

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Bauhaus International (Holdings) Limited

包浩斯國際（控股）有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：483)

**截至二零二五年三月三十一日止年度之
全年業績公告**

➤ 本集團營業額上升0.8%至194,500,000港元(二零二四年：193,000,000港元)。

➤ 按業務分部劃分之銷售如下：

	截至 二零二五年 三月三十一日 止年度 百萬港元	截至 二零二四年 三月三十一日 止年度 百萬港元	變動
線下	191.5	189.8	+0.9%
線上	3.0	3.2	-6.3%

➤ 毛利減少2.9%至139,000,000港元(二零二四年：143,200,000港元)，而毛利率則減少至71.5%(二零二四年：74.2%)。

➤ 截至二零二五年三月三十一日止年度本集團錄得純利11,700,000港元(二零二四年：1,200,000港元)。

➤ 每股基本及攤薄盈利為3.2港仙(二零二四年：0.3港仙)。

包浩斯國際(控股)有限公司(「本公司」)董事會(「董事」或「董事會」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年三月三十一日止年度之綜合業績(按下文附註2.1所載基準編製)，並連同去年之比較數字如下。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年三月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	4	194,500	192,996
銷售成本	6	<u>(55,464)</u>	<u>(49,755)</u>
毛利		139,036	143,241
其他收入及增益	4	5,242	3,231
銷售及分銷開支		(95,835)	(99,579)
行政開支		(32,085)	(31,534)
其他開支	6	(1,535)	(9,832)
融資成本	5	<u>(3,472)</u>	<u>(4,154)</u>
除稅前溢利	6	11,351	1,373
所得稅抵免／(開支)	7	<u>320</u>	<u>(159)</u>
母公司權益持有人應佔年內溢利		<u>11,671</u>	<u>1,214</u>
其他全面收益			
隨後不會重新分類至損益之其他全面收益：			
重新計量長期服務金(「長期服務金」)負債		<u>27</u>	<u>301</u>
年內全面收益總額		<u>11,698</u>	<u>1,515</u>
母公司權益持有人應佔年內全面收益總額		<u>11,698</u>	<u>1,515</u>
母公司權益持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄	8	<u>3.2 港仙</u>	<u>0.3 港仙</u>

綜合財務狀況表

二零二五年三月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		15,662	14,137
使用權資產		53,807	57,089
無形資產		23	29
按公平值計入其他全面收益之股本投資		–	–
租賃、水電及其他非流動按金		10,866	12,498
遞延稅項資產		7,138	6,818
非流動資產總值		87,496	90,571
流動資產			
可收回稅項		39	88
存貨	10	35,589	41,056
應收賬款	11	2,935	3,905
預付款項、按金及其他應收款項		12,370	9,044
3個月以上到期之定期存款		67,175	29,420
現金及等同現金項目		29,965	57,710
流動資產總值		148,073	141,223
流動負債			
應付賬款	12	1,256	735
其他應付款項及預提費用		8,815	9,543
租賃負債		31,858	34,110
流動負債總額		41,929	44,388
流動資產淨值		106,144	96,835
資產總值減流動負債		193,640	187,406
非流動負債			
應計費用		1,800	2,203
租賃負債		15,538	20,753
長期服務金責任		567	413
非流動負債總額		17,905	23,369
資產淨值		175,735	164,037
權益			
母公司權益持有人應佔權益			
股本		36,738	36,738
儲備		138,997	127,299
權益總額		175,735	164,037

綜合財務報表附註

二零二五年三月三十一日

1. 公司及集團資料

包浩斯國際(控股)有限公司為於開曼群島註冊成立之有限公司。其註冊辦事處地址為P.O. Box 31119, Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205, Cayman Islands。本公司之主要營業地點位於香港新界荃灣德士古道204-210號和富大廈1樓。本集團主要從事潮流服裝、袋及時尚配飾之設計及零售業務。本集團營業額大部分來自旗下主要自家品牌，如「SALAD」及「TOUGH」、一些潮流設計品牌以及若干國際品牌。

本公司為於英屬處女群島註冊成立之公司New Huge Treasure Investments Limited之附屬公司。董事認為，本公司最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立並由一個全權信託實益全資擁有之Yate Enterprises Limited。

2.1 編製基準

此等綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(該統稱包括所有適用個別香港財務報告準則會計準則、香港會計準則及詮釋(「香港財務報告準則會計準則」))、香港公認會計原則及香港公司條例之適用披露規定而編製。綜合財務報表亦載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定。除股本投資已按公平值計量外，此等綜合財務報表以歷史成本法編製，並以港元呈列，除另有註明外，所有金額均約整至最接近之千位數。

務請注意，編製綜合財務報表時曾運用會計估計及假設。儘管此等估計基於管理層就現行事件及行動之最佳認知及判斷作出，惟實際結果最終或會與該等估計不同。涉及較高程度判斷或複雜性之範圍，或假設及估計對綜合財務報表屬重大之範圍於綜合財務報表附註3披露。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年三月三十一日止年度之財務報表。附屬公司指受本公司直接或間接控制之實體(包括結構性實體)。倘本集團透過參與被投資方業務而享有或有權取得被投資方之可變回報，且有能力行使對被投資方之權力影響有關回報，即取得控制權(即賦予本集團現有能力以主導被投資方相關活動之既存權利)。

倘本公司直接或間接擁有少於被投資方大多數投票權或類似權利，則本集團於評估其是否對被投資方擁有權力時，會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與該被投資方其他投票權持有人之合約安排；

2.1 編製基準(續)

綜合基準(續)

(b) 根據其他合約安排所享有之權利；及

(c) 本集團之投票權及潛在投票權。

附屬公司財務報表採用一致之會計政策就與本公司相同報告期間編製。附屬公司業績自本集團取得控制權當日起綜合計算，並持續綜合計算至該控制權終止當日為止。

損益及其他全面收益之各組成部分乃歸屬於本公司母公司擁有人及非控股權益，即使此舉導致非控股權益產生虧絀結餘。與本集團成員公司間交易有關之所有集團內公司間資產及負債、權益、收支及現金流量均於綜合賬目時悉數對銷。

倘有關事實及情況如上所述顯示三個控制權因素之一項或多項因素出現變動，本集團會重新評估是否仍然控制被投資方。至於不涉及失去控制權之附屬公司擁有權權益變動，則會入賬列作權益交易。

倘本集團失去附屬公司控制權，則會確認(i)附屬公司之資產(包括商譽)及負債；(ii)任何非控股權益之賬面值；及(iii)已記錄在權益之累計匯兌差額；並於損益確認(i)已收代價公平值；(ii)任何保留投資公平值；及(iii)任何產生之盈餘或虧絀。本集團過往於其他全面收益確認之應佔部分會按照假設本集團已直接出售相關資產或負債而將須依循之相同基準，重新分類至損益或保留溢利(如適當)。

2.2 於二零二四年四月一日開始的年度期間生效的經修訂香港財務報告準則會計準則

於本年度，本集團首次應用下列香港會計師公會頒佈與本集團營運相關的經修訂香港財務報告準則會計準則，並於二零二四年四月一日開始的期間生效於本公司的綜合財務報表：

香港財務報告準則第16號之修訂

香港會計準則第1號之修訂

香港會計準則第1號之修訂

香港會計準則第7號及

香港財務報告準則第7號之修訂

售後租回之租賃負債

負債分類為流動或非流動及香港詮釋第5號(二零二零年)之相關修訂本

附帶契諾之非流動負債

供應商融資安排

採納經修訂香港財務報告準則會計準則並無對所編製及呈列的本期間及過往期間之業績及財務狀況造成重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則會計準則

於該等綜合財務報表授權日期，若干新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則已刊發但尚未生效，且本集團尚未提早採納。

香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ³
香港財務報告準則第19號	無公共受託責任的附屬公司：披露 ³
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂	金融工具的分類及計量之修訂 ²
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂	涉及依賴自然電力的合約 ²
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號之修訂	投資者及其聯營公司或合營企業出售或注入資產 ⁴
香港會計準則第21號之修訂	缺少可交換性 ¹
香港財務報告準則會計準則之修訂	香港財務報告準則會計準則的年度改進－卷11 ²
香港詮釋第5號之修訂	財務報表的呈列－借款人對包含按要求償還條款的定期貸款的分類 ³

¹ 於二零二五年四月一日或之後開始之年度期間對生效

² 於二零二六年四月一日或之後開始之年度期間對生效

³ 於二零二七年四月一日或之後開始之年度期間對生效

⁴ 生效日期待定

董事預期，所有修訂將於修訂生效日期或之後開始的首個期間之本集團會計政策中獲採納。有關預期會對本集團會計政策產生影響的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則的資料載列於下文。其他新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則預期不會對本集團之綜合財務報表造成重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則會計準則(續)

香港財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」及香港詮釋第5號的相關修訂

香港財務報告準則第18號取代香港會計準則第1號「財務報表的呈列」。其沿用香港會計準則第1號中的多項現有規定，惟變動有限，且部分香港會計準則第1號的規定將轉移至香港會計準則第8號「會計政策、會計估計變更及錯誤」及香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」。

香港財務報告準則第18號不會影響財務報表項目的確認及計量，惟會影響其呈列。其引入三個主要新要求，包括：

- 在損益表內呈報新界定的小計(即「經營利潤」及「除融資及所得稅前利潤」)，並根據報告實體的主要業務活動將項目分為五個新界定的類別(即「經營」、「投資」、「融資」、「所得稅」及「終止經營」)；
- 在財務報表的單獨附註中披露管理層界定的績效指標(「管理層績效指標」)；及
- 加強對財務報表內資料匯總及分拆的指引。

此外，香港會計準則第7號「現金流量表」已作出小範圍修訂，包括：

- 採用「經營利潤或虧損」作為間接法呈列經營現金流量的起點；及
- 取消將利息及股息現金流量分類為經營活動的選擇權。

此外，若干其他準則亦已因此作出相應修訂。

香港財務報告準則第18號及其他香港財務報告準則會計準則之修訂自二零二七年四月一日或之後開始的年度期間起生效，須追溯應用，且載有特定過渡條文。

3. 業務分部資料

本集團主要從事潮流服裝、袋及時尚配飾之設計及零售業務。

就管理而言及按照與向本集團主要經營決策者進行內部報告資料以作資源分配及表現評估一致之方式，本集團之新呈報分部如下：

1. **線下**：管理及營運實體銷售點，包括但不限於不同地區(於報告期間結算日，主要為香港及澳門)之零售店舖、特賣場、期間限定店及季節性促銷活動等；及
2. **線上**：管理及營運網絡分銷渠道以捕捉網上消費之無限潛力。

分部表現按可呈報分部溢利(即計算經調整除稅前溢利之方法)評估。經調整除稅前溢利與本集團除稅前溢利之計算方法一致，惟利息收入、非租賃相關融資成本、出售物業之(虧損)/增益(來自租賃物業裝修及設備之增益除外)及未分配開支淨額並無計入該項計算中。

分部資產不包括按公平值計入其他全面收益之股本投資、遞延稅項資產、可收回稅項及其他未分配公司資產，原因為此等資產以組別管理。分部負債不包括其他未分配公司負債，原因為此等負債以組別管理。分部非流動資產不包括按公平值計入其他全面收益之股本投資、遞延稅項資產及其他未分配公司非流動資產，原因為此等資產以組別管理。

分部間銷售乃參考向第三方銷售時按當前市價而訂之售價進行交易。

主要客戶之資料

由於本集團向客戶作出之銷售概無佔本集團截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度收益10%或以上，故並無呈列主要客戶資料。

3. 業務分部資料(續)

	線下 千港元	線上 千港元	總計 千港元
截至二零二五年三月三十一日止年度			
分部收益：			
向外界客戶銷售	191,472	3,028	<u>194,500</u>
分部業績：	38,712	(813)	37,899
對賬：			
利息收入			3,126
融資成本(租賃負債利息除外)			(14)
出售物業之虧損淨額(來自租賃物業裝修及設備 之增益除外)			(35)
未分配開支淨額			<u>(29,625)</u>
除稅前溢利			<u>11,351</u>
分部資產：	197,927	616	198,543
對賬：			
遞延稅項資產			7,138
可收回稅項			39
未分配資產			<u>29,849</u>
資產總值			<u>235,569</u>
分部負債：	56,554	855	57,409
對賬：			
未分配負債			<u>2,425</u>
負債總額			<u>59,834</u>
分部非流動資產：	59,051	156	59,207
對賬：			
遞延稅項資產			7,138
未分配非流動資產			<u>21,151</u>
非流動資產總值			<u>87,496</u>

3. 業務分部資料(續)

	線下 千港元	線上 千港元	總計 千港元
其他分部資料：			
資本開支*	5,090	4	5,094
未分配資本開支*			<u>3,601</u>
			<u>8,695</u>
物業、廠房及設備折舊	4,429	12	4,441
未分配折舊			<u>1,536</u>
			<u>5,977</u>
使用權資產折舊	32,691	–	32,691
未分配折舊			<u>462</u>
			<u>33,153</u>
無形資產攤銷	5	–	5
未分配攤銷			<u>13</u>
			<u>18</u>
出售物業、廠房及設備項目及使用權資產之 虧損淨額	541	–	541
出售物業、廠房及設備項目及使用權資產之 未分配虧損淨額			<u>35</u>
			<u>576</u>
租賃按金撇銷	737	–	<u>737</u>
租賃負債撥回淨額	(458)	–	<u>(458)</u>
使用權資產減值撥回淨額	(1,416)	–	<u>(1,416)</u>
物業、廠房及設備減值淨額	204	–	<u>204</u>

* 資本開支包括增購物業、廠房及設備以及無形資產。

3. 業務分部資料(續)

	線下 千港元	線上 千港元	總計 千港元
截至二零二四年三月三十一日止年度			
分部收益：			
向外界客戶銷售	189,803	3,193	<u>192,996</u>
分部業績：	32,427	(609)	31,818
對賬：			
利息收入			2,414
融資成本(租賃負債利息除外)			(14)
出售物業之增益(來自租賃物業裝修及設備之 增益除外)			2,620
未分配開支淨額			<u>(35,465)</u>
除稅前溢利			<u>1,373</u>
分部資產：	194,732	820	195,552
對賬：			
遞延稅項資產			6,818
可收回稅項			88
未分配資產			<u>29,336</u>
資產總值			<u>231,794</u>
分部負債：	64,639	878	65,517
對賬：			
未分配負債			<u>2,240</u>
負債總額			<u>67,757</u>
分部非流動資產：	63,841	82	63,923
對賬：			
遞延稅項資產			6,818
未分配非流動資產			<u>19,830</u>
非流動資產總值			<u>90,571</u>

3. 業務分部資料(續)

	線下 千港元	線上 千港元	總計 千港元
其他分部資料：			
資本開支*	10,319	—	10,319
未分配資本開支*			<u>1,451</u>
			<u>11,770</u>
物業、廠房及設備折舊	2,778	15	2,793
未分配折舊			<u>1,045</u>
			<u>3,838</u>
使用權資產折舊	37,890	—	37,890
未分配折舊			<u>386</u>
			<u>38,276</u>
無形資產攤銷	5	—	5
未分配攤銷			<u>22</u>
			<u>27</u>
出售物業、廠房及設備項目及使用權資產之 虧損淨額	1,960	—	1,960
出售物業、廠房及設備項目及使用權資產之 未分配增益淨額			<u>(2,620)</u>
			<u>(660)</u>
出售商標虧損淨額	12	—	<u>12</u>
租賃按金撇銷	647	—	<u>647</u>
租賃負債撥回淨額	(94)	—	<u>(94)</u>
使用權資產減值	7,926	—	<u>7,926</u>
物業、廠房及設備減值	1,173	—	<u>1,173</u>

* 資本開支包括增購物業、廠房及設備以及無形資產。

4. 收益、其他收入及增益

收益、其他收入及增益分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益		
銷售於某一個時間點轉讓之服裝產品及配飾	<u>194,500</u>	<u>192,996</u>
劃分收益資料明細		
分部		
零售業務		
線下	191,472	189,803
線上	<u>3,028</u>	<u>3,193</u>
與客戶所訂合約之收益總額	<u>194,500</u>	<u>192,996</u>

下表展示年初計入合約負債之已確認收益金額：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於四月一日計入合約負債之已確認收益－ 銷售服裝產品及配飾	<u>550</u>	<u>545</u>

履約責任

有關本集團履約責任之資料概述如下：

銷售服裝產品及配飾

本集團透過零售店舖、百貨商店及線上平台向零售客戶直接出售服裝產品及配飾。於交付貨品時產品轉讓予客戶，則已達成履約責任。當客戶購買貨品時，交易價格付款即時到期應付。付款通常以現金、使用信用卡或其他電子支付形式結算。

於二零二五年三月三十一日及二零二四年三月三十一日分配至餘下履約責任(未達成或部分未達成)之交易價格並無於綜合財務報表附註中披露，因為所有有關銷售服裝產品及配飾之餘下履約責任為合約之一部分，而該等合約之原定預期年期為一年或以下。

4. 收益、其他收入及增益(續)

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
其他收入		
銀行利息收入	3,126	2,414
其他	56	63
	<u>3,182</u>	<u>2,477</u>
增益		
使用權資產減值撥回淨額	1,416	—
出售物業、廠房及設備項目及使用權資產之增益淨額	—	660
租賃負債撥回淨額	458	94
附屬公司清盤收益	156	—
匯兌收益淨額	30	—
	<u>2,060</u>	<u>754</u>
	<u>5,242</u>	<u>3,231</u>

5. 融資成本

融資成本分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
租賃負債利息(附註6)	3,458	4,140
長期服務金責任利息	14	11
其他利息開支	—	3
	<u>3,472</u>	<u>4,154</u>

6. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銷售成本：		
已售存貨成本	55,647	51,921
存貨撥備撥回淨額	(183)	(2,166)
	<u>55,464</u>	<u>49,755</u>
租賃開支：		
使用權資產折舊	33,153	38,276
不計入租賃負債計量之短期租賃及或然租金之租賃付款	8,456	10,810
租賃負債利息(附註5)	3,458	4,140
	<u>45,067</u>	<u>53,226</u>
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資、薪金及其他福利	47,132	51,365
退休金計劃開支		
– 退休金計劃供款*	1,951	1,679
– 來自長期服務金責任的開支	167	141
退休金計劃退款	(300)	(5,525)
	<u>48,950</u>	<u>47,660</u>
其他開支：		
無形資產攤銷	18	27
租賃按金撇銷淨額	737	647
出售物業、廠房及設備項目及使用權資產虧損淨額	576	–
出售商標虧損	–	12
匯兌虧損淨額	–	47
使用權資產減值	–	7,926
物業、廠房及設備減值淨額	204	1,173
	<u>1,535</u>	<u>9,832</u>
核數師酬金	1,233	1,242
物業、廠房及設備折舊	5,977	3,838
出售物業、廠房及設備項目及使用權資產增益淨額	–	(660)
租賃負債撥回淨額	(458)	(94)
使用權資產減值撥回淨額	<u>(1,416)</u>	<u>–</u>

* 於報告期間結算日，本集團並無沒收供款可用以減低未來年度之退休金計劃供款(二零二四年：零)。

7. 所得稅(抵免)／開支

香港利得稅乃根據年內源自香港之估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零二四年：16.5%)計提撥備，惟本集團旗下一間符合利得稅兩級制之合資格附屬公司除外。根據利得稅兩級制，合資格企業首2,000,000港元應課稅溢利按8.25%之稅率徵稅，超過2,000,000港元之應課稅溢利則按16.5%之稅率徵稅。該附屬公司之香港利得稅撥備按與二零二四年相同之基準計算。其他地區應課稅溢利之稅項乃按照本集團業務所在國家／司法權區之現行稅率計算。

由於本集團擁有先前年度結轉的稅務虧損，可用以抵銷截至二零二五年三月三十一日止年度產生的應課稅溢利，因此並無作出香港稅項撥備。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本期稅項－香港		
年內撥備	－	9
本期稅項－其他地區		
往年撥備不足	－	88
遞延稅項(抵免)／支出	<u>(320)</u>	<u>62</u>
年內稅項(抵免)／開支總額	<u><u>(320)</u></u>	<u><u>159</u></u>

8. 母公司權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按以下資料計算：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
溢利		
用以計算每股基本盈利之		
母公司權益持有人應佔溢利	<u><u>11,671</u></u>	<u><u>1,214</u></u>

股份數目

股份

用以計算每股基本盈利之		
年內已發行普通股之加權平均數	<u><u>367,380,000</u></u>	<u><u>367,380,000</u></u>

由於截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度，本集團並無發行潛在攤薄影響之普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

9. 股息

截至二零二五年三月三十一日止年度並無派付或建議派發股息，自報告期末以來亦無建議派發任何股息(二零二四年：無)。

10. 存貨

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
按成本計量之製成品	36,240	41,890
減：存貨撥備	(651)	(834)
	<u>35,589</u>	<u>41,056</u>

11. 應收賬款

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收賬款	<u>2,935</u>	<u>3,905</u>

銷售(線上及線下)以現金或較短之信貸期結清，惟部分與本集團有長久業務關係之具規模客戶則可獲較長信貸期(一般介乎30至60日)。本集團銳意對未收回之應收款項實施嚴謹控制，以盡量減低信貸風險，並定期檢討逾期款項結餘。鑒於上述者及本集團應收賬款相關客源大量分散，故並無重大集中之信貸風險。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品或其他信貸保障。應收賬款為不計息。

應收賬款於報告期間結算日按發票日期之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
90日內	2,929	3,804
91至180日	4	35
181至365日	<u>2</u>	<u>66</u>
	<u>2,935</u>	<u>3,905</u>

11. 應收賬款(續)

於報告期間結算日，並無被減值之應收賬款按到期日劃分之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
並無逾期亦無減值	<u>404</u>	<u>648</u>
逾期少於30日	2,474	3,125
逾期31至90天	51	31
逾期91至180天	4	35
逾期181至365天	<u>2</u>	<u>66</u>
逾期金額	<u>2,531</u>	<u>3,257</u>
總計	<u><u>2,935</u></u>	<u><u>3,905</u></u>

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率基於具有類似虧損模式之多個客戶分部組別之逾期天數釐定(即按地區、產品類別及客戶類別以及評級劃分)。該計算反映或然率加權結果、貨幣時間價值及於報告日期可得之有關過往事項、當前狀況及未來經濟狀況預測之合理及可靠資料。於應用前瞻性資料時，本集團已計及與經濟環境整體變動相關之潛在影響。一般而言，應收賬款如逾期超過兩年及毋須受限於強制執行活動，則予以撇銷。於二零二五年及二零二四年三月三十一日，本集團根據應用香港財務報告準則第9號，評估虧損撥備及預期信貸虧損率為微不足道。

12. 應付賬款

應付賬款於報告期間結算日按發票日期之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
90日內	<u><u>1,256</u></u>	<u><u>735</u></u>

應付賬款為免息及一般付款期為30至60日。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團逾二十年以來主要從事潮流服裝、袋及時尚配飾之設計及零售，其大部分營業額來自旗下主要自家品牌，如「SALAD」、「TOUGH」、一些潮流設計品牌以及若干國際品牌。

於二零二五年三月三十一日，本集團共經營31間線下自營店(二零二四年三月三十一日：33間)。

	於二零二五年 三月三十一日	於二零二四年 三月三十一日	變動
香港	25	27	-2
澳門	6	6	-
總計	31	33	-2

根據香港政府統計處二零二五年三月發表的臨時統計數字，二零二五年二月的估計零售業總銷貨價值按年下跌13.0%，為連續第十二個月收縮，跌幅遠超市場預期的5.7%。

在上述困難情況下，零售市場於年內面對持續挑戰，整體氣氛持續低迷。自二零二三年年初起，香港及澳門重新通關及放寬旅遊限制後，預期的復甦未如理想，出現停滯不前的跡象。此外，本地居民出境「報復式旅遊」激增，加上持續的北上消費趨勢，特別是前往深圳等內地城市，進一步削弱本地人流。在對零售業表現極為重要的週末及公眾假期，人流下降尤為明顯。

儘管面對重重挑戰，本集團近年已完善其零售業務，重整其成本結構，並在艱難的經營環境下提升競爭力，特別是核心的線下零售業務。儘管復甦過程可能較預期緩慢，惟憑藉穩固的基礎及廣大顧客的持續支持，本集團對未來發展保持審慎樂觀。

因此，在我們經驗豐富的管理團隊及同事的共同努力下，以及客戶的持續支持下，儘管近期零售市場處於困難時期，本集團於報告期內的財務表現仍有所改善。截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團錄得純利增加875.0%至約11,700,000港元(二零二四年：約1,200,000港元)，營業額增加0.8%至約194,500,000港元(二零二四年：約193,000,000港元)。

線下

線下零售業務是本集團的主要經營分部，佔本集團絕大部分營業額。儘管實體店總數有所減少(於二零二五年三月三十一日：31間；於二零二四年三月三十一日：33間)，本集團線下零售業務分部的營業額增加0.9%至約191,500,000港元(二零二四年：約189,800,000港元)，此乃由於報告期內整體同店銷售持續正增長6%所致。

在香港，儘管經濟復甦較預期緩慢，加上出境「報復式旅遊」激增，令零售市場充滿挑戰，但本集團仍努力優化其營運。該等努力已帶來正面成果，經營業績穩步改善。截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團的同店銷售較去年增長6%。按季度分析，增長勢頭更為明顯，四個季度的同店銷售增長分別為-6%、+1%、+10%及+16%。憑藉該強勁勢頭，本集團致力維持該增長走勢，鞏固其市場競爭優勢。

本集團於澳門的線下零售業務於報告期內維持穩定表現，全年同店銷售錄得4%增長。根據澳門特別行政區政府統計暨普查局(DSEC)於二零二五年四月發表的報告，澳門旅遊業於二零二五年第一季度顯著改善，接待約9,860,000名旅客，較去年同期增長超過11%。作為首屈一指的旅遊及娛樂目的地，澳門的經濟表現與旅遊業息息相關。在澳門政府積極推動本地旅遊業的政策支持下，加上部分店舖近期的翻新工程，本集團對下半年取得強勁的經營業績感到樂觀。

本集團的策略重點仍為經營具質素且盈利能力的零售平台，而非僅以銷售業績為導向。與過往年度一致，本集團持續有效管理其經營成本，並成功調整租金及員工成本等高昂開支，使其更靈活地配合銷售表現。本集團亦迅速採取適當的應變計劃，以處理不利事件。

線上

線上銷售及營銷對現代零售業至關重要，可透過針對性的線上策略推動客戶參與及銷售，而數碼技術則可提升業界各方面的營運、個人化及數據驅動決策。因此，線上業務蘊藏無窮潛力，而線上市場的競爭亦日趨激烈。本集團已成立專責小組，以促進本集團電子商貿業務的發展。儘管仍處於探索階段，但本集團深信對電子商貿的精確及持續投資將發掘其巨大的增長潛力。通過促進線上及線下渠道的無縫互動，我們期望產生協同效應，提升市場影響力及營運效率，為股東帶來更大的價值。於報告期內，該分部錄得虧損約800,000港元(二零二四年：約600,000港元)，截至二零二五年三月三十一日止年度，銷量下跌約6.3%至約3,000,000港元(二零二四年：約3,200,000港元)。

財務回顧

營業額及分部資料

截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團營業額增加0.8%至約194,500,000港元(二零二四年：約193,000,000港元)。於回顧年度，本集團之同店銷售進一步上升至+6%(二零二四年：+11%)。在這個充滿挑戰的年度，銷量略有改善，主要由於我們經驗豐富的管理團隊及同事共同合作，透過卓越的營運管理及有效的推廣活動，在年內取得正面且令人鼓舞的經營業績。有關本集團分部營業額及業績的詳情載於綜合財務報表附註4。

毛利及毛利率

截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團毛利輕微下降2.9%至約139,000,000港元(二零二四年：約143,200,000港元)。毛利率則輕微下跌至71.5%(二零二四年：74.2%)。鑑於香港及澳門零售市道疲弱，於回顧年度推出更多特價推廣活動以刺激銷售，因此毛利率錄得輕微下跌。

經營開支及成本控制

截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團繼續審慎管理經營開支。

於回顧年度，本集團核心經營開支(包括銷售開支及行政開支)減少2.4%至約127,900,000港元(二零二四年：約131,100,000港元)。該成效突顯本集團致力審慎理財，確保資源有效分配，同時維持營運效益。透過策略性地控制營運開支，本集團展現其有能力在不影響產品或服務質素的情況下，應對充滿挑戰的市場環境。

租金為本集團主要經營開支之一。截至二零二五年三月三十一日止年度之租賃開支(包括使用權資產折舊、短期租賃之租賃付款及租賃負債利息)下跌15.2%至約45,100,000港元(二零二四年：約53,200,000港元)。本集團審慎管理租賃磋商程序，並在每次續租時均善用銷售潛力及租賃成本。為保持競爭力，本集團持續就其零售組合進行策略性搬遷、整合及轉型。倘有需要，在續訂租約時，本集團可能會拒絕租金加幅過高的續租建議，並可能會將線下店舖遷至成本較低且具適當銷售機會的地點。

於回顧年度，員工成本增加2.7%至約49,000,000港元(二零二四年：47,700,000港元)，原因為勞動市場競爭加劇。於報告期間結算日，員工總數減少至164名(二零二四年：165名)。上述兩項主要開支佔本集團核心經營開支73.6%(二零二四年：77.0%)。

於回顧年度，物業、廠房及設備之折舊增加至約6,000,000港元(二零二四年：約3,800,000港元)，此乃由於搬遷香港辦事處及翻新若干現有及新店舖。

本集團之融資成本主要為租賃負債之利息，減少至約3,500,000港元(二零二四年：約4,100,000港元)，此乃由於年內簽訂及續訂租約減少。

本集團過往嚴格管理營運開支，亦致力控制成本。定期檢討工作程序對提升效率至關重要，從而更好地控制成本上升。

純利

截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團錄得純利約11,700,000港元(二零二四年：約1,200,000港元)。純利增加主要歸因於下列各項的綜合影響：(i)撥回本集團使用權資產減值撥備約1,400,000港元(二零二四年：本集團使用權資產減值撥備約7,900,000港元)及(ii)由於本集團營運效率提升，令資產表現有所改善，本集團物業、廠房及設備的減值撥備減少至約200,000港元(二零二四年：約1,200,000港元)。

季節性因素

誠如本集團過往記錄所示，季節性因素對其銷售及業績有重大影響。根據過往經驗，各財政年度之下半年較上半年更為重要。一般而言，本集團全年銷售額當中逾50%及其大部分經營溢利均於包括聖誕節、新年及農曆新年等節慶假期的財政年度下半年產生。

資本結構

於二零二五年三月三十一日，本集團之資產淨值約為175,700,000港元(二零二四年：約164,000,000港元)，包括非流動資產約87,500,000港元(二零二四年：約90,600,000港元)、流動資產淨值約106,100,000港元(二零二四年：約96,800,000港元)及非流動負債約17,900,000港元(二零二四年：約23,400,000港元)。

流動資金及財務資源

於二零二五年三月三十一日，本集團之現金及等同現金項目以及定期存款分別約為30,000,000港元(二零二四年：約57,700,000港元)及約67,200,000港元(二零二四年：約29,400,000港元)。於報告期間結算日，本集團擁有銀行融資額度合共30,200,000港元(二零二四年：30,200,000港元)，包括計息銀行透支、循環貸款、信用卡融資、租金及水電按金擔保以及進口融資信貸額度，該筆款項中約27,500,000港元尚未動用(二零二四年：約27,100,000港元)。本集團於二零二四年三月三十一日及二零二五年三月三十一日並無任何借款。於報告期間結算日，本集團資產負債比率(即計息銀行借款總額對資產總值之比率)為零(二零二四年：零)。

現金流量

截至二零二五年三月三十一日止年度，經營活動之現金流量淨額增加19.5%至約53,400,000港元(二零二四年：約44,700,000港元)，主要由於營運效率而大幅降低庫存水平(二零二五年：約35,600,000港元；二零二四年：約41,100,000港元)。投資活動所用之現金流量淨額增加147.3%至約46,000,000港元(二零二四年：約18,600,000港元)，主要由於年內存放超過三個月的定期存款(二零二五年：約67,200,000港元；二零二四年：約29,400,000港元)增加。融資活動所用之現金流量淨額約為35,100,000港元(二零二四年：約36,200,000港元)，用作償還租賃款項之本金部分。

抵押品

於二零二五年三月三十一日，本集團之一般銀行融資乃以位於香港之物業、廠房及設備以及使用權資產作抵押。於報告期結算日，該等資產之賬面總值分別約為4,800,000港元及約12,200,000港元(二零二四年：約4,900,000港元及約12,500,000港元)。

資本承擔

本集團於二零二五年三月三十一日並無已訂約但未作出撥備之重大資本承擔(二零二四年：零)。

或然負債

於二零二五年三月三十一日，本集團就為代替水電及物業租賃按金而發出銀行擔保之或然負債約為2,600,000港元(二零二四年：約2,900,000港元)。

人力資源

於二零二五年三月三十一日，包括董事在內，本集團共有164名(二零二四年：165名)員工。為招攬及留聘表現優秀之員工，本集團提供具競爭力之薪酬待遇，包括考績花紅、強制性公積金、保險福利，亦會按照員工表現、經驗及當時市場標準通過認股權計劃向員工授出認股權。本集團定期就薪酬待遇進行檢討。員工發展方面，本集團定期向零售員工提供內部培訓，亦為其專業發展提供外部培訓課程資助。

外匯風險管理

本集團於年內之銷售及採購主要以港元及美元結算。本集團一直承擔若干外匯風險，惟預期日後貨幣波動不會構成重大營運困難或流動性資金問題。然而，本集團將會持續監控外匯情況，並於必要時對沖向海外供應商採購服裝之合約承擔產生之匯兌風險。

展望

本集團對來年香港及澳門的零售市場抱持審慎樂觀態度。來年，本集團將持續以嶄新活力推動自家品牌發展，旨在增強我們的品牌資產，特別是設計獨特兼具創意，物料品質優良，價值非凡的皮褸、手袋及破洞牛仔褲。我們將專注於加深對客戶喜好的了解，識別新興趨勢，並設計能夠推動長遠可持續增長及滿足客戶喜好的產品。我們將提供不同價格的產品，以滿足消費者不斷變化的消費模式。

電子商務對服飾零售業帶來深遠的影響，消費者現時可在線上比較價格、瀏覽評論及作出知情決定。消費者尋求便利、個人化的推薦及無縫的購物體驗。為保持競爭力，本集團致力於平衡實體及數碼渠道。我們計劃透過逐步推廣全渠道零售以實現該目標，使客戶能夠自信高效地於店內、線上及透過社交媒體平台購物。

為實現利益最大化，本集團將一如既往，致力提升營運效率及嚴格控制成本，為股東創造更大價值。

股息

董事不建議派付截至二零二五年三月三十一日止年度之末期股息。

比較數字

若干比較數字已重新分類，以符合本年度之呈列方式。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記

本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)訂於二零二五年八月十八日(星期一)。為釐定出席股東週年大會並於會上投票之資格，本公司將於二零二五年八月十三日(星期三)至二零二五年八月十八日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零二五年八月十二日(星期二)下午四時三十分前，送交本公司之香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)辦理登記手續。

企業管治

本集團致力於維持高水準的企業管治，此乃本集團整個發展的重要元素。董事會重視維持及執行健全有效的企業管治架構及常規。

截至二零二五年三月三十一日止年度，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載企業管治守則(「企業管治守則」)之守則條文。

董事進行證券交易之標準守則

本公司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」)，作為董事進行本公司證券交易之操守守則。向董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於截至二零二五年三月三十一日止年度一直遵守標準守則所載規定標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零二五年三月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

審閱財務資料

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)已書面訂定職權範圍，並由三名獨立非執行董事(即王炳樑先生、蔡斯敏小姐及王文泰先生)組成。審核委員會已與管理層及外聘核數師審閱本集團採納之會計原則及慣例，並討論審核、內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至二零二五年三月三十一日止年度之綜合財務報表。

本公司核數師致同(香港)會計師事務所有限公司已表示，本集團截至二零二五年三月三十一日止年度業績初步公告相關之數字，與本集團回顧年度內經審核綜合財務報表所載數額一致。致同(香港)會計師事務所有限公司就此進行之工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則之保證委聘，因此致同(香港)會計師事務所有限公司並無在本公告發表任何保證。

董事變更及其他董事資料變更

根據上市規則第 13.51B(1)條，自刊發截至二零二四年九月三十日止六個月的中期報告以來，於二零二五年六月二十七日公佈並於二零二五年六月二十八日生效的本公司董事變動及相關資料載列如下：

董事姓名	變動詳情
王文泰先生	辭任本公司獨立非執行董事，並自二零二五年六月二十八日起不再擔任本公司提名委員會(「提名委員會」)主席、本公司審核委員會及薪酬委員會(「薪酬委員會」)各自之成員
王炳樑先生	辭任本公司獨立非執行董事，並自二零二五年六月二十八日起不再擔任審核委員會主席、提名委員會及薪酬委員會各自之成員

董事姓名

變動詳情

許美心女士

- 自二零二五年六月二十八日起獲委任為獨立非執行董事、提名委員會主席、審核委員會及薪酬委員會各自之成員

徐家耀先生

- 自二零二五年六月二十八日起獲委任為獨立非執行董事、審核委員會主席、提名委員會及薪酬委員會各自之成員

刊發業績公告及年報

截至二零二五年三月三十一日止年度之業績公告於本公司網站(corporate.bauhaus.com.hk)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)刊載。本公司二零二四／二五年年報將於適當時間寄交本公司股東，並於上述網站刊載。

鳴謝

本人謹藉此代表董事會向各股東、業務夥伴及客戶多年來堅定不移之支持致謝。本人亦衷心感謝本集團全體員工之不懈努力。

承董事會命
包浩斯國際(控股)有限公司
主席
唐書文女士

香港，二零二五年六月二十七日

董事會

於本公告日期，董事會由兩名執行董事唐書文女士及楊逸衡先生；以及三名獨立非執行董事王文泰先生、蔡斯敏小姐及王炳樑先生組成。