

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，並明確表示概不會對本公告的全部或任何部分內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

QUALI-SMART HOLDINGS LIMITED

滉達富控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1348)

截至2025年3月31日止年度的 全年業績公告

財務摘要

- 截至2025年3月31日止年度(「本年度」)的總收入約為71.9百萬港元，較截至2024年3月31日止年度(「上年度」)約177.3百萬港元減少約105.3百萬港元或59.4%。
- 玩具分部於本年度的收入較上年度約166.4百萬港元減少約114.3百萬港元或68.7%至約52.1百萬港元，而金融服務分部於本年度的收入約為19.9百萬港元，較上年度10.8百萬港元增加約9.0百萬港元或83.4%。
- 玩具分部於本年度的毛利約為3.6百萬港元，較上年度約17.2百萬港元減少約13.6百萬港元或78.9%。

* 僅供識別

- 本集團本年度的虧損淨額約為17.9百萬港元，而上年度的虧損淨額約為74.0百萬港元，相當於減少約56.1百萬港元或75.8%。虧損淨額減少的主要原因為：
 - 本年度金融服務分部收入增加約9.0百萬港元；
 - 金融服務分部的商譽減值虧損約45.5百萬港元於本年度並不存在；
 - 本年度由於玩具分部銷售減少而令銷售開支減少約2.3百萬港元；
 - 其他收入、收益及虧損增加約12.8百萬港元，此乃由於本年度辦公室設備服務收入增加約4.6百萬港元；本年度出售物業、廠房及設備收益增加約3.1百萬港元；本年度豁免分配售佣金收益增加4.0百萬港元；及本年度銀行存款利息收入增加約1.1百萬港元所致；
 - 本公司發行的可換股票據的實際利息開支由上年度的約2.5百萬港元於本年度減少約0.8百萬港元至本年度約1.7百萬港元；
 - 行政開支增加約3.5百萬港元，此乃由於(i)本集團辦公室租金的經營租賃開支及租賃攤銷減少約1.5百萬港元；(ii)本年度物業、廠房及設備折舊開支減少約0.6百萬港元；(iii)本年度法律及專業費用減少約0.6百萬港元；及(iv)諮詢開支減少約1.0百萬港元所致。
- 其部份被以下因素所抵銷：
 - 本年度玩具分部毛利減少約13.6百萬港元；
 - 本年度金融服務分部於貿易應收款項中確認的減值虧損減少約4.5百萬港元。
- 董事會建議不派付截至2025年3月31日止年度的末期股息。

滙達富控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然於本公告呈列本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至2025年3月31日止年度的經審核綜合財務業績，連同上一財政年度的比較經審核數字。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至3月31日止年度	
		2025年 千港元	2024年 千港元
收入	6	71,933	177,259
其他收入	7	14,181	1,429
銷售成本		(48,454)	(149,255)
製造及銷售玩具分部之銷售開支		(1,420)	(3,756)
行政開支，包括金融服務分部成本		(44,558)	(48,062)
商譽減值虧損	8	–	(45,508)
無形資產的減值虧損		–	(585)
貿易應收款項的減值虧損		(4,452)	–
融資成本	9	(5,101)	(5,490)
除所得稅開支前虧損	8	(17,871)	(73,968)
所得稅抵免	10	–	10
年度虧損及全面收入總額		(17,871)	(73,958)
以下人士應佔虧損及全面收入總額：			
本公司擁有人		(17,872)	(73,941)
非控股權益		1	(17)
		(17,871)	(73,958)
本公司擁有人應佔每股虧損	12		
— 基本及攤薄（港仙）		(1.21)	(5.02)

綜合財務狀況表

	附註	於3月31日	
		2025年 千港元	2024年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		391	3,579
使用權資產		5,131	1,631
金融服務業務的法定按金		369	372
按金		35	200
非流動資產總額		<u>5,926</u>	<u>5,782</u>
流動資產			
存貨	15	3,271	16,428
貿易應收款項	16	2,358	24,954
預付款項、按金及其他應收款項		5,452	2,338
應收稅項		354	—
代客戶持有的現金及銀行結餘		63,265	49,032
定期存款		58,467	20,480
現金及現金等價物		25,561	57,537
流動資產總額		<u>158,728</u>	<u>170,769</u>
流動負債			
貿易應付款項	17	66,125	63,982
應計費用及其他應付款項		3,072	3,933
租賃負債		3,799	1,719
應付非控股權益款項		13,041	13,041
流動負債總額		<u>86,037</u>	<u>82,675</u>
流動資產淨值		<u>72,691</u>	<u>88,094</u>
總資產減流動負債		<u>78,617</u>	<u>93,876</u>

綜合財務狀況表(續)

	附註	於3月31日	
		2025年 千港元	2024年 千港元
非流動負債			
承兌票據	18	31,000	31,000
可換股票據	19	7,295	6,138
租賃負債		1,455	–
遞延稅項負債		178	178
長期服務金撥備		392	392
		<u> </u>	<u> </u>
非流動負債總額		40,320	37,708
		<u> </u>	<u> </u>
資產淨值		38,297	56,168
		<u> </u>	<u> </u>
權益			
股本	20	287	287
儲備	21	37,951	55,823
		<u> </u>	<u> </u>
		38,238	56,110
非控股權益		59	58
		<u> </u>	<u> </u>
權益總額		38,297	56,168
		<u> </u>	<u> </u>

綜合權益變動表

	股本 千港元	股份溢價 千港元	其他儲備 千港元	購股權儲備 千港元	可換股票據	累計虧損 千港元	總計 千港元	非控股權益 千港元	總計 千港元
					權益儲備 千港元				
於2024年4月1日	287	418,769	1,000	28,314	17,825	(339,806)	126,389	75	126,464
贖回可換股票據	-	-	-	-	(17,825)	17,825	-	-	-
發行可換股票據	-	-	-	-	3,662	-	3,662	-	3,662
購股權失效	-	-	-	(813)	-	813	-	-	-
年內虧損及全面收入總額	-	-	-	-	-	(73,941)	(73,941)	(17)	(73,958)
於2024年3月31日及2024年4月1日	287	418,769	1,000	27,501	3,662	(395,109)	56,110	58	56,168
購股權失效	-	-	-	(417)	-	417	-	-	-
年內虧損及全面收入總額	-	-	-	-	-	(17,872)	(17,872)	1	(17,871)
於2025年3月31日	<u>287</u>	<u>418,769</u>	<u>1,000</u>	<u>27,084</u>	<u>3,662</u>	<u>(412,564)</u>	<u>38,238</u>	<u>59</u>	<u>38,297</u>

財務資料附註

1. 公司資料

滉達富控股有限公司（「本公司」）於2012年3月14日根據開曼群島第22章公司法（1961年第3號法例，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，而其香港主要營業地點位於香港荃灣海盛路3號TML廣場19樓C座。本公司股本中的普通股股份（「股份」）於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

2. 採納新訂或經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

(a) 採納新訂／經修訂香港財務報告準則－2024年4月1日生效

香港會計師公會（「香港會計師公會」）已頒佈多項於本集團當前會計期間首次生效的新訂或經修訂香港財務報告準則：

香港會計準則第1號的修訂	將負債分類為流動或非流動及附帶契諾的非流動負債
香港財務報告準則第16號的修訂	售後租回之租賃負債
香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號的修訂	供應商融資安排
香港詮釋第5號的修訂	財務報表呈報－借款人對包含按要求償還條款的定期貸款的分類

本年度應用香港財務報告準則的修訂對本集團本年度及過往年度的財務業績及狀況以及／或該等綜合財務報表中的披露概無造成重大影響。本集團並無提前採納任何在當前會計期間尚未生效的新訂或經修訂的香港財務報告準則。

2. 採納新訂或經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（續）

(b) 已頒佈惟尚未生效的新訂／經修訂香港財務報告準則

下列可能與本集團綜合財務報表有關之新訂／經修訂香港財務報告準則已經頒佈，惟尚未生效亦未經本集團提前採納。本集團目前擬於該等變動生效當日應用該等變動。

香港會計準則第21號及 香港財務報告準則第1號的修訂	缺乏可兌換性 ¹
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	金融工具分類與計量之修訂 ²
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號的修訂	香港財務報告準則會計準則年度改進—第11冊 ²
香港財務報告準則第18號 香港財務報告準則第19號 香港詮釋第5號（經修訂）	財務報表的呈列與披露 ³ 無公眾問責性的附屬公司：披露 ³ 財務報表呈報—借款人對包含按要求償還條款的 定期貸款的分類 ³
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號的修訂 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	投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產出售 或注資 ⁴ 涉及依賴自然能源生產電力的合約 ²

¹ 於2025年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

本集團正在評估該等新訂及經修訂會計準則的影響。除下文所述的新訂香港財務報告準則會計準則外，本集團預期香港會計師公會頒佈惟尚未生效的任何新訂或經修訂準則及詮釋將不會對本集團造成重大影響。

香港財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」

「財務報表的呈列及披露」載列有關財務報表的呈列及披露的規定，將取代香港會計準則第1號「財務報表的呈列」。此項新訂香港財務報告準則會計準則繼承香港會計準則第1號的多項規定之同時，亦引進多項新規定，以在損益表中呈列指定類別及界定小計；在財務報表附註中就管理層界定表現指標提供披露；以及改善財務報表所披露資料的總計及分類。此外，香港會計準則第1號部分段落已移至香港會計準則第8號「會計政策、會計估計變動及錯誤」及香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」。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」亦已予輕微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效，並可提早應用。應用新準則預期將影響損益表的呈列及未來財務報表的披露。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。

(c) 自願更改綜合損益及其他全面收益表的呈列方式

於截至2025年3月31日止年度，本集團管理層對本集團的綜合損益及其他全面收益表的呈列方式進行評估。經重新評估呈列政策後，管理層認為毛利的呈列未能妥為反映金融服務分部的毛利。因此，損益的呈列方式已改為「開支性質」的呈列方式，而不呈列毛利，且呈列的其他財務報表細列項目亦無任何改變。改為按性質呈列可為財務報表使用者就有關交易的影響提供更可靠及更相關的資料。

此政策變動已追溯應用，但對本集團截至2025年3月31日止年度的業績及本集團於2025年3月31日及2024年3月31日的財務狀況並無任何財務影響。

3. 編製基準

(a) 遵例聲明

綜合財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及香港財務報告準則以及香港公司條例之披露規定而編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則（「上市規則」）規定之適用披露資料。

(b) 計量基準

綜合財務報表乃根據歷史成本法編製，惟投資物業按公允價值計量（如下文載列之會計政策所說明）。

(c) 功能及呈列貨幣

本公司附屬公司各財務報表所載項目使用該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣計量。綜合財務報表乃以港元（「港元」）（為本公司的功能貨幣）呈列，除非另有說明，所有金額均湊整至最接近的千位數。

4. 重要會計政策

(a) 合併基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（「本集團」）的財務報表。集團公司之間進行之交易及結餘以及未變現利潤乃於編製綜合財務報表時全數對銷。未變現虧損亦予以對銷，除非該交易提供有關所轉讓資產之減值證據，於此情況下，虧損於損益內確認。

5. 經營分部資料

本集團根據向行政總裁（即最高經營決策人）報告用於作出戰略決策的資料釐定其經營分部。最高經營決策人主要根據對各營運單位（此為本集團組織之基準）營運表現的評估而考慮業務表現。各營運單位是根據所交付或提供的貨品或服務的種類而區分。以下概要描述本集團各可報告分部的營運：

— 製造及銷售玩具；及

— 證券經紀、證券孖展融資、投資顧問、企業融資及資產管理服務（「金融服務」）。

(a) 可報告分部

管理層根據分部業績（即各經營分部直接應佔的收入、其他收入、收益及虧損、成本及開支淨額）之計量評估經營分部之表現。因中央行政成本並無納入最高經營決策人用於評估分部表現之分部業績計量，故並無分配至經營分部。以下為按可報告分部作出的本集團年內收入及業績之分析：

分部收入及業績

	製造及銷售 玩具 千港元	金融服務 千港元	總計 千港元
截至2025年3月31日止年度			
外部收入	<u>52,079</u>	<u>19,854</u>	<u>71,933</u>
銷售／金融服務成本 (附註(c))	<u>(48,454)</u>	<u>(21,802)</u>	<u>(70,256)</u>
分部利潤／(虧損)	<u>357</u>	<u>(10,424)</u>	<u>(10,067)</u>
中央行政成本 (附註(a))			<u>(3,007)</u>
融資成本			<u>(4,797)</u>
未計所得稅開支之虧損			<u>(17,871)</u>

5. 經營分部資料(續)

(a) 可報告分部(續)

	製造及銷售 玩具 千港元	金融服務 千港元 (附註(b))	總計 千港元
截至2024年3月31日止年度			
外部收入	166,431	10,828	177,259
銷售／金融服務成本(附註(c))	(149,255)	(20,116)	(169,371)
分部利潤／(虧損)	1,444	(67,071)	(65,627)
中央行政成本(附註(a))			(3,089)
融資成本			(5,252)
未計所得稅開支之虧損			(73,968)

附註：

- (a) 中央行政成本主要包括董事酬金以及法律及專業費用。
- (b) 截至2024年3月31日止年度，金融服務分部的分部虧損包括商譽減值虧損約45,508,000港元。
- (c) 金融服務成本被歸入綜合損益及其他全面收益表中的行政開支。

分部利潤／(虧損)指在未分配企業收入及中央行政成本之情況，各分部所賺取之利潤或(虧損)。此乃向最高經營決策人呈報的資料，以分配資源及評估表現。

5. 經營分部資料(續)

(a) 可報告分部(續)

分部資產

所有資產(除現金及現金等價物及定期存款外)均分配至可報告分部。

	於3月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
製造及銷售玩具	8,474	39,256
金融服務	<u>72,152</u>	<u>59,278</u>
分部資產總額	80,626	98,534
未分配	<u>84,028</u>	<u>78,017</u>
綜合資產	<u><u>164,654</u></u>	<u><u>176,551</u></u>

分部負債

所有負債(除企業開支之應計費用、承兌票據、可換股票據、遞延稅項負債及應付非控股權益款項外)均分配至可報告分部。

	於3月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
製造及銷售玩具	3,109	11,583
金融服務	<u>70,529</u>	<u>69,944</u>
分部負債總額	73,638	81,527
未分配	<u>52,719</u>	<u>38,856</u>
綜合負債	<u><u>126,357</u></u>	<u><u>120,383</u></u>

5. 經營分部資料(續)

(a) 可報告分部(續)

其他分部資料

計量分部利潤／(虧損)或分部資產時計入的金額：

截至2025年3月31日止年度

	製造及銷售 玩具 千港元	金融服務 千港元	總計 千港元
添置物業、廠房及設備	–	20	20
物業、廠房及設備折舊	(3,092)	(116)	(3,208)
使用權資產折舊	–	(4,014)	(4,014)
銷售開支	(1,420)	–	(1,420)
利息開支	–	(305)	(305)
於貿易應收款項中確認的減值虧損	–	(4,452)	(4,452)

截至2024年3月31日止年度

	製造及銷售 玩具 千港元	金融服務 千港元	總計 千港元
添置物業、廠房及設備	–	194	194
物業、廠房及設備折舊	(4,288)	(117)	(4,405)
使用權資產折舊	–	(4,460)	(4,460)
銷售開支	(3,756)	–	(3,756)
商譽減值虧損	–	(45,508)	(45,508)
無形資產的減值虧損	–	(585)	(585)
利息開支	–	(828)	(828)

5. 經營分部資料(續)

(b) 地區資料

下表載列有關(i)本集團來自外部客戶的收入及(ii)本集團的特定非流動資產的地理位置的資料。客戶所在地理位置乃根據提供服務或交付貨品所在地點確定。特定非流動資產(金融服務業務的法定按金及按金除外)(「特定非流動資產」)所在地理位置乃根據資產(如屬物業、廠房及設備)實際所處位置確定。

(i) 來自外部客戶的收入

	截至3月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
北美(附註1)	41,690	102,726
西歐		
— 英國	1,721	7,291
— 法國	318	6,949
— 其他(附註2)	3,972	13,924
中華人民共和國(「中國」)及台灣	916	4,836
中美洲、加勒比地區及墨西哥	1,158	13,475
澳洲、新西蘭及太平洋島國	508	4,080
其他(附註3)	21,650	23,978
總計	<u>71,933</u>	<u>177,259</u>

附註1：北美包括美利堅合眾國及加拿大。

附註2：其他包括德國、比利時、意大利、捷克、西班牙及荷蘭。

附註3：其他包括香港、非洲、印度、日本、韓國、以色列、沙地阿拉伯、東南亞及南美。

5. 經營分部資料(續)

(b) 地區資料

(ii) 特定非流動資產

	於3月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
中國內地	288	3,346
香港	<u>5,234</u>	<u>1,864</u>
總計	<u><u>5,522</u></u>	<u><u>5,210</u></u>

(c) 有關主要客戶的資料

來自製造及銷售玩具之主要客戶(每名客戶佔本集團收入10%或以上)的收入載列如下:

	截至3月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
A客戶	34,832	132,442
B客戶	<u>15,660</u>	<u>28,198</u>
總計	<u><u>50,492</u></u>	<u><u>160,640</u></u>

5. 經營分部資料(續)

(d) 客戶合約收入分拆

在下表中，收入按收入確認的時間分拆。該表還亦包括將分拆之收入與本集團須報告分部之對賬。

	製造及銷售玩具		金融服務		總計	
	2025年 千港元	2024年 千港元	截至3月31日止年度		2025年 千港元	2024年 千港元
根據香港財務報告準則 第15號確認收入之 時間性			2025年 千港元	2024年 千港元	2025年 千港元	2024年 千港元
— 某一時間點	52,079	166,431	4,284	1,771	56,363	168,202
— 一段時間	—	—	15,570	9,057	15,570	9,057
總計	<u>52,079</u>	<u>166,431</u>	<u>19,854</u>	<u>10,828</u>	<u>71,933</u>	<u>177,259</u>

6. 收入

收入指來自製造及銷售玩具的已售貨品(扣除退貨撥備及貿易折扣後)及提供金融服務的發票淨值。收入的分析如下：

	截至3月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
製造及銷售玩具	52,079	166,431
金融服務		
— 證券經紀之佣金收入	1,676	233
— 管理費及表現費收入	15,570	9,057
— 手續費收入及其他服務收入	2,608	1,538
總計	<u>71,933</u>	<u>177,259</u>

7. 其他收入

	截至3月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
其他收入		
銀行存款利息收入	2,007	828
辦公設施服務收入 (附註(a))	4,555	—
模製收入	—	6
	<u>6,562</u>	<u>834</u>
其他收益及虧損		
匯兌收益淨額	46	97
出售物業、廠房及設備收益	3,100	—
豁免分配售佣金 (附註(b))	3,956	—
其他	517	498
	<u>7,619</u>	<u>595</u>
其他收入、收益及虧損	<u>14,181</u>	<u>1,429</u>

附註：

- (a) 於2024年4月1日，本集團與一名獨立第三方訂立為期9個月的短期行政服務協議，提供行政服務、使用香港及美國股票的交易平台及市場連接，以及資訊科技支援。
- (b) 於2021財政年度，本公司與獨立第三方銀基集團控股有限公司（「銀基」）訂立配售協議，而本集團則與獨立第三方Venture-Smart Asia Limited接洽並訂立分配售協議。於此安排中，雙方同意本公司僅於獨立第三方結清應付本公司之結餘後，方會向Venture-Smart結算應付結餘。由於銀基已申請清盤，有關佣金的貿易應收款項已於截至2025年3月31日止年度全數撤銷。截至2025年3月31日止年度，有關分配售佣金的貿易應付賬款已獲豁免。

8. 除所得稅開支前虧損

本集團的除所得稅開支前虧損乃在扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至3月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
已售存貨的成本	48,454	149,255
物業、廠房及設備折舊	3,208	4,405
使用權資產折舊	4,014	4,460
僱員福利開支：		
董事薪酬	5,299	7,721
工資及薪金	22,781	17,873
向界定供款計劃供款	553	495
其他福利	400	722
	29,033	26,811
核數師酬金	950	1,120
有關短期租賃的費用	428	1,137
商譽減值虧損	—	45,508
無形資產的減值虧損	—	585
於貿易應收款項中確認的減值虧損	4,452	—

9. 融資成本

	截至3月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
以下方面的利息：		
— 可換股票據	1,696	2,533
— 承兌票據	3,100	2,719
— 租賃負債	305	238
	5,101	5,490

10. 所得稅開支

截至2025年3月31日止年度，選定實體的首2,000,000港元估計應課稅利潤的香港利得稅按8.25% (2024年：8.25%) 計算，而餘下估計應課稅利潤按16.5% (2024年：16.5%) 計算。本集團內餘下實體於截至2025年3月31日止年度內按估計應課稅利潤的16.5% (2024年：16.5%) 計算香港利得稅。

其他司法權區產生之稅項按相關司法權區之通行稅率計算。

年內所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至3月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
即期－香港		
以往年度超額撥備	—	(10)
遞延稅項開支	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>
年內所得稅開支	<u>—</u>	<u>(10)</u>

年度所得稅開支可與綜合損益及其他全面收益表的除所得稅開支前虧損對賬如下：

	截至3月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
除所得稅開支前虧損	<u>(17,871)</u>	<u>(73,968)</u>
按適用稅率16.5% (2024年：16.5%) 計算的稅項	(2,949)	(12,204)
毋須課稅收入的稅務影響	(331)	—
不可扣稅開支的稅務影響	1,871	9,532
未確認稅務虧損的稅務影響	1,415	2,693
未確認暫時性差異的稅務影響	(6)	(21)
以往年度超額撥備	—	(10)
	<u>—</u>	<u>(10)</u>
所得稅開支	<u>—</u>	<u>(10)</u>

由於無法預測未來利潤來源，因此並無就258,919,000港元 (2024年：250,343,000港元) 的未動用稅務虧損確認遞延稅項資產。未動用稅務虧損可無限期結轉。

11. 股息

於截至2025年3月31日止年度並無派發或擬派股息，自報告期末以來亦無擬派股息（2024年：零港元）。

12. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃按以下數據計算：

	截至3月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
虧損		
本公司擁有人應佔年度虧損	<u>(17,872)</u>	<u>(73,941)</u>
股份數目		
用以計算每股基本虧損之普通股加權平均數	<u>1,474,232,000</u>	<u>1,474,232,000</u>

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃按截至2025年3月31日止年度虧損約17,872,000港元（2024年：73,941,000港元）及年內已發行普通股的加權平均數1,474,232,000股（2024年：1,474,232,000股）計算。

由於未行使之潛在攤薄普通股（包括可換股票據及根據購股權計劃尚未行使的購股權）對就截至2025年3月31日止年度所呈列的每股基本虧損的影響為反攤薄（2024年：反攤薄），因此截至2025年3月31日止年度的每股攤薄虧損與每股基本虧損為相同（2024年：相同）。

13. 商譽

因業務合併所產生並於綜合財務狀況表中確認為商譽的金額如下：

	金融服務 千港元
成本	
於2023年4月1日及2024年3月31日	184,783
減值	
於2023年3月31日及2023年4月1日	(139,275)
減值虧損	(45,508)
於2024年3月31日	(184,783)
賬面值	
於2024年3月31日	-

根據香港會計準則第36號資產減值，本集團管理層委聘獨立估值師中和邦盟評估有限公司對分配至本集團不同現金產生單位（「現金產生單位」）的商譽進行減值測試，方法是將其可收回金額與於報告期末的賬面值進行比較。現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算及公允價值減出售成本之較高者而釐定。

分別約180,737,000港元及554,000港元的商譽及無形資產是源自於過往年度收購高誠證券有限公司（「高誠證券」）及約4,046,000港元的商譽是源自於收購高誠資產管理（香港）有限公司（「高誠資產管理」），並分配至兩個不同的現金產生單位以進行減值評估。

13. 商譽(續)

於2024年3月31日，有關高誠證券的現金產生單位的可收回金額是根據使用價值計算而釐定，而使用價值計算是基於經正式批准的預算(涵蓋詳盡的五年期預算計劃)以及由管理層估計為15.53%的貼現率所得出的現金流量預測。用於推算五年期預算計劃以後的現金流量所用的增長率為2.5%，此反映管理層所預測的行業長期增長率。主要假設是本集團管理層基於過往表現、目前已簽署的委託工作及委聘、其業務計劃及展望以及其對行業發展的期望而釐定。由於高誠證券於截至2024年3月31日止財政年度的配售及包銷服務較其於上一個財政年度的預測表現及本地資本市場環境大幅轉差，故未來五年的現金流量預測已應對經濟環境轉差所帶來的不利表現而下調。因此，有關高誠證券現金產生單位的可收回金額減至零，可收回金額低於其約44,548,000港元的賬面值。因此截至2024年3月31日止年度確認商譽減值虧損約為42,208,000港元。

上文所使用的所有貼現率均為稅前貼現率，並反映與相關現金產生單位有關的特定風險。下表說明用於計算與高誠證券有關的現金產生單位的使用價值的主要假設，例如利息及稅項前利潤(「息稅前利潤」)率、長期增長率及稅前貼現率：

於2024年3月31日

預算息稅前利潤率(未來五年平均)	-11.41%
未來五年預算息稅前利潤率範圍	-15.32%至0.91%
五年內的收入增長率	-7.63%至595.64%
長期增長率	2.5%
稅前貼現率	15.53%

13. 商譽(續)

於2024年3月31日，有關高誠資產管理的現金產生單位的可收回金額是運用直接比較法基於公允價值減出售成本(如下文所詳述)計算。於截至2024年3月31日止年度，由於現金產生單位的賬面值高於其可收回金額，故確認商譽減值虧損3,300,000港元。得出上述可收回金額的公允價值等級被認為屬第三級。由管理層估計的高誠資產管理的出售成本為並不重大。

於2024年3月31日的高誠資產管理的公允價值是運用高誠資產管理的經調整資產淨值釐定。

重大不可觀察輸入數據	於2024年3月31日 範圍
資產淨值	211,000港元

14. 無形資產

	交易權、 商標及網站 千港元
成本：	
於2025年3月1日及2024年3月31日	<u>585</u>
減值	
於2025年3月31日及2024年3月31日	<u>(585)</u>
賬面值	
於2025年3月31日及2024年3月31日	<u>—</u>

14. 無形資產(續)

交易權賦予高誠證券於或透過聯交所買賣證券合約之權利以令高誠證券能夠進行其證券經紀業務。商標代表使用「高誠」名稱及高誠證券不同商標之權利以進行受規管業務。網站讓高誠證券為客戶提供網上買賣證券之平台。

董事認為交易權、商標及網站之使用年期並無限定，因為預期交易權、商標及網站為高誠證券產生現金流量之期間並無可預見之限制。交易權、商標及網站不作攤銷，直至有關項目之使用年期釐定為有限為止。取而代之的是，有關項目乃每年以及於每當有跡象顯示可能減值時進行減值測試。減值評估的詳情載列於附註13。

截至2024年3月31日止年度，就高誠證券現金產生單位所分配的無形資產而言，董事對包含無形資產的現金產生單位的可收回金額進行檢討。現金產生單位的可收回金額乃根據涵蓋無形資產可使用年期的現金流量預測的使用價值計算方法而釐定。該現金產生單位的可收回金額減至零，因此無形資產的減值虧損585,000港元已於截至2024年3月31日止年度的損益內確認。有關金融服務分部的現金產生單位減值評估的進一步詳情載於附註13。

15. 存貨

	於3月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
原材料	2,849	9,282
成品	422	7,146
	<u>3,271</u>	<u>16,428</u>

16. 貿易應收款項

	於3月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
來自金融服務分部之貿易應收款項	1,614	6,293
來自製造及銷售玩具分部之貿易應收款項	744	18,661
	<u>2,358</u>	<u>24,954</u>

來自金融服務分部之貿易應收款項

	於3月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
來自日常證券經紀業務之應收賬款：		
－ 現金客戶	103	89
－ 結算所	－	350
來自日常提供以下業務之應收賬款：		
－ 配售佣金	－	6,452
－ 管理及表現費	1,511	1,402
	<u>1,614</u>	<u>8,293</u>
減：預期減值虧損撥備	－	(2,000)
	<u>1,614</u>	<u>6,293</u>

16. 貿易應收款項(續)

金融服務分部的貿易應收款項的賬齡分析(以到期日為準及扣除虧損撥備)如下：

	於3月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
並無逾期	1,614	439
逾期少於1個月	–	1,152
逾期1至3個月	–	101
逾期超過3個月	–	4,601
	<u>1,614</u>	<u>6,293</u>

附註：

- (a) 日常業務範圍內之現金客戶證券買賣以及結算所方面產生之貿易應收款項之結算期為相關交易日期後一或兩日。於本公告日期，逾期超過三個月的貿易應收款項已於其後獲全數結清。
- (b) 預期虧損率按過往3年的實際虧損經驗計算。此等比率為反映期內(往績數據已在期間收集)經濟狀況差異、目前狀況及本集團對應收款項預期全期的經濟狀況之意見而加以調整。

於2025年3月31日，本集團的貿易應收款項結餘中包括賬面總額為6,452,000港元的應收款項，該等應收款項已逾期多於3個月而被視為已信貸減值。於截至2025年3月31日止年度，預期信貸虧損4,452,000港元已予確認，該金額已全數撇銷。餘下與現金客戶及結算所有關的應收款項方面，根據客戶的過往結算記錄，自首次確認以來及於報告期末各自的結餘中，信貸風險並無顯著增加，董事認為截至2025年3月31日止年度內，該等結餘的預期信貸虧損為微不足道。

16. 貿易應收款項(續)

來自製造及銷售玩具分部之貿易應收款項

銷售玩具的信貸期介乎發票日期起計30至90日。於報告期末貿易應收款項的賬齡分析(以發票日期及減值虧損前為準)如下:

	於3月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
即期至30日	691	8,308
31至60日	53	1,407
61至90日	-	8,604
超過90日	-	342
	<u>744</u>	<u>18,661</u>

於報告期末貿易應收款項的賬齡分析(以逾期天數為準及扣除減值虧損)如下:

	於3月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
既無逾期亦無減值	691	17,790
逾期不超過1個月	53	539
逾期1至3個月	-	332
	<u>744</u>	<u>18,661</u>

17. 貿易應付款項

	於3月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
來自金融服務分部之貿易應付款項	63,368	53,426
來自製造及銷售玩具分部之貿易應付款項	2,757	10,556
	<u>66,125</u>	<u>63,982</u>

17. 貿易應付款項(續)

來自金融服務分部之貿易應付款項

	於3月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
來自日常證券經紀及孖展融資業務之應付賬款：		
－ 現金客戶	63,264	49,470
－ 經紀	104	3,956
	<u>63,368</u>	<u>53,426</u>

證券經紀業務之貿易應付款項之結算期為相關交易日期後一至兩日。

於2025年3月31日，貿易應付款項包括約63,264,000港元(2024年：49,032,000港元)之款項為從事受規管活動過程中代客戶及其他機構收取及持有之信託及獨立銀行賬戶相關之應付客戶及其他機構款項。

來自製造及銷售玩具分部之貿易應付款項

本集團一般自其供應商獲得介乎15至60日的信貸期。貿易應付款項為免息。

於報告期末貿易應付款項的賬齡分析(以發票日期為準)如下：

	於3月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
即期至30日	2,747	9,779
31至60日	10	408
61至90日	—	366
91至365日	—	3
	<u>2,757</u>	<u>10,556</u>

18. 應付承兌票據

於2023年5月16日，本集團與獨立第三方Benefit Global Limited訂立協議，據此，本集團發行本金額為31.0百萬港元的承兌票據（「2023年承兌票據」）。2023年承兌票據為無擔保並以港元計值。2023年承兌票據按固定年利率10%計息，並須於2026年5月16日償還。本公司可於到期日前任何時間以2023年承兌票據本金額的100%連同任何應計但未付利息贖回2023年承兌票據（全部或部分）（提前贖回購股權）。提前贖回購股權的行使價約等於2023年承兌票據的攤銷成本。因此，提前贖回購股權並不分別入賬，因其被視為與主債務密切相關。

19. 可換股票據

於2023年5月16日，本公司向獨立第三方Benefit Global Limited發行本金額為9,000,000港元之無抵押可換股票據（「2023年可換股票據」）及本金額為31,000,000港元之2023年承兌票據，以贖回於2020年發行的可換股票據。2023年可換股票據按年利率6%計息，並有權於2023年5月16日至2026年5月16日期間內以每股0.081港元的換股價將本金額兌換為本公司股本中每股面值0.000025美元的股份。本公司可於到期日前任何時間以2023年可換股票據本金額的100%連同任何應計但未付利息贖回2023年可換股票據（全部或部分）（提前贖回購股權）。於到期日仍未償還的任何2023年可換股票據的金額將按其當時未償還本金額連同任何應計但未付利息贖回。

2023年可換股票據包含兩個組成部分－負債部分和權益部分。負債部分代表合約確定的未來現金流量來源的現值，按照當時適用於可比較信貸狀況工具（並按相同條款提供大致相同的現金流量，並具有發行人提前贖回購股權）的現行市場利率貼現。提前贖回購股權的行使價約等於可換股票據的攤銷成本（未將權益部分分開）。因此，提前贖回購股權並不分別入賬，因其被視為與主債務密切相關。權益部分代表換股權，乃通過從發行2023年可換股票據整體所得款項中扣除負債部分的公允價值釐定。負債部份的實際利率為每年25.53%。

截至2024年3月31日止年度，2023年可換股票據並無轉換為本公司普通股。

於首次確認時在綜合財務狀況表確認的2023年可換股票據如下：

	千港元
2023年可換股票據於2023年5月16日的公允價值	9,000
權益部份	<u>(3,662)</u>
首次確認的負債部份的公允價值	<u><u>5,338</u></u>

19. 可換股票據(續)

2023年可換股票據的負債部份於年內的變動載列如下：

	於3月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
於4月1日	6,138	—
已發行2023年可換股票據	—	5,338
實際利息開支	1,696	1,273
已付利息	(539)	(473)
於3月31日	<u>7,295</u>	<u>6,138</u>
流動：	—	—
非流動：	<u>7,295</u>	<u>6,138</u>
於3月31日	<u>7,295</u>	<u>6,138</u>

20. 股本

年內已發行普通股股本的變動如下：

	2025年		2024年	
	股份數目	千港元	股份數目	千港元
法定：				
每股面值0.000025美元的普通股 於4月1日及3月31日	<u>6,000,000,000</u>	<u>1,168</u>	<u>6,000,000,000</u>	<u>1,168</u>
已發行及繳足：				
每股面值0.000025美元的普通股 於4月1日及3月31日	<u>1,474,232,000</u>	<u>287</u>	<u>1,474,232,000</u>	<u>287</u>

21. 儲備

本集團年內儲備變動的詳情載於綜合權益變動表。

22. 以權益結算之股份付款

本公司根據股東於2013年1月3日通過的書面決議案採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），旨在向選定之參與者授出購股權作為彼等對本集團所作貢獻之獎勵或回報。購股權計劃合資格參與者包括本公司或其任何附屬公司董事，包括非執行董事及獨立非執行董事、本集團其他僱員及顧問。於2025年3月31日，購股權計劃並無剩餘期限。

根據購股權計劃，因根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃授出的全部購股權獲行使而可能發行的股份，合共不得超過本公司股份首次在聯交所開始買賣時本公司已發行股份的10%。本公司在獲得股東批准後可更新此10%限額，惟每項有關更新不得超過股東大會當日本公司已發行股份的10%。

根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出而尚未行使的全部未行使購股權可能發行的本公司股份最高數目合共不得超過本公司不時已發行股本的30%。

除非得本公司股東批准，因根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃而授予各合資格參與者的購股權（包括已行使和未行使的購股權）獲行使而於任何12個月期間內已發行及將發行的本公司股份總數不得超過本公司已發行股份的1%。

22. 以權益結算之股份付款(續)

於2014年3月17日，本公司根據購股權計劃向本集團若干合資格參與者授出10,800,000份購股權。下文載列根據購股權計劃授出之尚未行使購股權的詳情：

- (1) 所有已授出購股權的行使價為每股股份1港元；
- (2) 所有購股權持有人僅可按下列方式行使彼等之購股權：

購股權將分3批予以歸屬，即首30%自緊隨授出日期的第一週年後翌日起直至購股權期限最後一天；第二批30%自緊隨授出日期的第二週年後翌日起直至購股權期限最後一天；剩餘40%自緊隨授出日期的第三週年後翌日起直至購股權期限最後一天；

- (3) 向承授人授出的所有已授出或未獲行使購股權將於2019年3月16日或2024年3月16日失效；及
- (4) 已授出購股權於2014年3月17日的估計公允價值為3,911,000港元。

於2015年7月3日，本公司根據購股權計劃向本集團若干合資格參與者授出13,400,000份購股權。下文載列根據購股權計劃授出之尚未行使購股權的詳情：

- (1) 所有已授出購股權的行使價為每股股份4.07港元；
- (2) 所有購股權持有人僅可按下列方式行使彼等之購股權：

購股權將分3批予以歸屬，即首30%自緊隨授出日期的第一週年後翌日起直至購股權期限最後一天；第二批30%自緊隨授出日期的第二週年後翌日起直至購股權期限最後一天；剩餘40%自緊隨授出日期的第三週年後翌日起直至購股權期限最後一天；

- (3) 向承授人授出的所有已授出或未獲行使購股權將於2025年7月2日失效；及
- (4) 已授出購股權於2015年7月3日的估計公允價值為25,864,188港元。

於2016年3月24日，本公司根據購股權計劃向本集團若干合資格參與者授出109,411,600份購股權。下文載列根據購股權計劃授出之尚未行使購股權的詳情：

- (1) 所有已授出購股權的行使價為每股股份0.748港元；
- (2) 所有購股權持有人僅可按下列方式行使彼等之購股權：

購股權將分3批予以歸屬，即首30%自緊隨授出日期的第一週年後翌日起直至購股權期限最後一天；第二批30%自緊隨授出日期的第二週年後翌日起直至購股權期限最後一天；剩餘40%自緊隨授出日期的第三週年後翌日起直至購股權期限最後一天；

- (3) 向承授人授出的所有已授出或未獲行使購股權將於2026年3月23日失效；及
- (4) 已授出購股權於2016年3月24日的估計公允價值為38,068,913港元。

22. 以權益結算之股份付款(續)

以下載列截至2025年3月31日止年度根據購股權計劃授出之尚未行使購股權之變動詳情：

	購股權數目			購股權授出日期	購股權行使期
	於2024年4月1日 行使價 (附註1)	於2024年4月1日 的結餘 (附註1)	年內沒收		
執行董事					
— 劉浩銘(附註2)	1.02港元	4,000,000	—	4,000,000	2015年7月3日 2015年7月3日至 2025年7月2日
— 潘栢基	1.02港元	5,400,000	—	5,400,000	2015年7月3日 2015年7月3日至 2025年7月2日
	0.748港元	7,500,000	—	7,500,000	2016年3月24日 2016年3月24日至 2026年3月23日
— 朱允明	0.748港元	12,847,800	—	12,847,800	2016年3月24日 2016年3月24日至 2026年3月23日
— 侯耀波	1.02港元	5,400,000	—	5,400,000	2015年7月3日 2015年7月3日至 2025年7月2日
	0.748港元	6,800,000	—	6,800,000	2016年3月24日 2016年3月24日至 2026年3月23日
— 鄧婉貞(附註3)	1.02港元	600,000	—	600,000	2015年7月3日 2015年7月3日至 2025年7月2日
	0.748港元	600,000	—	600,000	2016年3月24日 2016年3月24日至 2026年3月23日
非執行董事					
— 李敏儀(附註2)	1.02港元	1,400,000	—	1,400,000	2015年7月3日 2015年7月3日至 2025年7月2日

22. 以權益結算之股份付款(續)

以下載列截至2025年3月31日止年度根據購股權計劃授出之尚未行使購股權之變動詳情：(續)

	購股權數目			於2025年3月 31日的結餘	購股權授出 日期	購股權行使期
	於2024年4月1日 行使價 (附註1)	的結餘 (附註1)	年內沒收			
獨立非執行董事						
— 梁寶榮	1.02港元	1,400,000	—	1,400,000	2015年7月3日	2015年7月3日至 2025年7月2日
	0.748港元	1,400,000	—	1,400,000	2016年3月24日	2016年3月24日至 2026年3月23日
— 陳兆榮	1.02港元	1,400,000	—	1,400,000	2015年7月3日	2015年7月3日至 2025年7月2日
	0.748港元	1,400,000	—	1,400,000	2016年3月24日	2016年3月24日至 2026年3月23日
— 黃華安	0.748港元	1,400,000	—	1,400,000	2016年3月24日	2016年3月24日至 2026年3月23日
僱員 (附註3)	1.02港元	1,200,000	—	1,200,000	2015年7月3日	2015年7月3日至 2025年7月2日
	0.748港元	14,056,000	(1,160,000)	12,896,000	2016年3月24日	2016年3月24日至 2026年3月23日
總計		66,803,800	(1,160,000)	65,643,800		

22. 以權益結算之股份付款(續)

以下載列截至2024年3月31日止年度根據購股權計劃授出之尚未行使購股權之變動詳情：

	購股權數目					購股權授出日期	購股權行使期
	行使價 (附註1)	於2023年 4月1日 的結餘 (附註1)	年內沒收	於2024年 3月31日 的結餘			
執行董事							
－ 劉浩銘 (附註2)	1.02港元	4,000,000	–	4,000,000	2015年7月3日	2015年7月3日至 2025年7月2日	
－ 潘栢基	1.02港元	5,400,000	–	5,400,000	2015年7月3日	2015年7月3日至 2025年7月2日	
	0.748港元	7,500,000	–	7,500,000	2016年3月24日	2016年3月24日至 2026年3月23日	
－ 朱允明	0.748港元	12,847,800	–	12,847,800	2016年3月24日	2016年3月24日至 2026年3月23日	
－ 侯耀波	1.02港元	5,400,000	–	5,400,000	2015年7月3日	2015年7月3日至 2025年7月2日	
	0.748港元	6,800,000	–	6,800,000	2016年3月24日	2016年3月24日至 2026年3月23日	
－ 鄧婉貞 (附註3)	1.02港元	600,000	–	600,000	2015年7月3日	2015年7月3日至 2025年7月2日	
	0.748港元	600,000	–	600,000	2016年3月24日	2016年3月24日至 2026年3月23日	
非執行董事							
－ 李敏儀 (附註2)	1.02港元	1,400,000	–	1,400,000	2015年7月3日	2015年7月3日至 2025年7月2日	

22. 以權益結算之股份付款(續)

以下載列截至2024年3月31日止年度根據購股權計劃授出之尚未行使購股權之變動詳情：(續)

	購股權數目			於2024年 3月31日 的結餘	購股權授出 日期	購股權行使期
	行使價 (附註1)	於2023年 4月1日 的結餘 (附註1)	年內沒收			
獨立非執行董事						
— 梁寶榮	1.02港元	1,400,000	—	1,400,000	2015年7月3日	2015年7月3日至 2025年7月2日
	0.748港元	1,400,000	—	1,400,000	2016年3月24日	2016年3月24日至 2026年3月23日
— 陳兆榮	1.02港元	1,400,000	—	1,400,000	2015年7月3日	2015年7月3日至 2025年7月2日
	0.748港元	1,400,000	—	1,400,000	2016年3月24日	2016年3月24日至 2026年3月23日
— 黃華安	0.748港元	1,400,000	—	1,400,000	2016年3月24日	2016年3月24日至 2026年3月23日
僱員(附註3)	1.02港元	2,600,000	(1,400,000)	1,200,000	2015年7月3日	2015年7月3日至 2025年7月2日
	0.748港元	14,456,000	(400,000)	14,056,000	2016年3月24日	2016年3月24日至 2026年3月23日
總計		<u>68,603,800</u>	<u>(1,800,000)</u>	<u>66,803,800</u>		

22. 以權益結算之股份付款(續)

附註：

1. 股份拆細於2016年1月13日生效後，已對行使價作出按比例之相應調整。
2. 劉浩銘先生及李敏儀女士於2023年11月9日退任。
3. 鄧婉貞女士於2023年11月9日獲委任為執行董事。

於截至2025年及2024年3月31日止各報告期間，並無產生以權益結算之股份支付之開支。

年內尚未行使之購股權如下：

	2025年		2024年	
	每股加權 平均行使價 港元	購股權數目	每股加權 平均行使價 港元	購股權數目
於4月1日	0.84	66,803,800	0.84	68,603,800
年內失效	0.86	(1,160,000)	0.86	(1,800,000)
於3月31日	0.84	65,643,800	0.84	66,803,800

於報告期末，尚未行使購股權之行使價介乎0.748港元至1.02港元(股份拆細後)而加權平均餘下合約年期約為1.3年(2024年：2.0年)。

於2025年3月31日之所有尚未行使之購股權數目中，並無購股權並未歸屬及未獲行使(2024年：無)。

管理層討論及分析

業務回顧

於本年度，本集團的核心業務仍然為由滉達實業有限公司經營玩具生產分部（「玩具分部」）以及由Crosby Asia Limited經營金融服務分部（「金融服務分部」）。

玩具分部

本年度玩具分部（其主要服務海外市場）的經營環境複雜。自2024年3月31日以來，美中兩國地緣政治局勢持續緊張，對玩具分部持續產生負面影響。中美兩國近期爆發的貿易戰使中國在全球供應市場本已不確定的前景更加不確定，嚴重擾亂了玩具分部的業務。在全球競爭激烈加上客戶需求不斷變化下，利潤受到擠壓，迫使我們加快適應。高通脹、加息（特別是美國及歐盟）及經濟衰退的憂慮揮之不去，這些全球經濟不確定因素影響了消費者購買玩具的意欲。客戶在訂單及存貨管理方面變得更加保守。此外，持續的中美貿易緊張衝突繼續造成不確定性及物流成本壓力。無可避免地，企業不再單靠中國華南地區的製造產能，並加快產業多元化的進程，亦對玩具分部的生產基地帶來重大影響。此外，主要客戶要求必須符合環境、社會及管治標準，不容許有妥協餘地，尤其聚焦於使用再生材料、減少包裝、碳足跡追蹤，以及促進道德採購實踐。存貨修正加上許多零售商於本年度開始時仍積壓過去數年的高庫存，導致本年度年初的下單態度較為謹慎。

與此同時，由於客戶的持續施壓，成本（勞動力、合規、材料（如再生塑膠）、物流）上漲須自行吸收，導致難以維持邊際利潤。曠日持久的議價磋商，往往導致淨利潤下跌。中國的生產勞動力成本上升，其中廣東地區工資持續上漲，而塑膠及樹脂的價格波動有所緩和，但仍然是構成成本高企的因素。此外，經過認證的可持續／再生材料的成本仍然居高不下。在運輸方面，遠洋運費雖已從疫情高峰回落並趨於穩定，但仍高於疫情前的水平。

金融服務分部

於本年度，金融服務業務的收入自2024年3月以來呈溫和增長，原因是整體資本市場交易量及活動均有所改善。金融服務分部於本年度內錄得收入19.9百萬港元，相比上年度為10.8百萬港元。然而，金融服務分部的資本水平持續偏低，對業務造成若干限制。首先，收入質量與市場活動及市場活躍程度具有高度關聯性，此大致歸因於其對佣金收入來源的依賴。營運資金水平偏低或不足，限制了金融服務分部開拓新收入來源的能力。其次，銷售端（尤其是交易依賴型平台）採用高交易量但低利潤率的商業模式運作，且營運成本相對較高，使本集團的營運資金持續流失。儘管金融服務分部於本年度有所改善，惟仍錄得除稅前淨虧損8.2百萬港元。

財務回顧

玩具分部

玩具分部於本年度的收入約為52.1百萬港元，較上年度約166.4百萬港元減少約68.7%。收入減少是由於對玩具分部若干五大客戶的銷售減少。該分部的分部利潤由上年度的約1.4百萬港元減少約1.1百萬港元或75.3%至本年度的約0.4百萬港元。分部利潤減少乃主要由於北美地區及西歐地區的若干主要客戶的訂單減少。

來自北美地區的收入由上年度102.7百萬港元減少約61.0百萬港元或59.4%至本年度約41.7百萬港元，而來自西歐地區的收入由上年度28.2百萬港元減少約22.1百萬港元或78.7%至本年度約6.0百萬港元。向中美洲、加勒比海地區及墨西哥客戶的銷售額由上年度約13.5百萬港元減少約12.3百萬港元或91.4%至本年度約1.2百萬港元。來自北美、中美地區及西歐的收入減少，主要是由於市場自加息政策以來對美國及西歐的經濟前景持續悲觀，影響了我們的客戶在本年度向我們下訂單時繼續採取更加謹慎小心的態度。

金融服務分部

金融服務分部的收入由上年度約10.8百萬港元增加約83.4%至本年度約19.9百萬港元。此乃由於投資諮詢費收入於本年度增加約4.9百萬港元或109%所致。

整體而言，金融服務分部於本年度錄得分部虧損約10.4百萬港元，較上年度的約67.1百萬港元減少約56.6百萬港元或84.5%。該減少乃主要由於有關金融服務分部的商譽及無形資產減值虧損分別約45.5百萬港元及0.6百萬港元於本年度並不存在所致。

集團整體財務業績

收入

本集團於本年度的收入約為71.9百萬港元，較上年度約177.3百萬港元減少105.3百萬港元或約59.4%。本年度總收入減少主要源自相較上年度，玩具分部的收入因其部分五大客戶的銷售額減少而減少約114.4百萬港元或68.7%，惟被金融服務分部的收入增加約9.0百萬港元或83.4%所抵銷。

毛利率

玩具分部的毛利率由上年度約10.3%減少至本年度約7.0%。玩具分部於本年度的毛利較上年度減少約13.6百萬港元或78.9%至約3.6百萬港元。該減少主要由於本年度向玩具分部五大客戶的銷售額減少所致。

虧損淨額

本集團本年度的虧損淨額約為17.9百萬港元，而上年度的虧損淨額約為74.0百萬港元，相當於減少約56.1百萬港元或75.8%。虧損淨額減少的主要原因為：

- 本年度金融服務分部收入增加約9.0百萬港元；
- 金融服務分部的商譽減值虧損約45.5百萬港元於本年度並不存在；
- 本年度由於玩具分部銷售減少而令銷售開支減少約2.3百萬港元；
- 其他收入、收益及虧損增加約12.8百萬港元，此乃由於本年度辦公室設備服務收入增加約4.6百萬港元；本年度出售物業、廠房及設備收益增加約3.1百萬港元；本年度豁免分配售佣金收益增加4.0百萬港元；及本年度銀行存款利息收入增加約1.1百萬港元所致；
- 本公司發行的可換股票據的實際利息開支由上年度的約2.5百萬港元於本年度減少約0.8百萬港元至本年度約1.7百萬港元；
- 行政開支增加約3.5百萬港元，此乃由於(i)本集團辦公室租金的經營租賃開支及租賃攤銷減少約1.5百萬港元；(ii)本年度物業、廠房及設備折舊開支減少約0.6百萬港元；(iii)本年度法律及專業費用減少約0.6百萬港元；及(iv)諮詢開支減少約1.0百萬港元所致。

其部份被以下因素所抵銷：

- 本年度玩具分部毛利減少約13.6百萬港元；
- 本年度金融服務分部於貿易應收款項中確認的減值虧損減少約4.5百萬港元。

銷售開支

銷售開支主要包括玩具分部的運輸費及報關費。於本年度，銷售開支由上年度約3.8百萬港元減少62.2%至本年度約1.4百萬港元，主要由於本年度玩具分部的銷售額減少。

行政開支

行政開支主要包括支付予僱員的薪金、顧問的諮詢費、辦公室的租金及差餉、物業、廠房及設備折舊，以及其他行政開支。行政開支由上年度約48.1百萬港元減少約3.5百萬港元或7.3%至本年度約44.6百萬港元，乃由於(i)本集團辦公室租金的經營租賃開支及租賃攤銷減少約1.5百萬港元；(ii)本年度物業、廠房及設備折舊開支減少約0.6百萬港元；(iii)本年度法律及專業費用減少約0.6百萬港元；及(iv)諮詢開支減少約1.0百萬港元所致。

其他收入、收益及虧損

其他收入、收益及虧損主要包括模製收入、銀行存款利息收入及其他。於本年度，其他收入、收益及虧損由上年度約1.4百萬港元增加約12.8百萬港元或892.4%至約14.2百萬港元。該增加主要由於本年度辦公室設備服務收入增加約4.6百萬港元；本年度出售物業、廠房及設備收益增加約3.1百萬港元；本年度豁免分配售佣金增加約4.0百萬港元；及本年度銀行存款利息收入增加約1.1百萬港元所致。

融資成本

融資成本主要包括本集團就本公司發行的可換股票據及承兌票據的實際利息所產生的成本，以及因採納香港財務報告準則第16號租賃而產生的租賃負債利息（載於本公告財務資料附註9）。融資成本由上年度約5.5百萬港元減少約7.1%至本年度約5.1百萬港元，主要由於本公司發行的可換股票據的實際利息開支由上年度約2.5百萬港元減少至本年度約0.8百萬港元。該減少部分作為償付部分於2020年5月發行的可換股票據的2023年承兌票據利息由上年度約2.7百萬港元增加約0.4百萬港元至本年度約3.1百萬港元所抵銷。

所得稅開支

本集團須按實體基準就本集團成員公司於註冊成立及經營業務所在司法管轄區產生或源自有關司法管轄區的利潤繳納所得稅。

存貨

於2025年3月31日，本集團的存貨由2024年3月31日約16.4百萬港元減少80.1%至2025年3月31日約3.3百萬港元。存貨周轉期(計算方式為玩具分部的平均年終存貨除以期內銷售成本乘以365天)由上年度的83.3天減少11.0%至本年度的74.2天(源自於本年度維持存貨水平較低)。

貿易應收款項

於2025年3月31日來自玩具分部的貿易應收款項約為0.7百萬港元，比較於2024年3月31日則約為18.7百萬港元。於2025年3月31日的玩具分部貿易應收款項減少主要源自玩具分部若干客戶的收入減少所致。因此，玩具分部於本年度的貿易應收款項周轉日數(計算方式為玩具分部的平均年終貿易應收款項除以收入乘以365天)為68.0天，而上年度則為51.6天。

金融服務分部的貿易應收款項由2024年3月31日約6.3百萬港元減少至2025年3月31日約1.6百萬港元，主要由於撇銷被視為信貸減值的貿易應收款項，該款項在金融服務分部的日常業務過程中產生，可歸屬於配售佣金的客戶。

貿易應付款項

於2025年3月31日來自玩具分部的貿易應付款項為約2.8百萬港元，較2024年3月31日約10.6百萬港元減少。該減少主要由於本年度錄得銷售額下降導致的採購及服務成本下跌。玩具分部於上年度及本年度的貿易應付款項周轉日數(計算方式為玩具分部的平均年終貿易應付款項除以銷售成本乘以365天)分別為36.0天及50.1天。

於2025年3月31日來自金融服務分部的貿易應付款項由2024年3月31日約53.4百萬港元增加至2025年3月31日約63.4百萬港元，主要由於金融服務分部的日常業務過程中為現金客戶持有的現金增加。

流動資金及財務資源

於本年度，本集團繼續就其庫務政策採取審慎而穩健的財務管理方針並維持穩健的流動資金狀況。本集團致力透過進行持續的信貸評估及評估其客戶的財務狀況以降低信貸風險。為管理流動資金風險，董事會繼續緊密監察本集團的流動資金狀況以確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動資金結構可應付其不時的資金需求。

於本年度，本集團主要以內部資源及銀行借款提供營運資金。於2025年3月31日，現金及現金等價物為約25.6百萬港元（2024年3月31日：57.5百萬港元）。於2025年3月31日，現金及現金等價物減少約31.9百萬港元，主要是由於本集團於銀行存放定期存款約58.5百萬港元（2024年3月31日：20.5百萬港元）。於2025年3月31日及2024年3月31日，並無計息銀行借貸。本集團的債務與權益比率（計算方式為期／年末債務結餘與本年度末權益總額之比率）為約100%（2024年3月31日：66.1%），乃由於年末權益總額減少。於2025年3月31日，本集團的流動比率（計算方式為總流動資產除以總流動負債）約為1.8（2024年3月31日：2.1）。

於本年度，本公司並無發行新股份。

可換股票據

於2020年5月11日，本公司發行本金價值40.0百萬港元三年到期之6厘2020年可換股票據，以自行贖回於2017年發行之可換股票據的餘下本金價值80.0百萬港元。於2023年5月16日，本公司向獨立第三方Benefit Global Limited發行本金額9.0百萬港元三年到期之6厘2023年可換股票據及本金額31.0百萬港元於2026年到期之10.0厘2023年承兌票據，以贖回2020年可換股票據。根據2023年可換股票據已籌集所得款項淨額9.0百萬港元。

於本公告日期，2023年可換股票據的所得款項淨額9.0百萬港元的用途如下：

	百萬港元
部分贖回2020年可換股票據	9.0
總計	<u>9.0</u>

於2025年5月15日，2023年承兌票據的到期日根據Benefit Global Company與本公司協定延長至2027年5月16日。2023年承兌票據所有其他條款及條件維持不變。

訴訟

於本年度，高誠證券受訴訟影響。該訴訟涉及針對高誠證券提出違反責任的申索，而根據賬戶關係的性質，高誠證券並無結欠亦無能力履行。根據律師意見，於該訴訟中針對高誠證券所提出的申索並無理據支持，而高誠證券將於該訴訟中積極抗辯。於本公告日期，該訴訟正處於案件資料及證據交換程序，以及正要求提交文件及供詞。審訊日期尚未確定。考慮到高誠證券在訴訟原告人提出的申索中所擔當且被明確界定的角色及責任，董事認為，原告人在申索陳述書中提出的申索並無理據支持，而高誠證券是被其他被告人牽連入案—因被視為擁有豐富資源而被趁機提告，而根據現階段已提出的證據，原告人對高誠證券的申索成功的可能性極低，因此，董事認為毋須就此作出撥備。

於2025年6月6日，本公司作為賣方（「賣方」）與一名獨立第三方作為買方（「買方」）訂立有條件買賣協議（「該協議」），以出售(a)待售股份及(b)待售貸款。根據該協議，本公司已同意就因該訴訟而產生或與該訴訟有關的所有訟費、開支、損失、責任及法律費用，包括因抗辯、和解或處理有關申索、程序或調查而產生者，向買方、Crosby Asia、高誠證券及CFP作出彌償；而本公司對香港高等法院或任何上訴法院頒令的補償、損害賠償或其他款項的責任上限為10百萬港元。由於根據上述彌償保證本公司僅須承擔不超過10百萬港元的相關責任，本公司認為該訴訟不會對其於該協議完成後的財務狀況造成重大不利影響。除上文所披露者外，於本公告日期，本公司及其任何附屬公司概無牽涉任何重大訴訟或仲裁，董事亦不知悉本集團任何成員公司有任何尚未了結或正在面臨的重大訴訟、仲裁或申索。該協議的詳情載於本公司日期為2025年6月6日的公告。

資產抵押

於2025年3月31日，本集團概無資產抵押（2024年3月31日：無）。

或然負債

於2025年3月31日，本集團並無或然負債（2024年3月31日：無）。

資本承擔

於2025年3月31日，本集團並無任何重大資本承擔(2024年3月31日：無)。

所持有的重大投資

除於附屬公司的投資外，本集團於2025年3月31日並無於任何其他公司的股本權益中持有任何重大投資。

附屬公司及聯屬公司的重大收購及出售

於2025年3月31日，本集團並未進行任何有關附屬公司及聯屬公司的重大收購及出售。

重大投資及資本資產的未來計劃

於2025年3月31日，本集團並無收購任何重大投資或資本資產的計劃。

外匯風險

本公司於香港的附屬公司的絕大部分交易均以美元(「美元」)及港元(「港元」)進行。由於港元與美元掛鈎，故本集團並無就該貨幣面臨重大匯率風險。於本年度，本集團並無訂立任何本金交割遠期合約以管理因人民幣兌美元的匯率波動產生的外匯風險。

僱員及薪酬政策

於2025年3月31日，本集團擁有合共36名(2024年3月31日：45名)僱員。截至2025年3月31日止年度的總員工成本(不包括向合資格人士(不包括僱員及董事)以權益結算的以股份支付的開支)約為29.0百萬港元(2024年：26.8百萬港元)。

有關董事及本集團高級管理層的薪酬政策分別定期由薪酬委員會及董事審閱。本集團的薪酬組合乃根據僱員的職位、職責及表現而參考其薪酬政策釐定。僱員的薪酬因其職位而異，可能包括薪金、超時津貼、花紅及其他補貼。績效評核週期因僱員職位而異。員工的績效評核每年進行，由本集團的有關執行董事監察。本公司亦採納一項購股權計劃，以獎勵合資格參與者對本集團作出的貢獻。

股份計劃

本年度及直至本公告日期，本公司並無任何股份獎勵計劃。購股權計劃詳情請參閱「財務資料附註」附註23。

報告年度後事件

於2025年5月15日，2023年承兌票據的到期日根據Benefit Global Company與本公司協定延長至2027年5月16日。2023年承兌票據所有其他條款及條件維持不變。

於2025年6月6日，本公司（作為賣方）與英皇證券投資控股有限公司（作英皇證券集團有限公司（聯交所主板上市公司，股份代號：717）的全資附屬公司，作為買方）訂立有條件買賣協議（「該協議」），以出售其於本公司全資附屬公司Crosby Asia Limited（「Crosby Asia」）全部股權，代價金額相等於Crosby Asia於資產淨值日的資產淨值（「CAL買賣協議」）。於本公告日期，該協議之先決條件尚未完全達成，故CAL買賣協議之完成並未作實。

有關CAL買賣協議之詳情，請參閱本公司日期為2025年6月6日之公告。

於2025年6月30日，本公司已自2023年承兌票據本金金額31百萬港元中部分贖回15百萬港元。

除上文所披露者外，據董事會所知，2025年3月31日之後直至本公告日期，概無發生任何影響本集團並須披露的重大事件。

前景

截至2025年3月止年度，玩具分部充分展現出韌性及適應能力。其為了生存而採取以下關鍵策略，包括堅持不懈的成本控制、抵禦撤出中國生產基地的壓力，以及為滿足嚴格的环境、社會及管治要求而進行重大投資。儘管盈利能力仍面臨嚴峻壓力，惟未來成功的關鍵在於持續創新（材料、工藝）、深化增值服務、全面落實環境、社會及管治議程，以及策略性地管理分散在各地的製造網絡。

鑑於持續不明朗的經濟前景受到具爭議性的美國貿易政策進一步影響，加上近期以色列及鄰近地區之間的中東戰爭加劇所引發的政治不穩定影響，玩具分部正經歷最艱難的業務時期。總括而言，本集團正處於十字路口，承受著以關稅飆升為標誌的中美貿易摩擦及宏觀經濟風暴，以及客戶需求低迷的衝擊。本集團當務之急是要實現成本優化。因此，為保留營運資金，本公司決定於2025年6月6日訂立該協議，以出售其證券經紀及機構交易業務，因該業務所需的營運成本及營運資金顯著較高。於完成後，本公司將繼續持有高誠資產管理(香港)有限公司(「高誠資產管理」)，並將透過高誠資產管理繼續開展金融服務業務，其涵蓋第4類及第9類證監會牌照下的投資及財務顧問業務。此將容許本集團繼續開展金融服務業務(但所需的營運資金將大幅降低)，並開拓更可行的相關業務。

購回、出售或贖回上市證券

本公司及其任何附屬公司於本年度概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治常規守則的遵守情況

本公司採納上市規則附錄C1所載之企業管治守則(「守則」)作為其本身之企業管治常規守則。於本年度，本公司已一直遵守守則項下的所有適用守則條文，惟下文所論述者除外。

守則第C.2.1條

根據守則的守則條文，主席與行政總裁之角色必須分開，且不得由一人同時兼任。自劉浩銘先生於2013年11月25日起生效調職為本公司執行主席及不再出任本集團行政總裁(「行政總裁」)以來，自此行政總裁職位一直空缺。劉先生於2023年11月9日退任。同日，朱允明先生獲委任為董事會主席。於本年度，行政總裁職務角色已由執行董事承擔。董事相信上述安排在權力及職能兩者間取得更佳平衡。

董事進行之證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事及審核委員會成員進行證券交易的行為守則。經向所有董事作出明確查詢後，所有董事於本年度及直至本公告日期止一直遵守標準守則載列的所需標準。

核數師之工作範疇

本集團的核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司已核對初步業績公告所載本集團截至2025年3月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合全面收益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及相關附註所列數字與本年度本集團之經審核綜合財務報表所呈列的數額一致。香港立信德豪會計師事務所有限公司就此執行的工作不構成核證聘用，因此香港立信德豪會計師事務所有限公司並未對初步業績公告發表任何意見或保證結論。

審閱財務報表

董事會轄下審核委員會（「**審核委員會**」）連同核數師審閱本年度之經審核綜合財務報表。根據該審閱及與管理層的討論，審核委員會確信經審核綜合財務報表乃根據適用的會計準則編製，並公平呈列本集團本年度的財政狀況及業績。

刊發全年業績公告及年報

本公告分別登載於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.quali-smart.com.hk)。本公司載有上市規則規定所有資料的2025年年報將於2025年7月底前後登載於上述網站，並寄發予本公司股東。

承董事會命
滙達富控股有限公司
主席及執行董事
朱允明

香港，2025年6月30日

於本公告日期，董事會包括執行董事朱允明先生（主席）、潘栢基先生、侯耀波先生及鄧婉貞女士；及獨立非執行董事梁寶榮先生*GBS, JP*、陳兆榮先生、黃華安先生及楊慧玲女士。