



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



2026

中期報告

我們是

我們為中華人民共和國（「中國」）國產手錶的領先製造商，品牌擁有人及零售商。

本集團的核心自主品牌天王錶(Tian Wang)創立於1988年，現已發展成為中國知名及定位大眾市場的國內頂級手錶品牌之一。本集團的另一自主品牌拜戈錶(Balco)最初由獨立第三方於1986年在瑞士註冊，並由本集團於2002年收購，以國內中等收入的年輕消費者為銷售目標，提供瑞士製造手錶。

憑藉悠久的品牌底蘊及在中國的聲譽，我們經營由約1,500個直接管理和控制的銷售點構成的龐大線下銷售網絡以及位於多個主要電子商務平台的銷售渠道。

使命

我們通過實施戰略規劃，進一步提升生產和門店的經營效益，策略性擴充銷售網絡，加大對電商的資源投入，以最大限度地實現集團的整體綜合競爭力。

我們致力通過穩健的財務表現，為股東帶來穩定的回報和長遠的價值。

我們努力提供優質的售前及售後服務，不斷提升客戶體驗。

我們聘請人才為公司的成功作出貢獻，並投資於所有員工的發展。

願景

我們致力為客戶提供價格合理、時尚新穎及品質穩定的手錶，維持和進一步加強我們的市場領導地位，為股東帶來可持續的股東價值，幫助員工的成長和分享我們的成功。

目錄

- 2** 財務摘要
- 3** 管理層討論與分析
- 25** 簡明綜合損益及其他全面收益表
- 27** 簡明綜合財務狀況表
- 29** 簡明綜合權益變動表
- 30** 簡明綜合現金流量表
- 31** 簡明綜合財務報表附註
- 55** 其他資料
- 60** 公司資料

財務摘要

	截至2025年 12月31日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至2024年 12月31日止 六個月 千港元 (未經審核)
收益	280,544	342,957
毛利	181,669	235,072
毛利率(%)	64.8%	68.5%
本公司擁有人應佔虧損	(36,853)	(10,914)
	於2025年 12月31日 千港元 (未經審核)	於2025年 6月30日 千港元 (經審核)
總資產	2,464,233	2,471,113
總負債	236,249	209,331
本公司擁有人應佔權益	2,230,800	2,261,525
平均存貨週轉天數(天)	306	305
平均貿易應收賬款週轉天數(天)	50	59
平均貿易應付賬款週轉天數(天)	42	33

管理層討論與分析

財務回顧

收益

本集團的收益由截至2024年12月31日止六個月（「2025財政年度上半年」）約343.0百萬港元減少約62.4百萬港元或約18.2%至截至2025年12月31日止六個月（「2026財政年度上半年」或「報告期」）約280.5百萬港元。本集團收益減少主要由於銷售天王手錶（「天王手錶業務」）所得收益下降。自2025年初以來，新任美國政府對大部分進口至美國的商品徵收一系列高額關稅，其中從中國進口的商品的關稅率更高於平均水平，從而引發全球關稅戰。持續的國際貿易摩擦與關稅戰對中國經濟及就業增長造成負面影響，並進一步削弱中國零售市場的消費信心，繼而影響本集團報告期內的产品需求。

天王手錶業務

天王手錶業務所得收益仍為本集團的主要收益來源，佔本集團於2026財政年度上半年的總收益約78.5%（2025財政年度上半年：約83.1%）。天王手錶業務的收益由2025財政年度上半年約284.8百萬港元減少約64.7百萬港元或約22.7%至2026財政年度上半年約220.1百萬港元。鑒於中國經濟增長放緩，作為本集團於2026財政年度上半年加強管控銷售及分銷成本的措施之一，天王手錶的零售網絡由2025年6月30日的1,487個銷售點進一步縮減至2025年12月31日的1,440個銷售點，淨減少47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 (包括拜戈手錶) (「其他品牌 (中國) 業務」) 的收益由2025財政年度上半年約16.1百萬港元增加約1.2百萬港元或約7.7%至2026財政年度上半年約17.4百萬港元，佔本集團於2026財政年度上半年的總收益約6.2% (2025財政年度上半年：約4.7%)。收益增加主要乃因以原始設備製造商 (OEM)及原始設計製造商(ODM)模式向企業客戶供應手錶所產生的收益。

錶芯貿易業務

錶芯貿易 (「錶芯貿易業務」) 所得收益佔本集團於2026財政年度上半年的總收益約15.3% (2025財政年度上半年：約12.2%)。2026財政年度上半年的錶芯貿易收益約43.0百萬港元，較2025財政年度上半年約42.0百萬港元增加約1.0百萬港元或約2.5%。

毛利

本集團的毛利由2025財政年度上半年約235.1百萬港元減少約53.4百萬港元或約22.7%至2026財政年度上半年約181.7百萬港元。毛利減少乃主要由於天王手錶業務所得銷售額下跌，此與收益減少相符。

其他收入、收益及虧損

本集團的其他收入、收益及虧損由2025財政年度上半年約33.0百萬港元減少約7.8百萬港元或約23.7%至2026財政年度上半年約25.2百萬港元。該減少主要歸因於(i)來自銀行存款、金融資產及債務工具的利息收入由2025財政年度上半年約30.5百萬港元減少約3.1百萬港元至2026財政年度上半年約27.4百萬港元；(ii)匯兌虧損淨額從2025財政年度上半年約6.1百萬港元增加約1.5百萬港元至2026財政年度上半年約7.7百萬港元。

銷售及分銷成本

本集團的銷售及分銷成本由2025財政年度上半年約247.7百萬港元減少約48.5百萬港元或約19.6%至2026財政年度上半年約199.1百萬港元。該減少乃主要由於(i)若干銷售點關閉導致特許費及租金開支減少；及(ii)員工成本減少。

行政開支

本集團的行政開支由2025財政年度上半年約43.5百萬港元減少約1.5百萬港元或約3.5%至2026財政年度上半年約41.9百萬港元。

融資成本及所得稅

本集團的融資成本於2025財政年度上半年及2026財政年度上半年分別為0.2百萬港元及0.8百萬港元。本集團於2026財政年度上半年錄得所得稅開支約2.6百萬港元，而2025財政年度上半年則錄得所得稅抵免約10.6百萬港元。

本公司擁有人應佔虧損

本公司擁有人應佔虧損由2025財政年度上半年的約10.9百萬港元增加約25.9百萬港元或約237.7%至2026財政年度上半年的約36.9百萬港元。該變動主要由於(i) 本集團收益由2025財政年度上半年的約343.0百萬港元減少約62.4百萬港元或約18.2%至2026財政年度上半年的約280.5百萬港元；及(ii) 2026財政年度上半年錄得約2.6百萬港元所得稅開支，而2025財政年度上半年則錄得約10.6百萬港元所得稅抵免。

業務回顧

概覽

於2026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（即天王手錶及拜戈手錶）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2026財政年度上半年，天王手錶業務仍為本集團的核心品牌業務，貢獻了本集團總收益約78.5%。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其直接管理及控制的百貨公司及購物中心的銷售專櫃。於2026財政年度上半年，本集團直接管理的銷售點銷售本集團67.7%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完全及直接管理其銷售網絡，而是僅可通過經銷商銷售其大部分產品。

於2025年12月31日，本集團銷售天王手錶的銷售點數目為1,440個，較2025年6月30日淨減少47個。於2025年12月31日，本集團銷售其他品牌手錶的銷售點數目為71個，較2025年6月30日淨減少17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2026財政年度上半年對本集團總收益的貢獻為約78.5%（2025財政年度上半年：約83.1%），仍為本集團的主要收益來源。於2026財政年度上半年，本集團已推出13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400元至人民幣6,700元之間。天王手錶廣泛的選擇範圍能讓本集團滿足不同收入水平及年齡層顧客的多元需求。

其他品牌（中國）業務

來自其他品牌（中國）業務的收益由2025財政年度上半年約16.1百萬港元增加約1.2百萬港元或7.7%至2026財政年度上半年約17.4百萬港元。該增加乃主要由於以OEM／ODM模式向企業客戶供應以著名品牌為主的手錶所產生的收益。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模式供應手錶的業務為本集團提供增長點。

錶芯貿易業務

錶芯貿易業務涉及從位於香港的供應商採購錶芯。董事認為，本集團內部錶芯的採購及貿易部門構成其整體業務營運不可或缺的一部分，原因為該部門不僅確保其天王手錶業務可靠及穩定的錶芯供應，亦透過向其他外部手錶製造商及經銷商供應錶芯賺取收益。錶芯貿易業務的收益佔本集團2026財政年度上半年總收益約15.3%（2025財政年度上半年：約12.2%）。來自本業務分類的收益由2025財政年度上半年約42.0百萬港元增加約1.0百萬港元或約2.5%至2026財政年度上半年約43.0百萬港元。

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，本集團透過該等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的顧客，包括不同年齡層的顧客群。於2026財政年度上半年，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2026財政年度上半年總收益約24.6%（2025財政年度上半年：約26.6%）。

存貨控制

於2025年12月31日，本集團的存貨結餘為約167.2百萬港元，與2025年6月30日的約166.7百萬港元相比增加約0.4百萬港元或約0.3%。本集團的存貨週轉天數較2025財政年度上半年的約316天減少至2026財政年度上半年的約306天。鑒於其產品的市場需求減少以及天王手錶及其他品牌手錶的若干銷售點於2026財政年度上半年關閉，管理層努力控制產品的採購及生產進度，以致存貨週轉天數相應減少。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2025年12月31日及2025年6月30日，賬齡超過兩年的存貨分別為約134.9百萬港元及約136.4百萬港元，而該等存貨結餘的相應撥備分別為約102.9百萬港元及約104.9百萬港元。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。

主要風險及不確定因素

本集團的營運涉及若干風險，其中多項風險非本集團所能控制，包括但不限於有關業務及行業的風險。本集團面臨的主要風險及不確定因素主要包括：(i)由於經濟不確定性、消費者偏好轉變及消費潛在放緩所導致的消費需求波動；(ii)來自國際及國內手錶品牌的激烈競爭；及(iii)與本集團產品銷售及分銷相關的成本壓力。

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，以為本集團的經營和潛在業務發展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產生現金流量為其業務提供資金。於2025年12月31日及2025年6月30日，現金及現金等價物分別為約914.0百萬港元及約979.8百萬港元。

本集團於2026財政年度上半年的經營活動產生現金淨額為約21.4百萬港元，較2025財政年度上半年約56.5百萬港元減少約35.1百萬港元。經營活動產生現金淨額主要來自本集團經營所得的除稅前虧損約35.0百萬港元，並就現金項目約3.6百萬港元、營運資金結餘減少約48.6百萬港元、已付所得稅約15.8百萬港元及已收利息約27.3百萬港元作出調整。

本集團於2026財政年度上半年的投資活動所用現金淨額為約95.0百萬港元，主要來自贖回按攤銷成本列賬的金融資產約87.8百萬港元、出售透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具所得款項約31.4百萬港元，而其由購置物業、廠房及設備約3.4百萬港元、購買按攤銷成本列賬的金融資產約199.9百萬港元及購買透過損益按公平值列賬的金融資產約10.9百萬港元所用現金抵銷。

本集團於2026財政年度上半年的融資活動產生的現金淨額為約3.2百萬港元，主要由於派付予本公司股東（「股東」）股息約23.2百萬港元，及支付租賃負債約5.5百萬港元，而其由銀行借款淨額約32.5百萬港元撥付。

本集團於2025年12月31日及2025年6月30日擁有現金淨額。於2025年12月31日，本集團的總權益為約2,228.0百萬港元，較2025年6月30日約2,261.8百萬港元減少約33.8百萬港元。本集團於2025年12月31日的營運資金為約1,289.1百萬港元，較於2025年6月30日約1,334.9百萬港元減少約45.8百萬港元。

於2025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。

由於本集團的資產負債比率乃按於有關年度／期間末的總債務除以總權益計算，於2025年12月31日及2025年6月30日分別為約3.1%及約1.7%。資產負債比率增加乃由於部署銀行及其他借款從2025年6月30日的約32.1百萬港元增加約32.4百萬港元或100.7%至2025年12月31日的約64.5百萬港元。新貸款乃向中國的銀行借款，並按人民幣計值。貸款按介乎0.76%至1.95%的固定利率計息。

集團資產抵押

本集團於2025年12月31日及2025年6月30日並無任何重大資產抵押。

或然負債

本集團於2025年12月31日及2025年6月30日並無任何重大或然負債。

持有重大投資

投資物業

於2025年12月31日，本集團持有公平值約為122.6百萬港元的投資物業。

於2025年12月31日，投資物業包括三座位於香港的物業及一座位於中國的物業。投資物業於2025年12月31日的市值約為122.6百萬港元。

本集團持作投資用途的位於香港及中國的物業（為產生收入的物業）的市值一般以收入資本化法計算，其以將已訂約租金收入及復歸潛在租金收入資本化的方式，採用適當的資本化率及現行市場租金，並基於市值的一般假設及定義為「經適當市場推廣後，自願買方及自願賣方在知情、審慎及不受脅迫的情況下於估值日期進行的公平交易中交換資產或負債的估計金額」得出。

主要估值輸入數據的範圍概述如下：

物業	估值技術	每月現行 市場租金	資本化率
香港－辦公室單位	收入法	每平方呎 23港元－24港元	4.2%
中國－廠房單位	收入法	每平方米 24港元－29港元	6.25%

與上一財政年度／期間相比，投資物業的公平值的估值方法及假設概無變化。

金融資產及債務工具

於2025年12月31日，本公司亦持有(i)透過損益按公平值列賬的金融資產約226.0百萬港元；(ii)按攤銷成本列賬的金融資產約386.2百萬港元；及(iii)透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具約141.2百萬港元。詳情請參閱下文「按攤銷成本列賬的金融資產」、「透過損益按公平值列賬的金融資產」及「透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具」各段。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，本集團概無價值佔本集團總資產5%或以上的重大投資。

投資政策

本公司已採納內部投資政策（「投資政策」），其中載列（其中包括）本集團所進行投資活動的目標、指引、管理及責任。下列所載為本集團投資基礎設施的詳情：

投資目標

本集團的投資目標是提高閒置資金的運用效率，在可接受的風險水平下為本集團帶來穩定的回報，以擴大本集團的收入來源，並為本集團的長期投資項目發展提供必要的財務支持，從而為股東創造價值。

投資策略

本公司將透過維持適當的投資規模及優化投資組合架構並實現投資組合多元化來有效分配公司資源。同時，本公司注重完善的投資風險評估及控制，堅持將經濟效益作為所有投資決策的首要考量。

投資範圍

本公司的投資活動涵蓋長期及短期投資，取決於其策略需求及當前市場狀況。長期投資著重成長及策略，而短期投資則注重流動性、營運支持及資本穩定性。

獲允許及禁止的投資

根據投資政策，本公司可投資於股票、債券、投資基金、保險產品及銀行存款等一系列資產，而不得進行低利率無擔保債券的短期投資，亦不得投資於新興產業、槓桿衍生金融產品或其他投機性投資交易。

定義風險限額及交易對手方風險

雖然對於投資的風險限額或交易對手方風險並無一般門檻或限制，惟本集團須堅持其投資策略，以將投資維持在可接受的風險水平內。尤其是，本集團需在計及（其中包括）投資的信貸評級（如有）、發行人的規模及聲譽，以及交易對手方是否為香港或海外的持牌法團後，評估每項投資的交易對手方風險。

流動性管理

本集團的首要任務乃確保其有足夠的現金及銀行存款以滿足其營運資金需求。儘管投資政策並未設定具體門檻，本集團仍致力於在現金、銀行存款及投資間維持其流動性風險組合的平衡。此外，禁止將借入資金或持續經營所需資金用於投資目的。本集團所有現有投資均由或將由本集團內部資源撥付。

本集團維持全面的內部控制與風險管理流程，包括定期績效審閱、嚴格的審批流程及對所有投資項目的定期監控。

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2026財政年度上半年，本集團概無附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售，且本公司於本報告日期概無有關重大投資或資本資產的任何未來計劃。

資本承擔

	於2025年 12月31日 千港元	於2025年 6月30日 千港元
有關物業、廠房及設備的資本承擔	7,830	8,891
有關非上市投資基金的資本承擔	24,029	26,862
	31,859	35,753

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，透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具、若干貿易及其他應收款項、銀行結餘、其他應付款項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2025年12月31日，本集團於中國及香港合共僱用來自持續經營業務的全職僱員約2,100名（2025年6月30日：約2,400名）。2026財政年度上半年的員工成本為約113.5百萬港元（2025財政年度上半年：約126.4百萬港元）。本集團的酬金政策乃按個別僱員的表現及各區域薪金趨勢為基準而制定，並會每年檢討。除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。應付董事酬金乃由董事會按照董事會薪酬委員會作出之建議釐定。

社會責任

本集團於2026財政年度上半年所作慈善及捐贈為0.1百萬港元（2025財政年度上半年：零）。概無向任何政治團體作出捐贈。

按攤銷成本列賬的金融資產

於2025年12月31日，按攤銷成本列賬的金融資產指中國各銀行發行的定期存款。下表概述於2025年12月31日的按攤銷成本列賬的金融資產及於2025年6月30日的比較數字：

發行人	產品類別	主營業務	投資成本		公平值		該等產品 於2026 財政年度 上半年的 利息收入 千港元	於2026 財政年度 上半年的 已變現收益 或虧損及 利息收入 千港元	於2026 財政年度 上半年的 未變現收益 或虧損及 利息收入 千港元	佔本公司 於2025年 12月31日 總資產的 比例
			2025年 12月31日	2025年 6月30日	2025年 12月31日	2025年 6月30日				
			人民幣千元	人民幣千元	千港元	千港元				
中國農業銀行	定期存款	銀行服務	51,100	56,400	56,210	61,803	684	129	663	2.3%
華夏銀行股份 有限公司	定期存款	銀行服務	190,000	215,000	209,000	235,597	2,344	2,377	2,364	8.5%
廣發銀行	定期存款	銀行服務	110,000	140,000	121,000	153,412	1,747	1,738	1,726	4.9%
浦東發展銀行	定期存款	銀行服務	-	10,000	-	10,958	-	311	-	0.0%

(附註)

附註：該產品已於2025年12月31日前到期。因此，佔本公司於2025年12月31日總資產的比例並不適用。

透過損益按公平值列賬的金融資產

於2025年12月31日，透過損益按公平值列賬的金融資產指從投資公司、商業銀行或保險公司購買的非上市投資基金單位、非上市金融產品。下表概述本集團於2025年12月31日的透過損益按公平值列賬的金融資產及於2025年6月30日的比較數字：

發行人/股票簡稱	產品類別	主營業務	投資成本		公平值		該等產品 於2026 財政年度 上半年的 利息收入 千港元	於2026 財政年度 上半年的 已變現 收益或虧損 及利息收入 千港元	於2026 財政年度 上半年的 未變現 收益或虧損 及利息收入 千港元	佔本公司 於2025年 12月31日 總資產 的比例
			2025年 12月31日	2025年 6月30日	2025年 12月31日	2025年 6月30日				
			千港元	千港元	千港元	千港元				
富衛人壽保險	人壽保險	人壽保險	10,000	10,000	8,596	8,596	不適用	不適用	不適用	0.3%
宏利人壽保險	萬用壽險	人壽保險	5,000	5,000	3,533	3,533	不適用	不適用	不適用	0.1%
KKR基金I	非上市投資 基金單位	於企業投資	14,931	12,299	15,902	12,794	-	-	970	0.6%
KKR基金II	非上市投資 基金單位	於企業投資	78,487	-	79,104	-	-	-	617	3.2%
滙豐控股	上市證券— 香港	銀行	5,125	-	6,120	-	-	39	995	0.2%
香港聯交所	上市證券— 香港	交易及結算服務	8,676	-	8,152	-	-	-	(524)	0.3%
信義光能	上市證券— 香港	光能技術	7,900	-	6,290	-	-	-	(1,610)	0.3%
SPDR Gold TRT	上市證券— 香港	黃金ETF	29,502	-	31,120	-	-	-	1,618	1.3%
價值黃金 ETF	上市證券— 香港	黃金ETF	9,828	-	10,210	-	-	-	382	0.4%
BABA-W	上市證券— 香港	電商及雲計算	8,685	-	7,140	-	-	-	(1,545)	0.3%
iShare Gold Trust Shares.	上市證券— 香港以外地 區	黃金ETF	27,363	-	27,354	-	-	-	(9)	1.1%
華安黃金ETF	上市證券— 香港以外 地區	黃金ETF	21,794	-	22,508	-	-	-	714	0.9%

透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具

於2025年12月31日，透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具指上市公司債券。下表概述本集團於2025年12月31日的透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具及於2025年6月30日的比較數字：

發行人	產品類別	主營業務	投資成本		公平值		該等產品	於2026	於2026	佔本公司 於2025年 12月31日 總資產的 比例
			2025年	2025年	2025年	2025年	於2026	於2026		
			12月31日	6月30日	12月31日	6月30日	財政年度 上半年的 利息 收入	財政年度 上半年的 已變現收益 或虧損及 利息收入	財政年度 上半年的 未變現收益 或虧損及 利息收入	
	千美元	千美元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元			
滙豐控股有限 公司	公司債券	銀行服務	2,360	2,360	18,071	18,039	539	539	294	0.7%
Nan Fung Treasury (III) Limited	公司債券	物業開發	6,720	6,720	43,257	37,437	1,367	1,372	7,500	1.8%
NWD Finance (BVI) Limited	公司債券	物業開發	6,500	6,500	26,712	14,314	1,709	-	14,227	1.1%
Barclays PLC	公司債券	銀行服務	-	3,977	-	31,427	-	478	(201)	0.0% (附註)
Societe Generale SA	公司債券	銀行服務	2,901	2,901	23,235	23,194	557	557	337	0.9%
Standard Chartered PLC	公司債券	銀行服務	3,720	3,720	29,905	28,669	672	675	1,963	1.2%

附註：該產品已於2025年12月31日前到期。因此，佔本公司於2025年12月31日總資產的比例並不適用。

於2026財政年度上半年，本集團採取審慎措施部署其盈餘資金，如投資於銀行、金融機構及上市公司發行的定期存款、非上市投資基金單位、低風險高信用評級的產品。

未來，本集團將不時監測市場情況，繼續採取此投資策略，以優化其盈餘資金的用途。

本公司首次公開招股所得款項用途

本公司於2013年2月首次公開招股（「首次公開招股」）所得款項淨額約為742.0百萬港元，直至2025財政年度其中約705.5百萬港元已予以動用。於2026財政年度上半年，本公司概無進一步動用所得款項，其詳情載於下表。

	於2025年 7月1日 已分配及 未動用的 所得款項 淨額 (百萬港元)	2026 財政年度 上半年 已動用的 所得款項 淨額 (百萬港元)	於2025年 12月31日 的結餘 (百萬港元)	截至2025年12月31日的 實際業務進展
聘請一位活躍及著名的中國影視明星擔任天王手錶的新品牌代言人及製作集中於該代言人的電視商業廣告	36.5	-	36.5	本集團仍在尋找合適的候選人，其形象與天王品牌的品牌形象及認知一致，及建議就天王品牌開展大型的全國營銷活動。
	<u>36.5</u>	<u>-</u>	<u>36.5</u>	

本集團將持續監控首次公開招股所得款項淨額的用途，而根據此前披露的意向，未動用所得款項淨額預期將於未來五年內悉數動用。

前景及策略

自2025年初以來，新任美國政府持續對多種進口商品加徵高額關稅，其中對中國產品的關稅稅率高於平均水平，加劇了全球貿易摩擦，並對中國整體經濟及就業增長造成壓力。該等外部不利因素，加上消費者謹慎的消費情緒以及來自傳統手錶及智能手錶的持續競爭，預期將在中短期內繼續對中國零售手錶市場構成挑戰。

於2026財政年度上半年，本集團持續專注於其核心自主品牌天王錶及拜戈錶，同時進一步發展輔助性錶芯貿易業務及OEM／ODM供應業務，以實現收入來源多元化，更好地平衡國內零售需求的週期性波動。期內，錶芯貿易業務及其他品牌（中國）業務的收益實現了溫和增長，部分抵消了天王手錶業務收益的下跌，而天王手錶業務持續受百貨公司及購物中心的客流量及消費情緒低迷影響。本集團將持續優化品牌及產品組合，以滿足中國不同年齡層及收入群消費者不斷變化的需求及偏好。

就天王及拜戈手錶業務而言，本集團將繼續維持審慎策略，精簡業績不佳的銷售點（「銷售點」）並優化線下銷售網絡，以在維持適當地區覆蓋的同時，保持盈利能力。鑒於充滿挑戰的經營環境，管理層將繼續嚴格控制銷售及分銷成本，包括特許經營費、租金及人力成本，並將資源從低效的銷售點動態調配至增長潛力更大的地區及渠道。同時，本集團將充分利用其覆蓋全國的直營銷售點網絡，深化客戶互動，並即時收集回饋，以用於未來的產品及營銷規劃。

就產品組合而言，本集團將繼續推出風格多樣、高質量且價格合理的天王及拜戈手錶，以應對瞬息萬變的零售領域及年輕消費者日益增長的需求。本集團計劃進一步豐富其主題系列、機械手錶以及手錶與珠寶或配件組合的禮盒的產品組合，包括與第三方品牌進行選擇性合作，旨在提升品牌差異化及感知價值。管理層亦將密切關注智能及電子手錶對消費者偏好日益增長的影響，並探索有關設計、功能及跨品項合作方面的機會，以增強本集團產品的競爭力及市場相關性。

就電子商務而言，由於主要線上平台促銷活動加劇及整體消費情緒持續疲軟，本集團預期營運環境將維持高度競爭。儘管面臨該等挑戰，本集團將繼續透過投資數據驅動及精準營銷活動、直播、短視頻內容及其他新興數碼媒體渠道，提升線上業務的運營能力及效率，從而改善客戶獲取及客轉。本集團相信，整合線下銷售點及線上渠道，結合為電子商務度身訂製的更廣泛及更具差異化的產品組合，將有助推動額外銷售增長，並接觸中國更年輕及精通數碼的客戶。

從財務及資金管理角度而言，本集團將繼續採取審慎方針，以流動性及風險控制為首要焦點。於2025年12月31日，本集團維持淨現金狀況，擁有充裕銀行結餘及現金，以及多元化的定期存款、投資基金及上市企業債券組合，該等投資共同提供穩定的利息收入來源及作為抵禦市場波動的緩衝。本集團將繼續密切監察宏觀經濟發展、利率趨勢及信貸狀況，並根據其投資政策管理投資組合的規模及組合，以提升盈餘資金的運用效率、維持充足營運資金及在合適機會出現時支援長期策略性發展。

展望未來，本集團預期中國的宏觀經濟前景及零售環境將於未來數年維持不確定性，而本集團的表現及財務狀況可能於此期間繼續受到影響。儘管如此，憑藉天王及拜戈品牌於大眾市場的悠久品牌價值、廣泛的直營銷售點網絡，以及不斷擴張OEM／ODM及錶芯貿易業務，本集團相信已準備好應對短期逆風，並把握中國手錶市場的中長期增長機遇。管理層將於策略執行上保持警惕及靈活性，致力維持盈利能力、保障現金流及為股東締造長期可持續價值。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止六個月

	附註	截至12月31日止六個月	
		2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
收益	3	280,544	342,957
銷售成本		(98,875)	(107,885)
毛利		181,669	235,072
其他收入、收益及虧損	4	25,210	33,026
貿易應收賬款減值虧損撥回淨額		33	490
銷售及分銷成本		(199,131)	(247,674)
行政開支		(41,924)	(43,453)
融資成本		(809)	(217)
除稅前虧損		(34,952)	(22,756)
所得稅(開支)抵免	5	(2,568)	10,584
期間虧損	6	(37,520)	(12,172)
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		43	54
換算產生的匯兌差額		6,471	4,231
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		20,533	(7,119)
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		(201)	(761)
期間全面開支總額		(10,674)	(15,767)

簡明綜合損益及其他全面收益表 (續)

截至2025年12月31日止六個月 (續)

	附註	截至12月31日止六個月	
		2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
以下人士應佔期間虧損：			
— 本公司擁有人		(36,853)	(10,914)
— 非控股權益		(667)	(1,258)
		(37,520)	(12,172)
以下人士應佔全面開支總額：			
— 本公司擁有人		(10,223)	(14,597)
— 非控股權益		(451)	(1,170)
		(10,674)	(15,767)
每股虧損—基本 (港仙)	8	(1.8)	(0.5)

簡明綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	於2025年 12月31日 千港元 (未經審核)	於2025年 6月30日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	301,015	317,480
使用權資產	9	33,502	34,437
投資物業	10	122,590	122,519
透過損益按公平值列賬的金融資產	11	107,135	24,923
透過其他全面收益按公平值列賬的 債務工具	12	141,180	153,080
按攤銷成本列賬的金融資產	13	214,500	257,513
遞延稅項資產	18	55,307	55,559
		975,229	965,511
流動資產			
存貨	14	167,178	166,741
貿易應收賬款	15	57,448	90,124
其他應收賬款、按金及預付款項		58,099	60,602
可收回稅項		1,712	4,127
透過損益按公平值列賬的金融資產	11	118,894	–
按攤銷成本列賬的金融資產	13	171,710	204,257
銀行結餘及現金		913,963	979,751
		1,489,004	1,505,602

簡明綜合財務狀況表 (續)

於2025年12月31日 (續)

	附註	於2025年 12月31日 千港元 (未經審核)	於2025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	24,989	16,385
其他應付賬款及應計費用		68,899	65,493
應付稅項		38,951	53,554
租賃負債	9	2,578	3,156
銀行及其他借款	19	64,511	32,140
		199,928	170,728
流動資產淨值			
		1,289,076	1,334,874
總資產減流動負債			
		2,264,305	2,300,385
資本及儲備			
股本	17	205,807	205,807
儲備		2,024,993	2,055,718
本公司擁有人應佔權益			
非控股權益		2,230,800	2,261,525
		(2,816)	257
總權益			
		2,227,984	2,261,782
非流動負債			
遞延稅項負債	18	33,918	34,991
租賃負債	9	2,403	3,612
		36,321	38,603
		2,264,305	2,300,385

簡明綜合權益變動表

截至2025年12月31日止六個月

	本公司擁有人應佔										
	股本 千港元	股份溢價 千港元	特別儲備 千港元 (附註a)	換算儲備 千港元	投資 重估儲備 千港元	物業 重估儲備 千港元	法定 盈餘儲備 千港元 (附註b)	累計溢利 千港元	總額 千港元	非控股權益 千港元	權益總額 千港元
於2025年7月1日	205,807	501,230	(230,147)	(88,771)	(52,168)	-	71,126	1,854,448	2,261,525	257	2,261,782
期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	(36,853)	(36,853)	(667)	(37,520)
換算產生的匯兌差額	-	-	-	6,255	-	-	-	6,255	216	6,471	
重估租賃土地及樓宇收益	-	-	-	-	-	43	-	43	-	43	
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	-	-	-	-	20,533	-	-	-	20,533	-	20,533
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	-	-	-	-	(201)	-	-	-	(201)	-	(201)
期間全面收益 (開支) 總額	-	-	-	6,255	20,332	43	-	(36,853)	(10,223)	(451)	(10,674)
撥至儲備	-	-	-	-	-	-	260	(181)	79	-	79
附屬公司向非控股權益宣派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,622)	(2,622)
期內確認為分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	(20,581)	(20,581)	-	(20,581)
於2025年12月31日 (未經審核)	205,807	501,230	(230,147)	(82,516)	(31,836)	43	71,386	1,796,833	2,230,800	(2,816)	2,227,984
於2024年7月1日	205,807	501,230	(230,147)	(110,694)	(37,363)	7,663	70,514	1,907,582	2,314,592	1,576	2,316,168
期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	(10,914)	(10,914)	(1,258)	(12,172)
換算產生的匯兌差額	-	-	-	4,143	-	-	-	-	4,143	88	4,231
重估租賃土地及樓宇收益	-	-	-	-	-	54	-	-	54	-	54
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)	-	-	-	(7,119)	-	(7,119)
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)	-	-	-	(761)	-	(761)
期間全面收益 (開支) 總額	-	-	-	4,143	(7,880)	54	-	(10,914)	(14,587)	(1,170)	(15,767)
撥至儲備	-	-	-	-	-	-	614	(614)	-	-	-
期內確認為分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	(34,987)	(34,987)	-	(34,987)
於2024年12月31日 (未經審核)	205,807	501,230	(230,147)	(106,551)	(45,243)	7,717	71,128	1,861,067	2,265,008	406	2,265,414

附註：

- (a) 特別儲備為：(i)本公司所發行股本的面值與所收購附屬公司股本的面值之間的差額；(ii)由於過往年度進行集團重組而向最終控股公司所提供的財務擔保；及(iii)一間附屬公司之非控股股東之墊付貸款於初步確認的面值與公平值之間的差額。
- (b) 法定盈餘儲備指自於中華人民共和國（「中國」）成立的附屬公司的除稅後溢利中撥出的企業發展及一般儲備資金。

簡明綜合現金流量表

截至2025年12月31日止六個月

	截至12月31日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
經營活動產生的現金淨額	21,443	56,501
投資活動所用的現金淨額	(95,031)	(118,693)
融資活動產生／(所用)的現金淨額	3,191	(39,661)
現金及現金等價物減少淨額	(70,397)	(101,853)
期初的現金及現金等價物	979,751	959,234
匯率變動的影響	4,609	4,561
期末的現金及現金等價物， 按銀行結餘及現金列示	913,963	861,942

簡明綜合財務報表附註

截至2025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2025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2025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2025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：

香港會計準則第21號（修訂本）

缺乏兌換性

2. 主要會計政策 (續)

應用經修訂香港財務報告準則 (續)

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原始設備製造商 (「OEM」)／原始設計製造商 (「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。

3. 收益及分類資料 (續)

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2025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
收益				
外部銷售	220,137	43,045	17,362	280,544
分類間銷售	-	1,767	-	1,767
分類收益	220,137	44,812	17,362	282,311
對銷				(1,767)
集團收益				280,544
業績				
分類業績	(35,861)	(172)	(1,440)	(37,473)
利息收入				27,350
未分配其他收入、 收益及虧損				(7,464)
中央行政成本				(16,556)
融資成本				(809)
除稅前虧損				(34,952)

3. 收益及分類資料 (續)

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
收益				
外部銷售	284,848	41,983	16,126	342,957
分類間銷售	-	1,500	-	1,500
分類收益	<u>284,848</u>	<u>43,483</u>	<u>16,126</u>	344,457
對銷				<u>(1,500)</u>
集團收益				<u>342,957</u>
業績				
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				<u>(217)</u>
除稅前溢利				<u>(22,756)</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	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
<i>其他收入：</i>		
銀行利息收入	734	852
透過其他全面收益按公平值列賬的		
債務工具利息收入	5,745	5,160
按攤銷成本列賬的金融資產利息收入	20,871	24,482
手錶維修保養服務收入	811	1,461
政府補貼 (附註)	3,667	4,600
租金收入	1,445	1,936
其他	1,117	2,048
	34,390	40,539
<i>其他收益及虧損：</i>		
出售及撇銷物業、廠房及設備的虧損	(2,501)	(2,139)
出售透過其他全面收益按公平值列賬的		
債務工具收益	17	772
透過損益按公平值列賬的金融資產		
公平值變動的淨收益	968	-
匯兌淨虧損	(7,664)	(6,146)
	(9,180)	(7,513)
	25,210	33,026

4. 其他收入、收益及虧損 (續)

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. 所得稅開支 (抵免)

	截至12月31日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項：		
香港利得稅	-	-
中國企業所得稅	3,403	(5,625)
中國預扣稅	-	16,304
	3,403	10,679
過往年度超額撥備：		
中國企業所得稅	(14)	(35)
	3,389	10,644
遞延稅項	(821)	(21,228)
	2,568	(10,584)

5. 所得稅開支(抵免)(續)

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2024年及2025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

截至12月31日止六個月
2025年 2024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：

員工成本(包括董事薪酬)	96,033	104,953
退休福利計劃供款(包括董事薪酬)	17,452	21,452
員工成本總額	113,485	126,405
物業、廠房及設備的折舊	18,224	23,291
使用權資產的折舊	4,503	2,710
確認為銷售成本的陳舊存貨撥備撥回淨額	(1,110)	(2,010)
特許費(附註)	36,813	48,943

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2025年12月31日止六個月的中期股息（截至2024年12月31日止六個月：零）。

8. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃基於以下數據計算：

	截至12月31日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)

盈利：

用於計算每股基本虧損的盈利		
—本公司擁有人應佔期間虧損	<u>(36,853)</u>	(10,914)
	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>	2,058,068
---------------------	------------------	-----------

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2025年12月31日止六個月，本集團購買物業、廠房及設備約3,426,000港元（截至2024年12月31日止六個月：約19,666,000港元）。

於本中期期間，本集團訂立多份新租賃協議，租期介乎一年至三年（2025財政年度上半年：新租賃協議的租期介乎一年至兩年）。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4.2百萬港元及約4.2百萬港元（2025財政年度上半年：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）。

10. 投資物業

千港元

公平值	
於2024年7月1日	142,639
於損益內確認的公平值減少	(20,492)
匯兌調整	372
	<hr/>
於2025年6月30日	122,519
匯兌調整	71
	<hr/>
於2025年12月31日	122,590

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十年（2025年6月30日：二至十年），僅承租人擁有單方面延長初始租賃期的權利。

於2025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2025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 2025年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2025年 6月30日 千港元 (經審核)
人壽保險 (附註(a))	12,129	12,129
非上市投資基金單位 (附註(b))	95,006	12,794
於以下上市之證券：		
— 香港	69,032	—
— 香港境外	49,862	—
	226,029	24,923
就呈報目的分析為：		
非流動資產	107,135	24,923
流動資產	118,894	—
	226,029	24,923

附註：

- (a) 於2025年12月31日及2025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2025年12月31日及2025年6月30日，該金額指認購於KKR及KKR基金II中的兩部份有限合夥權益（2025年6月30日：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。

11. 透過損益按公平值列賬的金融資產 (續)

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2025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 2025年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2025年 6月30日 千港元 (經審核)
債務工具	141,180	153,080
就呈報目的分析為：		
非流動資產	141,180	153,080

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4.3%至6.25% (2025年6月30日：4.3%至6.25%)，每半年 (2025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 2025年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2025年 6月30日 千港元 (經審核)
定期存款	386,210	461,770
就呈報目的分析為：		
非流動資產	214,500	257,513
流動資產	171,710	204,257
	386,210	461,770

附註：於2025年12月31日及2025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%至3.2%（2025年6月30日：1%至3.25%）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2026年1月至2027年12月（2025年6月30日：2025年8月至2027年12月）。

14. 存貨

	於 2025年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2025年 6月30日 千港元 (經審核)
原材料及耗材	37,827	34,440
半成品	4,430	3,797
製成品	124,921	128,504
	167,178	166,741

15. 貿易應收賬款

	於 2025年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2025年 6月30日 千港元 (經審核)
來自第三方的貿易應收賬款	76,654	113,057
來自關連公司的貿易應收賬款	5,898	2,156
減：信貸虧損撥備	(25,104)	(25,089)
	57,448	90,124

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。

15. 貿易應收賬款 (續)

於2025年12月31日及2025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 2025年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2025年 6月30日 千港元 (經審核)
0至60天	39,729	74,091
61至120天	5,163	6,677
121至180天	4,675	2,762
180天以上	1,983	4,438
	51,550	87,968

於2025年12月31日及2025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 2025年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2025年 6月30日 千港元 (經審核)
0至60天	5,898	2,156

16. 貿易應付賬款及應付票據

	於 2025年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2025年 6月30日 千港元 (經審核)
應付第三方貿易賬款	23,476	14,498
應付第三方票據	1,513	1,887
	24,989	16,385

購貨的平均信貸期介乎30至60天。於2025年12月31日及2025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 2025年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2025年 6月30日 千港元 (經審核)
0至30天	10,116	7,359
31至60天	11,057	5,458
61至90天	812	650
90天以上	1,491	1,031
	23,476	14,498

根據票據發行日期計算，於2025年12月31日及2025年6月30日的應付票據的賬齡為30天以內。

17. 股本

	股份數目 千股	股本 千港元
<i>每股面值0.1港元之普通股</i>		
法定：		
於2024年7月1日、2025年6月30日及 2025年12月31日	100,000,000	10,000,000
已發行：		
於2024年7月1日、2025年6月30日及 2025年12月31日	2,058,068	205,807

所有已發行股份在各方面均與現有股份享有同等權益。

18. 遞延稅項

以下為期內已確認的主要遞延稅項（資產）負債及其變動：

	陳舊存貨 撥備	信貸虧損 撥備	未變現 溢利	加速稅項 折舊	重估物業	來自中國 附屬公司 的預扣稅	減值、 撥備及其他 臨時差額	使用權資產 (經重列)	租賃負債 (經重列)	合計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於2025年7月1日	(32,977)	(6,739)	(7,451)	785	(3,828)	34,204	(4,562)	1,782	(1,782)	(20,568)
於損益（計入）扣除	(242)	10	482	-	-	(1,071)	-	-	-	(821)
於2025年12月31日（未經審核）	(33,219)	(6,729)	(6,969)	785	(3,828)	33,133	(4,562)	1,782	(1,782)	(21,389)

就簡明綜合財務狀況表內之呈列項目而言，以下為對遞延稅項的分析。

	於 2025年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2025年 6月30日 千港元 (經審核)
遞延稅項資產	55,307	55,559
遞延稅項負債	33,918	34,991

於2025年12月31日及2025年6月30日，本集團的未動用稅項虧損分別為約190,581,000港元及約160,530,000港元。由於未來溢利流的不可預測性，故並無確認有關未動用稅項虧損的遞延稅項資產。稅項虧損或會無限期結轉。

19. 銀行及其他借款

	於 2025年 12月31日 (未經審核) 千港元	於 2025年 6月30日 (經審核) 千港元
無抵押信託收據貸款 (附註a)	48,950	16,437
其他貸款 (附註b)	15,561	15,703
	64,511	32,140

附註：

- (a) 無抵押信託收據貸款48,950,000港元（2025年6月30日：16,437,000港元）乃由本公司擔保。有關貸款乃向中國之銀行借入，並以人民幣計值。於2025年12月31日，有關貸款之利率介乎0.76%至1.95%（2025年6月30日：1.1%至1.9%）。有關貸款於一年內到期（於流動負債項下列示）。
- (b) 一間附屬公司之非控股權益之貸款指兩筆各1,000,000美元貸款（合共相等於約15,561,000港元），為不計息、無抵押及須按要求償還。有關貸款於一年內到期（於流動負債項下列示）。

20. 承擔

a. 經營租賃承擔

本集團作為出租人

於2025年12月31日及2025年6月30日，本集團與租戶訂立下列未來最低租賃付款合約：

	於 2025年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2025年 6月30日 千港元 (經審核)
1年內	2,209	3,608
第2年	1,361	1,934
第3年	585	664
第4年	598	586
第5年	642	601
5年以上	3,078	3,338
	8,473	10,731

b. 資本承擔

	於 2025年 12月31日 千港元 (未經審核)	於 2025年 6月30日 千港元 (經審核)
有關物業、廠房及設備的資本承擔	7,830	8,891
有關非上市投資基金的資本承擔	24,029	26,862
	31,859	35,753

21. 關連方交易

除簡明綜合財務報表另有披露者外，本集團於期內曾進行以下關連方交易：

	截至12月31日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
銷售予與一間附屬公司非控股權益 有關連的實體 (附註b)	23,777	12,573
向關連公司支付的短期租賃款項 (附註a)	210	212
與一間附屬公司非控股權益有關連的 一間實體的租金收入 (附註b)	382	382

附註：

- (a) 該等關連公司由執行董事董觀明先生全資擁有及控制。該等交易亦構成上市規則項下的關連交易。
- (b) 該等交易亦構成上市規則項下的持續關連交易。

21. 關連方交易 (續)

主要管理人員的薪酬

董事及其他主要管理人員的薪酬如下：

	截至12月31日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
短期福利	6,223	6,219
退休後福利	79	75
	6,302	6,294

22. 金融工具公平值計量

(i) 按經常性基準以公平值計量的本集團金融資產的公平值

本集團的部分金融資產會按各報告期末的公平值計量。下表列示如何釐定該等金融資產及金融負債的公平值 (尤其是所使用之估值方法及輸入數據)，及公平值計量根據公平值計量之輸入數據可觀察程度劃分之公平值層級水平 (第一至三級) 之資料。

- 第一級公平值計量指來自活躍市場上相同資產或負債之報價 (未經調整)；

22. 金融工具公平值計量 (續)

(i) 按經常性基準以公平值計量的本集團金融資產的公平值 (續)

- 第二級公平值計量指來自輸入數據為資產或負債可直接 (即價格) 或間接地 (即自價格得出) 觀察之輸入數據 (第一級內包括的報價除外) ; 及
- 第三級公平值計量指包括並非根據可觀察市場數據之資產或負債輸入數據 (不可觀察輸入數據) 的估值方法得出。

金融資產	公平值於		公平值層級	估值方法及主要輸入數據	主要不可觀察輸入數據
	2025年 12月31日 千港元 (未經審核)	2025年 6月30日 千港元 (經審核)			
透過其他全面收益按公平值 列賬的債務工具					
– 公司債券	141,180	153,080	第一級	所報的買入價	不適用
透過損益按公平值列賬的金 融資產					
– 人壽保險	12,129	12,129	第三級	貼現現金流量法	1. 貼現率 (附註1) 2. 邊際死亡率 (附註2)
– 非上市投資基金單位	95,006	12,794	第二級	資產淨值	附註3
– 上市證券	118,894	-	第一級	所報的買入價	不適用

附註1：貼現率越高則公平值越低。

附註2：邊際死亡率越高則公平值越高。

附註3：該投資的主要不可觀察輸入數據為基金相關資產淨值。相關投資的資產淨值越高則公平值越高。

期內並無第一級與第二級之間的轉移。

(ii) 並非按經常性基準以公平值計量的本集團金融資產的公平值

本集團管理層認為，於簡明綜合財務狀況表中按攤銷成本記賬之金融資產之賬面值與其公平值相若。

其他資料

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2026財政年度上半年購買、出售或贖回任何本公司上市證券(包括出售庫存股份)。於2025年12月31日,本公司並無任何庫存股份(定義見上市規則)。

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2026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2026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2026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2026財政年度上半年的中期股息（2025財政年度上半年：零）。

董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2025年12月31日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的本公司股份（「股份」）、相關股份或債券中，擁有記入本公司根據證券及期貨條例第352條須備置的登記冊內，或須根據標準守則另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	本集團		證券數目及類別 (附註1)	股權概約 百分比 (附註3)
	成員公司/ 相聯法團名稱	身份/權益性質		
董觀明先生 (「董先生」)	本公司	信託受益人 (附註2)	1,466,869,000 股股份(L)	71.27%
董觀國先生	本公司	實益擁有人	16,778,000 股股份(L)	0.82%

附註：

1. 字母「L」代表於本公司或相關相聯法團股份中的好倉。
2. Tung Koon Ming Family (PTC) Limited及Red Glory Investments Limited (「Red Glory」) 分別持有10,592,000股及1,456,277,000股該等股份，而Red Glory則由Tung Koon Ming Family (PTC) Limited全資擁有。Tung Koon Ming Family (PTC) Limited為一家信託，董先生為該信託的委託人及受益人。因此，根據證券及期貨條例，董先生被視為於Tung Koon Ming Family (PTC) Limited及Red Glory持有的所有股份中擁有權益。
3. 百分比乃根據於2025年12月31日已發行股份總數(即2,058,068,000股)計算得出。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，董事或本公司主要行政人員並無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中，擁有記入本公司根據證券及期貨條例第352條須備置的登記冊內，或須根據標準守則另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年12月31日，記入本公司根據證券及期貨條例第336條須備置的登記冊內的人士(董事或本公司主要行政人員除外)於股份及相關股份中擁有的權益及淡倉如下：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	證券數目及類別 (附註1)	股權概約百分比 (附註6)
Tung Koon Ming Family (PTC) Limited	受控制法團權益(附註2)	1,456,277,000 股股份(L)	70.76%
	實益擁有人(附註2)	10,592,000 股股份(L)	0.51%

股東姓名／名稱	身份／權益性質	證券數目及類別 (附註1)	股權概約百分比 (附註6)
Red Glory	實益擁有人	1,456,277,000 股股份(L)	70.76%
譚芬虹女士 (「譚女士」)	配偶權益 (附註3)	1,466,869,000 股股份(L)	71.27%
Areo Holdings Limited	受控制法團權益 (附註4)	186,292,000 股股份(L)	9.05%
林麗明	受控制法團權益 (附註4)	186,292,000 股股份(L)	9.05%
李基培	受控制法團權益 (附註4)	186,292,000 股股份(L)	9.05%
Orchid Asia V, L.P.	實益擁有人 (附註4)	180,946,000 股股份(L)	8.79%
OAV Holdings, L.P.	受控制法團權益 (附註4)	180,946,000 股股份(L)	8.79%
Orchid Asia V GP, Limited	受控制法團權益 (附註4)	180,946,000 股股份(L)	8.79%
Orchid Asia V Group Management, Limited	受控制法團權益 (附註4)	180,946,000 股股份(L)	8.79%
Orchid Asia V Group, Limited	受控制法團權益 (附註4)	180,946,000 股股份(L)	8.79%
Webb David Michael	受控制法團權益 (附註5)	111,532,000 股股份(L)	5.42%
Webb Karen Anne	受控制法團權益 (附註5)	111,532,000 股股份(L)	5.42%

1. 字母「L」代表股東於股份或相關股份中的好倉。
2. 根據證券及期貨條例，Tung Koon Ming Family (PTC) Limited被視為於所有該等股份中擁有權益。有關於所有該等股份的權益的詳情乃於本中期報告「董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉」一段的附註2中披露。
3. 譚女士為董先生的配偶。根據證券及期貨條例，譚女士被視為於董先生擁有權益的股份中擁有權益。有關董先生於股份擁有的權益的詳情乃於本中期報告「董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉」一段的附註2中披露。
4. 據董事所知悉，Orchid Asia V, L.P.及Orchid Asia V Co-Investment, Limited分別實益擁有180,946,000股及5,346,000股該等股份。據董事所知悉，Orchid Asia V, L.P.由OAV Holdings, L.P.全資控制，而OAV Holdings, L.P.則由Orchid Asia V GP, Limited全資擁有。Orchid Asia V GP, Limited由Orchid Asia V Group Management, Limited全資擁有，而Orchid Asia V Group Management, Limited則由Orchid Asia V Group, Limited全資擁有。Orchid Asia V Group, Limited乃由Areo Holdings Limited全資擁有。

據董事所知悉，Orchid Asia V Co-Investment, Limited亦由Areo Holdings Limited全資控制。Areo Holdings Limited乃由林麗明女士全資擁有。李基培先生擔任Areo Holdings Limited董事一職，故該公司亦受控於李基培先生。因此，根據證券及期貨條例，林麗明女士及李基培先生均被視為於Areo Holdings Limited所擁有權益的股份中擁有權益。
5. 據董事所知悉，於該等股份中，Member One Limited及Preferable Situation Assets Limited分別持有45,911,600股及65,620,400股股份。有關公司均由Webb David Michael先生及Webb Karen Anne女士共同擁有。因此，根據證券及期貨條例，Webb David Michael先生及Webb Karen Anne女士均被視為於Member One Limited及Preferable Situation Assets Limited所擁有權益的股份中擁有權益。
6. 百分比乃根據於2025年12月31日已發行股份總數（即2,058,068,000股）計算得出。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，概無任何人士（董事或本公司主要行政人員除外）於記入本公司根據證券及期貨條例第336條須備置的登記冊內的股份及相關股份中擁有權益或淡倉。

公司資料

董事會

執行董事

董觀明先生 (主席兼行政總裁)

董觀國先生

董偉傑先生

鄧光磊先生

獨立非執行董事

王泳強先生

蔡浩仁先生

羅敏儀女士

審核委員會

蔡浩仁先生 (主席)

王泳強先生

羅敏儀女士

提名委員會

董觀明先生 (主席)

王泳強先生

羅敏儀女士

薪酬委員會

王泳強先生 (主席)

蔡浩仁先生

羅敏儀女士

企業管治委員會

王泳強先生 (主席)

蔡浩仁先生

羅敏儀女士

公司秘書

許惠敏女士

核數師

天職香港會計師事務所有限公司

香港鰂魚涌英皇道728號

K11 ATELIER King's Road 8樓

法律顧問

趙不渝馬國強律師事務所 (香港法律)

廣東三環匯華律師事務所 (中國法律)

開曼群島股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited

Cricket Square, Hutchins Drive

PO Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司

香港

夏慤道16號

遠東金融中心17樓

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

PO Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

香港總部及主要營業地點

香港九龍
長沙灣
永康街77號
環薈中心27樓

香港聯交所股份代號

2033

投資者資料

有關本集團之更多詳情，
請聯絡投資者關係部：

地址：香港九龍
長沙灣
永康街77號
環薈中心27樓

電話：(852) 2945 0703
電子郵件：ir@timewatch.com.hk

網站

www.timewatch.com.hk