



2023-2024 中期報告

同得仕(集團)有限公司

股份代號：00518

## 目錄

簡明綜合財務報表審閱報告	2
簡明綜合損益表	3
簡明綜合損益及其他全面收益表	4
簡明綜合財務狀況表	5
簡明綜合權益變動表	7
簡明綜合現金流量表	8
簡明綜合財務報表附註	9
管理層討論及分析	19
其他資料	27

## 簡明綜合財務報表審閱報告

### 致同得仕(集團)有限公司董事會

(於香港註冊成立之有限公司)

#### 引言

本核數師已審閱載於第3至18頁之同得仕(集團)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)之簡明綜合財務報表,當中包括於二零二三年九月三十日之簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益表、損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表以及若干說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,就中期財務資料編製之報告必須符合當中有關條文以及香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈列此等簡明綜合財務報表。本核數師之責任是根據審閱對此等簡明綜合財務報表作出結論,並按照委聘之協定條款僅向作為實體之閣下報告結論,而非作其他用途。本核數師不會就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

#### 審閱範圍

本核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱此等簡明綜合財務報表包括主要向負責財務和會計事務之人員作出查詢,並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港核數準則進行審核之範圍,故不能令本核數師保證本核數師將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此,本核數師不會發表審核意見。

#### 結論

按照本核數師之審閱,本核數師並無發現任何事項,令本核數師相信此等簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

德博會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

二零二三年十一月二十九日

## 簡明綜合損益表

截至二零二三年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二三年 港幣千元 (未經審核)	二零二二年 港幣千元 (未經審核)
營業額	3, 4	237,529	415,433
銷售成本		(192,722)	(335,086)
毛利		44,807	80,347
其他收入及收益		7,053	3,538
財務資產已確認撥回減值虧損(減值虧損)淨額		1,007	(15)
投資物業公平值之增加(減少)		1,654	(2,500)
分銷開支		(26,207)	(33,140)
行政開支		(38,237)	(38,453)
融資成本		(1,526)	(1,634)
佔聯營公司溢利		27	19
除稅前(虧損)溢利	5	(11,422)	8,162
稅項開支	6	(170)	(2,376)
本期間(虧損)溢利		(11,592)	5,786
應佔本期間(虧損)溢利：			
本公司擁有人		(10,979)	6,165
非控股權益		(613)	(379)
		(11,592)	5,786
每股基本及攤薄(虧損)盈利(港仙)	8	(2.4)	1.4

## 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二三年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年 港幣千元 (未經審核)	二零二二年 港幣千元 (未經審核)
本期間(虧損)溢利	(11,592)	5,786
其他全面開支		
其後可能重分類至損益之項目： 換算外地業務產生之匯兌差額	(4,282)	(8,974)
本期間其他全面開支	(4,282)	(8,974)
本期間全面開支總額	(15,874)	(3,188)
應佔本期間全面開支總額：		
本公司擁有人	(15,261)	(2,809)
非控股權益	(613)	(379)
	(15,874)	(3,188)

## 簡明綜合財務狀況表

於二零二三年九月三十日

	附註	二零二三年 九月三十日 港幣千元 (未經審核)	二零二三年 三月三十一日 港幣千元 (已審核)
<b>非流動資產</b>			
投資物業	9	27,384	25,730
物業、廠房及設備	9	48,617	51,332
使用權資產		12,049	13,921
於聯營公司之投資		460	433
		<b>88,510</b>	91,416
<b>流動資產</b>			
存貨		74,328	65,265
應收貿易賬款及其他應收賬款	10	89,567	106,914
可收回稅項		–	52
已抵押銀行存款		100,792	110,704
銀行結存及現金		182,087	184,620
		<b>446,774</b>	467,555
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付賬款	11	85,927	80,207
合約負債		4,348	5,531
租賃負債		4,475	4,257
應付聯營公司款項		118	158
應付稅項		4,203	4,207
銀行借貸	12	45,968	54,474
		<b>145,039</b>	148,834
<b>流動資產淨值</b>		<b>301,735</b>	318,721
<b>總資產減流動負債</b>		<b>390,245</b>	410,137

## 簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二三年九月三十日

	附註	二零二三年 九月三十日 港幣千元 (未經審核)	二零二三年 三月三十一日 港幣千元 (已審核)
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		3,079	4,842
遞延稅項負債		528	528
		<b>3,607</b>	5,370
		<b>386,638</b>	404,767
<b>資本及儲備</b>			
股本	13	254,112	254,112
儲備		145,297	162,813
<b>本公司擁有人應佔權益</b>		<b>399,409</b>	416,925
<b>非控股權益</b>		<b>(12,771)</b>	(12,158)
		<b>386,638</b>	404,767

## 簡明綜合權益變動表

截至二零二三年九月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔					總額 港幣千元	非控股 權益 港幣千元	總計 港幣千元
	股本 港幣千元	物業 重估儲備 港幣千元 (附註i)	法定儲備 港幣千元 (附註ii)	匯兌儲備 港幣千元	累計溢利 港幣千元			
於二零二二年四月一日(已審核)	254,112	20,230	3,676	(10,371)	137,678	405,325	(11,240)	394,085
本期間溢利(虧損)	-	-	-	-	6,165	6,165	(379)	5,786
換算外地業務產生之匯兌差額	-	-	-	(8,974)	-	(8,974)	-	(8,974)
本期間全面開支總額	-	-	-	(8,974)	6,165	(2,809)	(379)	(3,188)
確認為派發之股息	-	-	-	-	(2,255)	(2,255)	-	(2,255)
於二零二二年九月三十日 (未經審核)	254,112	20,230	3,676	(19,345)	141,588	400,261	(11,619)	388,642
於二零二三年四月一日(已審核)	254,112	20,230	3,676	(16,234)	155,141	416,925	(12,158)	404,767
本期間虧損	-	-	-	-	(10,979)	(10,979)	(613)	(11,592)
換算外地業務產生之匯兌差額	-	-	-	(4,282)	-	(4,282)	-	(4,282)
本期間全面開支總額	-	-	-	(4,282)	(10,979)	(15,261)	(613)	(15,874)
確認為派發之股息(附註7)	-	-	-	-	(2,255)	(2,255)	-	(2,255)
於二零二三年九月三十日 (未經審核)	254,112	20,230	3,676	(20,516)	141,907	399,409	(12,771)	386,638

附註i：物業重估儲備指從物業、廠房及設備轉撥至投資物業之物業的賬面淨值與扣除遞延稅項後(如適用)的公平值之間的差額。

附註ii：法定儲備指根據中華人民共和國(「中國」)有關法律在中國內地成立之附屬公司之除稅後溢利轉撥的金額，直至中國法定儲備達到各附屬公司註冊資本之50%為止。該法定儲備只可用作抵銷累計虧損或增加資本之用。



## 簡明綜合現金流量表

截至二零二三年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年 港幣千元 (未經審核)	二零二二年 港幣千元 (未經審核)
經營業務所得現金淨額	2,116	20,983
投資活動所得(動用)現金淨額：		
購買物業、廠房及設備	(1,540)	(642)
已付使用權資產按金	(161)	–
存置已抵押銀行存款	(88)	(5,000)
退還使用權資產按金	23	–
出售物業、廠房及設備所得款項	102	12
其他投資現金流量	3,987	993
提取已抵押銀行存款	10,000	–
	12,323	(4,637)
融資活動動用現金淨額：		
償還銀行貸款	(81,352)	(146,814)
償還租賃負債(包括相關利息)	(2,395)	(3,697)
已付股息	(2,255)	(2,255)
其他融資現金流量	(1,344)	(1,299)
新籌集之銀行貸款	72,846	141,695
	(14,500)	(12,370)
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(61)	3,976
本期初之現金及現金等價物	184,620	187,551
外匯率變動之影響	(2,472)	(6,016)
本期終之現金及現金等價物，相等於銀行結存及現金	182,087	185,511

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零二三年九月三十日止六個月

### 1. 編製基礎

簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16之適用披露規定而編製。

與截至二零二三年三月三十一日止年度有關並包括在此等簡明綜合財務報表內作為比較資料的財務資料，並不構成本公司該年度的法定年度綜合財務報表，惟均源自該等財務報表。根據香港公司條例（香港法例第622章）（「公司條例」）第436條規定須予以披露之有關該等法定財務報表之進一步資料如下：

本公司已根據公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定向公司註冊處處長遞交截至二零二三年三月三十一日止年度之財務報表。

本公司之核數師已就本集團截至二零二三年三月三十一日止年度之財務報表出具報告。核數師報告為無保留意見；並無提述任何核數師在不作出保留意見之情況下，以注意事項之方式敬希垂注之事宜；亦未載有公司條例第406(2)條、第407(2)或(3)條所指的聲明。

### 2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟投資物業乃按公平價值計算。

除應用新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則修訂本（「香港財務報告準則」）所導致會計政策變動外，截至二零二三年九月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所採納之會計政策及計算方法與編製本集團截至二零二三年三月三十一日止年度之財務報表所採納者一致。

## 2. 主要會計政策 (續)

### 本期間強制生效之新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則修訂本

於本中期期間，本集團首次採用以下由香港會計師公會頒佈的新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則修訂本，以供編製本集團之簡明綜合財務報表，而該等準則修訂本則於二零二三年四月一日或之後開始的年度期間強制生效：

香港財務報告準則第17號(包括香港財務報告準則第17號的二零二零年十月及二零二二年二月修訂本)	保險合約
香港會計準則第1號及香港財務報告準則實務公告第2號(修訂本)	會計政策之披露
香港會計準則第8號(修訂本)	會計估計之定義
香港會計準則第12號(修訂本)	與單一交易所產生之資產及負債有關之遞延稅項
香港會計準則第12號(修訂本)	國際稅項改革 — 支柱二規則範本

於本期間應用新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則修訂本，對此等簡明綜合財務報表所載之本集團本期間及過往期間之財務狀況及表現及／或披露並無重大影響。

## 3. 營業額

### 來自客戶合同的收入分類

截至二零二三年九月三十日止六個月：

	截至二零二三年九月三十日止六個月		
	生產及銷售 成衣產品 港幣千元	成衣 產品零售 港幣千元	總額 港幣千元
於某個時間點確認	149,774	87,755	237,529
地區市場			
中國	29,826	87,755	117,581
美利堅合眾國(「美國」)	59,467	—	59,467
加拿大	43,009	—	43,009
其他	17,472	—	17,472
總計	149,774	87,755	237,529

### 3. 營業額 (續)

#### 來自客戶合同的收入分類 (續)

截至二零二二年九月三十日止六個月：

	截至二零二二年九月三十日止六個月		
	生產及銷售 成衣產品 港幣千元	成衣 產品零售 港幣千元	總額 港幣千元
<b>於某個時間點確認</b>	315,765	99,668	415,433
<b>地區市場</b>			
中國	30,898	99,668	130,566
美國	150,038	–	150,038
加拿大	102,369	–	102,369
其他	32,460	–	32,460
<b>總計</b>	315,765	99,668	415,433

### 4. 分類資料

用以資源分配及表現評估而呈報予本公司執行董事(主要營運決策者)之資料著重按送貨所在地之營運分部的銷售劃分。本集團之主要業務為生產及銷售成衣產品，以及成衣產品零售。本集團現時分為三個營運分部：亞洲、北美洲與歐洲及其他地區。

分類資產及負債並無向主要營運決策者匯報，因此不予披露。

#### 分類營業額及業績

本集團按呈報營運分類之營業額及業績的分析如下：

#### 4. 分類資料 (續)

##### 分類營業額及業績 (續)

截至二零二三年九月三十日止六個月：

	亞洲 港幣千元	北美洲 港幣千元	歐洲及 其他 港幣千元	綜合 港幣千元
<b>營業額</b>				
對外貨物銷售	125,144	102,476	9,909	237,529
<b>分類溢利 (虧損)</b>	2,859	(1,103)	(35)	1,721
投資物業公平值之增加				1,654
融資成本				(1,526)
未分配收入				7,053
未分配支出				(20,351)
佔聯營公司溢利				27
除稅前虧損				(11,422)

截至二零二二年九月三十日止六個月：

	亞洲 港幣千元	北美洲 港幣千元	歐洲及 其他 港幣千元	綜合 港幣千元
<b>營業額</b>				
對外貨物銷售	138,435	252,407	24,591	415,433
<b>分類溢利</b>	7,678	21,434	2,110	31,222
投資物業公平值之減少				(2,500)
融資成本				(1,634)
未分配收入				3,538
未分配支出				(22,483)
佔聯營公司溢利				19
除稅前溢利				8,162

#### 4. 分類資料 (續)

##### 分類營業額及業績 (續)

分類溢利(虧損)指各分類的溢利(虧損)，並沒有計入中央行政成本、董事薪酬、物業、廠房及設備之折舊、使用權資產之折舊、投資物業公平值之變動、佔聯營公司溢利、其他收入及收益、以及融資成本。此乃向本公司執行董事報告資源分配及表現評估之計量。

#### 5. 除稅前(虧損)溢利

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	港幣千元	港幣千元
除稅前(虧損)溢利已扣除(計入)下列各項：		
董事酬金：		
袍金	625	612
其他酬金	4,548	4,290
退休福利計劃供款	54	54
	5,227	4,956
其他僱員福利支出：		
薪金、津貼及花紅	51,301	52,643
退休福利計劃供款	6,371	6,135
僱員福利支出總額	62,899	63,734
存貨(撥回撥備)撥備(計入銷售成本)淨額	(48)	2,307
物業、廠房及設備之折舊	3,482	3,582
使用權資產之折舊	2,449	3,463
出售物業、廠房及設備之收益	(10)	(6)
銀行利息收入	(3,987)	(993)
扣除開支後之租金收入	(450)	(362)

## 6. 稅項開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年 港幣千元	二零二二年 港幣千元
即期稅項：		
香港	-	2,193
中國	170	175
	170	2,368
遞延稅項	-	8
	170	2,376

由於本集團於截至二零二三年九月三十日止六個月並無源自香港之應課稅溢利或應課稅溢利已以承前稅務虧損全數抵銷，因此並無就香港利得稅作出撥備。

截至二零二二年九月三十日止六個月，香港利得稅乃按估計應課稅溢利以稅率16.5%計算，惟合資格實體之首港幣2,000,000元應課稅溢利按8.25%計算。截至二零二二年九月三十日止六個月，兩級利得稅率制度適用於本集團內一間實體。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及企業所得稅法之實施規例，中國附屬公司之稅率大部分維持25%。

屬於小型微利企業之中國附屬公司享有優惠稅率。根據企業所得稅法及企業所得稅法之實施規例，符合小型微利企業資格的實體可享優惠稅待遇。

於二零二二年四月一日至二零二二年九月三十日，小型微利企業之年度應課稅收入中不超過人民幣1,000,000元須就其應課稅收入的12.5%按稅率20%計算企業所得稅（「企業所得稅」），而年度應課稅收入中介乎人民幣1,000,000元至人民幣3,000,000元須就其應課稅收入的25%按稅率20%計算企業所得稅。於二零二三年四月一日至二零二三年九月三十日，小型微利企業之年度應課稅收入中不超過人民幣3,000,000元須就其應課稅收入的25%按稅率20%計算企業所得稅。

截至二零二三年及二零二二年九月三十日止六個月期間，本公司兩間附屬公司符合小型微利企業資格並享有相關優惠稅待遇。

## 7. 股息

本公司於二零二三年九月十八日已派發截至二零二三年三月三十一日止年度末期股息每股0.5港仙，總額為港幣2,300,000元。董事會（「董事會」）不建議就截至二零二三年九月三十日止六個月派付中期股息（截至二零二二年九月三十日止六個月：無）。

## 8. 每股基本及攤薄（虧損）盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄（虧損）盈利乃按以下數據計算：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年 港幣千元	二零二二年 港幣千元
本公司擁有人應佔本期間（虧損）溢利	(10,979)	6,165
為計算每股基本及攤薄（虧損）盈利之 本期間已發行普通股加權平均數目	451,067,557	451,067,557

由於截至二零二三年及二零二二年九月三十日止六個月並無已發行的潛在普通股，故並無呈列每股攤薄（虧損）盈利。

## 9. 投資物業及物業、廠房及設備之變動

截至二零二三年九月三十日止六個月期間，本集團出售總賬面值為港幣92,000元之若干物業、廠房及設備，所得款項為港幣102,000元，因而錄得出售收益港幣10,000元。

截至二零二二年九月三十日止六個月期間，本集團出售總賬面值為港幣6,000元之若干物業、廠房及設備，所得款項為港幣12,000元，因而錄得出售收益港幣6,000元。

本集團耗資港幣1,540,000元（截至二零二二年九月三十日止六個月：港幣642,000元）購置物業、廠房及設備。



## 9. 投資物業及物業、廠房及設備之變動 (續)

本集團投資物業於二零二三年九月三十日及二零二三年三月三十一日之公平值已由與本集團並無關連之獨立合資格專業估值師博浩企業顧問有限公司按當日之估值釐定。

公平值乃根據收益法釐定。收益法通過計算物業當前租約的租金收入，並計算出租及空置部份的潛在租金收入，然後按合適的資本化率將其資本化為價值。

根據收益法，評估這些樓宇和結構價值的主要輸入值之一為範圍由港幣13元至港幣26元之每平方米租金價值。

因此，港幣1,654,000元之投資物業公平值之增加已於截至二零二三年九月三十日止六個月之損益中直接確認(截至二零二二年九月三十日止六個月：公平值之減少港幣2,500,000元)。

## 10. 應收貿易賬款及其他應收賬款

本集團給予客戶之信貸期為14天至90天。於二零二三年九月三十日，扣除信貸損失撥備港幣36,000元後，應收貿易賬款及應收票據賬款賬面值為港幣70,779,000元(二零二三年三月三十一日：扣除信貸損失撥備港幣1,046,000元後，賬面值為港幣89,401,000元)。於報告期末，應收貿易賬款及其他應收賬款內包括之應收貿易賬款及應收票據賬款(主要以美元及人民幣結算)按發票日期呈列(其約為收入確認日期)之賬齡分析如下：

	二零二三年 九月三十日 港幣千元	二零二三年 三月三十一日 港幣千元
0 — 30天	37,383	49,493
31 — 60天	27,930	20,864
61 — 90天	1,664	12,333
超過90天	3,802	6,711
	<b>70,779</b>	<b>89,401</b>

## 11. 應付貿易賬款及其他應付賬款

應付貿易賬款及其他應付賬款內包括之應付貿易賬款及應付票據賬款，於報告期末按發票日期呈列之賬齡分析如下：

	二零二三年 九月三十日 港幣千元	二零二三年 三月三十一日 港幣千元
0 — 30天	31,518	31,892
31 — 60天	10,993	5,232
61 — 90天	4,319	2,137
超過90天	3,853	5,722
	<b>50,683</b>	<b>44,983</b>

## 12. 銀行借貸

本集團於截至二零二三年九月三十日止六個月期間已償還銀行借貸港幣81,352,000元（截至二零二二年九月三十日止六個月：港幣146,814,000元）。

截至二零二三年九月三十日止六個月期間，本集團籌集新銀行借貸港幣72,846,000元（截至二零二二年九月三十日止六個月：港幣141,695,000元），該等款項已撥作一般營運資金。該等新增銀行借貸乃按市場浮動利率計息，並須於一年內償還。

## 13. 股本

	股本數目	價值 港幣千元
已發行及繳足： 於二零二二年四月一日、二零二二年九月三十日、 二零二三年三月三十一日及 二零二三年九月三十日 無票面值之普通股股份	<b>451,067,557</b>	<b>254,112</b>

## 14. 關聯人士之披露

於本期間內，本集團與關聯人士進行交易如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年 港幣千元	二零二二年 港幣千元
(i) 採購自聯營公司	187	826
(ii) 主要管理人員津貼：		
短期福利	7,445	7,113
受僱後福利(附註)	109	115
	<b>7,554</b>	<b>7,228</b>

附註：此金額乃退休福利計劃供款，已包括於附註5所披露的金額中。

## 管理層討論及分析

截至二零二三年九月三十日止中期期間（「本期間」），全球零售及服裝行業仍然努力應對一系列挑戰，當中不乏許多西方經濟的高通脹壓力，環球金融狀況趨緊，地緣政治局勢升溫，均拖累整體經濟增長，抑制消費者購物意欲。生活成本隨著通脹上漲，借貸成本與日俱增，削弱了購買力及消費者信心，造成主要市場如北美及歐洲在非必需品如時裝的花費減少。此外，中國疫情後增長雖有所提升，卻仍遜於預期。在復甦步伐落後預期及經濟展望越發暗淡的影響下，消費者情緒低迷，零售增長前景仍舊不明朗。

### 經營業績概要

海外需求疲弱，中國經濟放緩，來自北美市場品牌客戶的出口訂單驟跌，故本集團於本期間錄得營業額港幣237,500,000元，較去年同期港幣415,400,000元按期大幅下跌42.8%。本期間由於集團營業額下滑、定價壓力及銷售下降之去槓桿化，毛利率輕微下跌不足半個百分點，毛利減至港幣44,800,000元（二零二二年：港幣80,300,000元）。

由於銷售營業額下跌，故本期間分銷開支減少20.9%至港幣26,200,000元，而去年同期則錄得港幣33,100,000元。有關減少主要歸因於出口貨運及手續費減少港幣2,600,000元、店舖管理費減少港幣1,300,000元、員工成本減少港幣1,300,000元及其他分銷開支減少港幣1,400,000元。本期間行政開支為港幣38,200,000元，與去年同期港幣38,500,000元相若。其中，員工成本為港幣26,100,000元，減幅為5.1%或港幣1,400,000元，惟被本期間匯兌虧損較去年同期相對增加的港幣1,500,000元所抵消。

鑒於上述情況，本集團錄得除稅前營運虧損港幣13,100,000元，而去年同期則為除稅前營運溢利港幣10,700,000元。經計及非營運項目的財務影響，本集團錄得除稅前虧損港幣11,400,000元，而去年同期則為除稅前溢利港幣8,200,000元。

## 管理層討論及分析 (續)

### 業務回顧

隨著報復性消費於疫情後湧現，包括北美在內的主要西方市場零售消費熱潮減退，消費者傾向緊縮自主消費。日常用品價格高企，借貸成本飆升，大幅限制各家各戶在非必需品方面的消費能力，嚴重影響該等市場包括我們的主要客戶在內的零售商及品牌銷售表現。

由於疫情期間導致供應鏈備受干擾，客戶過於進取導致海外市場全行業庫存水平居高，本集團出口業務因而進一步受限。我們的客戶為應對終端客戶消費停滯，逐步縮減製造訂單，積極調整庫存至正常水平以符合較低的銷量。因此，本集團於最大出口地美利堅合眾國（「美國」）及加拿大所接獲的客戶銷售訂單大幅下跌。

自二零二二年年末起，北美及歐洲主要市場的服裝需求減弱，嚴重損害東南亞的服裝生產商，造成產能過剩，定價壓力巨大，營業額減少。

本集團有意地精簡管理架構，著重實施成本控制，重組能夠進一步削減生產成本的措施，從而將訂單減少及利潤縮窄帶來的財務影響降至最低。

考慮到目前經濟環境面臨著前所未有的挑戰與不確定性，本集團在營運資金及現金流量管理方面繼續保持審慎的態度，同時嚴謹管理整體成本架構，優化內部營運，應對低迷的市場需求。

儘管中國經濟活動重返正軌，三年疫情時間仍重挫國內經濟。此外，房地產市場動蕩，外圍環境複雜，政治衝突不斷，種種因素均不利疫情後的國內經濟復甦。令人憂慮的經濟前景讓消費者感到不安，消費模式也隨之變得節儉，抑制非必要消費的意慾。

鑒於經濟環境不理想，我們密切監察市場環境，根據消費者行為的變化，靈活制定零售銷售與產品策略，並且繼續提升品牌知名度及銷售轉換。然而，中國零售業仍受各種因素所拖累，包括經濟放緩、消費情緒日趨審慎、數碼領域競爭激烈，導致本期間最大市場的零售銷售表現遜於預期。

## 管理層討論及分析 (續)

### 業務回顧 (續)

市場情緒低迷，消費者需求疲弱，國內品牌客戶選擇低庫存策略，對庫存補貨採取審慎觀望的態度，導致本期間國內品牌的銷量復甦速度緩慢。

### 在亞洲的銷售

於本期間，本集團在亞洲的銷售錄得跌幅9.6%至港幣125,100,000元（二零二二年：港幣138,400,000元），佔本集團營業額總額52.7%。本集團大部分營業額來自中國市場，佔亞洲總銷售94.0%，達港幣117,600,000元，較去年同期稍降9.9%。

中國經濟自結束「清零」政策後，仍面臨著不少挑戰，包括外界對房地產業動蕩的憂慮，出口需求走弱及外資減少的外來阻力。疫情後的經濟復甦步伐遜於預期，削弱消費者的信心，打擊消費情緒，導致價格敏感度上升，從而重挫零售增長勢頭，其中非必需品首當其衝。

營商環境蕭條，國內零售商及品牌面臨著前所未有的市場競爭，導致促銷活動激增，定價壓力越發嚴重。我們重新調整產品組合、營銷與定價策略，順應變幻莫測的市場走向，務求保持客戶滿意度，維持品牌在零售業的競爭力及增長勢頭。然而，消費狀況搖擺不定，電子商務業競爭激烈，牽制本集團業務復甦的步伐，零售銷售總額比去年同期下降12.0%至港幣87,800,000元。

國內經濟不景氣，消費者需求不定，國內品牌及零售商也對補貨決定更為慎重。製造分部以及時和具成本效益的方式繼續展現達到製造需求的彈性，滿足國內品牌客戶的需求，因此國內品牌的銷售維持穩定水平，錄得港幣29,600,000元，或較去年同期港幣30,300,000元略跌2.2%。

### 在北美的銷售

在北美的銷售受到高通脹環境下的嚴重影響，按期下降59.4%至港幣102,500,000元（二零二二年：港幣252,400,000元），佔本集團於本期間營業額總額43.1%。其中，在美國的銷售驟跌60.4%至港幣59,500,000元（二零二二年：港幣150,000,000元）。

## 管理層討論及分析 (續)

### 業務回顧 (續)

#### 在北美的銷售 (續)

鑒於美國的能源成本、利率及生活成本飆升，更為審慎的購物行為已經取代疫情後驚人的報復性消費。隨著政府取消疫情相關的救濟，疫情儲蓄消耗殆盡，各個家庭及消費者更加量入為出，尤其是非必要開支。

除了終端消費者需求軟弱外，服裝零售商及品牌為對沖供應鏈風險而刻意囤貨，導致渠道庫存創歷史新高，加上本期間存貨周轉緩慢，進一步加劇整個行業深陷庫存過剩的困境。

我們的客戶有見市場需求的不確定性，並考慮到全球供應鏈逐步回復正常，有意優先處理手頭囤積的庫存，同時採取更為理性的庫存補貨策略，導致加單的速度、數量及價值大幅降低。

加拿大受到持續通脹、信貸環境收緊、借貸成本上升、全球經濟增長疲弱所影響，經濟勢頭明顯放緩。種種不利因素導致加拿大經濟於二零二三年第二季度按年化率下跌0.2%。生活成本增加，經濟前景黯淡，嚴重影響家庭消費信心，大幅削弱非必要開支及服裝需求。

經濟前景難以預測，加上服裝需求下降的綜合效應，導致客戶庫存高企，商業信心動搖，繼而影響客戶採購決定，大幅減少對本集團服裝產品的需求。因此，在加拿大的銷售於本期間減少58.0%至港幣43,000,000元(二零二二年：港幣102,400,000元)。

#### 零售業務

繼二零二三年第一季度消費強勁反彈後，中國面臨著國內外的多重挑戰，解封後的經濟復甦頓時失去動力。外界對未來缺乏信心，市場及消費者信心減弱，持續為國內消費復甦及本集團於本期間的零售銷售表現蒙上陰影。在實體零售增長停滯及國內電子商務前路困難重重的雙重影響下，本集團於本期間錄得零售銷售總額港幣87,800,000元，較去年同期下降12.0%。

## 管理層討論及分析 (續)

### 業務回顧 (續)

#### 零售業務 (續)

鑒於經濟增長放緩，我們不斷審視實體店舖的表現，提升客戶到店體驗，專注迎合客戶及市場持續變化的需求，同時以具成本效益及適時推行銷售及促銷活動的方式，帶動店舖人流，提高銷量，加強品牌忠誠度。因此，儘管消費者需求走弱，實體零售的銷售表現於本期間仍相對平穩，跌幅少於一個百分點。

消費者經歷近乎三年的封鎖後，渴望現實的購物體驗，故疫情後實體店客流量回升，線上渠道於本期間也相應放緩。此外，消費者情緒加倍審慎，消費偏好優先趨向服務消費而非商品，亦對電子商務增長造成阻力。整個行業環境競爭白熱化，以致增長停滯，利潤壓力龐大。我們的零售管理層竭力監控市場狀況，緊貼不斷演變的消費模式及消費習慣，同時推出有效的營銷活動及具競爭力的促銷。隨著電子商務市場競爭激烈，消費者需求下降，本集團於本期間在數碼渠道的銷售減少15.2%，佔本集團零售銷售總額逾75%。

我們採取果斷的成本精簡措施及精細零售策略，連同過往數年實施的成本優化措施，本集團才得以持續改善營運表現，更有效控制整體開支，以應對較預期落後的復甦步伐。與此同時，我們提高生產效率，嚴格控制庫存，以應對競爭激烈的市場環境下的挑戰。因此，零售分部能夠抵消銷售下滑帶來的影響，並錄得營運溢利港幣2,000,000元。

#### 展望

邁進本財政年度下半年，預期通脹持續走高，全球利息上升，地緣政治環境不穩，市場及企業營運將受種種宏觀經濟挑戰所影響，同時北美及國內主要經濟體的需求仍然疲軟。

儘管美國經濟指標維持強勁，有望避免陷入衰退，惟高息環境仍可能維持一段時間，加上流動資金緊絀，各個家庭及企業均受到壓迫，同時業內庫存量高企，持續採取去庫存調整，導致北美市場近期的出口增長前景灰暗。



## 管理層討論及分析 (續)

### 展望 (續)

受到國內問題及外圍局勢波動所影響，中國疫情後的經濟復甦之路並不平坦，國內需求停滯，潛在通縮風險擔憂加劇，零售業前景繼續偏向保守。

面對前路的挑戰及困難，我們將主動觀察瞬息萬變的宏觀經濟環境對業務的影響，並根據不斷變化的市況及自身的訂單狀態，靈活迅速地調配資源及產能。

就製造業務而言，北美市場雖前景不明，卻仍為本集團發展重地。作為全球時尚企業的佔據地，我們預期通脹回穩，就業收入增加，消費者需求將逐步上升，繼而推動客戶於本財政年度下半年較本報告期間增加訂單。我們積極開拓新市場，擴充客戶群，產品組合種類多樣化，以加快業務擴展，增加收入來源，降低過度依賴特定市場造成的風險。同時，我們致力提升生產及人力效率，進一步加緊控制工廠生產成本。

鑒於中國經濟復甦放緩持續影響短期的零售業前景，本集團將繼續觀察經濟走向。然而，推出多項國家利好政策刺激推動擴大消費，加上國內創新發展蓬勃，可見中國增長潛力依然無限。隨著國內中產階級人數遞升，收入整體增加，科技先進前沿，本集團對中國長遠經濟發展極具信心。

隨著中國踏入後疫情時代，本集團將密切關注客戶喜好及市場動向變化，譬如零售業所引入的全新技術。本集團憑藉穩固根基及整合產能，將繼續竭力提升產品品質，優化全渠道營運。我們透過多個在線零售平台亮相及採用嶄新的營銷渠道，拓展電子商務範疇，提升品牌知名度，促進具成本效益的顧客獲取，更能夠透過創新的多渠道營銷策略，以個性化方式與客戶建立聯繫。

為了更好地應對近期挑戰及恢復盈利能力，我們著力實施嚴格有效的成本控制措施，不斷完善營運及財務管理。長遠而言，我們將進一步鞏固業務基礎，提升核心競爭力，確保業務重回正軌，繼而實現可持續增長。

## 管理層討論及分析 (續)

### 資本開支

本集團於本期間的資本開支為港幣1,500,000元，而去年同期為港幣600,000元。有關資本開支主要為本集團定期更換及升級生產設施以及租契物業裝置。

### 流動資金及財務資源

本集團於整個期間繼續審慎管理財務，維持穩健的財務狀況。於二零二三年九月三十日，本集團之現金水平錄得港幣282,900,000元（其中港幣100,800,000元為已抵押銀行存款），而於二零二三年三月三十一日則為港幣295,300,000元（其中港幣110,700,000元為已抵押銀行存款）。大部分銀行結餘為存放於主要銀行之美元、港幣及人民幣之短期存款。於二零二三年九月三十日，銀行借貸總額為港幣46,000,000元（均為短期銀行借貸，主要以美元及港幣列值），而於二零二三年三月三十一日則為港幣54,500,000元。本期間本集團無固定利率借款。於二零二三年九月三十日，資產負債比率（銀行借貸總額除以權益總額）為11.9%。本期間營運資本仍受嚴謹管理及維持穩健水平。

於二零二三年九月三十日，賬面淨值總額約為港幣33,500,000元（二零二三年三月三十一日：港幣34,300,000元）之若干樓宇已抵押予銀行，作為本集團所獲一般銀行融資之擔保。

於二零二三年九月三十日，撇除已抵押予銀行以取得本集團一般銀行融資的已抵押銀行存款港幣100,800,000元，本集團之現金結餘淨額為港幣136,100,000元，而於二零二三年三月三十一日為港幣130,100,000元。

本集團認為，考慮到目前的銀行融資及償還銀行借貸的責任後，須繼續保留足夠資金以於到期時履行業務的財務責任，支持業務增長並為未來投資融資。

### 財務政策

本集團繼續採取一貫的審慎政策以對沖與本集團核心業務相關之匯率及利率風險。收入及成本以人民幣、美元、港幣、越南盾及歐羅列值。本集團認為外匯風險不高，因為本集團會考慮涉及與外地企業訂立之買賣合約條款之外匯影響及於適當時訂立遠期合約對沖風險。

## 管理層討論及分析 (續)

### 外匯風險

由於大部分銷售、採購、資產及負債乃以美元、人民幣及越南盾列值，本集團存在貨幣風險。因此，本集團承受該等美元、人民幣及越南盾引致的外匯風險。由於港幣與美元掛鈎，故本集團認為有關外匯風險較低。此外，人民幣及越南盾兌美元及港幣升值或貶值可能會對本集團業績造成影響。

本集團會定期檢討淨外匯風險以管理其外匯風險，並於必要時訂立貨幣對沖安排，藉此減低匯率波動之影響。本集團將繼續評估其外匯風險，並於適當時採取行動。

### 利率風險

本集團主要因計息借貸承受利率風險。浮息借貸令本集團存在現金流利率風險。本集團定期監察其利率風險，以確保並無過度重大利率波動風險，並將於必要時考慮採取適當措施，包括但不限於對沖等。

### 人力資源

於二零二三年九月三十日及二零二三年三月三十一日，本集團共聘用約1,400名僱員。本集團根據其核心企業價值及戰略目標聘用、激勵、挽留及獎勵致力於發展其事業的優秀員工。本集團提供職業發展機會、透過賦權提供工作滿足感、和諧的團隊合作及具競爭力的薪酬待遇。

本期間本集團的僱員福利支出總額，包括董事酬金，為港幣62,900,000元（截至二零二二年九月三十日止六個月：港幣63,700,000元）。僱員薪酬乃參考市場條款以及個別僱員的表現、資歷及經驗而釐定。除基本薪金外，表現優異的僱員亦會獲發年終酌情花紅，以吸引及挽留合資格僱員為本集團效力。本公司亦設有購股權計劃，旨在吸引、留聘、激勵及酬謝僱員。

## 其他資料

### 中期股息

董事會不建議就截至二零二三年九月三十日止六個月（「本期間」）派付中期股息（截至二零二二年九月三十日止六個月：無）。

### 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零二三年九月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（按證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部之涵義）之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例該等條文任何董事或最高行政人員被視為或當作持有之權益或淡倉），及已記錄於根據證券及期貨條例第352條本公司須存置的登記冊中，或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）的上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）已知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

#### 於本公司股份之好倉

董事姓名	身份	所持／擁有 權益的已發行 普通股數目	佔本公司 已發行股份 百分比
董孝文	實益擁有人	1,604,000	0.36%
董重文	實益擁有人	3,052,400	0.68%
董偉文	實益擁有人	360,000	0.08%
張宗琪	實益擁有人	3,844,760	0.85%

除上文所披露外，於二零二三年九月三十日，本公司董事及最高行政人員概無或被視為於本公司或其任何相聯法團（按證券及期貨條例第XV部之涵義）之股份、相關股份及債權證中擁有已記錄於根據證券及期貨條例第352條本公司須存置的登記冊中，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

## 其他資料 (續)

### 購股權計劃

本公司沿用於二零一八年八月三十一日採納的購股權計劃(「購股權計劃」)，該計劃將持續有效至二零二八年八月三十日(即其採納日期後10年)。

概無購股權於本期間內根據購股權計劃獲授出、歸屬、行使、註銷或失效。於二零二三年四月一日及九月三十日，購股權計劃項下概無尚未行使購股權。

### 購買股份或債權證之安排

除於上文「購股權計劃」所披露外，本公司或其任何附屬公司在本期間內任何時間，並無作出任何安排而使本公司任何董事藉收購本公司或任何其他公司之股份或債權證而獲得利益。

### 董事在交易、安排或合約事宜中之權益

本公司及其任何附屬公司在期末或本期間內任何時間，並無訂立任何重要交易、安排或合約而使本公司任何董事或與董事有關連的實體直接或間接擁有重大權益。

### 主要股東

於二零二三年九月三十日，下列主要股東(本公司董事及最高行政人員除外)已根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露，及已記錄於根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的登記冊中擁有本公司股份及相關股份之權益或淡倉：

### 於本公司股份之好倉

股東名稱	身份	所持／擁有 權益的已發行 普通股數目	佔本公司 已發行股份 百分比 (附註c)
Corona Investments Limited (「Corona」)	實益擁有人(附註a)	150,059,268	33.27%
董華榮先生	受控制法團權益(附註a)	150,059,268	33.27%
王鳳蓮女士	受控制法團權益(附註a)	150,059,268	33.27%

## 其他資料 (續)

### 主要股東 (續)

#### 於本公司股份之好倉 (續)

股東名稱	身份	所持／擁有 權益的已發行 普通股數目	佔本公司 已發行股份 百分比 (附註c)
Preferable Situation Assets Limited (「Preferable」)	實益擁有人 (附註b)	31,594,200	7.00%
Webb David Michael	實益擁有人 (附註b) 受控制法團權益 (附註b)	22,563,800 31,594,200	5.00% 7.00%

附註：

- (a) 該150,059,268股股份由Corona持有。董華榮先生及其配偶王鳳蓮女士等額合共擁有Corona全部權益。因此根據證券及期貨條例，他們被視為於Corona持有150,059,268股股份中擁有權益。
- (b) 根據Webb David Michael於二零二三年九月二十七日呈交之權益披露通知，彼乃22,563,800股股份之實益擁有人。此外，31,594,000股股份由Preferable持有，該公司由Webb David Michael 100%控制。彼被視為持有該股份權益。Webb David Michael合共持有54,158,000股股份權益，佔本公司於二零二三年九月三十日之已發行股份12.00%。
- (c) 股權百分比乃根據於二零二三年九月三十日本公司已發行股份總數計算。於二零二三年九月三十日，本公司已發行股份總數為451,067,557股。

## 董事會

### 執行董事：

董孝文先生 (主席)

董重文先生 (副主席)

董偉文先生 (董事總經理)

### 獨立非執行董事：

張宗琪先生

丘銘劍先生

阮祺樂先生

余永生先生

李笑媚女士

## 其他資料 (續)

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

本期間本公司並無贖回本公司任何上市證券，本公司及其附屬公司概無購買或出售任何本公司之上市證券。

### 審核委員會

審核委員會，包括本公司四名獨立非執行董事，已聯同管理層及本集團之外聘核數師德博會計師事務所有限公司檢討本集團所採納之會計政策及慣例，並已討論了各項風險管理、內部監控措施及財務匯報事宜，包括審閱本集團於本期間未經審核之中期業績及中期報告。

本公司的審核委員會包括四名獨立非執行董事，即阮祺樂先生、張宗琪先生、丘銘劍先生及李笑媚女士，由阮祺樂先生擔任主席。

### 公司管治

本期間本公司一直遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則之所有守則條文。

### 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十之標準守則作為本公司董事進行證券交易的守則。經向所有董事作出特定查詢，所有董事均確認已於整個本期間一直遵守標準守則所載的標準。

主席  
董孝文

香港  
二零二三年十一月二十九日  
網站：[www.tungtex.com](http://www.tungtex.com)