

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分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。



**Time Watch Investments Limited**  
**時計寶投資有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2033)

**截至2025年6月30日止年度之全年業績公告**

- 2025財政年度的收益約689.4百萬港元，較2024財政年度約881.0百萬港元減少約21.7%。
- 2025財政年度的毛利約477.8百萬港元，較2024財政年度約641.2百萬港元減少約25.5%。
- 毛利率由2024財政年度約72.8%減至2025財政年度約69.3%。
- 2025財政年度本公司擁有人應佔虧損約17.5百萬港元，而2024財政年度為本公司擁有人應佔溢利約33.6百萬港元。
- 2025財政年度每股基本虧損為0.9港仙（2024財政年度：每股基本盈利為1.6港仙）。
- 2025財政年度建議派付特別股息每股1.0港仙。

## 截至2025年6月30日止年度之全年業績

時計寶投資有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年6月30日止年度(「2025財政年度」或「本年度」)之經審核綜合業績，連同本集團於2025年6月30日之綜合財務狀況表及附註，以及截至2024年6月30日止年度(「2024財政年度」)之比較數字，如下所示：

### 綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止年度

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
收益	3	689,431	881,036
銷售成本		<u>(211,629)</u>	<u>(239,881)</u>
毛利		477,802	641,155
其他收入、收益及虧損淨額	4	61,024	69,014
貿易應收賬款減值虧損撥回淨額		734	830
銷售及分銷成本		(477,623)	(568,977)
行政開支		(83,844)	(93,177)
物業、廠房及設備減值虧損		(4,835)	(6,623)
虧損合約(撥備)撥回淨額		(3,131)	1,177
融資成本	5	<u>(592)</u>	<u>(619)</u>
除稅前(虧損)溢利		(30,465)	42,780
所得稅抵免(開支)	6	<u>11,619</u>	<u>(8,741)</u>
本年度(虧損)溢利	7	<u>(18,846)</u>	<u>34,039</u>

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
其他全面(開支)收益			
將不被重新分類為損益的項目：			
重估租賃土地及樓宇虧損		(9,114)	(2,227)
重估物業的遞延稅項		1,451	353
換算產生的匯兌差額		22,372	(6,935)
隨後可能被重新分類為損益的項目：			
透過其他全面收益按公平值列賬的 債務工具之公平值變動		(14,045)	(16,868)
與本年度出售的透過其他全面收益 按公平值列賬的債務工具相關的 重新分類調整		(760)	2,864
		<u>(96)</u>	<u>(22,813)</u>
<b>本年度全面(開支)收益總額</b>		<b><u>(18,942)</u></b>	<b><u>11,226</u></b>
以下人士應佔本年度(虧損)溢利：			
本公司擁有人		(17,535)	33,636
非控股權益		(1,311)	403
		<b><u>(18,846)</u></b>	<b><u>34,039</u></b>
以下人士應佔全面(開支)收益總額：			
本公司擁有人		(18,080)	10,856
非控股權益		(862)	370
		<b><u>(18,942)</u></b>	<b><u>11,226</u></b>
<b>每股(虧損)盈利</b>	<b>9</b>		
—基本(港仙)		<b><u>(0.9)</u></b>	<b><u>1.6</u></b>

本年度建議末期股息之詳情於本全年業績公告附註8披露。

## 綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	<b>317,480</b>	340,256
使用權資產	11	<b>34,437</b>	39,356
投資物業	12	<b>122,519</b>	142,639
透過損益按公平值列賬的金融資產	13	<b>24,923</b>	10,028
透過其他全面收益按公平值列賬的 債務工具	14	<b>153,080</b>	133,632
按攤銷成本列賬的金融資產	15	<b>257,513</b>	273,972
遞延稅項資產		<b>55,559</b>	55,481
		<b>965,511</b>	995,364
<b>流動資產</b>			
存貨	16	<b>166,741</b>	187,384
貿易應收賬款	17	<b>90,124</b>	131,579
其他應收賬款、按金及預付款項	17	<b>60,602</b>	70,695
可收回稅項		<b>4,127</b>	2,151
按攤銷成本列賬的金融資產	15	<b>204,257</b>	194,466
銀行結餘及現金		<b>979,751</b>	959,234
		<b>1,505,602</b>	1,545,509

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及應付票據	18	16,385	23,132
其他應付賬款及應計費用		65,493	72,440
應付稅項		53,554	38,856
租賃負債		3,156	4,673
銀行及其他借款		32,140	15,622
		<u>170,728</u>	<u>154,723</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>1,334,874</u>	<u>1,390,786</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u><u>2,300,385</u></u>	<u><u>2,386,150</u></u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		205,807	205,807
儲備		<u>2,055,718</u>	<u>2,108,785</u>
本公司擁有人應佔權益		2,261,525	2,314,592
非控股權益		<u>257</u>	<u>1,576</u>
<b>總權益</b>		<u><u>2,261,782</u></u>	<u><u>2,316,168</u></u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		34,991	62,815
租賃負債		<u>3,612</u>	<u>7,167</u>
		<u>38,603</u>	<u>69,982</u>
		<u><u>2,300,385</u></u>	<u><u>2,386,150</u></u>

## 綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止年度

### 1. 一般資料

時計寶投資有限公司(「**本公司**」)根據開曼群島公司法(2007年修訂)第22章於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)上市。其直接及最終控股公司為於英屬處女群島(「**英屬處女群島**」)註冊成立之公司Red Glory Investments Limited。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands, 而本公司主要營業地點位於香港九龍長沙灣永康街77號環薈中心27樓。

本公司為一間投資控股公司。

本公司的功能貨幣為人民幣(「**人民幣**」),而綜合財務報表則以港元(「**港元**」)呈列。由於本公司股份於聯交所上市,本集團管理層認為此舉對於綜合財務報表的使用者更為有利。

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編製。就編製綜合財務報表而言,倘有關資訊合理預期會影響主要使用者作出之決定,則該資訊被視為重大。此外,綜合財務報表包括聯交所證券上市規則及香港公司條例之披露規定所規定的適用披露。

除若干物業及若干金融工具按重估金額或公平值計量外,綜合財務報表已根據歷史成本基準編製。歷史成本通常基於交換商品而產生的代價的公平值計算。

## 2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

### 2.1 本年度強制生效之經修訂香港財務報告準則會計準則

於本年度，本集團於編製綜合財務報表時，已首次應用以下由香港會計師公會頒佈並於本集團於2024年7月1日開始之年度期間強制生效的經修訂香港財務報告準則會計準則：

香港財務報告準則第16號 (修訂本)	售後回租的租賃負債
香港會計準則第1號(修訂本)	流動或非流動負債分類以及香港詮釋第5號 (2020年)之相關修訂
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債
香港會計準則第7號及香港財務 報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

適用於本集團的經修訂香港財務報告準則會計準則的影響的性質載述如下：

**應用香港會計準則第1號(修訂本) 流動或非流動負債分類以及香港詮釋第5號(2020年)之相關修訂(「2020年修訂」)及香港會計準則第1號(修訂本) 附帶契諾的非流動負債(「2022年修訂」)之影響**

本集團已於本年度首次應用該等修訂。

2020年修訂就評估自報告日期起至少十二個月之延遲結付權利提供澄清及額外指引，以將負債分類為流動或非流動，當中包括：

- 指定將負債分類為流動或非流動應以報告期末已存在之權利為依據。具體而言，澄清分類不應受到管理層在十二個月內結清負債之意圖或期望所影響；

- 澄清結清負債可透過向對手方轉讓現金、貨品或服務，或實體本身的權益工具進行結清。倘負債具有可由對手方選擇透過轉讓實體本身的權益工具進行結清之條款，則僅當實體應用香港會計準則第32號金融工具：呈列將選擇權單獨確認為權益工具時，該等條款方不會影響其分類為流動或非流動。

就以遵守契諾為條件的自報告日期起至少十二個月的延遲結付權利而言，2022年修訂特別澄清，實體須於報告期末或之前遵守的契諾方會影響實體將於報告日期後最少十二個月內延遲結清負債的權利，即使契諾的遵守情況僅於報告日期後評估。2022年修訂亦訂明，實體於報告日期後必須遵守之契諾（即未來契諾）不會影響負債於報告日期分類為流動或非流動。然而，倘實體延遲結付的權利受限於實體於報告期後十二個月內遵守契諾，則實體須披露資料以使財務報表使用者了解該等負債須於報告期後十二個月內償還的風險。該等資料將包括契諾、相關負債之賬面值以及表明實體可能難以遵守契諾的事實及情況（如有）。

根據過渡條文，本集團已對負債分類為流動或非流動追溯應用新會計政策。本年度應用該等修訂本對綜合財務報表並無重大影響。

## 2.2 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

本集團並無於該等財務報表提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則(如適用)生效時應用：

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的修訂 <sup>3</sup>
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 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號 (修訂本)	投資者與其聯營或合營企業之間的資產銷售或 注入 <sup>1</sup>
香港財務報告準則會計準則 (修訂本)	香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊 <sup>3</sup>
香港會計準則第21號 (修訂本)	缺乏兌換性 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於待確定之日期或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於2025年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>4</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

有關預期適用於本集團的該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則的進一步資料載述如下。

### **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之修訂**

香港財務報告準則第9號(修訂本)澄清金融資產及金融負債之確認及終止確認，並增加一項例外情況，即當且僅當符合若干條件時，允許實體可將使用電子付款系統以現金結算之金融負債視為於結算日期之前償付。

該等修訂亦就評估金融資產之合約現金流量是否與基本借貸安排相一致提供指引。該等修訂訂明，實體應當專注於獲得補償的實體而非補償金額。倘合約現金流量與基本借貸風險或成本的變量掛鉤，則其與基本借貸安排不一致。該等修訂陳述，在若干情況下，或然特徵可能於合約現金流量變動之前及之後引致與基本借貸安排一致之合約現金流量，惟或然事件本身之性質與基本借貸風險及成本之變化並不直接相關。此外，該等修訂中加強對「無追索權」一詞之描述以及釐清「合約相關工具」之特點。

香港財務報告準則第7號有關指定為按公平值計入其他全面收益之權益工具的投資之披露規定已予修訂。尤其是，實體須披露於期內其他全面收益內呈列之公平值收益或虧損，分別列示與於報告期內已終止確認之投資相關者。實體亦須披露於報告期內已終止確認投資相關之權益內累計收益或虧損之任何轉撥。此外，該等修訂引入對可能影響基於或然因素（即使與基本借貸風險及成本不直接相關）之合約現金流量之合約條款進行定性及定量披露之要求。

該等修訂於2026年1月1日或之後開始之年度報告期間生效，並允許提早應用。應用該等修訂預期不會對本集團財務狀況及表現造成重大影響。

### **香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露**

香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露載列財務報表的呈列及披露規定，將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列。本新訂香港財務報告準則會計準則在延續香港會計準則第1號中眾多規定之同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計之新規定；就財務報表附註中管理層界定之表現計量提供披露及改進於財務報表中將予披露之合併及分類資料。此外，香港會計準則第1號之部分段落已移至香港會計準則第8號及香港財務報告準則第7號。香港會計準則第7號現金流量表及香港會計準則第33號每股盈利亦作出細微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則之修訂將於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效，並允許提早應用。應用新準則預期將影響損益表之呈列以及未來財務報表之披露。本集團正在評估香港財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表之詳細影響。

### 3. 收益及分類資料

#### 收益

#### (i) 來自客戶合約的收益劃分如下

產品種類	截至2025年6月30日止年度	
	手錶 千港元	錶芯 千港元
手錶銷售		
— 天王手錶	580,764	—
— 其他品牌	26,433	—
	<u>607,197</u>	<u>—</u>
錶芯貿易	<u>—</u>	<u>82,234</u>
總額	<u>607,197</u>	<u>82,234</u>
銷售渠道		千港元
零售		396,072
電子商務平台		184,349
批發		<u>109,010</u>
總額		<u>689,431</u>
收益確認時間		
某一時點		<u>689,431</u>

產品種類	截至2024年6月30日止年度	
	手錶 千港元	錶芯 千港元
手錶銷售		
—天王手錶	769,430	—
—其他品牌	25,556	—
	<u>794,986</u>	<u>—</u>
錶芯貿易	—	86,050
總額	<u>794,986</u>	<u>86,050</u>
銷售渠道		千港元
零售		532,159
電子商務平台		241,426
批發		107,451
總額		<u>881,036</u>
收益確認時間 某一時點		<u>881,036</u>

就管理而言，本集團目前劃分為三個業務部門如下：

- a. **天王手錶業務**—生產、批發及零售自主品牌手錶業務—天王手錶；
- b. **錶芯貿易業務**—錶芯批發；及
- c. **其他品牌(中國)業務**—批發及零售自主品牌手錶業務—拜戈手錶以及以著名品牌為主的進口手錶及原始設備製造商(「OEM」)／原始設計製造商(「ODM」)手錶。

該等業務部門乃按照內部報告的基準，並由主要營運決策者(「**主要營運決策者**」，即本公司行政總裁)定期審閱作資源分配及評估業務部門表現用途。各業務部門各自為一個經營分類及可呈報分類。

## 分類收益及業績

本集團按可呈報及經營分類劃分的收益及業績分析如下：

### 截至2025年6月30日止年度

	天王手錶 業務 千港元	錶芯貿易 業務 千港元	其他品牌 (中國) 業務 千港元	綜合 千港元
<b>收益</b>				
外部銷售	580,764	82,234	26,433	689,431
分類間銷售	—	2,486	—	2,486
分類收益	<u>580,764</u>	<u>84,720</u>	<u>26,433</u>	691,917
對銷				<u>(2,486)</u>
集團收益				<u>689,431</u>
<b>業績</b>				
分類業績	<u>(38,661)</u>	<u>(3,093)</u>	<u>(4,853)</u>	(46,607)
利息收入				57,029
未分配其他收入、收益及虧損				(5,305)
中央行政成本				(34,990)
融資成本				<u>(592)</u>
除稅前虧損				<u>(30,465)</u>

截至2024年6月30日止年度

	天王手錶 業務 千港元	錶芯貿易 業務 千港元	其他品牌 (中國)業務 千港元	綜合 千港元
<b>收益</b>				
外部銷售	769,430	86,050	25,556	881,036
分類間銷售	—	6,210	—	6,210
分類收益	<u>769,430</u>	<u>92,260</u>	<u>25,556</u>	887,246
對銷				<u>(6,210)</u>
集團收益				<u>881,036</u>
<b>業績</b>				
分類業績	<u>22,894</u>	<u>(527)</u>	<u>(3,752)</u>	18,615
利息收入				65,097
未分配其他收入、收益及虧損				(1,285)
中央行政成本				(39,028)
融資成本				<u>(619)</u>
除稅前溢利				<u>42,780</u>

分類業績指各分類的業績，未經攤分包括利息收入、若干其他收入、收益及虧損、中央行政成本及融資成本等企業項目。此乃匯報予主要營運決策者作資源分配及表現評估用途之舉。

分類間銷售乃按現行市價計算。

#### 4. 其他收入、收益及虧損淨額

	2025年 千港元	2024年 千港元
<i>其他收入：</i>		
銀行利息收入	33,599	38,995
透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具利息收入	10,460	9,668
按攤銷成本列賬的金融資產利息收入	12,970	14,664
透過損益按公平值列賬的金融資產利息收入	–	1,770
政府補貼(附註)	8,853	14,403
租金收入	3,854	3,406
手錶維修保養服務收入	1,185	1,385
其他	7,227	4,996
	<u>78,148</u>	<u>89,287</u>
<i>其他收益及虧損：</i>		
出售及撇銷物業、廠房及設備的虧損	(4,429)	(5,430)
註銷一間附屬公司的虧損	–	(1,202)
出售透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具 收益(虧損)	772	(2,885)
透過損益按公平值列賬的金融資產公平值變動的 收益(虧損)	2,493	(4,297)
重估租賃土地及樓宇虧損	(1,222)	–
投資物業公平值變動的虧損	(20,492)	(3,913)
匯兌淨收益(虧損)	5,754	(2,546)
	<u>(17,124)</u>	<u>(20,273)</u>
	<u><u>61,024</u></u>	<u><u>69,014</u></u>

附註：該款項指(i)經參考根據地方政府頒佈的規則及法規所繳納稅款而計算的來自地方財政局的政府補貼；及(ii)因創意設計、創新及技術而於中國獲授的無條件政府補貼。

## 5. 融資成本

	2025年 千港元	2024年 千港元
租賃負債利息開支	353	619
銀行借款利息開支	239	—
	<u>592</u>	<u>619</u>

## 6. 所得稅(抵免)開支

	2025年 千港元	2024年 千港元
即期稅項：		
中國企業所得稅	782	10,463
中國預扣稅	16,304	5,145
	17,086	15,608
過往年度超額撥備：		
中國企業所得稅	(2,254)	(299)
	14,832	15,309
遞延稅項	(26,451)	(6,568)
	<u>(11,619)</u>	<u>8,741</u>

## 7. 本年度(虧損)溢利

	2025年 千港元	2024年 千港元
經扣除(計入)以下各項後的年度(虧損)溢利：		
核數師薪酬	1,500	1,450
董事薪酬		
袍金	1,020	1,020
其他酬金	9,660	14,656
退休福利計劃供款	76	70
	<u>10,756</u>	<u>15,746</u>
其他員工成本	193,270	218,789
退休福利計劃供款	48,067	35,991
	<u>252,093</u>	<u>270,526</u>
物業、廠房及設備的折舊	38,129	47,052
使用權資產的折舊	6,022	7,060
物業、廠房及設備減值虧損	4,835	6,623
虧損合約撥備(撥備撥回)淨額	3,131	(1,177)
確認為銷售成本的存貨成本	193,928	226,071
確認為銷售成本的研發成本	16,346	16,310
確認為銷售成本的陳舊存貨撥備(撥備撥回淨額)	1,355	(2,500)
特許費(附註)	98,884	133,209
	<u>98,884</u>	<u>133,209</u>

附註：根據與個別百貨公司簽訂的各自協議所載的條款及條件，本集團的若干銷售專櫃按該等銷售專櫃確認的月銷售額向百貨公司支付特許費。

## 8. 股息

於報告期末後，董事建議就截至2025年6月30日止年度不派付末期股息（2024年：每股0.7港仙）及派付特別股息每股1.0港仙（2024年：1.0港仙），並須待本公司股東於本公司應屆股東週年大會上批准後，方可作實。

## 9. 每股（虧損）盈利

本公司擁有人應佔每股基本（虧損）盈利乃基於以下數據計算：

	2025年 千港元	2024年 千港元
(虧損) 盈利：		
用於計算每股基本（虧損）盈利的（虧損）盈利—本公司擁有人應佔年度（虧損）溢利	<u>(17,535)</u>	<u>33,636</u>
	千股	千股

股份數目：

用於計算每股基本（虧損）盈利的普通股加權平均數	<u>2,058,068</u>	<u>2,058,068</u>
-------------------------	------------------	------------------

由於截至2025年及2024年6月30日止年度均無已發行潛在普通股，故兩個年度概無呈列每股攤薄（虧損）盈利。

## 10. 物業、廠房及設備

截至2025年6月30日止年度，本集團購買物業、廠房及設備約30,565,000港元（截至2024年6月30日止年度：約38,236,000港元），出售及撇銷物業、廠房及設備約4,429,000港元（截至2024年6月30日止年度：約5,430,000港元）。

### 已識別物業、廠房及設備及已識別使用權資產的減值評估

鑒於本集團零售店業績受到中國經濟疲弱及零售市場不確定性增加的影響，管理層認為存在減值跡象並對位於中國零售店的若干燈箱進行減值評估。當無法估計個別可收回金額時，則本集團估計資產所屬現金產生單位的可收回金額，包括於可確立合理及一致基準時分配企業資產。各現金產生單位指本集團天王手錶業務分類在中國的零售店。現金產生單位的可收回金額已根據使用價值計算釐定。該項計算使用基於經本集團管理層批核的預測之現金流量預測，並涵蓋餘下租賃期，於2025年6月30日的稅前貼現率為每年15.27%（2024年：11.00%）。預期收益及毛利率乃根據零售店的預期市場發展及過往表現釐定。管理層已對與燈箱（「已識別物業、廠房及設備」）及使用權資產「已識別使用權資產」相關的已識別物業、廠房及設備以及已識別使用權資產（定義見上文）的可收回金額進行減值評估，有關可收回金額已分別減值為22,882,000港元（2024年：26,099,000港元）及1,869,000港元（2024年：3,461,000港元），即其賬面值可收回金額。

根據評估結果，本集團管理層認為若干現金產生單位的可收回金額低於其相應賬面值。減值金額已分配至已識別物業、廠房及設備以及已識別使用權資產的各個類別，以使各資產類別的賬面值不會被減至低於其使用價值、公平值減出售成本及零之最高者。根據使用價值計算及分配，已就已識別物業、廠房及設備的賬面值確認減值虧損4,835,000港元（2024年：6,623,000港元）。

## 11. 使用權資產

	租賃土地 千港元	租賃物業 千港元	總計 千港元
於2025年6月30日			
賬面值	<u>27,234</u>	<u>7,203</u>	<u>34,437</u>
於2024年6月30日			
賬面值	<u>27,838</u>	<u>11,518</u>	<u>39,356</u>
截至2025年6月30日止年度			
折舊費用	1,140	4,882	6,022
截至2024年6月30日止年度			
折舊費用	<u>1,245</u>	<u>5,815</u>	<u>7,060</u>
		<b>2025年</b>	<b>2024年</b>
		<b>千港元</b>	<b>千港元</b>
有關短期租賃的開支		<u>2,776</u>	<u>11,571</u>
租賃現金流出總額		<u>8,999</u>	<u>18,471</u>
添置使用權資產		<u>651</u>	<u>2,567</u>

## 12. 投資物業

千港元

### 公平值

於2023年7月1日	125,668
轉撥自物業、廠房及設備 (附註)	21,000
於損益內確認的公平值減少	(3,913)
匯兌調整	<u>(116)</u>
於2024年6月30日及2024年7月1日	142,639
於損益內確認的公平值減少	(20,492)
匯兌調整	<u>372</u>
於2025年6月30日	<u><u>122,519</u></u>

附註：截至2024年6月30日止年度，本集團管理層將分類為物業、廠房及設備項下若干商業單位的用途由業主自用改為出租換取租金。

所有根據經營租賃持有以賺取租金或作資本增值用途的本集團物業權益乃採用公平值模式計量，並分類及入賬為投資物業。

### 13. 透過損益按公平值列賬的金融資產

	2025年 千港元	2024年 千港元
透過損益按公平值列賬的金融資產：		
非上市投資基金單位	12,794	—
人壽保險	<u>12,129</u>	<u>10,028</u>
	<u><b>24,923</b></u>	<u><b>10,028</b></u>
就呈報目的分析為：		
非流動資產	<u><b>24,923</b></u>	<u><b>10,028</b></u>

### 14. 透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具

	2025年 千港元	2024年 千港元
債務工具	<u><b>153,080</b></u>	<u><b>133,632</b></u>
就呈報目的分析為：		
非流動資產	<u><b>153,080</b></u>	<u><b>133,632</b></u>

該等債務工具為本集團於在聯交所及海外證券交易所上市的公司債券的投資。該等公司債券乃按公平值(即銀行所報的買入價)計量。公司債券的票息率介乎4.3%至6.25%(2024年：5%至6.38%)，每季度至每半年(2024年：每季度至每半年)支付一次並為永續債。

該等款項以美元計值，而美元並非相關集團實體之功能貨幣。

## 15. 按攤銷成本列賬的金融資產

	2025年 千港元	2024年 千港元
定期存款	<u>461,770</u>	<u>468,438</u>
就呈報目的分析為：		
非流動資產	257,513	273,972
流動資產	<u>204,257</u>	<u>194,466</u>
	<u>461,770</u>	<u>468,438</u>

於2025年及2024年6月30日，按攤銷成本列賬的金融資產指中國各銀行發行的按固定年利率介乎1%至3.25%（2024年：1.8%至3.5%）計息且須於到期時支付利息的定期存款。定期存款的到期日介乎2025年8月至2027年12月（2024年：2024年7月至2027年3月）。

## 16. 存貨

	2025年 千港元	2024年 千港元
原材料及耗材	34,440	32,942
半成品	3,797	7,395
製成品	<u>128,504</u>	<u>147,047</u>
	<u>166,741</u>	<u>187,384</u>

## 17. 貿易及其他應收賬款、按金及預付款項

	2025年 千港元	2024年 千港元
來自第三方的貿易應收賬款	113,057	154,930
來自關連公司的貿易應收賬款	2,156	1,961
減：信貸虧損撥備	(25,089)	(25,312)
	<u>90,124</u>	<u>131,579</u>
按金	14,812	15,751
預付款項	9,284	15,074
應收增值稅	1,306	2,469
支付予電子支付平台的準備金(附註)	3,145	5,336
應收利息	25,400	24,575
其他	6,655	7,490
	<u>60,602</u>	<u>70,695</u>
貿易及其他應收賬款、按金及預付款項總額	<u><b>150,726</b></u>	<u><b>202,274</b></u>

附註：支付予電子支付平台的準備金為不計息及可退回。

於2023年7月1日，來自客戶合約的貿易應收賬款為約162,639,000港元。

來自第三方的貿易應收賬款主要指應收百貨公司及電子商務平台的款項，乃有關就本集團的批發業務及錶芯貿易業務銷售貨品予客戶、其他企業客戶及批發商收取的銷售所得款項。授予債務人的信貸期介乎30至60天。本集團並無有關關連方客戶的信貸期政策，而關連方客戶一般於三個月內結算貿易應收賬款。

於報告期末，按零售客戶收貨日期及向批發商及企業客戶發貨日期（與收益確認的各日期相若）呈列的來自第三方的貿易應收賬款（扣除信貸虧損撥備）的賬齡分析如下：

	<b>2025年</b> <b>千港元</b>	2024年 千港元
0至60天	<b>74,091</b>	102,657
61至120天	<b>6,677</b>	15,507
121至180天	<b>2,762</b>	4,451
180天以上	<b>4,438</b>	7,003
	<b><u>87,968</u></b>	<b><u>129,618</u></b>

於報告期末，按發貨日期（與收益確認的各日期相若）呈列的來自關連公司（即與附屬公司非控股權益有關的實體）的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	<b>2025年</b> <b>千港元</b>	2024年 千港元
0至60天	<b><u>2,156</u></b>	<b><u>1,961</u></b>

## 18. 貿易應付賬款及應付票據

	2025年 千港元	2024年 千港元
應付第三方貿易賬款	14,498	22,183
應付第三方票據	1,887	949
	<u>16,385</u>	<u>23,132</u>

購貨的信貸期介乎30至60天。於報告期末，按發票日期呈列的應付第三方貿易賬款的賬齡分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
0至30天	7,359	9,740
31至60天	5,458	9,360
61至90天	650	1,162
90天以上	1,031	1,921
	<u>14,498</u>	<u>22,183</u>

## 管理層討論與分析

### 財務回顧

#### 收益

本集團的收益由2024財政年度約881.0百萬港元減少約191.6百萬港元或約21.7%至2025財政年度約689.4百萬港元。本集團收益減少主要由於銷售天王手錶（「**天王手錶業務**」）所得收益下降。自2025年年初以來，美利堅合眾國（「**美國**」）新一屆政府對大部分進口至美國的商品徵收一系列高額關稅，其中從中國進口的商品的關稅率更高於平均水平，從而引發全球關稅戰。持續的國際貿易摩擦與關稅戰對中國經濟及就業增長造成負面影響，並進一步削弱了本年度中國零售市場的消費信心。

#### 天王手錶業務

天王手錶業務所得收益仍為本集團的主要收益來源，佔本集團於2025財政年度的總收益約84.2%（2024財政年度：約87.3%）。天王手錶業務的收益由2024財政年度約769.4百萬港元減少約188.6百萬港元或約24.5%至2025財政年度約580.8百萬港元。鑒於中國經濟增長放緩，作為本集團於2025財政年度加強管控銷售及分銷成本的措施之一，天王手錶的零售網絡由2024年6月30日的1,695個銷售點（「**銷售點**」）進一步縮減至2025年6月30日的1,487個銷售點，淨減少208個銷售點。

## 其他品牌(中國)業務

銷售天王手錶以外的其他著名品牌手錶(包括拜戈手錶)(「其他品牌(中國)業務」)的收益由2024財政年度約25.6百萬港元增加約0.8百萬港元或約3.1%至2025財政年度約26.4百萬港元,佔本集團於2025財政年度的總收益約3.8%(2024財政年度:約2.9%)。收益增加主要乃因於2025財政年度新開展的以原始設備製造商(「OEM」)及原始設計製造商(「ODM」)基準向企業客戶供應手錶所產生的收益。該增加由本年度於中國銷售天王手錶以外的其他著名品牌手錶收益的減少所部分抵銷。

## 錶芯貿易業務

錶芯貿易(「錶芯貿易業務」)所得收益佔本集團於2025財政年度的總收益約11.9%(2024財政年度:約9.8%)。2025財政年度的錶芯貿易收益約82.2百萬港元,較2024財政年度約86.0百萬港元減少約3.8百萬港元或約4.4%,乃主要由於香港市場錶芯需求下降所致。

## 毛利

本集團的毛利由2024財政年度約641.2百萬港元減少約163.4百萬港元或約25.5%至2025財政年度約477.8百萬港元。毛利減少乃主要由於天王手錶業務所得收益下跌,此與收益減少相符。

## 其他收入、收益及虧損

本集團的其他收入、收益及虧損由2024財政年度約69.0百萬港元減少約8.0百萬港元或約11.6%至2025財政年度約61.0百萬港元。該減少主要歸因於(i)來自銀行存款、金融資產及債務工具的利息收入由2024財政年度約65.1百萬港元減少約8.1百萬港元至2025財政年度約57.0百萬港元；(ii)投資物業公平值變動的虧損由2024財政年度約3.9百萬港元增加約16.6百萬港元至2025財政年度約20.5百萬港元；及(iii)2025財政年度錄得匯兌淨收益約5.8百萬港元，而2024財政年度錄得匯兌淨虧損約2.5百萬港元。

## 銷售及分銷成本

本集團的銷售及分銷成本由2024財政年度約569.0百萬港元減少約91.4百萬港元或約16.1%至2025財政年度約477.6百萬港元。該減少乃主要由於(i)若干銷售點關閉導致特許費及租金開支減少；及(ii)員工成本減少。

## 行政開支

本集團的行政開支由2024財政年度約93.2百萬港元減少約9.4百萬港元或約10.1%至2025財政年度約83.8百萬港元。

## 融資成本及所得稅

本集團的融資成本於2024財政年度及2025財政年度均維持穩定。本集團於2025財政年度錄得所得稅抵免約11.6百萬港元，而2024財政年度則錄得所得稅開支約8.7百萬港元。2025財政年度錄得所得稅抵免乃由於本集團於本年度錄得除稅前虧損。

## 本公司擁有人應佔虧損／溢利

於2025財政年度本公司擁有人應佔虧損約17.5百萬港元，而於2024財政年度本公司擁有人應佔溢利為33.6百萬港元。該變動主要由於(i)天王手錶業務所得收益減少約188.6百萬港元，導致該分部於2025財政年度貢獻虧損約38.7百萬港元，而2024財政年度則貢獻溢利約22.9百萬港元；及(ii)投資物業公平值變動的虧損由2024財政年度約3.9百萬港元增加約16.6百萬港元至2025財政年度的20.5百萬港元。

## 業務回顧

### 概覽

於2025財政年度，本集團的主要業務仍為其兩個自主品牌手錶（即天王手錶及拜戈手錶）及其他品牌手錶的製造、零售及電子商務業務及其輔助性錶芯貿易業務。

於2025財政年度，天王手錶業務仍為本集團的核心品牌業務，貢獻了本集團總收益約84.2%。天王手錶具有長達逾30年之久的品牌底蘊，並透過提供高品質精準度兼具時尚的手錶而享有盛譽，以上種種均為天王手錶業務得以持續成功並獲得廣泛品牌認知度的關鍵因素。透過本集團遍佈全國的銷售點網絡所收集的客戶信息，本集團能夠努力滿足不同年齡層客戶對高品質時尚手錶不斷增長的需求。

## 零售網絡

本集團的零售網絡主要包括其直接管理及控制的百貨公司及購物中心的銷售專櫃。於2025財政年度，本集團直接管理的銷售點銷售本集團65.9%以上的天王及拜戈手錶。由於本集團直接銷售大部分手錶予顧客，本集團可直接透過其一線銷售員工獲得第一手市場資料及顧客的反饋。本集團認為此乃超越其競爭對手的競爭優勢，因競爭對手一般並無完全及直接管理其銷售網絡，而是僅可通過經銷商銷售其大部分產品。

於2025年6月30日，本集團銷售天王手錶的銷售點數目為1,487個，較2024年6月30日淨減少208個。於2025年6月30日，本集團銷售其他品牌手錶的銷售點數目為88個，較2024年6月30日淨減少45個。

## 本集團的自主品牌手錶

### 天王手錶

天王手錶業務的收益於2025財政年度對本集團總收益的貢獻為約84.2%（2024財政年度：約87.3%），仍為本集團的主要收益來源。於2025財政年度，本集團已推出16款以上新款天王手錶供直接線下零售、電子商務渠道銷售及公司銷售，每隻手錶價格介乎約人民幣1,100元至人民幣6,200元之間。天王手錶廣泛的選擇範圍能讓本集團滿足不同需求，並吸納更多不同收入水平及年齡層的顧客。

## **其他品牌(中國)業務**

自2024年7月1日起，除批發及零售自主品牌手錶—拜戈手錶及進口手錶業務外，本集團開始以OEM／ODM基準向企業客戶供應以著名品牌為主的手錶。本集團來自其他品牌(中國)業務的收益由2024財政年度約25.6百萬港元增加約0.8百萬港元或3.1%至2025財政年度約26.4百萬港元。該增加乃主要由於自2024年7月1日起新開展的以OEM／ODM基準向企業客戶供應以著名品牌為主的手錶所產生的收益。其他品牌(中國)業務持續提供廣泛的國內及國際品牌產品，以滿足不同收入水平及年齡層顧客的需求。新開展的以OEM／ODM基準供應手錶的業務為本集團提供增長點。

## **錶芯貿易業務**

錶芯貿易業務涉及從位於香港的供應商採購錶芯。董事認為，本集團內部錶芯的採購及貿易部門構成其整體業務營運不可或缺的一部分，原因為該部門不僅確保其天王手錶業務可靠及穩定的錶芯供應，亦透過向其他外部手錶製造商及經銷商供應錶芯賺取收益。錶芯貿易業務的收益佔本集團2025財政年度總收益約11.9%（2024財政年度：約9.8%）。來自本業務分類的收益由2024財政年度約86.0百萬港元減少約3.8百萬港元或約4.4%至2025財政年度約82.2百萬港元，乃主要由於香港市場錶芯需求略有減少所致。

## 電子商務業務

除零售及批發外，本集團自2013年以來一直從事電子商務業務，於天貓、京東、唯品會、抖音及得物等多家主流網上銷售平台銷售其產品。為把握中國年輕客群日益增長的消費能力，本集團透過該等網上銷售渠道推出多款定位平價及快時尚的天王及拜戈手錶。董事亦認為，多元化錶款可以使本集團得以接觸更多元化的顧客，包括不同年齡層的顧客群。於2025財政年度，電子商務業務繼續為本集團收益的主要來源之一，佔本集團2025財政年度總收益約26.7%（2024財政年度：約27.4%）。

## 存貨控制

於2025年6月30日，本集團的存貨結餘為約166.7百萬港元，與2024年6月30日的約187.4百萬港元相比減少約20.7百萬港元或約11.0%。本集團的存貨週轉天數較2024財政年度的約317天減少至2025財政年度的約305天。鑒於其產品的市場需求減少以及天王手錶及其他品牌手錶的若干銷售點於2025財政年度關閉，管理層努力控制產品的採購及生產進度，以致存貨結餘相應減少。本集團將繼續監控及控制其存貨水平以應對業務計劃，以確保業務規劃及存貨水平不會對本集團的現金流量及流動資金造成不利影響。

於2025年6月30日及2024年6月30日，賬齡超過兩年的存貨分別為約136.4百萬港元及約152.7百萬港元，而該等存貨結餘的相應撥備分別為約104.9百萬港元及約109.6百萬港元。本集團管理層於各報告期末評估及審閱存貨賬齡分析並識別不再適用於生產或銷售的滯銷項目。於各報告期末，倘存貨的可變現淨值估計低於成本，管理層將計提必要的撥備。

## 主要風險及不確定因素

本集團的營運涉及若干風險，其中多項風險非本集團所能控制，包括但不限於有關業務及行業的風險。本集團面臨的主要風險及不確定因素主要包括：(i)由於經濟不確定性、消費者偏好轉變及消費潛在放緩所導致的消費需求波動；(ii)來自國際及國內手錶品牌的激烈競爭；及(iii)與本集團產品銷售及分銷相關的成本壓力。

## 流動資金、財務資源及資本結構

本集團採納保守的財務政策。本集團監控及維持管理層認為屬適當水平的現金及現金等價物，以為本集團的經營和潛在業務發展提供資金及降低現金流量意外波動的影響。

本集團主要透過經營活動產生現金流量為其業務提供資金。於2025年6月30日及2024年6月30日，現金及現金等價物分別為約979.8百萬港元及約959.2百萬港元。

本集團於2025財政年度的經營活動產生現金淨額為約92.4百萬港元，較2024財政年度約178.8百萬港元減少約86.4百萬港元。經營活動產生現金淨額主要來自本集團經營所得的除稅前虧損約30.5百萬港元，並就非現金項目約19.2百萬港元、營運資金結餘減少約60.9百萬港元、已付所得稅約3.4百萬港元及已收利息約46.1百萬港元作出調整。

本集團於2025財政年度的投資活動所用現金淨額為約64.6百萬港元，主要來自贖回按攤銷成本列賬的金融資產約355.0百萬港元、出售透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具所得款項約36.9百萬港元、透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具已收利息約10.5百萬港元，而其由購買物業、廠房及設備約30.6百萬港元、購買透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具約69.9百萬港元、購買按攤銷成本列賬的金融資產約354.2百萬港元及購買透過損益按公平值列賬的金融資產約12.3百萬港元所用現金抵銷。

本集團於2025財政年度的融資活動所用現金淨額為約25.5百萬港元，主要由於派付予本公司股東（「股東」）股息約35.4百萬港元，及支付租賃負債約5.9百萬港元，而其部分由銀行借款約16.4百萬港元撥付。

本集團於2024年及2025年6月30日擁有現金淨額。於2025年6月30日，本集團的總權益為約2,261.8百萬港元，較2024年6月30日約2,316.2百萬港元減少約54.4百萬港元。本集團於2025年6月30日的營運資金為約1,334.9百萬港元，較於2024年6月30日約1,390.8百萬港元減少約55.9百萬港元。

於2025年6月30日，本集團的銀行結餘及現金主要以美元（「美元」）、人民幣及港元計值。

由於本集團的資產負債比率乃按於有關年度末的總債務除以總權益計算，於2025年6月30日及2024年6月30日分別為約1.7%及約1.2%。資產負債比率增加乃由於部署銀行借款約16.4百萬港元。

## 集團資產抵押

本集團於2025年及2024年6月30日並無任何重大資產抵押。

## 或然負債

本集團於2025年及2024年6月30日並無任何重大或然負債。

## 重大投資

於2025年6月30日，本集團持有公平值約為122.5百萬港元的投資物業。

於2025財政年度，本集團錄得投資物業公平值變動虧損約20.5百萬港元（2024財政年度：3.9百萬港元）。於2025年6月30日，投資物業包括三座位於香港的物業及一座位於中國的物業。投資物業於2025年6月30日的市值約為122.5百萬港元，較2024年6月30日減少約20.5百萬港元。市值減少乃主要由於本年度內香港及中國物業市場疲軟，對現行市場租金產生不利影響，進而影響其公平值。

本集團持作投資用途的位於香港及中國的物業(為產生收入的物業)的市值一般以收入資本化法計算，其以將已訂約租金收入及復歸潛在租金收入資本化的方式，採用適當的資本化率及現行市場租金，並基於市值的一般假設及定義為「經適當市場推廣後，自願買方及自願賣方在知情、審慎及不受脅迫的情況下於估值日期進行的公平交易中交換資產或負債的估計金額」得出。

主要估值輸入數據的範圍概述如下：

物業	估值技術	每月現行 市場租金	資本化率
香港—辦公室單位	收入法	每平方呎 23港元—24港元	4.2%
中國—廠房單位	收入法	每平方米 24港元—29港元	6.25%

與上一財政年度相比，估值方法及假設概無變化，而主要輸入數據乃經參考估值日期的現行市場數據。

此外，本集團於2025年6月30日亦持有(i)金額約為24.9百萬港元的透過損益按公平值列賬的金融資產；(ii)金額約為461.8百萬港元的按攤銷成本列賬的金融資產；及(iii)金額約為153.1百萬港元的透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本集團並無持有任何其他重大投資。

### **對KKR基金II的投資**

於2025年8月29日，本公司訂立認購協議，以總認購金額10,000,000美元認購KKR Asia Tactical Credit (Overseas) Fund SCSp (「**KKR基金II**」)的有限合夥權益 (「**認購事項**」)。有關認購事項的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年8月29日的公告。

據本公司所知、所悉及所信：

- (i) **KKR基金II**的投資策略在於維持靈活及廣泛的投資授權，透過合作投資程序識別整個信貸領域最具吸引力的機會，主要關注於流動性槓桿型買賣信貸市場；
- (ii) **KKR基金II**尋求透過在不同市場條件下實施廣泛的投資主題來產生可觀的回報。具體而言，其目標是維持一個投資組合，該投資組合由(a)具有錯位／相對價值、專有研究及流動性溢價的核心投資(佔比約75-80%)，例如香港大型市值科技集團；及(b)具有短期催化劑及債務危機信貸的事件驅動型投資(佔比約20-25%)，例如可轉換債券、評級行動及永久性證券組成；

- (iii) KKR基金II的大部分資產將來自亞太地區的流動性買賣信貸市場，涵蓋投資級及較低評級的資產。於2025年7月31日，KKR基金II約34%投資的平均評級為BB+；及
- (iv) KKR基金II的投資決策由其投資經理主要根據若干核心因素作出，包括但不限於行業風險、評級質量及流動性，該等因素可能根據當時市場狀況不時調整。各項投資決策皆由分析師透過嚴謹的自下而上信用研究所驅動，彼等首先關注各證券的基本面，同時考慮行業趨勢及更廣泛的經濟環境，其主要程序及考慮因素如下：
- (a) 證券分析—分析師將進行單一證券分析，並結合彼等對產業趨勢及宏觀環境的看法。分析師將就彼等各自的行業創建投資框架，並與宏觀及風險分析團隊合作，融合對行業的自上而下的視角，從而形成主題觀點。
- (b) 行業風險—基金評估行業定位為投資組合建構過程的一部分。行業風險主要由自下而上的理念驅動，而該等理念受宏觀及產業板塊視角影響，具體行業概無正式的範圍或界限。儘管如此，基金將積極避免面臨重大宏觀及結構性逆風的選定高風險行業。
- (c) 評級質量—分析師將透過對每項潛在投資進行專有研究，形成彼等自有的信貸觀點，從而評估評級質量，著重於融合特定公司、行業範圍及宏觀經濟因素的自下而上、基於證券的分析。

- (d) 流動性—基金參考發行人的規模來評估投資的流動性。基金對發行人的規模沒有明確的限制，惟大部分投資來自平均市值超過300百萬美元的發行人。基金將謹慎管理對小型交易的分配，以確保其能夠根據每個賬戶的流動性需求進行合理匹配，通常最小發行規模為100百萬美元，以確保流動性。

據本公司所知、所悉及所信，KKR & Co. Inc. (「**KKR**」) (KKR基金II的投資經理兼普通合夥人的控股公司) 是一間領先的全球投資公司，於2025年3月31日，連同其集團公司的全球資產管理規模約為6,640億美元。鑒於KKR因其嚴謹的投資管理、穩健的治理及創新的策略取得的市場地位及聲譽，尤其是在亞太地區，本公司於2023年認購KKR旗下基金，即KKR Ascendant Fund SCSp (「**KKR基金I**」) 的有限合夥權益，截至2025年6月30日，該基金的價值增長約3.3%。考慮到KKR基金I於2022年5月才成立，而本公司於2024年12月才開始向KKR基金I注資，本公司認為有關表現及回報令人滿意。基於本集團於KKR基金I的投資經驗，於2025年4月前後，KKR基金II與本集團接洽，以尋求潛在投資。

於認購事項之前，本公司已進行全面的盡職調查，包括(i)審閱KKR所管理基金的往績記錄、資歷及經驗，確認其在私募股權及另類投資領域的強大專業知識及全球領導地位；(ii)了解KKR基金II的投資策略，包括其著重點、風險管理協議、行業及／或地域多元化以及歷史表現；(iii)與KKR基金II的投資團隊進行討論，以評估目標一致性、透明度及持續支持；及(iv)審閱認購事項的條款，以了解(其中包括)退出機制。於進行上述盡職調查程序後，本公司認為(i)認購事項符合其投資目標；(ii)投資經理的經驗及資歷將使本公司能夠降低直接投資風險；及(iii)認購事項及其項下擬進行的交易符合本公司及其股東的整體利益。

## 投資政策

本公司已採納內部投資政策（「**投資政策**」），其中載列（其中包括）本集團所進行投資活動的目標、指引、管理及責任。下列所載為本集團投資基礎設施的詳情：

### 投資目標

本集團的投資目標是提高閒置資金的運用效率，在可接受的風險水平下為本集團帶來穩定的回報，以擴大本集團的收入來源，並為本集團的長期投資項目發展提供必要的財務支持，從而為股東創造價值。

### 投資策略

本公司將透過維持適當的投資規模及優化投資組合架構並實現投資組合多元化來有效分配公司資源。同時，本公司注重完善的投資風險評估及控制，堅持將經濟效益作為所有投資決策的首要考量。

### 投資範圍

本公司的投資活動涵蓋長期及短期投資，取決於其策略需求及當前市場狀況。長期投資著重成長及策略，而短期投資則注重流動性、營運支持及資本穩定性。

### 獲允許及禁止的投資

根據投資政策，本公司可投資於股票、債券、投資基金、保險產品及銀行存款等一系列資產，而不得進行低利率無擔保債券的短期投資，亦不得投資於新興產業、槓桿衍生金融產品或其他投機性投資交易。

## **定義風險限額及交易對手方風險**

雖然對於投資的風險限額或交易對手方風險並無一般門檻或限制，惟本集團須堅持其投資策略，以將投資維持在可接受的風險水平內。尤其是，本集團需在計及(其中包括)投資的信貸評級(如有)、發行人的規模及聲譽，以及交易對手方是否為香港或海外的持牌法團後，評估每項投資的交易對手方風險。

## **流動性管理**

本集團的首要任務乃確保其有足夠的現金及銀行存款以滿足其營運資金需求。儘管投資政策並未設定具體門檻，本集團仍致力於在現金、銀行存款及投資間維持其流動性風險組合的平衡。此外，禁止將借入資金或持續經營所需資金用於投資目的。本集團所有現有投資均由或將由本集團內部資源撥付。

## **本集團的投資組合**

截至2025年6月30日，本集團的投資組合主要旨在產生利息收入，其中包括(i)投資基金權益；(ii)中國各銀行發行的存款證及定期存款；(iii)向商業銀行或保險公司購買的非上市金融產品；及(iv)上市公司債券。有關投資包括不同時間框架的短期與長期投資。於2025年6月30日，本集團持有的現金、銀行存款及投資中，約82%屬短期持有(包括現金、短期存款及期限為兩年或以下的投資)，而約18%屬長期持有(包括期限超過兩年的投資)。

## 投資決策

本集團的投資決策乃透過多層次的治理架構作出。投資管理團隊（「**投資管理團隊**」）由兩名執行董事（即董觀明先生及董偉傑先生）及本集團首席財務官組成，由中國財務總監及集團財務經理協助，負責物色市場上合適的投資機會及執行投資。根據投資政策，投資管理團隊可不時批准金額低於本集團市值及／或總資產5%的投資（或一系列投資）。任何超過此門檻的建議投資，均須經董事會審核批准。

## 持續的風險管理與控制措施

本集團維持全面的內部控制與風險管理流程，包括定期績效審閱、嚴格的審批流程及對所有投資項目的定期監控。投資管理團隊負責持續監控本集團的投資、就投資表現編製半年度報告，及定期重新評估交易對手方及／或投資目標。投資管理團隊亦負責確保妥善保存所有投資提案、文件及會計記錄。若本集團投資出現任何重大不利變動，投資管理團隊應立即向董事會匯報，有關變動將根據具體投資的性質及規模逐案釐定。一般而言，若發生下列情況（其中包括）：(i)投資已產生持續且無法挽回的虧損；或(ii)投資的狀況或條款發生任何重大變動，致使其不再符合本集團的投資策略（例如因宏觀經濟變化導致風險水平上升），投資管理團隊需向董事會匯報。

## 附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售及重大投資或資本資產的未來計劃

於本年度內，本集團概無附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售，且本公司於本公告日期概無有關下一年重大投資或資本資產的任何未來計劃。

## 資本承擔

下文載列本集團於2025年及2024年6月30日的資本承擔明細：

	<b>2025年 6月30日 千港元</b>	2024年 6月30日 千港元
有關物業、廠房及設備的資本承擔	<b>8,891</b>	11,349
有關非上市投資基金的資本承擔	<b>26,862</b>	39,041
	<b><u>35,753</u></b>	<b><u>50,390</u></b>

## 外幣風險

本集團擁有外幣銷售，這使本集團面臨外幣風險。此外，透過其他全面收益按公平值列賬的債務工具、若干貿易及其他應收款項、銀行結餘、其他應付款項及其他貸款以及若干集團內部結餘均以相關集團實體的外幣計值。

本集團目前並無外幣對沖政策。然而，本集團管理層將繼續監控外匯風險及在必要時將考慮對沖重大外幣風險。

## 僱員及酬金政策

於2025年6月30日，本集團於中國及香港合共僱用來自持續經營業務的全職僱員約2,400名（2024年6月30日：約3,000名）。2025財政年度的員工成本為約252.1百萬港元（2024財政年度：約270.5百萬港元）。本集團的酬金政策乃按個別僱員的表現及各區域薪金趨勢為基準而制定，並會每年檢討。除公積金計劃及醫療保險外，本集團亦根據個人表現評估分發僱員的酌情花紅，作為獎勵。應付董事酬金乃由董事會按照董事會薪酬委員會作出之建議釐定。

## 社會責任

本公司致力於回饋社區，積極參與各種類型的社區活動，涵蓋公共衛生推廣、青年支持、扶貧及幫助弱勢群體、環境保護及推動社會正能量等範疇。年內，本公司贊助天王手錶作為深圳南山半程馬拉松賽事獎品。本集團於本年度所作慈善及捐贈為零（2024年：約0.5百萬港元）。概無向任何政治團體作出捐贈。

## 本公司首次公開招股所得款項用途

本公司股份(「股份」)於2013年2月於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)首次公開招股(「首次公開招股」)所得款項淨額約為742.0百萬港元，截至2024年6月30日其中約705.5百萬港元已予以動用。於2025財政年度，本公司概無進一步動用所得款項。未動用所得款項淨額的詳情載於下表：

	於2024年 7月1日 已分配及 未動用的 所得款項 淨額 (百萬港元)	2025財政 年度已動用 的所得款 項淨額 (百萬港元)	於2025年 6月30日的 結餘 (百萬港元)	截至2025年6月30日的 實際業務進展
聘請一位活躍及著名的 中國影視明星擔任天王手錶 的新品牌代言人及製作集中 於該代言人的電視商業廣告	36.5	–	36.5	本集團仍在尋找合適的 候選人，其形象與天王 品牌的品牌形象及認知 一致，及建議就天王品牌 開展大型的全國營銷 活動。
	36.5	–	36.5	

本集團將持續監控首次公開招股所得款項淨額的用途，而根據此前披露的意向，未動用所得款項淨額預期將於未來五年內悉數動用。

## 前景及策略

自2025年初以來，新任美國政府實施的一系列高額關稅引發全球關稅戰，幾乎所有進口至美國的產品均受到影響，其中對進口自中國的產品徵收的關稅稅率高於平均水平。持續的國際貿易摩擦及關稅戰對中國經濟及就業增長產生不利影響，並進一步削弱本年度內中國零售市場情緒。

本年度內，本集團繼續多元化其業務運營及收益來源。於2025財政年度，本集團開始向香港、澳門及中國之外的市場供應按OEM基準生產的機械錶芯及手錶的業務。此外，本集團亦新開設一條按OEM／ODM基準向企業客戶供應手錶的業務線。該等新業務產生的收益彌補了因中國市場除天王手錶外其他知名品牌手錶需求下降而導致的收益減少。

就天王及拜戈手錶業務而言，本集團已採納審慎方法來減少表現不佳的銷售點，並優化其銷售網絡以維持最佳地區市場覆蓋。於此方面，本集團已在銷售收益收縮時成功控制銷售及經營開支，以保持本集團的盈利能力。管理層將繼續密切監管市場趨勢並以高效的方式分配合適的資源來經營業務。

就產品組合而言，本集團將繼續提供多元化的時尚手錶，以應對瞬息萬變的零售領域，同時在不同系列中注入新元素。本集團已推出包括時尚手錶及精心設計的珠寶產品及配件的禮盒，其中部分乃與第三方知名品牌合作發行。

就電子商務業務而言，由於市場參與者之間競爭愈發激烈及消費者的消費情緒整體疲軟，本集團預期該部門未來的前景將面臨挑戰。然而，本集團將繼續提升線上業務的運營能力，通過直播、短視頻及其他新媒體渠道的精準營銷活動獲取新客戶。所有該等措施預期將實現低成本而又廣泛的營銷，最大化營銷成效。

本集團通過專注於現金管理，採取保守方式應對挑戰。因此，儘管經歷了一段動盪時期，本集團的財務狀況依然強勁。本集團認為，在此極端的營運環境中，保持充分流動性及充足的營運資金作為本集團的財務管理政策將對維繫企業的生存至關重要，同時亦是長期成功的基石。

展望未來，中國的經濟前景及零售行業仍面臨不確定性及挑戰。管理層預期，本集團於未來幾年的表現及財務狀況將不可避免地受到影響。

## **末期股息及特別股息**

經考慮本公司現有銀行及現金餘額水平、未來業務發展的營運資金需求以及為感謝股東的支持，董事會已建議派發2025財政年度特別股息每股股份1.0港仙，於2025年12月11日支付予截至2025年11月28日名列本公司股東名冊的股東。董事會議決不建議派發2025財政年度的末期股息。

## 暫停辦理股份過戶登記手續及股東週年大會

為釐定合資格出席本公司將於2025年11月21日舉行的應屆股東週年大會（「**股東週年大會**」）的股東，本公司將於2025年11月18日至2025年11月21日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，在該期間將不會辦理任何股份過戶手續。為符合資格出席股東週年大會，所有股份過戶文件連同有關股票及填妥的過戶表格必須在不遲於2025年11月17日下午四時三十分，送達本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司以進行登記，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

為釐定合資格收取2025財政年度擬派特別股息（須待股東於股東週年大會上批准後，方可作實）的股東，本公司將於2025年11月28日暫停辦理股份過戶登記手續，在該日將不會辦理任何股份過戶手續。為合資格收取擬派特別股息，所有股份過戶文件連同有關股票及填妥的過戶表格必須在不遲於2025年11月27日下午四時三十分，送達本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司以進行登記，地址如上文所述。

## 購買、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於2025財政年度購買、出售或贖回任何本公司上市證券（包括出售庫存股份）。於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份（定義見聯交所證券上市規則（「**上市規則**」））。

## 企業管治常規

本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則\*（「**企業管治守則**」）的守則條文。除下文所披露者外，於2025財政年度，本公司已遵守企業管治守則的適用守則條文。

董觀明先生（「**董先生**」）現時為本集團的董事會主席兼行政總裁。根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁的角色應分開，不應由同一人擔任。雖然主席及行政總裁的職責集於一人，但所有重大決策均經與本公司董事會成員與高級管理層商討後方作出。由於董事會有三名獨立非執行董事，董事會認為董事會的權力足夠均衡，並且考慮到董先生豐富的專業知識及對手錶行業的出色洞察力，董事會認為董先生擔任主席兼行政總裁使得本集團整體業務規劃、決策及落實等更具效益及效率。為維持良好的企業管治及確保本公司遵守企業管治守則的守則條文，董事會將定期檢討是否需要委任不同人士分別擔任主席及行政總裁職務。

企業管治守則的守則條文第F.2.2條規定，董事會主席須出席股東週年大會。因其他業務安排，董事會主席董先生未能出席於2024年11月22日舉行的股東週年大會（「**2024年股東週年大會**」）。執行董事董偉傑先生主持2024年股東週年大會，並與出席2024年股東週年大會的董事會成員共同在2024年股東週年大會上與股東對話交流。

\* 企業管治守則的修訂本於2025年7月1日生效，並將應用於本公司於2025年7月1日或之後開始的財政年度的企業管治報告及年報。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納有關董事進行證券交易的行為守則，其條款不遜於上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）規定準則。經對全體董事作出具體查詢後，本公司已信納及董事確認，彼等於2025財政年度已全面遵守標準守則所載規定準則及本公司有關董事進行證券交易的行為守則。

## 年度業績審閱

董事會審核委員會及本公司管理層已審閱本集團採納的會計原則及慣例及2025財政年度的財務報表，與董事會審核委員會並無意見分歧。

## 天職香港會計師事務所有限公司的工作範圍

本集團核數師天職香港會計師事務所有限公司同意載於本公告的本集團2025財政年度綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表及其相關附註的數字與載於本集團本年度的經審核綜合財務報表的數額一致。天職香港會計師事務所有限公司就此進行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則而進行的核證委聘，因此天職香港會計師事務所有限公司並無就本公告發表意見或發出核證結論。

## 刊發全年業績公告及年度報告

本全年業績公告刊載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.timewatch.com.hk](http://www.timewatch.com.hk))。本公司2025財政年度的年度報告亦將按照上市規則在適當時間刊載於上述聯交所及本公司網站。

承董事會命  
時計寶投資有限公司  
主席兼執行董事  
董觀明

香港，2025年9月29日

於本公告日期，執行董事為董觀明先生、董觀國先生、董偉傑先生及鄧光磊先生；及獨立非執行董事為王泳強先生、蔡浩仁先生及羅敏儀女士。