

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，概不對因本公告全部或任何部份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。



NVC International Holdings Limited
雷士國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2222)

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日止年度之摘要：

- 本集團收入達222,898千美元，與同期收入比較下降5.8%。
- 本集團毛利達76,437千美元，與同期毛利比較上升2.4%。
- 本集團本年利潤為12,378千美元，同期年度虧損為15,355千美元。
- 本公司擁有人應佔的利潤為11,917千美元，同期本公司擁有人應佔的虧損為17,450千美元。
- 本公司擁有人應佔基本每股盈利為2.35美仙(同期基本每股虧損：3.44美仙)。
- 董事會建議不宣派末期股息(2024年：不宣派末期股息)。

董事會宣佈本集團於報告年度之全年業績。全年業績已經本公司審核委員會(「**審核委員會**」)審閱。

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
收入	3	222,898	236,603
銷售成本		<u>(146,461)</u>	<u>(161,952)</u>
毛利		76,437	74,651
其他收入	5	5,406	6,699
其他損益	6	6,195	(850)
銷售及分銷費用		(28,824)	(30,843)
管理費用		(35,630)	(33,939)
就於聯營公司的權益確認的減值損失		–	(26,562)
預期信貸損失模型下減值損失沖銷，淨值		302	766
其他費用	7	(6,206)	(7,398)
財務費用	8	(313)	(709)
應佔聯營公司業績		<u>(770)</u>	<u>5,878</u>
稅前利潤(虧損)		16,597	(12,307)
所得稅費用	9	<u>(4,219)</u>	<u>(3,048)</u>
本年利潤(虧損)	10	<u>12,378</u>	<u>(15,355)</u>
本公司擁有人應佔本年利潤(虧損)		11,917	(17,450)
非控制性權益應佔本年利潤		<u>461</u>	<u>2,095</u>
		<u>12,378</u>	<u>(15,355)</u>
		2025年	2024年
每股盈利(虧損)			
基本(美仙)	11	<u><u>2.35</u></u>	<u><u>(3.44)</u></u>

綜合損益及其他全面收入表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 千美元	2024年 千美元
本年利潤(虧損)	<u>12,378</u>	<u>(15,355)</u>
其他全面(費用)收入		
不會重新分類至損益表的項目：		
—按公允價值計入其他全面收入 (「按公允價值計入其他全面收入」)的 權益工具投資公允價值(虧損)收益， 扣除相關所得稅	<u>(814)</u>	<u>430</u>
其後重新分類至損益表的項目：		
—換算海外業務產生的匯兌差額	<u>4,012</u>	<u>(5,575)</u>
—應佔聯營公司其他全面收入(費用)， 扣除相關所得稅	<u>1,760</u>	<u>(2,109)</u>
	<u>5,772</u>	<u>(7,684)</u>
本年其他全面收入(費用)	<u>4,958</u>	<u>(7,254)</u>
本年全面收入(費用)合計	<u><u>17,336</u></u>	<u><u>(22,609)</u></u>
以下各方應佔的全面收入(費用)合計：		
—本公司擁有人	<u>16,538</u>	<u>(25,138)</u>
—非控制性權益	<u>798</u>	<u>2,529</u>
	<u><u>17,336</u></u>	<u><u>(22,609)</u></u>

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		60,251	62,678
使用權資產		23,063	21,938
投資物業		1,644	1,438
商譽		30,074	29,406
其他無形資產		34,853	37,217
於聯營公司之權益		118,128	114,523
按公允價值計入其他全面收入的權益工具		1,535	2,349
遞延稅項資產		1,739	1,485
保證金		42,577	41,148
		<u>313,864</u>	<u>312,182</u>
流動資產			
存貨	13	43,613	40,361
貿易及票據應收賬款	14	44,998	49,535
其他應收賬款、保證金及預付款		14,786	10,671
預付稅項		73	12
按公允價值計入損益 (「按公允價值計入損益」)的金融資產		51,965	54,731
現金及現金等價物		124,449	93,928
		<u>279,884</u>	<u>249,238</u>
流動負債			
貿易應付賬款	15	40,047	40,854
其他應付賬款及預提費用		43,974	32,498
合同負債		1,192	2,184
借款	16	5,433	2,603
遞延收益		144	140
租賃負債		2,229	1,436
按公允價值計入損益的金融負債		400	334
稅務負債		3,934	2,492
		<u>97,353</u>	<u>82,541</u>
淨流動資產		<u>182,531</u>	<u>166,697</u>
總資產減流動負債		<u>496,395</u>	<u>478,879</u>

綜合財務狀況表 (續)

於2025年12月31日

		2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
	附註		
非流動負債			
借款	16	8,109	–
遞延收益		188	218
租賃負債		2,790	2,134
遞延稅項負債		6,637	6,456
按公允價值計入損益的金融負債		<u>2,398</u>	<u>2,141</u>
		<u>20,122</u>	<u>10,949</u>
淨資產		<u><u>476,273</u></u>	<u><u>467,930</u></u>
資本及儲備			
股本	17	1	1
儲備		<u>473,035</u>	<u>456,497</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>473,036</u>	<u>456,498</u>
非控制性權益		<u>3,237</u>	<u>11,432</u>
總權益		<u><u>476,273</u></u>	<u><u>467,930</u></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

雷士國際控股有限公司（「**本公司**」）是一家公眾有限公司，於2006年3月2日在英屬維爾京群島（「**英屬維爾京群島**」）註冊成立，並於2010年3月30日遷冊至開曼群島，成為開曼群島法例第22章公司法（1961年法例三，經合併及修訂）下的獲豁免有限責任公司。其股份於香港聯合交易所有限公司主板上市。其主要股東為安徽德豪潤達電氣股份有限公司（其股份在中華人民共和國（「**中國**」）深圳證券交易所上市）。本公司的註冊辦事處及主要營業地點的地址於年報公司資料一節披露。

本公司及其附屬公司（統稱「**本集團**」）的主要業務為生產及銷售光源、燈具、照明電器及相關產品。

本公司的功能貨幣為美元（「**美元**」），綜合財務報表以美元呈列，除非另有說明，所有數值均四捨五入至最接近的千位。

2. 採用新訂國際財務報告準則會計準則（「**國際財務報告準則會計準則**」）及其修訂本

於本年度強制生效的國際財務報告準則會計準則之修訂

於本年度，本集團已首次應用由國際會計準則委員會頒佈並於2025年1月1日開始的本集團年度期間強制生效的以下國際財務報告準則會計準則的修訂，以編製綜合財務報表：

國際會計準則第21號之修訂

缺乏交換性

本年度採用國際財務報告準則會計準則之修訂，對本集團本年度及過往年度的財務狀況和業績及／或此等綜合財務報表中的披露並無重大影響。

2. 採用新訂國際財務報告準則會計準則（「國際財務報告準則會計準則」）及其修訂本（續）

已頒佈但未生效的新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本

本集團並無提早採用下列已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本：

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂	金融工具分類及計量之修訂 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂	涉及依賴自然能源生產電力之合同 ²
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業間之資產出售或注資 ¹
國際財務報告準則會計準則之修訂	國際財務報告準則會計準則年度改進—第11卷 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表呈列及披露 ³
國際會計準則第21號之修訂	兌換為高通脹呈列貨幣 ³

¹ 於將予釐定的日期或之後開始的年度期間生效。

² 自2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 自2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述者外，本公司董事預期應用國際財務報告準則會計準則所有其他修訂本於可見將來不會對綜合財務報表造成重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表呈列及披露

國際財務報告準則第18號「*財務報表呈列及披露*」規定了財務報表呈列及披露的要求，將取代國際會計準則第1號「*財務報表呈列*」。此項新訂國際財務報告準則會計準則於延續國際會計準則第1號的諸多規定同時，亦引入了新的要求，即在損益表中呈列指定類別及定義的小計；在財務報表附註中披露管理定義的績效指標，並改善財務報表中所披露資料的總計及分解。此外，國際會計準則第1號中的一些段落已移至國際會計準則第8號「*會計政策、會計估計變更及錯誤*」（其名稱將於國際財務報告準則第18號生效時改為「*財務報表的編製基準*」）及國際財務報告準則第7號。對國際會計準則第7號「*現金流量表*」及國際會計準則第33號「*每股盈利*」亦作出了微小修改。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號規定須追溯應用，並設有特定過渡條文。預期新訂準則的應用不會對本集團財務表現及狀況之確認及計量造成重大影響。然而，該準則預期將影響綜合損益表之結構及呈列方式。

3. 收入

(i) 分列客戶合同收入

分部	截至2025年12月31日止年度			合計 千美元
	國際雷士 品牌 千美元	國內非雷士 品牌 千美元	國際非雷士 品牌 千美元	
銷往外部客戶	<u>30,471</u>	<u>8,716</u>	<u>183,711</u>	<u>222,898</u>
地理市場				
美國	–	–	140,239	140,239
日本	–	–	38,126	38,126
中國	–	8,716	–	8,716
荷蘭	–	–	2,799	2,799
英國	16,433	–	1,630	18,063
其他國家	<u>14,038</u>	<u>–</u>	<u>917</u>	<u>14,955</u>
合計	<u>30,471</u>	<u>8,716</u>	<u>183,711</u>	<u>222,898</u>
收入確認時間				
某時間點	<u>30,471</u>	<u>8,716</u>	<u>183,711</u>	<u>222,898</u>
分部	截至2024年12月31日止年度			合計 千美元
	國際雷士 品牌 千美元	國內非雷士 品牌 千美元	國際非雷士 品牌 千美元	
銷往外部客戶	<u>31,986</u>	<u>11,458</u>	<u>193,159</u>	<u>236,603</u>
地理市場				
美國	–	–	150,840	150,840
日本	18	–	36,232	36,250
中國	–	11,458	–	11,458
荷蘭	–	–	1,833	1,833
英國	17,741	–	1,367	19,108
其他國家	<u>14,227</u>	<u>–</u>	<u>2,887</u>	<u>17,114</u>
合計	<u>31,986</u>	<u>11,458</u>	<u>193,159</u>	<u>236,603</u>
收入確認時間				
某時間點	<u>31,986</u>	<u>11,458</u>	<u>193,159</u>	<u>236,603</u>

3. 收入 (續)

(ii) 客戶合同履約責任

本集團向全世界零售商銷售照明產品。

當貨物的控制權轉移時，即貨物被運送至特定地點(交付)時，確認收入。於交付後，客戶可全權決定貨物的分配方式及銷售價格，在銷售貨物時負有主要責任，並且承擔與貨物有關的陳舊及損失風險。通常信貸期為交付後30至90天。

根據本集團的標準合同條款，客戶有權於30天內更換有缺陷的產品。本集團根據其累積之過往經驗，使用預期價值法於組合層面估計更換數目。本集團就被視為將極可能不會發生重大撥回累計已確認收入之銷售確認收入。本集團就尚未確認收入之銷售確認合同負債。本集團於客戶行使其權利時收回產品之權利確認為退貨權，並相應調整銷售成本。

(iii) 分配予客戶合同之餘下履約責任之交易價格

本集團提供的所有貨品均涉及原始預期期限為一年或以下的合同。根據國際財務報告準則第15號的許可，分配予該等未完成合同之交易價格未予披露。

4. 經營分部

為進行資源分配及評估分部表現而報告予本公司執行董事(即主要營運決策人(「**主要營運決策人**」))的資料集中於所交付或提供的貨品或服務類型。

具體而言，本集團於國際財務報告準則第8號經營分部下的報告分部如下：

- 國際雷士品牌—於中國境外銷售雷士品牌照明產品
- 國內非雷士品牌—於中國境內銷售非雷士品牌照明產品
- 國際非雷士品牌—於中國境外銷售非雷士品牌照明產品

4. 經營分部(續)

以下為按呈報分部呈列的本集團的收入及業績分析：

截至2025年12月31日止年度

	國際雷士 品牌 千美元	國內非雷士 品牌 千美元	國際非雷士 品牌 千美元	綜合 千美元
銷售予外部客戶	30,471	8,716	183,711	222,898
銷售成本	<u>(18,070)</u>	<u>(7,564)</u>	<u>(120,827)</u>	<u>(146,461)</u>
分部業績	<u>12,401</u>	<u>1,152</u>	<u>62,884</u>	76,437
<i>調節項目</i>				
其他收入				5,406
其他損益				6,195
未分配費用				(70,660)
預期信貸損失模型下減值損失沖銷， 淨值				302
財務費用				(313)
應佔聯營公司業績				<u>(770)</u>
稅前利潤				<u><u>16,597</u></u>

4. 經營分部(續)

截至2024年12月31日止年度

	國際雷士 品牌 千美元	國內非雷士 品牌 千美元	國際非雷士 品牌 千美元	綜合 千美元
銷售予外部客戶	31,986	11,458	193,159	236,603
銷售成本	<u>(18,756)</u>	<u>(9,890)</u>	<u>(133,306)</u>	<u>(161,952)</u>
分部業績	<u>13,230</u>	<u>1,568</u>	<u>59,853</u>	74,651
<i>調節項目</i>				
其他收入				6,699
其他損益				(850)
未分配費用				(72,180)
就於聯營公司的權益確認的 減值損失				(26,562)
預期信貸損失模型下減值損失沖銷， 淨值				766
財務費用				(709)
應佔聯營公司業績				<u>5,878</u>
稅前虧損				<u><u>(12,307)</u></u>

分部利潤指各分部所賺取的利潤，未分配其他收入、其他損益、有關於聯營公司的權益的減值損失、預期信貸損失模型下確認的減值損失沖銷、未分配費用、財務費用及應佔聯營公司業績。此乃報告給主要營運決策人用於資源分配及表現評估的措施。

主要營運決策人根據各分部的經營業績作出決策。由於主要營運決策人不會出於資源分配及表現評估之目的而定期審閱此類資料，因此未呈列分部資產及分部負債分析。因此，僅呈列分部收入及分部業績。

4. 經營分部(續)

截至2025年12月31日止年度

	國際雷士 品牌 千美元	國內非雷士 品牌 千美元	國際非雷士 品牌 千美元	報告分部 總額 千美元	其他 千美元	綜合 千美元
計入分部損益或分部資產 計量的金額：						
資本支出*	214	1,171	9,235	10,620	1	10,621
使用權資產	160	-	2,692	2,852	-	2,852
撇減存貨	41	(30)	1,546	1,557	-	1,557
折舊及攤銷	<u>4,595</u>	<u>2,169</u>	<u>11,351</u>	<u>18,115</u>	<u>29</u>	<u>18,144</u>
定期向主要營運決策人提供 但不計入分部損益或分部 資產計量的金額：						
貿易應收賬款及其他應收 賬款的減值損失沖銷，淨值	<u>(302)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(302)</u>	<u>-</u>	<u>(302)</u>

4. 經營分部 (續)

截至2024年12月31日止年度

	國際雷士 品牌 千美元	國內非雷士 品牌 千美元	國際非雷士 品牌 千美元	報告分部 總額 千美元	其他 千美元	綜合 千美元
計入分部損益或分部資產 計量的金額：						
資本支出*	484	157	19,713	20,354	598	20,952
使用權資產	-	-	115	115	-	115
撇減存貨	34	(28)	1,546	1,552	-	1,552
折舊及攤銷	<u>3,048</u>	<u>1,349</u>	<u>8,224</u>	<u>12,621</u>	<u>230</u>	<u>12,851</u>
定期向主要營運決策人提供 但不計入分部損益或分部 資產計量的金額：						
貿易應收賬款及其他應收 賬款的減值損失沖銷，淨值	(766)	-	-	(766)	-	(766)
就於聯營公司的權益確認的 減值損失	<u>26,562</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26,562</u>	<u>-</u>	<u>26,562</u>

* 資本支出包括添置物業、廠房及設備以及其他無形資產。

4. 經營分部 (續)

地區資料

本集團的業務位於中國及其他國家。

有關本集團來自外部客戶的收入資料乃根據客戶的經營地點呈列。有關本集團非流動資產的資料乃根據資產的地理位置呈列。

	外部客戶的收入		非流動資產	
	截至以下日期止年度			
	2025年	2024年	2025年	2024年
	12月31日	12月31日	12月31日	12月31日
	千美元	千美元	千美元	千美元
美國	140,239	150,840	18,124	16,993
日本	38,126	36,250	1,899	1,912
英國	18,063	19,108	8,427	7,530
中國	8,716	11,458	256,264	254,026
荷蘭	2,799	1,833	-	-
其他國家	14,955	17,114	25,876	27,887
	<u>222,898</u>	<u>236,603</u>	<u>310,590</u>	<u>308,348</u>

附註： 非流動資產不包括按公允價值計入其他全面收入的權益工具及遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

相應年度貢獻本集團總銷售額10%以上的客戶收入如下：

	2025年	2024年
	千美元	千美元
客戶A ¹	68,384	67,130
客戶B ¹	52,485	68,090
客戶C ¹	<u>35,697</u>	<u>35,146</u>

¹ 來自國際非雷士品牌分部的收入。

5. 其他收入

	2025年 千美元	2024年 千美元
銀行利息收入	1,898	2,819
商標許可費	1,078	1,449
諮詢服務收入	1,000	1,000
政府補助及其他補貼(附註)	523	891
租金收入—定額租賃付款	731	441
來自供應商的附加費	89	36
其他	87	63
	<u>5,406</u>	<u>6,699</u>

附註：本年度收到無條件政府補助518千美元(2024年：886千美元)，因此在本年度的綜合損益表中確認。本集團的中國附屬公司已獲得各種其他政府補助，作為研究和開發活動以及擴大節能燈的生產能力的稅收補貼和激勵措施。

6. 其他損益

	2025年 千美元	2024年 千美元
外匯淨收益	2,575	424
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益	4,106	792
應付或有代價的公允價值虧損	(292)	(1,193)
處置物業、廠房及設備之損失	(104)	(686)
其他	(90)	(187)
	<u>6,195</u>	<u>(850)</u>

7. 其他費用

	2025年 千美元	2024年 千美元
研究及開發費用	<u>6,206</u>	<u>7,398</u>

8. 財務費用

	2025年 千美元	2024年 千美元
供應商融資利息	23	127
租賃負債利息	60	351
借款利息	<u>230</u>	<u>231</u>
	<u>313</u>	<u>709</u>

9. 所得稅費用

	2025年 千美元	2024年 千美元
即期稅項：		
香港	2,160	663
中國企業所得稅	721	118
其他國家	<u>1,962</u>	<u>2,003</u>
	<u>4,843</u>	<u>2,784</u>
以前年度少提(超提)：		
香港	89	(78)
中國企業所得稅	<u>(340)</u>	<u>(26)</u>
	<u>(251)</u>	<u>(104)</u>
遞延稅項	<u>(373)</u>	<u>368</u>
合計	<u>4,219</u>	<u>3,048</u>

9. 所得稅費用 (續)

根據兩級利得稅稅率制度，合資格集團實體的首2,000千港元利潤將按8.25%的稅率徵稅，而2,000千港元以上的利潤將按16.5%的稅率徵稅。不符合兩級制利得稅率制度的集團實體的利潤將繼續按16.5%的統一稅率徵稅。

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，於中國的附屬公司於兩個年度的稅率為25%。

怡迅(珠海)光電科技有限公司(「**珠海怡迅**」)、上海阿卡得電子有限公司(「**阿卡得**」)及浙江江山三友電子有限公司(「**三友**」)被中國稅務機關確認為高新技術企業，且於兩個年度內享有15%的優惠稅率。

其他司法權區產生的稅項乃根據有關司法權區現行稅率計算。

本集團在某些已頒佈但尚未生效第二支柱規則的司法權區開展業務。然而，由於本集團於測試年度前的四個財政年度中，至少有兩個財政年度的綜合年收入預計低於750百萬歐元，本集團管理層認為，根據第二支柱規則，本集團毋須繳納補充稅，因此，本集團未就第二支柱所得稅風險的定性及定量資料進行相關披露。

年內稅項開支可與綜合損益表載列之稅前利潤(虧損)對賬如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
稅前利潤(虧損)	<u>16,597</u>	<u>(12,307)</u>
按平均所得稅率計算的稅項(附註)	2,148	(1,382)
不可扣稅開支的稅務影響	2,623	4,408
毋須課稅收入的稅務影響	(1,449)	(1,594)
以前年度超提	(251)	(104)
未確認稅項虧損的稅務影響	1,685	2,050
按優惠稅率計算的所得稅	<u>(537)</u>	<u>(330)</u>
所得稅費用	<u>4,219</u>	<u>3,048</u>

附註：截至2025年及2024年12月31日止年度的平均所得稅稅率指根據稅前利潤(虧損)的相關金額及相關法定稅率算出的不同司法管轄區業務的平均稅率。

10. 本年利潤(虧損)

本年利潤(虧損)乃經扣除以下各項後達致：

	2025年 千美元	2024年 千美元
核數師薪酬	520	522
確認為費用的存貨成本	144,904	160,400
其他無形資產攤銷(計入「銷售及分銷費用」)	6,005	4,895
折舊		
—物業、廠房及設備	9,741	5,505
—投資物業	80	79
—使用權資產	2,318	2,372
攤銷及折舊總額	18,144	12,851
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)：		
—工資及薪金	43,779	43,918
—退休金計劃供款	4,103	4,140
—其他福利費用	1,293	1,391
員工成本總額	49,175	49,449
撇減存貨(計入「銷售成本」)	1,557	1,552

11. 每股盈利(虧損)

本公司擁有人應佔基本每股盈利(虧損)計算是基於以下數據：

盈利(虧損)數據的計算如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
用於計算每股基本盈利(虧損)的盈利(虧損)	<u>11,917</u>	<u>(17,450)</u>
	2025年 千股	2024年 千股
用於計算每股基本盈利(虧損)的普通股加權平均數	<u>507,274</u>	<u>507,274</u>

2025年及2024年均未呈列攤薄每股盈利(虧損)，因為2025年及2024年並無已發行潛在普通股。

12. 股息

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司無派付或建議宣派任何普通股股息，自報告期末亦無建議宣派任何股息。

13. 存貨

	2025年 千美元	2024年 千美元
原材料和消耗品	8,927	8,414
半成品	9,340	4,075
成品	<u>25,346</u>	<u>27,872</u>
	<u>43,613</u>	<u>40,361</u>

於本年度，本集團管理層已考慮市場表現及存貨的預期可變現淨值。因此，本集團已將存貨（扣除撥回）1,557千美元（2024年：1,552千美元）撇減至其可變現淨值，並計入「銷售成本」扣減。

14. 貿易及票據應收賬款

	2025年 千美元	2024年 千美元
貿易應收賬款	45,485	49,913
減：信貸虧損撥備	<u>(556)</u>	<u>(530)</u>
	44,929	49,383
票據應收賬款	<u>69</u>	<u>152</u>
	<u>44,998</u>	<u>49,535</u>

於2024年1月1日，來自客戶合同的貿易應收賬款為49,218千美元。

貨品銷售的信貸期介乎0至120天。

應收關聯方賬款155千美元（2024年：161千美元）計入本集團貿易應收賬款，該等賬款的還款信貸條件與提供給本集團主要客戶的條件相若。

14. 貿易及票據應收賬款(續)

以下為基於交易日期呈列的貿易應收賬款(已扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析,以及基於報告期末的票據發行日期呈列,按賬齡劃分的票據應收賬款(已扣除信貸虧損撥備)分析。

	2025年 千美元	2024年 千美元
貿易應收賬款		
3個月內	39,328	46,252
4至6個月	3,884	1,285
7至12個月	564	587
1年至2年	38	293
2年以上	<u>1,115</u>	<u>966</u>
	<u>44,929</u>	<u>49,383</u>
票據應收賬款		
3個月內	<u>69</u>	<u>152</u>

於2025年12月31日,本集團的貿易應收賬款餘額中包括賬面總值為4,812千美元(2024年:5,505千美元)的應收賬款,該等應收賬款於報告日期已逾期。在逾期餘額中,2,701千美元(2024年:3,316千美元)已逾期90日或更長時間,但根據該等客戶的還款記錄及與本集團的持續業務,不被視為違約。

於2025年12月31日,本集團持有票據已收賬款總額69千美元(2024年:152千美元),用於未來結算貿易應收賬款。本集團收到的所有票據的到期期限均少於六個月。除票據應收賬款外,本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

金額為7,479千美元(2024年:7,777千美元)的貿易應收賬款已作為本集團借款的抵押品予以抵押。

15. 貿易應付賬款

	2025年 千美元	2024年 千美元
應付第三方貿易應付賬款	36,676	37,714
應付關聯方的貿易應付賬款：		
– 對本公司有重大影響的實體的附屬公司	474	466
– 聯營公司	17	73
供應商融資安排下應付第三方貿易應付賬款 (附註)	<u>2,880</u>	<u>2,601</u>
	<u>40,047</u>	<u>40,854</u>

附註：該等賬款與本集團已向相關供應商及關聯方開具票據以用於未來結算貿易應付賬款的貿易應付賬款有關。本集團繼續確認該等貿易應付賬款，因為有關銀行須按與供應商及關聯方協定的相同條件，僅在票據到期日付款，而不會進一步延期。於綜合現金流量表中，該等票據的結算根據安排的性質計入經營現金流量。

下表載列並非基於交易日期的供應商融資安排下貿易應付賬款的賬齡分析。

	2025年 千美元	2024年 千美元
3個月內	35,424	36,660
4至6個月	421	401
7至12個月	362	270
1年至2年	228	170
2年以上	<u>732</u>	<u>752</u>
	<u>37,167</u>	<u>38,253</u>

15. 貿易應付賬款(續)

下表載列基於票據發行日期的供應商融資安排下貿易應付賬款賬齡分析。

	2025年 千美元	2024年 千美元
3個月內	1,305	1,652
4至6個月	1,575	949
	<u>2,880</u>	<u>2,601</u>

購買貨物的平均信貸期為30至180天(2024年：30至180天)。

16. 借款

	2025年 千美元	2024年 千美元
銀行貸款		
無抵押(附註a)	12,955	—
有抵押(附註b)	587	2,603
	<u>13,542</u>	<u>2,603</u>
分析如下：		
—非流動	8,109	—
—流動	5,433	2,603
	<u>13,542</u>	<u>2,603</u>

上述借款的賬面值按合約還款日期分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
借款的賬面值應於下列期間償還：		
一年內	5,433	2,603
一年以上但不超過兩年的期間內	<u>8,109</u>	<u>—</u>
	<u><u>13,542</u></u>	<u><u>2,603</u></u>

附註：

- a) 於本年度，本集團獲得金額為12,955千美元的新造無抵押銀行貸款。該筆貸款以浮動利率計息，利率為中國人民銀行公佈的一年期貸款市場報價利率（「LPR」）減20個基點，並須於2027年12月前償還。該筆貸款所得款項已用於為日常營運提供資金。
- b) 於本年度，本集團獲得金額為587千美元（2024年12月31日：2,603千美元）的有抵押銀行貸款。該筆貸款以浮動利率計息，利率為基本利率加1.9%*，並須於一年內償還。該筆貸款所得款項已用於為日常營運提供資金。

* 「基本利率」指英格蘭銀行的基本利率。

17. 股本

	股份數目 千股	股本 美元
每股面值0.000001美元的普通股		
法定：		
於2024年1月1日、2024年12月31日、2025年1月1日及 2025年12月31日	<u><u>50,000,000</u></u>	<u><u>46,977</u></u>
已發行及繳足		
於2024年1月1日、2024年12月31日、2025年1月1日及 2025年12月31日	<u><u>507,274</u></u>	<u><u>1,268</u></u>

18. 抵押資產

本集團的借款以本集團的資產作抵押，相關資產的賬面值如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
物業、廠房及設備	<u>5,893</u>	<u>5,618</u>
貿易應收賬款	<u>7,479</u>	<u>7,777</u>

19. 或有負債

截至2025年12月31日止年度，本集團一間附屬公司捲入於正常業務過程中發生的專利侵權法律糾紛。於報告期末及截至本綜合財務報表獲准刊發日期，經考慮本集團外部法律顧問的意見，本公司董事認為該等法律糾紛的預期結果具有不確定性。因此，本公司董事無法可靠地估計本次糾紛可能產生的責任金額、發生時間及對本集團的潛在影響。

管理層討論與分析

市場及業績回顧

2025年，面對持續的俄烏戰爭、不斷變化的貿易政策及關稅調整，以及居高不下的通脹指數，全球經濟環境依然動盪不安，各行各業的經營面臨重大挑戰。主要銀行、金融機構紛紛下調各國的GDP增速預期，導致對於本年度的經濟增長信心大幅下降。國際貨幣基金組織IMF在最新的《世界經濟展望》報告中指出，預計2025年全球經濟成長將維持穩定在3.2%。

隨著經濟環境的持續不景氣，消費市場需求趨於疲軟。同時，受國際金屬及原油價格波動影響，加上勞動力成本上升，生產成本壓力隨之增加。本集團已採納關鍵措施，包括擴大在成熟市場的業務佈局，並實施價格鎖定策略，以保障盈利能力並維持營運穩定。

於報告年度內，國際照明業務仍是本集團的核心業務，並持續為本集團貢獻了大部分收入。儘管面臨嚴峻的經濟環境，本集團仍實施了一系列針對性改革措施，以維護業務的健康發展及長期競爭力。該等措施包括針對不同的客戶群體及重點產品線進行深入的研究及設計、開發新產品，以及制定詳細的項目成本削減計劃。所有該等舉措皆提升了本集團產品在定價及功能方面的競爭力。

銷售及分銷

憑藉豐富的營銷經驗及優秀的全球化運作團隊，本集團目前已於北美、歐洲、澳洲、東亞、中東、東南亞及中國等主要國家及地區建立銷售網絡及渠道。

北美市場

2025年，北美家裝及翻新行業面臨前所未有的困境。首先，自2023年起，房屋更替率持續處於歷史低點，導致房市大致陷入停滯。其次，持續的通脹、就業前景的憂慮，以及融資成本上升，導致消費者推遲廚房翻新及大型擴建等非必要的高價值工程。第三，第三季度並無發生重大自然風暴，對屋頂、照明及相關品類的銷售造成負面影響，而第四季度的冬季風暴則為銷售提供了部分支撐。最後，美國持續實施的進口關稅政策不斷施加壓力，推高零售價格並壓縮利潤率。

日本市場

2025年，日本整體經濟呈現低速增長，全年實質GDP增長介乎約1.1%至1.2%。

經濟疲軟持續抑制家庭消費及新建築項目的需求。實質工資已連續數月下滑，導致消費者購買力不足，家庭支出持續減少。

面對上述壓力，消費者日益傾向選擇更便宜的替代品，或削減整體開支。

根據日本照明製造商協會（Japan Lighting Manufacturers Association）的統計數據，2025年LED照明產品的整體需求與2024年同期相比，基本上持平。

英國及北歐市場

英國及歐洲市場持續受到經濟成長緩慢、流動性有限及市場信心低迷的影響。烏克蘭的安全危機尤其影響了與俄羅斯接壤的芬蘭市場。

就英國市場而言，部分知名的主要承包商面臨嚴重的財務困難，導致近期進入清算程序。我們長期合作的兩家重要承包商於2025年實施重組措施，以確保未來營運，而其他承包商則於同年夏季進入接管程序。

受建築活動低迷所牽制，整體電工市場的增長仍顯有限。主要經銷商投入大量心力，力求將營業額大致維持在2024年的水平，並透過電動車相關產品需求增長所帶來的部分抵銷，緩解照明等品類持續下滑的局面。英國雷士持續透過電工經銷商進行銷售，日益重視針對安裝商的需求開發計劃，同時深化與經銷夥伴的合作，藉此充分發揮成效。

英國雷士亦持續聚焦於若干具潛力的垂直市場分部，並專注開發定位為一線競爭對手高性能替代方案的「PROe」與「LiFe」產品系列。此策略包含一套完善的方案，內容涵蓋卓越的環保認證、延長服務承諾，以及全面的技術支援。

其他海外市場

東南亞市場主要包括三個部分，海外市場、新加坡本地市場和越南本地市場。海外市場以巴基斯坦、斯里蘭卡、烏拉圭和蒙古等國家為主導。我們持續在新加坡、越南及其他海外市場推行雙渠道業務策略(項目和流通)。

2025年，新加坡及周邊市場全年價格競爭依然激烈，2025年下半年流通項目活動顯著增加。越南市場表現未達預期，主要由於項目延遲及因小批量定製化訂單導致成本上升。因此，我們已將重心從低量定製化項目轉向透過流通渠道提供標準化解決方案。就海外市場而言，在產品組合推出第二年後，烏拉圭及巴布亞紐幾內亞的價格競爭日趨激烈。在斯里蘭卡，流通項目規模雖仍相對較小，但持續展現穩健成長。

儘管越南、烏拉圭及巴布亞紐幾內亞所面臨的挑戰延緩了項目進度，但我們在商業及零售市場仍持續觀察到積極需求。我們亦已採取果斷整改措施，提高標準化解決方案的比率並降低定製化程度。該等措施在2025年下半年開始展現明確的正面成效。

2025年在中東及北非地區上，大規模的基礎建設發展與持續蓬勃的地產行業，正推動工程項目中對照明產品需求的持續增長。我們正積極跟進各區域的大型項目，包括沙地阿拉伯的酒店及別墅群、阿聯酋的房地產項目、科威特住建部項目等。同時，我們已進一步優化並更新產品線，以更貼合不斷演變的市場需求，並強化品牌定位。透過產品推陳出新、針對性項目引進及全面品牌提升等策略組合，我們致力於提升品牌競爭力，並在工程批發渠道取得重大新突破。

建立品牌形象及新品研發

「光」、「空氣」、「水」是本集團業務發展的三大要素，也是品牌建設的三條主線。2025年，本集團持續推動旗下照明子品牌的品牌升級，並計劃正式重新發佈。本集團亦致力於整合並優化各業務地區及附屬公司的品牌資產。本集團一如既往地從各方面支持各品牌在其所屬業務區域的發展。各子品牌積極運用行銷活動與社群媒體平台，以強化品牌識別度、提升品牌知名度和忠誠度，並最終搶佔更多市場份額。

2025年，本集團延續2024年「穩中求進」的品牌策略，持續對集團內部各品牌進行檢視和升級。繼2024年本集團母品牌及其北美照明品牌「ETI」的品牌形象升級後，本公司於2025年持續對「NVC Lighting」品牌進行重大調整及更新。我們將保留原有品牌色調和核心視覺形象，同時對NVC Lighting的標識及行銷材料的設計風格展開大幅優化。

2025年第二季度，為支持近年來大力發展、主打潮流線性照明系統的新品牌「AURA」之區域業務推廣，本集團製作了官方宣傳片，系統地介紹「AURA」產品系列的功能特色、設計優勢和多樣化應用。本集團已煥新「AURA」的品牌定位及視覺識別系統，預期將於2026年正式實施。

此外，本集團旗下各個子品牌亦在當地市場積極活動，ETI及NVC Lighting先後在美國、英國及新加坡的行業展會中亮相，均獲得不俗市場反響。

2025年，本集團管理層致力於透過嚴格落實「四化」工作（平台化、系列化、模組化、標準化），以提升研發效率及技術領導地位，這項措施大幅節省成本、加快開發週期、加速庫存周轉，實現標準化LED晶片選型，以及封裝優化。同時，團隊申請了6項新專利，為溢價的定價計劃奠定了多年的競爭優勢。

新產品廣泛採用多項創新製造工藝，大幅提升視覺吸引力、生產效率及整體成本競爭力。系統性的效率提升、強大的專利保護及先進的工藝創新，鞏固了雷士在高價值照明領域的市場地位，使其能在持續的行業挑戰中，持續推出具差異化、高性價比且引領市場的產品。

未來展望

2026年，國際照明業務將是本集團的核心業務。儘管預計2026年全球經濟環境仍將充滿不確定性，但本集團相信2025年進行的一系列改革可以在2026年為本集團帶來多項效益，尤其是擴充現有研發團隊的舉措，該團隊的創新使本集團能夠以快速且具成本效益的方式擴展其現有產品組合。本集團擬向顧客推廣高性價比、智慧化的產品。另外，本集團亦將積極提升品牌形象，推動品牌在國際市場的知名度。

北美市場

2026年，北美零售市場，尤其是家裝及翻新領域，將持續面臨壓力。

房地產市場活動尚未觸底，消費者信心復甦緩慢，且高利率環境在短期內仍將對大型家裝項目造成重大阻礙。目前尚無明顯跡象顯示房市動能將出現逆轉。

然而，我們的核心策略是持續投資，以搶佔更大的市場份額、強化客戶關係，並提升營運效率。來年將不會是收縮的一年。相反，這將是專注於戰略定位及積極擴張，以推動未來增長的一年。

2026年，我們將專注於捍衛我們在核心品類的領先地位，同時在新賽道及新興產品線取得突破。成長主要將由卓越的產品實力驅動，並以營運效率為基礎，鞏固我們的競爭優勢。

透過採取主動措施，包括競標、策略性補充及優化產品組合，以及推動行業領先技術，我們將進一步鞏固市場份額。

在堅定守護核心業務的同時，我們將積極進軍新產品類別及市場分部，以搶佔更多的市場份額並推動更廣泛的增長。

日本市場

2026年，日本經濟預計將呈現溫和復甦的態勢。上半年可能延續2025年第四季度的疲軟跡象，而下半年則有望在工資上漲、政策措施實施以及外部需求觸底反彈的支撐下出現回升。

2026年，日本照明市場將呈現由LED全面主導行業、智慧及健康照明加速普及，以及各分部呈現差異化成長的特徵。

主要驅動因素包括政府強制節能及提升能效的政策、人口老齡化，以及對健康導向解決方案需求的上升。同時，市場亦面臨經濟復甦乏力、利率居高不下，以及人口持續減少等限制因素。

2026年，我們將致力於穩定核心業務，並針對每位客戶的預算趨勢及變化制定精準策略，以應對銷售下滑的狀況。

日本團隊將努力擴大整體銷量，專注發展自有品牌業務，同時優先爭取新客戶。我們將持續優化生產流程，以降低成本並強化產品競爭力。我們將拓展銷售渠道，並更加重視線上銷售的成長。

此外，我們將積極推動新產品開發，確保按時上市以帶動銷售增長。特別是針對OEM客戶，我們將保持密切溝通，持續發掘潛在需求，並將其轉化為可執行的全新項目，以實現更深入、長期的合作。

英國及北歐市場

英國及北歐的疲弱經濟環境預計將持續至2026年，其中建築行業的投資者信心仍顯低迷。

在英國照明市場方面，2025年已出現下滑趨勢，而當前預期顯示，受持續萎靡的經濟環境及行業內長期供過於求的影響，2026年，市場將進一步萎縮並面臨通縮壓力。然而，各分部的表現差異顯著。我們將持續聚焦於更具韌性且表現強勁的領域，尤其是受惠於持續且龐大的公共及機構支出需求的教育及醫療保健行業。

儘管原材料成本持續攀升，且預期在2026年維持高位，本集團透過審慎管理庫存水平，使本年度損益賬僅承擔有限的通脹壓力。

其他海外市場

2026年，預期於2025年影響業績表現的關鍵挑戰仍將持續。在越南，對大規模定製化的需求持續高漲，這仍將導致交貨周期延長及決策流程延遲。在巴基斯坦，政府項目的執行進度可能依然緩慢。在斯里蘭卡，經濟危機及過往主權債務違約的餘波，將持續阻礙市場發展及復甦。

此外，2026年伊朗與中東其他數國爆發的軍事衝突，為全球能源市場帶來重大不確定性。此局勢升級預期將經由多個渠道施加間接但實質的壓力，導致能源價格攀升、物流及運費增加，並可能削弱受影響市場及供應鏈的項目需求。

儘管市場面臨多重挑戰，我們已採取主動措施，為2026年實現更強勁的業務表現做好準備。

在項目渠道方面，我們已實施果斷整改措施，大幅提高標準化解決方案的比例，並降低對定製化的依賴。該等變革旨在提升營運效率、縮短交付週期，並增強項目的可擴展性。

在產品方面，我們繼續推進重點產品線的專注和豐富產品線，保持毛利水準，跟進新上市的產品線，增加潛在新訂單的落地。

在品牌方面，針對新加坡和越南本地市場，我們將繼續以打造「新加坡作為主要東盟區域中心」為核心。核心舉措包括積極參與重要行業展會，以提升品牌能見度並鞏固合作關係。

品牌塑造、產品開發及內部管理

品牌成長與業務發展相輔相成。2026年，本集團的品牌戰略繼續強調穩健投入，著力打造長期品牌資產，培育覆蓋不同地區的子品牌組合，持續優化品牌形象，強化品牌敘事。2026年，部分關鍵品牌將針對視覺形象、宣傳影片、官方網站和社交媒體渠道進行策略性升級。同時，本集團亦將投入行銷資源，提升品牌知名度，在各市場開拓新商機。

未來產品研究及開發，我們將進一步推行「NVCI-以自然驅動，用科技呈現」這一核心價值觀，深化技術研發及創新佈局，以改善人類環境，進一步拓展核心專利技術的應用範圍，繼續在現有產品線的深度和廣度上提升產品的性價比，合理利用平臺化、系列化、模組化、標準化不斷提供符合市場需求的新產品和服務，為消費者和使用者賦能，提供舒適健康的照明環境，提升人們的品質生活。

隨著市場競爭的進一步加劇，產品的成本競爭力需要進一步提升。在供應鏈方面，原材料價格控制將會是本集團重點關注事項。本集團將在材料價格、庫存控制、團隊人員優化等工作上加強管理。本集團擬透過以下方式進一步提升未來產品的競爭力，並將其轉化為本集團的綜合實力：進行年度招標議價；實施主動的預訂及備貨策略；及維持最佳庫存水平以確保準時交付，並將對客戶承諾造成中斷的任何風險降至最低。此外，本集團將繼續推動全集團的數碼化和信息化建設，2026年持續推動各附屬公司的ERP系統切換，實現主要業務的全球性跨區域合作和資源分享，提升本集團整體營運效率。本集團將同時提升ERP的功能，通過加入不同功能，進一步提升管治效能。

財務回顧

銷售收入

銷售收入指已售貨物的發票價值，經扣除退貨和折扣的淨額。於報告年度內，本集團取得銷售收入為222,898千美元，較同期的銷售收入減少5.8%。

出於經營管理需要及其產品和市場組成業務單元的性質，本集團劃分以下報告業務分部：

按地理位置及雷士品牌與非雷士品牌銷售劃分的收入

下表載列按地理位置及雷士品牌產品和非雷士品牌產品劃分的銷售收入及各項目的增長率。我們的非雷士品牌產品主要由ODM產品組成。

	截至12月31日止年度		
	2025年 千美元	2024年 千美元	增長率
來自中國的銷售收入			
非雷士品牌	<u>8,716</u>	<u>11,458</u>	<u>(23.9%)</u>
小計	<u>8,716</u>	<u>11,458</u>	<u>(23.9%)</u>
來自國際的銷售收入			
雷士品牌	30,471	31,986	(4.7%)
非雷士品牌	<u>183,711</u>	<u>193,159</u>	<u>(4.9%)</u>
小計	<u>214,182</u>	<u>225,145</u>	<u>(4.9%)</u>
合計	<u><u>222,898</u></u>	<u><u>236,603</u></u>	<u><u>(5.8%)</u></u>

本集團在海外市場繼續專注於照明產品。報告年度內來自中國的銷售收入減少23.9%，而國際銷售則減少4.9%，原因是其他競爭對手的競爭日益激烈。這導致整體銷售收入較同期減少5.8%。

銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本、外包生產成本、勞工成本及間接費用。本集團的主要原材料包括鐵、鋁及合金、玻璃管、電子元器件以及LED封裝晶片等。外包生產成本主要包括採購其他製造商生產的半成品以及成品以用於我們的產品生產的成本。間接費用成本主要包括水、電、折舊和攤銷以及其他。下表列示銷售成本的組成：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	千美元	佔收入比例 (%)	千美元	佔收入比例 (%)
原材料(含外包生產成本)	117,349	52.6%	131,273	55.5%
勞工成本	17,041	7.6%	16,915	7.1%
間接費用	12,071	5.4%	13,764	5.8%
合計	<u>146,461</u>	<u>65.7%</u>	<u>161,952</u>	<u>68.4%</u>

於報告年度內，銷售成本佔收入的百分比從68.4%降至65.7%，毛利率從31.6%增至34.3%，主要是由於調整了採購策略及運輸成本已經正常化。

毛利及毛利率

毛利指銷售收入減去銷售成本後的淨額。

於報告年度內，實現毛利為76,437千美元，較同期的持續經營業務的銷售毛利增加2.4%，銷售毛利率從31.6%增至34.3%。

下表列示所示期間的按地理位置及雷士品牌產品及非雷士品牌產品的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	千美元	(%)	千美元	(%)
中國銷售產生的毛利：				
非雷士品牌	<u>1,152</u>	<u>13.2%</u>	<u>1,568</u>	<u>13.7%</u>
小計	<u>1,152</u>	<u>13.2%</u>	<u>1,568</u>	<u>13.7%</u>
國際銷售產生的毛利：				
雷士品牌	<u>12,401</u>	<u>40.7%</u>	<u>13,230</u>	<u>41.4%</u>
非雷士品牌	<u>62,884</u>	<u>34.2%</u>	<u>59,853</u>	<u>31.0%</u>
小計	<u>75,285</u>	<u>35.2%</u>	<u>73,083</u>	<u>32.5%</u>
合計	<u><u>76,437</u></u>	<u><u>34.3%</u></u>	<u><u>74,651</u></u>	<u><u>31.6%</u></u>

隨著經濟環境持續低迷，消費市場整體需求下降，終端市場競爭壓力加劇。降低產品成本對提升本集團產品的競爭力尤其重要。首先，本集團將暢銷產品線轉移到貿易政策更優惠的越南工廠。此外，本集團加強了採購策略及技術以降低成本。其次，本集團對吹塑、擠塑、輥壓零件實施自主生產，取代向第三方供應商採購組裝。基於該等綜合影響，本集團於報告年度內的整體毛利率較同期由31.6%增至34.3%。

其他收入

我們的其他收入主要包括政府補助及其他補貼、銀行及其他利息收入、來自供應商的附加費、租金收入、諮詢服務收入、商標許可費及其他（其組成請參照本公告內綜合財務報表附註5）。同時我們收到各種作為稅收補貼、鼓勵進行科技研發的政府補貼。

其他損益

本項反映於報告年度內本集團的外匯淨收益、交易性持有投資的公允價值變動收益、處置物業、廠房及設備的損失、應付或有代價的公允價值虧損及其他等。於報告年度內，本集團的其他損益較同期的其他損益有所增加，主要是由於外匯淨收益增加、處置物業、廠房及設備的損失、交易性持有投資的公允價值變動收益增加以及其他的綜合影響所致。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用主要包括運費、宣傳和推廣費、員工成本和其他費用，包括辦公費、報關費、交通費、折舊和攤銷、保險費和其他雜項。

於報告年度內，銷售及分銷費用較同期之銷售及分銷費用下降6.5%，至28,824千美元，同時銷售及分銷費用佔收入的比例由13%下降至12.9%，主要是由於僱員薪酬減少所致。

管理費用

管理費用主要包括員工成本、攤銷和折舊、辦公費用及其他費用，其他費用主要包括稅項、審計費、其他專業費用和其他雜項。這些稅項主要包括與我們的行政部門有關的土地使用稅和印花稅。

於報告年度內，管理費用較同期持續經營業務之管理費用增加5.0%，至35,630千美元，乃主要由於遣散費增加所致。管理費用佔收入的比例由同期的14.3%上升至報告年度的16.0%。

財務費用

財務費用為銀行貸款利息、租賃負債利息及供應商融資利息支出。

應佔聯營公司業績

本項反映於報告年度內本集團在聯營公司中享有的淨利潤或承擔的淨虧損份額。

於一家聯營公司Brilliant Lights International Holding Pte. Ltd. (「BLIHP」) 的權益減值評估

於2025年12月31日，本集團於BLIHP擁有權益，賬面值約為116,240千美元，佔本集團淨資產的24.4%。BLIHP從事投資控股以及製造及銷售光源、燈具、燈用鎮流器、照明電子產品及其他電器。

於2024年，受中國經濟不確定性影響，BLIHP的線下業務受到不利影響。儘管2025年的業務表現持續下滑，但預期2026年國內市場需求將逐步復甦，未來收入亦可望重拾增長。於2025年12月31日，累計減值損失27,175千美元（2024年：26,562千美元）。

本集團的管理層委聘獨立合資格專業估值師協助彼等根據BLIHP的過往表現以及本集團管理層對市場發展的預期釐定於BLIHP之權益的可收回金額。

使用該等假設進行估值評估的結果表明，可收回金額115,426千美元低於BLIHP的權益在2025年12月31日的賬面值。本公司管理層認為，BLIHP之可收回金額與賬面值之間的差額對綜合財務報表而言並不重大。因此，於截至2025年12月31日止年度並無確認減值損失。

所得稅

於報告年度內，本集團所得稅較同期之所得稅增加至4,219千美元，主要是由於包括越南在內的其他國家的即期所得稅撥備同期增加所致。

本年利潤 (包括非控制性權益應佔利潤)

由於上述因素，於報告年度內，我們的本年利潤 (包括非控制性權益應佔利潤) 為12,378千美元。

本公司擁有人應佔的本年利潤

由於上述因素，於報告年度內，本公司擁有人應佔的本年利潤為11,917千美元。

非控制性權益應佔的本年利潤

於報告年度內，非控制性權益應佔的本年利潤為461千美元。

流動性

淨流動資產及營運資金的充足性

下表載列於報告年度末的流動資產、流動負債及淨流動資產。

	截至12月31日止年度	
	2025年 千美元	2024年 千美元
流動資產		
存貨	43,613	40,361
貿易及票據應收賬款	44,998	49,535
其他應收賬款、保證金及預付款	14,786	10,671
預付稅項	73	12
按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的 金融資產	51,965	54,731
現金及現金等價物	124,449	93,928
流動資產小計	279,884	249,238
流動負債		
貿易應付賬款	40,047	40,854
其他應付賬款及預提費用	43,974	32,498
合同負債	1,192	2,184
借款	5,433	2,603
遞延收益	144	140
租賃負債	2,229	1,436
按公允價值計入損益的金融負債	400	334
稅務負債	3,934	2,492
流動負債小計	97,353	82,541
淨流動資產	182,531	166,697

於2025年12月31日和2024年12月31日，本集團的淨流動資產總額分別為182,531千美元及166,697千美元，流動比率分別為2.87及3.02。鑒於我們目前的流動性狀況及預期因經營而產生的現金流入，董事認為本集團擁有充足的營運資金以應付目前及未來12個月的資金需求。

按公允價值計入損益的金融資產

於2025年12月31日，本集團的按公允價值計入損益的金融資產減少至51,965千美元（2024年12月31日：54,731千美元）。減少的主要原因是本公司全資附屬公司怡迅（珠海）光電科技有限公司（「**珠海怡迅**」）通過深圳證券交易所的大宗交易出售德豪股份（詳情載於本公告「重大收購、投資、合營企業、出售及持有的重大投資」一節）。

資本管理

下表載列於報告年度末的資本負債比率。

	截至12月31日止年度	
	2025年 千美元	2024年 千美元
借款	<u>13,542</u>	<u>2,603</u>
債務合計	13,542	2,603
減：現金及現金等價物	<u>(124,449)</u>	<u>(93,928)</u>
淨債務	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>
本公司擁有人應佔總權益	<u>473,036</u>	<u>456,498</u>
資本負債比率	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

我們資本管理的主要目標是保持公司財務狀況的穩定性及增長。我們定期審查並管理我們的資本結構，並在考慮經濟狀況的轉變、未來資本需要、當前及預期的盈利能力及營運現金流量、預期資本支出及預期策略性投資機會後作出相應的調整。我們透過監控公司的資本負債比率（淨債務除以本公司擁有人應佔總權益）來管理資本。淨債務為借款扣除現金及現金等價物之餘額。

資本支出

我們的資本支出來源為經營業務所產生的現金以及銀行貸款所取得的現金。資本支出主要為有關物業、廠房及設備及其他無形資產的支出。於報告年度內，本集團資本支出為10,621千美元，主要是機器設備及其他無形資產費用的增加。

表外安排

於2025年12月31日，本集團概無任何已發行的衍生金融工具及未還貸款的表外擔保。本集團於報告年度內概未從事涉及非交易所買賣合同的交易活動。

資本承諾

於2025年12月31日，購置物業、廠房及設備的資本承諾為519千美元（2024年12月31日：484千美元）。

重大收購、投資、合營企業、出售及持有的重大投資

於2025年10月28日，本公司全資附屬公司珠海怡迅通過深圳證券交易所的大宗交易出售合共5,410,000股德豪股份，總代價約人民幣13,092,200元（相等於約1,847,719美元）（扣除交易成本），代表每股德豪股份約人民幣2.42元。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年10月28日的公告。

於報告年度內，珠海怡迅出售合共20,363,832股德豪股份，總代價約人民幣48,469,965元（相等於約6,834,662美元）（扣除交易成本），代表每股德豪股份約人民幣2.38元。上述出售後，截至本公告日期，本集團並無持有任何德豪股份。

除上文及本公告所披露者外，於報告年度內，本集團沒有進行重大附屬公司、聯營公司及合營企業的收購、兼併、投資或出售，亦並無持有任何重大投資。

重大投資或資本資產的未來計劃

除本公告所披露者外，於2025年12月31日至本公告日期，本集團未曾授權任何其他重大投資或增添資本資產的計劃。

市場風險

在日常業務過程中，我們面臨各種市場風險。我們的風險管理策略旨在將這些風險對我們財務業績的影響降至最低。

外幣風險

我們承受交易貨幣風險。該等風險因營運單位以其功能貨幣以外的貨幣進行銷售或採購而產生。因此，我們面臨功能貨幣與外幣之間的匯率波動的風險。於報告年度內，本集團簽訂若干匯率遠期合同以對沖匯率風險，因此並無因貨幣匯率的波動而令我們營運或流動資金出現任何重大困難或負面影響。

商品價格風險

我們承受原材料價格波動的風險。原材料價格受全球變動及地區性供求狀況的影響。原材料價格的波動可能對我們的財務業績產生不利影響。本公司尚未簽訂任何商品衍生工具以對沖潛在的商品價格變化。

流動資金風險

我們通過管理我們金融票據、金融資產及負債的到期日和預計從營運產生的現金流量來監控資金短缺的風險。我們的目標是通過使用銀行貸款和其他計息貸款使資金的連續性和靈活性保持平衡。我們的董事已審核我們的營運資金及資本開支要求，並確定我們沒有重大流動資金風險。

信用風險

我們的主要信用風險來自於債務人的大量貿易及票據應收賬款、保證金及其他應收賬款。我們已訂立政策確保產品出售予有適當信用額度的客戶，且我們嚴格控制貿易應收賬款的信用額度。我們的現金和短期存款主要存於中國大陸、香港及新加坡的註冊銀行。我們亦有限制信用風險暴露於任何金融機構的政策。綜合財務狀況表中的貿易及票據應收賬款、保證金及其他應收賬款的賬面值、現金及現金等價物和短期存款反映了本集團就有關金融資產的最大信用風險。我們沒有其他帶有重大信用風險的金融資產。

報告年度後重大事項

自2025年12月31日起至本公告日期，概無發生影響本公司的重大事項。

末期股息

董事會已建議不派發截至2025年12月31日止年度之末期股息（2024年：無）。

股東周年大會

本公司之股東周年大會（「**股東周年大會**」）謹訂於2026年6月12日（星期五）舉行。召開股東周年大會之通告將適時於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.nvc-international.com)上刊發。

暫停辦理股票過戶登記手續

本公司將於2026年6月9日(星期二)至2026年6月12日(星期五)(包括首尾兩天)期間暫停辦理過戶登記手續。為釐定股東出席股東周年大會並於會上投票的資格，記錄日期將為2026年6月12日(星期五)。股東如欲符合資格出席股東周年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須於2026年6月8日(星期一)下午四時三十分之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辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團的總員工人數約1,752名(2024年12月31日：2,163名)。本集團會定期就有關市場慣例及個別僱員的表現審核僱員薪酬及福利。除支付基本薪金外，僱員也享受其他福利包括社會保險、員工公積金計劃、酌情性獎勵及受限制股份單位計劃。

本集團將培訓管理視為日常運營的一部分，不斷完善內部員工培訓體系，以更好地幫助員工實現職業技能提升。依據各部門的工作與培訓需求，我們制定科學合理的員工培訓及發展計劃。在培訓形式上，我們將課堂講解與實踐相結合，鼓勵員工學以致用。在培訓結束後，本集團亦將開展有效性評估，了解員工的學習成果。如評估結果不理想，我們亦會根據情況改進培訓方式或重新組織培訓。

本集團的薪酬政策為根據僱員表現、資歷及本集團經營業績作出回報。

董事及高級管理人員的薪酬由本公司薪酬委員會(「**薪酬委員會**」)依據本公司的經營業績、個人表現及可比較的市場統計而決定。

本公司並未獲悉任何董事已放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

購買、出售或贖回本公司任何上市證券

於本報告年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股(如有))。於2025年12月31日，本公司並無任何庫存股(定義見上市規則)。

企業管治

董事認為，於報告年度內，除下文所載的守則條文第C.2.1條及第F.1.3條外，本公司已完全遵守企業管治守則第2部分所載之原則和守則條文，且於報告年度內並無偏離守則條文。

根據企業管治守則第二部分守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官(「**首席執行官**」)的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司於2025年3月28日宣佈，執行董事陳劍瑢女士辭任本公司首席執行官一職，自2025年4月1日起生效；自其辭任以來，本公司一直在物色新任首席執行官。期內，執行董事兼董事長王冬雷先生連同本公司首席營運官楊燕女士共同擔任(並於本公告日期繼續擔任)首席執行官的職責。

考慮到王冬雷先生對本集團業務的深入了解，且重大決策均經與董事會及相關董事委員會成員磋商後作出，董事會認為在此情況下偏離守則條文第C.2.1條屬適當，且該安排有助於更有效地規劃及執行長期業務戰略，並提升在委任新任首席執行官之前的過渡期內的決策效率。

根據企業管治守則第二部分守則條文第F.1.3條的規定，董事長應出席股東周年大會。惟董事長王冬雷先生因其他工作安排未能出席於2025年6月13日舉行之本公司股東周年大會（「股東大會」）。

為確保與股東於股東大會上進行有效溝通，根據本公司章程細則，執行董事肖宇先生被推選擔任股東大會的主席。

證券交易標準守則

本公司已採納標準守則作為有關董事進行證券交易的行為守則。本公司已向所有董事作出個別查詢，而所有董事已確認在報告年度內已遵從標準守則所載的所有相關規定。

審核委員會

本公司已依照上市規則的規定設立審核委員會，並制定書面職權範圍。審核委員會的主要職責包括維持與本集團核數師的關係；審閱本集團的財務資料；監督本集團的財務報告制度、風險管理及內部監控系統；以及董事會指定的企業管治職責。於本公告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為李港衛先生、王學先先生和陳弘先生。李港衛先生為審核委員會的主席。審核委員會已經審閱並討論了報告年度之全年業績。

薪酬委員會

本公司已依照上市規則的規定設立薪酬委員會，並制定書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責包括審閱個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇、全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構並就此向董事會提供意見，及設立透明程序以制定有關薪酬政策及架構，從而確保概無董事或任何彼等的聯繫人士參與釐定彼等自身的薪酬。於本公告日期，薪酬委員會由一名執行董事及兩名獨立非執行董事組成，分別為陳劍瑢女士、李港衛先生和王學先先生。李港衛先生為薪酬委員會的主席。

提名委員會

本公司已依照上市規則規定設立提名委員會（「**提名委員會**」），並制定書面職權範圍。提名委員會的主要職責包括檢討董事會的架構，發展及制定提名及委任董事的相關程序，就董事委任及繼任計劃向董事會提供意見，以及評估獨立非執行董事的獨立性。於本公告日期，提名委員會由兩名執行董事及三名獨立非執行董事組成，分別為王冬雷先生、陳劍瑢女士、李港衛先生、王學先先生和陳弘先生。王冬雷先生為提名委員會的主席。

戰略與規劃委員會

本公司於董事會下設立戰略與規劃委員會（「**戰略與規劃委員會**」），並制定書面職權範圍。戰略與規劃委員會的主要職責為建議及制定本公司策略發展計劃以供董事會考慮。截至本公告日期，戰略與規劃委員會由四名執行董事及一名獨立非執行董事組成，分別為王冬雷先生、陳劍瑢女士、肖宇先生、王頓先生和王學先先生。王冬雷先生為戰略與規劃委員會的主席。

董事及其資料變更

自2025年1月1日起至本公告日期，董事會、董事委員會及董事資料的變更如下：

陳劍瑢女士

- 陳劍瑢女士辭任本公司首席執行官，自2025年4月1日起生效。
- 陳劍瑢女士獲委任為提名委員會成員，自2025年6月27日起生效。

王學先先生

- 王學先先生獲委任為提名委員會成員，自2025年6月27日起生效。

李港衛先生

- 李港衛先生辭任協鑫新能源控股有限公司（其股份於聯交所主板上市（股份代號：0451））獨立非執行董事，自2025年11月2日起生效。

除上文所披露者外，自2025年1月1日起至本公告日期，董事會及董事資料未發生根據上市規則第13.51B(1)條須作出披露的變動。

公眾持股量

根據本公司公開可得的資料及就董事所深知，在報告年度內至本公告日期止，本公司已發行股份總數中，至少有25%由公眾持有，符合上市規則的規定。

於聯交所及本公司網站上刊發年度報告

本集團之報告年度經審核全年業績將載於本公司年度報告中，該報告將適時於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.nvc-international.com)上刊發及應要求寄發予股東。

賬目審閱

本集團於報告年度之全年業績已經審核委員會審閱，並經董事會批准。

德勤·關黃陳方會計師行的工作範圍

初步公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收入表及相關附註的數字已由本集團核數師德勤·關黃陳方會計師行同意與於2026年3月27日經董事會批准的本集團本年度經審核綜合財務報表所載數額相符。德勤·關黃陳方會計師行就此執行的工作不構成核證聘用，因此德勤·關黃陳方會計師行並無對初步公告作出任何意見或核證結論。

致謝

董事會謹藉此機會向本集團之管理團隊及僱員於報告年度內所作貢獻深表謝意，並衷心感謝全體股東對本集團的鼎力支持。

釋義

在本公告中，除文意另有所指外，下列詞彙及用語具有以下涵義。

「董事會」	本公司董事會。
「中國」	中華人民共和國，但僅就本公告及地理參考而言，除文意另有所指外，本公告中凡提述「中國」之處均不包括台灣、澳門特別行政區及香港。
「企業管治守則」	上市規則附錄C1之《企業管治守則》。
「本公司」或「公司」	雷士國際控股有限公司（前稱雷士照明控股有限公司），一家於2006年3月2日在英屬維爾京群島註冊成立，隨後於2010年3月30日將註冊地遷至開曼群島之公司，並根據開曼群島法例註冊為一家獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：2222）。
「同期」	截至2024年12月31日止年度。
「董事」	本公司董事。
「德豪」	安徽德豪潤達電氣股份有限公司（前稱廣東德豪潤達電氣股份有限公司），一間於中國成立的有限責任公司，其股份目前於深圳證券交易所（股票代碼：002005.SHE）上市，為本公司主要股東。

「德豪股份」	德豪股本中的普通股，於深圳證券交易所上市並以人民幣買賣。
「本集團」或「集團」	本公司及其附屬公司。
「港元」	港元，香港法定貨幣。
「香港」	中華人民共和國香港特別行政區。
「LED」	發光二極管。
「上市規則」	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》。
「標準守則」	上市規則附錄C3之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》。
「ODM」	原設計製造，根據此種製造，製造商負責產品的設計和生產，而產品則以客戶品牌營銷和銷售。
「OEM」	原裝備製造
「報告年度」	截至2025年12月31日止年度。
「股份」	本公司股本中每股面值0.000001美元的普通股。
「股東」	股份持有人。
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司。
「附屬公司」	具有上市規則賦予其的涵義。
「英國」	大不列顛及北愛爾蘭聯合王國。

「英國雷士」	NVC Lighting Limited (原名為NVC (Manufacturing) Limited)，一家於2007年5月31日在英格蘭及威爾士註冊成立的私人公司，是我們的直接全資附屬公司。
「美國」	美利堅合眾國，其領土、屬地及其管轄的所有地區。
「美元」	美元，美國法定貨幣。
「我們」	本公司或本集團(視乎文義而定)。

代表董事會
雷士國際控股有限公司
 董事長
王冬雷

香港，2026年3月27日

於本公告日期，董事為：

執行董事：

王冬雷
 陳劍瑢
 肖宇
 王頓

非執行董事：

叶勇

獨立非執行董事：

李港衛
 王學先
 陳弘