



2025

年報

喆麗控股有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

股份代號：2209

目 錄

1	目錄
2	公司資料
3	釋義及詞彙
8	五年財務概要
9	主要亮點
11	給股東的信
18	管理層討論及分析
34	董事及高級管理層
41	企業管治報告書
59	董事會報告書
82	獨立核數師報告
89	綜合損益表
90	綜合損益及其他全面收益表
91	綜合財務狀況表
92	綜合權益變動表
93	綜合現金流量表
95	綜合財務報表附註

董事會

執行董事

劉國柱先生(行政總裁)
朱麗琼女士(主席)
朱健恒先生

非執行董事

雷百成先生
許日昕先生(自二零二六年四月一日起
獲調任為執行董事)
潘智豪先生

獨立非執行董事

陳汝昌先生
冼栢昌先生
王子聰先生

審核委員會

王子聰先生(主席)
冼栢昌先生
陳汝昌先生
許日昕先生(於二零二五年四月二十五日離任)

薪酬委員會

陳汝昌先生(主席)
潘智豪先生
王子聰先生
冼栢昌先生

提名委員會

冼栢昌先生(主席)
朱麗琼女士(於二零二五年四月二十五日獲委任)
陳汝昌先生
王子聰先生
朱健恒先生(於二零二五年四月二十五日離任)

公司秘書

伍世昌先生

授權代表

劉國柱先生
伍世昌先生

核數師

羅申美會計師事務所
香港執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
銅鑼灣
恩平道28號利園二期29樓

香港總部及註冊辦事處

香港
新界葵涌
葵昌路100號KC100 5樓

有關香港法律之法律顧問

唐滙棟律師行

股份過戶登記處

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

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
渣打銀行(香港)有限公司

股份代號

2209

企業網站

www.yesasiaholdings.com

購物網站

www.yesstyle.com
www.asianbeautywholesale.com
www.yesasia.com

釋義及詞彙

「股東週年大會」	指	本公司之股東週年大會
「自主移動機械人」	指	貨倉及物流管理職能的綜合軟硬件系統所使用的自動機械人設備
「細則」	指	本公司組織章程細則
「AsianBeautyWholesale」或「ABW」	指	本集團透過線上平台(即www.asianbeautywholesale.com)及線下渠道的美容產品批發業務
「ABW線下」、 「AsianBeautyWholesale線下」	指	本集團透過線下渠道的美容產品批發業務
「ABW線上」、 「AsianBeautyWholesale線上」	指	本集團透過線上平台(即www.asianbeautywholesale.com)的美容產品批發業務
「審核委員會」	指	本公司之審核委員會
「董事會」	指	本公司之董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載之企業管治守則(經不時修訂)
「嘉泓物流」	指	嘉泓物流國際控股有限公司，於開曼群島註冊成立之有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：2130)
「守則條文」	指	企業管治守則之守則條文
「公司條例」	指	公司條例(香港法例第622章)
「本公司」或「喆麗控股」	指	喆麗控股有限公司，一間於二零零五年三月十一日在香港註冊成立的有限公司，或如文義指明(視乎情況而定)，則為其前身公司YesAsia.com, Inc.(前稱Asia CD, Inc.)，其為於一九九七年十二月十八日在美國加州註冊成立的公司；而除文義另有所指，則為(i)我們的附屬公司及(ii)(就本公司成為現有附屬公司的控股公司之前的期間而言)現有附屬公司或(視乎情況而定)其前身公司經營的業務
「全面受制裁國家」	指	根據制裁相關法律或法規受一般及全面的出口、進口、金融或投資禁運規限的任何國家或地區

「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，就本年報而言，指劉先生及朱女士
「核心市場」	指	美國、英國、澳洲及加拿大
「不競爭契據」	指	劉先生及朱女士(以控股股東的身份)向本公司(為其本身及作為附屬公司的信託人)作出日期為二零二一年六月二十四日的不競爭承諾契據，內容關於劉先生及朱女士給予的若干不競爭承諾
「董事」	指	本公司董事
「歐洲及相關國家」	指	歐盟成員國、歐洲經濟區(EEA)成員國、英國及瑞士聯邦
「歐盟」	指	歐盟
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司，或如文義另有所指，就本公司成為其現時附屬公司的控股公司之前的期間而言，指該等附屬公司(猶如彼等於相關時間為本公司的附屬公司)
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港電訊集團」	指	香港電訊有限公司及其附屬公司
「香港電訊有限公司」	指	香港電訊有限公司，與香港電訊信託聯合發行其股份合訂單位之公司，並於聯交所主板上市(股份代號：6823)
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「KOL」	指	關鍵意見領袖，在特定領域擁有產品專業知識及影響力的人或組織，其在有關權益群體內備受信賴且對消費者行為擁有重大影響力，我們將KOL定義為我們與其合作的個人或組織，在社交媒體平台上其追隨者通常超過100,000人
「拉丁美洲」	指	包括墨西哥、伯利茲、哥斯達黎加、薩爾瓦多、危地馬拉、洪都拉斯、尼加拉瓜、巴拿馬、古巴、多米尼加共和國、波多黎各、阿根廷、玻利維亞、巴西、智利、哥倫比亞、厄瓜多爾、巴拉圭、秘魯、烏拉圭及委內瑞拉在內的國家及地區

釋義及詞彙

「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂或補充)
「主板」	指	由聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行運作。為免生疑問，主板不包括GEM
「豐樹智能機械人倉庫」	指	位於豐樹青衣物流中心的智能倉庫，佔地約147,468平方呎，配有自主移動機械人
「中東」	指	由巴林、塞浦路斯、埃及、伊朗、伊拉克、以色列、約旦、科威特、黎巴嫩、阿曼、巴勒斯坦、卡塔爾、沙特阿拉伯、敘利亞、土耳其、阿拉伯聯合酋長國及也門組成的地理區域
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「朱先生」	指	朱健恒先生，劉先生之內弟及朱女士之胞弟，執行董事之一
「劉先生」	指	劉國柱先生，本集團創辦人之一、執行董事、行政總裁兼控股股東之一
「朱女士」	指	朱麗琮女士，本集團創辦人之一、執行董事、董事會主席兼控股股東之一
「淨負債」	指	計息銀行借款總額(不包括租賃負債)減銀行及現金結餘
「淨資產負債比率」	指	淨負債／(現金)除以權益總額
「N.M.」	指	無意義
「提名委員會」	指	董事會之提名委員會
「非核心市場」	指	除核心市場外的國家及地區

「大洋洲」	指	由以下國家和地區組成的地理區域：澳洲、新西蘭、巴布亞新幾內亞，及太平洋島國和地區(包括但不限於斐濟、薩摩亞、湯加、瓦努阿圖、所羅門群島、密克羅尼西亞、帕勞、馬紹爾群島、瑙魯、基里巴斯及圖瓦盧)
「電訊盈科」	指	電訊盈科有限公司(一間於香港註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：0008))
「PCCW e-Ventures」	指	PCCW e-Ventures Limited，電訊盈科之間接全資附屬公司，並持有本公司39,704,030股股份，佔本公司於二零二五年十二月三十一日已發行股份總數約9.51%。
「電訊盈科集團」	指	電訊盈科及其附屬公司
「百分點」	指	百分點
「上年度」	指	截至二零二四年十二月三十一日止年度
「招股章程」	指	本公司日期為二零二一年六月二十八日之招股章程
「薪酬委員會」	指	本公司之薪酬委員會
「報告年度」	指	截至二零二五年十二月三十一日止年度
「受制裁人士」	指	列入美國財政部外國資產控制辦公室的特別指定國民和被封鎖人員清單或由美國、歐洲聯盟、聯合國或澳洲管理的其他受限制人士清單的部分人士及實體
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「購股權計劃」	指	二零一六年購股權計劃及首次公開發售後購股權計劃
「股份拆細」	指	根據股東於二零二一年六月九日通過的決議案，將一股本公司股份拆細為十股本公司股份

釋義及詞彙

「股份」	指	本公司股本中的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	與其在上市規則所界定的涵義相同
「首名始創投資者」	指	首名為初創企業提供種子基金的投資者
「英國」	指	英國
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土及屬地、任何美國州份及哥倫比亞地區
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「YesAsia」或「YesAsia平台」	指	YesAsia平台，網站為 www.YesAsia.com
「YesStyle」或「YesStyle平台」	指	YesStyle平台，包括網站 www.YesStyle.com 及YesStyle手機應用程式以及其他B2C導向的第三方營銷平台

本五年財務摘要所載財務資料並不構成本公司截至二零二五年、二零二四年、二零二三年、二零二二年及二零二一年十二月三十一日止任何一個財政年度的法定年度綜合財務報表，惟摘錄自該等已公佈的經審核綜合財務報表及招股章程，並在採納新增或經修訂會計準則及解釋(如適用)後進行重列。根據公司條例第436條規定披露的有關該等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已按照公司條例第662(3)條及附表6第3部分的規定向公司註冊處提交截至二零二四年十二月三十一日止全部四個年度的綜合財務報表，並將在適當時在規定的時間內提交截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

本公司的核數師已就該五個年度的綜合財務報表提交報告。核數師報告並無保留意見，並無載有核數師於出具無保留意見的情況下，提請注意任何引述之強調事項；亦無載有根據公司條例第406(2)、407(2)或(3)條作出的陳述。

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元	二零二二年 千美元	二零二一年 千美元
收益	501,544	345,782	201,339	128,592	162,018
年內溢利/(虧損)	23,140	19,042	7,572	(6,782)	(2,065)
總資產	163,757	120,569	74,485	63,722	69,887
總負債	(83,701)	(67,579)	(39,431)	(36,585)	(33,600)
淨資產	80,056	52,990	35,054	27,137	36,287

主要亮點

	截至十二月三十一日止年度		變動 (%)
	二零二五年 (經審核) 千美元	二零二四年 (經審核) 千美元	
收益	501,544	345,782	45.0%▲
毛利	148,503	105,386	40.9%▲
毛利率 ⁽¹⁾	29.6%	30.5%	0.9百分點▼
經營溢利 ⁽²⁾	31,904	24,893	28.2%▲
年內溢利	23,140	19,042	21.5%▲
淨利率 ⁽³⁾	4.6%	5.5%	0.9百分點▼
建議末期股息	10.0港仙	7.5港仙	33.3%▲

附註：

- (1) 毛利率乃按毛利除以收益再乘以100%計算。
- (2) 經營溢利為本集團主要業務所有收入及開支之小計，但不包括利息收入、股息收入、按公平值計入損益的金融資產公平值虧損、融資成本及所得稅開支。
- (3) 淨利率乃按年內溢利除以收益再乘以100%計算。

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二五年	二零二四年	
電子商務平台客戶數量(YesStyle平台) ⁽¹⁾	2,855,000	2,258,000	26.4%▲
客戶數量(AsianBeautyWholesale線上) ⁽²⁾	5,300	5,800	8.6%▼
平均訂單金額(YesStyle平台) ⁽³⁾ (美元)	\$65.1	\$66.2	1.7%▼
平均訂單金額(AsianBeautyWholesale線上) ⁽³⁾ (美元)	\$2,786.6	\$2,064.2	35.0%▲
獲取每名新客戶成本(YesStyle平台) ⁽⁴⁾ (美元)	\$14.2	\$12.2	16.4%▲
時裝及生活時尚產品所產生收益(千美元)	\$14,722	\$24,563	40.1%▼
美容產品所產生收益(千美元)	\$481,648	\$318,742	51.1%▲
娛樂產品所產生收益(千美元)	\$1,848	\$1,994	7.3%▼
退貨率(YesStyle)	0.3%	0.4%	0.1百分點▼
退貨率(AsianBeautyWholesale線上)	0.5%	0.7%	0.2百分點▼
退貨率(YesAsia)	0.2%	0.2%	-

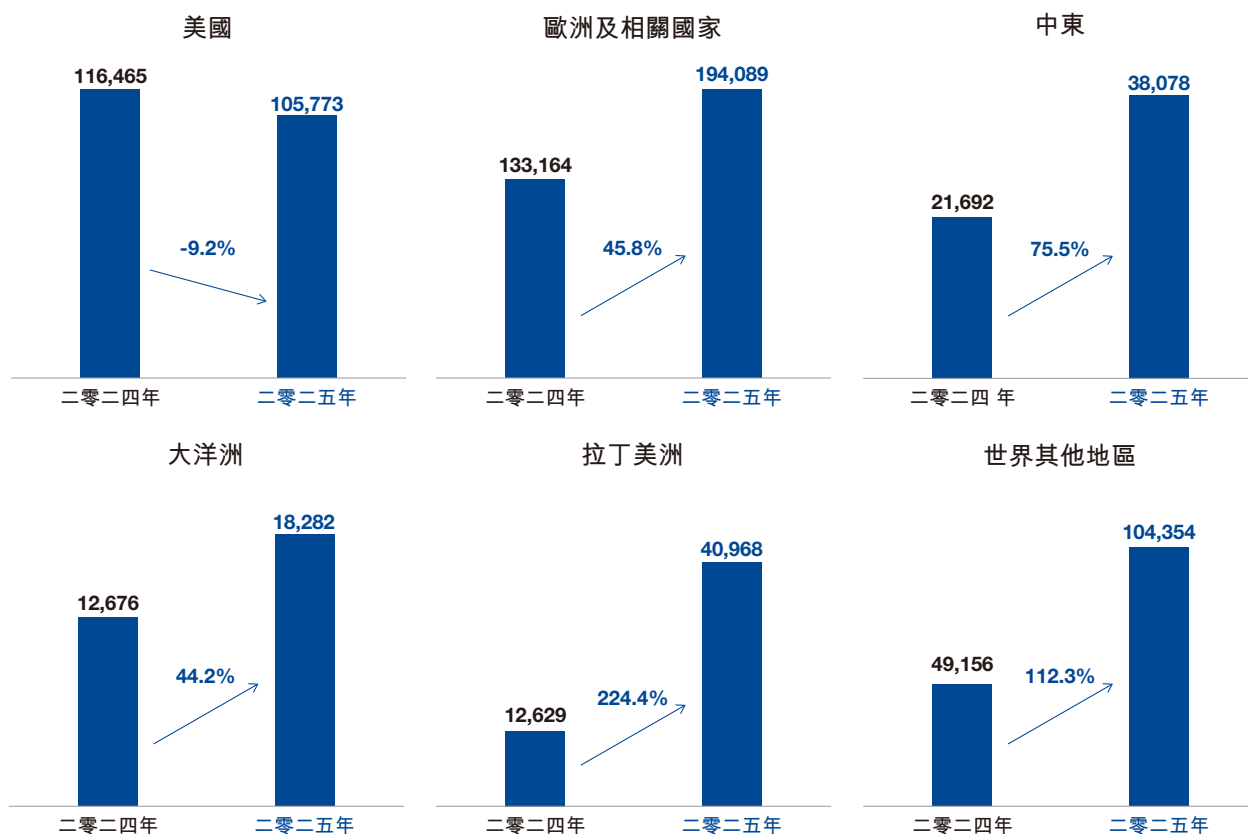
附註：

- (1) 倘一名人士的訂單的發票於報告期間內開出，則該名人士被視為YesStyle平台上報告期間內的客戶。
- (2) 倘一名人士的訂單的發票於報告期間內開出，則該名人士被視為AsianBeautyWholesale(線上)報告期間內的客戶。
- (3) 平均訂單金額等於總訂單金額除以訂單數目(不包括已取消訂單)。總訂單金額指客戶為所購買產品的價值支付的金額，未扣除間接稅款、外匯影響、售後訂單退款及調整以及其他會計調整。
- (4) 此乃YesStyle平台於本年度所增加的營銷及推廣費用除以同期所取得新客戶人數。新客戶指其第一張訂單的第一張發票於報告年度內開出的新客戶。於不同報告年度購物而沒有特定客戶識別數據的訪客被當作各報告年度的新客戶。

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二五年	二零二四年	
YesStyle手機應用程式年內下載數量(包括iOS及安卓)	4,898,000	4,469,000	9.6%▲
意見領袖計劃開支(千美元)	\$8,219	\$5,932	38.6%▲
YesStyle手機應用程式所產生收益(千美元)	\$178,681	\$129,732	37.7%▲
意見領袖轉介所產生收益(千美元)	\$104,796	\$73,287	43.0%▲

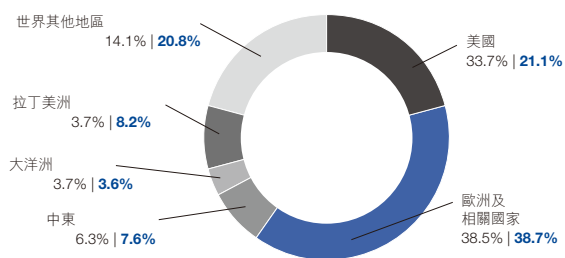
來自不同地區的收益(附註)

千美元



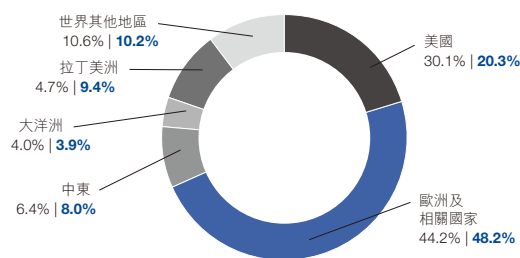
本集團

二零二四年 | 二零二五年



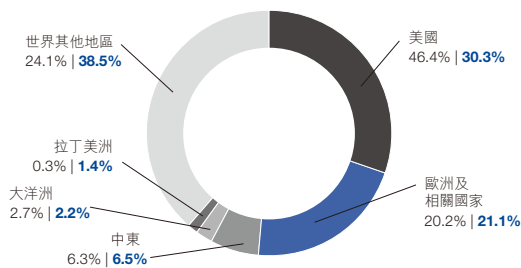
YesStyle平台

二零二四年 | 二零二五年



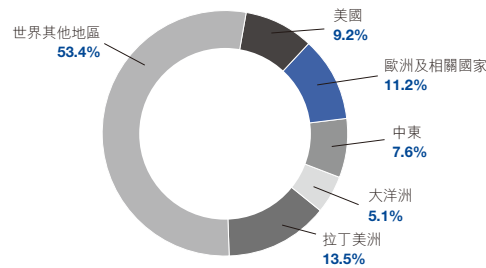
ABW線上

二零二四年 | 二零二五年



ABW線下

二零二五年



附註：ABW線下業務收入包括直接出口及間接出口。直接出口收入按目的港分類。就間接出口而言，儘管銷售對象為韓國批發商、企業客戶及經銷商，收入仍根據貨品的目的地國家或地區分類，該等分類乃基於向相關批發商、企業客戶及經銷商作出的查詢。

給股東的信

親愛的股東們，

我們欣然向閣下提呈二零二五年喆麗控股有限公司年度報告，隨著我們持續把握—並助力塑造—韓國美容產品由小眾到主流的全球轉變，本集團迎來又一個收益與利潤再創新高的一年。基於前幾年啟動的美容戰略轉型及全球擴張，*YesStyle*及*AsianBeautyWholesale*於二零二五年在更多市場、更多渠道及美容價值鏈的更多環節深化了其業務佈局。

收益增長及盈利能力

我們欣然宣佈，於二零二五年，喆麗年度綜合收益約501,544,000美元，較上年度收益約345,782,000美元強勁增加約45.0%，再創歷史新高。本集團於報告年度的經審核綜合淨溢利為23,140,000美元，較二零二四年的約19,042,000美元增加約21.5%。

此盈利增長乃於我們持續大力投資營銷、B2B擴張及物流基礎設施的同時實現，我們相信這將支持本集團的長遠發展。美容產品佔二零二五年*YesStyle*及*ABW*總收益的約97.0%，突顯了我們對K-Beauty類別的戰略聚焦取得成功。

K-BEAUTY在全球的持續崛起

於二零二五年，隨著韓國美容品牌及產品進一步受到全球消費者青睞，K-Beauty繼續成為我們增長的主要驅動力。我們欣然見證K-Beauty在全球的強勁勢頭，韓國近期已超越美國，成為僅次於法國的全球第二大化妝品出口國。根據韓國食品藥品安全部的數據，韓國於二零二五年出口化妝品總值達114億美元，創歷史新高，超越了美國。

全球K-Beauty市場預計將由二零二四年的約135.9億美元增長至二零三二年的約306億美元。我們相信，儘管增長勢頭強勁，K-Beauty在許多市場仍處於真正成為主流的早期階段，尤其是在歐洲、中東及拉丁美洲的非英語國家。這對喆麗而言是一個重大機遇，因為我們將繼續充當連接韓國美容品牌與全球消費者的橋樑。

於二零二五年，K-Beauty的線下足跡亦持續擴大，美國、英國、歐洲、拉丁美洲及亞洲越來越多的商業街零售商及專業連鎖店將K-Beauty產品系列引入其門店。這種從純線上發現到線上啟發與線下購買相結合的結構性轉變，顯著擴大了我們品牌合作夥伴的整體潛在市場，並使喆麗通過我們的B2C及B2B平台，成為推動K-Beauty全球化的關鍵力量。

市場多元化策略－非核心市場引領增長

於二零二五年，我們加速推行市場多元化策略，該策略專注於擴大非核心市場(定義為美國、英國、澳洲及加拿大以外的所有市場)，並減少對任何單一市場的依賴。這一戰略轉向已取得顯著成果。於二零二五年，非核心市場佔本集團總收益約63.6%，同比增長約83.9%，大幅超過核心市場同比增長約5.9%。

歐洲及相關國家仍然是我們最大的單一區域貢獻者，於二零二五年佔本集團收益約38.7%，並較上年度增長約45.8%。我們預期，隨著K-Beauty在歐洲市場日益成為主流，歐洲大陸將繼續其發展軌跡，並在未來數年超越美國成為我們最大的收益來源。

拉丁美洲及中東亦展現出非凡勢頭，於二零二五年分別錄得收益增長約224.4%及75.5%。K-Beauty的崛起在非英語市場尤為顯著。例如，韓國於二零二五年對波蘭的化妝品出口額飆升115%至280百萬美元，而同期對阿拉伯聯合酋長國的出口額同比增長70.6%。

為更好服務該等多元化市場，YesStyle於二零二五年七月推出波蘭語網站，擴展其多語言能力，使支持的語言總數增至九種(包括阿拉伯語、中文、荷蘭語、英語、法語、德語、意大利語及西班牙語)。該等舉措，連同我們以社交媒體驅動的意見領袖營銷及針對性的地區推廣活動，使我們能夠接觸到超過50個國家及地區更廣泛且更多元化的客戶群。

與此同時，我們的核心市場繼續表現穩健。於二零二五年，核心市場貢獻總收益約36.4%，並較去年同期錄得約5.9%的增長。我們將繼續為美國、英國、加拿大及澳洲的忠實客戶提供服務，同時投入更多資源以把握非核心市場中龐大且尚未充分開發的機遇。

B2B業務快速擴張

於二零二五年，隨著我們更加專注於為採購K-Beauty及其他亞洲美容產品的全球商業客戶提供服務，ABW繼續實現卓越增長。於二零二五年，ABW錄得收益148,891,000美元，較二零二四年增長約91.7%。其中，ABW線上收益增加約29.2%至約98,956,000美元，而新推出的ABW線下在首個完整營運年度貢獻約49,935,000美元的收益。

給股東的信

於報告年度，*ABW*與26個市場的56家領先零售商正式建立了新的經銷渠道，包括但不限於：

北美	Burlington、Ulta、TJX、Yami、Target、Costco
歐洲	Primark、Superdrug、OVS、EVA、Flaconi、Rossmann、Brandsdal Group、Vita、Sokos、Mastas Group、Lyko、Notino及Müller
拉丁美洲	Sally Beauty、Pichara、Skinko & Perfumerías Pigmento、Todomoda、DBS、Cromatic、Medipel and Euphoria
中東及亞洲	Boutiqaat、卡萊美、7-Eleven、名創優品、Gold Apple、Qoo10, Gratis、Trendyol、Lifestyle、BFL、X-Bauty、Watson、Nykaa及Tira

該等合作夥伴關係使K-Beauty品牌能夠透過成熟的線下零售網絡接觸到數百萬消費者。

我們亦於韓國設立新的*ABW*辦事處，配備逾15名成員的銷售團隊，以補充香港的B2B團隊，為韓國品牌合作夥伴提供更直接的支持，並協調區域擴展計劃。

*ABW*於三月強勢亮相二零二五年博洛尼亞國際美容展(Cosmoprof Worldwide Bologna)，該展會擁有逾50年歷史，是全球規模最大、最具聲望的美容展會之一。在為期三天的展會中，*ABW*展示了15個領先K-Beauty品牌，並與來自歐洲、美國、拉丁美洲及中東的800多名B2B買家進行了深入交流。其後於二零二五年十月，*YesStyle*及*ABW*進一步拓展業務至迪拜舉行的二零二五年中東迪拜美容展覽會(Beautyworld Middle East)，此乃該地區首屈一指的美容貿易展覽會，藉此與快速增長的中東市場的買家及品牌合作夥伴加強聯繫。

本集團現已成為逾475個K-Beauty品牌於全球B2C及B2B渠道的授權經銷商，使我們成為領先亞洲品牌合作夥伴接觸全球受眾的首選電商門戶。我們的B2B策略使我們能夠進入線下零售市場(該市場規模仍數倍於線上市場)，同時充分利用我們已建立的品牌關係及物流能力。

加強全球物流網絡

於二零二五年，我們大幅加強物流及履行能力，以配合訂單快速增長，同時維持高服務標準並提升成本效益。繼我們於二零二二年在青衣嘉民領達中心成功部署首個自主移動機械人(「AMR」)後，我們於二零二五年五月啟用第二個AMR設施—同樣位於青衣的豐樹智能機械人倉庫。

豐樹倉庫的建築面積約為147,468平方呎，配有260個AMR，是香港電商行業規模最大的AMR技術部署。連同我們的首個AMR倉庫(佔地約137,525平方呎、配有161個AMR)，我們現時在香港的兩個設施合共營運超過400個AMR。這使喆麗擁有亞洲最先進的電商物流網絡之一，能夠在旺季更快地處理訂單、提高履行準確性並實現更佳的可擴展性。

AMR系統帶來了顯著的營運及財務效益。我們的兩個AMR倉庫於二零二五年合共實現估計年度勞工成本節省約9,708,000美元。與二零二二年AMR之前相比，兩個AMR倉庫的發貨量錄得令人矚目的2.3倍增長，同時維持超過99.99%的履行準確率。第二個AMR倉庫預期將帶來類似的效率提升，並使我們的履行能力有效倍增，以應對未來數年客戶訂單的預期激增。

除香港的基礎設施外，我們於韓國一座新建的147,000平方呎倉庫亦於二零二五年四月投入營運，以支持B2B業務的快速增長，並更有效地直接從韓國整合及出口K-Beauty產品。該設施補充了我們在美國(洛杉磯附近)、英國(Sheffield)及德國(Hahn)的三個外包倉庫，有助於縮短該等地區客戶的交付時間並降低運費成本。

該等全球物流投資已取得實質成果。運費佔收益百分比由二零二四年的約21.1%下降至二零二五年的約18.7%。我們將繼續優化供應鏈及履行營運，以提供卓越的客戶體驗，同時保持成本控制。

數字營銷及AI創新

社交媒體營銷及意見領袖參與仍是我們增長策略的核心驅動力。作為首批對K-Beauty社交媒體營銷作出重大投資的電商平台之一，我們持續從該等舉措中取得顯著成果。於二零二五年，YesStyle意見領袖的數量由二零二四年的約403,000名增加至約502,000名，增長約24.6%。意見領袖推薦產生的收益於二零二五年達到約104,796,000美元，同比增長約43.0%。

於二零二五年四月，YesStyle與全球K-Beauty品牌COSRX合作推出該品牌首個歐洲支持者計劃，從英國、法國、德國、意大利及西班牙等五個歐洲市場招募100名內容創作者，在TikTok、Instagram及YouTube上分享彼等真實的護膚體驗。此舉體現了我們致力於支持K-Beauty品牌透過本地化、創作者驅動的內容，與多元化受眾建立更深層聯繫的承諾。

於二零二五年第四季度，我們成立了專門的AI解決方案團隊，以協調整個集團的AI項目，並識別可促進增長及提升效率的應用場景。該團隊的目標有兩方面：透過AI驅動的營銷、翻譯及產品發現，加速市場擴張及收益增長；以及透過跨職能的自動化，簡化營運並提升服務質量。

在正在進行的優先項目中，AI解決方案團隊正將AI應用於翻譯流程，以加快本地化、提升質量，並支持在現有九種語言之外推出更多本地語言網站。隨著我們拓展至具有不同語言需求的新市場，此項能力將至關重要。該團隊亦正探索AI輔助前線客戶服務、自動處理常規查詢及以多種語言支持客戶的各種方式，同時維持我們的服務標準。此外，該團隊正研究AI及大語言模型界面如何透過對話式搜索，使全球消費者更易於發現K-Beauty內容及產品，從而為YesStyle帶來更多合資格的流量。

給股東的信

YesStyle在AI驅動營銷方面的投入於二零二五年底獲得外界認可，為YesStyle製作的一支AI賦能視頻廣告在韓國最大的AI視頻廣告比賽之一——第二屆韓國AI視頻廣告獎中榮獲大獎。該獎項彰顯了我們致力於數字營銷創新，以及我們運用尖端技術向全球受眾講述引人入勝的K-Beauty故事的能力。

YESFUL LAND — 打造社群與品牌體驗

於二零二五年十月，YesStyle在韓國首爾推出Yesful Land——一個創新的物理空間，作為美麗探索、社群聯繫及品牌體驗的樞紐。Yesful Land坐落於首爾市中心，這座城市是K-Beauty創新的代名詞，為訪客提供沉浸式環境，讓彼等可探索精心挑選的K-Beauty產品、參加美容研討會及活動，並與志同道合的美容愛好者交流聯繫。

Yesful Land標誌著YesStyle品牌從純電商領域的重要延伸，創造了一個切實的接觸點，以加強我們與客戶、合作夥伴及更廣泛K-Beauty社群的關係。該空間亦作為內容創作中心，意見領袖及創作者可親身體驗產品，並創作出能引起全球受眾共鳴的真實內容。我們相信，這種線上與線下參與的融合，將深化品牌忠誠度，並隨著K-Beauty在全球持續走向主流，支持我們的長遠增長。

美國關稅 — 一個可控的挑戰

我們於二零二五年面臨的主要外部挑戰之一，是美國對進口韓國美容產品加徵關稅。韓國美容產品須繳納約15%的關稅，雖然較若干其他國家的進口產品關稅相對為低，但仍對定價及盈利能力構成壓力，並使我們在美國市場的收益增長相比非核心市場有所放緩。

我們認為，此影響於中期內可能是暫時的，因為消費者對K-Beauty的潛在需求仍然強勁，而且韓國美容產品的價值主張——結合了創新、品質及可接受的定價——繼續引起美國客戶的共鳴。此外，我們的市場多元化策略降低了集中度風險。由於非核心市場現時佔我們收益的大部分，且增長速度遠高於美國，我們對任何單一關稅制度或本地化政策變化的依賴較低。展望未來，我們將繼續密切監察關稅環境，並優化採購、定價及物流安排，以保障我們的競爭力及利潤率。

投資、盈利及股息

二零二五年的業績反映了一個深思熟慮的投資階段，以把握K-Beauty的長期增長機遇，並加強我們的營運平台。於報告年度，我們將營銷及推廣費用(包括社交媒體活動、意見領袖計劃、參與博洛尼亞國際美容展及中東迪拜美容展覽會以及其他區域活動)增加至約27,504,000美元，而二零二四年則約為18,781,000美元。我們亦產生與香港豐樹智能機械人倉庫及韓國新倉庫相關的較高使用權資產折舊，於二零二五年合共約3,880,000美元。此外，我們確認購股權費用約4,218,000美元，反映向主要行政人員(包括新任ABW行政總裁)授出購股權，作為我們長期激勵及人才留聘策略的一部分。

儘管在增長及基礎設施方面進行該等重大投資，本集團於二零二五年仍實現淨溢利約23,140,000美元，較二零二四年增加約21.5%，證明了我們業務模式的基本優勢以及我們平衡投資與盈利能力的的能力。董事會建議宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股10.0港仙，以反映我們對業務前景的信心以及對實現股東回報的承諾，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准方可作實。此較二零二四年派付的每股7.5港仙有所增加，凸顯了我們對本集團財務健康及未來前景的信心。

展望

展望未來，我們相信，隨著不同地區更多消費者將韓國美容產品納入日常生活，以及K-Beauty從全球美容零售的小眾品類轉變為主流，K-Beauty的全球發展勢頭將保持強勁。隨著K-Beauty在該等地區的滲透率持續提高，非核心市場(尤其是歐洲大陸、拉丁美洲及中東)預計將在我們的收益組合中發揮越來越重要的作用。我們將繼續投資於多語言本地化網站、區域營銷團隊、當地意見領袖及Yesful Land等社區建設計劃，以加深與不同受眾的互動。

由於美容產品的線下零售市場規模仍數倍於線上市場，我們亦將投入更多資源透過ABW拓展B2B業務。通過結合我們以社交媒體驅動的需求創造能力、全球物流及倉庫網絡，以及與超過475個K-Beauty品牌的深厚關係，我們旨在為尋求國際擴張的韓國美容品牌，以及尋求精選高品質K-Beauty產品的零售商，提供端到端解決方案。我們與北美、歐洲、拉丁美洲、中東及亞洲主要零售連鎖店建立的合作夥伴關係，為B2B業務的持續增長奠定了堅實基礎。

與此同時，我們將繼續優化我們的成本結構，通過我們的雙AMR倉庫基礎設施增強自動化在履行環節中發揮的作用，並在翻譯、客戶服務、營銷和產品發現方面利用AI工具來改善客戶體驗及營運效率。AI解決方案團隊將在識別和擴展用例方面發揮重要作用，以加速我們的市場擴張，同時保持服務標準與成本控制。

憑藉全球K-Beauty市場的結構性增長、我們日益多元化的地理足跡、我們B2C及B2B的雙增長引擎、我們先進的物流及技術能力以及我們全球團隊的奉獻精神，我們相信喆麗將在未來數年達到新的高度。

總之，我們很自豪與大家分享喆麗於二零二五年取得的卓越成就，並強調我們為可持續長遠增長所建立的堅實基礎。我們仍致力通過YesStyle鞏固我們在B2C渠道的領導地位，並透過ABW加強我們的B2B能力，以使我們能夠隨著K-Beauty在全球更多國家及地區成為主流，繼續受惠於其崛起。

我們衷心感謝各位股東對喆麗及其全球擴張策略的堅定支持與信任。我們亦向全球的僱員、合作夥伴、意見領袖及客戶致以誠摯謝意，感謝彼等的奉獻、合作及信任，這對我們於整個二零二五年克服挑戰及把握新機遇至關重要。

給股東的信

最後，我們想與大家分享《道德經》第十五章中的一段話，它鼓勵我們在應對瞬息萬變的全球環境時，保持穩健、耐心及前瞻性：

孰能濁以靜之徐清？

孰能安以動之徐生？

保此道者不欲盈。

夫唯不盈，故能蔽而新成。

我們希望你們及你們的家人於二零二六年身體健康、闔家幸福、萬事順遂。

朱麗琼

創辦人兼主席

劉國柱

創辦人兼行政總裁

二零二六年三月二十七日

業務概覽

喆麗控股有限公司於二零二五年節節攀升，收益再創新高。YesStyle平台及AsianBeautyWholesale在所有地區均錄得強勁增長，而非核心市場在增長及收益方面持續超越核心市場。

於報告年度：

- 收益增加約45.0%至約501,544,000美元(上年度：345,782,000美元)。
- YesStyle平台的零售收益增長30.8%至約347,479,000美元(上年度：265,635,000美元)，而ABW的批發收益則飆升91.7%至約148,891,000美元(上年度：77,670,000美元)。經過一年的快速擴張，ABW現佔本集團二零二五年收益的29.7%(上年度：22.5%)。
- 淨溢利增加21.5%至約23,140,000美元(上年度：19,042,000美元)，而淨溢利率則下降0.9個百分點至4.6%(上年度：5.5%)。
- YesStyle平台的毛利率持續增加，於二零二五年達到35.4%(二零二四年：34.5%及二零二三年：32.9%)，而ABW的毛利率則達到16.6%(二零二四年：16.8%及二零二三年：23.1%)。

1. 市場多元化：一項卓有成效的策略

- 非核心市場持續崛起，成為本集團全球業務組合的主要收益驅動力。
- 非核心市場增長83.9%，貢獻本集團二零二五年總收益的63.6%(二零二四年：分別為117.0%及50.2%)。相比之下，核心市場(包括美國、加拿大、澳洲及英國)於同期增長5.9%(二零二四年：41.9%)。
- 於非核心市場分部中，拉丁美洲錄得最強勁的增長224.4%，其次是中東75.5%，以及歐洲及相關國家45.8%。
- 於二零二五年，本集團迅速推出波蘭語版本的YesStyle網站，以捕捉K-beauty產品需求的激增。根據KITA的數據，二零二五年首五個月對波蘭的出口額飆升121%至111.8百萬美元。此外，該網站亦有阿拉伯語、法語、德語、西班牙語、意大利語、荷蘭語、英語及中文版本，共計九種語言。

2. B2B業務快速擴張

- 於二零二五年一月，本集團委任宋浩源先生為ABW新任行政總裁，領導其新設立的韓國B2B銷售團隊(逾15名成員)，以引領ABW進軍國際批發市場及線下零售網絡。

- 於二零二五年，*ABW*已成功與遍佈26個市場的56家領先零售商建立零售渠道經銷。於下半年，B2B擴張步伐繼續加快，*ABW*於北美、南美、中亞及歐洲簽約新增33個商業街經銷渠道。
- *ABW*參與了多個享負盛名的全球行業活動，以提供其量身定制的全面批發解決方案，並獲取關鍵的當地市場資訊。於二零二五年四月，*ABW*在意大利舉行的二零二五年博洛尼亞國際美容展上首次亮相，與來自全球(包括歐洲、美國、拉丁美洲及中東)的800多名B2B買家進行交流。於二零二五年十月，*ABW*亦前往迪拜參與二零二五年中東迪拜美容展覽會。在展會中，*ABW*與來自阿聯酋、沙特阿拉伯、卡塔爾、埃及及伊拉克等關鍵市場的300多名經銷商及零售買家進行交流。

3. 加強全球物流網絡

物流在我們的業務策略中扮演關鍵角色，因其影響從成本控制、配送時間到可擴展性的各個方面。通過持續策略性地擴展我們的全球物流網絡，我們得以將運費佔收益百分比進一步降低至二零二五年的18.7%(二零二四年：21.1%)。

於二零二五年五月，本集團在香港部署了第二個AMR倉庫，配有260個AMR。隨著兩個AMR倉庫現已投入營運，本集團現時擁有亞洲最先進的電商物流網絡之一，配有逾400個AMR，以應付全球需求的激增。

於二零二五年四月，本集團亦於韓國啟用一個新建的147,000平方呎倉庫，以支持B2B業務。此舉進一步擴展了我們在美國、英國、德國及香港的全球倉庫網絡。

4. 首爾Yesful Land開業

- 於二零二五年十月，*YesStyle*為其首個沉浸式品牌展廳及社群中心—位於首爾活力聖水洞的Yesful Land(「**Yesful**」)舉行盛大開幕典禮。來自45個K-Beauty品牌的50多位全球具影響力的內容創作者及120位主要業務合作夥伴出席了此次盛大開幕活動。
- 該旗艦展廳旨在成為一個蓬勃發展的K-Beauty全球樞紐，使得行業從業者、KOL及消費者能夠相互聯繫、交流見解並實踐新想法。展廳將舉辦一系列豐富多彩的快閃活動、創作者主導計劃及行業活動。這象徵著本集團在連接線下經銷與線上商務方面的獨特角色。
- Yesful的開業亦將本集團的營銷提升至新層次，因為*YesStyle*的502,000多名全球意見領袖(彼等為本集團逾24.4百萬名會員及更多受眾創作社交媒體內容)現在於首爾擁有一個可稱為其數字內容發源地的線下樞紐。本集團將邀請海外KOL參觀，以Yesful為基地，為其受眾創作及策劃屬於他們自己的K-Beauty故事。

前景

我們相信K-Beauty在全球市場仍有巨大的增長空間。我們靈活的業務模式賦予我們戰略優勢，能夠為K-Beauty品牌提供涵蓋B2B及B2C海外增長的綜合支持體系。

1. *K-beauty*的強勁需求由品質而非價格驅動

- 根據Research and Markets的數據，K-Beauty產品市場預期將繼續以10.3%的複合年增長率增長，至二零三二年將達到306億美元。K-Beauty在全球市場仍有充足的增長空間。
- 根據政府數據，二零二五年韓國化妝品出口額同比增長12.3%，達至114億美元。根據韓國國際貿易協會(KITA)的貿易數據，截至二零二五年七月，韓國亦已超越美國，成為全球第二大化妝品出口國，僅次於法國。
- 美國互惠關稅所引發的市場擔憂不太可能蔓延至K-beauty行業，因為該行業早已超越以低價為主要成功驅動力的時代。事實上，K-product現今以創新、品質及使用獨特成分而聞名。這證明了K-beauty產品溢價定價的合理性，因為彼等以品質而非價格競爭。
- 儘管K-beauty需求在全球市場將保持強勁，非核心市場的增長將持續超越核心市場。

2. *B2B*擴張：一項戰略要務

- 本集團已建立涵蓋B2C及B2B的業務模式，為K-beauty品牌進軍海外提供全面的零售及批發解決方案。其與大量K-beauty品牌合作，與超過502,000名意見領袖共同創作數字內容，同時開拓電商市場，並建立覆蓋全球的B2B經銷網絡，以進入規模數倍於線上的線下零售市場。
- B2B及B2C業務相輔相成。B2B網絡提升了品牌在市場的知名度，而B2C業務則藉助AI驅動的客戶關係管理(「CRM」)系統，透過收集及分析來自YesStyle逾24.4百萬名會員的龐大客戶數據，協助本集團進行趨勢預測。

管理層討論及分析

- 對本集團而言，持續投資於B2B擴張以保持其先發優勢至關重要。從業務營運層面而言，B2B擴張亦將因規模經濟及其相對較少的營銷開支而提升整體利潤率。另一方面，主要的資本密集型基礎設施已相繼落成，包括香港的兩個AMR倉庫、韓國的新倉庫以及其他全球倉庫設施。

3. 業務靈活性

- 我們前述的全球物流網絡使我們能夠應對地緣政治及貿易相關的不確定性(如關稅及行政壁壘)。
- 主要K-beauty品牌正開始審閱彼等的全球供應鏈，並考慮在生產及經銷方面建立自有衛星系統的潛力。儘管這可能會帶來競爭，但本集團仍享有能夠與眾多主流及獨立品牌合作，從而迅速靈活地作出決策以回應市場需求的戰略優勢。

4. AI加速發展

- 非核心市場(尤其是拉丁美洲、中東及非英語歐洲國家)作為零售及批發業務分部的主要收益增長驅動力，其重要性日益提升。
- AI技術的應用將通過提供多語言客戶關係支持，加速我們對非核心市場的滲透。我們仍將聘請當地人才監督客戶溝通的質量控制。
- 本集團近期已成立AI解決方案團隊，以開發及探索AI解決方案，從而增加流量、提升意見領袖營銷效率，並通過AI翻譯加速網站／應用程序的本地化。該團隊亦將進一步把AI技術融入我們的客戶旅程，以提升服務質量及效率。

財務回顧

收益

我們的收益由上年度的約345,782,000美元增加約155,762,000美元或45.0%至報告年度的約501,544,000美元。該增加主要是由於以下各項：

- YesStyle平台銷售額由上年度的約265,635,000美元增加約81,844,000美元或30.8%至報告年度的約347,479,000美元；
- ABW線下銷售額由上年度的約1,088,000美元增加48,847,000美元或4,489.6%至報告年度的約49,935,000美元；
- ABW線上銷售額由上年度的約76,582,000美元增加22,374,000美元或29.2%至報告年度的約98,956,000美元；
- 於報告年度，營銷服務貢獻約2,914,000美元；

部分被以下項目抵銷

- YesAsia平台銷售額由上年度的約1,994,000美元減少約146,000美元或7.3%至報告年度的約1,848,000美元；及
- 物流服務收入由上年度的約483,000美元減少約71,000美元或14.7%至報告年度的約412,000美元。

下表載列我們按業務分部劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度				變動(%)
	二零二五年 千美元	佔總收入%	二零二四年 千美元	佔總收入%	
企業對消費者(B2C)					
– YesStyle平台	347,479	69.3%	265,635	76.8%	30.8%▲
– YesAsia平台	1,848	0.4%	1,994	0.6%	7.3%▼
	349,327	69.7%	267,629	77.4%	30.5%▲
企業對企業(B2B)					
– ABW線上	98,956	19.7%	76,582	22.2%	29.2%▲
– ABW線下(主要渠道銷售)	49,935	10.0%	1,088	0.3%	4,489.6%▲
	148,891	29.7%	77,670	22.5%	91.7%▲
營銷服務	2,914	0.5%	–	–	N.M.
物流服務	412	0.1%	483	0.1%	14.7%▼
總計(經審核)	501,544	100.0%	345,782	100.0%	45.0%▲

管理層討論及分析

銷售成本

本集團報告年度內銷售成本約為353,041,000美元，較上年度的約240,396,000美元增加約112,645,000美元或46.9%。該增加主要是由於以下各項：

- 產品成本從上一年的約165,641,000美元增加約53.3%或88,254,000美元至報告年度的約253,895,000美元。這主要是由於加價較低的批發B2B業務的收入權重增加；及
- 運費從上一年的約72,953,000美元增加約28.5%或20,827,000美元至報告年度的約93,780,000美元。這主要是由於韓國新倉庫可更有效地直接從韓國整合及出口K-Beauty產品。該倉庫亦補充了我們在美國(洛杉磯附近)、英國(Sheffield)及德國(Hahn)的三個外包倉庫，有助縮短該等地區客戶的配送時間及降低運費成本。

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二五年		二零二四年		變動(%)
	千美元	佔總收入%	千美元	佔總收入%	
產品成本	253,895	50.6%	165,641	47.9%	53.3%▲
運費開支	93,780	18.7%	72,953	21.1%	28.5%▲
營銷及推廣費用	2,792	0.6%	–	–	N.M.
包裝物料	2,442	0.5%	1,671	0.5%	46.1%▲
直接勞工成本	132	–	131	–	0.8%▲
總計(經審核)	353,041	70.4%	240,396	69.5%	46.9%▲

毛利及毛利率

於報告年度，本集團毛利約為148,503,000美元，較上年度約105,386,000美元增加約43,117,000美元或40.9%。於報告年度，YesStyle平台及ABW線上的毛利率分別增加至35.4%及20.3%。由於B2B業務的比重上升，綜合毛利率被攤薄約0.9個百分點至約29.6%(上年度：30.5%)。

下表載列我們按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二五年		二零二四年		變動(%)
	千美元	毛利率	千美元	毛利率	
企業對消費者(B2C)					
– YesStyle平台	122,921	35.4%	91,569	34.5%	34.2%▲
– YesAsia平台	428	23.2%	431	21.6%	0.7%▼
	123,349	35.3%	92,000	34.4%	34.1%▲
企業對企業(B2B)					
– ABW線上	20,123	20.3%	12,985	17.0%	55.0%▲
– ABW線下(主要渠道銷售)	4,633	9.3%	52	4.8%	8,809.6%▲
	24,756	16.6%	13,037	16.8%	89.9%▲
營銷服務	122	4.2%	–	–	N.M.
物流服務	276	67.0%	349	72.3%	20.9%▼
總計(經審核)	148,503	29.6%	105,386	30.5%	40.9%▲

管理層討論及分析

其他收入及其他收益及虧損

我們的其他收入及其他虧損約為707,000美元，較上年度其他收入及其他收益約1,296,000美元減少約2,003,000美元或154.6%。該減少主要由於以下各項：

- 營銷收入於報告年度已重新分類為來自我們主營業務的收入，而在上年度則確認於其他收入及其他虧損，因此減少約1,349,000美元；
- 按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損淨額增加約559,000美元或166.9%；及
- 利息收入由上年度的238,000美元減少約106,000美元或44.5%至報告年度的132,000美元。

於報告年度，本集團購買一項人壽保險保單，並將約882,000美元的一次性退保費用及其他相關開支確認為金融資產的公平值虧損。該人壽保險保單預期於其後年度產生投資收益。有關該保單的進一步詳情，已於「所持重大投資」一節及綜合財務報表附註20中披露。

銷售開支

本集團報告年度內銷售開支約為59,904,000美元(上年度：42,121,000美元)，較上年度增加約17,783,000美元或42.2%。該增加主要是由於以下各項：

- 營銷及推廣費用增加約8,723,000美元或46.4%，乃由於以美容產品為重點的推廣增加；
- 外包倉庫勞工費用增加約4,321,000美元或63.8%；
- 支付網關開支增加約2,380,000美元或27.1%，與收益增長一致；
- 關稅增加約1,408,000美元或94.5%，主要由於歐洲及中東等地的銷售額增加；
- 倉庫工資增加約454,000美元或10.1%；
- 資訊科技網絡費用增加約377,000美元或25.6%；
- 外包履約費用增加約183,000美元或146.4%；

部分被以下項目抵銷

- 網頁內容及翻譯費減少約63,000美元或29.6%。

由於報告年度內收益及銷售訂單量增加，倉庫工資及外包倉庫勞工費用(統稱為「倉庫勞工成本」)總計較上年度增加約42.4%。儘管如此，AMR系統還是帶來了顯著的運營和財務效益。與二零二二年AMR投入使用前期相比，兩個AMR倉庫的出貨量有了令人印象深刻的增長，同時保持了超過99.99%的履行準確率。第二個AMR倉庫預計將帶來類似的效率提升，並有效地將我們的履行能力提高一倍，以支持未來幾年客戶訂單的預期激增。

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二五年		二零二四年		變動%
	千美元	佔總收入%	千美元	佔總收入%	
營銷及推廣費用	27,504	5.5%	18,781	5.4%	46.4%▲
支付網關開支	11,160	2.2%	8,780	2.5%	27.1%▲
外包倉庫勞工費用	11,094	2.2%	6,773	2.0%	63.8%▲
倉庫工資	4,938	1.0%	4,484	1.3%	10.1%▲
關稅	2,898	0.6%	1,490	0.4%	94.5%▲
資訊科技網絡費用	1,852	0.4%	1,475	0.4%	25.6%▲
外包履約費用	308	—	125	0.1%	146.4%▲
網頁內容及翻譯費	150	—	213	0.1%	29.6%▼
總計(經審核)	59,904	11.9%	42,121	12.2%	42.2%▲

行政開支

本集團於報告年度的行政開支約為56,693,000美元(上年度：39,761,000美元)，較上年度增加約16,932,000美元或42.6%。然而，於報告年度，行政開支佔收入的百分比下降至11.3%(上年度：11.5%)。行政開支增加主要是由於以下各項：

- 於報告年度，以權益結算的購股權開支增加約3,995,000美元或1,791.5%至4,159,000美元(上年度：214,000美元)，其中4,159,000(上年度：214,000美元)及59,000美元(上年度：9,000美元)分別計入員工成本及董事酬金，該等授出反映向主要行政人員(包括新任ABW行政總裁)授出購股權，作為本集團長期激勵及人才挽留策略的一部分；
- 員工成本增加約7,765,000美元或34.5%，乃由於(i)行政人員人數由二零二四年十二月三十一日的416名增加至二零二五年十二月三十一日的514名；及(ii)如以上要點所述，以權益結算的購股權開支約為4,159,000美元(二零二四年：214,000美元)；

管理層討論及分析

- 使用權資產折舊增加約3,145,000美元或56.1%，乃由於新租賃豐樹智能機械人倉庫；
- 匯兌虧損淨額增加約2,345,000美元或92.3%，乃由於報告年度內收益增加導致我們支付網關結算的付款增加；
- 物業、廠房及設備折舊增加約923,000美元或61.6%，乃由於設立新租賃的豐樹智能機械人倉庫；
- 差餉及管理費增加約858,000美元或53.2%，乃由於新租賃的豐樹智能機械人倉庫；
- 法律及專業費用增加約735,000美元或68.1%，乃由於報告年度業務擴張；
- 其他行政開支增加約517,000美元或51.1%，主要由於：(i)香港倉庫之間的存貨運輸成本上升；(ii)因設立新海外辦事處而產生的額外辦公室間差旅開支；(iii)與外包薪酬服務相關的費用；及(iv)報告年度豐樹智能機械人倉庫裝修的保險費增加；
- 經營租賃費用增加約335,000美元或239.3%，乃由於報告年度短期租賃增加；
- 客戶服務開支增加約267,000美元或36.3%，與收入增長一致；及
- 公用設施開支增加約228,000美元或19.1%，主要由於新租賃豐樹智能機械人倉庫的建立所致。

截至十二月三十一日止年度

	二零二五年		二零二四年		變動 (%)
	千美元	佔總收入 %	千美元	佔總收入 %	
員工成本	30,295	6.0%	22,530	6.5%	34.5%▲
使用權資產折舊	8,751	1.7%	5,606	1.6%	56.1%▲
匯兌虧損淨額	4,886	1.0%	2,541	0.7%	92.3%▲
差餉及管理費	2,470	0.5%	1,612	0.5%	53.2%▲
物業、廠房及設備折舊	2,421	0.5%	1,498	0.4%	61.6%▲
法律及專業費用	1,815	0.4%	1,080	0.3%	68.1%▲
公用設施開支	1,424	0.3%	1,196	0.4%	19.1%▲
客戶服務開支	1,003	0.2%	736	0.2%	36.3%▲
董事酬金	960	0.2%	1,289	0.4%	25.5%▼
經營租賃費用	475	0.1%	140	–	239.3%▲
員工培訓及招聘開支	411	0.1%	311	0.1%	32.2%▲
核數師酬金	253	–	210	0.1%	20.5%▲
其他	1,529	0.3%	1,012	0.3%	51.1%▲
總計(經審核)	56,693	11.3%	39,761	11.5%	42.6%▲

融資成本

本集團報告年度內融資成本約為1,825,000美元(上年度：1,300,000美元)，較上年度增加約40.4%，反映報告年度租賃負債利息及新租賃豐樹智能機械人倉庫的修復成本撥備以及銀行借貸利息增加。

所得稅開支

報告年度內，所得稅開支約為6,179,000美元(上年度：4,458,000美元)，較上年度增加約1,721,000美元或38.6%。該增加主要由於報告年度產生的應課稅溢利增加。

年內溢利

由於上述原因，於報告年度錄得溢利約23,140,000美元(上年度：19,042,000美元)。溢利增加主要歸因於(i) YesStyle平台加強營銷工作，以推動美容產品的銷售；及(ii) AsianBeautyWholesale的擴張，為全球更多希望採購亞洲美容產品的企業對企業(B2B)客戶提供服務。

資本支出

報告年度內，本集團購置約9,584,000美元的廠房及設備(二零二四年：323,000美元)。報告年度的資本支出主要歸因於報告年度為香港倉庫採購新設備、電腦硬件及軟件。

流動資金及資本資源

截至二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行及現金結餘約為15,942,000美元(二零二四年：15,529,000美元)，主要以美元、港元、韓元、日圓、英鎊及歐元計值。

於二零二五年十二月三十一日，本集團銀行及現金結餘包括(i)現金及現金等價物約15,859,000美元(二零二四年：15,448,000美元)；及(ii)原定三個月以上到期的銀行定期存款約83,000美元(二零二四年：81,000美元)。

於報告年度，現金及現金等價物(外幣匯率變動的影響前)增加約293,000美元，乃歸因於(i)經營活動所得現金淨額約12,625,000美元；及(ii)於截至二零二五年十二月三十一日止年度匯率變動的正面影響約118,000美元，被(i)投資活動所用現金淨額約10,480,000美元；及(ii)融資活動所用現金淨額約1,852,000美元抵銷。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額主要是由於(i)營運資金變動前經營溢利約47,524,000美元；(ii)貿易及其他應付款項及應計費用增加約3,417,000美元；及(iii)合約負債增加約220,000美元，被(i)存貨增加約13,881,000美元；(ii)貿易及其他應收款項增加約10,339,000美元；(iii)預付款項及按金增加約6,327,000美元；(iv)已付所得稅約6,264,000美元；(v)租賃負債利息約1,299,000美元；(vi)銀行借貸之利息約407,000美元；及(vii)撥備減少約19,000美元抵銷。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額主要是由於(i)報告年度購置物業、廠房及設備(主要包括新租賃豐樹智能機械人倉庫的租賃裝修及新設備)支出約6,651,000美元；(ii)按公平價值計入損益之金融資產增加淨額約3,539,000美元；及(iii)於聯營公司的投資約400,000美元，部分被已收利息約112,000美元抵銷。

融資活動所用現金淨額主要是由於報告年度(i)所籌借款約20,863,000美元；及(ii)發行股份所得款項約3,598,000美元，部分被報告年度(i)已償還借款約13,297,000美元；(ii)償還租賃付款之本金部分約8,977,000美元；(iii)已付股息約3,736,000美元；及(iv)已抵押銀行定期存款增加約303,000美元抵銷。

於二零二五年十二月三十一日，本集團尚未償還的銀行借貸約7,566,000美元(二零二四年：無)。該等借貸主要用於(i)為豐樹智能機械人倉庫的設立提供資金；(ii)購買人壽保險保單；及(iii)增加營運資金以支持業務擴展。有關本集團銀行借貸的詳情，請參閱綜合財務資料附註28。

於報告年度，本集團的融資成本約為1,825,000美元(上年度：1,300,000美元)，較上年度增加約40.4%，反映新租賃豐樹智能機械人倉庫的租賃負債利息及恢復成本撥備利息增加，以及報告年度銀行借貸利息增加。

我們相信可通過結合經營所得現金及可用銀行融資滿足我們未來的流動資金需求及預計資金來源。

庫務及外匯政策

本集團的庫務管理政策是避免對高度槓桿化或投機性的衍生產品作出投資。於報告年度內，本集團在管理財務風險方面繼續保持保守的態度。根據上述財務目標及政策，本集團對其盈餘現金資產進行庫務管理。投資的選擇準則包括所涉及的相對風險狀況、投資的流動性、投資的稅後等值收益以及非投機性的投資。

本集團的大部份業務交易、資產及負債都是以美元、港元、韓元、日圓、英鎊及歐元計值。本集團的電子商務客戶在結賬時，透過加密付款通徑以其指定貨幣結付賬單，而有關款額在貨幣兌換後通常轉至本集團的港元及美元賬戶。由於港元與美元掛鈎，本集團預計美元與港元之間的匯率不會有任何重大變化。此外，由於我們的若干業務交易、資產和負債以本集團功能貨幣(即美元)以外的貨幣計值的，如韓元、日圓、英鎊、人民幣及歐元，故本集團面臨一定的外匯風險。

目前，我們沒有正式的外幣對沖政策。然而，我們的管理層經常監測外匯風險，並將考慮參與衍生品市場或外匯套期保值措施，以便在預計匯兌風險較大時盡量減少風險。

資產負債比率

我們的資產負債比率以總債務(包括租賃負債)除以權益總額計算，由二零二四年十二月三十一日的約43.0%增加至二零二五年十二月三十一日的約43.2%，主要由於(i)銀行借貸增加；及(ii)豐樹智能機械人倉庫的租賃負債增加，其將於二零二五年五月投入運營。下表載列淨資產負債比率的計算：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
計息銀行借款	7,566	—
減：銀行及現金結餘	(15,942)	(15,529)
淨現金	(8,376)	(15,529)
權益總額	80,056	52,990
淨資產負債比率	不適用(淨現金)	不適用(淨現金)

資本承擔

除綜合財務報表附註39所披露者外，本集團於二零二五年十二月三十一日並無任何重大資本承擔。

所持重大投資

於報告年度內，除持有1,100,000股嘉泓物流股份(佔嘉泓物流已發行股本約0.37%，於二零二五年十二月三十一日公平值約為477,000美元(二零二四年：489,000美元)外，我們並無持有任何重大投資。是項投資佔本集團於二零二五年十二月三十一日總綜合資產約0.3%(二零二四年：0.4%)。上述1,100,000股嘉泓物流股份由本公司以總代價現金10,120,000港元認購。嘉泓物流的主要業務為投資控股，並透過其附屬公司主要從事提供有關時尚產品及精品葡萄酒的空運代理服務以及配送及物流服務，主要專注於高端時尚(包括奢侈品及平價奢侈品)產品。嘉泓物流為本集團策略物流合作夥伴，負責將客戶的產品運送到美國、歐洲及其他海外市場。

於二零二五年十二月三十一日，是項投資之未變現公平值虧損約為12,000美元，乃由於嘉泓物流股價於報告年度內較於二零二四年十二月三十一日的賬面值下跌。我們於報告年度收到是項投資約2,000美元股息。鑒於通過戰略物流夥伴關係對嘉泓物流及本集團業務的預期互補效應及積極影響，預期對嘉泓物流的投資將是策略性，使本集團與嘉泓物流建立更緊密的長期業務夥伴關係，並為股東帶來潛在投資回報。

於報告年度，本集團訂立一份人壽保險保單，以為本集團行政總裁兼執行董事劉國柱先生提供保障，該保單被視作本集團金融資產。根據該保單，受益人及保單持有人為YesStyle.com Limited，而投保總額約為4,447,000美元。於人壽保險保單之投資之公平值乃參考保險公司提供之現金退保價值釐定。

於二零二五年十二月三十一日，人壽保險保單抵押予銀行以獲得本集團的銀行融資。於報告年度，按公平值計入損益之金融資產公平值虧損約為882,000美元。於二零二五年十二月三十一日，人壽保險保單的公平值約為3,565,000美元。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，本集團並無持有任何重大投資。

重大投資及資本資產之未來計劃

除本報告所披露的情況外，截至本報告日期，本集團在未來一年並無任何重大投資或資本資產的計劃。

附屬公司的重大收購、出售及未來計劃

截至二零二五年十二月三十一日止年度及截至本報告日期，我們並無任何有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購事項或出售事項或任何有關的未來計劃。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團銀行融資主要包括循環貸款、有期貸款、企業信用卡及由銀行分別發給本集團及本集團供應商的擔保函件，以供本集團採購產品及擔保本集團向供應商的付款。截至二零二五年十二月三十一日，該銀行融資以本集團的有抵押銀行定期存款及一項人壽保險作抵押，其總額為約6,799,000美元(二零二四年：2,931,000美元)。

僱員及薪酬政策

截至二零二五年十二月三十一日，我們有619名員工(二零二四年：520名員工)，位於香港、中國內地、日本、南韓、英國及德國。

我們的成功取決於能否吸引、保留及激勵合資格人員。作為我們人力資源戰略的一部分，我們為員工及董事提供有競爭力的薪酬待遇，一般包括基本工資、浮動工資、花紅及根據業務績效授予的其他福利。為提高整體營運效率、員工忠誠度及員工保留率，我們為員工提供技術及營運在職培訓及人才發展計劃。董事會或其授權人亦可全權決定向本集團僱員授出首次公開發售後購股權計劃項下之購股權。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零二四年：無)。

不競爭契據

劉先生及朱女士(以控股股東的身份)作出不競爭契據，有關不競爭契據之詳情載於招股章程「與控股股東的關係」一節及「不競爭契約」分節。

管理層討論及分析

本公司已收到各控股股東於二零二五年一月三日正式簽署的年度書面聲明，控股股東確認各自於截至二零二五年十二月三十一日止年度完全遵守不競爭契據的承諾。

獨立非執行董事已審閱有關遵守不競爭契據的該等聲明，並信納不競爭契據的條款於截至二零二五年十二月三十一日止年度已獲妥善遵守及執行。

於全面受制裁國家或與受制裁人士的交易

於報告年度內，誠如招股章程所披露的，與制裁法有關的適當內部監控及風險管理措施經已實施，本集團並無於全面受制裁國家或與受制裁人士進行任何交易。為保護本集團的利益不受經濟制裁風險的影響，我們採取加強內部控制及風險管理措施，包括利用國際制裁資料庫篩查我們的業務對手方是否被列入美國財政部海外資產控制辦公室(「OFAC」)、美國商務部工業安全局(「BIS」)或其他制裁名單，並定期更新篩查結果，以確保對手方未被新列入任何制裁名單。截至二零二五年十二月三十一日，本集團預期不會於全面受制裁國家或與受制裁人士進行任何新活動的計劃。

於報告年度內，本集團從下列地區的非制裁客戶獲得銷售收入：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
阿富汗、巴爾幹 ⁽¹⁾ 、白俄羅斯、剛果民主共和國、埃及、香港、伊拉克、黎巴嫩、利比亞、馬里、緬甸、俄羅斯(不包括克里米亞、赫爾松、扎波羅熱及盧甘斯克人民共和國／頓涅茨克人民共和國地區)、索馬里、突尼斯、烏克蘭(不包括克里米亞、赫爾松、扎波羅熱及所謂的頓涅茨克人民共和國(「頓涅茨克人民共和國」)及所謂的盧甘斯克人民共和國(「盧甘斯克人民共和國」)地區)及津巴布韋	44,703	27,444

附註：

- (1) 巴爾幹包括阿爾巴尼亞、波士尼亞與赫塞哥維納、保加利亞、克羅地亞、希臘、科索沃、北馬其頓、黑山、羅馬尼亞、塞爾維亞、斯洛文尼亞及土耳其。

執行董事

劉國柱先生，51歲，為我們的執行董事及行政總裁。劉先生於電子商務業務及數碼營銷擁有逾20年經驗。彼於一九九七年十二月與朱女士共同創辦本集團。彼自二零零五年四月二十六日起成為董事。劉先生亦擔任YesStyle.com Limited、YesAsia.com Limited、AsianBeautyWholesale (Hong Kong) Limited(前稱YesAsia Trading (Hong Kong) Limited)以及數間附屬公司的董事。創辦本集團之前，劉先生於一九九六年七月至一九九八年七月在高盛集團公司的消費者投資管理部任職分析師。劉先生為朱女士之配偶及為朱健恒先生之姊夫。

劉先生於一九九六年六月在美國加州史丹福大學取得經濟文學士學位，成績優異。劉先生於二零一七年九月獲亞洲企業商會頒發「亞太企業精神獎」(電子商務類)。

朱麗琮女士，55歲，為我們的執行董事、董事會主席兼營運副總裁。朱女士於電子商務、物流及營運擁有逾20年經驗。彼於一九九七年十二月與劉先生共同創辦本集團。彼自二零零五年四月二十六日起成為董事。朱女士亦擔任YesStyle.com Limited、YesAsia.com Limited以及數間附屬公司的董事。創辦本集團之前，朱女士於一九九三年五月至一九九八年七月在加州Municipal Resource Consultants任職程式分析員。朱女士為劉先生之配偶及朱健恒先生之胞姊。

朱女士先後於一九九二年十二月及一九九七年八月在美國弗雷斯諾市加利福尼亞州立大學取得計算機應用及選件系統理學士學位，主修工商管理，以及取得工商管理碩士學位。

朱健恒先生，51歲，為執行董事兼內容副總裁。彼於一九九八年五月加入本集團，擔任設計經理，直至二零零三年三月為止。彼自二零零三年四月至二零一五年三月調任為設計及製作總監。朱先生自二零一五年四月起擔任內容副總裁。

朱先生於一九九八年十二月在香港取得香港中文大學工程學士學位，主修電子工程學。

朱先生為劉先生之內弟及朱女士之胞弟。

非執行董事

雷百成先生(「雷先生」)，63歲，為我們的非執行董事。自一九九八年起，彼獲指定作為本公司之首席創辦投資者。彼自二零零六年起擔任董事。加入本集團之前，雷先生於一九九五年七月至二零一二年七月在Tang Fat Enterprises Company Inc.任職總裁以及於一九七九年七月至二零一二年七月任職董事。雷先生於一九八七年五月至一九九二年十二月亦在American Realty and Construction Inc.任職特殊項目監督。

雷先生於一九八五年十二月在美國三藩市大學取得工商管理理學士學位。

許日昕先生(「許先生」)，60歲，自二零二六年四月一日起由非執行董事獲調任為執行董事。彼自二零零七年三月二十二日起成為本公司董事，並自二零二五年五月一日起獲委任為本公司高級顧問。

許先生此前在盈科數碼動力有限公司(現稱電訊盈科有限公司，0008.hk)工作25年，並於二零零零年加入該公司風險投資部門並於二零二五年退休。於電訊盈科集團任職期間，他曾擔任多個重要職位，包括業務發展高級副總裁、萃鋒有限公司(電訊盈科集團全資附屬公司)的財務總監及國際項目部財務及會計主管。

在加入電訊盈科集團之前，許先生於一九九七年至二零零零年在美國國際集團(亞洲)投資有限公司擔任直接投資經理，負責管理中國零售基金。

在其職業生涯早期，許先生曾於一九九三年至一九九五年在亞洲衛星有限公司任職系統工程師，並於一九九零年至一九九三年在國際商業機器公司任職助理工程師。

許先生自二零二五年五月二日起獲委任為UOB-Kay Hian Holdings Limited(一間於新加坡證券交易所有限公司上市的公司，股份代號：U10)的獨立董事。

許先生於一九八九年在美國科羅拉多大學取得理學士學位，獲得特殊榮譽，主修電機及計算機工程，並於一九九七年在美國伊利諾伊大學取得工商管理碩士學位，學術成績優異。

潘智豪先生(「潘先生」)，58歲，為我們的非執行董事。彼自二零零九年六月二十五日起成為董事。潘先生於一九八九年八月加入電訊盈科集團擔任管理培訓生，並自二零二二年五月起一直擔任香港電訊有限公司的財務總監。彼亦於電訊盈科集團內擔任多個職位，包括於電訊盈科集團及香港電訊集團多間附屬公司擔任董事。

潘先生於一九八九年十一月在香港的香港理工大學取得商業研究學士學位。彼自一九九五年十二月起亦於香港會計師公會取得會員資格。

獨立非執行董事

陳汝昌先生(「陳先生」)，45歲，於二零二零年八月十七日獲委任為本公司獨立非執行董事。陳先生目前於多間公司擔任董事，即自二零一六年九月起在Resonance Capital Ltd.、於二零一六年九月至二零二二年九月在青苗基金會有限公司、自二零一一年四月起在千里目科技有限公司以及自二零零九年四月起在匯賢智庫政策研究中心有限公司擔任董事。於二零一五年七月至二零二一年六月亦曾出任香港政府創新及科技署企業支援計劃評審委員會成員。於二零一零年回流香港之前，陳先生曾於矽谷多間科技公司任職軟件工程師，包括於二零零四年十二月至二零一零年七月在Google以及於二零零三年八月至二零零四年十二月在Neopath Networks(於二零零七年四月被Cisco Systems收購)任職。

陳先生於二零零三年四月在美國加州史丹福大學取得計算機科學理學士學位，成績優異，並且取得計算機科學理學碩士學位。陳先生作為本科高級工程班別的首百分之五尖子，獲頒Frederick Emmons Terman Engineering Scholastic Award獎項。

冼栢昌先生(「冼先生」)，50歲，於二零二零年八月十七日獲委任為本公司獨立非執行董事。冼先生自二零二二年四月起至今擔任信念醫藥集團公司之資本市場及企業發展部門之主管。彼曾於二零二零年十一月至二零二一年八月擔任高誠生物(香港)有限公司的前首席財務官。冼先生於二零一三年三月至二零二零年十一月擔任東方證券承銷保薦有限公司(前稱東方花旗證券有限公司)的董事總經理。冼先生於二零零九年九月至二零一三年二月擔任花旗環球金融亞洲有限公司(「花旗」)大中華區投資銀行總監。彼為花旗工作之前，曾於瑞銀集團(於紐約證券交易所(股份代號：UBS)及瑞士證券交易所(股份代號：UBSG)上市的公司)、德意志銀行(於紐約證券交易所(股份代號：DB)及柏林證券交易所(股份代號：DBK)上市的公司)、摩根士丹利亞洲有限公司以及Chase Securities Inc.擔任不同職位。

冼先生於一九九七年六月在美國達特茅斯學院取得經濟及亞洲研究文學士學位，成績優異。

王子聰先生(「王先生」)，49歲，於二零二零年八月十七日獲委任為本公司獨立非執行董事。王先生自二零一八年四月起至今擔任會議中有限公司執行董事以及自二零一六年四月起至今擔任一十一有限公司執行董事。王先生亦於Wong Chee Chung CPA任職核數總監。此前，王先生曾在羅兵咸永道會計師事務所任職，在香港辦事處工作約八年及在倫敦辦事處工作約兩年。

王先生於一九九八年十二月在香港大學取得工商管理(會計及財務)學士學位，以及於二零一五年六月在香港科技大學取得財務分析理學碩士學位。王先生自二零一四年七月及二零零九年十月起分別成為香港會計師公會及特許公認會計師公會的資深會員。

高級管理層

Erik HOHMANN先生(「Hohmann先生」)，51歲，為本公司市場營銷副總裁。彼於二零一八年四月加入本集團，擔任營銷總監，直至二零一九年三月為止。加入本集團前，彼由二零一八年一月至二零一八年四月期間擔任香港全球電子商務公司Milkyway Distribution Ltd.的營銷及銷售總監。Hohmann先生亦於二零一六年一月至二零一八年一月擔任香港數碼市場營銷機構Wild At Heart Limited的總經理。彼於二零一一年二月至二零一五年九月擔任倫敦電子商務寵物醫療產品零售公司MedicAnimal Ltd.的歐盟銷售及營銷主管。彼於二零零五年一月至二零一一年二月加入位於德國的DFS Air Navigation Services，任職業務發展高級經理。彼亦由二零零二年四月至二零零四年十二月擔任柏林BLS Venture Capital的投資經理。由二零零零年二月至二零零二年三月，Hohmann先生擔任柏林TFG Venture Capital的總經理助理。彼於一九九二年八月至一九九五年三月在柏林Landes Bank任職。

Hohmann先生於二零零二年一月取得德國柏林洪堡大學商業管理文憑(Diplom-Kaufmann)。

KIM In Sook女士(「Kim女士」)，61歲，為業務發展副總裁。彼亦擔任南韓辦事處總經理。彼於二零零一年八月加入本集團。於二零零二年四月至二零一八年四月期間，Kim女士於本集團曾任多個職位，包括南韓辦事處的韓國產品經理、高級產品經理、產品總監及副總經理。加入本集團前，Kim女士於二零零零年十月至二零零一年三月擔任DLIA Consortium的傳譯。Kim女士亦曾於一九九五年八月至一九九六年八月擔任鞋履進出口公司Taewon International Corp.香港辦事處的出口部經理，及於一九八八年四月至一九九五年七月擔任其首爾辦事處的出口部經理。

Kim女士於一九九八年六月取得英國樸茨茅斯大學的英語研究學士學位及於二零零零年三月取得英國伯恩茅斯大學的旅遊管理及市場營銷理學碩士學位。

林偉江先生(「林先生」)，47歲，為戰略及規劃副總裁。彼於二零二五年二月加入本集團。加入本集團前，林先生於聯合包裹服務公司(UPS)累積逾20年國際領導經驗，曾於加拿大、美國、歐洲及亞太區的國家、地區及公司層面擔任多個高級戰略、市場推廣及銷售領導職務。於UPS任職期間，林先生領導市場擴張計劃、增長戰略、定價與收益管理以及大規模轉型項目，為多個地區的持續盈利及卓越運營做出了貢獻。

林先生亦擁有豐富的諮詢與顧問經驗。彼曾擔任香港諮詢公司EmulsifyLAB Limited的首席顧問，為電子商務、供應鏈、報關代理及貿易諮詢等行業的跨國客戶提供諮詢。其工作包括推出新業務服務，重組財務及管理報告框架，以及通過數據驅動的見解支持高層決策。

林先生於二零零一年獲得加拿大多倫多大學商學學士學位，於二零二一年獲得歐洲工商管理學院全球管理證書，於二零二四年獲得西班牙IE商學院創新與數字化轉型證書，並於二零二四年獲得香港中文大學商學院行政人員工商管理碩士學位，且獲院長名錄榮譽及國際商學榮譽學會Beta Gamma Sigma分會嘉許。

董事及高級管理層

伍世昌先生(「伍先生」)，49歲，為財務總監兼公司秘書。彼於二零一八年十二月加入本集團。於加入本集團之前，伍先生於二零一二年八月至二零一八年十二月在均安控股有限公司(於香港聯交所主板上市的公司(股份代號：1559))擔任多個高級管理層職位，包括於二零一二年八月至二零一八年二月擔任財務總管，離職前擔任財務總監及公司秘書。伍先生於二零零九年九月至二零一二年四月加入Top Express Holdings Limited擔任會計經理，其最後擔任職位為財務總監。伍先生加入Beauty China Holdings Limited(先前在新加坡證券交易所上市的公司(股份代號：B15.SG))，於二零零三年十月至二零零七年十月擔任會計經理，並於二零零七年十月至二零零九年八月擔任助理財務總管。伍先生分別於二零零二年十月至二零零三年九月及二零零一年二月至二零零二年九月擔任安永會計師事務所鑑證及諮詢業務服務部的高級會計師及會計員。於二零零零年四月至二零零一年二月期間，伍先生亦曾在陳葉馮會計師事務所有限公司擔任核數師。伍先生於一九九八年六月至二零零零年四月在香港執業會計師李式帷會計師事務所擔任審核研究生，隨後擔任中級核數師。

伍先生於二零一八年八月至二零二三年十一月於皇璽餐飲集團控股有限公司(於香港聯交所GEM上市的公司(股份代號：8300))擔任獨立非執行董事。自二零一七年四月至二零二四年五月，伍先生於靛藍星控股有限公司(於香港聯交所GEM上市的公司(股份代號：8373))擔任執行董事。

伍先生於一九九八年十一月獲得香港科技大學會計學工商管理學士學位，並於二零零七年六月獲得香港都會大學企業管治碩士學位。彼自二零零七年九月起成為香港公司治理公會的會員，二零零三年三月至二零二二年二月為香港會計師公會的會員，以及自二零二零年七月起成為英國公認特許會計師公會的資深會員。

宋浩源先生(「宋先生」)，39歲，為喆麗控股有限公司的B2B附屬公司AsianBeautyWholesale的行政總裁。彼於二零二五年一月獲委任，在全球美容行業擁有豐富的經驗，曾創立並領導國際知名的韓國化妝品品牌Unleashia。在其領導下，Unleashia將其B2B業務版圖擴展至全球超過150個國家。於ABW，宋先生負責監督全球批發擴張、國際B2B戰略及跨境市場開發，專注於加強合作夥伴關係及在全球範圍內擴大亞洲美容品牌的規模。宋先生持有延世大學醫學博士學位。

曾秀蓮女士(「曾女士」)，57歲，為人力資源管理副總裁。彼於二零一九年加入本集團，並於二零二四年獲晉升為副總裁。於加入本集團前，曾女士於二零一四年至二零一八年擔任銀河娛樂集團有限公司人力資源政策及流程高級經理，該公司透過其附屬公司銀河娛樂場股份有限公司於澳門擁有並經營酒店及娛樂場。彼曾負責為香港及澳門涵蓋超過26,000名僱員的業務設計及制定人力資源相關政策與流程。曾女士亦於二零零七年至二零一三年擔任Adidas集團亞太區人力資源主管，後晉升為調派經理，該公司一家德國運動服裝及鞋類公司，總部位於德國巴伐利亞州赫爾佐根奧拉赫(Herzogenaurach, Bavaria)，是歐洲最大、全球第二大運動服裝製造商。彼根據當地市場情況監督薪酬分析，促進培訓與發展計劃的實施，推行績效評估流程，標準化海外派遣工作，並確保符合香港及其各自的法律和要求。彼於二零零一年至二零零七年於Targus Group International擔任人力資源及行政經理，監督亞太區業務的人力資源運營。該公司是一家設計、生產並銷售電腦配件的跨國移動計算配件公司。

曾女士於一九九六年於香港公開大學攻讀工商管理學士學位，並於二零零七年修讀香港管理專業協會的人力資源管理文憑課程。

溫兆聰先生(「溫先生」)，49歲，為資訊科技副總裁。彼於二零零零年六月加入本集團，擔任編程員，直至二零零一年八月為止。彼曾於本集團擔任多個職位，包括於二零零一年九月至二零一八年三月期間擔任系統分析員、應用經理、開發經理、資訊科技營運支援總監及資訊科技總監。

溫先生於二零零零年十二月在香港取得香港中文大學理學士學位及於二零一零年十二月在香港取得香港中文大學工商管理碩士學位。溫先生於二零一四年一月在美國取得國際專案管理學會的項目管理專業證書及於二零一六年十二月通過修讀網上課程取得Axelos及EXIN的資訊科技基礎架構庫基礎證書(資訊科技服務管理)。

企業管治報告書

董事會欣然呈列本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之企業管治報告書。

企業管治常規

本公司的企業管治常規以上市規則附錄C1所載經不時修訂的企業管治守則所載原則及守則條文為基礎。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，除偏離企業管治守則的守則條文第D.2.5條外，本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文。

根據守則條文第D.2.5條，發行人應設有內部審計職能。

本集團目前並無內部審計職能，而董事會在考慮到本集團業務於報告年度的規模、性質及複雜性，認為並無必要立即在本集團內部設立內部審計職能。因此，董事會決定直接負責本集團的內部監控工作，並對其有效性進行審查。本集團已經設計若干程序來保護資產，防止未經授權的使用或處置，確保維持適當的會計記錄，以提供可靠的財務資料供內部使用或公佈，並確保遵守適用的法律、規則及規例。董事會將每年進行檢討。

除上述披露的情況外，董事並不知悉有任何資料可以合理地表明本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度全年並未完全遵守守則條文。

董事會

(i) 責任

董事會須就本公司之長期表現向股東負責並負責本集團的整體領導。董事會負責領導及監管本公司管理層，工作包括制訂本公司的策略方向、訂立本公司長遠目標、監督管理層表現、保障及盡力提高本公司與股東的利益，以及因應年度預算審閱、考慮及批准年度預算、管理層業績及表現，連同管理層業務報告。

董事會委派由全體執行董事組成的執行委員會負責管理本公司日常業務及行政事宜。

全體董事均可全面及適時獲得一切有關資料，以及公司秘書的意見及服務，以確保董事會會議程序及所有適用法律、規則及規例均已獲得遵行。在向董事會提出要求後，全體董事於履行職務時可徵求獨立專業意見，有關開支由本公司承擔。

本公司已就董事可能面對的法律訴訟安排適當的董事及主要職員責任保險。

(ii) 董事會組成

董事會目前由九名董事組成，包括三名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事。於截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本報告日期，董事會的組成情況如下。

執行董事

朱麗琼女士(主席兼營運副總裁)

劉國柱先生(行政總裁)

朱健恒先生(內容副總裁)

非執行董事

許日昕先生*

雷百成先生

潘智豪先生

獨立非執行董事

陳汝昌先生

冼栢昌先生

王子聰先生

* 自二零二六年四月一日起，許日昕先生將由非執行董事獲調任為執行董事。

董事履歷及關係載於本年報第34至40頁之「董事及高級管理層」一節。

除本年報「董事及高級管理層」一節之董事履歷所披露者外，各董事及本集團高級管理層與任何其他董事及本集團高級管理層(包括行政總裁及主席)概無任何個人關係(包括財務、業務、家庭或其他重大或關連關係)。

本公司於聯交所網站及本公司網站(<https://www.yesasiaholdings.com>)刊載最新董事名單，載列彼等之角色及職能。本公司於所有披露董事姓名之企業通訊內，亦註明各獨立非執行董事之身份。

(iii) 主席及行政總裁

守則條文第C.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。根據董事會現時架構，本集團主席及行政總裁的職位由不同人士擔任，以確保有效的職責分工以及權力與權限的平衡。

主席朱麗琼女士主要負責領導董事會及本集團整體策略規劃及方向。本集團執行董事兼行政總裁劉國柱先生主要負責本集團整體戰略規劃及管理，與此同時，彼亦負責本集團香港及國際業務營運的日常管理及業務方向。

(iv) 獨立非執行董事

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會一直遵守上市規則第3.10(1)及3.10(2)條規定，委任至少三名獨立非執行董事，而其中至少一名獨立非執行董事具備適當的專業資格，或具備適當的會計或相關的財務管理專長。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司亦已遵守上市規則第3.10A條有關所委任的獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一的規定。

根據上市規則第3.13條，各獨立非執行董事已向本公司呈交其獨立性的書面確認，且本公司認為全體獨立非執行董事均獨立。

(v) 委任、重選及罷免董事

各執行董事均與本公司簽訂一份服務協議，為期三年，可根據其各自的條款予以終止。

各非執行董事均與本公司簽訂一份服務協議，為期三年，可根據其各自的條款予以終止。

各獨立非執行董事均以委任函的形式受聘，為期三年，並須每三年輪席退任一次。

根據細則，董事會可不時委任董事填補臨時空缺或作為現有董事會新增成員。任何新董事任期僅直至本公司下次股東大會為止(如屬填補臨時空缺)或直至本公司下屆股東週年大會為止(如屬現有董事會新增成員)，並將符合資格重選連任。每位董事(包括獨立非執行董事)須最少每三年輪席退任及重選連任一次。於每屆股東週年大會上，當時三分之一之董事須退任，並可在本公司股東批准後重選連任。

(vi) 董事會會議及股東大會

守則條文第C.5.1條規定董事會應定期會面，並最少每年大約按季舉行四次董事會會議。董事會會議(包括企業管治守則所界定的常規會議及其他董事會會議)將不時於有必要時舉行。於報告年度，董事會舉行七次常規董事會會議及一次股東大會。本公司建立有效機制，以確保向董事會提供獨立意見及建議。董事會已在二零二五年對有關機制進年度審查，並認為有關機制得到適當的實施及有效。具體而言，本公司提前計劃董事會及董事會委員會的年度會議日程，以便於董事會成員能積極出席及參與會議。我們歡迎並鼓勵董事會成員，特別是獨立非執行董事，在會議期間提出查詢、建議及意見。董事會亦審查並認為董事會及管治結構的下列主要特點或機制能有效確保向董事會提供獨立意見及建議：

- 自上市以來，本公司一直由董事會指導，董事會成員大部分為非執行董事及獨立非執行董事；及
- 所有與管治有關的委員會成員均由獨立非執行董事佔大多數。

根據細則和企業管治守則，在會議之前已向所有董事發出常規董事會會議的適當通知和董事會文件。為方便靈活行事，董事會在有需要時舉行會議。除常規董事會會議外，本集團高級管理層不時向董事提供有關本集團業務活動及發展的資料，且董事會在有需要時通過書面決議案。此外，董事會已成立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，以監察本公司特定事務。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事在董事會會議及股東大會上的出席記錄載列如下：

董事	出席／舉行 股東大會次數	出席／舉行常規 董事會會議次數
執行董事		
朱麗琮女士	1/1	7/7
劉國柱先生	1/1	7/7
朱健恒先生	1/1	7/7
非執行董事		
許日昕先生	1/1	7/7
雷百成先生	1/1	6/7
潘智豪先生	1/1	5/7
獨立非執行董事		
陳汝昌先生	1/1	6/7
冼栢昌先生	1/1	7/7
王子聰先生	1/1	7/7

所有常規董事會會議的通知須於會議舉行前至少十四天送呈全體董事，讓全體董事有機會出席定期會議以及提呈將於會議議程中討論的事宜。就其他董事會及董事會委員會會議而言，本公司一般會發出適當通知。

董事會文件以及所有適當、完整及可靠資料通常會於各常規董事會會議或委員會會議舉行前至少三天送呈全體董事，讓董事了解本公司的最新動態及財務狀況，並使彼等能作出知情決定。在必要情況下，董事會及各董事亦可分別及獨立接觸高級管理層。

本公司之公司秘書負責保存所有董事會及委員會會議的會議記錄。會議記錄草稿一般會於每次會議後一段合理時間內供董事傳閱，董事可藉此提供意見，而會議記錄的定稿亦公開予董事查閱。

(vii) 董事會多元化政策

本公司已採納董事會多元化政策(「**董事會多元化政策**」)，該政策載列達致及維持董事會有關業務增長的多元化視角適當平衡的方法。根據董事會多元化政策，本公司在甄選董事會候選人時考慮多種因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年資，以尋求達致董事會多元化。董事會現時成員乃經考慮上述因素後獲委任。全體董事(包括獨立非執行董事)已為董事會的效能及有效運作帶來廣泛的寶貴業務經驗、知識及專業能力。獨立非執行董事獲邀擔任審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的成員。

本公司致力於保持業務增長相關的多元觀點適當的平衡及致力確保各級別(從董事會以下)的招聘及選拔程序之適當性，致使各式各樣的人選獲得考慮。於二零二五年十二月三十一日，本集團整體僱員團隊包括178名(28.8%)男性及441名(71.2%)女性僱員。有關本集團性別比例的進一步之詳情以及其他相關數據，請參閱本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的環境、社會及管治報告「公平招聘」一節。提名委員會將定期討論，且必要時同意於董事會上及僱員團隊的性別多元化等可衡量目標以實現多元化。

於報告年度以及於本年報日期，董事會由八名男性成員及一名女性成員組成，故女性代表超過11%。提名委員會認為，董事會在性別、年齡、文化及教育背景、知識及專業經驗方面有足夠的多樣性，並反映適當技能組合及經驗，滿足本集團策略及業務所需。

(viii) 董事及高級管理層之薪酬

本公司並未獲悉董事已放棄或同意放棄任何薪酬的安排。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會成員的薪酬的詳情載於本年報綜合財務報表附註15。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司高級管理層成員(並非董事會成員)的薪酬(按範圍劃分)載列如下：

薪酬範圍	人數
1,000,001港元至1,500,000港元	3
1,500,001港元至2,000,000港元	2
2,000,001港元至2,500,000港元	1
2,500,001港元至3,000,000港元	1
3,000,001港元至3,500,000港元	—
超過3,500,000港元	1

(ix) 董事之持續專業發展

根據企業管治守則的守則條文C.1.4條，董事參與持續專業發展學習以增進知識及技能。本公司向每名新任董事提供全面的就任培訓，包括香港上市公司董事職責概要、本公司組織章程文件和公司註冊處發出的董事責任指引，確保有關董事深知本身根據上市規則及其他監管規定之職責。

本公司之公司秘書會不時向董事書面匯報上市規則、企業管治常規及其他監管制度之最新變動及更新，並安排座談會講解有關董事職責之專業知識及監管規定的最新情況。

本公司鼓勵所有董事參加持續專業發展活動，費用由本公司承擔，以發展及更新彼等知識及技能。如下文所述，全體董事確認及提供相關培訓記錄，彼等於報告年度均通過使用上述安排遵守守則條文第C.1.4條：

董事姓名	按主題劃分董事培訓				
	企業管治及 環境、社會及 管治事宜	董事角色、 職能及責任	發行人責任及 董事職責	風險管理及 內部監控	行業特定、 業務趨勢及 策略更新
執行董事					
朱麗琼女士	✓	✓	✓	✓	✓
劉國柱先生	✓	✓	✓	✓	✓
朱健恒先生	✓	✓	✓	✓	✓
非執行董事					
許日昕先生	✓	✓	✓	✓	✓
雷百成先生	✓	✓	✓	✓	✓
潘智豪先生	✓	✓	✓	✓	✓
獨立非執行董事					
陳汝昌先生	✓	✓	✓	✓	✓
冼栢昌先生	✓	✓	✓	✓	✓
王子聰先生	✓	✓	✓	✓	✓

董事會委員會

董事會已成立三個委員會，即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會（統稱「董事會委員會」），其各自已獲董事會授予責任並向董事會報告。該等委員會的角色及職能已載列於其各自的職權範圍。各委員會的職權範圍將不時進行檢討，以確保其繼續切合本公司的需要，並確保於適當情況下遵守企業管治守則。審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的職權範圍登載於本公司網站(<https://www.yesasiaholdings.com>)及聯交所網站，並可應股東要求提供。

(i) 審核委員會

董事會於二零二零年八月十七日成立審核委員會，並以書面形式具體列明委員會權力與職責。審核委員會由四名成員組成，包括三名獨立非執行董事，即陳汝昌先生、冼栢昌先生及王子聰先生（獨立非執行董事）。王子聰先生為審核委員會主席。審核委員會獲提供足夠資源，以履行其職責。

董事會遵照企業管治守則採用審核委員會職權範圍，可於本公司及聯交所網站查閱。

審核委員會之主要職責為就外聘核數師之委任、重新委任及罷免向董事會提出推薦建議，審閱及監控外聘核數師之獨立性、客觀性及審核程序之效能，以及與外聘核數師討論審核之性質及範疇，其職責亦包括：(i)在提呈董事會前先行審閱中期及全年財務報表；及(ii)檢討本公司財務報告、內部監控及風險管理制度和內部及外部審核職能（如適用）。審核委員會亦須討論中期及全年審核中出現的問題及保留意見和考慮內部調查的重大發現及管理層之回應。

審核委員會應根據其職權範圍，每年至少舉行兩次會議。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，所舉行會議次數連同出席詳情載列如下：

審核委員會成員	出席／舉行會議次數
王子聰先生(主席)	5/5
陳汝昌先生	5/5
冼栢昌先生	5/5
許日昕先生(於二零二五年四月二十五日離任)	2/2

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，審核委員會已考慮、審閱及討論審核過程、遵守公司政策及本集團風險管理及內部監控程序的有關事宜，並批准截至二零二四年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表及截至二零二五年六月三十日止六個月未經審核中期財務報表及挑選外部核數師。審核委員會亦審閱及確認本公司外部核數師香港執業會計師羅申美會計師事務所的獨立性。

(ii) 薪酬委員會

董事會於二零二零年八月十七日成立薪酬委員會，並以書面形式具體列明委員會權力與職責。

薪酬委員會由四名成員組成，包括一名非執行董事及三名獨立非執行董事，即潘智豪先生(非執行董事)、陳汝昌先生、冼栢昌先生及王子聰先生(獨立非執行董事)。陳汝昌先生為薪酬委員會主席。薪酬委員會獲提供足夠資源，以履行其職責。

董事會遵照企業管治守則採納薪酬委員會職權範圍，可於本公司及聯交所網站查閱。

本公司已採納企業管治守則之守則條文第E.1.2(c)(i)條所載的模式作為其薪酬委員會的模式，根據該模式，薪酬委員會應就個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會提出推薦建議。

薪酬委員會的主要職責為參考董事會之企業目標及宗旨，就本公司的董事及高級管理層的薪酬政策及架構，向董事會提供建議及審閱及批准管理層之薪酬提案。薪酬委員會應根據合約條款(如有)，釐定每位執行董事(包括主席)、非執行董事及高級管理層的个人薪酬待遇，包括實物利益、退休金權益(包括購股權分配)及賠償金額(包括任何離職或停職賠償)。薪酬委員會亦確保無任何董事或其任何聯繫人參與決定自身之薪酬。

薪酬委員會根據自身職權範圍至少每年須舉行一次會議。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，薪酬委員會所舉行會議次數連同出席詳情載列如下：

薪酬委員會成員	出席／舉行會議次數
陳汝昌先生(主席)	3/3
潘智豪先生	2/3
王子聰先生	3/3
冼栢昌先生	3/3

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，薪酬委員會檢討報告年度現有之薪酬政策、架構及評估各董事的表現及批准執行董事的服務合約期限。

於報告年度，經薪酬委員會審閱及批准有關購股權計劃之重要事宜載列如下：

- 於二零二五年一月二日，向本集團1名高級經理授予2,000,000份附有權利可認購最多合共20,000,000股股份之購股權；
- 於二零二五年四月二十五日，向本集團6名高級經理及78名僱員授予432,000份附有權利可認購最多合共4,320,000股股份之購股權；
- 於二零二五年五月二日，向本集團非執行董事許日昕先生授予50,000份附有權利可認購最多合共500,000股股份之購股權；及
- 於二零二五年十月二十七日，向本集團35名僱員授予340,000份附有權利可認購最多合共3,400,000股股份之購股權。

(iii) 提名委員會

董事會遵照企業管治守則採納提名委員會職權範圍，可於本公司及聯交所網站查閱。

提名委員會目前由四名成員組成，包括一名執行董事及三名獨立非執行董事，即朱麗琼女士(執行董事)、陳汝昌先生、冼栢昌先生及王子聰先生(獨立非執行董事)。冼栢昌先生為提名委員會主席。提名委員會已獲提供足夠資源以履行其職責。

提名委員會的主要職責為定期檢討董事會架構、規模及組成(包括技能、知識、經驗及多元化)、協助董事會編制董事會技能表和物色適當合資格人選加盟董事會，亦負責評核獨立非執行董事之獨立性、就委任或重新委任董事及董事連任計劃等相關事宜向董事會提供建議並支援本公司定期評估董事會的績效。

甄選候選人時會作多方面考慮，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期。最終決定會基於候選人之功績及為董事會所作出之貢獻。

本公司會根據提名政策評估和選拔任何董事候選人。提名委員會利用各種方法來確定董事候選人，包括董事會成員、管理層及專業搜索公司之意見。此外，提名委員會將考慮由股東適當提議的董事候選人。提名委員會考慮的標準包括(其中包括)品格及誠信、資格(文化及教育背景、專業資格、技能、知識及經驗以及董事會多元化政策下的多元化層面)、候選人在資格、技能、經驗、獨立性及多元化方面可為董事會帶來的任何潛在貢獻，以及投入足夠時間履行董事會及／或董事會委員會成員職責的意願及能力。對董事候選人的評估可能包括(但不限於)審查履歷及工作經歷；個人面試；核實專業及個人推薦信；以及進行背景及獨立性檢查。董事會會考慮提名委員會的建議，並負責指定董事候選人供股東於本公司股東大會上選擇，或在遵照本公司章程文件及適用法律、規則及規例，任命合適候選人擔任董事以填補董事會空缺。所有董事的任命都應通過委任狀及／或服務合約進行確認，其中規定委任董事的主要條款及條件。

本公司視提升董事會層面之多元化為實現本集團戰略目標及達致可持續均衡發展之關鍵元素。於報告年度內，九名董事會成員中有一名為女性。董事會將繼續抓住機會，在物色到合適人選時，逐步增加女性成員的比例。

提名委員會及／或董事會在收到有關委任新董事的建議及候選人的履歷資料(或相關詳情)後，應根據上述標準評估該候選人，以確定該候選人是否有資格擔任董事職務。然後，提名委員會應建議董事會根據本公司的需要及各候選人的資歷審查，按照候選人的優劣次序委任適當候選人出任董事(如適用)。就重新委任董事會現有成員而言，提名委員會應在股東大會上就膺選連任的候選人向董事會作出建議供其考慮及推薦。董事會在一切關於推薦候選人在股東大會參選的事宜上，擁有最終決定權。

提名委員會根據自身職權範圍至少每年須舉行一次會議，會議期間討論董事會架構、規模及組成等事宜。提名委員會認為，董事會之多元化於報告年度內已維持適當的平衡。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，提名委員會所舉行會議次數連同出席詳情載列如下：

提名委員會成員	出席／舉行會議次數
冼栢昌先生(主席)	2/2
陳汝昌先生	2/2
王子聰先生	2/2
朱健恒先生(於二零二五年四月二十五日離任)	1/1
朱麗琼女士(於二零二五年四月二十五日獲委任)	1/1

企業管治職能

董事會負責執行企業管治守則之守則條文第A.2.1條所載職能：

- a. 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規以及向董事會提出意見；
- b. 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- c. 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及程序；
- d. 制定、檢討及監察人才及董事適用的行為守則及合規手冊；及
- e. 檢討本公司遵守企業管治守則及企業管治報告之披露情況。

董事對綜合財務報表之責任

董事確認彼等有責任編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表。

董事會負責呈報公正、清晰及容易明白的年度及中期報告評估、有關披露內幕消息的公告及其他根據上市規則及其他法定及監管規定要求所規定的披露。管理層已向董事會提供相關所需解釋及資料，讓董事會可以就本公司財務報表作出知情的評估，而有關財務報表已提交董事會審批。董事會應確保根據法定要求及適用的財務報告準則，在持續經營基礎上編製本集團財務報表，以反映真實和公平的情況。

本公司及本集團的核數師就其對本公司及本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度財務報表之報告責任與意見之聲明載於本年報第82至88頁之「獨立核數師報告」。

核數師酬金

已付及應付本公司外部核數師羅申美會計師事務所及其網絡公司的酬金及服務性質載列如下：

	截至二零二五年 十二月三十一日 止年度 (千美元)
所提供服務的類型	
審核服務	
— 一年度審核	236
非審核服務	17
總計	253

公司秘書

全體董事均可要求本公司之公司秘書提供意見及服務，其就董事會管治事宜向主席報告，並負責確保董事會程序得以遵循和促進董事之間及董事與股東及管理層之間的溝通。

於報告年度，伍世昌先生為公司秘書。彼已遵守上市規則第3.29條規定不少於15小時之專業培訓要求，以提升技能及知識。

風險管理及內部監控

董事會負責評估及釐定其達成本集團策略目標時願意接納的風險性質及程度，並確保本集團已設立及維持合適及有效的風險管理及內部監控系統。良好的風險管理及內部監控系統旨在降低本集團各業務在實現目標的過程中所面臨的風險，並為業務目標的實現提供合理而非絕對的保證。

審核委員會持續檢討對本集團屬重大的風險管理及內部監控。審核委員會將考慮本集團會計及財務申報部門的員工及外部顧問的資源、資歷、經驗以及培訓的充足性。本公司與審核委員會定期召開會議，以討論財務、營運及合規控制情況以及風險管理職能。此外，審核委員會協助董事會領導管理層，並監督風險管理及內部監控系統之制訂、推行及監控。

本集團管理層負責設計、維持、執行及監督風險管理及內部監控系統以確保作出適當監控以保護本集團的資產及持份者權益。管理層亦透過識別及評估要面對之風險，並參與制訂、運用及監察適合的內部監控措施以協助董事會執行本集團的政策、程序及監察活動以降低及控制該等風險。

董事會已成立風險與合規委員會（「風險與合規委員會」），由劉先生、朱女士及朱先生（均為執行董事）組成。風險與合規委員會負責監督我們的環境、社會及管治（「環境、社會及管治」）績效、管理方法及策略。風險與合規委員會負責建立、採用及審查我們的環境、社會及管治政策，並每年評估與環境、社會及管治相關的風險（包括對本集團業務的風險）。

本集團制定本集團的內部監控手冊來管治本集團風險管理及內部監控的政策與程序。此外，本集團定期檢討本公司政策及程序、商業行為守則、貪污與利益衝突政策以及舉報政策。董事會將對營商環境的重大改變進行年度檢討並制定程序以應對營商環境重大改變產生的風險結果。設計風險管理及內部監控系統的目的旨在將業務的潛在損失及不良影響緩減到最低，並保障股東的利益。

管理層將透過考慮內部及外部因素及事宜識別與本集團業務有關的風險，包括政治、經濟、技術、環境、社會及員工。各風險已按其相關影響及發生的機會進行評估及優先考慮。相關風險管理策略將根據評估結果應用於各類風險。風險管理策略類別載列如下：

- 風險保留及減少：接納風險的影響或本集團採取降低風險影響的行動；
- 風險迴避：改變業務流程或目標藉以避免風險；
- 風險分擔及分散：分散風險的影響或分配至不同地點或產品或市場；
- 風險轉移：將所有權及責任轉移至第三方。

本集團設計及執行內部監控系統以減少本集團接納的與業務有關的風險並將風險產生的不利影響降至最低。本集團設計風險管理及內部監控系統旨在管理而非消除不能達致業務目標的風險，且僅可對重大虛假陳述或損失提供合理而非絕對的保證。

於報告年度，哲慧企管專才有限公司(「哲慧企管」)已獲委任審查本集團內部監控系統之有效性，包括財務、營運及合規風險以及降低相關風險之活動。

哲慧企管已編製內部審核報告並呈交本集團管理層及營運團隊閱覽及作出相應行動。本集團管理層及營運團隊共同制訂糾正措施，以矯正所識別之監控弱點。

本集團目前並無內部審計職能，而董事會在考慮到本集團業務的規模、性質及複雜性，認為並無必要立即在本集團內部設立內部審計職能。因此，董事會決定直接負責本集團的內部監控工作，並對其有效性進行審查。本集團已經設計若干程序來保護資產，防止未經授權的使用或處置，確保維持適當的會計記錄，以提供可靠的財務資料供內部使用或公佈，並確保遵守適用的法律、規則及規例。董事會將每年根據情況進行檢討。

風險管理及內部監控系統每年均會進行檢討。於報告年度內，董事會已完成檢討本集團的風險管理及內部監控系統，並認為屬有效及充足的。董事會及管理層亦對本集團在會計及財務報告職能方面的資源、員工資歷及經驗，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是否充足進行檢討，並對其結果感到滿意。

舉報政策

本集團已採納相關安排，以促進僱員及其他持份者就財務報告、內部監控或其他事宜中可能存在的失當行為以保密形式提出他們的憂慮。

審核委員會須定期為該等安排作出檢討並確認對該等事宜作出公平獨立的調查及採取適當的跟進行動。

內幕消息政策

本公司了解並嚴格遵守適用法律、規則及指引的規定，包括於進行相關交易時遵守證券及期貨條例及上市規則項下的內幕消息披露責任，以及遵守證券及期貨事務監察委員會頒佈的內幕消息披露指引。本集團已設立與內幕消息相關的授權、問責、以及處理及宣佈程序，且已與所有相關人員進行溝通並為其提供有關執行持續披露政策的專門培訓。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已就董事進行證券交易訂立標準行為守則，其條款的嚴格程度不低於標準守則所載之規定準則。

本公司已向全體董事作出具體查詢，所有董事均確認於報告年度內一直遵守標準守則所載的規定準則。

與股東及投資者之溝通

本公司致力保障股東權益，並相信與股東及其他持份者進行有效溝通對鞏固投資者關係以至投資者對本集團業務表現及策略之理解極為重要。

董事會已於二零二一年七月八日採納股東通訊政策並於二零二三年十二月二十九日進行修訂。該政策所載條文旨在確保本公司股東及有意投資者可適時取得本公司之全面、相同及容易理解之資料，一方面使本公司股東可在知情情況下行使權力，另一方面讓本公司股東及有意投資者能積極地與本公司聯繫。

審核委員會亦代表董事會檢討股東通訊政策的實施及成效。經考慮以下所述的多種溝通及參與渠道後，審核委員會信納股東通訊政策在報告年度內已得到適當執行且有效。

本公司網站的資料披露

為促進有效溝通，本公司營運其網站<https://www.yesasiaholdings.com>，該網站提供有關本公司財務資料、企業管治慣例、董事會履歷資料以及其他資料，以供公眾查閱。

與股東進行股東大會

根據細則第54條，持有投票權佔有權在股東大會上投票的所有股東的總投票權不少於5%的一名或多名股東可要求董事會召開本公司股東大會。該請求書必須列明將於大會處理事務之一般性質，並可包括可適當提出及擬於大會議提出的決議案文本。如需要根據細則第54條規定召開股東大會，董事會必須在收到有關要求的日期後21天內召開大會。

股息政策

董事會採納一項股息政策，當中載有本公司宣派股息的方針及原則。

在考慮是否宣派任何股息時，董事會將考慮所有方面之因素，包括有關本集團之營運業績、現金流量、財務狀況及資金需要以及股東的利益。董事會經考慮本公司當前及預期經營業績和盈利能力、流動資金狀況、資本要求、市場狀況以及業務目標和投資機會等因素後，酌情建議派發股息及釐定股息金額。董事會將根據本集團日後投資機會及發展計劃不時檢討股息政策。

股東權利

根據企業管治守則第K段的強制性披露規定，須予披露若干股東權利概要載列如下：

股東召開股東特別大會

根據公司條例第566條規定，於提交要求當天持有佔全體股東總表決權不少於5%並在公司股東大會上有表決權之股東可向董事會要求召開股東大會。該請求必須列明在會議上將要處理的事務之概括及可包括在會議上可恰當地動議及擬動議的決議案之文本。該請求必須由有關股東認證，並以印本形式或電子形式發送至本公司。

由股東於股東大會上提出動議的程序

根據公司條例第615條，(i)佔本公司全體有權於股東週年大會上就決議案表決的股東總表決權不少於2.5%的股東；或(ii)最少50名有權在股東週年大會上就決議案表決的股東，可要求本公司發送決議案的通知，以供在股東週年大會上考慮。

該請求必須指出將在股東週年大會上動議的決議案及必須由相關股東認證，並在不遲於與該請求相關之股東週年大會舉行之六星期前或(若較遲者)發出該會議通知之時間以印本形式或以電子形式發送至本公司。

向董事會轉達股東查詢的程序

股東及投資者如欲向董事會提出有關本公司的查詢，可將有關查詢寄發至本公司總部，地址為香港新界葵涌葵昌路100號KC100 5樓(電郵地址：ir@yesasiaholdings.com)。

上述聯絡資料如有更改，將透過本公司網站<https://www.yesasiaholdings.com>公佈，該網站亦會刊登本集團的業務發展及營運資料及最新狀況，以及新聞稿及財務資料。

章程文件

本公司於二零二一年三月十三日採納細則。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司章程文件(包括上述細則)並無作出任何修訂。

董事會報告書

董事謹將截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報及經審核綜合財務報表呈覽。

業績及股息

本集團於報告年度之業績以及本公司及本集團於該日之事務狀況載列於第89至166頁之財務報表。

董事建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度末期股息每股股份10.0港仙(二零二四年：7.5港仙)，根據於二零二五年十二月三十一日的股份數目417,662,715股，合共約為5,389,000美元(二零二四年：3,988,000美元)。末期股息須待股東於本公司應屆股東週年大會批准，方告作實。

財務資料摘要

本集團於過往五個財政年度之已公佈業績、資產及負債摘要載於第8頁。

借貸

於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行借貸約為7,566,000美元(二零二四年：無)。

股本

本公司股本於報告年度之變動詳情載於綜合財務報表附註30。

儲備

本公司及本集團於報告年度之儲備變動詳列於綜合財務報表附註32及第92頁之綜合權益變動表。

可分派儲備

根據公司條例第291、297及299條之條文計算，於二零二五年十二月三十一日，本公司擁有保留盈利約1,687,000美元(二零二四年：74,000美元)可供分派。

主要業務

本公司主要業務為投資控股。本公司主要附屬公司之詳情及主要業務載於綜合財務報表附註36。

股權掛鈎協議

除本年報有關購股權計劃的披露外，報告年度內並無簽訂任何股權掛鈎協議，亦無於報告年度結束時仍然存在的股權掛鈎協議。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於報告年度，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之上市證券，惟根據首次公開發售後購股權計劃授出2,822,000份本公司購股權(二零二四年：389,000份)(每份本公司購股權賦予其持有人認購10股股份的權利)以及發行新股份(有關詳情載於「發行新股所得款項用途」一節)除外。

因於報告年度授出2,822,000份購股權，預期本集團將於歸屬期內就截至二零二五年、二零二六年、二零二七年、二零二八年及二零二九年十二月三十一日止年度分別確認以權益結算的購股權開支約4,058,000美元、2,819,000美元、1,433,000美元、629,000美元及40,000美元。

物業、廠房及設備

本集團於報告年度之物業、廠房及設備之變動詳情載於綜合財務報表附註18。

慈善捐獻

本集團於報告年度作出約100,000美元的現金慈善捐獻(二零二四年：1,000美元)。

遵守法律及法規

本集團主要於香港進行其業務。據董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，本集團已於截至二零二五年十二月三十一日止年度遵守所有對本集團有重大影響的香港相關法律及法規。

根據上市規則須承擔的持續披露責任

除年報所披露者外，本公司並無上市規則第13.20條、第13.21條及第13.22條之任何披露責任。

業務回顧及表現

業務回顧

報告年度的業務概覽及本集團表現分析載列於本報告第18至33頁之「管理層討論及分析」一段，當中包括採用財務關鍵績效指標對本集團表現進行分析以及有關本集團業務未來可能發展動向。該等回顧及討論乃組成本董事會報告書之部份。

主要風險及不確定性

電子商務行業競爭非常激烈，本集團可能無法成功與新及現有競爭對手一較高下，這或對本集團的財務狀況及經營業績造成重大不利影響

電子商務行業競爭激烈，對我們的核心業務一時裝與生活時尚、美容及娛樂產品網上零售更是如此。本集團面對各種各樣的競爭挑戰，包括：

- 快速及廉價採購產品；
- 識別嶄新及新興品牌，並與該等品牌或其業務合作夥伴維持關係；
- 爭取及挽留優質的供應商；
- 為產品設定具競爭力的價格；
- 促成高效及經濟的倉儲、配送及交付安排；
- 保持服務的質量；
- 預測及迅速應對不斷轉變的消費者需求和喜好；
- 開發新功能提升客戶在本集團平台的體驗；
- 向國際市場擴張；
- 招攬新客戶及挽留現有客戶；
- 進行有效的營銷活動及維持本集團品牌、網站及產品的良好聲譽；及
- 使用日新月異的資訊科技系統。

倘若本集團無法妥善應對這些挑戰，本集團的業務及前景將會受到重大不利影響。此外，稅務或關稅的徵收或增加、匯率波動或整體經濟下行等不可抗力因素均會降低本集團於競爭壓力下的盈利能力。

作為緩減措施，本集團繼續推出新的營銷舉措，通過部署新的客戶關係管理系統，招募新會員，提高客戶的購物體驗與忠誠度。通過使用數據分析，本集團可以提供更多定制內容，協助本集團擴大客戶基礎。

本集團使用第三方物流公司交付訂單。倘該等物流公司無法按商業上可接受的條款提供可靠貨運服務，本集團業務及聲譽或會受到重大不利影響。

本集團透過本地及國際大型物流公司送貨。倘該等第三方貨運服務受阻或中斷，本集團可能無法按時或妥當地為客戶送貨。第三方服務供應商的服務費可能會有所波動。倘該等第三方物流公司無法及時或甚至完全不能交付貨品或按不具競爭力的成本交付貨品，本集團可能無法及時和以具成本效益的方式找到替代物流公司提供貨運服務，亦可能完全無法找到替代公司。倘貨物送達的狀況不佳或未能按時以合理成本為客戶送貨，本集團業務前景及經營業績可能受到重大不利影響。

作為緩減措施，於二零二一年十一月二十九日，本集團與嘉泓物流簽訂份諒解備忘錄，據此，嘉泓物流將為本集團在美國和歐洲以及其他海外市場交付產品提供物流服務，而收費率至少較本集團定期收取並保有的其他獨立服務供應商現有最佳報價最少低10%。本集團相信，是項合作將使我們能夠為客戶提供更多的運輸選擇，並為本集團維護的線上平台吸引更多流量。

財務風險因素載於綜合財務報表附註6。

與僱員、客戶及供應商之重要關係

本集團一直高度著重並與其產品及服務供應商維持良好業務關係，且為其地區市場及客戶提供優質專業及以客為本的服務。供應商及客戶均是為本集團創造價值的良好業務合作夥伴。本集團亦重視僱員的知識及技能，並繼續為僱員提供有利的職業發展機遇。

環境政策及表現

本集團堅守環境保護原則，為我們的持份者提供可持續的價值，並制定各種倡議，旨在控制在營運過程中所產生的廢紙。於報告年度內，本集團並未發現任何與業務有關(涉及健康安全、工作場所狀況、就業及環境方面)的重大違規行為。本集團已制定環境、社會及管治政策，規定環境保護措施、社會責任原則及內部管治政策，而董事會已審查並確認其信納該等政策於報告年度的實施效率及績效。本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之環境、社會及管治報告可於本公司網站(<https://www.yesasiaholdings.com>)及香港交易及結算所有限公司網站(<https://www.hkexnews.hk>)查閱。展望未來，本集團將不時檢討其環保實踐，並將考慮在本集團的日常運作中實施進一步的環保措施及實踐，繼續推動環保實踐及社會可持續發展。

董事會報告書

本公司知悉持份者(包括僱員、客戶、供應商、股東及社區)對實現可持續發展的重大貢獻，並重視他們的反饋及意見，以指導本公司在有關可持續發展事宜的管理策略。為確保與持份者溝通之透明度，本公司已實施舉報渠道，作為其企業管治及持份者參與框架的重要組成部分。此外，本公司亦建立各種溝通渠道，以促進與不同持份者的有效互動，並深入了解他們對本公司長期增長軌跡的期望。

董事、主要行政人員及五名最高薪人士的酬金

董事、主要行政人員及本集團五名最高薪人士的酬金詳情載於綜合財務報表附註14及15。

董事

於報告年度及截至本報告日期的本公司董事為：

執行董事

劉國柱先生(行政總裁)

朱麗琼女士(主席)

朱健恒先生

非執行董事

雷百成先生

許日昕先生*

潘智豪先生

獨立非執行董事

陳汝昌先生

冼栢昌先生

王子聰先生

* 自二零二六年四月一日起，許日昕先生將由非執行董事獲調任為執行董事。

本公司董事及高級管理層的履歷詳情載於第34至40頁。本公司自上次向股東更新資料後，概無董事知會本公司有任何資料變動須根據上市規則第13.51(2)條(a)至(e)及(g)段作出披露。

以下為本公司附屬公司於報告年度及截至本報告日期的董事名單：

劉國柱先生
朱麗琼女士
陳卓榮先生
馮敏儀女士(於二零二六年三月十三日辭任)
Erik Hohmann先生
伍世昌先生
宋浩源先生

重選董事

根據本公司細則第99條，及根據提名委員會的推薦，雷百成先生、陳汝昌先生及王子聰先生將於應屆股東週年大會上輪席退任，並均符合資格及願意重選連任。

為落實良好的企業管治，自二零二六年四月一日起由非執行董事獲調任為執行董事的許日昕先生，亦將於即將舉行的股東週年大會上接受股東選舉。

董事之服務合約

概無擬於應屆股東週年大會膺選連任之董事與本公司或其任何附屬公司訂有不可由本公司於一年內毋須支付賠償金(法定賠償金除外)而終止之服務合約。

董事於對本公司業務而言屬重大的交易、安排及合約的重大權益

於報告年度末或報告年度內任何時間，並無任何董事或董事之關連人士在本公司或其任何附屬公司於報告年度結束時仍然續存或在本年度內任何時間曾訂立對本集團業務而言屬重大的交易、安排及合約中直接或間接擁有重大權益。

董事於競爭性業務之權益

於報告年度，概無董事或其各自聯繫人在與本集團業務直接或間接競爭或可能競爭之業務中擁有權益。

控股股東於合約之權益

概無任何本集團控股股東在本公司或其任何附屬公司於報告年度末仍然續存或在報告年度內任何時間曾訂立對本集團業務而言屬重大的合約中直接或間接擁有重大利益。

概無控股股東或其附屬公司於報告年度末仍然續存或在報告年度內任何時間曾訂立向本公司或其任何附屬公司提供服務之重大合約。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中所擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例條文被當作或視作擁有的權益及淡倉)，或記入根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉載於下文：

(i) 於股份或相關股份的權益

董事姓名	身份	權益性質	股份數目	佔本公司 已發行股本 概約百分比 (%)
劉國柱先生 ⁽¹⁾	實益權益	好倉	124,670,980	29.85%
	配偶權益	好倉	28,939,550	6.93%
朱麗琼女士 ⁽¹⁾	實益權益	好倉	28,939,550	6.93%
	配偶權益	好倉	124,670,980	29.85%
朱健恒先生 ⁽²⁾	實益權益	好倉	4,692,120	1.12%
雷百成先生 ⁽³⁾	實益權益	好倉	31,408,210	7.52%
許日昕先生 ⁽⁴⁾	實益權益	好倉	600,000	0.14%
潘智豪先生 ⁽⁵⁾	實益權益	好倉	100,000	0.02%
陳汝昌先生 ⁽⁶⁾	實益權益	好倉	100,000	0.02%
冼栢昌先生 ⁽⁷⁾	實益權益	好倉	100,000	0.02%
王子聰先生 ⁽⁸⁾	實益權益	好倉	100,000	0.02%

附註：

- (1) 於二零二五年十二月三十一日，劉先生直接持有124,570,980股股份，並根據首次公開發售後購股權計劃獲授購股權，分別賦予彼權利可認購100,000股股份。

於二零二五年十二月三十一日，朱女士直接持有28,839,550股股份，並根據首次公開發售後購股權計劃獲授購股權，分別賦予彼權利可認購100,000股股份。

由於劉先生是朱女士的配偶，反之亦然，根據證券及期貨條例，彼等各自被視為於對方直接持有的股份中擁有權益，因此彼等均於合併股份數目（即於二零二五年十二月三十一日為153,610,530股股份，佔本公司於二零二五年十二月三十一日已發行股本約36.78%）中擁有權益。

- (2) 朱健恒先生為朱女士之胞弟及劉先生之內弟。於二零二五年十二月三十一日，朱先生直接持有4,592,120股股份，並根據首次公開發售後購股權計劃獲授購股權，賦予彼權利可認購100,000股股份。
- (3) 於二零二五年十二月三十一日，雷百成先生直接持有31,308,210股股份，並根據首次公開發售後購股權計劃獲授購股權，賦予彼權利可認購100,000股股份。
- (4) 於二零二五年十二月三十一日，許日昕先生直接根據首次公開發售後購股權計劃獲授購股權，賦予彼權利可認購600,000股股份。
- (5) 於二零二五年十二月三十一日，潘智豪先生直接根據首次公開發售後購股權計劃獲授購股權，賦予彼權利可認購100,000股股份。
- (6) 於二零二五年十二月三十一日，陳汝昌先生直接根據首次公開發售後購股權計劃獲授購股權，賦予彼權利可認購100,000股股份。
- (7) 於二零二五年十二月三十一日，冼栢昌先生直接持有37,500股股份，並根據首次公開發售後購股權計劃獲授購股權，賦予彼權利可認購62,500股股份。
- (8) 於二零二五年十二月三十一日，王子聰先生直接持有50,000股股份，並根據首次公開發售後購股權計劃獲授購股權，賦予彼權利可認購50,000股股份。

劉國柱先生以本公司的受託人身份持有一股YesAsia.com Limited股份（佔YesAsia.com Limited已發行股本10%），而本公司為劉先生所持YesAsia.com Limited股份的實益擁有人。YesAsia.com Limited於一九九八年十二月七日註冊成立，須遵守前公司條例（香港法例第32章）所載最少兩名股東的規定。劉國柱先生就代名人持股以本公司信託名義持有YesAsia.com Limited的股份。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

截至二零二五年十二月三十一日，據董事所深知，下列人士(本公司董事或最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，或記入本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊的權益或淡倉：

股東名稱	身份	權益性質	股份數量	佔本公司 已發行股本 概約百分比 (%)
PCCW e-Ventures Limited ⁽¹⁾	實益權益	好倉	39,704,030	9.51%
CyberWorks Ventures Limited ⁽¹⁾	受控制法團權益	好倉	39,704,030	9.51%
電訊盈科有限公司 ⁽¹⁾⁽³⁾	受控制法團權益	好倉	39,704,030	9.51%
Stonepath Group, Inc. ⁽²⁾	實益權益	好倉	26,000,000	6.23%

附註：

- (1) PCCW e-Ventures Limited由CyberWorks Ventures Limited持有50%及PCCW Nominees Limited(擔任為及代表CyberWorks Ventures Limited(為受益人)的被動受託人)持有50%。CyberWorks Ventures Limited為電訊盈科有限公司(為聯交所主板上市公司，股份代號0008)的全資附屬公司。因此，根據證券及期貨條例第XV部，CyberWorks Ventures Limited及電訊盈科有限公司各自被視為於PCCW e-Ventures Limited持有的39,704,030股股份中擁有權益。
- (2) Stonepath Group, Inc.乃一間於達拉華州註冊成立的美國公司，直接持有26,000,000股股份。據董事所悉，Stonepath Group, Inc.由多名股東持有，而根據證券及期貨條例第XV部，該等股東概無被視為於Stonepath Group, Inc.持有的股份中擁有權益。

- (3) 於二零二五年十二月三十一日，以下董事是一間公司的董事／僱員，彼等在股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的規定應向本公司披露的權益：
- (a) 潘智豪先生在電訊盈科集團內擔任多項職務，包括在電訊盈科集團及香港電訊集團的多間附屬公司擔任董事。

除上文披露者外，截至二零二五年十二月三十一日，就本公司所知，並無任何人士(本公司董事或最高行政人員除外)於記入本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊的股份或相關股份中擁有權益或淡倉。

購股權計劃

二零一六年購股權計劃

本公司於二零一六年六月三十日採納一項購股權計劃(「二零一六年購股權計劃」)，目的是使本公司吸納及挽留合資格員工，為他們提供投資本公司的機會。本公司可根據二零一六年購股權計劃僅向本公司員工授出購股權。由於本公司已於二零二一年七月九日在聯交所上市，因此不能再根據二零一六年購股權計劃授出購股權。

然而，二零一六年購股權計劃的條款允許行使期由各自之購股權授出日期起計最高可達十(10)年，而在該計劃到期前授出的所有尚未獲行使購股權將繼續有效，且二零一六年購股權計劃的到期不會導致任何已授出的購股權終止。

二零一六年購股權計劃並無規定每名參與者的最大權利。根據二零一六年購股權計劃授出的購股權的行使價應由董事會釐定，但不得低於股份於授出日期的85%公平市場價值。

於二零二一年六月九日生效的股份拆細之後，根據二零一六年購股權計劃授出的每份尚未獲行使購股權在行使時，每位承授人將獲得10股股份。

董事會報告書

於報告年度，二零一六年購股權計劃項下購股權的變動情況如下：

類別名稱/參與者	於 二零二五年 一月一日 尚未行使	於報告 年度授出	於報告 年度行使	於報告 年度註銷	於報告 年度到期	於 二零二五年 十二月 三十一日 尚未行使	授出日期	歸屬期	行使期	每份購股權 行使價 美元
其他僱員*										
朱麗琼 (董事的聯繫人 —朱麗琼女士 及朱健恒先生 的胞妹)	3,000	-	-	-	-	3,000	二零二零年 四月二十三日	二零二零年 四月二十三日 至二零二四年 四月二十三日	二零二一年 四月二十三日 至二零二零年 四月二十三日	2.01
2名承授人	2,451	-	-	-	-	2,451	二零一六年 七月二十八日	二零一六年 七月二十八日 至二零二零年 七月二十八日	二零一七年 七月二十八日 至二零二六年 七月二十八日	0.80
4名承授人	22,163	-	(4,125) ⁽¹⁾	-	-	18,038	二零一八年 四月二十七日	二零一八年 四月一日至 二零二二年 四月一日	二零一九年 四月一日至 二零二八年 四月二十七日	1.20
2名承授人	21,875	-	(2,000) ⁽¹⁾	-	-	19,875	二零一八年 七月二十六日	二零一八年 四月一日至 二零二二年 四月一日	二零一九年 四月一日至 二零二八年 七月二十六日	1.20
3名承授人	31,309	-	-	-	-	31,309	二零一九年 一月二十四日	二零一九年 一月一日至 二零二三年 一月一日	二零二零年 一月一日至 二零二九年 一月二十四日	1.20
11名承授人	22,809	-	(1,724) ⁽¹⁾	-	-	21,085	二零一九年 四月二十五日	二零一九年 四月二十五日至 二零二三年 四月二十五日	二零二零年 四月二十五日至 二零二九年 四月二十五日	1.55
1名承授人	9,650	-	(8,000) ⁽¹⁾	-	-	1,650	二零一九年 八月十五日	二零一九年 八月十五日至 二零二三年 八月十五日	二零二零年 八月十五日至 二零二九年 八月十五日	1.55
無承授人	39,900	-	(39,900) ⁽¹⁾	-	-	-	二零二零年 二月六日	二零二零年 二月六日至 二零二四年 二月六日	二零二一年 二月六日至 二零二零年 二月六日	1.55

類別名稱/參與者	於 二零二五年 一月一日 尚未行使	於報告 年度授出	於報告 年度行使	於報告 年度註銷	於報告 年度到期	於 二零二五年 十二月 三十一日 尚未行使	授出日期	歸屬期	行使期	每份購股權 行使價 美元
17名承授人	116,500	-	(30,200) ⁽¹⁾	-	-	86,300	二零二零年 四月二十三日	二零二零年 四月二十三日 至 二零二四年 四月二十三日	二零二一年 四月二十三日 至 二零三零年 四月二十三日	2.01
1名承授人	15,000	-	(2,000) ⁽¹⁾	-	-	13,000	二零二零年 七月三十日	二零二零年 七月三十日 至 二零二四年 七月三十日	二零二一年 七月三十日 至 二零三零年 七月三十日	2.01
7名承授人	94,976	-	(65,826) ⁽¹⁾	-	-	29,150	二零二零年 十月二十九日	二零二零年 十月二十九日 至 二零二四年 十月二十九日	二零二一年 十月二十九日 至 二零三零年 十月二十九日	2.01
7名承授人	76,450	-	(32,450) ⁽¹⁾	-	-	44,000	二零二一年 一月二十八日	二零二一年 一月二十八日 至 二零二五年 一月二十八日	二零二二年 一月二十八日 至 二零三一年 一月二十八日	2.01
43名承授人	230,175	-	(74,325) ⁽¹⁾	-	-	155,850	二零二一年 四月二十九日	二零二一年 四月二十九日 至 二零二五年 四月二十九日	二零二二年 四月二十九日 至 二零三一年 四月二十九日	2.01
總計	686,258	-	(260,550)	-	-	425,708				

* 代表於二零二五年十二月三十一日之承授人數目。

於二零二五年一月一日，根據二零一六年購股權計劃授出之所有尚未行使購股權獲行使時可予發行合共6,862,580股本公司股份，佔本公司於二零二五年一月一日已發行股份總數約1.67%。於二零二五年十二月三十一日，根據二零一六年購股權計劃授出之所有尚未行使購股權獲行使時均可予發行合共4,257,080股本公司股份，佔本公司於二零二五年十二月三十一日已發行股份總數約1.02%。

二零一六年購股權計劃的預定歸屬時間表如下：(i)所有已授出購股權的25%將於購股權協議所訂明的開始歸屬日期的第一週年歸屬；及(ii)已授出購股權的6.25%將於開始歸屬日期後每三個月結束時歸屬。

於報告年度，二零一六年購股權計劃項下購股權獲行使所收取之所得款項總額約496,000美元已於報告年度結束前全數用作本公司一般營運資金。

有關計算授出購股權之公平值所採納之會計準則及政策以及所使用之方法及假設，請參閱綜合財務報表附註33。

附註：

- (1) 於截至二零二五年十二月三十一日止年度，i)行使日期；ii)二零一六年購股權計劃項下獲行使購股權數目；及iii)緊接行使日期前之股份加權平均收市價載列如下：

行使日期	獲行使購股權數目	緊接行使日期前之 股份加權平均收市價
二零二五年一月八日	19,200	5.08港元
二零二五年一月十五日	11,200	5.16港元
二零二五年一月二十二日	24,795	5.22港元
二零二五年二月五日	5,512	3.41港元
二零二五年二月十日	17,125	3.18港元
二零二五年二月十二日	1,250	3.04港元
二零二五年三月十日	1,062	2.49港元
二零二五年四月二十三日	2,097	3.26港元
二零二五年四月三十日	9,538	4.22港元
二零二五年五月七日	563	4.11港元
二零二五年五月十四日	225	4.12港元
二零二五年五月十九日	62,500	3.98港元
二零二五年五月二十一日	4,600	3.98港元
二零二五年五月二十八日	5,700	4.45港元
二零二五年六月四日	13,015	4.81港元
二零二五年七月九日	7,525	5.71港元
二零二五年七月十六日	3,175	6.09港元
二零二五年七月二十三日	4,000	5.71港元
二零二五年七月三十日	3,400	5.23港元
二零二五年八月二十七日	18,062	4.96港元
二零二五年九月三日	9,900	6.98港元
二零二五年九月四日	2,200	7.02港元
二零二五年九月十日	2,300	6.90港元
二零二五年九月十七日	4,500	6.63港元
二零二五年九月二十四日	8,800	6.53港元
二零二五年十月八日	2,000	6.26港元
二零二五年十一月五日	6,118	4.91港元
二零二五年十二月八日	5,000	4.51港元
二零二五年十二月十七日	5,000	4.13港元
二零二五年十二月三十一日	188	3.97港元
總計：	260,550	

首次公開發售後購股權計劃

本公司已於二零二一年三月十三日採納首次公開發售後購股權計劃，該計劃以股份於聯交所上市為條件，並於二零二一年七月九日生效(「首次公開發售後購股權計劃」)。首次公開發售後購股權計劃將於股份在聯交所上市之日起十年內有效，直至二零三一年七月八日。首次公開發售後購股權計劃的目的是讓本公司吸納及挽留本公司及／或其附屬公司的合資格僱員或董事，透過向他們提供投資本公司股份的機會，從而推動本公司及其股東的利益。董事會或其代表以其絕對酌情權認為已為或將為本集團業務表現作出貢獻的任何個人(即本公司及／或其附屬公司的僱員或董事)。惟倘任何個人所處居住地的法律及法規禁止授出、接納或行使首次公開發售後購股權計劃項下的購股權，或董事會或其代表認為，為遵守該地的適用法律及法規而排除該有關個人屬必要或合適，則有關人士無權獲授予或提呈有關購股權。

根據首次公開發售後購股權計劃授出的全部購股權獲行使時可予發行的股份總數為39,539,079股，即於股份開始在聯交所買賣當日已發行股份(不包括根據二零一六年購股權計劃授出的尚未行使購股權獲行使而可能發行的任何股份)的10%(「購股權計劃授權上限」)。計算購股權計劃授權上限時，不應計及根據首次公開發售後購股權計劃(或本公司任何其他購股權計劃)規則條款已失效的購股權。

除非取得股東批准，否則於任何12個月期間，因根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃向每名選定參與者授出及將予授出的購股權(包括已行使及尚未行使的購股權)獲行使而發行及將予發行的股份總數，不得超過已發行股份總數的1%(「個人上限」)。倘向選定參與者進一步授出購股權會導致於直至有關進一步授出日期(包括當日)止的12個月期間內，因向該名選定參與者授出及將予授出的全部購股權(包括已行使、已註銷及未獲行使的購股權)獲行使而發行及將予發行的股份總數超過個人上限，則有關進一步授出須另行取得股東批准，而該名選定參與者及其緊密聯繫人必須放棄投票。於報告年度內，並無購股權乃在該等情況下授出。

於二零二一年六月九日生效的股份拆細之後，每名承授人於根據首次公開發售後購股權計劃授予的每份尚未行使購股權獲行使時將獲得10股股份。

於行使購股權時，認購價(即認購購股權項下每股股份應付的金額)由董事會釐定，但不得低於下列各項中最高者：

- (i) 股份於授出日期在聯交所發出的每日報價表所列明的收市價；
- (ii) 股份於緊接授出日期前的五個營業日在聯交所發出的每日報價表所列明的平均收市價；及
- (iii) 授出日期的股份面值。

購股權屬承授人個人所有，不得轉讓或出讓，且承授人概不得以任何方式就任何購股權進行出售、轉讓、抵押、按揭、增設產權負擔或以其他方式出售或增設以任何其他人士為受益人的任何權益，或與任何其他人士訂立任何協議。

每次本公司任何董事、最高行政人員或主要股東(或彼等各自的任何聯繫人)授出購股權，必須事先取得獨立非執行董事(不包括本身為建議購股權承授人的任何獨立非執行董事)批准。

此外，倘向本公司主要股東或獨立非執行董事(或彼等各自的任何聯繫人)授出任何購股權會導致於截至授出日期(包括當日)止12個月期間內，因該名人士已獲授及將獲授的所有購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)獲行使而發行及將予發行的股份數目：

- (i) 合共超過已發行股份的0.1%(或聯交所可能不時規定的其他較高百分比)；及
- (ii) 按股份於授出日期在聯交所發出的每日報價表所列明的收市價計算，總值超過5,000,000港元(或聯交所可能不時規定的其他較高金額)，

則進一步授出購股權必須事先經股東在股東大會上批准(以投票方式表決)。為取得批准，本公司須根據上市規則向股東寄發出通函，通函應載列上市規則規定的相關資料。本公司所有核心關連人士必須在該股東大會上放棄投票，惟任何核心關連人士可於股東大會上投票反對相關決議案，前提是其已於就此寄發予股東的通函內說明其有意投票反對相關決議案。於報告年度內，並無購股權乃在該等情況下授出。

於報告年度內，本公司根據首次公開發售後購股權計劃授出2,822,000份附有權利可認購最多28,220,000股股份之購股權。於報告年度，首次公開發售後購股權計劃項下購股權的變動情況如下：

類別名稱/ 參與者	於 二零二五年 一月一日 尚未行使	於報告 年度授出	於報告 年度行使	於報告 年度註銷	於報告 年度到期	於 二零二五年 十二月 三十一日 尚未行使	授出日期	歸屬期	行使期	每份購股 權行使價 港元	緊接授出 日期前之 收市價 港元	報告年度內 所授出購股權 於授出日期 之公平值 千美元
執行董事												
劉國柱	10,000	-	-	-	-	10,000	二零二二年 十月三十一日	二零二二年十月三十一日 至二零二六年十月三十日	二零二三年十月三十一日 至二零三二年十月三十日	5.80	0.56	
朱麗琼	10,000	-	-	-	-	10,000	二零二二年 十月三十一日	二零二二年十月三十一日 至二零二六年十月三十日	二零二三年十月三十一日 至二零三二年十月三十日	5.80	0.56	
朱健恒	10,000	-	-	-	-	10,000	二零二二年 十月三十一日	二零二二年十月三十一日 至二零二六年十月三十日	二零二三年十月三十一日 至二零三二年十月三十日	5.80	0.56	
小計	30,000	-	-	-	-	30,000						
非執行董事												
雷百成	10,000	-	-	-	-	10,000	二零二二年 十月三十一日	二零二二年十月三十一日至 二零二六年十月三十日	二零二三年十月三十一日 至二零三二年十月三十日	5.80	0.56	
許日昕	10,000	-	-	-	-	10,000	二零二二年 十月三十一日	二零二二年十月三十一日 至二零二六年十月三十日	二零二三年十月三十一日 至二零三二年十月三十日	5.80	0.56	
	-	50,000 ⁽³⁾	-	-	-	50,000	二零二五年 五月二日	二零二五年五月二日至 二零二九年五月一日	二零二六年五月二日至 二零三五年五月一日	42.3	4.07	135
潘智豪	10,000	-	-	-	-	10,000	二零二二年 十月三十一日	二零二二年十月三十一日 至二零二六年十月三十日	二零二三年十月三十一日 至二零三二年十月三十日	5.80	0.56	
小計	30,000	50,000	-	-	-	80,000						135
獨立非執行董事												
陳汝昌	10,000	-	-	-	-	10,000	二零二二年 十月三十一日	二零二二年十月三十一日 至二零二六年十月三十日	二零二三年十月三十一日 至二零三二年十月三十日	5.80	0.56	
沈栢昌	6,250	-	-	-	-	6,250	二零二二年 十月三十一日	二零二二年十月三十一日 至二零二六年十月三十日	二零二三年十月三十一日 至二零三二年十月三十日	5.80	0.56	
王子聰	10,000	-	(5,000) ⁽⁴⁾	-	-	5,000	二零二二年 十月三十一日	二零二二年十月三十一日 至二零二六年十月三十日	二零二三年十月三十一日 至二零三二年十月三十日	5.80	0.56	
小計	26,250	-	(5,000)	-	-	21,250						
其他僱員*												
2名承授人	13,800	-	(3,800) ⁽⁴⁾	-	-	10,000	二零二一年 八月三十日	二零二一年八月三十日至 二零二五年八月二十九日	二零二二年八月三十日 至二零三一年八月二十九日	24.48	2.16	
1名承授人	6,250	-	(1,250) ⁽⁴⁾	-	-	5,000	二零二一年 十月二十九日	二零二一年十月二十九日 至二零二五年十月二十八日	二零二二年十月二十九日 至二零三一年十月二十八日	14.28	1.40	
56名承授人	117,894	-	(22,050) ⁽⁴⁾	(625)	-	95,219	二零二二年 四月二十一日	二零二二年四月二十一日 至二零二六年四月二十日	二零二三年四月二十一日 至二零三二年四月二十日	11.60	1.16	
6名承授人	21,925	-	(6,187) ⁽⁴⁾	-	-	15,738	二零二二年 十月三十一日	二零二二年十月三十一日 至二零二六年十月三十日	二零二三年十月三十一日 至二零三二年十月三十日	5.80	0.56	
68名承授人	156,775	-	(26,607) ⁽⁴⁾	(2,094)	-	128,074	二零二三年 四月二十一日	二零二三年四月二十一日 至二零二七年四月二十日	二零二四年四月二十一日 至二零三三年四月二十日	5.10	0.52	

董事會報告書

類別名稱/ 參與者	於 二零二五年 一月一日 尚未行使	於報告 年度授出	於報告 年度行使	於報告 年度註銷	於報告 年度到期	於 二零二五年 十二月 三十一日 尚未行使	授出日期	歸屬期	行使期	每份購股 權行使價 港元	緊接授出 日期前之 收市價 港元	報告年度內 所授出購股權 於授出日期 之公平值 千美元
2名承授人	25,000	-	(4,375)	(10,000)	-	10,625	二零二三年 十月二十七日	二零二三年十月二十七日 至二零二七年十二月二十六日	二零二四年十月二十七日 至二零三三年十二月二十六日	4.70	0.47	
68名承授人	294,000	-	(49,006) ^(*)	(688)	-	244,306	二零二四年 四月二十六日	二零二四年四月二十六日 至二零二八年四月二十五日	二零二五年四月二十六日 至二零三四年四月二十五日	7.90	0.75	
5名承授人	65,000	-	(6,200)	-	-	58,800	二零二四年 七月二十九日	二零二四年七月二十九日 至二零二八年七月二十八日	二零二五年七月二十九日 至二零三四年七月二十八日	49.4	4.94	
3名承授人	15,000	-	-	-	-	15,000	二零二四年 十二月二十日	二零二四年十二月二十日 至二零二八年十二月十九日	二零二五年十二月二十日 至二零三四年十二月十九日	46.8	4.68	
1名承授人	-	2,000,000 ^(*)	-	-	-	2,000,000	二零二五年 一月二日	二零二五年一月二日至 二零二九年一月一日	二零二六年一月二日至 二零三五年一月一日	49.6	5.10	6,722
83名承授人	-	432,000 ^(*)	-	(5,000)	-	427,000	二零二五年 四月二十五日	二零二五年四月二十五日至 二零二九年四月二十四日	二零二六年四月二十五日至 二零三五年四月二十四日	42.0	4.39	1,140
35名承授人	-	340,000 ^(*)	-	-	-	340,000	二零二五年 十月二十七日	二零二五年十月二十七日至 二零二九年十月二十六日	二零二六年十月二十七日至 二零三五年十月二十六日	54.5	5.53	983
小計	715,644	2,772,000	(119,475)	(18,407)	-	3,349,762						8,845
總計	801,894	2,822,000	(124,475)	(18,407)	-	3,481,012						8,980

* 代表於二零二五年十二月三十一日之承授人數目。

附註：

- 於二零二五年一月二日，2,000,000份購股權乃根據首次公開發售後購股權計劃以零代價授出，有關購股權在授出日期的估計公平價值總額約為6,722,000美元。有關購股權採用的會計政策，請參閱綜合財務報表附註33。緊接上述2,000,000份購股權授出日期前的股份收市價為4.96港元。
- 於二零二五年四月二十五日，432,000份購股權乃根據首次公開發售後購股權計劃以零代價授出，有關購股權在授出日期的估計公平價值總額約為1,140,000美元。有關購股權採用的會計政策，請參閱綜合財務報表附註33。緊接上述432,000份購股權授出日期前的股份收市價為4.20港元。
- 於二零二五年五月二日，50,000份購股權乃根據首次公開發售後購股權計劃以零代價授出，有關購股權在授出日期的估計公平價值總額約為135,000美元。有關購股權採用的會計政策，請參閱綜合財務報表附註33。緊接上述50,000份購股權授出日期前的股份收市價為4.07港元。
- 於二零二五年十月二十七日，340,000份購股權乃根據首次公開發售後購股權計劃以零代價授出，有關購股權在授出日期的估計公平價值總額約為983,000美元。有關購股權採用的會計政策，請參閱綜合財務報表附註33。緊接上述340,000份購股權授出日期前的股份收市價為5.53港元。

- (5) 於截至二零二五年十二月三十一日止年度，i)行使日期；ii)首次公開發售後購股權計劃項下獲行使購股權數目；及iii)緊接行使日期前之股份加權平均收市價載列如下：

行使日期	獲行使購股權數目	緊接行使日期 前之股份加權 平均收市價
二零二五年一月十五日	300	5.16港元
二零二五年一月二十二日	2,337	5.22港元
二零二五年二月五日	1,475	3.41港元
二零二五年二月十日	5,062	3.18港元
二零二五年二月十二日	313	3.04港元
二零二五年三月十日	3,031	2.49港元
二零二五年四月九日	2,100	2.97港元
二零二五年四月二十三日	3,438	3.26港元
二零二五年四月三十日	12,469	4.22港元
二零二五年五月七日	100	4.11港元
二零二五年五月十四日	2,275	4.12港元
二零二五年五月十九日	19,500	3.98港元
二零二五年五月二十一日	1,250	3.98港元
二零二五年五月二十八日	2,800	4.45港元
二零二五年六月四日	4,300	4.81港元
二零二五年七月九日	5,325	5.71港元
二零二五年七月十六日	1,325	6.09港元
二零二五年七月二十三日	1,787	5.71港元
二零二五年七月三十日	2,912	5.23港元
二零二五年八月六日	738	4.71港元
二零二五年八月二十日	625	4.68港元
二零二五年八月二十七日	13,925	4.96港元
二零二五年九月三日	19,599	6.98港元
二零二五年九月十日	1,600	6.90港元
二零二五年九月十七日	1,800	6.63港元
二零二五年九月二十四日	1,000	6.53港元
二零二五年十月八日	1,500	6.26港元
二零二五年十月十五日	300	5.76港元
二零二五年十月二十二日	3,269	5.59港元
二零二五年十一月五日	2,338	4.91港元
二零二五年十一月二十六日	1,138	4.55港元
二零二五年十二月八日	625	4.51港元
二零二五年十二月十日	1,325	4.49港元
二零二五年十二月二十四日	2,594	4.08港元
總計：	124,475	

於二零二五年一月一日，根據首次公開發售後購股權計劃授出之所有尚未行使購股權獲行使時可予發行合共8,018,940股本公司股份，佔本公司於二零二五年一月一日已發行股份總數約1.96%。於二零二五年十二月三十一日，根據首次公開發售後購股權計劃授出之所有尚未行使購股權獲行使時均可予發行合共34,810,120股本公司股份，佔本公司於二零二五年十二月三十一日已發行股份總數約8.33%。

董事會報告書

首次公開發售後購股權計劃之預定歸屬時間表如下：(i)所有已授出購股權的25%將於購股權協議所訂明的開始歸屬日期的第一週年歸屬；及(ii)已授出購股權的6.25%將於開始歸屬日期後每三個月結束時歸屬。

於報告年度，首次公開發售後購股權計劃項下購股權獲行使所收取之所得款項總額約166,000美元已於報告年度結束前全數用作本公司一般營運資金。

有關計算授出購股權之公平值所採納之會計準則及政策以及所使用之方法及假設，請參閱綜合財務報表附註33。

購股權計劃之進一步詳情如下：

	二零一六年 購股權計劃	首次公開發售 後購股權計劃
可予授出之購股權數目		
於二零二五年一月一日	—	3,003,407
於二零二五年十二月三十一日	—	199,814
於報告年度授出購股權可予發行股份數目		
除以報告年度加權平均股數 ⁽²⁾	—	0.69%
購股權二零二五年十二月三十一日餘下年期	— ⁽¹⁾	5.52年
於年報日期		
根據已授出尚未行使購股權可予發行股份總數	4,210,712	8,323,136
已發行股份總數百分比	1.01%	1.99%
所有可授出購股權獲行使時之可予發行股份總數	— ⁽¹⁾	2,003,142
已發行股份總數百分比	—	0.48%

⁽¹⁾ 由於本公司已於二零二一年七月九日在聯交所上市，因此不能再根據二零一六年購股權計劃授出購股權。

⁽²⁾ 有關報告年度之加權平均股數，請參閱綜合財務報表附註33。

根據購股權計劃之條款，購股權計劃項下授出的購股權的行使期由董事會(或由董事會委任的由兩名或多名董事會成員組成的委員會)決定，並不遲於相關購股權授出日期起計十年的日期結束。購股權計劃並未規定購股權在行使前必須持有的最低持有期間。根據購股權計劃已授出購股權的歸屬或行使並無附加表現目標。

購股權計劃在申請或接納購股權時無需付款。於報告年度及直至本報告日期，本公司並無採納任何股份獎勵計劃。

管理層合約

除僱傭合約外，於報告年度概無訂立或存有任何有關本公司全部或絕大部分業務之管理與行政的合約。

獲准許的彌償條文

於報告年度及直至本報告日期，公司章程過往或現時載有有效之獲准許彌償條文。本公司於整個報告年度及直至本報告日期均已投購董事及高級職員責任保險，以就其董事及高級職員可能面對因企業活動而引起之若干法律訴訟提供適當保險。

主要客戶及供應商

於報告年度，最大的客戶佔本集團總收益約0.9%(二零二四年：0.3%)。五大客戶佔本集團報告年度總收益約3.7%(二零二四年：1.1%)。

本集團五大供應商佔本集團報告年度總採購額約41.2%(二零二四年：42.2%)。最大供應商約佔本集團報告年度總採購額約12.6%(二零二四年：11.4%)。

據董事所知，於報告年度，董事、彼等聯繫人或就董事所知任何擁有本公司已發行投票股份5%以上之股東，概無於本集團上述任何最大客戶或供應商中擁有任何實益權益。

董事薪酬

董事酬金須於股東大會上獲股東批准。其他薪酬由董事會參照董事職責、責任及表現以及集團的業績而釐定。

重大訴訟

於報告年度，本集團並無涉及任何重大訴訟或仲裁，且就董事所知，並無待決或可能針對本公司提出的任何重大訴訟或申索。

核數師

財務報表已經由核數師羅申美會計師事務所審核。羅申美會計師事務所將於本公司應屆股東週年大會退任，並符合資格及願意接受續聘。

發行新股所得款項用途

於二零二五年八月二十六日，本公司與The Founders Inc.（「認購方」）訂立認購協議（「認購協議」），據此，本公司已根據於二零二五年六月二十日股東週年大會通過的董事一般授權，有條件同意發行及配發認購股份，而認購方亦有條件同意按每股5.55港元的認購價認購4,100,000股股份（「認購股份」）（「認購事項」）。認購價每股5.55港元較認購協議日期（即二零二五年八月二十六日）於聯交所之收市價每股5.65港元折讓約1.77%。

於二零二五年九月十一日，認購協議所載條件已獲滿足，認購事項完成。本公司根據認購協議條款按每股5.55港元的認購價向認購方配發及發行4,100,000股認購股份，本公司已收取所得款項淨額為22,755,000港元，其中約20,479,500港元擬用於包括建立海外倉庫存貨的AsianBeautyWholesale業務擴展，及約2,275,500港元擬用於一般營運資金。

有關認購事項的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年八月二十六日及二零二五年九月十一日的公告。

董事認為，認購事項為本集團提供了以合理成本籌集額外資金的良機，從而可提升及強化本集團財務狀況，為透過擴大業務規模及提供營運資金支持，以促進本集團未來的增長及發展。董事亦認為，認購事項為本公司提供良好機會以擴大股東及資本基礎。

截至二零二五年十二月三十一日止，本公司已按日期為二零二五年八月二十六日的本公司認購事項公告中「所得款項用途」一節所披露之擬定用途，完全使用認購所得款項淨額，如下所示：

所得款項用途	計劃用途 百萬港元	截至	於二零二五年
		二零二五年 十二月三十一日 止年度已動用 所得款項淨額 百萬港元	十二月三十一日 未動用 所得款項淨額 百萬港元
1. 擴展AsianBeautyWholesale 業務，包括為海外倉庫 建立存貨	20.5	20.5	-
2. 一般營運資金	2.2	2.2	-
總計	22.7	22.7	-

薪酬政策

本公司已設立薪酬委員會，以根據本集團的經營業績、個人表現及可資比較市場慣例檢討本集團董事及高級管理層的酬金政策及所有薪酬架構。董事的薪酬乃參考經濟狀況、市場狀況、各董事的職責與職能以及彼等的個人表現而釐定。

本公司已於二零二一年採納首次公開發售後購股權計劃，為包括董事在內的主要員工提供長期激勵。根據首次公開發售後購股權計劃授出之購股權的歸屬時間表既是一種保留工具，亦為一種風險管理工具，具體如下：

- (1) 所有已授出購股權的25%將於開始歸屬日期的第一週年歸屬；
- (2) 已授出購股權的6.25%將於開始歸屬日期的第一週年後每三個月期間結束時歸屬，因此開始歸屬日期相同的所有購股權將於開始歸屬日期的第四週年歸屬。

公眾持股量充足

根據本公司公開可得的資料及就董事所知，於報告年度及直至本報告日期，本公司已維持上市規則規定的充足公眾持股量。

報告日期後事項

報告日期後事項載於綜合財務報表附註40。

暫停辦理股東登記手續

就股東週年大會而言

應屆股東週年大會定於二零二六年六月十八日(星期四)舉行。為確定股東出席股東週年大會並在會上投票的權利，本公司將於二零二六年六月十二日(星期五)至二零二六年六月十八日(星期四)(包括首尾兩日)期間暫停辦理股東登記，於有關期間將不會進行本公司股份過戶手續。為符合出席股東週年大會並在會上投票的資格，所有填妥的過戶表格連同有關股票必須於二零二六年六月十一日(星期四)下午四時三十分前送交本公司香港股份過戶登記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1712-1716號舖。

就擬派末期股息而言

董事會議決建議向於二零二六年七月二日(星期四)名列本公司股東名冊的股東以現金派付截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股股份10.0港仙，惟須待本公司股東於股東週年大會上批准方可作實。為確定股東獲得擬派末期股息的權利，本公司將於二零二六年六月二十六日(星期五)至二零二六年七月二日(星期四)(包括首尾兩日)期間暫停辦理股東登記，於有關期間將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格收取擬派末期股息，所有過戶文件連同相關股票須不遲於二零二六年六月二十五日(星期四)下午四時三十分交回本公司之香港股份過戶登記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1712-1716號舖。

致謝

本人謹代表董事會藉此機會向我們的員工表示謝意，感激他們對本集團的貢獻與奉獻，以及對我們的股東、客戶及商業夥伴的持續支持致以衷心感謝。

代表董事會
主席
朱麗琼

香港，二零二六年三月二十七日



RSM Hong Kong

29th Floor, Lee Garden Two, 28 Yun Ping Road,
Causeway Bay, Hong Kong

T +852 2598 5123

F +852 2598 7230

www.rsmhk.com

羅申美會計師事務所

香港銅鑼灣恩平道二十八號
利園二期二十九字樓

電話 +852 2598 5123

傳真 +852 2598 7230

www.rsmhk.com

致喆麗控股有限公司股東

(於香港註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計列載於第89至166頁的喆麗控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，當中包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則真實而中肯地反映了 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照公司條例妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的適用於公眾利益實體財務報表審計的專業會計師道德守則(「守則」)，我們獨立於 貴集團。我們亦已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。



關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的，我們不會對這些事項提供單獨的意見。我們識別的關鍵審計事項為：

關鍵審計事項

確認自營網上平台產生的收益

我們識別出確認自營網上平台產生的收益作為關鍵審計事項，原因是相關交易（從接收銷售訂單到安排交付）乃透過 貴集團自營網上平台進行且涉及的總收益金額及數量屬重大。確認此類收益相當倚賴網上平台的數據流的準確性及資訊科技控制能力。因此，可能產生此類收益被誤報或受到操縱的內在風險。

貴集團自營網上平台產生的收益於訂購貨品交付時確認，即客戶獲得對貨品控制權之時。收益確認及相關履約義務的會計政策分別於綜合財務報表附註4(n)及附註8中披露。截至二零二五年十二月三十一日止年度，自營網上平台產生的收益為447,764,000美元，佔 貴集團總收益89.3%，載於綜合財務報表附註8。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們有關自營網上平台產生的收益確認程序包括：

- 了解及評估管理此類收益確認的關鍵內部監控的設計、實施及營運有效性；
- 委聘內部資訊科技專家，以便了解並評估規管此類收益確認的相關資訊科技應用程序及資訊科技應用控制之一般資訊科技控制的設計、實施及營運有效性；
- 與我們的內部資訊科技專家合作，協助測試數據流的準確性，並評估有關收益確認的資訊科技應用控制的運營有效性；
- 了解銷售訂單的交付條款，評估 貴集團的管理層是否根據 貴集團的會計政策確認收益，以及 貴集團何時完全滿足履約義務；



關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項

確認自營網上平台產生的收益(續)

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們有關自營網上平台產生的收益確認程序包括：
(續)

- 通過抽樣，檢查收益確認的支持性文件，包括銷售發票、交貨通知書及／或客戶於自營網上平台上確認收貨的證據；
- 通過抽樣，向客戶取得審計詢證函以確認交易金額，倘若並無收到回函，則執行替代程序；及
- 開展數據分析以識別自營網上平台產生的收益的異常模式及波動情況，向貴集團管理層尋求解釋並檢查相關支持性文件。

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項

存貨撥備

於二零二五年十二月三十一日，本集團的存貨淨額約為69,135,000美元，佔本集團總資產約42.2%。

本集團透過線上及線下渠道從事時裝及美容產品貿易。該業務受快速發展的市場趨勢及競爭動態所影響。某些產品(尤其是美容產品)的保質期有限，且易於變質及過時。

存貨須按成本及可變現淨值(「NRV」)兩者的較低者列賬。管理層於評估存貨撥備的適當水平及釐定存貨是否按可變現淨值列賬時行使重大判斷。撥備乃根據於各報告期末進行的個別庫存單位(「SKU」)的銷售表現及賬齡分析釐定。經計及預期售價、過往銷售模式、到期日、經濟前景、本集團業務策略、批發商的已確認訂單及存貨的整體可銷售性等因素，按SKU就臨近到期及滯銷存貨作出特定撥備。

鑑於存貨結餘的規模及估計可變現淨值及釐定存貨撥備所涉及的重大管理層判斷，我們認為此範疇屬關鍵審計事項。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們有關存貨撥備的審計程序包括：

- 了解存貨撥備及估值流程的關鍵監控措施，並評估其設計及執行情況；
- 評估管理層釐定可變現淨值及存貨撥備所採用方法的適當性；
- 抽樣測試存貨賬齡分析的準確性，將其與相關存貨記錄進行比對；
- 將所選個別庫存單位的賬面值與其估計可變現淨值(參考年終後的其後售價扣除銷售成本)進行比較；
- 透過審閱過往銷售表現、到期日及折扣慣例，評估就滯銷及臨近到期存貨計提撥備的合理性；及
- 評估存貨是否根據適用財務報告準則按成本與可變現淨值兩者中的較低者適當列賬。



其他資料

董事需對其他資料負責。其他資料包括刊載於年報內的全部資料，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及審核委員會就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及公司條例擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為致使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部監控負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會協助董事履行監督 貴集團財務報告過程的責任。



核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們乃根據公司條例第405條僅向閣下(作為整體)報告，除此之外別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計，在存在重大錯誤陳述時總能被發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期錯誤陳述單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部監控之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部監控，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露，或假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。



核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 計劃及執行集團審計，以就 貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，作為構成對綜合財務報表意見的基礎。就集團審計而言，我們負責所執行的審計工作的方向、監督及審閱。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審核發現等，包括我們在審計中識別出內部監控的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中闡釋該等事項，除非法律或規例不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，合理預期倘於我們的報告中註明某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，則我們決定不應在報告中註明該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是吳慧筠女士(執業證書編號：P05893)。

羅申美會計師事務所
執業會計師

二零二六年三月二十七日

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
收益	8	501,544	345,782
銷售成本		(353,041)	(240,396)
毛利		148,503	105,386
其他收入及其他收益及虧損	9	(707)	1,296
銷售開支		(59,904)	(42,121)
行政開支		(56,693)	(39,761)
一間聯營公司應佔虧損		(55)	–
經營溢利		31,144	24,800
融資成本	11	(1,825)	(1,300)
除稅前溢利		29,319	23,500
所得稅開支	12	(6,179)	(4,458)
年內溢利	13	23,140	19,042
以下各項應佔：			
本公司擁有人		23,215	19,055
非控股權益		(75)	(13)
		23,140	19,042
每股盈利	17		
基本(每股美仙)		5.62	4.74
攤薄(每股美仙)		5.50	4.60

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
年內溢利		23,140	19,042
其他全面收益：			
將不會重新分類至損益之項目：			
定額福利義務之重新計量收益		-	10
可能重新分類至損益之項目：			
換算海外業務之匯兌差額		98	(786)
年內其他全面收益，扣除稅項		98	(776)
年內全面收益總額		23,238	18,266
以下各項應佔：			
本公司擁有人		23,313	18,279
非控股權益		(75)	(13)
		23,238	18,266

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	18	10,294	3,143
使用權資產	19	26,189	21,669
於聯營公司之投資	37	445	–
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之金融資產	20	477	1,397
預付款項及按金	22	2,483	4,857
非流動資產總值		39,888	31,066
流動資產			
存貨		69,135	55,097
貿易及其他應收款項	21	20,310	9,971
按公平價值計入損益之金融資產	20	3,565	–
預付款項及按金	22	11,657	5,969
即期稅項資產		26	6
已抵押銀行定期存款	23(a)	3,234	2,931
銀行及現金結餘	23	15,942	15,529
流動資產總值		123,869	89,503
流動負債			
貿易及其他應付款項及應計費用	24	26,334	22,665
合約負債	25	16,482	16,262
撥備	26	576	392
租賃負債	27	8,178	8,146
銀行借貸	28	7,566	–
即期稅項負債		3,488	3,517
流動負債總額		62,624	50,982
流動資產淨值		61,245	38,521
總資產減流動負債		101,133	69,587
非流動負債			
撥備	26	2,200	1,939
租賃負債	27	18,877	14,658
非流動負債總額		21,077	16,597
資產淨值		80,056	52,990
股本及儲備			
股本	30	28,286	24,182
儲備	32	51,859	28,822
本公司擁有人應佔權益		80,145	53,004
非控股權益		(89)	(14)
總權益		80,056	52,990

於二零二六年三月二十七日獲董事會批准及經下列董事代表簽署：

劉國柱先生

朱麗琼女士

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司股東應佔								
	以股份為基礎		資本儲備	合併儲備	外幣換算 (累計虧損)/		小計	非控股 權益	權益總額
	股本	之付款儲備			儲備	保留盈利			
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	
(附註30)	(附註32(c)(i))	(附註32(c)(ii))	(附註32(c)(iii))	(附註32(c)(iv))					
於二零二四年一月一日	20,640	2,740	14,342	2,271	(45)	(4,893)	35,055	(1)	35,054
年內溢利	-	-	-	-	-	19,055	19,055	(13)	19,042
其他全面收益	-	-	-	-	(786)	10	(776)	-	(776)
年內全面收益總額	-	-	-	-	(786)	19,065	18,279	(13)	18,266
根據購股權計劃發行股份(附註30)	3,542	(1,516)	-	-	-	-	2,026	-	2,026
已付股息(附註16)	-	-	-	-	-	(2,579)	(2,579)	-	(2,579)
確認以股份為基礎之付款(附註33)	-	223	-	-	-	-	223	-	223
沒收購股權(附註32)	-	(77)	-	-	-	77	-	-	-
年內權益變動	3,542	(1,370)	-	-	(786)	16,563	17,949	(13)	17,936
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	24,182	1,370	14,342	2,271	(831)	11,670	53,004	(14)	52,990
年內溢利	-	-	-	-	-	23,215	23,215	(75)	23,140
其他全面收益	-	-	-	-	98	-	98	-	98
年內全面收益總額	-	-	-	-	98	23,215	23,313	(75)	23,238
根據購股權計劃發行股份(附註30)	1,168	(506)	-	-	-	-	662	-	662
配售新股(附註30)	2,936	-	-	-	-	-	2,936	-	2,936
已付股息(附註16)	-	-	-	-	-	(3,988)	(3,988)	-	(3,988)
確認以股份為基礎之付款(附註33)	-	4,218	-	-	-	-	4,218	-	4,218
沒收購股權(附註33)	-	(3)	-	-	-	3	-	-	-
年內權益變動	4,104	3,709	-	-	98	19,230	27,141	(75)	27,066
於二零二五年十二月三十一日	28,286	5,079	14,342	2,271	(733)	30,900	80,145	(89)	80,056

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利		29,319	23,500
就以下各項作出調整：			
存貨(撇減撥回)/撇減淨額	13	(157)	169
利息收入	9	(132)	(238)
物業、廠房及設備折舊	13、18	2,421	1,498
使用權資產折舊	13、19	8,751	5,606
以股權結算之以股份為基礎付款	14	4,218	223
按公平值計入損益之金融資產公平值虧損	9	894	335
融資成本	11	1,825	1,300
撇銷物業、廠房及設備	9	15	–
銷售退貨(未動用撥備之撥回)/撥備	26	(21)	(13)
僱員福利撥備淨額	26	349	280
未動用恢復成本撥備之撥回	26	(1)	(8)
應佔聯營公司虧損	37	55	–
修改後重新計量收益	9	(12)	–
營運資金變動前經營溢利		47,524	32,652
存貨增加		(13,881)	(34,417)
貿易及其他應收款項增加		(10,339)	(4,114)
預付款項及按金增加		(6,327)	(3,159)
貿易及其他應付款項及應計費用增加		3,417	9,891
合約負債增加		220	3,527
撥備減少		(19)	(25)
經營所得現金		20,595	4,355
已付所得稅		(6,264)	(1,196)
銀行借貸利息	11	(407)	(119)
租賃負債之利息	11	(1,299)	(1,091)
經營活動所得現金淨額		12,625	1,949

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
投資活動所得現金流量			
無抵押銀行定期存款(增加)／減少	23(a)(ii)	(2)	12
按公平值計入損益的金融資產增加淨額		(3,539)	–
已收利息		112	212
於聯營公司的投資		(400)	(100)
就物業、廠房及設備所支付按金		–	(2,933)
購置物業、廠房及設備	18	(6,651)	(290)
投資活動所用現金淨額		(10,480)	(3,099)
融資活動所得現金流量			
所籌借款		20,863	9,300
償還借款		(13,297)	(9,300)
租賃付款之本金部分	34(a)	(8,977)	(5,452)
發行股份所得款項	30	3,598	2,026
已抵押銀行定期存款增加		(303)	(1,674)
已付股息		(3,736)	(2,411)
融資活動所用現金淨額		(1,852)	(7,511)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		293	(8,661)
外匯匯率變動之影響		118	(979)
年初現金及現金等價物		15,448	25,088
年末現金及現金等價物		15,859	15,448
現金及現金等價物分析			
銀行及現金結餘		15,942	15,529
減：原訂於三個月之後到期之銀行定期存款	23(a)(ii)	(83)	(81)
		15,859	15,448

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

喆麗控股有限公司(「本公司」)於香港註冊成立為有限公司。其註冊辦事處及主要營業地點的地址為香港新界葵涌葵昌路100號KC100五樓。

本公司股份於二零二一年七月九日(「上市日期」)於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

本公司為一間投資控股公司。其附屬公司的主要業務載於綜合財務報表附註36。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。

除非另行說明，該等綜合財務報表乃以美元(「美元」)呈列，並且所有數值均約整至最接近之千位數(千美元)。

本公司董事認為，本公司並無最終控股公司。本公司的最終控股方分別為劉國柱先生及朱麗琼女士。

2. 編製基準

該等綜合財務報表乃根據適用之由香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈香港財務報告準則會計準則編製。香港財務報告準則會計準則包括香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋。該等綜合財務報表亦遵從適用之聯交所證券上市規則(「上市規則」)之披露守則及公司條例(第622章)之規定。

香港會計師公會已頒佈若干於本集團本會計期間首次生效或可供提早採納之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。在該等綜合財務報表中反映之因首次應用該等與本集團有關的頒佈而引致之當前及過往會計期間會計政策之任何變動詳述於綜合財務報表附註3。

3. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

(a) 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

本集團已全面採納香港會計師公會頒佈的於當前報告期間強制生效的所有新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則及詮釋。採納該等準則並未對綜合財務報表產生重大影響。

(b) 已頒佈但尚未生效之經修訂香港財務報告準則會計準則

截至該等綜合財務報表刊發日期，香港會計師公會已頒佈多項新訂準則以及準則及詮釋的修訂，而該等準則及詮釋於截至二零二五年十二月三十一日止年度尚未生效，且未獲本集團就截至二零二五年十二月三十一日止年度報告期間提前採納。本集團對該等新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則及詮釋(與本集團最相關者)之影響評估載列如下：

	於下列日期 或之後開始的 會計期間生效
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂本— 金融工具分類及計量	二零二六年一月一日
香港財務報告準則的年度改進會計準則—第11冊	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第18號—財務報表之呈列及披露	二零二七年一月一日
香港詮釋第5號之修訂本—財務報表的呈列—借款人對包含按要求 償還條款之定期貸款之分類	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂本—投資者 與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資	待香港會計師 公會釐定

本公司董事正在評估該等新準則、準則修訂本及詮釋在首次應用期間之預期影響。迄今為止，其認為，除以下外，採納該等新準則、準則修訂本及詮釋不太可能對綜合財務報表產生重大影響。

3. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則(續)

(b) 已頒佈但尚未生效之經修訂香港財務報告準則(續)

香港財務報告準則第18號「財務報表之呈列及披露」

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號「財務報表的呈列」，引入新規定，有助於實現類似實體財務表現的可比性，並為使用者提供更多相關資料及透明度。儘管香港財務報告準則第18號並不影響綜合財務報表項目的確認或計量，但香港財務報告準則第18號對財務報表的呈列引入重大變動，聚焦於損益表中呈列的財務表現資料，其將影響本集團於綜合財務報表中呈列及披露財務表現的方式。

新會計準則引入以下主要新規定：

- 實體須於綜合損益表中將所有收入及開支分為五個類別，即經營類、投資類、融資類、已終止經營業務及所得稅類。實體亦須呈列新界定之經營溢利小計。實體之淨溢利將無變化。
- 管理層定義的業績指標(「管理層定義的業績指標」)於綜合財務報表的一個單獨附註中披露。
- 就綜合財務報表內資料分類提供更詳盡指引。

此外，所有實體於採用間接法呈報經營現金流量時，均須採用經營溢利小計作為綜合現金流量表之起點。

本集團目前正在評估香港財務報告準則第18號對本集團綜合損益表、綜合現金流量表的結構及管理層定義的業績指標規定的額外披露的影響。本集團亦正在評估綜合財務報表內資料分類所受之影響。初步評估表明主要影響如下：

3. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則(續)

(b) 已頒佈但尚未生效的經修訂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」(續)

- 於綜合損益表內重新分類

香港財務報告準則第18號引入強制性分類，包括經營、投資及融資。並非源自本集團主要收入產生活動的收入及開支項目(包括銀行存款利息收入、按公平值計入損益之金融資產公平值收益或虧損、應佔聯營公司業績，以及與租賃負債及銀行借貸有關的融資成本)預期將根據新的分類規定呈列於投資或融資類別，而非呈列於經營業績內。

- 經界定的經營溢利小計

香港財務報告準則第18號基於訂明的分類原則引入經界定的經營溢利小計。由於目前計入經營業績的若干收入及開支項目在香港財務報告準則第18號下可能呈列於投資或融資類別，經營溢利的組成將會改變。然而，採納香港財務報告準則第18號預期不會對除稅前溢利、年內溢利、全面收益總額、總權益或現金流量總額產生任何影響。

- 綜合現金流量表

由於本集團採用間接法呈報經營現金流量，對賬將須從香港財務報告準則第18號下經界定的經營溢利小計開始，而非從除稅前溢利開始。預期此舉將導致綜合現金流量表內的呈列方式出現變動，但不會影響現金流量淨額總額。

- 管理層定義的業績指標

香港財務報告準則第18號規定，實體披露管理層定義的業績指標的相關資料用於公開通訊，並反映管理層對集團財務業績看法。本集團正在評估其於公開通訊(包括管理層討論及分析)中披露的任何業績指標是否符合香港財務報告準則第18號下管理層定義的業績指標的定義，以及是否需要於綜合財務報表中作出額外披露或對賬。

4. 重大會計政策資料

除按下列會計政策外(例如以公平值計量的若干金融工具)，該等綜合財務報表乃按歷史成本作為編製基準。

編製符合香港財務報告準則會計準則的財務報表須使用若干重要會計估計，亦需要管理層於應用本集團會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇或對綜合財務報表屬重大的假設及估計的範疇於綜合財務報表附註5中披露。

4. 重大會計政策資料(續)

編製綜合財務報表所應用的重大會計政策載列如下。除另有說明外，此等政策在所列報的所有年度內貫徹應用。

(a) 綜合

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至十二月三十一日的財務報表。附屬公司指本集團對其擁有控制權之實體。當本集團承受或享有參與實體所得之可變回報，且有能力透過其對實體之權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。當本集團之現有權利賦予其目前可指示相關活動(即對實體回報有重大影響之活動)時，則本集團對該實體行使權力。

於評估控制權時，本集團考慮其潛在投票權及由其他人士持有之潛在投票權。在持有人能實際行使潛在投票權之情況下，方會考慮有關權利。

附屬公司在控制權轉移至本集團當日起綜合入賬，直至有關控制權終止當日終止綜合入賬。

集團內公司間之交易、結餘及未變現溢利將予抵銷。未變現虧損亦予抵銷，除非該交易有證據顯示所轉讓資產已減值。附屬公司的會計政策已於必要情況作出調整，確保與本集團所採納的政策一致。

非控股權益指並非直接或間接歸屬於本公司之附屬公司權益。非控股權益於綜合財務狀況表及綜合權益變動表之權益呈列。於綜合損益表及綜合損益及其他全面收益表內，非控股權益呈列為年內損益及全面收益總額在非控股股東與本公司擁有人之間之分配。

損益及其他全面收益各組成部份歸屬於本公司擁有人及非控股股東，即使此舉導致非控股權益出現虧絀結餘。

(b) 獨立財務報表

於本公司財務狀況表內，於附屬公司之投資乃按成本減去減值虧損列賬，除非有關投資被分類為持作出售(或併入被分類為持作出售的出售群組)。成本包括投資直接應佔成本。附屬公司的業績由本公司按已收或應收股息入賬。

如股息超過宣派股息期內附屬公司的全面收益總額，或如在獨立財務報表的投資賬面值超過本集團綜合財務報表中被投資公司淨資產(包括商譽)的賬面值，則必須對附屬公司投資作減值測試。

4. 重大會計政策資料(續)

(c) 外幣換算

(i) 功能及呈列貨幣

本集團各實體之財務報表所載項目採用實體營運所在主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以本公司功能及呈列貨幣美元呈列。

(ii) 各實體財務報表內的交易及結餘

外幣交易於首次確認時按交易當日通行的匯率換算為功能貨幣。以外幣為單位的貨幣資產及負債按各報告期末的匯率換算。此換算政策引致的收益及虧損於損益確認。

以外幣歷史成本計算之非貨幣資產及負債採用交易日之匯率換算。實體初始確認該類非貨幣資產或負債的日期為交易日期。按外幣公平值計量之非貨幣項目採用釐定公平值當日之匯率換算。

當非貨幣項目的損益於其他全面收益確認時，任何損益匯兌部分將於其他全面收益確認。當非貨幣項目的損益於損益確認時，任何損益匯兌部分將於損益確認。

(iii) 綜合賬目的換算

所有外國業務(有關業務並無具有惡性通貨膨脹經濟的貨幣)的功能貨幣如有別於本公司的呈列貨幣，其業績及財務狀況均按以下方式換算為本公司的呈列貨幣：

- 每份呈報的財務狀況表內列的資產及負債乃按有關財務狀況表日期的收市匯率換算；
- 收入及支出乃按有關期間的平均匯率換算(除非該平均匯率並非有關交易當日通行匯率累積影響的合理近似值，在該情況下，收入及支出按有關交易當日的匯率換算)；及
- 所有因此而產生的匯兌差額均於其他全面收益確認，並於外幣換算儲備內累計。

於綜合賬目時，因換算構成海外實體投資淨額一部分的貨幣項目而產生的匯兌差額，均於其他全面收益確認，並於外幣換算儲備內累計。當出售海外業務時，有關匯兌差額重新分類至綜合損益作為出售盈虧的一部分。

4. 重大會計政策資料(續)

(d) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃持作用於生產或供應貨品或服務或行政目的。綜合財務狀況表中的物業、廠房及設備按成本減其後累積折舊及其後累積減值虧損(如有)列賬。

其後成本計入資產的賬面值或確認為獨立資產(如適用)，但只在與該項目相關之未來經濟利益有可能流入本集團且成本能可靠計量時才按上述方式處理。所有其他維修及維護費用在產生期間內在損益中確認。

物業、廠房及設備折舊乃按足以在其估計可使用年內撇銷其成本減剩餘價值的折舊率以直線基準計算。主要可使用年期如下：

租賃裝修	按租期
傢俱及固定裝置	4至5年
電腦軟件及設備	3至7年
汽車	5年

於每個報告期末均會檢討和調整剩餘價值、可使用年期及折舊方法(如適用)，而任何估計變動的影響則依據前瞻基準入賬。

出售物業、廠房及設備之盈虧指出售所得款項淨額與相關資產賬面值之間的差額，在損益內確認。

(e) 租賃

本集團於合約開始時評估有關合約是否屬租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而給予於一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。在客戶既有權主導已識別資產的使用，亦有權從該使用獲得幾乎所有經濟利益的情況下，則已讓渡控制權。

倘合約包含租賃組成部分及非租賃組成部分，本集團已選擇不分開處理非租賃組成部分，並將所有租賃的各租賃組成部分及任何相關非租賃組成部分入賬為單一租賃組成部分。

4. 重大會計政策資料(續)

(e) 租賃(續)

於租賃開始日期，本集團確認使用權資產及租賃負債(租賃期為12個月或更短的短期租賃以及低價值資產租賃除外)。當本集團就低價值資產訂立租賃時，本集團按每項租賃情況決定是否將租賃資本化。與該等不作資本化租賃相關的租賃付款於租賃期內按系統基準確認為開支。

當將租賃資本化時，租賃負債最初步按租賃期內應付租賃付款的現值確認，並使用租賃中隱含的利率或(倘該利率不可直接釐定)使用相關的增量借款利率貼現，在合理確定的延期選擇權下支付的租賃費用亦包括在租賃負債的計量中。初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則採用實際利率法計算。

不取決於某一指數或比率的可變租賃付款不包括在租賃負債的計量，因此於其產生的會計期間自損益扣除。

為釐定增量借款利率，本集團：

- 使用累加法，首先個別承租人持有租賃信貸風險(最近並無第三方融資)調整無風險利率，及
- 針對租賃作出特定調整(如期限、國家、貨幣及抵押)。

若個別承租人可獲得可隨時觀察到的攤銷貸款利率(通過最近的融資或市場數據)，且其付款情況與租賃相似，則個別承租人以該利率作為釐定增量借款利率的起點。

於租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，包括租賃負債的初始金額加上在開始日期或之前支付的任何租賃付款，以及產生的任何初步直接成本。在適用情況下，使用權資產的成本亦包括拆除及移除相關資產或還原相關資產或該資產所在地而產生的估計成本，該成本須貼現至其現值並扣除任何收取的租賃優惠。使用權資產隨後按成本減去累計折舊及減值虧損列賬。

4. 重大會計政策資料(續)

(e) 租賃(續)

就本集團於租賃期屆滿時合理確定獲取相關已租賃資產所有權的使用權資產而言，有關使用權資產自開始日期起至可使用年期屆滿期間折舊。否則，使用權資產按其估計可使用年期及租賃期(以較短者為準)以直線基準折舊。

當本集團於租期結束時獲得相關租賃資產之擁有權時，倘行使購買選擇權，相關使用權資產及有關累計折舊之成本被轉撥至物業、廠房及設備。

已付可退還租賃按金根據香港財務報告準則第9號入賬，並按公平值初步計量。初步確認時的公平值調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產的成本中。

當租賃範疇發生變化或未作為單獨的租賃入賬的租賃合約原先並無規定的租賃代價發生變化，則要對租賃負債進行重新計量。在此情況下，租賃負債根據經修訂的租賃付款及租期，使用於修訂生效日的經修訂折現率重新計量。

(f) 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均基準釐定，包括採購成本及運送存貨至現時位置及條件過程中產生的其他成本。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價減完成的估計成本及作出銷售的所需估計成本。

當存貨售出時，其賬面值在相關收入確認期間確認為開支。任何將存貨撇減至可變現淨值及存貨之所有虧損，均於其產生期間確認為開支。任何先前撇減的撥回，均於撥回產生期間確認為已列作開支的存貨減少。

4. 重大會計政策資料(續)

(g) 合約負債

倘客戶於本集團確認相關收益之前支付代價，即確認合約負債(見附註4(n))。倘本集團在確認相關收益之前有權無條件收取代價，則亦將確認合約負債。在該等情況下，亦將確認相應的應收款項(見附註4(j))。

(h) 確認與取消確認金融工具

當本集團實體成為工具合約條文的訂約方時，金融資產及金融負債於綜合財務狀況表予以確認。

金融資產及金融負債初步按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計入損益的金融資產及金融負債除外)直接招致的交易成本，須於首次確認時按情況計入該等金融資產或金融負債的公平值或自其扣除。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債直接招致的交易成本即時於損益確認。

僅於資產現金流量的合約權利屆滿時，或將金融資產連同其擁有權的全部風險及回報實際轉移至另一實體時，本集團方取消確認金融資產。倘本集團並無實際轉移亦無實際保留擁有權的全部風險及回報並繼續控制已轉移資產，則本集團確認其於資產的保留權利並按可能須支付的金額確認關聯負債。倘本集團實際保留已轉移金融資產擁有權的所有風險及回報，則本集團繼續確認該金融資產並同時將已收取的所得款項確認為有抵押借款。

本集團當且僅當其責任獲履行、註銷或到期失效後方取消確認金融負債。已取消確認金融負債與已付及應付代價(包括任何已轉移或所承擔的非現金資產或負債)的賬面值差額於損益確認。

4. 重大會計政策資料(續)

(i) 金融資產

所有按正常方式購買或出售的金融資產均以買賣日期為基準確認及取消確認。按正常方式購買或出售的金融資產指購買或出售後須按市場規定或習慣在指定時段內交付的金融資產。所有金融資產均於其後按攤銷成本或公平值作整體計量，視乎金融資產的分類而定。

債務投資

本集團將持有的債務投資分為下列計量類別之一：

- 攤銷成本：持有投資的目的為收取合約現金流，而後者單指本金與利息付款。投資的利息收入以實際利率法計算。
- 按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)－可劃轉：投資的合約現金流僅包括本金與利息付款，而持有投資的商業模式須依靠收取合約現金流及銷售兩者方可達成目標。公平值變動於其他全面收益確認，惟預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)、利息收入(以實際利率法計算)及外匯收益及虧損則於損益確認。當取消確認投資時，於其他全面收益內累計的金額由權益劃轉至損益。
- 按公平值計入損益：投資不符合以攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收益(可劃轉)的條件。投資的公平值變動(包括利息)於損益確認。

股本投資

於股本證券的投資被分類為按公平值計入損益，除非該股本投資並非以交易為目的持有且於初始確認投資時，本集團選擇將投資指定為按公平值計入其他全面收益(不可撥轉)，導致隨後公平值變動於其他全面收益內確認。該等選擇以個別工具基準作出，但僅會在發行人認為投資滿足股本的定義的情況下作出。作出該選擇後，於其他全面收益內累計的金額仍將保留在公平值儲備(不可撥轉)內直至完成投資出售。於出售時，於公平值儲備(不可撥轉)內累計的金額轉入保留盈利，且不會轉入損益。股本證券投資產生的股息(不論分類為按公平值計入損益或按公平值計入其他全面收益)作為其他收入於損益內確認。

4. 重大會計政策資料(續)

(j) 貿易及其他應收款項

本集團於擁有無條件收取代價的權利時確認應收款項。倘代價僅須待時間經過即會支付，則收取代價的權利為無條件。倘本集團尚未擁有無條件收取代價的權利前已確認收益，該款項以合約資產列賬。

應收款項按可無條件獲得的代價金額進行初始確認，但當其包含重大融資成分時，按公平值進行初始確認。本集團持有應收款項的目的是收取合約現金流，因此後續使用實際利率法減信貸虧損後按攤餘成本計量應收款項。

(k) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、銀行及其他金融機構的活期存款以及可隨時轉換為已知金額現金、所承受價值變動風險甚微且由收購起計三個月內屆滿的短期高流動性投資。現金及現金等價物根據預期信貸虧損予以評估。

(l) 金融負債與權益工具

金融負債與權益工具根據所訂立合約安排的內容及香港財務報告準則會計準則對金融負債與權益工具的定義予以分類。倘任何合約於扣除其全部負債後仍顯示本集團的資產存有剩餘權益，則屬權益工具。就指定金融負債與權益工具採用的會計政策載列如下。

(i) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按其公平值確認，其後按攤銷成本以實際利率法計量，惟折現影響甚微者則按成本列值。

(ii) 權益工具

權益工具為證明擁有某實體資產於扣減其所有負債後之剩餘權益的任何合約。本公司所發行的權益工具按已收所得款項減直接發行成本入賬。

4. 重大會計政策資料(續)

(m) 借款

借貸初始按公平值扣除所產生之交易成本確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。所得款項(扣除交易成本)與贖回金額之間的任何差額採用實際利率法於借款期間內在損益內確認。設立貸款融資支付的費用，於可能提取部分或所有融資時確認為貸款的交易成本。於該情況下，費用將遞延至融資提取為止。倘並無證據顯示將可能會提取部分或所有融資，則有關費用將資本化作流動資金服務的預付款項，並於融資相關期間內攤銷。

除非本集團於報告期末有權將負債之結算遞延至報告期末後至少12個月，否則借款分類為流動負債。

將附帶契諾的貸款安排分類為流動或非流動時，會考慮本集團須於報告期末或之前遵守的契諾。本集團於報告期後須遵守的契諾並不影響於報告日期的分類。

(n) 收益與其他收入

收益按已收或應收代價的公平值計量，即按電子商務交易及線下產品批發的應收金額減增值稅、銷售稅、退貨、回扣及折扣列值。

本集團於達成下列活動的特定條件時確認收益：

(i) 銷售貨物－電子商務交易

本集團透過電子商務平台出售產品。銷售貨物的收益按交易日期基準於相關交易執行且並無未履行責任會影響客戶接納售出產品時確認。客戶購買貨物時須即時支付交易價格。本集團電子商務交易日常活動的一部分為向客戶發放及授出折扣券及信用積分，相關收款遞延計算並於綜合財務狀況表中確認為「合約負債」。任何未兌換的折扣券及積分均被稱為未使用權利。預收款項中的預期末使用權利金額根據過往經驗釐定，並按客戶兌換模式的比例確認為收益。

本集團根據積累的過往經驗估算銷售退貨撥備。

4. 重大會計政策資料(續)

(n) 收益與其他收入(續)

(ii) 銷售貨物－線下批發

銷售於產品的控制權轉移(即按照合約條款將貨物付運的時間點)至批發商時確認。批發商可全權酌情決定出售產品的途徑及價格，且概無未履行責任會影響批發商接納產品。

貨物經常以銷售折扣出售。此等銷售的收益按合約訂明的價格減估計批量折扣(如有)確認。融資要素視為不存在。

(iii) 客戶會員計劃

本集團營運一項客戶會員計劃，若干顧客於購物累積之積分，可讓他們於日後消費時以若干折扣購物。客戶會員計劃產生單獨的履約義務，原因為其向客戶提供一項重大權利，且根據相對單獨售價將一部分交易價格分配至授予客戶的會員積分。分配至會員計劃的金額會確認為合約負債，收益於獎賞兌換或到期時確認。

(iv) 其他

付運收益於提供服務時隨時間確認。

營銷收入於協定營銷服務提供時在某一時點確認。

店舖積分收入於店舖積分到期未使用時確認。

物流及配套服務產生的物流收入於提供服務時隨時間確認。

股息收入在確定股東收取付款權利後確認。

利息收入於產生時採用實際利率法確認。就並無出現信貸減值且按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益(可撥轉)計量的金融資產而言，使用實際利率計算資產的賬面總值。就出現信貸減值的金融資產而言，使用實際利率計算資產的攤銷成本(即賬面總值扣除虧損撥備)。

4. 重大會計政策資料(續)

(o) 僱員福利

(i) 僱員享有之假期

僱員享有的年假及長期服務假期於賦予僱員時確認。已就截至報告期末僱員因提供服務而享有的年假及長期服務假的估計負債計提撥備。

僱員的病假及產假待放假時方予確認。

(ii) 退休金責任—定額供款計劃

香港

本集團根據香港強制性公積金計劃條例為合資格參與強積金計劃的僱員向定額供款強積金計劃供款。本集團及僱員對計劃的供款按僱員基本薪金的某一百分比計算。自損益扣除的退休福利計劃成本指本集團應向基金支付的供款。

韓國

本集團及韓國僱員須參加由當地市政府設立的國民退休金計劃，該計劃是一項定額供款計劃。供款根據國民退休金計劃的規定於應付時自損益扣除。

英國

本集團參與英國一項定額供款計劃。本集團按強制、合約或自願基準向工作場所退休金計劃供款，供款額按僱員基本薪金的某一百分比計算。供款一經支付，本集團便無進一步付款責任。供款於到期時確認為僱員福利開支。

4. 重大會計政策資料(續)

(iii) 離職後福利

香港

根據香港僱傭條例，本集團設有長期服務金(「長期服務金」)定額福利計劃。

本集團就定額福利計劃承擔之義務淨額乃透過估計僱員於本期間及過往期間所賺取的未來福利金額並貼現有關金額，就各項計劃分開計算。就長期服務金義務而言，未來福利的估計金額乃於扣除本集團已歸屬於僱員的強積金供款(被視為相關僱員的供款)所產生的應計福利產生的負服務成本後釐定。

定額福利義務由合資格精算師使用預期單位信貸法計算。定額福利計劃產生的重新計量(包括精算收益及虧損及任何資產上限(不包括利息)的影響)即時於其他全面收益確認。期內利息開支淨額乃透過將用於計量報告期初定額福利義務的貼現率應用於當時定額福利負債淨額釐定，並計及期內定額福利負債淨額的任何變動。與定額福利計劃相關的利息開支淨額及其他開支於損益確認。

韓國

根據韓國僱員退休福利保障法(前稱勞動者退職金保障法)，連續服務滿一年及以上的僱員，每服務一年有權獲得相當於其30天平均工資的遣散費。平均工資按離職前三個月支付的工資總額計算，包括符合條件的花紅及浮動收入(其中年度花紅通常按比例計算)。連續服務未滿一年的僱員不適用該規定。

英國

根據英國一九九六年就業權利法，倘僱員受雇兩年或以上，則有權獲得法定遣散費。遣散費根據僱員的年齡和服務年限計算，上限為20年。

(iv) 離職福利

離職福利於本集團不得再撤銷提供該等福利，或當本集團確認重組成本並計入離職福利款項的日期(以較早者為準)確認。

4. 重大會計政策資料(續)

(p) 以股份為基礎付款

本集團向若干董事及僱員作出以權益結算以股份為基礎付款。

以權益結算以股份為基礎付款乃按權益工具於授出日期之公平值計量(不包括非以市場為基礎之歸屬條件之影響)。按以權益結算以股份為基礎付款授出日期釐定之公平值，乃根據本集團對最終將歸屬的股份之估計，於歸屬期內以直線法支銷，並就非以市場為基礎之歸屬條件之影響作出調整。

當購股權獲行使時，本公司會發行新股。扣除任何直接應佔的交易成本後，已收所得款項分別計入股本(面值)及股份溢價。

(q) 借款成本

所有借款成本均於產生期間在損益中確認。

(r) 稅項

所得稅指即期稅項及遞延稅項的總和。

現行應繳稅項根據本年度之應課稅溢利計算。應課稅溢利與損益內確認之溢利兩者差異乃由於計入其他年度之應課稅或可扣減收支項目，及毋須課稅或不獲扣減之項目所致。本集團之即期稅項負債使用報告期末前已制訂或實質已制訂之稅率計算。

遞延稅項乃根據綜合財務報表內的資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所採用相應稅基間之暫時差額確認。遞延稅項負債一般會就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產一般於可能有應課稅溢利以應用可扣稅暫時差額時就所有可扣稅暫時差額確認。倘因初步確認一項既不影響應課稅溢利或會計溢利之交易中之資產及負債而引致暫時差額且其於交易時並無產生相等的應課稅及可扣稅暫時差額，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項負債乃就於附屬公司之投資而產生之應課稅暫時差額確認，惟若本集團可控制暫時差額之撥回及暫時差額不大可能於可見將來撥回則除外。

4. 重大會計政策資料(續)

(r) 稅項(續)

遞延稅項資產之賬面值於各報告期末作檢討，並在不再可能會有足夠應課稅溢利容許收回全部或部份資產時加以削減。

遞延稅項乃按預期於負債償還或資產變現期間適用之稅率計算，所根據之稅率為於報告期末已頒佈或實質上已頒佈之稅率。遞延稅項於損益中確認，惟倘遞延稅項與其他全面收益或直接於權益中確認之項目有關，則遞延稅項亦於其他全面收益或直接於權益中確認。

遞延稅項資產及負債的計量反映本集團於報告期末所預期收回或償還其資產及負債賬面值的方式所產生的稅務結果。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減是歸屬於使用權資產抑或租賃負債。

就稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易而言，本集團對使用權資產及租賃負債分開應用香港會計準則第12號之規定。本集團就所有應課稅暫時差額確認租賃負債相關之遞延稅項資產(以應課稅溢利很可能被用作抵銷可扣減暫時差額為限)及遞延稅項負債。

倘有可依法強制執行之權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，而該等資產及負債與同一稅務機構徵收之所得稅有關，且本集團擬按淨額基準結算即期稅項資產及負債，則會抵銷遞延稅項資產及負債，或同時變現資產及清償負債。

(s) 非金融資產減值

非金融資產的賬面值於各報告日期檢討是否有減值跡象，倘資產已減值，則透過綜合損益表以開支撇減至其估計可收回金額。可收回金額乃就個別資產釐定，惟倘資產並無產生大部分獨立於其他資產或資產組合的現金流入，則可收回金額就資產所屬的現金產生單位釐定。可收回金額為個別資產或現金產生單位的使用價值與其公平值減出售成本兩者中之較高者。

4. 重大會計政策資料(續)

(s) 非金融資產減值(續)

使用價值為資產／現金產生單位估計未來現金流量的現值。現值按反映貨幣時間值及資產／現金產生單位(已計量減值)的特有風險的稅前貼現率計算。

現金產生單位的減值虧損於現金產生單位的資產之間按比例分配。隨後估計變動導致的可收回金額增長計入損益，以撥回減值為限。

(t) 金融資產之減值

本集團就貿易及其他應收款項、已抵押銀行定期存款及銀行及現金結餘的預期信貸虧損確認虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映信貸風險自初步確認有關金融工具以來之變動。

本集團一向確認貿易應收款項整個存續期之預期信貸虧損。該等金融資產的預期信貸虧損乃根據本集團過往之信貸虧損經驗採用撥備矩陣估計，並就債務人獨有的因素、整體經濟狀況以及於報告日期對現行及預測狀況發展方向的評估(包括金錢時間值(如適用))作出調整。

就所有其他金融工具，倘信貸風險自初步確認後顯著增加，則本集團確認整個存續期之預期信貸虧損。然而，倘金融工具之信貸風險自初步確認後並無顯著增加，則本集團按相等於12個月預期信貸虧損之金額計量該金融工具之虧損撥備。

整個存續期之預期信貸虧損指於金融工具預計存續期內所有可能違約事件導致之預期信貸虧損。相對而言，12個月預期信貸虧損指整個存續期預期信貸虧損中預期於報告日期後12個月內金融工具可能發生之違約事件導致之部分。

信貸風險顯著增加

評估金融工具的信貸風險自初步確認以來有否顯著增加時，本集團會比較於報告日期金融工具發生違約的風險與於初步確認日期金融工具發生違約的風險。作出此評估時，本集團會考慮合理可靠的定量及定性資料，包括過往經驗及在無需付出過多成本或努力下即可獲得的前瞻性資料。所考慮的前瞻性資料包括本集團債務人經營所在行業的未來前景(從經濟專家報告、金融分析師、政府機構、相關智庫及其他類似組織獲得)，以及考慮各種與本集團核心業務有關的外部實際及預測經濟資料來源。

4. 重大會計政策資料(續)

(t) 金融資產之減值(續)

信貸風險顯著增加(續)

具體而言，評估信貸風險自初步確認以來是否顯著增加時會考慮以下資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 特定金融工具信貸風險的外部市場指標顯著惡化；
- 商業、金融或經濟情況目前或預期有不利變動，預計將導致債務人履行債務義務的能力顯著下降；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；
- 同一債務人的其他金融工具信貸風險顯著增加；或
- 債務人的監管、經濟或技術環境有實際或預期的顯著不利變動，導致債務人履行債務義務的能力顯著下降。

無論上述評估的結果如何，倘合約付款逾期超過30日，則本集團假定金融資產的信貸風險自初步確認以來顯著增加，除非本集團具有說明信貸風險並無顯著增加的合理可靠資料，則作別論。

儘管有上述規定，若於報告日期金融工具被判定為具有較低信貸風險，本集團會假設金融工具的信貸風險自初步確認以來並未顯著增加。在以下情況下，金融工具會被判定為具有較低信貸風險：

- (i) 金融工具具有較低違約風險，
- (ii) 債務人有很強的能力履行近期的合約現金流量義務，及
- (iii) 經濟及商業環境的長期不利變動有可能但未必會降低借款人履行合約現金流量義務的能力。

4. 重大會計政策資料(續)

(t) 金融資產之減值(續)

信貸風險顯著增加(續)

倘根據國際公認定義，金融資產的外部信貸評級為「投資級」，或倘並無外部評級可用，該資產的內部評級為「表現級」，則本集團認為該金融資產信貸風險較低。表現級即指對手方具有穩健財務狀況，且並無逾期款項。

本集團定期監控用以識別信貸風險是否顯著增加的標準是否具效用，並於適當時候修訂該等標準，以確保有關標準能在金額逾期前識別出信貸風險大幅增加。

違約定義

本集團認為下列情況就內部信貸風險管理而言構成違約事件，原因為過往經驗顯示滿足下列任何一項條件的應收款項一般不可收回。

- 對手方違反財務契諾；或
- 內部生成或自外部來源取得的資料顯示債務人不可能向其債權人(包括本集團)全數支付款項(不考慮本集團持有的任何抵押品)。

不論上述分析如何，本集團認為，倘金融資產逾期超過90日，則發生違約，惟倘本集團有合理可靠的資料顯示採用較寬鬆的違約標準更為恰當，則另作別論。

4. 重大會計政策資料(續)

(t) 金融資產之減值(續)

信貸減值金融資產

倘對金融資產估計未來現金流量構成不利影響的一項或多項事件發生，則該金融資產屬於信貸減值。金融資產信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- 發行人或對手方出現重大財務困難；
- 違反合約(如欠款或逾期事件)；
- 對手方的貸款人因有關對手方財務困難的經濟或合約理由而向對手方授出貸款人本身不會考慮的優惠；
- 對手方將可能陷入破產或進行其他財務重組；或
- 該金融資產的活躍市場因財務困難而消失。

撇銷政策

倘有資料顯示債務人面對嚴重財務困難，且無實際收回可能之時(包括當債務人被清盤或進入破產程序，或(如為貿易應收款項)金額已逾期超過兩年(以較早發生者為準))，則本集團會撇銷金融資產。經考慮法律意見後(如合適)，遭撇銷的金融資產可能仍須按本集團收款程序進行須強制執行的活動。任何收款於損益內確認。

計量及確認預期信貸虧損

計量預期信貸虧損乃違約概率、違約損失率(即違約損失程度)及違約風險的函數。違約概率及違約損失率乃基於根據上文所述前瞻性資料調整的過往數據評估。就違約風險而言，金融資產於報告日期以資產的賬面總值列示。

就金融資產而言，預期信貸虧損估計為本集團根據合約應收的所有合約現金流量與本集團預期收取的全部現金流量之間的差額，並按原有實際利率貼現。

4. 重大會計政策資料(續)

(t) 金融資產之減值(續)

計量及確認預期信貸虧損(續)

倘本集團已按於過往報告期間等同於全期預期信貸虧損之金額計量金融工具之虧損撥備，惟於當前報告日期釐定不再符合全期預期信貸虧損之條件，則本集團於當前報告日期按等同於12個月預期信貸虧損之金額計量虧損撥備，惟使用簡化法之資產除外。

本集團就全部金融工具於損益確認減值收益或虧損，並透過虧損撥備賬目對其賬面值進行相應調整。

(u) 撥備及或然負債

倘本集團須就已發生之事件承擔現有法律或推定責任，而且履行責任可能需要經濟利益流出，並可作出可靠估計，則須就不確定時間或數額之負債確認撥備。倘金錢之時間價值重大，則撥備將會以預計履行責任之支出現值列示。用以釐定現值的貼現率即為反映當前市場對貨幣時間價值及負債具體風險之評估的稅前利率。隨著時間流逝增加的撥備乃確認為利息開支。

倘不大可能需要經濟利益流出，或是無法對有關數額作出可靠估計，則將責任披露為或然負債，惟經濟利益流出之可能性極低則除外。須視乎某宗或多宗未來事件是否發生或不發生方能確定是否存在之可能責任，亦會披露為或然負債，惟經濟利益流出之可能性極低則除外。

(v) 報告期後事項

提供有關本集團於報告期末狀況之其他資料或顯示持續經營假設並不適當之報告期後事項均為調整事項，並於綜合財務報表內反映。並不屬調整事項之報告期後事項如屬重大則在綜合財務報表附註內披露。

5. 關鍵判斷及主要估計

在應用本集團載於附註4的會計政策時，董事須作出對已確認金額具有重大影響的判斷(除涉及估計部分外)，並對未能輕易地從其他來源獲知的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設是根據過往經驗及被認為相關的其他因素而作出。實際結果或與該等估計有所不同。

本集團持續檢討該等估計及相關假設。倘對會計估計之修訂僅影響進行修訂之期間，則於該期間確認；或倘修訂影響目前及未來期間，則於目前及未來期間確認。

(a) 應用會計政策時的關鍵判斷

於應用會計政策過程中，董事已作出以下對綜合財務報表中所確認金額具有最重大影響的判斷(涉及估計的判斷除外，有關資料於下文載述)。

釐定租期

於開始日期釐定包含可由本集團行使的續租選擇權的租賃的租期時，在對本集團行使續租選擇權構成經濟獎勵的所有相關事實及情況(包括有利條款、已進行的租賃裝修及該相關資產對本集團業務的重要性)進行考量後，本集團評估行使續租選擇權的可能性。

管理層考慮相關事實及情況，認為本集團並無經濟誘因行使延期選擇權，因此簽訂租賃協議時，本集團並無合理確定會行使該選擇權。進一步資料請參閱附註19。

倘發生本集團控制範圍內的重大的事件或情況有重大變動，本集團會重新評估租期。租期的任何增加或減少均會影響未來年度確認的租賃負債及使用權資產的數額。於當前財政年度並無重新評估租期。

(b) 估計不明朗因素的主要來源

下文討論關於未來之主要假設及於報告期末估計不明朗因素之其他主要來源，該等假設及來源涉及重大風險，可能導致下個財政年度資產及負債賬面值須作出重大調整。

(i) 滯銷存貨撥備及存貨的可變現淨值

滯銷存貨撥備乃按存貨的賬齡及估計可變現淨值計提。撥備金額的評估需要作出判斷及估計。若未來實際結果有別於最初估計，則有關差額將於有關估計已改變的期間內影響存貨及撥備扣除/回撥的賬面值。於二零二五年十二月三十一日，存貨的賬面值為69,135,000美元(扣除存貨撥備798,000美元)(二零二四年：55,097,000美元(扣除存貨撥備955,000美元))。

5. 關鍵判斷及主要估計(續)

(b) 估計不明朗因素之主要來源(續)

(ii) 以股份為基礎的付款

授予董事及僱員的購股權按各份購股權授出日期釐定的公平值在歸屬期內支銷，本集團以股份為基礎的付款儲備亦作出相應調整。在評估購股權的公平值時，已使用二項式期權定價模型。二項式期權定價模型乃用於計算購股權公平值的公認方法之一。二項式期權定價模型需要輸入假設，包括股價、無風險利率、預期波幅、預期股息收益率及期權的預計期限。該等假設的任何變動均可能對購股權的公平值估計產生重大影響。

於二零二五年十二月三十一日，以股份為基礎的付款儲備的賬面值為5,079,000美元(二零二四年：1,370,000美元)。

6. 財務風險管理

本集團的活動承受多種財務風險，包括外幣風險、價格風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險。本集團的整體風險管理方法著眼於金融市場的不可預測性，力求將對本集團財務業績的潛在不利影響降至最低。

(a) 外幣風險

本集團承受一定程度的外幣風險，因為其大部分業務交易、資產及負債乃主要以本集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值，如港元(「港元」)、加拿大元(「加元」)、墨西哥比索(「墨西哥比索」)及歐元(「歐元」)。由於美元與港元掛鈎，本集團預期美元兌港元匯率不會有任何重大變動。

本集團目前並無正式的外幣對沖政策，但會在有需要時考慮進行對沖重大外幣風險。

敏感度分析

下表列示因應本集團承受重大風險的加元、墨西哥比索及歐元外匯匯率於報告期間末可能出現的合理變動而造成的本集團年內溢利的概約變動。有關本集團於報告期末所承受外幣風險的敏感度分析乃根據於年初及年末時的匯率波動釐定。

6. 財務風險管理(續)

(a) 外幣風險(續)

	外幣匯率 上升/(下跌)	對年內 溢利的影響 千美元
於二零二五年十二月三十一日		
加元	4%/(4%)	25/(25)
墨西哥比索	12%/(12%)	85/(85)
歐元	10%/(10%)	108/(108)
於二零二四年十二月三十一日		
加元	(7%)/7%	(48)/48
墨西哥比索	(15%)/15%	(44)/44
歐元	(4%)/4%	(16)/16

本集團於報告日期的貨幣風險敞口的敏感度分析乃根據與截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的歷史波動相稱的假設匯率變動釐定。假設變化指管理層對直至下一報告日期的年度的匯率合理可能變動的評估。

(b) 價格風險

本集團因投資於上市股本證券而承受股本價格風險。管理層透過僅投資於香港交易及結算所有有限公司報價之物流行業經營之股本證券管理該等風險。

以下敏感度分析乃基於報告期間末面臨的權益價格風險釐定。

倘權益價格上升/下降10%(二零二四年：上升/下降10%)，截至二零二五年十二月三十一日止年度之除稅後溢利將增加/減少48,000美元(二零二四年：增加/減少49,000美元)。此乃僅由股價之公平值變動所致。

6. 財務風險管理(續)

(c) 信貸風險

信貸風險是交易對手無法履行其根據金融工具或客戶合約承擔的義務而導致財務損失的風險。本集團面臨來自其經營活動(主要為貿易及其他應收款項)及融資活動(包括銀行及金融機構存款)的信貸風險。本集團因現金及現金等價物面臨的信貸風險有限，原因為交易對手為獲國際信貸評級機構給予高信貸評級的銀行及金融機構，因此本集團認為其屬低信貸風險。

電子商務業務並未識別出重大信貸風險，乃由於客戶通常需在貨物交付前通過第三方支付平台預付款。該等平台通常會在交易日期後一個月內扣除手續費後結算所收款項。來自第三方支付平台的應收款項代表待結算的款項。管理層已實施信貸政策並持續監控信貸風險敞口。鑒於該等應收款項來自信譽良好的第三方支付平台，且無違約記錄，董事認為信貸風險極低，因此並未對該等應收款項確認減值。

本集團的信貸風險敞口主要受各客戶的個別特徵影響，而非客戶經營所在或所處的行業或國家，因此，信貸風險高度集中主要產生於本集團對個別客戶有重大敞口時。本集團的最大客戶於各報告期末佔貿易應收款項的近15.5%(二零二四年：8.2%)。本集團已制定政策及程序以監控貿易應收款項的收款情況，從而限制應收款項無法收回的風險，且本集團的最大客戶近期並無違約記錄。

信貸水平超過指定金額的所有批發及物流客戶，均須接受個人信貸評估。該等評估著重於客戶支付到期款項的過往記錄及目前的付款能力，並考慮客戶特有及與客戶經營業務所在的經濟環境有關的資料。客戶的貿易應收款項通常自發票日期後180天內到期。通常情況下，本集團不會向客戶收取抵押品。

本集團按等於整個存續期之預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，該金額使用撥備矩陣計算。由於本集團過往之信貸虧損經驗並未就不同客戶分部顯示重大不同虧損模式，因此基於逾期狀態的虧損撥備並未進一步區分本集團的不同客戶群。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，貿易應收款項的預期信貸虧損率均低於1%。於二零二五年十二月三十一日，年內就貿易應收款項列賬的虧損撥備為1,000美元(二零二四年：1,000美元)。

6. 財務風險管理(續)

(d) 流動資金風險

本集團的政策為定期監察目前及預期的流動資金需求、遵守貸款契據的情況及與銀行之間的關係，以確保備有足夠現金儲備以應付短期及長期流動資金需求。

本集團非衍生金融負債根據未貼現合約現金流之到期日分析如下：

	按要求或				未貼現現金 流量總額 千美元	賬面值 千美元
	1年內 千美元	1至2年之間 千美元	2至5年之間 千美元	5年以上 千美元		
於二零二五年十二月三十一日						
貿易及其他應付款項及應計費用	26,334	-	-	-	26,334	26,334
租賃負債	9,545	8,603	11,615	2	29,765	27,055
銀行借貸	8,917	-	-	-	8,917	7,566
於二零二四年十二月三十一日						
貿易及其他應付款項及應計費用	22,665	-	-	-	22,665	22,665
租賃負債	9,256	6,462	9,382	-	25,100	22,804

(e) 利率風險

本集團承受的利率風險主要來自銀行存款及借貸。該等存款及借貸按隨着當時市場情況變化的浮動利率計息。

本集團之有抵押及無抵押銀行定期存款按固定利率計息，因此面臨公平值利率風險。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 財務風險管理(續)

(f) 於十二月三十一日之金融工具類別

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
金融資產：		
按公平值計入損益的金融資產		
— 於一項人壽保險保單的投資	3,565	908
— 於香港上市的一項權益證券	477	489
以攤銷成本計量的金融資產	42,846	30,801
金融負債：		
以攤銷成本計量的金融負債	26,334	22,665
租賃負債	27,055	22,804

(g) 公平值

綜合財務狀況表所反映的本集團金融資產及金融負債賬面值與其各自的公平值相若。

7. 公平值計量

公平值為於計量日期在市場參與者之間進行之有序交易中，就出售資產收取或就轉讓負債支付之價格。以下公平值計量之披露事項使用之公平值層級，將計量公平值所用估值技術之輸入數據分為三個層級：

第一級輸入數據：本集團於計量日期可於活躍市場上就相同資產或負債獲得之報價(未經調整)。

第二級輸入數據：可就資產或負債直接或間接觀察之輸入數據，第一級包括之報價除外。

第三級輸入數據：資產或負債之不可觀察輸入數據。

本集團之政策為於有事項或狀況變化導致轉移當日，確認該三個層級之間的任何轉入及轉出。

於十二月三十一日之公平值層級披露

描述	使用以下層級之公平值計量：			總計
	第一級 千美元	第二級 千美元	第三級 千美元	二零二五年 千美元
經常性公平值計量：				
按公平值計入損益之金融資產				
於一項人壽保險保單的投資	-	3,565	-	3,565
於香港上市的一項權益證券	477	-	-	477
	477	3,565	-	4,042

描述	使用以下層級之公平值計量：			總計
	第一級 千美元	第二級 千美元	第三級 千美元	二零二四年 千美元
經常性公平值計量：				
按公平值計入損益之金融資產				
於一項人壽保險保單的投資	-	908	-	908
於香港上市的一項權益證券	489	-	-	489
	489	908	-	1,397

於人壽保險保單之投資之公平值乃參考保險公司提供之現金退保價值(定義見綜合財務報表附註20)釐定。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

8. 收益

年內，按主要產品或服務線劃分之客戶合約收益細分如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益		
按主要產品或服務線劃分		
商品銷售	452,363	309,589
付運收益	45,854	35,709
營銷收入	2,914 [#]	–
物流收入	412	483
寄售銷售	1	1
	501,544	345,782

[#] 於截至二零二四年十二月三十一日止年度，營銷收入1,349,000美元列入「其他收入及其他收益及虧損」；於截至二零二五年十二月三十一日止年度，由於該等收入來自本集團日常業務活動，營銷收入列入「客戶合約收益」。比較數字未作重分類，因其金額被視為不重大。

同期相關成本於二零二五年列入「銷售成本」，於二零二四年則列入「銷售開支」。

本集團從以下業務分部隨時間及於某一時間點轉移貨品及服務獲得收益：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
企業對消費者(「B2C」)	349,327	267,629
企業對企業(「B2B」)	148,891	77,670
未分配	3,326	483
	501,544	345,782

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
收益確認時間		
於某一時間點轉移的產品	455,278	309,590
隨時間轉移的服務	46,266	36,192
	501,544	345,782

9. 其他收入及其他收益及虧損

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
現金回扣	17	27
股息收入	2	4
按公平值計入損益之金融資產公平值虧損	(894)	(335)
銀行存款利息收入	132	238
營銷收入	–	1,349
撇銷物業、廠房及設備	(15)	–*
恢復成本撥備撥回	1	8
修改後重新計量收益	12	–
雜項收入	38	5
	(707)	1,296

* 少於1,000美元

10. 分部資料

本集團根據向本集團行政總裁(即主要營運決策人「主要營運決策人」)呈報的資料釐定業務分部，以進行資源分配及分部業績評估。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，主要營運決策人按產品類別及所提供商品及服務的性質差異，分類本集團業績。在此架構下，重點集中於「時裝與生活時尚及美容產品」以及「娛樂產品」兩個分部。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團重組內部呈報架構，以更切合最新業務策略以及零售及批發渠道的不同營運特性。隨著批發業務規模擴大及向以渠道為基礎的管理策略轉變，主要營運決策人現根據B2C及B2B模式監控財務績效及分配資源。

本集團於新架構下的可呈報分部如下：

- | | |
|-----|---|
| B2C | – 直接向個人終端消費者零售時尚服飾、生活時尚產品、美容產品及娛樂產品。此類業務主要透過本集團自有電子商務平台，包括YesStyle及YesAsia，以及其他B2C線上渠道進行。 |
| B2B | – 向企業客戶、分銷商及經銷商批發分銷美容產品。此業務主要透過本集團自有電子商務平台AsianBeautyWholesale以及韓國及香港的本地銷售團隊進行。 |

該重新分類重組提供更多有關本集團策略重點及客戶群經濟特性的資料。根據香港財務報告準則第8號，比較期間的分部資料已予重列，以符合本年度呈報方式。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 分部資料(續)

本集團的其他經營分部乃指營銷收入以及物流及配套服務的收益。該等分部概不符合釐定可呈報分部的任何定量門檻。該等其他經營分部的資料乃納入「未分配」一欄。

概無呈列分部資產或分部負債分析，因為有關資料並無定期提供予主要營運決策人。

經營分部之會計政策與綜合財務報表附註4所載本集團會計政策相同。分部業績不包括未分配行政開支、其他收入、其他收益及虧損、不直接歸屬於分部的融資成本及應佔聯營公司虧損，以及所得稅開支。

有關經營分部業績之資料

	B2C 千美元	B2B 千美元	未分配 千美元	總計 千美元
截至二零二五年十二月三十一日止年度				
外部客戶收益	349,327	148,891	3,326	501,544
分部業績	30,030	11,808	(18,698)	23,140
物業、廠房及設備折舊	1,964	386	71	2,421
使用權資產折舊	6,338	2,220	193	8,751
撤銷物業、廠房及設備	–	–	15	15
應佔聯營公司虧損	–	–	55	55
撇減存貨撥回淨額	149	8	–	157
收入及支出的其他重大項目：				
已售存貨成本	141,678	112,217	–	253,895
員工成本(包括董事薪酬)	21,868	4,966	9,359	36,193

截至二零二四年十二月三十一日止年度

外部客戶收益	267,629	77,670	483	345,782
分部業績	24,149	5,952	(11,059)	19,042
物業、廠房及設備折舊	1,411	1	86	1,498
使用權資產折舊	4,522	853	231	5,606
撇減存貨淨額	161	8	–	169
收入及支出的其他重大項目：				
已售存貨成本	112,243	53,398	–	165,641
員工成本(包括董事薪酬)	21,232	1,820	5,251	28,303

10. 分部資料(續)

分部業績對賬

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
收益		
可呈報分部總收益	501,544	345,782
分部業績		
可呈報分部業績總額	41,838	30,101
應佔聯營公司虧損	(55)	—
未分配金額：		
未分配收入	407	314
未分配公司開支	(19,269)	(11,457)
非呈報分部	219	84
年內溢利	23,140	19,042

10. 分部資料(續)

地區資料

本集團來自外部客戶的收入按地理位置劃分的分析(按客戶目的港或所在地釐定)，及本集團非流動資產的資料(按資產所在地劃分)載列如下：

收益

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
美國	102,925	116,465
歐洲聯盟國家(「歐盟國家」)		
法國	44,331	34,299
德國	27,057	20,694
西班牙	16,669	6,057
意大利	15,213	8,306
荷蘭	8,432	6,626
波蘭	7,988	3,956
比利時	5,008	3,748
其他歐盟國家(附註1)	32,011	20,671
韓國	37,650	1,162
香港	35,146	22,006
加拿大	30,811	20,704
英國	29,769	24,166
澳洲	14,424	11,033
墨西哥	17,776	7,457
阿拉伯聯合酋長國	13,327	8,597
其他(附註2)	63,007	29,835
綜合總計	501,544	345,782

附註1：其他歐盟國家包括對截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度個別佔本集團總收益少於1.0%(二零二四年：1.0%)的歐盟國家的銷售。

附註2：其他包括對截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度個別佔本集團總收益少於2.0%(二零二四年：2.0%)的國家的銷售。

10. 分部資料(續)

收益(續)

本集團非流動資產根據實體地理位置分析如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
香港	34,139	28,916
香港以外	5,272	753
	39,411	29,669

主要客戶收益

概無來自本集團單一客戶的收益佔本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度總收益的10%以上。

11. 融資成本

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
租賃負債的利息開支	1,299	1,091
恢復成本撥備的利息開支	119	90
銀行借貸的利息開支	407	119
	1,825	1,300

12. 所得稅開支

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
即期稅項－香港利得稅		
年內撥備	4,900	2,980
當前年度超額撥備淨額	28	145
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(119)	8
	4,809	3,133
即期稅項－海外企業所得稅		
年內撥備	1,471	1,344
當前年度(撥備不足)/超額撥備淨額	(25)	9
過往年度超額撥備淨額	(76)	(28)
	1,370	1,325
所得稅開支	6,179	4,458

12. 所得稅開支(續)

根據利得稅兩級制，於香港成立的合資格集團實體溢利的首2百萬港元將按8.25%繳稅，超過該金額的溢利將按16.5%的稅率繳稅。不符合利得稅兩級制的集團實體的溢利將繼續按16.5%的稅率納稅。

本公司於韓國註冊成立的附屬公司須繳納韓國企業所得稅，其由國家及地方稅項(統稱「韓國企業所得稅」)組成。韓國企業所得稅一般按年內的估計應課稅溢利的9.9%至26.4%(二零二四年：9.9%至26.4%)的累進稅率徵收。累進稅率為年內估計應課稅溢利的9.9%至20.9%(二零二四年：9.9%至20.9%)。

本集團於英國的分公司(「英國分公司」)須按英國一般企業稅率納稅(統稱「英國企業所得稅」)。英國企業所得稅通常按19%的小額利潤稅率徵收。英國企業所得稅按兩個年度估計應課稅溢利的19%計算。

其他地區應課稅溢利的稅項開支按本集團經營所在國家的當時稅率計算，該稅率以相關現行法例、詮釋及常規為準。

所得稅開支與除稅前溢利乘以香港利得稅率之乘積的對賬如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
除稅前溢利	29,319	23,500
按香港利得稅率16.5%(二零二四年：16.5%)計算的稅項	4,838	3,878
毋須課稅收入的稅務影響	(16)	(44)
不可扣稅開支的稅務影響	1,021	185
應佔聯營公司虧損的稅務影響	9	-
未確認暫時性差額的稅務影響	(499)	185
未確認稅項虧損的稅務影響	814	27
動用先前未確認稅項虧損的稅務影響	(65)	(157)
附屬公司不同稅率的影響	290	271
利得稅兩級制的稅務影響	(21)	(21)
過往年度超額撥備淨額	(195)	(20)
當前年度超額撥備淨額	3	154
所得稅開支	6,179	4,458

13. 年內溢利

本集團年內溢利乃扣除／(計入)下列各項後呈列：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
核數師薪酬		
— 審核服務	236	194
— 非審核服務	17	16
	253	210
已售存貨成本	253,895	165,641
折舊		
— 物業、廠房及設備	2,421	1,498
— 使用權資產	8,751	5,606
	11,172	7,104
撇銷物業、廠房及設備	15	—
外匯虧損淨額	4,884	2,541
與短期租賃有關的開支		
— 已租賃物業	474	135
— 已租賃設備	1	5
	475	140
存貨撇減(附註)	400	485
存貨撇減撥回(附註)	(557)	(316)
存貨撇減／(撇減撥回)淨額(計入已售存貨成本)	(157)	169

附註：存貨撇減或存貨撇減撥回指各報告期完結時估計可變現淨值的減少或增加。

14. 僱員福利開支(包括董事酬金)

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
董事酬金	156	156
薪金及津貼	27,233	21,434
酌情花紅	1,985	4,653
股權結算之以股份為基礎付款	4,218	223
定額供款計劃退休福利	1,232	956
僱員福利撥備淨額(附註)	349	280
其他僱員福利開支	1,020	601
	36,193	28,303

附註：僱員福利撥備包括未動用年假支薪、估計遣散費及估計長期服務金。

14. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(a) 定額供款計劃退休福利

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無任何被沒收的定額供款計劃退休福利可供本集團用於減少現有供款水平。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團亦有非重大被沒收的定額供款計劃退休福利可供本集團用於減少未來年度應付供款。

(b) 五名最高薪酬人士

於本年度內本集團的五名最高薪酬人士包括一名(二零二四年：一名)董事，其酬金反映於附註15(a)呈列的分析內。餘下四名(二零二四年：四名)人士的酬金載列如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
薪金及津貼	870	653
酌情花紅	66	284
股權結算之以股份為基礎付款(附註)	3,583	13
退休福利計劃供款	78	99
	4,597	1,049

附註：以股權結算之以股份為基礎付款即根據各自授出日期計量的購股權公平值的損益攤銷，而不論有關購股權是否可獲行使。

14. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(b) 五名最高薪酬人士(續)

酬金屬於下列範圍：

	人數	
	二零二五年	二零二四年
1,500,001港元至2,000,000港元 (相當於193,501美元至258,000美元)	1	3
2,000,001港元至2,500,000港元 (相當於258,001美元至322,500美元)	1	–
2,500,001港元至3,000,000港元 (相當於322,501美元至387,000美元)	1	–
3,000,001港元至3,500,000港元 (相當於387,001美元至451,600美元)	–	1
超過3,500,000港元 (相當於超過 451,601美元)	1	–
	4	4

15. 董事福利及權益

董事薪酬根據公司條例(第622章)第383條披露如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
作為本公司或其附屬公司董事提供服務已付或應收酬金：		
袍金	156	156
薪金及津貼	607	571
酌情花紅	60	547
股權結算之以股份為基礎付款(附註)	59	9
定額供款計劃退休福利	6	6
其他	72	–
	960	1,289

附註：以股權結算之以股份為基礎付款即根據各自授出日期計量的購股權公平值的損益攤銷，而不論有關購股權是否可獲行使。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

15. 董事福利及權益(續)

(a) 董事酬金

各名董事酬金如下：

	袍金 千美元	薪金及津貼 千美元	酌情花紅 千美元	股權結算之 以股份為基礎 付款 千美元	定額 供款計劃 退休福利 千美元	其他 千美元	總計 千美元
截至二零二五年十二月三十一日 止年度							
執行董事							
劉國柱先生(行政總裁)	-	310	35	1	2	-	348
朱麗琼女士(主席)	-	139	12	1	2	-	154
朱健恒先生	-	158	13	1	2	-	174
非執行董事							
許日昕先生 ^(a)	26	-	-	51	-	72	149
雷百成先生	26	-	-	1	-	-	27
潘智豪先生	26	-	-	1	-	-	27
獨立非執行董事							
陳汝昌先生	26	-	-	1	-	-	27
冼栢昌先生	26	-	-	1	-	-	27
王子聰先生	26	-	-	1	-	-	27
	156	607	60	59	6	72	960
截至二零二四年十二月三十一日 止年度							
執行董事							
劉國柱先生(行政總裁)	-	287	505	1	2	-	795
朱麗琼女士(主席)	-	135	20	1	2	-	158
朱健恒先生	-	149	22	1	2	-	174
非執行董事							
許日昕先生 ^(a)	26	-	-	1	-	-	27
雷百成先生	26	-	-	1	-	-	27
潘智豪先生	26	-	-	1	-	-	27
獨立非執行董事							
陳汝昌先生	26	-	-	1	-	-	27
冼栢昌先生	26	-	-	1	-	-	27
王子聰先生	26	-	-	1	-	-	27
	156	571	547	9	6	-	1,289

15. 董事福利及權益(續)

(a) 董事酬金(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無主要行政人員或任何董事放棄任何酬金(二零二四年：零)。

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團概無向主要行政人員、任何董事或最高薪酬人士支付或應付酬金作為加入本集團時或之後的獎勵或作為離職補償。

於報告期末後，自二零二六年四月一日起，許日昕先生由本公司非執行董事獲調任為執行董事。

(b) 董事於交易、安排或合約中的重大權益

除綜合財務報表附註38所披露者外，年末或截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度任何時間概無存續本公司為訂約方及本公司董事直接或間接於其中擁有重大權益的其他有關本集團業務的重大交易、安排及合約。

(c) 董事於本公司股份、相關股份及債權證或本公司或任何其他相聯法團的任何特定承擔之權益

董事持有可認購本公司股份的購股權詳情如下：

	購股權數目			
	於二零二五年 一月一日 尚未行使	年內已授出	年內已行使	於二零二五年 十二月三十一日 尚未行使
劉國柱先生	10,000	-	-	10,000
朱麗琮女士	10,000	-	-	10,000
朱健恒先生	10,000	-	-	10,000
許日昕先生	10,000	50,000	-	60,000
雷百成先生	10,000	-	-	10,000
潘智豪先生	10,000	-	-	10,000
陳汝昌先生	10,000	-	-	10,000
冼栢昌先生	6,250	-	-	6,250
王子聰先生	10,000	-	(5,000)	5,000
	86,250	50,000	(5,000)	131,250

15. 董事福利及權益(續)

(c) 董事於本公司股份、相關股份及債權證或本公司或任何其他相聯法團的任何特定承擔之權益(續)

董事持有可認購本公司股份的購股權詳情如下：(續)

	購股權數目		
	於二零二四年 一月一日 尚未行使	年內已行使	於二零二四年 十二月三十一日 尚未行使
劉國柱先生	270,000	(260,000)	10,000
朱麗琼女士	70,000	(60,000)	10,000
朱健恒先生	10,000	–	10,000
許日昕先生	10,000	–	10,000
雷百成先生	10,000	–	10,000
潘智豪先生	10,000	–	10,000
陳汝昌先生	10,000	–	10,000
冼栢昌先生	10,000	(3,750)	6,250
王子聰先生	10,000	–	10,000
	410,000	(323,750)	86,250

購股權計劃之詳情載於附註33。

(d) 以董事、該等董事的受控法團及關連實體為受益人之貸款、類似貸款及其他交易資料

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無以董事、該等董事的受控法團及關連實體為受益人之貸款、類似貸款及其他交易。

16. 股息

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
截至二零二四年十二月三十一日止財政年度支付末期股息 每股普通股0.0097美元(相當於0.075港元)(二零二四年： 截至二零二三年十二月三十一日止財政年度為每股普通股 0.0064美元(相當於0.05港元))	3,988	2,579
	3,988	2,579

於二零二六年三月二十七日舉行的董事會會議，董事會建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股10.0港仙。該建議末期股息須經本公司股東在應屆股東週年大會上批准，方可作實。該項建議末期股息並未於綜合財務報表反映為應付股息，但在應屆股東週年大會上獲得批准後，將反映為截至二零二六年十二月三十一日止年度的保留盈利分派。

17. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據下列各項計算：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
就計算每股基本及攤薄盈利之盈利	23,215	19,055
	千股	千股
股份數目		
用於計算每股基本盈利之普通股加權平均數	413,202	402,054
本公司已發行購股權產生之潛在攤薄普通股的影響	8,964	12,491
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	422,166	414,545

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 物業、廠房及設備

	租賃 物業裝修 千美元	傢俱及 固定裝置 千美元	電腦軟件 及設備 千美元	汽車 千美元	總計 千美元
成本					
於二零二四年一月一日	3,441	1,016	5,648	139	10,244
添置	68	106	149	-	323
轉撥自使用權資產(附註)	-	-	67	-	67
撤銷	(8)	(5)	(23)	-	(36)
匯兌差額	(2)	(1)	(7)	-	(10)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日					
	3,499	1,116	5,834	139	10,588
添置	4,362	92	5,035	95	9,584
撤銷	(166)	-	(36)	-	(202)
匯兌差額	7	-	(5)	-	2
於二零二五年十二月三十一日					
	7,702	1,208	10,828	234	19,972
累計折舊					
於二零二四年一月一日	2,115	664	3,086	59	5,924
轉撥自使用權資產(附註)	-	-	67	-	67
年內開支	565	186	719	28	1,498
撤銷	(8)	(5)	(23)	-	(36)
匯兌差額	(2)	-	(6)	-	(8)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日					
	2,670	845	3,843	87	7,445
年內開支	1,119	166	1,099	37	2,421
撤銷	(166)	-	(21)	-	(187)
匯兌差額	5	(3)	(3)	-	(1)
於二零二五年十二月三十一日					
	3,628	1,008	4,918	124	9,678
賬面值					
於二零二五年十二月三十一日	4,074	200	5,910	110	10,294
於二零二四年十二月三十一日	829	271	1,991	52	3,143

附註：本集團於租期結束時獲得相關租賃資產之擁有權，相關物業、廠房及設備之成本以及有關累計折舊於行使購買選擇權時自使用權資產轉撥。

19. 使用權資產

	租賃物業 千美元	租賃設備 千美元	總計 千美元
於二零二四年一月一日	10,458	137	10,595
添置	16,683	29	16,712
折舊	(5,533)	(73)	(5,606)
匯兌差額	(31)	(1)	(32)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	21,577	92	21,669
添置	4,131	205	4,336
修改後重新計量(附註(c))	8,961	-	8,961
折舊	(8,644)	(107)	(8,751)
匯兌差額	(25)	(1)	(26)
於二零二五年十二月三十一日	26,000	189	26,189

附註：

- (a) 於二零二五年十二月三十一日，與使用權資產25,634,000美元(二零二四年：20,900,000美元)相關的已確認租賃負債為27,055,000美元(二零二四年：22,804,000美元)。租賃協議並不施加任何契諾，惟出租人持有的租賃資產的抵押權益除外。租賃資產不得用作借款抵押。

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
使用權資產之折舊開支	8,751	5,606
租賃負債之利息開支(計入融資成本)	1,299	1,091
與短期租賃有關之開支(計入行政開支)	475	140

19. 使用權資產(續)

附註：(續)

- (b) 租賃現金流出總額詳情載於附註34(b)。
- (c) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團行使香港一間倉庫現有租賃項下的續租選擇權，將租期進一步延長3年至二零二九年。於行使該選擇權後，租賃因延長合約租期及修訂租賃代價而有所修改。因此，相應的使用權資產、租賃負債及恢復成本撥備已重新計量及調整，並確認租賃修改後重新計量收益12,000美元。
- (d) 本集團為其營運租賃多項租賃物業及辦公室設備。租賃合約以固定期限2年至6年(二零二四年：2年至5年)訂立，惟如下文所述，可設有延長或終止合約選擇權。於報告期間，若干設備租賃乃入賬作為融資租賃，並按介乎1.96%至6.12%(二零二四年：1.96%至6.12%)的利率計息。租期按個別基準磋商，包含多種不同的條款及條件。釐定租期及評估不可撤銷期限的長短時，本集團應用合約的定義，並釐定合約的可強制執行期限。
- (e) 若干租賃包含在合約期結束後續租額外時間的選項。在可行情況下，本集團力求包含可由本集團行使的有關續租權，以提供經營靈活性。本集團在租賃開始日評估是否有合理的把握行使續租權。如本集團未能合理地確定行使續租權，則續租期之未來租賃付款不會計入租賃負債的計量中。該等未來租賃付款的潛在風險概述如下：

	已確認租賃負債(已貼現)		並未計入租賃負債的 續租權項下的潛在 未來租賃付款(非貼現)	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
倉庫－香港	22,087	19,849	33,076	32,445

此外，在發生承租人控制範圍內的重大的事件或重大情況變化時，本集團會重新評估是否有合理的把握行使續租權。於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，並無該類觸發事件。

20. 按公平值計入損益之金融資產

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
於人壽保險保單的投資(附註(i))	3,565	908
於香港上市的一項權益證券(附註(ii))	477	489
	4,042	1,397

附註：

- (i) 於二零一九年八月，本集團與一家保險公司訂立人壽保險單，為本公司董事劉國柱先生(「劉先生」)投保。YesStyle Hong Kong Limited(「YSHK」)為保單持有人及受益人。該保單的名義保額約為2,462,120美元，初始保費付款為860,000美元。該保單已於二零二五年一月退保，而退保所得款項908,000美元已於截至二零二五年十二月三十一日止年度全數收取。

於二零二五年一月，本集團與一間銀行訂立新人壽保險單為劉先生投保。YSHK為該保單項下的保單持有人及受益人。該保單的總保額為20,000,000美元，並要求於投保時一次性支付4,447,000美元的保費。首個保單年度的年利率為5.25%，其後年度的最低保證年利率為2.00%，直至終止。

該保單可隨時應保單持有人的書面要求退保。現金退保價值乃根據已付保費加上已賺取的累計利息，減去累計保險費用、保單開支及任何適用的退保費用(倘於首個至第十八個保單年度內退保)釐定。

於二零二五年十二月三十一日，該人壽保險單已抵押作為授予本集團的銀行借款的抵押品，由於銀行有合約權利要求於報告期後十二個月內還款，故該等借款分類為流動負債(見附註28)。鑑於該保單可於需要時變現以償還相關流動借款，董事認為現金退保價值可用於償還流動負債。因此，於人壽保險單的投資已於二零二五年十二月三十一日分類為流動資產。

該保單的賬面值指其現金退保價值，且與其於二零二五年十二月三十一日的公平值相若。有關公平值計量的詳情載於綜合財務報表附註7。

20. 按公平值計入損益之金融資產(續)

附註：(續)

- (ii) 此乃對嘉泓物流國際控股有限公司(「嘉泓物流」)的投資，嘉泓物流為一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：2130)，是項投資包括1,100,000股嘉泓物流的認購股份，總現金代價為10,120,000港元，認購價為每股9.20港元。CS Logistics Holding Ltd.乃嘉泓物流的控股股東，並為本公司於二零二一年七月全球發售的基石投資者。

根據香港財務報告準則第9條，金融資產的賬面值被強制按公平值計入損益計量，而該投資為本集團提供通過股息收入及公平值收益的回報機會。金融資產並無固定到期日或票面利率。

於嘉泓物流的投資之公平值乃根據二零二五年十二月三十一日的收市價計算。

21. 貿易及其他應收款項

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
應收第三方支付平台的貿易應收款項	2,298	1,624
應收客戶的貿易應收款項	12,674	935
	14,972	2,559
減：減值虧損	(1)	(1)
	14,971	2,558
其他應收款項		
應收第三方支付平台的款項	2,695	4,936
可退回出口稅	2,596	2,323
其他	48	154
其他	5,339	7,413
貿易及其他應收款項	20,310	9,971

於接納新批發及物流客戶前，本集團會評估潛在客戶的信貨質素並釐定各個別客戶的信貨限額。本集團管理層定期檢討是否可自現有客戶收回有關款項。

21. 貿易及其他應收款項(續)

本集團的營業額主要包括電子商務銷售、線下產品批發以及物流及配套服務收入。電子商務銷售通常並無信貸期，而線下批發以及物流及配套服務則提供長達180天的信貸期。

根據各報告期末收益確認日期(即發票日期)的貿易應收款項賬齡分析(扣除撥備後)如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
0至30天	8,808	2,112
31至60天	2,499	171
61至90天	1,026	215
91至120天	2,042	19
121至180天	517	41
超過180天	79	—
	14,971	2,558

本集團的貿易及其他應收款項賬面值以下列貨幣計值：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
韓元(「韓元」)	11,476	2,289
歐元	2,904	2,255
美元	3,008	2,000
墨西哥比索	687	283
英鎊(「英鎊」)	372	595
加元	353	652
港元	299	273
日圓	256	264
澳元	246	232
其他	710	1,129
	20,311	9,972
減：減值虧損	(1)	(1)
	20,310	9,971

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

21. 貿易及其他應收款項(續)

於二零二五年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項結餘包括逾期賬面總值727,000美元(二零二四年：507,000美元)。逾期結餘中，合共100,000美元(二零二四年：4,000美元)已逾期90日以上，且由於債務人的信貸狀況並無重大變動，故不被視為違約。本集團並無就該等應收款項持有任何抵押品。

22. 預付款項及按金

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
預付款項		
向供應商支付的預付款項	9,264	4,174
預付租金	14	84
預付銷售開支	535	327
預付行政開支	967	838
	10,780	5,423
按金		
就物業、廠房及設備所支付按金	-	2,933
就於聯營公司的投資所支付按金	-	100
租賃按金	2,981	1,987
貿易按金	298	288
公用設施按金	81	95
	3,360	5,403
	14,140	10,826
分析為：		
流動資產	11,657	5,969
非流動資產	2,483	4,857
	14,140	10,826

23. 銀行定期存款及銀行及現金結餘

(a) 銀行定期存款

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
已抵押銀行定期存款	(i)	3,234	2,931
無抵押銀行定期存款	(ii)	152	7,149
		3,386	10,080

本集團銀行定期存款的平均利率如下：

	二零二五年 %	二零二四年 %
已抵押銀行定期存款	2.92	3.37
無抵押銀行定期存款	2.20	4.48

本集團銀行定期存款按固定利率計息，因此面臨公平值利率風險。

附註：

- (i) 本集團已抵押銀行定期存款指抵押予銀行作為抵押品的存款，其涉及授予本集團的銀行融資、銀行借貸及就一家供應商及服務提供商出具的擔保函件。
- (ii) 於二零二五年十二月三十一日，本集團原訂於三個月之後到期之無抵押銀行定期存款為83,000美元(二零二四年：81,000美元)。該等定期存款以韓元計值。

(b) 銀行及現金結餘

於二零二五年十二月三十一日，本集團於中國的附屬公司以人民幣(「人民幣」)計值的銀行及現金結餘約為47,000美元(二零二四年：15,000美元)。人民幣兌換為外幣須遵守中國外匯管理條例及外匯結匯、售匯及付匯管理規定。

23. 銀行存款及銀行及現金結餘(續)

(c) 銀行定期存款及銀行及現金結餘

本集團的銀行定期存款及銀行及現金結餘的賬面值以下列貨幣計值：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
美元	13,255	12,003
港元	3,233	4,432
韓元	1,199	1,115
日圓	280	389
英鎊	269	102
歐元	430	230
其他	510	189
	19,176	18,460

24. 貿易及其他應付款項及應計費用

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
貿易應付款項	13,574	9,930
其他應付款項		
應付間接稅	4,900	4,247
應付股息	756	504
其他	11	2
	5,667	4,753
應計費用		
應計員工成本	3,227	4,958
應計銷售開支	2,867	2,269
應計行政開支	999	755
	7,093	7,982
	26,334	22,665

24. 貿易及其他應付款項及應計費用(續)

本集團按發票日期呈列之貿易應付款項之賬齡分析如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
0至30天	12,240	9,597
31至60天	1,274	328
61至90天	40	1
超過90天	20	4
	13,574	9,930

本集團貿易應付款項賬面值按下列貨幣計值：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
美元	1,222	602
港元	10,013	8,285
韓元	2,188	816
日圓	41	41
人民幣	58	37
歐元	40	138
其他	12	11
	13,574	9,930

25. 合約負債

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
銷售貨物	(i)	11,763	12,338
客戶會員計劃的遞延收益	(ii)	2,364	1,914
店舖積分	(iii)	2,355	2,010
		16,482	16,262

附註：

- (i) 當本集團於貨物發運／交付前收到全額付款時，將於合約開始時產生合約負債，直至貨物發運／交付予客戶時確認收益。
- (ii) 與會員計劃遞延收益有關的合約負債為根據相對單獨售價分配至會籍的部分交易價格。
- (iii) 店舖積分為本集團向退還商品的客戶提供的一種退款，客戶藉此可在本集團購買價值不超過退還商品價值的商品。店舖積分的有效期限為授予之日起兩年。於二零二五年十二月三十一日，根據本集團的使用條款，授予客戶的451,000美元(二零二四年：362,000美元)店舖積分尚未使用且已到期。該等到期未使用的店舖積分已撥回。因此，本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度確認由撥回到期未使用的店舖積分所產生的收益451,000美元(二零二四年：362,000美元)。

除店舖積分的有效期限為授出日期後兩年外，所有剩餘合約負債預計將於一年內確認為收益。

26. 撥備

	銷售退貨 千美元 (附註(i))	僱員福利 千美元 (附註(ii))	恢復成本 千美元 (附註(iii))	總計 千美元
於二零二四年一月一日	154	566	752	1,472
(未動用撥備撥回)/撥備增加	(13)	280	597	864
已動用撥備	-	(22)	(3)	(25)
利息開支	-	-*	90	90
於其他全面收益確認的重新計量	-	(10)	-	(10)
匯兌差額	-	(56)	(4)	(60)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	141	758	1,432	2,331
(未動用撥備撥回)/撥備增加	(21)	349	34	362
已動用撥備	-	-	(19)	(19)
利息開支	-	-	119	119
租賃修改後重新計量	-	-	(12)	(12)
匯兌差額	-	(4)	(1)	(5)
於二零二五年十二月三十一日	120	1,103	1,553	2,776
			二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
分析為：				
流動負債			576	392
非流動負債			2,200	1,939
			2,776	2,331

附註：

- (i) 出售予客戶的電子商務產品於交付予客戶起14日內可退回本集團。本集團根據累積的過往經驗，採用預期價值法對銷售退貨進行估計及計提撥備。就銷售產生的應付客戶之預期銷售退貨金額確認銷售退貨撥備。
- (ii) 僱員福利撥備包括未使用年假、估計長期服務及僱員遣散費。
- (iii) 恢復成本撥備指本集團租賃協議屆滿時將若干辦公室及倉庫物業恢復至原狀之合約義務。預計該撥備將於租賃協議屆滿時動用。

* 少於1,000美元

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

27. 租賃負債

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
租賃物業	26,862	22,707
辦公室及倉庫設備	193	97
	27,055	22,804

	最低租賃付款		最低租賃付款現值	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
一年內	9,545	9,256	8,178	8,146
超過一年但不超過兩年	8,603	6,462	7,734	5,866
超過兩年但不超過五年	11,615	9,382	11,141	8,792
超過五年	2	–	2	–
	29,765	25,100	27,055	22,804
減：未來融資費用	(2,710)	(2,296)	不適用	不適用
租賃承擔現值	27,055	22,804	27,055	22,804
減：須於12個月內結付款項 (於流動負債列值)			(8,178)	(8,146)
須於12個月後結付款項			18,877	14,658

27. 租賃負債(續)

於二零二五年十二月三十一日，本集團根據融資租賃租用若干辦公室及倉庫設備。平均租期為5年。

應用於租賃負債的增量借款利率介乎1.96%至7.36%(二零二四年：1.96%至17.81%)。

本集團的租賃負債賬面值按以下貨幣計值：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
港元	23,663	22,422
韓元	3,346	302
日圓	46	80
	27,055	22,804

28. 銀行借貸

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
有抵押銀行貸款	7,566	—
	7,566	—

附註：

(i) 借款的還款時間表分析如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
一年內	4,804	—
超過一年但不超過兩年	155	—
超過兩年但不超過五年	464	—
超過五年	2,143	—
	7,566	—
載有按要求償還條款之一年期後償還之銀行貸款之賬面值(列示於流動負債項下)(附註(v))	2,762	—

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

28. 銀行借貸(續)

附註：(續)

- (ii) 於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行借款按浮動利率計息，該等利率基於香港銀行同業拆息加年息2%或有擔保隔夜融資利率加年息0.6%。因此，本集團面臨現金流量利率風險。
- (iii) 如綜合財務報表附註20及附註23(a)所披露，銀行借款以已抵押銀行存款及人壽保險單投資作抵押。
- (iv) 本集團銀行借款的賬面值以港元及美元計值。
- (v) 該等銀行融資載有按要求還款條款，該條款賦予貸款銀行無條件權利，可隨時酌情要求還款。於二零二五年十二月三十一日，該等貸款包括約2,762,000美元的款項，根據貸款協議所載的還款時間表，該款項按合約規定須於報告期後超過一年償還。儘管存在合約還款時間表，該部分貸款根據融資條款仍須按要求償還，且以人壽保險單作抵押並與之相關聯，而本集團可隨時透過書面要求退保該保單(惟須受適用的退保費用所限)。

因此，根據香港詮釋第5號財務報表的呈列—借款人對包含按要求償還條款的定期貸款的分類，該部分貸款已於二零二五年十二月三十一日分類為流動負債。

29. 遞延稅項資產

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團分別有未動用稅項虧損6,355,000美元及1,717,000美元可供抵銷未來溢利。概無確認遞延稅項資產，因為該等未動用的稅項虧損乃源自未來利潤流的不可預測性以及主要來自上述本集團尚未得到有關稅務機構同意的未使用稅務虧損。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團的稅項虧損將於以下年份到期：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
於二零二五年十二月三十一日	–	98
於二零二六年十二月三十一日	120	128
於二零二七年十二月三十一日	119	119
於二零三零年十二月三十一日	50	50
於二零三一年十二月三十一日	320	320
於二零三二年十二月三十一日	429	429
於二零三三年十二月三十一日	27	27
於二零三四年十二月三十一日	2	2
	1,067	1,173
無到期日	5,288	544
	6,355	1,717

30. 股本

	附註	股份數目	金額 千美元
已發行及繳足：			
於二零二四年一月一日		397,123,910	20,640
根據購股權計劃發行股份		12,588,556	3,542
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日		409,712,466	24,182
根據購股權計劃發行股份	(i)	3,850,249	1,168
配售新股	(ii)	4,100,000	2,936
於二零二五年十二月三十一日		417,662,715	28,286

附註：

- (i) 於截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據購股權計劃發行3,850,249股(二零二四年：12,588,556股)本公司普通股。所得款項淨額662,000美元(二零二四年：2,026,000美元)已計入股本，而於各自行使日期之平均市價約為每股0.63美元(二零二四年：0.55美元)。
- (ii) 於二零二五年八月二十六日，本公司訂立配售協議，以每股5.55港元發行4,100,000股配售股份，並於二零二五年九月十一日完成配售。此次配售所得款項淨額約為2,936,000美元。

本集團管理資本的目的為保障本集團持續經營的能力，並透過優化債務及股權結餘為股東帶來最大回報。

本集團按風險比例設立資本金額。本集團參考經濟環境變動及相關資產的風險特點管理資本架構及作出調整。為求維持或調整資本架構，本集團可能發行新股份、回購股份、募集新債務、贖回現有債務或出售資產以減少債務。

本集團使用資產負債比率來監控資本，即本集團的總債務(包括租賃負債)與總權益的比率。本集團的政策是將資產負債比率保持在一個合理的水平。於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率為43.2%(二零二四年：43.0%)。本集團資產負債比率的增加主要是由於截至二零二五年十二月三十一日止年度租賃負債增加以及所產生的溢利導致權益增加。

本集團的外部施加資本要求為(i)為維持其於聯交所的上市地位，公眾持股量最少須為25%股份；及(ii)滿足所獲授銀行融資附帶的財務契諾。

根據本公司可公開獲得的資料以及就本公司董事所知，於本年度報告日期，本公司已維持充足的公眾持股量，至少有25%的股份由公眾持有，符合上市規則的規定。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無違反任何該等銀行融資的財務契諾。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31. 本公司財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,275	2,033
於附屬公司的投資	36	393	391
按公平值計入損益之金融資產		477	489
非流動資產總值		2,145	2,913
流動資產			
預付款項及其他應收款項		173	237
應收附屬公司款項	36	35,468	27,549
銀行及現金結餘		663	418
即期稅項資產		-	5
流動資產總值		36,304	28,209
流動負債			
其他應付款項及應計費用		2,482	3,578
應付附屬公司款項		27	1,785
即期稅項負債		731	-
撥備		128	104
流動負債總額		3,368	5,467
流動資產淨值		32,936	22,742
資產總值減流動負債		35,081	25,655
非流動負債			
撥備		29	29
資產淨值		35,052	25,626
股本及儲備			
股本	30	28,286	24,182
儲備	32(b)	6,766	1,444
總權益		35,052	25,626

於二零二六年三月二十七日獲董事會批准及經下列董事代表簽署：

劉國柱先生

朱麗琮女士

32. 儲備

(a) 本集團

本集團儲備金額及其變動呈列於綜合損益及其他全面收益表及綜合權益變動表。

(b) 本公司

	以股份為基礎 之付款儲備 千美元	保留盈利 千美元	總計 千美元
於二零二四年一月一日	2,740	3,297	6,037
年內虧損	–	(726)	(726)
其他全面收益	–	5	5
根據購股權計劃發行股份(附註30)	(1,516)	–	(1,516)
已付股息(附註16)	–	(2,579)	(2,579)
確認以股份為基礎之付款(附註33)	223	–	223
沒收購股權(附註33)	(77)	77	–
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	1,370	74	1,444
年內溢利	–	5,598	5,598
其他全面收益	–	–	–
根據購股權計劃發行股份(附註30)	(506)	–	(506)
已付股息(附註16)	–	(3,988)	(3,988)
確認以股份為基礎之付款(附註33)	4,218	–	4,218
沒收購股權(附註33)	(3)	3	–
於二零二五年十二月三十一日	5,079	1,687	6,766

(c) 儲備性質及目的

(i) 以股份為基礎之付款儲備

以股份為基礎之付款儲備指根據綜合財務報表附註4(p)中就以股份為基礎之付款所採納之會計政策確認授予本集團董事、僱員及顧問的實際或估計尚未行使購股權數目之公平值。

(ii) 資本儲備

本集團的資本儲備乃系列B優先股之持有人向本集團當時之控股公司YesAsia.com, Inc.所注資的權益。

(iii) 合併儲備

本集團之合併儲備指根據重組已收購YesAsia.com, Inc.之股份面值與本公司因此而發行之股本面值之差額。

32. 儲備(續)

(c) 儲備性質及目的(續)

(iv) 外幣匯兌儲備

外幣匯兌儲備包括換算海外業務財務報表所產生的所有匯兌差額。該儲備根據綜合財務報表附註4(c)(iii)所載之會計政策處理。

33. 以股份為基礎之付款

二零一六年購股權計劃

本公司於二零一六年六月三十日採納一項購股權計劃(「二零一六年購股權計劃」)，目的是使本公司吸納及挽留合資格員工，為他們提供投資本公司的機會。

二零一六年購股權計劃將於二零二六年六月三十日到期。然而，由於本公司已於二零二一年七月九日在聯交所上市，因此不能再根據二零一六年購股權計劃授出購股權。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，二零一六年購股權計劃項下特定類別的未行使購股權詳情如下：

	授出日期	屆滿日期	每份 購股權 行使價 美元	未行使購股權數目(附註)	
				二零二五年	二零二四年
僱員	二零一六年七月二十八日	二零二六年七月二十八日	0.80	2,451	2,451
	二零一八年四月二十七日	二零二八年四月二十七日	1.20	18,038	22,163
	二零一八年七月二十六日	二零二八年七月二十六日	1.20	19,875	21,875
	二零一九年一月二十四日	二零二九年一月二十四日	1.20	31,309	31,309
	二零一九年四月二十五日	二零二九年四月二十五日	1.55	21,085	22,809
	二零一九年八月十五日	二零二九年八月十五日	1.55	1,650	9,650
	二零二零年二月六日	二零二零年二月六日	1.55	-	39,900
	二零二零年四月二十三日	二零二零年四月二十三日	2.01	89,300	119,500
	二零二零年七月三十日	二零二零年七月三十日	2.01	13,000	15,000
	二零二零年十月二十九日	二零二零年十月二十九日	2.01	29,150	94,976
	二零二一年一月二十八日	二零二一年一月二十八日	2.01	44,000	76,450
	二零二一年四月二十九日	二零二一年四月二十九日	2.01	155,850	230,175
二零一六年購股權計劃總數				425,708	686,258

33. 以股份為基礎之付款(續)

附註：

- (i) 於二零二一年六月九日生效的股份拆細之後，每名承授人於根據二零一六年購股權計劃授予之每份未行使購股權獲行使時將獲得10股普通股。
- (ii) 由於本公司已於二零二一年七月九日在聯交所上市，因此不能再根據二零一六年購股權計劃授出購股權。
- (iii) 二零一六年購股權計劃的預定歸屬時間表如下：(i)所有授出購股權中的25%將在購股權協議指定歸屬開始日期的首個週年歸屬及(ii)授出購股權的6.25%將於歸屬開始日期起的每三個月結束時歸屬。

首次公開發售後購股權計劃

本公司已於二零二一年三月十三日採納首次公開發售後購股權計劃，該計劃以股份於聯交所上市為條件，並於上市日期生效(「首次公開發售後購股權計劃」)。首次公開發售後購股權計劃將於二零三一年七月八日到期。首次公開發售後購股權計劃的目的是讓本公司吸納及挽留本公司及／或其附屬公司的合資格僱員或董事，透過向他們提供投資本公司股份的機會，從而推動本公司及其股東的利益。

根據首次公開發售後購股權計劃授出的全部購股權獲行使時可予發行的股份總數為39,539,079股(相當於3,953,908份購股權)，即於上市日期當日已發行普通股的10%上限。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，首次公開發售後購股權計劃項下特定類別的未行使購股權詳情如下：

	授出日期	屆滿日期	每份購股權 行使價 美元	未行使 購股權數目(附註)	
				二零二五年	二零二四年
董事	二零二二年十月三十一日	二零三二年十月三十日	0.75 ⁽ⁱ⁾	81,250	86,250
	二零二五年五月二日	二零三五年五月一日	5.46 ^(xii)	50,000	-
僱員	二零二一年八月三十日	二零三一年八月二十九日	3.16 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	10,000	13,800
	二零二一年十月二十九日	二零三一年十月二十八日	1.84 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,000	6,250
	二零二二年四月二十一日	二零三二年四月二十日	1.50 ^(iv)	95,219	117,894
	二零二二年十月三十一日	二零三二年十月三十日	0.75 ⁽ⁱ⁾	15,738	21,925
	二零二三年四月二十一日	二零三三年四月二十日	0.66 ^(v)	128,074	156,775
	二零二三年十月二十七日	二零三三年十月二十六日	0.61 ^(vi)	10,625	25,000
	二零二四年四月二十六日	二零三四年四月二十五日	1.02 ^(vii)	244,306	294,000
	二零二四年七月二十九日	二零三四年七月二十八日	6.37 ^(viii)	58,800	65,000
	二零二四年十二月二十日	二零三四年十二月十九日	6.04 ^(ix)	15,000	15,000
	二零二五年一月二日	二零三五年一月一日	6.40 ^(x)	2,000,000	-
	二零二五年四月二十五日	二零三五年四月二十四日	5.42 ^(xi)	427,000	-
	二零二五年十月二十七日	二零三五年十月二十六日	7.03 ^(xii)	340,000	-
				3,481,012	801,894

- (i) 相當於5.80港元定值之每份購股權行使價。
- (ii) 相當於24.48港元定值之每份購股權行使價。
- (iii) 相當於14.28港元定值之每份購股權行使價。
- (iv) 相當於11.60港元定值之每份購股權行使價。

33. 以股份為基礎之付款(續)

首次公開發售後購股權計劃(續)

- (v) 相當於5.10港元定值之每份購股權行使價。
- (vi) 相當於4.70港元定值之每份購股權行使價。
- (vii) 相當於7.90港元定值之每份購股權行使價。
- (viii) 相當於49.4港元定值之每份購股權行使價。
- (ix) 相當於46.8港元定值之每份購股權行使價。
- (x) 相當於49.6港元定值之每份購股權行使價。
- (xi) 相當於42.0港元定值之每份購股權行使價。
- (xii) 相當於42.3港元定值之每份購股權行使價。
- (xiii) 相當於54.5港元定值之每份購股權行使價。

附註：

- (i) 於本公司日期為二零二一年八月三十日、二零二一年十月二十九日、二零二二年四月二十一日、二零二二年十月三十一日、二零二三年四月二十一日、二零二三年十月二十七日、二零二四年四月二十六日、二零二四年七月二十九日、二零二四年十二月二十日、二零二五年一月二日、二零二五年四月二十五日、二零二五年五月二日及二零二五年十月二十七日的公告後，各承授人將根據首次公開發售後購股權計劃之每份購股權獲行使時獲得10股普通股。
- (ii) 首次公開發售後購股權計劃的預定歸屬時間表如下：(i)所有授出購股權中的25%將在購股權協議指定歸屬開始日期的首個週年歸屬及(ii)授出購股權的6.25%將於歸屬開始日期起的每三個月結束時歸屬。

年內授出購股權的變動詳情如下：

	二零二五年		二零二四年	
	購股權數目	每份購股權 的加權 平均行使價 (附註) 美元	購股權數目	每份購股權 的加權 平均行使價 (附註) 美元
於一月一日尚未行使	1,488,152	1.69	2,431,257	1.58
年內已授出	2,822,000	6.31	389,000	2.11
年內已行使	(385,025)	1.72	(1,258,855)	1.61
年內已沒收	(18,407)	1.97	(73,250)	1.70
於十二月三十一日尚未行使	3,906,720	5.02	1,488,152	1.69
於十二月三十一日可行使	717,283	1.67	773,527	1.72

附註：於股份拆細於二零二一年六月九日生效後，每名承授人於根據購股權計劃授予之每份未行使購股權獲行使時將獲得10股普通股。因此，已授出購股權項下每股股份於二零二五年十二月三十一日之加權平均行使價為0.17美元(二零二四年：0.17美元)。

年內行使的購股權於行使日期的加權平均股價為0.63美元(二零二四年：每股0.61美元)。

於二零二五年十二月三十一日，年末尚未行使購股權之加權平均餘下合約年期為8.38年(二零二四年：7.19年)。

33. 以股份為基礎之付款(續)

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，首次公開發售後購股權計劃項下309,000份、65,000份及15,000份購股權分別於二零二四年四月二十六日、二零二四年七月二十九日及二零二四年十二月二十日授出，該等購股權於授出日期的估計公平值總額為315,000美元。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，首次公開發售後購股權計劃項下2,000,000份、432,000份、50,000份及340,000份購股權分別於二零二五年一月二日、二零二五年四月二十五日、二零二五年五月二日及二零二五年十月二十七日授出，該等購股權於授出日期的估計公平值總額為8,979,000美元。

公平值乃使用二元期權定價模型計算。該模型之輸入數據如下：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	於下列日期授出之購股權			
	二零二五年 一月二日	二零二五年 四月二十五日	二零二五年 五月二日	二零二五年 十月二十七日
股價	0.64 ^(*) 美元	0.54 ^(*) 美元	0.53 ^(*) 美元	0.65 ^(*) 美元
每份購股權行使價	6.400美元	5.419美元	5.458美元	7.032美元
預期波幅	46.98%	51.49%	52.13%	47.55%
預計年期	10年	10年	10年	10年
無風險利率	3.72%	3.31%	3.23%	2.85%
預期股息收益率	1.01%	1.79%	1.84%	1.48%

(*) 分別相當於港元定值之股價4.96港元、4.20港元、4.07港元及5.06港元。

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	於下列日期授出之購股權		
	二零二四年 四月二十六日	二零二四年 七月二十九日	二零二四年 十二月二十日
股價	0.097美元 ^(*)	0.637美元 ^(*)	0.541美元 ^(*)
每份購股權行使價	1.019美元	6.374美元	6.039美元
預期波幅	49.05%	42.94%	50.03%
預計年期	10年	10年	10年
無風險利率	3.96%	3.12%	3.66%
預期股息收益率	6.67%	1.01%	1.19%

(*) 分別相當於港元定值之股價0.75港元、4.94港元及4.19港元。

行業年度歷史股價波幅平均值被視為本公司股價的預期波幅。模型中使用之預計年期已基於本集團就不可轉讓、行使限制及行為考慮因素的最佳估計作出調整。

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度就購股權計劃錄得總開支4,218,000美元(二零二四年：223,000美元)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，由於本集團若干僱員離職，已沒收18,407份購股權，相應以股份為基礎之付款儲備3,000美元轉入保留盈利。

34. 綜合現金流量表附註

(a) 融資活動所產生負債的對賬

下表詳述本集團融資活動所產生負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動所產生負債為現金流量或未來現金流量於本集團之綜合現金流量表分類為融資活動所得現金流量之負債。

	於		非現金變動			於	
	二零二五年	現金流量	添置	匯兌差額	修改後重新計量	二零二五年	
	一月一日	淨額	使用權資產	匯兌差額	修改後重新計量	十二月三十一日	
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
租賃負債(附註27)	22,804	(8,977)	4,282	(34)	8,980	27,055	
銀行借貸	-	7,566	-	-	-	7,566	

	於		非現金變動			於	
	二零二四年	現金流量	添置	匯兌差額	修改後重新計量	二零二四年	
	一月一日	淨額	使用權資產	匯兌差額	修改後重新計量	十二月三十一日	
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
租賃負債(附註27)	12,184	(5,452)	16,108	(36)	-	22,804	
銀行借貸	-	-	-	-	-	-	

(b) 租賃的現金流出總額

計入綜合現金流量表有關租賃的金額包括以下各項：

	二零二五年	二零二四年
	千美元	千美元
經營現金流量範疇內	1,774	1,231
融資現金流量範疇內	8,977	5,452
	10,751	6,683

34. 綜合現金流量表附註(續)

(b) 租賃的現金流出總額(續)

該等金額與以下各項有關：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
已付租賃租金	10,751	6,683

(c) 主要非現金交易

- (i) 於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就租賃物業及設備訂立新租賃協議，為期2年至6年(二零二四年：2年至5年)。租賃開始時，本集團的使用權資產非現金添置、租賃負債及恢復成本撥備分別為4,336,000美元(二零二四年：16,712,000美元)、4,282,000美元(二零二四年：16,107,000美元)及54,000美元(二零二四年：605,000美元)。
- (ii) 誠如綜合財務報表附註19(c)所述，本集團行使現有租賃項下的續租選擇權。於租賃修改後，本集團確認使用權資產非現金添置8,961,000美元、租賃負債增加8,980,000美元，以及恢復成本撥備減少31,000美元。

35. 經營租賃安排

不可撤銷的經營租賃項下的未來最低租賃付款總額於以下時間應付：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
一年內(附註)	227	213

附註：於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就倉庫訂立短期租賃及有關該倉庫的未付租賃承擔為227,000美元(二零二四年：213,000美元)。

36. 於附屬公司的投資

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
非上市投資，按成本	393	391
應收附屬公司款項	35,468	27,549

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，應收附屬公司的款項為無抵押、不計息及按要求償還。

本公司於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的主要附屬公司詳情如下：

名稱	主要營運所在國家及 註冊成立地點、 法定實體類別	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	本集團之權益		主要業務
			二零二五年	二零二四年	
直接持有					
YesAsia.com.Japan Kabushiki Kaisha (iesu asia dotto comu japan kabushiki kaisha)	日本，有限責任公司	10,000,000日圓	100%	100%	買賣娛樂產品、 時裝服飾及配飾
YesAsia.com Limited	香港，有限責任公司	39,000,002港元	100%	100%	買賣娛樂產品及投資控股
間接持有					
AsianBeautyWholesale (Hong Kong) Limited	香港，有限責任公司	1港元	100%	100%	買賣美容產品
YesAsia.com (Korea) Limited	南韓，有限責任公司	50,000,000韓元	100%	100%	買賣娛樂產品、 時裝服飾及配飾
YesStyle.com Limited	香港，有限責任公司	1港元	100%	100%	買賣時裝服飾、 化妝品及配飾
YA Logistics Limited	香港，有限責任公司	1港元	100%	100%	物流及倉儲服務
廣州喆麗科鏢電子商務有限公司	中華人民共和國	人民幣2,010,000元	70%	70%	批發美容產品
AsianBeautyWholesale Korea Inc.	南韓，有限責任公司	100,000,000韓元	100%	100%	買賣美容產品

37. 於聯營公司的投資

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
非上市投資：		
應佔資產淨值	445	—
	445	—

本集團於二零二五年十二月三十一日的聯營公司詳情如下：

名稱	成立/登記地點	已發行及繳足股本	本集團應佔 所有權權益/ 投票權/溢利百分比	主要業務
Candy Doll YS LLC	美國	500,000美元	30%	尚未開展業務

下表載列於綜合財務報表中採用權益法入賬且對本集團而言並不重大的聯營公司的資料。

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
於十二月三十一日：		
權益賬面值	445	—
截至十二月三十一日止年度：		
年內虧損及其他全面收益	(55)	—

於二零二五年十二月三十一日，該聯營公司並無任何重大承擔或或然負債(二零二四年：無)。本集團並無向聯營公司提供資金的資本承擔(二零二四年：400,000美元)。

38. 關聯方交易

(a) 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員的薪酬(包括支付給本公司執行董事及若干最高薪酬僱員的款項(分別披露於附註15及附註14(b)))如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
薪金及津貼	2,096	1,518
酌情花紅	197	916
股權結算之以股份為基礎付款	3,608	23
定額供款計劃退休福利	135	109
	6,036	2,566

(b) 其他關聯方交易

除綜合財務報表其他地方披露的關聯方交易及結餘外，本集團於年內與其關聯方有過下列交易：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
退還商品授權服務費予朱寶琮女士(附註(i))	1	2
支付予許日昕先生的顧問費(附註(ii))	72	-

附註：

(i) 朱寶琮女士為本公司董事及股東的胞妹。

(ii) 許日昕先生，本公司非執行董事，自二零二六年四月一日起獲調任為本公司執行董事。

(c) 本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度向其附屬公司收取管理費18,571,000美元(二零二四年：14,942,000美元)。

(d) 本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度向一間附屬公司支付管理費132,000美元(二零二四年：120,000美元)。

39. 承擔

(i) 資本承擔

於報告期間結束時已訂約但尚未產生的資本承擔如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
物業、廠房及設備	53	5,039
注資一間聯營公司	-	400

(ii) 租賃承擔

本集團於二零二五年十一月六日，訂立若干辦公設備租賃合約。於二零二五年十二月三十一日止，該等租賃尚未開始。租期為五年，自二零二六年二月一日起至二零三一年一月三十一日止，不設續租或延長選項。

本集團於該不可取消租期內應付的未貼現租賃款項總額為538,000美元(二零二四年：零)。

40. 報告期後事項

除綜合財務報表附註15所披露者外，於報告期後直至本報告日期，本集團並無重大事項。