

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。



Vietnam Manufacturing and Export Processing (Holdings) Limited

越南製造加工出口(控股)有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：422)

**截至二零二五年十二月三十一日止
年度業績公告**

財務摘要：	(以美元表示)		
	二零二五年	二零二四年	變動金額
• 收入	87,007,270	81,138,430	5,868,840
• 毛利	7,550,614	7,286,780	263,834
• 稅後利潤／（虧損）	4,646,719	(3,844,473)	8,491,192
• 每股盈利／（虧損）	0.0051	(0.0042)	0.0093

越南製造加工出口（控股）有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務業績，連同對上一個財政年度的比較數字。董事會不建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以美元表示)

	附註	二零二五年 美元	二零二四年 美元
收入	2	87,007,270	81,138,430
銷售成本		<u>(79,456,656)</u>	<u>(73,851,650)</u>
毛利		7,550,614	7,286,780
其他收入	3	11,267,639	663,745
分銷開支		(4,197,790)	(4,199,899)
行政及其他營運開支		<u>(6,338,350)</u>	<u>(6,594,278)</u>
經營所得業績		<u>8,282,113</u>	<u>(2,843,652)</u>
融資收入		2,274,254	2,430,523
融資開支		<u>(3,338,466)</u>	<u>(2,560,684)</u>
融資開支淨額	4(a)	<u>(1,064,212)</u>	<u>(130,161)</u>
其他物業、廠房及設備減值虧損	4(c)	(342,623)	(481,192)
分佔聯營公司利潤／(虧損)		<u>50,693</u>	<u>(69,557)</u>
		<u>(291,930)</u>	<u>(550,749)</u>
除所得稅前利潤／(虧損)	4	6,925,971	(3,524,562)
所得稅開支	5	<u>(2,279,252)</u>	<u>(319,911)</u>
本年利潤／(虧損)		<u>4,646,719</u>	<u>(3,844,473)</u>

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度（續）

（以美元表示）

	附註	二零二五年 美元	二零二四年 美元
本年其他全面收益（除稅後）：			
其後可重新分類至損益之項目：			
換算國外附屬公司及聯營公司 賬目的匯兌差額		<u>(1,123,570)</u>	<u>(2,310,527)</u>
本年全面收益		<u><u>3,523,149</u></u>	<u><u>(6,155,000)</u></u>
應佔本年利潤／（虧損）：			
本公司權益持有人		4,646,614	(3,844,473)
非控股權益		<u>105</u>	<u>-</u>
		<u><u>4,646,719</u></u>	<u><u>(3,844,473)</u></u>
應佔全面收益：			
本公司權益持有人		3,523,044	(6,155,000)
非控股權益		<u>105</u>	<u>-</u>
		<u><u>3,523,149</u></u>	<u><u>(6,155,000)</u></u>
每股盈利／（虧損）			
- 基本及攤薄	6	<u><u>0.0051</u></u>	<u><u>(0.0042)</u></u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

(以美元表示)

	附註	二零二五年 美元	二零二四年 美元
非流動資產			
投資性物業		3,581,933	3,725,726
其他物業、廠房及設備	7	-	3,544,783
聯營公司權益		551,142	516,470
		<u>4,133,075</u>	<u>7,786,979</u>
流動資產			
存貨	8	21,094,767	22,292,912
貿易應收款項、其他應收款項及預付款項	9	19,591,270	18,886,534
可收回當期稅項		12,832	-
三個月以上期限定期存款		29,638,666	40,113,263
現金及現金等價物		29,277,040	14,278,204
		<u>99,614,575</u>	<u>95,570,913</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	10	15,248,009	22,220,446
銀行貸款		37,177,513	33,823,923
租賃負債		9,548	55,085
應付當期稅項		2,137,519	200,245
		<u>54,572,589</u>	<u>56,299,699</u>
流動資產淨值		<u>45,041,986</u>	<u>39,271,214</u>
資產總額減流動負債		<u>49,175,061</u>	<u>47,058,193</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		15,890	14,395
租賃負債		653,501	2,061,277
		<u>669,391</u>	<u>2,075,672</u>
資產淨值		<u>48,505,670</u>	<u>44,982,521</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日（續）

（以美元表示）

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
股本及儲備		
股本	1,162,872	1,162,872
儲備	47,338,381	43,815,337
本公司權益持有人應佔總權益	<u>48,501,253</u>	<u>44,978,209</u>
非控股權益	4,417	4,312
總權益	<u><u>48,505,670</u></u>	<u><u>44,982,521</u></u>

附註：

1. 編制基準

本公告所載財務資料不構成本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報告，但其資料則摘錄自該等財務報告。

(a) 合規聲明

該財務報告乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈所有適用之國際財務報告準則而編製，其整體已包括個別適用之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋；該財務報告亦符合《香港公司條例》的披露規定及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露條文編製。

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂或經修訂的國際財務報告準則，乃在本集團本會計期間於首次生效或可供提前採納。首次應用該等與本集團相關的新訂及經修訂準則所引致該等財務報表所反映對本期會計期間的任何會計政策變更已載於附註 1(c)。

(b) 綜合財務報告編製基準

截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報告包括本集團及本集團應佔聯營公司之權益。

本財務報告按歷史成本作為計量基準。

財務報告內各項目乃根據本集團組成各公司營運所在主要經濟環境之貨幣為計量。本集團採用美元（「美元」）為呈報貨幣，本公司董事認為以美元呈列綜合財務報告，將有助於對財務資料進行分析。

編製符合國際財務報告準則的綜合財務報告，需要管理層作出判斷、估計和假設；上述判斷、估計和假設會影響政策應用和影響資產、負債、收入及開支的呈報金額。上述估計和相關的假設以過往經驗和在具體情況下確信為合理的其他因素為基礎，估計和假設的結果用作判斷那些無法從其他渠道直接獲得其賬面值的資產和負債項目賬面值的依據；實際結果可能跟上述估計有所不同。

該等估計及相關假設會持續予以評估，若會計估計的修訂僅對修訂期間產生影響，則其影響只會在當期確認；若會計估計的修訂對修訂及未來期間均產生影響，相關影響則同時在修訂當期和未來期間進行確認。

(c) 會計政策變動

本集團已將國際會計準則理事會頒佈之國際會計準則第 21 號「外匯匯率變動之影響—缺乏可兌換性」的修訂應用於本會計期間的財務報表。由於本集團並無進行任何外幣不可兌換為其他貨幣之外幣交易，該等修訂對本報表並無重大影響。

本集團並無採用任何於本會計期間尚未生效的新標準或詮釋。

2. 收入及分部資料

(a) 收入分類

本集團的主要經營業務為製造及銷售機車以及相關備用零件及引擎。

有關本集團主要業務的進一步詳情披露於附註 2(b)。

主要產品或服務項目之客戶合約收益分類如下：

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
於國際財務報告準則第15號範圍下客戶合約 之收益		
製造及銷售機車	76,671,423	72,781,261
製造及銷售備用零件及引擎	10,335,847	8,357,169
	<u>87,007,270</u>	<u>81,138,430</u>

根據地域市場分類之客戶合約的收益披露於附註 2(b)(ii)。

本集團已對其銷售合約應用國際財務報告準則第 15 號第 121 段之可行辦法，因此不披露有關原本預計期限為一年或以下之餘下履約責任之資料。

本集團的客戶基礎分散，包括二名客戶(二零二四年：一名客戶)的交易分別佔本集團收入逾百分之十。截至二零二五年十二月三十一日止年度，來自向該等客戶銷售機車的收入金額如下：

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
客戶A	27,445,322	19,734,210
客戶B*	<u>13,863,794</u>	<u>不適用</u>

* 截至二零二四年十二月三十一日止年度，來自客戶 B 的收入佔本集團總收入未逾百分之十。

(b) 分部資料

本集團按分部管理其業務，分部按業務線（產品及服務）劃分。本集團已識別二個報告分部，方式與向本集團最高行政管理人員內部呈報資料以分配資源及評估表現的方式一致。

- 製造及銷售機車：本集團主力產品主要為越南市場所生產製造之機車，產品亦已外銷至其他國家如馬來西亞、菲律賓、希臘、泰國、西班牙、義大利、比利時、新加坡及阿拉伯聯合大公國。
- 製造及銷售備用零件及引擎：本集團生產機車引擎用作其本身機車產銷，引擎亦已外銷至第三方廠商。本集團生產與機車有關之備用零件供維修服務及產品組裝。

分部業績

為評估分部之表現及分部與分部之間的資源分配，本集團高級管理層按以下基準監測應佔各項須予呈報的分部之業績：

收入和費用被分配到須予呈報的分部，乃參考由各分部產生之銷售及其相關費用。

用於須予呈報的分部業績為經調整之扣除利息及稅項前盈虧（「經調整利息及稅前盈虧」），其中利息包括融資收入／開支淨額。計算經調整利息及稅前盈虧將本集團的收入再調整不明確歸類於某特定分部項目，例如分佔聯營公司利潤／虧損、出售其他物業、廠房及設備若干收益淨額、非流動資產之減值虧損及其他總公司或企業管理開支。

除獲得關於經調整利息及稅前盈虧的分部資訊之外，提供管理層的分部資訊關於收入（包括分部間銷售）及折舊；分部間收入之價格乃參考類似商品訂單之對外客戶銷售價格。

(i) 須予呈報之分部收入及損益之對賬

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，提供給本集團的高級管理層須予呈報的分部資訊作為資源配置及評估分部表現詳載如下：

	二零二五年		
	製造及銷售 機車 美元	製造及銷售 備用零件及 引擎 美元	總額 美元
於某一時點確認對外客戶收入	76,671,423	10,335,847	87,007,270
分部間收入	-	16,492,058	16,492,058
須予呈報的分部收入	<u>76,671,423</u>	<u>26,827,905</u>	<u>103,499,328</u>
折舊前分部（虧損）／利潤	(622,555)	212,282	(410,273)
折舊	<u>(123,266)</u>	<u>-</u>	<u>(123,266)</u>
須予呈報的分部（虧損）／利潤 （「經調整利息及稅前盈虧」）	<u>(745,821)</u>	<u>212,282</u>	<u>(533,539)</u>
分佔聯營公司利潤			50,693
融資成本淨額			(1,064,212)
出售其他物業、廠房及設備收益淨額			10,292,054
其他物業、機器及設備減值虧損			(342,623)
未分配企業支出			<u>(1,476,402)</u>
稅前利潤			<u>6,925,971</u>

	二零二四年		
	製造及銷售 機車 美元	製造及銷售 備用零件及 引擎 美元	總額 美元
於某一時點確認對外客戶收入	72,781,261	8,357,169	81,138,430
分部間收入	-	17,466,771	17,466,771
須予呈報的分部收入	<u>72,781,261</u>	<u>25,823,940</u>	<u>98,605,201</u>
折舊前分部利潤／（虧損）	34,764	(671,584)	(636,820)
折舊	<u>(219,749)</u>	<u>-</u>	<u>(219,749)</u>
須予呈報的分部虧損（「經調整利息 及稅前盈虧」）	<u>(184,985)</u>	<u>(671,584)</u>	(856,569)
分佔聯營公司虧損			(69,557)
融資成本淨額			(130,161)
其他物業、廠房及設備減值虧損			(481,192)
未分配企業支出			<u>(1,987,083)</u>
稅前虧損			<u>(3,524,562)</u>

(ii) 地域資訊

有關地域分佈資訊按如下區分(i)本集團來自對外客戶之收入，及(ii)本集團之投資性物業及其他物業、廠房及設備（「特定的非流動資產」）。客戶的地域位置根據產品交付地點區分；特定的非流動資產的地域位置根據資產的實際位置區分。

	對外客戶之收入		特定的非流動資產	
	二零二五年 美元	二零二四年 美元	二零二五年 美元	二零二四年 美元
越南(所在地區)	32,049,995	40,759,244	3,581,933	7,270,509
馬來西亞	28,552,840	20,239,131	-	-
菲律賓	4,941,298	5,078,507	-	-
希臘	4,136,313	4,068,249	-	-
泰國	3,174,058	2,491,604	-	-
阿拉伯聯合大公國	2,897,857	4,574,222	-	-
西班牙	2,734,489	-	-	-
義大利	2,511,983	2,430,412	-	-
比利時	1,962,371	-	-	-
新加坡	963,224	309,534	-	-
其他地區	3,082,842	1,187,527	-	-
	<u>87,007,270</u>	<u>81,138,430</u>	<u>3,581,933</u>	<u>7,270,509</u>

3. 其他收入

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
出售其他物業、廠房及設備收益淨額（附註）	10,309,609	63,013
租賃收入	22,855	24,172
其他	935,175	576,560
	<u>11,267,639</u>	<u>663,745</u>

附註：

於二零二五年十一月二十八日，本集團與一名獨立第三方Ho Nai Industrial Park Joint Stock Company（「Ho Nai」）訂立協議，據此，本集團同意向Ho Nai轉讓位於越南同奈省邊和市的若干土地使用權，含稅總代價為385,000,000,000越南盾(相當於約14,579,653美元)。該轉讓已於二零二五年十二月二十二日完成，本年度內確認收益10,292,054美元，並列作其他收入。有關該交易之詳情載於本公司日期為二零二五年十一月二十八日的公告及日期為二零二六年二月二十五日的通函。

4. 除稅前利潤／（虧損）

除稅前利潤／（虧損）已（計入）／扣除以下項目：

(a) 融資開支淨額

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
銀行利息收入	(2,274,254)	(2,430,523)
融資收入	<u>(2,274,254)</u>	<u>(2,430,523)</u>
已付及應付銀行利息	2,024,565	1,727,661
租賃負債利息	52,986	49,868
外匯虧損淨額	1,260,915	783,155
融資開支	<u>3,338,466</u>	<u>2,560,684</u>
融資開支淨額	<u>1,064,212</u>	<u>130,161</u>

(b) 員工成本

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
工資、薪金及其他福利	7,538,840	9,340,639
定額退休計劃供款	1,954,351	1,120,965
遣散費津貼	(7,186)	38,155
	<u>9,486,005</u>	<u>10,499,759</u>

(c) 其他項目

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
物業、廠房及設備折舊		
- 其他物業、廠房及設備	123,266	219,749
- 投資性物業	25,609	27,083
	<u>148,875</u>	<u>246,832</u>
存貨撇減撥備	453,537	1,668,167
貿易應收款項虧損撥回	(185,589)	(402,483)
其他物業、廠房及設備減值虧損（附註7）	342,623	481,192
核數師酬金		
- 審核服務	358,015	384,106
- 其他服務	60,130	23,454
研發開支（附註(i)）	1,513,987	1,722,989
存貨成本（附註(ii)）	<u>79,003,119</u>	<u>72,183,483</u>

附註：

- (i) 研發開支包括技術轉讓費、員工成本、折舊開支及其他雜費，前述費用亦計入上表或附註 4(b)各類開支獨立披露總額。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，並無資本化開發開支。
- (ii) 存貨成本包括員工成本及折舊開支。員工成本及折舊開支亦計入上表或附註 4(b)各類開支獨立披露總額。

5. 所得稅載於綜合損益及其他全面收益表

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
本期稅項		
當年撥備	2,298,102	306,299
以往年度（超額撥備）／撥備不足	(19,727)	285
	<u>2,278,375</u>	<u>306,584</u>
遞延稅項開支		
暫時差異之產生及回撥	877	13,327
實際稅項開支	<u>2,279,252</u>	<u>319,911</u>

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，由於本集團並無賺取須繳納香港利得稅的任何收入，故本集團並無作出香港利得稅撥備。

根據開曼群島的規則及規例，本集團於開曼群島毋須繳納任何所得稅。

根據越南一九八七年頒佈並於一九九零年及一九九二年修訂的外商投資法（「外商投資法」），Vietnam Manufacturing and Export Processing Co., Ltd.（「VMEP」）的企業所得稅（「企業所得稅」），按機車組裝及生產業務所得利潤 18%，引擎組裝及生產業務所得利潤 10% 及適用於其他業務所得利潤 20% 計算。

根據越南一九九六年頒佈並於二零零零年及二零一四年修訂的外商投資法，Vietnam Casting Forge Precision Ltd.（「VCFP」）自二零二五年起適用企業所得稅率為 20%（二零二四年：20%）。

慶融貿易股份有限公司（「慶融」）的適用稅率：若淨利潤高於新台幣（「新台幣」）120,000 元為 20%（二零二四年：20%），淨利潤低於新台幣 120,000 元則可豁免所得稅。

6. 每股盈利／（虧損）

(a) 每股基本盈利／（虧損）

每股基本盈利／（虧損）根據本公司權益持有人應佔利潤 4,646,614 美元（二零二四年：本公司權益持有人應佔虧損 3,844,473 美元）及年內已發行普通股加權平均數 907,680,000 股（二零二四年：907,680,000 股）計算。截至二零二五年十二月三十一日止年度每股基本盈利為 0.0051 美元（二零二四年：每股基本虧損 0.0042 美元）。

(b) 每股攤薄盈利／（虧損）

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利／（虧損）與每股盈利／（虧損）金額相同，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度概無存在潛在攤薄普通股。

7. 其他物業、廠房及設備

減值虧損

於越南製造及銷售機車分部，以及製造及銷售零件及引擎分部（「機車業務」）被視為本集團的一個現金產生單位（「現金產生單位」）。

由於機車行業競爭激烈及新推出產品之製造成本增加所致，本集團過去數年蒙受重大的經營虧損（未計機車業務非流動資產之減值虧損前）。根據管理層進行之減值評估，已於年內在損益中確認合共 342,623 美元（二零二四年：481,192 美元）之減值虧損，從而將該現金產生單位中之其他物業、廠房及設備之賬面值撇減至其可收回金額。

現金產生單位之可收回金額乃按其使用價值與公允價值減出售成本之間的較高者釐定。就管理層認為有機會透過持續使用而收回之資產而言，本集團已根據使用價值計算來評估可收回金額。此等計算運用基於管理層已批准之財務預算得出之現金流量預測。現金流量採用 13%（二零二四年：13%）稅前折現率折現。於二零二四年，管理層於現金產生單位識別若干土地及樓宇之賬面值有機會通過出售交易而收回。此等土地及樓宇之可收回金額按其公允價值減出售成本計量。此估值模型考慮可比較物業近期按每平方呎價格為基準計算之售價，並就本集團之土地及樓宇與近期銷售個案對比質量之特定溢價或折扣作出調整。質量越高之土地及樓宇獲得之溢價越高，公允價值計量便會越高。按國際財務報告準則第 13 號「公允價值計量」定義之三個公允價值等級項下，計算可收回金額所依據之公允價值歸納為第三層級計量。主要不可觀察輸入值包括土地及樓宇質量之溢價估計為 2%。

8. 存貨

(a) 在綜合財務狀況表中的存貨包括：

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
機車製造		
- 原材料	19,202,989	14,893,595
- 工具及供應品	207,164	273,781
- 在製品	180,496	159,482
- 製成品	3,264,606	5,876,884
- 商品存貨（附註(i)）	2,187,565	2,290,811
	<u>25,042,820</u>	<u>23,494,553</u>
存貨撇減撥備	(3,948,053)	(3,934,206)
	<u>21,094,767</u>	<u>19,560,347</u>
物業（附註(ii)）	-	2,732,565
	<u>21,094,767</u>	<u>22,292,912</u>

附註：

(i) 商品存貨主要指維修保養存置的備用零件。

(ii) 於二零二四年該結餘指根據投資合作備忘錄應佔之物業權益。於二零一九年，本集團已與一名非相關第三方訂立一項合營安排，以合營業務形式在越南進行物業投資。根據投資合作備忘錄，有關業務的決策須經由共同控制人士一致同意，因此，管理層已將該等投資入賬列為合營業務，即以逐項基準按照本集團於該合營業務之權益作會計處理。有關該項安排及投資合作備忘錄主要條款之詳情，於本公司日期為二零一九年十月二十四日及二零一九年十一月四日之公告內披露。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團與業務夥伴訂立協議終止合營安排。根據該協議，本集團有權收取總金額72,500,000,000越南盾（相當於2,761,800美元），其中包括全數退還之投資額及補償金額。本年度年內於損益確認收益133,328美元。有關該交易之詳情載於本公司日期為二零二五年六月二十七日之公告。

(b) 於損益表確認為開支的存貨金額分析如下：

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
已售存貨的帳面金額	79,003,119	72,183,483
存貨撇減撥備	453,537	1,668,167
	<u>79,456,656</u>	<u>73,851,650</u>

(c) 存貨撇減撥備於有關期間的變動如下：

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
於一月一日	3,934,206	2,751,978
增加	453,357	1,668,167
動用	(324,386)	(332,592)
匯兌調整	(115,124)	(153,347)
於十二月三十一日	<u>3,948,053</u>	<u>3,934,206</u>

9. 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
貿易應收款項	7,812,874	9,234,648
非貿易應收款項	9,043,193	7,336,432
預付款項	403,347	487,591
應收關連方金額		
-貿易	2,331,096	1,827,436
-非貿易	760	427
	<u>19,591,270</u>	<u>18,886,534</u>

貿易應收款項

所有貿易應收款項，含應收關連方貿易款項，預期將於一年內收回。

截至本報告期末，貿易應收款項經扣除虧損撥備之賬齡分析（按發票日期或收入確認日，以較早者為準）如下：

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
三個月內	9,619,174	8,860,451
三個月以上但一年內	524,638	2,116,279
一年以上但二年內	158	85,354
	<u>10,143,970</u>	<u>11,062,084</u>

10. 貿易及其他應付款項

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
貿易應付款項	2,520,864	4,340,713
其他應付款項及應計經營開支	2,907,031	3,277,014
合同負債 - 履約前款項	676,969	1,191,403
撥備	1,345,110	1,705,450
應付關連方金額		
- 貿易	7,796,065	11,696,403
- 非貿易	1,970	9,463
	<u>15,248,009</u>	<u>22,220,446</u>

所有貿易及其他應付款項均會於一年內償付或確認為收入或須按要求償還。

貿易應付款項

截至本報告期末，本集團貿易應付款項含應付關連方貿易款項之賬齡分析（按發票日期）如下：

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
三個月內	9,438,678	15,292,974
三個月以上但一年內	875,425	736,989
一年以上但二年內	2,826	7,153
	<u>10,316,929</u>	<u>16,037,116</u>

11. 股息

董事會不建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息(二零二四年：無)。

管理層討論及分析

本集團為越南具領導地位的速克達及國民車機車製造商之一，主要製造及組裝設施位於越南同奈省(鄰近胡志明市)及河內市，機車產能每年達 20 萬輛。本集團以 SYM 品牌提供多元化的機車型號及款式銷售，亦生產機車引擎及零件供內部使用及銷售予海外客戶。

經營環境

於二零二五年，全球經濟整體維持溫和增長，惟仍面臨多項不明朗因素。地緣政治局勢緊張及貿易保護主義升溫，使國際貿易環境存在一定變數，並對全球供應鏈穩定性構成壓力。原材料價格及運輸成本之波動，進一步增加製造業營運環境之不確定性。在此宏觀背景下，越南經濟展現相對穩健之韌性，根據越南官方統計數據，二零二五年越南國內生產總值（GDP）錄得約 8.02% 之增長率，主要受惠於製造業出口持續發展、外商直接投資流入及內需市場提供支撐，整體經濟動能保持穩健。

在整體經濟保持增長之基礎上，越南機車市場於二零二五年維持穩定規模。越南長期為全球機車保有量較高之市場之一，機車為城市及鄉鎮地區之主要交通工具。根據越南機車生產商協會之統計，越南五大外國直接投資廠商於二零二五年銷售總額為 2,615,057 輛機車，較去年同期輕微回落 1.5%，顯示在宏觀環境變動及市場結構轉型影響下，整體需求趨於審慎。

於二零二五年，越南政府持續推動改善空氣品質及減少排放之政策方向，並研究分階段限制高排放交通工具於特定區域行駛之措施。受政策導向及消費者環保意識提升影響，電動機車市場錄得明顯增長，行業競爭格局逐步出現變化。然而，燃油機車在價格可負擔性、加油補給便利性及維修網絡成熟度方面仍具優勢，短期內仍佔據市場主導地位。

整體而言，越南機車市場正處於結構性轉型過程中，在政策推動與市場競爭加劇的背景下，行業既蘊含機遇，亦面臨挑戰。在上述營商環境及行業轉型壓力下，本集團管理層將持續審慎應對市場變化，推動業務穩健發展，積極尋求潛在商機及可持續發展機遇，以提升盈利能力及長遠競爭力。

業務回顧

綜觀本集團主要銷售區域銷售量互有漲跌，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團在越南總銷售數量約 38.1 千輛（其中速克達約 10.7 千輛及國民車約 27.4 千輛），較去年同期減少 26.3%。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團出口至東南亞國家聯盟（「東盟」）國家及東盟國家以外之海外市場的速克達及國民車銷售總數量約 33.8 千輛，比去年同期增加 22.5%。

於二零二五年，本集團在越南市場銷售承受一定壓力，由於越南政府持續研議及宣示燃油機車相關管制與環保政策方向，市場對燃油機車未來使用環境存在不確定性，部分消費者購車決策趨於審慎。同時，越南當地及外來品牌積極推廣具價格競爭力之電動機車產品，對入門

級燃油車型形成一定替代效應且在整體需求放緩的背景下，各品牌促銷活動頻繁，市場競爭進一步加劇。

為應對市場變化，本集團持續優化產品結構並推出新機種包括 NAGA 150 及 TPBW 125，分別覆蓋 150cc 及 125cc 級距，以提升產品競爭力及分散市場風險。NAGA 150 強化本集團於中高排氣量市場之產品佈局，有助優化產品組合及提升產品價值定位；TPBW 125 聚焦都市通勤族群，回應市場對燃油效率及實用性的需求。上述新機種之導入，使產品線更趨完整，涵蓋不同消費族群需求，為中長期銷售結構穩定化及品牌年輕化奠定基礎。同時，本集團重新調整行銷資源配置，加強鄉鎮市場佈局，以分散區域政策影響風險。透過推動內外銷共用機種平台策略及優化區域通路佈局，擴大市場覆蓋範圍，穩定銷售基礎。

外銷業務方面，本集團持續深化區域佈局，受惠於東盟機車市場整體回升及需求保持穩定，本集團於馬來西亞及菲律賓等核心市場銷售錄得增長。馬來西亞市場方面，本集團透過優化產品組合及導入符合當地消費偏好之車型，提升市場競爭力；菲律賓市場則受通勤及商業用途需求支撐，整體機車需求保持穩定，本集團持續強化經銷網絡及產品佈局，以穩固市場基礎。

除鞏固東盟核心市場外，本集團亦持續拓展歐洲市場。憑藉於東盟市場累積之產品開發及市場經營經驗，本集團針對歐洲主要核心客群需求導入相應車型，並逐步優化當地產品配置，以提升市場產品競爭力。透過拓展多元區域市場及調整產品組合，本集團進一步分散單一市場波動風險，優化出口結構，提升整體營運穩定性。本集團將持續提升營運效率與產品競爭力，以靈活應對不斷發展的市場動態。

財務回顧

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之淨利潤為 4.6 百萬美元，而二零二四年十二月三十一日止年度之淨虧損為 3.8 百萬美元，增加 8.4 百萬美元。本集團經營情況詳閱如下分析。

收入

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之收入為 87.0 百萬美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度之收入 81.1 百萬美元，增加 5.9 百萬美元或 7.3%。收入增長主要由於出口銷量增加及產品組合變動所帶動，其中歐洲市場產品平均售價相對較高，對收入產生正面影響，並部分抵銷越南市場銷售減少之影響。此外，本集團持續提升中高階機種銷售比重，有助優化收入結構。

以地域業務區分，截至二零二五年十二月三十一日止年度越南內銷所貢獻收入佔全部收入約 36.8%（截至二零二四年十二月三十一日止年度：約 50.3%）。越南內銷收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度的 40.8 百萬美元減少 21.6% 至截至二零二五年十二月三十一日止年度的 32.0 百萬美元；出口銷售收入由二零二四年十二月三十一日止年度的 40.3 百萬美元增加 36.5% 至截至二零二五年十二月三十一日止年度的 55.0 百萬美元。

銷售成本

本集團銷售成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度的 73.9 百萬美元增加 7.6% 至截至二零二五年十二月三十一日止年度的 79.5 百萬美元。本集團的銷售成本大部分由原材料成本及直接勞工成本組成。有關增加主要乃因產品組合變化所導致。儘管如此，本集團持續透過優化採購策略及加強供應鏈管理，以提升議價能力及生產效率，從而抵銷部分成本上升因素。

本集團銷售成本率由截至二零二四年十二月三十一日止年度的 91.0% 增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的 91.3%，與去年同期維持相若水平。

毛利及毛利率

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得毛利及毛利率分別約 7.6 百萬美元及 8.7%（二零二四年十二月三十一日止年度：毛利及毛利率分別約 7.3 百萬美元及 9.0%），毛利及毛利率與去年同期維持相若水平。

其他收入

本集團其他收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度的 0.7 百萬美元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的 11.3 百萬美元。有關增加主要由於本集團於二零二五年十二月二十二日完成轉讓位於越南同奈省邊和市之土地使用權及附屬資產。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就該轉讓事宜錄得其他收入約 10.3 百萬美元。

分銷開支

本集團分銷開支與去年同期大致相若，截至二零二五年十二月三十一日止年度約為 4.2 百萬美元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度亦約為 4.2 百萬美元。

行政及其他營運開支

本集團的行政及其他營運開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的 6.6 百萬美元減少 4.5% 至截至二零二五年十二月三十一日止年度的 6.3 百萬美元，反映本集團持續加強營運效率及有效管控相關開支。截至二零二五年十二月三十一日止年度行政及其他營運開支佔本集團總收入的百分比為 7.3%。

經營所得業績

基於上述因素，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得經營所得利潤為 8.3 百萬美元（二零二四年十二月三十一日止年度：經營所得虧損 2.8 百萬美元）。

其他物業、廠房及設備減值虧損

由於機車行業競爭激烈及新推出產品之製造成本增加所致，本集團過去數年蒙受重大的經營虧損，導致本集團製造及銷售機車分部，以及製造及銷售備用零件及引擎分部過去數年的業績欠佳。本集團認為其他物業、廠房及設備（「**相關物業、廠房及設備**」）可能出現減值的跡象。因此，本集團對相關物業、廠房及設備進行減值測試，並注意到於二零二五年十二月三十一日止年度須就其他物業、廠房及設備作出減值虧損約 0.3 百萬美元。

融資開支淨額

本集團融資開支淨額由截至二零二四年十二月三十一日止年度的 0.1 百萬美元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的 1.1 百萬美元。增加乃主要由於(1)銀行利息收入減少 0.2 百萬美元、(2)因越盾兌美元的匯率變動而產生的匯兌虧損增加 0.5 百萬美元及(3)銀行利息及租賃負債利息開支增加 0.3 百萬美元所致。

本年利潤／虧損及淨利率／淨虧損率

由於上述因素，本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得淨利潤4.6百萬美元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則錄得淨虧損3.8百萬美元，改善8.4百萬美元。本集團由截至二零二四年十二月三十一日止年度錄得之淨虧損率4.7%，改善至截至二零二五年十二月三十一日止年度之淨利率5.3%。

流動資金及財務資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值為 45.0 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：39.3 百萬美元），其中包括流動資產 99.6 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：95.6 百萬美元）及流動負債 54.6 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：56.3 百萬美元）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團須於一年內償還的計息借貸為 37.2 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：33.8 百萬美元）。於二零二五年十二月三十一日，本集團並沒有須於一年後償還的計息借貸（二零二四年十二月三十一日：零）；於二零二五年十二月三十一日，槓桿比率則為 76.7%（二零二四年十二月三十一日：75.2%），此槓桿比率以銀行貸款總額除以股東權益總額計算。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及銀行存款（包括定期存款）總額為 58.9 百萬美元，當中包括 48.3 百萬美元等額以越南盾列值、10.0 百萬美元以美元列值及 0.6 百萬美元以新台幣列值（二零二四年十二月三十一日：54.4 百萬美元，當中包括 48.5 百萬美元等額以越南盾列值、5.8 百萬美元以美元列值及 0.1 百萬美元以新台幣列值）。

匯率波動風險

本集團交易的主要貨幣為越南盾及美元。本集團將密切關注匯率變動趨勢及加強企業相關人員的風險防範意識，以應對匯率風險。本集團採取審慎的現金及財務管理政策，現金一般放置以越南盾及美元為主之短期存款。截至二零二五年十二月三十一日，本集團並無使用任何金融工具對沖其外匯風險。

人力資源及薪酬政策

本集團為其於越南及台灣的僱員提供具競爭力的薪酬組合並根據本集團最新發展定期作出檢討。薪酬組合包括基本薪資、花紅、員工宿舍、培訓及發展機會、醫療福利、保險保障及退休福利。於二零二五年十二月三十一日，本集團共僱有 933 名僱員（二零二四年：1,014 名）。截至二零二五年十二月三十一日止年度的總薪資及相關成本約為 9.5 百萬美元（二零二四年：10.5 百萬美元）。

前景

展望二零二六年，全球經濟預期將維持溫和增長，惟地緣政治局勢、貿易環境變化及大宗商品價格波動等因素，仍可能為國際市場帶來不確定性。越南作為主要製造及出口基地之一，持續吸引外資並深化區域經濟合作，多家國際機構預期二零二六年越南經濟將維持穩健增長。

隨著環保意識提升，越南政府持續推動城市交通管理及排放控制相關政策，部分城市正研究或分階段實施措施。在政策方向逐步推進下，市場發展將持續呈現結構性調整，電動機車滲透率預期逐步提升。然而，燃油機車在價格可負擔性及加油便利性方面仍具優勢，於非限行區域以及二、三線城市與鄉鎮地區，在日常通勤需求支撐下仍具一定市場基礎。行業競爭重點將更聚焦於產品定位、技術升級及通路效率提升。

面對市場及政策環境變化，本集團將持續優化產品組合，並於越南及海外市場推出新車型，以回應不同市場及消費族群需求。在市場推廣及銷售渠道方面，本集團將整合線上及線下資源，強化品牌宣傳及售後服務網絡建設，提升服務質素及品牌競爭力。同時，本集團亦將持續優化海外市場布局，分散區域風險，審慎推動業務長期穩健發展。

本集團將抓緊所有發展機會及尋求新機遇，以推動業務增長，積極爭取提升長期盈利能力，致力為本公司股東帶來最佳回報。

應用首次公開發售所得款項

本公司於二零零七年十二月首次公開發售的所得款項淨額約為 76.7 百萬美元（經扣除相關開支），將按本公司招股章程（「招股章程」）及日期為二零一九年五月十日所得款項用途更改之公告（「該公告」）所載方式運用。

下表載列於二零二五年十二月三十一日關於首次公開發售所得款項用途之詳細項目：

	招股章程 及該公告中 首次公開發 售所得款項 淨額 約百萬美元	於 二零二五年 一月一日 未動用餘額 約百萬美元	於截至 二零二五年 十二月三十一日 止年度所動用 金額 約百萬美元	於 二零二五年 十二月三十一日 未動用餘額 約百萬美元
越南興建及設立研發中心	11.7	-	-	-
擴展越南分銷管道，包括				
- 提升現有經銷商	4.0	-	-	-
- 建設新專門店	15.0	-	-	-
併購資產或業務	9.0	-	-	-
一般營運資本	2.7	-	-	-
開發生產場地及搬遷現有				
生產設施	15.0	2.0	0.3	1.7
土地開發	19.3	15.1	-	15.1
總額	76.7	17.1	0.3	16.8

未使用所得款項淨額存放於金融機構之銀行存款（包括定期存款），詳情參閱「流動資金及財務資源」項目。

由於就土地項目的開發正在向越南政府當局申請中，未使用所得款項淨額預計於二零三零年使用完畢。

資本承擔及或有負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大資本承擔及或有負債。

重大收購或出售附屬公司或聯營公司

截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本集團並無有關附屬公司及關聯企業之重大收購或出售事項。

所持重大投資

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無持有任何重大投資。

重大投資或資本資產的未來計劃

於二零二五年十二月三十一日，除本公告所披露者外，本集團並無任何其他重大投資或購入資本資產的具體計劃。

資產質押

於二零二五年十二月三十一日，本集團抵押其銀行定期存款 15,040,074 美元，作為本集團獲授銀行融資的擔保。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。

於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有庫存股份。

報告期後重大事項

於二零二五年十二月三十一日後及截至本公告日期，並無發生可能對本集團有影響的重大事項。

企業管治常規

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄 C1 所載的企業管治守則（「守則」）之所有適用守則條文規定。

本公司將持續定期審閱及監控其企業管治常規，確保遵守守則及維持本公司高標準的企業管治常規。

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 所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為本公司董事進行本公司證券交易的操守守則。本公司已向所有本公司董事作出查詢並確認本公司董事於截至二零二五年十二月三十一日止年度已遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會審閱全年業績

截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績已由本公司審核委員會審閱，其認為編製有關業績乃符合適用會計準則及規定。

畢馬威會計師事務所的工作範圍

本集團的核數師執業會計師畢馬威會計師事務所已就本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度初步業績公告中披露的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及相關附註的財務資料與本集團該年度的綜合財務報表初稿內的資料進行了核對，兩者數字相符。畢馬威會計師事務所在這方面進行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的《香港核數準則》、《香港審閱工作準則》或《香港鑒證工作準則》進行的審計、審閱或其他鑒證工作，因此畢馬威會計師事務所沒有提出任何鑒證結論。

股東週年大會及為釐定符合出席大會資格而暫停辦理股東登記

本公司應屆股東週年大會（「股東週年大會」）謹訂於二零二六年六月二十九日（星期一）舉行，股東週年大會通告將於適當時候刊發及寄發予本公司股東。為確定有權出席股東週年大會並於會上投票之股東名單，本公司股東名冊將於二零二六年六月二十四日（星期三）至二零二六年六月二十九日（星期一）（包括首尾兩日）期間暫停辦理股份過戶登記。為符合出席股東週年大會的資格，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零二六年六月二十三日（星期二）下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-16 號舖。於二零二六年六月二十九日名列本公司股東名冊的本公司股東有權出席股東週年大會並於大會上投票。

末期股息

董事會不建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息（二零二四年：無）。

充足的公眾持股量

根據本公司可獲取的公開資料以及據本公司董事所知，於截至二零二五年十二月三十一日止年度及截至本公告日期，本公司一直保持上市規則所規定的充足的公眾持股量。

發佈年度業績公告及年度報告

年度業績公告於香港交易及結算所有限公司的披露易網站 www.hkexnews.hk 及本公司的網站 www.vmeph.com 內發佈，本公司二零二五年年度報告將於適當時候在上述網站發佈。

致謝

最後，本集團謹對本公司股東、本集團供應商及客戶的鼎力支持作出最真切的致謝。本集團亦感謝每一位員工過去一年為本集團付出的辛勞及貢獻。

承董事會命
越南製造加工出口（控股）有限公司
葉蕙棻
主席

香港，二零二六年三月十二日

於本公告日期，董事會包括三名執行董事葉蕙棻女士、吳睿蕎女士及林俊宇先生，三名非執行董事吳麗珠女士、陳旭斌先生及柳如承先生，及三名獨立非執行董事林青青女士、吳惠蘭女士及尤宜蓁女士。