

財務資料

閣下應將本節與本文件附錄一所載綜合財務資料一併閱讀。綜合財務資料已按香港財務報告會計準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們對過往趨勢的經驗和見解、現況及預期日後發展以及我們相信在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，我們的實際結果可能與前瞻性陳述所預測者有重大差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述所預測者出現重大差異的因素包括於「風險因素」所討論者。

概覽

我們是一家成立於1996年的中國多品牌珠寶公司。我們業務的核心為旗艦珠寶品牌CHJ潮宏基。

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，珠寶業務是我們的核心業務，佔總收益超過90.0%。我們以CHJ潮宏基為核心引擎，制定了多品牌策略，藉此抓緊具差異化需求的客戶層，包括CHJ潮宏基、潮宏基ISoufflé和臻ZHEN。我們亦開發了，以及專攻新興培育鑽飾市場的新品牌Cévol。為補充加強我們的珠寶產品，我們在2014年收購了FION菲安妮，該品牌主要售賣面向年輕消費者的時尚手袋。

於往績期間，我們經歷明顯的財務增長。本公司收益由2023財政年度的人民幣5,836.5百萬元增至2024財政年度的人民幣6,452.4百萬元，並於2025財政年度進一步攀升至人民幣9,237.9百萬元，2023財政年度至2025財政年度期間的複合年增長率達25.8%。

整體而言，於往績期間，本公司毛利呈現整體上升趨勢。於2023財政年度及2024財政年度相對維持穩定，分別為人民幣1,474.1百萬元及人民幣1,457.6百萬元，並於2025財政年度增加至人民幣1,969.1百萬元。

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度我們的毛利率分別為25.3%、22.6%及21.3%。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經及將持續受到若干因素影響，包括下文所載者：

所使用原材料的價格或供應量

原材料價格波動和供應不穩對我們的業務有很大影響，黃金在原材料成本中佔比最大，影響尤其深遠。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，黃金採購量分別佔原材料採購總量的96.6%、98.3%及95.5%。金價的大幅變動或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大影響。

特別是我們的經典黃金珠寶，採用純金，更易受到黃金價格波動的影響。整體而言，經典黃金珠寶的定價主要基於重量與工藝費用。

一般而言，當金價上漲時，我們將相應調整經典黃金珠寶的售價，因此過去我們通常能夠將金價變動的影響轉嫁給客戶。此外，我們亦運用黃金借貸以管理黃金價格波動的風險敞口。有關進一步詳情，請參閱「業務—採購—珠寶—黃金借貸」。

財務資料

相對而言，我們的時尚珠寶受黃金價格波動的影響較小，因為其定價不僅取決於重量與工藝費用，亦受藝術性、設計獨特性及品牌價值等因素影響。

金價受多重因素影響，包括投資及珠寶需求、政府和機構的貿易活動、主要產金國的供應穩定性、投機買賣、通脹預期、息率和地緣政治事件。此外，金價主要以美元計價，必然會跟隨匯率變動而波動。我們利用黃金借貸來管理金價波動。有關進一步詳情，請參閱「業務—採購—珠寶—黃金借貸」。

大眾認為黃金不只是消費品，更是投資性資產，往績期間的金價持續上升，拉高了消費者對金飾的需求，而這正是我們收益增長的部分原因。根據弗若斯特沙利文的資料，於2020年至2024年期間，中國的9999金平均年度現貨價穩步上揚，由2020年的每克人民幣387.4元漲至2024年的每克人民幣557.2元。此外，於往績期間，我們絕大部分存貨均由黃金組成或以黃金製成。因此，存貨的賬面值會受到金價波動顯著影響。我們絕大部分的存貨都是黃金。然而，我們無法保證金價會維持在現時水平或持續上升。

本公司經典黃金珠寶(采用純金製作)的銷售價格按比例變動，可以避免金價波動對稅前利潤的影響。下表說明於往績期間，假設時尚珠寶首飾所有其他變數保持不變時，本公司稅前利潤對黃金價格合理可能變化(其可能影響時尚珠寶的採購成本)的敏感度：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-----------------|-------------|------------|------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 金價增加/減少：..... | | | |
| +15%/-15% | (274,175)/ | (302,091)/ | (622,021)/ |
| | 274,175 | 302,091 | 622,021 |
| +10%/-10% | (182,783)/ | (201,394)/ | (414,681)/ |
| | 182,783 | 201,394 | 414,681 |
| +5%/-5% | (91,392)/ | (100,697)/ | (207,340)/ |
| | 91,392 | 100,697 | 207,340 |

附註：我們透過將黃金採購總成本乘以該年度時尚珠寶銷售佔總收入的比例，計算出屬時尚珠寶的採購成本。

為管理金價波動相關風險，銷售部門每月更新滾動式三個月銷售計劃。生產部門據此擬定相應生產及資金計劃，提交高級管理層審批。為緩解價格波動影響，我們較平均地在各交易日之間採購黃金，並實時監控金價走勢。此外，我們亦透過黃金貸款進行黃金採購，以作為避險工具，進一步降低金價變動風險。

存貨按成本及可變現淨值孰低列賬。我們於往績期間的原材料主要為黃金，於2023年、2024年及2025年12月31日，原材料分別佔存貨總額的9.5%、9.2%及9.1%。黃金的採購量及採購價對存貨的賬面值構成影響。

財務資料

中國內地消費者需求

根據弗若斯特沙利文資料，中國的人均名義國內生產總值由2020年的人民幣7.18萬元增至2024年的人民幣9.58萬元，複合年增長率為7.5%，預計將於2029年達到人民幣12.01萬元，複合年增長率為4.6%。人均收入穩步上揚，反映出生活水平的改善和消費者購買力的增強，有助推動國內消費及擴大高端商品市場。

根據弗若斯特沙利文的資料，中國內地珠寶市場由2020年的人民幣6,100億元增長至2024年的人民幣7,280億元，複合年增長率為4.5%，並預期於2029年達到人民幣9,370億元，複合年增長率為5.2%。消費者對金飾的需求不斷上升，珠寶作為一種文化象徵及投資資產，極具保值能力，加之國潮文化崛起，結合傳統與現代工藝的設計越來越受消費者推崇，同時品牌年輕化戰略和數字化營銷的深化，推動了珠寶市場的增長。

於往績期間，我們的收益由2023財政年度的人民幣5,836.5百萬元增長10.6%至2024財政年度的人民幣6,452.4百萬元，及進一步增長43.2%至2025財政年度的人民幣9,237.9百萬元。如上所示，我們於往績期間的收益變動與中國內地的整體珠寶市場走勢一致。

我們預計中國內地消費者支出和珠寶需求將持續增加。因此，我們預計中國內地經濟景況和消費者支出水平將持續對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

競爭

珠寶和手袋隸屬於時尚消費品行業，我們在該行業面臨國際、地區和國家層面的激烈競爭，市場上知名品牌林立，他們以提供潮流設計和優質產品而聞名，品牌形象非常鮮明。主要競爭因素包括品牌形象、產品質量、銷售網絡、營銷效率和客服質素。我們的競爭對手可能在特定市場擁有更高的品牌知名度、更多的財務和技術資源，或者更穩固的客戶關係。此外，部分珠寶批發商最近開始向個人客戶提供產品，漸成風潮，而該等批發商定價較低，可能對精打細算的消費者有較大吸引力。上述因素可能會削弱我們吸引顧客、拉動收益和擴展業務的能力。

根據弗若斯特沙利文的資料，就整體珠寶市場而言，按收益計算，我們於2024年在中國內地眾多珠寶企業中排名第九，市佔率為0.8%。本公司有能力以當代設計迎合不斷演變的客戶喜好，在時常珠寶市場穩據強勢地位。

加盟店數量及擴展我們的銷售及銷售網絡

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別覆蓋中國內地及東南亞超過200個城市擁有1,125間、1,272間及1,486間加盟珠寶店。我們的經營業績受制於這些加盟店的表現，而我們的成功部分取決於能否維持和加強與現有加盟商的關係，並繼續與更多加盟商建立新關係。

我們的加盟協議通常為期一至三年，並可經雙方協定重續。我們透過全面和系統化的程序來考核潛在加盟商，涵蓋其財政實力、零售和管理經驗、對我們品牌的了解、網絡和其他商業資源，以及加入我們的原因。請參閱本文件「業務 — 銷售網絡 — 線下珠寶銷售」一節。

財務資料

為了更深入地滲透市場，我們尋求擴大中國內地和海外消費者的覆蓋面。在拓展中國內地市場方面，我們將繼續在全國範圍內增加銷售點，特別是在我們認為有很大滲透空間的一線至三線城市。為了實現弘揚東方文化遺產的使命，我們還將在具有高增長潛力的海外擴大我們的銷售網絡。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的戰略」。

銷售季節性

消費者在主要節慶和購物節前後存在一定的需求模式，使我們的銷售額受到季節性波動影響。特別是在情人節、七夕節、聖誕節及農曆新年這些被廣泛視為表達愛意和心意的節日期間，我們都會迎來消費高峰。該等季度的業務表現對全年業績影響甚大。此外，大型線上購物節也會對我們在第三方線上平台上的銷售產生重大影響，特別是雙十一(11月11日)購物節及雙十二(12月12日)購物節。因此，我們通常在每個曆年的相關月份錄得較高銷售額。

在這些季節性因素的影響下，不同時期的銷售額和經營業績可能會相差很遠。將單一財政年度內不同期間的銷售額和財務表現互相比較，可能意義不大，也不應視為我們整體業績的指標。此外，消費者需求波動也可能會令不同季度的經營業績和財務狀況出現顯著差異，從而可能影響我們保持穩定盈利能力及現金流的能力。

呈列基準

我們根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)編製歷史財務資料。於編製往績期間的歷史財務資料時，本集團貫徹一致地提早採納所有自2025年1月1日起生效的香港財務報告準則會計準則及相關過渡條文。

除按公允價值計入損益的金融資產、按公允價值計入其他全面收益的金融資產，以及黃金借貸以公允價值計入損益計量外，歷史財務資料乃根據歷史成本原則編製。

重大會計政策資料

編製本集團的歷史財務資料要求管理層作出影響收益、開支、資產及負債呈報金額以及相關披露及或然披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計的不確定因素可能會導致日後須對受影響的資產或負債的賬面值進行重大調整。

我們的重大會計政策、估計及判斷對理解我們的財務狀況和經營業績非常重要，其詳情載於本文件附錄一會計師報告的附註2及附註3。

編製本集團的歷史財務資料要求管理層作出影響收益、開支、資產及負債呈報金額以及相關披露及或然披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計的不確定因素可能會導致日後須對受影響的資產或負債的賬面值進行重大調整。

財務資料

經營業績

下表概述往績期間的綜合損益表，其詳情載於本文件附錄一。

| | 截至12月31日止年度 | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 收益..... | 5,836,458 | 6,452,441 | 9,237,865 |
| 銷售成本..... | (4,362,336) | (4,994,861) | (7,268,777) |
| 毛利..... | 1,474,122 | 1,457,580 | 1,969,088 |
| 其他收入及收益..... | 57,291 | 30,840 | 36,692 |
| 銷售及分銷開支..... | (827,894) | (761,740) | (792,344) |
| 行政開支..... | (160,027) | (170,475) | (221,860) |
| 研發成本..... | (62,687) | (68,092) | (93,769) |
| 金融資產減值虧損撥回/ (減值虧損)淨額..... | 7,381 | (449) | (2,990) |
| 商譽之減值..... | (39,433) | (176,814) | (171,186) |
| 投資於聯營公司之減值..... | — | (12,233) | (25,811) |
| 投資物業之減值..... | — | (8,812) | (1,772) |
| 其他開支..... | (1,404) | (6,155) | (6,214) |
| 財務成本..... | (45,880) | (41,098) | (38,754) |
| 分佔聯營公司損益..... | 1,189 | (6,730) | (12,777) |
| 除稅前溢利..... | 402,658 | 235,822 | 638,303 |
| 所得稅開支..... | (72,630) | (66,651) | (166,763) |
| 年度溢利..... | <u>330,028</u> | <u>169,171</u> | <u>471,540</u> |
| 以下人士應佔： | | | |
| 母公司擁有人..... | 333,349 | 193,648 | 497,011 |
| 非控股權益..... | (3,321) | (24,477) | (25,471) |
| | <u>330,028</u> | <u>169,171</u> | <u>471,540</u> |
| 母公司普通股權益持有人 應佔每股盈利 基本及攤薄(人民幣元)..... | <u>0.38</u> | <u>0.22</u> | <u>0.56</u> |

財務資料

非香港財務報告準則財務計量

為補充根據香港財務報告會計準則編製的歷史財務資料，我們亦採用經調整純利(非香港財務報告準則計量)作為額外財務計量指標，其並非根據香港財務報告會計準則所規定或編製。我們認為，透過調整若干項目可能的影響，該等非香港財務報告準則指標有助於比較不同期間及不同公司之間的經營業績。我們認為該等計量能為投資者及其他使用者提供有用信息，以採用與管理層相同的方式理解及評估我們的綜合經營業績。

我們的經調整純利(非香港財務報告準則計量)可能與其他公司冠以類似名稱的計量不具可比性，因其並無標準化定義，且各公司計算經調整純利(非香港財務報告準則計量)的方式可能不盡相同。我們將年度經調整純利(非香港財務報告準則計量)定義為經[編纂]及以權益結算的股份獎勵開支調整後的年度溢利。我們將經調整淨利潤率(非香港財務報告準則計量)定義為年度經調整純利(非香港財務報告準則計量)佔總收入的百分比。下表列示各年度經調整純利(非香港財務報告準則計量)的對賬：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-------------------------------|-------------|---------|---------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 年度溢利..... | 330,028 | 169,171 | 471,540 |
| 加： | | | |
| [編纂]..... | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 以權益結算的股份獎勵開支..... | 12,288 | 13,405 | 41,332 |
| 年度經調整純利 (非香港財務報告準則計量)..... | 342,316 | 182,576 | 514,609 |
| 經調整淨利潤率(非香港 財務報告準則計量)..... | 5.9% | 2.8% | 5.6% |

將以股權結算的股份獎勵開支計入年度經調整純利(非香港財務報告準則計量)乃因其屬非現金性質。

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們分別錄得經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)人民幣342.3百萬元、人民幣182.6百萬元及人民幣514.6百萬元。我們於2025財政年度錄得經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)增長，主要乃由於：(i)加盟網絡擴張導致加盟店珠寶銷量收益增加；及(ii)新一代珠寶系列的推出。經調整純利於2024財政年度減少乃主要由於商譽減值人民幣176.8百萬元。

綜合損益表節選項目的描述

收益

就2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度而言，我們的收益分別為人民幣5,836.5百萬元、人民幣6,452.4百萬元及人民幣9,237.9百萬元。就2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度而言，我們銷售的主要部分為珠寶，佔我們總收益分別約93.2%、95.4%及97.2%。

財務資料

按貨品或服務劃分的收益明細

下表列載於往績期間按貨品或服務劃分的收益明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|----------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 珠寶 | | | | | | |
| 產品銷售 | | | | | | |
| — 時尚珠寶 ^(附註1) | 2,955,420 | 50.7 | 2,943,765 | 45.6 | 5,068,073 | 54.9 |
| — 經典黃金珠寶 ^(附註2) | 2,237,950 | 38.3 | 2,915,720 | 45.2 | 3,570,290 | 38.6 |
| — 其他 ^(附註3) | 28,112 | 0.5 | 32,190 | 0.5 | 41,379 | 0.5 |
| 提供特許經營權及相關銷售服務 .. | 213,694 | 3.7 | 263,006 | 4.1 | 291,558 | 3.2 |
| 小計 | 5,435,176 | 93.2 | 6,154,681 | 95.4 | 8,971,300 | 97.2 |
| 手袋 | | | | | | |
| 產品銷售 | 371,224 | 6.4 | 269,598 | 4.2 | 220,007 | 2.4 |
| 提供特許經營權及相關銷售服務 .. | 459 | 0.0 | 460 | 0.0 | 587 | 0.0 |
| 小計 | 371,683 | 6.4 | 270,058 | 4.2 | 220,594 | 2.4 |
| 其他 ^(附註4) | 29,599 | 0.4 | 27,702 | 0.4 | 45,971 | 0.4 |
| 總計／整體 | 5,836,458 | 100.0 | 6,452,441 | 100.0 | 9,237,865 | 100.0 |

附註：

1. 我們的時尚珠寶指具有較高整體藝術性、設計獨特性和品牌價值的珠寶。因此，時尚珠寶的價格不僅參考其材料成本及工費，還考慮到其設計和品牌價值，故其價格為固定價格。
2. 我們的經典黃金珠寶指由足金製作的珠寶(即符合中國國家標準GB11887的含金量99.0%或以上的精金)。由於其主要由足金製成，經典黃金珠寶的價格浮動，主要依據產品重量及工費來確定，類似市場上傳統黃金珠寶的定價方式。
3. 其他珠寶產品主要包括向加盟商銷售珠寶首飾配套物料及包裝材料。
4. 其他收益主要包括出售物業、租金收入及物料加工服務產生的收入。

於往績期間，我們的收益主要來自銷售產品及提供特許經營及相關銷售服務。我們的產品銷售包括(i)珠寶及(ii)手袋。就2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度而言，我們的產品銷售佔總收益的很大一部分，佔總收益的分別95.9%、95.5%及96.4%。

財務資料

銷售珠寶

於往績期間，銷售珠寶產品為我們的主要收益來源，就2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度而言，我們銷售珠寶產品的收益分別為人民幣5,221.5百萬元、人民幣5,891.7百萬元及人民幣8,679.7百萬元，佔我們各個年度的總收益89.5%、91.3%及94.0%。我們提供(i)一口價時尚珠寶，價格按除重量及工費釐定外，亦參考整體藝術性、設計獨特性和品牌價值；及(ii)經典黃金珠寶，由純金製成，主要按重量及工費定價。

我們來自銷售珠寶的收益由2023財政年度的人民幣5,221.5百萬元增加人民幣670.2百萬元或12.8%至2024財政年度的人民幣5,891.7百萬元，主要由於經典黃金珠寶得到更高的客戶認可。

我們來自銷售珠寶的收益由2024財政年度的人民幣5,891.7百萬元進一步增加人民幣2,788.0百萬元或47.3%至2025財政年度的人民幣8,679.7百萬元，主要由於時尚珠寶及經典黃金珠寶銷售額分別增加人民幣2,124.3百萬元及人民幣654.6百萬元，主要由於推出新一代珠寶系列，其於2025財政年度獲得客戶認可。

銷售手袋

於往績期間，我們以FION菲安妮品牌銷售手袋，其包括女裝手袋、小型皮具(如錢包)和手袋配件。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，來自銷售手袋的收益為人民幣371.2百萬元、人民幣269.6百萬元及人民幣220.0百萬元，分別佔各年總收益6.4%、4.2%及2.4%。

來自銷售手袋的收益由2023財政年度的人民幣371.2百萬元減少人民幣101.6百萬元或27.4%至2024財政年度的人民幣269.6百萬元，主要由於網上渠道的銷售減少，尤其是抖音及天貓等平台的銷售。線上渠道銷售下滑，乃主要由於宏觀經濟氛圍低迷導致流量減少，以及電商行業競爭加劇。具體而言，抖音銷售下降的原因是2024年經濟逆風，使網紅無法擴大粉絲群；而天貓銷售下滑的原因是我們調整了定價策略並減少促銷活動。

來自銷售手袋的收益由2024財政年度的人民幣269.6百萬元減少人民幣49.6百萬元或18.4%至2025財政年度的人民幣220.0百萬元，主要歸因於客戶消費額與客流量減少。我們於所有銷售渠道的銷售額均錄得下跌，同時天貓平台銷售收入出現顯著下降。

提供特許經營權及相關銷售服務

我們與加盟商訂立加盟協議，並就使用本集團品牌收取費用，包括每年固定加盟費、每月管理費及每間店鋪的產品准入服務費。於往績期間，我們亦銷售一系列的珠寶及手袋予加盟商。一般而言，向加盟商的銷售為買斷銷售。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，來自提供特許經營權及相關銷售服務的收益為人民幣214.2百萬元、人民幣263.5百萬元及人民幣292.1百萬元，分別佔各年度總收益3.7%、4.1%及3.2%。

來自提供特許經營權及相關銷售服務的收益由2023財政年度的人民幣214.2百萬元增加人民幣49.3百萬元或23.0%至2024財政年度的人民幣263.5百萬元，並由2024財政年度的人民幣263.5百萬元增加人民幣28.7百萬元或10.9%至2025財政年度的人民幣292.1百萬元，主要由於我們的中國內地珠寶加盟店網絡的擴展，加盟珠寶店數量由2023年12月31日的1,125間增加至2024年12月31日的1,272間，並於2025年12月31日進一步增至1,486間，令我們收取的特許經營相關費用增加。

財務資料

其他

其他主要包括來自公寓銷售的收益、辦公物業租金收入以及物料加工服務收入。

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，來自其他的收益為人民幣29.6百萬元、人民幣27.7百萬元及人民幣46.0百萬元，分別佔各年度總收益0.4%、0.4%及0.4%。

於2023財政年度及2024財政年度，來自其他的收益維持相對穩定，分別為人民幣29.6百萬元及人民幣27.7百萬元。

來自其他的收益由2024財政年度的人民幣27.7百萬元增加65.9%或人民幣18.3百萬元至2025財政年度的人民幣46.0百萬元，主要由於物料加工業務所得收入增加。

按銷售渠道劃分的收益明細

下表列載於往績期間按銷售渠道劃分的收益明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|---------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 珠寶 | | | | | | |
| 自營店 | 1,880,659 | 32.2 | 1,798,619 | 27.9 | 1,943,096 | 21.0 |
| 加盟網絡 | 2,397,561 | 41.1 | 3,224,179 | 50.0 | 5,796,212 | 62.7 |
| 線上銷售渠道 | 1,022,391 | 17.5 | 941,746 | 14.6 | 966,275 | 10.5 |
| 其他 ^(附註1) | 134,565 | 2.4 | 190,137 | 2.9 | 265,717 | 3.0 |
| 小計 | <u>5,435,176</u> | 93.2 | <u>6,154,681</u> | 95.4 | <u>8,971,300</u> | 97.2 |
| 手袋 | | | | | | |
| 自營店 | 118,480 | 2.0 | 92,714 | 1.5 | 83,021 | 0.9 |
| 加盟網絡 | 83,666 | 1.4 | 60,109 | 0.9 | 44,153 | 0.5 |
| 線上銷售渠道 | 169,537 | 3.0 | 117,235 | 1.8 | 93,420 | 1.0 |
| 小計 | <u>371,683</u> | 6.4 | <u>270,058</u> | 4.2 | <u>220,594</u> | 2.4 |
| 其他 ^(附註2) | <u>29,599</u> | 0.4 | <u>27,702</u> | 0.4 | <u>45,971</u> | 0.4 |
| 總計/整體 | <u>5,836,458</u> | <u>100.0</u> | <u>6,452,441</u> | <u>100.0</u> | <u>9,237,865</u> | <u>100.0</u> |

附註：

1. 其他主要包括向企業客戶出售訂製產品。
2. 其他收益主要包括出售物業、租金收入及物料加工服務產生的收入。

我們的收益來自四個主要銷售渠道，即(i)自營店、(ii)加盟網絡、(iii)線上平台及(iv)其他。我們收益的大部分來自於自營網絡及加盟網絡的銷售，於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度分別佔我們總收益約為76.7%、80.3%及85.1%。

財務資料

自營店

我們來自自營店的收益分別為人民幣1,999.1百萬元、人民幣1,891.3百萬元及人民幣2,026.1百萬元，佔2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度總收益的34.2%、29.4%及21.9%。2024財政年度的收益按年略微減少，此乃由於自營店數量減少，惟被自營店同店銷售(就GMV而言)增長部分抵銷所致。自營店業績於2025財政年度有所改善，銷售額同比增加人民幣134.8百萬元。

加盟店網絡

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們建立的加盟店網絡分別由737間、814間及943間加盟珠寶店營運。於同一年度，中國內地及東南亞的加盟商珠寶店的數量分別增加至1,125間、1,272間及1,486間。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，加盟店網絡的收益貢獻分別為人民幣2,481.2百萬元、人民幣3,284.3百萬元及人民幣5,840.4百萬元，佔我們總收益的42.5%、50.9%及63.2%。於往績期間，該等收益貢獻增加主要由於珠寶產品銷售額增加，而珠寶產品銷售額增加乃由於(i)以加盟權及加盟店的數量計，我們的加盟店網絡有所擴大，及(ii)加盟店按GMV計的同店銷售於2024財政年度及2025財政年度分別按年增長14.1%及34.8%。根據我們的加盟網絡管理架構，一般而言，對我們加盟店的銷售均為買斷銷售。

於2025財政年度，我們加盟店按GMV計的同店銷售錄得較高的增長率，主要由於消費者認可度增加。

線上銷售渠道

我們採用兩種線上銷售模式，即(i)線上品牌自營店，及(ii)向線上平台銷售。我們來自線上銷售的收益分別為人民幣1,191.9百萬元、人民幣1,059.0百萬元及人民幣1,059.7百萬元，佔2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度總收益的20.5%、16.4%及11.5%。於往績期間，線上銷售渠道的大部分銷售額來自珠寶產品銷售，該等產品的銷售額分別佔2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度線上渠道總收益的85.8%、88.9%及91.2%。

就我們的線上品牌自營店而言，我們通過線上平台建立網店並直接向消費者銷售。於2025年12月31日，我們的產品可於18個領先線上平台購買。消費者通過我們在線上平台上的網點下單，並通過平台的付款通道支付。於往績期間，我們透過線上品牌自營店銷售珠寶的收益分別為人民幣756.3百萬元、人民幣707.9百萬元及人民幣722.8百萬元，分別佔我們於相應年度透過網上銷售渠道珠寶銷售總額的74.0%、75.2%及74.8%。

線上平台銷售方面，線上平台按協定的誌賬期與我們結算。於相關年度，經線上平台銷售珠寶的收益分別為人民幣266.1百萬元、人民幣233.8百萬元及人民幣243.5百萬元，分別佔線上銷售渠道總珠寶銷售額的26.0%、24.8%及25.2%。

我們於2024財政年度透過線上銷售渠道的收益較去年同期下降11.2%及於2025財政年度維持相對穩定，此乃因我們專注於提升品牌定位及線上業務的毛利率，而非提高銷售額。我們的珠寶產品在線上銷售渠道毛利率穩步提升，自2023財政年度的14.2%增至2024財政年度的14.9%，並於2025財政年度進一步攀升至16.9%。

財務資料

銷售成本

銷售成本主要包括材料成本、生產成本、委外加工成本、成品採購及其他。下表列載於所示年度按性質劃分的銷售成本明細，包括絕對金額及佔總銷售成本的百分比：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-------------|------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 材料成本..... | 3,767,466 | 86.5 | 4,550,742 | 91.2 | 6,768,176 | 93.1 |
| 生產成本..... | 79,493 | 1.8 | 72,013 | 1.4 | 110,467 | 1.5 |
| 委外加工成本..... | 250,798 | 5.7 | 223,601 | 4.5 | 247,760 | 3.4 |
| 成品採購..... | 172,015 | 3.9 | 71,772 | 1.4 | 64,918 | 0.9 |
| 其他..... | 92,564 | 2.1 | 76,733 | 1.5 | 77,456 | 1.1 |
| 總計..... | <u>4,362,336</u> | 100.0 | <u>4,994,861</u> | 100.0 | <u>7,268,777</u> | 100.0 |

2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度的成品採購分別為人民幣172.0百萬元、人民幣71.8百萬元及人民幣64.9百萬元。成品採購金額由2023財政年度的人民幣172.0百萬元大幅下降至2024財政年度的人民幣71.8百萬元，主要由於K金珠寶產品銷量下降，導致K金採購量減少；我們採購產品量由2024財政年度的人民幣71.8百萬元進一步減至2025財政年度的人民幣64.9百萬元，這與同期收益的增幅相符。

毛利及毛利率

2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度的毛利分別為人民幣1,474.1百萬元、人民幣1,457.6百萬元及人民幣1,969.1百萬元，而毛利率分別為25.3%、22.6%及21.3%。

按貨品或服務類型劃分的明細

下表列載於所示年度按貨品或服務類型劃分的毛利及毛利率：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|----------------------------|------------------|------|------------------|------|------------------|------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 銷售產品 | | | | | | |
| 珠寶 | | | | | | |
| —時尚珠寶..... | 883,313 | 29.9 | 811,119 | 27.6 | 1,158,322 | 22.9 |
| —經典黃金珠寶..... | 170,864 | 7.6 | 234,836 | 8.1 | 418,915 | 11.7 |
| —其他 ^(附註1) | 1,258 | 4.5 | 5,716 | 17.8 | 8,844 | 21.4 |
| 小計..... | <u>1,055,435</u> | 20.2 | <u>1,051,671</u> | 17.9 | <u>1,586,081</u> | 18.3 |
| 手袋 | 234,817 | 63.3 | 164,585 | 61.0 | 112,846 | 51.3 |
| 提供特許經營權及 相關銷售服務..... | 178,027 | 83.1 | 231,537 | 87.9 | 247,368 | 84.7 |
| 其他 ^(附註2) | 5,843 | 19.7 | 9,787 | 35.3 | 22,793 | 49.6 |
| 總計/整體..... | <u>1,474,122</u> | 25.3 | <u>1,457,580</u> | 22.6 | <u>1,969,088</u> | 21.3 |

財務資料

附註：

1. 其他珠寶產品主要包括向加盟商銷售珠寶首飾配套物料及包裝材料。
2. 其他收益主要包括出售物業、租金收入及物料加工服務產生的收入。

時尚珠寶

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們來自時尚珠寶的毛利分別為人民幣883.3百萬元、人民幣811.1百萬元及人民幣1,158.3百萬元。時尚珠寶以獨特設計為特色，並附有較高的品牌價值，能以較高價格定價。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們的時尚珠寶銷售毛利率分別為29.9%、27.6%及22.9%。

於往績期間，時尚珠寶的毛利率呈現下降趨勢。這主要由於(i)產品組合發生變化，毛利率相對較高的K金及鑽石珠寶銷量減少，於往績期間，於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度K金及鑽石珠寶的毛利率分別為35.4%、37.5%及40.0%，均高於時尚珠寶的整體水平。同期，K金及鑽石珠寶對銷售的貢獻由2023年的19.7%減至2024年的8.2%並進一步減至2025年的4.2%；及(ii)毛利率相對較高的自營渠道的銷售佔比顯著下滑。透過自營渠道銷售珠寶所貢獻的收入比例由2023財政年度的32.2%下降至2024財政年度的27.9%，並進一步下降至2025財政年度的21.0%。相反，毛利率較低的加盟店網絡貢獻的銷售比例於同期有所增加。

經典黃金珠寶

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們來自經典黃金珠寶的毛利分別為人民幣170.9百萬元、人民幣234.8百萬元及人民幣418.9百萬元。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們的經典黃金珠寶的毛利率分別為7.6%、8.1%及11.7%。

經典黃金珠寶的毛利率仍相對穩定，由2023財政年度至2024財政年度約8.0%。經典黃金珠寶的毛利率由2024財政年度的8.1%增至2025財政年度的11.7%。毛利率上升主要由於具備相對較高毛利率的珠寶系列的銷售額增長。

手袋

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們來自手袋的毛利分別為人民幣234.8百萬元、人民幣164.6百萬元及人民幣112.8百萬元。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們的手袋的毛利率分別為63.3%、61.0%及51.3%。

手袋毛利率自2023財政年度的63.3%下降至2024財政年度的61.0%，主要由於毛利率相對較低的皮革產品銷售收益佔比增加。

手袋的毛利率由2024財政年度的61.0%減少至2025財政年度的51.3%，主要由於我們手袋的原材料有所變動，導致原材料成本輕微上升。

財務資料

提供特許經營權及相關銷售服務

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們來自提供特許經營權及相關銷售服務的毛利分別為人民幣178.0百萬元、人民幣231.5百萬元及人民幣247.4百萬元。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們提供特許經營權及相關銷售服務的毛利率分別為83.1%、87.9%及84.7%。

特許經營權及相關銷售服務的毛利率相對較高，因主要產生收取加盟費、管理費及知識產權產品授權費的銷售等收入所涉及的直接成本極低。

特許經營及相關銷售服務的毛利率由2023財政年度的83.1%增加至2024財政年度的87.9%，主要歸因於我們收取毛利較高的加盟費、管理費及知識產權產品授權費促成較高的收益。特許經營及相關銷售服務由2024財政年度的87.9%減至2025財政年度的84.7%，主要由於來自提供向加盟商提供與市場推廣相關的物品(如宣傳物料)的收益佔比提高，而該類業務的毛利率相對較低。

按銷售渠道劃分的明細

下表列載於所示年度按銷售渠道劃分之毛利及毛利率明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|---------------------------|-------------------------|------|-------------------------|------|-------------------------|------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 珠寶 | | | | | | |
| 自營店 | 625,634 | 33.3 | 598,986 | 33.3 | 638,734 | 32.9 |
| 加盟網絡 | 452,341 | 18.9 | 534,933 | 16.6 | 1,014,858 | 17.5 |
| 線上銷售渠道 | 145,540 | 14.2 | 140,528 | 14.9 | 163,209 | 16.9 |
| 其他 ^(附註1) | 9,488 | 7.1 | 8,301 | 4.4 | 16,061 | 6.0 |
| 小計 | <u>1,233,003</u> | 22.7 | <u>1,282,748</u> | 20.8 | <u>1,832,862</u> | 20.4 |
| 手袋 | | | | | | |
| 自營店 | 82,152 | 69.3 | 62,790 | 67.7 | 52,496 | 63.2 |
| 加盟網絡 | 38,897 | 46.5 | 25,566 | 42.5 | 6,835 | 15.5 |
| 線上銷售渠道 | <u>114,227</u> | 67.4 | <u>76,689</u> | 65.4 | <u>54,102</u> | 57.9 |
| 小計 | <u>235,276</u> | 63.3 | <u>165,045</u> | 61.1 | <u>113,433</u> | 51.4 |
| 其他 ^(附註2) | <u>5,843</u> | 19.7 | <u>9,787</u> | 35.3 | <u>22,793</u> | 49.6 |
| 總計/整體 | <u><u>1,474,122</u></u> | 25.3 | <u><u>1,457,580</u></u> | 22.6 | <u><u>1,969,088</u></u> | 21.3 |

附註：

1. 其他珠寶產品主要包括向企業客戶出售訂製產品。
2. 其他收益主要包括出售物業、租金收入及物料加工服務產生的收入。

財務資料

其他收入及收益

下表列載我們於往績期間的其他收入及收益明細：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 其他收入 | | | |
| 銀行利息收入..... | 9,223 | 8,392 | 2,870 |
| 定期存款利息收入..... | 8,693 | 6,026 | 6,621 |
| 按公允價值計入損益的金融資產產生的 | | | |
| 其他投資收入..... | 1,907 | 3,088 | 2,470 |
| 政府補助 ^(附註) | 7,986 | 5,800 | 14,252 |
| 租金收入..... | 3,227 | 5,884 | 7,661 |
| 其他..... | 478 | 524 | 922 |
| 其他收入總計..... | <u>31,514</u> | <u>29,714</u> | <u>34,796</u> |
| 收益 | | | |
| 出售物業、廠房及設備、其他無形 | | | |
| 資產及租賃土地的收益淨額..... | 24,898 | 493 | 813 |
| 終止租賃收益淨額..... | 879 | 259 | 13 |
| 按公允價值計入損益的 | | | |
| 金融資產公允價值變動..... | — | 374 | — |
| 外匯差額淨額..... | — | — | 1,070 |
| 總收益..... | <u>25,777</u> | <u>1,126</u> | <u>1,896</u> |
| 其他收入及收益總計..... | <u>57,291</u> | <u>30,840</u> | <u>36,692</u> |

附註：政府補助主要指當地政府授予的獎勵以支持本集團的營運。該等政府補助並無附帶未履行條件或或然事項。

其他收入及收益主要包括(i)銀行利息收入；(ii)定期存款利息收入；(iii)按公允價值計入損益的金融資產產生的投資收入，主要指贖回結構性存款及理財產品產生的損益；(iv)政府補助；(v)租金收入；(vi)出售物業、廠房及設備、其他無形資產及租賃土地的收益淨額；(vii)終止租賃收益淨額；(viii)按公允價值計入損益的金融資產之公允價值變動，主要指於往績期間各報告期末理財產品之公允價值變動；(ix)外匯差額淨額；及(x)其他。

就2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度而言，我們的其他收入及收益分別為人民幣57.3百萬元、人民幣30.8百萬元及人民幣36.7百萬元。

財務資料

銷售及分銷開支

下表列載我們於往績期間的銷售及分銷開支明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-----------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 員工成本 | 365,665 | 44.3 | 334,572 | 43.9 | 372,301 | 47.0 |
| 以股份為基礎的報酬 | 410 | 0.0 | 447 | 0.1 | 1,378 | 0.2 |
| 銷售渠道手續費 | 101,102 | 12.2 | 94,213 | 12.4 | 105,212 | 13.3 |
| 廣告及宣傳開支 | 160,808 | 19.4 | 128,335 | 16.8 | 134,262 | 16.9 |
| 折舊及攤銷 | 85,406 | 10.3 | 79,888 | 10.5 | 75,360 | 9.5 |
| 包裝開支 | 22,605 | 2.7 | 19,035 | 2.5 | 13,745 | 1.7 |
| 場地使用費 | 12,121 | 1.5 | 19,534 | 2.5 | 24,558 | 3.1 |
| 差旅費用 | 15,630 | 1.9 | 17,256 | 2.3 | 16,235 | 2.0 |
| 其他 | 64,147 | 7.7 | 68,460 | 9.0 | 49,293 | 6.3 |
| 總計 | <u>827,894</u> | <u>100.0</u> | <u>761,740</u> | <u>100.0</u> | <u>792,344</u> | <u>100.0</u> |

銷售及分銷開支包括(i)員工成本、(ii)以股份為基礎的報酬、(iii)銷售渠道手續費、(iv)廣告及宣傳開支、(v)折舊及攤銷、(vi)包裝開支、(vii)場地使用費、(viii)差旅費用及(ix)其他，主要指辦公室開支及成本開支。

就2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度而言，銷售及分銷開支分別為人民幣827.9百萬元、人民幣761.7百萬元及人民幣792.3百萬元。

銷售渠道手續費由2023財政年度的人民幣101.1百萬元降至2024財政年度的人民幣94.2百萬元，主要由於K金及鑽石珠寶對銷售的貢獻減少，而該類產品的佣金率高於其他類別產品。銷售渠道手續費由2024財政年度的人民幣94.2百萬元增加到2025財政年度的人民幣105.2百萬元，主要由於特許經營協議下的自營店銷售增長。

行政開支

下表列載我們於往績期間的行政開支明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-----------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 僱員薪酬 | 60,557 | 37.8 | 58,664 | 34.4 | 73,547 | 33.2 |
| 以股份為基礎的報酬 | 11,469 | 7.2 | 12,511 | 7.3 | 38,576 | 17.4 |
| 專業服務費 | 4,403 | 2.8 | 4,865 | 2.9 | 7,580 | 3.4 |
| 折舊及攤銷 | 25,093 | 15.7 | 33,162 | 19.5 | 30,582 | 13.8 |
| 辦公室費用 | 8,987 | 5.6 | 8,461 | 5.0 | 8,384 | 3.8 |
| 差旅費用 | 3,219 | 2.0 | 2,969 | 1.7 | 2,814 | 1.3 |
| 業務發展開支 | 4,865 | 3.0 | 4,073 | 2.4 | 3,853 | 1.7 |
| 場地使用費 | 3,911 | 2.4 | 2,549 | 1.5 | 3,098 | 1.4 |
| 稅金及附加費 | 30,688 | 19.2 | 32,299 | 18.9 | 41,604 | 18.8 |
| [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 其他 | 6,835 | 4.3 | 10,922 | 6.4 | 10,085 | 4.4 |
| 總計 | <u>160,027</u> | <u>100.0</u> | <u>170,475</u> | <u>100.0</u> | <u>221,860</u> | <u>100.0</u> |

財務資料

行政開支主要包括員工成本及消耗品，例如(i)僱員薪酬、(ii)以股份為基礎的報酬、(iii)專業服務費、(iv)折舊及攤銷、(v)辦公室費用、(vi)差旅費用、(vii)業務發展開支、(viii)場地使用費、(ix)稅金及附加費、(x)[編纂]及(xi)其他，主要指銀行手續費。

就2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度而言，行政開支分別為人民幣160.0百萬元、人民幣170.5百萬元及人民幣221.9百萬元。

研發成本

下表列載我們於往績期間的研發成本明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|----------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 員工成本 | 28,531 | 45.5 | 29,831 | 43.7 | 36,770 | 39.2 |
| 耗材..... | 25,504 | 40.7 | 28,228 | 41.5 | 47,351 | 50.5 |
| 諮詢費 | 1,228 | 2.0 | 1,090 | 1.6 | 524 | 0.6 |
| 折舊..... | 1,473 | 2.3 | 1,675 | 2.5 | 1,730 | 1.8 |
| 以股份為基礎的報酬..... | 287 | 0.5 | 313 | 0.5 | 964 | 1.0 |
| 其他..... | 5,664 | 9.0 | 6,955 | 10.2 | 6,430 | 6.9 |
| 總計..... | <u>62,687</u> | <u>100.0</u> | <u>68,092</u> | <u>100.0</u> | <u>93,769</u> | <u>100.0</u> |

研發成本包括(i)員工成本、(ii)耗材、(iii)諮詢費、(iv)折舊；(v)以股份為基礎的報酬；及(vi)其他，主要指工具成本。

就2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度而言，研發成本分別為人民幣62.7百萬元、人民幣68.1百萬元及人民幣93.8百萬元。

財務成本

下表列載我們於往績期間的財務成本明細：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 銀行貸款利息 | 26,177 | 16,890 | 12,110 |
| 黃金借貸利息 | 16,022 | 21,119 | 24,141 |
| 租賃負債利息 | 3,681 | 3,089 | 2,503 |
| 總計..... | <u>45,880</u> | <u>41,098</u> | <u>38,754</u> |

就2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度而言，財務成本分別為人民幣45.9百萬元、人民幣41.1百萬元及人民幣38.8百萬元。

財務成本包括(i)銀行貸款利息；(ii)黃金借貸利息；及(iii)租賃負債利息。

財務資料

所得稅開支

就2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度而言，我們的收入開支分別為人民幣72.6百萬元、人民幣66.7百萬元及人民幣166.8百萬元。

就2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度而言，實際所得稅率以所得稅開支除以除稅前溢利計算，分別為18.0%、28.3%及26.1%。2024財政年度及2025財政年度的實際所得稅率高於2023財政年度，主要是由於不可扣稅開支增加，如商譽減值所致。

香港利得稅

根據香港特別行政區的有關稅務條例，香港利得稅乃就於往績期間在香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的稅率作出撥備，惟本集團的若干附屬公司除外，該等公司為符合兩級制利得稅稅制資格的實體。首2,000,000港元應課稅溢利按8.25%徵稅，其餘應課稅溢利按16.5%徵稅。

新加坡及馬來西亞利得稅

根據新加坡及馬來西亞的規則及法規，於新加坡及馬來西亞的附屬公司於往績期間分別須繳納其應課稅收入的17%及24%。

中國企業所得稅

中國企業所得稅（「企業所得稅」）撥備乃根據中國企業所得稅法，按本集團若干中國內地附屬公司應課稅利潤25%的法定稅率計算。

本公司及廣東菲安妮符合高新技術企業資格，並於往績期間享有15%的優惠所得稅率，優惠期已於2028年12月19日屆滿。

截至最後可行日期及於往績期間，董事確認我們已履行所有稅務義務，並無任何未解決的稅務爭議。

各年度的經營業績比較

2023財政年度與2024財政年度之比較

收益

本集團之收益由2023財政年度的人民幣5,836.5百萬元增加10.6%或人民幣615.9百萬元至2024財政年度的人民幣6,452.4百萬元，主要由於：

- (i) 加盟網絡持續擴張，在中國境內的加盟珠寶店數量由2023年12月31日的1,125間門店增加至2024年12月31日的1,272間門店導致透過加盟店銷售珠寶的收益增加；及
- (ii) 經典黃金珠寶得到更多客戶認可。

財務資料

銷售成本

本集團之銷售成本由2023財政年度的人民幣4,362.3百萬元增加14.5%或人民幣632.6百萬元至2024財政年度的人民幣4,994.9百萬元。於2023財政年度及2024財政年度，材料成本分別佔銷售成本的86.5%及91.2%，增加人民幣783.3百萬元。該增加主要是由於2024財政年度業務規模增長與黃金價格上升所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023財政年度的人民幣1,474.1百萬元輕微減少1.1%或人民幣16.5百萬元至2024財政年度的人民幣1,457.6百萬元，乃主要由於毛利率下降，惟被收益增加人民幣615.9百萬元部分抵銷。

整體毛利率由2023財政年度的25.3%下跌至2024財政年度的22.6%，乃主要由於時尚珠寶的毛利率由2023財政年度的29.9%下跌至2024財政年度的27.6%，而此乃主要由於透過自營渠道銷售所產生的收入比例減少，而該渠道的毛利率較高。透過自營渠道銷售珠寶所產生收入比例由2023財政年度的32.2%下跌至2024財政年度的27.9%。

其他收入及收益

本集團之其他收入及收益由2023財政年度的人民幣57.3百萬元減少46.2%或人民幣26.5百萬元至2024財政年度的人民幣30.8百萬元，主要由於出售物業、廠房及設備、其他無形資產及租賃土地的若干項目收益減少人民幣24.4百萬元，因本公司出售舊總部所在土地已於2023財政年度完成。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由2023財政年度的人民幣827.9百萬元減少8.0%或人民幣66.2百萬元至2024財政年度的人民幣761.7百萬元，主要歸因於員工成本減少，因自營店數量減少，導致銷售人員數目減少，以及廣告及推廣費用因營銷策略調整而減少。

行政開支

本集團之行政開支由2023財政年度的人民幣160.0百萬元增加6.6%或人民幣10.5百萬元至2024財政年度的人民幣170.5百萬元，主要由於新總部於2024財政年度錄得折舊及攤銷增加。

研發成本

本集團之研發成本由2023財政年度的人民幣62.7百萬元增加8.6%或人民幣5.4百萬元至2024財政年度的人民幣68.1百萬元，主要由於我們於2024財政年度進行多個研發項目以提高(其中包括)材料、工藝及製造生產力，導致原材料及耗材成本增加。

金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨值

2023財政年度的人民幣7.4百萬元金融資產減值虧損撥回轉為2024財政年度人民幣0.4百萬元金融資產減值虧損，乃主要由於減值虧損撥備超出貿易應收賬款的收回金額。

財務資料

商譽減值

商譽減值由2023財政年度的人民幣39.4百萬元增加人民幣137.4百萬元或348.7%至2024財政年度的人民幣176.8百萬元，乃主要由於FION菲安妮的業務前景有變。

聯營公司投資減值

聯營公司投資減值由2023財政年度的零增加至2024財政年度的人民幣12.2百萬元，乃主要由於我們的聯營公司業務前景有所變化，導致未來預期下調及確認減值虧損所致。

投資物業減值

投資物業減值由2023財政年度的零增加人民幣8.8百萬元至2024財政年度的人民幣8.8百萬元，乃主要由於我們就投資物業確認減值虧損。

其他開支

本集團的其他開支由2023財政年度的人民幣1.4百萬元增加342.9%或人民幣4.8百萬元至2024財政年度的人民幣6.2百萬元，乃主要由於2024財政年度我們租賃更多物業，使外匯虧損增加及投資物業折舊增加。

財務成本

本集團之財務成本由2023財政年度的人民幣45.9百萬元減少10.5%或人民幣4.8百萬元至2024財政年度的人民幣41.1百萬元，主要由於銀行貸款利息減少人民幣9.3百萬元。

分佔聯營公司損益

分佔聯營公司溢利由2023財政年度的人民幣1.2百萬元轉為2024財政年度分佔聯營公司虧損人民幣6.7百萬元，主要由於一間聯營公司的業績疲軟。

除稅前溢利

基於上述原因，除稅前溢利由2023財政年度的人民幣402.7百萬元減少41.4%或人民幣166.9百萬元至2024財政年度的人民幣235.8百萬元。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由2023財政年度的人民幣72.6百萬元輕微減少8.1%或人民幣5.9百萬元至2024財政年度的人民幣66.7百萬元，主要由於2024財政年度除稅前溢利減少。

年度溢利

基於上述原因，年度溢利由2023財政年度的人民幣330.0百萬元減少48.7%或人民幣160.8百萬元至2024財政年度的人民幣169.2百萬元。

財務資料

2024財政年度與2025財政年度之比較

收益

於2025財政年度，我們所有銷售渠道的銷售額均錄得增長。本集團之收益由2024財政年度的人民幣6,452.4百萬元增加43.2%或人民幣2,785.4百萬元至2025財政年度的人民幣9,237.9百萬元，主要由於時尚珠寶及經典黃金珠寶的銷售分別增加人民幣2,124.3百萬元及人民幣654.6百萬元，而此乃由於：

- (i) 加盟網絡擴展，我們的加盟珠寶店數目由截至2024年12月31日的1,272間增加至截至2025年12月31日的1,486間門店；及
- (ii) 新一代珠寶系列於2025財政年度推出，得到客戶認可。

銷售成本

本集團之銷售成本由2024財政年度的人民幣4,994.9百萬元增加45.5%或人民幣2,273.9百萬元至2025財政年度的人民幣7,268.8百萬元。於2024財政年度及2025財政年度，材料成本分別佔銷售成本的91.2%及93.1%，於2025財政年度增加人民幣2,217.4百萬元。該增長主要是由於期內業務規模擴展與黃金價格上漲所致。

毛利及毛利率

毛利由2024財政年度的人民幣1,457.6百萬元增加35.1%或人民幣511.5百萬元至2025財政年度的人民幣1,969.1百萬元，主要由於收益按期增加人民幣2,785.4百萬元，但因毛利率輕微下降而被部分抵銷。

經典黃金珠寶之毛利率由2024財政年度的8.1%上升至2025財政年度的11.7%，該增長主要是由於2025財政年度黃金價格上漲，以及高利潤經典黃金珠寶系列的銷售比例增加，使經典黃金珠寶之毛利率上升。

2024財政年度及2025財政年度之整體毛利率維持穩定，分別為22.6%及21.3%。

其他收入及收益

本集團之其他收入及收益由2024財政年度的人民幣30.8百萬元增加19.0%或人民幣5.9百萬元至2025財政年度的人民幣36.7百萬元，主要由於政府補助增加人民幣8.5百萬元，主要來自本公司若干附屬公司獲得的先進製造業增值稅額外抵扣，以及淨外匯差額人民幣1.1百萬元，被銀行利息收入減少人民幣5.5百萬元部分抵銷，主要由於銀行存款及利率下降。

銷售及分銷開支

本集團之銷售及分銷開支由2024財政年度的人民幣761.7百萬元增加4.0%或人民幣30.6百萬元至2025財政年度的人民幣792.3百萬元，主要歸因於員工成本增加人民幣37.7百萬元，主要受績效獎金增加所驅動，部分被其他費用減少人民幣19.2百萬元所抵銷；由於2025財政年度自營店數量及銷售人員減少，導致辦公開支下降所致。

財務資料

行政開支

本集團之行政開支由2024財政年度的人民幣170.5百萬元增加30.1%或人民幣51.4百萬元至2025財政年度的人民幣221.9百萬元，主要由於以股份為基礎的報酬增加人民幣26.1百萬元，主要原因是FION菲安妮的股份獎勵計劃被註銷，觸發加速歸屬，並立即將所有剩餘未歸屬的以股份為基礎的付款開支確認為薪酬成本。

研發成本

本集團之研發成本由2024財政年度的人民幣68.1百萬元增加37.7%或人民幣25.7百萬元至2025財政年度的人民幣93.8百萬元，主要由於我們進行多個研發項目，以優化生產工序及工藝，導致耗材成本增加。

金融資產減值虧損淨額

金融資產減值虧損淨額由2024財政年度的人民幣0.4百萬元增至2025財政年度的人民幣3.0百萬元，主要由於貿易應收款項增加導致預期信貸虧損上升所致。

其他開支

本集團之其他開支於2024財政年度及2025財政年度維持相對穩定，均為人民幣6.2百萬元。

財務成本

本集團之財務成本由2024財政年度的人民幣41.1百萬元減少5.7%或人民幣2.3百萬元至2025財政年度的人民幣38.8百萬元。主要是由於利率下降及我們借入的銀行貸款金額減少，使銀行貸款利息減少，惟被借入的黃金貸款金額增加所導致的黃金貸款利息增加部分抵銷。

分佔聯營公司損益

分佔聯營公司虧損由2024財政年度的人民幣6.7百萬元增加至2025財政年度的人民幣12.8百萬元，主要是由於兩間聯營公司於2025財政年度錄得虧損。

除稅前溢利

基於上述原因，除稅前溢利由2024財政年度的人民幣235.8百萬元增加170.7%或人民幣402.5百萬元至2025財政年度的人民幣638.3百萬元。

所得稅開支

本集團之所得稅開支由2024財政年度的人民幣66.7百萬元增加150.2%或人民幣100.1百萬元至2025財政年度的人民幣166.8百萬元，主要是由於除稅前溢利增加。

年內溢利

基於上述原因，年內溢利由2024財政年度的人民幣169.2百萬元增加178.7%或人民幣302.4百萬元至2025財政年度的人民幣471.5百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表節選項目

流動資產淨值

下列為截至所示日期的綜合財務狀況表，分別摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告：

| | 於12月31日 | | | 於2月28日 |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2026年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | 2,243,710 | 2,602,979 | 4,301,532 | 4,589,409 |
| 已竣工待售物業 | 404,253 | 290,628 | 232,852 | 232,082 |
| 貿易應收款項 | 286,284 | 363,712 | 669,931 | 852,159 |
| 預付款項、其他應收款項及 其他資產 | 373,100 | 431,523 | 412,648 | 412,025 |
| 按公允價值計入損益的金融 資產 | 70,191 | 100,565 | — | — |
| 現金及銀行結餘 | 643,412 | 378,895 | 564,135 | 584,819 |
| 流動資產總值 | 4,020,950 | 4,168,302 | 6,181,098 | 6,670,494 |
| 非流動資產 | | | | |
| 非流動資產總值 | 1,716,539 | 1,576,427 | 1,380,309 | 1,386,548 |
| 流動負債 | | | | |
| 貿易應付款項及應付票據... | 115,559 | 202,523 | 403,936 | 330,137 |
| 其他應付款項及應計費用... | 448,966 | 423,967 | 623,547 | 574,017 |
| 計息銀行及其他借款 | 398,855 | 349,592 | 960,900 | 1,035,394 |
| 黃金借貸 | 652,618 | 939,527 | 1,558,138 | 1,799,366 |
| 租賃負債 | 34,269 | 30,745 | 31,663 | 28,913 |
| 應付稅項 | 43,691 | 61,886 | 76,916 | 113,042 |
| 流動負債總額 | 1,693,958 | 2,008,240 | 3,655,100 | 3,880,869 |
| 非流動負債 | | | | |
| 非流動負債總額 | 226,013 | 66,575 | 87,669 | 140,969 |
| 流動資產淨值 | 2,326,992 | 2,160,062 | 2,525,998 | 2,789,625 |
| 資產淨值 | 3,817,518 | 3,669,914 | 3,818,638 | 4,035,204 |

財務資料

| | 於12月31日 | | | 於2月28日 |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2026年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) |
| 權益 | | | | |
| 母公司擁有人應佔權益 | | | | |
| 已發行股本..... | 888,513 | 888,513 | 888,513 | 888,513 |
| 儲備..... | 2,743,293 | 2,641,425 | 2,875,336 | 3,091,195 |
| | 3,631,806 | 3,529,938 | 3,763,849 | 3,979,708 |
| 非控股權益..... | 185,712 | 139,976 | 54,789 | 55,496 |
| 總權益..... | <u>3,817,518</u> | <u>3,669,914</u> | <u>3,818,638</u> | <u>4,035,204</u> |

流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣2,327.0百萬元減少至2024年12月31日的人民幣2,160.1百萬元，主要由於(i)現金及銀行結餘減少人民幣264.5百萬元，主要源於我們淨償還計息銀行借款人民幣208.0百萬元；及(ii)黃金借貸增加人民幣286.9百萬元，乃由於本公司根據存貨水平提供更多黃金借貸以減輕金價波動的影響，惟被存貨增加人民幣359.3百萬元部分抵銷。

流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣2,160.1百萬元增加至2025年12月31日的人民幣2,526.0百萬元。有關增加主要由以下原因造成：(i)存貨增加人民幣1,698.6百萬元，原因包括為迎接2026年農曆新年及情人節的銷售而囤積原料及產品，以及金價上漲導致我們的黃金原材料賬面值增加，部分被以下因素抵銷：(i)黃金借貸增加人民幣618.6百萬元，原因包括金價飆升帶來的公允價值上升以及獲得額外黃金借貸；(ii)計息銀行借款增加人民幣611.3百萬元，用於支持採購需求；及(iii)貿易應付款項增加人民幣201.4百萬元，反映出隨著存貨增加，我們向供應商的採購量上升。

流動資產淨值由2025年12月31日的人民幣2,526.0百萬元增加至2026年2月28日的人民幣2,789.6百萬元。有關增加主要由於以下原因造成：(i)存貨增加人民幣287.9百萬元，因我們持續備貨以迎接2026年農曆新年，以及(ii)貿易應收款項增加人民幣182.2百萬元，部分被(i)黃金貸款增加人民幣241.2百萬元，以及(ii)因取得額外融資以支持營運的計息銀行借款增加人民幣74.5百萬元所抵銷。

綜合財務狀況表若干項目的說明

存貨

| | 於12月31日 | | |
|----------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 原材料..... | 212,129 | 239,748 | 389,404 |
| 在製品..... | 126,133 | 265,238 | 393,594 |
| 製成品..... | 1,905,448 | 2,097,993 | 3,518,534 |
| 總計..... | <u>2,243,710</u> | <u>2,602,979</u> | <u>4,301,532</u> |

我們的存貨主要包括(i)原材料，其中大部分為黃金；(ii)在製品；及(iii)珠寶製成品。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們手袋業務的存貨分別佔我們總存貨價值5.7%、4.5%及2.2%。

財務資料

我們的存貨由2023年12月31日的人民幣2,243.7百萬元增加16.0%或人民幣359.3百萬元至2024年12月31日的人民幣2,603.0百萬元，主要由於為2025年農曆新年的銷售作好準備，而2025年的農曆新年比往年早及黃金價格上升所致，並於2025年12月31日進一步增加65.3%或人民幣1,698.6百萬元至人民幣4,301.5百萬元，皆因迎接2026年農曆新年及情人節的銷售旺季，我們積極備貨所致。

下表列載截至所示日期存貨的賬齡分析：

| | 於12月31日 | | |
|-----------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 1年內..... | 1,656,443 | 2,062,614 | 3,967,486 |
| 1至2年..... | 286,367 | 259,197 | 142,579 |
| 2至3年..... | 126,781 | 99,982 | 77,324 |
| 3年以上..... | 174,119 | 181,186 | 114,143 |
| 總計..... | <u>2,243,710</u> | <u>2,602,979</u> | <u>4,301,532</u> |

下表列載於所示年度的存貨平均週轉天數：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-------------------|-------------|------------|------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 存貨平均週轉天數(附註)..... | <u>186</u> | <u>177</u> | <u>173</u> |

附註：於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，存貨平均週轉天數乃透過將存貨於年初及年末之結餘的算術平均值除以各年度銷售成本，再乘以365天得出。

2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度的平均存貨週轉天數分別為186天、177天及173天。於往績期間，我們的存貨週轉天數呈現下降趨勢。此乃主要由於(i)存貨結構與銷售渠道的調整，其中我們減少銷售週轉率較低的K金及鑽石珠寶，同時增加銷售週轉率較高的時尚黃金及經典黃金珠寶；及(ii)於往績期間擴充加盟網絡，加盟店數量大增，而一般而言，對加盟店的銷售屬買斷銷售，營業額普遍較高。2023財政年度國內宏觀經濟改善，市場氣氛轉好，帶動消費力反彈。由於收益在商品控制權轉移至加盟商時確認，金額反映本集團預期有權收取的代價，因此加盟網絡的存貨週轉天數較其他銷售渠道為短。

於2026年2月28日，截至2025年12月31日的存貨中的人民幣2,165.6百萬元或50.3%已於其後出售。

我們認為存貨並無減值問題，考慮到2025年12月31日至2026年2月28日止期間共59日，相當於截至2025年12月31日止年度存貨週轉天數的34.1%。因此，截至2026年2月28日存貨結餘的利用率為50.3%，略優於截至2025年12月31日止年度的平均存貨週轉率。

財務資料

商譽

商譽因收購業務而產生時，按成本減去累計減值虧損後計量。商譽每年進行減值測試；若有事件或情況變動顯示其賬面價值可能已發生減值，則會更頻密地進行測試。本集團於每年12月31日進行年度商譽減值測試。於2023年、2024年及2025年12月31日的商譽賬面值分別為人民幣685.6百萬元、人民幣508.8百萬元及人民幣337.6百萬元。

商譽之減值測試

透過業務合併取得的商譽已分配至三個個別的現金產生單位進行減值測試。

- 梵迪現金產生單位(「梵迪單位」)，其從事珠寶銷售；
- 無錫潮宏基首飾有限公司現金產生單位(「無錫潮宏基單位」)，其從事珠寶銷售；及
- 廣東菲安妮現金產生單位(「菲安妮單位」)，其從事手袋銷售。

分配至各現金產生單位的商譽賬面值如下：

| | 於12月31日 | | |
|--------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 梵迪單位..... | — | — | — |
| 無錫潮宏基單位..... | 3,703 | 3,703 | 3,703 |
| 菲安妮單位..... | 681,931 | 505,117 | 333,931 |
| 於年末..... | <u>685,634</u> | <u>508,820</u> | <u>337,634</u> |

現金產生單位的可收回金額按高級管理層就所有單位批准的五年期財政預算推斷的現金流量預測根據使用價值計算法釐定。根據當前可得資料，管理層認為現金產生單位的使用價值高於其公允價值減出售成本的金額。應用於現金流量預測的除稅前貼現率及用於推斷上述現金產生單位現金流量的預算毛利率及五年期以後增長率載列如下：

| | 於12月31日 | | |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | | |
| 無錫潮宏基單位 | | | |
| 預算毛利率..... | 21.3% | 20.9% | 22.8% |
| 除稅前貼現率..... | 9.3% | 8.4% | 9.5% |
| 終端增長率..... | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 菲安妮單位..... | | | |
| 預算毛利率..... | 63.8%–64.9% | 62.3%–64.1% | 59.9%–60.8% |
| 除稅前貼現率..... | 12.4% | 12.4% | 12.2% |
| 終端增長率..... | 0.0% | 0.0% | 0.0% |

財務資料

於2023年、2024年及2025年12月31日，各現金產生單位的使用值乃基於假設計算。以下為管理層進行現金產生單位商譽減值測試時現金流量預測所依據的各項主要假設：

- 預算毛利率—釐定分配予預算毛利率的數值時使用的基準為緊接預算年度前一年所實現的毛利率。預算毛利率按預期市場發展而調整。
- 除稅前貼現率—所使用的貼現率為除稅前貼現率。該等貼現率乃參考截至2023年、2024年及2025年12月31日類似行業的平均貼現率及相關業務單位的業務風險釐定。
- 終端增長率—所使用的增長率乃基於歷史數據及管理層對未來市場的預期。

預算毛利率、貼現率及增長率的主要假設值與管理層過往經驗及外部資訊來源一致。於2023年、2024年及2025年12月31日，無錫潮宏基的可收回金額單位分別超出其賬面值人民幣58.9百萬元、人民幣43.7百萬元及人民幣55.6百萬元。

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，屬於手袋分部的菲安妮單位的賬面值分別減值人民幣39.4百萬元、人民幣176.8百萬元及人民幣171.2百萬元。隨後，商譽賬面值分別累計撇減人民幣480.7百萬元、人民幣657.6百萬元及人民幣828.7百萬元。於2023年、2024年及2025年12月31日，菲安妮單位的可收回金額分別為人民幣762.2百萬元、人民幣581.2百萬元及人民幣403.8百萬元。

下表說明主要假設獲分配之價值必須更改的金額，在考慮用於計算可收回金額的其他可變因素的變動的相應影響後，無錫潮宏基單位的可收回金額將等於其賬面值。

| | 於12月31日 | | |
|----------------|---------|-------|-------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 無錫潮宏基單位 | | | |
| 預算毛利率..... | 16.8% | 18.1% | 19.4% |

下表載列截至所示日期在所有其他可變因素保持不變的情況下，商譽減值測試各關鍵假設合理可能變動的影響。

| | 現金產生單位可收回金額減少 | | |
|----------------|---------------|---------|---------|
| | 於12月31日 | | |
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 無錫潮宏基單位 | | | |
| 預算毛利率減少1%..... | 13,104 | 15,357 | 16,363 |
| 預算毛利率減少3%..... | 39,310 | 46,068 | 49,091 |
| 貼現率增加1%..... | 6,918 | 6,364 | 6,954 |
| 貼現率增加3%..... | 17,353 | 15,719 | 17,516 |
| 菲安妮單位 | | | |
| 預算毛利率減少1%..... | 64,022 | 48,218 | 35,830 |
| 預算毛利率減少3%..... | 192,067 | 144,653 | 107,491 |
| 貼現率增加1%..... | 80,234 | 65,274 | 48,737 |
| 貼現率增加3%..... | 208,367 | 169,362 | 126,223 |

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要指(i)租賃物業裝修；(ii)樓宇；(iii)廠房及機械；(iv)汽車；(v)辦公室設備；及(vi)在建工程。

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣577.2百萬元減少至2024年12月31日的人民幣505.3百萬元，主要是由於(i)於2024財政年度就租賃物業裝修提供折舊人民幣30.6百萬元；及(ii)樓宇轉撥人民幣59.1百萬元，主要指將樓宇用途由自用改為租賃，惟被我們為自營店進行翻新工程，出現額外租賃裝修而增加人民幣44.2百萬元所部分抵銷。

我們的物業、廠房及設備由2024年12月31日的人民幣505.3百萬元減少至2025年12月31日的人民幣431.3百萬元，主要是由於年內產生折舊開支所致。

使用權資產

於往績期間，我們就自營專櫃、辦公室物業及營運中使用的租賃土地簽訂租賃合約。租用自營專櫃的租期一般在一至五年之間。租用辦公室物業的租期一般在一至11年之間。租用租賃土地的租期一般在30至45年之間。

我們的使用權資產保持相對穩定，於2023年12月31日為人民幣69.0百萬元，於2024年12月31日為人民幣62.6百萬元。

我們的使用權資產由2024年12月31日的人民幣62.6百萬元增加至2025年12月31日的人民幣89.4百萬元，主要是由於我們其中一間附屬公司收購汕頭市龍湖區的工業用地。

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表列載我們的預付款項、其他應收款項及其他資產於所示日期的明細：

| | 於12月31日 | | |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 預付款項..... | 14,590 | 14,785 | 59,170 |
| 物業、廠房及設備之預付款項..... | 498 | 1,930 | 462 |
| 按金及其他應收款項..... | 37,761 | 33,164 | 37,552 |
| 可抵扣進項增值稅..... | 112,021 | 187,221 | 125,864 |
| 退貨權資產..... | 24,230 | 10,029 | 4,463 |
| 可收回稅項..... | 1,605 | 1,867 | 1,661 |
| 定期存款..... | 275,896 | 247,603 | 213,039 |
| 融資租賃應收款項..... | 2,388 | 1,951 | 1,510 |
| 遞延[編纂]..... | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| | 468,989 | 498,550 | 465,289 |
| 減值撥備..... | (356) | (302) | (224) |
| 總計..... | <u>468,633</u> | <u>498,248</u> | <u>465,065</u> |
| 分析為： | | | |
| 流動部分..... | 373,100 | 431,523 | 412,648 |
| 非流動部分..... | <u>95,533</u> | <u>66,725</u> | <u>52,417</u> |

財務資料

於往績期間，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)可抵扣進項增值稅；及(ii)定期存款。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由2023年12月31日的人民幣468.6百萬元進一步增至2024年12月31日的人民幣498.2百萬元，主要是由於(i)可抵扣進項增值稅增加人民幣75.2百萬元，乃由於黃金借貸額增加，惟被(i)退貨權資產減少人民幣14.2百萬元，乃由於售予加盟店而根據加盟協議的退貨政策允許交換新存貨的產品減少，及(ii)定期存款減少人民幣28.3百萬元所部分抵銷。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由2024年12月31日的人民幣498.2百萬元進一步減少至2025年12月31日的人民幣465.1百萬元，主要是由於(i)可抵扣進項增值稅減少人民幣61.4百萬元，及(ii)定期存款減少人民幣34.6百萬元，部分被以下因素抵銷：(i)預付款項增加人民幣44.4百萬元，主要由於向供應商預付款項以獲取2026年銷售旺季的原材料及成品；及(ii)遞延[編纂]人民幣[編纂]。

截至2025年12月31日，我們的預付款項及其他應收款項為人民幣465.1百萬元，其中人民幣60.1百萬元或12.9%已於2026年2月28日後續結清。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要為應收我們客戶的款項。下表列載於所示日期我們的應收款項之明細：

| | 於12月31日 | | |
|--------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 貿易應收款項 | 313,455 | 391,169 | 700,281 |
| 減值 | (27,171) | (27,457) | (30,350) |
| 賬面淨值 | <u>286,284</u> | <u>363,712</u> | <u>669,931</u> |

貿易應收款項淨值由2023年12月31日的人民幣286.3百萬元增加至2024年12月31日的人民幣363.7百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣669.9百萬元。於往績期間貿易應收款項淨值的增幅與同期的銷售增幅大致上一致。

我們的貿易應收款項通常來自向加盟商銷售以及通過自營店和電商平台對個體客戶進行的銷售。就向加盟商銷售而言，通常需要預先付款。加盟商一般獲授14天信貸期。對於信譽良好的長期加盟商，我們或批准循環結餘，信貸期為90天，有關信貸須每年審核。對於與購物中心的特許經營安排，購物中心每月在扣除加盟費及其他費用後，向我們支付顧客銷售款項。對於線上平台，彼等一般在30天內結算，並於結算後10天內付款。固定年費則按年結算，而根據合作協議，浮動服務費通常每日或即時結算。

貿易應收款項減值撥備於2023年12月31日及2024年12月31日分別為人民幣27.2百萬元及人民幣27.5百萬元，維持穩定。

財務資料

貿易應收款項減值撥備由2024年12月31日的人民幣27.5百萬元增加至2025年12月31日的人民幣30.4百萬元，這與同年貿易應收款項的增長一致。

以下為本公司貿易應收款項於下列各期末按照交易日期之賬齡分析：

| | 於12月31日 | | |
|--------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 即期(未逾期)..... | 227,468 | 287,760 | 595,631 |
| 逾期1年內..... | 58,280 | 75,069 | 59,214 |
| 逾期1年至2年..... | 332 | 883 | 14,754 |
| 逾期2年至3年..... | 204 | — | 332 |
| 總計..... | <u>286,284</u> | <u>363,712</u> | <u>669,931</u> |

下表列載於所示年度貿易應收款項平均週轉天數的概要：

| | 2023財政年度 | 2024財政年度 | 2025財政年度 |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|
| 貿易應收款項平均週轉天數(附註)..... | <u>17</u> | <u>18</u> | <u>20</u> |

附註：於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，貿易應收款項平均週轉天數乃透過將貿易應收款項於年初及年末之結餘的算術平均值除以各年度總收益，再乘以365天得出。

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們的貿易應收款項平均週轉天數分別為17天、18天及20天，與我們的信貸政策一致。

於2026年2月28日，截至2025年12月31日的未清償貿易應收款項中的人民幣464.2百萬元或66.3%已結清。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要與採購原材料及製成品有關。我們的貿易應付款項不計息，通常於30至60天內結清。

我們的貿易應付款項由2023年12月31日之人民幣115.6百萬元增加至2024年12月31日之人民幣202.5百萬元，主要由於2025年農曆新年比往年早，我們因應農曆新年的高消費活動，增加採購量以準備產品交付。

我們的貿易應付款項由2024年12月31日之人民幣202.5百萬元增加至2025年12月31日之人民幣403.9百萬元，主要由於原材料採購量上升，並產生相應的貿易應付款項。

財務資料

下表列載於所示日期按發票日期劃分之貿易應付款項賬齡分析：

| | 於12月31日 | | |
|-----------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 1年內..... | 115,530 | 202,501 | 403,921 |
| 1至2年..... | 29 | 22 | 1 |
| 2至3年..... | — | — | 14 |
| 總計..... | <u>115,559</u> | <u>202,523</u> | <u>403,936</u> |

下表列載於所示年度或期間貿易應付款項的平均週轉天數概要：

| | 於12月31日 | | |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 貿易應付款項的平均週轉天數(附註).... | <u>11</u> | <u>12</u> | <u>15</u> |

附註：於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，貿易應付款項平均週轉天數乃透過將貿易應付款項於年初及年末之結餘的算術平均值除以各年度銷售成本，再乘以365天。

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們的貿易應付款項週轉天數分別為11天、12天及15天。

於2026年2月28日，截至2025年12月31日的未清償貿易應付款項中的人民幣388.7百萬元或96.2%已結清。

其他應付款項及應計費用

下表列載截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

| | 於12月31日 | | |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 合約負債..... | 89,321 | 82,467 | 134,334 |
| 其他應付款項..... | 174,582 | 160,818 | 270,773 |
| 退款負債..... | 32,816 | 13,560 | 6,497 |
| 企業所得稅以外的應付稅項..... | 23,695 | 49,255 | 37,659 |
| 應計費用..... | 57,209 | 56,552 | 60,667 |
| 應付薪金..... | 71,160 | 60,919 | 112,506 |
| 預收租金..... | 83 | 156 | 706 |
| 應付關聯方款項..... | 100 | 240 | 405 |
| 總計..... | <u>448,966</u> | <u>423,967</u> | <u>623,547</u> |

財務資料

其他應付款項及應計費用包括(i)合約負債，其主要包括因交付貨物而收到的預付款項；(ii)其他應付款項，其主要指建設及裝修工程的應付款項以及向加盟商收取的按金；(iii)退款負債指因退還部分或全部已收(或應收)客戶對價的退款權利而產生的義務；(iv)企業所得稅以外的應付稅項；(v)應計費用；(vi)應付薪金，指應付僱員的工資及酌情表現花紅；(vii)預收租金；及(viii)應付關聯方款項。

其他應付款項及應計費用由2023年12月31日的人民幣449.0百萬元減至2024年12月31日的人民幣424.0百萬元，主要由於(i)其他應付款項減少人民幣13.8百萬元，因我們結付興建及裝修工程費用；(ii)退款負債減少人民幣19.3百萬元，因我們透過加盟網絡售出的鑲嵌工藝珠寶產品數量減少，此類產品適用於退貨政策；(iii)應付薪金減少人民幣10.2百萬元，惟被企業所得稅以外的應付稅項增加人民幣25.6百萬元部分抵銷。其他應付款項及應計費用於2025年12月31日增加至人民幣623.5百萬元，主要由於(i)合約負債增加人民幣51.9百萬元，主要由加盟商為年終存貨採購支付的預付款項所推動；及(ii)應計費用及應付薪酬增加人民幣55.7百萬元，主要反映2025年業績改善所帶來的應計獎金及員工成本上升。

於2023年、2024年及2025年12月31日，應付關聯方款項分別為人民幣100,000元、人民幣240,000元及人民幣405,000元，均屬貿易性質。

截至2025年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用為人民幣623.5百萬元，其中人民幣102.8百萬元或16.5%已於2026年2月28日後續結清。

於2026年2月28日，截至2025年12月31日的合約負債中人民幣42.0百萬元或31.3%確認為收益。

按公允價值計入損益之金融資產

我們的按公允價值計入損益之金融資產包括結構性存款及理財產品。

於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日，按公允價值計入損益之金融資產分別為人民幣70.2百萬元、人民幣100.6百萬元及零。

根據我們的現金管理政策，我們可以將閒置現金用於投資低風險、短期金融產品，包括結構性存款及理財產品，以在風險可控的前提下提升回報。

本集團採購金融產品時，財務部門將擬備付款審批申請表。擬備完成後，財務總監將審核該付款審批申請表，並在落實前交主席最終審批。審核流程的負責人員均具備金融產品相關知識及經驗。

[編纂]後，購買此類金融產品須遵守上市規則第14章之規定，並於必要時獲董事會批准。

現金流量

我們的現金使用主要與投資活動及融資活動有關。我們過往主要透過合併營運產生的現金流量及銀行借款，為我們的營運撥資。

財務資料

下表列載於所示年度的現金流量資料概要：

| | 2023財政年度 | 2024財政年度 | 2025財政年度 |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 經營活動產生的現金流量 | | | |
| 營運資金變動前的經營現金流量 | 572,180 | 630,044 | 1,059,973 |
| 營運資金變動 | | | |
| 存貨增加 | 37,377 | 377,372 | (1,709,643) |
| 珠寶收藏品減少／(增加) | (20,484) | (637) | 127 |
| 貿易應收款項增加 | (12,561) | (77,680) | (309,268) |
| 預付款項、其他應收款項及 其他資產減少／(增加) | (880) | (56,909) | 15,773 |
| 受限制現金減少／(增加) | 4 | (5,080) | 4,998 |
| 已竣工待售物業減少／(增加) | (8,112) | 3,090 | 5,687 |
| 貿易應付款項增加／(減少) | (28,637) | 86,964 | 201,413 |
| 其他應付款項及應計費用增加 | 70,122 | 13,159 | 198,256 |
| 黃金借貸增加 | 133,681 | 287,625 | 617,549 |
| 撥備增加 | — | 3,000 | — |
| 營運產生的現金流量 | 667,936 | 506,204 | 84,865 |
| 已付所得稅 | (52,739) | (70,789) | (151,323) |
| 經營活動產生／(所用)的現金流量淨額 | 615,197 | 435,415 | (66,458) |
| 投資活動產生／(所用)的現金流量淨額 | (218,564) | (26,647) | 62,294 |
| 融資活動產生／(所用)的現金流量淨額 | (369,186) | (629,007) | 188,343 |
| 現金及現金等價物增加／(減少) 淨額 | 27,447 | (220,239) | 184,179 |
| 年初的現金及現金等價物 | 548,460 | 576,283 | 356,097 |
| 匯率變動的影響淨額 | 376 | 53 | (3,341) |
| 年末的現金及現金等價物 | 576,283 | 356,097 | 536,935 |

經營活動產生／(所用)的現金流量淨額

2025財政年度經營活動所用的現金淨額為人民幣66.5百萬元，主要是由於除稅前溢利人民幣638.3百萬元經若干非現金、非經營性及營運資金項目調整所致，包括(i)正面調整，主要包括商譽減值人民幣171.2百萬元、貿易應付款項增加人民幣201.4百萬元、其他應付款項及應計費用增加人民幣198.3百萬元以及黃金借貸增加人民幣617.5百萬元；及(ii)負面調整，主要包括存貨增加人民幣1,709.6百萬元，主要由於為2026年農曆新年及情人節的預期銷售作準備所致。

2024財政年度經營活動產生的現金淨額為人民幣435.4百萬元，主要是由於除稅前溢利人民幣235.8百萬元經若干非現金、非經營性及營運資金項目調整所致，包括(i)正向調整，主要包括商譽減值人民幣176.8百萬元、黃金借貸增加人民幣287.6百萬元及貿易應收款項增加人民幣87.0百萬元，及(ii)負向調整，主要包括存貨增加人民幣377.4百萬元及貿易應收款項增加人民幣77.7百萬元。

2023財政年度經營活動產生的現金淨額為人民幣615.2百萬元，主要是由於除稅前溢利人民幣402.7百萬元經若干非現金及營運資金項目調整所致，包括(i)正向調整，主要包括：物業、廠房及設備折舊人民幣59.3百萬元、其他應付款項及應計費用增加人民幣70.1百萬元，及黃金借貸增加人民幣133.7百萬元，及(ii)負向調整，主要包括貿易應付款項減少人民幣28.6百萬元，及存貨增加人民幣37.4百萬元。

財務資料

投資活動產生／(所用)的現金流量淨額

2025財政年度投資活動產生的現金流量淨額為人民幣62.3百萬元，主要是由於提取定期存款人民幣510.1百萬元及處置按公允價值計入損益的金融資產人民幣956.0百萬元，惟被存放定期存款人民幣476.9百萬元及購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣856.0百萬元部分抵銷所致。

2024財政年度投資活動所用的現金流量淨額為人民幣26.6百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備項目人民幣99.8百萬元，以及購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣397.0百萬元，惟被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣367.0百萬元部分抵銷所致。

2023財政年度投資活動所用的現金流量淨額為人民幣218.6百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備項目人民幣195.0百萬元，以及購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣359.0百萬元，惟被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣374.0百萬元部分抵銷所致。

融資活動產生／(所用)的現金流量淨額

2025財政年度融資活動產生的現金流量淨額為人民幣188.3百萬元，主要是由新增銀行借款人民幣1,244.8百萬元及提取已質押存款人民幣18.8百萬元，惟被已付股息人民幣311.4百萬元及償還銀行借款人民幣601.8百萬元部分抵銷所致。

2024財政年度融資活動所用的現金流量淨額為人民幣629.0百萬元，主要是由於派付股息人民幣311.6百萬元及償還銀行借款人民幣688.8百萬元，惟被銀行借款所得款項人民幣480.8百萬元部分抵銷所致。

2023財政年度融資活動所用的現金流量淨額為人民幣369.2百萬元，主要是由於派付股息人民幣179.9百萬元及償還銀行借款人民幣541.6百萬元，惟被銀行借款所得款項人民幣382.8百萬元部分抵銷所致。

營運資金充足性

董事確認，經考慮我們可動用的財務資源(主要為內部資源、銀行融資及[編纂]之估計[編纂])，我們有充足的營運資金應付目前及自本文件日期起計至少未來12個月之需求。

董事確認，於往績期間及截至最後可行日期，我們並無嚴重拖欠支付貿易及非貿易應付款項及借款，亦無違反契諾。

董事並不知悉任何其他可能對本集團流動資金造成重大影響的因素。有關用以滿足我們現有營運及未來計劃的所需資金之詳情，列載於「未來計劃及[編纂]」一節。

資本開支

於往績期間，本集團於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度產生的資本開支分別為人民幣205.6百萬元、人民幣104.6百萬元及人民幣83.2百萬元。我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備項目、租賃土地以及購買其他無形資產的開支，其中大部分與興建新總部有關。

我們計劃開設20間新珠寶店，估計所需的資本開支預算總額為人民幣[編纂]元。有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」。

財務資料

資本承擔

截至2025年12月31日，我們並無任何重大資本承擔。

債務

下表列載截至所示日期我們的債務明細：

| | 於12月31日 | | | 於2026年 |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2月28日 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) |
| 計息銀行借款 | 398,855 | 349,592 | 960,900 | 1,035,394 |
| 黃金借貸 | 652,618 | 939,527 | 1,558,138 | 1,799,366 |
| 租賃負債 | 34,269 | 30,745 | 31,663 | 28,913 |
| 非流動 | | | | |
| 計息銀行借款 | 195,762 | 36,000 | 64,500 | 121,500 |
| 租賃負債 | 30,251 | 27,575 | 20,169 | 16,469 |
| 總計 | 1,311,755 | 1,383,439 | 2,635,370 | 3,001,642 |

於2026年2月28日(即就債務報表而言的最近可行日期)，本集團的未償還債務包括計息銀行借款人民幣1,156.9百萬元、黃金借貸人民幣1,799.4百萬元及租賃負債人民幣45.4百萬元。

或然負債

於2026年2月28日(即負債聲明之最後可行日期)，我們並無任何重大或然負債。

計息銀行借款

我們的計息銀行借款主要包括銀行貸款。下表載列我們於所示日期計息銀行借款的組成：

| | 於12月31日 | | |
|---------------------|----------------|----------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 流動 | | | |
| 銀行貸款—無抵押 | 52,055 | 29,088 | 236,106 |
| 銀行貸款—有抵押 | 281,234 | 302,459 | 685,147 |
| 長期銀行貸款之流動部分 | | | |
| —無抵押 | — | — | 1,008 |
| 長期銀行貸款之流動部分 | | | |
| —有抵押 | 65,566 | 18,045 | 38,639 |
| 總計—流動 | 398,855 | 349,592 | 960,900 |
| 非流動 | | | |
| 銀行貸款—無抵押 | — | — | 9,000 |
| 銀行貸款—有抵押 | 195,762 | 36,000 | 55,500 |
| 總計—非流動 | 195,762 | 36,000 | 64,500 |
| 總計 | 594,617 | 385,592 | 1,025,400 |

財務資料

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得息銀行借貸人民幣594.6百萬元、人民幣385.6百萬元及人民幣1,025.4百萬元。

於2023年、2024年及2025年12月31日，無抵押銀行貸款(一年內到期)之實際年利率範圍分別為3.40%至3.65%、3.00%至3.15%及2.50%至2.80%。於2023年、2024年及2025年12月31日，有抵押銀行貸款(一年內到期)之實際年利率範圍分別為1.40%至3.60%、1.10%至3.20%及1.45%至2.80%。於2023年、2024年及2025年12月31日，長期有抵押銀行貸款(一年以上到期)之實際年利率範圍分別為4.20%、3.00%及2.70%至3.00%。於2025年12月31日，有抵押銀行貸款(一年以上到期)之實際年利率範圍為2.70%至3.00%。於2025年12月31日，無抵押銀行貸款(一年以上到期)之實際年利率為2.70%。所有計息銀行貸款及其他借貸均以人民幣計值。

董事確認，於往績期間直至最後可行日期，本集團在償還銀行借款方面並無出現重大延誤或違約，且在獲取銀行借款方面並無任何困難。

董事確認，於最後可行日期，本集團並無任何附帶重大契諾的未償還債務，且於往績期間直至最後可行日期並無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績期間直至最後可行日期，本集團在支付貿易及其他應付款項及應計費用、銀行貸款及其他借款方面並無任何重大違約，且並無違反任何契諾。

於2025年12月31日，本集團未動用之銀行融資為人民幣1,669.4百萬元。

黃金借貸

| | 於12月31日 | | |
|-----------|----------------|----------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 黃金借貸..... | <u>652,618</u> | <u>939,527</u> | <u>1,558,138</u> |

截至2023年、2024年及2025年12月31日，本集團之黃金借貸金額分別為人民幣652.6百萬元、人民幣939.5百萬元及人民幣1,558.1百萬元。

於整個往績期間，黃金借貸金額持續增加，主要由於我們持續透過黃金借貸購入黃金以及金價上漲。我們利用黃金借貸來管理金價波動風險。更多詳情，請參閱「業務—採購—珠寶—黃金借貸」。

本集團向銀行借入黃金，期限為1至12個月，並按合約訂立時之黃金價格，於合約期間向銀行支付1.75%至3.50%之費用。到期時，本集團須向銀行交付相同類型、數量及質量之黃金。該等具交付黃金義務之黃金借貸於初始確認時分類為按公允價值計入損益的負債。

財務資料

關鍵財務比率

下表列載我們於所示年度／日期之關鍵財務比率：

| | 截至12月31日止年度／於該日 | | |
|-----------------------------|-----------------|-------|-------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 權益回報率 ⁽¹⁾ | 8.9% | 4.5% | 12.6% |
| 總資產回報率 ⁽²⁾ | 5.8% | 2.9% | 7.1% |
| 流動比率 ⁽³⁾ | 2.4倍 | 2.1倍 | 1.7倍 |
| 速動比率 ⁽⁴⁾ | 1.0倍 | 0.8倍 | 0.5倍 |
| 資產負債比率 ⁽⁵⁾ | 34.4% | 37.7% | 69.0% |
| 債務權益比率 ⁽⁶⁾ | 19.3% | 28.0% | 55.0% |

附註：

- (1) 權益回報率按相關年度純利除以年初及年末總權益之算數平均數，再乘以100%計算。
- (2) 總資產回報率乃按相關年度之純利除以年初及年末總資產之算術平均數，再乘以100%計算。
- (3) 流動比率乃按相關日期之流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (4) 速動比率乃按相關日期之流動資產總值減存貨後除以流動負債總額計算。
- (5) 資產負債比率乃按相關日期之計息貸款(包括租賃負債、黃金借貸及計息銀行借款)除以總權益，再乘以100%計算。
- (6) 債務權益比率乃按相關日期之計息貸款(包括租賃負債、黃金借貸及計息銀行借款)減現金及現金等價物後除以總權益，再乘以100%計算。

權益回報率

權益回報率由2023財政年度的8.9%下跌至2024財政年度的4.5%，原因為商譽減值增加，導致淨利潤減少。我們於2025財政年度錄得12.6%的高權益回報率，主要是由於收益同比增長43.2%。

總資產回報率

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，總資產回報率分別為5.8%、2.9%及7.1%，與權益回報率的趨勢相符。

流動比率及速動比率

流動比率由2023年12月31日的2.4倍下跌至2024年12月31日的2.1倍，主要由於貿易應付款項增加，因我們在2025年準備農曆新年銷售時增加採購原材料所致。流動比率於2025年12月31日下跌至1.7倍，主要由於黃金借貸、銀行借款及貿易應付款項增加，與我們的銷售增長相符。於2023年、2024年及2025年12月31日，速動比率分別為1.0倍、0.8倍及0.5倍，與流動比率的波幅相符。

資產負債比率

資產負債比率由截至2023年12月31日止年度之34.4%上升至截至2024年12月31日止年度之37.7%，主要歸因於黃金借貸增加，以處理金價波動。於2025年12月31日，資產負債比率再度增至69.0%，主要由於黃金借貸再度上升，以及銀行借款同告向上，為業務營運撥資所致。

財務資料

債務權益比率

於2023年、2024年及2025年12月31日，債務權益比率分別為19.3%、28.0%及55.0%，與資產負債比率的波幅相符。

關聯方交易

關聯方交易詳列於本文件附錄一附註39。董事確認，該等交易均於日常業務過程中按公平原則進行。

物業估值

獨立物業估值師艾華迪評估諮詢有限公司已於2026年2月28日就我們持有之若干物業權益進行估值，並認為於該日現況下的市值總額為人民幣366.7百萬元。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。下表顯示本文件附錄一所載截至2025年12月31日的綜合財務資料所反映的若干物業的總金額與本文件附錄三所載該等物業於2026年2月28日的估值的對賬。

第一組：本公司在中國內地持作銷售的物業權益

人民幣元

| | |
|---|-------------|
| 於2025年12月31日物業的賬面淨值 | 232,852,248 |
| 截至2026年2月28日止兩個月的變動— 已售物業 | (770,334) |
| 於2026年2月28日的賬面淨值 | 232,081,914 |
| 估值盈餘淨值 | 41,288,086 |
| 誠如本文件附錄三物業估值報告所載， 於2026年2月28日由本集團擁有物業的估值 | 273,370,000 |

第二組：本公司在中國內地持作投資的物業權益

人民幣元

| | |
|---|-------------|
| 於2025年12月31日物業的賬面淨值 | 126,702,992 |
| 減：截至2026年2月28日止兩個月的變動— 折舊 | (708,836) |
| 於2026年2月28日的賬面淨值 | 125,994,156 |
| 估值盈餘淨值 | 4,635,844 |
| 誠如本文件附錄三物業估值報告所載， 於2026年2月28日由本集團擁有物業的估值 | 130,640,000 |

財務資料

[編纂]

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，且假設並無行使[編纂]，[編纂]之估計[編纂]總額(包括[編纂]佣金)為人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)。預期[編纂]總額包括(i)與[編纂]相關之開支(包括但不限於佣金及費用)約人民幣[編纂]元，及(ii)與非[編纂]相關之開支約人民幣[編纂]元(其中包括支付予法律顧問及申報會計師之費用及開支約人民幣[編纂]元，以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元)，相當於[編纂]總額約[編纂]%。截至2025年12月31日止年度，約人民幣[編纂]元已計入本集團綜合損益表，其後將額外計入人民幣[編纂]元，而約人民幣[編纂]元預期將於[編纂]時自權益中扣除。

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，計入綜合收益表之[編纂]分別為零、零及人民幣[編纂]百萬元。

財務風險披露

本集團之主要金融工具包括計息銀行及其他借貸，以及黃金借貸。該等金融工具之主要用途乃為本集團營運籌集資金。我們亦有其他各類金融資產及負債，例如貿易應收款項及貿易應付款項及應付票據，其直接產生自我們的業務營運。本集團金融工具產生之主要風險為外匯風險、利率風險及信貸風險。有關財務風險之進一步詳情，請參閱本文件附錄一附註42。

資產負債表外安排

截至最後可行日期，本集團並無訂立任何資產負債表外交易。

股息及股息政策

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，本集團向股東宣派之股息分別為人民幣177.7百萬元、人民幣311.0百萬元及人民幣311.0百萬元。我們於2025財政年度宣派股息，總額為人民幣311.0百萬元，包括2024年末期股息人民幣222.1百萬元及2025年中期股息人民幣88.9百萬元，截至最後可行日期，我們已悉數派付有關股息。

任何年度未分派之可分派溢利將予以保留，可供於後續年度分派。倘溢利以股息形式分派，則該部分溢利將不可再投資於營運。

在公司章程及公司法的規限下，我們於2024年4月採行三年期股息政策，根據該政策，我們可以現金股息、股票股息或現金與股票股息結合的方式宣派股息。任何年度以現金分派的累積利潤，不得低於該年度實現的年度可分派利潤的10%。

財務資料

董事在分派利潤時，會考慮行業表現、發展階段、業務模式、盈利能力、債務償還能力、是否存在重大資本支出安排、投資者回報等因素，確定以下股息分派比例：

- (i) 本集團發展成熟且無重大資本支出安排時，現金股息佔利潤分派的比例不低於80%；
- (ii) 當本集團發展處於成熟期且有重大資本支出安排時，現金股息佔利潤分派的比例不低於40%；或
- (iii) 本集團發展處於成長期且有重大資本支出安排時，現金股息佔利潤分派的比例不低於20%。

可分派儲備

截至2025年12月31日，於2025年12月31日本集團可供分派予股東之保留溢利為人民幣720.7百萬元。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關本公司未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二所載「未經審核[編纂]財務資料」一節。

無重大不利變動

董事確認，自2025年12月31日起至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景並無出現重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告內資料造成重大影響之事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出之披露

董事確認，截至最後可行日期，並無任何情況須符合上市規則第13.13至13.19條項下之披露規定。

近期發展

於往績期間後直至最後可行日期，我們的業務營運及財務表現並無重大不利變動。