

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的任何損失承擔任何責任。



Evergreen Products Group Limited

訓修實業集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1962)

截至2025年12月31日止年度的 年度業績公告

財務摘要

- 本年度的收入為1,044.3百萬港元，較截至2024年12月31日止年度的1,016.4百萬港元輕微增加2.7%。
- 本年度的毛利率為23.3%，較截至2024年12月31日止年度的24.0%減少0.7個百分點。
- 本年度的純利為30.8百萬港元，較截至2024年12月31日止年度的39.7百萬港元的純利下跌22.6%。
- 本年度本公司權益股東應佔每股基本盈利約為5港仙(2024年：約6港仙)，較截至2024年12月31日止年度減少約21.9%。概無呈列本年度本公司權益股東應佔的每股攤薄盈利。
- 於2025年12月31日，本集團資本負債比率(等於計息債務總額(包括有抵押銀行及其他借款以及租賃負債)除以權益總額)為77.2%，而於2024年12月31日為72.1%。
- 董事會已建議派付本年度的末期股息每股股份2.7港仙，加上已宣派及派付中期股息每股股份2.0港仙，使得合計股息達每股股份4.7港仙(2024年：末期股息每股2.8港仙及中期股息每股3.0港仙)。本年度的派息比率約為97.2%(2024年：95.1%)。

綜合年度業績

訓修實業集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此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(「本年度」)的綜合年度業績載列如下：

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	4	1,044,286	1,016,362
銷售成本		<u>(800,988)</u>	<u>(772,826)</u>
毛利		243,298	243,536
其他收入	5	6,568	7,924
其他(虧損)收益淨額	6	(354)	4,683
預期信貸虧損模式下確認之貿易應收款項 減值虧損，扣除撥回		(679)	(1,354)
行政開支		(137,908)	(132,458)
分銷及銷售開支		(28,883)	(27,017)
其他開支	7	(1,403)	(162)
融資成本	8	<u>(34,139)</u>	<u>(42,440)</u>
稅前利潤	9	46,500	52,712
所得稅開支	10	<u>(15,746)</u>	<u>(12,986)</u>
年內利潤		<u>30,754</u>	<u>39,726</u>
年內其他全面(虧損)收益：			
不會重新分類至損益的項目：			
物業重估虧絀		(15,291)	(14,138)
因重估物業產生的遞延稅項		<u>1,262</u>	<u>1,166</u>
		<u>(14,029)</u>	<u>(12,972)</u>
其後可能會重新分類至損益的項目：			
換算海外業務所產生的匯兌差額		<u>(673)</u>	<u>(34,760)</u>
年內其他全面虧損總額		<u>(14,702)</u>	<u>(47,732)</u>
年內全面收益(虧損)總額		<u><u>16,052</u></u>	<u><u>(8,006)</u></u>

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
以下各方應佔年內利潤(虧損)：			
本公司擁有人		30,682	39,916
非控股權益		72	(190)
		<u>30,754</u>	<u>39,726</u>
以下各方應佔全面收益(虧損)總額：			
本公司擁有人		16,545	(7,345)
非控股權益		(493)	(661)
		<u>16,052</u>	<u>(8,006)</u>
本公司擁有人應佔每股盈利 —基本及攤薄(港元)	12	<u>0.05</u>	<u>0.06</u>

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
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	504,926	532,459
投資物業	13	15,211	14,564
商譽		–	575
客戶關係		–	310
以公允價值計量並計入損益的金融資產		46,162	44,766
非流動按金	14	13,983	10,238
		580,282	602,912
流動資產			
存貨		510,805	488,501
貿易及其他應收款項	14	321,254	264,769
可收回稅項		9,471	4,360
已抵押銀行存款		59,298	58,685
現金及現金等價物		98,385	115,712
		999,213	932,027
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	155,514	135,328
合約負債	16	6,122	2,958
應付一間關聯公司款項		16,043	8,184
應付一間附屬公司的一名非控股股東 款項		2,473	2,471
應納稅款		14,460	11,502
有抵押銀行及其他借款	17	551,036	507,156
租賃負債		2,356	1,318
		748,004	668,917
流動資產淨值		251,209	263,110
總資產減流動負債		831,491	866,022

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
資本及儲備			
股本	18	49,495	50,311
儲備		<u>729,821</u>	<u>749,828</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>779,316</u>	800,139
非控股權益		<u>(5,402)</u>	<u>(4,909)</u>
權益總額		<u>773,914</u>	<u>795,230</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		8,686	6,905
有抵押銀行及其他借款	17	38,961	55,176
租賃負債		<u>9,930</u>	<u>8,711</u>
		<u>57,577</u>	<u>70,792</u>
		<u>831,491</u>	<u>866,022</u>

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

訓修實業集團有限公司(「本公司」)是一家於開曼群島註冊成立的公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司董事認為，其直接控股公司為於英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立的有限公司Evergreen Enterprise Holdings Limited，及其最終控股公司為於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司Golden Evergreen Limited(「GEL」)。GEL由HSBC International Trustee Limited(Felix Family Trust及CLC Family Trust(統稱為「信託」)的受託人)全資擁有。信託的受益人及委託人(張有滄先生及其家庭成員)被視為本公司的控股股東。

本公司註冊辦事處的地址是PO Box 472, 2nd Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1106, Cayman Islands，本公司主要營業地點的地址是香港新界葵涌工業街30-32號捷聯工業大廈11樓。

本公司是一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)主要從事髮製品的生產與交易。

2. 主要會計政策

採納經修訂《香港財務報告準則》會計準則

本集團已首次應用下列與本集團相關的經修訂《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一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣時，以及(如不可兌換)於釐定所用匯率及提供披露資料時應用一致的方針。

採納該等修訂本對綜合財務報表並無任何重大影響。

3. 編製基準

本公告所載綜合年度業績並不構成本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表，但乃摘錄自該等財務報表。

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(該統稱包括所有適用個別《香港財務報告準則》、《香港會計準則》(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則及香港《公司條例》的披露規定編製。綜合財務報表亦遵守《聯交所證券上市規則》(「上市規則」)的適用披露條文。

綜合財務報表乃按與2024年綜合財務報表所採納之會計政策一致之基準編製，惟採納下文所載與本集團相關及自本年度起生效的下列經修訂《香港財務報告準則》會計準則除外。

綜合財務報表以港元(「港元」)呈列，除另有指明外，均約整至最接近的千位數(「千港元」)，為方便使用財務報表的人士，綜合財務報表以港元呈列，原因為本公司股份於聯交所上市。本公司功能貨幣為美元(「美元」)。

4. 分部資料及收入

於就分配資源及評估本集團表現作出決策時，本公司行政總裁(即主要經營決策者)定期審閱按產品類型(包括假髮、假髮配件及其他、高檔人髮接髮產品及萬聖節產品)劃分的收入分析。除了本集團整體的業績及財務狀況外，並無提供其他獨立的財務資料。因此，僅整個實體的披露、主要客戶和地區資料被呈列。

地區資料

按向客戶交貨的地點劃分的來自外部客戶的收入如下：

	來自外部客戶的收入	
	2025年 千港元	2024年 千港元
美利堅合眾國(「美國」)	917,643	929,647
中華人民共和國(「中國」)	35,332	10,574
聯合王國(「英國」)	45,414	29,679
德國	20,710	30,344
日本	4,204	6,482
其他	20,983	9,636
	<u>1,044,286</u>	<u>1,016,362</u>

《香港財務報告準則》第15號範圍內與客戶之間的合約產生的收入分列

	2025年 千港元	2024年 千港元
按產品劃分的本集團收入		
假髮、假髮配件及其他	979,004	882,063
高檔人髮接髮產品	38,194	109,678
萬聖節產品	27,088	24,621
	<u>1,044,286</u>	<u>1,016,362</u>

按所處地理位置劃分的本集團非流動資產(包括物業、廠房及設備以及投資物業)分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
孟加拉	401,692	407,112
香港	53,251	72,137
中國	33,263	37,342
美國	20,276	20,217
日本	1,903	1,917
泰國	7,563	7,048
英國	2,189	1,250
	<u>520,137</u>	<u>547,023</u>

有關主要客戶的資料

來自相應年度佔本集團收入總額逾3%的外部客戶的收入如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
客戶A ¹	334,097	384,370
客戶B ¹	245,146	206,358
客戶C	103,385	89,877
客戶D	33,625	74,907
客戶E	27,674	31,648
	<u>743,927</u>	<u>787,150</u>

¹ 客戶A的擁有人為客戶B擁有人的親屬。

所有收入均於某一時間點及按固定價格確認。於截至2025年及2024年12月31日止年度確認且計入年初合約負債結餘的收入為約2,958,000港元(2024年：10,832,000港元)。

5. 其他收入

	2025年 千港元	2024年 千港元
銀行利息收入	1,666	2,677
租金收入	1,422	1,715
雜項收入	3,480	3,532
	<u>6,568</u>	<u>7,924</u>

6. 其他(虧損)收益淨額

	2025年 千港元	2024年 千港元
以公允價值計量並計入損益的金融資產的公允價值 收益淨額	1,397	2,266
出售物業、廠房及設備的虧損	(634)	(30)
提前終止租賃的收益	43	–
外匯(虧損)收益淨額	(117)	2,547
投資物業的公允價值虧損	(158)	(100)
商譽及客戶關係的減值虧損	(885)	–
	<u>(354)</u>	<u>4,683</u>

7. 其他開支

	2025年 千港元	2024年 千港元
捐款開支	<u>1,403</u>	<u>162</u>

8. 融資成本

	2025年 千港元	2024年 千港元
銀行及其他借款利息	31,533	40,020
應付一間關聯公司款項利息	319	258
租賃負債利息	812	694
其他	1,475	1,468
	<u>34,139</u>	<u>42,440</u>

9. 稅前利潤

	2025年 千港元	2024年 千港元
此乃經扣除下列各項後列賬：		
員工成本(包括董事薪酬)		
薪金、工資、津貼及其他僱員福利	400,808	349,902
退休福利計劃供款	4,697	4,787
	<u>405,505</u>	<u>354,689</u>
員工成本總額(計入「銷售成本」、「行政開支」、「分銷及銷售開支」及「存貨」(倘適用))		
其他項目		
已售存貨成本	800,988	772,826
核數師薪酬		
- 審核服務	1,700	2,700
- 其他服務	400	800
折舊(計入「銷售成本」、「行政開支」、「分銷及銷售開支」及「存貨」(倘適用))	34,154	38,071
	<u>847,142</u>	<u>784,397</u>

10. 所得稅開支

	2025年 千港元	2024年 千港元
所得稅開支包括：		
即期稅項：		
香港	180	40
中國	1,189	433
孟加拉	10,567	9,369
其他司法管轄區	268	82
	<u>12,204</u>	<u>9,924</u>
過往年度(超額撥備)撥備不足：		
香港	(369)	1
中國	-	56
孟加拉	61	1,649
	<u>(308)</u>	<u>1,706</u>
	<u>11,896</u>	<u>11,630</u>
遞延稅項：		
暫時性差額之產生及撥回	3,850	1,356
	<u>15,746</u>	<u>12,986</u>

11. 股息

	2025年 千港元	2024年 千港元
年內確認為分派之本公司普通股股東之股息：		
2025年中期股息每股股份2.0港仙(2024年：3.0港仙)	12,724	19,412
2024年末期股息每股股份2.8港仙 (2024年：2023年末期股息2.9港仙)	18,107	19,000
	<u>30,831</u>	<u>38,412</u>

報告期末後，本公司董事建議就截至2025年12月31日止年度派發末期股息每股普通股2.7港仙，總金額為約17,177,000港元(2024年：每股普通股2.8港仙，總金額為約18,107,000港元)，並須經本公司股東在本公司應屆股東週年大會上批准，方告作實。

12. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃基於以下數據計算：

	2025年	2024年
本公司擁有人應佔溢利：		
計算每股基本及攤薄盈利的溢利(千港元)	<u>30,682</u>	<u>39,916</u>
股份數目：		
計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數目	<u>640,379,000</u>	<u>652,727,000</u>

計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數目已根據購回股份的影響予以釐定。由於截至2025年及2024年12月31日止年度並無已發行的潛在攤薄普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

13. 物業、廠房及設備以及投資物業的變動

於截至2025年12月31日止年度，本集團收購物業、廠房及設備約30,176,000港元(2024年：33,894,000港元)。

於報告期末，本集團按物業、廠房及設備分類的工業大廈、辦公室及停車場經本集團委聘的獨立專業估值師重估。產生的重估減少約15,291,000港元(2024年：14,138,000港元)已自截至2025年12月31日止年度的物業重估儲備扣除。

於截至2025年12月31日止年度，本集團為其經營租用租賃土地、租賃物業、汽車及廠房樓宇。租賃合約按2至30年(2024年：2至30年)的固定租期訂立。本集團須每月支付固定款項。此外，於2025年12月31日，租賃負債約12,286,000港元(2024年：10,029,000港元)與相關使用權資產約11,051,000港元(2024年：9,158,000港元)一併確認。

14. 貿易及其他應收款項

	2025年 千港元	2024年 千港元
來自第三方之貿易應收款項	249,240	211,491
減：虧損撥備	(2,033)	(1,354)
	<u>247,207</u>	<u>210,137</u>
其他應收款項	15,737	19,330
出售附屬公司的應收代價	–	8,497
其他應收稅款	1,359	5,409
預付款項	24,730	8,555
已付供應商按金	32,221	12,841
購置物業、廠房及設備的按金	13,015	9,429
物業租賃按金	968	809
	<u>335,237</u>	<u>275,007</u>
就報告目的之分析如下：		
非流動資產	13,983	10,238
流動資產	321,254	264,769
	<u>335,237</u>	<u>275,007</u>

以下載列根據與各收入確認日期相若的發票日期呈列的貿易應收款項扣除預期信貸虧損撥備的賬齡分析。

	2025年 千港元	2024年 千港元
0至60日	172,372	147,064
61至90日	38,865	37,026
91至120日	11,757	11,632
超過120日	24,213	14,415
	<u>247,207</u>	<u>210,137</u>

本集團通常給予其客戶介乎30至90日(2024年：介乎30至90日)的信貸期。大型或有長期業務往來且付款記錄良好的客戶可獲授較長的信貸期。

在接受任何新客戶前，本集團設有內部信貸控制系統，以評估潛在客戶信貸質素，且董事會已指派本集團管理層人員負責釐定客戶信貸限額及信貸審批。本集團亦會定期審閱給予客戶的限額。

於2025年12月31日，本集團的貿易應收款項結餘包括賬面值總額為約46,177,000港元(2024年：38,407,000港元)的應收賬款，於報告日期已逾期。於逾期結餘當中，約6,415,000港元(2024年：8,070,000港元)已逾期90日或以上，由於該等客戶的長期持續業務關係及良好還款記錄，故有關金額不被視為拖欠款項。

本集團就該等結餘並無持有任何抵押。

本集團的大部份貿易應收款項均以有關集團實體的功能貨幣計值。

15. 貿易及其他應付款項

	2025年 千港元	2024年 千港元
貿易應付款項	73,552	61,418
應計員工成本	41,781	36,162
應計項目及其他應付款項	26,559	21,869
其他僱員負債	13,622	15,879
	<u>155,514</u>	<u>135,328</u>

就購買貨品獲授的信貸期為不超過120日(2024年：不超過120日)，但本集團一般於60日內結清。

以下為於各報告期末根據發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	2025年 千港元	2024年 千港元
0至60日	30,291	27,304
61至120日	830	2
超過120日(附註)	42,431	34,112
	<u>73,552</u>	<u>61,418</u>

附註：於截至2023年12月31日止年度，若干供應商對本公司的中國全資附屬公司訓修實業(禹州)有限公司(「訓修(禹州)」)提起訴訟，要求立即清償賬面值為約人民幣30,826,000元(相當於約33,495,000港元)的貿易應付款項，另加逾期付款之利息。中國人民法院於二審中判定訓修(禹州)須支付所有未付貿易應付款項及逾期付款之相關利息，以及若干使用權資產及物業、廠房及設備被凍結。

於2025年12月31日，貿易應付款項及逾期付款之相關利息的賬面值分別為約人民幣26,395,000元(相當於約28,681,000港元)及人民幣3,611,000元(相當於約3,923,000港元)。(2024年：貿易應付款項及逾期付款之相關利息分別為約人民幣26,395,000元(相當於約27,981,000港元)及人民幣2,244,000元(相當於約2,448,000港元)。

於2025年12月31日，被凍結使用權資產以及其他物業、廠房及設備的賬面值分別為約人民幣4,132,000元(相當於約4,381,000港元)及約人民幣1,952,000元(相當於約2,070,000港元)。(2024年：被凍結使用權資產以及其他物業、廠房及設備分別為約人民幣4,134,000元(相當於約4,383,000港元)及約人民幣2,050,000元(相當於約2,173,000港元)。

16. 合約負債

截至2025年及2024年12月31日止年度，《香港財務報告準則》第15號範圍內與客戶之間的合約產生的合約負債變動(不包括於同年內增加及減少產生的變動)如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
於報告期初	2,958	10,832
收取預付款項	6,122	2,958
已確認收入	<u>(2,958)</u>	<u>(10,832)</u>
於報告期末	<u>6,122</u>	<u>2,958</u>

於2025年12月31日，合約負債增加乃主要由於有關銷售髮製品的合約活動增加。

本集團應用可行之權宜方法，而並無披露有關原預期期限為一年或以下的餘下履約責任的資料。

與客戶訂立之合約之履約責任

收入於貨品控制權轉移，即貨品送達指定地點(交貨)時確認。一般信貸期為交付後30至90日。於客戶取得控制權前進行的運輸及處理活動被視為履約活動。

倘本集團於投入生產前收到按金，此將於投入生產時產生合約負債，直至就相關合約確認的收入超過按金金額為止。接受新客戶訂單時，本集團通常會收取30%至50%之按金。如銷售收益未予確認，則會就預收款項確認合約負債。

17. 有抵押銀行及其他借款

於截至2025年12月31日止年度，本集團取得新銀行及其他借款約914,331,000港元(2024年：1,085,288,000港元)，償還銀行及其他借款約898,865,000港元(2024年：1,076,316,000港元)。新借款項用作為本集團的一般經營活動及生產設施建設提供資金。於2025年12月31日，按浮動利率安排之銀行及其他借款的平均實際年利率介乎約3.25%至8.20%(2024年：2.90%至7.59%)。按固定利率安排之銀行及其他借款的年利率介乎約0.90%至4.25%(2024年：0.90%至4.25%)。

18. 本公司股本

	每股面值 0.01美元的 普通股數目	股本	
		千美元	千港元
法定：			
於2024年1月1日、2024年及2025年12月31日	1,000,000,000	10,000	77,800
已發行及繳足：			
於2024年1月1日	655,652,000	6,557	51,010
股份購回及註銷(附註(i))	(8,978,000)	(90)	(699)
於2024年12月31日	646,674,000	6,467	50,311
股份購回及註銷(附註(ii))	(10,492,000)	(105)	(816)
於2025年12月31日	636,182,000	6,362	49,495

附註：

- (i) 截至2024年12月31日止年度，本公司透過香港聯交所購回及註銷自身擁有的8,978,000股普通股，而為購入約699,000港元的已註銷股份的已付總額約5,730,000港元從權益中扣除。

購回月份	已購回 普通股數目 千股	每股股價		已付總代價 千港元
		最高價 港元	最低價 港元	
2024年9月	<u>8,978</u>	0.64	0.62	<u>5,730</u>

- (ii) 截至2025年12月31日止年度，本公司透過香港聯交所購回及註銷自身擁有的10,492,000股普通股，而為購入約816,000港元的已註銷股份的已付總額約6,537,000港元從權益中扣除。

購回月份	已購回 普通股數目 千股	每股股價		已付總代價 千港元
		最高價 港元	最低價 港元	
2025年5月	<u>10,492</u>	0.62	0.60	<u>6,537</u>

管理層討論與分析

業務回顧

由於關稅及貿易政策不確定性激增，上半年全球貿易前景急劇惡化，對客戶情緒產生負面影響，促使在下達銷售訂單時持謹慎的「觀望」態度。隨著下半年關稅緊張局面逐步緩解，客戶開始恢復貨運，顯示出需求回升及商業環境趨於穩定的信號。於本年度，利潤率較低的辮子及特殊造型辮子產品的分部收入錄得穩定增長及對萬聖節產品的需求保持穩定，惟對利潤率較高的人髮接髮產品的需求大幅下降，主要是由於重塑品牌、產品更新及庫存清理導致客戶訂單減少。在當前複雜多變的環境下，本集團不斷提升產品質素、改善運營以及加強與客戶的技術及研發合作，更深入了解客戶需求以及調整其產品組合及產能，使之有效及高效。同時，本集團加大其跨境電商擴張力度及通過髮型設計業務推廣人髮接髮產品，以減輕傳統線下渠道客戶存貨訂單階段性減少的影響及進一步多元化銷售渠道。

在不斷變化的時尚趨勢及日漸增長的客戶需求驅動下，全球假髮及人髮接髮產品市場每年都在不斷擴大。儘管如此，惟假髮及人髮接髮產品行業仍然充滿競爭，市場較量激烈及客戶喜好多種多樣。於本年度，本集團的收入輕微增加至1,044.3百萬港元，較截至2024年12月31日止相應年度輕微增加約2.7%，主要是由於本年度辮子產品的銷售額增加及萬聖節產品的穩定表現以及來自節日產品的收入貢獻。受孟加拉最低總工資的持續影響，儘管孟加拉塔卡兌美元貶值抵銷部分人工成本上漲，惟與截至2024年12月31日止相應年度相比，本年度毛利率由24.0%降至23.3%。

由於上述者，本集團錄得溢利30.8百萬港元，較截至2024年12月31日止相應年度下降22.6%。

財務回顧

於本年度，本集團的財務業績較截至2024年12月31日止相應年度有所下滑。該業績主要是由於在貿易政策不確定性及美國加徵關稅的負面影響下，客戶情緒明顯減弱，消費者信心下降，需求轉向利潤率較低的假髮產品。存款利率下降導致利息收入減少以及廣告及分銷開支及薪金開支增加。

收入

本集團的收入主要來自其產品的製造及銷售。收入指本集團銷售其產品所收及應收款項(經扣除任何折扣及退款)。本集團從三種主要產品分類獲得收入：(i)假髮、假髮配件及其他；(ii)高檔人髮接髮產品(即用於增加髮長及/或髮量的真髮製品，平均零售價每克超過5美元)；及(iii)萬聖節產品。

於本年度，本集團的收入為1,044.3百萬港元，較截至2024年12月31日止年度的1,016.4百萬港元輕微增加27.9百萬港元或2.7%。增加主要由於本年度市場對利潤率較低的辮子產品的需求穩定增加，同時萬聖節產品的銷售訂單保持穩定以及髮型設計業務及派對產品持續貢獻收入。孟加拉工廠不斷調整其產能以適應不斷變化的市場需求。於本年度，孟加拉工廠的髮製品所產生的收入佔本集團收入總額的98.3%，而截至2024年12月31日止年度的佔比為98.9%。

美國仍為本集團於本年度的主要市場，其收入佔本集團本年度收入總額的87.9%，而截至2024年12月31日止年度的佔比為91.5%。就產品分類而言，假髮、假髮配件及其他產品種類仍為本集團的主要產品分類，佔本集團本年度收入總額的93.7%，而截至2024年12月31日止年度的佔比為86.8%。

假髮、假髮配件及其他。假髮、假髮配件及其他的收入從截至2024年12月31日止年度的882.1百萬港元增加96.9百萬港元至本年度的979.0百萬港元，增幅為11.0%，主要是由於本年度暢銷產品之一辮子及特殊造型辮子物品銷售額上升以及髮型設計業務及派對產品業務持續貢獻收入。

高檔人髮接髮產品。高檔人髮接髮產品的收入從截至2024年12月31日止年度的109.7百萬港元減少71.5百萬港元至本年度的38.2百萬港元，減幅為65.2%，主要是由於重塑品牌、產品更新及庫存清理導致客戶訂單減少，使得人髮接髮產品的銷量下降。

萬聖節產品。萬聖節產品的收入從截至2024年12月31日止年度的24.6百萬港元增加2.5百萬港元至本年度的27.1百萬港元，增幅為10.0%，主要由於來自客戶的銷售收入逐步回升。

銷貨成本

本集團的銷貨成本從截至2024年12月31日止年度的772.8百萬港元增加28.2百萬港元至本年度的801.0百萬港元，增幅為3.6%，主要是由於本年度孟加拉最低總工資的持續影響導致直接人工成本上漲及髮型設計業務成本增加所致。

假髮、假髮配件及其他。假髮、假髮配件及其他的銷貨成本從截至2024年12月31日止年度的682.7百萬港元增加74.1百萬港元至本年度的756.8百萬港元，增幅為10.9%，該增加與本年度該等產品的銷售額增加一致。

高檔人髮接髮產品。高檔人髮接髮產品的銷貨成本從截至2024年12月31日止年度的73.9百萬港元減少48.2百萬港元至本年度的25.7百萬港元，減幅為65.2%，該減少與本年度該等產品的銷售額減少一致。

萬聖節產品。萬聖節產品的銷貨成本從截至2024年12月31日止年度的16.2百萬港元增加2.3百萬港元至本年度的18.5百萬港元，增幅為14.1%，該增加與本年度該等產品的銷售額增加一致。

毛利

於本年度，本集團的毛利達243.3百萬港元，較截至2024年12月31日止年度的243.5百萬港元減少0.2百萬港元或0.1%，主要是由於本年度市場對其利潤率較高的人髮接髮產品的需求因客戶產品品牌重塑而大幅下降及市場對利潤率較高的蕾絲假髮產品的需求亦因美國貿易政策不確定性的負面影響而下降。毛利下降主要是由於利潤率較低的辮子產品的銷售額增加及孟加拉最低總工資的持續影響導致人工成本上漲。於本年度，本集團的毛利率達23.3%，較截至2024年12月31日止年度的24.0%減少0.7個百分點。

假髮、假髮配件及其他。假髮、假髮配件及其他的毛利從截至2024年12月31日止年度的199.4百萬港元增加22.8百萬港元至本年度的222.2百萬港元，增幅為11.5%。該分類的毛利率從截至2024年12月31日止年度的22.6%輕微增加至本年度的22.7%，主要由於本年度對假髮、假髮配件及其他產品採取有效的成本控制。

高檔人髮接髮產品。高檔人髮接髮產品的毛利從截至2024年12月31日止年度的35.8百萬港元減少23.3百萬港元至本年度的12.5百萬港元，減幅為65.0%。該分類的毛利率從截至2024年12月31日止年度的32.6%略微上升至本年度的32.7%，主要是由於本年度不斷改善採購及生產流程。

萬聖節產品。萬聖節產品的毛利從截至2024年12月31日止年度的8.4百萬港元增加0.2百萬港元至本年度的8.6百萬港元，增幅為2.2%。萬聖節產品的毛利率從截至2024年12月31日止年度的34.3%減少至本年度的31.8%，主要由於本年度萬聖節產品的總生產成本較截至2024年12月31日止年度增加所致。

其他收入

其他收入從截至2024年12月31日止年度的7.9百萬港元減少1.3百萬港元至本年度的6.6百萬港元，減幅為17.1%，主要由於本年度物業租金收入及銀行利息收入減少所致。

其他(虧損)收益淨額

其他(虧損)收益淨額從截至2024年12月31日止年度的收益4.7百萬港元減少5.0百萬港元至本年度的虧損0.4百萬港元，減幅為107.6%。其他(虧損)收益淨額主要包括本年度以公允價值計量並計入損益的金融資產公允價值收益1.4百萬港元及出售物業、廠房及設備的虧損0.6百萬港元及投資物業公允價值虧損0.2百萬港元以及商譽及客戶關係的減值虧損0.9百萬港元。

預期信貸虧損模式下確認之貿易應收款項減值虧損，扣除撥回

於本年度，本集團就貿易應收款項確認減值虧損0.7百萬港元(2024年：減值虧損1.4百萬港元)。已就不太可能收回的貿易及其他應收款項確認減值虧損0.7百萬港元。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支從截至2024年12月31日止年度的27.0百萬港元增加1.9百萬港元至本年度的28.9百萬港元，增幅為6.9%，主要由於本年度廣告及報關費用增加所致。

行政開支

行政開支從截至2024年12月31日止年度的132.5百萬港元增加5.5百萬港元至本年度的138.0百萬港元，增幅為4.1%，主要由於本年度薪金以及租金、差餉及地租開支的行政成本增加所致。

其他開支

其他開支從截至2024年12月31日止年度的0.2百萬港元增加1.2百萬港元至本年度的1.4百萬港元，增幅為766.0%。本集團於本年度作出的捐款金額為1.4百萬港元(2024年：0.2百萬港元)。

融資成本

融資成本從截至2024年12月31日止年度的42.4百萬港元減少8.3百萬港元至本年度的34.1百萬港元，減幅為19.6%。融資成本減少主要由於平均借款水平仍然較低所致。

稅項

本集團的所得稅開支從截至2024年12月31日止年度的13.0百萬港元增加2.8百萬港元至本年度的15.8百萬港元，增幅為21.3%。本年度的所得稅開支包括遞延稅項3.9百萬港元(2024年：遞延稅項1.4百萬港元)。

純利

本集團於本年度的純利為30.8百萬港元，較截至2024年12月31日止年度的純利39.7百萬港元減少9.0百萬港元或22.6%。這一減少是由於與截至2024年12月31日止年度相比，本年度在貿易政策不確定性及美國加徵關稅的負面影響下，客戶情緒明顯減弱、存款利率下降以及廣告及分銷開支及薪金開支增加。

流動資金及財務資源

本集團的現金及銀行結餘從2024年12月31日的115.7百萬港元減少17.3百萬港元至2025年12月31日的98.4百萬港元，減幅為15.0%。於2025年12月31日之現金及銀行結餘減少乃主要由於本年度現金收款週期變化所致。本集團的已抵押銀行存款從2024年12月31日的58.7百萬港元輕微增加0.6百萬港元至2025年12月31日的59.3百萬港元，增幅為1.0%。已抵押銀行存款增加乃主要由於本年度外幣兌換所致。

本集團的貿易及其他應收款項從2024年12月31日的264.8百萬港元增加56.5百萬港元至2025年12月31日的321.3百萬港元，增幅為21.3%。該增加主要是由於本年度最後一個季度銷售貨運增長導致貿易應收款項增加以及向供應商作出的預付款項及按金增加。

借款及資本負債比率

於2025年12月31日，本集團的銀行融資達884.4百萬港元，其中181.7百萬港元仍未使用。於2025年12月31日，本集團的資本負債比率，即計息債務總額(包括有抵押銀行及其他借款以及租賃負債)除以權益總額為77.2%，而於2024年12月31日為72.1%。此外，本集團的淨資本負債比率，即計息債務總額(包括有抵押銀行及其他借款以及租賃負債)扣除現金及銀行結餘總額後除以權益總額為57.4%，而於2024年12月31日為50.1%。資本負債比率增加主要由於本年度銀行借款增加，而淨資本負債比率增加主要由於2025年12月31日的銀行借款增加。

資本開支及資本承擔

於本年度，本集團花費約30.2百萬港元購置固定資產，而截至2024年12月31日止年度花費33.9百萬港元，主要為維持孟加拉的產能。於2025年12月31日，本集團已就物業、廠房及設備作出資本承擔2.6百萬港元(2024年：6.6百萬港元)。

貨幣風險

本集團絕大部分收入來自向海外客戶作出的以外幣計值的銷售。於本年度，本集團94.2%(2024年：91.5%)的收入以美元(「美元」)計值。本集團主要於孟加拉及中國營運，且本集團大部分經營開支以孟加拉塔卡(「塔卡」)及人民幣(「人民幣」)計值。

於本年度，鑑於人民幣匯率的高波動性，本集團並未訂立任何外幣遠期合約。本集團並無對沖塔卡匯率任何變動之風險。塔卡或人民幣兌美元及其他貨幣的匯率或會因為本集團開展營運之司法管轄區以及全球的政治和經濟政策與狀況等因素而發生波動。若本集團無法提高向海外客戶銷售產品的美元計價之售價，或者將外匯風險轉嫁予本集團客戶以應對塔卡或人民幣兌美元的升值，則本集團的利潤率可能會受到不利影響。將美元轉換為人民幣或塔卡之後，該等波動可能導致外匯虧損或收益，或者本集團成本的增加或減少。若本集團無法將該等額外成本轉嫁予客戶，塔卡或人民幣的任何升值可能導致本集團製造成本的上漲。該潛在上漲進而可能會影響本集團在孟加拉及／或中國境外與競爭對手競爭的競爭實力。

或有負債

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或有負債。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團的銀行及其他借款由以下各項提供擔保：

- (a) 本集團約59.3百萬港元(2024年：58.7百萬港元)的銀行存款抵押；
- (b) 本集團於香港約50.3百萬港元(2024年：70.5百萬港元)的土地及樓宇以及車位；
- (c) 本集團位於美國及中國約27.2百萬港元(2024年：26.0百萬港元)的土地及樓宇；
- (d) 於中國約4.9百萬港元(2024年：4.7百萬港元)的投資物業；
- (e) 於中國及孟加拉的若干附屬公司資產的消極保證；及
- (f) 本集團若干人壽保險合約(分類為以公允價值計量並計入損益的金融資產)約38.0百萬港元(2024年：36.4百萬港元)。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團合共(i)於孟加拉僱用29,566名僱員，而於2024年12月31日則為21,050名、(ii)於中國僱用145名僱員，而於2024年12月31日則為189名、(iii)於香港僱用67名僱員，而於2024年12月31日則為72名，及(iv)於日本、美國、泰國及英國共僱用25名僱員，而於2024年12月31日則為26名。

本年度的僱員開支總額為405.5百萬港元，而截至2024年12月31日止年度為354.7百萬港元。本集團根據當前市況、有關工資保障的當地法律法規及僱員績效釐定僱員薪酬。薪酬包括薪金、花紅及福利。僱員的薪酬方案每年進行檢討。本集團根據香港法例第485章《強制性公積金計劃條例》為所有符合資格的僱員設立一項定額供款的退休計劃。本集團於中國工廠的僱員參與中國政府運作的國家管理退休福利計劃。就於孟加拉的僱員而言，本集團目前無須繳納任何強制性社會保險供款，但彼等受本集團在孟加拉的各個附屬公司運作且自行管理的公積金保障。此外，本公司採納購股權計劃。有關該計劃的詳情載於本公告「購股權計劃」分節。

於2017年12月11日，本公司採納股份獎勵計劃。股份獎勵計劃於2021年11月30日完成及終止。

購股權計劃

於2017年6月19日，購股權計劃獲採納，董事會可藉此以其認為合適的條款絕對酌情決定向本集團任何僱員(全職或兼職)、董事、顧問或諮詢人、或本集團任何主要股東、或本集團任何分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、商業夥伴或服務供應商授出購股權，以認購本公司股份(「股份」)。

於本年度，概無購股權根據購股權計劃授出或同意授出。

所持重大投資、重大收購及出售以及重大投資或資本資產未來計劃

除本公告所披露者外，(i)於本年度，本集團並無持有任何重大投資或進行任何重大收購或出售事項；及(ii)於本公告日期，董事會並無就任何重大投資或資本資產的添置授權任何計劃。

本年度末後重要事項

於2025年12月31日之後及直至本公告日期，報告期後概無事項對本集團造成重大影響。

展望

儘管關稅及貿易政策存在不確定性以及全球經濟前景不穩定，惟本集團維持其增長策略，通過於各地擴大銷售團隊以更好地滿足客戶需求及期望。本集團亦已加快其在若干知名跨境電商平台的擴張以加強其市場佔有率及促進人髮接髮產品的銷售。

本集團不斷改善銀行貸款組合以及優化產品成本及質素，以盡快提升利潤率及增強流動性。

董事會認為，本集團有能力應付複雜多變的業務環境，並預計直至2026年年底，市場對假髮及人髮接髮產品的需求將持續穩定增加。本集團將繼續專注旗下核心業務，密切注視最新行業發展及調整策略，為本公司股東提供中長期的最佳利益。

股東週年大會

本公司計劃於2026年5月15日(星期五)舉行股東週年大會(「股東週年大會」)，大會通告將根據本公司組織章程細則及《聯交所證券上市規則》(「《上市規則》」)刊發，並盡快寄發予各股東。

末期股息

董事會已建議向於2026年5月29日(星期五)名列本公司股東名冊的股東派付本年度的末期股息每股股份2.7港仙(2024年：2.8港仙)。待股東於股東週年大會上批准後，預期將於2026年6月8日(星期一)支付末期股息。

截至本公告日期，本公司並無持有任何庫存股份(包括存放於中央結算及交收系統(CCASS)的任何庫存股份)。庫存股份(如有)將無權獲派末期股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確認本公司股東出席股東週年大會或其任何續會並於會上投票的資格，本公司將按以下方式暫停辦理股份過戶登記手續：

- (i) 為確認股東出席股東週年大會或其任何續會並於會上投票的資格，本公司將於2026年5月11日(星期一)至2026年5月15日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。

為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票須於2026年5月8日(星期五)下午四時三十分前，交回本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

有關上述事宜的記錄日期為2026年5月15日(星期五)。

- (ii) 為確認股東收取建議末期股息的資格(須獲得股東於股東週年大會上的批准)，本公司將於2026年5月21日(星期四)至2026年5月29日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。

為符合資格收取建議末期股息，所有股份過戶文件連同相關股票須於2026年5月20日(星期三)下午四時三十分前，交回本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

有關上述事宜的記錄日期為2026年5月29日(星期五)。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於本年度內，本集團於聯交所回購合共10,492,000股股份，總代價約6.5百萬港元（未計開支）。所購回股份隨後已被註銷。於2025年12月31日，已發行股份總數為636,182,000股。所購回股份的詳情如下：

購回月份	所購回 股份數目	已付每股 最高價 港元	已付每股 最低價 港元	已付總代價 百萬港元
2025年5月	<u>10,492,000</u>	0.62	0.60	<u>6.5</u>

董事認為，上述股份購回將提高每股股份的資產淨值及／或盈利，且對本公司及股東有利。除上文披露者外，於截至2025年12月31日止年度內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

於截至2025年12月31日止年度內，本公司並無持有或出售任何庫存股份。

企業管治

本公司已採納《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》（「《企業管治守則》」）的原則及守則條文，作為本公司的企業管治常規基準。

根據《企業管治守則》守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有所區分，並不應由一人同時兼任。然而，執行董事張有滄先生目前於本公司兼任該兩個職位。考慮到本公司的業務及管理架構的現狀，本公司認為委託張先生（本公司核心領導人，主要負責業務策略、決策及營運）兼任本公司主席及行政總裁的職能實屬適合。董事會認為，由同一人士擔任主席及行政總裁的職務，可令本集團受惠於貫徹一致的領導，並確保本集團的整體策略規劃更為高效及符合效益。考慮到董事的背景及經驗及董事會獨立非執行董事的人數，董事會認為現有安排的權力及權限制衡將不會受影響，而此架構將使本公司可迅速及有效作出及實施決策。

除上文所披露者外，董事會認為，本公司已於本年度內遵守《企業管治守則》中而當時生效的守則條文。

《董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載列之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)作為其就董事進行證券交易的行為守則。經本公司作出具體徵詢後，全體董事確認，彼等已於本年度內遵守《標準守則》所載的規定標準。

經審核委員會審閱的綜合年度業績

本公司審核委員會(「審核委員會」)已連同董事會審閱本集團所採納的會計原則及政策以及截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。審核委員會亦已與本集團外聘核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司(「富睿瑪澤」)會面及商討有關本集團之審計及財務報告事宜。

富睿瑪澤之工作範圍

經本集團核數師富睿瑪澤認同，初步公告所載有關本集團於2025年12月31日的綜合財務狀況表、截至2025年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表及其相關附註之數據，等同於本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表草擬本所載之數額。富睿瑪澤就此執行之工作並不構成核證委聘，因此富睿瑪澤並未就初步公告作出鑒證。

刊發年度業績公告及年度報告

本公告刊發於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.epfhk.com)。載有根據《上市規則》所要求的全部資料的本公司本年度的年度報告，將刊發於上述聯交所及本公司網站，並於適當時候寄發予本公司股東。

承董事會命
訓修實業集團有限公司
主席、行政總裁及執行董事
張有滄

香港，2026年3月24日

於本公告日期，本公司執行董事為張有滄先生、陳國強先生、賈子英女士及李炎波先生；本公司非執行董事為陳劉裔先生；及本公司獨立非執行董事為冼漢迪先生榮譽勳章、司徒毓廷先生及張少華工程師。