

財務資料

閣下應將以下討論與本文件附錄一會計師報告（根據香港財務報告準則編製）所載的綜合財務報表及其附註，以及本文件其他章節所包括的選定歷史財務資料及經營數據一併閱讀。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法以及我們認為在有關情況下合適的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考量「風險因素」及「前瞻性陳述」各節及本文件其他章節所提供的資料。

概覽

我們的業務主要包括(i)分銷採購自品牌授權商的產品，我們從中產生收入；及(ii)為該等品牌授權商進行市場部署，當中我們為品牌設計及實施量身定製的市場進入及擴張計劃，從而加強我們與彼等的關係，並提高彼等在中國（包括香港及澳門）的品牌價值。我們並無從業務中的市場部署組成部分產生任何收入。按2023年零售額計，我們是中國（包括香港及澳門）除品牌所有者香水集團外最大的香水集團。我們擁有龐大且多元化的標誌性品牌組合，不僅包括香水，還包括彩妝、護膚品、個人護理產品、眼鏡及家居香氛。

全球品牌的產品分銷及市場部署涵蓋整個業務流程，包括品牌及產品的戰略選擇、市場及消費者分析、業務發展及擴張計劃、產品採購、存貨管理、物流、倉儲、營銷、銷售及分銷以及消費者關係管理。因此，我們在全球香水、護膚品、彩妝、個人護理產品、眼鏡及家居香氛產業鏈中佔有重要地位。我們的業務主要包括兩個關鍵組成部分，使全球品牌能夠在中國（包括香港及澳門）站穩腳跟並繼續擴大其影響力及滲透率，即(i)在中國（包括香港及澳門）分銷其品牌產品，其中我們通過我們的全渠道銷售及分銷網絡向廣大消費者分銷產品；及(ii)市場部署，當中我們會進行市場及消費者分析，並為品牌制定業務發展及擴張計劃。

財務資料

我們提供全面的銷售及分銷網絡，涵蓋中國（包括香港及澳門）大量的香水、護膚品、彩妝、個人護理產品、眼鏡及家居香氛的渠道。於往績記錄期間，我們的銷售及分銷網絡包括(i)直銷渠道，其由自營網店及線下門店／專櫃組成；(ii)零售商渠道，我們通過該渠道向線上及線下零售商銷售產品；及(iii)分銷渠道，我們通過該渠道向線上及線下分銷商銷售產品。

截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們的收入分別為人民幣1,699.1百萬元、人民幣1,863.8百萬元及人民幣2,083.4百萬元。同期，我們的大部分收入來自香水，分別佔我們總收入的約88.5%、81.7%及80.9%。同期，我們的大部分收入來自通過直銷渠道及零售商渠道進行的銷售，分別佔我們總收入的合共64.7%、69.3%及69.3%。截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們分別錄得純利人民幣173.1百萬元、人民幣206.5百萬元及人民幣227.0百萬元。

影響我們財務狀況及經營業績的主要因素

本集團的業務及過往財務狀況及經營業績受多項重要因素影響，我們認為日後將繼續影響我們的財務狀況及經營業績。這些因素主要包括：

我們經營所在行業的宏觀經濟環境與發展

我們的業務及經營業績受到影響化妝品行業（包括香水、護膚品、彩妝及個人護理產品）以及眼鏡及家居香氛行業的一般因素的影響，包括：

- 中國（包括香港及澳門）宏觀經濟的發展；
- 人均可支配收入及人均香水、護膚品、彩妝、個人護理產品、眼鏡及家居香氛支出的變動；
- 中國（包括香港及澳門）不斷變化的消費模式及習慣，尤其是化妝品（包括香水、護膚品、彩妝、個人護理產品）以及眼鏡及家居香氛；
- 化妝品行業的線上線下競爭格局持續增長及演變，包括中國（包括香港及澳門）化妝品（包括香水、護膚品、彩妝、個人護理產品）以及眼鏡及家居香氛的市場；及

財務資料

- 影響中國（包括香港及澳門）化妝品行業、眼鏡行業及家居香氛行業的政府政策、舉措及激勵措施。

任何該等一般行業狀況的不利變動及任何挑戰均可能對我們銷售的產品的需求產生重大不利影響，從而對我們的經營業績造成重大不利影響。

消費者需求及消費模式

我們的經營業績亦受到我們經營所在行業的消費者需求及消費模式的影響，而這在很大程度上取決於中國（包括香港及澳門）的可支配收入的增長以及可能對我們的銷售額變動作出重大貢獻的其他因素。於往績記錄期間，由於中國內地香水、護膚品、彩妝、個人護理、眼鏡及家居香氛行業的持續增長，我們受益於所銷售的產品需求增加。根據弗若斯特沙利文的資料，(i)按零售額計，中國內地香水行業的市場規模由2018年的人民幣114億元增至2023年的人民幣229億元，複合年增長率約為15.0%；(ii)按零售額計，中國內地護膚品行業的市場規模由2018年的人民幣3,097億元增至2023年的人民幣4,630億元，複合年增長率約為8.4%；(iii)按零售額計，中國內地彩妝行業的市場規模由2018年的人民幣930億元增至2023年的人民幣1,168億元，複合年增長率約為4.7%；(iv)按零售額計，中國內地個人護理行業的市場規模由2018年的人民幣2,022億元增至2023年的人民幣2,685億元，複合年增長率約為5.8%；(v)按零售額計，中國內地眼鏡行業的市場規模由2018年的人民幣834億元增至2023年的人民幣913億元，複合年增長率約為1.8%；及(vi)按零售額計，中國內地家居香氛行業的市場規模由2018年的人民幣17億元增至2023年的人民幣64億元，複合年增長率約為30.4%。

市場發展趨勢放緩或逆轉及消費者需求的任何變化可能對我們推廣及銷售的產品的需求產生重大不利影響。根據弗若斯特沙利文的資料，中國內地的中產階級和年輕一代對有關嗅覺經濟發展的美感與個性表達的需求已成為中國內地化妝品行業的主要增長動力。此外，我們受到影響我們銷售產品的消費者支出水平的經濟狀況變化的影響。消費者支出模式受（其中包括）業務狀況、利率、稅項、當地經濟狀況、未來經濟前景的不確定性及可自由支配支出的變化所影響。有關詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們依賴消費者對我們所銷售產品的支出及需求。彼等的支出或需求下降可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景產生重大不利影響」一節。

財務資料

品牌授權商及品牌與產品組合

我們產品組合中品牌及品牌產品的質量及數量對我們的業務及經營業績以及我們維持收入增長及盈利能力的能力至關重要。我們主要在中國（包括香港及澳門）以多個品牌銷售各種香水、護膚品、彩妝、個人護理產品、眼鏡及家居香氛。我們的盈利能力受我們提供的品牌及產品組合影響。為維持及不斷擴大我們的品牌及產品組合，我們需要自品牌授權商取得授權並與其續簽授權，以推廣品牌及分銷產品。我們與品牌授權商磋商，提供不同的產品組合及產品定價策略，可能涉及有關折扣及回扣、銷售目標、信貸及分銷區域及渠道限制的不同條款。我們依賴我們的品牌授權商為我們提供數量足夠而能滿足消費者需求的高質量產品。我們通過加強與現有品牌授權商的戰略業務關係，並在我們的品牌和產品組合中加入新品牌和產品，努力保持最佳的品牌和產品組合。

於往績記錄期間，本集團的大部分收入來自香水銷售，分別佔截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度總收入的約88.5%、81.7%及80.9%。於同期，護膚品、彩妝及眼鏡產品產生的收入分別佔總收入的5.1%、6.1%及7.3%；4.0%、10.4%及10.9%；以及0.5%、1.2%及0.6%。截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，香水的毛利分別為人民幣738.0百萬元、人民幣739.2百萬元及人民幣817.2百萬元。同期，香水的毛利率分別為49.1%、48.5%及48.4%。因此，我們的董事認為，產品組合的變動可能會影響我們的業務及經營業績。

擴大及維持我們的銷售及分銷網絡

我們擁有廣泛的全渠道銷售及分銷網絡，線下及線上渠道均具有高滲透率。我們的銷售渠道涵蓋我們所提供產品在中國（包括香港及澳門）觸及消費者的大量渠道，包括(i)直銷渠道，我們通過該渠道利用我們的自營線上及線下門店或專櫃直接向消費者銷售產品；(ii)零售商渠道，我們通過該渠道向線上及線下零售商銷售產品；及(iii)分銷渠道，我們通過該渠道向線上及線下分銷商銷售產品。

截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們的直銷渠道產生的收入分別為人民幣338.6百萬元、人民幣447.3百萬元及人民幣431.4百萬元，分別佔同期總收入的約19.9%、24.0%及20.7%。截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們的零售商渠道產生的收入分別為人民幣761.1百萬元、人民幣844.7百萬元及人民幣1,012.8百萬元，分別佔同期總收入的44.8%、45.3%及48.6%。於往績記錄期間，在零

財務資料

售商渠道中，我們的線上零售商及大客戶為我們的收入作出重要貢獻，截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，分別佔我們總收入的21.0%、17.6%及18.6%以及18.6%、20.4%及18.7%。因此，我們與線上零售商及大客戶的業務關係發生重大變化可能會影響我們的收入及盈利能力。截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們的分銷渠道產生的收入分別為人民幣567.2百萬元、人民幣560.5百萬元及人民幣633.6百萬元，分別佔同期總收入的約33.4%、30.1%及30.4%。

我們計劃進一步擴大我們在中國（包括香港及澳門）的直銷渠道，尤其是線下專櫃及門店。詳情請參閱本文件「業務－我們的業務策略－通過持續投資於直銷渠道，擴大我們的消費群」一節。截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們的直銷渠道產生的收入分別佔總收入約19.9%、24.0%及20.7%。其中，我們的自營網店產生的收入分別佔總收入約7.3%、6.8%及7.9%，而自營線下門店／專櫃產生的收入分別佔總收入約12.6%、17.2%及12.8%。我們預計，我們直銷渠道的擴張將有助於我們未來的收入的增長。然而，倘我們無法執行業務擴展策略，尤其是與擴展直銷渠道有關的策略，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。有關詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們可能在維持、擴大或優化銷售及分銷網絡方面遇到困難」一節。

供應鏈管理

我們通常處理我們從品牌授權商採購的產品的供應鏈流程中的所有事宜，包括進口合規、倉儲及物流支持。我們根據產品採購計劃向主要位於外國的品牌授權商採購產品，在此期間，我們利用我們在國際貿易方面的豐富經驗及專業知識，確保我們採購的產品符合適用的進口及海關規定。我們已指定內部團隊直接或委聘獨立第三方服務供應商根據中國（包括香港及澳門）的適用法律及法規申請產品註冊及安排標籤及重新包裝。我們或將存貨暫時存放於向獨立第三方租賃的倉庫，直至作出進一步物流安排。除租賃倉庫外，截至2025年3月31日，我們委聘了三家獨立第三方倉儲及物流服務供應商，該等供應商就儲存於彼等位於中國內地倉庫的產品向我們提供倉儲及派送服務。我們主要委聘獨立第三方物流服務供應商向客戶運輸及交付產品。

財務資料

我們有效管理及整合供應鏈資源的能力對我們的業務營運及經營業績至關重要。憑藉我們豐富的行業經驗，我們管理存貨以盡量降低與產品供應短缺或過剩有關的風險。我們旨在進一步提升我們的供應鏈管理能力，以提升我們的運營及管理效率以及我們的財務表現。有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務策略－加速數字化轉型，精簡業務運營，加強對全週期消費者管理計劃的支持」一節。

品牌及營銷活動

品牌推廣及營銷活動的有效性對我們的財務表現至關重要。作為我們為我們品牌組合中的品牌進行的品牌建設及提升計劃的一部分，我們為其制定及實施業務發展及擴張計劃，其中包括為滿足品牌授權商個別需求而量身定製的營銷計劃。根據該等計劃，我們選擇理想的營銷渠道推廣我們所銷售的產品，其中包括社交媒體平台、電商平台上的網店橫幅、報紙及雜誌等權威媒體、面對面的消費者活動、商場展覽及路演。此外，我們定期參加行業會議並定期發表研究論文，以提高本集團在行業參與者中的知名度。有關我們品牌推廣及營銷活動的進一步詳情，請參閱本文件「業務－營銷及推廣」一節。截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們的廣告及促銷開支分別為人民幣113.5百萬元、人民幣80.3百萬元及人民幣165.2百萬元，分別佔同期總收入約6.7%、4.3%及7.9%。我們擬繼續有效利用可用資源並降低廣告及促銷開支佔總收入的比例，同時保持品牌推廣及營銷活動有效推動我們的收入及業務擴張。倘我們未能如此行事，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

歷史財務資料的編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產除外，其按公允價值計量。編製符合香港財務報告準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計，亦要求管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇，或對歷史財務資料而言屬重大的假設及估計範疇於本文件附錄一會計師報告附註4披露。歷史財務資料以人民幣呈列，除另有指明外，所有金額均約整至最接近千位（人民幣千元）。歷史財務資料乃根據香港會計

財務資料

師公會頒佈的香港財務報告準則編製。香港財務報告準則由以下權威文獻組成：(i)香港財務報告準則；(ii)香港會計準則；及(iii)由香港會計師公會制定的詮釋。

過往，我們在香港的業務主要通過穎通遠東及Visual Promotion (由劉先生100%實益擁有) 進行。由於Visual Promotion及本集團於整個往績記錄期間由劉先生共同控制，故於往績記錄期間與Visual Promotion業務有關的若干資產、負債及經營業績計入本集團的財務資料。於往績記錄期間，為精簡本集團的架構並以「Eternal」品牌開展業務，我們逐步縮減Visual Promotion的業務規模，並自2024年4月起不再開展任何業務。由於其不再經營任何業務且我們預期將註銷該公司，故我們並無將Visual Promotion納入本集團。有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－公司發展及重組」一節及附錄一會計師報告附註1.2及1.3。

重大會計政策

我們已確定若干我們認為對編製綜合財務報表最為重要的會計政策。我們的部分重大會計政策涉及主觀假設及估計，以及管理層對會計項目的複雜判斷。該等估計及相關假設乃基於我們的過往經驗及我們認為在有關情況下屬合理的各種其他相關因素，其結果構成對無法從其他來源確定的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能有別於該等估計。

我們於下文載列我們認為對我們至關重要或於編製財務報表時涉及重大估計、假設及判斷的會計政策。我們的重大會計政策載於本文件附錄一會計師報告相關附註，以及主要估計不確定性詳載於會計師報告附註4。

收入確認

收入按已收或應收代價的公允價值計量，指供應貨品的應收金額，並扣除已給予的折扣。給予客戶的折扣分類為收入減少。本集團於收入金額能夠可靠計量、未來經濟利益可能流入本集團及本集團各項活動符合下文所述特定標準時確認收入。

財務資料

商品銷售

本集團在中國（包括香港及澳門）經營連鎖零售店及寄售專櫃，銷售香水、護膚品、彩妝、個人護理產品、眼鏡及家居香氛。銷售貨品的收入於產品的控制權已轉移予客戶時確認。交易價格須於客戶購買產品時即時支付。

本集團亦向中國內地及香港香水、護膚品、彩妝、個人護理產品、眼鏡及家居香氛的零售商及分銷商批發及分銷。銷售於產品控制權轉移時確認，即當產品交付予零售商及分銷商時，零售商及分銷商對銷售產品的渠道及價格擁有全權酌情權，且並無可能影響零售商及分銷商接受產品的未履行責任。

服務收入

本集團以若干客戶的品牌名稱經營及管理其線上及線下門店的日常營運，並就此收取服務費。提供服務的收入於提供服務期間確認。

銷售回扣

一旦於該期間內購買的產品數量超過合約規定的閾值，則可向若干客戶提供追溯銷售回扣。返利於本集團的合約負債中確認。為估計預期未來返利的可變代價，具有單一交易量門檻的合約採用最可能金額法，而具有超過一個交易量門檻的合約採用預期價值法。最能預測可變對價金額的選定方法主要由合約中包含的交易量閾值數量決定。累計經驗乃用於估計銷售回扣的撥備，而收入僅在很可能不會發生重大撥回的情況下確認。

銷售退貨

就向客戶提供於指定期間內退貨權利的合約而言，預期價值法乃用於估計將不會退回的貨品，因為該方法最能預測本集團將有權獲得的金額。退款負債乃根據本集團所持有的歷史數據估計，並視乎實際回報的不同或預期的不同而作出調整。

財務資料

合約負債

當合約任何一方已履約，本集團視乎本集團履約與客戶付款之間的關係，於財務狀況表中將合約呈列為合約資產或合約負債。合約負債為本集團向客戶轉移本集團已向客戶收取代價的產品或服務的責任。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及減值列賬。歷史成本包括收購項目直接應佔的開支。

其後成本僅於與該項目相關的未來經濟利益可能流入本集團且該項目的成本能夠可靠計量時，方計入資產的賬面值或確認為獨立資產（如適用）。入賬為獨立資產的任何組成部分的賬面值於被替換時終止確認。所有其他維修及保養於其產生的報告期間計入損益。資產的剩餘價值及可使用年期於往績記錄期間各財政年度末進行審閱及調整（如適用）。倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則該資產的賬面值會即時撇減至其可收回金額。出售收益及虧損乃通過比較所得款項與賬面值釐定。該等費用計入損益。當重估資產被出售時，本集團的政策是將有關該等資產計入其他儲備的任何金額轉撥至保留盈利。

物業、廠房及設備的折舊乃使用直線法按估計可使用年期將其成本分配至其剩餘價值（如適用）計算如下：

租賃物業裝修	3年或餘下租賃期（以較短者為準）
建築物	2-3%
空調廠房.....	10%
家具及固定裝置	20%
辦公設備.....	20%
電腦設備.....	25%
機動車輛.....	33%

財務資料

金融資產

本集團將其金融資產分類為以下計量類別：(i)其後按公允價值計入損益計量的金融資產；及(ii)按攤銷成本計量的金融資產。分類取決於實體管理金融資產的業務模式及現金流量的合約條款。

定期買賣金融資產於交易日（即本集團承諾購買或出售資產的日期）確認。當自金融資產收取現金流量的權利已到期或已轉讓，且本集團已轉讓所有權的絕大部分風險及回報時，則終止確認金融資產。

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項為本集團於日常業務過程中就銷售商品或提供服務而應收客戶的款項。倘貿易及其他應收款項預期於一年或以內（或倘較長，則於業務的正常營運週期）收回，則其分類為流動資產。倘否，則呈列為非流動資產。貿易及其他應收款項初步按公允價值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本減減值撥備計量。

即期及遞延所得稅

年內稅項開支包括即期及遞延所得稅。稅項於損益確認，惟與於其他全面收益或直接於權益確認的項目有關者除外。在此情況下，稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

即期所得稅

即期所得稅乃根據本集團經營及產生應課稅收入所在國家於報告日期已頒佈或實質頒佈的稅法計算。我們的管理層定期就適用稅務法規受詮釋的情況評估報稅表採取的立場，並考慮稅務機關是否可能接受不確定的稅務處理。本集團根據最可能的金額或預期價值計量其稅項結餘，視乎哪種方法能更好地預測不確定性的解決情況。

遞延所得稅

遞延所得稅乃使用負債法就資產及負債的稅基與其於綜合財務報表中的賬面值之間的暫時差額作出全額撥備。然而，倘遞延稅項負債產生自商譽的初始確認，則不會確認遞延稅項負債。倘遞延所得稅產生自非業務合併交易中初始確認的資產或負債，

財務資料

於交易時既不影響會計及應課稅利潤或虧損及不產生相等的應課稅及可扣減暫時性差額，亦不會入賬確認。遞延所得稅乃使用於各往績記錄期間末已頒佈或實質頒佈並預期於相關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時適用的稅率（及法律）釐定。

遞延稅項資產僅於未來可能有應課稅金額可動用該等暫時性差額及虧損時確認。

倘本公司能夠控制暫時性差額的轉回時間，且該等差額於可預見未來很可能不會轉回，則不會就境外業務投資的賬面值與稅基之間的暫時性差額確認遞延稅項負債及資產。

抵銷

於存在法定可執行權利以當期稅項資產抵銷當期稅項負債時，以及遞延所得稅資產和負債與同一稅務機關向應納稅實體或不同納稅實體徵收的所得稅相關，並有意按淨額基準結算餘額的情況下，遞延所得稅資產和負債予以抵銷。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項指於財政年度結束前向本集團提供商品及服務的未付負債。除非付款不會於報告期後12個月內到期，否則貿易及其他應付款項呈列為流動負債。其初始按公允價值確認，隨後使用實際利率法按攤銷成本計量。

撥備

當本集團因過往事件而須承擔現有法律或推定責任時，便會確認撥備。清償該責任可能需要資源流出，且撥備金額已可靠估計。不會就未來經營虧損確認撥備。

倘有多項類似責任，在結算時將需要流出金額的可能性乃透過考慮整個責任類別而釐定。即使屬於同一類別債務的任何項目發生流出金額的可能性較小，仍會確認撥備。

撥備乃使用反映當前市場對貨幣時間價值及責任特定風險評估的稅前利率，按管理層對履行責任所需支出的最佳估計的現值計量。

財務資料

租賃

本集團租賃若干辦公室、倉庫、門店、專櫃、打印機及租賃土地。租賃合約的固定期限一般為1至3年，其中或包含延長租賃的選擇權。

租賃條款乃按個別基準協商，並且包括眾多不同的條款及條件。除出租人持有的租賃資產的擔保權益外，租賃協議並未施加任何契諾。租賃資產不得作為借款擔保。

租賃於租賃資產可供本集團使用之日確認為使用權資產及相應的負債。

租賃產生的資產和負債在現值基礎上進行初始計量。租賃負債包括下列租賃付款的淨現值：

- 固定付款額（包括實質固定付款額），扣除應收的租賃激勵；及
- 終止租賃的罰款金額，前提是租賃期反映出承租人將行使該選擇權。

租賃付款按照租賃內含利率折現。如果無法確定該利率，則採用承租人的增量借款利率，即個別承租人為在類似經濟環境下獲得與使用權資產價值相近的資產，以類似條款、擔保和條件借入資金而必須支付的利率。為釐定增量借款利率，本集團：

- （如可行）以個別承租人最近收到的第三方融資為起點，並作出調整以反映自獲得第三方融資以來融資狀況的變化；
- 使用累加法，首先就本集團所持有租賃的信貸風險（最近並無第三方融資）調整無風險利率；及
- 進行租賃特定的調整，例如期限、國家、貨幣及抵押。

租賃付款於本金及融資成本之間作出分配。融資成本於租期內自損益扣除，以計算出各期間負債結餘的固定週期利率。

財務資料

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減去所得的任何租賃優惠；
- 任何初始直接成本；及
- 修復成本。

使用權資產一般按直線法以資產使用壽命或租期（以較短者為準）予以折舊。倘本集團合理確定行使購買選擇權，則使用權資產於相關資產的使用壽命內予以折舊。

與短期租賃有關之款項，乃按直線基準於損益中確認為開支。短期租賃指租期為十二個月或以下之租賃。

本集團自2021年4月1日起採納香港財務報告準則第16號（修訂本）－COVID-19相關租金寬免。修訂本提供可選擇的可行權宜方法，允許承租人選擇不評估與COVID-19相關的租金寬免是否屬租賃修訂。採納該選擇的承租人可將合資格租金寬免以非租賃修訂的入賬方式入賬。可行權宜方法僅應用於因COVID-19疫情直接引致的租金寬免且須滿足如下所有條件方會適用：a. 租賃付款變動導致經修訂租賃代價與緊接變動前租賃代價相比，基本相同或更低；b. 租賃付款的任何減少僅影響於2022年6月30日或之前到期的付款；及c. 租賃的其他條款及條件無實質性變動。

關鍵會計估計及判斷

估計及判斷乃根據過往經驗及其他因素（包括認為在有關情況下對未來事件的合理預期）進行持續評估。

本集團對未來作出估計及假設。根據定義，由此產生的會計估計很少會等於相關的實際結果。該等估計及假設可能導致下一個財政年度內資產及負債的賬面值出現重大調整的重大風險於下文載述。

財務資料

非金融資產減值

我們的管理層於各報告期末評估是否有客觀證據顯示非金融資產（包括物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產）的投資出現減值。減值評估需要運用判斷及估計。倘預期有別於原先估計，有關差額將影響有關估計變動期間的資產賬面值及減值。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計銷售開支。該等估計乃基於當前市況及銷售類似性質產品的過往經驗。其可能因客戶品味的變化及競爭對手為應對嚴峻行業周期的行動而發生重大變化。我們的管理層於各報告日期末重新評估該等估計。

金融資產撥備

金融資產的虧損撥備乃基於有關違約風險及預期虧損率的假設。本集團根據本集團的過往歷史、現有營銷狀況以及於各報告期末的前瞻性估計，在作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時作出判斷。

即期及遞延所得稅

本集團須繳納中國內地及香港境內所得稅。於釐定各司法權區的所得稅撥備時須作出重大判斷。於日常業務過程中，有許多交易及計算方法的最終稅項釐定並不確定。倘該等事項的最終稅務結果與最初記錄的金額不同，則該等差額將影響作出有關釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

與若干暫時性差額及稅項虧損有關的遞延稅項資產於管理層認為可能有未來應課稅溢利可用作抵銷暫時性差額或稅項虧損時確認。倘我們能夠控制暫時性差額的轉回時間，且該等差額很可能不會於可預見未來轉回，則與境外業務投資的賬面值與稅基之間的暫時性差額相關的遞延稅項負債將不予確認。倘預期有別於原先估計，有關差額將影響有關估計變動期間的遞延稅項資產／負債及稅項開支的確認。

財務資料

經營業績

下表呈列我們於所示期間的綜合損益及全面收益表的概要：

	截至3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
收入	1,699,144	1,863,761	2,083,363
銷售成本	(843,153)	(925,570)	(1,035,246)
毛利	855,991	938,191	1,048,117
銷售及營銷開支	(457,520)	(514,569)	(592,943)
行政開支	(169,954)	(202,670)	(207,831)
金融資產減值(撥備)/撥回	(622)	(474)	605
其他收入	12,057	12,346	6,868
其他(虧損)/收益淨額	(16,818)	(1,272)	13,402
經營溢利	223,134	231,552	268,218
財務收入	6,468	8,063	1,692
財務成本	(2,667)	(4,034)	(6,225)
財務收入/(成本)淨額	3,801	4,029	(4,533)
分佔一家合營企業虧損	—	(2,964)	(2,989)
除所得稅前溢利	226,935	232,617	260,696
所得稅開支	(53,829)	(26,144)	(33,667)
年內溢利	173,106	206,473	227,029
其他全面收入			
其後可重新分類為損益的項目：			
海外業務換算的匯兌差額	39,148	17,333	5,416
年內全面收入總額	212,254	223,806	232,445

財務資料

綜合損益及全面收益表主要組成部分的說明

收入

按產品劃分收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自香水、護膚品、彩妝、個人護理產品、眼鏡及家居香氛的銷售。截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們的收入分別為人民幣1,699.1百萬元、人民幣1,863.8百萬元及人民幣2,083.4百萬元。下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收入明細：

	截至3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	%
香水 ⁽¹⁾	1,504,184	88.5	1,523,737	81.7	1,687,703	80.9
護膚品	87,136	5.1	114,355	6.1	151,856	7.3
彩妝	67,932	4.0	193,008	10.4	226,209	10.9
眼鏡	7,679	0.5	21,458	1.2	11,982	0.6
其他 ⁽²⁾	32,213	1.9	11,203	0.6	5,613	0.3
總計	1,699,144	100.0	1,863,761	100.0	2,083,363	100.0

附註：

* 少於0.1。

(1) 於往績記錄期間，銷售個人護理產品及家居香氛產生的收入主要記錄於「香水」下，乃由於我們品牌組合中的若干香水品牌亦提供個人護理產品及／或家居香氛，而該等產品銷售產生的收入金額於往績記錄期間內並不重大。截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度各年，我們自銷售個人護理產品及家居香氛產生的總收入佔我們總收入不超過2.0%。

(2) 於往績記錄期間，我們為若干客戶經營及管理其各自品牌下的線上及線下門店的日常運營，並就此收取服務費。其他主要包括來自有關代理服務所產生收費的服務收入。

截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們的大部分收入來自香水銷售，分別為人民幣1,504.2百萬元、人民幣1,523.7百萬元及人民幣1,687.7百萬元，分別佔我們總收入的88.5%、81.7%及80.9%。於同期，護膚品及彩妝銷售產生的收入金額

財務資料

分別為人民幣87.1百萬元、人民幣114.4百萬元及人民幣151.9百萬元以及人民幣67.9百萬元、人民幣193.0百萬元及人民幣226.2百萬元，分別佔總收入的5.1%、6.1%及7.3%以及4.0%、10.4%及10.9%。

於往績記錄期間，我們的自有品牌Santa Monica產生的少量香水及眼鏡收入於截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度分別為人民幣5.3百萬元、人民幣17.0百萬元及人民幣10.5百萬元，分別佔總收入的0.3%、0.9%及0.5%。

按渠道劃分收入

按銷售及分銷渠道而言，我們的收入主要包括來自直銷渠道、零售商渠道及分銷渠道的銷售。下表載列我們於所示期間按銷售及分銷渠道劃分的收入明細：

	截至3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	%
直銷渠道						
• 網店	123,786	7.3	126,144	6.8	163,698	7.9
• 線下門店／專櫃	214,831	12.6	321,186	17.2	267,675	12.8
小計	338,617	19.9	447,330	24.0	431,373	20.7
零售商渠道						
• 線上零售商 ⁽¹⁾	356,427	21.0	327,627	17.6	388,242	18.6
• 線下零售商 ⁽²⁾	404,713	23.8	517,122	27.7	624,521	30.0
— 大客戶 ⁽³⁾	315,656	18.6	380,481	20.4	389,050	18.7
— 旅遊零售商	89,057	5.2	136,641	7.3	235,471	11.3
小計	761,140	44.8	844,749	45.3	1,012,763	48.6
分銷渠道						
• 線上分銷商	254,832	15.0	216,322	11.6	204,261	9.8
• 線下分銷商	312,342	18.4	344,157	18.5	429,353	20.6
小計	567,174	33.4	560,479	30.1	633,614	30.4
其他 ⁽⁴⁾	32,213	1.9	11,203	0.6	5,613	0.3
總計	1,699,144	100.0	1,863,761	100.0	2,083,363	100.0

財務資料

附註：

* 少於0.1。

- (1) 線上零售商為向我們購買產品並通過線上平台直接銷售予消費者的零售商，如電商平台及代表KOL的第三方公司。資料乃由我們的財務團隊根據可得的與線上零售商客戶訂立的銷售協議或由我們的銷售團隊編製並由我們的財務團隊審閱的內部記錄編製。
- (2) 線下零售商包括大客戶（通常為將向我們採購的產品直接銷售予消費者的中國內地、香港及澳門的連鎖化妝品專賣店）及旅遊零售商（主要為將向我們採購的產品直接銷售予消費者的機場、航空公司、郵輪及市區免稅店）。
- (3) 截至2025年3月31日止年度，向大客戶銷售所產生的收入包括向一名第三方零售商銷售產生的收入，該零售商於浙江省寧波市經營一家拾氛氣盒門店。截至2025年3月31日止年度，向該第三方銷售產生的收入為人民幣0.5百萬元。除該拾氛氣盒門店外，截至2025年3月31日，位於中國內地的其他所有拾氛氣盒門店（包括五家線下拾氛氣盒門店及四家線上拾氛氣盒門店）均由我們直接經營。於往績記錄期間，來自我們自營拾氛氣盒門店的收入記錄於直銷渠道項下。有關詳情，請參閱本文件「業務－產品銷售及分銷－直銷渠道－拾氛氣盒」一節。
- (4) 於往績記錄期間，我們為若干客戶經營及管理其各自品牌名稱的線上及線下門店的日常營運並就此收取服務費。其他主要包括來自有關代理服務所產生收費的服務收入。

截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們線上渠道（包括線上零售商、自營網店及線上分銷商）產生的收入分別為人民幣735.0百萬元、人民幣670.1百萬元及人民幣756.2百萬元，分別佔我們同期總收入的約43.3%、36.0%及36.3%。截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們線下渠道（包括線下零售商、自營線下門店及線下分銷商）產生的收入分別為人民幣931.9百萬元、人民幣1,182.5百萬元及人民幣1,321.5百萬元，分別佔我們同期總收入的54.8%、63.4%及63.4%。

截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們零售商渠道產生的收入分別為人民幣761.1百萬元、人民幣844.7百萬元及人民幣1,012.8百萬元，分別佔我們同期總收入的44.8%、45.3%及48.6%。

截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們直銷渠道產生的收入分別為人民幣338.6百萬元、人民幣447.3百萬元及人民幣431.4百萬元，分別佔我們同期總收入的19.9%、24.0%及20.7%。

截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們分銷渠道產生的收入分別為人民幣567.2百萬元、人民幣560.5百萬元及人民幣633.6百萬元，分別佔同期總收入的33.4%、30.1%及30.4%。

財務資料

此外，我們於往績記錄期間產生服務收入，主要包括我們就為若干客戶經營及管理線上及線下門店／專櫃日常經營而向彼等收取的服務費。截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們的服務收入總額分別為人民幣32.2百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣5.6百萬元，分別佔我們總收入的1.9%、0.6%及0.3%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)已售商品成本，主要包括採購我們所銷售產品的成本及相關關稅；(ii)員工成本，主要指向若干客戶提供代理服務相關的費用；及(iii)其他，主要包括我們為可能減少的存貨產品數量而作出的撥備、與我們向供應商採購產品有關的運輸開支以及與我們存貨有關的營業稅及附加費。截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們的銷售成本分別為人民幣843.2百萬元、人民幣925.6百萬元及人民幣1,035.2百萬元。下表載列所示期間銷售成本的組成部分及佔總銷售成本的百分比。

	截至3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	%
已售商品成本.....	801,337	95.0	891,178	96.3	1,005,984	97.2
員工成本.....	15,878	1.9	8,407	0.9	-	-
其他	25,938	3.1	25,985	2.8	29,262	2.8
總計	843,153	100.0	925,570	100.0	1,035,246	100.0

毛利及毛利率

截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣856.0百萬元、人民幣938.2百萬元及人民幣1,048.1百萬元。同期，我們的毛利率分別為50.4%、50.3%及50.3%。

就產品而言，我們的大部分毛利來自香水銷售，截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度分別為人民幣738.0百萬元、人民幣739.2百萬元及人民幣817.2百萬元。同期，香水銷售的毛利率分別為49.1%、48.5%及48.4%。

財 務 資 料

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率：

	截至3月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元 毛利	% 毛利率	人民幣千元 毛利	% 毛利率	人民幣千元 毛利	% 毛利率
直銷渠道						
• 網店	75,068	60.6	79,197	62.8	106,564	65.1
• 線下門店／專櫃	153,578	71.5	229,645	71.5	190,829	71.3
小計	228,646	67.5	308,842	69.0	297,393	68.9
零售商渠道						
• 線上零售商	183,065	51.4	155,212	47.4	191,172	49.2
• 線下零售商	180,060	44.5	240,763	46.6	294,399	47.1
— 大客戶	138,670	43.9	178,874	47.0	182,648	46.9
— 旅遊零售商	41,390	46.5	61,889	45.3	111,751	47.5
小計	363,125	47.7	395,975	46.9	485,571	47.9
分銷渠道						
• 線上分銷商	125,382	49.2	101,456	46.9	95,594	46.8
• 線下分銷商	148,441	47.5	155,107	45.1	193,208	45.0
小計	273,823	48.3	256,563	45.8	288,802	45.6

* 僅供說明用途。銷售及分銷渠道的毛利及毛利率按各銷售及分銷渠道的商品銷售額減去已售商品成本計算。

財務資料

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支，主要包括銷售及營銷人員的薪金及福利；(ii)與我們的營銷及推廣活動有關的廣告及推廣開支；(iii)可變租賃付款相關開支，主要與我們的自營線下門店／專櫃的租賃付款有關；(iv)使用權資產攤銷，主要指自營門店及專櫃租賃的攤銷；及(v)其他，主要包括向就銷售及營銷活動向我們提供外包勞工第三方公司的付款。下表載列於所示期間我們銷售及營銷開支的組成部分及佔銷售及營銷開支總額的百分比：

	截至3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	%
僱員福利開支.....	198,685	43.3	241,451	47.0	240,281	40.5
廣告及推廣開支減所得償付.....	113,537	24.8	80,340	15.6	165,153	27.9
短期租賃相關開支.....	24,983	5.5	27,971	5.4	18,691	3.2
可變租賃付款相關開支.....	34,570	7.6	51,700	10.0	41,829	7.1
使用權資產減值撥備.....	4,704	1.0	63	*	3,143	0.5
物業、廠房及設備減值撥備.....	2,570	0.6	33	*	523	0.1
差旅開支.....	2,271	0.5	9,229	1.8	6,842	1.2
信用卡費用.....	1,603	0.4	3,088	0.6	2,612	0.4
物業、廠房及設備折舊.....	11,455	2.5	19,056	3.7	21,804	3.7
使用權資產攤銷.....	30,733	6.7	39,694	7.7	44,469	7.5
快遞及交付.....	7,898	1.7	10,445	2.0	11,506	1.9
其他.....	24,511	5.4	31,499	6.2	36,090	6.0
總計.....	457,520	100.0	514,569	100.0	592,943	100.0

* 低於0.1%

財務資料

行政開支

行政開支主要指(i)僱員福利開支，主要包括行政人員的薪金及福利；(ii)使用權資產攤銷，主要指辦公室及倉庫租賃的攤銷；(iii)辦公室開支；及(iv)其他，主要包括我們行政運作產生的費用及開支。下表載列我們於所示期間行政開支的組成部分及佔行政開支總額的百分比：

	截至3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	%
僱員福利開支.....	121,631	71.6	135,765	66.9	118,164	56.9
短期租賃相關開支.....	1,355	0.8	1,347	0.7	2,154	1.0
差旅開支.....	1,556	0.9	4,037	2.0	4,210	2.0
物業、廠房及設備折舊.....	4,870	2.9	3,995	2.0	3,662	1.8
使用權資產攤銷.....	20,156	11.9	17,941	8.9	26,470	12.7
辦公室開支.....	11,001	6.5	11,929	5.9	11,315	5.4
法律及專業費用.....	1,344	0.8	3,166	1.6	1,604	0.8
無形資產攤銷.....	853	0.5	1,602	0.8	2,237	1.1
[編纂]開支.....	-	-	[編纂]	2.8	[編纂]	9.0
其他.....	7,188	4.1	17,265	8.4	19,343	9.3
總計.....	<u>169,954</u>	<u>100.0</u>	<u>[編纂]</u>	<u>100.0</u>	<u>[編纂]</u>	<u>100.0</u>

金融資產減值(撥備)／撥回

我們的金融資產減值主要指貿易應收款項、按金及其他應收款項、應收一家合營企業款項、應收一名股東款項及應收關聯公司款項的減值。截至2023年及2024年3月31日止年度，我們分別錄得金融資產減值撥備人民幣0.6百萬元及人民幣0.5百萬元。截至2025年3月31日止年度，我們錄得金融資產減值撥回人民幣0.6百萬元。

財務資料

其他收入

其他收入主要指(i)政府補助，與中國內地產業扶持基金及香港政府的僱員支援補貼有關；(ii)管理費收入，主要指我們就經營與Dr. Babor的合營企業穎芭中國賺取的服務費；及(iii)展覽支持服務收入，主要指我們於截至2025年3月31日止年度向中國內地的香水展覽提供一次性服務產生的收入。中國內地產業扶持基金乃由相關政府部門持續發放給我們，條件是我們繼續繳納中國內地相關附屬公司的應繳稅款，包括增值稅及企業所得稅。香港政府就COVID-19疫情授予的保就業補助屬一次性性質，於2023年已終止。下表載列所示期間我們其他收入的組成部分及佔其他收入總額的百分比：

	截至3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	%
政府補助.....	11,979	99.4	10,748	87.1	5,468	79.6
管理費收入.....	78	0.6	1,598	12.9	—	—
展覽支持服務收入.....	—	—	—	—	1,400	20.4
總計.....	12,057	100.0	12,346	100.0	6,868	100.0

其他(虧損)/收益淨額

我們的其他收益及虧損主要指外匯收益及虧損以及出售分類為持作出售的資產的收益。下表載列於所示期間我們其他(虧損)/收益淨額的組成部分：

	截至3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
匯兌收益/(虧損)淨額.....	(17,429)	(1,584)	(183)
按公允價值計入損益的			
金融資產收益/(虧損).....	145	(479)	(620)
提前終止租約的收益/(虧損).....	21	844	(773)
出售物業、廠房及			
設備的收益/(虧損).....	445	(53)	183
出售分類為持作出售的資產的收益.....	—	—	14,795
總計.....	(16,818)	(1,272)	13,402

財務資料

財務收入

於往績記錄期間，我們的財務收入指我們自銀行存款收取的利息收入，截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度分別為人民幣6.5百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣1.7百萬元。

財務成本

財務成本主要指(i)從銀行借款的利息開支；及(ii)長期租賃辦公室、倉庫及自營線下門店／專櫃產生的租賃負債利息開支。下表載列所示期間我們財務成本的組成部分及佔財務成本總額的百分比：

	截至3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	%
借款利息開支.....	-	-	-	-	(1,383)	22.2
租賃負債利息開支.....	(2,667)	100.0	(4,034)	100.0	(4,842)	77.8
總計	<u>(2,667)</u>	<u>100.0</u>	<u>(4,034)</u>	<u>100.0</u>	<u>(6,225)</u>	<u>100.0</u>

分佔一家合營企業虧損

分佔一家合營企業虧損指本集團與Dr. Babor的合營企業穎芭中國產生的虧損淨額。截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們的分佔一家合營企業虧損分別為零、人民幣3.0百萬元及人民幣3.0百萬元。

所得稅開支

我們須按實體基準就本集團成員公司所在及經營所在稅務司法權區產生或衍生的溢利繳納所得稅。根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本公司及本集團於開曼群島及英屬處女群島註冊成立的附屬公司毋須繳納任何所得稅。

我們的業務營運主要在中國內地及香港進行，因此，我們須繳納中國企業所得稅及香港利得稅。根據企業所得稅法及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，於往績記錄期間，我們的中國內地附屬公司須按估計應課稅溢利的25%繳納中國內地企業

財務資料

所得稅。根據香港法例第112章稅務條例，於往績記錄期間，我們的香港附屬公司須按估計應課稅溢利的16.5%繳納香港利得稅，惟一間符合利得稅兩級制資格的附屬公司除外，其首2.0百萬港元的應課稅溢利按8.25%稅率徵稅，餘下應課稅溢利則按16.5%稅率徵稅。

下表載列於所示期間我們所得稅開支的明細：

	截至3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
即期所得稅			
－香港利得稅.....	54,789	18,615	37,057
－中國內地企業			
所得稅.....	(542)	12,618	6,560
先前年度稅項超額撥備			
－中國企業所得稅.....	－	－	(1,935)
遞延所得稅.....	(418)	(5,089)	(8,015)
所得稅開支.....	53,829	26,144	33,667

我們截至2024年及2025年3月31日止年度的轉讓定價安排導致相關香港附屬公司應課稅收入減少、中國內地附屬公司動用餘下累計稅項虧損以及相關中國內地附屬公司的應課稅收入增加，上述各項的綜合影響導致實際稅率減少。有關轉讓定價安排的詳情，請參閱本文件「業務－轉讓定價安排」一節。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無爭議或未解決的稅務問題。

按期間比較經營業績

截至2025年3月31日止年度與截至2024年3月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2024年3月31日止年度的人民幣1,863.8百萬元增加至截至2025年3月31日止年度的人民幣2,083.4百萬元，主要是由於全球經濟整體增長，尤其是COVID-19疫情結束後我們在中國（包括香港及澳門）經營所在的相關行業持續增長。

財務資料

我們銷售香水產生的收入由截至2024年3月31日止年度的人民幣1,523.7百萬元增加至截至2025年3月31日止年度的人民幣1,687.7百萬元，銷售護膚產品產生的收入由截至2024年3月31日止年度的人民幣114.4百萬元增至截至2025年3月31日止年度的人民幣151.9百萬元，銷售彩妝產生的收入由截至2024年3月31日止年度的人民幣193.0百萬元增至截至2025年3月31日止年度的人民幣226.2百萬元。我們來自香水、護膚產品及彩妝各自銷售的收入增加乃主要由於我們線下分銷商及零售商就這些產品向我們作出的香水、護膚產品及彩妝採購訂單增加。銷售彩妝產生的收入增加部分乃由於銷售流行彩妝品牌Laura Mercier產生的收入持續增加。我們的眼鏡銷售收入由截至2024年3月31日止年度的人民幣21.5百萬元減少至截至2025年3月31日止年度的人民幣12.0百萬元，主要是由於我們調整涉及自有Santa Monica品牌眼鏡的企業戰略並升級眼鏡產品設計，以緊貼不斷變化的行業趨勢及迎合不同的消費者喜好。於截至2025年3月31日止年度，我們按OEM基準委聘的Santa Monica品牌產品外部製造商仍正在製造新設計的眼鏡產品，因此我們的零售商及分銷商客戶並未就該等眼鏡產品下達任何新訂單。

我們來自線下渠道（包括線下零售商、自營線下門店／專櫃及線下分銷商）的收入由截至2024年3月31日止年度的人民幣1,182.5百萬元增加至截至2025年3月31日止年度的人民幣1,321.5百萬元，主要是由於中國內地經濟增長，推動我們的線下銷售增加，部分被我們的自營線下專櫃及門店收入減少人民幣53.5百萬元所抵銷，主要是由於我們於截至2025年3月31日止年度關閉數家錄得虧損的門店及專櫃，且我們尚未完成提高數家新開門店及專櫃的銷售額。我們來自線上渠道的收入由截至2024年3月31日止年度的人民幣670.1百萬元增加至截至2025年3月31日止年度的人民幣756.2百萬元，主要是由於(i)來自線上零售商的收入增加人民幣60.6百萬元，主要原因是來自主要線上零售商客戶的採購訂單增加。我們認為這可能歸因於（其中包括）他們預期中國政府於2024年9月出台的經濟刺激政策將會帶動中國內地的消費者支出；及(ii)我們的自營網店收入增加人民幣37.6百萬元，主要原因是我們的自營網店數量於截至2025年3月31日止年度有所增加。

我們來自零售商渠道的收入由截至2024年3月31日止年度的人民幣844.7百萬元增加至截至2025年3月31日止年度的人民幣1,012.8百萬元，主要是由於(i)來自線下零售商的收入增加人民幣107.4百萬元，主要原因是來自我們旅遊零售商客戶及大客戶的採購訂單增加；及(ii)來自線上零售商的收入增加人民幣60.6百萬元。我們認為這歸因於

財務資料

(其中包括)鑒於有關中國政府部門在2024年8月發佈若干免稅店支持政策，他們預期旅遊零售商渠道的消費需求將會增加。有關該等政策及其對我們旅遊零售商業務的潛在影響的詳情，請參閱本文件「行業概覽－中國(包括香港及澳門)香水行業概覽－競爭格局」及「業務－產品銷售及分銷－零售商渠道－旅遊零售商」各節。

我們來自直銷渠道的收入由截至2024年3月31日止年度的人民幣447.3百萬元略減至截至2025年3月31日止年度的人民幣431.4百萬元，主要是由於我們的自營線下門店及專櫃收入減少人民幣53.5百萬元，該減少主要是由於我們於截至2025年3月31日止年度關閉數家錄得虧損的自營線下門店及專櫃，且我們尚未完成提高數家新開門店及專櫃的銷售額，部分被我們的自營網店收入增加人民幣37.6百萬元所抵銷，因為我們於京東、微信、小紅書、抖音及天貓等電商平台開設數家新的自營網店及我們透過該等自營網店銷售新品牌的產品。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年3月31日止年度的人民幣925.6百萬元增加至截至2025年3月31日止年度的人民幣1,035.2百萬元。該增加主要是由於已售商品成本增加人民幣114.8百萬元，與我們得益於消費需求不斷上升而令截至2025年3月31日止年度的收入增加一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年3月31日止年度的人民幣938.2百萬元增加至截至2025年3月31日止年度的人民幣1,048.1百萬元。

我們的毛利率保持相對穩定，截至2025年及2024年3月31日止年度均為50.3%。我們的香水銷售毛利率保持相對穩定，截至2025年3月31日止年度為48.4%，而截至2024年3月31日止年度為48.5%。

我們直銷渠道、零售商渠道及分銷渠道的毛利率保持相對穩定，截至2025年3月31日止年度分別為68.9%、47.9%及45.6%，而截至2024年3月31日止年度分別為69.0%、46.9%及45.8%。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年3月31日止年度的人民幣514.6百萬元增加至截至2025年3月31日止年度的人民幣592.9百萬元，主要是由於廣告及推廣開支增加人民幣84.8百萬元，其主要原因是與截至2025年3月31日止年度所進行的活動相比，我們於截至2024年3月31日止年度為我們管理的若干外部品牌進行更多超出業務發展及擴張計劃範圍的營銷及推廣活動。這導致我們於截至2024年3月31日止年度自相關品牌授權商收取更高金額的報銷費用。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年3月31日止年度的人民幣202.7百萬元增加至截至2025年3月31日止年度的人民幣207.8百萬元，主要是由於(i)我們為籌備[編纂]而產生的[編纂]開支增加人民幣[編纂]百萬元；及(ii)使用權資產攤銷增加人民幣8.5百萬元，主要是我們於截至2025年3月31日止年度向控股股東及其緊密聯繫人租賃物業用作辦公室及倉庫。詳情請參閱本文件「與控股股東的關係－控股股東的獨立性」。該增加部分被僱員福利開支減少人民幣17.6百萬元所抵銷，主要是由於我們於截至2024年3月31日止年度就向僱員授出購股權錄得開支，而截至2025年3月31日止年度我們並無向僱員授出任何購股權。

金融資產減值(撥備)/撥回

我們於截至2024年3月31日止年度錄得金融資產減值撥備人民幣0.5百萬元。我們於截至2025年3月31日止年度錄得金融資產減值撥回人民幣0.6百萬元，主要是由於我們在截至2025年3月31日止年度就向第三方提供墊款收到第三方還款，因此我們對其他應收款項的若干減值撥備作出撥回。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年3月31日止年度的人民幣12.3百萬元減少至截至2025年3月31日止年度的人民幣6.9百萬元，主要是由於政府補助減少人民幣5.3百萬元，主要原因是作為我們收到的政府補助一部分的中國內地產業扶持基金於截至2025年3月31日止年度減少。

財務資料

其他(虧損)／收益淨額

我們於截至2024年3月31日止年度錄得其他虧損人民幣1.3百萬元，主要反映匯兌虧損人民幣1.6百萬元。這主要是由於我們主要通過我們可用的港元現金向我們位於歐洲的若干品牌授權商支付以歐元計值的款項，其後兌換為歐元進行付款結算，且歐元兌港元匯率於2023年2月至5月急劇上升。我們於截至2025年3月31日止年度錄得其他收益人民幣13.4百萬元，主要反映截至2025年3月31日止年度出售一項物業收益產生的出售分類為持作出售的資產的收益，部分被提前終止租賃的虧損人民幣0.8百萬元所抵銷。

財務收入

我們的財務收入由截至2024年3月31日止年度的人民幣8.1百萬元減少至截至2025年3月31日止年度的人民幣1.7百萬元，乃由於銀行存款的利息收入減少人民幣6.4百萬元，主要原因是我們於截至2025年3月31日止年度提取若干金額的銀行存款支付應付劉先生的股息。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年3月31日止年度的人民幣4.0百萬元增加至截至2025年3月31日止年度的人民幣6.2百萬元，主要是由於(i)租賃負債的利息開支增加人民幣0.8百萬元，原因是我們根據長期租賃以固定按金及租金租賃的自營線下門店／專櫃數量增加；及(ii)借款的利息開支增加人民幣1.4百萬元，主要是由於我們借入銀行貸款以補充我們的營運資金。

分佔一家合營企業虧損

我們於截至2024年及2025年3月31日止年度分別錄得分佔一家合營企業虧損人民幣3.0百萬元及人民幣3.0百萬元，主要是由於我們於2023年5月與Dr. Babor成立合營企業穎芭中國，由於該合營企業仍處於營運初期階段，故於截至2024年及2025年3月31日止年度錄得虧損。

除所得稅前溢利

由於上述原因，我們的除所得稅前溢利由截至2024年3月31日止年度的人民幣232.6百萬元增加至截至2025年3月31日止年度的人民幣260.7百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年3月31日止年度的人民幣26.1百萬元增加至截至2025年3月31日止年度的人民幣33.7百萬元，其主要是因為我們自截至2024年3月31日止年度起開始採用新的轉讓定價安排，以確保中國內地附屬公司因履行其職能而賺取公平利潤。根據該轉讓定價安排，(i)截至2024年3月31日止年度，我們動用相關中國內地附屬公司於截至2022年、2023年及2024年3月31日止年度的稅項虧損；及(ii)截至2025年3月31日止年度，由於過往稅項虧損已被動用，我們僅動用相關中國內地附屬公司於截至2025年3月31日止年度的稅項虧損。因此，截至2024年3月31日止年度，因轉讓定價安排而產生的所得稅開支的減幅較截至2025年3月31日止年度更大。有關我們轉讓定價安排的詳情，請參閱本文件「業務－轉讓定價安排」一節。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由截至2024年3月31日止年度的人民幣206.5百萬元增加至截至2025年3月31日止年度的人民幣227.0百萬元。

截至2024年3月31日止年度與截至2023年3月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2023年3月31日止年度的人民幣1,699.1百萬元增加至截至2024年3月31日止年度的人民幣1,863.8百萬元。增加主要是由於整體全球經濟增長，尤其是COVID-19疫情結束後我們在中國（包括香港及澳門）經營所在的行業增長，部分被一個奢侈品牌所產生的收入（佔我們截至2023年3月31日止年度總收入的約25.0%）減少所抵銷，原因為與該品牌的品牌授權商的分銷協議於2022年12月屆滿，而其後並無重續。

我們的香水銷售收入保持相對穩定，於截至2024年3月31日止年度為人民幣1,523.7百萬元，而於截至2023年3月31日止年度為人民幣1,504.2百萬元。我們的護膚產品銷售收入由截至2023年3月31日止年度的人民幣87.1百萬元增加至截至2024年3月31日止年度的人民幣114.4百萬元，主要是因為我們品牌組合中的其中一個護膚品牌錄得銷售大幅增長，此乃由於此品牌旗下護膚產品在我們的主要客戶之一的更多POS出售。我們的彩妝銷售收入由截至2023年3月31日止年度的人民幣67.9百萬元大幅增加至

財務資料

截至2024年3月31日止年度的人民幣193.0百萬元，主要是因為我們於2023年1月開始為一個受歡迎的彩妝品牌Laura Mercier進行產品分銷及市場部署。我們的眼鏡銷售收入由截至2023年3月31日止年度的人民幣7.7百萬元增加至截至2024年3月31日止年度的人民幣21.5百萬元，主要是因為我們調整了涉及自有Santa Monica品牌眼鏡的企業戰略，此讓我們能夠增加其在中國內地的銷售。

我們來自線下渠道（包括線下零售商、自營線下門店／專櫃及線下分銷商）的收入由截至2023年3月31日止年度的人民幣931.9百萬元增加至截至2024年3月31日止年度的人民幣1,182.5百萬元，主要是由於COVID-19疫情結束後中國內地經濟復甦，推動線下銷售增加。我們來自線上渠道的收入由截至2023年3月31日止年度的人民幣735.0百萬元減少至截至2024年3月31日止年度的人民幣670.1百萬元，主要是由於我們的管理層於截至2024年3月31日止年度，因應中國內地政府推出若干鼓勵線下零售購物的政策，將更多資源及注意力分配至線下渠道，因而將焦點及資源分配從線上渠道轉移。我們來自零售商渠道的收入由截至2023年3月31日止年度的人民幣761.1百萬元增加至截至2024年3月31日止年度的人民幣844.7百萬元，主要是由於(i)來自大客戶的收入增加人民幣64.8百萬元，主要是由於銷售向我們採購的產品的大客戶POS數量增加；(ii)旅遊零售商產生的收入增加人民幣47.6百萬元，主要是因為COVID-19疫情結束後，國際旅行恢復正常，令國際機場及免稅店的客流量增加，部分被線上零售商產生的收入減少人民幣28.8百萬元所抵銷，主要是由於與一個主要奢侈品牌的品牌授權商的分銷協議於2022年12月到期，我們於2023年6月不再銷售其品牌產品導致線上平台的銷售減少，部分被銷售若干其他品牌產品的收入增加所抵銷，主要是由於我們於營銷及推廣方面的持續努力。我們從直銷渠道產生的收入由截至2023年3月31日止年度的人民幣338.6百萬元增加至截至2024年3月31日止年度的人民幣447.3百萬元，主要由於線下門店／專櫃產生的收入增加人民幣106.4百萬元，主要是因為我們於2023年1月開始為一個受歡迎的彩妝品牌Laura Mercier進行產品分銷及市場部署，其產品主要通過線下門店／專櫃銷售。我們自分銷渠道產生的收入保持相對穩定，截至2024年3月31日止年度為人民幣560.5百萬元，而截至2023年3月31日止年度為人民幣567.2百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年3月31日止年度的人民幣843.2百萬元增至截至2024年3月31日止年度的人民幣925.6百萬元。增加主要是由於已售商品成本增加人民幣89.8百萬元，與我們截至2024年3月31日止年度的收入因消費者需求不斷增長而增加一致。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2023年3月31日止年度的人民幣856.0百萬元增至截至2024年3月31日止年度的人民幣938.2百萬元。

截至2024年3月31日止年度，我們的毛利率保持相對穩定於50.3%，而截至2023年3月31日止年度則為50.4%。截至2024年3月31日止年度，銷售香水的毛利率保持相對穩定於48.5%，而截至2023年3月31日止年度則為49.1%。

直銷渠道的毛利率由截至2023年3月31日止年度的67.5%增加至截至2024年3月31日止年度的69.0%，主要是由於我們自營網店的毛利率增加，此乃主要是由於我們於截至2024年3月31日止年度開始在我們的自營網店銷售兩個熱門品牌的產品。該等產品錄得較高的毛利率。截至2024年3月31日止年度，我們零售商渠道的毛利率保持相對穩定於46.9%，而截至2023年3月31日止年度為47.7%。分銷渠道的毛利率由截至2023年3月31日止年度的48.3%下降至截至2024年3月31日止年度的45.8%，主要是由於(i)與一家主要奢侈品牌的品牌授權商的分銷協議於2022年12月到期，且我們於2023年6月停止銷售其品牌產品；及(ii)截至2024年3月31日止年度，若干已售產品的採購成本相對較高，主要由於歐元兌港元的匯率相對較高。分銷渠道的利潤率通常低於其他渠道，使其對匯率波動更為敏感。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2023年3月31日止年度的人民幣457.5百萬元增至截至2024年3月31日止年度的人民幣514.6百萬元。增加主要是由於(i)僱員福利開支增加人民幣42.8百萬元，主要是因為我們聘任新銷售及營銷人員以促進我們的銷售增長及分銷網絡的擴展，並普遍增加僱員的薪金；(ii)可變租賃付款增加人民幣17.1百萬元，主要是由於與商場及百貨店簽訂的特許經營協議項下的付款增加，其按若干商場及百貨店相關門店／專櫃的收入百分比計算。與商場及百貨店簽訂的特許經營協議項下的付款增加主要是由於相關門店／專櫃產生的收入增加，部分被廣告及推廣開支減少人民幣33.2百萬元所抵銷，主要是因為截至2024年3月31日止年度，超出業務發展及擴張計劃範圍的額外營銷及推廣活動較截至2023年3月31日止年度有所增加。該等活動所產生的開支由我們的品牌授權商償付。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2023年3月31日止年度的人民幣170.0百萬元增至截至2024年3月31日止年度的人民幣202.7百萬元。增加主要是由於(i)僱員福利開支增加人民幣14.1百萬元，主要是由於我們行政人員的薪金及福利增加；及(ii)其他增加人民幣10.1百萬元，主要由於我們於2024年籌辦若干內部企業活動，如我們因COVID-19疫情於過往幾年並無籌辦的週年晚宴及公司活動，並產生有關該等活動的額外開支。

金融資產減值撥備

截至2024年3月31日止年度，我們的金融資產減值撥備保持相對穩定於人民幣0.5百萬元，而截至2023年3月31日止年度則為人民幣0.6百萬元。

其他收入

截至2024年3月31日止年度，我們的其他收入保持相對穩定於人民幣12.3百萬元，而截至2023年3月31日止年度則為人民幣12.1百萬元。

其他(虧損)/收益淨額

我們的其他虧損由截至2023年3月31日止年度的人民幣16.8百萬元減少至截至2024年3月31日止年度的人民幣1.2百萬元，主要由於匯兌虧損淨額減少人民幣15.8百萬元。此乃主要由於我們主要透過以港元計值的可用現金(隨後轉換為歐元用作付款結算)向歐洲品牌授權商支付以歐元計值的款項，而歐元兌港元的匯率自2022年10月至2023年年中上升，其後開始下降。

財務收入

我們的財務收入由截至2023年3月31日止年度的人民幣6.5百萬元增至截至2024年3月31日止年度的人民幣8.1百萬元。此增加乃主要由於我們的銀行存款利息收入增加人民幣1.6百萬元，主要因為我們於截至2024年3月31日止年度新增短期定期銀行存款，以受惠於港元及美元存款利率上升。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由截至2023年3月31日止年度的人民幣2.7百萬元增至截至2024年3月31日止年度的人民幣4.0百萬元。增加乃主要由於租賃負債的利息開支增加人民幣1.4百萬元，原因為我們根據長期租賃以固定按金及租金租賃的自營線下門店／專櫃數量增加。

分佔一家合營企業虧損

截至2023年及2024年3月31日止年度，我們分別錄得分佔一家合營企業虧損零及人民幣3.0百萬元，主要因為我們於2023年5月與Dr. Babor成立合營企業穎芭中國，由於該合營企業處於營運初期階段，於截至2024年3月31日止年度錄得虧損。

除所得稅前溢利

由於上述原因，我們的除所得稅前溢利由截至2023年3月31日止年度的人民幣226.9百萬元增至截至2024年3月31日止年度的人民幣232.6百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2023年3月31日止年度的人民幣53.9百萬元減少至截至2024年3月31日止年度的人民幣26.1百萬元，主要是由於我們自截至2024年3月31日止年度起開始採納新的轉讓定價協議，以確保中國內地附屬公司因履行其職能而賺取公平利潤。根據該轉讓定價安排，截至2024年3月31日止年度，我們動用相關中國內地附屬公司於截至2022年、2023年及2024年3月31日止年度的稅項虧損，導致所得稅開支減少。有關轉讓定價安排的詳情，請參閱本文件「業務－轉讓定價安排」一節。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由截至2023年3月31日止年度的人民幣173.1百萬元增至截至2024年3月31日止年度的人民幣206.5百萬元。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債明細：

	截至3月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產：				
存貨	357,578	390,309	434,059	408,917
貿易應收款項	156,959	175,279	250,399	262,005
按金、預付款項及				
其他應收款項	52,670	113,861	83,617	79,852
應收關聯公司款項	984	51,155	43,006	43,001
應收一家合營企業款項	–	13,514	4,161	4,221
應收一名股東款項	110	271	–	–
按公允價值計入損益的				
金融資產	463	–	–	–
定期存款	13,388	–	–	–
現金及現金等價物	320,462	150,929	255,998	267,070
分類為持作出售的資產	–	2,481	–	–
流動資產總值	902,614	897,799	1,071,240	1,065,066
流動負債：				
貿易應付款項	113,498	93,223	119,505	124,804
合約負債	23,015	16,307	13,353	10,057
應計費用及其他應付款項 ..	177,448	168,737	118,741	101,884
撥備	8,718	9,836	10,144	10,437
應付所得稅	24,103	5,500	27,236	23,136
應付關聯公司款項	61,941	7,045	–	–
應付一名董事款項	76,693	186,951	116,281	115,952
銀行借款	–	–	33,183	31,968
租賃負債	48,236	52,520	58,507	55,080
按公允價值計入損益的				
金融負債	–	–	628	–
流動負債總額	533,652	540,119	497,578	473,318
流動資產淨值	368,962	357,680	573,662	591,748

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年3月31日的人民幣369.0百萬元減少至截至2024年3月31日的人民幣357.7百萬元，主要由於我們的流動負債增加及流動資產減少。我們的流動負債總額由截至2023年3月31日的人民幣533.7百萬元增至截至2024年3月31日的人民幣540.1百萬元，主要是由於應付一名董事的款項增加人民幣110.3百萬元，原因是我們宣派的股息截至2024年3月31日仍然未支付予控股股東，部分被以下各項所抵銷：(i)應付關聯公司款項減少人民幣54.9百萬元，主要因為我們於截至2024年3月31日止年度償還若干關聯公司提供的財務資助；(ii)貿易應付款項減少人民幣20.3百萬元，主要由於我們的若干主要供應商於截至2023年3月31日止年度授予我們的信貸期較截至2024年3月31日止年度的信貸期更長所致；及(iii)應付所得稅減少人民幣18.6百萬元，主要是由於我們截至2024年3月31日止年度的轉讓定價安排，產生相關香港附屬公司的應課稅收入減少及中國內地附屬公司動用餘下累計稅項虧損的一次性綜合效應，導致實際稅率減少所致。有關我們轉讓定價安排的詳情，請參閱本文件「業務－轉讓定價安排」一節。我們的流動資產總值由截至2023年3月31日的人民幣902.6百萬元減少至截至2024年3月31日的人民幣897.8百萬元，主要由於向控股股東作出的股息付款，導致我們的現金及現金等價物減少人民幣169.5百萬元，部分被按金、預付款項及其他應收款項的即期部分增加人民幣61.2百萬元所抵銷，有關增加主要由於(i)向第三方墊款的即期部分增加人民幣28.3百萬元，乃由於截至2023年3月31日錄得的向第三方墊款非即期部分重新分類為截至2024年3月31日向第三方墊款的即期部分，因為我們預期該等第三方將在12個月內償還該款項；及(ii)其他應收款項增加人民幣15.6百萬元，主要由於若干品牌授權方應付予我們的款項對賬時間相對較長。

我們的流動資產淨值由截至2024年3月31日的人民幣357.7百萬元增加至截至2025年3月31日的人民幣573.7百萬元，主要由於我們的流動資產增加及流動負債減少所致。我們的流動資產總值由截至2024年3月31日的人民幣897.8百萬元增加至截至2025年3月31日的人民幣1,071.2百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣105.1百萬元，主要由於我們的業務擴張導致截至2025年3月31日止年度的經營活動現金流量淨額增加所致；(ii)貿易應收款項增加人民幣75.1百萬元，主要由於我們向一名線上零售商客戶的銷售額增加，而我們通常授予該客戶30至60天的信貸期，及向若干旅遊零售商及大客戶的銷售額增加，而我們通常向其授予60天的信貸期；及(iii)存貨增加人民幣43.8百萬元，主要反映製成品隨業務擴張而增加，部分被按金、預付款項及其他應收款項減少人民幣30.2百萬元所抵銷，主要由於我們加快向品牌授權商就我們於截至2025年3月31日止年度為其品牌進行的額外廣告及推廣活動開具賬單及收取

財務資料

報銷款項，因而減少我們的其他應收款項。我們的流動負債總額由截至2024年3月31日的人民幣540.1百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣497.6百萬元，主要由於(i)應計費用及其他應付款項減少人民幣50.0百萬元，主要原因是我們加快與向我們提供營銷及推廣服務的供應商結算付款；及(ii)應付一名董事款項減少人民幣70.7百萬元，主要原因是我們於截至2025年3月31日止年度結算部分應付劉先生的股息，部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應付款項增加人民幣26.3百萬元，主要是由於我們因預期業務將繼續擴張而增加向供應商的採購額；(ii)銀行借款增加人民幣33.2百萬元，乃由於我們取得額外銀行貸款以補充營運資金；及(iii)應付所得稅增加人民幣21.7百萬元，主要是由於轉讓定價安排產生的應課稅收入減少的一次性綜合效應，使截至2024年3月31日的應付所得稅相對較低。

我們的流動資產淨值由截至2025年3月31日的人民幣573.7百萬元增加至截至2025年4月30日的人民幣591.7百萬元，主要由於我們的流動負債減幅超過我們的流動資產減幅。我們的流動負債總額由截至2025年3月31日的人民幣497.6百萬元減少至截至2025年4月30日的人民幣473.3百萬元，主要由於(i)應計費用及其他應付款項減少人民幣16.9百萬元，主要因為我們持續與向我們提供營銷及推廣服務的供應商結算付款；(ii)應付所得稅減少人民幣4.1百萬元，主要因為我們就截至2024年12月31日止年度支付我們香港附屬公司於2025年4月到期的所得稅；(iii)租賃負債減少人民幣3.4百萬元，主要由於每月支付租賃租金；及(iv)合約負債減少人民幣3.3百萬元，由於我們持續向客戶交付產品，且因我們於2025年4月持續自供應商採購產品以促進銷售，部分被貿易應付款項增加人民幣5.3百萬元所抵銷。我們的流動資產總額由截至2025年3月31日的人民幣1,071.2百萬元減少至截至2025年4月30日的人民幣1,065.1百萬元，主要由於2025年4月產品銷售導致存貨減少人民幣25.1百萬元所致，部分被下列事項所抵銷(i)貿易應收款項增加人民幣11.6百萬元，主要由於我們向有信貸期的零售商客戶的銷售額增加；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣11.1百萬元，主要由於我們的業務擴張導致2025年4月的經營活動現金流量淨額增加所致。

財務資料

我們綜合財務狀況表中若干關鍵項目的描述

存貨

我們的存貨主要包括製成品及在途商品。除眼鏡通常無保質期外，我們所銷售產品的保質期介乎三到五年。下表載列我們截至所示日期的存貨結餘概要：

	截至3月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
製成品－按成本.....	332,763	379,355	421,459
在途商品.....	53,764	46,977	54,878
減：存貨撥備.....	(28,949)	(36,023)	(42,278)
存貨減撥備.....	357,578	390,309	434,059

我們定期逐款產品檢討存貨狀況，並就陳舊及滯銷存貨項目作出撥備。我們的存貨由截至2023年3月31日的人民幣357.6百萬元增至截至2024年3月31日的人民幣390.3百萬元，並進一步增至截至2025年3月31日的人民幣434.1百萬元，主要反映我們的製成品隨著我們擴展業務而增加。

下表載列我們於所示期間的平均存貨周轉天數：

	截至3月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
平均存貨周轉天數 ⁽¹⁾	179.2	160.7	159.1

附註：

- (1) 存貨周轉天數按相關年度存貨期初結餘與期末結餘的平均數除以年內銷售成本，再乘以相關年度的天數計算，截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度分別為365天、366天及365天。

財務資料

我們的平均存貨周轉天數由截至2023年3月31日止年度的179.2天減少至截至2024年3月31日止年度的160.7天，主要因為我們認為國際航運及物流已恢復正常，因此我們於截至2024年3月31日止年度減少產品的預防性庫存的存貨水平。我們的平均存貨周轉天數由截至2024年3月31日止年度的160.7天減少至截至2025年3月31日止年度的159.1天，主要是因為我們更有效地控制存貨水平，以符合我們的銷售水平。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至3月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
最多180天	274,226	327,081	396,027
180天至一年.....	64,427	60,815	50,687
一年至兩年.....	35,405	26,877	17,728
兩年至三年.....	3,425	5,469	5,288
三年以上.....	9,044	6,090	6,607
減：存貨撥備.....	(28,949)	(36,023)	(42,278)
合計	357,578	390,309	434,059

截至最後實際可行日期，我們截至2025年3月31日的存貨人民幣190.6百萬元（即40.0%）已於其後結算。截至最後實際可行日期，我們的存貨並無遇到任何可收回性問題。我們認為截至最後實際可行日期的存貨其後結算正常，與我們的過往存貨結算進度一致。

我們認為，我們的存貨不存在減值問題，因考慮到2025年4月1日至最後實際可行日期的期間有61天，相當於我們截至2025年3月31日止年度的平均存貨周轉天數的38.4%。因此，我們截至最後實際可行日期的存貨結餘使用率為40.0%，與截至2025年3月31日止年度的平均存貨周轉率基本一致。

貿易應收款項

貿易應收款項主要指我們就向其出售的產品而應收若干零售商客戶的未償還款項。截至2023年、2024年及2025年3月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣157.0百萬元、人民幣175.3百萬元及人民幣250.4百萬元。與我們的若干大客戶、旅遊零售商客戶及主要線上零售商客戶的交易條款主要為信貸。我們授予該等客戶的信貸期通常為30天至90天。我們力求保持對未償還應收款項的嚴格控制，以盡量降低信貸風險。我們的管理層會定期審閱長期逾期結餘。我們並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品。貿易應收款項不計息。

財務資料

下表載列我們貿易應收款項淨額的明細：

	截至3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.....	157,243	175,726	251,062
減：虧損撥備.....	(284)	(447)	(663)
貿易應收款項淨額.....	<u>156,959</u>	<u>175,279</u>	<u>250,399</u>

與已知存在財務困難的客戶或嚴重懷疑能否對向收回應收款項的客戶有關的應收款項進行單獨評估，以單獨計提減值撥備。我們的貿易應收款項由截至2023年3月31日的人民幣157.0百萬元增至截至2024年3月31日的人民幣175.3百萬元，主要是由於向我們的若干大客戶的銷售額增加，與其他信貸客戶相比，我們通常授予該等客戶60至90天的較長信貸期。我們的貿易應收款項由截至2024年3月31日的人民幣175.3百萬元增至截至2025年3月31日的人民幣250.4百萬元，主要由於我們向若干零售商客戶的銷售額增加，而我們通常向其授予30至60天的信貸期。

下表載列我們於所示期間的平均貿易應收款項周轉天數：

	截至3月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
平均貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	29.4	32.7	37.4

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數按相關年度貿易應收款項期初結餘與期末結餘的平均數除以收入，再乘以天數計算，截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度分別為365天、366天及365天。

我們的平均貿易應收款項周轉天數由截至2023年3月31日止年度的29.4天增加至截至2024年3月31日止年度的32.7天，主要是因為截至2024年3月31日止年度大客戶及其他通常賒賬的客戶數量增加。我們的平均貿易應收款項周轉天數由截至2024年3月31日止年度的32.7天增加至截至2025年3月31日止年度的37.4天，主要由於我們向若干零售商客戶的銷售額增加，而我們通常向其授予30至60天的信貸期。

財務資料

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析：

	截至3月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內	106,001	107,895	199,076
31至90天	37,668	48,784	39,778
超過90天	13,574	19,047	12,208
總計	157,243	175,726	251,062

截至最後實際可行日期，我們截至2025年3月31日的貿易應收款項中的人民幣203.6百萬元（即81.1%）已於其後結清。董事確認我們的貿易應收款項不存在重大可收回性問題。

按金、預付款項及其他應收款項

我們按金、預付款項及其他應收款項主要包括(i)存貨及其他經營開支的預付款項，主要包括我們在交付產品前向供應商作出的預付款項；(ii)向第三方墊款，主要包括無抵押、免息及須按要求償還的墊款，有關結餘的賬面值與其公允價值相若；(iii)其他應收款項，主要包括我們就廣告及推廣活動自品牌授權商收取的酬金；(iv)按金，主要包括自營線下門店及專櫃租賃的按金；及(v)非金融資產預付款項，指用於支持我們數字化系統的軟件的預付款項。

向第三方作出的墊款包括向我們的三名零售商客戶（即零售商A、零售商B及零售商C）作出的墊款。有關該三名零售商的詳細資料，請參閱本文件「業務－客戶－向若干零售商客戶提供墊款」一節。提供予零售商A、零售商B及零售商C的墊款已於2025年2月前悉數償還予本集團。我們目前預期不會向第三方作出任何進一步的墊款。

財務資料

截至2023年、2024年及2025年3月31日，我們按金、預付款項及其他應收款項的即期部分分別為人民幣52.7百萬元、人民幣113.9百萬元及人民幣83.6百萬元。下表載列截至所示日期我們按金、預付款項及其他應收款項的即期部分明細：

	截至3月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨及其他經營開支預付款項.....	13,903	23,317	21,528
[編纂]開支預付款項.....	—	1,357	6,608
向第三方墊款 ⁽¹⁾	—	28,284	—
其他應收款項.....	17,202	32,824	22,203
可收回增值稅.....	11,402	8,183	14,941
按金	10,163	19,896	18,337
總計	52,670	113,861	83,617

附註：

- (1) 結餘以港元及人民幣計值。截至2023年3月31日，董事預計第三方於報告期後的12個月內償還有關結餘，故將結餘分類為流動資產。

我們的按金、預付款項及其他應收款項的即期部分由截至2023年3月31日的人民幣52.7百萬元增至截至2024年3月31日的人民幣113.9百萬元，主要是由於(i)向第三方支付墊款的即期部分增加人民幣28.3百萬元，是由於我們預期有關第三方將在12個月內償還有關款項，故將截至2023年3月31日錄得的向第三方支付墊款的非即期部分重新分類為截至2024年3月31日向第三方支付墊款的即期部分；及(ii)其他應收款項增加人民幣15.6百萬元，主要是由於若干品牌授權商與我們之間的應付款項對賬耗時相對較長。按金、預付款項及其他應收款項的即期部分由截至2024年3月31日的人民幣113.9百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣83.6百萬元，主要是由於(i)向第三方支付墊款減少人民幣28.3百萬元，主要原因是相關第三方於截至2025年3月31日止年度悉數償還有關墊款；及(ii)其他應收款項減少人民幣10.6百萬元，主要是由於我們加快結算品牌授權商就我們於截至2025年3月31日止年度為其品牌進行的額外廣告及推廣活動的報銷款項，部分被可收回增值稅增加人民幣6.8百萬元所抵銷，主要來自採購產品但並未錄得該等產品銷售的附屬公司所錄得的可收回增值稅。

財務資料

下表載列截至所示日期我們按金、預付款項及其他應收款項的非即期部分明細：

	截至3月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非金融資產的預付款項	3,054	4,207	2,001
對第三方的墊款 ⁽¹⁾	28,061	—	—
按金	7,400	6,217	7,398
總計	38,515	10,424	9,399

附註：

- (1) 結餘以港元及人民幣計值。截至2023年3月31日，董事預期第三方不會於報告期後12個月內償還有關結餘，故將該結餘分類為非流動資產。

按金、預付款項及其他應收款項的非即期部分由截至2023年3月31日的人民幣38.5百萬元減少至截至2024年3月31日的人民幣10.4百萬元，主要由於向第三方墊款減少人民幣28.1百萬元，主要由於有關第三方向我們償還部分墊款。按金、預付款項及其他應收款項的非即期部分由截至2024年3月31日的人民幣10.4百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣9.4百萬元，主要是由於非金融資產預付款項減少人民幣2.2百萬元，主要原因是我們截至2024年3月31日用於信息技術系統升級的若干軟件的非金融資產預付款項因有關升級系統推出而被確認為截至2025年3月31日的無形資產。

應收一家合營企業款項

我們應收一家合營企業款項屬貿易性質，主要來自向本集團與Dr. Babor的合營企業穎芭中國銷售商品及提供服務。截至2023年、2024年及2025年3月31日，我們應收合營企業款項分別為零、人民幣13.5百萬元及人民幣4.2百萬元。該等結餘將不會於[編纂]前悉數結清。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產主要包括銀行外匯掉期存款。作出投資後，我們會定期密切監察該等投資的表現及公允價值。截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣0.5百萬元、零及零，主要由於截至2023年3月31日，我們擁有外匯掉期存款，但截至2024年及2025年3月31日並無該等存款。

財務資料

定期存款及現金及現金等價物

我們的定期存款主要包括到期日在三個月內的銀行存款。於往績記錄期間各財政期末，我們的現金及現金等價物以及定期存款按介乎0.3%至5.5%的現行市場年利率計息。

截至2023年、2024年及2025年3月31日，我們的定期存款（到期日為三個月以上）結餘分別為人民幣13.4百萬元、零及零，主要由於我們於截至2023年3月31日止年度將可用現金存入銀行定期存款，其於截至2024年3月31日止年度到期。

我們的現金及現金等價物由截至2023年3月31日的人民幣320.5百萬元減少至截至2024年3月31日的人民幣150.9百萬元，主要是由於我們向控股股東支付股息。我們的現金及現金等價物由截至2024年3月31日的人民幣150.9百萬元增至截至2025年3月31日的人民幣256.0百萬元，主要由於我們業務擴張導致截至2025年3月31日止年度來自經營活動的現金流量淨額增加。

我們僅將銀行結餘存入近期並無違約記錄的信譽良好的銀行。董事確認，我們的現金及現金等價物維持在穩健水平，以符合我們日常業務營運的要求。

分類為持作出售的資產

我們分類為持作出售的資產主要包括我們預期於不久將來出售的物業。截至2023年、2024年及2025年3月31日，我們分類為持作出售的資產分別為零、人民幣2.5百萬元及零。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指在日常業務過程中向供應商購買的貨品或服務的付款責任。截至2023年、2024年及2025年3月31日，我們的貿易應付款項分別為人民幣113.5百萬元、人民幣93.2百萬元及人民幣119.5百萬元。供應商授予我們的一般信貸期通常介乎60至120天。截至2023年、2024年及2025年3月31日，所有貿易應付款項均須於一年內支付。

我們的貿易應付款項由截至2023年3月31日的人民幣113.5百萬元減少至截至2024年3月31日的人民幣93.2百萬元，主要由於若干主要供應商於截至2023年3月31日止年度授予我們的信貸期比截至2024年3月31日止年度更長。我們的貿易應付款項由截至2024年3月31日的人民幣93.2百萬元增加至截至2025年3月31日的人民幣119.5百萬元，其主要是由於我們的業務預期將繼續擴大，令我們向供應商的採購增加。

財務資料

下表載列於所示日期末的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至3月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內	59,684	54,046	59,060
31至90天	49,979	32,556	31,565
超過90天	3,835	6,621	28,880
總計	113,498	93,223	119,505

下表載列我們於所示相關期間的平均貿易應付款項周轉天數：

	截至3月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
平均貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	74.2	40.9	37.5

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數按相關年度貿易應付款項期初結餘與期末結餘的平均數除以銷售成本，再乘以相關年度的天數計算，截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度分別為365天、366天及365天。

平均貿易應付款項周轉天數表示我們向供應商支付現金的平均時間。我們的平均貿易應付款項周轉天數由截至2023年3月31日止年度的74.2天減少至截至2024年3月31日止年度的40.9天，主要是因為我們於2023年及2024年合作的若干主要供應商給予我們較其他供應商更短的信貸期。我們的平均貿易應付款項周轉天數由截至2024年3月31日止年度的40.9天減少至截至2025年3月31日止年度的37.5天，主要是因為銷售成本因我們的業務持續擴展而增加。

截至最後實際可行日期，我們截至2025年3月31日的貿易應付款項及應付票據中的人民幣77.8百萬元（即65.1%）已於其後結算。

合約負債

我們的合約負債指(i)我們向客戶銷售貨品的責任，而本集團已就此向客戶收取代價；及(ii)客戶尚未索取回扣，該等回扣僅以貨品結算。合約負債預計將在我們的正常經營週期內結算，並根據我們最早向客戶轉讓商品的義務分類為流動負債。

財務資料

我們的合約負債由截至2023年3月31日的人民幣23.0百萬元減少至截至2024年3月31日的人民幣16.3百萬元，主要是因為我們在COVID-19疫情結束後能夠按正常規模向客戶交付產品。我們的合約負債由截至2024年3月31日的人民幣16.3百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣13.4百萬元，主要是因為在COVID-19疫情結束後，隨著國際及國內物流恢復正常，我們向客戶交付產品的效率持續提高。

我們的董事確認，對於往績記錄期間截至每個年末的合約負債的真實、存在和合理程度毫無疑問。

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括(i)廣告及推廣開支的應計費用，主要與已進行的廣告及推廣活動的未支付開支有關；(ii)應計員工成本，主要指延遲向僱員支付的薪金及福利；(iii)自第三方收取的墊款，主要包括我們有關擬與若干第三方合作而自其收取的預付款項；(iv)其他應付款項及應計費用，主要包括與採購無關的雜項服務的未支付費用；及(v)其他應付稅項，主要包括我們進口產品產生的增值稅。截至2023年、2024年及2025年3月31日，所有應計費用及其他應付款項均須於一年內支付。

下表載列截至所示日期的應計費用、撥備及其他應付款項明細：

	截至3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			
廣告及推廣應計費用	79,456	83,837	56,076
應計員工成本	47,264	35,894	34,555
已收第三方墊款	29,000	26,500	—
其他應付款項及應計費用	12,871	10,588	9,843
其他應付稅項	8,857	9,682	13,537
[編纂]開支應計費用	—	2,236	4,730
	177,448	168,737	118,741

財務資料

應計費用及其他應付款項由截至2023年3月31日的人民幣177.4百萬元減少至截至2024年3月31日的人民幣168.7百萬元，主要由於應計員工成本減少人民幣11.4百萬元，該減少乃由於截至2023年3月31日止年度延遲支付僱員薪金及福利而產生，主要原因是因為我們根據相關政府部門公佈允許遞延付款以支持當地公司營運的適用政策，遞延若干僱員福利的支付。

應計費用及其他應付款項由截至2024年3月31日的人民幣168.7百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣118.7百萬元，主要是由於(i)廣告及推廣應計費用減少人民幣27.8百萬元，主要是因為我們加快與向我們提供營銷及推廣服務的供應商的付款結算；及(ii)已收第三方墊款減少人民幣26.5百萬元，主要由於我們決定不進行擬定合作，因此全數償還已收第三方墊款。

撥備

我們的撥備主要包括(i)僱員未休年假撥備；及(ii)其他撥備，主要包括因恢復我們關閉的門店／專櫃而產生的開支撥備。

下表載列截至所示日期我們的撥備明細：

	截至3月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<u>非即期</u>			
長期服務金撥備	780	1,658	2,127
	<u>780</u>	<u>1,658</u>	<u>2,127</u>
<u>即期</u>			
未休年假撥備	6,076	6,604	6,991
其他撥備	2,642	3,232	3,153
	<u>8,718</u>	<u>9,836</u>	<u>10,144</u>
	<u>9,498</u>	<u>11,494</u>	<u>12,271</u>

財務資料

我們的撥備由截至2023年3月31日的人民幣9.5百萬元增至截至2024年3月31日的人民幣11.5百萬元，並進一步增至截至2025年3月31日的人民幣12.3百萬元，主要由於(i)往績記錄期間僱員未休年假撥備增加，主要由於我們的僱員福利開支增加；及(ii)截至2024年3月31日的其他撥備較截至2023年3月31日的其他撥備增加，主要與我們就恢復自營線下門店／專櫃而產生的開支計提的撥備有關。

應付所得稅

我們的應付所得稅主要包括香港附屬公司應付的所得稅。

我們的應付所得稅由截至2023年3月31日的人民幣24.1百萬元減少至截至2024年3月31日的人民幣5.5百萬元，並進一步增至截至2025年3月31日的人民幣27.2百萬元，主要由於我們自截至2024年3月31日止年度起採納的新轉讓定價協議。根據該轉讓定價安排，(i)截至2024年3月31日止年度，我們動用相關中國內地附屬公司於截至2022年、2023年及2024年3月31日止年度的稅項虧損；及(ii)截至2025年3月31日止年度，我們僅於截至2025年3月31日止年度動用相關中國內地附屬公司的稅項虧損，因為彼等先前的稅項虧損已被動用。因此，截至2024年3月31日止年度，因轉讓定價安排而產生的所得稅開支的減幅較截至2025年3月31日止年度更大。有關我們轉讓定價安排的詳情，請參閱本文件「業務－轉讓定價安排」一節。

應付／應收關聯公司／董事／股東款項

應收關聯公司款項

我們應收關聯公司款項屬非貿易性質，主要來自我們向若干關聯公司提供的財務資助。截至2023年、2024年及2025年3月31日，我們的應收關聯公司款項分別為人民幣56.0百萬元、人民幣51.2百萬元及人民幣43.0百萬元。

我們的應收關聯公司款項由截至2023年3月31日的人民幣56.0百萬元減少至截至2024年3月31日的人民幣51.2百萬元，並進一步減少至截至2025年3月31日的人民幣43.0百萬元，主要因為我們要求關聯公司償還財務資助。

財務資料

應收一名股東款項

我們應收一名股東款項屬非貿易性質，該筆款項主要來自我們代其中一名控股股東劉太太作出預付款項。截至2023年、2024年及2025年3月31日，我們的應收一名股東款項分別為人民幣0.1百萬元、人民幣0.3百萬元及零。

應付關聯公司款項

我們的應付關聯公司款項屬非貿易性質，主要來自若干關聯公司向我們提供財務資助。截至2023年、2024年及2025年3月31日，我們的應付關聯公司款項分別為人民幣61.9百萬元、人民幣7.0百萬元及零。

我們的應付關聯公司款項由截至2023年3月31日的人民幣61.9百萬元減少至截至2024年3月31日的人民幣7.0百萬元，並進一步減少至截至2025年3月31日的零，主要因為我們已持續結清與關聯公司之間的未償付財務資助款項。

應付一名董事款項

我們的應付一名董事款項屬非貿易性質，主要來自尚未支付予其中一名控股股東、執行董事兼董事會主席劉先生的股息。截至2023年、2024年及2025年3月31日，我們的應付一名董事款項分別為人民幣76.7百萬元、人民幣187.0百萬元及人民幣116.3百萬元。截至2023年、2024年及2025年3月31日，所有應付董事的款項均按要求償還。

我們的應付一名董事款項由截至2023年3月31日的人民幣76.7百萬元增至截至2024年3月31日的人民幣187.0百萬元，主要反映我們宣派但於往績記錄期間仍未支付予劉先生的股息。我們的應付一名董事款項由截至2024年3月31日的人民幣187.0百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣116.3百萬元，並進一步減少至截至2025年4月30日的人民幣116.0百萬元，主要由於我們持續結清應付劉先生的股息。預期所有應付一名董事款項將於[編纂]後結清。

投資於一家合營企業

我們於一家合營企業的投資主要指我們在本集團與Dr. Babor的合營企業穎芭中國的投資。截至2023年、2024年及2025年3月31日，我們於一家合營企業的投資分別為零、人民幣2.9百萬元及人民幣7.1百萬元。

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要指門店及專櫃租賃物業裝修、樓宇、電腦設備及汽車。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	截至3月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃物業裝修.....	6,603	12,271	11,386
樓宇.....	1,167	—	—
辦公室設備.....	154	291	248
冷氣機房.....	805	659	611
電腦設備.....	4,438	3,925	3,252
汽車.....	2,368	1,966	1,393
傢俬及裝置.....	604	449	306
總計	16,139	19,561	17,196

我們的物業、廠房及設備由截至2023年3月31日的人民幣16.1百萬元增至截至2024年3月31日的人民幣19.6百萬元，主要由於租賃物業裝修增加，因為我們產生了裝修新開的自營線下門店及專櫃的額外開支。我們的物業、廠房及設備由截至2024年3月31日的人民幣19.6百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣17.2百萬元，主要由於我們的租賃物業裝修減少，主要因為(i)截至2025年3月31日止年度新開自營線下門店及專櫃的數量少於截至2024年3月31日止年度的數量，令我們產生的門店及專櫃的裝修開支減少；及(ii)我們繼續錄得物業、廠房及設備折舊。

無形資產

我們的無形資產主要包括會籍及電腦軟件。下表載列截至所示日期我們的無形資產明細：

	截至3月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
會籍.....	228	237	242
電腦軟件.....	3,760	3,448	8,519
總計	3,988	3,685	8,761

財務資料

我們的無形資產由截至2023年3月31日的人民幣4.0百萬元減少至截至2024年3月31日的人民幣3.7百萬元，主要是因為我們安裝的電腦軟件產生了相關折舊。我們的無形資產由截至2024年3月31日的人民幣3.7百萬元增至截至2025年3月31日的人民幣8.8百萬元，主要由於我們安裝了新的運作系統。

使用權資產

我們的使用權資產主要指我們的辦公室、倉庫、門店、專櫃及辦公設備等的租賃。下表載列截至所示日期我們的使用權資產明細：

	截至3月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
辦公室	14,202	12,498	19,877
倉庫	9,907	8,433	1,934
門店及專櫃	39,477	59,857	49,508
打印機	1,398	1,142	902
租賃土地	1,334	—	—
總計	66,318	81,930	72,221

我們的使用權資產由截至2023年3月31日的人民幣66.3百萬元增至截至2024年3月31日的人民幣81.9百萬元，主要由於我們開設新的自營線下門店及專櫃並訂立新租賃有關。我們的使用權資產由截至2024年3月31日的人民幣81.9百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣72.2百萬元，主要由於截至2025年3月31日止年度新開設的自營線下門店及專櫃的數量少於截至2024年3月31日止年度的數量，導致我們訂立的新租賃減少。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要指(i)資產及負債稅基與其賬面值之間的暫時差額；及(ii)往績記錄期間各個財政年度末將予動用的即期及過往年度稅項虧損。截至2023年、2024年及2025年3月31日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣12.0百萬元、人民幣17.1百萬元及人民幣25.2百萬元。我們的遞延稅項資產由截至2023年3月31日的人民幣12.0百萬元增至截至2024年3月31日的人民幣17.1百萬元，主要是由於我們預期會動用我們中國內地附屬公司截至2024年3月31日的稅項虧損。我們的遞延稅項資產由截至2024年3月31日的人民幣17.1百萬元增加至截至2025年3月31日的人民幣25.2百萬元，主要反映租賃負債的稅基與其賬面值、稅項虧損及存貨未變現利潤之間的暫時差額。

財務資料

債務

我們的債務主要包括租賃負債、應付一名董事款項、應付關聯公司款項及銀行借款。

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至3月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動				
租賃負債.....	48,236	52,520	58,507	55,080
應付關聯公司款項.....	61,941	7,045	—	—
應付一名董事款項.....	76,693	186,951	116,281	115,952
銀行借款.....	—	—	33,183	31,968
非流動				
租賃負債.....	24,769	33,074	20,416	18,154
債務總額.....	211,639	279,590	228,387	221,154

我們的租賃負債主要與我們在中國（包括香港及澳門）的商場及百貨店的門店及專櫃的租賃有關。於往績記錄期間，我們就位於中國（包括香港及澳門）的商場及百貨店的門店及專櫃訂立若干短期及長期租賃合約，租期一般介乎一至兩年。

我們的租賃負債由截至2023年3月31日的人民幣73.0百萬元增至截至2024年3月31日的人民幣85.6百萬元，主要由於我們就開設新的自營線下門店及專櫃訂立新租約。我們的租賃負債由截至2024年3月31日的人民幣85.6百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣78.9百萬元，主要由於(i)截至2025年3月31日止年度新開設自營線下門店數量較截至2024年3月31日止年度減少；及(ii)租賃負債攤銷所致。我們的租賃負債由截至2025年3月31日的人民幣78.9百萬元減少至截至2025年4月30日的人民幣73.2百萬元，主要由於每月支付租賃租金。

截至2023年及2024年3月31日，我們並無銀行借款。截至2025年3月31日及2025年4月30日，我們的銀行借款分別為人民幣33.2百萬元及人民幣32.0百萬元，彼等以港元計值，截至2025年3月31日止年度的加權平均實際年利率為5.47%，而截至2025年4月30日止月份的加權平均實際年利率則為4.99%。該等銀行借款主要用作為我們的營運資金需求提供資金。截至2025年4月30日，我們有人民幣186.8百萬元的未動用銀行融資。

財務資料

該等銀行借款就我們其中一家中國附屬公司穎通遠東作出若干契諾及承諾，包括(i)穎通遠東的總負債及或然負債，其不超過穎通遠東有形資產淨值的兩倍；以及(ii)穎通遠東的淨資產負債比率不超過0.3倍。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無延遲或拖欠償還該等銀行借款，亦無嚴重違反與我們其他借款有關的契諾或規定，從而可能影響該等銀行借款的續期。我們的董事預期上述契諾及規定將不會嚴重限制本集團為執行業務計劃而進行所需額外債務或股本融資的整體能力。

有關我們應付一名董事款項及應付關聯公司款項的進一步詳情，請參閱本節「—我們綜合財務狀況表中若干關鍵項目的描述—應付／應收關聯公司／董事／股東款項」一段。

承擔

我們的承擔主要與不可撤銷辦公室及倉庫短期租賃有關。下表載列我們截至所示日期的短期租賃承擔：

	截至3月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
不遲於一年.....	9,842	14,988	15,700	16,222

債務聲明

董事確認，截至最後實際可行日期，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無就任何未償還債務訂立任何重大契諾，亦無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難、拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾。

除上文所披露者外，以及除集團內負債及正常貿易應付款項外，截至2025年4月30日，我們並無任何其他重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有抵押或無抵押）或擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2025年4月30日至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

財務資料

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何未入賬的重大或然負債、擔保或任何針對我們的訴訟。

流動資金及資本資源

現金流量分析

於往績記錄期間，我們的現金主要用於為我們的營運資金需求及資本開支提供資金。我們過往主要通過經營活動所得現金流量滿足營運資金需求。截至2023年、2024年及2025年3月31日，我們的未動用銀行融資分別為人民幣78.9百萬元、人民幣82.2百萬元及人民幣187.2百萬元。

[編纂]完成後，我們預期主要透過融資活動所得現金流量、本公司[編纂]淨額及經營活動所得現金流量滿足營運資金需求。

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至3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
經營活動所得現金流量淨額.....	210,131	161,472	236,703
投資活動所用			
現金流量淨額.....	(25,375)	(16,525)	(8,515)
融資活動所用現金流量淨額.....	(215,525)	(335,355)	(132,786)
現金及現金等價物			
(減少)／增加淨額.....	(30,769)	(190,408)	95,402
年初現金及現金等價物.....	307,393	320,462	150,929
外匯匯率變動的影響.....	43,838	20,875	9,667
年末現金及現金等價物.....	320,462	150,929	255,998

財務資料

經營活動產生的現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的經營活動所用現金流量主要用於支付所得稅，而我們的經營活動所得現金流量主要來自銷售香水、護膚產品、彩妝、個人護理產品、眼鏡及家居香氛。

截至2025年3月31日止年度，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣236.7百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除所得稅開支前溢利人民幣260.7百萬元；(ii)營運資金變動前正調整總額人民幣102.7百萬元，部分被(i)營運資金負變動人民幣106.7百萬元；及(ii)繳納所得稅人民幣19.9百萬元所抵銷。營運資金變動前正調整總額主要反映(i)使用權資產折舊人民幣70.9百萬元；及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣25.5百萬元，部分被出售分類為持作出售的資產的收益人民幣14.8百萬元所抵銷。營運資金負變動主要反映(i)貿易應收款項增加人民幣73.4百萬元；(ii)應計費用及其他應付款項及撥備減少人民幣50.3百萬元；及(iii)存貨增加人民幣49.1百萬元，部分被(i)按金、預付款項及其他應收款項減少人民幣35.4百萬元；及(ii)貿易應付款項增加人民幣24.4百萬元所抵銷。

截至2024年3月31日止年度，我們的經營活動產生現金淨額為人民幣161.5百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除所得稅開支前溢利人民幣232.6百萬元；及(ii)營運資金變動前正調整總額人民幣115.7百萬元，部分被(a)營運資金負變動人民幣137.0百萬元；及(b)繳納所得稅人民幣49.8百萬元所抵銷。營運資金變動前正調整總額主要反映(i)使用權資產折舊人民幣57.6百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣23.1百萬元；(iii)以股份為基礎的付款開支人民幣13.6百萬元；及(iv)與短期租賃有關的開支人民幣12.9百萬元。營運資金負變動主要反映(i)存貨增加人民幣38.3百萬元；(ii)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣29.7百萬元；(iii)貿易應付款項減少人民幣22.7百萬元；及(iv)貿易應收款項增加人民幣15.7百萬元。

截至2023年3月31日止年度，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣210.1百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除所得稅開支前溢利為人民幣226.9百萬元；及(ii)營運資金變動前正調整總額為人民幣89.4百萬元，部分被(i)營運資金負變動人民幣

財務資料

72.4百萬元；及(ii)繳納所得稅人民幣33.9百萬元所抵銷。營運資金變動前正調整總額主要反映(i)使用權資產折舊人民幣50.9百萬元；及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣16.3百萬元。營運資金負變動主要反映(i)貿易應付款項減少人民幣116.0百萬元；及(ii)貿易應收款項增加人民幣36.5百萬元，部分被(i)存貨減少人民幣56.4百萬元；及(ii)按金、預付款項及其他應收款項減少人民幣24.9百萬元所抵銷。

投資活動(所用)／所得現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的投資活動主要包括(i)購買物業、廠房及設備；(ii)定期存款付款；(iii)投資於一家合營企業的付款；及(iv)購買無形資產。

截至2025年3月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣8.5百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備人民幣26.3百萬元；及(ii)投資於一家合營企業的付款人民幣7.2百萬元，部分被出售分類為持作出售的資產的所得款項人民幣17.3百萬元所抵銷。

截至2024年3月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣16.5百萬元。該現金流出淨額主要歸因於購買物業、廠房及設備人民幣27.6百萬元，部分被贖回定期存款人民幣13.4百萬元所抵銷。

截至2023年3月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣25.4百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)定期存款付款人民幣13.4百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣13.2百萬元，部分被已收利息人民幣6.5百萬元所抵銷。

融資活動所用現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動主要包括(i)已付股息；(ii)償還一名董事款項；(iii)支付租賃負債本金部分；及(iv)償還關聯方款項。

截至2025年3月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣132.8百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)已付股息人民幣75.6百萬元；及(ii)支付租賃負債本金部分人民幣70.8百萬元，部分被提取銀行借款人民幣41.4百萬元所抵銷。

截至2024年3月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣335.4百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)已付股息人民幣144.9百萬元；(ii)支付租賃負債本金部分人民幣61.2百萬元；及(iii)償還關聯方款項人民幣61.0百萬元。

財務資料

截至2023年3月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣215.5百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)已付股息人民幣145.6百萬元；及(ii)支付租賃負債本金部分人民幣50.2百萬元。

營運資金充足性

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過經營活動所得現金流量以滿足營運資金需求。經計及本集團可動用的財務資源（包括經營活動所得現金流量、可用銀行融資及[編纂]估計[編纂]淨額），董事認為，經審慎周詳查詢後，我們有足夠的可用營運資金以滿足目前自本文件日期起計未來至少12個月所需。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括(i)購買物業、廠房及設備及(ii)購買無形資產。截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們的資本開支分別為人民幣13.2百萬元、人民幣28.9百萬元及人民幣33.6百萬元。

截至2026年3月31日止年度，我們預計將產生人民幣41.2百萬元的資本開支，主要包括(i)購買物業、廠房及設備及(ii)購買無形資產。我們預期主要以經營活動所得現金、[編纂]淨額及我們可用的銀行借款為該等資本開支提供資金。

我們於任何未來期間的當前資本開支計劃或會發生變動，且我們或會根據我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況、我們的業務計劃、市場狀況及各種其他因素調整我們的資本開支。

資產負債表外安排

除本文件其他章節披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方訂立若干關聯方交易，有關詳情載於「— 我們綜合財務狀況表中若干關鍵項目的描述 — 應付／應收關聯公司／董事／股東款項」一段及本文件附錄一會計師報告附註33。

財務資料

此外，劉先生兒子及關聯方擁有的若干建築物被質押以獲得本集團的現有銀行融資，截至2023年及2024年3月31日尚未動用，並已於截至2025年3月31日止年度解除。

董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易乃於日常業務過程中按公平基準進行，並無曲解我們的往績記錄業績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期及期間的若干主要財務比率：

	截至3月31日／截至3月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
純利率 ⁽¹⁾	10.2%	11.1%	10.9%
流動比率 ⁽²⁾	1.7	1.7	2.2
速動比率 ⁽³⁾	1.0	0.9	1.3
股本回報率 ⁽⁴⁾	33.0%	41.5%	39.5%

附註：

- (1) 純利率等於年內溢利除以年內總收入再乘以100%。
- (2) 流動比率等於截至年末的流動資產總值除以流動負債總額。
- (3) 速動比率等於截至年末的流動資產總值減存貨除以流動負債總額。
- (4) 股本回報率等於年內溢利除以年初及年末權益總額的平均結餘再乘以100%。

純利率

我們的純利率由截至2023年3月31日止年度的10.2%增加至截至2024年3月31日止年度的11.1%，並於截至2025年3月31日止年度減少至10.9%。

流動比率

截至2023年及2024年3月31日，我們的流動比率保持相對穩定，分別為1.7及1.7。截至2025年3月31日，我們的流動比率增至2.2，主要是由於(i)流動資產由截至2024年3月31日的人民幣897.8百萬元增至截至2025年3月31日的人民幣1,071.2百萬元；及(ii)流動負債由截至2024年3月31日的人民幣540.1百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣497.6百萬元。

財務資料

速動比率

我們的速動比率由截至2023年3月31日的1.0降至截至2024年3月31日的0.9，主要是由於我們的流動資產總值減存貨由截至2023年3月31日的人民幣545.0百萬元減少至截至2024年3月31日的人民幣507.5百萬元，而我們的流動負債總額由截至2023年3月31日的人民幣533.7百萬元增至截至2024年3月31日的人民幣540.1百萬元。我們的速動比率由截至2024年3月31日的0.9增至截至2025年3月31日的1.3，主要由於(i)流動資產減存貨由截至2024年3月31日的人民幣507.5百萬元增至截至2025年3月31日人民幣637.2百萬元；及(ii)流動負債由截至2024年3月31日的人民幣540.1百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣497.6百萬元。

股本回報率

我們的股本回報率由截至2023年3月31日的33.0%增加至截至2024年3月31日的41.5%，主要因為我們的年內純利由截至2023年3月31日止年度的人民幣173.1百萬元增加至截至2024年3月31日止年度的人民幣206.5百萬元，而我們權益總額的平均結餘由截至2023年3月31日止年度的人民幣524.0百萬元減少至截至2024年3月31日止年度的人民幣497.0百萬元。我們的股本回報率截至2025年3月31日減少至39.5%，主要是由於權益總額的平均結餘由截至2024年3月31日的人民幣497.0百萬元增加至截至2025年3月31日的人民幣574.8百萬元，而年內溢利的增長速度有所放緩，由截至2024年3月31日止年度的人民幣206.5百萬元增至截至2025年3月31日止年度的人民幣227.0百萬元。

有關市場風險的定量及定性披露

我們的活動使我們面臨各種財務風險：外匯風險、現金流量及公允價值利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減少對我們財務表現的潛在不利影響。風險管理根據董事批准的政策進行。董事提供整體風險管理原則。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

外匯風險

本集團面臨來自各種貨幣的外匯風險，主要與港元、歐元、英鎊（「英鎊」）及美元有關。外匯風險來自未來商業交易及已確認資產及負債。

財務資料

下表列示於往績記錄期間各財政年度末，在所有其他可變因素保持不變的情況下，我們的除稅後溢利（由於貨幣資產及負債的公允價值變動）及我們的權益對外幣匯率的合理可能變動的敏感度。

	外幣匯率 上升／(下降)	除稅後溢利 增加／(減少)
	%	人民幣千元
截至2023年3月31日		
倘港元兌人民幣貶值	(5)	52
倘港元兌人民幣升值	5	(52)
倘歐元兌人民幣貶值	(5)	3,731
倘歐元兌人民幣升值	5	(3,731)
倘英鎊兌人民幣貶值	(5)	(703)
倘英鎊兌人民幣升值	5	703
倘美元兌人民幣貶值	(5)	(5,748)
倘美元兌人民幣升值	5	5,748
倘日元兌人民幣貶值	(5)	257
倘日元兌人民幣升值	5	(257)
截至2024年3月31日		
倘港元兌人民幣貶值	(5)	715
倘港元兌人民幣升值	5	(715)
倘歐元兌人民幣貶值	(5)	2,258
倘歐元兌人民幣升值	5	(2,258)
倘英鎊兌人民幣貶值	(5)	(7)
倘英鎊兌人民幣升值	5	7
倘美元兌人民幣貶值	(5)	(947)
倘美元兌人民幣升值	5	947
倘日元兌人民幣貶值	(5)	76
倘日元兌人民幣升值	5	(76)

財務資料

	外幣匯率 上升／(下降)	除稅後溢利 增加／(減少)
	%	人民幣千元
截至2025年3月31日		
倘港元兌人民幣貶值	(5)	4,335
倘港元兌人民幣升值	5	(4,335)
倘歐元兌人民幣貶值	(5)	3,305
倘歐元兌人民幣升值	5	(3,305)
倘英鎊兌人民幣貶值	(5)	(7)
倘英鎊兌人民幣升值	5	7
倘美元兌人民幣貶值	(5)	(4,325)
倘美元兌人民幣升值	5	4,325
倘日元兌人民幣貶值	(5)	249
倘日元兌人民幣升值	5	(249)

我們主要在中國內地及香港銷售產品，產品主要來自歐洲、美國及日本。於往績記錄期間，我們主要以歐元及美元或其他外幣向供應商付款，而客戶則以港元及人民幣付款。因此，港元或人民幣兌歐元及美元或其他外幣（視情況而定）的任何升值或貶值均可能影響我們的利潤。截至2023年3月31日止年度，我們錄得匯兌虧損人民幣17.4百萬元，截至2024年3月31日止年度錄得匯兌虧損人民幣1.6百萬元，及截至2025年3月31日止年度錄得匯兌虧損人民幣0.2百萬元。錄得截至2023年及2024年3月31日止年度的匯兌虧損的主要原因是我們主要透過可用港元現金（其後兌換成歐元用於付款）向多家位於歐洲的品牌授權商支付以歐元計值的款項，而歐元兌港元的匯率於截至2022年3月31日止年度內下降，並自2022年10月起至2023年年中上升，其後開始下降。此外，我們截至2025年3月31日止年度錄得匯兌虧損人民幣0.2百萬元，主要由於(i)歐元兌港元匯率急劇上升；及(ii)人民幣匯率急劇下跌，原因為我們主要收到以人民幣計值的付款，然後轉換為港元以用於與我們的香港附屬公司進行付款結算。

截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，我們因換算海外業務產生的匯兌差額分別錄得其他全面收入人民幣39.1百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣5.4百萬元。相關收入主要來自於往績記錄期間本集團香港附屬公司的財務狀況及表現由港元（該等附屬公司的功能貨幣）換算為人民幣（本集團的呈列貨幣）產生的差額。

財務資料

現金流量及公允價值利率風險

除現金及現金等價物以及按攤銷成本計量的定期存款外，本集團的收入及經營現金流量基本上不受市場利率變動影響。

信貸風險

本集團的信貸風險主要來自存放於銀行及金融機構的存款及按公允價值計入損益的金融資產，以及貿易應收款項、按金及其他應收款項以及應收關聯公司款項、應收一家合營企業款項及應收一名股東款項的信貸風險。該等結餘於財務狀況表的賬面值代表我們面臨的與金融資產有關的最大信貸風險。

本集團的金融資產（包括貿易應收款項、按金及其他應收款項、應收一家合營企業款項、應收一名股東款項及應收關聯公司款項）受預期信貸虧損模式規限。

我們應用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，其對所有貿易應收款項使用全期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據其各自的預期虧損率單獨評估撥備。預期虧損率乃根據外部信用評級、行業特定數據或其他內部及外部信用數據來源的違約概率及虧損率計算。過往虧損率經調整以反映影響客戶結算應收款項能力的全球經濟增長宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。貿易應收款項於無法合理預期收回時撇銷。

有關信貸風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1。

流動資金風險

流動資金風險是由於我們無法在到期時履行義務，這是由於資產及負債的金額及期限錯配。

本集團採用預測現金流量分析，通過預測所需現金金額及監控本集團的營運資金來管理流動資金風險，以確保能夠滿足所有到期負債及已知資金需求。為滿足我們的短期及長期流動資金需求，本集團成員公司可調整支付予股東的股息金額及提取可用銀行融資。此外，我們的管理層每月對應收款項及應付款項進行賬齡分析，以確保本集團能夠維持充足的財務資源以滿足其流動資金需求及跟進任何逾期結餘。

財務資料

本集團就(i)所有按公允價值計入損益的金融資產；及(ii)按公允價值計入損益的金融資產及金融工具的已結清淨額及總額（其合約到期日對了解現金流量的時間至關重要）根據各往績記錄期末至合約到期日的剩餘期間將金融負債劃分為相關到期組別的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1(d)。

股息

本公司於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息。截至2023年、2024年及2025年3月31日止年度，現時組成本集團的公司向其當時權益股東宣派的中期股息（經抵銷集團內股息後）分別為人民幣189.4百萬元、人民幣314.3百萬元及零。於往績記錄期間，本集團並無宣派任何末期股息。於2025年5月13日，本公司就截至2025年3月31日止年度宣派末期股息人民幣120.0百萬元。截至最後實際可行日期，本集團宣派的股息並未悉數繳足，並將於[編纂]前結算。

在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金流量、經營及資本開支要求、未來業務發展策略及估計以及可能認為相關的其他因素後，董事會可宣派及本公司可派付股息。我們可以現金或認股權證的方式分派股息。倘董事認為我們的股價與股權規模不符，且分派股票股息有利於全體股東的利益，則我們可能會分派股票股息。任何股息宣派及派付以及股息金額均須遵守我們的組織章程文件及公司法。任何建議分派股息須由董事會釐定，並須經股東於股東大會上批准。此外，我們可在董事會認為符合我們的溢利及整體財務要求的情況下宣派中期股息。除可合法分派的溢利及儲備外，不得宣派或派付任何股息。於[編纂]後，董事會在可預見的將來考慮上述因素後擬於有關股東大會上建議派發不少於年內可供分派予股東的溢利50%的年度股息。我們日後的股息宣派未必反映我們過往的股息宣派，並將由董事會酌情決定，並須經股東大會批准。

可分派儲備

截至2025年3月31日，本集團根據適用法律法規，在滿足若干條件及程序後，共有保留盈利人民幣707.6百萬元可供分配。

財務資料

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計，我們的[編纂]開支總額（包括[編纂]佣金）將約為人民幣[編纂]百萬元。於往績記錄期間，約人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元的[編纂]開支已分別自我們截至2024年3月31日止年度及截至2025年3月31日止年度的綜合損益表扣除，而約人民幣[編纂]百萬元已確認為截至2025年3月31日的預付[編纂]開支，預期將於[編纂]後從權益中扣除，因為該等開支直接歸屬於向公眾人士發行股份。估計餘下[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元預期將於我們截至2026年3月31日止年度的綜合損益表中扣除，而預期約人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]後自權益中扣除。[編纂]開支包括[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元及非[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元（包括法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]百萬元以及其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元）。[編纂]不會承擔任何[編纂]開支。

無重大不利變動

在進行董事認為適當的充分盡職調查工作並經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，自2025年3月31日（即我們最近期經審計綜合財務報表的編製日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，自2025年3月31日以來，概無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

以下本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29段編製，僅供說明之用，並於下文載列以說明[編纂]對截至2025年3月31日本公司擁有人應佔本集團有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

財務資料

本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途而編製，且由於其假設性質，未必能真實反映本集團截至2025年3月31日或[編纂]後任何未來日期的綜合有形資產淨值。

	截至2025年 3月31日本公司 所有人應佔 本集團經審計 綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂] 估計[編纂] 淨額 ⁽²⁾	截至2025年 3月31日本公司 所有人應佔 未經審計[編纂] 經調整綜合 有形資產淨值	未經審計[編纂]經調整綜合 每股股份有形資產淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 港元
按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算	682,229	[編纂]	[編纂]	[編纂] [編纂]
按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算	682,229	[編纂]	[編纂]	[編纂] [編纂]

附註：

- (1) 於2025年3月31日本公司所有人應佔本集團經審計綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，該報告乃根據於2025年3月31日本公司所有人應佔本集團經審計綜合資產淨值約人民幣690,990,000元（經扣除本集團於2025年3月31日的無形資產約人民幣8,761,000元）為基準。
- (2) [編纂]估計[編纂]淨額乃根據[編纂]股新股份及指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元及每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的下限及上限）計算，經扣除[編纂]費用及其他相關開支（不包括已計入截至2024年3月31日止年度及截至2025年3月31日止年度綜合全面收益表的[編纂]開支約人民幣[編纂]元）。
- (3) 未經審計[編纂]經調整綜合每股股份有形資產淨值乃經先前段落所述調整後得出，且以[編纂]股已發行股份為基礎，假設資本化發行及[編纂]已於2025年3月31日完成，惟並無計及本公司根據一般授權可能配發及發行或本公司根據行使購回授權下的[編纂]（如本文件「股本」一節所述）而購回的任何股份。

財務資料

- (4) 就未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表而言，人民幣金額乃按人民幣0.9164元兌1.00港元的匯率換算為港元。概不代表人民幣金額已經、應可或可以按該匯率兌換成港元，反之亦然。
- (5) 概無對未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出任何調整以反映本集團的任何買賣業績或其他交易，包括(i)於2025年3月31日後宣派股息，(ii) E&C Holdings的建議出售，及(iii)與上海夏意於2025年3月31日後訂立的貸款協議。

於2025年5月13日，我們就截至2025年3月31日止年度宣派股息人民幣120.0百萬元。截至2025年3月31日，有關金額並無確認為負債，且並未於未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值中作出調整。經計及文件附錄一所載會計師報告附註14載列的宣派股息，根據指示性[編纂]港元及[編纂]港元(即下限及上限)計算，未經審計[編纂]經調整有形資產淨值及未經審計[編纂]經調整每股[編纂]有形資產淨值將分別為人民幣[編纂]百萬元及[編纂]港元(相等於人民幣[編纂]元)以及人民幣[編纂]百萬元及[編纂]港元(相等於人民幣[編纂]元)。

如文件附錄一所載會計師報告附註35所載，於2025年5月22日，我們與Kering訂立買賣協議，據此，我們同意向Kering出售E&C Holdings的100%已發行股本，總代價為人民幣82.5百萬元。由於最終代價仍須根據E&C集團截至完成日期的財務資料作出調整，出售E&C集團的實際收益及其對本集團截至2026年3月31日止年度的綜合財務報表的相關影響無法確定，亦未反映於本未經審核[編纂]財務資料。

於[●]，穎通上海貿易與上海夏意就貸款約人民幣43.4百萬元(「貸款」)訂立貸款協議。償還貸款將不會影響本集團的資產淨值。有關進一步利息收入並無反映未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值。