

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，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Win Hanverky Holdings Limited

永嘉集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3322)

截至二零二五年十二月三十一日止年度 全年業績公告

財務摘要	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元 (經重列)	變動 %
持續經營業務			
收益	3,418,372	3,607,569	-5.2%
毛利	592,899	590,263	+0.4%
毛利率	17.3%	16.4%	+0.9個百分點
經營溢利	21,537	24,847	-13.3%
年內虧損			
— 持續經營業務	(23,394)	(21,544)	
— 已終止經營業務	(165,788)	(40,399)	
	(189,182)	(61,943)	+205.4%
每股基本虧損 (港仙)	(14.3)	(5.3)	+169.8%
營運摘要			
<ul style="list-style-type: none"> 收益減少5.2%，主要是由於生產業務的收益下跌所致，惟時裝品牌及專營業務的收益增加，部分抵銷了上述影響。 毛利增加0.4%；而毛利率則上升0.9個百分點至17.3%，主要是源自時裝品牌及專營業務。 時裝品牌及專營業務錄得經營溢利60,800,000港元(二零二四年：經營虧損29,300,000港元)。成功轉虧為盈主要是源於自二零二四年下半年起為一個快速增長的品牌引入直營店以外的特許經營店，從而提高增長及盈利能力。 			

- 上述正面影響被以下因素抵銷：(i)運動服生產業務錄得經營虧損31,500,000港元(二零二四年：經營溢利16,000,000港元)，主要是由於本集團位於東南亞的生產設施在處理若干主要訂單時出現原材料問題，導致生產及運輸成本較預期為高；及(ii)高級功能戶外服裝生產業務錄得經營虧損7,700,000港元(二零二四年：經營溢利38,200,000港元)，主要是由於本集團進行策略調整，減少依賴外判成衣生產商，同時逐步增加內部產能。
- 因此，經營業績錄得溢利21,500,000港元(二零二四年：24,800,000港元)。
- 近年，香港及中國大陸市場持續低迷，消費者需求疲弱，高級時裝零售業務持續面對重大挑戰。此等情況導致該分部產生重大經營虧損。董事會近期進行全面策略檢討後，已決定終止高級時裝零售業務。相關業務已被分類為已終止經營業務，導致錄得虧損165,800,000港元(二零二四年：虧損40,400,000港元)。虧損主要來自商譽及商標減值81,600,000港元，物業、廠房及設備減值24,900,000港元，以及存貨撥備29,300,000港元。
- 整體而言，本集團錄得除稅後虧損189,200,000港元(二零二四年：除稅後虧損61,900,000港元)。撇除已終止經營業務，來自持續經營業務的除稅後虧損應為23,400,000港元(二零二四年：除稅後虧損21,500,000港元)。
- 財務及流動資金狀況仍然穩健。於二零二五年十二月三十一日，現金及銀行結餘為264,400,000港元(二零二四年：250,300,000港元)，而淨負債資產比率為18.8%(二零二四年：16.0%)。
- 鑑於前景充滿各種挑戰，董事會考慮保留財務資源，不建議派付股息。本集團將繼續密切監察市況，並不時檢討派息。

永嘉集團控股有限公司(「**本公司**」)董事會(「**董事會**」或「**董事**」)謹此提呈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的經審核合併業績，連同二零二四年的比較數字及有關說明附註。

主席報告

業務及財務摘要

於二零二五年，經濟持續不明朗，地緣政治局勢緊張，本集團在複雜艱難的經營環境中穩步前行。儘管面對種種壓力，我們展現韌性和策略靈活性，透過輕資產特許經營模式，時裝品牌及專營業務成功實現顯著的轉虧為盈。

來自持續經營業務的收益減少5.2%至3,418,400,000港元(二零二四年：3,607,600,000港元)，主要是由於生產業務下跌所致，惟時裝品牌及專營業務強勁增長部分抵銷了上述影響。生產業務的收益為2,994,400,000港元(二零二四年：3,321,000,000港元)，減幅為9.8%。時裝品牌及專營業務交出強勁表現，收益錄得424,000,000港元(二零二四年：286,500,000港元)，增幅為48.0%。

來自持續經營業務的毛利率上升至17.3%(二零二四年：16.4%)，反映利潤較高的時裝品牌及專營業務的貢獻及有效成本管理。

時裝品牌及專營業務錄得經營溢利60,800,000港元(二零二四年：經營虧損29,300,000港元)，惟被生產業務的經營虧損39,200,000港元抵銷(二零二四年：經營溢利54,200,000港元)。因此，來自持續經營業務的經營溢利輕微減少13.3%至21,500,000港元(二零二四年：經營溢利24,800,000港元)。

高級時裝零售業務面對市場持續低迷，消費者需求疲弱，產生重大虧損。董事會於進行策略檢討後，已決定終止此業務，並將此業務分類為已終止經營業務，導致錄得虧損165,800,000港元(二零二四年：虧損40,400,000港元)，主要來自商譽及商標的非現金減值81,600,000港元、物業、廠房及設備減值24,900,000港元以及存貨撥備29,300,000港元。

整體而言，本集團錄得除稅後虧損189,200,000港元(二零二四年：除稅後虧損61,900,000港元)。撇除已終止經營業務，來自持續經營業務的除稅後虧損輕微增加至23,400,000港元(二零二四年：除稅後虧損21,500,000港元)。

財務及流動資金狀況仍然穩健。於二零二五年十二月三十一日，現金及銀行結餘為264,400,000港元(二零二四年：250,300,000港元)，而淨負債資產比率為18.8%(二零二四年：16.0%)。

前景

展望未來，我們保持審慎樂觀的態度。全球局勢仍然充滿不確定性，美國貿易政策反覆無常，中東地緣政治衝突不斷升級，貿易緊張局勢亦可能再度升溫。我們將持續聚焦於營運靈活性、審慎成本管理、產品多元化及業務模式創新，以有效應對該等挑戰並把握新興機遇。

本集團預期運動服生產業務將於不久將來保持穩定，於北美舉辦「二零二六年國際足總世界盃」乃一重大機遇，將會帶動龐大的運動服需求。乘着全球一直追求健康、體態及運動休閒之勢，我們繼續致力於擴大客戶基礎及鞏固市場領導地位，力求可持續的長期增長。

時裝品牌及專營業務已確立其輕資產模式，並展現強勁勢頭。我們深信，此方針將透過特許經營擴張及品牌管理，持續推動穩定收益增長、提升利潤及增強適應力，同時支持新品牌計劃以創造更高盈利能力及股東價值。

儘管高級功能戶外服裝生產業務於二零二五年短期受壓，惟我們對其長遠前景充滿信心，因各項策略性強化措施正逐步取得成果。

我們熱烈歡迎新任行政總裁及管理團隊，彼等將以嶄新視野與活力引領本集團前行。隨着於二零二六年邁向上市二十週年的里程碑，我們已做好充分準備，在應對種種不確定因素的同時實現穩定向上發展，為所有持份者帶來更卓越的業績及持久價值。

股息

董事會考慮保留財務資源，因而不建議派付股息，為日後市場及業務環境的轉變作好準備。我們將繼續監察市況，並不時重新檢討派息。

鳴謝

最後，本人謹此由衷感謝各董事及本集團全人竭誠盡心、努力不懈地克服各種挑戰。本人亦深切感謝各客戶、股東及業務夥伴長久的信任與支持。

主席

李國棟

香港，二零二六年三月十九日

合併利潤表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元 (經重列)
持續經營業務			
收益	2	3,418,372	3,607,569
銷售成本		<u>(2,825,473)</u>	<u>(3,017,306)</u>
毛利		592,899	590,263
銷售及分銷成本		(169,047)	(155,907)
一般及行政開支		(397,997)	(416,562)
其他(開支)/收入 — 淨額	3	<u>(4,318)</u>	<u>7,053</u>
經營溢利		21,537	24,847
融資成本 — 淨額	4	(32,097)	(37,841)
應佔聯營公司溢利		<u>285</u>	<u>2,679</u>
除所得稅前虧損		(10,275)	(10,315)
所得稅	5	<u>(13,119)</u>	<u>(11,229)</u>
持續經營業務虧損		(23,394)	(21,544)
已終止經營業務			
已終止經營業務虧損	10	<u>(165,788)</u>	<u>(40,399)</u>
年內虧損		<u><u>(189,182)</u></u>	<u><u>(61,943)</u></u>
以下人士應佔年內虧損：			
本公司股權持有人			
— 持續經營業務		(17,402)	(28,039)
— 已終止經營業務	10	<u>(165,788)</u>	<u>(40,399)</u>
		(183,190)	(68,438)
非控股權益		<u>(5,992)</u>	<u>6,495</u>
		<u><u>(189,182)</u></u>	<u><u>(61,943)</u></u>
以下人士應佔每股虧損：			
(基本及攤薄，以港仙計)	6		
本公司股權持有人(持續經營業務)		(1.4)	(2.2)
本公司股權持有人		<u>(14.3)</u>	<u>(5.3)</u>

合併全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元 (經重列)
年內虧損	(189,182)	(61,943)
其他全面收益／(開支)		
<u>可能重新分類至溢利或虧損的項目</u>		
貨幣換算差額	34,183	(35,047)
應佔聯營公司其他全面收益	(188)	1,672
<u>已重新分類至溢利或虧損的項目</u>		
出售附屬公司時變現累計匯兌差額及其他儲備	—	(304)
年內全面開支總額	<u>(155,187)</u>	<u>(95,622)</u>
以下人士應佔年內全面開支總額：		
本公司股權持有人		
— 持續經營業務	17,861	(60,460)
— 已終止經營業務	(169,601)	(39,616)
	(151,740)	(100,076)
非控股權益	(3,447)	4,454
	<u>(155,187)</u>	<u>(95,622)</u>

合併財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		600,569	655,220
無形資產		113,895	198,328
於聯營公司的投資		17,201	17,104
其他應收賬款及金融資產		42,720	52,005
遞延稅項資產		127,169	129,071
		<u>901,554</u>	<u>1,051,728</u>
流動資產			
存貨		703,861	716,368
應收貿易賬款及票據	7	487,341	526,465
其他應收賬款及金融資產		163,796	150,788
可收回即期稅項		434	815
已質押銀行存款		20,443	1,151
現金及銀行結餘		264,415	250,321
列入持作出售的資產		23,569	—
		<u>1,663,859</u>	<u>1,645,908</u>
流動負債			
應付貿易賬款	8	299,217	278,937
應計賬款及其他應付賬款		315,381	321,279
借貸	9	508,965	464,985
租賃負債		73,749	94,891
即期稅項負債		41,179	45,181
		<u>1,238,491</u>	<u>1,205,273</u>
非流動負債			
其他應付賬款		2,392	5,406
租賃負債		122,591	129,964
遞延稅項負債		11,967	11,834
		<u>136,950</u>	<u>147,204</u>
資產淨額		<u><u>1,189,972</u></u>	<u><u>1,345,159</u></u>

合併財務狀況表(續)

於二零二五年十二月三十一日

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本公司股權持有人應佔權益		
股本	128,440	128,440
儲備	<u>1,074,315</u>	<u>1,226,055</u>
	1,202,755	1,354,495
非控股權益	<u>(12,783)</u>	<u>(9,336)</u>
權益總額	<u><u>1,189,972</u></u>	<u><u>1,345,159</u></u>

附註：

1. 編製基準

本二零二五年全年業績初步公告所載有關截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的財務資料並不構成本集團於該等年度的法定全年合併財務報表，惟摘錄自該等財務報表。

合併財務報表乃按照由香港會計師公會頒布的所有適用香港財務報告會計準則及香港公司條例的披露規定編製。合併財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文。

香港會計師公會已頒布適用於本報告期間的準則修訂。該等準則修訂對本集團本期間及過往期間業績及財務狀況並無重大影響。本集團並無應用於本報告期間尚未生效的任何新訂準則、準則修訂及詮釋。本集團正在評估該等發展對於初次採納期間的預期影響，目前的結論為除下文所指有關香港財務報告準則第18號的事宜外，採納該等新訂準則、準則修訂及詮釋不大可能對本集團的合併財務報表造成重大影響。

香港財務報告準則第18號「財務報表的呈列方式及披露」及其他準則相關修訂將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。預期應用此項新準則將影響合併利潤表的呈列方式（包括引入指定小計以及更改若干收益及開支的分類）及未來合併財務報表中的相關披露。

管理層現正評估應用香港財務報告準則第18號對本集團合併財務報表的詳細涵義。本集團預期將自二零二七年一月一日（即該項新準則的強制生效日期）起應用該項新準則。該項準則須追溯應用，因此截至二零二六年十二月三十一日止財政年度的比較資料將按照香港財務報告準則第18號重列。

2. 分部資料

來自與客戶訂約的收益按產品或服務線拆分如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元 (經重列)
持續經營業務		
銷售貨品	3,409,502	3,589,349
提供服務	8,870	18,220
	<u>3,418,372</u>	<u>3,607,569</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，收益約2,065,111,000港元(二零二四年：2,165,416,000港元)乃來自單一組別外來客戶，佔本集團收益總額60.4%(二零二四年：60.0%(經重列))，並源自生產分部。

最高營運決策者為全體執行董事。執行董事審閱本集團內部報告，以評估表現及分配資源，並根據內部報告呈報分部表現。

執行董事主要從業務營運角度審閱本集團的表現。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的主要業務分部為生產以及時裝品牌及專營。

- 生產分部指主要以原設備生產(「OEM」)方式生產及銷售(i)運動服及(ii)高級功能戶外服裝予主要位於歐洲、美國、中國大陸及其他國家的客戶。
- 時裝品牌及專營分部主要指向批發客戶及特許經營商銷售產品、特許經營費及品牌管理。

執行董事根據各分部的經營業績，評估業務分部的表現，惟不包括各經營分部業績內的融資成本淨額。向執行董事提供的其他資料乃按與合併財務報表一致的方式計量。

基於在二零二五年下旬進行的全面策略檢討，本集團已終止高級時裝零售業務(指在中國大陸、香港、澳門、台灣及其他地區零售高級時裝產品)，相關營運被視為已終止經營業務(附註10)。截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較分部資料已重列，以符合二零二五年的披露。

鑑於時裝品牌及專營業務持續增長，管理層已重新評估本集團的分部報告方式，並決定就財務報告目的設立全新可呈報經營分部，原因在於此分部的資源分配、表現評估及決策均獨立評估。

本集團已追溯考慮上述截至二零二四年十二月三十一日止年度可呈報經營分部變動的影響，並已重列本集團經營分部資料，猶如該年度已將時裝品牌及專營業務作為獨立分部呈報。

2. 分部資料(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度的分部業績如下：

	生產			持續經營 業務總額 千港元	已終止 經營業務 (附註10) 千港元	總額 千港元
	運動服 生產 千港元	高級功能 戶外服裝 生產 千港元	時裝品牌 及 專營 千港元			
分部總收益	2,362,061	633,368	423,986	3,419,415	287,321	3,706,736
分部間收益	(1,043)	—	—	(1,043)	—	(1,043)
收益	<u>2,361,018</u>	<u>633,368</u>	<u>423,986</u>	<u>3,418,372</u>	<u>287,321</u>	<u>3,705,693</u>
經營(虧損)/溢利及分部業績	(31,505)	(7,743)	60,785	21,537	(162,422)	(140,885)
融資成本 — 淨額				(32,097)	(3,366)	(35,463)
應佔聯營公司溢利	285	—	—	285	—	285
除所得稅前虧損				(10,275)	(165,788)	(176,063)
所得稅				(13,119)	—	(13,119)
年內虧損				<u>(23,394)</u>	<u>(165,788)</u>	<u>(189,182)</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度計入合併利潤表的其他分部項目如下：

物業、廠房及設備以及租賃資產						
折舊及攤銷	72,459	12,489	25,776	110,724	32,060	142,784
無形資產攤銷	—	2,130	—	2,130	698	2,828
物業、廠房及設備以及租賃資產的						
減值虧損 — 淨額	—	—	—	—	24,882	24,882
應收貿易賬款虧損撥備						
撥備/(撥備撥回) — 淨額	126	(557)	—	(431)	(6,090)	(6,521)
出售物業、廠房及設備以及租賃修訂的						
虧損 — 淨額	341	16	246	603	—	603
存貨撥備/(撥備撥回) — 淨額	36,926	(3,239)	(2,928)	30,759	29,263	60,022
其他應收賬款減值	1,310	—	—	1,310	—	1,310
無形資產減值	—	—	—	—	81,605	81,605

分部間交易乃按集團旗下公司共同協定的條款進行。

2. 分部資料(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度的分部業績如下：

	生產			持續經營 業務總額 千港元	已終止 經營業務 (附註10) 千港元	總額 千港元
	運動服 生產 千港元	高級功能 戶外服裝 生產 千港元	時裝品牌 及 專營 千港元			
分部總收益	2,457,822	864,005	286,523	3,608,350	365,534	3,973,884
分部間收益	(743)	(38)	—	(781)	—	(781)
收益	2,457,079	863,967	286,523	3,607,569	365,534	3,973,103
經營溢利/(虧損)及分部業績	15,997	38,158	(29,308)	24,847	(34,186)	(9,339)
融資成本 — 淨額				(37,841)	(6,213)	(44,054)
應佔聯營公司溢利	2,679	—	—	2,679	—	2,679
除所得稅前虧損				(10,315)	(40,399)	(50,714)
所得稅				(11,229)	—	(11,229)
年內虧損				(21,544)	(40,399)	(61,943)

截至二零二四年十二月三十一日止年度計入合併利潤表的其他分部項目如下：

物業、廠房及設備以及租賃資產						
折舊及攤銷	74,532	10,997	24,804	110,333	48,734	159,067
無形資產攤銷	—	2,130	—	2,130	698	2,828
附屬公司清盤的收益 — 淨額	(158)	—	—	(158)	—	(158)
物業、廠房及設備以及租賃資產的						
減值虧損 — 淨額	—	—	5,302	5,302	29,466	34,768
應收貿易賬款虧損撥備						
(撥備撥回)/撥備 — 淨額	(2,216)	1,243	—	(973)	3,853	2,880
出售物業、廠房及設備以及租賃修訂的						
(收益)/虧損 — 淨額	(85)	8	676	599	—	599
存貨撥備/(撥備撥回) — 淨額	25,473	5,155	(4,416)	26,212	(6,596)	19,616

分部間交易乃按集團旗下公司共同協定的條款進行。

2. 分部資料(續)

分部資產／負債不包括未分類及按集團基準管理的可收回即期稅項／即期稅項負債及遞延稅項資產／負債。分部資產及負債如下：

	生產		時裝品牌 及 專營	持續經營 業務總額	已終止 經營業務 (附註10)	未分類	總額
	運動服 生產 千港元	高級功能 戶外服裝 生產 千港元					
於二零二五年十二月三十一日							
資產	1,516,807	467,603	287,095	2,271,505	166,306	127,602	2,565,413
負債	(782,126)	(263,429)	(204,675)	(1,250,230)	(72,065)	(53,146)	(1,375,441)
於二零二四年十二月三十一日							
資產	1,436,770	546,362	289,613	2,272,745	295,005	129,886	2,697,636
負債	(722,854)	(275,259)	(201,950)	(1,200,063)	(95,399)	(57,015)	(1,352,477)

本集團按地區劃分的收益乃根據產品最終付運目的地釐定。按地區劃分，本集團來自外來客戶的收益如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元 (經重列)
持續經營業務		
歐洲	1,132,625	1,244,551
中國大陸	1,014,290	1,243,152
其他亞洲國家	477,722	489,004
美國	432,129	375,256
香港	88,049	65,078
加拿大	31,914	28,859
其他	241,643	161,669
	3,418,372	3,607,569

2. 分部資料(續)

按地區劃分的非流動資產(遞延稅項資產除外)總額如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
香港	243,401	339,596
中國大陸	202,874	241,876
越南	190,777	191,042
柬埔寨	124,296	130,295
其他	13,037	19,848
	<u>774,385</u>	<u>922,657</u>

3. 其他(開支)/收入 — 淨額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元 (經重列)
持續經營業務		
租金收入	2,778	2,492
政府補貼	1,641	3,084
附屬公司清盤/出售附屬公司的收益 — 淨額	—	158
出售物業、廠房及設備以及租賃修訂的虧損 — 淨額	(603)	(599)
匯兌(虧損)/收益淨額	(11,120)	127
其他	2,986	1,791
	<u>(4,318)</u>	<u>7,053</u>

4. 融資成本 — 淨額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元 (經重列)
持續經營業務		
融資收入		
— 來自銀行存款的利息收入	1,388	1,204
— 來自附屬公司非控股權益的利息收入	429	579
	<u>1,817</u>	<u>1,783</u>
融資成本		
— 銀行借貸利息	(23,191)	(26,745)
— 租賃負債利息	(10,723)	(12,879)
	<u>(33,914)</u>	<u>(39,624)</u>
	<u>(32,097)</u>	<u>(37,841)</u>

5. 所得稅

於合併利潤表扣除／(計入)的所得稅開支／(抵免)金額指：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元 (經重列)
持續經營業務		
即期稅項		
— 中國大陸	2,947	1,765
— 香港	9	293
— 海外	809	533
— 過往年度撥備不足／(超額撥備)	7,907	(2,408)
	<u>11,672</u>	<u>183</u>
遞延稅項	<u>1,447</u>	<u>11,046</u>
	<u>13,119</u>	<u>11,229</u>

本集團已根據估計應課稅溢利分別按稅率25% (二零二四年：25%) 及16.5% (二零二四年：16.5%) 計提中國大陸企業所得稅及香港利得稅撥備。海外溢利的稅項已就年內估計應課稅溢利按本集團經營所在司法權區的現行適用稅率計算。

6. 每股虧損

每股基本虧損乃根據年內本公司股權持有人應佔合併虧損及已發行普通股的加權平均數1,284,400,000股(二零二四年：1,284,400,000股)計算。

	二零二五年	二零二四年 (經重列)
每股基本及攤薄虧損(港仙)		
— 持續經營業務	(1.4)	(2.2)
— 已終止經營業務	(12.9)	(3.1)
	<u>(14.3)</u>	<u>(5.3)</u>

由於因本公司已授出而未行使的股份期權而產生的潛在攤薄普通股並無攤薄影響，因此，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

7. 應收貿易賬款及票據

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收貿易賬款	497,135	538,755
應收票據	—	3,957
	<u>497,135</u>	<u>542,712</u>
減：應收貿易賬款虧損撥備	(9,794)	(16,247)
	<u>487,341</u>	<u>526,465</u>

應收貿易賬款主要來自擁有良好信貸紀錄的客戶。本集團通常向客戶提供90天內的信貸期。本集團的銷售大部分以記賬方式進行，而向少數客戶的銷售使用銀行發出的信用狀支付或由銀行發出的付款文件結算。按發票日期計算的應收貿易賬款及票據賬齡如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0至90天	481,274	516,824
91至180天	7,173	11,172
181至365天	2,521	3,870
365天以上	6,167	10,846
	<u>497,135</u>	<u>542,712</u>

8. 應付貿易賬款

按發票日期計算的應付貿易賬款賬齡如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0至90天	292,508	255,461
91至180天	3,784	19,729
181至365天	83	998
365天以上	2,842	2,749
	<u>299,217</u>	<u>278,937</u>

9. 借貸

計息銀行借貸的還款期如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
一年內或按要求	<u>508,965</u>	<u>464,985</u>

於二零二五年十二月三十一日，按照貸款協議所載協定付款時間表，且不計及任何按要求還款條文的影響，計息銀行借貸的到期還款情況如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
一年內	443,465	394,485
一年後但兩年內	5,000	5,000
兩年後但五年內	15,000	15,000
五年後	45,500	50,500
	<u>508,965</u>	<u>464,985</u>

10. 已終止經營業務

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會已決定終止高級時裝零售業務。相關業務被視為已終止經營業務以及若干資產將被出售予第三方及已列入持作出售的資產。

合併利潤表已將已終止經營業務與持續經營業務分開呈列。截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較數字亦已經重列。已終止經營業務於截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務資料載列如下。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	287,321	365,534
銷售成本	<u>(199,488)</u>	<u>(181,163)</u>
毛利	87,833	184,371
銷售及分銷成本	(164,504)	(209,646)
一般及行政開支	(4,199)	(9,039)
無形資產減值	(81,605)	—
其他收入 — 淨額	<u>53</u>	<u>128</u>
經營虧損	(162,422)	(34,186)
融資成本 — 淨額	<u>(3,366)</u>	<u>(6,213)</u>
除所得稅前虧損	(165,788)	(40,399)
所得稅	<u>—</u>	<u>—</u>
年內及本公司股權持有人應佔虧損	<u>(165,788)</u>	<u>(40,399)</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的股息(二零二四年：無)。

管理層討論及分析

本集團為國際著名運動、時裝及戶外品牌的綜合生產商以及品牌及專營商。本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務表現概述於下文：

整體回顧

本集團來自持續經營業務的收益為3,418,400,000港元(二零二四年：3,607,600,000港元)，減幅為5.2%，主要是由於生產業務的收益下跌所致，惟時裝品牌及專營業務的收益增加，部分抵銷了上述影響。

本集團來自持續經營業務的毛利增加2,600,000港元至592,900,000港元(二零二四年：590,300,000港元)，而毛利率上升至17.3%(二零二四年：16.4%)。毛利率上升0.9個百分點主要是源自時裝品牌及專營業務。

時裝品牌及專營業務錄得經營溢利60,800,000港元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的經營虧損29,300,000港元顯著提升90,100,000港元。成功轉虧為盈主要是源於自二零二四年下半年起為一個快速增長的品牌引入直營店以外的特許經營店，從而提高增長及盈利能力。

上述正面影響被以下因素抵銷：(i)運動服生產業務錄得經營虧損31,500,000港元(二零二四年：經營溢利16,000,000港元)，主要是由於本集團位於東南亞的生產設施在處理若干主要訂單時出現原材料問題，導致生產及運輸成本較預期為高；及(ii)高級功能戶外服裝生產業務錄得經營虧損7,700,000港元(二零二四年：經營溢利38,200,000港元)，主要是由於本集團進行策略調整，減少依賴外判成衣生產商，同時逐步增加內部產能。

因此，經營業績錄得溢利21,500,000港元(二零二四年：24,800,000港元)。

近年，香港及中國大陸市場持續低迷，消費者需求疲弱，高級時裝零售業務持續面對重大挑戰。此等情況導致該分部產生重大經營虧損。董事會近期進行全面策略檢討後，已決定終止高級時裝零售業務。

相關業務已被分類為已終止經營業務，導致錄得虧損165,800,000港元(二零二四年：虧損40,400,000港元)。虧損主要來自商譽及商標減值81,600,000港元，物業、廠房及設備減值24,900,000港元，以及存貨撥備29,300,000港元。

整體而言，本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得除稅後虧損189,200,000港元(二零二四年：除稅後虧損61,900,000港元)。撇除已終止經營業務，截至二零二五年十二月三十一日止年度來自持續經營業務的除稅後虧損應為23,400,000港元(二零二四年：除稅後虧損21,500,000港元)。

鑑於前景充滿各種挑戰，董事會考慮保留財務資源，不建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度的股息(二零二四年：無)。我們將繼續監察市況，並不時檢討派息。

業務回顧

於二零二五年，經營環境仍然複雜多變，挑戰重重。本集團經歷了一連串經濟及行業方面的特定挑戰。

各業務分部的財務表現概述於下文：

生產業務

本集團的生產業務包括「**運動服生產業務**」及「**高級功能戶外服裝生產業務**」。

運動服生產業務

本集團的運動服生產業務主要以原設備生產方式經營，為多個國際著名品牌生產。本集團大部分產品出口及銷售至歐洲、美國及中國大陸。本集團歷史悠久，於運動服生產業中地位顯赫，與主要客戶已建立長期業務關係。

運動服生產業務的收益減少96,100,000港元至2,361,000,000港元(二零二四年：2,457,100,000港元)，減幅為3.9%。

於二零二五年上半年，本集團位於東南亞的生產設施在處理若干主要訂單時出現原材料問題，導致生產及運輸成本較預期為高。因此，此分部於截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得經營虧損31,500,000港元(二零二四年：經營溢利16,000,000港元)。

高級功能戶外服裝生產業務

高級功能戶外服裝生產業務的收益減少230,600,000港元至633,400,000港元(二零二四年：864,000,000港元)，減幅為26.7%。

於二零二五年，本集團進行策略調整，減少依賴外判成衣生產商，同時逐步增加內部產能。此轉型旨在更好地控制產品品質及提升長期經營效率，惟導致收益暫時下降。因此，截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得經營虧損7,700,000港元(二零二四年：經營溢利38,200,000港元)。

此分部於二零二五年下半年正值其付運冬季產品的旺季，錄得經營溢利9,800,000港元。

時裝品牌及專營業務

於二零二四年下半年，本集團有策略地為快速增長品牌「**Barbour**」引入直營店以外的特許經營店。「**Barbour**」的成功啟發我們建立全新業務模式及分部。

在新業務模式持續增長的帶動下，管理層已重新評估本集團的分部報告架構。就財務報告目的而言，管理層已決定設立全新可報告經營分部「時裝品牌及專營業務」，原因在於此分部的資源分配、表現評估及決策均獨立評估。

此策略性決定乃一次重要轉移，從資本密集、消費者主導的高級時裝零售轉移至輕資產模式，專注批發分銷、特許經營及品牌管理。此轉型預計可消除高級時裝零售業務產生的持續虧損，促使有效清理舊存貨，釋放被綑綁的營運資金，讓管理層重新分配資源至具備更強勁增長前景及提升盈利能力的新業務分部。新業務模式日後同樣會應用於任何新品牌。

時裝品牌及專營業務交出強勁表現。收益增加137,500,000港元至424,000,000港元(二零二四年：286,500,000港元)，增幅為48.0%。

此收益增加結合有效的成本管理及擴大特許經營模式的裨益，令盈利能力顯著好轉。此分部於截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得經營溢利60,800,000港元(二零二四年：經營虧損29,300,000港元)。

已終止經營業務 — 高級時裝零售業務

本集團為時裝品牌「Y-3」於中國大陸、香港、澳門及台灣的授權分銷商，亦在中國大陸以「DAKS」品牌及在香港以「New Era」品牌經營專營店。當中大部分為直營店。

近年，香港及中國大陸市場持續低迷，消費者需求疲弱，高級時裝零售業務持續面對重大挑戰。此等情況導致此分部產生重大經營虧損。

董事會於二零二五年下旬進行全面策略檢討後，已決定終止高級時裝零售業務。本集團計劃於二零二五年下旬至二零二六年底逐步關閉其已終止經營業務旗下品牌的大部分直營實體零售店舖。因此，本公司將會自二零二六年四月起終止發佈關於高級時裝零售業務同店銷售表現的自願性公告。

高級時裝零售業務的收益減少78,200,000港元至287,300,000港元（二零二四年：365,500,000港元），減幅為21.4%。

高級時裝零售業務錄得經營虧損162,400,000港元（二零二四年：經營虧損34,200,000港元）。虧損主要來自商譽及商標減值81,600,000港元，物業、廠房及設備減值24,900,000港元，以及存貨撥備29,300,000港元。當中全部均為非現金項目。

前景

全球局勢現時被深層的不確定性籠罩，主要源於兩場同時爆發的危機：美國貿易政策反覆無常及中東衝突不斷升級。本集團面對這雙重挑戰，需要制定以靈活性、成本控制、產品多元化及商業模式創新為核心的策略。

生產業務

運動服生產業務

本集團預期運動服生產業務將於不久將來保持穩定。雖然全球局勢帶來不確定性，惟挑戰中存有重要機遇：「二零二六年國際足總世界盃」。本屆於北美舉辦的重要盛事將會帶

動龐大的運動服產品需求。長遠而言，受惠於全球對健康與體態持續高度關注，加上環球體育活動參與率提升，預期運動服產品仍具有基本的吸引力。持續需求加上運動休閒蔚然成風，繼續為此板塊的前景給予穩定的支持。

長期增長主要動力方面，我們仍然致力於物色新客戶及擴大客戶基礎。透過擴大客戶組合，我們旨在鞏固市場領導地位，並確保可持續的長期增長。

高級功能戶外服裝生產業務

儘管本集團進行策略調整，減少依賴外判成衣生產商，同時逐步增加內部產能，因而令收益暫時下降及短期盈利能力受壓，並錄得虧損，惟管理層對本集團的長遠前景仍然充滿信心。此轉型雖然導致初期效率不彰及成本上升，惟較長期可加強產品品質控制及經營效率，鞏固高級功能戶外服裝生產業務的競爭優勢。

展望二零二六年，隨着策略調整大致完成及內部產能接近最佳水平，本集團預期收益將會逐步復甦，盈利能力得以改善。憑藉品質提升、主要策略夥伴關係及傳統旺季，本集團已準備就緒，重新把握業務勢頭，實現可持續增長。

時裝品牌及專營業務

繼二零二四年下旬為「**Barbour**」成功推出特許經營模式後，本集團於二零二五年成功轉型至輕資產的時裝品牌及專營業務分部。從資本密集的直接零售策略轉移至批發、特許經營及品牌管理已見成效。

新模式已消除高級時裝零售業務產生的持續虧損，釋放營運資金，讓資源重新分配至具備更強勁增長的範疇。根據此新業務模式，本集團將維持最低水平的直營品牌展示零售店、存貨、銷售人員、營運資金需求以及租賃承擔。

展望二零二六年及未來，管理層對勢頭持續保持樂觀。特許經營方針憑藉成熟的品牌吸引力，實現快速、低資本擴張、多元化收益，並提升對當地市場的適應能力。此外，新業務模式日後同樣會應用於我們將會經營的任何新品牌。

隨着轉型大致完成，此分部已準備就緒，實現穩定的收益增長、提升利潤及增強盈利能力，創造長期股東價值。

財務狀況及流動資金

鑑於前景充滿各種挑戰及不明朗因素，本集團將繼續積極監察情況、實施嚴格成本控制措施及專注其現金流管理，從而確保本集團的流動資金狀況維持穩健。

面對極具挑戰的環境，本集團的財務及流動資金狀況仍然穩健。於二零二五年十二月三十一日，本集團有現金及銀行結餘264,400,000港元(二零二四年：250,300,000港元)及借貸淨額(銀行借貸扣除現金及銀行結餘以及已質押銀行存款)244,600,000港元(二零二四年：214,700,000港元)，連同可用未提取的銀行融資額度543,700,000港元(二零二四年：713,900,000港元)。淨變動主要源於經營及投資活動產生的現金，當中扣除銀行借貸還款。於二零二五年十二月三十一日，淨負債資產比率(即借貸淨額除以權益總額)為18.8%(二零二四年：16.0%)。

本集團預期經營活動將產生穩定的現金流入，連同充足的現金及銀行結餘以及隨時可供動用的銀行融資額度，本集團有充裕的流動資金及財務資源，以應付由本業績公告日期起計未來十二個月的經營成本，以及履行其到期的財務責任。

外幣風險

港元為本公司的功能貨幣及本集團的呈報貨幣。本集團認為，由於港元與美元掛鈎，故年內來自美元交易及美元現金結餘的外匯風險極為輕微。

本集團的收益及採購大部分以美元、人民幣及港元計值。年內，收益約69.0%、28.8%及2.2%分別以美元、人民幣及港元計值，而採購約76.5%、20.1%及1.6%則分別以美元、人民幣及港元計值。

於二零二五年十二月三十一日，現金及銀行結餘約35.5%、52.8%及8.7%分別以美元、人民幣及港元計值，而銀行借貸約44.8%、45.8%及9.4%則分別以港元、美元及人民幣計值。

為盡量降低外幣匯率波動的影響，我們持續密切監察外幣風險，以確保淨風險處於可接受水平。如有需要，本集團可能會於考慮未來營運及投資的不同貨幣需要後，使用適當金融工具減輕外幣風險。

僱員及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有約16,500名僱員（二零二四年：約17,000名僱員）。本集團根據各僱員表現、工作經驗及當時市況釐定僱員薪酬。其他僱員福利包括退休福利、保險、醫療津貼及股份期權計劃。

本集團資產押記

於二零二五年十二月三十一日，20,400,000港元的銀行存款已為本集團若干銀行融資存放於一間銀行作為抵押品（二零二四年：已質押1,200,000港元的銀行存款作為本集團一間附屬公司存放於海關部門的保證金），而賬面總額78,900,000港元（二零二四年：82,000,000港元）的土地及物業已為本集團若干銀行融資質押予多間銀行。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債或重大訴訟或仲裁。

附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度並無有關附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C3的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）所載有關董事進行證券交易的行為守則。經本公司向全體董事作出查詢後，彼等均確認於年內一直遵守標準守則所載的規定準則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售上市規則所界定的庫存股份）。於二零二五年十二月三十一日，本公司及其附屬公司並無持有任何庫存股份。

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的股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二六年六月十二日(星期五)至二零二六年六月十八日(星期四)(包括首尾兩天)期間暫停辦理本公司股份過戶登記手續，在此期間股份不能登記過戶。釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格的記錄日期將為二零二六年六月十八日(星期四)。為符合資格出席本公司應屆股東週年大會並於會上投票，股東最遲須於二零二六年六月十一日(星期四)下午四時三十分將所有本公司股份過戶文件連同有關股票送達本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，以作登記。

企業管治

本公司於年內一直應用上市規則附錄C1所載企業管治守則的原則及遵守其守則條文。

登載業績及年報

本業績公告已於香港交易及結算所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.winhanverky.com>)登載。截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報稍後將發送予股東及於上述網站登載。

股東週年大會

本公司將於二零二六年六月十八日(星期四)舉行股東週年大會。股東週年大會通告(將載入寄發予股東的通函內)將於稍後在上述網站登載，並連同本公司的二零二五年年報發送予股東。

審核委員會的審閱

審核委員會已聯同本公司管理層討論有關編製截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併財務報表的內部監控及財務報告事宜。審核委員會亦已聯同本公司的管理層及核數師審閱截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併財務報表，並建議董事會批准。

核數師的工作範圍

初步公告所載有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併利潤表、合併全面收益表、合併財務狀況表及其相關附註的數字已獲本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所同意與本集團本年度經審核合併財務報表所載的金額相符。羅兵咸永道會計師事務所就此進行的工作並不構成按照由香港會計師公會頒布的香港審計準則、香港審閱工作準則或香港鑒證業務準則進行的鑒證業務，故此羅兵咸永道會計師事務所並無就初步公告發表鑒證。

董事會

於本公告日期，董事會由執行董事李國棟先生、黎清平先生、李俊豪先生及王志強先生，以及獨立非執行董事關啟昌先生、陳潔芬女士及周佩蓮女士組成。

承董事會命
永嘉集團控股有限公司
主席
李國棟

香港，二零二六年三月十九日