



申洲國際集團控股有限公司*

股份編號: 2313

2025

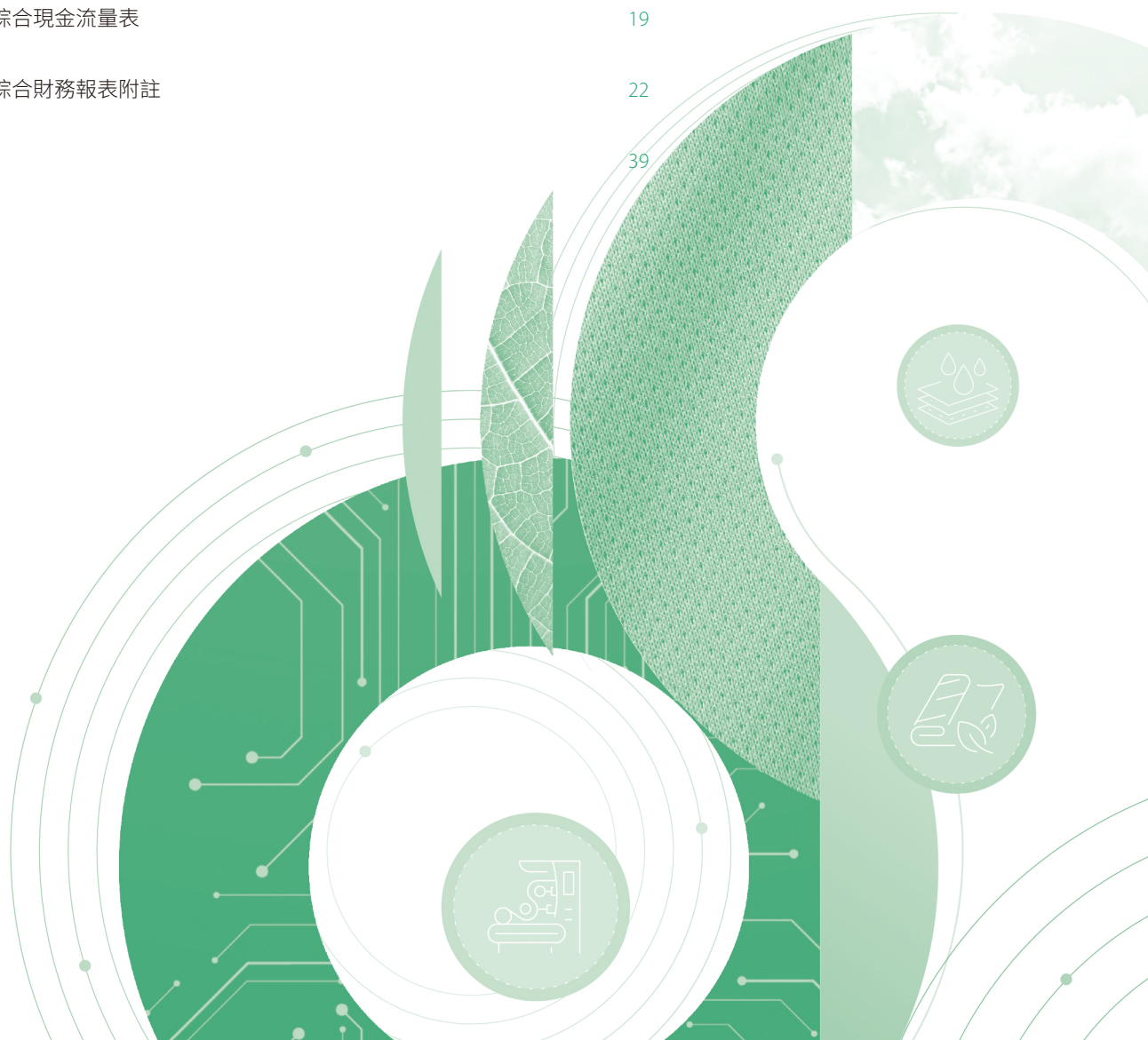
中期報告



* 僅供識別

目錄

公司資料	2
二零二五年中期業績摘要	4
管理層討論及分析	5
中期簡明綜合損益表	14
中期簡明綜合全面收益表	15
中期簡明綜合財務狀況表	16
中期簡明綜合權益變動表	18
中期簡明綜合現金流量表	19
中期簡明綜合財務報表附註	22
其他資料	39





公司資料

註冊名稱

Shenzhou International Group Holdings Limited

中文名稱

申洲國際集團控股有限公司

董事會

執行董事

馬建榮先生(執行主席)
黃關林先生(總裁兼聯席首席執行官)
馬仁和先生(總裁兼聯席首席執行官)
王存波先生
胡紀軍先生

獨立非執行董事

張炳生先生
劉春紅女士
劉興高先生
王飛絨女士

公司秘書

陳德興先生

授權代表

王存波先生
陳德興先生

董事會主要委員會

審核委員會

王飛絨女士(主席)
張炳生先生
劉春紅女士
劉興高先生

薪酬委員會

張炳生先生(主席)
馬仁和先生
劉春紅女士
王飛絨女士

提名委員會

馬建榮先生(主席)
張炳生先生
劉興高先生
王飛絨女士

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive, P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港辦事處

香港特別行政區
九龍長沙灣
長裕街8號
億京廣場
27樓2708室

審計師

安永會計師事務所
執業會計師

法律顧問

高蓋茨律師事務所
摩根路易斯律師事務所

股份過戶登記總處

Codan Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands

股份過戶登記處香港分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司
中國銀行(香港)有限公司
中國銀行股份有限公司
交通銀行股份有限公司
寧波銀行股份有限公司
中國建設銀行股份有限公司
中信銀行股份有限公司
恆生銀行有限公司
中國工商銀行股份有限公司
上海浦東發展銀行股份有限公司
渣打銀行(香港)有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司
江蘇銀行股份有限公司

投資者及傳媒關係顧問

iPR奧美公關

公司網址

www.shenzhouintl.com

股份編號

2313

二零二五年中期業績摘要

申洲國際集團控股有限公司（「申洲國際」或「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至二零二五年六月三十日止六個月（「報告期」）之未經審核中期業績，連同二零二四年同期之比較數字。中期業績及中期財務報表未經審核，惟已經本公司審核委員會審閱。

主要財務資料及財務比率之比較

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售額	14,966,384	12,975,971
毛利	4,058,018	3,761,469
除稅前利潤	3,632,120	3,249,209
母公司擁有人應佔利潤	3,176,836	2,931,028
毛利率(%)	27.1	29.0
淨利潤率(%)	21.2	22.6
每股盈利(人民幣元)	2.11	1.95

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
總資產	56,177,197	53,107,848 ⁽²⁾
總權益	36,959,881	35,852,895 ⁽²⁾
現金及現金等價物	10,320,273	10,868,830 ⁽²⁾
資本負債比率 ⁽¹⁾ (%)	39.8	35.8
流動比率(倍)	2.2	2.3
應收賬款之周轉期(日)	77	71
存貨之周轉期(日)	115	116

附註：

- 資本負債比率之計算為未償還總借貸與母公司股權擁有人應佔權益之比率。
- 二零二四年十二月三十一日之已審核數據。

以下管理層討論及分析應與本中期報告所載本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表及其附註(「財務報表」)一併參閱。

業務回顧

根據中國海關之統計資料，二零二五年一至六月中國之紡織服裝(包括紡織紗線、織物及製品和服裝及衣著附件，下同)出口總值為約1,439.8億美元，較上年同期增長了約0.8%。出口總值中，紡織品出口金額約為705.2億美元，同比增長約1.8%；服裝出口金額約為734.6億美元，較上年同期微跌0.2%。二零二五年一至六月，中國大陸出口至美國、歐盟二十七國、日本和英國的服裝產品金額分別為153.4億美元、137.6億美元、54.9億美元和24.9億美元，其中銷往歐盟、日本和英國市場的金額較上年同期分別上升約11.3%、1.6%和15.9%，而受美國關稅政策的衝擊，銷往美國市場的金額較上年同期下降約3.6%。國內服裝消費市場方面，根據國家統計局公佈之信息，二零二五年一至六月限額以上企業商品零售額中，服裝類商品之零售總額約為人民幣5,341.3億元，同比增長約2.5%；全國網上穿著類商品零售額同比增長約1.4%。期內，全球性之服裝消費需求有恢復性增長，而美國關稅政策的不確定性，影響了中國服裝產品在美國市場的份額佔比；國內市場之服裝消費需求仍較疲軟，但在政府促內需政策的影響下，相信國內市場仍有增長潛力。

根據越南海關之初步統計數據，二零二五年一至六月，越南之紡織服裝出口金額約為186.7億美元，較上年同期增長了約12.3%，出口至美國、日本和韓國的金額分別約為84.7億美元、21.1億美元和13.4億美元，其中出口美國和日本的金額較上年同期分別增長約17.1%、12.5%，而出口韓國的金額則較上年同期下降了約1.6%，美國市場佔到了越南服裝產品出口總金額的約45.4%(二零二四年同期：約43.5%)。而根據美國商務部之統計數據，二零二五年一至六月，越南佔美國服裝及配飾進口的市場份額約19.7%，較上年同期增長了約2.0個百分點，越南已成為美國第一大服裝進口來源國。此外，越南出口至歐盟二十七國和英國之紡織服裝金額分別為約22.2億美元和4.4億美元，分別較上年同期增長了約15.8%和24.1%，出口至《全面與進步跨太平洋夥伴關係協定》成員國的紡織服裝金額約為37.4億美元，較上年同期增長了約11.4%。二零二五年一至六月，越南的紗線出口金額約為20.8億美元，較上年同期下降了約4.0%，其中出口至中國金額約為9.5億美元，較上年同期下降了約9.4%。二零二五年一至六月，越南從國外進口的面料總金額約為75.4億美元，較上年同期增長了約3.5%，其中從中國大陸進口面料之金額約為51.6億美元，較上年同期增長了約5.2%，佔越南進口面料總金額的約68.5%(二零二四年同期：約67.4%)，此外，從中國台灣和韓國進口的面料金額分別為約7.9億美元和7.1億美元，分別佔越南進口面料總金額約10.4%和9.5%(二零二四年同期：分別約10.0%和10.5%)。期內，越南之服裝產品出口增長較為顯著，尤其在美國市場，越南之服裝產品部分替代了中國產品的份額。



管理層討論及分析

期內，美國、歐盟和日本等主要市場的服裝消費需求雖有一定回升，但全球需求整體仍較疲弱，內需復蘇亦顯緩慢，服裝行業總體之產能供給大過消費需求，存在一定程度以價換量的競爭現象，行業總體盈利水平承壓；受美國進口關稅政策不確定性衝擊，中國服裝產品對美國出口出現較大波動，於美國市場的份額佔比進一步下降，而美國對轉口貿易的政策阻礙和潛在的高關稅威脅，或將引發行業出口競爭格局的變化；期內人民幣對美元之匯率按基準價升值了0.4%，而按市場價的升值幅度則更大，出口企業的盈利進一步承壓；期內棉花價格有小幅震盪，但總體相對平穩。當前，紡織服裝出口企業的經營壓力主要來自中美關稅政策暫未落地、全球貿易博弈存在變數以及市場需求相對疲弱等。

二零二五年一至六月，本集團實現銷售收入約人民幣14,966,384,000元，較上年同期上升了約15.3%；毛利額約人民幣4,058,018,000元，較上年同期上升約7.9%，受勞動力成本上升之影響，毛利率較上年同期下降了1.9個百分點至27.1%；母公司擁有人應佔利潤約人民幣3,176,836,000元，較上年同期上升了約8.4%，銷售收入和稅後淨利再創本集團同期業績之歷史新高。回顧期內之主要工作，本期集團進一步擴充了海外生產基地之產能，並推進了對國內基地產能之升級改造；梳理並完善本集團之內控制度。

期內，本集團於越南西寧省之新面料工廠項目（「越南第二面料工廠」）進展順利，除通過股權收購獲得生產用地之外，越南第二面料工廠向所在工業區又購買了面積約為50公頃的土地使用權。目前，越南第二面料工廠之大部分土建工程已接近完工，並將陸續開始設備之安裝調試，預期在本年度年底前可逐步投產。該項目主要包括織布、染整工序以及部分自製輔料之配套工序，將為本集團的東南亞成衣工廠提供面料供給，海外基地產業鏈的上下游一體化配套佈局，可更快速響應客戶全球市場的產品需求。此外，本集團於柬埔寨之新建成衣工廠，已於二零二五年三月份開始投產，目前已聘用員工約4,000名，隨著員工人數的增加和生產效率的上升，將進一步增加本集團於柬埔寨之成衣生產規模。

本集團於海外擴充生產規模的同時，正在推進國內基地現有產能的升級改造。通過設備的更新改造、工藝流程的優化，來有效促進產品質量的穩定和用工人數的節約。寧波基地剛建成建築面積約167,000平方米的新織布工廠，並將對部分織布設備進行更新，新織布工廠啟用後，生產更加集中、佈局更加合理、管理更加高效。期內，寧波制衣工廠亦完成了全面的維修翻新，並對部分制衣工廠的流水線進行了整合、重排，管理人員更加精簡、資源佔用更加節約。此外，本集團的安徽成衣基地也將通過更新改造，來提升生產的自動化水平，期內，本集團已購買了約7公頃的新地塊，先建成一個自動化程度更高的新成衣工廠，用來騰挪置換原工廠的部分產能，在不影響整體產能之前提下，對安徽制衣基地進行全面的更新改造。

完善內控制度、優化管理流程對本集團的全球化運營尤為重要。期內，本集團進一步推動控制流程的標準化和線上化，提高業務審核的自動化程度，加強了採購環節的內部控制和原物料的耗用管控。本集團擁有一批優質並長期合作的供應商，重視對供應商的利益保護，並視供應商為產業鏈競爭力的重要一環，但為達成更公平的經營環境，本集團亦加強了對供應商的准入和評估，進一步完善了採購的內控制度。

本集團經營業績

銷售額

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團之銷售額約人民幣14,966,384,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月之銷售額約人民幣12,975,971,000元，增加了約人民幣1,990,413,000元，增幅約為15.3%。期內，本集團銷售收入上升之主要原因係：1) 期內，本集團為客戶提供了更為多元化之產品系列，於主要客戶中之採購佔比進一步提升；及2) 本集團海外工廠之生產規模擴充和運營效率提升，為海外市場之需求上升提供了產能保障。

以下為本集團截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年六月三十日止六個月按產品類別分析之銷售額比較：

	截至六月三十日止六個月					
	二零二五年		二零二四年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
按產品						
運動類	10,128,586	67.7	9,212,546	71.0	916,040	9.9
休閒類	3,792,133	25.3	2,760,739	21.3	1,031,394	37.4
內衣類	940,211	6.3	903,182	7.0	37,029	4.1
其他針織品	105,454	0.7	99,504	0.7	5,950	6.0
銷售額總計	14,966,384	100.0	12,975,971	100.0	1,990,413	15.3

截至二零二五年六月三十日止六個月，運動類產品之銷售額為約人民幣10,128,586,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月之銷售額約人民幣9,212,546,000元，增加了約人民幣916,040,000元，增幅約為9.9%。期內，運動類產品之銷售額增加主要係銷售於歐洲市場和美國市場之運動服裝需求上升所致。

休閒類產品之銷售額由截至二零二四年六月三十日止六個月之約人民幣2,760,739,000元，上升至截至二零二五年六月三十日止六個月之約人民幣3,792,133,000元，增加了約人民幣1,031,394,000元，增幅約為37.4%。期內，休閒類產品之銷售額增加主要係銷售於日本市場、歐洲市場以及其他市場之休閒服裝需求上升所致。

管理層討論及分析

內衣類產品之銷售額由截至二零二四年六月三十日止六個月之約人民幣903,182,000元，上升至截至二零二五年六月三十日止六個月之約人民幣940,211,000元，增加了約人民幣37,029,000元，增幅約為4.1%。期內，內衣類產品之銷售額增加主要係銷售於日本市場和歐洲市場之內衣服裝需求上升所致。

其他針織品之銷售額由截至二零二四年六月三十日止六個月之約人民幣99,504,000元，上升至截至二零二五年六月三十日止六個月之約人民幣105,454,000元，增加了約人民幣5,950,000元，增幅約為6.0%。

以下為本集團截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年六月三十日止六個月按市場劃分之銷售額比較：

	截至六月三十日止六個月					
	二零二五年		二零二四年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
按市場						
國際銷售						
歐洲	3,028,824	20.2	2,526,925	19.5	501,899	19.9
美國	2,554,890	17.1	1,881,045	14.5	673,845	35.8
日本	2,499,175	16.7	2,115,984	16.3	383,191	18.1
其他市場	3,237,987	21.6	2,727,759	21.0	510,228	18.7
國際銷售小計	11,320,876	75.6	9,251,713	71.3	2,069,163	22.4
國內銷售	3,645,508	24.4	3,724,258	28.7	(78,750)	(2.1)
銷售額總計	14,966,384	100.0	12,975,971	100.0	1,990,413	15.3

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團於歐洲市場之銷售額為約人民幣3,028,824,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月之約人民幣2,526,925,000元，增加了約人民幣501,899,000元，增幅約為19.9%。期內，歐洲市場之銷售額增加，主要係銷售於歐洲市場之運動類服裝和休閒類服裝需求上升所致。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團於美國市場之銷售額為約人民幣2,554,890,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月之約人民幣1,881,045,000元，增加了約人民幣673,845,000元，增幅約為35.8%。期內，美國市場之銷售額增加，主要係銷售於美國市場之運動類服裝需求上升所致。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團於日本市場之銷售額為約人民幣2,499,175,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月之約人民幣2,115,984,000元，增加了約人民幣383,191,000元，增幅約為18.1%。期內，日本市場之銷售額增加，主要係銷售於日本市場之休閒類服裝需求上升所致。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團於包括加拿大、韓國和澳大利亞等其他市場之銷售額為約人民幣3,237,987,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月之約人民幣2,727,759,000元，增加了約人民幣510,228,000元，增幅約為18.7%。期內，其他市場之銷售額增加，主要係銷售於韓國、澳大利亞以及部分東南亞國家之運動類服裝和休閒類服裝需求上升所致。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團於國內市場之銷售額較上年同期下降了約2.1%。國內銷售中之成衣銷售額約為人民幣3,553,673,000元，較上年同期之約人民幣3,641,465,000元減少了約人民幣87,792,000元，降幅約為2.4%，期內，國內市場之銷售額減少，主要係運動品牌於中國大陸市場之訂單需求下降所致。

銷售成本及毛利

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之銷售成本為約人民幣10,908,366,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：約人民幣9,214,502,000元)。截至二零二五年六月三十日止六個月本集團銷售毛利率約為27.1%，較上年同期之約29.0%下降了1.9個百分點。影響本集團毛利率之主要因素為：本集團於二零二四年之下半年對一線員工進行了漲薪，期內生產工人之平均薪酬明顯高於上年同期，使得生產成本中的人工支出佔銷售收入之比例上升。

母公司擁有人應佔權益

於二零二五年六月三十日，母公司擁有人應佔本集團權益為約人民幣36,959,881,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣35,852,895,000元)。其中非流動資產為約人民幣14,237,644,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣14,536,063,000元)、流動資產淨值為約人民幣23,137,710,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣21,745,622,000元)、非流動負債為約人民幣415,473,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣428,790,000元)。母公司擁有人應佔權益變動主要係：1) 本集團之期內經營盈利增加了儲備餘額；及2) 期內向母公司擁有人派付二零二四年度之末期股息而部分抵減了儲備之增加。

流動資金及財務資源

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團經營業務所得現金淨額約為人民幣2,692,920,000元，較上年同期之約人民幣2,309,576,000元增加了約人民幣383,344,000元。本集團於二零二五年六月三十日之現金及現金等價物為約人民幣10,320,273,000元，其中約人民幣9,237,084,000元以美元計值、約人民幣919,670,000元以人民幣計值、約人民幣114,983,000元以越南盾計值、約人民幣42,128,000元以港元計值、約人民幣3,458,000元以歐元計值及餘款以其他貨幣計值(二零二四年十二月三十一日：約人民幣10,868,830,000元，其中約人民幣7,876,257,000元以美元計值、人民幣2,742,633,000元以人民幣計值、約人民幣210,157,000元以港元計值、約人民幣33,002,000元以越南盾計值及餘款以其他貨幣計值)。

銀行借貸餘額約為人民幣14,701,280,000元，均為短期銀行借貸(二零二四年十二月三十一日：約人民幣12,818,564,000元，均為短期銀行借貸)。本集團於二零二五年六月三十日止之借貸淨額(銀行借貸減現金及現金等價物)約為人民幣4,381,007,000元，二零二四年十二月三十一日之借貸淨額則約為人民幣1,949,734,000元，借貸淨額增加了約人民幣2,431,273,000元，主要是於期內增加了非現金類之定期存款。



管理層討論及分析

母公司擁有人應佔權益為約人民幣36,959,881,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣35,852,895,000元)。本集團現金流動狀況良好。負債對權益比率(按未償還總借貸佔母公司擁有人應佔權益百分比計算)為約39.8%(二零二四年十二月三十一日：35.8%)，較上年末上升了4.0個百分點。於二零二五年六月三十日，除現金及現金等價物外，本集團尚持有其他存款類金融資產約人民幣17,752,322,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣15,346,830,000元)，本集團存款類金融資產(包括：現金及現金等價物、定期存款、已抵押存款及按公允值計量且變動計入損益之金融資產)之總額約為人民幣28,072,595,000元，而本集團之計息銀行借貸總額約為人民幣14,701,280,000元，存款類金融資產扣除計息銀行借貸後的淨額約為人民幣13,371,315,000元(二零二四年十二月三十一日：約為人民幣13,397,096,000元)，本集團將視市場利率之變動情況而適時調整銀行借貸餘額之規模。

作為本集團整體理財政策的一部分，本集團向多間中國大陸和香港的持牌銀行購買金融產品(包括按公允值計量且變動計入損益之金融資產及定期存款)，透過合法且低風險的渠道最大化本集團閒置資金帶來的回報，該等金融產品均由持牌銀行在協議中約定了本金保障。有關購買該等金融產品的相關規模測試結果均低於5%，故而該等購買毋須遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第十四章須予公佈的交易之規定。購買該等金融產品已獲董事會就監察本集團庫務管理政策執行情況而成立之投資及借貸委員會批准。該等金融產品之詳情參閱本報告之財務報表所載之附註15。

融資成本及稅項

於截至二零二五年六月三十日止六個月，融資成本從截至二零二四年六月三十日止六個月之約人民幣191,389,000元，下降至約人民幣175,886,000元，融資成本減少了約人民幣15,503,000元，主要係期內之貸款平均融資成本較上年同期下降所致。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團之所得稅支出從截至二零二四年六月三十日止六個月之約人民幣318,181,000元，上升至約人民幣455,284,000元，所得稅支出增加了約人民幣137,103,000元，主要係期內之所得稅支出中，本集團已預估了越南子公司因稅負變化之影響金額，而上年同期並未確認此影響金額。

外匯風險

由於本集團銷售以美元結算為主，採購以人民幣結算為主，匯率波動對本集團之成本及經營利潤率構成一定影響。本集團針對美元兌人民幣之匯率波動之現狀，採用相應政策對沖部份有關外匯風險。對沖金額視乎本集團預期之美元收益、採購、資本開支，還需要顧及市場預測美元兌人民幣之匯率波動而定。

為免因人民幣兌美元之匯率出現任何變動而導致日後之現金流量減值及出現波動，本集團已安排適當數量之美元借款及與美元為聯繫匯率之港元借款。於二零二五年六月三十日，銀行借貸總額中，美元貸款約人民幣1,529,399,000元(計原幣金額約213,645,000美元)，港元貸款為約人民幣6,631,881,000元(計原幣金額為7,271,800,000港元)(二零二四年十二月三十一日：美元貸款約為人民幣1,685,327,000元(計原幣金額約約234,451,000美元)，港元貸款約為人民幣5,113,187,000元(計原幣金額為5,521,800,000港元))。

僱用、培訓及發展

於二零二五年六月三十日，本集團共僱用約110,930名員工（於二零二四年十二月三十一日：102,690）。期內，員工成本總額（包括管理及行政人員）佔本集團銷售額約29.4%（截至二零二四年六月三十日止六個月：約28.5%）。本集團按僱員之表現、資歷及行業慣例釐定給予員工之報酬，而酬金政策會定期檢討。根據年度工作表現評核，僱員或會獲發放花紅及獎金。此外，本集團亦會給予僱員獎勵或其他形式之鼓勵以推動僱員個人成長及事業發展。如本集團持續向員工提供培訓，以提升彼等之技術、產品知識以及對行業質量標準之認識及本集團所有新員工均須參加入門課程，而全體員工亦可參加各類培訓課程。

資本開支及承擔

於截至二零二五年六月三十日止六個月內，本集團於物業、廠房及設備、使用權資產和無形資產之總投資約為人民幣1,533,639,000元，其中約23%用作購買生產設備、約74%用作興建及購買新工廠大樓和使用權資產，而餘款則用作購買其他固定資產和軟件。

於二零二五年六月三十日，本集團已訂約購建之物業、廠房和設備之承擔約達人民幣1,093,388,000元。主要以內部資源所得款項淨額撥付。

重大投資、收購及出售

本集團為進一步擴充於越南之面料產能，於二零二四年從一家獨立第三方公司收購了其位於越南西寧省之子公司（「目標公司」）的全部股權。收購之後，目標公司將建設為本集團之越南第二面料工廠，其規劃之面料產能為200噸每天。目前，越南第二面料工廠正處於建設過程中，連同已支付的50,000,000美元股權收購款項，本集團於該項目已累計投入約150,000,000美元。

除上述事項外，於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無其他有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、重大收購及出售事項須予披露。

資本負債比率

於二零二五年六月三十日，本集團之資本負債比率為約39.8%，由未償還總借貸餘額佔母公司擁有人應佔權益百分比計算。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債（二零二四年十二月三十一日：無）。



管理層討論及分析

未來前景及策略

當前，全球紡織服裝行業正面臨深刻變革：中美貿易摩擦帶來的關稅不確定性和轉口貿易限制削弱了中國產品的競爭優勢，促使訂單向越南等低成本國家轉移；同時，外需疲軟和內需放緩導致產能局部過剩，行業競爭加劇，而持續上升的環保合規成本、人工成本以及全球碳減排趨勢進一步壓縮企業利潤空間，加速了行業洗牌。然而，這一挑戰期也正是行業轉型升級的關鍵窗口期——工業機器人、人工智能、大數據和物聯網等技術的突破性發展，正推動傳統製造模式向智能化、柔性化方向轉變，為率先完成數字化轉型的企業創造了構建新型供應鏈生態、實現可持續發展的戰略機遇。在此背景下，企業必須積極推動市場多元化佈局、加快智能製造升級、優化運營管理體系，通過科技賦能實現從成本競爭向價值競爭的戰略轉型，方能在行業重構中贏得新發展空間。

為有效應對當前複雜多變的經營環境挑戰，本集團將重點推進以下戰略舉措：市場拓展、產能優化及制度完善。這些工作將始終貫徹「科技賦能、綠色發展、效率提升、敏捷響應」的核心理念，旨在系統構建企業核心競爭力，持續鞏固並強化本集團在行業中的領先優勢。

本集團始終秉持「為客戶創造價值」的經營理念，在持續提升核心客戶採購佔比的同時，積極培育具有發展潛力的新客戶。為此，本集團將重點強化新產品研發能力，通過創新應用新工藝、新材料等先進技術，持續提升產品附加值，特別是在自製面料領域實現功能性、差異化及環保性能的技術升級與突破；同步拓展產品系列廣度，為客戶提供更豐富的產品選擇。同時，本集團將持續優化全球生產基地的縱向一體化產業鏈佈局，深化與戰略供應商的協同合作，確保將高質量、創新型產品及時高效地交付客戶，全面提升客戶服務價值。

本集團將通過「新建+改造」雙軌並行實施產能升級戰略，在擴建新生產設施的同時，系統性推進現有生產體系向自動化、智能化轉型：首先對廠房空間佈局進行整體優化，並在完成物流運輸、倉儲管理、裁剪作業等基礎環節自動化升級的基礎上，部署3D機器視覺檢驗系統實現智能化質量管控，並隨技術進步逐步將機器人應用拓展至精準縫製、柔性物料抓取等高難度工序；同時依託人工智能技術構建智能決策系統，實現從生產排程到供應鏈響應的全流程優化。通過「自動化築基礎、智能化促升級」的實施路徑，最終形成「效率提升—成本優化—質量保障」的協同效應，全面提升應對勞動力成本上漲等經營壓力的綜合能力。

隨著經營業務的全球化與規模化發展，企業內控制度面臨更高要求。為此，本集團將系統性推進管理制度優化升級：通過全面梳理現有制度框架，完善流程標準化與操作規範化建設，著力構建管控與授權相協調、監督與激勵相平衡的現代化管理體系。重點聚焦薪酬激勵與採購內控兩大核心領域，一方面建立績效導向的動態薪酬調節機制，充分激發組織活力；另一方面實施採購全流程閉環監管，嚴格執行審批權限分離制度，完善供應商動態評估體系，從而實現經營效率與風險防控的協同提升，為集團可持續發展提供堅實的制度保障。

面對複雜多變的市場環境，本集團將堅定不移地推進科技創新與綠色轉型雙輪驅動，通過打造敏捷柔性供應鏈體系、深化智能技術應用、完善ESG治理架構，持續構建差異化競爭優勢。我們對實現可持續的高質量發展充滿信心，必將以創新為引擎、以效率為基石，為股東創造穩健回報，為行業樹立轉型標杆。

中期簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		未經審核 截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	4	14,966,384	12,975,971
銷售成本	5	(10,908,366)	(9,214,502)
毛利		4,058,018	3,761,469
其他收入	6	799,397	635,463
銷售及分銷開支	5	(108,757)	(84,837)
行政開支	5	(1,081,800)	(943,697)
融資成本	7	(175,886)	(191,389)
其他收益／(開支)淨額	6	139,196	69,640
應佔一間聯營公司利潤		1,952	2,560
除稅前利潤		3,632,120	3,249,209
所得稅開支	8	(455,284)	(318,181)
期內利潤		3,176,836	2,931,028
以下人士應佔權益：			
母公司擁有人		3,176,836	2,931,028
母公司普通股股權持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄期內利潤	9	人民幣2.11元	人民幣1.95元

第22頁至38頁的附註為該等中期簡明綜合財務報表的組成部份。

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
期內利潤	3,176,836	2,931,028
其他全面虧損		
於其後期間可能重新分類至損益的其他全面虧損：		
匯兌差額：		
換算境外業務之匯兌差額	(288,111)	(202,262)
於其後期間可能重新分類至損益的其他全面虧損淨額	(288,111)	(202,262)
期內其他全面虧損(除稅後)	(288,111)	(202,262)
期內全面收益總額	2,888,725	2,728,766
以下人士應佔權益：		
母公司擁有人	2,888,725	2,728,766

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	11,081,534	10,763,046
使用權資產	11	2,249,817	1,938,816
無形資產	11	128,998	131,840
定期存款－非即期		115,502	1,165,918
長期預付款項	14	515,898	408,678
於聯營公司之投資		24,486	15,154
遞延稅項資產		121,409	112,611
總非流動資產		14,237,644	14,536,063
流動資產			
存貨	12	6,989,920	6,884,954
應收賬款及票據	13	6,512,967	6,151,331
預付款項及其他應收款項	14	477,201	484,563
應收關聯人士款項	22(b)	2,372	1,195
按公允值計量且變動計入損益之金融資產	15	2,014,441	1,303,978
已抵押存款		505,231	5,440
定期存款－即期		15,117,148	12,871,494
現金及現金等價物		10,320,273	10,868,830
總流動資產		41,939,553	38,571,785
流動負債			
應付賬款	16	1,496,258	1,493,021
合約負債		2,084	18,900
其他應付款項及應計款項	17	1,720,028	1,695,053
應付關聯人士款項	22(b)	13,112	–
計息銀行借貸	18	14,701,280	12,818,564
租賃負債	19	31,615	47,371
應付稅款		837,466	753,254
總流動負債		18,801,843	16,826,163
淨流動資產		23,137,710	21,745,622
總資產減流動負債		37,375,354	36,281,685

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債	19	64,634	66,682
遞延稅項負債		350,839	362,108
總非流動負債		415,473	428,790
淨資產		36,959,881	35,852,895
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		151,200	151,200
儲備		36,808,681	35,701,695
總權益		36,959,881	35,852,895

第22頁至38頁的附註為該等中期簡明綜合財務報表的組成部份。

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔							總權益 人民幣千元
	股本	股份 溢價賬	法定盈餘 公積金	匯兌波動 儲備	僱員股權 福利儲備	其他儲備	保留盈利	
	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	
截至二零二四年六月三十日								
止六個月(未經審核)								
於二零二四年一月一日的結餘	151,200	297,183	1,929,947	372,355	48,191	136,506	29,931,934	32,867,316
期內利潤	-	-	-	-	-	-	2,931,028	2,931,028
換算境外業務之匯兌差額	-	-	-	(202,262)	-	-	-	(202,262)
期內全面收益總額	-	-	-	(202,262)	-	-	2,931,028	2,728,766
宣派二零二三年末期股息	-	-	-	-	-	-	(1,471,198)	(1,471,198)
於二零二四年六月三十日的結餘	151,200	297,183	1,929,947	170,093	48,191	136,506	31,391,764	34,124,884

	母公司擁有人應佔							總權益 人民幣千元
	股本	股份 溢價賬	法定盈餘 公積金	匯兌波動 儲備	僱員股權 福利儲備	其他儲備	保留盈利	
	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	
截至二零二五年六月三十日								
止六個月(未經審核)								
於二零二五年一月一日的結餘	151,200	297,183	2,062,480	303,540	48,191	136,506	32,853,795	35,852,895
期內利潤	-	-	-	-	-	-	3,176,836	3,176,836
換算境外業務之匯兌差額	-	-	-	(288,111)	-	-	-	(288,111)
期內全面收益總額	-	-	-	(288,111)	-	-	3,176,836	2,888,725
宣派二零二四年末期股息	-	-	-	-	-	-	(1,781,739)	(1,781,739)
於二零二五年六月三十日的結餘	151,200	297,183	2,062,480	15,429	48,191	136,506	34,248,892	36,959,881

第22頁至38頁的附註為該等中期簡明綜合財務報表的組成部份。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營業務所得現金流量		
除稅前利潤	3,632,120	3,249,209
調整：		
融資成本	175,886	191,389
應佔一間聯營公司利潤	(1,952)	(2,560)
利息收入	(521,930)	(536,524)
按公允值計量且變動計入損益之金融資產之公允值變動收益淨額	(18,552)	(9,094)
處置物業、廠房及設備項目之虧損	4,527	13,410
融資活動匯兌(收益)/虧損	(16,800)	11,405
物業、廠房及設備項目折舊	671,544	666,248
使用權資產折舊	50,675	48,897
無形資產攤銷	11,864	11,026
	3,987,382	3,643,406
存貨增加	(104,966)	(569,655)
應收賬款及票據增加	(361,636)	(157,133)
預付款項、按金及其他應收款項減少/(增加)	4,244	(57,484)
應收關聯人士款項(增加)/減少	(1,177)	446
應付賬款增加	3,237	122,040
合約負債減少	(16,816)	(19,848)
其他應付款項及應計費用減少	(279,237)	(321,106)
應付關聯人士款項增加/(減少)	13,112	(3,558)
經營業務所得現金	3,244,143	2,637,108
已付利息	(176,533)	(195,063)
已退還香港利得稅	—	20,888
已付海外預扣稅	(3,211)	(5,563)
已付越南企業所得稅	(53,510)	(56,692)
已付柬埔寨企業所得稅	(121)	(262)
已付中國企業所得稅	(317,848)	(90,840)
經營業務所得現金流量淨額	2,692,920	2,309,576

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資活動所得現金流量		
已收利息	626,206	391,444
已收計入按公允值計量且變動計入損益之金融資產之金融產品之投資收入	8,089	6,811
購置物業、廠房及設備項目	(1,042,972)	(595,228)
處置物業、廠房及設備項目之所得款項	22,340	574,855
預付使用權資產款項	(277,031)	(2,977)
收購無形資產	(9,023)	(10,791)
聯營公司之投資	(7,380)	–
抵押存款(增加)/減少	(498,000)	5,872
於按公允值計量且變動計入損益之金融資產的投資(增加)/減少	(700,000)	400,000
於初始存款期超過三個月之銀行存款的投資增加	(1,301,306)	(1,752,955)
投資活動所用現金流量淨額	(3,179,077)	(982,969)

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
融資活動所得現金流量		
新借銀行貸款	23,472,130	7,837,031
償還銀行貸款	(21,572,614)	(9,124,611)
租賃付款的本金部分	(24,493)	(24,418)
向母公司擁有人派付股息	(1,781,674)	(1,471,164)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	93,349	(2,783,162)
現金及現金等價物減少淨額	(392,808)	(1,456,555)
期初現金及現金等價物	10,868,830	11,596,453
匯率變動之影響，淨額	(155,749)	(58,164)
期末現金及現金等價物	10,320,273	10,081,734
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	5,224,205	3,484,891
於獲取時原定少於三個月到期之無抵押定期存款	5,601,299	6,602,283
減：已抵押存款	(505,231)	(5,440)
現金流量表所列之現金及現金等價物	10,320,273	10,081,734

第22頁至38頁的附註為該等中期簡明綜合財務報表的組成部份。



中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 一般資料

申洲國際集團控股有限公司（「本公司」）於二零零五年六月二十三日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司股份自二零零五年十一月二十四日起在香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要從事製造及銷售針織服裝產品。

除另有指明外，該等未經審核中期簡明綜合財務報表均以人民幣（「人民幣」）列值，且所有數值均按四捨五入法調整至最接近千位。董事會於二零二五年八月二十七日批准刊發該等未經審核中期簡明綜合財務報表。

2. 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月的該等未經審核中期簡明綜合財務報表已根據香港會計準則（「香港會計準則」）第34號中期財務申報編製。該等未經審核中期簡明綜合財務報表並未包括年度財務報表所需之一切資料及披露，並應與截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱覽。

3. 會計政策變動及披露

編製中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所採納者一致，惟於本期間財務資料中首次採納的以下經修訂香港財務報告準則除外。

香港會計準則第21號（修訂本）

缺乏可兌換性

該等修訂對本集團之財務狀況或表現概無影響。本集團尚未應用於當前會計期間尚未生效之任何新詮釋。

4. 分部資料

為方便管理，本集團按其產品劃分為不同業務單元，其中只有一個呈報經營分部：製造及銷售針織服裝產品。管理層以各業務單元為一整體而監督經營業績，以便決定資源分配及評估表現。

地區資料

(a) 外部客戶收入

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國大陸	3,645,508	3,724,258
歐盟	3,028,824	2,526,925
美國	2,554,890	1,881,045
日本	2,499,175	2,115,984
其他區域	3,237,987	2,727,759
銷售總計	14,966,384	12,975,971

上述收入資料乃按產品交付地點劃分。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 分部資料(續)

地區資料(續)

(b) 非流動資產

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
中國大陸	6,014,127	5,950,811
越南	4,588,128	4,239,841
柬埔寨	3,090,806	2,750,106
其他區域	283,186	301,622
總非流動資產	13,976,247	13,242,380

上述非流動資產資料乃按資產所在地劃分，並不包括長期定期銀行存款、於聯營公司之投資及遞延稅項資產。

主要客戶之資料

來自主要客戶(分別佔本集團總收入10%或以上)之收入如下：

	未經審核 截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶甲	4,333,071	3,400,553
客戶乙	3,435,558	3,242,206
客戶丙	2,992,450	2,333,796
客戶丁	1,532,209	1,336,282

5. 按性質分類的費用

包括銷售成本、銷售及分銷開支和行政開支之費用分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
僱員福利開支		
工資及薪金	3,831,878	3,219,762
退休福利供款	419,732	341,766
其他福利	142,548	139,446
	4,394,158	3,700,974
折舊、攤銷及減值開支	734,083	726,171
製成品及在製品的存貨變動	(16,322)	(561,905)
所用的原材料及消耗品	5,883,036	5,372,764
公用開支	609,450	565,741
運輸開支	155,905	119,471
外包	71,334	38,299
稅費	44,514	37,325
檢測費	19,164	16,544
差旅費	18,411	21,386
排污費	14,016	11,778
物業經營租賃開支	11,647	8,669
修理費	7,937	36,018
交際開支	6,138	9,869
捐贈	1,511	974
其他開支	143,941	138,958
總銷售成本、銷售及分銷開支和行政開支	12,098,923	10,243,036

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

6. 其他收入、其他收益／(開支)淨額

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入		
政府獎勵	274,321	95,436
利息收入	521,930	536,524
租金收入	3,146	3,503
總計	799,397	635,463
其他收益／(開支)淨額		
公允值收益淨額：		
衍生工具		
— 不符合套期條件的交易	5,495	—
按公允值計量且變動計入損益之金融資產		
— 強制分類為此類別	13,057	9,094
出售物業、廠房及設備項目之虧損	(4,527)	(13,410)
匯兌收益淨額	126,431	75,165
其他	(1,260)	(1,209)
總計	139,196	69,640

7. 融資成本

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行借貸之利息	173,788	188,387
租賃負債之利息	2,098	3,002
總計	175,886	191,389

8. 所得稅

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月之所得稅開支主要成分為：

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
香港之當期利得稅	3,223	5,496
海外之當期預扣稅	3,211	5,563
越南之當期利得稅	63,368	53,415
柬埔寨之當期利得稅	104	234
澳門之當期利得稅	144,013	102,757
中國大陸之當期企業所得稅(「企業所得稅」)	157,976	140,710
支柱二所得稅－當期稅項*	103,456	—
遞延稅項	(20,067)	10,006
總計	455,284	318,181

* 本當期稅項主要適用於越南。

根據開曼群島稅務優惠法(一九九九年修訂版)第六條，本公司已獲開曼群島總督會同行政局承諾，開曼群島並無法例對本公司或其業務所得利潤、收入、收益或增值徵稅。

香港利得稅按期內於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%(截至二零二四年六月三十日止六個月：16.5%)的稅率計提撥備。首2,000,000港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：2,000,000港元)的應課稅利潤按8.25%的稅率繳稅，餘下應課稅利潤則按16.5%的稅率繳稅。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

8. 所得稅(續)

於英屬處女群島註冊成立之附屬公司毋須繳納所得稅，原因為該等附屬公司於英屬處女群島並無營業地點(只有註冊辦事處)或並無於英屬處女群島進行任何業務。

於柬埔寨王國註冊成立之附屬公司須按20%(截至二零二四年六月三十日止六個月：20%)稅率繳納所得稅。根據柬埔寨法律及法規，若干附屬公司有權於自第一個創收年度起三年內獲豁免繳納所得稅。當中有一間附屬公司在創收的第四和第五個年度可獲得5%的優惠稅率，其後第六及第七年適用10%稅率，第八及第九年度適用15%稅率。另一間附屬公司可享受自第一個盈利年度起之五年內獲豁免繳納所得稅，直至二零二六年十二月三十一日止。

於日本註冊成立之附屬公司根據日本稅務法須按所得稅稅率30%(截至二零二四年六月三十日止六個月：30%)就於日本產生之應課稅利潤繳納所得稅。由於期內有關附屬公司於日本並無產生應課稅利潤，故並無作出所得稅撥備。

三間於越南註冊成立之附屬公司須按稅率20%繳納所得稅。根據越南法律及法規，兩間越南附屬公司可按較低稅率10%繳納所得稅。此外，其中一家在截至二零一九年十二月三十一日的首四年可獲豁免繳納所得稅，及自二零二零年一月一日起後九年可減免50%所得稅。另一家附屬公司在截至二零二零年十二月三十一日的首四年可獲豁免繳納所得稅，及自二零二一年一月一日起後九年可減免50%所得稅。第三間越南成立之附屬公司可獲得三年按較低的17%所得稅稅率計稅，直至二零二六年十二月三十一日止。

根據澳門相關稅法，於澳門註冊成立之附屬公司須就於澳門產生的應課稅溢利按12%的稅率繳納所得稅。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，各中國附屬公司於期內須就應課稅收入按25%之稅率繳稅(根據新企業所得稅法釐定)。而符合條件之高新技術企業，有權享有15%之所得稅優惠稅率，一間附屬公司之高新技術企業資格之認定期限已於二零二四年十二月三十一日到期，目前正在重新申請。兩間附屬公司符合小微公司資格，故有權享有5%之所得稅優惠稅率。

支柱二所得稅

本集團屬於支柱二立法模板的範圍。本集團已應用支柱二所得稅項產生的遞延稅項資產與負債的確認與相關資訊披露的強制性例外豁免，並將於額外支柱二所得稅項產生時列作當期稅項。截至二零二五年六月三十日，越南與香港支柱二立法已獲通過。

8. 所得稅(續)

支柱二所得稅(續)

本集團已根據有關本年度財務表現的資料，對支柱二所得稅項的風險進行評估。根據該評估，本集團已識別附屬公司就於越南與香港賺取的溢利可能面對的支柱二實際稅率低於15%的潛在風險，此乃由於附屬公司獲得若干收入豁免及優惠所致。隨著越來越多國家準備頒佈支柱二立法模板，本集團將繼續關注支柱二的立法發展，以評估未來對其財務報表的潛在影響。

9. 母公司普通股股權持有人應佔每股盈利

(a) 基本

期內母公司普通股股權持有人應佔每股盈利乃按照母公司擁有人應佔綜合利潤約人民幣3,176,836,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2,931,028,000元)以及已發行普通股的加權平均數1,503,222,397股(截至二零二四年六月三十日止六個月：1,503,222,397股)計算。

(b) 攤薄

截至二零二五年六月三十日止六個月及二零二四年六月三十日止六個月，本集團並無具潛在攤薄影響之已發行普通股。

10. 股息

根據董事會於二零二五年八月二十七日通過之一項決議案，董事會宣佈派發中期股息每股1.38港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：每股1.25港元)，總計約2,074,447,000港元(約人民幣1,891,896,000元)。此宣派股息尚未於本中期簡明財務資料內反映為應付股息，惟將於截至二零二五年十二月三十一日止年度反映為分派儲備。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

11. 資本開支

	物業、廠房及 設備 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	用水權 人民幣千元	軟件 人民幣千元
未經審核				
截至二零二四年六月三十日止六個月				
於二零二四年一月一日之期初賬面淨額	10,930,784	1,960,809	28,484	100,044
添置	623,110	6,258	–	10,791
處置	(63,991)	–	–	–
折舊／攤銷	(666,248)	(48,897)	(3,225)	(7,801)
匯兌差額	(132,641)	(12,898)	–	–
於二零二四年六月三十日之期末賬面淨額	10,691,014	1,905,272	25,259	103,034
未經審核				
截至二零二五年六月三十日止六個月				
於二零二五年一月一日之期初賬面淨額	10,763,046	1,938,816	22,034	109,806
添置	1,146,047	378,569	–	9,023
處置	(26,866)	–	–	–
折舊／攤銷	(671,544)	(50,675)	(3,225)	(8,639)
匯兌差額	(129,149)	(16,893)	–	(1)
於二零二五年六月三十日之期末賬面淨額	11,081,534	2,249,817	18,809	110,189

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

12. 存貨

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	1,561,350	1,453,959
在製品	3,614,689	3,456,660
製成品	2,129,742	2,271,449
	7,305,781	7,182,068
撥備	(315,861)	(297,114)
總計	6,989,920	6,884,954

13. 應收賬款及票據

本集團與客戶之貿易往來主要以信貸形式進行，信貸期為六個月以內。高級管理層會定期檢查逾期未付結餘。本集團並無就其應收賬款及票據結餘持有任何抵押品或制定其他提升信貸質素安排。應收賬款及票據不計利息。

於報告期末，根據發票日期計算之應收賬款及票據賬齡分析如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	6,315,112	5,943,074
三至六個月	148,173	166,085
六個月以上	49,682	42,172
總計	6,512,967	6,151,331

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

13. 應收賬款及票據(續)

於二零二五年六月三十日，應收賬款及票據以下列貨幣計值：

	未經審核 二零二五年六月三十日		經審核 二零二四年十二月三十一日	
	原幣 千元	折合人民幣 人民幣千元	原幣 千元	折合人民幣 人民幣千元
美元	722,703	5,173,539	607,796	4,369,084
人民幣		1,339,428		1,782,247
合計		6,512,967		6,151,331

應收賬款及票據之賬面值與其公允值相若。

14. 預付款項及其他應收款項

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
即期		
預付款項及按金		
— 購買原材料	85,080	121,332
— 企業所得稅預付款	37	3,155
— 租賃按金	9,358	9,292
— 其他	98,523	58,817
應收及可收回增值稅退款	189,513	170,840
其他應收款項	94,690	121,127
合計	477,201	484,563

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

14. 預付款項及其他應收款項(續)

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非即期		
長期預付款項		
— 土地使用權	279,476	273,663
— 購買物業、廠房及設備項目	236,422	135,015
總計	515,898	408,678

上述資產均無逾期或減值。上述結餘所包含之金融資產與近期並無欠款記錄之應收款項有關。

包括在預付款項及其他應收款項內的金融資產之賬面值與公允值相若。

15. 按公允值計量且變動計入損益之金融資產

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
由金融機構發行的金融產品*	2,014,441	1,303,978

* 上述金融產品為由中國大陸多間銀行發行的理財產品。由於該等產品的合約現金流量並非全部為還本付息，彼等已被強制分類為按公允值計量且變動計入損益之金融資產。有關購買該等金融產品的相關適用規模測試結果均低於5%，故該等購買毋須遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第十四章須予公佈的交易之規定。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

16. 應付賬款

根據發票日期於報告期末應付賬款之賬齡分析如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
六個月內	1,469,453	1,468,589
六個月至一年	11,664	2,246
一年至兩年	2,763	11,437
兩年以上	12,378	10,749
總計	1,496,258	1,493,021

應付賬款不計息。應付賬款之賬面值與其公允值相若。

17. 其他應付款項及應計款項

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應計開支	935,771	1,191,328
購置物業、廠房及設備之應付款項	551,678	246,842
有關建築工程之應付款項及保證金	16,053	16,095
其他應付稅項	102,546	138,823
其他	113,980	101,965
總計	1,720,028	1,695,053

其他應付款項及應計款項之賬面值與其公允值相若。其他應付款項不計息。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

18. 計息銀行借貸

	未經審核 二零二五年六月三十日			經審核 二零二四年十二月三十一日		
	實際利率 (厘)	到期日	人民幣千元	實際利率 (厘)	到期日	人民幣千元
流動						
銀行貸款－無抵押(按要求還款)*	香港銀行 同業拆息 +0.25-0.5	二零二五年	4,899,082	香港銀行 同業拆息 +0.25-0.5	二零二五年	4,001,987
銀行貸款－無抵押	香港銀行 同業拆息 +0.3-0.4/ 0.80-1.30/ 香港銀行 同業拆息 +0.48/ 2.4-3.7	二零二五年	9,802,198	香港銀行 同業拆息 +0.5/ 0.62-1.30/ 香港銀行 同業拆息 +0.48/ 2.1-3.8	二零二五年	8,816,577
總計－流動			14,701,280			12,818,564

* 該等銀行借貸計入流動負債內，原因為銀行擁有絕對權力可隨時要求以現金還款。

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
細分為：		
須於下列期間償還之銀行貸款及透支：		
一年內或按要求	14,701,280	12,818,564
總計	14,701,280	12,818,564

於二零二五年六月三十日，銀行借貸結餘約人民幣1,529,399,000元以美元計值，約人民幣6,631,881,000元以港元計值及約人民幣6,540,000,000元以人民幣計值。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

19. 租賃負債

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	114,053	158,102
新租賃	7,037	3,281
期內確認的累計利息	2,098	3,002
付款	(26,591)	(27,420)
匯兌調整	(348)	542
於六月三十日之賬面值	96,249	137,507
細分為：		
流動部分	31,615	48,101
非流動部分	64,634	89,406

20. 承擔

本集團於報告期末有以下資本承擔：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
購置物業、廠房及設備	929,742	666,268
購置土地使用權	163,646	103,816
總計	1,093,388	770,084

21. 或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無重大或然負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

22. 關聯人士交易

(a) 與關聯人士之持續交易

本集團截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月與其關聯人士(包括聯營公司、董事及其聯繫人以及由控股股東控制之公司)進行下列持續重大交易：

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
向寧波申洲置業有限公司(「申洲置業」)*		
租賃服裝生產物業		
使用權資產折舊	17,696	17,696
租賃負債利息支出	518	1,225
寧波艾利申洲針織印花有限公司(「寧波艾利」)**		
提供印花服務	65,883	74,558
向寧波艾利**提供銷售及營銷服務 以及一般支援服務	4,937	5,484

* 申洲置業由本公司其中一名執行董事控制，與申洲置業之交易為持續關聯交易。

於二零二二年十二月二十九日，申洲針織(本公司全資附屬公司)與申洲置業訂立租賃協議，據此，申洲置業同意向申洲針織出租物業。租賃協議為期三年，自二零二三年一月一日開始至二零二五年十二月三十一日屆滿。根據租賃協議，月租金為人民幣3,233,169元。

** 寧波艾利為本集團之聯營公司，視作本集團之關聯人士。該交易並未構成上市規則第14A章界定之持續關連交易。

與關聯人士之交易乃根據經交易雙方同意的條款進行。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

22. 關聯人士交易 (續)

(b) 與關聯人士之未償還結餘

本集團與其關聯人士有以下結餘：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收關聯人士款項－與貿易相關		
申洲置業	176	167
寧波艾利	2,196	1,028
總計	2,372	1,195

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付關聯人士款項－與貿易相關		
寧波艾利	13,112	—

與關聯人士的結餘為無抵押、免息且無固定還款期。

(c) 主要管理人員酬金

	未經審核 截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金及其他短期僱員福利	28,328	26,495
離職後福利	101	94
總計	28,429	26,589

23. 報告期後事項

於二零二五年六月三十日至本報告日為止，本集團概無任何重大影響的報告期後事項。

主要客戶及供應商

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團向五大客戶之銷售額佔總銷售額約86% (截至二零二四年六月三十日止六個月：85%)。本集團自五大供應商之採購額佔總採購額約33% (截至二零二四年六月三十日止六個月：36%)。本集團旨在與信譽良好之客戶及供應商維持長期合作關係以擴展其業務。

董事於競爭業務的權益

截至二零二五年六月三十日止六個月，董事概無於與本公司或其任何附屬公司存有競爭的任何業務擁有任何權益。

董事及最高行政人員於本公司股份的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊所載；或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）內上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「證券交易守則」）已知會本公司和聯交所，有關本公司董事及最高行政人員擁有本公司及其相關法團（按證券及期貨條例第XV部之涵義）之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例之該等條文任何該等董事或最高行政人員擁有或被視作擁有之權益及淡倉）如下：

於本公司普通股中的好倉

姓名	附註	身份及權益類別	股份數目	佔本公司已發行股本概約百分比
馬建榮先生	1	受控法團權益	638,096,650	42.45%
馬仁和先生	2	受控法團權益	74,196,250	4.94%

附註：

- 於二零二五年六月三十日，協榮有限公司（「協榮」，一家於英屬處女群島註冊成立的有限公司）持有636,806,950股股份，而千里馬投資有限公司（「千里馬」）、BMX (HK) LTD.（「BMX」）及利華企業有限公司（「利華」）則分別擁有該公司78.28%、14.65%及7.07%的權益。千里馬（一家於英屬處女群島註冊成立的有限公司）直接持有1,289,700股股份，千里馬由馬建榮先生全資擁有。BMX（一家於英屬處女群島註冊成立的有限公司）由黃關林先生（為馬建榮先生的妹夫及馬寶興先生的女婿）全資擁有。利華（一家於英屬處女群島註冊成立的有限公司）由馬寶興先生（為馬建榮先生的父親）全資擁有。根據證券及期貨條例，馬建榮先生被視為於協榮所持有的636,806,950股股份以及千里馬所持有的1,289,700股股份中擁有權益。

其他資料

2. 於二零二五年六月三十日，富高集團有限公司（「富高」，一家於英屬處女群島註冊成立的有限公司）持有74,196,250股股份，而MCC Group Ltd（「MCC」）及本集團若干高級管理層成員（包括執行董事王存波先生及胡紀軍先生）則分別擁有該公司74.67%及25.33%的權益。MCC（一家於英屬處女群島註冊成立的有限公司）由執行董事馬仁和先生（為馬建榮先生的堂兄）全資擁有。根據證券及期貨條例，馬仁和先生被視為於富高所持有的74,196,250股股份中擁有權益。

除上述披露者外，於二零二五年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條記錄於本公司存置的登記冊，或根據證券交易守則已知會本公司和聯交所，本公司各董事及最高行政人員概無擁有或被視作擁有本公司及其相關法團（按證券及期貨條例第XV部的涵義）的股份、相關股份及債權證的權益或淡倉。

本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司於報告期內概無訂立任何安排，令本公司董事或最高行政人員（包括其配偶或未滿十八歲的子女）可藉購入本公司或其相聯法團的股份或相關股份或債權證而獲益。

主要股東於本公司股份的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，下列人士（本公司董事除外）在本公司根據證券及期貨條例第336條所存置的股東名冊所記錄佔本公司已發行股本5%或以上的權益：

於本公司普通股中的好倉、淡倉及可供借出的股票

名稱	附註	身份及權益類別	股份數目	佔本公司已發行股本百分比
協榮	1	實益擁有人	636,806,950 (L)	42.36%
千里馬	1	受控法團權益	636,806,950 (L)	42.36%
千里馬	1	實益擁有人	1,289,700 (L)	0.09%
Schroders PLC	2	投資經理	91,875,850 (L)	6.11%
JPMorgan Chase & Co.	3	受控法團權益	90,716,859 (L)	6.03%
			4,428,021 (S)	0.29%
			64,244,585 (P)	4.27%

(L) — 好倉，(S) — 淡倉，(P) — 可供借出的股份

附註：

- 於二零二五年六月三十日，協榮有限公司（「協榮」，一家於英屬處女群島註冊成立的有限公司）持有636,806,950股股份，而千里馬投資有限公司（「千里馬」）、BMX (HK) LTD（「BMX」）及利華企業有限公司（「利華」）則分別擁有該公司78.28%、14.65%及7.07%的權益。千里馬（一家於英屬處女群島註冊成立的有限公司）直接持有1,289,700股股份，千里馬由馬建榮先生全資擁有。BMX（一家於英屬處女群島註冊成立的有限公司）由黃蘭林先生（為馬建榮先生的妹夫及馬寶興先生的女婿）全資擁有。利華（一家於英屬處女群島註冊成立的有限公司）由馬寶興先生（為馬建榮先生的父親）全資擁有。
- 於二零二五年六月三十日，Schroders PLC透過多間受控法團持有該91,875,850股股份，其中292,100股股份為以現金結算的非上市衍生工具。
- 於二零二五年六月三十日，JPMorgan Chase & Co.持有的股份乃以下列身份透過不同實體持有：

股份數目	身份
5,651,915 (L) 4,428,021 (S)	實益擁有人
19,323,801 (L)	投資經理
1,496,493 (L)	於股份中擁有抵押權益的人士
65 (L)	受託人
64,244,585 (L, P)	核准借出代理人

於二零二五年六月三十日，JPMorgan Chase & Co.除上述披露外，還持有本公司以下權益：非上市衍生工具以實物交收好倉30,633股及淡倉1,121,067股，非上市衍生工具以現金交收好倉3,636,900股及淡倉1,854,145股本公司股份。

於二零二五年六月三十日，除上文所披露外及除本公司董事（其權益載於上文「董事及最高行政人員於本公司股份的權益及淡倉」一節）外，概無其他人士於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須予記錄之權益或淡倉。

股息

於報告期內，在本公司於二零二五年五月二十七日舉行的股東週年大會上，本公司股東批准派付截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息每股1.28港元予於二零二五年六月十一日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。本公司於二零二五年六月二十五日以現金派付該股息。

董事會議決宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股1.38港元（相當於約人民幣1.26元）（截至二零二四年六月三十日止六個月：每股1.25港元）予於二零二五年九月十六日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。中期股息預期於二零二五年九月二十六日或之前派付。



其他資料

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定股東有權獲派二零二五年中期股息，本公司將於二零二五年九月十一日至二零二五年九月十六日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間，股份轉讓手續將不予辦理。為確定有權獲派上述二零二五年中期股息，須於二零二五年九月十日下午四時三十分前，將所有股份過戶文件連同有關股票一併送達本公司的股份過戶登記處香港分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港特別行政區灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

企業管治

董事會於二零零五年十月九日已採納本身的企業管治守則，該守則包括上市規則附錄C1《企業管治守則》（「企業管治守則」）所載的全部守則條文以及大部分的建議最佳常規守則。

本公司於截至二零二五年六月三十日止六個月內一直遵從企業管治守則內的所有守則條文。本公司於本報告期間的企業管治常規與二零二四年年報披露的資料並無重大變動。

董事會委員會的職權範圍

各董事會委員會的職權範圍以及董事名單及彼等的角色及職能已分別於本公司及聯交所網站登載。

董事責任

所有董事須參加持續專業發展以發展及補充根據企業管治守則所載守則條文第C.1.4條的知識及技術。本公司已就上市規則的更新及相關法律及監管規定，為董事安排持續專業發展。

企業管治職能

本公司已於二零一二年三月二十六日根據企業管治守則所載守則條文第A.2.1條，採納企業管治職能的職權範圍，並於二零一二年四月一日起生效。根據企業管治職能的職權範圍，董事會須負責發展及檢討及／或監督本集團企業管治的政策及常規、董事及高級管理層的培訓及持續專業發展並提供建議、遵守法定及監管規定的情況、僱員及董事適用的操守守則及合規手冊（如有），以及本集團遵守企業管治守則的情況。

與股東的溝通

根據企業管治守則所載的守則條文第F.2.2條，本公司邀請本公司外部核數師的代表出席本公司於二零二五年五月二十七日舉行的股東週年大會，回答股東關於進行核數、編製核數師報告及報告內容、會計政策及核數師獨立性的問題。

本公司已採納股東通訊政策及程序，供股東提名董事候選人，由二零一二年三月二十六日起生效。有關政策及程序已登載於本公司網站。

為了推動環境保護，本公司正進行有關以電子方式發佈公司通訊安排之諮詢，詳情可參閱本公司於二零二四年七月八日之公告。

董事的證券交易

本公司已採納證券交易守則。各董事於獲委任時均獲發一份證券交易守則，其後每年發出兩次提示，分別在通過本公司中期業績的董事會會議前三十天及通過本公司全年業績的董事會會議前六十天，提醒董事不得在公佈業績前(董事禁止買賣股份期間)買賣本公司證券以及所有交易必須按證券交易守則進行。經就此事作特別徵詢，所有董事均已確認彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月嚴格遵守證券交易守則有關的規定。

高級管理層因其在本公司所擔任的職務可能擁有未公佈股價敏感資料或內部資料，故彼等須遵守證券交易守則有關交易限制的規定。

董事資料之變動

截至二零二五年六月三十日止六個月，董事須根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)段及第(g)段將予披露及已披露的資料概無變動。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零二五年六月三十日止六個月概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券(包括庫存股份，如有)。於二零二五年六月三十日，本公司並沒持有任何庫存股份。

報告期後事項

於二零二五年六月三十日至本報告日為止，本集團並沒有重大報告期後事項需要披露。

購股權計劃

本公司於二零二五年六月三十日概無採納購股權計劃。

董事會

董事會負責本公司的管治工作，並負責管理股東所委託的資產。董事會的主要職責包括制訂本集團的業務策略方針、設定管理層目標、監管其表現及評估管理策略的有效性。

於本報告日期，執行董事為馬建榮先生、黃關林先生、馬仁和先生、王存波先生及胡紀軍先生，獨立非執行董事則為張炳生先生、劉春紅女士、劉興高先生及王飛絨女士。

審核委員會

於二零零五年十月九日，本公司遵照上市規則第3.21至3.23條成立審核委員會。於本報告日期，審核委員會共有四名獨立非執行董事，即王飛絨女士、劉春紅女士、劉興高先生及張炳生先生，王飛絨女士是審核委員會的主席。

審核委員會的主要職責是就本集團的財務與會計慣例、風險管理及內部監控作出關鍵而客觀的檢討，包括考慮法定審核的性質及範圍、審閱本集團的中期及全年賬目以及檢討本集團會計及財務監控是否完整有效。



其他資料

審核委員會的職權範圍與香港會計師公會頒佈的《審核委員會有效運作指引》所載的推薦建議及企業管治守則條文一致，並按相關要求，不時作出更新修定。

審核委員會已聯同管理層檢討本集團所採納的會計原則及慣例，並討論核數、風險管理、內部監控及財務報表等事宜（包括審閱截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核財務報表）。

薪酬委員會

於二零零五年十月九日，本公司遵照企業管治守則成立薪酬委員會。於本報告日期，薪酬委員會包括執行董事馬仁和先生及獨立非執行董事張炳生先生、劉春紅女士及王飛絨女士。張炳生先生為薪酬委員會的主席。

薪酬委員會的主要職責是就董事及高級管理層的整體薪酬政策及架構，及就批准此等薪酬政策設立正規而具透明度的過程向董事會提供推薦建議。薪酬委員會就個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會作出推薦建議。董事不得參與有關其本身薪酬的討論。

本公司薪酬政策的目標是根據業務所需及行業慣例，確保薪酬待遇公平及具競爭力。薪酬委員會因應市場水平、各董事工作量、職責及工作難度等因素，釐定向董事會成員支付的薪酬及袍金水平。

提名委員會

本公司已於二零零五年十月九日成立提名委員會。於本報告日期，提名委員會包括執行董事馬建榮先生及獨立非執行董事劉興高先生、張炳生先生及王飛絨女士。馬建榮先生為提名委員會的主席。

提名委員會的主要職責是物色具備合適資格可擔任董事的人士、挑選提名有關人士出任董事及就此向董事會提供推薦建議，並定期檢討董事會的架構、人數及組成（包括技能、知識及經驗方面），並就任何擬作出的變動向董事會提供推薦建議。

公眾持股量充足性

根據本公司公開可得資料及據董事所知，於本報告期間及截至本報告日，公眾持有本公司已發行股本總數最少25%。

承董事會命

申洲國際集團控股有限公司

主席

馬建榮

中國香港，二零二五年八月二十七日



申洲國際集團控股有限公司*

