

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。



南旋控股有限公司 NAMESON HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1982)

截至2025年9月30日止六個月的 未經審核綜合中期業績公告

財務摘要

	截至9月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動
	百萬港元	百萬港元	
收益	2,830.5	2,786.2	+1.6%
毛利	611.2	553.5	+10.4%
毛利率	21.6%	19.9%	+1.7個百分點
純利	335.1	312.8	+7.1%
本公司擁有人應佔溢利	336.0	298.2	+12.7%
經調整純利(附註)	336.0	298.5	+12.6%
經調整純利率	11.9%	10.7%	+1.2個百分點
每股盈利			
— 基本及攤薄	14.7港仙	13.1港仙	+12.2%
每股中期股息	11.0港仙	9.8港仙	

附註：經調整純利為非香港財務報告準則的財務計量，乃來自本公司擁有人應佔溢利，惟不包括衍生金融工具的已變現及未變現收益／虧損，該等收益／虧損不被視為經常性質的收入／開支。我們相信本公告所呈列經調整純利更能反映本集團的核心經營業績。

南旋控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年9月30日止六個月的未經審核綜合中期財務資料，連同截至2024年9月30日止六個月的比較數字如下：

簡明綜合收入表

截至2025年9月30日止六個月

(以港元呈列)

		(未經審核)	
		截至9月30日止六個月	
	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
收益	4	2,830,474	2,786,212
銷售成本	6	(2,219,247)	(2,232,726)
毛利		611,227	553,486
其他收入		11,434	6,418
其他收益淨額	5	24,057	24,964
銷售及分銷開支	6	(32,102)	(20,980)
一般及行政開支	6	(204,342)	(173,452)
經營溢利		410,274	390,436
應佔合營企業除稅後溢利		537	919
財務收入		3,931	3,429
財務開支		(23,498)	(28,610)
財務開支淨額	7	(19,567)	(25,181)
除所得稅前溢利		391,244	366,174
所得稅開支	8	(56,157)	(53,402)
期內溢利		335,087	312,772
下列人士應佔期內溢利／(虧損)：			
— 本公司擁有人		335,951	298,185
— 非控股權益		(864)	14,587
		335,087	312,772
本公司擁有人應佔期內每股盈利			
— 基本及攤薄(每股港仙)	9	14.7	13.1

簡明綜合全面收入表
截至2025年9月30日止六個月
(以港元呈列)

	(未經審核)	
	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
期內溢利	<u>335,087</u>	<u>312,772</u>
其他全面收入(除稅後)：		
已重新分類或隨後可重新分類至損益的項目		
— 貨幣換算差額	(46,455)	(72,275)
— 應佔合營企業其他全面收入	<u>(202)</u>	<u>(412)</u>
期內其他全面收入(除稅後)	<u>(46,657)</u>	<u>(72,687)</u>
期內全面收入總額	<u>288,430</u>	<u>240,085</u>
下列人士應佔期內全面收入總額：		
— 本公司擁有人	289,386	225,498
— 非控股權益	<u>(956)</u>	<u>14,587</u>
	<u>288,430</u>	<u>240,085</u>

簡明綜合資產負債表

於2025年9月30日

(以港元呈列)

	附註	(未經審核) 於2025年 9月30日 千港元	(經審核) 於2025年 3月31日 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,895,773	1,873,536
使用權資產		399,690	358,786
投資物業		6,187	7,686
於合營企業的權益		8,986	6,174
按公平值計入損益的金融資產		199,876	197,358
預付款項、按金、其他應收款項及 其他資產		71,470	99,256
給予一間附屬公司非控股股東的貸款		6,987	6,987
遞延所得稅資產		1,133	986
		<u>2,590,102</u>	<u>2,550,769</u>
流動資產			
存貨		997,547	1,207,897
貿易應收款項及應收票據	11	538,417	153,114
預付款項、按金、其他應收款項及 其他資產		465,891	435,997
現金及現金等價物		613,567	430,818
		<u>2,615,422</u>	<u>2,227,826</u>
總資產		<u><u>5,205,524</u></u>	<u><u>4,778,595</u></u>

		(未經審核) 於2025年 9月30日 千港元	(經審核) 於2025年 3月31日 千港元
	附註		
權益			
本公司擁有人應佔資本及儲備			
股本		22,794	22,794
儲備		2,603,956	2,348,761
		<u>2,626,750</u>	<u>2,371,555</u>
非控股權益		245,629	266,150
總權益		<u>2,872,379</u>	<u>2,637,705</u>
負債			
非流動負債			
銀行借款	13	545,536	563,453
附屬公司非控股股東貸款		–	1,565
租賃負債	14	159,902	153,933
修復成本撥備		2,389	2,372
長期服務金撥備		1,450	1,450
遞延所得稅負債		4,882	4,883
		<u>714,159</u>	<u>727,656</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	306,871	400,731
應計費用及其他應付款項		382,935	333,562
即期所得稅負債		350,797	301,228
銀行借款	13	478,288	309,335
租賃負債	14	100,095	68,378
		<u>1,618,986</u>	<u>1,413,234</u>
總負債		<u>2,333,145</u>	<u>2,140,890</u>
權益及負債總額		<u>5,205,524</u>	<u>4,778,595</u>
流動資產淨額		<u>996,436</u>	<u>814,592</u>

未經審核簡明綜合中期財務資料附註

1. 一般資料

本公司於2015年8月11日根據開曼群島法例在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事針織產品製造業務。本公司的最終控股公司為庭槐資產有限公司。本公司自2016年4月12日起已在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

2. 編製基準

本公告所呈列簡明綜合中期財務資料並不構成本集團截至2025年9月30日止六個月的中期財務報告，惟乃摘錄自該報告。

本簡明綜合中期財務資料乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文編製，包括遵守香港會計師公會(「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。除另有說明外，本簡明綜合中期財務資料以千港元(「千港元」)呈列。其已於2025年11月21日獲授權刊發。

本簡明綜合中期財務資料乃按照與截至2025年3月31日止年度綜合財務報表所採納者相同的會計政策編製，惟預期將於截至2026年3月31日止年度綜合財務報表反映的會計政策變動除外。任何會計政策的變動詳情載於附註3。

根據香港會計準則第34條編製本簡明綜合中期財務資料需要管理層作出對政策的應用以及年初至今資產和負債、收入和開支的呈報金額構成影響的判斷、估計及假設。實際結果或會有別於此等估計。

本簡明綜合中期財務資料載有簡明綜合財務報表及節選闡釋附註。該等附註包括對了解本集團財務狀況及表現自截至2025年3月31日止年度的財務報表刊發以來的變動而言乃屬重要的事件及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括就按照香港財務報告準則會計準則編製的完整財務報表規定的全部資料。

簡明綜合中期財務資料尚未經審核，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱聘用準則第2410號實體的獨立核數師審閱中期財務資料審閱。

3. 會計政策變動

本集團已於本會計期間的本簡明綜合中期財務資料中應用香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號(修訂本)外匯匯率變動的影響—缺乏可兌換性。由於本集團並未進行任何以外幣結算且該外幣不能兌換成其他貨幣的交易，因此該等修訂對本簡明綜合中期財務資料並無重大影響。

本集團並未應用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

4. 收益及分部資料

本集團的經營分部乃根據向本公司執行董事及高級管理層(由本集團行政總裁(彼為本集團的最高營運決策者(「最高營運決策者」))所領導)匯報及由彼等審閱用以評估表現及作出策略決定的資料而釐定。

截至2025年及2024年9月30日止六個月，本集團一直經營單一經營分部，即針織產品製造。

首席營運決策者基於毛利計量評估經營分部的表現。

(a) 按貨品交付地點劃分的收益

	(未經審核)	
	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
日本	501,427	592,102
北美洲	579,414	439,339
歐洲	641,235	631,710
中國內地	483,232	503,805
東南亞	341,073	292,570
其他國家	284,093	326,686
	<u>2,830,474</u>	<u>2,786,212</u>

(b) 非流動資產

	(未經審核) 於2025年 9月30日 千港元	(經審核) 於2025年 3月31日 千港元
香港	23,853	31,097
中國內地	412,786	381,229
越南	1,797,682	1,786,746
緬甸	120,059	121,709
	<u>2,354,380</u>	<u>2,320,781</u>

上述非流動資產的資料乃按資產所在地劃分，且不包括於合營企業的權益、金融工具及遞延所得稅資產。

(c) 主要客戶

個別佔本集團總收益超過10%的客戶的收益如下：

	(未經審核) 截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
客戶A	1,130,503	1,161,289
客戶B	<u>371,129</u>	<u>351,306</u>

截至2025年9月30日止六個月，五大客戶佔收益約67.6% (2024年：69.1%)。

(d) 分拆來自客戶合約的收益

截至2025年及2024年9月30日止六個月期間，本集團的收益於一個時間點確認。

5. 其他收益淨額

	(未經審核) 截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
匯兌收益淨額	21,075	14,455
按公平值計入損益的金融資產收益淨額	2,518	2,514
出售物業、廠房及設備收益淨額	486	8,270
來自衍生金融工具的已變現及未變現虧損淨額	<u>(22)</u>	<u>(275)</u>
	<u>24,057</u>	<u>24,964</u>

6. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售及分銷開支以及一般及行政開支的開支分析如下：

	(未經審核)	
	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
廣告及推廣開支	3,797	3,233
核數師酬金		
— 審計服務	1,040	1,161
— 非審計服務	1,195	289
折舊		
— 自有物業、廠房及設備	102,586	97,385
— 使用權資產	21,890	17,632
投資物業折舊	1,499	1,256
僱員福利開支(包括董事酬金)	568,296	544,028
所用原材料	1,239,812	1,257,822
製成品及在製品存貨變動	134,984	181,508
存貨減值撥回	(1,963)	(22,775)
消耗品	75,709	71,164
分包費用	103,067	111,757
代理及佣金開支	650	930
運輸費用	30,040	18,867
捐款	1,066	794
短期租賃付款	2,428	501
水電開支	75,685	65,220
樣本費用	8,565	6,423
其他	85,345	69,963
銷售成本、銷售及分銷開支以及一般及行政開支總額	<u>2,455,691</u>	<u>2,427,158</u>

7. 財務開支淨額

	(未經審核)	
	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
財務收入		
銀行存款的利息收入	<u>3,931</u>	<u>3,429</u>
財務開支		
以下各項的利息開支：		
— 銀行借款	(17,310)	(22,886)
— 租賃負債	<u>(6,188)</u>	<u>(5,724)</u>
	<u>(23,498)</u>	<u>(28,610)</u>
財務開支淨額	<u>(19,567)</u>	<u>(25,181)</u>

8. 所得稅開支

截至2025年9月30日止六個月，香港利得稅已按16.5% (2024年：16.5%) 的稅率就期內估計應課稅溢利計提撥備。本集團的中國內地附屬公司則須按25% (2024年：25%) 的稅率就估計應課稅溢利繳納中國企業所得稅。然而，本集團其中兩間(2024年：兩間) 中國內地附屬公司於獲評定為高新技術企業後須按15%的稅率繳納中國企業所得稅。

本集團的越南附屬公司須按17%的營業所得稅(「營業所得稅」)優惠稅率繳納營業所得稅。根據投資證書，此等附屬公司就自開始營運起計首10年的應課稅收入按優惠稅率繳納營業所得稅。此外，自賺取應課稅溢利的首年起計首2年，此等附屬公司獲全面豁免繳納營業所得稅，並於此後4年合資格享有50%的營業所得稅稅率減免。就其中一間越南附屬公司而言，本期間須按20% (2024年：17%) 的稅率繳納營業所得稅，另一間越南附屬公司於賺取應課稅溢利時獲全面豁免繳納營業所得稅。截至2025年9月30日止六個月，另外兩間越南附屬公司並無任何應課稅溢利。

(未經審核)		
截至9月30日止六個月		
	2025年	2024年
	千港元	千港元
即期及遞延所得稅		
— 香港利得稅	20,529	15,409
— 中國企業所得稅	33,407	28,687
— 越南營業所得稅	2,389	9,416
— 遞延稅項	(168)	(110)
	<u>56,157</u>	<u>53,402</u>

9. 每股盈利

(a) 基本

截至2025年及2024年9月30日止六個月期間，每股基本盈利均按本公司擁有人應佔溢利除以有關期間內已發行普通股加權平均數計算。

(未經審核)		
截至9月30日止六個月		
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔溢利(千港元)	<u>335,951</u>	<u>298,185</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>2,279,392</u>	<u>2,279,392</u>
每股基本盈利(港仙)	<u>14.7</u>	<u>13.1</u>

(b) 攤薄

由於行使尚未行使購股權具反攤薄效應，故截至2025年及2024年9月30日止六個月期間的每股攤薄盈利均相等於每股基本盈利。

10. 股息

(未經審核)	
截至9月30日止六個月	
2025年	2024年
千港元	千港元
中期股息每股普通股11.0港仙(2024年：9.8港仙)	<u>250,733</u> <u>223,380</u>

於2025年11月21日舉行的董事會會議上，董事會宣派中期股息每股11.0港仙(2024年：9.8港仙)。中期股息約250,733,000港元並無於本中期財務資料確認為負債。其將於截至2026年3月31日止年度的股東權益中確認為分派。

11. 貿易應收款項及應收票據

(未經審核)		(經審核)
於2025年		於2025年
9月30日		3月31日
千港元		千港元
貿易應收款項及應收票據	<u>538,417</u>	<u>153,114</u>

本集團向客戶授出的信貸期一般介乎0至90天。於2025年9月30日及2025年3月31日，貿易應收款項及應收票據基於發票日期的賬齡分析如下：

(未經審核)		(經審核)
於2025年		於2025年
9月30日		3月31日
千港元		千港元
最長三個月	487,904	139,328
三至六個月	47,056	11,658
六個月以上	<u>3,457</u>	<u>2,128</u>
	<u>538,417</u>	<u>153,114</u>

於報告日期的最大信貸風險為上述應收款項的公平值。本集團並無持有任何抵押品作抵押。

於2025年9月30日，應收票據總額為40,953,000港元(2025年3月31日：14,191,000港元)。本集團所有應收票據的到期日均不足六個月。

12. 貿易應付款項及應付票據

於2025年9月30日及2025年3月31日，貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	(未經審核) 於2025年 9月30日 千港元	(經審核) 於2025年 3月31日 千港元
一個月內	154,720	226,037
一至兩個月	94,266	103,544
兩至三個月	45,649	60,857
三個月以上	12,236	10,293
	<u>306,871</u>	<u>400,731</u>

貿易應付款項及應付票據的賬面值與其公平值相若。

附註：於2025年9月30日，貿易應付款項及應付票據包括應付予關聯公司的貿易應付款項及應付票據約4,246,000港元(2025年3月31日：3,586,000港元)。

13. 銀行借款

	(未經審核) 於2025年 9月30日 千港元	(經審核) 於2025年 3月31日 千港元
流動		
無抵押的短期銀行借款	202,953	100,000
須於一年內償還的無抵押的長期銀行借款部分	275,335	209,335
	<u>478,288</u>	<u>309,335</u>
非流動		
無抵押的銀行借款	545,536	563,453
銀行借款總額	<u>1,023,824</u>	<u>872,788</u>

於2025年9月30日的加權平均實際利率為4.10%(2025年3月31日：4.65%)。

銀行借款的到期償還情況如下：

	(未經審核) 於2025年 9月30日 千港元	(經審核) 於2025年 3月31日 千港元
一年內	478,288	309,335
一至兩年	354,536	354,176
兩至五年	191,000	209,277
	<u>1,023,824</u>	<u>872,788</u>

以上到期款項乃基於相關協議中載列的計劃還款日期且不考慮任何要求還款權的影響。

14. 租賃負債

	(未經審核) 於2025年 9月30日 千港元	(經審核) 於2025年 3月31日 千港元
流動		
須於一年內償還的租賃負債	<u>100,095</u>	<u>68,378</u>
非流動		
須於一年後償還的租賃負債：		
一至兩年	94,549	75,087
兩至五年	<u>65,353</u>	<u>78,846</u>
	<u>159,902</u>	<u>153,933</u>
租賃負債總額	<u><u>259,997</u></u>	<u><u>222,311</u></u>

於2025年9月30日的加權平均實際利率為4.73% (2025年3月31日：5.18%)。

租賃負債的到期償還情況如下：

	(未經審核) 於2025年 9月30日 千港元	(經審核) 於2025年 3月31日 千港元
租賃負債總額—最低租賃付款：		
一年內	112,203	78,378
一至兩年	99,900	81,465
兩至五年	<u>66,968</u>	<u>81,827</u>
	279,071	241,670
租賃的日後財務費用	<u>(19,074)</u>	<u>(19,359)</u>
租賃負債的現值	<u><u>259,997</u></u>	<u><u>222,311</u></u>

租賃負債的賬面值乃以美元(「美元」)、人民幣(「人民幣」)及港元計值。

管理層討論及分析

市場回顧

美利堅合眾國(「美國」)近期實施的對等關稅已徹底重塑全球經濟格局。曾經相對穩定且持續增長的環境已轉變為充滿不確定性及波動的局面。自2025年4月首次宣布以來，美國的關稅政策經歷數次反覆的修訂，反映國際貿易錯綜複雜的變化。針對出口至美國的服裝產品而生效或可能生效的關稅上調，普遍改變了品牌客戶的產品採購模式，同時營造了難以預測的氛圍。有關全面性措施不僅增加零售商及消費者的成本，更引發製造商與零售商重新談判的浪潮。

截至2025年9月30日止六個月(「2026財政年度上半年」)，越南的紡織品及服裝出口上升9.0%，而中國內地的服裝出口則下跌2.6%，反映越南在相對較低的勞動力成本及日益完善的製造業基礎設施的支持下，進一步推進了品牌的採購策略。

在此艱難時期，本集團再次展現了非凡的韌性。我們在過去數年因實施多項策略而造就了這份韌性。

首先，我們將風險管理列為首要考量，因而在毛衣領域內實現跨國生產營運、多元化的出口市場及產品類別，同時在價值鏈上探索新產品。

其次，於評估後疫情時代的格局後，我們制定了一項策略，邀請主要供應商在我們的越南生產基地附近設立據點。此舉顯著鞏固了我們的供應鏈，使我們在服務客戶時擁有競爭優勢，並在當前動盪的貿易環境中證明其成效。

第三，我們的前瞻性方針推動我們拓展越南中部的業務版圖，以緩解當前的瓶頸，並預留後備空間，以便在需要時迅速且無縫地應對不確定性。

我們的核心業務持續蓬勃發展，銷售收益及盈利能力均有所改善。憑藉數十年來與客戶建立的穩固關係，我們有信心攜手應對市場波動。客戶信賴我們的堅實根基，而此時正是彼等倚賴我們作為可靠供應商的時機。

儘管我們的羊絨紗線業務因經濟不確定性及於中國內地生產集中而有所下滑，但我們樂觀預期，於越南投資的新生產線將於2026財政年度第四季度投入營運，其將使我們成為東南亞首家羊絨紗線製造商，從而提升我們快速服務全球客戶的能力。

此外，我們的面料業務在營運控制方面展現顯著改善，帶動銷售收益增長。受惠於嚴苛的關稅措施、成本上漲以及服裝製造商面臨的全球壓力，本地面料供應正持續上升。

適逢本公司成立35週年，儘管市場及貿易環境嚴峻，但我們深信，憑藉穩固的根基及靈活積極的規劃，我們能夠保持韌性，並在未來數年持續增長。

業務回顧

於2026財政年度上半年，我們的男裝及女裝針織產品銷量增加3.9%，合共18.7百萬件。自美國宣布關稅政策以來，我們的多據點策略發揮優勢，而我們的客戶亦保持信心，繼續按原定計劃下單。平均售價輕微上升2.0%至每件121.2港元。儘管全球市場氣氛動盪，男裝及女裝針織產品收益輕微增加5.8%至2,266.8百萬港元。

羊絨紗線業務有所下滑，主要由於終端消費者對相對高端產品的信心不足，以及羊絨紗線仍完全產自中國內地。另一方面，面料業務則受益於本地供應。由於產品質素提升，該業務的收益顯著增長，使我們能夠以更優惠的價格提供更高端的產品系列。該業務正開始為本集團作出更具意義的貢獻。

本集團的收益增加1.6%至2,830.5百萬港元。我們在提升營運效率方面繼續表現卓越，尤其是越南的生產設施，本集團的毛利增加10.4%至611.2百萬港元，毛利率亦由19.9%提升至21.6%。

銷售及分銷開支連同一般及行政開支合計佔收益的比例略有上升，惟部分被來自將本集團於中國內地的部分生產設施出租予職業學校的其他收入增加所抵銷，而其他收益則維持穩定。本集團的經營溢利上升5.1%至410.3百萬港元，而本集團的期內溢利亦上升7.1%至335.1百萬港元，創半年新高。

考慮到本集團一貫審慎的現金管理方針、強勁的現金流及穩健的資產負債比率，董事會欣然向本公司股東宣派中期股息每股11.0港仙，派息率為75%，以答謝股東一直以來的信任和支持。

未來策略及展望

不斷變化的全球貿易格局勢將對供應鏈造成干擾，促使企業採取更審慎的投資策略，從而可能影響經濟增長。進口商品成本上升或會推高消費物價，形成通脹壓力，進而影響利率決策，最終影響經濟活動。

我們在管理模式上保持高度靈活性，並持續尋求系統升級及新技術應用，以掌握瞬息萬變的市場動態。市場變化使我們須不斷重新評估及重整商業策略，故秉持開放思維至關重要。作為市場中堅實的製造商之一，我們已準備好與客戶攜手前行，迎接這波挑戰浪潮。

儘管面臨當前關稅及全球經濟局勢的挑戰，機會仍處處可見。本地採購材料的趨勢日益明顯。我們在越南的面料產品主要分銷予本地企業，因此對我們有利。隨著業務擴展，我們對其未來為本集團的貢獻抱持樂觀態度。此外，我們已成立一間面料印花公司，以滿足內部及外部需求，使我們成為越南原材料解決方案領域的主要參與者。

我們在羊絨紗線領域的前瞻性策略專注於滿足外部及內部需求，同時強調可持續性及完全可追溯性。此方針正推動業務發展，透過將部分羊絨紗線業務遷移至越南，我們務求持續引領市場，並對其未來貢獻充滿信心。

越南作為製造業樞紐的吸引力體現於其具競爭力的成本、日益完善的基礎建設及有利的貿易協定。我們在越南中部的擴張佈局將使我們在未來數年發揮多項優勢。在頂尖供應商的支持下，越南正成為國際服裝品牌的重要製造中心。憑藉對品質的持續承諾以及開拓新客戶及成長路徑的能力，我們已做好充分準備，以把握與全球客戶合作的新機遇。

我們靈活的管理方針增強了本集團的韌性，並提升了卓越的競爭優勢。

我們已著手採用新技術以輔助及提升現有工作流程。我們對創新、精益生產及數位化領域的變革性發展保持開放態度。我們專注於產品設計，著重功能性及創新材料，以確保緊貼快速轉變的消費者偏好。

我們亦已加強在環境、社會及管治(「ESG」)方面的投入。我們絕大部份設施的可用屋頂均已安裝太陽能板，並在越南的核心業務中使用燃燒木質顆粒取代燃煤鍋爐，且我們在越南的污水處理設施均達到A級排放標準。我們每年與上游的羊絨供應商共同舉辦牧民回饋活動，以回饋農戶並加強整個價值鏈的動物福利教育。

在充滿不確定性、地緣政治局勢緊張的世界中，我們的管理層秉持業務營運的靈活性，同時致力於強化核心業務及拓展視野。我們的目標為持續提升股東回報。

財務回顧

收益

本集團截至2025年9月30日止六個月的收益主要指來自向客戶銷售針織產品(即女裝、男裝以及羊絨紗線、面料、童裝、圍巾、帽子及手套等其他產品)的收益。

本集團的收益由截至2024年9月30日止六個月的2,786.2百萬港元增加1.6%至截至2025年9月30日止六個月的2,830.5百萬港元。該增加主要歸因於男裝及女裝針織產品及面料銷售收益增加。男裝及女裝針織產品的總銷售收益較2024年同期增加124.3百萬港元至2,266.8百萬港元。然而，整體增長部分被羊絨紗線的疲軟銷售表現所抵銷。截至2025年9月30日止六個月，羊絨紗線銷售收益較2024年同期減少227.0百萬港元至191.5百萬港元。

男裝及女裝針織產品的總銷售收益增加乃由於銷量及平均售價上升。本集團的男裝及女裝針織產品銷量由截至2024年9月30日止六個月的18.0百萬件增加3.9%至截至2025年9月30日止六個月的18.7百萬件，而本集團的男裝及女裝針織產品的平均售價亦由截至2024年9月30日止六個月的每件118.8港元輕微增加2.0%至截至2025年9月30日止六個月的每件121.2港元。

另一方面，根據本集團截至2024年9月30日止六個月的地理市場分佈，截至2025年9月30日止六個月，歐洲、北美及日本為本集團的三大市場。截至2025年9月30日止六個月，來自歐洲市場、北美市場及日本市場的收益分別佔本集團總收益的22.7%、20.5%及17.7%。整體而言，本集團在各主要市場的銷售額分佈平衡，減少單一市場經濟波動的影響。

銷售成本

截至2025年9月30日止六個月，本集團產生銷售成本2,219.2百萬港元。銷售成本主要包括存貨成本、直接勞工成本、支付予分包商的分包費用、物業、廠房及設備以及使用權資產折舊、水電及生產間接成本。

毛利及毛利率

截至2025年9月30日止六個月，本集團錄得毛利611.2百萬港元及毛利率21.6%，而截至2024年9月30日止六個月則錄得毛利553.5百萬港元及毛利率19.9%。

截至2025年9月30日止六個月，毛利及毛利率增加乃主要由於本集團的面料業務表現有所提升，且本集團男裝及女裝針織產品表現仍然強勁，並呈現一些上升趨勢所致，展現出其在不斷變化的商業環境中的持續韌勁。

其他收入

其他收入主要包括投資物業的租金收入、政府補貼及其他雜項收入。其他收入由截至2024年9月30日止六個月的6.4百萬港元增加5.0百萬港元至截至2025年9月30日止六個月的11.4百萬港元。該增加主要由於投資物業租金收入增加5.8百萬港元，此乃由於本集團租出中國內地一些使用率偏低的廠房，而該六個月的全期影響已於截至2025年9月30日止期間反映。

其他收益淨額

其他收益主要包括匯兌收益或虧損淨額、出售物業、廠房及設備收益或虧損淨額、來自衍生金融工具的已變現及未變現收益或虧損淨額以及按公平值計入損益的金融資產收益或虧損淨額。

其他收益由截至2024年9月30日止六個月的25.0百萬港元輕微減少0.9百萬港元至截至2025年9月30日止六個月的24.1百萬港元。該減少主要由於出售物業、廠房及機器收益淨額減少7.8百萬港元，此乃由於本集團於截至2025年9月30日止六個月出售較少舊機器，並僅錄得出售收益淨額0.5百萬港元。然而，其大部分被匯兌收益淨額由截至2024年9月30日止六個月的14.5百萬港元增加至截至2025年9月30日止六個月的匯兌收益淨額21.1百萬港元所抵銷，主要由於美元兌越南盾升值。

總括而言，截至2025年9月30日止六個月的其他收益主要為匯兌收益淨額21.1百萬港元、按公平值計入損益的金融資產收益淨額2.5百萬港元以及出售物業、廠房及機器收益淨額0.5百萬港元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括與向客戶交付產品相關的運輸成本、支付予客戶代理的佣金以及廣告及推廣開支。

本集團的銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止六個月的21.0百萬港元增加11.1百萬港元至截至2025年9月30日止六個月的32.1百萬港元。該增加主要由於運輸成本增加所致，且與快速出貨量的增長一致。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括與管理層及行政人員相關的員工成本、折舊、保險費、捐款以及其他附帶辦公室開支。

本集團的一般及行政開支由截至2024年9月30日止六個月的173.5百萬港元增加30.8百萬港元至截至2025年9月30日止六個月的204.3百萬港元。該增加主要是由於員工成本增加所致，其反映本集團於截至2025年9月30日止六個月期間擴展業務範圍。

財務開支淨額

財務開支淨額主要包括銀行借款及租賃負債的利息開支，部分被本集團的財務收入(包括銀行存款的利息收入)所抵銷。

本集團的財務開支淨額由截至2024年9月30日止六個月的25.2百萬港元減少5.6百萬港元至截至2025年9月30日止六個月的19.6百萬港元。財務開支淨額減少主要由於截至2025年9月30日止六個月香港市場利率出現暫時性急降所致。

所得稅開支

根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)的現行法例，本公司及其英屬處女群島附屬公司均毋須就其收入或資本收益繳納稅項。此外，任何股息派付亦毋須繳納開曼群島或英屬處女群島預扣稅。

截至2025年及2024年9月30日止六個月期間，就於有關期間在香港產生或源自香港的估計應課稅溢利須予繳納的香港利得稅均按適用於本集團的香港利得稅稅率16.5%計算。

截至2025年及2024年9月30日止六個月期間，本集團的中國內地附屬公司均須按25%的稅率就估計應課稅溢利繳納中國企業所得稅(「企業所得稅」)。然而，本集團其中兩間中國內地附屬公司於獲評定為高新技術企業後須按15%的稅率繳納企業所得稅。

本集團的越南附屬公司須按17%的營業所得稅(「營業所得稅」)優惠稅率繳納營業所得稅。根據投資證書，此等附屬公司就自開始營運起計首10年的應課稅收入按優惠稅率繳納營業所得稅。此外，自賺取應課稅溢利的首年起計首2年，此等附屬公司獲全面豁免繳納營業所得稅，並於此後4年合資格享有50%的營業所得稅稅率減免。就其中一間越南附屬公司而言，本期間須按20%(2024年：17%)的稅率繳納營業所得稅，另一間越南附屬公司於賺取應課稅溢利時獲全面豁免繳納營業所得稅。截至2025年9月30日止六個月，另外兩間越南附屬公司並無任何應課稅溢利。

截至2025年及2024年9月30日止六個月期間，本集團的實際稅率分別為14.4%及14.6%。

本公司擁有人應佔期內溢利

基於上述原因，本集團於截至2025年及2024年9月30日止六個月期間分別錄得本公司擁有人應佔溢利336.0百萬港元及298.2百萬港元。

截至2025年9月30日止六個月的純利增加乃主要由於本集團面料業務表現有所提升及本集團男裝及女裝針織產品表現持續強勁而導致毛利增加，而該增加被(i)快速出貨量上升以致運輸成本增加；及(ii)因業務範圍擴展而增加的員工成本部分抵銷。

經調整純利

經調整純利為非香港財務報告準則財務計量，乃來自本公司擁有人應佔期內純利計算得出，惟不包括來自衍生金融工具的已變現及未變現收益／虧損。我們相信本公告所呈列經調整純利更能反映本集團的核心經營業績。

基於上述公式，本集團的經調整純利由截至2024年9月30日止六個月的298.5百萬港元增加37.5百萬港元至截至2025年9月30日止六個月的336.0百萬港元，而經調整純利率由截至2024年9月30日止六個月的10.7%輕微增加至截至2025年9月30日止六個月的11.9%。

綜合現金流量表

經營活動產生之現金淨額

本集團截至2025年9月30日止六個月的經營活動產生之現金淨額為261.8百萬港元，主要由於除所得稅前溢利391.2百萬港元就折舊126.0百萬港元及存貨減少212.3百萬港元作出調整後所致，惟部分被貿易應收款項及應收票據增加385.3百萬港元以及貿易應付款項及應付票據減少94.5百萬港元所抵銷。

投資活動所用之現金淨額

本集團截至2025年9月30日止六個月的投資活動所用之現金淨額為134.8百萬港元，主要由於購置物業、廠房及設備138.4百萬港元，惟部分被已收利息3.9百萬港元所抵銷。

融資活動所得之現金淨額

本集團截至2025年9月30日止六個月的融資活動所得之現金淨額為55.9百萬港元，乃主要由於本集團銀行借款總額淨增加151.0百萬港元，惟部分被支付租賃負債39.9百萬港元、支付股息34.2百萬港元及償還非控股股東出資之19.6百萬港元所抵銷。

現金及現金等價物

截至2025年9月30日止六個月，本集團的現金及現金等價物增加182.9百萬港元及匯兌虧損為0.1百萬港元。本集團的現金及現金等價物由2025年3月31日的430.8百萬港元淨增加至2025年9月30日的613.6百萬港元。

其他財務資料

流動資金及財務資源

截至2025年9月30日止六個月，本集團的現金及現金等價物主要用於擴展本集團業務營運、償還本集團債務及撥付本集團營運資金。本集團主要透過經營活動產生之現金及銀行借款的組合方式滿足其資金需求。本集團的資產負債比率由2025年3月31日的20.1%減少至2025年9月30日的18.9%。此比率乃按債務淨額除以資本總額計算。債務淨額乃按銀行借款及租賃負債總額減現金及現金等價物計算。資本總額則按權益加債務淨額計算。

於2025年9月30日，本集團的現金及現金等價物為613.6百萬港元，以美元（「美元」）（62.2%）、港元（6.1%）、人民幣（「人民幣」）（29.1%）、越南盾（「越南盾」）（2.5%）及其他貨幣（0.1%）計值。

於2025年9月30日，本集團銀行借款及租賃負債總額的到期償還情況如下：

	於2025年 9月30日 千港元	於2025年 3月31日 千港元
一年內	578,383	377,713
一至兩年	449,085	429,263
兩至五年	256,353	288,123
	<u>1,283,821</u>	<u>1,095,099</u>

附註：

- (a) 以上到期款項乃基於相關協議中載列的計劃還款日期且不考慮任何要求還款權的影響。
- (b) 於2025年9月30日，本集團的銀行借款及租賃負債總額以港元(80.2%)、美元(18.1%)及人民幣(1.7%)計值。本集團所有銀行借款均為浮息借款。於2025年9月30日，本集團銀行借款的加權平均實際利率為4.10%。

資本開支及承擔

截至2025年9月30日止六個月，本集團產生資本開支約250.7百萬港元，主要與我們為廠房採購機器及於越南興建新生產基地有關。此等資本開支由內部資源、銀行借款及租賃負債悉數撥付。

於2025年9月30日，本集團的資本承擔約為82.7百萬港元，主要與我們為廠房採購機器及於越南興建新生產基地有關。

資產抵押

於2025年9月30日，本集團並無資產抵押。

或然負債

於2025年9月30日，本集團並無重大或然負債。

結算日後事項

本集團並無任何重大結算日後事項。

金融工具

於2025年9月30日，本集團並無任何未結算的對沖合約或金融衍生工具。

於2025年3月31日，本集團有未平倉的港元利率掉期合約，名義本金總額為123.5百萬港元。

財務風險管理

(a) 外幣風險

本集團主要在香港、中國內地及越南經營業務，大部分交易以港元、人民幣及美元結算。當未來商業交易或已確認資產或負債以非實體功能貨幣的貨幣計值時會產生外幣風險。本集團的外幣風險主要與人民幣及美元有關，此乃由於我們相當部分的經營開支乃以人民幣計值，而大部分銷售額則以美元計值所致。由於港元與美元掛鈎，故本集團認為有關美元的外幣風險甚微。

截至2025年9月30日止六個月，本集團並無訂立任何遠期外幣合約以舒緩人民幣兌美元的風險。董事會將繼續密切監察本集團的外幣風險，並可能於必要時使用適當的金融工具進行對沖。

(b) 利率風險

本集團的利率風險主要來自銀行借款。按浮動利率發出之銀行借款令本集團面對現金流量利率風險，而按固定利率發出之銀行借款則令本集團面對公平值利率風險。截至2025年9月30日止六個月，本集團並無訂立任何利率掉期合約以減低其利率風險。董事會將繼續密切監察本集團的貸款組合以管理本集團的利率風險，並可能於必要時使用合適的金融工具進行對沖。

(c) 信貸風險

本集團已訂立政策確保僅向具有適當信貸記錄的客戶以賒賬方式銷售，而本集團亦會考慮其客戶的財務狀況、過往付款記錄、客戶經營所在經濟環境及其他相關因素，定期對其客戶進行信貸評估。本集團未曾且預期不會錄得來自貿易應收款項及應收票據以及其他方的應收款項之任何重大減值。

於2025年9月30日，本集團的銀行結餘及存款大部分存置於董事認為具有高信貸質素的香港、中國內地及越南之主要金融機構。董事預期不會因此等金融機構不履約而產生任何損失。

(d) 流動資金風險

流動資金風險乃本集團在履行與金融負債相關的責任時將遇到困難的風險。本集團利用現金流量預測及其他相關資料監察其流動資金需求及確保本集團有足夠現金及現金等價物以及銀行融資支持其業務及經營活動。本集團未曾且預期不會在履行到期的信貸責任時遇到任何困難。

人力資源及薪酬政策

於2025年9月30日，本集團於越南、中國內地及香港僱用合共約16,200名全職僱員。截至2025年9月30日止六個月，員工成本總額(包括董事酬金)為568.3百萬港元。

本集團的薪酬政策乃根據個別僱員的表現及經驗而制訂，並符合越南、中國內地及香港的薪金趨勢。其他僱員福利包括與表現掛鉤的花紅、保險及醫療保障以及購股權。

由於人力資源管理乃維持及提升本集團在針織產品製造方面豐富專業知識的重要因素，故本集團於分配新入職員工至本集團的生產設施工作前皆會為彼等提供合適的培訓課程。本集團亦將不時為僱員提供不同在職培訓，以確保員工的持續發展及技術提升。

其他資料

中期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

董事會已議決向於2025年12月11日(星期四)營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司股東宣派截至2025年9月30日止六個月的中期股息每股11.0港仙(2024年：9.8港仙)。中期股息預期將於2025年12月19日(星期五)或前後派付。

本公司將於2025年12月9日(星期二)至2025年12月11日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，於該期間內將不會辦理本公司股份過戶登記手續。為符合資格獲派中期股息，所有股份過戶文件連同相關股票須於2025年12月8日(星期一)下午4時30分前送交本公司的香港證券登記分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)以辦理登記手續。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年9月30日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。截至2025年9月30日止六個月，本公司並無持有任何庫存股份。

企業管治守則

本公司相信良好的企業管治可為其股東創造價值，故董事會著重高質素的董事會、良好的內部監控及對全體股東有效的問責交代，致力維持高標準的企業管治常規。

本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載的企業管治守則及企業管治報告(「企管守則」)內的守則條文，作為其本身的企業管治守則。董事認為，截至2025年9月30日止六個月，本公司一直遵守企管守則所載的一切強制性守則條文。

董事及相關僱員進行證券交易

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」)，作為其本身的董事進行證券交易的守則。

經本公司作出特定查詢後，全體董事確認，彼等於截至2025年9月30日止六個月一直全面遵守標準守則及本公司操守守則所載的所需標準。

可能擁有本集團內幕消息的相關僱員亦須遵守條款不比標準守則所載的所需標準寬鬆的書面指引。每名相關僱員已獲發一份書面指引。

本公司並不知悉相關僱員未有遵守此等指引的情況。

審核委員會及中期財務報告審閱

本公司審核委員會由四名獨立非執行董事(即主席范駿華先生、孫寶源先生、葉澍堃先生及范椒芬女士)組成。審核委員會主要負責審閱及監督本集團的財務申報程序及內部監控制度。於2025年11月21日舉行的會議上，審核委員會與本公司的外聘核數師畢馬威會計師事務所會面並審閱本公司截至2025年9月30日止六個月的中期財務報告。本公司的外聘核數師已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱聘用準則第2410號「實體的獨立核數師審閱中期財務資料」審閱未經審核中期業績。

刊載中期業績及中期報告

本中期業績公告於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.namesonholdings.com>)刊載。2026財政年度的中期報告將適時寄發予本公司股東，並於聯交所及本公司各自的網站刊載。

承董事會命
南旋控股有限公司
主席
王槐裕先生MH

2025年11月21日

於本公告日期，董事會包括本公司執行董事王槐裕先生MH(主席)、文宇軒先生(行政總裁)、王庭真先生及李寶聲先生；以及本公司獨立非執行董事范椒芬女士GBM, GBS, JP、孫寶源先生JP、范駿華先生JP及葉澍堃先生GBS, JP。