

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，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Tycoon Group Holdings Limited **滿貫集團控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3390)

行使認沽期權－補充公告

茲提述滿貫集團控股有限公司(「本公司」)日期為2025年2月5日的公告(「該公告」)，內容有關行使認沽期權。除文義另有所指外，本公告中所使用詞彙應具有該公告所界定的相同涵義。

誠如該公告所述，行使價為106,000,000港元，乃參考由Dynasty Garden及ECF共同委任的獨立估值師(「估值師」)所報告CWA集團估值的51%作為CWA集團於2024年12月31日的公平值且按Dynasty Garden及ECF共同批准的估值方法而釐定。根據估值師編製的估值報告，估值乃根據收入法釐定。收入法的基本方法為貼現現金流量(「貼現現金流量」)法。根據貼現現金流量法，價值取決於來自企業所有權的未來經濟利益的現值。未來現金流量乃按投資類似業務的風險及危害所適用的市場衍生回報率貼現。

估值所依據的關鍵特定假設如下：

財務預測

CWA於2025年1月1日起至2029年12月31日止期間的預測財務預測已獲採用，以釐定公司自由現金流量以估計CWA的企業價值，然後調整淨債務、非經營資產、非經營負債及非控股權益以達致CWA的股權價值。

(i) 銷售額

CWA的銷售額主要來自透過電商平台分銷藥品及保健品，按電商批發、電商零售及大灣區貿易分類。

CWA的總銷售額預計於2025年增加5.7%，達424百萬港元。增長率預計於2027年達到峰值15.3%，並逐步下降至2029年的8.0%。

(ii) 毛利

CWA的毛利率預計將從歷史數據16.0%上升至2025年的17.0%，並逐步上升至2027年的19.1%。預計其後數年將保持平穩。毛利率改善乃主要由於推出高毛利自有品牌產品。

(iii) 銷售、一般及行政開支

銷售、一般及行政開支主要包括電商平台營運及服務費、員工成本及營銷開支。其乃參考CWA的歷史財務表現及本公司的過往經驗預測。

貼現率

適用貼現率為投資者將要求的可能回報率。適用貼現率乃根據使用資本資產定價模式（「**資本資產定價模式**」）估計的股權成本得出。資本資產定價模式僅考慮由貝塔計算的公司系統性風險。經修訂資本資產定價模式進一步納入公司特定的非系統性風險。CWA的非系統性風險（例如規模相對較小、未達致預期增長率之風險及非流動性溢價）亦會獲考慮，方法為增添其他風險溢價，包括規模溢價及公司特定風險溢價。基於上述，CWA於估值日期的適用貼現率為12.5%。

永久增長率

終值乃使用戈登增長模型基於終值年度之公司自由現金流量、加權平均資本成本及永久增長率計算，以獲取於估值日期之明確預測期後之現金流量應佔價值。假設CWA在明確預測期後已進入穩定增長階段，預計長期增長率為2%。

於2024年12月31日，ECF尚未根據買賣協議之條文支付餘下代價(即60,000,000港元)。因此，於認沽期權行使完成時，Dynasty Garden須向ECF支付的行使價須等於行使價超出餘下代價的金額，即淨額46,000,000港元。

本公告所載資料乃該公告的補充及該公告所載資料維持不變。

代表董事會
滿貫集團控股有限公司
主席、執行董事兼行政總裁
王嘉俊

香港，2025年2月28日

於本公告日期，執行董事為王嘉俊先生；四名非執行董事為胡楊先生、梁艷女士、李家華女士及劉家安先生；以及三名獨立非執行董事為鍾兆華先生、陳嘉麗女士及麥仲康先生。