

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



TEXHONG INTERNATIONAL GROUP LIMITED

天虹國際集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2678)

截至二零二五年十二月三十一日止年度之 全年業績公佈

財務摘要

- 收入減少約1.4%至約人民幣227億元
- 毛利率上升約1.4個百分點至約13.8%
- 淨利潤增加約63.4%至約人民幣9.722億元
- 本公司擁有人應佔溢利增加約63.0%至約人民幣9.130億元
- 每股基本盈利增加約62.3%至約人民幣0.99元

本公司董事會欣然提呈本集團截至二零二五年十二月三十一日止財政年度之經審核綜合業績。

綜合收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 (經重列) 人民幣千元
收入	3	22,715,627	23,029,033
銷售成本	5	(19,577,958)	(20,165,661)
毛利		3,137,669	2,863,372
銷售及分銷開支	5	(640,236)	(650,054)
一般及行政開支	5	(1,126,018)	(1,148,506)
預提金融資產減值虧損淨額		(21,666)	(48,384)
其他收入	4	204,813	186,907
其他虧損 — 淨額	4	(170,928)	(10,420)
經營溢利		1,383,634	1,192,915
財務收入	6	108,268	86,193
財務費用	6	(274,458)	(474,186)
財務費用 — 淨額		(166,190)	(387,993)
分佔以權益法入賬之投資溢利／(虧損)		4,280	(23,368)
除所得稅前溢利		1,221,724	781,554
所得稅開支	7	(249,546)	(186,490)
年度溢利		972,178	595,064
由以下各方應佔：			
本公司擁有人		913,010	559,971
非控制性權益		59,168	35,093
		972,178	595,064
本公司擁有人應佔溢利之每股盈利			
— 每股基本盈利	8	人民幣0.99元	人民幣0.61元
— 每股攤薄盈利	8	人民幣0.99元	人民幣0.61元

綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

截至十二月三十一日止年度

二零二五年 二零二四年

(經重列)

人民幣千元 人民幣千元

年度溢利	972,178	595,064
其他全面收益		
可能會重新分類至損益之項目		
分佔以權益法入賬之投資之其他全面收益	516	5,959
貨幣換算差額	(17,975)	14,527
年度全面收益總額	<u>954,719</u>	<u>615,550</u>
由以下各方應佔：		
本公司擁有人	898,322	576,094
非控制性權益	<u>56,397</u>	<u>39,456</u>
	<u>954,719</u>	<u>615,550</u>

綜合資產負債表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日		於一月一日
		二零二五年	二零二四年 (經重列)	二零二四年 (經重列)
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
非流動資產				
永久產權土地		102,393	104,718	109,393
物業、廠房及設備		8,096,197	8,093,918	8,299,560
投資物業		338,046	373,608	377,447
使用權資產		1,091,666	1,197,311	1,264,074
無形資產		54,434	58,095	61,756
以權益法入賬之投資		349,049	361,629	379,038
遞延所得稅資產		248,847	312,433	397,104
按公平值計入損益的金融資產		38,022	18,057	15,903
		<u>10,318,654</u>	<u>10,519,769</u>	<u>10,904,275</u>
流動資產				
存貨	10	4,744,712	4,543,107	5,244,583
發展中物業		358,545	261,510	415,549
應收貿易及票據款項	11	1,320,823	1,403,935	1,571,477
按公平值計入其他全面收益的金融資產	12	256,891	375,631	336,761
預付款項、按金及其他應收賬款		740,674	681,717	1,826,291
衍生金融工具	15	11,563	100,652	84,792
已抵押銀行存款		7,735	23,908	66,208
現金及現金等值物		2,487,669	2,880,283	2,161,795
		<u>9,928,612</u>	<u>10,270,743</u>	<u>11,707,456</u>
資產總額		<u><u>20,247,266</u></u>	<u><u>20,790,512</u></u>	<u><u>22,611,731</u></u>

	附註	於十二月三十一日		於一月一日
		二零二五年	二零二四年 (經重列)	二零二四年 (經重列)
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
權益				
本公司擁有人應佔權益				
股本：面值		96,958	96,958	96,958
股份溢價		462,059	462,059	462,059
其他儲備		909,080	918,499	867,488
減：庫存股份		(3,950)	—	—
保留盈利		8,768,504	7,977,506	7,535,924
		<u>10,232,651</u>	<u>9,455,022</u>	<u>8,962,429</u>
非控制性權益		<u>290,991</u>	<u>502,048</u>	<u>606,279</u>
權益總額		<u>10,523,642</u>	<u>9,957,070</u>	<u>9,568,708</u>
負債				
非流動負債				
借貸		2,461,009	3,196,353	3,577,553
租賃負債		98,045	131,111	162,270
僱員福利責任		3,483	2,572	—
遞延所得稅負債		158,030	143,448	185,302
		<u>2,720,567</u>	<u>3,473,484</u>	<u>3,925,125</u>
流動負債				
應付貿易及票據款項	13	925,254	886,393	868,848
供應鏈融資	14	1,790,133	2,111,445	2,495,882
合約負債		390,256	232,090	481,177
預提費用及其他應付賬款		783,752	811,473	849,954
即期所得稅負債		92,424	28,501	222,293
借貸		2,920,852	3,199,142	4,145,651
衍生金融工具	15	54,255	42,025	7,055
租賃負債		46,131	48,889	47,038
		<u>7,003,057</u>	<u>7,359,958</u>	<u>9,117,898</u>
負債總額		<u>9,723,624</u>	<u>10,833,442</u>	<u>13,043,023</u>
權益及負債總額		<u>20,247,266</u>	<u>20,790,512</u>	<u>22,611,731</u>

附註：

1. 一般資料

天虹國際集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要業務為製造及銷售紗線、坯布、無紡布及面料。

本公司乃於二零零四年七月十二日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為一間獲豁免有限公司。其註冊辦事處之地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

自從二零零四年十二月九日起，本公司股份已經在香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公佈所載全年業績並不構成本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表，惟自該等財務報表摘錄。

除另有說明外，該等綜合財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈報。該等綜合財務報表於二零二六年三月二十六日獲本公司董事會批准及授權刊發。

2. 編製基準及會計政策變更

2.1 編製基準

本公司之綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則會計準則編製，並已遵照香港公司條例之披露規定妥善編製。

香港財務報告準則會計準則包括以下具權威性文獻：

- 香港財務報告準則
- 香港會計準則；及
- 香港會計師公會頒佈之詮釋。

此等綜合財務報表乃按歷史成本慣例編製，並就按公平值計入損益的金融資產及金融負債(包括衍生工具)(「按公平值計入損益」)及按公平值計入其他全面收益的金融資產(「按公平值計入其他全面收益」)(均按公平值列賬)而作出修訂。

按照香港財務報告準則編製財務報表時，須採用若干關鍵會計估計。管理層亦須於應用本集團會計政策之過程中作出判斷。

2.2 會計政策變更及披露

誠如年度財務報表所載述，採用的會計政策與截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一致，惟附註2.2(a)所披露的樓宇會計政策變動及附註2.2(b)所披露的採納經修訂準則者除外。

(a) 樓宇會計政策變動

根據香港會計準則第16號「物業、廠房及設備」，樓宇可於初始確認後以成本法或重估法入賬。

本集團於過往年度就工廠和辦公室等自用樓宇採用重估法入賬。自二零二五年一月一日起，本集團的會計政策與行業慣例保持一致，樓宇按成本扣除累計折舊及任何減值虧損計量。採納成本法將避免本集團因其樓宇估值相關的週期性波動而導致其財務資料出現波動，本集團的按年財務表現及財務狀況亦更可資比較。董事認為，該項會計政策之變動讓本集團能在財務報表就其表現及財務狀況提供可靠且更相關的資料。

採納香港會計準則第16號項下之成本法後，本集團已變更其有關樓宇的會計政策。該會計政策之變動已予以追溯，重列於二零二四年十二月三十一日及於二零二四年一月一日之結餘，及截至二零二四年十二月三十一日止年度之業績。

(i) 對截至二零二四年十二月三十一日止年度綜合收益表的影響：

	如此前呈報 人民幣千元	採納香港會計 準則第16號項下 之成本法的影響 人民幣千元	經重列 人民幣千元
收入	23,029,033	—	23,029,033
銷售成本	<u>(20,165,661)</u>	<u>—</u>	<u>(20,165,661)</u>
毛利	2,863,372	—	2,863,372
銷售及分銷開支	(650,054)	—	(650,054)
一般及行政開支	(1,155,553)	7,047	(1,148,506)
預提金融資產減值虧損淨額	(48,384)	—	(48,384)
其他收入	186,725	182	186,907
其他虧損 — 淨額	<u>(10,420)</u>	<u>—</u>	<u>(10,420)</u>
經營溢利	1,185,686	7,229	1,192,915
財務收入	86,193	—	86,193
財務費用	<u>(474,186)</u>	<u>—</u>	<u>(474,186)</u>
財務費用 — 淨額	<u>(387,993)</u>	<u>—</u>	<u>(387,993)</u>
分佔以權益法入賬之投資虧損	<u>(23,368)</u>	<u>—</u>	<u>(23,368)</u>
除所得稅前溢利	774,325	7,229	781,554
所得稅開支	<u>(185,696)</u>	<u>(794)</u>	<u>(186,490)</u>
年度溢利	<u>588,629</u>	<u>6,435</u>	<u>595,064</u>
由以下各方應佔：			
本公司擁有人	553,536	6,435	559,971
非控制性權益	<u>35,093</u>	<u>—</u>	<u>35,093</u>
	<u>588,629</u>	<u>6,435</u>	<u>595,064</u>
本公司擁有人應佔溢利之每股盈利			
— 每股基本盈利	<u>人民幣0.60元</u>	<u>人民幣0.01元</u>	<u>人民幣0.61元</u>
— 每股攤薄盈利	<u>人民幣0.60元</u>	<u>人民幣0.01元</u>	<u>人民幣0.61元</u>

(ii) 對截至二零二四年十二月三十一日止年度綜合全面收益表的影響：

	如此前呈報 人民幣千元	採納香港會計 準則第16號項下 之成本法的影響 人民幣千元	經重列 人民幣千元
年度溢利	588,629	6,435	595,064
其他全面收益			
可能會重新分類至損益之項目			
分佔以權益法入賬之投資之其他			
全面收益	5,959	—	5,959
貨幣換算差額	14,527	—	14,527
年度全面收益總額	609,115	6,435	615,550
由以下各方應佔：			
本公司擁有人	569,659	6,435	576,094
非控制性權益	39,456	—	39,456
	609,115	6,435	615,550

(iii) 對於二零二四年十二月三十一日綜合資產負債表的影響：

	如此前呈報 人民幣千元	採納香港會計 準則第16號項下 之成本法的影響 人民幣千元	經重列 人民幣千元
資產			
非流動資產			
永久產權土地	104,718	—	104,718
物業、廠房及設備	8,282,247	(188,329)	8,093,918
投資物業	377,491	(3,883)	373,608
使用權資產	1,197,311	—	1,197,311
無形資產	58,095	—	58,095
以權益法入賬之投資	361,629	—	361,629
遞延所得稅資產	312,433	—	312,433
按公平值計入損益的金融資產	18,057	—	18,057
	10,711,981	(192,212)	10,519,769

	如此前呈報 人民幣千元	採納香港會計 準則第16號項下 之成本法的影響 人民幣千元	經重列 人民幣千元
流動資產			
存貨	4,543,107	—	4,543,107
發展中物業	261,510	—	261,510
應收貿易及票據款項	1,403,935	—	1,403,935
按公平值計入其他全面收益的金融 資產	375,631	—	375,631
預付款項、按金及其他應收款項	681,717	—	681,717
衍生金融工具	100,652	—	100,652
已抵押銀行存款	23,908	—	23,908
現金及現金等值物	2,880,283	—	2,880,283
	<u>10,270,743</u>	<u>—</u>	<u>10,270,743</u>
資產總額	<u>20,982,724</u>	<u>(192,212)</u>	<u>20,790,512</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本：面值	96,958	—	96,958
股份溢價	462,059	—	462,059
其他儲備	1,098,714	(180,215)	918,499
保留盈利	7,977,506	—	7,977,506
	9,635,237	(180,215)	9,455,022
非控制性權益	<u>502,048</u>	<u>—</u>	<u>502,048</u>
權益總額	<u>10,137,285</u>	<u>(180,215)</u>	<u>9,957,070</u>
負債			
非流動負債			
借貸	3,196,353	—	3,196,353
租賃負債	131,111	—	131,111
僱員福利責任	2,572	—	2,572
遞延所得稅負債	155,445	(11,997)	143,448
	<u>3,485,481</u>	<u>(11,997)</u>	<u>3,473,484</u>

	如此前呈報 人民幣千元	採納香港會計 準則第16號項下 之成本法的影響 人民幣千元	經重列 人民幣千元
流動負債			
應付貿易及票據款項	886,393	—	886,393
供應鏈融資	2,111,445	—	2,111,445
合約負債	232,090	—	232,090
預提費用及其他應付賬款	811,473	—	811,473
即期所得稅負債	28,501	—	28,501
借貸	3,199,142	—	3,199,142
衍生金融工具	42,025	—	42,025
租賃負債	48,889	—	48,889
	<u>7,359,958</u>	<u>—</u>	<u>7,359,958</u>
負債總額	<u>10,845,439</u>	<u>(11,997)</u>	<u>10,833,442</u>
權益及負債總額	<u>20,982,724</u>	<u>(192,212)</u>	<u>20,790,512</u>

(iv) 對於二零二四年一月一日綜合資產負債表的影響：

	如此前呈報 人民幣千元	採納香港會計 準則第16號項下 之成本法的影響 人民幣千元	經重列 人民幣千元
資產			
非流動資產			
永久產權土地	109,393	—	109,393
物業、廠房及設備	8,493,748	(194,188)	8,299,560
投資物業	382,700	(5,253)	377,447
使用權資產	1,264,074	—	1,264,074
無形資產	61,756	—	61,756
以權益法入賬之投資	379,038	—	379,038
遞延所得稅資產	397,104	—	397,104
按公平值計入損益的金融資產	15,903	—	15,903
	<u>11,103,716</u>	<u>(199,441)</u>	<u>10,904,275</u>

	如此前呈報 人民幣千元	採納香港會計 準則第16號項下 之成本法的影響 人民幣千元	經重列 人民幣千元
流動資產			
存貨	5,244,583	—	5,244,583
發展中物業	415,549	—	415,549
應收貿易及票據款項	1,571,477	—	1,571,477
按公平值計入其他全面收益的金融 資產	336,761	—	336,761
預付款項、按金及其他應收款項	1,826,291	—	1,826,291
衍生金融工具	84,792	—	84,792
已抵押銀行存款	66,208	—	66,208
現金及現金等值物	2,161,795	—	2,161,795
	<u>11,707,456</u>	<u>—</u>	<u>11,707,456</u>
資產總額	<u>22,811,172</u>	<u>(199,441)</u>	<u>22,611,731</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本：面值	96,958	—	96,958
股份溢價	462,059	—	462,059
其他儲備	1,054,138	(186,650)	867,488
保留盈利	7,535,924	—	7,535,924
	<u>9,149,079</u>	<u>(186,650)</u>	<u>8,962,429</u>
非控制性權益	<u>606,279</u>	<u>—</u>	<u>606,279</u>
權益總額	<u>9,755,358</u>	<u>(186,650)</u>	<u>9,568,708</u>
負債			
非流動負債			
借貸	3,577,553	—	3,577,553
租賃負債	162,270	—	162,270
僱員福利責任	—	—	—
遞延所得稅負債	198,093	(12,791)	185,302
	<u>3,937,916</u>	<u>(12,791)</u>	<u>3,925,125</u>

	如此前呈報 人民幣千元	採納香港會計 準則第16號項下 之成本法的影響 人民幣千元	經重列 人民幣千元
流動負債			
應付貿易及票據款項	868,848	—	868,848
供應鏈融資	2,495,882	—	2,495,882
合約負債	481,177	—	481,177
預提費用及其他應付賬款	849,954	—	849,954
即期所得稅負債	222,293	—	222,293
借貸	4,145,651	—	4,145,651
衍生金融工具	7,055	—	7,055
租賃負債	47,038	—	47,038
	<u>9,117,898</u>	<u>—</u>	<u>9,117,898</u>
負債總額	<u>13,055,814</u>	<u>(12,791)</u>	<u>13,043,023</u>
權益及負債總額	<u><u>22,811,172</u></u>	<u><u>(199,441)</u></u>	<u><u>22,611,731</u></u>

(b) 本集團採納之經修訂準則

一項經修訂準則適用於本報告期。本集團毋須因採納該準則而改變其會計政策。

香港會計準則第21號之修訂「缺乏可兌換性」，自二零二五年一月一日或之後起年度期間生效。

(c) 以下新訂準則及準則修訂已頒佈但尚未於二零二五年一月一日開始之財政年度生效，且未獲本集團提前採納：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂「金融工具的分類及計量之修訂」，自二零二六年一月一日或之後起年度期間生效。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂「涉及依賴自然能源生產電力之合約」，自二零二六年一月一日或之後起年度期間生效。

年度改進項目「香港財務報告準則會計準則之年度改進 — 第11卷」，自二零二六年一月一日或之後起年度期間生效。

香港財務報告準則第18號「財務報表中之呈列及披露」，自二零二七年一月一日或之後起年度期間生效。

香港財務報告準則第19號及香港財務報告準則第19號之修訂「不具公共責任之附屬公司：披露」，自二零二七年一月一日或之後起年度期間生效。

香港會計準則第21號之修訂「換算至惡性通脹呈列貨幣」，自二零二七年一月一日或之後起年度期間生效。

香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號之說明性範例之修訂「財務報表中不確定性之披露」，其生效年度期間有待釐定。

香港財務報告準則第10號及香港財務報告準則第28號之修訂「投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資」，其生效年度期間有待釐定。

本公司董事預計，應用上述新訂準則、修訂及詮釋於採納後將不會對此等綜合財務報表構成重大影響，惟香港財務報告準則第18號除外，其主要影響本集團綜合全面收益表之呈列。

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號「財務報表之呈列」並引入新規定，有助於實現類似實體財務表現的可比性，並為使用者提供更多相關資料及透明度。儘管香港財務報告準則第18號並不影響財務報表項目之確認或計量，但預期其對呈列及披露之影響廣泛，尤其是與財務業績報表及於財務報表內提供管理層界定的業績計量相關的影響。

管理層現正評估應用新訂準則對本集團綜合財務報表之具體影響。從已進行的高層次初步評估而言，儘管採納香港財務報告準則第18號將不會對本集團的淨利潤產生影響，但本集團預期把損益表中的收入及開支項目組合為新類別將影響如何計算及呈列經營溢利。

由於披露重大資料的規定保持不變，本集團預期目前於附註內披露的資料不會有重大變動；然而，資料組合的方式可能會因應加總／分拆原則而有所變動。

從現金流量表的角度而言，已收利息及已付利息的呈列方式將有所變動。已付利息將呈列為融資活動現金流量，而已收利息將呈列為投資活動現金流量，此舉有別於現時將其呈列為經營現金流量一部分的做法。

本集團將於強制生效日期二零二七年一月一日採用新訂準則。由於要求追溯應用，因此截至二零二六年十二月三十一日止財政年度的可資比較資料將按照香港財務報告準則第18號進行重列。

3. 收入及分部資料

主要經營決策者被視為本公司執行董事委員會。經營分部的呈報方式與向主要經營決策者提供的內部呈報一致。執行董事委員會審閱本集團之內部呈報，以評估表現及分配資源。管理層已根據該等報告釐定經營分部。

執行董事委員會從產品及地區角度審視業務。管理層從產品角度評估紗線、坯布、無紡布和面料之銷售表現。

中國現包括中國內地、香港及澳門。東南亞現包括越南。美洲現包括美國、墨西哥、尼加拉瓜及洪都拉斯。

來自亞洲及美洲外部終端客戶的收入分別佔本集團總收入的91.5%及8.0%（二零二四年：91.7%及7.7%）。

執行董事委員會根據收入及經營溢利評估經營分部之業績。

截至二零二五年十二月三十一日止年度之分部資料如下：

	截至二零二五年十二月三十一日止年度														總額
	紗線				面料			坯布		無紡布		其他			
	中國	東南亞	美洲	其他	中國	東南亞	美洲	中國	東南亞	中國	東南亞	中國	東南亞		
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
總收入	21,898,516	7,704,831	646,009	319,273	2,512,444	1,153,814	1,069,926	337,380	—	111,920	193,697	50	133,334	36,081,194	
分部間收入	(6,546,877)	(4,996,801)	(247,516)	(22,387)	(48,247)	(935,232)	(300,500)	(37,453)	—	—	(147,505)	—	(83,049)	(13,365,567)	
收入(來自外部客戶)	<u>15,351,639</u>	<u>2,708,030</u>	<u>398,493</u>	<u>296,886</u>	<u>2,464,197</u>	<u>218,582</u>	<u>769,426</u>	<u>299,927</u>	<u>—</u>	<u>111,920</u>	<u>46,192</u>	<u>50</u>	<u>50,285</u>	<u>22,715,627</u>	
收入確認時間															
— 於某個時間點	<u>15,351,639</u>	<u>2,708,030</u>	<u>398,493</u>	<u>296,886</u>	<u>2,464,197</u>	<u>218,582</u>	<u>769,426</u>	<u>299,927</u>	<u>—</u>	<u>111,920</u>	<u>46,192</u>	<u>50</u>	<u>50,285</u>	<u>22,715,627</u>	
分部業績	538,984	761,698	23,749	(38,654)	110,832	118,932	25,652	58,752	—	(7,466)	(119,667)	(26,135)	23,635	1,470,312	
未分配虧損														(86,678)	
經營溢利														1,383,634	
財務收入														108,268	
財務費用														(274,458)	
分佔以權益法入賬之投資溢利														4,280	
所得稅開支														(249,546)	
年度溢利														<u>972,178</u>	
折舊及攤銷	(400,875)	(262,740)	(66,939)	(21,490)	(67,302)	(59,681)	(31,604)	(6,420)	—	—	(31,175)	(61)	(12,809)	(961,096)	

截至二零二四年十二月三十一日止年度之分部資料如下：

	截至二零二四年十二月三十一日止年度(經重列)													
	紗線				面料及服裝			坯布		無紡布		其他		總額
	中國	東南亞	美洲	其他	中國	東南亞	美洲	中國	東南亞	中國	東南亞	中國	東南亞	人民幣千元
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總收入	21,814,080	7,572,361	500,976	390,185	2,771,338	992,791	1,052,533	445,559	560,542	73,427	126,224	251,065	186,192	36,737,273
分部間收入	(6,290,868)	(5,166,451)	(271,617)	(4,229)	(72,444)	(805,282)	(314,656)	(37,318)	(559,492)	—	(105,304)	(2,185)	(78,394)	(13,708,240)
收入(來自外部客戶)	<u>15,523,212</u>	<u>2,405,910</u>	<u>229,359</u>	<u>385,956</u>	<u>2,698,894</u>	<u>187,509</u>	<u>737,877</u>	<u>408,241</u>	<u>1,050</u>	<u>73,427</u>	<u>20,920</u>	<u>248,880</u>	<u>107,798</u>	<u>23,029,033</u>
收入確認時間 — 於某個時間點	<u>15,523,212</u>	<u>2,405,910</u>	<u>229,359</u>	<u>385,956</u>	<u>2,698,894</u>	<u>187,509</u>	<u>737,877</u>	<u>408,241</u>	<u>1,050</u>	<u>73,427</u>	<u>20,920</u>	<u>248,880</u>	<u>107,798</u>	<u>23,029,033</u>
分部業績	698,677	337,333	(70,854)	(11,655)	123,349	53,077	46,968	(9,644)	4,692	(13,313)	(20,863)	51,521	4,722	1,194,010
未分配虧損														(1,095)
經營溢利														1,192,915
財務收入														86,193
財務費用														(474,186)
分佔以權益法入賬之投資虧損														(23,368)
所得稅開支														(186,490)
年度溢利														<u>595,064</u>
折舊及攤銷	<u>(426,774)</u>	<u>(283,871)</u>	<u>(67,863)</u>	<u>(20,704)</u>	<u>(68,516)</u>	<u>(43,788)</u>	<u>(34,855)</u>	<u>(6,814)</u>	<u>(19,000)</u>	<u>—</u>	<u>(31,468)</u>	<u>(490)</u>	<u>(11,873)</u>	<u>(1,016,016)</u>

於二零二五年十二月三十一日之分部資產及負債如下：

	於二零二五年十二月三十一日													
	紗線				面料			坯布		無紡布		其他		總額
	中國	東南亞	美洲	其他	中國	東南亞	美洲	中國	東南亞	中國	東南亞	中國	東南亞	人民幣千元
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部資產總額	8,164,491	5,663,650	1,042,507	570,460	1,623,585	634,907	623,956	274,409	—	5,802	394,754	479,749	291,823	19,770,093
未分配資產														477,173
本集團資產總額														<u>20,247,266</u>
分部負債總額	(3,598,828)	(1,774,870)	(800,453)	(279,855)	(267,993)	(367,233)	(314,804)	(89,519)	—	(1,690)	(551,116)	(376,091)	(252,986)	(8,675,438)
未分配負債														(1,048,186)
本集團負債總額														<u>(9,723,624)</u>
添置非流動資產	<u>440,939</u>	<u>538,057</u>	<u>30,218</u>	<u>4,131</u>	<u>5,147</u>	<u>34,005</u>	<u>40,101</u>	<u>1,262</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>59,773</u>	<u>—</u>	<u>11,511</u>	<u>1,165,144</u>

於二零二四年十二月三十一日之分部資產及負債如下：

	於二零二四年十二月三十一日(經重列)													
	紗線				面料及服裝			坯布		無紡布		其他		總額
	中國	東南亞	美洲	其他	中國	東南亞	美洲	中國	東南亞	中國	東南亞	中國	東南亞	人民幣千元
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部資產總額	8,721,838	4,793,990	992,908	697,642	1,896,003	654,122	653,231	214,729	449,211	5,347	470,960	445,215	350,760	20,345,956
未分配資產														444,556
本集團資產總額														20,790,512
分部負債總額	(3,503,558)	(2,392,262)	(807,359)	(358,540)	(256,588)	(464,970)	(386,742)	(93,505)	(354,110)	(742)	(492,871)	(242,594)	(332,572)	(9,686,413)
未分配負債														(1,147,029)
本集團負債總額														(10,833,442)
添置非流動資產	227,562	340,083	23,746	53,702	12,115	32,597	27,234	3,182	3,035	—	4,547	106,544	—	834,347

4. 其他收入及其他虧損 — 淨額

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
其他收入 — 淨額		
補貼收入(a)	168,485	166,230
租金收入	71,309	49,257
投資物業及租賃物業、廠房及設備折舊	(34,981)	(28,580)
其他收入總額 — 淨額	204,813	186,907
其他虧損 — 淨額		
出售物業、廠房及設備及土地使用權收益	77,846	11,136
按公平值計入損益的衍生金融工具：		
— 已變現收益	105,292	150,662
— 未變現虧損	(101,320)	(19,110)
按公平值計入損益的金融資產		
— 已變現收益	3,335	2,602
— 未變現收益	1,866	2,154
匯兌虧損 — 淨額	(271,694)	(159,467)
若干已退還資產產生的費用	(3,143)	(29,828)
取消訂單賠償	2,480	14,348
其他	14,410	17,083
其他虧損總額 — 淨額	(170,928)	(10,420)

(a) 補貼收入主要與市政府根據特別補貼以及已付增值稅及所得稅金額提供的中國內地發展激勵政策相關。本集團已收取全數補貼收入，且並無有關該等補貼收入之未來責任。

5. 開支(按性質分類)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 (經重列) 人民幣千元
耗用原材料及消耗品	15,359,634	16,018,473
製成品及在製品存貨變動	233,967	183,532
僱員福利開支	2,325,763	2,329,459
動力及燃料	1,566,358	1,623,713
折舊及攤銷	926,115	987,436
運輸成本	361,975	372,076
物業、廠房及設備減值支出	154,461	21,498
辦公開支	95,845	98,335
核數師酬金		
— 年度審核服務	3,500	3,500
— 非審核服務	1,368	3,884
樓宇、機器及其他的租金開支	2,564	2,896
存貨減值撥備的預提/(撥回)淨額	24,214	(56,708)
其他開支	288,448	376,127
	<u>21,344,212</u>	<u>21,964,221</u>
銷售成本、銷售及分銷開支以及一般及行政開支總額		

6. 財務費用 — 淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
利息開支		
— 借貸	334,091	442,838
— 租賃負債	5,185	6,324
	<u>339,276</u>	<u>449,162</u>
融資活動產生的匯兌(收益)/虧損淨額	(64,818)	29,334
減：資本化於物業、廠房及設備的樓宇及機器的財務費用	—	(4,310)
	<u>274,458</u>	<u>474,186</u>
財務費用		
利息收入		
— 銀行存款利息收入	(108,268)	(86,193)
	<u>166,190</u>	<u>387,993</u>
財務費用淨額		

7. 所得稅開支

於綜合收益表扣除之所得稅金額指：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 (經重列) 人民幣千元
年度溢利之即期稅項	171,378	143,673
遞延所得稅	78,168	42,817
	<u>249,546</u>	<u>186,490</u>

(a) 香港利得稅

於香港註冊成立的附屬公司須按16.5%(二零二四年：16.5%)之稅率繳付利得稅。

(b) 中國內地企業所得稅

由二零零八年一月一日起，於中國內地成立之附屬公司，須依照中國企業所得稅法按25%之稅率繳納所得稅。

經中國內地相關稅務局批准，本公司於中國的十六間附屬公司取得高新技術企業(「高新技術企業」)資格，並於年內有權享有15%的優惠稅率(二零二四年：十六間附屬公司)。該等附屬公司須按規定每三年重新申請高新技術企業資格，方可維持該資格。

(c) 越南所得稅

經越南的相關稅務局批准，在越南成立的附屬公司有權於抵銷過往年度結轉的虧損後首個獲利年度起，免繳所得稅四年，其後九年則基於20%的所得稅稅率(二零二四年：20%)，可獲稅率減半優惠，並有權由業務產生收入之首個年度起享受優惠所得稅稅率10%達十五年。

年內於越南之所有附屬公司之適用稅率介乎零至20%(二零二四年：零至20%)。

(d) 其他所得稅或利得稅

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。由於本集團於年內概無在開曼群島產生或從開曼群島賺取應課稅溢利，故概無就開曼群島利得稅作出撥備(二零二四年：零)。

本公司於英屬處女群島成立之附屬公司乃根據英屬處女群島國際商業公司法或二零零四年商業公司法註冊成立。由於本集團於年內概無在英屬處女群島產生或從英屬處女群島賺取應課稅溢利，故概無就英屬處女群島利得稅作出撥備(二零二四年：零)。

本公司於澳門成立之附屬公司須按12%(二零二四年：12%)之稅率繳付所得稅。

本公司於烏拉圭成立之附屬公司須按25%(二零二四年：25%)之稅率繳付所得稅。由於本集團於年內概無在烏拉圭產生或從烏拉圭賺取應課稅溢利，故概無就烏拉圭利得稅作出撥備(二零二四年：零)。

本公司於尼加拉瓜成立之附屬公司須按30%(二零二四年：30%)之稅率繳付所得稅。經尼加拉瓜有關稅務局批准，該等附屬公司於年內獲豁免繳付利得稅(二零二四年：豁免)。

本公司於薩摩亞成立之附屬公司於年內獲豁免繳付利得稅(二零二四年：豁免)。

本公司於土耳其成立之附屬公司須按25%(二零二四年：25%)之稅率繳付所得稅。

本公司於美國成立之附屬公司須按29.84%至30%(二零二四年：27.5%至30%)之稅率繳付所得稅。

本公司於墨西哥成立之附屬公司須按30%(二零二四年：30%)之稅率繳付所得稅。

本公司於洪都拉斯成立之附屬公司須按25%(二零二四年：25%)之稅率繳付所得稅。

8. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利以本公司擁有人應佔溢利除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

	二零二五年	二零二四年 (經重列)
本公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	<u>913,010</u>	<u>559,971</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>917,850</u>	<u>918,000</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.99</u>	<u>0.61</u>

(b) 攤薄

由於本公司並無攤薄股份，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

9. 股息

於二零二五年已支付與截至二零二四年十二月三十一日止年度相關的股息金額為人民幣83,666,000元(二零二四年：人民幣83,474,000元)，即每股普通股0.10港元(二零二四年：每股普通股0.10港元)。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
截至二零二四年十二月三十一日止年度末期股息 每股普通股0.10港元	83,666	—
截至二零二四年十二月三十一日止年度中期股息 每股普通股0.10港元	—	83,474
	<u>83,666</u>	<u>83,474</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，並未建議末期股息(二零二四年：每股普通股0.10港元，股息總額為人民幣85,007,000元)提呈本公司股東週年大會批准。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
截至二零二五年十二月三十一日止年度建議末期股息 每股普通股零港元(二零二四年：0.10港元)	—	85,007

10. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	2,961,638	2,501,852
在製品	307,349	342,277
製成品	1,785,526	1,984,565
	<u>5,054,513</u>	<u>4,828,694</u>
減：撇減存貨至可變現淨值的撥備	<u>(309,801)</u>	<u>(285,587)</u>
	<u>4,744,712</u>	<u>4,543,107</u>

確認為開支並計入銷售成本的存貨成本為人民幣15,593,601,000元(二零二四年：人民幣16,202,005,000元)。

撇減存貨至可變現淨值的預提金額為人民幣24,214,000元(二零二四年：撥回人民幣56,708,000元)。有關金額已計入綜合收益表的「銷售成本」。

11. 應收貿易及票據款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收貿易款項	1,006,826	1,188,956
應收票據款項	<u>423,604</u>	<u>302,898</u>
	<u>1,430,430</u>	<u>1,491,854</u>
減：減值撥備	<u>(109,607)</u>	<u>(87,919)</u>
	<u><u>1,320,823</u></u>	<u><u>1,403,935</u></u>

於二零二五年十二月三十一日，應收貿易款項中包括應收關連方款項人民幣28,296,000元(二零二四年：人民幣32,076,000元)。

由於應收貿易及票據款項屬短期性質，因此其賬面值被視為與其公平值相同。

本集團一般向中國內地客戶授予少於90天的信貸期，向其他國家客戶授予120天的信貸期。應收貿易及票據款項(包括屬貿易性質的應收關連方款項)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
30日以內	732,721	792,344
31至90日	537,235	506,811
91至180日	59,122	87,595
181日至1年	8,202	9,619
1年以上	<u>93,150</u>	<u>95,485</u>
	<u>1,430,430</u>	<u>1,491,854</u>
減：減值撥備	<u>(109,607)</u>	<u>(87,919)</u>
應收貿易及票據款項 — 淨額	<u><u>1,320,823</u></u>	<u><u>1,403,935</u></u>

12. 按公平值計入其他全面收益的金融資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期 — 應收票據款項	<u>256,891</u>	<u>375,631</u>

藉收集合約現金流量及出售該等資產持有的應收票據款項分類為按公平值計入其他全面收益的金融資產。

13. 應付貿易及票據款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付貿易款項	718,457	792,006
應付票據款項	<u>206,797</u>	<u>94,387</u>
	<u>925,254</u>	<u>886,393</u>

於二零二五年十二月三十一日，應付貿易款項中包含應付關聯方的款項人民幣37,071,000元（二零二四年：人民幣36,429,000元）。

由於應付貿易及票據款項之短期性質，其賬面值被視為與公平值相同。

應付貿易及票據款項（包括屬貿易性質的應付關聯方款項）按發票日期之賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
90日內	808,525	809,439
91日至180日	76,561	37,547
181日至1年	30,153	28,604
1年以上	<u>10,015</u>	<u>10,803</u>
	<u>925,254</u>	<u>886,393</u>

14. 供應鏈融資

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期		
已擔保	1,740,133	1,911,445
無擔保	50,000	200,000
	<u>1,790,133</u>	<u>2,111,445</u>

附註：

於二零二五年十二月三十一日，已擔保供應鏈融資人民幣1,740,133,000元(二零二四年：人民幣1,911,445,000元)獲本集團若干附屬公司擔保。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的供應鏈融資須於1年內償還。

15. 衍生金融工具

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產：		
遠期外匯合約 (附註(b))	6,036	99,963
棉花期權合約 (附註(c))	3,926	689
棉花期貨合約 (附註(d))	1,601	—
	<u>11,563</u>	<u>100,652</u>
負債：		
交叉貨幣掉期合約 (附註(a))	32,680	2,040
遠期外匯合約 (附註(b))	4,891	39,451
棉花期權合約 (附註(c))	16,684	—
棉花期貨合約 (附註(d))	—	534
	<u>54,255</u>	<u>42,025</u>

非對沖衍生工具歸類為流動資產或負債。

附註：

(a) 於二零二五年十二月三十一日，交叉貨幣掉期合約包括四份名義本金總額為人民幣809,517,000元之合約(二零二四年：兩份名義本金總額為人民幣324,114,000元之合約)。

- (b) 於二零二五年十二月三十一日，遠期外匯合約包括五十八份名義本金總額為人民幣1,478,785,000元之合約(二零二四年：九十七份名義本金總額為人民幣5,360,201,000元之合約)。
- (c) 於二零二五年十二月三十一日，棉花期權合約包括十七份名義本金總額為3,476,000美元之合約(二零二四年：三份名義本金總額為2,555,000美元之合約)。
- (d) 於二零二五年十二月三十一日，棉花期貨合約包括一份名義本金額為5,174,000美元之合約(二零二四年：一份名義本金額為4,580,000美元之合約)。

主席報告書

業績

二零二五年，全球經濟進入結構性調整階段，在擺脫疫後短期衝擊，雖表現乏力，但韌性猶存，保持溫和增長。貿易格局出現深度調整，供應鏈加速區域化步伐，正重塑全球市場的新常態。中國方面，隨著國內經濟邁向高質量增長及「高科技」發展，紡織行業亦展現出顯著的結構性抗壓能力。然而，由於美國「對等關稅」導致國際貿易政策朝令夕改，使得出口渠道持續承壓。

與此同時，海外市場復甦步伐審慎，消費者愈趨理性，摒棄過去數年的衝動消費模式，轉而注重消費的目的性、實用性與長遠價值。此外，職場與運動生活方式的界線日益模糊，帶動「商務休閒」(workleisure)服飾需求快速增長。此類服飾將溫度調節及吸濕排汗等高性能技術自然融入傳統商務版型，迎合現代生活。上述趨勢共同推動了「重質輕量」理念的崛起，使具備先進技術、能生產高附加值的功能性產品製造商備受市場青睞。

接著二零二四年成功克服疫後挑戰、業績顯著向好的勢頭，本集團於二零二五年的表現標誌著我們正步入優質高效增長的新階段。本集團不僅維持接近滿負荷的產能利用率，過去數年推行的技術及工序優化成效亦逐步顯現。此外，本集團已增撥資源發展高附加值差異化新產品，令利潤增長模式得以擺脫單純依賴產量擴張的局限。另一方面，棉花市場趨於穩定，有利本集團採取更穩定及具成本效益的採購策略，以維持原材料成本可控。

在貿易摩擦加劇、政策前景不明朗的背景下，本集團長期堅守的全球化製造策略持續彰顯價值。我們位於越南及美洲的產能佈局，為本集團建立了關鍵的競爭優勢，有效抵禦近年影響行業的供應鏈不穩情況。隨著全球供應鏈邁向區域化及「近岸生產」轉型，我們深信，全球化的戰略性產能佈局不僅已超越單純的成本考量，更是本集團於複雜地緣政治環境中保持市場領先地位、確保供應鏈韌性的必然之舉。

二零二五年度，本集團的整體收入約為人民幣227億元，淨利潤約為人民幣9.722億元，本公司擁有人應佔溢利約為人民幣9.130億元，每股基本盈利為人民幣0.99元。

展望

展望二零二六年，紡織行業將更著重長遠規劃，可持續發展與人工智能應用正由新興趨勢演變為核心營運標準。隨著市場需求企穩，本集團已蓄勢待發，經營策略將以內部資源整合優化為基石，同步推進主動式對外市場拓展，實現雙向協同的戰略轉型新格局。我們將繼續發揮全球戰略產能佈局優勢，同時物色新生產基地及市場機遇，進一步擴大全球業務版圖。我們將以卓越的技術及穩健的製造網絡為基石，致力於為股東創造長期穩定的價值回報。

管理層討論及分析

綜覽

回首二零二五年的國際經濟形勢，國際政治經濟格局經歷了深刻重塑，地緣衝突頻發、大國博弈加劇、全球治理體系承壓。

一方面俄烏衝突進入新階段，外交角力升溫，雙方於談判中就領土與安全安排反覆拉鋸。與此同時，以色列在中東的軍事行動，嚴重干擾全球物流航道，加上關鍵海運航線關閉，全球供應鏈穩定性大受影響，進一步加劇金融市場波動。

另一方面，美國「對等關稅」政策持續衝擊全球貿易秩序，成為年內經濟核心變數。其執行過程牽涉眾多複雜法律議題，持續改變國際談判局勢，對全球經濟發展造成前所未有的衝擊。這些宏觀環境造成的變數和挑戰，導致過去全球一體化的供應鏈模式難以如常營運，促使企業必須摒棄傳統貿易思維，大幅調整產能佈局至新興市場。

從全球貨幣政策來看，年內各國政策明顯分化：中國維持穩健偏向寬鬆，以結構性工具支持實體經濟；日本因滯後通脹壓力，被迫加息至30年高位，成為全球貨幣政策的「逆行者」；美歐則啟動減息週期，對沖全球經濟下行風險，帶動消費需求輕微復甦。

全球紡織行業在多重挑戰下展現強大韌性，生產、貿易與創新均呈現結構性優化。

國內市場方面，為應對外部不確定因素，中國不斷強化積極有為的逆週期調控政策力度，此舉已成為驅動製造業投資增長、提振內需的主要動力。在宏觀政策扶持與消費場景創新的雙重驅動下，紡織行業內銷市場展現出良好的發展韌性和活力。然而，消費市場的數據顯示，居民消費態度依然審慎，消費信心不足的問題尚未得到根本性改善。

在此背景下，紡織業內部分化趨勢日益突出。上游板塊受惠於外需市場的中間商品出口增長，表現較為穩健；下游服裝製造板塊仍受出口需求疲弱拖累，表現未如理想。同時，國內消費領域亦呈現深度分化。傳統消費模式降溫並轉向新興模式，消費目的由身份象徵驅動轉向自我實現，這種轉向在年輕群體中尤為明顯，令物質消費更趨理性，奢侈品行業增速明顯放緩。此外，消費領域量價背離現象加劇。家居用品消費量雖有所上升，但因消費者普遍偏好高性價比產品，加上主要零售商之間激烈的價格競爭，整體價格水平持續面臨下行壓力。

海外市場方面，美國與歐洲經濟溫和復甦，但增長動能仍顯著不足。具體而言，美國經濟在穩固的消費支出及強勁的服務業支撐下保持適度增長；歐元區工業則因能源市場較去年更加穩定，初步展現復甦跡象。

儘管全球經濟環境錯綜複雜，本集團憑藉卓越的執行能力及均衡的全球生產佈局，為提升整體表現奠定穩固根基。本集團靈活應變，於年內成功把握海內外訂單回升的契機，銷量及產能利用率均較去年有所提升，推動經營業績增長。

綜合各項因素，本集團的銷售收入走勢轉變，呈現明顯的量價背離情況。儘管市場需求已然復甦，但原材料價格波動，同時因廣泛「性價比」消費趨勢衍生出激烈的定價競爭，導致年內銷量雖較去年有所增長，然而部分收入增長仍受到產品平均售價下滑抵消。因此，本集團的整體收入由去年的約人民幣230億元輕微下降約1.4%至年內的約人民幣227億元。

年內，本集團致力提升現有產能，尤其是海外工廠的利用率，並透過加強設備的自動化改造升級，進一步提高生產效率及削減生產成本。因此，本集團整體毛利率由去年的約12.4%增長至年內的約13.8%。另一方面，本集團持續優化資產負債結構，增強財務靈活性，並透過積極的資本管理措施，大幅減省年內利息開支。同時，本集團亦緊貼消費趨勢變化，精準把握隨結構性產品而來的市場機遇，透過定向研發進一步提升企業盈利能力。這些措施帶動淨利潤由去年的約人民幣5.951億元（經重列）增長約63.4%至年內的約人民幣9.722億元。本公司擁有人應佔溢利由去年的約人民幣5.600億元（經重列）增長約63.0%至年內的約人民幣9.130億元。每股基本盈利由去年的約人民幣0.61元（經重列）增長約62.3%至年內的約人民幣0.99元。

行業回顧

根據中華人民共和國國家統計局的數據顯示，二零二五年，紡織業規模企業累計實現營業收入約人民幣22,323億元，同比減少約6.4%；實現淨利潤總額約人民幣738億元，同比減少約12.0%。紡織服飾及服飾業規模企業錄得銷售總額約人民幣11,120億元，同比減少約12.7%，淨利潤約人民幣451億元，同比減少約27.3%。

根據中國海關總署發佈的數據顯示，二零二五年，中國出口紡織品總額約為1,426億美元，同比增長約0.5%；服裝出口約1,512億美元，同比減少約5.0%。

根據越南海關數據顯示，二零二五年於越南生產的紗線及短織出口量增加約3.8%至約195萬噸，收入較二零二四年減少約2.1%至約43億美元。於二零二五年，服裝出口額增長約7.0%至約396億美元。

業務回顧

本集團收入主要來自紗線、坯布及面料銷售。年內，紗線銷售繼續為本集團的主要收入來源，佔總收入約79.7%，金額達約人民幣181億元，較去年同期增長約1.1%，這主要受市場需求復甦，以及集團全球化產能佈局的優勢帶動。

二零二五年，雖然全球紗線市場總量呈現穩健增長，但仍受經營環境複雜分化，以及終端需求溫和復甦、原材料價格波動、地緣政治風險及技術創新等多項因素影響。亞太地區維持其全球最大紗線生產市場的地位，中國則是該區乃至全球市場的核心引擎；中東及非洲則憑藉成本及地利優勢，成為增長最快的地區，令市場競爭日趨激烈。

棉紗因其天然特性，一直是全球消費者的首選，尤其在服裝、家紡等核心應用領域佔主導地位。而運動休閒及功能性服裝需求上漲，則帶動滌綸紗成為增速最快的品類之一。有見全球紡織市場競爭加劇及貿易壁壘提升，本集團善用海外產能佈局優勢，進一步拓展海外市場的銷售；同時積極回應市場需求，引領研發及生產迎合市場需求的產品。

本集團憑藉差異化市場經營策略及快速調整產品結構的優勢，推動紗線銷量增長約6.3%至約82萬噸。然而，受原材料價格及產品結構變動影響，年內紗線收入稍微增長約1.1%至約人民幣181億元。年內，本集團產能利用率（尤其海外工廠）較去年顯著提升，加之靈活的原材料採購策略，以及透過設備自動化改造提升生產效率，紗線平均毛利率得以由去年約11.7%增長至約14.2%。

梭織面料方面，生產及銷售市場主要集中於海外。受惠於上半年美國「對等關稅」政策引發的「搶出口」效應，以及下半年市場需求隨減息回暖，海外工裝市場需求復甦。再者，有賴本集團的海外產能坐享「近岸供應」優勢，年內梭織面料銷量增長約4.8%至約1億米，銷售收入亦相應增長約1.2%至約人民幣22億元。本集團善用梭織面料訂單週期較長的特點，並把握第二季度棉紗成本下行的時機，積極提升產能利用率、嚴格控制各項能耗成本，帶動梭織面料的毛利率由去年的19.5%增長至年內的23.3%。

針織面料方面，自二零二三年十一月出售越南工廠後，本集團有關業務主要服務內地市場。年內，受對美出口減少影響，國內市場競爭加劇，令針織面料銷量由去年約10,900噸下降至約6,600噸，銷售收入亦由去年約人民幣5.516億元下降40.4%至約人民幣3.286億元。本集團正積極調整該業務的組織架構及產品結構，透過優化產品組合，提升品牌客戶忠誠度，從而增加高毛利訂單，改善整體盈利能力。

貿易業務主要涵蓋紗線、面料及服裝貿易，並以美國牛仔面料及服裝貿易為核心。本集團按市場情況適時進行棉花及紗線貿易，推動該業務年內收入較去年溫和增長。綜合各項因素，貿易業務銷售收入增長2.3%至約人民幣16億元。惟受銷售組合變動影響，毛利率由去年的10.9%輕微調整至年內的10.0%。

近年來，全球通脹推高生活成本，而疫情結束後，作為非必需品的無紡布業務發展未如預期。本集團持續調整無紡布的產品結構，逐步由無紡布面料轉型至附加值更高的下游產品；同時積極開拓海外市場，尤其於年內把握中美關稅博弈為海外無紡布產能帶來的機遇，推進與業內知名客戶的戰略合作，成功開拓海外客源及爭取市場訂單。年內，無紡布銷售收入由去年約人民幣9,430萬元增長至約人民幣1.581億元。

前景

於二零二五年十二月三十一日，本集團的主要生產設施共有約426萬紗錠，其中245萬紗錠位於中國，181萬紗錠位於海外（主要集中於越南），以及逾1,700台梭織及針織織機與相應的染整設備。紗線的設備產能因若干建設工程竣工投產而錄得輕微增長。

宏觀層面而言，二零二六年全球紡織業格局將重塑。首先地緣政治緊張局勢升級，加快供應鏈區域化重組。而歐美對華貿易限制不斷加碼，亦推動全球紡織供應鏈轉向「區域化+近岸化」。行業內企業正加快於東南亞、非洲及拉丁美洲等地佈局，建立多中心產能網絡，從而規避關稅風險，並更貼近終端市場。本集團已於中國、越南、歐洲及美洲等地完成產能佈局，並將積極把握市場機遇，進一步擴大市場份額。

其次，環保標準已成為行業基本門檻。隨著歐盟碳邊境調節機制(CBAM)及企業可持續發展盡職調查指令(CSDDD)逐步推行，企業需披露產品碳足跡、勞工合規及環保標準。此趨勢正加速推動紡織業綠色轉型，擴大再生纖維應用、落實低碳生產，並建立廢舊紡織品回收體系。

就市場需求而言，國內市場於二零二六年迎來多項政策支持。政府工作報告提出的消費品以舊換新計劃及城鄉居民增收措施，有望提振紡織消費市場，促進行業復甦。同時，報告強調遏止「內卷式」惡性競爭，並將透過產能調控及淘汰落後產能，避免低水平重複建設，引導行業由「比產量、比價格」轉向「比設計、比品質、比創新」，協助企業建立核心競爭力。

至於海外市場，復甦勢頭溫和但仍然偏弱，增長動力集中於高端、可持續發展及功能性產品，大眾化的快時尚品類則面臨消費疲弱及庫存壓力。歐美市場正從「數量擴張」轉向「價值驅動」，綠色環保產品、小單快反模式及本地化服務成為競爭焦點，功能性及智能紡織品需求持續攀升。

總體而言，二零二六年全球紡織業將在地緣政治波動、綠色貿易壁壘升級、新興市場政策紅利釋放及智能製造加速滲透等多重因素影響下，邁向「結構性重組」與「價值升級」並行的新階段。行業增長重心將進一步向亞洲、非洲及拉丁美洲新興經濟體轉移，而可持續性與技術創新則會成為企業的策略核心。

本集團計劃於二零二六年繼續推動數字化轉型，擴大數字化技術在生產及供應鏈管理的應用，藉此提升營運效率、改善產品質量並削減成本。同時，本集團將延續審慎的投資策略，透過重整低效資產及盈利能力較低的業務，進一步聚焦核心業務，鞏固競爭優勢，並同步推進主動式對外市場拓展，實現雙向協同的戰略轉型新格局。按目前市場狀況，撇除貿易業務銷量，本集團計劃於二零二六年銷售約83萬噸紗線、1億米梭織面料及6,000噸針織面料。

新增投資方面，本集團預計於二零二六年將在越南增加約10萬紗錠紗線產能以進一步提升越南廠房的利用率，從而將本集團紗線產能提升至約435萬紗錠。同時，為順應全球低碳轉型趨勢，本集團將繼續投資儲能設施及分佈式光伏發電系統，以減低碳排放及能源成本。截至二零二五年底，本集團已於國內外工廠建成約181MW分佈式光伏電站，並計劃於二零二六年增建約20MW，以支持環保及可持續發展。此外，本集團將持續推進設備自動化改造及智能升級，進一步提升生產效率及成本競爭力。

憑藉上述調整策略及業務發展規劃，本集團已準備就緒，靈活應對市場變化、把握新機遇，同時善用資源及產能優勢，致力於為股東創造長期穩定的價值回報。

財務回顧

銷售

年內，本集團的銷售主要來自銷售紗線、坯布、無紡布與面料。紗線繼續為本集團的主要產品。由於紗線銷售量的增加，二零二五年紗線銷售額較二零二四年上升約1.1%。下列為本集團各種產品的銷售分析。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	收入變動
紗線	18,109,376	17,908,950	1.1%
坯布	299,927	409,291	-26.7%
梭織面料	2,197,958	2,172,849	1.2%
針織面料	328,585	551,559	-40.4%
貿易	1,571,334	1,535,359	2.3%
無紡布	158,112	94,347	67.6%
其他	50,335	356,678	-85.9%
總計	<u>22,715,627</u>	<u>23,029,033</u>	<u>-1.4%</u>

	銷量		售價		毛利率	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
紗線(噸/人民幣每噸)	818,807	770,388	22,117	23,247	14.2%	11.7%
坯布(百萬米/人民幣每米)	45.3	50.6	6.6	8.1	8.8%	12.0%
梭織面料 (百萬米/人民幣每米)	100.3	95.7	21.9	22.7	23.3%	19.5%
針織面料(噸/人民幣每噸)	6,623	10,926	49,613	50,481	-5.1%	8.1%
無紡布(噸/人民幣每噸)	6,573	3,736	24,055	25,253	-82.7%	-24.2%

中國紡織市場是本集團的主要市場，佔本集團二零二五年總銷售額的約63.7%。二零二五年，海外市場紡織品需求較去年同期增加顯著，導致本集團國內銷售比例較二零二四年的約66.4%有所降低。

於本全年業績公佈日期，本集團擁有客戶逾5,000家。由於本集團以生產差異化產品為重點，且本集團並不依賴單一客戶的訂單，截至二零二五年十二月三十一日止年度本集團前十大客戶僅佔本集團總銷售額的約16.1%。

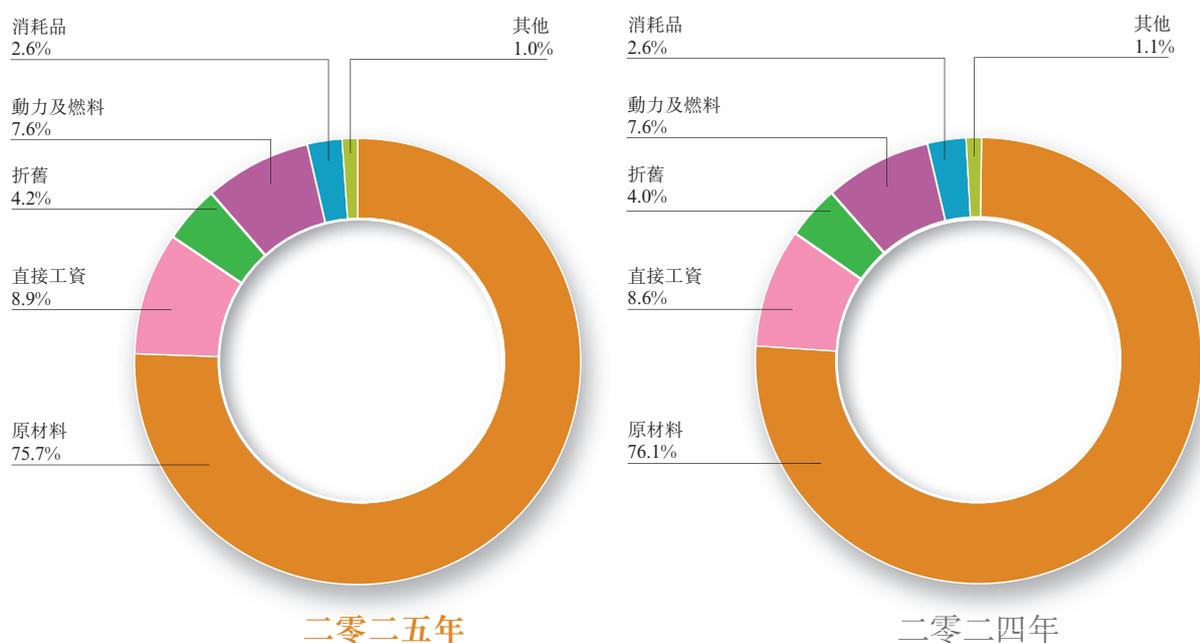
毛利及毛利率

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的毛利由二零二四年的約人民幣28.634億元增長至二零二五年的約人民幣31.377億元。整體毛利率較二零二四年上升約1.4個百分點至約13.8%，二零二五年紡織行業市場需求回暖，本集團紗線和梭織面料的銷量及產能利用率有所提升，加之採取靈活的原材料採購策略，帶動集團整體毛利率上漲。

成本架構

截至二零二五年十二月三十一日止年度，銷售成本較二零二四年下降約2.9%至約人民幣196億元。於二零二五年之原材料成本佔總銷售成本約75.7%。棉花為我們的主要原材料。

下列為本集團於二零二五年及二零二四年的銷售成本明細：



銷售及分銷開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之銷售及分銷開支較二零二四年下降約1.5%至約人民幣6.402億元，主要是得益於本集團積極的費用管控政策，同時，庫存水平降低也使得存貨倉儲費用減少。

一般及行政開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之一般及行政開支約為人民幣11.260億元，較二零二四年減少約2.0%，佔本集團收入的約5.0%。這主要得益於本集團積極的費用管控政策使得日常行政開支有所降低。

現金流量

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	4,304,363	4,480,352
投資活動(所耗)／所得現金淨額	(921,753)	535,306
融資活動所耗現金淨額	(3,739,754)	(4,320,426)
匯率變動的影響	(35,470)	23,256
於年末的現金及現金等值物	<u>2,487,669</u>	<u>2,880,283</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得經營活動所得現金淨額約人民幣43.044億元，主要是由於本集團於二零二五年本集團紗線和梭織面料的銷量和產能利用率提升帶來經營利潤增加，同時提高營運資金效率減少營運資金佔用所致。投資活動所耗現金淨額約為人民幣9.218億元，主要用於本集團紗線工廠設備更新改造、越南未完工程建設以及光伏設備投資。年內，融資活動所耗現金淨額約為人民幣37.398億元，主要用於本集團償還銀行借貸以優化資產負債結構。

流動資金及財務資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行及現金結餘(包括已抵押銀行存款)約為人民幣24.954億元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣29.042億元)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的存貨及應收貿易及票據款項(包括按公平值計入其他全面收益的金融資產)分別增加約人民幣2.016億元至約人民幣47.447億元及減少約人民幣2.019億元至約人民幣15.777億元(於二零二四年十二月三十一日：分別為約人民幣45.431億元及約人民幣17.796億元)。存貨周轉天數及應收貿易及票據款項周轉天數分別為85天及27天，而二零二四年則分別為87天及29天。二零二五年受紡織行業需求回暖影響，本集團訂單充足，銷售強勁，帶動了存貨的快速周轉。與此同時，本集團並未放鬆對客戶的信用管控措施，確保客戶及時回款，因此二零二五年本集團存貨周轉天數及應收貿易及票據款項周轉天數較去年均有所減少。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的應付貿易及票據款項(包括供應鏈融資)減少約人民幣2.825億元至約人民幣27.154億元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣29.978億元)，應付款項周轉天數為53天，而二零二四年則為57天。應付款項及其周轉天數減少主要是因為本集團提前結算信用證貸款所致。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行借貸總額減少約人民幣10.136億元至約人民幣53.819億元。流動銀行借貸減少約人民幣2.783億元至約人民幣29.209億元，非流動銀行借貸減少約人民幣7.353億元至約人民幣24.610億元。銀行借貸的減少主要是由於本集團經營業績顯著提升，提前償還銀行借貸以優化資產負債結構所致。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團之主要財務比率如下：

	二零二五年	二零二四年 (經重列)
流動比率	1.42	1.40
負債權益比率 ¹	0.53	0.68
負債淨額權益比率 ²	0.28	0.37
資產負債比率 ³	0.48	0.52

¹ 根據總借貸除以本公司擁有人應佔權益總額計算

² 根據總借貸(減去現金及現金等值物及已抵押銀行存款)除以本公司擁有人應佔權益總額計算

³ 根據負債總值除以資產總值計算

借貸

於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行借貸總額約為人民幣53.819億元，其中約人民幣35.975億元(66.8%)以人民幣(「人民幣」)計值，約人民幣2.827億元(5.3%)以美元(「美元」)計值，約人民幣11.401億元(21.2%)以港元(「港元」)計值以及約人民幣3.616億元(6.7%)以越南盾(「越南盾」)計值。該等銀行借貸按年利率1.12%至5.20%(二零二四年：1.23%至5.79%)計息。

於二零二五年十二月三十一日，本集團之流動銀行借貸約為人民幣29.209億元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣31.991億元)。流動銀行借貸降低主要是由於本集團經營業績提升，有效降低了營運資金水平，償還短期營運資金借貸所致。

本集團須就其借貸遵守若干財務限制條款。

於二零二五年十二月三十一日，概無銀行借貸作抵押(二零二四年：人民幣200,000,000元的銀行借貸以有權收取的出口退稅作抵押)。

外匯風險

本集團主要在中國及越南營運。本集團大部分交易、資產及負債以人民幣、美元及港元計值。外匯風險可能來自於與海外業務相關的未來商業交易、已確認資產及負債及投資淨額。本集團外匯風險敞口主要來自其以美元及港元計值的銀行借貸及原材料採購貨款。本集團進行定期檢討及密切關注其外匯風險敞口以管理其外匯風險。

為應對人民幣貶值風險，本集團透過簽訂若干的遠期外匯合約及交叉貨幣掉期合約以令很大一部分的外幣風險敞口得以對沖。

資本開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之資本開支約為人民幣11.651億元(二零二四年：約人民幣8.343億元)，主要與年內本集團光伏設備投資、紗線工廠設備更新改造以及越南未完工程建設相關。

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。

人力資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有24,656名僱員(於二零二四年十二月三十一日：26,655名)，其中14,215名僱員位於中國內地之銷售總部及生產工廠。其餘10,441名僱員駐於中國內地境外地區，包括越南、土耳其、美洲、中國香港及中國澳門。於二零二五年十二月三十一日，本集團共有女性員工11,814名，佔全部員工人數的47.9%。於本年度內，本集團產生總員工成本約人民幣23億元(二零二四年：約人民幣23億元)。

本集團將繼續優化人力資源結構，並參考現行市況及本集團表現及僱員之優點等因素而不論性別、種族、年齡或信仰向僱員提供具競爭力的薪酬待遇。本集團的成功有賴由技巧純熟且士氣高昂的員工組成各職能部門，故此本集團致力於組織內建立學習及分享文化，重視員工的個人培訓及發展，以及建立團隊。

股息

本公司已採納一項股息政策，讓股東得以分享本公司的利潤，同時讓本公司預留足夠儲備供日後發展之用。董事會致力通過可持續的股息政策，在符合股東期望與審慎資本管理兩者之間保持平衡。

年內，本集團經營業績穩健，現金流狀況良好，但為有效應對國際貿易環境的不確定性，本集團擬進一步降低負債水平以降低營運風險，並同時減少融資成本進而提升盈利能力，因此董事會決議就截至二零二五年六月三十日止六個月不宣派中期股息。

於財政年度末後，基於上述相同原因，並同時考慮推進主動式對外市場拓展，董事會決議建議就截至二零二五年十二月三十一日止財政年度不派付末期股息。

重大所持投資、重大收購及出售事項以及其他重大交易

茲提述本公司日期為二零一八年十二月十日及二零二五年六月六日之公佈（「認沽期權公佈」），內容有關（其中包括）根據本公司、魏志國先生、魏志華先生（「魏志華先生」）與慶業國際集團有限公司（「該合營企業」）於二零一八年十二月七日訂立之投資意向書（「該合營企業投資意向書」），向魏志華先生授出及行使認沽期權（「認沽期權」）。於二零二五年六月六日，魏志華先生向本公司送達書面通知，藉以根據該合營企業投資意向書之條款行使其認沽期權，向本公司出售其於該合營企業之全部股權，即該合營企業全部已發行股本之10%（「魏志華期權股份」）。魏志華期權股份之買賣已於二零二五年七月七日完成。總交易對價約2.618億港元已於年內支付予魏志華先生及其代名人。有關授出及行使認沽期權之進一步詳情，請參閱認沽期權公佈。

除上文及本全年業績公佈其他地方所披露者外，年內概無重大所持投資，概無重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業事項，亦無其他重大交易。

購買、出售或贖回上市證券

本公司相信，除持續增加每股盈利及每股內含價值外，在適當時機購回本公司股份亦是提升本公司股東長期價值之重要舉措。

於二零二五年五月二十三日舉行之股東週年大會，本公司股東授予董事購回本公司股份之一般授權（「購回授權」），據此，本公司獲准購回最多於股東週年大會日期本公司已發行股份總數目之10%股份。

年內，本公司根據購回授權在聯交所購回合共956,500股股份，相當於二零二五年十二月三十一日之已發行股份總數目（即918,000,000股）約0.1042%，就此所付價格總額約為4,354,240港元，由本公司的儲備撥付。年內已購回之所有股份均持作庫存股份（按上市規則所定義），其可於市場上按市價轉售以為本公司籌集資金，或轉讓或用於其他用途，惟須遵守本公司組織章程細則、開曼群島適用法律及上市規則。年內概無庫存股份經轉售，因此，本公司於二零二五年十二月三十一日以庫存方式持有956,500股股份。

股份購回反映本公司財務狀況穩健及董事會對本公司未來業務前景充滿信心。董事認為，股份購回符合本公司及其股東整體的最佳利益。

本公司年內在聯交所購回之股份詳情如下：

月份	購回股份 數目	每股購買價格		所付價格 總額 (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
二零二五年十月	421,500	4.58	4.52	1,916,100
二零二五年十二月	535,000	4.66	4.49	2,438,140
總計	956,500	4.66	4.49	4,354,240

除上述所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司上市證券(包括出售庫存股份)。

企業管治

本集團致力維持高水平之企業管治，以強調高透明度、問責性及獨立性為原則。董事會相信優良之企業管治對本集團之成功及提升股東價值至為重要。

年內本公司已遵守當時適用的載於上市規則的企業管治守則內之守則條文。

上市規則第13.51B(1)條項下資料變動

舒華東先生，為獨立非執行董事，已辭任乙德投資控股有限公司(一間於聯交所上市的公司，股份代號：6182)的獨立非執行董事職務，自二零二六年一月五日起生效。

除上文所披露者外，年內(及直至本全年業績公佈日期)本公司概無其他根據上市規則第13.51B(1)條須予披露之資料。

董事進行證券交易的標準守則之合規情況

本公司已採納一套嚴格程度不遜於上市規則附錄C3標準守則所載有關董事證券交易規定準則的行為守則。有機會接觸到潛在內幕消息的管理層之買賣本公司證券交易亦須遵守該行為守則。經本公司特別查詢後，全體董事確認彼等在年內已遵守標準守則內所載的規定準則及有關董事證券交易的行為守則。年內，本公司並無發現任何違反有關董事證券交易的行為守則之事件。

全年業績審閱

本全年業績(包括截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表)已由審核委員會審閱及經董事會批准。審核委員會對本公司所採納之會計處理方法或準則並無意見分歧。

業績公佈刊發

本業績公佈已於本公司網站www.texhong.com及香港交易及結算所有限公司披露易網站www.hkexnews.hk刊發。載有上市規則規定的所有資料之截至二零二五年十二月三十一日止年度年報將適時寄發予本公司股東，並且刊載於上述網站。

股東週年大會

本公司應屆股東週年大會將於二零二六年五月二十二日舉行。股東週年大會通告將適時發送予股東。

暫停辦理股東登記手續

釐定股東出席應屆股東週年大會及於會上投票之資格的記錄日期為二零二六年五月二十二日。為此，本公司將於二零二六年五月十九日至二零二六年五月二十二日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，期間不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股份證明書必須不遲於二零二六年五月十八日下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記分處寶德隆證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港北角電氣道148號21樓2103B室。

鳴謝

董事藉此機會感謝全體股東及業務夥伴一直以來的鼎力支持，以及感謝本集團全體員工於年內為本集團付出的努力和貢獻。

釋義

於本公佈內，除文義另有所指外，下列詞彙具有下文載列之涵義：

「審核委員會」	指	本公司之審核委員會
「董事會」	指	本公司之董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1企業管治守則
「中國／中國內地」	指	中華人民共和國
「本公司」	指	天虹國際集團有限公司，一間於開曼群島註冊成立之有限責任公司，其股份於聯交所主板上市
「董事」	指	本公司董事
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「標準守則」	指	上市規則附錄C3上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.1港元的普通股

「聯交所」 指 香港聯合交易所有限公司

「年內」 指 截至二零二五年十二月三十一日止年度

承董事會命
天虹國際集團有限公司
主席
洪天祝

香港，二零二六年三月二十六日

於本公佈日期，董事會由下列董事組成：

執行董事：
洪天祝先生
朱永祥先生
葉立新先生

獨立非執行董事：
陶肖明教授
程隆棣教授
舒華東先生