

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，概不對因本公告全部或任何部分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。

## C.banner International Holdings Limited 千百度國際控股有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1028)

### 截至2025年12月31日止年度的 全年業績公告 及 變更公司秘書及授權代表

#### 全年業績摘要

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	1,213,182	1,391,552
毛利	726,968	786,889
除所得稅前(虧損)/溢利	(136,402)	68,400
所得稅開支	(13,446)	(20,107)
年內(虧損)/溢利	(149,848)	48,293
下列者應佔年內(虧損)/溢利：		
本公司擁有人	(150,037)	48,247
非控股權益	189	46
	(149,848)	48,293
	%	%
毛利率	59.9	56.5
經營利潤率	(11.2)	4.9
淨利潤率	(12.4)	3.5
每股(虧損)/盈利		
—基本(人民幣分)	(7.14)	2.32
—攤薄(人民幣分)	(7.14)	2.32

千百度國際控股有限公司(「本公司」或「千百度」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年12月31日止年度之經審核綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度之比較數字如下：

### 綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	4	1,213,182	1,391,552
銷售成本		<u>(486,214)</u>	<u>(604,663)</u>
毛利		726,968	786,889
其他收入以及其他收益及虧損	5	(95,709)	82,116
分銷及銷售開支		(652,055)	(681,688)
行政及一般開支		(114,767)	(117,902)
分佔聯營公司虧損		(4)	–
財務成本		<u>(835)</u>	<u>(1,015)</u>
除所得稅前(虧損)/溢利		(136,402)	68,400
所得稅開支	6	<u>(13,446)</u>	<u>(20,107)</u>
年內(虧損)/溢利	7	<u>(149,848)</u>	<u>48,293</u>
其他全面開支：			
其後不會重新分類至損益之項目：			
按公允值計入其他全面收益之股本投資公允值變動		<u>(5,333)</u>	<u>(9,607)</u>
年內其他全面開支		<u>(5,333)</u>	<u>(9,607)</u>
年內全面(開支)/收益總額		<u><u>(155,181)</u></u>	<u><u>38,686</u></u>

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
下列者應佔年內(虧損)/溢利：			
本公司擁有人		(150,037)	48,247
非控股權益		<u>189</u>	<u>46</u>
		<u><b>(149,848)</b></u>	<u><b>48,293</b></u>
下列者應佔全面(開支)/收益總額：			
本公司擁有人		(155,370)	38,640
非控股權益		<u>189</u>	<u>46</u>
		<u><b>(155,181)</b></u>	<u><b>38,686</b></u>
每股(虧損)/盈利	9		
—基本(人民幣分)		<u><b>(7.14)</b></u>	<u><b>2.32</b></u>
—攤薄(人民幣分)		<u><b>(7.14)</b></u>	<u><b>2.32</b></u>

## 綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		167,121	181,449
使用權資產		73,601	73,638
其他無形資產		945	5,644
商譽		5,725	5,725
於聯營公司之權益		1,996	–
按公允值計入其他全面收益 (「按公允值計入其他全面收益」)			
之股本投資	10	59,000	18,300
遞延稅項資產		30,854	31,226
長期按金、其他應收款項及預付款	12	75,943	16,225
		<u>415,185</u>	<u>332,207</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		267,537	302,587
貿易應收款項	11	119,297	159,057
其他應收款項及預付款	12	36,223	257,264
即期稅項資產		322	202
銀行結餘及現金		561,365	429,748
		<u>984,744</u>	<u>1,148,858</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	13	112,008	106,443
其他應付款項		90,743	107,697
合約負債		37,743	36,065
租賃負債		10,369	12,221
即期稅項負債		29,091	26,518
		<u>279,954</u>	<u>288,944</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>704,790</u>	<u>859,914</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,119,975</u>	<u>1,192,121</u>

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債		<u>13,515</u>	<u>7,152</u>
資產淨值		<u><b>1,106,460</b></u>	<u><b>1,184,969</b></u>
資本及儲備			
股本	14	253,114	209,097
儲備		<u>843,874</u>	<u>966,589</u>
本公司擁有人應佔總權益		<b>1,096,988</b>	1,175,686
非控股權益		<u>9,472</u>	<u>9,283</u>
總權益		<u><b>1,106,460</b></u>	<u><b>1,184,969</b></u>

## 綜合財務報表附註：

截至2025年12月31日止年度

### 1. 一般資料

千百度國際控股有限公司(「本公司」)於2002年4月26日根據公司法於百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。註冊辦事處的地址為Victoria Place, 5th Floor, 31 Victoria Street, Hamilton HM10, Bermuda。主要營業地點的地址為香港金鐘夏慤道18號海富中心1座15樓1503室。本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為投資控股公司。其附屬公司、聯營公司及合營公司主要從事製造及銷售品牌時尚鞋履及玩具零售。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。

綜合財務報表以本公司之功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

### 2. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度，本集團已採納由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則與其經營業務有關及於2025年1月1日開始之會計年度生效。國際財務報告準則會計準則包括國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋。採納此等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則對本集團之會計政策、本集團綜合財務報表之呈報以及本年度及過往年度所呈報之金額並無產生重大變動。

本集團並無應用已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。本集團已開始評估該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則的影響，但尚無法說明該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則是否會對其經營業績及財務狀況產生重大影響。

### 3. 經營分部資料

本集團之經營分部以向主要營運決策人(「主要營運決策人」)，即本公司董事會編製及呈報之資料為基礎，以作資源分配及表現評估用途。

本集團的三個可呈報分部如下：

- 品牌時尚鞋履零售及批發(「零售及批發鞋履」)
- 鞋履合約生產(「合約生產鞋履」)
- 玩具零售

本集團的可呈報分部屬提供不同產品及服務的戰略業務單位。由於每項業務均需要不同技術及營銷策略，故有關業務乃分開管理。

分部的溢利或虧損並不包括應佔聯營公司的虧損、財務成本及所得稅開支。分部資產不包括遞延稅項資產、即期稅項資產及其他未分配營業總部及企業資產。分部負債不包括所得稅負債。

本集團將分部間銷售及轉讓列賬，猶如有關銷售或轉讓乃向第三方(即按現時市價)作出。

本集團按年內經營及可呈報分部劃分的收益及業績分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>分部收益</b>		
零售及批發鞋履		
—外部銷售	1,105,527	1,150,904
—分部間銷售	—	10
合約生產鞋履		
—外部銷售	43,389	161,483
玩具零售		
—外部銷售	64,266	79,165
	<u>1,213,182</u>	<u>1,391,562</u>
分部收益	1,213,182	1,391,562
對銷	—	(10)
	<u>1,213,182</u>	<u>1,391,552</u>
<b>本集團收益</b>		
	1,213,182	1,391,552
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>分部業績</b>		
零售及批發鞋履	21,347	68,105
合約生產鞋履	(14,507)	(279)
玩具零售	(140)	1,589
	<u>6,700</u>	<u>69,415</u>
財務成本	(835)	(1,015)
分佔聯營公司虧損	(4)	—
出售附屬公司之收益	6,787	—
貿易債務的減值撥備(附註12)	(149,050)	—
	<u>(136,402)</u>	<u>68,400</u>
除所得稅前(虧損)/溢利	(136,402)	68,400
所得稅開支	(13,446)	(20,107)
	<u>(149,848)</u>	<u>48,293</u>
年內(虧損)/溢利	<u>(149,848)</u>	<u>48,293</u>

本集團按年內經營及可呈報分部劃分的資產及負債分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>分部資產</b>		
零售及批發鞋履	1,905,861	2,018,743
合約生產鞋履	43,221	108,880
玩具零售	-	24,061
	<u>1,949,082</u>	<u>2,151,684</u>
分部資產總值	1,949,082	2,151,684
對銷	(641,324)	(720,345)
未分配	92,171	49,726
	<u>92,171</u>	<u>49,726</u>
綜合資產總值	<u>1,399,929</u>	<u>1,481,065</u>
<b>分部負債</b>		
零售及批發鞋履	263,876	279,653
合約生產鞋履	642,430	665,102
玩具零售	-	45,509
	<u>-</u>	<u>45,509</u>
分部負債總額	906,306	990,264
對銷	(641,928)	(720,686)
未分配	29,091	26,518
	<u>29,091</u>	<u>26,518</u>
綜合負債總額	<u>293,469</u>	<u>296,096</u>

**其他分部資料**

	零售及 批發鞋履 人民幣千元	合約 生產鞋履 人民幣千元	玩具 零售總計 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>截至2025年12月31日止年度</b>				
物業、機器及設備折舊	41,756	1,097	296	43,149
使用權資產折舊	16,180	2,426	-	18,606
其他無形資產攤銷	4,933	-	52	4,985
(撇減撥回)/撇減存貨淨值	(5,485)	780	-	(4,705)
購買物業、機器及設備	28,971	206	-	29,177
購買其他無形資產	398	-	-	398
貿易應收款項預期信貸虧損撥備	333	81	-	414
提前終止使用權資產之虧損	77	-	-	77
修改使用權資產之虧損/(收益)	268	(358)	-	(90)
銀行存款的利息收入	(5,089)	(27)	(4)	(5,120)
	<u>(5,089)</u>	<u>(27)</u>	<u>(4)</u>	<u>(5,120)</u>

	零售及 批發鞋履 人民幣千元	合約 生產鞋履 人民幣千元	玩具 零售總計 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2024年12月31日止年度				
物業、機器及設備折舊	43,361	778	599	44,738
使用權資產折舊	21,243	4,075	–	25,318
其他無形資產攤銷	5,146	–	85	5,231
(撇減撥回)/撇減存貨淨值	(1,481)	626	–	(855)
購買物業、機器及設備	68,593	293	–	68,886
購買其他無形資產	224	–	54	278
撥回貿易應收款項預期信貸虧損	(1,131)	–	–	(1,131)
銀行存款的利息收入	(10,177)	(51)	(5)	(10,233)
其他金融資產的利息收入	(69)	–	–	(69)

### 地區資料

本集團業務主要位於中華人民共和國(「中國」)。

本集團來自外部客戶(按集團實體註冊所在地劃分)之收益，以及按資產所在地劃分之非流動資產資料詳述如下：

	來自外部客戶收益	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國	1,176,441	1,233,006
美利堅合眾國	36,741	158,546
總計	1,213,182	1,391,552

於2025年並無客戶為本集團銷售總額帶來逾10%之貢獻(2024年：一位)。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	不適用*	157,646

\* 客戶A於截至2025年12月31日止年度並無為本集團總收益帶來逾10%之貢獻。

#### 4. 收益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
零售及批發鞋履	1,105,527	1,150,904
合約生產鞋履	43,389	161,483
玩具零售	64,266	79,165
總收益	<u>1,213,182</u>	<u>1,391,552</u>

#### 來自客戶合約收益的分類：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
地區市場		
中國	1,176,441	1,233,006
美利堅合眾國	36,741	158,546
總計	<u>1,213,182</u>	<u>1,391,552</u>

#### 主要產品／服務

零售及批發鞋履	1,105,527	1,150,904
合約生產鞋履	43,389	161,483
玩具零售	64,266	79,165
總計	<u>1,213,182</u>	<u>1,391,552</u>

#### 確認收益的時間

於某一時間點	<u>1,213,182</u>	<u>1,391,552</u>
--------	------------------	------------------

#### 零售及批發鞋履

本集團生產及向客戶出售自有品牌及特許品牌的鞋履。銷售於以下情況確認：產品的控制權轉移時(即產品交付予客戶時)，概無可能影響客戶接納產品的未履行責任，且客戶獲得了使用該產品的法定權利。

向客戶批發鞋履通常以60至75天為信貸期限。就新客戶而言，可能需要訂金或貨到付款。收到的訂金確認為合約負債。本集團亦會就若干長期業務關係客戶授予較長的信貸期。概無向零售客戶授予信貸期限。就透過合作店舖銷售予零售客戶而言，授予合作店舖的信貸期限為30至90天。

應收款項於產品交付予客戶時確認，乃因代價於該時間點變為無條件，僅須待時間過去便可收取付款。

## 合約生產鞋履

本集團作為從事出口的國際鞋業公司的原始設備製造商或原始設計製造商。銷售於以下情況確認：產品的控制權轉移時(即產品交付予客戶時)，概無可能影響客戶接納產品的未履行責任，且客戶獲得了使用該產品的法定權利。

向客戶批發鞋履通常以60天為信貸期限。就新客戶而言，可能需要訂金或貨到付款。收到的訂金確認為合約負債。

應收款項於產品交付予客戶時確認，乃因代價於該時間點變為無條件，僅須待時間過去便可收取付款。

## 玩具零售

本集團向客戶出售玩具。銷售於以下情況確認：產品的控制權轉移時(即產品交付予客戶時)，概無可能影響客戶接納產品的未履行責任，且客戶獲得了使用該產品的法定權利。概無向零售客戶授予信貸期限。

## 客戶忠誠度計劃

本集團在其零售分部實施忠誠度積分計劃，該計劃使客戶在本集團的零售商店購買產品時可以累積積分。客戶符合本集團客戶忠誠度計劃的條款和條件所規定的若干標準後，可以將獎勵積分兌換成現金，於將來使用。

零售分部中所售產品所收取的代價乃根據所售產品和所發行積分的相對獨立售價，在所售產品和所發行積分之間分配。積分的獨立售價乃通過應用預期成本加利潤方法而釐定。分配予已發行積分的價值將遞延並確認為合約負債。當積分被兌換或過期時，有關合約負債將確認為收益。

## 5. 其他收入以及其他收益及虧損

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>其他收入</b>			
政府補助金	(i)	11,776	40,731
銀行存款的利息收入		5,120	10,233
其他金融資產的利息收入		-	69
出售物業、機器及設備之收益		13	10
長期貿易債務的利息收入(附註12)		-	3,922
特許權使用費收入	(ii)	14,877	18,079
其他		15,108	9,779
		<u>46,894</u>	<u>82,823</u>
<b>其他收益及虧損</b>			
匯兌收益/(虧損)淨額		61	(1,838)
(撥備)/撥回貿易應收款項預期信貸虧損		(414)	1,131
出售附屬公司之收益		6,787	-
提前終止使用權資產之虧損		(77)	-
修改使用權資產之收益		90	-
貿易債務減值撥備(附註12)		(149,050)	-
		<u>(142,603)</u>	<u>(707)</u>
其他收入以及其他收益及虧損的總額		<u><u>(95,709)</u></u>	<u><u>82,116</u></u>

附註：

- (i) 該金額主要指收取本集團實體所在中國當地政府為鼓勵於當地開展業務發展活動之無條件補助金。
- (ii) 該金額指因使用本集團商標製造及銷售鞋履(包括男鞋及女鞋、童鞋及皮包)而收取的特許權使用費。

## 6. 所得稅開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項—中國企業所得稅		
年內撥備	6,290	16,322
過往年度撥備不足	600	199
	<u>6,890</u>	<u>16,521</u>
即期稅項—中國預扣稅		
年內撥備	2,266	—
過往年度撥備不足	3,918	—
	<u>6,184</u>	<u>—</u>
遞延稅項		
年內撥備	372	3,586
	<u>372</u>	<u>3,586</u>
所得稅開支	<u>13,446</u>	<u>20,107</u>

### 附註：

本集團於百慕達及英屬處女群島(「英屬處女群島」)毋須繳納稅項。

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度並無就香港利得稅計提撥備，乃由於本集團於兩個年度並無於香港產生任何應課稅溢利。

中國企業所得稅已根據截至2025年12月31日止年度之估計應課稅溢利按稅率25%(2024年：25%)計提撥備。

根據中國相關稅法與實施條例，應付予「非中國稅務居民企業」投資者的股息須以源自中國境內的所得為限繳納預扣所得稅，該等投資者於中國並無設立機構或營業場所，或於中國有設立機構或營業場所但相關所得實際上與其在中國設立的機構或營業場所無關。據此情況，中國附屬公司向香港境內的非中國稅務居民的集團實體分配的股息，須按5%或10%的稅率繳納預扣稅。中國附屬公司派付予英屬處女群島的非中國稅務居民企業集團實體的股息須按10%的稅率繳納預扣稅。

截至2025年12月31日止年度，本集團於中國註冊成立的若干全資附屬公司已向本集團於香港註冊成立的附屬公司宣派股息合共約人民幣22,656,000元。該股息需繳納10%的預扣稅。截至2025年12月31日止年度，已確認與預扣稅相關的所得稅人民幣2,266,000元。

## 7. 年內(虧損)/溢利

年內(虧損)/溢利已經扣除/(計入)以下各項：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、機器及設備折舊	43,149	44,738
使用權資產折舊	18,606	25,318
其他無形資產攤銷	4,985	5,231
核數師酬金	1,880	1,880
已售出存貨的成本	490,919	605,518
撇減撥回存貨(包括已售出存貨的成本)	(4,705)	(855)
撥備/(撥回)貿易應收款項預期信貸虧損	414	(1,131)
僱員福利開支(包括董事酬金)		
—薪金、花紅及津貼	252,655	266,577
—退休福利計劃供款	50,424	53,063
	<u>303,079</u>	<u>319,640</u>

## 8. 股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
批准特別股息每股普通股0.13港元(約人民幣0.12元)	<u>-</u>	<u>245,587</u>

本公司於2024年6月27日股東特別大會上批准的特別股息每股0.13港元(相當於約人民幣0.12元)，合共270,010,000港元(相當於約人民幣245,587,000元)，已於2024年7月22日全部派發。

本公司董事並無建議就截至2025年及2024年12月31日止年度派付末期股息。

## 9. 每股(虧損)/盈利

### 每股基本(虧損)/盈利

本公司擁有人應佔每股基本(虧損)/盈利乃根據本公司擁有人應佔年內虧損約人民幣150,037,000元(2024年：溢利約人民幣48,247,000元)及於年內發行的普通股加權平均數2,100,900,000股(2024年：2,077,000,000股)。

### 每股攤薄(虧損)/盈利

該兩個年度內，概無發行在外的潛在攤薄普通股。因此，該兩個年度之每股攤薄(虧損)/盈利與每股基本(虧損)/盈利相同。

## 10. 按公允值計入其他全面收益之股本投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非上市股本投資，按公允值	<u>59,000</u>	<u>18,300</u>

上述投資指於若干於開曼群島/中國註冊成立之非上市公司的股本投資，該等投資擬於初步確認時中長期持有。將該等投資指定為按公允值計入其他全面收益之股本投資可避免該等投資公允值變動於損益的波動。

## 11. 貿易應收款項

本集團主要以信貸方式與其他客戶訂立交易條款。信貸期一般介於30至90天不等。每位客戶均有信貸上限。新客戶一般需要提前付款。本集團力求對其尚未收取的應收款項維持嚴格監控。董事定期檢閱逾期結餘。本集團亦會就若干長期業務關係客戶授予較長的信貸期。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	120,002	159,431
虧損準備的撥備	<u>(705)</u>	<u>(374)</u>
	<u>119,297</u>	<u>159,057</u>

基於收益確認日期並扣除撥備後的貿易應收款項賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至60天	110,258	138,020
61至180天	7,118	17,094
181天至1年	755	2,411
超過1年	1,166	1,532
	<u>119,297</u>	<u>159,057</u>

貿易應收款項虧損撥備的對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	374	1,505
年內虧損撥備增加／(減少)	414	(1,131)
出售附屬公司	(83)	-
	<u>705</u>	<u>374</u>

本集團應用國際財務報告準則第9號項下的簡易方法就所有貿易應收款項使用全期預期虧損撥備計算預期信貸虧損。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共享信貸風險特徵及逾期天數分類。預期信貸虧損亦包含前瞻性資料。

	既無逾期 亦無減值	逾期 1天至1年	逾期 超過1年	總計
<b>於2025年12月31日</b>				
加權平均預期虧損率	0.51%	0.71%	4.63%	0.59%
應收金額(人民幣千元)	95,822	22,971	1,209	120,002
虧損撥備(人民幣千元)	485	164	56	705
<b>於2024年12月31日</b>				
加權平均預期虧損率	0.16%	0.46%	2.53%	0.23%
應收金額(人民幣千元)	128,480	29,487	1,464	159,431
虧損撥備(人民幣千元)	202	135	37	374

## 12. 其他應收款項及預付款

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
長期按金		13,196	14,310
預付款		1,608	1,915
應收一間前附屬公司的貿易債務	(i)	61,139	–
		<u>75,943</u>	<u>16,225</u>
<b>流動資產</b>			
預付款		23,652	12,991
應收一間前附屬公司的貿易債務	(i)	2,000	214,207
應收增值稅		93	10,725
應收利息		111	189
其他		10,367	19,152
		<u>36,223</u>	<u>257,264</u>
總計		<u>112,166</u>	<u>273,489</u>

### 附註：

- (i) 於2020年6月18日，本集團與本集團前附屬公司美麗華企業(南京)有限公司(「南京美麗華」)訂立一項債權債務框架協議(「債權債務框架協議」)。

於2020年7月31日，本集團出售於南京美麗華的100%股權。南京美麗華欠付本集團多家成員公司貿易債務(「貿易債務」)，即多年來在日常業務過程中產生的若干集團內債務。

根據債權債務框架協議，南京美麗華須於自2020年5月31日起計兩年(「貿易債務清償期間」)內清償貿易債務。

貿易債務將於貿易債務清償期間內以如下方式清償：

- (a) 南京美麗華將若干不動產出租予本集團，以應付租金抵銷部分貿易債務；
- (b) 倘於兩年期間內未能以上述方式悉數清償貿易債務，南京美麗華須於兩年期間屆滿時向本集團支付一筆等同於餘下貿易債務的款項。

於2022年3月10日，本集團與南京美麗華訂立延期協議，據此，貿易債務的償還日期延期至2023年5月31日。

於2023年2月10日，本集團與南京美麗華進一步訂立延期協議，據此，貿易債務的償還日期延期至2024年5月31日。

於2024年6月11日，本集團發出有關南京美麗華應付相關貿易債務之脫鈎事宜之公佈，據此，南京美麗華未能償還於2024年5月31日之貿易債務餘額，並已違反債權債務框架協議。

於2025年7月14日，本集團與南京美麗華透過南京市秦淮區人民法院(「法院」)主持的民事調解程序達成民事調解和解，且法院已發出民事調解書(「民事調解書」)。關於民事調解書，本集團與南京美麗華同意，將自2025年10月起至2045年3月止分期悉數償還人民幣65,157,000元。倘南京美麗華未能及時或悉數支付任何款項，本集團保留透過法院申請強制執行餘下未付結餘的權利。

經考慮民事調解書項下之和解條款，截至2025年12月31日止年度，已就貿易債務確認減值虧損人民幣149,050,000元。

於2025年12月31日，賬面值為人民幣63,139,000元(2024年：人民幣214,207,000元)的應收南京美麗華貿易債務以南京美麗華公允值合共約為人民幣145,800,000元(2024年：約人民幣153,600,000元)的土地使用權以及樓宇作抵押。

### 13. 貿易應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	<b>112,008</b>	106,443

根據發票日期，貿易應付款項賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至90天	109,761	101,556
91至180天	358	486
181天至1年	555	225
超過1年	1,334	4,176
	<b>112,008</b>	106,443

## 14. 股本

	股份數目	金額 千美元	金額 人民幣千元
每股面值0.015美元之普通股			
法定：			
於2024年1月1日及2024年12月31日、 2025年1月1日及2025年12月31日	20,000,000,000	300,000	2,119,284
	<u>20,000,000,000</u>	<u>300,000</u>	<u>2,119,284</u>
	股份數目	金額 千美元	金額 人民幣千元
已發行並繳足：			
於2024年1月1日、2024年12月31日及 2025年1月1日	2,077,000,000	31,155	209,097
發行普通股	415,400,000	6,231	44,017
	<u>415,400,000</u>	<u>6,231</u>	<u>44,017</u>
2025年12月31日	2,492,400,000	37,386	253,114
	<u>2,492,400,000</u>	<u>37,386</u>	<u>253,114</u>

於2025年12月11日，本公司向九名獨立人士發行415,400,000股股份，認購價為每股0.205港元，扣除開支前的總代價為人民幣77,452,000元(85,157,000港元)。發行股份直接產生的費用為人民幣780,000元(858,000港元)。據此，截至2025年12月31日止年度，已計入並確認股本人民幣44,017,000元及股份溢價人民幣32,655,000元。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司並無透過聯交所購回任何股份。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

世界銀行的《全球經濟展望》報告將2026年全球經濟增長預期上調至2.6%，比2025年6月預測值高出0.2個百分點。儘管全球經濟在人工智能投資大增等因素影響下仍展現出韌性，其仍面臨貿易緊張局勢和政策不確定性等挑戰。2020年至2030年或將成為20世紀60年代以來全球經濟增長最疲軟的十年。由於美國關稅政策，2026年全球貿易增長預期將放緩。在日益加劇的新挑戰與不斷攀升的不確定性中，各國將持續面臨諸多考驗。

全球經濟持續面臨多重下行風險：主要經濟體貨幣政策分化加劇，美國及歐洲國家為抑制通貨膨脹維持高利率，可能加劇新興市場資本外流壓力；貿易保護主義抬頭，加上區域貿易協定與全球貿易體系協調不足，持續對鞋履等製造業供應鏈造成壓力；而極端氣候事件頻發，亦對皮革及橡膠等原材料供應穩定性以及成本管控構成挑戰。

根據國家統計局的數據，2025年中國國內生產總值(GDP)達人民幣1,401,879億元，首次突破人民幣140萬億元大關，同比增長5.0%。糧食總產量、工業生產、服務業表現及消費品零售總額等主要指標均實現增長。2025年經濟發展向新向優，預期目標圓滿實現。國家統計局表示，中國經濟能夠經受住風吹浪打甚至狂風驟雨的考驗。2026年是十五五規劃開局之年，總體來看，機遇大於挑戰，有利條件強於不利因素。

國家統計局於2026年1月19日發佈數據顯示，2025年中國社會消費品零售總額達到人民幣501,202億元，同比增長3.7%。線上零售額為人民幣159,722億元，增長8.6%。其中，商品零售額增長3.8%。

2025年，市場銷售規模持續擴大，服務零售業呈現相對快速的增長態勢。隨著以刺激內需為目標的政策(如以舊換新計劃)成效顯著提升，國內消費市場在新型服務消費模式驅動下保持穩健增長。社會消費品零售總額穩步攀升，基本生活必需品消費平穩增長，智能環保等升級型產品銷售表現亮眼。線上線下融合消費模式持續蓬勃發展。

2025年，中國鞋履行業呈現「總量增長、結構分化」的發展態勢。根據多家機構預測，行業趨勢將呈現消費分層加劇的格局：高端市場追求文化認同與科技融合，大眾市場注重性價比與實用性，下沉市場以高性價比基礎款為主導。技術革新加速，生物基皮革等可持續材料性能接近傳統化工皮革。頭部企業廣泛引入自動化生產線，3D打印與數字化技術在鞋履設計製造領域的應用亦日益普及。

中央政府將全面推進實施提振消費專項行動，幫助中低收入群體增收減負，從而有效提升其消費能力、意願和水準。積極創新多元消費場景，持續擴大服務消費規模。我們有信心，在政府政策強力支持下，中國經濟長期向好的基本面不會改變，國內消費市場和宏觀經濟表現都將穩步回升、向好發展。

展望未來，本公司將持續堅定推進戰略轉型，聚焦核心鞋履業務、優化全渠道體驗並持續提升營運效能。我們將進一步強化核心競爭力、精進營運管理、有效落實戰略舉措，以充分釋放品牌價值、鞏固市場優勢、驅動業務持續增長，在應對挑戰的同時積極把握新機遇。

### **持續優化零售網路**

2025年，本公司持續推行「擴張高績效門店、調整表現欠佳門店」的策略，進一步優化線下門店結構。近年來，我們堅持以優化為核心的戰略，持續提升渠道效率、構建全渠道零售生態系統、精進業務運營，並開發更精準的線上營銷渠道。今年本集團進一步調整戰略方向，通過優化門店網絡佈局與升級庫存管理機制，在鞏固市場地位的同時實現運營品質的穩步提升。

於回顧年度內，本集團分別減少59家自營鞋履零售店及17家第三方零售店。於2025年12月31日，本集團於中國經營775家自營鞋履零售店及164家第三方零售店，在31個省、直轄市和自治區佔據較大市場份額。

下表列示本集團鞋履零售店的地區分佈：

銷售地區	千百度		伊伴	米奧		耐冉		總計
	自營 零售店	第三方 零售店	自營 零售店	自營 零售店	第三方 零售店	自營 零售店	第三方 零售店	
東北地區	73	9	17	11	10	1	-	121
華北地區	86	67	12	15	27	5	-	212
華東地區	155	24	24	53	3	30	1	290
上海地區	60	-	-	7	-	6	-	73
華南地區	88	4	-	9	-	1	-	102
西部地區	99	15	3	17	4	3	-	141
總計	<u>561</u>	<u>119</u>	<u>56</u>	<u>112</u>	<u>44</u>	<u>46</u>	<u>1</u>	<u>939</u>

附註：

- (1) 東北地區包括吉林省、遼寧省、黑龍江省及內蒙古自治區的呼倫貝爾市；
- (2) 華北地區包括北京市、天津市、內蒙古自治區(呼倫貝爾市除外)、河北省、山西省、河南省及山東省；
- (3) 華東地區包括江蘇省、安徽省及湖北省；
- (4) 上海地區包括上海市及浙江省；
- (5) 華南地區包括湖南省、江西省、福建省、廣東省、海南省及廣西自治區；及
- (6) 中國西部包括陝西省、青海省、甘肅省、新疆自治區及寧夏自治區、四川省、貴州省、雲南省、重慶市及西藏自治區。

### 提升單店營運效率及庫存優化

截至2025年12月31日止年度，本集團始終貫徹「優化渠道結構，提高單店業績」的核心策略，致力強化其線下零售網絡的營運效率。我們的線下銷售體系主要包括三個主要渠道：奧特萊斯門店、購物中心及百貨公司。透過動態調整門店佈局、關閉業績不佳的門店及優化資源配置，我們有效提升整體盈利能力並確保穩定的業務發展。

本集團將繼續致力於提升個別門店的線下銷售表現。今年下半年，我們系統性地關閉部分業績不佳的百貨公司渠道門店，同時力求將該舉動對整體零售業務的影響降至最低，以維持穩定的市場份額。奧特萊斯門店及購物中心門店總數基本保持穩定，並選擇性地開設及調整門店。

未來，本集團將持續聚焦於提升單店盈利能力、強化庫存管控，並推動所有線下門店的同店銷售增長。隨著門店網絡重組的推進，我們相信對分銷網絡的系統性評估將為業務營運提供全面視角，從而實現成本控制、收入來源、品牌影響力與市場份額之間的更佳平衡。

### **渠道去中心化及精細化營運**

千百度為中國知名的時尚女鞋品牌，成立於1995年。2025年為其成立30週年。本集團現時於全國營運939間線下門店，其中775間為自營。其已設立6個零售大區及24個分部。主要銷售渠道包括百貨商店、奧特萊斯門店、購物中心及網上電商平台。作為一個擁有30年歷史的中高端女鞋品牌，千百度持續服務於核心客戶群，例如成熟白領、精緻媽媽、小鎮潮流青年、專業人士、教師、醫生及公務員等。

目前，本集團營運兩條業務線。國內銷售方面，我們於中國透過線上及線下渠道經營四個品牌的直銷業務。我們亦有小部分特許經營業務及分銷業務。另一方面，我們於東莞設有生產基地，從事鞋履的合約生產供出口。

千百度秉持「消費者在哪裡，千百度就到哪裡」的管理理念。未來，本集團將繼續優先拓展中國市場，因為中國市場龐大且充滿潛力。現時全國有近1,000家門店，仍有巨大的增長空間。我們將透過精細化營運深化佈局，專注於策略性擴張、本土化參與及提升客戶體驗，以發掘更多商機。

## 持續推進全渠道發展並推動線上線下整合

2025年，本公司持續加大線上渠道投資力度，在「鞏固平台電商、突破直播電商、深化私域流量運營」三大維度實現多維度發展。在平台電商領域，天貓與京東旗艦店通過促銷活動有效提升銷售業績。在直播電商領域，本公司已成立專責直播團隊，在抖音、快手等平台實施「品牌自播＋與關鍵意見領袖(KOL)合作」的雙驅動模式。在私域流量領域，則透過企業微信社群及微信小程序商店培育會員用戶。

為解決線上營運痛點，本公司進一步升級「深繪電商商品數位化解決方案」：透過優化人工智能影像處理能力，實現商品圖片自動裁切、尺寸調整及詳情頁自動生成，大幅提升商品上架效率；強化多平台欄位自動匹配系統，解決多平台商品上架時的重複資料輸入問題，節省營運人力；導入人工智能客服機器人處理常見諮詢(如尺寸查詢與退換貨流程)，縮短回應時間並提升客戶滿意度。

## 加大高流量社交媒體平台的營銷力度

儘管全球市場環境波動及消費者行為不斷變化，中國國內網購市場持續迅速發展。年輕一代購買力的提升，進一步促進電商市場的蓬勃發展。大數據及人工智能等新技術的應用催生多元化的消費場景，同時直播電商及即時配送等新消費模式不斷湧現。

2025年，電商行業延續其增長趨勢。國家統計局的數據顯示，2025年全國線上零售額達人民幣159,722億元，較去年增長8.6%。其中，實物產品線上零售額達人民幣130,923億元，增長5.2%，佔社會消費品零售總額的比重為26.1%。在實物產品線上零售額中，食品、衣物及日用品銷售分別增長14.5%、1.9%及4.1%。

作為新零售的重要方式，直播電商將線下體驗與線上便利性相結合，深刻重塑消費者的習慣。千百度積極擴大其於小紅書、抖音等內容平台的版圖，通過實時互動及限時促銷提升用戶參與度。本公司已建立涵蓋指導內容、產品展示及跨區域直播的全方位直播系統。憑藉總部與區域團隊之間的合作，千百度已實現多平台同步直播的全覆蓋營運。

在全渠道建設方面，本公司持續推進線上線下融合。社交電商板塊則專注於優化有贊商城的營運及企業微信社群的管理。在內容營銷方面，加強抖音的直播及短視頻投放，同時加大推廣小紅書廣告的力度。本地生活服務通過與美團及大眾點評等平台合作，有效引導線上流量至線下門店。此外，依託擁有數千萬粉絲的微信公眾號，我們持續完善微信小程序商店購物及導購服務，形成完整的私域流量閉環體系。

在KOL合作方面，本公司採取分層策略，在熱門產品上保持與頂級主播的合作，同時積極培養具有潛力的中級及新興網紅。透過精準數據匹配，我們持續優化資源配置，增加品牌曝光，同時控制投資回報風險。針對核心中產客戶群，我們專注於產品品質與價格競爭力的平衡。透過精細化直播選品及提升會員服務體系，我們已逐步建立穩定的客戶忠誠度。

為解決直播電商高退貨率帶來的庫存挑戰，本公司正從供應鏈優化及創新預售模式等多維度尋求突破。同時，我們持續提升跨渠道協作效率，並提高內容交付的準確性，力求在市場中保持差異化競爭優勢。千百度相信，透過數字化賦能及全渠道整合，可為消費者創造流暢的購物體驗，從而持續提升品牌價值。

### **驅動數字化轉型及創新**

鞋履和服飾行業長期面對高庫存和頻繁缺貨的雙重挑戰。為解決該等問題，千百度積極尋求透過數字化升級其營運模式。針對庫存和缺貨的問題，本集團已與阿里雲合作，透過其業務中台建立統一的數據共用中心。該平台可實現產品資訊集中管理、庫存即時可見，以及多品牌多渠道會員系統的整合。該數據驅動解決方案系統性優化了供應鏈與銷售效率的協同。

在轉型的道路上，本集團已採取分階段實施策略，由總部統籌協調並推動，旨在提升人力資源效率與產品效率。我們正從傳統的產品導向品牌轉型為以客戶為中心、數據驅動的企業。2025年，我們開啟人工智能的智能訓練、智能外呼系統以及智能訂貨與補貨及分配系統，逐漸為數字化轉型奠定基礎。

數字化轉型已成為行業的共識，重點在於執行的深度與精準度。圍繞其直營零售模式，本公司已優先強化其產品管理、供應鏈、會員營運和團隊協作能力。憑藉阿里雲的中台，千百度已實現多渠道產品、庫存、訂單及會員的統一管理。此舉有效緩解高庫存及高缺貨率問題，客戶滿意度顯著提升。

通過資料整合和集中控制，我們已建立業務共用中心，為全渠道整合奠定基礎。未來，我們將進一步實現全渠道商品、庫存、會員及交易共用，無縫連接線上線下業務營運。同時，本集團正推動財務和業務單位的結合，使結算過程與實際業務情況一致並提升營運效率。

此外，憑藉互聯網中台技術，我們已提升訂單處理、存貨同步、報告生成及其他營運階段的效率。我們持續優化流程自動化及審批機制以強化精細化管理。資訊科技團隊亦已透過中台開發提升其能力，使其得以更靈活地應對業務與市場變動。

### **優化核心產品線並打造爆款產品**

2025年，本公司進一步優化其產品結構，貫徹「鞏固經典、創新趨勢、強化功能」的產品策略。就核心產品線而言，千百度品牌旗下的經典業務鞋履系列保持穩定銷量，其中靜音鞋已升級到第五代。到目前為止，我們的靜音鞋銷售額佔總銷售收益約20%。

千百度靜音鞋採用多項高科技降噪方案：雙密度鞋跟設計能吸收並分散衝擊力，外底採用特殊防滑靜音材質減少摩擦噪音，中底緩震科技則在提升包覆感與舒適度的同時，有效降低噪音傳導。經整體結構優化後，行走噪音最高可降低67%。2025年，品牌推出靜音鞋三十週年紀念版，廣受消費者青睞。

在打造爆款產品方面，本公司已建立「市場洞察—快速研發—精準推廣」的爆款孵化體系：透過大數據分析消費者偏好，例如在2025年春季識別出「低跟、金屬裝飾與淺色系」等流行元素；並與外部設計師團隊快速推出對應款式，例如旗下米奧品牌發售的「春季金屬扣高跟鞋」；同時透過電商直播與KOL推薦實施精準推廣，使該產品成為線上熱銷爆款。

### 致力打造一家大小的鞋店

本集團創新性地推出「一家大小的一站式鞋店」概念，打造一站式鞋履消費體驗空間。顧客可於千百度門店內購買各種鞋履，包括男鞋、女鞋及童鞋全系列。門店內陳列著精心挑選的熱門鞋款系列，包括雪地靴、勃肯鞋、老爹鞋及其他潮流設計，所有款式皆可隨時選購。秉持以家庭為核心的產品選購與服務理念，本集團致力於讓每位家庭成員都能在門市覓得契合個人需求的鞋履，真正實現家庭鞋履消費的一站式解決方案。

本集團始終將創造卓越的消費體驗置於核心，深度融合創意設計與貼心服務。門市配備專業購物顧問，在整個購物過程中提供產品選購與造型搭配的全方位協助。當顧客提出購買疑問時，顧問會即時提供個人化建議，確保購物過程既高效又愉快。店鋪採用歐式設計風格，並設有專為兒童打造的遊戲區，讓孩子們能盡情享受樂高積木的搭建樂趣，同時讓家長安心購物。此外，店內更推出書籍交換活動，讓孩子在購物時既能獲取知識又能享受樂趣，全方位創造溫馨、愉快及難忘的消費體驗。

### 與可持續時尚同步前行

2025年底，全球「零皮草」領域迎來了一系列里程碑式的進展。通過加入國際零皮草計劃，千百度積極響應可持續時尚的趨勢，引領中國品牌兌現社會責任。在消費者意識覺醒與全球趨勢的雙重推動下，中國企業正在積極行動。2025年12月，知名中高檔鞋履品牌「千百度」正式加入由行動亞洲推廣的「國際零皮草銷售商(FFR)」計劃。本集團承諾從2026年起，不再生產及銷售所有動物皮草產品。這一舉措不僅是對全球可持續時尚趨勢的回應，也是品牌踐行社會責任、回應消費者期待的務實之舉。

## 引進外部優質資源，探索本集團成長的新驅動力

在本集團的核心鞋履產品組合中，經典、時尚的正裝鞋佔比約30%-40%，而時尚、休閒及戶外運動鞋類佔比60%-70%。除了產品線的持續改善，本公司亦聚焦探索新的增長動能。2025年10月，本集團宣佈一項目標集資計劃，所得款項用於人工智能技術探索、零售網絡優化及業務營運升級。此舉旨在通過系統性戰略轉型，重塑其在資本市場的估值邏輯。

除融資計劃及引入人工智能領域資深人士進入董事會外，本公司宣佈一項募資約227百萬港元的計劃。其包括發行415,400,000股認購股份及474,500,000份認股權證以認購本公司新股份。所募集的資金將主要用於人工智能探索、零售網絡優化及新業務轉型。除集資外，本公司通過董事會重組進一步強化其轉型策略。兩位新董事的科技與資本市場背景，為千百度提供了「技術賦能」與「資本聯通」的雙重支持。透過引入外部優質資源並釐清轉型方向，本公司正積極為本集團尋求新的增長動力。

## 前景

步入2026年，市場對全球經濟前景持謹慎態度。根據國際貨幣基金組織的預測，2026年的經濟增長率仍將維持在3.2%。對於全球經濟來說，通脹、利率和關稅將為2026年帶來不確定性。習近平主席在新年致辭中承認了「外部環境不確定性帶來的挑戰」，但表示中國經濟正處於「上升軌道」。這些努力正在發揮作用，世界銀行於去年12月底將2026年中國經濟增長預期從4.1%上調至4.5%。我們相信中國仍能交出亮麗成績表，並保持穩定增長。

隨著近年中國消費升級以及居民可支配收入的增加，鞋履市場規模有望保持穩定增長趨勢。根據德國數據公司Statista的數據顯示，中國奢侈鞋履市場今年規模約達50億美元，預計未來幾年將以每年7.6%的速度增長。統計數據顯示，奢侈鞋履市場規模預期將從2024年的381.7億美元大幅增長至2034年的743.9億美元，複合年增長率超過6.9%。到2026年，行業收益預計將達到405.4億美元。當前中國時尚鞋履市場正快速發展，持續滿足消費者需求。該市場呈現多元化、創新性特徵，且市場規模持續擴大，未來將擁有極其廣闊的發展空間。

2025年中國零售市場規模的增長率比2024年高0.2個百分點，規模居全球零售市場前列。最終消費支出對經濟增長的貢獻率達到了52%，比上年的貢獻率提高了5個百分點，是經濟增長的主動力和穩定錨。隨著人民生活水準提升，居民消費正從商品消費為主向商品和服務消費並重轉變，服務消費潛力不斷釋放。因此，本集團對中國消費市場的長期發展保持高度信心。然而，宏觀環境仍將面臨各種壓力。因此，本集團將維持審慎態度，利用自身競爭優勢及數十年積累的實力，應對挑戰並把握機遇。

隨著全球化和市場更加開放，勞動力成本上升、市場競爭加劇以及消費者需求日益多樣化和個性化，鞋履企業在產品設計、生產流程和營銷方面面臨前所未有的壓力。然而，大數據、雲計算、物聯網和人工智能等數字技術的發展，為鞋履企業的轉型升級帶來新機遇。千百度將積極實現企業的數字化轉型。通過數字賦能，在產品設計、生產管理、供應鏈優化和營銷等方面實現全面提升，這不僅有助本集團提升競爭力，還將為企業創造新的商業價值和市場機會。千百度希望從管理產品的品牌公司轉型為管理客戶的數據公司。2026年，我們將繼續發展人工智能的智能培訓、智能外呼以及智能訂貨和補貨系統，逐步實現數字化轉型升級。

本集團將運用人工智能輔助品牌的市場設計規劃、提高勞動力效率、門店效率和產品效率，滿足客戶的日常生活和場景化需求。我們將於門店營運系統、會員營運系統、雲倉管理系統及交易管理系統應用人工智能技術，反映雲倉庫存。當客戶下單時，雲倉統一發貨，達成共用庫存、加速庫存周轉的目的。與此同時，本公司運用外部的人工智能培訓、人工智能客服、數據洞察及內容生產系統，協助全渠道銷售。

千百度高度重視會員、社群、直播三維坐標下的精細化營運。本公司建立起直達客戶的私域流量池，進行獨立私域流量控制，成為品牌的必然選擇。同時，本公司通過小程序商城、小程序直播、私域流量營運等渠道，對現有門店實施數字化管理，為消費者提供全場景、全渠道的服務。

千百度高度重視有效會員的增長。在日常營運中，為令導購更關注店內消費者和潛在消費者，千百度將自身定位為小程序商城，為用戶打造線上線下無縫對接的全渠道購物體驗；亦定期於分店舉辦線上網購。貴賓活動包括線上邀請及導購陪伴的線下體驗，以增加會員參與度和複購率。

千百度的核心營運策略包括：核心產品線策略、爆款產品策略、門店產品匹配策略、糾錯能力、快速回應能力、折扣差異化策略等。通過應用這些策略並不斷提升營運能力，我們能夠幫助提高毛利率和售罄率。我們預計到2026年將實現規模增長、毛利提升和庫存減少。

隨著人們收入水準和生活品質的提高，功能性、時尚性和環保性已成為消費者選擇鞋履的重要因素。現今大眾更加注重鞋履的功能性。消費者的喜好和市場趨勢日新月異。在選擇鞋履時，彼等不僅考慮專業功能需求，還日漸關注設計美學和時尚元素。千百度將緊貼技術創新和發展，這是本公司維持可持續發展商業模式的重要因素。千百度在生產及應用創新設計、材料和生產工藝的能力，是將其區別於其他市場參與者的核心元素。本集團針對不同場景設計款式並進行精細化管理。

在持續改善鞋履功能性的同時，千百度亦持續提升款式的時尚性、潮流性及研發創新性，追求功能性與時尚潮流的融合，令鞋履的穿著場景更加多樣化。本集團以其優雅、魅力、時尚的品牌價值受到市場青睞，並經營多個自有品牌，包括「千百度」、「伊伴」、「米奧」及「耐冉」等。

未來，千百度將專注於打造爆款風格，使我們的核心產品更加精緻。數字化轉型對研發和採購中心的要求更高，不再像以往以「貨」為導向，而是以「客戶」為中心，開展設計生產，並快速在市場推出商品。這對我們來說是一個巨大的挑戰。研發與採購中心也將嘗試運用人工智能開發產品，提高勞動力效率。

鑒於中國經濟前景面臨眾多挑戰，本集團將密切關注市場發展，審慎提升業務營運，繼續聚焦做強主業，優化線上線下體驗，精細化營運，進一步提升競爭力，努力實現本集團的可持續發展。無論外部環境如何複雜多變，本集團將辛勤耕耘，實現本公司的長遠發展，為本公司股東創造價值。

## 財務回顧

截至2025年12月31日止年度，本集團的總收益為人民幣1,213.2百萬元，較去年同期減少12.8%。毛利減少7.6%至人民幣727.0百萬元。錄得虧損人民幣149.8百萬元，而去年同期則為溢利人民幣48.3百萬元，減少410.3%。

## 收益

截至2025年12月31日止年度，本集團的總收益為人民幣1,213.2百萬元，較去年同期的人民幣1,391.6百萬元減少12.8%。主要原因為受關稅影響，合約生產業務收益較去年同期減少人民幣118.1百萬元，下降幅度為73.1%。

本集團的收益組合包括來自零售及批發鞋履（「零售及批發業務」）、合約生產鞋履（「合約生產業務」）及玩具零售業務的收入。零售及批發業務、合約生產業務及玩具零售業務的收益分佈情況載列如下：

	截至12月31日止年度				
	2025年		2024年		增長百分比
	人民幣千元	佔總收益 百分比	人民幣千元	佔總收益 百分比	
零售及批發業務	1,105,527	91.1	1,150,904	82.7	(3.9)
合約生產業務	43,389	3.6	161,483	11.6	(73.1)
玩具零售業務	64,266	5.3	79,165	5.7	(18.8)
總計	<u>1,213,182</u>	<u>100</u>	<u>1,391,552</u>	<u>100</u>	<u>(12.8)</u>

## 盈利能力

截至2025年12月31日止年度，本集團的毛利減少7.6%至人民幣727.0百萬元。減少主要歸因於受關稅影響及國內銷售需求疲弱，本集團時尚鞋履業務收入下降所致。毛利率較去年增加3.4個百分點至59.9%。毛利率增加的原因主要為毛利率較高的零售及批發業務收益佔整體收益比例的提升所致。

截至2025年12月31日止年度，本集團的分銷及銷售開支為人民幣652.1百萬元，較去年的開支人民幣681.7百萬元減少4.3%。該金額的減少主要來自零售及批發業務收入的降低導致的渠道費用及導購薪資的減少。分銷及銷售開支佔總收益53.7%，而去年則為49.0%，該比率的增加主要歸因於費用率較高的零售及批發業務收益佔整體收益比例的提升所致。

截至2025年12月31日止年度，本集團的行政及一般開支為人民幣114.8百萬元，較去年同期減少人民幣3.1百萬元。行政及一般開支佔總收益9.5%，去年為8.5%。該比率的增加主要原因為本集團整體收益降低所致。

截至2025年12月31日止年度，本集團的其他收入及開支以及其他收益及虧損錄得淨虧損人民幣95.7百萬元，而去年為淨溢利人民幣82.1百萬元。其他收入及開支以及其他收益及虧損主要包括貿易債務的減值準備、特許權使用費收入、政府補貼及銀行存款的利息收入。該減少主要歸因於報告期內就美麗華企業(南京)有限公司所欠貿易債務確認減值虧損約人民幣149.1百萬元。

截至2025年12月31日止年度，本集團的財務成本為人民幣0.8百萬元，而去年則為人民幣1.0百萬元。該財務成本指租賃負債利息費用。

截至2025年12月31日止年度，本集團的所得稅開支為人民幣13.4百萬元，較去年的開支人民幣20.1百萬元減少人民幣6.7百萬元。該減少主要因為應課稅溢利的降低。截至2025年12月31日止年度，本集團的本公司擁有人應佔虧損人民幣150.0百萬元，而2024年則錄得溢利約人民幣48.2百萬元。

### **流動資金、財務資源及資本架構**

於本年內，本集團採用審慎的庫務政策管理現金資源及銀行借貸。於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物為人民幣561.4百萬元(2024年：人民幣429.7百萬元)。

本集團於2025年12月31日及2024年12月31日均無銀行借貸。

基於目前本集團之現金結餘水平、營運資源及可使用之銀行信貸額，董事會相信本集團擁有充足資源以應付未來業務發展之需要。

## 資產負債比率

本集團於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團的資產負債比率(按總貸款及借貸額除以總資產計算)均為0.0%。

## 資本架構

本集團的營運主要透過股東權益、本集團可用的銀行融資及內部資源撥付資金。本集團將繼續採納其庫存政策，將其現金及現金等價物作為計息存款。本集團的貸款以及現金及現金等價物主要以人民幣、港元、英鎊和美元計值。截至2025年12月31日，本集團並無以外幣計值的銀行借貸。

## 資產抵押

截至2025年12月31日，本集團並無抵押任何資產。

## 或然負債

截至2025年12月31日，本集團並無任何重大或或然負債。

## 匯兌風險管理

本集團之銷售主要以人民幣計值，而合約生產業務則主要以美元計值。合約生產業務佔收益總額的3.6%。儘管如此，董事會將繼續密切關注匯率對我們業務的影響，並於必要時採取適當措施以減輕影響。

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得匯兌收益人民幣0.06百萬元，去年則為虧損人民幣1.8百萬元。本集團並無持有任何衍生工具以對沖外匯風險。

## 人力資源

截至2025年12月31日，本集團有3,797名僱員(2024年12月31日：4,412名僱員)。本集團為其僱員提供具競爭力的薪酬組合，包括強制性退休基金、保險及醫療福利。此外，本集團亦會按業務表現及個別員工的工作表現向合資格僱員發放酌情花紅。

## 股息

董事不建議就截至2025年12月31日止年度派付末期股息(2024年：無)。

## 重大收購及出售

於2025年9月29日，本公司與三胞集團有限公司的直接全資附屬公司Glens Hill Limited訂立買賣協議，據此，本公司出售其於Toy Kingdom Hong Kong Limited(「目標公司」)的全部股本權益，而目標公司持有本集團於玩具零售業務的全部權益。代價乃按面值釐定，反映目標公司及其附屬公司於2025年6月30日的未經審核綜合負債淨額狀況，並考慮其黯淡的商業前景及不理想的財務表現後經公平磋商達致。完成後，目標公司(包括其附屬公司)不再為本公司之附屬公司，而其財務報表將不再於本集團的財務報表中綜合入賬，本集團將從上述出售事項確認收益約人民幣6.8百萬元。董事會相信出售事項已減輕本集團與目標公司的淨負債狀況相關的財務負擔，並使本公司專注於其核心鞋履零售及批發業務，從而優化營運效率及支持本集團的長遠策略目標。

## 重大期後事項

於2025年10月30日，本公司與九名認購方(「認購方」)訂立九份認購協議，建議(i)根據一般授權發行415,400,000股新股份(「認購股份」)，認購價為每股0.205港元；及(ii)根據特別授權以發行價每股0.036港元發行474,500,000份非上市認股權證(「認股權證」)，每份認股權證附帶權利可按每股認股權證股份0.28港元的行使價認購一股新股份(「認股權證股份」)。認購方及其最終實益擁有人包括在人工智能技術公司擁有豐富經驗的知名人士，而本公司相信認購方可協助本集團運用人工智能技術提升其業務。認購股份的發行已於2025年12月11日完成。認股權證已於2026年2月2日發行並將於發行日期的第二個週年日屆滿。

本公司已於2026年1月15日採納購股權計劃，作為對合資格僱員之獎勵，有關計劃詳情載於本公司截至2025年12月31日止年度的年報。

除上文所披露者，直至本業績公告日期並無任何重大事項。

## 暫停辦理股份過戶手續

為釐定有權出席於2026年6月25日(星期四)舉行之本公司應屆股東週年大會之股東身份，本公司的股份過戶登記處將於2026年6月22日(星期一)至2026年6月25日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶手續，於該期間將不會辦理股份過戶轉讓。記錄日期為2026年6月25日(星期四)。所有過戶文件連同有關股票及過戶表格，須不遲於2026年6月18日(星期四)下午4時30分送交本公司之香港股份過戶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至1716號舖。

## 企業管治

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障本公司股東權益以及提升企業價值及問責性。除下文所披露者外，於截至2025年12月31日止年度，本公司已遵守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(「企業管治守則」)之所有適用守則條文。本公司將繼續檢討並提升其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

根據企業管治守則的守則條文第C.1.5條，非執行董事應出席股東會議。當時的非執行董事程璇璇女士因其他公務未能出席本公司於2025年6月26日舉行的股東週年大會。

## 審核委員會

本公司已根據企業管治守則成立審核委員會(「審核委員會」)，並訂明其書面職權範圍。審核委員會包括三名獨立非執行董事，即鄺偉信先生、許承明先生及鄭紅亮先生。

審核委員會已與董事會及外聘核數師審閱本集團採納之會計準則及慣例以及截至2025年12月31日止年度之經審核綜合財務報表。

## 獨立核數師報告摘錄

以下為獨立核數師就本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表所編製報告的摘錄，當中包括保留意見：

### 「保留意見的基準

誠如綜合財務報表附註24所披露，有關應收一間前附屬公司的貿易債務（「貿易債務」）達人民幣63,139,000元，於2025年7月14日，貴集團與美麗華企業(南京)有限公司（「南京美麗華」，貴集團前附屬公司）透過南京市秦淮區人民法院（「法院」）主持的民事調解程序達成民事調解和解，且法院已發出民事調解書（「民事調解書」）。關於民事調解書，貴集團與南京美麗華同意，將自2025年10月起至2025年3月止分期悉數償還約人民幣65,157,000元。

由於貿易債務自2024年5月31日（為綜合財務報表附註24所界定的債權債務框架協議項下的違約日期）起的逾期問題，管理層無法提供進一步證據證明截至2024年及2025年12月31日止年度確認的減值虧損分別為零及人民幣149,050,000元的充分性、足夠性及程度。因此，吾等無法取得充分適當之審核憑證，以確定於2024年12月31日約人民幣214,207,000元之貿易債務結餘之可收回性。更重要的是，吾等並無其他令人滿意的審核程序可令吾等信納於2024年12月31日的貿易債務結餘約人民幣214,207,000元是否已公平列賬。因此，吾等無法取得充分適當之審核憑證，以證明截至2024年及2025年12月31日止年度貿易債務之減值虧損分別為零及人民幣149,050,000元於損益中確認，以及於2024年12月31日之貿易債務約人民幣214,207,000元之可收回性。

上述數字的任何調整可能會對 貴集團截至2024年及2025年12月31日止年度的綜合財務表現、綜合現金流量及 貴集團於2024年12月31日的綜合財務狀況，以及綜合財務報表的相關披露造成相應影響。」

## 管理層對保留意見的立場及評估

本公司管理層(「管理層」)已留意到核數師已就截止2025年12月31日止年度綜合財務報表發表保留意見。保留意見僅由於核數師未能取得充分適當的審核憑證，以確定於2024年12月31日應收本集團一間前附屬公司南京美麗華的貿易債務約人民幣214,207,000元的可收回性，尤其是截至2024年及2025年12月31日止年度確認的減值虧損分別為零及人民幣149,050,000元的充分性、足夠性及程度。

## 民事調解和解

於2025年7月14日，本集團與南京美麗華達成民事調解和解，據此，經協商，金額約人民幣65,157,000元將自2025年10月起至2045年3月止分期悉數償還。為免生疑問，核數師的保留意見並不涉及民事調解和解的條款或金額以及於2025年12月31日貿易債務的結餘。

## 減值評估

經考慮民事調解和解及貿易債務的賬面值，管理層就截至2025年12月31日止年度確認減值虧損約人民幣149,050,000元，為貿易債務賬面總值約人民幣214,207,000元與根據民事調解和解協定結算金額約人民幣65,157,000元之間的差額。管理層認為，截至2025年12月31日止年度所確認的減值，反映其根據目前可得資料(包括民事調解和解的條款、還款時間表及抵押品的價值)對貿易債務預期信貸虧損所作出的最佳估計。

## 2024財政年度比較數字的結轉

截至2025年12月31日止年度的核數師保留意見，實質上為截至2024年12月31日止年度所發表的保留意見的結轉。2024財政年度的保留意見源於核數師無法核實於2024年12月31日約人民幣214,207,000元的貿易債務的可收回性，尤其是2024財政年度是否應確認任何減值虧損。事實上，管理層基於對所述貿易債務當時狀況的評估，並未於2024財政年度就貿易債務計提任何減值虧損撥備。由於核數師無法採取其他替代審計程序解決此問題，2024財政年度的保留意見已結轉至2025財政年度，並影響財務報表的期初結餘。

## 管理層的評估

管理層認為，相關的審計問題已獲得實質性解決。於2025年7月14日執行的民事調解和解，為評估貿易債務的可收回性提供了具有法律約束力且經法院認可的依據。2025財政年度確認的約人民幣149,050,000元的減值，直接反映了民事調解和解所確立的經濟結果。因此，管理層認為，導致貿易債務可收回性存在不確定性的因素已於本財政年度獲得解決。

管理層認為，截至2025年12月31日止年度仍然存在的保留意見，乃因為核數師無法追溯核實2024財政年度的狀況所致，純屬技術性結果，而非對未來貿易債務能否收回存在任何持續不確定性。

## 審核委員會對保留意見的觀點

審核委員會已審閱上文所載的核數師保留意見及管理層的立場。審核委員會已與管理層及外聘核數師就保留意見的依據及範圍進行討論，包括：

- (i) 保留意見的性質為2024財政年度的結轉，其原因純粹在於無法核實於2024年12月31日的貿易債務的可收回性，以及2024財政年度是否應確認任何減值；
- (ii) 核數師的保留意見並不涵蓋民事調解和解的條款或金額以及於2025年12月31日貿易債務的結餘的事實；
- (iii) 2025財政年度確認的約人民幣149,050,000元減值的依據，以及根據國際財務報告準則第9號所採用的會計處理方式；及
- (iv) 管理層認為，民事調解和解已為可收回性評估提供了具法律約束力的依據，從而解決了實質性問題。

經考慮上文所述，審核委員會認同管理層的觀點，即截至2025年12月31日止年度所確認的減值，乃基於可得資料所作出的審慎且合理的估計，且相關的審計問題已實質上獲得解決。審核委員會注意到，持續的保留意見乃因為2024財政年度狀況無法核實所衍生的技術性結轉結果，而非反映當前的不確定性。

審核委員會將持續密切監察及監督南京美麗華根據民事調解和解進行還款的進度。

## **中匯安達會計師事務所有限公司之工作範圍**

本集團核數師中匯安達會計師事務所有限公司已將本公告所載有關本集團截至2025年12月31日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註之數字，與本集團本年度之經審核綜合財務報表所載金額核對一致。中匯安達會計師事務所有限公司就此進行之工作並不構成核證委聘，因此，中匯安達會計師事務所有限公司概不就本公告作出任何意見或保證。

## **證券交易之標準守則**

本公司已採納有關董事進行證券交易的操守守則，其條款不遜於上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則的規定標準。

經向全體董事作出具體查詢後，董事已確認彼等於截至2025年12月31日止年度一直遵守有關操守守則。

## **購買、出售或贖回上市證券**

於截至2025年12月31日止年度，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份，如有)。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

## **於聯交所及本公司網站刊載經審核綜合全年業績及2025年年度報告**

本全年業績公告刊載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.cbanner.com.cn](http://www.cbanner.com.cn))，而載有上市規則所規定全部資料的本公司2025年年度報告將於適當時候向本公司股東發送並分別刊載於聯交所及本公司網站。

## 變更公司秘書及授權代表

董事會謹此宣佈，由於工作安排的變動，梁志傑先生(「梁先生」)已辭任本公司之公司秘書及根據上市規則所規定之本公司授權代表，自2026年3月26日起生效。

梁先生已確認，彼與董事會並無分歧，且並無有關彼辭任的其他事宜須敦請本公司股東注意。

董事會欣然宣佈，潘慧珊女士(「潘女士」)已獲委任為本公司之公司秘書及根據上市規則所規定之本公司授權代表以替代梁先生，自2026年3月26日起生效。

潘女士為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會會員。彼於公司秘書方面擁有逾25年經驗。潘女士現為達盟香港有限公司(一間全球企業服務公司)公司秘書服務部經理。

董事會謹藉此機會衷心感謝梁先生過去於任內對本公司作出之貢獻，並就潘女士之新任命表示熱烈歡迎。

承董事會命  
千百度國際控股有限公司  
主席  
陳奕熙

香港，2026年3月26日

於本公告日期，執行董事為陳奕熙先生、袁振華先生、吳維明先生及張寶軍先生；非執行董事為范瑗瑗女士及張益晨女士；以及獨立非執行董事為鄺偉信先生、許承明先生及鄭紅亮先生。