

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文件的內容概不負責，
對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任
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。



晶苑國際集團有限公司^{*}
CRYSTAL INTERNATIONAL GROUP LIMITED

(於百慕達註冊成立的有限公司並以存續方式於開曼群島註冊)

(股份代號：2232)

截至二零二五年六月三十日止六個月中期業績公告

財務摘要

- 截至二零二五年六月三十日止六個月的收益為1,229百萬美元(二零二四年六月三十日：1,094百萬美元)。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月的純利為98百萬美元(二零二四年六月三十日：84百萬美元)。
- 董事會決議宣派中期股息每股普通股16.3港仙(約2.1美仙)(二零二四年六月三十日：13.8港仙)。

中期業績

晶苑國際集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公布本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「晶苑」)截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績，連同截至二零二四年六月三十日止六個月的比較數字。截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績及簡明綜合財務報表已獲本公司獨立核數師審閱。

* 僅供識別

簡明綜合損益及其他全面收入表
截至二零二五年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 千美元 (未經審核)	二零二四年 千美元 (未經審核)
收益	3	1,229,475	1,093,672
銷售成本		<u>(986,873)</u>	<u>(880,220)</u>
毛利		242,602	213,452
其他收入、收益及虧損		12,070	12,656
預期信貸虧損模式下之減值虧損，扣除撥回		(2,043)	(93)
銷售及分銷開支		(16,135)	(14,567)
行政開支		(93,977)	(86,814)
研發開支		(16,308)	(15,721)
融資成本		(6,498)	(6,090)
分佔聯營公司業績		<u>(4)</u>	<u>89</u>
除稅前溢利	4	119,707	102,912
所得稅開支	5	<u>(21,384)</u>	<u>(18,698)</u>
期內溢利		<u>98,323</u>	<u>84,214</u>
其他全面開支			
其後可重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		(7,391)	(12,195)
按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項 公平值變動		415	(223)
按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項 於預期信貸虧損模式下的減值虧損， 扣除撥回		<u>(4)</u>	<u>37</u>
		<u>(6,980)</u>	<u>(12,381)</u>
不會重新分類至損益的項目：			
物業重估盈餘		5,164	5,782
物業重估產生的遞延稅項開支		<u>(1,205)</u>	<u>(1,233)</u>
		<u>3,959</u>	<u>4,549</u>
期內其他全面開支		<u>(3,021)</u>	<u>(7,832)</u>
期內全面收入總額		<u>95,302</u>	<u>76,382</u>

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
		千美元	千美元
		(未經審核)	(未經審核)
附註			
以下人士應佔期內溢利：			
本公司擁有人		98,265	84,012
非控股權益		<u>58</u>	<u>202</u>
		<u>98,323</u>	<u>84,214</u>
以下人士應佔期內全面收入總額：			
本公司擁有人		95,244	76,180
非控股權益		<u>58</u>	<u>202</u>
		<u>95,302</u>	<u>76,382</u>
本公司擁有人應佔溢利的每股基本盈利 (美仙)	7	<u>3.44</u>	<u>2.94</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零二五年六月三十日

	附註	於 二零二五年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		604,281	599,409
使用權資產		111,327	115,174
就收購物業、廠房及設備已付訂金		36,594	22,295
商譽		74,941	74,941
無形資產		63,732	66,191
於聯營公司的權益		11,561	11,793
應收貸款		577	686
遞延稅項資產		3,718	3,627
		<u>906,731</u>	<u>894,116</u>
流動資產			
存貨		351,683	281,434
使用權資產		1,075	1,465
貿易應收款項、應收票據及其他			
應收款項	8	138,398	206,086
按公平值計入其他全面收入的貿易			
應收款項	9	297,560	294,586
應收關聯公司款項		215	218
應收貸款		2,100	227
可收回稅款		1,778	2,862
短期銀行存款		126,305	146,744
銀行結餘及現金		511,727	426,715
		<u>1,430,841</u>	<u>1,360,337</u>
資產總值		<u><u>2,337,572</u></u>	<u><u>2,254,453</u></u>

		於 二零二五年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
附註			
權益及負債			
股本及儲備			
股本		3,654	3,654
儲備		<u>1,533,201</u>	<u>1,527,002</u>
本公司擁有人應佔權益		1,536,855	1,530,656
非控股權益		<u>3,440</u>	<u>4,790</u>
權益總額		<u>1,540,295</u>	<u>1,535,446</u>
非流動負債			
其他應付款項	10	–	352
租賃負債		15,784	17,415
遞延稅項負債		<u>37,050</u>	<u>36,308</u>
		<u>52,834</u>	<u>54,075</u>
流動負債			
貿易應付款項及其他應付款項	10	481,001	477,694
租賃負債		9,074	10,313
應付聯營公司款項		13,000	6,663
應付股息		89,045	–
稅項負債		30,803	23,291
銀行借款		<u>121,520</u>	<u>146,971</u>
		<u>744,443</u>	<u>664,932</u>
權益及負債總額		<u><u>2,337,572</u></u>	<u><u>2,254,453</u></u>

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. 一般資料及編製基準

本公司先前在百慕達註冊成立為獲豁免有限責任公司，後以存續方式於開曼群島註冊為獲豁免有限責任公司。本公司由控股股東羅樂風先生及羅蔡玉清女士（彼等均為本公司的執行董事）直接持有。本公司的註冊辦事處地址為Ugland House, P.O. Box 309, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands，而本公司的主要營業地點為香港九龍巧明街100號Landmark East安盛金融大樓五至七樓。

本集團主要從事成衣製造及貿易。

本公司股份於二零一七年十一月三日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

簡明綜合財務報表以美元（「美元」）列值，該貨幣亦為本公司的功能貨幣。

簡明綜合財務報表乃按照國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）所頒佈國際會計準則第34號「中期財務報告」以及聯交所證券上市規則的適用披露規定而編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本法編製，惟若干物業及金融工具乃按重估金額或公平值（倘適用）計量除外。歷史成本通常按交換貨物及服務之代價之公平值釐定。

截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採用會計政策及計算法均與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表時所應用的相同。

應用國際財務報告準則會計準則修訂本

於本中期期間，本集團已就編製其簡明綜合財務報表，首次應用以下由國際會計準則理事會頒佈且於二零二五年一月一日開始的本集團年度期間強制生效的國際財務報告準則會計準則修訂本：

國際會計準則第21號（修訂本） 缺乏可兌換性

於本中期期間應用國際財務報告準則會計準則修訂本對本集團在本期及過往期間的財務狀況和表現及／或於該等簡明綜合財務報表載列的披露資料並無重大影響。

3. 收益及分部資料

為進行資源分配及分部表現評估而向本集團行政總裁(即主要經營決策者「主要經營決策者」)呈報的資料集中於以下產品類別。

- (i) 休閒服
- (ii) 運動服及戶外服
- (iii) 牛仔服
- (iv) 貼身內衣
- (v) 毛衣

該等經營分部亦為本集團的可呈報分部。於達致本集團可呈報分部時，並無彙集主要經營決策者識別的經營分部。

分部收益及業績

以下為本集團按經營分部劃分的收益及業績分析。

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)

	休閒服 千美元	運動服及 戶外服 千美元	牛仔服 千美元	貼身內衣 千美元	毛衣 千美元	總計 千美元
分部收益						
外部銷售	<u>339,672</u>	<u>312,906</u>	<u>262,202</u>	<u>209,784</u>	<u>104,911</u>	<u>1,229,475</u>
分部溢利	<u>69,801</u>	<u>64,869</u>	<u>42,892</u>	<u>43,637</u>	<u>21,403</u>	<u>242,602</u>
其他收入、收益或虧損						12,070
預期信貸虧損模式下之 減值虧損，扣除撥回						(2,043)
銷售及分銷開支						(16,135)
行政開支						(93,977)
研發開支						(16,308)
融資成本						(6,498)
分佔聯營公司業績						(4)
除稅前溢利						<u>119,707</u>

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)

	休閒服 千美元	運動服及 戶外服 千美元	牛仔服 千美元	貼身內衣 千美元	毛衣 千美元	總計 千美元
分部收益						
外部銷售	304,981	278,285	237,697	191,517	81,192	1,093,672
分部溢利	<u>60,344</u>	<u>58,158</u>	<u>39,322</u>	<u>37,311</u>	<u>18,317</u>	213,452
其他收入、收益或虧損						12,656
預期信貸虧損模式下之 減值虧損，扣除撥回						(93)
銷售及分銷開支						(14,567)
行政開支						(86,814)
研發開支						(15,721)
融資成本						(6,090)
分佔聯營公司業績						<u>89</u>
除稅前溢利						<u>102,912</u>

經營分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部溢利指各分部在未分配其他收入、收益或虧損、預期信貸虧損模式下之減值虧損，扣除撥回、銷售及分銷開支、行政開支、研發開支、融資成本及分佔聯營公司業績時賺取的溢利。此乃為進行資源分配及表現評估而向本集團主要經營決策者呈報的計量。

物業、廠房及設備以及使用權資產的若干折舊金額計入各分部的分部業績計量中。由於分部業績計量中包含或排除的若干項目並未定期提供予主要經營決策者，故並無呈列該等資料的進一步分析。

分部資產及負債

由於分部資產或分部負債並未定期提供予主要經營決策者，故並無呈列該等資料的分析。

地理資料

本集團按卸貨港的地理位置呈報的收益資料如下。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千美元 (未經審核)	二零二四年 千美元 (未經審核)
亞太地區 (附註 a)	478,286	417,729
北美洲	462,934	414,566
歐洲 (附註 b)	252,705	230,447
其他國家／地區	35,550	30,930
	<u>1,229,475</u>	<u>1,093,672</u>

附註：

(a) 亞太地區主要包括日本、中華人民共和國(「中國」)及南韓。

(b) 歐洲主要包括法國、德國、荷蘭及英國(「英國」)。

4. 除稅前溢利

截至六月三十日止六個月
二零二五年 二零二四年
千美元 千美元
(未經審核) (未經審核)

除稅前溢利乃經扣除(計入)以下各項後達致：

董事酬金	1,748	1,717
其他員工成本	291,744	251,948
其他員工的退休福利計劃供款	32,029	26,986
員工成本總額(附註)	325,521	280,651
物業、廠房及設備折舊(附註)	31,000	31,687
使用權資產折舊(附註)	9,184	6,502
無形資產攤銷(計入銷售及分銷開支)	2,459	2,459
物業、廠房及設備確認的減值虧損淨額	—	382
確認為開支的存貨成本(包括1,236,000美元的 存貨撇減(二零二四年：6,567,000美元))(附註)	986,873	880,220
出售物業、廠房及設備(收益)虧損	(192)	139
終止租賃的虧損	—	15
衍生金融工具公平值變動產生的虧損淨額	—	109
利息收入	(9,058)	(12,224)
匯兌虧損淨額	3,113	6,017
融資成本：		
—租賃負債利息開支	688	690
—銀行借款利息開支	2,276	1,804
—保理安排利息開支	3,534	3,596

附註：確認為開支的存貨成本包括員工成本、用於生產的物業、廠房及設備折舊及使用權資產折舊，有關金額亦計入上文個別披露的相關總額內。

5. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
所得稅開支包括：		
香港利得稅		
— 本期間	13,005	10,968
— 過往年度撥備不足(超額撥備)	2	(18)
海外稅項		
— 本期間	9,829	8,580
— 過往年度超額撥備	(906)	(700)
	21,930	18,830
遞延稅項	(546)	(132)
	<u>21,384</u>	<u>18,698</u>

根據兩級制利得稅率制度，合資格集團實體首2百萬港元(「港元」)的溢利將按8.25%的稅率徵稅，而超過2百萬港元的溢利則按16.5%的稅率徵稅。不符合兩級制利得稅率制度的集團實體溢利將繼續按16.5%的統一稅率徵稅。

本公司董事認為，兩級制利得稅率制度實施後所涉及金額對簡明綜合財務報表而言並不重大。於該兩個期間，香港利得稅均按估計應課稅溢利的16.5%計算。

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，中國附屬公司於兩個期間的稅率均為25%。

根據柬埔寨相關法律及法規，於柬埔寨註冊成立的若干附屬公司於達成若干規定後可獲豁免繳納兩個期間的溢利稅款。

其他司法權區產生的稅項按相關司法權區現行稅率計算。

本集團於支柱二規則生效的若干司法權區開展業務。然而，由於本集團在其業務運營所在的所有司法權區的估計有效稅率均高於15%，經計及管理層根據支柱二規則及其最佳估計進行調整後，本集團管理層認為本集團無須根據支柱二規則繳納補足稅。

本集團正持續評估支柱二所得稅立法對其未來財務表現的影響。

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
就二零二四年宣派末期股息每股普通股19.0港仙 (二零二四年：就二零二三年宣派每股普通股13.0港仙)	69,055	47,434
就二零二四年宣派特別股息每股普通股5.5港仙 (二零二四年：就二零二三年為零)	19,990	—
	<u>89,045</u>	<u>47,434</u>

根據董事會於二零二五年八月二十日通過的決議案，董事會決議宣派中期股息每股普通股16.3港仙(截至二零二四年六月三十日止六個月：13.8港仙)，根據於二零二五年六月三十日的已發行股份數目估計，合共465,010,000港元(相當於59,242,000美元)(截至二零二四年六月三十日止六個月：393,689,000港元(相當於50,432,000美元))。是次所宣派股息並無於本簡明綜合財務報表反映為應付股息，惟將反映為截至二零二五年十二月三十一日止年度的儲備轉撥。

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利：		
用於計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔期內溢利	<u>98,265</u>	<u>84,012</u>
	千股	千股
股份數目：		
用於計算每股基本盈利的普通股數目	<u>2,852,822</u>	<u>2,852,822</u>

由於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月期間並無發行潛在攤薄普通股，故並無呈列這兩個期間的每股攤薄盈利。

8. 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

	於二零二五年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
貿易應收款項－客戶合約	88,218	159,209
減：預期信貸虧損撥備	(7,312)	(4,801)
	<u>80,906</u>	<u>154,408</u>
應收票據	1,567	1,473
給予供應商的暫時付款	17,346	13,988
其他應收款項、按金及預付款項	38,579	36,217
	<u>138,398</u>	<u>206,086</u>

以下為基於發票日期的貿易應收款項(經扣除預期信貸虧損撥備)賬齡分析。

	於二零二五年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
60天內	73,549	121,978
61至90天	7,077	31,242
91至120天	168	1,077
120天以上	112	111
	<u>80,906</u>	<u>154,408</u>

9. 按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項

作為本集團現金流量管理的一部分，本集團在應收款項到期付款前，向金融機構保理若干貿易應收款項。由於本集團已將絕大部分風險及回報轉移至相關交易對手，故已保理貿易應收款項已終止確認。該等旨在收取合約現金流量及出售金融資產而持有的貿易應收款項分類為按公平值計入其他全面收入（「按公平值計入其他全面收入」）的貿易應收款項。

以下為基於發票日期的按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項賬齡分析。

	於二零二五年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
60天內	200,291	236,485
61至90天	91,584	45,972
91至120天	5,107	9,834
120天以上	578	2,295
	<u>297,560</u>	<u>294,586</u>

10. 貿易應付款項及其他應付款項

	於二零二五年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
貿易應付款項	219,680	176,404
應付票據	<u>4,350</u>	<u>3,476</u>
	224,030	179,880
應計員工成本	105,596	122,280
其他應付款項	49,971	66,348
其他應計費用	<u>101,404</u>	<u>109,538</u>
貿易應付款項及其他應付款項總額	<u>481,001</u>	<u>478,046</u>

就報告目的分析의結餘總額為：

	於二零二五年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
流動	481,001	477,694
非流動	—	352
	<u>481,001</u>	<u>478,046</u>

於二零二四年十二月三十一日，非流動款項與購買物業、廠房及設備有關，並為無抵押、免息及須於二零二六年償還。

以下為基於發票日期的貿易應付款項(包括應付票據)賬齡分析。

	於二零二五年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
60天內	204,945	160,336
61至90天	15,340	17,689
91至120天	2,020	1,140
120天以上	1,725	715
	<u>224,030</u>	<u>179,880</u>

11. 資產抵押

於報告期末，本集團將以下資產抵押予銀行，以作為本集團獲授一般銀行融資的擔保。

	於二零二五年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
物業、廠房及設備	1,556	1,574
存貨	3,257	3,333
	<u>4,813</u>	<u>4,907</u>

管理層討論及分析

市場概覽

二零二五年上半年，服裝行業延續去年的強勁銷售勢頭。特別在亞洲及歐洲市場，大部分服裝品牌均實現穩健增長。為拓展消費市場，各大服裝品牌傾向分配更多資源於產品開發、專注在差異化產品及構建多元化產品矩陣。

本集團憑藉在共創的專業知識及全面的生產實力方面積累的多年經驗，提供由產品創新到批量生產的端對端成衣製造服務。這些優勢使本集團從品牌客戶拓展現有產品線所帶來的穩定增長中獲益，並把握彼等新產品開發的機遇，從而提升在客戶供應鏈中的滲透率及佔比。

二零二五年四月二日，美利堅合眾國（「美國」）總統特朗普簽署「解放日」關稅行政命令，宣布對全球貿易夥伴實施大規模對等關稅。此政策將對所有國家統一徵收最低10%的基準進口關稅，並對中國、越南、孟加拉、印度及印度尼西亞等特定國家加徵高額差別稅率。該等國家均屬美國的主要服裝出口國。

作為全球領先的服裝消費市場，美國約佔本集團三分之一銷售額。因此，本集團的業務營運正面臨與關稅相關之阻力。

然而，以下三項關鍵因素已有效緩解關稅對本集團業務之影響：

FOB收入結構：我們的銷售額按離岸價（「**FOB**」）核算，即國際運費、目的港費用，尤其是新徵收之進口關稅等所有生產後成本，均由品牌客戶承擔。該定價機制使我們的收入免受關稅直接衝擊。

品牌客戶定價優勢：本集團與業內久享盛名且具代表性之服裝品牌建立合作關係，該等品牌各類產品的零售加價幅度均遠高於離岸價。因關稅乃按較低離岸價而非最終零售價徵收，故關稅之相對影響隨加價幅度增大而相應降低。

行業整體抗逆力：縱然面臨關稅壓力，品牌客戶仍展現出穩健增長勢頭。此外，所有主要採購地均面臨相似的關稅成本。供應商在交付記錄、成本效益及綜合製造能力等方面的核心競爭力，足以抵消關稅的潛在影響，特別是考慮到品牌客戶持續整合供應商體系。因此，目前並無顯著誘因致使採購大規模轉移。

業務回顧

於二零二五年上半年，本集團各分部均實現均衡增長，此乃受惠於成功提升在主要品牌客戶中的滲透率。本集團有效地把握品牌客戶拓展多元化產品類別所帶來的機遇。本集團的最大品牌客戶及若干主要運動服裝品牌客戶均展現出卓越的銷售增長勢頭，共同成為本集團強勁的增長引擎。

本集團透過策略性產能擴充及生產效率優化，同時實現收益增長以及利潤率提升，有效地化解高額美國關稅所帶來之不利影響。本集團於去年擴大員工隊伍，增聘約10,000名員工，並於報告期內已全面釋放營運效能。此項具前瞻性的產能投資配合加速推進自動化措施及優化數據驅動流程，創造出充裕的營運靈活度，足以抵銷關稅衝擊。

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的收益較去年同期增長12.4%至1,229百萬美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：1,094百萬美元)。

截至二零二五年六月三十日止六個月的毛利上升13.7%至243百萬美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：213百萬美元)，毛利率由去年同期的19.5%升至19.7%。

純利率由7.7%升至8.0%，令截至二零二五年六月三十日止六個月的純利增加16.8%至98百萬美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：84百萬美元)。

秉持與股東共享經營成果的慣例，董事會決議宣派中期股息每股普通股16.3港仙(截至二零二四年六月三十日止六個月：13.8港仙)，派息比率為60%。

截至二零二五年六月三十日止六個月的資本開支為60百萬美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：52百萬美元)。

財務回顧

收益

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月及二零二四年同期按產品類別劃分的收益(各自以絕對金額及佔總收益百分比表示)如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	千美元	%	千美元	%
休閒服	339,672	27.6%	304,981	27.9%
運動服及戶外服	312,906	25.5%	278,285	25.4%
牛仔服	262,202	21.3%	237,697	21.7%
貼身內衣	209,784	17.1%	191,517	17.5%
毛衣	104,911	8.5%	81,192	7.5%
總收益	<u>1,229,475</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,093,672</u>	<u>100.0%</u>

隨著與我們的主要品牌客戶的進一步合作，我們的訂單需求量有所增長。因此，本集團的收益較去年同期增長12.4%。

本集團銷售額按卸貨港的地理位置分析如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	千美元	%	千美元	%
亞太地區(附註a)	478,286	38.9%	417,729	38.2%
北美洲	462,934	37.6%	414,566	37.9%
歐洲(附註b)	252,705	20.6%	230,447	21.1%
其他	35,550	2.9%	30,930	2.8%
總收益	<u>1,229,475</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,093,672</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(a) 亞太地區主要包括日本、中國及南韓。

(b) 歐洲主要包括法國、德國、荷蘭及英國。

毛利及毛利率

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	毛利 千美元	毛利率 %	毛利 千美元	毛利率 %
休閒服	69,801	20.5%	60,344	19.8%
運動服及戶外服	64,869	20.7%	58,158	20.9%
牛仔服	42,892	16.4%	39,322	16.5%
貼身內衣	43,637	20.8%	37,311	19.5%
毛衣	21,403	20.4%	18,317	22.6%
毛利總額	242,602	19.7%	213,452	19.5%

休閒服及貼身內衣的毛利率上升主要是由於生產效率有效提升。毛衣的毛利率下降主要是由於毛利率較低的常規款銷量增加。

其他開支及融資成本

於二零二五年上半年，銷售及分銷開支保持穩定，為1.3%，與二零二四年上半年的1.3%持平。

於二零二五年上半年，行政、研發開支及其他收入及開支保持穩定，為8.0%，而二零二四年上半年則為8.2%。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的實際借款利率介乎1.52%至5.64%，而二零二四年同期的實際借款利率則介乎4.97%至6.65%。本集團於二零二五年六月三十日並無固定利率借款。融資成本佔二零二五年上半年收益的百分比為0.5%，而二零二四年同期則為0.6%。

純利

隨著毛利率的提升，截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團實現了98百萬美元的純利。純利佔收益百分比由二零二四年上半年的7.7%增至二零二五年上半年的8.0%。

資本管理

本集團的綜合財務狀況於二零二五年整個上半年一直維持穩健。於二零二五年六月三十日，六個月內的正向經營現金流量為155百萬美元(二零二四年同期：44百萬美元)，貢獻現金結餘512百萬美元，而二零二四年十二月三十一日的現金結餘則為427百萬美元。現金結餘主要以港元及美元計值。銀行借款(主要以港元及美元計值)由二零二四年十二月三十一日的147百萬美元減至二零二五年六月三十日的122百萬美元。於二零二五年六月三十日，為數122百萬美元的所有銀行借款包含按要求還款條款，其中122百萬美元須於一年內償還。

於二零二五年六月三十日，本集團持有正面淨現金狀況517百萬美元。於二零二五年六月三十日，資本負債比率(計息銀行借款總額減銀行結餘及現金再除以權益總額)為零(二零二四年十二月三十一日：零)。

截至二零二五年六月三十日止六個月，我們的現金周轉期由二零二四年的71天增至84天。由於減少了對低風險客戶的保理安排，二零二五年上半年的貿易應收款項及應收票據平均周轉天數為62天，而二零二四年年內的貿易應收款項及應收票據平均周轉天數則為52天。二零二五年上半年的存貨平均周轉天數為59天，而二零二四年年內的存貨平均周轉天數則為48天。二零二五年上半年的貿易應付款項及應付票據平均周轉天數為37天，而二零二四年年內的貿易應付款項及應付票據平均周轉天數則為29天。

本集團一直審慎管理主要由建設、裝備及升級生產設施產生的資本開支。截至二零二五年六月三十日止六個月，資本開支為60百萬美元，而二零二四年同期的資本開支則為52百萬美元。於二零二五年六月三十日的資本承擔為47百萬美元，而於二零二四年十二月三十一日的資本承擔則為52百萬美元。

本集團採用外匯合約管理外幣風險。本集團遵循政策監察其外幣風險，並在適當情況下採用外匯合約以盡量降低其外幣風險。

融資及庫務政策

本集團採取穩健之庫務政策，因此全年得以維持健康的流動資金狀況。為致力降低信貸風險，本集團持續對其客戶進行信用以及財務狀況評估。本集團定期審閱其資金需求，以維持足夠的財務資源，支援其當前業務營運以及其未來投資及擴展計劃。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團的資產抵押詳情載於本公告前文所載簡明綜合財務報表附註11。

收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團概無附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售。

所持重大投資

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無持有任何重大投資。

重大收購以及重大投資的未來計劃

本集團繼續投資於垂直上游整合。於本公告日期，本集團尚無有關其他重大投資或收購主要資本資產的未來計劃。

或然負債

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

報告期後的後續事項

於本公告日期，報告期後概無發生任何重大事件。

僱傭、培訓及發展

於二零二五年六月三十日，本集團僱用約79,000名僱員。截至二零二五年六月三十日止六個月，員工成本總額(包括行政及管理人員)佔收益26.5%，而二零二四年同期則為25.7%。本集團按僱員的表現、資歷及行業慣例釐定彼等薪酬，並定期檢討薪酬政策。僱員可按彼等的年度工作表現評級獲發酌情花紅及獎金。本集團亦會給予僱員獎勵或其他形式的鼓勵以激勵僱員個人成長及事業發展，如持續向員工提供培訓機會，以提升彼等的技術及產品知識以及對行業質量標準的認識。本集團每名新僱員均須參加入職課程，且本集團全體僱員亦可參加各類培訓課程。

可持續發展

願景及策略

可持續發展乃我們業務的策略重點，亦是為持份者創造長遠環境及社會價值的關鍵。我們的可持續發展框架由環境保護、創新、產品完整性、員工關愛及社區參與五大支柱組成，作為規劃我們可持續發展策略的指導原則。

隨著第三個全球五年可持續發展目標於二零二二年完成，我們制訂了新的晶苑可持續發展願景2030（「**CSV2030**」），為本集團的可持續發展規劃藍圖，同時應對更廣泛的全球可持續發展挑戰。**CSV2030**由涵蓋環境、人才及社區層面的八個影響領域組成，訂定我們承諾於二零三零年或以前實現的具體目標。我們和所有工廠正詳細策劃並落實度身訂造的行動措施，以逐步實現此願景。有關**CSV2030**的目標詳情，請瀏覽公司網站<https://www.crystalgroup.com/csv2030>。

應對氣候變化繼續是我們可持續發展工作的重點之一。我們正通力合作，以履行本集團於二零五零年前實現淨零排放的承諾，從而為限制全球升溫低於攝氏1.5度貢獻力量。我們亦已訂立中期目標，於二零三零年前減少溫室氣體排放總量35%。

CSV2030連同我們的可持續發展框架和倡議，皆與聯合國可持續發展目標¹（「**SDGs**」）保持一致，以確保我們為解決全球性社會問題作出貢獻。作為聯合國全球契約成員，我們支持其在人權、勞工標準、環境和反腐敗領域的十項原則。我們致力將該等原則融入我們的策略、文化及日常營運，並積極透過不同合作項目連結同業。

二零五零淨零願景

我們持續努力按照進取的淨零路線圖邁進，當中包括實施能源效益、可再生能源、產能優化及燃料轉換等重點策略。我們的二零五零淨零目標已獲科學基礎目標倡議（「**SBTi**」）驗證，確保符合其準則及氣候科學。為推動本集團減碳目標的進展及加強工廠的責任意識，我們亦為每間成衣廠制訂了個別的年度碳強度目標。

¹ 聯合國可持續發展目標是聯合國大會在二零一五年為二零三零年制訂的17個全球目標的統稱，旨在為實現可持續的未來和應對全球可持續發展挑戰提供藍圖。

能源效益方面，我們所有工廠逐步落實兩年前制訂的減碳計劃，並將於二零二八年前完成逾220項能源效益措施。迄今，各工廠已完成其中至少120項，每年可減少超過30,000噸碳排放及約32,600兆瓦時的能源消耗。

我們透過安裝更多天台太陽能光伏系統以繼續增加工廠的可再生電力供應，最終目標是將太陽能光伏的使用擴展至所有條件合適的工廠。自二零二一年底以來，本集團的天台太陽能光伏總容量已增長五倍至現時約23兆瓦，並正安裝或規劃鋪設更多光伏系統。我們亦經能源採購協議購入場外綠色電力。另一方面，我們的自營工廠均無使用燃煤設施。

我們透過CDP披露氣候變化數據、減碳工作及風險管理措施，並於二零二三及二零二四年連續兩年位列CDP氣候A級(領導)名單。我們亦首次榮登CDP 2024供應商參與度評級(「SEA」)A級名單。該等榮譽彰顯我們於氣候轉型方面的領導地位，以及認可我們氣候透明度及供應商參與的堅定承諾。

賦能人才及活化社區

我們近七成員工為婦女。為提升彼等在我們多個營運國家的地位，我們自行開發CARE²項目，透過提高其工作效率及鼓勵突破自我改善性別平等。項目至今賦權予超過70,300名女性員工。

我們的人力資源發展政策為支持員工發展提供清晰的指引。各營運規劃並開展培訓項目，促進不同職級員工的個人及職業發展，包括為工人提供生產培訓、為主管及前線生產管理人員提供管理技能培訓、為主任級員工提供標準主任培訓課程、以及為經理級員工提供晶苑經理培訓課程。為加強技術服務團隊能力以應對未來營運需求，位於越南的貼身內衣工廠自二零二四年起舉辦技術服務中心(「TSC」)之功能性技能發展計劃，為相關員工提供近1,200小時培訓。參加者透過由五個單元組成的課程，學習關於成衣構造、紙樣設計及數據分析等進階知識，並運用在工作中。

² CARE是一項由晶苑發起的員工關愛項目。該項目包含五個級別，逐步協助員工提升技能、推動工作與生活的健康平衡、增強自信、提升歸屬感及自我實現。

員工健康亦是我們人才策略的核心。本集團倡導運動文化，在廠區內設立體育中心或運動場，並舉行大型廠際運動會、定期健身及瑜珈課程等康體活動。針對員工的眼睛健康，我們與VisionSpring及護瞳行動等非牟利機構合作，為員工提供免費視力檢查。自2024年迄今，近30,000名越南、柬埔寨及孟加拉員工已接受視力檢查，其中超過9,200名被診斷需要矯正視力的員工已免費或以折扣優惠獲配優質眼鏡。

憑藉最佳人力資源實踐、高度敬業員工及卓越職場文化，晶苑香港總部已連續五年榮膺HR Asia「亞洲最佳企業僱主獎」。此外，我們的新加坡辦事處在「員工體驗大獎2025」中榮獲「最具創意與可持續辦公室設計－銀獎」。該等成就突顯我們致力創造既實用又富啟發性，且符合可持續發展目標的工作場所。

除了關愛內部員工，我們的團隊於社區活動、教育、環境保護、保健與醫療服務、以及社區復健等多個社區計劃的重點領域奉獻技能、時間並給予關懷。

我們於二零二四年訂立在二零三零年前於全球種植兩百萬棵樹的目標，迄今已在越南、中國、柬埔寨及斯里蘭卡植樹450,000棵。工廠團隊審慎執行植樹計劃，確保使用合適的本地原生植物品種、優先復育遭受極端氣候事件破壞的林地，並種植保護沿海地區和支持當地漁業的紅樹林，目標是對營運所在社區創造持久的正面影響。

展望及前景

美國及其主要貿易夥伴間的關稅談判穩步推進，有助於顯著降低貿易政策的不確定性，從而有效提振服裝品牌在產品拓展及採購策略方面的信心。鑒於營商環境改善，本集團於上半年後期積極加快擴充其員工隊伍，於生產基地策略性地增聘約4,000名員工以提升整體產能。

越南乃本集團全球生產網絡之基石，其產量佔總產量逾六成，亦是本集團面向北美市場的主要出口基地。本集團將進一步預留產能增長空間，加快當地工廠的現代化升級。與此同時，本集團亦專注於推進當地垂直供應鏈建設，位於越南的自建布廠正按計劃興建。

然而，不可否認，關稅所產生的持續影響已重塑美國服裝業的採購格局，品牌客戶傾向選擇低成本替代方案去緩解高額關稅帶來的負擔。此趨勢或因美國經濟顯現疲軟跡象而進一步加劇。為應對該等市場態勢，本集團將優先把握歐洲及亞洲市場的增長機遇。下半年，本集團將與一家領先的歐洲品牌客戶建立全新合作夥伴關係。

本集團的資本開支計劃正如期推進，重點聚焦垂直整合、自動化升級及產能擴充。預計本年總開支將與去年相若。本集團亦將積極評估於歐洲周邊地區設立新生產基地的可行性，藉此縮短運輸時間以加強應對歐洲市場的能力。基於當前以東南亞為核心的生產佈局，此次擴張將為品牌客戶提供更具地區多元化的採購選擇，進而加快提升客戶滲透率及市場份額。

憑藉穩健的營運現金流量，本集團有望持續履行透過穩定且可觀的股息分派，為股東帶來豐厚回報的長期承諾。

企業管治及其他資料

中期股息

董事會決議就截至二零二五年六月三十日止六個月向於二零二五年九月九日(星期二)名列本公司股東名冊的本公司股東(「股東」)宣派中期股息每股普通股16.3港仙(約2.1美仙)。

預期中期股息將於二零二五年九月十八日(星期四)派付。於本公告日期，本公司並無持有任何庫存股份(不論於中央結算及交收系統或以其他方式持有)。

暫停辦理股份過戶登記及記錄日期

為釐定享有中期股息的權利，本公司將於二零二五年九月五日(星期五)至二零二五年九月九日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格獲得中期股息，所有填妥的股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零二五年九月四日(星期四)下午四時三十分前交回本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)，以辦理登記。

釐定股東享有中期股息權利的記錄日期為二零二五年九月九日(星期二)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市證券(包括出售庫存股份)。

公眾持股量

於本公告日期，根據本公司所獲公開資料及據董事所知，本公司於截至二零二五年六月三十日止六個月整段期間及直至本公告日期一直維持香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)證券上市規則(「**上市規則**」)規定及與聯交所協定的公眾持股量。

企業管治常規

董事會及本集團管理層致力維持良好的企業管治常規及程序。董事會已審閱本公司的企業管治常規，並信納本公司於截至二零二五年六月三十日止六個月整段期間一直遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則第二部分的所有守則條文。

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所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)作為董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，彼等均已確認彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月整段期間及直至本公告日期一直遵守標準守則所載規定標準。

審核委員會

截至二零二五年六月三十日止六個月，審核委員會成員組成並無變更。審核委員會的主要職責為持續檢討本集團的財務報告及內部監控系統是否充分、監督外部及內部審核程序、審閱本集團對其現有及潛在風險的管理、審閱關連交易，以及履行董事會賦予的其他職責及責任。

截至二零二五年六月三十日止六個月，審核委員會與外聘核數師舉行會議，以商討彼等於審核截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表時的審核結果，惟並無匯報任何有關內部監控及風險管理的重大事項。審核委員會已檢討管理層處理審核結果所採取的行動，並信納有關行動屬適當及有效。就審查本集團內特定地方的政策及內部監控的應用情況進行的內部審核工作而言，審核委員會再次信納所進行的優質工作。概無發現任何重大事項，並已實施進一步加強合規的適當補救措施。

審核委員會已審閱外聘核數師的工作質量及其獨立性，並對兩者感到滿意。審核委員會推薦董事會續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司來年之核數師。

審核委員會連同本集團管理層已審閱本集團採納的會計準則及政策，並與之就本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表及中期報告進行討論，以及推薦董事會採納。審核委員會於上半年度內繼續定期檢討已批准的關連交易及開支。

此外，本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。

風險管理及內部監控系統

董事會負責確保本集團設立及維持合適及有效的風險管理及內部監控系統。董事會滿意現有風險管理及內部監控系統的有效性。

董事會直接及透過審核委員會持續監督本公司的風險管理及內部監控系統。就此而言，審核委員會已審閱本公司網絡安全計劃的進程、於本集團內開展的情況及有關網絡攻擊的統計、性質及位置。審核委員會滿意目前的防護及已採取的補救行動。對現存網絡防護系統的測試已由勝任的第三方完成。目前正在跟進測試中發現的問題，並持續追蹤進度。在已檢討的其他重要風險當中，已審閱業務合規。業務合規是一個複雜的領域，審核委員會對迄今採取的措施感到滿意。

本集團設有識別、評估及管理重大風險的書面風險評估程序。經審閱後，審核委員會對該程序繼續得到有效執行表示滿意。

董事會負責風險管理及內部監控系統的結構及有效性，審核委員會亦對內部監控的適當性及強度表示滿意。

審核委員會繼續於各會議審閱有關本公司的風險，將其作為會議常設項目，並邀請首席財務官及本公司相關管理層提供意見。其將審閱作為釐定內部審核計劃優先次序的一個重要因素。

於聯交所網站登載資料

本公告已登載於聯交所網站 <http://www.hkexnews.hk> 及本公司網站 <http://www.crystalgroup.com>。本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的二零二五年中期報告將適時提供（並在適用情況下寄發）予股東並分別登載於聯交所及本公司網站。

承董事會命
晶苑國際集團有限公司
主席
羅樂風

香港，二零二五年八月二十日

於本公告日期，董事會包括執行董事羅樂風先生、羅蔡玉清女士、羅正亮先生、黃星華先生及羅正豪先生；非執行董事王志輝先生及 *LEE Kean Phi Mark* 先生；及獨立非執行董事張家騏先生、麥永森先生、黃紹基先生及麥鄧碧儀女士。