

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



KINGMAKER FOOTWEAR HOLDINGS LIMITED
信星鞋業集團有限公司*
(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：01170)

**截至二零二五年九月三十日止六個月之
中期業績公告**

財務摘要

	截至九月三十日 止六個月		變動
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	
收益	347,143	326,065	+6.5%
毛利	13,448	2,956	+354.9%
毛利率	3.9%	0.9%	+3.0個百分點
本公司權益持有人應佔期內虧損	(6,568)	(12,967)	-49.3%
	(港仙)	(港仙)	
每股基本虧損	(0.98)	(1.93)	-49.2%
擬派中期及特別中期股息			
每股中期股息	-	-	
每股特別中期股息	<u>2.0</u>	<u>2.0</u>	
期內每股股息合計	<u><u>2.0</u></u>	<u><u>2.0</u></u>	-%
• 現金及等同現金項目約322,000,000港元			

* 僅供識別

未經審核中期業績

信星鞋業集團有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二五年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績連同二零二四年同期之比較數字及下文所載之有關說明附註。該等簡明綜合業績未經審核，惟已經本公司審核委員會審閱。

簡明綜合損益表

截至二零二五年九月三十日止六個月

	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)
	附註	千港元	千港元
收益	2	347,143	326,065
銷售成本		(333,695)	(323,109)
毛利		13,448	2,956
其他收入及收益淨額		4,126	18,147
分銷及銷售開支		(8,424)	(7,200)
行政開支		(38,505)	(36,618)
融資成本	3	(88)	(99)
應佔聯營公司溢利		16,305	5,778
除稅前虧損	4	(13,138)	(17,036)
所得稅抵免	5	6,071	3,454
期內虧損		(7,067)	(13,582)
下列各項應佔：			
本公司權益持有人		(6,568)	(12,967)
非控股權益		(499)	(615)
		(7,067)	(13,582)

簡明綜合損益表(續)

截至二零二五年九月三十日止六個月

截至九月三十日
止六個月

二零二五年 二零二四年
附註 (未經審核) (未經審核)

本公司權益持有人應佔每股虧損： 6

基本 (0.98)港仙 (1.93)港仙

攤薄 (0.98)港仙 (1.93)港仙

股息之詳情披露於簡明綜合財務報表附註7內。

簡明綜合全面收益表

截至二零二五年九月三十日止六個月

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)

千港元 千港元

期內虧損

(7,067) (13,582)

其他全面收益／(開支)

期後可能重新分類至損益之其他全面
收益／(開支)：

匯兌差額：

換算海外經營業務之匯兌差額 **6,768** 9,071

資產重估儲備：

重估土地及樓宇之虧損 **-** (1,382)

期內其他全面收益

6,768 7,689

期內全面開支總額

(299) (5,893)

下列各項應佔：

本公司權益持有人 **200** (5,278)

非控股權益 **(499)** (615)

(299) (5,893)

簡明綜合財務狀況表
於二零二五年九月三十日

	於 二零二五年 九月三十日 (未經審核) 附註	二零二五年 三月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產		
物業、廠房及設備	112,840	114,771
使用權資產	61,016	63,223
投資物業	457,851	467,104
聯營公司投資	147,710	131,405
會所會籍投資	1,688	1,710
	<hr/>	<hr/>
非流動資產總額	781,105	778,213
流動資產		
存貨	105,694	108,046
應收賬項	8	107,578
預付款項、按金及其他應收賬項	17,884	13,050
應收聯營公司款項	29,449	29,449
可收回稅項	265	482
現金及等同現金項目	322,000	352,694
	<hr/>	<hr/>
流動資產總額	582,870	616,004

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二五年九月三十日

	附註	於 二零二五年 九月三十日 (未經審核)	於 二零二五年 三月三十一日 (經審核)
流動負債			
應付賬項	9	96,991	110,861
應計負債、其他應付賬項及合約負債		83,368	80,178
租賃負債		2,139	2,180
應付稅項		30,343	32,685
流動負債總額		212,841	225,904
流動資產淨值		370,029	390,100
資產總額減流動負債		1,151,134	1,168,313
非流動負債			
租賃負債		1,819	2,198
已收按金		6,405	6,107
遞延稅項負債		84,744	88,423
非流動負債總額		92,968	96,728
資產淨值		1,058,166	1,071,585
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本		67,161	67,181
儲備		981,389	994,289
		1,048,550	1,061,470
非控股權益		9,616	10,115
權益總額		1,058,166	1,071,585

附註：

1. 編製基準及主要會計政策

截至二零二五年九月三十日止六個月之該等未經審核中期簡明綜合財務資料已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄D2之適用披露規定及香港會計師公會頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。該等未經審核中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所規定的所有資料及披露，且應與本集團截至二零二五年三月三十一日止年度之年度綜合財務報表一併閱讀。

除採納以下於二零二五年四月一日生效之經修訂香港財務報告準則會計準則外，編製此等中期簡明綜合財務資料所採納之會計政策與編製本集團截至二零二五年三月三十一日止年度之綜合財務報表所採用者貫徹一致。

香港會計準則第21號之修訂 缺乏可兌換性

經修訂香港財務報告準則會計準則的性質及所造成的影響闡述如下：

香港會計準則第21號之修訂訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，其於計量日期如何估計即期匯率。該等修訂規定披露資料以使財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團交易的貨幣及集團實體換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

2. 營運分部資料

由於管理需要，本集團根據業務活動劃分業務單位及擁有下列兩個可報告營運分部：

(a) 製造及銷售鞋類產品；及

(b) 物業投資。

管理層個別監控本集團營運分部之業績，以便作出有關資源分配及表現評估之決定。評估分部表現乃根據可報告分部之溢利／(虧損)（為經調整除稅前溢利／(虧損)之計量）。經調整除稅前溢利／(虧損)的計量方式與本集團除稅前之溢利／(虧損)的計量方式一致，惟利息收入、非租賃相關融資成本及其他未分配收入及收益／(虧損)淨額及未分配開支除外。

分部資產不包括未分配資產，因該等資產乃以集團基準管理。

分部負債不包括未分配負債，因該等負債乃以集團基準管理。

下表呈列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營運分部的收益、業績及若干資產、負債及開支資料。

	製造及銷售鞋類產品		物業投資		綜合	
	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)	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)	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)
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分部收益						
銷售予外界客戶	347,143	326,065	-	-	347,143	326,065
租金收入	-	-	13,266	12,839	13,266	12,839

2. 營運分部資料 (續)

	製造及銷售鞋類產品		物業投資		綜合	
	截至九月三十日止六個月 二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元	截至九月三十日止六個月 二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元	截至九月三十日止六個月 二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
分部業績	(8,674)	(25,108)	(5,257)	4,176	(13,931)	(20,932)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
未分配收入及虧損淨額					(23)	(128)
利息收入					5,417	9,355
未分配開支					(4,601)	(5,331)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
除稅前虧損					(13,138)	(17,036)
所得稅抵免					6,071	3,454
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
期內虧損					(7,067)	(13,582)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	製造及銷售鞋類產品		物業投資		綜合	
	二零二五年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零二五年 三月三十一日 (經審核) 千港元	二零二五年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零二五年 三月三十一日 (經審核) 千港元	二零二五年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零二五年 三月三十一日 (經審核) 千港元
資產及負債						
分部資產	572,574	566,413	464,584	470,051	1,037,158	1,036,464
未分配資產					326,817	357,753
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
資產總值					1,363,975	1,394,217
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
分部負債	157,081	167,897	91,017	94,409	248,098	262,306
未分配負債					57,711	60,326
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
負債總額					305,809	322,632
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

3. 融資成本

	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)
	千港元	千港元
租賃負債之利息	88	99

4. 除稅前虧損

本集團除稅前虧損乃經扣除／(計入)以下項目：

	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)
	千港元	千港元
銷售存貨成本	202,324	175,665
物業、廠房及設備折舊	9,573	9,675
使用權資產折舊	2,034	1,889
會所會籍攤銷	22	20
物業、廠房及設備項目減值	-	1,066
應收賬項減值撥備	4,118	291
重估投資物業之公平值虧損	17,635	6,507
銀行利息收入	(5,417)	(9,075)
應收賬項之利息收入	-	(280)

5. 所得稅

	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)
	千港元	千港元
即期		
-其他地區	(2,392)	(2,654)
遞延	(3,679)	(800)
稅項抵免總額	(6,071)	(3,454)

香港利得稅乃根據期內於香港獲得之估計應課稅溢利按16.5% (二零二四年：16.5%) 稅率撥備。其他地區有關應課稅溢利之稅項乃按本集團經營業務所在國家／司法權區當時之稅率計算。

6. 本公司權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃根據本公司權益持有人應佔期內虧損6,568,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：12,967,000港元)及期內已發行普通股加權平均數671,617,762股(截至二零二四年九月三十日止六個月：672,442,776股)計算，並經調整以反映根據本公司的股份獎勵計劃所持有的股份數目10,416,000股(截至二零二四年九月三十日止六個月：6,624,000股)。

每股基本及攤薄虧損乃按以下數據計算：

	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)
	千港元	千港元
虧損		
本公司權益持有人應佔虧損	(6,568)	(12,967)
	<hr/>	<hr/>
	股份數目 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)
股份		
計算每股基本盈利所用之普通股加權平均數	671,617,762	672,442,776
	<hr/>	<hr/>
攤薄影響—普通股加權平均數：		
購股權	<hr/>	<hr/>
計算每股攤薄盈利所用之普通股加權平均數	671,617,762	672,480,758
	<hr/>	<hr/>

7. 股息

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)
千港元	千港元

期內已派付股息

就截至二零二五年三月三十一日止財政年度之

末期股息

— 每股普通股零 (二零二四年：0.2港仙)	-	1,345
------------------------	---	-------

就截至二零二五年三月三十一日止財政年度之

特別末期股息

— 每股普通股2.0港仙 (二零二四年：6.8港仙)	<u>13,224</u>	<u>45,712</u>
----------------------------	---------------	---------------

<u>13,224</u>	<u>47,057</u>
---------------	---------------

擬派中期及特別中期股息

中期股息—每股普通股零 (二零二四年：零)

- -

特別中期股息—每股普通股2.0港仙

(二零二四年：2.0港仙)	<u>13,432</u>	<u>13,550</u>
---------------	---------------	---------------

<u>13,432</u>	<u>13,550</u>
---------------	---------------

特別中期股息乃於截至二零二五年九月三十日止期間後宣派，故並無作為負債計入簡明綜合財務狀況表內。特別中期股息將派付予於二零二六年一月七日名列股東名冊之股東。

8. 應收賬項

本集團之應收賬項主要跟少數知名及有信譽之客戶有關。給予客戶之付款條款主要為信貸方式。通常而言，發票於開具後30至90日內償付。本集團厲行嚴格控制未收回之應收賬項，以減低信貸風險。逾期未付款項由本集團高級管理層定期審核。

8. 應收賬項（續）

以貨物交付日期為基準，應收賬項於報告期末之賬齡分析如下：

	於 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)
	千港元	千港元
90日以內	106,010	109,257
91至180日	1,568	2,424
181至365日	—	602
	107,578	112,283

9. 應付賬項

以收訖貨物日期為基準，應付賬項於報告期末之賬齡分析如下：

	於 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)
	千港元	千港元
90日以內	74,185	92,227
91至180日	21,283	17,065
181至365日	—	46
365日以上	1,523	1,523
	96,991	110,861

應付賬項為不計息，且一般須於90日內清付。

管理層討論及分析

財務業績

信星鞋業為一家優質鞋履生產商，專注於高端休閒鞋類的特專生產，為全球主要活躍時尚品牌提供定制化的產品開發解決方案。

截至二零二五年九月三十日止六個月（「本期間」）內，鞋履製造商仍須面對宏觀經濟挑戰，而地緣政治與貿易不確定性因素，亦持續制約零售市場情緒。本集團主要出口市場（包括美國及歐洲）的消費者信心，因通脹壓力和關稅政策波動而進一步受挫。關稅政策亦為供應鏈帶來干擾，並導致本集團品牌客戶的成本上升。

當前營商環境充滿挑戰，本集團管理層致力提升效率與確保韌性。為達成此目標，管理層通力嚴控以穩定行政開支，並透過精簡生產流程與具針對性的成本控制，優化工廠費用。在人力投入方面，則透過勞動力的精細管理，緩解勞工成本上漲的影響。一系列措施令材料及勞工成本佔營業額比例略有改善。

在截至二零二六年三月三十一日止年度（「二零二六財年」）下半年及短期內，保持韌性仍將是工作重心，因此本集團將維持審慎的現金流管理和營運規劃。隨著越南和柬埔寨製造的產品被課徵關稅，加上貿易關係不斷變化，訂單管道的能見度預計將持續受限。本集團將加強對小批量、快週轉訂單的應對準備，從而適應可能持續一段時間的市場動態。

營業額

本集團於本期間錄得營業額約347,100,000港元(二零二四年：約326,100,000港元)，增加6.5%；主要受惠於關稅暫停期間的客戶訂單增加，以及新引進品牌的正面影響，並反映與去年同期相比的低基數效應。業務量增加5.3%，但平均售價下降1.8%，原因為品牌客戶傾向價格較低的產品選項，反映客戶在市場情緒疲弱的情況下採取謹慎態度以減低風險。

毛利

本期間內，本集團毛利大幅增加354.9%至約13,400,000港元(二零二四年：約3,000,000港元)，主要歸因於：

- (i) 管理層嚴控工廠費用及工廠內行政開支的努力；及
- (ii) 製造分部營業額增長下，分部的勞工及材料成本相對營業額比例有所改善；

部分被以下因素抵銷：

- (i) 運輸費用普遍上漲，導致分銷及銷售開支隨之增加；儘管通過本集團努力控制成本，此項開支的增幅與營業額增幅相符；及
- (ii) 為應對疲弱零售市場環境，與客戶協力開發的產品平均售價較低。

淨虧損

於本期間內，本集團錄得本公司權益持有人應佔集團淨虧損收窄49.3%，至約6,600,000港元(二零二四年：約13,000,000港元)。淨虧損減少，主要由於：

- (i) 於本期間內毛利改善；
- (ii) 本集團於越南中部營運的聯營公司所產生應佔聯營公司溢利增加至約16,300,000港元(二零二四年：約5,800,000港元)；

部分被以下因素抵銷：

- (i) 於本期間內，本集團於中國內地及香港的投資物業重估而產生公平值虧損增至約17,600,000港元(二零二四年：約6,500,000港元)；
- (ii) 利息收入減少；及
- (iii) 越南大底工廠之一次性壞帳撥備約2,200,000港元(二零二四年：無)。

主要財務比率

本集團於本期間維持健康的財務比率：

- 應收賬款週轉天數降至57天(二零二四年：93天)；
- 應付賬款週轉天數升至94天(二零二四年：93天)；
- 存貨週轉天數升至95天(二零二四年：92天)；

- 流動資金狀況健康，於二零二五年九月三十日手頭淨現金約為322,000,000港元(二零二五年三月三十一日：約353,000,000港元)；及
- 流動及速動比率分別為2.7及2.2(二零二四年：分別為3.0及2.6)。

中期及特別股息

本集團審慎管理營運資金，以維持穩定的財務狀況。有鑑於此並冀向股東回饋業績成果，董事會已議決派發特別中期股息每股普通股2.0港仙(二零二四年：2.0港仙)。董事會不建議就本期間派發中期股息(二零二四年：無)。

營運表現

本期間內，地緣政治衝突、貿易緊張局勢升級，加上通脹壓力與經濟前景不明致消費者信心下滑，使鞋履製造商持續面臨嚴峻的經營挑戰。鞋類品牌仍維持謹慎的採購策略，透過小批量、快速交貨的訂單模式來應對疲軟的零售氛圍。此種採購模式持續窒礙製造商實現規模經濟，對其營運效率與成本管理構成壓力。

為應對當前挑戰，本集團已實施嚴格的成本控制措施，並深化精益生產，聚焦於優化流程與消除低效環節。同時，本集團持續與新舊客戶協力開發更高價值的產品，在經營逆境中繼續展現優化產品組合、實現市場差異化的決心。

製造業務

本集團透過位於越南南部及柬埔寨的兩個主要生產設施，維持多元地域生產，且兩地均配備研究及開發（「研發」）支援能力。此外，本集團持有位於越南中部一間合營工廠的40%權益。

於二零二五年九月三十日，本集團共營運21條生產線，大部分為小流水概念生產線，合共年產能約7百萬雙鞋履，使用率為61.7%（二零二四年：58.3%）。

於本期間末，本集團於越南南部營運10條小流水生產線及3條傳統生產線，並在柬埔寨設有8條小流水生產線。此一強健的多地域生產平台，旨在靈活提供產能，以滿足客戶採購計劃中對產品規格與產地的要求。

集團現階段並無產能擴張計劃，惟將致力於長期升級生產能力，重點在於提升產品精密度與成本效益，以鞏固競爭地位。

本集團的市場地區分佈仍主要由需求主導，並積極支持客戶開拓具增長潛力的市場。於本期間內，美國市場銷售佔集團營業額25.0%（二零二四年：23.8%），而歐洲市場銷售貢獻比例為26.4%（二零二四年：40.9%），輸往其他市場（包括亞洲及其他地區）的銷售則佔48.6%（二零二四年：35.3%）。

豪邁型鞋類為本期間的主要營收來源，佔總營業額73.4%（二零二四年：67.5%）。優質便服鞋的貢獻佔比增至26.6%（二零二四年：18.7%）。嬰幼兒鞋履於本期間內並無錄得銷售，貢獻佔比為零（二零二四年：13.8%）。集團維持整體發展策略，繼續專注於更高價值的鞋品分類及產品型號。

遵循此價值驅動的增長策略，本集團持續雙軌並行，一方面深耕重點客戶關係，另一方面積極拓展新業務合作。於本期間，主要客戶包括Cat、Chaco、Palladium、Merrell及Wolverine，其合計貢獻總營業額的87.8%（二零二四年：71.8%）。

本集團生產中心的主要發展概述如下：

越南南部

本集團在越南南部的生產中心包括主要的營運工廠，以及毗鄰的研發和其他生產支援部門所在的廠房；並正就另一幅用地作進一步規劃。

此生產中心貢獻總產量的55.4%（二零二四年：52.6%），並專注於生產較繁複的時尚鞋款。為減少人力及材料損耗，本集團持續投資並擴大電腦化皮革切割技術的應用。透過在切割工序中引入自動化環節，資源得以更有效運用，從而進一步節省成本，並促進本集團對可持續生產的承諾。

柬埔寨

柬埔寨廠房已逐步提升其處理更繁複生產工序的能力。憑藉具成本效益的勞動力並在品牌客戶支持下，部分如縫紉等勞動力密集工序已遷移至柬埔寨。

於本期間，此生產中心貢獻總產量（以雙數計）的44.6%（二零二四年：47.4%）。本集團肯定柬埔寨廠房的戰略價值，並對其長遠增長潛力充滿信心。

對聯營公司的投資

本集團與榮誠集團（「榮誠」）於越南中部合資擁有一聯營公司，持有其40%權益。榮誠為領先的國際運動鞋製造商。

經過過去數年的資金投放，該工廠已具備穩固的生產實力，可符合更繁複的產品要求。於本期間末，該聯營公司共營運39條生產線，為包括Crocs、Columbia及Tracksmith等世界領先鞋履品牌提供服務。

強勁的訂單管道帶動其營業額增加15.5%，至約718,100,000港元（二零二四年：約621,500,000港元）。聯營公司受託生產更新穎、更繁複且平均售價更高的產品型號，而隨著新生產工序趨於成熟，新產品帶動毛利水平改善。因此，聯營公司向本集團貢獻的應佔聯營公司溢利增加181.0%，至約16,300,000港元（二零二四年：約5,800,000港元）。

聯營公司預計潛在訂單強健，未來二至三年分階段擴大產能的規劃正逐步展開，資本支出將主要由聯營公司的內部資源支持。聯營公司擁有獨特的專業技術，面對多重市場挑戰時仍能展現韌力。董事會對其長遠前景充滿信心。

投資物業

基於本集團業務需要和產能規劃，若干全資擁有的工廠和辦公室物業不時或未被充分利用。董事會定期評估物業的租售選項，務求善用此等資產以創造回報。此舉有助本集團活用未使用的物業，產生額外的穩定收入，以鞏固營運資金，並在可行情況下，實現資產的投資價值。

隨研發中心遷離中國內地珠海，所騰出的廠房已悉數租出。

於本期間內，本集團的投資物業組合悉數租出，提供穩定的租金收入來源。然而，董事會了解營商環境充滿挑戰，以及其對香港和中國內地租賃市場與租金水平的影響。為應對此情況，本集團致力與租戶合作共渡經濟不明朗時期，包括提供更靈活的租賃條款以維持出租率。

於本期間內，此資產組合產生租金收入總額約13,300,000港元(二零二四年：約12,800,000港元)。

人才發展

本集團重視員工團隊的多元化，他們為不同業務單位提供多樣專業技能。團隊以客戶需求為動力，在實踐本集團與客戶共同建立世界級企業的使命中扮演不可或缺的角色。本集團提供具競爭力的薪酬待遇，包括購股權計劃及股份獎勵計劃，以吸引和留住為集團成功作出貢獻的優秀人才。

管理團隊在應對重大挑戰時，始終展現決心和韌力。他們的領導和危機管理能力，在近年的宏觀經濟不確定時期發揮關鍵作用。

歷經數年的人才發展佈局，本集團已在各生產中心建立了本地化的管理梯隊，為整體領導奠定堅實基礎。強大的本地管理梯隊，成為保障生產穩定與優良品質的核心支柱。面對生產地招聘稱職中層管理人才日益困難的挑戰，紮根本地的管理梯隊實為集團維繫穩健營運的關鍵資產。

未來計劃與展望

本集團預期，市場不確定性將持續至二零二六財年下半年乃至短期未來，業務能見度仍然偏低。貿易緊張局勢和當前的宏觀經濟挑戰，預計將持續為營運環境蒙上陰影。據此，近年觀察到的快週轉、小批量採購模式勢將持續，使製造商在應對波動難測的需求時，面臨長期的挑戰。

為應對這些逆風，本集團採納了四層級的發展與防禦策略：

升級設施與提升技能：本集團持續升級研發和製造能力並提升員工技能，以改善利潤率且規避價格競爭。提升本身的技能，使集團能承接更精細的產品類型，逐步改善產品組合。儘管近年市場挑戰不斷，本集團仍堅定不移地推進價值增長策略。

拓展業務與改善規模經濟：本集團將積極為新舊客戶研發新產品型號，以持續拓展業務。業務增長有助提升規模經濟，從而驅動更高效率並改善利潤率，為可持續盈利能力創造更穩固的基礎。

控制成本與提升效率：透過嚴格控制廠房費用及行政開支，保障盈利能力。本集團亦透過深化精益生產、精簡工作流程、優化勞動力投入，以及在合適環節引入自動化，持續追求營運效率的改善。憑藉這些努力，本集團將能在外部壓力下保持競爭力。

嚴守紀律的財務管理：本集團維持穩健的財務狀況並嚴格管理現金流，以確保營運韌性。憑藉這財務基礎，本集團將能抵禦市場波動，即便外部環境充滿不確定性，亦能支持可持續增長。本集團透過審慎管理流動資金及不時更新的應變計劃，維持營運穩定性及靈活性，以應對不斷變化的市場狀況。

本集團的長遠發展策略奠基於一套全面而平衡的方針，旨在管控風險、追求增長和確保長遠競爭力。

致謝

本人謹向各位董事、高級管理層及全體員工表達誠摯謝忱，感謝他們在充滿挑戰時刻的堅定付出。同時，本人亦衷心感謝各業務夥伴、客戶及股東長期以來的信任與支持。

流動資金及財務資源

本集團一般以內部產生之現金流量及其往來銀行提供之銀行信貸為其業務提供資金。

審慎的財務管理及選擇性投資標準，令本集團之財務狀況維持穩健。於二零二五年九月三十日，本集團之現金及等同現金項目約為322,000,000港元（於二零二五年三月三十一日：約353,000,000港元）。於二零二五年九月三十日，本集團並無任何計息銀行借貸（於二零二五年三月三十一日：無）。本集團的槓桿比率（銀行借貸總額比權益總額）為零（於二零二五年三月三十一日：零）。

於二零二五年九月三十日，本集團獲得銀行信貸總額約為40,000,000港元（於二零二五年三月三十一日：約40,000,000港元），其中零（於二零二五年三月三十一日：零）已動用。

於二零二五年九月三十日，流動比率約為2.7(於二零二五年三月三十一日：約2.7)，此乃按流動資產約583,000,000港元及流動負債約213,000,000港元之基準計算，而速動比率約為2.2(於二零二五年三月三十一日：約2.3)。

本集團將繼續維持保守之現金流量管理，以鞏固穩健的現金狀況。經考慮本集團於未來兩至三年包括在越南及柬埔寨進行之主要擴充計劃，董事認為本集團具備充足之流動資金以應付其目前及日後營運及拓展之營運資金需求。

外匯風險管理

本集團大部分之資產與負債及收益與開支以港元、人民幣、越南盾及美元計值。採用保守方法管理外匯風險乃本集團之政策。

然而，本集團將繼續監控其外匯風險及市場狀況，以確定是否需要採取任何對沖措施。本集團一般以內部資源及香港銀行所提供之銀行信貸為其業務提供資金。借貸利率參考香港銀行同業拆息率或擔保隔夜融資利率釐定。

本集團之財務政策旨在減輕本集團環球業務所帶來之外幣匯率波動之影響，以及將本集團之財務風險降至最低。本集團採用一項更為審慎之措施，審慎運用衍生金融工具(主要為遠期貨幣合約(如適用)，僅作風險管理之用)以作對沖交易及管理本集團應收賬項及應付賬項之用。

本集團面臨之外匯風險主要來自其中國及越南附屬公司之現金流量淨額及營運資金淨額之換算。本集團管理層將積極透過自然對沖、遠期合約及期權方式(倘必要)對沖外匯風險。貨幣風險由本集團之香港總部集中管理。

股本架構

於二零二五年九月三十日，股東權益減少至約1,049,000,000港元（於二零二五年三月三十一日：約1,061,000,000港元）。

中期及特別中期股息

於二零二五年十一月二十八日，董事會議決就截至二零二五年九月三十日止六個月向於二零二六年一月七日（星期三）名列股東名冊的股東宣派特別中期股息每股普通股2.0港仙，因而須提撥約13,400,000港元。董事會不建議就本期間派發中期股息。特別中期股息將於二零二六年一月二十八日或前後派付。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零二六年一月五日（星期一）至二零二六年一月七日（星期三）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間不會辦理任何股份過戶手續。為符合資格獲派特別中期股息，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票須不遲於二零二六年一月二日（星期五）下午四時三十分，送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。

購買、贖回或出售上市證券

截至二零二五年九月三十日止六個月內，本公司於聯交所購回204,000股每股面值0.10港元之普通股，總代價（不包括交易成本）約149,000港元，且於本期間內註銷204,000股所購回之普通股。本期間內，董事會根據股東賦予之購回授權購回本公司股份，旨在藉此提高本公司每股資產淨值及每股盈利而使股東整體獲益。

於回顧期間股份購回之詳情如下：

年／月	股份數目	購回之		代價總額 (不包括 交易成本)
		每股最高價 港元	每股最低價 港元	
二零二五年四月	204,000	0.76	0.71	149
總計	<u>204,000</u>			<u>149</u>

截至二零二五年九月三十日止六個月期間，就購回及註銷股份已付之溢價約129,000港元已自股份溢價賬扣除。本公司亦已將相等於註銷股份面值之金額自本公司保留溢利轉撥至股本贖回儲備。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於本期間概無購買、贖回或出售本公司之任何上市證券。

僱員及薪酬政策

於二零二五年九月三十日，本集團(包括其於香港、台灣、中國、越南及柬埔寨之附屬公司)僱員總數約6,000人(二零二四年九月三十日：約6,400人)。本集團之薪酬政策主要根據現時之市場薪酬水平以及各公司及員工個別之表現釐定。本集團亦可根據本集團批准之股份獎勵計劃及購股權計劃之條款分別授出獎勵股份及購股權。有關期內本集團股份獎勵計劃及購股權計劃項下之薪酬詳情將披露於中期報告。

企業管治

董事概不知悉任何資料，足以合理地顯示本公司於截至二零二五年九月三十日止六個月內未有或未曾遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載之企業管治守則所載守則條文。

審核委員會

本公司之審核委員會（「委員會」）包括三名獨立非執行董事及一名非執行董事。委員會之主要職責為審閱及監督本集團之財務申報流程及內部監控系統。

本期間內，委員會已會同管理層審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並已討論本集團之核數、內部監控及財務申報事項。委員會已審閱本集團截至二零二五年九月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務資料，認為該等財務資料之編製方式符合適用會計準則及規定，並已作出足夠披露。

遵守上市發行人董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」），作為董事進行證券交易之行為守則。在向全體董事作出具體查詢後，董事確認彼等於截至二零二五年九月三十日止六個月內均已遵守標準守則所規定之標準。

刊登中期報告

載有上市規則附錄D2規定之所有資料之中期報告，將於適當時
候按股東所選收取本公司公司通訊之方式寄發予本公司股東並
刊載於聯交所之網站(<http://www.hkex.com.hk>)及本公司之網站
(<http://www.irasia.com/listco/hk/kingmaker/interim/index.htm>)。

代表董事會
主席
黃秀端女士

香港，二零二五年十一月二十八日

於本公告日期，董事會包括三位執行董事黃秀端女士、黃禧超先生及陳奕舞
先生；三位非執行董事陳浩文先生、柯民佑先生及周永健博士；及三位獨立非
執行董事陳美寶女士、黃顯榮先生及羅家健先生。