

CEC-COILS® 759 阿信屋®



CEC國際控股有限公司
CEC INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

(Incorporated in Bermuda with limited liability)
(於百慕達註冊成立之有限公司)

(Stock Code 股份代號: 759)

INTERIM REPORT 中期報告

2025/2026

目 錄

- 1 公司資料
- 2 簡明綜合收益表
- 3 簡明綜合全面收益表
- 4 簡明綜合財務狀況表
- 5 簡明綜合權益變動表
- 6 簡明綜合現金流量表
- 7 簡明綜合中期財務報表附註
- 17 管理層論述及分析
- 24 其他資料

公司資料

董事

執行董事

鄧鳳群女士 (主席兼董事總經理)
林國仲先生 (副董事總經理)
何萬理先生

獨立非執行董事

葛根祥先生
陳超英先生
徐美玲女士

審核委員會

陳超英先生 (主席)
葛根祥先生
徐美玲女士

薪酬委員會

葛根祥先生 (主席)
鄧鳳群女士
陳超英先生
徐美玲女士

提名委員會

鄧鳳群女士 (主席)
葛根祥先生
陳超英先生
徐美玲女士

公司秘書

何詠儀女士

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
中國銀行(香港)有限公司

註冊辦事處

Victoria Place, 5th Floor
31 Victoria Street
Hamilton HM 10
Bermuda

總辦事處及主要營業地點

香港
九龍觀塘
巧明街110號
興運工業大廈2樓

中國內地總部

中國
廣東省
中山市
東鳳鎮
永安路立新街

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

國浩律師(香港)事務所
Appleby

股份登記及過戶處

百慕達股份登記總處

Appleby Global Corporate Services
(Bermuda) Limited
Canon's Court, 22 Victoria Street
PO Box HM 1179
Hamilton HM EX
Bermuda

香港股份登記分處

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

網址：<http://www.0759.com>
<http://www.ceccoils.com>
<http://www.irasia.com/listco/hk/cecint>
電郵：info@ceccoils.com

於香港聯合交易所有限公司上市
股份代號：759

2 0 2 5 / 2 0 2 6 年 度 中 期 業 績

CEC International Holdings Limited (CEC國際控股有限公司) (「本公司」) 之董事會 (「董事會」) 謹此提呈本公司及其附屬公司 (統稱「本集團」) 截至2025年10月31日止6個月之未經審核簡明綜合收益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及本集團於2025年10月31日之未經審核簡明綜合財務狀況表。

簡 明 綜 合 收 益 表

	附註	截至10月31日止6個月	
		2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
收益	3	710,391	702,392
銷售成本		(429,648)	(426,783)
毛利		280,743	275,609
其他收益		605	—
銷售及分銷費用		(232,412)	(237,248)
一般及行政費用		(62,037)	(63,745)
經營虧損	4	(13,101)	(25,384)
財務收入		887	1,011
融資成本		(6,390)	(7,609)
融資成本淨額	5	(5,503)	(6,598)
除所得稅前虧損		(18,604)	(31,982)
所得稅 (開支) / 抵免	6	(564)	3,334
本公司權益持有人應佔期內虧損		(19,168)	(28,648)
本公司權益持有人應佔每股虧損 基本及攤薄	7	(2.88港仙)	(4.30港仙)

簡 明 綜 合 全 面 收 益 表

	截至10月31日止6個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
期內虧損	(19,168)	(28,648)
其他全面收益／(虧損)		
－ 其後可能重新分類至損益之項目		
匯兌差額	1,703	(699)
－ 其後不會重新分類至損益之項目		
按公平價值列入其他全面收益之權益投資之公平價值轉變	14	3
本公司權益持有人應佔期內全面虧損總額	(17,451)	(29,344)

中 期 報 告 2 0 2 5 / 2 0 2 6

簡 明 綜 合 財 務 狀 況 表

	附註	於2025年 10月31日 千港元 (未經審核)	於2025年 4月30日 千港元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	9	272,732	282,078
使用權資產		181,417	191,988
投資物業		15,741	15,630
按公平價值列入其他全面收益之財務資產		62	48
租金按金		28,380	29,659
遞延稅項資產		4,756	5,066
		503,088	524,469
流動資產			
存貨		161,640	159,213
應收貨款	10	11,612	11,446
按金、預付款項及其他應收款		44,333	40,240
已抵押銀行結餘		21,440	21,440
現金及等同現金項目		52,595	56,734
		291,620	289,073
資產總值		794,708	813,542
權益			
股本	11	66,619	66,619
儲備		356,179	373,630
權益總值		422,798	440,249
負債			
非流動負債			
租賃負債		54,790	65,735
遞延稅項負債		8,102	7,902
應計費用及其他應付款		9,451	9,171
借款		-	472
		72,343	83,280
流動負債			
租賃負債		116,990	117,103
借款		37,449	30,384
應付貨款	12	95,031	96,067
應計費用及其他應付款		50,097	46,459
		299,567	290,013
負債總值		371,910	373,293
權益及負債總值		794,708	813,542

簡 明 綜 合 權 益 變 動 表 (未 經 審 核)

	股本 千港元	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	股本贖回 儲備 千港元	投資重估 儲備 千港元	物業重估 儲備 千港元	法定儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	合計 千港元
於2025年5月1日之結餘	66,619	25,075	13,934	5,042	(90)	7,450	19,632	65,402	237,185	440,249
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,168)	(19,168)
其他全面收益：										
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	1,703	-	1,703
按公平價值列入其他全面收益之 財務資產之公平價值轉變	-	-	-	-	14	-	-	-	-	14
全面虧損總額	-	-	-	-	14	-	-	1,703	(19,168)	(17,451)
於2025年10月31日之結餘	66,619	25,075	13,934	5,042	(76)	7,450	19,632	67,105	218,017	422,798
於2024年5月1日之結餘	66,619	25,075	13,934	5,042	(76)	7,450	19,632	72,299	281,016	490,991
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(28,648)	(28,648)
其他全面(虧損)/收益：										
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(699)	-	(699)
按公平價值列入其他全面收益之 財務資產之公平價值轉變	-	-	-	-	3	-	-	-	-	3
全面虧損總額	-	-	-	-	3	-	-	(699)	(28,648)	(29,344)
於2024年10月31日之結餘	66,619	25,075	13,934	5,042	(73)	7,450	19,632	71,600	252,368	461,647

簡明綜合現金流量表

	截至10月31日止6個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
經營業務之現金流量		
經營產生之現金	76,407	76,536
已付海外稅項	(51)	(102)
經營業務產生之現金淨額	76,356	76,434
投資業務之現金流量		
購入物業、機器及設備	(1,684)	(3,905)
投資業務所用之現金淨額	(1,684)	(3,905)
融資業務之現金流量		
借款所得款項	51,518	22,765
償還借款	(44,925)	(15,115)
已收利息	3	10
已付利息	(606)	(678)
租賃負債付款	(84,851)	(96,289)
融資業務所用之現金淨額	(78,861)	(89,307)
現金及等同現金項目減少	(4,189)	(16,778)
匯兌差額	50	(101)
期初之現金及等同現金項目	56,734	71,422
期末之現金及等同現金項目	52,595	54,543

簡 明 綜 合 中 期 財 務 報 表 附 註

1. 一 般 資 料

本集團主要從事(i)食品及飲品、家居用品及個人護理用品零售(「零售業務」)；(ii)設計、開發、生產及銷售各種線圈、鐵氧體粉料及其他電子元件(「電子元件製造」)；及(iii)持有投資物業。

本公司乃一間在百慕達註冊成立之獲豁免有限公司。其註冊辦事處地址為Victoria Place, 5th Floor, 31 Victoria Street, Hamilton HM 10, Bermuda。本公司之股份自1999年起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。其直接控股公司及最終控股公司分別為於英屬處女群島註冊成立之Ka Yan China Development (Holding) Company Limited及Ka Yan China Investments Limited。本公司最終由本公司執行董事林國仲先生控制。

除另有指明外，本簡明綜合中期財務資料以千港元呈列。本簡明綜合中期財務資料經董事會於2025年12月19日授權批准刊發。

本未經審核簡明綜合中期財務資料未經審核。

2. 編 製 基 準 及 會 計 政 策

本未經審核簡明綜合中期財務報表(「本中期財務報表」)乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」而編製。本中期財務報表應與根據香港財務報告會計準則編製之截至2025年4月30日止年度之年度財務報表一併閱讀。

編製本中期財務報表要求管理層作出影響會計政策之應用及所呈報資產、負債、收入及開支金額之判斷、估計及假設。實際結果可能與估計有所差異。

編製本中期財務報表時，管理層因應用本集團會計政策所作出之重大判斷及估計不確定因素之主要來源與截至2025年4月30日止年度之年度財務報表所使用者相同。

簡明綜合中期財務報表附註

2. 編製基準及會計政策 (續)

本集團之管理層定期監察目前及預期之流動資金需求，確保有可動用的足夠營運現金流量以及充足現金儲備及銀行信貸額，應付本集團之短期及長期流動資金需求。

於2025年10月31日，本集團之流動負債較其流動資產高出7,947,000港元。若剔除計入流動負債的租賃負債116,990,000港元(為按月支付)及合約負債1,683,000港元，本集團的淨流動資產為110,726,000港元。於2025年10月31日，本集團之銀行融資總額為381,319,000港元，其中未動用之貿易融資金額為343,405,000港元。

經審閱本集團自本報告日期起計不少於十二個月期間之現金流量預測(連同當中所載之基準及假設)後，董事相信，將有充分營運所得現金流量以及可供動用之銀行融資額及所持現金及等同現金項目以應付本集團未來十二個月之財務責任。因此，簡明綜合財務報表乃以持續經營基準編製。

所採用之會計政策與編製截至2025年4月30日止年度之年度財務報表所採用之會計政策(如該等年度財務報表所述)一致，惟下文所述者除外。中期期間所得稅乃使用適用於預期年度溢利總額的稅率計算。

I) 本集團採納之現有準則之修訂本

本集團強制於2025年5月1日開始之財政年度採納以下現有準則之修訂本：

香港會計準則第21號及香港財務 報告準則第1號(修訂本)	缺乏可兌換性
---------------------------------	--------

採納上述修訂本對本簡明綜合中期財務資料之編製並無任何重大影響。

簡 明 綜 合 中 期 財 務 報 表 附 註

2. 編 製 基 準 及 會 計 政 策 (續)

II) 已 頒 佈 但 尚 未 採 納 之 新 訂 準 則、現 有 準 則 及 詮 釋 之 修 訂 本

以 下 為 已 頒 佈 但 尚 未 於 2025 年 5 月 1 日 或 之 後 開 始 之 財 政 年 度 生 效，且 本 集 團 並 無 提 早 採 納 之 新 訂 準 則、現 有 準 則 及 詮 釋 之 修 訂 本。

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)	金融工具分類及計量(修訂本) ⁽¹⁾
香港財務報告準則第1號、香港 財務報告準則第7號、香港財務 報告準則第9號、香港財務報告 準則第10號及香港會計準則第7號 (修訂本)	香港財務報告會計準則之年度改進— 第11卷 ⁽¹⁾
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的合約(修訂本) ⁽¹⁾
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ⁽²⁾
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露 ⁽²⁾
香港詮釋第5號(修訂本)	財務報表的列報—借款人對載有按要求付還 條文的有期貸款的分類 ⁽²⁾
香港財務報告準則第10號及香港 會計準則第28號(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 ⁽³⁾

⁽¹⁾ 對本集團2026年5月1日開始之年度期間生效。

⁽²⁾ 對本集團2027年5月1日開始之年度期間生效。

⁽³⁾ 生效日期待定。

香港財務報告準則第18號將會取代香港會計準則第1號「財務報表的列報」，其引入新要求，有助使類似實體的財務表現可資比較，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號將不會影響到財務報表內項目的確認或計量，然而，預期其將會對列報和披露產生廣泛影響，尤其是有關財務表現報表及在財務報表內提供管理層界定的表現計量者。

本集團已開始評估該等新訂準則、現有準則修訂本及詮釋之影響，但尚未能判定該等修訂本會否對經營業績及財務狀況產生重大影響。

簡 明 綜 合 中 期 財 務 報 表 附 註

3. 分 部 資 料

本集團的執行董事（「管理層」）定期審視本集團之內部報告以評估表現和分配資源。管理層已決定根據此等報告釐定經營分部。

本集團有三個報告分部，即(i)零售業務；(ii)電子元件製造；及(iii)持有投資物業。向管理層提供作決策之用的分部資料，其計量方式與本中期財務報表的一致。

	零售業務		電子元件製造		持有投資物業		對銷		合計	
	截至10月31日止6個月		截至10月31日止6個月		截至10月31日止6個月		截至10月31日止6個月		截至10月31日止6個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元	2025年 千港元	2024年 千港元	2025年 千港元	2024年 千港元	2025年 千港元	2024年 千港元	2025年 千港元	2024年 千港元
分部收益										
對外銷售	688,076	675,013	21,892	26,956	423	423	-	-	710,391	702,392
分部間銷售	-	-	-	-	792	792	(792)	(792)	-	-
	<u>688,076</u>	<u>675,013</u>	<u>21,892</u>	<u>26,956</u>	<u>1,215</u>	<u>1,215</u>	<u>(792)</u>	<u>(792)</u>	<u>710,391</u>	<u>702,392</u>
分部業績										
經營溢利/(虧損)	4,302	(10,719)	(9,406)	(6,234)	(318)	(294)			(5,422)	(17,247)
企業開支									(7,679)	(8,137)
融資成本淨額									(5,503)	(6,598)
除所得稅前虧損									(18,604)	(31,982)
所得稅(開支)/抵免									(564)	3,334
期內虧損									<u>(19,168)</u>	<u>(28,648)</u>
折舊及攤銷	90,291	97,762	939	1,035	-	-			91,230	98,797
分銷成本及 行政費用總額	<u>274,997</u>	<u>283,144</u>	<u>11,032</u>	<u>9,036</u>	<u>741</u>	<u>676</u>			<u>286,770</u>	<u>292,856</u>

簡 明 綜 合 中 期 財 務 報 表 附 註

3. 分 部 資 料 (續)

	零售業務		電子元件製造		持有投資物業		對銷		合計	
	於2025年 10月31日	於2025年 4月30日								
	千港元	千港元								
分部資產	673,723	688,502	100,458	104,549	17,863	17,571	(2,218)	(2,337)	789,826	808,285
未分配資產										
– 遞延稅項資產									4,756	5,066
– 企業資產									126	191
資產總值									794,708	813,542
分部負債	317,601	327,348	7,292	6,578	702	818	(2,218)	(2,337)	323,377	332,407
未分配負債										
– 借款									37,449	30,856
– 遞延稅項負債									8,102	7,902
– 企業負債									2,982	2,128
負債總值									371,910	373,293

地 區 資 料

	收 益		非 流 動 資 產	
	截至10月31日止6個月		於2025年	於2025年
	2025年	2024年	10月31日	4月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
中國(包含香港 特別行政區)	703,851	694,315	503,088	524,469
其他國家/地區	6,540	8,077	–	–
	710,391	702,392	503,088	524,469

按地區劃分之收益是以送貨目的地或向客戶銷售之地點釐訂。

按地區劃分之非流動資產乃根據有關資產所在地釐訂。

簡明綜合中期財務報表附註

4. 經營虧損

經營虧損已扣除／(計入)下列項目：

	截至10月31日止6個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
確認為開支之存貨成本(計入銷售成本)	402,530	399,606
物業、機器及設備折舊	11,291	12,684
使用權資產折舊	79,939	86,113
僱員福利開支(包括董事酬金)	124,900	125,394
財務資產減值虧損(撥回)／撥備	(365)	216

5. 融資成本淨額

	截至10月31日止6個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
<i>融資收入</i> ：－		
銀行存款之利息收入	(3)	(10)
其他	(884)	(1,001)
	(887)	(1,011)
<i>融資成本</i> ：－		
銀行借款之利息開支	606	678
租賃負債之利息開支	5,784	6,931
	6,390	7,609
	5,503	6,598

簡 明 綜 合 中 期 財 務 報 表 附 註

6. 所得稅開支／(抵免)

所得稅開支乃根據管理層預期整個財政年度之估計年度所得稅率確認。本公司於百慕達註冊成立並獲豁免百慕達稅項至2035年。截至2025年及2024年10月31日止6個月，由於本集團在香港錄得經調整虧損，故並無就香港利得稅計提撥備。本集團於中國內地之附屬公司須根據中國內地稅法計算之應課稅所得按25% (2024年：25%) 之稅率繳納中國內地企業所得稅。根據中國內地稅法，本集團若干附屬公司屬於「小型及微利企業」，據此不超過人民幣3,000,000元的年度應課稅收入按5%實際稅率繳稅。其他海外所得稅已根據本期間之估計應課稅溢利按有關司法權區之稅率計算。

已於簡明綜合收益表中扣除之所得稅開支／(抵免) 包括：

	截至10月31日止6個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
香港利得稅－本期	—	—
海外所得稅包括中國內地－本期	54	96
遞延所得稅	510	(3,430)
所得稅開支／(抵免)	564	(3,334)

7. 每股虧損

截至2025年10月31日止6個月之每股基本虧損乃按期內權益持有人應佔綜合虧損約19,168,000港元 (2024年：28,648,000港元) 及於期內已發行股份之加權平均數666,190,798股 (2024年：666,190,798股) 計算。

截至2025年10月31日及2024年10月31日止6個月，每股攤薄虧損相等於每股基本虧損，因並無潛在攤薄股份。

8. 股息

董事會決議不宣派截至2025年10月31日止6個月之任何中期股息 (2024年：無)。

簡明綜合中期財務報表附註

9. 物業、機器及設備變動

	千港元
於2025年5月1日	282,078
匯兌差額	261
添置	1,684
折舊	(11,291)
於2025年10月31日	<u>272,732</u>

10. 應收貨款

應收貨款按發票日期劃分之賬齡分析如下：

	於2025年 10月31日 千港元	於2025年 4月30日 千港元
0-30日	6,676	6,743
31-60日	2,209	2,674
61-90日	1,246	1,036
91-120日	910	403
超過120日	3,142	3,526
減：虧損撥備	14,183 (2,571)	14,382 (2,936)
	<u>11,612</u>	<u>11,446</u>

本集團主要給予其非零售業務客戶平均30至120日之信貸期。

簡 明 綜 合 中 期 財 務 報 表 附 註

11. 股 本

	於2025年 10月31日 千港元	於2025年 4月30日 千港元
法定股份：		
1,000,000,000股（於2025年4月30日：1,000,000,000股） 每股面值0.10港元之股份	100,000	100,000
已發行及繳足股份：		
666,190,798股（於2025年4月30日：666,190,798股） 每股面值0.10港元之股份	66,619	66,619

12. 應 付 貨 款

基於發票日期之應付貨款之賬齡分析如下：

	於2025年 10月31日 千港元	於2025年 4月30日 千港元
0-30日	74,172	76,516
31-60日	19,189	18,462
61-90日	1,670	1,089
	95,031	96,067

簡 明 綜 合 中 期 財 務 報 表 附 註

13. 關 聯 方 交 易

	截至10月31日止6個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
(a) 向本公司董事擁有的一間有關聯公司 支付租賃開支	331	331
向本公司一名董事支付租賃開支	147	147
(b) 主要管理人員酬金		
薪金、津貼及其他實物福利	5,978	5,978
退休金成本—界定供款計劃	245	245
	6,223	6,223

管 理 層 論 述 及 分 析

回顧本財政年度上半年，環球經濟仍然反覆，地緣政治不確定因素持續左右全球市場走勢及國際貿易流向，相關宏觀憂慮亦進一步拖累區域經濟，令財政預算更趨審慎，消費意欲持續疲弱。香港正處於結構性轉型階段，本地零售業受北上消費升溫及夜間消費疲弱所影響，過去數年收益持續收縮，惟近期已出現初步「見底」跡象。

截至2025年10月31日止6個月，本集團錄得綜合收益710,391,000港元（2024年：702,392,000港元），按年微升1.1%，反映在充滿挑戰的營商環境下，業務表現仍能保持溫和改善。然而，管理層對本地零售市況仍然審慎，預期短期內欠缺重大利好因素帶動市場大幅回升，亦難以確認目前市況已經正式「見底」。綜合毛利於回顧期內因收益回穩而改善至280,743,000港元（2024年：275,609,000港元）。期內，本集團推行多項成本控制措施並取得一定成效，雖然暫未能扭虧為盈，但整體虧損已明顯收窄。本集團於回顧期內錄得權益持有人應佔虧損19,168,000港元（2024年：28,648,000港元），較去年同期減少33.1%。

業務回顧

零售業務

截至2025年10月31日止6個月，本集團零售業務分部錄得收益688,076,000港元（2024年：675,013,000港元），按年上升1.9%，佔總收益約97%（2024年：96%）。雖然零售分部收益似乎已呈現止跌跡象，但管理層留意到，近期市況尚未出現明顯反彈動力，銷售走勢仍屬平穩偏弱。根據759阿信屋之營業分佈，管理層認為市民於節假日離港旅遊依然相當踴躍，加上市民消費模式持續轉變，整體本地消費並未明顯回流。若按時段分析，晚上八時後的銷售表現未見改善，本港夜生活距離恢復昔日水平仍有相當距離，晚間消費活動依然冷清。在上述不利因素持續下，管理層對零售業務前景仍抱審慎態度，預期短期內難以出現強勁反彈，管理層將會繼續審慎規劃業務發展步伐。

管理層論述及分析

業務回顧(續)

零售業務(續)

期內零售業務分部毛利隨收益上升至278,694,000港元(2024年: 272,424,000港元),較去年同期增加約2.3%,分部毛利率則為40.5%(2024年: 40.4%),較去年同期輕微上升0.1個百分點,處於相若水平。期內,759阿信屋繼續採用「自行進口」及「產地直送」之進貨模式,自行進口商品貨值佔比達9成以上,貨源網絡覆蓋全球約60個國家及地區。進口類別廣泛,包括零食及休閒食品、飲品、米糧、麵類、奶製品、急凍食品、食用油類、酒類、衛生紙品及清潔劑等。759阿信屋採購團隊於回顧期內不斷全球搜羅更多的新商品,為廣大顧客提供更新穎的購物選擇,冀能進一步提高購物樂趣。隨著陳列品種數目於期內有所增加,於2025年10月31日的零售業務分部存貨總值為150,915,000港元(2025年4月30日: 147,105,000港元),較去年年結日增加2.6%。

本集團於回顧期內未有擴充分店網絡規模,管理層根據各分店的經營實績以及市場租金水平制定續約決定,於期內關閉2間分店,並另覓舖位新開2間分店。於2025年10月31日,本集團經營168間分店(2025年4月30日: 168間),分店總數維持不變。同日,經營分店之總建築面積為322,000平方呎(2025年4月30日: 320,000平方呎),平均每店面積為1,917平方呎(2025年4月30日: 1,905平方呎)。759阿信屋之分店網絡主要分佈於民生地段,包括公共及私人住宅的商場及商舖。前線人員方面,759阿信屋一向為員工提供具市場競爭力之酬勞,員工亦發揮理想的工作效率,使平均每店之人數能長期維持於約4人之低水平。

管 理 層 論 述 及 分 析

業 務 回 顧 (續)

零 售 業 務 (續)

於回顧期內，本集團採取嚴格措施以控制營運成本，全面減省一切不必要開支，以應付艱難的市場環境。管理層研判商舖租金水平隨著本港零售市道不景而持續下調，然而本集團部分分店之租金於回顧期內受到租約約束，並未能立刻跟隨租務市場全面調節，管理層需等待若干分店租約期滿時，按即時的市場環境與業主商討調整租金。於回顧期內租約到期之分店，大部分都可以獲得業主們支持，以較優惠的租金水平訂立新租約。於回顧期內，零售業務之銷售及分銷費用和分部行政開支都有所減少，分別為232,139,000港元(2024年：236,928,000港元)及42,858,000港元(2024年：46,216,000港元)，較去年同期分別降低2.0%及7.3%，顯示管理層訂立之節流措施初見成效，並促使零售業務之分部業績能於回顧期內轉虧為盈，錄得零售業務之分部溢利約4,302,000港元(2024年：分部虧損10,719,000港元)。

電 子 元 件 製 造 業 務

本集團之電子元件製造業務，受制於環球經濟充滿不明朗因素，以及紛亂的國際局勢，新一輪關稅戰升溫，導致中國內地及香港的製造業陷入谷底，出口訂單處於史無前例的低點。回顧期內，本集團之電子元件製造業務分部收益為21,892,000港元(2024年：26,956,000港元)，較去年同期大幅下跌18.8%。分部毛利跌至1,626,000港元(2024年：2,802,000港元)，較去年同期下跌42%。同期，本集團電子元件製造業務之分部經營虧損擴大至9,406,000港元(2024年：6,234,000港元)。

投 資 物 業

本年度本集團的租金收入為423,000港元(2024年：423,000港元)。於回顧期內，本集團沒有錄得投資物業公平值虧損(2024年：無)。

管 理 層 論 述 及 分 析

財 務 回 顧

資 金 盈 餘 及 債 務

於2025年10月31日，本集團之銀行結餘及現金（以港元、美元及人民幣為主）為74,035,000港元（2025年4月30日：78,174,000港元）。於同日，本集團就借款及貿易融資等之銀行信貸總額約為381,319,000港元（2025年4月30日：381,858,000港元）。未動用信貸額約為343,405,000港元（2025年4月30日：350,537,000港元）。於2025年10月31日，已動用之銀行信貸額（不包括銀行擔保）為37,449,000港元（2025年4月30日：30,856,000港元），較去年度年結日增加約6,593,000港元。上述銀行信貸額乃以本集團若干樓宇、投資物業、銀行存款和貿易融資存貨作為抵押。此外，本集團尚須符合與主要融資銀行所釐定之若干財務限制條款。於2025年10月31日，本集團仍能符合該等財務限制條款。於2025年10月31日，負債權益比率*為0.09（2025年4月30日：0.07）。此外，於同日本集團並沒有重大或然負債（2025年4月30日：無）。

資 產

於2025年10月31日，本集團之存貨為161,640,000港元（2025年4月30日：159,213,000港元），存貨量較去年度年結日上升1.5%，主要因為管理層於期內為零售業務引進更多新商品，為顧客提供更多的商品選擇。本集團於2025年10月31日之總預付款、按金及其他應收款（包括零售店舖按金）為72,713,000港元（2025年4月30日：69,899,000港元）。

利 息 開 支

本集團於期內之財務費用為6,390,000港元（2024年：7,609,000港元），較去年同期下跌16%。扣除租賃負債產生的利息開支，期內實則銀行利息開支為606,000港元（2024年：678,000港元）。

(* 借款總額與權益總值之比率)

管理層論述及分析

財務回顧(續)

財務資源及資本結構

本集團於截至2025年10月31日止6個月之現金流出淨額為4,189,000港元(2024年：16,778,000港元)。經營業務之現金流入淨額為76,356,000港元(2024年：76,434,000港元)，與去年同期大致相若。管理層認為期內之經營業務之現金流入仍屬十分理想水平。期內投資業務之現金流出淨額為1,684,000港元(2024年：3,905,000港元)，主要為期內新店之裝修及舊店改裝工程，除此之外，本集團於期內凍結一切非必要之資本性開支。本集團於回顧期內未有買入或出售投資物業。期內本集團繼續錄得融資業務之現金流出淨額，為78,861,000港元(2024年：89,307,000港元)。

現金流量摘要

	截至10月31日止6個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
經營業務之現金流入淨額	76,356	76,434
投資業務之現金流出淨額	(1,684)	(3,905)
融資業務之現金流出淨額*	(78,861)	(89,307)
現金及等同現金項目減少	(4,189)	(16,778)

* 此淨額包括期內之租務支出84,851,000港元(2024年：96,289,000港元)。

於2025年10月31日，本集團之流動負債淨值為7,947,000港元(2025年4月30日：940,000港元)，流動比率為0.97倍(2025年4月30日：1.00倍)。流動比率下降反映本集團受到經濟環境影響下出現虧損，然而，董事會認為本集團目前之財務資源仍然充裕，並且有充足信心於逆境下改善將來之營運表現。

資產之抵押

於2025年10月31日，本集團總賬面值約269,365,000港元(於2025年4月30日：266,936,000港元)之若干資產已用作本集團銀行信貸之抵押。

管 理 層 論 述 及 分 析

財 務 回 顧 (續)

外 匯 風 險

本集團之業務主要集中於香港、中國內地及東南亞。主要的收益貨幣為港元、人民幣及美元；而主要的成本貨幣為日圓、美元、歐羅、港元及人民幣。本集團將盡其所能，密切注意外匯市場波動，並積極調節進口貨品來源地組合，以抵銷若干貨幣波動所帶來之衝擊。目前來說，倘若美元大幅貶值與日圓及歐羅幣值大幅上升，將對本集團之海外直送為主的營運方式有莫大影響。為此，本集團將密切注意日圓及歐羅之波動趨勢。

僱 員

於2025年10月31日，本集團共僱用員工約 1,300名 (2025年4月30日：1,300名)。僱員酬金最重要是按市場標準制定，而個別表現、學歷資格及工作經驗，按照升遷需要作為參考。其它按約定員工福利包括退休金計劃、在職培訓、教育資助及其他依所在地法定社保薪假等。

企 業 社 會 責 任

本集團積極以多元化的渠道履行企業公民責任，除鼓勵員工關懷社會，促進員工身心健康及平衡發展，本集團身體力行，積極透過照顧不同弱勢社群的非牟利機構、宗教團體及教育機構接觸及支援社會各界。

管 理 層 論 述 及 分 析

未 來 計 劃 及 展 望

目前本港零售市道跌勢似乎已見喘定，但管理層坦言，暫時仍未能觀察到明顯的復甦迹象，並預期現時的市況或會持續一段頗長時間。展望未來，管理層將繼續奉行穩健務實的方針，持續推行開源節流措施。鑑於零售市道仍處於低谷，市場上不時傳出商店及餐廳結業的消息，商場及街舖空置率因而上升，租金水平出現更大的議價空間。管理層正積極與業主商討續約安排，務求按市場實況調整續約租金水平，以進一步減低零售業務的營運成本。同時，由於市面上現時有較多空置舖位，管理層正積極物色位置合適、租金相對低廉的商舖，以開拓759阿信屋之零售網絡；於2025年11月下旬，759阿信屋已連續開設兩間新分店。

在當前環境下，如何吸引顧客「留港消費」是本地零售商的首要目標。759阿信屋將致力為顧客帶來更多新鮮感及更佳的購物體驗，並會繼續強化自身核心優勢，充分發揮遍佈全球60個國家及地區的採購網絡優勢，保持逾九成貨品由產地直接進口，以及維持高比例的獨家銷售，以建立品牌差異化，避免與同行陷入惡性價格戰。為進一步豐富產品組合，759阿信屋的採購團隊將加強與世界各地食品及日用品廠商及出口商的聯繫，並積極參與更多國際商品展覽會，以開拓更多新貨源。集團目標為每季引入若干全新產品系列，持續為分店注入新鮮元素，從而改善零售業務的分部收益。

其 他 資 料

董 事 及 最 高 行 政 人 員 之 證 券 權 益

於2025年10月31日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有如本公司根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊所記錄，或根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所之權益如下：

(a) 本公司股份

董事姓名	所持每股面值0.10港元之股份數目			佔已發行股本 之百分比
	個人權益 (附註2)	信託權益	權益總額	
鄧鳳群女士	4,194,611	—	4,194,611	0.63%
何萬理先生	30,000	—	30,000	0.0045%
林國仲先生	29,955,188	442,295,660 (附註3)	472,250,848 (附註3)	70.89%

附註：

1. 所有上述之本公司股份權益均為好倉。
2. 個人權益為有關董事作為實益擁有人持有之權益。
3. 該442,295,660股股份乃由Ka Yan China Investments Limited之全資附屬公司Ka Yan China Development (Holding) Company Limited所持有。Ka Yan China Development (Holding) Company Limited之全部已發行股本均由已故林偉駿先生（本公司之創始主席及本公司之前任董事）成立之一酌情信託（「該信託」）之受託人HSBC International Trustee Limited最終持有。就證券及期貨條例而言，林國仲先生作為該信託之酌情受益人，被視為擁有Ka Yan China Development (Holding) Company Limited所持之全部股份之權益。

其 他 資 料

董 事 及 最 高 行 政 人 員 之 證 券 權 益 (續)

(b) 本 公 司 相 聯 法 團 之 股 份

高 雅 線 圈 製 品 有 限 公 司

董 事 姓 名	所 持 每 股 面 值 1.00 港 元 之 無 投 票 權 遞 延 股 份 的 數 目	佔 已 發 行 無 投 票 權 遞 延 股 份 之 百 分 比
	信 託 權 益	
林 國 仲 先 生 (附 註 4 及 5)	6,000,000	42.86%

附 註 :

4. Ka Yan China Development (Holding) Company Limited 持 有 該 6,000,000 股 無 投 票 權 遞 延 股 份，佔 高 雅 線 圈 製 品 有 限 公 司 股 本 中 14,000,000 股 無 投 票 權 遞 延 股 份 之 約 42.86%，本 公 司 之 直 接 全 資 附 屬 公 司 Coils International Holdings Limited 持 有 全 部 已 發 行 普 通 股 本。根 據 證 券 及 期 貨 條 例，就 上 文 第 (a) 分 段 之 附 註 3 所 載 之 理 由 而 言，林 國 仲 先 生 被 視 為 擁 有 所 有 該 等 股 份 權 益。
5. 所 有 上 述 由 林 國 仲 先 生 持 有 或 被 視 為 擁 有 高 雅 線 圈 製 品 有 限 公 司 之 無 投 票 權 遞 延 股 份 權 益 均 為 好 倉。

除 上 文 所 披 露 者 外，於 2025 年 10 月 31 日，本 公 司 之 董 事 及 最 高 行 政 人 員 概 無 擁 有 本 公 司 或 其 任 何 相 聯 法 團 (定 義 見 證 券 及 期 貨 條 例 第 XV 部) 之 股 份、相 關 股 份 或 債 券 之 任 何 權 益 或 淡 倉 而 須 登 記 於 本 公 司 根 據 證 券 及 期 貨 條 例 第 352 條 存 置 之 登 記 冊 內，或 根 據 證 券 及 期 貨 條 例 第 XV 部 第 7 及 第 8 分 部 或 標 準 守 則 須 知 會 本 公 司 及 聯 交 所。

除 上 文 所 披 露 者 外，於 2025 年 10 月 31 日，本 公 司 之 董 事 及 最 高 行 政 人 員 或 其 配 偶 或 18 歲 以 下 子 女 概 無 獲 授 予 任 何 權 利 以 認 購 本 公 司 或 其 任 何 相 聯 法 團 (定 義 見 證 券 及 期 貨 條 例 第 XV 部) 之 任 何 股 本 或 債 務 證 券，或 已 行 使 任 何 該 等 權 利。

其 他 資 料

根 據 證 券 及 期 貨 條 例 須 予 披 露 之 股 東 權 益

按本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊所記錄，於2025年10月31日，除本公司董事或最高行政人員外，以下人士擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露之本公司股份或相關股份之權益或淡倉：

本 公 司 股 份

主 要 股 東 (定 義 見 上 市 規 則)

姓名/名稱	所持每股面值0.10港元之股份的數目				佔已發行 股本之百分比
	實益擁有人	公司權益	信託權益	權益總額	
羅靜意女士	-	-	442,295,660 (附註2)	442,295,660 (附註2)	66.39%
Ka Yan China Development (Holding) Company Limited	442,295,660 (附註2及3)	-	-	442,295,660 (附註2及3)	66.39%
Ka Yan China Investments Limited	-	442,295,660 (附註2及3)	-	442,295,660 (附註2及3)	66.39%
HSBC International Trustee Limited	-	-	442,295,660 (附註2及3)	442,295,660 (附註2及3)	66.39%

附 註 :

- 所有上述本公司股份權益均為好倉。
- 442,295,660股股份乃由Ka Yan China Investments Limited之全資附屬公司Ka Yan China Development (Holding) Company Limited所持有。Ka Yan China Development (Holding) Company Limited之全部已發行股本均由該信託最終持有。就證券及期貨條例而言，羅靜意女士作為該信託之酌情受益人，被視為擁有Ka Yan China Development (Holding) Company Limited所持之全部股份之權益。
- 本公司之最終控股公司Ka Yan China Investments Limited及HSBC International Trustee Limited所持有之442,295,660股股份之權益為相同股份並互相重疊，而該等股份乃組成Ka Yan China Development (Holding) Company Limited所擁有權益之股份。於2025年10月31日，Ka Yan China Investments Limited、Ka Yan China Development (Holding) Company Limited及HSBC International Trustee Limited實際所持有互相重疊之本公司股份數目為442,295,660股。

其 他 資 料

根 據 證 券 及 期 貨 條 例 須 予 披 露 之 股 東 權 益 (續)

除上文所披露者外，本公司並未獲知會有任何其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）於2025年10月31日擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊的相關股本中5%或以上之股份之權益（不論直接或間接）或淡倉。

購 買 、 出 售 或 贖 回 本 公 司 之 上 市 股 份

截至2025年10月31日止6個月，本公司並無贖回其任何上市股份。本公司或其任何附屬公司於截至2025年10月31日止6個月內均無購買或出售本公司任何上市股份。

企 業 管 治 守 則

截至2025年10月31日止6個月，本公司已採納上市規則附錄C1所載之企業管治守則（「該守則」）之原則，並一直遵守該守則所載之適用守則條文，惟以下偏離事項除外：

1. 根據該守則之守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

自2009年9月29日起，董事會主席及本公司行政總裁（「行政總裁」）之角色由本公司創始主席已故林偉駿先生擔任。在林偉駿先生離世後，鄧鳳群女士自2018年8月19日起獲委任為本公司之董事會主席兼董事總經理，並自此履行主席及行政總裁之職責。此為偏離該守則之守則條文第C.2.1條之規定，該守則條文訂明主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。鄧鳳群女士擔任本集團之主要管理人員達25年以上，對本集團之發展貢獻卓著。彼自本公司於1999年11月在聯交所上市以來一直擔任本公司執行董事，參與指導本集團之公司策略及營運。彼於行業內具備豐富而寶貴的經驗，對本集團運作相當重要。董事會相信目前由一人同時擔任董事會主席及行政總裁之架構可為本公司提供強而有力的一致領導及讓規劃及執行業務決定及策略更有效率和更具效益，並認為現階段該架構符合本公司及其股東之最佳利益。

其 他 資 料

披 露 董 事 資 料

根 據 上 市 規 則 第 13.51B(1) 條 之 披 露 規 定，董 事 之 變 動 資 料 如 下：

於 2025 年 8 月 29 日，本 公 司 獨 立 非 執 行 董 事 葛 根 祥 先 生，因 北 京 建 設 (控 股) 有 限 公 司 於 聯 交 所 撤 銷 其 股 份 上 市 地 位，故 終 止 擔 任 該 公 司 獨 立 非 執 行 董 事 職 務。

審 核 委 員 會

本 公 司 之 審 核 委 員 會 (「 審 核 委 員 會 」) 現 由 3 名 獨 立 非 執 行 董 事 陳 超 英 先 生 (審 核 委 員 會 之 主 席)、葛 根 祥 先 生 及 徐 美 玲 女 士 所 組 成。

審 核 委 員 會 自 成 立 以 來 均 有 定 期 舉 行 會 議，每 個 財 政 年 度 至 少 舉 行 兩 次。審 核 委 員 會 已 審 閱 本 集 團 採 納 之 會 計 原 則 及 慣 例、本 集 團 之 內 部 監 控 及 風 險 管 理，以 及 截 至 2025 年 10 月 31 日 止 6 個 月 之 本 公 司 中 期 報 告。

薪 酬 委 員 會

本 公 司 成 立 薪 酬 委 員 會 (「 薪 酬 委 員 會 」)，就 本 公 司 全 體 董 事 及 高 級 管 理 人 員 薪 酬 之 政 策 及 架 構，及 就 制 訂 薪 酬 政 策 建 立 正 規 而 透 明 的 程 序，向 董 事 會 提 供 建 議。薪 酬 委 員 會 之 指 定 職 責 亦 包 括 (i) 就 各 個 別 執 行 董 事 及 高 級 管 理 人 員 之 薪 酬 待 遇，包 括 非 金 錢 利 益、退 休 金 權 利 及 賠 償 金 額 (包 括 因 喪 失 或 終 止 職 務 或 委 任 而 應 付 之 任 何 賠 償)；及 (ii) 就 非 執 行 董 事 的 薪 酬，向 董 事 會 提 出 建 議。

薪 酬 委 員 會 現 有 4 名 成 員，包 括 1 名 執 行 董 事 鄧 鳳 群 女 士，及 3 名 獨 立 非 執 行 董 事，分 別 為 葛 根 祥 先 生 (薪 酬 委 員 會 主 席)、陳 超 英 先 生 及 徐 美 玲 女 士。

其 他 資 料

提 名 委 員 會

本公司成立提名委員會（「提名委員會」），以檢討董事會的架構、人數、組成及成員多元化（包括性別、技能、知識及經驗）；就任何擬作出的變動向董事會提出建議，以配合本公司的企業策略；及評核本公司獨立非執行董事的獨立性。提名委員會現有4名成員，包括1名執行董事鄧鳳群女士（提名委員會主席），及3名獨立非執行董事，分別為葛根祥先生、陳超英先生及徐美玲女士。

董 事 進 行 證 券 交 易 之 標 準 守 則

本公司已於截至2025年10月31日止6個月採納上市規則附錄C3所載之標準守則，作為本身有關董事證券交易之操守守則。經本公司作出具體查詢後，本公司全體董事確認已於截至2025年10月31日止6個月內一直遵守標準守則所載之所需準則。標準守則亦適用於本集團有關僱員。

承董事會命
主席
鄧鳳群

香港，2025年12月19日



香港九龍觀塘巧明街110號興運工業大廈2樓
2nd Floor, Hing Win Factory Building, 110 How Ming Street, Kwun Tong, Kowloon, Hong Kong