

財務資料

閣下應將本節與本文件「附錄一—會計師報告」所載我們的綜合財務資料(包括有關附註)一併閱讀。綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析所載的前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素。該等陳述乃基於我們根據自身的經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中所預測者有重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述中所預測者有重大差異的因素包括「風險因素」所述者。

概覽

我們是中國領先的貴金屬手錶設計商、製造商和品牌擁有人。於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售以我們的旗艦自主品牌「HIPINE(西普尼)」設計及製造的貴金屬手錶。我們的自主品牌產品銷售以我們的經銷網絡為主，銷售為輔，銷售主要透過我們的自營線上店鋪、第三方經營的線上店鋪及零售店鋪進行。我們亦透過擔任第三方國內珠寶品牌及批發商的ODM製造商而獲得收入，包括為其開發及生產貼牌貴金屬手錶及飾品，並為其手錶及飾品提供受託加工服務。於往績記錄期間，我們的ODM客戶包括多個國內知名珠寶品牌，如老鳳祥、中國珠寶及周大生，我們與彼等已建立長期穩定的供應關係。根據灼識諮詢的資料，於2023年，HIPINE(西普尼)既是中國最大的國內金錶品牌(按GMV計算)，亦是中國最大的足金手錶品牌(就GMV計算)，就國內品牌金錶GMV及足金手錶GMV計算的市場份額分別為24.98%及35.83%。

我們的收入由2022財年的人民幣323.7百萬元增加至2023財年的人民幣445.5百萬元，即2023財年較2022財年增加37.6%，主要乃因COVID-19疫情的不利影響令2022財年收入相對減少所致；及輕微增加2.5%至2024財年的人民幣456.6百萬元。我們於2022財年、2023財年及2024財年分別錄得純利人民幣24.5百萬元、人民幣52.1百萬元及人民幣49.3百萬元。

財務資料

呈列基準

我們於往績記錄期間的綜合財務報表乃按國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。就編製歷史財務資料而言，倘合理預期有關資料會影響主要使用者的決策，則該資料被視為屬重大資料。此外，歷史財務資料載有聯交所證券[編纂]規則及香港公司條例所規定的適用披露資料。

我們的綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干資產按公平值計量，詳情載於本文件附錄一會計師報告所載的會計政策。財務資料以人民幣呈列，人民幣為本公司及於中國成立的附屬公司的呈報貨幣。

除任何尚未生效的新訂準則或詮釋外，我們已於所有呈列年度及期間一致採納所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並將繼續受到多項因素的影響，包括下文所載因素：

一般經濟狀況

於往績記錄期間，我們透過線上銷售向中國的客戶（從經銷商至零售客戶）銷售所有產品。因此，我們的經營業績已經並將繼續高度依賴中國的需求及宏觀經濟狀況。中國經濟的變動將會直接影響當地家庭的可支配收入，從而影響我們客戶的消費意欲及我們的財務表現。我們認為，客戶對我們產品的消費與其各自國家的整體GDP增長相互關聯。此外，根據灼識諮詢的資料，以GMV計，2018年中國手錶行業的市場規模為人民幣768.1億元，2021年增至人民幣888.7億元。於2022年，受COVID-19疫情的影響，特別是嚴格的封鎖及出行限制，嚴重影響了零售額，導致中國手錶行業整體下降至人民幣786.4億元。於2023年，隨著疫情影響的逐漸減弱及消費需求的恢復，中國手錶市場迎來復甦，以GMV計，達到人民幣883.3億元。預計到2028年，市場規模將達到人民幣1,176.4億元，2023年至2028年的複合年增長率為5.90%。因此，我們及時佔領市場的能力將對我們的利潤及財務表現產生重大影響。

財務資料

產品組合

於往績記錄期間，我們的收入主要來自以OBM模式及ODM模式下銷售不同類型的手錶及飾品。我們提供包括不同設計及功能的產品組合。於往績記錄期間，我們亦根據客戶的需要向客戶提供ODM服務。該等不同的產品及服務範圍由不同的售價及成本組成，因此毛利率不同。因此，我們的毛利率受到銷售組合的影響。因此，財政年度內所銷售的產品組合的任何變動均可能影響該特定年度的財務表現。

於往績記錄期間，我們的不同產品錄得不同的毛利率，導致我們於2022財年、2023財年及2024財年的整體毛利率分別為19.8%、24.3%及27.2%。我們整體毛利率的波動主要歸因於產品組合需求的變動及各產品所產生的收入。該等需求可能受多項因素影響，包括但不限於快速的技術變化、ODM客戶的業務表現及激烈的競爭。

我們擬繼續評估並不時調整我們的產品組合，以專注於利潤率較高、市場需求較大且有潛力維持或提高我們盈利能力的產品。我們相信多元化的產品組合將強化我們的收入來源基礎，並提升我們的盈利能力。

我們獲得原材料的能力及原材料的價格波動

我們的原材料主要包括貴金屬(包括黃金)、鋼錶殼、手錶機芯、錶盤及錶帶。於往績記錄期間，原材料總成本分別佔2022財年、2023財年及2024財年銷售成本總額的90.8%、92.1%及92.5%，而黃金作為我們生產所用的主要原材料，佔原材料總成本超過80%。我們在選擇產品所用原材料時保持嚴格標準，確保產品的整體質量。我們主要透過上海黃金交易所的會員採購產品所用的黃金。我們主要採購瑞士及日本品牌製造的手錶機芯，以及一家全球領先的中國科技公司華為的智能機芯。有關我們選擇及監察供應商的詳情，請參閱「業務－我們的供應商」。根據灼識諮詢的資料，由於全球地緣政治緊張及經濟不穩定，中國的黃金價格在2018年至2023年間飆升。貿易衝突、政治動盪及通貨膨脹使投資者將黃金視為避險資產。儘管材料成本(包括黃金價格)的波動是我們為產品定價時所考慮的因素之一，但我們相信該等波動屬可控，原因為我們會根據實際市場及生產需求不時調整原材料的採購計劃。

財務資料

假設我們的售價及其他因素保持不變，以下敏感度分析說明於往績記錄期間銷售成本中原材料成本的假設波動對除稅前溢利的影響。假設原材料成本波動為20%、25%及30%。

原因	假設2022財年		假設2023財年		假設2024財年	
	除稅前溢利		除稅前溢利		除稅前溢利	
	(減少)/增加		(減少)/增加		(減少)/增加	
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
假設增加/(減少)20%	(47,159)	47,159	(62,104)	62,104	(61,520)	61,520
假設增加/(減少)25%	(58,949)	58,949	(77,630)	77,630	(76,900)	76,900
假設增加/(減少)30%	(70,738)	70,738	(93,156)	93,156	(92,280)	92,280

有意[編纂]應注意，上述過往財務分析依據假設且僅供參考，不應視為相關假設波動的實際影響。

競爭

隨著中國經濟的發展，中國鐘錶及黃金珠寶與飾品行業的市場規模不斷擴大，國際鐘錶及珠寶與飾品產品在中國市場適度滲透。行業競爭加劇可能會增加品牌影響力較低的行業參與者被市場淘汰的風險。此外，根據灼識諮詢的資料，品牌乃消費者選擇貴金屬手錶及黃金珠寶與飾品時最重要的因素之一，亦為向消費者提供對此類產品質量及售後信任的關鍵。因此，品牌知名度對我們提高市場份額及定價權的能力發揮著至關重要的作用。因此，我們認為有必要通過實施這一業務策略，加強我們的市場營銷及品牌建設舉措，以獲得零售層面消費者的廣泛認同，鞏固我們在中國國內品牌金錶及足金手錶市場的領導地位，促進業務的持續增長。

財務資料

季節性

我們的銷量或會受到季節性的影響。貴金屬手錶及珠寶與飾品行業的收入常受消費者季節性購買模式的影響而全年波動。

我們一般會在典禮及節日活動期間錄得較高的銷售收入，例如中秋節、中國農曆新年、中國國慶節假期、情人節及其他國家節日，該等節日通常與中國傳統的送禮習俗有關。此外，若干第三方網上購物平台所設置的購物節，如618購物節、雙十一購物節及雙十二購物節等，均會推高我們產品的銷售額。因此，該等活動歷來促進消費者的購買活動，從而提高我們的銷量。我們通常在節日較少的季節（如六月、七月及八月）錄得較低銷量。

由於該等波動，比較不同財政年度不同期間的銷售額及經營業績可能無法作為我們業績的指標。

重大會計政策資料及估計不確定因素

對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策資料及估計不確定因素概述如下，全文詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3。

重大會計政策資料

客戶合約收益

當（或於）我們履行履約責任時，即於特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉移予客戶時，確認收益。

履約責任指個別貨品或服務或大致相同的一系列個別貨品或服務。

財務資料

控制權隨時間轉移，而倘滿足以下其中一項標準，則收入乃參照完全履行相關履約責任的進度隨時間確認：

- 客戶於本集團履約時同時收取及耗用本集團履約所帶來的利益；
- 本集團履約創建或提升客戶於本集團履約時控制的資產；或
- 本集團履約並無創建對本集團有替代用途的資產，且本集團可享有強制執行權，以收回至今已完成履約部分的款項。

否則，收益於客戶獲得個別貨品或服務的控制權時於某個時間點予以確認。

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為工具合約條文的一方時確認。

金融資產及金融負債初始以公平值計量，惟不包括客戶合約產生的貿易應收款項(初始根據國際財務報告準則第15號客戶合約收益進行計量)。收購或發行金融資產及金融負債(以按公平值計入損益(「**按公平值計入損益**」)的金融資產除外)直接應佔的交易成本於初始確認時計入金融資產或金融負債的公平值或自其公平值扣減(如適用)。收購按公平值計入損益的金融資產直接應佔的交易成本會即時於損益中確認。

按公平值計入損益的金融資產

金融資產如不符合按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收益(「**按公平值計入其他全面收益**」)或指定按公平值計入其他全面收益之標準，則按公平值計入損益進行計量。

按公平值計入損益的金融資產於各報告期末以公平值計量，且任何公平值收益或虧損於損益中確認。於損益確認的收益或虧損淨額不包括就金融資產所賺取的任何股息或利息，計入「其他收益及虧損」項目內。

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

上述物業、廠房及設備項目在計及剩餘價值後，於期內／以下列年率按直線法予以折舊：

	可使用年期
機器	9.50%至31.67%
汽車	19%
傢俬及電子設備	9.50%至33.33%
租賃物業裝修	租期或10%至20%(以較短者為準)

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期末進行審查，並適時作出調整。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計銷售價格減所有估計完工成本及進行銷售所需的成本。進行銷售所需成本包括銷售直接產生的增量成本，以及本集團進行銷售須產生的非增量成本。

稅項

所得稅開支指即期與遞延所得稅開支之總和。即期應繳稅項按本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與除稅前溢利不同，乃由於其他年度應課稅或可扣稅收入或開支以及從未課稅或扣稅項目所致。本集團的即期稅項負債按各報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率計算。

財務資料

估計不確定因素的主要來源

遞延稅項資產

在一般業務過程中，若干交易及計算的最終稅項決定存在不確定因素。倘該等事項的最終稅項結果與最初記錄的金額不同，則該等差額將影響作出該等決定期間的當期及遞延所得稅資產及負債。遞延稅項資產的可變現性主要取決於未來是否有足夠的未來利潤，這是估計不確定因素的主要來源。倘若未來實際產生的應課稅溢利少於或多於預期，或事實及情況改變導致未來應課稅溢利的估計有所修訂，則可能出現遞延稅項資產的重大撥回或進一步確認，有關撥回或進一步確認將於發生該撥回或進一步確認期間於損益內確認。

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

出現信貸減值債務人的貿易應收款項會個別評估預期信貸虧損。

此外，對於並無出現信貸減值的債務人，則會根據本集團的內部信貸評級將債務人組合起來進行集體評估。預期信貸虧損撥備易受估計變動(如前瞻性資料)影響。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值為正常業務過程中的估計售價，減估計完工成本及銷售所需成本。

本集團於各報告期末評估存貨的可變現淨值及所需的存貨撥備撇減金額，當中涉及釐定估計售價、完工成本及銷售所需成本的重大判斷。

財務資料

經營業績

下表概述往績記錄期間財務報表的綜合損益及其他全面收益表，詳情載於本文件附錄一會計師報告。

	2022財年		2023財年		2024財年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
收入	323,704	100.0	445,477	100.0	456,556	100.0
銷售成本	(259,577)	(80.2)	(337,172)	(75.7)	(332,399)	(72.8)
毛利	64,127	19.8	108,305	24.3	124,157	27.2
其他收入	5,513	1.7	9,173	2.0	7,163	1.6
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下的減值虧損，扣除撥回	(1,803)	(0.6)	331	0.0	(1,811)	(0.4)
其他收益及虧損	(1,066)	(0.3)	(3,763)	(0.8)	(7,935)	(1.7)
銷售開支	(13,191)	(4.1)	(17,922)	(4.0)	(19,562)	(4.3)
行政開支	(8,496)	(2.6)	(10,673)	(2.4)	(12,653)	(2.8)
研發開支	(8,451)	(2.6)	(13,491)	(3.0)	(11,787)	(2.6)
其他開支	(5,100)	(1.6)	(7,312)	(1.6)	(4,050)	(0.9)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
融資成本	(3,715)	(1.1)	(4,752)	(1.1)	(4,557)	(1.0)
除稅前溢利	27,818	8.6	59,896	13.4	58,657	12.8
所得稅開支	(3,277)	(1.0)	(7,797)	(1.7)	(9,309)	(2.0)
年內溢利及全面收益總額	24,541	7.6	52,099	11.7	49,348	10.8

財務資料

綜合損益及其他全面收益表節選項目說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售我們的產品及提供手錶及飾品加工服務。

按產品劃分

下表載列於往績記錄期間按產品類型劃分的收入明細：

	2022財年		2023財年		2024財年	
	人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%
手錶	289,365	89.4	403,071	90.5	350,779	76.8
飾品	34,339	10.6	42,406	9.5	105,777	23.2
總計	<u>323,704</u>	<u>100.0</u>	<u>445,477</u>	<u>100.0</u>	<u>456,556</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們最大的收入貢獻來自手錶銷售，分別佔2022財年、2023財年及2024財年總收入的89.4%、90.5%及76.8%。

財務資料

銷售手錶

於往績記錄期間，我們銷售手錶的收入包括銷售傳統貴金屬手錶及智能手錶的收入。下表載列於往績記錄期間我們銷售手錶所產生收入的銷量及平均售價（「平均售價」）明細：

	2022財年			2023財年			2024財年		
	收入	平均售價／		收入	平均售價／		收入	平均售價／	
		銷量 ⁽¹⁾	加工費 ⁽²⁾		銷量 ⁽¹⁾	加工費 ⁽²⁾		銷量 ⁽¹⁾	加工費 ⁽²⁾
	(人民幣元 (千件))	(人民幣元 (千件))	(人民幣元 ／件)	(人民幣元 (千件))	(人民幣元 (千件))	(人民幣元 ／件)	(人民幣元 (千件))	(人民幣元 (千件))	(人民幣元 ／件)
手錶 ⁽³⁾									
製造及銷售									
－傳統貴金屬手錶	286,335	108	2,651	402,754	141	2,856	322,752	113	2,856
－智能手錶	4	–	不適用	337	1	337	28,025	27	1,038
	<u>286,339</u>	<u>108</u>	<u>2,651</u>	<u>403,091</u>	<u>142</u>	<u>2,839</u>	<u>350,777</u>	<u>140</u>	<u>2,506</u>
提供分包服務									
－傳統貴金屬手錶	3,026	6	504	(20)	–	不適用	2	–	不適用
總計：	<u>289,365</u>	<u>114</u>	<u>2,538</u>	<u>403,071</u>	<u>142</u>	<u>2,839</u>	<u>350,779</u>	<u>140</u>	<u>2,506</u>

附註：

- (1) 銷量指(i)售出或加工的手錶總數；及(ii)售出或加工飾品產品中所使用的黃金總重量。
- (2) 平均售價／加工費等於銷售或提供與相關產品有關的受託加工服務（視乎情況而定）所產生的收入，除以銷售或加工的手錶總數或銷售或加工的飾品產品所用黃金的總重量（視乎情況而定）。
- (3) 為免生疑問，如「技術詞彙」所界定，上述傳統貴金屬手錶不包括任何具有智能功能的貴金屬手錶，而上述智能手錶則包括智能貴金屬手錶及其他智能手錶。

財務資料

於往績記錄期間，我們銷售手錶的收入受到我們所售產品的銷量及平均售價以及不同產品的銷售組合的影響。

傳統貴金屬手錶

於往績記錄期間，我們銷售手錶的大部分收入來自銷售傳統貴金屬手錶，於2022財年、2023財年及2024財年分別佔我們銷售手錶收入的100.0%、99.9%及92.0%。我們銷售的傳統貴金屬手錶包括OBM模式下的黃金及其他傳統貴金屬手錶，以及為ODM客戶提供黃金及其他傳統貴金屬手錶及智能手錶的受託加工服務。有關OBM及ODM業務模式的詳情，請參閱本節「一綜合損益及其他全面收益表節選項目說明－收入－按業務模式劃分」。因此，我們銷售貴金屬手錶的收入一般受以下因素影響：(i)我們的OBM產品的銷量，其易受市場情緒及客戶需求影響；(ii)OBM產品的平均售價，受黃金價格波動影響較大；(iii)向ODM客戶提供不同受託加工服務；及(iv)不同的銷售組合。

於2022財年，我們的傳統貴金屬手錶收入及銷量相對減少，主要是由於中國多個城市，包括華北（我們大部分傳統貴金屬手錶的銷售地點）爆發COVID-19疫情，導致封鎖期間需求減少所致。隨著COVID-19疫情於2023財年逐漸減退，我們的傳統貴金屬手錶收入及銷量於2023財年回升至141,000件。我們的傳統貴金屬手錶銷售收入於2024財年有所減少，主要是由於銷量減少。我們相信2024財年銷量減少是由於整體經濟狀況及金價的影響下，消費者情緒低迷所致。

於整個往績記錄期間，我們傳統貴金屬手錶的平均售價上升，主要由於金價上漲所致。我們一般根據金價的波動適時調整傳統貴金屬手錶的售價。因此，我們傳統貴金屬手錶的售價一般會隨金價波動。

財務資料

智能手錶

於往績記錄期間，我們一般向我們的ODM客戶銷售我們的智能手錶。我們亦以OBM模式銷售少量智能手錶，或透過線上平台贈送少量智能手錶作為購買金錶的贈品。因此，我們來自銷售智能手錶的收入一般受以下各項所影響：(i)我們向ODM客戶提供不同的受託加工服務，包括不同的智能手錶規格及其本身需求；及(ii)不同的銷售組合。

於2022財年及2023財年，大部分智能手錶均為於線上平台購買我們金錶時的贈品，2022財年及2023財年壓低該等手錶的平均售價。該等智能手錶一般內置溫度計及較為基礎的功能。於2023財年末，我們推出了新系列的足金智能手錶，內置華為的智能機芯。於2024財年，智能手錶的銷售額增加至人民幣28.0百萬元，主要歸於我們的ODM客戶因業務需求令收入增加為人民幣22.1百萬元。特別是，我們的ODM客戶之一為智能手錶業務貢獻收入人民幣12.5百萬元。2024年12月，我們就一家中國知名白酒品牌推出的限量版10,000套智能手錶禮盒系列上市獲得該品牌的生產授權，並為該品牌製造商智能手錶搭載智能機芯，因此在2024財年貢獻收入人民幣6.2百萬元。另外，我們的OBM智能手錶銷售在2024財年亦增加人民幣6.0百萬元，以應對市場對智能手錶日益增加的需求。

智能手錶於不同年度的平均售價因銷售不同種類智能手錶的銷售組合而有所波動。如上文所述，我們智能手錶的平均售價於2024財年相對較高，而於2022財年及2023財年則相對較低。

財務資料

銷售飾品

下表載列於往績記錄期間我們銷售飾品所產生收益的銷量及平均售價明細：

	2022財年			2023財年			2024財年		
	收入	銷量 ⁽¹⁾	平均售價／	收入	銷量 ⁽¹⁾	平均售價／	收入	銷量 ⁽¹⁾	平均售價／
			加工費 ⁽²⁾			加工費 ⁽²⁾			加工費 ⁽²⁾
			(人民幣元)			(人民幣元)			(人民幣元)
	人民幣千元	(千克)	／克	人民幣千元	(千克)	／克	人民幣千元	(千克)	／克
飾品 ⁽³⁾									
製造及銷售									
－貴金屬飾品及產品	4,866	75	65	5,225	20	261	83,108	158	526
－錶帶及其他手錶飾品	3,550	9	394	5,881	14	420	4,146	8	518
	8,416	84	100	11,106	34	327	87,254	166	526
提供分包服務									
－貴金屬飾品及產品	17,008	1,291	13	18,307	1,640	11	9,213	1,096	8
－錶帶及其他手錶飾品	8,915	684	13	12,993	966	13	9,309	661	14
	25,923	1,975	13	31,300	2,606	12	18,522	1,757	11
總計：	34,339	2,059	17	42,406	2,640	16	105,776	1,923	55

附註：

- (1) 銷量指(i)售出或加工的手錶總數；及(ii)售出或加工飾品產品中所使用的黃金總重量。
- (2) 平均售價／加工費等於銷售或提供與相關產品有關的受託加工服務(視乎情況而定)所產生的收入，除以銷售或加工的手錶總數或銷售或加工的飾品產品所用黃金的總重量(視乎情況而定)。
- (3) 我們的飾品產品組合包括(i)貴金屬飾品及產品，主要包括耳環、戒指、項鏈及手鐲等可佩戴貴金屬飾品，以及金條、金牌及紀念幣等其他貴金屬產品；及(ii)錶帶及其他手錶飾品。

財務資料

我們銷售飾品包括銷售(i)貴金屬飾品及產品，主要包括耳環、戒指、項鏈及手鐲等可佩戴的貴金屬飾品，以及金條、金牌及紀念幣等其他貴金屬產品；及(ii)錶帶及其他鐘錶配件，以及向ODM客戶提供飾品受託加工工程。因此，我們的平均售價會因飾品中不同產品類別的銷售組合而不時波動。於往績記錄期間，我們絕大部分飾品均銷售予我們的ODM客戶。因此，我們的飾品銷售收入隨客戶需求波動。於2022財年，我們傳統貴金屬手錶的收入及銷量相對減少，主要是由於COVID-19疫情爆發期間的封鎖令需求減少所致。我們的飾品銷售收入隨後於2024財年大幅增加，主要由於向新的ODM客戶(即客戶A)銷售，其於2024財年的飾品銷售收入貢獻為人民幣79.9百萬元。

按業務模式劃分

下表載列於往績記錄期間不同業務模式產生的收入明細：

	2022財年		2023財年		2024財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
OBM						
—線下經銷	255,952	79.1	377,273	84.7	315,158	69.0
—零售店鋪	6,623	2.0	5,890	1.3	2,915	0.6
—第三方營運的線上店鋪	6,458	2.0	9,650	2.1	5,265	1.2
—自營線上店鋪	732	0.2	10,061	2.3	14,391	3.2
	<u>269,765</u>	<u>83.3</u>	<u>402,874</u>	<u>90.4</u>	<u>337,729</u>	<u>74.0</u>
ODM						
—開發及製造	33,630	10.4	24,203	5.5	109,612	24.0
—受託加工	<u>20,309</u>	<u>6.3</u>	<u>18,400</u>	<u>4.1</u>	<u>9,215</u>	<u>2.0</u>
	<u>53,939</u>	<u>16.7</u>	<u>42,603</u>	<u>9.6</u>	<u>118,827</u>	<u>26.0</u>
總計	<u><u>323,704</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>445,477</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>456,556</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

附註：有關我們銷售OBM產品的銷售渠道(包括線下經銷、零售店鋪、第三方營運的線上店鋪及自營線上店鋪)詳情，請參閱「一銷售及經銷」。

財務資料

於往績記錄期間，我們最大的收入貢獻來自OBM模式的銷售，分別佔2022財年、2023財年及2024財年總收入的83.3%、90.4%及74.0%

OBM模式

就我們的OBM業務模式而言，於往績記錄期間，所有收入均來自我們自主品牌的手錶。於往績記錄期間，我們以OBM模式銷售產品的收入來自(i)向經銷商銷售；(ii)向／透過第三方線上店鋪運營商銷售；(iii)向零售店鋪銷售；及(iv)我們的自營線上店鋪及電子商務平台，如天貓、京東及抖音。我們OBM模式的大部分收入來自線下經銷，分別佔2022財年、2023財年及2024財年總收入的79.1%、84.7%及69.0%。於2023財年及2024財年，由於我們在更多電商平台推出產品以搶佔市場份額，因此我們的線上銷售收入大幅增加。

ODM模式

我們來自ODM模式的收入於2024財年相對較高，主要由於向新客戶(即客戶A)銷售所致，其於2024財年的總收入貢獻為人民幣79.9百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本指我們的生產成本，主要包括原材料成本、員工成本及間接開支：

- 原材料成本：原材料成本主要包括黃金原材料、鋼錶殼、手錶機芯、錶盤、錶帶及包裝材料的成本。
- 直接勞工成本：員工成本主要包括生產過程中直接勞工的薪金及福利。
- 間接開支：間接開支指我們的生產設施及生產過程中使用的其他固定資產的折舊、生產過程中產生的間接開支及使用的水電費。

財務資料

下表載列於往績記錄期間按性質劃分的銷售成本明細：

	2022財年		2023財年		2024財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料成本	234,447	90.3	307,660	91.2	307,600	92.5
直接勞工成本	9,648	3.7	10,535	3.1	9,144	2.8
間接開支	15,482	6.0	18,977	5.7	15,655	4.7
總計	259,577	100.0	337,172	100.0	332,399	100.0

於2022財年、2023財年及2024財年，我們的銷售成本分別為人民幣259.6百萬元、人民幣337.2百萬元及人民幣332.4百萬元，分別佔相關年度總收入的80.2%、75.7%及72.8%。

我們的銷售成本的主要貢獻來自原材料，分別佔2022財年、2023財年及2024財年總銷售成本的90.3%、91.2%及92.5%。於往績記錄期間，我們將若干生產任務分包予第三方，如電鍍或鑄造加工服務。

毛利及毛利率

於往績記錄期間，我們的毛利及毛利率均呈上升趨勢，而總收入亦呈現上升趨勢。

財務資料

按產品劃分

下表載列於往績記錄期間按產品劃分的毛利及毛利率：

	2022財年		2023財年		2024財年	
	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
手錶 ⁽¹⁾						
製造及銷售						
－傳統貴金屬手錶	51,713	18.1	94,475	23.5	93,505	29.0
－智能手錶	(13)	不適用	27	8.0	5,040	18.0
	<u>51,700</u>	18.1	<u>94,502</u>	23.4	<u>98,545</u>	28.1
提供分包服務						
－傳統貴金屬手錶	<u>1,178</u>	38.9	<u>(19)</u>	95.0	<u>1</u>	50.0
手錶小計：	<u>52,878</u>	18.3	<u>94,483</u>	23.4	<u>98,546</u>	28.1
飾品 ⁽²⁾						
製造及銷售						
－貴金屬飾品及產品	168	3.5	749	15.7	18,638	22.4
－錶帶及其他手錶飾品	<u>284</u>	7.9	<u>976</u>	15.4	<u>1,007</u>	24.3
	<u>452</u>	5.4	<u>1,725</u>	15.5	<u>19,645</u>	22.5

財務資料

	2022財年		2023財年		2024財年	
	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
提供分包服務						
－貴金屬飾品及產品	6,408	39.9	5,747	33.5	2,320	25.2
－錶帶及其他手錶 飾品	<u>4,389</u>	44.5	<u>6,350</u>	45.0	<u>3,646</u>	39.2
	<u>10,797</u>	41.6	<u>12,097</u>	38.6	<u>5,966</u>	32.2
飾品小計：	<u>11,249</u>	32.8	<u>13,822</u>	32.6	<u>25,611</u>	24.2
總計／合計	<u><u>64,127</u></u>	19.8	<u><u>108,305</u></u>	24.3	<u><u>124,157</u></u>	27.2

附註：

- (1) 為免生疑問，如「技術詞彙」所界定，上述傳統貴金屬手錶不包括任何具有智能功能的貴金屬手錶，而上述智能手錶則包括智能貴金屬手錶及其他智能手錶。
- (2) 我們的飾品產品組合包括(i)可佩戴飾品，主要包括耳環、戒指、項鏈及手鐲；及(ii)非可佩戴飾品，主要包括金條、金牌及紀念幣。

由於上述原因，我們於2022財年、2023財年及2024財年的毛利分別為人民幣64.1百萬元、人民幣108.3百萬元及人民幣124.2百萬元，及我們於有關年度的整體毛利率分別為19.8%、24.3%及27.2%。

財務資料

於特定年度，我們的毛利率一般會隨銷售產品的組合及根據與ODM客戶的不同安排於本年度提供的不同受託加工服務的貢獻而波動。例如，我們銷售飾品的毛利率每年均有所波動，原因為(i)該等類別內銷售的不同種類產品可能獲得不同的利潤率。我們銷售金條的毛利率可能相對低於其他加工飾品，主要是由於銷售前進行的增值工作有限；及(ii)不同類別產品的收入貢獻的毛利率範圍不同，影響整體毛利率。有關我們的毛利及毛利率波動的進一步討論，請參閱本節「一歷史經營業績回顧」。於2022財年，我們的整體毛利率相對較低，主要是由於COVID-19疫情爆發導致收入減少。然而，部分固定銷售成本(如大部分員工成本、工廠及生產設施折舊及攤銷等)並未按比例減少。

銷售手錶

於2022財年、2023財年及2024財年，我們來自銷售手錶的毛利分別為人民幣52.9百萬元、人民幣94.5百萬元及人民幣98.5百萬元，相關毛利率分別為18.3%、23.4%及28.1%。我們來自銷售手錶的毛利及毛利率主要受銷售傳統貴金屬手錶的毛利及毛利率波動所影響。相對而言，銷售智能手錶的收入及毛利貢獻微不足道，對總毛利及整體毛利率的影響不大。

傳統貴金屬手錶

於2022財年、2023財年及2024財年，我們來自製造及銷售傳統貴金屬手錶的毛利分別為人民幣51.7百萬元、人民幣94.5百萬元及人民幣93.5百萬元，相關毛利率分別為18.1%、23.5%及29.0%。

2022財年銷售傳統貴金屬手錶的毛利率相對較低，主要由於上述COVID-19疫情爆發的影響所致。我們的毛利及毛利率於2022財年至2023財年期間呈上升趨勢，主要由於於2022財年至2023財年期間的黃金價格上漲導致傳統貴金屬手錶的平均售價上漲。鑒於我們的存貨乃按加權平均法釐定，黃金價格的上漲趨勢通常會對我們的毛利率產生有利影響。因此，黃金價格的上漲趨勢將導致銷售成本溫和上升，從而導致毛利率上升。於2024財年，儘管平均售價相對穩定，我們的毛利率持續增長，主要是由於黃金價格上漲，而我們的傳統貴金屬手錶的黃金使用量普遍減少。

財務資料

智能手錶

於2023財年及2024財年，我們來自製造及銷售智能手錶的毛利分別為人民幣27,000元及人民幣5.0百萬元，相關毛利率分別為8.0%及18.0%。於2022財年，我們錄得毛損人民幣13,000元。於往績記錄期間，由於售出的產品組合不同，銷售智能手錶的毛利率出現波動。於2022財年及2023財年，為推廣我們的品牌，大部分手錶作為於線上平台購買傳統貴金屬手錶時贈送的贈品。因此，我們於2022財年出現毛損，而於2023財年，銷售智能手錶的毛利及毛利率相對較低。於2024財年，智能手錶的毛利增加至人民幣5.0百萬元，主要由於我們的ODM客戶因業務需要而增加收入人民幣22.1百萬元，以及智能手錶需求增加導致OBM智能手錶銷售增加所致。

銷售飾品

於2022財年、2023財年及2024財年，我們來自銷售飾品的毛利分別為人民幣11.2百萬元、人民幣13.8百萬元及人民幣25.6百萬元，相關毛利率分別為32.8%、32.6%及24.2%。銷售飾品的毛利率一般隨著已售產品組合以及根據與ODM客戶訂立的不同安排提供的不同產品及受託加工服務的收入貢獻而波動。2024財年的毛利率相對較低，主要是由於客戶A銷售額所致，其銷售額佔我們的飾品銷售總額的75.6%，且毛利率相對較低。

財務資料

按業務模式劃分

下表載列我們於往績記錄期間按業務模式劃分的毛利及毛利率：

	2022財年		2023財年		2024財年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
OBM						
— 線下經銷	48,327	18.9	88,331	23.4	89,269	28.3
— 零售門店	1,523	23.0	2,120	36.0	1,163	39.9
— 第三方營運的線上店鋪	1,631	25.3	2,474	25.6	1,646	31.3
— 自營線上店鋪	<u>366</u>	50.0	<u>4,541</u>	45.1	<u>6,245</u>	43.4
	<u>51,847</u>	19.2	<u>97,466</u>	24.2	<u>98,323</u>	29.1
ODM						
— 開發及製造	4,273	12.7	4,823	19.9	23,513	21.5
— 受託加工	<u>8,007</u>	39.4	<u>6,016</u>	32.7	<u>2,321</u>	25.2
	<u>12,280</u>	22.8	<u>10,839</u>	25.4	<u>25,834</u>	21.7
總計	<u><u>64,127</u></u>	19.8	<u><u>108,305</u></u>	24.3	<u><u>124,157</u></u>	27.2

附註：有關我們銷售OBM產品的銷售渠道(包括線下經銷、零售店鋪、第三方營運的線上店鋪及自營線上店鋪)詳情，請參閱「一銷售及經銷」。

財務資料

*OBM*模式

就我們的OBM業務模式而言，毛利率一般隨單位銷售成本及不同銷售平台的不同收入貢獻而波動。我們來自OBM模式的毛利率於2022財年相對較低，主要是由於上述COVID-19疫情爆發的影響所致。然而，隨著2023財年疫情逐漸減退，我們的毛利率於2023財年回升。此外，由於透過線上平台取得的毛利率相對較高，2023財年線上平台的銷售額大幅增加，亦使我們的整體毛利率上升。因此，於2023財年，我們來自OBM模式的毛利率相對較高。於2024財年，毛利率繼續上升，主要是由於我們的銷售成本減少所致。

我們來自OBM客戶的毛利率於整個往績記錄期間整體有所上升。於整個往績記錄期間有所上升主要由於金價上漲。由於我們的存貨乃按加權平均法釐定，因此金價上漲趨勢通常對我們的毛利率產生有利影響。因此，黃金價格的上升趨勢將使銷售成本溫和增加，從而提高毛利率。

*ODM*模式

就我們的ODM業務模式而言，我們的毛利率受到已售產品組合以及為ODM客戶提供的受託加工服務組合的影響。於2022財年，我們ODM模式的毛利率相對較低，主要由於上述COVID-19疫情爆發的影響。於2024財年，我們來自ODM模式的毛利率下降，主要是由於一名新ODM客戶（即客戶A）的毛利率相對較低所致。客戶A於2024財年貢獻的收入佔我們來自ODM模式的總收入的67.3%。

財務資料

其他收入

其他收入主要包括手錶保養服務及配件收入、政府補助及補貼、退稅及獎勵以及銀行利息收入。於2022財年、2023財年及2024財年，其他收入分別為人民幣5.5百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣7.2百萬元。下表載列我們於往績記錄期間的其他收入明細：

	2022財年 人民幣千元	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元
銀行利息收入	13	371	286
政府補助及補貼	1,645	1,475	64
退稅及獎勵	10	2,013	2,320
手錶保養服務及配件收入	3,794	5,278	4,472
其他 ^(附註)	51	36	21
總計	<u>5,513</u>	<u>9,173</u>	<u>7,163</u>

政府補助主要指中國地方政府為確認我們對當地經濟發展的貢獻而提供的政府補貼。該等補助並無任何未達成的條件。

退稅及獎勵主要指增值稅相關退稅。

手錶保養服務及配件收入指就我們的OBM產品及銷售配件提供售後維修及保養服務所收取的總收入。

預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回

我們於預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回指貿易應收款項及其他應收款項的虧損撥備淨額。預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額於2022財年及2024財年分別為減值人民幣1.8百萬元及人民幣1.8百萬元；及於2023財年為撥回淨額人民幣0.3百萬元。有關詳情請參閱本節「綜合財務狀況表若干項目說明－貿易應收款項」。

財務資料

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括黃金租賃公平值變動虧損(為按公平值計入損益的金融負債)、按公平值計入損益的金融資產公平值變動損益(於2022財年來自金融產品及於2023財年來自電影投資)及提早終止租賃的收益。我們於2022財年、2023財年及2024財年分別錄得其他虧損淨額人民幣1.1百萬元、其他虧損淨額人民幣3.8百萬元及其他虧損淨額人民幣7.9百萬元。下表載列我們於往績記錄期間的其他收益或虧損淨額明細：

	2022財年 人民幣千元	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備的虧損	(5)	(37)	(3)
提早終止租賃的收益	361	466	62
黃金租賃公平值變動之(虧損)收益	(1,436)	(1,789)	(8,159)
按公平值計入損益之金融資產公平值變動之收益(虧損)	14	(2,403)	—
匯兌收益淨額	—	—	165
其他收益／(虧損)淨額	<u>(1,066)</u>	<u>(3,763)</u>	<u>(7,935)</u>

財務資料

銷售開支

銷售開支主要包括銷售人員的僱員福利開支、廣告及推廣開支、使用權資產及物業、廠房及設備折舊以及無形資產攤銷、辦公室開支(主要包括水電費、快遞費、維修及保養開支)、電子商務平台費用、業務發展開支(主要包括會議或會議差旅開支)及其他。下表載列我們於往績記錄期間的銷售開支明細：

	2022財年		2023財年		2024財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支	5,939	45.0	7,051	39.3	7,865	40.2
廣告及推廣	2,220	16.8	4,316	24.1	5,471	28.0
折舊及攤銷	2,403	18.2	1,868	10.4	2,043	10.4
辦公室開支	1,090	8.3	1,230	6.9	1,533	7.8
電子商務平台費用	118	0.9	844	4.7	728	3.7
短期租金及管理費	563	4.3	489	2.7	478	2.4
業務發展	394	3.0	888	5.0	199	1.0
其他 ^(附註)	464	3.5	1,236	6.9	1,245	6.5
總計	<u>13,191</u>	<u>100.0</u>	<u>17,922</u>	<u>100.0</u>	<u>19,562</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要指雜項開支，如佣金開支、樣品及消耗品開支以及其他非必要支持服務開支。

於2022財年、2023財年及2024財年，銷售及營銷開支分別為人民幣13.2百萬元、人民幣17.9百萬元及人民幣19.6百萬元。於各年度，我們的銷售開支佔總收入的百分比分別為4.1%、4.0%及4.3%。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括行政人員的員工及福利開支、使用權資產及物業、廠房及設備折舊以及無形資產攤銷、會計師及法律顧問提供服務的專業費用、業務發展開支(如差旅開支)及辦公室開支(主要包括水電費、快遞費以及短期租賃及管理費)。下表載列我們於往績記錄期間的一般及行政開支明細：

	2022財年		2023財年		2024財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支	5,715	67.3	6,570	61.6	6,674	52.7
專業費用	670	7.9	1,528	14.3	3,331	26.3
辦公室開支	726	8.5	1,042	9.8	1,220	9.6
業務發展	559	6.6	580	5.4	457	3.6
折舊	253	3.0	328	3.1	296	2.4
其他 ^(附註)	573	6.7	625	5.8	675	5.4
	<u>8,496</u>	<u>100.0</u>	<u>10,673</u>	<u>100.0</u>	<u>12,653</u>	<u>100.0</u>
總計	<u>8,496</u>	<u>100.0</u>	<u>10,673</u>	<u>100.0</u>	<u>12,653</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要指維修及保養開支、保險費及其他非必要支持服務開支。

於2022財年、2023財年及2024財年，行政開支分別為人民幣8.5百萬元、人民幣10.7百萬元及人民幣12.7百萬元。於各年度，我們的行政開支佔總收入的百分比分別為2.6%、2.4%及2.8%。

財務資料

研發開支

研發開支主要包括研發人員的員工及福利開支、所使用材料及消耗品、專利及產品設計費、辦公室開支(主要包括水電費、快遞費以及短期租賃及管理費)、物業、廠房及設備折舊及其他。下表載列我們於往績記錄期間的研發開支明細：

	2022財年		2023財年		2024財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支	5,465	64.7	5,208	38.6	6,215	52.7
所使用材料及消耗品	1,692	20.0	7,380	54.7	4,241	36.0
專利及產品設計費	221	2.6	128	0.9	430	3.6
辦公室開支	335	4.0	214	1.6	283	2.4
折舊及攤銷	659	7.8	541	4.0	438	3.7
其他 ^(附註)	79	0.9	20	0.2	180	1.6
總計	<u>8,451</u>	<u>100.0</u>	<u>13,491</u>	<u>100.0</u>	<u>11,787</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要指維修及保養開支、測試費及其他非必要支持服務開支。

於2022財年、2023財年及2024財年，研發開支分別為人民幣8.5百萬元、人民幣13.5百萬元及人民幣11.8百萬元。於各年度，我們的研發開支佔總收入的百分比分別為2.6%、3.0%及2.6%。

財務資料

其他開支

其他開支主要包括手錶保養服務及配件成本、與在新三板上市及失效交易有關的開支以及其他。下表載列往績記錄期間的其他開支明細：

	2022財年 人民幣千元	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元
手錶保養服務及配件成本	3,135	4,525	3,483
與在新三板上市及失效交易有關的開支	1,944	2,509	472
其他	21	278	95
	<u>5,100</u>	<u>7,312</u>	<u>4,050</u>

於2022財年、2023財年及2024財年，其他開支分別為人民幣5.1百萬元、人民幣7.3百萬元、人民幣4.1百萬元。於各年度，其他開支佔總收入的百分比分別為1.6%、1.6%及0.9%。

融資成本

我們的融資成本主要包括銀行貸款、黃金租賃及租賃負債的利息開支。下表載列我們於往績記錄期間的融資成本明細：

	2022財年 人民幣千元	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元
銀行貸款利息	2,828	2,639	2,389
黃金租賃利息 (附註)	525	1,838	1,982
租賃負債利息	362	275	186
	<u>3,715</u>	<u>4,752</u>	<u>4,557</u>

附註：我們於2022財年開始黃金租賃安排。

財務資料

所得稅開支

我們的即期所得稅主要包括向本公司及中國附屬公司收取的中國企業所得稅開支。

中國企業所得稅

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司於往績記錄期間的稅率為25%，惟本公司除外，本公司於往績記錄期間一直被確認為高新技術企業。根據適用於高新技術企業的企業所得稅法，本公司於往績記錄期間減按15%的稅率繳納企業所得稅。除上述者外，其他主要附屬公司按25%的稅率繳稅。

此外，根據中華人民共和國國家稅務總局(「**國家稅務總局**」)頒佈的相關法律法規，從事研發活動的企業在釐定其應課稅溢利時，可額外獲得該年度內產生的研發費用的100%作為可扣除開支(「**加權扣減**」)。國家稅務總局宣佈自2021年1月1日起將製造企業的加權扣除率提高至200%。因此，我們於2022年1月1日至2024年12月31日採用200%的加權扣減率。於釐定年度的應課稅溢利時，我們已對有權獲得的加權扣減作出最佳估計。

於2022財年、2023財年及2024財年，我們分別錄得所得稅開支人民幣3.3百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣9.3百萬元，而相關實際稅率分別為11.8%、13.0%及15.9%。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們已履行所有所得稅義務，且與有關稅務機關並無任何未解決的所得稅問題或爭議。

財務資料

歷史經營業績回顧

2023財年與2022財年之比較

收入

我們的收入由2022財年的人民幣323.7百萬元增加人民幣121.8百萬元或37.6%至2023財年的人民幣445.5百萬元。隨著COVID-19疫情於2022財年末及2023財年初逐步消退，我們各類產品的收入出現復甦。

手錶銷售收入

我們的手錶銷售收入由2022財年的人民幣289.4百萬元增加至2023財年的人民幣403.1百萬元，主要由於傳統貴金屬手錶的製造銷售收入主要由於需求因COVID-19疫情逐步消退有所增加而增加。因此，我們的手錶銷量由2022財年的114,000隻回升至2023財年的142,000隻。收入增加亦由於我們的傳統貴金屬手錶的平均售價由2022財年的每隻人民幣2,651元增至2023財年的每隻人民幣2,856元，主要由於金價上漲。

飾品銷售收入

由於自COVID-19疫情的影響中恢復，飾品銷售收入由2022財年的人民幣34.3百萬元增加至2023財年的人民幣42.4百萬元。銷量由2022財年售出／加工的2,059克增加至2023財年售出／加工的2,640克。2022財年及2023財年的平均售價維持相對穩定，分別為售出／加工每克人民幣17元及售出／加工每克人民幣16元。

銷售成本

我們的銷售成本由2022財年的人民幣259.6百萬元增加人民幣77.6百萬元或29.9%至2023財年的人民幣337.2百萬元。有關增加主要由於銷量增加導致原材料成本增加人民幣73.2百萬元。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2022財年的人民幣64.1百萬元增加人民幣44.2百萬元或68.9%至2023財年的人民幣108.3百萬元。我們的毛利率由2022財年的19.8%增加至2023財年的24.3%，主要是由於我們銷售手錶的毛利率增加所致。

財務資料

手錶銷售

我們的手錶銷售毛利由2022財年的人民幣52.9百萬元增加至2023財年的人民幣94.5百萬元，主要是由於總銷量及平均售價上升導致傳統貴金屬手錶製造及銷售毛利增加所致。

我們的手錶銷售毛利率由2022財年的18.3%上升至2023財年的23.4%，主要由於傳統貴金屬手錶製造及銷售毛利上升，此乃由於(i)銷量恢復正常後所享有的規模經濟效益；及(ii)金價上漲後平均售價上升。

飾品銷售

我們的飾品銷售毛利由2022財年的人民幣11.2百萬元增加至2023財年的人民幣13.8百萬元，主要由於收入增加所致。我們的飾品銷售毛利率相對穩定，於2022財年為32.8%，而於2023財年則為32.6%。

其他收入

我們的其他收入由2022財年的人民幣5.5百萬元增加人民幣3.7百萬元或66.4%至2023財年的人民幣9.2百萬元。其他收入增加主要是由於(i)退稅及獎勵增加人民幣2.0百萬元，主要是由於增值稅退稅增加所致；及(ii)提供的維修服務增加令手錶維修服務及配件收入增加人民幣1.5百萬元所致。

預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回

我們於2023財年錄得預期信貸虧損模式下的減值虧損撥回淨額人民幣0.3百萬元，而2022財年則錄得減值虧損淨額人民幣1.8百萬元。2023財年的減值虧損撥回淨額主要由於貿易應收款項減值虧損撥回淨額人民幣0.6百萬元所致，而該等貿易應收款項主要由於預期信貸虧損率因貿易應收款項的還款歷史而變動，而2022財年則錄得減值淨額人民幣1.8百萬元。

其他收益及虧損

我們的其他虧損淨額由2022財年的人民幣1.1百萬元增加至2023財年的人民幣3.8百萬元。該增加主要是由於電影票房低於預期，投資電影的預期回報減少，2023財年按公平值計入損益的金融資產公平值變動虧損人民幣2.4百萬元所致。

財務資料

銷售開支

銷售開支由2022財年的人民幣13.2百萬元增加人民幣4.7百萬元或35.9%至2023財年的人民幣17.9百萬元。該增加主要是由於(i)廣告及推廣開支增加人民幣2.1百萬元，主要用於十週年推廣；(ii)僱員福利開支增加人民幣1.1百萬元，用於擴充我們的業務；及(iii)電商平台開支人民幣0.7百萬元，是由於我們於2023財年新增電商平台。

行政開支

行政開支由2022財年的人民幣8.5百萬元增加人民幣2.2百萬元或25.6%至2023財年的人民幣10.7百萬元。該增加主要是由於(i)主要用於專業人士先前於2023財年嘗試[編纂]的差旅及住宿費用的專業費用增加人民幣0.9百萬元；及(ii)僱員福利開支增加人民幣0.9百萬元，主要是由於2023財年獎金增加所致。

研發開支

研發開支由2022財年的人民幣8.5百萬元增加人民幣5.0百萬元或59.6%至2023財年的人民幣13.5百萬元。增加主要是由於2023財年COVID-19疫情平息後，研發項目增加，導致材料及消耗品消耗增加人民幣5.7百萬元。

其他開支

其他開支由2022財年的人民幣5.1百萬元增加人民幣2.2百萬元或43.4%至2023財年的人民幣7.3百萬元。增加主要是由於手錶維修服務及配件成本增加人民幣1.4百萬元，主要是由於所提供的維修服務增加所致。

融資成本

我們的融資成本由2022財年的人民幣3.7百萬元增加人民幣1.0百萬元或27.9%至2023財年的人民幣4.8百萬元。該增加主要是由於我們於2022財年年中開始黃金租賃安排，產生利息人民幣1.3百萬元所致。

所得稅開支

所得稅開支由2022財年的人民幣3.3百萬元增加人民幣4.5百萬元或137.9%至2023財年的人民幣7.8百萬元，主要是由於收入增加所致。2022財年及2023財年的實際稅率相對穩定，分別為11.8%及13.0%。

財務資料

年內溢利

由於上述原因，年內溢利由2022財年的人民幣24.5百萬元增加人民幣27.6百萬元或112.3%至2023財年的人民幣52.1百萬元。淨利潤率由2022財年的7.6%增至2023財年的11.7%，主要是由於2023財年毛利率上升所致。

2024財年與2023財年之比較

收入

我們的收入由2023財年的人民幣445.5百萬元增加人民幣11.1百萬元或2.5%至2024財年的人民幣456.6百萬元。收入增加主要是由於飾品銷售收入增加，部分被手錶銷售收入減少所抵銷。

手錶銷售收入

我們的手錶銷售收入由2023財年的人民幣403.1百萬元減少至2024財年的人民幣350.8百萬元，主要是由於傳統貴金屬手錶製造及銷售收入減少，主要是由於我們向經銷商銷售的OBM產品的傳統貴金屬手錶銷量由2023財年的141,000隻減少至2024財年的113,000隻。我們認為，銷量下降乃由於受到整體經濟狀況及黃金價格的影響，消費者情緒低迷所致。於2023財年及2024財年，我們傳統貴金屬手錶的平均售價維持相對穩定，均為每隻人民幣2,865元。

傳統貴金屬手錶銷售收入的減少部分被智能手錶銷售收入由2023財年的人民幣0.3百萬元增加至2024財年的人民幣28.0百萬元所抵銷。該增加主要是由於我們的ODM客戶因業務需要而增加收入人民幣22.1百萬元所致。特別是，我們其中一位ODM客戶為智能手錶貢獻收入人民幣12.5百萬元，於2024年12月，就中國白酒領導品牌推出限量版系列10,000款智能手錶禮盒套裝，我們獲得該品牌的生產授權，並為該品牌的製造商將智能機芯整合至智能手錶中，於2024財年貢獻收入人民幣6.2百萬元。為響應智能手錶的需求增加，我們的智能手錶OBM銷售額於2024財年亦增加人民幣6.0百萬元。

飾品銷售收入

我們的飾品銷售收入由2023財年的人民幣42.4百萬元增加至2024財年的人民幣105.8百萬元，主要由於向新的ODM客戶（即客戶A）銷售所致，其於2024財年的飾品銷售收入貢獻為人民幣80.0百萬元。

財務資料

銷售成本

儘管收入有所增加，我們的銷售成本由2023財年的人民幣337.2百萬元減少人民幣4.8百萬元或1.4%至2024財年的人民幣332.4百萬元，主要歸因於(i)間接費用減少人民幣3.3百萬元，主要由於加工黃金飾品的製造開支減少；及(ii)勞工成本減少人民幣1.4百萬元，主要乃因福建工廠員工人數減少所致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023財年的人民幣108.3百萬元增加人民幣15.9百萬元或14.6%至2024財年的人民幣124.2百萬元。我們的毛利率由2023財年的24.3%上升至2024財年的27.2%，主要是由於銷售手錶的毛利率上升所致。

手錶銷售

我們的手錶銷售毛利由2023財年的人民幣94.5百萬元增加至2024財年的人民幣98.5百萬元，主要是由於2024財年銷售智能手錶的毛利為人民幣5.0百萬元，而2023財年我們智能手錶的毛利僅為人民幣27,000元。於2024財年，製造及銷售傳統貴金屬手錶的毛利相對穩定。

我們的手錶銷售毛利率由2023財年的23.4%上升至2024財年的28.1%，主要是由於我們的傳統貴金屬手錶毛利率因黃金價格上漲，而我們的傳統貴金屬手錶的黃金使用量普遍減少而上升所致。

飾品銷售

我們的飾品銷售毛利由2023財年的人民幣13.8百萬元增加至2024財年的人民幣25.6百萬元，主要由於收入增加所致。毛利率由2023財年的32.6%下降至2024財年的24.2%，主要由於向客戶A銷售飾品，其銷量佔銷售飾品總額的75.6%，獲得相對較低的毛利率。

其他收入

我們的其他收入由2023財年的人民幣9.2百萬元減少人民幣2.0百萬元或21.9%至2024財年的人民幣7.2百萬元。其他收入減少主要是由於(i)非經常性質的政府補助減少人民幣1.4百萬元；及(ii)由於相關服務需求減少，導致2024財年的維修服務收入為人民幣0.8百萬元。

財務資料

預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回

我們2024財年於預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額為人民幣1.8百萬元，而2023財年於預期信貸虧損模式下的減值虧損撥回為人民幣0.3百萬元，主要是由於於2024年12月31日的應收賬款結餘較於2023年12月31日的應收賬款結餘增加所致。

其他收益及虧損

我們的其他虧損淨額由2023財年的人民幣3.8百萬元增加人民幣4.2百萬元或110.9%至2024財年的人民幣7.9百萬元，主要由於金價上漲導致黃金租賃公平值變動虧損增加人民幣6.4百萬元所致。

銷售開支

銷售開支由2023財年的人民幣17.9百萬元增加人民幣1.6百萬元或9.2%至2024財年的人民幣19.6百萬元。該增加主要是由於(i)我們的產品推廣策略(尤其是若干新推出的智能手錶)使廣告及推廣費用增加人民幣1.2百萬元；及(ii)僱員福利開支為人民幣0.8百萬元，主要由於員工人數增加所致。

行政開支

行政開支由2023財年的人民幣10.7百萬元增加人民幣2.0百萬元或18.6%至2024財年的人民幣12.7百萬元。該增加主要是由於我們的審計服務專業費用增加人民幣1.8百萬元。

研發開支

研發開支由2023財年的人民幣13.5百萬元減少人民幣1.7百萬元或12.6%至2024財年的人民幣11.8百萬元。該減少主要是由於智能手錶及戒指開發後使用黃金材料減少，令所消耗的材料及消耗品減少人民幣3.1百萬元所致。研發開支減少部分被由於研發人員增加，僱員福利開支增加人民幣1.0百萬元所抵銷。

其他開支

其他開支由2023財年的人民幣7.3百萬元減少人民幣3.3百萬元或44.6%至2024財年的人民幣4.1百萬元。該減少主要由於(i)與新三板上市及失效交易有關的開支減少人民幣2.0百萬元；及(ii)手錶維修服務及配件成本減少人民幣1.0百萬元，通常是由於手錶維修服務及配件收入減少所致。

財務資料

融資成本

於2023財年及2024財年，我們的融資成本相對穩定，分別為人民幣4.8百萬元及人民幣4.6百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2023財年的人民幣7.8百萬元增加人民幣1.5百萬元或19.4%至2024財年的人民幣9.3百萬元，實際稅率由2023財年的13.0%增至2024財年的15.9%，主要是由於按優惠稅率扣除的所得稅減少，以及2024財年產生的研發開支減少導致合資格研發開支的稅務優惠減少所致。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2023財年的人民幣52.1百萬元減少人民幣2.8百萬元或5.3%至2024財年的人民幣49.3百萬元，主要是由於2024財年產生人民幣[編纂]元的[編纂]，而2023財年則為零。淨利潤率由2023財年的11.7%下降至2024財年的10.8%。

剔除[編纂]，年內溢利將由2023財年的人民幣52.1百萬元增至2024財年的人民幣59.7百萬元，主要是由於上述毛利率上升及研發開支減少所致。

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於為研發、原材料採購及其他一般公司需求撥付資金，預計日後亦將如此。我們過往主要透過使用營運所得現金、銀行及其他借款以及股權融資籌得資金為營運及其他資本需求撥付資金。

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

於2022年、2023年及2024年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣31.8百萬元、人民幣21.7百萬元及人民幣14.0百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列我們於往績記錄期間的綜合現金流量表概要：

	2022財年 人民幣千元	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元
除稅前溢利	27,818	59,896	58,657
－非現金項目調整	10,622	12,988	18,697
－營運資金變動	(26,822)	(97,852)	(32,791)
營運所得(所用)現金	11,618	(24,968)	44,563
已付黃金租賃利息	(525)	(1,838)	(1,982)
已付所得稅	(3,429)	(8,944)	(7,617)
經營活動所得(所用)現金淨額	7,664	(35,750)	34,964
投資活動所得(所用)現金淨額	3,509	(47,326)	(37,008)
融資活動所得(所用)現金淨額	69	72,979	(5,699)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	11,242	(10,097)	(7,743)
於年初現金及現金等價物	20,581	31,823	21,726
於年末現金及現金等價物	31,823	21,726	13,983

財務資料

經營活動

於2022財年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣7.7百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣27.8百萬元(就非現金及非經營項目作出調整)，主要包括(i)折舊及攤銷人民幣4.5百萬元；及(ii)融資成本人民幣3.7百萬元。該金額因營運資金變動減少人民幣26.8百萬元及已付所得稅淨額人民幣3.4百萬元而進一步調整。營運資金變動減少主要包括貿易應收款項增加人民幣33.0百萬元。營運資金變動的減少部分被貿易及其他應付款項增加人民幣8.2百萬元所抵銷。

於2023財年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣35.8百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣59.9百萬元(就非現金及非經營項目作出調整)，主要包括(i)折舊及攤銷人民幣4.0百萬元；及(ii)融資成本人民幣4.8百萬元。該金額因營運資金變動減少人民幣97.9百萬元及已付所得稅淨額人民幣8.9百萬元而進一步調整。營運資金變動減少主要包括存貨增加人民幣109.2百萬元。營運資金變動的減少部分被貿易應收款項減少人民幣17.0百萬元所抵銷。

於2024財年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣35.0百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣58.7百萬元(就非現金及非經營項目作出調整)，主要包括(i)黃金租賃的公平值變動虧損人民幣8.2百萬元；(ii)折舊及攤銷人民幣3.6百萬元；及(iii)融資成本人民幣4.6百萬元。該金額因營運資金變動減少人民幣32.8百萬元及已付所得稅淨額人民幣7.6百萬元而進一步調整。營運資金變動減少主要包括貿易應收款項增加人民幣24.1百萬元及存貨增加人民幣17.3百萬元。營運資金變動的減少部分被貿易及其他應付款項增加人民幣12.1百萬元所抵銷。

投資活動

於2022財年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣3.5百萬元，主要反映出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項淨額人民幣5.0百萬元。

於2023財年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣47.3百萬元，主要反映(i)購買物業、廠房及設備人民幣36.7百萬元；及(ii)存入原到期日超過三個月的銀行存款人民幣10.0百萬元。

於2024財年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣37.0百萬元，主要反映購買物業、廠房及設備人民幣32.0百萬元。

財務資料

融資活動

於2022財年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣69,000元，主要反映籌集銀行借款淨額人民幣7.0百萬元。現金流入部分被(i)償還租賃負債及利息付款人民幣4.0百萬元；及(ii)已付銀行借款利息人民幣2.8百萬元所抵銷。

於2023財年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣73.0百萬元，主要反映(i)配售股份(扣除交易成本)人民幣121.2百萬元；及(ii)籌集銀行借款淨額人民幣6.2百萬元。現金流入部分被(i)已付股息人民幣48.5百萬元；(ii)償還租賃負債及利息付款人民幣3.3百萬元；及(iii)支付銀行借款利息人民幣2.6百萬元所抵銷。

於2024財年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣5.7百萬元，主要反映(i)派付股息人民幣20.3百萬元。現金流出部分被所籌得銀行借款淨額人民幣21.7百萬元所抵銷。

營運資金

考慮到我們營運所得的預期現金流量、現金及現金等價物、我們可從銀行及其他金融機構取得的銀行及其他借款以及[編纂]估計[編纂]，董事確認，我們於本文件日期起計未來12個月內擁有充足的營運資金。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們於截至所示日期的流動資產及流動負債的節選資料：

	於12月31日			於2025年
	2022年	2023年	2024年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
流動資產				
存貨	513,079	632,614	656,143	653,642
貿易應收款項	58,993	42,612	65,227	116,270
預付款項及其他應收款項	3,780	6,406	7,373	8,621
按公平值計入損益之金融資產	—	—	—	—
應收關聯方款項	70	7	7	7
已抵押／受限制銀行存款	—	840	5,330	—
原到期日超過三個月的銀行存款	—	—	10,000	—
現金及現金等價物	31,823	21,726	13,983	10,751
	<u>607,745</u>	<u>704,205</u>	<u>758,063</u>	<u>789,291</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	59,254	32,875	47,245	44,476
應付關聯方款項	—	—	—	—
應付稅項	2,434	1,856	5,261	3,775
銀行借款	60,872	67,082	61,604	61,301
租賃負債	3,152	2,292	2,771	3,401
合約負債	1,565	552	455	262
黃金租賃	28,324	38,847	51,643	39,010
	<u>155,601</u>	<u>143,504</u>	<u>168,979</u>	<u>152,225</u>
流動資產淨值	<u>452,144</u>	<u>560,701</u>	<u>589,084</u>	<u>637,066</u>

財務資料

我們的流動資產淨值由2022年12月31日的人民幣452.1百萬元增至2023年12月31日的人民幣560.7百萬元。增加主要是由於用於生產的存貨增加人民幣119.5百萬元。

於2024年12月31日，我們的流動資產淨值增加至人民幣589.1百萬元。該增加主要是由於(i)購買原材料導致存貨增加人民幣23.5百萬元；及(ii)主要由於在2024年8月支付結算應付股息導致貿易及其他應付款項減少人民幣26.4百萬元。

於2025年4月30日，我們的流動資產淨值增加至人民幣637.1百萬元，主要由於自2025年1月1日至2025年4月30日之四個月期間產生的銷售額導致貿易應收款項增加人民幣51.0百萬元所致。

綜合財務狀況表若干項目說明

物業、廠房及設備

下文載列我們於所示日期的物業、廠房及設備結餘明細：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
機器	13,292	11,791	9,887
汽車	33	16	503
傢俬及電子設備	430	623	593
租賃物業裝修	1,516	1,012	747
在建工程	147	32,634	66,270
總計	<u>15,418</u>	<u>46,076</u>	<u>78,000</u>

財務資料

我們的物業、廠房及設備由2022年12月31日的人民幣15.4百萬元增至2023年12月31日的人民幣46.1百萬元，主要由於添置人民幣34.4百萬元所致，該添置主要是由於莆田生產基地的在建工程所致。於2023年12月31日，物業、廠房及設備增加部分被2023財年計提折舊人民幣3.7百萬元所抵銷。我們的物業、廠房及設備其後進一步增加至2024年12月31日的人民幣78.0百萬元。增加主要是由於添置人民幣35.2百萬元，該添置主要是由於莆田生產基地的在建工程所致。於2024年12月31日，物業、廠房及設備增加部分被2024財年計提折舊人民幣3.3百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料，主要包括黃金、銀、手錶機芯及其他手錶部件、錶鏈及錶帶；(ii)在製手錶及飾品產品；及(iii)手錶及飾品成品。下表載列截至所示日期我們存貨的明細：

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	77,737	70,339	66,621
在製品	278,233	406,270	423,447
成品	157,109	156,005	166,075
總計	<u>513,079</u>	<u>632,614</u>	<u>656,143</u>

我們實施黃金存貨管理政策，當中參考(i)當時宏觀市場資訊，如可能影響黃金供應及國際黃金價格的地緣政治問題的性質及程度；(ii)各投資銀行隨時向公眾發出的國際黃金價格預期報告；(iii)可用現金儲備；及(iv)我們的生產計劃。請參閱「業務－存貨－存貨管理－黃金存貨」。

於往績記錄期間，我們的存貨由2022年12月31日的人民幣513.1百萬元增加23.3%至2023年12月31日的人民幣632.6百萬元，並進一步增加3.7%至2024年12月31日的人民幣656.1百萬元。

2023財年的存貨增加主要是由於在建工程由2022年12月31日的人民幣278.2百萬元大幅增加46.0%至2023年12月31日的人民幣406.3百萬元所致，部分被原材料由2022年12月31日的人民幣77.7百萬元減少9.5%至2023年12月31日的人民幣70.3百萬元所抵銷。

財務資料

於2024財年，我們的存貨輕微增加，主要是由於我們的成品由截至2023年12月31日的人民幣156.0百萬元增加6.5%至截至2024年12月31日的人民幣166.1百萬元，以及我們的在建工程由截至2023年12月31日的人民幣406.3百萬元增加4.2%至截至2024年12月31日的人民幣423.4百萬元，部分被我們的原材料由2023年12月31日的人民幣70.2百萬元減少5.3%至2024年12月31日的人民幣66.6百萬元所抵銷。

在製品

於往績記錄期間，我們的在製品存貨價值呈上升趨勢，於2022年、2023年及2024年12月31日，我們的硬化金存貨（分別佔我們在建工程的63.2%、78.2%及84.4%）由2022年12月31日的人民幣176.0百萬元大幅增加80.5%至2023年12月31日的人民幣317.7百萬元，並進一步增加12.5%至2024年12月31日的人民幣357.5百萬元。

硬化金存貨的組成

我們的硬化金存貨包括貴金屬手錶初始加工階段所涉及的黃金材料。包括硬化及加工過程中不同階段的各種形式的硬化金，以及雕刻成配件的硬化金。有關黃金硬化及加工流程的詳情，請參閱「業務－我們的業務模式－生產流程－手錶」的流程圖。

硬化金存貨增加

我們的硬化金存貨增加主要是由於我們的營運策略，即我們將黃金原料轉換為硬化金，以準備進一步加工及生產成任何類型的含金手錶產品。如「行業概覽－貴金屬手錶及金錶行業概覽－貴金屬手錶的定義和分類」所述，傳統足金因其固有的軟度及延展性，在製造方面面臨重大挑戰。傳統而言，手錶製造商通過將黃金與其他金屬進行合金化以緩解該等限制，通常會將黃金純度降至99.9%以下，以增強結構的完整性並實現大量生產。相比之下，我們已開發出一種專有的專利技術，可大幅硬化純金，將其硬度提高三至四倍。藉此既可在手錶錶殼中使用足金，亦可大幅提升抗刮擦性與耐衝擊性。因此，如「業務－我們的業務模式－(iii)製造」一節所披露，黃金原料的熔煉及硬化為我們黃金產品生產過程中的首要及關鍵步驟。

財務資料

黃金硬化流程

我們使用電子天平、CXM-AV連續鑄造機、CXM-CIII數碼真空加壓鑄造機、不銹鋼脫蠟焗爐、油壓機及微顯微維氏硬度計等機器硬化黃金。我們將黃金原料加工成硬化黃金的平均時間約為每克50分鐘，這是根據完成黃金硬化製程每個步驟所需的平均時間計算，該等步驟包括但不限於(i)原料回收與配比，(ii)真空熔煉，(iii)水壓成型，(iv)品質檢驗及(v)CNC加工流程。

年產能與利用率

於往績記錄期間，我們黃金硬化設施的年產能分別為4,145,301克、2,544,395克及1,677,697克硬化黃金，於2022財年、2023財年及2024財年的利用率分別為56.53%、95.21%及99.02%。於往績記錄期間，我們黃金硬化設施的年產能呈下降趨勢，主要由於我們傳統貴金屬手錶的平均含金量於往績記錄期間呈下降趨勢，反映出加工較薄的硬化金層所需額外技術要求、精確度及品質控制，令黃金硬化及加工的瓶頸工序—CNC加工流程所需時間大幅增加。黃金硬化工藝可靈活處理批量大小，2024財年的最低及最高同時處理能力分別為每天1,258.99克及每天5,519.21克。2022財年、2023財年及2024財年，我們加工成硬化金的黃金原料總量分別為2,343,465克、2,422,420克及1,661,283克，各年度分別有78.22%、70.99%及66.89%的硬化金轉化為成品。從成本角度而言，2022財年每克黃金的平均加工費用為人民幣7.54元，2023財年為人民幣7.43元，2024財年則為人民幣8.43元。

財務資料

維持硬化金存貨的策略效益

我們認為，我們預先硬化黃金以促進未來生產的策略，在以下基礎上對我們的營運有利：

- (i) 黃金硬化流程在較大批量進行時具有規模經濟效益。例如，根據我們於2024財年的營運數據，相對於當每日1,258.99克，每日處理5,519.21克硬化金時，我們的黃金硬化設備處理每克黃金的能耗一般減少77%。該等效率的提升可降低黃金硬化成本以及含金產品的整體生產成本；
- (ii) 維持硬化金存貨可提高我們的生產靈活性及回應能力。於往績記錄期間，與收到生產訂單後才開始黃金硬化工序相比，直接利用預先硬化的黃金加速履行生產訂單，可將含金產品的生產週期平均縮短[12]天。於需求高峰期，生產時間的縮短被證明特別有價值，原因是當我們的生產設施被充分利用時，有助於減少因生產限制而損失的銷售機會。我們亦認為，隨時可用的硬化金存貨可讓我們在不影響生產品質標準的情況下，滿足時間緊迫的訂單需求；
- (iii) 從供應鏈風險管理的角度來看，該策略有助於對潛在的中斷情況建立緩衝。例如，維持足夠的硬化金存貨可減輕潛在的原材料供應中斷；及
- (iv) 根據灼識諮詢的資料，為更好地管理資源，我們在客戶發出採購訂單之前提前硬化部分黃金原料的作法符合行業慣例。

於我們認為應消除任何過剩硬化金存貨的假設情況下，我們可能：

- (i) 將硬化黃金轉換回黃金原材料。轉換流程可委託第三方服務提供商進行，按每克人民幣0.3元、每克人民幣0.25元及每克人民幣0.1元的成本將含金量為70%至小於90%、90%至小於99.99%及大於99.99%的硬化黃金轉換回黃金原料，而據董事經所深知及確信，一般每日可將最多100公斤硬化黃金轉換回黃金原料；或

財務資料

- (ii) 於二級市場出售硬化黃金。就此而言，中國的硬化黃金二級市場仍然活躍，根據灼識諮詢的資料，目前硬化黃金的估值緊貼2023年中國Au9999的現貨價格，約為中國Au9999現貨價格的99.98%，原因為兩者的黃金純度非常接近。

總而言之，維持硬化金存貨指一種審慎平衡的營運策略，並有多項量化措施提供支援。現有數據顯示，效率提升、生產靈活性及風險緩解的好處超過相關的附帶成本。該策略與既定的行業慣例保持一致，同時根據我們的特定營運要求及市場定位進行適當調整。持續監控可確保該方法仍符合經濟效益，並能因應不斷變化的市場條件。此持續評估程序包括定期審查生產指標、存貨周轉率及市場動態，以維持最佳存貨水平。

成品

於2022財年，在COVID-19疫情爆發期間，我們利用自身產能生產若干精細的高端金錶帶，以供預期銷售或隨後用於我們的產品。因此，成品金額於2022年12月31日為人民幣157.1百萬元。自2022財年以來成品價值保持相對穩定，我們認為並無必要對成品進行減值，因為(i)該批存貨可用作我們的日後生產；及(ii)於2024年12月31日，該等成品的價值佔黃金價值90%以上的事實，我們認為我們的存貨中該等成品的可變現淨值高於成本，因此於往績記錄期間並無作出減值撥備。

我們的存貨結餘由2022年12月31日的人民幣513.1百萬元增加至2023年12月31日的人民幣632.6百萬元，主要由於2023財年採購增加導致在製品增加人民幣128.0百萬元所致。我們的存貨結餘其後相對穩定，於2024年12月31日維持於人民幣656.1百萬元。

我們分別撇減於2023財年及2024財年的存貨人民幣1.4百萬元及人民幣0.9百萬元，而2022財年則撥回存貨撇減人民幣0.3百萬元，主要因我們的非黃金材料。

財務資料

下表載列於所示日期按主要存貨類型劃分的原材料、在製品及成品明細：

		2022年 人民幣千元	於12月31日 2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料				
黃金				
— 黃金	(a)	<u>52,563</u>	<u>44,593</u>	<u>40,259</u>
鑽石				
— 鑽石	(d)	<u>8,958</u>	<u>8,909</u>	<u>8,885</u>
非黃金及非黃金相關項目				
— 內襯飾品		11,089	10,747	9,344
— 錶盤		4,620	4,937	5,281
— 手錶機芯		1,733	3,623	6,851
— 其他		<u>5,930</u>	<u>6,092</u>	<u>5,484</u>
	(g)	<u>23,372</u>	<u>25,399</u>	<u>26,960</u>
原材料小計		<u>84,893</u>	<u>78,901</u>	<u>76,104</u>
在製品				
黃金				
— 黃金(硬化後)		175,957	317,652	357,513
— 黃金飾品		14,772	16,465	15,087
— 金錶飾品(金殼、錶扣及戒指)		<u>34,045</u>	<u>33,317</u>	<u>6,642</u>
	(b)	<u>224,791</u>	<u>367,434</u>	<u>379,242</u>
黃金相關項目(包括包含黃金但不完 全是黃金的項目)				
— 足金半成品		43,456	26,891	29,349
— 金屬配件		3,642	3,836	3,182
— 其他		<u>3,119</u>	<u>3,051</u>	<u>2,405</u>
	(e)	<u>50,217</u>	<u>33,778</u>	<u>34,936</u>

財務資料

		於12月31日	
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非黃金及非黃金相關項目			
— 金屬飾品(金殼、錶扣及戒指)	836	870	5,561
— 其他飾品	2,253	3,775	2,995
— 其他	136	413	713
	<u>3,225</u>	<u>5,058</u>	<u>9,269</u>
(h)			
在製品小計	<u>278,233</u>	<u>406,270</u>	<u>423,447</u>
成品			
黃金			
— 黃金飾品	51,840	35,738	35,919
— 金錶帶	2,140	3,411	3,484
	<u>53,980</u>	<u>39,149</u>	<u>39,403</u>
(c)			
黃金相關項目(包括包含黃金但不完全是黃金的項目)			
— 金錶帶	87,916	96,925	105,686
— 金錶	9,459	14,164	12,826
— 足金手錶及飾品	3,255	3,099	3,149
— 其他	2,059	2,090	2,950
	<u>102,689</u>	<u>116,278</u>	<u>124,611</u>
(f)			
非黃金及非黃金相關項目			
— 其他	440	578	2,060
(i)			
成品小計	157,109	156,005	166,075
撥備前總計	520,235	641,176	665,626
減：撥備	(7,156)	(8,562)	(9,483)
(j)			
	<u>513,079</u>	<u>632,614</u>	<u>656,143</u>

財務資料

下表載列我們存貨於往績記錄期間的各年度末的賬齡分析，以及於2024年12月31日直至2025年4月30日按賬齡組別劃分的存貨後續銷售／使用情況。

	於2022年12月31日				總計	
	1年內 人民幣千元	1年至2年 人民幣千元	2年至3年 人民幣千元	超過3年 人民幣千元		
黃金						
－原材料	52,563	–	–	–	52,563	(a)
－在製品	121,944	65,552	3,536	33,759	224,791	(b)
－成品	53,780	110	54	36	53,980	(c)
黃金項目小計	228,287	65,662	3,590	33,795	331,334	
鑽石						
－原材料	–	204	8,661	93	8,958	(d)
黃金相關項目(包括並非純金的金條 在內的項目)						
－原材料	–	–	–	–	–	
－在製品	26,441	12,319	8,369	3,088	50,217	(e)
－成品	94,892	2,542	4,934	321	102,689	(f)
黃金相關項目小計	121,333	14,861	13,303	3,409	152,906	
非黃金及非黃金相關項目						
－原材料	12,582	3,239	1,269	6,282	23,372	(g)
－在製品	1,435	943	488	359	3,225	(h)
－成品	126	102	87	125	440	(i)
	14,143	4,284	1,844	6,766	27,037	
減：撥備	–	–	(1,220)	(5,936)	(7,156)	(j)
非黃金相關項目小計	14,143	4,284	624	830	19,881	
總計	363,763	85,011	26,178	38,127	513,079	

財務資料

	於2023年12月31日					
	1年內	1年至2年	2年至3年	超過3年	總計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
黃金						
－原材料	44,593	－	－	－	44,593	(a)
－在製品	322,616	8	7,561	37,249	367,434	(b)
－成品	24,687	14,357	100	5	39,149	(c)
黃金項目小計	391,896	14,365	7,661	37,254	451,176	
鑽石						
－原材料	－	－	155	8,754	8,909	(d)
黃金相關項目(包括並非純金的金條 在內的項目)						
－原材料	－	－	－	－	－	
－在製品	2,800	24,714	2,374	3,890	33,778	(e)
－成品	8,112	100,350	2,211	5,605	116,278	(f)
黃金相關項目小計	10,912	125,064	4,585	9,495	150,056	
非黃金及非黃金相關項目						
－原材料	13,392	3,130	1,892	6,985	25,399	(g)
－在製品	3,130	427	726	775	5,058	(h)
－成品	196	127	57	198	578	(i)
	16,718	3,684	2,675	7,958	31,035	
減：撥備	－	－	(1,877)	(6,685)	(8,562)	(j)
非黃金相關項目小計	16,718	3,684	798	1,273	22,473	
總計	419,526	143,113	13,199	56,776	632,614	

財務資料

	於2024年12月31日					
	1年內 人民幣千元	1年至2年 人民幣千元	2年至3年 人民幣千元	超過3年 人民幣千元	總計 人民幣千元	
黃金						
－原材料	40,259	－	－	－	40,259	(a)
－在製品	232,612	131,517	－	15,113	379,242	(b)
－成品	2,409	25,138	11,805	52	39,404	(c)
黃金項目小計	275,280	156,655	11,805	15,165	458,905	
鑽石						
－原材料	－	－	－	8,885	8,885	(d)
黃金相關項目(包括並非純金的金條 在內的項目)						
－原材料	－	－	－	－	－	
－在製品	1,337	1,523	26,768	5,308	34,936	(e)
－成品	8,224	1,419	106,826	8,142	124,611	(f)
黃金相關項目小計	9,561	2,942	133,594	13,450	159,547	
非黃金及非黃金相關項目						
－原材料	14,814	2,393	1,969	7,784	26,960	(g)
－在製品	5,367	1,581	640	1,681	9,269	(h)
－成品	1,722	37	120	181	2,060	(i)
	21,903	4,011	2,729	9,646	38,289	
減：撥備	－	－	(1,701)	(7,782)	(9,483)	(j)
非黃金相關項目小計	21,903	4,011	1,028	1,864	28,806	
總計	306,744	163,608	146,427	39,364	656,143	

財務資料

附註	於2024年12月31日				總計 人民幣千元
	1年內 人民幣千元	1年至2年 人民幣千元	2年至3年 人民幣千元	超過3年 人民幣千元	
減：直至2025年4月30日後 續使用／銷售的存貨 (直至2025年4月30日 後續使用／銷售的存 貨百分比)	163,789	131,871	3,537	119	299,316
	53.4%	80.6%	2.4%	0.3%	45.6%
於2025年4月30日餘額	142,955	31,737	142,890	39,245	356,827

於2022年、2023年及2024年12月31日，我們的黃金、黃金相關項目及鑽石總量分別佔撥備後淨存貨總額的95.8%、96.4%及95.8%。我們的黃金、黃金相關項目及鑽石一般包括Au9999、足金及相關項目、硬金、黃金相關項目(如黃金錶帶、黃金錶殼及黃金飾品)及鑽石。我們一般不會為黃金、黃金相關項目及鑽石計提撥備。

經考慮(i)我們黃金、黃金相關項目及鑽石的可變現淨值(即參考本集團可得現行市價的黃金或鑽石價格)；(ii)我們的存貨需求及持續銷售記錄；及(iii)人民幣135.5百萬元或賬齡超過一年的黃金、黃金相關項目及鑽石的38.8%於2025年1月1日至2025年4月30日期間售出或使用，我們認為管理層於往績記錄期間就黃金、黃金相關項目及鑽石作出的撇減撥備充足。

在黃金、黃金相關項目及鑽石以外的存貨中，我們一般會為我們認為可變現淨值低於成本的賬齡兩年以上原材料計提撥備。因此，鑑於存貨可於未來使用，且不會陳舊或損毀，我們認為撥備充足，因為(i)根據我們的訂單評估，賬齡兩年內的原材料仍於不久將來可用作生產；及(ii)逾97.0%賬齡超過一年的原材料(黃金、黃金相關項目及鑽石除外)已於2024年12月31日減值，我們認為管理層於往績記錄期間就除黃金、黃金相關項目及鑽石外的存貨作出的撇減撥備充足。

財務資料

下表載列我們於2025年4月30日的剩餘存貨淨額的賬齡分析及其各自的詳情：

	於2025年4月30日				總計 人民幣千元
	1年內 人民幣千元	1年至2年 人民幣千元	2年至3年 人民幣千元	超過3年 人民幣千元	
黃金					
— 原材料	40,259	—	—	—	40,259
— 在製品	84,595	64	—	15,110	99,769
— 成品	80	25,138	8,825	51	34,094
黃金項目小計	124,934	25,202	8,825	15,161	174,122
鑽石					
— 原材料	—	—	—	8,883	8,883
黃金相關項目					
— 原材料	—	—	—	—	—
— 在製品	134	1,523	26,768	5,308	33,733
— 成品	3,882	1,198	106,343	8,120	119,543
黃金相關項目小計	4,016	2,721	133,111	13,428	153,276
非黃金及非黃金相關項目					
— 原材料	10,090	2,258	210 ^(附註)	— ^(附註)	12,558
— 在製品	3,521	1,519	624	1,592	7,256
— 成品	394	37	120	181	732
非黃金及非黃金相關項目 小計	14,005	3,814	954	1,773	20,546
總計	142,955	31,737	142,890	39,245	356,827

附註：結餘指於2024年12月31日計提的減值撥備淨額。

財務資料

存貨類別	賬齡超過一年未售出／ 未使用的主要存貨性質	延遲銷售／使用的原因	已計提足夠減值撥備
黃金			
• 原材料	• 不適用	• 不適用	• 不適用
• 在製品	• 手錶及飾品黃金 配件	• 主要為為特定產品定制 但未獲訂單的黃金配件	• 賬齡超過一年的存貨結餘金額 為人民幣15.2百萬元並包括重 量超過30千克的黃金，其可變 現淨值高於成本
• 成品	• 黃金珠寶	• 主要為於展廳陳列以供 客戶選購的黃金珠寶樣 品	• 賬齡超過一年的存貨結餘金額 為人民幣34.0百萬元並包括重 量超過80千克的黃金，其可變 現淨值高於成本
鑽石			
• 原材料	• 天然鑽石	• 主要為生產高端手錶而 購買	• 由於鑽石具長期保存性且不易 變質，故並無計提減值
黃金相關項目			
• 原材料	• 不適用	• 不適用	• 不適用

財務資料

存貨類別	賬齡超過一年未售出／ 未使用的主要存貨性質		已計提足夠減值撥備
	延遲銷售／使用的原因		
在製品	硬化黃金	主要用於生產後期	賬齡超過一年的存貨結餘金額為人民幣33.6百萬元並包括重量超過70千克的黃金，其可變現淨值高於成本
成品	金錶帶	主要利用COVID-19疫情的閒置產能生產	賬齡超過一年的存貨結餘金額為人民幣115.7百萬元並包括重量超過280千克的黃金，其可變現淨值高於成本
非黃金相關項目			
原材料	內襯飾品、機芯、錶盤	賬齡為一至兩年的非金屬原材料以大量採購為主，利用速度較慢	賬齡為一至兩年的非金屬原材料已根據我們的生產計劃使用及無需撥備
		賬齡超過兩年的非黃金原材料主要為滿足我們先前銷售的手錶的未來維護需求而保留的配件	賬齡超過兩年的原材料餘下結餘總額人民幣9.7百萬元中，人民幣9.5百萬元已計提撥備。此外，配件已保留以滿足我們先前銷售的手錶的未來維護需求

財務資料

存貨類別	賬齡超過一年未售出／		
	未使用的主要存貨性質	延遲銷售／使用的原因	已計提足夠減值撥備
• 在製品	• 金屬配件(包括錶頭、金屬錶殼／錶扣／戒指)	• 主要為滿足我們先前銷售的手錶的未來維護需求而保留的配件	• 配件已保留以滿足我們先前銷售的手錶的未來維護需求及無需撥備
• 成品	• 手錶(包括銀錶、金屬手錶及智能手錶)	• 需求疲弱	• 賬齡超過一年的結餘金額為人民幣0.3百萬元並視為對我們的總庫存餘額而言微不足道

下表載列於所示年度我們存貨的週轉天數：

	2022財年	2023財年	2024財年
平均存貨週轉天數 ^(附註)	699	620	708

附註：平均存貨週轉天數等於相關年度期初及期末存貨結餘的平均值除以相關年度的銷售成本再乘以2022年、2023年及2024年的365天。

我們的平均存貨週轉天數由2022財年的699天減少至2023財年的620天主要是由於COVID爆發期間封控後重新恢復銷售所致。我們的平均存貨週轉天數隨後於2024財年增加至708天，主要是由於國際黃金價格上升導致存貨結餘增加所致。我們的存貨相對較大，乃由於(i)我們使用加權平均法對黃金等存貨進行估值。因此，2022財年至2023財年的存貨(尤其是黃金)變動將部分被2022財年至2023財年的黃金價格上漲所抵銷；(ii)於2022財年，在COVID-19疫情爆發期間，我們利用自身產能生產若干精細的高端金錶帶，以供預期銷售或隨後用於我們的產品；及(iii)為了提高生產效率及成本效益，我們傾向於在不考慮實際手頭訂單的情況下，從原材料開始大批量硬化黃金。因此，我們會傾向於保有相對較高的成品及在製品存貨的平衡，此舉將導致相對較高的存貨水平及較長的存貨週轉天數。

財務資料

截至2025年4月30日，我們於2024年12月31日的存貨中的人民幣299.3百萬元或45.6%已出售或使用。

貿易應收款項

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的明細及我們貿易應收款項淨額的賬齡分析：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	62,400	45,409	69,518
減：減值撥備	(3,407)	(2,797)	(4,291)
總計	<u>58,993</u>	<u>42,612</u>	<u>65,227</u>

賬齡分析

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90天	45,311	38,462	62,422
91至180天	11,403	1,794	640
181至365天	1,133	1,352	967
365天以上	<u>1,146</u>	<u>1,004</u>	<u>1,198</u>
	<u>58,993</u>	<u>42,612</u>	<u>65,227</u>

我們的貿易應收款項由2022年12月31日的人民幣59.0百萬元減少至2023年12月31日的人民幣42.6百萬元，主要是由於客戶於2022財年因COVID-19爆發而出現還款困難所致。隨後，我們的貿易應收款項增至2024年12月31日的人民幣65.2百萬元，主要是由於2024財年末的銷售額相對高於2023財年末的銷售額。我們並無就該等結餘持有任何抵押品，且該等結餘為免息。

財務資料

我們一般授予客戶介乎0天至90天的信貸期。於整個往績記錄期間，本集團就評估貿易應收款項減值貫徹應用國際財務報告準則第9號規定的簡化方法計提預期信貸虧損撥備。於2022年12月31日，我們賬齡介乎91至180天的貿易應收款項相對較高，為人民幣11.4百萬元，主要是由於客戶於2022財年因COVID-19爆發而出現還款困難，導致延遲還款所致。因此，該等貿易應收款項於2023財年結算。於2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收款項減值撥備分別為人民幣3.4百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣4.3百萬元，分別佔2022年、2023年及2024年12月31日我們貿易應收款項總額的5.5%、6.2%及6.2%。

下表載列截至所示日期平均貿易應收款項週轉天數概要：

	2022財年	2023財年	2024財年
平均貿易應收款項週轉天數 ^(附註)	<u>49</u>	<u>42</u>	<u>43</u>

附註：貿易應收款項週轉天數等於相關年度貿易應收款項淨額期初及期末結餘的平均值除以相關年度的收入再乘以365天(就2022年、2023年及2024年而言)。

由於客戶恢復正常還款，我們的平均貿易應收款項週轉天數由2022財年的49天分別逐步減少至2023財年及2024財年的42天及43天。

截至2025年4月30日，我們於2024年12月31日未償還貿易應收款項中的人民幣59.9百萬元或91.8%已結清。

財務資料

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括購買物業、廠房及設備項目及購買黃金的預付款項、租賃按金及儲備資金、社保預付款項等其他應收款項。下表載列於所示日期我們預付款項及其他應收款項的明細：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項	1,938	1,716	8,034
其他應收稅項	1,123	3,396	231
向僱員墊款	217	209	196
應收利息	—	236	506
按金	1,651	2,402	2,601
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	134	84	147
	5,063	8,043	14,950
減：信貸虧損撥備	(419)	(635)	(952)
總計	4,644	7,408	13,998
分析如下：			
流動	3,780	6,406	7,373
非流動	864	1,002	6,625
	4,644	7,408	13,998

我們的預付款項及其他應收款項由2022年12月31日的人民幣4.6百萬元增至2023年12月31日的人民幣7.4百萬元，主要是由於應收增值稅增加，令其他應收稅項增加人民幣2.3百萬元。

於2024年12月31日，我們的預付款項及其他應收款項進一步增加至人民幣14.0百萬元，主要歸因於預付款項增加人民幣6.3百萬元，主要用於購買我們未來生產所需的黃金。該增加部分被主要因應收增值稅結算而導致的其他應收稅項減少人民幣3.2百萬元所抵銷。

財務資料

按公平值計入損益的金融資產

我們按公平值計入損益的金融資產主要指於各年度末投資於宣傳品牌的電影項目。下表載列本公司於所示日期按公平值計入損益的金融資產的明細：

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
投資推廣本公司品牌的電影項目	4,500	2,097	2,097
總計	4,500	2,097	2,097

我們對電影項目進行投資以宣傳我們的品牌，使我們有權根據我們的投資額及項目的預期回報率收取可變收入。該投資並非純粹支付本金及利息，其按公平值計入損益列賬。於2023財年，由於實際回報與預期回報不符，我們確認公平值虧損人民幣2.4百萬元。因此，我們對推廣品牌的電影項目的投資由2022年12月31日的人民幣4.5百萬元減少至2023年及2024年12月31日的人民幣2.1百萬元。

按公平值計量之金融資產的估值

金融產品及於推廣我們品牌的電影項目之投資並非於活躍市場買賣，其公平值乃採用國際財務報告準則規定之估值方法釐定，以就假設市值作出合理及客觀的估計。於推廣我們品牌的電影項目之投資的估值(於公平值層級中屬第三級)，則基於貼現現金流量法，估計電影投資的公平值。按公平值計入損益之任何公平值變動將不會導致按公平值計入損益之任何未實現收益或虧損的實際現金流入或流出。請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

應收關聯方款項

於2022年及2023年12月31日以及2024年12月31日，我們應收關聯方款項分別為人民幣70,000元、人民幣7,000元及人民幣7,000元。該等款項屬非貿易性質、免息及須按要求償還。所有應收關聯方款項預期於[編纂]前予以結算。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期貿易及其他應付款項的明細：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	16,034	16,879	17,794
應計僱員福利	3,865	3,855	3,682
其他應付稅項	11,564	8,603	15,784
按金	2,013	1,350	1,040
應計發行成本／[編纂]	—	—	6,374
其他應計開支	407	903	523
應付股息	24,348	—	—
購買物業、廠房及設備的應付款項	680	456	1,216
其他	343	829	832
其他應付款項之小計	43,220	15,996	29,451
總計	59,254	32,875	47,245

貿易應付款項

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90天	10,924	15,107	11,805
91至180天	3,782	635	3,842
181至365天	137	37	880
365天以上	1,191	1,100	1,267
	16,034	16,879	17,794

財務資料

我們的貿易應付款項主要包括我們就生產採購原材料(主要為黃金)應付供應商的結餘。於往績記錄期間，提供予本集團的一般貿易信貸期為90日，而於2022年、2023年及2024年12月31日，分別有68.1%、89.5%及66.3%的貿易應付款項的賬齡在90日內。

於2022年及2023年12月31日，我們的貿易應付款項保持相對穩定，分別為人民幣16.0百萬元及人民幣16.9百萬元。於2024年12月31日，我們的貿易應付款項增加至人民幣17.8百萬元，主要是由於為應付2024財年銷售額增長而增加採購所致。

下表載列於往績記錄期間的平均貿易應付款項週轉天數：

	2022財年	2023財年	2024財年
平均貿易應付款項週轉天數 ^(附註)	<u>22</u>	<u>18</u>	<u>19</u>

附註：貿易應付款項週轉天數等於相關年度貿易應付款項的年初及年末結餘的平均值除以相關年度的銷售成本再乘以365天(就2022年、2023年及2024年而言)。

於2022財年、2023財年及2024財年，我們的平均貿易應付款項週轉天數分別為22天、18天及19天，並維持在供應商提供的平均信貸期之內。

截至2025年4月30日，未償還的貿易應付款項中的人民幣10.6百萬元或59.8%已於2024年12月31日悉數結清。董事確認，於往績記錄期間直至最後可行日期，貿易應付款項並無重大拖欠付款。

其他應付款項

我們的其他應付款項主要包括應計僱員福利、主要包括增值稅的其他應付稅項、應付股息及購買物業、廠房及設備的應付款項。

我們的其他應付款項其後由2022年12月31日的人民幣43.2百萬元減少至2023年12月31日的人民幣16.0百萬元，主要歸因於我們於2023財年結算的應付股息減少人民幣24.3百萬元所致。於2024年12月31日，我們的其他應付款增加至人民幣29.5百萬元，主要是由於(i)主要因可收回增值稅減少產生的其他應付稅項人民幣7.2百萬元；及(ii)於2024財年產生的應計發行成本／[編纂]人民幣6.4百萬元所致。

財務資料

合約負債

合約負債指就我們產品的預收款項。我們的合約負債由2022年12月31日的人民幣1.6百萬元減少至2023年12月31日的人民幣0.6百萬元，主要是由於我們就客戶於2023年年初完成的訂單預收款項所致。我們的合約負債其後於2024年12月31日保持相對穩定，為人民幣0.5百萬元。

債務

下表載列我們於截至所示日期的債務總額明細：

	於12月31日			於2025年
	2022年	2023年	2024年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
銀行借款	60,872	67,082	88,794	96,301
黃金租賃	28,324	38,847	51,643	39,010
租賃負債	6,434	4,318	5,116	5,884
總計	<u>95,630</u>	<u>110,247</u>	<u>145,553</u>	<u>141,195</u>

財務資料

銀行借款

我們的銀行借款主要包括銀行借款及應付利息。下表載列我們於所示日期借款的明細：

	於12月31日			於2025年
	2022年	2023年	2024年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
無抵押浮動利率銀行貸款	60,790	67,000	88,690	96,200
應付利息	82	82	104	101
總計	<u>60,872</u>	<u>67,082</u>	<u>88,794</u>	<u>96,301</u>
應償還借款賬面值：				
一年內	60,872	67,082	61,604	61,301
超過一年但不超過兩年期間	—	—	2,500	3,750
超過兩年但不超過五年期間	—	—	7,500	7,500
五年以上期間	—	—	17,190	23,750
	<u>60,872</u>	<u>67,082</u>	<u>88,794</u>	<u>96,301</u>

我們的銀行借款維持相對穩定，於2022年及2023年12月31日分別為人民幣60.9百萬元及人民幣67.1百萬元。我們的銀行借款增加至2024年12月31日的人民幣88.8百萬元及進一步增加至2025年4月30日的人民幣96.3百萬元，主要由於新獲得的長期借款增加。

財務資料

下表載列我們於所示日期的銀行借款擔保：

	於12月31日		於2025年	
	2022年	2023年	2024年	4月30日
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	千元	千元	千元	千元
	(未經審核)			
由李永忠先生及其配偶、李碩先生、胡少華先生、李林茂先生、滙輝管理及深圳市西普金剛石工具有限公司(「西普金剛石」)擔保及以滙輝管理的股權以及滙輝管理及李碩先生持有的若干物業作抵押	37,000	37,000	37,000	37,000
由李永忠先生、胡少華先生、李林茂先生、李碩先生及深圳市西普金剛石工具有限公司擔保以福建西普精密科技有限公司的若干資產作抵押	—	—	27,190	35,000
由以下擔保：				
— 李永忠先生及其配偶、胡少華先生、李林茂先生及李碩先生	7,840	8,000	10,000	9,700
— 李永忠先生及其配偶以及西普金剛石	7,450	7,500	—	—
— 李永忠先生	—	6,000	6,000	6,000
— 西普金剛石	8,500	8,500	—	—
— 本公司	—	—	8,500	8,500
	<u>60,790</u>	<u>67,000</u>	<u>88,690</u>	<u>96,200</u>

董事預期上述擔保將於[編纂]時或之前根據與相關銀行訂立的協議或通過以本集團內部資源償還相關銀行貸款而解除。

財務資料

於2022年、2023年及2024年12月31日及2025年4月30日，我們借款的每年加權平均實際利率分別為3.67%、3.99%、3.89%及3.66%。於2025年4月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣0.3百萬元，均為已承諾及不受限制。董事確認，截至最後可行日期，我們的任何未償還債務概無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後可行日期，概無違反任何契諾。

於往績記錄期間，董事確認，我們並無在償還銀行借款方面遇到任何延遲或拖欠，亦未在以我們商業上可接受的條款獲取銀行融資方面遇到任何困難。於本文件日期，我們並無任何重大外債融資計劃。董事確認，自最後可行日期起直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

黃金租賃

我們主要在中國從事手錶及黃金飾品的銷售。黃金市場受全球及地區供求情況影響。黃金價格大幅下跌可能對我們的財務表現造成不利影響。為減低商品價格風險，我們使用黃金租賃以減低黃金產品的金價波動風險。

我們的黃金租賃安排分類為按公平值計入損益的負債。我們在指定期限內向銀行借入黃金，並在合約期內根據開始時的黃金價值及開始時的相關利息按固定利率向銀行支付利息。於到期時，我們有責任向銀行交付相同類型、數量及質量的黃金。我們並無以現金結算債務的選擇。黃金租賃指交付黃金的責任，被分類為按公平值計入損益的負債。

黃金租賃的公平值參考在活躍流通市場交易的黃金市場買入報價釐定，並分類為公平值等級架構的第2級。

倘黃金價格上漲，我們將確認相當於黃金價格較合約價格上漲的虧損，並在很大程度上抵銷黃金產品因黃金價格上漲而增加的營業額。

於2022年、2023年及2024年12月31日，我們按公平值計入損益的黃金租賃分別為人民幣28.3百萬元、人民幣38.8百萬元及人民幣51.6百萬元。黃金租賃增加主要是由於(i)我們借入的黃金重量由2022年12月31日的69.0千克增加至2023年12月31日的81.0千克，並進一步增加至2024年12月31日的84.0千克；及(ii)黃金價格上升所致。於2022年、2023年及2024年12月31日及2025年4月30日，黃金租賃的利率分別為4.3%、介乎於2.1%至4.3%、介乎於2.1%至4.3%以及3.3%。有關我們黃金租賃安排的進一步詳情，請參閱「業務—管理原材料價格波動的措施—取得黃金租賃以對沖黃金價格波動」。

財務資料

於往績記錄期間，我們的黃金租賃以有抵押銀行存款作抵押。

有關黃金租賃的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

租賃負債

本集團於整個往績記錄期間已貫徹採納國際財務報告準則第16號。因此，租賃已於本集團綜合財務狀況表以資產(就使用權而言)及金融負債(就付款責任而言)形式確認。我們的租賃負債由2022年12月31日的人民幣6.4百萬元減少至2023年12月31日的人民幣4.3百萬元，主要是由於於往績記錄期間償還租賃負債及部分提前終止租賃。於2024年12月31日，我們的租賃負債其後增至人民幣5.1百萬元，主要由於續訂租約。於2025年4月30日，我們的租賃負債增加至人民幣5.9百萬元，主要由於續租所致。

資本開支

我們的資本開支主要包括就運營而購買物業、廠房及設備的開支以及添置使用權資產。於2022財年、2023財年及2024財年，本集團產生的資本開支分別為人民幣1.7百萬元、人民幣37.6百萬元及人民幣39.2百萬元。

本集團的預計資本開支將根據我們的業務計劃、市況以及經濟與監管環境的任何未來變動予以修訂。我們設有升級及擴展生產設施的計劃，估計於[編纂]後需要額外的[編纂]人民幣[編纂]元。有關進一步資料，請參閱本文件「業務－擴張計劃」及「未來計劃及[編纂]」。

我們預期主要通過我們自[編纂]收取的[編纂]、經營活動產生的現金以及借款及票據所得款項為我們的合約承擔及資本開支提供資金。我們相信，該等資金來源將足以為我們未來12個月的合約承擔及資本開支需求提供資金。

財務資料

合約承擔

資本承擔

我們的資本承擔主要與股權投資有關。下表載列我們截至所示日期的資本承擔概要：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：			
物業、廠房及設備	—	39,539	52,056

或然負債

截至最後可行日期，我們並無任何重大或然負債、擔保，或任何重大、未決或受到威脅的訴訟或索賠。董事已確認，自最後可行日期以來我們的或然負債並無任何重大變動。

除本節所披露者外，於2024年12月31日，本公司及附屬公司(a)並無任何其他已發行或同意發行之借貸資本、銀行透支或其他類似未償還債務，或(b)並無任何租購承擔、擔保或於2024年12月31日尚未償還的其他重大或然負債。

物業權益

董事確認，截至最後可行日期，概無任何須根據上市規則第5.01至5.10條的規定予以披露的情況。截至最後可行日期，我們的物業權益並不構成物業活動的一部分，且概無屬於非物業活動的單一物業權益賬面值達到我們資產總值的15%或以上。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至各所示日期我們的主要財務比率：

	於12月31日／截至該日止年度		
	2022年	2023年	2024年
毛利率(%) ⁽¹⁾	19.8	24.3	27.2
淨利率(%) ⁽²⁾	7.6	11.7	10.8
股本回報率(%) ⁽³⁾	5.1	8.3	7.5
總資產回報率(%) ⁽⁴⁾	3.8	6.7	5.8
流動比率(倍) ⁽⁵⁾	3.9	4.9	4.5
速動比率(倍) ⁽⁶⁾	0.6	0.5	0.6
資產負債比率(%) ⁽⁷⁾	19.9	17.5	22.1

附註：

- (1) 於有關年度的毛利率按毛利除以收入計算。有關毛利率的更多詳情，請參閱本節「歷史經營業績回顧」一段。
- (2) 於有關年度淨利率按年度溢利除以收入計算。有關淨利率的更多詳情，請參閱本節「歷史經營業績回顧」一段。
- (3) 於有關年度股本回報率按年度溢利除以各年度權益總額再乘以100%計算。
- (4) 總資產回報率以相關年度的純利除以相關年度的總資產再乘以100%計算。
- (5) 流動比率按截至相關日期的流動資產總值除以截至相關日期的流動負債總額計算。
- (6) 速動比率按截至年末的流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
- (7) 資產負債比率按截至年末的計息借款總額、黃金租賃及租賃負債除以權益總額再乘以100%計算。

股本回報率

我們的股本回報率由2022財年的5.1%增至2023財年的8.3%，主要由於2023財年的年內溢利增加，部分被主要因2023財年配售股份導致的總權益增加所抵銷。我們的股本回報率隨後下降至2024財年的7.5%，主要是由於2024財年的年內溢利減少所致。

財務資料

總資產回報率

我們的總資產回報率由2022財年的3.8%增至2023財年的6.7%，主要由於2023財年年內溢利增加，部分被2023財年總資產增加所抵銷。我們的總資產回報率隨後下降至2024財年的5.8%，主要是由於2024財年的年內溢利減少所致。

流動比率

我們的流動比率由2022年12月31日的3.9倍增至2023年12月31日的4.9倍，主要由於存貨增加人民幣119.5百萬元。於2024年12月31日，我們的流動比率維持相對穩定，為4.5倍。

速動比率

於2022年、2023年及2024年12月31日，我們的速動比率保持相對穩定，分別為0.6倍、0.5倍及0.6倍。

資產負債比率

我們的資產負債比率由2022年12月31日的19.9%隨後下降至2023年12月31日的17.5%，主要由於權益總額增加（主要因2023財年配售股份而增加），部分被2023年12月31日銀行借款結餘增加所抵銷。於2024年12月31日，我們的資產負債比率增加至22.1%，主要由於於2024年12月31日的銀行借款結餘增加。

關聯方交易

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

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨(i)市場風險（包括外匯風險及現金流量以及公平值利率風險）；(ii)信貸風險；及(iii)流動資金風險。

有關我們所面臨的風險詳情載於會計師報告附註33，其全文載於本文件附錄一。

財務資料

資產負債表外安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

可供分派儲備

於2024年12月31日，我們的儲備為人民幣611.2百萬元。請參閱本文件附錄一所載會計師報告「綜合權益變動表」一節。

股息

於往績記錄期間，本公司於2022財年、2023財年及2024財年分別宣派股息人民幣24.3百萬元、人民幣24.1百萬元及人民幣20.3百萬元。

日後宣派及派付任何股息須由董事會建議及酌情決定。此外，任何財政年度的末期股息將須經股東批准，惟所宣派的股息不得超過董事會建議的金額。日後宣派或派付任何股息的決定及任何股息的金額取決於多項因素，包括我們的經營業績、財務狀況、附屬公司向我們派付的現金股息及董事會可能認為相關的其他因素。概不保證本公司將能夠按董事會任何計劃所載金額宣派或分派任何股息，或根本不會宣派或分派任何股息。過往的股息分派記錄不可用作釐定本公司日後可能宣派或派付股息水平的參考或基準。

截至最後可行日期，我們並無任何特定股息政策或預定派息率。

[編纂]

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即[編纂]每股H股[編纂]港元至[編纂]港元)，並假設[編纂]未獲行使，[編纂]的估計[編纂]總額(包括[編纂])為人民幣[編纂]元([編纂]港元)(包括(i)[編纂](包括但不限於[編纂]及費用)人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，其中包括(a)支付予法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元))，佔[編纂]的[編纂]%。

財務資料

於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，其中人民幣[編纂]元([編纂]港元)於我們的綜合損益表中扣除，而人民幣[編纂]元([編纂]港元)確認為預付款項(將於[編纂]後自權益扣除)。我們預計將產生約人民幣[編纂]元([編纂]港元)的[編纂]開支，其中人民幣[編纂]元([編纂]港元)預計將於綜合損益表確認為一般行政開支以及約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預計將於[編纂]後直接確認為權益扣減。

上述[編纂]開支為最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

上市規則規定的披露

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

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

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

報告期末後事項

詳情請參閱本文件「概要－近期發展及無重大不利變動」一節及本文件附錄一會計師報告附註38。

近期發展及無重大不利變動

詳情請參閱本文件「概要－近期發展及無重大不利變動」一節。