

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



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)

截至2025年6月30日止六個月的中期業績公告

財務摘要

- 本期間收入為465.7百萬港元，較2024年同期的525.2百萬港元減少11.3%。
- 本期間毛利為112.7百萬港元，較2024年同期的117.6百萬港元減少4.2%。
- 本期間純利為18.8百萬港元，較2024年同期的23.9百萬港元減少21.1%，主要由於貿易政策不確定性及美國加徵關稅對客戶情緒的負面影響導致本期間訂單裝運減少，以及與新海外銷售辦事處相關的成本導致分銷及銷售開支上漲。
- 董事會就本期間宣派中期股息每股2.0港仙(2024年6月30日：每股3.0港仙)。
- 本期間的中期派息比率為67.6%(2024年：中期派息比率：82.4%)。

中期業績

訓修實業集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年6月30日止六個月(「本期間」)的未經審核簡明綜合中期業績，連同2024年同期的比較數字載列如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
收入	3	465,699	525,178
銷售成本		(352,955)	(407,551)
毛利		112,744	117,627
其他收入		3,709	4,080
其他收益及虧損		4,546	2,922
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		—	(7)
分銷及銷售開支		(13,897)	(13,194)
行政開支		(64,153)	(61,508)
其他開支		(377)	(164)
融資成本		(17,574)	(21,528)
稅前利潤	4	24,998	28,228
所得稅開支	5	(6,167)	(4,346)
期內利潤		18,831	23,882
其他全面開支：			
不會重新分類至損益的項目：			
物業重估虧絀		—	(2,731)

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		千港元	千港元
附註		(未經審核)	(未經審核)
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	<u>(3,895)</u>	<u>(21,347)</u>
	期內其他全面開支	<u>(3,895)</u>	<u>(24,078)</u>
	期內全面收益(開支)總額	<u>14,936</u>	<u>(196)</u>
以下各方應佔期內利潤(虧損)：			
	本公司擁有人	15,505	24,882
	非控股權益	<u>3,326</u>	<u>(1,000)</u>
		<u>18,831</u>	<u>23,882</u>
以下各方應佔全面收益(開支)總額：			
	本公司擁有人	11,775	1,058
	非控股權益	<u>3,161</u>	<u>(1,254)</u>
		<u>14,936</u>	<u>(196)</u>
	本公司擁有人應佔每股盈利	7	
	－基本及攤薄(港元)	<u>0.02</u>	<u>0.04</u>

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

		2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	526,795	532,459
投資物業		15,132	14,564
商譽		575	575
客戶關係		310	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		45,744	44,766
非流動按金	9	15,394	10,238
		<u>603,950</u>	<u>602,912</u>
流動資產			
存貨		523,194	488,501
貿易及其他應收款項	9	268,590	264,769
可收回稅項		7,012	4,360
已抵押銀行存款		55,247	58,685
現金及現金等價物		142,269	115,712
		<u>996,312</u>	<u>932,027</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	10	138,143	135,328
合約負債		7,287	2,958
應付關聯公司款項		3,984	8,184
應付附屬公司非控股股東款項		2,716	2,471
應納稅款		15,905	11,502
有抵押銀行及其他借款	11	578,232	507,156
租賃負債		1,614	1,318
		<u>747,881</u>	<u>668,917</u>
流動資產淨值		<u>248,431</u>	<u>263,110</u>
總資產減流動負債		<u><u>852,381</u></u>	<u><u>866,022</u></u>

		2025年6月30日	2024年12月31日
		千港元	千港元
	附註	(未經審核)	(經審核)
資本及儲備			
股本		49,495	50,311
儲備		<u>737,775</u>	<u>749,828</u>
本公司擁有人應佔權益		787,270	800,139
非控股權益		<u>(1,748)</u>	<u>(4,909)</u>
權益總額		<u>785,522</u>	<u>795,230</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		8,351	6,905
有抵押銀行及其他借款	11	46,610	55,176
租賃負債		<u>11,898</u>	<u>8,711</u>
		<u>66,859</u>	<u>70,792</u>
		<u>852,381</u>	<u>866,022</u>

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 一般資料及編製基準

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，本公司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。

簡明綜合中期財務資料以港元(「港元」)呈列，除另有指明外，均約整至最接近的千位數，為方便使用財務報表的人士，綜合財務報表以港元呈列，原因為本公司股份於聯交所上市。本公司功能貨幣為美元(「美元」)。

簡明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《香港會計準則》(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」及《聯交所證券上市規則》附錄D2的適用披露規定編製。

編製簡明綜合中期財務資料需要本公司董事對未能透過其他來源確定之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃以過往經驗及其他視為相關之因素為基準。實際結果可能有別於該等估計。

簡明綜合中期財務資料包括對了解本集團財務狀況及業績自2024年12月31日以來之變動而言屬重大之事件及交易說明，因此並不包括根據《香港財務報告準則》會計準則(該統稱包括由香港會計師公會頒佈之所有適用個別《香港財務報告準則》、《香港會計準則》及詮釋)編製完整財務報表所需之全部資料。該等資料應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表(「2024年經審核財務報表」)一併閱覽。

編製簡明綜合中期財務資料時，本公司董事應用本集團會計政策及估計不確定性的主要來源時作出之重要判斷與2024年經審核財務報表所應用者相同。

簡明綜合中期財務資料為未經審核，惟經由本公司審核委員會及本公司外聘核數師根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱委聘準則》第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。

2. 主要會計政策

簡明綜合中期財務資料已按歷史成本基準編製，惟按適用情況以公允價值或重估金額計量的若干金融工具及物業除外。

截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合中期財務資料所採用的會計政策及計算方法，與編製2024年經審核財務報表所遵循者一致。

採納與本集團相關及於本期間生效的新訂／經修訂《香港財務報告準則》會計準則對本集團當前或過往期間業績及財務狀況並無造成任何重大影響，且不會導致本集團會計政策出現任何重大變動。

於簡明綜合中期財務資料獲授權當日，香港會計師公會已頒佈多項於本期間尚未生效的新訂／經修訂《香港財務報告準則》會計準則，而本集團並無提早採納該等準則。本公司董事預期於往後期間採納新訂／經修訂《香港財務報告準則》會計準則對本集團的業績及財務狀況不會產生任何重大影響。

3. 收入及分部資料

本公司行政總裁(即主要經營決策者(「主要經營決策者」))會就資源分配及表現評估獲呈報資料，有關資料聚焦於按產品(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。除本集團整體期內利潤以外，不會分開呈報任何其他財務資料。因此並無披露進一步的分部資料。

與客戶之間的合約產生的收入分列

按產品劃分的本集團收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
假髮、假髮配件及其他	423,305	441,842
高檔人髮接髮產品	21,750	65,055
萬聖節產品	20,644	18,281
	<u>465,699</u>	<u>525,178</u>

按向客戶交貨地點劃分的本集團收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
美利堅合眾國	421,506	483,924
德國	10,309	15,215
英國	14,746	11,046
日本	2,065	3,342
中華人民共和國(「中國」)	8,439	5,368
其他	8,634	6,283
	465,699	525,178

所有收入均於某一時間點確認。

4. 稅前利潤

已扣除(計入)下列各項的稅前利潤：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
已售存貨成本	352,955	407,551
物業、廠房及設備折舊	17,288	19,443
利息收入	(1,205)	(1,383)
政府補助(計入「其他收入」)(附註)	-	(205)

附註：截至2024年6月30日止六個月，政府補助指香港政府提供的創新及科技基金項下科技券計劃項下的補助。

5. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
所得稅開支包括：		
即期稅項：		
孟加拉	5,339	916
其他司法管轄區	8	81
	5,347	997
過往年度(超額)不足撥備：		
其他司法管轄區	(715)	1,753
	4,632	2,750
遞延稅項：		
本期間	1,535	1,596
	6,167	4,346

6. 股息

於截至2025年6月30日止六個月，已就截至2024年12月31日止年度向本公司擁有人宣派並派付末期股息每股2.8港仙(2024年：就截至2023年12月31日止年度每股2.9港仙)。已宣派並派付的該末期股息總額約為18,107,000港元(2024年：19,014,000港元)。

於本中期期間結束後，本集團董事已決定向於2025年9月12日名列本公司股東名冊的本公司擁有人派發中期股息每股2.0港仙，合共約12,724,000港元。

7. 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：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
本公司擁有人應佔利潤：		
就計算每股基本及攤薄盈利的利潤	<u>15,505</u>	<u>24,882</u>

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千股	千股
	(未經審核)	(未經審核)

股份數目：

就計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數目	<u>644,645</u>	<u>655,652</u>
------------------------	----------------	----------------

截至2025年及2024年6月30日止六個月並無潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

8. 物業、廠房及設備

於截至2025年6月30日止六個月，本集團收購若干物業、廠房及設備，價值約16,614,000港元(2024年6月30日：13,260,000港元)。

於截至2025年6月30日止六個月，本公司董事認為，並無重估盈餘或虧絀獲確認為與以重估金額入賬的本集團工業樓宇、辦公室及停車場有關的重估金額，原因為重估金額與其各估計公允價值並無重大差異，而於截至2024年6月30日止六個月，則確認重估虧絀約2,731,000港元。

截至2025年6月30日止六個月，本集團訂立新租賃協議，租期為2年至5年(2024年6月30日：訂立一份新租賃協議，租期為2年)。本集團在合約期內須每月支付固定款項。於租賃開始日期或租賃修訂的生效日期，本集團確認使用權資產及租賃負債約6,200,000港元(2024年6月30日：216,000港元)。

9. 貿易及其他應收款項

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
貿易應收款項		
—與客戶訂立之合約	215,374	211,491
減：信貸虧損撥備	(1,354)	(1,354)
	<u>214,020</u>	<u>210,137</u>
其他應收款項	16,787	19,330
應收代價	4,497	8,497
其他應收稅款	6,941	5,409
預付款項	13,360	8,555
已付供應商按金	12,985	12,841
購置物業、廠房及設備的按金	14,244	9,429
物業租賃按金	1,150	809
	<u>283,984</u>	<u>275,007</u>
就報告目的之分析如下：		
非流動資產	15,394	10,238
流動資產	268,590	264,769
	<u>283,984</u>	<u>275,007</u>

本集團通常給予其客戶介乎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。

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(扣除信貸虧損撥備)賬齡分析。

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
0至60日	144,771	147,064
61至90日	42,227	37,026
91至120日	10,878	11,632
120日以上	16,144	14,415
	<u>214,020</u>	<u>210,137</u>

10. 貿易及其他應付款項

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
貿易應付款項	64,870	61,418
應計員工成本	36,141	36,162
其他僱員負債	10,622	15,879
應計項目及其他應付款項	26,510	21,869
	138,143	135,328

以下載列根據發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析。

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
0至60日	26,183	27,304
61至120日	1,135	2
120日以上(附註)	37,552	34,112
	64,870	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33,793,000港元(相當於約人民幣30,826,000元)的貿易應付款項，另加逾期付款之利息。中國人民法院於截至2023年12月31日止年度作出二審判決，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其他物業、廠房及設備被凍結。

於2025年6月30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28,948,000港元(相當於約人民幣26,395,000元)及約3,174,000港元(相當於約人民幣2,917,000元)。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4,381,000港元(相當於約人民幣4,132,000元)及約2,070,000港元(相當於約人民幣1,952,000元)。管理層正與相關供應商進行磋商，以庭外和解方式結清款項。根據法律意見，本公司董事認為，額外經濟資源流出的可能性極低。因此，於法院判決後並無進一步計提潛在利息或其他罰款。

11. 有抵押銀行及其他借款

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
有抵押：		
銀行透支	199	—
銀行借款	504,169	472,194
供應商融資安排下的銀行借款	111,274	72,850
其他借款	9,200	17,288
	624,842	562,332
	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
就報告目的之分析如下：		
非流動	46,610	55,176
流動	578,232	507,156
	624,842	562,332

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1.98%至8.37%(2024年12月31日：2.90%至7.59%)。按固定利率安排的銀行借款按介乎0.90%至4.25%(2024年12月31日：0.90%至4.25%)的年利率計息。

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，並以本集團銀行存款約3,200,000港元(2024年12月31日：7,700,000港元)作抵押。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的銀行借款融資由以下各項作抵押：

- (a) 本集團約52,047,000港元(2024年12月31日：50,985,000港元)的銀行存款抵押；
- (b) 本集團於香港約69,332,000港元(2024年12月31日：70,513,000港元)的土地、樓宇和車位；
- (c) 本集團於美國及中國約26,353,000港元(2024年12月31日：25,999,000港元)的土地及樓宇；
- (d) 於中國約4,825,000港元(2024年12月31日：4,664,000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)。

貸款契諾

就於2025年6月30日賬面值為約168,783,000港元(2024年：146,300,000港元)的銀行及其他借款而言，本集團須在有關貸款的持續期間遵守以下財務契諾，及／或只要貸款尚未償還：

- (i) 任何時候的綜合有形資產淨值不得低於500,000,000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。

本公司董事認為，本集團於2025年6月30日及2024年12月31日均遵守該等契諾。

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，全球貿易前景急劇惡化，對客戶情緒產生負面影響及導致客戶對下達銷售訂單採取謹慎的「觀望」態度。

為應對持續不明朗的全球貿易發展形勢，本集團不斷提升其運營及加強客戶溝通渠道，以進一步了解客戶需求。同時，本集團積極探索新市場及加快發展額外電商平台，以減輕全球貿易波動對本集團的影響。

於本期間，本集團的收入為465.7百萬港元，較2024年同期減少約11.3%。於本期間，利潤較低的辮子及特殊造型產品的銷售保持穩定，而利潤較高的人髮接髮產品的銷售下滑。毛利率增加至24.2%，乃得益於原材料的可用性、注重優化材料使用以及孟加拉塔卡兌美元持續貶值，惟部分被人工成本上漲的影響所抵銷。與2024年同期的4.5%相比，純利率下降至4.0%，主要是由於貿易政策不確定性及美國加徵關稅對客戶情緒的負面影響導致本期間訂單裝運減少，以及與新海外銷售辦事處相關的成本導致分銷及銷售開支上漲。

展望

為應對持續不明朗的全球貿易政策環境，本集團不斷採用增長策略，同時密切留意市場變化及營商環境狀況來調整其業務發展方向，以管控對本集團的任何負面影響。

本集團將繼續加強各業務的財務表現優化措施及持續在若干知名跨境電商平台開設更多線上店舖，並擴大其核心業務的銷售團隊，以推動收入增長及覆蓋現有及新增市場的發展。董事會相信，本集團有能力應付複雜的全球貿易環境，並預計直至年底，對其核心產品的需求將逐步恢復。本集團將繼續專注旗下核心業務、密切注視業界的最新發展及根據本公司股東中長期的最佳利益調整其策略。

財務回顧

於本期間，本集團的財務業績較2024年同期明顯下滑，主要是由於貿易政策不確定性及美國加徵關稅對客戶情緒的負面影響以及與新海外銷售辦事處相關的成本導致分銷及銷售開支上漲，使得本期間收入減少。

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。

於本期間，本集團的收入為465.7百萬港元，較2024年同期的525.2百萬港元減少59.5百萬港元或11.3%。減少主要由於市場對利潤較低的辮子產品的需求保持穩定，而利潤較高的人髮接髮產品的銷售下滑。於本期間，孟加拉工廠的髮製品所產生的收入佔本集團收入總額的99.2%，而2024年同期的佔比為98.9%。

美國仍為本集團於本期間的主要市場，其收入佔本集團本期間收入總額的90.5%，而2024年同期的佔比為92.1%。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，佔本集團本期間收入總額的90.9%，而2024年同期的佔比為84.1%。

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6月30日止六個月的441.8百萬港元減少18.5百萬港元至本期間的423.3百萬港元，減幅為4.2%。該減少主要是由於蕾絲假髮物品的銷售額減少但被編織類物品的銷售額增加所抵銷。

高檔人髮接髮產品。高檔人髮接髮產品的收入從截至2024年6月30日止六個月的65.1百萬港元減少43.3百萬港元至本期間的21.8百萬港元，減幅為66.6%，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6月30日止六個月的18.3百萬港元輕微增加2.4百萬港元至本期間的20.6百萬港元，增幅為12.9%，主要由於來自客戶的銷量逐步回升。

銷貨成本

本集團的銷貨成本從截至2024年6月30日止六個月的407.6百萬港元減少54.6百萬港元至本期間的353.0百萬港元，減幅為13.4%。該減少與本期間收入減少一致。

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6月30日止六個月的351.2百萬港元減少25.5百萬港元至本期間的325.8百萬港元，減幅為7.3%。該減少與本期間假髮、假髮配件及其他的收入減少一致。

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6月30日止六個月的44.2百萬港元減少30.0百萬港元至本期間的14.1百萬港元，減幅為68.0%。該減少與本期間高檔人髮接髮產品的收入減少一致。

萬聖節產品。萬聖節產品的銷貨成本從截至2024年6月30日止六個月的12.1百萬港元增加1.0百萬港元至本期間的13.1百萬港元，增幅為7.7%。該增加與本期間萬聖節產品的收入增加一致。

毛利

於本期間，本集團的毛利達112.7百萬港元，較2024年同期的117.6百萬港元減少4.9百萬港元或4.2%。毛利減少主要是由於貿易政策不確定性及美國加徵關稅對客戶情緒的負面影響，使得本期間收入減少。於本期間，本集團的毛利率達24.2%，較2024年同期的22.4%增加1.8%。

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6月30日止六個月的90.6百萬港元增加6.9百萬港元至本期間的97.5百萬港元，增幅為7.7%。假髮、假髮配件及其他的毛利率從截至2024年6月30日止六個月的20.5%增加至本期間的23.0%，主要由於本期間製造費用總額減少所致。

高檔人髮接髮產品。高檔人髮接髮產品的毛利從截至2024年6月30日止六個月的20.9百萬港元減少13.3百萬港元至本期間的7.6百萬港元，減幅為63.5%。高檔人髮接髮產品的毛利率從截至2024年6月30日止六個月的32.1%升至本期間的35.1%，主要由於本期間人髮接髮產品的生產總成本減少所致。

萬聖節產品。萬聖節產品的毛利從截至2024年6月30日止六個月的6.1百萬港元增加1.4百萬港元至本期間的7.6百萬港元，增幅為23.3%。萬聖節產品的毛利率從截至2024年6月30日止六個月的33.5%升至本期間的36.6%，主要由於本期間萬聖節產品的生產總成本減少所致。

其他收入

其他收入從截至2024年6月30日止六個月的4.1百萬港元減少0.4百萬港元至本期間的3.7百萬港元，減幅為9.1%，主要由於本期間銀行利息收入及租金收入減少所致。

其他收益及虧損

其他收益及虧損從截至2024年6月30日止六個月的收益2.9百萬港元增加1.6百萬港元至本期間的4.5百萬港元，增幅為55.6%。本期間其他收益及虧損主要包括以公允價值計量並計入損益的金融資產公允價值變動所產生的收益0.4百萬港元及外幣兌換產生的收益4.1百萬港元。

預期信貸虧損模式之減值虧損

於本期間，本集團並無就貿易應收款項計提任何減值撥備(2024年：本集團計提撥備0.1百萬港元)。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支從截至2024年6月30日止六個月的13.2百萬港元增加0.7百萬港元至本期間的13.9百萬港元，增幅為5.3%，主要由於本期間廣告及運輸費用增加所致。

行政開支

行政開支從截至2024年6月30日止六個月的61.5百萬港元增加2.6百萬港元至本期間的64.2百萬港元，增幅為4.3%，主要由於本集團一項核心業務內的人手增加導致薪金及員工福利增加所致。

其他開支

其他開支從截至2024年6月30日止六個月的0.2百萬港元增加0.2百萬港元至本期間的0.4百萬港元，增幅為129.9%，主要由於本期間作出的捐款增加所致。

融資成本

於本期間，融資成本從截至2024年6月30日止六個月的21.5百萬港元減少4.0百萬港元至17.6百萬港元，減幅為18.4%，主要由於利率放緩所致。

稅項

本集團的所得稅開支從截至2024年6月30日止六個月繳納4.3百萬港元增加約1.8百萬港元至本期間繳納約6.2百萬港元，增幅為41.9%，主要由於孟加拉所得稅免稅期屆滿所致。所得稅開支包括本期間的遞延稅項1.5百萬港元(2024年：包括遞延稅項1.6百萬港元)。

純利

本集團於本期間的純利為18.8百萬港元，較2024年同期的23.9百萬港元減少5.1百萬港元或21.1%，主要是由於貿易政策不確定性及美國加徵關稅對客戶情緒的負面影響導致本期間訂單裝運減少，以及與新海外銷售辦事處相關的成本導致分銷及銷售開支上漲。

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115.7百萬港元增加26.6百萬港元至2025年6月30日的142.3百萬港元，增幅為23.0%。於2025年6月30日之現金及銀行結餘增加乃主要由於本期間銀行借款增加所致。本集團的已抵押銀行存款從2024年12月31日的58.7百萬港元減少3.4百萬港元至2025年6月30日的55.2百萬港元，減幅為5.9%。已抵押銀行存款減少乃主要由於本期間償還銀行借款所致。

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3.8百萬港元至2025年6月30日的268.6百萬港元，增幅為1.4%。該增加主要是由於其他應收款項、預付款項及按金增加所致。

借款及資本負債比率

於2025年6月30日，本集團的銀行融資額度為869.0百萬港元，其中192.5百萬港元仍未使用。於2025年6月30日，本集團資本負債比率(等於計息債務總額(包括有抵押銀行借款及租賃負債)除以權益總額)為81.1%，而於2024年12月31日為72.1%。本集團認為其有充足財務資源滿足其承諾與營運資金要求。

資本開支及資本承擔

於本期間，本集團花費約16.6百萬港元購置固定資產，而於2024年同期花費13.3百萬港元，主要為了保持其在孟加拉的製造能力。於2025年6月30日，本集團就物業、廠房及設備的資本承擔為3.2百萬港元(2024年12月31日：6.6百萬港元)。

外匯風險

本集團的買賣項以外幣(如美元及人民幣)計值，因此，本集團面臨外幣風險。本集團主要於中華人民共和國(「中國」)及孟加拉經營，且其於該等地區的經營開支分別以人民幣及孟加拉塔卡計值，而本集團的絕大部分銷售均以美元結算。由於本集團於孟加拉的產量增加(於本期間孟加拉工廠所得收入佔比稍微上升至99.2%(2024年6月30日：98.9%))且美元為於孟加拉及香港經營使用的主要外幣，故本集團對美元的使用量已整體提高。然而，董事會認為，由於港元與美元掛鈎，本集團面臨貨幣風險的可能性極低。本集團估計，孟加拉塔卡或人民幣升值1%將不會對本集團的毛利率產生重大影響。

於2025年6月30日，本集團並無任何尚未到期的外幣遠期合約以買入美元，以對沖美元匯率的任何波動。

或有負債

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或有負債(2024年12月31日：無)。

資產抵押

於2025年6月30日，本集團的銀行借款融資由以下各項提供擔保：

- (a) 本集團約52.0百萬港元(2024年12月31日：51.0百萬港元)的銀行存款抵押；
- (b) 本集團於香港約69.3百萬港元(2024年12月31日：70.5百萬港元)的土地及樓宇和車位；
- (c) 本集團於美國及中國約26.4百萬港元(2024年12月31日：26.0百萬港元)的土地及樓宇；
- (d) 於中國約4.8百萬港元(2024年12月31日：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)。

於2025年6月30日，本集團的其他借款以本集團約3.2百萬港元(2024年12月31日：7.7百萬港元)的銀行存款作抵押。

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團共僱用23,692名僱員，而於2024年6月30日則為23,851名僱員。

於本期間的僱員開支總額為184.2百萬港元，而2024年同期為182.1百萬港元。自本公司截至2024年12月31日止年度的年報日期起，本集團的薪酬政策一直維持不變。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。

購股權計劃

本公司於2017年6月19日採納一項購股權計劃，據此董事會可全權酌情決定及按其認為適合的條款，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、業務夥伴或服務供應商授出購股權，以認購本公司普通股(「股份」)。

於2025年6月30日，購股權計劃下並無授出或同意會授出的購股權。

於2025年1月1日及2025年6月30日，根據購股權計劃可供授出的購股權總數為61,500,000份。

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

除本公告所披露者外，(i)於本期間，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2025年6月30日，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。

自2025年6月30日起對本集團有影響的重要事件

於2025年6月30日後及直至本公告日期止，概無發生對本集團有影響的重要事件。

中期股息

基於於本公告日期已發行股份總數636,182,000股，董事會就本期間宣派中期股息每股股份2.0港仙(2024年6月30日：宣派中期股息每股股份3.0港仙)，合共約為12.7百萬港元。

本期間的中期派息比率為67.6%(2024年：中期派息比率：82.4%)。

中期股息將於2025年11月28日(星期五)向於2025年9月12日(星期五)名列本公司股東名冊的本公司股東派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定合資格獲派中期股息的股東，本公司將於2025年9月10日(星期三)至2025年9月12日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格獲派中期股息，所有股份過戶文件連同相關股票必須不遲於2025年9月9日(星期二)下午四時三十分，交回本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於本期間，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6月30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 普通股數目	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，於本期間，本公司或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。

於本期間，本公司並無持有或出售任何庫存股份。

遵守《企業管治守則》

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《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)附錄C1所載《企業管治守則》(「《企業管治守則》」)所載之原則。董事會認為，於本期間內，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。考慮到本公司的營運及管理架構的現狀，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。

遵守《董事進行證券交易的標準守則》

本公司已採納《上市規則》附錄C3所載《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，於本期間內，彼等已遵守《標準守則》所載的規定標準。

經審核委員會審閱的中期業績

本公司審核委員會(「審核委員會」)與董事會及本公司外部核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司已審閱本集團於本期間的未經審核簡明綜合財務報表。審核委員會確信本集團於本期間的未經審核簡明綜合財務報表乃根據適用會計準則編製，並公平呈列本集團於本期間的財務狀況及業績。

刊發中期業績公告及中期報告

本公告刊發於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.epfhk.com)。載有《上市規則》所要求的全部資料的本公司本期間的中期報告，將刊發於上述聯交所及本公司網站，並將於適當時候寄發予本公司股東。

承董事會命
訓修實業集團有限公司
主席、行政總裁兼執行董事
張有滄

香港，2025年8月22日

於本公告日期，執行董事為張有滄先生、陳國強先生、賈子英女士及李炎波先生；非執行董事為陳劉裔先生；及獨立非執行董事為冼漢廸先生榮譽勳章、司徒毓廷先生及張少華工程師。