使用權資產單獨呈列。

重估重估物業產生的任何重估增值於其他全面收益內確認，並於物業重估儲備中累計，惟若有關增額撥回相同資產先前於損益內確認的重估減額，於該情況下，該增額按先前記錄的最高減額記入損益。倘因物業重估而減少的賬面淨值超過有關先前重估該物業的物業重估儲備的結餘(如有)，則會於損益內確認。日後出售或廢置時，有關重估盈餘會轉撥至保留利潤。於各報告期末，重估盈餘之金額(按重估物業重估賬面值計算之折舊與按原成本計算之折舊兩者之間的差額計算)由物業重估儲備轉撥入保留利潤。日後出售或廢置重估物業時，有關重估盈餘會轉撥至保留利潤。

物業、廠房及設備項目乃於出售後或預期持續使用該資產日後將不會產生經濟利益時予以終止確認。出售或棄置物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損，按出售所得款項與有關資產賬面值之間的差額計算，並於損益內確認。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

投資物業

投資物業即持有目的為賺取租金及／或資金增值的物業。

投資物業初步按成本計量，成本包括任何直接應佔開支。初次確認後，投資物業按公允價值列計量，並作調整以撇除任何預付或累計經營租賃收入。

投資物業公允價值變動產生的收益或虧損，將計入產生期間的損益。

如投資物業已經出售，或已永久停止使用，且預期日後出售時不會得到任何經濟利益，即會終止確認。終止確認物業產生的收益或虧損(按出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計算)，將計入終止確認物業期間的損益。

無形資產

於業務合併中收購的無形資產與商譽分開確認並初步按其於收購日期的公允價值(視作其成本)確認。

在初步確認後，於業務合併中收購的具有有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損呈列，所依據之基準與單獨收購的無形資產相同。於業務合併中收購的具有無限可使用年期的無形資產按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

研發成本

研究成本於產生時列支。開發活動涉及於計劃或設計中應用研究成果以生產全新或重大改良之產品及程序，倘有關產品或程序於技術層面及商業角度皆為可行，而本集團具備充足資源以完成開發工作，則開發活動產生之成本會資本化。資本化之開支包括物料成本、直接勞工及適當比例之間接開支。其他開發開支於產生時在損益中確認為開支。當資產可供使用時，資本化之開發成本在其估計可使用年期內以直線法予以攤銷。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

無形資產(續)

客戶關係

於業務合併中收購的客戶關係於收購日期按公允價值確認。具有有限可使用年期的客戶關係按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。具有有限可使用年期的客戶關係的估計可使用年期為5年。

金融工具

在集團實體成為工具合約條文的訂約方時，確認金融資產及金融負債。金融資產的所有正常買賣均於交易日確認及終止確認。正常買賣是指須於市場規定或慣例設定的時限內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債按公允價值初始計量，惟與客戶合約產生的貿易應收款項除外，其根據《香港財務報告準則》第15號「與客戶之間的合約產生的收入」(「《香港財務報告準則》第15號」)初始計量。可直接撥歸收購或發行金融資產及金融負債(以公允價值計量並計入損益的金融資產除外)的交易成本，於初始確認時加至金融資產的公允價值或從中扣減(如適用)。可直接撥歸收購以公允價值計量並計入損益的金融資產的交易成本即時於損益內確認。

實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本及於有關期間分配利息收入及利息開支的方法。實際利率指按金融資產或金融負債的預計年期或(如適用)較短期間，將估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初始確認時的賬面總值的利率。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產

金融資產的分類及其後計量

金融資產的分類及其後計量符合下列條件之金融資產其後按攤銷成本計量：

- 以收取合約現金流量為目標之經營模式下持有之金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生之現金流量純粹為支付本金及未償還本金之利息。

所有其他金融資產其後以公允價值計量並計入損益。

(i) 攤銷成本及利息收入

利息收入就其後按攤銷成本計量之金融資產採用實際利率法確認。利息收入透過將實際利率用於金融資產總賬面值來計算，惟其後已變為信貸減值的金融資產(見下文)除外。就其後已變為信貸減值的金融資產而言，利息收入透過將實際利率用於自下個報告期起計的金融資產攤銷成本來確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險降低令金融資產不再維持信貸減值，則利息收入在斷定資產不再維持信貸減值後，透過將實際利率用於自報告期開始起計的金融資產總賬面值來確認。

(ii) 以公允價值計量並計入損益的金融資產

在各報告期末，以公允價值計量並計入損益的金融資產按公允價值計量，而任何公允價值收益或虧損則於損益內確認。於損益內確認的收益或虧損淨額包括任何金融資產賺取的股息或利息，並計入「其他收益及虧損」項下。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

《香港財務報告準則》第9號項下金融資產及其他項目減值

本集團根據預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)模式對根據《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)須受減值評估的金融資產(包括貿易及其他應收款項、已抵押銀行存款及銀行結餘)進行減值評估。預期信貸虧損的金額於各報告期間更新，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具預期壽命內發生所有可能的違約事件而導致的預期信貸虧損。相反地，12個月預期信貸虧損(「**12個月預期信貸虧損**」)則指預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的部分全期預期信貸虧損。預期信貸虧損根據本集團過往信貸虧損經驗進行評估，並根據債務人特有因素、一般經濟狀況及於報告日期對當前狀況及未來狀況預測的評估而作出調整。

本集團始終就貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。

就所有其他工具而言，本集團計量虧損撥備等於12個月預期信貸虧損，除非當信貸風險自初始確認以來顯著上升，於該情況下，本集團確認全期預期信貸虧損。是否確認全期預期信貸虧損乃根據自初始確認以來出現違約的可能性或風險顯著上升而評估。

(i) 信貸風險大幅增加

於評估信貸風險是否自初始確認起已大幅增加時，本集團比較金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初始確認日期出現違約的風險。作此評估時，本集團均會考慮合理及有理據的定量及定性資料，包括歷史經驗及毋須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

《香港財務報告準則》第9號項下金融資產及其他項目減值(續)

(i) 信貸風險大幅增加(續)

尤其是，評估信貸風險是否已大幅增加時會考慮下列資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期重大惡化；
- 債務人經營業績的實際或預期重大惡化；及
- 導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的債務人監管、經濟、或技術環境的實際或預期的重大不利變動。

不論上述評估結果如何，本集團認為，當合約付款逾期30天以上，則自初始確認以來信貸風險已大幅增加，除非本集團有合理且有理據的資料證明另有情況。

本集團定期監控用以識別信貸風險有否大幅增加的標準之有效性，且修訂標準(如適用)來確保標準能在金額逾期前識別信貸風險大幅增加。

低信貸風險

如有下列情況，金融工具會被釐定為具有低信貸風險：

- (a) 其具低違約風險；
- (b) 借款人有實力履行其近期合約現金流量責任；及
- (c) 較長遠的經濟或營商條件的不利變動可能(但不一定)會減低債務人履行其合約現金流量責任的能力。

本集團已抵押銀行存款及銀行結餘乃釐定為具有低信貸風險。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

《香港財務報告準則》第9號項下金融資產及其他項目減值(續)

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為，違約事件在內部制訂或得自外界來源的資料顯示債務人不大可能悉數向債權人(包括本集團)還款(未計及本集團所持任何抵押品)時發生。

不論上述如何，當金融資產逾期90天以上，本集團即認定違約，除非本集團有合理且有理據的資料證明應採用更寬鬆的違約標準。

(iii) 信貸減值金融資產

金融資產在一項或以上對該金融資產估計未來現金流量構成不利影響的事件發生時出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人的重大財務困難；
- (b) 違反合約(如違約或逾期事件)；
- (c) 借款人的貸款人因有關借款人財務困難的經濟或合約理由，而授予借款人原先貸款人不會另行考慮的優惠；或
- (d) 借款人可能陷入破產或其他財務重組。

(iv) 撤銷政策

當有資料顯示交易對手處於嚴重財務困難及無實際收回可能(例如交易對手已處於清盤狀態或已進行破產程序)或貿易應收款項逾期兩年以上(以較早發生者為準)，則本集團將撤銷金融資產。經考慮法律意見後(倘合適)，遭撤銷的金融資產可能仍須按本集團收回程序進行強制執行活動。撤銷構成終止確認事件。任何其後收回在損益內確認。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

《香港財務報告準則》第9號項下金融資產及其他項目減值(續)

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率(即違約損失程度)及違約風險的函數。違約概率及違約損失率乃基於根據歷史數據及前瞻性資料評估。預期信貸虧損的預估乃無偏概率加權平均金額，以發生違約的風險為權重確定。

一般而言，預期信貸虧損為本集團根據合約應收取的所有合約現金流量與本集團預計收取的所有現金流量之間的差額，並按初始確認時釐定的實際利率貼現。

利息收入按金融資產的總賬面值計算，惟金融資產信貸減值，則利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

本集團通過調整所有金融工具的賬面值於損益內確認彼等之減值收益或虧損，惟貿易應收款項除外，此種情況下透過虧損撥備賬確認相應調整。

金融負債

金融負債

所有金融負債其後乃採用實際利率法按攤銷成本計量。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債包括貿易及其他應付款項、有抵押銀行及其他借款、銀行透支、應付一間關聯公司款項及應付一間附屬公司的一名非控股股東款項，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金等價物指短期高流通量投資，其可隨時轉換為已知金額之現金，且須承受之價值變動風險不屬重大。就財務狀況表的分類而言，現金等價物指與現金性質相似的資產，且在使用上沒有限制。

《香港財務報告準則》第15號範圍內與客戶之間的合約產生的收入

貨品或服務之性質

本集團所提供貨品或服務的性質如下：

- (i) 銷售假髮、假髮配件及其他；
- (ii) 銷售高檔人髮接髮產品；及
- (iii) 銷售萬聖節產品。

識別履約責任

於合約開始時，本集團會評估與客戶所訂合約中承諾的貨品或服務，並識別為各承諾轉移給客戶以下兩者之一的履約責任：

- (a) 明確的貨品或服務(或一束貨品或服務)；或
- (b) 連串明確的貨品或服務，大致相同且轉移給客戶的模式相同。

如同時符合以下準則，則承諾給客戶的貨品或服務謂之明確：

- (a) 客戶自身或連同其他可隨時利用的資源受惠於貨品或服務(即貨品或服務謂之明確)；及
- (b) 本集團轉移給客戶貨品或服務的承諾可與合約中其他承諾分開識別(即轉移貨品或服務就合約文本而言謂之明確)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

《香港財務報告準則》第15號範圍內與客戶之間的合約產生的收入(續)

收入確認之時間性

收入當(或如)本集團藉轉移所承諾貨品或服務(即資產)給客戶而達致履約責任時確認。資產當(或如)客戶取得其控制權時謂之轉移。

如符合以下其中一項準則，本集團隨時間轉移貨品或服務的控制權，故達致履約責任並隨時間確認收入：

- (a) 客戶於本集團履約時同時接受及使用本集團履約所提供的利益；
- (b) 本集團履約創造或提升客戶於資產被創造或提升時所控制的資產(如在建工程)；或
- (c) 本集團履約時並無創造對本集團而言具替代用途的資產，且本集團對迄今完成的履約付款具有可強制執行權利。

如履約責任不隨時間達致，本集團於客戶取得所承諾資產的控制權時於某個時間點達致履約責任。釐定轉移何時發生時，本集團會考慮控制權概念及諸如法定業權、實質管有、付款權、資產所有權的重大風險與酬報及客戶認受等指標。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

《香港財務報告準則》第15號範圍內與客戶之間的合約產生的收入(續)

交易價格：重大融資部分

當釐定交易價格時合約載列重大融資部分(即客戶或本集團就轉移貨品或服務予客戶享有重大利益)，本集團就貨幣時間值的影響調整已承諾之代價。重大融資部分的影響確認為利息收入或利息開支，於損益中與與客戶之間的合約產生的收入分開呈列。

本集團於合約訂立時經參考(倘適用)合約中隱含的利率(即貨品或服務的現金售價貼現至預付或滯納金額的利率)、現行市場利率、本集團借款利率及本集團客戶其他相關信譽資料後確定利率，其與本集團及其客戶的單獨融資交易所反映的利率相當。

本集團已應用《香港財務報告準則》第15號第63段可行之權宜方法，若融資期為一年或以下，則不會就重大融資部分之影響對代價作出調整。

合約資產及合約負債

單一合約或一組相關合約以合約資產淨值或合約負債淨額呈列。無關合約之合約資產及合約負債並不按淨額基準呈列。

就本集團業務而言，本集團通常在服務完成前或貨物交付時(即此類交易的收入確認時間)向客戶收取全部或部分合約付款。本集團確認合約負債，直至其被確認為收入為止。於該期間，任何重大融資組成部分(如適用)將計入合約負債且將被支銷為應計費用，惟利息開支合資格予以資本化則除外。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

外幣

於編製各個別實體的財務報表時，以該實體的功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易，按交易日期的現行匯率確認。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目按當日的現行匯率重新換算。以公允價值列賬並以外幣計值的非貨幣項目按公允價值釐定當日的現行匯率重新換算。以外幣歷史成本計量的非貨幣項目不予重新換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目所產生的匯兌差額，於其產生期間計入損益。

就呈列綜合財務報表而言，本集團業務的資產及負債採用各報告期末的現行匯率換算為本集團的呈列貨幣(即港元)。收入及開支項目按該期間的平均匯率進行換算。所產生的匯兌差額(如有)於其他全面收益內確認，並於換算儲備項下的權益中累計(歸屬於非控股權益(如適用))。

處置海外業務時(即處置本集團於海外業務的全部權益)，於與該業務相關的本公司擁有人應佔權益中累計的匯兌差額全部重新分類至損益。

與將本集團以美元計值的資產淨值重新換算為本集團的呈列貨幣(即港元)有關的匯兌差額直接於其他全面收益確認，並於匯兌儲備累計。該等於匯兌儲備累計之匯兌差額其後不會重新分類至損益。

存貨

存貨以成本與可變現淨值中的較低者列賬。存貨成本採用先入先出法釐定。可變現淨值指存貨估計售價減全部估計完成成本及銷售所需費用。銷售所需成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及本集團為進行銷售而必須產生的非增量成本。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

存貨(續)

存貨出售時，該等存貨的賬面值於確認有關收入的期間確認為開支。存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損一概在撇減或虧損產生期間確認為開支。任何存貨撇減撥回的金額，在作出撥回期間確認為沖減已確認為開支的存貨金額。

其他資產(商譽除外)減值

於各報告期末，本集團會審閱內部及外部資料來源，以評估是否有任何跡象顯示其物業、廠房及設備(包括使用權資產)、無形資產及本公司於附屬公司之投資可能出現減值，或之前確認的減值虧損是否已不再存在或可能減少。若出現任何有關跡象，將會根據資產的公允價值減出售成本及使用價值(以較高者為準)估計資產的可收回金額。如未能估計個別資產的可收回金額，則本集團會估計能獨立產生現金流量(即現金產生單位)的最小組別資產的可收回金額。

倘本集團估計某項資產或現金產生單位的可收回金額將低於其賬面值，則該項資產或現金產生單位的賬面值會下調至其可收回金額。減值虧損即時於損益內確認為開支。

所撥回的減值虧損以該項資產或現金產生單在以往期間並無確認減值虧損而原應釐定的賬面值為限。減值虧損撥回即時於損益中確認為收入。

撥備

當本集團因過往事件承擔現有法律或推定責任，而解除責任很有可能導致資源流出，且金額能夠可靠估計時，即會確認撥備。本集團不會就日後經營虧損確認撥備。

當本集團承擔若干類似責任，將通過考慮整類責任釐定解除責任是否需要流出資源之可能性。即使同類責任當中任何一個項目導致資源流出之可能性甚低，亦會確認撥備。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

撥備(續)

撥備按預期清償責任所需開支之現值，採用可反映現時市場對貨幣時間價值之評估及特定責任風險之稅前利率計量。因時間流逝增加之撥備會確認為融資成本。

借款成本

收購、建造或生產合資格資產(即需要一段頗長的時間始能達致其擬定用途或出售之資產)之直接應佔已產生借款成本，在扣除特定借款之暫時投資所得之任何投資收入後，均作資本化並作為該等資產成本之一部分。當資產大體上可作其擬定用途或出售時，該等借款成本將會停止資本化。所有其他借款成本均列作為發生期間之費用。

租賃

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

本集團作為承租人

使用權資產

使用權資產成本包括：

- 租賃負債的初步計量金額；及
- 於開始日期或之前作出的任何租賃款項。

除分類為投資物業及根據公允價值模式計量者外，使用權資產均按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

使用權資產(續)

使用權資產按直線法於其估計可使用年期及租期(以較短者為準)內折舊。

本集團於「物業、廠房及設備」呈列不符投資物業定義的使用權資產，對應的相關資產(如擁有)亦會於同一項目呈列。符合投資物業定義的使用權資產於「投資物業」呈列。

本集團作為出租人

租賃的分類及計量

本集團作為出租人的租賃分類為經營租賃。

經營租賃的租金收入在相關租賃期限內按直線法確認為損益。

僱員福利

退休福利成本

向界定供款退休福利計劃支付的款項於僱員已提供令其可享有該項供款的服務時確認為開支。

短期僱員福利

短期僱員福利以預期支付的福利未貼現金額及於僱員提供服務時確認。所有短期僱員福利確認為開支。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

僱員福利(續)

長期服務金

根據香港僱傭條例，本集團就長期服務金之責任淨額為僱員於本期間及過往期間就彼等之服務所賺取日後利益款額。此責任乃使用預計單位貸記法計算及貼現至現值，並經扣除任何有關資產之公允價值(包括退休計劃福利)。

給予僱員的福利，如薪酬及薪金，扣除任何已支付金額後確認為負債。

稅項

所得稅指即期稅項與遞延稅項資產及負債的變動的總和。即期應繳稅項乃按報告期間應課稅利潤計算。即期稅項以及遞延稅項資產及負債的變動均於損益內確認，惟若涉及已在其他全面收益或直接於權益內確認之項目除外。應課稅利潤有別於稅前利潤，此乃歸因於須於其他年度課稅或扣稅的收入或開支，以及毋須課稅或不可扣稅的項目。本集團的即期稅項負債乃採用報告期末之前已制定或實質上已制定的稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅利潤時採用的相應稅基之間的暫時性差額予以確認。遞延稅項負債通常就所有應課稅暫時性差額進行確認。倘可能出現應課稅利潤從而可動用所有可扣減暫時性差額，則通常就該等可扣減暫時性差額確認遞延稅項資產。倘因初始確認(業務合併除外)並不會影響應課稅利潤或會計溢利且在交易時並無產生等額應課稅及可扣減暫時性差額的交易中的資產及負債而產生暫時性差額，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。

除非本集團可控制有關暫時性差額的撥回及暫時性差額於可預見未來可能無法撥回，否則將就與於附屬公司的投資相關的應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債。與該等投資相關的可扣減暫時性差額所產生的遞延稅項資產，僅於可能將有充足的應課稅利潤從而可動用暫時性差額利益且預期於可預見未來其將被撥回時，予以確認。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

稅項(續)

本集團會在報告期末對遞延稅項資產的賬面值進行審核，倘不可能再有充足的應課稅利潤以收回全部或部分資產，則會扣減有關賬面值。

遞延稅項資產及負債乃基於報告期末之前已制定或實質上已制定的稅率(及稅法)按預期於結算負債或變現資產期間應用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映本集團預期於報告期末收回或結算其資產及負債賬面值的方式產生的稅務影響。

就計量分別利用公允價值模型及重估模型計量的投資物業的遞延稅項及重估物業而言，該等物業之賬面值乃假設通過銷售全數收回，除非該假設被推翻則除外。倘投資物業及重估物業可予折舊且以目標為隨著時間的推移消耗投資物業及重估物業內絕大部份經濟利益(而非透過出售)的業務模式持有(完全擁有地權除外，其總是被視為可透過銷售悉數收回)，則上述假設將被推翻。

當有合法執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，並與同一稅務機關對同一應課稅實體徵收之所得稅有關，則遞延稅項資產及負債可互相對銷。

即期及遞延稅項於損益內確認，惟有關稅項與於其他全面收益或直接於權益內確認的項目有關則除外，在此情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益內確認。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

關聯方

關聯方為與本集團有關聯的人士或實體。

- (a) 倘一名人士符合以下條件，該名人士或其近親即為與本集團有關聯：
- (i) 對本集團有控制權或共同控制權；
 - (ii) 對本集團有重大影響力；或
 - (iii) 為本集團或本集團控股公司的主要管理人員。
- (b) 倘一間實體符合以下條件，其即為與本集團有關聯：
- (i) 該實體與本集團為同一集團的成員公司(即各控股公司、附屬公司及同系附屬公司彼此互有關聯)。
 - (ii) 其中一間實體為另一間實體之聯營公司或合營企業(或為另一間實體所屬集團成員公司的聯營公司或合營企業)。
 - (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
 - (iv) 其中一間實體為一名第三方的合營企業，而另一間實體為該第三方的聯營公司。
 - (v) 該實體為本集團或與本集團有關聯的實體就僱員福利而設的退休福利計劃。倘本集團本身為該計劃，提供資助的僱主亦為與本集團有關聯。
 - (vi) 該實體受(a)段所識別之人士控制或共同控制。
 - (vii) (a)(i)段所識別之人士對該實體有重大影響力或為該實體(或該實體控股公司)的主要管理人員。
 - (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團的控股公司提供主要管理人員服務。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

關聯方(續)

一名人士的近親指可於該人士與實體進行交易時，預期可能會影響該名人士或受該名人士影響的家庭成員，包括：

- (a) 該名人士的子女及配偶或同居伴侶；
- (b) 該名人士的配偶或同居伴侶的子女；及
- (c) 該名人士或該名人士配偶或同居伴侶的受養人。

於關聯方的定義中，聯營公司包括該聯營公司的附屬公司，而合營企業包括該合營企業的附屬公司。

分類報告

綜合財務報表內所呈報的經營分類及各分類項目的金額，與定期就本集團各業務線及地域的資源分配及表現評估而向本公司執行董事提供的財務資料一致。

就財務報告而言，個別重大的經營分類不會彙集計算，惟擁有類似經濟特徵及在產品及服務性質、生產工序性質、客戶類別或種類、分銷產品或提供服務的方法以及監管環境性質方面類似的分類除外。個別不重大的經營分類倘具備大部分該等特質，亦可以彙集計算。

經營分類的呈報方式與提供予主要經營決策者(「**主要經營決策者**」)的內部報告一致。本公司的執行董事(負責分配資源及評估經營分類的表現)已被識別為作出戰略決策的主要經營決策者。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

關鍵會計估計及判斷

本集團管理層於編製綜合財務報表時會作出關於未來的估計及假設以及判斷。有關估計、假設及判斷會影響本集團會計政策的應用，資產、負債、收入及開支的呈報金額，以及所作出的披露。管理層會持續根據經驗及相關因素(包括在相關情況下被認為是對未來事件作出的合理預期)對有關估計、假設及判斷作出評估。於適用時，會計估計的修訂會於作出修訂的期間及未來期間(如有關修訂同時影響未來期間)確認。

以下為本公司董事於應用本集團會計政策過程中所作出且對綜合財務報表所確認金額有最重大影響之關鍵判斷(涉及估計者除外(見下文))。

(i) 估計不確定性的主要來源

下文載列於報告期末有關未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源，或各項存在須對下個財務年度內資產及負債賬面值進行重大調整的重大風險。

重估物業的估值

本集團為註冊擁有人的重估物業按於重估當日公允價值減隨後累計折舊及累計減值虧損(如有)入賬綜合財務狀況表。重估物業的重估金額乃基於獨立專業估值師採用市場法對物業進行的估值計算。估值所用關鍵輸入數據為可資比較物業的市場單價。該等假設的有利或不利變動均將導致重估物業的公允價值發生變動，及須對其他全面收益內呈報的金額作出相應調整。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

關鍵會計估計及判斷(續)

(i) 估計不確定性的主要來源(續)

存貨撥備

本集團的管理層定期審閱存貨賬齡分析，並就識別為過時、滯銷或不可能收回或不再適合用於生產之存貨作出撥備。本集團按不同產品進行存貨審核並於各報告期末參考管理層根據最新市價及當前市況對可變現淨值的估計作出撥備。

預期信貸虧損的虧損撥備

本集團管理層通過採用多種輸入數據及假設(包括違約風險及預期虧損率)估計貿易及其他應收款項的虧損撥備。估計涉及基於各報告期末的本集團過往資料、現行市況及前瞻性估計的高度不確定因素。倘預期與原先的估計不符，則有關差異將影響貿易及其他應收款項的賬面值。

所得稅

本集團須在多個司法權區繳納所得稅。在釐定所得稅及遞延稅項撥備時，需要作出重大估計。存在所涉及的最終稅務釐定是不明確的交易和計算，當中該等事件的最終稅務結果可能與最初記錄的金額不同，且有關差額將影響作出此釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

關鍵會計估計及判斷(續)

(ii) 應用會計政策時作出的關鍵判斷

投資物業遞延稅項

就計量使用公允價值模式計量的投資物業所產生的遞延稅項而言，本公司董事已審閱本集團的投資物業組合，並得出結論認為，本集團的投資物業乃按旨在隨時間消耗投資物業所包含的絕大部分經濟利益的業務模式持有。因此，於釐定投資物業的遞延稅項時，本公司董事已釐定，使用公允價值模式計量之投資物業賬面值可透過銷售全數收回之假設已被推翻，而本集團已就投資物業公允價值變動確認遞延稅項，基準為遞延稅項反映投資物業公允價值變動產生之稅務後果，而本集團預期以通過在一段時間內消耗經濟效益作為收回投資物業賬面值之方式。

《香港財務報告準則》會計準則的未來變動

於批准該等綜合財務報表當日，香港會計師公會已頒佈下列於本財務報告期間尚未生效，且本集團並無提前採納的新訂／經修訂《香港財務報告準則》會計準則。

《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)	金融工具的分類與計量(修訂本) ^[1]
《香港財務報告準則》會計準則的年度改進	第11冊 ^[1]
《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)	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ^[1]
《香港財務報告準則》第18號	財務報表的呈列及披露 ^[2]
《香港財務報告準則》第19號	無公眾問責性的附屬公司：披露 ^[2]
《香港會計準則》第21號(修訂本)	換算至惡性通貨膨脹呈列貨幣 ^[2]
《香港財務報告準則》第10號及 《香港會計準則》第28號(修訂本)	投資者與其聯營企業或合資企業之間的資產出售或投入 ^[3]

^[1] 對2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

^[2] 對2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

^[3] 生效日期待定

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 主要會計政策(續)

《香港財務報告準則》會計準則的未來變動(續)

《香港財務報告準則》第18號「財務報表的呈列及披露」載列有關財務報表呈列及披露的規定，將取代《香港會計準則》第1號「財務報表的呈列」。《香港財務報告準則》第18號及其他準則的修訂本將對2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用。應用《香港財務報告準則》第18號可能會影響綜合損益及其他全面收益表的列報以及未來綜合財務報表的披露。本集團現在評估《香港財務報告準則》第18號對本公司綜合財務報表的具體影響。

除上述者外，本集團管理層預計於未來報告期間採納新訂／經修訂《香港財務報告準則》會計準則不會對本集團財務表現及財務狀況產生任何重大影響。

3. 分部資料及收入

於就分配資源及評估本集團表現作出決策時，本公司執行董事(即主要經營決策者)定期審閱按產品類型(包括假髮、假髮配件及其他、高檔人髮接髮產品及萬聖節產品)劃分的收入分析。除了本集團整體的業績及財務狀況外，並無提供其他獨立的財務資料。因此，僅整個實體的披露、主要客戶和地區資料被呈列。

地區資料

按向客戶交貨的地點劃分的來自外部客戶的收入如下：

	來自外部客戶的收入	
	2025年 千港元	2024年 千港元
美利堅合眾國(「美國」)	917,643	929,647
中華人民共和國(「中國」)	35,332	10,574
聯合王國(「英國」)	45,414	29,679
德國	20,710	30,344
日本	4,204	6,482
其他	20,983	9,636
	1,044,286	1,016,362

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 分部資料及收入(續)

《香港財務報告準則》第15號範圍內與客戶之間的合約產生的收入分列

	2025年 千港元	2024年 千港元
按主要業務線劃分的分列		
假髮、假髮配件及其他	979,004	882,063
高檔人髮接髮產品	38,194	109,678
萬聖節產品	27,088	24,621
	1,044,286	1,016,362

所有收入均於某一時間點及按固定價格確認。於截至2025年及2024年12月31日止年度確認且計入年初合約負債結餘的收入為約2,958,000港元(2024年：10,832,000港元)。

按所處地理位置劃分的本集團非流動資產(包括物業、廠房及設備以及投資物業)分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
孟加拉	401,692	407,112
香港	53,251	72,137
中國	33,263	37,342
美國	20,276	20,217
日本	1,903	1,917
泰國	7,563	7,048
英國	2,189	1,250
	520,137	547,023

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 分部資料及收入(續)

有關主要客戶的資料

來自相應年度佔本集團收入總額逾3%的外部客戶的收入如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
客戶A ¹	334,097	384,370
客戶B ¹	245,146	206,358
客戶C	103,385	89,877
客戶D	33,625	74,907
客戶E	27,674	31,648

¹ 客戶A的擁有人為客戶B擁有人的親屬。

4. 其他收入

	2025年 千港元	2024年 千港元
銀行利息收入	1,666	2,677
租金收入	1,422	1,715
雜項收入	3,480	3,532
	6,568	7,924

5. 其他(虧損)收益淨額

	2025年 千港元	2024年 千港元
以公允價值計量並計入損益的金融資產的公允價值 收益淨額	1,397	2,266
出售物業、廠房及設備的虧損	(634)	(30)
提前終止租賃的收益	43	—
外匯(虧損)收益淨額	(117)	2,547
投資物業的公允價值虧損	(158)	(100)
商譽及客戶關係的減值虧損	(885)	—
	(354)	4,683

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

6. 其他開支

	2025年 千港元	2024年 千港元
捐款開支	1,403	162

7. 融資成本

	2025年 千港元	2024年 千港元
銀行及其他借款利息	31,533	40,020
應付一間關聯公司款項利息	319	258
租賃負債利息	812	694
其他	1,475	1,468
	34,139	42,440

8. 稅前利潤

	2025年 千港元	2024年 千港元
此乃經扣除下列各項後列賬：		
員工成本(包括附註9(a)的董事薪酬)		
薪金、工資、津貼及其他僱員福利	400,808	349,902
退休福利計劃供款	4,697	4,787
員工成本總額(計入「銷售成本」、「行政開支」、「分銷及銷售開支」及「存貨」(倘適用))	405,505	354,689
其他項目		
已售存貨成本	800,988	772,826
核數師薪酬		
— 審核服務	1,700	2,700
— 其他服務	400	800
折舊(計入「銷售成本」、「行政開支」、「分銷及銷售開支」及「存貨」(倘適用))	34,154	38,071

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

9. 有關董事及五名最高薪人士福利的資料

(A) 董事薪酬

本公司董事已收及應收的薪酬總額如下：

	2025年				2024年			
	薪金、津貼及 袍金		退休福利 計劃供款	合計	薪金、津貼及 袍金		退休福利 計劃供款	合計
	其他僱員福利	千港元	千港元		千港元	千港元	千港元	
執行董事(附註1)								
張有滄先生	3,600	-	-	3,600	3,600	-	-	3,600
陳國強先生	-	1,155	18	1,173	-	1,232	18	1,250
賈子英女士	-	1,064	42	1,106	-	805	33	838
李炎波先生	-	316	23	339	-	250	23	273
非執行董事(附註2)								
陳劉裔先生	240	-	-	240	240	-	-	240
獨立非執行董事(附註3)								
冼漢迪先生榮譽勳章	240	-	-	240	240	-	-	240
司徒毓廷先生	240	-	-	240	240	-	-	240
張少華工程師	240	-	-	240	240	-	-	240
	4,560	2,535	83	7,178	4,560	2,287	74	6,921

附註：

- (1) 以上所列執行董事酬金乃基於彼等就管理本公司及本集團有關事宜所提供的服務。
- (2) 以上所列非執行董事酬金乃基於彼等就本公司有關事宜所提供的服務。
- (3) 以上所列獨立非執行董事酬金乃基於彼等作為本公司董事所提供的服務。

張有滄先生亦為本公司及本集團主席及行政總裁，以上披露的彼之酬金包括作為行政總裁提供的服務的酬金。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

9. 有關董事及五名最高薪人士福利的資料(續)

(B) 五名最高薪人士

截至2025年12月31日止年度，本公司五名最高薪人士包括3名董事(2024年：3名董事)，有關彼等酬金的詳情載於上文。其餘2名(2024年：2名)最高薪人士的酬金如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
薪金、津貼及其他僱員福利	2,353	2,365
退休福利計劃供款	36	36
	2,389	2,401

彼等酬金乃介乎下列範圍：

	2025年 僱員數目	2024年 僱員數目
1,000,001港元至1,500,000港元	2	2

於截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團概無向本公司董事或五名最高薪人士支付或應付任何酬金，作為其加入本集團或加入本集團後的獎勵或作為離職補償。於截至2025年及2024年12月31日止年度，概無任何有關董事或五名最高薪人士放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

(C) 以董事為受益人之貸款、準貸款及其他交易

於截至2025年及2024年12月31日止年度，概無訂立或存續以本公司董事或彼等的關連實體為受益人之貸款、準貸款或其他交易。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

9. 有關董事及五名最高薪人士福利的資料(續)

(D) 董事於交易、安排或合約中的重大權益

除綜合財務報表另行披露者外，本公司董事認為，於截至2025年及2024年12月31日止年度末或截至2025年及2024年12月31日止年度內任何時間，概無存續本公司就本公司業務所訂立，而本公司董事或本公司董事之關連實體直接或間接於其中擁有重大權益之重大交易、安排及合約。

10. 所得稅開支

	2025年 千港元	2024年 千港元
所得稅開支包括：		
即期稅項：		
香港	180	40
中國	1,189	433
孟加拉	10,567	9,369
其他司法管轄區	268	82
	12,204	9,924
過往年度(超額撥備)撥備不足：		
香港	(369)	1
中國	-	56
孟加拉	61	1,649
	(308)	1,706
	11,896	11,630
遞延稅項(附註26)		
暫時性差額之產生及撥回	3,850	1,356
	15,746	12,986

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

10. 所得稅開支(續)

根據香港稅務局自2018/19課稅年度起頒佈的利得稅兩級制，本集團的香港註冊成立附屬公司(如本集團管理層所選擇)的應課稅利潤須遵守利得稅兩級制，即首2百萬港元的應課稅利潤將按8.25%的稅率繳稅及超過2百萬港元的應課稅利潤將按16.5%的稅率繳稅。

本集團根據於截至2025年及2024年12月31日止年度有效的來料及進料加工安排，透過在中國的若干加工廠從事若干髮製品製造。因此，根據本集團與來料加工廠訂立的50:50在岸／離岸安排，本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度的若干利潤毋須繳納香港利得稅。同時，於截至2025年及2024年12月31日止年度，進料加工安排項下產生的利潤須全部繳納香港利得稅。此外，本集團的加工廠須按25%的法定稅率繳納中國企業所得稅。

孟加拉稅務局已於2023年6月26日公佈了一項規例，參考編號為「SRO No.210-Law/Income Tax 05/2023」，容許對出口收入徵收12%的稅率。「出口」的定義包括向孟加拉境外供應貨品和根據內部背對背信用狀，向出口主導的行業供應貨物。最低稅率標準亦按適用的已降低所得稅率按比例降低。截至2025年及2024年12月31日止年度，在孟加拉經營的附屬公司(Master Purple (BD) Limited除外)須按收入的0.26%或出口所得款項的從源頭扣除的稅項或應課稅溢利的12%(以較高者為準)繳納所得稅。在孟加拉經營的本集團附屬公司Master Purple (BD) Limited 從開始營商當日(即2020年3月9日)起至2023年3月8日止的三個財政年度內完全免繳所得稅。之後將在其後三個財政年度內免繳50%及隨後一個財政年度內免繳25%。目前，其享有50%的所得稅免繳。

於其他司法管轄區產生的稅項按相關司法管轄區的現行稅率計算。

本集團管理層就適用稅務規例受詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適當情況下根據預期須向稅務機關支付的金額設定撥備。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

10. 所得稅開支(續)

年內所得稅開支可與稅前利潤對賬如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
稅前利潤	46,500	52,712
按相關稅務司法權區的適用稅率計算的稅項	17,547	14,711
不可扣稅開支的稅務影響	2,374	908
毋須繳稅收入的稅務影響	(2,210)	(1,594)
向一家於孟加拉經營的附屬公司授出稅項豁免的稅務影響	(1,262)	(1,977)
未獲確認稅項虧損的稅務影響	2,162	2,999
未獲確認其他暫時性差額的稅務影響	76	288
動用先前未獲確認的稅項虧損	(6,350)	(6,255)
過往年度(超額撥備)撥備不足	(308)	1,706
其他	3,717	2,200
年內所得稅開支	15,746	12,986

加權平均適用稅率為37.7%(2024年：27.9%)。

11. 股息

	2025年 千港元	2024年 千港元
年內確認為分派之本公司普通股股東之股息：		
2025年中期股息每股股份2.0港仙(2024年：3.0港仙)	12,724	19,412
2024年末期股息每股股份2.8港仙 (2024年：2023年末期股息2.9港仙)	18,107	19,000
	30,831	38,412

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

11. 股息(續)

報告期末後，本公司董事建議就截至2025年12月31日止年度派發末期股息每股普通股2.7港仙，總金額為17,177,000港元(2024年：每股普通股2.8港仙，總金額為18,107,000港元)，並須經本公司股東在本公司應屆股東週年大會上批准，方告作實。

12. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃基於以下數據計算：

	2025年	2024年
本公司擁有人應佔溢利：		
計算每股基本及攤薄盈利的溢利(千港元)	30,682	39,916
股份數目：		
計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數目	640,379,000	652,727,000

計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數目已根據綜合財務報表附註25所述購回股份的影響予以釐定。

由於截至2025年及2024年12月31日止年度並無已發行的潛在攤薄普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 物業、廠房及設備

	永久業權 土地及廠房 千港元 附註(i)及(ii)	住宅物業 千港元 附註(ii)	重估物業 千港元	租賃物業 千港元	在建工程 千港元	機械及設備 千港元	傢私及裝置 千港元	機動車輛 千港元	重估物業 千港元 附註(ii)	合計 千港元
成本/估值										
於2024年1月1日	534,168	14,576	19,585	8,962	125,923	6,101	17,913	21,154	116,872	865,254
添置	12,677	-	1,030	5,432	11,713	381	692	1,064	905	33,894
出售	-	-	-	-	(5,806)	(613)	-	(2,188)	-	(8,607)
重估虧絀	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,791)	(19,791)
匯兌調整	(40,885)	(453)	(68)	(560)	(7,056)	(408)	(1,103)	(1,020)	(599)	(52,152)
收購附屬公司	3,209	-	-	-	704	-	-	-	-	3,913
於2024年12月31日	509,169	14,123	20,547	13,834	125,478	5,461	17,502	19,010	97,387	822,511
添置	4,085	-	6,011	4,063	11,301	25	3,666	1,025	-	30,176
出售	(1,949)	-	(1,239)	-	(2,621)	(27)	(852)	-	-	(6,688)
重估虧絀	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,849)	(19,849)
轉撥至永久業權土地及 廠房	9,028	-	-	(9,028)	-	-	-	-	-	-
匯兌調整	(7,586)	710	-	(138)	(1,609)	(66)	(31)	(45)	448	(8,317)
於2025年12月31日	512,747	14,833	25,319	8,731	132,549	5,393	20,285	19,990	77,986	817,833
包括										
成本	512,747	14,833	25,319	8,731	132,549	5,393	20,285	19,990	-	739,847
估值	-	-	-	-	-	-	-	-	77,986	77,986
於2025年12月31日	512,747	14,833	25,319	8,731	132,549	5,393	20,285	19,990	77,986	817,833
折舊										
於2024年1月1日	131,924	642	8,982	-	111,296	5,352	9,656	16,802	-	284,654
年內撥備	21,889	86	2,407	-	5,557	151	603	1,238	6,140	38,071
出售	-	-	-	-	(5,777)	(613)	-	(2,187)	-	(8,577)
重估時抵銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,653)	(5,653)
匯兌調整	(10,724)	(23)	-	-	(5,274)	(608)	(486)	(841)	(487)	(18,443)

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 物業、廠房及設備(續)

	永久業權 土地及廠房 千港元 附註(i)及(ii)	住宅物業 千港元 附註(ii)	重估物業 千港元	租賃物業 千港元	在建工程 千港元	機械及設備 千港元	傢私及裝置 千港元	機動車輛 千港元	重估物業 千港元 附註(ii)	合計 千港元
於2024年12月31日	143,089	705	11,389	-	105,802	4,282	9,773	15,012	-	290,052
年內撥備	20,419	334	2,879	-	4,382	202	629	1,125	4,184	34,154
出售	(1,341)	-	-	-	(2,621)	(27)	(827)	-	-	(4,816)
重估時抵銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,558)	(4,558)
匯兌調整	(1,311)	20	-	-	(1,066)	(51)	120	(11)	374	(1,925)
於2025年12月31日	160,856	1,059	14,268	-	106,497	4,406	9,695	16,126	-	312,907
賬面價值即 成本	351,891	13,774	11,051	8,731	26,052	987	10,590	3,864	-	426,940
估值	-	-	-	-	-	-	-	-	77,986	77,986
於2025年12月31日	351,891	13,774	11,051	8,731	26,052	987	10,590	3,864	77,986	504,926
賬面價值即 成本	366,080	13,418	9,158	13,834	19,676	1,179	7,729	3,998	-	435,072
估值	-	-	-	-	-	-	-	-	97,387	97,387
於2024年12月31日	366,080	13,418	9,158	13,834	19,676	1,179	7,729	3,998	97,387	532,459

附註：

- (i) 永久業權土地約28,608,000港元(2024年：29,161,000港元)計入永久業權土地及廠房。
- (ii) 本集團為該等物業權益(包括相關租賃土地)的註冊擁有人。已預先作出一筆過付款以收購該等物業權益。只有在付款能夠可靠分配的情況下，該等自有物業的租賃土地部分方會呈列為使用權資產。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 物業、廠房及設備(續)

本集團作為承租人

使用權資產(計入物業、廠房及設備)

	租賃土地 千港元	租賃物業 千港元	機動車輛 千港元	廠房 千港元	合計 千港元
賬面值對賬					
於2024年1月1日	21,096	2,418	70	646	24,230
添置	905	-	-	125	1,030
折舊	(1,271)	(890)	(70)	(454)	(2,685)
匯兌調整	(475)	(31)	-	(6)	(512)
於2024年12月31日	20,255	1,497	-	311	22,063
添置	2,189	3,822	-	-	6,011
出售	-	(1,239)	-	-	(1,239)
折舊	(1,864)	(1,040)	-	(254)	(3,158)
匯兌調整	668	(6)	-	(8)	654
於2025年12月31日	21,248	3,034	-	49	24,331

使用權資產於個別租期內按直線法計算折舊。

於截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團租賃租賃土地、租賃物業、機動車輛及廠房作營運用途。所訂立之租賃合約具2至30年的固定期限(2024年：2至30年)。租賃條款乃於個別基礎上磋商，包括各種不同條款及條件。於釐定租期及評估不可撤回期間的長度時，本集團應用合約的定義並釐定合約可強制執行的期間。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 物業、廠房及設備(續)

本集團作為承租人(續)

使用權資產(計入物業、廠房及設備)(續)

租賃的限制或契諾

此外，於2025年12月31日，已確認租賃負債約12,286,000港元(2024年：10,029,000港元)及相關使用權資產約11,051,000港元(2024年：9,158,000港元)。除出租人於租賃資產中持有的抵押權益以外，該等租賃協議並無施加任何契諾。租賃資產不得用作借款的抵押品。

重估物業的公允價值計量

應用合適的估值技術及採用公允價值計量的輸入數據估計本集團重估物業的公允價值時，本集團採用可獲取的市場可觀察數據。當缺少第一級輸入數據時，本集團委聘一名獨立專業估值師進行估值。本公司董事與獨立專業估值師密切合作以建立模式適用的估值技術及輸入數據。

於2025年及2024年12月31日，獨立專業估值師羅馬國際評估有限公司(「羅馬」，為香港測量師學會成員)已重估重估物業。上一年度所用的估值技術並無改變。本公司董事已於綜合財務報表中採用有關估值，而物業重估虧絀約15,291,000港元(2024年：14,138,000港元)已自截至2025年12月31日止年度的物業重估儲備扣除。

本集團於2025年及2024年12月31日採用重要不可觀察輸入數據(第三層級)的重估物業的公允價值計量載列如下。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 物業、廠房及設備(續)

重估物業的公允價值計量(續)

本集團於2025年及2024年12月31日採用重要不可觀察輸入數據(第三層級)的重估物業的公允價值計量披露如下。

描述	按下列日期的公允價值		估值技術	重要不可觀察輸入數據	敏感度
	2025年	2024年			
	12月31日	12月31日			
	千港元	千港元			
於香港的租賃土地及工業樓宇	49,300	69,513	市場法	市場單價，主要計及可資比較物業的時間、位置、質素、樓層及大小，介乎每平方米約1,732港元至2,117港元(2024年：1,992港元至3,477港元)	所採用市場單價增加將令物業的公允價值增加，反之亦然。
於中國的辦公室	2,608	2,340	市場法	市場單價，主要計及可資比較物業的時間、位置、質素、樓層及大小，介乎每平方米約人民幣(「人民幣」)15,900元至人民幣38,900元(2024年：人民幣15,000元至人民幣48,000元)之間	所採用市場單價增加將令物業的公允價值增加，反之亦然。
於中國的停車場	90	85	市場法	市場單價，主要計及可資比較停車場的時間、位置及樓層，介乎每車位約人民幣120,000元至人民幣150,000元(2024年：人民幣160,000元至人民幣180,000元)之間	所採用市場單價增加將令物業的公允價值增加，反之亦然。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 物業、廠房及設備(續)

描述	按下列日期的公允價值		估值技術	重要不可觀察輸入數據	敏感度
	2025年 12月31日 千港元	2024年 12月31日 千港元			
於日本的辦公室	1,942	1,514	市場法	市場單價，包括可資比較物業的時間、位置、質素、樓層及大小，介乎每平方米約120,424日圓(「日圓」)至356,564日圓(2024年：86,319日圓至252,154日圓)之間	所採用市場單價增加將令物業的公允價值增加，反之亦然。
於美國的辦公室	20,468	20,020	市場法	市場單價，包括可資比較物業的時間、位置、質素、樓層及大小，介乎每平方米約236美元至520美元(2024年：226美元至593美元)之間	所採用市場單價增加將令物業的公允價值增加，反之亦然。
於泰國的辦公室	3,578	3,915	市場法	市場單價，包括可資比較物業的時間、位置、質素、樓層及大小，介乎每平方米約39,615泰銖至48,104泰銖(2024年：34,000泰銖至56,818泰銖)之間	所採用市場單價增加將令物業的公允價值增加，反之亦然。
	77,986	97,387			

於截至2025年及2024年12月31日止年度，概無出現轉入或轉出第三層級的情況。

倘本集團的重估物業並未重新估值，則其將按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損計入綜合財務報表，於2025年12月31日，其賬面值將約為28,697,000港元(2024年：30,525,000港元)。

於2025年及2024年12月31日，本集團土地及樓宇分別約76,501,000港元及95,512,000港元已予質押以為本集團銀行融資作擔保(如綜合財務報表附註23所載)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

14. 投資物業

	千港元
公允價值	
於2024年1月1日	15,043
於損益確認的公允價值變動	(100)
匯兌調整	(379)
於2024年12月31日	14,564
於損益確認的公允價值變動	(158)
匯兌調整	805
於2025年12月31日	15,211

本集團出租若干物業以賺取租金，租期為1至6年。

於2025年及2024年12月31日，本集團投資物業分別約5,881,000港元及5,664,000港元已予質押以為本集團銀行融資作擔保(如綜合財務報表附註23所載)。

本集團投資物業於2025年及2024年12月31日的公允價值乃根據獨立專業估價師羅馬(彼與本集團無關)於相應日期進行的估值得出。

於估計物業的公允價值時，物業的當前用途即其最高及最佳用途。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

14. 投資物業(續)

下表列示用於釐定投資物業公允價值的估值技術及重要不可觀察輸入數據：

描述	於以下日期的公允價值		估值技術	重要不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據與公允價值的關係
	2025年 12月31日 千港元	2024年 12月31日 千港元			
於香港的 停車場	1,000	1,000	市場法	市場單價，主要計及可資比較停車場的時間、位置及樓層，介乎每車位約800,000港元至1,240,000港元(2024年：910,000港元至1,350,000港元)之間	所採用市場單價增加將令停車場的公允價值增加，反之亦然。
				辦公室	辦公室
於中國的 辦公室及 廠房	10,855	10,654	市場法	市場單價，主要計及可資比較物業的時間、位置、質素、樓層及大小，介乎每平方米約人民幣15,900元至人民幣22,800元(2024年：人民幣15,000元至人民幣27,600元)之間	所採用市場單價增加將令物業的公允價值增加，反之亦然。
				廠房	廠房
				市場單價，主要計及可資比較土地的時間、位置、質素及大小，為每平方米約人民幣360元至人民幣375元(2024年：人民幣360元至人民幣360元)之間	所採用市場單價增加將令物業的公允價值增加，反之亦然。
於泰國的辦公室	3,356	2,910	市場法	市場單價，包括可資比較物業的時間、位置、質素、樓層及大小，介乎每平方米約39,615泰銖至48,104泰銖(2024年：34,000泰銖至56,818泰銖)之間	所採用市場單價增加將令物業的公允價值增加，反之亦然。
	15,211	14,564			

概無按公允價值計量的本集團投資物業分類為第一級及第二級。該等公允價值計量分類為公允價值的第三層級。於截至2025年及2024年12月31日止年度，並無轉入或轉出第三級。於2025年及2024年12月31日使用的估值技術並無變化。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

15. 以公允價值計量並計入損益的金融資產

	2025年 千港元	2024年 千港元
非上市投資		
– 人壽保險合約(附註(a))	45,601	43,789
– 投資基金(附註(b))	561	977
	46,162	44,766

該等投資的持有目的並非貿易而是長期策略用途。

附註：

- (a) 本集團為本公司董事張有滄先生訂立若干人壽保險合約。根據保單，訓修製品廠(保單受益人及保單持有人)須就該等合約支付若干預付款及分期付款。訓修製品廠可隨時要求部分或全部退保，並根據合約於退保日的價值收回現金，有關價值根據最初支付的保費總額加所賺取的累計保證利息減已收取的保費計算得出(「現金價值」)。倘於第一至第二十個保單年度(如適用)內任何時間退保，則須支付預定退保費用。

存放於人壽保險合約的存款按介乎約1.05%至4.20%(2024年：1.05%至4.20%)的保證年利率加交易對手於保險合約期內釐定的溢價計息。

於2025年及2024年12月31日，若干人壽保險合約分別約37,988,000港元及36,426,000港元已予質押以為本集團銀行融資作擔保(如綜合財務報表附註23所載)。

- (b) 本集團認購一個投資基金，該基金主要投資於香港等地區上市的股票。該投資基金的公允價值乃採用資產淨值法釐定。投資經理釐定投資基金的資產淨值時使用的方法，以相關可資比較數據為依據，該等數據可量化對成本或最新交易價格(如適用)的調整，或證明成本或最新交易價格是投資基金所持相關投資的公允價值的適當近似值。

以公允價值計量並計入損益的金融資產包括下列以有關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的款項：

	2025年 千港元	2024年 千港元
港元	24,416	23,906

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

16. 存貨

	2025年 千港元	2024年 千港元
原材料	279,389	300,717
在製品	117,457	111,626
製成品	113,959	76,158
	510,805	488,501

17. 貿易及其他應收款項

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
來自第三方之貿易應收款項		249,240	211,491
減：虧損撥備		(2,033)	(1,354)
		247,207	210,137
其他應收款項	17(a)	15,737	19,330
出售附屬公司的應收代價		–	8,497
其他應收稅款		1,359	5,409
預付款項		24,730	8,555
已付供應商按金		32,221	12,841
購置物業、廠房及設備的按金		13,015	9,429
物業租賃按金		968	809
		335,237	275,007
就報告目的之分析如下：			
非流動資產		13,983	10,238
流動資產		321,254	264,769
		335,237	275,007

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

17. 貿易及其他應收款項(續)

- (a) 本集團通常給予其客戶介乎30至90日(2024年：介乎30至90日)的信貸期。大型或有長期業務往來且付款記錄良好的客戶可獲授較長的信貸期。

在接受任何新客戶前，本集團設有內部信貸控制系統，以評估潛在客戶信貸質素，且董事會已指派本集團管理層人員負責釐定客戶信貸限額及信貸審批。本集團亦會定期審閱給予客戶的限額。

以下載列根據與各收入確認日期相若的發票日期呈列的貿易應收款項扣除虧損撥備的分析。

	2025年 千港元	2024年 千港元
0至60日	172,372	147,064
61至90日	38,865	37,026
91至120日	11,757	11,632
超過120日	24,213	14,415
	247,207	210,137

於2025年12月31日，本集團的貿易應收款項結餘包括賬面值總額為46,177,000港元(2024年：38,407,000港元)的應收賬款，於報告日期已逾期。於逾期結餘當中，6,415,000港元(2024年：8,070,000港元)已逾期90日或以上，由於該等客戶的長期持續業務關係及良好還款記錄，故有關金額不被視為拖欠款項。

本集團就該等結餘並無持有任何抵押。

本集團的大部份貿易應收款項均以有關集團實體的功能貨幣計值。

有關本集團面對的信貸風險敞口以及貿易及其他應收款項虧損撥備的資料載於綜合財務報表附註32(b)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

18. 已抵押銀行存款

該款項指為綜合財務報表附註23所載本集團獲授銀行融資抵押的存款，因此被分類為流動資產。

已抵押銀行存款包括下列以有關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的款項：

	2025年 千港元	2024年 千港元
港元	41,546	32,863

該存款的固定年利率介乎約0.1%至3.91%(2024年：0.1%至5.27%)。已抵押銀行存款將於有關銀行及其他借款清償後獲解除。

19. 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括用於應付本集團短期現金承擔的短期存款，按介乎約0%至2.5%(2024年：0%至5.32%)的市場利率計息。

現金及現金等價物包括下列以有關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的款項：

	2025年 千港元	2024年 千港元
港元	57,761	54,908

本集團為數約3,097,000港元(2024年：2,418,000港元)及11,912,000港元(2024年：12,061,000港元)之資金分別存放於在中國及孟加拉銀行開設的銀行戶口，於該等國家匯出資金須受外匯管制規限。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

20. 貿易及其他應付款項

	2025年 千港元	2024年 千港元
貿易應付款項	73,552	61,418
應計員工成本	41,781	36,162
應計項目及其他應付款項	26,559	21,869
其他僱員負債	13,622	15,879
	155,514	135,328

就購買貨品獲授的信貸期為0至120日，但本集團一般於60日內結清。以下為於各報告期末根據發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	2025年 千港元	2024年 千港元
0至60日	30,291	27,304
61至120日	830	2
超過120日(附註)	42,431	34,112
	73,552	61,418

附註：於截至2023年12月31日止年度，若干供應商對本公司的中國全資附屬公司訓修實業(禹州)有限公司(「訓修(禹州)」)提起訴訟，要求立即清償賬面值為約人民幣30,826,000元(相當於約33,495,000港元)的貿易應付款項，另加逾期付款之利息。中國人民法院於二審中判定訓修(禹州)須支付所有未付貿易應付款項及逾期付款之相關利息，以及若干使用權資產及物業、廠房及設備被凍結。

於2025年12月31日，貿易應付款項及逾期付款之相關利息的賬面值分別為約人民幣26,395,000元(相當於約28,681,000港元)及人民幣3,611,000元(相當於約3,923,000港元)。(2024年：貿易應付款項及逾期付款之相關利息分別為約人民幣26,395,000元(相當於約27,981,000港元)及人民幣2,244,000元(相當於約2,448,000港元)。

於2025年12月31日，被凍結使用權資產以及其他物業、廠房及設備的賬面值分別為約人民幣4,132,000元(相當於約4,381,000港元)及約人民幣1,952,000元(相當於約2,070,000港元)。(2024年：被凍結使用權資產以及其他物業、廠房及設備分別為約人民幣4,134,000元(相當於約4,383,000港元)及約人民幣2,050,000元(相當於約2,173,000港元)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

20. 貿易及其他應付款項(續)

本集團的貿易應付款項包括下列以有關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的款項：

	2025年 千港元	2024年 千港元
港元	23,140	19,143

21. 合約負債

截至2025年及2024年12月31日止年度，《香港財務報告準則》第15號範圍內與客戶之間的合約產生的合約負債變動(不包括於同年內增加及減少產生的變動)如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
於報告期初	2,958	10,832
收取預付款項	6,122	2,958
已確認收入	(2,958)	(10,832)
於報告期末	6,122	2,958

於2025年12月31日，合約負債增加乃主要由於有關銷售髮製品的合約活動增加。

本集團應用可行之權宜方法，而並無披露有關原預定期限為一年或以下的餘下履約責任的資料。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

21. 合約負債(續)

與客戶訂立之合約之履約責任

收入於貨品控制權轉移，即貨品送達指定地點(交貨)時確認。一般信貸期為交付後30至90日。於客戶取得控制權前進行的運輸及處理活動被視為履約活動。

倘本集團於投入生產前收到按金，此將於投入生產時產生合約負債，直至就相關合約確認的收入超過按金金額為止。接受新客戶訂單時，本集團通常會收取30%至50%之按金。如銷售收益未予確認，則會就預收款項確認合約負債。

22. 應付一間關聯公司／一間附屬公司的一名非控股股東款項

應付一間關聯公司款項指應付陽光軟件有限公司的款項，該公司由張有滄先生控制，彼為本公司董事兼控股股東。款項均屬非貿易性質、無抵押、按香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)加每年3.5%計息，並須按要求償還。

應付一間附屬公司的一名非控股股東款項均屬非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

23. 有抵押銀行及其他借款

	2025年 千港元	2024年 千港元
有抵押：		
銀行借款	488,277	472,194
供應商融資安排下的銀行借款(附註)	82,196	72,850
其他借款	17,560	17,288
銀行透支	1,964	—
	589,997	562,332

附註：本集團已與銀行訂立若干供應商融資安排。根據該等安排，銀行以供應商提供的折扣在原到期日前向供應商支付本集團所欠款項。本集團對供應商的責任於相關銀行結算後依法終止。本集團隨後於銀行結算後60至120日(2024年：60至120日)內與銀行結算。該等利率與本集團的短期借款利率一致。

受供應商融資安排規限的負債的變動乃主要由於購買商品及服務所產生的添置及後續現金結算所致。於綜合現金流量表中，向銀行還款根據安排的性質計入融資現金流量，而銀行向供應商作出的付款作為綜合財務報表附註34所載的非現金交易披露。

	2025年 12月31日 千港元	2024年 12月31日 千港元	2024年 1月1日 千港元
受供應商融資安排規限的金融負債的賬面值 呈列為「貿易及其他應付款項」的一部分	15,074	10,328	7,498
付款到期日範圍			
受供應商融資安排規限的負債 (發票日後的日數)	60至120日	60至120日	60至120日
並非供應商融資安排一部分的可比較貿易 應付款項(發票日後的日數)	0至120日	0至120日	0至120日

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

23. 有抵押銀行及其他借款(續)

銀行及其他借款的賬面值分析如下：

訂有須按要求償還條款的銀行及其他借款在綜合財務狀況表內分類為流動負債。本集團的應付銀行及其他借款如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
訂有按要求償還條款的銀行借款(列為流動負債)， 惟須於以下期間償還：		
一年以內	441,170	384,120
一年以上但兩年內期間	9,652	18,055
二年以上但五年內期間	14,039	48,071
五年以上	3,719	3,736
	468,580	453,982
銀行借款及銀行透支須於以下期限內償還(附註)		
一年以內	64,896	35,886
一年以上但兩年內期間	30,832	46,153
二年以上但五年內期間	4,759	2,509
五年以上	3,370	6,514
	103,857	91,062
訂有按要求償還條款的其他借款(列為流動負債)， 惟須於以下期間償還：		
一年以內	13,200	12,848
一年以上但兩年內期間	4,360	4,440
	17,560	17,288
合計	589,997	562,332

附註：到期金額根據銀行借款協議規定的預定還款日期計算。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

23. 有抵押銀行及其他借款(續)

	2025年 千港元	2024年 千港元
於一年內到期並列為流動負債的款項 包括：		
銀行及其他借款	551,036	507,156
列為非流動負債的款項 包括：		
銀行及其他借款	38,961	55,176
合計	589,997	562,332

本集團的借款風險如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
固定利率借款	12,110	13,075
浮動利率借款	577,887	549,257
	589,997	562,332

本集團的浮動利率銀行及其他借款參考香港銀行同業拆息、擔保隔夜融資利率、中國貸款市場報價利率、美元最優惠借貸利率、美元參考利率以及港元貸款最優惠利率加／減相關銀行的特定保證金計息。(2024年：香港銀行同業拆息、擔保隔夜融資利率、中國貸款市場報價利率、美元最優惠借貸利率以及港元貸款最優惠利率加／減相關銀行的特定保證金計息)。本集團銀行及其他借款的實際年利率範圍(亦等同合約利率)如下：

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

23. 有抵押銀行及其他借款(續)

	2025年	2024年
實際利率：		
浮動利率借款	3.25%至8.20%	2.90%至7.59%
固定利率借款	0.90%至4.25%	0.90%至4.25%

其他借款按香港銀行同業拆息+1.5%(2024年：香港銀行同業拆息+1.5%)每年計息。

於2025年及2024年12月31日，本集團的銀行及其他借款由以下各項提供擔保：

- (a) 本集團約59,298,000港元(2024年：58,685,000港元)的銀行存款抵押(附註18)；
- (b) 本集團分別計入物業、廠房及設備以及計入投資物業約49,300,000港元及1,000,000港元(2024年：69,513,000港元及1,000,000港元)的土地及樓宇以及於香港的停車場(附註13及附註14)；
- (c) 本集團於美國及中國約27,201,000港元(2024年：25,999,000港元)的土地及樓宇(附註13)；
- (d) 於中國約4,881,000港元(2024年：4,664,000港元)的投資物業(附註14)；
- (e) 於中國及孟加拉的若干附屬公司資產的消極保證；及
- (f) 本集團若干人壽保險合約約37,988,000港元(2024年：36,426,000港元)(分類為以公允價值計量並計入損益的金融資產)(附註15)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

23. 有抵押銀行及其他借款(續)

銀行及其他借款包括下列以相關集團實體功能貨幣以外貨幣計值的款項：

	2025年 千港元	2024年 千港元
港元	503,258	514,277

貸款契諾

於2025年12月31日，就賬面值為約160,100,800港元(2024年：146,300,000港元)的銀行及其他借款而言，除銀行貸款安排中常見的若干金融及非金融契諾外，本集團須在有關貸款的持續期間遵守以下主要財務契諾，及／或只要銀行及其他借款尚未償還：

- (i) 任何時候的綜合有形資產淨值不得低於700,000,000港元；
- (ii) 綜合銀行借款減去已抵押銀行存款及銀行結餘以及現金不得超過650,000,000港元；及
- (iii) 任何相關期間的未計利息、稅項、折舊及攤銷及銀行結餘以及現金前的綜合淨利潤，與於該相關期間銀行借款利息及本金償還的比率不得低於1:1。

本集團管理層定期監察其遵守該等契諾的情況。只要本集團保持遵守契諾，相關銀行借款不會被視為須按要求償還。

於2025年12月31日，本集團管理層發現若干銀行融資項下若干金融比率無法獲滿足及有關潛在違反金融契諾可能會導致相關銀行借款約65,000,000港元(已根據要求條款分類為流動負債)成為即時到期應付。發現潛在違反契諾後，本集團管理層與相關銀行進行溝通及已就潛在違反若干金融比率申請豁免。於報告日期後及直至綜合財務報表獲授權日期，相關銀行並未要求任何即時還款。此外，其中一間銀行已就潛在違約授出豁免。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

24. 租賃負債

	2025年 千港元	2024年 千港元
應付租賃負債：		
一年以內	2,356	1,318
一年以上但兩年內期間	1,330	563
二年以上但五年內期間	2,312	1,570
五年以上	6,288	6,578
	12,286	10,029
減：列於流動負債項下於12個月內到期並須結清的金額	(2,356)	(1,318)
列於非流動負債項下於12個月後到期並須結清的金額	9,930	8,711

租賃負債所應用之加權平均增量借款年利率介乎約2.75%至6.50%(2024年：2.75%至6.50%)。

	2025年 千港元	2024年 千港元
租賃現金流出總額	3,481	2,881

於2025年及2024年12月31日，本集團並無就尚未開始的租賃資產訂立租賃合約的承諾。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

25. 股本及儲備

(A) 股本

	每股面值 0.01美元的 普通股數目	股本	
		千美元	千港元
法定：			
於2024年1月1日、2024年及2025 年12月31日	1,000,000,000	10,000	77,800
已發行及繳足：			
於2024年1月1日	655,652,000	6,557	51,010
股份購回及註銷(附註25(b)(i))	(8,978,000)	(90)	(699)
於2024年12月31日	646,674,000	6,467	50,311
股份購回及註銷(附註25(b)(ii))	(10,492,000)	(105)	(816)
於2025年12月31日	636,182,000	6,362	49,495

(B) 購買自身股份

- (i) 截至2024年12月31日止年度，本公司透過聯交所購回及註銷自身擁有的8,978,000股普通股，而為購入約699,000港元的已註銷股份的已付總額約5,730,000港元從股本中扣除。

購回月份	已購回	每股股價		已付總代價 千港元
	普通股數目 千股	最高價 港元	最低價 港元	
2024年9月	8,978	0.64	0.62	5,730

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

25. 股本及儲備(續)

(B) 購買自身股份(續)

- (ii) 截至2025年12月31日止年度，本公司透過聯交所購回及註銷自身擁有的10,492,000股普通股，而為購入約816,000港元的已註銷股份的已付總額約6,537,000港元從股本中扣除。

購回月份	已購回	每股股價		已付總代價 千港元
	普通股數目 千股	最高價 港元	最低價 港元	
2025年5月	10,492	0.62	0.60	6,537

(C) 儲備的性質及目的

(i) 股份溢價

股份溢價指發行本公司股份的所得款項淨額超逾其面值的部分。根據開曼群島法例，其可分派予本公司股東，惟本公司須有能力支付其日常業務過程中到期應付的債務。

(ii) 資本儲備

資本儲備指(i)中介控股公司向本公司的全資附屬公司訓修製品廠有限公司(「訓修製品廠」)作出的注資；及(ii)訓修製品廠於本集團收購訓修製品廠之日期的股本面值與根據過往年度集團重組的認定對價之間的差額。

(iii) 物業重估儲備

該儲備經已設立，並根據就重估物業(扣除遞延稅項)重估採納的會計政策處理。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

25. 股本及儲備(續)

(C) 儲備的性質及目的(續)

(iv) 其他儲備

其他儲備指在並無控制權變動的情況下於現有附屬公司的所有權出現變動的影響。

(v) 換算儲備

換算儲備包括將海外業務換算為呈列貨幣以供綜合入賬產生的所有外匯差異。

26. 遞延稅項

當前及過往報告期間確認的主要遞延稅項資產及負債及其變動情況如下：

	土地及 樓宇重估 千港元	加快會計折舊 千港元	合計 千港元
於2024年1月1日	8,547	(730)	7,817
於損益扣除(附註10)	–	1,356	1,356
計入權益	(1,166)	–	(1,166)
匯兌調整	–	(1,102)	(1,102)
於2024年12月31日	7,381	(476)	6,905
於損益扣除(附註10)	–	3,850	3,850
計入權益	(1,262)	–	(1,262)
匯兌調整	–	(807)	(807)
於2025年12月31日	6,119	2,567	8,686

根據孟加拉稅法，就孟加拉附屬公司賺取之溢利宣派之股息須繳納預扣稅。由於本集團可控制撥回暫時性差額之時間，且暫時性差額可能不會於可見將來撥回，故並無於綜合財務報表就孟加拉附屬公司之累計溢利應佔暫時性差額計提遞延稅項撥備。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

26. 遞延稅項(續)

於報告期末，本集團有未動用稅項虧損約223,755,000港元(2024年：260,589,000港元)可供抵銷未來溢利。由於未來溢利流不可預測，概無確認遞延稅項資產。於報告期末產生之可被有關附屬公司未來應課稅溢利抵銷的稅項虧損將於以下年度到期：

	2025年 千港元	2024年 千港元
到期年份		
2025年	-	1,495
2026年	2,352	2,333
2027年	2,066	2,049
2028年	2,099	2,082
2029年	4,673	4,635
2030年	2,849	-
	14,039	12,594
無到期日	209,716	247,995
	223,755	260,589

於未確認稅項虧損約223,755,000港元(2024年：260,589,000港元)中，約209,716,000港元(2024年：247,995,000港元)產生自香港且根據現時稅務規例並無到期日，而於中國產生之餘下未確認稅項虧損將於一至五年內到期。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

27. 購股權計劃

本集團於2017年6月19日採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權計劃之目的在於向已對或將對本集團作出貢獻的任何董事及本集團的全職僱員(「參與者」)提供獲得本公司所有權權益的機會，並通過靈活的途徑向參與者作出挽留、激勵、獎勵、支付薪金、給予補償及／或提供福利，鼓勵參與者為本公司利益努力提升本公司及其股份的價值。

根據購股權計劃，本公司董事可邀請參與者按董事會釐定的行使價獲得購股權，惟該價格須至少為以下各項中的最高者：(a)於本公司向承授人提呈要約當日(該日須為營業日，「要約日期」)聯交所每日報價表所列的收市價；(b)緊接要約日期前5個營業日聯交所每日報價表所列本公司股份的平均收市價；及(c)本公司股份的面值。

因根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃將予授出的全部購股權獲行使而可能發行的股份總數，合共不得超過2017年7月12日已發行股份總數的10%，除非本公司取得股東新批准以更新該上限。

於任何十二個月期間，除股東於本公司股東大會上另行批准外，任何一位參與者的配額上限為因根據購股權計劃授出的購股權(包括已行使及尚未行使購股權)獲行使而獲發行及將予發行的股份總數上限，其不得超過已發行股份總數的1%。

購股權可根據購股權計劃條款於購股權期間(由董事會於提呈要約時釐定及知會承授人)的任何時間內行使及不得超過提呈購股權之日起計十年。

於2025年1月1日及2025年12月31日涉及根據購股權計劃可供授出的本公司購股權的股份數目為61,500,000股。

直至綜合財務報表獲批准日期，本集團概無授出購股權。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

28. 退休福利計劃

定額供款計劃

本集團根據香港《強制性公積金計劃條例》，設立一項定額供款的強制性公積金退休福利計劃（「強積金計劃」）。根據強積金計劃，僱員須將每月薪金的5%或最多1,500港元作為供款，且彼等可選擇作出額外供款。僱主每月供款為僱員每月薪金的5%或最多1,500港元（「強制性供款」）。僱員於65歲退休、死亡或完全喪失工作能力時可享有僱主100%的強制性供款。

本集團於中國工廠的僱員參與中國政府運作的國家管理退休福利計劃。本集團須按工資成本的特定百分比向該退休福利計劃作出供款，以撥付有關福利所需的資金。本集團對該退休福利計劃的唯一責任是作出指定供款。

孟加拉對公積金並無強制要求，然而，倘四份之三合資格僱員要求繳納公積金，則該等附屬公司須設立該項基金。倘彼等要求，本集團於孟加拉工廠的僱員將參與本集團在孟加拉的各個附屬公司運作且公司自行管理的公積金。有關附屬公司將按工資成本的最低特定比例向公積金作出供款，以撥付有關福利所需的資金。該等合資格僱員的最低供款為其基本薪金的8.33%。該等附屬公司有義務成立信託委員會，使公司管理團隊及僱員均參與公積金供款的管理。

其他司法管轄區之公積金為基於當地政府政策制定。截至2025年12月31日止年度，強積金計劃及國家管理退休福利計劃產生的退休福利計劃供款總額為約4,697,000港元（2024年：4,787,000港元），於損益扣除。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

28. 退休福利計劃(續)

定額供款計劃(續)

長期服務金(「長期服務金」)

根據香港《僱傭條例》，本集團在香港經營的附屬公司有義務於若干情況下(例如被僱主解僱或退休時)向合資格的香港僱員支付長期服務金，期限至少為5年僱用期限，根據一定的公式計算。此外，1995年通過的《強制性公積金計劃條例》允許本集團動用本集團的強制性強積金供款，加上／減去任何正／負回報，以抵銷應付予僱員的長期服務金。

《2022年僱傭及退休計劃法例(抵銷安排)(修訂)條例》於2022年6月17日刊憲，取消使用僱主強制性強基金繳納產生的應計福利以抵銷長期服務金的做法(「該取消」)。該取消已在過渡日期(即2025年5月1日)正式生效。此外，香港特別行政區政府已推出一項補貼計劃，以在過渡日期後的25年內協助僱主支付每年每位員工一定金額的長期服務金。

考慮到該取消，本集團的長期服務金責任於2025年及2024年12月31日被視為並不重大。

29. 資本承擔

	2025年 千港元	2024年 千港元
就購買建設土地已訂約但未於綜合財務報表內撥備	2,567	6,566

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

30. 關聯方交易

除於綜合財務報表中另行披露的交易及結餘外，於截至2025年及2024年12月31日止年度，關聯方交易的進一步資料載列如下。

(A) 與關聯方的交易

本集團與由張有滄先生控制的陽光軟件有限公司訂立交易，彼亦為本公司的董事及控股股東。

	2025年 千港元	2024年 千港元
交易性質		
電腦產品及服務開支	1,080	1,080

(B) 本集團主要管理人員薪酬

本公司董事及其他高級管理人員被識別為本集團的主要管理人員，彼等於截至2025年及2024年12月31日止年度的薪酬載於綜合財務報表附註9。主要管理人員的薪酬乃因應個人表現及市場趨勢釐定。

(C) 《上市規則》有關關連交易的適用性

有關上文附註30(a)的關聯方交易構成《上市規則》第14A章所界定的關連交易。然而，該交易獲豁免遵守《上市規則》第14A章之披露規定，乃由於其低於第14A.76(1)條項下之最低豁免水平。

31. 資本風險管理

本集團對資本進行管理，確保本集團旗下實體可持續經營，同時透過優化債務與股權間的均衡為股東提供最大回報。本集團的整體策略於截至2025年及2024年12月31日止年度保持不變。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

31. 資本風險管理(續)

本集團的資本架構包括債務(包括有抵押銀行及其他借款及租賃負債，扣除現金及現金等價物)以及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本、其他儲備及保留利潤)。

本公司董事會每半年會對資本架構進行審核。作為該審核的一部分，本公司董事考慮資本成本及各類資本相關的風險。基於本公司董事的建議，本集團將透過派付股息、發行新股及購回股份以及發行新債或贖回現有債務平衡其整體資本架構。

32. 金融工具

(A) 金融工具類別

	2025年 千港元	2024年 千港元
按攤銷成本計量的金融資產		
現金及現金等價物	98,385	115,712
已抵押銀行存款	59,298	58,685
貿易應收款項	247,207	210,137
按金及其他應收款項	16,705	20,139
	421,595	404,673
以公允價值計量並計入損益的金融資產	46,162	44,766
	467,757	449,439
按攤銷成本計量的金融負債		
貿易及其他應付款項	73,795	68,756
應付一間關聯公司款項	16,043	8,184
應付一間附屬公司的一名非控股股東款項	2,473	2,471
有抵押銀行及其他借款	589,997	562,332
	682,308	641,743

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

32. 金融工具(續)

(B) 金融風險管理目標及政策

本集團主要金融工具包括貿易及其他應收款項、以公允價值計量並計入損益的金融資產、已抵押銀行存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項、有抵押銀行及其他借款、應付一間關聯公司及一間附屬公司的一名非控股股東款項。該等金融工具之詳情披露於綜合財務報表各附註。該等金融工具相關風險包括市場風險(外匯風險、價格風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。有關降低該等風險的政策載於下文。本集團管理層對該等風險進行管理及監控，確保及時有效地實施適當措施。

外幣風險

本集團以外幣進行若干經營性交易，這使本集團承受外幣風險。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，本公司董事會監察外匯風險，並在有需要時考慮對沖重大外匯風險。

於報告期末，以各集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的貨幣資產(包括集團內部往來結餘)及貨幣負債的賬面值如下：

	負債		資產	
	2025年 千港元	2024年 千港元	2025年 千港元	2024年 千港元
澳元	-	-	640	612
加元	-	-	1,131	1,096
歐元	-	-	1,424	1,279
英鎊	72	84	1,454	1,016
人民幣	72,344	38,637	3,446	269
港元	287,198	249,871	133,018	123,151

本集團管理層認為，由於港元與美元(若干集團實體的功能貨幣)掛鈎且其他貨幣風險並不重大，本集團面臨貨幣風險的可能性極低。因此貨幣風險敏感度並無呈列。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

32. 金融工具(續)

(B) 金融風險管理目標及政策(續)

下表列示於報告期末，倘外幣對集團實體各自所用之功能貨幣之匯率變動5%且所有其他變量維持不變，本集團除稅前業績的概約變動：

	於12月31日			
	2025年		2024年	
	外匯匯率 上升(下跌)	對除稅前 業績之影響 千港元	外匯匯率 上升(下跌)	對除稅前 業績之影響 千港元
澳元	5%	32	5%	31
	(5%)	(32)	(5%)	(31)
加元	5%	57	5%	55
	(5%)	(57)	(5%)	(55)
歐元	5%	71	5%	64
	(5%)	(71)	(5%)	(64)
英鎊	5%	69	5%	47
	(5%)	(69)	(5%)	(47)
人民幣	5%	(3,445)	5%	(1,918)
	(5%)	3,445	(5%)	1,918
港元	5%	(7,709)	5%	(6,336)
	(5%)	7,709	(5%)	6,336

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

32. 金融工具(續)

(B) 金融風險管理目標及政策(續)

價格風險

本集團面臨的公允價值價格風險來自投資基金及人壽保險合約，該等項目被歸類為按公允價值計量的金融資產。

由於資產淨值及賬戶價值的合理可能變化不會對本集團的溢利產生重大影響，因此概無呈列投資基金及人壽保險合約的敏感度分析。

利率風險

本集團因利率變動而面臨的市場風險主要與本集團按浮動利率計息的銀行貸款以及現金及現金等價物有關。

本集團的銀行及其他借款主要集中於港元貸款最優惠利率、香港銀行同業拆息、美元參考利率、中國貸款市場報價利率及擔保隔夜融資利率以及美元最優惠借貸利率的波動。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

32. 金融工具(續)

(B) 金融風險管理目標及政策(續)

利率風險(續)

下表詳述本集團於報告期末淨借款的利率情況：

	於12月31日			
	2025年 實際利率	千港元	2024年 實際利率	千港元
淨定息借款(存款)：				
有抵押銀行及其他借款	0.90%-4.25%	12,110	0.90%-4.25%	13,075
租賃負債	2.75%-6.50%	12,286	2.75%-6.50%	10,029
已抵押銀行存款	0.10%-3.91%	(59,298)	0.10%-5.27%	(58,685)
		(34,902)		(35,581)
淨息借款(存款)：				
有抵押銀行及其他借款	3.25%-8.20%	577,887	2.90%-7.59%	549,257
現金及現金等價物	0.00%-2.50%	(98,385)	0.00%-5.32%	(115,712)
		479,502		433,545
淨借款總額		444,600		397,964

於截至2025年12月31日止年度，倘利率上調或下調1%(2024年：1%)而所有其他變數維持不變，本集團除稅前業績將增加或減少約4,795,000港元(2024年：4,335,000港元)。

上述敏感度分析乃假設利率於報告期初發生變動並已應用於報告期末存在的所有金融工具之利率風險而釐定。整體上升/下降指管理層對下一年報告期末之前期間利率合理可能變動的評估。

本集團基於利率水平及前景評估利率變動產生的潛在影響，藉此管理利率風險。如利率大幅波動，本集團可不時採用利率掉期合約，將部分浮動利率借款轉換為固定利率借款，以管理利率風險。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

32. 金融工具(續)

(B) 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險

信貸風險指交易對手將違反其合約義務而導致本集團產生財務虧損。本集團信貸風險主要歸因於貿易及其他應收款項。因交易對手為不同司法權區主要且已建立信用評級的銀行，本集團認為其信貸風險較低，故本集團現金及現金等價物、已抵押銀行存款及其他金融資產產生的信貸風險有限。考慮到銀行信用評級較高，本集團管理層預計任何交易對手都不會不履行其義務。

貿易應收款項

本集團面對之信貸風險主要受到各債務人之個別特徵影響，而非客戶營運所在行業或國家，因此重大信貸集中的風險主要是於本集團對個別客戶承受重大風險時產生。

所有要求信貸水平超出某個金額的客戶，均須進行個別信貸評估。該等評估集中於客戶過往於賬項到期時的還款記錄及目前的還款能力，並考慮客戶的特定資料以及客戶營運所處經濟環境的相關資料。貿易應收款項於開票日期起30至90天內到期。一般而言，本集團不會要求客戶提供抵押品。

於2025年12月31日，本集團的貿易應收款項總額中分別有約25%(2024年：30%)及約70%(2024年：78%)的信貸風險集中來自本集團最大客戶及五大客戶。

於2025年12月31日，由於本集團的貿易應收款項總額中有約93%(2024年：96%)主要來自位於美國的客戶，故本集團存在信貸風險地域集中的情況。為盡可能降低信貸風險，本集團管理層已委派一個小組負責確定信貸限額及信貸審批。在接受任何新客戶之前，本集團使用內部信貸評分系統來評估潛在客戶的信貸質量，並按客戶定義信貸限額。歸屬於客戶的限額及評分每年均會檢討一次。

貿易應收款項的預期信貸虧損乃按個別評估。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

32. 金融工具(續)

(B) 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

貿易應收款項(續)

下表詳載按到期日劃分的本集團貿易應收款項所承擔的信貸風險，且須接受預期信貸虧損評估：

	加權平均預期	賬面總值	虧損撥備	賬面淨值	信貸減值
	信貸虧損率(概約)				
	%	千港元	千港元	千港元	
於2025年12月31日					
尚未到期	0.14	201,308	(278)	201,030	無
三個月內	0.75	40,060	(298)	39,762	無
三個月至一年	1.51	5,640	(85)	5,555	無
一至兩年	57.05	2,002	(1,142)	860	無
兩年以上	100.00	230	(230)	-	有
		249,240	(2,033)	247,207	

	加權平均預期	賬面總值	虧損撥備	賬面淨值	信貸減值
	信貸虧損率(概約)				
	%	千港元	千港元	千港元	
於2024年12月31日					
尚未到期	0.23	172,126	(396)	171,730	無
三個月內	0.63	30,529	(192)	30,337	無
三個月至一年	3.42	8,139	(278)	7,861	無
一至兩年	70.01	697	(488)	209	無
		211,491	(1,354)	210,137	

該等款項根據過往違約及虧損數據應用全期預期信貸虧損法進行集體評估，並就前瞻性因素進行調整。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

32. 金融工具(續)

(B) 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

貿易應收款項(續)

下表根據簡化方法列示已確認為貿易應收款項的全期預期信貸虧損變動。

	全期預期信貸虧損 (已信貸減值) 千港元	全期預期信貸虧損 (未信貸減值) 千港元	合計 千港元
於2024年1月1日	205	–	205
新金融資產來自：			
– 已確認減值虧損	–	1,354	1,354
– 撤銷	(205)	–	(205)
於2024年12月31日	–	1,354	1,354
新金融資產來自：			
– 已確認減值虧損	–	679	679
– 轉至已信貸減值	230	(230)	–
於2025年12月31日	230	1,803	2,033

當有消息顯示債務人陷入嚴重財困，在現實上不可能收回款項(例如債務人已被清算或進入破產程序)，或當貿易應收款項已逾期兩年以上(以較早發生者為準)，本集團即會撤銷貿易應收款項。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

32. 金融工具(續)

(B) 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

其他應收款項及按金

就其他應收款項及按金而言，本公司董事根據過往結算記錄、過往經驗以及合理及具支持性的前瞻性定量及定性資料，定期個別評估其他應收款項的可收回性。本公司董事認為，相關債務人的內部信貸評級屬低風險。本集團管理層相信，自初步確認以來其餘其他應收款項及按金的信貸風險並無顯著增加，且本集團根據12個月預期信貸虧損計提減值撥備。本集團評估，於2025年12月31日總賬面值為約16,705,000港元的其他應收款項及按金(2024年：28,636,000港元)之12個月預期信貸虧損並不重大，因此並無確認虧損撥備。

流動資金風險

流動資金風險反映本集團將沒有充足資源結算到期的金融負債的風險。於管理流動資金風險時，本集團監控及維持充足資金以應付其所有到期的潛在負債。其適用於正常市況及對預期結果的負面預測，以避免任何遭受合約處罰或損害本集團聲譽的風險。

按月作出流動資金預測乃為確保當前融資得到最佳的運用；按季度作出流動資金預測乃為確保達致遵守契諾目標及維持中期流動資金；按長期預測基準作出流動資金預測，則為確定長期策略性融資需求。董事會亦持續對本集團的資本結餘及債務融資作出評估。

本集團管理層持續定期管理流動資金風險，並在需要時增加相關評估的頻率。本集團管理層承擔流動資金風險管理最終責任，並已制定合適的流動資金風險管理架構，以管理本集團的短期、中期及長期融資及流動資金管理需求。本集團透過維持充足的現金儲備及銀行融資以及透過持續監控銀行及其他借款的使用情況及確保遵守貸款契諾管理流動資金風險。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

32. 金融工具(續)

(B) 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

下表詳述本集團餘下的金融負債合約到期情況。該表乃根據本集團於可能須償還金融負債的最早日期的金融負債未貼現現金流量編製。具體而言，附有按要求償還條款的銀行及其他借款計入最早時段，不論銀行會否選擇行使其權利。其他非衍生金融負債的到期情況分析乃根據計劃償還日期編製。該表包括利息及本金現金流量。倘利息流量按浮動利率計算，則未貼現金額按報告期末的利率計算。

	按要求 千港元	1年內 千港元	1至2年 千港元	2至5年 千港元	5年以上 千港元	未貼現現金	
						流量總額 千港元	賬面值 千港元
於2025年12月31日							
金融負債							
貿易及其他應付款項	73,795	-	-	-	-	73,795	73,795
應付一間附屬公司的 一名非控股股東款項	2,473	-	-	-	-	2,473	2,473
應付一間關聯公司款項	16,043	-	-	-	-	16,043	16,043
有抵押銀行及其他借款	489,400	65,474	31,041	5,313	3,946	595,174	589,997
租賃負債	-	3,026	1,910	3,726	9,706	18,368	12,286
	581,711	68,500	32,951	9,039	13,652	705,853	694,594

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

32. 金融工具(續)

(B) 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

	按要求 千港元	1年內 千港元	1至2年 千港元	2至5年 千港元	5年以上 千港元	未貼現現金	
						流量總額 千港元	賬面值 千港元
於2024年12月31日							
金融負債							
貿易及其他應付款項	68,756	-	-	-	-	68,756	68,756
應付一間附屬公司的 一名非控股股東款項	2,471	-	-	-	-	2,471	2,471
應付一間關聯公司款項	8,184	-	-	-	-	8,184	8,184
有抵押銀行及其他借款	477,411	36,973	43,094	6,834	7,219	571,531	562,332
租賃負債	-	1,877	1,515	2,484	10,051	15,927	10,029
	556,822	38,850	44,609	9,318	17,270	666,869	651,772

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

32. 金融工具(續)

(B) 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

於以上到期情況分析中，附有按要求還款條款的有抵押銀行及其他借款列入「按要求」時間段。於2025年12月31日，該等有抵押銀行及其他借款的總賬面值為約486,140,000港元(2024年：471,270,000港元)。經計及本集團的財務狀況，本集團管理層認為，銀行不太可能行使其酌情權以要求立即償還。本集團管理層認為，相關銀行及其他借款將根據貸款協議所載的計劃償還日期償還，詳情載於下表：

到期情況分析－附有按要求還款條款的有抵押銀行及其他借款根據還款計劃的分析

	少於1年 千港元	1至2年 千港元	2至5年 千港元	5年以上 千港元	未貼現現金	
					流量總額 千港元	賬面值 千港元
於2025年12月31日	455,942	14,826	14,734	3,898	489,400	486,140
於2024年12月31日	399,682	56,260	17,549	3,920	477,411	471,270

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

32. 金融工具(續)

(C) 公允價值計量

按經常基準以公允價值計量的本集團金融資產的公允價值

以下為分佈於根據《香港財務報告準則》第13號「公允價值計量」定義之公允價值層級三個級別內，按公允價值計量或須於綜合財務報表內按經常基準披露其公允價值的資產及負債，而整體公允價值計量根據對整體計量而言屬重大的最低層輸入數據進行分類。輸入數據的級別定義如下：

- 第一級(最高級別)：本集團於計量日期可取得相同資產或負債於活躍市場上之報價(未經調整)；
- 第二級：除第一級所包括報價以外，就資產或負債可直接或間接觀察所得的輸入數據；
- 第三級(最低級別)：資產或負債的不可觀察輸入數據。

(i) 按公允價值計量的資產

	2025年 千港元	2024年 千港元
非上市投資		
— 人壽保險合約(附註15)	45,601	43,789
— 投資基金(附註15)	561	977
	46,162	44,766

於截至2025年及2024年12月31日止年度，第一級、第二級及第三級公允價值計量之間並未發生轉移。

	2025年 千港元	2024年 千港元
於損益確認的未變現收益總額	1,397	2,266

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

32. 金融工具(續)

(C) 公允價值計量(續)

按經常基準以公允價值計量的本集團金融資產的公允價值(續)

(ii) 須披露公允價值但未按公允價值計量的資產及負債

所有其他金融資產及負債均以與其於2025年及2024年12月31日的公允價值並無重大差異的金額列賬。

於截至2025年及2024年12月31日止年度，第一級、第二級及第三級公允價值計量之間並未發生轉移。

第三級公允價值計量對賬

	投資基金 千港元	人壽保險合約 千港元	總計 千港元
於2024年1月1日	2,010	41,790	43,800
購買	–	567	567
公允價值變動於損益扣除	834	1,432	2,266
提取	(1,867)	–	(1,867)
於2024年12月31日	977	43,789	44,766
購買	–	567	567
公允價值變動於損益扣除	152	1,245	1,397
提取	(568)	–	(568)
於2025年12月31日	561	45,601	46,162

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

33. 融資活動所產生負債之對賬

下表詳列融資活動產生的本集團負債變動，包括現金和非現金變動。融資活動產生的負債為相關現金流量已經或未來現金流量將會在本集團綜合現金流量表中被歸類為融資活動所產生之現金流量的負債。

	應付一間 關聯公司款項 千港元	應付一間 附屬公司的 一名非控股 股東款項 千港元	有抵押銀行 及其他借款 千港元	應付股息 千港元	租賃負債 千港元	合計 千港元
於2024年1月1日	6,150	2,376	603,735	-	11,267	623,528
融資成本	258	-	40,020	-	694	40,972
新訂租賃	-	-	-	-	1,030	1,030
收購附屬公司	-	-	11,581	-	-	11,581
供應鏈融資(附註34)	-	-	241,933	-	-	241,933
已確認股息	-	-	-	38,412	-	38,412
融資現金流量	1,776	-	(333,089)	(38,412)	(2,881)	(372,606)
匯兌調整	-	95	(1,848)	-	(81)	(1,834)
於2024年12月31日	8,184	2,471	562,332	-	10,029	583,016
融資成本	319	-	31,533	-	812	32,664
新訂租賃	-	-	-	-	6,011	6,011
提前終止租賃	-	-	-	-	(1,282)	(1,282)
供應鏈融資(附註34)	-	-	282,936	-	-	282,936
已確認股息	-	-	-	30,831	-	30,831
融資現金流量	7,540	-	(287,693)	(30,831)	(3,418)	(314,402)
匯兌調整	-	2	889	-	134	1,025
於2025年12月31日	16,043	2,473	589,997	-	12,286	620,799

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34. 重大非現金交易

- (a) 截至2025年12月31日止年度，本集團就租賃土地、租賃物業及廠房樓宇的使用訂立新的租賃協議，租期為2至6年(2024年：租賃土地及廠房樓宇，租期為2至6年)。於租賃開始時，本集團確認物業、廠房及設備下的使用權資產約6,011,000港元及租賃負債約6,011,000港元(2024年：物業、廠房及設備下的使用權資產1,030,000港元及租賃負債1,030,000港元)。
- (b) 截至2025年12月31日止年度，供應鏈融資安排下的銀行借款約282,936,000港元(2024年：241,933,000港元)，為相關銀行直接向供應商付款。

35. 經營租賃安排

本集團作為出租人

本集團根據經營租賃出租其物業，平均租期為三年(2024年：三年)。於不可撤銷經營租賃項下未來最低租賃應收款項總額如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
於一年內	689	807
第二年至第三年(包括首尾兩年)	377	960
	1,066	1,767

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

36. 主要附屬公司

於2025年及2024年12月31日，本公司主要附屬公司的詳情如下：

名稱	已發行及繳足 資本／實繳資本	本公司間接持有的 應佔股本權益		註冊／營運及 註冊成立地點	主要業務
		2025年	2024年		
訓修製品廠有限公司	3,000,000港元	100%	100%	香港	投資控股及髮製品交易
昆明訓修髮製品有限公司*	45,526,000港元	100%	100%	中國	髮製品生產與交易
訓修實業(禹州)有限公司*	2,000,000美元	100%	100%	中國	髮製品生產與交易
訓修實業(深圳)有限公司*	2,400,000美元	100%	100%	中國	髮製品的技術開發及 物業投資
東莞訓修髮製品有限公司*	1,500,000美元	100%	100%	中國	物業控股
深圳訓修髮製品有限公司#	3,000,000港元	100%	100%	中國	髮製品生產與交易
Evergreen Products Factory (BD) Limited	1,000,050,000塔卡 (「塔卡」)	100%	100%	孟加拉	髮製品生產與交易
訓修環球有限公司	10,000港元	100%	100%	香港	髮製品交易
訓修國際有限公司	10,000港元	100%	100%	香港	髮製品交易
Gold Timing Manufacture (BD) Limited	100,000塔卡	100%	100%	香港	髮製品生產與交易
Wisdom Ocean Limited	10,000港元	100%	100%	香港	透過互聯網交易髮製品
Gold Rocket Limited	100,000塔卡	100%	100%	孟加拉	為集團公司提供物流服務
Trillion Gold Limited	100,000塔卡	100%	100%	孟加拉	為集團公司提供水處理 服務、髮製品生產與交易

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

36. 主要附屬公司(續)

名稱	已發行及繳足 資本/實繳資本	本公司間接持有的 應佔股本權益		註冊/營運及 註冊成立地點	主要業務
		2025年	2024年		
Dong Jin Industrial (BD) Company Limited	100,000塔卡	100%	100%	孟加拉	髮製品生產及進出口
I-Corporation	3,000,000日圓	100%	100%	日本	髮製品交易
Golden Chance Limited	3,000,000日圓	100%	100%	日本	透過互聯網交易髮製品
E5 Co., Ltd.	9,000,000日圓	51%	51%	日本	髮製品交易
Purple Stone Inc.	1,000美元	100%	100%	美國	物業控股
Purple Star Inc.	1,000美元	100%	100%	美國	透過互聯網交易髮製品
Red Stone Inc.	50,000美元	100%	100%	香港	髮製品生產與交易以及 投資控股
Master Purple (BD) Limited	10,000,000塔卡	100%	100%	孟加拉	髮製品生產及進出口
Million Gold Limited	100,000塔卡	100%	100%	孟加拉	髮製品生產與交易
Kord Holdings Inc	10,000美元	80%	80%	英屬維爾京群島	節日產品生產及進出口
Asia Bliss Limited	1,000美元	80%	80%	英屬維爾京群島	節日產品生產及進出口

* 於中國註冊成立之有限責任公司(台灣、香港或澳門法人獨資)。

於中國註冊成立之有限責任公司(香港法人獨資)。

上表載列本公司董事認為主要影響本集團業績或資產的本公司附屬公司。本公司董事認為，列明其他附屬公司之詳情將導致資料過於冗長。

該等附屬公司於報告期末或於報告期內任何時間概無任何發行在外的債務證券。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

37. 本公司財務狀況表

本公司於報告期末之財務狀況表的有關資料包括：

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
非流動資產			
投資附屬公司		545,081	545,081
應收一間附屬公司款項	37(b)	110,606	146,281
		655,687	691,362
流動資產			
預付款項及其他應收款項		177	177
銀行結餘及現金		1,023	1,073
		1,200	1,250
流動負債			
應計項目及其他應付款項		3,934	2,126
流動負債淨值		(2,734)	(876)
		652,953	690,486
資本及儲備			
股本		49,495	50,311
儲備	37(a)	603,458	640,175
本公司擁有人應佔權益		652,953	690,486

財務狀況表經董事會於2026年3月31日批准及授權發出，並由其代表簽署：

張有滄
董事陳國強
董事

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

37. 本公司財務狀況表(續)

37(a). 儲備變動

	附註	股份溢價 千港元	保留利潤 千港元	合計 千港元
於2024年1月1日		449,373	234,380	683,753
年內虧損及全面開支總額		–	(135)	(135)
與擁有人的交易：				
供款及分派				
股息	11	–	(38,412)	(38,412)
股份購回及註銷	25	(5,031)	–	(5,031)
		(5,031)	(38,412)	(43,443)
於2024年12月31日		444,342	195,833	640,175
年內虧損及全面開支總額		–	(165)	(165)
與擁有人的交易：				
供款及分派				
股息	11	–	(30,831)	(30,831)
股份購回及註銷	25	(5,721)	–	(5,721)
		(5,721)	(30,831)	(36,552)
於2025年12月31日		438,621	164,837	603,458

37(b). 應收一間附屬公司款項

應收一間附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。

五年財務摘要

業績	2021年 千港元	2022年 千港元	2023年 千港元	2024年 千港元	2025年 千港元
收入	1,207,420	1,100,375	979,240	1,016,362	1,044,286
毛利	248,808	257,095	233,233	243,536	243,298
稅前利潤	62,303	62,247	54,787	52,712	46,500
年內利潤	57,075	58,308	48,224	39,726	30,754
以下各方應佔：					
本公司擁有人	54,067	66,289	51,011	39,916	30,682
非控股權益	3,008	(7,981)	(2,787)	(190)	72
每股基本盈利(港仙)	0.08	0.10	0.08	0.06	0.05
股息	16,466	37,048	47,829	37,519	29,901
資產及負債	2021年 千港元	2022年 千港元	2023年 千港元	2024年 千港元	2025年 千港元
非流動資產	773,879	678,665	646,996	602,912	580,282
流動資產	942,097	891,908	984,570	932,027	999,213
流動負債	720,411	652,750	734,054	668,917	748,004
流動資產淨值	221,686	239,158	250,516	263,110	251,209
非流動負債	73,874	29,735	52,412	70,792	57,577
資產淨值	921,691	888,088	845,100	795,230	773,914