

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。



Alpha Professional Holdings Limited

阿爾法企業控股有限公司*

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：948)

**有關截至二零二五年三月三十一日止年度
經審核業績公告的補充公告**

茲提述(i) Alpha Professional Holdings Limited 阿爾法企業控股有限公司* (「**本公司**」，連同其附屬公司統稱「**本集團**」) 日期為二零二五年六月三十日之公告 (「**該公告**」)，內容有關截至二零二五年三月三十一日止年度 (「**二零二五財年**」) 經審核年度業績；及(ii)本公司於二零二五年七月二十九日刊發之二零二五年年報 (「**年報**」)。除文義另有所指外，本公告所用詞彙與該公告及年報所界定者具有相同涵義。

本公司確認(i)於二零二五年三月三十一日，貿易應收款項預期信貸虧損 (「**預期信貸虧損**」) 的虧損撥備53.2百萬港元，以及導致二零二五財年出現貿易應收款項減值虧損淨額22.5百萬港元；及(ii)二零二五財年的商譽減值虧損約為3.0百萬港元，謹此提供如下額外資料。

貿易應收款項減值

會計政策

根據本集團的會計政策，貿易應收款項的虧損撥備根據國際財務報告準則第9號金融工具按相等於全期預期信貸虧損的金額計量。於計量預期信貸虧損時，本集團考慮了信貸虧損的概率加權估算、貨幣時間價值以及在無須付出過多成本或努力即可獲得的有關合理且有證據支持的資料 (包括有關過去事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的資料)。

於各財政期間／年度末的報告日期，預期信貸虧損均會重新計量，以反映貿易應收款項的信貸風險較初始確認時的變化。

於二零二五財年，本集團聘請香港獨立估值公司Norton Appraisals Holdings Limited (「Norton」) 協助本集團釐定貿易應收款項的預期信貸虧損。Norton的評估遵循本集團的會計政策，並已考慮影響信貸風險的各種因素，包括但不限於貿易應收款項賬齡進一步增加、市場狀況及貿易應收款項的歷史回收率。

減值原因

於二零二五年三月三十一日，來自四名客戶(「**長期未償還客戶**」)的貿易應收款項已逾期365日以上(「**長期未償還貿易應收款項**」)。儘管本集團持續採取回收措施(包括：(i)定期監察結算情況並發出發票結算提醒；(ii)協商以其他方式還款；及(iii)獲得額外擔保)，但於二零二四年十月一日至二零二五年六月三十日(即二零二五年年報日期)期間，本集團並未收到進一步結算款項。

鑒於應收款項賬齡進一步增長、缺乏新的結算款項及近期不利的行業／經濟發展，本集團管理層評估認為，根據國際財務報告準則第9號，長期未償還貿易應收款項已出現信貸減值，並已基於預期信貸虧損評估計提額外的減值虧損。

估值方法及主要假設

Norton根據國際財務報告準則第9號規定的簡化方法對貿易應收款項採用預期虧損法，且所用估值方法後續並無變更。本集團已構建符合穆迪標準的信貸評級體系，以確定債務人的信貸評級及相應的違約概率及違約虧損率，當中已考慮多種情景(即樂觀情景、基準情景及悲觀情景)、可能結果及其發生概率。本集團管理層主要參照近期經濟及行業發展估計各情景的概率，二零二五財年基準情景、樂觀情景及悲觀情景的出現概率分別設定為70%、15%及15%。

Norton採用的主要假設如下：

- (i) 就按時或於逾期30日內結清貿易應收款項且未顯示信貸風險顯著增加的債務人而言，違約概率為0.02%~12.4%，回收比率為34.1%~41.7%；及
- (ii) 就延遲付款或逾期90日且無還款支持證據及信貸風險顯著增加的債務人而言，違約概率為100%，回收比率為0%，原因是本集團未就貿易應收款項持有任何抵押品，可收回金額將微乎其微。

追收行動

本集團管理層仍專注於追收長期未償還貿易應收款項，並與相關客戶保持定期聯繫及協商以達成結算安排。於二零二五財年，本集團自長期未償還客戶處追回約12.1百萬澳元（相等於約58.7百萬港元）。

於二零二五年十月底及二零二五年十二月中旬，本集團分別向各長期未償還客戶發出催款函及訴訟前函件。倘未收到積極回應，本集團將對擬被告進行資產調查，以評估潛在追收金額及外國強制執行行動的效率，並在獲得有關潛在法律訴訟的外部法律意見後，於二零二六年一月中旬起在適當的司法權區及／或法庭提起法律申索。

商譽減值

背景

於二零二四年六月二十七日，本公司附屬公司維勒斯貿易與Prime Global Trading Pty Ltd（「**Prime Global**」）訂立債務清償協議，據此，瀋陽金蟻70%的經濟利益及股東貸款權利轉讓予本集團，以免除Prime Global未償還貿易應收款項5,057,000澳元（相當於約26百萬港元）（「**收購事項**」）。收購事項的架構用於收回因先前向Prime Global供應奶粉及嬰兒食品所產生的長期未償還貿易應收款項，而代價乃經參考獨立估值及股東貸款的本金後釐定。

瀋陽金蟻於中國從事電子商務業務，並於中國擁有自主開發的品牌直供分銷平台，邀請全球不同品牌於該等平台設立旗艦店及提供店鋪管理及平台運營服務。

於進行收購事項時，本公司亦預期收購事項將產生協同效應，尤其是將其奶粉及嬰兒食品產品整合至瀋陽金蟻的既定電子商務平台。預計整合將擴大零售客戶覆蓋範圍及深化中國市場滲透率。

收購事項前盡職調查及估值

於收購事項前，本集團已對瀋陽金蟻開展盡職調查，涵蓋估值、運營架構及增長預測。

瀋陽金蟻已向本集團提供完整的文件資料，包括其商業模式及計劃、經審核財務報表、ICP及ICB許可證、平台商標及版權清單、盈利預測，以及品牌、供應商及活躍用戶名單。本公司管理層多次實地考察瀋陽金蟻的運營情況。經審查所獲資料後，彼等認定該等資料屬合理且可予採信。

作為盡職調查流程的一部分，本集團亦聘請獨立估值師對瀋陽金蟻的商業價值進行評估。估值報告已編製完成，其中特別著重於其所持有的各類許可證及支持預期增長的財務預測。

減值原因

根據本集團的會計政策，商譽按收購業務當日釐定的成本減累計減值虧損（如有）列賬。已分配商譽的現金產生單位（「**現金產生單位**」）每年進行減值測試，或當有跡象顯示該單位可能出現減值時則更頻密地進行。就減值測試而言，瀋陽金蟻商譽的賬面值11.4百萬港元已分配至奶類產品業務的現金產生單位（「**奶類產品業務現金產生單位**」）。

於二零二五財年，瀋陽金蟻的經營業績表現未達預期。受中國經濟下行影響，消費需求低於預期，導致收入增長未達其預期結果，且經營開支因額外的運營需求（包括根據各業務單位在銷售、資訊科技、行政及財務的實際人員需求釐定及上調更高的員工成本，以支持營運）而高於最初預期，導致該年度錄得重大經營虧損。

根據國際會計準則第36號，管理層於報告日期更新奶類產品業務現金產生單位的未來現金流量預測，以反映經修訂的使用價值評估。基於最新評估結果，使用價值有所下降，且確認奶類產品業務現金產生單位的減值虧損約為3.0百萬港元。

估值基礎

Norton依據國際會計準則第36號資產減值採用收益法作為估值方法進行估值。

於估值中使用的輸入數據及假設之數值如下：

- (i) 基於市場發展的預期及現金產生單位的業務發展釐定的預測期內介乎28%至98%的收入增長。鑒於瀋陽金蟻的電子平台相關業務仍處於業務發展的初期階段，預計現金產生單位於未來五年內可實現快速增長；

- (ii) 釐定介乎8%至10%的預算毛利率乃基於過往業績及其對市場發展的預期；
- (iii) 預算銷貨成本相應增加，以配合預期收入增長及預算毛利率；
- (iv) 基於現金產生單位的現行實際成本水平，預算其他經營開支（主要包括薪金、銷售開支、辦公室租金及其他行政開支）於預測期內增加7%至33%；
- (v) 鑒於現金產生單位並非資本密集型公司，預測期內的資本開支穩定在人民幣2百萬元；
- (vi) 假設營運資金投入為收入及其他收入的約14%及於其後年度逐步下降至約3%，以反映管理層對現金產生單位實現運營效率的預期；及
- (vii) 反映貨幣時間價值的當前市場評估及與相關現金產生單位有關的特定風險的稅前折扣率29%。於釐定折扣率時，主要假設包括於權益成本計算中納入7%的其他風險溢價，添加該溢價旨在反映現金流量預測的不確定性及相較於可資比較公司更高的運營風險。

收購事項的主要變動

以下為於二零二五財年估值預測中所採用的關鍵輸入數據或假設之數值相較於先前於收購事項之時所採用者之變動情況。

(a) 營運期假設

於收購事項之時，瀋陽金蟻乃假設其將無限期持續經營及進行永續現金流量預測來進行估值。此假設乃基於盈利預測，以及瀋陽金蟻旗下直供電子商務平台預期產生的協同效益，包括在該平台上銷售奶粉及食品等產品。瀋陽金蟻亦已取得從事電子商務業務所需的必要許可及批准（包括但不限於ICP及ICB許可證），以支持其開展相關業務的能力。

經與本公司核數師討論，並考慮到有關類似無形資產的市場慣例、市場對電子商務行業的預期，以及中國電子商務行業的監管發展與許可證要求後，本集團管理層採取了較為保守的假設，將該等無形資產的有限使用年限估計為自收購事項日期起計12年，而非無限期。

此項修訂反映了以下觀點，即ICP及ICB許可證雖對電子商務平台至關重要，但仍受監管、技術及商業變動等因素影響，因此不應假設其能支持永續現金流量。

出於財務報告目的，透過業務合併所取得的商譽及無形資產已分配至本集團的奶類產品業務現金產生單位，而非僅歸屬於瀋陽金蟻。因此，對該等無形資產採用有限使用年限的做法，使預測方法與市場慣例、監管預期及適用的會計準則保持一致。

(b) 收入預測

於收購事項之時，瀋陽金蟻根據一項初步業務計劃預測了二零二六年至二零三零年的收入，該計劃聚焦於企業對企業的批發業務（「**B2B**」）以及透過電子商務渠道進行的企業對消費者零售業務（「**B2C**」）之電子商務增長。

為進行二零二五財年的減值測試，本集團對奶類產品業務現金產生單位的收購後預測涵蓋了**B2B**及**B2C**兩方面的收入，但已因中國經濟下行導致消費者需求弱於預期，進而使奶類產品業務現金產生單位在收購事項後的經營業績未達預期而作出調整。本集團管理層預計二零二六年至二零二八年的銷售額將低於收購事項時的預測，反映出較瀋陽金蟻於收購事項時所作初始預測更為保守的展望。就二零二九年及二零三零年而言，管理層預期收入較初始預測有所改善，主要基於經濟復甦的預期，以及本集團內部**B2B**與電子商務銷售進一步整合所帶來的協同效益。

此項變動的原因在於：短期修訂反映於充滿挑戰的經濟環境而作出的更為保守的預期，而長期展望則因預期市場復甦及營運協同效應而向上調整，使現金產生單位的整體收入預測因此高於瀋陽金蟻作為獨立業務時所作的預測。

(c) 毛利率

於收購事項之時，瀋陽金蟻於二零二六年至二零三零年的預測毛利率低於Norton對二零二五財年所作出的現行評估。此差異反映本集團於二零二五財年就現有產品及品牌實現了較高的毛利率。該修訂乃基於實際經營業績而作出，顯示在現有產品的成本控制與定價能力方面有所改善。

(d) 加權平均資本成本 (「加權平均資本成本」)

收購後針對奶類產品業務現金產生單位所採用的加權平均資本成本略高於瀋陽金蟻於收購事項時的加權平均資本成本。此增幅屬輕微，且被視為對整體估值結果並無重大影響。

此項變動反映了典型的收購後資本結構調整及市場發展。

報告期後事項－出售瀋陽金蟻

於二零二五財年結束後並於二零二五年九月三十日，機能生命科技(杭州)有限公司(前稱杭州明安迪電子商務有限公司)(「外商獨資企業」，作為賣方)，與Stlet International Group Limited(「Stlet」，作為買方)訂立一份買賣協議，據此，外商獨資企業將出售及Stlet將購買瀋陽金蟻70%的經濟利益以及瀋陽金蟻結欠外商獨資企業的股東貸款權利，總代價為27,500,000港元。該項出售已於二零二五年十月二十三日完成。

代表董事會
Alpha Professional Holdings Limited
阿爾法企業控股有限公司*
執行董事兼行政總裁
趙磊

香港，二零二五年十二月三十一日

於本公告日期，執行董事為趙磊先生，以及獨立非執行董事為李澤雄先生、涂春安先生、陳建國先生及黃馨女士。

* 僅供識別