

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對因本公佈全部或任何部份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。



le saunda holdings ltd.
萊爾斯丹控股有限公司*
 (於百慕達註冊成立之有限公司)
 (股份代號：00738)

**截至二零二五年二月二十八日止年度
 全年業績公佈**

財務概要		截至 二零二五年 二月二十八日 止年度	截至 二零二四年 二月二十九日 止年度	變動	變動 %
收益	百萬人民幣	294.1	401.4	(107.3)	(26.7%)
毛利	百萬人民幣	143.2	250.8	(107.6)	(42.9%)
本公司權益持有人 應佔虧損	百萬人民幣	(100.8)	(23.5)		
每股基本虧損	人民幣分	(14.28)	(3.34)		
每股攤薄虧損	人民幣分	(14.28)	(3.34)		
每股股息					
- 已付中期	港仙	-	-		
- 已付中期特別	港仙	-	5.0		
- 建議末期	港仙	-	-		
- 建議末期特別	港仙	-	5.0		

*僅供識別

萊爾斯丹控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二五年二月二十八日止年度之綜合業績及去年比較數字。綜合業績已經本公司審核委員會審閱。

綜合損益表

	附註	截至 二零二五年 二月二十八日 止年度 人民幣千元	截至 二零二四年 二月二十九日 止年度 人民幣千元
收益	3	294,096	401,428
銷售成本	5	(150,888)	(150,629)
毛利		143,208	250,799
其他收入	4	2,618	2,285
其他（虧損）／收益，淨額	4	(9,553)	3,218
貿易應收賬項（減值虧損）／減值撥回，淨額	5	(266)	385
銷售及分銷開支	5	(164,519)	(204,830)
一般及行政開支	5	(81,887)	(83,982)
經營虧損		(110,399)	(32,125)
財務收入，淨額	6	9,612	10,666
除所得稅前虧損		(100,787)	(21,459)
所得稅支出	7	(2,505)	(2,867)
年內虧損		(103,292)	(24,326)
應佔年內虧損：			
- 本公司權益持有人		(100,776)	(23,542)
- 非控股權益		(2,516)	(784)
		(103,292)	(24,326)
本公司權益持有人應佔每股虧損（人民幣分）			
- 基本	8	(14.28)	(3.34)
- 攤薄	8	(14.28)	(3.34)

綜合全面收入表

	截至 二零二五年 二月二十八日 止年度 人民幣千元	截至 二零二四年 二月二十九日 止年度 人民幣千元
年內虧損	(103,292)	(24,326)
年內除稅後之其他全面收入／（虧損）		
其後不會重新分類為綜合損益表之項目		
- 退休福利責任之精算溢利／（虧損）	63	(227)
其後可重新分類為綜合損益表之項目		
- 匯兌差額	3,198	13,776
年內全面虧損總額	<u>(100,031)</u>	<u>(10,777)</u>
應佔年內全面虧損總額：		
- 本公司權益持有人	(97,515)	(9,993)
- 非控股權益	(2,516)	(784)
	<u>(100,031)</u>	<u>(10,777)</u>

綜合資產負債表

	附註	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元	於二零二四年 二月二十九日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
投資物業		67,946	76,038
物業、機器及設備		7,434	10,338
使用權資產		16,857	28,678
長期按金及預付款項		699	981
遞延所得稅項資產		22,407	29,490
		115,343	145,525
流動資產			
存貨		76,133	164,511
貿易應收賬項及其他應收賬項	10	23,348	36,275
按金及預付款項		31,510	33,116
現金及銀行結餘		327,911	364,655
		458,902	598,557
總資產		574,245	744,082
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		59,979	59,979
儲備			
建議股息	9	-	32,173
其他		423,428	521,632
		483,407	613,784
非控股權益		-	4,327
總權益		483,407	618,111

綜合資產負債表(續)

		於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元	於二零二四年 二月二十九日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
遞延所得稅項負債		12,819	18,016
租賃負債		968	6,908
		<u>13,787</u>	<u>24,924</u>
流動負債			
貿易應付賬項、其他應付賬項及合約負債	11	68,764	85,820
租賃負債		6,780	13,551
當期所得稅負債		1,507	1,676
		<u>77,051</u>	<u>101,047</u>
總負債		<u>90,838</u>	<u>125,971</u>
權益及負債總值		<u>574,245</u>	<u>744,082</u>

附註：

1 一般資料

萊爾斯丹控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）主要從事鞋履及配飾之貿易及銷售。本集團主要在中國大陸、香港及澳門經營業務。

本公司為於百慕達註冊成立之有限公司，其註冊辦事處為 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

本公司於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

除另有指明者外，綜合財務報表以人民幣呈列。

2 編製基準

本集團之綜合財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之所有適用香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）和公司條例（香港法例第 622 章）的披露要求編製。綜合財務報表按歷史成本法編製，並就重估投資物業作出調整，並按公平值列賬。

編製與香港財務報告準則一致之綜合財務報表須運用若干關鍵會計估計，管理層亦須於應用本集團之會計政策時作出判斷。

(a) 本集團採納之新準則及修訂之準則及詮釋

本集團已於二零二四年三月一日開始之年度報告期間首次應用下列新準則及修訂之準則及詮釋：

香港會計準則第 1 號（修訂本）	將負債分類為流動或非流動及附帶契約條款的非流動負債
香港財務報告準則第 16 號（修訂本）	售後租回的租賃負債
香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第 5 號（經修正）	呈列財務報表—借款人對附帶按要求還款條款的定期貸款的分類
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

上文所列之修訂之準則及詮釋並無對於過往期間已確認的金額造成任何重大影響，且預期不會對當期或未來期間造成重大影響。

(b) 尚未採納之新準則及修訂之準則及詮釋

本集團並沒有提早採納已頒佈但於二零二五年二月二十八日報告期間尚未強制生效之若干新準則、修訂之準則及詮釋：

		開始或之後 生效之會計期間
香港會計準則第 21 號 (修訂本)	缺乏可兌換性	二零二五年三月一日
香港財務報告準則第 9 號及香港財務報告準 則第 7 號 (修訂本)	金融工具之分類及計 量	二零二六年三月一日
香港財務報告準則第 18 號 (新準則)	財務報表呈列和披露	二零二七年三月一日
香港財務報告準則第 19 號 (新準則)	非公共受託責任附屬 公司：披露	二零二七年三月一日
香港詮釋第 5 號 (修訂 本)	香港詮釋第 5 號呈列 財務報表一借款人 對附帶按要求還款 條款的定期貸款的 分類	二零二七年三月一日
香港財務報告準則第 10 號及香港會計準則第 28 號 (修訂本)	投資者與其聯營公司 或合營企業之間的 資產出售或注資	生效日期尚未決定

當該等新準則、修訂之準則及詮釋生效時，預期不會對本集團在當期或未來報告期間，及可預見未來交易造成重大影響，惟除香港財務報告準則第18號將影響損益的呈列外。本集團仍在評估採納香港財務報告準則第18號的影響。

3 收益及分類資料

管理層基於執行董事所審閱作為制定策略決定依據的報告釐定經營分類。

執行董事主要以零售觀點來審閱本集團的財務資料及按地理分類（中國大陸、香港及澳門）評估業務表現。可呈報分類按執行董事審閱資料之方式分類。

執行董事根據可呈報分類業績評估經營分類之表現。該計量基準不包括投資物業之租金總收入、匯兌虧損，淨額、投資物業公平值虧損、財務收入，淨額及未分配項目。

分類資產主要不包括遞延所得稅項資產及被集中管理之其他資產。

分類負債主要不包括當期所得稅負債、遞延所得稅項負債及被集中管理之其他負債。

就地區分類報告而言，銷售乃基於客戶所在國家而釐定，總資產及資本支出乃基於資產所在的國家釐定。

向執行董事提供作為截至二零二五年二月二十八日止年度之可呈報分類之分類資料如下：

	中國大陸 人民幣千元	其他 人民幣千元	總額 人民幣千元
外界客戶之收益	<u>294,096</u>	<u>-</u>	<u>294,096</u>
可呈報分類虧損	<u>(102,418)</u>	<u>(261)</u>	<u>(102,679)</u>
投資物業之租金總收入			1,886
匯兌虧損，淨額			(347)
投資物業公平值虧損			(9,244)
財務收入，淨額			9,612
未分配項目			<u>(15)</u>
除所得稅前虧損			(100,787)
所得稅支出			<u>(2,505)</u>
年內虧損			<u>(103,292)</u>
折舊	18,990	-	18,990
物業、機器及設備減值虧損	842	-	842
使用權資產減值虧損	<u>1,014</u>	<u>-</u>	<u>1,014</u>
非流動資產添置 (遞延所得稅項資產除外)	<u>7,056</u>	<u>1,740</u>	<u>8,796</u>

向執行董事提供作為截至二零二四年二月二十九日止年度之可呈報分類之分類資料如下：

	中國大陸 人民幣千元	其他 人民幣千元	總額 人民幣千元
外界客戶之收益	<u>394,164</u>	<u>7,264</u>	<u>401,428</u>
可呈報分類虧損	<u>(26,960)</u>	<u>(3,588)</u>	<u>(30,548)</u>
投資物業之租金總收入			927
匯兌虧損，淨額			(2,486)
財務收入，淨額			10,666
未分配項目			<u>(18)</u>
除所得稅前虧損			(21,459)
所得稅支出			<u>(2,867)</u>
年內虧損			<u><u>(24,326)</u></u>
折舊	26,441	959	27,400
物業、機器及設備減值虧損	3,010	-	3,010
使用權資產減值虧損	<u>2,291</u>	<u>-</u>	<u>2,291</u>
非流動資產添置 (遞延所得稅項資產除外)	<u>27,761</u>	<u>99</u>	<u>27,860</u>

截至二零二五年二月二十八日及二零二四年二月二十九日止年度，外界客戶之收益主要來自本集團自有品牌LE SAUNDA、le saunda MEN、LINEA ROSA及charm & easy。

於二零二五年二月二十八日，本集團按可呈報分類劃分之資產及負債分析如下：

	中國大陸 人民幣千元	其他 人民幣千元	總額 人民幣千元
分類資產	<u>292,020</u>	<u>237,974</u>	529,994
遞延所得稅項資產			22,407
未分配資產			<u>21,844</u>
綜合資產負債表之資產總額			<u><u>574,245</u></u>
分類負債	<u>71,417</u>	<u>5,058</u>	76,475
當期所得稅負債			1,507
遞延所得稅項負債			12,819
未分配負債			<u>37</u>
綜合資產負債表之負債總額			<u><u>90,838</u></u>

於二零二四年二月二十九日，本集團按可呈報分類劃分之資產及負債分析如下：

	中國大陸 人民幣千元	其他 人民幣千元	總額 人民幣千元
分類資產	<u>430,232</u>	<u>262,903</u>	693,135
遞延所得稅項資產			29,490
未分配資產			<u>21,457</u>
綜合資產負債表之資產總額			<u><u>744,082</u></u>
分類負債	<u>100,893</u>	<u>5,331</u>	106,224
當期所得稅負債			1,676
遞延所得稅項負債			18,016
未分配負債			<u>55</u>
綜合資產負債表之負債總額			<u><u>125,971</u></u>

按可地理分類劃分之來自外界客戶收益之分析如下：

收益

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
中國大陸	294,096	394,164
香港	-	6,870
澳門	-	394
總計	294,096	401,428

截至二零二五年二月二十八日及二零二四年二月二十九日止年度，並無與單一外界客戶進行金額達本集團收益10%或以上的交易。

本集團按可地理分類劃分之非流動資產（遞延所得稅項資產除外）之分析如下：

非流動資產

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
中國大陸	25,922	41,591
香港	1,428	766
澳門	65,586	73,678
總計	92,936	116,035

4 其他收入及其他（虧損）／收益，淨額

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
其他收入		
政府補貼（附註(a)）	732	1,358
投資物業之租金總收入	<u>1,886</u>	<u>927</u>
	<u>2,618</u>	<u>2,285</u>
其他（虧損）／收益，淨額		
匯兌虧損，淨額（附註(b)）	(347)	(2,486)
提前終止租賃合約收益	38	7,472
提前終止租賃合約補償	-	(1,768)
投資物業公平值虧損	<u>(9,244)</u>	<u>-</u>
	<u>(9,553)</u>	<u>3,218</u>

附註：

- (a) 政府補貼主要是指從中國政府收到的補助金，用於補貼本集團的一般營運和僱員薪金。這些補助金沒有附帶未滿足的條件或其他或然條件。
- (b) 來自外幣計值交易結算及按年終匯率換算以外幣計值之貨幣資產及負債（包括集團公司間結餘）所產生之匯兌虧損，淨額。

5 按性質分類之開支

計入銷售成本、貿易應收賬項減值虧損／（減值撥回），淨額、銷售及分銷開支和一般及行政開支之分析如下：

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
核數師酬金		
- 核數服務	1,433	1,413
- 非核數服務	35	38
物業、機器及設備折舊	5,416	7,872
使用權資產折舊	13,574	19,528
撇銷／處置機器及設備虧損	1,142	3,261
銷售成本	150,888	150,629
有關短期租賃及可變租賃付款開支	48,903	71,532
運費	3,632	4,963
郵遞及速遞費	1,390	1,356
廣告及宣傳開支	13,429	16,403
僱員福利開支（包括董事酬金）	124,662	121,694
存貨減值虧損，淨額	2,293	1,281
貿易應收賬項減值虧損／（減值撥回），淨額	266	(385)
物業、機器及設備減值虧損（附註）	842	3,010
使用權資產減值虧損（附註）	1,014	2,291
賺取租金收入之投資物業所產生之直接經營開支	159	279

附註：

若干經營的零售店舖在本年度產生虧損。本集團視每間零售店舖為單獨現金產生單位，並對有減值跡象的零售店舖進行減值評估。因此，本集團在銷售及分銷開支中分別為租約物業改善工程和使用權資產確認了減值虧損約人民幣 842,000 元（二零二四年：人民幣 3,010,000 元）及約人民幣 1,014,000 元（二零二四年：人民幣 2,291,000 元）。估計可收回金額是基於使用價值計算，其中使用了銷售預測中的折現現金流量預測計算。

6 財務收入，淨額

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
銀行存款之利息收入	10,444	11,756
租賃負債之利息支出	(682)	(1,090)
短期銀行貸款之利息支出	(150)	-
	<u>9,612</u>	<u>10,666</u>

7 所得稅支出

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
當期所得稅		
- 香港利得稅	-	-
- 澳門所得補充稅	-	-
- 中華人民共和國（「中國」）企業所得稅	745	576
遞延所得稅項	<u>1,760</u>	<u>2,291</u>
	<u>2,505</u>	<u>2,867</u>

本集團中國附屬公司溢利乃按 25%（二零二四年：25%）之中國企業所得稅率計稅。

香港利得稅適用稅率為 16.5%（二零二四年：16.5%）。由於本集團於截至二零二五年二月二十八日及二零二四年二月二十九日止兩個年度各年內並無於香港產生任何應課稅盈利，故綜合財務報表內並無就香港利得稅作出撥備。

澳門所得補充稅適用稅率為 12%（二零二四年：12%）。由於本集團於截至二零二五年二月二十八日及二零二四年二月二十九日止兩個年度各年內並無於澳門產生任何應課稅盈利，故綜合財務報表內並無就澳門所得補充稅作出撥備。

8 每股虧損

基本

每股基本虧損乃將本公司權益持有人應佔虧損除以年內已發行普通股之加權平均數計算。

	2025	2024
本公司權益持有人應佔虧損 (人民幣千元)	<u>(100,776)</u>	<u>(23,542)</u>
已發行普通股之加權平均數 (千計)	<u>705,895</u>	<u>705,895</u>
每股基本虧損 (人民幣分)	<u>(14.28)</u>	<u>(3.34)</u>

攤薄

截至二零二五年二月二十八日及二零二四年二月二十九日止年度，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同，因為沒有已發行潛在普通股。

9 股息

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
無中期股息 (二零二四年：無)	-	-
無中期特別股息 (二零二四年：中期特別股息 每股普通股 5.0 港仙)	-	31,748
無建議末期股息 (二零二四年：無)	-	-
無建議末期特別股息 (二零二四年：末期特別股息 每股普通股 5.0 港仙)	<u>-</u>	<u>32,173</u>
	<u>-</u>	<u>63,921</u>

於二零二五年五月二十六日舉行之董事會會議上，董事不建議派發截至二零二五年二月二十八日止年度之末期股息。

10 貿易應收賬項及其他應收賬項

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
貿易應收賬項	20,883	31,026
減：虧損準備	(946)	(1,057)
其他應收賬項	19,937	29,969
	3,411	6,306
	23,348	36,275

本集團於百貨商場之特許銷售款項一般可於發票日起 30 至 60 天內收回。貿易應收賬項及其他應收賬項之賬面值與其公平值相若。由於本集團客戶眾多，故貿易應收賬項並無信貸風險集中情況。

報告期末，減值後之貿易應收賬項之賬齡按發票日期分析如下：

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
即期至 30 天	18,442	28,655
31 天至 60 天	820	617
61 天至 90 天	309	154
超過 90 天	366	543
	19,937	29,969

11 貿易應付賬項、其他應付賬項及合約負債

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
貿易應付賬項	9,148	18,628
其他應付賬項	49,992	42,684
應付增值稅稅項	7,923	8,603
合約負債	1,701	15,905
	<u>68,764</u>	<u>85,820</u>

供應商提供之信貸期一般為 7 至 60 天。報告期末，貿易應付賬項之賬齡按發票日期分析如下：

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
即期至 30 天	9,073	18,539
31 天至 60 天	-	14
61 天至 90 天	-	-
91 天至 120 天	-	-
超過 120 天	75	75
	<u>9,148</u>	<u>18,628</u>

管理層討論及分析

財務回顧

經營業績

本集團在中國大陸從事設計、開發以及銷售男女裝鞋履、手袋及配飾等產品。旗下主要自營品牌包括LE SAUNDA、le saunda MEN、LINEA ROSA，以不同定位的產品，覆蓋廣闊的目標客戶群。

於二零二四／二五財政年度，本集團總體收益錄得同比下跌26.7%至人民幣294,100,000元（二零二三／二四年：人民幣401,400,000元）。綜合毛利同比減少42.9%至人民幣143,200,000元（二零二三／二四年：人民幣250,800,000元），整體毛利率較去年財政年度同期減少13.8個百分點至48.7%。於二零二四／二五財政年度，本公司權益持有人應佔綜合虧損為人民幣100,800,000元（二零二三／二四年：綜合虧損人民幣23,500,000元）。

人民幣（百萬元）	二零二四／二五	二零二三／二四	變動
收益	294.1	401.4	(26.7%)
毛利	143.2	250.8	(42.9%)
毛利率	48.7%	62.5%	(13.8 個百分點)
權益持有人應佔綜合虧損	(100.8)	(23.5)	
末期股息(港仙)	-	-	
末期特別股息(港仙)	-	5.0	
全年派息率	不適用	不適用	

盈利狀況分析

於回顧年度，消費者信心及服裝鞋履需求持續低迷。為了應對疲弱的零售市場及避免過季貨品大量積壓，本集團一方面進一步優化線下零售店舖網絡；及另一方面，本集團給予較大的折扣給零售顧客及批發商，以清減慢流貨品。因此，本集團總體收益同比下跌26.7%至人民幣294,100,000元。同時，本集團錄得全年毛利額同比下跌42.9%至人民幣143,200,000元（二零二三／二四年：人民幣250,800,000元）。毛利率同比減少13.8個百分點至48.7%。

於回顧年度，銷售及分銷開支同比下跌19.7%至人民幣164,500,000元（二零二三／二四年：人民幣204,800,000元）。本集團著力優化店舖網絡及減少低效店舖，以節省固定的銷售及分銷開支。然而，優化店舖而裁減前線員工，需要支付一次性僱員賠償費用。故此，銷售及分銷開支佔總收益的佔比增加4.9個百分點至55.9%（二零二三／二四年：51.0%）。

本集團於回顧年度精簡後勤部門架構，包括統一倉存管理功能及優化地區辦公室及其員工人數，以提升營運效率。雖然本集團優化後勤人員而支付一次性僱員賠償費用，但是整體一般及行政開支得以減省。於回顧年度，本集團錄得一般及行政開支較去年下降2.5%至人民幣81,900,000元（二零二三／二四年：人民幣84,000,000元）。不過，由於本年銷售額顯著下跌，導致該一般及行政開支對總收益的佔比上升6.9個百分點至27.8%（二零二三／二四年：20.9%）。

其他收入包括物業租金收入為人民幣1,900,000元，以及地方政府補貼為人民幣700,000元。整體其他收入同比上升14.6%至人民幣2,600,000元（二零二三／二四年：人民幣2,300,000元）。

於回顧年度，其他虧損淨額為人民幣9,600,000元（二零二三／二四年：收益人民幣3,200,000元）。其中，投資物業減值虧損為人民幣9,200,000元。另外，本集團錄得匯兌虧損為人民幣300,000元（二零二三／二四年：人民幣2,500,000元），由於人民幣持續貶值，不過其貶值幅度比上年度減少。本集團去年錄得一次性的提前終止租賃合約收益為人民幣7,400,000元及提前終止租賃合約之補償為人民幣1,800,000元。

本公司權益持有人應佔綜合虧損為人民幣100,800,000元（二零二三／二四年：虧損人民幣23,500,000元）。每股基本虧損為人民幣14.28分（二零二三／二四年：虧損人民幣3.34分）。

所得稅

於回顧年度，所得稅為約人民幣2,500,000元（二零二三／二四年：人民幣2,900,000元）。所得稅支出主要包括對回撥計提項目而作出的遞延所得稅項開支。於二零一二年起，本集團所有於中國內地經營的業務按照25%的稅率繳納所得稅，香港業務的所得稅稅率維持在16.5%的水平。根據中國內地之企業所得稅法，由二零零八年一月一日起，中國內地附屬公司向境外母公司支付股息時須繳交5%至10%的預扣所得稅。

存貨管理

於二零二五年二月二十八日，本集團的存貨結餘扣除減值準備後的淨額為人民幣76,100,000元，較去年下跌53.7%。

存貨結餘細節如下：

人民幣（百萬元）	於二零二五年 二月二十八日	於二零二四年 二月二十九日	變動金額	變動 百份比
製成品	<u>76.1</u>	<u>164.5</u>	<u>(88.4)</u>	(53.7%)

於回顧年度，本集團為應對持續低迷的零售環境，謹慎地採購當季貨品，以及加大力度清減慢流貨品，以至大幅減少其庫存數量。於二零二五年二月二十八日，鞋履存貨賬齡少於一年的存貨佔年末結餘的佔比增加3.8個百份點至48.2%（二零二四年二月二十九日：44.4%）及整體製成品存貨週轉期減少141天至291天（二零二四年：432天）。

流動資金及財務資源

本集團財務狀況非常穩健。於二零二五年二月二十八日，本集團現金及銀行結餘為人民幣327,900,000元（二零二四年二月二十九日：人民幣364,700,000元），同比下跌10.1%。即使在低迷的零售環境之下，本集團仍然維持充裕的現金。如有需要，本集團可透過其在香港及中國內地的主要銀行提供的銀行融資為本集團提供足夠的營運資金，包括但不限於循環貸款及貿易融資，主要以浮動利率計息。於財政年末日，速動比率為4.6倍（二零二四年二月二十九日：4.0倍）。於回顧年度，本集團向銀行借入貸款港幣10,000,000元及已償還。於二零二五年二月二十八日，本集團沒有銀行貸款餘額（二零二四年二月二十九日：無）。如有需要，本集團將以遠期合同對沖因海外採購引起之相關債務及銀行借貸。此外，本集團於回顧年度並無訂立任何遠期合同以對沖其匯兌風險。

截至二零二五年二月二十八日止期間，本集團之現金及銀行結餘以港元、美元及人民幣呈列，並將一年內到期之存款存放於數間大銀行。基於本集團之穩定經營業務現金流入，加上手持現金及銀行融資，本集團擁有充裕的財務資源以應付未來發展的所需。

業務回顧

概況

回顧二零二四年，雖然各國的通脹和利率逐漸下降，但是其經濟仍然充滿著陰霾。各國經濟復甦進程十分容易受到別國的經貿政策和國與國之間的緊張經貿關係而有所影響。為應對外部多變的環境，中國政府致力以穩中有進的基調來加強自身的經濟實力，包括適時出台多項的消費優惠政策及推出支援新科技產業的新措施，從而刺激內需及提高國內生產力，以支持中國內地經濟平穩增長。根據中華人民共和國（「中國」）國家統計局資料顯示，二零二四年全年國內生產總值（「GDP」）同比增長5%，符合去年中國國務院發表的「政府工作報告」內之GDP增長目標。然而，中國國務院在十四屆全國人大三次會議上指出其成績來之不易。中國內地之經濟環境時刻都受到不同程度的挑戰，深層次結構性問題、內需仍顯疲軟、預期偏弱的消費者信心等問題依然交織疊加存在。

於回顧年度，中國整體零售行業的消費信心未見有明顯的改善。消費者採取越來越謹慎的消費態度。在面對經濟壓力或市場變化時，他們都會選擇性價比更高而相對地親民的產品及主動購買有國家相關補貼的商品為多。目前鞋履需求仍顯不振，導致行業持續出現內卷的情況。而本集團隨即執行一系列的優化改革措施，以增強對應外部環境急速變化之韌性及提升自身經營效率。該措施包括但不限於精簡公司架構、整合物流供應鏈、提升產品質素、持續優化實體店分佈及積極地進行清理過季貨品，亦同時進行升級品牌視覺形象。然而，由於零售市場環境持續疲弱，本集團於回顧年度整體零售收益較去年下跌26.7%至人民幣294,100,000元（二零二三／二四年：人民幣401,400,000元），全年同店銷售錄得下跌20.1%（二零二三／二四年：上升11.7%）。

零售網絡分佈

本集團的零售業務目前以中國大陸為主。於回顧年度末日，本集團於中國大陸擁有153家實體店舖。於回顧年度，自營店淨減少125家，特許經營店舖淨減少5家。

於二零二五年二月二十八日，核心品牌LE SAUNDA擁有109家店舖，較去年末淨減少93家店舖；高端時尚品牌LINEA ROSA店舖數目較去年末淨減少20家至6家。

於二零二五年二月二十八日，本集團的線下零售網絡分佈如下：

按地區劃分的店舖數目	自營 (按年變動)		特許經營 (按年變動)		總計 (按年變動)	
中國大陸						
• 北部、東北及西北	31	(-35)	20	(-4)	51	(-39)
• 東部	49	(-37)	0	(0)	49	(-37)
• 中部及西南	29	(-22)	1	(-1)	30	(-23)
• 南部	23	(-31)	0	(0)	23	(-31)
總數	132	(-125)	21	(-5)	153	(-130)

中國大陸

零售業務

中國二零二四年社會消費品零售總額達到48.8萬億元，同比增長3.5%。主要因為二零二四年下半年以來，中國國家發展和改革委員會加力推動大規模設備更新和消費品以舊換新之政策實施及與相關工作單位積極配合，促使家電、汽車等商品銷售增長加快，對中國內地整體消費回升起到了明顯的拉動作用。不過，關於中國內地服裝、鞋帽及針紡織品類別消費品零售額於二零二四年僅錄得0.3%增長。這顯示中國內地相關政策未能惠及服裝鞋履相關的消費品市場及提升消費者對此零售版塊的消費信心。

為克服當前經濟不景氣，本集團於回顧期內已作出銳意果斷的部署，全面地優化線下分銷網絡，包括特別審視須支付固定租金的百貨店及只保留對本集團有貢獻的店舖等。除了評核位於各地區的實體店之目前銷售情況外，本集團亦考慮該相關地區未來是否還有業務發展的空間，積極撤離那些位於零售市場正在萎靡的地區之實體店。與此同時，本集團繼續整合在重點城市內的銷售網絡地點，謹慎地評估本集團銷售覆蓋範圍及削減客戶群存在重疊的店舖，確保店與店之間維持合適的距離，以提升接觸目標客戶群之效益。現在本集團店舖網絡主要分佈於大型購物中心及客流量高而具規模的百貨商場。

此外，務求加快過季貨品的流轉及增強現金流，本集團於回顧年內不時推出折扣優惠給顧客及以較大折扣售出慢流過季貨品予批發商。可是，這些清貨策略不但拉低鞋履平均售價，以致總銷售減少外，還導致本集團毛利率顯著下跌。於回顧年度，本集團在中國大陸地區的零售額同比下跌 25.4% 至人民幣 294,100,000 元（二零二三／二四年：人民幣 394,200,000 元）。

以降價促銷來減少過季庫存只屬於短暫策略。本集團一向致力緊貼消費者對鞋類流行款式需求之轉變，關注各類別存貨於不同的季節之合適存量，執行靈活的採購計劃，以增強品牌競爭力及降低存貨積壓產生的成本。本集團堅持專注開發質優、款佳、手工好的產品給消費者，以提升品牌價值及品牌黏性，從而增加客源流量及銷售量。本集團已重新審視及評估現有供應商，對擁有良好商譽及製造技術的高質供應商作出重點採購，並加強監察相關供應商確保生產質量到位。當消費者對萊爾斯丹的質量有信心時，久而久之消費者會更傾向於選擇本集團的產品，而不是因傾向低價產品而轉向購買其他鞋履品牌。這無疑有助於本集團鞏固在女鞋市場的地位及保持市場份額。

本集團已整合物流鏈及已對物流商系統進行銜接與優化，統一調配商品進倉、出倉及內部調撥，藉此簡化運營倉儲工序，包括優化庫存水平、縮短產品上架時間和提高流轉速度。因此，本集團更有效地了解及監測產品流轉狀態，減少出現庫存過剩或不足的情況，亦有助減少倉庫的營運成本。於回顧年度，本集團因應店鋪網絡及後勤部門的優化而需要精簡架構，集中總部管理，加快決策速度，其核心目標是為了進一步提升本集團之營運效率，並對市場變化的應變能力得以增強。此外，功能中央化可降低冗餘職位，減少資源分散。在能保持有效的內部監控下，賦予員工其更闊的職權範圍，加強部門的執行力及激發員工的創新能力與責任感。

至於品牌宣傳方面，在二零二四年秋冬季期間，本集團與頂級插畫藝術家程鵬先生（“Jude Chan”）推出跨界聯名「LE SAUNDA × Jude Chan」。以「時空印記」聯名系列，為品牌增添新中式美學元素，打造秋冬鞋履精品，突顯品牌時尚感。本集團亦在店鋪上佈置其作品，融合藝術文化和時尚品味，進而提升品牌感染力。另外，本集團也著重於提升其品牌的視覺形象，在二零二五年年初，升級產品、營運標誌及包裝設計，以視覺去凸顯品牌時尚及活力形象。

本集團通過特定實體自營零售店，不時舉辦現場直播，羅列及介紹當季受歡迎的鞋類產品，帶動傳統電商平台的業務，線上線下同時接軌。本集團亦在店舉行產品分享會，藉著與到店客戶互動，讓他們直接獲得本集團最新產品資訊，引起他們的複購意慾，有助促成銷售轉化。本集團相信現場直播及產品分享會使其更精準地接觸潛在目標客戶群，與他們建立連結之餘，亦讓他們對品牌產生興趣，同時為私域營銷引流。

電商業務

中國國家統計局於二零二五年一月公佈二零二四年全國網上零售額同比增長7.2%，其中，在穿類商品網上零售額稍為增長1.5%，去年為10.8%，這某程度上可反映國內整體鞋業在電商市場的業務增長大幅放緩，市場漸趨飽和。消費者對商品的低價化需求持續，其消費降級引致同業內卷的情況日益嚴重，獲客的難度及成本與日俱增。於回顧年度，因為線上品牌競爭劇烈及整體行業退貨率上升等各種因素都影響了本集團的電商業務，令其整體收益錄得同比下跌8.8%。然而，本集團認為在現時的電商競爭之中，只採用紅海戰略，以持續降價營銷來與行業營運商競爭，是不能滿足消費者的長遠需求。該策略除了持續增加本集團的銷售成本及減少利潤外，亦會損害品牌形象。相反，本集團堅持執行有效的線上品牌管理，以維護品牌形象。本集團一直保持在線上品牌管理，持續地進行營銷活動、推廣產品及持續改善線上用戶購物體驗，以建立品牌知名度及增加市場競爭力。本集團通過小紅書等社交媒體平台佈局及宣傳，打造品牌聲浪，並透過直接營銷模式增強私域流量。透過直播帶貨的方式與線上用戶緊密交流，主播還可以精準有效地指出產品特點，刺激線上用戶的消費意慾，同時亦可以引流他們光臨線下店舖，令線上線下渠道營銷相得益彰。

本集團致力與各大傳統電商平台及新興的社交媒體平台建立更緊密的合作關係。藉著在電商平台定時推行推廣活動，帶動相關電商平台的線上串流流量，締造互惠互利的局面。另外，本集團不斷提升在電商市場的品牌知名度。在二零二四年五月份，廣東省電子商務協會（「協會」）再次委任本集團旗下一間主要附屬公司，為常務理事單位，此附屬公司代表本集團透過履行該單位的職責來提升本集團的商譽和品牌力。再者，該協會根據銷售額、市場份額及其他綜合指標評選出本集團為廣東省其中一家最具競爭力的電子商務企業，並頒發「100強企業」殊榮，這確立了本集團在廣東省乃至全國的電子商務領域都具有較高的知名度和影響力。

還有，本集團的新**CRM**系統現已上線。一方面該系統能夠協助本集團進行全方位銷售資料剖析，包括流量分析、交易分析及消費者行為分析等，令本集團更加瞭解其客戶的消費模式，讓相關部門更有效地擬定及執行營銷方案。另一方面，會員也可以透過該新**CRM**系統來參與多樣豐富的推廣活動，進而深化會員消費體驗，增進客戶對品牌忠誠度，以至促進會員複購消費。

集團展望及長期策略

世界銀行在「全球經濟展望」報告中，估計二零二五年全球經濟將穩步地增長2.7%。不過，各國高度不確定性的貿易政策和持續緊張的經貿關係為經濟帶來重大的下行風險。至於中國內地方面，中國政府預期其經濟發展將面對不同程度的挑戰。而中國政府亦會不斷密切關注形勢變化，動態完善政策，提高宏觀調控的前瞻性、針對性、有效性，適時調整政策取向及調控力度，為實現「十五五」規劃打好基礎。本集團對中國內地來年經濟抱著謹慎看法，將繼續加緊留意市場趨勢，整合靈活而有效的營銷策略、改善營運效率、提供優良的購物體驗，繼而建立品牌的獨特性。

於二零二五年年初，本集團的產品及營運標誌已迭代升級。品牌標誌及顏色重塑在視覺上表現了品牌的蛻變，並將向業界再次展示萊爾斯丹的輕奢時尚與活力形象。本集團產品包裝的升級，提供了淺灰色的精緻禮盒式鞋盒，碰撞淺紫色的品牌標誌，不僅向客戶呈現品牌高級質感與時尚力量，更為客戶帶來全新開箱體驗，使他們對品牌更有親切感。

除了提升品牌視覺形象之外，本集團亦計劃透過代言人增強品牌形象、提升客戶對產品認知度、與目標受眾建立情感連接，讓他們在購買產品時產生更多的情感共鳴。本集團於二零二五年三月已選定與品牌定位匹配的知名演員吳倩(“Janice Wu”)，成為品牌升級後的首位大使，以其清新優雅的形象宣傳及推廣即將推出的全新鞋履系列。本集團深信品牌因此可以更廣泛地獲得客戶群關注，而且代言人的粉絲效應同樣可以帶動品牌知名度。

在線上社群提高品牌的曝光度亦是本集團重要策略之一。本集團計劃與明星合作進行推廣，攜手具有時尚影響力的明星進行短期合作，通過社交媒體矩陣放大品牌聲量，精準地觸達目標客戶群，提升品牌年輕之形象與市場熱度。此外，本集團計劃於二零二五年下半年推廣重點新季產品特色及其概念，與具有影響力的網絡達人合作。借助達人的粉絲基礎和號召力，擴大品牌知名度和銷售量。

另外，本集團將繼續優化線下銷售渠道。本集團因應各地區的鞋履市場之發展而整合自營店的網絡，以達致最精準有效地接觸目標客戶群。為配合品牌升級的營銷策略，本集團在順德萬象匯開設全國首家旗艦店。該旗艦店不只擁有種類最豐富齊全的商品及擁有最快貨品上架的速度，店員還可向客戶講解產品特色。透過在該旗艦店進行體驗式之行銷，本集團可以深度地與客戶群互動，更加瞭解他們的真實需求，提供時尚解決方案及為未來設計出更貼近他們個性化需求的高質舒適鞋履產品，從而加強客戶對品牌的黏性。與此同時，本集團將會透過旗艦店演示其品牌及店鋪形象及產品風格，物色有實力的公司成為本集團潛在加盟特許經營的伙伴。

本集團自創立至今，一直堅持品牌理念：用心做品牌、良心做產品、真心對用戶，使產品工藝與舒適度同步提高，保持對品質不懈追求的同時，亦緊貼市場趨勢。本集團將繼續為客戶精心研發、推陳出新、甄選質優款佳的鞋履，為客戶帶來更多驚喜與美好的穿著體驗並在競爭激烈的營銷環境下佔一席位。

抵押資產

於二零二五年二月二十八日，本集團已沒有抵押資產（二零二四年二月二十九日：無）。

公司擔保

本公司已就若干附屬公司所獲授之信用狀及銀行貸款之銀行融資最高限額人民幣111,500,000元（二零二四年二月二十九日：人民幣101,400,000元）及向銀行提供公司擔保，於二零二五年二月二十八日尚未動用信用狀及銀行貸款（二零二四年二月二十九日：已動用人民幣100,000元）。

股息

董事會不建議派發截至二零二五年二月二十八日止年度之末期股息（二零二四年二月二十九日：末期特別股息每股普通股5.0港仙）。

截至二零二四年八月三十一日止六個月並無派發中期股息（二零二三年八月三十一日止六個月：中期特別股息每股普通股5.0港仙）。

僱員及薪酬政策

於二零二五年二月二十八日，本集團共有595名全職僱員（二零二四年二月二十九日：927名僱員）。其中，12人及583人分別駐於香港及中國大陸。本集團之僱員薪酬符合市場趨勢，與同業之薪金水平相若。本集團之僱員薪酬包括基本薪金、獎金及長期服務獎金。截至二零二五年二月二十八日止十二個月之僱員福利開支總額（包括董事酬金及退休金供款淨額）為人民幣124,700,000元（二零二三／二四年：人民幣121,700,000元）。本集團為不同職級僱員設有完善之培訓計劃。本集團亦邀請外界顧問擔任導師加強培訓計劃之內容。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年二月二十八日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

審核委員會

於回顧年度，董事會之審核委員會（「審核委員會」）包括四名獨立非執行董事林兆麟先生（「林先生」）（審核委員會主席）、梁偉基先生、許次鈞先生及陳潔燕女士。林先生具備聯交所證券上市規則（「上市規則」）第3.21條所規定之適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

審核委員會之主要功能及職責為就外聘核數師之委任、重新委任及罷免提供推薦建議、監督本公司財務資料之真實性及其披露、就本集團之財務監控、風險管理及內部監控系統之有效性提供獨立檢討，並就本集團採納之會計政策及實務進行檢討。審核委員會之職權範圍詳情已分別於聯交所及本公司網站登載。

審核委員會已審閱本集團採納之會計政策及實務、截至二零二五年二月二十八日止年度本集團之全年業績、及與本公司管理層討論有關本集團內部監控系統之整體有效性。

就股東周年大會暫停辦理股份過戶登記手續

本公司之股東周年大會（「股東周年大會」）擬於二零二五年七月十四日（星期一）舉行。為確定出席股東周年大會及於會上投票之資格，本公司將於二零二五年七月九日（星期三）至二零二五年七月十四日（星期一）（包括首尾兩日）期間暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席股東周年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票及轉讓表格，必須於二零二五年七月八日（星期二）下午四時三十分前送達本公司之香港股份登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室，以辦理登記手續。

企業管治守則

本集團致力達至及維持最高質素的企業管治。董事會與其管理層明白，其有責任制定良好的企業管理架構系統及守則，並嚴格遵循獨立、問責、負責、及公平的公司管理原則，致使不斷提高公司運作的透明度，保障本公司股東（「股東」）權益及為股東創造價值。

於回顧年度，本公司貫徹遵守上市規則附錄C1的第二部分中所載之企業管治守則（「企業管治守則」）的守則條文，並將其應用於公司管治。自二零一九年十月起，行政總裁職位一直懸空。為確保主席及行政總裁角色並不是由一人同時擔任，而非執行董事倪雅各先生為主席，行政總裁處理本公司業務的職責已經由本公司執行董事承擔，因執行董事對本集團營運及業務事情擁有深入認知，尤其在企業策略事項方面，能作出適當判斷並提交方案給董事會。

董事會將會繼續加強適合本集團業務行為及增長之企業管治常規，並不時檢討本集團之企業管治常規，以確保其遵守法規及專業標準，並符合最新發展。

董事進行證券交易之標準守則

本公司自二零零五年十月四日起已採納上市規則附錄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」）為董事進行證券交易之行為守則（「行為守則」）。行為守則之條款不低於標準守則之規定標準，且行為守則適用於行為守則所界定之所有相關人士，包括本公司董事或任何僱員，或本公司附屬公司或控股公司之董事或僱員（其基於該等職務或僱傭關係，而可能掌握本公司或其證券之尚未公開之股價敏感資料）。

經向全體董事作出具體查詢後，彼等確認截至二零二五年二月二十八日止年度內及直至本公佈日期已遵從行為守則及標準守則所載之規定。

外聘核數師的工作範圍

本集團截至二零二五年二月二十八日止年度的初步公佈中所載列之綜合資產負債表、綜合損益表、綜合全面收入表以及相關附註之金額與本集團本年度綜合財務表之所載金額，已經由本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所核對一致。根據香港會計師公會所頒佈之香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則，羅兵咸永道會計師事務所執行的工作不屬於核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所對初步公佈概無發出任何保證。

刊登年報及環境、社會及管治報告

截至二零二五年二月二十八日止年度之本公司年報及環境、社會及管治報告已載有上市規則規定之所有資料，並將於二零二五年六月三十日或之前寄發予股東（如已要求收取印刷本）及分別於聯交所網站(<http://www.hkex.com.hk>)及本公司網站(<http://www.lesaunda.com.hk>)登載。

致謝

本人（代表董事會）謹藉此機會向全體員工所付出之熱誠及努力致以深切之謝意，並感謝所有客戶、業務夥伴及股東一直以來之支持。

承董事會命
萊爾斯丹控股有限公司
主席
倪雅各

香港，二零二五年五月二十六日

於本公佈刊發日期，本公司執行董事為李永揚先生；非執行董事為倪雅各先生；獨立非執行董事為林兆麟先生、梁偉基先生、許次鈞先生及陳潔燕女士。

（本公佈內所有幣值，除特別註明外，均以人民幣計算。）