

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，概不對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的任何損失承擔任何責任。

T S L | 謝瑞麟

TSE SUI LUEN JEWELLERY (INTERNATIONAL) LIMITED

謝瑞麟珠寶(國際)有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：417)

截至2025年3月31日止年度末期業績公告；及 提名委員會組成之變動

財務概要

	3月31日止年度	
	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
營業額	1,712,297	2,654,627
經營虧損	(92,224)	(256,929)
本公司擁有人應佔虧損	(197,752)	(374,198)
每股基本虧損	(79.4)港仙	(150.2)港仙
本公司擁有人應佔權益總額	354,025	553,725
本公司擁有人每股應佔權益	港幣1.42元	港幣2.22元

末期業績

Tse Sui Luen Jewellery (International) Limited謝瑞麟珠寶(國際)有限公司* (「本公司」) 董事會 (「董事會」) 欣然宣佈本公司及其附屬公司 (「本集團」) 截至2025年3月31日止年度 (「本年度」) 經審核後之綜合業績。

* 僅供識別

綜合損益表
截至2025年3月31日止年度

	附註	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
營業額	3	1,712,297	2,654,627
銷售成本		<u>(1,128,784)</u>	<u>(1,868,962)</u>
毛利		583,513	785,665
其他收入及收益，淨額	5	2,137	16,774
銷售及分銷費用		(524,091)	(873,591)
行政費用		<u>(153,783)</u>	<u>(185,777)</u>
經營虧損		(92,224)	(256,929)
財務費用	6	<u>(73,915)</u>	<u>(90,893)</u>
除稅前虧損	7	(166,139)	(347,822)
所得稅費用	8	<u>(31,660)</u>	<u>(26,524)</u>
本年度虧損		<u><u>(197,799)</u></u>	<u><u>(374,346)</u></u>
應佔部份：			
本公司擁有人		(197,752)	(374,198)
非控股權益		<u>(47)</u>	<u>(148)</u>
		<u><u>(197,799)</u></u>	<u><u>(374,346)</u></u>
本公司擁有人應佔每股虧損			
基本及攤薄（港仙）	10	<u><u>79.4</u></u>	<u><u>150.2</u></u>

綜合全面收益表
截至2025年3月31日止年度

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
本年度虧損	<u>(197,799)</u>	<u>(374,346)</u>
其他全面收入／(虧損)		
日後不會重新分類至損益賬之 其他全面收入／(虧損)項目：		
物業重估之收益	–	85,141
界定福利計劃的重估收益	2,097	496
所得稅影響	<u>(346)</u>	<u>(82)</u>
日後將不會重新分類至損益賬之其他全面收入淨額	<u>1,751</u>	<u>85,555</u>
日後可能重新分類至損益賬之其他全面虧損項目：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>(3,692)</u>	<u>(51,711)</u>
日後可能重新分類至損益賬之其他全面虧損淨額	<u>(3,692)</u>	<u>(51,711)</u>
本年度其他全面(虧損)／收入，扣除稅項	<u>(1,941)</u>	<u>33,844</u>
本年度全面虧損總額	<u><u>(199,740)</u></u>	<u><u>(340,502)</u></u>
應佔總額：		
本公司擁有人	(199,700)	(340,333)
非控股權益	<u>(40)</u>	<u>(169)</u>
	<u><u>(199,740)</u></u>	<u><u>(340,502)</u></u>

綜合財務狀況表
於2025年3月31日

	附註	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		112,959	138,418
投資物業		140,117	151,910
使用權資產		92,491	135,030
無形資產		99	99
其他資產		500	500
預付款及按金		10,357	28,145
遞延稅項資產		10,702	34,518
		<u>367,225</u>	<u>488,620</u>
流動資產			
存貨		1,044,023	1,253,246
應收賬款	11	38,188	77,447
預付款、其他應收款及其他資產		42,475	62,325
可收回稅項		2,599	5,524
已抵押定期存款		58,309	294,143
現金及現金等價物		129,378	179,967
		<u>1,314,972</u>	<u>1,872,652</u>
流動負債			
應付賬款	12	(307,866)	(337,981)
其他應付款及應計費用		(188,770)	(231,532)
黃金貸款		(10,963)	(16,185)
計息銀行貸款		(677,503)	(568,527)
租賃負債		(49,069)	(73,515)
應付稅項		(2,133)	(5,866)
		<u>(1,236,304)</u>	<u>(1,233,606)</u>
流動資產淨值		<u>78,668</u>	<u>639,046</u>
總資產減流動負債		<u>445,893</u>	<u>1,127,666</u>

綜合財務狀況表（續）
於2025年3月31日

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
非流動負債		
其他應付款及應計費用	(1,261)	(1,938)
計息銀行貸款	(43,168)	(491,682)
僱員福利義務	(1,326)	(3,407)
租賃負債	(25,348)	(43,412)
遞延稅項負債	(21,568)	(34,265)
	<u>(92,671)</u>	<u>(574,704)</u>
資產淨值	<u>353,222</u>	<u>552,962</u>
權益		
已發行股本	(62,296)	(62,296)
儲備	(291,729)	(491,429)
	<u>(354,025)</u>	<u>(553,725)</u>
本公司擁有人應佔權益	(354,025)	(553,725)
非控股權益	803	763
	<u>803</u>	<u>763</u>
權益總額	<u>(353,222)</u>	<u>(552,962)</u>

附註：

1. 編製基準

此等財務報表乃按照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）、及香港公司條例披露規定而編製。除以公平價值計量之投資物業及黃金貸款外，此等財務報表皆按歷史成本常規法編製。此等財務報表以港元呈報，除特別說明，所有價值均調整至最接近的千位數。

持續經營

於本年度，本集團錄得港幣198,000,000元虧損。截至2025年3月31日，集團的現金及現金等價物（包括已抵押定期存款）為港幣188,000,000元，而計息銀行貸款總額為港幣721,000,000元，其中港幣678,000,000元被分類為流動負債。珠寶行業持續呈下滑趨勢，主要是由於消費者對天然鑽石珠寶的需求大幅下降，尤其是內地市場。另外，本集團亦違反部分銀行借貸及銀行融資借貸的若干財務契諾，然而於本財務報告期結束前已獲得相關銀行豁免。

於本財務報告期後，相關銀行已將一筆本金為港幣36,000,000元之分期還款到期日從2025年5月中旬延至2025年6月中旬。本集團已按修訂後之還款時間表償付該筆分期本金。

有鑒於上述情況，本公司董事在評估本集團是否有足夠財務資源持續經營時，已審慎考慮集團未來流動資金及表現，以及其可用融資來源。為緩解流動性壓力及改善財務狀況，本集團已採取以下計劃及措施：

- (a) 集團持續進行業務模式轉型（尤其是內地市場）及重組門市網絡以提升銷售；
- (b) 本集團將透過監測市場需求，積極管理庫存至最佳水平，從而最大限度地減少庫存過剩，同時防止短缺；
- (c) 本集團已實施多項成本控制策略，如透過人員重新配置、大幅裁減員工人數等方式精簡組織職能；和
- (d) 本集團將繼續密切監察其對銀行融資借貸及銀行借款財務契諾的遵守情況，並將在有需要時積極與銀行磋商豁免，以避免銀行要求立即償還在銀行融資借貸下任何未償還銀行借款。本集團亦將積極與銀行磋商，以更適宜的財務契諾及條款為銀行融資續期。

1. 編製基準 (續)

持續經營 (續)

本公司董事已審核管理層編製涵蓋自2025年3月31日起不少於十二個月的集團現金流量預測。本公司董事認為，集團經營及上述計劃和措施所產生的資金令集團將有足夠的營運資金履行自2025年3月31日起不少於十二個月期間到期的財務義務和承諾。因此，本公司董事認為以持續經營為基礎編製合併財務報表是適當的。

如果持續經營假設不恰當，則可能需要進行調整，將本集團資產的帳面價值沖減至可收回金額，為可能產生的進一步負債做好準備，並分別重新分類非流動資產和非流動負債至流動資產和流動負債。這些調整的影響並未反映在本合併財務報表中。

2. 會計政策及披露之變動

本集團就本年度財務報表首次採用以下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)	售後租回中的租賃負債
香港會計準則第1號 (修訂本)	流動或非流動負債之劃分 (「2020年修訂本」)
香港會計準則第1號 (修訂本)	附帶契諾之非流動負債 (「2022年修訂本」)
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

經修訂香港財務報告準則之性質及影響闡述如下：

- (a) 香港財務報告準則第16號 (修訂本) 訂明賣方－承租人計量售後租回交易產生之租賃負債時所須使用之規定，以確保賣方－承租人不會確認與所保留使用權有關之任何收益或虧損金額。由於自首次應用香港財務報告準則第16號日期以來，本集團概無訂立可變租賃付款毋須取決於指數或利率的售後租回交易，該等修訂本對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。
- (b) 2020年修訂本澄清將負債分類為流動或非流動的規定，包括對延遲償付的權利及為何延遲權利僅存在於報告期末進行解釋。負債分類不受實體行使其延遲償付權利的可能性所影響。該等修訂本亦澄清負債可以本身的股本工具償還，惟當可轉換負債的轉換權本身入賬列作股本工具時，負債分類方不會受負債條款影響。2022年修訂本進一步闡明，在該等由貸款安排產生之負債契諾中，只有實體於報告日期或之前須遵守之契諾方會影響相關負債被分類為流動或非流動。使實體須於報告期後12個月內遵守未來契諾的非流動負債須作出額外披露。

本集團已重新評估2024年及2025年4月1日之負債的條款及條件，認為負債之流動或非流動分類自首次應用該等修訂本以來概無變動。因此，該等修訂本對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。

- (c) 香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號 (修訂本) 闡明供應商融資安排的特點並規定對該等安排作出額外披露。該等修訂本所載披露要求旨在協助財務報表使用者理解供應商融資安排對實體負債、現金流量及流動資金風險的影響。由於本集團概無任何供應商融資安排，該等修訂本對本集團的財務報表並無任何影響。

3. 營業額

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
與客戶簽訂的合約收入		
珠寶首飾銷售	1,604,319	2,562,047
服務收入	107,978	92,580
	<u>1,712,297</u>	<u>2,654,627</u>

4. 經營分部資料

就管理而言，本集團乃按業務性質劃分業務單位，並有四個可呈報經營分部如下：

- (a) 零售業務（包括香港、澳門、內地及馬來西亞）；
- (b) 批發業務；
- (c) 電子商貿業務；及
- (d) 其他業務。

零售業務包括經由附有TSL |謝瑞麟、DUO by TSL及TSL TOSI商標之實體店舖零售銷售予消費者之珠寶產品，當中亦包括提供零售管理服務予其他零售商所收取之服務收入。

批發業務包括批發珠寶產品予客戶，包括加盟商。

電子商貿業務包括於電子商貿平台銷售予消費者之珠寶產品。

其他業務包括其他。

管理層按本集團經營分部之個別業績作出監督，以作出資源分配及評估表現之決策。分部表現乃按可呈報分部盈利／（虧損）進行評估，即計算經調整後之除稅前盈利／（虧損）。經調整後的除稅前盈利／（虧損）之計算方式與本集團除稅前虧損計算方式一致，惟未分配支出、黃金貸款的公允價值虧損、投資物業公允值變動之虧損、及與租賃無關的財務費用則不包括在其計算當中。

分部資產不包括遞延稅項資產及可收回稅項，該等資產均由本集團統一管理。

分部負債不包括黃金貸款、計息銀行貸款、應付稅項、遞延稅項負債及僱員福利義務，該等負債均由本集團統一管理。

各分部之間的銷售及轉讓乃根據銷售予第三者之售價作為通用市價。

4. 經營分部資料(續)

	零售業務 港幣千元	批發業務 港幣千元	電子商貿 業務 港幣千元	其他業務 港幣千元	總計 港幣千元
截至2025年3月31日止年度					
分部營業額					
銷售予對外客戶	1,098,455	180,513	285,713	39,638	1,604,319
對外客戶之服務收入	107,978	—	—	—	107,978
	<u>1,206,433</u>	<u>180,513</u>	<u>285,713</u>	<u>39,638</u>	<u>1,712,297</u>
分部業績	(70,644)	65,064	(4,039)	(2,100)	(11,719)
調節					
未分配支出					(73,413)
黃金貸款的公允價值虧損					(1,737)
投資物業的公允價值虧損					(11,793)
財務費用(不包括租賃負債的利息)					(67,477)
除稅前虧損					(166,139)
所得稅費用					(31,660)
本年度虧損					<u>(197,799)</u>
分部資產	1,591,211	22,738	53,884	1,063	1,668,896
調節					
遞延稅項資產					10,702
可收回稅項					2,599
總資產					<u>1,682,197</u>
分部負債	(502,251)	(59,467)	(9,097)	(1,499)	(572,314)
調節					
黃金貸款					(10,963)
計息銀行貸款					(720,671)
應付稅項					(2,133)
遞延稅項負債					(21,568)
僱員福利義務					(1,326)
總負債					<u>(1,328,975)</u>
其他分部資料					
折舊：					
物業、廠房及設備	20,492	—	2,047	6,086	28,625
使用權資產	47,124	—	—	6,674	53,798
減值：					
物業、廠房及設備	13,961	—	2,354	336	16,651
使用權資產	41,835	—	625	89	42,549

4. 經營分部資料(續)

	零售業務 港幣千元	批發業務 港幣千元	電子商貿 業務 港幣千元	其他業務 港幣千元	總計 港幣千元
截至2024年3月31日止年度					
分部營業額					
銷售予對外客戶	1,846,206	378,442	328,114	9,285	2,562,047
對外客戶之服務收入	92,580	—	—	—	92,580
	<u>1,938,786</u>	<u>378,442</u>	<u>328,114</u>	<u>9,285</u>	<u>2,654,627</u>
分部業績	(216,879)	56,452	(4,498)	2,793	(162,132)
調節					
未分配支出					(91,804)
黃金貸款的公允價值虧損					(3,492)
投資物業的公允價值虧損					(7,390)
財務費用(不包括租賃負債的利息)					(83,004)
除稅前虧損					(347,822)
所得稅費用					(26,524)
本年度虧損					<u>(374,346)</u>
分部資產	2,167,836	56,522	92,967	3,905	2,321,230
調節					
遞延稅項資產					34,518
可收回稅項					5,524
總資產					<u>2,361,272</u>
分部負債	(609,490)	(66,986)	(11,062)	(840)	(688,378)
調節					
黃金貸款					(16,185)
計息銀行貸款					(1,060,209)
應付稅項					(5,866)
遞延稅項負債					(34,265)
僱員福利義務					(3,407)
總負債					<u>(1,808,310)</u>
其他分部資料					
折舊：					
物業、廠房及設備	34,312	172	1,845	4,807	41,136
使用權資產	90,072	—	—	10,460	100,532
減值：					
物業、廠房及設備	36,782	—	—	—	36,782
使用權資產	58,490	—	—	—	58,490

4. 經營分部資料(續)

(a) 地區資料

對外客戶之收入

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
香港及澳門	485,698	821,390
內地	1,064,620	1,687,152
其他國家	161,979	146,085
	<u>1,712,297</u>	<u>2,654,627</u>

上述收入資料乃按客戶所在地理位置劃分。

非流動資產

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
香港及澳門	231,243	267,785
內地	102,342	162,675
其他國家	15,378	5,289
	<u>348,963</u>	<u>435,749</u>

上述非流動資產資料乃按資產所在地理位置劃分，並不包括租賃按金及遞延稅項資產。

(b) 有關主要客戶之資料

於本年度及上一個財政年度，來自本集團最大客戶之營業額佔本集團總營業額少於10%。

5. 其他收入及收益，淨額

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
利息收入	1,378	8,671
淨匯兌差額	(7,136)	(115)
政府補貼*	528	2,047
黃金貸款的公允價值虧損	(1,737)	(3,492)
投資物業的公允價值虧損	(11,793)	(7,390)
維修服務收入	726	978
租金收入	4,296	3,443
修訂租約收益	9,537	7,434
其他	6,338	5,198
	<u>2,137</u>	<u>16,774</u>

* 此乃指由內地市政府和香港特別行政區政府提供的補貼。該等補貼並無任何未履行之條件或有關此補貼之不確定性。

6. 財務費用

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
銀行貸款，透支及其它貸款的利息	61,099	79,025
租賃負債的利息	6,438	7,889
其他費用	6,832	6,636
	<u>74,369</u>	<u>93,550</u>
減：利息資本化	<u>(454)</u>	<u>(2,657)</u>
	<u>73,915</u>	<u>90,893</u>

7. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損已扣除／(計入)：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
銷貨成本*	1,142,445	1,832,367
存貨減值(回撥)／撥備，淨額	(13,661)	36,595
折舊：		
物業、廠房及設備	28,625	41,136
使用權資產	53,798	100,532
計量租賃負債時並無包括在內之租賃款項**	18,981	10,339
減值：		
物業、廠房及設備(含於銷售和分銷費用中)	14,751	33,000
物業、廠房及設備(含於行政費用中)	1,900	3,782
	<u>16,651</u>	<u>36,782</u>
減值：		
使用權資產(含於銷售和分銷費用中)	41,749	57,000
使用權資產(含於行政費用中)	800	1,490
	<u>42,549</u>	<u>58,490</u>
應收賬款(減值回撥)／減值，淨額	(971)	301
棄置物業、廠房及設備之虧損	<u>2,296</u>	<u>2,985</u>

* 銷貨成本包括為港幣64,514,000元(2024年：港幣109,340,000元)的僱員福利開支、物業、廠房及設備折舊及使用權資產折舊，有關金額亦已分別記入以上所列各類相關開支中。

** 不包括支付有關於百貨公司及商場內銷售專櫃的佣金。

8. 所得稅費用

由於本集團於本年度內並沒有於香港產生任何應課稅溢利，故並沒有就香港利得稅作出撥備（2024年：無）。本集團於香港以外地區經營之應課稅溢利稅項，則按其營運所在司法權區之現行稅率計算。

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
即期－香港		
過往年度超額撥備	(2,219)	—
即期－香港以外	22,760	16,167
遞延	11,119	10,357
	<u>31,660</u>	<u>26,524</u>

9. 股息

董事會不建議宣派本年度股息（2024年：無）。

10. 本公司擁有人應佔每股虧損

每股基本虧損乃按本年度本公司擁有人應佔虧損港幣197,752,000元（2024年：港幣374,198,000元）及本年度已發行普通股之加權平均股數249,182,030股（2024年：249,182,030股）計算。

截至2025年及2024年3月31日止年度，本公司並沒有潛在攤薄之已發行普通股。

11. 應收賬款

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
應收賬款	48,930	89,278
減值	(10,742)	(11,831)
	<u>38,188</u>	<u>77,447</u>

本集團的零售銷售一般以現金交易。就零售銷售而言，來自財務機構應收信用卡賬款之賬齡為一個月內。除零售客戶外，本集團向其他客戶提供平均30至90天之賒賬期。本集團力求嚴格管控未收回之應收賬款以降低信貸風險。逾期賬款結餘會由高級管理層定期作出審閱。同時，鑒於本集團的應收賬款來自大量分散之客戶，故並無重大的信貸集中風險。本集團並無就其應收賬款結餘持有任何抵押品或推行其他加強信貸之措施。應收賬款一般均為免息。

於本報告期末，應收賬款根據發票日期及扣除有關虧損撥備之賬齡分析如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
1個月內	37,869	73,807
1至2個月	—	1,249
2至3個月	319	—
超過3個月	—	2,391
	<u>38,188</u>	<u>77,447</u>

12. 應付賬款

於本報告期末，應付賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
1個月內	134,455	140,167
1至2個月	4,659	21,427
2至3個月	2,267	17,745
超過3個月	166,485	158,642
	<u>307,866</u>	<u>337,981</u>

13. 資產抵押

於2025年3月31日，本集團若干物業、廠房及設備，投資物業，使用權資產及已抵押定期存款合共約港幣385,148,000元(2024年3月31日：港幣615,284,000元)已予按揭或抵押，以獲取授予其附屬公司的銀行融資。

管理層討論及分析

業績概覽

截至本年度，本集團的經營環境仍然充滿挑戰。本年度，全球地緣政治局勢緊張、融資成本持續高企，以及金價屢創新高，均嚴重影響消費者的消費行為及市場情緒。全球奢侈品零售市場復甦緩慢，尤其是內地及香港。過去一年，本集團觀察到天然鑽石珠寶產品的需求持續疲弱。連同因關閉虧損的自營店而持續調整銷售網絡所帶來的影響，本集團於本年度的營業額減少約35.5%至港幣1,712,300,000元，而截至2024年3月31日止年度則為港幣2,654,600,000元。

除天然鑽石珠寶需求下降外，本年度24K金產品的銷售勢頭亦受到金價上升的影響。儘管面對該等不利因素，本集團於本年度繼續增加24K金的存貨，以達致最佳的存貨組合，配合現時的市場需求。此外，由於24K金及寶石首飾的最佳銷售組合，本年度本集團毛利率由去年的29.6%改善至34.1%。

本年度，本集團繼續實行自2023年起開始的業務轉型策略路線圖，關閉香港、澳門及內地所有表現欠佳的零售店舖，審慎擴大內地的加盟店網絡並大幅降低寶石首飾庫存。因此，本集團於本年度產生額外重組成本及店舖關閉開支合共約港幣37,000,000元。

此外，本集團已實施多項成本控制措施，包括透過精簡人力資源、大幅削減員工成本及將多項總部職能由香港遷往內地，以維持非常精簡及高效的組織架構。本年度的銷售及分銷費用以及行政費用較去年同期大幅減少約36.0%或港幣381,500,000元。

於本年度，融資成本高企繼續對本集團的盈利能力造成負面影響。經計及部分固定資產及使用權資產的非現金減值及重估若干投資物業的公允價值虧損合共約港幣71,000,000元後，本年度本公司擁有人應佔虧損為港幣197,800,000元，較去年虧損港幣374,200,000元減少港幣176,400,000元。

業務回顧

零售業務

香港及澳門

香港零售銷售總值持續按年下跌，尤以珠寶、鐘錶及名貴禮品類別為甚。此乃主要由於本地居民北上內地及出境旅遊的趨勢持續。至於入境旅客方面，其旅遊取向正由以購物為主轉為以旅遊體驗為主。過去一年，該等旅客的購買力疲弱，並有下降趨勢。本地零售環境的持續急劇變化，迫使本集團於本年度關閉香港某些表現欠佳的零售店，以節省成本及提升營運效率。本集團亦主動與業主磋商續租零售店的租金，以減低成本。

儘管如此，本集團仍致力投資於餘下的店舖，特別是位於沙田新城市廣場及澳門威尼斯人的旗艦店，透過增加產品種類及更新視覺營銷，以新的品牌形象為顧客提供更佳服務。此外，本集團於本年度投放資源去引入新的設計產品。隨著相關配套寶石首飾產品的銷售組合增加，整體銷售表現亦有所改善。

展望未來，香港及澳門特別行政區政府積極推動旅遊業及舉行大型活動，零售業將會受惠，但仍要面對旅客及居民消費模式轉變的挑戰。加上近期「一簽多行」政策的實施，預期湧入港澳的內地旅客將逐步增加，從而抵銷部分持續的挑戰所帶來的負面影響。港澳兩地零售業的復甦情況仍然審慎樂觀。

內地

由於內地房地產行業持續整固，本年度經濟環境仍然疲弱。零售市場復甦緩慢仍然是本集團過去數年面對的主要挑戰。中央人民政府近期推出多項措施刺激消費市場，預期所帶來的正面效應仍有待觀察。相反，市場對天然鑽石珠寶的需求持續下降，加上金價屢創新高，抑制了消費者對24K金產品的需求，本集團的銷售表現無可避免地受到影響。

本集團年內因應內地零售市場需求疲弱，繼續採取積極精簡自營店網絡及組織架構的策略，自營店數量大幅減少61%至35間導致銷售額比去年下跌。本集團目前在內地經營346間零售店，其中約90%為加盟店。本集團將繼續適應新的市場動態，逐步擴展加盟店網絡。此外，本集團已重整黃金補貨流程，提升所有自營店的黃金存貨水平；同時，擴大的加盟店網絡更有利於滿足多元化的消費喜好，提供24K金及精選寶石手飾系列，從而令集團有更均衡的存貨組合。

中央人民政府正致力釋除市場對美國近期大規模加徵關稅可能阻礙經濟復甦的疑慮。然而，本集團相信中央人民政府將推行更多的政策及措施以刺激內地的零售消費市場，零售業的消費意欲將逐步回升。透過優化自營店組合及加盟網絡、鞏固品牌價值及深化市場滲透，本集團有信心內地零售業務的盈利能力將於未來數年持續改善。

馬來西亞

本集團在馬來西亞的零售業務保持強勁增長，與去年同期相比，銷售營業額及經營盈利均錄得雙位數增幅。銷售表現持續向好，主要得益於該國經濟穩步復甦、本集團在此快速增長市場中建立的強大品牌價值，以及本年度市場對24K金珠寶首飾產品日益增長的需求。

本集團目前在馬來西亞共經營8間零售店，包括兩間分別位於吉隆坡柏威年廣場(Elite Pavilion)及檳城合您廣場(Gurney Plaza)新裝修的旗艦店，分別於2024年4月及10月重開。本集團將繼續增加產品種類，以追求進一步的銷售增長及品牌認知度。此外，本集團將繼續在馬來西亞的理想地段穩步擴大門市網絡，以發掘市場潛力。

批發業務

本年度，本集團的批發業務銷售表現放緩，主要由於天然鑽石的需求自2024年第一季度起出現的大幅下降。儘管如此，加盟網絡的擴展勢頭依然良好，本年度開設了98間加盟店，令加盟批發業務的經營盈利較去年同期錄得令人鼓舞的雙位數字增長。於2025年3月31日，本集團在內地經營合共311間加盟店。

隨著內地零售業逐步復甦及經濟增長，本集團將繼續致力由零售為主轉向零售與批發更為平衡的策略性轉型，並積極與財力雄厚及有能力長遠支持本集團加盟業務持續增長的潛在加盟商合作，以鞏固本集團在內地的市場地位及品牌價值。

電子商貿業務

本集團一直致力於電子商貿業務的持續發展，通過不斷優化官方網店及拓展多元化線上銷售渠道（尤其在內地），已建立多個綜合性電商平台。本年度，本集團電子商貿業務錄得銷售營業額輕微下跌，主要歸因於線上市場競爭加劇，以及為提升營運效率而調整存貨組合的計劃性舉措。儘管由於24K金產品銷售佔比提升及過季寶石首飾清貨導致毛利率略有下降，惟整體盈利能力較去年仍有所改善。

除推出季節性促銷活動及多項社交媒體廣告及營銷活動外，本集團於本年度透過與內地多個熱門電商平台合作，進一步提升線上銷售滲透率。憑藉持續優化存貨水平、調整產品組合，並借助不同電商平台的流量優勢，有效提升謝瑞麟官方網店及謝瑞麟線上旗艦店的訪問量。本集團認為，在現有堅實基礎的支持下，透過數碼化佈局，其電子商貿業務將持續取得令人鼓舞的成果。

前景

隨著政府實施刺激內需的政策及措施，特別是在內地及香港，本集團預期零售消費市場的復甦將時有波折，而奢侈品零售業的復甦速度相對較慢。儘管如此，本集團將繼續專注於擴大其於內地的加盟店網絡，強化自營及加盟店的組合。本集團將繼續加強所有零售店的24K金珠寶種類及存貨水平，以把握消費者需求持續上升的趨勢。此外，本集團將繼續致力配合卓越的產品設計及工藝，提供創新及多元化的產品組合。

本集團的首要任務是維持最佳的資本結構，以及採取審慎的財務及庫務管理方法。我們堅定不移地致力於扭轉業務虧損，並優化其策略，使整個組織轉型，為實現中長期的可持續增長作好準備。

財務結構

於2025年3月31日，本集團未償還計息銀行貸款及黃金貸款總額為港幣731,600,000元（2024年3月31日：港幣1,076,400,000元），其中主要包括銀行貸款和貿易融資信貸。本集團的所有借貸均以港元及人民幣為單位。銀行借貸之利息按銀行同業拆息或最優惠利率或基準利率計算。

於2025年3月31日，本集團之已抵押定期存款、現金及銀行結餘總額為港幣187,700,000元（2024年3月31日：港幣474,100,000元），主要以港元、人民幣及美元為單位。

本年度內透過內部資源及借貸取得之資金，大部分用於優化本集團24K金產品的庫存組合及資本開支等方面。

於2025年3月31日，本集團之淨債務狀況為約港幣543,900,000元，對比於2024年3月31日為約港幣602,300,000元。於2025年3月31日，淨負債比率為154.0% (2024年3月31日：108.9%)，此為按照淨債務狀況的金額（總計息銀行貸款及黃金貸款減去現金及現金等價物）佔權益總額的百分比計算。

本集團於本年度內主要以港元、人民幣及美元為交易單位。人民幣並非可自由兌換的貨幣，而任何重大的人民幣匯率波動可能對本集團造成財務影響。董事會認為此等外匯風險易於管理，可透過持有以相同外幣計價的資產和負債產生自然對沖，因此匯率波動對本集團的影響維持輕微。本集團將繼續密切監控其外匯狀況。

集團資產抵押及或有負債

於2025年3月31日，本集團資產抵押於本末期業績公告附註13中披露。於2025年3月31日，本集團並無任何重大或有負債未於財務報表中撥備（2024年3月31日：無）。

人力資源

於2025年3月31日，本集團共聘用約1,138名僱員（2024年3月31日：1,891）。此變動乃由於本集團的業務戰略和市場情況，人力資源政策並無重大變動。

本公司提供具有競爭力的薪酬待遇，其中包括薪金、津貼及酌情花紅。僱員待遇按工作表現及參考市場水平釐定。其他僱員福利包括醫療保險及工作相關持續進修津貼。內部高級職員及外聘專業導師會向前線零售員工提供正統在職培訓。公司內部亦舉辦經驗分享會議及研討會。

末期股息

董事會不建議派發本年度末期股息（2024年：無）。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2025年8月28日(星期四)至2025年9月2日(星期二)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權出席將於2025年9月2日(星期二)舉行之本公司股東週年大會(「**2025年股東週年大會**」)及於會上表決的股東。上述暫停期間內將不會登記任何股份轉讓。為符合出席2025年股東週年大會並於會上表決之資格，所有填妥之股份過戶文件連同有關股票，必須於2025年8月27日(星期三)下午四時三十分(香港時間)之前送達本公司在香港之股份過戶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號室。

綜合財務報表之審閱

本公司之審核委員會已審閱本集團本年度之綜合財務報表。

本公司核數師的工作範圍

本公告所載有關本集團截至2025年3月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表及有關附註在內的數字，已由本公司核數師與本集團於本年度綜合財務報表所呈列的數額比對並確認相符。本公司核數師就此執行的相關工作並不構成核證工作，因此本公司核數師亦不會就本公告作出任何保證。

獨立核數師報告摘錄

以下為本集團核數師安永會計師事務所就本集團的獨立核數師報告摘錄：

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了 貴集團於二零二五年三月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

與持續經營相關的重大不確定性

我們提請注意綜合財務報表附註2.1。該附註顯示，貴集團於截至2025年3月31日止年度錄得淨虧損港幣198,000,000元，而截至2025年3月31日，貴集團擁有現金及銀行結餘（包括已抵押定期存款）港幣188,000,000元，計息銀行借款總額為港幣721,000,000元，其中港幣678,000,000元被分類為流動負債。此情況以及綜合財務報表附註2.1所列的其他事項顯示存在重大不確定性，可能會對貴集團持續經營的能力產生重大疑問。我們對此無保留意見。

企業管治

遵守上市規則之企業管治守則

於本年度內，除偏離以下所披露之守則條文C.2.1外，本公司一直應用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」）之原則及遵守全部守則條文。

企業管治守則之守則條文C.2.1規定主席與行政總裁的角色應有區分，應清楚界定並以書面列載。於本年度內，本公司主席與行政總裁的角色均由邱安儀女士（太平紳士）擔任。董事會認為現時管理層架構有效地運作。根據本公司之實務規定，所有主要決策乃由董事會或正式組成之董事會相關委員會作出。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於本年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券（包括出售庫存股份，如有）。本公司於本年度內及截至本末期業績公告日期並無持有任何庫存股份。

提名委員會組成變動

董事會宣佈，本公司獨立非執行董事陳偉康先生已獲委任為本公司提名委員會（「提名委員會」）成員，自2025年6月30日起生效。

於上述變動後，提名委員會由三名獨立非執行董事，即陳裕光先生（提名委員會主席）、周治偉先生及陳偉康先生，以及一名執行董事，即邱安儀女士（太平紳士），組成。

董事會相信，實施有關變動可加強董事會的效能及多元化，並進一步提升本公司整體的良好企業管治常規。

股東週年大會

2025年股東週年大會謹訂於2025年9月2日（星期二）舉行。2025年股東週年大會之通告將於適當時候刊載及寄發予股東。

承董事會命
Tse Sui Luen Jewellery (International) Limited
謝瑞麟珠寶（國際）有限公司*
主席
邱安儀

香港，2025年6月30日

於本公告日期，董事會名單如下：

執行董事：
邱安儀女士（太平紳士）

獨立非執行董事：
陳裕光先生
周治偉先生
陳偉康先生

* 僅供識別