

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**Time Watch Investments Limited**  
**時計寶投資有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2033)

**截至2024年12月31日止六個月**  
**之中期業績公告**

**財務摘要**

- 2025財政年度上半年的收益為約343.0百萬港元，較2024財政年度上半年約432.0百萬港元減少約89.0百萬港元。
- 2025財政年度上半年的本公司擁有人應佔虧損為約10.9百萬港元，而2024財政年度上半年為本公司擁有人應佔溢利約11.5百萬港元。
- 2025財政年度上半年的每股基本虧損為0.5港仙，而2024財政年度上半年為每股基本盈利0.6港仙。
- 董事會不建議派發2025財政年度上半年的中期股息(2024財政年度上半年：零)。

## 截至2024年12月31日止六個月之中期業績

時計寶投資有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2024年12月31日止六個月之未經審核簡明綜合業績，連同截至2023年12月31日止六個月之未經審核比較數字，如下所示：

### 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2024年12月31日止六個月

		截至12月31日止六個月	
	附註	2024年 千港元 (未經審核)	2023年 千港元 (未經審核)
收益	3	342,957	431,964
銷售成本		(107,885)	(116,382)
毛利		235,072	315,582
其他收入、收益及虧損	4	33,026	39,506
貿易應收賬款減值虧損撥回淨額		490	935
銷售及分銷成本		(247,674)	(296,559)
行政開支		(43,453)	(43,792)
融資成本		(217)	(312)
除稅前(虧損)溢利		(22,756)	15,360
所得稅抵免(開支)	5	10,584	(4,337)
期間(虧損)溢利	6	(12,172)	11,023
其他全面收益(開支)			
隨後將不被重新分類為損益的項目：			
重估租賃土地及樓宇收益		54	56
換算產生的匯兌差額		4,231	20,859
隨後可能被重新分類為損益的項目：			
透過其他全面收益按公平值列賬的 債務工具之公平值變動		(7,119)	(17,571)
與期內出售的透過其他全面收益 按公平值列賬的債務工具相關的 重新分類調整		(761)	2,864
期間全面(開支)收益總額		(15,767)	17,231

		截至12月31日止六個月	
		2024年	2023年
		千港元	千港元
		(未經審核)	(未經審核)
		附註	
以下人士應佔期間(虧損)溢利：			
—本公司擁有人		(10,914)	11,482
—非控股權益		(1,258)	(459)
		<u>(12,172)</u>	<u>11,023</u>
以下人士應佔全面(開支)收益總額：			
—本公司擁有人		(14,597)	17,150
—非控股權益		(1,170)	81
		<u>(15,767)</u>	<u>17,231</u>
每股(虧損)盈利—基本(港仙)	8	<u>(0.5)</u>	<u>0.6</u>

## 簡明綜合財務狀況表

於2024年12月31日

		於2024年 12月31日 千港元 (未經審核)	於2024年 6月30日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	334,644	340,256
使用權資產	9	36,939	39,356
投資物業	10	142,641	142,639
透過損益按公平值列賬的金融資產	11	22,290	10,028
透過其他全面收益按公平值列賬的 債務工具	12	129,668	133,632
按攤銷成本列賬的金融資產	13	386,820	273,972
遞延稅項資產		56,430	55,481
		<u>1,109,432</u>	<u>995,364</u>
流動資產			
存貨	14	185,995	187,384
貿易應收賬款	15	77,967	131,579
其他應收賬款、按金及預付款項		71,515	70,695
可收回稅項		2,190	2,151
按攤銷成本列賬的金融資產	13	163,324	194,466
銀行結餘及現金		861,942	959,234
		<u>1,362,933</u>	<u>1,545,509</u>

		於2024年 12月31日 千港元 (未經審核)	於2024年 6月30日 千港元 (經審核)
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	16	27,089	23,132
其他應付賬款及應計費用		65,946	72,440
應付稅項		48,122	38,856
租賃負債	9	2,317	4,673
其他貸款		15,563	15,622
		<u>159,037</u>	<u>154,723</u>
流動資產淨值		<u>1,203,896</u>	<u>1,390,786</u>
總資產減流動負債		<u><u>2,313,328</u></u>	<u><u>2,386,150</u></u>
資本及儲備			
股本		205,807	205,807
儲備		2,059,201	2,108,785
本公司擁有人應佔權益		<u>2,265,008</u>	<u>2,314,592</u>
非控股權益		406	1,576
總權益		<u>2,265,414</u>	<u>2,316,168</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		42,536	62,815
租賃負債	9	5,378	7,167
		<u>47,914</u>	<u>69,982</u>
		<u><u>2,313,328</u></u>	<u><u>2,386,150</u></u>

# 簡明綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止六個月

## 1. 編製基準

簡明綜合財務報表已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。此外，簡明綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所規定的適用披露。

## 2. 主要會計政策

除租賃土地及樓宇、投資物業及若干金融工具按重估金額及公平值計量外，簡明綜合財務報表乃按歷史基準編製。

除因應用下文所載的新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及新訂主要會計政策而導致的會計政策變動外，截至2024年12月31日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與編製本集團截至2024年6月30日止年度的綜合財務報表時所遵循者一致。

### 應用經修訂香港財務報告準則

於本中期期間，本集團於編製簡明綜合財務報表時，已首次應用以下由香港會計師公會頒佈並於2024年7月1日或之後開始之年度期間強制生效的經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第16號（修訂本）	售後回租的租賃負債
香港會計準則第1號（修訂本）	流動或非流動負債分類以及香港詮釋 第5號（2020年）之相關修訂
香港會計準則第1號（修訂本）	附帶契諾的非流動負債
香港會計準則第7號及 香港財務報告準則第7號（修訂本）	供應商融資安排

於本期間應用新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團於本期間及過往期間之財務表現及狀況及／或該等簡明綜合財務報表所載之披露資料並無重大影響。

### 3. 收益及分類資料

就管理而言，本集團目前劃分為三個業務部門：

- a. **天王手錶業務**—生產、批發及零售自主品牌手錶業務—天王手錶；
- b. **錶芯貿易業務**—錶芯批發；及
- c. **其他品牌(中國)業務**—批發及零售自主品牌手錶業務—拜戈手錶以及以著名品牌為主的進口手錶及OEM／ODM手錶。

該等業務部門乃按照內部報告的基準，並由主要營運決策者(「主要營運決策者」)，即本公司行政總裁，定期審閱作資源分配及評估業務部門表現用途。各業務部門各自為一個經營分類。

本集團按可呈報及經營分類劃分的收益及業績分析如下，其於某一時點確認：

**截至2024年12月31日止六個月 (未經審核)**

	天王手錶 業務 千港元	錶芯貿易 業務 千港元	其他品牌 (中國)業務 千港元	綜合 千港元
<b>收益</b>				
外部銷售	284,848	41,983	16,126	342,957
分類間銷售	—	1,500	—	1,500
	<u>284,848</u>	<u>43,483</u>	<u>16,126</u>	<u>344,457</u>
分類收益	<u>284,848</u>	<u>43,483</u>	<u>16,126</u>	<u>344,457</u>
對銷				(1,500)
集團收益				<u>342,957</u>
<b>業績</b>				
分類業績	<u>(28,690)</u>	<u>(1,352)</u>	<u>(1,750)</u>	(31,792)
利息收入				30,494
未分配其他收入、收益及虧損				(2,992)
中央行政成本				(18,249)
融資成本				(217)
除稅前虧損				<u>(22,756)</u>

截至2023年12月31日止六個月(未經審核)

	天王手錶 業務 千港元	錶芯貿易 業務 千港元	其他品牌 (中國)業務 千港元	綜合 千港元
<b>收益</b>				
外部銷售	379,400	39,796	12,768	431,964
分類間銷售	—	4,680	—	4,680
分類收益	<u>379,400</u>	<u>44,476</u>	<u>12,768</u>	436,644
對銷				(4,680)
集團收益				<u>431,964</u>
<b>業績</b>				
分類業績	<u>4,041</u>	<u>(1,247)</u>	<u>(1,259)</u>	1,535
利息收入				32,730
未分配其他收入、收益及虧損				(1,078)
中央行政成本				(17,515)
融資成本				(312)
除稅前溢利				<u>15,360</u>

分類業績指各分類的業績，未經攤分包括利息收入、若干其他收入、收益及虧損、中央行政成本及融資成本等企業項目。此乃匯報予主要營運決策者作資源分配及表現評估用途之舉。

分類間銷售乃按現行市價計算。

#### 4. 其他收入、收益及虧損

	截至12月31日止六個月	
	2024年	2023年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
<i>其他收入：</i>		
銀行利息收入	852	1,384
透過損益按公平值列賬的金融資產利息收入	–	1,446
透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具利息收入	5,160	5,014
按攤銷成本列賬的金融資產利息收入	24,482	24,886
手錶維修保養服務收入	1,461	1,327
政府補貼(附註)	4,600	8,356
租金收入	1,936	2,109
其他	2,048	2,368
	<u>40,539</u>	<u>46,890</u>
<i>其他收益及虧損：</i>		
出售及撇銷物業、廠房及設備的虧損	(2,139)	(2,224)
出售透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具 收益／(虧損)	772	(2,884)
匯兌淨虧損	(6,146)	(2,276)
	<u>(7,513)</u>	<u>(7,384)</u>
	<u><b>33,026</b></u>	<u><b>39,506</b></u>

附註：

該款項主要包括(i)經參考根據地方政府頒佈的規則及法規所繳納稅款而計算的來自地方財政局的政府補貼；(ii)因創意設計、創新及技術而於中國獲授的無條件政府補貼。

## 5. 所得稅(抵免)開支

	截至12月31日止六個月	
	2024年 千港元 (未經審核)	2023年 千港元 (未經審核)
即期稅項：		
香港利得稅	-	-
中國企業所得稅	(5,625)	2,662
中國預扣稅	16,304	5,145
	<u>10,679</u>	<u>7,807</u>
過往年度超額撥備：		
中國企業所得稅	(35)	-
	<u>10,644</u>	<u>7,807</u>
遞延稅項	(21,228)	(3,470)
	<u>(10,584)</u>	<u>4,337</u>

兩個期間內的香港利得稅均按估計應課稅溢利的16.5%計算。

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，企業所得稅稅率為25%。根據若干稅收優惠待遇，中國附屬公司於兩個期間內的適用稅率介乎15%至25%。於2024年12月26日，附屬公司天王電子(深圳)有限公司(「天王深圳」)收到來自相關機構批准天王深圳申請高新技術企業資格的核准通知，該資格於截至2026年12月31日止三個曆年內有效。憑藉此資格，天王深圳有權享受稅收優惠待遇，及截至2023年及2024年12月31日止曆年的適用稅率為15%。

於其他司法權區產生的稅項乃按相關司法權區的現行稅率計算。

中國附屬公司分派的股息須繳納5%的預扣稅。已就中國附屬公司的未分派溢利計提有關預扣所得稅的遞延稅項。

## 6. 期間(虧損)溢利

截至12月31日止六個月

2024年	2023年
千港元	千港元
(未經審核)	(未經審核)

經扣除(計入)以下各項後的期間(虧損)溢利：

員工成本(包括董事薪酬)	<b>104,953</b>	115,709
退休福利計劃供款(包括董事薪酬)	<b>21,452</b>	21,717
員工成本總額	<b>126,405</b>	137,426
物業、廠房及設備的折舊	<b>23,291</b>	27,875
使用權資產的折舊	<b>2,710</b>	3,573
確認為銷售成本的陳舊存貨撥備撥回淨額	<b>(2,010)</b>	(6,230)
特許費(附註)	<b>48,943</b>	66,709

附註：作為可變租賃付款，根據與個別百貨公司簽訂的各自協議所載的條款及條件，本集團的若干銷售專櫃按該等銷售專櫃確認的月銷售額向百貨公司支付特許費。

## 7. 股息

董事會不建議派發截至2024年12月31日止六個月的中期股息(截至2023年12月31日止六個月：零)。

## 8. 每股(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本(虧損)盈利乃基於以下數據計算：

	截至12月31日止六個月	
	2024年 千港元 (未經審核)	2023年 千港元 (未經審核)
盈利：		
用於計算每股基本(虧損)盈利的盈利		
—本公司擁有人應佔期間(虧損)/溢利	<u>(10,914)</u>	<u>11,482</u>
	千股	千股

股份數目：

用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>2,058,068</u>	<u>2,058,068</u>
---------------------	------------------	------------------

由於兩個期間均無發行潛在普通股，故概無呈列每股攤薄盈利。

## 9. 物業、廠房及設備、使用權資產以及租賃負債

截至2024年12月31日止六個月，本集團購買物業、廠房及設備約19,666,000 港元(截至2023年12月31日止六個月：約19,464,000港元)。

於本中期期間，本集團訂立多份新租賃協議，租期介乎一年至兩年（2024財政年度上半年：並無訂立新租賃協議）。租期均單個協商，涵蓋一系列不同條款及條件。釐定租期及評估不可撤銷期限的時長時，本集團應用合約定義並釐定合約可執行的期限。本集團於本中期期間就租賃承擔確認使用權資產及租賃負債分別約0.7百萬港元及約0.7百萬港元（2024財政年度上半年：概無確認使用權資產及租賃負債）。

## 10. 投資物業

	千港元
<b>公平值</b>	
於2023年7月1日	125,668
轉撥自物業、廠房及設備 (附註)	21,000
於損益內確認的公平值減少	(3,913)
匯兌調整	<u>(116)</u>
於2024年6月30日	<u>142,639</u>
匯兌調整	<u>2</u>
<b>於2024年12月31日</b>	<b><u><u>142,641</u></u></b>

附註： 截至2024年6月30日止年度，本集團管理層將分類為物業、廠房及設備項下若干商業單位的用途由業主自用改為出租換取租金。

所有根據經營租賃持有以賺取租金或作資本增值用途的本集團物業權益乃採用公平值模式計量，並分類及入賬為投資物業。

本集團根據經營租賃出租辦公室單位，租金須按月繳付。初始租賃期一般為二至八年（2024年6月30日：二至八年），僅承租人擁有單方面延長初始租賃期的權利。

於2024年6月30日，本集團投資物業的公平值乃根據與本集團並無關連的獨立合資格專業估值師所進行的估值得出。

董事認為，除因本集團位於中國的投資物業的匯兌調整而產生的公平值變動外，投資物業的公平值於2024年12月31日並無重大變動。

## 11. 透過損益按公平值列賬的金融資產

	於 2024年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2024年 6月30日 千港元 (經審核)
人壽保險 (附註(a))	10,028	10,028
非上市投資基金單位 (附註(b))	<u>12,262</u>	<u>—</u>
	<u><b>22,290</b></u>	<u><b>10,028</b></u>

就呈報目的分析為：

非流動資產	<u><b>22,290</b></u>	<u><b>10,028</b></u>
-------	----------------------	----------------------

附註：

- (a) 於2024年12月31日及2024年6月30日，該金額包括本公司與獨立第三方保險公司訂立兩項本公司執行董事的壽險計劃（「計劃A」及「計劃B」）。根據計劃A，本公司為該計劃之持有人及受益人，由本公司支付的總保費為10,000,000港元（應連續五年分期付款，每年2,000,000港元）。末期付款已於截至2023年6月30日止年度支付。根據計劃B，本公司為該計劃之持有人及受益人。本公司所支付的總保費為643,500美元（相等於約5,000,000港元），並已於2023年6月30日悉數支付。
- (b) 於2024年12月31日，該金額指認購基金的有限合夥權益。投資公平值主要按基金淨值表而釐定。

本集團管理層認為，於簡明綜合財務狀況表中計入的金融資產於2024年12月31日的賬面值與其公平值相若。

## 12. 透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具

	於 2024年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2024年 6月30日 千港元 (經審核)
債務工具	<u>129,668</u>	<u>133,632</u>
就呈報目的分析為：		
非流動資產	<u><u>129,668</u></u>	<u><u>133,632</u></u>

該等債務工具為本集團於在聯交所及海外證券交易所上市的公司債券的投資。該等公司債券乃按公平值(即銀行所報的買入價)計量。公司債券的票息率介乎4.75%至6.25% (2024年6月30日：5.00%至6.38%)，每季度至每半年(2024年6月30日：每季度至每半年)支付一次並為永續債。

## 13. 按攤銷成本列賬的金融資產

	於 2024年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2024年 6月30日 千港元 (經審核)
定期存款	<u><u>550,144</u></u>	<u><u>468,438</u></u>
就呈報目的分析為：		
非流動資產	386,820	273,972
流動資產	<u>163,324</u>	<u>194,466</u>
	<u><u>550,144</u></u>	<u><u>468,438</u></u>

附註： 於2024年12月31日及2024年6月30日，按攤銷成本列賬的金融資產包括中國各銀行發行的按固定年利率介乎1.6%至3.45%（2024年6月30日：1.8%至3.5%）計息且須於到期時支付利息的定期存款。該等憑證乃為收取合約現金流量而持有。定期存款憑證的到期日介乎2025年1月至2027年3月（2024年6月30日：2024年7月至2027年3月）。

#### 14. 存貨

	於 2024年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2024年 6月30日 千港元 (經審核)
原材料及耗材	30,416	32,942
半成品	4,858	7,395
製成品	150,721	147,047
	<u>185,995</u>	<u>187,384</u>

#### 15. 貿易應收賬款

	於 2024年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2024年 6月30日 千港元 (經審核)
來自第三方的貿易應收賬款	101,335	154,930
來自關連公司的貿易應收賬款	1,477	1,961
減：信貸虧損撥備	(24,845)	(25,312)
	<u>77,967</u>	<u>131,579</u>

來自第三方的貿易應收賬款主要指應收百貨公司及電子商務平台的款項，乃有關就本集團的批發業務及錶芯貿易業務銷售貨品予客戶、其他企業客戶及批發商收取的銷售所得款項。授予債務人的信貸期介乎30至60天。本集團並無有關關連方客戶的信貸期政策，而關連方客戶一般於三個月內結算貿易應收賬款。

於2024年12月31日及2024年6月30日，按零售客戶收貨日期及向批發商及企業客戶發貨日期（與收益確認的各日期相若）呈列的來自第三方的貿易應收賬款（扣除信貸虧損撥備）的賬齡分析如下：

	於 2024年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2024年 6月30日 千港元 (經審核)
0至60天	55,187	102,657
61至120天	10,129	15,507
121至180天	4,643	4,451
180天以上	<u>6,531</u>	<u>7,003</u>
	<u><b>76,490</b></u>	<u><b>129,618</b></u>

於2024年12月31日及2024年6月30日，按發貨日期（與收益確認的日期相若）呈列的來自關連公司（即與附屬公司非控股權益有關的實體）的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於 2024年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2024年 6月30日 千港元 (經審核)
0至60天	<u><b>1,477</b></u>	<u><b>1,961</b></u>

## 16. 貿易應付賬款及應付票據

	於 2024年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2024年 6月30日 千港元 (經審核)
應付第三方貿易賬款	25,413	22,183
應付第三方票據	<u>1,676</u>	<u>949</u>
	<u><b>27,089</b></u>	<u><b>23,132</b></u>

購貨的平均信貸期介乎30至60天。於2024年12月31日及2024年6月30日，按發票日期呈列的應付第三方貿易賬款的賬齡分析如下：

	於 2024年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2024年 6月30日 千港元 (經審核)
0至30天	7,679	9,740
31至60天	6,775	9,360
61至90天	9,335	1,162
90天以上	<u>1,624</u>	<u>1,921</u>
	<u><b>25,413</b></u>	<u><b>22,183</b></u>

根據票據發行日期計算，於2024年12月31日及2024年6月30日的應付票據的賬齡為30天以內。

## 管理層討論與分析

### 財務回顧

#### 收益

於2024年下半年，時計寶投資有限公司（「**本公司**」或「**時計寶**」）及其附屬公司（統稱「**本集團**」）的收益由截至2023年12月31日止六個月（「**2024財政年度上半年**」）約432.0百萬港元減少約89.0百萬港元或約20.6%至截至2024年12月31日止六個月（「**2025財政年度上半年**」）約343.0百萬港元。本集團收益減少主要由於銷售天王手錶業務所得收益下降，乃因為持續的國際貿易摩擦及全球經濟波動導致的經濟不明朗及就業壓力削弱了中國消費者信心，導致期內中國零售市場疲弱。

#### 天王手錶業務

天王手錶業務的收益佔本集團於2025財政年度上半年的總收益約83.1%（2024財政年度上半年：約87.8%），仍為本集團的主要收益來源，自2024財政年度上半年約379.4百萬港元減少約94.6百萬港元或約24.9%至2025財政年度上半年約284.8百萬港元。銷售天王手錶的零售網絡由2024年6月30日的1,695個銷售點（「**銷售點**」）縮減至2024年12月31日的1,573個銷售點，淨減少122個銷售點。

### 其他品牌(中國)業務

銷售天王手錶以外的其他著名品牌手錶(「其他品牌(中國)業務」)的收益由2024財政年度上半年約12.8百萬港元增加約3.3百萬港元或約26.3%至2025財政年度上半年約16.1百萬港元，佔本集團於2025財政年度上半年的總收益約4.7% (2024財政年度上半年：約3.0%)。其他品牌(中國)業務的收益增加乃主要由於自2024年7月1日起，本集團開始以原始設備製造商(OEM)及原始設計製造商(ODM)基準向企業客戶供應以著名品牌為主的手錶。

### 錶芯貿易業務

錶芯貿易(「錶芯貿易業務」)的收益佔本集團於2025財政年度上半年的總收益約12.2% (2024財政年度上半年：約9.2%)。2025財政年度上半年的錶芯貿易收益約42.0百萬港元，較2024財政年度上半年約39.8百萬港元增加約2.2百萬港元或約5.5%。

### 毛利

本集團的總毛利由2024財政年度上半年約315.6百萬港元減少約80.5百萬港元或約25.5%至2025財政年度上半年約235.1百萬港元。毛利下跌一般與收益減少相符。然而，本集團的總毛利率則由2024財政年度上半年約73.1%下降約4.6個百分點至2025財政年度上半年約68.5%。毛利率下降乃主要由於其他品牌(中國)業務及錶芯貿易業務對收益的貢獻增加，而此等業務的毛利率相比天王手錶業務的為低。

### **其他收入、收益及虧損**

本集團的其他收入、收益及虧損淨收益由2024財政年度上半年約39.5百萬港元減少約6.5百萬港元或約16.5%至2025財政年度上半年約33.0百萬港元。該減少乃主要由於(i)利息收入由2024財政年度上半年約32.7百萬港元減少2.2百萬港元至2025財政年度上半年約30.5百萬港元，(ii)政府補貼由2024財政年度上半年約8.4百萬港元減少3.8百萬港元至2025財政年度上半年約4.6百萬港元，及(iii)匯兌淨虧損由2024財政年度上半年約2.3百萬港元增加3.8百萬港元至2025財政年度上半年約6.1百萬港元。

### **銷售及分銷成本**

本集團的銷售及分銷成本由2024財政年度上半年約296.6百萬港元減少約48.9百萬港元或約16.5%至2025財政年度上半年約247.7百萬港元。該減少乃主要由於關閉銷售點及全職僱員減少導致銷售員工薪金減少。

### **行政開支**

本集團的行政開支於2025財政年度上半年維持相對穩定，為約43.5百萬港元（2024財政年度上半年：約43.8百萬港元）。

### **融資成本及所得稅**

本集團的融資成本於2024財政年度上半年及2025財政年度上半年均維持穩定。本集團於2025財政年度上半年錄得所得稅抵免約10.6百萬港元，而2024財政年度上半年則錄得所得稅開支約4.3百萬港元。2025財政年度上半年錄得所得稅抵免乃由於本集團於期內錄得除稅前虧損。

## 本公司擁有人應佔虧損／溢利

於2025財政年度上半年本公司擁有人應佔虧損約10.9百萬港元，而於2024財政年度上半年本公司擁有人應佔溢利為11.5百萬港元。該變動主要由於本集團產生自天王手錶業務的收益由2024財政年度上半年約379.4百萬港元減少約94.6百萬港元或約24.9%至2025財政年度上半年約284.8百萬港元，導致該分部於2025財政年度上半年貢獻虧損約28.7百萬港元，而2024財政年度上半年則貢獻溢利約4.0百萬港元。

## 業務回顧

### 概覽

於2025財政年度上半年，本集團的主要業務仍為其兩個自主品牌手錶（即天王及拜戈手錶）及其他品牌手錶的製造、零售及電子商務業務及其輔助性錶芯貿易業務。

於2025財政年度上半年，天王手錶業務仍為本集團的核心業務，貢獻了本集團總收益約83.1%。天王手錶具有長達逾30年之久的品牌底蘊，並透過提供高品質精準度兼具時尚的手錶而享有盛譽，以上種種均為天王手錶業務得以持續成功並獲得廣泛品牌認知度的關鍵因素。透過本集團遍佈全國的銷售點網絡所收集的客戶信息，本集團能夠努力滿足不同年齡層客戶對高品質時尚手錶不斷增長的需求。

## 零售網絡

本集團的零售網絡主要包括由本集團直接管理及控制的百貨公司及購物中心的銷售專櫃。於2025財政年度上半年，本集團直接管理的銷售點銷售本集團65%以上的天王及拜戈手錶。由於本集團直接銷售大部分手錶予零售顧客，本集團可直接透過其一線銷售員工獲得第一手市場資料及顧客的反饋。本集團認為此乃超越其競爭對手的競爭優勢，因競爭對手一般並無直接管理其銷售網絡，而是通過經銷商銷售其產品。

於2024年12月31日，本集團天王手錶業務的銷售點數目為1,573個，較2024年6月30日的天王手錶業務的銷售點數目淨減少122個。於2024年12月31日，本集團銷售其他品牌手錶的銷售點數目為105個，較2024年6月30日淨減少28個。

## 本集團的自主品牌手錶

### 天王手錶

天王手錶業務的收益於2025財政年度上半年對本集團總收益的貢獻為約83.1%（2024財政年度上半年：約87.8%），仍為本集團的主要收益來源。天王手錶業務於2025財政年度上半年的線下零售較2024財政年度上半年減少約25.2%。傳統手錶零售市場於期內表現疲弱。於2025財政年度上半年，本集團已推出10款以上新款天王手錶供直接線下零售、電子商務渠道銷售及公司銷售，每隻手錶價格介乎約人民幣1,499元至人民幣6,180元之間。天王手錶廣泛的選擇範圍能讓本集團滿足不同需求，並吸納更多不同收入水平及年齡層的顧客。

### 其他品牌(中國)業務

自2024年7月1日起，除批發及零售自主品牌手錶—拜戈手錶及進口手錶業務外，本集團開始以OEM／ODM基準向企業客戶供應以著名品牌為主的手錶，致使本集團來自其他品牌(中國)業務的收益由2024財政年度上半年約12.8百萬港元增加約3.3百萬港元或26.3%至2025財政年度上半年約16.1百萬港元。其他品牌(中國)業務持續提供廣泛的國內及國際品牌產品，以滿足不同收入水平及年齡層顧客的需求。新開展的以OEM／ODM基準供應手錶的業務為本集團提供增長點。

### 錶芯貿易業務

鑑於錶芯貿易為天王手錶的組裝提供可靠及穩定的錶芯供應，且能在並非用於製造本集團天王手錶業務手錶的錶芯富餘時，與其他手錶製造商及經銷商進行錶芯貿易業務為本集團創造額外收益，本公司董事(「董事」)認為本集團的內部錶芯採購及貿易部門乃本集團整體業務營運不可或缺的一個分類。錶芯貿易業務的收益佔本集團於2025財政年度上半年的總收益約12.2% (2024財政年度上半年：約9.2%)。2025財政年度上半年的錶芯貿易業務收益約42.0百萬港元，較2024財政年度上半年約39.8百萬港元增加約2.2百萬港元或約5.5%。

## 電子商務業務

除零售及批發外，本集團自2013年以來一直從事電子商務業務，於天貓、京東、唯品會、抖音及得物等多家主流網上銷售平台銷售其產品。為把握中國年輕客群日益增長的消費能力，本集團透過網上銷售渠道推出多款定位平價及快時尚的天王及拜戈手錶。董事亦認為，多元化錶款可以使本集團得以接觸更多元化的顧客，包括不同年齡層的顧客群。電子商務業務繼續為本集團收益的主要來源之一，佔本集團2025財政年度上半年總收益約26.6%（2024財政年度上半年：約27.9%）。

## 存貨控制

於2024年12月31日，本集團的存貨結餘為約186.0百萬港元，與2024年6月30日的約187.4百萬港元相比減少約1.4百萬港元或約0.7%。本集團的存貨週轉天數較截至2024年6月30日止年度的約317天維持相對穩定在2025財政年度上半年的約316天。存貨結餘控制在合理水平，主要是由於鑒於2025財政年度上半年本集團產品的市場需求下降以及天王手錶及其他品牌手錶的若干銷售點關閉，管理層努力控制產品的採購及生產進度。本集團將繼續監控及控制其存貨水平以應對業務計劃，以確保業務規劃及存貨水平不會對本集團的現金流量及流動資金造成不利影響。

於2024年12月31日及2024年6月30日，賬齡超過兩年的存貨分別為約144.8百萬港元及約152.7百萬港元，而該等存貨結餘的相應撥備分別為約106.7百萬港元及約109.6百萬港元。本集團管理層於各報告期末評估及審閱存貨賬齡分析並識別不再適用於生產或銷售的滯銷項目。於各報告期末，倘存貨的可變現淨值估計低於成本，管理層將計提必要的撥備。

## 流動資金、財務資源及資本結構

本集團採納保守的財務政策。本集團監控及維持管理層認為屬適當水平的現金及現金等價物，以為本集團的經營提供資金及降低現金流量意外波動的影響。

本集團主要透過經營活動所得現金流量為其業務提供資金。於2024年12月31日及2024年6月30日，現金及現金等價物分別為約861.9百萬港元及約959.2百萬港元。

本集團於2025財政年度上半年的經營活動所得現金淨額為約56.5百萬港元，較2024財政年度上半年約84.3百萬港元減少約27.8百萬港元。該金額主要來自本集團經營所得的除稅前虧損約22.8百萬港元、非現金項目減少約4.6百萬港元、營運資金結餘增加約54.7百萬港元、已付所得稅約1.3百萬港元及已收利息約30.5百萬港元。

本集團於2025財政年度上半年的投資活動所用現金淨額為約118.7百萬港元，主要來自購買物業、廠房及設備約19.7百萬港元、添置按攤銷成本列賬的金融資產產生的現金流出淨額約82.6百萬港元、新增透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具產生的現金流出淨額約4.1百萬港元、新增透過損益按公平值列賬的金融資產產生的現金流出淨額約12.3百萬港元。

本集團於2025財政年度上半年的融資活動所用現金淨額為約39.7百萬港元，主要由於已付股息約35.0百萬港元及租賃負債款項約4.7百萬港元所致。本集團於2024年12月31日及2024年6月30日處於現金淨額水平。於2024年12月31日，本集團的總權益為約2,265.4百萬港元，較2024年6月30日約2,316.2百萬港元減少約50.8百萬港元。本集團於2024年12月31日的營運資金為約1,203.4百萬港元，較於2024年6月30日約1,390.8百萬港元減少約187.4百萬港元。

於2024年12月31日，本集團的銀行結餘及現金主要以美元、人民幣及港元計值。

於2024年12月31日及2024年6月30日的資產負債比率（按總債務除以總權益計算）分別為約1.0%及約1.2%。

### **集團資產抵押**

本集團於2024年12月31日及2024年6月30日並無任何重大資產抵押。

### **或然負債**

本集團於2024年12月31日及2024年6月30日並無任何重大或然負債。

## 資本承擔

下文載列本集團於2024年12月31日及2024年6月30日的資本承擔明細：

	於 2024年 12月31日 千港元	於 2024年 6月30日 千港元
有關物業、廠房及設備的資本承擔	10,329	11,349
有關非上市投資基金的資本承擔	<u>26,665</u>	<u>39,041</u>
	<u><b>36,994</b></u>	<u><b>50,390</b></u>

## 外幣風險

本集團擁有外幣銷售，這使本集團面臨外幣風險。此外，本集團透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具等金融資產、若干貿易及其他應收款項、銀行結餘、其他應付款項及應計費用、銀行借款及其他貸款以及若干集團內部結餘均以相關集團實體的外幣計值。

本集團目前並無外幣對沖政策。然而，本集團管理層將繼續監控外匯風險及在必要時將考慮對沖重大外幣風險。

## 僱員及酬金政策

於2024年12月31日，本集團合共僱用的全職僱員約2,800名（2024年6月30日：約3,000名）。2025財政年度上半年的員工成本為約126.4百萬港元（2024財政年度上半年：約137.4百萬港元）。本集團的酬金政策乃按個別僱員的表現及各區域薪金率而制定，並會每年定期檢討。除提供予本集團全職僱員的公積金計劃及醫療保險外，本集團亦根據個人表現評估分發僱員的酌情花紅，作為獎勵。

## 社會責任

2025財政年度上半年並無慈善及其他捐款（2024財政年度上半年：約0.4百萬港元）。概無向任何政治團體作出捐贈。

## 前景及策略

2024年下半年，中國零售市場表現差強人意。房地產市場的持續調整抑制了住房相關消費，進而影響整體零售表現。此外，國際貿易摩擦及全球經濟波動影響中國出口，進而對國內就業市場造成不利影響。經濟不明朗及就業壓力削弱消費者信心，更多人選擇儲蓄而非消費，導致本集團於2024年下半年在中國的業務表現疲弱。

就天王手錶業務及其他品牌（中國）業務而言，本集團將繼續減少表現不佳的銷售點，並優化其銷售網絡以維持最佳地區市場覆蓋。本集團已在銷售收入收縮時成功控制銷售及經營開支，以保持本集團的盈利能力。管理層將繼續密切監管市場趨勢並以高效的方式分配合適的資源來經營業務。

就產品而言，本集團將繼續提供多元化的時尚手錶，以應對瞬息萬變的零售領域，同時在不同系列中注入新元素。例如，於2025財政年度上半年，本集團已推出包括時尚手錶及精心設計的珠寶產品及配件的禮盒。

自2024年7月1日起，除批發及零售自主品牌手錶一拜戈手錶以及進口手錶外，本集團亦開始以OEM／ODM基準向企業客戶供應以著名品牌為主的手錶。我們將監控OEM／ODM手錶生產的增長，並在有需要時擴充生產設施。

本集團通過專注於現金管理，採取保守方式應對挑戰。因此，即使在經濟動蕩期間，本集團的財務狀況依然保持強勁。本集團認為，在此極端的營運環境中，保持充分流動性及充足的營運資金作為本集團的財務管理政策將對維繫企業的生存至關重要，同時亦是長期成功的基石。

展望未來，2025年的中國零售市場將受宏觀經濟狀況、政策環境、消費趨勢等多重因素影響。從正面角度來看，中國政府已推出多項促進經濟發展的政策，如支持中小企業持續發展，對新能源汽車、家電、傢私等產品提供消費券和補貼等，這些政策將改善就業前景並提振消費者的信心。然而，倘中美貿易緊張局勢再度升級，出口將會受損，進而影響國內就業及收入。管理層預期，本集團於未來幾年的表現及財務狀況將不可避免地受到影響。

## **購買、出售或贖回本公司上市證券**

本公司或其任何附屬公司概無於2025財政年度上半年購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

## 附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售及重大投資或資本資產的未來計劃

於2025財政年度上半年，本集團概無發生附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售，且本公司於本公告日期概無有關重大投資或資本資產的任何未來計劃。

## 企業管治常規

本公司已採納上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）的守則條文作為其企業管治常規守則。除下文所披露者外，於2025財政年度上半年，本公司已遵守企業管治守則的守則條文。

董觀明先生（「**董先生**」）現時為本集團的董事會主席兼行政總裁。根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁的角色應分開，不應由同一人擔任。雖然主席及行政總裁的職責集於一人，但所有重大決策均經與本公司董事會成員與高級管理層商討後方作出。由於董事會有三名獨立非執行董事，董事會認為董事會的權力足夠均衡，並且考慮到董先生豐富的專業知識及對手錶行業的出色洞察力，董事會認為董先生擔任主席兼行政總裁使得本集團整體業務規劃、決策及落實等更具效益及效率。為維持良好的企業管治及確保本公司遵守企業管治守則的守則條文，董事會將定期檢討是否需要委任不同人士分別擔任主席及行政總裁職務。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納有關董事進行證券交易的行為守則，其條款不遜於上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）規定準則。經對全體董事作出具體查詢後，本公司已信納及董事確認，彼等於2025財政年度上半年已全面遵守標準守則所載規定準則及本公司有關董事進行證券交易的行為守則。

## 審核委員會

本公司審核委員會已審閱本公司2025財政年度上半年的未經審核簡明綜合財務報表並與本集團管理層討論本公司採納的會計處理及內部控制措施。

## 中期股息

董事會不建議派發2025財政年度上半年的中期股息（2024財政年度上半年：零）。

## 刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告刊載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.timewatch.com.hk](http://www.timewatch.com.hk))。截至2024年12月31日止六個月的中期報告將按照上市規則在適當時間刊載於上述聯交所及本公司網站。

承董事會命  
時計寶投資有限公司  
主席兼執行董事  
董觀明

香港，2025年2月27日

於本公告日期，執行董事為董觀明先生、董觀國先生、董偉傑先生及鄧光磊先生；及獨立非執行董事為王泳強先生、蔡浩仁先生及羅敏儀女士。