

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倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



bonny 博尼

BONNY INTERNATIONAL HOLDING LIMITED

博尼国际控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1906)

截至2025年12月31日止年度的年度業績公告

博尼国际控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「報告期」)的經審核綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度(「去年同期」)的比較數字載列如下：

綜合損益表

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
收入	4	231,839	266,737
銷售成本		(164,673)	(187,873)
毛利		67,166	78,864
其他收益及增益	4	22,215	20,750
銷售及分銷開支		(40,390)	(41,502)
行政開支		(32,203)	(30,966)
金融資產減值虧損淨額		(112)	(967)
其他開支		(14,664)	(19,757)
投資物業公平值變動		(51,800)	(16,080)
財務成本	6	(6,742)	(7,007)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅前虧損	5	(56,530)	(16,665)
所得稅開支	7	(264)	(68)
年度虧損		<u>(56,794)</u>	<u>(16,733)</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(56,793)	(16,731)
非控股權益		<u>(1)</u>	<u>(2)</u>
		<u>(56,794)</u>	<u>(16,733)</u>
母公司普通權益持有人應佔每股虧損 基本及攤薄	9	<u>人民幣(3.9分)</u>	<u>人民幣(1.3分)</u>

綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年度虧損	<u>(56,794)</u>	<u>(16,733)</u>
其他全面收益		
於其後期間可能重新分類至損益的其他全面 收益／(虧損)：		
匯兌差額：		
功能貨幣兌換為呈列貨幣產生的匯兌差額	<u>8,573</u>	<u>(7,257)</u>
於其後期間不會重新分類至損益的其他全面 (虧損)／收益：		
匯兌差額：		
功能貨幣兌換為呈列貨幣產生的匯兌差額	<u>(9,319)</u>	<u>7,698</u>
年度其他全面(虧損)／收益，扣除稅項	<u>(746)</u>	<u>441</u>
年度全面虧損總額	<u>(57,540)</u>	<u>(16,292)</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	<u>(57,539)</u>	<u>(16,290)</u>
非控股權益	<u>(1)</u>	<u>(2)</u>
	<u>(57,540)</u>	<u>(16,292)</u>

綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	190,127	192,466
物業、廠房及設備預付款項		1,422	999
投資物業	11	257,159	268,103
使用權資產		29,910	27,970
無形資產		911	142
指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資		150	150
非流動資產總值		479,679	489,830
流動資產			
存貨	12	62,775	91,593
貿易應收款項	13	40,189	45,720
預付款項、其他應收款項及其他資產	14	18,501	9,914
按公平值計入損益的金融資產		620	—
現金及現金等價物		20,423	7,667
應收關聯方款項	20(c)	820	80
流動資產總值		143,328	154,974
流動負債			
貿易應付款項	15	25,169	32,318
其他應付款項及應計費用	16	53,269	65,389
計息銀行及其他借款	17	138,056	111,933
應付稅項		510	265
應付關聯方款項	20(c)	—	4,830
流動負債總額		217,004	214,735

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動負債淨額		<u>(73,676)</u>	<u>(59,761)</u>
資產總值減流動負債		<u>406,003</u>	<u>430,069</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款	17	89,418	55,944
遞延稅項負債	18	<u>18,589</u>	<u>18,589</u>
非流動負債總額		<u>108,007</u>	<u>74,533</u>
淨資產		<u>297,996</u>	<u>355,536</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	19	100,114	100,114
股份溢價	19	245,106	245,106
其他儲備		<u>(48,346)</u>	<u>9,193</u>
		296,874	354,413
非控股權益		<u>1,122</u>	<u>1,123</u>
總權益		<u>297,996</u>	<u>355,536</u>

綜合財務資料附註

截至2025年12月31日止年度

1. 公司及集團資料

本公司於2017年7月19日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4th Floor Harbour Place, 103 South Church Street, P.O. Box 10240, Grand Cayman KY1-1002, Cayman Islands。

本集團在中華人民共和國(「中國」)主要從事文胸、功能性運動服裝、內褲及保暖內衣的製造及銷售。董事認為，本集團的最終控股股東為金國軍先生。

2. 會計政策

2.1 編製基準

該等財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則(其中包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表乃按歷史成本法編製，惟投資物業、股權投資及按公平值計入損益的金融資產按公平值計量除外。該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有說明外，所有數值均約整至最接近千位數。

持續經營假設

於2025年12月31日，本集團的流動負債淨額約為人民幣73,676,000元，包括流動資產約人民幣143,328,000元及流動負債約人民幣217,004,000元。本集團的流動資金主要視乎其能否維持充足的經營所得現金流入及充裕的融資以履行其到期的財務責任。編製財務報表時，本公司董事已考慮本集團流動資金並相信具備充裕的資金來源以履行本集團債務責任及資本開支所需。

於2025年12月31日，本集團有銀行融資合共人民幣327,240,000元(其中包括最終到期日為2029年12月1日的人民幣297,240,000元及最終到期日為2028年12月8日的人民幣30,000,000元)以滿足其債務承擔及資本開支需求及其未動用銀行融資為人民幣100,500,000元。本集團短期銀行貸款可於到期時在銀行融資內進行重續。本集團於重續到期的短期借款時並無重大困難，亦無跡象表明在本集團申請重續時，銀行不會重續現有借款。本集團亦不斷努力開發新客戶，爭取新訂單，改善其營運資金，減少資本開支。

本公司董事已審閱管理層所編製本集團由報告期末起計十二個月期間的現金流量預測。彼等認為，經考慮上述措施，本集團將擁有足夠營運資本為其營運提供資金，並履行其於可見未來到期的財務義務。

因此，綜合財務報表已按本集團將能夠持續經營基準編製。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)於截至2025年12月31日止年度的財務報表。附屬公司是本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團對參與被投資公司業務的可變回報承擔風險或有權獲得可變回報以及能夠對被投資公司行使其權力以影響其回報(即現有權利賦予本集團現時指示被投資公司相關活動的能力)時，即屬於擁有控制權。

於一般情況下均存在多數投票權形成控制權的推定。當本公司並未擁有被投資公司大多數投票權或類似的權力時，本集團會考慮所有相關事實及情況以評估其是否對被投資公司具有控制權，包括：

- (a) 與被投資公司的其他投票權持有者之間的合約安排；
- (b) 從其他合約安排中獲取的權利；及
- (c) 本集團的投票權和潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃就本公司的相同報告期，使用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權當日起綜合入賬，並一直綜合入賬直至不再擁有控制權為止。

損益及其他全面收益的各部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使導致非控股權益出現虧絀結餘亦然。所有有關本集團成員公司之間交易的集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合入賬時全面對銷。

倘事實及情況顯示上述控制權的三項要素的其中一項或以上出現變動時，本集團重新評估是否仍控制被投資公司。附屬公司的擁有權權益變動(並無失去控制權)作為權益交易入賬。

倘本集團失去對附屬公司之控制權，則不再確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並確認任何獲保留投資之公平值及損益中任何因此產生之盈餘或虧絀。先前已於其他全面收益確認之本集團應佔部分，按假設本集團直接出售相關資產或負債所須採用之相同基準，根據情況重新分類至損益或保留溢利。

2.2 會計政策變動及披露

本集團於本年度財務報表中首次採納香港會計準則第21號的修訂缺乏可兌換性。本集團並無提早採納任何已頒佈但尚未生效之其他準則或修訂。

香港會計準則第21號的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，實體應如何於計量日期估計即期匯率。該等修訂要求披露資料讓財務報表使用者能夠瞭解貨幣不可兌換的影響。由於本集團用作交易的貨幣及海外附屬公司、分行、合資企業及聯營公司用作換算本集團呈列貨幣之功能貨幣為可兌換，因此該等修訂對本集團的財務報表並無產生任何影響。

2.3 已頒佈但未生效的香港財務報告準則會計準則

本集團尚未對該等財務報表應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則生效後(如適用)予以應用。

香港財務報告準則第18號	財務報表列報及披露 ²
香港財務報告準則第19號及其修訂	無需向公眾負責的附屬公司：披露 ²
香港財務報告準則第9號的修訂及 香港財務報告準則第7號的修訂	金融工具分類及計量的修訂 ¹
香港財務報告準則第9號的修訂及 香港財務報告準則第7號的修訂	涉及依賴自然能源的電力合約 ¹
香港財務報告準則第10號的修訂及 香港會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業間的資產出售或注資 ³
香港會計準則第21號的修訂	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ²
香港財務報告準則會計準則的 年度改進—第11卷	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、 香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則 第10號及香港會計準則第7號的修訂 ¹

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度生效

² 於2027年1月1日或之後開始的年度及報告期生效

³ 尚未釐定強制生效日期，但可予採納

3. 經營分部資料

就管理而言，本集團根據產品及服務劃分業務單位，並設有如下兩個呈報分部：

- (a) 原始設計製造(「ODM」)產品分部從事製造及向海外客戶或彼等的代理銷售無縫內衣或其他ODM產品；及
- (b) 品牌產品分部為博尼品牌製造及向國內市場銷售女士文胸、內褲及保暖內衣。

本集團主要營運決策者為本公司行政總裁，彼負責審查所售主要類型產品的收入及業績，旨在進行資源分配及評估分部表現。分部業績以毛利減所分配銷售費用為基準評估。本集團並無披露按經營分部劃分的資產及負債的分析，此乃由於相關分析並無定期提供予主要營運決策者供其審閱。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度	ODM 產品 人民幣千元	品牌產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入(附註 4)			
銷售予外部客戶	198,472	33,367	231,839
分部業績	39,390	(12,614)	26,776
其他收益及增益			22,215
公司及其他未分配開支			(98,779)
財務成本			(6,742)
稅前虧損			(56,530)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度	ODM 產品 人民幣千元	品牌產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他分部資料			
於損益表中確認的			
減值虧損／(減值虧損撥回)淨額	1,307	(2,311)	(1,004)
折舊及攤銷	14,462	384	14,846
資本開支*	13,986	28	14,014

截至2024年12月31日止年度	ODM產品 人民幣千元	品牌產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入(附註4)			
銷售予外部客戶	230,838	35,899	266,737
分部業績	55,797	(18,435)	37,362
其他收益及增益			20,750
公司及其他未分配開支			(67,770)
財務成本			(7,007)
稅前虧損			(16,665)

截至2024年12月31日止年度	ODM產品 人民幣千元	品牌產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他分部資料			
於損益表中確認的減值虧損/ (減值虧損撥回)淨額	1,839	(3,794)	(1,955)
物業、廠房及設備減值	—	350	350
折舊及攤銷	14,488	952	15,440
資本開支*	5,654	21	5,675

* 資本開支包括購置物業、廠房及設備。

地理資料

(a) 外部客戶收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	77,585	81,524
德國	66,817	48,388
美國	40,395	84,568
荷蘭	14,561	12,633
加拿大	9,954	18,616
墨西哥	7,023	5,632
法國	4,391	—
韓國	4,060	4,345
澳大利亞	2,674	4,438
英國	2,598	4,589
其他國家/ 地區	1,781	2,004
收入總額	<u>231,839</u>	<u>266,737</u>

上述收入資料乃基於付運目的地呈列。

(b) 非流動資產

本集團的所有非流動資產均位於中國內地。

有關主要客戶的資料

於年內來自向佔本集團收入10%或以上的各主要客戶銷售商品所產生的收入載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶1	62,563	43,060
客戶2	47,183	97,508
總計	<u>109,746</u>	<u>140,568</u>

上述兩名客戶的收入來自銷售ODM產品。

4. 收入、其他收益及增益

有關收入的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約收入	<u>231,839</u>	<u>266,737</u>

客戶合約收入

(a) 收入資料明細

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入確認時間 於某一時間點轉移的商品	<u>231,839</u>	<u>266,737</u>

下表列示於當前報告期確認的收入金額，該收入金額計入於報告期初的合約負債：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於報告期初計入合約負債的已確認收入： 銷售貨品	<u>2,593</u>	<u>3,687</u>

(b) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

履約責任於交貨時履行，即當貨品運往海外ODM客戶，或當中國ODM客戶及加盟店或自營店及專櫃以及電子商務平台的消費者接收。

款項通常應於交付後一至六個月內支付，而與ODM客戶訂立的部分合約以信用證結付，部分合約須支付墊款作為轉移貨品的按金。

部分品牌銷售的客戶有權獲得忠誠積分，令部分交易價格分配至忠誠積分。收入於兌換積分時確認。部分品牌銷售的客戶享有一般於七日或十五日內退貨的權利。於各報告期末，退貨權引致的退回資產及退回負債權利屬微不足道及並無確認退回資產及退回負債的權利。

於2025年12月31日，分配至剩餘履約責任(未履行或部分未履行)的交易價格預期將於一年內確認為收入。根據國際財務報告準則第15號的允許，分配至該等未完成合約之交易價格未予披露。

有關其他收益及增益的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<u>其他收益</u>		
銀行利息收益	99	100
政府補助(a)	1,808	1,650
投資物業經營租賃所得租金收益總額	18,446	17,326
加計扣除增值稅	311	138
其他	885	416
	<hr/>	<hr/>
其他收益總額	21,549	19,630
<u>增益</u>		
匯兌差額淨額	666	1,120
	<hr/>	<hr/>
增益總額	666	1,120
	<hr/>	<hr/>
其他收益及增益總額	<u>22,215</u>	<u>20,750</u>

- (a) 政府補助主要指由地方政府授予的獎勵，以支持本集團於中國義烏市的業務。該等政府補助並無附帶未履行條件或或然事項。

5. 稅前虧損

本集團稅前虧損乃扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
出售存貨成本*		164,673	187,873
物業、廠房及設備折舊	10	10,105	10,752
使用權資產折舊		4,566	4,531
無形資產攤銷**		175	157
研發成本***		13,331	18,325
未計入租賃負債計量的租賃付款		495	435
政府補助		(1,808)	(1,650)
核數師酬金		1,730	1,766
外包製造		3,021	21,273
僱員福利開支(不包括董事及 主要行政人員薪酬)			
工資及薪金		62,663	74,168
退休金計劃供款****		6,262	6,171
僱員福利開支		732	862
總計		69,657	81,201
特許經營費		6,147	6,139
匯兌差額淨額		(666)	(1,120)
金融資產減值淨額：			
貿易應收款項減值淨額	13	66	762
計入預付款項、其他應收款項及其他資產 的金融資產減值	14	46	205
總計		112	967
存貨減值撥回淨額	12	(1,116)	(2,922)
物業、廠房及設備減值*****	10	—	350
投資物業公平值變動	11	51,800	16,080
投資物業經營租賃的租金收益總額	4	(18,446)	(17,326)
銀行利息收益	4	(99)	(100)
出售物業、廠房及設備項目的虧損		310	833

* 出售存貨成本包括與截至2025年12月31日止年度的員工成本、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、無形資產攤銷及存貨減值撥回有關的金額人民幣41,477,000元(2024年：人民幣46,634,000元)，其亦已計入上文就各類開支披露的相關總額。

** 無形資產攤銷計入綜合損益表的「行政開支」。

*** 研發成本包括與截至2025年12月31日止年度的員工成本、物業、廠房及設備折舊以及無形資產攤銷有關的金額人民幣9,611,000元(2024年：人民幣11,501,000元)，其亦已計入上文就各類開支披露的相關總額。

**** 本集團作為僱主不得使用任何被沒收的供款來降低現有的供款水平。

***** 物業、廠房及設備減值計入綜合損益表的「其他開支」。

6. 財務成本

財務成本分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款利息	8,706	6,794
租賃負債利息	247	282
並非按公平值計入損益之金融負債之利息開支總額	8,953	7,076
減：已資本化利息	(2,211)	(69)
總計	6,742	7,007

7. 所得稅

本集團須就本集團成員公司所在地及營運所在司法權區產生或取得的溢利按實體基準繳納所得稅。

根據開曼群島規則及法規，本集團無須於開曼群島繳納任何所得稅。

根據香港特別行政區的相關稅務法例，香港利得稅按年內在香港產生之估計應課稅溢利之16.5% (2024年：16.5%)之稅率撥備。本集團附屬公司為利得稅兩級制的合資格實體。該附屬公司首2,000,000港元(2024年：2,000,000港元)的應課稅溢利按8.25% (2024年：8.25%)的稅率徵稅，餘下應課稅溢利按16.5% (2024年：16.5%)的稅率徵稅。

中國內地即期所得稅乃根據本集團若干中國附屬公司的應課稅溢利按法定稅率25%計提撥備，而該稅率乃根據於2008年1月1日批准並生效的中國企業所得稅法釐定，惟本集團於中國內地獲授稅項減免及按優惠稅率繳稅的若干附屬公司除外。

浙江博尼合資格成為高新技術企業，並於年內按15% (2024年：15%)的優惠所得稅率繳稅。

其他地區應課稅溢利的稅項乃按本集團經營所在司法權區的現行稅率計算。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期		
年內支出	<u>264</u>	<u>68</u>

採用本集團大部分業務經營所在司法權區的法定稅率計算的適用於稅前虧損的稅項開支與採用實際稅率計算的稅項扣除的對賬如下：

	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
稅前虧損	<u>(56,530)</u>		<u>(16,665)</u>	
按法定稅率計算的稅項	(14,132)	25.0	(4,166)	25.0
適用於附屬公司的優惠				
所得稅率	5,724	(10.1)	1,195	(7.2)
研發開支的額外可扣減撥備	(2,000)	3.5	(2,631)	15.8
不可扣稅開支	212	(0.4)	243	(1.5)
未確認暫時性差異	7,099	(12.6)	(317)	1.9
尚未確認稅項虧損	<u>3,361</u>	<u>(5.9)</u>	<u>5,744</u>	<u>(34.5)</u>
按本集團實際稅率計算的				
稅項扣除	<u>264</u>	<u>(0.5)</u>	<u>68</u>	<u>(0.5)</u>

8. 股息

報告期內本公司概無宣派及支付股息。

9. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額根據母公司普通權益持有人應佔年度虧損，及年內已發行加權平均普通股1,471,123,710股(2024年：1,310,454,240股)計算。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團並無已攤薄潛在普通股。

每股基本虧損基於以下計算：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<u>虧損</u>		
母公司普通權益持有人應佔虧損，用於每股基本虧損的計算	<u>(56,793)</u>	<u>(16,731)</u>
	股份數目	
	2025年	2024年
<u>股份</u>		
年內發行在外的普通股的加權平均數	<u>1,471,123,710</u>	<u>1,310,454,240</u>

10. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電腦及辦公室設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
2025年12月31日							
於2025年1月1日：							
成本	200,887	8,454	81,270	2,137	9,113	—	301,861
累計折舊	(28,037)	(6,317)	(63,302)	(1,689)	(6,523)	—	(105,868)
減值	—	(1,352)	(1,410)	(86)	(679)	—	(3,527)
賬面淨值	<u>172,850</u>	<u>785</u>	<u>16,558</u>	<u>362</u>	<u>1,911</u>	<u>—</u>	<u>192,466</u>
於2025年1月1日：							
已扣除累計折舊及減值	172,850	785	16,558	362	1,911	—	192,466
添置	—	368	63	136	143	7,708	8,418
出售	(267)	—	(321)	(9)	(55)	—	(652)
年內折舊撥備(附註5)	(7,363)	(257)	(1,892)	(122)	(471)	—	(10,105)
於2025年12月31日：							
已扣除累計折舊及減值	<u>165,220</u>	<u>896</u>	<u>14,408</u>	<u>367</u>	<u>1,528</u>	<u>7,708</u>	<u>190,127</u>
於2025年12月31日：							
成本	200,620	8,822	79,657	2,172	8,980	7,708	307,959
累計折舊	(35,400)	(6,574)	(63,915)	(1,722)	(6,824)	—	(114,435)
減值	—	(1,352)	(1,334)	(83)	(628)	—	(3,397)
賬面淨值	<u>165,220</u>	<u>896</u>	<u>14,408</u>	<u>367</u>	<u>1,528</u>	<u>7,708</u>	<u>190,127</u>

	樓宇 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電腦及 辦公室設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
2024年12月31日							
於2024年1月1日：							
成本	200,512	7,893	161,590	2,120	9,440	18	381,573
累計折舊	(20,614)	(6,106)	(119,211)	(1,583)	(6,517)	—	(154,031)
減值	—	(1,002)	(19,863)	(86)	(720)	—	(21,671)
賬面淨值	<u>179,898</u>	<u>785</u>	<u>22,516</u>	<u>451</u>	<u>2,203</u>	<u>18</u>	<u>205,871</u>
於2024年1月1日，							
已扣除累計折舊及減值	179,898	785	22,516	451	2,203	18	205,871
添置	—	561	1,416	17	341	357	2,692
轉讓	375	—	—	—	—	(375)	—
出售	—	—	(4,902)	—	(93)	—	(4,995)
年內折舊撥備(附註5)	(7,423)	(211)	(2,472)	(106)	(540)	—	(10,752)
減值(附註5)	—	(350)	—	—	—	—	(350)
於2024年12月31日，							
已扣除累計折舊及減值	<u>172,850</u>	<u>785</u>	<u>16,558</u>	<u>362</u>	<u>1,911</u>	<u>—</u>	<u>192,466</u>
於2024年12月31日：							
成本	200,887	8,454	81,270	2,137	9,113	—	301,861
累計折舊	(28,037)	(6,317)	(63,302)	(1,689)	(6,523)	—	(105,868)
減值	—	(1,352)	(1,410)	(86)	(679)	—	(3,527)
賬面淨值	<u>172,850</u>	<u>785</u>	<u>16,558</u>	<u>362</u>	<u>1,911</u>	<u>—</u>	<u>192,466</u>

於2025年12月31日，本集團已抵押賬面價值淨值約人民幣164,938,000元(2024年：人民幣171,164,000元)的若干樓宇以及機器及設備，以擔保本集團獲授的一般銀行融資(附註17)。

由於本集團錄得虧損，本集團對銷售傳統業務產品(即文胸、功能性運動服裝、內褲及保暖內衣)，包括ODM產品現金產生單位及品牌產品現金產生單位，包括房屋、機器及其他長期資產等資產進行減值測試。截至2024年12月31日止年度，本集團就品牌產品現金產生單位確認減值虧損人民幣350,000元，以將分配至該現金產生單位的資產的賬面值撇減至可收回金額(按公平值減出售成本釐定)。截至2025年12月31日止年度，本集團概無就ODM產品現金產生單位及品牌產品現金產生單位確認或撥回減值虧損。

11. 投資物業

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的賬面值	268,103	228,070
添置(在建工程)	40,856	56,113
公平值調整虧損淨額	<u>(51,800)</u>	<u>(16,080)</u>
於12月31日的賬面值	<u><u>257,159</u></u>	<u><u>268,103</u></u>

本集團的投資物業包括位於中國內地的工業物業。於2025年12月31日，本集團的投資物業由獨立專業合資格估值師KING KEE APPRAISAL AND ADVISORY LTD重新估值為人民幣257,159,000元。每一年度，本集團的財務總監決定聘用外部估價師對本集團的物業進行外部估值。對估價師的選擇基於其市場知識、聲譽、獨立性及職業操守。本集團的財務總監就估值假設及估值結果每年一次於評估年度財務報告時與估價師進行討論。

投資物業乃根據經營租賃向第三方租賃。

於2025年12月31日，本集團賬面值為人民幣257,159,000元(2024年：人民幣268,103,000元)的投資物業已抵押以擔保向本集團授出的一般銀行融資(附註17)。

公平值層級

下表列示本集團投資物業的公平值計量層級：

於2025年12月31日			
使用下列各項進行的公平值計量			
活躍市場報價 (第一級) 人民幣千元	主要可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	主要不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	總計 人民幣千元
經常性公平值計量：			
工業物業	—	—	257,159
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>257,159</u>

於2024年12月31日			
使用下列各項進行的公平值計量			
活躍市場報價 (第一級) 人民幣千元	主要可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	主要不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	總計 人民幣千元
經常性公平值計量：			
工業物業	—	—	268,103
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>268,103</u>

於年內，第一級與第二級之間並無公平值計量轉撥，亦無轉入或轉出第三級的情況(2024年：無)。

分類至公平值層級第三級的公平值計量對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的賬面值	268,103	228,070
添置(在建工程)	40,856	56,113
於損益確認的公平值調整虧損淨額	(51,800)	(16,080)
於12月31日的賬面值	<u>257,159</u>	<u>268,103</u>

下表為投資物業估值所用估值技術及主要輸入數據概要：

於2025年12月31日：

	估值技術	主要不可觀察輸入數據	範圍或加權平均數
工業物業一樓	收入法	現行市場租金	每月每平方米 人民幣39元
		期限收益率	7.0%
		復歸收益率	7.5%
工業物業其他樓層	收入法	現行市場租金	每月每平方米 人民幣18元至 人民幣24元
		期限收益率	7.0%
		復歸收益率	7.5%

於2024年12月31日：

	估值技術	主要不可觀察輸入數據	範圍或加權平均數
工業物業一樓	收入法	現行市場租金	每月每平方米 人民幣39元
		期限收益率	7.25%
		復歸收益率	7.5%
工業物業其他樓層	收入法	現行市場租金	每月每平方米 人民幣23元
		期限收益率	7.25%
		復歸收益率	7.5%

物業價值乃使用收入法經計及來自現有租賃的租金收益計量，並就租賃的復歸收入潛力作出適當撥備，隨後將按適當比率資本化為價值。

估計租賃價值單獨大幅增加(減少)或會導致投資物業的公平值大幅增加(減少)。期限收益率及復歸收益率單獨大幅增加(減少)或會導致投資物業的公平值大幅減少(增加)。

12. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	9,953	11,496
在製品	18,508	25,420
製成品	47,711	69,537
	<u>76,172</u>	<u>106,453</u>
減值	(13,397)	(14,860)
總計	<u>62,775</u>	<u>91,593</u>

存貨減值撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	14,860	17,782
減值虧損撥回淨額	(1,116)	(2,922)
撤銷	(347)	—
年末	<u>13,397</u>	<u>14,860</u>

13. 貿易應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	42,723	48,188
減值	(2,534)	(2,468)
賬面淨值	<u>40,189</u>	<u>45,720</u>

本集團與客戶的交易條款主要為信貸形式。信貸期通常為一至三個月，主要客戶可延長至最多六個月。本集團對未償還應收款項維持嚴格監控，逾期結餘由高級管理層定期審核。鑒於上文所述且本集團貿易應收款項與大量各類客戶相關，故並無重大集中信貸風險。本集團並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級。貿易應收款項不計息。

貿易應收款項於報告期末根據發票日期並扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月以內	39,023	37,018
3個月至6個月	625	1,888
6個月至12個月	251	6,166
1年至2年	158	569
2年至3年	132	79
總計	<u>40,189</u>	<u>45,720</u>

貿易應收款項減值虧損撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	2,468	1,875
減值虧損淨額(附註5)	66	762
已撇銷為無法收回的款項	—	(169)
年末	<u>2,534</u>	<u>2,468</u>

本集團於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。本集團已採用簡化方法按香港財務報告準則第9號規定就預期信貸虧損作出撥備，該準則允許就所有貿易應收款項使用存續期預計損失撥備。本集團整體考慮各組貿易應收款項的信貸風險特徵及逾期天數，以計量預期信貸虧損。本集團根據信貸風險特徵對三組貿易應收款項進行分類。本集團在計算預期信貸虧損率時考慮歷史損失率及就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。

下表載列本集團使用撥備矩陣計算的貿易應收款項之信貸風險資料：

	於 2025 年 12 月 31 日		
	賬面總值 人民幣千元	預期 信貸虧損率	預期信貸虧損 人民幣千元
ODM 客戶及電子商務平台			
少於 1 年	35,096	0.12%	41
1 至 2 年	115	29.57%	34
2 至 3 年	102	50.00%	51
自營店及專櫃及加盟店			
少於 1 年	4,327	3.00%	130
1 至 2 年	106	33.96%	36
2 至 3 年	237	65.82%	156
超過 3 年	365	100.00%	365
其他			
少於 1 年	649	0.31%	2
1 至 2 年	12	41.67%	5
超過 3 年	138	100.00%	138
	<u>41,147</u>		<u>958</u>
個別確認為高預期信貸虧損率且賬齡			
少於三年	<u>1,576</u>	100.00%	<u>1,576</u>
	<u>42,723</u>		<u>2,534</u>

於2024年12月31日

	賬面總值 人民幣千元	預期 信貸虧損率	預期信貸虧損 人民幣千元
ODM客戶及電子商務平台			
少於1年	38,497	0.15%	56
1至2年	116	35.34%	41
自營店及專櫃及加盟店			
少於1年	5,780	1.99%	115
1至2年	727	32.05%	233
2至3年	157	50.32%	79
超過3年	221	100.00%	221
其他			
少於1年	977	1.02%	10
超過3年	725	100.00%	725
	<u>47,200</u>		<u>1,480</u>
個別確認為高預期信貸虧損率且賬齡 少於三年			
	<u>988</u>	100.00%	<u>988</u>
	<u>48,188</u>		<u>2,468</u>

14. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預付款項	4,549	2,366
預付開支	334	1,093
按金及其他應收款項	11,641	11,266
其他流動資產	7,637	1,008
可收回稅項	240	35
	<u>24,401</u>	<u>15,768</u>
減值撥備：		
預付款項	(1,072)	(1,072)
按金及其他應收款項	(4,828)	(4,782)
	<u>18,501</u>	<u>9,914</u>
總計	<u>18,501</u>	<u>9,914</u>

預付款項及其他應收款項減值虧損撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	5,854	5,649
已確認減值虧損	<u>46</u>	<u>205</u>
於年末	<u><u>5,900</u></u>	<u><u>5,854</u></u>

由於口罩機器交付延遲、口罩採購價下降及與供應商的其他糾紛，本集團要求供應商退回預付款並就該等財務狀況及信貸記錄差的供應商計提信貸虧損撥備人民幣4,577,000元(2024年：人民幣4,577,000元)。由於口罩訂單減少，人民幣1,072,000元(2024年：人民幣1,072,000元)的原材料預付款撥備已入賬。

15. 貿易應付款項

貿易應付款項於報告期末根據發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	13,611	11,981
3至6個月	10,844	9,538
6至12個月	25	7,010
超過12個月	<u>689</u>	<u>3,789</u>
總計	<u><u>25,169</u></u>	<u><u>32,318</u></u>

貿易應付款項為免息且一般須按一至六個月期限結付。

16. 其他應付款項及應計費用

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合約負債	(a)	3,740	2,593
承租人墊款		11,025	10,815
應付薪酬		10,821	13,406
應付稅項(不含所得稅)		14,045	15,436
物業、廠房及設備以及其他無形資產應付款項		7,528	17,123
其他應付款項	(b)	6,110	6,016
總計		<u>53,269</u>	<u>65,389</u>

附註：

(a) 合約負債詳情如下：

	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2024年 1月1日 人民幣千元
收自客戶的短期墊款			
銷售貨品	<u>3,740</u>	<u>2,593</u>	<u>3,687</u>

合約負債指向本集團已收到代價的客戶轉移貨品的責任。合約負債的變動主要由於收取短期墊款向客戶轉移貨品及履行履約責任所致。於2025年12月31日，概無因忠誠積分計劃引致的合約負債(2024年：無)。

(b) 其他應付款項為免息，並須按要求償還。

17. 計息銀行及其他借款

	2025年			2024年		
	實際 利率(%)	到期日	人民幣千元	實際 利率(%)	到期日	人民幣千元
即期						
租賃負債	4.75	2026年	3,882	4.75	2025年	4,716
銀行貸款—已抵押	2.50-3.95	2026年	119,238	4.15	2025年	99,126
長期銀行貸款的即期部分 —已抵押	4.65	2026年	14,936	4.85	2025年	8,091
總計—即期			<u>138,056</u>			<u>111,933</u>
非即期						
租賃負債	4.75	2027年至 2028年	1,879	4.75	2026年至 2027年	2,205
銀行貸款—已抵押	4.60-4.65	2027年至 2034年	87,539	4.85	2026年至 2030年	53,739
總計—非即期			<u>89,418</u>			<u>55,944</u>
總計			<u><u>227,474</u></u>			<u><u>167,877</u></u>
				2025年 人民幣千元		2024年 人民幣千元
分析為：						
應償還銀行貸款：						
一年以內或按要求				134,174		107,217
第二年				14,900		8,000
第3年至第5年(包括首尾兩年)				48,700		26,000
5年以上				23,939		19,739
小計				<u><u>221,713</u></u>		<u><u>160,956</u></u>
其他應償還借款：						
一年以內				3,882		4,716
第二年				1,879		1,913
第3年至第5年(包括首尾兩年)				—		292
小計				<u><u>5,761</u></u>		<u><u>6,921</u></u>
總計				<u><u>227,474</u></u>		<u><u>167,877</u></u>

附註：

- (a) 本集團若干銀行貸款乃由以下各項作抵押：
- (i) 本集團位於中國內地的樓宇、機器及設備於2025年12月31日的賬面淨值為人民幣164,938,000元(2024年：人民幣171,164,000元)(附註10)；
 - (ii) 本集團位於中國內地的投資物業於2025年12月31日的賬面價值為人民幣257,159,000元(2024年：人民幣268,103,000元)(附註11)；及
 - (iii) 本集團位於中國內地的租賃土地於2025年12月31日的賬面淨值為人民幣20,344,000元(2024年：人民幣20,876,000元)。
- (b) 於2025年12月31日，金國軍先生連同龔麗瑾女士(主席與其妻子)已就本集團最多為人民幣250,000,000元的若干銀行貸款作出擔保(2024年：人民幣250,000,000元)。
- (c) 於2025年12月31日，非執行董事黃靜怡女士已就本集團最多為人民幣200,000,000元的若干銀行貸款作出擔保(2024年：人民幣200,000,000元)。

18. 遞延稅項

年內遞延稅項資產及負債變動如下：

遞延稅項負債

	投資物業重估 人民幣千元
於2024年1月1日、2024年12月31日、2025年1月1日及 2025年12月31日的遞延稅項負債總額	<u>18,589</u>

為方便呈列，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表中抵銷。下表為本集團遞延稅項的結餘分析，供財務報告之用：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已於綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	<u>18,589</u>	<u>18,589</u>

本集團於中國內地已產生的稅項虧損為人民幣204,427,000元(2024年：人民幣178,850,000元)，可用作抵銷產生虧損之公司未來應課稅溢利的期限將於一至十年內到期。本集團並無於香港產生的稅項虧損(2024年：零)，可用作抵銷產生虧損之公司的未來應課稅溢利，無時間限制。

由於該等虧損產生於已虧損一段時間的附屬公司，且認為不大可能獲得可用於抵扣稅項虧損的應課稅溢利，因此未就該等虧損確認遞延稅項資產。

以下項目未確認遞延稅項資產：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
可扣減暫時差額	79,892	29,345
稅項虧損	<u>204,427</u>	<u>178,850</u>
總計	<u><u>284,319</u></u>	<u><u>208,195</u></u>

上述稅項虧損可用作抵銷產生虧損之公司未來應課稅溢利的期限將於一至十年內到期。由於認為不大可能有應課稅溢利可供上述項目對銷，故並無就上述項目確認遞延稅項資產。

本集團須就2008年1月1日起賺取的盈利，就於中國內地成立的該等附屬公司應分派的股息繳納預扣稅。本集團的適用稅率為10%。

於2025年12月31日，概無就於中國內地成立之本集團附屬公司須繳付預扣稅之未匯返盈利之應付預扣稅確認遞延稅項。董事認為，該等附屬公司將不大可能於可見將來分派該等盈利。於2025年12月31日，與未確認遞延稅項負債的於中國內地附屬公司的投資相關之暫時性差異總額為零(2024年：零)。

19. 股本

股份

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已發行及繳足：		
1,471,123,710股(2024年：1,471,123,710股)普通股	<u>100,114</u>	<u>100,114</u>

本公司股本變動概述如下：

	已發行 股份數目	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元
於2024年1月1日	1,200,000,000	80,827	205,242
供股(附註(a))	271,123,710	19,287	41,316
股份發行開支	—	—	(1,452)
於2024年12月31日、2025年1月1日 及2025年12月31日	<u>1,471,123,710</u>	<u>100,114</u>	<u>245,106</u>

附註：

- (a) 我們向於2024年7月12日名列股東名冊之股東以每股供股股份0.245港元之發行價按每持有四股現有股份獲發一股供股股份之基準作出供股，致使發行271,123,710股股份，涉及之總現金代價(未扣除開支)為66,425,000港元(約人民幣60,603,000元)。

20. 關聯方交易

本集團的主要關聯方如下：

名稱	與本公司的關係
博德控股集團有限公司(「博德控股」)	由最終控股股東的姊妹控制的實體
浙江德施普新材料科技有限公司(「德施普新材料」)	由最終控股股東的兒子控制的實體
浙江柏成貿易有限公司(「柏成貿易」)	由最終控股股東控制的實體
浙江洪流環境科技有限公司(「浙江洪流」)	由最終控股股東的兒子控制的實體
金國軍先生	主席兼董事
龔麗瑾女士	股東、主席之妻以及董事
黃靜怡女士	非執行董事
金洋(Jin Yang)女士	主席的姊妹

(a) 於年內，本集團與關聯方有以下交易：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<u>向以下公司支付租金：</u>			
德施普新材料	(i)	795	—
浙江洪流	(i)	2,571	—
總計		<u>3,366</u>	<u>—</u>
<u>物業管理向以下公司付款：</u>			
德施普新材料	(i)	530	—
浙江洪流	(i)	114	—
總計		<u>644</u>	<u>—</u>
<u>向以下公司支付按金：</u>			
德施普新材料	(i)	200	—
浙江洪流	(i)	500	—
總計		<u>700</u>	<u>—</u>
<u>來自以下公司之借款：</u>			
柏成貿易	(ii)	<u>51,620</u>	<u>63,800</u>

附註：

(i) 本集團向關聯方租賃若干物業，用於本集團的日常經營。有關金額指租賃付款、物業管理付款及與租賃相關的按金。

(ii) 柏成貿易之借款為無抵押、免息及須於2026年3月31日償還。

(b) 其他與關聯方的交易：

(i) 於2025年12月31日，金國軍先生及龔麗瑾女士(主席及其妻子)已就本集團最多為人民幣250,000,000元的若干銀行貸款作出擔保(2024年：人民幣250,000,000元)。

(ii) 於2025年12月31日，非執行董事黃靜怡女士已就本集團最多為人民幣200,000,000元的若干銀行貸款作出擔保(2024年：人民幣200,000,000元)。

(c) 與關聯方的未償還結餘：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<u>應收關聯方款項</u>		
浙江洪流(i)	620	—
德施普新材料(i)	200	—
金國軍先生(ii)	—	80
總計	<u>820</u>	<u>80</u>
<u>應付關聯方款項</u>		
博德控股(ii)	—	30
柏成貿易(iii)	—	4,800
總計	<u>—</u>	<u>4,830</u>

附註：

(i) 與上述關聯方的結餘屬於貿易性質，為無抵押、免息及須於要求時償還。

(ii) 與上述關聯方的結餘屬於非貿易性質，為無抵押、免息及須於要求時償還。

(iii) 柏成貿易之借款屬於非貿易性質，為無抵押、免息及須於2026年3月31日償還。

(d) 本集團主要管理層人員的薪酬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	2,398	2,394
表現相關花紅	67	56
退休金計劃供款	71	94
	<hr/>	<hr/>
向主要管理層人員支付的薪酬總額	2,536	2,544
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

管理層討論與分析

業務及經營回顧

報告期內，本集團仍以無縫及傳統貼身衣物產品的設計、研發、生產和銷售為核心業務。本集團專注從事為中華人民共和國（「中國」）及海外原始設計製造商（「ODM」）提供一站式貼身衣物製造解決方案，並通過在中國的零售網絡銷售「博尼」及「U+Bonny (Bonny 生活家)」品牌的傳統貼身衣物產品。本集團提供多種產品，包括文胸短褲系列產品、內衣套裝系列產品、休閒服飾產品、運動服飾產品及家居服飾產品多個系列產品。

2025年，全球經濟增速放緩，單邊主義與保護主義持續抬頭，嚴重衝擊國際經貿秩序，給中國服裝外貿行業帶來顯著壓力。據中國海關統計，2025年1-12月，中國出口紡織品服裝2937.67億美元，同比下降2.42%；其中紡織品出口1425.85億美元，同比增加0.5%；服裝出口1511.82億美元，同比下降5%。2025年1-12月，中國累計對美出口服裝318.6億美元，同比下降12%；對歐盟出口285.9億美元，增長3.1%；對日本出口117.2億美元，增長1%；對韓國出口62.1億美元，下降9.2%。

中國國內市場與產業優勢依然明顯，但受內需疲軟、消費預期偏弱影響，企業面臨消費動力不足、行業競爭加劇等挑戰。電商行業正從流量擴張轉向質量提升，傳統低價模式效益減弱。根據國家統計局數據，2025年1-12月，我國服裝行業規模以上（年主營業務收入2000萬元及以上）企業13745家，營業收入11119.95億元，同比下降12.67%，利潤總額450.64億元，同比下降27.34%。

在國內外經濟環境波動的影響下，本集團於報告期ODM業務分部訂單量下降、自營品牌零售乏力，錄得全年收入約人民幣231.8百萬元，較去年同期收入約人民幣266.7百萬元下降13.1%。本公司擁有人應佔本集團年度虧損總額約為人民幣56.8百萬元，而去年同期虧損約為人民幣16.7百萬元。虧損增大乃主要由於收入下滑以及投資物業公允值減少。

品牌管理和銷售

本集團通過本集團在中國的零售網絡銷售其於「博尼」及「U+Bonny (Bonny生活家)」項下品牌產品。

報告期內，本集團品牌產品分部的零售網絡進一步縮小。2025年全年，本集團共開拓直營零售店12家，關閉虧損的直營和加盟虧損店19家。於2025年12月31日，本集團的零售店包括遍佈中國14個省、直轄市及自治區的100間自營零售店(包括93間自營專櫃及7間自營獨立門店)及9間加盟零售店，不包括分銷商或多層加盟商。

同時，本集團的產品亦可透過目前電子商務網絡及不同的知名電子商務平台銷售。

產品設計、研發

本公司研發部門主要負責產品開發、打樣與技術研發、生產工藝準備與指導等工作。本公司亦與國內科研機構合作，加強新工藝、新產品的研發。報告期內，產品設計及研發開支約為人民幣13.3百萬元(2024年：約人民幣18.3百萬元)。

於2025年12月31日，本集團共有78個中國註冊商標、1個香港註冊商標、1個註冊域名、14個註冊軟件版權及18個中國內地註冊專利(包括3個發明專利及15個實用新型專利)。

產能

本集團依靠自有設備、工人和技術生產產品，採用基於訂單的生產策略，以確保於適當時間內安全生產，滿足客戶需求。本集團位於江西省上饒市玉山縣的生產基地自成立以來已累計虧損超人民幣200百萬元，本集團在一定程度上遭受了損失。故本集團管理層在綜合評估成本與收益後決定在2025年上半年內關閉玉山生產基地。截至本公告日期，本集團僅剩位於浙江省義烏市北苑街道的生產基地（「北苑生產基地」），可滿足當前訂單的產能需求。

人力資源

於2025年12月31日，本集團的全職僱員人數減少至709名（2024年12月31日：777名）。報告期內員工福利開支（不包括董事及主要行政人員薪酬）約為人民幣69.7百萬元（2024年：約人民幣81.2百萬元）。

除直接僱傭和勞務派遣外，本集團亦委聘生產分包商提供實地分包人員。本集團的人力資源政策不適用於相關生產分包商的員工，且本集團既不釐定亦不直接支付分包員工的工資。根據報告期內交付予本集團的貨品或服務的數量計算得出的分包費用約為人民幣3.0百萬元（2024年：約人民幣21.3百萬元）。

展望及業務策略

據國際貨幣基金組織(IMF)、經合組織等主要國際經濟機構和組織普遍預測，2026年世界經濟增速將有所放緩，持續的不確定性、部分國家更多的保護主義措施和勞動力供應失衡可能拖累增長。

本集團所在的紡織行業的發展環境在很大程度上受中美關稅政策動向的影響，美國加徵高額關稅直接削弱紡織類產品的價格競爭力，引發訂單外流。而當關稅壁壘削弱後，中國製造在交貨週期、品控穩定性和供應鏈響應速度上的綜合優勢便凸顯出來，較他國製造更能贏得了採購商的再度青睞。當前「關稅暫緩」機制雖提供了寶貴的喘息之機，但其穩定性——特別是面對2026年美國大選帶來的政治不確定性——仍是行業面臨的核心風險。

在此基礎上展望2026年，本集團當務之急是利用當前「關稅暫緩」的緩衝期，積極與美國客戶進行溝通，加快訂單的落地與出貨進程。此外，本集團還將延續和深化2025年度的經營舉措：

- I) 積極開拓新興市場，尋找新的增長機遇，以彌補美國市場訂單下滑帶來的影響；
- II) 進一步穩定在越南開拓的備用產能，構建能夠靈活應對任何關稅波動的供應鏈體系；
- III) 優化產品結構，提升高附加值產品的比例，通過加強研發創新進一步鞏固市場競爭力；
- IV) 內部管理方面，集團計劃推行更精細化的成本控制措施，減少不必要的開支；及
- V) 重新評估自營零售網絡的佈局，降低品牌經營不善對整體業績的影響。

財務回顧

收入

報告期收入約為人民幣231.8百萬元，較去年同期約人民幣266.7百萬元減少約人民幣34.9百萬元或約13.1%。

報告期ODM產品分部收入約為人民幣198.5百萬元，較去年同期產品分部收入約人民幣230.8百萬元減少約人民幣32.3百萬元或約14.0%。報告期內，美國發起的貿易政策調整之加徵關稅事件直接影響中國企業承接美國訂單的競爭力，本集團積極探索海外加工模式，但收效緩慢，致報告期內美國訂單較去年同期的約人民幣84.6百萬元下降至約人民幣40.4百萬元。

報告期品牌產品分部收入約為人民幣33.4百萬元，較去年同期分部收入約人民幣35.9百萬元減少約人民幣2.5百萬元或約7.0%。收入無增長動力仍然是由於品牌競爭力不足、店效低。

毛利

報告期毛利約為人民幣67.2百萬元，較去年同期約人民幣78.9百萬元減少約人民幣11.7百萬元或約14.8%。報告期毛利率約29.0%，大致與去年同期的約29.6%一致，毛利下降乃主要由於收入的下滑。

其他收益及增益

報告期其他收益及增益約為人民幣22.2百萬元，較去年同期約人民幣20.8百萬元增加約人民幣1.4百萬元或約6.7%，該增加主要是由於廠房租賃收入的增加。

銷售及分銷開支

報告期銷售及分銷開支為人民幣40.4百萬元，較去年同期約人民幣41.5百萬元略有減少。

行政開支

報告期行政開支由去年同期約人民幣31.0百萬元小幅增至人民幣32.2百萬元。

其他開支

報告期內其他開支約為人民幣14.7百萬元，較去年同期約人民幣19.8百萬元減少約人民幣5.1百萬元或約25.8%。該減少主要是由於研發費用中的人工和材料費用支出的下降。

投資物業公平值變動

於報告期，市場租金下降導致的投資物業公平值調整虧損淨額為約人民幣51.8百萬元，去年同期公平值調整虧損淨額則為約人民幣16.1百萬元。大幅減值虧損乃主要由於本集團位於中國浙江義烏的投資物業價值因當地用於出租的廠房供應大量增加，物業租賃市場競爭加劇，引起每平方米租金下降和空置率上升。

財務成本

報告期財務成本保持在相若水平，約為人民幣6.7百萬元，較去年同期約人民幣7.0百萬元減少約人民幣0.3百萬元或約4.3%。

所得稅開支

報告期間所得稅開支約為人民幣0.2百萬元，而去年同期錄得所得稅開支人民幣0.07百萬元。

母公司權益持有人應佔虧損

報告期間母公司普通權益持有人應佔虧損約為人民幣56.8百萬元，較去年同期虧損約人民幣16.7百萬元下降240.1%。

流動資金及財務資源

於2025年12月31日，本集團擁有現金及現金等價物(大多以人民幣、美元及港元貨幣單位計值)約人民幣20.4百萬元(2024年：約人民幣7.7百萬元)。於2025年12月31日，計息負債約為人民幣227.5百萬元(2024年：約人民幣167.9百萬元)，年利率介乎約2.50%至4.75%之間。

資產負債方面，本集團於2025年12月31日的資產負債比率(按債項淨額除以資本總額，另加債項淨額計算)約為49.02%(2024年：約42.57%)。截至2025年12月31日，本集團錄得流動負債淨額約人民幣73.7百萬元。於2025年12月31日，本集團並無重大或然負債。管理層認為本集團有足夠財務資源滿足營運資金需求。

外匯風險

本集團的貨幣資產及負債以及業務交易主要以人民幣、美元及港元貨幣單位計值。鑒於該等貨幣之間的匯率穩定，董事認為，本集團報告期內並無面臨重大外匯風險。本集團通過定期審核其外匯風險淨額來管理外匯風險，並於必要時通過訂立貨幣對沖安排以降低匯率波動的影響。本集團報告期內概無訂立任何遠期外匯或對沖合約。本集團將繼續評估本集團的外匯風險並適時採取措施。

重大收購及出售事項

報告期內，本集團並無關於附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項。

資本承擔

於2025年12月31日，本集團的資本承擔總額為人民幣9.1百萬元(2024年：人民幣65.7百萬元)，主要與北苑生產基地工程結算有關。

該等資本承擔預期將以本集團內部及外部資源撥付。

或然負債

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

資產抵押

於2025年12月31日，除i)本集團位於中國內地的樓宇、機器及設備，賬面淨值為人民幣164.9百萬元(2024年12月31日：人民幣171.2百萬元)；ii)本集團位於中國內地的投資物業，賬面值為人民幣257.2百萬元(2024年12月31日：人民幣268.1百萬元)；及iii)本集團位於中國內地的租賃土地，賬面淨值為人民幣20.3百萬元(2024年12月31日：人民幣20.9百萬元)用於抵押一般銀行信貸外，本集團概無抵押任何其他資產。

供股所得款項用途

茲提述本公司日期為2024年6月19日、2024年7月12日、2024年9月9日的公告以及本公司日期為2024年8月16日的供股章程(「章程」)，內容均有關供股。除本公告另有界定者外，本公告所載詞彙與章程所界定者具有相同涵義。於2024年9月10日，本公司完成供股，認購價為每股供股股份0.245港元，供股基準為合資格股東於記錄日期結束營業時每持有四(4)股現有股份獲發一(1)股供股股份。供股於2024年9月10日完成後，合共271,123,710股供股股份根據供股的條款發行，所得款項淨額(經扣除開支)約為65.0百萬港元(「供股所得款項淨額」)。

有關供股所得款項淨額實際用途詳情載列如下：

		於 2025 年 12 月 31 日	於 2025 年 12 月 31 日
	供股所得 款項淨額分配 百萬港元	已動用的供股 所得款項淨額 百萬港元	未動用的供股 所得款項淨額 百萬港元
一般運營資金	54.1	54.1	0.0
購買設備	7.4	5.8	1.6
新產品研發	3.5	3.5	0.0
總計	<u>65.0</u>	<u>63.4</u>	<u>1.6</u>

期後事件

截至本公告日期，並無發生對本集團營運及財務表現造成重大影響的重大事件。

僱員及薪酬政策

本集團的薪酬政策是根據僱員的表現、資歷及本集團的經營業績向僱員發放薪酬。僱員薪酬總額包括基本薪資及績效花紅。本集團的董事及高級管理層以袍金、薪金、津貼、酌情花紅、定額供款計劃及其他實物利益(經參考可資比較公司所支付者、時間投入及本集團表現)收取報酬。本集團亦就董事及高級管理層為本集團提供服務或就本集團的營運執行彼等職能所產生的必要及合理開支作出償付。本集團亦參考(其中包括)可資比較公司所支付薪酬及報酬的市場水平、董事及高級管理層各自的職責以及本集團的表現，定期檢討及釐定董事及高級管理層的薪酬及報酬待遇(包括獎勵計劃)。本公司已於2019年3月19日採納購股權計劃，作為向董事、高級管理層及其他選定參與人士的獎勵或回報。

報告期內，本集團並無支付亦無須支付薪酬或報酬予本集團五位最高薪酬的人士、本公司董事及行政總裁，作為加入本集團的報酬或其離職補償。報告期內，並無董事放棄任何報酬。

所持重大投資

報告期內，本集團並無任何重大投資。

有關重大投資及資本資產的未來計劃

除本公告另有披露者外，董事會於本公告日期並無授權重大投資或資本資產添置。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司於報告期內並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

企業管治措施

本公司致力保持高標準的企業管治，以保障股東利益並提升企業價值及問責制度。董事會已採納聯交所證券上市規則（「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，確保以適當及審慎的方式規管本公司的業務活動及決策流程。

報告期內，本公司已遵守企業管治守則項下的全部適用守則條文，惟偏離企業管治守則第C.2.1條守則條文除外。

金國軍先生為本公司董事會主席兼行政總裁。儘管此情況與企業管治守則第C.2.1條守則條文所規定的該兩項職務不應由同一人士兼任相違背，但是，由於金先生於本公司的企業經營及管理方面具有豐富經驗，故董事會認為繼續由金先生擔任董事會主席符合本公司及全體股東的最佳利益，而彼於領導董事會方面的經驗及能力將能夠令本公司在長遠發展中受益。從企業管治的角度看，董事會的決策是通過共同表決的方式作出，故主席無法控制董事會的決策。董事會認為，現行架構仍能保持董事會與管理層之間權力的平衡。董事會須不時檢討該架構，確保可在有需要時採取恰當的措施。

審核委員會

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)現由三名獨立非執行董事陳彥聰先生、周志恒先生及魏中哲博士組成。陳彥聰先生現為審核委員會主席。

審核委員會已與管理層審閱本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表及採用的會計準則及慣例，並討論審核、內部控制及財務報告事宜。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納董事進行證券交易的行為守則，其條款至少與上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「**標準守則**」)內所規定的交易標準同樣嚴格。

在作出特定查詢後，全體董事均已確認彼等於報告期間已遵守標準守則。此外，據本公司所知，並無本公司高級管理層於報告期間存在違反標準守則的情況。

股息

董事會不建議派付報告期間末期股息(2024年：無)。

股東週年大會

本公司即將舉行的2026年股東週年大會(「**股東週年大會**」)將於2026年6月18日(星期四)在中國舉行。股東週年大會通告將按上市規則規定之方式於適當時刊發及(如需要)寄發予本公司股東。

暫停股份過戶登記

為釐定出席將於2026年6月18日(星期四)舉行的股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於2026年6月15日(星期一)至2026年6月18日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，期間將不會辦理股份過戶登記手續。為確保有權出席股東週年大會並於會上投票，所有正式填妥的過戶表格連同有關股票須於2026年6月12日(星期五)下午四時三十分前送達本公司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。

核數師對年度業績公告的工作範圍

本公告所載財務資料並不構成本集團截至2025年12月31日止年度的經審核賬目，而是摘錄自經本公司核數師安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審核的截至2025年12月31日止年度之綜合財務報表。財務資料已經審核委員會審核及經董事會批准。

刊發年度業績公告及年報

本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績公告於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.bonnychina.com 可供查閱。

本集團截至2025年12月31日止年度的年度報告(載有上市規則所規定的所有資料)將適時寄發予本公司股東並於上述網站刊發。

承董事會命
博尼国际控股有限公司
主席
金國軍

香港，2026年3月27日

於本公告日期，董事會由執行董事金國軍先生及趙輝先生；非執行董事龔麗瑾女士及黃靜怡女士；及獨立非執行董事陳彥聰先生、周志恒先生及魏中哲博士組成。