

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倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

REF Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1631)

截至二零二五年十二月三十一日止年度的 年度業績公告

年度業績

REF Holdings Limited (「本公司」) 董事 (「董事」) 會 (「董事會」) 宣布本公司及其附屬公司 (統稱「本集團」) 截至二零二五年十二月三十一日止年度 (「本年度」) 的綜合年度業績連同截至二零二四年十二月三十一日止年度的經審核比較數字。財務資料經由董事會批准。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	4	92,296	106,360
服務成本		(45,680)	(50,292)
毛利		46,616	56,068
其他收益及虧損淨額		1,352	1,326
貿易應收款項預期信貸虧損撥回／(撥備)淨額		252	(161)
銷售及分銷開支		(12,149)	(12,125)
行政開支		(31,218)	(36,667)
財務成本		(1,491)	(1,662)
除稅前溢利	6	3,362	6,779
稅項	7	(387)	(1,110)
本公司擁有人應佔年度溢利		2,975	5,669

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
年度其他全面收益／(虧損)			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算一間海外附屬公司			
財務報表的匯兌差額		<u>107</u>	<u>(92)</u>
本公司擁有人應佔年度全面收益總額		<u><u>3,082</u></u>	<u><u>5,577</u></u>
每股盈利			
— 基本及攤薄(港仙)	9	<u><u>1.16</u></u>	<u><u>2.21</u></u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
資產			
非流動資產			
機器及設備		1,166	2,589
使用權資產		20,951	34,224
商譽		1,982	1,982
按金		5,244	5,286
遞延稅項資產		1,477	1,391
		<u>30,820</u>	<u>45,472</u>
流動資產			
貿易應收款項	10	21,835	21,862
預付款項、按金及其他應收款項		1,826	2,206
其他流動資產		301	206
按公平值計入損益的金融資產		487	454
銀行結餘及現金		68,378	55,298
		<u>92,827</u>	<u>80,026</u>
負債			
流動負債			
貿易應付款項	11	779	895
應計費用及其他應付款項		3,883	4,038
租賃負債		17,803	15,675
合約負債		12,369	2,198
應付稅項		12	649
		<u>34,846</u>	<u>23,455</u>
流動資產淨值		<u>57,981</u>	<u>56,571</u>
資產總值減流動負債		<u>88,801</u>	<u>102,043</u>
非流動負債			
租賃負債		4,420	20,744
應計費用及其他應付款項		1,566	1,566
		<u>5,986</u>	<u>22,310</u>
資產淨值		<u>82,815</u>	<u>79,733</u>
資本及儲備			
股本		2,560	2,560
儲備		80,255	77,173
本公司擁有人應佔權益總額		<u>82,815</u>	<u>79,733</u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司於二零一四年二月五日根據開曼群島公司法(經修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其直接控股公司為於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的Jumbo Ace Enterprises Limited，而其最終控股公司則為於英屬處女群島註冊成立的福陞管理有限公司。其最終控制方為本公司主席兼非執行董事劉文德先生。本公司自二零一四年三月十二日起根據香港公司條例(第622章)第16部註冊為非香港公司。本公司已發行股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司註冊辦事處的地址為Windward 3, Regatta Office Park, PO Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands，其於香港的總部、總辦事處及主要營業地點的地址則為香港皇后大道中99號中環中心59樓5906-5912室。

本公司為投資控股公司，而其附屬公司主要從事提供財經印刷服務及投資控股業務。綜合財務報表以本公司的功能貨幣港元(「港元」)呈列。除另有指明者外，所有數值均湊整至最接近千位數(「千港元」)。

2. 採納香港財務報告準則會計準則

採納香港財務報告準則會計準則修訂本一於二零二五年一月一日生效

於本年度，本集團已首次應用由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的以下香港財務報告準則會計準則修訂本，該等修訂本與本集團於二零二五年一月一日開始的年度期間的綜合財務報表相關且具有有效性：

香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性
香港財務報告準則第7號、 香港財務報告準則第18號、 香港會計準則第1號、 香港會計準則第8號、 香港會計準則第36號及 香港會計準則第37號的闡釋範例 (修訂本)	財務報表中有關不確定性的披露

本集團並無於本會計期間提早應用任何尚未生效的新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本。應用香港財務報告準則會計準則修訂本的影響概述如下。

香港會計準則第21號(修訂本) — 缺乏可兌換性

該等修訂本引入評估一種貨幣何時可兌換成另一種貨幣以及何時不可兌換的規定。該等修訂本規定實體在得出某種貨幣不可兌換為另一種貨幣的結論時估計即期匯率。

香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號的闡釋範例(修訂本) — 財務報表中有關不確定性的披露

於二零二六年二月十三日，香港會計師公會頒布《財務報表中有關不確定性的披露》，修訂多項香港財務報告準則會計準則，加入闡釋範例以闡明企業在財務報表中申報不確定性影響時如何應用香港財務報告準則會計準則。該等闡釋範例屬香港財務報告準則會計準則的附帶資料，並無生效日期。本集團於編製綜合財務報表時已考慮該等闡釋範例，並認為毋須作出額外披露或更改呈列方式。

應用該等修訂本對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現並無重大影響。

已頒布但尚未生效的新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本

以下新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本(可能與本集團的綜合財務報表相關)已頒布但尚未生效，且本集團並無提早採納。本集團現時擬於該等變更生效當日予以應用。

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)	金融工具分類與計量的修訂本 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 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)	香港財務報告準則會計準則年度改進 — 第11卷 ¹
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
香港會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 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 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 該等修訂本原定於二零二六年一月一日或之後開始的期間生效，現已推遲/撤銷有效日期，惟繼續准許提早應用該等修訂本。

董事預期，應用新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本不會對本集團的財務狀況及表現及/或本集團綜合財務報表的披露有重大影響。

3. 綜合財務報表編製基準

綜合財務報表已根據香港會計師公會頒布的香港財務報告準則會計準則以及香港公認會計原則編製。就編製綜合財務報表而言，倘合理預期有關資料將影響使用者的決策，即被視為重要資料。此外，綜合財務報表亦遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例的適用披露規定。

4. 收益

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於特定時間點確認的財經印刷服務：		
印刷	48,008	53,510
翻譯	35,623	43,583
媒體發布	8,665	9,267
	<u>92,296</u>	<u>106,360</u>
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於特定時間點確認的財經印刷服務(按主要服務線劃分)：		
財務報告	61,394	65,640
通函	10,051	9,874
首次公開發售(「首次公開發售」)招股章程	4,366	11,711
公告及通告	14,830	15,685
其他	1,655	3,450
	<u>92,296</u>	<u>106,360</u>

5. 分部資料

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團經營一個經營分部，即提供財經印刷服務。單一管理隊伍向全面管理整體業務的董事(即主要營運決策者)匯報。因此，本集團並無獨立呈列分部資料。此外，本集團所有收益均源自香港，且本集團所有資產及負債均主要位於香港。因此，並無呈列業務或地區分部資料。

有關主要客戶的資料

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無個別客戶貢獻佔本集團總收益超過10%。

6. 除稅前溢利

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
除稅前溢利已扣除下列各項：		
董事薪酬	1,825	1,825
其他員工成本：		
— 薪金、花紅及其他福利	44,868	46,336
— 退休計劃供款	1,631	1,654
	<u>46,499</u>	<u>47,990</u>
僱員福利開支總額		
核數師酬金：		
— 核數服務	628	628
— 非核數服務	30	34
機器及設備折舊	1,675	2,622
使用權資產折舊	16,237	17,843
以權益結算的股份付款(計入行政開支)	—	1,402
短期租賃開支	451	306
撇銷壞賬	822	1,356
	<u>822</u>	<u>1,356</u>

7. 稅項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期稅項：		
— 香港	485	1,527
— 中華人民共和國(「中國」)	1	12
	<u>486</u>	<u>1,539</u>
先前年度超額撥備：		
— 香港	(9)	(6)
— 中國	(4)	—
遞延稅項：		
本年度	(86)	(423)
	<u>(86)</u>	<u>(423)</u>
	<u>387</u>	<u>1,110</u>

本集團須就本集團成員公司註冊及業務所在司法權區產生或衍生的溢利，按實體繳納所得稅。其他地方的應課稅溢利撥備已按本集團業務所在國家現行稅率基於其現行法例、詮釋及慣例計算。

8. 股息

於二零二六年三月五日舉行的董事會會議上，董事會議決不就本年度宣派末期股息(二零二四年：無)。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃按如下數據計算：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
盈利：		
就計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔溢利	<u>2,975</u>	<u>5,669</u>
	千股	千股
股份數目：		
就計算每股基本盈利的普通股加權平均數(附註)	<u>256,000</u>	<u>256,000</u>
每股基本盈利(港仙)	<u>1.16</u>	<u>2.21</u>

附註：

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的每股基本盈利乃按有關年度的本公司擁有人應佔溢利及有關期間的普通股加權平均數計算。

由於概無任何已發行潛在攤薄普通股，故本年度的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

由於截至二零二四年十二月三十一日止年度本公司購股權的行使價高於股份平均市價，故計算截至二零二四年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利並無假設本公司購股權獲行使。

10. 貿易應收款項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
貿易應收款項	24,503	24,782
減：預期信貸虧損撥備	(2,668)	(2,920)
	<u>21,835</u>	<u>21,862</u>

以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
30日內	8,118	5,990
31至60日	6,161	5,420
61至90日	2,034	1,704
91至150日	3,980	5,118
150日以上	4,210	6,550
	<u>24,503</u>	<u>24,782</u>

本集團一般向客戶授出30日的信貸期。

本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

11. 貿易應付款項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
貿易應付款項	<u>779</u>	<u>895</u>

供應商給予最多60日的信貸期。以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
60日內	776	895
61至90日	-	-
91至120日	3	-
120日以上	-	-
	<u>779</u>	<u>895</u>

管理層討論及分析

回顧

本集團於本年度的財務表現持續受壓，反映行業正處於重大轉型期。聯交所推出的無紙化上市機制進一步擴大，加上行業競爭加劇，繼續對業績構成壓力。隨著越來越多香港上市公司(包括我們眾多長期客戶)將股東通訊由印刷版本轉為電子形式，印刷實體上市文件的需求大幅下降。此加速轉型對我們傳統印刷服務的收益構成持續壓力。儘管我們於本年度成功爭取多名首次公開發售客戶，但這些潛在發行人仍處於上市輪候階段，因此大部分首次公開發售相關收益將僅於其成功完成上市後方予確認。

於本年度，本集團錄得收益約92.3百萬港元及本公司擁有人應佔溢利約3.0百萬港元。由於獲取及執行首次公開發售新項目所產生的前期開支已反映於賬目，故對溢利率造成影響。憑藉我們與客戶的長期關係及超卓的執行能力，我們具備能力構建並已成功打造穩固且多元化的未來首次公開發售項目儲備。此外，透過營運效率提升及嚴格成本管控，我們有效減輕無紙化上市機制帶來的部分財務影響。

財務回顧

收益

於本年度，本集團錄得收益約92,296,000港元，按年減少13.2%(二零二四年：約106,360,000港元)。收益減少主要由於聯交所的無紙化上市轉型大幅減少香港上市發行人對印刷文件的需求。印刷服務的收益按年減少10.3%至約48,008,000港元(二零二四年：約53,510,000港元)。翻譯服務的收益按年減少18.3%至約35,623,000港元(二零二四年：約43,583,000港元)。媒體發布服務的收益按年減少6.5%至約8,665,000港元(二零二四年：約9,267,000港元)。

服務成本

本年度，本集團的服務成本按年減少9.2%至約45,680,000港元(二零二四年：約50,292,000港元)。本集團因應收益減少而實施嚴格的成本控制措施，導致服務成本相應下降，同時確保我們維持長遠競爭力。因此，本年度的毛利按年減少16.9%至約46,616,000港元(二零二四年：約56,068,000港元)，而毛利率則減至50.5%(二零二四年：52.7%)。

其他收益及虧損淨額

本集團於本年度的其他收益(淨額)主要來自銀行利息收入，按年輕微增加2.0%至約1,352,000港元(二零二四年：約1,326,000港元)。

銷售、分銷及行政開支

考慮到收益減少，本集團的銷售、分銷及行政開支均受到嚴格的控制，而貿易應收款項預期信貸虧損撥回則反映整體市場氣氛改善。本年度，本集團銷售、分銷及行政開支總額約為43,367,000港元，按年減少11.1%(二零二四年：約48,792,000港元)。

財務成本及稅項

本年度，本集團的財務成本約為1,491,000港元，按年減少10.3%(二零二四年：約1,662,000港元)，乃由於本年度並無訂立重大新租賃物業及設備的安排。利得稅隨應課稅溢利減少而下降，且本集團的稅項亦按年減少65.1%至約387,000港元(二零二四年：約1,110,000港元)。

年度溢利及盈利能力

本集團於本年度的純利約為2,975,000港元，按年減少47.5%(二零二四年：約5,669,000港元)。純利率減少2.1個百分點至3.2%(二零二四年：5.3%)。

財務資源、流動資金及資產負債比率

於二零二五年十二月三十一日，

- (a) 本集團的資產總值減至約123,647,000港元(二零二四年：約125,498,000港元)，而權益總額則增至約82,815,000港元(二零二四年：約79,733,000港元)；
- (b) 本集團的流動資產增至約92,827,000港元(二零二四年：約80,026,000港元)，而流動負債則增至約34,846,000港元(二零二四年：約23,455,000港元)；
- (c) 本集團原到期日於三個月內的定期存款以及可用銀行及手頭現金為約68,378,000港元(二零二四年：約55,298,000港元)，而本集團的流動比率為2.7(二零二四年：3.4)；
- (d) 本集團並無任何銀行借款、銀行透支及稅務貸款(二零二四年：無)；及
- (e) 本集團的資產負債比率為0.27(二零二四年：0.46)。

僱員及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團聘用合共118名(二零二四年：115名)全職僱員。董事會相信，聘請、激勵及留聘合資格僱員對我們成功建立領先財經印刷公司地位攸關重要。於本年度，員工成本總額(包括董事酬金)約為48,324,000港元(二零二四年：約49,815,000港元)。本集團僱員的薪酬組合包括基本薪金、津貼、醫療計劃、退休計劃供款、佣金、酌情花紅及以權益結算的股份付款。本集團的薪酬政策(包括晉升、花紅、加薪及其他福利)乃根據本集團的營運業績、僱員個人表現、工作經驗、相關職責、績效、資歷及能力，以及可與現行市場慣例、標準及數據比較的福利制定。本集團的薪酬政策由本集團管理層定期檢討。本集團亦為僱員提供及安排在職培訓。於本年度，本集團員工的忠誠及勤奮表現得到廣泛嘉許及肯定。

此外，本公司於二零一五年八月十二日採納購股權計劃（「該計劃」）。於本年度，本公司並無根據該計劃授出任何購股權（二零二四年：25,600,000份）。該計劃已完成且所授出的購股權已於二零二五年八月十二日屆滿。根據該計劃屆滿的購股權總數為25,600,000份。本公司授出的購股權估計公平值合共約為1,402,000港元，而本集團僱員的購股權加權平均公平值為每份0.06港元。於本年度，該計劃項下並無任何購股權遭註銷。自此，本年度不再授出任何購股權。於本年度，本公司並無採納任何新購股權計劃。

前景

展望未來，香港持續展現強勁的集資動力，市場上活躍的首次公開發售申請公司超過300間，其中約三分之一為A+H股上市候選企業。透過維持客戶關係及增強銷售與營銷能力，我們已建立穩固且多元化的首次公開發售項目儲備，並具備優勢把握新機遇及加速拓展首次公開發售相關服務。我們亦認知到，傳統財經印刷分部預期將因聯交所實施的無紙化上市機制而持續面對挑戰。為應對此結構性轉變，我們採取雙軌策略：一方面在傳統業務中繼續加強品牌建設、客戶關係及卓越服務等核心優勢，另一方面同步加速非印刷業務的增長。此雙軌並行策略將有助緩解短期壓力，並建立更為多元化且具韌力的業務模式，以維持長遠競爭力。

企業管治常規

於本年度，本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則的原則及守則條文。

遵守法例及法規

於本年度，本集團已遵守適用於本集團業務經營的所有法例及法規。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於本年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事進行證券交易

董事會已採納上市規則附錄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」)作為其規管董事證券交易的行為守則。經向每位董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於本年度一直遵守標準守則所載的規定準則。

報告期後事項

本年度後及截至本公告日期，並無發生任何重大事項。

股息

於二零二六年三月五日舉行的董事會會議上，董事會議決不就本年度宣派末期股息(二零二四年：無)。

股東週年大會(「股東週年大會」)

應屆股東週年大會將於二零二六年五月六日(星期三)舉行。召開股東週年大會的通告將於適當時候按上市規則所規定方式刊發。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二六年四月三十日(星期四)至二零二六年五月六日(星期三)(首尾兩日包括在內)(香港時間)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格。非登記股東最遲須於二零二六年四月二十九日(星期三)下午四時正(香港時間)將所有股份過戶文件連同有關股票送達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)辦理登記。

於上述期間內，不會登記本公司股份過戶。

由審核委員會審閱

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)由三名成員組成，所有成員均為獨立非執行董事，即梁志雄先生(審核委員會主席)、李翰文先生及黃灌球先生。審核委員會已與管理層審閱本集團採納的會計原則及慣例，並討論審核、風險管理、內部監控及財務申報事宜，包括審閱本集團本年度的綜合財務報表。

國衛會計師事務所有限公司的工作範圍

經本公司外聘核數師國衛會計師事務所有限公司(「**國衛**」)同意，本公告所載有關本集團本年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及相關附註之數據，等同本集團本年度綜合財務報表草擬本所載之金額。國衛就此進行之工作並不構成按照香港會計師公會頒布之《香港核數準則》、《香港審閱工作準則》或《香港核證工作準則》之核證工作約定，因此國衛概不就本年度業績公告作出保證。

承董事會命
REF Holdings Limited
主席
劉文德

香港，二零二六年三月五日

於本公告日期，董事會包括執行董事范嘉茵女士；非執行董事劉文德先生(主席)；及獨立非執行董事李翰文先生、梁志雄先生及黃灌球先生。