

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

T S L | 謝瑞麟

TSE SUI LUEN JEWELLERY (INTERNATIONAL) LIMITED

謝瑞麟珠寶(國際)有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：417)

截至2026年3月31日止年度末期業績公告

財務概要

	3月31日止年度	
	2026年 港幣千元	2025年 港幣千元
營業額	1,679,241	1,712,297
經營溢利／(虧損)	168,208	(92,224)
本公司擁有人應佔溢利／(虧損)	114,392	(197,752)
每股基本盈利／(虧損)	45.9港仙	(79.4) 港仙
本公司擁有人應佔權益總額	513,479	354,025
本公司擁有人每股應佔權益	港幣2.06元	港幣1.42元

業務概要

- 成功的業務轉型策略改善了同店銷售表現，並增加了特許經營業務的利潤貢獻。
- 銷售、分銷及行政開支的減少提升了盈利能力。
- 有利的全球經濟因素對財務業績帶來了積極影響。
- 非現金撥備的減少有助於實現更好的財務業績。
- 總額港幣496,000,000元的銀行授信額度已獲延長兩年(須進行年度審閱，並擁有可延長多一年的選擇權，惟須於2027年6月30日前遵守特定財務承諾)。

* 僅供識別

末期業績

Tse Sui Luen Jewellery (International) Limited 謝瑞麟珠寶(國際)有限公司* (「本公司」) 董事會(「董事會」) 欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」) 截至2026年3月31日止年度(「本年度」) 經審核後之綜合業績。

綜合損益表 截至2026年3月31日止年度

	附註	2026年 港幣千元	2025年 港幣千元
營業額	3	1,679,241	1,712,297
銷售成本		(1,157,508)	(1,128,784)
毛利		521,733	583,513
其他收入及收益，淨額	5	44,829	2,137
銷售及分銷費用		(318,402)	(524,091)
行政費用		(79,952)	(153,783)
經營溢利／(虧損)		168,208	(92,224)
財務費用	6	(40,269)	(73,915)
除稅前溢利／(虧損)	7	127,939	(166,139)
所得稅費用	8	(13,603)	(31,660)
本年度溢利／(虧損)		114,336	(197,799)
應佔部分：			
本公司擁有人		114,392	(197,752)
非控股權益		(56)	(47)
		114,336	(197,799)
本公司擁有人應佔每股盈利／(虧損)			
基本及攤薄(港仙)	10	45.9	(79.4)

* 僅供識別

綜合全面收益報表
截至2026年3月31日止年度

	2026年 港幣千元	2025年 港幣千元
本年度溢利／(虧損)	<u>114,336</u>	<u>(197,799)</u>
其他全面收入／(虧損)		
日後將不會重新分類至損益表之 其他全面收入／(虧損)項目：		
物業重估之收益	10,917	—
界定福利計劃的重估收益	53	2,097
所得稅影響	<u>(9)</u>	<u>(346)</u>
日後將不會重新分類至損益表之 其他全面收入淨額	<u>10,961</u>	<u>1,751</u>
日後可能重新分類至損益表之 其他全面收入／(虧損)項目：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>34,057</u>	<u>(3,692)</u>
日後可能重新分類至損益表之 其他全面收入／(虧損)淨額	<u>34,057</u>	<u>(3,692)</u>
本年度其他全面收入／(虧損)，扣除稅項	<u>45,018</u>	<u>(1,941)</u>
本年度全面收入／(虧損)總額	<u><u>159,354</u></u>	<u><u>(199,740)</u></u>
應佔總額：		
本公司擁有人	159,454	(199,700)
非控股權益	<u>(100)</u>	<u>(40)</u>
	<u><u>159,354</u></u>	<u><u>(199,740)</u></u>

綜合財務狀況報表
於2026年3月31日

	附註	2026年 港幣千元	2025年 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		129,849	112,959
投資物業		161,669	140,117
使用權資產		114,554	92,491
無形資產		99	99
其他資產		500	500
預付款及按金		14,220	10,357
遞延稅項資產		13,613	10,702
		<u>434,504</u>	<u>367,225</u>
流動資產			
存貨		1,050,966	1,044,023
應收賬款	11	26,650	38,188
預付款、其他應收款及其他資產		40,461	42,475
可收回稅項		59	2,599
已抵押定期存款		–	58,309
現金及現金等價物		83,192	129,378
		<u>1,201,328</u>	<u>1,314,972</u>
流動負債			
應付賬款	12	(220,618)	(307,866)
其他應付款及應計費用		(173,437)	(188,770)
黃金貸款		–	(10,963)
計息銀行貸款		(108,173)	(677,503)
租賃負債		(47,379)	(49,069)
應付稅項		(5,585)	(2,133)
		<u>(555,192)</u>	<u>(1,236,304)</u>
流動資產淨值		<u>646,136</u>	<u>78,668</u>
總資產減流動負債		<u>1,080,640</u>	<u>445,893</u>

綜合財務狀況報表(續)
於2026年3月31日

	2026年 港幣千元	2025年 港幣千元
非流動負債		
其他應付款及應計費用	(1,780)	(1,261)
計息銀行貸款	(515,538)	(43,168)
僱員福利義務	(1,467)	(1,326)
租賃負債	(27,739)	(25,348)
遞延稅項負債	(21,540)	(21,568)
	<u>(568,064)</u>	<u>(92,671)</u>
資產淨值	<u>512,576</u>	<u>353,222</u>
權益		
已發行股本	(62,296)	(62,296)
儲備	(451,183)	(291,729)
	<u>(513,479)</u>	<u>(354,025)</u>
本公司擁有人應佔權益	(513,479)	(354,025)
非控股權益	903	803
	<u>(512,576)</u>	<u>(353,222)</u>
權益總額	<u>(512,576)</u>	<u>(353,222)</u>

附註：

1. 編製基準

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

持續經營

截至2026年3月31日止年度，集團錄得溢利港幣114,000,000港元。於2026年3月31日，集團的現金及現金等價物為港幣83,000,000元，而流動資產淨額為港幣646,000,000元。計息銀行貸款總額為港幣624,000,000元，其中包括分類為流動負債的港幣108,000,000元及分類為非流動負債的港幣516,000,000元。

年內，本集團與銀行財團續期了一項初始到期日為2027年11月13日的銀行融資。於2026年3月31日，該融資的未償還本金額為港幣496,000,000元。該融資須遵守若干財務契諾，有關契諾分別於2026年6月底及2027年6月底，根據截至2026年3月31日及2027年3月31日的財務狀況進行測試。於2026年3月31日，本集團已遵守該等財務契諾。

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

- (a) 集團持續進行業務模式轉型（尤其是中國內地市場）及重組門市網絡以提升銷售；
- (b) 本集團將透過監測市場需求，積極管理庫存至最佳水平，從而最大限度地減少庫存過剩，同時防止短缺；
- (c) 本集團已實施多項成本控制策略，如透過人員重新配置、大幅裁減員工人數等方式精簡組織職能；和
- (d) 本集團將繼續密切監察其對銀行融資借貸及銀行貸款財務契諾的遵守情況，以使本集團能繼續使用該等融資及銀行貸款。

本公司董事已審核管理層編製涵蓋自2026年3月31日起不少於十二個月的本集團現金流量預測。本公司董事認為，本集團經營及上述計劃和措施預期所產生的資金令本集團將有足夠的營運資金履行自2026年3月31日起不少於十二個月期間到期的財務義務和承諾。因此，本公司董事認為以持續經營為基礎編製合併財務報表是適當的。

2. 會計政策及披露之變動

本集團已於本年度綜合財務報表中首次採用香港會計準則第21號(修訂本)缺乏可兌換性。本集團並未提早採用任何其他已頒佈但尚未生效的新準則或修訂本。

香港會計準則第21號(修訂本)闡明實體應如何評估某一貨幣是否可兌換為另一貨幣，以及在缺乏可兌換性時，如何於計量日期估計即期匯率。該等修訂要求披露相關資料，以使財務報表使用者能夠了解貨幣缺乏可兌換性所帶來的影響。由於本集團進行交易之貨幣，以及海外附屬公司用作換算為本集團呈列貨幣之功能貨幣均具備可兌換性，因此該等修訂對本集團之綜合財務報表並無任何影響。

3. 營業額

營業額之分析如下：

	2026年 港幣千元	2025年 港幣千元
與客戶簽訂的合約收入		
珠寶銷售	1,543,286	1,604,319
服務收入	135,955	107,978
	<u>1,679,241</u>	<u>1,712,297</u>

4. 經營分部資料

就管理而言，本集團乃按業務性質劃分業務單位，並有四個可呈報經營分部如下：

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

零售業務包括經由附有TSL |謝瑞麟、DUO by TSL及TSL TOSI商標之實體店舖直接零售銷售予消費者之珠寶產品，當中亦包括提供零售管理服務予其他零售商所收取之服務收入。

批發業務包括批發珠寶產品予客戶，包括加盟商。

電子商貿業務包括於電子商貿平台銷售予消費者之珠寶產品。

其他業務包括其他。

管理層按本集團經營分部之個別業績作出監督，以作出資源分配及評估表現之決策。分部表現乃按可呈報分部溢利／（虧損）進行評估，即計算經調整後之除稅前溢利／（虧損）。經調整後的除稅前溢利／（虧損）之計算方式與本集團除稅前溢利／（虧損）計算方式一致，惟未分配支出、黃金貸款及以黃金商品結算之應付賬款之公允價值虧損、存貨變現收益、投資物業公允值變動之虧損、及與租賃無關的財務費用則不包括在其計算當中。

分部資產不包括遞延稅項資產及可收回稅項，該等資產均由本集團統一管理。

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

各分部之間的銷售及轉讓乃根據銷售予第三者之售價作為通用市價。

4. 經營分部資料(續)

各分部之間的銷售及轉讓乃根據銷售予第三者之售價作為通用市價。

	零售 業務 港幣千元	批發 業務 港幣千元	電子商貿 業務 港幣千元	其他 業務 港幣千元	總計 港幣千元
截至2026年3月31日止年度					
分部營業額					
銷售予對外客戶	1,070,800	254,538	193,206	24,742	1,543,286
對外客戶之服務收入	135,955	-	-	-	135,955
	<u>1,206,755</u>	<u>254,538</u>	<u>193,206</u>	<u>24,742</u>	<u>1,679,241</u>
分部業績	108,105	98,795	29,341	(1,569)	234,672
調節：					
未分配支出					(99,634)
投資物業的公允價值虧損					(14,848)
以黃金商品結算之應付款項之 公允價值虧損					(21,146)
存貨變現收益					65,426
財務費用(不包括租賃負債的利息)					(36,531)
除稅前溢利					127,939
所得稅費用					(13,603)
本年度溢利					<u>114,336</u>
分部資產	1,537,450	30,890	52,063	1,757	1,622,160
調節：					
遞延稅項資產					13,613
可收回稅項					59
總資產					<u>1,635,832</u>
分部負債	(399,289)	(61,638)	(8,848)	(1,178)	(470,953)
調節：					
計息銀行貸款					(623,711)
應付稅項					(5,585)
遞延稅項負債					(21,540)
僱員福利義務					(1,467)
總負債					<u>(1,123,256)</u>
其他分部資料					
折舊：					
物業、廠房及設備	1,350	768	155	2,968	5,241
使用權資產	13,269	-	-	2,264	15,533
(減值回撥)/減值：					
物業、廠房及設備	341	-	-	1,401	1,742
使用權資產	(9,161)	-	-	-	(9,161)

4. 經營分部資料(續)

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

4. 經營分部資料(續)

(a) 地區資料

對外客戶之收入

	2026年 港幣千元	2025年 港幣千元
香港及澳門	563,230	485,698
中國內地	934,295	1,064,620
其他國家	181,716	161,979
	<u>1,679,241</u>	<u>1,712,297</u>

上述營業額資料乃按客戶所在地理位置劃分。

非流動資產

	2026年 港幣千元	2025年 港幣千元
香港及澳門	288,308	231,243
中國內地	104,303	102,342
其他國家	15,986	15,378
	<u>408,597</u>	<u>348,963</u>

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

(b) 有關主要客戶之資料

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

5. 其他收入及收益，淨額

	2026年 港幣千元	2025年 港幣千元
利息收入	65	1,378
淨匯兌差額	(3,299)	(7,136)
政府補貼*	200	528
存貨變現收益	65,426	–
黃金貸款及以黃金商品結算之應付賬款之 公允價值虧損	(21,146)	(1,737)
投資物業的公允價值虧損	(14,848)	(11,793)
維修服務收入	587	726
租金收入	4,763	4,296
修訂租約收益	1,378	9,537
其他	11,703	6,338
	<u>44,829</u>	<u>2,137</u>

* 此乃指由中國內地市政府及中華人民共和國香港特別行政區政府提供的補貼。該等補貼無任何未履行之條件或有關此補貼之不確定性。

6. 財務費用

財務費用之分析如下：

	2026年 港幣千元	2025年 港幣千元
銀行貸款，透支及其它貸款的利息	30,840	61,099
租賃負債的利息	3,738	6,438
應付賬款的利息	3,297	–
其他費用	3,975	6,832
	<u>41,850</u>	<u>74,369</u>
減：利息資本化	(1,581)	(454)
	<u>40,269</u>	<u>73,915</u>

7. 除稅前溢利／(虧損)

本集團之除稅前溢利／虧損已扣除／(計入)：

	2026年 港幣千元	2025年 港幣千元
銷貨成本*	1,151,542	1,142,445
存貨減值／(減值回撥)，淨額	5,966	(13,661)
折舊：		
物業、廠房及設備	5,241	28,625
使用權資產	15,533	53,798
計量租賃負債時並無包括在內之租賃款項**	16,094	18,981
減值：		
物業、廠房及設備(含於銷售及分銷費用中)	341	14,751
物業、廠房及設備(含於行政費用中)	1,401	1,900
	<u>1,742</u>	<u>16,651</u>
(減值回撥)／減值：		
使用權資產(含於銷售及分銷費用中)	(9,161)	41,749
使用權資產(含於行政費用中)	-	800
	<u>(9,161)</u>	<u>42,549</u>
應收賬款減值回撥，淨額	(3)	(971)
棄置物業、廠房及設備項目之虧損	<u>2,643</u>	<u>2,296</u>

* 銷售成本中包括為數港幣58,761,000元(2025年：港幣64,514,000元)的僱員福利開支、物業、廠房及設備折舊及使用權資產折舊，有關金額亦已分別記入以上所列各類相關開支中。

** 不包括支付予百貨公司銷售專櫃及購物中心相關佣金。

8. 所得稅費用

由於本集團可使用往年結轉的可用稅務虧損，以抵銷本年度內產生的應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。於往年，由於本集團於該年度內並無於香港產生任何應課稅溢利，故亦無就香港利得稅作出撥備。在其他地區經營的應課稅溢利之稅項，已按本集團營運所在司法權區的現行稅率計算。

	2026年 港幣千元	2025年 港幣千元
即期－香港		
過往年度之撥備不足／(超額撥備)	20	(2,219)
即期－香港以外	17,353	22,760
遞延	(3,770)	11,119
	<u>13,603</u>	<u>31,660</u>

9. 股息

董事會不建議宣派本年度股息(2025年：無)。

10. 本公司擁有人應佔每股溢利／(虧損)

每股基本溢利(2025年：虧損)金額乃按本年度本公司擁有人應佔溢利港幣114,392,000元(2025年：虧損港幣197,752,000元)及年內已發行在外普通股之加權平均股249,182,030股(2025年：249,182,030股)計算。

截至2026年及2025年3月31日止年度，本公司並沒有潛在攤薄之已發行普通股。

11. 應收賬款

	2026年 港幣千元	2025年 港幣千元
應收賬款	37,874	48,930
減值	(11,224)	(10,742)
	<u>26,650</u>	<u>38,188</u>

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

11. 應收賬款(續)

於報告期末，應收賬款根據發票日期計算及扣除有關撥備之賬齡分析如下：

	2026年 港幣千元	2025年 港幣千元
1個月內	26,436	37,869
1至2個月內	130	–
2至3個月內	84	319
	<u>26,650</u>	<u>38,188</u>

12. 應付賬款

於報告期末，應付賬款根據發票日期計算之賬齡分析如下：

	2026年 港幣千元	2025年 港幣千元
1個月內	136,337	134,455
1至2個月內	1,878	4,659
2至3個月內	1,612	2,267
超過3個月	80,791	166,485
	<u>220,618</u>	<u>307,866</u>

應付賬款一般不計息，按攤銷成本計量以及一般為30至120日償付期，惟金額為港幣40,706,000元(2025年3月31日：無)之結餘計息且由於該等項目以黃金商品結算按公允值計入損益除外。

13. 資產抵押

- (a) 於2022年5月6日，本集團與恒生銀行有限公司、中信銀行(國際)有限公司、大華銀行有限公司、富邦銀行(香港)有限公司、永豐商業銀行股份有限公司香港分行及中國建設銀行(亞洲)股份有限公司作為委任牽頭安排行及原借貸人，訂立一項信貸協議(「**信貸協議**」)，據此獲授予總額為港幣820,000,000元的若干信貸(包括定期貸款及循環貸款)(「**借貸融資**」)。於2025年11月14日，本集團與恒生銀行有限公司等作為代理人及擔保代理人的公司訂立修訂及重述契據，以修訂及重述信貸協議(經修訂及重述之信貸協議稱為「**經修訂及重述之信貸協議**」)，其中包括作為代理人及質押代理人的恒生銀行有限公司，成功將所有未償還借貸融資本金總額港幣496,000,000元予以延展(「**信貸延展**」)。本集團(i)在香港、澳門及馬來西亞的存貨賬面值為港幣537,700,000元(於2025年3月31日：無)，已設定浮動抵押；(ii)再以第一法定押記的方式把賬面值分別為港幣25,558,000元(於2025年3月31日：港幣29,890,000元)及港幣149,869,000元(於2025年3月31日：港幣140,117,000元)在香港的土地及樓宇和投資物業作抵押，以作為(其中包括)本集團不時結欠該等銀行之所有實際或或有負債及債務之抵押品。
- (b) 本集團與兩家(2025年3月31日：兩家)銀行訂立銀行借貸融資安排，據此，本集團以第一法定押記的方式，分別把在香港賬面值為港幣15,826,000元(於2025年3月31日：港幣39,443,000元)的土地及樓宇，以及港幣11,800,000元(於2025年3月31日：無)的投資物業進行抵押，以作為(其中包括)本集團不時結欠該等銀行之所有實際或或有負債及債務之抵押品。
- (c) 於本年度內，本集團與一家銀行訂立銀行借貸融資安排，據此，本集團分別把在中國內地賬面值為港幣27,045,000元(於2025年3月31日：港幣26,464,000元)的土地使用權，以及港幣111,467,000元(於2025年3月31日：港幣90,925,000元)的在建工程進行抵押，以作為本集團結欠該銀行的所有債務之抵押品。
- (d) 於2025年3月31日，本集團以人民幣作為單位及相約於港幣58,309,000元之已抵押定期存款已作抵押，以取得銀行發出備用信用證作跨境財務安排之用。

管理層討論及分析

業績概覽

本集團成功應對複雜多變的全球經濟環境，並於本年度實現重大財務轉機，扭虧為盈，錄得本公司擁有人應佔溢利港幣114,400,000元。此標誌著較上一財政年度錄得虧損港幣197,800,000元出現顯著好轉，主要歸因於成功落實本集團的業務轉型策略，具體包括同店銷售表現改善、中國內地加盟業務的盈利貢獻不斷增加，以及透過有效的成本優化策略和重組成本下降而令銷售、分銷及行政費用減少。此外，若干全球經濟因素的有利變化，例如金價顯著上升及聯邦基金利率下降，以及根據適用會計準則就零售店相關資產及其他資產作出的若干非現金撥備減少，均促成本集團於本年度取得顯著的財務表現改善。

本集團繼續堅定實行自2023年起開始的業務轉型策略路線圖。其中一項重大成果為有效提升及擴展本集團的產品種類，尤其是24K金。此項策略性轉變反映在正面的同店銷售表現上。然而，由於24K金產品的銷售組合增加，而該產品的毛利率相對低於寶石首飾，本年度整體毛利率下降至31.1%。儘管毛利率有所下降，本集團仍深信，該策略重點在推動銷量方面的方向正確，並將帶來可持續的長遠增長，及於未來數年持續改善盈利能力。

同時，本集團持續推進加盟擴展策略，繼續對收入及盈利能力作出有意義的貢獻，彰顯了本集團策略方向的成效。加盟模式已被證明為本集團業務轉型的重要一環，有助透過輕資產模式實現穩健的銷售網絡擴張。此外，相關進展肯定了本集團的轉型策略正沿著正確方向推進，並展現具體及可持續的增長。整體而言，本集團繼續堅定不移地落實轉型計劃，並深信有關舉措將持續為股東創造長遠價值。

本集團將嚴謹的成本節約措施列為優先重點，以提升營運效率及盈利能力。一項主要措施包括主動處置或關閉表現欠佳的自營店，此舉不僅精簡了自營零售網絡，亦大幅節省租金及其他營運開支。此策略性店舖整合有助提升銷售網絡效率及更有效運用本集團資源。儘管如此，由於店舖處置，本集團於本年度的營業額輕微減少約1.9%至港幣1,679,200,000元，本集團相信，隨著加盟網絡的穩健擴張，品牌影響力及資源運用效率均有所提升，而非削弱。

此外，本集團對所有職能的營運開支實施嚴格控制，包括維持精簡高效的組織架構，並根據現時業務規模嚴謹審視各項開支的合理性。透過採取嚴格的費用管理常規及精簡自營零售網絡，我們的銷售及分銷費用以及行政費用較去年大幅減少約41.2%或港幣279,500,000元。該等措施加強了本集團的成本結構，改善了營運槓桿，並有助於改善本年度的財務業績。

除業務轉型措施外，全球經濟環境亦出現多項有利因素，對本集團的表現帶來正面支持。值得注意的是，金價出現大幅飆升，而聯邦基金利率於本年度內持續下降。此等宏觀經濟發展使本集團得以減低其融資開支並進一步優化其盈利能力。

業務回顧

零售業務

香港及澳門

於本年度內，受惠於入境旅客人數持續增加，以及消費意欲明顯回升（尤其是在本地社區），儘管香港居民持續出境及北上旅遊，香港珠寶市場錄得逐步改善。此外，在政府推動鼓勵旅遊的措施以及整體經濟改善的支持下，香港整體營商環境自本年度第三季度起呈穩定跡象，對零售表現產生正面影響。

澳門方面，來自中國內地的旅客人數維持強勁且穩定，為本集團在該地區的可持續增長提供一致且有利的環境。在策略上，本集團已將重心轉向購物商場內的零售店，以專注吸納消費能力相對較高的顧客群。

過去一年，本集團大幅增加產品種類，以配合向「以黃金產品為主導」轉型的整體策略。該等改善使本集團的產品結構更趨完善，能有效滿足香港及澳門兩地的市場需求。假日旺季的零售表現仍高度依賴旅客的人流，惟消費行為變得明顯更謹慎並更著重價值導向。此轉變導致以積極促銷為特徵的激烈競爭，惟有關折扣往往被增加的銷量所抵銷。展望未來，雖然政府推動旅遊業及大型活動的努力預期將使零售業受惠，但該行業仍須應對不斷演變的消費模式及更廣泛的經濟不確定性。總體而言，本集團對香港及澳門零售市場的復甦前景維持審慎樂觀態度。

中國內地

本集團的中國內地策略在於果斷轉向追求卓越營運，及與加盟商建立共生的成長模式。於本年度內，我們對零售佈局進行了重大整合，將中國內地自營店數量減少40%至21間。此縮減包括關閉表現欠佳的店舖，並策略性地將選定店舖轉為加盟模式。透過僅保留最具效率及高潛力的旗艦店，本集團成功改善了自營店組合的整體質素，同店銷售增長的正面改善亦反映相關成效。經過精簡後的營運架構使我們能夠將資源集中於優質服務及品牌定位。

展望未來，本集團的市場佈局將由高效運營的自營店與龐大的加盟網絡之間的強大協同效應所驅動。截至2026年3月31日，本集團在中國內地擁有392間零售店，其中加盟店約佔整體零售網絡的95%。此雙軌發展模式使我們既能發揮自營店的品牌建設能力，同時亦能受惠於加盟夥伴所帶來的快速、輕資產擴張能力。透過整合這兩個渠道，本集團能更具優勢把握多元的市場機遇，並應對不同地區不斷演變的消費者喜好。

為支持此整合網絡，本集團已重整黃金補貨流程，並提升所有自營店的24K金存貨水平。該多元化存貨策略平衡了種類繁多的24K金產品與熱銷的寶石首飾系列，確保我們的產品組合維持高度競爭力。

此外，中華人民共和國（「中國」）中央人民政府近期推出多項刺激內需消費的舉措，預期將為珠寶業營造有利的長遠發展環境。透過進一步強化經優化的自營店與穩健加盟網絡之間的協同合作，本集團有信心深化市場滲透，並在中國內地市場實現更佳盈利能力。

馬來西亞

馬來西亞市場儘管發生若干波動，仍維持相對穩定。雖然市場於2025年4月前後因加徵關稅而受到影響，對消費及貿易活動造成衝擊，但此後已展現韌性。大幅上揚的金價推動市場偏好轉向自用產品，為此，本集團積極轉變其產品組合以更加專注於黃金相關產品供應，旨在佔據更大市場份額並滿足不斷演變的消費者需求。

本集團持續優化其產品組合並調整自身以應對馬來西亞的市況，儘管存在外部不確定因素，仍維持穩定表現。我們對市場前景仍然審慎樂觀，並深信我們的現有措施將取得理想成果。

批發業務

本集團的加盟策略進展持續符合預期並繼續呈現良好勢頭。過去一年，本集團積極擴張門市網絡，開設大量新加盟店，對整體財務表現作出正面貢獻。因此，本集團批發業務的營業額於本年度內增長41.0%。

於2026年3月31日，本集團經營加盟店合計371間，於本年度內新增120間門店。儘管珠寶市場環境仍然嚴峻，本集團仍能持續開設新店及擴張加盟網絡，這凸顯其營運韌性及自身實力。本集團依然堅挺現有策略開設新店，並深信有嚴謹規劃的擴張將支撐長遠增長，進一步鞏固市場地位，並表明其加盟模式仍沿著穩健及正面的軌道發展。

電子商貿業務

本集團繼續發展其電子商貿平台，將其作為策略增長的重要一環。於本年度內，我們有意作出調整以優化效率，包括關閉一間表現欠佳的網店，並將若干業務由自營模式轉為加盟模式。雖然該等平台調整導致銷售營業額下跌，但此策略舉措令整體盈利能力有所改善。

於本年度內，本集團亦透過推出兩間網店強化其在東南亞市場的數碼化佈局，以適應不斷轉變的零售渠道。該策略舉措乃我們鞏固該地區市場覆蓋並把握線上購物增長趨勢之整體策略的一部分。

除推出季節性促銷活動及實施針對性的社交媒體廣告活動外，本集團積極透過與中國內地多個熱門電商平台合作以提升線上銷售滲透率。憑藉持續優化存貨水平、調整產品組合，並借助不同電子商貿渠道增加流量，以提升謝瑞麟官方網店及線上旗艦店的訪問量，本集團相信其電子商貿業務將持續取得令人鼓舞的成績。

前景

在美國關稅政策及地緣政治局勢緊張交織的複雜全球環境下，本集團仍然保持審慎樂觀。預期中國中央人民政府的「雙循環」策略及內部刺激措施將為奢侈品零售業的復甦奠定穩步但漸進的基礎。

我們將繼續以中國內地市場為策略發展重心。我們將透過嚴謹規劃的輕資產策略深耕中國內地業務，優先擴張加盟網絡，而非資本密集型的自營店。其中首要任務是透過確保24K金珠寶的存貨充裕以鞏固核心產品供應，並憑藉卓越的設計及工藝強化我們的創新多元化產品組合。

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

財務結構

於2026年3月31日，本集團未償還計息銀行貸款總額為港幣623,700,000元（2025年3月31日：銀行貸款及黃金貸款總額為港幣731,600,000元），其中主要包括銀行貸款和貿易融資信貸。本集團的所有借貸均以港元及人民幣為單位。銀行借貸之利息按銀行同業拆息或最優惠利率或基準利率計算。

於2026年3月31日，本集團之現金及銀行結餘總額為港幣83,200,000元（2025年3月31日：已抵押定期存款、現金及銀行結餘總額為港幣187,700,000元），主要以港元、人民幣及美元為單位。

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

於2026年3月31日，本集團之淨債務狀況為約港幣540,500,000元，對比於2025年3月31日為約港幣543,900,000元。於2026年3月31日，淨負債比率為105.5%（2025年3月31日：154.0%），此為按照淨債務狀況的金額（總計息銀行貸款及黃金貸款減去現金及現金等價物）佔權益總額的百分比計算。

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

集團資產抵押及或有負債

於2026及2025年3月31日，本集團資產抵押於本末期業績公告附註13中披露。於2026年3月31日，本集團並無任何重大或有負債未於財務報表中撥備（2025年3月31日：無）。

人力資源

於2026年3月31日，本集團共聘用約898名僱員（2025年3月31日：1,138）。此變動乃由於本集團的業務戰略和市場情況，人力資源政策並無重大變動。本公司提供具有競爭力的薪酬待遇，其中包括薪金、津貼及酌情花紅。僱員待遇按工作表現及參考市場水平釐定。其他僱員福利包括醫療保險及工作相關持續進修津貼。內部高級職員及外聘專業導師會向前線零售員工提供正統在職培訓。公司內部亦舉辦經驗分享會議及研討會。

末期股息

董事會不建議派發本年度末期股息（2025年：無）。

暫停辦理股份過戶登記手續及記錄日期

本公司將於2026年8月27日（星期四）至2026年9月1日（星期二）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權出席將於2026年9月1日（星期二）舉行之本公司股東週年大會（「**2026年股東週年大會**」）及於會上表決的股東。上述暫停期間內將不會登記任何股份轉讓。為符合出席2026年股東週年大會並於會上表決之資格，所有填妥之股份過戶文件連同有關股票，必須於2026年8月26日（星期三）下午四時三十分（香港時間）之前送達本公司在香港之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖。於2026年9月1日（星期二）（即2026年股東週年大會的記錄日期），名列股東名冊上的股東將有權出席2026年股東週年大會並於會上投票。

綜合財務報表之審閱

本公司之審核委員會已審閱本集團本年度之綜合財務報表。

本公司核數師的工作範圍

本公告所載有關本集團截至2026年3月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表及有關附註的數字，已獲本公司核數師與本集團本年度綜合財務報表草擬本所載的數額核對一致。本公司核數師就此執行的工作並不構成核證業務，因此本公司核數師並無對本初步公告發表任何意見或核證結論。

企業管治

遵守上市規則之企業管治守則

於本年度內，除偏離以下所披露之守則條文C.2.1外，本公司一直應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載《企業管治守則》（「企業管治守則」）之原則及遵守全部守則條文。

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

購買、出售或贖回本公司之上市證券

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

股東週年大會

2026年股東週年大會謹訂於2026年9月1日（星期二）舉行。2026年股東週年大會之通告將於適當時候刊載及寄發予股東。

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

香港，2026年6月29日

於本公告日期，董事會名單如下：

執行董事：

謝邱安儀女士（*太平紳士*）

獨立非執行董事：

陳裕光先生

周治偉先生

陳偉康先生

* 僅供識別