

財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一所載會計師報告內的歷史財務資料附註一併閱讀。我們的歷史財務資料乃摘錄自根據與香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則一致的會計政策編製的本集團合併財務報表。

本節所載討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往走勢、目前狀況及預期未來發展的見解以及我們認為於有關情況下屬適合的其他因素而作出的假設及分析。實際結果可能與預測有顯著差異。可能導致或造成該等差異的因素包括但不限於「風險因素」及「業務」章節及本文件別處所討論的因素。

概覽

我們為裝飾性園藝產品的頂尖製造商及出口商，主打適用於戶內外的裝飾性塑膠花盆。我們於2004年在香港成立，並於2006年開始生產營運，最初向美國分銷商供應產品，其後於2011年前後轉為與大型零售商客戶直接接洽。與北美的大型大眾商品及家居裝修零售商建立長期直接供應關係，並由中國的五個生產廠房支持。我們有豐富的SKU產品組合，產品獲EQA認證、根據BSCI及SCAN計劃審計以及遵守RCS標準。憑藉廣大穩定的客戶群及來自主要零售連鎖店的持續訂單量，我們受益於高成本效益的生產、出口韌性及與客戶的深入互動，使我們發展為裝飾性園藝供應鏈中的重要全球參與者，在該領域擁有領先地位。

於往績記錄期，我們截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的收入分別為422.9百萬港元、357.5百萬港元及474.5百萬港元，CAGR約為5.9%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為194.0百萬港元及186.1百萬港元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為211.6百萬港元、199.9百萬港元、282.4百萬港元、109.6百萬港元及111.6百萬港元，毛利率則分別為50.0%、55.9%、59.5%、56.5%及60.0%。同期純利分別為82.6百萬港元、79.7百萬港元、126.0百萬港元、40.2百萬港元及33.9百萬港元。

財務資料

於往績記錄期的收入增長主要由於北美零售商訂單量增加、SKU進一步普及以及生產效率與材料利用率改善所致。毛利率表現受到規模效益及採購優化的支持，進而提升我們的成本競爭力，並減低勞工及關稅風險。

編製基準

本節所呈列財務資料乃按合併基準編製，以闡明現時本集團旗下各公司的經營業績、財務狀況及現金流量，猶如當前集團架構於整個往績記錄期或自相關實體註冊成立及設立之日起(以較短期間為準)已存在。

重組前，本集團的主要業務一直由CSW HK及其附屬公司經營。為籌備本公司股份於[編纂][編纂]，現時組成本集團的公司進行重組，而本公司成為本集團的控股公司。由於股份按比例發行予本公司普通權益擁有人，涉及將本公司及CSW BVI穿插於CSW HK及其股東之間，故由重組產生的本公司、CSW BVI、CSW HK及其附屬公司組成之集團於往績記錄期被視為一個持續實體，而不論彼等在法律上構成本集團一部分的實際日期。

因此，往績記錄期的合併損益及其他全面收益表及合併現金流量表已編製，猶如本公司於所列報之所有期間一直為本集團控股公司。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的合併財務狀況表呈列本集團現時旗下公司的資產及負債，猶如當前集團架構於前述各日期已存在。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們認為以下因素是影響並持續影響我們業務、經營業績及財務狀況的關鍵因素：

客戶的需求

我們的大多數客戶均為從事裝飾性園藝產品銷售的美國主要零售商，且我們的大部分收入均來自向該等客戶銷售產品。從該等客戶獲取的銷售訂單數量，很大程度上

財務資料

取決於終端客戶對裝飾性園藝產品的需求。因此，我們的業務及經營業績間接受我們客戶的產品的全球及本地消費模式及消費者需求變化影響。

我們的產品的消費模式及消費者需求受多種因素影響，其中包括客戶產品的品牌實力、消費者偏好及品味、消費者購買力、政府政策、整體及本地經濟狀況、天氣條件、城鎮化率及生活水平，其中許多因素均超出本公司控制範圍。因此，我們的成功很大程度上取決於我們自身及客戶是否能準確預測和識別該等因素，並將該等因素納入產品規劃及商業化過程中。這需要採取多項策略，包括及時收集市場反饋、分析及評估市場趨勢、強大的設計能力、適當的庫存管理以及靈活的產品生產。

此外，我們能否持續擴大業務規模取決於我們擴大產品供應的能力。於往績記錄期，我們透過每年推出超過200個SKU保持競爭優勢。新開發產品的表現取決於市場接受度，概不確定我們所有的新SKU均能達到預期銷售水平。

客戶集中度及重要客戶的採購策略

我們的絕大部分收入來自為數不多的客戶。作為合約生產及以出口為導向的家居用品及[裝飾]行業的一種常態，美國主流零售商通常會整合其供應商基礎，以提升採購效率、加強品類管理及確保產品質量穩定。這種行業結構自然會導致具備成熟供應關係的製造商形成較高客戶集中度。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的最大客戶分別佔我們總收入48.1%、51.9%、56.2%及41.0%；同期第二大客戶分別佔總收入31.4%、32.5%、24.2%及33.2%。本公司分別自2013年及2011年起與勞氏和沃爾瑪建立穩定的長期業務關係，提供基於合約生產的廣泛產品。

根據灼識諮詢報告及行業研究，美國園藝行業市場具有以下特點：(i)零售商高度依賴自有品牌供應商；(ii)質量及合規要求嚴格；及(iii)具垂直整合生產能力的製造商數量有限。相比眾多外包生產或主要依賴貿易模式的競爭對手，我們是少數擁有並營運生產廠房的供應商之一，因而我們能夠掌控生產質量、提升成本效益，並滿足客戶有關

財務資料

產品開發及季節性推出產品的時間表。此種生產能力鞏固了我們在客戶供應商組合中的地位，並增強了客戶關係的粘性。

然而，該等客戶的採購決策(包括品類審核、SKU合理化、供應商整合、優先選擇自有品牌、議價及產品組合調整)可能直接影響我們的銷量、生產排程及產能利用率。客戶內部商品策略、庫存政策或商業重心發生任何重大變動，均可能導致訂單數量減少。

為減少對該等重要客戶的依賴，我們有意拓展至其他地域市場，包括歐洲、澳大利亞、加拿大及其他國家，並於該等地區開發新客戶渠道。此項擴張能否成功，取決於我們獲取新客戶、調整產品設計以適應當地市場偏好以及確立具競爭力的定價及供應能力的的能力。

倘我們無法與主要客戶維持良好合作關係，任何客戶減少購買我們的產品，或客戶多元化計劃未能如期推進，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

原材料價格波動

我們的主要原材料包括樹脂、顏料及包裝材料。樹脂是我們的裝飾性園藝產品最主要的原料，且於往績記錄期內一直為銷售成本的最大組成部分。截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個年度以及截至2025年6月30日止六個月，原材料成本分別佔我們總銷售成本的61.3%、60.0%、61.0%及49.9%。

根據灼識諮詢報告，我們生產中常用的聚丙烯、聚乙烯等主要樹脂品類價格於往績記錄期呈現波動，主要是受原油價格趨勢、全球石化產能變化及下游塑膠市場供需動態變化驅動]。顏料及包裝材料價格亦存在週期性波動。

財務資料

於往績記錄期，由於我們採取成本加成定價法，於其中計入原材料成本、加工成本及與客戶約定的利潤率，我們的產品的銷售價格維持相對穩定。該機制可在一定程度上抵禦原材料價格的短期波動。

為供說明之用，我們於下文載列敏感度分析，說明我們的產品所用原材料及耗材成本的假設波動對往績記錄期的毛利的影響。假設影響我們盈利能力的其他因素維持不變，所示期間的波動假設為5%：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
原材料					
增加5%	136,108	99,254	122,924	53,167	39,034
減少5%	123,146	89,802	111,217	48,103	35,316
總成本					
增加5%	217,784	162,341	197,954	86,965	76,313
減少5%	204,822	152,889	186,247	81,901	72,595
毛利					
增加5%	205,117	195,204	276,524	107,081	109,762
減少5%	218,079	204,656	288,231	112,145	113,480

然而，在原材料價格持續或快速上漲期間，受市場競爭、客戶採購週期及合約安排所限，我們未必始終能夠及時將原材料價格上漲全部轉嫁予客戶。因此，樹脂或其他重要原材料價格出現大幅波動，可能影響我們的毛利率、經營業績及財務狀況。

生產據點、勞動力成本結構及生產效率

我們目前於中國惠州經營生產廠房。我們的成本結構、產能擴張能力及整體盈利能力受這些地區經營特徵的重大影響，包括勞動力市場差異、監管要求、日常開支水平及供應鏈接近性。於2024年，我們通過在柬埔寨設立新廠房，擴大我們的製造版圖，目前該廠房正處於籌備階段，我們預計其將成為未來重要的海外生產中心，並支持我們的長期增長及成本優化策略。

財務資料

人工成本構成我們生產開支的主要部分。中國與柬埔寨的工資水平、熟練工人的可獲得性、加班政策及監管要求存在差異，且可能隨當地經濟狀況或勞工法例變化而出現波動。倘任一司法管轄區的工資水平大幅上漲、勞工法規更加嚴格或勞動力的可獲得性減少，可能令我們的生產成本增加，並影響我們履行客戶交貨時間表的能力。

我們的生產效率取決於機器使用率、生產週期、產出率、勞動生產率以及注塑及裝配工序的穩定性。於往績記錄期，我們的生產廠房的平均使用率分別約為89%、84%、96%及30%。為進一步提升效率及支持未來增長，我們計劃在柬埔寨的廠房安裝更多自動化設備，包括用於提升表面處理產能的自動噴塗線以及優化末端工序的智能包裝線。預計升級設施加上規模擴大及生產流程改善，將可使整體生產效率提升。

倘我們的計劃出現延誤或未能落實，或人工或公用事業成本意外地上漲，或生產中斷或使用率低於預期，均可能影響我們履行交付時間的能力，並限制我們承接更多客戶訂單的能力。該等情況可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

季節性

我們於各財政年度的經營業績因銷售的季節性而波動。受每年10月至4月的零售旺季前的補貨週期所推動，歷年來美國零售商客戶下半年的需求更為強勁。由於我們的產品主要透過海運運往美國市場，通常用時約兩至三個月，因此客戶一般於年中下達訂單，導致貨運集中於10月，產品自12月起陸續抵達美國。貨物抵達後，將逐步從南部地區分銷至北部地區，最終覆蓋全美市場。此銷售特徵反映行業屬性，並與客戶需求週期高度吻合。相應地，我們通常於財政年度下半年錄得更強勁的收入及盈利能力。此等波動可能會影響我們的銷量及生產廠房的使用率。

財務資料

外匯波動

我們的營運業績及財務狀況會受到外匯波動的影響，主要是由於我們的收入、成本及申報貨幣所採用的貨幣不同而產生的差異。我們的大部分收入以美元計價，而我們的大部分生產成本(包括勞工、公用事業及生產日常開支)則以人民幣計價。因此，美元與人民幣之間的匯率變動可能會影響我們的成本基礎及利潤，尤其是在對客戶的定價調整受制於合約安排或定期重設週期的期間。此外，由於我們的合併財務報表以港元呈列，當人民幣計價的資產、負債及經營業績換算為港元時，匯率波動可能會產生換算影響，從而影響我們於各期間所呈報的財務狀況及經營業績。儘管我們透過定價安排、成本管理和生產規劃等營運措施來降低外匯風險，但我們無法消除短期匯率變動的影響，這可能導致我們在若干期間的財務表現出現波動。

重大會計政策及估計不確定性的重要來源

我們的若干會計政策要求我們應用與會計項目有關的估計及假設。我們在應用會計政策時使用的估計及假設對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素(包括對在當時情況下被認為屬合理的未來事件的預期)持續評估此類估計及假設。我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們在往績記錄期並無對該等估計或假設作出任何重大改變。我們預計，在可預見的未來，該等估計及假設不會發生任何重大變化。

下文討論我們認為屬重大或涉及編製財務報表時使用的最重要估計及假設的會計政策。其他對理解我們的財務狀況及經營業績具有重要意義的重大會計政策、估計及假設詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4重大會計政策資料及附註5估計不確定性的重要來源。

財務資料

收入確認

收入於我們透過將相關貨物的控制權轉移予客戶以履行履約義務時確認。當客戶獲得指揮貨物使用的能力及獲取貨物的絕大部分剩餘利益時，控制權發生轉移。就我們的製成品銷售而言，控制權轉移一般於根據相關合約條款完成交付貨物的時間點發生。

我們將評估與客戶訂立的每份合約，以識別代表可明確區分的貨物或一系列大致相似貨物的履約義務。分配至各項履約義務的交易價格為我們預期有權就轉移承諾貨物而獲得的代價金額。

倘合約包含可變代價元素(例如價格調整、回扣或類似商業安排)，我們採用最能預測有權獲得代價金額的方法，估計該可變代價金額。可變代價計入交易價格僅以日後很可能不會導致當相關不確定性於日後消除時發生重大收入回轉為限。可變代價估計將於各報告日期重新評估。

倘於相關貨物轉移前，客戶向我們付款或被要求向我們付款，我們會於履行履約義務前，將該筆款項列作合約負債。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備指為生產或供應貨物或服務，或為行政目的而持有的有形資產。物業、廠房及設備於合併財務狀況表內按成本減後續累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

折舊乃採用直線法確認，按資產在預計可使用年期內，減去其殘值的方式進行撇銷。預計可使用年期、殘值及折舊方法於各報告期末審核，並按前瞻性原則對任何估計變動的影響進行會計處理。

財務資料

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生未來經濟利益時終止確認。處置或報廢物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損按出售所得款項與該資產賬面值之間的差額確定，並於損益確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。我們使用加權平均法釐定存貨成本。可變現淨值指日常業務過程中的估計銷售價格減去估計完工成本及作出銷售所需成本(包括直接增量成本及其他必要銷售開支)。

我們參考市場狀況、存貨庫齡及估計銷售價格，檢討存貨是否存在滯銷、過時或減值情況。可變現淨值撇銷將於識別出存貨減值時立即確認。

稅項

即期應付稅項按年／期內應課稅利潤計算。應課稅利潤與除稅前利潤不同，乃由於其他年度之應課稅或可予扣稅之收入或費用及免稅或不可扣稅之項目所致。我們的即期稅項負債以各報告期末已實施或已實質實施之稅率計算。

遞延稅項乃按歷史財務資料內的資產及負債賬面值與計算應課稅利潤所用的相應稅基之間的暫時差額確認。一般會就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。倘可能有應課稅利潤可用於抵扣可扣稅暫時差額，則一般會就所有可扣稅暫時差額確認遞延稅項資產。倘若因交易(業務合併除外)中首次確認資產及負債而引致的暫時差額並不影響應課稅利潤或會計利潤且交易時不導致等額應課稅及可扣稅暫時差額，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。

遞延稅項負債按於附屬公司投資的相關應課稅暫時差額確認，除非我們能夠控制該暫時差額撥回，並且在可預見的將來內該暫時差額不太可能撥回。與該等投資相關

財務資料

的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產，僅於有足夠應課稅利潤可抵銷暫時差額，並且預期暫時差額會於可見將來撥回時確認。

金融工具

本集團在成立相關合約條款的一方時確認金融資產或金融負債。初始確認時，金融資產按公允價值入賬，其後根據其特徵及本集團管理該等金融資產所用業務模式計量。在實務上，金融資產分類為(i)持作收取合約現金流；(ii)持作收取及銷售；及(iii)按公允價值計量的其他金融資產。

- 主要持作收取合約現金流的金融資產(例如按攤銷成本計量的非上市債券及若干應收款項)其後使用實際利率法按攤銷成本計量，而利息收入於工具預期全期間內確認；
- 持作收取及潛在出售的金融資產(例如按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項)按公允價值計量且其變動計入其他全面收益，而利息收入於損益中確認，公允價值變動則入賬列為儲備，直至終止確認為止；及
- 不屬於上述類別的金融資產(包括為短期回報持作投資或管理者)按公允價值計量且其變動計入損益，收益或虧損直接入賬列為其他收益及虧損。

除非另有指明，金融負債(包括貿易及其他應付款項以及借款)按攤銷成本計量。

僅當收取現金流量的合約權利屆滿時，或當該權利連同絕大部分相關風險與回報一併轉讓時，金融資產或負債方會自資產負債表中移除。

金融資產減值

本集團採用香港財務報告準則第9號下的預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)模型，評估按攤銷成本計量的金融資產及分類為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的減值情況，包括貿易及其他應收款項、按公允價值計量且其變動計入其他

財務資料

全面收益的貿易應收款項、按攤銷成本計量的非上市債券、應收董事、股東及關聯方款項、已抵押銀行存款以及現金及現金等價物。預期信貸虧損模型要求本集團根據相關時間範圍內的違約概率估算信貸虧損，並須考慮歷史虧損經驗、賬齡分佈、前瞻性宏觀經濟因素、交易對手信貸質素及可觀察市場狀況。虧損撥備於每個報告日期重新評估，以反映自初始確認後信貸風險的變動。

根據香港財務報告準則第9號，鑒於信貸風險的性質及缺乏重大抵押安排，本集團就貿易應收款項(包括分類為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的項目)確認全期預期信貸虧損。對於其他金融資產，本集團通常採用12個月預期信貸虧損，除非有證據顯示自初始確認後信貸風險已顯著增加，則減值基準將提升至全期預期信貸虧損。信貸風險顯著增加的跡象可能包括債務人財務表現惡化、經濟或行業環境不利、信貸評級下調、信貸利差擴大或預期流動資金壓力。作為後備措施，逾期超過30日的貿易應收款項將推定信貸風險增加，逾期超過90日則視為違約，除非有合理證據顯示基於特定情況(例如行業常見的延長結算期限)應採用更長週期。

當發生重大事件導致預期現金回收額受到實質影響時，金融資產即被劃分為信貸減損，此類事件包括交易對手面臨重大財務困難、條款讓步性重組、違約或破產或清算的可能性極高。經信貸減值後的餘額將繼續按攤銷成本(而非賬面總值)計提利息。

本集團僅在收回款項不再具商業可行性時方予撇銷，此情形通常發生於清盤、業務終止或追討行動未果之後。撇銷構成終止確認事件；其後任何收回款項將計入損益。已確認的預期信貸虧損反映合約現金流量與預期收回款項間按原實際利率貼現的概率加權預期短缺金額。

存貨可變現淨值估計

我們按存貨的估計銷售價格減去所有估計完工成本及作出銷售所需成本，估計可變現淨值。該等估計主要以最新交易價格、當前市場狀況以及預測使用量及銷量為依據。於計提過時及滯銷存貨項目撥備時，我們於往績記錄期末按個別產品基準進行存貨審核。倘實際交易價格低於預期，可能產生虧損。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，存貨的賬面金額分別約為29.6百萬港元、28.1百萬港元、35.8百萬港元及29.8百萬港元。於往績記錄期內並無就可變現淨值確認撥備。

經營業績摘要

下表載列本集團於所示期間的經營業績：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
收入.....	422,901	357,545	474,477	194,046	186,075
銷售成本.....	(211,303)	(157,615)	(192,100)	(84,433)	(74,454)
毛利.....	211,598	199,930	282,377	109,613	111,621
其他收益.....	2,867	3,667	3,455	1,429	2,004
其他收益及虧損淨額.....	(2,854)	(9,709)	939	131	(718)
銷售及分銷成本.....	(36,082)	(30,316)	(40,208)	(17,666)	(21,661)
行政開支.....	(70,875)	(64,498)	(90,509)	(39,136)	(44,739)
財務成本.....	(2,185)	(2,024)	(1,635)	(722)	(864)
除稅前利潤.....	102,469	97,050	154,419	53,649	45,643
所得稅開支.....	(19,857)	(17,325)	(28,378)	(13,472)	(11,763)
年／期內利潤.....	82,612	79,725	126,041	40,177	33,880
其他全面收益					
其後可能重新分類至損益的項目：					
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項(減值虧損撥回)/減值虧損.....	(31)	(4)	26	28	(49)
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項的公允價值變動.....	(1,075)	(2,235)	(849)	(269)	(1,062)
終止確認按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項淨額的重新分類調整.....	1,075	2,235	849	269	1,062
海外業務換算產生的匯兌差額.....	(6,491)	(1,419)	(2,499)	(1,865)	2,411
年／期內全面收益總額.....	76,090	78,302	123,568	38,340	36,242

財務資料

合併損益及其他全面收益表主要組成部分說明

收入

我們的收入主要來自於銷售(i)戶外裝飾性花盆、(ii)戶內裝飾性花盆及(iii)其他園藝產品。該等產品為我們產品組合的核心，於往績記錄期絕大部分透過合約生產供應。

我們的產品分類組合反映了我們重要客戶(尤其是美國大型零售商)的採購模式，這些客戶對花盆及園藝產品的採購週期通常圍繞年度及季節性計劃制定。客戶的計劃內需求受家居裝飾、園藝及戶外生活潮流以及終端市場主要零售季時機所驅動。因此，我們按產品劃分的收入組成與零售商客戶告知的SKU更新週期、產品組合變更及銷售預期密切相關。

我們於貨物的控制權轉移予客戶時確認收入，通常發生於按照銷售訂單指明條款完成交付時。於2022年、2023年及2024年，我們的收入分別為422.9百萬港元、357.5百萬港元及474.5百萬港元，而我們於2024年及2025年上半年的收入分別為194.0百萬港元及186.1百萬港元。

下表載列本集團於所示期間按產品分類劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
裝飾性花盆產品					
—戶外裝飾性花盆	297,785	230,877	324,967	128,209	121,572
—戶內裝飾性花盆	74,228	79,477	87,660	38,401	39,121
其他園藝產品	50,888	47,191	61,850	27,436	25,382
總計	422,901	357,545	474,477	194,046	186,075

財務資料

下表載列本集團於往績記錄期的銷售單位數目。為免生疑問，下表中所提述的銷售單位數目乃指本集團的定價以及客戶的訂單慣例及喜好所界定的銷售單位，而非個別產品。依照客戶規格及產品配置的不同，單款產品可能包括多件一併包裝或銷售的產品。因此，售出的單件產品數量與出貨的單件產品數量並無直接關係。單位數量數據僅為說明呈列，並非作為各期間對比的主要基準，而應參考收入、產品組合及利潤資料評估。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千	千	千	千	千
裝飾性花盆產品					
— 戶外裝飾性花盆.....	6,177	4,927	6,983	2,935	2,302
— 戶內裝飾性花盆.....	3,365	4,273	4,062	1,835	1,886
其他園藝產品.....	3,238	3,888	6,314	2,841	2,092
總計.....	12,780	13,088	17,359	7,611	6,280

下表載列我們的各產品線於往績記錄期的平均售價：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	港元	港元	港元	港元	港元
裝飾性花盆產品					
— 戶外裝飾性花盆.....	48.2	46.9	46.5	43.7	52.8
— 戶內裝飾性花盆.....	22.1	18.6	21.6	20.9	20.7
其他園藝產品.....	15.7	12.1	9.8	9.7	12.1
總計.....	33.1	27.3	27.3	25.5	29.6

財務資料

此外，我們亦呈列每單位的平均售價，乃按相關期間各產品線的收入除以出售單位數。然而，有關每單位平均售價不應被視為我們的定價策略或各期表現對比的有意義指標，原因如下：

- (1) 不同產品的單位並不相同。「單位」為根據客戶規格所釐定的商業訂購單位，可能包括不同數量的單件產品、尺寸及包裝形式。因此，跨產品及期間的銷售單位不可用作同類比較；
- (2) 產品組合變動。我們的銷售包括規格與定價各異的多種不同產品。一段期間內出售的產品類型變動可能影響所計算的每單位平均售價，而未能反映相關定價的任何變動；及
- (3) 訂單特定的定價安排。定價按客戶與訂單個別協商而定，考量因素包含訂單規模、品項組合及其他商業條款，這使得有關平均售價的分析價值受限。

因此，每單位平均售價僅供參考，應與收入、銷量、產品組合及利潤資料一併閱讀，而非用作衡量我們的營運表現的獨立指標。

戶外裝飾性花盆

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，來自戶外裝飾性花盆的收入分別為297.8百萬港元、230.9百萬港元及325.0百萬港元，佔各年度總收入的70.4%、64.6%及68.5%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，來自該產品類別的收入分別為128.2百萬港元及121.6百萬港元，佔各期間總收入的66.1%及65.3%。

於往績記錄期，戶外裝飾性花盆業務的收入變動與主要美國零售商的採購行為密切相關。2023年的減少主要由於全市場的去庫存週期所致，期間零售商減少補貨訂單，以重新平衡於COVID疫情後累積的過高存貨水平。由於我們的定價一般採用成本加成結構，該減少乃由於訂單量較少所致。

財務資料

由於零售商存貨恢復正常以及草坪園藝與戶外裝飾性園藝類別的銷售表現全面提升，2024年的收入有所回升。在2023年的存貨削減計劃完成後，主要客戶恢復補貨訂單，導致主要季節性項目恢復至較典型的訂單模式。因此，交付量改善大致上反映常規採購週期的恢復，而非定價或客戶安排的任何結構性變動。

截至2025年6月30日止六個月，與2024年同期相比出現輕微下跌，主要反映客戶年度採購週期內的交付時間安排，而非相關需求或計劃參與度出現任何變動。此外，在2025年上半年關稅相關成本考量影響下，部分美國零售商客戶採取更謹慎的補貨步伐，導致客戶採購週期內的交付時間表變動。

戶內裝飾性花盆

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，來自戶內裝飾性花盆的收入分別為74.2百萬港元、79.5百萬港元及87.7百萬港元，佔相應年度總收入的17.6%、22.2%及18.5%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，來自該產品類別的收入分別為38.4百萬港元及39.1百萬港元，佔相應期間總收入的19.8%及21.0%。

相比戶外產品，戶內裝飾性花盆的增長軌跡更為穩定。由於家居裝飾趨勢的持續流行、城市戶內園藝的興起以及消費者愈來愈偏愛設計小巧精緻的戶內花盆，此類產品需求強勁。我們在2024年的銷售與更強勁的零售銷售及推出具有最新色調和表層處理的強化設計系列相呼應。截至2024年和2025年6月30日止六個月，我們的收入在兩個可比期間大致保持穩定。有關變動輕微並主要反映經常性年度採購計劃下的正常出貨時間，而非基本需求的變化。主要客戶的訂單承諾繼續保持穩定。

其他園藝產品

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，來自其他園藝產品的收入分別為50.9百萬港元、47.2百萬港元及61.9百萬港元，佔相應年度總收入的12.0%、13.2%及13.0%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，來自該產品類別的收入分別為27.4百萬港元及25.4百萬港元，佔相應期間總收入的14.1%及13.6%。

財務資料

此類別產品包括配套園藝產品及作為主要花盆產品補充的季節性產品。此類別產品的收入貢獻維持相對穩定。於往績記錄期，收入波動主要是由於2023年去庫存週期期間，客戶對非核心SKU進行合理優化，而於2024年，隨著零售門店業績改善，零售商恢復擴大產品組合，收入隨之回升。

按地區市場劃分的收入

於往績記錄期，我們的收入主要來自美國市場，而加拿大、澳大利亞、墨西哥及其他國家亦有所貢獻。下表載列截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月按地區劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
美國.....	380,975	338,994	443,832	184,167	174,763
加拿大.....	14,075	7,071	7,947	6,170	5,536
澳大利亞.....	10,108	3,496	5,665	2,562	1,764
墨西哥.....	8,848	5,850	13,728	—	2,198
其他國家.....	8,895	2,134	3,305	1,147	1,814
總計.....	422,901	357,545	474,477	194,046	186,075

附註： 其他國家包括英國、智利及危地馬拉。

更多詳情請參閱本文件「業務 — 我們的業務 — 按地區市場劃分的收入」一節。

概要

所有產品類別的於往績記錄期的表現變動均反映了整體市場因素與產品特定發展的綜合影響。戶外裝飾性花盆作為季節性最強且受產量驅動的類別，因美國零售商庫存調整及整體宏觀經濟環境而呈現出最大波動，尤其是在全市場的清貨週期期間，零售商減少補貨訂單以重新平衡在COVID期間累積的較高的貨水平。戶內裝飾性花盆在

財務資料

設計導向型需求及消費者生活方式潮流的支持下，表現更為穩定。與此同時，其他園藝產品持續貢獻穩定的補充性收入，並無對整體收入波動造成重大影響。2024年所有產品類別的收入均有所回升，反映了零售商訂貨模式回歸常態，且消費者需求與SKU計劃更加一致。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料、(ii)直接人工及(iii)生產日常開支。銷售成本直接接受生產規模、產品組合、原材料價格波動以及我們的生產經營效率影響。

原材料佔我們銷售成本的絕大部分。我們生產所用的主要原材料包括樹脂、顏料、塗料及包裝材料。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，原材料分別為129.6百萬港元、94.5百萬港元及117.1百萬港元，佔同期總銷售成本的61.3%、60.0%及61.0%。原材料耗用水平受生產量、所生產花盆型號的尺寸及設計以及客戶主導的產品規格變化影響。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的原材料分別約為50.6百萬港元及37.2百萬港元，約佔同期總銷售成本的60.0%及49.9%。

原材料成本亦受主要原材料(尤其是樹脂)的市場價格走勢影響。於往績記錄期，若干原材料價格出現波動，並進而影響我們的整體生產成本。舉例而言，樹脂價格於往績記錄期有所波動。人民幣兌美元於往績記錄期貶值有助於降低我們以人民幣採購樹脂的成本。儘管我們通常針對合約生產客戶採用成本加成定價機制，但無法保證原材料價格上漲能及時地完全轉嫁予客戶，尤其是在價格快速波動期間。

直接勞工開支包括生產廠房所僱用工人的工資、福利及相關社會保障供款。生產日常開支包括公用事業費、維修保養費、廠房及機器折舊費以及廠房間接員工成本。勞動效率、產能利用率及生產調度的變動均直接影響上述成本項目。

財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
材料成本	129,628	94,528	117,070	50,635	37,175
直接勞工 ⁽¹⁾	38,348	24,707	31,847	13,211	16,105
生產日常開支 ⁽²⁾	43,327	38,380	43,183	20,587	21,173
總計	211,303	157,615	192,100	84,433	74,454

附註：

- (1) 直接勞工開支包括我們生產廠房所僱用工人的工資、福利及相關社會保險供款。
- (2) 生產日常開支包括公用事業費、廠房及機器的維修保養及折舊。

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
戶外裝飾性花盆	150,658	96,562	126,548	53,530	47,468
戶內裝飾性花盆	35,885	37,647	36,930	17,060	16,866
其他園藝產品	24,760	23,406	28,623	13,843	10,120
總計	211,303	157,615	192,101	84,433	74,454

於2022年、2023年及2024年，我們的銷售成本分別為211.3百萬港元、157.6百萬港元及192.1百萬港元，而於2024年及2025年上半年，我們的銷售成本分別為84.4百萬港元及74.5百萬港元。

於往績記錄期，我們的戶外裝飾性花盆仍是最大的成本組成部分，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別佔我們總銷售成本的71.3%、61.3%、65.9%、63.4%及63.8%。戶外裝飾性花盆的成本佔比波動一

財務資料

般隨銷量與戶外SKU產品組合變動。由於戶外裝飾性花盆一般體積較大，每單位的原材料消耗更多，因此在總生產成本中佔比更高。

就戶內裝飾性花盆而言，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度分別佔總銷售成本的17.0%、23.9%及19.2%，而截至2024年及2025年6月30日止六個月則分別佔20.2%及22.7%。波動大致追蹤銷量變動及戶內SKU的產品組合。由於戶內裝飾性花盆一般較小(直徑通常低於12英寸)，與戶外裝飾性花盆相比，每件花盆所消耗的原材料較少，從而使每件花盆的材料使用需求相對較低。各期間的變動亦受出貨時間及客戶訂單影響。

就我們的其他園藝產品而言，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度分別佔總銷售成本的11.7%、14.8%及14.9%，而截至2024年及2025年6月30日止六個月則分別佔16.4%及13.5%。於往績記錄期，所佔比例逐步增加與更廣泛的產品供相應，包括更多與我們的花盆產品同時銷售的園藝產品及配套SKU。

於往績記錄期的整體銷售成本變動主要受原材料成本(特別是樹脂)變動、與主要美國客戶的年度採購計劃下的生產安排，以及各類SKU之間的产品組合轉變所影響。

毛利及毛利率

我們的毛利及毛利率受各產品類別的收入組成部分以及我們的成本結構變動及營運效率所影響。於2022年、2023年及2024年，我們的毛利分別為211.6百萬港元、199.9百萬港元及282.4百萬港元，相應年度的毛利率分別為50.0%、55.9%及59.5%。於2024年及2025年上半年，我們的毛利分別為109.6百萬港元及111.6百萬港元，同期毛利率分別為56.5%及60.0%。於往績記錄期的整體改善乃由於多項因素所致。尤其是，期內更有利的輸入成本(包括原材料成本下降以及人民幣兌美元貶值)導致單位生產成本下跌。期內產品類別內及不同產品類別間的产品組合變動亦影響利潤表現。此外，2023年去庫存

財務資料

週期後客戶訂單模式逐步恢復正常導致產能利用率及營運槓桿改善，從而降低每單位日常開支分配。截至2025年6月30日止六個月，毛利率進一步受自動化提升導致生產效率改善所支持，有助降低單位生產成本。綜觀而言，該等因素共同支撐本集團於往績記錄期的整體盈利能力。

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
裝飾性花盆產品										
— 戶外裝飾性花盆	147,127	49.4%	134,315	58.2%	198,419	61.1%	74,679	58.2%	74,104	61.0%
— 戶內裝飾性花盆	38,343	51.7%	41,830	52.6%	50,730	57.9%	21,341	55.6%	22,255	56.9%
其他園藝產品	26,128	51.3%	23,785	50.4%	33,227	53.7%	13,593	49.5%	15,262	60.1%
毛利總額	<u>211,598</u>	<u>50.0%</u>	<u>199,930</u>	<u>55.9%</u>	<u>282,377</u>	<u>59.5%</u>	<u>109,613</u>	<u>56.5%</u>	<u>111,621</u>	<u>60.0%</u>

戶外裝飾性花盆

戶外裝飾性花盆佔往績記錄期收入的最大部分，一般錄得的利潤率低於戶內裝飾性花盆。這些產品的利潤率主要受材料消耗所影響，因為戶外花盆的直徑一般超過12英吋，因此需要較高的原材料用量。美國大型零售商計劃下通常強調批量採購及具競爭力的定價，導致這類產品的利潤率相對較低但穩定。

此外，戶外裝飾性花盆的利潤率同比變動受到原材料價格波動、人民幣匯率變動、客戶季節性計劃訂單量及本集團中國生產廠房的廠房利用率所影響。由於戶外裝飾性花盆一般體積更大、生產需要消耗更多樹脂及動用更多人手，導致其與更小型的戶內產品相比更易受到樹脂輸入成本及生產效率影響。於2023年，客戶去庫存導致產量減少，因而使廠房利用率下跌及每單位日常開支分配上升，雖然輸入成本條件有利，但仍使利潤受壓。於2024年，隨著客戶訂單恢復及生產產能提升，廠房利用率有所回升，而日常開支吸收亦恢復正常。與此同時，樹脂價格回軟及人民幣兌美元貶值降低以人民幣

財務資料

計值的原材料及生產輸入成本，導致戶外裝飾性花盆單位生產成本下跌，支持利潤恢復。截至2025年6月30日止六個月，部分製程自動化率上升導致生產效率改善，減少人手處理需求並提升勞動生產力，進而降低單位生產成本，毛利率因而受進一步支持。

戶內裝飾性花盆

與戶外產品相比，戶內裝飾性花盆的利潤率普遍較高。這反映戶內裝飾性花盆的尺寸較小，所需的原材料消耗較低，而戶內裝飾性花盆的性質通常涉及較短的生產週期及較大的產品差異化。相對於規模較大、以產量驅動的戶外產品類別，這些特性可提供更強的單位經濟效益。

於2023年，雖然客戶去庫存對戶內裝飾性花盆的影響少於戶外產品，出貨量減少仍導致產量下跌。由於生產日常開支在短期內大致屬固定，期內廠房利用率下跌導致每單位日常開支分配增加，使戶內裝飾性花盆的毛利及毛利率受壓。於2024年，隨著客戶訂單逐步回復及出貨模式恢復正常，戶內裝飾性花盆的毛利及毛利率有所改善。產量增加提升了廠房利用率及營運槓桿，導致更有效吸收日常開支。此外，戶內裝飾性花盆一般體積較小且每單位材料消耗量較低，使輸入成本波動對其利潤的影響較低，支持年內的利潤恢復。截至2025年6月30日止六個月，雖然期內客戶訂單環境趨於謹慎及受出貨時間影響，戶內裝飾性花盆的毛利及毛利率仍維持穩定。2025年上半年部分製程的自動化率上升導致生產效率改善，從而進一步支持利潤表現。該等效率提升有助抵銷訂單量較少的影響，維持利潤穩定。

其他園藝產品

我們的其他園藝產品於往績記錄期佔我們收入的比例較小。其他園藝產品的毛利及毛利率於期內整體維持穩定，於2022年及2023年均高於戶外裝飾性花盆。2022年的其他園藝產品毛利率相對較高主要由於產品組合所致，期內銷售部分毛利率較高的SKU佔比較高。雖然2023年客戶去庫存後出貨量下跌，廠房利用率下跌的影響大部分被有利產品組合以及人民幣貶值與樹脂價格下跌導致單位材料成本減少所抵銷。於2024年，其他園藝產品的毛利及毛利率小幅改善，原因為產量上升及樹脂價格持續下跌，導致單位生產成本減少。雖然毛利及毛利率改善，其他園藝產品繼續為本集團的整體毛利

財務資料

提供穩定貢獻但佔比相對較低。截至2025年6月30日止六個月，雖然期內客戶訂單環境趨於謹慎及受出貨時間影響，其他園藝產品的毛利及毛利率大致維持穩定。由於部分高利潤SKU的銷量得以維持以及單位生產成本相對穩定，利潤表現持續受有利產品組合支持。該等因素有助抵銷訂單量減少的影響，其他園藝產品繼續對本集團期內整體毛利提供穩定但佔比較低的貢獻。

其他收益

我們的其他收益主要包括(i)利息收益；(ii)政府補助；(iii)租金收入；及(iv)廢料銷售。截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的其他收益分別約為2.9百萬港元、3.7百萬港元、3.5百萬港元及2.0百萬港元。

下表載列我們於所示期間的其他收益明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
利息收益	438	916	812	313	961
政府補助	808	102	70	65	—
租金收入	308	293	376	166	210
廢料銷售	868	1,573	1,948	807	489
其他.....	445	783	249	78	344
	<u>2,867</u>	<u>3,667</u>	<u>3,455</u>	<u>1,429</u>	<u>2,004</u>

利息收入衍生自從金融機構購買的票面利率介於2.8%至3.6%的債券，以及銀行定期存款。波動期間的波動主要反映(i)現金及銀行結餘的變動及(ii)債券投資規模及持有期間的變動。

財務資料

政府補助主要為來自中國政府機構的各項補助。具體而言，2022年的有關補助大多包括政府機關為幫助企業減輕COVID-19疫情的經濟影響而提供的專項補助。該等政府補助並無附帶未達成的條件或或有事項。政府補助屬非經常性質，通常由相關政府機關根據適用國家及地方政策按個案基準授予。2022年後的減少與逐步淘汰的疫情相關支援計劃相符。

租金收入產生自根據一份營運租約將位於香港的物業出租予獨立第三方。

廢料銷售主要來自出售我們的生產過程中產生的廢料或過時物品，包括廢塑膠花盆、報廢編織袋、廢紙板及紙管邊角料等。我們的管理層致力於保護環境，透過銷售方式將該等廢料回收。廢料銷售一般跟隨產量，因為產量越高，則可回收廢料越多。於往績記錄期的廢料銷售變動大致與銷售訂單及生產計劃的變動一致。

其他收益及虧損淨額

下表載列我們於所示期間的其他收益及虧損：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
匯兌收益淨額	4,250	1,627	2,770	1,530	308
出售物業、廠房及設備的虧損， 按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產公允價值變 動產生的(虧損)收益	—	(102)	—	—	—
終止確認按公允價值計量且其 變動計入其他全面收益的貿 易應收款項的虧損	(1,075)	(2,235)	(849)	(269)	(1,062)
衍生金融工具公允價值變動產 生的虧損淨額	(4,661)	(9,353)	(1,320)	(1,320)	—
	<u>(2,854)</u>	<u>(9,709)</u>	<u>939</u>	<u>131</u>	<u>(718)</u>

財務資料

其他收益及虧損主要包括匯兌收益或虧損淨額、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動、衍生金融工具公允價值變動及出售物業、廠房及設備的少量收益或虧損。該等項目因我們的主要業務營運而產生，通常隨貨幣匯率波動、市場利率及估值假設變化而波動。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的其他收益及虧損分別錄得淨虧損2.9百萬港元、淨虧損9.7百萬港元及淨收益0.9百萬港元，而截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得淨收益0.1百萬港元及淨虧損0.7百萬港元。

匯兌收益淨額指結算及重新換算主要以美元及人民幣計價的貨幣性資產及負債產生的收益。2023年匯兌收益較2022年減少，反映匯率波動幅度收窄及於資產負債表日期未償還外幣結餘組合的變化。2024年匯兌收益淨額有所增加，主要是由於年內美元兌人民幣的匯率出現有利走勢。截至2025年6月30日止六個月的匯兌收益淨額較2024年同期有所下降，反映期內匯率走勢稍為不利，以及未償還外匯貨幣結餘的水平及組成。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之公允價值變動，主要與本集團持有的兩份人壽保單有關，該等保單有投資元素並於各資產負債表日期按公允價值計量。我們已長期持有其中一份保單，因此其公允價值大致穩定；另一份保單則於2022年購入，仍處於價值累積週期的初期階段。由於新發行保單通常涉及前期集中計提的行政及保單費用，且投資價值需時間累積，2022年保單的公允價值初期低於已繳保費，導致截至2022年12月31日止年度產生1.4百萬港元未變現虧損。其後，我們分別於截至2023年及2024年12月31日止年度錄得0.4百萬港元及0.3百萬港元的公允價值收益，反映隨著前期費用攤銷及投資表現改善，保單價值逐步回升。截至2024年6月30日止六個月，我們確認收益0.2百萬港元；而截至2025年6月30日止六個月則無公允價值損益。往績記錄期的估值變動符合人壽保險相關投資產品的典型生命週期模式，初期負面公允價值調整往往隨時間趨於正常。

財務資料

衍生金融工具的公允價值變動主要指人民幣／美元遠期匯兌合約，該等合約旨在對沖因採購人民幣計價原材料產生的部分外幣風險。隨著2023年採購量增加，且為支援生產需求增長，遠期合約名義金額相應增加，導致按市價計量的風險增加。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得4.7百萬港元、9.4百萬港元及1.3百萬港元的公允價值淨虧損。2023年虧損增加主要由於期內人民幣兌美元貶值，導致未平倉遠期合約產生不利的公允價值變動。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得虧損1.3百萬港元及零，因本集團已於2025年上半年終止對沖。

終止確認按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項虧損指若干貿易應收款項的賬面值與根據銀行贊助的供應鏈融資安排提早結算時收取的代價之間的差額。作為我們營運資金管理的一部分，若干主要客戶參與銀行贊助的計劃，根據該計劃，當客戶確認發票時，我們可選擇在合約結算日期前從參與銀行收取扣除融資成本後的提前付款。進行有關提前結算時，相關貿易應收款項會被終止確認，應收款項的賬面值與已收取的所得款項淨額之間的差額在其他收益及虧損中確認為虧損。這項安排使我們可靈活地加快收回現金，同時將應收款項的結算轉移至銀行。有關終止確認及分類該等應收款項的詳情，另請參閱本節「—對若干關鍵合併資產負債表項目的討論—按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項」一段。

整體而言，2023年其他收益及虧損錄得的淨虧損較2022年擴大，主要是由於2024年的衍生金融工具公允價值變動產生的虧損增加及匯兌收益減少，部分被終止確認按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項的虧損所抵銷；2023年淨虧損轉為2024年淨收益，主要是由於匯兌收益增加、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產收益以及衍生金融工具虧損大幅減少；截至2025年6月30日止六個月較2024年同期由淨虧損轉為淨收益，主要反映匯兌收益增加及衍生金融工具不再產生虧損。

財務資料

銷售及分銷成本

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷成本明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
運輸費.....	11,091	8,595	11,322	4,948	4,149
關稅費用.....	1,686	1,081	1,154	489	424
佣金.....	13,627	9,348	13,163	5,871	6,414
銷售人員薪金.....	8,729	9,703	11,632	5,624	7,611
貨物及產品責任險.....	32	43	1,097	122	1,400
其他.....	917	1,546	1,840	612	1,663
	<u>36,082</u>	<u>30,316</u>	<u>40,208</u>	<u>17,666</u>	<u>21,661</u>

我們的銷售及分銷開支主要包括：(i)運輸費；(ii)關稅費用；(iii)佣金；(iv)銷售人員薪金；(v)貨物及產品責任險；及(vi)其他銷售及分銷開支。該等開支通常與我們的出貨量、客戶計劃時間表以及為零售商客戶開發新產品及設計有關。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支分別為36.1百萬港元、30.3百萬港元及40.2百萬港元，佔我們同期收入的8.5%、8.5%及8.5%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別約為17.7百萬港元及21.7百萬港元，佔我們同期收入的9.1%及11.6%。

我們預期銷售及分銷開支將大致與出貨量及銷售活動水平保持一致，其波動受佣金強度、物流成本變動及產品推出規模所影響。

財務資料

行政開支

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
僱員福利及有關開支	45,685	48,273	63,034	27,142	30,160
折舊	2,784	4,052	4,289	2,094	2,160
辦公室開支	7,952	5,014	7,015	3,250	2,965
專業及顧問費	7,064	1,374	3,002	1,935	2,007
差旅費	893	1,818	3,977	1,548	1,652
其他 ⁽¹⁾	6,497	3,967	9,192	3,167	5,795
總計	70,875	64,498	90,509	39,136	44,739

附註：

(1) 其他包括測試費用、樣品費、銀行手續費及其他雜項開支。

行政開支主要指我們的一般企業及總部開支，包括員工及相關成本、折舊、公用事業開支以及專業及其他行政費用。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，行政開支佔收入比例分別為16.8%、18.0%及19.1%，截至2024年及2025年6月30日止六個月，該比例分別為20.2%及24.0%。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為70.9百萬港元、64.5百萬港元、90.5百萬港元、39.1百萬港元及44.7百萬港元。於往績記錄期的變動主要反映員工相關成本、專業開支及若干非經常性項目的變動。

於整段往績記錄期，員工相關開支(包括薪金、員工福利及社會保險)仍為最大的成本組成部分。薪金由2022年的45.7百萬港元增至2023年的48.3百萬港元及2024年的63.0百萬港元，而截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為27.1百萬港元及30.2百萬港元。增加主要是由於年度薪酬調整、行政及支援職能擴充及增聘人手以支持業務增長。員工福利及社會保險的趨勢亦與勞動力規模及薪酬調整大致相若。

財務資料

差旅費由2022年的0.9百萬港元上升至2023年的1.8百萬港元及2024年的4.0百萬港元，而截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為1.5百萬港元及1.7百萬港元，主要是由於邊境重開後恢復國際差旅以及客戶到訪及採購行程增加所致。上年度出現資本開支後，折舊於往績記錄期內呈逐步增長。

由於營運需求，若干成本項目呈現非線性波動。折舊及辦公室開支大致維持穩定。截至2025年6月30日止六個月的法律及專業費用較高，反映企業及策略項目的諮詢工作。於2024年及截至2025年6月30日止六個月，「其他」分別增加至9.2百萬港元及5.8百萬港元，部分乃由於雜項行政開支所致。

整體而言，於2024年及截至2025年6月30日止六個月的行政開支增加，主要是由於員工成本增加、差旅及專業服務增加，以及若干一次性項目所致。本公司擬在支持營運及商業擴展的同時，繼續嚴格控制成本。

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)借款利息；及(ii)租賃負債利息。截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為2.2百萬港元、2.0百萬港元、1.6百萬港元、0.7百萬港元及0.9百萬港元。

下表載列我們的財務成本明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
借款利息	63	206	198	106	80
租賃負債利息	2,122	1,818	1,437	616	784
	<u>2,185</u>	<u>2,024</u>	<u>1,635</u>	<u>722</u>	<u>864</u>

租賃負債利息反映根據香港財務報告準則第16號確認有關租賃物業及設備的財務費用。同比及中期變動一般跟隨租賃合約及使用權資產賬面值的變動。於往績記錄期，由於本集團的對外債務維持於低水平，因此銀行借款的利息維持於低水平。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支指根據相關稅務規則及法例釐定的香港利得稅、中國企業所得稅(「**企業所得稅**」)及預扣稅的即期及往期撥備調整總額。截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別約為19.9百萬港元、17.3百萬港元、28.4百萬港元、13.5百萬港元及11.8百萬港元。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註10。

本公司及附屬公司於不同的司法管轄區註冊成立，具有不同的稅收要求，說明如下：

開曼群島

根據開曼群島的法規及法例，本集團無須在開曼群島繳納任何所得稅。

香港

根據兩級制利得稅率制度，首2百萬港元估計應課稅利潤按8.25%的稅率繳納香港利得稅，而超過2百萬港元的估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，於往績記錄期，我們的中國附屬公司按25%的稅率繳稅。

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項的公允價值變動及重新分類

我們的若干主要客戶參與由彼等的合作銀行安排的銀行贊助供應鏈融資計劃，據此，參與銀行邀請供應商(包括本集團)加入該融資計劃。當我們向參與計劃的客戶付運貨物，並獲客戶確認相關發票時，已確認的發票會上載至指定的銀行平台。在此安排下，參與銀行可按本集團的要求在合約結算日期前向本集團墊付資金，而客戶其後可於到

財務資料

期日直接向銀行結算發票。墊付予本集團的金額為發票金額扣除適用融資費用後的金額。我們參與這類計劃構成我們營運資金管理的一部分，可在不改變與客戶協定的相關商業條款的情況下提早收取現金。

本集團在這些安排下產生的若干貿易應收款項，根據適用的會計準則被指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產，因為這些貿易應收款項乃根據本集團尋求收取合約現金流，並不時通過提前結算安排實現價值的商業模式進行管理。當按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項仍未清償時，其公允價值變動於其他全面收益確認，反映預期收取現金時間的變動，以及與提早結算相關的融資費用的影響。

於提早結算及終止確認相關按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項時，先前於其他全面收益確認的累計公允價值變動會根據適用的會計準則重新分類至損益。終止確認的應收款項賬面值與提早結算時從銀行收取的所得款項淨額之間的任何差額指加速收取現金的融資折讓，並在其他收益及虧損中確認為虧損。因此，與按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項有關的公允價值變動最初反映於其他全面收益中，並於終止確認時重新分類至損益，並在其他收益及虧損中呈列。亦請參閱「— 合併損益及其他全面收益表主要組成部分說明 — 其他收益及虧損淨額」一段。

換算海外業務產生的匯兌差額

換算海外業務產生的匯兌差額指功能貨幣包括美元及人民幣的本集團附屬公司的財務報表換算為本集團的呈列貨幣港元以進行合併時確認的外幣換算調整。該等匯兌差額主要反映相關功能貨幣與港元在有關期間的匯率變動。該等換算差額根據適用的會計準則在其他全面收益中確認，並不影響我們的相關經營表現或現金流量。

經營業績期間比較

以下討論比較我們2022年、2023年及2024年，以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間經營業績的主要組成部分。

財務資料

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月比較

收入

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為194.0百萬港元及186.1百萬港元。中期收入大致保持穩定，輕微減少7.9百萬港元或4.1%，主要由於2025年上半年客戶訂單時間及發貨時間表的輕微變動。

戶外裝飾性花盆仍是我們最大的收入來源，截至2024年6月30日止六個月為128.2百萬港元，而2025年6月30日止六個月為121.6百萬港元，分別佔我們同期總收入的66.1%及65.3%。收入於兩期之間輕微下降乃主要由於美國主要零售商的補貨周期放緩，以及因應2025年初採購情緒審慎而推遲存貨活動。

戶內裝飾性花盆的收入於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為38.4百萬港元及39.1百萬港元，分別佔我們總收入的19.8%及21.0%。戶內產品的收入於期內維持相對穩定。此乃主要歸因於現有季節性計劃下戶內裝飾性花盆的持續供應以及主要客戶的重覆訂單安排。於2025年上半年，由於客戶一般採取更謹慎的採購方針，期內戶內產品發貨更趨平穩，有助於維持收入穩定，導致與往期相比佔整體收入的比例輕微上升。

其他園藝產品的收入於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為27.4百萬港元及25.4百萬港元，分別佔我們總收入的14.1%及13.7%。變動主要歸因於與季節性計劃安排相關的輔助園藝配件的正常波動。

總體而言，我們的中期收入變動主要反映客戶訂單模式、項目階段安排及發貨時間的差異。於2025年上半年，客戶一般採取更謹慎的採購方針，影響發貨的時間，尤其是體積較大的戶外品類。與之相比，在現有季節性計劃及重覆訂單框架下供應的戶內及配套產品於期內貢獻相對穩定的收入。

財務資料

銷售成本

截至2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本為74.5百萬港元，較2024年同期的84.4百萬港元減少11.8%。減少主要由於(i)期內與發貨時間及客戶訂單頻率一致的較低產量；(ii)銷售組合內戶內裝飾性花盆的佔比上升，而該等花盆的每單位材料銷售一般較低；及(iii)更有利的輸入成本，包括現行樹脂價格下跌及人民幣兌美元貶值的影響，導致以人民幣計值的部分原材料及生產輸入成本減少。此外，2025年上半年部分製程的自動化率上升進一步提升生產效率，有助降低單位生產成本。該等因素共同支持期內毛利率上升。

我們的戶外裝飾性花盆的銷售成本由2024年上半年的53.5百萬港元減少至2025年上半年的47.5百萬港元。銷售成本減少反映期內部分海外客戶採取更謹慎、觀望的採購方針，導致2025年上半年的發貨量及產量微跌。由於我們的成本結構很大程度上與產量及發貨量掛鉤，銷售成本的下跌大致上與產銷量減幅一致。此外，樹脂成本減少、人民幣兌美元貶值及期內實施自動化生產帶來的效率上升進一步推動單位成本下跌。戶外產品仍是我們的銷售成本的最大來源，於2025年上半年佔63.8%。

我們的戶內裝飾性花盆的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的17.1百萬港元減少至截至2025年6月30日止六個月的16.9百萬港元。期內成本變動相對穩定，與收入整體一致，反映戶內產品更穩定的需求模式。鑒於其體積較小及更低的每單位材料消耗，戶內裝飾性花盆與戶外產品相比有更低的結構性成本基礎。樹脂成本減少及期內人民幣兌美元貶值亦推動單位成本下跌，而2025年上半年部分製程的自動化率上升進一步支持生產效率，進而降低每單位生產成本。

其他園藝產品銷售成本由13.8百萬港元減少至10.1百萬港元，大致反映該品類收入

財務資料

變動。期內其他園藝產品的需求維持相對穩定，銷售成本主要反映客戶計劃的發貨時間，而非相關需求變動。樹脂成本減少及人民幣兌美元貶值亦推動單位成本下跌。

毛利及毛利率

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為109.6百萬港元及111.6百萬港元，毛利率分別為56.5%及60.0%。毛利率上升主要由於單位生產成本減少，反映期內更有利的原材料(包括樹脂)價格狀況、人民幣兌美元貶值及生產效率上升。

截至2024年及2025年6月30日止六個月，戶外裝飾性花盆毛利由74.7百萬港元輕微減少至74.1百萬港元，毛利率由58.2%提升至61.0%。毛利率上升主要由原材料成本(包括樹脂)減少以及人民幣貶值對以人民幣計值的生產輸入成本的影響所推動。此外，2025年上半年部分製程的自動化率上升改善生產效率，進而降低每單位生產成本，支持在收入微跌下的毛利率表現。由於戶外裝飾性花盆體積更大及消耗更多原材料，其毛利率表現更易受原材料價格及生產效率變動的影響。

截至2024年及2025年6月30日止六個月，戶內裝飾性花盆毛利由21.3百萬港元增加至22.3百萬港元，同期毛利率由55.6%上升至56.9%。戶內產品通常包括直徑小於12英寸的花盆，每單位使用的原材料較少，因此每單位的用量需求相對較低。期內毛利率上升主要歸因於樹脂成本減少、人民幣兌美元貶值及生產效率上升，包括2025年上半年部分製程的自動化率上升。戶內產品的需求維持相對穩定，支持毛利率的穩定表現。

其他園藝產品毛利由13.6百萬港元增加至15.2百萬港元，毛利率由49.5%提升至60.1%。毛利率改善主要反映原材料價格減少及人民幣兌美元貶值，導致單位採購及生產成本下跌。該品類的收入及成本變動相對穩定，大部分均以計劃為基礎，而其他園藝產品的佔比於期內大致維持穩定。

財務資料

所有產品線的毛利改善主要歸因於原材料成本下降、有利貨幣變動及生產效率提升，包括2025年上半年的自動化率上升。分部層面毛利率發展展現我們通過SKU優化，而非僅依賴銷量增長，捕捉增量價值的能力。

其他收入

其他收入由截至2024年6月30日止六個月的1.4百萬港元，增加0.6百萬港元或42.9%至截至2025年6月30日止六個月的2.0百萬港元。增加乃主要由於：利息收入增加0.6百萬港元，主因銀行平均現金結餘提高，及更多資金配置於能產生經常性回報的定期存款與低風險金融工具。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由截至2024年6月30日止六個月的淨收益0.1百萬港元，轉為截至2025年6月30日止六個月的淨虧損0.7百萬港元。轉盈為虧主要歸因於(i)匯兌收益淨額減少，由2024年上半年的1.5百萬港元減少至2025年上半年的0.3百萬港元，反映外匯的不利變動，以及主要以美元及人民幣計價的未償還貨幣項目的水平及組合的變化；(ii)衍生金融工具的公允價值虧損減少，由2024年上半年的1.3百萬港元減少至2025年上半年的零，原因是本集團於2025年初不再進行貨幣對沖活動；及(iii)終止確認按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項的虧損，有關項目源自提早結付銀行發行的供應鏈融資安排下的若干貿易應收款項，導致確認其他收益及虧損的融資貼現。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷開支由2024年6月30日止六個月的17.7百萬港元，增加至2025年6月30日止六個月的21.7百萬港元，增幅為4.0百萬港元或22.6%。增長主要歸因於：(i)因增聘銷售及市場推廣人員以支持客戶發展活動及新SKU推出，導致員工成本及佣金開支上升；及(ii)運輸費用增加。運輸費用與安排第三方物流供應商並向其付款，將成品從我們的倉庫運送至相關出口港出口所產生的成本有關。

財務資料

佔收入百分比而言，銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月的9.1%，增加至截至2025年6月30日止六個月的11.6%，主要由於佣金、人力投入及物流支出相對收入的比例於期內上升。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的39.1百萬港元，增加至截至2025年6月30日止六個月的44.7百萬港元，增幅為5.6百萬港元或14.3%。增加主要由於(i)隨業務擴張，員工相關開支(包括薪金及社會保險)由27.1百萬港元增加至30.2百萬港元；及(ii)其他行政開支由3.2百萬港元增加至5.8百萬港元，涉及各類辦公室及企業成本。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的0.7百萬港元，增加至截至2025年6月30日止六個月的0.9百萬港元。出現此增長的主要因為我們於期內提取與金融機構訂立的融資安排下的融資以支持我們的營運資金需要，導致產生的利息較高。租賃負債的利息亦錄得溫和增長，反映期內租賃攤銷及增加或重續租賃的情況持續。整體而言，財務成本仍處於低水平，反映本集團對外部融資的依賴有限。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的13.5百萬港元減少1.7百萬港元或12.6%至截至2025年6月30日止六個月的11.8百萬港元。此變動由於本集團截至2025年6月30日止六個月的稅前利潤減少8.0百萬港元所致。

年度利潤及純利率

基於上述原因，我們的純利由截至2024年6月30日止六個月的40.2百萬港元減少至截至2025年6月30日止六個月的33.9百萬港元，期間我們的純利率由20.7%下降至18.2%。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度之比較

收入

我們的收入由2023年的357.5百萬港元增加至2024年的474.5百萬港元，增加117.0百萬港元或32.7%。此增加乃主要歸因於2023年庫存消化週期後，海外零售商客戶的出貨量反彈，加上現有季節性計劃下推出更多SKU，以及季節性推廣下訂單增加。此外，我們於2024年下半年與兩名新客戶簽約。雖然由於簽約及初始出貨時間，彼等於2024年的收入貢獻並不重大，新客戶在戰略層面上具重大意義，促進客戶結構多元化，並為未來提供更多出貨機會。此按年變動主要反映客戶補貨時間表的正常化，以及戶外產品類別更廣泛採用，而非結構性價格調整。

戶外裝飾性花盆的收入由2023年的230.9百萬港元增加至2024年的325.0百萬港元，分別佔各年總收入的64.6%及68.5%。此增長主要由於(i)主要美國零售商的補貨量增加，因庫存水平恢復至正常營運範圍；及(ii)我們多款經常暢銷SKU的貨架擺放位置擴大。增長主要由銷量帶動，並受持續參與現有計劃及季節性推廣支持，而混合價格保持穩定。

戶內裝飾性花盆的收入由2023年的79.5百萬港元增加至2024年的87.7百萬港元，分別佔各年總收入的22.2%及18.5%。此增長主要由於客戶需求穩定及持續採購戶內產品系列，而比例輕微下降則因戶外產品類別相對於戶內產品增長較強勁。

其他園藝產品的收入由2023年的47.2百萬港元增加至2024年的61.9百萬港元，分別佔總收入的13.2%及13.0%。此增長主要由於附屬園藝配件及銷售的附加產品發貨量回升，特別是季節性促銷及自有品牌系列。此類別的變動仍與計劃掛鉤，並繼續受客戶訂單週期及發貨時間表影響。

財務資料

總括而言，收入按年增長反映2023年去庫存週期後的出貨量恢復及客戶補貨恢復正常。收入增長來自戶外裝飾性花盆的貢獻，並由其他產品品類的穩定需求支持，整體價格大體維持不變。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的157.6百萬港元增加至2024年的192.1百萬港元，增加34.5百萬港元或21.9%。此增長大致與年內收入復甦一致，反映與2023年較為低迷的訂單週期相比，對主要客戶的產量及出貨量增加。按年變動主要由於往績記錄期隨生產規模、原材料(尤其是樹脂)成本變動以及人民幣兌美元匯率而波動。

戶外裝飾性花盆的銷售成本由2023年的96.6百萬港元增加至2024年的126.5百萬港元，分別佔總銷售成本的61.3%及65.9%。增幅主要由於發貨量上升，與年內戶外裝飾性花盆收入增長一致。單位成本結構大致維持穩定，而較高的銷售成本主要反映生產及出貨件數增加，而非定價變動或投入成本壓力。與2023年的生產水平相比，產量增加亦支持更有效地吸收固定生產成本。

戶內裝飾性花盆的銷售成本由2023年的37.6百萬港元增加至2024年的36.9百萬港元，分別佔總銷售成本的23.9%及19.2%。此增長與年內的戶內裝飾性花盆收入增長大致相若，主要反映出貨量增加。儘管絕對成本有所增加，但戶內裝飾性產品的貢獻比例下跌，是由於年內的戶外裝飾性花盆錄得更強勁增長，並於年內的總銷售額和產量中佔更大比重。

其他園藝產品的銷售成本由2023年的23.4百萬港元增至2024年的28.6百萬港元，分別佔總銷售成本的14.8%及14.9%。增幅主要反映在客戶計劃下連同戶外裝飾性花盆供應的其他園藝產品的發貨量增加，與該品類的收入表現大體相符。其他園藝產品的相關成本組合在各年內大致保持不變。

財務資料

整體而言，2024年銷售成本上升與銷量回升及項目出貨擴張一致，工廠利用率較上年有所改善，而成本比率顯示生產效率無明顯下降，與2024年毛利率提升的趨勢相符。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的199.9百萬港元增至2024年的282.4百萬港元，增加82.5百萬港元或41.3%。增幅主要歸因於2024年客戶補貨活動恢復正常後向主要海外客戶發貨量增加。相應地，我們的毛利率由2023年的55.9%上升至2024年的59.5%。毛利率改善主要反映生產規模及利用率隨產量恢復而上升以及更有利的輸入成本狀況，包括原材料成本減少及人民幣兌美元貶值，降低部分以人民幣計值的生產輸入成本。

戶外裝飾性花盆的毛利由2023年的134.3百萬港元增至2024年的198.4百萬港元，毛利率由58.2%升至61.1%。毛利率改善主要由戶外裝飾性花盆發貨量恢復所推動，更有效分攤固定生產日常開支及降低平均單位成本。此外，由於部分戶外產品的原材料採購及生產成本以人民幣計值，年內人民幣兌美元的貶值進一步支持毛利率上升。鑒於戶外裝飾性花盆的材料消耗較高，該品類的毛利率表現更易受生產規模及輸入成本變動影響。

戶內裝飾性花盆的毛利由41.8百萬港元增至50.7百萬港元，分部毛利率由52.6%微升至57.9%。增幅主要歸因於2024年客戶補貨活動恢復正常後向主要海外客戶發貨量增加。相應地，我們的毛利率由2023年的55.9%上升至2024年的59.5%。毛利率改善主要反映生產規模及利用率隨產量恢復而上升以及更有利的輸入成本狀況，包括原材料成本減少及人民幣兌美元貶值，降低部分以人民幣計值的生產輸入成本。

其他園藝產品的毛利由23.8百萬港元增至33.3百萬港元，毛利率由50.4%提升至53.7%。改善主要反映在客戶計劃下供應的其他園藝產品發貨量增加，支持生產利用率

財務資料

改善及日常開支分攤。與其他產品品類相似，年內人民幣兌美元貶值導致單位輸入成本下跌。該品類的毛利率上升與戶外裝飾性花盆相比更低，反映其規模較小及以計劃為基礎的性質。

總體而言，2024年毛利及毛利率改善主要反映2023年去庫存週期後的營運規模恢復、廠房利用率改善及更有利的輸入成本狀況，包括人民幣貶值的影響。毛利率上升主要受成本效率及規模效益推動，戶外裝飾性花盆仍為表現的支柱。

其他收入

其他收入於2023年及2024年維持相對穩定。詳情請參閱本文件「— 合併損益及其他全面收益表主要組成部分說明 — 其他收入」一節。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由2023年的淨虧損9.7百萬港元改善至2024年的淨收益0.9百萬港元。改善主要是由於(i)衍生金融工具公允價值虧損大幅減少，由2023年的9.4百萬港元收窄至2024年的1.3百萬港元，此乃由於年內人民幣兌美元匯率出現更有利的變動，以及貨幣對沖規模有所減少；及(ii)匯兌收益淨額增加，由2023年的1.6百萬港元增加至2024年的2.8百萬港元，此乃受年內的匯率走勢所推動。有關改進部份被終止確認按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項的虧損所抵銷，該虧損於2024年達0.8百萬港元，原因為提早結付銀行發行的供應鏈融資安排下的若干貿易應收款項。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷開支由2023年的30.3百萬港元增至2024年的40.2百萬港元，增加9.9百萬港元或32.7%，主要由於(i)運輸費用由8.6百萬港元增加至11.3百萬港元，因貨運量及交付活動增加；(ii)佣金開支由9.3百萬港元增加至13.2百萬港元，與銷量增長及客戶相關佣金安排一致；及(iii)銷售人員薪金由9.7百萬港元增加至11.6百萬港元，因增聘銷售人員及年度調整。貨物及產品責任保險由0.04百萬港元增加至1.10百萬港元，因為客戶貨運安排更多保障，進一步推高開支。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的64.5百萬港元增加至2024年的90.5百萬港元，增加26.0百萬港元或40.3%。增加主要由於(i)薪金由48.3百萬港元增加至63.0百萬港元；及(ii)差旅費由1.8百萬港元增至4.0百萬港元，反映業務活動增加。捐贈開支及其他行政開支增加亦導致整體開支上升。

財務成本

我們的財務成本由2023年的2.0百萬港元減少至2024年的1.6百萬港元，主要因為年內本集團減少動用與金融機構訂立的融資安排下的融資，令產生的利息較少。此部份被租賃物業及設備產生的租賃負債利息所抵銷。年內我們並無大幅依賴外部借款。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2023年12月31日止年度的17.3百萬港元增加11.1百萬港元或64.2%至截至2024年12月31日止年度的28.4百萬港元。

年度利潤及純利率

基於上述原因，我們的純利由截至2023年12月31日止年度的79.7百萬港元，增加至截至2024年12月31日止年度的126.0百萬港元，期內純利率由22.3%上升至26.6%。

截至2022年12月31日年度與截至2023年12月31日年度之比較

收入

我們的收入由2022年的422.9百萬港元減少至2023年的357.5百萬港元，減幅為65.4百萬港元或15.5%。此下降主要由於在2021年及2022年疫情後需求激增期間進行大量採購及囤貨後，2023年轉為去庫存及海外客戶採購轉趨保守所致。主要客戶優先考慮銷

財務資料

售速度及倉庫空間優化，導致2023年補貨間隔延長、預訂訂單減少及訂單能見度收緊。此趨勢與整體市場行為一致，家居裝修、草坪園藝及非必需裝飾品類出現銷量正常化及訂單延後現象。

戶外裝飾性花盆收入由2022年的297.8百萬港元減少至2023年的230.9百萬港元。此減少主要由於美國主要零售商延長庫存持有期及在2023年縮減計劃裝載規模以重新平衡2022年大量進貨後的庫存水平，導致出貨放緩及補貨週期延後。戶外產品因更依賴春夏季節性重置及天氣相關需求，受零售商庫存緊縮及年內訂單保守規劃的影響尤為明顯。

戶內裝飾性花盆收入由2022年的74.2百萬港元增加至2023年的79.5百萬港元。增長由戶內裝飾性花盆更具韌性的需求所推動，該等花盆通常以較小批量採購，且全年供應更為穩定。此外，年內特定戶內裝飾性花盆設計的銷售表現更為強勁，亦促使客戶在該年度持續下單。戶內產品全年訂單連續性較高，受益於穩定的貨架位置及全年採購模式，即使絕對增幅不大，其收益貢獻比例仍相對提升。

其他園藝產品收入由2022年的50.9百萬港元減少至2023年的47.2百萬港元。減幅主要反映年內該品類的發貨量減少，與客戶去庫存期間戶外相關計劃整體放緩大體一致。雖然絕對值減少，其他園藝產品繼續在現有客戶計劃下供應，收入貢獻與整體收入相比維持相對穩定。

整體而言，2023年屬庫存正常化消化期而非客戶關係或市場狀況惡化。年內訂單節奏受零售商高庫存及更嚴謹的採購手法，為其後於2024年的出貨活動恢復奠定基礎。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的211.3百萬港元減少至2023年約157.6百萬港元，減少53.7百萬港元或25.4%。此下降主要與年度收益減少相符，因海外零售商在疫情後庫存正常

財務資料

化及採購情緒謹慎(尤其是戶外園藝類別)下調低採購週期。2023年生產量降低亦導致材料消耗及出貨量減少，成本收縮方向與收益下降一致。

戶外裝飾性花盆的銷售成本由2022年的150.7百萬港元減少至2023年的96.6百萬港元，分別佔總銷售成本的71.3%及61.3%。此減少主要由於戶外產品出貨量下降，與2023年戶外產品收益減少一致，因美國主要零售商客戶在處理高庫存水平時減少訂購。成本佔比降低亦反映組合再平衡，因戶外產品訂單收縮幅度較其他產品類別更為顯著。

戶內裝飾性花盆的銷售成本由2022年的35.9百萬港元輕微增加至2023年的37.6百萬港元，分別佔總銷售成本的17.0%及23.9%。此增加與年度戶內產品收益增長相符，顯示戶內SKU在整體市場放緩中保持相對韌性，生產及交付量有所提升。戶內產品佔總成本比例上升，主要由於戶外產品銷量跌幅較大，而非戶內產品單位生產成本增加所致。

其他園藝產品的銷售成本由2022年的24.8百萬港元降至2023年的23.4百萬港元，分別佔總銷售成本的11.7%及14.8%。絕對值減少主要反映年內發貨量下跌以及戶外產品計劃減少。儘管成本絕對值有所下降，其他園藝產品的成本佔比有所上升，主要原因在於其單位原材料成本與花盆產品相比較高。其他園藝產品通常含有較高比例的專用材料，導致單位成本較高，而其成本結構在年度內整體保持穩定。

整體而言，2023年銷售成本變動主要反映生產及出貨量減少，此與戶外產品訂單放緩一致，因客戶降低採購頻率並消化現有庫存。收縮幅度與收入跌幅大致相符，按類別劃分的成本結構同比保持相對穩定，變動主要源自銷量及組合差異。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的211.6百萬港元降至2023年的199.9百萬港元，減少11.7百萬港元或5.5%，與年內收入跌幅基本一致。儘管毛利絕對值下降，但毛利率由2022年的50.0%提升至2023年的55.9%。毛利率提升主要得益於產品組合轉向利潤率較高的戶內裝飾性花盆，加上2023年關鍵原材料(包括樹脂)價格顯著下跌，形成更有利的成本環境。

戶外裝飾性花盆的毛利由2022年的147.1百萬港元減少至2023年的134.3百萬港元，原因為出貨量減少，但毛利率由49.4%提升至58.2%。2023年的毛利率改善主要反映成本因素。尤其是，(i)海外零售商客戶去庫存導致發貨量減少，尤其是戶外產品，而(ii)年內樹脂價格下跌及(iii)人民幣兌美元貶值，共同導致以人民幣結算的樹脂原材料採購成本減少。該等因素有助於抵銷因產量減少導致工廠利用率下降所造成的負面影響。

戶內裝飾性花盆及園藝產品的毛利由38.3百萬港元增加至41.8百萬港元，毛利率由51.7%上升至52.6%。儘管整體市場放緩，戶內裝飾性花盆訂單保持相對穩定，且戶內產品通常所需材料較輕及運輸空間較小。受部分戶內SKU相對穩定的需求及更高的銷量支持，2023年的戶內裝飾性花盆的毛利率有所上升。相較於戶外品類，客戶去庫存對戶內產品的影響較為有限。在樹脂價格走低及人民幣貶值的雙重影響下，戶內產品憑藉其體積較小及每單位材料消耗較低的特性，得以提升單位經濟效益，進而帶動2023年毛利貢獻與毛利率上升。

其他園藝產品的毛利由26.1百萬港元減少至23.8百萬港元，而利潤率大致持平(51.3%對比50.4%)。其他園藝產品的毛利率於2023年的絕對值輕微下跌，與戶外相關發貨計劃整體放緩相符。然而，期內本品類的毛利率仍高於戶外產品，原因為雖然原材料成本高於戶內外花盆，本品類內的部分SKU的毛利率較高。毛利率的穩定性反映SKU組合，而非銷量推動的影響。

財務資料

整體而言，2023年營運規模較小，因海外零售商持續消化庫存並調整補貨時間表。儘管如此，在利潤率較高的戶內裝飾性花盆產品貢獻增加支持下，我們的毛利率有所改善。年內生產成本亦因樹脂價格下跌及運費較2022年正常化而有所緩和。綜觀而言，本集團2023年於規模較小但成本效益更佳的環境中營運，相對2022年有所改善。

其他收入

其他收入由2022年的2.9百萬港元增至2023年的3.7百萬港元，主要受廢料銷售由0.9百萬港元增加至1.6百萬港元帶動，此與生產過程中廢料回收量增加一致。利息收入亦由0.4百萬港元增加至0.9百萬港元，反映年內現金結餘增加及存款收益率改善。其他雜項收入亦由0.4百萬港元增加至0.8百萬港元，進一步推動整體按年增長。

有關增幅部分被政府補貼急跌所抵銷，補貼金額由0.8百萬港元減至0.1百萬港元，因2022年確認的一次性支援並未於2023年再現。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由2022年的淨虧損2.9百萬港元擴大至2023年的淨虧損9.7百萬港元。虧損增加主要由於衍生金融工具公允價值變動產生的淨虧損增加，由2022年的4.7百萬港元增加至2023年的9.4百萬港元，主要年內人民幣兌美元匯率的不利變動，以及其所導致我們的未償還貨幣對沖合約的按市價調整。此外，匯兌收益淨額由2022年的4.3百萬港元減少至2023年的1.6百萬港元，原因為與上一年度相比，我們的功能貨幣與主要結算貨幣間的匯率出現波動。

此等負面因素部份被按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動所抵銷，其由2022年的虧損1.4百萬港元改善至2023年的收益0.4百萬港元，主要反映我們的保險掛鈎投資保單隨著預付費用攤銷而逐漸收回價值。

財務資料

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷開支由2022年36.1百萬港元減至2023年30.3百萬港元，減少5.8百萬港元或16.1%，主要由於(i)佣金開支由13.6百萬港元減少9.3百萬港元，因年內計提的激勵性付款減少；及(ii)運輸費用由11.1百萬港元減至8.6百萬港元，主要因為物流需求減少。有關減幅部分被銷售人員薪金因人手調整由8.7百萬港元增加至9.7百萬港元，以及其他銷售開支由0.9百萬港元增加至1.5百萬港元所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由2022年的70.9百萬港元減至2023年的64.5百萬港元，減少6.4百萬港元或9.0%。減少主要歸因於(i)專業及諮詢費用由7.1百萬港元減少至1.4百萬港元；及(ii)辦公室開支由8.0百萬港元減少至5.0百萬港元。

財務成本

我們的財務成本穩定維持於低水平，由2022年的2.2百萬港元輕微減少至2023年的2.0百萬港元。融資安排下的利息於2023年增加，原因為動用更多有關融資，但由於租賃結餘隨時間攤銷，上述利息增加大部份被租賃負債利息減少所抵銷。整體而言，財務成本依然有限，反映本集團對外部融資採取保守態度。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2022年12月31日止年度的19.9百萬港元，減少2.6百萬港元或13.1%至截至2023年12月31日止年度的17.3百萬港元。

年度利潤及純利率

基於上述原因，我們的純利由截至2022年12月31日止年度的82.6百萬港元，減少至截至2023年12月31日止年度79.7百萬港元，期內純利率由19.5%升至22.3%。

財務資料

合併財務狀況表摘要

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況表摘要：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元
非流動資產				
物業、廠房及設備	26,123	25,382	28,668	38,329
使用權資產	48,097	30,318	37,830	29,622
投資物業	12,049	11,114	8,828	8,154
遞延稅項資產	—	6	4	7
其他金融資產	10,754	11,108	11,446	11,482
按金	5,780	708	3,623	5,347
總計	102,803	78,636	90,399	92,941
流動資產				
存貨	29,596	28,117	35,772	29,807
貿易及其他應收款項	21,637	21,046	35,545	12,570
按公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的貿易應收款項	147,204	116,958	156,546	43,536
其他金融資產	6,983	14,596	6,789	14,598
應收董事款項	—	108,625	41,232	86,455
應收股東款項	—	—	4,866	—
應收關聯公司款項	—	2	114	131
已抵押銀行存款	12,503	12,503	12,503	34,393
現金及現金等價物	90,586	47,080	103,764	147,270
總計	308,509	348,927	397,131	368,760
流動負債				
貿易及其他應付款項	55,393	62,341	75,368	39,886
應付所得稅	22,200	24,571	36,908	44,430
應付董事款項	31,905	—	—	—
借款	4,025	3,605	3,185	3,705
租賃負債	17,498	14,474	20,120	20,010
應付股息	4,038	1,750	44,276	18,977
總計	135,059	106,741	179,857	127,008
流動資產淨額	173,450	242,186	217,274	241,752
總資產減流動負債	276,253	320,822	307,673	334,693
非流動負債				
遞延稅項負債	3,626	3,768	4,060	3,103
租賃負債	33,191	18,571	20,715	12,372
總計	36,817	22,339	24,775	15,475
資產淨額	239,436	298,483	282,898	319,218
資本及儲備				
合併資本	2,331	2,331	2,331	2,409
儲備	237,105	296,152	280,567	316,809
權益總額	239,436	298,483	282,898	319,218

財務資料

流動資產

我們的流動資產主要包括存貨、貿易及其他應收款項、按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項、已抵押銀行存款及現金及現金等價物以及應收董事款項。

我們的流動資產由截至2022年12月31日的308.5百萬港元增加至2023年12月31日的348.9百萬港元，主要是由於確認應收一名董事款項108.6百萬港元，導致其他應收款項結餘增加。增加部分被動用盈餘現金於非上市債券及作營運用途導致現金及現金等價物由90.6百萬港元減少至47.1百萬港元，以及按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項由147.2百萬港元減少至117.0百萬港元所抵銷，以致年內出貨量減少。

我們的流動資產由截至2023年12月31日的348.9百萬港元增加至截至2024年12月31日的397.1百萬港元，主要是由於經營活動增加及銷售需求復甦所致。增加主要歸因於(i)現金及現金等價物(由47.1百萬港元增加至103.8百萬港元，反映期內現金狀況有所改善)；(ii)存貨(由28.1百萬港元增加至35.8百萬港元，為履行訂單作出準備)；及(iii)按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項(向主要客戶提貨後由117.0百萬港元增加至156.5百萬港元。年內增加部分被投資非上市債券到期導致金融資產由14.6百萬港元減少至6.8百萬港元，以及年內進行部分結算導致應收一名董事款項由108.6百萬港元減少至41.2百萬港元所抵銷。

截至2025年6月30日，我們的流動資產由截至2024年12月31日的397.1百萬港元減少至368.8百萬港元，主要是由於按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項減少所致，該款項在結清未償還結餘後由156.5百萬港元減少至43.5百萬港元。由於期內收回應收款項及因配售額外證券以支持我們的採購活動導致已抵押銀行存款增加至34.4百萬港元，現金及現金等價物由103.8百萬港元增加至147.3百萬港元，抵銷部分減幅。

在營運上，我們的庫存水平大致與生產及交付時間表一致。2023年的庫存減少與需求疲軟及部分海外客戶消化庫存有關，而2024年的庫存補充主要用於戶外裝飾性花盆，為已確認的訂單作出準備。於往績記錄期，並無顯著集中的呆滯存貨。貿易應收款項

財務資料

及應收票據隨收入表現波動，賬齡大致保持穩定。現金變動反映營運資金調配，而採購成本受惠於人民幣於2023年至2024年期間貶值，令聚丙烯及其他樹脂基材的美元等價物投入成本下降。

流動負債

我們的流動負債主要包括貿易及其他應付款項、應付稅項、借款、租賃負債、應付股息以及應付一名董事款項。

我們的流動負債由截至2022年12月31日的135.1百萬港元減少至截至2023年12月31日的106.7百萬港元，主要是由於應付一名董事款項由截至2022年12月31日的31.9百萬港元減少至截至2023年12月31日的零，其後部分已結算。期內借款保持於低水平，而租賃負債的結餘維持穩定，並無重大波動。

我們的流動負債由截至2023年12月31日的106.7百萬港元增加至截至2024年12月31日的179.9百萬港元，主要是由於貿易及其他應付款項由62.3百萬港元增加至75.4百萬港元所致，有關增加與生產活動及購買戶外裝飾性花盆原材料增加相應。此外，2024年錄得應付股息44.3百萬港元，計入年末結餘，而由於生產相關租賃隨時間持續解除，租賃負債由14.5百萬港元增加至20.1百萬港元。整體增幅反映2024年的經營週期在出貨回升後較為繁忙。

截至2025年6月30日，我們的流動負債由截至2024年12月31日的179.9百萬港元減少至127.0百萬港元，主要是由於向客戶收取供應商結餘結算款項後，貿易及其他應付款項由75.4百萬港元減少至39.9百萬港元。減少部分被應付所得稅由36.9百萬港元增加至44.4百萬港元所抵抵銷，反映期內與所報盈利能力有關的應計稅項。

就營運資金角度而言，流動負債於2022年及2023年保持相對穩定，變動主要歸因於結算董事結餘以及貿易及其他應付款項因採購活動而出現的正常波動。2024年的增加反映經營週期較繁忙，且年內貿易及其他應付款項增加、確認應付股息及租賃負債溫和增加。截至2025年6月30日，收款週期後流動負債在結算供應商結餘後有所減少，而應付稅項則因確認利潤而增加。於整個往績記錄期，借款保持於低水平。

財務資料

對若干關鍵合併資產負債表項目的討論

物業、廠房及設備

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元
廠房及機器	9,898	9,846	11,372	15,677
傢具、固定裝置及辦公設備	12,777	11,877	13,012	13,135
汽車	2,738	3,321	3,610	3,882
租賃裝修	710	338	674	3,287
在建工程	—	—	—	2,348
總計	<u>26,123</u>	<u>25,382</u>	<u>28,668</u>	<u>38,329</u>

我們的物業、廠房及設備主要包括廠房及機器、傢具、固定裝置及辦公設備、汽車、租賃物業減值及在建工程。我們的廠房及機器、傢具、固定裝置及辦公設備、汽車及租賃裝修則按介於3至10年的可使用年期予以折舊。我們的在建工程指建造中的樓宇，按成本減任何減值虧損列賬，且不予折舊。

截至2022年12月31日及2023年12月31日，我們的物業、廠房及設備保持穩定，分別為26.1百萬港元及25.4百萬港元。

我們的物業、廠房及設備隨後由截至2023年12月31日的25.4百萬港元增加3.3百萬港元或13.0%至截至2024年12月31日的28.7百萬港元。該增長主要由於我們購買更多生產機器以提升產能。

隨後，我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的28.7百萬港元增加9.6百萬港元或33.4%至截至2025年6月30日的38.3百萬港元。該增長主要由於我們在中國的工廠擴建以及在柬埔寨設立新工廠。

財務資料

使用權資產

根據香港財務報告準則第16號租賃，我們的使用權資產指我們在租期內使用租賃物業的權利。使用權資產初始按成本計量，成本包括已確認租賃負債的現值、於開始日期或之前支付的租賃款項、任何直接應佔初始成本及復原責任(減任何已收取的租賃優惠)。初始確認後，使用權資產按成本減累計折舊及減值虧損列賬，並於租賃負債根據香港財務報告準則第16號重新計量時重新計量。

使用權資產以直線法按租期及相關資產估計可使用年限兩者中較短者折舊。與指數或利率無關的浮動租賃付款於其發生期間確認為開支。本集團使用可執行性標準評估租賃期限，僅在合理確定將行使延長及終止選擇權的情況下，方會考慮有關延長及終止選擇權。使用權資產的折舊錄入行政開支內，而相應的租賃負債則列於合併資產負債表的流動及非流動負債項下。

我們租賃廠房、倉庫、辦公物業及員工宿舍作生產及行政用途。於往績記錄期的租期一般介乎兩年至十年，租約通常包含固定付款而無重大可變因素。

截至2022、2023及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的使用權資產的賬面值分別為48.1百萬港元、30.3百萬港元、37.8百萬港元及29.6百萬港元。

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的48.1百萬港元減少至截至2023年12月31日的30.3百萬港元，主要是由於年內折舊費用，而期內並無重大新租約所致。該等金額由截至2023年12月31日的30.3百萬港元增加至截至2024年12月31日的37.8百萬港元，主要是由於確認生產及倉庫物業的新租約，且部分被折舊所抵銷。截至2025年6月30日，使用權資產減少至29.6百萬港元，主要是由於期內的折舊及並無重大新增租約所致。

有關我們使用權資產的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

財務資料

投資物業

我們的投資物業指由本集團持有的用於產生租金收益的物業。我們自2022年起將我們在香港的部分物業出租予獨立第三方。我們的投資物業由截至2022年12月31日的12.0百萬港元減少至截至2023年12月31日的11.1百萬港元，隨後進一步減至截至2024年12月31日的8.8百萬港元及截至2025年6月30日的8.2百萬港元。有關減少乃由於投資物業折舊所致。截至2025年9月30日，我們的投資物業公允價值為9.0百萬港元。所記錄金額乃根據獨立估值師戴德梁行有限公司得出的公允價值而定，並已按照適用會計準則入賬。有關估值的詳情，請參閱本文件附錄三所載「估值報告」。

其他金融資產

其他金融資產主要包括按攤銷成本計量的非上市債券及按公允價值計量且其變動計入損益計量的保險合約。非上市債券指金融機構發行的計息工具，而人壽保單則與本集團可動用的解約現金價值購買的保單有關。

截至2022年12月31日，其他金融資產為17.7百萬港元，包括非上市債券7.0百萬港元及人壽保單10.8百萬港元。截至2023年12月31日，其他金融資產維持穩定於25.7百萬港元，包括非上市債券14.6百萬港元及人壽保單11.1百萬港元。其他金融資產減少至截至2024年12月31日的18.2百萬港元，主要由於部分債券已到期而導致我們持有的非上市債券減少至6.8百萬港元，部分被保單價值增加至11.4百萬港元所抵銷。

截至2025年6月30日，我們的其他金融資產增加至26.1百萬港元，主要是由於我們將盈餘現金再投資於新非上市債券而導致我們的非上市債券增加至14.6百萬港元，而人壽保險保單維持穩定於11.5百萬港元所致。

存貨

我們的存貨包括原材料及消耗品、在製品及製成品。為最大限度地降低存貨積壓風險，我們定期檢討存貨水平。我們認為，保持適當的存貨水平可幫助我們更好地規劃原材料採購，並及時交付產品以滿足客戶及市場需求，且不會對我們的流動資金造成壓力。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們的存貨價值分別佔流動資產的9.6%、8.1%、9.0%及8.1%。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的存貨結餘概要：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元
原材料及消耗品.....	3,185	1,481	6,797	1,720
在製品.....	4,548	1,709	2,946	7,567
製成品.....	21,863	24,927	26,029	20,520
	<u>29,596</u>	<u>28,117</u>	<u>35,772</u>	<u>29,807</u>

截至2022年12月31日及2023年12月31日，我們的存貨維持穩定，分別為29.6百萬港元及28.1百萬港元。截至2024年12月31日，我們的存貨增加至35.8百萬港元，主要由於製成品增加1.1百萬港元。此後，截至2025年6月30日，我們的存貨結餘維持在相近的水平。

本集團於報告期末審查存貨賬齡分析，以識別滯銷存貨項目，例如就超過三年的原材料及超過五年的製成品全額確認減值虧損。本集團主要根據最新市價及當前市況估計存貨的可變現淨值。此外，我們於各報告期末按個別產品基準進行存貨審查，倘估計可變現淨值低於成本，則計提必要的撥備。

下表載列於相關所示年度的存貨平均週轉日數。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	(經年化)
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨平均週轉日數 ⁽¹⁾	60	67	61	80

附註：

(1) 存貨平均週轉日數根據年初及年末的存貨結餘平均值除以相關年度的銷售成本，再乘以365日計算。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，本集團的存貨週轉日數大致穩定為60日左右。考慮到(i) SKU種類繁多的模具塑膠產品所需的生產週期；及(ii)本集團的主要海外市場(特別是美國)的出貨及交付週期。生產後，製成品一般會存放至有可用集裝箱及排定的出貨時間，導致存貨在出貨前會暫存一段時間。

相比之下，截至2025年6月30日的存貨週轉日數較全年數字為高，主要原因是中期日期的存貨水平反映為準備下半年的出貨旺季而刻意增加存貨，而六個月期間的銷售成本僅代表部分年度出貨量。因此，存貨增加反映季節性存貨增加的時機，而非存貨管理效率的任何衰退。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的約29.4百萬港元或98.5%存貨已於隨後動用。

貿易應收款項

下表載列我們的貿易應收款項明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元
與客戶合約產生的貿易應收款項	17,103	13,041	27,337	5,569
減：信貸虧損撥備	(540)	(319)	(422)	(183)
	<u>16,563</u>	<u>12,722</u>	<u>26,915</u>	<u>5,386</u>

我們的貿易應收款項指應收客戶的未償還結餘。我們通常授予客戶30至165日的信貸期。

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的16.6百萬港元減少至截至2023年12月31日的12.7百萬港元。截至2023年12月31日的貿易應收款項有所減少，主要是由於2023年的銷量下降。我們的貿易應收款項隨後增至2024年12月31日的26.9百萬港元。截至2024年12月31日的貿易應收款項有所增加，主要歸因於2024年銷量的回升。隨後，我們

財務資料

的貿易應收款項於截至2025年6月30日下降至5.4百萬港元。截至2025年12月31日的貿易應收款項有所減少，主要是由於訂單通常從下半年開始陸續接獲的業務季節性特徵。有關業務季節性的更多詳情，請參閱本文件「業務 — 季節性」一節。

下表載列於各報告期間末按發票日期呈列的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元
0-30日	5,492	3,803	19,854	2,109
31-60日	5,666	1,731	3,556	1,166
61-90日	2,555	7,188	3,080	43
90日以上	2,850	—	425	2,068
	<u>16,563</u>	<u>12,722</u>	<u>26,915</u>	<u>5,386</u>

本集團的貿易應收款項主要來自銷售戶內外裝飾性花盆及其他園藝產品。向客戶授出的信貸期一般為30至165日。貿易應收款項的賬齡於整個往績記錄期內大致維持穩定，客戶還款行為並無大幅惡化的跡象。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的貿易應收款項(包括按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項)分別為16.6百萬港元、12.7百萬港元、26.9百萬港元及5.4百萬港元。賬齡為0至90日的應收款項佔所有期間內結餘的大部分，於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別為82.8%、100%、98.4%及61.6%，反映計費與結算週期準時。

整體而言，賬齡狀況顯示客戶穩定還款，概無大量未收回結餘集中的情況，與本集團與主要海外零售商的長期關係一致。於2025年6月30日的中期狀況進一步反映年末後的健康收款狀況、短期流動資金改善及2025財政年度下半年的營運資金週轉。

財務資料

下表載列我們於相關所示期間的貿易應收款項平均週轉日數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
				止六個月
				(經年化)
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項平均週轉日數 ⁽¹⁾	56	15	15	16

附註：

- (1) 貿易應收款項平均週轉日數乃按年初及年末平均貿易應收款項結餘除以該年度的收入，再乘以365日計算。

本集團的平均貿易應收款項週轉日數分別為2022年的56日、2023年的15日、2024年的15日及截至2025年6月30日止六個月的16日。由於2022年的計算方法受到年內與一名主要客戶初步參與供應鏈融資安排的影響，因此2022年的週轉日數被視為對比較無意義。具體而言，由於年末有相當部分的貿易應收款項被分類為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項，導致期末餘額大幅降低，扭曲了營業日計算中使用的平均貿易應收款項數字，因此計算中使用的期初及期末貿易應收款項餘額並無直接可比性。有關該等融資安排的詳情，請參閱下一節「按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項」。

自2023年起，在貿易應收款項餘額基礎正常化後，本集團的平均貿易應收款項週轉日數穩定維持於約15至16日，反映出一致的信貸條款及穩定的收款模式。

於往績記錄期，本集團並無來自五大客戶的任何重大壞賬問題及重大收款困難。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日的未結清貿易應收款項中，46.7百萬港元或95.5%已於後續結算。

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項

我們參與商業銀行為若干主要客戶提供的供應鏈融資安排。待交付貨物且客戶於銀行平台確認票據後，銀行將核准等同票據金額的融資額度。我們可在合約到期日前

財務資料

自行決定提取貸款，且僅就動用部分支付利息。到期時，客戶直接向銀行結清票據，銀行隨後扣除任何未提取本金及利息，並自動向我們匯付餘額。此機制提供營運資金彈性而毋須轉移貿易應收款項所有權，且僅在動用融資時產生利息。

由於在此安排下的貿易應收款項在同時涉及收取合約現金流量及出售金融資產的商業模式下持有，該等貿易應收款項劃分為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項。該等貿易應收款項的公允價值變動於其他全面收益確認，並在終止確認後轉撥至損益。因此，按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產指在保理週期內可從金融機構收回的未收回結餘，而非尚未從客戶收回的貿易應收款項。

就週轉日數而言，與貿易應收款項週轉日數反映客戶收款速度不同，劃分為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的結餘在轉讓予金融機構後終止確認。因此，按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項週轉日數代表在保理計劃下的流動資金週轉速度，而非客戶信貸週期，為在發票轉讓後最終從銀行取得資金的速度計量。

下表載列於各報告期間末按發票日期呈列的按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
0-30日	64,262	52,447	39,415	19,468
31-60日	46,315	50,612	21,248	526
61-90日	28,670	10,864	50,807	1,858
90日以上.....	7,957	3,035	45,076	21,684
	<u>147,204</u>	<u>116,958</u>	<u>156,546</u>	<u>43,536</u>

賬齡概況反映客戶透過銀行作出最後償付前的未償還應收款項期間。於往績記錄期，大部分餘額於90日內結清，而逾期90日的部分隨貨運時間及客戶付款時間表波動。於2024年及2025年中期逾期90日的賬款增加，主要反映結算批次時間而非信貸惡化，因還款經銀行直接匯入且未出現逾期事件。

財務資料

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項主要來自向主要海外客戶的出口銷售，結算流程通常涉及透過銀行提交匯票。在典型銷售週期中，貨運文件與票據於寄發貨物後出具。客戶隨後將進行內部檢驗及文件審查，其後就付款程序將相關文件上傳至其指定銀行。實際上，信貸期通常自客戶向其銀行上傳文件之日開始計算，而非自我們開立票據當日計算。

因此，嚴格依據票據日期產生的賬齡概況，未必能完整反映該等貿易應收款項的經濟賬齡或預期可收回性，尤其當審核與銀行上傳程序於貨運數週後才發生。因此，會計賬齡的表面延長，部分由於票據開立與客戶方信貸期開始的時間差異，而非信貸品質惡化的徵兆。

根據往績記錄期的過往付款記錄及結算模式，應收款項在客戶銀行接受文件後，均能於約定信貸期內如期結清。概無發現重大違約或逾期情況，董事認為該等應收款項的信貸風險較低。

其他應收款項

下表載列我們其他應收款項、預付款項及按金的明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元
其他應收款項及可收回增值稅.....	3,171	3,774	5,593	3,659
按金.....	6,366	4,226	5,814	8,388
預付款.....	1,317	1,032	846	484
	<u>10,854</u>	<u>9,032</u>	<u>12,253</u>	<u>12,531</u>

其他應收款項及可收回增值稅由2022年12月31日的3.2百萬港元增加至2023年12月31日的3.8百萬港元，主要是由於回收更多在日常業務過程中產生的應收第三方雜項應收款項。於2024年12月31日，其他應收款項及可收回增值稅進一步增至5.6百萬港元，主要歸因於年內業務活動增加及該等應收款項的結算時間。此後，於2025年6月30日，我們的其他應收款項及可收回增值稅減少至3.7百萬港元，主要是由於結清年末應計未償還結餘。

財務資料

按金由2022年12月31日的6.4百萬港元減少至2023年12月31日的4.2百萬港元，主要是由於動用和退回之前的已付押金。按金其後增加至2024年12月31日的5.8百萬港元，反映購置物業、廠房及設備所支付的按金、租金及其他營運按金，以及可收回增值稅增加。於2025年6月30日，按金增加至8.4百萬港元，主要是由於就物業、廠房及設備以及租賃安排支付額外按金，以及期內可收回增值稅增加。

預付款項從2022年12月31日的1.3百萬港元減少至2023年12月31日的1.0百萬港元，主要是由於在日常業務過程中動用預付費用。預付款項進一步減少至2024年12月31日的0.8百萬港元，反映持續動用預付費用。此後，預付款項於2025年6月30日減少至0.5百萬港元，主要是由於期內消耗預付費用。

遞延稅項資產／(負債)

於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，本公司分別確認遞延稅項資產零、6,000港元、4,000港元及7,000港元，以及遞延稅項負債3.6百萬港元、3.8百萬港元、4.1百萬港元及3.1百萬港元，導致淨遞延稅項負債分別為3.6百萬港元、3.8百萬港元、4.1百萬港元及3.1百萬港元。遞延稅項資產主要來自未動用的稅項虧損及可扣減暫時性差異，而遞延稅項負債則主要指物業、廠房及設備的加速折舊稅務影響，以及與使用權資產及租賃負債相關的應課稅暫時性差異。

於往績記錄期，遞延稅項結餘的波動主要由於(i)已確認稅項虧損的變動、(ii)隨著產能擴充而產生的與租賃相關的暫時性差異變動，以及(iii)匯兌調整所致。根據管理層對未來應課稅利潤可能性的評估，我們分別於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產零、2.25百萬港元、2.57百萬港元及2.83百萬港元。本集團於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日分別持有未確認稅項虧損0.6百萬港元、4.7百萬港元、2.9百萬港元及29.1百萬港元，因未來使用存在不確定性，其中截至2022年及2023年12月31日終止確認的稅項虧損均無到期部分；而截至2024年12月31日及2025年6月30日的稅項虧損中，分別有1.82百萬港元及11.8百萬港元將於四至五年內到期。其餘未確認虧損可無限期結轉。

財務資料

一般而言，董事於各報告日期評估遞延稅項資產之可收回性時，會考慮預測應課稅利潤、稅項虧損的過往使用率及可扣減暫時性差額的時間。僅在未來應課稅利潤可能足以抵銷虧損及暫時性差額的情況下，方予確認。該估計須根據有關未來業務表現及稅務規劃策略的判斷而作出。

現金及現金等價物與已抵押銀行存款

現金及現金等價物主要指原到期日三個月或更短的短期銀行存款，按現行市場利率計息。該等餘額可隨時動用且價值變動風險極低。截至2022年、2023年及2024年12月31日，以及2025年6月30日之銀行存款減值評估詳情載於會計師報告附註30。

已抵押銀行存款主要指為本集團獲授的銀行融資作擔保的銀行結餘，銀行融資用於支持原材料採購及生產活動。該等存款按現行市場利率計息，並將於相關銀行安排結清後解除抵押。在抵押解除前，該等存款不可用作一般營運資金用途。於2022年、2023年及2024年12月31日，以及2025年6月30日，本集團分別擁有12.5百萬港元、12.5百萬港元、12.5百萬港元及34.4百萬港元的已抵押銀行存款。截至2025年6月30日的增加乃主要由於為支持採購及生產活動而增設信貸融資的抵押存款所致。

應收董事及股東款項

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，應收董事款項分別為零、108.6百萬港元、41.2百萬港元及86.5百萬港元。有關變動主要反映本集團向董事及股東提供墊款作臨時資金安排用途。這些結餘為無抵押、免息及須按要求償還。

董事確認，應收董事款項將於[編纂]前全部結清。

財務資料

應收關聯公司款項

我們的應收關聯公司款項指控股股東盧先生及其配偶所控制公司的應付餘額，該等款項屬非貿易性質，為無擔保、免息且應要求償還。董事及控股股東確認應收關聯方款項將於[編纂]前全部結清。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括在日常業務過程中的應付款項。貿易應付款項指就原材料及生產相關採購應付供應商的未結餘額。其他應付款項主要與應付勞動分包商的款項及其他營運開支有關。撥備及應計費用主要包括應計銷售相關開支、員工花紅以及客戶回扣撥備。下表載列我們於各所示財務狀況日期的貿易及其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	36,941	40,751	47,184	13,376
其他應付款項	1,734	2,050	4,003	2,326
應計費用	6,738	7,854	8,888	11,372
退款負債	9,980	11,686	15,293	12,812
	<u>55,393</u>	<u>62,341</u>	<u>75,368</u>	<u>39,886</u>

我們的貿易及其他應付款項由2024年12月31日的75.4百萬港元減少至2025年6月30日的39.9百萬港元，主要是由於本集團業務的季節性特徵及結算時間。貿易應付款項隨著上半年採購及生產活動減少而下降，而上半年通常是本集團出貨較少的期間。撥備及應計費用減少，主要是由於年末後結算應計銷售相關開支、僱員花紅及客戶回扣撥備，以及期內應計費用隨出貨量下跌而減少。退款負債亦有所減少，反映結算過往期間應計回扣結餘，以及上半年應計回扣減少。其他應付款項減少，主要是由於應付勞動分包商的款項減少，與上半年生產活動減少一致。

財務資料

我們的貿易及其他應付款項由2023年12月31日的62.3百萬港元增加至2024年12月31日的75.4百萬港元，主要是由於年內業務規模擴大及訂單恢復。貿易應付款項隨著採購及生產活動增加而上升。撥備及應計費用增加，主要是由於應計銷售相關開支及客戶回扣撥備隨著銷量上升而增加。退款負債增加，反映美國零售商銷售改善及訂單恢復導致應計回扣增加。其他應付款項增加，主要是由於產量上升導致勞動分包成本增加。

我們的貿易及其他應付款項由2022年12月31日的55.4百萬港元增加至2023年12月31日的62.3百萬港元，主要反映業務活動增加及結算時間。貿易應付款項隨著支持客戶訂單的採購量上升而增加。撥備及應計費用亦有所增加，主要是由於應計銷售相關開支及僱員花紅增加，以及與銷量一致的客戶回扣撥備增加。退款負債增加，乃由於與年內銷售增加相關的應計回扣增加。其他應付款項小幅增加，主要是由於應付勞動分包商的款項增加，與生產活動增加一致。

我們的供應商通常向我們提供30至60日的信貸期。我們主要透過銀行轉賬結算款項。下表載列我們於各所示財務狀況日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
0–30日	35,167	40,159	44,704	13,148
31–60日	1,758	—	103	110
61–90日	16	491	803	—
90日以上.....	—	101	1,574	118
	<u>36,941</u>	<u>40,751</u>	<u>47,184</u>	<u>13,376</u>

財務資料

下表載列我們於所示相關期間的貿易應付款項平均週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
				止六個月
	2022年	2023年	2024年	(經年化)
貿易應付款項平均週轉日數 ⁽¹⁾	64	90	84	74

附註：

- (1) 貿易應付款項平均週轉日數按年初及年末平均貿易應付款項結餘除以該年度的銷售成本，再乘以365日計算。

我們的貿易應付款項平均週轉日數歷來反映我們的採購模式、季節性生產週期及供應商結算安排。

貿易應付款項平均週轉日數由截至2022年12月31日止年度的64日增加至截至2023年12月31日止年度的90日，主要由於年內為配合產量及出貨時間表而增加原材料採購，導致批量採購規模擴大及期末未償付應付款項增加。

貿易應付款項平均週轉日數減少至截至2024年12月31日止年度的84日，主要反映年內採購及結算時間更為平衡，包括結清去年末應計的應付款項，以及客戶採購模式穩定後的採購排程正常化。

截至2025年6月30日止六個月期間，貿易應付賬款平均週轉日數降至74日，主要由於：(i) 淡季生產期間採購量減少，以及(ii) 我們動用手頭現金提前結清未償付的應付款項，以確保原料供應並為下半年生產高峰期作準備。有關業務季節性的詳情，請參閱本文件「業務 — 季節性」一節。

於往績記錄期，我們的供應商結算模式保持穩定，並於正常信貸期內。我們並無錄得重大逾期結餘或與主要供應商發生付款爭議。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日的貿易應付款項12.8百萬港元(或95.4%)已於其後結清。

財務資料

流動資產淨值

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	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.....	29,596	28,117	35,772	29,807	78,414
貿易及其他應收款項.....	21,637	21,046	35,545	12,570	34,865
按公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的貿易應收款項.....	147,204	116,958	156,546	43,536	85,444
其他金融資產.....	6,983	14,596	6,789	14,598	14,598
應收董事款項.....	—	108,625	41,232	86,455	100,716
應收股東款項.....	—	—	4,866	—	—
應收關聯方款項.....	—	2	114	131	131
已抵押銀行存款.....	12,503	12,503	12,503	34,393	34,343
現金及現金等價物.....	90,586	47,080	103,764	147,270	65,039
總計.....	308,509	348,927	397,131	368,760	413,550
流動負債					
貿易及其他應付款項.....	55,393	62,341	75,368	39,886	81,770
應付所得稅.....	22,200	24,571	36,908	44,430	57,219
應付董事款項.....	31,905	—	—	—	—
借款.....	4,025	3,605	3,185	3,705	11,218
租賃負債.....	17,498	14,474	20,120	20,010	18,627
應付股息.....	4,038	1,750	44,276	18,977	18,977
總計.....	135,059	106,741	179,857	127,008	187,811
流動資產淨值.....	173,450	242,186	217,274	241,752	225,739

流動資產淨值變動

截至2022年12月31日、2023年12月31日、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的流動資產淨值分別為173.5百萬港元、242.2百萬港元、217.3百萬港元及241.8百萬港元。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的173.5百萬港元增加至截至2023年12月31日的242.2百萬港元，主要受以下因素驅動：(i)隨著出貨量擴大，按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項增加；及(ii)確認應收一名董事款項108.6百萬港

財務資料

元，增加流動資產。此增長部分被現金及現金等價物減少所抵銷，該減少源於年內營運開支結算。遞延稅項資產亦增加至8.6百萬港元，主要由於確認稅項虧損及暫時性差額所致。該等增幅高於流動負債的增幅，導致流動資產淨值整體有所改善。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的242.2百萬港元減少至截至2024年12月31日的217.3百萬港元，主要由於流動負債增幅超過流動資產。流動負債增加源於採購戶外裝飾性花盆及生產活動導致貿易及其他應付款項上升。儘管流動資產因按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項增加及已抵押銀行存款增加而持續增加，該增幅未能抵銷流動負債增加。隨著生產規模擴大，遞延稅項負債亦增至14.4百萬港元，進一步影響流動資產淨值狀況。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的217.3百萬港元增加至截至2025年6月30日的241.8百萬港元，主要由於結清應收款項及營運資金轉換更順暢，帶動現金及現金等價物增加。此改善部分由於按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項因收回欠款而減少，加上採購結算後貿易應付款項下降。遞延稅項資產增至10.2百萬港元，主要因確認未動用稅項虧損所致，惟遞延稅項負債增加部分抵銷此增長，導致淨遞延稅項負債為3.1百萬港元。

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的241.8百萬港元減少至截至2025年10月31日的225.7百萬港元，主要由於採購活動增加以支持生產，導致貿易及其他應付款項增加，部分被(i)存貨增加；(ii)貿易及其他應收款項；及(iii)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項所抵銷。

整體而言，在往績記錄期，流動資產淨值的變動反映了因出貨時間、生產週期、戶外裝飾性花盆的採購模式及動用供應商信貸而導致的業務營運資金變動。

流動性及資本資源

在整個往績記錄期，我們維持穩健的流動資金狀況，並產生經常性營運現金流入以支持業務活動。儘管因向董事墊款、購買非上市債券及為採購與生產取得銀行融資而已抵押銀行存款等因素導致投資現金流出現波動，但2023年及2024年間非上市債券贖

財務資料

回／到期所得款項及董事償還款項已部分抵銷上述流出。融資現金流出主要包括定期租賃還款、股息分派及利息支付。配合2025年營運現金轉換率的改善，我們相信本集團於往績記錄期維持穩健的現金流狀況。

於2022年、2023年及2024年12月31日，以及2025年6月30日，本集團現金及現金等價物分別約為90.6百萬港元、47.1百萬港元、103.8百萬港元及147.3百萬港元；而已抵押銀行存款則分別為12.5百萬港元、12.5百萬港元、12.5百萬港元及34.4百萬港元。於往績記錄期，我們主要透過營運活動產生的現金及外部融資安排，以滿足營運資金及其他流動資金需求。

經考慮(i)我們的現金及銀行結餘、(ii)未來經營活動的預期現金流入、(iii)可動用的銀行信貸及(iv)[編纂]的估計[編纂]後，董事認為，我們擁有充足的營運資金以應付現時及至少自本文件日期起計未來12個月的資金需求。

董事並不知悉可能對我們的流動性造成重大影響的任何其他因素。滿足我們現有營運所需及為未來計劃提供資金的資金詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

現金流量

下表載列我們於往績記錄期的現金流量摘要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
經營活動產生的現金流量淨額	178,784	160,796	117,001	49,897	161,455
投資活動所用的現金流量淨額	(43,737)	(142,700)	(36,281)	(5,591)	(83,615)
融資活動所用的現金流量淨額	(92,225)	(60,562)	(22,291)	(11,710)	(36,029)
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額	42,822	(42,466)	58,429	32,596	41,811
年初現金及現金等價物	52,251	90,586	47,080	47,080	103,764
外匯匯率變動影響淨額	(4,487)	(1,040)	(1,745)	(1,429)	1,695
年／期末現金及現金等價物 ...	90,586	47,080	103,764	78,247	147,270

財務資料

經營活動產生的現金流量淨額

截至2022年12月31日止年度，本集團經營活動產生的現金流量淨額為178.8百萬港元，主要源於稅前利潤102.5百萬港元及非現金調整項目，包括物業、廠房及設備折舊1.7百萬港元與使用權資產折舊1.0百萬港元。經營現金流受惠於貿易及其他應收款項淨減少100.6百萬港元，反映客戶及時結算及期內現金轉換能力增強。經調整已付所得稅29.3百萬港元後，經營活動產生的現金為208.1百萬港元。2022年營運現金流入高企，反映收款狀況穩健、存貨水平相對穩定及營運資金狀況良好。

截至2023年12月31日止年度，我們錄得淨營運現金流入160.8百萬港元，相較2022年的178.8百萬港元有所減少。此主要歸因於稅前利潤97.1百萬港元、物業、廠房及設備折舊支出1.8百萬港元、使用權資產折舊支出2.2百萬港元，以及因人民幣疲弱導致衍生金融工具產生9.4百萬港元淨公允價值虧損。扣除營運資金變動前的經營現金流入為112.0百萬港元，低於2022年，主要源於營運資金變動較不理想及稅款支付增加。同比輕微下降反映應收款項收回速度較2022年趨於正常化。

截至2024年12月31日止年度，經營活動產生之淨現金流量為117.0百萬港元，較2023年之160.8百萬港元有所下降。此主要反映稅前利潤154.4百萬港元、非現金調整(包括折舊2.0百萬港元及2.2百萬港元)，以及按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動產生的公允價值收益0.3百萬港元。然而，在營運資金變動前的經營現金流入增至163.8百萬港元，主要受惠於盈利能力提升及折舊調整；整體營運現金淨流則因營運資金需求增加而減少，包括為支援訂單交付及生產規劃而增加的存貨與貿易應收款項。相較2023年之下降，主要反映採購環節及為出貨週期增加存貨所導致的現金綁定增加。

截至2024年6月30日止六個月，我們產生49.9百萬港元的經營現金淨流入，此乃受惠於53.6百萬港元稅前利潤、1.0百萬港元及1.1百萬港元折舊所支持，並部分被2.2百萬港元已付所得稅所抵銷。經營現金流入(未計營運資金變動)為58.2百萬港元。與2023年全年相比，現金流入減少反映季節性採購模式，庫存採購通常集中於上半年進行。

財務資料

截至2025年6月30日止六個月，經營現金流淨額較截至2024年6月30日止六個月的49.9百萬港元大幅增加至161.5百萬港元。此反映稅前利潤45.6百萬港元、折舊1.0百萬港元及1.1百萬港元以及2024年末收回累積未償還結餘，貿易應收款項大幅減少113.0百萬港元。經營所得現金達166.6百萬港元。此顯著改善主要源於應收款項轉換及存貨釋放，顯示2025年初現金轉換週期大幅強化。

投資活動產生(所用)的現金流量淨額

截至2022年12月31日止年度，投資活動所用淨現金為43.7百萬港元，主要源於：(i) 購入投資物業12.1百萬港元，及(ii)按公允價值計量且其變動計入損益的人壽保險購置支出9.7百萬港元。上述支出部分被收取利息0.4百萬港元所抵銷。此項重大現金流出反映本集團重組前的資本分配決策，該項董事墊款其後已獲償還。

截至2023年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額增至142.7百萬港元，主要源於：(i)向董事提供132.2百萬港元墊款，以支持股東層面的重組安排及流動資金規劃；及(ii)以攤銷成本購入21.1百萬港元非上市債券，以提升盈餘現金回報率。上述資金流出部分被一名董事償還的10.5百萬港元及所收利息收入所抵銷。相較2022年，此增長反映本年度庫務投資及股東資金支援活動有所擴大。

截至2024年12月31日止年度，投資活動所用淨現金大幅減少至36.3百萬港元，主要源於非上市債券到期所得款項14.7百萬港元及董事還款15.2百萬港元，抵銷了購置物業、廠房及設備11.0百萬港元，以及向一名董事墊款42.7百萬港元。與去年同期相比，由於我們將資本重新分配至營運需求，股東墊款減少，投資回報增加，故出現同比下降。

截至2024年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為5.6百萬港元，主要源於購置物業、廠房及設備及存放抵押銀行存款，部分被非上市債券到期所抵銷。資金流出減少反映資本開支及庫務活動的時間安排。

截至2025年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額增至83.6百萬港元，主要源於：為支援原材料採購增加而存放21.9百萬港元已抵押銀行存款、購置物業、廠房及設

財務資料

備12.6百萬港元，以及向董事提供72.2百萬港元貸款（截至2025年6月30日仍未償還）。此部分抵銷了期內贖回非上市債券所得款項及收取的利息。與截至2024年6月30日止六個月期相比，此增長主要反映期內抵押存款增加及向董事續授貸款所致。

融資活動所用現金流量淨額

截至2022年12月31日止年度，本公司融資活動所用現金淨額為92.2百萬港元，主要源於：(i)向一名董事還款66.9百萬港元；(ii)償還租賃負債15.7百萬港元；(iii)已付股息11.5百萬港元；及(iv)已付利息2.2百萬港元，部分被為支持一般營運資金而籌集的新銀行貸款4.2百萬港元所抵銷。該流出主要反映定期租賃還款及股息分派。

截至2023年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額減少至60.6百萬港元，主要源於：(i)償還董事款項31.9百萬港元；(ii)償還租賃負債17.8百萬港元；(iii)已付股息8.4百萬港元；及(iv)已付利息2.0百萬港元。同比減少主要是由於償還一名董事的款項減少及租賃義務償還，反映一致的租賃結算模式。

截至2024年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額進一步減少至22.3百萬港元，主要源於償還租賃負債18.5百萬港元、派付股息1.8百萬港元、支付利息1.6百萬港元，以及償還銀行借款0.4百萬港元，且本年度未確認新增借款。與2023年相比減少，主要由於股息支出減少，顯示公司採取更保守的分派方針，將營運資金分配於業務運作及採購。

截至2024年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為11.7百萬港元，主要源於償還租賃負債9.0百萬港元、派付股息1.8百萬港元、支付利息0.7百萬港元及償還銀行借款0.2百萬港元。此現金流模式符合中期內常規租賃結算及資本紀律。

截至2025年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為36.0百萬港元，包括償還租賃負債10.4百萬港元、支付利息0.9百萬港元及償還銀行貸款0.2百萬港元，部分被新增銀行貸款0.7百萬港元所抵銷。此溫和資金流出反映債務償付穩定且資金需求受控，與期內營運現金流入改善相符。

財務資料

債務

下表載列本集團截至所示日期的債務。

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
流動					
借款.....	4,025	3,605	3,185	3,705	11,218
租賃負債.....	17,498	14,474	20,120	20,010	18,627
非流動負債					
租賃負債.....	33,191	18,571	20,715	12,372	6,617
總計.....	<u>54,714</u>	<u>36,650</u>	<u>44,020</u>	<u>36,087</u>	<u>36,462</u>

借款

我們的借款指：(i)我們的有抵押浮息銀行借款，按香港銀行同業拆息加年利率1.3%計息，由盧先生及我們的投資物業擔保；及(ii)我們的有抵押銀行借款為固定利率借款，按年利率2.8%計息。

下表載列我們截至所示日期的借款明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
有抵押及有擔保.....	4,025	3,605	3,185	3,705	11,218
	<u>4,025</u>	<u>3,605</u>	<u>3,185</u>	<u>3,705</u>	<u>11,218</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，本集團的借款分別為4.0百萬港元、3.6百萬港元、3.2百萬港元及3.7百萬港元。該等款項以港元計價。

財務資料

截至2025年10月31日(即債務報表的最後實際可行日期)，我們的有抵押及有擔保銀行借款約為11.2百萬港元，以我們的投資物業抵押及由盧先生擔保。

租賃負債

下表按流動與非流動分類列示租賃負債的明細：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	10月31日
	千港元	千港元	千港元	2025年	2025年
				千港元	千港元
流動.....	17,498	14,474	20,120	20,010	18,627
非流動.....	33,191	18,571	20,715	12,372	6,617
合計：.....	<u>50,689</u>	<u>33,045</u>	<u>40,835</u>	<u>32,382</u>	<u>25,244</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年10月31日，我們分別有未償還租賃負債50.7百萬港元、33.0百萬港元、40.8百萬港元及32.4百萬港元，為有抵押及無擔保。於往績記錄期及直至2025年10月31日，我們並未違反任何租賃協議的契約條款。

截至2025年10月31日(即債務報表的最後實際可行日期)，我們租賃負債約為25.2百萬港元，以租金按金作抵押及無擔保。

除本文件所披露者或任何集團內負債外，於2025年10月31日(即債務報表的最後實際可行日期)營業時間結束時，我們並無任何已發行及發行在外的債務證券，或已獲授權或以其他方式設立但尚未發行的定期貸款、其他借款或具借款性質的債務，包括銀行透支、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、租購承擔、按揭及抵押、或然負債或擔保。

財務資料

合約責任

經營租賃承擔

我們以經營租賃安排出租投資物業，租期經協商後介於一至三年之間。租賃條款通常亦要求租戶預付一年的租金。另請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。

資本支出及承擔

於往績記錄期，我們的資本支出主要與購置物業、廠房及設備有關，金額分別為9.0百萬港元、7.2百萬港元、11.2百萬港元及12.7百萬港元。我們透過經營活動產生的現金流量為資本支出提供資金。

除本文件「未來計劃及[編纂]」一節所披露的計劃資本支出以及本集團為業務營運所需不時添置的傢具、裝置、辦公設備及生產設備外，本集團截至最後實際可行日期並無任何重大計劃資本支出。

承擔

資本支出承擔

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元
就收購物業、廠房及設備而 訂約但未於合併財務報表中 列示之資本支出	<u>368</u>	<u>551</u>	<u>2,765</u>	<u>24,446</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，資本支出承擔分別為0.4百萬港元、0.6百萬港元、2.8百萬港元及24.5百萬港元。

財務資料

關聯方交易

董事確認，本文件附錄一會計師報告附註33所載的關聯方交易乃按公平基準及相關人士之間的正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期的關聯方交易不會扭曲本公司的往績記錄業績或引致我們的過往業績未能反映本公司的未來表現。董事確認，截至最後實際可行日期，本公司已終止所有關聯方交易，且預期日後不會訂立任何類似交易。

投資物業估值

有關本集團物業權益的詳情載於本文件附錄三。戴德梁行有限公司作為獨立物業估值師，已對本集團截至2025年9月30日所擁有的物業進行估值。其函件、估值摘要及估值證書全文載於本文件附錄三。

下表顯示本集團合併財務報表所列截至2025年6月30日之土地及在建樓宇總額，與本集團截至2025年9月30日之未經審核物業權益賬面淨值之對賬情況：

	千港元
下方所列本集團截至2025年6月30日之物業權益的賬面淨值亦載於本文件附錄一會計師報告	
— 投資物業.....	8,154
減：截至2025年9月30日止三個月的折舊及攤銷(未經審核).....	56
本集團截至2025年9月30日物業權益的賬面淨值(未經審核).....	8,098
估值盈餘淨額.....	902
本集團截至2025年9月30日之物業權益估值，詳載於本文件附錄三之 物業估值報告.....	9,000

資產負債表外安排

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外承擔及安排。

財務資料

財務比率摘要

下表載列我們於往績記錄期之主要財務比率摘要，應與本文件附錄一所載會計師報告一併參閱。

	截至12月31日			截至6月30日 (經年化)
	2022年	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	2.28x	3.27x	2.21x	2.90x
速動比率 ⁽²⁾	2.07x	3.01x	2.01x	2.67x
資產回報率 ⁽³⁾	20.08%	18.65%	25.85%	14.68%
權益回報率 ⁽⁴⁾	34.50%	26.71%	44.55%	21.23%
利息覆蓋比率 ⁽⁵⁾	47.90x	48.95x	95.45x	53.83x
資產負債比率 ⁽⁶⁾	22.85%	12.28%	15.56%	11.30%

附註：

1. 流動比率乃按截至各年末之流動資產總額除以流動負債總額計算得出。
2. 速動比率乃按截至各年末流動資產總額減去存貨後，除以流動負債總額計算得出。
3. 資產回報率乃按截至各年末的淨利潤除以總資產，再乘以100%計算得出。
4. 權益回報率乃按截至各年末的淨利潤除以總權益，再乘以100%計算得出。
5. 利息覆蓋比率乃按各年度的利息及稅前利潤除以利息支出計算得出。
6. 資產負債比率乃按截至各年末之總計息負債除以總權益，再乘以100%計算得出。

流動比率

於整個往績記錄期，本公司流動資金狀況維持充足。流動比率由2022年12月31日的2.28倍上升至2023年12月31日的3.27倍，主要源於應收一名董事款項帶動流動資產增長，加上流動負債餘額整體穩定。截至2024年12月31日，流動比率降至2.21倍，主要源於採

財務資料

購及營運活動增加導致貿易及其他應付款項與股息應付款上升。截至2025年6月30日，流動比率回升至2.90倍（經年化處理以供比較），反映期內現金餘額增強及供應商應付款項結清。

速動比率

與流動比率趨勢相似，速動比率亦呈現類似走勢：自2022年的2.07倍提升至2023年的3.01倍，其後於2024年降至2.01倍，並於2025年6月30日以年化基準回升至2.67倍。此波動主要反映營運資金配置狀況，尤以存貨變動、按公允價值計量且其變動計入其他全面收益之貿易應收款項，以及貿易及其他應付款項之變動為顯著。

資產回報率

盈利能力指標主要隨收入與毛利率趨勢波動。資產回報率於2022年為20.1%，2023年為18.7%，2024年為25.9%，截至2025年6月30日止六個月之年化資產回報率為14.7%。2023年下降主要反映收入與營業利潤減少，因部分海外客戶進行庫存消化，導致出貨量與工廠利用率下降。隨著收入回升、生產效率提升及聚丙烯原料成本下降帶動毛利率改善，加上經營利潤增長速度快於總資產增幅，2024年資產回報率隨之回升。截至2025年6月30日止六個月的年化水平，則受上半年出貨量季節性波動及固定成本分攤於較小中期收入基數所影響。

權益回報率

權益回報率與資產回報率呈現相似波動軌跡，自2022年的34.5%降至2023年的26.7%，2024年回升至44.6%，截至2025年6月30日止六個月之年化回報率約為21.2%。2022至2023年間的下落主要源於銷量疲軟導致歸屬於股東的淨利潤減少，而股東權益卻有所增長。2024年的大幅上升反映收入增長與利潤率擴張帶來的更強勁盈利貢獻，利潤增長速度超越了權益基數的變化。截至2025年6月30日止六個月，本集團股東權益回報率按年化基準維持相對高位，此乃得益於持續盈利能力及低財務槓桿的資本結構所支持。

財務資料

資產負債比率

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的資產負債比率分別為22.9%、12.3%、15.6%及11.3%。我們的資產負債比率由截至2022年12月31日的22.9%下降至截至2023年12月31日的12.3%，主要因為年內保留盈利而總借款維持溫和，令權益有所增加。我們的資產負債比率增至截至2024年12月31日的15.6%，原因為提取借款以支持採購及提高生產，同時收入有所回升。截至2025年6月30日，資產負債比率進一步降至11.3%，主要因為權益增加而及期末未償還借款減少。

資本風險披露

我們透過債務與股權的平衡優化，管理資本以確保集團公司能夠持續經營，同時為利益相關者創造最大回報。我們的整體策略在整個往績記錄期保持不變。

本集團的資本結構由淨負債組成，其中包含租賃負債、借款、應付董事款項及應付股東款項，並扣除現金及現金等價物與權益。

我們的管理團隊定期檢討資本結構，評估各類資本的成本與風險，並透過派發股息、發行新股及增發債務等方式，平衡整體資本結構。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，例如其他價格風險、信貸風險及流動性風險。我們的管理團隊負責管理及監控這些風險敞口，以確保及時且有效地採取適當措施。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

[編纂]

按指示性[編纂]的[編纂]計算，並假設[編纂]未獲行使，我們估計[編纂]將約為[編纂]，約佔[編纂][編纂]的[編纂]。我們的[編纂]總額包括(i)[編纂]（包括[編纂]、聯交所交易費、

財務資料

證監會交易徵費及會財局交易徵費) [編纂]；及(ii)非[編纂]相關開支獨家保薦人，包括(a)應付[編纂]、法律顧問及申報會計師的費用[編纂]及(b)其他費用及開支[編纂]。

[編纂]，合共[編纂]預計將根據相關會計準則入賬列作權益扣減，而於往績記錄期後產生的其他[編纂][編纂]預計將計入我們的合併損益及其他全面收益表。上述[編纂]為最新的實際可行估計，僅供參考，且實際金額可能有別於該估計。董事預期該等開支不會對我們2025年的經營業績造成重大影響。

可供分派儲備

本公司截至2025年[3月20日]在開曼群島註冊成立為投資控股公司，截至最後實際可行日期，並無可供分派予股東之可供分派儲備。

股息

於往績記錄期，本集團宣派截至2022年、2023年及2024年12月31日止財政年度的股息分別為31.5百萬港元、19.3百萬港元及139.2百萬港元，其中合共171.0百萬港元已經派付，而於最後實際可行日期仍有合共19.0百萬港元尚待派付。截至2025年6月30日止六個月並無宣派股息。該等股息的宣派及派付乃董事會經考慮本集團於相關時間的財務狀況、現金流量狀況及營運需要後釐定。

[編纂]後，我們將採用一般年度股息政策，每年宣派及派付股息不少於相關年度本公司股東應佔利潤的20%。股息分派將依據董事會的付款提案，並考慮是否符合任何適用財務契約及(如有)本公司的進一步財務需求後，分派予股東。

股息宣派須由董事酌情決定並(如必要)須經股東批准。董事會將考慮市況、我們的財務狀況、經營業績、前景、現金流量、資本需求及儲備、我們所參與的融資協議中對派付股息的潛在限制，以及董事認為相關的其他因素。任何股息的宣派及派付以及股息金額均須受到本公司憲章文件及開曼法律下的適用限制所規限，包括取得股東批准。

財務資料

我們未來宣派的股息可能會或可能不會反映我們過往的股息宣派。此外，董事日後可能重新評估我們的股息政策。

我們可能以現金或其他我們認為適當的方式分派股息。據我們有關開曼群島法律的法律顧問告知，根據開曼群島法律，股息可從我們的利潤或股份溢價賬中宣派及派付，前提是緊隨建議派付分派或股息日期後，本公司將有能力償付其於日常業務過程中到期的債務。

任何指定年度未作分派的可分派利潤均將保留並可供往後年度分派。倘以股息方式分配利潤，則該部分利潤將不能用於我們業務的再投資。

未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值

本集團之未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表，乃根據本公司於2025年6月30日之權益股東應佔有形資產淨值，並遵照上市規則第4.29條編製，載於本文件附錄二A。

根據上市規則第13章須作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。

近期發展及無重大不利變動

董事確認，由於我們的業務模式及經營所處的整體經濟及監管環境未發生重大變動，我們的業務經營及業務模式於往績記錄期後及直至本文件日期保持穩定。

有關本集團於往績記錄期後之近期發展，請參閱本文件「概要 — 近期發展及無重大不利變動」章節。