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。

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)

截至二零二六年九月三十日止六個月的中期業績公告

財務概要

	截至9月30日止六個月	
	2026年	2025年
	港幣千元	港幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
營業額	**862,465**	731,869
經營溢利／(虧損)	**119,163**	(10,115)
本公司擁有人應佔溢利／(虧損)	**96,586**	(35,289)
每股基本盈利／(虧損)	**38.8港仙**	(14.2港仙)
本公司擁有人應佔權益總額	**622,036**	513,479†
本公司擁有人每股應佔權益	**港幣2.50元**	港幣2.06†元

† *於2026年3月31日之數據(經審核)*

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，加上重組成本降低，提升了盈利能力。
- 以黃金商品結算之應付賬款未變現公允價值收益及存貨變現收益，兩者均受金價變動帶動，進一步提升盈利表現。
- 隨著零售業務盈利能力改善，非現金撥備有所減少，從而提升財務業績。

* *僅供識別*

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**」)宣佈本公司及其附屬公司(「**本集團**」)截至2026年9月30日止六個月(「**本期間**」)之未經審核綜合中期業績。本期間之中期業績已由本公司之審核委員會(「**審核委員會**」)審閱。

綜合損益表
截至2026年9月30日止六個月

	附註	截至9月30日止六個月 **2026年** **港幣千元** **(未經審核)**	 2025年 港幣千元 (未經審核) (重列)
營業額	3	**862,465**	731,869
銷售成本		**(591,387)**	(527,993)
毛利		**271,078**	203,876
其他收入及收益，淨額		**47,322**	15,310
銷售及分銷費用		**(159,134)**	(171,982)
行政費用		**(40,103)**	(57,319)
經營溢利╱(虧損)		**119,163**	(10,115)
財務費用		**(15,669)**	(21,498)
除税前溢利╱(虧損)	5	**103,494**	(31,613)
所得税費用	6	**(6,912)**	(3,706)
本期間溢利╱(虧損)		**96,582**	(35,319)
應佔部份：			
本公司擁有人		**96,586**	(35,289)
非控股權益		**(4)**	(30)
		96,582	(35,319)
本公司擁有人應佔每股盈利╱(虧損)			
基本及攤薄(港仙)	8	**38.8**	(14.2)

* *僅供識別*

綜合全面收益表
截至2026年9月30日止六個月

	截至9月30日止六個月	
	2026年	2025年
	港幣千元	港幣千元
	（未經審核）	（未經審核）
本期間溢利／(虧損)	**96,582**	(35,319)
其他全面收入		
日後可能重新分類至損益賬之		
其他全面收入項目：		
換算海外業務的匯兑差額	**11,982**	14,876
本期間其他全面收入，扣除税項	**11,982**	14,876
本期間全面收入／(虧損)總額	**108,564**	(20,443)
應佔總額：		
本公司擁有人	**108,557**	(20,403)
非控股權益	**7**	(40)
	108,564	(20,443)

綜合財務狀況報表
於2026年9月30日

	附註	**於2026年9月30日** **港幣千元** **（未經審核）**	於2026年3月31日 港幣千元 （經審核）
非流動資產			
物業、廠房及設備		**136,339**	129,849
投資物業		**160,369**	161,669
使用權資產		**121,229**	114,554
無形資產		**99**	99
其他資產		**500**	500
預付款及按金		**14,565**	14,220
遞延稅項資產		**13,523**	13,613
		446,624	434,504
流動資產			
存貨		**1,126,879**	1,050,966
應收賬款	9	**25,066**	26,650
預付款、其他應收款及其他資產		**27,653**	40,461
可收回稅項		**21**	59
現金及現金等價物		**92,576**	83,192
		1,272,195	1,201,328
流動負債			
應付賬款	10	**(213,321)**	(220,618)
其他應付款及應計費用		**(164,460)**	(173,437)
計息銀行貸款		**(117,935)**	(108,173)
租賃負債		**(41,095)**	(47,379)
應付稅項		**(5,048)**	(5,585)
		(541,859)	(555,192)
流動資產淨值		**730,336**	646,136
總資產減流動負債		**1,176,960**	1,080,640

綜合財務狀況報表(續)
於2026年9月30日

	於2026年9月30日港幣千元(未經審核)	於2026年3月31日港幣千元(經審核)
非流動負債		
其他應付款及應計費用	**(1,744)**	(1,780)
計息銀行貸款	**(499,083)**	(515,538)
僱員福利義務	**(1,467)**	(1,467)
租賃負債	**(32,424)**	(27,739)
遞延税項負債	**(21,102)**	(21,540)
	(555,820)	(568,064)
資產淨值	**621,140**	512,576
權益		
已發行股本	**(62,296)**	(62,296)
儲備	**(559,740)**	(451,183)
本公司擁有人應佔權益	**(622,036)**	(513,479)
非控股權益	**896**	903
權益總額	**(621,140)**	(512,576)

簡明綜合財務報表附註

1. 編製基準

此等簡明綜合財務報表已根據香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》(分別簡稱為「**聯交所**」及「**上市規則**」)的適用披露規定及香港會計師公會頒佈之《香港會計準則》(「**香港會計準則**」)第34號－「中期財務報告」之規定編製。

本財務報表包括簡明綜合財務報表及經選定的說明附註。附註包括對自本集團截至2026年3月31日止年度財務報表刊發以來所發生的重要事件及交易的說明，以瞭解本集團之財務狀況變動及本集團表現。此等簡明綜合財務報表及其附註並不包括按照《香港財務報告準則》(「**香港財務報告準則**」)會計準則規定編製完整財務報表所需之所有資料。

除以公允價值計量之投資物業及以黃金商品結算之應付賬款外，此等簡明綜合財務報表皆按歷史成本法編製。

除附註2所披露於2026年4月1日或以後開始之會計期間生效之經修訂之香港財務報告準則會計準則被採納外，此等簡明綜合財務報表已按照本集團截至2026年3月31日止年度之財務報表的同一會計政策編製。

持續經營

本期間本集團錄得溢利港幣97,000,000元。於2026年9月30日，本集團的現金及現金等價物為港幣93,000,000元，而流動資產淨額為港幣730,000,000元。計息銀行貸款總額為港幣617,000,000元，其中包括港幣118,000,000元分類為流動負債及港幣499,000,000元分類為非流動負債。

於過往年度，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9月30日，該融資的未償還本金額為港幣486,000,000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，已審慎考慮本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) 本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。

1. 編製基準(續)

本公司董事已審核管理層編製涵蓋自2026年9月30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9月30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綜合財務報表是適當的。

比較數字重新分類

截至2025年9月30日止六個月之若干比較數字已作出重新分類，以符合本期間之呈列方式。具體而言，為更客觀地反映相關交易之性質，原計入「銷售成本」之若干款項已重新分類至「其他收入及收益，淨額」。該項重新分類對本集團截至2025年9月30日止六個月之經營虧損、本期間虧損、財務狀況或現金流量概無影響。

2. 主要會計政策

除因應用《香港財務報告準則》之修訂本所產生之額外會計政策，以及應用若干與本集團相關之會計政策外，本簡明綜合財務報表截至2026年9月30日止六個月所採用之會計政策及計算方法，與本集團截至2026年3月31日止年度之年度財務報表所呈列者相同。

應用香港財務報告準則之修訂

於本中期期間，本集團首次應用由香港會計師公會頒佈且於本集團由2026年4月1日開始之年度期間強制生效之下列《香港財務報告準則》修訂本，以編製本集團之簡明綜合財務報表：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	*金融工具的分類及計量修訂*
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	*涉及依賴自然能源生產電力之合約*
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則年度改進－第11卷

於本中期期間應用香港財務報告準則之修訂，對本集團於本期間及過往期間之財務狀況及表現及／或本簡明綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

3. 營業額

本集團的主要業務是製造、銷售、推廣珠寶首飾及提供服務。營業額為扣除增值稅及折扣後銷售予客戶之珠寶首飾的銷售價值及服務收入。

營業額之分析如下：

	截至9月30日止六個月	
	2026年	2025年
	港幣千元	港幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
與客戶簽訂的合約收入		
銷售珠寶首飾	**774,462**	674,856
服務收入	**88,003**	57,013
	862,465	731,869

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進行評估，即計算經調整後之除稅前溢利。經調整後的除稅前溢利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、以黃金商品結算之應付賬款之公允價值收益、存貨變現收益、投資物業的公允價值虧損、及財務費用(租賃負債的利息除外)則不包括在其計算當中。

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進行交易。

4. 經營分部資料(續)

截至2026年9月30日止六個月	零售業務 港幣千元 (未經審核)	批發業務 港幣千元 (未經審核)	電子商貿業務 港幣千元 (未經審核)	其他業務 港幣千元 (未經審核)	總計 港幣千元 (未經審核)
分部營業額					
銷售予對外客戶	**542,269**	**156,388**	**71,396**	**4,409**	**774,462**
對外客戶之服務收入	**88,003**	**–**	**–**	**–**	**88,003**
	630,272	**156,388**	**71,396**	**4,409**	**862,465**
分部業績	**26,711**	**77,038**	**4,050**	**73**	**107,872**
未分配支出					**(25,418)**
投資物業的公允價值虧損					**(1,300)**
以黃金商品結算之應付賬款之公允價值收益					**17,719**
存貨變現收益					**18,400**
財務費用(不包括租賃負債的利息)					**(13,779)**
除税前溢利					**103,494**
所得税費用					**(6,912)**
本期間溢利					**96,582**

截至2025年9月30日止六個月	零售業務 港幣千元 (未經審核)	批發業務 港幣千元 (未經審核)	電子商貿業務 港幣千元 (未經審核)	其他業務 港幣千元 (未經審核)	總計 港幣千元 (未經審核)
分部營業額					
銷售予對外客戶	442,995	99,337	109,039	23,485	674,856
對外客戶之服務收入	57,013	–	–	–	57,013
	500,008	99,337	109,039	23,485	731,869
分部業績	(26,934)	38,213	1,741	1,096	14,116
未分配支出					(39,107)
投資物業的公允價值虧損					(11,000)
存貨變現收益					24,016
財務費用(不包括租賃負債的利息)					(19,638)
除税前虧損					(31,613)
所得税費用					(3,706)
本期間虧損					(35,319)

4. 經營分部資料(續)

地區資料

對外客戶之收入按客戶所在地理位置劃分如下：

	截至9月30日止六個月	
	2026年	2025年
	港幣千元	港幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
香港及澳門	**311,862**	244,151
中國內地	**459,571**	412,355
其他國家	**91,032**	75,363
	862,465	731,869

5. 除稅前溢利／(虧損)

本集團之除稅前溢利／(虧損)利已扣除／(計入)：

	截至9月30日止六個月	
	2026年	2025年
	港幣千元	港幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
銷貨成本*	**572,456**	503,865
存貨(減值回撥)／減值	**(4,142)**	112
折舊：		
物業、廠房及設備	**3,706**	15,019
使用權資產	**20,846**	6,842
計量租賃負債時並無包括在內之租賃款項**	**5,142**	6,052
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資、薪金及其他福利	**126,786**	136,949
法定供款退休計劃供款***	**2,107**	2,155
減值：		
使用權資產	**–**	5,006
棄置物業、廠房及設備項目之(收益)／虧損	**(189)**	176
投資物業的公允價值虧損	**1,300**	11,000
以黃金商品結算之應付賬款之公允價值收益	**(17,719)**	–
存貨變現收益	**(18,400)**	(24,016)

* 銷售成本包括約港幣28,207,000元(2025年9月30日：港幣32,479,000元)與僱員福利開支、物業、廠房及設備折舊及使用權資產折舊相關之金額，該等金額亦已分別包含於上方按各類開支劃分披露之相應總額內。

** 不包括支付予百貨公司及商場內銷售專櫃的相關佣金。

*** 於2026年9月30日，本集團並無已失效供款可沖減未來年度的退休計劃供款(2025年9月30日：無)。

6. 所得稅費用

由於本集團可使用往年結轉的可用稅務虧損，以抵銷本期間內產生的應課稅溢利（2025年：無），故並無就香港利得稅作出撥備。於往年，由於本集團於該期間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。

	截至9月30日止六個月	
	2026年	2025年
	港幣千元	港幣千元
	（未經審核）	（未經審核）
即期－香港以外	**7,199**	7,402
遞延	**(287)**	(3,696)
	6,912	3,706

7. 股息

董事會不建議宣派截至2026年9月30日止六個月之中期股息（2025年：無）。

8. 本公司擁有人應佔每股盈利／（虧損）

每股基本盈利（2025年：每股虧損）金額乃按本期間本公司擁有人應佔溢利港幣96,586,000元（2025年：虧損港幣35,289,000元）以及於本期間內已發行在外普通股之加權平均股數249,182,030股（2025年：249,182,030股）計算。

截至2026年及2025年9月30日止期間，本公司並沒有潛在攤薄之已發行普通股。

9. 應收賬款

	於2026年	於2026年
	9月30日	3月31日
	港幣千元	港幣千元
	（未經審核）	（經審核）
應收賬款	**36,539**	37,874
減：信用虧損撥備	**(11,473)**	(11,224)
	25,066	26,650

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，鑒於上述情況以及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。

9. 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虧損撥備之賬齡分析如下：

	於2026年9月30日港幣千元（未經審核）	於2026年3月31日港幣千元（經審核）
1個月內	**24,756**	26,436
1至2個月內	**310**	130
2至3個月內	**–**	84
	25,066	22,780

10. 應付賬款

應付賬款根據發票日期計算之賬齡分析如下：

	於2026年9月30日港幣千元（未經審核）	於2026年3月31日港幣千元（經審核）
1個月內	**181,906**	136,337
1至2個月內	**–**	1,878
2至3個月內	**–**	1,612
超過3個月	**31,415**	80,791
	213,321	220,618

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，惟以黃金商品結算之應付賬款除外，該等賬款按公允值計入損益。於2026年9月30日，以黃金商品結算之應付賬款總額為港幣126,723,000元，為不計息(2026年3月31日：港幣128,509,000元，其中港幣40,706,000元為計息及港幣87,803,000元為不計息)。

11. 資產抵押

於2026年9月30日，本集團若干物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產及存貨合共約港幣861,173,000元(2026年3月31日：港幣879,265,000元)已予按揭或抵押，以獲取授予其附屬公司的銀行融資。

管理層討論及分析

業績概覽

本期間內，本集團在應對日益複雜及波動的全球經濟環境中展現出卓越的韌性，實現了關鍵的業績復甦。這一顯著轉機使本集團扭虧為盈，錄得本公司擁有人應佔利潤港幣96,600,000元。與上一財政年度同期呈報的港幣35,300,000元虧損相比，此乃顯著的改善。此次強勁反彈主要受惠於本集團業務轉型舉措的有力執行，具體體現為同店銷售表現增強、中國內地加盟網絡的利潤貢獻不斷增長，以及通過嚴格削減成本及減少重組開支而實現對銷售、分銷及行政開支的嚴謹優化。

本集團自2023年起一直執行其轉型策略路線圖。取得該進展的一大關鍵支柱為本集團產品組合的有效擴展及多元化，重點推出24K金產品以滿足當今消費者需求。此順應市場趨勢的舉措清楚地反映於同店銷售的良好上升軌跡中。儘管高需求的24K金產品佔比增加是側重於市場反響與銷量，本集團仍對此行之有效的方向充滿信心。通過優先推出引起客戶共鳴的產品，我們正有效推動銷量、搶佔市場份額，並促進可持續的長期增長，從而於未來數年繼續提升盈利能力。

同時，本集團持續推進加盟網絡擴展，不斷為收入及盈利帶來重大貢獻，印證了其策略定位的有效性。加盟模式已成為本集團轉型的一大關鍵支柱，透過具資本效益的輕資產架構實現穩定及穩健的銷售網絡擴張。迄今取得的實質進展證實本集團的轉型正處於實現可持續增長的正確軌道上。總體而言，本集團繼續致力貫徹執行其轉型計劃，深信此等努力將為其股東創造持久價值。

此外，本集團於本期間內對所有業務及行政職能實施嚴格的營運開支控制，包括維持精簡且高效的組織架構，並對所有開支進行嚴謹審查，以確保其與目前的業務規模相符。透過採取此等審慎的管理措施，本集團的銷售、分銷及行政開支較上一財政年度同期減少約13.1%或港幣30,100,000元。此等措施鞏固了本集團的成本結構，提升了營運槓桿，並有助於直接改善本期間內的財務業績。

業務回顧

(a) 零售業務

香港及澳門

本期間內，香港及澳門的零售環境經歷了錯綜複雜的市場動態：儘管金價波動造成不利影響，導致對價格敏感的消費者在價格大幅波動時推遲購買，但中國內地的稅務法規調整擴大了兩地市場的金價差距，提升了中國內地訪客於本地購買黃金的吸引力。

較高的機票價格及燃油附加費亦促使中國內地旅客更傾向選擇高鐵目的地而非海外旅遊，帶動訪港及訪澳的中國內地旅客人數增加。然而，整體旅客的人均消費力依然保守，部分受到跨境免稅額度上限的限制所致。

本期間內，受惠於入境旅遊業的穩步復甦及本地消費情緒保持韌性，儘管面臨金價波動帶來的影響，香港珠寶市場仍表現穩定且略有改善。儘管本地居民仍持續出現外遊趨勢，惟本地零售環境已顯示出明顯的企穩跡象。為把握旅客消費，政府主導的大型盛事及旅遊推廣活動有助帶動零售客流。

澳門方面，本集團繼續致力藉著把握來自中國內地的強勁旅客客流，帶動收入及盈利增長。為把握高價值的消費模式，本集團將其零售佈局集中於優質購物商場位置，目標鎖定富裕的本地消費者及高消費旅客。

本集團的收入表現主要受執行業務轉型及持續優化產品組合所帶動。為迎合不斷轉變的消費需求，本集團擴大了以黃金為主的產品系列，有效刺激銷量並於本期間內錄得同店銷售正增長。未來，本集團將繼續優化及提升其產品組合，以維持收入增長勢頭並推動長期業務表現。

展望未來，由於行業將繼續面臨持續的金價波動及宏觀經濟狀況，本集團對香港及澳門的零售表現維持審慎展望。

中國內地

本集團於中國內地的策略仍以卓越營運及與加盟商共同執行結構化的協同增長模式為重心。本集團正專注於在關鍵核心城市建立可持續的盈利模式。經過一輪網絡整合(將自營網絡精簡至18個據點)後，本集團維持了高效的輕資產架構。為進一步提升其品牌影響力，本集團一直積極尋求與合適的房地產項目合作。

展望未來，本集團的市場佈局將繼續以該等示範店與不斷擴大的加盟網絡之間的協同效應作為依託。加盟店佔本集團於中國內地整體零售網絡的約96%，能以具備資本效益的方式進行地區滲透，而自營店則發揮示範作用，藉此鞏固核心品牌權益及營運標準。此雙軌發展模式已證實具備高度適應力，使本集團能夠靈活應對不斷變化的消費者行為，並透過穩定而強勁的銷售擴張把握本地化需求。

為支持此整合網絡，本集團透過加快主要黃金產品的補貨步伐來調整庫存。隨著消費者需求從傳統寶石首飾轉向具保值功能的黃金，此優化策略確保了強勁的銷售轉化。透過與加盟商的緊密合作及專注管理，本集團具備充分優勢深化市場滲透，並維持長遠盈利能力。

馬來西亞

本期間內，儘管面臨較廣泛的宏觀經濟不明朗因素及暫時性的外部不利因素，馬來西亞零售市場仍展現出韌性及穩健的營運表現。主要商業區的零售客流量短暫受到環境因素的影響，特別是源自印尼森林大火的跨境霧霾，以及中國內地旅客的旅遊偏好轉向短途目的地。

內部方面，本集團持續更新及優化其產品組合，以迎合不斷演變的市場偏好。為應對貴金屬的持續需求，本集團積極調整其馬來西亞的產品組合，側重於以黃金為主的產品，從而把握當地需求，並加強其於主要零售樞紐的品牌影響力。

本集團繼續提升店舖效益及產品組合，以契合當地消費模式，同時嚴格控制營運開支。透過採取靈活的零售策略，本集團於整個期間內維持穩定表現。展望未來，儘管經濟動向與金價波動仍為主要考量因素，本集團對馬來西亞市場仍然審慎樂觀，並深信其業務重心將推動可持續的長期價值。

(b) 批發業務

本集團的加盟策略繼續展現穩健的營運勢頭。基於上一年度奠定的網絡擴張堅實基礎(截至2026年9月30日，加盟網絡已達420個網點)，本集團對批發管理維持審慎態度，並優先考慮門店生產力、存貨周轉及合作夥伴支持。儘管消費者更具選擇性並且金價波動，批發分部透過其廣泛網絡帶動高純度黃金產品的銷售，從而維持了積極的發展勢頭。

本集團繼續致力於推行其協作及輕資產的擴張模式。為了賦能批發合作夥伴，本集團提供多項支持，包括集中採購零售道具及提供專業營運培訓，均旨在提升加盟商的盈利能力。此外，本集團致力於在每個加盟終端提供卓越的購物體驗，從而促進與消費者之間直接且有意義的互動。由於本集團品牌在區域市場的吸引力持續顯著提升，批發營業額的增加反映了加盟網點數量的增長以及售罄率的提高。管理層仍然相信，上述策略的配合將進一步鞏固市場定位，並支持中國內地加盟網絡的長期可持續增長。

(c) 電子商貿業務

本集團繼續優化其電子商貿平台，作為其多渠道零售策略的重要支柱。繼早前進行結構性調整以精簡表現欠佳的渠道，並將部分選定營運過渡至利潤率較高的加盟模式後，本集團優先考慮營運效率及盈利貢獻，而非進取的收入擴張。

數碼板塊的一項關鍵優先事項為培育本集團品牌的年輕客戶群，以確保長遠的品牌影響力。本集團專注於深化作為其核心數碼市場的中國內地之線上市場滲透，同時有選擇地將數碼化佈局擴展至東南亞。

為捕捉不斷轉變的數碼消費者偏好(尤其在高金價環境下)，本集團調整其線上產品組合，以側重於標誌性黃金系列。藉由精準的數碼營銷及社交電商，推動天貓、京東及抖音等主要平台旗艦店的互動，本集團依然處於有利位置，能夠把握電子商務的發展趨勢，並透過其數碼渠道締造長期價值。

前景

面對由不斷變化的關稅政策、匯率波動及宏觀經濟逆風所交織的複雜全球環境，本集團對前景保持審慎樂觀。本集團將密切關注宏觀經濟變動與消費情緒，同時在執行方面保持靈活。

本集團的首要重點將繼續放在中國內地，我們將繼續透過結構化的輕資產擴張模式深化市場滲透。我們將發揮自營示範店與加盟網絡之間的協同效應，讓各個渠道發揮獨特而互補的作用，從而推動整體的市場擴張。核心營運目標仍然是加強我們的產品策略，確保維持強勁的存貨周轉，並及時補充熱銷的黃金產品系列，以滿足強烈的消費偏好。

維持最佳的資本結構、審慎的營運資金管理及審慎的財務控制依然是管理層的首要任務。透過不斷完善我們的策略與營運效率，本集團致力於強化其組織能力，確保在不斷演變的市場週期中保持長期穩定及可持續的盈利能力。

財務結構

於2026年9月30日，本集團未償還計息銀行貸款總額為港幣617,000,000元（2026年3月31日：港幣623,700,000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9月30日，本集團之現金及銀行結餘總額為港幣92,600,000元（2026年3月31日：港幣83,200,000元），主要以港元、人民幣及美元為單位。

本期間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9月30日，本集團之淨債務狀況約為港幣524,400,000元，對比於2026年3月31日約為港幣540,500,000元。於2026年9月30日，淨負債比率為84.4%（2026年3月31日：105.5%），此為按照淨債務狀況的金額（總計息銀行貸款減去現金及現金等價物總和）佔權益總額的百分比計算。

本集團於本期間內主要以港元、人民幣及美元為交易單位。人民幣並非可自由兑換的貨幣，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年9月30日，本集團資產抵押於本中期業績公告附註11中披露。於2026年9月30日，本集團並無任何重大或有負債未於財務報表中撥備（2026年3月31日：無）。

人力資源

於2026年9月30日，本集團共聘用約880名僱員（2025年9月30日：946名）。本集團經適當考慮業務戰略和市況而作出該變動。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。

中期股息

董事會不建議宣派截至2026年9月30日止六個月之中期股息(2025年9月30日：無)。

企業管治

遵守上市規則之企業管治守則

於本期間內，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，並不應由一人同時兼任。於本期間內，本公司之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。根據本公司之實務常規，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。

審核委員會

審核委員會已審閱本公司於本期間的未經審核綜合財務報表及中期報告，包括本集團採納的會計原則及準則，並與管理層討論有關審核、風險管理、內部監控以及財務報告事宜。審核委員會已與本公司管理層審閱本集團編製本中期財務資料時採納的會計政策的一致性，以及根據香港會計準則第34號及上市規則附錄D2要求作出的有關披露。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司於本期間內概無購買、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)。本公司於本期間內及截至本公告日期並無持有任何庫存股份。

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11月19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*