



WAH SUN HANDBAGS INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED
華新手袋國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號：2683

中期報告
2025/26



目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	4
企業管治及其他資料	13
中期財務資料審閱報告	19
簡明綜合收益表	20
簡明綜合全面收益表	21
簡明綜合財務狀況表	22
簡明綜合權益變動表	24
簡明綜合現金流量表	25
簡明綜合中期財務資料附註	26

公司資料

董事會

執行董事

馬慶文先生(主席)
馬慶明先生(行政總裁)
馬蘭珠女士
馬任子先生
馬蘭香女士

獨立非執行董事

林國昌先生
黃煒強先生
何麗全先生

董事委員會

審核委員會

黃煒強先生(主席)
林國昌先生
何麗全先生

薪酬委員會

林國昌先生(主席)
黃煒強先生
何麗全先生
馬慶文先生
馬慶明先生

提名委員會

何麗全先生(主席)
林國昌先生
黃煒強先生
馬慶文先生
馬慶明先生(於二零二五年九月十九日停任)
馬蘭珠女士(於二零二五年九月十九日獲委任)

風險管理委員會

黃煒強先生(主席)
林國昌先生
何麗全先生

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

香港總部及主要營業地點

香港新界
沙田火炭
坳背灣街30-32號
華耀工業中心6樓9室

公司秘書

黃敏康先生

授權代表

馬慶明先生
黃敏康先生

有關香港法律的法律顧問

何韋律師行
香港中環
遮打道18號
歷山大廈27樓

獨立核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港中環
太子大廈22樓

公司資料

股份過戶及登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶及登記分處

寶德隆證券登記有限公司
香港北角
電氣道148號21樓2103B室

主要往來銀行

星展銀行(香港)有限公司
香港
皇后大道中99號
中環中心11樓

中國銀行(香港)有限公司
香港
花園道1號
中銀大廈14樓

大新銀行有限公司
香港
告士打道108號
光大中心36樓

公司網站

www.wahsun.com.hk

上市資料

上市地點

香港聯合交易所有限公司主板

股份代號

2683

每手買賣單位

2,000股

管理層討論及分析

業務回顧及展望

華新手袋國際控股有限公司(「**本公司**」，連同其附屬公司，統稱「**本集團**」)為非皮革手袋原始設備製造商(「**原始設備製造商**」)。本集團主要製造及買賣手袋產品。

截至二零二五年九月三十日止六個月(「**二零二五年上半年**」)，全球經濟環境持續呈現溫和增長及不確定性加劇的特徵。儘管隨着全球供應鏈復甦及通脹壓力緩解，大多數主要經濟體呈現企穩跡象，但整體勢頭受持續地緣政治緊張局勢、緊縮貨幣政策及外部需求低迷所影響。預計全球國內生產總值(「**國內生產總值**」)增長仍低於長期平均水平，反映貿易往來疲弱及商業情緒審慎。商品及能源價格的波動亦持續影響各地的生產成本及消費信心，而匯率波動則為出口導向型製造商帶來額外挑戰。

於二零二五年上半年，儘管美利堅合眾國(「**美國**」)(佔本集團總收益66%以上)整體經濟勢頭面臨持續的通脹環境及長時間的高利率水平，但仍基本保持穩定。美國勞動力市場持續展現韌性，溫和的國內生產總值增長及穩定就業數據支持消費。然而，持續的通脹壓力及緊縮貨幣條件導致消費者及企業情緒更為審慎，從而可能在未來數個季度繼續影響消費行為。

此外，中華人民共和國(「**中國**」，就本中期報告而言，不包括香港、澳門及台灣)與美國之間持續的貿易緊張局勢繼續重塑全球製造及採購格局。儘管於報告期間並無發生重大升級，但未來關稅調整及供應鏈多樣化策略的不確定性依然存在。本集團受益於其早期在柬埔寨建立的大量產能，使其能夠有效對沖與中國相關的潛在貿易政策風險。此戰略定位不僅強化本集團供應鏈的韌性，亦在日益複雜的國際貿易環境下為客戶提供更大的彈性及保證。此外，根據最新的雙邊安排，本集團的產品從柬埔寨出口至美國，預期須按19%的長期互惠關稅率繳稅。本集團已將該關稅率納入其產能規劃及客戶定價策略，以減輕潛在影響。

就貿易政策而言，本公司管理層(「**管理層**」)知悉美國政府對來自不同司法權區(包括柬埔寨王國(「**柬埔寨**」))的進口產品維持若干關稅措施。截至本中期報告日期，該等措施並未對本集團的營運、成本結構或盈利能力造成任何重大不利影響。本集團出口至美國的大部分產品繼續受益於正常關稅待遇。儘管全球貿易環境及外部不確定性不斷演變，柬埔寨仍獲主要國際買家認可為全球供應鏈中穩定及具成本效益的製造基地。管理層將繼續密切關注全球貿易動態的變化，並將繼續執行應對策略以減輕可能出現的潛在風險。

管理層討論及分析

本集團高度重視可持續發展、營運效率及內部控制，以保障長期發展。本集團藉助自二零一三年起在柬埔寨設立產能的早期戰略舉措，有效分散生產風險並強化其競爭優勢。目前，柬埔寨生產基地佔本集團總產能的約90%，結合規模化、靈活性及優質產出，有效滿足海外市場客戶穩定需求。憑藉有利的勞動條件、穩定政治環境及持續政府支持，柬埔寨繼續崛起為該地區備受青睞的製造地點之一，為本集團的成本效益及盈利能力作出重大貢獻。

管理層認為，相較於若干其他東南亞國家，柬埔寨憑藉其相對低廉的勞動力成本、穩定的政治環境及持續改善的基礎設施，預計將繼續成為本集團客戶首選的製造基地之一。手袋原始設備製造行業的競爭主要受產品質量、設計能力及定價推動。憑藉經驗豐富的管理團隊、行業內長期建立的聲譽、完善的品質控制系統以及與長期客戶穩固的關係，本集團已為在不斷變化的市場格局中保持競爭優勢及抓住新商機作好充分準備。

儘管市場有所變化，但管理層審慎冷靜應對挑戰，迅速調整本集團的經營策略。於二零二五年上半年，本集團收益較截至二零二四年九月三十日止六個月（「**二零二四年上半年**」）增加約79,400,000港元（「**港元**」）或22.5%至431,700,000港元。於二零二五年上半年，本公司擁有人應佔溢利由二零二四年上半年約27,000,000港元增加約21,300,000港元至約48,300,000港元。

就行業發展而言，現代消費者繼續尋求兼具美學吸引力、品牌聲譽及實用性的手袋。特別是，中價手袋分部在消費者對質量、價值及設計多功能性意識不斷提高的推動下，呈現穩定增長。眾多國際及新興品牌正重新定位其產品線，以把握持續擴張的「輕奢」及「優質休閒」市場。同時，品牌更注重將時尚前衛的設計與實用功能相結合，例如優化儲存隔層、輕量化材料及多場合適用性，以吸引注重風格及功能性的消費者。

由於客戶對環保及以道德方式製造的手袋的偏好與日俱增，可持續發展仍然是行業的核心重點。製造商和品牌正越來越多地採用純素皮革、植物基材料、再生紡織品及升級再造零件。數字化亦正在改變設計及生產流程，人工智能及數據分析正用於預測市場趨勢、提升供應鏈效率及優化存貨控制。該等技術進步使製造商能夠更加靈活地應對不斷變化的消費者需求。

管理層討論及分析

手袋零售格局隨著購物行為轉變而不斷演變。儘管線上銷售渠道已成為主要增長動力，但受惠於人流增加及體驗式購物需求，實體零售店及百貨商店正在主要市場重拾動能。整合線上及線下體驗的混合零售模式正興起，為客戶提供便利、產品可及性及個性化互動。在北美，市場保持主導地位，受中檔及高端手袋的穩定需求以及黑色星期五特賣等強力零售促銷活動的支持。同時，亞太區繼續錄得顯著增長，這得益於不斷擴大的電商平台及年輕消費者不斷增加的消費能力。

面對持續的全球經濟不確定性及不斷演變的消費者偏好，管理層對手袋行業的前景保持審慎樂觀。本集團將繼續採取審慎的營運及財務管理，專注於提升其生產效率及靈活性，並探索源於可持續及中端市場趨勢的機遇。憑藉其強大的客戶基礎及在手袋原始設備製造行業中建立的良好聲譽，本集團旨在實現可持續增長，並為本公司股東(「股東」)帶來長遠價值。

本公司高度重視股東回報。考慮到本公司的業務發展，董事會決議分派二零二五年上半年中期股息每股本公司普通股(各自稱為「股份」，統稱為該等「股份」)4.0港仙(二零二四年上半年：每股股份3.0港仙)及特別股息每股股份2.0港仙(二零二四年上半年：每股股份1.0港仙)。

財務回顧

收益

我們的收益來自製造及銷售手袋，並經扣除退貨及折扣。收益乃來自具有不同生產基地的單一分部。本集團二零二五年上半年的地域分部資料分析載於簡明綜合中期財務資料附註5。

本集團的收益由二零二四年上半年約352,300,000港元增加至二零二五年上半年約431,700,000港元，增幅約為22.5%。

於二零二五年上半年，本集團錄得來自美國客戶的收益增加約12,400,000港元或4.5%，由二零二四年上半年約274,200,000港元增加至二零二五年上半年約286,600,000港元。該漲幅主要由於美國消費市場強勁的消費者信心所致。此外，收益增加亦歸因於來自荷蘭及加拿大的新客戶及現有客戶的訂單。

管理層討論及分析

於柬埔寨及中國東莞製造的產品(包括我們的分包商於其本身的中國製造工廠製造的產品)的銷售收益載列如下：

截至九月三十日止六個月			
二零二五年		二零二四年	
千港元	%	千港元	%
(未經審核)		(未經審核)	
柬埔寨	401,599	93	313,078
中國東莞	30,125	7	39,208
	431,724	100	352,286

本集團的策略為透過繼續發展與現有客戶的業務並透過尋找新客戶在不同市場獲得更大的市場份額，加強其客戶基礎。

本集團向其五大客戶作出的銷售佔二零二五年上半年總收益約89.6%(二零二四年上半年：約91.5%)，而本集團向其最大客戶作出的銷售佔二零二五年上半年總收益約23.9%(二零二四年上半年：約30.7%)。

本集團繼續鞏固其優質產品的聲譽，並憑藉良好往績記錄展示其與知名跨國時尚品牌等不同類型客戶良好合作的強大能力。

下表載列所示期間的總收益、各自的銷量及各自的平均售價：

截至九月三十日止六個月			
二零二五年		二零二四年	
(未經審核)		(未經審核)	
收益(千港元)	431,724	352,286	
銷量(千件)	5,425	4,862	
平均售價(港元／件)	79.6	72.5	

平均單位售價增加乃主要由於我們定價較高的部分產品變得更為複雜導致我們產品的整體平均售價上漲。

管理層討論及分析

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括(i)已消耗原材料成本；(ii)勞工成本；(iii)分包費用；及(iv)其他。

銷售成本由二零二四年上半年約277,200,000港元增加至二零二五年上半年約328,300,000港元，增幅約為18.5%。

以本集團銷售成本之百分比計算，相比二零二四年上半年，增幅低於二零二五年上半年之收益增幅，主要是由於持續實行若干嚴格成本控制措施，成功減少本集團的基礎生產經營成本。

毛利及毛利率

由於上述因素，本集團的毛利由二零二四年上半年約75,100,000港元增加至二零二五年上半年約103,400,000港元，增幅約為37.6%，而本集團的毛利率由二零二四年上半年的21.3%增加至二零二五年上半年的23.9%，增幅為2.6%。

其他收益，淨額

本集團的其他收益主要包括(i)二零二五年上半年匯兌收益淨額約1,800,000港元(二零二四年上半年：約1,700,000港元)，主要來自二零二五年上半年人民幣(「人民幣」)兌港元貶值所致；及(ii)二零二五年上半年銷售廢料的收益約65,000港元(二零二四年上半年：約200,000港元)。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括運輸、海關費用、產品測試及檢驗費。

銷售及分銷開支由二零二四年上半年約14,100,000港元增加至二零二五年上半年約14,500,000港元，增幅約為2.9%。增加乃主要由於運輸及報關費用增加，其主要乃由於銷售活動水平上升。

行政開支

本集團的行政開支主要包括僱員福利開支、主要由辦公室產生的經營租賃租金、招待費及差旅費、法律及專業費用以及其他一般及行政雜項開支。行政開支由二零二四年上半年約26,000,000港元增加至二零二五年上半年約29,200,000港元，增幅約為12.2%，主要乃由於僱員福利開支增加。

管理層討論及分析

貿易應收款項減值撥備

於二零二五年九月三十日，本集團根據香港財務報告準則(「**香港財務報告準則**」)第9號的減值模型評估貿易應收款項的可收回性。評估包括考慮貿易應收款項賬齡、相應客戶的還款歷史、支付情況及信貸狀況。本集團亦評估客戶在宏觀經濟環境下很可能面臨的一個前瞻性因素。

基於本中期報告日期本公司董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)可得最新資料，透過預期信貸虧損模式釐定約3,600,000港元的貿易應收款項減值撥備並於本集團二零二五年上半年的簡明綜合收益表內扣除為開支(二零二四年上半年：約5,700,000港元)。

二零二五年上半年減值撥備減少乃主要由於貿易應收款項的賬齡有所改善。

融資收入，淨額

融資收入淨額增加約200,000港元至二零二五年上半年約600,000港元(二零二四年上半年：約400,000港元)。

增加主要是由於二零二五年上半年銀行存款利息收入增加。

所得稅開支

本集團所得稅開支由二零二四年上半年的5,200,000港元增加約4,300,000港元或82.0%至二零二五年上半年約9,500,000港元。

增加乃主要由於二零二五年上半年應課稅溢利增加所致。

期內溢利

由於上文所述，本公司擁有人應佔期內溢利由二零二四年上半年約27,000,000港元增加約21,300,000港元或78.9%至二零二五年上半年約48,300,000港元，純利率由二零二四年上半年的8.1%增加至二零二五年上半年的11.8%。

管理層討論及分析

財務狀況、流動資金及財務資源

借款及資產抵押

於二零二五年九月三十日，本集團並無借款(二零二五年三月三十一日：無)。

於二零二五年九月三十日，銀行融資乃以銀行存款約26,200,000港元(二零二五年三月三十一日：約25,900,000港元)作抵押。

本集團旨在透過留存充足銀行結餘、可用承諾信貸額度及計息借款維持資金靈活度，以令本集團於可見未來持續經營其業務。

營運資金管理

本集團致力於維持穩健的財務政策。本集團繼續提升其營運效率以提高營運資金的穩健程度。本集團一般主要透過經營活動產生之現金淨額及銀行借款為其營運資金需求撥資。本集團亦確保其於向股東提供持續穩定的股息回報之同時具有充足資金以滿足其現有及未來現金需求。

流動資金比率

於二零二五年九月三十日，本集團之現金及現金等價物約為191,000,000港元(二零二五年三月三十一日：約188,800,000港元)，主要以港元、美元(「**美元**」)及人民幣計值。本集團之流動比率、資本負債比率及淨債務對權益比率如下：

	二零二五年 九月三十日 (未經審核)	二零二五年 三月三十一日 (經審核)
流動比率	2.9	3.2
資本負債比率	不適用	不適用
淨債務對權益比率	現金淨額	現金淨額

流動比率乃按流動資產總值除以相關日期的流動負債總額計算。

資本負債比率乃按總債務除以相關日期的總權益再乘以100%計算。

淨債務對權益比率乃按淨債務(即借款總額減現金及現金等價物)除以相關日期的總權益計算。

本集團維持現金淨額狀況以及穩健的流動比率，反映其穩健的財務狀況。

管理層討論及分析

財務管理、庫務政策及外匯風險

自截至二零二五年三月三十一日止年度的年報所披露之資料起，本集團的財務管理、庫務政策及外匯風險並無重大變動。

僱員及薪酬政策

於二零二五年九月三十日，本集團僱用合共4,694名(二零二五年三月三十一日：4,586名)僱員。本集團的政策為定期檢討其僱員的薪酬水平、績效獎金制度及其他額外福利(包括社會保險及贊助的培訓)，以確保薪酬政策於相關行業內具有競爭力。於二零二五年上半年，員工成本(包括董事酬金)約為92,900,000港元(二零二四年上半年：約86,700,000港元)。本公司已採納購股權計劃，以鼓勵或獎賞合資格人士對本集團作出的貢獻。本集團亦為僱員提供及安排在職培訓。

發展與培訓

僱員持續發展乃為推動本集團成功的主要因素之一。本集團為新聘僱員提供在職培訓及入職培訓。此外，本集團鼓勵僱員於上班時間參加行業適用及與其工作職責相關的外部培訓課程或研討會。本集團致力確保所有僱員在教育、培訓、技術及工作經驗方面均能符合相關工作要求。

重大投資／重大收購事項及出售事項

於二零二五年九月三十日，本集團未持有任何重大投資。於二零二五年上半年，本集團並無作出任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

重大投資或資本資產之未來計劃

本集團於二零二五年九月三十日並無重大投資及資本資產之未來計劃。

外匯風險

本集團的資產、負債及交易主要以港元、美元、人民幣及柬埔寨瑞爾計值。由於本集團銷售以美元結算為主，採購以人民幣結算為主，故匯率波動對本集團的成本及經營利潤率構成一定影響。產生此風險的貨幣主要為美元兌人民幣。本集團於期內並無對沖因匯率波動產生的風險。

資產抵押

於二零二五年九月三十日，本集團的資產概無抵押。

資本承擔

於二零二五年九月三十日，本集團並無有關收購物業、廠房及設備的資本承擔(二零二五年三月三十一日：無)。

管理層討論及分析

或然負債

於二零二五年九月三十日，本集團並無任何重大或然負債(二零二五年三月三十一日：無)。

二零二五年上半年後事項

於二零二五年上半年後及直至本中期報告日期，概無發生可能對本集團的營運及財務表現產生重大影響的重大事項。

股息

董事會已議決向於二零二五年十二月十九日(星期五)(即釐定股東享有股息權利的記錄日期)名列本公司股東名冊(「**股東名冊**」)的股東宣派二零二五年上半年中期股息每股股份4.0港仙(二零二四年上半年：每股股份3.0港仙)及特別股息每股股份2.0港仙(二零二四年上半年：每股股份1.0港仙)，合共約24,518,000港元(「**股息**」)。股息將於二零二六年一月九日(星期五)或前後向股東派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零二五年十二月十七日(星期三)至二零二五年十二月十九日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會登記任何股份過戶。為符合資格享有股息，未登記股東須於二零二五年十二月十六日(星期二)下午四時三十分前，將所有填妥過戶表格連同相關股票，一併送交本公司之香港股份過戶登記分處寶德隆證券登記有限公司以作登記，地址為香港北角電氣道148號21樓2103B室。

企業管治及其他資料

企業管治

於二零二五年上半年，本公司在各重大方面已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)附錄C1所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)的所有適用守則條文。

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債權證中之權益及淡倉

於二零二五年九月三十日，董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「**證券及期貨條例**」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有(a)須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或被視為擁有的權益及淡倉)；或(b)須根據證券及期貨條例第352條記入該條所指的登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據上市規則附錄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**」)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於股份的好倉

董事／最高行政人員姓名	身份／權益性質(附註1)	擁有權益的股份／相關股份數目	佔已發行股份的概約百分比*
馬慶文先生	受控制法團權益、與其他人士共同持有的權益／法團及其他權益	301,138,000	73.70%
馬慶明先生	受控制法團權益、與其他人士共同持有的權益／法團及其他權益	301,138,000	73.70%
馬蘭珠女士	受控制法團權益、與其他人士共同持有的權益／法團及其他權益	301,138,000	73.70%
馬任子先生	受控制法團權益、與其他人士共同持有的權益／法團及其他權益	301,138,000	73.70%
馬蘭香女士	受控制法團權益、與其他人士共同持有的權益／法團及其他權益	301,138,000	73.70%

企業管治及其他資料

附註：

1. 馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士已決定透過以一家共同投資實體華新國際控股有限公司(「**華新控股**」)持有彼等權益的方式限制彼等對本公司行使直接控制權的能力。華新控股的全部已發行股本由馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士各自持有20%個人權益。彼等亦為日期為二零一七年六月二十四日的一致行動契據(「**一致行動契據**」)的訂約方，據此，彼等各自同意(其中包括)整合其於華新控股及本公司的權益以及控制華新控股及本公司的管理，並就將於華新控股及本公司任何股東大會上通過的任何決議案一致投票。因此，根據證券及期貨條例，馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士各自被視為於彼等各自所持有的華新控股股份總數及華新控股所持有的全部股份中擁有權益。

* 該百分比指擁有權益的股份及相關股份(如有)總數除以二零二五年九月三十日的已發行股份數目408,626,000股。

(ii) 於相聯法團股份的好倉

董事姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	所持股份	
		(附註)	數目	權益百分比
馬慶文先生	華新控股	實益擁有人、與其他人士共同 持有的權益／個人及其他權益	5	100%
馬慶明先生	華新控股	實益擁有人、與其他人士共同 持有的權益／個人及其他權益	5	100%
馬蘭珠女士	華新控股	實益擁有人、與其他人士共同 持有的權益／個人及其他權益	5	100%
馬任子先生	華新控股	實益擁有人、與其他人士共同 持有的權益／個人及其他權益	5	100%
馬蘭香女士	華新控股	實益擁有人、與其他人士共同 持有的權益／個人及其他權益	5	100%

企業管治及其他資料

附註：華新控股為直接股東，根據證券及期貨條例第XV部，其為本公司相聯法團。馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士各自於一股1.00美元的華新控股股份中擁有個人權益(相當於華新控股全部已發行股本的20%)。彼等各自亦為一致行動契據的訂約方，據此，彼等各自已同意(其中包括)整合其於華新控股及本公司的權益以及控制華新控股及本公司的管理，並就將於華新控股及本公司任何股東大會上通過的任何決議案一致投票。因此，根據證券及期貨條例，馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士各自被視為為各自於華新控股合共所持有的股份中擁有權益。馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士各自為華新控股的董事。

除上文所披露者外，於二零二五年九月三十日，概無董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有(a)須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或被視為擁有的權益及淡倉)；或(b)須根據證券及期貨條例第352條記入該條所指的登記冊內的任何權益及淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二五年九月三十日，就董事所知，以下實體或人士(董事及本公司最高行政人員除外)於股份及相關股份中擁有須記入本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊內的權益或淡倉：

於股份的好倉

股東名稱／姓名	身份／權益性質	擁有權益或持有的股份數目	佔已發行股份的概約百分比*
華新控股(附註1及2)	實益擁有人／個人權益	301,138,000	73.70%
陳嬪娟女士(附註3)	配偶權益／家族權益	301,138,000	73.70%
伍玉玲女士(附註4)	配偶權益／家族權益	301,138,000	73.70%
翁銀嬪女士(附註5)	配偶權益／家族權益	301,138,000	73.70%

企業管治及其他資料

附註：

1. 華新控股為直接股東。
2. 華新控股由馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士各自實益擁有20%權益。彼等各自亦為一致行動契據的訂約方，據此，彼等各自已同意(其中包括)整合其於華新控股及本公司的權益以及控制華新控股及本公司的管理，並就將於華新控股及本公司任何股東大會上通過的任何決議案一致投票。因此，根據證券及期貨條例，馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士各自被視為於彼等各自於華新控股合共所持有的股份中擁有權益。
3. 陳嬪娟女士為馬慶文先生的配偶。根據證券及期貨條例第XV部，陳嬪娟女士被視作於馬慶文先生被視作擁有權益的相同股份數目中擁有權益。
4. 伍玉玲女士為馬慶明先生的配偶。根據證券及期貨條例第XV部，伍玉玲女士被視作於馬慶明先生被視作擁有權益的相同股份數目中擁有權益。
5. 翁銀嬪女士為馬任子先生的配偶。根據證券及期貨條例第XV部，翁銀嬪女士被視作於馬任子先生被視作擁有權益的相同股份數目中擁有權益。

* 該百分比指擁有權益的股份數目除以二零二五年九月三十日的已發行股份數目408,626,000股。

除上文所披露者外，於二零二五年九月三十日，就董事所知或以其他方式所獲悉，概無其他實體或人士(董事或本公司最高行政人員除外)於股份及相關股份中擁有須記入本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊內的權益或淡倉。

購股權計劃

為鼓勵或獎賞合資格人士對本集團作出的貢獻及使本集團能夠聘請及挽留對本集團具價值的人力資源，本公司已於二零一八年一月二日採納購股權計劃(「**購股權計劃**」)，據此，本公司可向合資格人士授出購股權。

自購股權計劃獲採納以來，概無根據購股權計劃授出購股權，因此，於二零二五年上半年，概無購股權失效或獲授出、行使、歸屬或註銷。

於二零二五年四月一日及二零二五年九月三十日，根據購股權計劃可供授出的購股權總數為40,000,000份。

於二零二五年上半年就本公司所有計劃項下已授出購股權可發行的股份總數除以二零二年上半年已發行股份(不包括庫存股份(如有))加權平均數為零。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零二五年上半年，本公司概無贖回其任何上市證券，本公司或其任何附屬公司亦無購買或出售有關證券(包括庫存股份(定義見上市規則))。於二零二五年九月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

企業管治及其他資料

董事進行證券交易

本公司已採納標準守則作為其本身董事進行證券交易之行為守則。於本公司向各董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等於整個二零二五年上半年一直遵守標準守則所載之規定標準。就買賣本公司證券而言，標準守則亦適用於本集團之其他指定高級管理層。

董事及控股股東於競爭業務中的權益

於二零二五年上半年，概無董事或控股股東(定義見上市規則)或彼等各自之緊密聯繫人(定義見上市規則)(a)於任何與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭之業務(本集團業務除外)中擁有權益；及(b)曾與或可能與本集團有任何其他利益衝突。

董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，於本公司截至二零二五年三月三十一日止年度之年報日期後董事資料變動載列如下：

本公司執行董事兼行政總裁馬慶明先生不再擔任提名委員會成員，自二零二五年九月十九日起生效。

執行董事馬蘭珠女士獲委任為提名委員會成員，自二零二五年九月十九日起生效。

獨立非執行董事黃煒強先生已於二零二五年十一月一日辭任保發集團國際控股有限公司(股份代號：3326)(其主要股東完成私有化後已自聯交所除牌)之獨立非執行董事，並不再擔任審核委員會主席及薪酬委員會成員。

除上文所披露者外，於截至二零二五年九月三十日止六個月及直至本中期報告日期，概無其他根據上市規則第13.51B(1)條須予披露之董事資料。

組織章程文件

為使現有組織章程細則符合(i)有關擴大無紙化上市機制及上市發行人以電子方式發佈公司通訊的最新監管規定以及於二零二三年十二月三十一日生效的上市規則相關修訂；(ii)於二零二四年六月十一日生效的有關庫存股份的上市規則修訂；及(iii)有關進一步擴大無紙化上市機制的上市規則修訂，其中部分修訂於二零二五年二月十日起生效，其餘修訂預期將於二零二五年底及之後逐步生效，董事會建議採納一套新組織章程細則，當中將載入建議修訂以取代並排除現有組織章程細則。

企業管治及其他資料

採納新組織章程細則於二零二五年九月一日舉行的本公司二零二五年股東週年大會上獲股東正式批准。有關更多詳情，請參閱本公司日期為二零二五年六月二十三日及二零二五年九月一日的公告、本公司日期為二零二五年七月十日的通函及於二零二五年九月一日發佈的第三份經修訂及重列組織章程細則。

經審核委員會審閱

董事會審核委員會(「**審核委員會**」)包括三名獨立非執行董事，於二零一八年一月二日成立，遵照上市規則第3.21及3.22條及企業管治守則之守則條文第D.3.3條書面訂明其職權範圍，並向董事會匯報。審核委員會已與董事會審閱及討論本集團二零二五年上半年之未經審核簡明綜合財務報表(「**簡明綜合財務報表**」)及本中期報告。本公司的獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱簡明綜合財務報表。審核委員會或羅兵咸永道會計師事務所對本公司採用的會計處理方法並無異議。

股東通訊及投資者關係

本公司認為保持高水準的透明度是加強投資者關係的關鍵。我們致力於向股東及公眾投資者公開及時披露企業資訊的政策。本公司通過其通函、公告以及年度及中期報告更新股東最新業務發展情況及財務業績。本公司的公司網站(www.wahsun.com.hk)為公眾及股東提供了有效的溝通平台。

致謝

董事會謹藉此機會衷心感謝管理層及全體員工為推動本集團發展所作出的貢獻及辛勤付出。尤其面對當前逆境，董事會由衷感謝全體員工繼續發揮專業精神，堅守崗位，共同努力以面對挑戰。同時，董事會謹向客戶多年來的支持與信任致以衷心謝意，並感謝各位股東、業務夥伴及供應商對本集團的長期信任。本集團將繼續發揮創新精神，不斷求進，與業務夥伴相伴成長，並推動本集團業務長遠可持續發展。

承董事會命

華新手袋國際控股有限公司

主席兼執行董事

馬慶文

香港，二零二五年十一月二十八日

中期財務資料審閱報告



羅兵咸永道

致華新手袋國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

董事會

引言

本核數師(以下簡稱「**我們**」)已審閱列載於第20至44頁的中期財務資料，此中期財務資料包括華新手袋國際控股有限公司(以下簡稱「**貴公司**」)及其附屬公司(以下統稱「**貴集團**」)於二零二五年九月三十日的中期簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期簡明綜合收益表、中期簡明綜合全面收益表、中期簡明綜合權益變動表和中期簡明綜合現金流量表，以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒布的香港會計準則第34號「中期財務報告」。**貴公司**董事須負責根據香港會計師公會頒布的香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒布的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信**貴集團**的中期財務資料未有在各重大方面根據香港會計師公會頒布的香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零二五年十一月二十八日

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈22樓
電話：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

簡明綜合收益表

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
收益	5及6	431,724	352,286
銷售成本		(328,334)	(277,169)
毛利		103,390	75,117
其他收入	6	1,880	2,031
其他收益淨額	6	1,851	1,931
銷售及分銷開支		(14,491)	(14,085)
行政開支		(29,156)	(25,977)
貿易應收款項減值撥備		(3,613)	(5,716)
經營溢利		59,861	33,301
融資收入		2,418	1,987
融資成本		(1,868)	(1,585)
融資收入淨額	7	550	402
除所得稅前溢利	8	60,411	33,703
所得稅開支	9	(9,452)	(5,192)
期內溢利		50,959	28,511
以下人士應佔溢利：			
本公司擁有人		48,262	26,980
非控股權益		2,697	1,531
		50,959	28,511
		港仙	港仙
本公司擁有人應佔溢利的每股基本及攤薄盈利	11	11.8	6.6

上述簡明綜合收益表應與隨附附註一併閱讀。

簡明綜合全面收益表

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
期內溢利	50,959	28,511
其他全面(開支)／收入 其後可能重新分類至損益的項目	(76)	67
期內全面收益總額	50,883	28,578
以下人士應佔：		
本公司擁有人	48,186	27,047
非控股權益	2,697	1,531
	50,883	28,578

上述簡明綜合全面收益表應與隨附附註一併閱讀。

簡明綜合財務狀況表

	附註	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
資產			
非流動資產			
使用權資產	12	20,593	17,349
物業、廠房及設備	13	39,678	41,820
投資物業	14	515	1,607
透過損益按公平值計量的金融資產	15	1,476	1,455
遞延所得稅資產		2,016	1,957
		64,278	64,188
流動資產			
存貨	16	50,937	61,686
貿易應收款項	17	130,133	64,078
預付款項、按金及其他應收款項	17	20,364	16,149
已抵押銀行存款	18	26,202	25,917
現金及現金等價物	18	190,990	188,849
		418,626	356,679
總資產		482,904	420,867

簡明綜合財務狀況表

	附註	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	19	4,086	4,086
儲備		314,517	290,849
		318,603	294,935
非控股權益		1,288	(1,409)
總權益		319,891	293,526
負債			
非流動負債			
租賃負債	12	17,139	15,369
		17,139	15,369
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	20	72,362	74,960
應計費用及其他應付款項	20	31,100	28,839
即期所得稅負債		13,053	4,829
租賃負債	12	4,841	3,344
應付股息	10	24,518	-
		145,874	111,972
總負債		163,013	127,341
權益及負債總額		482,904	420,867

上述簡明綜合財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

簡明綜合權益變動表

本公司擁有人應佔								
	股本 千港元 (附註19)	股份溢價 千港元 (附註19)	匯兌儲備 千港元	資本儲備 千港元	保留盈利 千港元	總計 千港元	非控股權益 千港元	總權益 千港元
於二零二四年三月三十一日								
(經審核)	4,086	109,611	2,535	21,656	121,441	259,329	(3,942)	255,387
全面收益								
期內溢利	–	–	–	–	26,980	26,980	1,531	28,511
其他全面收益								
匯兌差額	–	–	67	–	–	67	–	67
全面收益總額	–	–	67	–	26,980	27,047	1,531	28,578
二零二三年／二四年								
末期及特別股息	–	–	–	–	(12,259)	(12,259)	–	(12,259)
於二零二四年九月三十日								
(未經審核)	4,086	109,611	2,602	21,656	136,162	274,117	(2,411)	271,706
於二零二五年三月三十一日								
(經審核)	4,086	109,611	2,471	21,656	157,111	294,935	(1,409)	293,526
全面收益								
期內溢利	–	–	–	–	48,262	48,262	2,697	50,959
其他全面開支								
匯兌差額	–	–	(76)	–	–	(76)	–	(76)
全面(開支)／收益總額	–	–	(76)	–	48,262	48,186	2,697	50,883
二零二四年／二五年								
末期股息	–	–	–	–	(16,345)	(16,345)	–	(16,345)
二零二四年／二五年								
末期特別股息	–	–	–	–	(8,173)	(8,173)	–	(8,173)
	–	–	–	–	(24,518)	(24,518)	–	(24,518)
於二零二五年九月三十日								
(未經審核)	4,086	109,611	2,395	21,656	180,855	318,603	1,288	319,891

上述簡明綜合權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

簡明綜合現金流量表

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
經營活動所得現金流量		
營運所得現金淨額	4,997	21,359
已付所得稅	(1,274)	(486)
經營活動所產生現金流入淨額	3,723	20,873
投資活動所得現金流量		
購置物業、廠房及設備	(261)	(5,989)
已抵押銀行存款增加	(285)	(505)
已收利息	2,418	1,987
投資活動所產生現金流入／(流出)淨額	1,872	(4,507)
融資活動所得現金流量		
支付租賃負債	(2,833)	(2,553)
已付利息	(1,339)	(1,038)
融資活動所產生現金流出淨額	(4,172)	(3,591)
現金及現金等價物增加淨額	1,423	12,775
期初現金及現金等價物	188,849	141,081
匯兌差額	718	668
期末現金及現金等價物	190,990	154,524

上述簡明綜合現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

簡明綜合中期財務資料附註

1. 一般資料

本公司於二零一七年五月二十九日根據開曼群島公司法(一九六一年第三號法例第22章(經綜合及修訂))在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands及其香港主要營業地點為香港新界沙田火炭坳背灣街30-32號華耀工業中心6樓9室。

本公司為一間投資控股公司，連同其主要附屬公司(統稱「**本集團**」)主要從事製造及買賣手袋產品。本公司的最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的華新控股。本集團的最終控股方為馬氏家族內所有家族成員，即馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士，彼等已訂立一致行動契據。

股份於聯交所主板上市。

除另有所指外，本財務資料乃以港元呈列及所有數值均約整至千位(千港元)。

2. 編製基準及會計政策

本簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港會計準則(「**香港會計準則**」)第34號「中期財務報告」及上市規則的適用披露規定而編製。

其應與根據香港財務報告準則(「**香港財務報告準則**」)編製的截至二零二五年三月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

應用於本簡明綜合中期財務資料的會計政策與編製截至二零二五年三月三十一日止年度的年度綜合財務報表所應用者(如該等年度綜合財務報表所述)一致，惟採用預期總年度收益適用的稅率估計所得稅及採納下文所載新訂準則、準則修訂本及詮釋除外：

(a) 於二零二五年四月一日開始的財政年度首次生效並由本集團採納的現有準則修訂本

本集團已於二零二五年四月一日開始的年度報告期間採用香港會計準則第21號(修訂本)缺乏可兌換性。修訂本對本集團的業績及財務狀況並無任何重大影響。

簡明綜合中期財務資料附註

2. 編製基準及會計政策(續)

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂準則、現有準則修訂本及詮釋

以下新訂準則、現有準則修訂本及詮釋已經頒佈惟於二零二五年四月一日開始的財政期間尚未生效，而本集團亦未提早採納：

	於以下日期或 之後開始的 會計期間生效
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及量 二零二六年 四月一日
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	香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊 二零二六年 四月一日
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)	涉及依賴自然能源生產電力的合約 二零二六年 四月一日
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 二零二七年 四月一日
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 二零二七年 四月一日
香港詮釋第5號(修訂本)	香港詮釋第5號財務報表列報—借款人對 具按要求償還條款的有期貸款的分類 二零二七年 四月一日
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營企業之間的 資產出售或投入 待定

管理層並無於編製中期財務資料時提前採納上述新訂及經修訂的準則及詮釋。管理層正在評估採納上述新訂及經修訂的準則及詮釋的影響。

3. 估計

編製簡明綜合中期財務資料需要管理層作出會影響會計政策的應用以及資產及負債、收入及開支的呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

於編製本簡明綜合中期財務資料時，管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定因素的主要來源與截至二零二五年三月三十一日止年度的綜合財務報表所採用者相同。

簡明綜合中期財務資料附註

4. 財務風險管理

4.1 財務風險因素

本集團的活動面臨多項財務風險：市場風險(包括外匯風險、現金流量及公平值利率風險)、信貸風險及流動資金風險。

簡明綜合中期財務資料並未載入年度財務報表所要求的所有財務風險管理資料及披露資料，應與本集團於二零二五年三月三十一日之年度財務報表一併閱讀。

自年末以來，風險管理政策並無變動。

4.2 公平值估計

下表按用於計量公平值的估值方法所採用輸入數據的層級，分析本集團於二零二五年九月三十日按公平值列賬的金融工具。有關輸入數據分類為公平值架構內的三個層級如下：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)(第一級)。
- 資產或負債中可直接(即例如價格)或間接(即自價格引申)觀察的輸入數據，不包括第一級內的報價(第二級)。
- 資產或負債中並非依據可觀察市場數據的輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三級)。

金融資產及金融負債的賬面值是其公平值的合理近似值。透過損益按公平值計量的金融資產的公平值估計載於附註15。

5. 分部資料

主要經營決策者已被確認為董事。董事從產品角度考慮業務，即製造及買賣手袋產品。由於本集團僅有一個經營分部符合香港財務報告準則第8號的報告分部定義，故董事為該經營分部的資源分配及表現評估而定期審閱本集團簡明綜合中期財務資料內的資料，於簡明綜合中期財務資料內並無單獨呈列分部分析。

董事獲提供的總資產及總負債數額乃根據與簡明綜合財務狀況表所使用者一致的方式計量。

簡明綜合中期財務資料附註

5. 分部資料(續)

地區資料

本公司位於香港。

按地區劃分之收益分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
美國	286,557	274,151
加拿大	48,638	28,497
荷蘭	42,651	12,317
中國	18,918	9,692
其他國家	34,960	27,629
	431,724	352,286

出於分類目的，收益的地區來源乃根據向客戶交貨的目的地而釐定。來自其他國家所包括的個別國家的收益並不重大。

以下非流動資產資料乃按資產所在位置呈列，不包括透過損益按公平值計量的金融資產及遞延所得稅資產。

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
柬埔寨	36,503	38,662
中國	8,919	6,752
香港	15,364	15,362
	60,786	60,776

簡明綜合中期財務資料附註

6. 收益、其他收入及其他收益，淨額

於某個時間點確認的收益分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
收益：		
銷售貨品	431,724	352,286

截至二零二五年九月三十日止六個月確認的收益481,000港元(二零二四年九月三十日：447,000港元)與上年度結轉合約負債有關。

其他收入及其他收益，淨額的分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
其他收入：		
租賃收入	1,819	2,025
雜項收入	61	6
	1,880	2,031
其他收益，淨額：		
匯兌收益淨額	1,765	1,708
透過損益按公平值計量的金融資產的公平值變動	21	21
銷售廢料的收益	65	202
	1,851	1,931
	3,731	3,962

簡明綜合中期財務資料附註

7. 融資收入，淨額

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
融資成本：		
－應付票據利息開支	(1,339)	(1,038)
－租賃負債利息開支	(529)	(547)
	(1,868)	(1,585)
融資收入：		
－銀行存款利息收入	2,418	1,987
融資收入，淨額	550	402

8. 除所得稅前溢利

本集團的除所得稅前溢利乃經扣除下列各項後得出：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
已售存貨成本	204,158	164,666
分包費用	43,344	37,287
運輸及關稅費用	11,032	8,756
短期租賃付款	–	14
僱員福利開支(附註)	92,911	86,737
使用權資產折舊(附註12)	2,329	2,060
物業、廠房及設備折舊(附註13)	2,483	2,752
投資物業折舊(附註14)	1,099	1,072
法律及專業費用	1,654	1,123
貿易應收款項減值撥備	3,613	5,716

附註：於二零二五年及二零二四年九月三十日，本集團並無可以用以降低未來年度退休福利計劃供款現有水平的已沒收供款。

簡明綜合中期財務資料附註

9. 所得稅開支

於簡明綜合收益表扣除的所得稅金額指：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
即期所得稅：		
－香港利得稅	4,311	2,200
－海外稅項	5,104	2,647
－中國企業所得稅	72	12
	9,487	4,859
遞延所得稅(抵免)／開支	(35)	333
	9,452	5,192

香港利得稅乃根據截至二零二五年九月三十日止六個月的估計應課稅溢利按16.5%（截至二零二四年九月三十日止六個月：相同）的稅率計提撥備，惟根據利得稅兩級制，合資格實體的首個2,000,000港元應課稅溢利按8.25%（截至二零二四年九月三十日止六個月：相同）稅率計算除外。有關海外溢利的稅項乃根據期內估計應課稅溢利按本集團營運所在國家的現行稅率計算。

期內估計應課稅溢利的柬埔寨企業所得稅乃按20%（截至二零二四年九月三十日止六個月：相同）的稅率計提撥備。於中國註冊成立的附屬公司須按截至二零二五年九月三十日止六個月的法定所得稅率25%（截至二零二四年九月三十日止六個月：相同）繳納中國企業所得稅。截至二零二五年九月三十日止六個月，該等中國附屬公司符合資格享有小型微利企業的企業所得稅（「**企業所得稅**」）優惠稅務待遇，其年度應課稅收入的首人民幣3,000,000元可按5%的優惠實際企業所得稅稅率納稅（截至二零二四年九月三十日止六個月：相同）。

簡明綜合中期財務資料附註

10. 股息

於期內批准及派付之上個財政年度應佔股息

截至二零二五年三月三十一日止年度的末期股息每股4.0港仙及末期特別股息每股2.0港仙，合共約24,518,000港元，於二零二五年九月一日舉行的本公司股東週年大會上獲批准，並於二零二五年十月三十一日派付。

期內應佔股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
已宣派中期股息每股4.0港仙 (二零二四年九月三十日：每股3.0港仙)	16,345	12,259
已宣派特別股息每股2.0港仙 (二零二四年九月三十日：每股1.0港仙)	8,173	4,086
	24,518	16,345

於二零二五年十一月二十八日，董事宣派截至二零二五年九月三十日止六個月中期股息每股4.0港仙(二零二四年九月三十日：每股3.0港仙)及特別股息每股2.0港仙(二零二四年九月三十日：每股1.0港仙)，合共24,518,000港元，將向於二零二五年十二月十九日名列股東名冊的股東派付。

該等簡明中期財務資料不反映該等應付股息。

簡明綜合中期財務資料附註

11. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔溢利除以於各期間內已發行普通股加權平均數計算。

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
本公司擁有人應佔溢利(千港元)	48,262	26,980
已發行普通股加權平均數(千股)	408,626	408,626
每股基本盈利(港仙)	11.8	6.6

(b) 攤薄

由於於二零二五年及二零二四年九月三十日並無潛在攤薄發行在外的普通股，故所呈列的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

12. 使用權資產及租賃負債

使用權資產

	租賃土地及 辦公室物業 千港元 (附註)	土地使用權 千港元	總計 千港元
於二零二四年四月一日(經審核)	20,076	84	20,160
添置	1,349	–	1,349
折舊	(4,084)	(47)	(4,131)
匯兌差額	(29)	–	(29)
於二零二五年三月三十一日(經審核)	17,312	37	17,349
於二零二五年四月一日(經審核)	17,312	37	17,349
添置	5,492	–	5,492
折舊(附註8)	(2,305)	(24)	(2,329)
匯兌差額	81	–	81
於二零二五年九月三十日(未經審核)	20,580	13	20,593

簡明綜合中期財務資料附註

12. 使用權資產及租賃負債(續)

租賃負債

	千港元
於二零二四年四月一日(經審核)	21,544
添置	1,349
租賃負債利息開支	1,075
支付租賃負債	(5,226)
匯兌差額	(29)
於二零二五年三月三十一日(經審核)	<u>18,713</u>
即：	
流動部分	3,344
非流動部分	15,369
	18,713
於二零二五年四月一日(經審核)	18,713
添置	5,492
租賃負債利息開支(附註7)	529
支付租賃負債	(2,833)
匯兌差額	79
於二零二五年九月三十日(未經審核)	<u>21,980</u>
即：	
流動部分	4,841
非流動部分	17,139
	21,980

附註：於二零二五年九月三十日，本集團確認使用權資產為13,980,000港元(二零二五年三月三十一日：15,055,000港元)及租賃負債15,428,000港元(二零二五年三月三十一日：16,487,000港元)與關聯方訂立租約，並於期內支付租賃負債1,488,000港元(附註22(b))。

簡明綜合中期財務資料附註

13. 物業、廠房及設備

賬面淨值：	千港元
於二零二四年四月一日(經審核)	40,722
添置	6,850
折舊支出	(5,675)
匯兌差額	(77)
於二零二五年三月三十一日(經審核)	<u>41,820</u>
賬面淨值：	千港元
於二零二五年四月一日(經審核)	41,820
添置	261
折舊支出(附註8)	(2,483)
匯兌差額	80
於二零二五年九月三十日(未經審核)	<u>39,678</u>

14. 投資物業

千港元	
於二零二四年四月一日(經審核)	
折舊支出	
匯兌差額	
於二零二五年三月三十一日(經審核)	1,607
於二零二五年四月一日(經審核)	
折舊支出(附註8)	
匯兌差額	
於二零二五年九月三十日(未經審核)	515

簡明綜合中期財務資料附註

14. 投資物業(續)

本集團在中國東莞租賃一塊土地，為本集團舊廠(「**東莞舊廠**」)的所在地，整個租期(於二零二五年十二月屆滿)的租金已於一九九七年全數償付。建立本集團在柬埔寨的主要生產設施並將生產基地由中國搬遷至柬埔寨後，東莞舊廠的營運規模縮減至主要涵蓋在需要時為柬埔寨生產設施提供產品開發、行政管理及生產支援。於二零二二年七月，本集團在東莞區內租賃另一工廠，規模縮減至與本集團現有及未來業務發展計劃相當，以搬遷東莞舊廠營運(於二零二二年八月完成)。基於本集團未來在東莞的生產營運狀況，本集團管理層計劃於二零二五年租賃期滿後與租戶續約租賃協議。

本集團已根據香港會計準則第40號採用成本模式。

15. 透過損益按公平值計量的金融資產

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
透過損益按公平值計量的金融資產		
－主要管理層保險合約	1,476	1,455

估值過程

本集團的財務部門包括對財務報告所需的主要管理層保險合約(包括第三級公平值)進行估值的團隊。

本集團使用的主要第三級輸入數據乃下列方式得出及評估：

- 釐定主要管理層保險合約的貼現率以反映對貨幣真實價值及資產之特定風險的現時市場評估。

簡明綜合中期財務資料附註

16. 存貨

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
原材料	10,272	18,770
在製品	16,194	19,909
製成品	24,471	23,007
	50,937	61,686

截至二零二五年九月三十日止六個月，已於簡明綜合收益表確認為開支並計入「銷售成本」的存貨成本為204,158,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：164,666,000港元)。

17. 貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
貿易應收款項(附註)	137,726	68,224
減：貿易應收款項減值撥備	(7,593)	(4,146)
貿易應收款項，淨額	130,133	64,078
按金及其他應收款項	2,453	2,289
預付款項	8,370	5,556
可收回增值稅	9,410	7,941
其他	131	363
	20,364	16,149

簡明綜合中期財務資料附註

17. 貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項(續)

於二零二五年九月三十日，最高信貸風險為上述各類應收款項的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作抵押。按金、貿易及其他應收款項(不包括預付款項及可收回增值稅)的賬面值與其公平值相若。

附註：貿易應收款項的信貸期一般自發票日期起介乎30至90日。貿易應收款項總額基於發票日期的賬齡分析如下：

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
30日內	76,356	47,653
31至60日	21,003	16,458
61至90日	31,331	2,576
超過90日	9,036	1,537
	137,726	68,224

本集團貿易應收款項減值撥備變動如下：

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
期／年初	4,146	4,943
減值撥備／(撥回)	3,613	(38)
撇銷	(166)	(759)
期／年末	7,593	4,146

貿易及其他應收款項的其他應收款項並不包括減值資產。

簡明綜合中期財務資料附註

18. 現金及現金等價物以及已抵押銀行存款

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
銀行現金 手頭現金	190,533 457	188,192 657
現金及現金等價物 已抵押銀行存款	190,990 26,202	188,849 25,917
現金及銀行結餘	217,192	214,766
最高信貸風險	216,735	214,109

於二零二五年九月三十日，已抵押銀行存款約26,202,000港元(二零二五年三月三十一日：25,917,000港元)由銀行持有，作為銀行融資及銀行借款的抵押。銀行現金及已抵押銀行存款存放於近期無違約記錄且信貸狀況良好的銀行內。

本集團以人民幣計值的若干銀行結餘及存款乃存放於中國的銀行內。將該等人民幣計值的結餘換算為外幣及向中國境外匯款須受中國政府頒佈的外匯管制規則及條例規限。

19. 股本及股份溢價

本公司於二零一七年五月二十九日在開曼群島註冊成立。

法定股本

	股份數目	普通股面值 千港元
於二零二五年三月三十一日(經審核)及 二零二五年九月三十日(未經審核)	5,000,000,000	50,000

已發行及繳足普通股

	股份數目	普通股面值 千港元	股份溢價 千港元
於二零二五年三月三十一日(經審核)及 二零二五年九月三十日(未經審核)	408,626,000	4,086	109,611

簡明綜合中期財務資料附註

20. 貿易應付款項及應付票據、應計費用及其他應付款項

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
貿易應付款項	65,914	68,812
應付票據	6,448	6,148
貿易應付款項及應付票據(附註)	72,362	74,960
應計費用及其他應付款項		
－應計薪金	12,618	10,191
－其他應計費用及應付款項	17,941	18,167
－合約負債	541	481
	31,100	28,839
	103,462	103,799

於二零二五年九月三十日，本集團的貿易應付款項及應付票據、應計費用及其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

附註： 貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
30日內	52,236	52,751
31至60日	9,070	10,661
61至90日	4,202	4,549
超過90日	6,854	6,999
	72,362	74,960

簡明綜合中期財務資料附註

21. 承擔

(a) 資本承擔

於二零二五年九月三十日，本集團的資本承擔如下：

	於二零二五年 九月三十日 千港元	於二零二五年 三月三十一日 千港元
已訂約但未於綜合財務報表內計提撥備(附註)	5,000	5,000

附註：東莞達金手袋材料貿易有限公司為於中國註冊成立的有限公司，註冊資本為5,000,000港元。於二零二五年九月三十日，本集團尚未向此附屬公司繳足註冊資本5,000,000港元。

(b) 本集團作為出租人

本集團根據經營租賃安排租賃其在中國的工業物業(附註14)。租賃條款一般要求租戶支付保證金，並規定根據當時的現行市況定期調整租金。

於二零二五年九月三十日，本集團根據與租戶的不可撤銷經營租賃於未來期間應收未貼現租賃付款如下：

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	1,183	3,595

簡明綜合中期財務資料附註

22. 關聯方交易

關聯方指有能力控制、聯合控制投資對象或可對其他可對投資對象行使權力的人士行使重大影響力的人士；須承擔或享有自其參與投資對象的可變回報的風險或權利的人士；及可利用其對投資對象的權力影響投資者回報金額的人士。受共同控制或聯合控制的人士亦被視為關聯方。關聯方可為個人或其他實體。

(a) 董事認為下列人士／公司為於期內與本集團有交易或結餘的關聯方：

關聯方名稱	與本集團的關係
馬蘭香女士	本公司董事及最終控股股東
董燕女士	本公司一家附屬公司董事
陳嬪娟女士	馬慶文先生的配偶
余小梅女士	本公司一家附屬公司的非控股權益

(b) 截至二零二五年及二零二四年九月三十日止六個月，本集團按雙方相互協定的條款與關聯方進行以下交易：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
已付或應付關聯方租金開支		
－董燕女士(附註)	1,488	1,488
－馬蘭香女士及陳嬪娟女士	—	14
	1,488	1,502
應付或已付酬金		
－余小梅女士	1,320	1,320
	2,808	2,822

附註：於二零二五年九月三十日，本集團就與該關聯方訂立的租賃確認使用權資產及租賃負債(附註12)。

簡明綜合中期財務資料附註

22. 關聯方交易(續)

(c) 主要管理人員包括本集團董事(執行及非執行)及高級管理層。已付或應付主要管理人員僱員服務的酬金列示如下：

	截至九月三十日止六個月 二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
薪金、花紅及其他津貼	5,743	5,743
退休福利成本	31	31
- 強制性公積金計劃		
	5,774	5,774