

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，並明確表示概不就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之任何損失承擔任何責任。



HENGDELI HOLDINGS LIMITED

亨得利控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：3389)

截至二零二五年十二月三十一日止年度之全年業績公告

| 財務概要 | 截至十二月三十一日止年度 | | 同比變動 % |
|-----------|-----------------|----------------|-----------|
| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 | |
| 收入 | 648,953 | 1,043,555 | (37.8) |
| 毛利 | 163,549 | 148,758 | 9.9 |
| 年度虧損 | (24,173) | (55,472) | (56.4) |
| 股份持有人應佔虧損 | (26,901) | (65,161) | (58.7) |

亨得利控股有限公司（「本公司」）之董事（「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（「本年度」或「回顧年度」）的綜合業績，該等業績已經本公司核數師中匯安達會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計並經本公司審核委員會審閱。

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣呈列)

| | 附註 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-------------------|------|---------------------------|--------------------|
| 收入 | 3 | 648,953 | 1,043,555 |
| 銷售成本 | | <u>(485,404)</u> | <u>(894,797)</u> |
| 毛利 | | 163,549 | 148,758 |
| 其他收入 | 4 | 49,775 | 66,384 |
| 其他收益／(虧損)淨額 | 4 | 51,754 | (26,427) |
| 分銷成本 | | (50,758) | (64,472) |
| 行政費用 | | (180,805) | (188,672) |
| 應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損 | | <u>(42,857)</u> | <u>(890)</u> |
| 經營虧損 | | (9,342) | (65,319) |
| 應佔聯營公司溢利 | | (8,303) | 23,169 |
| 財務成本 | 5(a) | <u>(2,648)</u> | <u>(4,559)</u> |
| 除稅前虧損 | 5 | (20,293) | (46,709) |
| 所得稅開支 | 6 | <u>(3,880)</u> | <u>(8,763)</u> |
| 年度虧損 | | <u>(24,173)</u> | <u>(55,472)</u> |
| 應佔： | | | |
| 本公司股份持有人 | | (26,901) | (65,161) |
| 非控股權益 | | <u>2,728</u> | <u>9,689</u> |
| 年度虧損 | | <u>(24,173)</u> | <u>(55,472)</u> |
| 每股基本及攤薄虧損 | 8 | <u>人民幣(0.006)元</u> | <u>人民幣(0.015)元</u> |

綜合損益及其他全面收入表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣呈列)

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|----------------------|----------------|----------------|
| 年度虧損 | (24,173) | (55,472) |
| 年度其他全面收入(稅後及重新分類調整後) | | |
| 隨後可能重新分類至損益之項目： | | |
| 出售附屬公司之匯兌差額解除 | (953) | — |
| 換算海外附屬公司財務報表所產生之匯兌差額 | (52,566) | 39,817 |
| 換算海外業務時應佔聯營公司匯兌差額 | (6,681) | 4,006 |
| | (60,200) | 43,823 |
| 隨後不會重新分類至損益之項目： | | |
| 通過其他全面收入按公允值計量之股本投資 | | |
| — 公允值儲備變動淨額(不可轉入損益) | (30,021) | (2,430) |
| 換算通過其他全面收入按公允值計量之 | | |
| 股本投資所產生之匯兌差額 | (16,727) | 12,742 |
| 換算本公司財務報表所產生之匯兌差額 | (46,505) | 34,533 |
| | (93,253) | 44,845 |
| 年度全面收入總額 | (177,626) | 33,196 |
| 應佔： | | |
| 本公司股份持有人 | (180,374) | 23,538 |
| 非控股權益 | 2,748 | 9,658 |
| 年度全面收入總額 | (177,626) | 33,196 |

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

(以人民幣呈列)

| | 附註 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|---------------------|----|------------------|----------------|
| 非流動資產 | | | |
| 投資物業 | | 251,822 | 259,110 |
| 物業、廠房及設備 | | 509,978 | 538,212 |
| | | 761,800 | 797,322 |
| 無形資產 | | 4,497 | 5,245 |
| 商譽 | 9 | 52,195 | 53,728 |
| 於聯營公司之權益 | 10 | 146,180 | 161,164 |
| 其他投資 | 11 | 356,895 | 402,240 |
| 預付款項及按金 | 13 | 7,665 | 7,894 |
| 遞延稅項資產 | | 829 | 1,125 |
| | | 1,330,061 | 1,428,718 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 12 | 137,948 | 175,432 |
| 應收貿易賬款及其他應收款項 | 13 | 515,615 | 616,205 |
| 提供聯營公司之貸款 | 14 | 33,235 | 34,719 |
| 其他投資 | 11 | – | 12,181 |
| 本期可收回稅項 | | 434 | 251 |
| 銀行存款 | | 99,243 | 329,600 |
| 現金及現金等價物 | 15 | 1,227,806 | 937,036 |
| | | 2,014,281 | 2,105,424 |
| 流動負債 | | | |
| 應付貿易賬款及其他應付款項以及合約負債 | 16 | 175,502 | 168,777 |
| 銀行貸款 | 17 | 37,142 | 45,953 |
| 租賃負債 | | 7,571 | 9,188 |
| 本期應繳稅項 | | 1,243 | 3,006 |
| | | 221,458 | 226,924 |
| 流動資產淨值 | | 1,792,823 | 1,878,500 |
| 總資產減流動負債 | | 3,122,884 | 3,307,218 |

綜合財務狀況表(續)

於二零二五年十二月三十一日

(以人民幣呈列)

| | 附註 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|----------------|------|-------------------------|-------------------------|
| 非流動負債 | | | |
| 銀行貸款 | 17 | 11,127 | 12,050 |
| 租賃負債 | | <u>10,568</u> | <u>15,664</u> |
| | | <u>21,695</u> | <u>27,714</u> |
| 資產淨值 | | | |
| | | <u>3,101,189</u> | <u>3,279,504</u> |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | 7(b) | 21,254 | 21,254 |
| 儲備 | | <u>3,007,946</u> | <u>3,188,320</u> |
| 本公司股份持有人應佔權益總額 | | 3,029,200 | 3,209,574 |
| 非控股權益 | | <u>71,989</u> | <u>69,930</u> |
| 權益總額 | | <u>3,101,189</u> | <u>3,279,504</u> |

附註

(除另有指明外，數額以人民幣呈列)

1. 財務報表的編製基準

本公告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的綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。

此等財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用香港財務報告準則會計準則，該詞泛指包括所有適用的個別香港財務報告準則、《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。此等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則的適用披露規定。

編製財務報表所用之計量基準為歷史成本法，惟下文所載會計政策闡明之以其公允值列賬之資產除外：

— 股本投資

管理層須在編製符合香港財務報告準則會計準則之財務報表時作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響政策之應用及資產與負債及收入與支出之經呈報金額。估計及相關假設乃根據過往經驗及各種在有關情況下被判斷為合理之其他因素，在沒有其他直接來源下，作為判斷資產及負債之賬面值之基礎。因此，實際結果可能與該等估計有所出入。

管理層會不斷審閱該估計及相關假設。如修訂之會計估計僅影響本期，修訂會於當期確認；如修訂同時影響本期及未來期間，修訂會於本期及未來期間確認。

2. 會計政策之變動

香港會計師公會已頒佈以下於本集團當前會計期間起首次生效的香港財務報告準則會計準則之修訂。

- 香港會計準則第21號及香港財務報告準則第1號(修訂本)，有關缺乏可兌換性的修訂

以上各項之發展對本集團本期或往期已編製或呈報之業績及財務狀況並無重大影響。本集團並無採納任何於本會計期間尚未生效之任何新準則或詮釋。

3. 收入及分部報告

(a) 收入

本集團之主要業務為製造高端消費配套、打造高端消費服務平台、國際大宗商品貿易及其相關供應鏈服務。

銷售額指售予客戶貨品的銷售價值減去增值稅，並扣除任何銷售折扣及退貨。

本集團擁有多元化的客戶基礎，於報告期末，本集團收入的61%及83%分別來自最大客戶及五大客戶。

本集團主要業務之進一步詳情於附註3(b)披露。

(b) 分部報告

本集團透過生產線（產品及服務）及按地區（主要位於中國內地及香港）成立之分部管理業務。

本集團已識別以下呈報分部：

- 高端消費配套
- 鐘錶配套產品製造以及店舖設計及裝修服務業務；
- 大宗商品貿易
- 鐵礦石及煤炭貿易

按與向本集團最高層行政管理人員就資源分配及表現評估之內部報告資料一致之方式，本集團業務按地區以及產品及服務分為兩個呈報分部，原因為該等地區之各分區經理均直接向高層行政團隊匯報。所有分部主要透過其本身之網絡而產生其零售及貿易收入。

(i) 分部業績及資產

為評估分部表現及於分部間分配資源，本集團最高層行政管理人員按下列基準監察各個呈報分部之損益及資產：

收入及開支乃參考呈報分部產生之銷售及該等分部產生之開支分配至有關分部。然而，除呈報分部間銷售外，某一分部向另一分部提供之協助（包括共用資產）並不計算在內。

用於呈報分部溢利之表示方式為「毛利」。

分部資產僅指存貨，並未撇除未實現之分部間溢利。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度就資源分配及分部表現評估向本集團最高層行政管理人員提供之本集團呈報分部資料載列如下。

| | 高端消費配套 | | 大宗商品貿易 | | 總計 | |
|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
| 來自外部客戶之收入 | 579,409 | 688,104 | 69,544 | 355,451 | 648,953 | 1,043,555 |
| 分部間收入 | 114,905 | 197,358 | - | - | 114,905 | 197,358 |
| 呈報分部收入 | <u>694,314</u> | <u>885,462</u> | <u>69,544</u> | <u>355,451</u> | <u>763,858</u> | <u>1,240,913</u> |
| 呈報分部毛利 | <u>152,620</u> | <u>136,995</u> | <u>10,929</u> | <u>11,763</u> | <u>163,549</u> | <u>148,758</u> |
| 呈報分部資產 | <u>59,666</u> | <u>69,420</u> | <u>78,282</u> | <u>106,012</u> | <u>137,948</u> | <u>175,432</u> |

截至二零二五年十二月三十一日止年度，中國高端消費配套分部主要在中國從事手錶配套製造以及店舖設計及裝修服務業務。

(ii) 呈報分部收入、損益及資產之對賬

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| 收入 | | |
| 呈報分部總收入 | 763,858 | 1,240,913 |
| 抵銷分部間收入 | (114,905) | (197,358) |
| | <u>648,953</u> | <u>1,043,555</u> |
| 虧損 | | |
| 呈報分部毛利總額 | 163,549 | 148,758 |
| 其他收入 | 49,775 | 66,384 |
| 其他收益／(虧損)淨額 | 51,754 | (26,427) |
| 分銷成本 | (50,758) | (64,472) |
| 行政費用 | (180,805) | (188,672) |
| 應收貿易賬款及其他應收款減值虧損 | (42,857) | (890) |
| 分佔聯營公司溢利 | (8,303) | 23,169 |
| 財務成本 | (2,648) | (4,559) |
| | <u>(20,293)</u> | <u>(46,709)</u> |
| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
| 資產 | | |
| 呈報分部資產(存貨) | 137,948 | 175,432 |
| 應收貿易賬款、其他應收款項、預付款項及按金 | 523,280 | 624,099 |
| 提供聯營公司之貸款 | 33,235 | 34,719 |
| 本期可收回稅項 | 434 | 251 |
| 現金及現金等價物 | 1,227,806 | 937,036 |
| 銀行存款 | 99,243 | 329,600 |
| 投資物業 | 251,822 | 259,110 |
| 物業、廠房及設備 | 509,978 | 538,212 |
| 無形資產 | 4,497 | 5,245 |
| 商譽 | 52,195 | 53,728 |
| 於聯營公司之權益 | 146,180 | 161,164 |
| 其他投資 | 356,895 | 414,421 |
| 遞延稅項資產 | 829 | 1,125 |
| | <u>3,344,342</u> | <u>3,534,142</u> |

(iii) 地區資料

下表載列有關(i)本集團來自外部客戶之收入及(ii)本集團的投資物業、物業、廠房及設備、無形資產、商譽、於聯營公司之權益、預付款項及按金以及其他投資(「指定非流動資產」)所在地區的資料。客戶所在地區按提供服務或貨品付運地點劃分。就物業、廠房及設備而言，指定非流動資產的所在地區按資產實際所在地點劃分；就無形資產及商譽而言，按其分配的營運地點劃分；就預付款項及按金以及其他投資而言，按營運所在地點劃分。

本集團主要在三個主要經濟地區，即中國內地、香港及台灣進行業務。

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|------------|------------------|------------------|
| 來自外部客戶之收入 | | |
| 中國內地 | 519,919 | 905,767 |
| 香港 | 129,034 | 137,788 |
| 總計 | <u>648,953</u> | <u>1,043,555</u> |
| 指定非流動資產 | | |
| 中國內地 | 665,483 | 683,960 |
| 香港 | 573,032 | 652,760 |
| 台灣 | 90,717 | 90,873 |
| 總計 | <u>1,329,232</u> | <u>1,427,593</u> |
| 來自主要客戶之收入 | | |
| 客戶A | | |
| — 高端消費配套分部 | <u>398,849</u> | <u>463,899</u> |
| 客戶B | | |
| — 大宗商品貿易分部 | <u>63,803</u> | <u>193,354</u> |

來自上述客戶之收入各自佔本集團綜合收入總額10%以上。

4. 其他收入及收益／(虧損)淨額

(a) 其他收入

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|----------------------|----------------|----------------|
| 利息收入 | 30,515 | 41,212 |
| 來自其他投資的股息收入 | 12,028 | 5,509 |
| 來自投資物業之租金收入 | 1,581 | 2,929 |
| 經營租賃之租金收入，與投資物業有關者除外 | 1,854 | 2,423 |
| 政府補貼 | 1,932 | 3,670 |
| 其他 | 1,865 | 10,641 |
| | <u>49,775</u> | <u>66,384</u> |

於二零二五年，本集團成功申請政府補貼，與由中國內地政府設立的資助有關。根據資助條件，本集團須維持充足的增值稅銷售額，提升品牌及產品在內地市場的知名度及生產能力。

(b) 其他收益／(虧損)淨額

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|---------------------------|----------------|-----------------|
| 外匯兌換收益／(虧損)淨額 | 45,316 | (41,872) |
| 出售物業、廠房及設備以及無形資產(虧損)／收益淨額 | (90) | 60 |
| 持作交易性金融資產之公允值收益 | - | 6,535 |
| 持作交易性金融資產之已變現收益淨額 | 5,574 | 4,027 |
| 物業、廠房及設備之減值撥回 | - | 4,768 |
| 出售附屬公司之收益淨額 | 954 | 55 |
| | <u>51,754</u> | <u>(26,427)</u> |

5. 除稅前虧損

除稅前虧損經扣除以下項目後得出：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|----------------------|----------------|----------------|
| (a) 財務成本 | | |
| 銀行貸款利息 | 1,435 | 3,138 |
| 租賃負債利息 | 709 | 861 |
| 銀行費用 | 504 | 560 |
| | <u>2,648</u> | <u>4,559</u> |
| (b) 員工成本 | | |
| 薪金、工資及其他利益 | 99,284 | 95,064 |
| 定額供款退休計劃供款 | 14,847 | 15,827 |
| | <u>114,131</u> | <u>110,891</u> |
| (c) 其他項目 | | |
| 無形資產攤銷 | 1,622 | 564 |
| 折舊 | | |
| — 投資物業及物業、廠房及設備 | 42,023 | 55,875 |
| — 使用權資產 | 9,601 | 10,547 |
| 減值虧損 | | |
| — 應收貿易賬款 | 41,923 | 890 |
| — 其他應收款項 | 934 | — |
| 有關短期租賃及低價值資產租賃的開支 | 2,868 | 2,903 |
| 產生租金收入的投資物業的直接運營費用 | 570 | 567 |
| 並未產生租金收入的投資物業的直接運營費用 | 2,295 | 2,070 |
| 核數師酬金 | 1,845 | 1,817 |
| 存貨成本 [#] | <u>485,404</u> | <u>894,797</u> |

[#] 存貨成本包括與員工成本、折舊及攤銷開支以及經營租賃費用有關的人民幣120,668,000元(二零二四年：人民幣129,261,000元)，該金額亦計入就各類開支於上文或附註5(b)單獨披露的各總金額。

6. 綜合損益表之所得稅

(a) 綜合損益表內之稅項為：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-------------------|---------------------|---------------------|
| 本期稅項－香港利得稅 | | |
| 本年度撥備 | — | — |
| 過往年度撥備不足 | — | 26 |
| | <u>—</u> | <u>26</u> |
| | — | 26 |
| 本期稅項－海外 | | |
| 本年度中國企業所得稅撥備 | 3,710 | 6,887 |
| 過往年度超額撥備 | (68) | (260) |
| | <u>3,642</u> | <u>6,627</u> |
| | 3,642 | 6,627 |
| 遞延稅項 | | |
| 暫時差異產生及撥回 | 238 | 2,110 |
| | <u>238</u> | <u>2,110</u> |
| | 238 | 2,110 |
| 總計 | <u>3,880</u> | <u>8,763</u> |

(b) 稅項開支與按適用稅率計算之會計虧損對賬

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| 除稅前虧損 | <u>(20,293)</u> | <u>(46,709)</u> |
| 除稅前虧損之名義稅項，按有關司法權區之 溢利適用稅率計算 | (5,465) | (9,672) |
| 毋須繳稅收入之稅項影響 | (9,993) | (15,215) |
| 不可扣稅開支之稅項影響 | 5,825 | 5,785 |
| 過往年度超額撥備 | (68) | (234) |
| 並未確認之稅項虧損之影響 | <u>13,581</u> | <u>28,099</u> |
| 實際稅項開支 | <u><u>3,880</u></u> | <u><u>8,763</u></u> |

根據開曼群島規則及法規，本公司獲豁免繳納開曼群島所得稅。此外，位於香港、中國內地及台灣以外司法權區的附屬公司亦毋須繳納該等司法權區的任何所得稅。

香港利得稅撥備乃按年內之估計應課稅溢利之16.5%（二零二四年：16.5%）計算，惟本集團一間身為利得稅兩級制合資格企業之附屬公司除外。

就此附屬公司而言，首2百萬港元應課稅溢利以8.25%的稅率徵稅，而餘下應課稅溢利以16.5%的稅率徵稅。此附屬公司之香港利得稅撥備乃按與二零二四年相同的基準計算。

年內本集團中國內地附屬公司的適用所得稅率為25%（二零二四年：25%）。

台灣所得稅撥備乃按年內之估計應課稅溢利之20%（二零二四年：20%）計算。

7. 資本、儲備及股息

(a) 股息

董事不建議亦無宣派截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的任何股息。

(b) 股本

法定及已發行股本

| | 二零二五年 | | 二零二四年 | |
|-----------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| | 股份數目 | 金額 港元 | 股份數目 | 金額 港元 |
| 法定： | | | | |
| 每股面值0.005港元之普通股 | <u>10,000,000,000</u> | <u>50,000,000</u> | <u>10,000,000,000</u> | <u>50,000,000</u> |
| 已發行及繳足： | | | | |
| 於一月一日及於十二月三十一日 | <u>4,404,018,959</u> | <u>22,020,094</u> | <u>4,404,018,959</u> | <u>22,020,094</u> |
| | | 折合 人民幣千元 | | 折合 人民幣千元 |
| | | <u>21,254</u> | | <u>21,254</u> |

普通股持有人有權收取不時宣派之股息，每持有一股股份可於本公司股東大會上投一票。所有普通股在本公司剩餘資產方面均享有同等權益。

8. 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據本公司股份持有人應佔虧損人民幣26,901,000元(二零二四年：虧損人民幣65,161,000元)及年內已發行加權平均股數4,404,018,959股普通股(二零二四年：4,404,018,959股普通股)計算，計算如下：

(i) 普通股加權平均股數

| | 二零二五年 | 二零二四年 |
|-------------------|----------------------|----------------------|
| 於一月一日之已發行普通股 | <u>4,404,018,959</u> | <u>4,404,018,959</u> |
| 於十二月三十一日普通股加權平均股數 | <u>4,404,018,959</u> | <u>4,404,018,959</u> |

(ii) 本公司普通股股東應佔綜合虧損

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------------|-----------------|-----------------|
| 本公司股份持有人應佔虧損 | <u>(26,901)</u> | <u>(65,161)</u> |

(iii) 每股虧損

| | 二零二五年 | 二零二四年 |
|--------|--------------------|--------------------|
| 每股基本虧損 | <u>人民幣(0.006)元</u> | <u>人民幣(0.015)元</u> |

(b) 每股攤薄虧損

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，並無攤薄潛在普通股，故每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

9. 商譽

人民幣千元

成本：

| | |
|------------|---------|
| 於二零二四年一月一日 | 241,461 |
| 匯兌調整 | 7,526 |

於二零二四年十二月三十一日 **248,987**

| | |
|------------|----------|
| 於二零二五年一月一日 | 248,987 |
| 匯兌調整 | (10,327) |

於二零二五年十二月三十一日 **238,660**

累計減值虧損：

| | |
|------------|-----------|
| 於二零二四年一月一日 | (188,850) |
| 匯兌調整 | (6,409) |

於二零二四年十二月三十一日 **(195,259)**

| | |
|------------|-----------|
| 於二零二五年一月一日 | (195,259) |
| 匯兌調整 | 8,794 |

於二零二五年十二月三十一日 **(186,465)**

賬面值：

於二零二五年十二月三十一日 **52,195**

於二零二四年十二月三十一日 **53,728**

含有商譽之現金產生單位之減值測試

商譽分配予本集團根據下列營運地點及呈報分部所確定之現金產生單位：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------|----------------|----------------|
| 高端消費配套 | 52,195 | 53,728 |

高端消費配套

於二零二五年十二月三十一日，進行減值測試前，商譽人民幣32,509,000元（二零二四年：人民幣34,042,000元）、人民幣18,000,000元（二零二四年：人民幣18,000,000元）及人民幣1,686,000元（二零二四年：人民幣1,686,000元）已分別分配至高端消費配套分部內的生才有限公司、上海亨冠裝飾工程管理有限公司及廣州亨雅實業集團有限公司。

現金產生單位之可收回金額乃按使用價值計算釐定。使用價值計算之重要假設為貼現率及收入／毛利增長率。本集團根據介乎1%至6%之預期年度平均銷售增長率(二零二四年：1%至13%)、介乎1%至4%之毛利率增長率(二零二四年：1%至3%)及介乎9.3%至9.4%之貼現率(二零二四年：12.6%至15.1%)編製按兩年財政預算之現金流量預測及推斷隨後三年之現金流。五年期後的現金流量採用3%(二零二四年：3%)增長率預測。該利率不超過相關市場的平均長期增長率。所用貼現率為稅前貼現率，並反映與相關分部有關之特定風險。該等增長率乃由管理層根據相關現金產生單位之表現及估計未來發展而釐定。

10. 於聯營公司之權益

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 非上市法人實體 | | |
| 應佔資產淨值 | <u>146,180</u> | <u>161,164</u> |

下表列示對本集團實屬重要之聯營公司資料。該等聯營公司於綜合財務報表內以權益法入賬。所示財務資料概要乃基於聯營公司之香港財務報告準則財務報表。

| 名稱 | 亨得利德義誠國際海運有限公司 | | 銘海有限公司 | | Deyi Diligence Maritime Limited | |
|--------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------------------|----------------|
| 主要營業地點／註冊成立國家 | 香港 | | 香港 | | 香港 | |
| 主要業務 | 從事提供航運服務 | | 從事船舶持有 | | 從事船舶持有 | |
| 本集團持有之所有者權益／投票權百分比 | 46% | | 46% | | 35% | |
| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
| 於十二月三十一日： | | | | | | |
| 非流動資產 | - | - | 88,437 | 99,575 | 120,086 | 135,877 |
| 流動資產 | 218,011 | 250,096 | 30,266 | 59,843 | 54,563 | 52,156 |
| 流動負債 | (90,786) | (80,770) | (11,403) | (53,868) | (65,223) | (88,830) |
| 資產淨值 | <u>127,225</u> | <u>169,326</u> | <u>107,300</u> | <u>105,550</u> | <u>109,426</u> | <u>99,203</u> |
| 本集團應佔資產淨值 | <u>58,523</u> | <u>77,890</u> | <u>49,358</u> | <u>48,553</u> | <u>38,299</u> | <u>34,721</u> |
| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
| 截至十二月三十一日止年度： | | | | | | |
| 收入 | 221,102 | 245,108 | 84,148 | 119,342 | 81,064 | 116,557 |
| 稅後(虧損)／溢利 | (35,785) | 1,846 | 6,430 | 26,950 | 14,858 | 28,824 |
| 其他全面收入 | (6,317) | 4,504 | (4,680) | 2,472 | (4,634) | 2,278 |
| 全面收入總額 | <u>(42,102)</u> | <u>6,350</u> | <u>1,750</u> | <u>29,422</u> | <u>10,224</u> | <u>31,102</u> |
| 已收聯營公司股息 | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

11. 其他投資

(a) 通過其他全面收入按公允值計量之股本投資

| | 附註 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|------------------------------------|------|----------------|----------------|
| 指定為通過其他全面收入按公允值計量(不可轉入 損益)之股本證券 | | | |
| — 上市證券 | (i) | 150,285 | 177,779 |
| — 非上市基金投資 | (ii) | 206,610 | 224,461 |
| | | <u>356,895</u> | <u>402,240</u> |

附註：

- (i) 通過其他全面收入按公允值計量的金融資產包括本集團擬持作戰略目的的股本證券，本集團已於初步確認時選擇不可撤銷地就此於該分類確認。年內自該等投資收取股息人民幣9,627,000元(二零二四年：人民幣5,509,000元)。
- (ii) 年內自非上市基金投資收取股息人民幣2,401,000元(二零二四年：無)。
- (iii) 上述投資價值乃個別不重大(個別少於本集團總資產的5%)。

(b) 通過損益按公允值計量之股本投資

| | 附註 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-----------|-----|----------------|----------------|
| 股本證券，按公允值 | | | |
| — 上市證券 | (i) | <u>-</u> | <u>12,181</u> |

附註：

- (i) 於本年度並無收取通過損益按公允值計量的股本投資的股息(二零二四年：無)。

12. 存貨

於綜合財務狀況表之存貨包括：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------|----------------|----------------|
| 原材料 | 16,040 | 17,493 |
| 在製品 | 36,904 | 45,001 |
| 製成品和商品 | 85,004 | 112,938 |
| | <u>137,948</u> | <u>175,432</u> |

13. 應收貿易賬款及其他應收款項

| | 附註 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------------|------|----------------|----------------|
| 流動資產 | | | |
| 應收貿易賬款減虧損撥備 | | 342,685 | 458,649 |
| 其他應收款項減虧損撥備 | (i) | 55,598 | 71,969 |
| 合約資產 | | 22,133 | – |
| 應收中國增值稅 | | 21,718 | 28,860 |
| 應收利息 | | 7,372 | 5,861 |
| | | <u>449,506</u> | <u>565,339</u> |
| 預付款項及按金 | (ii) | <u>66,109</u> | <u>50,866</u> |
| | | <u>515,615</u> | <u>616,205</u> |
| 非流動資產 | | | |
| 預付款項及按金 | | <u>7,665</u> | <u>7,894</u> |
| | | <u>523,280</u> | <u>624,099</u> |

流動資產內所有應收貿易賬款及其他應收款項均預期於一年內收回。

附註：

- (i) 其他應收款項包括第三方墊款人民幣20,291,000元(二零二四年：人民幣21,197,000元)，於二零二五年十二月三十一日年息為6%，並可於一年內收回。於二零二五年十二月三十一日，第三方墊款由本集團獲得的抵押品全數擔保。
- (ii) 預付款項包括向一間聯營公司支付的運費人民幣21,039,000元(二零二四年：人民幣22,031,000元)。

賬齡分析

應收貿易賬款(已扣除虧損撥備)於報告期末按發票日期計之賬齡分析如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 3個月內 | 119,945 | 243,018 |
| 超過3個月但少於12個月 | 97,040 | 213,785 |
| 超過12個月 | <u>125,700</u> | <u>1,846</u> |
| | <u>342,685</u> | <u>458,649</u> |

應收貿易賬款由開票日期起計30至360日到期。

14. 提供聯營公司之貸款

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-----------|----------------|----------------|
| 提供聯營公司之貸款 | <u>33,235</u> | <u>34,719</u> |

提供聯營公司之貸款為無抵押、免息及須按要求償還。

15. 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|---------|------------------|----------------|
| 銀行及手頭現金 | <u>1,227,806</u> | <u>937,036</u> |

16. 應付貿易賬款及其他應付款項以及合約負債

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 應付貿易賬款 | 98,449 | 97,834 |
| 合約負債 | 25,873 | 29,748 |
| 其他應付款項及應計費用 | <u>51,180</u> | <u>41,195</u> |
| | <u>175,502</u> | <u>168,777</u> |

賬齡分析

於報告期末，按發票日期計應付貿易賬款之賬齡分析如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 1個月內 | 72,056 | 66,119 |
| 超過1個月但少於3個月 | 13,734 | 20,738 |
| 超過3個月但少於12個月 | 7,478 | 4,502 |
| 超過12個月 | <u>5,181</u> | <u>6,475</u> |
| | <u>98,449</u> | <u>97,834</u> |

17. 銀行貸款

於二零二五年十二月三十一日，應償還銀行貸款如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|----------|----------------------|----------------------|
| 1年以內或按要求 | <u>37,142</u> | <u>45,953</u> |
| 1年後但於2年內 | 1,005 | 976 |
| 2年後但於5年內 | 3,166 | 3,074 |
| 5年後 | <u>6,956</u> | <u>8,000</u> |
| | <u>11,127</u> | <u>12,050</u> |
| | <u>48,269</u> | <u>58,003</u> |

於二零二五年十二月三十一日，銀行貸款的抵押如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|----------------|----------------------|----------------------|
| 一年內或按要求償還的銀行貸款 | | |
| — 有抵押 | <u>37,142</u> | <u>45,953</u> |
| 一年後償還的銀行貸款 | | |
| — 有抵押 | <u>11,127</u> | <u>12,050</u> |
| | <u>48,269</u> | <u>58,003</u> |

以本集團擁有賬面值合計為人民幣165,219,000元(二零二四年：人民幣170,687,000元)的若干土地及樓宇作抵押的若干銀行信貸項下的若干有抵押銀行貸款已全部提取。

管理層討論及分析

I. 財務回顧

本集團維持穩健的財務狀況。

收入

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團收入錄得648,953,000元(人民幣，下同)(二零二四年：1,043,555,000元)，較去年同期下降37.8%；高端消費配套業務等收入為579,409,000元(二零二四年：688,104,000元)，較去年同期下降15.8%；大宗商品貿易收入為69,544,000元(二零二四年：355,451,000元)，較去年同期下降80.4%。

收入分佈：(截至十二月三十一日止年度)

| | 二零二五年 | | 二零二四年 | |
|--------|----------------|-------------|-----------|------|
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 高端消費配套 | 579,409 | 89.3 | 688,104 | 65.9 |
| 大宗商品貿易 | 69,544 | 10.7 | 355,451 | 34.1 |
| 總計 | 648,953 | 100 | 1,043,555 | 100 |

毛利及毛利率

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之毛利約為人民幣163,549,000元(二零二四年：人民幣148,758,000元)，較去年同期上升9.9%；毛利率約25.2%(二零二四年：14.3%)，較去年同期上升了10.9百分點。其主要源於本年度高端消費配套及大宗商品貿易價格、成本及組合變動等因素。

年度虧損

本集團本年度錄得虧損人民幣24,173,000元(二零二四年：虧損人民幣55,472,000元)，較去年同期下降了56.4%；股份持有人應佔虧損為人民幣26,901,000元(二零二四年：虧損人民幣65,161,000元)，較去年同期下降了58.7%。年度虧損的主要原因是：銷售下降，應佔聯營公司轉盈為虧，銀行利息收入下降，疊加對應收賬款撥備等綜合因素影響。

財務狀況及淨負債權益率

本集團維持穩健的財務狀況。於二零二五年十二月三十一日，本集團之權益總額達3,101,189,000元（人民幣，下同）（二零二四年：3,279,504,000元），流動資產淨值為1,792,823,000元（二零二四年：1,878,500,000元），其中現金及現金等價物和銀行存款為1,327,049,000元（二零二四年：1,266,636,000元），而銀行貸款則合共為48,269,000元（二零二四年：58,003,000元）。於二零二五年十二月三十一日，銀行貸款按浮動利率計息，其利率為2.4%至3.2%（二零二四年：2.3%至3.2%）。於二零二五年十二月三十一日，銀行貸款中約75%（二零二四年：78%）以人民幣計值，25%（二零二四年：22%）以新台幣計值。銀行貸款到期償還概況載於隨附之財務報表附註17。回顧年度內，並無觀察到本集團之借貸需求有特定的季度大變化趨勢。

於二零二五年十二月三十一日，本集團合共負債為人民幣48,269,000元（二零二四年：人民幣58,003,000元），其淨負債權益比率約為零（二零二四年：零）（淨負債定義為：負債總額（包括計息借貸總額）減現金及現金等價物）。為集團業務的進一步拓展奠定了堅實的基礎。

本集團對財務及現金採取審慎管理的庫務政策，通過集團集中處理，以多種方式管理銀行可用信貸額度及監察信貸成本風險。本集團與多家提供融資的銀行維持良好的合作夥伴關係，並對其資金流動性及融資要求做出定期檢討。

外匯風險

本集團之買賣主要以港幣、人民幣及美元為單位，本集團因此面臨外匯風險。於回顧年度內，本集團一直積極關注及監察外匯風險，並就重大外幣風險採取外幣對沖政策。

資產質押

於二零二五年十二月三十一日，本集團有等值於人民幣165,219,000元（二零二四年：人民幣170,687,000元）的土地和樓宇作為按揭抵押。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團無任何重大或然負債（二零二四年：無）。

流動資產

於二零二五年十二月三十一日，本集團之流動資產約為2,014,281,000元（人民幣，下同）（二零二四年：2,105,424,000元），其中包括存貨約為137,948,000元（二零二四年：175,432,000元）、應收貿易賬款及其他應收賬款約515,615,000元（二零二四年：616,205,000元）、提供聯營公司之貸款約33,235,000元（二零二四年：34,719,000元）、現金及現金等價物和銀行存款約1,327,049,000元（二零二四年：1,266,636,000元）。

於二零二五年十二月三十一日，現金及現金等價物約24%（二零二四年：22%）以人民幣計值，49%（二零二四年：54%）以港元計值，27%（二零二四年：24%）以其他貨幣計值。

流動負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團之流動負債約221,458,000元（人民幣，下同）（二零二四年：226,924,000元），其中包括銀行貸款約37,142,000元（二零二四年：45,953,000元）、應付貿易賬款及其他應付賬款約175,502,000元（二零二四年：168,777,000元）、租賃負債約7,571,000元（二零二四年：9,188,000元）、本期應繳稅項約1,243,000元（二零二四年：3,006,000元）。

資本結構

本公司的資本結構包括已發行股本、儲備及累計溢利。於二零二五年十二月三十一日，本公司已發行股本為4,404,018,959股（二零二四年：4,404,018,959股）；儲備及累計溢利總額人民幣3,007,946,000元（二零二四年：人民幣3,188,320,000元）。

重大投資、收購及出售

除財務報表附註所披露之外，本公司於回顧年度內概無附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售。

除財務報表附註所披露之外，本公司於回顧年度內無持有其他重大投資。

末期股息

董事會不建議派發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）。

II. 業務回顧

回顧年度內，本集團業務主要專注於高端消費配套產品製造及高端消費服務平台建設，國際大宗商品貿易及其相關供應鏈服務等。

高端消費配套服務

本集團擁有成熟的高端消費配套產品生產產業鏈，各間公司分別位於蘇州、廣州及東莞等地，業務範圍主要涵蓋手錶、珠寶、化妝品、手機等附屬產品及包裝產品製作、商業空間設計、製作及裝修等。

「廣州亨雅」和「東莞生才」兩間公司主要生產各類手錶之高檔表盒及手錶配件等產品。經過多年的發展，產品從低端到高端，類型從簡單加工到自主創新設計，工藝從純手工製作到逐步實現自動化，各方面均取得了顯著的進步和成功。

「蘇州亨冠」為一間從產品設計、生產、現場安裝、再到售後服務的商業空間一體化服務企業，產品涵蓋各類櫃檯、道具及各類店舖的設計與裝修等。

經過多年的發展，本集團所屬各間公司均通過了ISO9000的質量管理認證，為高質量的產品生產提供了強力支持；本集團各間公司也已在其各自的領域建立了良好的口碑；與品牌商合作極為緊密，形成了互信、共享的良好合作關係；客戶覆蓋中國、瑞士、美國、亞太區其他各國等。其在行業中領先的企業資源計劃(ERP)、建築資訊模型(BIM)、製造執行系統(MES)等先進資訊管理系統的運用，為企業高效率及規範的運作提供了堅實保障。

回顧年度內，儘管中國消費市場呈現溫和復甦跡象，但高端消費配套領域仍面臨壓力與不確定性。受行業整體需求萎縮及國際市場波動影響，集團的高端消費配套業務發展持續承壓，其銷售收入較去年同期有所下降。面對挑戰，集團繼續以穩健為根本、以創新求發展，積極拓展業務模式、開發新客戶與新產品，通過技術創新、流程優化、信息化與自動化升級等措施，持續提升運營效率與管理水平。通過上述努力，各項措施之成效逐步顯現，為未來業務復甦與增長奠定基礎。

新的一年，本集團將積極順應市場變化，適時調整業務模式，進一步加強產業管理及技術方面的研發與創新；堅持以質量為先，以創新驅動，繼續尋找時機進行行業產品橫向及縱向整合，以保持及提升在行業內的領導地位。本集團將集中力量擴充發展高端消費配套產品的生產，並與品牌商及國際同行深化合作。面向中國內地及國際雙市場，本集團將不斷提升商業空間一體化服務水平。本集團還將全力推進有限多元化的業務進程，發揮高端消費配套生產在珠寶、化妝品及手機等其他高端生活品領域的潛能，將商業空間美化服務擴充至生活空間美化服務領域等，努力成為高端消費全球產業生態鏈中不可或缺的一個獨立環節。

國際貿易

回顧年度內，根據既定戰略，集團繼續開展大宗商品國際貿易業務。年度內，該等業務範疇主要為鐵礦石、動力煤及焦煤向中國內地的進口。由於貿易壁壘、出口地政策收緊等複雜經營環境，國際大宗商品貿易業務之銷售額及利潤較去年同期相比均有下滑。近年，集團發力物流業務，於墨西哥建立起一個集清關、進口、運輸、倉儲於一體的大宗貨物中轉物流園區，致力於服務中國大型企業。

新的一年，集團將繼續密切關注市場動態，以審慎務實的態度穩步推進國際大宗商品貿易活動，積極探索符合集團戰略方向的可持續盈利模式，為集團長期穩健發展與持續成長奠定堅實基礎。

國際海運

回顧年度內，根據既定的戰略發展方向，及配合國際貿易業務的開展，集團繼續向縱深發展國際海運業務。該等業務主要專注於全球大宗乾散貨物的海洋運輸，貨種涵蓋鋼材、煤炭、鐵礦石、錳礦石、糧食、工業鹽等大宗貨物。

二零二五年，全球乾散貨物貿易呈現「穩定而非突破」的特徵，海運市場受到地緣政治和貿易摩擦等影響，呈現出「需求強但運費弱」的複雜局面，集團海運業務收入與利潤亦出現相應回調。面對市場的動蕩和不確定性，集團秉承謹慎、穩健經營的策略，堅持以經營自有船隊為核心，積極發揮在傳統航線上的經驗優勢，專注於服務重點客戶的長協運輸需求。在船舶管理方面，機務團隊實施更加精細化管理，在船員選聘、培訓，考核中嚴格把關，在確保船舶安全順利航行的同時，着重優化運營和塢修成本，為提高集團船隊的競爭力保駕護航。

中國是世界大宗原料進口國，雖然全球經濟增長和中國需求還存在一定的不確定性，但中國經濟長期向好的基本面未變。新的一年，預計全球乾散海運市場將在更理性的環境中運行，地緣政治與貿易政策干擾減弱，需求端存在結構性增長亮點，運價具備溫和修復基礎。集團將緊盯市場動向，繼續深耕中國海運需求市場，同時面向世界，努力開拓新客戶、新貨種及新航線，為客戶提供更加優質的海運服務，力爭實現貨運量和利潤的穩健增長。

III. 未來發展

當前，全球政治局勢持續動蕩不安，貿易壁壘與摩擦形勢依然嚴峻，經濟復甦面臨較大不確定性。在此背景下，中國內地經濟亦面臨需求不足、消費有待提振等階段性挑戰，結構性調整持續深化。然而，中國內地經濟基礎穩固、韌性強、潛力廣闊，長期向好的發展趨勢依然堅實。隨着中國政府「穩中求進、以進促穩」各項政策措施的持續落地與顯效，相信中國內地經濟發展動能將穩步增強，整體態勢有望持續向好。

新的一年，本集團將繼續秉持「行穩致遠、持續經營」之原則，背靠中國內地保持穩定向好的經濟發展環境，緊密關注市場動態，謹慎而穩妥地繼續國際貿易的進程，並持續深化國際海運業務的佈局與拓展，努力成長，力爭成為國際海運供應鏈中具有較強競爭力的一員，實現企業發展的新突破。

集團仍將努力推動業務的持續發展，順應市場需求，面向中國內地及國際雙市場，不斷提升商業空間一體化服務水平；調整高端名表配套產品的生產策略，同時展開有限多元化的業務進程，加強高端消費配套生產在珠寶、化妝品及手機等其他高端生活品領域的拓展，將商業空間美化服務擴充至生活空間美化服務領域等，繼而成為高端消費配套生態鏈中不可或缺的一個獨立環節。

報告期後事項

除本公告內披露者外，於回顧年度結束後，概無發生對本公司及其附屬公司有重大影響的事件。

暫停辦理股東登記手續

本公司將於二零二六年五月十二日(星期二)至二零二六年五月十五日(星期五)(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記，以確定參加股東大會及於會上投票之股東名冊。為符合參加股東大會及於會上投票之資格，所有股份過戶表格連同有關股票須不遲於二零二六年五月十一日(星期一)下午四時三十分前送交本公司之股份過戶登記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1712-1716號舖。

購入、出售或贖回上市證券

於回顧年度內，本公司及其附屬公司概無購回、出售或贖回任何本公司上市證券(包括出售庫存股份)(二零二四年：無)。

截至二零二五年十二月三十一日，本公司已發行股本為4,404,018,959股(二零二四年十二月三十一日：4,404,018,959股)。

企業管治守則遵行概況

本公司已採納上市規則附錄C1所載之企業管治守則。董事認為，本公司於回顧年度內一直遵守企業管治守則，惟偏離C.2.1項條文。鑒於本公司現有企業結構，主席及行政總裁之角色並無分開，均由張泳麟先生擔任。儘管主席及行政總裁之角色責任乃歸屬一人，但董事會認為現行安排符合本公司及全體股東的最佳利益，本公司所有重要決策均經諮詢董事會及經(在適用情況下)董事會做出，且董事會包含三名獨立非執行董事。因此，董事會認為，本公司已具備充分權力平衡及保障科學決策的做出。

承董事會命
主席
張泳麟

香港，二零二六年三月三十日

於本公告日期，執行董事為張泳麟先生(主席)、李樹忠先生；非執行董事為史仲陽先生；獨立非執行董事為蔡建民先生、劉學靈先生及錢煒青女士。