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

Sinomax Group Limited
盛諾集團有限公司
（根據開曼群島法例註冊成立的有限公司）
（股份代號：1418）

截至2025年12月31日止年度之年度業績公佈

表現摘要

- 報告期的收入較2024年財政年度的約4,091.1百萬港元增加約605.6百萬港元或14.8%至約4,696.7百萬港元。
- 報告期的毛利較2024年財政年度的約1,047.0百萬港元增加約55.3百萬港元或5.3%至約1,102.3百萬港元。
- 報告期的溢利較2024年財政年度的溢利約162.6百萬港元減少約77.8百萬港元或47.8%至溢利約84.8百萬港元。
- 董事會議決建議派付末期股息每股0.5港仙（2024年末期股息：1.3港仙）。

年度業績

盛諾集團有限公司(「**本公司**」)董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)欣然公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(「**報告期**」)的經審核綜合業績，連同截至2024年12月31日止的上一財政年度(「**2024年財政年度**」)的經審核比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	**2025年** *千港元*	2024年 *千港元*
收入	*3*	**4,696,685**	4,091,144
銷售成本	*7*	**(3,594,429)**	(3,044,162)
毛利		**1,102,256**	1,046,982
銷售及分銷開支	*7*	**(589,743)**	(494,324)
行政開支	*7*	**(310,798)**	(267,354)
研發成本	*7*	**(89,698)**	(87,966)
金融資產減值虧損(撥備)／撥回淨額		**(6,486)**	4,158
其他收入	*4*	**45,666**	54,936
其他收益／(虧損)，淨額	*5*	**15,960**	(11,877)
經營溢利		**167,157**	244,555
財務成本	*6*	**(59,087)**	(50,085)
應佔聯營公司(虧損)／溢利	*8*	**(206)**	5,025
除所得稅前溢利		**107,864**	199,495
所得稅開支	*9*	**(23,018)**	(36,846)
年內溢利		**84,846**	162,649

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至2025年12月31日止年度

	附註	**2025年** **千港元**	2024年 *千港元*
其他全面收益／(虧損)			
可重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的貨幣換算差額		**38,003**	(38,465)
年內其他全面收益／(虧損)		**38,003**	(38,465)
年內全面收益總額		**122,849**	124,184
下列人士應佔年內溢利：			
本公司擁有人		**60,300**	138,068
非控股權益		**24,546**	24,581
		84,846	162,649
下列人士應佔年內全面收益總額：			
本公司擁有人		**94,124**	88,197
非控股權益		**28,725**	35,987
		122,849	124,184
每股盈利			
—基本及攤薄*(港仙)*	*11*	**3.45**	7.89

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	**2025年** **千港元**	2024年 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		**401,429**	415,760
使用權資產		**307,670**	299,327
投資物業		**22,986**	28,026
商譽		**177,286**	5,170
無形資產		**49,760**	7,621
於聯營公司的權益	*8*	**–**	54,654
按金	*12*	**33,765**	29,822
遞延稅項資產		**48,441**	51,512
		1,041,337	891,892
流動資產			
存貨		**660,125**	476,548
貿易及其他應收款項	*12*	**1,006,788**	777,273
應收票據	*13*	**148,923**	112,365
透過其他全面收益按公平值列賬的貿易應收款項	*14*	**16,442**	36,472
受限制銀行存款		**2,588**	–
現金及現金等價物		**367,825**	262,436
		2,202,691	1,665,094
資產總值		**3,244,028**	2,556,986
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		**175,000**	175,000
儲備		**856,957**	798,705
本公司擁有人應佔權益		**1,031,957**	973,705
非控股權益		**47,283**	26,051
權益總額		**1,079,240**	999,756

綜合財務狀況表(續)

於2025年12月31日

	附註	**2025年** **千港元**	2024年 千港元
負債			
非流動負債			
租賃負債		**240,438**	250,763
遞延政府補助	*15*	**124**	494
遞延稅項負債		**12,159**	11,077
		252,721	262,334
流動負債			
貿易及其他應付款項	*15*	**988,970**	743,366
應付票據	*16*	**71,166**	29,690
合約負債		**7,198**	12,701
無抵押銀行借款		**695,611**	401,102
租賃負債		**124,042**	91,926
應付稅款		**25,080**	16,111
		1,912,067	1,294,896
負債總額		**2,164,788**	1,557,230
權益及負債總額		**3,244,028**	2,556,986

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般事項

本集團生產及銷售保健及家居產品。本公司為投資控股公司，本集團的主要業務由其主要附屬公司開展。

本公司為一間於開曼群島註冊成立的有限公司。其註冊辦事處的地址為P.O. Box 309, Ugland House, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司普通股在香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公司為在英屬處女群島註冊成立的聖諾盟企業有限公司（「**聖諾盟企業**」）的附屬公司。

除另有說明外，此等綜合財務報表以港元（「**港元**」）呈列，並已於2026年3月24日獲董事會（「**董事會**」）批准刊發。

2. 編製基準

(i) 遵守香港財務報告會計準則及香港《公司條例》的披露規定

本集團的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會計準則及香港《公司條例》（第622章）的適用披露規定編製。

(ii) 歷史成本法

綜合財務報表乃根據歷史成本法編製，惟若干透過其他全面收益按公平值列賬的貿易應收款項按公平值列賬則除外。

(iii) 本集團已採納的準則修訂本

本集團已於2025年1月1日開始的年度報告期間首次應用以下準則修訂本：

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

上述準則修訂本對過往期間確認之金額並無任何重大影響，且預計不會對本集團本期間或未來期間有重大影響。

(iv) 尚未採納的新訂準則及準則和詮釋修訂本

以下若干新訂準則及準則和詮釋修訂本已頒佈，但於2025年12月31日之報告期間未強制生效且本集團並無提早採納：

		於以下日期或之後開始的年度期間生效
香港財務報告準則第S1號	可持續相關財務資料披露一般要求	2025年8月1日
香港財務報告準則第S2號	氣候相關披露	2025年8月1日
香港會計準則第9號及香港財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具的分類及計量	2026年1月1日
香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號（修訂本）	香港財務報告會計準則的年度改進	2026年1月1日
香港會計準則第9號及香港財務報告準則第7號（修訂本）	涉及依賴自然能源生產電力的合約	2026年1月1日
香港財務報告準則第18號	財務報表的列報及披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第19號	不具公眾問責性的附屬公司：披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第19號（修訂本）	不具公眾問責性的附屬公司：披露	2027年1月1日
香港詮釋第5號（修訂本）	財務報表列報—借款人對包含按要求償還條款的有期貸款的分類	2027年1月1日
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資企業間的資產出售或注資	待香港會計師公會確認

本集團董事認為，採納上述新訂準則及準則和詮釋修訂本不會對本集團當前或未來報告期間及可見未來的交易有重大影響。本集團擬於上述新訂準則及準則和詮釋修訂本生效時予以採納。

3. 收入及分部資料

執行董事被認定為主要營運決策者（「**主要營運決策者**」）。執行董事審閱本集團的內部報告，以評估表現及分配資源。管理層根據該等報告釐定經營分部。

目前本集團分為以下三個地區市場：

中國市場	為中華人民共和國（「**中國**」）、香港及澳門客戶製造及銷售健康及家居產品及聚氨酯泡沫。
北美市場	為美利堅合眾國（「**美國**」）、加拿大及其他北美國家的客戶製造及銷售健康及家居產品。
歐洲及其他海外市場	為海外客戶（中國市場及北美市場客戶除外）製造及銷售健康及家居產品及泡沫。

(i) 分部收入

下文載列按經營及可報告分部劃分的本集團收入的分析：

截至2025年12月31日止年度

	中國市場	北美市場	歐洲及其他海外市場	總計
	千港元	*千港元*	*千港元*	*千港元*
對外銷售	**1,857,677**	**1,773,633**	**1,065,375**	**4,696,685**
銷售成本				**(3,594,429)**
銷售及分銷開支				**(589,743)**
行政開支				**(310,798)**
研發成本				**(89,698)**
金融資產的減值虧損撥備淨額				**(6,486)**
其他收入				**45,666**
其他收益，淨額				**15,960**
財務成本				**(59,087)**
應佔聯營公司虧損				**(206)**
除所得稅前溢利				**107,864**

截至2024年12月31日止年度

	中國市場	北美市場	歐洲及其他海外市場	總計
	千港元	*千港元*	*千港元*	*千港元*
對外銷售	1,748,790	1,624,615	717,739	4,091,144
銷售成本				(3,044,162)
銷售及分銷開支				(494,324)
行政開支				(267,354)
研發成本				(87,966)
金融資產的減值虧損撥回淨額				4,158
其他收入				54,936
其他虧損，淨額				(11,877)
財務成本				(50,085)
應佔聯營公司溢利				5,025
除所得稅前溢利				199,495

(ii) 客戶合約收入細分

(a) 主要產品類型

於年內在某個時間點確認的收入如下：

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
銷售健康及家居產品	**3,326,738**	2,728,901
銷售聚氨酯泡沫	**1,369,947**	1,362,243
總計	**4,696,685**	4,091,144

(b) 地區市場

本集團來自外部客戶收入的資料乃按零售店、寄售專櫃及網上平台所在位置或批發客戶所在位置呈列。

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
中國市場		
—中國	**1,521,556**	1,481,634
—香港、澳門及其他地方	**336,121**	267,156
北美市場		
—美國	**1,550,717**	1,379,371
—其他	**222,916**	245,244
歐洲及其他海外市場	**1,065,375**	717,739
總計	**4,696,685**	4,091,144

本公司於開曼群島註冊成立，而本集團主要於中國、北美、歐洲及其他海外市場經營業務。截至2025年及2024年12月31日止年度，並無來自開曼群島的收入，亦無位於開曼群島的非流動資產。

(iii) 其他分部資料

地域資料

本集團非流動資產（不包括按金及其他應收款項及遞延稅項資產）的資料乃按資產的地理位置呈列：

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
美國	**437,976**	386,711
中國	**247,845**	253,569
歐洲	**162,717**	54,654
香港	**23,901**	24,641
越南	**86,692**	90,983
	959,131	810,558

按經營分部劃分的減值虧損

以下減值虧損已計入本年度綜合損益表，並歸屬於以下經營分部：

截至2025年12月31日止年度

	中國市場	北美市場	歐洲及其他海外市場	總計
	千港元	*千港元*	*千港元*	*千港元*
物業、廠房及設備減值虧損	**–**	**(27,353)**	**–**	**(27,353)**
使用權資產減值虧損	**–**	**(17,727)**	**–**	**(17,727)**
減值虧損總額	**–**	**(45,080)**	**–**	**(45,080)**

截至2024年12月31日止年度

截至2024年12月31日止年度，並未確認任何物業、廠房及設備或使用權資產減值虧損。

(iv) 與客戶合約有關的負債

本集團已確認以下與客戶合約有關的負債：

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
預收客戶的健康及家居產品銷售款	**7,198**	12,701

下表列示年內確認與結轉合約負債有關的收入金額。

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
銷售健康及家居產品	**12,701**	15,629

(v) 收入確認的會計政策

收入按已收或應收代價的公平值計量，其為銷售貨品或提供服務的應收款項，扣除折扣、退貨及增值稅列賬。本集團於其下述各項活動滿足特定條件時確認收入。

當貨品的控制權轉移至客戶時，於有關時間點確認收入。

於釐定分配至不同履約責任的交易價格時，本集團首先釐定其於合約期內有權獲得的服務費並就可變代價及重大融資組成部分(如有)調整交易價格。本集團僅在極有可能於與可變代價相關的不確定性其後消除時，不會導致已確認累計收入出現重大撥回的情況下，將部分或全部可變代價計入交易價格。

當合約任何一方已履約，本集團根據自身履約情況與客戶付款之間的關係，將合約於綜合財務狀況表列為合約相關資產或合約負債。

合約相關資產指本集團就已轉讓予客戶的貨品及服務而有權收取代價的權利，或為取得合約而產生的成本。當本集團擁有無條件收取代價的權利時，確認應收款項。僅需時間流逝即可收取代價的權利為無條件權利。

倘客戶於本集團向其轉讓貨品或服務前支付代價，或本集團擁有無條件收取代價的權利，本集團於付款或確認應收款項時（以較早者為準）列示合約負債。合約負債指本集團已自客戶收取代價（或應收代價），但須向客戶轉讓貨品或服務的責任。

以下為本集團主要收入類別的會計政策說明。

(a) 銷售健康及家居產品的收入－零售

就透過本集團零售網絡（包括自營獨立零售店、百貨公司寄售專櫃及網上平台）銷售健康及家居產品而言，於貨品控制權轉移時確認收入，即客戶於零售店及百貨公司寄售專櫃購買並收取貨品之時，或貨品送達之時。

客戶於店內購買並提取貨品或於網上訂購時，須即時支付交易價款。根據本集團標準合約條款，最終客戶就大部分家居產品（包括枕頭及床上用品）無退貨或更換權利。

就透過互聯網銷售健康及家居產品而言，於貨品控制權轉移至客戶時確認收入，即貨品送達並由客戶收取之時。送達指貨品已交付至客戶指定地點。客戶最初於網上購買貨品時，本集團收取的交易價款確認為合約負債，直至貨品送達客戶為止。

客戶於店內購買並提取貨品或於網上訂購時，須即時支付交易價款。根據本集團標準合約條款，最終客戶無更換或退貨權利。

(b) ***銷售聚氨酯泡沫及健康及家居產品的收入－批發***

就向批發商銷售健康及家居產品而言，於貨品控制權轉移時確認收入，即貨品送達並由批發商於指定地點收取，且並無未完成責任可能影響買方接納貨品之時。

送達指貨品已付運至指定地點，陳舊及損失風險已轉移予批發商，且批發商已根據銷售合約接納貨品、接納條款已屆滿，或本集團擁有所有接納標準已達成的客觀證據。

根據本集團標準合約條款，客戶於買方接納貨品後無退貨權利。本集團一般給予交付後7至120日的信貸期。

4. 其他收入

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
銀行存款之利息收入	**2,768**	5,209
應收現金代價之利息收入	**–**	223
租賃按金之估計利息收入	**1,412**	1,347
分租投資之利息收入	**13**	88
政府補貼*(附註)*	**7,898**	6,788
租金收入	**9,642**	11,425
其他	**23,933**	29,856
	45,666	54,936

附註：

該金額主要指中國政府就外資注資及與中國地方政府合作開展的新材料技術開發項目提供的政府補助。

5. 其他收益／(虧損)，淨額

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
出售物業、廠房及設備的虧損	**(2,325)**	(12,158)
匯兌差額淨額	**(22,083)**	281
先前持有當時聯營公司權益重新計量收益淨額	**84,954**	–
提早終止使用權資產收益	**494**	–
物業、廠房及設備減值虧損	**(27,353)**	–
使用權資產減值虧損	**(17,727)**	–
	15,960	(11,877)

6. 財務成本

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
銀行借款利息	**31,276**	23,271
租賃負債利息	**20,710**	17,893
辦理貿易應收款項保理之利息及費用	**7,101**	8,921
	59,087	50,085

7. 按性質劃分的開支

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
確認為開支的存貨成本	**2,831,833**	2,372,585
僱員福利開支	**753,885**	639,098
無形資產攤銷	**3,398**	1,778
核數師酬金		
—審核服務	**4,020**	3,210
—非審核服務	**880**	1,180
銀行費用	**13,750**	12,469
百貨公司專櫃特許經營佣金*(附註)*	**32,148**	33,973
短期或低價值租賃相關開支	**16,821**	8,576
投資物業折舊	**2,165**	2,469
物業、廠房及設備折舊	**81,469**	71,296
使用權資產折舊	**105,844**	84,138
存貨撥備／(撥備撥回)	**17,524**	(15,425)
法律及專業費用	**28,564**	19,904
市場推廣費	**196,670**	138,759
運輸費	**136,383**	117,036
其他	**359,314**	402,760
銷售成本、銷售及分銷開支、行政開支及研發成本總額	**4,584,668**	3,893,806

附註：

百貨公司專櫃特許經營佣金一般以各專櫃的實際銷售額按預定百分比計算。

8. 於聯營公司的權益

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
於1月1日	**54,654**	–
收購聯營公司*(附註i)*	**–**	51,170
應佔聯營公司(虧損)／溢利	**(206)**	5,025
分步收購時重新計量*(附註ii及18)*	**84,954**	–
分步收購時轉撥至附屬公司*(附註ii)*	**(145,315)**	–
匯兌差額	**5,913**	(1,541)
於12月31日	**–**	54,654

本集團於2025年及2024年12月31日當時的聯營公司詳情如下：

聯營公司名稱	**註冊成立／經營／成立地點**	**擁有權權益%**		**計量方法**	**賬面值**	
		2025年	2024年		**2025年**	2024年
					千港元	*千港元*
MDKH	丹麥	**不適用** *(附註ii)*	45%	權益法	**不適用** *(附註ii)*	54,654

附註i:

於2024年10月14日，本公司一間全資附屬公司(「**該附屬公司**」)與MDKH等訂立認購協議(「**認購協議**」)，據此，該附屬公司同意於完成時以代價6,000,000歐元(相當於約51,170,000港元)認購MDKH的45%股權。

附註ii:

於2025年8月4日，該附屬公司以代價5,000,000歐元(相當於約45,392,000港元)認購本集團當時的聯營公司MDKH的額外股份。認購完成後，本集團持有MDKH的55%股權並取得對MDKH的控制權。有關MDKH業務合併的詳情，請參閱附註18。

9. 所得稅開支

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
即期稅項：		
香港利得稅*(附註i)*	**3,313**	506
中國企業所得稅(「**企業所得稅**」)*(附註ii)*	**12,629**	21,212
海外稅項	**1,727**	4,987
中國附屬公司分派溢利的中國預扣稅	**2,182**	5,038
	19,851	31,743
過往年度超額撥備：		
香港利得稅	**–**	(21)
	–	(21)
遞延稅項	**3,167**	5,124
	23,018	36,846

附註：

(i) 於2018年3月21日，香港立法會通過《2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案》(「**條例草案**」)，引入兩級利得稅稅率制度。條例草案於2018年3月28日獲簽署成為法例，並於翌日刊憲。根據兩級利得稅稅率制度，合資格集團實體首2百萬港元溢利按8.25%稅率徵稅，超過2百萬港元的溢利按16.5%稅率徵稅，而一組「有關連實體」只可提名一家實體選擇較低稅率。不符合兩級利得稅稅率制度的集團實體繼續按16.5%標準稅率徵稅。

因此，香港利得稅按估計應課稅溢利首2百萬港元8.25%及超過2百萬港元部分16.5%計算。

(ii) 根據中華人民共和國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例,兩個年度內在中國成立之附屬公司按應課稅溢利25%法定稅率計算中國企業所得稅,惟獲相關政府機關批准為高新技術企業之若干中國附屬公司可享有15%優惠稅率,為期三年,於2026年屆滿。

年內所得稅開支與綜合損益及其他全面收益表內除所得稅前溢利對賬如下:

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
除所得稅前溢利	**107,864**	199,495
*加/減:*應佔聯營公司虧損/(溢利)	**206**	(5,025)
	108,070	194,470
按香港利得稅稅率16.5%(2024年:16.5%)計算的稅項	**17,832**	32,088
在其他司法權區運營的附屬公司不同稅率的影響	**(31,112)**	11,190
不可扣稅開支的稅務影響	**4,346**	3,475
毋須繳稅收入的稅務影響	**(8,239)**	(9,243)
過往年度超額撥備	**–**	(21)
未確認稅務虧損的稅務影響	**45,456**	1,864
動用過往未確認稅務虧損	**(6,921)**	(7,289)
中國附屬公司未分派盈利的預扣稅	**1,821**	4,947
按優惠稅率計算的所得稅	**(165)**	(165)
所得稅開支	**23,018**	36,846

10. 股息

於2025年10月8日，派付中期股息每股0.5港仙，總額為8,750,000港元。於報告期結束後，董事會建議就截至2025年12月31日止年度派發末期股息每股0.5港仙（2024年：1.3港仙），總額為8,750,000港元，須待股東在應屆股東週年大會上批准後方可作實。於2025年12月31日，建議末期股息未確認為負債。

於截至2025年12月31日止年度，本公司的一家附屬公司向非控股權益派付股息21,805,000港元（2024年：2,668,000港元）。

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	2025年	2024年
計算每股基本及攤薄盈利所用盈利：		
本公司擁有人應佔年內溢利*(千港元)*	**60,300**	138,068
計算每股基本及攤薄虧損所用股份數目：*(千股)*		
計算每股基本及攤薄盈利所用普通股加權平均數	**1,750,002**	1,750,002
每股基本及攤薄盈利*(港仙)*	**3.45**	7.89

截至2025年12月31日止年度，由於年內並無任何發行在外的潛在攤薄普通股，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

截至2024年12月31日止年度，所有購股權已於年內失效。於失效前，該等購股權的行使價高於股份的平均市價，因此具有反攤薄影響，並未計入每股攤薄盈利的計算。所有購股權失效後，於2024年12月31日並無任何發行在外的潛在攤薄普通股。

12. 貿易及其他應收款項

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
貿易應收款項	**862,385**	649,369
*減：*信貸虧損撥備	**(25,036)**	(23,362)
貿易應收款項，淨額	**837,349**	626,007
按金、預付款項及其他應收款項		
採購原材料及經營開支預付款項	**108,194**	93,499
租金及其他按金	**38,983**	45,406
其他應退還稅項	**52,289**	32,066
分租淨投資	**–**	858
其他	**3,738**	9,259
	203,204	181,088
貿易及其他應收款項總額	**1,040,553**	807,095
減：		
按金的非即期部分	**(33,765)**	(29,822)
即期部分	**1,006,788**	777,273

本集團零售銷售透過包括獨立零售店及百貨公司寄售專櫃的零售網絡以及網上銷售進行。本集團亦直接向海外批發商及零售商銷售健康及家居產品，並向中國傢具製造商銷售聚氨酯泡沫。自營零售店、中國零售商及網上銷售以現金或信用卡交易。寄售專櫃銷售由百貨公司向最終客戶收取現金，扣除特許經營佣金後將餘額付還本集團。給予百貨公司的信貸期為30至120日。給予批發商、零售商及傢具製造商的信貸期一般為7至90日。

以下為經扣除信貸虧損撥備後，按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析。

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
30日以內	**437,903**	299,538
31至60日	**163,911**	182,853
61至90日	**108,865**	96,867
91至180日	**88,196**	32,678
181至365日	**38,474**	14,071
	837,349	626,007

(i) 貿易應收款項之分類

貿易應收款項為於日常業務中出售貨品或提供服務而應收客戶的款項。

有關款項一般須於一年內結清，因此全部分類為流動資產。貿易應收款項初步按無條件應收代價金額確認，除非包含重大融資部分，則按公平值確認。本集團持有貿易應收款項的目的為收取合約現金流量，因此其後按實際利率法以攤銷成本計量。

本集團若干客戶的貿易應收款項（其合約現金流量僅為本金及利息支付）根據本集團日常資金管理需要，以無追索權保理方式轉讓予信譽良好的金融機構。該等貿易應收款項的業務模式為透過收取合約現金流量及出售資產實現。因此，該等貿易應收款項分類為透過其他全面收益按公平值列賬的金融資產。

(ii) 貿易應收款項之公平值

由於即期應收款項屬短期性質，其賬面值被視為與其公平值相同。

(iii) 減值及風險敞口

本集團應用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，對所有貿易應收款項使用全期預期虧損撥備。

於2025年12月31日，本集團貿易應收款項結餘中包括於2025年12月31日已逾期的應收款項，其總賬面淨額為94,782,000港元（2024年：122,599,000港元）。於逾期結餘中，2,871,000港元（2024年：7,615,000港元）已逾期90日或以上，惟經考慮貿易應收款項的背景及該等貿易應收款項的歷史付款安排，並不視為違約。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

13. 應收票據

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
應收票據	**154,157**	117,599
*減：*信貸虧損撥備	**(5,234)**	(5,234)
	148,923	112,365

有關金額指於報告期末尚未逾期的應收票據。以下為經扣除信貸虧損撥備後，按於報告期末到期時間呈列的應收票據賬齡分析：

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
30日以內	**19,624**	23,374
31至60日	**31,501**	18,956
61至90日	**16,831**	23,810
91至180日	**79,800**	43,704
181至365日	**1,167**	2,521
	148,923	112,365

上述應收票據中約136,986,000港元（2024年12月31日：94,968,000港元）已背書用於結付貿易應付款項，而該等應收票據於報告期末尚未到期。本集團所有應收票據的到期期限均少於一年。

14. 透過其他全面收益按公平值列賬的貿易應收款項

本集團若干客戶的貿易應收款項(其合約現金流量僅為本金及利息支付)以無追索權保理方式轉讓予信譽良好的金融機構。本集團的業務模式為透過收取合約現金流量及出售資產實現。因此,該等貿易應收款項分類為透過其他全面收益按公平值列賬(「**透過其他全面收益按公平值列賬**」)的金融資產。

於2025年12月31日,透過其他全面收益按公平值列賬的保理貿易應收款項的實際利率介乎每年4.87%至6.37%(2024年:每年5.49%至6.99%)。於2025年及2024年12月31日,透過其他全面收益按公平值列賬的貿易應收款項的公平值變動並不重大,因此並無公平值變動於權益確認為透過其他全面收益按公平值列賬的儲備。

15. 貿易及其他應付款項

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
貿易應付款項	**705,051**	487,035
應計經營開支	**112,063**	90,303
應計薪金	**98,673**	89,572
其他應付稅款	**33,331**	27,700
應計使用權費	**18,806**	33,226
已收可退還按金	**14,405**	9,794
遞延政府補助	**516**	869
其他	**6,249**	5,361
	284,043	256,825
貿易及其他應付款項總額	**989,094**	743,860
減:		
遞延政府補助之非即期部分	**(124)**	(494)
即期部分	**988,970**	743,366

上述貿易及其他應付款項中，136,986,000港元（2024年：94,968,000港元）已透過背書票據結算，而該等應收票據於報告期末尚未到期（附註13）。

貿易應付款項的信貸期介乎30至60日。以下為按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析。

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
30日以內	**435,405**	302,254
31至60日	**143,809**	96,598
61至90日	**38,882**	38,806
91至180日	**77,634**	39,894
超過180日	**9,321**	9,483
	705,051	487,035

16. 應付票據

以下為按票據出具日期呈列的於報告期末應付票據賬齡分析：

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
30日以內	**11,864**	3,305
31至60日	**10,960**	2,151
61至90日	**11,242**	–
91至180日	**37,100**	24,234
	71,166	29,690

17. 資本承擔

於報告期末已訂約但未確認為負債的重大資本開支如下：

	2025年	2024年
	千港元	*千港元*
已訂約但未於綜合財務報表撥備的收購物業、廠房及設備資本開支	**10,789**	19,610

18. 業務合併

於2025年8月4日（「**分步收購日期**」），根據本集團全資附屬公司Treasure Range Holdings Limited與MDKH訂立的認購協議（「**認購協議**」），MDKH同意發行而本集團同意認購20,200股A類股份，現金代價為5,000,000歐元（相當於45,392,000港元）（「**分步收購**」）。

於分步收購前，本集團透過Treasure Range Holdings Limited持有MDKH的45%股權。有關投資按權益法入賬列作聯營公司。分步收購完成後，本集團合共持有MDKH已發行股份總數的55%，並取得對MDKH的控制權。

MDKH主要於丹麥及美國從事家居產品貿易，與本集團主要業務一致。首次收購後，本集團藉MDKH現有客戶進入丹麥及歐盟市場。是項收購可為本集團帶來協同效應，有利鞏固其在家居產品市場的地位，同時擴大客戶基礎及收入。董事認為，分步收購符合本集團業務策略。

收購代價、所收購淨資產及商譽詳情如下：

	附註	**2025年** *千港元*
代價		
現金代價		**45,392**
先前持有MDKH股權的公平值	*a*	**140,943**
		186,335
所收購可識別資產及承擔負債的已確認金額：		
物業、廠房及設備		**2,278**
無形資產：客戶關係	*b*	**9,511**
使用權資產		**119,150**
遞延稅項資產		**1,067**
存貨		**93,980**
金融資產		**6,110**
貿易及其他應收款項		**273,602**
現金及現金等價物		**6,553**
貿易及其他應付款項		**(302,046)**
租賃負債		**(119,150)**
銀行貸款		**(57,160)**
遞延稅項負債	*e*	**(2,092)**
所收購可識別淨資產總額		**31,803**
減：非控股權益	*c*	**(14,312)**
加：商譽	*d*	**168,844**
所收購淨資產		**186,335**

有關分步收購的現金流量分析如下：

	2025年
	千港元
已付代價	**45,392**
減：所收購現金及現金等價物	**(6,553)**
現金流出淨額	**38,839**

附註：

(a) 於分步收購完成日期，本集團將先前持有MDKH的股權重新計量至公平值，並確認由此產生的收益84,954,000港元，有關金額已於綜合損益及其他全面收益表中計入損益。

於分步收購完成日期本集團先前持有MDKH股權的賬面值及公平值詳情概列如下：

	2025年
	千港元
先前持有MDKH股權的公平值	**140,943**
先前持有MDKH股權的賬面值	**(60,361)**
歸屬於MDKH之匯兌差額累計收益	**4,372**
先前持有前聯營公司權益重新計量收益淨額	**84,954**

(b) 客戶關係

客戶關係確認為有限使用年期3年的無形資產，其公平值評定為9,511,000港元，該公平值乃採用多期盈餘法，基於MDKH高級管理層批准涵蓋超過3年期間的財務預算而計算得出。

(c) 非控股權益的會計政策選擇

本集團按公平值或按非控股權益應佔所收購實體可識別淨資產比例，確認所收購實體的非控股權益。有關決定按各項收購個別作出。就本集團內的非控股權益而言，本集團選擇按其應佔所收購可識別淨負債比例確認非控股權益。

(d) 商譽

分步收購產生的商譽168,844,000港元包括與預期協同效益、於歐洲及美國市場的市場地位、收入增長以及MDKH現有員工團隊相關的金額。由於該等利益並不符合香港會計準則第38號「無形資產」項下可識別無形資產的確認標準，故無法與商譽分開確認。

為根據香港會計準則第36號進行年度減值測試，有關商譽已分配至MDKH的現金產生單位。該商譽以其所屬MDKH海外業務的相關功能貨幣計值，並按各報告日期的收市匯率換算，匯兌差額於其他全面收益中確認。

有關商譽預期不可用於稅務抵減。

(e) 遞延所得稅負債

與客戶關係公平值相關的遞延所得稅負債為2,092,000港元，按丹麥企業所得稅率計算。

(f) 收入及溢利貢獻

所收購業務於2025年8月5日至12月31日期間為本集團貢獻收入603,752,000港元及淨虧損11,562,000港元。

假設收購於2025年1月1日完成，截至2025年12月31日止年度的綜合備考收入及虧損分別為1,544,892,000港元及8,763,000港元。

(g) 收購相關開支

與分步收購非直接相關的收購相關開支956,000港元，計入綜合損益表內的行政開支以及綜合現金流量表內的經營現金流量。

業務回顧

按經營分部劃分的收入

於報告期，本集團的收入增加約605.6百萬港元或約14.8%至約4,696.7百萬港元（2024年財政年度：約4,091.1百萬港元）。

	2025年	2024年	變幅
	千港元	*千港元*	
中國市場	**1,857,677**	1,748,790	6.2%
北美市場	**1,773,633**	1,624,615	9.2%
歐洲及其他海外市場	**1,065,375**	717,739	48.4%
總計	**4,696,685**	4,091,144	14.8%

中國市場銷售額增加約6.2%，主要由於中國零售市場銷售額上升。

北美市場方面，我們擴大客戶基礎，因此報告期內該地區銷售額較2024年財政年度增加約9.2%。

歐洲及其他海外市場方面，報告期內該地區銷售額較2024年財政年度增加約48.4%。該增加主要由於我們對歐洲客戶的銷售額上升。

毛利

隨著本集團收入增加約14.8%，報告期內毛利（「**毛利**」）較2024年財政年度的約1,047.0百萬港元增加約55.3百萬港元或約5.3%至約1,102.3百萬港元。同時，毛利率由2024年財政年度的約25.6%下降約2.1%至約23.5%。

毛利率下降主要由於本集團於2024年就越南及美國訂立多份新工廠租賃合約（詳情披露於本公司日期為2024年6月12日及2024年6月17日的公佈），旨在擴大本集團於越南及美國的業務營運。該等擴張促進並擴大本集團的營運，使本集團能夠滿足客戶於越南及美國不斷增長的需求，同時導致報告期內間接成本較去年同期增加。

成本及開支

報告期內銷售及分銷成本較2024年財政年度的約494.3百萬港元增加約95.4百萬港元或約19.3%至約589.7百萬港元。銷售及分銷成本增加與報告期內收入增長一致。該增加主要由於市場推廣費增加約57.9百萬港元及運輸成本增加約19.3百萬港元。

報告期內行政開支較2024年財政年度的約267.4百萬港元增加約43.4百萬港元或約16.2%至約310.8百萬港元。該增加主要是由於員工成本及董事酬金增加約48.0百萬港元，原因為我們擴充員工隊伍以滿足未來擴張日益增長的需求。除員工成本增加外，年內辦公開支減少約6.0百萬港元，原因為本集團繼續實施多項成本控制措施。

報告期溢利

由於上述因素，報告期溢利較2024年財政年度的約162.6百萬港元減少約77.8百萬港元或約47.8%至溢利約84.8百萬港元。

流動資金、財務及資本資源

於2025年12月31日，本集團的流動資產淨值約為290.6百萬港元，而於2024年12月31日則約為370.2百萬港元。報告期內經營活動所得現金淨額約為207.0百萬港元，而2024年財政年度約為249.9百萬港元。於2025年12月31日，銀行結餘及現金較2024年12月31日的約262.4百萬港元增加約105.4百萬港元或約40.2%至約367.8百萬港元。

借款及抵押資產

於2025年12月31日，本集團有銀行融資額度約1,478.1百萬港元，其中已動用約766.8百萬港元（2024年財政年度：銀行融資額度約1,251.9百萬港元，已動用約430.8百萬港元）（包括無抵押銀行借款及應付票據）。

資本開支

報告期內本集團資本開支約為92.8百萬港元（2024年財政年度：約65.8百萬港元），主要用於購買本集團的廠房及機器。

財務比率

	於2025年12月31日	於2024年12月31日
流動比率[1]	**115.2%**	128.6%
速動比率[2]	**80.7%**	91.8%
資本負債比率[3]	**64.5%**	40.1%
債務對權益比率[4]	**30.4%**	13.9%

(1) 流動比率按流動資產除以流動負債計算。

(2) 速動比率按流動資產減存貨再除以流動負債計算。

(3) 資本負債比率按日常業務過程中產生的計息債務除以權益總額計算。

(4) 債務對權益比率按債務淨額除以權益總額計算。債務淨額指所有借款扣除現金及現金等價物。

外匯風險

本集團主要在香港、中國、美國、越南及丹麥經營業務。本集團主要面臨人民幣、越南盾及丹麥克朗的外匯風險，有關風險可透過於中國、越南及丹麥的收支大致抵銷。本集團預期港元兌人民幣、越南盾及丹麥克朗的任何升值或貶值不會對本集團經營業績產生重大影響，因此並無採用任何對沖工具。本集團將密切監察人民幣、越南盾及丹麥克朗走勢，並於必要時採取適當措施應對外匯風險。

庫務政策及市場風險

本集團設有庫務政策，旨在更有效地控制其庫務運作及降低借貸成本。該等庫務政策要求本集團維持足夠現金及現金等價物水平以及充足的可動用銀行融資額度，以應付本集團日常營運及短期資金需要。本集團不時檢討及評估其庫務政策，確保其充足性及有效性。

前景

儘管本年度經營環境充滿挑戰，本集團仍持續加強國際佈局，並錄得雙位數的銷售增長，此部分得益於對歐洲及美國附屬公司的投資。誠如本公司日期為2025年8月5日的公佈所披露，對MDKH的投資不僅進一步擴大本集團在歐美市場的業務規模與營業收入，更有助發揮營運協同效應、深化長期戰略合作並拓寬客戶基礎。

該等投資有效擴大本集團在歐美市場的覆蓋範圍，同時實現營運協同、優化業務流程以提升營運效率與整體成本效益，進一步夯實本集團在海外市場的發展。此外，該戰略投資預期將開闢新的創新途徑，促進行業知識與洞見交流，為本集團長期增長目標提供支持。

展望未來，本集團將繼續專注拓展海外市場，尤其是歐洲及美國。於2026年財政年度，本集團計劃繼續推進在該等地區的現有項目，同時進一步精簡營運、加強市場開發力度、擴大客戶基礎，以提高在該等市場的份額。此外，本集團預期盒裝床墊產品銷量將持續增長，帶來更多銷售額與利潤。

董事會維持審慎樂觀，相信對國際市場的持續投資將助力本集團可持續發展，並鞏固其在全球市場的競爭地位。

重大投資或資本資產的未來計劃

除本公佈「前景」一段所披露者外，本集團並無其他重大投資或資本資產計劃。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。於2025年12月31日，本集團並無持有任何庫存股份。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團僱員總數為3,867人（2024年財政年度：3,333人），及報告期內員工總成本（包括董事酬金）約為753.9百萬港元（2024年財政年度：約639.1百萬港元）。員工成本增加主要由於員工總數增加。

本集團為僱員提供符合行業慣例並具競爭力的薪酬待遇及各種福利，包括視乎其在本集團內的級別和等級享有住房及差旅津貼。本集團亦為僱員投購醫療保險。本集團為所有新僱員提供入職培訓，並在其受僱期間不時提供持續培訓。所提供培訓的性質取決於其具體工作領域。本集團亦實施僱員獎勵計劃，獎勵形式包括晉升、加薪及獎金。

企業管治常規

本公司致力於維持高水平企業管治，以保障其股東權益及提升企業價值與問責性。本公司已採納香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1所載《企業管治守則》（「**企業管治守則**」）作為其本身的企業管治守則。於報告期內，本公司已符合企業管治守則第二部分所載列的適用守則條文。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納有關董事進行證券交易的行為守則，其條款嚴格程度不遜於上市規則附錄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**」）載列的必守標準。本公司已向全體董事作出具體查詢，所有董事確認其於報告期內已遵守標準守則所載必守標準的規定。

審閱年度業績

董事會審核委員會已與本公司管理層一起審閱本集團採納的會計原則及政策，討論並審閱本集團於報告期內的經審核綜合財務報表並建議董事會採納。

獨立核數師審閱年度業績公佈

本公佈所載本集團報告期的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註所列數字，已由本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所與本集團報告期的經審核綜合財務報表所載數字核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則而進行的核證委聘，因此羅兵咸永道會計師事務所並無對本公佈發出任何意見或核證結論。

建議末期股息

董事會建議就報告期派付末期股息每股普通股0.5港仙，總額約8,750,000港元（2024年財政年度：1.3港仙）。財務報表並未反映應付股息。建議末期股息須待本公司股東於2026年5月29日舉行的應屆股東週年大會（「**股東週年大會**」）上批准方可作實。倘建議末期股息之決議案於股東週年大會上獲通過，建議末期股息將於2026年7月10日派付予於2026年6月18日名列本公司股東名冊的股東。

就股東週年大會暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2026年5月26日至2026年5月29日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會進行股份過戶登記，而股東週年大會的記錄日期為2026年5月29日。為符合資格出席股東週年大會及於會上投票，所有填妥的股份過戶表格連同有關股票最遲須於2026年5月22日下午四時三十分前送達本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司（地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓）辦理登記手續。

就末期股息暫停辦理股份過戶登記手續

待建議末期股息於股東週年大會上獲批准後，本公司將於2026年6月16日至2026年6月18日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會進行股份過戶登記，而記錄日期為2026年6月18日。為符合資格獲派建議末期股息，所有填妥的股份過戶表格連同有關股票最遲須於2026年6月15日下午四時三十分前送達本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司（地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓）辦理登記手續。

於聯交所及本公司網站刊登年度業績及2025年年度報告

本公佈已刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.sinomax.com/group)。載有上市規則規定的所有資料的報告期年度報告將於適當時候在聯交所及本公司網站刊登並應要求寄發予本公司股東。

承董事會命
盛諾集團有限公司
主席
林志凡

香港，2026年3月24日

於本公佈日期，非執行董事為林志凡先生（董事會主席）；執行董事為張棟先生（總裁）、陳楓先生、林錦祥先生（首席財務官及公司秘書）及林斐雯女士；獨立非執行董事為王志強先生、張傑先生及張華強博士。