

Evergreen Products Group Limited

訓修實業集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1962

2026

中期報告

目錄

公司資料	2
管理層討論與分析	4
企業管治及其他資料	13
中期財務資料審閱報告	22
簡明綜合損益及其他全面收益表	23
簡明綜合財務狀況表	25
簡明綜合權益變動表	27
簡明綜合現金流量表	28
簡明綜合中期財務報表附註	29

公司資料

董事

執行董事

張有滄先生
(主席及行政總裁)
陳國強先生
賈子英女士
李炎波先生
王素瑩女士
(自2026年8月1日起獲委任)

非執行董事

陳劉裔先生

獨立非執行董事

冼漢迪先生榮譽勳章(自2026年5月15日起退任)
司徒毓廷先生(自2026年5月15日起退任)
張少華工程師
蔣旭熙先生(自2026年5月15日起獲委任)
鄭文德先生(自2026年5月15日起獲委任)

公司秘書

蕭政鴻先生(英國特許公司治理公會及
香港公司治理公會會士)

法定代表

陳國強先生
蕭政鴻先生(英國特許公司治理公會及
香港公司治理公會會士)

審核委員會

冼漢迪先生榮譽勳章(主席)
(自2026年5月15日起退任)
蔣旭熙先生(主席)(自2026年5月15日起獲委任)
司徒毓廷先生(自2026年5月15日起退任)
張少華工程師
鄭文德先生(自2026年5月15日起獲委任)

薪酬委員會

司徒毓廷先生(主席)(自2026年5月15日起退任)
鄭文德先生(主席)(自2026年5月15日起獲委任)
張有滄先生
冼漢迪先生榮譽勳章(自2026年5月15日起退任)
張少華工程師
蔣旭熙先生(自2026年5月15日起獲委任)

提名委員會

張有滄先生(主席)
賈子英女士
冼漢迪先生榮譽勳章(自2026年5月15日起退任)
司徒毓廷先生(自2026年5月15日起退任)
張少華工程師
蔣旭熙先生(自2026年5月15日起獲委任)
鄭文德先生(自2026年5月15日起獲委任)

公司資料

核數師

富睿瑪澤會計師事務所有限公司
註冊公眾利益實體核數師

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司
富邦銀行(香港)有限公司

香港法律顧問

胡關李羅律師行

註冊辦事處

P.O. Box 472, Harbour Place, 2nd Floor
North Wing, 103 South Church Street
George Town, Grand Cayman KY1-1106
Cayman Islands

香港主要營業地點及總部

香港
新界葵涌
工業街30-32號
捷聯工業大廈11樓

主要股份過戶登記處

International Corporation Services Ltd.
P.O. Box 472, Harbour Place, 2nd Floor
North Wing, 103 South Church Street
George Town, Grand Cayman KY1-1106
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

上市地點

香港聯合交易所有限公司(股份代號：1962)

公司網站

www.epfhk.com

管理層討論與分析

訓修實業集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2026年6月30日止六個月(「本期間」)的未經審核綜合業績，連同於2025年同期的比較數字。

業務回顧

儘管由於關稅不確定性及地緣政治緊張局勢升級，全球貿易增長放緩，惟在本期間消費者需求穩健的支撐下，全球假髮市場維持其上升勢頭。

有賴該全行業的結構性擴張，本集團客戶的業務按年持續增長，表明本集團能十分靈敏地適應不斷變化的消費者偏好。

於本期間，本集團的收入為578.2百萬港元，較2025年同期增加約24.2%。利潤率較低的假髮及辮子產品的銷售錄得強勁增長，同時利潤率較高的人髮接髮產品的銷售穩步回升。本期間的毛利率降至23.5%，而2025年同期為24.2%，乃主要由於為完成增加的銷售訂單而產生更高的人工成本。本期間的純利率由2025年同期的4.0%輕微增加至4.3%，主要反映收入增長及稅項開支減少。

展望

為應對持續不明朗的全球貿易政策，本集團堅持其增長策略，同時密切留意市場變化及運營狀況，積極減輕本集團的潛在風險。

本集團將加強有關運營效率的舉措以提高財務表現。主要增長動力包括通過在主要跨境電商平台上開設更多線上店鋪來擴大我們的數字足跡，以及擴大核心銷售團隊以抓住現有及未開發的市場。面對複雜的貿易環境，董事會對本集團的韌性保持十足信心，並預計直至年底，我們的核心產品將有強勁的訂單需求。展望未來，我們將繼續致力於我們的核心業務，調整我們的中長期戰略以實現股東價值最大化。

財務回顧

於本期間，本集團的財務業績較2025年同期有所改善。該增長主要是受收入增長推動，因為全球假髮市場在消費者需求穩健的支撐下維持其上升勢頭，成功地抵禦了關稅不確定性及地緣政治緊張局勢升級導致的全球貿易普遍放緩。

管理層討論與分析

收入

本集團的收入主要來自其產品的製造及銷售。收入指本集團銷售產品所收及應收款項(經扣除任何折扣及退款)。本集團從三種主要產品分類獲得收入：(i)假髮、假髮配件及其他；(ii)高檔人髮接髮產品(即用於增加髮長及／或髮量的真髮製品，平均零售價每克超過5美元)；及(iii)萬聖節產品。

於本期間，本集團的收入為578.2百萬港元，較2025年同期的465.7百萬港元增加112.5百萬港元或24.2%。增加主要由於市場對利潤率較低的假髮及辮子產品的需求錄得強勁增長，同時利潤率較高的人髮接髮產品的銷售穩步回升。於本期間，孟加拉工廠的髮製品所產生的收入佔本集團收入總額的98.3%，而2025年同期的佔比為99.2%。

美國(「美國」)仍為本集團於本期間的主要市場，其收入佔本集團本期間收入總額的85.6%，而2025年同期的佔比為90.5%。就產品分類而言，假髮、假髮配件及其他產品種類仍為本集團的主要產品分類，佔本集團本期間收入總額的89.7%，而2025年同期的佔比為90.9%。

假髮、假髮配件及其他。假髮、假髮配件及其他的收入從截至2025年6月30日止六個月的423.3百萬港元增加95.6百萬港元至本期間的518.9百萬港元，增幅為22.6%。該增加主要是由於假髮及辮子產品的銷售增長。

高檔人髮接髮產品。高檔人髮接髮產品的收入從截至2025年6月30日止六個月的21.8百萬港元增加14.7百萬港元至本期間的36.5百萬港元，增幅為67.7%。這一改善主要由客戶銷售需求逐步復甦帶動。

萬聖節產品。萬聖節產品的收入從截至2025年6月30日止六個月的20.6百萬港元增加2.2百萬港元至本期間的22.8百萬港元，增幅為10.5%，主要由於來自客戶的銷量穩定。

管理層討論與分析

銷貨成本

本集團的銷貨成本從截至2025年6月30日止六個月的353.0百萬港元增加89.5百萬港元至本期間的442.5百萬港元，增幅為25.4%。該增加與本期間收入增加一致。

*假髮、假髮配件及其他。*假髮、假髮配件及其他的銷貨成本從截至2025年6月30日止六個月的325.8百萬港元增加76.4百萬港元至本期間的402.2百萬港元，增幅為23.5%。該增加與本期間假髮、假髮配件及其他的收入增加一致。

*高檔人髮接髮產品。*高檔人髮接髮產品的銷貨成本從截至2025年6月30日止六個月的14.1百萬港元增加10.6百萬港元至本期間的24.7百萬港元，增幅為75.0%。該增加與本期間高檔人髮接髮產品的收入增加一致。

*萬聖節產品。*萬聖節產品的銷貨成本從截至2025年6月30日止六個月的13.1百萬港元增加2.5百萬港元至本期間的15.6百萬港元，增幅為19.3%。該增加與本期間萬聖節產品的收入增加一致。

毛利

於本期間，本集團的毛利達135.7百萬港元，較2025年同期的112.7百萬港元增加23.0百萬港元或20.4%。毛利增加主要是由於本期間收入增加，同時全球假髮市場在消費者需求穩健的支撐下維持其上升勢頭，成功地抵禦了關稅不確定性及地緣政治緊張局勢升級導致的全球貿易普遍放緩。於本期間，本集團的毛利率達23.5%，較2025年同期的24.2%減少0.7%。

*假髮、假髮配件及其他。*假髮、假髮配件及其他的毛利從截至2025年6月30日止六個月的97.5百萬港元增加19.2百萬港元至本期間的116.7百萬港元，增幅為19.7%。假髮、假髮配件及其他的毛利率從截至2025年6月30日止六個月的23.0%減少至本期間的22.5%，主要由於本期間製造費用總額增加所致。

*高檔人髮接髮產品。*高檔人髮接髮產品的毛利從截至2025年6月30日止六個月的7.6百萬港元增加4.1百萬港元至本期間的11.8百萬港元，增幅為54.3%。高檔人髮接髮產品的毛利率從截至2025年6月30日止六個月的35.1%降至本期間的32.3%，主要由於本期間人髮接髮產品的生產總成本增加所致。

*萬聖節產品。*萬聖節產品的毛利從截至2025年6月30日止六個月的7.6百萬港元減少0.4百萬港元至本期間的7.2百萬港元，減幅為4.6%。萬聖節產品的毛利率從截至2025年6月30日止六個月的36.6%降至本期間的31.6%，主要由於本期間萬聖節產品的生產成本增加所致。

管理層討論與分析

其他收入

其他收入從截至2025年6月30日止六個月的3.7百萬港元減少0.8百萬港元至本期間的2.9百萬港元，減幅為22.8%，主要由於本期間銀行利息收入減少。

其他(虧損)收益淨額

其他(虧損)收益淨額從截至2025年6月30日止六個月的收益4.5百萬港元減少7.2百萬港元至本期間的虧損2.7百萬港元，減幅為158.5%。本期間其他收益及虧損主要包括以公允價值計量並計入損益的金融資產的公允價值收益0.2百萬港元及投資基金公允價值變動產生的分派收入4.2百萬港元，惟被本期間外幣兌換產生的虧損6.7百萬港元所抵銷。

預期信貸虧損模式下確認之貿易應收款項減值虧損，扣除撥回

於本期間，本集團就貿易應收款項計提減值撥備0.1百萬港元(2025年6月30日：零)。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支從截至2025年6月30日止六個月的13.9百萬港元減少0.6百萬港元至本期間的13.3百萬港元，減幅為4.7%，主要由於本期間廣告及佣金費用減少所致。

行政開支

行政開支從截至2025年6月30日止六個月的64.2百萬港元增加12.2百萬港元至本期間的76.3百萬港元，增幅為19.0%，主要由於本期間薪金及員工福利、差旅及專業費用增加所致。

其他開支

其他開支從截至2025年6月30日止六個月的0.4百萬港元增加0.5百萬港元至本期間的0.9百萬港元，增幅為140.3%，主要由於本期間作出的捐款增加所致。

融資成本

於本期間，融資成本從截至2025年6月30日止六個月的17.6百萬港元減少0.9百萬港元至16.7百萬港元，減幅為4.9%，主要由於利率放緩所致。

管理層討論與分析

稅項

本集團的所得稅開支從截至2025年6月30日止六個月繳納6.2百萬港元(包括遞延稅項1.5百萬港元)減少約2.1百萬港元至本期間繳納約4.1百萬港元(遞延稅項為零港元)，減幅為34.0%。

純利

本集團於本期間的純利為24.6百萬港元，較2025年同期的18.8百萬港元增加5.7百萬港元或30.4%，主要是由於本期間全球假髮市場在消費者需求穩健的支撐下維持其上升勢頭，成功地抵禦了關稅不確定性及地緣政治緊張局勢升級導致的全球貿易普遍放緩，因此收入增長，且稅項開支減少。

流動資金及財務資源

本集團的現金及銀行結餘從2025年12月31日的98.4百萬港元增加30.9百萬港元至2026年6月30日的129.3百萬港元，增幅為31.4%。於2026年6月30日之現金及銀行結餘增加乃主要由於本期間銀行借款增加所致。本集團的已抵押銀行存款從2025年12月31日的59.3百萬港元減少7.4百萬港元至2026年6月30日的51.9百萬港元，減幅為12.4%。已抵押銀行存款減少乃主要由於本期間償還銀行借款所致。

本集團的貿易及其他應收款項從2025年12月31日的335.2百萬港元增加10.9百萬港元至2026年6月30日的346.1百萬港元，增幅為3.3%。該增加主要是由於本期間銷售貨運增長導致貿易應收款項增加所致。

借款及資本負債比率

於2026年6月30日，本集團的借款總額為672.9百萬港元(2025年12月31日：620.8百萬港元)，包括有抵押銀行及其他借款、租賃負債、應付關聯公司款項以及應付附屬公司非控股股東款項。

於2026年6月30日，本集團的銀行融資額度為1,023.6百萬港元，其中256.3百萬港元仍未使用。本集團的銀行及其他借款主要以港元或美元計值，其中574.3百萬港元須於一年內償還、47.7百萬港元須於超過一年但不超過兩年的期間內償還、14.4百萬港元須於超過兩年但不超過五年的期間內償還及6.1百萬港元的到期日超過五年。

管理層討論與分析

本集團按浮動利率安排的銀行借款的平均實際年利率介乎2.75%至7.68%（2025年12月31日：3.25%至8.20%）。按固定利率安排的銀行借款按介乎0.90%至4.25%（2025年12月31日：0.90%至4.25%）的年利率計息。

其他借款按香港銀行同業拆息（「香港銀行同業拆息」）+1.5%（2025年12月31日：香港銀行同業拆息+1.5%）每年計息。

應付關聯公司款項為無抵押、按香港銀行同業拆息+3.5%計息及須按要求償還。應付附屬公司非控股股東款項為無抵押、免息及須按要求償還。於2026年6月30日，本集團資本負債比率（等於計息債務總額（包括有抵押銀行借款及租賃負債）除以權益總額）為84.2%，而於2025年12月31日為77.2%。本集團認為其有充足財務資源滿足其承諾與營運資金要求。

資本開支及資本承擔

於本期間，本集團花費約34.1百萬港元購置固定資產，而於2025年同期花費16.6百萬港元，主要為了保持其在孟加拉的製造能力。於2026年6月30日，本集團並無任何有關物業、廠房及設備的資本承擔（2025年12月31日：2.6百萬港元）。

外匯風險

本集團的買賣項以外幣（如美元及人民幣）計值，因此，本集團面臨外幣風險。本集團主要於中華人民共和國（「中國」）及孟加拉經營，且其於該等地區的經營開支分別以人民幣及孟加拉塔卡計值，而本集團的絕大部分銷售均以美元結算。由於美元為於孟加拉及香港經營使用的主要外幣，故於本期間本集團對美元的使用量仍處於高水平。然而，董事會認為，由於港元與美元掛鈎，本集團面臨貨幣風險的可能性極低。本集團估計，孟加拉塔卡或人民幣升值1%將不會對本集團的毛利率產生重大影響。

於2026年6月30日，本集團並無任何尚未到期的外幣遠期合約以買入美元，以對沖美元匯率的任何波動（2025年12月31日：無）。

管理層討論與分析

或有負債

於2026年6月30日，本集團並無任何重大或有負債(2025年12月31日：無)。

資產抵押

於2026年6月30日，本集團的銀行融資由以下各項提供擔保：

- (a) 本集團約42.2百萬港元(2025年12月31日：52.6百萬港元)的銀行存款抵押；
- (b) 計入物業、廠房及設備以及計入投資物業分別約48.3百萬港元及1.0百萬港元(2025年12月31日：49.3百萬港元及1.0百萬港元)的本集團土地及樓宇以及本集團位於香港的停車場；
- (c) 本集團位於美國及中國約27.6百萬港元(2025年12月31日：27.2百萬港元)的土地及樓宇；
- (d) 位於中國約4.7百萬港元(2025年12月31日：4.9百萬港元)的投資物業；
- (e) 於中國及孟加拉的若干附屬公司資產的消極保證；及
- (f) 本集團若干人壽保險合約(分類為以公允價值計量並計入損益的金融資產)約32.8百萬港元(2025年：38.0百萬港元)。

於2026年6月30日，其他借款由本集團約9.7百萬港元(2025年12月31日：6.7百萬港元)的銀行存款提供擔保。

僱員及薪酬政策

於2026年6月30日，本集團共僱用38,668名僱員，而於2025年6月30日則為23,692名僱員。

於本期間的僱員開支總額為229.5百萬港元，而2025年同期為184.2百萬港元。自本公司截至2025年12月31日止年度的年報日期起，本集團的薪酬政策一直維持不變。本集團根據香港法例第485章《強制性公積金計劃條例》為所有符合資格的僱員設立一項定額供款的退休計劃。本集團於中國工廠的僱員參與中國政府運作的國家管理退休福利計劃。就於孟加拉的僱員而言，本集團目前無須繳納任何強制性社會保險供款，但彼等受本集團在孟加拉的各個附屬公司運作且自行管理的公積金保障。

管理層討論與分析

所持重大投資、重大收購及出售以及重大投資或資本資產未來計劃

除本中期報告所披露者外，(i)於2026年6月30日，本集團並無持有任何重大投資且於本期間內並無進行任何有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項；及(ii)於2026年6月30日，董事會並無就任何重大投資或資本資產的添置授權任何計劃。

自2026年6月30日起對本集團有影響的重要事件

除本中期報告所披露者外，於2026年6月30日後及直至2026年8月31日（即本中期報告批量印刷及刊發前的最後可行日期（「最後可行日期」）止，概無發生對本集團有影響的重要事件。

中期股息

基於於最後可行日期的已發行股份數目（不包括有待註銷的已購回股份）616,136,000股股份，董事會就本期間宣派中期股息每股本公司普通股（「股份」）3.4港仙（2025年6月30日：宣派中期股息每股股份2.0港仙），合共約為20.9百萬港元。

本期間的中期派息比率為85.3%（2025年：中期派息比率：67.6%）。

中期股息將於2026年9月23日（星期三）向於2026年9月11日（星期五）名列本公司股東名冊的本公司股東派發。

於最後可行日期，已發行股份總數為622,892,000股，其中6,756,000股股份為有待註銷的已購回股份。該等有待註銷的已購回股份將不會收取中期股息。

管理層討論與分析

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定合資格獲派中期股息的股東，本公司將於2026年9月9日(星期三)至2026年9月11日(星期五)(包括首尾兩日)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。為符合資格獲派中期股息，所有股份過戶文件連同相關股票必須不遲於2026年9月8日(星期二)下午四時三十分，交回本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

企業管治及其他資料

遵守《企業管治守則》

本公司致力於維持高標準的企業管治常規。董事會認為，良好的企業管治標準至關重要，可為本集團提供維護股東利益、提升企業價值、制定業務策略及政策，以及增強其透明度及問責性之框架。

本公司已採納《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)附錄C1所載《企業管治守則》(「《企業管治守則》」)所載之原則。董事會認為，於本期間內，除守則條文第C.2.1條所規定的主席與行政總裁的角色應有所區分，並不應由一人同時兼任外，本公司已遵守《企業管治守則》中的所有守則條文，有關第C.2.1條之詳情如下文所載：

根據《企業管治守則》守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有所區分，並不應由一人同時兼任。然而，執行董事張有滄先生目前於本公司兼任該兩個職位。考慮到本公司的營運及管理架構的現狀，本公司認為委託張先生(本公司核心領導人，主要負責業務策略、決策及營運)兼任本公司主席及行政總裁的職能實屬適合。董事會認為，由同一人士擔任主席及行政總裁的職務，可令本集團受惠於貫徹一致的領導，並確保本集團的整體策略規劃更為高效及符合效益。考慮到董事的背景及經驗以及董事會獨立非執行董事的人數，董事會認為現有安排的權力及權限制衡將不會受影響，而此架構將使本公司可迅速及有效作出及實施決策。

遵守《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》」)作為其就董事進行證券交易的行為守則。經本公司作出具體徵詢後，全體董事確認，於本期間內，彼等已遵守《標準守則》所載的規定標準。

企業管治及其他資料

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份及相關股份中的權益

於2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「《證券及期貨條例》」）第XV部所指的相聯法團）的股份、相關股份及債權證中擁有：(a)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聯交所的權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》相關條文彼被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據《證券及期貨條例》第352條須登記於該條所述登記冊內的權益或淡倉；或(c)根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

(I) 於本公司股份中擁有的好倉

董事／最高行政人員姓名	身份／權益性質	股份數目	佔本公司 已發行股本 概約百分比 ⁽⁷⁾
張有滄先生	(i) 信託受益人／全權信託成立人	343,369,803 ⁽¹⁾	54.67%
	(ii) 實益擁有人	15,790,000 ⁽²⁾	2.52%
陳國強先生	實益擁有人	1,000,000 ⁽³⁾	0.16%
賈子英女士	(i) 實益擁有人	394,000 ⁽⁴⁾	0.06%
	(ii) 配偶權益	100,000 ⁽⁶⁾	0.02%
李炎波先生	(i) 實益擁有人	100,000 ⁽⁵⁾	0.02%
	(ii) 配偶權益	394,000 ⁽⁶⁾	0.06%

企業管治及其他資料

附註：

- (1) 該等股份由Golden Evergreen Limited(「**Golden Evergreen**」)的直接全資附屬公司Evergreen Enterprise Holdings Limited(「**Evergreen Holdings**」)直接持有。Golden Evergreen 49%及51%的已發行股本分別由FC Investment Worldwide Limited(「**FC Investment**」)(FC Management Limited(「**FC Management**」)的直接全資附屬公司)及CLC Investment Worldwide Limited(「**CLC Investment**」)(CLC Management Limited(「**CLC Management**」)的直接全資附屬公司)擁有。FC Management由HSBC International Trustee Limited(作為一個全權信託的受託人，該全權信託由張有滄先生於2010年2月17日(作為委託人)設立，以已故張之龍先生(於2022年3月辭世)、張家瑋先生及張有滄先生的子女為受益人(「**Felix Family Trust**」))直接全資擁有。CLC Management由HSBC International Trustee Limited(作為一個全權信託的受託人，該全權信託由已故張之龍先生於2013年7月9日(作為委託人)設立，以張有滄先生及其子女為受益人(「**CLC Family Trust**」))直接全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，已故張之龍先生不再於股份中擁有權益及張有滄先生被視為於HSBC International Trustee Limited間接持有的股份中擁有權益。
- (2) 該等股份由張有滄先生實益擁有。
- (3) 該等股份於2018年1月16日根據於2017年12月11日採納及於2021年11月30日終止的本公司股份獎勵計劃(「**股份獎勵計劃**」)由本公司授予陳國強先生。
- (4) 該等股份於2018年1月16日根據股份獎勵計劃由本公司授予賈子英女士。
- (5) 該等股份於2018年1月16日根據股份獎勵計劃由本公司授予李炎波先生。
- (6) 賈子英女士為李炎波先生的配偶。因此，賈子英女士及李炎波先生被視為在對方所持的股份中擁有權益。
- (7) 根據於2026年6月30日的全部已發行628,046,000股股份。

企業管治及其他資料

(II) 於本公司相聯法團之股份中的好倉

董事／最高行政 人員姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	權益股份數目	概約持股 百分比
張有滄先生 ⁽³⁾	Evergreen Holdings ⁽¹⁾	信託受益人／全權信託成立人	20,000	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Golden Evergreen ⁽¹⁾	信託受益人／全權信託成立人	100	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	CLC Investment ⁽¹⁾	信託受益人	2	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	CLC Management ⁽¹⁾	信託受益人	2	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Evergreen Group Limited ⁽²⁾	信託受益人／全權信託成立人	100,000,000	73.04%
張有滄先生 ⁽³⁾	Ventures Day Investments Limited ⁽²⁾	信託受益人／全權信託成立人	100	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Acemaster Ventures Limited ⁽²⁾	信託受益人／全權信託成立人	1	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Cowden Ventures Limited ⁽²⁾	信託受益人／全權信託成立人	1	100%

企業管治及其他資料

董事／最高行政 人員姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	權益股份數目	概約持股 百分比
張有滄先生 ⁽³⁾	Fast Track Ventures Limited ⁽²⁾	信託受益人／全權信託成立人	1	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Golden Image Ventures Limited ⁽²⁾	信託受益人／全權信託成立人	1	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Market Focus Ventures Limited ⁽²⁾	信託受益人／全權信託成立人	1	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Punchline Ventures Limited ⁽²⁾	信託受益人／全權信託成立人	1	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Smart Plus Ventures Limited ⁽²⁾	信託受益人／全權信託成立人	1	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Eastern Earnings (China) Company Limited ⁽⁴⁾	信託受益人／全權信託成立人	1,000,000	100%
張有滄先生 ⁽³⁾	Sunleaf Holdings Limited ⁽⁴⁾	信託受益人／全權信託成立人	7,000	70%
		受控法團權益 ⁽⁵⁾	3,000	30%
張有滄先生 ⁽³⁾	Evergreen Housekeepers Training Center Limited ⁽⁴⁾	全權信託成立人	999	99%

企業管治及其他資料

附註：

- (1) Evergreen Holdings (Golden Evergreen的直接全資附屬公司)持有本公司約54.67%的已發行股本。Golden Evergreen 49%及51%的已發行股本分別由FC Investment (FC Management的直接全資附屬公司)及CLC Investment (CLC Management的直接全資附屬公司)擁有。因此，Evergreen Holdings、Golden Evergreen、CLC Investment以及CLC Management各自均為本公司控股公司及相聯法團。
- (2) Evergreen Group Limited大約73.04%的已發行股本由Evergreen Holdings擁有。Evergreen Group Limited持有Ventures Day Investments Limited的全部已發行股本。Ventures Day Investments Limited持有Acemaster Ventures Limited、Cowden Ventures Limited、Fast Track Ventures Limited、Golden Image Ventures Limited、Market Focus Ventures Limited、Punchline Ventures Limited以及Smart Plus Ventures Limited各自的全部已發行股本。因此，Evergreen Group Limited、Ventures Day Investments Limited、Acemaster Ventures Limited、Cowden Ventures Limited、Fast Track Ventures Limited、Golden Image Ventures Limited、Market Focus Ventures Limited、Punchline Ventures Limited以及Smart Plus Ventures Limited各自均為Evergreen Holdings的附屬公司以及本公司的相聯法團。
- (3) FC Management和CLC Management各自均由HSBC International Trustee Limited (即Felix Family Trust和CLC Family Trust的受託人)直接全資擁有。CLC Family Trust為已故張之龍先生(於2022年3月辭世)(張有滄先生的父親)(作為委託人)設立的全權信託，以張有滄先生及其子女為受益人。Felix Family Trust為張有滄先生(作為委託人)設立的全權信託，以已故張之龍先生、張家瑋先生(張有滄先生的兒子，未成年)及張有滄先生的子女為受益人。因此，根據《證券及期貨條例》，張有滄先生被視為於上述本公司的相聯法團中擁有權益。
- (4) Evergreen Housekeepers Training Center Limited由Sunleaf Holdings Limited擁有100%的權益，而Sunleaf Holdings Limited由Eastern Earnings (China) Company Limited擁有70%的權益。FC Investment擁有Eastern Earnings (China) Company Limited 51%的權益，而FC Management全資擁有FC Investment。因此，根據《證券及期貨條例》，張有滄先生被視為於上述本公司的相聯法團中擁有權益。
- (5) 該等股份由Prince Orchid Limited(由張有滄先生擁有100%的權益)持有。

除上文披露者外及盡董事所知，於2026年6月30日，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部所指的相聯法團)的股份、相關股份或債權證中擁有任何根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉(包括根據《證券及期貨條例》相關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據《證券及期貨條例》第352條須登記於該條所述登記冊內的權益及／或淡倉，或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉。

於本公司股份以及相關股份中的主要股東權益

據董事所知，於2026年6月30日，下列法團／人士於根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部的規定須向本公司及聯交所披露，或記入根據《證券及期貨條例》第336條須由本公司存置的登記冊內的已發行股份中擁有5%或以上權益：

企業管治及其他資料

於本公司股份中擁有的權益

股東名稱／姓名	身份／權益性質	股份數目	佔本公司 已發行股本 概約百分比 ⁽³⁾
Evergreen Holdings ⁽¹⁾	實益擁有人	343,369,803 (好倉)	54.67%
Golden Evergreen ⁽¹⁾	受控法團權益	343,369,803 (好倉)	54.67%
FC Investment ⁽¹⁾	受控法團權益	343,369,803 (好倉)	54.67%
FC Management ⁽¹⁾	受控法團權益	343,369,803 (好倉)	54.67%
CLC Investment ⁽¹⁾	受控法團權益	343,369,803 (好倉)	54.67%
CLC Management ⁽¹⁾	受控法團權益	343,369,803 (好倉)	54.67%
HSBC International Trustee Limited ⁽¹⁾	信託受託人	343,369,803 (好倉)	54.67%
王可欣女士 ⁽²⁾	配偶權益	359,159,803 (好倉)	57.19%
Precision Global Capital Management LLC	投資經理	58,236,000 (好倉)	9.27%
Beauty Star Global Limited	實益擁有人	36,224,000 (好倉)	5.77%

附註：

- (1) Evergreen Holdings為Golden Evergreen的直接全資附屬公司。Golden Evergreen 49%及51%的已發行股本分別由FC Investment (FC Management的直接全資附屬公司) 及CLC Investment (CLC Management的直接全資附屬公司) 擁有。FC Management和CLC Management各自均由HSBC International Trustee Limited (即Felix Family Trust和CLC Family Trust的受託人) 直接全資擁有。已故張之龍先生於2023年11月20日不再於CLC Family Trust及Felix Family Trust中擁有權益。故根據《證券及期貨條例》，Golden Evergreen、FC Investment、FC Management、CLC Investment、CLC Management及HSBC International Trustee Limited均被視為於Evergreen Holdings所持有股份中擁有權益。
- (2) 王可欣女士為張有滄先生的配偶，根據《證券及期貨條例》，其被視為於張有滄先生被視為擁有權益的股份中擁有權益。
- (3) 根據於2026年6月30日的全部已發行628,046,000股股份。

企業管治及其他資料

除上文所披露者外及盡董事所知，於2026年6月30日，董事並無接獲任何人士告知，於根據《證券及期貨條例》第336條須存置的登記冊所記錄之本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉。

購股權計劃

本公司於2017年6月19日採納一項購股權計劃，據此董事會可全權酌情決定及按其認為適合的條款，向本集團任何僱員(全職或兼職)、董事、顧問或諮詢人，或本集團任何主要股東，或本集團任何分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、商業夥伴或服務供應商授出購股權，用於認購股份。

於2026年6月30日，購股權計劃下並無授出或同意會授出的購股權。

於2026年1月1日及2026年6月30日，根據購股權計劃可供授出的購股權總數為61,500,000份。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於本期間，本公司於聯交所回購合共13,290,000股股份，總代價約6.5百萬港元(未計開支)。其中，8,136,000股股份隨後已被註銷。於2026年6月30日，5,154,000股股份為有待註銷的已購回股份並隨後於2026年7月被註銷及已發行股份總數為628,046,000股。所購回股份的詳情如下：

購回月份	所購回 股份數目	已付 每股最高價 港元	已付 每股最低價 港元	已付總代價 百萬港元
2026年1月	6,078,000	0.52	0.52	3.1
2026年5月	2,058,000	0.47	0.46	1.0
2026年6月	5,154,000	0.46	0.455	2.4
	13,290,000			6.5

董事認為，上述股份購回將提高每股股份的資產淨值及／或盈利，且對本公司及股東有利。除上文披露者外，於本期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

於本期間，本公司並無持有或出售任何庫存股份。

企業管治及其他資料

董事資料變更

自刊發本公司截至2025年12月31日止年度之年報起，概無根據《上市規則》第13.51B(1)條須予以披露的董事資料變動。

審核委員會審閱中期業績

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)與董事會及本公司外部核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司已審閱本集團於本期間的未經審核簡明綜合財務報表。審核委員會信納本集團於本期間的未經審核簡明綜合財務報表乃根據適用會計準則編製及公平呈列本集團於本期間的財務狀況及業績。

承董事會命
訓修實業集團有限公司
主席、行政總裁兼執行董事
張有滄

香港，2026年8月24日

中期財務資料審閱報告



FORVIS MAZARS CPA LIMITED
富睿瑪澤會計師事務所有限公司
42nd Floor, Central Plaza
18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong
香港灣仔港灣道18號中環廣場42樓
Tel 電話：(852) 2909 5555
Fax 傳真：(852) 2810 0032
Email 電郵：info@forvismazars.com
Website 網址：www.forvismazars.com/hk

致訓修實業集團有限公司董事會的審閱報告
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱第23至48頁所載的中期財務資料，其中包括訓修實業集團有限公司(「**貴公司**」)及其附屬公司(統稱「**貴集團**」)於2026年6月30日的簡明綜合財務狀況表，及截至該日止六個月期間的有關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及其他解釋資料。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，編製中期財務資料報告須遵守《上市規則》相關條文及香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的《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**董事負責根據《香港會計準則》第34號編製及呈報中期財務資料。

我們的責任在於根據審閱就本中期財務資料作出結論，並按照協定聘用條款僅向閣下整體報告我們的結論。除此之外，本報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《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。審閱中期財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，以及應用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據《香港核數準則》進行審核的範圍，故不能令我們保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事宜，令我們相信中期財務資料在所有重大方面未有根據《香港會計準則》第34號編製。

富睿瑪澤會計師事務所有限公司
執業會計師
香港，2026年8月24日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
		千港元	千港元
	附註	(未經審核)	(未經審核)
收入	3	578,206	465,699
銷售成本		(442,483)	(352,955)
毛利		135,723	112,744
其他收入		2,864	3,709
其他(虧損)收益淨額	4	(2,659)	4,546
預期信貸虧損模式下確認之貿易應收款項減值虧損，扣除撥回	5	(108)	-
分銷及銷售開支		(13,250)	(13,897)
行政開支		(76,339)	(64,153)
其他開支	6	(906)	(377)
融資成本	7	(16,705)	(17,574)
稅前利潤	8	28,620	24,998
所得稅開支	9	(4,070)	(6,167)
期內利潤		24,550	18,831
其他全面收益(虧損)：			
其後可能會重新分類至損益的項目：			
換算海外業務所產生的匯兌差額		1,408	(3,895)
期內其他全面收益(虧損)		1,408	(3,895)
期內全面收益總額		25,958	14,936

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
以下各方應佔期內利潤(虧損)：			
本公司擁有人		27,214	15,505
非控股權益		(2,664)	3,326
		24,550	18,831
以下各方應佔全面收益(虧損)總額：			
本公司擁有人		28,470	11,775
非控股權益		(2,512)	3,161
		25,958	14,936
本公司擁有人應佔每股盈利			
— 基本及攤薄(港元)	11	0.04	0.02

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

		2026年6月30日	2025年12月31日
		千港元	千港元
	附註	(未經審核)	(經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	520,752	504,926
投資物業		15,437	15,211
以公允價值計量並計入損益(「以公允價值計量並計入損益」)的金融資產	19	45,408	46,162
非流動按金	14	2,727	13,983
		584,324	580,282
流動資產			
存貨	13	487,180	510,805
貿易及其他應收款項	14	343,397	321,254
可收回稅項		11,085	9,471
已抵押銀行存款	15	51,938	59,298
現金及現金等價物		129,254	98,385
		1,022,854	999,213
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	121,813	155,514
合約負債		14,268	6,122
應付關聯公司款項		9,722	16,043
應付附屬公司非控股股東款項		2,473	2,473
應納稅款		13,096	14,460
有抵押銀行及其他借款	17	603,911	551,036
租賃負債		6,196	2,356
		771,479	748,004
流動資產淨值		251,375	251,209
總資產減流動負債		835,699	831,491

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

		2026年6月30日 千港元 (未經審核)	2025年12月31日 千港元 (經審核)
	附註		
資本及儲備			
股本	18	48,862	49,495
儲備		735,456	729,821
本公司擁有人應佔權益		784,318	779,316
非控股權益		(7,914)	(5,402)
權益總額		776,404	773,914
非流動負債			
遞延稅項負債		8,747	8,686
有抵押銀行及其他借款	17	38,542	38,961
租賃負債		12,006	9,930
		59,295	57,577
		835,699	831,491

簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔										合計 千港元
	股本 千港元 (附註18)	股份溢價 千港元	資本 贖回儲備 千港元 (附註(a))	資本儲備 千港元 (附註(b))	物業 重估儲備 千港元	其他儲備 千港元 (附註(c))	換算儲備 千港元	保留利潤 千港元	小計 千港元	非控股權益 千港元	
於2026年1月1日(經審核)	49,495	438,621	-	(53,992)	97,377	(5,364)	(162,410)	415,589	779,316	(5,402)	773,914
期內利潤(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	27,214	27,214	(2,664)	24,550
換算海外業務所產生的匯兌 差額	-	-	-	-	-	-	1,256	-	1,256	152	1,408
期內全面收益(虧損)總額	-	-	-	-	-	-	1,256	27,214	28,470	(2,512)	25,958
確認為分派之股息(附註10)	-	-	-	-	-	-	-	(16,957)	(16,957)	-	(16,957)
股份購回(附註18)	-	(5,477)	(1,034)	-	-	-	-	-	(6,511)	-	(6,511)
股份註銷(附註18)	(633)	-	633	-	-	-	-	-	-	-	-
於2026年6月30日(未經審核)	48,862	433,144	(401)	(53,992)	97,377	(5,364)	(161,154)	425,846	784,318	(7,914)	776,404

	本公司擁有人應佔										合計 千港元
	股本 千港元 (附註18)	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元 (附註(b))	物業 重估儲備 千港元	其他儲備 千港元 (附註(c))	換算儲備 千港元	保留利潤 千港元	小計 千港元	非控股權益 千港元		
於2025年1月1日(經審核)	50,311	444,342	(53,992)	111,406	(5,364)	(162,302)	415,738	800,139	(4,909)	795,230	
期內利潤	-	-	-	-	-	-	15,505	15,505	3,326	18,831	
換算海外業務所產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	(3,730)	-	(3,730)	(165)	(3,895)	
期內全面收益(虧損)總額	-	-	-	-	-	(3,730)	15,505	11,775	3,161	14,936	
確認為分派之股息(附註10)	-	-	-	-	-	-	(18,107)	(18,107)	-	(18,107)	
股份購回及註銷(附註18)	(816)	(5,721)	-	-	-	-	-	(6,537)	-	(6,537)	
於2025年6月30日(未經審核)	49,495	438,621	(53,992)	111,406	(5,364)	(166,032)	413,136	787,270	(1,748)	785,522	

附註：

- (a) 資本贖回儲備指所購回股份的面值。
- (b) 資本儲備指(i)中介控股公司向本公司的全資附屬公司訓修製品廠有限公司(「**訓修製品廠**」)作出的注資；及(ii)訓修製品廠於本集團收購訓修製品廠之日期的股本面值與根據過往年度集團重組的視作代價之間的差額。
- (c) 其他儲備指在控制權並無變動的情況下於附屬公司的所有權出現變動的影響。

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
經營活動		
經營所得現金	174,504	160,499
已付所得稅	(7,048)	(2,881)
經營活動所得現金淨額	167,456	157,618
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(14,469)	(15,229)
存放已抵押銀行存款	(3,936)	(1,271)
提取已抵押銀行存款	11,053	4,709
人壽保險合約付款	(4,824)	(567)
出售人壽保險合約的所得款項	15,777	—
過往年度出售附屬公司的應收代價收款	—	4,000
已收利息	571	1,205
投資基金付款	(817)	—
分派投資基金的所得款項	4,175	—
租賃按金付款	(325)	(341)
投資活動所得(所用)現金淨額	7,205	(7,494)
融資活動		
已付股息	(16,957)	(18,107)
新籌集有抵押銀行及其他借款	561,353	459,282
償還有抵押銀行及其他借款	(535,800)	(436,912)
償還供應商融資安排下的銀行借款	(147,911)	(106,605)
提取銀行透支	27,766	199
償還銀行透支	(2,199)	—
一家關聯公司墊款	—	10,400
償還一家關聯公司款項	(6,321)	(14,600)
購回股份	(6,511)	(6,537)
償還租賃負債	(2,227)	(1,932)
已付利息	(15,697)	(16,427)
融資活動所用現金淨額	(144,504)	(131,239)
現金及現金等價物增加淨額	30,157	18,885
期初的現金及現金等價物	98,385	115,712
外匯匯率變動的影響	712	7,672
期末的現金及現金等價物， 指銀行結餘及現金	129,254	142,269

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

1. 一般資料及編製基準

訓修實業集團有限公司(「**本公司**」)是一家於開曼群島註冊成立的公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)上市。本公司董事認為，其直接控股公司為於英屬維爾京群島(「**英屬維爾京群島**」)註冊成立的有限公司Evergreen Enterprise Holdings Limited，及其最終控股公司為於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司Golden Evergreen Limited(「**GEL**」)。GEL由HSBC International Trustee Limited(Felix Family Trust及CLC Family Trust(統稱為「**信託**」)的受託人)全資擁有。信託的受益人及委託人(其中包括張有滄先生及其家庭成員)被視為本公司的控股股東。

本公司註冊辦事處的地址是PO Box 472, Harbour Place, 2nd Floor, North Wing, 103 South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1106, Cayman Islands，本公司主要營業地點的地址是香港新界葵涌工業街30-32號捷聯工業大廈11樓。

本公司是一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(以下統稱「**本集團**」)主要從事髮製品的生產與交易。

簡明綜合中期財務資料以港元(「**港元**」)呈列，除另有指明外，均約整至最接近的千位數。為方便使用財務報表的人士，綜合財務報表以港元呈列，原因為本公司股份於聯交所上市。本公司功能貨幣為美元(「**美元**」)。

簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的《香港會計準則》(「**香港會計準則**」)第34號「中期財務報告」及《聯交所證券上市規則》的適用披露規定編製。

編製簡明綜合中期財務資料需要本公司董事對未能透過其他來源確定之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃以過往經驗及其他視為相關之因素為基準。實際結果可能有別於該等估計。

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

1. 一般資料及編製基準^(續)

簡明綜合中期財務資料包括對了解本集團財務狀況及業績自2025年12月31日以來之變動而言屬重大之事件及交易說明，因此並不包括根據《香港財務報告準則》會計準則（該統稱包括由香港會計師公會頒佈之所有適用個別《香港財務報告準則》、《香港會計準則》及詮釋）編製完整財務報表所需之全部資料。該等資料應與本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表（「**2025年經審核財務報表**」）一併閱覽。

編製簡明綜合中期財務資料時，本公司董事應用本集團會計政策及估計不確定性的主要來源時作出之重要判斷與2025年經審核財務報表所應用者相同。

簡明綜合中期財務資料為未經審核，惟經由本公司審核委員會及本公司外聘核數師根據香港會計師公會頒佈的《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。

2. 主要會計政策

簡明綜合中期財務資料已按歷史成本基準編製，惟按適用情況以公允價值或重估金額計量的若干金融工具及物業除外。

截至2026年6月30日止六個月的簡明綜合中期財務資料所採用的會計政策及計算方法，與編製2025年經審核財務報表所遵循者一致。

採納與本集團相關及於本期間生效的新訂／經修訂《香港財務報告準則》會計準則對本集團當前或過往期間業績及財務狀況並無造成任何重大影響，且不會導致本集團會計政策出現任何重大變動。

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

2. 主要會計政策 (續)

於簡明綜合中期財務資料獲授權當日，本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效的新訂／經修訂《香港財務報告準則》會計準則。除《香港財務報告準則》第18號外，本集團管理層預期於往後報告期間採納新訂／經修訂《香港財務報告準則》會計準則對本集團的財務表現及財務狀況不會產生任何重大影響。

《香港財務報告準則》第18號取代《香港會計準則》第1號財務報表之呈列。《香港財務報告準則》第18號保留數項《香港會計準則》第1號的規定，並引入下列新關鍵要求：

- a. 於損益表及全面收益表中列報新定義的小計，即經營利潤以及融資及所得稅前利潤，並於損益表及全面收益表中將收入及開支分類為經營、投資、籌資、所得稅及已終止經營業務，當中會對從事特定業務活動的公司(例如銀行、保險公司及投資物業公司)作出若干修訂；
- b. 識別由管理層定義的業績指標(MPMs)，MPMs被定義為在財務報表之外用作公眾溝通的收入及開支小計，以傳達管理層對公司整體財務業績某個方面的觀點，而並非《香港財務報告準則》會計準則所列或要求者，以及在財務報表的獨立附註中有關MPMs的披露；及
- c. 加強對主要財務報表中的資料及財務報表附註中披露的資料進行分組(匯總及分解)的要求。

3. 收入及分部資料

本公司行政總裁(即主要經營決策者(「**主要經營決策者**」))會就資源分配及表現評估獲呈報資料，有關資料聚焦於按產品(包括假髮、假髮配件及其他、高檔人髮接髮產品及萬聖節產品)劃分的收入分析。除本集團整體期內利潤以外，不會分開呈報任何其他財務資料。因此並無披露進一步的分部資料。

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

3. 收入及分部資料^(續)

《香港財務報告準則》第15號範圍內與客戶之間的合約產生的收入分列

按主要業務線劃分的分列

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
假髮、假髮配件及其他	518,917	423,305
高檔人髮接髮產品	36,477	21,750
萬聖節產品	22,812	20,644
	578,206	465,699

按向客戶交貨地點劃分的本集團收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
美利堅合眾國(「美國」)	494,722	421,506
德國	17,371	10,309
英國	31,506	14,746
日本	1,639	2,065
中華人民共和國(「中國」)	23,378	8,439
其他	9,590	8,634
	578,206	465,699

所有收入均於某一時間點確認。

收入於貨品控制權轉移，即貨品送達指定地點(交貨)時確認。一般信貸期為交付後30至90日。如銷售收益未予確認，則會就預收款項確認合約負債。

本集團所有的銷售合約均為期一年或以內。如《香港財務報告準則》第15號所允許，分配至該等未履行合約的交易價格並未披露。

本集團主要經營決策者認為，營運並無季節性。

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

4. 其他(虧損)收益淨額

	截至6月30日止六個月 2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
以公允價值計量並計入損益的金融資產之公允價值 收益淨額	216	411
匯兌(虧損)收益淨額	(6,618)	4,092
投資基金的分派收入	4,175	—
出售物業、廠房及設備的虧損	(432)	—
提前終止租賃的收益	—	43
	(2,659)	4,546

5. 預期信貸虧損模式下貿易應收款項，扣除撥回的減值評估

	截至6月30日止六個月 2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
預期信貸虧損模式下確認之貿易應收款項減值虧損， 扣除撥回	108	—

釐定於截至2026年6月30日止六個月的簡明綜合中期財務資料中使用的輸入數據及假設以及估值技術的基準乃與編製2025年經審核財務報表時所採用者相同。

6. 其他開支

	截至6月30日止六個月 2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
捐款開支	906	377

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

7. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
銀行借款利息	14,985	15,968
租賃負債利息	560	421
其他借款利息	339	325
應付關聯公司款項利息	373	134
其他	448	726
	16,705	17,574

8. 稅前利潤

已扣除(計入)下列各項的稅前利潤：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
員工成本(包括董事薪酬)、薪金、工資、津貼及其他僱員福利	227,231	181,885
退休福利計劃供款	2,265	2,285
員工成本總額(計入「銷售成本」、「行政開支」、「分銷及銷售開支」及「存貨」(倘適用))	229,496	184,170
其他項目：		
已售存貨成本	442,483	352,955
核數師薪酬	1,320	1,250
折舊(計入「銷售成本」、「行政開支」、「分銷及銷售開支」及「存貨」(倘適用))	17,334	17,288
利息收入	(571)	(1,205)

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

9. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
所得稅開支包括：		
即期稅項：		
孟加拉	4,103	5,339
其他司法管轄區	27	8
	4,130	5,347
過往年度超額撥備：		
其他司法管轄區	(60)	(715)
	4,070	4,632
遞延稅項：		
暫時性差額之產生及撥回	-	1,535
	4,070	6,167

10. 股息

於截至2026年6月30日止六個月，已就截至2025年12月31日止年度向本公司擁有人宣派並派付末期股息每股2.7港仙(2025年：就截至2024年12月31日止年度每股2.8港仙)。已宣派並派付的末期股息總額約為16,957,000港元(2025年：18,107,000港元)。

於本中期期間結束後，本集團董事已決定向於2026年9月11日名列本公司股東名冊的本公司擁有人派發中期股息每股3.4港仙，合共約20,949,000港元。

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃基於以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
本公司擁有人應佔利潤：		
就計算每股基本及攤薄盈利的利潤	27,214	15,505
	截至6月30日止六個月	
	2026年 千股 (未經審核)	2025年 千股 (未經審核)
股份數目：		
就計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數目	630,087	644,645

計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數目已根據簡明綜合財務報表附註18所載購回股份的影響予以釐定。

截至2026年及2025年6月30日止六個月並無已發行的潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

12. 物業、廠房及設備

於截至2026年6月30日止六個月，本集團收購若干物業、廠房及設備，價值約34,078,000港元（2025年6月30日：16,614,000港元）及出售賬面值為約432,000港元（2025年6月30日：零港元）的若干物業、廠房及設備。

於截至2026年及2025年6月30日止六個月，本公司董事認為，並無重估盈餘或虧絀獲確認為與以重估金額入賬的本集團工業樓宇、辦公室及停車場有關的重估金額，原因為重估金額與其各估計公允價值並無重大差異。

截至2026年6月30日止六個月，本集團訂立新租賃協議，租期為2至10年（2025年6月30日：訂立一份新租賃協議，租期為2至5年）。本集團在合約期內須每月支付固定款項。於租賃開始日期或租賃修訂的生效日期，本集團確認使用權資產及租賃負債約8,028,000港元（2025年6月30日：6,200,000港元）。

13. 存貨

	2026年6月30日 千港元 (未經審核)	2025年12月31日 千港元 (經審核)
原材料	316,791	279,389
在製品	86,847	117,457
製成品	83,542	113,959
	487,180	510,805

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

14. 貿易及其他應收款項

	2026年6月30日 千港元 (未經審核)	2025年12月31日 千港元 (經審核)
來自第三方之貿易應收款項	269,937	249,240
減：虧損撥備	(2,141)	(2,033)
	267,796	247,207
其他應收款項	17,229	15,737
其他應收稅款	1,921	1,359
預付款項	23,869	24,730
已付供應商按金	32,582	32,221
購置物業、廠房及設備的按金	1,434	13,015
物業租賃按金	1,293	968
	346,124	335,237
就報告目的之分析如下：		
非流動資產	2,727	13,983
流動資產	343,397	321,254
	346,124	335,237

本集團通常給予其客戶30至90日(2025年12月31日：30至90日)的信貸期。大型或有長期業務往來且付款記錄良好的客戶可獲授較長的信貸期。

以下載列根據與各收入確認日期相若的發票日期呈列的貿易應收款項(扣除虧損撥備)賬齡分析。

	2026年6月30日 千港元 (未經審核)	2025年12月31日 千港元 (經審核)
0至60日	193,112	172,372
61至90日	45,735	38,865
91至120日	4,781	11,757
120日以上	24,168	24,213
	267,796	247,207

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

15. 已抵押銀行存款

該款項指就本集團獲授的銀行融資而抵押的存款，因此被分類為流動資產。已抵押銀行存款將於結算有關銀行及其他借款後獲解除。

16. 貿易及其他應付款項

	2026年6月30日 千港元 (未經審核)	2025年12月31日 千港元 (經審核)
貿易應付款項	59,337	73,552
應計員工成本	23,071	41,781
其他僱員負債	10,911	13,622
應計項目及其他應付款項	28,494	26,559
	121,813	155,514

以下載列根據發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析。

	2026年6月30日 千港元 (未經審核)	2025年12月31日 千港元 (經審核)
0至60日	36,916	30,291
61至120日	142	830
120日以上(附註)	22,279	42,431
	59,337	73,552

附註：於截至2023年12月31日止年度，若干供應商對本公司的中國全資附屬公司訓修實業(禹州)有限公司(「訓修(禹州)」)提起訴訟，要求立即清償賬面值為約人民幣30,826,000元(相當於約33,495,000港元)的貿易應付款項，另加逾期付款之利息。中國人民法院於二審中裁定訓修(禹州)須支付所有未付貿易應付款項及逾期付款之相關利息，以及若干使用權資產及物業、廠房及設備被凍結(「2023年判決」)。

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

16. 貿易及其他應付款項(續)

附註：(續)

於2025年12月31日，貿易應付款項及逾期付款之相關利息的賬面值分別為約人民幣26,395,000元(相當於約28,681,000港元)及人民幣3,611,000元(相當於約3,923,000港元)。

於2025年12月31日，被凍結使用權資產以及其他物業、廠房及設備的賬面值分別為約人民幣4,132,000元(相當於約4,381,000港元)及約人民幣1,952,000元(相當於約2,070,000港元)。

於截至2026年6月30日止六個月，中國人民法院接受了三家供應商(「**三家供應商**」)提起的與索賠有關的新發現證據，並決定對涉及三家供應商的2023年判決進行再審。因此，中國人民法院出具再審裁定，並在再審程序的結果出來之前暫停強制執行原判決。因此，先前針對訓修(禹州)若干資產展開的強制執行行動於再審過程中予以暫停。

本集團管理層經考慮再審裁定所載理由、新發現的證據及自本集團中國法律顧問獲得的法律意見後認為，本集團有有效及合理的理由為三家供應商所提出的索賠進行辯護，且為清償相關責任而流出經濟利益的可能性極低。

因此，本集團於2026年6月30日撥回與三家供應商有關的貿易應付款項及應計利息，並就尋求收回過往年度根據2023年判決透過強制執执行程序已變現的資產確認其他應收款項，金額分別為約人民幣11,059,000元(相當於約11,926,000港元)、人民幣1,992,000元(相當於約2,220,000港元)及人民幣2,697,000元(相當於約2,908,000港元)，並於截至2026年6月30日止六個月將相應金額計入「銷售成本」。

於2026年6月30日，貿易應付款項及逾期付款之相關利息的賬面值分別為約人民幣15,336,000元(相當於約16,755,000港元)及約人民幣2,021,000元(相當於約2,151,000港元)。被凍結使用權資產以及其他物業、廠房及設備的賬面值分別為約人民幣4,127,000元(相當於約4,762,000港元)及約人民幣1,855,000元(相當於約2,141,000港元)。

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

17. 有抵押銀行及其他借款

	2026年6月30日 千港元 (未經審核)	2025年12月31日 千港元 (經審核)
有抵押：		
銀行借款	522,166	488,277
供應商融資安排下的銀行借款	83,556	82,196
其他借款	9,200	17,560
銀行透支	27,531	1,964
	642,453	589,997

	2026年6月30日 千港元 (未經審核)	2025年12月31日 千港元 (經審核)
就報告目的之分析如下：		
非流動	38,542	38,961
流動	603,911	551,036
	642,453	589,997

本集團按浮動利率安排的銀行借款的平均實際年利率介乎2.75%至7.68% (2025年12月31日：3.25%至8.20%)。按固定利率安排的銀行借款按介乎0.90%至4.25% (2025年12月31日：0.90%至4.25%)的年利率計息。

其他借款按香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)+1.5% (2025年12月31日：香港銀行同業拆息+1.5%)每年計息，並由本集團約9,700,000港元 (2025年12月31日：6,700,000港元)的銀行存款提供擔保。

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團的銀行融資由以下各項提供擔保：

- (a) 本集團約42,238,000港元 (2025年12月31日：52,598,000港元)的銀行存款抵押；
- (b) 計入物業、廠房及設備以及計入投資物業分別約48,342,000港元及1,000,000港元 (2025年12月31日：49,300,000港元及1,000,000港元)的本集團土地及樓宇以及本集團位於香港的停車場；
- (c) 本集團位於美國及中國約27,550,000港元 (2025年12月31日：27,201,000港元)的土地及樓宇；
- (d) 位於中國約4,714,000港元 (2025年12月31日：4,881,000港元)的投資物業；
- (e) 於中國及孟加拉的若干附屬公司資產的消極保證；及
- (f) 本集團若干人壽保險合約(分類為以公允價值計量並計入損益的金融資產)約32,762,000港元 (2025年12月31日：37,988,000港元)。

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

17. 有抵押銀行及其他借款(續)

貸款契諾

於2026年6月30日，就賬面值為約176,441,000港元(2025年12月31日：160,101,000港元)的銀行及其他借款而言，除銀行貸款安排中常見的若干金融及非金融契諾外，本集團須在有關貸款的持續期間遵守以下主要財務契諾，及／或只要銀行及其他借款尚未償還：

- (i) 任何時候的綜合有形資產淨值不得低於700,000,000港元；
- (ii) 綜合銀行借款減去已抵押銀行存款及銀行結餘以及現金不得超過650,000,000港元；及
- (iii) 任何相關期間的未計利息、稅項、折舊及攤銷及銀行結餘以及現金前的綜合淨利潤，與於該相關期間銀行借款利息及本金償還的比率不得低於1:1。

本集團管理層定期監察其遵守該等契諾的情況。只要本集團保持遵守契諾，相關銀行借款不會被視為須按要求償還。

於2025年12月31日，本集團管理層發現若干銀行融資項下若干金融比率無法獲滿足及有關潛在違反金融契諾的情況可能會導致相關銀行借款約65,000,000港元(已根據要求條款分類為流動負債)成為即時到期應付之負債。發現潛在違反契諾的情況後，本集團管理層與相關銀行進行溝通及已就潛在違反若干金融比率申請豁免。

於截至2026年6月30日止六個月，相關銀行就潛在違反契諾授出豁免。於2026年6月30日，本集團正在就銀行借款約52,500,000港元與相關銀行進行磋商以修訂適用的金融契諾規定。於報告日期後及直至簡明綜合中期財務報表獲授權日期，有關磋商仍在進行及相關銀行並未要求任何即時還款。

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

18. 股本

	每股面值 0.01美元 的普通股數目	股本 千美元	千港元
法定：			
於2025年1月1日（經審核）、2025年12月31日（經審核）、2025年6月30日、2026年1月1日及2026年6月30日（未經審核）	1,000,000,000	10,000	77,800
已發行及繳足：			
於2025年1月1日（經審核）	646,674,000	6,467	50,311
股份購回及註銷(附註(i))	(10,492,000)	(105)	(816)
於2025年6月30日（未經審核）、2025年12月31日及2026年1月1日（經審核）	636,182,000	6,362	49,495
股份購回及註銷(附註(iii))	(8,136,000)	(81)	(633)
於2026年6月30日（未經審核）	628,046,000	6,281	48,862

附註：

- (i) 截至2025年12月31日止年度，本公司透過聯交所購回及註銷自身擁有的10,492,000股普通股，而為購入已註銷股份而支付的總額為約6,537,000港元，其中約816,000港元從股本中扣除及約5,721,000港元從股份溢價中扣除。

購回月份	已購回 普通股數目 千股	每股股價		
		最高價 港元	最低價 港元	已付總代價 千港元
2025年5月	10,492	0.62	0.60	6,537

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

18. 股本 (續)

附註：(續)

- (ii) 截至2026年6月30日止六個月，本公司透過聯交所購回及註銷自身擁有的8,136,000股普通股，而為購入已註銷股份而支付的總額為約4,136,000港元，其中約633,000港元從股本中扣除及約3,503,000港元從股份溢價中扣除。

購回月份	已購回 普通股數目 千股	每股股價		
		最高價 港元	最低價 港元	已付總代價 千港元
2026年1月	6,078	0.52	0.52	3,167
2026年5月	2,058	0.47	0.46	969

- (iii) 截至2026年6月30日止六個月，本公司透過聯交所購回自身擁有的5,154,000股普通股，惟於2026年6月30日並未註銷該等普通股，而為購入該等股份而支付的總額為約2,375,000港元，其中約401,000港元計入資本贖回儲備及約1,974,000港元從股份溢價中扣除。該等已購回股份隨後於2026年7月被註銷。

購回月份	已購回 普通股數目 千股	每股股價		
		最高價 港元	最低價 港元	已付總代價 千港元
2026年6月	5,154	0.46	0.455	2,375

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

19. 金融工具的公允價值計量

公允價值計量及估值流程

於估計公允價值時，尚可獲得市場可觀察數據，本集團則使用有關數據。下表載列釐定該等金融資產及金融負債公允價值的方式(尤其是所使用的估值技術及輸入數據)，以及按照公允價值計量的輸入數據的可觀察程度而將公允價值計量分類歸入公允價值層級(第一至三級)的資料。

- 第一級公允價值計量乃根據同類資產或負債在活躍市場上的報價(未經調整)；
- 第二級公允價值計量指自資產或負債在第一級的報價以外的可觀察輸入數據直接(即價格)或間接(即按價格推算)得出的計量；及
- 第三級公允價值計量指自包含並非基於可觀察市場數據的資產或負債輸入數據(不可觀察輸入數據)的估值技術得出的計量。

按經常性基準增加的 金融資產	於下列日期的公允價值		公允價值層級	估值技術及主要輸入數據
	2026年6月30日	2025年12月31日		
	千港元	千港元		
	(未經審核)	(經審核)		
分類為以公允價值計量並計入損益的金融資產的投資基金	1,383	561	第三級	基於投資基金的資產淨值
分類為以公允價值計量並計入損益的金融資產的人壽保險合約(附註)	44,025	45,601	第三級	保險公司所報的賬戶價值
	45,408	46,162		

附註：該等金融資產的回報指保證利息加保險公司釐定的保費減去用於終止人壽保險合約的相關退保費用，包括投資部分。本公司董事認為保險公司於2026年6月30日及2025年12月31日所報的賬戶價值(即退保率)與公平價值相近。

於截至2026年6月30日止六個月以及截至2025年12月31日止年度，第一級、第二級及第三級公允價值計量之間並未發生轉移。

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

19. 金融工具的公允價值計量 (續)

公允價值計量及估值流程 (續)

第3級公允價值計量對賬

	投資基金 千港元	人壽保險合約 千港元	合計 千港元
於2026年1月1日 (經審核)	561	45,601	46,162
購買	817	13,990	14,807
公允價值變動於損益計入	5	211	216
出售	—	(15,777)	(15,777)
於2026年6月30日 (未經審核)	1,383	44,025	45,408

非按經常性基準以公允價值計量的本集團金融資產及金融負債之公允價值

本公司董事認為，簡明綜合中期財務資料內按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與其各自的公允價值相若。

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

20. 主要非現金交易

下文載列於截至2026年6月30日止六個月進行的主要非現金交易：

- (i) 於截至2026年6月30日止六個月，本集團就租賃土地、租賃物業及廠房樓宇的使用訂立新的租賃協議，租期為2至10年(截至2025年6月30日止六個月：租賃土地、租賃物業及廠房樓宇，租期為2至5年)。於租賃開始日期，本集團確認物業、廠房及設備下的使用權資產約8,028,000港元及租賃負債約8,028,000港元(2025年6月30日：物業、廠房及設備下的使用權資產6,200,000港元及租賃負債6,200,000港元)。
- (ii) 於截至2026年6月30日止六個月，購置物業、廠房及設備的按金約11,581,000港元(2025年6月30日：零港元)於收購事項完成時轉撥至物業、廠房及設備。
- (iii) 於截至2026年6月30日止六個月，供應鏈融資安排項下銀行借款約148,823,000港元(2025年6月30日：145,029,000港元)指相關銀行直接支付予供應商的款項。
- (iv) 於截至2026年6月30日止六個月，人壽保險合約的預付款項約9,166,000港元(2025年6月30日：零港元)轉撥至以公允價值計量並計入損益的金融資產。

21. 關聯方交易

除於簡明綜合中期財務資料其他部分披露的交易／資料外，本集團與關聯方進行以下交易。

(a)	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
電腦產品及服務開支(附註)	540	540

附註：截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團與陽光軟件有限公司(由張有滄先生控制，張有滄先生亦為本公司的董事及控股股東)訂立交易。

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

21. 關聯方交易 (續)

(b) 主要管理人員薪酬

於截至2026年及2025年6月30日止六個月，本公司董事及其他主要管理層成員的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
短期福利	3,276	3,188
退休僱員福利	50	41
	3,326	3,229

主要管理人員的薪酬乃按個人績效及市場趨勢釐定。

22. 資本承擔

	2026年6月30日 千港元 (未經審核)	2025年12月31日 千港元 (經審核)
就購買建設土地已訂約但未於簡明綜合財務資料內撥備	—	2,567