

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佈的內容概不負責，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佈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。



le saunda holdings ltd.
萊爾斯丹控股有限公司*
 (於百慕達註冊成立之有限公司)
 (股份代號：00738)

**截至二零二六年二月二十八日止年度
 全年業績公佈**

財務概要		截至 二零二六年 二月二十八日 止年度	截至 二零二五年 二月二十八日 止年度	變動	變動 %
收益	百萬人民幣	178.5	294.1	(115.6)	(39.3%)
毛利	百萬人民幣	100.2	143.2	(43.0)	(30.1%)
本公司權益持有人 應佔虧損	百萬人民幣	(58.5)	(100.8)		
每股基本及攤薄虧損	人民幣分	(8.29)	(14.28)		
每股股息					
- 已付中期	港仙	-	-		
- 建議末期	港仙	-	-		

*僅供識別

萊爾斯丹控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二六年二月二十八日止年度之綜合業績及去年比較數字。綜合業績已經本公司審核委員會審閱。

綜合損益表

	附註	截至 二零二六年 二月二十八日 止年度 人民幣千元	截至 二零二五年 二月二十八日 止年度 人民幣千元
收益	3	178,480	294,096
銷售成本	5	(78,324)	(150,888)
毛利		100,156	143,208
其他收入	4	2,167	2,618
其他虧損，淨額	4	(5,511)	(9,553)
貿易應收賬項減值虧損，淨額	5	(38)	(266)
銷售及分銷開支	5	(84,032)	(164,519)
一般及行政開支	5	(67,883)	(81,887)
經營虧損		(55,141)	(110,399)
財務收入，淨額	6	7,060	9,612
除所得稅前虧損		(48,081)	(100,787)
所得稅支出	7	(10,458)	(2,505)
年內虧損		(58,539)	(103,292)
應佔年內虧損：			
- 本公司權益持有人		(58,539)	(100,776)
- 非控股權益		-	(2,516)
		(58,539)	(103,292)
本公司權益持有人應佔每股虧損（人民幣分）			
- 基本及攤薄	8	(8.29)	(14.28)

綜合全面收入表

	截至 二零二六年 二月二十八日 止年度 人民幣千元	截至 二零二五年 二月二十八日 止年度 人民幣千元
年內虧損	(58,539)	(103,292)
年內除稅後之其他全面（虧損）／收入		
其後不會重新分類為綜合損益表之項目		
- 退休福利責任之精算溢利	50	63
其後可重新分類為綜合損益表之項目		
- 匯兌差額	(18,482)	3,198
年內全面虧損總額	(76,971)	(100,031)
應佔年內全面虧損總額：		
- 本公司權益持有人	(76,971)	(97,515)
- 非控股權益	-	(2,516)
	(76,971)	(100,031)

綜合資產負債表

	於二零二六年 附註 二月二十八日 人民幣千元	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元
資產		
非流動資產		
投資物業	54,327	67,946
物業、機器及設備	5,841	7,434
使用權資產	15,158	16,857
長期按金及預付款項	480	699
遞延所得稅項資產	9,511	22,407
	<u>85,317</u>	<u>115,343</u>
流動資產		
存貨	75,462	76,133
貿易應收賬項及其他應收賬項	10 16,794	23,348
按金及預付款項	18,251	31,510
現金及銀行結餘	276,208	327,911
	<u>386,715</u>	<u>458,902</u>
總資產	<u><u>472,032</u></u>	<u><u>574,245</u></u>
權益		
本公司權益持有人應佔股本及儲備		
股本	59,979	59,979
儲備		
其他	346,307	423,428
	<u>406,286</u>	<u>483,407</u>
總權益	<u><u>406,286</u></u>	<u><u>483,407</u></u>

綜合資產負債表(續)

	附註	於二零二六年 二月二十八日 人民幣千元	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
遞延所得稅項負債		9,691	12,819
租賃負債		2,115	968
		<u>11,806</u>	<u>13,787</u>
流動負債			
貿易應付賬項、其他應付賬項及合約負債	11	48,625	68,764
租賃負債		3,634	6,780
當期所得稅負債		1,681	1,507
		<u>53,940</u>	<u>77,051</u>
總負債		<u>65,746</u>	<u>90,838</u>
權益及負債總值		<u>472,032</u>	<u>574,245</u>

附註：

1 一般資料

萊爾斯丹控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）主要從事鞋履及配飾之貿易及銷售。本集團主要在中國大陸經營業務。

本公司為於百慕達註冊成立之有限公司，其註冊辦事處為 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

本公司於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

除另有指明者外，綜合財務報表以人民幣呈列。

2 編製基準

本集團之綜合財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之所有適用香港財務報告會計準則和公司條例（香港法例第 622 章）的披露要求編製。綜合財務報表按歷史成本法編製，並就重估投資物業作出調整，並按公平值列賬。

編製與香港財務報告會計準則一致之綜合財務報表須運用若干關鍵會計估計，管理層亦須於應用本集團之會計政策時作出判斷。

(a) 本集團採納之新準則及修訂之準則

本集團已於二零二五年三月一日開始之年度報告期間首次應用下列新準則及修訂之準則：

香港會計準則第 21 號（修訂本） 缺乏可兌換性

上文所列之修訂之準則並無對於過往期間已確認的金額造成任何重大影響，且預期不會對當期或未來期間造成重大影響。

(b) 尚未採納之新準則、修訂之準則及詮釋

本集團並沒有提早採納已頒佈但於二零二六年二月二十八日報告期間尚未強制生效之若干新準則、修訂之準則及詮釋：

		開始或之後 生效之會計期間
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)	金融工具之分類及計量	二零二六年三月一日
香港財務報告準則第 1 號、第 7 號、第 9 號、第 10 號及香港會計準則第 7 號	香港財務報告準則會計準則年度改進—第 11 卷	二零二六年三月一日
香港財務報告準則第 9 號及第 7 號 (修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約	二零二六年三月一日
香港財務報告準則第 18 號 (新準則)	財務報表呈列和披露	二零二七年三月一日
香港財務報告準則第 19 號及修訂 (新準則)	非公共受託責任附屬公司：披露	二零二七年三月一日
香港詮釋第 5 號 (修訂本)	呈列財務報表—借款人對附帶按要求還款條款的定期貸款的分類	二零二七年三月一日
香港會計準則第 21 號 (修訂本)	折算為惡性通貨膨脹呈列貨幣	二零二七年三月一日
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	生效日期尚未決定

本集團正評估首次應用該等新準則、修訂之準則及詮釋的影響，除以下披露外，當該等新準則、修訂之準則及詮釋生效時，本集團預期不會對本集團的財務報表造成重大影響。

香港財務報告準則第 18 號將取代香港會計準則第 1 號「財務報表呈列」，引入新要求，將有助實現類似實體財務表現的可比性及向使用者提供更多相關資料和透明度。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，預期其將會對呈列和披露產生廣泛影響，尤其是有關綜合損益表及在財務報表內提供管理層表現指標者。

管理層目前正在評估應用新準則對本集團綜合財務報表的詳細影響。根據已進行的高層次初步評估，已經識別下列潛在影響：

- 儘管採納香港財務報告準則第18號將不會影響本集團的溢利淨額，本集團預期將損益表內的收入及開支項目組合為新類別將會影響如何計算及報告經營溢利。根據本集團已進行的高層次影響評估，下列項目可能會影響到經營溢利：
 - 目前匯總於經營溢利內「其他虧損，淨額」項目的匯兌差異可能需要分解，部分匯兌收益或虧損於經營溢利以下呈列。
- 主要財務報表上呈列的項目可能會因應採用「有用結構概要」概念及經提升的匯總及分解原則而出現變動。
- 本集團預期目前在附註中披露的資料將不會出現重大變動，原因是披露重大資料的規定維持不變；然而，組合資料的方式可能會因匯總／分解原則而有所變動。此外，下列各項將需要作出重大新披露：
 - 管理層表現指標；
 - 損益表內經營類別按職能劃分所呈列項目的開支性質明細 - 此明細僅就若干性質開支所需要；及
 - 就應用香港財務報告準則第18號的首個年度期間而言，應用香港財務報告準則第18號所呈列的經重列金額與過往藉應用香港會計準則第1號所呈列的金額之間在損益表各項目中的對賬。

本集團將於二零二七年一月一日強制生效日起開始應用新準則。需要追溯應用，因此截至二零二七年二月二十八日止財政年度的比較信息將根據香港財務報告準則第18號的要求重列。

3 收益及分類資料

管理層基於執行董事所審閱作為制定策略決定依據的報告釐定經營分類。

執行董事主要以零售觀點來審閱本集團的財務資料及按地理分類（中國大陸及其他地區）評估業務表現。可呈報分類按執行董事審閱資料之方式分類。

執行董事根據可呈報分類業績評估經營分類之表現。分類業績為除所得稅前虧損，不包括投資物業之租金總收入、匯兌收益／（虧損），淨額、投資物業公平值虧損、財務收入，淨額及未分配項目。

分類資產主要不包括遞延所得稅項資產及被集中管理之其他資產。

分類負債主要不包括當期所得稅負債、遞延所得稅項負債及被集中管理之其他負債。

就地區分類報告而言，銷售乃基於客戶所在國家而釐定，總資產及資本支出乃基於資產所在的國家釐定。

向執行董事提供作為截至二零二六年二月二十八日止年度之可呈報分類之分類資料如下：

	中國大陸 人民幣千元	其他 人民幣千元	總額 人民幣千元
外界客戶之收益	<u>178,480</u>	<u>-</u>	<u>178,480</u>
可呈報分類虧損	<u>(51,335)</u>	<u>(211)</u>	<u>(51,546)</u>
投資物業之租金總收入			2,014
匯兌收益，淨額			4,226
投資物業公平值虧損			(9,826)
財務收入，淨額			7,060
未分配項目			<u>(9)</u>
除所得稅前虧損			(48,081)
所得稅支出			<u>(10,458)</u>
年內虧損			<u>(58,539)</u>
折舊	10,534	-	10,534
銷售成本	78,324	-	78,324
存貨減值虧損撥回，淨額	(23,583)	-	(23,583)
物業、機器及設備減值虧損	1,485	-	1,485
使用權資產減值虧損	1,193	-	1,193
非流動資產添置 (遞延所得稅項資產除外)	<u>13,039</u>	<u>-</u>	<u>13,039</u>

向執行董事提供作為截至二零二五年二月二十八日止年度之可呈報分類之分類資料如下：

	中國大陸 人民幣千元	其他 人民幣千元	總額 人民幣千元
外界客戶之收益	<u>294,096</u>	<u>-</u>	<u>294,096</u>
可呈報分類虧損	<u>(102,418)</u>	<u>(261)</u>	<u>(102,679)</u>
投資物業之租金總收入			1,886
匯兌虧損，淨額			(347)
投資物業公平值虧損			(9,244)
財務收入，淨額			9,612
未分配項目			<u>(15)</u>
除所得稅前虧損			(100,787)
所得稅支出			<u>(2,505)</u>
年內虧損			<u>(103,292)</u>
折舊	18,990	-	18,990
銷售成本	150,888	-	150,888
存貨減值虧損撥備，淨額	2,293	-	2,293
物業、機器及設備減值虧損	842	-	842
使用權資產減值虧損	<u>1,014</u>	<u>-</u>	<u>1,014</u>
非流動資產添置 (遞延所得稅項資產除外)	<u>7,056</u>	<u>1,740</u>	<u>8,796</u>

截至二零二六年二月二十八日及二零二五年二月二十八日止年度，外界客戶之收益主要來自本集團自有品牌LE SAUNDA、le saunda MEN、LINEA ROSA及LE SAUNDA YOUNG。

於二零二六年二月二十八日，本集團按可呈報分類劃分之資產及負債分析如下：

	中國大陸 人民幣千元	其他 人民幣千元	總額 人民幣千元
分類資產	<u>226,140</u>	<u>214,251</u>	440,391
遞延所得稅項資產			9,511
未分配資產			<u>22,130</u>
綜合資產負債表之資產總額			<u><u>472,032</u></u>
分類負債	<u>53,002</u>	<u>1,337</u>	54,339
當期所得稅負債			1,681
遞延所得稅項負債			9,691
未分配負債			<u>35</u>
綜合資產負債表之負債總額			<u><u>65,746</u></u>

於二零二五年二月二十八日，本集團按可呈報分類劃分之資產及負債分析如下：

	中國大陸 人民幣千元	其他 人民幣千元	總額 人民幣千元
分類資產	<u>292,020</u>	<u>237,974</u>	529,994
遞延所得稅項資產			22,407
未分配資產			<u>21,844</u>
綜合資產負債表之資產總額			<u><u>574,245</u></u>
分類負債	<u>71,417</u>	<u>5,058</u>	76,475
當期所得稅負債			1,507
遞延所得稅項負債			12,819
未分配負債			<u>37</u>
綜合資產負債表之負債總額			<u><u>90,838</u></u>

按可地理分類劃分之來自外界客戶收益之分析如下：

收益

	2026 人民幣千元	2025 人民幣千元
中國大陸	<u>178,480</u>	<u>294,096</u>

截至二零二六年二月二十八日及二零二五年二月二十八日止年度，並無與單一外界客戶進行金額達本集團收益10%或以上的交易。

本集團按可地理分類劃分之非流動資產（遞延所得稅項資產除外）之分析如下：

非流動資產

	2026 人民幣千元	2025 人民幣千元
中國大陸	23,045	25,922
香港	314	1,428
澳門	<u>52,447</u>	<u>65,586</u>
總計	<u>75,806</u>	<u>92,936</u>

4 其他收入及其他虧損，淨額

	2026 人民幣千元	2025 人民幣千元
其他收入		
政府補貼（附註(a)）	153	732
投資物業之租金總收入	<u>2,014</u>	<u>1,886</u>
	<u>2,167</u>	<u>2,618</u>
其他虧損，淨額		
匯兌收益／（虧損），淨額（附註(b)）	4,226	(347)
提前終止租賃合約收益	89	38
投資物業公平值虧損	<u>(9,826)</u>	<u>(9,244)</u>
	<u>(5,511)</u>	<u>(9,553)</u>

附註：

- (a) 政府補貼主要是指從中國政府收到的補助金，用於補貼本集團的一般營運和僱員薪金。這些補助金沒有附帶未滿足的條件或其他或然條件。
- (b) 來自外幣計值交易結算及按年終匯率換算以外幣計值之貨幣資產及負債（包括集團公司間結餘）所產生之匯兌收益／（虧損），淨額。

5 按性質分類之開支

計入銷售成本、貿易應收賬項減值虧損，淨額、銷售及分銷開支和一般及行政開支之分析如下：

	2026 人民幣千元	2025 人民幣千元
核數師酬金		
- 核數服務	1,425	1,433
- 非核數服務	31	35
物業、機器及設備折舊	3,766	5,416
使用權資產折舊	6,768	13,574
撇銷／處置機器及設備虧損	911	1,142
銷售成本	78,324	150,888
有關短期租賃及可變租賃付款開支	26,926	48,903
運費	2,278	3,632
郵遞及速遞費	1,470	1,390
廣告及宣傳開支	10,084	13,429
僱員福利開支（包括董事酬金）	72,846	124,662
存貨（減值虧損撥回）／減值虧損撥備，淨額	(23,583)	2,293
貿易應收賬項減值虧損，淨額	38	266
物業、機器及設備減值虧損（附註）	1,485	842
使用權資產減值虧損（附註）	1,193	1,014
賺取租金收入之投資物業所產生之直接經營開支	165	159

附註：

若干經營的零售店舖在本年度產生虧損。本集團視每間零售店舖為單獨現金產生單位，並對有減值跡象的零售店舖進行減值評估。因此，本集團在銷售及分銷開支中分別為租約物業改善工程和使用權資產確認了減值虧損約人民幣 1,485,000 元（二零二五年：人民幣 842,000 元）及約人民幣 1,193,000 元（二零二五年：人民幣 1,014,000 元）。估計可收回金額是基於使用價值計算，其中使用了銷售預測中的折現現金流量預測計算。

6 財務收入，淨額

	2026 人民幣千元	2025 人民幣千元
銀行存款之利息收入	7,421	10,444
租賃負債之利息支出	(361)	(682)
短期銀行貸款之利息支出	-	(150)
	<u>7,060</u>	<u>9,612</u>

7 所得稅支出

	2026 人民幣千元	2025 人民幣千元
當期所得稅		
- 中華人民共和國（「中國」）企業所得稅	279	745
遞延所得稅項	<u>10,179</u>	<u>1,760</u>
	<u>10,458</u>	<u>2,505</u>

本集團中國附屬公司溢利乃按 25%（二零二五年：25%）之中國企業所得稅率計稅。

香港利得稅適用稅率為 16.5%（二零二五年：16.5%）。由於本集團於截至二零二六年二月二十八日及二零二五年二月二十八日止兩個年度各年內並無於香港產生任何應課稅盈利，故綜合財務報表內並無就香港利得稅作出撥備。

澳門所得補充稅適用稅率為 12%（二零二五年：12%）。由於本集團於截至二零二六年二月二十八日及二零二五年二月二十八日止兩個年度各年內並無於澳門產生任何應課稅盈利，故綜合財務報表內並無就澳門所得補充稅作出撥備。

8 每股虧損

基本

每股基本虧損乃將本公司權益持有人應佔虧損除以年內已發行普通股之加權平均數計算。

	2026	2025
本公司權益持有人應佔虧損（人民幣千元）	<u>(58,539)</u>	<u>(100,776)</u>
已發行普通股之加權平均數（千計）	<u>705,875</u>	<u>705,895</u>
每股基本虧損（人民幣分）	<u>(8.29)</u>	<u>(14.28)</u>

攤薄

截至二零二六年二月二十八日及二零二五年二月二十八日止年度，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同，因為沒有已發行潛在普通股。

9 股息

於二零二六年五月二十六日舉行之董事會會議上，董事不建議派發截至二零二六年二月二十八日止年度之末期股息（二零二五年：無末期股息）。

10 貿易應收賬項及其他應收賬項

	2026 人民幣千元	2025 人民幣千元
貿易應收賬項	14,730	20,883
減：虧損準備	(984)	(946)
	<u>13,746</u>	<u>19,937</u>
其他應收賬項	3,048	3,411
	<u>16,794</u>	<u>23,348</u>

本集團客戶的信貸期一般介於發票日起 30 至 60 天。貿易應收賬項及其他應收賬項之賬面值與其公平值相若。由於本集團客戶眾多，故貿易應收賬項並無信貸風險集中情況。

報告期末，貿易應收賬項之賬齡按發票日期分析如下：

	2026 人民幣千元	2025 人民幣千元
即期至 30 天	12,834	19,081
31 天至 60 天	640	843
61 天至 90 天	107	387
超過 90 天	1,149	572
	<u>14,730</u>	<u>20,883</u>

11 貿易應付賬項、其他應付賬項及合約負債

	2026 人民幣千元	2025 人民幣千元
貿易應付賬項	11,848	9,148
其他應付賬項	33,174	49,992
應付增值稅稅項	2,689	7,923
合約負債	914	1,701
	<u>48,625</u>	<u>68,764</u>

供應商提供之信貸期一般為 7 至 60 天。報告期末，貿易應付賬項之賬齡按發票日期分析如下：

	2026 人民幣千元	2025 人民幣千元
即期至 30 天	11,773	9,073
31 天至 60 天	-	-
61 天至 90 天	-	-
91 天至 120 天	-	-
超過 120 天	75	75
	<u>11,848</u>	<u>9,148</u>

管理層討論及分析

財務回顧

經營業績

本集團在中國大陸從事設計、開發以及銷售男女裝鞋履、手袋及配飾等產品。旗下主要自營品牌包括LE SAUNDA、le saunda MEN、LINEA ROSA及LE SAUNDA YOUNG，以不同定位的產品，覆蓋廣闊的目標客戶群。

於二零二五／二六財政年度，本集團總體收益錄得同比下跌39.3%至人民幣178,500,000元（二零二四／二五年：人民幣294,100,000元）。綜合毛利同比減少30.1%至人民幣100,200,000元（二零二四／二五年：人民幣143,200,000元），整體毛利率較去年財政年度同比增加7.4個百分點至56.1%。於二零二五／二六財政年度，本公司權益持有人應佔綜合虧損為人民幣58,500,000元（二零二四／二五年：綜合虧損人民幣100,800,000元）。

人民幣（百萬元）	二零二五／二六	二零二四／二五	變動
收益	178.5	294.1	(39.3%)
毛利	100.2	143.2	(30.1%)
毛利率	56.1%	48.7%	7.4 個百分點
權益持有人應佔綜合虧損	(58.5)	(100.8)	
末期股息(港仙)	-	-	
末期特別股息(港仙)	-	-	

盈利狀況分析

於回顧年度，雖然中國內地整體經濟逐步向好，然而消費者對服裝鞋履需求及消費信心尚未呈現顯著復甦，加上行內競爭越趨激烈，影響本集團年度銷售表現。因此，本集團總體收益同比下跌39.3%至人民幣178,500,000元。同時，本集團錄得全年毛利額同比下跌30.1%至人民幣100,200,000元（二零二四／二五年：人民幣143,200,000元）。不過，本集團採取了靈活的策略處理慢流存貨，於回顧年度內有效地降低過季存貨，改善銷售組合，新季貨品的銷售佔比較去年相應提高，毛利率同比增加7.4個百分點至56.1%。

於回顧年度，銷售及分銷開支同比下跌48.9%至人民幣84,000,000元（二零二四／二五年：人民幣164,500,000元）。本集團持續優化店舖網絡及減少低效店舖，以節省固定的銷售及分銷開支。其中，除了前線員工的人工成本同比大幅減少外，因整合店舖而裁減員工的一次性僱員賠償費用也比去年減少。故此，銷售及分銷開支佔總收益的佔比減少8.8個百分點至47.1%（二零二四／二五年：55.9%）。

本集團於回顧年度繼續精簡後勤部門架構，並同步優化地區辦公室之配置及員工崗位，以提升整體營運效率。儘管本集團因人員優化而需支付一次性僱員賠償費用，惟在成本控制及資源重新配置下，整體一般及行政開支仍得以有效減省。於回顧年度，本集團錄得一般及行政開支較去年下跌17.1%至人民幣67,900,000元（二零二四／二五年：人民幣81,900,000元）。可是，鑑於後勤部門之開支多屬於固定性成本，再加上本集團銷售額顯著下滑，導致該一般及行政開支對總收益的佔比上升10.2個百分點至38.0%（二零二四／二五年：27.8%）。

於回顧年度，整體其他收入同比減少17.2%至人民幣2,200,000元（二零二四／二五年：人民幣2,600,000元）。其他收入包括物業租金收入為人民幣2,000,000元，以及地方政府補貼為人民幣200,000元。

於回顧年度，其他虧損淨額為人民幣5,500,000元（二零二四／二五年：虧損人民幣9,600,000元）。其中，投資物業減值虧損為人民幣9,800,000元。另外，由於人民幣匯率上升，本集團錄得匯兌收益為人民幣4,200,000元（二零二四／二五年：虧損人民幣300,000元）。

本公司權益持有人應佔綜合虧損為人民幣58,500,000元（二零二四／二五年：虧損人民幣100,800,000元）。每股基本虧損為人民幣8.29分（二零二四／二五年：虧損人民幣14.28分）。

所得稅

於回顧年度，所得稅為約人民幣10,500,000元（二零二四／二五年：人民幣2,500,000元）。所得稅支出主要包括對回撥計提項目而作出的遞延所得稅項開支。於二零一二年起，本集團所有於中國內地經營的業務按照25%的稅率繳納所得稅，香港業務的所得稅稅率維持在16.5%的水平。根據中國內地之企業所得稅法，由二零零八年一月一日起，中國內地附屬公司向境外母公司支付股息時須繳交5%至10%的預扣所得稅。

存貨管理

於二零二六年二月二十八日，本集團的存貨結餘扣除減值準備後的淨額為人民幣75,500,000元，較去年下跌0.9%。

存貨結餘細節如下：

人民幣（百萬元）	於二零二六年 二月二十八日	於二零二五年 二月二十八日	變動金額	變動 百份比
製成品	<u>75.5</u>	<u>76.1</u>	<u>(0.6)</u>	(0.9%)

於回顧年度，面對疲弱的零售市場及消費模式的演變，本集團秉持審慎策略執行採購計劃，持續評估市場需求及庫存周轉情況，適當地加大當季及來季採購，以確保新舊貨品組合維持於合理水平。與此同時，本集團透過多元化的銷售渠道及靈活產品調配，有效地降低過季商品庫存的積壓。於二零二六年二月二十八日，賬齡少於一年的鞋履存貨佔年末結餘的佔比增加15.4個百份點至63.6%（二零二五年二月二十八日：48.2%）。整體製成品存貨周轉期增加62天至353天（二零二五年：291天）。

流動資金及財務資源

本集團財務狀況非常穩健。於二零二六年二月二十八日，本集團現金及銀行結餘為人民幣276,200,000元（二零二五年二月二十八日：人民幣327,900,000元），同比下跌15.8%。在零售市場未見顯著回暖的情況下，本集團仍保持充裕的現金。如有需要，本集團可透過其在香港及中國內地的主要銀行提供的銀行融資為本集團提供足夠的營運資金，包括但不限於循環貸款及貿易融資，主要以浮動利率計息。於財政年末日，速動比率為5.4倍（二零二五年二月二十八日：4.6倍）。於回顧年度，本集團沒有借入任何的銀行貸款。於二零二六年二月二十八日，本集團沒有銀行貸款餘額（二零二五年二月二十八日：無）。如有需要，本集團將以遠期合同對沖因海外採購引起之相關債務及銀行借貸。此外，本集團於回顧年度並無訂立任何遠期合同以對沖其匯兌風險。

截至二零二六年二月二十八日止期間，本集團之現金及銀行結餘以港元、美元及人民幣呈列，並將一年內到期之存款存放於數間大銀行。基於本集團之穩定經營業務現金流入，加上手持現金及銀行融資，本集團擁有充裕的財務資源以應付未來發展的所需。

業務回顧

概況

於回顧年度，國際經貿規則面臨重構，全球供應鏈體系經歷著深度調整。全球經濟的復蘇引擎依然動力不足，各國經濟的增長快慢不一，其不穩定性與不確定性成為常態。面對挑戰重重的外部環境，中國政府堅持「集中力量辦好自己的事」，透過落實積極有為、協調有序的宏觀政策組合拳，相關措施不僅有效地穩住經濟基本盤，也在高品質發展的關鍵賽道上持續發力，為整體發展注入更強動能、跑出更快節奏。在此背景下，作為「十四五」規劃的收成之年，中國經濟展現了良好的定力與抗壓韌性。據中國國家統計局官方資料顯示，二零二五年國內生產總值（GDP）同比增長5.0%，總量歷史性地突破140萬億元人民幣大關，標誌著中國經濟體量邁上新的里程碑。這GDP增長也印證了中國經濟有能力在風浪中保持優勢、穩步向前。

於回顧年度，儘管中國內地宏觀經濟指標展現出韌性與活力，但微觀層面的零售市場卻正經歷著一場深層次的轉變。中國內地零售大環境也無可避免地面臨了外部環境帶來的挑戰，市場用戶消費增長放緩，電商領域的存量競爭激烈等，導致獲客成本攀升。與此同時，線下實體零售的復蘇步伐滯後於預期，消費習慣的變遷使得實體營運持續承受逆風壓力。另一方面，消費者的購買態度正變得更為謹慎。當面臨經濟壓力或市場變動時，他們傾向優先選擇性價比更高、價格相對親民的產品，亦更主動地購買具國家補貼的相關商品。本集團於回顧年度整體零售收益較去年下跌39.3%至人民幣178,500,000元（二零二四／二五年：人民幣294,100,000元）。為應對當前的市場環境，本集團在零售網絡策略上執行了嚴格的單店評估機制，持續考核獨立門店的銷售表現及其費用結構，從而作出優化，全年同店銷售下跌幅度緩和至6.3%（二零二四／二五年：20.1%）。

零售網絡分佈

本集團的零售業務目前以中國大陸為主。於回顧年度末日，本集團於中國大陸擁有81家實體店舖。於回顧年度，自營店淨減少72家至60家。其中，核心品牌LE SAUNDA，合計55家店舖，較去年末日淨減少60家店舖。特許經營店舖數量保持不變，為21家。

於二零二六年二月二十八日，本集團的線下零售網絡分佈如下：

按地區劃分的店舖數目	自營 (按年變動)		特許經營 (按年變動)		總計 (按年變動)	
中國大陸						
• 北部	26	(-34)	20	(-1)	46	(-35)
• 東部	22	(-27)	0	(0)	22	(-27)
• 南部	12	(-11)	1	(1)	13	(-10)
總數	60	(-72)	21	(0)	81	(-72)

中國大陸

零售業務

二零二五年中國社會消費品零售總額超過50萬億元，同比增長3.7%，其中高科技類商品及服務消費成為主要增長引擎。中國政府大力推動「大規模設備更新」和「消費品以舊換新」政策，並與相關單位積極協作，有效地加速了家電、汽車等商品的銷售增長，對中國內地整體消費市場的回升產生了顯著的拉動作用。至於服裝、鞋帽及針紡織品類別消費品零售總額方面，同比增長為3.2%，略低於整體社會消費品零售總額。

零售市場正在逐漸從「低價消費」向「價值消費」的躍遷。加上中國政府提倡反內捲政策，本公司因此制定清晰的戰略方向，堅定不移地推進業務策略。本集團的核心策略是進一步提高產品質素，並通過優化線下店舖網絡，及加強線上營銷效率等，以全方位提升消費者的購物體驗，為日後提升品牌價值構建堅固的基石。本集團持續強化核心競爭力，透過精簡而高效的營運管理，推動戰略部署有效落地。在鞏固既有市場優勢的同時，亦積極驅動業務實現可持續發展，並在應對各項挑戰的過程中，保持高度敏銳，及時捕捉並轉化新機遇。

鞋履零售市場的復甦進程未如理想，鞋履行業之間亦持續出現內捲的情況，競爭劇烈，以及消費者保持謹慎消費。在這背景之下，於回顧年度，本集團的零售額錄得同比下跌39.3%至人民幣178,500,000元（二零二四／二五年：人民幣294,100,000元）。儘管如此，本集團在此期間作出戰略部署，進一步對線下分銷網絡進行了全面優化。本集團重新審視了每一家實體店，特別是對那些需要承擔固定租金而表現欠佳的百貨店鋪，以及位於一些消費力較弱的地點之門店進行深度評估，必要時作出果斷決定撤出店鋪，以整合重點城市內的店鋪分佈。這一舉措旨在確保目前店鋪高度集中於大型購物中心及高客戶流量且具規模的百貨商場，以達至最高的效率接觸本集團的目標客戶群。

在營運管理層面，本集團注重強化產品質量管控，以卓越品質鞏固客戶對品牌的信心與忠誠度。另外，本集團持續優化庫存結構，透過定期檢視與適時清理過季慢流的存貨，來確保庫存量處於合適的水平，進而提升庫存周轉率及加快現金流，於困難營商環境之下，為本集團的營運穩定性與財務流動性提供堅實保障。另一方面，於回顧年度，本集團推行組織架構精簡，包括店鋪營運及後勤部門。透過集中總部管理職能及後勤部門的協同效應，本集團不僅加速了決策流程，更顯著提高營運效率及對市場動態的應變能力。中央化策略有效地整合資源，消除總部與地區職位重疊，確保資源投放更具效益。在維持嚴謹內部監控的前提下，本集團同時擴闊了員工的職權範圍。此舉旨在增強部門執行力，並透過賦權激發員工的創新思維與責任感。以上策略性轉變，不僅是為了節省成本，而是透過優化現有資產及公司架構，降低資本開支同時，利用輕資產模式讓本集團能運用節省下來的資源，投放於以品牌建設、產品研發、流程管理和客戶關係為核心的業務策略，為長遠發展注入動力，並為未來的增長奠定堅實基礎。

為順應消費模式的轉變並精準觸及目標客群，本集團積極推動品牌升級及線下零售渠道優化。於回顧年度，本集團於購物中心的旗艦店，透過寬敞的空間與齊全的品類，深化客戶購物體驗。這些旗艦店不僅具備快捷的新品上架速度，更安排具備豐富鞋履經驗的銷售顧問提供專業服務。本集團藉著透過與客戶的深度互動，精準洞察市場需求，從而研發出兼具品質、舒適度與個性化的鞋履產品。

至於品牌宣傳方面，本集團與品牌理念高度契合及具有時尚影響力的明星及網絡達人攜手進行短期合作。於二零二六年二月起，本集團與李施嬅合作推廣「Running Boss女王」系列，從產品開箱及體驗分享，精準傳遞產品的極致舒適穿著體驗與高級質感，強化品牌高端專業的通勤形象。本集團亦配合旗艦店開業主題行銷、提供會員專屬禮遇及商場聯動，打造區域市場聲勢，精準地接觸目標客群，實現新店獲客率與品牌形象雙雙提升。

電商業務

根據國家統計局數據，二零二五年全國網上零售額達人民幣15.97萬億元，按年增長8.6%，其中穿類商品網上零售額同比增長僅1.9%。即使此數據顯示中國內地整體電子商務市場延續穩健增長態勢，可是同時反映在穿類商品在網上零售增長乏力。加上雖然政策監管日趨完善，能夠推動平台合規性及加速行業邁向更規範，但是在某程度上對整體電商業務造成一定的壓力。與此同時，消費者對商品低價化的需求持續，此消費降級現象使同業競爭愈趨加劇。結果是令到本集團線上獲客難度提高、銷售成本持續高企。於回顧年度，線上品牌競爭白熱化、消費市場的轉變及整體行業退貨率持續高企等各種因素，令本集團整體電商收益錄得同比下跌7.1%。

現時電商業務開始呈現變革。除了行業之間的價格戰之外，其競爭焦點逐步延至服務品質、鞋履工藝及生態體系建設。消費者越來越重視產品的性價比、價值認同與情感連結，而非單純追求低價。本集團深明持續降價來爭奪市場份額，只會損害品牌形象及推高銷售成本。為應對這個情況，本集團致力與線上客戶進行更緊密互動及進一步提升銷售轉化率，本集團於回顧年度審視及推出更具效益的會員權益政策制度及升級CRM系統，更積極地將科技賦能融入客戶關係管理，以數據驅動決策。首先，該系統能對銷售數據進行全方位剖析，涵蓋流量、交易及消費者行為等維度。這使本集團能更深入地了解客戶消費模式，從而讓相關部門更有效地擬定及執行精準的營銷方案。其次，會員可透過新系統參與豐富多樣的推廣活動，這不僅深化會員的消費體驗，刺激會員重複購買產品，更可增強客戶對品牌的忠誠度及提升品牌價值。

本集團亦積極進行線上多元化的營銷方案，營造品牌強勢聲量。本集團致力於與各大傳統電商平台及新興社交媒體平台建立更緊密的合作關係。透過在電商平台定期推行推廣活動，本集團有效帶動平台流量，締造互惠互利的合作局面。此外，本集團佈局抖音及小紅書等社交媒體平台，透過內容營銷打造品牌話題，並利用直接營銷模式沉澱私域流量，建立與消費者的直接連結。再者，本集團著力加強直播帶貨與線上線下聯動。透過直播帶貨，主播與線上用戶進行有效的溝通，並能精準闡述產品特點，引起觀眾的消費意慾。同時，直播內容亦能為線下店舖引流，實現線上線下渠道的協同效應，相得益彰。本集團的行業地位與品牌實力繼續獲得權威認可。於二零二五年五月，廣東省電子商務協會再次委任本集團旗下一間主要附屬公司為常務理事單位。該附屬公司透過履行理事單位職責，有效提升本集團的商譽及品牌影響力。

集團展望及長期策略

展望二零二六年，全球經濟預計將維持溫和增長，但仍受制於關稅政策的持續影響、以及主權債務風險等多重外部挑戰。然而，中國內地最近公佈2026年首季核心經濟指標反映，中國內地經濟持續向好。其中包括GDP增長5.0%，高於去年第四季的4.5%；消費者物價指數(CPI)同比增長0.9%，漲幅較前一季擴大0.4個百分點；以及生產者物價指數(PPI)，同比下降0.6%，降幅較前一季收窄1.5個百分點。GDP數據作為衡量零售業的其中一個核心指標。當GDP增長穩定時，通常伴隨著居民可支配收入的提升，進而帶動消費信心。在「十五五」規劃的開局之年，中國政府即將出台更積極的宏觀政策組合，以提振經濟。隨著促消費政策逐步落地及消費者信心穩步回升，零售市場有望實現堅實且穩定擴張。本集團對中國消費市場的中長期發展前景充滿信心。本集團秉持「穩中求進」的經營態度，準確捕捉未來機遇。不論由設計開發、產品品質、銷售網絡、以至市場營銷策劃，本集團將繼續執行深層次及全方位的優化升級，全面增強品牌韌性去應對未來的挑戰。

本集團將致力於塑造獨特且一致的品牌調性，並打造具辨識度的時尚高質產品。設計方向將更精準貼合目標客戶群的個性化需求，摒棄盲目跟風與同質化的開發思路。本集團亦將持續嚴格挑選具備優良生產能力的供應商，並同步加強對供應商成品的品質監管機制，以增加消費者對產品的信賴度，同樣地可以降低因瑕疵或品質不符而需要退回處理、返工維修等，令產品供應鏈流程效能更高。

在銷售網絡層面，本集團亦將保持動態評估單店貢獻，關閉不達標的店舖。目前已保留的店舖亦已位於綜合實力與運營管理水平都相對較好的商場及購物中心，本集團將繼續配合購物中心及商場積極推出各類推廣活動，提升商場內人流，從而有助推動店舖銷售業績，製造共贏的局面。在未來開拓核心店舖時，本集團不僅審視商場及購物中心的客流情況，亦會向其周邊商圈環境配套以及增長潛力而作出綜合考量。

在市場推廣策略上，本集團將延續透過邀請知名明星及主流社交媒體網紅與本集團合作推廣，藉此為全新鞋履系列主題宣傳，既引起客戶群對新產品的關注，亦可以提高品牌知名度。除此以外，通過明星穿搭示範及解說產品特色，並與目標受眾建立深層的情感連結，使目標受眾在購買產品時產生更強烈的情感共鳴。繼本集團與李施嬅合作推廣，將產品的舒適特性與都市職場女性的日常穿著需求結合，提升品牌在高端商務的時尚形象。在下一個階段，本集團將與知名女星合作，推廣重點由通勤場景，拓展至休閒度假場景，以回應都市女性從職場到日常生活的多元穿搭需求。本集團亦將更聚焦年輕潮流取向，並鎖定重視舒適的目標客群，藉此擴大覆蓋範圍，提升客戶黏性。

為進一步提升品牌價值，並強化與目標客戶群的回饋與互動，本集團將於各區域核心門店及旗艦店舉辦年度專屬會員活動。相關安排將分階段推出季度品牌主題，並轉化為會員可參與的現場體驗內容。活動亮點涵蓋職場美學講堂、情緒療癒工作坊及花藝學堂等，邀請精英女性分享實務心得與交流互動。通過打造高品質社交場景並提供更具針對性的內容賦能，本集團將持續深化品牌與女性客群之間的連結。

本集團一直堅持品牌理念：「用心做品牌、良心做產品、真心對用戶」。歷經將近半個世紀的風雨，代表著本集團擁有深厚的營運經驗、穩固的市場基礎、良好的品牌聲譽以及成熟的危機應對能力。本集團將憑藉行業經驗，持續檢視並優化營運策略，並就市場變化採取相應應對措施，展現高效的管理與領導能力。此外，本集團擁有穩健的財務實力、明確的戰略方向，以創新作為長期發展重點，保持對潮流與需求的敏銳度，力求在競爭環境中執行前瞻佈局，並為本集團的未來發展建立成長動能。

抵押資產

於二零二六年二月二十八日，本集團已沒有抵押資產（二零二五年二月二十八日：無）。

公司擔保

本公司已就若干附屬公司所獲授之信用狀及銀行貸款之銀行融資最高限額人民幣60,700,000元（二零二五年二月二十八日：人民幣111,500,000元）及向銀行提供公司擔保，於二零二六年二月二十八日尚未動用信用狀及銀行貸款（二零二五年二月二十八日：無）。

股息

董事會不建議派發截至二零二六年二月二十八日止年度之末期股息（二零二五年二月二十八日：無末期股息）。

截至二零二五年八月三十一日止六個月並無派發中期股息（二零二四年八月三十一日止六個月：無中期股息）。

僱員及薪酬政策

於二零二六年二月二十八日，本集團共有264名全職僱員（二零二五年二月二十八日：595名僱員）。其中，11人及253人分別駐於香港及中國大陸。本集團之僱員薪酬符合市場趨勢，與同業之薪金水平相若。本集團之僱員薪酬包括基本薪金、獎金及長期服務獎金。截至二零二六年二月二十八日止十二個月之僱員福利開支總額（包括董事酬金及退休金供款淨額）為人民幣72,800,000元（二零二四／二五年：人民幣124,700,000元）。本集團為不同職級僱員設有完善之培訓計劃。本集團亦邀請外界顧問擔任導師加強培訓計劃之內容。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二六年二月二十八日止年度，本公司在聯交所回購了本公司共 628,000 股普通股。回購詳情披露如下：

回購月份	回購 股份數量	最高 支付價格	最低 支付價格	總代價
二零二六年二月	628,000	0.280 港元	0.242 港元	163,578 港元

審核委員會

於回顧年度，董事會之審核委員會（「審核委員會」）包括四名獨立非執行董事林兆麟先生（「林先生」）（審核委員會主席）、梁偉基先生、許次鈞先生及陳潔燕女士。林先生具備聯交所證券上市規則（「上市規則」）第3.21條所規定之適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

審核委員會之主要功能及職責為就外聘本公司核數師之委任、重新委任及罷免提供推薦建議、監督本公司財務資料之真實性及其披露、就本集團之財務監控、風險管理及內部監控系統之有效性提供獨立檢討，並就本集團採納之會計政策及實務進行檢討。審核委員會之職權範圍詳情已分別於聯交所及本公司網站登載。

審核委員會已審閱本集團採納之會計政策及實務、截至二零二六年二月二十八日止年度本集團之全年業績、及與本公司管理層討論有關本集團內部監控系統之整體有效性。

就股東周年大會暫停辦理股份過戶登記手續

本公司之股東周年大會（「股東周年大會」）擬於二零二六年七月十三日（星期一）舉行。為確定出席股東周年大會及於會上投票之資格，本公司將於二零二六年七月八日（星期三）至二零二六年七月十三日（星期一）（包括首尾兩日）期間暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席股東周年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票及轉讓表格，必須於二零二六年七月七日（星期二）下午四時三十分前送達本公司之香港股份登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室，以辦理登記手續。

企業管治守則

本集團致力達至及維持最高質素的企業管治。董事會與其管理層明白，其有責任制定良好的企業管理架構系統及守則，並嚴格遵循獨立、問責、負責、及公平的公司管理原則，致使不斷提高本公司運作的透明度，保障本公司股東（「股東」）權益及為股東創造價值。

於回顧年度，本公司貫徹遵守上市規則附錄C1的第二部分中所載之企業管治守則（「企業管治守則」）的守則條文，並將其應用於公司管治，惟以下有所偏離的描述除外。自二零一九年十月起，行政總裁職位一直懸空。為確保主席及行政總裁角色並不是由一人同時擔任，非執行董事倪雅各先生為主席，而行政總裁處理本公司業務的職責已經由本公司現任執行董事承擔，該執行董事對本集團營運及業務事情擁有深入認知，尤其在企業策略事項方面，能作出適當判斷並提交方案給董事會。

董事會將會繼續加強適合本集團之業務行為及增長之企業管治常規，並不時檢討該常規，以確保其遵守法規及專業標準，並符合最新發展。

董事進行證券交易之標準守則

本公司自二零零五年十月四日起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」）為董事進行證券交易之行為守則（「行為守則」）。行為守則之條款不低於標準守則之規定標準，且行為守則適用於行為守則所界定之所有相關人士，包括本公司董事或任何僱員，或本公司附屬公司或控股公司之董事或僱員（其基於該等職務或僱傭關係，而可能掌握本公司或其證券之尚未公開之股價敏感資料）。

經向全體董事作出具體查詢後，彼等確認截至二零二六年二月二十八日止年度內及直至本公佈日期已遵從行為守則及標準守則所載之規定。

羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

本集團截至二零二六年二月二十八日止年度的初步公佈中所載列之綜合資產負債表、綜合損益表、綜合全面收入表以及相關附註之金額與本集團本年度已審核的綜合財務報表之所載金額，已經由本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所核對一致。羅兵咸永道會計師事務所執行的工作不屬於核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所對初步公佈概無發出任何意見或鑒證結論。

刊登年報及環境、社會及管治報告

截至二零二六年二月二十八日止年度之本公司年報及環境、社會及管治報告已載有上市規則規定之所有資料，並將於二零二六年六月三十日或之前寄發予股東（如已要求收取印刷本）及分別於聯交所網站(<http://www.hkex.com.hk>)及本公司網站(<http://www.lesaunda.com.hk>)登載。

致謝

董事會謹藉此機會向全體員工所付出之熱誠及努力致以深切之謝意，並感謝所有客戶、業務夥伴及股東一直以來之支持。

承董事會命
萊爾斯丹控股有限公司
主席
倪雅各

香港，二零二六年五月二十六日

於本公佈刊發日期，本公司執行董事為李永揚先生；主席及非執行董事為倪雅各先生；獨立非執行董事為林兆麟先生、梁偉基先生、許次鈞先生及陳潔燕女士。

（本公佈內所有幣值，除特別註明外，均以人民幣計算。）