

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佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈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。



LION ROCK GROUP LIMITED

獅子山集團有限公司*
(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：1127)

截至二零二五年十二月三十一日止年度之 業績公佈

經審核業績

獅子山集團有限公司（「本公司」）之董事會（「董事會」）謹此提呈本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度之比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	3	2,407,213	2,668,586
直接經營成本		<u>(1,612,685)</u>	<u>(1,778,441)</u>
毛利		794,528	890,145
其他收入	5	63,514	58,648
銷售及發行成本		(371,207)	(377,475)
行政費用		(214,173)	(231,526)
貿易應收款項之回撥，淨額		4,858	743
財務費用	6	<u>(13,723)</u>	<u>(25,353)</u>
除所得稅前溢利	7	263,797	315,182
所得稅開支	8	<u>(51,423)</u>	<u>(61,590)</u>
本年度溢利		<u>212,374</u>	<u>253,592</u>
其他全面收益			
於其後不會重新分類至損益之項目：			
重新計量長期服務金負債		15	(38)
於其後可重新分類至損益之項目：			
換算海外業務財務報表產生之匯兌收益／（虧損）		<u>55,690</u>	<u>(45,809)</u>
本年度其他全面收益，扣除稅項		<u>55,705</u>	<u>(45,847)</u>
本年度全面收益總額		<u>268,079</u>	<u>207,745</u>

* 僅供識別

綜合損益及其他全面收益表
截至二零二五年十二月三十一日止年度（續）

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
以下人士應佔本年度溢利：			
本公司擁有人		187,668	214,406
非控股權益		24,706	39,186
		<u>212,374</u>	<u>253,592</u>
以下人士應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		230,074	179,329
非控股權益		38,005	28,416
		<u>268,079</u>	<u>207,745</u>
本公司擁有人應佔本年度溢利之每股盈利			
基本	10	<u>24.91 港仙</u>	<u>28.58 港仙</u>
攤薄		<u>24.67 港仙</u>	<u>28.26 港仙</u>

綜合財務狀況表
於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
資產與負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	293,332	237,804
購置物業、廠房及設備之按金		7,674	13,878
使用權資產	12	150,158	121,080
無形資產	13	549,316	525,533
遞延稅項資產		56,442	40,653
		<u>1,056,922</u>	<u>938,948</u>
流動資產			
存貨	14	369,624	390,638
貿易及其他應收款項及押金	15	667,695	760,127
透過損益表按公平價值列賬之財務資產	16	2,456	-
已抵押存款		229	209
現金及現金等值項目		590,102	500,488
		<u>1,630,106</u>	<u>1,651,462</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	17	446,762	455,255
銀行借貸	18	49,337	163,878
租賃負債	19	42,184	31,292
撥備		31,242	27,780
稅項撥備		28,584	25,537
		<u>598,109</u>	<u>703,742</u>
流動資產淨值		<u>1,031,997</u>	<u>947,720</u>
總資產減流動負債		<u>2,088,919</u>	<u>1,886,668</u>
非流動負債			
其他應付款項	17	8,041	-
撥備		5,092	1,817
租賃負債	19	121,679	104,249
遞延稅項負債		49,206	38,280
		<u>184,018</u>	<u>144,346</u>
資產淨值		<u>1,904,901</u>	<u>1,742,322</u>
權益			
股本		7,700	7,700
儲備		1,639,154	1,503,023
本公司擁有人應佔之權益		1,646,854	1,510,723
非控股權益		258,047	231,599
權益總額		<u>1,904,901</u>	<u>1,742,322</u>

綜合股本變動表
截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔										非控股 權益	權益總額	
	股本 千港元	股份溢價 千港元	匯兌儲備 千港元	合併儲備 千港元	撥入盈餘 千港元	法定儲備 千港元	其他儲備 千港元	僱員賠償 儲備 千港元	股份獎勵 計劃儲備 千港元	保留溢利 千港元	合計 千港元	千港元	千港元
於二零二五年一月一日之結餘	7,700	173,078	(117,544)	(136,875)	310,125	737	(35,452)	10,777	(14,211)	1,312,388	1,510,723	231,599	1,742,322
已派二零二四中期及特別股息 (附註 9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(77,000)	(77,000)	-	(77,000)
已派二零二五中期股息 (附註 9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23,100)	(23,100)	-	(23,100)
有關股份獎勵計劃的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,456	2,456	-	2,456
已派予非控股權益之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,143)	(11,143)
收購附屬公司額外權益	-	-	-	-	-	-	(101)	-	-	-	(101)	(414)	(515)
確認以股本結算之股份付款開支	-	-	-	-	-	-	-	2,406	-	-	2,406	-	2,406
根據股份獎勵計劃的歸屬股份	-	-	-	-	-	-	-	(11,337)	11,599	(262)	-	-	-
根據股份獎勵計劃出售的股份	-	-	-	-	-	-	-	-	730	666	1,396	-	1,396
根據股份獎勵計劃股份失效	-	-	-	-	-	-	-	(590)	-	590	-	-	-
與擁有人交易	-	-	-	-	-	-	(101)	(9,521)	12,329	(96,650)	(93,943)	(11,557)	(105,500)
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	187,668	187,668	24,706	212,374
其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
貨幣換算	-	-	42,391	-	-	-	-	-	-	-	42,391	13,299	55,690
重新計量長期服務金負債	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	15	-	15
本年度全面收益總額	-	-	42,391	-	-	-	-	-	-	187,683	230,074	38,005	268,079
於二零二五年十二月三十一日之結餘	7,700	173,078	(75,153)	(136,875)	310,125	737	(35,553)	1,256	(1,882)	1,403,421	1,646,854	258,047	1,904,901

綜合股本變動表
截至二零二五年十二月三十一日止年度（續）

	本公司擁有人應佔											非控股	權益總額	
	股本 千港元	股份溢價 千港元	匯兌儲備 千港元	合併儲備 千港元	備人盈餘 千港元	法定儲備 千港元	其他儲備 千港元	僱員賠償 儲備 千港元	股份獎勵 計劃儲備 千港元	擬派股息 千港元	保留溢利 千港元	合計 千港元	千港元	千港元
於二零二四年一月一日之結餘	7,700	173,078	(82,505)	(136,875)	310,125	737	(5,128)	8,893	(15,056)	61,600	1,129,838	1,452,407	348,110	1,800,517
已派二零二三年末期股息（附註 9）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(61,600)	-	(61,600)	-	(61,600)
已派二零二四年首次中期及首次特別股息（附註 9）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(34,650)	(34,650)	-	(34,650)
有關股份獎勵計劃的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,493	2,493	-	2,493
已派付予非控股權益之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,643)	(11,643)
收購附屬公司額外權益	-	-	-	-	-	-	(4,309)	-	-	-	-	(4,309)	(2,196)	(6,505)
因購回股份而導致的附屬公司股權變動	-	-	-	-	-	-	(26,015)	-	-	-	-	(26,015)	(131,088)	(157,103)
確認以股本結算之股份付款開支	-	-	-	-	-	-	-	3,068	-	-	-	3,068	-	3,068
根據股份獎勵計劃的歸屬股份	-	-	-	-	-	-	-	(848)	845	-	3	-	-	-
根據股份獎勵計劃股份失效	-	-	-	-	-	-	-	(336)	-	-	336	-	-	-
與擁有人交易	-	-	-	-	-	-	(30,324)	1,884	845	(61,600)	(31,818)	(121,013)	(144,927)	(265,940)
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	214,406	214,406	39,186	253,592
其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
貨幣換算	-	-	(35,039)	-	-	-	-	-	-	-	-	(35,039)	(10,770)	(45,809)
重新計量長期服務金負債	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(38)	(38)	-	(38)
本年度全面收益總額	-	-	(35,039)	-	-	-	-	-	-	-	214,368	179,329	28,416	207,745
於二零二四年十二月三十一日之結餘	7,700	173,078	(117,544)	(136,875)	310,125	737	(35,452)	10,777	(14,211)	-	1,312,388	1,510,723	231,599	1,742,322

1. 一般資料

獅子山集團有限公司（「本公司」）在百慕達按照百慕達公司法註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司註冊辦事處之地址位於 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda，其主要營業地點位於香港九龍觀塘海濱道 123 號綠景大廈東翼 11 樓。本公司之股份於二零一一年在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。本公司及其附屬公司於下文統稱為「本集團」。

財務報表乃根據香港會計師公會所頒佈之香港財務報告準則會計準則（「香港財務報告準則會計準則」），此統稱包括所有適用之個別香港財務報告準則會計準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）以及香港公司條例之披露規定而編製。財務報表亦遵守聯交所證券上市規則之適用披露規定。

2. 採納香港財務報告準則會計準則

2.1 採納新訂立或經修訂香港財務報告準則會計準則

香港會計師公會已頒佈多項於本集團當前會計期間首次生效的經修訂香港財務報告準則會計準則：

香港會計準則第 21 號及 香港財務報告準則第 1 號之修訂	缺乏可交換性
香港財務報告準則第 7 號、 香港財務報告準則第 18 號、 香港會計準則第 1 號、 香港會計準則第 8 號、 香港會計準則第 36 號及 香港會計準則第 37 號的 闡釋範例之修訂	財務報表中有關不確定性的披露

本集團並無提前應用任何於本會計期間尚未生效之新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則。應用該等經修訂香港財務報告準則會計準則的影響概述下文。

香港會計準則第 21 號及香港財務報告準則第 1 號之修訂－缺乏可交換性

該等修訂本規定一種貨幣何時可兌換成另一種貨幣，何時不可兌換，以及當一種貨幣缺乏可兌換性時，實體如何釐定現貨價。

香港財務報告準則第 7 號、香港財務報告準則第 18 號、香港會計準則第 1 號、香港會計準則第 8 號、香港會計準則第 36 號及香港會計準則第 37 號的闡釋範例之修訂－財務報表中有關不確定性的披露

於二零二六年二月十三日，香港會計師公會頒佈《財務報表中有關不確定性的披露》，修訂多項香港財務報告準則會計準則，加入闡釋範例以闡明企業在財務報表中申報不確定性影響時如何應用香港財務報告準則會計準則。該等闡釋範例屬香港財務報告準則會計準則的附帶資料，並無生效日期。本集團於編製綜合財務報表時已考慮該等闡釋範例，並認為毋須作出額外披露或更改呈列方式。

2. 採納香港財務報告準則會計準則（續）

2.2 已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則

以下可能與本集團財務報表有關的新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則已經頒佈，但尚未生效，亦並未由本集團提前採納。本集團目前的意向是在該等變動生效當日應用。

香港財務報告準則第 9 號及 香港財務報告準則第 7 號之修訂	金融工具的分類與計量之修訂 ¹
香港財務報告準則第 9 號及 香港財務報告準則第 7 號之修訂	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ¹
香港財務報告準則會計準則年度改進 — 第 11 卷	首次採納香港財務報告準則第 1 號、 香港財務報告準則第 7 號金融工具：披露、 香港財務報告準則第 9 號金融工具、 香港財務報告準則第 10 號綜合財務報表、 香港會計準則第 7 號現金流量表之修訂 ¹
香港財務報告準則第 18 號	財務報表之呈列及披露 ²
香港財務報告準則第 19 號	非公共受託責任附屬公司：披露 ²
香港財務報告準則第 10 號及 香港會計準則第 28 號之修訂	投資者與其聯營公司或合營公司之間之資產出售 或投入 ³

¹ 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效。

² 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 該等修訂原定於二零一六年一月一日或之後開始之期間生效。生效日期現已被遞延／移除。提早應用該等修訂仍獲准許。

香港財務報告準則第 9 號及香港財務報告準則第 7 號之修訂—金融工具的分類與計量之修訂

該等修訂包括具有環境、社會或管治目標及類似特徵的金融資產的分類；透過電子支付系統結算金融負債；及有關指定按公平值透過其他全面收益列賬的股本工具投資及具有或然特徵的金融工具的額外披露。

該等修訂包括闡明「自用」規定的應用；倘該等合約用作對沖工具，則允許對沖會計；及新增披露規定，讓投資者了解該等合約對本公司財務表現及現金流之影響。

2. 採納香港財務報告準則會計準則（續）

2.2 已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則（續）

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂－涉及依賴自然能源生產電力的合約
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂本釐清取消確認金融資產或金融負債的日期，並引入會計政策選擇權，可在符合指定條件下於結算日前取消確認以電子支付系統結算的金融負債。該等修訂本釐清評估具有環境、社會及管治以及其他同類或然特徵之金融資產合約現金流量特性的方法。此外，該等修訂本亦釐清具有無追索權特徵和合約掛鈎工具之金融資產的分類要求。該等修訂本更包括對指定按公平值經其他全面收益計量之權益工具投資以及具有或然特徵的金融工具之額外披露。該等修訂本應當追溯應用，並對首次應用日期的期初保留溢利（或其他權益組成部分）作出調整。過往期間概毋須重列，並在無需事後確認的情況下方予重列。允許同時提早應用所有修訂本或僅提早應用與金融資產分類相關的修訂本。

目前，本集團在向債權人發出支票時終止確認其金融負債。根據該等修訂本，本集團作為債務人應於結算日（即債權人收到現金之日）終止確認貿易應付款項，而非本集團發出支票之日。同樣，本集團應於銀行結算支票後從債務人收到現金時終止確認貿易應收款項。本集團正在審閱金融資產及金融負債的終止確認慣例，以確保符合規定；並評估採納該等修訂本對本集團財務報表的影響。

香港財務報告準則會計準則年度改進－首次採納香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號金融工具：披露、香港財務報告準則第9號金融工具、香港財務報告準則第10號綜合財務報表、香港會計準則第7號現金流量表之修訂

年度改進包含對香港財務報告準則會計準則的狹義修訂及相應指引，作為定期維護準則的一部分。

香港財務報告準則第18號－財務報表之呈列及披露

香港財務報告準則第18號「財務報表之呈列及披露」列明財務報表的呈列及披露規定，將取代香港會計準則第1號「財務報表呈列」。此項新訂香港財務報告準則會計準則繼承了香港會計準則第1號的多項規定，並引入在損益表中呈列指定類別及界定小計的新規定；在財務報表附註中就管理層界定的績效計量提供披露，以及改善財務報表所披露資料的總計及分類。此外，部分香港會計準則第1號段落已移至香港會計準則第8號及香港財務報告準則第7號。香港會計準則第7號「現金流量表」及香港會計準則第33號「每股收益」亦作出輕微修訂。

2. 採納香港財務報告準則會計準則（續）

2.2 已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則（續）

香港財務報告準則第 18 號－財務報表之呈列及披露（續）

香港財務報告準則第 18 號及其他準則之修訂將於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效，並可提早應用。預期應用新準則將影響日後財務報表中損益表的呈列及披露。採納香港財務報告準則第 18 號將不會影響綜合財務報表項目的確認或計量。其主要影響收益及開支的呈列及披露，並在綜合財務報表中增加有關管理層界定表現指標的新披露規定。迄今為止，本集團認為該等新訂及經修訂準則對本集團的經營業績及財務狀況不會有重大影響。

香港財務報告準則第 19 號－非公共受託責任附屬公司：披露

香港財務報告準則第 19 號訂明實體獲准應用的披露規定，以取代其他香港財務報告準則會計準則的披露規定。本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市及買賣。因此，根據香港財務報告準則第 19 號，本公司須向公眾負責，故並不符合資格選擇應用有關準則編製其財務報表。

香港財務報告準則第 10 號及香港會計準則第 28 號之修訂－投資者與其聯營公司或合營公司之間之資產出售或投入

該等修訂引入有關在與聯營公司或合營企業的交易中失去對資產控制權的新規定。該等規定要求當轉讓的資產符合香港財務報告準則第 3 號，業務合併中「業務」的釋義時，確認全部收益。

除香港財務報告準則第 18 號外，本公司董事預期日後應用該等修訂將不會對財務報表造成重大影響。

3. 收益

收益代表本集團年內賺取之印刷收入及出版收入。本集團之收益是年內按時間點基準確認之印刷收入及出版收入。

收益按地域市場資料分拆及於分部資料披露，按主要產品及服務線及確認收益時間分拆之收益載於下表。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
主要產品／服務線		
提供印刷收入	1,560,691	1,738,350
提供出版收入	846,522	930,236
	<u>2,407,213</u>	<u>2,668,586</u>

4. 分類資料

按香港財務報告準則第 8 號「營運分部」要求，確認營運分部必須以本集團個別實體之內部呈報分部作為基準；該等內部呈報分部乃定期由本公司的高級行政管理人員（首席營運決策者（「首席營運決策者」））審議，以進行資源分配及業績評估。

首席營運決策者認為，本集團的營運構成以下兩個營運及可報告分部。

- (a) 印刷 – 提供印刷服務；
- (b) 出版 – 提供出版服務。

首席營運決策者獨立監測本集團營運分部的業績，旨在就資源分配及表現評估作出決策。分部表現按可報告分部的損益作出評估，即計量經調整除稅前損益。經調整除稅前溢利的計量與本集團的除稅前溢利一致，惟財務費用及公司開支均不計入此項計量。

4. 分類資料 (續)

分部收益及業績

下表為按可予申報及營運分部劃分的本集團營業額及溢利分析：

	印刷		出版		對銷		綜合	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益								
– 外界客戶	1,560,691	1,738,350	846,522	930,236	-	-	2,407,213	2,668,586
– 集團內公司間	153,693	151,201	-	-	(153,693)	(151,201)	-	-
	1,714,384	1,889,551	846,522	930,236	(153,693)	(151,201)	2,407,213	2,668,586
分部業績	232,330	244,612	48,172	99,379	-	-	280,502	343,991
未分配公司開支							(2,982)	(3,456)
財務費用							(13,723)	(25,353)
除所得稅前溢利							263,797	315,182

	印刷		出版		合計	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
其他分部資料：						
添置物業、廠房及設備	71,941	36,086	497	473	72,438	36,559
添置使用權資產	8,101	7,263	6,411	-	14,512	7,263
添置出版前成本	-	-	137,256	137,802	137,256	137,802
銀行利息收入	9,681	15,375	306	1,239	9,987	16,614
貸款利息收入	66	66	-	-	66	66
物業、廠房及設備折舊	(47,350)	(43,066)	(2,515)	(2,483)	(49,865)	(45,549)
使用權資產折舊	(34,287)	(32,226)	(9,909)	(10,221)	(44,196)	(42,447)
出版前成本攤銷	-	-	(127,116)	(116,145)	(127,116)	(116,145)
出版前成本撇銷	-	-	(6,354)	(4,208)	(6,354)	(4,208)
貿易應收款項減值撥回／ (撥備)，淨額	4,985	(2,417)	(127)	3,160	4,858	743
透過損益按公平價值 列賬之財務資產之 (虧損)／收益	(266)	317	-	-	(266)	317

4. 分類資料 (續)

本集團來自外界客戶之收益以及其非流動資產是劃分為以下地區。

	來自外界客戶之收益		非流動資產 (不包括遞延稅項資產)	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
美利堅合眾國 (「美國」)	1,076,597	1,248,025	117,546	111,674
澳洲	633,809	667,190	217,986	153,934
英國	302,957	331,079	278,582	275,478
西班牙	51,245	51,931	-	-
加拿大	44,017	54,367	-	-
德國	32,361	33,842	-	-
意大利	30,874	42,806	-	-
法國	25,517	31,827	-	-
智利	22,127	18,960	-	-
荷蘭	20,748	26,091	-	-
愛爾蘭	16,982	11,783	-	-
新西蘭	14,392	9,083	-	-
中國	9,313	10,566	211,863	192,747
墨西哥	7,112	15,050	-	-
新加坡	4,409	10,169	191	360
香港 (總部)	1,687	1,092	97,609	95,999
馬來西亞	79	211	76,703	68,103
其他地區	112,987	104,514	-	-
	<u>2,407,213</u>	<u>2,668,586</u>	<u>1,000,480</u>	<u>898,295</u>

按地區市場劃分之銷售乃根據客戶所在地而分析，而非流動資產之地理位置則是根據(1)資產之實際所在地而釐定（就物業、廠房及設備以及使用權資產而言）及(2)營運所在位置（就無形資產而言）。由於本集團大部份營運位於香港，就香港財務報告準則第 8 號「經營分部」所規定之披露收益及非流動資產之地區分析而言，香港被視為本集團總部所在。

5. 其他收入

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銷售廢紙及副產品	19,405	19,582
銷售佣金	1,987	2,126
已收回壞賬	71	294
銀行利息收入	9,987	16,614
出售透過損益表按公平價值列賬之財務資產之收益	-	317
出售物業、廠房及設備之收益	45	-
政府補貼	1,488	1,385
匯兌收益淨額	28,580	14,507
貸款利息收入	66	66
租賃修訂之收益	-	81
雜項收入	1,885	3,676
	<u>63,514</u>	<u>58,648</u>

6. 財務費用

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行借貸（當中包含須按要求還款之條款）之利息支出	6,610	18,339
租賃負債利息	7,100	6,736
攤銷債務發行成本及銀行費用	-	263
長期服務付款負債之利息	13	15
	<u>13,723</u>	<u>25,353</u>

7. 除所得稅前溢利

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
除所得稅前溢利已扣除／（計入）下列各項：		
核數師酬金（下文附註(i)）	5,887	5,774
貿易應收款項減值撥回	(4,858)	(743)
確認為直接經營成本之存貨成本	1,612,685	1,778,441
作出存貨撥備／（撥回）淨額，計入確認為 直接經營成本之存貨成本	2,945	(711)
自置物業、廠房及設備之折舊（下文附註(ii)）	49,865	45,549
使用權資產之折舊（下文附註(ii)）	44,196	42,447
確認為直接經營成本之出版前成本之攤銷	127,116	116,145
確認為直接經營成本之出版前成本之撇銷	6,354	4,208
短期租賃開支	2,386	2,536
租賃修訂之收益	-	(81)
出售物業、廠房及設備之（收益）／虧損	(45)	346
員工福利開支，包括董事酬金（下文附註(iii)）	525,213	519,480

附註：

- (i) 年內已確認其他非審核服務之核數師酬金為 147,000 港元（二零二四年：163,000 港元）。
- (ii) 自置物業、廠房及設備之折舊 44,320,000 港元（二零二四年：40,278,000 港元）及 5,545,000 港元（二零二四年：5,271,000 港元）已分別計入確認為直接經營成本之存貨成本及行政費用內。
- 使用權資產之折舊 23,862,000 港元（二零二四年：21,480,000 港元）及 20,334,000 港元（二零二四年：20,967,000 港元）已分別計入確認為直接經營成本之存貨成本及行政費用內。
- (iii) 員工福利開支 293,039,000 港元（二零二四年：278,398,000 港元）、118,478,000 港元（二零二四年：118,808,000 港元）及 113,696,000 港元（二零二四年：122,274,000 港元）已分別計入確認為直接經營成本之存貨成本、銷售及發行成本以及行政費用內。

8. 所得稅開支

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，根據兩級制利得稅率，於香港有應課稅利潤之合資格集團實體之首 2,000,000 港元估計應課稅溢利之香港利得稅按 8.25% 之稅率計算，而 2,000,000 港元以上的估計應課稅溢利之香港利得稅按 16.5% 之稅率計算。不符合兩級制利得稅率資格之應有課稅利潤之集團實體之溢利繼續按 16.5% 之劃一稅率繳稅。

本集團於澳洲、英國、美國及新加坡之附屬公司須就估計應課稅溢利按 30%（二零二四年：30%）、25%（二零二四年：25%）、26%（二零二四年：26%）及 17%（二零二四年：17%）之國內稅率繳稅。

其他海外所得稅乃按本集團經營業務所在國家之現行稅率就年內之估計應課稅溢利計算。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本年度稅項－香港利得稅		
本年度稅項	23,280	20,271
過往年度之（超額撥備）／撥備不足	(175)	23
	<u>23,105</u>	<u>20,294</u>
本年度稅項－其他海外國家		
本年度稅項	35,126	45,809
過往年度之超額撥備	(2,124)	(3,070)
	<u>33,002</u>	<u>42,739</u>
遞延稅項		
本年度計入	(4,684)	(1,443)
	<u>51,423</u>	<u>61,590</u>

9 股息及分派

(i) 上一財政年度應佔的股息及分派，已於中期期間批准及派付，包括已派付的中期股息：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
已派付之上年度末期股息為每股零港元 （二零二四年：0.08 港元）	-	61,600
已派付之上年度第二次中期股息為每股 0.08 港元 （二零二四年：無）	61,600	-
已派付之上年度特別股息為每股 0.02 港元 （二零二四年：無）	15,400	-
已派付之本年度首次中期股息為每股 0.03 港元 （二零二四年：0.03 港元）	23,100	23,100
已派付之本年度首次特別股息為每股零港元 （二零二四年：0.015 港元）	-	11,550
有關根據股份獎勵計劃持有之股份的股息	(2,456)	(2,493)
	<u>97,644</u>	<u>93,757</u>

9 股息及分派（續）

(ii) 於報告期末後已宣派的股息：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
已宣派第二次中期股息為每股 0.09 港元（代替末期股息） （二零二四年：0.08 港元）（附註）	69,300	61,600
已宣派第二次特別股息為每股零港元 （二零二四年：0.02 港元）（附註）	-	15,400
	<u>69,300</u>	<u>77,000</u>

附註：

已宣派之二零二五年十二月三十一日止年度第二次中期股息將以現金支付，其金額已參考於本報告日期已發行在外的 770,000,000 股普通股計算。第二次中期股息及第二次特別股息不會在綜合財務報表中反映為應付股息。

10. 每股盈利

每股基本盈利乃根據公司擁有人應佔溢利約 187,668,000 港元（二零二四年：214,406,000 港元）及年內已發行普通股減去根據股份獎勵計劃持有而並未無條件歸屬予僱員的股份之加權平均數 753,532,893 股（二零二四年：750,088,248 股）計算。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利乃根據本公司擁有人應佔溢利約 187,668,000 港元（二零二四年：214,406,000 港元）及以下數據計算：

	二零二五年 股份數目	二零二四年 股份數目
計算每股基本盈利之普通股加權平均數	753,532,893	750,088,248
潛在攤薄普通股之影響：		
- 股份獎勵計劃	<u>7,060,095</u>	<u>8,471,432</u>
	<u>760,592,988</u>	<u>758,559,680</u>

11. 物業、廠房及設備

	在建工程 千港元	土地及樓宇 千港元	傢俬及裝置 千港元	辦公室設備 千港元	租賃裝修 千港元	電腦設備及 系統 千港元	汽車 千港元	機器 千港元	合計 千港元
截至二零二四年十二月三十一日									
止年度									
期初賬面淨值	11,098	12,342	4,224	1,283	13,992	3,070	2,027	207,876	255,912
匯兌差額	261	(340)	64	(24)	(256)	(49)	(49)	(7,602)	(7,995)
添置	-	1,442	732	220	3,355	840	890	29,080	36,559
出售	-	-	-	(40)	-	(5)	(124)	(954)	(1,123)
重新分類	(11,359)	11,359	-	-	-	-	-	-	-
折舊	-	(636)	(680)	(414)	(3,703)	(1,483)	(626)	(38,007)	(45,549)
期末賬面淨值	-	24,167	4,340	1,025	13,388	2,373	2,118	190,393	237,804
於二零二四年十二月三十一日									
成本	-	42,953	11,187	9,005	85,905	19,942	5,813	534,094	708,899
累計折舊及減值	-	(18,786)	(6,847)	(7,980)	(72,517)	(17,569)	(3,695)	(343,701)	(471,095)
賬面淨值	-	24,167	4,340	1,025	13,388	2,373	2,118	190,393	237,804
截至二零二五年十二月三十一日									
止年度									
期初賬面淨值	-	24,167	4,340	1,025	13,388	2,373	2,118	190,393	237,804
匯兌差額	-	1,784	364	38	745	117	81	10,195	13,324
透過業務收購添置(附註20)	-	-	-	39	39	-	161	20,960	21,199
添置	-	5,456	754	351	10,519	1,177	-	54,181	72,438
出售	-	(14)	(1)	-	(18)	(11)	-	(1,524)	(1,568)
折舊	-	(1,086)	(890)	(380)	(4,260)	(1,320)	(722)	(41,207)	(49,865)
期末賬面淨值	-	30,307	4,567	1,073	20,413	2,336	1,638	232,998	293,332
於二零二五年十二月三十一日									
成本	-	52,369	12,474	9,679	95,593	22,862	6,194	639,924	839,095
累計折舊及減值	-	(22,062)	(7,907)	(8,606)	(75,180)	(20,526)	(4,556)	(406,926)	(545,763)
賬面淨值	-	30,307	4,567	1,073	20,413	2,336	1,638	232,998	293,332

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團之土地及樓宇代表(1)位於澳洲之 3,404,000 港元（二零二四年：3,380,000 港元）之永久業權土地及樓宇；及(2)位於馬來西亞之 26,903,000 港元（二零二四年：20,787,000 港元）租賃樓宇。

於二零二四年十二月三十一日，於馬來西亞的物業已竣工並可供使用，而廠房成本已重新分類至土地及樓宇。於二零二四年，並無利息或借貸成本撥作資本。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團經評估後認為物業、廠房及設備並無出現任何減值。

12. 使用權資產

	租賃土地 千港元	租賃物業 千港元	廠房及設備 千港元	總計 千港元
於二零二四年一月一日	4,261	134,726	3,514	142,501
添置	-	6,083	1,180	7,263
折舊	(146)	(41,057)	(1,244)	(42,447)
租賃修訂	-	17,070	(230)	16,840
匯兌差額	80	(2,997)	(160)	(3,077)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	4,195	113,825	3,060	121,080
添置	1,671	11,732	1,109	14,512
透過業務收購添置(附註20)	-	7,281	-	7,281
折舊	(199)	(42,812)	(1,185)	(44,196)
租賃修訂	-	43,334	59	43,393
匯兌差額	443	7,431	214	8,088
於二零二五年十二月三十一日	6,110	140,791	3,257	150,158

本集團之租賃土地位於馬來西亞，租期於二零五四年至二零五五年屆滿。

13. 無形資產

	商譽 千港元	客戶關係 千港元	出版前成本 千港元	庫存書目 千港元	軟件 千港元	合計 千港元
於二零二四年一月一日						
成本	341,106	9,700	414,028	4	203	767,089
攤銷及減值	(19,775)	(9,700)	(218,825)	(4)	(203)	(250,555)
賬面淨值	321,331	-	195,203	-	-	516,534
截至二零二四年十二月三十一日止年度						
期初賬面淨值	321,331	-	195,203	-	-	516,534
添置	-	-	137,802	-	-	137,802
撤銷	-	-	(4,208)	-	-	(4,208)
攤銷	-	-	(116,145)	-	-	(116,145)
匯兌差額	(6,894)	-	(1,556)	-	-	(8,450)
期末賬面淨值	314,437	-	211,096	-	-	525,533
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日						
成本	334,212	9,700	538,674	4	203	884,841
攤銷及減值	(19,775)	(9,700)	(327,578)	(4)	(203)	(359,308)
賬面淨值	314,437	-	211,096	-	-	525,533
截至二零二五年十二月三十一日止年度						
期初賬面淨值	314,437	-	211,096	-	-	525,533
添置	3,438	-	137,256	-	-	140,694
撤銷	-	-	(6,354)	-	-	(6,354)
攤銷	-	-	(127,116)	-	-	(127,116)
匯兌差額	7,879	-	8,680	-	-	16,559
期末賬面淨值	325,754	-	223,562	-	-	549,316
於二零二五年十二月三十一日						
成本	345,529	9,700	727,056	4	203	1,082,492
攤銷及減值	(19,775)	(9,700)	(503,494)	(4)	(203)	(533,176)
賬面淨值	325,754	-	223,562	-	-	549,316

14. 存貨

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
原料	208,712	212,732
在製品	45,940	58,992
製成品	156,403	156,061
減：陳舊存貨	(41,431)	(37,147)
	<u>369,624</u>	<u>390,638</u>

15. 貿易及其他應收款項及押金

於二零二五年十二月三十一日之貿易應收款項之總賬面值按發單日期之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0 至 30 天	211,873	226,997
31 至 60 天	161,944	177,857
61 至 90 天	96,367	88,746
91 至 120 天	51,955	71,627
121 至 150 天	19,076	28,998
150 天以上	21,710	57,518
貿易應收款項總額	<u>562,925</u>	<u>651,743</u>
減：貿易應收款項減值撥備	(16,932)	(22,590)
貿易應收款項淨額	<u>545,993</u>	<u>629,153</u>
其他應收款項及押金淨額	<u>121,702</u>	<u>130,974</u>
	<u>667,695</u>	<u>760,127</u>

本集團一般給予其貿易客戶 30 天至 150 天（二零二四年：30 天至 150 天）之信貸期。

16. 透過損益按公平價值列賬之財務資產

	二零二五年 第三級 千港元	二零二四年 第三級 千港元
透過損益按公平價值列賬之 財務資產：		
投資非上市優先股	<u>2,456</u>	<u>-</u>
公平價值淨額	<u>2,456</u>	<u>-</u>

17. 貿易及其他應付款項

於二零二五年十二月三十一日之貿易應付款項按發票日期之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0 至 30 天	80,381	91,177
31 至 60 天	29,615	27,941
61 至 90 天	10,942	14,621
91 至 120 天	10,895	12,336
120 天以上	5,097	4,328
	<u>136,930</u>	<u>150,403</u>
其他應付款項及應計費用－流動	309,832	304,852
其他應付款項－非流動	8,041	-
	<u>454,803</u>	<u>455,255</u>

供應商給予之信貸期一般為 0 至 90 天（二零二四年：0 至 90 天）。

18. 銀行借貸

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
流動部份		
－ 於一年內到期償還之銀行貸款或 當中包含須按要求還款之條款	<u>49,337</u>	<u>163,878</u>

假設銀行並無行使引用須按要求還款之條款，根據貸款協議所訂之還款日期，本集團於各報告日期到期還款之銀行借貸如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一年內到期	49,337	126,211
於第二年到期	-	37,667
全數於兩年內到期	<u>49,337</u>	<u>163,878</u>

19. 租賃負債

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日之結餘	135,541	155,713
透過業務收購添置（附註 20）	7,572	-
增加	12,469	7,263
租賃修改	43,393	16,759
利息開支	7,100	6,736
租賃付款	(50,643)	(47,338)
匯兌調整	8,431	(3,592)
於十二月三十一日之結餘	<u>163,863</u>	<u>135,541</u>
代表：		
流動負債	42,184	31,292
非流動負債	<u>121,679</u>	<u>104,249</u>
	<u>163,863</u>	<u>135,541</u>

20. 收購業務

於二零二五年五月五日，本公司之間接非全資附屬公司 OPUS Group Pty. Ltd.（「OPUS」）及 Marvel Printing Ltd（「Marvel」），與 Marvel Bookbinding and Printfinishing Pty Ltd（「賣方」）及 Wayne Eastaugh 先生（「Wayne 先生」）訂立一份業務收購協議（「收購協議」），據此，Marvel 有條件同意購入，而賣方有條件同意出售書籍裝訂及印後加工業務及相關資產，總代價最高為 7,515,000 澳元（相當於約 36,974,000 港元）。該收購已於二零二五年五月十六日（「完成日期」）完成。

於完成日期，估計總代價包括：(i) 初始代價 3,000,000 澳元（相當於約 14,760,000 港元）；(ii) 租購補還 15,000 澳元（相當於約 74,000 港元）；及 (iii) 遞延代價 1,549,000 澳元（相當於約 7,622,000 港元）（「遞延代價」）。遞延代價之公允價值乃根據收購協議所述盈利掛鉤調整金額計算。

根據收購協議，Marvel 授予 Wayne 先生及其兒子 Richard Eastaugh 先生或由其其中一人或雙方共同持有大多數股權之實體（「選擇權持有人」）一項認購 Marvel 已發行股份 25% 之選擇權（「選擇權」），代價為 1,500,000 澳元（相當於約 7,380,000 港元），該選擇權可於盈利表現期最後一日開始至遞延代價支付日止期間內行使。根據收購協議，若選擇權持有人行使選擇權，遞延代價中亦會將盈利掛鉤部分固定為 1,500,000 澳元（相當於約 7,380,000 港元）。

於收購日期，管理層評估收購協議之條款（包括於完成日期及截至二零二五年六月三十日之遞延代價及選擇權之公平價值）後，管理層認為 Wayne 先生不大可能行使該選擇權。因此，於完成日期及收購日期，本集團並無就該選擇權確認任何公平價值。

20. 收購業務（續）

該收購業務（「收購業務」）的可識別資產及負債於收購日期的暫定公平價值、收購代價以及收購事項產生的商譽如下：

	千港元	千港元
物業、廠房及設備	21,199	
使用權資產	7,281	
遞延稅項資產	3,019	
存貨	1,328	
其他借貸	(1,562)	
租賃負債	(7,572)	
撥備	(2,491)	
遞延稅項負債	(2,184)	
所收購的可識別資產及負債總額		19,018
現金代價		14,834
遞延代價		7,622
商譽		3,438

年內遞延代價之變動：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日之結餘	-	-
於收購日期之初步確認	7,622	-
匯兌差額	419	-
於十二月三十一日之結餘	8,041	-

主席報告書

於二零二五年，本集團在充滿挑戰的環境下經營，主要受關稅不確定性及全球插圖圖書市場持續疲軟所影響。本集團營業額減少 9.8%至 2,407,200,000 港元（二零二四年：2,668,600,000 港元），而擁有人應佔溢利則減少 12.5%至 187,700,000 港元（二零二四年：214,400,000 港元）。儘管上述業績反映了週期性壓力及出版業務持續進行的策略重整，但我們核心印刷及印刷服務管理業務的盈利能力表現仍具韌性。

儘管美國關稅政策頻繁變動，資訊類別書籍目前仍獲豁免於根據第 122 條實施、並於二零二六年二月起生效為期 150 天的 10%臨時全球關稅。預計特朗普政府將在七月中旬關稅到期後，過渡至新的第 301 條關稅。管理層持審慎樂觀態度，預期資訊類別將繼續獲得豁免，這與先前在《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)關稅框架下達成的貿易協議一致。

本集團維持穩健的資產負債表，淨現金水平（按現金及現金等值項目扣除銀行借貸計算）約為 540,800,000 港元。憑藉強韌的財務狀況及穩定的盈利，本集團有能力應對行業逆風，並在日益激烈的競爭環境中脫穎而出。

我們繼續專注於嚴謹執行策略、強化成本架構並投資於卓越營運。董事會欣然宣佈派發第二次中期股息每股 9 港仙，全年股息合共每股 12 港仙。這反映了我們對本集團長期前景的信心，以及對回報股東的承諾。

董事會亦謹此對最近辭世的長期股東 David Webb 先生致以深切哀悼及誠摯謝意。彼長期致力倡導提升香港企業管治水平，激勵本集團改進實務、提高透明度及加強監管。我們對其貢獻心存感激，並將繼續致力秉持彼所倡導的高標準。

最後，本人欲藉此機會向全體員工的辛勤工作、熱忱及專業精神表示衷心感謝。各位的努力不懈始終是推動本集團前行的動力。

主席

劉竹堅

香港，二零二六年三月三十日

管理層討論及分析

於二零二五年，本集團的營業額減少9.8%至2,407,200,000港元（二零二四年：2,668,600,000港元），主要反映全球插圖圖書市場持續疲軟，以及特朗普政府於二零二五年第二季度就芬太尼問題實施《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)及對等關稅後，消費者情緒轉弱。

本公司擁有人應佔溢利減少12.5%至187,700,000港元（二零二四年：214,400,000港元）。儘管我們的印刷製造及印刷服務管理業務的貢獻與去年大致持平，但整體溢利受到Quarto於其策略重整年度盈利減少的不利影響。

出版商對存貨管理採取更為審慎的方針，因此減少了訂購量。根據追蹤全球貨運及貨物移動的XPORT IQ，二零二五年從前二十大離岸印刷商運往美國的書籍出貨量與二零二四年相比，錄得雙位數百分比的跌幅。此趨勢反映出訂購行為收緊，以及在特朗普政府於二零二五年四月實施關稅後，部分生產轉向國內。

全球圖書市場在主要地區表現各異。根據Circana BookScan數據，全球最大的圖書市場美國，其印刷圖書單位銷量按年錄得0.4%的輕微跌幅。在美國市場，成人小說類別增長0.6%，兒童圖書增加1.2%，而成人非小說類別則下跌2.2%。在其他地區，英國的圖書總銷售額下降2.5%，而澳洲則錄得1.4%的增幅。我們的出版業務表現遜於該等趨勢，尤其是在成人非小說類插圖圖書及兒童圖書類別。

二零二五年中國內地圖書市場持續疲軟，單位銷量下跌2.3%。誠如我們過往的財務報告所述，國內市場持續疲軟，促使中國本土印刷商拓展海外業務，加劇了競爭並對利潤率構成壓力。此趨勢在國際書展上顯而易見，其參與度有所增加，且目前市場定價更趨進取。儘管面臨該等壓力，本集團透過嚴謹的成本管理及提升營運效率，維持了毛利率表現。

A. 印刷製造

匯星印刷：

匯星印刷於中國的營業額按年下跌17%，反映出版客戶對離岸印刷服務的需求減少。本集團的旗艦生產設施將於二零二六年迎來二十週年誌慶。年內，我們投資引進新印刷機，並完成生產區及宿舍設施的全面升級。因此，我們相信該工廠目前按世界級標準營運，並躋身全球最高效的書籍印刷設施之列。

期內，我們亦與客戶緊密合作，以減輕適用於若干印刷書籍的7.5%第301條關稅所帶來的影響，該關稅導致利潤率受到一定程度的侵蝕。受惠於有利的匯兌變動、經營開支減少，以及分階段償還銀行借款後利息成本降低，整體溢利有所增加。

澳獅環球集團：

澳洲的澳獅環球年內營業額錄得4%的跌幅。該分部專門從事休閒圖書、技術期刊及地方政府部門印刷材料的生產。休閒圖書及技術期刊的需求保持大致穩定；然而，政府服務持續數碼化導致所需印刷材料的數量進一步減少，致使期內收益下降。

近期於墨爾本收購的Marvel書籍裝訂業務整合進展順利。其業務已悉數併入澳獅的業務，且Marvel的全體員工均留任於合併後的業務。

該附屬公司因其陳舊機器發生非計劃性故障，導致營運間歇性中斷。誠如先前所披露，本集團正推進一步多年期投資計劃，以更新設備組合。我們已加快與客戶的討論以制定此項計劃，皆因該項投資對於支持可持續的長期經營模式及維持客戶所期望的高水平生產效率至關重要。

Papercraft：

馬來西亞Papercraft的銷售營業額增長6%，此乃受印刷服務產能擴大，以及在美國對中國產品徵收關稅的不確定性下，出版客戶自中國轉移所帶動。

Papercraft於六年前收購為附屬公司，現已發展成為馬來西亞在品質控制及交付表現方面領先的書籍印刷商之一。儘管取得此進展，該業務尚未達到我們預期的盈利能力水平。關鍵營運挑戰仍然存在，尤其是在生產效率、原材料成本管理及整體生產良率方面。

B. 印刷服務管理

APOL集團

APOL的銷售營業額下降2%，主要由於美國及澳洲市場的需求疲軟，惟部分被來自英國及歐盟的較強勁訂單所抵銷。由於經營開支減少有效抵銷毛利下跌，溢利錄得溫和增長。整體而言，該分部於本集團印刷分部中錄得非常令人滿意的表現。

麗晶出版社

麗晶的銷售營業額下跌18%，反映該分部主要經營所在的美國市場持續疲弱。其專注於非書籍產品（該等類別仍須繳納美國關稅），使其在市況低迷時尤為脆弱。中國製造的國際象棋及紙牌的關稅稅率一度高達30%，而印刷期刊的稅率則為55%。

該等高昂關稅促使客戶將採購轉向越南及泰國等替代市場，影響了麗晶的表現。繼特朗普政府其後將與中國相關的《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)關稅下調10%，且由於部分客戶出於品質、進度安排及可靠性的考慮而重投中國供應商，管理層預期業績將逐步回升。

Libermata

Libermata為出版社提供採購顧問服務。該分部於二零二五年初為一家主要跨大西洋客戶完成一項採購計劃，節省了數百萬美元的開支。其目前正與意大利最大的出版社之一Giunti Editore合作，實施一項旨在降低印刷及貨運成本的採購計劃。

Libermata透過其以顧問為主導的方法，協助出版商應對關鍵的生產及物流挑戰，同時建立長期戰略合作夥伴關係。此模式加深了我們對客戶需求的了解，並將我們定位為其解決方案的一部分。儘管客製化解決方案可能會對印刷利潤率構成一定壓力，但得以加強的客戶關係及提升的戰略重要性，為可持續的長期業務模式提供了支持。

C. 出版

Quarto集團

Quarto於二零二五年的收益減少9%，反映全球插圖圖書市場疲軟以及業務的策略性重整。管理層正利用此期間加速結構及流程重組，重點在於加強財務紀律、提高營運靈活性，以及提升銷售及營銷效能。

儘管全球圖書市場環境充滿挑戰，Quarto的國外版權業務在強大的國際出版客戶網絡支持下，仍是穩定的利潤來源。與此同時，在主要零售客戶的持續需求支持下，客製、專有及特價書籍分部表現穩健。該等分部共同提供多元化及經常性收入基礎，有助於緩解傳統商業出版業務疲軟的影響。

策略展望

美國仍為本集團最大的收益市場，而美國關稅政策繼續是影響我們營運最重大的外部貿易因素。繼最高法院裁定根據《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)徵收的關稅無效後，美國政府自二零二六年二月起實施為期150天的10%第122條臨時關稅，資訊類別仍獲豁免。於第122條屆滿後，我們預期美國政府將恢復採用第301條，重新對中國製造商品徵收關稅。儘管任何經修訂的第301條措施之結構尚不明確，但我們仍保持審慎樂觀，認為資訊類別將繼續被排除在外，此與其在《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)及第122條項下的待遇一致。

關稅可能削弱中國印刷商在美國市場的競爭地位。然而，鑒於美國四色印刷業已呈空洞化、國內生產成本大幅提高，以及中國與歐盟供應商之間普遍存在的價差，我們認為，倘若美國根據特朗普政府先前達成的貿易協議，對在中國及歐盟製造的書籍一致徵收關稅，則中國印刷商將保持競爭力。

我們對Papercraft的戰略投資亦是對沖未來關稅風險的重要手段。此項投資為我們的出版合作夥伴提供了中國以外一個可靠的生產替代方案，從而強化了我們的核心印刷能力，而該選項已獲各大出版社好評。

歐洲議會與歐盟理事會已確認，印刷書籍獲豁免遵守《歐盟零毀林產品法規》(EUDR)。因此，離岸圖書印刷商就進口至歐盟市場的印刷成品書，不再需要提交地理位置數據或盡職審查聲明。此項發展對離岸印刷商而言屬正面，因其使該等印刷商能夠保持競爭力。

貨運運費持續低迷。主要原因為結構性產能過剩，此乃由於全球新船訂單量仍然異常龐大，且於二零二一年至二零二二年供應鏈中斷期間訂購的許多船舶現正投入服務。雖然中東衝突可能導致短期波動，但新產能的湧入持續超過需求，且隨著美國關稅政策繼續抑制全球貿易量，我們預計運費成本低迷的情況將會持續。

在國內經濟疲軟的情況下，中國印刷商繼續積極爭奪海外圖書印刷訂單。此充滿挑戰的環境或將持續，直至供需重新平衡，而這可能透過市場整合及競爭力較弱的營運商退出市場而達成。為進一步緩解定價壓力，我們正透過持續改造具備擴展人工智能功能的企業資源規劃(ERP)及客戶關係管理(CRM)系統（特別是在產能規劃及排程方面），以推動生產工作流程優化，並評估長期自動化技術，以支持高效的工廠車間運作。

在插圖圖書市場，出版商繼續面臨雙重壓力，原因在於知名作家、攝影師及插畫家的版稅成本自新冠疫情以來已大幅上漲約30%，而定價能力依然有限。為應對此情況，我們的出版業務正調整營運規模，並優先考慮新晉作家及插畫家，因其預付版稅較具可持續性。我們正培育更廣泛的新晉創意人才。此方法不僅減少對由經紀人代表之知名撰稿人的依賴，亦使業務能夠發掘新聲音，並隨著時間的推移建立更平衡、更具韌性的出版書單。

短期展望

本集團繼續在受我們無法控制的地緣政治及宏觀經濟不確定因素影響的市場中營運，該等因素包括中東及烏克蘭的衝突、南海緊張局勢升溫以及更廣泛的全球風險因素。儘管該等不利因素為行業帶來挑戰，我們仍將繼續專注於我們影響力範圍內的因素，在整個組織內採取嚴謹且積極的措施，以加強營運韌性並保持競爭力。

在我們的輕資產印刷管理業務中，我們已執行具針對性的成本削減措施以保障利潤率，包括精簡人手、將選定職能轉移至中國內地成本較低的據點，以及將關鍵業務流程自動化。該等措施提升效率、減少人手工作量，並確保業務在迅速演變的環境中保持靈活及具可擴展性。

我們的重資產印刷業務正推行一項旨在提升長期競爭力的全面效率計劃。憑藉我們強勁的淨現金狀況，我們在許多競爭對手擱置資本開支之際，正有選擇地升級我們的設備組合。這使我們能夠在原有買家退出時以優惠條款購得高品質機器，並在同業縮減規模時吸引經驗豐富的工人。因此，我們穩健的資產負債表已成為一項戰略優勢，使我們即使在不確定性中仍能尋求增長機遇。

我們於Quarto的出版業務繼續進行策略性重整，重點在於加強財務紀律、強化核心流程及拓寬我們的收入來源。儘管插圖圖書市場的前景仍不明朗，但在旨在降低出版前及印刷成本的措施支持下，我們預期盈利能力將較二零二五年有所改善。

誠如去年所述，Quarto一直與外部顧問公司合作開發具備人工智能功能的工具，以實現關鍵出版工作流程的現代化並加以提升。該等工具已提高產品可尋性的效率，並加強了我們廣告活動的成效。我們將繼續深化人工智能的應用，並進一步將該等功能擴展至整個出版流程。

展望未來，本集團對其實現可持續進展的能力保持信心。我們穩健的財務基礎使我們能夠在整個週期內進行投資、提升印刷能力，並以合理的價位尋求出版業的收購機會。在更高程度的自動化、人工智能驅動工具及嚴謹的成本結構支持下，兩個業務分部正在進行的營運提升，將進一步增強我們的競爭力。隨著市場壓力逐漸為供需平衡改善所取代，我們相信本集團已準備就緒，能把握增長並為股東創造長期價值。

財務回顧

截至二零二五年十二月三十一日止年度的營業額約為2,407,200,000港元，較去年同期（二零二四年：2,668,600,000港元）減少9.8%。印刷分部的營業額下降10.2%，乃由於全球圖書市場（尤其是美國）需求疲軟，此歸因於關稅相關的不確定因素。出版分部的營業額減少9.0%，主要由於全球插圖圖書市場低迷所致。

二零二五年的整體毛利率與去年比較大致維持穩定。印刷分部的利潤率有所改善，主要由於材料成本降低及營運效率提升。此正面影響被出版分部利潤率下降所抵銷，該分部受到所產生的較高圖書開發成本所影響。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的其他收入增加至約63,500,000港元，而去年則約為58,600,000港元。該增加主要由於匯兌收益增加14,100,000港元所致，此乃受外幣計價資產及應收款項升值所帶動。此項增長被銀行存款利率下降導致的利息收入減少所部分抵銷。

銷售及分銷成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度約377,500,000港元減少至二零二五年約371,200,000港元。銷售及分銷成本佔銷售額的比例從14.1%增加至15.4%。該增加乃歸因於年內銷售額下降導致員工成本比率上升，以及出版分部的倉庫履行及書目營銷開支增加。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的行政開支減至約214,200,000港元，而二零二四年則為231,500,000港元。該減少主要歸因於出版分部實施嚴格的成本控制措施，包括進行策略性重整以減少管理層及行政人員開支、尋求替代供應商以降低保險及郵費成本，以及採用內部開發的書目管理系統以減少外部系統服務費。此外，於二零二四年，因The Quarto Group, Inc.的除牌、要約收購及股份回購等公司項目，產生了較高的法律及專業費用。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，貿易應收款項減值撥回約4,900,000港元，而二零二四年則為撥回700,000港元。撥回是由於付款緩慢的客戶逐步回復，整體信貸風險下降所致。

財務費用由二零二四年約25,400,000港元減少至二零二五年約13,700,000港元。減少乃由於年內逐步償還銀行借貸及利率下降所致。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的所得稅開支減至51,400,000港元（二零二四年：61,600,000港元），與年內溢利減少一致。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔溢利約為187,700,000港元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則約為214,400,000港元。

流動資金及財政資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值約為1,032,000,000港元（二零二四年：947,700,000港元），當中的現金及現金等值項目約為590,100,000港元（二零二四年：500,500,000港元）。本集團之流動比率約為2.7（二零二四年：2.3）。

於二零二五年十二月三十一日，銀行借貸及租賃負債合共為約213,200,000港元（二零二四年：299,400,000港元）。銀行借貸37,700,000港元乃以港元計值，11,600,000港元乃以美元計值。所有銀行借貸按浮動利率計息，須於兩年內償還。本集團於二零二五年十二月三十一日之資本負債比率為11.2%（二零二四年十二月三十一日：17.2%），此乃根據本集團之計息債務總額（由銀行借貸及租賃負債組成）除以股東權益總額而計算。

本集團採納集中的融資及庫務政策，確保本集團資金得到有效運用。本集團亦定期監察其流動資金需求，其遵守貸款契約的情況以及其與往來銀行之關係，確保其保持充裕的現金儲備以及獲主要金融機構承諾提供足夠的資金額度，以此應付短線以至長期的流動資金需求。

外匯管理

本集團之銷售額以不同貨幣計值，主要為美元、澳元、歐羅及英鎊。此外，本集團之成本及開支主要以美元、澳元、英鎊、港元及人民幣計值。本集團不時訂立外匯合約以對沖其貨幣風險。

資本開支

年內，本集團購置約72,400,000港元之物業、廠房及設備，所需資金主要以內部資源撥付。使用權資產於二零二五年十二月三十一日之賬面值為約150,200,000港元。

質押資產

於二零二五年十二月三十一日，本集團有已抵押存款約200,000港元（二零二四年：200,000港元），作為一間附屬公司之銀行擔保融資的抵押品。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

僱員及酬金政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團聘用約1,803名全職員工（二零二四年：1,817名）。本集團僱員之薪級具競爭力，而僱員亦會根據本集團整體之薪金及花紅制度架構，因應個別之表現獲得獎勵。其他僱員福利包括股份獎勵、公積金、保險及醫療保障。

中期股息及暫停辦理股份過戶登記

董事會已議決，向於二零二六年四月十七日營業時間結束時名列本公司普通股持有人登記冊的普通股持有人，宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度之第二次中期股息每股0.09港元（「第二次中期股息」）。

股東登記將於二零二六年四月十七日暫停，於該日將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格領取第二次中期股息，所有過戶文件連同有關股票須於二零二六年四月十六日下午四時三十分前送達本公司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1712-1716號舖，方為有效。預期第二次中期股息將於二零二六年四月三十日派付及寄發。

購買、出售或贖回股份

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司股份獎勵計劃受託人以約1,396,000港元出售合共1,000,000股本公司股份。除上文所述者外，本公司或其任何附屬公司於本年度概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

企業管治常規守則

董事會認為，本公司於本年度已遵守香港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》。

審核委員會

審核委員會有四名成員，包括四位獨立非執行董事何大衛先生、李效良教授、伍兆安先生及吳芍希女士。審核委員會之權責範圍乃按照上市規則而制訂。審核委員會已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核財務業績。

代表董事會

主席

劉竹堅

香港，二零二六年三月三十日

於本公佈日期，董事會由執行董事劉竹堅先生及王世揚先生；非執行董事李海先生、郭俊升先生及溫兆裘先生；以及獨立非執行董事李效良教授、何大衛先生、伍兆安先生及吳芍希女士組成。

本末期業績公佈於香港聯交所之網站www.hkexnews.hk及本公司之網站www.lionrockgrouphk.com刊載。本公司之二零二五年度年報亦於適當時候在上述網站刊載。