

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的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示不會就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

STAR SHINE HOLDINGS GROUP LIMITED

應星控股集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1440)

截至2025年12月31日止年度之 全年業績公告

截至2025年12月31日止年度之全年業績

應星控股集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)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(「報告期間」)的綜合全年業績及截至2024年12月31日止年度(「2024財年」)的比較數字。

於本公告內，「我們」指本公司；倘文義另有指明，則指本集團。

財務摘要

- 於報告期間，本集團的收益約為人民幣513.8百萬元，較2024財年減少約12.1%。
- 於報告期間，本集團的毛利約為人民幣53.0百萬元，較2024財年減少約7.8%。
- 於報告期間，本公司擁有人應佔虧損約為人民幣98.3百萬元，較2024財年增加約6.7倍。
- 於報告期間，本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損約為人民幣7.80分。

綜合收益表

截至2025年12月31日止年度

| | 附註 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|------------------------------------|----|------------------------|------------------------|
| 收益 | 3 | 513,786 | 584,541 |
| 銷售成本 | | <u>(460,782)</u> | <u>(527,047)</u> |
| 毛利 | | 53,004 | 57,494 |
| 其他收入 | 4 | 2,150 | 1,797 |
| 其他(虧損)/收益淨額 | 5 | (1,480) | 2,096 |
| 銷售及分銷開支 | | (24,902) | (34,175) |
| 行政開支 | | (50,618) | (39,525) |
| 金融資產及合約資產虧損 (撥備)/撥回淨額 | 6 | (230) | 1,034 |
| 物業、廠房及設備減值虧損 | 10 | (29,982) | (1,642) |
| 合營企業權益減值虧損 | 11 | <u>(44,377)</u> | <u>-</u> |
| 經營虧損 | | (96,435) | (12,921) |
| 融資收入 | 7 | 1,413 | 2,757 |
| 融資成本 | 7 | <u>(4,256)</u> | <u>(2,599)</u> |
| 融資(成本)/收入淨額 | | <u>(2,843)</u> | <u>158</u> |
| 除所得稅前虧損 | 6 | (99,278) | (12,763) |
| 所得稅抵免 | 8 | <u>984</u> | <u>10</u> |
| 本公司擁有人應佔年內虧損 | | <u>(98,294)</u> | <u>(12,753)</u> |
| 本公司擁有人應佔每股虧損 基本及攤薄(人民幣分) | 9 | <u>(7.80)</u> | <u>(1.01)</u> |

綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|------------------|------------------------|------------------------|
| 年內虧損 | (98,294) | (12,753) |
| 其他全面(虧損)/收益： | | |
| 可能重新分類至損益的項目 | | |
| – 換算海外業務的匯兌差額 | <u>(1,135)</u> | <u>547</u> |
| 本公司擁有人應佔年內全面虧損總額 | <u><u>(99,429)</u></u> | <u><u>(12,206)</u></u> |

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

| | 附註 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------------------------------|----|-----------------------|-----------------------|
| 資產 | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 10 | 72,347 | 110,218 |
| 使用權資產 | 10 | 5,604 | 8,738 |
| 無形資產 | | 810 | 424 |
| 合營企業權益 | 11 | – | 32,410 |
| 預付款項 | 12 | 642 | – |
| | | <u>79,403</u> | <u>151,790</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 13 | 3,216 | 5,292 |
| 合約資產 | 14 | 2,673 | 4,677 |
| 貿易應收款項及應收票據 | 14 | 41,071 | 72,004 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | 12 | 21,236 | 19,132 |
| 按公允價值計入損益的金融資產 (「按公允價值計入損益」) | | 5 | 8,006 |
| 現金及現金等價物 | | 243,352 | 231,939 |
| | | <u>311,553</u> | <u>341,050</u> |
| 資產總值 | | <u>390,956</u> | <u>492,840</u> |
| 權益 | | | |
| 本公司擁有人應佔權益 | | | |
| 股本 | | 10,511 | 10,511 |
| 儲備 | | 193,738 | 293,167 |
| | | <u>204,249</u> | <u>303,678</u> |
| 永久證券 | | <u>18,064</u> | <u>–</u> |
| 權益總額 | | <u>222,313</u> | <u>303,678</u> |

| | 附註 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|----------------|----|----------------|----------------|
| 負債 | | | |
| 非流動負債 | | | |
| 其他應付款項 | 15 | 1,271 | 1,321 |
| 租賃負債 | | 2,787 | 4,525 |
| 遞延稅項負債 | | 608 | 550 |
| | | <u>4,666</u> | <u>6,396</u> |
| 流動負債 | | | |
| 貿易應付款項及應付票據 | 16 | 66,477 | 109,569 |
| 其他應付款項及應計款項 | 15 | 14,920 | 13,405 |
| 合約負債 | 15 | 802 | 1,147 |
| 租賃負債 | | 739 | 1,980 |
| 最終控股公司貸款 | 17 | 77,683 | 52,349 |
| 即期所得稅負債 | | 3,356 | 4,316 |
| | | <u>163,977</u> | <u>182,766</u> |
| 負債總額 | | <u>168,643</u> | <u>189,162</u> |
| 權益及負債總額 | | <u>390,956</u> | <u>492,840</u> |

綜合財務報表附註

1 一般資料

本公司於2019年1月4日根據開曼群島公司法第22章(1961年第三號法例，經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司註冊辦事處地址為71 Fort Street, P.O. Box 500, George Town, Grand Cayman, KY1-1106, Cayman Islands。本公司於香港的主要營業地點位於香港北角電氣道169號理文商業中心21樓C室。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事(i)製造花邊及提供染整服務；(ii)鞋履業務；及(iii)知識產權(「IP」)相關商品業務。

本公司董事認為，本公司的最終控股公司為於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的公司榮偉投資有限公司(「榮偉」)。最終控股股東為蔡榮星先生。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除非另有指明，否則所有數值均約整至最接近千位(「人民幣千元」)。

2 編製基準

綜合財務報表已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則(包括所有適用香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋之統稱)、香港公認會計原則以及香港公司條例的披露要求編製。綜合財務報表亦遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定。綜合財務報表已按照歷史成本基準編製，惟按公允價值計入損益的金融資產除外。

綜合財務報表已根據與2024年綜合財務報表所採納之會計政策一致之基準編製。採納與本集團有關且自本年度起生效之經修訂香港財務報告準則會計準則對本集團本年度及過往年度的業績及財務狀況並無重大影響。

(a) 採納經修訂香港財務報告準則會計準則

本集團已首次應用以下與本集團有關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(修訂本) 缺乏可兌換性

香港會計準則第21號(修訂本)：缺乏可兌換性

該等修訂本要求實體在評估若干貨幣是否可兌換為另一種貨幣時，須採用一致的方法；倘不可兌換，則須釐定應採用的匯率及應披露的資料。

採納該等修訂本對綜合財務報表並無任何重大影響。

(b) 香港財務報告準則會計準則之未來變動

於綜合財務報表獲授權日期，香港會計師公會已頒佈於本財務報告期間尚未生效的下列新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則，而本集團並無提早採納該等準則。

| | |
|------------------------------|-------------------------------------|
| 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) | 金融工具之分類及計量之修訂本 ¹ |
| 香港財務報告準則會計準則之年度改進 | 第11卷 ¹ |
| 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) | 依賴自然資源的電力合同 ¹ |
| 香港財務報告準則第18號 | 財務報表之呈列及披露 ² |
| 香港財務報告準則第19號 | 非公共受託責任附屬公司：披露 ² |
| 香港會計準則第21號(修訂本) | 換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ² |
| 香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本) | 投資者與其聯營企業或合營企業之資產出售或注資 ³ |

¹ 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效

³ 生效日期待定

除香港財務報告準則第18號外，本公司董事預期於可預見的未來，應用該等經修訂香港財務報告準則會計準則不會對本集團的綜合財務報表造成任何重大影響。

3 收益及分部資料

本公司為一家投資控股公司及本集團主要從事(i)製造花邊及提供染整服務；(ii)鞋履業務；及(iii)IP相關商品業務。

本公司執行董事已獲識別為主要營運決策者(「主要營運決策者」)。主要營運決策者審閱本集團的內部報告以評估表現及分配資源。主要營運決策者已根據該等報告決定經營分部。本集團有三個可呈報的經營分部，分別是：

- (i) 花邊及染整—主要從事根據客戶訂單為內衣、花邊及泳裝面料製造花邊及提供染整服務；
- (ii) 鞋履—主要從事休閒及運動鞋履的設計、研發、採購、推銷、品質監控及銷售；及
- (iii) IP商品—主要與國際知名的IP合作夥伴攜手，從事各類產品的設計、製造、推廣及銷售。

於2025年1月1日前，有三個可呈報及經營分部，即(i)製造花邊；(ii)提供染整服務；及(iii)鞋履。

自2025年1月1日起，本集團管理層已更改向主要營運決策者報告資料的呈報方式，而分部報告亦已更新以符合有關更改。本集團管理層認為，分部披露的有關更改更能反映本集團的財務表現，並更能配合本集團的資源分配。

最新的可呈報分部包括(i)花邊及染整，由前製造花邊及提供染整服務分部合併而成；(ii)鞋履；及(iii)IP商品。本集團管理層定期檢討其發展，並動態調整資源分配及策略。

分部收益指來自(i)花邊及染整、(ii)鞋履；及(iii)IP商品的收益。

分部業績乃呈報予主要營運決策者以作資源分配及評估分部表現的指標，其指各分部所賺取的溢利或所產生的虧損，並未分配其他收入、其他(虧損)／收益淨額、行政開支、金融資產及合約資產虧損(撥備)／撥回淨額、物業、廠房及設備減值虧損、合營企業權益減值虧損及融資(成本)／收入淨額。

分部資產包括物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產、合營企業權益、存貨、合約資產、貿易應收款項及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項、按公允價值計入損益的金融資產及現金及現金等價物。除未分配的總辦事處及企業資產外，所有資產均分配至經營分部，原因為該等資產乃以集團為基礎進行管理。

分部負債包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計款項、合約負債、租賃負債、最終控股公司貸款、即期所得稅負債及遞延稅項負債。除未分配的總辦事處及企業負債外，所有負債均分配至經營分部，原因為該等負債乃以集團為基礎進行管理。

(a) 分部收益及業績

以下為本集團根據可呈報及經營分部劃分的收益及業績分析：

截至2025年12月31日止年度

| | 花邊及染整 人民幣千元 | 鞋履 人民幣千元 | IP商品 人民幣千元 | 未分配 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|
| 來自外部客戶及可呈報分部收益 | <u>81,365</u> | <u>428,624</u> | <u>3,797</u> | <u>-</u> | <u>513,786</u> |
| 毛(損)/利 | (2,850) | 53,373 | 2,481 | - | 53,004 |
| 銷售及分銷開支 | <u>(1,339)</u> | <u>(23,269)</u> | <u>(294)</u> | <u>-</u> | <u>(24,902)</u> |
| 分部業績 | (4,189) | 30,104 | 2,187 | - | 28,102 |
| 其他收入 | 1,540 | 610 | - | - | 2,150 |
| 其他(虧損)/收益淨額 | (582) | 634 | 10 | (1,542) | (1,480) |
| 行政開支 | (6,945) | (31,261) | (1,841) | (10,571) | (50,618) |
| 金融資產及合約資產虧損撥備淨額 | (83) | (93) | (2) | (52) | (230) |
| 物業、廠房及設備減值虧損 | (29,982) | - | - | - | (29,982) |
| 合營企業權益減值虧損 | - | - | - | (44,377) | (44,377) |
| 融資收入/(成本)淨額 | <u>809</u> | <u>27</u> | <u>-</u> | <u>(3,679)</u> | <u>(2,843)</u> |
| 除所得稅前(虧損)/溢利 | (39,432) | 21 | 354 | (60,221) | (99,278) |
| 所得稅抵免/(開支) | <u>208</u> | <u>803</u> | <u>(27)</u> | <u>-</u> | <u>984</u> |
| 年內(虧損)/溢利 | <u>(39,224)</u> | <u>824</u> | <u>327</u> | <u>(60,221)</u> | <u>(98,294)</u> |
| 其他資料 | | | | | |
| 物業、廠房及設備的折舊 | 10,977 | 1,186 | - | - | 12,163 |
| 使用權資產的折舊 | 82 | 1,906 | - | - | 1,988 |
| 非流動分部資產的增加 | 3,380 | 3,223 | - | - | 6,603 |
| 存貨撇減 | 1,106 | - | - | - | 1,106 |
| 研發開支 | 6,596 | 6,097 | - | - | 12,693 |
| 佣金及手續費 | <u>-</u> | <u>13,049</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>13,049</u> |

截至2024年12月31日止年度(經重列)

| | 花邊及染整 人民幣千元 | 鞋履 人民幣千元 | 未分配 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 來自外部客戶及可呈報分部收益 | <u>79,353</u> | <u>505,188</u> | <u>-</u> | <u>584,541</u> |
| 毛(損)/利 | (112) | 57,606 | - | 57,494 |
| 銷售及分銷開支 | <u>(1,506)</u> | <u>(32,669)</u> | <u>-</u> | <u>(34,175)</u> |
| 分部業績 | (1,618) | 24,937 | - | 23,319 |
| 其他收入 | 1,451 | 346 | - | 1,797 |
| 其他(虧損)/收益淨額 | (886) | 1,734 | 1,248 | 2,096 |
| 行政開支 | (7,089) | (29,432) | (3,004) | (39,525) |
| 金融資產及合約資產 | | | | |
| 虧損撥回淨額 | 229 | 805 | - | 1,034 |
| 物業、廠房及設備減值虧損 | (1,642) | - | - | (1,642) |
| 融資收入/(成本)淨額 | <u>1,455</u> | <u>(945)</u> | <u>(352)</u> | <u>158</u> |
| 除所得稅前虧損 | (8,100) | (2,555) | (2,108) | (12,763) |
| 所得稅抵免/(開支) | <u>41</u> | <u>(31)</u> | <u>-</u> | <u>10</u> |
| 年內虧損 | <u>(8,059)</u> | <u>(2,586)</u> | <u>(2,108)</u> | <u>(12,753)</u> |
| 其他資料 | | | | |
| 物業、廠房及設備的折舊 | 11,319 | 477 | - | 11,796 |
| 使用權資產的折舊 | 83 | 1,472 | - | 1,555 |
| 非流動分部資產的增加 | 758 | 1,027 | - | 1,785 |
| 存貨撇減 | 1,115 | - | - | 1,115 |
| 研發開支 | 6,740 | 5,372 | - | 12,112 |
| 佣金及手續費 | <u>-</u> | <u>22,198</u> | <u>-</u> | <u>22,198</u> |

(b) 分部資產及負債

以下為本集團根據可呈報及經營分部劃分的資產及負債分析：

| | 花邊及染整 人民幣千元 | 鞋履 人民幣千元 | IP商品 人民幣千元 | 未分配 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| 於2025年12月31日 | | | | | |
| 物業、廠房及設備 | 69,211 | 3,136 | - | - | 72,347 |
| 使用權資產 | 2,307 | 3,297 | - | - | 5,604 |
| 無形資產 | 476 | 334 | - | - | 810 |
| 按公允價值計入損益的金融資產 | - | 1 | - | 4 | 5 |
| 其他資產 | 150,306 | 93,836 | 7,922 | 60,126 | 312,190 |
| 資產總值 | <u>222,300</u> | <u>100,604</u> | <u>7,922</u> | <u>60,130</u> | <u>390,956</u> |
| 即期所得稅負債 | 3,330 | - | 26 | - | 3,356 |
| 遞延稅項負債 | 463 | 145 | - | - | 608 |
| 其他負債 | 14,771 | 68,952 | 736 | 80,220 | 164,679 |
| 負債總額 | <u>18,564</u> | <u>69,097</u> | <u>762</u> | <u>80,220</u> | <u>168,643</u> |
| 於2024年12月31日(經重列) | | | | | |
| 物業、廠房及設備 | 108,773 | 1,445 | - | - | 110,218 |
| 使用權資產 | 2,390 | 6,348 | - | - | 8,738 |
| 無形資產 | 345 | 79 | - | - | 424 |
| 合營企業權益 | - | - | - | 32,410 | 32,410 |
| 按公允價值計入損益的金融資產 | - | 8,006 | - | - | 8,006 |
| 其他資產 | 180,007 | 138,588 | - | 14,449 | 333,044 |
| 資產總值 | <u>291,515</u> | <u>154,466</u> | <u>-</u> | <u>46,859</u> | <u>492,840</u> |
| 即期所得稅負債 | 3,510 | 806 | - | - | 4,316 |
| 遞延稅項負債 | 491 | 59 | - | - | 550 |
| 其他負債 | 16,060 | 116,092 | - | 52,144 | 184,296 |
| 負債總額 | <u>20,061</u> | <u>116,957</u> | <u>-</u> | <u>52,144</u> | <u>189,162</u> |

(c) 按收益確認時間劃分的香港財務報告準則第15號內客戶合約收益分拆如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------------|----------------|----------------|
| 收益確認時間 | | |
| 隨時間 | 81,365 | 79,353 |
| — 提供服務 | | |
| 某個時間點 | | |
| — 鞋履銷售 | 428,624 | 505,188 |
| — IP相關商品銷售 | 3,797 | — |
| | <u>513,786</u> | <u>584,541</u> |

(d) 按營運地理位置劃分的分部收益

本集團按地理位置(基於營運位置釐定)劃分的收益如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 中國內地及香港 | <u>513,786</u> | <u>584,541</u> |

(e) 主要客戶資料

截至2025年及2024年12月31日止年度個別貢獻超過本集團總收益10%以上的客戶之收益如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 來自鞋履業務分部 | | |
| 客戶A | 363,757 | 454,719 |
| 客戶B | <u>57,109</u> | <u>不適用*</u> |

* 截至2024年12月31日止年度，相應客戶對本集團總收益的貢獻不超過10%。

(f) 合約負債詳情

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|------|----------------|----------------|
| 合約負債 | <u>802</u> | <u>1,147</u> |

附註：

- (i) 合約負債指就尚未轉讓予客戶的服務從客戶收取的預收款項。由於附有預收款項的銷售訂單波動，合約負債於截至2025年及2024年12月31日止年度有所波動。
- (ii) 截至2025年及2024年12月31日止年度，所有於財務報告期間初未結清的合約負債已悉數確認為收益。

(g) 尚未履行的履約責任

於2025年及2024年12月31日，本集團所有尚未履行的履約責任均來源於原預期持續時間少於一年的合約。因此，誠如香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」相關實際權宜之計所准許，並未披露分配予該等尚未履行的履約責任的交易價。

(h) 按地理位置劃分的非流動資產

概無提供分部資產的地理分析，原因為本集團幾乎全部的非流動資產均位於中國內地。

4 其他收入

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|----------|----------------|----------------|
| 政府補助(附註) | 1,023 | 752 |
| 其他 | <u>1,127</u> | <u>1,045</u> |
| | <u>2,150</u> | <u>1,797</u> |

附註：政府補助全部與收入相關，目前並無附帶該等政府補助的未達成條件或其他或然事項。

5 其他(虧損)/收益淨額

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------------|----------------|----------------|
| 出售物業、廠房及設備的虧損 | (1,107) | (13) |
| 匯兌差額 | (436) | 2,102 |
| 提早終止租賃所得收益 | 69 | - |
| 其他 | (6) | 7 |
| | <u>(1,480)</u> | <u>2,096</u> |

6 除所得稅前虧損

本集團的除所得稅前虧損乃於扣除/(計入)下列項目後得出：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---|----------------|----------------|
| 員工成本(包括董事薪酬) | | |
| 薪金、津貼及實物福利 | 56,062 | 50,097 |
| 退休金計劃供款 | 4,780 | 3,925 |
| | <u>60,842</u> | <u>54,022</u> |
| 員工總成本(視情況計入「銷售成本」、 「行政開支」及「銷售及分銷開支」)(附註) | | |
| 存貨成本 | 397,266 | 477,110 |
| 無形資產攤銷 | 217 | 158 |
| 物業、廠房及設備及使用權資產的折舊(視情況計入「銷售 成本」、「行政開支」及「銷售及分銷開支」) | 14,151 | 13,351 |
| 存貨撇減(計入「銷售成本」) | 1,106 | 1,115 |
| 核數師薪酬 | | |
| - 審計服務 | 904 | 821 |
| - 非審計服務 | 453 | 410 |
| 金融資產及合約資產虧損撥備/(撥回)淨額 | 230 | (1,034) |
| 物業、廠房及設備減值虧損 | 29,982 | 1,642 |
| 研發開支 | 12,693 | 12,112 |
| 佣金及手續費 | 13,049 | 22,198 |

附註：

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團並無任何先前已繳納且可用於降低本集團對相關界定供款退休計劃現行供款水平的供款遭沒收的情形。

7 融資(成本)/收入淨額

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------------------|----------------|----------------|
| 融資收入 | | |
| 利息收入 | 1,413 | 2,757 |
| 融資成本 | | |
| 其他應付款項的折現回撥 | (14) | (13) |
| 租賃負債利息開支 | (187) | (200) |
| 計息借款利息開支 | - | (1,825) |
| 應付票據費用 | (367) | (206) |
| 最終控股公司貸款利息開支 | (3,688) | (355) |
| | (4,256) | (2,599) |
| 融資(成本)/收入淨額 | (2,843) | 158 |

8 稅項

稅項已按本集團經營所在的司法權區之當時適當稅率計提。

在開曼群島及英屬處女群島成立的集團實體獲豁免繳納該等司法權區的企業所得稅。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團在中華人民共和國(「中國」)的附屬公司福建德運科技有限公司自2022年12月起合資格獲頒高新技術企業地位，有效期為3年，並於2025年12月再次獲頒為高新技術企業，有效期為3年。因此，該附屬公司於有效期間享有優惠所得稅率15%。

在中國被確認為小型微利企業(「小型微利企業」)的實體可享有20%的優惠稅率。本集團位於中國的附屬公司莆田盈創貿易有限公司於截至2025年及2024年12月31日止年度均被確認為小型微利企業。

中國國家稅務總局於2021年3月宣佈，從事研發活動的企業將有資格申請最多200%的研發開支「超額扣除」。本公司董事考慮到中國附屬公司的資格，確認截至2025年及2024年12月31日止年度的額外稅務扣除。

由於在中國營運的附屬公司於截至2025年及2024年12月31日止年度內產生稅務虧損，故並未計提中國稅項。

根據香港稅務局制定的利得稅兩級制，由2018/19課稅年度起，合資格集團實體源自香港的首2百萬港元（「港元」）應評稅利潤將按8.25%稅率課稅，而2百萬港元以上的應評稅利潤將按16.5%稅率課稅。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團其中一間香港附屬公司為合資格使用利得稅兩級制的實體。不符合利得稅兩級制的本集團公司利潤，將繼續按截至2025年及2024年12月31日止年度的應評稅利潤估計值的16.5%固定稅率徵收。

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 即期稅項 | | |
| 香港利得稅 | <u>26</u> | <u>44</u> |
| | 26 | 44 |
| 過往年度超額撥備 | | |
| 中國企業所得稅 | (1,026) | - |
| 香港利得稅 | <u>(45)</u> | <u>(72)</u> |
| | (1,071) | (72) |
| 遞延稅項 | <u>61</u> | <u>18</u> |
| | (984) | (10) |
| 所得稅抵免 | <u>(984)</u> | <u>(10)</u> |

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|------------------|-----------------|-----------------|
| 除所得稅前虧損 | <u>(99,278)</u> | <u>(12,763)</u> |
| 按各附屬公司適用的稅率計算的稅項 | (15,183) | (2,378) |
| 以下項目的稅務影響： | | |
| 毋須課稅的收入 | (298) | (480) |
| 不可扣稅開支 | 8,615 | 2,148 |
| 未確認暫時性差異 | 5,880 | 377 |
| 過往年度超額撥備 | (1,071) | (72) |
| 未確認稅項虧損(附註(a)) | 2,062 | 1,406 |
| 研發開支超額扣除(附註(b)) | <u>(989)</u> | <u>(1,011)</u> |
| 所得稅抵免 | <u>(984)</u> | <u>(10)</u> |

附註：

- (a) 於2025年12月31日，本集團並無就稅項虧損約人民幣28,806,000元(2024年：人民幣20,315,000元)確認遞延稅項資產約人民幣4,332,000元(2024年：人民幣3,047,000元)，惟須有關稅務機構同意，且可自產生稅項虧損的年度起最多5年內結轉抵銷日後收入。
- (b) 根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律及法規，從事研發活動的企業有權在釐定其年度應評稅利潤時，將所產生的研發開支的200%申報作可扣稅開支。

9 每股虧損

每股基本虧損按本公司擁有人應佔虧損除以截至2025年及2024年12月31日止年度的已發行普通股加權平均數計算。

| | 2025年 | 2024年 |
|---------------------|---------------|---------------|
| 本公司擁有人應佔年內虧損(人民幣千元) | (98,294) | (12,753) |
| 已發行普通股的加權平均數(千股) | 1,260,000 | 1,260,000 |
| 每股基本及攤薄虧損(人民幣分) | <u>(7.80)</u> | <u>(1.01)</u> |

由於截至2025年及2024年12月31日止年度並無發行在外的潛在攤薄普通股，故每股基本及攤薄虧損並無差異。

10 物業、廠房及設備及使用權資產

| | 樓宇 | | 辦公設備 | 傢具及租賃物業 | | 汽車 | 在建工程 | 小計 | 使用權資產 | 總計 |
|-------------------------|---------------|---------------|--------------|------------|--------------|--------------|----------|----------------|--------------|----------------|
| | 廠房及機器 | 固定裝置 | | 裝修 | | | | | | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 截至2024年12月31日止年度 | | | | | | | | | | |
| 年初賬面淨值 | 24,594 | 92,859 | 1,770 | - | - | 2,695 | 96 | 122,014 | 6,326 | 128,340 |
| 添置 | - | 983 | 217 | - | - | 455 | - | 1,655 | 3,860 | 5,515 |
| 折舊(附註6) | (1,908) | (9,133) | (326) | - | - | (429) | - | (11,796) | (1,555) | (13,351) |
| 轉撥自在建工程 | - | 96 | - | - | - | - | (96) | - | - | - |
| 出售 | - | (13) | - | - | - | - | - | (13) | - | (13) |
| 減值虧損 | - | (1,642) | - | - | - | - | - | (1,642) | - | (1,642) |
| 匯兌調整 | - | - | - | - | - | - | - | - | 107 | 107 |
| 年末賬面淨值 | <u>22,686</u> | <u>83,150</u> | <u>1,661</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>2,721</u> | <u>-</u> | <u>110,218</u> | <u>8,738</u> | <u>118,956</u> |
| 於2024年12月31日 | | | | | | | | | | |
| 成本 | 43,705 | 281,082 | 6,046 | - | - | 4,573 | - | 335,406 | 12,354 | 347,760 |
| 累計折舊及減值 | (21,019) | (197,932) | (4,385) | - | - | (1,852) | - | (225,188) | (3,616) | (228,804) |
| 賬面淨值 | <u>22,686</u> | <u>83,150</u> | <u>1,661</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>2,721</u> | <u>-</u> | <u>110,218</u> | <u>8,738</u> | <u>118,956</u> |
| 截至2025年12月31日止年度 | | | | | | | | | | |
| 年初賬面淨值 | 22,686 | 83,150 | 1,661 | - | - | 2,721 | - | 110,218 | 8,738 | 118,956 |
| 添置 | - | 2,958 | 216 | 726 | 1,625 | 475 | - | 6,000 | - | 6,000 |
| 折舊(附註6) | (1,786) | (9,026) | (330) | (171) | (382) | (468) | - | (12,163) | (1,988) | (14,151) |
| 出售 | - | (1,572) | - | - | - | (121) | - | (1,693) | - | (1,693) |
| 租賃修訂 | - | - | - | - | - | - | - | - | 42 | 42 |
| 提早終止租賃 | - | - | - | - | - | - | - | - | (1,073) | (1,073) |
| 減值虧損 | - | (29,982) | - | - | - | - | - | (29,982) | - | (29,982) |
| 匯兌調整 | - | - | (3) | (9) | (15) | (6) | - | (33) | (115) | (148) |
| 年末賬面淨值 | <u>20,900</u> | <u>45,528</u> | <u>1,544</u> | <u>546</u> | <u>1,228</u> | <u>2,601</u> | <u>-</u> | <u>72,347</u> | <u>5,604</u> | <u>77,951</u> |
| 於2025年12月31日 | | | | | | | | | | |
| 成本 | 43,705 | 241,481 | 6,258 | 715 | 1,604 | 3,948 | - | 297,711 | 11,144 | 308,855 |
| 累計折舊及減值 | (22,805) | (195,953) | (4,714) | (169) | (376) | (1,347) | - | (225,364) | (5,540) | (230,904) |
| 賬面淨值 | <u>20,900</u> | <u>45,528</u> | <u>1,544</u> | <u>546</u> | <u>1,228</u> | <u>2,601</u> | <u>-</u> | <u>72,347</u> | <u>5,604</u> | <u>77,951</u> |

截至2025年及2024年12月31日止年度，折舊開支已自銷售成本、銷售及分銷開支及行政開支扣除如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 銷售成本 | 10,319 | 10,485 |
| 銷售及分銷開支 | - | 2 |
| 行政開支 | 3,832 | 2,864 |
| | <u>14,151</u> | <u>13,351</u> |

鑑於本期間製造花邊及提供染整服務(「花邊及染整業務」)的業務表現持續未達管理層預期(2024年：未達管理層預期)，本集團管理層已辨識到花邊及染整業務的物業、廠房及設備和使用權資產(「相關非流動資產」)出現減值跡象。中國針對工業排放及能源利用的環保法規日趨嚴格，導致合規成本上升，進一步加劇了現況。該等政策要求淘汰燃煤鍋爐，改由第三方供應商提供集中供應蒸汽服務，並轉用更潔淨的能源。強制轉向從外部供應商採購蒸氣，導致持續經營虧損加劇。本集團管理層委聘一名獨立專業估值師評估相關非流動資產的可收回金額，此乃按與相關非流動資產的花邊及染整業務之使用價值(「使用價值」)而定。

本集團管理層會以花邊及染整業務的現金流量預測計算使用價值，再參考該計算評估相關非流動資產的可收回金額。計算使用價值乃用現金流量預測，以本公司董事批准的財務預算為基準，而該預算涵蓋5年期間。超出5年期間的現金流量以長期增長率推算。該增長率以相關行業增長預測為基準，且不會超出相關行業的平均長期增長率。

本集團管理層已參考獨立專業估值師計算的使用價值進行減值審閱，根據該審閱，相關非流動資產的可收回金額約為人民幣59,988,000元(2024年：人民幣104,213,000元)，低於其於2025年12月31日的賬面值，因此於截至2025年12月31日止年度已確認減值虧損約人民幣29,982,000元(2024年：人民幣1,642,000元)。

11 合營企業權益

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------------|-----------------|----------------|
| 非上市股份，按成本計算 | —* | —* |
| 向合營企業貸款 | <u>44,377</u> | <u>32,410</u> |
| | 44,377 | 32,410 |
| 減：減值 | <u>(44,377)</u> | <u>—</u> |
| | <u>—</u> | <u>32,410</u> |

* 代表金額低於人民幣1,000元

於報告期間末的合營企業詳情如下：

| 合營企業名稱 | 主要營業地點 及註冊成立 地點 | 所持股份類別 | 本公司持有之 已發行股本價值比例 | | 主要業務 |
|----------------|-----------------------|--------|---------------------|-----|------|
| | | | 直接 | 間接 | |
| 星栢發展有限公司(「星栢」) | 香港 | 普通股 | — | 50% | 活動管理 |

上述合營企業於綜合財務報表中採用權益法入賬。

與合營企業的關係

於2024年10月25日，本集團的一間全資附屬公司Circle Time Limited (「**Circle Time**」)與一名於香港註冊成立的獨立第三方Asia Partners IFBD Limited (「**Asia Partners**」)(為葡萄牙著名足球員Cristiano Ronaldo dos Santos Aveiro先生(「**球員**」)的博物館品牌及其相關商品於香港的權利的合法擁有人)就成立合營企業訂立合資協議，以合作主辦活動，其中包括在香港舉辦及發展球員博物館品牌的巡迴展覽。

於2024年10月25日，Circle Time與星栢訂立貸款協議。根據貸款協議，Circle Time承諾提供不超過70,000,000港元(相當於約人民幣64,820,000元)之貸款融資，作為星栢之營運資金。

償還任何金額的貸款，均須視乎合營企業在計及外部融資及累計溢利後是否擁有足夠資產而定。截至2025年12月31日止年度，根據與星栢訂立的貸款協議，已向星栢額外提供13,730,000港元(相當於約人民幣12,401,000元)的貸款。本公司董事認為，有關貸款應視為本集團於合營企業的投資淨值的一部分。貸款以港元計值、無抵押及免息。

與合營企業夥伴的安排

根據合資協議，星栢董事會應由四名董事(2024年12月31日：兩名董事)組成，其中兩名董事(2024年12月31日：一名董事)由合營企業夥伴Asia Partners委任，另外兩名董事(2024年12月31日：一名董事)由Circle Time委任。所有與活動有關的決策，包括但不限於活動的預算計劃、資金運用及與任何第三方訂立任何協議，均須經各合營企業夥伴所委任的董事共同批准。

投資的公允價值

於報告期間末，本集團的合營企業為一家私人公司，因此該項投資並無可取得的市場報價。

合營企業的財務資料

本集團合營企業的財務資料概要載列如下，此乃根據香港財務報告準則會計準則編製的合營企業財務報表所列金額，並經本集團就權益法作出調整，包括任何會計政策差異及公允價值調整。

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------------|------------------------|--|
| 總金額 | | |
| 流動資產 | 2,392 | 32,216 |
| 流動負債 | <u>(48,268)</u> | <u>(32,416)</u> |
| 負債淨額 | <u>(45,876)</u> | <u>(200)</u> |
| 計入上述項目： | | |
| 現金及現金等價物 | 1,376 | 13,697 |
| 即期金融負債 | <u>(1,634)</u> | <u>(32,416)</u> |
| 對賬 | | |
| 虧損總額 | <u>(45,876)</u> | <u>(200)</u> |
| 本集團之所有權權益 | <u>50%</u> | <u>50%</u> |
| 本集團之投票權 | <u>50%</u> | <u>50%</u> |
| 本集團之虧損份額 | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | | 2024年 10月25日至 2024年 12月31日期間 人民幣千元 |
| 年／期內虧損 | (46,294) | (196) |
| 其他全面收益／虧損 | <u>618</u> | <u>(4)</u> |
| 全面虧損總額 | <u>(45,676)</u> | <u>(200)</u> |
| 本集團之所有權權益 | <u>50%</u> | <u>50%</u> |
| 本集團應佔： | | |
| 年／期內虧損 | (23,147) | (98) |
| 其他全面收益／(虧損) | <u>309</u> | <u>(2)</u> |
| 全面虧損總額 | <u>(22,838)</u> | <u>(100)</u> |

未確認應佔合營企業虧損

本年度及截至報告期間末累計未確認應佔合營企業虧損分別為約人民幣22,838,000元(2024年：人民幣100,000元)及約人民幣22,938,000元(2024：人民幣100,000元)。

承諾

本集團就其於合營企業的權益有以下未確認承諾。

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|
| 承諾提供資金或資源： | | |
| 財務支持(如有需要) | <u>19,211</u> | <u>32,410</u> |

2025年12月，本集團一間合營企業就合營企業所引發的糾紛，向香港特別行政區高等法院對包括Asia Partners在內的3名被告提起法律訴訟。有關索償主要涉及(i)合營企業業務所產生的收入虧損；及(ii)因被告的涉嫌不當行為(「涉嫌不當行為」)而產生的過高開支及成本。有關索償中已量化的部分約為12,142,000港元(約人民幣10,966,900元)，其餘金額尚待評估。截至綜合財務報表獲批准之日，有關法律訴訟仍在進行中。本公司董事經參考現有的獨立法律意見後，認為現階段評估有關訴訟的可能結果尚為時過早。

鑒於上述被告的涉嫌不當行為及由此導致合營企業營運狀況惡化，本集團管理層已評估其向合營企業提供的貸款的可收回金額，並釐定有關貸款無法收回。據此，截至2025年12月31日止年度已確認減值虧損約人民幣44,377,000元。法律訴訟可能產生的任何回收款項僅當已成定局時，方予以確認。

12 預付款項、按金及其他應收款項

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 即期部分 | | |
| 預付供應商款項 | 1,991 | 519 |
| 其他預付款項 | 1,034 | 501 |
| 已抵押按金(附註) | 14,860 | 14,018 |
| 其他應收款項 | 3,136 | 2,588 |
| 按金 | 334 | 505 |
| 其他應收稅項 | — | 1,001 |
| | 21,355 | 19,132 |
| 減：虧損撥備 | (119) | — |
| | 21,236 | 19,132 |
| 非即期部分 | | |
| 收購物業、廠房及設備的預付款項 | 642 | — |

附註： 截至2024年12月31日止年度，本集團已就IP商品銷售商機提供約人民幣14,860,000元(2024年：人民幣14,018,000元)的按金。本集團的最終控股公司已全數承擔該金額，並同意就與該以歐元(「歐元」)計值的按金相關的任何虧損進行賠償。

2025年10月，本集團一間全資附屬公司向香港特別行政區高等法院提起法律訴訟，要求向包括Asia Partners在內的2名被告就違反協議一事追討按金。被告否認相關指控，並提出一項金額為4,200,000歐元的反訴。截至綜合財務報表獲批准之日，本公司董事經參考現有的獨立法律意見，並基於目前可得的證據，認為有關索償及反訴的抗辯均具充分理據。於本公告日期，有關訴訟仍在進行中。

於2025年及2024年12月31日，預付款項、按金及其他應收款項的賬面值與其公允價值相若。

本集團預付款項、按金及其他應收款項的賬面值以下列貨幣計值：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|----------|----------------|----------------|
| 人民幣 | 3,440 | 1,852 |
| 港元 | 3,510 | 3,262 |
| 歐元 | 14,860 | 14,018 |
| 美元(「美元」) | 68 | - |
| | <u>21,878</u> | <u>19,132</u> |

13 存貨

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------|----------------|----------------|
| 原材料 | 9,958 | 10,928 |
| 減：存貨撥備 | <u>(6,742)</u> | <u>(5,636)</u> |
| | <u>3,216</u> | <u>5,292</u> |

截至2025年12月31日止年度，約人民幣1,106,000元(2024年：人民幣1,115,000元)的存貨撥備已於綜合收益表中確認，並計入銷售成本。

14 合約資產、貿易應收款項及應收票據

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------------|----------------|----------------|
| 合約資產 | 2,695 | 4,724 |
| 減：合約資產虧損撥備 | <u>(22)</u> | <u>(47)</u> |
| 合約資產淨額 | <u>2,673</u> | <u>4,677</u> |
| 貿易應收款項 | 43,325 | 73,994 |
| 應收票據 | 225 | 353 |
| 減：貿易應收款項虧損撥備 | <u>(2,479)</u> | <u>(2,343)</u> |
| 貿易應收款項及應收票據淨額 | <u>41,071</u> | <u>72,004</u> |
| | <u>43,744</u> | <u>76,681</u> |

合約資產指本集團就其業務已完成但未開票的工作收取代價的權利。當權利成為無條件時（一般需時一至三個月），合約資產轉撥至貿易應收款項。由於本集團於年末之前所提供貨物或服務的未開票金額不同，故於截至2025年及2024年12月31日止年度的合約資產結餘按年浮動。

本集團於出具發票後提供信貸期最高至90日（2024年：最高至90日）。

本集團的合約資產虧損撥備的變動如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 於1月1日 | 47 | 52 |
| 按共同基準計提的虧損撥備 | 12 | 29 |
| 撥回虧損撥備 | (37) | (34) |
| | <u>22</u> | <u>47</u> |
| 於12月31日 | <u>22</u> | <u>47</u> |

本集團的貿易應收款項虧損撥備的變動如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 於1月1日 | 2,343 | 3,372 |
| 按共同基準計提的虧損撥備 | 136 | 29 |
| 撥回虧損撥備 | - | (1,058) |
| | <u>2,479</u> | <u>2,343</u> |
| 於12月31日 | <u>2,479</u> | <u>2,343</u> |

於2025年及2024年12月31日，貿易應收款項及應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------------|----------------------|----------------------|
| 1至3個月 | 40,786 | 71,504 |
| 3個月以上 | <u>2,764</u> | <u>2,843</u> |
| | 43,550 | 74,347 |
| 減：貿易應收款項虧損撥備 | <u>(2,479)</u> | <u>(2,343)</u> |
| | <u><u>41,071</u></u> | <u><u>72,004</u></u> |

本集團合約資產、貿易應收款項及應收票據的賬面值以下列貨幣計值：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-----|----------------------|----------------------|
| 人民幣 | 6,873 | 12,200 |
| 美元 | 36,841 | 64,481 |
| 港元 | <u>30</u> | <u>—</u> |
| | <u><u>43,744</u></u> | <u><u>76,681</u></u> |

於2025年及2024年12月31日的最高信貸風險為上文所述應收款項及合約資產的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為抵押。

15 合約負債、其他應付款項及應計款項

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------------|----------------------|
| 即期部分 | | |
| 購買物業、廠房及設備的應付款項 | 2,056 | 2,413 |
| 應付佣金 | 1,923 | 3,761 |
| 其他應付款項 | 2,970 | 1,843 |
| 應計核數師薪酬 | 1,028 | 1,018 |
| 應計僱員福利開支 | 4,703 | 3,422 |
| 應計專業費用 | 856 | 295 |
| 其他應計款項 | 296 | 432 |
| 其他應付稅項 | 1,088 | - |
| 自客戶收取的按金 | - | 221 |
| | <u>14,920</u> | <u>13,405</u> |
| 合約負債 | <u>802</u> | <u>1,147</u> |
| | <u><u>15,722</u></u> | <u><u>14,552</u></u> |
| 非即期部分 | | |
| 其他應付款項 | <u><u>1,271</u></u> | <u><u>1,321</u></u> |

於2025年及2024年12月31日，本集團其他應付款項及應計款項的賬面值與其公允價值相若。

本集團合約負債、其他應付款項及應計款項的賬面值以下列貨幣計值：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-----|----------------------|----------------------|
| 人民幣 | 9,283 | 9,113 |
| 港元 | 4,215 | 6,760 |
| 美元 | 3,495 | - |
| | <u><u>16,993</u></u> | <u><u>15,873</u></u> |

16 貿易應付款項及應付票據

| | 附註 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------------------|-----|----------------------|----------------|
| 貿易應付款項及應付票據 | | | |
| 貿易應付款項 | | | |
| 應付予關聯方 | | 1,077 | 269 |
| 應付予第三方 | | <u>60,416</u> | <u>80,633</u> |
| | (a) | 61,493 | 80,902 |
| 應付票據 | (b) | <u>4,984</u> | <u>28,667</u> |
| | | <u>66,477</u> | <u>109,569</u> |

所有貿易應付款項及應付票據預期於一年內結清或按要求償還。

(a) 貿易應付款項

貿易應付款項為不計息及正常信貸期最高至30日(2024年：最高至30日)。

(b) 應付票據

於2025年12月31日，到期日在一年內的應付票據的固定年利率介乎約1.9%至2.02%之間(2024年：1.9%)。應付票據由關連方擔保，而本公司董事的家族成員對關連公司擁有控制權及／或重大影響力。

於2025年及2024年12月31日，貿易應付款項及應付票據按發票／發出日期的賬齡分析如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------|----------------------|----------------|
| 1至3個月 | 63,981 | 107,948 |
| 3個月以上 | <u>2,496</u> | <u>1,621</u> |
| | <u>66,477</u> | <u>109,569</u> |

本集團貿易應付款項及應付票據的賬面值以下列貨幣計值：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-----|----------------|----------------|
| 人民幣 | 34,032 | 60,380 |
| 港元 | 31 | – |
| 美元 | 32,414 | 49,189 |
| | <u>66,477</u> | <u>109,569</u> |

17 最終控股公司貸款

於2025年12月31日，餘額約人民幣66,884,000元(2024年：人民幣50,138,000元)為無抵押、按固定年利率介乎約5.7%至6.5%之間(2024年12月31日：年利率6.5%)計息並須按要求償還。其餘餘額為無抵押、不計息並須按要求償還。款項為本集團用於其營運資金需求的墊款。

於2025年及2024年12月31日，最終控股公司貸款均以港元計值，惟約人民幣14,860,000元(2024年：人民幣14,018,000元)以歐元計值。

最終控股公司貸款的賬面值與其公允價值相若。

18 股息

本公司於截至2025年及2024年12月31日止年度並無派付或宣派股息。

管理層討論及分析

業務回顧

我們為一家歷史悠久的花邊製造商及染整服務供應商。我們主要從事三個業務分部：(i)花邊及染整分部(包括製造花邊及提供染整服務)；(ii)鞋履分部；及(iii)IP商品分部。就花邊及染整分部而言，我們主要製造及銷售花邊產品予按訂單生產品牌內衣產品的客戶；並為花邊及泳裝製造商提供服務，彼等提供面料，以在進一步製造前進行染整。就鞋履分部而言，我們監督鞋履的設計、研發及採購。我們根據客戶需求打造高品質且新穎的OEM及ODM鞋履。本集團透過經驗豐富的團隊在將鞋履產品轉交予客戶前負責控制鞋履產品，並在產品開發、銷售、履行訂單、物流管理、品質控制及庫存管理，以及定價方面承擔主要責任。就IP商品分部而言，我們與國際知名IP合作夥伴進行多種形式的合作，設計、製造、推廣和銷售各類商品。IP資產的投資與管理將繼續成為本集團的業務重點之一，涵蓋從IP孵化與營運至商業價值開發的全服務鏈。憑藉其供應鏈採購能力，本集團透過流程管控與資源整合，推動IP產業在整條供應鏈上的協同發展，培育新一代整合式IP營運模式。

本集團的收益由2024財年約人民幣584.5百萬元輕微減少約12.1%至報告期間約人民幣513.8百萬元，主要由鞋履業務分部產生，該分部佔總收益約83.4% (2024年：約86.4%)。鞋履收益的微幅下滑，主要由於美國對等關稅對鞋履銷售造成的影響，有關影響於下半年逐漸浮現。本集團錄得淨虧損由2024財年的約人民幣12.8百萬元增加至報告期間約人民幣98.3百萬元。

前景及業務策略

中長期而言，隨著環保意識不斷提高及對雙碳目標的堅決追求，預計將推動監管措施趨嚴。國家實施多項關鍵政策—包括《生態環境法典(草案)》、《2024-2025年節能降碳行動方案》、《關於全面推進「美麗中國」建設的意見》、以及《全面實行排污許可制實施方案》，不斷提升各行業的環保合規要求。面對不斷變化的監管壓力，本集團意識到其花邊製造與染整業務所面臨的挑戰。為在維持營運可行性的同時降低風險，本集團正持續探索能同時實現環保合規與成本效益的解決方案。與此同時，鑒於鞋履分部已佔據本集團大部分收益及IP商品分部展現強勁增長態勢和潛力，本集團已戰略性重新配置資源，逐步減少對花邊製造及染整業務的進一步資源。此項重整既符合市場需求趨勢，又能強化本集團的競爭地位，預期將有助提升盈利品質及整體財務表現。

美國對中國及東南亞進口商品加徵關稅促使本集團積極調整貿易策略。儘管近期事態發展暫時可見有所緩解，本集團仍保持警惕並繼續與客戶及供應商積極協商，以制定互惠共贏的解決方案。儘管我們致力於透過積極合作來維繫與客戶及供應商的良好關係，惟部分合作夥伴關係可能會在未經雙方同意的情況下無法繼續。為降低地理集中風險並從該地區更緊密的貿易聯繫中受惠，本集團正致力在東南亞地區建立製造合作夥伴關係。

本集團為K11 MUSEA CR7®LIFE香港博物館的唯一財務投資者，有關博物館已於2025年7月7日正式開幕。作為世界級運動文化地標活動，CR7® LIFE香港博物館提供沉浸式體驗，展現Cristiano Ronaldo的生平及職業生涯，為推動香港的體育旅遊及文化產業貢獻良多。Cristiano Ronaldo已於2025年8月親自參觀博物館，進一步提升博物館作為全球景點的地位。一旦有進一步更新，本集團將適時知會市場。誠摯邀請各位市民及遊客踴躍參與，共同見證此歷史性時刻。

於2025年，本公司已累積參與多項享譽全球的IP項目，包括CR7® LIFE Museum Hong Kong、策略性參與一項以熱門日本動畫系列IP為主題的展覽，以及全球串流影集系列IP授權商品。該等戰略性投資不僅強化了本集團的品牌形象，更將產品組合多元化拓展至鞋履以外的領域，並透過高端授權及聯名產品系列，實現了顯著的毛利率增長。

在與成熟IP建立的該等合作夥伴關係基礎上，本集團培育並擴大了旗下自有品牌，包括8 DEGREE NORTH及Bark n Bites；目前還有數個額外IP正處於開發階段，本集團致力於2026年延續這股發展動能。除了本集團久經考驗的供應鏈採購專業知識及端到端生產能力外，本集團現已展現出採購及製造各類生活風格與消費品的能力。透過善用該等成熟IP及其強大的採購平台，本集團不僅大幅強化了2026年的項目儲備，同時也持續發展自有IP組合。預期該等舉措將進一步擴展產品基礎、豐富IP資產組合，並推動毛利率與淨利率的持續改善。

隨著高毛利、以IP為驅動的產品組合不斷擴充，本集團將投入更多資源，以拓展涵蓋線下與線上平台的分銷渠道。雖然核心鞋履業務歷來以企業對企業(「B2B」)渠道為主，但新推出的IP業務則刻意採用企業對消費者模式，以在初期階段加速品牌建設。目前已制定計劃，將該等以IP為基礎的產品拓展至B2B市場，藉此創造多元收益來源，並提升整體銷售渠道的韌性。

在人工智能(「AI」)飛速發展的時代，本集團觀察到同業及客戶在關鍵營運領域的採用速度正不斷加快，包括產品設計、庫存管理、需求預測、供應鏈優化以及三維產品打樣。此趨勢與業界領先企業的作法高度契合，有關企業將AI整合至其供應鏈、產品設計流程及超本地化需求預測中，以提升庫存效率並保障利潤率。同樣地，主要企業科技供應商已將先進的AI功能嵌入其平台，以提供預測分析、自動化及即時洞察，藉此提升營運利潤率並實現卓越營運。

本集團將持續全力投入並強化其AI能力，以支持不斷擴張的IP及產品業務。透過整合該等技術，本集團旨在提升設計創新能力、優化採購與庫存決策，並提高效率，從而為未來數年奠定可持續的競爭優勢及利潤增長基礎。

展望未來，本集團將堅持審慎的資本配置策略，同時識別具增值潛力的增長機遇。營運重點包括持續提升生產效率、嚴格控制成本、全面遵守環保法規，以及強化研發能力與品質管控體系及AI整合。該等舉措將協同推動本集團實現為其股東創造可持續價值及提升長期競爭力的目標。

財務回顧

收益

本集團的收益來自(i)染整服務、(ii)花邊生產及銷售、(iii)鞋履業務及(iv)IP相關商品。

按產品類別劃分的收益

本集團按產品類別劃分的收益明細如下：

| | 截至12月31日止年度 | | | |
|--------|-----------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|
| | 2025年 | | 2024年 | |
| | 人民幣 千元 | 佔收益 % | 人民幣 千元 | 佔收益 % |
| 染整 | <u>69,980</u> | <u>13.7</u> | <u>64,932</u> | <u>11.1</u> |
| 花邊 | | | | |
| — 高密度 | <u>8,735</u> | <u>1.7</u> | <u>10,210</u> | <u>1.8</u> |
| — 正常密度 | <u>2,650</u> | <u>0.5</u> | <u>4,211</u> | <u>0.7</u> |
| 小計 | <u>11,385</u> | <u>2.2</u> | <u>14,421</u> | <u>2.5</u> |
| 鞋履 | <u>428,624</u> | <u>83.4</u> | <u>505,188</u> | <u>86.4</u> |
| IP相關產品 | <u>3,797</u> | <u>0.7</u> | <u>—</u> | <u>—</u> |
| 總計 | <u><u>513,786</u></u> | <u><u>100</u></u> | <u><u>584,541</u></u> | <u><u>100.0</u></u> |

按營運地理位置劃分的收益

本集團按營運地理位置劃分的收益明細如下：

| | 截至12月31日止年度 | | | |
|---------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
| | 2025年 | | 2024年 | |
| | 人民幣 千元 | 佔收益 % | 人民幣 千元 | 佔收益 % |
| 中國內地及香港 | <u><u>513,786</u></u> | <u><u>100.0</u></u> | <u><u>584,541</u></u> | <u><u>100.0</u></u> |

染整

如前文所述，市場復甦進度未如理想。雖然於報告期間的客戶訂單數量有所上升，但仍未能恢復至疫情前水平。本集團的染整收益由2024財年約人民幣64.9百萬元增加約7.8%至報告期間約人民幣70.0百萬元，主要是由於鄰近部分工廠因管理不善或停業所產生的即時影響，導致訂單轉向本集團。

花邊

本集團的花邊產品分為兩大類，即(i)正常密度花邊及(ii)高密度花邊。由於市場激烈競爭而導致客戶訂單下滑，花邊收益由2024財年約人民幣14.4百萬元減少約21.1%至報告期間約人民幣11.4百萬元。

鞋履

本集團於報告期間錄得鞋履業務收益約人民幣428.6百萬元，較2024財年約人民幣505.2百萬元減少約15.2%，主要由於下半年美國實施對等關稅對鞋履銷售的影響逐漸浮現。

IP相關產品

本集團多元化的IP相關商品涵蓋服飾、包袋、配飾、寵物用品及家居裝飾品。本集團在第一階段的合作錄得約人民幣3.8百萬元的收益。本集團有信心透過推出第二波商品，創造更多收益。

毛利

本集團於報告期間錄得毛利約人民幣53.0百萬元，較2024財年約人民幣57.5百萬元減少約7.8%，主要由於：(i)中美貿易緊張局勢對本集團下半年鞋履銷售的影響日益加劇；及(ii)由於政策規定須將自有燃煤鍋爐更換為由區域第三方供應商提供的集中蒸汽供應，導致花邊及染整業務的成本上升。

其他收入

其他收入由2024財年約人民幣1.8百萬元增加約19.6%至報告期間約人民幣2.2百萬元，主要由於政府補助增加所致。

其他(虧損)／收益淨額

其他(虧損)／收益淨額主要指因本集團外幣計值交易和餘額(包括收益、開支、資產和負債)換算產生的差額。於報告期間，本集團錄得其他虧損約人民幣1.5百萬元，而截至2024財年則錄得其他收益約人民幣2.1百萬元，主要由於(i)策略性出售若干不符合環保標準的過時高耗能機器所產生的出售虧損，及(ii)年內人民幣升值所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括包裝開支、佣金及有關銷售及營銷人員的員工成本。銷售及分銷開支由2024財年約人民幣34.2百萬元減少約27.1%至報告期間的約人民幣24.9百萬元，其乃由於成功協商減少佣金率所致。

行政開支

行政開支主要包括僱員福利開支、專業費用、水電費及辦公室開支。行政開支由2024財年約人民幣39.5百萬元增加約28.1%至報告期間約人民幣50.6百萬元，乃由於(i)高層及高級職員人數增加及(ii)不同潛在新項目的初始法律及諮詢成本所致。

物業、廠房及設備減值虧損

本集團於報告期間錄得物業、廠房及設備的減值虧損約人民幣30.0百萬元(2024年：人民幣1.6百萬元)，主要是由於花邊及染整業務的業務表現未達管理層預期所引致的減值測試結果。中國針對工業排放及能源利用的環保法規日趨嚴格，導致合規成本上升，進一步加劇了現況。該等政策要求逐步淘汰內部自有的燃煤鍋爐，改由區域第三方供應商提供集中供應蒸汽服務。強制改採第三方的蒸氣，導致持續經營虧損加劇。

合營企業之權益之減值虧損

本集團於報告期間就合營企業的權益錄得減值虧損約人民幣44.4百萬元(2024年：無)，主要由於(i)為籌備CR7® LIFE香港博物館於2025年7月開幕，主要於2025年上半年產生的一次性安裝成本；(ii)CR7® LIFE香港博物館的預付授權費；(iii)在該名國際足球巨星親臨以其為主題的CR7® LIFE香港博物館後，該館的入場人次與營運表現仍差強人意；及(iv)被告的涉嫌不當行為及由此導致合營企業營運狀況惡化。本集團管理層已評估其向合營企業提供的貸款的可收回金額，並釐定有關貸款無法收回。

融資(成本)／收入淨額

本集團於報告期間內錄得融資成本淨額約人民幣2.8百萬元，而於2024財年則錄得融資收入淨額約人民幣0.2百萬元，主要由於來自最終控股公司的貸款的利息開支增加所致。

稅項

從事本集團染整及花邊業務的福建德運科技有限公司被認定為高新技術企業，因此於2024財年及報告期間可按優惠稅率15%納稅。於報告期間，香港利得稅已按估計應評稅利潤的8.25%至16.5%的稅率計提。本集團於報告期間的所得稅抵免約為人民幣1.0百萬元，而2024財年的所得稅抵免則約為人民幣10,000元，主要由於在中國的虧損狀況和超額撥備的中國企業所得稅。

年內淨虧損

由於上述因素，本集團於報告期間錄得淨虧損約人民幣98.3百萬元，而2024財年則錄得淨虧損約人民幣12.8百萬元。

股息

董事會不建議就報告期間派付股息(2024年：無)。

流動資金、資本資源及資產負債比率

流動資產淨值

於2025年12月31日，本集團的流動資產淨值約為人民幣147.6百萬元(2024年：人民幣158.3百萬元)。本集團的流動比率於2025年及2024年12月31日維持約1.9倍。於2025年12月31日，流動資產淨值減少及流動比率持平主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據減少，(ii)現金及現金等價物增加，(iii)貿易應付款項及應付票據減少及(iv)最終控股公司貸款增加的整體影響所致。

現金及現金等價物、借款及資產抵押

本集團通過平衡使用內部資源、借款及上市資金滿足其業務及營運資金需求。本集團將視乎資金成本及其實際需求調整其資金組合。

於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣243.4百萬元(2024年：人民幣231.9百萬元)，乃以人民幣、美元及港元計值。

於2025年12月31日，本集團借款約為人民幣77.7百萬元(2024年：人民幣52.3百萬元)。

於2025年及2024年12月31日，本集團沒有未提取銀行融資。

於2025年及2024年12月31日，本集團並無任何被質押作為抵押的資產。

資產負債比率

於2025年12月31日，本集團的資產負債比率為0.4(2024年：0.2)，乃按債務總額(借款及租賃負債)除以權益總額計算。

資本結構

於2025年12月31日，本公司的已發行股本為12,600,000港元，本公司的已發行股份數目為1,260,000,000股每股面值0.01港元的普通股。

資本開支

於報告期間，本集團就購置物業、廠房及設備和無形資產產生資本開支現金流量約人民幣6.0百萬元(2024年：人民幣1.7百萬元)。

外匯風險及對沖

本集團的大部分資產及負債以人民幣、美元及港元計值，並無重大資產及負債以其他貨幣計值。本集團面臨因日後商業交易以及確認以本集團各實體的功能貨幣以外的貨幣計值的資產及負債而產生的外幣匯率風險。於報告期間，本集團並無對沖其外幣風險。本集團定期監察外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

資本承擔

於2025年12月31日，本集團就對合營企業提供的財務支持和購置物業、廠房及設備的資本承擔分別為約人民幣19.2百萬元(2024年：人民幣32.4百萬元)及約人民幣0.9百萬元(2024年：人民幣0.1百萬元)。

或然負債

除本公告所披露者外，本集團於2025年及2024年12月31日，並無任何重大或然負債。

僱員及薪酬政策

本集團的僱員一般以收取固定薪金的方式獲得薪酬，彼等亦有權收取多項福利，包括但不限於按工作性質給予的補貼、績效花紅、有薪假期及購股權。本集團亦為其僱員作出強制性社會保障基金供款。本集團為其僱員採用一套評核系統，並於進行薪金檢討及釐定花紅金額時考慮個別僱員的評核結果。為提高僱員的績效，本集團為其僱員提供足夠及定期的培訓。

於2025年12月31日，本集團共有485名僱員(2024年：512名僱員)，本集團於報告期間的僱員福利開支總額(包括董事酬金)約為人民幣60.8百萬元(2024年：人民幣54.0百萬元)。

界定供款計劃

本集團於中國成立的附屬公司，其僱員須參與由中國政府營運的國家管理退休福利計劃(「**退休福利計劃**」)。本集團須按基本薪金成本的若干百分比率對退休福利計劃供款。

本集團為香港的所有僱員參加強制性公積金計劃(「**強積金計劃**」)。強積金計劃已根據《強制性公積金計劃條例》向強制性公積金計劃管理局註冊。強積金計劃的資產與本集團的資產分開，於獨立受託人控制的基金中持有。在強積金計劃下，僱主及其僱員須各自按規則訂定的比率向強積金計劃供款。

本集團對退休福利計劃及強積金計劃(「**界定供款計劃**」)的供款，全額即時歸僱員所有。據此，(i)於報告期間，並無界定供款計劃項下的供款遭到沒收；及(ii)於2025年12月31日，本集團並無遭沒收供款，可用於降低界定供款計劃的現有供款水平。供款根據界定供款計劃規則變成應付時於損益扣除。

重大投資、重大收購及出售

除本公告所披露者外，本集團於報告期間概無任何重大投資、重大收購及出售。

重大投資的未來計劃

本集團於本公告日期概無重大投資或收購重大資本資產或其他業務的具體計劃。然而，本集團將繼續物色新業務發展機會。

購股權計劃

為遵守上市規則第17章項下的最新規定，本公司已採納一項新購股權計劃(「**購股權計劃**」)，其於2025年12月19日(「**採納日期**」)舉行的本公司股東特別大會(「**股東特別大會**」)上獲得股東批准，並於2025年12月22日生效。

隨著購股權計劃獲採納，本公司於2020年12月15日有條件採納並於2021年1月13日生效的購股權計劃(「**舊購股權計劃**」)已於2025年12月22日終止。

舊購股權計劃

舊購股權計劃於2020年12月15日獲採納，並於2021年1月13日生效，且已於2025年12月22日終止。於2025年1月1日至有關計劃於2025年12月22日終止期間，並無根據舊購股權計劃授出、行使、註銷或失效的購股權。於2025年1月1日及2025年12月31日，舊購股權計劃項下並無未行使的購股權。

於2025年1月1日，根據舊購股權計劃可發行的股份總數為126,000,000股，佔本公司於採納當日已發行股本(不包括庫存股份)的10%；而隨著舊購股權計劃終止，現已無購股權可供授出。

購股權計劃

購股權計劃已於股東特別大會上獲股東批准，並於2025年12月22日生效。

購股權計劃的目的旨在：(a)認可及表彰僱員參與者(「參與者」)已對或可能對本集團任何成員公司所作出的貢獻(無論直接或間接)；(b)吸引、挽留及激勵參與者為本集團未來的發展及擴張努力；(c)加強本集團業務與僱員之間的關係；及／或(d)為本公司提供靈活的激勵、獎勵、報酬、補償及／或向參與者提供福利的方式。

購股權計劃將於採納日期當日起計十年內有效。於2025年12月31日及本公告日期，概無根據購股權計劃授出或同意授出購股權。因此，於本公告日期，根據購股權計劃可發行的股份總數為125,977,000股，佔本公司已發行股本(不包括庫存股份)的10%。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定股東符合資格出席本公司將於2026年5月22日(星期五)舉行的應屆股東週年大會並於會上表決，本公司將於2026年5月19日(星期二)至2026年5月22日(星期五)(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記手續。遞交過戶文件以辦理登記的最遲時間為2026年5月18日(星期一)下午四時三十分。於上述暫停辦理期間任何股份轉讓不得進行登記。為符合資格出席應屆股東週年大會並於會上表決，所有過戶文件連同有關股票及過戶表格必須於2026年5月18日(星期一)下午四時三十分前送達本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖。

企業管治

董事會深知良好的企業管治對提升本公司的管理水平及保障股東整體利益至為重要。本公司已採納一套企業管治常規，符合上市規則附錄C1所載的企業管治守則(「**企業管治守則**」)的守則條文。本公司於報告期間已遵守企業管治守則所載的守則條文。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)

本公司已就董事及有關僱員(定義見企業管治守則)進行證券交易採納行為守則，其條款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**」)的規定標準。

經本公司作出具體查詢後，全體董事確認彼等於報告期間一直遵守標準守則所載規定標準以及本公司有關董事進行證券交易的行為守則。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於報告期間，本公司或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(包括出售庫存股份)。

報告期間後的股份回購

在2025年5月23日的股東週年大會(「股東週年大會」)上，本公司股東授予本公司董事一項回購本公司股份的一般授權(「回購授權」)。根據回購授權，本公司獲准回購於股東週年大會日期本公司已發行股份總數最多10%。

於報告期間後及直至本公告日期(「後續期間」)，本公司根據回購授權於香港聯交所回購合共230,000股股份，佔於本公告日期已發行股份總數(即1,260,000,000股)約0.018%，已付總代價(不包括交易成本)約為1.65百萬港元，有關金額已從本公司保留溢利中支付。於後續期間回購的所有股份均以庫存股份持有。於本公告日期，尚未重新出售任何庫存股份，因此，本公司持有的庫存股份為230,000股。

於後續期間回購的股份詳情如下：

| 月份 | 回購股份數目 | 每股支付的購買價格 | | 總代價 (不包括 交易成本) (港元) |
|---------|---------|------------|------------|------------------------------|
| | | 最高 (港元) | 最低 (港元) | |
| 2026年1月 | 230,000 | 7.48 | 7.00 | 1,650,250 |

充足公眾持股量

根據本公司公開可獲得的資料及就董事會所知，於本公告日期，本公司已維持上市規則規定的公眾持股量。

審核委員會

本集團於2020年12月16日成立審核委員會(「審核委員會」)，並訂明其書面職權範圍。審核委員會的職權範圍已於年內進行審閱及更新，並可於聯交所及本公司網站查閱。

審核委員會由三名獨立非執行董事周傑霆先生(主席)、趙國雄博士及麥名海先生組成。

審核委員會已與本公司管理層共同審閱本公司於報告期間的綜合財務報表，包括本集團採納的會計原則及慣例，並就內部監控及財務報告事宜進行討論。

富睿瑪澤會計師事務所有限公司的工作範圍

本集團的核數師，富睿瑪澤會計師事務所有限公司已就本公告中本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合收益表、綜合全面收益表及相關附註所列數字與本集團該年度的綜合財務報表草稿所列載數額核對一致。富睿瑪澤會計師事務所有限公司就此執行的工作不構成鑒證業務，因此富睿瑪澤會計師事務所有限公司並未對本公告發出任何意見或鑒證結論。

報告期間後事項

除上述所披露者外，本集團於報告期間後至本公告日期並無任何重大事項。

刊發全年業績公告及年報

本公告將於聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.starshineholdings.com)刊發。本公司於報告期間的年報將於適當時候寄發予本公司股東並於上述網站刊發。

致謝

本人謹代表董事會，感謝全體同仁一直努力不懈及竭誠貢獻。本人亦對全體股東、客戶、供應商、往來銀行及其他業務夥伴的信任及支持表示感謝。

承董事會命
應星控股集團有限公司
主席
蔡榮星

香港，2026年3月30日

於本公告日期，董事會包括執行董事蔡榮星先生、林民強先生、*Larry Stuart Torchin*先生及蔡琳琪女士，及獨立非執行董事周傑霆先生、趙國雄博士及麥名海先生。