

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



截至2025年12月31日止年度之業績公告

利民實業有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2025年12月31日止年度之經審核年度業績及上年度比較數字如下：

綜合損益表

(以港幣為單位)

	附註	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
收入	4	1,083,340	1,075,732
銷售成本		<u>(943,857)</u>	<u>(926,269)</u>
毛利		139,483	149,463
其他收入及其他收益及虧損	5	27,326	27,104
銷售費用		(10,424)	(12,369)
一般及行政費用		<u>(103,069)</u>	<u>(110,055)</u>
除稅前溢利		53,316	54,143
所得稅支出	6	<u>(6,902)</u>	<u>(8,924)</u>
本公司股東應佔本年度溢利	7	<u>46,414</u>	<u>45,219</u>
每股盈利			
基本，港仙	9	<u>9.26</u>	<u>9.02</u>
攤薄，港仙		<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

綜合損益及其他全面收益表
(以港幣為單位)

	附註	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
本公司股東應佔本年度溢利		46,414	45,219
其他全面收益			
其後將不會重新分類為損益的項目：			
- 物業、廠房及設備轉撥至投資物業產生的重估收益	11	-	32,797
其後可能會重新分類為損益的項目：			
- 換算境外業務財務報表產生的匯兌差額		6,741	(5,610)
本公司股東應佔本年度之全面收益總額		<u>53,155</u>	<u>72,406</u>

綜合財務狀況表
(以港幣為單位)

	附註	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	147,180	125,732
使用權資產	10	5,224	5,553
投資物業	11	34,200	32,800
遞延稅項資產		502	2,529
已付非流動資產按金		3,049	-
		<u>190,155</u>	<u>166,614</u>
流動資產			
存貨		132,802	134,683
貿易及其他應收賬款	12	297,030	229,710
即期稅項資產		1,991	107
銀行及現金結餘	13	285,591	349,130
		<u>717,414</u>	<u>713,630</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	14	238,207	201,565
應付股息		386	366
即期稅項負債		69	2,396
		<u>238,662</u>	<u>204,327</u>
流動資產淨值		<u>478,752</u>	<u>509,303</u>
總資產減流動負債		<u>668,907</u>	<u>675,917</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		148	155
資產淨值		<u>668,759</u>	<u>675,762</u>
資本及儲備			
股本		467,676	467,676
儲備		201,083	208,086
總權益		<u>668,759</u>	<u>675,762</u>

附註:

1 編製基準

本綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的所有適用香港財務報告會計準則而編製。香港財務報告準則會計準則包括香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋。本綜合財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文以及公司條例（第622章）的要求。

香港會計師公會已頒佈若干於本集團當前會計期間首次生效或可供提前採納的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。本會計期間及過往會計期間與本集團有關的發展而引致的任何會計政策變動已於本綜合財務報表中應用及反映，有關資料載於附註2內。

2 採納新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

(a) 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

本集團已採納由香港會計師公會所頒佈乃於本報告期間強制生效的所有新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則及詮釋。採納該等準則不會對綜合財務報表造成重大影響。

(b) 已頒佈但尚未生效之經修訂香港財務報告準則會計準則

截至此等綜合財務報表刊發日期，香港會計師公會已發佈多項新訂準則及準則修訂及詮釋，而有關準則、修訂及詮釋並非於截至2025年12月31日止年度生效，亦未由本集團於截至2025年12月31日止年度報告期間提早採納。本集團評估該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則及詮釋對本集團最相關的影響載列如下：

	於下列日期或之後開始之會計期間生效
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號（修訂本） - 金融工具的分類和計量	2026年1月1日
香港財務報告準則會計準則之年度 改進 - 第11卷	2026年1月1日
香港財務報告準則第18號 - 財務報表 的呈列和披露	2027年1月1日

2 採納新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則 (續)

(b) 已頒佈但尚未生效之經修訂香港財務報告準則會計準則 (續)

本公司董事正在評估此等新準則、準則和詮釋之修訂本於首次應用期間內的預期影響。直到目前為止，董事認為除下述者外，採納此等新準則、準則修訂本及詮釋不大可能對綜合財務報表產生重大影響。

香港財務報告準則第18號「財務報表的呈列和披露」

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號「財務報表的呈列」，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號對財務報表的呈列引入重大改變，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。

新訂會計準則引入以下主要新規定：

- 實體須於綜合損益表內將所有收入及開支分為五個類別，即經營類、投資類、融資類、已終止經營業務類及所得稅類。實體亦須呈列新界定的經營溢利小計。實體的淨溢利將無變化。
- 於綜合財務報表的單一附註中披露管理層定義的表現指標（「管理層定義的表現指標」）。
- 就綜合財務報表內資料分類提供更詳盡指引。

此外，所有實體於採用間接法呈報經營現金流量時，均須採用經營溢利小計作為綜合現金流量表的起點。

本集團正在評估香港財務報告準則第18號對本集團的綜合損益表、綜合現金流量表的結構以及管理層定義的表現指標所需的額外披露的影響。本集團亦正在評估綜合財務報表內資料分類所受的影響。初步評估指出以下主要的影響：

- 本集團將需要重新分類若干收入及開支項目，比如根據香港財務報告準則第18號，將利息收入及匯兌收益或虧損重新分類至新規定的經營類、投資類、融資類。
- 目前在「其他收入及其他收益及虧損」項下呈列的銀行利息收入將重新分類至投資類。

2 採納新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則 (續)

(b) 已頒佈但尚未生效之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「財務報表的呈列和披露」(續)

- 特許權收入、租金收入及投資物業的公允價值收益或虧損將根據相關活動的性質及本集團的主要業務經營重新評估及分類。
- 本集團將需要在綜合損益表中呈列新界定的經營溢利小計。儘管對比現有的「經營溢利」這可能導致小計呈列發生變化，但是本集團的淨溢利將不會受到影響。
- 綜合現金流量表亦將受到影響，由於界定的經營溢利小計將成為根據間接法呈報經營現金流量的強制性起點。
- 根據本集團目前的公開通訊，管理層預期與管理層定義的表現指標有關的披露規定不會造成重大影響。本集團將繼續評估在未來報告中呈列的任何表現指標符合香港財務報告準則第18號的定義。

3 分部資料

本集團主要業務是製造及銷售家用電器。家用電器於本集團位於中華人民共和國（「中國」）的製造設施內生產。本集團的營運分部是根據向高級行政管理層（即本集團的主要營運決策者）彙報的資料釐定的，目的是進行資源分配及分部表現評估，重點關注客戶所在地。

已確定的可報告經營分部如下：

- 北美洲 - 主要包括美國和加拿大
- 拉丁美洲 - 主要包括墨西哥
- 歐洲 - 主要包括英國和荷蘭
- 亞洲 - 主要包括中國、韓國和日本

對於澳洲和非洲的運營部門，由於這兩個運營部門均未達到分類為可報告部門所需的定量閾值，因此它們已被納入「世界其他地區」。

(a) 分部損益、資產及負債

分部資料已按與本集團最高層行政管理人員就評價分部表現及分配分部資源所採用之資料一致之方式編製。就此而言，本集團之高層行政管理人員乃按以下基礎監察各可報告分部應佔之損益、資產及負債：

分部資產包括所有有形資產及流動資產，但不包括於稅項資產。分部負債包括屬於個別分部的製造和銷售活動所衍生的貿易及其他應付賬款，但不包括個別分部應佔之稅項負債及應付股息。分部非流動資產不包括遞延稅項資產。

收入及支出乃參考該等分部產生的銷售及該等分部產生的開支分配至可報告分部。匯報分部溢利所採用之方法為「已調整EBITDA」，即「未計利息、稅項、折舊及攤銷前之經調整盈利」。為達致已調整EBITDA，本集團之溢利就無特定個別分部之項目（如總部或公司行政成本）作出進一步的調整。

3 分部資料 (續)

(a) 分部損益、資產及負債 (續)

有關提供予本集團最高層行政管理人員以分配資源及評價分部表現之資料載列於下文。

	家用電器					
	北美洲	拉丁美洲	歐洲	亞洲	世界各地	合計
	2025年 港幣千元	2025年 港幣千元	2025年 港幣千元	2025年 港幣千元	2025年 港幣千元	2025年 港幣千元
在某個時間點確認之可報告 分部總收入	226,067	219,782	272,130	328,300	37,061	1,083,340
可報告分部總溢利 (已調整 EBITDA)	6,107	37,443	13,779	15,868	(1,721)	71,476
於12月31日之可報告分部 總資產	-	-	-	905,076	-	905,076
於12月31日之可報告分部 總負債	-	-	-	(238,207)	-	(238,207)
本年度非流動分部資產增加	-	-	-	51,501	-	51,501

	家用電器					
	北美洲	拉丁美洲	歐洲	亞洲	世界各地	合計
	2024年 港幣千元	2024年 港幣千元	2024年 港幣千元	2024年 港幣千元	2024年 港幣千元	2024年 港幣千元
在某個時間點確認之可報告 分部總收入	289,044	250,882	238,288	261,967	35,551	1,075,732
可報告分部溢利 (已調整 EBITDA)	5,922	25,690	29,875	982	1,381	63,850
於12月31日之可報告分部 總資產	-	-	-	877,608	-	877,608
於12月31日之可報告分部 總負債	-	-	-	(201,565)	-	(201,565)
本年度非流動分部資產增加	-	-	-	37,931	-	37,931

3 分部資料 (續)

(b) 可報告分部收入、損益、資產及負債之對賬

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
收入		
綜合收入	<u>1,083,340</u>	<u>1,075,732</u>
	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
損益		
可報告分部總溢利 (已調整EBITDA)	71,476	63,850
銀行利息收入	13,042	17,236
折舊	<u>(31,202)</u>	<u>(26,943)</u>
綜合除稅前溢利	<u><u>53,316</u></u>	<u><u>54,143</u></u>

3 分部資料 (續)

(b) 可報告分部收入、損益、資產及負債之對賬 (續)

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
資產		
可報告分部總資產	905,076	877,608
即期稅項資產	1,991	107
遞延稅項資產	502	2,529
	<hr/>	<hr/>
綜合總資產	<u>907,569</u>	<u>880,244</u>

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
負債		
可報告分部總負債	(238,207)	(201,565)
應付股息	(386)	(366)
即期稅項負債	(69)	(2,396)
遞延稅項負債	(148)	(155)
	<hr/>	<hr/>
綜合總負債	<u>(238,810)</u>	<u>(204,482)</u>

(c) 主要客戶收入

從主要客戶所得之收入，每客戶分別佔本集團總收入10%或以上，詳列如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
客戶A	289,815	240,839
客戶B	219,396	310,902
客戶C	不適用*	151,966
客戶D	不適用*	132,859
客戶E	104,240	不適用*
	<hr/>	<hr/>

* 相應收入並不構成本集團總收入的10%以上。

4 收入

本年度按主要產品劃分來自客戶合約之收入分類如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
於香港財務報告準則第15號範圍內來自 客戶合約之收入		
按主要產品分類 — 貨物銷售	<u>1,083,340</u>	<u>1,075,732</u>

本集團從以下地區按某個時間點轉移貨物時獲得收入：

	家用電器的生產和銷售	
	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
主要地區市場		
- 亞洲	328,300	261,967
- 歐洲	272,130	238,288
- 拉丁美洲	219,782	250,882
- 北美洲	226,067	289,044
- 世界各地	<u>37,061</u>	<u>35,551</u>
對外客戶之收入	<u>1,083,340</u>	<u>1,075,732</u>

5 其他收入及其他淨收益

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
銀行利息收入	13,042	17,236
出售殘餘物料收益淨額	1,661	1,681
匯兌收益淨額	4,532	7,452
出售物業、廠房及設備虧損淨額	(1,130)	(31)
政府補助 (附註)	2,232	63
投資物業之公允價值收益／(虧損)	1,400	(900)
其他收益	370	675
投資物業租金收益	1,224	928
特許權收入	<u>3,995</u>	-
	<u>27,326</u>	<u>27,104</u>

附註：政府補助主要指地方政府機關就本集團若干附屬公司的成就而發放的補助。

6 所得稅支出

(a) 所得稅已在損益中確認如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
即期稅項		
香港利得稅	3,556	4,214
中國企業所得稅	1,461	2,849
中國預扣稅	757	2,126
	<u>5,774</u>	<u>9,189</u>
過往年度(超額撥備)/撥備不足：		
香港利得稅	30	9
中國企業所得稅	<u>(953)</u>	<u>(732)</u>
	<u>(923)</u>	<u>(723)</u>
遞延所得稅	<u>2,051</u>	<u>458</u>
	<u>6,902</u>	<u>8,924</u>

附註：

(i) 香港利得稅

根據兩級制利得稅率制度，在香港成立的合資格集團實體的首港幣2,000,000元溢利將按8.25%的稅率徵稅，而超過該數額的溢利須按16.5%稅率徵稅。不符合兩級制利得稅率制度之集團實體的溢利將繼續按16.5%稅率徵稅。

(ii) 中國企業所得稅

一間於中國的附屬公司獲確認為高新科技企業，按15%優惠稅率徵稅(2024年：15%)。

(iii) 中國預扣所得稅

根據雙重徵稅安排，中國將按5%的中國預扣所得稅稅率徵收與直接持有付款人至少25%資本的公司收到的股息有關的款項。適用的稅收協定或安排可能會進一步降低此類稅率。

6 所得稅支出 (續)

(b) 所得稅費用與稅前利潤乘以適用稅率的乘積之間的對帳如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
除稅前溢利	53,316	54,143
按有關地區適用稅率計算之除稅前溢利名義稅項	8,502	8,592
不可扣除支出之稅務影響	405	792
非應課稅收入之稅務影響	(2,340)	(1,717)
中國預扣所得稅之影響	757	2,126
未確認暫時差額之影響	666	19
過往年度超額撥備	(923)	(723)
稅項減免	(165)	(165)
所得稅支出	<u>6,902</u>	<u>8,924</u>

7 年度溢利

本集團本年度溢利已計入／(扣除)以下各項：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
員工成本 (包括董事酬金)		
薪金、工資及其他福利	210,589	221,417
酌情發放之花紅	5,297	3,267
界定供款退休計劃之供款項目	18,630	17,077
	<u>234,516</u>	<u>241,761</u>
其他項目		
存貨銷售成本 (附註(i))	908,218	927,604
回撥報廢存貨淨額	(1,170)	(3,338)
使用權資產折舊	431	443
物業、廠房及設備折舊	30,771	26,500
核數師酬金		
- 審計費用		
· 年內撥備	820	820
- 非審計費用	170	170
產品開發成本 (附註(ii))	39,211	40,727
過時模具及工具報廢	-	2,003
出售物業、廠房及設備虧損淨額	1,130	31
與短期租賃有關的費用(包括在一般行政費用中) (附註(iii))	1,154	1,203
與低價值資產租賃有關的費用(包括在存貨成本和 一般及行政費用中) (附註(iii))	30	97
	<u>30</u>	<u>97</u>

附註:

- (i) 存貨成本包括員工成本及折舊為港幣192,907,000元（2024年：港幣193,627,000元），亦包括於上述個別披露各項費用總金額。
- (ii) 產品開發成本包括有關員工成本及折舊約港幣27,767,000元（2024年：港幣29,693,000元），亦包括於上述披露各項費用總金額。
- (iii) 截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團租賃多個倉庫及停車場供營運所需。所訂租賃合約的固定年期為一個月至兩年不等。租賃條款乃按個別基準磋商，並包含一系列不同條款及條件。在釐定租賃年期及評估不可撤銷期間時，本集團應用合約的定義，並釐定可強制執行合約的期間。

8 股息

(i) 本年度應付股息與本公司股東應佔

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
已宣佈及派發之中期股息為每股普通股港幣4仙 (2024年：每股普通股港幣4仙)	20,053	20,053
於本報告期末後建議之末期股息為每股普通股 港幣3仙(2024年：每股普通股港幣2仙)	15,040	10,026
於本報告期末後建議之特別股息為每股普通股 港幣零仙(2024年：每股普通股港幣6仙)	-	30,079
	<u>35,093</u>	<u>60,158</u>

於本報告期末後建議宣佈派發之末期及特別股息於本報告期末未確認為負債。

(ii) 於過往年度應付股息與本公司股東應佔及在本年度已批准及支付

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
過往年度末期股息在本年度已批准及支付為每股 普通股港幣2仙(2024年：每股普通股港幣4仙)	10,026	20,053
過往年度特別股息在本年度已批准及支付為每股 普通股港幣6仙(2024年：每股普通股港幣6仙)	30,079	30,079
	<u>40,105</u>	<u>50,132</u>

9 每股盈利

計算每股基本盈利是以本公司股東應佔本年度溢利港幣46,414,000元(2024年：港幣45,219,000元)及根據年內之已發行加權平均股數501,324,000(2024年：501,324,000)普通股。

截至2025年及2024年12月31日止年度，由於公司在購股權計劃到期時沒有潛在的流通普通股，因此沒有每股攤薄盈利。

10 物業、廠房及設備及使用權資產

	物業、廠房 及設備 港幣千元	使用權資產 港幣千元	合計 港幣千元
成本			
於2024年1月1日	361,180	20,092	381,272
兌換調整	(6,307)	(310)	(6,617)
增加	37,931	-	37,931
出售／報廢	(21,768)	-	(21,768)
轉撥至投資物業（附註11）	(7,451)	(1,985)	(9,436)
於2024年12月31日 及2025年1月1日	363,585	17,797	381,382
兌換調整	8,179	380	8,559
增加	51,501	-	51,501
出售／報廢	(31,059)	-	(31,059)
出售附屬公司	(500)	-	(500)
於2025年12月31日	391,706	18,177	409,883
累計折舊			
於2024年1月1日	242,103	13,102	255,205
兌換調整	(3,735)	(219)	(3,954)
本年度折舊	26,500	443	26,943
出售／報廢	(19,564)	-	(19,564)
轉撥至投資物業（附註11）	(7,451)	(1,082)	(8,533)
於2024年12月31日 及2025年1月1日	237,853	12,244	250,097
兌換調整	4,682	278	4,960
本年度折舊	30,711	431	31,202
出售／報廢	(28,315)	-	(28,315)
出售附屬公司	(465)	-	(465)
於2025年12月31日	244,526	12,953	257,479
賬面淨值			
於2025年12月31日	147,180	5,224	152,404
於2024年12月31日	125,732	5,553	131,285

11 投資物業

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
於1月1日	32,800	-
轉撥自物業、廠房及設備（附註10）	-	903
於其他綜合收益中確認的重估收益	-	32,797
於損益確認的公允價值收益／（虧損）	1,400	(900)
	<u>34,200</u>	<u>32,800</u>
於12月31日	<u>34,200</u>	<u>32,800</u>

於2024年4月1日，本集團出租一幢業主自有樓宇的一部分以產生租金收入。因此，當該部分不再是業主自有時，則該部分的物業、廠房及設備被重新分類為投資物業。

於由物業、廠房及設備轉入投資物業當日，本集團投資物業的公允價值由外部獨立估值師值為港幣33,700,000元。

截至2025年12月31日的投資物業包括4幢（2024年：4）位於香港按一份或多份經營租賃出租且租金應按月支付的商業大廈。該等租賃的初始期間通常為三年。商業大廈的該等租賃在租賃期限內屬固定。

由於所有租約均以港幣計值，本集團不會因租賃安排而承受外幣風險。租賃合約並不包含剩餘價值保證及／或承租人於租期屆滿時購買物業的選擇權。

本集團按公允價值計量其投資物業。投資物業由一家獨立合資格估值師利駿行測量師有限公司進行重新估值。利駿行測量師有限公司擁有獲認可的相關專業資格，並於截至2025年12月31日在所進行估值的投資物業的地點及分部擁有近期經驗。對於所有投資物業而言，其當前用途乃為最高、最佳用途。

12 貿易及其他應收賬款

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
貿易應收賬款	269,411	204,120
其他應收賬款	20,428	20,386
訂金及預付款項	7,191	5,204
已付非流動資產按金	3,049	-
	<u>300,079</u>	<u>229,710</u>
減：分類為非流動資產部分	<u>(3,049)</u>	<u>-</u>
分類為非流動資產部分	<u>297,030</u>	<u>229,710</u>

於本報告期末結算日貿易應收賬款按發票日期之賬齡分析如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
1個月內	82,366	63,956
超過1個月但少於3個月	117,778	106,917
超過3個月但少於6個月	68,601	33,241
超過6個月但少於12個月	549	-
超過12個月	117	6
	<u>269,411</u>	<u>204,120</u>

本集團與客戶的貿易條款主要以信貸為基礎。信貸期通常為30至120天。

13 銀行及現金結餘

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
3個月內到期的定期存款	143,925	191,489
銀行存款及現金	<u>141,666</u>	<u>157,641</u>
	<u>285,591</u>	<u>349,130</u>

14 貿易及其他應付賬款

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
貿易應付賬款	176,141	145,980
應付費用及其他應付賬款	62,066	55,547
合約負債	-	38
	<u>238,207</u>	<u>201,565</u>

以上款項預期於1年內支付。

於本報告期末結算日貿易應付賬款按發票日期之賬齡分析如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
1個月內	72,257	49,580
超過1個月但少於3個月	89,323	73,533
超過3個月但少於12個月	13,304	21,948
超過12個月	1,257	919
	<u>176,141</u>	<u>145,980</u>

業務回顧

經營業績

在2025財年，集團面臨持續的地緣政治緊張局勢和高利率帶來的嚴峻挑戰，導致全球通膨壓力上升和銷售需求下降。雪上加霜的是，2025年4月2日，美國川普政府宣布對中國商品加徵34%的對等關稅，並對芬太尼加徵20%的關稅，使得美國實際關稅高達54%。中國立即採取反制措施，對美國進口商品加徵高額關稅，並限制對美稀土出口，導致川普政府再次採取報復措施，於2025年4月9日將美國實際關稅提高至前所未有的145%。

2025年4月9日，唐納德·川普總統宣布暫停對其互惠關稅政策下一系列特定國家的關稅稅率徵收90天，並同意對來自中國的進口商品減徵90天關稅。2025年5月12日，中美兩國發表《中美日內瓦經貿會談聯合聲明》，標誌著兩國貿易戰顯著緩和。然而，在未能達成持久協議的情況下，最終關稅稅率的不確定性以及已實施關稅的影響仍將是預測宏觀經濟的重要考量。儘管有效關稅稅率在90天內大幅降至30%，但川普政府似乎正試圖利用關稅推行進口替代政策，以促進美國製造業發展並減少貿易逆差，這可能會進一步擾亂貿易流動和供應鏈。

2025年5月，在集團成功從印尼巴淡島工廠為一位主要客戶運送了第一集裝箱「印尼製造」產品一年後，集團決定與製造合作夥伴一起，將我們在巴淡島的產能增加一倍。

2025年10月30日，美國總統川普在韓國釜山會見了中國國家主席習近平。雙方達成協議，將芬太尼關稅降至10%，並將10%的互惠關稅稅率延長一年，這意味著到2026年11月10日，美國對芬太尼的實際關稅將達到20%。

為減輕這些不確定因素的影響，集團將繼續密切關注美國關稅的任何變化，並採取審慎的財務策略，減少對新設備的投資，同時採取有效的成本削減措施，以應對全球銷售需求的大幅下降。集團承諾克服所有挑戰，並在2026年推出更多創新產品。

集團合併營業額增加至1,083,340,000港元，較上年同期增加約0.71%。集團淨利為46,414,000港元，較2024財年同期淨利45,219,000港元上升約2.64%，每股基本利潤為9.26港仙利（2024財年淨利為45,219,000港元，每股基本利潤為9.02港仙）。淨利潤上升的原因在於集團新產品的毛利率有所提高，且費用控制得當。

2025財年經營活動產生的現金流量為44,897,000港元。截至2025財年末，淨現金及現金等價物為285,591,000港元（已扣除60,138,000港元為2025財年派發的股息），而2025財年初為349,130,000港元。正向經營現金流量及充裕的現金餘額使本集團得以持續向股東發放股利。同時，本集團持續將盈餘現金投入研發、新技術及自動化設備。因此，本集團繼續符合中華人民共和國（「中國」）高新技術企業（「高新技術企業」）的資格。

2025財年，本集團投資51,501,000港元（2024財年為37,931,000港元），主要用於購置新的注塑機、採購更多高精度實驗室檢測設備以提升研發和營運能力、為新產品打造新模具、顧問營運財務數位化轉型以加快數據處理和運作速度，並實現無紙化財務化以加快數據為無紙分析。上述部分資本支出用於新的研發項目，以滿足高新技術企業最低年度投資要求；我們預期這些研發項目的投資將提升營運效率，使本集團管理層能夠做出更準確的預測和業務決策，並有望在不久的將來透過新產品的推出創造更多銷售收入。取得高新技術企業資格將使本集團繼續享受較低的利得稅率並獲得中國政府的稅收優惠；並提升我們在同業中的競爭力。

2023年，受極端氣候變遷影響，南沙工廠遭遇「黑雨」等極端天氣，內部發生嚴重洪災，造成財產損失。自2023年起，集團實施危機風險管理機制，並加強應對氣候相關危機的措施，因此2025年未發生任何損失。集團將繼續審視應對極端氣候變遷的風險管理機制，並進一步優化危機管理流程，以更好地應對未來類似情況。

2025年是集團在2024年慶祝成立60週年後，首次成功實施「中國+1」策略。過去幾年，集團投資對生產設施進行了改造升級，採用了數位化資料處理系統和人工智慧驅動的生產流程及設備。憑藉著煥然一新的現代化工廠、充滿熱情的管理團隊和員工，集團管理層致力於在未來幾年取得更好業績，並在營運和財務方面均達到卓越水平。

末期股息

截至2025年12月31日止年度，本公司董事會建議派發每股普通股末期股息為港幣3仙（「末期股息」）(2024: 每股普通股為港幣2仙)。建議之末期股息（倘獲即將舉行之股東週年大會上的股東批准）將於2026年6月9日（星期二）派發予於2026年5月29日（星期五）登記在本公司股東名冊上之股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於下列時間暫停辦理股份過戶登記：

(1) 為釐定股東出席本公司將於2026年5月20日（星期三）舉行之應屆股東週年大會（「**2026年股東週年大會**」）並於會上投票的資格，本公司將於2026年5月15日（星期五）至2026年5月20日（星期三）（包括首尾兩天）暫停辦理登記過戶手續。為確保有權出席2026年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5月14日（星期四）下午4時30分前送抵本公司股份過戶處 - 香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

(2) 為釐定有權收取末期股息，本公司將於2026年5月27日（星期三）至2026年5月29日（星期五）（包括首尾兩天）暫停辦理登記過戶手續。為確保有權收取末期股息，所有過戶文件連同有關股票須於2026年5月26日（星期二）下午4時30分前送抵本公司股份過戶處 - 香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

財政狀況

本集團的資金流動情況令人滿意。於2025年12月31日，本集團的資金流動比率為3.01，而2024年12月31日為3.49。於2025年12月31日，本集團的資金速動比率為2.45（2024年12月31日：2.83）。於2025年12月31日，本集團的資本與負債比率為0.36（2024年12月31日：0.30），計算基準為貿易及其他應付賬款除以總權益。

於2024財政年度，本集團的應收賬款周轉期為91天，而2024財政年度為69天。2025財政年度庫存周轉期為51天，而2024財政年度為53天。

截至2025年12月31日，銀行結餘及現金為港幣285,591,000元（2024年：港幣349,130,000元），較2024財政年度同期減少港幣63,539,000元，主要由於在2025財政年度有更多產品於印尼生產，加上運送原材料至印尼所需的運輸時間，以及為在印尼進行最終組裝而需預先建立在製品，不可避免地佔用了大量營運資金。

截至2025年12月31日，本集團並無銀行貸款（2024年：無）。

截至2025年12月31日，本集團並無或然負債（2024年：無）。

資產抵押

截至2025年12月31日，本集團並無資產抵押（2024年：無）。

外匯風險

本集團大部分交易均以美元、英鎊、港元及人民幣計算。基於本集團認為不會面對重大外匯變動風險，故並無考慮使用財務工具對沖匯率變動。

前景

2025年，由於持續的地緣政治緊張局勢和經濟不確定性，集團管理層面臨嚴峻挑戰。集團管理層預計，2026年中國「內捲」文化的弊端將持續使國內工廠為降低成本而展開的競爭加劇，若不進行創新並開拓利基市場，開發差異化新產品，則收益將遞減。此外，集團管理層需要迅速制定新的有效策略，以因應集團所處商業生態系統中湧現的顛覆性市場力量。集團對研發的投入使其連續第八年保持高潛力創新企業（HNTE）地位，並使集團能夠利用新知識、專利和創新成果，在商業生態系統失衡的情況下實現業務成長。集團管理層將保持韌性，應對任何短期市場低迷，並與策略客戶建立更緊密的合作夥伴關係，以適應新的商業生態系統。

2026年，集團將繼續投資並推動製造業的電腦化。集團已將ERP系統與微軟Power BI等新型財務分析軟體集成，以實現更精細的財務分析，從而幫助集團管理團隊迅速審慎地做出重要的策略決策，並充分釋放集團的營運潛力。透過分析不同產品線的利潤率、現金和庫存的即時狀況以及最新的應收應付帳款情況，集團管理層可以掌控整個價值鏈，開拓新的商機，更有效地利用營運資金，並更好地管理可自由支配的支出。集團還計劃將現有的BAAN LN ERP資料庫遷移至金蝶ERP資料庫，以便高階管理人員能夠在香港、中國大陸和印尼共享相同數位化平台。

在當今瞬息萬變的商業環境中，建立跨個人和跨職能部門的相應能力對於將策略轉化為成功執行至關重要。即便目標明確，企業也常常難以達成目標；這並非源自於意圖不足，而是因為能力差距導致策略錯置、決策遲緩和人才未能充分利用。因此，我們的高階管理團隊明確了執行策略所需的各項能力——涵蓋跨職能、跨層級和跨角色；評估現有能力和診斷阻礙業務績效的差距；設計並實施能力模型，將面向未來的行為融入日常營運；並推行能力建設項目，以增強策略一致性、敏捷性和責任感。

為降低對美國出口依賴程度日益加深的風險，公司高層決定與客戶合作，為中國市場開發新產品。中國國務院總理李強在2025年6月天津舉行的達沃斯夏季論壇上表示，他相信中國能夠將消費轉化為經濟發展的驅動力，成為「消費超級大國」。政策制定者將致力於鞏固中國堅實的製造業基礎，將其發展成為“消費超級大國”，同時將中國定位為瞬息萬變的全球貿易格局中的穩定力量。儘管全球貿易摩擦頻繁，但中國有能力「穩步度過經濟週期，並持續為世界經濟注入更多穩定性和確定性」。

2025年10月30日，美國總統川普在韓國釜山會見了中國國家主席習近平。雙方達成協議，將芬太尼關稅降至10%，並將10%的互惠關稅稅率延長一年，這意味著美國對芬太尼的實際關稅稅率將維持在20%，直至2026年11月10日。儘管許多人預計美國對芬太尼的實際關稅稅率將維持在20%直至2026年11月，但仍有不確定性，關稅條款可能在2026年內隨時發生變更或取消。因此，如有需要，我們將繼續擴大在印尼生產合作夥伴的產能，並對美中貿易政策的任何變化迅速做出反應。

企業成功的秘訣在於管理層優先考慮生存而非短期利潤，最大限度地精益求精地發展核心業務，並根據環境變化靈活調整決策。具體管理措施包括：培育並激勵學習型組織，最大限度地降低固定成本，將投資重點放在技術品質上，以及實現市場多元化。強調持久性比成長更重要，專注於高附加價值產品，以及成本控制，在未來成長放緩的時期，實現長期生存至關重要。

職員

本集團現在香港僱用職員約19人，並為其提供強制性公積金計劃。截至2025年12月31日止年度內，本集團在中國開設的廠房僱用職員約 564人至 588人，直接或間接僱用的工人約1,535人至 2,060人。薪酬乃經參考職員之資歷、經驗及工作表現而釐訂。

本人謹代表董事會，對所有職員在2025年12月31日止內之勤奮工作及敬業奉獻深表謝意。

購買、出售或贖回股份

截至2025年12月31日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

重大收購及出售

本公司已將本集團的全資附屬公司利民電機製造(中國)有限公司的全部已發行股份，以代價港幣50,000元出售予兩名獨立第三方。該項出售已於2025年4月2日完成。

除上述披露外，本集團於2025財政年度並無任何重大投資、重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

企業管治

截至2025年12月31日止年度，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載之企業管治守則（「企業管治守則」）之適用守則條文。

標準守則

於本年內截至2025年12月31日止，本公司已採納上市規則附錄C3所載董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」），作為其董事進行證券交易之行為守則。經向本公司董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等均符合標準守則之規定。

薪酬委員會

本公司已根據上市規則之規定成立薪酬委員會（「薪酬委員會」）。薪酬委員會成員包括兩名執行董事：黃文顯博士及黃英敏先生，以及三名獨立非執行董事：羅廣信先生（主席）、凌潔心女士及高少豐博士。薪酬委員會於2025財政年度內共召開了一次會議。

審核委員會

審核委員會的職權及責任條文的預備及採用了上市規則附錄 C1 第二部分 D.3 守則，以及香港會計師公會所發出的「成立審核委員會指引」作為藍本。

審核委員會擔任董事會與本公司核數師之間有關本集團審計工作之重要橋樑，委員會審閱外部及內部審計、內部控制及風險評估之成效。審核委員會包括全部獨立非執行董事：凌潔心女士（主席）、羅廣信先生及高少豐博士。審核委員會於2025財政年度召開了四次會議。

審核委員會已審閱本集團採納之會計原則及常規，並商討了審計、財務報告流程，風險管理，企業管治及內部監控事宜。本集團截至2025年12月31日財政止年度之全年業績已經審核委員會審閱。

提名委員會

本公司已根據企業管治守則之規定成立提名委員會（「提名委員會」）。提名委員會包括三名獨立非執行董事：羅廣信先生（主席）、凌潔心女士及高少豐博士。提名委員會於2025財政年度召開了兩次會議。

刊發全年業績及年報

本業績公告將刊載於香港聯合交易所有限公司之網站(<http://www.hkexnews.hk>)和本公司之網站(<http://www.raymondfinance.com>)內。本公司截至2025年12月31日止年度之年報將於適當時候寄發予本公司股東，並於上述網站刊發。

股東週年大會

本公司之股東週年大會謹定於2026年5月20日（星期三）下午2時假座香港九龍尖沙咀東部麼地道70號海景嘉福洲際酒店舉行。召開股東週年大會之通告將於適當時候依照上市規則規定之方式刊登及寄發予本公司之股東。

承董事會命
黃文顯
主席

香港，2026年3月26日

於本公告日期，本公司之董事如下：

執行董事：

黃文顯博士
黃英敏先生
莫健興先生
黃燕威博士

非執行董事：

黃乾利博士
黃英傑先生

獨立非執行董事：

凌潔心女士
羅廣信先生
高少豐博士