

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，概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## Casablanca Group Limited 卡撒天嬌集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2223)

### 2025年年度業績公告

摘要				
	附註	2025年	2024年	變動
收入 (港幣千元)		236,307	247,058	-4.4%
年內虧損 (港幣千元)		(14,007)	(11,500)	21.8%
本公司擁有人應佔虧損 (港幣千元)		(12,230)	(9,786)	25.0%
毛利率		67.1%	66.6%	
淨虧損率	1	-5.9%	-4.7%	
每股虧損 – 基本 (港仙)		(4.74)	(3.80)	
		於2025年 12月31日	於2024年 12月31日	變動
總資產 (港幣千元)		433,150	448,366	-3.4%
總負債 (港幣千元)		71,149	83,656	-15.0%
權益總額 (港幣千元)		362,001	364,710	-0.7%
銀行借貸總額 (港幣千元)		2,794	3,193	-12.5%
銀行結餘及現金總額 (港幣千元)		134,452	137,608	-2.3%
現金淨額 (港幣千元)	2	131,658	134,415	-2.1%
資產負債比率	3	0.8%	0.9%	
附註：				
1. 用年內虧損為分子作計算。				
2. 現金淨額指已抵押銀行存款以及銀行結餘及現金減銀行借貸總額。				
3. 資產負債比率按銀行借貸總額除以權益總額計算。				

卡撒天嬌集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)於截至2025年12月31日止年度(「本年度」或「回顧期內」)的經審核綜合業績如下：

**綜合損益及其他全面收入表**  
截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
收入	3	236,307	247,058
貨物銷售成本		(77,810)	(82,622)
毛利		158,497	164,436
其他收入	4	2,537	6,063
其他收益	5	954	282
銷售及分銷成本		(131,147)	(136,049)
行政開支		(44,145)	(45,503)
融資成本		(1,508)	(1,837)
除稅前虧損	6	(14,812)	(12,608)
稅項	7	805	1,108
年內虧損		(14,007)	(11,500)
年內其他全面收入／(開支)			
可能在隨後或已重新分配至損益之項目：			
換算海外業務財務報表所產生的匯兌差額		7,602	(6,520)
註銷一間附屬公司後釋放的換算儲備		–	(633)
其他全面收入／(開支)		7,602	(7,153)
年內全面開支總額		(6,405)	(18,653)
下列人士應佔年內虧損：			
本公司擁有人		(12,230)	(9,786)
非控股權益		(1,777)	(1,714)
		(14,007)	(11,500)
下列人士應佔年內全面開支總額：			
本公司擁有人		(4,588)	(16,944)
非控股權益		(1,817)	(1,709)
		(6,405)	(18,653)
每股虧損	9		
– 基本(港仙)		(4.74)	(3.80)
– 攤薄(港仙)		(4.74)	(3.80)

## 綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		144,127	146,762
使用權資產		27,406	37,203
投資物業		18,104	18,437
無形資產		—	—
收購物業、廠房及設備的已付按金		522	501
租賃及其他按金		1,595	2,636
遞延稅項資產		3,512	2,293
		<u>195,266</u>	<u>207,832</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		50,909	53,512
貿易及其他應收款項	10	48,280	47,352
透過損益按公平值列賬的金融資產		3,988	1,805
可收回稅項		255	257
已抵押銀行存款		6,859	8,297
銀行結餘及現金		127,593	129,311
		<u>237,884</u>	<u>240,534</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	11	54,135	55,706
租賃負債		10,672	15,320
應付稅項		13	146
銀行借貸		532	511
		<u>65,352</u>	<u>71,683</u>
流動資產淨值		<u>172,532</u>	<u>168,851</u>
總資產減流動負債		<u>367,798</u>	<u>376,683</u>
<b>非流動負債</b>			
銀行借貸		2,262	2,682
租賃負債		3,167	8,937
遞延稅項負債		368	354
		<u>5,797</u>	<u>11,973</u>
淨資產		<u><u>362,001</u></u>	<u><u>364,710</u></u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		25,785	25,785
儲備		337,176	341,648
本公司擁有人應佔權益		<u>362,961</u>	<u>367,433</u>
非控股權益		(960)	(2,723)
權益總額		<u><u>362,001</u></u>	<u><u>364,710</u></u>

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 1. 一般資料

本公司為一間於開曼群島註冊成立的公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。其母公司為一間於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立的公司 World Empire Investment Inc.，而其最終控股人士為鄭斯堅先生（亦為本公司主席）、鄭斯燦先生及王碧紅女士。

本公司的主要業務為投資控股。其附屬公司的主要業務為床上用品製造及貿易和家居用品及傢俬貿易。

綜合財務報表乃以本公司功能貨幣港幣（「港幣」）呈列。

### 2. 應用新訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）會計準則及其修訂

#### (a) 概覽

香港會計師公會（「香港會計師公會」）已頒佈以下香港財務報告準則會計準則的修訂，該等修訂於本集團的當前會計期間首次生效：

香港會計準則第21號的修訂 缺乏可兌換性

本集團概無於當前會計期間應用任何尚未生效的新準則或詮釋。

於本年度應用香港財務報告準則會計準則的修訂概無對本集團本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載披露事項產生重大影響。

**(b) 截至2025年12月31日止年度已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋的可能影響**

截至該等財務報表刊發日期，香港會計師公會已頒佈多項新訂或經修訂準則，該等準則於截至2025年12月31日止年度尚未生效，亦並未於該等財務報表中採納。該等準則包括下列可能與本集團相關者。

香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營公司間之資產出售或注資 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號的修訂	金融工具的分類及計量的修訂 <sup>2</sup>
香港財務報告準則會計準則的修訂	香港財務報告準則會計準則的年度改進 – 第11冊 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號的修訂	依賴自然能源生產電力的合約 <sup>2</sup>
香港會計準則第21號的修訂	換算惡性通脹呈列貨幣 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

本集團正在評估該等準則於首次應用期間的預期影響。到目前為止，本集團認為採納該等準則不太可能對綜合財務報表產生重大影響。

### **3. 收入及細分市場資料**

本集團的經營活動屬於單一經營細分市場，專注於製造及銷售床上用品。此經營細分市場乃根據與香港財務報告準則會計準則一致的會計政策編製，由本公司執行董事（本集團的主要經營決策者）定期檢討的內部管理報告進行識別。本公司執行董事按(i)自營零售；(ii)電商銷售；(iii)分銷業務及(iv)批發劃分對收入分析進行定期檢討。然而，除收入分析外，概無經營業績及其他獨立財務資料可用於評估相關產品的表現。本公司執行董事審閱本集團年內的整體收入及業績，以就資源分配作出決策。由於本公司執行董事未獲定期提供細分市場資產或細分市場負債的資料，故並無呈列細分市場資產或細分市場負債之分析。因此，並未呈列此單一經營細分市場之分析。

- 自營零售：透過自營零售渠道進行的銷售指於百貨公司的自營專櫃及自營專賣店向終端用戶消費者進行的零售。
- 電商銷售：電商銷售指透過由本集團或第三方營運於互聯網或流動裝置上的網上平台（而非由分銷商或批發客戶營運）向終端用戶消費者進行的零售。

- 分銷業務：分銷業務指對轉售產品予終端用戶消費者的分銷商進行的銷售。
- 批發：包括對位於中華人民共和國（「中國」或「中國內地」，就本公告而言，不包括香港、澳門及台灣）、香港及澳門（統稱「大中華地區」）的批發客戶進行的銷售以及對海外客戶進行的銷售。

細分市場的收入資料如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
自營零售	175,029	186,326
電商銷售	25,510	28,794
分銷業務	12,009	13,306
批發	23,759	18,632
	<u>236,307</u>	<u>247,058</u>

#### 整家公司的資料

以下為本集團的主要產品收入分析：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
床品套件	123,797	131,738
被芯及枕芯	99,160	101,454
其他	13,350	13,866
	<u>236,307</u>	<u>247,058</u>

#### 地域資料

本集團來自外部客戶的收入資料乃根據經營所在地的位置呈列：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
香港及澳門	174,628	186,486
中國內地	61,471	59,927
其他	208	645
	<u>236,307</u>	<u>247,058</u>

本集團的非流動資產(不包括租賃及其他按金以及遞延稅項資產)資料乃根據資產所在地的位置呈列：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
中國內地	164,155	166,619
香港	26,004	36,202
	<u>190,159</u>	<u>202,821</u>

#### 主要客戶資料

截至2025年及2024年12月31日止年度，來自各單一外部客戶的交易收入佔本集團總收入少於10%。

#### 4. 其他收入

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
銀行利息收入	1,413	1,651
股息收入	70	429
政府補貼	508	406
租賃收入	-	1,935
其他	546	1,642
	<u>2,537</u>	<u>6,063</u>

#### 5. 其他收益

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
匯兌收益(虧損)淨額	763	(1,193)
貿易應收款項虧損撥備撥回(虧損撥備)淨額	31	(622)
透過損益按公平值列賬(「透過損益按公平值列賬」) 的金融資產的已變現收益	232	1,732
透過損益按公平值列賬的金融資產的未變現收益	285	294
透過損益按公平值列賬的金融工具的虧損 - 外匯遠期	(626)	-
物業、廠房及設備減值虧損	-	(13)
投資物業減值虧損	-	(253)
出售及撤銷物業、廠房及設備收益(虧損)淨額	269	(434)
租賃修訂收益	-	138
註銷一間附屬公司的收益	-	633
	<u>954</u>	<u>282</u>

## 6. 除稅前虧損

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
除稅前虧損已扣除(計入)：		
員工成本(包括董事薪酬)：		
薪金、工資及其他福利	78,310	82,248
退休福利計劃供款	6,552	6,311
以股份為基礎的付款	116	460
員工成本總額	<u>84,978</u>	<u>89,019</u>
核數師酬金	1,063	1,046
存貨(撥備撥回)撥備(計入貨物銷售成本)(附註a)	(820)	1,169
已確認為開支的存貨成本	78,630	81,453
物業、廠房及設備折舊	11,226	11,111
投資物業折舊	1,084	1,084
使用權資產折舊	17,466	16,956
設計費用(計入行政開支)(附註b)	532	552
	<u><u>116,139</u></u>	<u><u>123,586</u></u>

附註：

- 截至2025年12月31日止年度的存貨撥備撥回乃由於管理層加強對本集團舊有製成品的銷售策略所產生。
- 設計費用包括截至2025年12月31日止年度的員工薪金港幣415,000元(2024年：港幣416,000元)，其已計入上文所披露的員工成本。

## 7. 稅項

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
即期稅項		
香港	337	601
中國內地企業所得稅(「企業所得稅」)	—	—
	<u>337</u>	<u>601</u>
過往年度(超額撥備)撥備不足		
香港	(6)	(12)
中國內地企業所得稅	1	135
	<u>(5)</u>	<u>123</u>
遞延稅項	332	724
	<u>(1,137)</u>	<u>(1,832)</u>
	<u><u>(805)</u></u>	<u><u>(1,108)</u></u>

香港利得稅撥備乃應用截至2025年及2024年12月31日止年度的估計年度實際稅率16.5%計算，惟本集團一間附屬公司為利得稅兩級制下的合資格企業除外。

就該附屬公司而言，首港幣2百萬元之應課稅溢利按8.25%的稅率徵稅，而其餘應課稅溢利則按16.5%的稅率徵稅。該附屬公司的香港利得稅撥備按截至2025年及2024年12月31日止年度的相同基準計算。

根據中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，中國內地的附屬公司之稅率為25%。

## 8. 股息

於截至2025年12月31日止年度，概無向本公司普通股股東派付或擬派股息，自報告期末起亦無擬派任何股息（2024年：無）。

## 9. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃按以下數據計算：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
<b>虧損</b>		
計算每股基本及攤薄虧損的本公司擁有人應佔		
年內虧損	<u>(12,230)</u>	<u>(9,786)</u>
	2025年	2024年
<b>股份數目</b>		
計算每股基本及攤薄虧損的普通股加權平均數	<u>257,854,000</u>	<u>257,854,000</u>

於截至2025年及2024年12月31日止年度，由於本公司尚未行使購股權的行使價高於年內本公司股份的平均市價，故該等購股權概無攤薄影響。

## 10. 貿易及其他應收款項

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
貿易應收款項	34,368	33,223
減：虧損撥備	(1,508)	(1,477)
	<u>32,860</u>	<u>31,746</u>
貿易應收款項，淨額		
按金	4,731	3,739
預付款	4,329	3,735
可收回增值稅	3,888	5,501
預付僱員款項	735	712
其他應收款項(附註)	1,737	1,919
	<u>15,420</u>	<u>15,606</u>
貿易及其他應收款項總額	<u><u>48,280</u></u>	<u><u>47,352</u></u>

附註：該金額包括應收利息港幣194,000元(2024年：港幣155,000元)。

零售主要在百貨公司專櫃進行。百貨公司向終端用戶消費者收取現金，然後扣除專櫃佣金後將餘額償還予本集團。百貨公司獲授信貸期介乎30至90天不等。就對分銷商的銷售及批發銷售而言，本集團授予其貿易客戶的信貸期最多為90天，或可延長特定客戶的信貸期至180天。以下為於報告期末根據發票日期列示的貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析。

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
30天內	18,947	19,420
31至60天	7,833	6,417
61至90天	3,205	2,988
91至180天	1,666	1,597
181至365天	1,011	1,324
超過365天	198	—
	<u>32,860</u>	<u>31,746</u>

就對分銷商的銷售而言，本集團要求新分銷商支付預付款項，而本集團授予其他分銷商較長的信貸期。就批發銷售而言，於接納任何有重大銷售的新客戶之前，本集團將透過外部來源檢查該等客戶的過往違約記錄。

## 11. 貿易及其他應付款項

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
貿易應付款項	13,281	13,685
應付票據	22,864	24,324
	<u>36,145</u>	<u>38,009</u>
貿易應付款項及應付票據	36,145	38,009
已收按金	2,073	1,841
應計開支	8,301	7,803
應付薪金	5,402	6,723
收購物業、廠房及設備的應付款項	508	262
其他應付款項	1,192	645
合約負債	514	423
	<u>17,990</u>	<u>17,697</u>
貿易及其他應付款項總額	<u>54,135</u>	<u>55,706</u>

貿易應付款項及應付票據的信貸期為30至180天。

以下為於報告期末根據發票日期列示的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
30天內	15,899	19,878
31至60天	8,613	6,811
61至90天	5,241	5,378
91至180天	5,232	4,593
超過180天	1,160	1,349
	<u>36,145</u>	<u>38,009</u>

本集團會在銷售貨品前預先向客戶收取按金，按金將確認為合約負債，直至貨品的控制權轉讓予客戶為止。

## 管理層討論及分析

### 概覽

2025年國際局勢趨於複雜，受美國關稅政策變動、美中關係緊張、俄烏戰爭及中東衝突等影響，全球經濟增長放緩，大中華地區消費者信心偏弱。儘管如此，2025年中國GDP增長5.0%，實現預期目標，全年社會消費品零售總額同比增長3.7%，而線上零售額同比增長8.6%。年內，中國政府發佈提振消費專項行動方案，推出包括推動消費品以舊換新、增加城鎮化就業收入、完善社會保障制度及培育新型消費等措施，為消費市場提供支持。

香港方面，市民於週末及假期到中國內地或海外旅遊及消費的情況持續，加上全年平均失業率由2024年約3.0%上升至2025年約3.5%，對本地消費者信心構成一定影響，香港消費市場復甦步伐較為緩慢。香港政府積極推動盛事經濟及吸引內地遊客訪港，市面人流逐步回升，惟對於香港餐飲及零售業的提振作用有限。

### 業務回顧

自刊發截至2025年6月30日止六個月中期業績以來，本集團的營運及分部資料概無任何重大變動。回顧期內，本集團銷售收入總額約為港幣236.3百萬元，對比2024年的港幣247.1百萬元下跌約4.4%。本年度本公司擁有人應佔虧損約港幣12.2百萬元，對比2024年的港幣9.8百萬元上升約25.0%。本年度本公司擁有人應佔虧損增加，主要是由於整體銷售下跌及其他收入減少所致，縱使銷售及分銷成本、行政開支及融資成本減少，仍未能抵銷上述減少所帶來的影響。

卡撒生活新零售(廣東)有限公司(本集團非全資擁有附屬公司) (「卡撒生活」) 於2022年成立，經營直播銷售業務。由於回顧期內因其中一名前股東未能完成出資及辦理股東更替安排，卡撒生活於本年度大部份時間未能全面開展營運。有關更多詳情，請參閱下文「財務回顧—合資公司相關之須予披露交易之更新」分節。

## 優化銷售管道

線上零售方面，本集團在回顧期內於香港官方網店持續推出多項主題推廣優惠，香港整體線上零售收入大致持平；至於中國內地，來自天貓、京東等平台的自營網店銷售有所下跌，加上卡撒生活未能全面開展直播活動，回顧期內本集團電商銷售收入較2024年減少11.4%。

於2025年12月31日，本集團共有150個實體網點(2024年12月31日：155個)，當中包括105個自營網點及45個由分銷商經營網點，覆蓋大中華地區共36個城市。回顧期內，主要由於香港及中國內地市民消費態度審慎，本集團的自營零售額同比下跌6.1%。本集團的分銷商面對同樣困難的零售營商環境，回顧期內分銷業務銷售額同比下跌9.7%。

在回顧期內，本集團亦為不同商業客戶的免費贈品活動及積分換領計劃提供貨品，包括便利店、電器連鎖店、公用機構和個人護理用品品牌等，同時為不同客戶提供代工生產產品。受中國內地批發客戶訂單增加帶動，本集團批發業務收入同比上升27.5%。

## 提升產品組合

卡通床上用品的銷售一直是本集團收入的重要來源。2025年，本集團再次推出日本大熱動漫角色「Chiikawa」產品，市場反應理想，對收入及品牌推廣帶來正面效果。本集團亦參與香港多家百貨公司以「姆明一族」80週年及「花生漫畫」75週年為主題的推廣活動，包括推出限量床品套裝及設立快閃店等。於回顧期內，本集團亦推出「PJai」、「寶可夢」、「迷你兵團」、「不二家牛奶妹」、「黃阿瑪的後宮生活」、「罐頭豬LuLu」、「B.Duck」及「蠟筆小新」等卡通授權新款床上用品，並於授權卡通組合內新增韓國人氣角色「Esther Bunny」，產品深受消費者支持。然而，由於新舊卡通授權產品更替，本集團的特許及授權品牌產品銷售於回顧期內同比下跌12.5%。

2025年上半年，本集團將CASA-V旗下「5A功能」產品系列進行升級，推出「7A功能」產品。該系列產品具備抗菌、分解芳香胺、對抗病毒、持久恆溫、全面防蟻、有效防霉及安全防臭等七項功效，其中抗菌性能達至國家抗菌紡織品標準「AAAAAAA」級。於2025年下半年本集團亦推出多款新被芯產品，包括「Dolce Sogno 100% 西伯利亞白鵝羽絨冬厚被」、「卡撒天嬌柔暖絲棉被」及「Casa Calvin 漢麻雲舒冬厚被」，為消費者提供不同保暖程度的被芯選擇。

## 鞏固品牌領導地位

2025年為卡撒天嬌品牌在香港成立32週年，本集團以「30+週年慶 — 將幸福融入意藝」為主題，推出相關產品，並圍繞意大利文藝復興元素及熱愛生活的理念策劃宣傳活動。除推出週年慶床品套裝外，本集團於Facebook專頁舉辦有獎遊戲，邀請消費者發文分享「我最幸福的時刻」，以加強消費者與本集團的互動。此外，本集團亦於九龍灣Megabox舉行32週年限定快閃店，展覽及銷售本集團品牌的皇牌床品套裝、枕芯、床褥等產品，提升消費者對本集團品牌的關注度。

三十多年來，本集團致力為顧客打造兼具歐式品味與舒適體驗的睡眠環境，廣受市場肯定。回顧期內，本集團於PressLogic舉辦的「BusinessFocus 商業大獎 2025」典禮中獲頒「卓越床品品牌大獎」，同時榮獲香港工業總會轄下香港設計委員會頒發「香港D嘜認證」，以及由HOY TV及香港股票分析師協會(IFAPC)聯合頒發的「上市公司年度大獎 2025」。

## 前景展望

2026年初，美國政府推行的部份關稅政策，被美國法院裁定不合法，衍生美國公司就已繳關稅提出退款訴訟及美國政府徵收新類別關稅，美國關稅不確定性將繼續影響全球貿易，亦影響到中港兩地經濟前景及消費者信心。然而，中央經濟工作會議強調2026年重點推進消費提振行動計劃、城鄉居民收入增長計劃及擴大優質商品服務供給，透過完善社會保障、穩定就業及減低社保費等措施釋放消費潛力，帶動內需持續擴張，市場預測2026年中國經濟增長達4.8%。香港政府積極吸引旅客訪港，加上中國政府近年逐步擴大赴港澳自由行城市及提高免稅額度，帶動香港市面人流回暖，預計對香港消費者信心有正面影響，本集團對大中華地區消費市場潛力持審慎樂觀態度。

## 中國內地

於2026年，實體自營零售業務方面，本集團將繼續推進資源整合工作，並於租約屆滿時關閉盈利能力未如理想的網點，以集中資源加強市場推廣及優化網點的購物體驗。分銷業務方面，本集團將繼續採取分銷商客戶分級制度，為不同客戶提供相應的業務支援，包括店面形象提升、產品組合優化、人員培訓等，以協助分銷商在競爭激烈的家紡市場突圍而出。本集團並將會繼續提升中國內地批發業務的收入貢獻，包括尋求向全國性企業供貨的機會，為企業客戶提供設計獨特及具有健康功能的床上用品，預計採用最新科技物料開發的「科創速暖御寒被」將成為批發業務的增長重點之一。

線上業務方面，本集團去年重整資源並加大線上產品開發的投放，藉以繼續優化傳統電商平台上的零售業務。2025年針對線上零售市場，本集團成功開發「雲溫箔智慧溫控系統」產品，進一步開拓專業健康睡眠家紡產品類別，並將產品應用場景由家居延伸到辦公室、戶外、運動等領域，預計該系列產品將於2026年為本集團線上業務發展提供增長動力。

茲提述本公司於2026年2月6日刊發標題為「自願性公告－合資公司之更新」的公告，卡撒生活杭州分公司已開始營運，並正積極拓展跨境電商項目。本集團期望順利發展跨境電商項目，並預期該項目對於本集團收入及培育年輕人發展科技創意產業有相得益彰的作用。

## 香港

隨著2025年本集團將CASA-V品牌產品升級至「7A功能」(包括抗菌、分解芳香胺、對抗病毒、持久恆溫、全面防蟻、有效防霉及安全防臭)，本集團將於2026年擴充「7A功能」產品組合。

本集團將持續優化授權卡通產品組合，除經典卡通角色外，亦引入最新的潮流卡通相關產品。於2026年年初推出的馬年主題卡通床品套件錄得理想的市場反應。於2026年，本集團計劃加入新的授權卡通人物，並在不同銷售渠道推出主題推廣活動，以帶動銷售增長。

本集團秉持以「時尚、創意、功能」為核心的設計理念，致力將可持續增長、環境保護和社會責任融入業務策略，為消費者提供價格合理、品質上乘、設計時尚的床上用品及合適的新穎家居用品和回饋社會。本集團亦將繼續開拓收入來源及提升集團品牌價值，長遠為本公司股東(「股東」)帶來理想回報。

## 財務回顧

### 收入

本年度內，本集團錄得收入港幣236.3百萬元(2024年：港幣247.1百萬元)，減少4.4%。儘管批發銷售額有所增加，但本集團本年度收入減少，主要由於經濟低迷令消費氣氛疲弱，導致香港及中國內地的線上及線下零售額以及分銷業務銷售額下跌。

#### 按渠道劃分的收入明細：

	2025年		2024年		變動	
	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	%
自營零售						
自營專櫃	128,388	54.3%	136,116	55.1%	(7,728)	-5.7%
自營專賣店	46,641	19.7%	50,210	20.3%	(3,569)	-7.1%
自營零售小計	175,029	74.0%	186,326	75.4%	(11,297)	-6.1%
電商銷售	25,510	10.8%	28,794	11.7%	(3,284)	-11.4%
分銷業務	12,009	5.1%	13,306	5.4%	(1,297)	-9.7%
批發 <sup>(附註)</sup>	23,759	10.1%	18,632	7.5%	5,127	27.5%
合計	<u>236,307</u>	<u>100.0%</u>	<u>247,058</u>	<u>100.0%</u>	<u>(10,751)</u>	<u>-4.4%</u>

附註：「批發」包括對香港及中國內地的批發客戶的銷售額以及對海外市場的出口額。

本年度自營零售額佔總收入的74.0%，較2024年下跌6.1%。自營零售額下跌乃由於香港消費者在公眾假期期間往中國內地購物及海外旅遊的趨勢保持不變，導致香港消費氣氛疲弱。電商銷售額下降，乃由於本年度內卡撒生活因股東變動而維持基本營運，及推出有限的直播銷售活動，導致中國內地的銷售額下降。於2025年，分銷業務銷售額減少9.7%，乃主要由於中國內地及澳門分銷商亦面臨同樣艱難的經營環境，導致其銷售額減少所致。隨著本年度以中國內地為主的批發銷售額增加，2025年批發銷售額較2024年大幅增加27.5%。

**按品牌劃分的收入明細：**

	2025年		2024年		變動	
	估總額 港幣千元	百分比	估總額 港幣千元	百分比	港幣千元	%
自創品牌	190,137	80.5%	198,818	80.5%	(8,681)	-4.4%
特許及授權品牌	41,400	17.5%	47,318	19.1%	(5,918)	-12.5%
其他 <sup>(附註)</sup>	4,770	2.0%	922	0.4%	3,848	417.4%
合計	<u>236,307</u>	<u>100.0%</u>	<u>247,058</u>	<u>100.0%</u>	<u>(10,751)</u>	<u>-4.4%</u>

附註：「其他」包括其他品牌或代工生產的產品銷售額。

卡撒天嬌、卡撒·珂芬及CASA-V是我們的主要自創品牌。隨著整體銷售額下降，本年度自創品牌銷售額較2024年下降4.4%。特許及授權品牌的銷售額下降12.5%，降幅大於自創品牌，主要由於熱門卡通角色床上用品在香港及澳門的銷售額減少所致。

**按產品劃分的收入明細：**

	2025年		2024年		變動	
	估總額 港幣千元	百分比	估總額 港幣千元	百分比	港幣千元	%
床品套件	123,797	52.4%	131,738	53.3%	(7,941)	-6.0%
被芯及枕芯	99,160	42.0%	101,454	41.1%	(2,294)	-2.3%
其他 <sup>(附註)</sup>	13,350	5.6%	13,866	5.6%	(516)	-3.7%
合計	<u>236,307</u>	<u>100.0%</u>	<u>247,058</u>	<u>100.0%</u>	<u>(10,751)</u>	<u>-4.4%</u>

附註：「其他」包括家居用品、傢俬及其他產品的銷售。

床品套件和被芯及枕芯是本集團的主要產品。床品套件、被芯及枕芯以及其他的銷售額於2025年減少，乃主要由於本年度內的整體銷售額減少所致。

## 按地區劃分的收入明細：

	2025年		2024年		變動	
	港幣千元	估總額 百分比	港幣千元	估總額 百分比	港幣千元	%
香港及澳門	174,628	73.9%	186,486	75.4%	(11,858)	-6.4%
中國內地	61,471	26.0%	59,927	24.3%	1,544	2.6%
其他 <sup>(附註)</sup>	208	0.1%	645	0.3%	(437)	-67.8%
合計	<u>236,307</u>	<u>100.0%</u>	<u>247,058</u>	<u>100.0%</u>	<u>(10,751)</u>	<u>-4.4%</u>

附註：「其他」包括向除香港、澳門及中國內地以外地區進行的銷售。

2025年來自香港及澳門的收入較2024年減少6.4%，乃主要由於消費氣氛疲弱導致香港自營零售額減少所致。2025年來自中國內地的收入較2024年小幅增加2.6%，乃主要由於批發銷售額增加，抵銷中國內地分銷業務的銷售額減少。

## 毛利及毛利率

於2025年，毛利為港幣158.5百萬元，較2024年的港幣164.4百萬元減少3.6%。於2025年，毛利率為67.1%，與2024年的66.6%相若。

## 其他收入

本年度的其他收入減少58.2%至港幣2.5百萬元(2024年：港幣6.1百萬元)。其他收入減少主要由於(1)本年度並無錄得(a)租金收入港幣1.9百萬元，(b)沒收租賃按金港幣0.7百萬元，及(c)其他收入港幣0.5百萬元；該等收入乃於2024年因租戶提前終止一項租約而確認及(2)股息收入減少港幣0.4百萬元。

## 其他收益

本年度其他收益為港幣1.0百萬元(2024年：港幣0.3百萬元)，主要為匯兌收益淨額港幣0.8百萬元(2024年虧損：港幣1.2百萬元)以及出售及撇銷物業、廠房及設備收益淨額港幣0.3百萬元(2024年虧損：港幣0.4百萬元)，抵銷透過損益按公平值列賬之項目淨虧損港幣0.1百萬元(2024年淨收益：港幣2.0百萬元)。

## 經營開支

本年度的銷售及分銷成本減少3.6%至港幣131.1百萬元(2024年：港幣136.0百萬元)。該減幅主要由於員工成本、百貨公司專櫃佣金及宣傳開支減少所致。於本年度，行政開支為港幣44.1百萬元，較2024年的港幣45.5百萬元減少3.0%，此乃由於員工及相關開支減少所致。

## 稅項

本集團在2025年及2024年錄得虧損。鑒於遞延稅項抵免抵銷本年度計提撥備的稅項支出，本集團2025年的稅項抵免淨額為港幣0.8百萬元(2024年：港幣1.1百萬元)。

## 本年度虧損

於2025年，本集團錄得虧損港幣14.0百萬元(2024年：港幣11.5百萬元)。撇除非控股權益應佔虧損，2025年本公司擁有人應佔虧損為港幣12.2百萬元(2024年：港幣9.8百萬元)。本年度虧損增加乃主要由於與2024年相比，整體銷售額下降及其他收入減少所致。其他收益增加，加上銷售及分銷成本、行政開支以及融資成本減少，未能抵銷整體銷售額下滑導致其他收入及總毛利減少的影響。

## 主要經營效率比率

	2025年	2024年	變動
存貨週轉天數(天)	244.9	250.6	-5.7
貿易應收款項週轉天數(天)	49.9	49.1	0.8
貿易應付款項及應付票據週轉天數(天)	173.9	181.9	-8.0

## 存貨週轉天數

存貨週轉天數等於年初及年終平均存貨除以年度總銷售成本，再乘以365天。於2025年12月31日，存貨減少4.9%至港幣50.9百萬元(2024年：港幣53.5百萬元)，乃由於備用的原材料及製成品較2024年12月31日為少。存貨週轉天數由2024年的250.6天減少至2025年的244.9天，原因是於2025年12月31日的存貨減少。

## 貿易應收款項週轉天數

貿易應收款項週轉天數等於年初及年終平均貿易應收款項除以年度總銷售額，再乘以365天。於2025年12月31日，貿易應收款項小幅增加3.5%至港幣32.9百萬元(2024年：港幣31.7百萬元)(扣除虧損撥備港幣1.5百萬元(2024年：港幣1.5百萬元))。隨著2025年銷售額下跌，2025年貿易應收款項週轉天數小幅增至49.9天(2024年：49.1天)。

## 貿易應付款項及應付票據週轉天數

貿易應付款項及應付票據週轉天數等於年初及年終平均貿易應付款項及應付票據除以年度總銷售成本，再乘以365天。隨著2025年第四季度的原材料採購量減少，於2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據減少4.9%至港幣36.1百萬元(2024年：港幣38.0百萬元)。2025年貿易應付款項及應付票據週轉天數減少至173.9天(2024年：181.9天)，原因是於2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據減少。

## 流動資金及資本來源

資產負債架構載列如下：

	於12月31日		變動	
	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元	港幣千元	%
總資產	<b>433,150</b>	448,366	(15,216)	-3.4%
總負債	<b>71,149</b>	83,656	(12,507)	-15.0%
權益總額	<b>362,001</b>	364,710	(2,709)	-0.7%
銀行借貸總額	<b>2,794</b>	3,193	(399)	-12.5%
銀行結餘及現金總額	<b>134,452</b>	137,608	(3,156)	-2.3%
現金淨額	<b>131,658</b>	134,415	(2,757)	-2.1%

本集團一貫恪守審慎的財務管理原則，以盡量減少財務及經營風險。本集團通常以內部產生的現金流作其營運資金。於2025年12月31日的銀行結餘及現金減少，乃主要由於本年度在營運資金佔用的現金減少情況下，本集團仍蒙受虧損所致。儘管本年度錄得虧損，惟本集團於2025年12月31日仍然有約港幣131.7百萬元(2024年：港幣134.4百萬元)的可用現金淨額，足以在並無不可預見的情況下應付其目前的營運。

## 已抵押銀行存款及銀行結餘及現金

於2025年12月31日，本集團的已抵押銀行存款約為港幣6.9百萬元(2024年：港幣8.3百萬元)，有關存款以港幣及人民幣計值，而本集團的銀行結餘及現金約為港幣127.6百萬元(2024年：港幣129.3百萬元)，其中除約0.2%以美元、英鎊及歐元計值外，其餘均以港幣及人民幣計值。

## 銀行借貸

於2025年12月31日，本集團銀行借貸約為港幣2.8百萬元(2024年：港幣3.2百萬元)，其中100.0%以人民幣計值，所有餘款還款期不多於三年，用以加強本集團中國內地廠房的現金流。儘管本年度錄得虧損，但本年度內，本集團的財務狀況維持穩健。

## 流動比率

本集團於2025年12月31日的總流動資產及總流動負債分別減少至港幣237.9百萬元(2024年：港幣240.5百萬元)及港幣65.4百萬元(2024年：港幣71.7百萬元)。因此，流動比率由2024年12月31日的3.4倍上升至2025年12月31日的3.6倍。流動比率上升主要是由於流動負債的降幅大於流動資產。

## 資產負債比率

資產負債比率按借貸總額除以年末的權益總額計算。於2025年12月31日，資產負債比率為0.8%(2024年：0.9%)。於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團皆處於淨現金狀況，其已抵押銀行存款及銀行結餘及現金多於銀行借貸總額。

## 資產抵押

於2025年12月31日，概無向銀行抵押租賃土地及樓宇或投資物業，作為授予本集團銀行融資的抵押(2024年：無)。於2025年12月31日，本集團僅向若干位於香港及中國內地的銀行抵押總值為港幣6.9百萬元(2024年：港幣8.3百萬元)的定期存款，作為授予本集團銀行融資的抵押。

## 資本開支

於本年度，本集團資本開支為港幣3.3百萬元(2024年：港幣5.2百萬元)，主要用於專門店及專櫃裝修和購買一輛汽車。

## 資本承擔

於2025年12月31日，本集團的資本承擔為港幣0.2百萬元(2024年：港幣0.2百萬元)，其主要與購買機器有關。

## 股本

於2025年12月31日，本公司已發行普通股(「股份」)總數為257,854,000股股份(2024年：257,854,000股股份)。於2025年12月31日，本公司已發行股本總額為港幣25,785,400元(2024年：港幣25,785,400元)。

於2025年12月31日後及直至本公告日期，因員工行使150,000份購股權而發行150,000股股份，股份總數增加至258,004,000股，本公司已發行股本總額變為港幣25,800,400元。

為鼓勵或獎賞合資格人士對本集團所作出的貢獻及使本集團能夠聘請及挽留對本集團具價值的人力資源，本公司已採納於2022年6月6日舉行的股東週年大會上獲批准的購股權計劃。

## 外匯風險

本集團主要在香港及中國內地經營業務。本集團主要面對人民幣的外匯風險，而有關風險或會影響本集團的表現。管理層知悉，人民幣持續波動可能帶來的外匯風險及其對本集團表現的影響。

茲提述本公司於2025年1月17日刊發標題為「須予披露交易—外匯遠期合約」的公告，本集團與香港一間銀行訂立一份本金為人民幣14百萬元的外匯遠期合約作為對沖安排，有關款項已於2025年12月30日結算。本集團擬採取該對沖安排以減輕向一間中國附屬公司提供人民幣貸款而產生的人民幣兌港幣的貨幣風險。最終，人民幣於2025年12月31日相較2024年12月31日兌港幣升值約4.2%（2024年相較2023年：貶值約3.3%）。本集團於2025年12月31日就向中國附屬公司提供人民幣貸款錄得未變現匯兌收益港幣130萬元（2024年虧損：港幣110萬元），該收益部分被2025年12月30日結算外匯合約所產生之虧損港幣60萬元（2024年：無）所抵銷。

於2025年12月31日及本公告日期，本集團並無採用任何衍生金融工具對沖日常業務過程中產生的有關外匯交易及其他金融資產及負債的波動。董事會將密切監察情況以觀察是否有必要進一步採取任何對沖安排。

## 僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團僱員人數為475人（2024年：532人），本年度員工成本總額（包括董事酬金）為港幣85.0百萬元（2024年：港幣89.0百萬元）。員工人數減少乃由於本年度裁減銷售員工、一線店員及工廠工人。2025年員工成本總額減少乃主要由於本年度支付的薪金、花紅及銷售佣金減少。

本集團為僱員提供符合行業慣例並具競爭力的薪酬待遇及各種附帶福利，包括醫療福利、社會保險、強積金、花紅及購股權計劃。

## 有關附屬公司及聯營公司的重大收購及出售

本集團於本年度內並無任何有關附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售。

## 透過損益按公平值列賬的金融資產

透過損益按公平值列賬的金融資產指本集團為中長期投資目的而投資於在聯交所上市的恒生指數成份股的股份。預期該等股份將為本集團帶來長遠回報。

於2025年12月31日，透過損益按公平值列賬的金融資產包括投資於以下公司的股份：

聯交所上市公司名稱	股份代號	於2025年 12月31日的 投資公平值 港幣千元	於2024年 12月31日的 投資公平值 港幣千元
中國平安保險(集團)股份有限公司	02318	1,303	921
吉利汽車控股有限公司	00175	2,685	–
香港交易及結算所有限公司	00388	–	884
合計		<u>3,988</u>	<u>1,805</u>

於2025年12月31日，本公司於聯交所上市公司股份的總投資的公平值為港幣4.0百萬元(2024年：港幣1.8百萬元)，不超過本集團總資產的5%。透過損益按公平值列賬的金融資產增加約港幣2.2百萬元(2024年減少：港幣4.5百萬元)，乃主要由於本年度收購與出售於兩間聯交所上市公司股份的投資所致。本年度內，於聯交所上市公司股份的投資產生的股息收入及透過損益按公平值列賬的金融資產的收益分別為港幣0.1百萬元(2024年：港幣0.4百萬元)及港幣0.5百萬元(2024年：港幣2.0百萬元)。

## 重大投資

本集團於本年度並無持有任何重大投資。

## 重大投資或資本資產的未來計劃

本集團正積極物色及尋找具潛力且為其現有業務帶來協同效應的合適投資，本集團僅會考慮任何符合本公司及股東整體利益的潛在投資。

就中長期投資而言，本集團或會考慮投資於聯交所上市公司的股份，以運用手頭多餘現金努力尋求更佳的中長期回報。於2025年12月31日，誠如上文所披露之透過損益按公平值列賬的金融資產，本公司擁有聯交所上市公司的股份投資。

本集團將不時檢討其資本資產(包括但不限於本集團所擁有物業)的業務策略。為優化本集團的整體利益，本集團或會根據其經營需要、實際情況及本集團整體利益作考量，就本集團所擁有物業的業務計劃作出調整或採取新措施。於2025年12月31日，本集團賬面總額為港幣18.1百萬元之投資物業處於空置狀態並可供出租。本集團以經營租賃出租投資物業，為期二至五年，惟有關租戶於2024年提早終止租賃。

除上文所披露者外，董事會於本公告日期並無授權重大投資或增添資本資產的計劃。

## 或然負債

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

## 合資公司相關之須予披露交易之更新

茲提述本公司於2026年2月6日刊發標題為「自願性公告 — 合資公司之更新」的公告。

繼一名前股東出售其於卡撒生活的22%股權後，於2026年2月6日，富盛投資有限公司(「富盛投資」，本公司之間接全資附屬公司)、杭州丁元投資管理有限公司(「杭州丁元」)、台山市得力道食品有限公司(「台山市得力道食品」)、杭州鋸石企業管理合夥企業(有限合夥)(「杭州鋸石」，一名新股東)及遼寧唐寐紡織科技有限公司(「遼寧唐寐」，一名新股東)簽訂新合作協議(「新合作協議」)，以規管其於卡撒生活的權利及義務。新合作協議之主要條款與於2024年9月5日訂立的合作協議大致相同，詳情載於本公司日期為2024年9月6日的公告。

於本公告日期，富盛投資、杭州丁元、台山市得力道食品、杭州鋳石及遼寧唐寐分別持有卡撒生活的51%、14%、13%、13%及9%股權。富盛投資持有卡撒生活的股權比例不變(即51%)。因此，卡撒生活將維持作為本公司的一家非全資擁有附屬公司，以及卡撒生活的財務業績、資產及負債將仍綜合併入本集團的賬目。

卡撒生活於杭州已註冊成立一間分公司(「杭州分公司」)，以便卡撒生活有效地開拓及擴展一個跨境電商業務新項目(「跨境電商項目」)。卡撒生活已聘用由李全志先生領導的管理團隊(「管理團隊」)負責跨境電商項目的營運及管理。李先生同時獲委任為杭州分公司的總經理。

根據新合作協議，管理團隊於截至2026年、2027年和2028年12月31日止三個財政年度各年須達成稅後利潤目標(「利潤目標」)。利潤目標作為卡撒生活願景和業務預測的共同意願載入合作協議，並旨在作為績效激勵和獎金的評估指標。新合作協議的利潤目標本質上反映出卡撒生活管理團隊的承諾，並非要求管理團隊或卡撒生活的任何股東承擔彌補任何相關不足的責任。新合作協議並無包含任何條款以未能達成任何利潤目標為由觸發一項認沽權，導致本公司將其於卡撒生活的股權出售予卡撒生活的任何股東。

本集團致力通過新媒體擴大其產品在中國及海外市場的線上銷售和電子商務之新零售業務。簽訂新合作協議、設立杭州分公司及聘用管理團隊後，卡撒生活的重心將回到其新零售業務發展以及整合及發揮杭州丁元及杭州鋳石的優勢。杭州丁元及杭州鋳石將能夠為本集團提供資源和協助，以探索拓展跨境電商項目。

同時，卡撒生活正推行跨境電商項目第一階段，即為賣家提供線上平台(現以租賃形式運作)向海外消費者銷售產品，以此收取相應服務費。本集團於第一階段的資本開支極低，僅須購置新電腦設備。管理團隊正積極探索跨境電商項目的最終營運模式。本集團將適時更新跨境電商項目的進展。

## 股息

董事不建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

本年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、贖回或出售任何本公司上市證券（包括出售庫存股份）。

## 股東週年大會

本公司截至2025年12月31日止年度的應屆股東週年大會（「股東週年大會」）已定於2026年5月15日（星期五）舉行。召開股東週年大會的通告將適時發出及派發予股東。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2026年5月11日（星期一）至2026年5月15日（星期五）（包括首尾兩日）期間暫停辦理股份登記手續，該期間內概不受理任何股份轉讓。為符合資格出席本公司股東週年大會並於會上投票，所有已填妥的過戶文件連同相關股票須不遲於2026年5月8日（星期五）下午四時正（香港時間）前遞交予本公司的香港股份過戶登記分處聯合證券登記有限公司（地址為香港北角英皇道338號華懋交易廣場2期33樓3301-04室），以辦理登記手續。

## 企業管治常規

本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「企業管治守則」）中的守則條文，作為其自身的企業管治守則。本年度內，本公司一直遵守企業管治守則所載的守則條文。

董事概無知悉任何資料，可合理地指出本公司於本年度之任何時間內，並無遵守企業管治守則所載之守則條文。

## 審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）由三位獨立非執行董事（即盧紹良先生、張華強博士及周安華先生）組成。盧紹良先生為審核委員會主席。審核委員會主要負責審閱本集團之財務報告過程以及風險管理及內部監控系統。審核委員會已審核本集團採納的會計原則及慣例以及本集團截至2025年12月31日止年度的經審核年度業績。

## 報告期後事件

2025年12月31日之後，直至本公告日期，本集團並無作出任何重大期後事件。

## 執業會計師鄭鄭會計師事務所有限公司的工作範圍

此初步公告所載的有關本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收入表及相關附註所列數字，已獲本集團核數師執業會計師鄭鄭會計師事務所有限公司（「鄭鄭會計師事務所」）同意作為本年度本集團經審核綜合財務報表所載列的數額。鄭鄭會計師事務所就此執行的工作並不屬委聘核證，因此鄭鄭會計師事務所亦不會就此初步公告發出意見或核證結論。

## 致謝

我們對本公司的尊貴客戶、商業夥伴及股東一直以來的支持致以衷心謝意，並對管理團隊及員工為本集團本年度發展作出的寶貴貢獻表示感謝。

承董事會命  
卡撒天嬌集團有限公司  
主席  
鄭斯堅

香港，2026年3月27日

於本公告日期，本公司董事會成員包括：執行董事鄭斯堅先生（主席）、鄭斯燦先生（副主席）及王碧紅女士；以及獨立非執行董事盧紹良先生、張華強博士及周安華先生。