

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綜合財務報表。

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2023年、2024年及2025年12月31日止年度的收入分別為357.5百萬港元、474.5百萬港元及501.8百萬港元，複合年均增長率約為18.5%。於2023年、2024年及2025年，毛利分別為199.9百萬港元、282.4百萬港元及289.4百萬港元，相應毛利率則分別為55.9%、59.5%及57.7%。同期淨利潤分別為79.7百萬港元、126.0百萬港元及81.8百萬港元。

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。此外，收入增長由訂單量上升所支持，乃由2024年的客戶群擴展(包括新客戶加入)所推動。毛利率表現由規模利益及採購優化所支持，繼而提升了我們的成本競爭力及支持整體營運韌性。

編製基準

本節所呈列財務資料乃按綜合基準編製，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段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。

財務資料

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之予本公司普通權益擁有人，涉及於CSW HK及其股東之間加入本公司及CSW BVI，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，而不論其在法律上構成本集團一部分的實際日期。

因此，往績記錄期的綜合損益及其他全面收益表及綜合現金流量表已編製，猶如本公司於所有呈列期間一直為本集團控股公司。截至2023年、2024年及2025年12月31日的綜合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220個新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。

財務資料

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2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的最大客戶分別佔我們總收入的51.9%、56.2%及38.0%；同期第二大客戶分別佔總收入的32.5%、24.2%及30.5%。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，我們是全球擁有自有及垂直整合生產能力的少量供應商之一，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2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度，原材料成本分別佔我們總銷售成本的60.0%、61.0%及55.3%。於往績記錄期，根據灼識諮詢報告，聚丙烯的市價呈現整體下行趨勢。截至2023年1月1日，市價為每噸約人民幣7,700元。於2023年的平均市價為每噸約人民幣7,525元，反映於疫情期間後價格水平在年初有所上升。

財務資料

平均市價下降至2024年的每噸約人民幣7,500元，較2023年下降約0.03%，主要由供應鏈狀況正常化、原油價格波動及全球石化供需動態的變動所推動。

根據公開可得的市場數據，聚丙烯於2025年的價格與過往年度相比整體維持於每噸約人民幣6,700元的相對較低水平，較2024年進一步下降。與該等行業趨勢一致，樹脂(為我們的主要原材料)於往績記錄期亦呈現整體下行趨勢，令我們的銷售成本下降。

相應地，樹脂的平均採購成本由2023年每噸約人民幣4,030元波動至2024年的每噸約人民幣3,820元(減幅為5.2%)，並進一步波動至2025年的每噸約人民幣3,750元(較2024年下降1.8%)。

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。

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。

僅供說明用途，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有其他因素維持不變，所示期間的波動假設為5%：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
原材料			
增加5%	99,254	122,924	123,250
減少5%	89,802	111,217	111,512
總成本			
增加5%	162,341	197,954	218,290
減少5%	152,889	186,247	206,552
毛利			
增加5%	195,204	276,524	283,526
減少5%	204,656	288,231	295,264

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。

財務資料

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及柬埔寨Sameakki Mean Chey區經營生產廠房。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生產廠房擴大我們的製造版圖，我們預計柬埔寨生產廠房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。

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77.3%、88.9%及69.0%。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，由於我們的綜合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主要來源

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估計不確定性的主要來源。

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與客戶的FOB安排交付製成品的時間點發生。

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。

財務資料

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、廠房及設備於綜合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。

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

財務資料

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。

董事認為，本集團於往績記錄期已遵守本集團經營所在的司法管轄區有關稅務申報及稅項支付的所有相關規定。此外，董事已根據香港會計準則第12號評估與未動用稅項虧損有關的遞延稅項資產的確認及計量要求。於可能有未來應課稅利潤可用於抵扣遞延稅項資產時，會就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。因此，遞延稅項資產於董事認為有可能收回時予以確認。

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。

財務資料

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。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，存貨的賬面金額分別約為28.1百萬港元、35.8百萬港元及80.5百萬港元。於往績記錄期內並無就可變現淨值確認撥備。

財務資料

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		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
收入	357,545	474,477	501,816
銷售成本	(157,615)	(192,100)	(212,421)
毛利	199,930	282,377	289,395
其他收益	3,667	3,455	4,183
其他收益及虧損淨額	(9,709)	939	(4,316)
銷售及分銷成本	(30,316)	(40,208)	(61,437)
行政開支	(64,498)	(90,509)	(99,109)
[編纂]	—	—	(19,765)
財務成本	(2,024)	(1,635)	(1,485)
除稅前利潤	97,050	154,419	107,466
所得稅開支	(17,325)	(28,378)	(25,665)
本公司擁有人應佔年內利潤	79,725	126,041	81,801
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	(4)	26	(57)
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	(2,235)	(849)	(4,480)
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	2,235	849	4,480
海外業務換算產生的匯兌差額	(1,419)	(2,499)	4,763
本公司擁有人應佔年內全面收益總額	78,302	123,568	86,507

綜合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。

財務資料

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2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為357.5百萬港元、474.5百萬港元及501.8百萬港元。

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		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
裝飾性花盆產品			
— 戶外裝飾性花盆	230,877	324,967	326,674
— 戶內裝飾性花盆	79,477	87,660	102,962
其他園藝產品	47,191	61,850	72,180
總計	357,545	474,477	501,816

下表載列我們於往績記錄期出售的單位數目。

售出單件產品 ⁽¹⁾	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	千	千	千
裝飾性花盆產品			
— 戶外裝飾性花盆	4,927	6,983	6,462
— 戶內裝飾性花盆	4,273	4,062	4,556
其他園藝產品	3,888	6,314	9,821
總計	13,088	17,359	20,839

附註：(1) 為免生疑問，上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。

下表載列我們的各產品線於往績記錄期的平均售價。

平均售價 ⁽¹⁾	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	港元	港元	港元
裝飾性花盆產品			
— 戶外裝飾性花盆	46.9	46.5	50.6
— 戶內裝飾性花盆	18.6	21.6	22.6
其他園藝產品	12.1	9.8	7.3
總計	27.3	27.3	24.1

財務資料

附註：(1) 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：(i)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；(ii)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(iii)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2023年、2024年及2025年12月31日止年度，來自戶外裝飾性花盆的收入分別為230.9百萬港元、325.0百萬港元及326.7百萬港元，佔各年度總收入的64.6%、68.5%及65.1%。

於往績記錄期，戶外裝飾性花盆的收入變動密切反映主要美國零售商的購買行為。2024年的收入較2023年同期增加，乃由於零售商的庫存狀況正常化以及銷售表現於草坪與花園及戶外裝飾園藝類別有所改善。於完成2023年庫存削減計劃後，主要客戶恢復彼等的補貨訂單，導致回復至主要季節性計劃的更典型下訂模式。因此，貨運量改善很大程度上反映採購週期的恢復，而非定價或客戶安排出現任何結構性變動。

與2024年同期相比，收入於2025年進一步輕微增加。於2025年，在關稅相關的成本考量下，我們若干美國零售商客戶於年內各時間點（尤其是2025年上半年）採納更為審慎的採購方法，影響了客戶採購週期內的交付時間表變動。

實際上，此反映於其採購模式的調整，包括(i)下達較小量的補貨訂單；(ii)縮短前瞻訂單的可視期；及(iii)於關稅發展及成本影響更明朗前暫緩發出採購訂單。由於該等調整，我們於客戶採購週期內的交付時間表受到影響。具體而言，通常會以較大規模的合併批次安排的貨運於若干情況下被重新安排時程或分拆為多個交付批次，而貨運執行於相關採購週期內的時程更為錯開。

儘管下單模式及出貨時機出現上述年內波動，採購活動因對關稅變動的掌握度有所提升而於年內正常化，而客戶已恢復更有規律的下單頻率，導致2025年的收入較2024年整體上升。

戶內裝飾性花盆

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，來自戶內裝飾性花盆的收入分別為79.5百萬港元、87.7百萬港元及103.0百萬港元，佔各年總收入的22.2%、18.5%及20.5%。

財務資料

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，需求因此受益。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。

其他園藝產品

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，來自其他園藝產品的收入分別為47.2百萬港元、61.9百萬港元及72.2百萬港元，佔各年總收入的13.2%、13.0%及14.4%。

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2023年、2024年及2025年12月31日止年度按地區劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
美國.....	338,994	443,832	469,045
加拿大.....	7,071	7,947	8,375
澳大利亞.....	3,496	5,665	4,558
墨西哥.....	5,850	13,728	13,317
其他國家.....	2,134	3,305	6,521
總計.....	357,545	474,477	501,816

附註：其他國家包括英國、智利及危地馬拉。

有關往績記錄期收入趨勢的更多詳情，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

財務資料

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)間接製造成本。銷售成本直接受生產規模、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聚丙烯、顏料及包裝材料。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，原材料分別為94.5百萬港元、117.1百萬港元及117.4百萬港元，佔同期總銷售成本的60.0%、61.0%及55.3%。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。

原材料成本亦受主要原材料(尤其是聚丙烯)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，聚丙烯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。間接製造成本包括公用事業費、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。

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		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
材料成本	94,528	117,070	117,381
直接勞工 ⁽¹⁾	24,707	31,847	39,769
間接製造成本 ⁽²⁾	38,380	43,183	55,271
總計	157,615	192,100	212,421

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) 間接製造成本包括公用事業費、廠房及機器的維修保養及折舊。

財務資料

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		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
戶外裝飾性花盆.....	96,562	126,548	134,298
戶內裝飾性花盆.....	37,647	36,930	46,437
其他園藝產品.....	23,406	28,622	31,686
總計.....	157,615	192,100	212,421

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為157.6百萬港元、192.1百萬港元及212.4百萬港元，與往績記錄期的收入的產量增長大致相符。

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2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別佔我們總銷售成本的61.3%、65.9%及63.2%。戶外裝飾性花盆的成本佔比波動一般隨銷量與戶外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，其於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別佔總銷售成本的23.9%、19.2%及21.9%。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（直徑通常為12英吋以下），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，銷售成本佔我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的總銷售成本分別14.8%、14.9%及14.9%。於2023年及2024年間維持相對穩定以及於2025年有所上升的比例主要反映產品組合於年內的變動。

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之間的產品組合轉變所影響。

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2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為199.9百萬港元、282.4百萬港元及289.4百萬港元，各年度的毛利率分別為55.9%、59.5%及57.7%。2024年的毛利率較2023年改善，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產品組合變動亦影響利潤表現。此

財務資料

外，2023年去庫存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。於2025年，毛利率較2024年下降主要歸因於人民幣兌美元升值，令本集團以人民幣計值的生產成本上升。此外，於中國擴展生產廠房及新設立生產廠房（包括柬埔寨業務）爬坡後，若干新加或儲備產能尚未完全動用，導致每單位的間接成本分攤額上升。該等因素部分被效率持續改善及相對穩定的投入成本狀況所抵銷。綜觀，該等因素於往績記錄期支持我們的毛利率。

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					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
裝飾性花盆產品						
— 戶外裝飾性花盆	134,315	58.2%	198,419	61.1%	192,376	58.9%
— 戶內裝飾性花盆	41,830	52.6%	50,730	57.9%	56,525	54.9%
其他園藝產品	23,785	50.4%	33,228	53.7%	40,494	56.1%
毛利總額	199,930	55.9%	282,377	59.5%	289,395	57.7%

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。

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。

財務資料

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。若干製程的自動化率自2025年起上升導致生產效率改善，從而進一步支持利潤表現。

其他園藝產品

其他園藝產品於往績記錄期貢獻較小部分的收入。此類別的毛利率持續上升，主要由有利的產品組合加上利潤率較高的生產線之貢獻增加所推動。產品組合的正面影響不僅抵銷了人民幣升值及與產能擴充有關的每單位間接成本分攤額上升，加上投入成本狀況相對穩定。

其他收益

我們的其他收益主要包括(i)利息收入；(ii)政府補助；(iii)租金收入；及(iv)廢料銷售。截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度，我們的其他收益分別約為3.7百萬港元、3.5百萬港元及4.2百萬港元。

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		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
利息收入	916	812	1,096
政府補助	102	70	—
租金收入	293	376	420
廢料銷售	1,573	1,948	2,415
其他	783	249	252
	<u>3,667</u>	<u>3,455</u>	<u>4,183</u>

利息收入乃從金融機構購買的票面利率介乎1.91%至2.28%的債券及銀行定期存款所產生。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。

政府補助主要為來自中國政府機構的各項補助。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。

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。

財務資料

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		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
匯兌收益(虧損)淨額	1,627	2,753	(1,925)
出售物業、廠房及設備的(虧損)收益	(102)	—	380
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收益	354	338	348
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	(2,235)	(849)	(4,480)
衍生金融工具公允價值變動產生的			
虧損淨額	(9,353)	(1,320)	—
提早終止租賃的收益 ⁽¹⁾	—	17	1,361
	<u>(9,709)</u>	<u>939</u>	<u>(4,316)</u>

附註：(1) 2024年及2025年的提早終止租賃收益主要產生自因業主變動而提早終止租賃惠州若干物業，其後已訂立新租賃協議。於終止後，相關使用權資產及租賃負債已根據適用會計準則終止確認，導致確認一次性會計收益。該收益屬非經常性性質，並不反映我們業務的相關營運表現。

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2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的其他收益及虧損分別錄得虧損淨額9.7百萬港元、收益淨額0.9百萬港元及虧損淨額4.3百萬港元。

匯兌收益(虧損)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(虧損)。匯兌收益淨額於2023年至2024年間增加，主要是由於年內美元兌人民幣的變動較為有利。於2025年，我們錄得匯兌虧損淨額，主要歸因於匯率變動(尤其是人民幣兌美元的變動)較為不利。

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，故其公允價值大致穩定，而另一份保單則於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。於往績記錄期，我們其後錄得公允價值收益，反映

財務資料

保單價值正逐步回升，原因為前期費用攤銷及投資表現改善。於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。

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2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得9.4百萬港元及1.3百萬港元的公允價值虧損淨額。我們於2025年並無訂立任何衍生金融工具。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。

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保薦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保薦的計劃，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「— 對若干關鍵綜合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。

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		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
運輸費.....	8,595	11,322	13,221
關稅費用	1,081	1,154	1,401
佣金	9,348	13,163	15,161
人員成本	9,703	11,632	26,992
貨物及產品責任險.....	43	1,097	2,109
其他.....	1,546	1,840	2,553
	<u>30,316</u>	<u>40,208</u>	<u>61,437</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)人員成本，包括向僱員支付的酬金以及向支援本集團銷售及商業職能的獨立銷售代表、顧問及其他服務提供商支付的費用；(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。

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支分別為30.3百萬港元、40.2百萬港元及61.4百萬港元，佔我們同期收入的8.5%、8.5%及12.2%。

銷售及分銷開支受出貨量及銷售活動水平所影響；然而，其未必按直接比例變動，乃由於若干組成部分（例如運輸及海關相關成本）受物流安排、出貨整合、定價條款及產品組合所影響，而佣金開支則受銷售安排及內部責任分配所影響。

佣金開支乃基於銷售安排及銷售人員的責任分配釐定，並不單獨與銷量相關。具體而言，就若干主要客戶賬戶而言，佣金可由多名銷售代表分攤，視乎彼等各自於賬戶管理的角色而定。於往績記錄期，佣金開支的變動部分歸因於內部銷售人員分配的調整。例如，於2023年，兩名銷售代表負責管理一名主要客戶的賬戶，而於2024年及2025年，該賬戶由一名銷售代表管理。因此，雖然佣金開支的升幅與整體銷售增長一致，增幅與收入並非直接成比例。

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		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
僱員福利及相關開支	48,273	63,034	69,219
折舊	4,052	4,289	5,101
辦公室開支	5,014	7,015	9,193
專業及顧問費	1,374	3,002	4,575
差旅費	1,818	3,977	4,408
其他 ⁽¹⁾	3,967	9,192	6,613
總計	64,498	90,509	99,109

附註：(1) 其他包括測試開支、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2023年、2024年及2025年12月31日止年度，行政開支佔收入的百分比分別為18.0%、19.1%及19.8%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的行政開支分別為64.5百萬港元、90.5百萬港元及99.1百萬港元。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。

財務資料

於整段往績記錄期，僱員福利及相關開支(包括薪金、員工福利及社會保險)仍為最大的成本組成部分。於2023年、2024年及2025年的薪金分別為48.3百萬港元、63.0百萬港元及69.2百萬港元。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。

差旅費由2023年的1.8百萬港元增至2024年的4.0百萬港元，而於2025年則為4.4百萬港元，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。

整體而言，於2024年及2025年的行政開支增加，主要是由於員工成本增加、辦公室開支、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2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的財務成本分別為2.0百萬港元、1.6百萬港元及1.5百萬港元。

下表載列我們的財務成本明細：

截至12月31日止年度			
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
借款利息	206	198	167
租賃負債利息	1,818	1,437	1,318
	<u>2,024</u>	<u>1,635</u>	<u>1,485</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。

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2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度，我們的所得稅開支分別約為17.3百萬港元、28.4百萬港元及25.7百萬港元。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註10。

財務資料

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，本集團無需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。

柬埔寨

根據柬埔寨王國稅務法及其實施規例，本集團於柬埔寨的業務所衍生的收入須按20%的標準企業所得稅稅率繳稅。於往績記錄期，柬埔寨實體並無產生任何應課稅利潤，故並無就其柬埔寨業務計提企業所得稅。

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保薦供應鏈融資計劃，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。

財務資料

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「— 綜合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。

經營業績按期比較

以下討論比較我們於2023年、2024年及2025年的經營業績主要組成部分。

截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度之比較

收入

收入由2024年的474.5百萬港元增加至2025年的501.8百萬港元，增加27.3百萬港元或5.8%。增加乃主要由戶內裝飾性花盆及其他園藝產品的收入增加所推動，部分被戶外裝飾性花盆的穩定收入所抵銷，反映年內收入組合的有利變動。

戶外裝飾性花盆：戶外裝飾性花盆的收入大致維持穩定，由2024年的325.0百萬港元輕微增加至2025年的326.7百萬港元。輕微增加主要反映於關稅相關的成本考量下，客戶訂單速度、交付時間表及存貨規劃於2025年間出現若干調整，主要客戶的採購需求仍然持續。該等趨勢主要反映客戶採購週期內的時機及規劃動態，而非相關需求的任何重大變動。

戶內裝飾性花盆：戶內裝飾性花盆的收入由2024年的87.7百萬港元增加至2025年的103.0百萬港元，主要歸因於新及現有客戶計劃（尤其是與主要美國零售客戶）下的產品組合擴展及銷售增加。雖然若干客戶於年內採取更為審慎的採購方式，對戶內產品的需求仍然具韌性，乃由彼等通常較短的訂單週期及計劃採購安排所支持。

財務資料

其他園藝產品：其他園藝產品的收入由2024年的61.9百萬港元增加至2025年的72.1百萬港元，主要由現有客戶計劃下的銷售增加及更廣泛的補充產品所推動。雖然若干消費者的採購模式仍然審慎，對該等產品的需求持續增長，反映其與核心產品相輔相成的角色及對大宗存貨規劃的敏感度相對較低。

整體而言，2025年的收入增加乃主要由戶內裝飾性花盆及其他園藝產品的增長所推動，其由產品組合擴展及客戶計劃項下的銷售增加所支持。來自戶外裝飾性花盆的收入整體保持穩定，僅錄得溫和增長。儘管若干美國零售客戶於年內採用通常較為審慎的採購方法，產品類別的變動主要反映產品組合、下單模式及發貨時機的差異。

銷售成本

銷售成本由2024年的192.1百萬港元增加至2025年的212.4百萬港元，增加20.3百萬港元或10.6%，超出收入於同期的增長。此增加主要反映年內產品組合變動、生產規模增加及成本吸收的影響。從成本結構角度而言，銷售成本上升乃主要歸因於(i)原材料消耗較高，由產量上升及產品組合變動所推動；及(ii)直接勞工成本上升，與生產活動擴充一致。此外，銷售成本受人民幣兌美元於年內升值所影響，令本集團以人民幣計值的銷售成本上升。此外，於中國擴展生產廠房及新設立生產廠房(包括柬埔寨業務)爬坡後，若干新增或儲備產能尚未完全動用，導致每單位的間接成本分攤額上升。

戶外裝飾性花盆：戶外裝飾性花盆的銷售成本由2024年的126.5百萬港元增加至2025年的134.3百萬港元。增加乃主要由於發貨量較高及產品組合變動。具體而言，於2025年來自我們兩大客戶之一的訂單更集中於較大型花盆(包括22英寸產品)，其要求每單位相對較高的物料投入。因此，此類別的銷售成本上升不僅反映產量較高，亦反映單位生產成本較高。

戶內裝飾性花盆：戶內裝飾性花盆的銷售成本由2024年的36.9百萬港元增加至2025年的46.4百萬港元，主要反映生產及銷量顯著增加。戶內裝飾性花盆佔總銷售成本的比例於年內上升，與其較強的收入貢獻及生產規模擴展相符。

其他園藝產品：與其他園藝產品有關的銷售成本由2024年的28.7百萬港元增加至2025年的31.7百萬港元，主要反映此類別的銷量上升。以佔總銷售成本的比例而言，該類別於2025年所佔的百分比比較低，乃由於本集團的總成本基礎整體增加，由裝飾性花盆產品所推動。

財務資料

整體而言，於2025年的銷售成本上升反映產量上升、產品組合朝材料消耗較高的較大件產品變動直接勞工成本上升，與生產活動擴充一致，以及於年內尚未達到最佳利用率的柬埔寨生產設施爬坡結合。

毛利及毛利率

毛利由2024年的282.3百萬港元增加至2025年的289.3百萬港元，增加7.1百萬港元或2.5%。我們的整體毛利率由2024年的59.5%輕微下降至2025年的57.7%。

毛利率下降乃主要歸因於柬埔寨生產廠房於年內投入營運，其於年內尚未全力營運，導致固定生產成本並未全數吸收。其進一步受產品組合朝較大件的戶外裝飾性花盆（尤其是22英吋及14英吋產品）轉變，其要求每單位相對較高的物料投入。該影響部分被生產效率改善及若干產品類別的有利產品組合所抵銷。

戶外裝飾性花盆：戶外裝飾性花盆的毛利由2024年的198.4百萬港元減少至2025年的192.4百萬港元，而毛利率由61.1%降至58.9%。毛利率下降主要是由於產品組合變動。具體而言，於2025年來自我們兩大客戶之一的訂單乃集中於較大型戶外花盆（包括22英吋及14英吋產品），其要求每單位相對較高的物料投入，導致單位生產成本較高。此外，利潤率表現受人民幣兌美元升值及擴增產能爬坡產生的每單位間接成本分攤額上升所影響。該等因素部分被營運持續改善及相對穩定的投入成本狀況所抵銷。

戶內裝飾性花盆：戶內裝飾性花盆的毛利由2024年的50.7百萬港元增加至2025年的56.5百萬港元，而毛利率則由57.9%下降至54.9%。雖然自動化水平上升及產量上升導致生產效率有所改善，利潤率下降主要歸因於年內生產爬坡及成本吸收的影響。

其他園藝產品：其他園藝產品的毛利由2024年的33.2百萬港元增加至2025年的40.5百萬港元，而毛利率則由53.7%上升至56.1%。增幅乃主要歸因於產品組合更有利，年內出售毛利率相對較高的產品之比例上升。

整體而言，本集團於2025年的毛利率反映與柬埔寨生產廠房的初期爬坡階段效率低下及戶外裝飾性花盆的產品組合變動之綜合影響，部分被營運效率改善及其他產品類別的有利產品組合所抵銷。

財務資料

其他收入

其他收入由2024年的3.5百萬港元增加至2025年的4.2百萬港元。增加主要歸因於銷售廢料的收入增加，由2024年的1.9百萬港元增加至2025年的2.4百萬港元，大致與年內產量上升一致。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由2024年的收益淨額0.9百萬港元轉為2025年的虧損淨額4.3百萬港元。變動乃主要歸因於(i) 2025年錄得匯兌虧損淨額，而於2024年則錄得匯兌收益淨額，反映匯率於年內的變動，以及我們主要以美元及人民幣計值的貨幣資產及負債水平及組成部分的變動，及(ii)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增加，於2025年的金額為4.5百萬港元，而於2024年則為0.8百萬港元。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主要產生自提早結清銀行保薦的供應鏈融資安排項下的若干貿易應收款項，而該等應收款項乃以折讓價格轉讓或結清，導致確認融資相關虧損。更多詳情請參閱「— 綜合損益及其他全面收益表主要組成部分說明 — 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」。

該等負面影響部分被(i)於2025年並無錄得產生自衍生金融工具的公允價值變動的虧損，而於2024年則錄得虧損1.3百萬港元；及(ii)於2025年提早終止租賃的收益1.4百萬港元所抵銷。

銷售及分銷成本

銷售及分銷開支由2024年的40.2百萬港元顯著增加至2025年的61.4百萬港元，增加21.2百萬港元或52.7%。增加乃主要歸因於(i)佣金開支較高，與銷量上升及佣金結構變動一致，包括若干銷售安排的佣金比率上升；(ii)人員成本由2024年的11.6百萬港元顯著增加至2025年的27.0百萬港元，主要是由於擴展我們的銷售及商業支援職能。於2025年期間，我們經歷客戶需求一直上升及更能掌握客戶的採購計劃、生產要求及估計訂單量(包括預計於2026年交付的訂單)。鑒於我們業務的性質，重大客戶開發、產品設計、庫存規劃及銷售協調活動通常會在履行客戶訂單前事先進行。因此，為準備預計的業務增長，我們委聘更多獨立銷售代表、顧問及其他服務提供商，以支援客戶開發、市場情報、產品設計、庫存規劃及銷售協調活動。有關增幅亦反映若干現有人員的職責擴大導致薪酬成本上升，以及為認可業務表現及營運貢獻而向若干人員支付花紅及獎勵；及(iii)運輸及物流相關開支較高，反映發貨量上升以及倉儲及履約活動擴展以支持我們一直增長的銷售規模。增加由更高額度的貨物及產品責任保險所進一步貢獻，與發貨量增加及覆蓋要求一致。

財務資料

行政開支

行政開支由2024年的90.5百萬港元增加至2025年的99.1百萬港元，增加8.6百萬港元或9.5%。行政開支增加乃主要歸因於(i)僱員福利及相關開支較高，反映我們的行政及支援職能擴展，與業務增長一致，及(ii)辦公開支因我們營運規模擴大而有所增加。

財務成本

財務成本由2024年的1.6百萬港元輕微減少至2025年的1.5百萬港元。減少乃主要歸因於年內借款的利息開支較低。整體而言，財務成本仍然處於低位，反對本集團對外部融資的依賴程度有限。

所得稅開支

所得稅開支由2024年的28.4百萬港元減少至2025年的25.7百萬港元，主要歸因於(i)年內除稅前利潤減少；(ii)不可扣稅[編纂]；及(iii)過往年度的中國企業所得稅撥備不足。變動主要是由於本集團的除稅前利潤於2025年減少47.0百萬港元。

年度利潤及淨利潤率

由於上文所述，淨利潤由2024年的126.0百萬港元減少至2025年的81.8百萬港元。淨利潤率由2024年的26.6%下降至2025年的16.3%，主要反映年內除稅前利潤減少。

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：戶外裝飾性花盆的收益由2023年的230.9百萬港元增加至2024年的325.0百萬港元，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。

財務資料

戶內裝飾性花盆：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，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：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。

整體而言，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：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：戶內裝飾性花盆的銷售成本由2023年的37.6百萬港元輕微減少至2024年的36.9百萬港元，分別佔總銷售成本的23.9%及19.2%。雖然戶內裝飾性花盆的收入於年內增加，惟銷售成本輕微下降，反映生產效率有所改善及成本結構更為有利。戶內裝飾性花盆的貢獻佔比亦有所下降，乃由於戶外裝飾性花盆錄得較強增長及於年內佔總銷售成本的份額較大。

其他園藝產品：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28.7百萬港元，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282.3百萬港元，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：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，更有效分攤固定間接生產成本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：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%改善至57.9%。毛利率上升主要歸因於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。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：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%。毛利率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。

整體而言，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。

財務資料

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「— 綜合損益及其他全面收益表主要組成部分說明 — 其他收入」。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由2023年的虧損淨額9.7百萬港元改善至2024年的收益淨額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，該虧損於2024年為0.8百萬港元，原因為提早結付銀行保薦的供應鏈融資安排下的若干貿易應收款項。更多詳情請參閱「— 綜合損益及其他全面收益表主要組成部分說明 — 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」。

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)人員成本由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。

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，乃由於年度薪酬調整以及行政及支援人員擴展，以支持業務增長；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。此部分被租賃物業及設備產生的租賃負債利息所抵銷。年內我們並無依賴外部借款。

財務資料

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。

年度利潤及淨利潤率

由於上文所述，我們的淨利潤由截至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，期內淨利潤率由22.3%上升至26.6%。

綜合財務狀況表摘要

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表摘要：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	25,382	28,668	75,123
使用權資產	30,318	37,830	19,981
投資物業	11,114	8,828	7,756
遞延稅項資產	6	4	—
其他金融資產	11,108	11,446	11,794
按金	708	3,623	2,196
總計	78,636	90,399	116,850
流動資產			
存貨	28,117	35,772	80,518
貿易及其他應收款項	21,046	35,545	100,376
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	116,958	156,546	62,116
其他金融資產	14,596	6,789	23,868
應收一名董事款項	108,625	41,232	—
應收一名股東款項	—	4,866	—
應收關聯公司款項	2	114	—
已抵押銀行存款	12,503	12,503	22,288
現金及現金等價物	47,080	103,764	85,599
總計	348,927	397,131	374,765
流動負債			
貿易及其他應付款項	62,341	75,368	104,096
應付所得稅	24,571	36,908	49,085
應付一名董事款項	—	—	44,729
借款	3,605	3,185	36,160
租賃負債	14,474	20,120	16,610
應付股息	1,750	44,276	62,612
總計	106,741	179,857	313,292
流動資產淨值	242,186	217,274	61,473
總資產減流動負債	320,822	307,673	178,323

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
非流動負債			
遞延稅項負債.....	3,768	4,060	4,556
租賃負債.....	18,571	20,715	4,284
總計.....	22,339	24,775	8,840
資產淨值.....	298,483	282,898	169,483
資本及儲備			
股本.....	2,331	2,331	86
股份溢價.....	—	—	151,728
儲備.....	296,152	280,567	17,669
權益總額.....	298,483	282,898	169,483

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一名董事款項。

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)向主要客戶提貨後，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12月31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374.8百萬港元，主要是由於(i)在年內結清未償還結餘後，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156.5百萬港元減少至62.1百萬港元；及(ii)現金及現金等價物由103.8百萬港元減少至85.6百萬港元，主要反映於結算及收款後將應收款項轉換成現金。減少部分被以下各項所抵銷：(i)存貨由截至2024年12月31日的35.8百萬港元增加至截至2025年12月31日的80.5百萬港元；(ii)貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的35.5百萬港元增加至截至2025年12月31日的100.4百萬港元；及(iii)已抵押銀行存款由截至2024年12月31日的12.5百萬港元增加至截至2025年12月31日的22.3百萬港元，乃由於年內於銀行存放額外存款作為抵押。

在營運上，我們的存貨水平整體反映往績記錄期的產品規劃及交付時間表。存貨於2023年至2024年間增加，與為已確認的客戶訂單補貨(尤其是戶外裝飾性花盆)一致，並於2025年顯著上升，主要是由於產量較高及存貨積壓，以支持訂單履約及業務擴展。於往績記錄期，並無顯著集中的呆滯存貨。貿易及其他應收款項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。

財務資料

流動負債

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

從營運資金角度而言，流動負債於往績記錄期的變動主要反映本集團的營運週期及付款時機。於2024年，流動負債由截至2023年12月31日的106.7百萬港元增加至179.9百萬港元，主要歸因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，反映採購活動增加及向供應商付款的時機。應付股息於年內宣派股息後亦由1.8百萬港元顯著增加至44.3百萬港元，而應付所得稅則由24.6百萬港元增加至36.9百萬港元，主要是由於應課稅利潤較高及支付稅項的時機。

於2025年，流動負債進一步增加至截至2025年12月31日的313.3百萬港元，主要由貿易及其他應付款項由75.4百萬港元增加至104.1百萬港元所推動，而借款則由3.2百萬港元增加至36.2百萬港元，反映生產及採購活動增加以及於年末累計應付賬款。應付股息於年內宣派股息後亦由44.3百萬港元增加至62.6百萬港元，而應付所得稅則由36.9百萬港元增加至49.1百萬港元，主要是由於稅項撥備的時機及有關應課稅利潤的付款。租賃負債於年內由20.1百萬港元減少至16.6百萬港元。

對若干關鍵綜合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		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
廠房及機器	9,846	11,372	26,891
傢具、固定裝置及辦公設備	11,877	13,012	28,920
汽車	3,321	3,610	4,251
租賃裝修	338	674	6,447
在建工程	—	—	8,614
總計	<u>25,382</u>	<u>28,668</u>	<u>75,123</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乎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2023年12月31日，我們的物業、廠房及設備保持穩定於25.4百萬港元。

財務資料

[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46.4百萬港元至截至2025年12月31日的75.1百萬港元。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生產廠房。

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綜合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2023年、2024年及2025年12月31日，我們的使用權資產的賬面值分別為30.3百萬港元、37.8百萬港元及20.0百萬港元。

我們的使用權資產由截至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，部分被折舊所抵銷。截至2025年12月31日，使用權資產減少至20.0百萬港元，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。

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2023年12月31日的11.1百萬港元減少至截至2024年12月31日的8.8百萬港元，並進一步減少至截至2025年12月31日的7.8百萬港元。持續減

財務資料

少乃由於投資物業折舊所致。截至2026年3月31日所記錄的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2023年12月31日，結餘大致維持穩定於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12月31日，我們的其他金融資產增加至35.7百萬港元，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23.9百萬港元，而人壽保險保單相對維持穩定於11.8百萬港元所致。

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2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨價值分別佔流動資產的8.1%、9.0%及21.5%。

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		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
原材料及消耗品.....	1,481	6,797	8,021
在製品.....	1,709	2,946	9,427
製成品.....	24,927	26,029	63,070
	<u>28,117</u>	<u>35,772</u>	<u>80,518</u>

存貨由截至2023年12月31日的28.1百萬港元增加至截至2024年12月31日的35.8百萬港元，主要是由於原材料及耗材增加。其後，存貨結餘增加至截至2025年12月31日的80.5百萬港元，主要是由於製成品及在製品增加。

財務資料

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		
	2023年	2024年	2025年
存貨平均週轉日數 ⁽¹⁾	67	61	100

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。

截至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。

存貨週轉日數增加至截至2025年12月31日的100日，主要是由於年末持有的存貨水平較高，以籌備於2026年初的計劃出貨。具體而言，我們五大客戶之一於接近2025年年末下達若干訂單，預計於2026年第一季出貨，導致截至資產負債表日期有大量持作存貨的製成品。因此，存貨週轉日數的增加主要反映履行訂單及出貨時間表的時機，而非本集團的存貨管理效率出現任何惡化。

下文為於報告期末的存貨賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
0至30日	26,696	34,269	40,548
31至60日	1,415	440	21,932
61至90日	5	432	16,799
超過90日	1	631	1,239
	<u>28,117</u>	<u>35,772</u>	<u>80,518</u>

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的約68.9百萬港元或85.6%的存貨已於其後動用。

財務資料

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		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
與客戶合約產生的貿易應收款項	13,041	27,337	73,790
減：信貸虧損撥備	(319)	(422)	(672)
	<u>12,722</u>	<u>26,915</u>	<u>73,118</u>

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

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的12.7百萬港元增加至截至2024年12月31日的26.9百萬港元，其後進一步增加至截至2025年12月31日的73.1百萬港元。貿易應收款項於截至2024年12月31日增加，主要是由於銷量於2024年反彈，而2025年的增幅主要歸因於接近年末的貨運量較高以及賬單及結算週期的時機，導致截至年末的未償還結餘水平較高。

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		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
0至30日	3,803	19,854	31,270
31至60日	1,731	3,556	21,785
61至90日	7,188	3,080	8,385
超過90日	—	425	11,678
	<u>12,722</u>	<u>26,915</u>	<u>73,118</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段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2023年、2024年及2025年12月31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12.7百萬港元、26.9百萬港元及73.2百萬港元。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2023年、2024年及2025年分別為100%、98.4%及84.0%，反映計費與結算週期準時。2025年超過90日的結餘增加，主要歸因於接近年末出貨及客戶驗收過程的時機以及若干零售商客戶的信貸週期較長。

財務資料

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。

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		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項平均週轉日數 ⁽¹⁾	203	162	159

附註：(1) 平均貿易應收款項週轉日數乃按年初及年末的貿易應收款項結餘(不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)的平均數除以該年的收入(不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)再乘以365日計算。

平均貿易應收款項週轉日數由2023年的203日減少至2024年的162日及進一步減少至2025年的159日。

相對較長的週轉期主要反映我們與主要海外客戶的銷售安排性質。我們通常向五大客戶授出約90日的信貸期，並向若干主要客戶授予約165日的信貸期。此外，由於我們的銷售一般按FOB基準進行，故於出貨及合約信貸期開始之間通常會出現時間滯後。產品一般需兩至三個月方抵達目的地，其後客戶可能需要額外時間進行檢測及驗收，而相關信貸期一般於有關驗收後方會開始。因此，整體結算週期較長，令貿易應收款項週轉日數相對較高。

2023年至2024年間減少，主要歸因於貿易應收款項結餘正常化，原因為客戶下單及出貨模式於2023年的全市場去庫存週期後回復至常態水平。2024年至2025年間輕微減少，主要歸因於持續穩定的收款模式及年內貿易應收款項水平相對於收入而言更為平衡。

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2026年4月30日，截至2025年12月31日的未結清貿易應收款項中，44.5百萬港元或60.9%已於其後結算。

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。

財務資料

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的計量。

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		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
0至30日	52,447	39,415	39,044
31至60日	50,612	21,248	6,993
61至90日	10,864	50,807	9,999
超過90日	3,035	45,076	6,080
	<u>116,958</u>	<u>156,546</u>	<u>62,116</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，而2025年的減少主要反映更有效率地動用本集團的保理安排，其中應收款項乃轉讓至金融機構及通過金融機構結清，導致更快收回有關結餘。

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。

財務資料

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		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
其他應收款項	1,764	2,074	959
其他按金	4,004	5,666	7,865
就收購物業、廠房及設備支付的按金	222	148	260
可收回增值稅	2,010	3,519	13,441
預付款項	1,032	846	914
遞延[編纂]	—	—	6,015
	<u>9,032</u>	<u>12,253</u>	<u>29,454</u>

其他應收款項由截至2023年12月31日的1.8百萬港元增加至截至2024年12月31日的2.1百萬港元，主要反映結清其他應收款項的時機。截至2025年12月31日，其他應收款項減少至1.0百萬港元，主要是由於結清在2024年末應計的未償還結餘。

可收回增值稅由截至2023年12月31日的2.0百萬港元增加至截至2024年12月31日的3.5百萬港元，主要歸因於採購產生的進項增值稅及銷售確認的銷項增值稅之間的時間差。可收回增值稅進一步增加至13.4百萬港元，反映接近年末時產生自採購活動的進項增值稅結餘較高。

預付款項由2023年12月31日的1.0百萬港元進一步減少至2024年12月31日的0.8百萬港元，反映持續動用預付開支。其後，預付款項於截至2025年12月31日輕微增加至0.9百萬港元。

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日的未結清其他應收款項中，7.0百萬港元或23.8%已於其後結算。

遞延稅項資產／(負債)

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別確認遞延稅項資產6,000港元、4,000港元及零，以及遞延稅項負債3.8百萬港元、4.1百萬港元及4.6百萬港元，導致淨遞延稅項負債淨額分別為3.8百萬港元、4.1百萬港元及4.6百萬港元。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。

財務資料

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，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，我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日就未動用稅項虧損確認2.3百萬港元、2.6百萬港元及零的遞延稅項資產。截至同日，我們的未動用稅項虧損分別為4.7百萬港元、2.9百萬港元及18.7百萬港元，其中由於未來動用情況的不確定因素，故並無遞延稅項資產獲確認。於該等未確認的稅項虧損中，截至2024年12月31日及2025年12月31日分別1.8百萬港元及15.8百萬港元將於四至五年內到期，而結餘可無限期結轉。

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2023年、2024年及2025年12月31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。截至2023年、2024年及2025年12月31日，本集團分別擁有12.5百萬港元、12.5百萬港元及22.3百萬港元的已抵押銀行存款。截至2025年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。

應收一名董事及一名股東款項

截至2023年、2024年及2025年12月31日，應收一名董事款項分別為108.6百萬港元、41.2百萬港元及零。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。

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。

財務資料

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		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	40,751	47,184	58,763
其他應付款項	2,050	4,003	7,945
應計費用	7,854	8,888	18,067
應計[編纂]	—	—	8,001
應計發行成本	—	—	2,663
退款負債 ⁽¹⁾	11,686	15,293	8,657
	<u>62,341</u>	<u>75,368</u>	<u>104,096</u>

附註：(1) 退款負債主要指客戶累計但於截至相關報告日期尚未結清的回扣及銷售獎勵。該等回扣構成本集團與客戶的定價安排之一部分，並按客戶基準通過商業磋商釐定。該等安排可能包括(其中包括)(i)與採購門檻掛鈎的按量回扣；(ii)推廣或營銷支持回扣；(iii)物流或供應鏈相關的獎勵；及(iv)缺乏產品補貼、折扣支持及其他獎勵安排。該等回扣一般根據商業磋商與客戶協定，並為支持銷售增長、強化客戶關係及提升產品銷售而設計。於往績記錄期，於2023年、2024年及2025年的總回扣分別為21.7百萬港元、30.4百萬港元及41.0百萬港元。進一步詳情請參閱「業務 — 我們的供應商及客戶 — 與主要客戶訂立框架協議的主要條款 — 定價、回扣及付款條款」。

退款負債根據適用會計準則於銷售時確認為收入的扣減，通常通過抵銷未來採購訂單或於協定結算期間內以現金付款的方式結清。退款負債的變動主要反映期內根據銷售產生回扣與其後續結算之間的時間差。

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，主要由業務規模增加及年內收回訂單所推動。貿易應付款項的增幅與採購及生產活動增加一致。應計費用主要因以下各項而增加：(i)應計薪金增加，及(ii)應計銷售相關佣金開支及人員成本開支增加，與銷量上升一致。退款負債於2024年增加，主要反映應計回扣增加，與年內銷售增加及訂單收回情況改善一致。其他應付款項增加，主要是由於與產量上升有關的勞工分包成本上升。

貿易及其他應付款項由2024年12月31日的75.4百萬港元增加至2025年12月31日的104.1百萬港元，主要反映本集團業務擴展及結算時機。與2024年同期相比，貿易應付款項的增幅與2025年的採購及生產活動增加一致。應計費用增加，主要是由於未結清應計銷售相關開支及僱員花紅，其於截至年末尚未結清。退款負債於2025年減少，主要反映結清於過往期間累計的回扣結餘，

財務資料

部分被於年內產生的新應計回扣所抵銷。其他應付款項亦有所增加，主要是由於應付勞工分包商的款項增加，與年內生產活動增加一致。

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		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
0至30日.....	40,159	44,704	57,836
31至60日.....	—	103	593
61至90日.....	491	803	55
超過90日.....	101	1,574	279
	<u>40,751</u>	<u>47,184</u>	<u>58,763</u>

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		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項平均週轉日數 ⁽¹⁾	90	84	91

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。

於2025年，貿易應付賬款平均週轉日數由2024年的84日輕微增加至2025年的91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。有關業務季節性的更多詳情，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2026年4月30日，截至2025年12月31日為數58.6百萬港元(或99.8%)的貿易應付款項已於其後結清。

財務資料

流動資產淨值

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元	千港元
流動資產				
存貨.....	28,117	35,772	80,518	19,698
貿易及其他應收款項	21,046	35,545	100,376	202,311
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	116,958	156,546	62,116	96,150
其他金融資產.....	14,596	6,789	23,868	23,805
應收一名董事款項	108,625	41,232	—	—
應收一名股東款項	—	4,866	—	—
應收關聯方款項.....	2	114	—	—
已抵押銀行存款.....	12,503	12,503	22,288	22,724
現金及現金等價物	47,080	103,764	85,599	99,465
總計.....	348,927	397,131	374,765	464,153
流動負債				
貿易及其他應付款項	62,341	75,368	104,096	78,599
應付所得稅	24,571	36,908	49,085	71,447
應付一名董事款項	—	—	44,729	35,820
借款.....	3,605	3,185	36,160	77,873
租賃負債	14,474	20,120	16,610	11,321
應付股息	1,750	44,276	62,612	23,525
總計.....	106,741	179,857	313,292	298,585
流動資產淨值	242,186	217,274	61,473	165,568

流動資產淨值變動

截至2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日及2026年4月30日，我們的流動資產淨值分別為242.2百萬港元、217.3百萬港元、61.5百萬港元及181.7百萬港元。

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，主要是由於流動負債(尤其是應付股息、貿易及其他應付款項以及應付所得稅)於年內顯著增加。有關減少部分被流動資產增加所抵銷，主要歸因於現金及現金等價物增加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增加。

流動資產淨值由截至2024年12月31日的217.3百萬港元進一步減少至截至2025年12月31日的61.5百萬港元，主要是由於流動負債於年內顯著增加，尤其是(i)貿易及其他應付款項，(ii)借款，及(iii)貿易及其他應付款項。有關減少部分被若干流動資產(包括存貨及其他金融資產)增加所抵銷，反映生產及採購活動增加。然而，該等增幅不足以抵銷流動負債的升幅。此外，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於年內結清未償還結餘後有所減少，而現金及現金等價物則維持穩定。

財務資料

流動資產淨值由截至2025年12月31日的61.5百萬港元增加至截至2026年4月30日的181.7百萬港元，主要是由於流動資產(尤其是(i)貿易及其他應收款項；(ii)其他金融資產；及(iii)現金及現金等價物)增加，反映於期內結清未償還應收款項及現金流入。該增加部分被流動負債增加所抵銷，主要歸因於期內應付所得稅增加及借款增加。

流動性及資本資源

在整段往績記錄期，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。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，本集團現金及現金等價物分別約為47.1百萬港元、103.8百萬港元及85.6百萬港元；而已抵押銀行存款則分別為12.5百萬港元、12.5百萬港元及22.3百萬港元。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		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
經營活動產生的現金流量淨額.....	160,796	117,001	141,717
投資活動所用的現金流量淨額.....	(142,700)	(36,281)	(189,143)
融資活動所用的現金流量淨額.....	(60,562)	(22,291)	27,242
現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....	(42,466)	58,429	(20,184)
年初現金及現金等價物.....	90,586	47,080	103,764
外匯匯率變動影響淨額.....	(1,040)	(1,745)	2,019
年末現金及現金等價物.....	47,080	103,764	85,599

財務資料

經營活動產生的現金流量淨額

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。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，主要源於營運資金變動較不理想及稅款支付增加。

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2025年12月31日止年度，經營活動產生的現金流量淨額增加至141.7百萬港元，而2024年為117.0百萬港元。增加乃主要歸因於營運資金變動前的經營現金流量111.9百萬港元，連同來自按公允價值計量且其變動計入損益的貿易應收款項減少94.4百萬港元的大額現金流入，反映年內結清及收回未償還結餘。此外，貿易及其他應付款項增加26.1百萬港元導致經營現金流入，反映向供應商付款的時間與採購活動一致。該等流入部分被存貨以及貿易及其他應收款項增加20.2百萬港元及57.5百萬港元所抵銷，反映與業務營運有關的營運資金要求及客戶收款的時機。已付所得稅於年內亦仍然為一項現金流出。整體而言，經營活動產生的現金淨額於年內為141.7百萬港元。

投資活動產生(所用)的現金流量淨額

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，主要歸因於(i)向董事提供132.2百萬港元的墊款，以支持股東層面的重組安排及流動資金規劃；及(ii)購買按攤銷成本計量的非上市債券21.1百萬港元，以提升盈餘現金回報率。上述資金流出部分被一名董事還款10.5百萬港元及所收利息收入所抵銷。於2023年增加乃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，投資活動所用現金淨額大幅減少至36.3百萬港元，主要歸因於非上市債券到期所得款項14.7百萬港元及一名董事還款15.2百萬港元，抵銷了購買物業、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，令股東墊款減少及投資回報增加，故出現同比下降。

截至2025年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額由2024年的36.3百萬港元增加至189.1百萬港元。年內的現金流出主要歸因於(i)向一名董事墊款148.4百萬港元，(ii)就業務營運的資本開支購買物業、廠房及設備54.0百萬港元，(iii)購買非上市債券23.9百萬港元，作為財政管理活動的一部分，及(iv)存入已抵押銀行存款9.8百萬港元。該等流出部分被一名董事還款33.4百萬港元、

財務資料

贖回非上市債券的所得款項6.8百萬港元及年內收取的利息收入所抵銷。按淨額基準計算，現金流出淨額較2024年減少，乃由於自還款及收回投資收取的現金增加，抵銷了於墊款及資本開支所花費的現金。

融資活動所用現金流量淨額

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向一名董事的還款減少及償還租賃義務，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，且年內並未確認新借款。與2023年相比減少，主要由於股息流出減少，顯示出採取較保守的分派方針，將營運資金分配於營運及採購。

截至2025年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為27.2百萬港元，而2024年為22.3百萬港元。現金流出淨額主要歸因於(i)派付股息25.3百萬港元，(ii)償還租賃負債20.3百萬港元，及(iii)支付利息1.5百萬港元，部分被年內新增銀行貸款33.4百萬港元所抵銷。整體而言，融資活動流出淨額反映股東回報及持續償還債務的組合，部分被新增借款以支持資金要求所抵銷。

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4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元	千港元
流動				
借款.....	3,605	3,185	36,160	77,873
租賃負債.....	14,474	20,120	16,610	11,321
非流動負債				
租賃負債.....	18,571	20,715	4,284	2,767
總計.....	<u>36,650</u>	<u>44,020</u>	<u>57,054</u>	<u>91,961</u>

截至2026年4月30日，我們有(i)應付一名董事股息約35.8百萬港元；及(ii)應付一名股東股息約23.5百萬港元，兩者均屬非貿易性質。截至最後實際可行日期，所有應付董事及股東股息已悉數償付。

財務資料

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；(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；及(iii)我們的無抵押銀行借款為浮息借款，按有抵押隔夜融資利率加1.45%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4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元	千港元
有抵押及有擔保.....	3,605	3,185	25,026	10,443
無抵押及有擔保.....	—	—	11,134	67,430
	<u>3,605</u>	<u>3,185</u>	<u>36,160</u>	<u>77,873</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日，本集團的借款分別為3.6百萬港元、3.2百萬港元及36.2百萬港元。該等款項乃以港元計值。截至2026年4月30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77.9百萬港元，乃由我們的投資物業抵押，並由盧先生擔保。所有由盧先生提供的擔保及抵押均將於[編纂]時或之前解除。

截至2026年4月30日，我們合共有188.1百萬港元的銀行融資，當中77.9百萬港元已被動用。除本文件所披露者外，我們的債務自2026年4月30日起及直至最後實際可行日期並無重大變動。此外，董事確認自2025年12月31日以來，我們於取得額外債務或股權融資並未遇上任何重大困難。

租賃負債

下表按流動及非流動分類劃分的租賃負債明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千港元	千港元	千港元	千港元
流動.....	14,474	20,120	16,610	11,321
非流動.....	18,571	20,715	4,284	2,767
總計：.....	<u>33,045</u>	<u>40,835</u>	<u>20,894</u>	<u>14,088</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別有未償還租賃負債33.0百萬港元、40.8百萬港元及20.9百萬港元，為有抵押及無擔保。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並未違反任何租賃協議的契約條款。

截至2026年4月30日（即債務報表的最後實際可行日期），我們租賃負債約為14.1百萬港元，以租金按金作抵押及無擔保。

財務資料

除本文件所披露者或任何集團內負債外，於2026年4月30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。

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，租期經協商後介乎一至三年之間。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7.2百萬港元、11.2百萬港元及54.1百萬港元。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		
	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元
就收購物業、廠房及設備而 訂約但未於綜合財務報表中 列示之資本支出.....	551	2,765	8,698

截至2023年、2024年及2025年12月31日，資本支出承擔分別為0.6百萬港元、2.8百萬港元及8.7百萬港元。

關聯方交易

董事確認，本文件附錄一會計師報告附註34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

財務資料

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2026年3月31日所擁有的物業進行估值。其函件及估值報告全文載於本文件附錄三。

下表顯示本集團綜合財務報表所列截至2025年12月31日之土地及在建樓宇總數與本集團截至2026年3月31日的未經審核物業權益賬面淨值之對賬：

	千港元
本集團於截至2025年12月31日的物業權益之賬面淨值包括以下各項	
（誠如本文件附錄一的會計師報告所載）.....	7,756
減：截至2026年3月31日止三個月的折舊及攤銷（未經審核）.....	(54)
本集團截至2026年3月31日物業權益的賬面淨值（未經審核）.....	7,702
估值盈餘淨額.....	1,298
本集團截至2026年3月31日之物業權益估值，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

於往績記錄期及直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閱讀。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	3.27倍	2.21倍	1.20倍
速動比率 ⁽²⁾	3.01倍	2.01倍	0.94倍
資產回報率 ⁽³⁾	18.7%	25.9%	16.6%
權益回報率 ⁽⁴⁾	26.7%	44.6%	48.3%
利息覆蓋比率 ⁽⁵⁾	48.95倍	95.45倍	73.37倍
資產負債比率 ⁽⁶⁾	12.3%	15.6%	33.7%

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。

財務資料

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

流動比率由截至2023年12月31日的3.27倍降至截至2024年12月31日的2.21倍，主要是由於採購及營運活動增加導致貿易及其他應付款項以及應付股息增加。截至2025年12月31日，流動比率進一步下降至1.20倍，反映流動負債(尤其是貿易及其他應付款項、借款及應付股息)顯著增加及年內存貨水平較高，部分被結清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所抵銷。

速動比率

與流動比率趨勢相似，速動比率亦呈現類似走勢，由2023年的3.01倍降至2024年的2.01倍，並進一步下降至2025年的0.94倍。此波動主要反映營運資金配置狀況，尤其是存貨變動、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。

資產回報率

資產回報率由2023年的18.7%上升至2024年的25.9%，主要由淨利潤因收入表現改善及毛利率擴張而顯著增加所推動，超出總資產的增長。有關改善亦反映更有效地動用我們的資產基礎，乃由於經營槓桿隨著客戶下單模式正常化而有所改善。

於2025年，資產回報率下降至16.6%，主要是由於淨利潤下降，反映年內毛利率適度波動及經營成本上升。此外，總資產有所增加，主要由存貨水平及與業務擴展有關的整體營運資金要求上升所推動，進一步攤薄了資產回報率。

權益回報率

權益回報率由2023年的26.7%上升至2024年的44.6%，主要反映年內淨利潤增加，而盈利的增幅超出股東權益的增幅。

雖然淨利潤減少，但2025年的權益回報率進一步上升至48.3%，主要由於權益總額減少提升了權益回報率。權益減少主要歸因於年內派付股息。因此，2025年的權益回報率上升乃主要反映資本結構的變動。

財務資料

資產負債比率

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資產負債比率分別為12.3%、15.6%及33.7%。我們的資產負債比率由截至2023年12月31日的12.3%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12月31日，資產負債比率進一步上升至33.7%，主要由於借款於年內顯著增加，加上權益總額減少，反映已宣派的股息及營運資金變動。

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段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、應付一名董事款項及應付一名股東款項，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29。

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30。

[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]相關費用及開支(包括[編纂]、聯交所交易費、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[編纂]，包括(a)應付獨家保薦人、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]。

於[編纂]後，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]預計將計入我們的綜合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。

財務資料

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，本集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止財政年度宣派19.3百萬港元、139.2百萬港元及200百萬港元的股息。截至2025年12月31日的未派付應付股息總額為62.6百萬港元。截至最後實際可行日期，所有未派付的股息均已全數結清，且並無未派付的應付股息。該等股息的宣派及派付乃由董事會經計及本集團於相關時間的財務狀況、現金流量狀況及營運需要而決定。

[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。

除上文所披露者外，我們目前並無任何其他正式股息政策或任何固定或預定的股息支付比率，而任何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。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]經調整綜合有形資產淨值

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12月31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。

財務資料

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，由於我們的財務或貿易狀況並無重大不利變動，而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」一節。