

財務資料

本節內容應與本文件「附錄一—會計師報告」所載合併財務資料(包括相關附註)一併閱讀。該合併財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

以下討論與分析包含涉及風險與不確定因素的前瞻性陳述。此類陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢的認知、當前狀況及預期未來發展所作之假設與分析，並考量其他我們認為在當時情況下屬適當的因素。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述所預測者存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述預測產生重大差異的因素包括「風險因素」所述者。

概覽

我們是一家以香港為基地、以「龍豐」品牌營運的領先連鎖零售藥妝產品百貨營運商。根據弗若斯特沙利文報告，2024年，按零售銷售額計，我們是香港最大的藥品零售商，市場份額為5.2%；且按平均單店可供應的SKU計，是香港最大的藥妝產品零售商，平均單店可供應約6,500個SKU。我們致力透過截至最後實際可行日期於香港設有的29間零售店舖及各類線上銷售平台，為顧客提供種類繁多的物超所值產品。我們位於旺角家樂坊的旗艦店總樓面面積約17,500平方呎，根據弗若斯特沙利文的資料，以總樓面面積計，為2024年香港最大的藥妝產品零售店。我們的業務目標是透過舒適的購物環境，以具競爭力的價格提供豐富產品選擇，為顧客帶來「多一點選擇，多一點快樂」。

我們提供種類繁多的藥妝產品及其他消費者產品，包括家居日用品與食品，涵蓋11大類別：中成藥、西藥、保健品、護膚品、化妝品、香水、個人護理品、母嬰產品、食品、寵物食品及家居日用品。於往績記錄期間，我們已售出逾46,000個產品SKU，而於2025財政年度則售出約28,800個產品SKU。

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，總收入分別為1,094.0百萬港元、2,020.7百萬港元及2,460.5百萬港元，三年間複合年增長率為50.0%。於2023財政年度，我們錄得虧損27.1百萬港元；而於2024財政年度則錄得年內純利144.5百萬港元及170.4百萬港元，兩年間增長17.9%。

於2025財政年度第一季及2026財政年度第一季，收入由489.5百萬港元增加42.5%至697.4百萬港元，期內溢利則由20.7百萬港元增加130.7%至47.8百萬港元。

財務資料

呈列基準

財務資料由董事根據符合香港會計師公會頒佈之香港財務報告會計準則之會計政策編製，其編製及呈列方式參照本文件附錄一所載會計師報告歷史財務資料附註2所載之基準，且編製財務資料時並無作出任何調整。

截至2025年6月30日，本集團之流動負債淨額為331.6百萬港元。董事已編製涵蓋自本文件日期起計不少於十二個月期間之現金流量預測。根據此預測(已計及預期經營現金流入及可用銀行融資)，董事認為本集團將擁有充足營運資金以履行其到期財務責任，並維持自本文件日期起未來12個月的營運。據此，董事認為以持續經營基準編製財務資料乃屬恰當。

影響經營業績的關鍵因素

經營業績已經及將會受到一系列因素影響，當中包括下列各項：

香港及中國內地經濟

我們主要在香港經營零售店，銷售各類藥妝產品、家居日用品及食品。於往績記錄期間，我們的總收入大部分來自香港，佔於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度、2025財政年度第一季及2026財政年度第一季總收入逾95%。我們的顧客為主要來自香港的普通零售客戶及主要來自中國內地的遊客。因此，該等地區的經濟變化將直接影響當地家庭的可支配收入，進而影響顧客的消費意願及我們的財務表現。我們認為顧客於零售店的消費行為與其所在地的整體國內生產總值增長相關。倘該等地區的經濟於未來隨時間波動，我們無法保證經營業績能保持穩定。詳情請參閱「行業概覽—香港宏觀經濟概覽」。

財務資料

開設及關閉零售店

於往績記錄期間，逾90%收入來自零售店的銷售。零售銷售主要受營運店舖數量及每間店舖平均收入影響。因此，各財政年度或期間的收入深受店舖開業與關閉所影響。下表載列我們於往績記錄期間開設及關閉零售店的詳情：

	2023 財政年度	2024 財政年度	2025 財政年度	自2025年 4月1日起至 最後實際 可行日期止
零售店數目				
年內／期內開始時的數目	14	13	16	25
年內／期內				
已開設的零售店數目	1	3	9	4
年內／期內				
已關閉的零售店數目	2	0	0	0
	<u>13</u>	<u>16</u>	<u>25</u>	<u>29</u>
年末／期末總數	13	16	25	29

我們在新店開業前及營運期間會產生各項成本與現金流出，例如租賃物業裝修及租賃按金，同時亦須為店舖復原計提撥備。此外，新店通常需要一段時間才能達到目標收入。

產品組合及每筆交易平均顧客消費額

於往績記錄期間，我們透過零售店銷售各類藥妝產品及其他消費產品，從而產生收入。於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度以及2025財政年度第一季及2026財政年度第一季，整體毛利率分別為24.9%、29.3%、31.6%、31.7%及31.9%。此波動主要源於不同類別銷售產生的毛利率各異且趨勢不同，導致收入組合變化所致。

我們的盈利能力部分取決於能否成功調整產品組合以迎合顧客偏好與需求，而顧客偏好與需求可能隨時間演變。因此，我們調整零售店的商品組合，在持續向顧客提供多元產品的同時最大化收入與盈利能力。

財務資料

我們的零售業務深受每筆交易平均顧客消費額變動的影響。零售店每筆交易平均顧客消費額反映顧客於店舖的消費金額，可能受多種因素影響，包括產品組合與定價策略、顧客消費能力、顧客偏好及季節性因素。

於2023財政年度至2025財政年度，我們在零售店的每筆交易平均消費額的複合年增長率為11.2%。於2026財政年度第一季，我們每筆交易的平均消費額稍微減少至188港元，乃由於在住宅地區開設更多零售店。

展望未來，我們將持續評估並適時調整服務與產品組合，專注於利潤率更高、市場需求更旺盛且有望維持或提升盈利能力的產品。

同店銷售

我們的盈利能力部分取決於能否成功提升現有店舖的收入，我們主要透過推出新產品及舉辦各類市場推廣與宣傳活動，例如運用不同媒體進行廣告宣傳及聯合推廣活動，從而提升收入。同店銷售增長率能提供各期間店舖表現的比較基準，因其排除因新零售店開業與關閉所導致的增減。同店銷售指於整個相關財政年度或期間持續營運之零售店所產生之收入。例如，2023財政年度及2024財政年度的同店指在2023財政年度及2024財政年度均持續營運的店舖。其他零售商計算該指標的方式存在差異。於往績記錄期間，除擴大零售店網絡外，我們的同店銷售亦大幅增長，自2023財政年度初至2025財政年度末的複合年增長率約為34.4%。同店銷售指指於整個相關財政年度或期間及進行比較的上一財政年度或期間內營運的零售店（「可比店舖」）的收入。因此，該等指標未必能與競爭對手數據完全對比。下表列示我們於所示年度及期間的同店銷售：

	2023 財政年度	2024 財政年度	2024 財政年度	2025 財政年度	2025財政 年度第一季	2026財政 年度第一季
可比店舖的數目	12		12		15	
可比店舖的銷售 (千港元)	970,266	1,591,492	1,691,887	1,590,898	458,053	483,619
同店銷售增長	64.0%		(6.0)%		5.6%	

財務資料

於2024財政年度，與上一財政年度相比錄得顯著的按年同店銷售增長，主要驅動因素為COVID-19疫情後恢復通關，以及隨後恢復正常過程中本地消費者信心的復甦。根據弗若斯特沙利文的資料，2023年恢復通關刺激旅遊業激增，特別是來自中國的訪客，推動對美妝產品及日常必需品的需求。於2025財政年度觀察到的同店銷售增長較上一財政年度略有放緩，主要歸因於上一年度建立的基數較高。而2026財政年度第一季的同店銷售增長較上一財政年度同期呈現溫和上升，主要受惠於相關期間新的可比店鋪的強勁表現，其中九龍及香港島的新店為主要貢獻來源。

已售存貨成本

於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度、2025財政年度第一季及2026財政年度第一季，已售存貨成本分別佔總收入75.1%、70.7%、68.4%、68.3%及68.1%。隨著實體與線上店鋪數量增加，於往績記錄期間，已售存貨總成本上升。產品價格可能因類別、品質、顧客偏好及市場狀況等因素而於不同期間波動。我們採用成本加成法釐定售價，考量因素包括自供應商採購存貨成本及外幣匯率波動等。倘無法將價格增幅轉嫁予顧客，則可能產生毛損。我們有效定價及迅速應對成本壓力的能力將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

主要會計政策及關鍵估計及判斷

我們已識別出若干對編製本集團財務報表而言屬重大的會計政策。部分會計政策涉及主觀假設與估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。在各情況下，該等項目的釐定均需要管理層基於可能於未來期間變動的資訊及財務數據作出判斷。閣下審閱我們的財務報表時應考慮：(i)關鍵會計政策之選擇；(ii)影響政策應用之判斷及其他不確定因素；(iii)所呈報業績對條件與假設變動之敏感度。主要會計政策、估計及判斷詳情載於「附錄一—會計師報告」附註4及5。

財務資料

經營業績

下表概述於往績記錄期間內財務報表所載之合併損益及其他全面收益表，詳情載於本文件附錄一之會計師報告內。

	2023財政年度		2024財政年度		2025財政年度		2025財政年度第一季		2026財政年度第一季	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
收入	1,094,011	100.0	2,020,731	100.0	2,460,478	100.0	489,482	100.0	697,394	100.0
銷售成本	<u>(821,802)</u>	<u>(75.1)</u>	<u>(1,427,915)</u>	<u>(70.7)</u>	<u>(1,682,861)</u>	<u>(68.4)</u>	<u>(334,293)</u>	<u>(68.3)</u>	<u>(474,859)</u>	<u>(68.1)</u>
毛利	272,209	24.9	592,816	29.3	777,617	31.6	155,189	31.7	222,535	31.9
其他收入	26,345	2.4	26,629	1.3	30,326	1.2	7,043	1.4	5,837	0.8
其他收益及虧損	7	0.0	(471)	(0.0)	(700)	(0.0)	(133)	(0.0)	(827)	(0.1)
投資物業公平值減少	(17,690)	(1.6)	(16,596)	(0.8)	(53,482)	(2.2)	(17,482)	(3.6)	(9,630)	(1.4)
銷售及分銷開支	(232,462)	(21.2)	(321,738)	(15.9)	(431,606)	(17.5)	(90,448)	(18.5)	(133,221)	(19.1)
行政開支	(41,110)	(3.8)	(47,067)	(2.3)	(52,584)	(2.1)	(12,821)	(2.6)	(13,825)	(2.0)
融資成本	<u>(32,506)</u>	<u>(3.0)</u>	<u>(52,716)</u>	<u>(2.6)</u>	<u>(51,550)</u>	<u>(2.1)</u>	<u>(13,292)</u>	<u>(2.7)</u>	<u>(10,937)</u>	<u>(1.6)</u>
除稅前(虧損)溢利	(25,207)	(2.3)	180,857	9.0	218,021	8.9	28,056	5.7	59,932	8.6
所得稅開支	<u>(1,933)</u>	<u>(0.2)</u>	<u>(36,321)</u>	<u>(1.8)</u>	<u>(47,589)</u>	<u>(1.9)</u>	<u>(7,350)</u>	<u>(1.5)</u>	<u>(12,168)</u>	<u>(1.7)</u>
年/期內(虧損)溢利	<u><u>(27,140)</u></u>	<u><u>(2.5)</u></u>	<u><u>144,536</u></u>	<u><u>7.2</u></u>	<u><u>170,432</u></u>	<u><u>6.9</u></u>	<u><u>20,706</u></u>	<u><u>4.2</u></u>	<u><u>47,764</u></u>	<u><u>6.8</u></u>

合併損益表選定項目說明

收入

按產品劃分

於往績記錄期間，我們透過銷售各類產品產生收入，即：(i)藥品；(ii)保健產品；(iii)美妝產品；及(iv)其他消費產品。下表載列我們於所示年度／期間按產品類別劃分的收入明細：

	2023財政年度		2024財政年度		2025財政年度		2025財政年度第一季		2026財政年度第一季	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
醫藥產品	246,529	22.5	398,219	19.7	473,105	19.2	103,624	21.2	122,321	17.5
保健產品	174,752	16.0	357,656	17.7	433,752	17.6	84,306	17.2	131,813	18.9
美妝產品	306,014	28.0	668,228	33.1	818,044	33.3	158,744	32.4	221,877	31.9
其他消費產品	<u>366,716</u>	<u>33.5</u>	<u>596,628</u>	<u>29.5</u>	<u>735,577</u>	<u>29.9</u>	<u>142,808</u>	<u>29.2</u>	<u>221,383</u>	<u>31.7</u>
總計	<u><u>1,094,011</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>2,020,731</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>2,460,478</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>489,482</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>697,394</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

財務資料

於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度、2025財政年度第一季及2026財政年度第一季，不同類型產品所貢獻的收入保持相對穩定。我們於往績記錄期間的收入增加，主要歸因於我們零售網絡的擴展以及隨著疫情逐漸平息後邊境開放，加上COVID-19疫情期間嚴格的出行限制與強制隔離措施解除，促使中國內地遊客逐步回流，以及本地消費情緒回升。

按銷售渠道劃分

於往績記錄期間，我們透過以下途徑產生收入：(i)零售店零售銷售；(ii)線上銷售平台零售銷售；及(iii)批發銷售。下表載列往績記錄期間按銷售渠道劃分之收入：

	2023財政年度		2024財政年度		2025財政年度		2025財政年度第一季		2026財政年度第一季	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
零售店零售銷售	1,027,169	93.9	1,958,982	96.9	2,391,643	97.2	474,237	96.9	684,233	98.2
線上渠道零售銷售	44,637	4.1	38,160	1.9	42,682	1.7	9,702	2.0	11,472	1.6
批發銷售	22,205	2.0	23,589	1.2	26,153	1.1	5,543	1.1	1,689	0.2
總計	<u>1,094,011</u>	<u>100.0</u>	<u>2,020,731</u>	<u>100.0</u>	<u>2,460,478</u>	<u>100.0</u>	<u>489,482</u>	<u>100.0</u>	<u>697,394</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，逾90%收入來自零售店銷售。

按地理位置劃分

於往績記錄期間，我們主要透過位於香港的零售店產生收入，而中國內地的線上銷售平台(如天貓、微信小程序及京東)產生的收入則不屬重大。下表載列往績記錄期間按地理位置劃分的收入：

	2023財政年度		2024財政年度		2025財政年度		2025財政年度第一季		2026財政年度第一季	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
香港	1,042,634	95.3	1,978,086	97.9	2,412,855	98.1	478,522	97.8	685,186	98.2
中國內地	51,377	4.7	42,645	2.1	47,623	1.9	10,960	2.2	12,208	1.8
總計	<u>1,094,011</u>	<u>100.0</u>	<u>2,020,731</u>	<u>100.0</u>	<u>2,460,478</u>	<u>100.0</u>	<u>489,482</u>	<u>100.0</u>	<u>697,394</u>	<u>100.0</u>

財務資料

銷售成本

於往績記錄期間，銷售成本指已售存貨成本的全部金額。銷售成本受多項因素影響，包括當時的市場狀況，以及所售產品的數量與類型。

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度以及2025財政年度第一季及2026財政年度第一季，銷售成本分別為821.8百萬港元、1,427.9百萬港元、1,682.9百萬港元、334.3百萬港元及474.9百萬港元。

毛利及毛利率

毛利指收入扣除銷售成本。於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度、2025財政年度第一季及2026財政年度第一季，毛利分別為272.2百萬港元、592.8百萬港元、777.6百萬港元、155.2百萬港元及222.5百萬港元，而各年度／期間的毛利率分別為24.9%、29.3%、31.6%、31.7%及31.9%。

毛利率深受所售產品成本與售價趨勢影響。我們向顧客提供產品的定價主要取決於採購成本、市場趨勢與需求，以及類似產品的零售價格等因素，以確保我們的定價在市場上具備競爭力。此外，我們亦會不定期推出促銷活動，例如折扣優惠、贈品活動及限時特惠，同樣對毛利率產生一定影響。

於2023財政年度，我們的毛利率相對較低，其後由2024財政年度至2025財政年度均錄得溫和增長，乃主要由於(i)隨著我們不斷優化我們的產品組合，我們的保健產品所獲得的利潤率增加，以及在我們的產品中毛利率相對較高的保健產品的收入貢獻增加；(ii)價格調整；及(iii)因零售網絡持續擴張帶動採購規模擴大，形成規模經濟效益，使我們得以透過批量採購從供應商獲得更多折扣，從而降低每單位採購成本。

財務資料

其他收入

其他收入主要包括：(i) 銀行結餘、應收關聯方款項及租賃按金之利息收入；(ii) 自關聯方收取的管理費收入；(iii) 固定經營租賃收入；(iv) 政府補助；及(v) 其他(主要指自零售店的廣告位收取的廣告及宣傳收入)。下表載列於所示年度／期間之其他收入明細：

	2023	2024	2025	2025 財政	2026 財政
	財政年度	財政年度	財政年度	年度第一季	年度第一季
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
利息收入：					
— 銀行結餘	1	27	65	32	263
— 應收關聯方款項	13,287	13,441	14,707	3,309	2,117
— 租賃按金	1,127	1,062	1,385	233	229
自關聯方收取的管理費收入	1,974	1,974	1,974	495	495
固定經營租賃收入	5,984	6,781	6,380	1,616	1,467
政府補助 ^(附註)	2,463	384	—	—	—
其他	1,509	2,960	5,815	1,358	1,266
	<u>26,345</u>	<u>26,629</u>	<u>30,326</u>	<u>7,043</u>	<u>5,837</u>

附註：於2023財政年度，我們就香港政府推出的保就業計劃確認政府補助2.4百萬港元。

於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度、2025財政年度第一季及2026財政年度第一季，其他收入分別為26.3百萬港元、26.6百萬港元、30.3百萬港元、7.0百萬港元及5.8百萬港元。

財務資料

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要指：(i) 出售或撤銷物業、廠房及設備收益或虧損淨額；及(ii) 因日圓及韓圓波動產生之匯兌收益或虧損淨額。於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度、2025財政年度第一季及2026財政年度第一季，我們分別錄得其他收益7,000港元以及其他虧損0.5百萬港元、0.7百萬港元、0.1百萬港元及0.8百萬港元。下表載列各年度／期間其他收益及虧損明細：

	2023 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元	2025 財政年度 千港元	2025 財政 年度第一季 千港元 (未經審核)	2026 財政 年度第一季 千港元
出售／撤銷物業、廠房及 設備虧損淨額	(68)	(149)	(79)	—	(88)
匯兌收益(虧損)淨額	75	(322)	(1,001)	(133)	(739)
其他	—	—	380	—	—
	<u>7</u>	<u>(471)</u>	<u>(700)</u>	<u>(133)</u>	<u>(827)</u>

投資權益公平值減少

於往績記錄期間，我們根據經營租賃安排持有以產生租金收入的物業權益採用公平值模式計量，並作為投資物業入賬。我們的投資物業於2023年、2024年及2025年3月31日，以及2025年6月30日的公平值，均由物業估值師進行評估，主要依據：(i) 收入資本化法，即評估物業所有可出租單位的市場租金，並按投資者對同類物業的預期市場收益率進行貼現；及(ii) 直接比較法，該方法反映類似物業的近期成交價格，並就所審核物業的性質、地點及狀況的差異作出調整。我們於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度、2025財政年度第一季及2026財政年度第一季的投資物業公平值分別減少17.7百萬港元、16.6百萬港元、53.5百萬港元、17.5百萬港元及9.6百萬港元。詳情請參閱「合併財務狀況表若干項目的說明—投資物業」。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括：(i)與零售店及倉庫相關之僱員福利開支；(ii)零售店舖相關之物業、廠房及設備與使用權資產折舊；(iii)電子支付之銀行手續費；(iv)廣告及招聘開支；(v)物業管理費；及(vi)政府地租及差餉。下列為我們於所示年度／期間之銷售及分銷開支明細：

	2023財政年度		2024財政年度		2025財政年度		2025財政年度第一季		2026財政年度第一季	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
僱員福利開支	81,958	35.3	144,128	44.8	190,231	44.1	39,502	43.7	59,987	45.0
使用權資產折舊	108,134	46.5	117,302	36.5	152,878	35.4	33,351	36.9	44,447	33.4
銀行手續費	11,557	5.0	18,323	5.7	23,790	5.5	4,736	5.2	6,948	5.2
物業、廠房及設備折舊	11,020	4.7	11,532	3.6	15,565	3.6	3,297	3.6	5,164	3.9
廣告及招聘開支	975	0.4	2,937	0.9	6,290	1.5	1,063	1.2	4,210	3.2
物業管理費	3,597	1.5	5,131	1.6	10,281	2.4	1,911	2.1	3,575	2.7
政府地租及差餉	6,112	2.6	7,664	2.4	9,725	2.3	2,094	2.3	2,996	2.2
其他	9,109	4.0	14,721	4.5	22,846	5.2	4,494	5.0	5,894	4.4
	<u>232,462</u>	<u>100.0</u>	<u>321,738</u>	<u>100.0</u>	<u>431,606</u>	<u>100.0</u>	<u>90,448</u>	<u>100.0</u>	<u>133,221</u>	<u>100.0</u>

於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度、2025財政年度第一季及2026財政年度第一季，銷售及分銷開支分別為232.5百萬港元、321.7百萬港元、431.6百萬港元、90.4百萬港元及133.2百萬港元，佔各年度／期間總收入21.2%、15.9%、17.5%、18.5%及19.1%。

行政開支

行政開支主要包括(i)行政人員的僱員福利開支；(ii)辦公室使用權資產以及物業、廠房及設備折舊、通訊及雜項開支；(iii)電腦及保安系統開支；(iv)辦公室開支，包括保險、印刷及文具開支、汽車開支及水電開支；及(v)法律及專業費用。

財務資料

下表載列所示年度／期間行政開支明細：

	2023財政年度		2024財政年度		2025財政年度		2025財政年度第一季		2026財政年度第一季	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
僱員福利開支	23,215	56.5	29,886	63.5	33,187	63.1	7,653	59.7	8,960	64.8
使用權資產折舊	7,530	18.3	4,301	9.1	4,542	8.6	997	7.8	1,193	8.6
電腦及保安系統開支	2,319	5.6	2,599	5.5	3,782	7.2	1,144	8.9	916	6.6
辦公室開支	2,010	4.9	3,137	6.7	3,271	6.2	1,004	7.8	1,152	8.3
物業、廠房及設備折舊	1,413	3.4	1,065	2.3	1,357	2.6	310	2.4	406	2.9
法律及專業費用	2,375	5.8	2,314	4.9	2,330	4.4	967	7.5	377	2.8
其他	2,248	5.5	3,765	8.0	4,115	7.9	746	5.9	821	6.0
總計	<u>41,110</u>	<u>100.0</u>	<u>47,067</u>	<u>100.0</u>	<u>52,584</u>	<u>100.0</u>	<u>12,821</u>	<u>100.0</u>	<u>13,825</u>	<u>100.0</u>

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度以及2025財政年度第一季及2026財政年度第一季，行政開支分別為41.1百萬港元、47.1百萬港元、52.6百萬港元、12.8百萬港元及13.8百萬港元，佔各年度／期間總收入3.8%、2.3%、2.1%、2.6%及2.0%。

融資成本

融資成本指以下項目的利息：(i)租賃負債；(ii)銀行透支；(iii)銀行借款；及(iv)退休福利義務。下表載列各年度／期間融資成本明細：

	2023 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元	2025 財政年度 千港元	2025財政 年度第一季 千港元	2026財政 年度第一季 千港元
以下各項的利息：					
— 租賃負債	6,778	11,922	18,068	4,168	4,718
— 銀行透支	5,002	6,376	4,326	1,604	798
— 銀行借款	20,686	34,359	29,073	7,520	5,421
— 退休福利義務	40	59	83	—	—
總計	<u>32,506</u>	<u>52,716</u>	<u>51,550</u>	<u>13,292</u>	<u>10,937</u>

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度以及2025財政年度第一季及2026財政年度第一季，融資成本分別為32.7百萬港元、52.7百萬港元、51.6百萬港元、13.3百萬港元及10.9百萬港元。

財務資料

所得稅開支

本公司於開曼群島註冊成立，並獲豁免繳納所得稅。根據香港利得稅兩級制，合資格集團實體的首2百萬港元溢利將按8.25%課稅，而超過2百萬港元的溢利則按16.5%課稅。因此，於往績記錄期間，現時組成貴集團的合資格集團實體的香港利得稅乃按首2百萬港元估計應課稅溢利以8.25%計算，而超過2百萬港元估計應課稅溢利則按16.5%計算。根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及其實施條例，相關中國附屬公司於往績記錄期間的稅率為25%。由於相關中國附屬公司於往績記錄期間並無應課稅溢利或結轉的稅項虧損足以抵銷應課稅溢利，故於往績記錄期間並無繳納中國企業所得稅。

於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度、2025財政年度第一季及2026財政年度第一季，所得稅開支分別為1.9百萬港元、36.3百萬港元、47.6百萬港元、7.4百萬港元及12.2百萬港元；而於2024財政年度、2025財政年度、2025財政年度第一季及2026財政年度第一季實際稅率則分別為20.1%、21.8%、26.2%及20.3%。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已履行所有所得稅義務，且並無任何未解決的所得稅事宜或與相關稅務機關的爭議。

歷史經營業績回顧

2024財政年度與2023財政年度比較

收入

我們的收入由2023財政年度的1,094.0百萬港元增加926.7百萬港元或84.7%至2024財政年度的2,020.7百萬港元，主要由於2024財政年度：(i)同店增長提升64.0%；及(ii)新店貢獻收入209.1百萬港元。

我們錄得按年同店銷售顯著增長64.0%，由2023財政年度的970.3百萬港元增加至2024財政年度的1,591.5百萬港元，主要由於疫情逐漸平息後邊境管制放寬，加上COVID-19期間嚴格的出行限制與強制隔離措施解除，促使中國內地遊客逐步回流帶動收入增長，以及本地消費情緒回升。

此外，我們於疫情期間主動重整店舖佈局，並在2024財政年度於主要旅遊購物區開設三間新店，於2024年3月31日店舖總數達16間。該三間新店於2024財政年度貢獻收入209.1百萬港元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023財政年度的821.8百萬港元增加606.1百萬港元或73.8%至2024財政年度的1,427.9百萬港元，乃主要由於已售存貨成本增加，其中主要原因是客戶需求及零售店數量增加使已售數量增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2023財政年度的272.2百萬港元增加320.6百萬港元或117.8%至2024財政年度的592.8百萬港元。毛利增加乃主要由於收入增加所致。我們的毛利率由2023財政年度的24.9%增加至2024財政年度的29.3%，乃主要由於(i)隨著我們不斷優化我們的產品組合，我們的保健產品所獲得的利潤率增加，以及在我們的產品中毛利率相對較高的保健產品的收入貢獻增加；(ii)若干店舖的價格調整；及(iii)因零售網絡持續擴張帶動採購規模擴大，形成規模經濟效益，使我們得以透過批量採購從供應商獲得更多折扣，從而降低每單位採購成本。

其他收入

於2023財政年度及2024財政年度，我們的其他收入保持相對穩定，分別為26.3百萬港元及26.6百萬港元。

其他收益及虧損

我們的其他虧損由2023財政年度的7,000港元轉為2024財政年度的其他收益0.5百萬港元，乃主要由於日圓及韓圓兌港元的波動導致2024財政年度出現匯兌虧損淨額0.3百萬港元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023財政年度的232.5百萬港元增加89.3百萬港元或38.4%至2024財政年度的321.7百萬港元。銷售及分銷開支增加乃由於(i)僱員福利開支增加62.2百萬港元，主要因本年度零售店數目增加導致銷售人員人數上升；(ii)店舖數量增加導致使用權資產折舊增加9.2百萬港元；及(iii)收入增加帶動電子支付量上升，導致銀行手續費增加6.8百萬港元。

行政開支

我們的行政開支由2023財政年度的41.1百萬港元增加6.0百萬港元及14.5%至2024財政年度的47.1百萬港元。行政開支增加乃主要由於行政人員人數增加導致僱員福利開支增加6.7百萬港元。

財務資料

融資成本

我們的融資成本由2023財政年度的32.5百萬港元增加20.2百萬港元及62.2%至2024財政年度的52.7百萬港元。融資成本增加乃主要由於(i)2024財政年度銀行借款平均結餘增加，導致銀行借款利息增加13.7百萬港元；及(ii)2024財政年度新增三間零售店導致租賃負債利息增加5.1百萬港元。

所得稅開支

由於2024財政年度產生除稅前溢利增加，我們的所得稅開支由2023財政年度的1.9百萬港元增加34.4百萬港元或1,779.0%至2024財政年度的36.3百萬港元。

本年度溢利

由於上述原因，我們於2024財政年度錄得年度溢利144.5百萬港元，而2023財政年度則錄得年度虧損27.1百萬港元。2024財政年度，我們的純利率為7.2%。

2025財政年度與2024財政年度比較

收入

我們的收入由2024財政年度的2,020.7百萬港元增加439.7百萬港元或21.8%至2025財政年度的2,460.5百萬港元，主要由於2025財政年度新店貢獻收入285.0百萬港元，部分被同店增長率輕微下跌所抵銷。

此外，於我們實施零售網絡擴張策略後，2025財政年度開設九間新店，於2025年3月31日店舖總數達25間。該九間新店於2024財政年度貢獻收入285.0百萬港元。於2024財政年度至2025財政年度，我們的按年銷售額相對穩定，僅溫和下降6.0%。

銷售成本

我們的銷售成本由2024財政年度的1,427.9百萬港元增加254.9百萬港元或17.9%至2025財政年度的1,682.9百萬港元，乃主要由於已售存貨成本增加，其中主要原因是客戶需求及零售店數量增加使已售數量增加。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2024財政年度的592.8百萬港元增加184.8百萬港元或31.2%至2025財政年度的777.6百萬港元。毛利增加乃主要由於收入增加所致。我們的毛利率由2024財政年度的29.3%增加至2025財政年度的31.6%，乃主要由於(i)隨著我們不斷優化我們的產品組合，我們的保健產品所獲得的利潤率增加，以及我們的產品中毛利率相對較高的保健產品的收入貢獻增加；及(ii)因零售網絡持續擴張帶動採購規模擴大，形成規模經濟效益，使我們得以透過批量採購從供應商獲得更多折扣，從而降低每單位採購成本。

其他收入

我們的其他收入由2024財政年度的26.6百萬港元增加3.7百萬港元或13.9%至2025財政年度的30.3百萬港元。增加乃主要由於(i)2025財政年度來自零售店廣告位的廣告收入增加導致其他收入增加2.9百萬港元；及(ii)應收關連方款項平均結餘增加，導致應收關連方款項利息收入增加1.3百萬港元。

其他收益及虧損

我們的其他虧損由2024財政年度的0.5百萬港元增加至2025財政年度的0.7百萬港元。增加乃主要由於日圓及韓圓兌港元波動產生的匯兌虧損淨額增加0.7百萬港元所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024財政年度的321.7百萬港元增加109.9百萬港元或34.1%至2025財政年度的431.6百萬港元。銷售及分銷開支增加乃由於(i)僱員福利開支增加46.1百萬港元，主要因本年度零售店數目增加導致銷售人員人數上升；及(ii)本年度新增零售店導致使用權資產折舊增加35.6百萬港元；及(iii)電子支付銀行手續費增加5.5百萬港元所致。

行政開支

我們的行政開支由2024財政年度的47.1百萬港元增加5.5百萬港元及11.7%至2025財政年度的52.6百萬港元。行政開支增加乃主要由於(i)行政人員人數增加導致僱員福利開支增加3.3百萬港元；及(ii)電腦及保安系統開支增加1.2百萬港元。

融資成本

我們的融資成本於2024財政年度及2025財政年度維持穩定，分別為52.7百萬港元及51.6百萬港元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024財政年度的36.3百萬港元增加11.3百萬港元或31.0%至2025財政年度的47.6百萬港元。所得稅開支增加乃主要由於除稅前溢利增加。我們的實際稅率保持相對穩定，2024財政年度為20.1%及2025財政年度為21.8%。

本年度溢利

由於上述原因，我們的本年度溢利由2024財政年度的144.5百萬港元增加25.9百萬港元或17.9%至2025財政年度的170.4百萬港元。純利率保持相對穩定，2024財政年度為7.2%及2025財政年度為6.9%。

2026財政年度第一季與2025財政年度第一季比較

收入

我們的收入由2025財政年度第一季的489.5百萬港元增加207.9百萬港元或42.5%至2026財政年度第一季的697.4百萬港元，主要由於(i)同店增長上升5.6%；及(ii)2026財政年度第一季新店貢獻收入49.9百萬港元。

我們錄得按年同店銷售溫和增長5.6%，由2025財政年度第一季的458.1百萬港元增加至2026財政年度第一季的483.6百萬港元，主要由於2025財政年度開設的店舖銷售增長強勁。

此外，於我們實施零售網絡擴張策略後，2025財政年度第一季後開設十間新店，於2025年6月30日店舖總數達27間。新店於2026財政年度第一季貢獻收入160.9百萬港元。

銷售成本

我們的銷售成本由2025財政年度第一季的334.3百萬港元增加140.6百萬港元或42.0%至2026財政年度第一季的474.9百萬港元，乃主要由於已售存貨成本增加，其中主要原因是客戶需求及零售店數量增加使已售數量增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2025財政年度第一季的155.2百萬港元增加67.3百萬港元或43.4%至2026財政年度第一季的222.5百萬港元。毛利增加乃主要由於收入增加所致。我們的毛利率保持相對穩定，2025財政年度第一季為31.7%及2026財政年度第一季為31.9%。

其他收入

我們的其他收入由2025財政年度第一季的7.0百萬港元減少1.2百萬港元或17.1%至2026財政年度第一季的5.8百萬港元。減少乃主要由於應收關聯方款項的利息部分平均結餘減少導致應收關聯方款項的利息收入減少1.2百萬港元。

財務資料

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2025財政年度第一季的0.1百萬港元增加至2026財政年度第一季的0.8百萬港元。增加乃主要由於日圓及韓圓兌港元波動產生的匯兌虧損淨額增加0.6百萬港元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2025財政年度第一季的90.4百萬港元增加42.8百萬港元或47.3%至2026財政年度第一季的133.2百萬港元。增加乃由於(i)僱員福利開支增加20.5百萬港元，主要因期內零售店數目增加導致銷售人員人數上升；及(ii)期內新增零售店導致使用權資產折舊增加11.1百萬港元。

行政開支

我們的行政開支由2025財政年度第一季的12.8百萬港元增加1.0百萬港元或7.8%至2026財政年度第一季的13.8百萬港元。行政開支增加乃主要由於行政人員人數增加導致僱員福利開支增加1.3百萬港元。

融資成本

我們的融資成本由2025財政年度第一季的13.3百萬港元減少2.4百萬港元或17.7%至2026財政年度第一季的10.9百萬港元。融資成本減少乃主要由於平均銀行借款結餘減少，導致銀行借款利息減少2.1百萬港元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2025財政年度第一季的7.4百萬港元增加4.8百萬港元或65.6%至2026財政年度第一季的12.2百萬港元。所得稅開支增加乃主要由於除稅前溢利增加。我們的實際稅率由2025財政年度第一季的26.2%下降至2026財政年度第一季的20.3%，乃主要由於2026財政年度第一季的不可扣稅開支減少，而這主要源自於投資物業公平值減少。

本期間溢利

由於上述原因，我們的本期間溢利由2025財政年度第一季的20.7百萬港元增加27.1百萬港元或130.7%至2026財政年度第一季的47.8百萬港元。純利率由2025財政年度第一季的4.2%上升至2026財政年度第一季的6.8%，乃主要由於投資物業公平值減少。

財務資料

流動負債淨額

我們於2023年、2024年及2025年3月31日、2025年6月30日及2025年9月30日分別錄得流動負債淨額793.9百萬港元、673.6百萬港元、643.7百萬港元、331.6百萬港元及264.1百萬港元。下表分別載列於所示日期的流動資產及流動負債的選定資料：

	於3月31日			於2025年	於2025年
	2023年	2024年	2025年	6月30日	9月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
					(未經審核)
流動資產					
存貨	176,016	225,394	336,038	384,453	386,237
貿易及其他應收款項	16,170	31,092	23,996	27,759	38,890
應收關聯方款項	52,880	75,131	15,381	288,961	274,472
現金及現金等價物	43,137	61,408	61,182	33,608	89,887
	<u>288,203</u>	<u>393,025</u>	<u>436,597</u>	<u>734,781</u>	<u>789,486</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	101,522	114,482	154,992	138,116	164,642
應付關聯方款項	50,223	48,141	12,836	14,105	11,366
應付稅項	1,345	3,861	20,699	25,853	37,641
銀行借款	680,428	669,279	651,523	625,261	629,852
租賃負債	102,126	106,378	135,034	141,989	128,858
合約負債	2,725	781	126	173	627
銀行透支	143,685	123,699	105,049	120,922	80,634
	<u>1,082,054</u>	<u>1,066,621</u>	<u>1,080,259</u>	<u>1,066,419</u>	<u>1,053,620</u>
流動負債淨額	<u>(793,851)</u>	<u>(673,596)</u>	<u>(643,662)</u>	<u>(331,638)</u>	<u>(264,134)</u>

財務資料

我們的流動負債淨額由於2023年3月31日的793.9百萬港元減少至於2024年3月31日的673.6百萬港元。流動負債淨額減少乃主要由於(i)存貨增加49.4百萬港元，主要用於補充零售店的存貨；(ii)應收關聯方款項增加22.3百萬港元；及(iii)銀行透支減少20.0百萬港元。

我們的流動負債淨額隨後於2025年3月31日減少至643.7百萬港元。流動負債淨額減少乃主要由於(i)存貨增加110.6百萬港元，主要用於補充零售店的存貨；及(ii)償還導致應付關聯方款項減少35.3百萬港元。流動負債淨額減少部分被(i)應收關聯方款項減少59.8百萬港元；及(ii)貿易及其他應付款項增加40.5百萬港元所抵銷。

我們的流動負債淨額隨後於2025年6月30日減少至331.6百萬港元。流動負債淨額減少乃主要由於(i)預期還款時限後應收關聯方款項的流動部分增加273.6百萬港元；及(ii)存貨增加48.4百萬港元，主要用於補充零售店的存貨。

我們的流動負債淨額其後於2025年9月30日減少至264.1百萬港元。流動負債淨額減少乃主要由於現金及現金等價物增加56.3百萬港元，主要來自營運。

我們於往績記錄期間的流動負債淨額主要來自銀行借款的流動部分(主要用於我們的營運成本)以及為擴展零售網絡而新增的物業、廠房及設備(均為非流動)。展望未來，我們將考慮以下措施，並打算透過以下方式降低流動負債淨額：

- 透過擴大我們的零售網絡提升我們的收入規模。我們相信隨著總規模的收入增加，我們能夠享受規模經濟效益，因為我們預期於投資回收期後收入將持續增長，這反映在2023財政年度至2025財政年度來自經營活動的現金流入增加；及
- 監察及控制我們的銀行借款水平。鑒於銀行提供的適當條款及條件以及我們的融資政策，我們可能會考慮探討還款期限較長的銀行借款方案，從而在未來減少銀行借款的短期部分。此外，我們擬以[編纂]淨額中的[編纂]百萬港元償還未償還貸款。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

營運資金充足性

經考慮我們現時可動用的財務資源(包括現金及銀行結餘、本集團可動用的銀行融資、營運現金流以及[編纂]的預計[編纂])後，董事認為，我們擁有充足的營運資金以應付現時需求，並足以應付自本文件日期起計至少十二個月的營運所需。

除本文件所披露者外，董事並不知悉任何其他會對我們的流動資金產生重大影響的因素。

財務資料

合併財務狀況表若干項目的說明

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括租賃物業裝修、傢俱及裝置、電腦設備以及汽車。於2023年、2024年及2025年3月31日及2025年6月30日，我們的物業、廠房及設備分別為22.0百萬港元、35.2百萬港元、73.1百萬港元及105.2百萬港元。

下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備的明細：

	於3月31日			於2025年
	2023年	2024年	2025年	6月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
自有物業	—	—	—	27,376
租賃物業裝修	15,142	16,545	29,196	30,628
傢俱及裝置	3,096	9,769	25,917	27,732
電腦設備	3,573	6,102	13,538	14,408
汽車	156	2,801	4,433	5,050
	<u>21,967</u>	<u>35,217</u>	<u>73,084</u>	<u>105,194</u>
總計	<u>21,967</u>	<u>35,217</u>	<u>73,084</u>	<u>105,194</u>

我們的物業、廠房及設備由於2023年3月31日的22.0百萬港元增加至於2024年3月31日的35.2百萬港元，主要由於截至2024年3月31日止財政年度開設三間新店。於2025年3月31日，物業、廠房及設備進一步增加至73.1百萬港元，乃主要由於截至2024年3月31日止財政年度開設九間新店。我們的物業、廠房及設備於2025年6月30日增加至105.2百萬港元，乃主要由於我們自2025年6月起將自有物業用作開設自身快閃店，故將有關物業27.4百萬港元自投資物業轉出。

投資物業

於往績記錄期間，我們根據經營租賃出租零售店單位及住宅單位，並每月收取租金。於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日，我們的投資物業分別為257.3百萬港元、242.1百萬港元、189.5百萬港元及152.4百萬港元。於2023年3月31日至2025年3月31日的投資物業公平值減少乃主要由於公平值減少。於2025年3月31日至2025年6月30日的減少乃主要由於轉撥至物業、廠房及設備，原因為我們自2025年6月起將有關物業用作開設自身快閃店。於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度及2026財政年度第一季，租賃的初始期限通常為3年、3年、2年至3年及1年至3年。

財務資料

公平值乃根據艾華迪評估諮詢有限公司(與本集團並無關連的獨立估值師)進行的估值達致。所選物業權益的詳情請參閱「附錄三 — 物業估值」，該等權益構成我們物業活動的一部分，其賬面值佔總資產的1%或以上。

位於香港的零售店單位及住宅單位於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日的公平值總額分別為232.0百萬港元、222.3百萬港元、173.2百萬港元及136.1百萬港元，乃根據收入資本化法釐定，即評估物業所有可出租單位的市場租金，並按投資者對同類物業的預期市場收益率進行貼現。

位於香港的住宅單位於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日的公平值總額分別為25.3百萬港元、19.8百萬港元、16.3百萬港元及16.3百萬港元，乃根據直接比較法釐定，該方法反映類似物業的近期成交價，並就所審核物業的性質、地點及狀況的差異作出調整。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產主要包括零售店、倉庫、辦公場所及員工宿舍的租賃安排。於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日，我們的使用權資產分別為185.0百萬港元、216.2百萬港元、261.4百萬港元及254.4百萬港元。

下表載列我們於所示日期的使用權資產明細：

	於3月31日			於2025年
	2023年	2024年	2025年	6月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
辦公場所及員工宿舍	6,469	965	1,939	6,910
倉庫	4,821	1,154	4,084	7,506
零售店	173,686	214,064	255,343	239,959
	<u>184,976</u>	<u>216,183</u>	<u>261,366</u>	<u>254,375</u>

我們的使用權資產由於2023年3月31日的185.0百萬港元增加至於2024年3月31日的216.2百萬港元，主要歸因於零售店的三份新租賃。我們的使用權資產於2025年3月31日進一步增加至261.4百萬港元，乃主要由於零售店的九份新租賃。我們的使用權資產隨後於2025年6月30日減少至254.4百萬港元，乃主要由於期內折舊所致。

存貨

我們的存貨包括在零售店、線上平台銷售以及售予批發客戶的產品，其中包括(i)藥品；(ii)保健產品；(iii)美妝產品；及(iv)其他消費產品。

財務資料

於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日，我們的存貨分別為176.0百萬港元、225.4百萬港元、336.0百萬港元及384.5百萬港元，乃主要由於為籌備開設更多零售店及補充現有零售店的存貨而增加採購更多種類的產品。下表載列於所示日期存貨賬齡分析：

	於3月31日			於
	2023年	2024年	2025年	2025年
	千港元	千港元	千港元	6月30日
				千港元
1至3個月	156,469	188,168	292,080	333,533
3至6個月	9,795	22,855	24,500	28,698
6至12個月	2,656	8,769	11,466	12,139
1年以上	7,096	5,602	7,992	10,083
	<u>176,016</u>	<u>225,394</u>	<u>336,038</u>	<u>384,453</u>

於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日，我們分別有96.0%、97.5%、97.6%及97.4%的存貨賬齡在1年內。我們監控庫存水平、周轉天數及個別SKU的銷售表現，藉此識別滯銷商品。我們根據可變現淨值的評估在SKU層級設定特定庫存撥備，同時計及歷史銷售記錄、賬齡分析、營銷和促銷計劃及存貨的後續銷售價格。

下表載列於所示年／期內我們的存貨週轉天數。

	2023	2024	2025	2026 財政
	財政年度	財政年度	財政年度	年度第一季
存貨平均週轉天數 ^(附註)	<u>63</u>	<u>51</u>	<u>61</u>	<u>68</u>

附註：於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度以及2026財政年度第一季的平均存貨週轉天數，乃按相關期間存貨的期初及期末結餘之算術平均數除以銷售成本再乘以365/90天計算得出。

我們的平均存貨週轉天數由2023財政年度的63天減少至2024財政年度的51天，乃主要由於2024財政年度錄得銷售成本增加。存貨的平均週轉天數增加至2025財政年度的61天，並進一步增加至2026財政年度第一季的68天，乃主要由於前述存貨結餘增加所致。

於2025年9月30日，我們於2025年6月30日的存貨中的341.0百萬港元或88.7%已出售或使用。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應收款項的明細：

	於3月31日			於
	2023年	2024年	2025年	2025年
	千港元	千港元	千港元	6月30日
				千港元
來自客戶合約的貿易				
應收款項	3,948	17,332	8,193	8,512
租金、公用設備及其他按金	29,167	45,679	52,960	63,287
其他應收款項	928	585	954	517
預付供應商款項	4,354	3,436	3,498	9,052
預付開支	6,940	9,739	11,351	9,678
按金、預付款項及其他				
應收款項小計	41,389	59,439	68,763	82,534
總計	<u>45,337</u>	<u>76,771</u>	<u>76,956</u>	<u>91,046</u>

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要來自(i)應收電子付款服務供應商及網上平台供應商的款項；及(ii)我們的批發銷售。我們的貿易應收款項由2023年3月31日的3.9百萬港元增加至2024年3月31日的17.3百萬港元，且相對較高，乃主要由於2024年3月31日前不久的公眾假期導致應收電子付款服務供應商的款項不斷累積。於2025年3月31日及2025年6月30日，我們的貿易應收款項其後分別減少至8.2百萬港元及8.5百萬港元。

透過零售店進行的零售銷售以現金或電子支付結算。透過線上平台進行的零售銷售以電子支付結算。零售銷售產生的貿易應收款項指應收電子支付服務供應商及線上平台供應商的款項，彼等一般分別於銷售後2天及1個月內與本集團結算款項；而我們向批發客戶銷售一般為信貸銷售，一般貿易條款為於相關銷售月份後60天。

財務資料

下表載列於所示日期根據發票日期作出的貿易應收款項賬齡分析：

	於3月31日			於2025年
	2023年	2024年	2025年	6月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
30天內	3,029	16,709	7,379	7,494
31至60天	99	108	552	100
61至90天	640	90	82	86
90天以上	180	425	180	832
	<u>3,948</u>	<u>17,332</u>	<u>8,193</u>	<u>8,512</u>

我們根據預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模型對貿易應收款項進行減值評估，並採用簡化方法按全期預期信貸虧損計提虧損撥備。零售銷售產生的貿易應收款項已根據外部信貸評級個別評估其預期信貸虧損。來自批發客戶的貿易應收款項則根據內部信貸評級集體評估其預期信貸虧損。基於交易對手的外部信貸評級（如有）、還款記錄及歷史違約經驗，本集團貿易應收款項未確認重大全期預期信貸虧損。於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日，貿易應收款項均未計提任何撥備。

下表載列於所示年／期內的貿易應收款項平均週轉天數概要：

	2023	2024	2025	2026財政
	財政年度	財政年度	財政年度	年度第一季
貿易應收款項平均週轉				
天數 ^(附註)	<u>1.3</u>	<u>1.9</u>	<u>1.9</u>	<u>1.1</u>

- (1) 於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度以及2026財政年度第一季的貿易應收款項平均週轉天數，乃按相關期間的貿易應收款項期初及期末結餘的算術平均值除以收入再乘以365/90天計算得出。

由於專注於零售業務，我們在各年度／期間末的貿易應收款項結餘相對較低。因此，於整個往績記錄期間，我們的貿易應收款項平均週轉天數維持在相對較低的兩天以下。

於2025年9月30日，我們於2025年6月30日尚未結清的貿易應收款項中，已有8.5百萬港元或99.8%獲得清償。

財務資料

租金、公用設備及其他按金

我們的租金、公用設備及其他按金主要指我們零售店的租賃按金以及我們零售店及辦公室的公用設備按金。

我們的租金、公用設備及其他按金由於2023年3月31日的29.2百萬港元增加至於2024年3月31日的45.7百萬港元，乃主要由於店舖數量由於2023年3月31日的13間增加至於2024年3月31日的16間。於2025年3月31日，我們的租金、公用設備及其他按金隨後增加至53.0百萬港元，乃由於2025年3月31日店舖增加至25間。於2025年6月30日，我們的租金、公用設備及其他按金進一步增加至63.3百萬港元，乃由於零售店數量增加。

預付供應商款項

預付供應商款項主要包括就採購存貨而向供應商預付的款項。

預付供應商款項於2023年、2024年及2025年3月31日維持相對穩定，分別為4.4百萬港元、3.4百萬港元及3.5百萬港元。預付供應商款項於2025年6月30日增加至9.1百萬港元，乃主要由於為籌備新零售店的開業以及為現有零售店補充庫存，採購的產品種類有所增加。

應收關聯方款項

下表載列於所示日期我們應收關聯方款項的明細：

	於3月31日		於2025年	
	2023年	2024年	2025年	6月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
應收董事款項	42,113	55,459	12,252	9,173
應收關聯方款項	366,235	412,310	276,825	279,788
	<u>408,348</u>	<u>467,769</u>	<u>289,077</u>	<u>288,961</u>
非流動	355,468	392,638	273,696	—
流動	<u>52,880</u>	<u>75,131</u>	<u>15,381</u>	<u>288,961</u>
	<u>408,348</u>	<u>467,769</u>	<u>289,077</u>	<u>288,961</u>

我們於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日應收謝先生款項分別為42.1百萬港元、55.5百萬港元、12.3百萬港元及9.2百萬港元。該等款項為非貿易性質、無抵押、免息及需按要求償還。

財務資料

截至2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日，我們應收關聯方（指謝先生所控制實體）款項分別為366.2百萬港元、412.3百萬港元、276.8百萬港元及279.8百萬港元。該等款項為非貿易性質、無抵押及按要求償還。除於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日分別按年利率3.5%計息的總額355.5百萬港元、392.6百萬港元、273.7百萬港元及275.3百萬港元外，其他款項均免息。

所有應收關聯方款項將於[編纂]前/[編纂]時清償。

貿易及其他應付款項

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	於3月31日		於2025年	
	2023年	2024年	2025年	6月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	<u>81,389</u>	<u>86,480</u>	<u>108,598</u>	<u>97,376</u>
其他應付款項	6,166	6,557	16,895	5,430
應計開支	3,276	4,462	5,767	6,058
應計員工成本	<u>10,691</u>	<u>16,983</u>	<u>23,732</u>	<u>29,252</u>
其他應付款項、應計費用及 應計員工成本小計	<u>20,133</u>	<u>28,002</u>	<u>46,394</u>	<u>40,740</u>
總計	<u>101,522</u>	<u>114,482</u>	<u>154,992</u>	<u>138,116</u>

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要來自與就採購存貨向我們的供應商支付的付款有關的應付款項。貿易應付款項的正常信貸期一般介乎0至30天。

貿易應付款項維持相對穩定，於2023年3月31日為81.4百萬港元，於2024年3月31日為86.5百萬港元。貿易應付款項於2025年3月31日增加至108.6百萬港元，乃主要由於店舖數量增加導致存貨採購量增加，從而使貿易應付款項於2025年3月31日處於較高水平。我們的貿易應付款項隨後減少至於2025年6月30日的97.4百萬港元，乃由於向供應商還款。

財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析：

	於3月31日		於6月30日	
	2023年 千港元	2024年 千港元	2025年 千港元	2025年 千港元
30天內	54,749	55,054	79,740	67,841
31至60天	12,580	12,514	11,731	13,266
61至90天	5,210	8,113	6,426	5,883
90天以上	8,850	10,799	10,701	10,386
	<u>81,389</u>	<u>86,480</u>	<u>108,598</u>	<u>97,376</u>

下表載列於所示年／期內貿易應付款項平均週轉天數：

	2023 財政年度	2024 財政年度	2025 財政年度	2026 財政 年度第一季
貿易應付款項平均週轉 天數 ^(附註)	<u>23</u>	<u>21</u>	<u>21</u>	<u>20</u>

- (1) 於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度以及2026財政年度第一季的貿易應付款項平均週轉天數，乃按相關期間的期初及期末貿易應付款項結餘之算術平均數除以銷售成本再乘以365/90天計算得出。

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度以及2026財政年度第一季，我們的貿易應付款項平均週轉天數保持相對穩定，分別為23天、21天、21天及20天，其與我們的貿易應付款項結餘增加一致，並在供應商授予的信貸期內。

於2025年9月30日，我們於2025年6月30日尚未結清的貿易應付款項中，已有84.2百萬港元或86.4%獲得清償。

其他應付款項、應計開支及應計員工成本

我們的其他應付款項、應計開支及應計員工成本主要包括(i)其他應付款項；(ii)我們的店舖及辦公場所的水電費應計開支；及(iii)應計員工成本。

我們的其他應付款項、應計開支及應計員工成本由2023年3月31日的20.1百萬港元增加至2024年3月31日的28.0百萬港元，主要由於應計員工成本增加6.3百萬港元，乃由於員工增加，主要用於新增的零售店，符合我們擴展零售網絡的策略。其後，其他應付款項、應計開支及應計員工成本於2025年3月31日增加至46.4百萬港元，乃主要由於(i)其他應付款項增加10.3百萬港元，主要原因為開設門店所需收購物業、廠房及設備的

財務資料

應付款項增加；及(ii)應計員工成本增加6.3百萬港元，乃由於員工增加，主要用於新增的零售店，符合我們擴展零售網絡的策略。其後，其他應付款項、應計開支及應計員工成本於2025年6月30日減少至40.7百萬港元，乃主要由於其他應付款項減少11.5百萬港元，主要原因為償還收購物業、廠房及設備的應付款項，惟部分被增設零售店而增加員工數目導致應計員工成本增加5.5百萬港元所抵銷。

合約負債

我們的合約負債一般指就交付前已收批發客戶的訂金。我們的合約負債波動通常受客戶存款收取時間及存貨交付時間影響。我們的合約負債由於2023年3月31日的2.7百萬港元減少至於2024年3月31日的0.8百萬港元，並進一步減少至於2025年3月31日的0.1百萬港元，乃主要由於在下一個財政年度初交付存貨。於2025年6月30日，我們的合約負債維持相對穩定，為0.2百萬港元。

撥備

於往績記錄期間，我們已就零售店的復原成本計提撥備，於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日分別為18.9百萬港元、22.0百萬港元、31.0百萬港元及33.5百萬港元。於往績記錄期間，我們的復原成本撥備呈上升趨勢，乃主要由於於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日，營運中的零售店數目分別為13間、16間、25間及27間，數量有所增加。

流動資金及資金資源

我們的現金主要用於為原材料採購、營運成本及其他一般公司需求撥付資金，預計日後亦將如此。我們過往主要透過使用營運所得現金、銀行借款以及應付關聯方款項為營運及其他資本需求撥付資金。

於[編纂]完成後，我們目前預計本集團未來的現金來源及用途不會有任何重大變動，惟我們將從[編纂][編纂]中獲得額外資金，以實施本文件「未來計劃及[編纂]」一節所詳述的未來計劃。我們產品的需求或定價的任何顯著下降，或可獲得的銀行貸款或其他融資的顯著減少，都可能對我們的流動資金產生不利影響。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為43.1百萬港元、61.4百萬港元、61.2百萬港元及33.6百萬港元，而銀行透支則分別為143.7百萬港元、123.7百萬港元、105.0百萬港元及120.9百萬港元。

我們目前預計本集團未來的現金來源及用途不會有任何重大變動，惟我們將有額外的現金流出用於支付[編纂]，以及從[編纂][編纂]中獲得額外資金，以實施本文件「[編纂]用途」一節所詳述的未來計劃。

財務資料

現金流量

下表概述我們於所示期間的合併現金流量表：

	2023 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元	2025 財政年度 千港元	2025 財政 年度第一季 千港元 (未經審核)	2026 財政 年度第一季 千港元
經營活動所得現金淨額	716,180	1,233,920	1,462,415	292,799	344,633
投資活動所用現金淨額	(17,854)	(89,785)	(93,548)	(27,941)	(7,792)
融資活動所用現金淨額	(631,732)	(1,105,870)	(1,350,431)	(306,722)	(380,286)
現金及現金等價物 增加(減少)淨額	66,594	38,265	18,436	(41,864)	(43,445)
於年/期初現金及現金等價物	(167,062)	(100,548)	(62,291)	(62,291)	(43,867)
匯率變動影響	(80)	(18)	(12)	(10)	(2)
於年/期末現金及現金 等價物總額	<u>(100,548)</u>	<u>(62,291)</u>	<u>(43,867)</u>	<u>(104,165)</u>	<u>(87,314)</u>
以下列代表：					
現金及現金等價物	43,137	61,408	61,182	16,510	33,608
銀行透支	(143,685)	(123,699)	(105,049)	(120,675)	(120,922)
	<u>(100,548)</u>	<u>(62,291)</u>	<u>(43,867)</u>	<u>(104,165)</u>	<u>(87,314)</u>

經營活動

於往績記錄期間，我們經營活動的現金流入主要來自銷售產品所收取的所得款項。我們用於經營活動的現金流出主要用於購買存貨、僱員福利開支及其他經營開支。

於2023財政年度，我們的經營活動所得現金淨額為716.2百萬港元，已就非現金及非經營項目作出調整，主要包括(i)使用權資產折舊115.7百萬港元；及(ii)融資成本32.5百萬港元。該金額經營運資金變動、已就銀行透支支付的利息5.0百萬港元及已付所得稅淨額0.2百萬港元進一步調整。營運資金變動主要包括(i)貿易及其他應付款項增加637.4百萬港元；(ii)存貨增加67.8百萬港元；及(iii)貿易及其他應收款項減少11.3百萬港元。

財務資料

於2024財政年度，我們的經營活動所得現金淨額為1,233.9百萬港元，已就非現金及非經營項目作出調整，主要包括(i)使用權資產折舊121.6百萬港元；及(ii)融資成本52.7百萬港元。該金額經營運資金變動、已就銀行透支支付的利息6.4百萬港元及已付所得稅淨額1.3百萬港元進一步調整。營運資金變動主要包括(i)貿易及其他應付款項增加937.7百萬港元；及(ii)存貨增加49.4百萬港元。

於2025財政年度，我們的經營活動所得現金淨額為1,462.4百萬港元，已就非現金及非經營項目作出調整，主要包括(i)使用權資產折舊157.4百萬港元；及(ii)融資成本51.6百萬港元。該金額經營運資金變動、已就銀行透支支付的利息4.3百萬港元及已付所得稅淨額22.5百萬港元進一步調整。營運資金變動主要包括(i)貿易及其他應付款項增加1,110.2百萬港元；及(ii)存貨增加110.6百萬港元。

於2026財政年度第一季，我們的經營活動所得現金淨額為344.6百萬港元，已就非現金及非經營項目作出調整，主要包括(i)使用權資產折舊45.6百萬港元；及(ii)融資成本10.9百萬港元。該金額經營運資金變動及已付所得稅淨額6.7百萬港元進一步調整。營運資金變動主要包括(i)貿易及其他應付款項增加285.7百萬港元；及(ii)存貨增加49.6百萬港元。

投資活動

於往績記錄期間，我們投資活動的現金流入主要為關聯方還款。我們用於投資活動的現金流出主要用於向關聯方墊款以及購買物業、廠房及設備。

於2023財政年度，我們的投資活動所用現金淨額為17.9百萬港元，主要由於(i)支付租賃按金10.8百萬港元；及(ii)購買物業、廠房及設備10.8百萬港元。

於2024財政年度，我們的投資活動所用現金淨額為89.8百萬港元，主要由於(i)向關聯方墊款淨額46.0百萬港元；及(ii)購買物業、廠房及設備26.0百萬港元。

於2025財政年度，我們的投資活動所用現金淨額為93.5百萬港元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備54.9百萬港元；及(ii)向關聯方墊款淨額28.6百萬港元。

於2026財政年度第一季，我們的投資活動所用現金淨額為7.8百萬港元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備10.3百萬港元，部分被償還關聯方款項淨額2.2百萬港元所抵銷。

財務資料

融資活動

於往績記錄期間，我們融資活動的現金流入主要為銀行借款及關聯方墊款的所得款項。我們用於融資活動的現金流出主要用於償還租賃負債、償還銀行借款及關聯方款項，以及支付利息。

於2023財政年度，我們的融資活動所用現金淨額為631.7百萬港元，主要由於(i)償還銀行借款淨額519.5百萬港元；(ii)償還租賃負債86.9百萬港元；及(iii)已就銀行借款支付的利息20.7百萬港元。現金流出部分被關聯方墊款淨額2.1百萬港元所抵銷。

於2024財政年度，我們的融資活動所用現金淨額為1,105.9百萬港元，主要由於(i)償還銀行借款淨額937.9百萬港元；(ii)償還租賃負債119.7百萬港元；及(iii)已就銀行借款支付的利息34.4百萬港元。

於2025財政年度，我們的融資活動所用現金淨額為1,350.4百萬港元，主要由於(i)償還銀行借款淨額1,088.4百萬港元；(ii)償還租賃負債146.6百萬港元；及(iii)償還關聯方款項淨額68.3百萬港元。

於2026財政年度第一季，我們的融資活動所用現金淨額為380.3百萬港元，主要由於(i)償還銀行借款淨額328.7百萬港元；及(ii)償還租賃負債42.7百萬港元。

債務

下表載列我們於所示日期的債務總額明細：

	於3月31日		於2025年 6月30日	於2025年 9月30日	
	2023年 千港元	2024年 千港元			
銀行借款	680,428	669,279	651,523	625,261	629,852
銀行透支	143,685	123,699	105,049	120,922	80,634
租賃負債	194,299	221,259	265,267	258,298	231,790
應付關聯方款項	50,223	48,141	12,836	14,105	11,366
總計	<u>1,068,635</u>	<u>1,062,378</u>	<u>1,034,675</u>	<u>1,018,586</u>	<u>953,642</u>

財務資料

銀行借款

下表載列我們於所示日期銀行借款的明細：

	於3月31日		2025年 千港元	於2025年 6月30日	於2025年 9月30日
	2023年 千港元	2024年 千港元		千港元	千港元
按揭貸款	143,343	134,253	110,556	107,956	105,343
供應商融資安排下的銀行貸款	200,911	237,009	287,111	293,580	292,347
中小企業(「中小企業」)融資					
擔保計劃下的定期貸款	124,017	108,886	91,059	86,485	81,943
其他貸款	212,157	189,131	162,797	137,240	150,219
	<u>680,428</u>	<u>669,279</u>	<u>651,523</u>	<u>625,261</u>	<u>629,852</u>
有抵押	556,411	560,393	560,464	538,776	547,909
無抵押	124,017	108,886	91,059	86,485	81,943
	<u>680,428</u>	<u>669,279</u>	<u>651,523</u>	<u>625,261</u>	<u>629,852</u>
有擔保	680,428	666,590	647,623	620,907	625,902
無擔保	—	2,689	3,900	4,354	3,950
	<u>680,428</u>	<u>669,279</u>	<u>651,523</u>	<u>625,261</u>	<u>629,852</u>

財務資料

上述借款的賬面值根據合約還款日期分析如下：

	於3月31日			於2025年	於2025年
	2023年	2024年	2025年	6月30日	9月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
載有按要求償還條款之借款 (列示於流動負債項下)之 賬面值，其償還期限如下：					(未經審核)
一年內	423,288	443,382	461,539	446,538	461,783
超過一年但不超過兩年期間	42,436	48,330	41,461	36,949	33,411
超過兩年但不超過五年期間	94,357	81,615	71,247	69,040	66,498
超過五年期間	120,347	95,952	77,276	72,734	68,160
	<u>680,428</u>	<u>669,279</u>	<u>651,523</u>	<u>625,261</u>	<u>629,852</u>

本集團借款的風險敞口如下：

	於3月31日			於2025年	於2025年
	2023年	2024年	2025年	6月30日	9月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
固定利率借款	200,911	239,698	291,011	297,934	296,297
浮動利率借款	479,517	429,581	360,512	327,327	333,555
	<u>680,428</u>	<u>669,279</u>	<u>651,523</u>	<u>625,261</u>	<u>629,852</u>

財務資料

本集團借款的實際利率範圍如下：

	2023年	於3月31日 2024年	2025年	於2025年 6月30日	於2025年 9月30日 (未經審核)
實際利率：					
— 固定利率借款	2.99%至 5.77%	2.75%至 6.34%	2.75%至 6.74%	1.38%至 5.38%	1.58%至 5.26%
— 浮動利率借款	2.01%至 4.97%	2.61%至 6.85%	2.42%至 6.32%	2.05%至 4.80%	2.05%至 4.8%

於2023年、2024年及2025年3月31日、2025年6月30日及2025年9月30日，我們的銀行借款維持相對穩定，分別為680.4百萬港元、669.3百萬港元、651.5百萬港元、625.3百萬港元及629.9百萬港元。

我們的銀行借款包括：

- (i) 抵押貸款已獲抵押，於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日的年利率分別介乎2.43%至3.08%、2.68%至3.33%、2.05%至2.71%及2.05%至2.64%，由謝先生、謝夫人及關聯方(為謝先生所控制實體，包括龍豐國際貿易有限公司、盟豐有限公司、溢豐投資(控股)有限公司及/或巨豐(香港)有限公司)擔保，並須按要求償還。
- (ii) 本集團與銀行訂立若干供應商融資安排。根據該等安排，銀行於原定到期日前向供應商支付本集團所欠款項。本集團對供應商的責任於相關銀行結算時依法解除。於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日，本集團於銀行結算後90至120天內與銀行結算，年利率分別介乎2.99%至5.77%、4.23%至6.34%、3.60%至6.74%及1.38%至5.83%。有關銀行貸款已獲抵押，由謝先生、謝夫人及關聯方(為謝先生所控制實體，包括龍豐國際貿易有限公司、盟豐有限公司、溢豐投資(控股)有限公司、采龍有限公司及/或巨豐(香港)有限公司)擔保，並須按要求償還。該等安排已延長付款期限，該等付款期限可能延長至各發票的原到期日之後。利率與 貴集團的短期借款利率一致。

財務資料

- (iii) 於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日，中小企業融資擔保計劃項下的定期貸款為無抵押、計息，年利率分別介乎3.05%至3.38%、3.24%至3.74%、2.63%至3.00%及2.90%至3.10%，由謝先生、謝夫人、Tam Shu Wing先生及Wong Sze Chun先生(彼等為目前組成貴集團的若干實體的股東並以信託形式以謝先生為受益人持有股份)及／或香港按證保險有限公司作擔保，並須按要求償還。
- (iv) 其他貸款主要包括循環貸款、定期貸款及其他借款。貸款已獲抵押，於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日的年利率分別介乎2.75%至5.87%、2.75%至6.70%、2.75%至5.92%及2.75%至6.74%，並須按要求償還。除於2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日的其他借款2,689,000港元、3,900,000港元及4,354,000港元屬無擔保外，餘下款項由謝先生、謝夫人及關聯方(為謝先生所控制實體，包括龍豐國際貿易有限公司、盟豐有限公司、溢豐投資(控股)有限公司、采龍有限公司及／或巨豐(香港)有限公司)擔保。

就於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日賬面值分別為284.9百萬港元、337.4百萬港元、303.9百萬港元及314.1百萬港元的銀行貸款及銀行透支而言，本集團違反了相關銀行融資的若干條款。由於相關銀行融資設有須按要求償還條款，有關銀行貸款及銀行透支於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日的賬面值已分類為流動負債，故該違約並無導致銀行貸款及銀行透支的分類出現變動。截至歷史財務資料日期，相關銀行已同意放棄其要求即時償還未償還貸款及銀行透支的權利。

於2025年9月30日(即就本債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們的銀行融資總額為820.5百萬港元，其中190.7百萬港元尚未動用。我們並未承諾提取未動用金額。

於往績記錄期間，謝先生就借予本集團的若干貸款(「創辦人擔保貸款」)提供擔保及其物業作抵押(「創辦人擔保」)，到期日直至2040年7月。創辦人擔保貸款已於我們日常業務過程中動用。於2025年9月30日，創辦人擔保貸款的金額約為625.9百萬港元。創辦人擔保乃按一般商業條款作出，並無以本集團任何資產作抵押，因此根據上市規則第14A.90條屬完全豁免關連交易。有關該等創辦人擔保的詳情，請參閱「與控股股東的關係—財務獨立性」。

於往績記錄期間，董事確認我們概未延遲償還或拖欠任何銀行借款，亦未在按我們可接納的商業條款獲得銀行融資方面遭遇任何困難。於本文件日期，我們並無任何重大外部債務融資計劃。

財務資料

除上文所述或本文件另有披露者外，以及除集團內公司間負債外，本集團於最後實際可行日期並無任何尚未清償的已發行及未清償或同意發行的貸款資本或其他類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契諾或其他重大或然負債。

銀行透支

銀行透支按市場利率計息，於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日的市場利率分別介乎3.48%至5.88%、3.73%至6.60%、3.10%至5.81%及2.02%至5.50%。於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年9月30日，我們的銀行透支分別為143.7百萬港元、123.7百萬港元、105.0百萬港元及120.9百萬港元，主要用於營運。

租賃負債

我們的租賃負債由2023年3月31日的194.3百萬港元增加至2024年3月31日的221.3百萬港元，並於2025年3月31日進一步增加至265.3百萬港元，乃由於我們的業務進一步擴張導致租賃店舖數目增加。於2025年6月30日，我們的租賃負債減少至258.3百萬港元，主要由於期內支付租金所致。於2025年9月30日，我們的租賃負債減少至231.8港元，主要由於期內支付租金。

應付關聯方款項

下表載列我們於所示日期應付關聯方款項的明細：

	於3月31日		於2025年	於2025年
	2023年	2024年	6月30日	9月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
應付謝先生的款項	14,496	16,894	10,928	10,928
應付關聯方款項	<u>35,727</u>	<u>31,247</u>	<u>1,908</u>	<u>438</u>
	<u>50,223</u>	<u>48,141</u>	<u>14,105</u>	<u>11,366</u>

財務資料

於2023年、2024年及2025年3月31日、2025年6月30日及2025年9月30日，我們分別有應付謝先生款項14.5百萬港元、16.9百萬港元、10.9百萬港元、10.9百萬港元及10.9百萬港元。該等款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

於2023年、2024年及2025年3月31日、2025年6月30日及2025年9月30日，我們分別有應付關聯方(指謝先生所控制實體)款項35.7百萬港元、31.2百萬港元、1.9百萬港元、3.2百萬港元及0.4百萬港元。該等款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

應付關聯方的所有款項將在[編纂]前/[編纂]後結清。

關聯方交易

就本文件附錄一會計師報告所載的關聯方交易而言，董事確認，該等交易乃按一般商業條款或不遜於本集團向獨立第三方提供的條款進行，屬公平合理且符合股東的整體利益。

資本開支

本集團的資本開支主要包括添置物業、廠房及設備及投資物業的開支。於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度及2026財政年度第一季，本集團產生的資本開支分別為10.8百萬港元、27.4百萬港元、55.7百萬港元及10.3百萬港元。

我們預期2026財政年度餘下時間的資本開支將主要包括購買物業及設備。我們擬以現有現金結餘、經營活動產生的現金、借款所得款項及[編纂]為未來資本開支提供資金。我們可能會根據持續的業務需求，將資金重新分配用於資本開支及長期投資。我們相信該等資金來源足以撥付未來12個月的合約承擔及資本開支需求。

本集團的預計資本開支將根據我們的業務計劃、市況及經濟與監管環境的任何未來變動予以修訂。有關進一步資料，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

財務資料

物業估值

獨立物業估值師艾華迪評估諮詢有限公司已對我們於2025年9月30日的若干物業進行估值，並認為於該日現況的總市值合計為179.1百萬港元。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄三。根據物業估值，我們的物業截至2025年6月30日的賬面值與本文件附錄三「物業估值報告」所載物業估值報告中所述截至2025年9月30日的公平值的對賬載列如下：

	千港元
根據於2025年6月30日物業估值的物業	178,336
減：2025年7月1日至2025年9月30日期間之折舊	<u>(312)</u>
於2025年9月30日的賬面淨值	178,024
淨估值盈餘	<u>1,076</u>
本文件附錄三物業估值報告所載於2025年9月30日 本集團所擁有物業的估值	<u><u>179,100</u></u>

主要財務比率

下表載列於所示日期我們的若干主要財務比率：

	截至該日止財政年度／於3月31日			截至該日 止三個月／ 於2025年 6月30日
	2023年	2024年	2025年	
毛利率(%) ⁽¹⁾	24.9	29.3	31.6	31.9
淨(虧損)／溢利率(%) ⁽²⁾	(2.5)	7.2	6.9	6.8
股本回報率(%) ⁽³⁾	不適用	111.6	384.0	不適用
總資產回報率(%) ⁽⁴⁾	不適用	10.8	13.2	不適用
利息保障(倍) ⁽⁵⁾	不適用	4.4	5.2	6.5
流動比率(倍) ⁽⁶⁾	0.3	0.4	0.4	0.7
速動比率(倍) ⁽⁷⁾	0.1	0.2	0.1	0.3
資產負債比率(%) ⁽⁸⁾	不適用	612.2	1,704.7	809.4

財務資料

附註：

- (1) 於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度及2026財政年度第一季的毛利率乃按各年度／期間的毛利除以收入計算。有關我們毛利率的更多詳情，請參閱本節「歷史經營業績回顧」一段。
- (2) 於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度及2026財政年度第一季的淨溢利率乃按年內溢利除以各年度／期間的收入計算。有關我們的淨溢利率的更多詳情，請參閱本節「歷史經營業績回顧」一段。
- (3) 於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度的股本回報率乃按各年度的年度溢利除以各年度的權益總額再乘以100%計算。由於我們認為將2026財政年度第一季之比率與2025財政年度之比率進行比較並無意義，故並無計入2026財政年度第一季之股本回報率以作比較。
- (4) 於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度的總資產回報率乃按各年度的純利除以各年度的總資產再乘以100%計算。由於我們認為將截至2025年6月30日止三個月的比率與2025財政年度之比率進行比較並無意義，故並無計入2026財政年度第一季之總資產回報率以作比較。
- (5) 利息保障乃按年度／期間及期間除息稅前溢利除以年度及期間的利息開支計算。
- (6) 於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日的流動比率乃按於各日期的流動資產總額除以於各日期的流動負債總額計算。
- (7) 速動比率乃按於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年6月30日之流動資產總額減存貨除以各日期之流動負債總額計算。
- (8) 資產負債比率乃按計息借款總額(包括銀行借款以及銀行透支)除以年末／期末的權益總額再乘以100%計算。

股本回報率

於2023財政年度，我們錄得虧損。我們的股本回報率由2024財政年度的111.6%增加至2025財政年度的384.0%，主要由於2025財政年度溢利增加所致。

總資產回報率

於2023財政年度，我們錄得虧損。我們的總資產回報率由2024財政年度的10.8%增加至2025財政年度的13.2%，主要是由於2025財政年度溢利增加所致。

利息保障

於2023財政年度，我們錄得虧損。我們的利息保障由2024財政年度的4.4倍增加至2025財政年度的5.2倍，主要由於2025財政年度溢利增加所致。2026財政年度第一季，我們的利息保障進一步增加至6.5倍，主要由於平均計息借款減少導致2026財政年度第一季產生的融資成本減少所致。

流動比率

於2023年、2024年及2025年3月31日，我們的流動比率維持相對穩定，分別為0.3倍、0.4倍及0.4倍。我們的流動比率其後於2025年6月30日增加至0.7倍，乃主要由於應收關聯方款項的流動部分增加。

財務資料

速動比率

於2023年、2024年及2025年3月31日，我們的速動比率維持相對穩定，分別為0.1倍、0.2倍及0.1倍。我們的速動比率其後於2025年6月30日增加至0.3倍，乃主要由於應收關聯方款項的流動部分增加。

資產負債率

我們的資產負債率由截至2024年3月31日止財政年度的612.2%增加至2025年3月31日的1,704.7%，主要由於2025財政年度確認為分派的股息255.0百萬港元導致權益總額減少，部分被年內溢利增加所抵銷。於2025年6月30日，我們的資產負債比率下降至809.4%，主要由於期內溢利增加及權益總額因累計溢利而增加所致。

資產抵押

本集團的借款已透過抵押本集團資產作擔保，相關資產的賬面值如下：

	於3月31日			於2025年
	2023年	2024年	2025年	6月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
投資物業	256,500	239,730	187,920	150,960
物業、廠房及設備	—	2,789	4,432	32,406
	<u>256,500</u>	<u>242,519</u>	<u>192,352</u>	<u>183,366</u>

或然負債

於最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債、擔保，或任何重大、未決或受到威脅的訴訟或索賠。董事已確認，自最後實際可行日期至本文件日期，我們的或然負債並無任何重大變動。

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨各種金融風險，如市場風險，包括貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。

有關我們所面臨的風險詳情載於會計師報告附註31，其全文載於本文件附錄一。

財務資料

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據香港上市規則第13.13條至第13.19條的規定作出披露。

[編纂]

[編纂]指與[編纂]有關之專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]約為[編纂]百萬港元(假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]的[編纂])，且未行使[編纂]，其中約[編纂]百萬港元直接歸屬於發行[編纂]，將從權益中扣除。於往績記錄期間內，合併損益表中並無列支任何[編纂]，而約[編纂]百萬港元預期將於往績記錄期間後列支。我們估計[編纂]包括：(i)與[編纂]相關之開支，即約[編纂]百萬港元之[編纂]及費用；(ii)保薦人費用約[3.6]百萬港元；及(iii)非[編纂]相關費用，包括法律顧問、申報會計師及其他專業人士就[編纂]及上市所提供服務之專業費用約[編纂]百萬港元，以及其他費用及開支約[編纂]百萬港元。上述[編纂]乃截至最後實際可行日期之最佳估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

股息政策

於往績記錄期間，本公司自其註冊成立日期起並無派付或宣派任何股息。截至2023年3月31日止年度，龍誠創建有限公司向其股東宣派股息13.0百萬港元。截至2025年3月31日止年度，龍豐藥業、五豐藥業有限公司及Pearl Lake Global Limited分別向其股東宣派股息200.0百萬港元、33.0百萬港元及22.0百萬港元。宣派股息須由董事會酌情決定並經股東批准。經考慮我們的經營及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展要求、股東利益及董事當時認為相關的其他因素，董事日後可能建議派付股息。任何宣派及派付股息以及股息數額將須遵守章程文件及開曼群島公司法，包括股東批准。未來宣派股息可能會或可能不會反映過往股息宣派及將由董事會全權酌情確定。

就我們的股份而言，任何宣派的股息將以每股港元計算，而本公司將以港元支付該等股息。

於任何特定年度未分配的任何可分配溢利將予以保留，並可供其後年度分配。倘溢利作為股息分配，該部分溢利將無法再投資於我們的營運。

財務資料

可供分派儲備

本公司於2025年10月3日註冊成立，我們於2025年6月30日並無可供分派儲備。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關我們未經審核[編纂]經調整有形資產淨值，請參閱附錄二「未經審核[編纂]財務資料」一節。

近期發展及無重大不利變動

詳情請參閱本文件「概要—近期發展」一節。