

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2024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1,016.4百萬港元，較截至2023年12月31日止年度的979.2百萬港元增加3.8%。
- 本年度的毛利率為24.0%，較截至2023年12月31日止年度的23.8%輕微增加0.2個百分點。
- 本年度的純利為39.7百萬港元，較截至2023年12月31日止年度的48.2百萬港元的純利下跌17.6%。
- 本年度本公司權益股東應佔每股基本盈利約為6港仙(2023年：約8港仙)，較截至2023年12月31日止年度減少約25.0%。概無呈列本年度本公司權益股東應佔的每股攤薄盈利。
- 於2024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72.1%，而於2023年12月31日為72.8%。
- 董事會已建議派付本年度的末期股息每股股份2.8港仙，加上已宣派及派付中期股息每股股份3.0港仙，使得合計股息達每股股份5.8港仙(2023年：末期股息每股2.9港仙及中期股息每股4.2港仙)。本年度的派息比率約為95.1%(2023年：99.2%)。

## 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2024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2024年12月31日止年度

	附註	2024年 千港元	2023年 千港元
收入	4	1,016,362	979,240
銷售成本		<u>(772,826)</u>	<u>(746,007)</u>
毛利		243,536	233,233
其他收入	6	7,924	7,296
其他收益及(虧損)	7	4,683	(59)
預期信貸虧損模式下確認之 減值虧損，扣除撥回		(1,354)	(2,053)
行政開支		(132,458)	(119,091)
分銷及銷售開支		(27,017)	(31,027)
其他開支	8	(162)	(541)
出售一間附屬公司的收益		-	3,839
融資成本	9	<u>(42,440)</u>	<u>(36,810)</u>
稅前利潤	10	52,712	54,787
所得稅開支	11	<u>(12,986)</u>	<u>(6,563)</u>
年內利潤		<u>39,726</u>	<u>48,224</u>
年內其他全面(開支)收益： 不會重新分類至損益的項目：			
物業重估(虧絀)盈餘		(14,138)	6,223
因重估物業產生的遞延稅項		<u>1,166</u>	<u>(12)</u>
		<u>(12,972)</u>	<u>6,211</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		(34,760)	(25,304)
出售一間附屬公司後重新分類 累計儲備至損益		-	<u>1,847</u>
		<u>(34,760)</u>	<u>(23,457)</u>
年內扣除所得稅的其他全面開支		<u>(47,732)</u>	<u>(17,246)</u>
年內全面(開支)收益總額		<u><u>(8,006)</u></u>	<u><u>30,978</u></u>

	附註	2024年 千港元	2023年 千港元
以下各方應佔年內利潤(虧損)：			
本公司擁有人		39,916	51,011
非控股權益		(190)	(2,787)
		<u>39,726</u>	<u>48,224</u>
以下各方應佔全面(開支)收益總額：			
本公司擁有人		(7,345)	34,471
非控股權益		(661)	(3,493)
		<u>(8,006)</u>	<u>30,978</u>
每股盈利(港元)			
—基本	13	<u>0.06</u>	<u>0.08</u>
—攤薄		<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

## 綜合財務狀況表

於2024年12月31日

	附註	2024年 千港元	2023年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	532,459	580,600
投資物業	14	14,564	15,043
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		44,766	43,800
非流動按金	15	10,238	7,553
		<u>602,912</u>	<u>646,996</u>
流動資產			
存貨		488,501	521,359
貿易及其他應收款項	15	264,769	274,262
可收回稅項		4,360	4,782
已抵押銀行存款		58,685	93,584
現金及現金等價物		115,712	90,583
		<u>932,027</u>	<u>984,570</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	135,328	131,629
合約負債	17	2,958	10,832
應付一間關聯公司款項		8,184	6,150
應付一間附屬公司的一名非控股股東 款項		2,471	2,376
應納稅款		11,502	12,660
有抵押銀行及其他借款	18	507,156	568,563
租賃負債		1,318	1,844
		<u>668,917</u>	<u>734,054</u>
流動資產淨值		<u>263,110</u>	<u>250,516</u>
總資產減流動負債		<u><u>866,022</u></u>	<u><u>897,512</u></u>

	附註	2024年 千港元	2023年 千港元
資本及儲備			
股本	19	50,311	51,010
儲備		<u>749,828</u>	<u>800,616</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>800,139</u>	<u>851,626</u>
非控股權益		<u>(4,909)</u>	<u>(6,526)</u>
權益總額		<u>795,230</u>	<u>845,100</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		6,905	7,817
有抵押銀行及其他借款	18	55,176	35,172
租賃負債		<u>8,711</u>	<u>9,423</u>
		<u>70,792</u>	<u>52,412</u>
		<u>866,022</u>	<u>897,512</u>

## 綜合財務報表附註

截至2024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。本公司的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Evergreen Enterprise Holdings Limited。本公司的最終控股公司為於英屬維爾京群島註冊成立的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，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。

綜合財務報表以港元(「港元」)呈列。本公司的功能貨幣為美元(「美元」)。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。

### 2. 應用經修訂《香港財務報告準則》(「《香港財務報告準則》」)

#### 於本年度強制生效之經修訂《香港財務報告準則》

於本年度，本集團已首次應用下列由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之新訂及經修訂《香港財務報告準則》，該等準則於2024年1月1日或之後開始之年度期間強制生效，以編製本集團簡明綜合財務報表：

《香港財務報告準則》第16號(修訂本)	售後回租中的租賃負債
《香港會計準則》第1號(修訂本)	將負債分類為流動負債或非流動負債及香港 詮釋第5號(2020年)之相關修訂
《香港會計準則》第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債
《香港會計準則》第7號及 《香港財務報告準則》第7號(修訂本)	供應商融資安排

除下文所述外，本報告期間應用新訂及經修訂《香港財務報告準則》，並無對本集團於本期間及過往期間的財務狀況和業績及/或本綜合財務報表中所載的披露造成重大影響。

**應用《香港會計準則》第1號(修訂本)「將負債分類為流動負債或非流動負債及香港詮釋第5號(2020年)之相關修訂」(「2020年修訂版」)及《香港會計準則》第1號(修訂本)「附帶契諾的非流動負債」(「2022年修訂版」)的影響**

本集團於本年度首次應用該等修訂。

2020年修訂版為遞延結算權利的評估提供澄清及補充指導，從報告日期起至少十二個月內將負債分類為流動負債或非流動負債，其中：

- 規定應根據報告期末存在的權利將負債分類為流動或非流動。具體而言，修訂澄清分類不應受管理層在12個月內結清負債的意圖或期望的影響。
- 闡明倘負債之條款可以由交易方選擇，則可以通過轉讓實體自身之權益工具來結算，僅當該實體將選擇權單獨確認為採用《香港會計準則》第32號「財務工具：呈報」之權益工具時，該等條款方不會影響其分類為流動負債或非流動負債。

就以遵守契諾為條件的延遲結算至報告日期起計至少十二個月的權利而言，2022年修訂版特別澄清，僅實體須於報告期末或之前遵守的契諾會影響實體將負債結算延遲至報告日期後至少十二個月的權利，即使僅須於報告日期後評估有否遵守契諾。2022年修訂版亦訂明實體須於報告日期後遵守的契諾(即未來契諾)並不影響於報告日期將負債分類為流動或非流動。然而，倘實體延遲負債結算期限的權利取決於實體是否於報告期後十二個月內遵守契諾，則實體須披露資料以使財務報表使用者能夠了解該等負債須於報告期後十二個月內償還的風險，其中包括有關契諾、相關負債之賬面值以及表明實體可能難以遵守契諾的事實及情況(如有)的資料。

根據本集團於2023年及2024年12月31日之未償還債務，應用2020年及2022年修訂版對本集團其他負債之分類並無其他重大影響。會計政策變更不會對本集團於本年度及所呈列的過往年度之損益或每股盈利產生影響。

**應用《香港會計準則》第7號及《香港財務報告準則》第7號(修訂本)「供應商融資安排」的影響**

本集團於本年度首次應用該等修訂。

該等修訂為《香港會計準則》第7號「現金流量表」增加披露目標，指出實體須披露有關其供應商融資安排的資料，以令財務報表使用者能夠評估該等安排對實體負債及現金流量的影響。

此外，《香港財務報告準則》第7號「金融工具：披露」已作出修訂，以在披露有關實體所面對的流動資金集中風險的資料的規定內加入供應商融資安排作為例子。

根據過渡條文，於實體首次應用該等修訂的年度報告期間開始時，實體無須就首個應用年度的年度報告期間開始前所呈列的任何報告期間披露比較資料以及上文《香港會計準則》7:44 (b)(ii)及(b)(iii)所規定的資料。

### 3. 重大會計政策資料

本公告所載綜合年度業績並不構成本集團截至2024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。

綜合財務報表已依據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》擬備。此外，綜合財務報表包括《聯交所證券上市規則》及香港《公司條例》規定的適用披露。

### 4. 收入

#### 與客戶之間的合約產生的收入分列

	2024年 千港元	2023年 千港元
<b>按產品劃分的本集團收入</b>		
假髮、假髮配件及其他	<b>882,063</b>	862,256
高檔人髮接髮產品	<b>109,678</b>	80,423
萬聖節產品	<b>24,621</b>	36,561
	<b>1,016,362</b>	979,240

所有收入均於某一時間點確認。

#### 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。

#### 分配至與客戶訂立之合約之剩餘履約責任的交易價格

本集團所有的銷售合約均為期一年或以內。如《香港財務報告準則》第15號所允許，分配至該等未履行合約的交易價格並未披露。



## 5. 分部資料

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「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	
	2024年 千港元	2023年 千港元
美利堅合眾國(「美國」)	929,647	882,758
德國	30,344	37,357
日本	6,482	13,681
中華人民共和國(「中國」)	10,574	12,266
聯合王國(「英國」)	29,679	23,697
其他	9,636	9,481
	<u>1,016,362</u>	<u>979,240</u>

按所處地理位置劃分的本集團非流動資產(金融資產除外)分析如下：

	2024年	2023年
	千港元	千港元
孟加拉	408,329	430,618
香港	72,137	93,940
中國	45,553	48,270
美國	20,217	19,098
日本	1,917	1,909
泰國	7,048	6,797
英國	1,250	1,553
	<u>556,451</u>	<u>602,185</u>

附註：非流動資產不包括商譽、客戶關係、以公允價值計量並計入損益(「以公允價值計量並計入損益」)的金融資產及物業租賃按金。

## 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%的客戶的收入如下：

	2024年 千港元	2023年 千港元
客戶A <sup>1</sup>	384,370	374,960
客戶B <sup>1</sup>	206,358	200,059
客戶C	89,877	58,639
客戶D	74,907	36,926
客戶E	31,648	34,589

<sup>1</sup> 客戶A的擁有人為客戶B擁有人的親屬。

## 6. 其他收入

	2024年 千港元	2023年 千港元
銀行利息收入	2,677	2,082
租金收入	1,715	1,760
政府補助	-	171
雜項收入	3,532	3,132
物業租賃按金的推算利息收入	-	151

## 7. 其他收益及虧損

	2024年 千港元	2023年 千港元
以公允價值計量並計入損益的金融資產的收益淨額	2,266	1,119
出售物業、廠房及設備的虧損	(30)	(18)
外匯收益(虧損)淨額	2,547	(675)
投資物業公允價值變動的虧損	(100)	(367)
	<u>4,683</u>	<u>(59)</u>

## 8. 其他開支

	2024年 千港元	2023年 千港元
捐款開支	<u>162</u>	<u>541</u>

## 9. 融資成本

	2024年 千港元	2023年 千港元
銀行借款利息	39,021	33,089
其他借款利息	999	1,309
應付一間關聯公司款項利息	258	442
租賃負債利息	694	989
其他	1,468	981
	<u>42,440</u>	<u>36,810</u>

## 10. 稅前利潤

	2024年 千港元	2023年 千港元
已扣除(計入)下列各項的稅前利潤：		
物業、廠房及設備折舊	38,071	49,185
存貨資本化	(25,243)	(37,501)
	<u>12,828</u>	<u>11,684</u>
董事酬金		
—袍金	4,560	4,660
—薪金及其他福利	2,287	1,817
—退休福利計劃供款	74	62
	<u>6,921</u>	<u>6,539</u>
員工薪金及其他福利	343,055	297,347
員工退休福利計劃供款	4,713	4,774
	<u>354,689</u>	<u>308,660</u>
員工成本總額(附註)		
核數師薪酬		
—審核服務	3,500	2,534
—其他服務	—	150
	<u>3,500</u>	<u>2,684</u>

附註：上文披露之員工成本包括已資本化計入存貸內的金額。

## 11. 所得稅開支

	2024年 千港元	2023年 千港元
所得稅開支包括：		
即期稅項：		
香港	40	40
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	433	336
孟加拉	9,369	5,414
其他司法管轄區	82	163
	<u>9,924</u>	<u>5,953</u>
過往年度撥備不足(超額撥備)：		
孟加拉	1,649	—
香港	1	(25)
中國	56	—
	<u>1,706</u>	<u>(25)</u>
	<u>11,630</u>	<u>5,928</u>
遞延稅項：		
本年度	1,356	635
	<u>12,986</u>	<u>6,563</u>

## 12. 股息

	2024年 千港元	2023年 千港元
年內確認為分派之本公司普通股股東之股息：		
2024年中期股息每股股份3.0港仙(2023年：4.2港仙)	19,412	28,815
2023年末期股息每股股份2.9港仙 (2023年：2022年末期股息3.7港仙)	<u>19,000</u>	<u>25,385</u>
	<u><b>38,412</b></u>	<u><b>54,200</b></u>

報告期末後，本公司董事建議就截至2024年12月31日止年度派發末期股息每股普通股2.8港仙，總金額為18,107,000港元(2023年：每股普通股2.9港仙，總金額為19,000,000港元)，並須經本公司股東在應屆股東週年大會上批准，方告作實。

## 13. 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：

	2024年	2023年
本公司擁有人應佔盈利：		
計算每股基本及攤薄盈利的盈利(千港元)	<u><b>39,916</b></u>	<u><b>51,011</b></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><b>652,727,000</b></u>	<u><b>678,473,000</b></u>

由於截至2024年及2023年12月31日止年度並無已發行的潛在普通股，故並無呈列兩個年度的每股攤薄盈利。

#### 14. 物業、廠房及設備以及投資物業的變動

於本年度，本集團於物業、廠房及設備花費約33.9百萬港元(2023年：28.2百萬港元)。

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公司委聘的第三方合資格估值師重估。產生的重估減少14,138,000港元已自截至2024年12月31日止年度的物業重估儲備扣除(2023年：物業重估增加6,223,000港元)。

截至2023年12月31日止年度，本集團出租於泰國的若干辦公室，租賃期為2年，以賺取租金。因此，相關物業2,835,000港元轉撥至投資物業。租賃合約並不包括剩餘價值保證及／或承租人在租賃期結束時購入物業的選擇權。

於該兩個年度，本集團為其經營租用租賃土地、租賃土地及樓宇、汽車及廠房樓宇。租賃合約按2至30年的固定租期訂立(2023年：2至30年)。本集團須每月支付固定款項。此外，於2024年12月31日，租賃負債10,029,000港元(2023年：11,267,000港元)與相關使用權資產9,158,000港元(2023年：10,603,000港元)一併確認。

#### 15. 貿易及其他應收款項

	2024年 千港元	2023年 千港元
貿易應收款項		
—與客戶訂立之合約	211,491	215,131
減：信貸虧損撥備	(1,354)	(205)
	<u>210,137</u>	<u>214,926</u>
其他應收款項	19,330	21,840
應收代價	8,497	11,997
其他應收稅款	5,409	6,847
預付款項	8,555	6,881
已付供應商按金	12,841	11,771
購置物業、廠房及設備的按金	9,429	6,542
物業租賃按金	809	1,011
	<u>275,007</u>	<u>281,815</u>
就報告目的之分析如下：		
非流動資產	10,238	7,553
流動資產	264,769	274,262
	<u>275,007</u>	<u>281,815</u>

於2023年1月1日，來自與客戶訂立之合約的貿易應收款項為195,488,000港元。

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信貸虧損撥備分析。

	2024年 千港元	2023年 千港元
0至60日	147,064	150,053
61至90日	37,026	46,294
91至120日	11,632	10,888
超過120日	14,415	7,691
	<u>210,137</u>	<u>214,926</u>

本集團授予客戶的信貸期一般為30至90日內(2023年：30至90日內)。大型或有長期業務往來且付款記錄良好的客戶可獲得較長的信貸期。

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。

#### 16. 貿易及其他應付款項

	2024年 千港元	2023年 千港元
貿易應付款項	61,418	73,729
應計員工成本	36,162	32,671
應計項目及其他應付款項	21,869	7,837
其他僱員負債	15,879	17,392
	<u>135,328</u>	<u>131,629</u>

就購買貨品獲授的信貸期為0至120日，但本集團一般於60日內結清。

以下為根據各報告期末的發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	2024年 千港元	2023年 千港元
0至60日	27,304	39,934
61至120日	2	2
超過120日(附註)	34,112	33,793
	<u>61,418</u>	<u>73,729</u>

附註：於截至2023年12月31日止年度，若干供應商對本公司於中國登記及營運的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30,334,000港元的貿易應付款項，另加逾期付款之利息。中國人民法院於截至2023年12月31日止年度作出二審判決，及訓修(禹州)被要求結算所有未付貿易應付款項及相關利息2,448,000港元，以及賬面值為4,383,000港元的若干使用權資產及賬面值為2,173,000港元的其他物業、廠房及設備被凍結。管理層正與相關供應商進行磋商，以庭外和解方式結清款項。根據法律意見，本公司董事認為，額外經濟資源流出的可能性極低。因此，並無進一步計提潛在利息或其他罰款。

## 17. 合約負債

	2024年 千港元	2023年 千港元
銷售髮製品預收款項	<u>2,958</u>	<u>10,832</u>

於2023年1月1日，合約負債為7,100,000港元。

合約負債指因銷售髮製品而預收的款項。截至2024年12月31日止年度，本集團確認10,832,000港元(2023年：7,100,000港元)的收入，該收入已計入在各年度開始時的合約負債的餘額內。

合約負債分類為流動，因為預期將在本集團的一般營運週期內結清。合約負債結餘增加主要是由於年內日後銷售的預購增加所致。



## 18. 有抵押銀行及其他借款

於本年度，本集團取得新銀行及其他借款1,085.3百萬港元(2023年：1,032.8百萬港元)，償還銀行及其他借款1,076.3百萬港元(2023年：1,030.3百萬港元)。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2024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2.90%至7.59%(2023年：3.90%至8.77%)。按固定年利率安排之銀行及其他借款的年利率介乎0.90%至4.25%(2023年：0.90%至4.25%)。

## 19. 本公司股本

	股份數目	股本 千美元
每股面值0.01美元之普通股		
法定：		
於2023年1月1日、2023年12月31日及 2024年12月31日	1,000,000,000	10,000
已發行及繳足：		
於2023年1月1日	686,082,000	6,861
股份購回及註銷(附註(i))	(30,430,000)	(304)
於2023年12月31日	<b>655,652,000</b>	<b>6,557</b>
股份購回及註銷(附註(ii))	<b>(8,978,000)</b>	<b>(90)</b>
於2024年12月31日	<b><u>646,674,000</u></b>	<b><u>6,467</u></b>
綜合財務報表所呈列：		金額 千港元
於2024年12月31日		<b><u>50,311</u></b>
於2023年12月31日		<b><u>51,010</u></b>

附註：

- (i) 截至2023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30,430,000股普通股，而為購入2,367,454港元的已註銷股份的已付總額19,766,000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	
2023年9月	15,870	0.65	0.63	10,256
2023年10月	14,560	0.65	0.64	9,510
	<u>30,430</u>			<u>19,766</u>

- (ii) 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699,000港元的已註銷股份的已付總額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	8,978	0.64	0.62	5,730

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

於本年度，全球經濟增長保持穩定，但仍存在許多不利因素。儘管全球假髮及人髮接髮產品市場仍競爭激烈，但受益於消費者對假髮產品的多元化需求，市場規模不斷擴大。於本年度，利潤率較高的人髮接髮產品及蕾絲產品的分部收入穩步恢復，利潤率較低的辮子產品的分部收入穩定，惟受我們的客戶因歐洲消費市場普遍低迷而採取審慎存貨管理的影響，萬聖節產品需求仍然疲弱。在當前複雜多變的環境下，本集團不斷提升產品質素、改善運營以及加強其與客戶的技術及研發合作，更深入了解彼等的需求及調整產品組合，確保實行有效及高效的批量生產及營運流程。同時，本集團加大其跨境電商擴張力度以減輕傳統線下渠道客戶存貨訂單階段性減少對本集團的影響。本集團已進入新髮型設計業務領域及直接向消費者推廣人髮接髮產品，實現從企業到消費者模式的新階段以進一步擴大人髮接髮產品的銷售渠道。

全球假髮及人髮接髮產品市場每年都在不斷擴大及增長。由於激烈的市場競爭及多元化的消費者需求，其必然會保持競爭力。於本年度，本集團的收入增加至1,016.4百萬港元，較截至2023年12月31日止相應年度增加約3.8%，主要是由於本年度人髮接髮產品及蕾絲假髮產品的銷售額增加及利潤率較低的辮子產品的銷售額亦增加。雖然孟加拉實施新的最低總工資，但孟加拉塔卡兌美元持續貶值抵銷人工成本上漲的影響，與截至2023年12月31日止相應年度相比，本年度毛利率仍持續改善，由23.8%提高至24.0%。

由於上述者，本集團錄得溢利39.7百萬港元，較截至2023年12月31日止相應年度下降17.6%。

### 財務回顧

於本年度，本集團的財務業績較截至2023年12月31日止相應年度有所下滑，主要是由於持續高利率導致融資成本增加、新髮型設計業務的啟動成本及持續性開支增加以及孟加拉所得稅免稅期屆滿導致所得稅開支增加。

## 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1,016.4百萬港元，較截至2023年12月31日止年度的979.2百萬港元增加37.2百萬港元或3.8%。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保持穩定，同時利潤率較高的蕾絲假髮產品及頂髮件和人髮接髮產品的銷售亦穩步回升及新髮型設計業務及收購新附屬公司開始貢獻收入。孟加拉工廠不斷提高其產能以滿足強勁的市場需求。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98.9%，而截至2023年12月31日止年度的佔比為98.7%。

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91.5%，而截至2023年12月31日止年度的佔比為90.1%。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86.8%，而截至2023年12月31日止年度的佔比為88.1%。

**假髮、假髮配件及其他。**假髮、假髮配件及其他的收入從截至2023年12月31日止年度的862.3百萬港元增加19.8百萬港元至本年度的882.1百萬港元，增幅為2.3%，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蕾絲假髮物品的銷售額輕微上升及新髮型設計業務及收購新附屬公司開始貢獻收入。

**高檔人髮接髮產品。**高檔人髮接髮產品的收入從截至2023年12月31日止年度的80.4百萬港元增加29.3百萬港元至本年度的109.7百萬港元，增幅為36.4%，主要是由於消費者對人髮接髮產品的購買能力恢復。

**萬聖節產品。**萬聖節產品的收入從截至2023年12月31日止年度的36.6百萬港元減少12.0百萬港元至本年度的24.6百萬港元，減幅為32.8%，主要由於歐洲消費市場普遍低迷，我們客戶在庫存管理方面較為謹慎，導致萬聖節產品銷量減少。

## 銷貨成本

本集團的銷貨成本從截至2023年12月31日止年度的746.0百萬港元增加26.7百萬港元至本年度的772.8百萬港元，增幅為3.6%，主要是由於本年度孟加拉實施新的最低總工資導致直接人工成本上漲及髮型設計業務及收購新附屬公司成本增加所致。

**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2023年12月31日止年度的667.1百萬港元增加15.6百萬港元至本年度的682.7百萬港元，增幅為2.3%，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2023年12月31日止年度的54.9百萬港元增加19.0百萬港元至本年度的73.9百萬港元，增幅為25.8%，該增加與本年度該等產品的銷售額增加一致。

**萬聖節產品。**萬聖節產品的銷貨成本從截至2023年12月31日止年度的24.1百萬港元減少7.9百萬港元至本年度的16.2百萬港元，減幅為48.7%，該減少與本年度該等產品的銷售額減少一致。

## 毛利

於本年度，本集團的毛利達243.5百萬港元，較截至2023年12月31日止年度的233.2百萬港元增加10.3百萬港元或4.4%，主要是由於本年度受益於全球經濟持續復甦，市場對其人髮接髮產品及蕾絲假髮產品的需求回升。毛利增加主要是由於銷售上升及孟加拉塔卡兌美元持續貶值抵銷孟加拉實施新的最低總工資帶來的人工成本上漲。於本年度，本集團的毛利率達24.0%，較截至2023年12月31日止年度的23.8%輕微增加0.2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2023年12月31日止年度的195.1百萬港元增加4.1百萬港元至本年度的202.6百萬港元，增幅為2.1%。於本年度及截至2023年12月31日止年度，該分類的毛利率維持穩定於22.6%，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2023年12月31日止年度的25.6百萬港元增加10.2百萬港元至本年度的35.8百萬港元，增幅為28.5%。該分類的毛利率從截至2023年12月31日止年度的31.8%略微上升至本年度的32.6%，主要是由於與截至2023年12月31日止年度相比，本年度不斷改善生產流程及增強對採購的質量控制。

**萬聖節產品。**萬聖節產品的毛利從截至2023年12月31日止年度的12.5百萬港元減少4.1百萬港元至本年度的8.4百萬港元，減幅為48.1%。萬聖節產品的毛利率從截至2023年12月31日止年度的34.2%輕微增加至本年度的34.3%，主要由於本年度萬聖節產品的邊際成本較截至2023年12月31日止年度減少所致。

### **其他收入**

其他收入從截至2023年12月31日止年度的7.3百萬港元增加0.6百萬港元至本年度的7.9百萬港元，增幅為8.2%，主要由於本年度物業租金收入及銀行利息收入增加所致。

### **其他收益及虧損**

其他收益及虧損從截至2023年12月31日止年度的虧損0.1百萬港元增加4.8百萬港元至本年度的溢利4.7百萬港元，增幅為4,800.0%。其他收益及虧損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變動所產生的收益1.4百萬港元及因償還銀行貸款及結付貿易應付款項所產生的外匯兌換收益2.5百萬港元。

### **預期信貸虧損模式之減值虧損**

於本年度，本集團就貿易應收款項計提減值虧損1.4百萬港元(2023年：減值虧損2.1百萬港元)。已就不太可能收回的貿易及其他應收款項計提減值虧損1.4百萬港元。

### **分銷及銷售開支**

分銷及銷售開支從截至2023年12月31日止年度的31.0百萬港元減少4.0百萬港元至本年度的27.0百萬港元，減幅為12.9%，主要由於本年度出口運輸及廣告及所付佣金減少所致。

### **行政開支**

行政開支從截至2023年12月31日止年度的119.1百萬港元增加13.4百萬港元至本年度的132.5百萬港元，增幅為11.3%，主要由於本年度髮型設計業務的行政成本增加及收購新附屬公司所致。

### **其他開支**

其他開支從截至2023年12月31日止年度的0.5百萬港元減少0.3百萬港元至本年度的0.2百萬港元，減幅為60.0%。本集團於本年度作出的捐款金額為0.2百萬港元(2023年：0.5百萬港元)。

## 融資成本

融資成本從截至2023年12月31日止年度的36.8百萬港元增加5.6百萬港元至本年度的42.4百萬港元，增幅為15.2%。融資成本增加主要由於利率持續高企所致。

## 稅項

本集團的所得稅開支從截至2023年12月31日止年度的6.6百萬港元增加6.4百萬港元至本年度的13.0百萬港元，增幅為97.0%。本年度的所得稅開支包括遞延稅項1.4百萬港元(2023年：撥回遞延稅項0.6百萬港元)。

## 純利

本集團於本年度的純利為39.7百萬港元，較截至2023年12月31日止年度的純利48.2百萬港元減少8.5百萬港元或17.6%，主要是由於與截至2023年12月31日止年度相比，本年度孟加拉實施新的最低總工資帶來的人工成本上漲、持續高利率導致融資成本增加、新髮型設計業務的啟動成本及持續性開支增加以及孟加拉所得稅免稅期屆滿導致所得稅開支增加。

## 流動資金及財務資源

本集團的現金及銀行結餘從2023年12月31日的90.6百萬港元增加25.1百萬港元至2024年12月31日的115.7百萬港元，增幅為27.7%。於2024年12月31日之現金及銀行結餘增加乃主要由於本年度已抵押銀行存款獲解除所致。本集團的已抵押銀行存款從2023年12月31日的93.6百萬港元減少34.9百萬港元至2024年12月31日的58.7百萬港元，減幅為37.3%。已抵押銀行存款減少乃主要由於本年度償還銀行借款所致。

## 借款及資本負債比率

於2024年12月31日，本集團的銀行融資達853.2百萬港元，其中182.3百萬港元仍未使用。於2024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72.1%，而於2023年12月31日為72.8%。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50.1%，而於2023年12月31日為51.1%。資本負債比率下降主要由於本年度銀行借款減少，而淨資本負債比率下降主要由於2024年12月31日的銀行借款減少。

## 資本開支及資本承擔

於本年度，本集團花費約33.9百萬港元購置固定資產，而截至2023年12月31日止年度花費28.2百萬港元，主要為維持孟加拉的產能。於2024年12月31日，本集團已就物業、廠房及設備作出資本承擔6.6百萬港元(2023年：0.6百萬港元)。

## 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91.5%(2023年：90.1%)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2024年12月31日，本集團並無任何重大或有負債。

## 資產抵押

於2024年12月31日，本集團的銀行融資545,044,000港元(2023年：584,277,000港元)由以下各項提供擔保：

- (a) 本集團約51.0百萬港元(2023年：87.1百萬港元)的銀行存款抵押；
- (b) 本集團於香港約70.5百萬港元(2023年：84.5百萬港元)的土地及樓宇以及車位；
- (c) 本集團位於美國及中國約26.0百萬港元(2023年：22.3百萬港元)的土地及樓宇；



- (d) 於中國約4.7百萬港元(2023年：零百萬港元)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)。

於2024年12月31日，本集團的其他借款以本集團約7.7百萬港元(2023年：6.5百萬港元)的銀行存款作抵押。

## 僱員及薪酬政策

於2024年12月31日，本集團合共(i)於孟加拉僱用21,050名僱員，而於2023年12月31日則為25,371名、(ii)於中國僱用189名僱員，而於2023年12月31日則為227名、(iii)於香港僱用72名僱員，而於2023年12月31日則為63名，及(iv)於日本、美國及泰國共僱用26名僱員，而於2023年12月31日則為21名。

本年度的僱員開支總額為354.7百萬港元，而截至2023年12月31日止年度為308.7百萬港元。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。

本公司於截至2024年12月31日止年度收購附屬公司並無構成上市規則第14章項下的須予公佈交易或上市規則第14A章項下的關連交易。

## 本年度末後重要事項

於2024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

面對利率持續高企及全球經濟前景謹慎樂觀等不利因素，本集團一直維持其增長策略以擴大銷售團隊及開發樣品室以滿足客戶需求及期望，並加快其在若干知名跨境電商平台的部署及勇敢進軍髮型設計業務，以打開新的銷售渠道來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2025年年底，市場對假髮及人髮接髮產品的需求將穩定增加。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2025年5月14日(星期三)舉行股東週年大會(「股東週年大會」)，大會通告將盡快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2025年5月20日(星期二)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2.8港仙(2023年：2.9港仙)。待股東於股東週年大會上批准後，預期將於2025年6月3日(星期二)支付末期股息。

## 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2025年5月8日(星期四)至2025年5月14日(星期三)(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2025年5月7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2025年5月14日(星期三)。

- (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2025年5月21日(星期三)至2025年5月27日(星期二)(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2025年5月20日(星期二)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2025年5月27日(星期二)。

## 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8,978,000股普通股，總代價約5.7百萬港元(未計開支)。所購回股份隨後已被註銷。於2024年12月31日，已發行股份總數為646,674,000股。所購回股份的詳情如下：

購回月份	所購回 普通股數目	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
2024年9月	<u>8,978,000</u>	0.64	0.62	<u>5.7</u>

董事認為，上述購回股份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2024年12月31日止年度內，本集團概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

於截至2024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」)已與董事會及本集團外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行審閱本集團本年度的經審核綜合財務報表。審核委員會確信本集團本年度的經審核綜合財務報表乃根據適用會計準則編製，並公平呈列本集團本年度的財務狀況及業績。

## 德勤•關黃陳方會計師行之工作範圍

經本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行認同，初步公告所載有關本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其他相關附註之數據，等同於經由董事會於2025年3月21日批准之本集團本年度經審核綜合財務報表所載之數額。德勤•關黃陳方會計師行就此執行之工作並不構成核證委聘，因此德勤•關黃陳方會計師行並未就初步公告作出意見或鑒證結論。

## 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](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.epfhk.com](http://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，2025年3月21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洗漢迪先生榮譽勳章、司徒毓廷先生及張少華工程師。