

# 杉杉品牌運營股份有限公司

Shanshan Brand Management Co., Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：1749



2025  
年報

# 目錄

	頁次
公司簡介	2
公司資料	3
財務概要	5
主席報告	6
管理層討論及分析	10
董事、監事及高級管理層履歷	21
企業管治報告	29
環境、社會及管治報告	49
董事會報告	87
監事會報告	102
獨立核數師報告	104
綜合損益及其他全面收入表	111
綜合財務狀況表	112
綜合權益變動表	114
綜合現金流量表	115
綜合財務報表附註	117

# 公司 簡介

杉杉品牌運營股份有限公司(「杉杉服裝品牌」或「本公司」)的前身寧波杉杉服裝品牌經營有限公司於2011年8月23日在中華人民共和國(「中國」)成立為有限公司。於2016年5月18日，本公司改制為股份有限公司，並更名為杉杉品牌運營股份有限公司。其註冊辦事處及總部地點的地址為中國浙江省寧波市望春工業園區雲林中路238號。本公司境外上市外資股(「H股」)自2018年6月27日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市(「上市」)。

本公司的業務主要涉及以FIRS及SHANSHAN兩個品牌在中國從事設計、推廣及銷售男士商務正裝及商務休閒裝，每個品牌具有不同的產品特色及品牌定位，以迎合特定年齡段及收入階層的男性消費者的喜好，並為他們提供優質的男裝產品。



# 公司 資料

## 公司名稱

杉杉品牌運營股份有限公司

## 上市資料

上市地點：聯交所主板  
股票代碼：1749

## 董事會

### 執行董事

駱葉飛先生(主席)  
曹陽先生(副主席)  
嚴靜芬女士  
周玉梅女士

### 非執行董事

毛偉勇先生  
王明明先生

### 獨立非執行董事

周政寧先生  
王亞山先生  
武學凱先生

## 監事

周丹娜女士  
王一軍先生  
楊依女士

## 聯席公司秘書

嚴靜芬女士  
曾若詩女士

## 授權代表

嚴靜芬女士  
曾若詩女士

## 董事委員會

### 審核委員會

周政寧先生(主席)  
王亞山先生  
武學凱先生

### 薪酬委員會

王亞山先生(主席)  
嚴靜芬女士  
武學凱先生

### 提名委員會

武學凱先生(主席)  
周玉梅女士  
王亞山先生

## 註冊辦事處及中國總部

中國  
浙江省寧波市  
望春工業園  
雲林中路238號

## 香港主要營業地點

香港  
北角  
電氣道148號31樓

## 本公司網站

<http://www.chinafirs.com>

## 獨立核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司  
執業會計師及公眾利益實體核數師  
香港  
干諾道中111號  
永安中心25樓

## 法律顧問

有關香港法律  
歐華律師事務所  
香港  
中環  
康樂廣場  
8號交易廣場  
第三期25樓

有關中國法律  
廣東信達律師事務所  
中國  
廣東省  
深圳市  
福田區  
益田路6001號  
太平金融大廈11、12樓

## 主要往來銀行

上海浦東發展銀行  
寧波鄞州支行  
中國銀行  
寧波市鄞州分行  
中國建設銀行  
寧波市分行

## 香港H股證券登記及過戶處

寶德隆證券登記有限公司  
香港  
北角  
電氣道148號  
21樓2103B室

# 財務 概要

		截至12月31日止年度				
		2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
收入	人民幣千元	<b>862,801</b>	1,006,620	1,060,046	881,200	993,032
年內利潤	人民幣千元	<b>7,896</b>	33,174	31,605	16,006	8,635
本公司擁有人應佔利潤	人民幣千元	<b>7,896</b>	33,174	31,605	16,006	12,372
毛利率	%	<b>38.8%</b>	37.7%	37.5%	43.8%	48.9%
經營利潤率	%	<b>0.9%</b>	3.3%	3.0%	1.8%	0.9%
本公司擁有人應佔 利潤率	%	<b>0.9%</b>	3.3%	3.0%	1.8%	1.2%
每股盈利						
— 基本及攤薄	人民幣分	<b>6</b>	25	24	12	9
每股末期股息	人民幣分	<b>—</b>	8	8	4	—

		於12月31日				
		2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
		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
非流動資產		<b>251,211</b>	164,165	103,037	76,832	109,895
流動資產		<b>541,251</b>	655,386	623,352	681,745	715,534
存貨		<b>222,361</b>	278,222	230,364	311,939	389,728
貿易應收賬款及應收票據		<b>176,460</b>	239,826	223,122	205,409	174,973
現金及現金等價物		<b>110,065</b>	106,457	143,224	114,688	84,265
資產總值		<b>792,462</b>	819,551	726,389	758,577	825,429
流動負債		<b>448,185</b>	525,604	450,911	511,195	592,242
貿易應付賬款及應付票據		<b>138,899</b>	216,080	151,563	155,326	160,397
計息銀行借貸		<b>170,000</b>	145,000	135,000	157,500	172,878
非流動負債		<b>70,777</b>	17,670	21,703	19,877	21,689
負債總額		<b>518,962</b>	543,274	472,614	531,072	613,931

附註：2021年度之數據為本集團持續經營業務的數據，不包括本公司已自願清盤之非全資附屬公司寧波魯彼昂姆服飾有限公司（「魯彼昂姆服飾」）之相關數據，而其他年份則包括持續經營業務及已終止經營業務的數據。

# 主席 報告



# 主席 報告

尊敬的各位股東：

本人謹代表本公司董事（「**董事**」）會（「**董事會**」）提呈本公司及其附屬公司（統稱「**本集團**」）截至2025年12月31日止年度（「**本年度**」或「**2025財年**」）的綜合業績。

2025財年，全球服裝行業在複雜環境中溫和復甦，消費理性化、需求分化明顯，運動休閒、功能性與高性價比品類表現更具韌性。終端消費與渠道信心逐步修復，但市場競爭加劇、庫存壓力與消費謹慎仍制約行業全面回暖，整體呈現弱復甦、強分化、重效率的格局。根據國家統計局數據，2025年全年規模以上紡織服裝、服飾業營收同比下降12.7%，利潤總額同比下降27.3%。

2025財年，在「**高質量發展**」的年度經營策略，圍繞人才、品牌、資金三大核心，致力於打造多品牌、多業態、多元化、高回報、高增長的發展模式。儘管行業環境承壓，經營面臨一定壓力，全體員工仍恪盡職守、全力應對，本集團於本年度營業收入為人民幣862.8百萬元，較截至2024年12月31日止年度（「**2024財年**」）同比下降約14.3%。溢利淨額由2024財年的人民幣33.2百萬元，下降約76.2%至本年度人民幣7.9百萬元。

2025財年，公司圍繞「中國西服市場佔有率第一、重回中國男裝第一」的中長期戰略目標，開展各方面戰略經營管理舉措，具體如下：

## 1、明確中長期戰略目標，完成核心戰略佈局投入

正式確立並堅定「兩個第一」的中長期核心戰略目標，為公司發展指明清晰方向。即便在行業景氣度低迷的大環境下，仍堅定不移推進5G新質生產力產業園的投資建設，重金引進行業先進生產設備與數字化管理系統，旨在打造國內男裝領域一流的數字化標桿示範工廠，為實現核心戰略目標搭建核心硬件與技術載體；同時面向行業廣納賢才，重點引進管理、技術類核心人才，為戰略落地儲備核心人力資源，所有投入與動作均圍繞核心戰略目標推進，戰略聚焦性顯著。

## 2、全面擁抱數字化，推動企業向數據驅動型轉型

大力推進數字化建設，成功引入供應鏈管理系統、MES生產執行系統兩大核心管理系統，初步打通公司全價值鏈數據鏈路，推動研發、生產、供應鏈、零售、決策等各環節的數字化融合，實現了企業從「經驗驅動」向「數據驅動」的關鍵跨越，為後續實現柔性生產、精準營銷與各部門高效協同築牢了技術根基，數字化管理的框架體系基本搭建完成。

## 3、推動產品與渠道雙升級，適配市場消費需求變化

產品端：確立以西服大單品為牽引、多場景搭配為抓手的產品研發思路，推動產品研發向系列化、場景化轉型，貼合當下多元化的消費場景需求；將商品企劃、設計企劃工作前置，為產品開發、市場快速響應預留充足時間，優化了產品研發流程；通過供應鏈結構優化、產品品類與結構調整，推動產品品質實現提升，產品核心競爭力的培育工作穩步推進。渠道端：推出核心品牌SHANSHAN新形象店舖，獲得市場的積極反響，為品牌渠道形象升級奠定了市場基礎；核心品牌FIRS圍繞重點城市核心商圈，開展新店開設、老店改擴工作，完成了一批核心渠道的佈局與升級，渠道的核心商圈佔位能力得到提升。

## 4、匹配戰略需求，完成組織優化與核心人才引進

秉持「企業成功=戰略×組織能力」的理念，圍繞核心戰略落地需求，對公司相關事業部、職能部門開展局部組織調整，優化組織架構與部門分工，使之更貼合業務發展需求；同時面向服裝行業開展多維度核心人才引進工作，成功引入業務負責人、設計師、商品、工藝技術、工廠管理等多類關鍵崗位人才，填補核心崗位人才缺口，使公司隊伍專業度與行業適配性得到提升，為戰略落地提供了支撐。

綜上，本集團通過戰略佈局、數字化轉型、產品渠道升級、組織人才建設四大維度的一系列管理舉措，雖取得了中長期階段性成果，但下半年本集團受市場需求整體承壓、服裝品牌競爭激烈等因素影響，導致本集團分銷商及工作制服銷售渠道訂貨額減少，2025財年本集團收入及溢利淨額出現較大幅度下降。於本年度，本集團主營業務及其結構未發生重大變化。

2026年，本集團將繼續堅守「創造美好生活」的使命與初心，秉持「打造百年經典的時尚產業平台」的發展願景，圍繞FIRS和SHANSHAN兩大核心國民品牌，向全產業鏈深耕，實現質的有效提升，使集團營業利潤實現穩步增長，為股東創造更多價值。

董事會主席  
駱葉飛

中國寧波，2026年3月20日

## 業務回顧

2025年，服裝行業整體承壓前行、分化加劇，行業規模以上企業營收、利潤雙降；男裝行業內上市公司表現分化，頭部品牌份額逐步提升，尾部企業加速淘汰，行業集中度持續提高。同時行業競爭邏輯發生轉變，流量紅利見頂，從規模競逐轉向體系效能比拚，單純靠營銷和渠道擴張的模式觸頂。根據國家統計局數據，2025年全年規模以上紡織服裝、服飾業營業收入同比下降12.7%，利潤總額同比下降27.3%。

2025年，本集團堅持「高質量發展」的戰略核心思想，圍繞「人才、品牌、資金」三大核心資產深度經營，致力於打造多品牌、多業態、多元化、高回報、高增長的發展模式，立足品牌發源地，聚焦核心市場與重點省市，持續構建「一體兩翼」發展模式，線上與線下發展齊頭並進，繼續深化西服大單品計劃落地，依託產品的升級，扎根新營銷、新場景、新消費，推動公司整體業務穩步發展，提升公司核心資產增值。

2025年，本集團持續深化杉杉西服品牌文化建設，著力提升品牌文化價值。3月，借勢2025年北京中國國際時裝周，本集團再次攜手中國服裝設計師協會，成功舉辦以「東方紳士」為主題的中國西服流行趨勢發佈秀。品牌代言人胡兵先生領銜開秀，以其極具現代審美與專業表現力的演繹，煥新中國西服的經典形象，成為本屆時裝周備受矚目的高光時刻；11月，本集團於山西晉中杉杉奧萊舉辦「典藏風範，共慶非凡」品牌見面會，胡兵先生親臨現場，深度詮釋杉杉西服的紳士精神與典藏質感。此次活動有效強化了品牌與核心客群的情感聯結，實現區域銷售與品牌聲量的雙重提升。

2025年，集團持續推動品牌形象升級與敘事創新，通過時尚事件、高势能傳播與數字化內容矩陣，全面提升品牌知名度與美譽度，顯著增強市場影響力與文化滲透力。杉杉西服作為國牌煥新的標桿形象，已在行業與消費市場形成廣泛共識。

# 管理層討論 及分析

本年度本集團位於浙江寧波海曙區望春工業園區的杉杉品牌5G新質生產力工業園區項目全力建設中，旨在打造集智慧生產、智能倉儲、新零售直播基地、品牌孵化等為一體，生態節能、低碳環保、科技智能的現代化數智產業園，為全渠道營銷網絡提供高質價比的西服與襯衫產品，進一步提升品牌知名度與市場競爭力。工業園項目目前主體工程已完工，將於2026年完成竣工驗收並投產。

基於不斷優化終端渠道佈局，聚焦深耕重點區域市場，提高升級品牌形象，提升店效與人效。本集團通過一系列有效措施，使得本集團零售終端門店數量從2024年12月31日的662間調整至2025年12月31日的584間，其中包括FIRS394間，SHANSHAN190間，零售店舖數同比減少約11.8%。同時，本集團通過「百城千店」計劃、會員體系建設和零售技能培訓，有針對性地為終端門店賦能。此外，本集團本年度對電子商務平台效益低、投入產出比低的直播店舖及私域業務進行優化。

董事會認為，2025財年本集團實施的各項戰略舉措富有成效。但由於行業整體經營環境壓力，本集團於本年度的營業收入為人民幣862.8百萬元，較2024財年的人民幣1,006.6百萬元下降約14.3%，本集團溢利由2024財年的人民幣33.2百萬元下降約76.2%至本年度人民幣7.9百萬元。

## 財務回顧

### 收入

收入主要產生自本集團對分銷商的服裝銷售、直接銷售、加盟商銷售、工作制服銷售及商標轉許收入等。本集團總收入由2024財年的人民幣1,006.6百萬元減少約14.3%至本年度的人民幣862.8百萬元，主要由於：(i)本集團受市場整體需求承壓及營銷政策調整等因素影響，分銷商及工作制服銷售渠道收入分別減少32.8百萬元及25.6百萬元；(ii)優化了直播店舖及私域業務，使本年度電子商務平台銷售收入下降17.2%。具體詳見下文「按銷售渠道劃分的收入」、「按品牌劃分的收入」各節。

### 按銷售渠道劃分的收入

下表列載按銷售渠道劃分的總收入明細：

	截至 12 月 31 日止年度			
	2025 年		2024 年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
對分銷商的銷售	69,576	8.1	102,361	10.2
直接銷售				
電子商務平台	304,359	35.3	367,750	36.5
自營零售店	139,769	16.2	139,074	13.8
加盟商銷售				
合作安排	141,880	16.4	166,875	16.6
工作制服	100,601	11.7	126,176	12.5
商標轉許收入	106,616	12.3	104,384	10.4
總計	862,801	100	1,006,620	100

# 管理層討論 及分析

## 按品牌劃分的收入

下表列載按品牌劃分的總收入明細：

	截至 12 月 31 日止年度			
	2025 年		2024 年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>FIRS</b>	<b>594,782</b>	<b>68.9</b>	710,005	70.5
<b>SHANSHAN</b>	<b>265,400</b>	<b>30.8</b>	286,066	28.4
其他	<b>2,619</b>	<b>0.3</b>	10,549	1.1
<b>總計</b>	<b>862,801</b>	<b>100</b>	1,006,620	100

## 毛利

本集團的毛利由2024財年人民幣379.2百萬元減少約11.8%至本年度人民幣334.5百萬元，主要由於本年度收入減少14.3%致毛利減少人民幣44.7百萬元。

## 其他收入

其他收入主要包括本集團銀行利息收入及銷售原材料收益。本集團的其他收入由2024財年之人民幣1.1百萬元減少約45.5%至本年度之人民幣0.6百萬元，主要由於利息收入減少。

## 其他收益及虧損淨額

本年度其他收益淨額人民幣3.4百萬元，主要由於收到未能完成簽約合同指標並終止合作客戶的違約金收入3.3百萬元。

2024財年其他虧損淨額人民幣3.1百萬元，主要由於本集團向中國甘肅臨夏積石山縣地震公益捐贈禦寒物資。

## 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括本集團向加盟商分成、店舖及電子商務開支、員工成本、廣告及促銷開支、裝修費用。

本集團的銷售及分銷開支由2024財年人民幣281.8百萬元增加約0.7%至本年度人民幣283.8百萬元，保持相對穩定。

## 行政開支

行政開支主要包括員工成本、差旅費、辦公室租金開支及法律及專業費用。

本集團的行政開支由2024財年人民幣41.9百萬元減少約13.1%至本年度人民幣36.4百萬元，主要由於內部成本管理加強，專業服務費及差旅費開支減少。

## 物業、廠房及設備減值虧損

本集團的物業、廠房及設備減值虧損由2024財年的人民幣0.8百萬元增加至本年度的人民幣1.1百萬元。

## 使用權資產減值虧損

本集團的使用權資產減值虧損由2024財年人民幣1.9百萬元減少至本年度的人民幣0.2百萬元。

## 貿易應收賬款減值虧損淨額

於本年度，本集團的貿易應收賬款減值虧損與2024財年相比保持穩定。

## 按金及其他應收減值虧損淨額

於本年度，本集團的按金及其他應收款項減值虧損與2024財年相比保持穩定。

# 管理層討論 及分析

## 財務費用

財務費用主要包括本集團銀行借貸利息開支及租賃負債利息開支。

本集團的財務費用由2024財年人民幣5.6百萬元減少約21.4%至本年度人民幣4.4百萬元。該減少乃主要由於本年度金額為人民幣2.5百萬元的在建工程的資本化利息。

## 所得稅開支

所得稅開支主要指本集團根據中國相關所得稅法律及法規應繳的所得稅。所得稅由2024財年的人民幣11.3百萬元減少至本年度人民幣3.9百萬元，主要由於本年度除所得稅前溢利減少。

## 本年度利潤

本集團於本年度錄得的利潤由2024財年的人民幣33.2百萬元減少至人民幣7.9百萬元，主要由於本年度收入減少導致毛利減少，且銷售及分銷開支、行政開支相對剛性，致本年度利潤大幅下滑。

## 營運資本管理

	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年	2024 年
存貨平均周轉天數	<b>173</b>	148
應收賬款平均周轉天數	<b>88</b>	84
應付賬款平均周轉天數	<b>123</b>	107

本集團的存貨平均周轉天數由截至2024年12月31日的148天增加至2025年12月31日的173天，主要由於銷售收入下降，導致產品消化滯後。

本集團的應收賬款平均周轉天數由截至2024年12月31日的84天增加至2025年12月31日的88天，保持相對穩定。

本集團的應付賬款平均周轉天數由截至2024年12月31日的107天增加至2025年12月31日的123天，主要由於供應商提供的信用期有所延長。

## 流動資金及財務資源

本集團於本年度之財務狀況保持穩健，本集團的現金及現金等價物由2024年12月31日的人民幣106.5百萬元增至2025年12月31日的人民幣110.1百萬元，及其已抵押存款由2024年12月31日的人民幣10.7百萬元減少至2025年12月31日的人民幣2.6百萬元。現金及現金等價物主要以人民幣（「人民幣」）計值。

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團銀行借貸總額分別約為人民幣222.7百萬元及人民幣145.0百萬元。於2025年12月31日，所有銀行借貸均以人民幣計值。有關本集團銀行借貸的詳情載於本報告綜合財務報表附註29。於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團的資產負債比率（本集團借貸總額除以資產總值）分別約為28.1%及17.7%。

## 庫務政策

本集團已針對其庫務政策採納審慎的財務管理方針，故此於本年度內一直維持穩健的流動資金狀況。董事會密切監察本集團的流動資金狀況，確保本集團資產、負債及其他承擔的流動資金架構能滿足其不時的資金需求。盈餘現金將作適當投資以使本集團將有充足的現金滿足業務營運及業務發展。

## 外匯風險及對沖

本集團大部分交易乃以人民幣計值。因此，本公司並無重大外匯波動風險。

## 僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團有300名僱員（2024年12月31日：265名僱員）。本年度的僱員成本（包括董事酬金）約為人民幣41.9百萬元（2024年：人民幣42.4百萬元）。董事及高級管理層的薪酬政策注重彼等的經驗、責任水平及一般市況。任何酌情花紅及其他績效獎金與本集團的溢利表現以及董事及個別高級管理層的表現掛鉤。本集團會為僱員提供及安排在職培訓。

董事會薪酬委員會（「薪酬委員會」）參考市場可資比較公司支付的薪資、董事及高級管理層付出的時間及責任以及本集團財務表現，檢討董事及高級管理層的酬金及薪酬待遇並就其審批向董事會提供推薦建議。

# 管理層討論 及分析

## 環境管理

作為一家肩負社會及環境責任的企業，本集團致力於通過日常運營及遵守相關法律及法規（包括「中華人民共和國環境保護法」及相關中國地方政府環保局實施的規定）以實現環境保護和可持續性發展。本集團亦已取得ISO14001「環境管理體系」認證。本集團根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C2所載的《環境、社會及管治報告指引》發出環境、社會及管治報告作為本公司本年度年報的一部分，並將分別刊載於聯交所及本公司之網站。

## 附屬公司、聯營公司及合營企業重大投資、主要收購及出售事項

本集團於本期間內並無持有任何重大投資，亦無進行任何有關資產、附屬公司、聯營公司或合營企業的主要收購及出售事項。

## 重大投資或資本資產的未來計劃

誠如本公司日期為2023年12月2日的通函所披露，工業園項目的總成本估計為人民幣280百萬元（包括位於中國浙江省寧波市海曙區望春工業園區的土地之土地使用權（「土地使用權」））。截至2025年12月31日，本公司已簽訂總金額為人民幣200,268,854元的工業園項目建設相關合同（包括土地使用權代價）。除上文所披露者外，截至2025年12月31日，本公司概無任何其他重大投資或資本資產計劃。本公司來年的預期資金來源將暫時來自本集團現有內部資源以及用於開發工業園項目的銀行借貸。

## 資本架構

本公司於2025年12月31日的資本架構與2024年12月31日者相比並無變動。

## 或然負債

於2025年12月31日，本集團概無任何重大或然負債（2024年12月31日：無）。

## 資產抵押

於2025年12月31日，本集團已抵押存款人民幣2.6百萬元為工業園區專案建設保證金及工作制服履約保證金，非流動負債的銀行借款人民幣52.7百萬元由本集團的土地使用權作抵押(2024年12月31日：抵押存款人民幣10.7百萬元為應付票據保證金及工業園區專案之專案建設)。除上述已抵押存款外，本集團並無抵押其他資產做擔保。

## 強制性有條件現金要約

於2025年6月30日(交易時段後)，駱葉飛先生(「要約人」)與該等賣方訂立該等股權轉讓協議(「股權轉讓協議」)，據此，要約人同意收購而該等賣方同意出售寧波聯康財品牌管理有限責任公司(「寧波聯康財」)合共46.50%的股本(「收購事項」)，總代價人民幣1,116,558.00元。收購事項完成已於該等股權轉讓協議日期(即2025年6月30日)落實(「完成」)。

緊隨完成後，要約人、陝西茂葉工貿有限公司(「陝西茂葉」)及寧波聯康財合共擁有52,021,000股本公司的內資股(「內資股」)，佔本公司已發行股份總數約39.00%。

根據收購守則規則26.1，要約人須根據收購守則以現金就所有已發行內資股及H股(一致行動集團已擁有或同意收購者除外)提出強制性有條件全面要約。

根據收購守則，要約人按照每股現金0.1000元人民幣提出內資股要約、國證國際證券(香港)有限公司代表要約人按每股現金0.1097港元提出H股要約(參照寧波聯康財股權轉讓協議之股本代價及2025年6月30日匯率釐定)。

要約人與本公司於2026年9月12日聯合刊發了綜合要約及回應文件，該等要約開始可供接納。截至2025年10月3日下午四時正，該等要約條件尚未達成。要約人與本公司共同宣佈，該等要約已於2025年10月3日失效，且不會延長或修訂該等要約。

# 管理層討論 及分析

## 展望及策略

於2026年，本集團將以「務實拓新、提質生長」為核心戰略總綱，確立「兩新六質」整體發展方向，從核心項目落地、四大維度提質、執行保障落地三大層面制定全方位工作規劃，全力向「中國西服市場佔有率第一、重回中國男裝第一」的中長期戰略目標邁進，具體規劃如下：

- 一、明確核心業績目標。針對各業務渠道板塊制定差異化發展策略，推動企業從規模擴張向體系效能比拚轉型，結合業務特點制定精準增長目標與落地路徑。
- 二、落地「兩新」戰略核心項目。5G新質生產力產業園投產運營，搭建工廠管理體系，打通研產供銷跨系統流程，打造國內男裝領域一流的數字化標桿工廠；時尚運動新品牌OakAura孵化落地，以「首季產品上市、首次品牌露出、首個體驗終端落地」為核心目標，推動新品牌運作初具雛形。
- 三、推進「六大提質」核心舉措。產品提質，深耕西服核心品類，升級版型、聯動上游面料研發，啟動「匠心計劃」培養專項人才，提升客戶可感知價值與專業壁壘；品牌提質，從「賣產品」向「傳價值」轉變，精準佈局品牌傳播，打造行業口碑與價值引領標桿；渠道提質，聚焦核心區域精準佈局，核心提升單店效益；人才提質，強化梯隊建設，引進與培養並重，通過實戰培育人才；管理提質，優化流程、完善制度、建立高效協同機制，依託數字化管理平台打破部門壁壘，強化中後台業務服務意識；經營提質，對外精準搶佔核心市場份額，對內實現有質量的規模增長，通過降本增效提升利潤。
- 四、強化執行保障，確保目標落地。圍繞戰略計劃，聚焦重點任務，落實責任主體，做到責任到人、過程管控、協同支撐、結果導向，全力實現整體經營目標。

# 管理層討論 及分析

本集團對未來發展前景始終保持積極樂觀的態度，2026年是公司邁入全新發展階段、向全產業鏈深耕邁進的關鍵一年。本集團將堅持以利潤為導向，實現有質量的增長，強化執行與協同，全力向「兩個第一」中長期戰略目標邁進，從而更好地回饋公司股東、員工及客戶，推動集團的可持續發展。

# 董事、監事及 高級管理層履歷

## 執行董事

駱葉飛先生，51歲，於2016年5月18日獲委任為執行董事，於2020年6月26日獲委任為主席及董事會提名委員會（「提名委員會」）成員及主席。駱先生已於2025年9月10日不再擔任提名委員會主席。駱先生亦為總經理，負責本集團的整體發展規劃及業務營運。彼亦為(i)本公司附屬公司寧波杉杉時尚服裝品牌管理有限公司（「時尚服裝品牌」）之董事；及(ii)本公司附屬公司寧波杉杉漢服文化有限公司（「杉杉漢服」）之經理。彼曾為魯彼昂姆服飾的董事，該公司為本公司的非全資附屬公司，於2021年12月13日自願清盤並註銷。彼在服裝行業擁有逾22年的經驗。駱先生於2013年6月1日加入本集團，擔任本公司前身杉杉服裝品牌的總經理。於加入本集團前，駱先生於2009年9月至2013年6月期間出任本公司主要股東陝西茂葉，一家主要從事服飾生產及銷售的公司）的總經理及控股股東，負責該公司的生產營運管理。於2002年9月至2009年9月期間，駱先生出任陝西拓達商貿有限公司（「陝西拓達」，一家主要從事服飾銷售及生產的公司）的副總經理，負責銷售及營銷。駱先生於2009年7月及2015年6月分別獲得中國西安交通大學及中國浙江大學CEO EMBA證書。駱先生亦於2017年7月通過中國北京科技大學網絡學習獲得專科文憑。於2020年7月31日，駱先生通過網絡教育學習獲得西南大學工商管理專業專升本文憑。駱先生為執行董事周玉梅女士之丈夫。駱先生於本公司已發行股份總數中擁有11%權益。駱先生於陝西茂葉約80%註冊資本中擁有權益，及根據香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）被視為於周玉梅女士於陝西茂葉所持有約20%註冊資本中擁有權益。駱先生於本公司主要股東寧波聯康財約65.1%註冊資本中擁有權益。

## 董事、監事及 高級管理層履歷

**曹陽先生**，54歲，於2014年6月30日獲委任為董事及本公司前身杉杉服裝品牌董事會主席。彼於2016年5月獲重選為本公司副主席，負責本集團的戰略規劃。彼曾於本公司附屬公司寧波杉杉電子商務有限公司（「杉杉電子商務」）成立之日起至2021年5月期間擔任該公司之執行董事兼總經理。曹先生於戰略規劃、品牌管理、公共溝通及企業文化溝通方面擁有廣泛經驗。彼於商業管理方面擁有逾20年經驗。自2010年6月至2014年12月，曹先生擔任杉杉控股有限公司（「杉杉控股」）（一家主要從事實業投資、投資管理及研究、服飾開發及銷售的公司）策劃總監，負責戰略規劃及品牌管理、公共溝通及企業文化溝通。於2009年6月至2013年12月期間，彼擔任杉杉集團有限公司（「杉杉集團」）（一家主要從事資產管理及投資、有色金屬及化工產品貿易的公司）總裁助理及副總裁，負責品牌管理及公共溝通。於2005年5月至2009年1月期間，曹先生出任杉杉控股綜合管理部副主任及策劃部主任，負責品牌管理、公共溝通及企業文化溝通。於2004年10月，曹先生加入杉杉集團，出任策劃部部長並負責品牌管理、公共溝通及企業文化溝通。曹先生通過自學於2012年12月獲得中國南京師範大學新聞本科學歷。曹先生自2021年8月起擔任杉杉控股副總裁，分管行政、人事、信息、法務和企劃等工作；於2022年11月起擔任寧波杉杉股份有限公司（「杉杉股份」）企劃總監。

**嚴靜芬**（曾用名為嚴雪舫）女士，52歲，於2016年5月18日獲委任為董事，於2018年5月28日獲委任為薪酬委員會成員。嚴女士亦為本公司副總裁、財務總監兼聯席公司秘書，負責本集團的財務管理、公司秘書事宜及合規事宜。同時，嚴女士為(i)本公司附屬公司時尚服裝品牌；(ii)本公司聯營公司寧波杉京服飾有限公司（「寧波杉京」）；及(iii)本集團合營企業杭州杉喜電子商務有限公司之董事。彼亦為本公司附屬公司杉杉電子商務之監事。彼曾為魯彼昂姆服飾的董事，該公司為本公司的非全資附屬公司，於2021年12月13日自願清盤並註銷。於2021年7月12日，聯交所認為，根據上市規則第3.28條，嚴女士合資格擔任公司秘書。嚴女士於財務管理方面擁有逾18年經驗。嚴女士於2010年8月2日加入本集團。自2013年6月起，彼擔任杉杉服裝品牌（本公司前身）及本公司的財務總監。於2010年8月至2013年6月，嚴女士先後擔任時尚服裝品牌財務部主管及財務總監。於2009年9月至2010年8月期間，彼擔任寧波杉杉博萊進出口有限公司（一家主要從事進出口業務的公司）的財務部主管，負責該公司的審計事宜及制定預算。於2007年7月至2009年9月期間，嚴女士擔任寧波杉杉甬江置業有限公司（一家房地產開發商）的財務部主管，負責財務預算及編製財務報表。嚴女士於2014年6月獲得寧波大紅鷹學院財務管理學士學位。嚴女士於2009年5月獲寧波市人事局評為中級會計。

# 董事、監事及 高級管理層履歷

**周玉梅女士**，55歲，於2020年8月21日獲委任為非執行董事，並於2022年6月6日獲調任為執行董事。周女士已於2025年9月10日獲委任為提名委員會成員。周女士現擔任本公司資產管理部總經理，主管本公司庫存管理及質檢部相關工作。周女士自2022年3月起擔任本公司庫存消化及供應鏈整合負責人，負責主持公司整體庫存消化及供應鏈整合的全面管理及統籌工作。周女士自2009年9月起先後擔任本公司主要股東陝西茂葉（一家主要從事服飾生產及銷售的公司）的副總經理及總經理兼執行董事（彼為唯一董事），負責業務管理。於2002年9月至2009年9月期間，周女士出任陝西拓達（一家主要從事服飾銷售及生產的公司）的副總經理，負責銷售及管理。周女士為董事會主席兼執行董事駱葉飛先生之妻子。周女士於陝西茂葉約20%註冊資本中擁有權益，亦為陝西茂葉的唯一董事，及根據證券及期貨條例被視為：(i)於駱先生於陝西茂葉所持有約80%註冊資本中擁有權益；及(ii)於駱先生所持有的本公司已發行股份總數11%中擁有權益。

## 非執行董事

**毛偉勇先生**，41歲，於2025年2月24日獲委任為非執行董事。彼現為本公司全資附屬公司杉杉電子商務新零售部門總經理。毛先生自2004年加入寧波杉杉服裝有限公司（一家主要從事生產及銷售男裝的公司），先後擔任策劃部門策劃師及銷售部門之部門經理，負責市場發展及銷售管理。自2012年1月至2013年5月期間，毛先生出任寧波杉童電子商務有限公司（主要從事線上銷售童裝業務）之合夥人。自2013年6月至2019年11月期間，毛先生擔任本公司的電子商務部門之部門主管，負責電子商務部門的整體業務運營。自2019年12月至2020年11月期間，毛先生出任寧波暖窩寵物用品有限公司的總經理，負責整體運營及管理。自2020年11月起，毛先生加盟本公司，負責線上整體業務運營及管理。毛先生於2004年7月於浙江經濟貿易學院（現已建制併入台州職業技術學院）畢業，主修服裝設計與工藝。自2007年2月至2010年1月期間，毛先生曾修讀寧波大學的兼讀課程並獲頒授物流管理文憑。

# 董事、監事及 高級管理層履歷

王明明先生，52歲，於2025年6月9日獲委任為非執行董事。現工作於嘉興醫相文化傳播有限公司，任執行董事。王先生於1993年於嘉興高等專科學校畢業（現為嘉興大學）。就讀紡織工程專業。畢業後工作於嘉興台聯民生實業有限公司，從事進口羊毛銷售工作。1999年工作於國家木材交易市場嘉興分市場，2001年擔任總經理。2003年服務於嘉興建材市場，全面負責招商工作。2008年在嘉興吳越文化傳播有限公司擔任總經理，2011年在浙江泊金灣投資開發有限公司擔任總經理，2014年發起成立嘉興醫相文化傳播有限公司，公司以服務於企業商業行為，包括商業地產策劃銷售，個人傳統文化教育培訓，以及產品定位和宣傳。

## 獨立非執行董事

周政寧先生，57歲，於2021年6月4日獲委任為獨立非執行董事及董事會審核委員會（「審核委員會」）主席。彼負責向董事會提供獨立意見及判斷。周先生擁有逾25年的投資經驗，現為慧科科創的管理合夥人，慧科科創為香港風險投資基金管理公司，於各地區市場如中國香港、以色列及東南亞對科技推動行業如金融科技、電子或移動商務、醫療保健、智慧城市等進行投資。慧科科創是一間香港證券及期貨事務監察委員會持牌資產管理公司，遵循最高的企業管治及商業道德標準，並於2018年被選為香港特區政府創新科技署屬下「創科創投基金公司」(ITVF)計劃的六個聯合投資夥伴之一。周先生為證券及期貨條例項下第9類（提供資產管理）受規管活動的負責人員。

周先生出生於香港，於新加坡長大，於彼邦生活了8年。彼獲得香港理工大學商學學士（榮譽）學位，並為特許金融分析師協會特許金融分析師及香港會計師公會資深會員。

周先生現為中國港能智慧能源集團有限公司（前稱中國天然氣集團有限公司，為一間於聯交所主板上市的公司，股份代號：931）之獨立非執行董事。彼於2017年4月至2020年5月擔任深圳兆日科技股份有限公司（一間於深圳證券交易所上市的公司，深交所股份代號：300333）之獨立非執行董事。

# 董事、監事及 高級管理層履歷

**王亞山先生**，64歲，於2018年5月28日獲委任為獨立非執行董事、薪酬委員會主席、審核委員會成員及提名委員會成員。彼負責向董事會提供獨立建議及判斷。王先生於2010年8月至2016年5月期間一直擔任北京中環國信管理諮詢有限責任公司(一家主從事提供企業管理諮詢服務的公司)的法定代表人。於2009年6月至2015年7月期間，彼亦擔任中科英華高技術有限公司(現稱諾德投資股份有限公司，一家上海證券交易所上市公司，股份代號：600110)的獨立董事。王先生於1989年4月取得中國司法部頒授的律師資格證書。彼於1984年7月獲得中國北京大學法學學士學位。

**武學凱先生**，55歲，於2018年5月28日獲委任為獨立非執行董事、審核委員會成員、薪酬委員會成員及提名委員會各自之成員。武先生已於2025年9月10日獲委任為提名委員會主席。彼負責向董事會提供獨立建議及判斷。武先生在服裝行業擁有逾30年經驗。武先生現任上海田時服裝科技有限公司執行董事兼總經理，為中國服裝設計師協會副主席、上海服裝設計協會副會長。武先生自2002年6月至2021年5月期間擔任上海標頂服飾有限公司(一家主要提供設計服務的公司)的創意總監，負責該公司的產品設計。於1999年1月至2003年4月期間，武先生亦擔任杉杉集團的設計主管，負責產品設計及設計部管理事宜。於1996年10月至1999年1月期間，武先生擔任杉杉股份設計中心副總經理，負責產品設計。於1995年1月至1996年9月期間，武先生擔任杉杉股份旗下工廠的車間主任，負責該車間的日常營運。於2014年1月至2020年11月期間，他曾擔任湖南華升股份有限公司(一家在上海證券交易所上市的公司(股份代號：600156)的獨立董事，負責監督及向董事會提供獨立意見。武先生於2010年7月獲上海市人力資源和社會保障局授予高級工藝美術師資格。武先生於1994年7月獲得中國天津工業大學(前稱為天津紡織工學院)服裝設計專業畢業證書。

# 董事、監事及 高級管理層履歷

## 監事會

**周丹娜女士**，44歲，於2016年5月18日獲委任為本公司監事會（「監事會」）主席。彼於2013年7月15日加入本集團，現擔任本集團綜合管理中心行政部副總監，此前曾擔任本集團總裁助理兼辦公室主任，主管總裁辦及行政管理相關工作。周女士亦為時尚服裝品牌、杉杉漢服、寧波魔音電子商務有限公司（「寧波魔音電子商務」）及滕州杉山之監事，該等公司均為本公司之附屬公司。彼於服裝行業擁有逾19年經驗。自2013年7月起，彼受僱於杉杉服裝品牌（本公司的前身），擔任綜合管理部主任助理，現時擔任本集團綜合管理中心行政部副總監，負責行政事宜。於2013年7月至2014年9月期間，彼歷任時尚服裝品牌綜合管理部主任助理及部門副主任，負責協助綜合管理部主任處理行政事宜。於2006年3月至2013年7月期間，周女士先後出任寧波杉杉摩頓服裝有限公司（一家主要從事服飾銷售的公司）的總經理秘書、行政助理及部門主任，負責協助總經理處理日常行政事務。周女士於2006年7月獲得中國天津工業大學藝術設計專業學士學位。

**王一軍先生**，48歲，於2019年6月5日獲委任為本公司監事（「監事」）。彼亦為寧波魔音電子商務之董事。彼於2017年8月25日加入本集團，現擔任本公司財務部門的部長，負責財務管理相關事宜。於加入本集團前，自2000年3月起至2017年8月，王先生就職於寧波雅戈爾服飾有限公司（雅戈爾集團股份有限公司之全資附屬公司，雅戈爾集團股份有限公司為一家上海證券交易所上市公司（股份代號：600177），主要從事銷售品牌男裝），其離職前職位為若干分公司的財務經理，負責會計及財務相關事宜。自1999年7月至2000年2月，王先生擔任寧波甬港通訊發展有限公司（主要從事提供通訊服務及銷售與維護通訊設備）的會計師及出納員，負責會計及付款相關事宜。王先生於1996年7月自浙江省鄞縣中等專業學校取得財務及會計畢業證書。

# 董事、監事及 高級管理層履歷

**楊依女士**，35歲，於2016年5月18日獲委任為監事。彼於內部控制運營管理方面擁有逾13年經驗。彼於2011年10月8日加入本集團並自此擔任杉杉服裝品牌(本公司前身)及現時本公司內控審計部部長，負責建立及維護本集團的內部控制系統及規劃及建立本集團的管理系統。彼於2012年6月獲得中國浙江師範大學數字媒體技術專業學士學位。

## 高級管理層

**王軍先生**，61歲，自2011年11月起先後擔任本集團常務副總經理及副總裁，負責本集團的生產及採購；現主管杉杉時尚及倉儲物流中心相關工作。彼亦為(i)本公司附屬公司時尚服裝品牌、杉杉漢服及寧波魔音電子商務以及本公司聯營公司寧波杉京之董事；及(ii)本公司主要股東寧波聯康財之監事。彼於服裝行業擁有逾40年經驗。王先生於2009年6月21日加入本集團，自此擔任時尚服裝品牌的副總經理。於2005年5月至2011年8月，王先生就職於寧波杉杉服裝有限公司(一家主要從事服飾銷售的公司)，先後擔任總經理助理及副總經理。在此期間，他一直負責生產及供應事宜以及協助總經理進行公司管理。於2003年6月至2005年5月期間，彼擔任杉杉股份生產部主管，負責工廠的綜合管理。於2000年7月至2003年5月期間，彼就職於寧波杉杉服裝有限公司，彼先後擔任(其中包括)該公司總經理助理及副總經理，負責生產及採購事宜。於1983年7月，王先生加入杉杉股份的前身，最初擔任杉杉股份的工人，隨後晉陞為杉杉股份部門主任，負責生產及營運事宜，彼隨後於1998年12月辭任。王先生於1988年7月獲得上海市化學纖維工業公司職工大學電子自動化專業畢業證書。王先生於1994年9月獲寧波市人事局授予助理工程師資格。王先生於本公司主要股東寧波聯康財約7%註冊資本中擁有權益。

## 董事、監事及 高級管理層履歷

**楊勇先生**，57歲，自2011年11月起擔任本集團副總經理及設計主管，現擔任產品研發中心總經理。彼負責本集團的研發及設計。彼在服裝行業擁有逾32年的經驗。楊先生於2009年6月21日加入本集團，擔任時尚服裝品牌的副總經理及首席設計師。於加入本集團前，楊先生自1989年6月起至2006年5月止在北京順美服裝有限公司（一家主要從事生產及銷售男裝的公司）任職逾18年，彼先後擔任（其中包括）該公司經理及產品總監等職。楊先生於2015年6月修畢中國浙江大學工商管理文憑課程。

# 企業管治 報告

本公司致力履行對股東的責任，力求透過紮實的企業管治保障並提升股東的回報價值。董事深明將良好企業管治元素納入本集團管理架構、內部監控及風險管理程序以實現有效問責的重要性。

## 企業管治常規

董事會堅信，以透明及負責任的方式開展本集團的業務以及遵循良好的企業管治常規，符合企業及股東的長遠利益。本公司已採取多種措施提升其管理效率，從而保護股東權益。

本公司已採納上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則\*（「**企業管治守則**」）作為其自身企業管治守則。於本年度，本公司應用企業管治守則並遵守本年度企業管治守則所載的所有守則條文，惟以下偏離者除外：

根據企業管治守則第C.2.1條，主席及行政總裁之角色應有區分，且不應由一人同時兼任。主席與行政總裁之職責劃分應清晰訂明並以書面方式載列。

目前，本公司並無職銜為「行政總裁」的職位。然而，執行董事及董事會主席（「**主席**」）駱葉飛先生一直履行行政總裁的職責。董事會認為，現有架構便於執行本集團的業務策略及將其營運效率最大化。

此外，由於所有重大決策均在諮詢董事會及相關董事委員會成員後作出，並且有三名獨立非執行董事（「**獨立非執行董事**」）提供獨立的觀點，故董事會認為有足夠的保障措施的確保董事會內權力足夠平衡。儘管如此，董事會仍將不時檢討該架構，以確保於合適時採取適當行動。

## 願景、理念及價值

本集團之理念為創造品位生活，願景是打造百年經典的時尚產業平台，並堅守「務實、進取、創新、共享」的企業價值。本集團堅守經典傳承與時尚引領，與產業鏈同仁一道錘煉高品質的產品與服務，共同創造產業價值；本集團亦為消費者傳遞優雅品位的衣著理念，彰顯瀟灑人生態度。

上述價值支撐本公司取得成功，亦引領本公司行動，不斷實現可持續增長。其反映著我們的文化，刻劃著我們的人員的品質與行為，將我們的目標轉化為現實。

\* 企業管治守則於2025年7月1日生效的修訂，將適用於2025年7月1日或之後開始的財政年度的企業管治報告及年報。本公司此次年報的揭露將依照修訂前生效的企業管治守則。

本公司旨在透過建立夥伴合作關係實現目標及價值，致力創造價值、發展及應用新興科技及創新業務方針，取得長遠業務增長。

在董事會的領導下，本公司將此等願景、理念、核心價值及可持續方針，植入我們的員工及持份者當中，亦將之融入本集團的日常營運之中。

## 董事會

### 責任

董事會主要負責監管及監督本集團之業務事宜管理及整體表現。董事會設定本集團之價值及標準，並確保具備必需之財務及人力資源，使本集團得以實現其目標。董事會履行之職能包括但不限於制訂本集團業務計劃及策略、決定所有重大財務(包括主要資本支出)及營運事項、發展、監察及審查本集團之企業管治常規及所有其他根據本公司之組織章程細則(「**組織章程細則**」)須經由董事會負責之職能。董事會轄下已設立董事委員會，並向該等董事委員會轉授其各自職權範圍載列之多項責任。該等董事委員會之責任包括監察本集團營運及財務業績，並確保具備恰當內部監控及風險管理。董事會可於其認為適當之時不時授予本集團管理層若干職能。管理層主要負責執行董事會採納的業務計劃、策略及政策以及其不時獲指派的其他職責。

董事可取閱本集團之資料，且管理層有義務向董事及時提供充足資料，以便董事履行其責任。董事有權於適當情況下徵詢獨立專業意見，費用由本公司支付。

### 組成

本公司認同，董事會中執行董事、非執行董事與獨立非執行董事的組合應保持均衡，使董事會具備有力的獨立元素，能夠有效地作出獨立判斷。

於本年報日期，董事會包括九名董事(包括三名獨立非執行董事)，符合上市規則第3.10及3.10A項下的規定，即獨立非執行董事人數須佔董事會成員人數至少三分之一(1/3)，且至少有一名獨立非執行董事具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

# 企業管治 報告

於本年度內及直至本年報日期之董事會成員載列如下：

## 執行董事

駱葉飛先生(主席)  
曹陽先生(副主席)  
嚴靜芬女士(財務總監及聯席公司秘書)  
周玉梅女士

## 非執行董事

毛偉勇先生(於2025年2月24日獲委任)  
杜鵬先生(於2025年2月24日辭任)  
王明明先生(於2025年6月9日獲委任)  
沈金鑫先生(於2025年6月9日退任)

## 獨立非執行董事

周政寧先生  
王亞山先生  
武學凱先生

毛偉勇先生於2025年2月24日獲委任為非執行董事及於2025年2月24日根據上市規則第3.09D條取得法律意見，並已了解到彼作為上市發行人董事於上市規則項下的責任。

王明明先生於2025年6月9日獲委任為非執行董事及於2025年6月9日根據上市規則第3.09D條取得法律意見，並已了解到彼作為上市發行人董事於上市規則項下的責任。

各董事之履歷詳情乃載於本年報「董事、監事及高級管理層履歷」章節。除「董事、監事及高級管理層履歷」一節所披露之有關係外，於2025年12月31日，董事、監事及高級管理層之間並無任何財務、業務、家族或其他重大關係。

執行董事負責領導、管控本公司與監控本集團業務、策略決定及履行，並透過指令及監督本公司事項，集體負責促進本公司成功。

非執行董事參與董事會會議，為有關策略、政策、表現、問責制、資源、主要的委任及行為準則提供判斷，並仔細審察本公司於實現協定企業目標及宗旨之表現。

獨立非執行董事負責確保董事會提供高標準之財務及其他規定匯報，並於董事會內提供平衡作用，務求有效行使對本公司企業行動的獨立判斷，以保障股東權益及本集團整體權益。

董事會授予高級管理層執行本集團日常管理及營運之權力及責任。高級管理層於訂立任何重大交易前，須先獲得董事會批准。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條項下的因素書面發出的年度獨立性確認函。根據有關確認函，本公司認為，於本年度內及直至本年報日期，全體獨立非執行董事均具獨立性，並已符合上市規則第3.13條所載的獨立性指引。

於本年度，主席與獨立非執行董事共舉行一次其他董事避席之會議。

## 確保董事會可獲得獨立意見的機制

董事會已採納廣泛而獨立的評估機制，讓董事尋求獨立專業意見，以使彼等能履行職責及職務，確保董事會保持獨立，讓董事會有效行使獨立判斷，更有效保障股東利益。

透過對董事會作獨立評估，能持續改善及發展本公司董事會及其轄下委員會的過程及程序，一套有力而有價值的意見反饋機制得以設立，此有助改善董事會的成效、使其發揮所長，同時鑒別需要改進或加強發展的方面。有關評估過程亦釐清本公司需要採取的行動，藉以維持及改善董事會的表現，例如因應各董事的需要作個別培訓及發展。

董事在履行董事職責時需作出不同決定，彼等可按需要尋求有關獨立專業意見及見解，協助彼等履行責任，行使獨立判斷，而本公司將承擔相關費用（「**有關政策**」）。獨立專業意見包括律師、核數師、會計師、財務顧問及其他專業人士的意見，範圍涵蓋法律、會計、稅務及其他監管及專業事宜。倘董事認為有需要尋求獨立專業意見及見解，董事應與公司秘書溝通，提供所涉及的事件及／或交易及／或問題以及／或其將尋求的困難、提問、疑慮或特定意見的相關背景及細節。本公司或董事須在一段合理的時段內聯絡專業顧問，尋求獨立專業意見，惟此須經主席批准。透過有關政策獲取的任何意見，須妥為存檔及可供董事會其他成員查閱。

於本年度，董事會已檢討有關機制的實施及成效，並認為有關機制仍然有效，足以確保董事會自採納有關機制及直至本年報日期內可取得獨立意見及資料。

# 企業管治 報告

## 董事責任保險及補償

本公司已就保障董事及監事免受因履行董事及監事職務而產生的法律訴訟安排適當及充足保險。有關保險所涵蓋範圍每年檢討及重續。

## 董事及監事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為其規管董事及監事進行證券交易的操守守則，其條款不遜於標準守則所載必守守則。經本公司向各董事及監事作出具體查詢後，全體董事及監事確認其於本年度內一直遵守標準守則。

## 董事入職及持續專業發展

各新委任董事均於首次獲委任時獲提供正式、全面及因人制宜之入職介紹，確保其可適當理解本公司營運及業務，並完全了解其於法規及普通法、上市規則、法律及其他監管規定以及本公司業務及管治政策下之董事職責。依據企業管治守則之條文第C.1.4條，所有董事應參與持續專業發展，發展並更新其知識及技能。

本公司將不時為全體董事斥資安排合適培訓及提供簡報會，以發展及更新彼等有關彼等職責及責任之知識及技巧，從而在知情情況下為董事會作出切合需要的貢獻。本公司亦鼓勵全體董事參加相關培訓課程，費用由本公司承擔，且全體董事已被要求向本公司提供其培訓記錄。

於本年度內，所有董事均出席若干專業顧問提供的合適培訓及／或簡報會，及／或參與由專業團體／機構舉辦的持續專業發展課程，就企業管治或有關董事角色、職能及責任的法律、規則及法規的最新資料方面發展及更新其知識及技能。

根據本公司存置之培訓記錄，各董事於本年度接受之持續專業發展課程概述如下：

董事姓名	培訓類別
<b>執行董事</b>	
駱葉飛先生	A及C
曹陽先生	A及C
嚴靜芬女士	A、B及C
周玉梅女士	A及C
<b>非執行董事</b>	
毛偉勇先生(於2025年2月24日獲委任)	A及C
杜鵬先生(於2025年2月24日辭任)	A及C
王明明先生(於2025年6月9日獲委任)	A及C
沈金鑫先生(於2025年6月9日退任)	A及C
<b>獨立非執行董事</b>	
周政寧先生	A、B及C
王亞山先生	A及C
武學凱先生	A及C

附註：

- A: 參加培訓課程，包括但不限於座談會、簡報會、會議、論壇及研討會
- B: 閱讀有關座談會資料、經濟、一般商務、企業管治以及董事職責及責任之材料
- C: 閱讀有關企業管治事宜、環境及社會問題或董事職責及責任之報章及期刊

## 董事會及董事委員會會議以及董事出席記錄

董事會預定每年舉行四(4)次定期會議，大概每季一次，並至少提前十四(14)日向董事發出通知。對於所有其他董事會會議而言，會至少提前三(3)日發出通知。會議議程及隨附董事會文件在會議日期前至少三(3)日寄發予董事，以確保董事有充足時間審閱有關文件及充分準備出席會議。倘董事未能出席會議，彼可以用書面形式委任另一名董事代其出席會議。授權書須訂明授權範圍。委任代表可行使授權範圍內的董事權利。未能親身或委任代表出席董事會會議的董事視作已放棄彼於有關會議上的投票權。

# 企業管治 報告

本公司聯席公司秘書(「**聯席公司秘書**」)負責保存所有董事會會議記錄。會議記錄擬稿及定稿將於各會議舉行的合理時間內向董事傳閱，以供彼等發表意見及備存，而有關會議記錄定稿則公開供董事查閱。根據上市規則，任何於董事會會議上將討論事項具有重大權益之董事及其緊密聯繫人(定義見上市規則)須就批准該等交易的決議案放棄表決，及不會被計入會議法定人數內。

於本年度，董事會舉行五(5)次會議，一次(1)股東週年大會(「**股東週年大會**」)，及一次(1)股東特別大會(「**股東特別大會**」)。各董事出席會議記錄之詳情載列如下：

董事姓名	出席次數／合資格出席會議次數		
	董事會會議	股東週年大會	股東特別大會
<b>執行董事</b>			
駱葉飛先生	5/5	1/1	1/1
曹陽先生	5/5	1/1	1/1
嚴靜芬女士	5/5	1/1	1/1
周玉梅女士	5/5	1/1	1/1
<b>非執行董事</b>			
杜鵬先生(於2025年2月24日辭任)	-	-	1/1
沈金鑫先生(於2025年6月9日退任)	1/1	1/1	1/1
毛偉勇先生(於2025年2月24日獲委任)	5/5	1/1	-
王明明先生(於2025年6月9日獲委任)	4/4	-	-
<b>獨立非執行董事</b>			
周政寧先生	5/5	1/1	1/1
王亞山先生	5/5	1/1	1/1
武學凱先生	5/5	1/1	1/1

## 董事會多元化政策

董事會已於2018年5月28日採納董事會多元化政策(「**董事會多元化政策**」)，並就推行有關政策商討所有量度目標。

本公司認同並深信董事會成員多元化所帶來之裨益。其致力於確保董事會於擁有適合本公司業務所需之技能、經驗及意見多元化方面取得平衡。董事會所有委任將繼續以用人唯才為原則，並充分顧及董事會成員多元化的裨益。甄選人選將按一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、經驗(專業或其他方面)、技能及知識。最終將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作決定。

於2025年12月31日，本集團共聘用300名員工(包括高級管理層)(2024年：265名)，分佈於各個年齡層，男女比例為47%：53%(2024年：49%：51%)，基本形成男女平等之情況。

於2025年12月31日，董事會有兩名成員為女性，佔董事會約四分之一。提名委員會認為董事會在性別、背景和經驗方面足夠多樣化，因此董事會沒有設定任何可衡量的目標。董事會將考慮制定可衡量的目標，以實施董事會多元化政策(如需要)，並不時審查這些目標，以確保其適當性，並確定實現這些目標的進展情況。

本公司將確保於招聘本集團中高級員工時實現性別多元化，以培養一批女性高級管理層及董事會潛在繼任者。

## 董事委員會

董事會已設立轄下三個具備書面職權範圍之董事委員會，即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，以監控本公司不同方面之事項。董事委員會均獲提供履行其職責之充分資源。

## 審核委員會

本公司於2018年5月28日設立審核委員會，並遵照企業管治守則訂明書面職權範圍。審核委員會的書面職權範圍於聯交所及本公司網站分別刊發。於本年報日期，審核委員會由全體獨立非執行董事即周政寧先生、王亞山先生及武學凱先生組成。周政寧先生為審核委員會主席。

審核委員會的主要職責包括(其中包括)：

- 就外聘核數師的委任、重新委任及罷免向董事會作出推薦建議，以及批准外聘核數師的薪酬及委聘條款及與外聘核數師的辭任或解聘相關的任何問題；
- 根據適用標準審閱及監察外聘核數師的獨立性及客觀性以及審核程序的有效性；
- 監察本公司的財務報表及年度報告、中期報告及(若編製以供刊發)季度報告的完整性，及審閱該等報告中所載的重大財務呈報；

# 企業管治 報告

- 審閱本公司的財務監控、風險管理及內部監控系統、本公司內部審核程序的有效性，以及本集團的財務及會計政策及常規；
- 與管理層討論風險管理及內部監控系統，以確保管理層已履行其建立有效系統的職責，包括確保本公司會計及財務申報職能的資源、員工資質及經驗、培訓計劃及預算的充足性；
- 考慮受董事會委派或主動進行的風險管理及內部監控事宜調查的主要結果及管理層對相關結果的應對；及
- 執行本公司的企業管治職能。

於本年度，審核委員會已舉行三(3)次會議，以審閱及監督財務申報程序及審閱本集團的風險管理及內部監控系統及審核相關事宜，並對本公司審計服務計劃作出檢討。審核委員會已審閱本集團截至2024年12月31日止年度的年末業績以及本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期業績，並將該等業績提呈至董事會供其審批。審核委員會認為該等業績的編製符合適用會計準則及規定，且已作出充足披露。此外，審核委員會亦對本集團的風險管理及內部監控系統，以及本公司的內部審核功能的成效進行年度檢討。審核委員會亦已執行並履行企業管治守則所載的其他職責。

於本年度，各獨立非執行董事出席審核委員會會議的情況如下：

成員	出席次數／合資格出席的會議次數
周政寧先生	3/3
王亞山先生	3/3
武學凱先生	3/3

審核委員會於2026年3月20日舉行會議，並(其中包括)審閱本集團於本年度的經審核綜合業績(包括本集團採納的會計原則及慣例)，並向董事會推薦考慮該等會計原則及慣例及將於2026年6月8日舉行的應屆股東週年大會上續聘香港立信德豪會計師事務所為本公司獨立核數師，並對本集團的風險管理和內部監控系統以及本公司內部審計功能的有效性進行年度審查。

## 薪酬委員會

本公司於2018年5月28日設立薪酬委員會，並遵照企業管治守則訂明其書面職權範圍。於2022年11月，薪酬委員會的職權範圍已予更新，藉以反映因應於2023年1月1日生效有關購股權計劃及股份獎勵計劃的上市規則修訂而產生的薪酬委員會之額外責任。薪酬委員會的書面職權範圍於聯交所及本公司網站分別刊發。薪酬委員會由兩(2)名獨立非執行董事，即王亞山先生及武學凱先生，及一(1)名執行董事嚴靜芬女士組成。王亞山先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職責包括(其中包括)：

- 就本公司所有董事及高級管理層的薪酬政策及結構，以及就制定薪酬政策設立正式且透明的程序向董事會作出推薦建議；
- 參考董事會的企業目標及目的，審閱及批准管理層的薪酬；
- 就各執行董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會作出推薦建議；及
- 審閱及／或批准上市規則第十七章項下股份計劃的相關事項。

於本年度，薪酬委員會舉行一(1)次會議，並(其中包括)審閱董事及高級管理層若干薪酬相關事宜並將相關事宜提呈予董事會以供其考慮。包括但不限於參照同類公司支付的薪金、董事的經驗、職責及表現，以及審閱本公司的薪酬政策後對董事(包括建議非執行董事)的薪酬進行檢討。

各董事於本年度出席薪酬委員會會議之記錄載列如下：

成員	出席次數／合資格出席的會議次數
王亞山先生	1/1
武學凱先生	1/1
嚴靜芬女士	1/1

薪酬委員會於2026年3月20日舉行會議，並(其中包括)審閱董事及高級管理層的薪酬待遇並作出推薦建議以供董事會批准。

# 企業管治 報告

## 提名委員會

本公司於2018年5月28日設立提名委員會，並遵照企業管治守則訂明其書面職權範圍。提名委員會的書面職權範圍於聯交所及本公司網站分別刊發。提名委員會由兩(2)名獨立非執行董事，即王亞山先生及武學凱先生，及一(1)名執行董事周玉梅女士組成。武學凱先生為提名委員會主席。

提名委員會的主要職責包括(其中包括)：

- 至少每年審閱董事會的結構、人數及組成(包括技能、知識、經驗及多樣性方面)，並就對董事會作出任何建議變動以配合本公司的企業策略作出推薦建議；
- 物色有適當資格成為董事會成員的人選，並選擇提名擔任董事的人選或就選擇提名擔任董事的人選向董事會作出推薦建議；
- 評估獨立非執行董事的獨立性；
- 就董事的委任或重新委任及董事(尤其是主席及行政總裁)的繼任計劃向董事會作出推薦建議；及
- 審閱董事會成員多元化政策及董事會就實施該政策所設的可計量目標，以及達致相關目標的過程，並於本公司企業管治報告中披露董事會成員多元化政策或董事會成員多元化政策概要。

於本年度，提名委員會共舉行一(1)次會議，並(其中包括)(i)審閱董事會的結構、人數及組成；(ii)評估獨立非執行董事的獨立性；(iii)於2025年2月24日舉行的股東週年大會及於2025年6月9日舉行的股東特別大會(「2025年股東特別大會」)上就委任董事進行檢討及提出建議；及(iv)考慮董事會現有的成員組合及規模，並秉持用人唯才的準則，根據股東之建議及客觀甄選標準，該等標準包括(但不限於)董事會成員性別、年齡、文化等各方面的多元化、與本公司業務及其他相關行業有關的成就、經驗及聲譽等。

各董事於本年度出席提名委員會會議之記錄載列如下：

成員	出席次數／合資格出席的會議次數
駱葉飛先生(於2025年9月10日不再擔任)	1/1
王亞山先生	1/1
武學凱先生	1/1
周玉梅女士(於2025年9月10日獲委任)	-

提名委員會於2026年3月20日舉行會議，並(其中包括)審閱董事會的架構、人數及組成以及評估獨立非執行董事的獨立性。

本公司已就委任董事會成員採納一項提名政策。委任將以用人唯才的準則，根據客觀標準考慮相關人選。評估候選人合適性的甄選標準包括：

- 誠信；
- 董事會各方面的多元化，包括(但不限於)性別、年齡、文化、教育及專業背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期；
- 可投入的時間、於其他方的利益及對本公司業務的關注；
- 與本公司業務及其他相關行業有關的成就、經驗及聲譽；
- 獨立性；
- 可為董事會帶來的潛在貢獻；及
- 委員會或董事會不時決定的任何其他相關因素。

提名委員會將根據下列程序及流程向董事會建議委任董事：

- 考慮董事會現有的成員組合及規模，擬備一份基於上述甄選標準的清單，以便物色合適人選；
- 在物色或甄選合適人選時可向其認為合適的任何來源查詢，例如：由董事推薦、獵頭公司推薦以及由股東建議；
- 對個別人選進行面試及背景查核；

# 企業管治 報告

- (d) 在考慮某名候選人是否適合擔任董事一職之後，提名委員會將舉行會議及／或以書面決議案的方式（如其認為合適）向董事會建議作出委任；
- (e) 安排獲選人選與董事會成員面試（如需要）；
- (f) 向薪酬委員會提供獲選人選的有關資料，以便薪酬委員會考慮該名獲選人選的薪酬福利方案；
- (g) 向董事會建議委任獲選人選為董事，薪酬委員會將向董事會建議其擬訂薪酬福利方案；及
- (h) 董事會其後將會商議及決定委任事宜。

## 董事會的企業管治職能

審核委員會負責執行企業管治守則守則條文第A.2.1條所載的本公司企業管治職能，包括但不限於：

- 制定並審閱本公司的企業管治政策及常規並向董事會作出推薦建議；
- 審閱及監察本公司的董事及高級管理層培訓及持續專業發展；
- 審閱及監察本公司有關法律及監管規定合規的政策及常規；
- 制定、審閱及監察適用於本公司及其附屬公司僱員及董事的操守守則及合規手冊（如有）；及
- 審閱本公司對上市規則附錄C1企業管治守則的合規情況及本企業管治報告內的披露。

審核委員會在履行其企業管治職能時已審閱本企業管治報告，並確保符合上市規則。

## 風險管理及內部監控

董事會知悉須整體負責維持本集團之適當及有效的風險管理及內部監控系統及檢討其有效性。本公司已設立風險管理政策以解決及管理有關其業務營運的潛在風險，包括策略風險、營運風險、法律合規風險及環境、社會及管治風險。本公司已設立程序以(其中包括)識別、分析、分類、減輕及監控風險並保護資產免遭未獲授權使用或處置、備存適當的會計記錄及確保財務資料的可靠性、確保遵守相關立法及法規以及保護股東權益。本公司風險管理及內部監控系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，且旨在就重大失實陳述或損失提供合理而非絕對的保證。在我們的框架下，一般管理、財務、會計及內部監控部門主要負責風險管理及內部監控系統的設計、實施及維護，而董事會及審核委員會監管管理層行動及審閱該等系統有效性以解決重大缺陷及保障本集團資產。一旦發現本公司存在重大或潛在重大缺陷，本公司將立即組成工作小組分析及解決問題，並在追責問責的同時完善公司內部監控系統，必要時或將委聘獨立諮詢公司。

本公司已委聘獨立內部監控諮詢公司對本集團的內部監控系統進行整體評估，包括財務、營運、合規及風險管理方面，旨在(其中包括)提升本集團的企業管治及確保遵守適用法律法規。根據其內部監控審查，獨立內部監控諮詢公司就若干內部監控改進措施向本集團提供建議，而本集團已予以採納。自此，本公司定期檢討內部監控系統，並作出適當改善。

為維持良好及有效之風險管理及內部監控系統(包括與環境、社會及管治相關的重大風險)，本公司已建立及維持嚴格的內部監控程序，包括採納企業管治手冊。本公司所有部門級別均已制定內部報告指引以識別潛在不合規事件，且管理層鼓勵所有僱員即時報告任何潛在或實際不合規情況。本公司已設立內部審核部門以分析及獨立評估該等系統的充足性及有效性，且本公司已設置程序保密資料及管理實際或潛在的利益衝突以及根據彼等的風險評級制定年度審核計劃。本公司已設計嚴格的內部架構，以防止濫用內幕資料及避免利益衝突。

於本年度，董事會已透過審核委員會，對本集團的風險管理及內部監控系統以及本公司內部監控程序的有效性進行年度審閱，該系統涵蓋所有重大控制，包括財務、營運及合規控制。董事會認為本集團的風險管理及內部監控屬充足有效。董事會預期將每年對風險管理及內部監控系統進行審閱。

# 企業管治 報告

本集團已制定舉報政策，讓僱員在保密的情況下就業務營運、財務匯報或其他事宜提出關注。有關安排將由審核委員會檢討，確保得以實行妥善安排，公平而獨立地調查有關事宜。

本集團亦已制定反貪污政策，促進及支持反貪污法例及規例。在進行業務時，本集團致力以最高誠信及倫理標準行事。

## 董事委任及重選

執行董事及非執行董事各自已與本公司訂立服務協議或委任函，任期自委任相關執行董事或非執行董事的2025年6月9日（即2025年股東週年大會日期）起至第四屆董事會任期結束時為止，且可根據服務協議或委任函各自的條款予以終止。

獨立非執行董事各自已與本公司訂立委任函，任期自委任相關獨立非執行董事的2025年股東週年大會日期起至第四屆董事會任期結束時為止。

概無董事與本公司或其任何附屬公司訂有於一(1)年內屆滿或僱主可於一(1)年內終止而毋須支付賠償（法定賠償除外）之服務協議及委任函。

根據組織章程細則，全體董事須於股東大會上選舉或變更，任期為期三(3)年。任期屆滿後，董事符合資格重選連任。董事會委任以填補董事會臨時空缺的任何人士的任期直至本公司下屆股東大會為止且該人士其後符合資格重選連任。

現任董事會所有成員已於2025年股東週年大會上選出。

董事委任、重選及罷免的程序及流程載於組織章程細則。提名委員會負責審閱董事會組成、監察董事委任、重選及繼任計劃。

有關本年度董事及監事薪酬及本集團五(5)名最高薪酬僱員的詳情載於綜合財務報表附註12。

根據企業管治守則守則條文第E.1.5條，詳情載於本年報「董事、監事及高級管理層履歷」一節的高級管理層成員（董事及監事除外）於本年度按薪酬範圍劃分的薪酬載列如下：

薪酬範圍（人民幣）	人數
零至1,000,000元	2

## 獨立核數師的責任及薪酬

獨立核數師就其對財務報表的報告責任及意見的聲明載於本年報「獨立核數師報告」一節。

於本年度，已付或應付予本年度的獨立核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司的薪酬載列如下：

服務	已付／應付費用 人民幣千元
核數服務	1,038
非核數服務	
— 中期財務資料協定程序的專業服務費	328
總計	1,366

## 董事就財務報表的責任

董事確認其負責編製本年度綜合財務報表，而該等財務報表應真實公平反映本公司事務狀況及本集團於本年度的業績及現金流量，並根據適用的法定規定及會計準則按持續經營基準妥為編製。董事並不知悉有任何重大不確定因素，可能會影響本公司之業務，或令本公司繼續作為持續經營實體之能力受到嚴重質疑。

## 披露內幕消息

本集團知悉其根據證券及期貨條例及上市規則所應履行的責任，整體原則乃內幕消息必須在有所決定後即時公佈。處理及發佈內幕消息的程序及內部監控措施如下：

- 本集團處理事務時會充分考慮上市規則項下的披露規定以及香港證券及期貨事務監察委員會於2012年6月頒佈的「內幕消息披露指引」；
- 本集團透過財務報告、公告及本公司網站等途徑向公眾廣泛及非獨家披露資料，以實施及披露其公平披露政策；
- 本集團已嚴格禁止未經授權使用機密或內幕消息；及

# 企業管治 報告

- 本集團已就外界查詢本集團事務訂立及執行回應程序，據此，只有執行董事、聯席公司秘書、財務總監及投資者關係總監獲授權與本集團之外界人士溝通。

## 聯席公司秘書

嚴靜芬女士(「嚴女士」)及曾若詩女士(「曾女士」)為聯席公司秘書。所有董事均可就企業管治及董事會常規及事務，取得聯席公司秘書的意見及服務。

曾女士獲寶德隆企業服務(香港)有限公司(「寶德隆」)提名為聯席公司秘書，而寶德隆根據本公司與寶德隆訂立的委任函向本公司提供若干企業秘書服務。曾女士於本公司的主要聯絡人為嚴女士，嚴女士於本公司具備資深資歷。

於本年度，嚴女士及曾女士各自己根據上市規則第3.29條分別接受不少於15小時之相關專業培訓。

## 股息政策

為提升本公司透明度，促進股東及投資者作出本公司相關的知情投資決策，董事會採納一項本公司股息政策(「股息政策」)。

根據股息政策，日後於決定是否宣派任何股息及將於宣派股息的金額。本公司應考慮多項因素，包括但不限於：

- 經營業績；
- 現金流量；
- 財務狀況；
- 未來業務前景；及
- 本公司派付股息的法定及合約限制。

除上述者外，本公司可僅根據中國法律及組織章程細則從可供分派溢利派付股息。可供分派溢利指根據中國公認會計準則（「中國公認會計準則」）或香港財務報告準則或股份上市所在地的會計準則，減：

- 以往年度累計虧損；
- 須對法定儲備作出的撥備，根據中國公認會計準則所釐定，目前為本公司未綜合淨溢利10%，直至該公積金達至相等於本公司註冊資本的50%；
- 獲股東在股東週年大會批准的酌情盈餘儲備撥備。

本公司並無預先釐定股息分派比例或分派比率。股息宣派、派付及金額將須根據中國法律、組織章程細則及董事會的決定作出。董事會將定期檢討股息政策。

## 投資者關係

本公司認為保持高水準的透明度是加強投資者關係的關鍵。我們致力於向股東及公眾投資者公開及時披露企業資訊的政策。

本公司通過其公告、通函以及年度及中期報告更新股東最新業務發展情況和財務業績。本公司的公司網站為公眾及股東提供了有效的溝通平台。

## 股東權利

### 於股東大會上提呈建議之程序

根據組織章程細則第61條，單獨或共同持有3%或以上股份的股東將有權以書面形式向本公司提出建議（「建議」），有關建議應於股東大會召開前十(10)日呈交予本公司。本公司應於接獲建議的兩(2)日內向其他股東發出一份補充股東大會通告並將屬於股東大會職責範圍內的有關新建議事宜納入大會議程。新的議程應提呈股東大會以供審議。

股東可向本公司於中國的註冊辦事處及總部（地址為中國浙江省寧波市望春工業園區雲林中路238號）提交正式簽署的書面請求，收件人註明為董事／聯席公司秘書。

# 企業管治 報告

## 股東召開股東特別大會的程序

根據組織章程細則第56條，個別或共同持有超過10%股份的股東（「合資格股東」）有權以書面形式要求董事會召開股東特別大會。有意召開股東特別大會以於股東特別大會上動議決議案的合資格股東須向本公司於中國的註冊辦事處及總部（地址為中國浙江省寧波市望春工業園區雲林中路238號）遞交一份相關符合資格股東正式簽署的書面請求（「請求」），收件人註明為董事／聯席公司秘書。

請求應明確說明相關合資格股東的名稱、其於本公司的持股、召開股東特別大會的理由及建議議程。程序的詳情載於組織章程細則，可於聯交所及本公司的相關網站查閱。

## 股東向董事會寄發問詢的程序

股東可向本公司中國註冊辦事處及總部（地址為中國浙江省寧波市望春工業園區雲林中路238號）寄發郵件（收件人註明為董事／聯席公司秘書）向董事會或本公司發出書面問詢。

## 股東推薦董事候選人參選之程序

個別或共同持有本公司具投票權股份超過3%的股東可依據組織章程細則第98條在股東大會上推薦董事候選人參選。股東應至少於股東大會日期前七(7)天（存放有關通知的期間不早於就召開委任有關董事之大會發出通知後之日開始，及至少七(7)個完整日）將(i)有意推薦有關人士作為董事候選人（「候選人」）之書面通知（「推薦通知」）；及(ii)候選人願意候選之書面通知（「同意通知」）存放於上述本公司中國註冊辦事處之地址。

推薦通知(i)根據上市規則第13.51(2)條規定，須附上候選人資料；及(ii)須由推薦董事候選人之股東簽署。

同意通知(i)須表明候選人願意候選及同意根據上市規則第13.51(2)條規定公佈其個人資料；及(ii)須由候選人簽署。

為令各股東有充分時間考慮推薦董事候選人參選之建議，有意作出推薦之股東應在實際情況下盡早提交及送交推薦通知及同意通知。

為使各股東能夠在股東大會上就相關選舉建議作出知情決定，本公司須於收到推薦通知及同意通知後，在實際可行情況下盡早刊發公告或發出補充通函。本公司須在公告或補充通函內列入候選人資料。本公司須評估是否需要將選舉會議順延，給予股東至少十(10)個營業日，以便考慮公告或補充通函所披露之相關資料。

可於本公司網站<http://www.chinafirs.com>獲取有關程序資料。

## 股東通訊

本公司於2018年5月28日已採納一項股東通訊政策，旨在向股東提供有關本公司的詳細資料，使彼等能夠以知情的方式行使作為股東的權利。本公司將定期審閱股東通訊政策。

有關本公司資料將主要透過本公司財務報告(中期及年度報告)、股東週年大會及其他可能召開之股東大會，以及向聯交所提交之所有披露資料及分別載於聯交所及本公司網站之企業通訊知會股東及投資人士。

董事會歡迎股東提出意見，並鼓勵彼等出席股東大會以直接向董事會或管理層提出任何問題。董事會成員及本集團合適的高級員工會出席大會，解答股東任何提問。董事會已審閱股東溝通政策，並確認其行之有效，原因為該政策能按公平披露基準促進與股東的公開持續溝通。

股東可隨時向本公司董事或管理層提出問題、要求索取公開資料及提供意見與建議。有關問題、要求及意見可郵寄至本公司於中國的註冊辦事處及總部(地址為中國浙江省寧波市望春工業園區雲林中路238號)，收件人為董事／聯席公司秘書。

## 章程文件的重大變動

於本年度，組織章程細則並無重大變動。

# 環境、社會及 管治報告

## 引言

杉杉品牌運營股份有限公司(以下簡稱「本公司」)及其附屬公司(統稱為「本集團」或「我們」)以提供高品質服裝產品為己任，致力維持於中華人民共和國(以下簡稱「中國」)男士商務正裝及休閒裝的設計、市場推廣及銷售業務的領導地位。本集團一直非常重視社會責任，在努力實現企業目標的同時，亦希望能從各方面回饋社會，達致長遠並可持續發展之目標。

有見及此，本環境、社會及管治(以下簡稱「ESG」)報告將會著重企業需要、社會需求及環境關注三方面的平衡。本集團明白將可持續發展的元素注入企業戰略已成為趨勢，我們會積極與不同的權益持份者進行溝通，以了解各方的需要，並就ESG問題上作一個周全的管理。在實施可持續發展計劃的過程中，本集團會考慮有關的短期及長期因素，當中包括我們正在面對的挑戰、對權益持份者的責任、全球趨勢、法規及風險管理等。我們相信在現今不斷轉變的營商環境中，長遠而言，一所企業必須就ESG問題上作出承擔方可踏上成功之途。

透過仔細及深入了解本集團在ESG上所面對的不同風險及機遇，本集團會積極履行企業社會責任，遵守當地法律，為員工提供一個合適的工作環境，同時，本集團亦會關注社會議題，當中包括了負責任採購、環境保育、義工活動等。我們同時亦會從減少浪費著手，為環境出一分力。作為社會的一份子，本集團定當努力為社會作出貢獻，共同協力營造一個更好的社區環境。

最後，就本集團於2025年1月1日至2025年12月31日期間(「**2025財政年度**」)於環境保護、僱傭及勞工常規、營運慣例及社區參與四個主要範疇之政策及表現，董事會在此欣然提呈本集團2025財政年度之ESG報告。

## 關於本環境、社會與管治報告

### 報告簡介

本ESG報告介紹了本集團在2025財政年度的重要ESG表現，以及對ESG的長期承諾。本ESG報告主要關注本集團主要業務，於中國內地的男士服裝設計及銷售業務，以描述我們在為股東和其他權益持份者創造可持續價值方面取得的進展。

### 匯報範圍

本ESG報告的匯報範圍涵蓋2025年1月1日至2025年12月31日的報告期限，並根據香港聯合交易所有限公司所頒布的《主板上市規則》附錄C2中的《環境、社會及管治報告指引》的要求作相關披露，符合其中「不遵守就解釋」的條文。鑒於杉杉品牌運營股份有限公司（「杉杉」）的營運佔本集團大部分的業績，經過管理層就集團銷售業績和經營覆蓋範圍的考慮，本ESG報告的匯報範圍均依據杉杉品牌運營股份有限公司於本年度的業務作相關匯報。

本ESG報告總結了本集團的主要營運單位，即杉杉於2025財政年度對ESG的實踐，包含的信息有助於了解並評估本集團在中國日常業務中的ESG績效。由於本集團認為集團其他附屬公司之營運對其環境表現影響輕微，故此，本ESG報告並無載入杉杉以外的業務單元之關鍵績效指標數據。

### 匯報原則

本ESG報告依循香港聯交所主板證券上市規則附錄C2所載之《環境、社會及管治報告指引》之要求，涵蓋了重要性、量化及一致性的匯報原則。詳情載述如下：

# 環境、社會及 管治報告

## 重要性

除了內部因素，如本集團的團體價值觀、策略和核心競爭力外，本集團亦重視與內部及外部權益持份者作出溝通，並考慮了其他行業對手的ESG策略，以實現可持續發展。本集團已識別出以下對本集團ESG表現具有或可能具有重大影響的範疇：（亦請參考重要性評估章節之相關內容）

- 中國男士服裝行業的設計及市場推廣行業；
- 中國男士服裝銷售市場；
- 現今或未來本集團所處身並營運的環境及社會；
- 本集團的財務及經營業績；及
- 本集團的權益持份者的評估，決定和行動。

## 量化

於本ESG報告中披露的關鍵績效指標乃獲量化數據及可計量標準支持。所有已套用之適用數據、計算工具、方法、參考資料及換算因數等之出處會於本報告呈列排放數據時作相關披露。

## 一致性

為方便比較各年度之ESG表現，本集團於合理情況下在各財政年度均會使用一致的數據收集、計算及匯報的方法，並詳細記錄於相關部分出現的重大變動。於本報告中，除另外標註的情況，相關績效指標數據之密度計算會按本集團僱員數目進行計算，截至2025年12月31日，本集團之僱員總人數為300人，而截至2024年12月31日，本集團之僱員總人數為265人。在編製本報告時，本集團參考了一些全球、本地和行業標準或最佳實踐作法，包括香港聯交所的ESG報告指引以及適用的香港會計和財務報告準則。

## 意見反饋

本集團非常重視每一位權益持份者所關注之議題，因此我們非常歡迎任何可提升本集團ESG表現的意見和建議。本集團對所有收集回來的意見和建議，均持開放及珍視之態度，以堅守集團及各權益持份者之共同利益。歡迎各權益持份者發送該等意見及建議到本集團的電子郵箱sszf@nbshanshan.com。

## 關於杉杉品牌運營股份有限公司

### 本集團業務

杉杉品牌運營股份有限公司(股份代號：1749)及其附屬公司主要於中國從事男士商務正裝及休閒裝之設計、市場推廣及銷售業務，旗下服裝品牌包括FIRS及SHANSHAN。本集團之總部位於寧波市，而且於全國設有由分銷商、我們自身及加盟商經營之零售店，店鋪網絡覆蓋全國除海南省及西藏省以外的所有省、自治區及直轄市。而且，本集團亦有透過第三方電子商務平台(如唯品會、京東、抖音等)上向消費者提供上述品牌之產品，使我們能於更多未有實體店鋪之地區開展集團服裝品牌之銷售。

### 使命

創造品味生活。杉杉品牌致力成為中國男裝百年經典品牌，堅守經典傳承與時尚引領，與產業鏈同仁一道錘煉高品質的產品與服務，共同創造產業價值；為消費者傳遞優雅品位的衣著理念，彰顯瀟灑人生態度。

### 願景

打造百年經典的時尚產業平台。以商務男裝為基石，圍繞時尚產業，梳理產業協作關係，整合產業聯合要素、產業創新要素，以平台集聚各方資源，穩健拓寬業務邊界，將杉杉品牌打造成具有規模優勢、效益領先、創新引領的時尚產業平台，成為基業長青的百年企業。

### 目標

持續為消費者提供高品質之男士服裝。

# 環境、社會及 管治報告

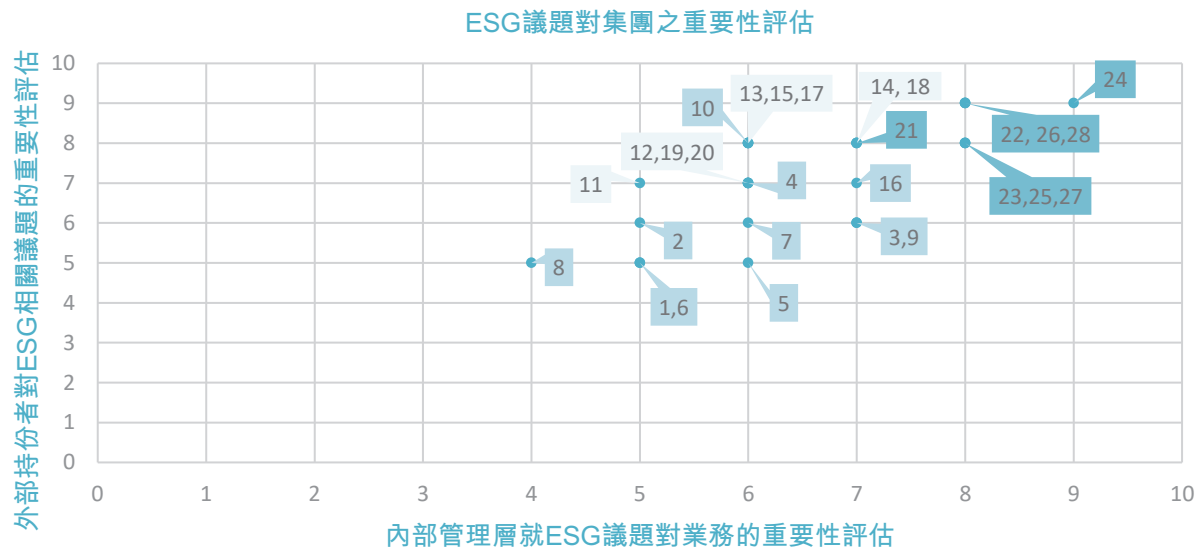
## 權益持份者的參與

本集團積極尋求一切了解我們權益持份者的機會，以確保我們的服務得到定期改進。我們堅信，我們的權益持份者在維持我們業務的成功方面發揮至關重要的作用。

權益持份者	相關議題	溝通和回饋
香港交易所	遵從上市規則，及時與準確的公告	會議、培訓、網站更新和公告
政府	法律與法規的遵守，防止逃稅和社會福利	政府檢查、納稅申報和其他信息
供應商	付款時間表、需求穩定	業務溝通、採購合約、電子郵件及電話聯繫
投資者	公司管治體系、業務策略和績效、投資回報	組織和參與研討會，股東大會，提供予投資者和分析師財務報告或操作報告
媒體與大眾	公司管治、環境保護、人權	在公司網站上發布通訊
顧客	產品質量、價格合理及產品價值	現場考察、售後服務
員工	權益和福利、員工薪酬、培訓與發展、工作時間、工作環境	培訓、員工面談、內部備忘錄、員工建議收集箱
社區	社區環境、就業和社區發展、社會福利	發展社區活動，員工自願活動和社區福利補貼和慈善捐款

# 環境、社會及 管治報告

於2025財政年度，本集團通過對內部和外部利益相關者(包括供應商、客戶及投資者)進行調查，識別及評估重大ESG議題，並確定其對集團業務的運營、環境和社會方面的影響。根據集團的匯報範圍、業務特點以及各持份者的反饋作考慮，本集團已識別相關的重大ESG議題並以評分制對其進行評估，詳情如下圖及下表所示：



序號	ESG 議題	序號	ESG 議題	序號	ESG 議題
<b>環境議題：</b>		<b>社會議題：</b>		<b>營運議題：</b>	
1	溫室氣體排放／全球暖化	11	應對重大公共衛生事件	21	供應鏈管理
2	廢氣排放	12	員工權益及待遇	22	客戶滿意度
3	能源使用	13	包容，平等機會及反歧視	23	客戶私隱
4	水資源使用	14	人才吸引和保留	24	產品質量與安全
5	有害廢物／廢水	15	職業健康和 safety	25	經濟績效
6	無害廢物／廢水	16	培訓與發展	26	營運合規
7	紙張使用	17	預防童工及強制勞工的措施	27	公司管治
8	不正當採伐而造成的森林損壞	18	環境保護	28	反貪腐
9	原材料和包裝材料的使用	19	社區投資及參與		
10	遵守環境保護相關的法律法規	20	供應鏈中的勞工標準		

如上所示，根據產品質量及安全，社會和運營方面的ESG議題的重要性較高，受到內部管理層以及外部持份者的共同關注。

本集團將更積極的與各利益相關方保持溝通，通過不同渠道收集各方意見以進行更全面的分析。同時，本集團將按需要修訂重要性、量化和一致性的報告原則，以便滿足報告要求及更好地符合利益相關者對ESG報告內容和信息披露的期望。

# 環境、社會及 管治報告

## 董事會聲明

本集團了解環境、社會及企業管治對企業可持續發展之重要性。故此，本集團已制定ESG管理框架以確保相關ESG政策在其運營中能有效的實施。本集團董事會(「**董事會**」)主要負責監督有關本集團的ESG管治事宜，包括決定ESG管治方案、了解及控制與ESG相關之風險，以及監督管理層及相關部門制定及實施相關政策與措施。董事會亦要求集團管理層應及時並積極向董事會匯報ESG之相關事宜和後續發展，例如出現ESG績效指標大幅度偏離預設目標、出現嚴重ESG事故、監管機構的要求出現變化等情況。

## 董事會職責：

- 委任集團ESG事項方面的主要負責人；
- 審批ESG戰略、行動計劃和目標；
- 監控ESG相關措施的進展和績效；
- 批准執行ESG相關措施及監控所需的資源；
- 向管理層提出ESG相關的適當問題、質詢及建議；及
- 檢閱及審批年度環境、社會及管治報告。

## 管理層職責：

- 辨識、評估本集團之ESG風險及機遇，並向董事會報告；
- 制定ESG戰略、行動計劃、目標並據此安排相關工作；
- 確保設立合適及有效的ESG風險管理和內部監控系統；
- 為ESG政策和措施的實施提供指引；
- 向董事會報告ESG工作的進展和表現；及
- 審閱年度ESG報告並交予董事會批核。

## 職能部門職責：

- 協調和實施具體的ESG政策及措施；
- 定期向管理層匯報ESG工作及績效指標；
- 收集有關本集團ESG表現相關資料與數據；及
- 編製ESG年報，並向管理層報告。

董事會將繼續關注ESG相關工作，並緊貼香港聯交所最新的ESG披露要求與規定。董事會亦會確保各部門緊密的合作，以達成營運合規及肩負社會責任之目標，並在日後為本集團制定更清晰的ESG目標，以更好地符合利益相關者的期望。截至本ESG報告日期，集團董事會成員包括：

執行董事	非執行董事	獨立非執行董事
駱葉飛先生(主席) 曹陽先生(副主席) 嚴靜芬女士 周玉梅女士	毛偉勇先生 王明明先生	周政寧先生 王亞山先生 武學凱先生

## A. 環境層面

本集團相信，健康的環境是可持續增長的基本根基，而非其障礙。作為一間對社會及環境負責任的公司，我們致力於減少消耗自然資源，以及降低對環境的影響，力求在環保方面處於先驅地位。

於2025財政年度，本集團並無發現任何有關違反環保事宜的重大不合規事宜。

# 環境、社會及 管治報告

## A1. 排放物

### 空氣污染排放物

鑒於本集團的業務範疇以男裝設計、推廣及銷售服務性質為主，在業務活動上及於生產之過程中並不涉及任何使用氣體燃料或化石燃料，主要空氣污染排放源頭來自本集團名下4輛汽車（截至2024年12月31日止年度（「2024財政年度」）：4輛汽車）於日常接載員工或客戶所使用之汽車燃料，而排放之空氣污染物包括氮氧化物（NO<sub>x</sub>）、硫氧化物（SO<sub>x</sub>）及顆粒物（PM）。於2025財政年度，本集團因業務排放之空氣污染物總重量約為29.2公斤（2024財政年度：13.7公斤），排放密度約為每輛汽車7.3公斤（2024財政年度：3.4公斤），相較2024財政年度，本集團排放之空氣污染物總重量增加約113.1%，其排放密度上升約114.7%，其主要原因是出於業務用途而對本公司柴油車輛的需求增加。

排放源	空氣污染物	2024財政年度之 空氣污染物排放量 (公斤)	2025財政年度之 空氣污染物排放量 (公斤)
汽車的消耗排放	氮氧化物(NO <sub>x</sub> )	12.8	27.6
	硫氧化物(SO <sub>x</sub> )	0.2	0.1
	顆粒物(PM)	0.7	1.5
<b>空氣污染排放數據</b>			
空氣污染物總排放量		13.7	29.2
平均空氣污染物排放量(公斤／每輛汽車)		3.4	7.3

本集團已實施多項措施以減少及控制空氣污染排放物，例如適當控制商務車輛使用頻次、提前規劃路線以提高車輛使用效率、以及大部分送貨也採取了快遞物流形式，以減少空氣污染物排放量。本集團因業務需要所使用之汽車均會進行定期保養及檢查，以確保其運作正常，避免因燃油效益降低而造成額外耗油之情況。此外，本集團亦鼓勵員工於駕駛汽車前，預先規劃行車路線，以減低因行車時間延長而造成不必要之燃料消耗。

展望將來，本集團將會持續定期檢查及維修車輛，並鼓勵員工乘坐公共交通工具，務求日後在可行情況下減少空氣污染排放物的排放量，並保持與以往財政年度相同水平的排放量目標值。

## 溫室氣體排放

持續之溫室氣體排放會對環境造成嚴重破壞，如氣候劇變及將對全球生態系統構成巨大威脅。本集團的溫室氣體排放主要來自上述4輛汽車(2024財政年度：4輛汽車)之使用情況及寧波基地業務活動上的電能消耗，以及其他各項業務活動間接造成之溫室氣體排放，如處理食水及污水所使用之電能及僱員乘坐飛機外出公幹等。有見及此，本集團除了定期監察車輛運作情況外，我們亦著手於減少電能及水資源消耗，包括制定關於有效使用資源的政策，以實施從源頭降低碳排放量的方案。

本集團於2025財政年度所產生的溫室氣體總排放量約為441.3噸(2024財政年度：494.0噸)，其中5.6%(2024年：6.1%)為車輛使用所造成之直接排放75.3%(2024財政年度：75.7%)為寧波總部之電能消耗所造成之間接排放，餘下19.0%(2024年：18.2%)為其他間接排放來源。車輛使用所產生的直接溫室氣體排放由約29.9噸下降到約24.9噸，跌幅約為16.7%。這主要是由於汽油使用量減少所致。

另一方面，本集團於節能措施，例如在公共區域(包括洗手間、走廊等)使用了人體感應雷達電子開關，及更換節能燈具等，因此於2025財政年度，我們因使用購買電量所導致的間接溫室氣體排放為332.4噸(2024年：373.8噸)，減少約11.1%。

由於業務活動減少，本公司員工因公務需要搭乘飛機的需求於2025財政年度減少。排放量的減少反映了我們在核心業務活動中保持了對可持續實踐的承諾，僱員乘坐飛機外出公幹的溫室氣體排放量較2024財政年度減少約6.7%，由約89.1噸至約83.1噸。

# 環境、社會及 管治報告

範圍	溫室氣體排放來源	2024財政年度 溫室氣體排放量 (噸)	2025財政年度 溫室氣體排放量 (噸)
範圍1	車輛使用所產生的直接溫室氣體排放	29.9	24.9
範圍2	寧波總部購買電力的能源間接溫室氣體排放	373.8	332.4
範圍3	處理食水及污水而消耗的電力	1.1	0.9
	僱員乘坐飛機外出公幹	89.2	83.1
<b>溫室氣體排放數據</b>			
	溫室氣體總排放量(噸)	494.0	441.3
	人均溫室氣體排放量(噸/員工人數)	1.9	1.5

鑒於絕大部分之溫室氣體排放量來自電能消耗，本集團於公司內部已張貼有標語提示員工將所有閒置電器妥善關上，亦以採納自然光的方法減低用電量。在本集團實施強化措施後，2025財政年度的溫室氣體總排放量與2024財政年度相若。

本集團持續致力於減少溫室氣體排放及環境影響。我們的持續策略聚焦於：

- **減少運輸排放：**我們鼓勵員工選擇使用公共交通工具通勤(特別是當通勤時間與距離符合建議參數時)以減少使用公司車輛產生的直接排放。
- **優化資源效率：**我們倡導節約文化，定期檢查電器用品的能源效率，並採取切實可行的措施，以避免造成不必要的電力及其他資源消耗。

## 廢棄物管理

於2025財政年度，本集團之業務活動並無產生任何有害廢棄物。我們的非有害廢棄物流程主要為辦公室用紙，全部透過第三方服務進行回收，確保零堆填處置。為進一步節省用紙量，我們鼓勵雙面列印、紙張重複使用及優先採用電子文件。此等措施透過持續監控及檢討業務流程加以落實。此外，我們的總部員工飯堂已設置專用回收站，分別處理廚餘、食物殘渣及碗筷。此項措施確保飯堂廢棄物得以回收利用，進一步減少整體堆填區佔地面積。



紙張回收

# 環境、社會及 管治報告

## A2. 資源使用

作為一家對環境負責任之企業，本集團明白要降低碳足跡必須從根源入手。我們因此鼓勵員工在日常工作時避免浪費水電及紙張等公共資源。此外，我們也制定了有關資源消耗的環境目標，並已實施相關之措施，以達致我們的碳減排之目標。

### 能源消耗

本集團最主要的碳足跡來自於電能消耗，於2025財政年度，寧波總部之電能消耗約為626.4兆瓦時，相較2024財政年度的655.5兆瓦時下降約4.4%。除電能消耗外，本集團的汽車亦會使用汽油及柴油驅動，導致能源的消耗。於2025財政年度，本集團的總能源消耗約為717.1兆瓦時（2024財政年度：764.6兆瓦時），而人均能源消耗約為2.4兆瓦時／人（2024財政年度：2.9兆瓦時／人），這一減少反映了本集團在實施措施以盡量減少能源消耗方面所取得的進展。

為節省電力消耗，本集團採取多管齊下的措施。辦公室與員工飯堂貼有海報，提醒員工關閉不使用之電器（如空調及照明設備）。此外，辦公室走廊與窗戶皆以最大化自然採光為原則設計，全體設施優先採用節能電器，使各項營運過程中的能源消耗降至最低。

### 能耗目標

於2025財政年度內，本集團電力消耗輕微下降，本集團將會繼續在員工中推廣節約能源的美德，並在日後營運中持續監控辦公室及新增展廳的用電量，以盡量維持與本年度相約的用電量水平。

### 水資源消耗

水資源之消耗一直以來都是全球關注之環保議題，本集團在積極打造成世界品牌的同時，珍惜用水亦是本集團其中一個重要的目標。於2025財政年度，本集團耗水量約為1,425.9立方米（2024財政年度：1,608.6立方米），相較2024財政年度減少約11.4%，而相關耗水量密度為人均耗水量減少至4.8立方米（2024財政年度：人均耗水量約為6.1立方米），這一減少反映了本集團在實施措施以盡量減少水資源消耗方面所取得的進展。

本集團繼續推動員工節約用水。我們最近升級洗手間設施，安裝配備智能感應及小容量馬桶沖水箱的節水小便池，相較去年，每單位用水量估計減少三分之一。此外，為提升安全與效率，我們將個人電熱水壺更換為中央式淨水飲水機。此等綜合措施不但減少非必要電器的耗電量、降低用水量，更有效降低整體碳足跡。值得一提的是，在2025財政年度，所有用水均來自市政供水系統，並未出現任何供水安全問題。

## 水資源消耗目標

本集團的耗水量於本年度有所下降，我們會繼續鼓勵員工節省用水以盡量避免造成浪費，並透過以上的措施在來年盡量維持與本年度相約的用水量。



節水標語

## 包裝物料

於2025財政年度，本集團銷售服飾時主要採用塑料袋作為包裝。由於收集各個體店及各加盟店的相關數據較為困難，故無法精確量化總消耗量。儘管如此，我們仍持續聚焦於銷售活動中的源頭減量措施，並建立廢舊包裝物品的整合回收機制。此舉確保對材料進行更嚴密的監管，並在產品生命週期結束時落實負責任的處理方式。

# 環境、社會及 管治報告

## A3. 環境及天然資源

除了上述之減電節水方案，本集團於寧波之總部亦實行了各項環保措施，以實現上述各方循從源頭減排之目標。

本集團於寧波之基地以園林概念設計，透過種植各類型之植物達致綠化環境之目標，不但能為員工提供一個舒適健康之工作環境，而且於減少碳排放方面能有直接之正面影響。此外，辦公大樓內部以自然採光方式設計，避免使用不必要之照明，以節省電能消耗。

針對天然資源的維護，本集團為提倡減低因使用汽車燃料而造成之氣體排放，我們已於總部基地設立了新能源汽車充電站，為旗下員工之用電汽車提供充電服務。



我們辦公室的環境

## 氣候相關披露

氣候變化是指溫度和天氣模式的長期變化。雖然這些變化可能由自然原因造成，但隨著經濟及工業活動迅速發展，人類活動成為氣候變化的主要原因，特別是耗用能源和資源方面如煤炭、石油和天然氣等化石燃料的燃燒。

本集團深知有迫切需要參與全球減緩全球暖化影響的行動。鑒於氣候變化所帶來的不確定性，本集團面臨潛在的實體風險與過渡風險。因此，將氣候相關考量納入本集團的決策流程，對於資本配置及供應鏈管理至關重要，並有助於制定健全的行動計畫，使營運能適應不斷變化的氣候。

## 管治

董事會對監督氣候相關事務持有主要責任，包括制定本集團的氣候策略與政策，以及監督氣候目標的進展。透過實施自上而下的方法，本集團確保跨部門間的緊密合作，使決策者能清晰掌握日常營運狀況，並支持制定有效的氣候相關策略與計畫。相關職責如下：

### 董事會負責：

- 審查及批准氣候策略與政策；
- 監督氣候相關績效目標的達成與推進；以及
- 監督氣候相關風險與機遇。

### 管理層負責：

- 針對已識別的氣候相關風險與機遇，制定氣候相關策略與方針；
- 就影響本公司的氣候相關新興議題與董事會進行溝通；以及
- 批准並定期檢視氣候相關績效目標的進展。

# 環境、社會及 管治報告

## 管理層負責：

- 協調並實施氣候相關措施；
- 識別、評估與向管理層報告氣候相關風險及機遇；
- 制定氣候相關績效目標；以及
- 向管理層報告氣候相關績效目標的進展。

為確保氣候策略有效執行及氣候目標得以達成，董事會會每年度於董事會會議期間，實行對氣候相關風險及機遇的監督。

為確保董事會具備監督應對氣候相關風險與機遇之策略所需的技能與能力，我們將每年為董事會成員提供氣候相關主題的培訓。

## 策略

### 氣候相關風險及其對商業模式與價值鏈的潛在影響

實體風險源於氣候變遷的直接影響，包括颱風、暴雨、洪水及山火等突發事件，以及氣溫上升與降水模式改變等長期趨勢。隨著氣候變遷日益加劇，本集團面臨的物理性風險亦隨極端天氣事件頻率增加及強度加劇而不斷上升。此類事件可能直接危及員工安全、導致營運及物流網絡中斷、干擾供應鏈運作、阻礙本集團的正常業務運作，並造成營運成本上升及潛在財務損失。為應對這些風險，本集團已成立由指定管理層領導、並由當值人員支援的緊急應變小組，以加強對惡劣天氣的應變準備。該小組依據政府指示及天氣警報制定應變安排，以減輕潛在危機的影響。鑒於颱風是本集團營運面臨的主要物理風險，本公司進一步加強風險預警，透過向員工及各部門發出適時的氣象預警，並要求採取主動預防措施，以將潛在損失降至最低。

過渡風險源於全球向低碳經濟的過渡，涵蓋政策與監管風險、市場風險及技術風險。氣候相關政策、法規及國際承諾的持續推出，可能在本集團的減碳過程中顯著增加其政策與市場風險。環境稅、碳定價及碳排放交易機制等措施，可能帶來額外的合規成本並推高整體營運支出，從而對本集團的盈利能力及財務狀況造成不利影響。此外，為維持企業聲譽及市場競爭力，將業務模式、產品及營運調整以符合消費者與市場對環境績效日益增長的需求，可能需要投入大量額外資金，並增加持續的營運成本。儘管面臨這些挑戰，本集團仍致力於環境可持續發展，並將持續採取積極措施以管理過渡風險，支持長期的可持續發展。

## 與氣候相關的機遇、策略及決策

本集團認知到，全球向低碳經濟的轉型不僅帶來風險，亦為其男裝設計、生產及銷售業務帶來重大的與氣候相關的機遇。本集團致力於把握這些機遇，以強化其核心競爭力、推動可持續發展，並為股東、客戶、員工及其他利益相關者創造長期價值。

市場對綠色及低碳男裝產品的需求日益增長，為本集團創造了額外的業務潛力。隨著消費者環保意識日益提升，對環保、可持續及低碳足跡產品的偏好正顯著增加。發展循環供應鏈亦為本集團提供重要契機，有助於穩定生產成本並增強供應鏈韌性。鑒於男裝製造過程涉及多種原料及輔助材料（包括布料、縫紉線及鈕扣），資源的循環利用可有效降低成本並減輕相關營運風險。

為把握此等機遇，本集團計劃透過以下措施加速產品創新及推動可持續營運：

- 資源回收：建立生產過程中產生的廢布料、裁剪餘料及包裝材料的回收系統，並與專業機構合作處理及循環再用該等資源（例如將廢布料轉化為夾克填充物，以及循環再用回收包裝）。此舉將降低本集團對稀缺原材料的依賴，並緩解原材料價格波動的影響。
- 優化產品設計：採用極簡設計原則，以降低生產過程中的材料浪費，並開發可拆卸及可回收產品，以延長產品壽命，符合循環經濟理念。
- 推廣綠色包裝：以可回收及可生物降解材料取代傳統塑膠包裝，並倡導零廢棄包裝以減少塑膠污染。此類措施將提升本集團的品牌形象，並吸引具有環保意識的消費者。

此等舉措不僅回應了不斷變化的市場需求，更使本集團能在男裝市場建立差異化的競爭優勢，從而促進市場份額的擴大及品牌價值的持續提升。

鑒於估算支持上述行動所需資源存在顯著的不確定性，我們認為現階段提供量化財務披露為時尚早。我們將持續完善評估流程，並計劃在相關估算結果具備足夠的可靠性且對利益相關者具有實質意義時，再予以披露。

# 環境、社會及 管治報告

## 財務狀況、財務表現及現金流量

鑒於衡量氣候相關風險與機遇的當前及預期財務影響存在固定不確定性，本集團認為現階段尚不宜進行定量財務披露。本集團將持續完善其氣候評估與建模方法，並計劃在相關估算具備足夠可靠性、穩健性且對利益相關者具有決策參考價值時，適時披露相關的定量財務資訊。

## 氣候韌性

經審慎評估與考量後，我們認為，為評估本公司策略及商業模式面對氣候相關變遷與不確定性之韌性而進行情境分析所需的增量成本及額外資源，目前尚大於此類披露所帶來的效益。因此，我們決定現階段不進行情境分析。我們將持續關注監管機構的期望，並強化內部能力，以確定未來採用情境分析的適當時機。

## 風險管理

我們的風險管理流程通常涵蓋以下要素：風險識別、風險評估、風險優先排序及風險管理，此等是推動風險整合的關鍵環節。與氣候相關的機遇同樣重要，而執行風險管理流程有助於識別此等機遇。

氣候相關風險（包括實體風險與過渡風險）已納入我們的全面風險管理框架，確保其能與其他關鍵企業風險一併處理。此整合性方法為識別、評估、緩解及監控營運中的氣候相關風險，提供了明確的治理架構與結構化流程。

為維持透明度與問責制，我們每年進行風險評估，並向高階管理層匯報評估結果。此舉有助於做出知情決策，並確保將氣候考量納入戰略規劃、資本配置及營運韌性措施之中。

透過今年的氣候相關情境分析，我們識別出三項與業務相關的重大實體風險及三項重大轉型風險。更多詳情請參閱「氣候相關風險及其對商業模式與價值鏈的潛在影響」一節。

## 指標與目標

為全面呈現本集團的ESG表現，我們採用營運管控方法來衡量溫室氣體排放量。根據此方法，我們會計入100%來自營運活動的排放量，前提是我們在該營運活動中擁有主要或完全的權限來制定及實施營運政策。

本集團根據聯交所於2025年12月31日發佈的《如何編製ESG報告－附錄2：環境關鍵績效指標(KPI)的報告指引》所載的指引，量化其溫室氣體排放量。本集團的溫室氣體排放量包括二氧化碳(CO<sub>2</sub>)、甲烷(CH<sub>4</sub>)及一氧化二氮(N<sub>2</sub>O)，並已轉換為二氧化碳當量。有關本集團溫室氣體絕對總排放量的詳情，請參閱「A.1排放量－溫室氣體排放量」一節。

## 跨行業指標

鑒於估算受氣候相關風險及機遇影響之業務活動與資產的規模及比例存在顯著不確定性，本集團認為現階段提供定量財務披露為時過早。本集團將持續完善其分析方法，並計劃在獲得足以支持知情決策的可靠估算數據後，披露相關數據。

## 內部碳定價

經全面評估後，本集團認定在現階段制定內部碳定價可能並非最有效的資源配置方式。因此，本集團將優先推動其他更具體影響力的氣候相關措施，同時仍將視能力及業務需求之演變，保持對採用內部碳定價的開放態度。

## 薪酬

根據本集團評估，氣候相關考量尚未納入現行薪酬政策。本集團將持續關注此方面的監管要求演變及市場最佳實踐。

## 氣候相關目標

有關本集團的排放目標及達成進度的詳情，請參閱「A1.排放」及「A2.資源使用」章節。

透過實施有效的環境政策及員工培訓，本集團在資源消耗管理方面已取得積極成果。儘管溫室氣體排放量可能受特定期間的業務表現顯著影響，本集團仍將持續主動實施適當的政策與措施(包括減排計劃)，以期在未來提升環境績效。

員工的積極參與對於提升環保意識及在日常營運中實踐綠色營運至關重要。除提升員工的環保素養外，本集團將持續探索可行措施，以進一步落實其綠色承諾，致力加強脫碳工作，並共同構築可持續的未來。

# 環境、社會及 管治報告

## B. 社會層面

### B1. 僱傭

員工是本集團最重要的資產之一。我們提供具競爭力的福利、職涯發展與培訓機會及和諧健康之職場環境，讓員工為本集團成就付出精力的同時，亦獲得我們全力支持，使本集團與員工得以並駕齊驅。

#### 我們的員工

為求向顧客提供最優質的服務，以及使本集團把握將來的機遇及應對挑戰，本集團於招募員工時，只會著重其工作經驗、工作勝任能力及所能創造之價值，本集團將不會基於其性別、性取向、年齡、民族或種族出身、家庭狀況或任何其他個人特徵而進行歧視。

截至2025年12月31日，我們共聘用300名員工(2024財政年度：265名)，其中全部來自中國內地。其男女比例約為47%：53%(2024財政年度：49%：51%)，基本形成男女平等之情況，而且分佈於各個年齡層。此外，本集團亦聘用不同僱傭類型的人士，以提高員工之間的多元化和包容性，其中無限期合約的僱員佔26%，有限期合約的僱員佔68%，4%來自退休返聘合約的僱員，並有2%來自殘障個人僱傭合約的僱員。

在本集團服務超過五年的員工比例達31%(2024財政年度：36%)，而服務超過三年的更達42%(2024財政年度：45%)。此比例下降主要歸因於新入職員工加入及整體員工人數增加。服務超過三年的員工總數為218人，佔員工總數逾70%，反映本集團與員工之間已建立緊密關係。

## 員工待遇

為求達致本集團與員工並駕齊驅向著集團之目標發展，本集團為員工提供具競爭力之薪酬待遇，包括但不限於在職培訓、花紅獎金、差旅補貼等，而且亦會每季度及每半年按員工的工作表現進行績效考核，鼓勵員工為自己訂立更明確之目標，根據績效考核結果予以獎勵，按程度分為「表揚」、「嘉獎」及「晉級或授予榮譽稱號」三種，用以激勵員工之持續進步，亦能確保員工之表現符合本集團之期望及要求。本集團已為所有員工購買各項社會保險及繳存住房公積金。本集團會嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國社會保險法》、《住房公積金管理條例》及其他相關之法規，以保障員工應有之福利及提供最好的待遇。

## 工作與生活平衡

為了確保所有員工可以於工作與生活上取得平衡，並維持一個平衡健康的生活方式，我們實行標準工時制度，規定員工每日工作時間不得超過八小時，平均每周工作時間不得超過四十四小時。除了每周休假及國家之法定節日外，員工更另外享有產假、喪假、婚假及計劃生育假，而且本集團亦會按實際情況制定員工之休假制度，以確保員工有充足的休息時間。另外，本集團為員工提供各項員工設施，包括員工飯堂，及各類型之員工活動，以加強員工對集團之歸屬感。本集團亦有為員工安排工餘的團體活動，包括每月舉辦一次的員工生日會，讓不同部門的員工能從遊戲和交流增加彼此的熟悉度，透過溝通和一系列的活動體現團體合作、增進凝聚力，及加強員工之間的主動性和執行力。

於2025財政年度內，本集團的每月平均人員流失比率於2024財政年度輕微減少至約2.8%（2024財政年度：3.8%）。按年齡層劃分，員工平均流失率大約為5.8%（18-25歲）、3.5%（26-35歲）、2.1%（36-45歲）、1.1%（46-55歲）、3.4%（56-65歲）；以及按性別劃分的員工平均流失率大約為3.0%（男）及2.6%（女）。

# 環境、社會及 管治報告



員工生日會

新員工迎新跑



## B2. 健康與安全

我們承諾為員工提供安全之工作環境，並已實行下列措施。我們編有《消防應急預案》，列明發生火警意外時之處理方案，而我們亦定期舉辦防火培訓講座及消防演練，確保所有員工均能安全及有效應對。我們的辦公大樓設有防火設備，如滅火器箱及消防栓，並定期進行檢查以確保其保持良好的使用狀況。倘出現緊急情況，僱員可及時使用辦公室的急救箱進行及時應急的醫療救助。此外，本集團亦有定期購買勞動保護用品，以確保負責生產工作崗位的僱員在工作時有足夠的防禦裝備可供使用，從而促進工作環境的健康和安全。

如任何員工因工受傷，均可按照國家相關規定享受工傷待遇，本集團亦會提供足夠的工傷假期予員工工作充分休息。於2025財政年度，本集團未有工傷情況紀錄(2024財政年度：無)。若發生任何工傷事件，本集團亦會為受工傷之員工提供足夠之病假天數以供休養。於2025財政年度及於截至2024年及2023年之財政年度內，本集團均沒有錄得任何造成員工嚴重傷亡之事故，本集團會繼續致力向員工提供健康與安全之工作環境。



年度消防演練



我們的辦公室已裝置消防設備

# 環境、社會及 管治報告

## B3. 發展及培訓

我們了解員工之進步對集團持續發展是不可或缺的，故本集團為員工提供充足且有效之培訓，而且亦強調員工之工作勝任能力必須要達到本集團之期望及要求，方能令雙方相輔相成。所有新入職的員工均需要接受為期3個月的試用期及試用評估；過程中，部門負責人亦會按照員工的表現提供建議和意見，以確保他們的能力和表現符合公司的標準。

本集團設有《培訓管理》制度，持續提供內部及外部培訓予員工以提升其工作能力，如有任何員工於工作表現考核成績未如理想，本集團會為其提供額外培訓，以確保彼等皆能符合工作崗位之需求。除此以外，本集團亦會為前線員工提供入職培訓，讓員工熟悉部門及崗位之業務流程，以及有關員工守則，如人事制度及反貪污機制等，以便員工更容易融入及適應新工作環境。於每次培訓課程完成後，本集團均會聆聽每位員工之反饋意見以改善培訓內容，務求令每次培訓效果達致最大化。

於2025財政年度，本集團之受訓人數為123人（2024財政年度：217人），約佔總人數41%（2024財政年度：約82%），而總培訓時數為923小時（2024財政年度：1,736小時）。在2025年度，我們已對所有級別的員工進行培訓。前線員工受訓人數為106人，中層管理人員受訓人數為13人，高層管理人員受訓人數為4人；此外，若已受訓僱員按性別劃分的百分比分別為41%男性僱員及59%女性僱員。

另一方面，平均每位受訓員工接受約7.5小時（2024財政年度：8小時）之培訓。按性別劃分的每名員工的平均培訓時間，平均每位男性及女性僱員分別接受約2.7小時及3.4小時之培訓。為彰顯本集團致力提高員工工作能力及擴展員工培訓的決心，本集團未來將繼續推進各級別僱員之培訓。

## B4. 勞工準則

本集團嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》，為員工提供不低於當地法定最低工資之薪酬，亦不會僱用童工或出現強制勞動的情況。本集團於聘用新員工時，已由人力資源部門負責審核應聘者之身份證明文件，確保不會聘用未成年之童工。在2025財政年度，本集團並無重大違反勞工標準相關適用法律法規的情況。另外，本集團未有出現任何強制勞工之情況。本集團承諾今後均會保持嚴守法規之標準，如有任何員工面對或發現違規行為，皆可通過舉報機制向管理層通報，管理層將嚴肅對待事件並採取適當跟進行動。

## B5. 供應鏈管理

由於本集團之主營業務為設計設計與生產男士服裝，我們極為注重供應鏈管理。本集團的供應商主要為代工生產商(Original Equipment Manufacturers或(「**OEM**供應商」))，即由本集團提供設備與技術予製造商負責代為生產，而銷售責任則由本集團承擔。

於2025財政年度，我們與150家供應商合作，所有供應商均來自中國內地。我們的OEM供應商包括獨立採購原材料並交付制成品的廠商；及使用本集團供應的原材料及織物進行加工產品的廠商。在選擇供應商之過程中，我們會實施背景審查、評估供貨品質，並對生產設施進行現場考察，確保所有物料及貨品符合本集團之嚴格規格及標準。通過審查的供應商將列入合格供應商名單，並每季針對其定價、質量、效能、可靠性、準時供貨能力、信用評級進行考評。

本集團選擇信譽良好可靠的供應商，確保其能提供優質、價格合理及來源可持續的產品與服務。透過建立透明及獨立的採購進程，我們在提升競爭力的同時，亦促進股東及其他利益相關者的利益。藉由整合採購資源，並推動完善的供應商篩選與管理體系，本集團致力建立垂直整合之供應鏈管理系統，主動提供滿足客戶需求的全面解決方案。本集團鼓勵供應商參與企業社會責任活動，並恪守既定企業社會責任原則。在所有商業往來中，本集團堅持高道德標準，嚴禁提供或接受賄賂及其他任何不正當利益。儘管本集團核心業務不涉及環保產品或服務，仍然要求供應商遵守相關環保標準及法規，並盡可能節約資源。

# 環境、社會及 管治報告

## B6. 產品責任

為保持旗下服裝品牌之領導地位及持續發展，本集團所銷售之男士服裝及相關產品均達至甚至遠優於行業之質量標準，保障本集團之聲譽及公眾利益。此外，本集團非常重視與顧客間建立長遠互信關係，體現其秉持以客為本之宗旨。

### 質量控制

本集團要求供應商將原材料樣本送至國家認可之紡織服裝產品質量監督檢驗中心進行全面檢測。只有通過檢測的材料方會被採購。

質檢團隊監控OEM供應商生產流程的重要階段，以確保符合本集團的工藝及質量要求。在生產初期階段，本集團會對供應商所使用的原材料、半成品及部件進行現場查核及質量測試。

在生產初期階段，本集團將對OEM供應商於生產過程中使用的原材料、半成品及部件進行現場查核，並對上述項目實施質量測試。

在生產中期及最後階段，質檢團隊會進行抽樣檢驗，以確認成品的質量、工藝及尺寸符合合約要求。

針對現有存貨，質檢團隊實施隨機突擊檢查，並將樣本送至國家認可的檢測中心進行全面檢測，以確保其並未因物流或倉存過程造成質量問題。

據此，本集團於2025年未有發生已售或已運送產品因安全與健康理由而須回收的情況。

### 顧客投訴及退貨處理

作為處於先驅位置之服裝銷售商，本集團非常重視售後服務，以便與顧客建立良好互信的關係。我們已建立完善的售後服務管理系統，由售後專員專責處理客戶查詢及退貨事宜。售後專員以專業態度迅速回應投訴及要求，每宗個案均會詳實記錄問題性質及後續安排(包括退貨、換貨或返修等)，便於日後追蹤及持續改善。此等紀錄同時作為質檢團隊提升標準的參考依據。於2025財政年度，本集團共接獲14宗關於產品及服務的投訴(2024財政年度：9宗)，均由售後專員全面妥善處理。

## 會員制度

為吸引顧客與本集團建立長期持續之關係，本集團設有會員制度，顧客登記成為本集團之VIP會員均可享有額外之消費權益。本集團高度重視會員之私隱及個人資料，只有獲授權之員工才能接觸有關資料，本集團亦已與員工簽訂保密協議，禁止員工外洩顧客資料，以保障每位顧客之利益。

## 維護及保障知識產權

我們相當明白維護及保障只是產權的重要性，因此本集團會避免侵犯他人知識產權的情況，若發現本集團員工出現侵犯知識產權的行為，我們將採取零容忍政策，必要時或會考慮採取法律行動。

## B7. 反貪污

本集團已設立書面之反貪污政策，嚴禁任何賄賂、勒索、欺詐或洗黑錢的行為，以建立良好之商業運作組織架構，集團嚴禁的不誠信行為主要包括但不限於：

- 行賄及收賄；
- 提供非法政治獻金；
- 不當慈善捐贈或贊助；
- 提供或接受不合理禮物、款待或其他不正當利益；
- 其他認為不當的行為。

本集團要求員工嚴格依從《防止賄賂條例》，並要求供應商簽訂《陽光協議》，承諾於從事商業行為的過程中，不得直接或間接提供、承諾、要求或收受任何不正當利益，或做出其他違反誠信、不法或違反國家規定等不誠信行為，當中包括行賄及受賄、勒索、欺詐、洗黑錢等刑事犯罪行為及其他行為(如提供非法政治獻金、不當慈善捐贈或贊助、提供或接受不合理禮物、款待或其他不正當利益、侵害營業秘密、商標權、專利權、著作權及其他智慧財產權、從事不公平競爭之行為)等。本集團要求員工必須上報任何收取的利益，由本集團作最後定奪及處置。

# 環境、社會及 管治報告

於2025財政年度，本集團及其員工均沒有發生因貪污、受賄、勒索、欺詐或洗黑錢而被起訴的案件訴訟記錄。

為營造肅貪倡廉的工作環境，本集團提供反貪污培訓，確保員工理解集團的員工守則及防貪條例，強化其職場誠信意識與自律精神。此外，本集團安排專業的律師團隊為董事提供反貪污的培訓或講座，以加強他們在法律風險防範方面的理解。

## 舉報管道及政策

本集團已設立書面制度化之舉報專項事項督查流程，鼓勵員工對其發現或已被告知之舞弊及不道德行為進行舉報和投訴。投訴舉報人可向綜合辦公室如實提供情況，當接受舉報事項後，綜合辦公室會對其投訴內容展開調查。綜合辦公室會把舉報人相關個人資料保密、及根據反報復機制嚴格保護舉報員工及相關證人，並於有需要的情況下，把個案轉交相關外部機構處理。本集團訂有舉報政策，員工可藉此就本集團可能存在的不當行為匿名舉報，本集團亦可及時採取積極措施及適當行動，維持其完整性及長期可持續發展。儘管如此，本集團提醒員工捏造事實乃不道德行為。偽造證據或誣告他人或引致可能的法律行動，因此不鼓勵該等行為。

## B8. 社區投資

本集團秉持回饋社會的理念，除持續穩健經營企業發展外，積極展現企業核心價值的服務精神，融入社區關懷，以及社區參與的思維，持續傾力於各項教育文化及社會公益活動。

作為中國服裝馳名品牌，我們始終秉承「務實、進取、創新、共享」的企業核心價值觀，踐行公益，大愛無疆，不斷豐富公益實踐內容，持續深化品牌影響力，為社會慈善事業作出重大貢獻，致力於為社會正能量的傳播創造環境，引領更多的人到公益事業中來。

# 環境、社會及 管治報告

作為寧波服裝行業的傑出代表，我們一直秉持著強烈的社會責任感。多年來，我們一直致力於向需要人士捐贈冬衣，用行動體現關懷與溫暖。我們以行動證明，企業的力量不僅在於商業上的成功，更在於對社會責任的承擔。在未來的日子裡，我們將繼續延續這種仁愛精神，讓更多的人感受到冬日暖陽的溫暖，讓愛與溫情在更多的地方生根發芽，熠熠生輝。

於2025財政年度，我們共向慈善機構捐贈約人民幣300,000元。此外，我們亦組織員工參與慈善活動，我們資助寧波十所殘障特殊教育學校學生獎學金。

展望未來，本集團將堅守使命，積極展現深刻的社會責任感。憑藉堅定不移的承諾，我們將持續回饋服務社區，向弱勢群體傳遞關懷與溫暖，讓希望與正向影響力廣泛傳播。

獎學金贊助頒發儀式



# 環境、社會及 管治報告

## 環境層面數據

	2024財政年度	2025財政年度
<b>空氣污染排放物</b>		
總空氣污染排放物	13.7公斤	<b>29.2公斤</b>
空氣污染排放物排放密度	每輛車約3.4公斤	<b>每輛車約7.3公斤</b>
總氮氧化物(NOx)排放	12.8公斤	<b>27.6公斤</b>
總硫氧化物(SOx)排放量	0.2公斤	<b>0.1公斤</b>
總顆粒物(PM)排放量	0.7公斤	<b>1.5公斤</b>
<b>溫室氣體排放</b>		
總溫室氣體排放	494.0噸	<b>441.3噸</b>
溫室氣體排放密度	人均1.9噸	<b>人均1.5噸</b>
範圍一	29.9噸	<b>24.9噸</b>
範圍二	373.8噸	<b>332.4噸</b>
範圍三	90.3噸	<b>84.0噸</b>
<b>無害廢棄物</b>		
總廢紙棄置量	-	-
廢紙棄置量密度	-	-
<b>能源消耗</b>		
總電能消耗	655.5兆瓦時	<b>626.4兆瓦時</b>
總能源消耗	764.6兆瓦時	<b>717.1兆瓦時</b>
能源消耗密度	人均2.9兆瓦時	<b>人均2.4兆瓦時</b>
<b>水資源消耗</b>		
總水資源消耗	1,608.6立方米	<b>1,425.9立方米</b>
水資源消耗密度	人均6.1立方米	<b>人均4.8立方米</b>

## 社會層面數據

	2024財政年度	2025財政年度
<b>員工人數</b>		
總員工人數	265	<b>300</b>
<b>按性別劃分員工人數</b>		
男	131	<b>140</b>
女	134	<b>160</b>
<b>按年齡劃分員工人數</b>		
18歲以下	-	-
18-25歲	27	<b>28</b>
26-35歲	80	<b>75</b>
36-45歲	103	<b>137</b>
46-55歲	38	<b>47</b>
56歲以上	17	<b>13</b>
<b>按職級劃分員工人數</b>		
前線員工	220	<b>263</b>
中層管理人員	28	<b>23</b>
高級管理人員	17	<b>14</b>
<b>按工作年期劃分員工人數</b>		
1年以下	82	<b>88</b>
1-3年	63	<b>87</b>
3-5年	24	<b>32</b>
5-10年	44	<b>44</b>
10年以上	52	<b>49</b>
<b>按僱傭類型劃分員工人數</b>		
無限期合約	67	<b>77</b>
有限期合約	181	<b>203</b>
臨時工	1	<b>1</b>
退休返聘合約	10	<b>11</b>
殘障人士	6	<b>8</b>

# 環境、社會及 管治報告

	2024財政年度	2025財政年度
<b>按地區劃分員工人數</b>		
中國內地	265	<b>300</b>
<b>人員流失率</b>		
平均月流失比率	3.8%	<b>2.8%</b>
<b>按性別劃分之人員流失率</b>		
男	3.9%	<b>3.0%</b>
女	3.7%	<b>2.6%</b>
<b>按年齡劃分之人員流失率</b>		
18歲以下	–	–
18–25歲	7.8%	<b>5.8%</b>
26–35歲	4.7%	<b>3.5%</b>
36–45歲	3.1%	<b>2.1%</b>
46–55歲	1.9%	<b>1.1%</b>
56歲以上	1.5%	<b>3.4%</b>
<b>按地區劃分之人員流失率</b>		
中國內地	3.8%	<b>2.8%</b>
<b>健康與安全</b>		
呈報受傷數字	無工傷呈報	無工傷呈報
所失時數	無工傷呈報	無工傷呈報
<b>發展及培訓</b>		
僱員內部培訓總時數	1,736小時	<b>923小時</b>
獲培訓的員工總數	217	<b>123</b>
僱員人均平均受訓時數	8小時	<b>7.5小時</b>
獲培訓僱員百分比	82%	<b>41%</b>
<b>按性別劃分之員工培訓比例</b>		
男	42%	<b>41%</b>
女	40%	<b>59%</b>

# 環境、社會及 管治報告

	2024財政年度	2025財政年度
<b>按職級劃分之員工培訓比例</b>		
前線員工	81%	<b>86%</b>
中層管理人員	12%	<b>11%</b>
高級管理人員	7%	<b>3%</b>
<b>按性別劃分的員工完成培訓平均時數</b>		
男	6.7	<b>2.7</b>
女	6.4	<b>3.4</b>
<b>按職級劃分的員工完成培訓平均時數</b>		
前線員工	8.0	<b>7.5</b>
中層管理人員	8.0	<b>7.5</b>
高級管理人員	8.0	<b>7.5</b>
<b>供應鏈管理</b>		
合作供應商數目	149	<b>150</b>
<b>產品責任</b>		
接獲關於產品及服務的投訴數目	9	<b>14</b>
<b>反貪污</b>		
於報告期間向發行人或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件數目及訴訟結果	-	-
<b>社區投資</b>		
企業慈善捐助	約人民幣4,419,000元	約人民幣 <b>300,000</b> 元
僱員義務工作時數	22小時	<b>1</b> 小時
參與義務工作僱員人數	24	<b>2</b>

# 環境、社會及 管治報告

## 環境、社會及管治報告指南和參考

A. 環境		頁數
<b>A1. 排放物</b>		
	有關廢氣及溫室氣體排放、向水及土地的排污、有害及無害廢棄物的產生等的政策及遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例。	P.56
KPI A1.1	排放物種類及相關排放數據	P.57
KPI A1.2	於2025年1月1日廢除	不適用
KPI A1.3	所產生有害廢棄物總量(以噸計算)及(如適用)密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	P.60
KPI A1.4	所產生無害廢棄物總量(以噸計算)及(如適用)密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	P.60
KPI A1.5	描述所設定之排放目標及為達成這些目標所採取的步驟。	P.60
KPI A1.6	描述處理有害及無害廢棄物的方法、以及描述所設定之排放量目標及為達成這些目標所採取的步驟。	P.60
<b>A2. 資源使用</b>		頁數#
	有效使用資源(包括能源、水及其他原材料)的政策。	P.61
KPI A2.1	按類型劃分的直接及/或間接能源(如電、氣或油)總耗量(以千個千瓦11時計算)及密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	P.61
KPI A2.2	總耗水量及密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	P.61
KPI A2.3	描述能源使用效益目標及為達成這些目標所採取的步驟。	P.61
KPI A2.4	描述求取適用水源上可有任何問題,以及所訂立用水效益目標及為達成這些目標所採取的步驟。	P.62
KPI A2.5	製成品所用包裝材料的總量(以噸計算)及(如適用)每生產單位佔量。	P.62
<b>A3. 環境及天然資源</b>		頁數#
	減低發行人對環境及天然資源造成重大影響的政策。	P.63
KPI A3.1	描述業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動。	P.63

## B. 社會

本報告參考

### B1. 僱傭

頁數#

有關薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、假期、平等機會、多元化、反歧視以及其他待遇及福利的政策及遵守的法律及規例。

P.69

KPI B1.1 按性別、僱傭類型、年齡組別及地區劃分的僱員總數。

P.69

KPI B1.2 按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比率。

P.69

### B2. 健康與安全

頁數#

有關提供安全工作環境及保障僱員避免職業性危害的政策及遵守法律及規例。

P.72

KPI B2.1 在過往三年內(包括報告期間)因工作關係而死亡的人數及比率。

P.72

KPI B2.2 因工傷損失工作日數。

P.72

KPI B2.3 描述所採納的職業健康與安全措施，以及相關執行及監察方法。

P.72

### B3. 發展及培訓

頁數#

有關提升僱員履行工作職責的知識及技能的政策。描述培訓活動。

P.73

KPI B3.1 按性別及僱員類別(如高級管理層、中級管理層等)劃分的受訓僱員百分比。

P.73

KPI B3.2 按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數。

P.73

# 環境、社會及 管治報告

<b>B4. 勞工準則</b>		<b>頁數#</b>
有關防止童工或強制勞工的政策及遵守法律及規例。		P.74
KPI B4.1	描述檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工。	P.74
KPI B4.2	描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟。	P.74
<b>B5. 供應鏈管理</b>		<b>頁數#</b>
管理供應鏈的環境及社會風險政策。		P.74
KPI B5.1	按地區劃分的供應商數目。	P.74
KPI B5.2	描述有關聘用供應商的慣例，向其執行有關慣例的供應商數目、以及有關慣例的執行及監察方法。	P.74
KPI B5.3	描述有關識別供應鏈每個環節的環境及社會風險的慣例，以及相關執行及監察方法。	P.74
KPI B5.4	描述在揀選供應商時促使多用環保產品及服務的慣例，以及相關執行及監察方法。	P.74
<b>B6. 產品責任</b>		<b>頁數#</b>
有關所提供產品和服務的健康與安全、廣告、標籤及私隱事宜以及補救方法的政策及遵守法律及規例。		P.75
KPI B6.1	已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比。	P.75
KPI B6.2	接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法。	P.75
KPI B6.3	描述與維護及保障知識產權有關的慣例。	P.75
KPI B6.4	描述質量檢定過程及產品回收程序。	P.75
KPI B6.5	描述消費者資料保障及私隱政策，以及相關執行及監察方法。	P.76

<b>B7.反貪污</b>		<b>頁數#</b>
有關防止賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的政策及遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。		P.76
KPI B7.1	於匯報期內對發行人或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果。	P.76
KPI B7.2	描述防范措施及舉報程序，以及相關執行及監察方法。	P.77
KPI B7.3	描述向董事及員工提供的反貪污培訓。	P.77
<b>B8.社區投資</b>		<b>頁數#</b>
有關以社區參與來了解營運所在社區需要和確保其業務活動會考慮社區利益的政策。		P.77
KPI B8.1	專注貢獻範疇(如教育、環境事宜、勞工需求、健康、文化、體育)。	P.78
KPI B8.2	在專注範疇所動用資源(如金錢或時間)。	P.78

# 董事會 報告

董事會欣然提呈本年度的董事會報告及本集團的經審核綜合財務報表。

## 主要活動

本集團乃從事以FIRS及SHANSHAN兩個品牌在中國設計、推廣及銷售男士商務正裝及商務休閒裝，每個品牌具有不同的產品特色及品牌定位，以迎合特定年齡段及收入階層消費者的喜好。我們的產品主要面向尋求優質男裝產品的男性消費者。

## 末期股息

董事會議決建議不就本年度分派末期股息(2024年：人民幣10,672,000元)。

## 暫停辦理股份過戶登記

為釐定股東出席2025年度股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於2026年6月3日(星期三)至2026年6月8日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理任何股份過戶登記手續。

登記日期為2026年6月8日(星期一)及為確認股東符合資格出席2025年度股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票須於2026年6月2日(星期二)下午4時30分前送達本公司H股證券登記及過戶處寶德隆證券登記有限公司(地址為香港北角電氣道148號21樓2103B室)(就H股持有人而言)，以及本公司董事會辦公室註冊辦事處(地址為中國浙江省寧波市望春工業園雲林中路238號)(就內資股持有人(「內資股股東」)而言)，以供登記。

## 業務回顧

有關本集團業務之回顧及本集團本年度營運表現之討論及分析分別載列於本年報第7頁至第9頁及第10頁至第20頁之「主席報告」以及「管理層討論及分析」章節。

有關本公司或會面臨的潛在風險及不確定性以及主要財務表現指標之描述載於本年報第10頁至第20頁之「管理層討論及分析」及載於招股章程第34頁至第56頁「風險因素」章節內。此外，本公司之財務風險管理目標及政策載於綜合財務報表附註39。

除下文所述者外，有關本集團業務之未來發展於本年報內討論，分別載於本年報第7頁至第9頁及第10頁至第20頁之「主席報告」以及「管理層討論及分析」章節。

為了進一步建立其服裝品牌和發展業務，本公司已收購土地使用權，以建設一所含產品研發中心在內的綜合大樓、高端數字化智能製造廠房及數字化智能倉庫為其男士商務正裝及商務休閒裝所用，有關詳情請參閱本公司日期為2023年11月16日之公告及本公司日期為2023年12月2日之通函。本集團估計該項目的估計總成本將約為人民幣280百萬元，款額將以本集團內部資源及外部融資(如合適)撥付。由於該項目竣工投產後將使本集團獲得穩定的服裝產品供應，故董事會預計該項目將對本集團盈利帶來正面淨影響。

自2025年12月31日(即回顧財政年度末)起，並無發生影響本集團的其他重大事件。

## 環境、健康及安全

本集團業務於任何重大方面均遵守中國適用環境法律法規。本集團亦盡全力保障僱員的健康及安全。本集團配有若干應急藥物以備處理僱員的日常醫療事宜。在任何重大緊急的醫療情況下，本集團將即時將其僱員送至當地醫院治療。本集團亦僱用合資格的物業管理公司，為本集團園區提供物業安全服務。就董事會及本公司管理層所悉，本集團已於各重大方面遵守對本集團業務及營運有重大影響的相關法律法規。於本年度，本集團並無嚴重違反或不遵守適用法律法規的情況。就本集團環境政策之討論載於本年報第10頁至第20頁「管理層討論及分析」一節。有關詳情請參閱本年報所載環境、社會及管治報告。

# 董事會 報告

## 遵守相關法律及法規

於本年度，本集團並不知悉任何重大不遵守相關法律及法規的情況而對本集團的業務及營運構成重大影響。

## 與主要持份者的關係

就持份者關係而言，本集團深知其客戶、供應商及僱員對長期業務發展的重要性，因此專門與該等持份者建立及維持緊密及關懷的關係。

經確認本集團客戶及供應商對其業務營運起著重要作用，其通過以積極主動及有效的方式持續溝通，加強與業務夥伴的關係。尤其是，本集團與客戶保持聯絡，確保我們服務質素能滿足客戶需要及要求，因此將符合客戶的期望。此外，本集團亦致力與其供應商發展良好關係，確保為本集團日常營運穩定供應可靠及高質素的产品。

除上述外，本集團確認人力資本對其長期發展的重要性。本集團根據僱員的優勢及表現，提供公平和安全的工作環境及提供具競爭力的薪酬、福利及職業發展機會。本集團亦持續努力為僱員提供適當培訓及發展資源，旨在提供一個僱員可發揮其最大潛力及達致個人成長及職業發展的環境。

## 借款

本集團於2025年12月31日的借款詳情載於綜合財務報表附註29。

## 股本

本公司於本年度的股本變動詳情載於綜合財務報表附註31。

## 物業、廠房及設備

本年度本集團物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註16。

## 捐款

於本年度，本集團之慈善及其他捐款合共約人民幣300,000元(2024年：人民幣4,419,462元)。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於本年度，本公司並無贖回任何上市證券且本公司及其任何附屬公司並無購回或出售任何本公司上市證券(包括庫存股份銷售，如有)。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

## 儲備及可供分派儲備

於2025年12月31日，本公司的可供分派儲備(根據中國公司法的條文計算)約為人民幣96,375,648元(2024年：人民幣99,337,391元)。於本年度，本集團及本公司的儲備變動分別載於本年報第114頁的綜合權益變動表及綜合財務報表附註41b。

## 五年財務摘要

本集團於過往五個財政年度的業績及財務狀況概要載於本年報第5頁。

## 主要客戶及供應商

於本年度，本集團最大客戶及五大客戶合共佔本集團的營業額比例分別約為5.0%及13.0%(2024年：7.6%及14.7%)。

於本年度，本集團最大供應商及五大供應商合共佔本集團的採購比例分別約為26.5%及48.5%(2024年：27.9%及42.8%)。

於本年度，概無董事或彼等任何緊密聯繫人或任何股東(據董事所知，擁有已發行股份數目超過5%者)(不包括庫存股份，如有)於本集團任何五大客戶或供應商中擁有權益。

## 稅項減免

本公司上市證券持有人並無因持有本公司證券而有權獲得任何稅項減免。

# 董事會 報告

## 董事

於本年度和直至本報告日期在職的董事列載如下：

### 執行董事

駱葉飛先生  
曹陽先生  
嚴靜芬女士  
周玉梅女士

### 非執行董事

毛偉勇先生(於2025年2月24日獲委任)  
杜鵬先生(於2025年2月24日辭任)  
王明明先生(於2025年6月9日獲委任)  
沈金鑫先生(於2025年6月9日退任)

### 獨立非執行董事

周政寧先生  
王亞山先生  
武學凱先生

現任董事的履歷詳情載於本年報第21頁至第28頁。

## 董事資料變動

於本年度及直至本年度報告日期，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露之董事資料變動載列如下：

杜鵬先生於2025年2月24日舉行的本公司2025年第一次股東特別大會結束時辭任非執行董事。於杜鵬先生辭任後，毛偉勇先生已獲委任為非執行董事，自2025年2月24日起生效。

沈金鑫先生於2025年6月9日舉行的本公司2025年股東週年大會結束時退任非執行董事。於沈金鑫先生退任後，王明明先生已獲委任為非執行董事，自2025年6月9日起生效。

自2025年9月10日起，(i)駱葉飛先生不再擔任提名委員會主席；(ii)武學凱先生獲委任為提名委員會主席；及(iii)周玉梅女士獲委任為提名委員會成員。

## 董事及監事的服務合約

本公司董事會及監事會之全體成員服務期均於2025年6月9日開始，並將於2028年股東週年大會選舉第五屆董事會及監事會的日期屆滿。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條項下的因素書面發出的年度獨立性確認函。根據有關確認函，於本年度及直至本報告日期，本公司認為全體獨立非執行董事均具獨立性，並已符合上市規則第3.13條所載的獨立性指引。

於本年度，概無董事或監事與本集團任何成員公司訂立或擬訂立於一年後屆滿或本公司不得於一年內毋須作出賠償(法定賠償除外)而可終止的任何服務合同及／或委任函。

## 管理合約

於本年度，除僱員合約外，概無就本集團全部或任何重要部分業務的管理及行政訂立或存續任何合約。

## 獲准許的彌償條文

根據組織章程細則，且受香港法例第622章公司條例的條文規限，本公司需為每位董事及其他高級職員就履行其各自的職責而產生或蒙受或可能產生或蒙受的所有行動、費用、收費、損失、損害及開支，均可獲本公司以其資產彌償及補償，惟上述各項(如有)乃因其自身欺詐或不誠實的行為而產生或蒙受則除外。於本年度，本公司已為本公司董事、監事及高級職員安排購買適當的董事、監事及高級職員責任保險，而本公司董事、監事及高級職員的彌償條文及責任保險於截至本報告日期仍具效力。

## 董事、監事及最高行政人員於股份、相關股份及債券證的權益及淡倉

於2025年12月31日，本公司董事、監事及最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份、相關股份及債權證中擁有登記於根據證券及期貨條例第352條本公司須予存置的登記冊的權益及淡倉；或根據標準守則(被視為同樣適用於監事，適用程度與董事相同)已另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

# 董事會 報告

## 於內資股的好倉

董事／監事／ 最高行政人員姓名	股份類別	身份／權益性質	權益股份數目	佔相關 類別股份 概約持股 百分比	佔股份 總數概約 持股百分比
駱葉飛先生 (「駱先生」) <sup>(附註1)</sup>	內資股	受控法團權益／ 公司權益； 配偶權益／ 家族權益； 實益擁有人／ 個人權益	52,021,000	52.021%	38.996%
周玉梅女士 (「周玉梅女士」) <sup>(附註1及2)</sup>	內資股	受控法團權益／ 公司權益； 配偶權益／ 家族權益	52,021,000	52.021%	38.996%

附註：

- (1) 駱先生(執行董事兼主席已於及被視為於52,021,000股內資股中擁有證券及期貨條例第XV部界定的權益，相當於本公司已發行內資股總數的52.021%及已發行股份總數的38.996%，包括(i)14,674,000股內資股由駱先生直接擁有；(ii)13,335,000股內資股由陝西茂葉實益擁有，而陝西茂葉由駱先生及其妻子周玉梅女士分別擁有80%及20%權益。周玉梅女士亦為陝西茂葉的唯一董事(根據證券及期貨條例，駱先生和周玉梅女士各自被視為於陝西茂葉持有的內資股中擁有權益)；及(iii)24,012,000股內資股由寧波聯康財實益擁有，該公司由駱先生擁有65.10%權益。
- (2) 周玉梅女士為執行董事及駱先生的妻子。根據證券及期貨條例，周玉梅女士被視為於駱先生擁有權益的相同數目內資股中擁有權益。

除上文所披露者外及據董事所知，於2025年12月31日，概無本公司董事、監事及最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有或被視為擁有登記於根據證券及期貨條例第352條本公司須予存置的登記冊內的任何其他權益或淡倉；或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何其他權益或淡倉。

## 主要股東及其他人士於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年12月31日，據任何董事或本公司最高行政人員所知或所獲通知，於本公司股份及相關股份中擁有登記於根據證券及期貨條例第336條本公司須予存置之登記冊內的權益或淡倉之法團或人士（本公司董事、監事或最高行政人員除外）如下：

### 於內資股的好倉

主要股東姓名／名稱	股份類別	身份／權益性質	權益股份數目	佔相關類別 股份持股 概約百分比	佔股份總數 概約持股 百分比
寧波杉杉股份有限公司 （「杉杉股份」） <small>（附註2及10）</small>	內資股	實益擁有人／ 個人權益	25,834,600	43.774%	32.814%
	內資股	持有保證權益之 人士／其他權益	17,938,931		
杉杉集團有限公司 （「杉杉集團」） <small>（附註3及10）</small>	內資股	受控法團權益／ 公司權益	25,834,600	43.774%	32.814%
	內資股	受控法團權益／ 公司權益	17,938,931		
寧波甬港服裝投資有限公司 （「寧波甬港」） <small>（附註4及10）</small>	內資股	受控法團權益／ 公司權益	25,834,600	43.774%	32.814%
	內資股	受控法團權益／ 公司權益	17,938,931		
杉杉控股有限公司 （「杉杉控股」） <small>（附註5及10）</small>	內資股	受控法團權益／ 公司權益	25,834,600	43.774%	32.814%
	內資股	受控法團權益／ 公司權益	17,938,931		

# 董事會 報告

主要股東姓名／名稱	股份類別	身份／權益性質	權益股份數目	佔相關類別 股份持股 概約百分比	佔股份總數 概約持股 百分比
寧波青剛投資有限公司 (「青剛投資」) <small>(附註6及10)</small>	內資股	受控法團權益／ 公司權益	25,834,600	43.774%	32.814%
	內資股	受控法團權益／ 公司權益	17,938,931		
已故的鄭永剛先生(「鄭先生」) <small>(附註1、7及10)</small>	內資股	受控法團權益／ 公司權益	25,834,600	63.182%	47.363%
	內資股	受控法團權益／ 公司權益	37,347,000		
周繼青女士(「周女士」) <small>(附註7及10)</small>	內資股	受控法團權益／ 公司權益	25,834,600	43.774%	32.814%
	內資股	受控法團權益／ 公司權益	17,938,931		
寧波聯康財 <small>(附註8)</small>	內資股	實益擁有人／ 個人權益； 提供證券權益之 人士／ 其他權益	24,012,000	24.012%	18.000%
陝西茂葉 <small>(附註9)</small>	內資股	實益擁有人／ 個人權益	13,335,000	13.335%	9.996%
趙咏芝女士	內資股	實益擁有人／ 個人權益	12,806,400	12.806%	9.600%
張金燦先生	內資股	實益擁有人／ 個人權益	6,670,000	6.670%	5.000%

附註：

- (1) 鄭先生已於2023年2月10日辭世。
- (2) 杉杉股份為於中國成立的股份有限公司，其已發行股份於上海證券交易所上市(股份代號：600884)。根據聯交所權益披露內容，杉杉股份由杉杉集團、寧波朋澤貿易有限公司(杉杉集團持有其100%註冊資本的法團)、杉杉控股、寧波市鄞州捷倫投資有限公司(杉杉控股持有其100%註冊資本的法團)、已故鄭先生及其他公眾股東分別擁有約34.55%、約9.07%、約3.19%、約3.44%、約0.03%及約49.72%權益。根據杉杉股份2025年第三季度報告披露的最新持股情況，前述股東分別擁有杉杉股份約14.24%、約9.13%、約1.65%、約1.32%、約0.03%、約73.63%權益。
- (3) 杉杉集團直接於杉杉股份約34.55%(根據杉杉股份2025年第三季度報告，14.24%)註冊股本中擁有權益及透過寧波朋澤貿易有限公司間接於杉杉股份約9.07%(根據杉杉股份2025年第三季度報告，9.13%)註冊資本中擁有權益，(連同杉杉控股)控制杉杉股份大多數董事會。根據證券及期貨條例，杉杉集團被視為杉杉股份於其中擁有權益的相同數目的內資股中擁有權益。
- (4) 寧波甬港於杉杉集團約10.00%(根據杉杉股份2024年報，8.67%)註冊資本中擁有權益，(連同杉杉控股)控制杉杉股份大多數董事會。根據證券及期貨條例，寧波甬港被視為杉杉股份於其中擁有權益的相同數目的內資股中擁有權益。
- (5) 杉杉控股直接於杉杉股份約3.19%(根據杉杉股份2025年第三季度報告，1.65%)註冊股本中擁有權益。此外，杉杉控股(a)透過(i)寧波甬港(杉杉控股擁有其約97.65%註冊資本權益的法團)；及(ii)杉杉集團(杉杉控股直接擁有約51.8%權益及透過寧波甬港間接擁有約10.00%權益的法團)間接於杉杉股份約34.55%(根據杉杉股份2025年第三季度報告，14.24%)註冊股本中擁有權益；及(b)透過寧波朋澤貿易有限公司(杉杉集團之全資附屬公司)間接於杉杉股份約9.07%(根據杉杉股份2025年第三季度報告，9.13%)註冊股本中擁有權益；及(c)透過其全資附屬公司寧波市鄞州捷倫投資有限公司間接於杉杉股份約3.44%(根據杉杉股份2025年第三季度報告，1.32%)註冊股本中擁有權益。根據證券及期貨條例，杉杉控股被視為杉杉股份於其中擁有權益的相同數目的內資股中擁有權益。
- (6) 青剛投資於杉杉控股約44.55%(根據杉杉股份2024年報，40.54%)註冊資本中擁有權益。根據證券及期貨條例，青剛投資被視為杉杉股份於其中擁有權益的相同數目的內資股中擁有權益。
- (7) 青剛投資由已故鄭先生及周女士分別擁有51%及49%權益。根據證券及期貨條例，已故鄭先生及周女士均被視為杉杉股份於其中擁有權益的相同數目的內資股中擁有權益。
- (8) 寧波聯康財由駱先生擁有65.10%權益。毛偉勇先生(非執行董事)持有寧波蛋殼企業管理合夥企業(有限合夥)(「蛋殼企業」)50%出資額，而蛋殼企業持有寧波聯康財19%股權。於2023年12月8日，寧波聯康財以杉杉股份為受益人為應付予杉杉股份的款項提供17,938,931股內資股的擔保。
- (9) 陝西茂葉由駱先生(執行董事)以及周玉梅女士(執行董事及駱先生的妻子)分別擁有80%及20%權益。根據證券及期貨條例，駱先生及周玉梅女士各自被視為於陝西茂葉持有的內資股中擁有權益。
- (10) 於2023年12月8日，寧波聯康財以17,938,931股內資股為應付予杉杉股份的款項向杉杉股份提供擔保。因此，根據證券及期貨條例，杉杉集團、寧波甬港、杉杉控股、青剛投資、已故鄭先生及周女士(透過直接或間接權益)各自被視為於上述杉杉股份持有的內資股保證權益中擁有權益。

除上文所披露者外及據董事或本公司最高行政人員所知或所獲通知，於2025年12月31日，概無任何其他法團或人士(本公司董事、監事或最高行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有登記於根據證券及期貨條例第336條本公司須予存置之登記冊內的權益或淡倉。

# 董事會 報告

## 購買股份或債權證的安排

本公司或其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司於本年度內任何時間概無訂立任何安排，致使董事或監事可透過購買本公司或其任何其他法人團體之股份或債權證而獲取利益。

## 股票掛鉤協議

本公司於本年度內或本年度末時並無訂立任何股票掛鉤協議。

## 董事及監事於競爭業務中的權益

於本年度及直至本報告日期，概無董事、監事或本公司控股股東、彼等各自的緊密聯繫人從事與本集團業務直接或間接競爭或可能競爭的任何業務(除本集團業務外)或於該等業務中擁有任何權益，該等人士與本集團亦無任何其他須於本報告披露的利益衝突。

## 董事及監事於交易、安排及合約的權益

除本年報所披露者外，於本年度內或本年度末時，董事或監事，或與董事或監事相關的實體概無於本公司或其任何附屬公司或控股公司之重大交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

## 控股股東於重大合約中的權益

除下文「關連交易」及「持續關連交易」各段所披露者外，於本年度內或本年度末時，概無本公司或其任何附屬公司作為訂約方而控股股東或其任何附屬公司作為另一訂約方就本集團業務訂立重大合約(無論是否就向本公司提供服務)。

## 優先購股權

組織章程細則或中國公司法並無有關優先購股權之條文規定本公司須向現有股東按比例提呈發售新股份。

## 關聯方交易

除「關連交易」各段所披露者外，載於綜合財務報表附註33的所有其他關聯方交易並不構成須遵守上市規則第14A章之披露規定的關連交易或持續關連交易。就本報告所披露的關連交易及持續關連交易而言，本公司已確認其已遵守上市規則第14A章的披露規定，且所有該等交易乃於一般及日常業務中進行。

## 關連交易

於本年度，本集團與被視為上市規則第14A章項下關連人士的各方訂有以下關連交易：

### 1. 與杉杉集團訂立的商標許可協議

於2021年9月30日，本公司與杉杉集團訂立商標許可協議（「商標許可協議」），據此，杉杉集團同意授予本集團就其業務營運使用特許商標（「特許商標」）的獨家許可，以及授權第三方僅就本集團業務營運使用特許商標的權利。商標許可協議自2022年1月1日起為期四年。在該商標許可協議項下，本公司應付杉杉集團的許可費總額為人民幣3,900,000元。根據商標許可協議，於2025年，本公司將支付許可費人民幣1,500,000元。

杉杉集團可通過杉杉股份於本公司任何股東大會上控制行使10%或以上的表決權。因此，根據上市規則，杉杉集團為本公司之關連人士。有關進一步詳情，請參考本公司於2021年9月30日之公告。

## 持續關連交易

於本年度，本集團與被視為上市規則第14A章項下關連人士的各方訂有以下持續關連交易：

### A. 獲全面豁免遵守有關申報、年度審核、公告及獨立股東批准規定的持續關連交易

#### 1. 與杉杉股份及杉杉集團訂立的商標許可協議

於2016年5月20日，本公司分別與杉杉股份及杉杉集團訂立商標許可協議（統稱為「豁免商標許可協議」），據此，杉杉股份及杉杉集團各自同意按永久、獨家及免收許可費基準授權本公司使用以彼等各自名義註冊的服裝、配飾、箱包、鞋履及帽子類別下的商標（「許可商標」），並授權本公司向本集團任何成員公司及第三方轉許許可商標。有關豁免商標許可協議的進一步詳情，請參閱招股章程「關連交易」一節。

杉杉股份及杉杉集團均為本公司主要股東，因此，根據上市規則為本公司之關連人士。

上市後，豁免商標許可協議及其項下擬進行之交易構成最低限額持續關連交易，並將獲豁免遵守上市規則第14A章下有關申報、年度審核、公告及獨立股東批准的規定。

## 2. 與杉杉股份的附屬公司訂立的供貨框架協議

於2024年12月13日，本公司與買方(上海杉杉新材料有限公司、寧波杉杉新材料科技有限公司、湖州杉杉新能源科技有限公司、福建杉杉科技有限公司、郴州杉杉新材料有限公司、內蒙古杉杉科技有限公司、內蒙古杉杉新材料有限公司、四川杉杉新材料有限公司及雲南杉杉新材料有限公司)訂立供應框架協議(「供應框架協議」)，據此，本公司同意出售而買方同意採購工廠制服，期限為2025年1月1日至2025年12月31日。供應框架協議項下擬進行的交易於截至2025年12月31日止年度的年度上限預期為人民幣2,500,000元。於本年度的實際交易金額約為人民幣741,552元，並無超出年度上限金額。

買方為本公司主要股東杉杉股份的附屬公司，故根據上市規則，杉杉股份及買方均為本公司的關連人士。

供應框架協議項下擬進行之交易構成最低限額持續關連交易，並將獲豁免遵守上市規則第14A章下有關申報、年度審核、公告及獨立股東批准的規定。

獨立非執行董事已檢討上述持續關連交易並確認該等交易：

- a. 於本集團的日常一般業務過程中訂立；
- b. 按正常或最佳的商業條款訂立；及
- c. 根據監管該等交易的協議，按公平合理及符合股東整體利益的條款訂立。

# 董事會 報告

根據《上市規則》第14A.56條，董事會已委聘本公司核數師以根據香港核證委聘準則第3000號「審核或審閱過去財務資料以外的核證委聘」，並參照香港會計師公會頒佈的實務說明第740號「關於《上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」就上文所載持續關連交易執行若干程序。核數師已就持續關連交易的審查結果及結論向董事會發出載有其無保留意見的函件且本公司核數師已確認，彼等概無注意到有任何事項致使彼等認為上述任何持續關連交易：

- a. 未經董事會批准；
- b. 於所有重大方面並未根據本集團的定價政策及規管交易的相關協議訂立；及
- c. 上述持續關連交易的總金額已超過上限。

## 退休計劃

本集團根據中國及香港相關規則及法規參加各類退休福利計劃。退休福利計劃詳情載於綜合財務報表附註4(j)。

## 充足公眾持股量

根據本公司可取得的公開資料及據董事所知，於本年度及截至本報告日期，本公司已發行股份中有超過25%由公眾持有，符合《上市規則》的規定。

## 獨立核數師

於過往三個年度，概無獨立核數師變動。

本集團於本年度的綜合財務報表已由獨立核數師香港立信德豪會計師事務所審核，其將於應屆股東週年大會退任，惟合資格並願意膺選連任。

代表董事會  
主席  
駱葉飛

中國寧波，2026年3月20日

回顧2025年度，監事會根據中國公司法、公司章程、《監事會議事規則》及上市規則的相關規定，認真履行監督職責，維護股東及本公司的利益，勤勉主動地開展工作。

監事會由三名成員組成。監事會主席為周丹娜女士，王一軍先生及楊依女士為監事會成員。

## 一、監事會會議情況

於2025年12月31日，監事會共舉行會議四(4)次，會議的召集及召開均符合相關法規和組織章程細則的要求，並妥為送達通知及符合法定人數。監事會審議、審查的主要事項包括：

- a. 審查了2024年年度報告、2025年中期報告；
- b. 審查了2024年經審核綜合財務報表及獨立核數師報告及2024年度利潤分配議案；
- c. 審議通過了2024年度監事會工作報告。

於2025年12月31日，監事會成員依法出席或列席了所有股東大會和董事會會議，對董事會會議及股東大會的議事事項及程序的合法性實施監督。於本年度，本公司未發生監事代表公司向董事交涉對董事起訴的事項。

## 二、監事會對有關事項的獨立意見

### 1. 財務報告

本公司按照香港財務報告準則編製的2025年度財務報告已經香港立信德豪會計師事務所審計，而其已出具了無保留意見的審計報告，真實而公允地反映了本公司2025年12月31日的財務狀況以及2025年度的經營成果和資金情況。

### 2. 關聯方交易

監事會對本年度內本公司於其各自關聯人士發生的關聯方交易進行審查，認為均滿足聯交所及其適用法律的有關規定，發生的關聯方交易價格合理，公開及公允，並無發現損害本公司或股東整體利益的事項。

# 監事會 報告

## 3. 內部控制情況

本年度內，本公司持續加強和完善內部控制體系建設，內部控制的健全性和有效性不斷提高，監事會未發現本公司存在內部控制設計或執行方面的重大缺陷。

## 4. 股東大會決議執行情況

監事會對董事會2025年內提交股東大會審議的各項報告和提案沒有異議，對股東大會決議的執行情況進行了監督，認為董事會認真執行了股東大會的相關決議。

## 5. 依法合規經營情況

於本年度內，本公司的運作正常及合理，並遵守各項適用法律、法規、規則及組織章程細則。監事會未發現本公司任何董事、高級管理人員履職時有任何違反法律法規、組織章程細則或損害本公司及股東利益的行為。

杉杉品牌運營股份有限公司

監事會

2026年3月20日



Tel : +852 2218 8288  
Fax: +852 2815 2239  
www.bdo.com.hk

25<sup>th</sup> Floor Wing On Centre  
111 Connaught Road Central  
Hong Kong

電話：+852 2218 8288  
傳真：+852 2815 2239  
www.bdo.com.hk

香港干諾道中111號  
永安中心25樓

致杉杉品牌運營股份有限公司股東  
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

## 意見

吾等已審核載於第111至194頁之杉杉品牌運營股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)之綜合財務報表，此等綜合財務報表包括於2025年12月31日之綜合財務狀況表與截至該日止年度之綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註(包括重要會計政策資料)。

吾等認為，綜合財務報表已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則會計準則真實而公平地反映 貴集團於2025年12月31日之綜合財務狀況以及其截至該日止年度之綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港公司條例之披露規定妥為編製。

## 意見基礎

吾等按照香港會計師公會頒佈之香港核數準則(「香港核數準則」)執行了審核工作。吾等於該等準則項下之責任於本報告「核數師就審核綜合財務報表須承擔之責任」一節中詳述。根據香港會計師公會頒佈適用於公眾利益實體財務報表之審核之「專業會計師的操守守則」(「守則」)，吾等獨立於 貴集團，並已根據守則履行其他道德責任。吾等相信，吾等所獲得之審核憑證能充足及適當地為吾等之意見提供基礎。

## 關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據吾等的專業判斷，認為對本期綜合財務報表之審核最為重要之事項。此等事項是在對綜合財務報表整體進行審核並形成意見的背景下來進行處理，吾等不對此等事項提供單獨的意見。

吾等的審核中識別之關鍵審核事項概述如下：

- 存貨撥備
- 貿易應收款項之減值評估
- 物業、廠房及設備以及使用權資產之減值評估

# 獨立核數師 報告

## 關鍵審核事項(續)

### 存貨撥備

(參閱綜合財務報表附註5d及22)

於2025年12月31日，存貨的賬面淨值約為人民幣222,360,505元。截至2025年12月31日止年度，就存貨撇減作出的撥備約為人民幣2,313,581元，其包括原材料撇減撥備人民幣961,594元及製成品撇減撥備人民幣1,351,987元。

存貨撥備的評估涉及管理層判斷及估算，其中考慮存貨貨齡、過往銷售模式，同時會主要按最新售價將存貨賬面值與其估計可變現價值作比較。此外，所有存貨會定期進行盤點，以釐定是否需就任何已識別過時存貨作撥備。

因此，存貨撇減評估被視為關鍵審核事項。

### 吾等的回應

吾等就管理層的存貨撇減評估進行的主要程序包括：

- 了解及評核 貴集團的存貨撥備政策、評估基準及管理層識別滯銷及過時存貨的過程；
- 抽樣檢討及評估該等存貨可變現淨值的估算；
- 檢討存貨的賬齡，並分析過時存貨及其相關撇減價值撥備的程度；
- 參考採購發票及後續銷售記錄，抽樣檢查採購成本及售價的測試；及
- 重新計算撇減價值撥備。

## 關鍵審核事項(續)

### 貿易應收賬款減值評估

(參閱綜合財務報表附註5e及23)

於2025年12月31日，貴集團之貿易應收賬款總額為人民幣198,690,013元，貿易應收賬款的減值撥備為人民幣22,373,974元。該等應收款項面臨無法收回的風險。貴集團已選用簡化法計量貿易應收賬款的虧損撥備，並已根據全期預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)計算預期信貸虧損。貴集團已根據貴集團過往信貸虧損經驗設立撥備矩陣，並按債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

管理層作出評估後，年內於損益內確認貿易應收賬款之減值虧損人民幣995,817元。

由於管理層評估過程的複雜性且涉及重要判斷，吾等認為應收貿易賬款的減值評估屬於關鍵審計事項。

### 吾等的回應

吾等就管理層關於貿易應收賬款的減值評估進行的主要審核程序包括：

- 了解管理層評估貿易應收賬款減值的程序；
- 通過檢查管理層用於做出判斷的資料，包括測試歷史違約數據的準確性，評估預期信貸虧損率是否根據當前經濟狀況及前瞻性資料進行適當調整，評價管理層虧損撥備估算的合理性；
- 檢查預期信貸虧損模型所用輸入數據的完整性及相關性；及
- 抽樣測試貿易應收賬款賬齡分析的原始文件。

# 獨立核數師 報告

## 關鍵審核事項(續)

### 物業、廠房及設備以及使用權資產減值評估

(請參閱綜合財務報表附註5a、16及17)

於2025年12月31日，貴集團有物業、廠房及設備人民幣141,863,575元以及使用權資產人民幣62,337,326元。年內，已就虧損零售店對物業、廠房及設備以及使用權資產進行減值評估，並分別撥備人民幣1,127,682元及人民幣245,246元。

管理層將每個零售店視為一個獨立的現金產生單位，因為每個商店產生獨立的現金流量，在很大程度上獨立於其他資產產生的現金流量。貴集團根據虧損零售店的現金流量預測釐定減值撥備。評估過程本質上是主觀的，並且取決於多項估計，包括預算銷售增長率、店舖的預算毛利率及貼現率。

由於涉及重大管理層判斷及估計水平，此被認為是一項關鍵審核事項。

### 吾等的回應

吾等就管理層的物業、廠房及設備以及使用權資產減值評估進行的主要程序包括：

- 了解管理層就已識別物業、廠房及設備以及已識別使用權資產之減值評估採用的程序及基準；
- 評估對使用價值計算(包括經參考過往表現、管理層對市場發展的預期及貴集團的未來營運計劃的預算銷售增長率及預算毛利率)當中管理層所作出的主要假設及估計的合理性；
- 參照現行市場無風險利率及行業特定風險因素，評估使用價值計算所用折現率的合理性；及
- 參照現行的會計準則評估物業、廠房及設備以及使用權資產減值評估在綜合財務報表中的披露。

## 年報內其他資料

貴公司董事(「董事」)須對其他資料負責。其他資料包括 貴公司年報所載資料，惟不包括綜合財務報表及核數師報告。

吾等對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等亦不會對其他資料發表任何形式的核證結論。

就吾等審核綜合財務報表而言，吾等的責任為閱讀其他資料，於此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或似乎存在重大錯誤陳述。基於吾等已執行的工作，倘吾等認為此其他資料有重大錯誤陳述，吾等須報告該事實。於此方面，吾等並無任何報告。

## 董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則及香港公司條例之披露規定，編製真實而公平的綜合財務報表，並落實其認為編製綜合財務報表所必要之內部監控，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

於編製綜合財務報表時，董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營相關的事項，並運用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營或別無其他實際的替代方案。

董事亦負責監管 貴集團之財務申報程序。審核委員會協助董事履行此方面之職責。

## 核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

吾等的目標為就綜合財務報表整體是否不存在因欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述取得合理核證，並出具包括吾等意見的核數師報告。本報告乃依據吾等的委聘條款僅為 閣下(作為一個整體)而編製，並不可用作其他用途。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

# 獨立核數師 報告

## 核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任(續)

合理核證是高水平的核證，但不能保證按照香港核數準則進行的審核，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可因欺詐或錯誤產生，倘個別或整體在合理預期情況下可影響使用者根據該等綜合財務報表作出的經濟決策時，則被視為重大錯誤陳述。

吾等根據香港核數準則執行審核的工作之一，是在審核的過程中運用專業判斷及保持專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的審核憑證，為吾等意見提供基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述或凌駕內部監控的情況，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核相關的內部監控，以設計適當的審核程序，惟並非旨在對 貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計及相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基準的恰當性作出結論，並根據所獲取的審核憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘吾等認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。倘有關披露不足，則應當修改吾等的意見。吾等的結論乃基於截至吾等的核數師報告日期止所得的審核憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容(包括披露)，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 規劃及進行集團審計，以就 貴集團中實體或業務單位的財務資料獲取充分及適當的審計證據，作為對 貴集團財務報表發表意見的基礎。吾等負責指導、監督及檢討就集團審計進行的審計工作。吾等對審計意見承擔全部責任。

## 核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任(續)

除其他事項外，吾等與審核委員會溝通了計劃的審核範圍、時間安排、重大審核發現等，包括吾等在審核中識別出內部控制的任何重大缺陷。

吾等亦向審核委員會提交聲明，說明吾等已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響吾等獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，採取降低威脅的措施或所應用的防範措施。

從與董事溝通的事項中，吾等確定哪些事項對本期綜合財務報表的審核最為重要，因而構成關鍵審核事項。吾等在吾等的核數師報告中描述此等事項，除非法律及法規不允許公開披露此等事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在吾等報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，吾等決定不應在報告中溝通該事項。

香港立信德豪會計師事務所有限公司  
執業會計師

黎卓威  
執業證書編號P07921  
香港，2026年3月20日

# 綜合損益及 其他全面收入表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
收入	6	<b>862,800,867</b>	1,006,620,320
銷售成本		<b>(528,313,777)</b>	(627,421,780)
毛利		<b>334,487,090</b>	379,198,540
其他收入	7	<b>592,530</b>	1,062,271
其他收益及虧損淨額	8	<b>3,406,543</b>	(3,100,156)
銷售及分銷開支		<b>(283,829,485)</b>	(281,841,736)
行政開支		<b>(36,444,106)</b>	(41,919,741)
物業、廠房及設備減值虧損	16	<b>(1,127,682)</b>	(765,613)
使用權資產減值虧損	17	<b>(245,246)</b>	(1,862,667)
貿易應收賬款減值虧損淨額	23	<b>(995,817)</b>	(851,735)
按金及其他應收款項減值虧損淨額	24	<b>(180,417)</b>	(326,826)
財務費用	9	<b>(4,432,795)</b>	(5,634,254)
應佔一間聯營公司業績		<b>579,927</b>	547,790
應佔一間合營企業業績		<b>-</b>	(20,706)
除所得稅前溢利	10	<b>11,810,542</b>	44,485,167
所得稅開支	13	<b>(3,914,110)</b>	(11,311,639)
本公司擁有人應佔年內溢利及全面收入總額		<b>7,896,432</b>	33,173,528
本公司擁有人應佔每股盈利	14	<b>0.06</b>	0.25

# 綜合 財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	16	<b>141,863,575</b>	67,484,573
使用權資產	17	<b>62,337,326</b>	59,209,760
無形資產	18	<b>3,162,932</b>	4,888,171
於一間聯營公司的權益	19	<b>7,850,855</b>	7,270,928
於一間合營企業的權益	20	<b>865,214</b>	865,214
預付款項、按金及其他應收款項	24	<b>13,426,631</b>	2,007,608
已抵押存款	25	-	2,172,445
遞延稅項資產	21	<b>21,704,682</b>	20,266,187
非流動資產總值		<b>251,211,215</b>	164,164,886
<b>流動資產</b>			
存貨	22	<b>222,360,505</b>	278,221,780
貿易應收賬款及應收票據	23	<b>176,460,203</b>	239,825,926
預付款項、按金及其他應收款項	24	<b>29,299,462</b>	21,110,891
按公平值計入損益的金融資產		<b>487,967</b>	645,910
應收一名主要股東款項	33(c)	-	624,293
已抵押存款	25	<b>2,578,026</b>	8,500,000
現金及現金等價物	25	<b>110,065,336</b>	106,457,075
流動資產總值		<b>541,251,499</b>	655,385,875
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及應付票據	26	<b>138,899,147</b>	216,080,405
合約負債	27	<b>10,515,313</b>	31,810,323
其他應付款項及應計費用	28	<b>110,170,290</b>	111,411,616
計息銀行借貸	29	<b>170,000,000</b>	145,000,000
應付一間合營企業款項	20	<b>875,000</b>	875,000
應付一名主要股東款項	33(d)	<b>1,415,094</b>	2,835,849
應付所得稅		<b>226,480</b>	6,116,686
租賃負債	30	<b>16,083,951</b>	11,474,289
流動負債總額		<b>448,185,275</b>	525,604,168
流動資產淨值		<b>93,066,224</b>	129,781,707
資產總值減流動負債		<b>344,277,439</b>	293,946,593

# 綜合 財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項及應計費用	28	<b>11,970,000</b>	11,460,000
計息銀行借貸	29	<b>52,696,455</b>	–
租賃負債	30	<b>6,110,103</b>	6,210,144
非流動負債總額		<b>70,776,558</b>	17,670,144
<b>資產淨值</b>		<b>273,500,881</b>	276,276,449
<b>資本及儲備</b>			
股本	31	<b>133,400,000</b>	133,400,000
儲備	32	<b>140,100,881</b>	142,876,449
<b>權益總額</b>		<b>273,500,881</b>	276,276,449

第111至194頁之綜合財務報表已於2026年3月20日獲董事會批准及授權刊發，並由以下人士代其簽署：

代表各董事

董事  
駱葉飛

董事  
嚴靜芬

# 綜合 權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	股本 人民幣元 (附註31)	資本儲備 人民幣元 (附註32(a))	法定盈餘 儲備 人民幣元 (附註32(b))	合併儲備 人民幣元 (附註32(c))	建議 末期股息 人民幣元	累計利潤 人民幣元	權益總額 人民幣元
<b>2024年1月1日</b>	133,400,000	73,109,956	10,434,068	(41,226,670)	10,672,000	67,385,567	253,774,921
年內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	33,173,528	33,173,528
轉撥至法定盈餘儲備	-	-	1,221,704	-	-	(1,221,704)	-
已支付2023年末期股息(附註15)	-	-	-	-	(10,672,000)	-	(10,672,000)
2024年建議末期股息	-	-	-	-	10,672,000	(10,672,000)	-
<b>於2024年12月31日 及2025年1月1日</b>	<b>133,400,000</b>	<b>73,109,956</b>	<b>11,655,772</b>	<b>(41,226,670)</b>	<b>10,672,000</b>	<b>88,665,391</b>	<b>276,276,449</b>
年內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	7,896,432	7,896,432
轉撥至法定盈餘儲備	-	-	186,175	-	-	(186,175)	-
已支付2024年末期股息(附註15)	-	-	-	-	(10,672,000)	-	(10,672,000)
<b>於2025年12月31日</b>	<b>133,400,000</b>	<b>73,109,956</b>	<b>11,841,947</b>	<b>(41,226,670)</b>	<b>-</b>	<b>96,375,648</b>	<b>273,500,881</b>

# 綜合 現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
<b>經營活動所得現金流量</b>		
除所得稅前溢利	<b>11,810,542</b>	44,485,167
就下列各項作出調整：		
利息收入	<b>(159,002)</b>	(628,216)
銀行借貸的利息開支	<b>3,692,214</b>	4,977,170
租賃負債的利息開支	<b>740,581</b>	657,084
物業、廠房及設備減值虧損	<b>1,127,682</b>	765,613
使用權資產減值虧損	<b>245,246</b>	1,862,667
減值虧損淨額	<b>995,817</b>	851,735
按金及其他應收款項減值虧損淨額	<b>180,417</b>	326,826
製成品撇減淨額	<b>1,351,987</b>	2,339,780
原材料撇減淨額	<b>961,594</b>	1,451,072
物業、廠房及設備折舊	<b>16,735,244</b>	17,800,393
使用權資產折舊	<b>23,651,455</b>	13,141,266
無形資產攤銷	<b>1,725,239</b>	1,621,293
出售物業、廠房及設備之虧損	<b>71,250</b>	56,444
租賃修改(收益)/虧損	<b>(751,994)</b>	271,085
按公平值計入損益的金融資產之公平值虧損/(收益)	<b>157,943</b>	(354,924)
應佔一間聯營公司業績	<b>(579,927)</b>	(547,790)
應佔一間合營企業業績	<b>-</b>	20,706
營運資金變動前的經營現金流量	<b>61,956,288</b>	89,097,371
存貨減少/(增加)	<b>53,547,694</b>	(51,648,862)
貿易應收賬款及應收票據減少/(增加)	<b>48,463,255</b>	(2,051,772)
預付款項、按金及其他應收款項(增加)/減少	<b>(19,788,011)</b>	2,752,751
應收一名主要股東款項減少	<b>624,293</b>	-
貿易應付賬款及應付票據減少/(增加)	<b>(63,274,607)</b>	48,981,925
合約負債減少	<b>(21,295,010)</b>	(3,432,725)
其他應付款項及應計費用減少	<b>(32,817,354)</b>	(36,641,350)
應付一名主要股東款項減少	<b>(1,420,755)</b>	-
經營活動產生的現金	<b>25,995,793</b>	47,057,338
已付所得稅	<b>(11,242,811)</b>	(9,174,954)
<b>經營活動產生的現金淨額</b>	<b>14,752,982</b>	37,882,384

# 綜合 現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
<b>投資活動所得現金流量</b>		
已收利息	<b>159,002</b>	628,216
已抵押存款減少／(增加)	<b>8,094,419</b>	(6,472,140)
購買物業、廠房及設備	<b>(57,723,764)</b>	(45,151,900)
出售物業、廠房及設備之所得款項	<b>1,721</b>	-
就收購土地使用權付款	<b>-</b>	(1,203,552)
<b>投資活動所用的現金淨額</b>	<b>(49,468,622)</b>	(52,199,376)
<b>融資活動所得現金流量</b>		
已付利息	<b>(6,197,321)</b>	(5,280,960)
借貸所得款項	<b>247,696,455</b>	145,000,000
償還借貸	<b>(170,000,000)</b>	(135,000,000)
已付租金的利息部分	<b>(481,911)</b>	(452,734)
已付租金的本金部分	<b>(22,021,322)</b>	(16,044,294)
已付本公司股東股息	<b>(10,672,000)</b>	(10,672,000)
<b>融資活動所得／(所用)的現金淨額</b>	<b>38,323,901</b>	(22,449,988)
<b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額</b>	<b>3,608,261</b>	(36,766,980)
年初現金及現金等價物	<b>106,457,075</b>	143,224,055
年末現金及現金等價物	<b>110,065,336</b>	106,457,075

# 綜合財務報表 附註

截至2025年12月31日止年度

## 1. 公司資料

本公司的前身寧波杉杉服裝品牌經營有限公司(「杉杉服裝品牌」)於2011年8月23日在中華人民共和國(「中國」)成立為有限公司。

於2016年5月18日，杉杉服裝品牌改制為股份有限公司，並更名為杉杉品牌運營股份有限公司。本公司境外上市外資股(「H股」)自2018年6月27日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

其註冊辦事處及主要營業地點的地址為中國浙江省寧波市望春工業園區雲林中路238號。

本集團主要在中國從事設計、市場推廣及銷售男士商務正裝及休閒裝。

於2025年及2024年12月31日，本公司主要附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	成立日期及法律實體類別	成立及營業地點	已發行及繳足股本	本公司所持實際股權比例				主要業務
				2025年直接	2025年間接	2024年直接	2024年間接	
寧波杉杉時尚服裝品牌管理有限公司	2009年6月17日／有限公司	中國	人民幣一億元	100%	不適用	100%	不適用	投資控股及商標轉許
寧波杉杉電子商務有限公司	2020年8月27日／有限公司	中國	人民幣一千萬元	100%	不適用	100%	不適用	通過電子商務進行男士休閒裝及商務裝分銷
滕州杉山商貿有限公司	2023年3月23日／有限公司	中國	人民幣五十萬元	100%	不適用	100%	不適用	通過零售進行男士休閒裝及商務裝分銷

## 2. 採納香港財務報告準則會計準則

### (a) 採納新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則

香港會計師公會(「香港會計師公會」)已頒佈於本集團當前會計期間首次生效的經修訂香港財務報告準則會計準則：

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

### (b) 已頒佈但尚未生效的新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則

本集團並無提前採納下列已頒佈但尚未生效且與本集團財務報表潛在相關的新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則。本集團現時擬於其生效日期當日應用該等變動。

香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則年度改進—第11卷 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則 第7號(修訂本)	金融工具分類及計量之修訂本 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則 第7號(修訂本)	依賴自然能源生產電力的合同 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第19號	不具公眾問責的附屬公司：披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或 注資 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於香港會計師公會決定的日期或之後開始之年度期間生效

本公司已開始評估採納上述新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則之影響。本公司董事初步預期，除香港財務報告準則第18號(預期會對本集團綜合財務報表之呈列及披露方式構成若干影響)外，其他新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則將不會對本集團之表現及狀況構成重大影響。

# 綜合財務報表 附註

截至2025年12月31日止年度

## 2. 採納香港財務報告準則(續)

### (b) 已頒佈但尚未生效的新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則(續)

#### 香港財務報告準則第18號財務報表中的呈列及披露

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號「財務報表列報」，引入新要求，將有助實現類似實體財務業績的可比性及向使用者提供更多相關資料和透明度。雖然香港財務報告準則第18號將不會影響項目於綜合財務報表中的確認或計量，但香港財務報告準則第18號對財務報表列報引入重大改變，集中於損益表所列報有關財務業績的資料，將會對本集團於財務報表中列報及披露財務業績的方式產生影響。香港財務報告準則第18號所引入的主要變動乃關於(i)損益表的結構；(ii)就管理層定義的業績指標所要求的披露；及(iii)強化資料匯總及分解的要求。

## 3. 編製基準

### (a) 合規聲明

綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則(統稱包括個別《香港財務報告準則》、《香港會計準則》(「香港會計準則」)及詮釋(以下統稱「香港財務報告準則」))以及香港《公司條例》的披露規定編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則(「上市規則」)所規定的適用披露。

### (b) 計量基準

綜合財務報表乃按照歷史成本基準編製，惟按公平值計入損益及應收賬款的金融資產除外，該等資產乃按公平值計量。

### (c) 功能及呈列貨幣

綜合財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列，與本公司及其附屬公司的功能貨幣相同。

## 4. 重要會計政策資料

### (a) 業務合併及綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司之財務報表。集團公司之公司間交易及結餘及未變現溢利在編製綜合財務報表時全數對銷。除非交易證明所轉讓資產出現減值(屆時虧損將於損益確認)，否則將對銷未變現虧損。

### (b) 附屬公司

附屬公司指本公司能對其行使控制權之被投資公司。倘具備以下全部三項元素，本公司即對被投資公司擁有控制權：對被投資公司擁有權力，來自被投資方可變回報之風險或權利，對其行使權力影響有關可變回報之能力。倘有事實及情況顯示任何該等控制權元素可能有變，將會重新評估有關控制權。

於附註40披露之本公司財務狀況表中，於附屬公司之投資按成本減減值虧損(如有)列賬。附屬公司之股息於本公司收取股息的權利確立時於本公司財務報表內確認。股息於本公司損益內確認。

### (c) 聯營公司

聯營公司為本集團對其有重大影響力的實體，既非附屬公司，亦非合營安排。重大影響力指有權參與被投資公司的財務及經營政策決策，但對該等政策並無控制或共同控制權。

聯營公司以權益法入賬，初步按成本確認，其後賬面值按本集團應佔聯營公司資產淨值於收購後的變動作出調整，惟超逾本集團於聯營公司權益的虧損將不予確認，除非本集團有責任彌補該等虧損。

本集團與其聯營公司進行交易所產生的溢利及虧損僅以無關聯投資者於聯營公司的權益為限予以確認。投資者應佔該等交易所產生的聯營公司溢利及虧損與聯營公司的賬面值對銷。倘未變現虧損證明所轉移資產出現減值，則即時於損益確認。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 4. 重要會計政策資料(續)

#### (d) 合營安排

當有合約安排賦予本集團及至少一名其他訂約方對安排的相關活動的共同控制權時，則本集團為合營安排的訂約方。共同控制權乃根據與附屬公司控制權的相同原則予以評估。

本集團於合營企業的權益之入賬方式相同於在聯營公司的投資之入賬方式(即採用權益法一見附註4(c))。

#### (e) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)入賬。

物業、廠房及設備之成本包括其購買價及收購有關項目直接應佔的成本。

物業、廠房及設備(在建工程除外)於其估計可使用年期使用直線法折舊，以將其成本(扣除預計剩餘價值)撇銷。於各報告期末，可使用年期、剩餘價值及折舊法會予以審閱及調整(如適用)。估計可使用年期如下：

租賃裝修	於租賃期內
廠房及機械	2至10年
傢具及裝置	1至5年
汽車	5年

傢具及裝置包括零售店的租賃裝修，其按可使用年期折舊。

倘資產賬面值高於其估計可收回金額，則資產即時撇減至其可收回金額。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時終止確認。資產項目出售或報廢時產生的收益或虧損按銷售所得款項與資產賬面值的差額釐定，並於損益確認。

## 4. 重要會計政策資料(續)

### (f) 租賃

#### 租賃的定義

倘一項合約給予權利於一段時間內控制已識別資產以換取代價，則該合約為或包含租賃。

#### 使用權資產

使用權資產須按成本獲確認以及將包括：

- (i) 租賃負債的初始計量金額(租賃負債入賬之會計政策見下文)；
- (ii) 於開始日期或之前作出的任何租賃付款減所收取的任何租賃優惠；
- (iii) 承租人產生的任何初始直接成本；及
- (iv) 承租人拆卸及移除相關資產至租賃條款及條件所要求的狀態而產生的估計成本。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損(如有)計量，並就租賃負債的任何重新計量作調整。

使用權資產於租賃期以直線基準折舊。

本集團在綜合財務狀況表中將使用權資產列示為單獨的項目。

#### 短期租賃

本集團就租賃期於開始日期起計為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃零售店應用短期租賃確認豁免。該等短期租賃的租賃付款於租賃期以直線基準確認為開支。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 4. 重要會計政策資料(續)

#### (f) 租賃(續)

##### 可變租賃付款

並不取決於指數或利率的可變租賃付款不包括於計量租賃負債及使用權資產之內，並在觸發付款之事件或條件發生的期間內確認為開支。

##### 可退回租賃按金

已付可退回租賃按金按香港財務報告準則第9號金融工具入賬，並按公平值初始計量。初始確認的公平值調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產的成本。

##### 租賃負債

於租賃開始日期，本集團以於當日尚未支付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款的現值時，本集團使用租賃開始日期的增量借貸利率。

租賃付款包括：

- (i) 固定付款(包括實物固定付款)減任何應收租賃優惠；
- (ii) 取決於指數或利率的可變租賃付款，其於開始日期按有關指數或利率初始計量；
- (iii) 本集團根據剩餘價值擔保預期應付的金額；
- (iv) 購買選擇權的行使價(倘本集團合理地確定會行使該選擇權)；及
- (v) 終止租賃之罰款付款(倘租期反映本集團行使選擇權以終止有關租賃)。

## 4. 重要會計政策資料(續)

### (f) 租賃(續)

#### 租賃負債(續)

於開始日期後，承租人應按以下方式計量租賃負債：

- (i) 增加賬面值以反映租賃負債的利息；
- (ii) 減少賬面值以反映作出的租賃付款；及
- (iii) 重新計量賬面值以反映任何重新評估或租賃修訂，或反映經修訂的實質固定租賃付款。

#### 租賃修訂

當出現以下情況時，本集團會重新計量租賃負債(及對相關使用權資產作出相應調整)，租賃合約已修改且租賃修改不作為一項單獨租賃入賬，在此情況下，租賃負債透過使用修改生效日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款按經修改租賃的租期重新計量。

本集團透過對相關使用權資產作出相應調整而就重新計量之租賃負債入賬。

### (g) 無形資產(商譽除外單獨收購)

單獨收購的無形資產最初按成本獲確認。其後，具有有限可使用年期的無形資產乃按成本減累計攤銷及累計減值虧損入賬。

攤銷乃根據下列其可使用年期內以直線法基準計提。攤銷開支於損益確認，並計入銷售及分銷開支。

商標	10年或相關租賃的年期(以較短者為準)
軟件	10年

#### 減值

當有跡象顯示一項資產可能出現減值，則會對具有有限年期的無形資產進行減值測試。無形資產通過將其賬面值與其可收回金額比較進行減值測試(見附註4(n))。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 4. 重要會計政策資料(續)

#### (h) 存貨

存貨最初按成本確認，其後按成本與可變現淨值兩者中的較低者確認。成本包括所有採購成本、轉換成本以及將存貨帶到目前地點和狀態所產生的其他成本。成本採用加權平均法計算。可變現淨值指在日常業務過程中的估計售價減去估計完成成本和進行銷售所需的估計成本。

#### (i) 金融工具

##### 金融資產

金融資產(除非其為並無重大融資部分的貿易應收賬款)初次按公平值加上收購或發行金融資產應佔的直接交易成本計量(倘屬並非按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的項目)。並無重大融資部分的貿易應收賬款初次按交易價格計量。

所有以常規方式買賣的金融資產乃於交易日期(即本集團承諾買賣該資產當日)確認。

## 4. 重要會計政策資料(續)

### (i) 金融工具(續)

#### 金融資產(續)

##### 債務工具

債務工具之後續計量取決於本集團管理資產之業務模式及該項資產之現金流量特徵。

##### 攤銷成本

為收取合約現金流量而持有且現金流量僅為支付本金及利息之資產按攤銷成本計量。按攤銷成本列賬的金融資產其後採用實際利率法計量。利息收入、匯兌收益及虧損、減值及終止確認的任何收益於損益確認。終止確認的任何收益於損益確認。

##### 按公平值計入其他全面收入(「按公平值計入其他全面收入」)

持作收回合約現金流量及出售金融資產的資產，倘該等資產現金流量指僅支付本金及利息，則按公平值計入其他全面收入計量。按公平值計入其他全面收入的債務投資其後按公平值計量。採用實際利率法計算的利息收入、匯兌收益及虧損以及減值於損益確認。其他收益及虧損淨額於其他全面收入確認。於其他全面收入累計的收益及虧損在終止確認時重新分類至損益。

##### 按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)

按公平值計入損益之金融資產包括持作買賣之金融資產，於初步確認時指定按公平值計入損益之金融資產，或強制要求按公平值計量之金融資產。倘為於近期出售或購回而收購金融資產，則該等金融資產分類為持作買賣。衍生工具(包括獨立嵌入式衍生工具)亦分類為持作買賣，惟該等衍生工具被指定為有效對沖工具則除外。其現金流並非僅為支付本金及利息之金融資產，不論其業務模式如何，均按公平值計入損益分類及計量。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 4. 重要會計政策資料(續)

#### (i) 金融工具(續)

##### 金融資產的減值虧損

本集團就按攤銷成本或按公平值計入其他全面收入計量之金融資產(包括貿易應收賬款)確認預期信貸虧損的虧損撥備。預期信貸虧損按以下其中一項基準計量：(1)12個月預期信貸虧損：其為於報告日期後12個月內發生的潛在違約事件導致的預期信貸虧損；及(2)全期預期信貸虧損：此乃於金融工具預計年期內所有可能的違約事件產生的預期信貸虧損。於估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為本集團面臨信貸風險的最長合約期間。

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。信貸虧損乃根據合約中應付本集團之所有合約現金流量及本集團預計收取之所有現金流量之差額計量。該差額其後按資產原有實際利率相近的差額貼現。

本集團已選擇使用簡化法計量貿易應收賬款之虧損撥備，並根據全期預期信貸虧損計算預期信貸虧損。

就其他債務金融資產而言，預期信貸虧損根據12個月預期信貸虧損釐定。然而，自開始以來信貸風險顯著增加時，撥備將以全期預期信貸虧損為基準。

##### 信貸風險大幅增加

當釐定金融資產之信貸風險是否自初步確認後大幅增加，並於估計預期信貸虧損時，本集團考慮到相關及無須付出過多成本或努力後即可獲得之合理及可靠資料。此包括根據本集團之過往經驗及已知信貸評估得出定量及定性之資料分析以及前瞻性資料。

本集團假設，倘逾期超過30天，金融資產之信貸風險會大幅增加，除非本集團有合理支持資料表明存在其他情況。

## 4. 重要會計政策資料(續)

### (i) 金融工具(續)

#### 金融資產的減值虧損(續)

##### 已信貸減值之金融資產

當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響之事件時，本集團認為金融資產出現信貸減值。金融資產信貸減值之證據包括以下事件的可觀察數據：

- a) 發行人或借方陷入重大財務困難；
- b) 違反合約，如違約或逾期事件；
- c) 借方之貸方因與借方出現財務困難有關之經濟或合約理由而給予借方在一般情況下貸方不予考慮之優惠條件；
- d) 借方有可能破產或進行其他財務重組；及
- e) 金融資產逾期超過90天。

信貸減值金融資產之利息收入乃按金融資產的攤銷成本(即總賬面值減虧損撥備)計算，而無信貸減值金融資產之利息收入則按總賬面值計算。

##### 違約之定義

本集團按附註39(a)所披露對金融資產之信貸風險進行分類。內部信貸風險評級乃基於定性(例如與相關客戶的持續業務關係等)及定量因素(主要包括各客戶的過往收款歷史及應收賬款的賬齡)估計。

當內部制訂或從外部來源獲取之資料表明債務人不太可能全額償還予其債權人(包括本集團)時，本集團即認為發生違約事件。無論上述情況如何，除非金融集團有合理可靠資料證明更滯後之違約標準更為適當，否則本集團認為當金融資產逾期超過90天時發生違約事件。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 4. 重要會計政策資料(續)

#### (i) 金融工具(續)

##### 金融資產的減值虧損(續)

##### 撤銷政策

倘並無合理之預期收回金額，相關金融資產之賬面值將被撤銷。該情況通常出現在本集團確定債務人並無資產或收入來源可產生足夠現金流量以償還撤銷金額。撤銷構成終止確認事件。其後收回之任何資產將於損益中確認。

##### 預期信貸虧損之計量及確認

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付本集團之所有合約現金流量與本集團預期將收取之現金流量之間之差額，並按初步確認時釐定之實際利率貼現。

倘預期信貸虧損按集體基準計量或迎合個別工具水平證據未必存在之情況，則金融工具按以下基準歸類：

- 金融工具性質(即本集團的貿易應收賬款及其他應收款項各項被評估為單獨的組別)；
- 逾期狀況；
- 債務人之性質、規模及行業；及
- 外部信貸評級(如有)。

歸類工作由管理層定期檢討，以確保各組別組成部分繼續存在類似信貸風險特性。

## 4. 重要會計政策資料(續)

### (i) 金融工具(續)

#### 金融負債

本集團按照產生負債之目的對其金融負債進行分類。按攤銷成本列賬的金融負債初次會按公平值扣除所產生的直接應佔成本計量。

#### 按攤銷成本列賬的金融負債

按攤銷成本列賬的金融負債(包括貿易應付賬款及應付票據、其他應付款項及應計費用、計息銀行借貸、應付一間合營企業款項及應付一名主要股東款項)其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

於負債終止確認時以及在攤銷過程中，收益或虧損於損益內確認。

#### 終止確認

凡收取一項金融資產的未來現金流量的合約權利屆滿，或該金融資產經已轉讓，而轉讓符合香港財務報告準則第9號規定的終止確認條件，則本集團終止確認該金融資產。

當有關合約中訂明的責任獲解除、註銷或屆滿時，則會終止確認金融負債。

### (j) 僱員福利

#### 退休福利成本

本集團於中國營運的僱員均須參與由當地市政府運作的中央退休金計劃。本集團須按僱員薪金若干百分比對中央退休金計劃作出供款。

#### 短期僱員福利

短期僱員福利指預計在僱員提供相關服務的年度報告期末後十二個月以前將全數結付的僱員福利(離職福利除外)。短期僱員福利於僱員提供相關服務的年度內確認。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 4. 重要會計政策資料(續)

#### (k) 收入確認

本集團從事服裝產品貿易及提供商標轉許的收入。客戶合約收入於商品或服務的控制權轉移予客戶時確認，而該金額反映本集團預期就交換或提供該等商品或服務有權獲得的代價。

本集團為其收益交易的委託人，並按總額確認收益。在釐定本集團是否擔任委託人或代理人時，其考慮是否在產品轉讓予客戶之前獲得有關產品的控制權。控制權指本集團能夠主導產品的使用並從中獲得大部分所有剩餘利益。

本集團自以下主要銷售渠道確認服裝產品貿易的收入及提供商標轉許的收入：

- 電商平台
- 加盟商
- 自營零售店
- 分銷商
- 工作制服
- 轉許收入

#### 電子商務平台

本集團通過第三方線上零售平台銷售其產品。通過第三方付款平台完成網上付款交易時，一般可估算客戶已收取貨物。收入會就預期銷售退貨價值予以調整。本集團於交付產品後向電子商務平台提供介乎30天至90天的信貸期。

## 4. 重要會計政策資料(續)

### (k) 收入確認(續)

#### 加盟商

本集團允許加盟商以寄售基準於加盟商營運的零售店銷售本集團的產品。本集團有權重新分配存貨，並有責任接收任何未出售產品的退貨。本集團亦有權為其產品定價。產品獲轉移至客戶前，加盟商對產品並無控制權。加盟商充當本集團的代理。收入會就預期銷售退貨價值予以調整。

收入於零售客戶於加盟商營運之零售店購買產品時確認。交易價格須於客戶購買商品時即時支付。本集團於交付產品後向加盟商提供240天內的信貸期。

#### 自營零售店

本集團透過其連鎖自營零售店向最終客戶銷售其產品。收入於產品控制權轉移時確認，即客戶可在零售店購買商品時。交易價格須於客戶購買商品時即時支付。

#### 分銷商

分銷商可酌情決定於分銷渠道之售價，並需就於其指定地理區域銷售之有關產品承擔存貨風險。

來自分銷商的收入於產品控制權獲轉移(即產品交付且分銷商已驗收產品)時予以確認。

分銷商一般須於作出購買訂單時支付按金，並須於產品交付前悉數結算，惟享有產品交付後240天內信貸期的若干分銷商除外。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 4. 重要會計政策資料(續)

#### (k) 收入確認(續)

##### 工作制服

工作制服貿易的收入包括標準及非標準工作制服。

來自銷售標準工作制服的收入於交付(即客戶於本集團處所提取貨品或貨品交付予客戶)時確認。交付乃於廢棄及虧損風險已轉移至客戶(即貨品根據銷售合約交付予客戶,或接收條文已失效,或本集團擁有客觀證據證明已滿足所有接收準則且概無可影響客戶接受產品之未履行責任)時達成。根據相關銷售協議授予客戶信貸期。

本集團隨時間推移確認來自銷售非標準工作制服的收入,原因為其不會創建一項可被本集團用於替代用途之資產,並且本集團具有迄今已完成履約的付款之可強制執行權利。本集團採用「有權開具發票」的可行權宜法以確認收入已開具發票,原因為本集團就某一金額付款的權利與本集團迄今為止表現對客戶的價值直接對應。

##### 轉許收入

獲許可人須提供不可退回預付款項(除若干獲許可人獲授自合約開始起計240天內的信貸期外)以換取權利,即主要指使用本集團品牌名稱的權利。此外,獲許可人亦須就使用品牌名稱支付按銷售計算的許可費。該許可費的固定組成部分於估計許可期內確認為收入,而按銷售計算的組成部分則於相關銷售落實時確認為收入。

## 4. 重要會計政策資料(續)

### (k) 收入確認(續)

#### 保證型保修責任

本集團就工作制服貿易向分銷商及客戶提供保證型保修。根據與客戶訂立的相關合約，預期保證型保修責任成本撥備於出售相關產品日期按董事對須履行本集團責任所需支出的最佳估計確認。

#### 退貨權

於本集團電子商務平台、自營零售店及加盟商營運的零售店購物的客戶亦享有退貨權，惟以銷售合約協定者為限。收入會按過往模式就估計預期退貨予以調整。本公司利用過往經驗採用最可能金額法估計退貨及就退貨作出撥備，且收入僅於重大撥回極大可能不會產生時確認。

#### 忠誠度計劃

於自營零售店及加盟商營運的零售店購物的客戶可加入本集團的客戶忠誠度計劃，而購物賺取的獎勵積分可用作抵扣日後購買本集團產品的金額。

本集團將已收的部分代價分配至獎勵積分。此分配按相對獨立售價進行。分配至客戶忠誠度計劃的金額予以遞延，並在獎勵積分獲兌換或客戶兌換獎勵積分的可能性渺茫時方確認為收入。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 4. 重要會計政策資料(續)

#### (l) 借貸成本

借貸成本直接源自收購、建造或生產合資格資產，而有關資產需要一段長時間方可供作擬定用途或出售，該等借貸成本將加至該等資產的成本，直至資產大致上可供作擬定用途或出售為止。

所有其他借貸成本乃於其產生期間在損益中確認。

#### (m) 政府補助

政府補助於可合理確定本集團將符合有關附帶條件及將會收取有關補助時方予確認。

#### (n) 資產減值(金融資產及存貨除外)

本集團於各報告日期評核資產有否減值跡象。如有任何減值跡象，或需就資產進行年度減值測試之時，本集團會估算資產之可收回金額。資產可收回金額為資產或現金產生單位公平值減出售成本或其使用價值之較高者。可收回金額按個別資產釐定，除非資產並無產生很大程度上獨立於其他資產或資產組合之現金流入，於此情況下可收回金額將按現金產生單位基準釐定。倘若資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額，資產被視為已減值且撇減至其可收回金額。

於評核使用價值時，估計未來現金流量會利用可反映現時市場對金錢時間值之評估及現金產生單位特定風險的稅前貼現率現值貼現。

本集團編製其最近期預算及預測計量時以其減值計量為基礎，而最近期預算及預測計量會就個別資產獲分配至本集團各現金產生單位獨立編製。該等預算及預測計量一般涵蓋各現金產生單位的可使用年期。

減值虧損於損益表內確認為開支類別，與已減值資產的功能相符。

## 4. 重要會計政策資料(續)

### (o) 所得稅

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支的總和。

#### 即期稅項

現時應付稅項乃按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利與損益內呈報的淨溢利不同，乃由於其不包括其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支項目及永不須課稅或不可扣稅的項目所致。本集團乃按報告期末已實行或實際已實行的稅率計算即期稅項負債。

#### 遞延稅項

遞延稅項為就財務報表內資產及負債之賬面值與計算應課稅溢利所採用的相應稅基的暫時差額預期應付或可收回之稅項，並以負債法入賬。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時性差額確認，而遞延稅項資產則於可扣減暫時性差額將有可能用以抵銷應課稅溢利時確認。

遞延稅項負債乃就產生自附屬公司及聯營公司的投資以及於合資企業的權益的應課稅暫時性差額確認，惟本集團可控制暫時性差額的撥回及於可預見未來暫時性差額可能不會撥回者除外。

可扣除暫時差額所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利以動用暫時差額的利益且預計於可預見未來可予撥回時確認。

當有法定權利可將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，而其與同一稅務機關徵收的所得稅有關，且本集團擬按淨額基準結算當期稅項資產及負債，則可將遞延稅項資產與負債抵銷。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 5. 重大會計判斷及估計不確定性的主要來源

於應用本集團的會計政策時，董事須對無法從其他來源實時獲取的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃根據過往經驗及被視為相關的其他因素作出。實際結果有別於該等估計。

估計及相關假設乃按持續基準檢討。倘就會計估計的修訂只影響修訂估計的期間，則有關修訂會在該期間確認；倘有關修訂影響當期及未來期間，則有關修訂會在修訂期間及未來期間確認。

下文為於報告期末有關未來的主要假設及其他估計不確定因素的主要來源，存在對下一財政年度內的資產及負債賬面值造成重大調整的風險。

#### (a) 物業、廠房及設備以及使用權資產減值

管理層評定本集團若干物業、廠房及設備以及使用權資產於2025年12月31日出現減值跡象。因此，管理層已對該等資產或其之現金產生單位進行減值測試，方法為按照非金融資產之會計政策（附註4(n)）將該等資產之賬面值與其可收回金額進行比較。

基於相關的現金產生單位之使用價值計量，年內已確認物業、廠房及設備之減值虧損人民幣1,127,682元及使用權資產減值虧損人民幣245,246元。

按照使用價值計量採納之現金流量預測計入若干關鍵估計以及有關未來事件之假設，故存在不確定因素，並可能與實際結果存在重大差異。於作出該等關鍵估計及判斷時，董事計及主要依據各報告期末之市況作出之假設。該等估計定期與實際市場數據及本集團訂立之實際交易進行比較。使用價值計算亦要求管理層行使判斷，以釐定預算銷售增長率、預算毛利率及就現金流量預測釐定合適之貼現率。

用於釐定現金產生單位之可收回金額之關鍵假設於綜合財務報表附註16披露及闡釋。

## 5. 重大會計判斷及估計不確定性的主要來源(續)

### (b) 物業、廠房及設備的估計可使用年期及剩餘價值

本集團的管理層為其物業、廠房及設備釐(在建工程除外)定估計可使用年期、剩餘價值及相關折舊開支。該估計根據相似性質及功能的物業、廠房及設備的實際可使用年期及剩餘價值的過往經驗作出。倘可使用年期及剩餘價值與之前估計不同，管理層將修訂折舊開支，將撇銷或撇減已棄置的技術上過時或非策略性的資產，或將其出售。

實際經濟年期可能與估計可使用年期不同。實際剩餘價值與估計剩餘價值亦可能不同。定期檢討可能導致可折舊年期及剩餘價值出現變動，因而影響未來期間的折舊支出。

### (c) 估計增量借貸利率

本集團無法即時釐定於租賃隱含的利率，因此，其使用增量借貸利率(「增量借貸利率」)以計量租賃負債。增量借貸利率為本集團須支付的利率以借入具有類似年期(及有類似抵押品)的必要資金以在類似經濟環境下取得與使用權資產有類似價值的資產。因此，增量借貸利率反映本集團「應支付」的利率，其中要求估計當無法獲得可觀察利率(例如並無訂立融資交易的附屬公司)或當須對其作出調整以反映租賃的條款及條件。本集團使用現有的可觀察輸入數據(例如市場利率)估計增量借貸利率及須作出若干實體特定估計。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 5. 重大會計判斷及估計不確定性的主要來源(續)

#### (d) 存貨撥備

存貨撥備的評估涉及管理層判斷及估算，其中考慮存貨貨齡、過往銷售模式，同時會主要按最新售價將存貨賬面值與其估計可變現價值作比較。此外，所有存貨會定期進行盤點，以釐定是否需就任何已識別過時存貨作撥備。

存貨的可變現淨值乃以日常業務過程中的估計售價減去完成的估計成本及銷售之估計所需成本計算。

#### (e) 貿易應收賬款減值

貿易應收賬款的減值虧損計量須作出判斷，特別是對未來現金流量的金額及發生的時間的估計。

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收賬款的預期信貸虧損。撥備率乃基於過往結算及銷售渠道透過分類具類似虧損模式的多名客戶計算。本集團校正矩陣以調整歷史信貸虧損經驗及前瞻性資料。於各報告期末，歷史可觀察違約率會予以更新及前瞻性估計的變動會予以分析。

#### (f) 確認遞延稅項資產

於2025年12月31日，主要與資產減值、存貨撇銷、客戶忠誠度計劃、大額回扣及租賃安排有關的遞延稅項資產人民幣21,704,682元(2024年：人民幣20,266,187元)已於綜合財務報表中確認。估計將確認的遞延稅項資產的過程涉及確定適當稅項撥備、預測未來年度的應課稅收入以及評估本集團基於未來盈利及稅項結構應用稅項優惠的能力。倘實際產生的未來溢利低於預期，可能出現重大的遞延稅項資產撥回，有關撥回將於撥回出現期間於損益內確認。任何稅例假設及估計的預期變動亦可能影響日後該等遞延稅項資產的可收回性。

## 5. 重大會計判斷及估計不確定性的主要來源(續)

### (g) 公平值計量

計入綜合財務報表之多項資產及負債須按公平值計量及／或作出公平值披露。本集團的金融資產及負債之公平值計量盡可能使用市場可觀察輸入數據及數值。釐定公平值計量所使用之輸入數據乃基於估值方法中所使用輸入數據的可觀察程度分為不同等級(「公平值等級」)：

第一級：相同項目於活躍市場所報價格(未經調整)；

第二級：第一級輸入數據以外的直接或間接可觀察輸入數據；及

第三級：不可觀察輸入數據(即無法自市場數據衍生)。

分類為上述等級的項目乃基於所使用對該項目公平值計量產生重大影響之最低等級輸入數據確定。等級之間項目轉撥於其產生期間確認。

本集團按公平值計量按公平值計入損益的金融資產及應收票據。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 6. 分部資料及收入

#### (a) 可報告分部

於報告期間，向執行董事（即就資源分配及表現評估而言為主要營運決策者）報告的資料為本集團（作為整體）根據香港財務報告準則會計準則呈報的財務資料。該等資料不包括特定產品或服務線或品牌的利潤或虧損資料。因此，執行董事已釐定本集團僅有一個在中國從事服裝貿易及提供轉許收入的單一可報告分部。執行董事按合併基準分配資源及評估表現。

於下表，收入以主要地區市場、主要產品及服務線、品牌及收入確認時間分類。

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
<b>主要地區市場</b>		
中國	<b>862,800,867</b>	1,006,620,320
<b>主要產品／服務</b>		
服裝貿易	<b>756,184,919</b>	902,236,232
商標轉許收入	<b>106,615,948</b>	104,384,088
	<b>862,800,867</b>	1,006,620,320
<b>按品牌劃分的收入</b>		
FIRS	<b>594,781,634</b>	710,004,551
SHANSHAN	<b>265,399,933</b>	286,066,447
其他	<b>2,619,300</b>	10,549,322
	<b>862,800,867</b>	1,006,620,320
<b>收入確認時間</b>		
某一時間點	<b>680,021,337</b>	795,641,217
隨時間轉移	<b>182,779,530</b>	210,979,103
	<b>862,800,867</b>	1,006,620,320

## 6. 分部資料及收入(續)

### (b) 地區資料

於報告期間，本集團的業務及非流動資產位於中國，其全部收入均源自中國。

### (c) 有關主要客戶的資料

於報告期間，概無客戶與本集團的交易超過本集團收入的10%。

### (d) 收入

以下為本集團營運按不同銷售渠道劃分的收入的概要：

屬香港財務報告準則第15號範圍內之 客戶合約收入：	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
服裝產品		
— 電商平台	<b>304,358,592</b>	367,749,686
— 加盟商	<b>141,879,644</b>	166,875,421
— 自營零售店	<b>139,769,113</b>	139,074,032
— 分銷商	<b>69,576,441</b>	102,361,013
— 工作制服	<b>100,601,129</b>	126,176,080
	<b>756,184,919</b>	902,236,232
商標轉許收入	<b>106,615,948</b>	104,384,088
	<b>862,800,867</b>	1,006,620,320

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 7. 其他收入

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
利息收入	159,002	628,216
銷售原材料收益	365,082	362,764
雜項收入	68,446	71,291
	<b>592,530</b>	<b>1,062,271</b>

### 8. 其他收益及虧損淨額

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
捐贈	(300,000)	(4,419,462)
匯兌虧損淨額	(4,028)	(52,907)
按公平值計入損益的金融資產之公平值(虧損)/收益淨額	(157,943)	354,924
政府補助	123,763	808,687
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	(71,250)	(56,444)
租賃修改收益/(虧損)	751,994	(271,085)
違約金收入	3,297,500	597,520
原材料撇減淨額	(538,043)	(571,598)
其他	304,550	510,209
	<b>3,406,543</b>	<b>(3,100,156)</b>

### 9. 財務費用

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
銀行借貸的利息開支	6,197,321	5,280,960
減：合資格資產的資本化金額(附註16)	(2,505,107)	(303,790)
	<b>3,692,214</b>	<b>4,977,170</b>
租賃負債的利息開支	740,581	657,084
	<b>4,432,795</b>	<b>5,634,254</b>

附註：於年度資本化的財務費用乃於特定借款及一般借款產生，除特定借款外，用於釐定一般借款成本資本化金額的資本化率為2.23%(2024年：3.70%)。

# 綜合財務報表 附註

截至2025年12月31日止年度

## 10. 除所得稅前溢利

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
除所得稅前溢利乃經扣除／(抵免)下列各項計算得出：		
攤銷及折舊		
— 無形資產攤銷	<b>1,725,239</b>	1,621,293
— 使用權資產折舊	<b>23,651,455</b>	13,141,266
— 物業、廠房及設備折舊	<b>16,735,244</b>	17,800,393
攤銷及折舊總額	<b>42,111,938</b>	32,562,952
金融資產的減值虧損		
— 貿易應收賬款淨額	<b>995,817</b>	851,735
— 按金及其他應收款項淨額	<b>180,417</b>	326,826
金融資產的總減值虧損淨額	<b>1,176,234</b>	1,178,561
非金融資產的減值虧損		
— 物業、廠房及設備	<b>1,127,682</b>	765,613
— 使用權資產	<b>245,246</b>	1,862,667
非金融資產的總減值虧損淨額	<b>1,372,928</b>	2,628,280
存貨撇減		
— 製成品(計入銷售成本)	<b>1,351,987</b>	2,339,780
— 原材料(計入銷售成本)	<b>423,551</b>	879,474
— 原材料(計入其他收益及虧損淨額)	<b>538,043</b>	571,598
總存貨撇減淨額	<b>2,313,581</b>	3,790,852
核數師酬金		
— 審計服務	<b>1,038,357</b>	1,112,316
— 非審計服務	<b>327,708</b>	326,247
核數師酬金總額	<b>1,366,065</b>	1,438,563
與短期租賃及未計入租賃負債之可變租賃付款有關的開支 (計入銷售及分銷開支)	<b>27,340,342</b>	27,155,347
廣告及推廣開支(計入銷售及分銷開支)	<b>9,827,131</b>	7,357,626
已售存貨成本	<b>526,538,239</b>	624,202,526
按公平值計入損益的金融資產之公平值虧損／(收益)	<b>157,943</b>	(354,924)

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 11. 員工成本

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
員工成本(包括董事)包括：		
— 薪金及津貼	<b>38,508,124</b>	39,441,681
— 一定額供款退休計劃的供款(附註)	<b>3,351,270</b>	2,978,820
	<b>41,859,394</b>	42,420,501

附註：誠如中國規則及法規所規定，本集團須參與由地方市政府運作的中央退休金計劃，並按僱員工資成本指定百分比對中央退休金計劃作出供款，作為福利供款。當供款根據中央退休金計劃的規則成為應付款項時，有關款項自損益扣除。本集團在該等計劃下之責任僅限於應付固定百分比供款。

於損益確認的總開支指本集團於年內就有關計劃的已付／應付供款。概無已被沒收之供款可供本集團用以抵銷日後應付之供款。

## 12. 董事及監事及最高薪酬人士的酬金

### (a) 董事及監事酬金

各董事及監事於截至2025年及2024年12月31日止年度的酬金載列如下：

截至2025年12月31日止年度

	袍金 人民幣元	薪金及津貼 人民幣元	酌情花紅 人民幣元	向定額供款 退休計劃 作出的供款 人民幣元	總計 人民幣元
<b>執行董事</b>					
駱葉飛	54,765	619,066	-	17,459	691,290
曹陽	54,765	-	-	-	54,765
嚴靜芬	54,765	496,297	-	-	551,062
周玉梅	54,765	246,887	-	-	301,652
<b>非執行董事</b>					
毛偉勇(附註i)	45,537	506,191	-	16,687	568,415
王明明(附註ii)	31,803	-	-	-	31,803
杜鵬(附註iii)	9,228	-	-	-	9,228
沈金鑫(附註iv)	22,962	-	-	-	22,962
<b>獨立非執行董事</b>					
周政寧	109,887	-	-	-	109,887
王亞山	109,887	-	-	-	109,887
武學凱	109,887	-	-	-	109,887
<b>監事</b>					
周丹娜	27,383	231,269	-	16,859	275,511
王一軍	27,383	210,700	-	16,859	254,942
楊依	27,383	164,752	-	16,859	208,994
	<b>740,400</b>	<b>2,475,162</b>	<b>-</b>	<b>84,723</b>	<b>3,300,285</b>

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 12. 董事及監事及最高薪酬人士的酬金(續)

#### (a) 董事及監事酬金(續)

截至2024年12月31日止年度

	袍金 人民幣元	薪金及津貼 人民幣元	酌情花紅 人民幣元	向定額供款 退休計劃 作出的供款 人民幣元	總計 人民幣元
<b>執行董事</b>					
駱葉飛	54,707	612,654	-	6,116	673,477
曹陽	54,707	-	-	-	54,707
嚴靜芬	54,707	511,304	-	-	566,011
周玉梅	54,707	250,254	-	-	304,961
<b>非執行董事</b>					
杜鵬(附註iii)	54,707	179,891	-	1,687	236,285
沈金鑫(附註iv)	54,707	-	-	-	54,707
<b>獨立非執行董事</b>					
周政寧	100,273	-	-	-	100,273
王亞山	100,273	-	-	-	100,273
武學凱	100,273	-	-	-	100,273
<b>監事</b>					
周丹娜	27,354	226,368	-	20,246	273,968
王一軍	27,354	218,952	-	20,246	266,552
楊依	27,353	163,848	-	20,246	211,447
	<u>711,122</u>	<u>2,163,271</u>	<u>-</u>	<u>68,541</u>	<u>2,942,934</u>

附註：

- (i) 毛偉勇先生於2025年2月24日獲委任為非執行董事。
- (ii) 王明明先生於2025年6月9日獲委任為非執行董事。
- (iii) 杜鵬先生已於2025年2月24日辭任非執行董事。
- (iv) 沈金鑫先生於2025年6月9日退任非執行董事。

## 12. 董事及監事及最高薪酬人士的酬金(續)

### (b) 五名最高薪酬人士

本集團的五名最高薪酬人士中，三名(2024年：三名)為董事，彼等的薪酬詳情載於上文附註(a)之披露內。餘下兩名(2024年：兩名)人士之酬金詳情如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
薪金及其他福利	<b>1,217,388</b>	1,223,022
定額供款退休計劃的供款	<b>11,078</b>	10,123
	<b>1,228,466</b>	1,233,145

兩個年度均未向彼等支付或應支付任何酌情花紅或績效花紅。

已付或應付上述人士的薪酬介乎以下範圍：

	2025年 人數	2024年 人數
零至1,000,000港元	<b>2</b>	2

於截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團並無向董事、監事及五名最高薪酬人士支付酬金，作為吸引彼等加盟本集團或加入本集團時的獎金或離職賠償。

此外，於截至2025年及2024年12月31日止年度各年，並無董事放棄或同意放棄收取任何酬金。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 13. 所得稅開支

(a) 已於綜合損益及其他全面收入表確認的所得稅開支如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
中國企業所得稅		
— 年內撥備	<b>3,987,693</b>	11,706,984
— 過往年度撥備不足	<b>1,364,912</b>	870,490
	<b>5,352,605</b>	12,577,474
遞延稅項(附註21)	<b>(1,438,495)</b>	(1,265,835)
所得稅開支	<b>3,914,110</b>	11,311,639

#### 中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)

中國企業所得稅指中國內地產生之估計應課稅溢利所徵收之稅項。本公司及其在中國內地營運的附屬公司須繳納稅率為25%(2024年：25%)之中國企業所得稅。

## 13. 所得稅開支(續)

(b) 年內所得稅開支與綜合損益及其他全面收入表內的除所得稅前溢利的對賬如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
除所得稅前溢利	<b>11,810,542</b>	44,485,167
按本地所得稅率計算的稅項開支	<b>2,952,636</b>	11,121,292
毋須課稅收入之稅務影響	<b>(737,421)</b>	(1,326,100)
不獲扣稅開支的稅務影響	<b>580,286</b>	226,985
未確認稅項虧損及可供扣減暫時差額的稅務影響	<b>56,059</b>	2,681,811
於過往年度撥備不足	<b>1,364,912</b>	870,490
應佔一間聯營公司業績的稅務影響	<b>(144,982)</b>	(136,948)
應佔一間合營企業業績的稅務影響	-	5,177
動用先前未確認的稅項虧損	<b>(157,380)</b>	(2,131,068)
所得稅開支	<b>3,914,110</b>	11,311,639

本地所得稅率指本集團大部分業務所在地的中國企業所得稅稅率。

於2024年12月31日，本集團擁有估計未動用的稅項虧損約人民幣629,518元，可用於抵銷營運產生的未來利潤，所有估計未動用稅務虧損已於本年度用於抵銷利潤。稅項虧損須待產生稅項虧損的相關司法權區的稅務機關作最後評稅。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 14. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利計算如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
<b>盈利</b>		
用作計算本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利的溢利	<b>7,896,432</b>	33,173,528
	2025年	2024年
<b>股份數目</b>		
用作計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數	<b>133,400,000</b>	133,400,000
	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
<b>每股盈利</b>	<b>0.06</b>	0.25

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無發行在外潛在普通股，因此每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

### 15. 股息

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
就過往年度宣派的末期股息每股人民幣8.0仙	-	10,672,000

# 綜合財務報表 附註

截至2025年12月31日止年度

## 16. 物業、廠房及設備

	租賃物業裝修 人民幣元	廠房及機器 人民幣元	傢俬及 固定裝置 人民幣元	汽車 人民幣元	在建工程 人民幣元	總計 人民幣元
<b>成本：</b>						
於2024年1月1日	2,144,833	7,525,062	128,277,550	2,249,583	-	140,197,028
添置	164,716	3,998	21,376,755	-	49,960,159	71,505,628
出售	-	-	(27,352,450)	-	-	(27,352,450)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	2,309,549	7,529,060	122,301,855	2,249,583	49,960,159	184,350,206
添置	-	38,977	18,455,726	-	73,820,196	92,314,899
出售	-	(1,923)	(42,912,403)	(114,010)	-	(43,028,336)
於2025年12月31日	<b>2,309,549</b>	<b>7,566,114</b>	<b>97,845,178</b>	<b>2,135,573</b>	<b>123,780,355</b>	<b>233,636,769</b>
<b>累計折舊及減值：</b>						
於2024年1月1日	1,907,910	5,876,261	116,996,005	815,457	-	125,595,633
年內支出	280,879	2,299	17,187,673	329,542	-	17,800,393
減值	-	-	765,613	-	-	765,613
於出售時對銷	-	-	(27,296,006)	-	-	(27,296,006)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	2,188,789	5,878,560	107,653,285	1,144,999	-	116,865,633
年內支出	80,508	38,509	16,224,495	391,732	-	16,735,244
減值	-	-	1,127,682	-	-	1,127,682
於出售時對銷	-	(1,553)	(42,843,222)	(110,590)	-	(42,955,365)
於2025年12月31日	<b>2,269,297</b>	<b>5,915,516</b>	<b>82,162,240</b>	<b>1,426,141</b>	<b>-</b>	<b>91,773,194</b>
<b>賬面值：</b>						
於2025年12月31日	<b>40,252</b>	<b>1,650,598</b>	<b>15,682,938</b>	<b>709,432</b>	<b>123,780,355</b>	<b>141,863,575</b>
於2024年12月31日	120,760	1,650,500	14,648,570	1,104,584	49,960,159	67,484,573

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 16. 物業、廠房及設備(續)

#### 在建工程

在建工程主要反映一幢綜合大樓的建築成本，該大樓包含產品研發中心、高端數字化智能製造廠房及數字化智能倉庫，為其男士商務正裝及商務休閒裝所用。該大樓於兩個報告期末尚未可供商業使用，進一步詳情請參閱綜合財務報表附註17的*土地使用權*。

於年內，在建工程的資本化利息為人民幣2,505,107元(2024年：人民幣303,790元)(附註9)。

#### 折舊

折舊計入綜合損益及其他全面收入表中的以下類別：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
銷售成本	14,518	6,800
銷售及分銷開支	15,985,018	15,628,752
行政開支	735,708	2,164,841
	<b>16,735,244</b>	<b>17,800,393</b>

#### 減值評估

本集團於租賃物業經營傢俬及固定裝置零售店，租賃期介乎1至5年。管理層將每間零售店視為一個可單獨識別的現金產生單位(「現金產生單位」)，並已透過評估有關資產於零售店層面的可收回金額，為出現減值指標的各現金產生單位進行減值評估。

於截至2025年12月31日止年度，管理層已識別該等出現減值指標的零售店，並對其物業、廠房及設備以及使用權資產的相應可收回金額進行減值評估。

董事根據使用價值計算而釐定各現金產生單位的可收回金額，當中包括以涵蓋剩餘租賃期的最新財務預算(獲管理層批准)為基礎準備的現金流量預測。

## 16. 物業、廠房及設備(續)

### 減值評估(續)

根據減值評估結果，該等已減值現金產生單位的可收回金額估計約為人民幣2,555,725元，較賬面值人民幣3,928,653元為低。

因此，於截至2025年12月31日止年度確認減值虧損人民幣1,372,928元(2024年：人民幣2,628,280元)，其中人民幣1,127,682元(2024年：人民幣765,613元)分配至物業、廠房及設備，而人民幣245,246元(2024年：人民幣1,862,667元)則分配至使用權資產。

儘管在疫情得到控制後，經濟活動正在恢復正常，然而在全球經濟不確定性以及中國經濟放緩的背景之下，經濟復甦速度低於預期。加上市場競爭日趨激烈，服裝行業正從低水平復甦，效率仍有待提高。

本集團已修訂財務預算，以反映目前對經濟及市場狀況的評估，並因有關評估而導致物業、廠房及設備出現額外減值虧損人民幣1,127,682元。

管理層已釐定可收回金額的計算對以下假設的變動最為敏感：

主要假設	釐定主要假設所獲分配價值的基準	幅度
銷售增長率	中國金融機構在相關中國市場公佈的平均預期本地生產總值增長率	4.50%
毛利率	緊接預算期間開始前的期間實現的平均毛利率	36%-73%
薪酬增長率	中國金融機構於相關中國市場公佈的平均預期薪酬通脹率	4.00%
開支增長率	中國金融機構在相關中國市場公佈的平均預期通脹率	2.50%
稅前貼現率	反映與現金產生單位從事的業務及行業相關的特定風險	12.51%

該等假設乃根據過往表現及管理層對市場狀況的預期，以及對本集團構成影響的經濟及政治變動而釐定。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 17. 使用權資產

#### 租賃活動性質

#### 土地使用權

於2023年，本集團就收購土地使用權及訂立投資協議進行一項非常重大收購交易（「該項目」）。

土地位於中國浙江省寧波市海曙區望春工業園區內，總土地面積為28,656平方米（即約43畝）。

本集團計劃於該土地建設一所綜合大樓，高端數字化智能製造廠房及數字化智能倉庫，為其男士商務正裝及商務休閒裝業務所用。本集團已以現金代價人民幣41,321,952元獲得為期50年的土地使用權證。

根據投資協議，本公司承諾確保以下事項：

- 與該項目有關的固定資產投資價值將不少於人民幣236,500,000元；
- 其年度應納稅項總額將不少於人民幣38,700,000元（「稅項目標」）；
- 研究及開發開支的投入強度為2.3%，乃基於研發投入的金額除以項目主要業務的收入再乘以100%計算；
- 建築容積率不少於2.3及不超過2.6，乃基於項目總建築面積除以土地面積計算；
- 就該項目而言，單位能耗增加值為每噸煤人民幣88,000元，及其單位排放增加值為每噸人民幣26.44百萬元；及
- 畝均年產值不少於人民幣860,000,000元。

倘未能達到稅務目標，本集團有責任向政府補償實際支付稅款與稅務目標之間的差額。於訂立投資協議當日及財政年度結束時，管理層評估未能達到稅務目標的可能性極低。

## 17. 使用權資產(續)

### 租賃活動性質(續)

#### 零售店、倉庫及辦公場所以及其他

本集團已透過租賃協議取得將物業用作其零售店、倉庫及辦公場所以及其他用途的權利。租賃的租期一般介乎1至5年。

租賃合約的固定租期為兩年。租期按個別基準磋商，包含不同條款及條件。於釐定租期及評估不可撤銷期限時，本集團應用合約定義並釐定可強制執行合約的期間。

#### 可變租賃付款

本集團基於零售店所產生的銷售額而定的可變租賃付款條款租賃多間零售店，而若干租賃亦包括固定最低年度租金付款條款。

租賃付款總額中高達43%(2024年：53%)乃根據可變付款條款釐定，百分比介乎每月銷售額的3%至31%(2024年：4%至45%)。該等付款條款於中國(為本集團的營運地點)的零售店乃屬常見。

取決於銷售額的可變租賃付款在觸發該等付款的條件發生的期間於損益內確認。

於2025年12月31日，本集團訂有該等可變租賃合約的零售店的銷售額增加1%(2024年：1%)將導致租賃付款總額增加人民幣236,208元(2024年：人民幣780,530元)。

使用可變租賃條款的整體財務影響為銷售額較高的零售店會產生較高的租金成本。預期可變租金開支將於未來年度繼續佔店舖銷售額的類似比例。

#### 租賃現金流出總額(包括短期租賃)

截至2025年12月31日止年度，租賃現金流出總額為人民幣50,651,535元(2024年：人民幣46,213,621元)。金額包括支付租賃負債、可變租賃付款、短期租賃及短期租賃的預付款項的本金及利息部分。該等金額將於經營活動及融資活動中呈列。

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
就租賃產生的現金流出(作為經營活動)	<b>28,148,302</b>	29,716,593
就租賃產生的現金流出(作為融資活動)	<b>22,503,233</b>	16,497,028
	<b>50,651,535</b>	46,213,621

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 17. 使用權資產(續)

按相關資產類別劃分的使用權資產之賬面淨值分析如下：

	土地使用權 人民幣元	零售店 人民幣元	倉庫 人民幣元	辦公場所 及其他 人民幣元	總計 人民幣元
<b>2024年1月1日</b>	40,118,400	6,353,846	2,804,396	1,400,325	50,676,967
添置	1,203,552	14,652,860	7,833,859	272,112	23,962,383
減值	-	(1,862,667)	-	-	(1,862,667)
租賃修改之影響	-	(425,657)	-	-	(425,657)
折舊	(688,699)	(5,951,629)	(4,963,407)	(1,537,531)	(13,141,266)
<b>於2024年12月31日及 2025年1月1日</b>	<b>40,633,253</b>	<b>12,766,753</b>	<b>5,674,848</b>	<b>134,906</b>	<b>59,209,760</b>
添置	-	17,023,512	7,610,264	2,419,138	27,052,914
減值	-	(245,246)	-	-	(245,246)
租賃修改之影響	-	(28,647)	-	-	(28,647)
折舊	(826,439)	(10,343,273)	(10,001,608)	(2,480,135)	(23,651,455)
<b>於2025年12月31日</b>	<b>39,806,814</b>	<b>19,173,099</b>	<b>3,283,504</b>	<b>73,909</b>	<b>62,337,326</b>

### 已抵押資產

於2025年12月31日，本集團已將賬面值為人民幣39,806,814元(2024年：人民幣40,633,253元)的土地使用權抵押作為銀行借貸擔保，詳情參閱綜合財務報表附註29。

### 折舊

折舊計入綜合損益及其他全面收入表之以下類別內：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
貨品銷售成本	289,254	241,044
銷售及分銷開支	22,206,615	11,293,821
行政開支	1,155,586	1,606,401
	<b>23,651,455</b>	13,141,266

## 17. 使用權資產(續)

### 減值評估

於2025年12月31日，本集團管理層識別出表現持續欠佳的若干零售店，並估計其使用權資產相應的可收回金額。

根據有關估計，已確認減值虧損人民幣245,246元(2024年：人民幣1,862,667元)，以將該等使用權資產的賬面值撇減至其可收回金額。減值評估詳情披露於綜合財務報表附註16。

## 18. 無形資產

	商標 人民幣元	軟件 人民幣元	總計 人民幣元
<b>成本：</b>			
於2024年1月1日、2024年12月31日、 2025年1月1日	16,916,800	8,523,877	25,440,677
撇銷(附註)	(3,900,000)	-	(3,900,000)
於2025年12月31日	13,016,800	8,523,877	21,540,677
<b>累計攤銷：</b>			
於2024年1月1日	14,966,800	3,964,413	18,931,213
年內支出	975,000	646,293	1,621,293
於2024年12月31日及2025年1月1日	15,941,800	4,610,706	20,552,506
年內支出	975,000	750,239	1,725,239
撇銷	(3,900,000)	-	(3,900,000)
於2025年12月31日	13,016,800	5,360,945	18,377,745
<b>賬面值：</b>			
於2025年12月31日	-	3,162,932	3,162,932
於2024年12月31日	975,000	3,913,171	4,888,171

附註：根據日期為2021年9月30日之公告，本公司自2012年1月1日起獲得特許商標之四年獨家許可。該許可已於2016年12月31日屆滿，故予以註銷。

於2025年11月30日，本集團簽署續約協議，將上述商標授權期延長自2026年1月1日起至2029年12月31日止，相關代價為人民幣6,600,000元。此項延長授權之資本承擔已計入綜合財務報表附註35(b)。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 19. 於一間聯營公司的權益

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
應佔資產淨值	<b>7,850,855</b>	7,270,928

本集團於2025年及2024年12月31日之聯營公司詳情如下：

聯營公司名稱	業務架構形式	註冊成立 及營業地點	本集團所持 實繳股本的比例		主要業務
			2025年	2024年	
寧波杉京服飾有限公司 (「寧波杉京」)	註冊成立	中國	<b>46%</b>	46%	於中國提供租賃服務

#### (a) 一間聯營公司的財務資料概述

寧波杉京	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
流動資產	<b>11,247,489</b>	10,392,127
非流動資產	<b>7,604,287</b>	7,729,807
流動負債	<b>(1,784,700)</b>	(2,315,568)
收入	<b>8,543,266</b>	13,064,632
年內溢利及全面收入總額	<b>1,260,710</b>	1,190,849

## 19. 於一間聯營公司的權益(續)

### (b) 財務資料概要對賬

上述財務資料概要與於綜合財務報表中確認於一間聯營公司權益之賬面值對賬如下：

寧波杉京	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
資產淨值	<b>17,067,076</b>	15,806,366
本集團之擁有權權益比例	<b>46%</b>	46%
本集團於一間聯營公司權益之賬面值	<b>7,850,855</b>	7,270,928

## 20. 於一間合營企業的權益

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
應佔資產淨值	<b>865,214</b>	865,214
應付一間合營企業的款項(附註)	<b>(875,000)</b>	(875,000)

本集團於2025年及2024年12月31日之合營企業詳情如下：

合營企業名稱	業務架構形式	註冊成立 及營業地點	本集團所持 實繳股本的比例		主要業務
			2025年	2024年	
杭州杉喜電子商貿 有限公司(「杭州 杉喜」)	註冊成立	中國	<b>35%</b>	35%	暫無業務

附註：款項代表應付一間合營企業的投資成本。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 20. 於一間合營企業的權益(續)

#### (a) 一間合營企業的財務資料概要

杭州杉喜	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
流動資產	<b>2,948,860</b>	2,948,860
非流動資產	<b>79,990</b>	79,990
流動負債	<b>(556,809)</b>	(556,809)
收入	-	-
年內虧損及全面收入總額	-	(59,159)

#### (b) 財務資料概要對賬

上述財務資料概要與於綜合財務報表中確認於一間合營企業權益之賬面值對賬如下：

杭州杉喜	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
資產淨值	<b>2,472,041</b>	2,472,041
本集團之擁有權權益比例	<b>35%</b>	35%
本集團於一間合營企業權益之賬面值	<b>865,214</b>	865,214

# 綜合財務報表 附註

截至2025年12月31日止年度

## 21. 遞延稅項

以下為截至2025年及2024年12月31日止年度本集團已確認之主要遞延稅項資產以及其變動情況。

	物業、廠房 及設備 減值虧損 人民幣元	貿易及其他應收 賬款之預期信貸 虧損撥備 人民幣元	存貨 撇銷撥備 人民幣元	客戶 忠誠度計劃 人民幣元	大額回扣 人民幣元	租賃應佔的 暫時差額 人民幣元	總計 人民幣元
於2024年1月1日	284,626	131,923	17,705,150	-	615,526	263,127	19,000,352
計入/(扣自)損益(附註13)	(66,518)	252,743	947,713	284,616	(489,224)	336,505	1,265,835
於2024年12月31日及2025年1月1日	218,108	384,666	18,652,863	284,616	126,302	599,632	20,266,187
計入/(扣自)損益(附註13)	498,912	291,812	578,393	67,736	(126,302)	127,944	1,438,495
於2025年12月31日	<b>717,020</b>	<b>676,478</b>	<b>19,231,256</b>	<b>352,352</b>	<b>-</b>	<b>727,576</b>	<b>21,704,682</b>

就財務報告目的之遞延稅項結餘分析如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
遞延稅項資產	<b>21,704,682</b>	20,266,187

管理層預期可能將有可供使用的應課稅溢利，因而未來數年可動用上述可扣稅暫時性差額。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 22. 存貨

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
原材料	9,550,421	11,461,838
在製品	11,878,995	14,539,648
製成品	277,856,119	326,831,743
	<b>299,285,535</b>	352,833,229
減：過時存貨撥備	<b>(76,925,030)</b>	(74,611,449)
	<b>222,360,505</b>	278,221,780

### 23. 貿易應收賬款及應收票據

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
貿易應收賬款	198,690,013	269,698,165
減：減值撥備	<b>(22,373,974)</b>	(29,972,239)
	<b>176,316,039</b>	239,725,926
應收票據	144,164	100,000
	<b>176,460,203</b>	239,825,926

附註：於2025年12月31日，應收同系附屬公司款項人民幣768,947元，該款項源自制服銷售所得，如綜合財務報表附註33(b)所述。

於2024年12月31日，誠如綜合財務報表附註33(a)所述，應收同系附屬公司款項人民幣901,290元計入應收貿易賬款，該款項來自制服銷售所得。

上述應收同系附屬公司款項為無抵押、免息及根據相關銷售協議的相關條款應收的款項。

#### 賬齡分析

於報告期末，貿易應收賬款為應收賬款（經扣除減值虧損），其基於發票日期的賬齡分析如下。

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
三個月以內	140,661,142	197,068,156
超過三個月但六個月以內	10,117,165	13,294,132
超過六個月但一年以內	19,680,217	22,504,325
超過一年	5,857,515	6,859,313
	<b>176,316,039</b>	239,725,926

## 23. 貿易應收賬款及應收票據(續)

### 預期信貸虧損計量

年內與貿易應收賬款有關的虧損撥備賬變動如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
於1月1日	<b>29,972,239</b>	34,925,855
年內確認之減值虧損	<b>995,817</b>	851,735
已撤銷之金額	<b>(8,594,082)</b>	(5,805,351)
於12月31日	<b>22,373,974</b>	29,972,239

本集團向其客戶提供最長240天的一般信貸期。

## 24. 預付款項、按金及其他應收款項

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
按金及其他應收款項	<b>9,563,891</b>	10,848,354
減：減值撥備	<b>(499,841)</b>	(322,424)
預付款項	<b>9,064,050</b>	10,525,930
	<b>33,662,043</b>	12,592,569
減：預付款項、按金及其他應收款項的非流動部分	<b>42,726,093</b>	23,118,499
	<b>(13,426,631)</b>	(2,007,608)
	<b>29,299,462</b>	21,110,891

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 24. 預付款項、按金及其他應收款項(續)

#### 按金及其他應收款項

按金及其他應收款項主要指已付購物中心及線上平台營運商的可退回誠意金及代特許經營商支付暫付款。

其他應收款項包括向一名本公司的主要股東應收人民幣600,000元。

#### 預期信貸虧損計量

年內與按金及其他應收款項有關的虧損撥備賬變動如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
於1月1日	<b>322,424</b>	115,598
年內確認之減值虧損	<b>180,417</b>	326,826
已撤銷之金額	<b>(3,000)</b>	(120,000)
於12月31日	<b>499,841</b>	322,424

# 綜合財務報表 附註

截至2025年12月31日止年度

## 24. 預付款項、按金及其他應收款項(續)

### 預付款項

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
<b>非流動</b>		
廠房及機器之預付款項(附註)	<b>11,012,516</b>	—
<b>流動</b>		
向供應商支付之預付款項	<b>12,820,786</b>	3,640,791
短期租賃之預付款項	<b>3,580,806</b>	2,561,246
廣告之預付款項	<b>4,200,268</b>	5,696,913
裝修之預付款項	<b>314,852</b>	200,000
開支之預付款項	<b>1,732,815</b>	493,619
	<b>22,649,527</b>	12,592,569
	<b>33,662,043</b>	12,592,569

附註：本集團已預付款項並簽訂若干合約，以收購特定廠房及機器，惟於報告期末尚未接收相關設備及服務。該等預付款項將於接收相關設備及服務後，轉撥至「物業、廠房及設備」項下。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 25. 現金及現金等價物以及已抵押存款

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
現金及現金等價物		
現金及銀行結餘	<b>110,065,336</b>	106,457,075
已抵押存款		
應付票據之已抵押存款(附註26)	-	8,500,000
工作制服之已抵押存款	<b>405,581</b>	-
建設樓宇之已抵押存款	<b>2,172,445</b>	2,172,445
已抵押存款總額	<b>2,578,026</b>	10,672,445
減：已抵押存款非流動部分	-	(2,172,445)
已抵押存款流動部分	<b>2,578,026</b>	8,500,000

- (a) 於2025年12月31日，以人民幣計值的現金及現金等價物超過90%(2024年：超過90%)存放於中國的銀行。

銀行結餘根據每日銀行存款利率按浮息賺取利息。

- (b) 銀行結餘存放在信用可靠的銀行。董事認為，由於現金及現金等價物以及已抵押存款將於短時間內到期，故其公平值與賬面值並無重大差異。

# 綜合財務報表 附註

截至2025年12月31日止年度

## 26. 貿易應付賬款及應付票據

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
貿易應付賬款	<b>138,899,147</b>	199,080,405
應付票據	-	17,000,000
	<b>138,899,147</b>	216,080,405

於2024年12月31日，應付票據以人民幣8,500,000元)的按金作抵押，並由本公司一間附屬公司擔保。應付票據通常於發出日期起計六個月內結算。

### 賬齡分析

貿易應付賬款為免息及通常於十二個月內到期結清。貿易應付賬款的賬面值與其公平值相若且以人民幣計值。基於發票日期之賬齡分析如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
三個月以內	<b>104,188,612</b>	173,755,222
超過三個月但六個月以內	<b>19,019,032</b>	12,651,239
超過六個月但一年以內	<b>8,978,213</b>	7,138,247
超過一年	<b>6,713,290</b>	5,535,697
	<b>138,899,147</b>	199,080,405

## 27. 合約負債

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
合約負債產生自：		
服裝貿易		
— 收取客戶的墊款	<b>7,398,533</b>	23,407,461
— 大額返利	-	4,449,021
— 預付卡	<b>1,707,371</b>	2,815,379
— 客戶忠誠度計劃	<b>1,409,409</b>	1,138,462
	<b>10,515,313</b>	31,810,323

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 27. 合約負債(續)

	人民幣元
於2024年1月1日	35,243,048
因確認年內收入(計入年初合約負債)而產生的合約負債減少	(32,022,112)
因年內自客戶收取的墊付代價、預付卡、大額返利及客戶忠誠度計劃，而產生的合約負債增加	28,589,387
於2024年12月31日至2025年1月1日	<b>31,810,323</b>
因確認年內收入(計入年初合約負債)而產生的合約負債減少	<b>(29,614,823)</b>
因年內自客戶收取的墊付代價、預付卡及客戶忠誠度計劃，而產生的合約負債增加	<b>8,319,813</b>
於2025年12月31日	<b>10,515,313</b>

合約負債指就服裝貿易、大額返利、預付卡及客戶忠誠度計劃撥備收取客戶的墊款。其為本公司就實體已收代價向客戶轉讓商品或提供服務之未履行責任。該等墊款確認為合約負債，直至交易完成為止。

影響已確認合約負債金額的主要支付條款如下：

#### 收取客戶的墊款

本集團要求若干客戶提供前期按金。倘於貨品交付指定地點或已提供服務前收到按金，將於合約期初導致合約負債，直至交付或已提供服務的貨品超過已收金額。

於2025年12月31日，合約負債預期將於未來12個月內確認為收入。

## 27. 合約負債(續)

### 預付卡

本集團發行永久有效的預付卡，可由客戶決定用於日後的零售店消費。

根據本集團對客戶進行使用時間之預期，合約負債預期將於未來12個月內確認為收入。

### 客戶忠誠度計劃

本集團向為本集團客戶忠誠度計劃成員的零售客戶於購買時授予獎勵積分。獎勵積分可由客戶自行決定兌換未來產品，有效期為一年。本集團釐定該要約為購買額外產品之實質權利，並根據合約履約責任之相關獨立價格確認為合約負債。合約負債於客戶兌換其貨品或服務或貨品到期時確認為收入。

## 28. 其他應付款項及應計費用

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
已收取按金	<b>69,008,072</b>	77,829,372
應付建造款項	<b>32,086,028</b>	26,049,938
其他應付經營開支及應計費用	<b>12,614,226</b>	8,133,250
其他應付稅項(附註)	<b>8,431,964</b>	10,859,056
	<b>122,140,290</b>	122,871,616
減：其他應付款項及應計費用的非流動部分	<b>(11,970,000)</b>	(11,460,000)
	<b>110,170,290</b>	111,411,616

附註：其他應付稅項主要包括銷售產生的應付增值稅。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 28. 其他應付款項及應計費用(續)

#### 已收取按金

已收取按金指向加盟商、轉許用戶、分銷商及來自工作制服銷售渠道的客戶收取的免息可退還按金。下表載列已收取按金的明細：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
自加盟商收取的按金	<b>48,737,034</b>	56,863,749
自轉許用戶收取的按金	<b>11,970,000</b>	12,609,189
自分銷商收取的按金	<b>7,523,140</b>	7,706,434
自其他人士收取的按金	<b>777,898</b>	650,000
	<b>69,008,072</b>	77,829,372

### 29. 計息銀行借貸

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
<b>非流動</b>		
長期銀行借款	<b>52,696,455</b>	-
<b>流動</b>		
短期銀行借款	<b>170,000,000</b>	145,000,000
<b>借款總額</b>	<b>222,696,455</b>	145,000,000

於2025年12月31日，以人民幣計值的銀行借貸包括以下項目：

- 人民幣170,000,000元由本公司一間附屬公司擔保及由董事個人擔保，按固定年利率2.60%至3.00%計息，並須於一年內償還。

## 29. 計息銀行借貸(續)

- 人民幣52,696,455元以賬面值為人民幣39,806,814元的土地使用權作抵押，該土地使用權已確認為使用權資產，並由本公司一間附屬公司擔保，浮動利率為五年期最優惠貸款年利率。借貸的實際年利率介乎3.50%至3.60%。該等借貸的還款期如下：

	人民幣
一年以上，但不超過兩年	10,000,000
兩年以上，但不超過五年	20,000,000
五年以上	22,696,455
總計	<b>52,696,455</b>

此等銀行借貸受與本公司最低債務資產比率規定(按照經審核財務報表)有關的若干財務契約條款進行年檢後，方告作實，否則銀行有權要求提前償還貸款。截至2025年12月31日止年度，本集團並無違反任何財務契約條款。

於2024年12月31日，以人民幣計值的銀行借貸包括以下項目：

- 人民幣100,000,000元由本公司一間附屬公司擔保及由董事個人擔保，按固定年利率3.35%至3.45%計息，並須於一年內償還。

上述銀行借貸中的人民幣62,000,000元受與本公司維持最低債務資產比率規定(按經審核財務報表)有關的若干財務契約條款的年度審閱所規限，否則銀行將有權要求提早償還該筆貸款。截至2024年12月31日止年度，本集團並無違反任何財務契約條款。

- 人民幣45,000,000元由本公司一間附屬公司擔保，按固定年利率3.80%計息，並須於一年內償還。

董事通過按市場利率貼現未來現金流量估計計息銀行借貸的公平值，而董事認為，本集團計息銀行借貸於各報告日期的賬面值與其公平值相若。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 30. 租賃負債

本集團的租賃負債變動分析如下：

	零售店 人民幣元	倉庫 人民幣元	辦公場所及其他 人民幣元	總計 人民幣元
<b>2024年1月1日</b>	7,670,225	2,248,791	1,001,102	10,920,118
添置新租賃	14,652,860	7,833,859	272,112	22,758,831
租賃修改之影響	(154,572)	-	-	(154,572)
利息開支(附註9)	490,914	141,519	24,651	657,084
租賃付款的利息部分	(296,737)	(132,710)	(23,287)	(452,734)
租賃付款的本金部分	(7,483,951)	(7,619,973)	(940,370)	(16,044,294)
<b>於2024年12月31日及 2025年1月1日</b>	<b>14,878,739</b>	<b>2,471,486</b>	<b>334,208</b>	<b>17,684,433</b>
添置新租賃	17,023,512	7,610,264	2,419,138	27,052,914
租賃修改之影響	(780,641)	-	-	(780,641)
利息開支(附註9)	631,106	92,327	17,148	740,581
租賃付款的利息部分	(463,457)	(17,460)	(994)	(481,911)
租賃付款的本金部分	(10,981,495)	(8,270,327)	(2,769,500)	(22,021,322)
<b>於2025年12月31日</b>	<b>20,307,764</b>	<b>1,886,290</b>	<b>-</b>	<b>22,194,054</b>

### 30. 租賃負債(續)

未來租賃付款的到期情況如下：

	於2025年12月31日		
	最低租賃付款 人民幣元	利息 人民幣元	現值 人民幣元
不遲於一年	16,485,911	401,960	16,083,951
遲於一年但不遲於兩年	5,241,545	71,390	5,170,155
遲於兩年但不遲於五年	945,242	5,294	939,948
於2025年12月31日	<b>22,672,698</b>	<b>478,644</b>	<b>22,194,054</b>

	於2024年12月31日		
	最低租賃付款 人民幣元	利息 人民幣元	現值 人民幣元
不遲於一年	11,954,261	479,972	11,474,289
遲於一年但不遲於兩年	5,335,071	143,676	5,191,395
遲於兩年但不遲於五年	1,031,007	12,258	1,018,749
於2024年12月31日	<b>18,320,339</b>	<b>635,906</b>	<b>17,684,433</b>

未來租賃付款的現值分析為：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
流動負債	16,083,951	11,474,289
非流動負債	6,110,103	6,210,144
	<b>22,194,054</b>	<b>17,684,433</b>

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 31. 股本

	股份數目	人民幣元
註冊內資股股本及H股		
於2024年1月1日、2024年12月31日及2025年12月31日	133,400,000	133,400,000

### 32. 儲備用途

#### (a) 資本儲備

作為本集團重組(詳情載於日期為2018年6月12日之招股章程「歷史、重組及公司架構」一節)的一部分，經參考本公司於資本重組日期的資產淨值，本公司(前稱「杉杉服裝品牌」)股本從人民幣50,000,000元增至人民幣100,000,000元。股本增加透過使用累計利潤及法定盈餘儲備完成。本公司於資本重組日期的資產淨值超逾經擴大股本的餘額轉撥至資本儲備。

#### (b) 法定盈餘儲備

中國相關法律及法規規定設立法定盈餘儲備。本公司及其於中國成立的附屬公司須將其除稅後純利(按中國會計條例釐定)的10%轉撥至法定盈餘儲備直至儲備資金達到該等公司註冊資本的50%為止。本公司可將儲備用於受限制用途，包括抵銷過往年度虧損或增加本公司資本。於向該等公司權益擁有人分派股息前須轉撥該儲備。

#### (c) 合併儲備

合併儲備乃因於2016年5月完成的集團重組而產生，並指重組項下的代價及其後所收購附屬公司的股本面值的差額。

## 33. 關聯方披露

### (a) 持續關聯交易

除於年內在此等綜合財務報表其他部分所詳述之交易外，本集團已與其關聯方訂立以下重大交易，其亦構成關聯方（定義見上市規則第14A章）。

關聯方	交易性質 (附註)	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
內蒙古杉杉科技有限公司	貨品銷售	-	260,885
雲南杉杉新材料有限公司	貨品銷售	-	247,788
福建杉杉科技有限公司	貨品銷售	-	171,558
寧波杉杉新材料科技有限公司	貨品銷售	-	146,636
上海杉杉新材料有限公司	貨品銷售	-	30,046
郴州杉杉新材料有限公司	貨品銷售	-	16,283

附註：於2022年10月13日，本公司與寧波杉杉股份有限公司（「寧波杉杉」）及其附屬公司訂立供應框架協議，由2022年10月13日起至2024年12月31日期間出售標準工作制服。交易詳情載於本公司日期為2022年10月13日的公告。

### (b) 與關聯方的交易

於年內，本集團與關聯方訂立以下交易：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
制服銷售：		
——一名主要股東的附屬公司	<b>741,552</b>	-
以下各方收取的租金開支及管理費：		
——一名主要股東	-	2,506,369
以下各方收取的水電費：		
——一名主要股東	-	1,004,201

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 33. 關聯方披露(續)

#### (c) 應收一名主要股東款項

於2024年12月31日，應收一名主要股東款項主要為支付予寧波杉杉的租賃按金。交易詳情於綜合財務報表附註33(b)披露及載列於本公司日期為2022年12月30日的公告。

該款項為無抵押、免息及須於2024年12月租期屆滿時償還。

截至2025年12月31日止年度，未償還款項的最高金額約為人民幣624,293元(2024年：人民幣624,293元)。

#### (d) 應付一名主要股東款項

於2021年9月30日，本公司與杉杉集團訂立商標許可協議(「該協議」)。據此，杉杉集團同意向本集團授出就其業務營運使用特許商標的獨家許可，以及授權第三方僅為本集團的業務營運目的使用特許商標的權利。該協議之年期自2022年1月1日至2025年12月31日起計為期四年。

誠如該協議所述，本公司已向杉杉集團支付人民幣600,000元的按金，並須於該協議結束時無息償還。按金已於「按金及其他應收款項」(載於綜合財務報表附註24)中確認。

600,000人民幣的按金已於2025年12月到期後轉入其他應收款項。

## 33. 關聯方披露(續)

### (e) 主要管理層人員的薪酬

於年內，董事及其他主要管理層成員的薪酬如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
短期福利	<b>4,432,950</b>	4,060,128
對已界定供款退休計劃的供款	<b>95,801</b>	101,653
	<b>4,528,751</b>	4,161,781

已付或應付董事及其他主要管理層成員薪酬範圍如下：

	2025年 人數	2024年 人數
零至1,000,000港元		
— 董事	<b>11</b>	9
— 其他主要管理層成員	<b>5</b>	5

## 34. 綜合現金流量表附註

### (a) 非現金交易

於年內，本集團訂立下列非現金交易：

- 人民幣32,086,028元(2024年：人民幣26,049,938元)的若干物業、廠房及設備添置於報告期末並未支付，並已列作其他應付款項及應計費用項下的在建工程應付款項。
- 就新租賃協議而言，本集團使用權資產及租賃負債之非現金添置為人民幣27,052,914元(2024年：人民幣22,758,831元)。
- 本集團已背書由中國若干銀行發行賬面值為人民幣13,906,651元(2024年：人民幣15,535,059元)的銀行承兌票據予若干供應商，以結算其貿易應付賬款。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 34. 綜合現金流量表附註(續)

#### (b) 融資活動產生的負債對賬

	計息銀行借貸 人民幣元 (附註29)	租賃負債 人民幣元 (附註30)	應付股息 人民幣元
<b>2024年1月1日</b>	135,000,000	10,920,118	-
<b>融資現金流入/(流出)變動：</b>			
銀行借貸所得款項	145,000,000	-	-
償還銀行借貸	(135,000,000)	-	-
已付利息	(5,280,960)	-	-
償還租賃負債的本金部分	-	(16,044,294)	-
償還租賃負債的利息部分	-	(452,734)	-
已付股息	-	-	(10,672,000)
<b>其他變動：</b>			
已宣派及批准之股息(附註15)	-	-	10,672,000
利息開支(附註9)	5,280,960	657,084	-
租賃修改之影響	-	(154,572)	-
新租賃	-	22,758,831	-
<b>於2024年12月31日及2025年1月1日</b>	<b>145,000,000</b>	<b>17,684,433</b>	<b>-</b>
<b>融資現金流入/(流出)變動：</b>			
銀行借貸所得款項	247,696,455	-	-
償還銀行借貸	(170,000,000)	-	-
已付利息	(6,197,321)	-	-
償還租賃負債的本金部分	-	(22,021,322)	-
償還租賃負債的利息部分	-	(481,911)	-
已付股息	-	-	(10,672,000)
<b>其他變動：</b>			
已宣派及批准之股息(附註15)	-	-	10,672,000
利息開支(附註9)	6,197,321	740,581	-
租賃修改之影響	-	(780,641)	-
新租賃	-	27,052,914	-
<b>於2025年12月31日</b>	<b>222,696,455</b>	<b>22,194,054</b>	<b>-</b>

## 35. 承擔

### (a) 經營租賃承擔

經營租賃承擔均與根據香港財務報告準則第16號豁免確認為使用權資產及租賃負債的短期租賃有關。

根據相關協議所訂明的條款及條件，若干零售店的經營租約將會規定按照其中所經營業務的收入的若干百分比包含額外租金。由於年末該等零售店的未來收入無法精確釐定，故相關或然租金尚未納入以下經營租賃承擔。

不可撤銷經營租賃下的未來最低租賃付款總額到期情況如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
不遲於一年	<b>5,850,182</b>	7,318,232

### (b) 資本承擔

除綜合財務報表其他部分所披露之該等資本承擔外，本集團的資本承擔如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
已訂約但未計提撥備：		
— 購置物業、廠房及設備	<b>1,486,540</b>	6,119,751
— 建設該項目(附註16)	<b>55,832,811</b>	66,837,124
— 延長特定商標之授權期限(附註18)	<b>6,600,000</b>	—
	<b>63,919,351</b>	72,956,875

## 36. 或然負債

於2025年及2024年12月31日，本集團並無重大或然負債。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 37. 資本風險管理

本集團管理資本的目標在於保障本集團持續經營的能力從而為股東提供回報及為其他利益相關者帶來利益並且維持最佳資本架構以減少資本成本。

本集團的資本架構包含債務，當中包括計息銀行借貸(附註29)、現金及現金等價物(附註25)以及本公司權益(包括股本及儲備)。本集團管理層定期審閱資本架構。於進行該審閱時，管理層會考慮資本成本及有關各類資本的風險。

本集團將通過發行新債務及派付股息來平衡其整體資本架構。

於報告期末的資產負債比率如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
債務	<b>222,696,455</b>	145,000,000
現金及現金等價物	<b>(110,065,336)</b>	(106,457,075)
債務淨額	<b>112,631,119</b>	38,542,925
權益	<b>273,500,881</b>	276,276,449
資產負債比率	<b>41.18%</b>	13.95%

## 38. 按類別劃分的金融資產及金融負債概要

下表載列金融資產及負債之賬面值：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
按公平值計入其他全面收入之金融資產：		
應收票據	<b>144,164</b>	100,000
按公平值計入損益之金融資產	<b>487,967</b>	645,910
按攤銷成本計量的金融資產：		
貿易應收賬款	<b>176,316,039</b>	239,725,926
按金及其他應收款項	<b>9,064,050</b>	10,525,930
應收一名主要股東款項	-	624,293
已抵押存款	<b>2,578,026</b>	10,672,445
現金及現金等價物	<b>110,065,336</b>	106,457,075
	<b>298,023,451</b>	368,005,669
按攤銷成本計量的金融負債：		
貿易應付賬款及應付票據	<b>138,899,147</b>	216,080,405
其他應付款項及應計費用	<b>113,708,326</b>	112,012,560
計息銀行借貸	<b>222,696,455</b>	145,000,000
應付一間合營企業款項	<b>875,000</b>	875,000
應付一名主要股東款項	<b>1,415,094</b>	2,835,849
	<b>477,594,022</b>	476,803,814
租賃負債	<b>22,194,054</b>	17,684,433

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 39. 財務風險管理

本集團金融工具於其日常業務中產生的主要風險為信貸風險、流動資金風險、利率風險、貨幣風險、價格風險及公平值風險。本集團透過下文所述的財務管理政策及慣例限制該等風險：

#### (a) 信貸風險

信貸風險指金融工具的對手方未能履行其於金融工具條款下之義務並導致本集團造成財務損失的風險。

本集團之信貸風險主要源自其貿易應收賬款(附註23)、按金及其他應收款項(附註24)、已抵押存款(附註25)及現金及現金等價物(附註25)。管理層已制定信貸政策，並已持續監控該等信貸風險。

#### 貿易應收賬款

本集團按相當於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收賬款的虧損撥備，而該預期信貸虧損乃使用撥備矩陣計算。

為盡量減低與貿易應收賬款有關的信貸風險，本集團委派高級人員批核給予客戶的信貸限額及信貸條款，並採取跟進行動收回逾期債務。此外，本集團管理層於報告期末審閱各項個別應收款項的可收回金額，確保已就不可收回金額作估算及計提足額減值虧損。

## 39. 財務風險管理(續)

### (a) 信貸風險(續)

#### 貿易應收賬款(續)

下表載列有關本集團於2025年及2024年12月31日所面臨貿易應收賬款信貸風險及預期信貸虧損之資料：

2025年12月31日	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣元	虧損撥備 人民幣元	淨額 人民幣元
未逾期	6.59%	177,786,468	11,707,407	166,079,061
逾期少於一個月	0.24%	1,120,087	2,663	1,117,424
逾期一至三個月	25.97%	2,424,077	629,642	1,794,435
逾期超過三個月	57.80%	17,359,381	10,034,262	7,325,119
		<u>198,690,013</u>	<u>22,373,974</u>	<u>176,316,039</u>
2024年12月31日	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣元	虧損撥備 人民幣元	淨額 人民幣元
未逾期	2.20%	230,922,024	5,078,494	225,843,530
逾期少於一個月	0.73%	3,496,619	25,408	3,471,211
逾期一至三個月	35.13%	4,691,378	1,647,915	3,043,463
逾期超過三個月	75.91%	30,588,144	23,220,422	7,367,722
		<u>269,698,165</u>	<u>29,972,239</u>	<u>239,725,926</u>

預期虧損率乃基於過去三年的實際虧損經驗。該等比率經過調整以反映收集歷史數據年度之經濟狀況、當前狀況及本集團對應收款項預計年期經濟狀況的看法以及前瞻性資料之間的差異。

已逾期之貿易應收款項與本集團擁有良好往績記錄之若干獨立客戶有關。基於可獲取資料，管理層相信該等客戶之信貸質素並無發生重大變動且結餘仍被視為可收回。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 39. 財務風險管理(續)

#### (a) 信貸風險(續)

##### 按金及其他應收款項

本集團基於12個月預期信貸虧損計量按金及其他應收款項的虧損撥備。截至2025年12月31日止年度，按金及其他應收款項的減值虧損人民幣180,417元(2024年：人民幣326,826元)經參考相應債務人的過往結算記錄及管理層的經驗後已獲於損益確認。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

##### 現金及現金等價物以及已抵押存款

本集團的大部分現金及現金等價物以及已抵押存款均於中國較有聲譽的大型金融機構持有，管理層相信該等金融機構的信貸質素較高。

##### 集中風險

於2025年及2024年12月31日，本集團於貿易應收賬款的信貸風險的集中包括五名主要對手方，分別佔貿易應收賬款的40%及47%。本集團嚴密監察應收該等對手方款項的可回收性並採取有效措施確保及時收回未償還結餘。本集團並未自客戶獲得抵押品，惟自若干客戶收取按金。

本集團面臨收入方面的地域風險集中，收入大部分來自位於中國的客戶。本集團嚴密監察該等中國客戶的業務表現。

# 綜合財務報表 附註

截至2025年12月31日止年度

## 39. 財務風險管理(續)

### (b) 流動性風險

本集團的政策為定期監察其流動性，以確保其保持充足的現金儲備來滿足其短期及長期流動性需求。本公司管理層信納本集團可於可見將來在其日常業務過程中完全履行其到期財務責任。

下表詳述本集團的金融負債於報告期末的剩餘合約到期情況。該表格乃基於金融負債的未折現現金流量及本集團或須償還債務的最早日期建立。該表格包括利息及本金現金流。

	賬面值 人民幣元	已訂約未折 現現金流量 總額 人民幣元	一年內 或按要 求償還 人民幣元	超過一年 但少於兩年 人民幣元	超過兩年 但少於五年 人民幣元
<b>2025年12月31日</b>					
貿易應付賬款及應付票據	138,899,147	138,899,147	138,899,147	-	-
其他應付款項及應計費用	113,708,326	113,708,326	101,738,326	11,970,000	-
計息銀行借貸	222,696,455	230,580,543	172,894,161	10,538,225	47,148,157
應付一間合營企業款項	875,000	875,000	875,000	-	-
應付一名主要股東款項	1,415,094	1,415,094	1,415,094	-	-
租賃負債	22,194,054	22,672,698	16,485,911	5,241,545	945,242
	<u>499,788,076</u>	<u>508,150,808</u>	<u>432,307,639</u>	<u>27,749,770</u>	<u>48,093,399</u>

	賬面值 人民幣元	已訂約未折 現現金流量 總額 人民幣元	一年內 或按要 求償還 人民幣元	超過一年 但少於兩年 人民幣元	超過兩年 但少於五年 人民幣元
<b>2024年12月31日</b>					
貿易應付賬款及應付票據	216,080,405	216,080,405	216,080,405	-	-
其他應付款項及應計費用	112,012,560	112,012,560	100,552,560	11,460,000	-
計息銀行借貸	145,000,000	148,410,505	148,410,505	-	-
應付一間合營企業款項	875,000	875,000	875,000	-	-
應付一名主要股東款項	2,835,849	2,835,849	2,835,849	-	-
租賃負債	17,684,433	18,320,339	11,954,261	5,335,071	1,031,007
	<u>494,488,247</u>	<u>498,534,658</u>	<u>480,708,580</u>	<u>16,795,071</u>	<u>1,031,007</u>

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 39. 財務風險管理(續)

#### (c) 利率風險

利率風險指金融工具的未來現金流量或公平值因利率變動而波動之風險。浮息工具將導致本集團面臨現金流量利率風險，而定息工具將導致本集團面臨公平值利率風險。

##### 公平值利率風險

於2025年及2024年12月31日，本集團的公平值利率風險主要與已抵押存款(附註25)及按固定利率計息的銀行借貸(附註29)以及按固定增量借款利率計息的租賃負債(附註30)有關。本集團現時並無公平值對沖政策。由於董事認為定息金融資產及負債所產生之公平值利率風險並不重大，故敏感度分析並無包括該等風險。

##### 現金流量利率風險

除現金及現金等價物(附註25)及浮動利息銀行借款(附註29)外，本集團並無任何其他附有浮動利息的重大金融資產及負債。

##### 敏感度分析

於2025年12月31日，估計倘利率總體上升50個基點(2024年：50個基點)，而所有其他變數維持不變的情況下，本集團的年內除稅後溢利及權益將(透過對本集團現金及現金等價物淨額的影響，並計入以浮動利率計息的銀行借款)增加約人民幣215,133元(2024年：年內除稅後溢利及權益增加人民幣399,214元)。

## 39. 財務風險管理(續)

### (c) 利率風險(續)

#### 敏感度分析(續)

倘利率總體下降50個基點，而所有其他變數維持不變的情況下，本集團的年度業績將受到同等及相反的影響。利率整體上升／下降不會對綜合權益的其他部分造成影響。

上述呈列的敏感度分析透過假設利率變動於各報告日期發生並已應用至該日已存在金融工具利率風險而釐定。上升或下降50個基點為管理層對截至下個報告日期止期間內利率合理可能變動的評估。

於年內，本集團一直遵從管理利率風險的措施，並認為該等措施行之有效。

### (d) 貨幣風險

本集團主要於中國經營，其大多數交易以人民幣結算，並未因外幣匯率變動而面臨重大風險。

### (e) 價格風險

本集團面對買賣證券的證券投資所產生的權益價格變動，其乃按公平值計入損益計量。

本集團的權益投資乃於深交所上市。持作買賣證券乃按每日監察與股票市場指數及其他行業指標作比較的證券表現以及本集團對流動資金的需求而作出買賣決定。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 39. 財務風險管理(續)

#### (f) 公平值風險

##### 敏感度分析

下表說明於各報告日期計及任何稅項影響後在於分類為按公平值計入損益的金融資產的上市股本投資投資報價上升／(下降)10%而所有其他變數維持不變的情況下的敏感度。

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
對年內除稅後溢利及權益以及累計溢利的影響	<b>36,598</b>	48,443

金融資產及金融負債的公平值乃根據貼現現金流量分析釐定。董事認為由於其短期性質，於綜合財務狀況表中按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

計入綜合財務報表之多項資產及負債須按公平值計量及／或作出公平值披露。本集團的金融資產及負債之公平值計量盡可能使用市場可觀察輸入數據及數值。釐定公平值計量所使用之輸入數據乃基於估值方法中所使用輸入數據的可觀察程度分為不同的等級作公平值等級(「公平值等級」)。

- 第一級：相同項目於活躍市場所報價格(未經調整)；
- 第二級：第一級輸入數據以外直接或間接可觀察輸入數據；及
- 第三級：不可觀察輸入數據(即無法自市場數據衍生)。

分類為上述等級的項目乃基於所使用對該項目公平值計量產生重大影響之最低等級輸入數據確定。等級之間項目轉撥於其產生期間確認。

## 39. 財務風險管理(續)

### (f) 公平值風險(續)

下表提供以公平值列賬的金融工具按公平值等級的分析：

	第一級 人民幣元	第二級 人民幣元	第三級 人民幣元	總計 人民幣元
<b>2025年12月31日</b>				
按公平值計入其他全面收入之 金融資產				
— 應收票據	—	144,164	—	144,164
按公平值計入損益之金融資產				
— 按公平值計入損益之金融資產	487,967	—	—	487,967
<b>2024年12月31日</b>				
按公平值計入其他全面收入之 金融資產				
— 應收票據	—	100,000	—	100,000
按公平值計入損益之金融資產				
— 按公平值計入損益之金融資產	645,910	—	—	645,910

應收票據的公平值是通過使用具有類似條款、信貸風險及剩餘到期日的工具當前可用之利率貼現預期未來現金流量進行計算。

於截至2025年及2024年12月31日止年度，並無於第一級與第二級公平值等級之間作出轉移，亦無轉入或轉出第三級公平值等級。

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 40. 本公司財務狀況表

	附註	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司的投資		<b>17,000,010</b>	17,500,010
物業、廠房及設備		<b>141,797,136</b>	67,302,427
使用權資產		<b>62,337,326</b>	59,209,760
無形資產		<b>3,162,932</b>	4,888,171
預付款項、按金及其他應收款項		<b>13,426,631</b>	1,675,343
已抵押存款		-	2,172,445
遞延稅項資產		<b>21,406,990</b>	20,172,018
		<b>259,131,025</b>	172,920,174
<b>非流動資產總值</b>			
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>213,582,091</b>	268,918,061
貿易應收賬款及應收票據		<b>168,181,089</b>	232,979,194
預付款項、按金及其他應收款項		<b>27,345,272</b>	17,840,411
按公平值計入損益之金融資產		<b>487,967</b>	645,910
應收一名主要股東款項		-	624,293
應收附屬公司款項	41(a)	<b>11,666,421</b>	20,723,711
已抵押存款		<b>2,578,026</b>	8,500,000
現金及現金等價物		<b>103,787,886</b>	97,286,886
		<b>527,628,752</b>	647,518,466
<b>流動資產總值</b>			
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及應付票據		<b>126,593,940</b>	210,102,550
合約負債		<b>10,171,453</b>	29,158,599
其他應付款項及應計費用		<b>107,019,311</b>	108,225,653
計息銀行借貸		<b>170,000,000</b>	145,000,000
應付附屬公司款項	41(a)	<b>76,363,805</b>	56,483,654
應付一名主要股東款項		<b>1,415,094</b>	2,835,849
應付所得稅		<b>120,161</b>	5,840,366
租賃負債		<b>16,083,951</b>	11,474,289
		<b>507,767,715</b>	569,120,960
<b>流動負債總額</b>			
<b>流動資產淨值</b>			
		<b>19,861,037</b>	78,397,506
<b>總資產減流動負債</b>			
		<b>278,992,062</b>	251,317,680

# 綜合財務報表 附註

截至2025年12月31日止年度

## 40. 本公司財務狀況表(續)

	附註	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項及應計費用		<b>11,970,000</b>	10,260,000
計息銀行借款		<b>52,696,455</b>	-
租賃負債		<b>6,110,103</b>	6,210,144
非流動負債總額		<b>70,776,558</b>	16,470,144
<b>資產淨值</b>			
<b>權益</b>			
股本		<b>133,400,000</b>	133,400,000
儲備	41(b)	<b>74,815,504</b>	101,447,536
權益總額		<b>208,215,504</b>	234,847,536

代表董事

駱葉飛  
董事

嚴靜芬  
董事

# 綜合財務報表

## 附註

截至2025年12月31日止年度

### 41. 本公司財務資料摘要

#### (a) 應收／(應付)附屬公司款項

應收／(應付)附屬公司款項屬無抵押、免息及按要求償還。

#### (b) 本公司儲備

本公司儲備概要如下：

	資本儲備 人民幣元	法定盈餘儲備 人民幣元	建議股息 人民幣元	累計虧損 人民幣元	總計 人民幣元
<b>2024年1月1日</b>	73,109,956	8,480,611	10,672,000	(6,275,570)	85,986,997
年內溢利及全面收入總額	-	-	-	26,132,539	26,132,539
已支付2023年末期股息(附註15)	-	-	(10,672,000)	-	(10,672,000)
2024年建議末期股息	-	-	10,672,000	(10,672,000)	-
劃撥至法定盈餘公積金	-	3,175,161	-	(3,175,161)	-
<b>於2024年12月31日及2025年1月1日</b>	<b>73,109,956</b>	<b>11,655,772</b>	<b>10,672,000</b>	<b>6,009,808</b>	<b>101,447,536</b>
年內虧損及全面收入總額	-	-	-	(15,960,032)	(15,960,032)
已支付2024年末期股息(附註15)	-	-	(10,672,000)	-	(10,672,000)
劃撥至法定盈餘公積金	-	186,175	-	(186,175)	-
<b>於2025年12月31日</b>	<b>73,109,956</b>	<b>11,841,947</b>	<b>-</b>	<b>(10,136,399)</b>	<b>74,815,504</b>

## 42. 信貸融資

於2025年12月31日，本集團已取得銀行借款，包括人民幣315,000,000元的銀行貸款，本集團已動用其中的人民幣222,696,455元（附註29）。本集團尚未動用的銀行融資為人民幣92,303,545元。

## 43. 報告期後事項

本集團自報告期末起及直至本報告日期並無發生任何重大事件。

## 44. 批准綜合財務報表

董事會於2026年3月20日批准及授權刊發綜合財務報表。