

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份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。



**QP GROUP HOLDINGS LIMITED**

**雋思集團控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1412)

## 截至二零二五年十二月三十一日止年度 全年業績公告

### 二零二五年業績摘要

- 截至二零二五年十二月三十一日止年度(「二零二五年財政年度」)，雋思集團控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)的總收益約為1,125.4百萬港元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度(「二零二四年財政年度」)減少約7.1%。於二零二五年財政年度，來自原始設備製造商(「OEM」)銷售及網站銷售的收益分別佔總收益的約77.9%及22.1%。
- 於二零二五年財政年度，本集團的本公司權益股東應佔溢利約為59.4百萬港元，較二零二四年財政年度減少約54.0%。
- 於二零二五年財政年度，本公司的每股基本盈利約為11.16港仙(二零二四年財政年度：約為24.27港仙)。
- 本公司董事(「董事」)會(「董事會」)建議派付二零二五年財政年度期末股息每股股份5.0港仙(二零二四年財政年度：11.0港仙)。

董事會宣佈本集團二零二五年財政年度的經審核綜合業績(連同二零二四年財政年度的比較數字)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	<b>1,125,414</b>	1,210,937
銷售成本		<b>(735,070)</b>	(774,762)
毛利		<b>390,344</b>	436,175
其他(虧損)/收益淨額	4	<b>(15,090)</b>	4,060
其他收入	5	<b>11,268</b>	12,776
銷售及分銷開支		<b>(107,737)</b>	(104,718)
行政開支		<b>(212,547)</b>	(202,837)
經營溢利		<b>66,238</b>	145,456
融資收入	7	<b>5,806</b>	7,419
融資成本	7	<b>(3,062)</b>	(3,772)
融資收入淨額		<b>2,744</b>	3,647
除所得稅前溢利		<b>68,982</b>	149,103
所得稅開支	8	<b>(10,930)</b>	(21,822)
年內溢利		<b>58,052</b>	127,281
以下各方應佔：			
本公司權益股東		<b>59,395</b>	129,116
非控股權益		<b>(1,343)</b>	(1,835)
		<b>58,052</b>	127,281
本公司權益股東應佔溢利的每股盈利			
—每股基本及攤薄盈利(以每股港仙列示)	9	<b>11.16</b>	24.27

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
其他全面收益／(虧損)，除稅後 可能其後重新分類至損益之項目 貨幣換算差額	<u>24,648</u>	<u>(21,245)</u>
年內全面收益總額	<u><u>82,700</u></u>	<u><u>106,036</u></u>
以下各方應佔：		
本公司權益股東	<u>84,043</u>	107,871
非控股權益	<u>(1,343)</u>	<u>(1,835)</u>
	<u><u>82,700</u></u>	<u><u>106,036</u></u>

附註

# 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
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	512,632	427,514
投資物業		1,800	2,135
使用權資產		144,170	144,783
無形資產		27,171	27,187
按金、預付款項及其他應收款項		30,854	19,957
遞延所得稅資產		14,065	7,039
按公平值計入損益的股權投資		500	500
		<u>731,192</u>	<u>629,115</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		106,957	76,309
貿易應收款項	12	152,684	151,582
按金、預付款項及其他應收款項		68,950	56,484
按攤銷成本列賬的債務工具		—	7,733
可收回所得稅		—	3,184
現金及銀行結餘		110,994	246,481
		<u>439,585</u>	<u>541,773</u>
<b>資產總值</b>		<u><u>1,170,777</u></u>	<u><u>1,170,888</u></u>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益股東應佔權益</b>			
股本	15	5,320	5,320
股份溢價		139,593	139,593
儲備		752,957	738,074
		<u>897,870</u>	<u>882,987</u>
股東資金		897,870	882,987
非控股權益		(2,094)	(751)
		<u>(2,094)</u>	<u>(751)</u>
<b>權益總額</b>		<u><u>895,776</u></u>	<u><u>882,236</u></u>

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延所得稅負債		7,010	14,277
租賃負債		1,649	1,627
		<u>8,659</u>	<u>15,904</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	14	70,873	75,227
應計費用、撥備及其他應付款項		98,371	97,803
合約負債		22,756	21,417
即期所得稅負債		11,861	9,195
供應商融資安排項下的負債		—	16,601
借款	13	59,377	50,150
租賃負債		3,104	2,355
		<u>266,342</u>	<u>272,748</u>
<b>負債總值</b>		<u><b>275,001</b></u>	<u><b>288,652</b></u>
<b>權益及負債總值</b>		<u><b>1,170,777</b></u>	<u><b>1,170,888</b></u>

## 綜合財務報表附註

### 1 一般資料

本公司為一間投資控股公司，其附屬公司主要從事紙製品製造及貿易。

本公司於二零一八年四月十九日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第三號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為P.O. Box 500, Suite 210, 2nd Floor, Windward III, Regatta Office Park, Grand Cayman, KY1-1106, Cayman Islands。本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板掛牌。

董事認為，Good Elite Holdings Limited(一間於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由鄭穩偉先生及楊鏡湖先生分別擁有50%及50%權益)為本公司之直接及最終控股公司。

除另有說明外，綜合財務報表以港元(「港元」)呈列。

### 2 編製基準

根據香港財務報告準則會計準則(「香港財務報告準則」)及香港公司條例(第622章)的披露規定編製綜合財務報表所應用的主要會計政策載列如下。除按公平值計量的投資物業及按公平值計入損益的股權投資外，綜合財務報表已按歷史成本法編製。

編製符合香港財務報告準則的綜合財務報表需要使用若干關鍵會計估計，亦需要管理層在採用本集團的會計政策的過程中作出判斷。各範疇涉及高度判斷或複雜程度，或對綜合財務報表有重大影響的假設及估計。

**(i) 本集團採納的經修訂香港財務報告準則**

下列準則之修訂本乃於二零二五年一月一日開始之財政年度首次強制採納及目前與本集團相關：

香港會計準則第21號(修訂本)及 香港財務報告準則第1號(修訂本)	缺乏可互換性	二零二五年一月一日
--------------------------------------	--------	-----------

本年度應用經修訂香港財務報告準則並未對本集團本年度及以往年度的財務狀況及業績及／或此等綜合財務報表所載披露產生重大影響。

**(ii) 本集團尚未採納的新訂準則及現有準則及詮釋修訂本**

		於下列日期或 之後開始的 年度期間生效
香港財務報告準則第9號(修訂本)及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量之修訂	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第1號(修訂本)、 香港財務報告準則第7號(修訂本)、 香港財務報告準則第9號(修訂本)、 香港財務報告準則第10號(修訂本)及 香港會計準則第7號(修訂本)	香港財務報告準則會計準則之 年度改進—第11冊	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第9號(修訂本)及香港財務 報告準則第7號(修訂本)	依賴自然能源生產電力的合約之修訂	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第19號及其修訂本	非公共受託責任之附屬公司：披露	二零二七年一月一日
香港詮釋第5號(修訂本)	財務報表呈列—借款人對包含按要求 償還條款的定期貸款的分類	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第10號(修訂本)及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營或合營公司之間的資產 出售或投入	待定

已公佈的若干新訂準則及現有準則及詮釋修訂本並非二零二五年十二月三十一日報告期的強制性準則，且本集團並未提前採納。預期該等新訂準則及現有準則及詮釋修訂本不會對本集團於現時或未來報告期間及可預見未來交易產生重大影響。

香港財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露(於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效)

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號財務報表呈列，引入之新規定將有助實現類似實體財務表現的可比性，並為使用者提供更多相關資料及透明度。儘管香港財務報告準則第18號將不會影響財務報表項目的確認或計量，惟預期其將會對呈列及披露產生廣泛影響，尤其是有關財務表現報表以及於財務報表內提供管理層界定的表現計量方法的呈列及披露。

管理層現正評估應用新訂準則對本集團綜合財務報表的具體影響。根據進行的高層次初步評估，已識別出以下潛在影響：

- 儘管採納香港財務報告準則第18號將不會對本集團的純利產生影響，但本集團預期將損益表中的收入及開支項目分組為新的類別將影響經營溢利的計算及列報。根據本集團進行的高層次影響評估，以下項目可能將對經營溢利產生潛在影響：
  - 目前匯總於經營溢利「其他(虧損)/收益淨額」項目下的匯兌差額可能需分拆，而部分匯兌收益或虧損則於經營溢利項下呈列。
  - 香港財務報告準則第18號對確認衍生工具收益或虧損的類別載有明確規定，即應與受使用衍生工具管理的風險所影響的收入及開支類別相同。儘管本集團目前在經營溢利中確認部分收益或虧損，在融資成本中確認其他，但確認該等收益或虧損的項目或會有變，而本集團正就是否需要作出變動進行評估。
- 主要財務報表所呈列的項目可能會因應用「實用結構性概要」概念以及經強化的合併及分拆原則而有所變動。此外，由於商譽將須於財務狀況表中單獨列示，本集團將分拆商譽及其他無形資產，並單獨於財務狀況表中呈列。

- 本集團預計，目前附註中披露的資料不會發生重大變動，因披露重大資料的規定保持不變。然而，資料分組方式可能會因合併及分拆原則而有所調整。此外，以下方面將新增重要披露：
  - 管理層界定的表現計量；
  - 損益表內經營類別按職能劃分所呈列項目的開支性質明細—此明細僅就若干性質開支所需要；及
  - 在應用香港財務報告準則第18號的首個年度期間，需對損益表各呈列項目將按照應用香港財務報告準則第18號呈列的重述金額與此前按照香港會計準則第1號呈列的金額進行對賬。
- 從現金流量表的角度而言，已收利息及已付利息的呈列方式將有所變動。已付利息將呈列為融資現金流量，而已收利息將由目前呈列為經營現金流量的部分改為投資現金流量。

本集團將自新訂準則的強制生效日期(即二零二七年一月一日)起應用該準則。由於需要追溯應用，故此截至二零二六年十二月三十一日止財政年度的比較資料將按照香港財務報告準則第18號予以重列。

### 3 收益及分部資料

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>收益</b>		
銷售紙製品及其他產品	<b><u>1,125,414</u></b>	<b><u>1,210,937</u></b>

銷售貨物於集團實體將產品交付客戶並履行銷售合約規定的所有履約責任時予以確認。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團尚未履行的所有履約責任均來自原預定期限少於一年的合約。

管理層根據經主要營運決策者審閱及用作策略決定及評估表現的報告釐定經營分部。主要營運決策者被認定為本集團的執行董事。執行董事根據毛利的計量評估經營分部的表現，以分配資源及評估表現。該等報告按與綜合財務報表相同的基準編製。

管理層已根據銷售渠道確定兩個可報告分部，分別為(i)網站銷售及(ii)OEM銷售。

向執行董事提供的截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的分部資料載列如下：

	截至二零二五年十二月三十一日止年度		
	網站銷售	OEM銷售	總計
	千港元	千港元	千港元
來自外部客戶的分部收益	248,374	877,040	1,125,414
銷售成本	<u>(48,812)</u>	<u>(686,258)</u>	<u>(735,070)</u>
毛利	199,562	190,782	390,344
其他虧損淨額			(15,090)
其他收入			11,268
銷售及分銷開支			(107,737)
行政開支			(212,547)
融資收入淨額			<u>2,744</u>
除所得稅前溢利			68,982
所得稅開支			<u>(10,930)</u>
年內溢利			<u><u>58,052</u></u>

	截至二零二四年十二月三十一日止年度		
	網站銷售	OEM銷售	總計
	千港元	千港元	千港元
來自外部客戶的分部收益	226,100	984,837	1,210,937
銷售成本	<u>(41,531)</u>	<u>(733,231)</u>	<u>(774,762)</u>
毛利	184,569	251,606	436,175
其他收益淨額			4,060
其他收入			12,776
銷售及分銷開支			(104,718)
行政開支			(202,837)
融資收入淨額			<u>3,647</u>
除所得稅前溢利			149,103
所得稅開支			<u>(21,822)</u>
年內溢利			<u><u>127,281</u></u>

來自主要客戶(各佔本集團總收益10%或以上)的收益如下：

	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
客戶A	217,651	274,561
客戶B	355,559	364,360

根據交付目的地，按地點劃分之外部客戶收益如下：

	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
美利堅合眾國(「美國」)	671,589	772,747
歐洲	209,132	198,277
中華人民共和國(包括香港)(「中國」)	84,583	106,423
其他	<u>160,110</u>	<u>133,490</u>
	<u><u>1,125,414</u></u>	<u><u>1,210,937</u></u>

非流動資產(遞延所得稅資產及按公平值計入損益的股權投資除外)位置如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
中國	518,369	510,716
越南	198,258	110,860
	<u>716,627</u>	<u>621,576</u>

#### 4 其他(虧損)/收益淨額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
其他(虧損)/收益淨額		
匯兌(虧損)/收益	(14,266)	2,406
投資物業之公平值虧損	(335)	—
出售衍生金融工具之收益	—	2,043
出售物業、廠房及設備之虧損	(489)	(389)
	<u>(15,090)</u>	<u>4,060</u>

#### 5 其他收入

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
其他收入		
租金收入	53	53
銷售廢料	8,484	8,169
政府補助	2,300	4,079
其他	431	475
	<u>11,268</u>	<u>12,776</u>

## 6 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利乃經扣除／（計入）以下項目：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
僱員福利開支（包括董事酬金）	401,655	381,304
物業、廠房及設備折舊	60,776	55,032
使用權資產攤銷	6,434	5,789
核數師酬金		
— 審核服務	2,314	2,329
— 非審核服務	460	490
短期租賃開支	1,960	2,089
滯銷存貨（撥回）／撥備	(1,433)	1,923
無形資產攤銷	1,191	1,426

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度支付的研發開支分別約為21,922,000港元及28,939,000港元，其中主要包括僱員福利開支、所用原材料及消耗品及折舊。

## 7 融資收入淨額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>融資收入</b>		
銀行利息收入	5,743	7,058
債務工具利息收入	63	361
	<u>5,806</u>	<u>7,419</u>
<b>融資成本</b>		
銀行借款利息開支	(3,589)	(3,385)
供應商融資安排項下的負債的利息開支	(226)	(239)
租賃負債利息開支	(155)	(148)
	<u>(3,970)</u>	<u>(3,772)</u>
減：合資格資產成本之資本化金額	908	—
	<u>(3,062)</u>	<u>(3,772)</u>
<b>融資收入淨額</b>	<u>2,744</u>	<u>3,647</u>

## 8 所得稅開支

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期所得稅	19,425	22,887
預扣所得稅	7,837	932
遞延所得稅	(14,082)	(2,057)
以往年度撥備(多)/少計淨額	(2,250)	60
	<u>10,930</u>	<u>21,822</u>

在香港利得稅兩級制下，合資格的香港集團實體的首2百萬港元應課稅溢利將按8.25%稅率徵稅，而超過2百萬港元的應課稅溢利將按16.5%稅率徵稅。不符合利得稅兩級制資格的香港集團實體，其應課稅溢利將繼續按16.5%劃一稅率徵稅。

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，於中國(如上文所述，不包括香港)成立及經營的附屬公司須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。

根據中國相關法律及法規，本集團的附屬公司東莞雋思印刷有限公司及騰達印刷(鶴山)有限公司分別自二零一七年及二零二一年起獲認證為高新技術企業，且均享有15%優惠稅率。

根據中國相關法律及法規，本集團若干實體合資格成為小型微利企業。因此，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，彼等就首人民幣(「人民幣」)3百萬元的應課稅收入享有5%的優惠所得稅稅率。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，在越南成立和經營的附屬公司須繳納越南企業所得稅(「企業所得稅」)，稅率為20%。

根據越南的相關法律法規，本集團的附屬公司Q P Enterprise (Vietnam) Company Limited於工業園區承接新投資項目並享有免稅期，其應課稅收入可獲全額豁免繳納企業所得稅兩年，由該企業從可享用稅務優惠的新投資項目中獲得應課稅收入(抵銷上一年稅項虧損後)的首年起計算，隨後四年的企業所得稅可獲寬減50%。倘企業於首三年並無應課稅收入，則由從新投資項目獲得營業額的首年起計算，稅務豁免或寬減期將由第四年起計算。

根據英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)及開曼群島法律及法規，本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度毋須在英屬維爾京群島及開曼群島繳納任何所得稅。

## 9 本公司權益股東應佔溢利的每股盈利

每股基本盈利乃分別基於本公司普通權益股東應佔年內溢利約59,395,000港元(二零二四年：約129,116,000港元)及截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的532,000,000股普通股加權平均數計算。

本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並無已發行的潛在攤薄普通股。

每股基本及攤薄盈利乃基於以下項目計算：

### 盈利

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本公司權益股東應佔溢利	<u>59,395</u>	<u>129,116</u>

### 股份

	股份數目	
	二零二五年	二零二四年
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>532,000</u>	<u>532,000</u>
每股盈利(每股港仙)	<u>11.16</u>	<u>24.27</u>

## 10 股息

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
就本年度已宣派及派付的中期股息為每股普通股2.0港仙(二零二四年：3.0港仙)	10,640	15,960
就上一個財政年度已宣派並於年內獲批及已派付的期末股息為每股普通股11.0港仙(二零二四年：8.0港仙)	<u>58,520</u>	<u>42,560</u>
	<u>69,160</u>	<u>58,520</u>
報告期結束後建議的期末股息為每股普通股5.0港仙(二零二四年：11.0港仙)	<u>26,600</u>	<u>58,520</u>

於報告期結束後建議的期末股息於報告期結束時未獲確認為負債。

## 11 物業、廠房及設備

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團購置物業、廠房及設備的總成本約為138.1百萬港元(二零二四年：約70.5百萬港元)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團出售物業、廠房及設備的賬面淨值約為1.3百萬港元(二零二四年：約0.6百萬港元)。

## 12 貿易應收款項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
貿易應收款項	<u>152,684</u>	<u>151,582</u>

貿易應收款項來自第三方的貨品信貸銷售。本集團授出的信貸期一般介乎30至90天。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，按發票日期計算的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
30天以內	84,450	72,417
31至60天	43,586	62,120
61至90天	21,639	15,450
90天以上	3,009	1,595
	<u>152,684</u>	<u>151,582</u>

於報告日期面臨的最大信貸風險為貿易應收款項的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作抵押。

本集團應用香港財務報告準則第9號所訂明的簡化方法就預期信貸虧損計提撥備，其允許對所有貿易應收款項採用全期預期虧損撥備。本集團考慮信貸風險特徵及已逾期日數，以計量預期信貸虧損。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，鑒於過往並無客戶重大違約，及預計未來營商環境並無不利變動，向客戶銷售貨品的預期信貸虧損很小。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無作出貿易應收款項的減值撥備。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，貿易應收款項的賬面值與其公平值相若。

本集團的貿易應收款項乃以下列貨幣計值：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
美元(「美元」)	83,859	96,761
港元(「港元」)	60,355	50,912
人民幣	7,724	3,417
其他	746	492
	<u>152,684</u>	<u>151,582</u>

## 13 借款

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行借款	59,377	50,150
減：流動負債項下所示按要求支付及／或 於一年內到期的款項	<u>(59,377)</u>	<u>(50,150)</u>
非即期部分	<u>—</u>	<u>—</u>

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的借款分別約為59,377,000港元及50,150,000港元，須受按要求償還條款約束。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團借款的還款期如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
一年以內	52,238	42,427
一至兩年	694	694
兩至五年	2,080	2,080
五年以上	<u>4,365</u>	<u>4,949</u>
	<u>59,377</u>	<u>50,150</u>

上述到期款項乃根據貸款協議所載各預計還款日期所計算，並無考慮任何按要求償還條款的影響。

本集團的借款乃以下列貨幣計值：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
港元	53,833	12,861
人民幣	<u>5,544</u>	<u>37,289</u>
	<u>59,377</u>	<u>50,150</u>

上述借款於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的實際年利率如下：

	實際年利率	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行借款			
— 香港銀行同業拆息	<b>+0.4%至+1.1%</b> (二零二四年： +1.1%)	<b>53,833</b>	12,861
— 貸款市場報價利率	<b>-0.55%</b> (二零二四年： -0.55%)	<b>5,544</b>	37,289
		<u><b>59,377</b></u>	<u>50,150</u>

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，借款由若干資產作抵押，其賬面值列示如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
使用權資產	<b>76,652</b>	78,443
物業、廠房及設備	<b>62,425</b>	63,337
	<u><b>139,077</b></u>	<u>141,780</u>

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團借款的賬面值與其公平值相若。

#### 14 貿易應付款項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
貿易應付款項	<u><b>70,873</b></u>	<u>75,227</u>

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，按發票日期計算的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
30天以內	37,719	50,451
31至60天	21,672	16,217
61至90天	7,030	5,502
90天以上	4,452	3,057
	<u>70,873</u>	<u>75,227</u>

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，貿易應付款項的賬面值與其公平值相若。

本集團的貿易應付款項乃以下列貨幣計值：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
人民幣	49,935	53,770
港元	6,420	8,088
美元	5,017	6,049
越南盾(「越南盾」)	9,501	7,320
	<u>70,873</u>	<u>75,227</u>

## 15 股本

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
法定：		
2,000,000,000股(二零二四年：2,000,000,000股) 每股面值0.01港元的普通股	<u>20,000</u>	<u>20,000</u>
已發行及繳足：		
532,000,000股(二零二四年：532,000,000股) 每股面值0.01港元的普通股	<u>5,320</u>	<u>5,320</u>

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

#### 公司簡介

本集團於一九八五年成立，是一間紙製品製造及印刷服務供應商，為客戶提供多元化的產品訂製及印刷方案。本集團的總部位於香港，於中國廣東省東莞市及鶴山市以及越南寧平省舟山坊設有生產廠房。本集團的主要產品類別為桌遊、賀卡、幼教用品、集換式卡牌及包裝彩盒。本集團的產品銷售予(i)大量訂購並通過其銷售渠道直銷及分銷的OEM客戶；及(ii)透過線上銷售渠道訂購的個體及企業客戶。本集團已與主要OEM客戶建立策略性業務夥伴關係，當中包括不同行業領先的跨國品牌及出版商。

#### 業務概覽

於二零二五年，在持續的價格壓力、收緊的信貸條件及不斷加劇的地緣政治緊張局勢下，本集團的主要市場呈現溫和且不均衡的經濟增長態勢。生活成本攀升加上收入前景不明朗，促使消費者更加節制，而二零二四年美國總統大選後貿易政策的變動與全球供應鏈持續調整，亦帶來業務不確定性，促使品牌及出版商採取更保守的庫存及採購策略，從而令美國及歐洲市場的需求有所回軟。

在這充滿挑戰的環境下，本集團於報告期內著力推動業務多元化及優化營運。為擴大持續在全球展現強勁增長勢頭的集換式卡牌業務的市場份額，及進一步推進OEM業務多元化，本集團進一步加大集換式卡牌業務的發展力度，積極參與大型國際展覽會以吸引潛在客戶，並與現有客戶群建立戰略合作夥伴關係。為支持業務擴張，本集團積極優化集換式卡牌生產車間，並引入更高質量、精準度及成本效益的先進生產技術，以提升生產能力及競爭優勢。此外，隨著越南廠房的新工廠大樓於報告期內啟用，本集團持續擴充該廠房的整體生產能力及產品種類，令本集團可更靈活地將訂單調配至其位於中國及越南的生產廠房，從而更有效地滿足客戶特定的業務需求，並促進長遠的業務發展及多

元化。於二零二五年財政年度，本集團的OEM銷售收益由二零二四年財政年度的約984.8百萬港元減少至二零二五年財政年度的約877.0百萬港元，減幅約為10.9%。另一方面，憑藉穩固的客戶基礎及卓越的市場聲譽，本集團的網站銷售業務繼續平穩增長。透過針對市場需求變化推出新產品及印刷方案、持續參與國際貿易展覽會、持續優化後台營運以提升成本效益，以及推行針對性的數碼營銷策略，本集團的各個電商網站得以在其相關市場中穩步發展。同時，本集團的按需印刷電商平台Q P Market Network (「QPMN」)亦透過優化網上營銷策略，提升用戶界面及功能以及擴充產品種類，實現顯著增長。於二零二五年財政年度，本集團的網站銷售收益約為248.4百萬港元，較二零二四年財政年度的約226.1百萬港元增加約9.9%。活躍註冊用戶數目(指在過去一年內於本集團的主要網站下達訂單的註冊用戶數目)由於二零二四年十二月三十一日的約77,600個增長約10.7%至於二零二五年十二月三十一日的約85,900個。此外，QPMN的活躍企業賬戶數目(指在過去一年內經QPMN下達訂單的商業夥伴數目)由於二零二四年十二月三十一日的108個增至二零二五年十二月三十一日的545個。

整體而言，本集團收益由二零二四年財政年度的約1,210.9百萬港元減少至二零二五年財政年度的約1,125.4百萬港元，減幅約為7.1%，此乃主要由於個別市場消費氣氛回軟，令部分主要OEM客戶對本集團產品的需求減少，導致OEM銷售減少。本集團於二零二五年財政年度之本公司權益股東應佔溢利為約59.4百萬港元，較二零二四年財政年度約129.1百萬港元減少約54.0%。本集團的純利率由二零二四年財政年度約10.5%下降至二零二五年財政年度約5.2%。本公司權益股東應佔溢利的下降主要由於OEM銷售減少及由於本集團持續整合越南廠房的產能以進一步實現生產基地多元化發展所產生的過渡性影響及相關成本，令整體營運效率有所下降，導致OEM銷售的毛利率下跌。

## 展望及前景

於二零二六年，在通脹逐步放緩及政策可能出現調整下，本集團的主要市場預期將保持溫和增長。地緣政治緊張局勢、地域分歧以及全球貿易格局的調整將可能持續。受生活成本上升及財務壓力影響，消費品需求預計僅逐步回暖，可能進一步重塑製造採購策略，並為不同市場帶來挑戰和機遇。本集團將積極應對當前挑戰，把握新興機遇，以實現長遠的持續發展。本集團持續聚焦集換式卡牌遊戲（「TCG」）及收藏卡生產業務，並將推行多管齊下的策略促進此板塊進一步增長。本集團將繼續加強與中國及美國的領先品牌及發行商的合作關係，同時專注開拓增長勢頭強勁的中型TCG發行商客戶，以期達至持續擴張。本集團將持續引進專為特定TCG及收藏卡產品需求而設的新印刷及加工技術，以提升其產品的競爭力。本集團將優化生產流程，以提升生產效率及成本效益，同時亦會投放更多資源加強集換式卡牌業務的銷售及工程。本集團亦計劃推出包裝及各類配件等新產品，豐富其產品種類的多樣性，為客戶提供更全面的集換式卡牌生產解決方案。此外，本集團計劃參與更多貿易展覽會，以向更廣泛的客群推廣其能力，加強與市場參與者的聯繫，深化在持續增長的TCG及收藏卡市場的佈局。

同時，發展網站銷售業務仍是本集團長期業務策略的核心方向。本集團將以卓越的產品質量、更豐富的印刷特效、具競爭力的交貨期，以及優化的網站用戶體驗，持續提升其電商網站的定位。本集團亦計劃通過接觸不同客戶群及社區，擴大QPMN在目標市場的影響力，同時進一步拓展其產品種類，以滿足不斷變化的市場需求，捕捉更多商機。

自有品牌生產（「OBM」）業務方面，本集團旗下品牌將擴展其產品組合，包括收藏及娛樂類別的配件及周邊產品。品牌將與其他知名品牌及知識產權（「IP」）合作，發佈備受期待的新產品，同時亦會推出卡牌客製化功能，並融入IP聯乘元素。品牌亦會積極拓展線上及線下分銷渠道，以接觸更多企業及個體客戶。

營運方面，本集團將持續優化各生產基地的角色定位，以提升其營運靈活性、市場反應能力及整體效率。越南廠房的生產能力將進一步提升，並且涵蓋集換式卡牌等更多產品類別，以更有效滿足客戶對中國境外生產方案的需求。同時，本集團將持續推動各項措施，在其廠房落實智能營運，以優化效率與成本效益，長遠提升本集團的競爭力。

## 財務回顧

### 收益

本集團於二零二五年財政年度實現收益約1,125.4百萬港元，較二零二四年財政年度約1,210.9百萬港元減少約7.1%。本集團於二零二五年財政年度的收益有所減少乃由於OEM銷售減少所致。

下表載列於所示期間按業務分部劃分的總收益明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	千港元	%	千港元	%
OEM銷售	<b>877,040</b>	<b>77.9</b>	984,837	81.3
網站銷售	<b>248,374</b>	<b>22.1</b>	226,100	18.7
總計	<b><u>1,125,414</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>1,210,937</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

OEM銷售收益由二零二四年財政年度的約984.8百萬港元減少至二零二五年財政年度的約877.0百萬港元，減幅約10.9%。減少主要因個別市場消費氣氛疲軟，導致本集團部分主要OEM客戶對本集團產品的需求減少。

於二零二五年財政年度的網站銷售收益約為248.4百萬港元，較二零二四年財政年度的約226.1百萬港元增加約9.9%。增加乃主要由於在報告期內本集團網站上銷售的紙牌產品需求增加。

下表概述於各所示期間按交付目的地劃分的地區收益：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	千港元	%	千港元	%
美國	671,589	59.7	772,747	63.8
歐洲	209,132	18.6	198,277	16.4
中國	84,583	7.5	106,423	8.8
其他	160,110	14.2	133,490	11.0
總計	<u>1,125,414</u>	<u>100.0</u>	<u>1,210,937</u>	<u>100.0</u>

美國及歐洲仍為本集團兩大海外市場，合計分別佔二零二五年財政年度及二零二四年財政年度總收益約78.3%及80.2%。美國銷售份額下降主要歸因於我們在報告期內於美國的部分主要OEM客戶對我們的賀卡產品、紙牌產品及幼教用品的需求減弱。來自其他市場的收入增加主要歸因於我們在日本、捷克共和國、墨西哥、法國及越南的紙牌遊戲和其他產品銷售增長。

## 銷售成本

本集團的銷售成本主要包括原材料成本、與生產相關的員工成本、分包費用、折舊、公用設施費用及工廠日常開支。本集團錄得銷售成本由二零二四年財政年度的約774.8百萬港元減少約5.1%至二零二五年財政年度的約735.1百萬港元。銷售成本減少主要由於報告期內本集團的OEM客戶下達的採購訂單減少導致產量減少。

## 毛利及毛利率

於二零二五年財政年度，本集團的毛利約為390.3百萬港元，較二零二四年財政年度錄得的約436.2百萬港元減少約10.5%。毛利率由二零二四年財政年度的約36.0%減少至二零二五年財政年度的約34.7%，主要由於本集團持續整合越南廠房的產能以進一步實現供應鏈多元化所產生的過渡性影響及相關成本，令整體營運效率有所下降，導致OEM銷售的毛利率下跌。

## 其他(虧損)／收益淨額

本集團的其他(虧損)／收益淨額主要包括匯兌(虧損)／收益、投資物業之公平值虧損及出售物業、廠房及設備之虧損。報告期內的其他虧損淨額主要由於人民幣兌美元的匯率波動而產生匯兌虧損，其較上一報告期不利於本集團。

## 其他收入

本集團的其他收入主要包括銷售廢料及政府補助。其他收入減少主要由於報告期內所收中國政府補助減少。

## 銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括運輸費用、銷售人員員工成本、銷售佣金及支付網關服務費。本集團的銷售及分銷開支由二零二四年財政年度的約104.7百萬港元增加約2.9%至二零二五年財政年度的約107.7百萬港元。該增加乃主要由於報告期內我們投入了額外資源，尤其是更高的員工成本及更多的推廣費用，用於推廣OEM及網站銷售業務。

## 行政開支

本集團的行政開支主要包括員工成本、折舊及攤銷以及法律及專業費用。本集團的行政開支由二零二四年財政年度的約202.8百萬港元增加約4.8%至二零二五年財政年度的約212.5百萬港元。該增加主要由於報告期內為支持越南廠房的擴建和發展而產生較高的間接成本。

## 融資收入淨額

本集團於二零二五年財政年度及二零二四年財政年度確認的融資收入淨額分別約為2.7百萬港元及3.6百萬港元。減少乃主要由於報告期內銀行存款結餘減少及存款利率下降。

## 所得稅開支

所得稅開支由二零二四年財政年度的約21.8百萬港元減少約50.0%至二零二五年財政年度的約10.9百萬港元。本集團於二零二五年財政年度及二零二四年財政年度的實際稅率分別約為15.8%及14.6%。實際稅率上升主要是由於報告期內研發活動享有的稅項抵扣額減少所致。

## 本公司權益股東應佔溢利

本公司權益股東應佔溢利由二零二四年財政年度的約129.1百萬港元減少約54.0%至二零二五年財政年度的約59.4百萬港元。本集團的純利率由二零二四年財政年度的約10.5%下降至二零二五年財政年度的約5.2%。純利減少主要由於報告期內的整體銷售減少及因上文所述致使毛利率有所下降。

## 流動資金及財務資源

本集團於二零二五年財政年度維持健康的流動資金狀況，營運資金主要由內部資源撥付。本集團採取審慎的現金及財務管理政策。本集團會持續密切檢視貿易應收款項結餘及任何逾期結餘，並只會與具信譽的有關方進行貿易。本集團密切監察本集團的流動資金狀況，以確保由本集團的資產、負債及承擔所組成的流動資金架構可滿足其融資需求，以管控流動資金風險。

於二零二五年十二月三十一日，本集團報告流動資產淨值約173.2百萬港元，而於二零二四年十二月三十一日則約為269.0百萬港元。於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘約為111.0百萬港元，其中約11.5百萬港元以港元計值、約51.5百萬港元以美元計值、約42.2百萬港元以人民幣計值及餘款以其他貨幣計值(二零二四年十二月三十一日：約為246.5百萬港元，其中約49.2百萬港元以港元計值、約114.2百萬港元以美元計值、約71.0百萬港元以人民幣計值及餘款以其他貨幣計值)，較於二零二四年十二月三十一日減少約135.5百萬港元。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的借款總額、供應商融資安排項下的負債及租賃負債約為64.1百萬港元(二零二四年十二月三十一日：約70.7百萬港元)。借款主要以港元及人民幣計值，供應商融資安排項下的負債以人民幣計值，而租賃負債則以港元及人民幣計值。大部分銀行借款及供應商融資安排項下的負債按浮息計息，而租賃負債則以定息計息。

於二零二五年財政年度，經營活動所得現金淨額約為78.5百萬港元(二零二四年財政年度：約204.1百萬港元)。經營活動所得現金淨額乃主要來自報告期內錄得的溢利。投資活動所用現金淨額約為81.5百萬港元(二零二四年財政年度：約67.0百萬港元)。融資活動所用現金淨額約為84.7百萬港元(二零二四年財政年度：約43.4百萬港元)。於二零二五年財政年度，投資活動所用現金淨額主要用於有關購買物業、廠房及設備的付款，而融資活動所用現金淨額主要用於派付股息。

### **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(二零二四年十二月三十一日：無)。

### **資本承擔**

於二零二五年十二月三十一日，本集團就購買物業、廠房及設備的資本承擔約為19.3百萬港元(二零二四年十二月三十一日：約59.9百萬港元)。

## 面對匯率波動風險及相關對沖

由於本集團的總部位於香港，本集團的生產設施主要位於中國及越南，本集團的大部分生產成本及營運開支主要以港元、人民幣及越南盾計值，惟本集團的收益主要以美元及港元計值，以及本集團須承受外幣風險，主要由於以港元以外的外幣計值的收益、生產成本及營運開支所致。本集團的外幣風險亦包括以附屬公司功能貨幣以外的貨幣計值的資產及負債。

本集團已制定政策，透過密切監察外幣匯率的變動管理外幣風險，並在有需要時採用金融工具進行對沖。本集團並無採用正式的對沖會計政策。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何未到期遠期外匯合約。於二零二四年財政年度，出售衍生金融工具之收益約為2.0百萬港元，已於綜合損益及其他全面收益表確認。

## 附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項

本集團於二零二五年財政年度及二零二四年財政年度並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項。

## 未來的重大投資或資本資產計劃

除本公告所披露者外，並無其他有關重大投資或資本資產的計劃。

## 重大投資

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無持有任何重大投資(二零二四年十二月三十一日：無)。

## 資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，約76.7百萬港元(二零二四年：約78.4百萬港元)的使用權資產及約62.4百萬港元(二零二四年：約63.3百萬港元)的物業、廠房及設備已用作本集團銀行借款及供應商融資安排項下的負債的抵押。

## 資本負債比率

資本負債比率乃按總債務(即借款、供應商融資安排項下的負債及租賃負債)除以有關報告期內結束時之總權益再乘以100%計算。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團的資本負債比率分別約為7.2%及8.0%。

本集團會密切監察資本負債比率，分析本集團借款的到期情況並管理本集團的流動資金水平，以確保有足夠的現金流量償還本集團債務，並滿足本集團業務產生的現金需求。本集團亦會探索各種融資機會，以改善本集團的資本結構並降低資本成本。

## 購股權計劃

於二零一九年十二月二十日，本公司採納購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在向選定的合資格人士提供激勵或獎勵，以表彰彼等對本集團的貢獻。購股權計劃的條款符合上市規則第17章的規定。

自採納購股權計劃的日期起直至二零二五年十二月三十一日，概無根據購股權計劃向任何董事、合資格僱員及其他第三方授出購股權。

## 僱員及薪酬政策

本集團於二零二五年十二月三十一日有僱員合共3,367名(二零二四年十二月三十一日：2,976名)。本集團的僱員福利開支主要包括薪金、超時工作津貼及酌情花紅、其他員工福利及退休計劃供款。於二零二五年財政年度，本集團的員工成本總額(包括董事的薪酬)約為401.7百萬港元(二零二四年財政年度：約381.3百萬港元)。

本公司主要參照市況和本集團與個別員工(包括董事)的表現定期檢討薪酬政策。薪酬待遇包括(視情況而定)基本薪酬、董事酬金、退休金計劃供款以及與本集團財務表現及個人表現掛鈎的酌情花紅。於報告期內，本公司薪酬委員會參考市場情況、本集團的表現及盈利能力，基於個別人士的經驗、職務與職責、表現及成就檢討董事及高級管理層的薪酬政策和薪酬待遇。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

## 報告期後重大事件

除本公告所披露者外，董事概不知悉任何於二零二五年十二月三十一日後及直至本公告日期發生而須予披露的重大事件。

## 企業管治常規

董事會力求達至高水平的企業管治，以保障股東權益、提高企業價值、制定其業務策略及政策，並提高其透明度及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載之企業管治守則(「**企業管治守則**」)的原則及守則條文，作為其自身的企業管治守則。

於二零二五年財政年度，本公司已應用及遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則，惟偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條除外。根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任，且主席與行政總裁之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。鄭穩偉先生目前兼任本公司董事會主席及行政總裁，負責帶領董事會根據良好企業管治常規有效運作，並實施董事會成員不時批准的目標、政策及策略。鄭先生自一九八五年起一直為本集團的主要領導人，主要涉及制定業務策略，且更重要的是，負責釐定本集團的整體方向。董事會認為，由鄭先生兼任主席與行政總裁可為本集團提供強而有力及貫徹一致的領導，並促進本集團業務策略的有效執行。此外，董事會相信已有足夠措施保障董事會內的權力平衡，例如影響本公司業務的重大事項均在定期董事會會議先諮詢經驗豐富及優秀的董事，下放權力至管理層及由董事會成員與相關董事委員會監督管理層。經考慮上述因素後，董事會認為鄭先生為該兩個職位的最佳人選，而現時的安排屬有利且符合本集團及股東之整體利益。董事會將繼續檢討，並在參考本集團整體情況的前提下考慮於適當時候分拆主席與行政總裁的職位。

## 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（「標準守則」）列明的所需標準。

經本公司作出具體查詢後，全體董事均確認於二零二五年財政年度已遵守本公司採納的標準守則所載所需標準。

## 審核委員會

本公司審核委員會包括三名獨立非執行董事，即吳嵩先生、陳曉峰議員及鄭文聰教授，已連同管理層審閱本集團所採用的會計原則及慣例，並已討論審核與財務報告事項，包括審閱本集團二零二五年財政年度之經審核財務報表。

## 獨立核數師對初步業績公告之審閱

本集團的核數師，羅兵咸永道會計師事務所已就本集團的初步業績公告中有關本集團二零二五年財政年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註所列數字與本集團該年度的經審核綜合財務報表所列載數額比較，確認符合一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成鑒證業務，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對初步業績公告發出任何意見或鑒證結論。

## 充足的公眾持股量

根據本公司可公開獲得的資料及就董事會所知，董事會確認，於本公告刊發前的最後實際可行日期，本公司已維持上市規則所規定的公眾持股量。

## 股東週年大會

本公司將於二零二六年六月十一日(星期四)舉行股東週年大會(「股東週年大會」)。根據上市規則規定，本公司將於適當的時候刊發及寄發召開股東週年大會之通告予股東。

## 股息

董事會建議宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度每股股份5.0港仙之期末股息，金額約為26.6百萬港元，待股東於股東週年大會上批准後，預期將於二零二六年六月三十日(星期二)或前後向於二零二六年六月二十三日(星期二)登記為本公司股份持有人的所有人士支付。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定本公司股東出席將於二零二六年六月十一日(星期四)舉行的股東週年大會及於會上投票之資格，本公司將自二零二六年六月八日(星期一)起至二零二六年六月十一日(星期四)止期間(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會及於會上投票，所有過戶文件連同相關股票須於二零二六年六月五日(星期五)(即股份登記截止日期)下午四時三十分前交回本公司於香港之股份過戶登記分處，即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。就釐定有權出席股東週年大會並於會上投票之本公司股東的記錄日期將為二零二六年六月十一日(星期四)。

為釐定股東獲派發擬定期末股息之權利(待股東於股東週年大會上批准後方可作實)，本公司將自二零二六年六月十八日(星期四)起至二零二六年六月二十三日(星期二)止期間(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格享有獲派發擬定期末股息之權利，未登記的本公司股份持有人須將所有過戶文件連同相關股票於二零二六年六月十七日(星期三)下午四時三十分前交回本公司於香港之股份過戶登記分處，即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。

## 於聯交所及本公司網站刊發資訊

本年度業績公告於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.qpp.com](http://www.qpp.com))刊登。載有上市規則規定之所有資料之截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報，將於二零二六年四月三十日或之前寄發予股東及於上述網站刊登。

承董事會命  
雋思集團控股有限公司  
主席  
鄭穩偉

香港，二零二六年三月三十一日

於本公告日期，本公司董事會包括執行董事鄭穩偉先生、楊鏡湖先生、廖淑如女士、陳宏道先生、許莉君女士及麥展鵬先生；以及獨立非執行董事陳曉峰議員、鄭文聰教授及吳嵩先生。