

# **STELUX Holdings International Limited**

## **寶光實業(國際)有限公司**

於百慕達註冊成立的有限公司

*http://www.stelux.com*

股份代號: 84

二零二五／二零二六年度中期報告

網址：[www.stelux.com](http://www.stelux.com)

中期報告  
截至2025年9月30日止六個月

寶光實業(國際)有限公司(「本公司」)的董事會(「董事會」)提呈本公司及其附屬公司(以下合稱「本集團」)截至2025年9月30日止六個月(「期內」)的未經審核綜合中期業績及財務資料。本集團截至2025年9月30日止六個月的未經審核簡明綜合損益表及全面收益表、於2025年9月30日的未經審核簡明綜合財務狀況表、截至2025年9月30日止六個月未經審核簡明綜合現金流量表及未經審核簡明綜合權益變動表以及有關附註載列如下。

簡明綜合損益表及全面收益表  
截至2025年9月30日止六個月

附註	未經審核 截至9月30日止六個月	
	2025年 港幣仟元	2024年 港幣仟元
收入 銷售成本	2 296,930 (170,304)	302,242 (160,323)
毛利		
其他(虧損)／收益	3 (374)	141,919 2,898
其他收入	4 14,999	18,222
銷售支出		
一般及行政支出		
其他營運收入／(支出)	5 (95,376)	(104,549)
財務成本	6 (76,884)	(87,203)
除稅前虧損	5 (37,547)	(52,049)
所得稅支出	6 (2,728)	(3,219)
期內虧損		
	<u>(40,275)</u>	<u>(55,268)</u>
以下人士應佔期內虧損：		
本公司權益持有人		
非控股權益		
本公司權益持有人	7 (40,373)	(55,355)
非控股權益	98	87
	<u>(40,275)</u>	<u>(55,268)</u>
每股虧損		
—基本及攤薄(港仙)	8 (3.89)	(5.30)

簡明綜合損益表及全面收益表(續)  
截至2025年9月30日止六個月

未經審核  
截至9月30日止六個月  
2025年 2024年  
港幣仟元 港幣仟元

其他全面收益：

其後已重新分類及可重新分類至損益的項目：

海外業務的匯兌差額	40,426	41,945
現金流量套期	184	-

不會重新分類至損益的項目：

按公允值透過其他全面收益列賬的股份投資的 公允值變動	514	19
-------------------------------	-----	----

期內其他全面收益

41,124	41,964
--------	--------

期內全面收益／(虧損)總額

849	(13,304)
-----	----------

以下人士應佔期內全面收益／(虧損)總額：

本公司權益持有人	678	(14,014)
非控股權益	171	710
	849	(13,304)

簡明綜合財務狀況表  
於2025年9月30日

	附註	未經審核 2025年 9月30日 港幣仟元	2025年 3月31日 港幣仟元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	9	153,365	162,621
投資物業		388,500	393,100
使用權資產	10	52,330	69,211
無形資產		49,975	47,542
按公平值透過其他全面收益列賬的股份投資		5,914	5,400
應收代價	11	288,815	261,887
應收貿易賬款及按金	13	32,399	34,904
遞延稅項資產		5,421	5,605
<b>非流動資產總額</b>		<b>976,719</b>	<b>980,270</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	12	210,173	207,654
應收代價	11	48,136	43,647
貿易及其他應收賬款	13	120,670	111,217
衍生財務工具		184	—
現金及現金等值物		90,913	83,339
<b>流動資產總額</b>		<b>470,076</b>	<b>445,857</b>
<b>資產總額</b>		<b>1,446,795</b>	<b>1,426,127</b>
<b>股權</b>			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	14	104,475	104,475
庫存股份	14	(698)	(698)
儲備		810,130	809,452
<b>股東資金</b>		<b>913,907</b>	<b>913,229</b>
非控股權益		6,373	6,202
<b>股權總額</b>		<b>920,280</b>	<b>919,431</b>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		40,846	40,195
租賃負債		22,163	34,330
退休福利承擔		1,862	1,862
<b>非流動負債總額</b>		<b>64,871</b>	<b>76,387</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付賬款	15	147,012	117,229
應付所得稅		21,407	20,790
銀行貸款	16	246,461	241,890
租賃負債		46,764	50,400
<b>流動負債總額</b>		<b>461,644</b>	<b>430,309</b>
<b>負債總額</b>		<b>526,515</b>	<b>506,696</b>
<b>股權及負債總額</b>		<b>1,446,795</b>	<b>1,426,127</b>

簡明綜合現金流量表  
截至2025年9月30日止六個月

	未經審核 截至9月30日止六個月	
	2025年 港幣仟元	2024年 港幣仟元
<b>營運活動的現金流量</b>		
營運活動所得現金	<b>44,035</b>	18,558
已付利息	(4,595)	(7,848)
租賃負債利息	(2,227)	(3,684)
支付香港利得稅	(351)	(190)
支付海外利得稅	(1,313)	(1,002)
已退回海外利得稅	<b>127</b>	<b>129</b>
<b>營運活動所得的現金淨額</b>	<b>35,676</b>	<b>5,963</b>
<b>投資活動的現金流量</b>		
購入物業、機器及設備	(2,199)	(6,307)
出售物業、機器及設備所得款項	89	—
已收利息	<b>83</b>	<b>69</b>
<b>投資活動所用的現金淨額</b>	<b>(2,027)</b>	<b>(6,238)</b>
<b>融資活動的現金流量</b>		
提取銀行貸款	<b>90,197</b>	83,000
償還銀行貸款	(85,626)	(40,801)
租賃付款的本金部份	(27,398)	(36,211)
回購股份	—	(839)
<b>融資活動(所用)／所得的現金淨額</b>	<b>(22,827)</b>	<b>5,149</b>
<b>現金及現金等值物之增加淨額</b>	<b>10,822</b>	<b>4,874</b>
於4月1日的現金及現金等值物	<b>83,339</b>	<b>67,711</b>
匯率變動的影響	(3,248)	(854)
<b>於9月30日的現金及現金等值物</b>	<b>90,913</b>	<b>71,731</b>
<b>現金及現金等值物結餘分析：</b>		
銀行結餘及現金	<b>90,913</b>	<b>71,731</b>

簡明綜合權益變動表  
截至2025年9月30日止六個月

未經審核

	本公司權益持有人應佔										
	股本 港幣仟元	物業、 機器及設備									
		庫存股份 港幣仟元	股份溢價 港幣仟元	重估儲備 港幣仟元	匯兌儲備 港幣仟元	重估儲備 港幣仟元	套期儲備 港幣仟元	保留盈利 港幣仟元	總額 港幣仟元	非控股權益 港幣仟元	
於2024年4月1日	104,647	-	1,977	3,459	(55,817)	403,684	-	448,630	906,580	5,705	912,285
期內(虧損)/溢利	-	-	-	-	-	-	-	(55,355)	(55,355)	87	(55,268)
其他全面收益：											
海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	41,322	-	-	-	41,322	623	41,945
按公平值透過其他全面收益列賬的 股份投資的公平值變動	-	-	-	19	-	-	-	-	19	-	19
截至2024年9月30日止期間全面 收益/(虧損)總額	-	-	-	19	41,322	-	-	(55,355)	(14,014)	710	(13,304)
股份購回並註銷	(172)	-	31	-	-	-	-	-	(141)	-	(141)
股份購回作為庫存股份	-	(698)	-	-	-	-	-	-	(698)	-	(698)
截至2024年9月30日止期間 的股權變動	(172)	(698)	31	19	41,322	-	-	(55,355)	(14,853)	710	(14,143)
於2024年9月30日	104,475	(698)	2,008	3,478	(14,495)	403,684	-	393,275	891,727	6,415	898,142
於2025年4月1日	104,475	(698)	2,008	3,149	(44,301)	506,677	-	341,919	913,229	6,202	919,431
期內(虧損)/溢利	-	-	-	-	-	-	-	(40,373)	(40,373)	98	(40,275)
其他全面收益：											
海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	40,353	-	-	-	40,353	73	40,426
現金流量套期	-	-	-	-	-	-	184	-	184	-	184
按公平值透過其他全面收益列賬的 股份投資的公平值變動	-	-	-	514	-	-	-	-	514	-	514
截至2025年9月30日止期間全面 收益/(虧損)總額	-	-	-	514	40,353	-	184	(40,373)	678	171	849
於2025年9月30日	104,475	(698)	2,008	3,663	(3,948)	506,677	184	301,546	913,907	6,373	920,280

## 簡明中期綜合財務資料附註

### 1. 編製基準及會計政策變動

此等未經審核簡明中期綜合財務資料乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」，以及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則附錄D2適用之規定而編製。

此等未經審核簡明中期綜合財務資料須與根據香港財務報告準則編製的2025年年度財務報表一併閱讀。

編製此簡明中期綜合財務資料所採用之會計政策及計算方法與截至2025年3月31日止年度之財務報表所用相同。

於期內，本集團已採納由香港會計師公會頒佈，與其業務相關且於2025年4月1日開始之會計年度生效之所有新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)。香港財務報告準則包括香港財務報告準則；香港會計準則及詮釋。本集團並無提前採用已頒佈但尚未生效的任何其他準則、詮釋或修訂本。

#### 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團於編製簡明中期綜合財務報表時已首次採納以下由香港會計師公會頒佈的相關香港財務報告準則修訂本，有關修訂本自2025年4月1日或之後開始的年度期間強制生效：

香港會計準則第21號及香港財務報告準則第1號(修訂本) 缺乏可交換性

本中期報表應用以上香港財務報告準則的修訂本，並未對本集團本期及前期的財務狀況及業績產生重大影響。

## 2. 收入及分部資料

本集團之首席運營決策者為本公司執行董事。執行董事主要從業務性質及地區角度審閱本集團之財務資料。從業務性質角度來看，本集團有二個分部報告，即鐘錶零售及鐘錶批發業務分部。管理層主要從地區角度評核(i)香港、澳門及中國大陸和(ii)亞洲其餘地區之鐘錶零售業績。

收入是指來自鐘錶零售分部及鐘錶批發分部的商品銷售。營運分部間之銷售按相等於現行按公平原則進行的交易之條款進行。執行董事按除利息及稅項前經調整盈利(「EBIT」)評核營運分部之業績，計算該盈利時不包括集團行政淨支出。集團行政淨支出主要為集團層面的員工成本及高級管理層花紅撥備。

截至2025年9月30日止六個月

鐘錶零售				
	香港、 澳門及 中國大陸 港幣仟元	亞洲 其餘地區 港幣仟元	鐘錶 批發業務 港幣仟元	總計 港幣仟元
<b>香港財務報告準則第15號範圍內的 客戶合約收益</b>				
－分部總額	<b>94,936</b>	<b>95,399</b>	<b>175,964</b>	<b>366,299</b>
－分部間	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(69,369)</u>	<u>(69,369)</u>
<b>銷售予外來客戶</b>	<b>94,936</b>	<b>95,399</b>	<b>106,595</b>	<b>296,930</b>
<b>收入確認時間</b>				
－於一個時間點轉撥	<b>94,936</b>	<b>95,399</b>	<b>106,595</b>	<b>296,930</b>
<b>分部業績</b>	<b>(13,336)</b>	<b>(14,197)</b>	<b>9,823</b>	<b>(17,710)</b>
<b>集團行政淨支出</b>				<b>(13,015)</b>
財務成本				<u>(6,822)</u>
<b>除稅前虧損</b>				<b>(37,547)</b>
所得稅支出				<u>(2,728)</u>
<b>期內虧損</b>				<b><u>(40,275)</u></b>

2. 收入及分部資料(續)

於2025年9月30日

鐘錶零售				
	香港、 澳門及 中國大陸 港幣仟元	亞洲 其餘地區 港幣仟元	鐘錶 批發業務 港幣仟元	總計 港幣仟元
分部資產	432,766	122,109	228,345	783,220
未分配資產				663,575
<b>總資產</b>				<b>1,446,795</b>
分部負債	(62,086)	(53,048)	(81,333)	(196,467)
未分配負債				(330,048)
<b>總負債</b>				<b>(526,515)</b>

截至2024年9月30日止六個月

鐘錶零售				
	香港、 澳門及 中國大陸 港幣仟元	亞洲 其餘地區 港幣仟元	鐘錶 批發業務 港幣仟元	總計 港幣仟元
香港財務報告準則第15號範圍內的 客戶合約收益				
- 分部總額	113,409	88,447	169,198	371,054
- 分部間	—	—	(68,812)	(68,812)
<b>銷售予外來客戶</b>	<b>113,409</b>	<b>88,447</b>	<b>100,386</b>	<b>302,242</b>
收入確認時間 - 於一個時間點轉撥	113,409	88,447	100,386	302,242
<b>分部業績</b>	<b>(25,948)</b>	<b>(9,842)</b>	<b>10,992</b>	<b>(24,798)</b>
集團行政淨支出 財務成本				(15,719) (11,532)
除稅前虧損 所得稅支出				(52,049) (3,219)
<b>期內虧損</b>				<b>(55,268)</b>

2. 收入及分部資料(續)

於2025年3月31日

	鐘錶零售			
	香港、 澳門及 中國大陸 港幣仟元	亞洲 其餘地區 港幣仟元	鐘錶 批發業務 港幣仟元	總計 港幣仟元
分部資產	450,766	138,024	213,660	802,450
未分配資產				623,677
總資產				<u>1,426,127</u>
分部負債	(76,033)	(55,477)	(55,590)	(187,100)
未分配負債				(319,596)
總負債				<u>(506,696)</u>

3. 其他(虧損)／收益

	截至9月30日止六個月	
	2025年 港幣仟元	2024年 港幣仟元
出售物業、機器及設備的虧損	(291)	(1,584)
匯兌收益，淨額	4,510	4,135
投資物業公平值變動	(4,600)	–
終止租賃合約的收益	7	347
	<u>(374)</u>	<u>2,898</u>

4. 其他收入

	截至9月30日止六個月	
	2025年 港幣仟元	2024年 港幣仟元
樓宇管理費收入	1,350	1,290
租金收入	3,864	3,178
利息收入	6,404	9,267
政府補貼	132	855
共享服務收入	1,800	2,016
雜項	1,449	1,616
	<u>14,999</u>	<u>18,222</u>

## 5. 除稅前虧損

本集團除稅前虧損已扣除／(計入)損益表中以下項目：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 港幣仟元	2024年 港幣仟元
折舊		
- 物業、機器及設備	10,489	13,451
- 使用權資產	20,274	36,049
減值損失		
- 物業、機器及設備	2,488	213
- 使用權資產	8,115	794
投資物業公平值變動	4,600	-
關於土地及樓宇的租賃租金		
- 短期及可變動的租賃付款	13,870	11,838
存貨撥備撥回	(13,643)	(4,746)
存貨撇賬	240	854
捐款	39	50
僱員福利支出	81,733	94,980

## 6. 所得稅支出

	截至9月30日止六個月	
	2025年 港幣仟元	2024年 港幣仟元
本期所得稅		
- 香港利得稅	348	1,320
- 海外利得稅	2,128	1,864
- 往過年度撥備(過多)／過少	(76)	12
遞延所得稅	2,400	3,196
	328	23
	2,728	3,219

截至2025年9月30日止六個月內，香港利得稅乃根據已沖銷可動用稅項損失的估計應課稅溢利按稅率16.5% (2024：16.5%) 計算。海外利得稅乃根據截至2025年9月30日止六個月內估計應課稅溢利按本集團經營地區的適用稅率計算。

## 7. 股息

於2025年11月26日舉行之會議上，董事會不建議派發截至2025年9月30日止六個月的中期股息 (2024：無)。

## 8. 每股虧損

### 基本

每股基本虧損以期內本公司權益持有人應佔虧損除以已發行普通股加權平均數而計算。

	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
已發行普通股加權平均數(以仟股計)	<u>1,036,919</u>	<u>1,044,882</u>
本公司權益持有人應佔虧損總額(港幣仟元)	<u>(40,373)</u>	<u>(55,355)</u>
每股基本虧損(港仙)	<u>(3.89)</u>	<u>(5.30)</u>

### 攤薄

截至2025年9月30日及2024年9月30日止六個月，每股攤薄虧損與每股基本虧損金額相同，因為在兩個財政期內並沒有潛在可攤薄的普通股。

## 9. 物業、機械及設備

截至2025年9月30日止六個月，本集團購置物業、機械及設備約港幣2.199佰萬元(2024年：港幣6.307佰萬元)。

## 10. 使用權資產

截至2025年9月30日止六個月，本集團新增使用權資產約港幣12.338佰萬元(2024年：港幣20.121佰萬元)。

## 11. 應收代價

	2025年 9月30日 港幣仟元	2025年 3月31日 港幣仟元
應收代價 減：減值撥備	<u>342,082</u> <u>(5,131)</u>	<u>310,187</u> <u>(4,653)</u>
	<u>336,951</u>	<u>305,534</u>
減：非流動部份	<u>(288,815)</u>	<u>(261,887)</u>
流動部份	<u>48,136</u>	<u>43,647</u>

應收代價為因出售附屬公司而產生的遞延代價付款。截至2025年9月30日，餘下應收代價約港幣342,082佰萬元，將於2026年至2028年期間每年可收回約港幣48,869佰萬元，於2029年，最終應收代價約為港幣195,475佰萬元。

應收代價以瑞士法郎呈列，並以年利率3.5%(2024年：4.75%)計息。

12. 存貨

	2025年 9月30日 港幣仟元	2025年 3月31日 港幣仟元
原材料	127,598	138,335
在製品	18,699	20,560
製成品	<u>274,848</u>	<u>269,033</u>
	421,145	427,928
減：存貨撥備	<u>(210,972)</u>	<u>(220,274)</u>
	<b>210,173</b>	<b>207,654</b>

13. 貿易及其他應收賬款

	2025年 9月30日 港幣仟元	2025年 3月31日 港幣仟元
應收貿易賬款，總額	96,033	87,548
減：減值撥備	<u>(293)</u>	<u>(424)</u>
	95,740	87,124
應收貿易賬款，淨額	13,401	13,272
其他應收款項	35,593	39,520
按金	<u>8,335</u>	<u>6,205</u>
預付款項		
	153,069	146,121
減：非流動部份	<u>(32,399)</u>	<u>(34,904)</u>
流動部份	<b>120,670</b>	<b>111,217</b>
按發票日分析的應收貿易賬款：		
0-60天	33,234	25,569
60天以上	<u>62,799</u>	<u>61,979</u>
	96,033	87,548

#### 14. 股本及庫存股份

附註	每股面值 港幣0.1元的 股份數目	股本 港幣仟元	庫存股份 港幣仟元
已發行及繳足：			
於2024年9月30日、2025年3月31日、 2025年4月1日及2025年9月30日			
股份總額	1,044,758,025	104,475	-
減：庫存股份	(7,839,000)	-	(698)
	<b>1,036,919,025</b>	<b>104,475</b>	<b>(698)</b>

附註：

本公司及其附屬公司於截至2025年9月30日止六個月及2025年3月31日止年度並無設立或進行任何購股權計劃。

#### 15. 貿易及其他應付賬款

	2025年 9月30日 港幣仟元	2025年 3月31日 港幣仟元
應付貿易賬款	81,116	56,728
合約負債	1,668	1,814
其他應付賬款	20,976	15,217
應計費用	43,252	43,470
	<b>147,012</b>	<b>117,229</b>
按發票日分析的應付貿易賬款：		
0-60天	37,944	16,984
60天以上	43,172	39,744
	<b>81,116</b>	<b>56,728</b>

## 16. 銀行貸款

	附註	2025年 9月30日 港幣仟元	2025年 3月31日 港幣仟元
銀行貸款，抵押		<b>246,461</b>	<b>241,890</b>

附註：

- (a) 本集團的銀行貸款須應要求償還，因此列為流動負債。
- (b) 本集團的銀行貸款以港元計值。
- (c) 本集團的銀行貸款以本集團的物業、機器及設備及投資物業抵押。
- (d) 期內銀行貸款變動如下：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 港幣仟元	2024年 港幣仟元
期初餘額	<b>241,890</b>	233,984
提取銀行貸款	<b>90,197</b>	83,000
償還銀行貸款	<b>(85,626)</b>	<b>(40,801)</b>
期末餘額	<b>246,461</b>	<b>276,183</b>

## 17. 有關聯人士交易

有關聯人士指可直接或間接控制另一方，或在作出財務及營運決策時對另一方行使重大影響力之人士。共同受他人控制或受他人重大影響力之人士亦視為有關聯人士。

於2025年9月30日，義興有限公司通過其附屬公司Active Lights Company Limited持有本公司950,900股股份。Klayze Holdings Limited以作為一項酌情信託(「信託」)之受託人身份持有義興有限公司全部已發行普通股之55%權益。黃創增先生為信託之受益人，故被視為通過信託於義興有限公司之權益而擁有本公司950,900股股份權益。

## 17. 有關聯人士交易(續)

下列為本集團與有關聯人士之間所進行的重大交易概要，該等交易乃於本集團日常業務中進行：

### (i) 向有關聯人士提供服務

	截至9月30日止六個月	
	2025年 港幣仟元	2024年 港幣仟元
物業管理費收入(附註a)	1,350	1,290
共享服務收入(附註b)	3,125	3,111
租金收入(附註c)	778	2,032
特許權使用費收入(附註d)	91	248
	<hr/>	<hr/>
	<b>5,344</b>	<b>6,681</b>

附註：

- (a) 本集團全資附屬公司與義興有限公司全資附屬公司明華物業投資有限公司(「明華」)就於2025年4月1日至2028年3月31日(2024年：2022年4月1日至2025年3月31日)期間提供以下服務訂立協議：
- (i) 明華與第三方不時訂立的合約下之合約行政；
  - (ii) 物業代理洽商及租賃管理；
  - (iii) 管理寶光商業中心物業管理公司；及
  - (iv) 其他行政服務。
- 於服務協議年期內，有關費用為每個曆月港幣225,000元(2024年：港幣215,000元)。
- (b) 本集團向關聯公司提供管理服務。共享服務收入是根據交易對方對各種服務的應用且經考慮員工人數和店鋪數量等因素按成本收取。
- (c) 本集團向關聯公司提供租賃服務。租金收入根據佔地面積乘以實際產生的實際總成本向關聯公司收取。
- (d) 本集團授權關聯公司特許權使用服務。特許權使用費收入按供應商或交易對方之供應商開具的發票價值的10%收取。

## 17. 有關聯人士交易(續)

### (ii) 向有關聯人士購買貨品及服務

	截至9月30日止六個月	
	2025年 港幣仟元	2024年 港幣仟元
購買貨品(附註a)	3,307	6,476
租金支出(附註b)	4,601	4,639
租賃管理費支出(附註c)	360	360
	<hr/>	<hr/>
	<b>8,268</b>	<b>11,475</b>

附註：

(a) 期內，本集團若干附屬公司向一間關聯公司購買鐘錶產品。

向關聯公司購買鐘錶產品為本集團日常業務。交易之條款由本集團與交易對手方釐定及協定，而所有餘款按交易條款支付。

(b) 期內，本集團若干附屬公司與下列有關聯人士訂立租賃協議，以租用辦公室物業、店舖、倉庫、陳列室及停車位，租金支出如下：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 港幣仟元	2024年 港幣仟元
明華	3,863	3,850
其他有關聯人士	738	789
	<hr/>	<hr/>
	<b>4,601</b>	<b>4,639</b>

(c) 一間有關聯公司向本集團提供租賃管理服務。提供該等服務的費用已於協議期內按預定收費收取。

## 17. 有關聯人士交易(續)

### (iii) 與關聯人士之間的結餘

	2025年 9月30日 港幣仟元	2025年 3月31日 港幣仟元
貿易及其他應收賬款	<b>4,920</b>	<b>6,600</b>
貿易及其他應付賬款	<b>(671)</b>	<b>(216)</b>

### (iv) 主要管理層報酬

	截至9月30日止六個月	
	2025年 港幣仟元	2024年 港幣仟元
薪金及其他短期僱員福利	<b>3,196</b>	<b>2,929</b>
退休計劃供款	<b>34</b>	<b>79</b>
	<b>3,230</b>	<b>3,008</b>

## 18. 或然負債

於2025年9月30日，本公司一間附屬公司有或然負債約港幣8,209佰萬元(2025年3月31日：港幣7,715佰萬元)，涉及向業主就其若干零售店舖的租金按金及供應商提供銀行擔保。

## 管理層討論及分析

### 表現概要

截至2025年9月30日止六個月(「2025年上半年」)，本集團零售及批發業務的營業額合計為HK\$296.9佰萬，較2024年同期(「2024年上半年」)的HK\$302.2佰萬按年減少1.8%。零售業務於2025年上半年為本集團營業額貢獻HK\$190.3佰萬，較2024年上半年的HK\$201.9佰萬減少5.7%。值得注意是，同店銷售於2025年上半年錄得4%的正面增長，反映儘管整體銷售額減少，店舖層面的表現有所改善。

本集團於2025年上半年錄得權益持有人應佔虧損HK\$40.4佰萬(2024年上半年為HK\$55.4佰萬)。此虧損包括兩項特別項目：(i)利息收入為HK\$6.3佰萬(2024年上半年：HK\$9.2佰萬)，此利息收入來自出售一間附屬公司所產生的應收計息代價，及(ii)物業的非現金減值虧損為HK\$4.6佰萬(2024年上半年：無)。扣除該等特別項目後，本集團於2025年上半年的經調整虧損為HK\$42.1佰萬，較2024年上半年經調整虧損HK\$64.6佰萬減少HK\$22.5佰萬。經調整虧損的減少主要由於更嚴格的成本控制及透過店舖整合提升營運效率所致。

### 中期股息

董事會不建議宣派截至2025年9月30日止六個月的中期股息(2024年：每股普通股為零)。

### 「時間廊」集團

- 營業額減少5.7%至HK\$190.3佰萬(2024年上半年：HK\$201.9佰萬)
- 除利息及稅項前虧損為HK\$27.5佰萬(2024年上半年：HK\$35.8佰萬)

「時間廊」集團(屬於本集團)於香港、澳門、新加坡、泰國及馬來西亞營運約75間店舖，並經營「時間廊」及「鐵達時」網上商店。

### 香港及澳門

2025年上半年，香港及澳門「時間廊」集團業務的營業額為HK\$94.9佰萬(2024年上半年：HK\$104.2佰萬)，按年下降8.9%。而因整合店舖以提升營運效率，導致店舖數量按年減少14%。於2025年上半年除利息及稅項前虧損為HK\$10.0佰萬，較2024年上半年的除利息及稅項前虧損HK\$16.8佰萬虧損減少HK\$6.8佰萬。

於2025年上半年，本集團在香港的網上商店持續實現盈利，主要受惠於多款IP產品成功推出並獲得市場熱烈反應。展望未來，集團將持續投資於線上平台，而線上與線下業務的協同效應將透過提供無縫及豐富的購物之旅而進一步提升客戶體驗。

於2024年上半年，「時間廊」集團在大中華區(包括香港、澳門及中國內地)的零售銷售額為HK\$113.4佰萬及除利息及稅項前虧損為HK\$25.9佰萬。為精簡本集團業務營運的戰略舉措，中國內地的零售店舖及線上平台於2025年上半年停止營運。

## 東南亞

於2025年上半年，「時間廊」集團在東南亞的營業額為HK\$95.4佰萬，較2024年上半年HK\$88.4佰萬按年增加8%。於2025年上半年，錄得除利息及稅項前虧損HK\$14.2佰萬，而於2024年上半年則為HK\$9.8佰萬。營運成本進一步受到馬來西亞政府於2025年7月推出的擴大銷售與服務稅框架的影響。本集團將持續評估東南亞市場的業務表現，以優化店舖選址。

本集團持續投資電子商貿平台，為消費者提供受歡迎的產品。東南亞電子商貿業務於2025年上半年持續取得令人滿意的發展，銷售額按年穩定增長約4%。

## 供應鏈管理及批發貿易

本集團鐘錶供應鏈及批發貿易分部的營業額增加6.2%至HK\$106.6佰萬(2024年上半年：HK\$100.4佰萬)，此分部錄得溢利HK\$9.8佰萬(2024年上半年：HK\$11.0佰萬)。本集團批發貿易分部繼續開展多項市場營銷活動，並提供優質售後服務以促進零售商的銷售。

## 集團展望

展望2026年，集團在複雜及不斷演變的全球格局中仍保持謹慎積極的態度。儘管宏觀經濟不確定性及地緣政治緊張持續影響外部環境，集團憑藉嚴謹的策略及靈活的營運模式，具備良好條件應對各項挑戰。

集團的鐘錶產品組合涵蓋多個瑞士品牌，包括「鐵達時」、「CYMA」、「Pronto」、「Delvina」及意大利品牌「Ellesse」。多年來，這些品牌贏得了跨代消費者的信任及認可，尤其是在大中華區及東南亞，當中集團建立了深厚的根基及忠誠的客戶群。

此外，集團將持續投放線上業務，以擴大數碼化覆蓋範圍並提升顧客體驗。這些舉措不但提升品牌知名度，亦致力於創造線下與線上渠道之間有意義的協同效應。

## 財務

請參閱本公司於2025年7月18日所刊發的2025年年報第31至32頁所載「財務」一節。

本集團管理層密切監察及掌控本集團的資本管理、貨幣及利率變動，以監控本集團營運相關的財務風險。本集團實行嚴謹的融資及財務管理策略，以管理用於業務營運的短期及長期資金需求的流動性。有關資金來自業務營運以及有期貸款及短期貿易融資等銀行融資。本集團亦持續監察現有及預估未來現金流，審慎管理資產及負債的到期日以及業務營運的財務資金需要。

於2025年9月30日，本集團的借貸比率(按淨債務HK\$155.6億萬(2025年3月31日：HK\$158.6億萬)除以股東資金HK\$913.9億萬(2025年3月31日：HK\$913.2億萬)計算)為17.0%(2025年3月31日：17.4%)。淨債務乃根據計息銀行貸款HK\$246.5億萬(2025年3月31日：HK\$241.9億萬)減去本集團銀行結餘及現金HK\$90.9億萬(2025年3月31日：HK\$83.3億萬)計算。

本集團按實際需求進行借貸，除本節所述者外，並無銀行承諾借貸融資及季節性借貸需求。於2025年9月30日：(a)本集團銀行借貸以港元(2025年3月31日：港元)計值，包括HK\$100.1億萬(2025年3月31日：HK\$81.5億萬)須於一年內償還及HK\$146.4億萬(2025年3月31日：HK\$160.4億萬)為預定還款期於一年以後(但可應要求償還，因此列為流動負債)；(b)銀行借貸乃按香港銀行同業拆息率或相關銀行最優惠利率(視情況而定)加固定年利率提供；及(c)未動用銀行借貸合共為HK\$73.0億萬。有關銀行借貸的更多詳情，請參閱本公司於2025年7月18日所刊發的2025年年報第152頁至153頁所載本集團經審核財務報表附註32。

於2025年9月30日，本集團的股權總額為HK\$920.3億萬。

於2025年9月30日，本集團的現金及現金等值物主要以港元、新加坡元、馬來西亞令吉及泰銖持有。

期內，本集團簽訂遠期外匯合約約HK\$60.5佰萬，以對沖因未結清之應收代價而產生的外匯風險。於報告日，該等合約被指定為現金流量套期合約，並符合香港財務報告準則第9號規定的對沖會計處理條件。有效部分的損益計入其他全面收益表，並在預測交易影響收益時重新分類至損益表。本集團的目的是降低外匯波動性，保障未來現金流。

由於本集團的主要資產以港元計算，故本集團應用自然對沖機制，基本上用於盡量降低可能面對的匯率波動。除上述者外，本集團並無使用財務工具作對沖用途，亦並無使用貨幣借貸或其他對沖工具對沖其外幣淨投資(如有)。

於2025年9月30日，本集團的流動資產及流動負債分別約為HK\$470.1佰萬(2025年3月31日：HK\$445.9佰萬)及HK\$461.6佰萬(2025年3月31日：HK\$430.3佰萬)。流動比率約為1.02(2025年3月31日：1.04)。

本集團並無參與純投機的衍生工具交易。

於2025年9月30日，本公司一間附屬公司有或然負債合共約HK\$8.209佰萬(2025年3月31日：HK\$7.715佰萬)，涉及向業主就其若干零售店鋪的租金按金以及供應商提供銀行擔保。此外，於2025年9月30日，本集團部分物業、機器及設備及投資物業總值HK\$507,028佰萬(2025年3月31日：HK\$516,447佰萬)已抵押予銀行以獲取銀行信貸。除上述者外，本集團於2025年9月30日並無資產抵押或質押。

本集團目前並無收購重大投資或資本資產之計劃。

於2025年9月30日，本集團並無持有任何重大投資，就聯交所證券上市規則(「上市規則」)而言指對於2025年9月30日佔本集團資產總額5%或以上對一家被投資公司的任何投資。

期內，本集團並無進行有關其附屬公司、聯營公司及合營公司的任何重大收購或出售。

自2025年9月30日起，除本公司日期為2025年11月4日的盈利預告一虧損收窄公告及本公司其他公佈所述事宜外，本公司並不知悉任何會影響本集團的重大事件。

## **僱員數目及酬金、酬金政策、獎金及僱員培訓計劃**

本集團以其運營國家的人力資源市場慣例為準則，釐定給予當地僱員的報酬，並定期進行檢討。本集團通常就(其中包括)業績及個別僱員表現提供按關鍵績效指標(「關鍵績效指標」)釐定之獎金給予合資格的僱員，而就本公司執行董事(「董事」)而言，本公司提供行政人員獎金計劃，據此，合資格參與者將根據其中所載條款及條件獲發放行政人員獎金。截至2025年9月30日止六個月根據行政人員獎金計劃作出之行政人員獎金之撥備為HK\$1佰萬(2024上半年：HK\$1佰萬)。

本集團亦向僱員提供或鼓勵其等參與相關培訓計劃(內部及外部)，以提高其僱員質素、能力及技能。內部培訓計劃包括專業能力及技術發展課程，以提升僱員的能力，而外部培訓計劃包括由外部機構舉辦的研討會及會議，為僱員提供培訓及專業發展機會。

於2025年9月30日，本集團共有約563位僱員(2024年9月30日：685位僱員，及2025年3月31日：645位僱員)，而本集團於期內產生的僱員成本總額為HK\$81,733佰萬(截至2024年9月30日止六個月：HK\$94,980佰萬，及截至2025年3月31日止年度：HK\$181,857佰萬)。

## **集團資本結構**

期內本集團資本結構並無轉變。

## **集團公司架構**

期內本集團的公司架構並無任何重大變動。

## 董事及最高行政人員之權益

於2025年9月30日，按本公司根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條而須予備存之登記冊所記錄，董事及本公司之最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(按證券及期貨條例第XV部之定義)之股份、相關股份及債券中，擁有之權益及淡倉(如有)，或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)而須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

### (a) 本公司－普通股

於本公司之股份及相關股份之好倉

董事姓名	身份／權益性質及相應股份數目			佔已發行股份之概約百分比
	實益擁有人	配偶權益	其他權益	
黃創增先生	548,474,814	11,000	950,900 (附註)	549,436,714 52.59%

附註：

於2025年9月30日，義興有限公司通過其附屬公司Active Lights Company Limited持有本公司950,900股股份。Klayze Holdings Limited以作為一項酌情信託(「信託」)之受託人身份持有義興有限公司全部已發行普通股總額之55%權益。黃創增先生為信託之受益人，故(就證券及期貨條例第XV部的目的而言)被視為通過信託於義興有限公司之權益而擁有本公司950,900股股份權益。

(b) 附屬公司－優先股

		身份／權益性質及相應股份數目				於2025年 9月30日佔 全部已發行 優先股之 概約百分比
		個人權益	家屬權益	法團／信託權益	其他權益	
(i)	City Chain (Thailand) Company Limited – 優先股 <sup>(1)</sup>					
	黃創增先生	200	-	208,800	-	209,000 99.52%
(ii)	Stelux Watch (Thailand) Company Limited – 優先股 <sup>(2)</sup>					
	黃創增先生	600	-	-	-	600 16.67%
(iii)	Stelux (Thailand) Limited – 優先股 <sup>(3)</sup>					
	黃創增先生	5,100	-	-	-	5,100 100%

附註：

- (1) City Chain (Thailand) Company Limited為本公司的一家附屬公司。每股優先股享有投票權及每年的固定股息(如有)，但並無權利分取任何其他盈利。
- (2) Stelux Watch (Thailand) Company Limited為本公司的一家附屬公司。每股優先股享有投票權及每年的固定股息(如有)，但並無權利分取任何其他盈利。
- (3) Stelux (Thailand) Limited為本公司的一家附屬公司。黃創增先生於該附屬公司所持有的5,100股優先股享有大概8.6%投票權及每年的固定股息(如有)，但並無權利分取任何其他盈利。

除上文所披露者外，於2025年9月30日，根據本公司依據證券及期貨條例第352條而須予備存的登記冊所記錄或本公司及聯交所根據標準守則所獲通知，本公司各董事、最高行政人員或彼等的聯繫人士概無在本公司或其任何相聯法團(按證券及期貨條例第XV部的定義)的股份或相關股份及債券中擁有任何權益或淡倉。

## 根據證券及期貨條例須予以披露之股東權益

根據證券及期貨條例第336條而須予備存之登記冊所記錄，在任何董事已知悉的範圍內，以下人士於2025年9月30日於本公司之股份或相關股份中擁有權益：

於本公司之股份及相關股份之好倉

股東姓名	身份／權益性質及相應股份數目			佔已發行股份之概約百分比
	實益擁有人	配偶權益	其他權益	
黃創增先生	548,474,814	11,000	950,900 (附註)	549,436,714 52.59%

附註：

於2025年9月30日，義興有限公司通過其附屬公司Active Lights Company Limited持有本公司950,900股股份。Klayze Holdings Limited以作為信託之受託人身份持有義興有限公司全部已發行普通股之55%權益。黃創增先生為信託之受益人，故(就證券及期貨條例第XV部的目的而言)被視為通過信託於義興有限公司之權益而擁有本公司950,900股股份權益。

除上文所披露者外，於2025年9月30日，按本公司根據證券及期貨條例第336條而須予備存之登記冊所記錄，董事概無知悉有任何人士(董事或本公司之最高行政人員或其各自之聯繫人士除外)於本公司之股份或相關股份中擁有權益或淡倉。

## 於本集團其他成員公司之主要股權

董事概不知悉任何人士(董事或本公司之最高行政人員或其各自之聯繫人除外)直接或間接擁有任何情況下均可在本集團任何其他成員公司股東大會上投票之任何類別股本面值10%或以上之權益。

## 其他董事權益

概無董事或彼等各自之聯繫人於與本公司業務直接或間接存在或很可能存在競爭之業務(不包括本公司之業務)或倘彼等各為控股股東則須根據上市規則第8.10條予以披露之業務中擁有權益。

## 有關公司秘書的變動

於2025年8月1日，黃慧凝女士接替廖晶薇女士出任公司秘書。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年7月28日的公告。

## 上市證券的購買、出售或贖回

本公司於期內並無贖回本公司任何股份。本公司或其任何附屬公司於期內並無購買或出售本公司任何股份。

## 企業管治

### 企業管治守則

截至2025年9月30日止六個月及直至本中期報告日期，除以下偏離外，本公司已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）第二部分之守則條文（「守則條文」）：

#### 守則條文第C.2.1條

根據守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。根據本集團目前的組織架構，Chumphol Kanjanapas先生（又名黃創增先生）（「黃創增先生」）自2011年起身兼本集團主席及行政總裁。董事會認為，主席及行政總裁之角色由黃創增先生同時兼任，可確保本集團統一領導，使本集團有更佳策略計劃，促進本集團業務策略的順利執行，並提高本集團整體營運效率，從而為本集團股東、投資者、客戶、供應商及業務夥伴帶來更大信心。

董事會亦相信，該不區分角色並無削弱董事會內之權力制衡。董事會包括三名執行董事及三名獨立非執行董事。黃創增先生（以主席兼行政總裁的身份）為董事會提供領導，並根據守則條文履行其他職責及職能。彼連同其他兩位經驗豐富的執行董事（彼等均為法律及財務方面的專業人士，堅守彼等各自的專業標準）為本集團日常業務營運及主要事務提供高度監督及管理，而三位獨立非執行董事（均為高質素及經驗豐富人士，擁有廣泛專業知識及經驗，包括財務管理及諮詢、會計及審計、企業銀行、風險管理、財務申報以及保險、會計及金融行業合規等範疇）向董事會提供獨立意見及寶貴建議。所有董事能共同確保董事會維持高水平的財務及其他法定申報及合規機制，並密切監督本集團的主要事務，並以充分的制衡保障股東及本集團的整體利益。

鑑於上述，董事會認為偏離守則條文第C.2.1條對本集團而言屬適當，且黃創增先生擔任並繼續擔任主席兼行政總裁符合本公司及其股東的整體最佳利益。

## 守則條文第B.2.2條

根據守則條文第B.2.2條，每名董事(包括有指定任期的董事)應輪流退休，至少每三年一次。

並非所有董事均嚴格遵照守則條文第B.2.2條輪席退任。本公司的公司細則第110(A)條規定，自上次獲選起計任期最長的三分之一董事須於每屆股東週年大會上輪席退任(並應符合資格膺選連任)，惟擔任主席、副主席、行政總裁或董事總經理(包括聯席董事總經理或副董事總經理(如有))的董事毋須輪席退任或計入釐定退任董事人數之內。

董事會認為，主席、副主席、行政總裁及董事總經理(如有)的角色對本公司及整個本集團至關重要，鑑於該等角色的重要性，確保該等角色的連續性符合本公司及其股東的整體最佳利益，對本集團主要管理層的穩定性及可持續性必不可少。董事會亦相信，現任兩位執行董事(即兼任主席及行政總裁的黃創增先生及擔任副主席的Suriyan Kanjanapas先生(又名黃瑞欣先生))持續擔任相關角色可達到上述目的，因彼等均為合資格且具能力的領導者，在本集團及業內擁有深厚知識、經驗及人脈。

在該等情況下，董事會認為偏離守則條文第B.2.2條對本集團而言屬適當。

## **守則條文第E.1.2條**

守則條文第E.1.2條載有有關薪酬委員會的職權範圍。本公司已採納守則條文第E.1.2條所載的職權範圍，惟不包括有關檢討及釐定本集團高級管理人員薪酬待遇的部份。由於執行董事較適合評估高級管理人員的表現，董事會相信釐定高級管理人員的薪酬待遇應由執行董事負責。因此，董事會認為偏離守則條文第E.1.2條對本集團而言屬適當。然而，於本中期報告日期，就企業管治守則而言，本公司高級管理人員包括本公司行政總裁及首席財務總裁，該等職能目前由兩名執行董事以雙重角色及身份出任。實際上，根據薪酬委員會的職權範圍，其目前負責檢討董事(包括同時履行高級管理人員各自角色及職能的執行董事)的薪酬待遇並就此向董事會作出建議。

## **審核委員會**

於2025年11月18日，審核委員會連同本公司管理層審閱截至2025年9月30日止六個月本集團整體內部監控制度的成效，以及討論本集團財務報告事宜，包括，於提呈董事會批准前，審閱本集團截至2025年9月30日止六個月之業績及本公司中期報告。

### **薪酬委員會**

於2025年6月24日，薪酬委員會釐定執行董事截至2026年3月31日止財政年度的基本薪金。

### **提名委員會及企業管治委員會**

於2025年6月24日，提名委員會提名廖晶薇女士重選為本公司的執行董事，及黎啟明先生重選為本公司的獨立非執行董事。

自本公司上一份年報刊發後，企業管治委員會概無任何更新。

### **上市發行人董事進行證券交易的標準守則**

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易之行為守則。

本公司亦已向全體董事作出特定查詢，以確定彼等是否遵守標準守則所載規定標準，並無違規的情況。

全體董事於截至2025年9月30日止六個月內，一直遵守標準守則之條文。

代董事會  
黃創增  
主席及行政總裁

香港，2025年11月26日

公司董事(截至本中期報告日期)：

執行董事：

Chumphol Kanjanapas(又名黃創增)(主席及行政總裁)

Suriyan Kanjanapas(又名黃瑞欣)(副主席)

廖晶薇(首席財務總裁)

獨立非執行董事：

黎啟明、陳焯彬及黎振宇

## 公司資料

### 註冊辦事處

Clarendon House, 2 Church Street  
Hamilton HM11  
Bermuda

### 主要辦事處

香港九龍新蒲崗  
太子道東698號  
寶光商業中心27樓

### 主要往來銀行

恒生銀行有限公司  
香港上海滙豐銀行有限公司

### 核數師

羅申美會計師事務所

### 股份過戶登記處

Conyers Corporate Services (Bermuda) Ltd.  
Clarendon House, 2 Church Street  
Hamilton HM11  
Bermuda

### 股份過戶登記處香港分處

香港中央證券登記有限公司  
香港皇后大道東183號  
合和中心17樓1712-1716室

### 審核委員會

陳焯彬先生 (委員會主席)  
黎啟明先生  
黎振宇先生

### 薪酬委員會

黎啟明先生 (委員會主席)  
黃創增先生  
陳焯彬先生  
黎振宇先生

### 提名委員會

黃瑞欣先生 (委員會主席)  
黎啟明先生  
陳焯彬先生  
黎振宇先生  
廖晶薇女士

### 企業管治委員會

廖晶薇女士 (委員會主席)  
黎啟明先生  
陳焯彬先生  
黎振宇先生

### 公司秘書

黃慧凝女士

聯絡電郵

投資者關係：[ir@stelux.com](mailto:ir@stelux.com)

股東查詢：[ir@stelux.com](mailto:ir@stelux.com)