



2025

中 期 報 告

KELFRED

HOLDINGS LIMITED

恒發光學控股有限公司

於開曼群島註冊成立的有限公司

股份代號：1134

目錄

- 2 公司資料
- 3 管理層討論及分析
- 10 企業管治
- 11 其他資料
- 16 簡明綜合損益及其他全面收益表
- 17 簡明綜合財務狀況表
- 19 簡明綜合權益變動表
- 20 簡明綜合現金流量表
- 21 簡明綜合中期財務資料附註



執行董事

郭君暉先生
郭君宇先生

非執行董事

郭茂群先生
陳燕華女士

獨立非執行董事

朱健明先生
康仕龍先生
梁家鈿先生(於二零二五年一月一日獲委任)
陳漢華先生(於二零二五年一月一日辭任)

公司秘書

蔡俊偉先生(於二零二五年一月一日獲委任)
梁佳穎女士(於二零二五年一月一日辭任)

授權代表

郭君暉先生
蔡俊偉先生(於二零二五年一月一日獲委任)
梁佳穎女士(於二零二五年一月一日辭任)

審核委員會

朱健明先生(主席)
康仕龍先生
梁家鈿先生(於二零二五年一月一日獲委任)
陳漢華先生(於二零二五年一月一日辭任)

薪酬委員會

梁家鈿先生(主席)
(於二零二五年一月一日獲委任)
朱健明先生
康仕龍先生
郭君暉先生
陳漢華先生
(前主席，於二零二五年一月一日辭任)

提名委員會

郭君暉先生(主席)
朱健明先生
康仕龍先生
梁家鈿先生(於二零二五年一月一日獲委任)
陳漢華先生(已於二零二五年一月一日辭任)

風險管理委員會

康仕龍先生(主席)
朱健明先生
梁家鈿先生(於二零二五年一月一日獲委任)
陳漢華先生(已於二零二五年一月一日辭任)

註冊辦事處

Windward 3, Regatta Office Park,
P.O. Box 1350, Grand Cayman KY1-1108,
Cayman Islands

總部及香港主要營業地點

香港
新界沙田
安平街6號
新貿中心
B座16樓1605-1606室

開曼群島股份過戶登記總處

Ocorian Trust (Cayman) Limited
Windward 3, Regatta Office Park,
P.O. Box 1350, Grand Cayman KY1-1108,
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

法律顧問

有關香港法例：
麥振興律師事務所

主要往來銀行

星展銀行(香港)有限公司
渣打銀行(香港)有限公司

公司網址

www.kelfred.com.hk

股份代號

1134

管理層討論及分析

恒發光學控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零二五年六月三十日止六個月(「本期間」)的未經審核簡明綜合業績，連同二零二四年同期(「過往期間」)的比較數字。

業務回顧及展望

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團繼續從事眼鏡產品的生產及銷售。我們於中華人民共和國(「中國」)深圳及江西設有兩個主要生產基地。本集團主要通過原設計製造(「ODM」)及原設備製造(「OEM」)業務模式生產及銷售各種光學眼鏡架及太陽眼鏡。本集團提供的綜合及定製服務包括產品設計及開發、原材料採購、生產、質量控制、包裝及交付。除傳統的OEM及ODM業務模式外，本集團亦以「Miga」品牌供應其原品牌製造(「OBM」)產品。憑藉在眼鏡行業逾30年的經驗，本集團已與世界各地的知名及可靠客戶建立廣泛的網絡(主要為國際眼鏡零售商、貿易公司及特許品牌擁有人)，並以此為榮。其於過去數年以客戶指定的品牌名稱生產優質眼鏡產品並銷往超過35個國家，其中歐洲為本集團最大的市場。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得銷售眼鏡產品收益約242,500,000港元，較截至二零二四年六月三十日止六個月增加約22.8%。

日益增長的時尚需求帶動全球眼鏡市場。然而，踏入二零二五年下半年並展望二零二六年，經濟佈局仍然不明朗，主要由於衝突升級及地緣政治局勢緊張所致。

本集團會保持警惕，繼續監察市場走勢、消費者行為及監管發展。本集團將採取其相應業務策略，以把握先機及減低潛在風險。本集團深明可持續發展的重要性，並將繼續於業務常規中秉持此項原則。此外，本集團將繼續施行節省成本措施，精簡業務營運及優化供應鏈以提升財務表現。

儘管眼鏡業務仍將繼續作為本集團的核心業務，但我們不斷探索潛在機會，以實現本集團業務和收入來源的多元化，並減輕任何潛在風險和不確定因素的影響。

財務回顧

收益

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的收益較截至二零二四年六月三十日止六個月約197,400,000港元增加約45,100,000港元或22.8%至約242,500,000港元。增加主要由於銷售訂單增加帶動光學眼鏡架及太陽眼鏡的出口銷量整體有所增加。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二四年六月三十日止六個月約179,600,000港元增加約31,700,000港元或17.7%至截至二零二五年六月三十日止六個月約211,300,000港元。有關增加乃主要由於銷售量增加，惟被施行節省成本措施所抵銷。

毛利及毛利率

毛利由截至二零二四年六月三十日止六個月約17,800,000港元增加約13,400,000港元或75.3%至截至二零二五年六月三十日止六個月約31,200,000港元。整體毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月約9.0%提升至截至二零二五年六月三十日止六個月約12.9%。毛利及毛利率大幅增加乃主要由於銷售訂單增加及施行節省成本措施。

管理層討論及分析

其他收入、收益及虧損

其他收入、收益及虧損由截至二零二四年六月三十日止六個月約6,500,000港元減少約4,800,000港元至截至二零二五年六月三十日止六個月約1,700,000港元。有關減少主要由於本期間人民幣（「人民幣」）升值導致匯兌虧損，而過往期間人民幣貶值導致匯兌收益所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零二四年六月三十日止六個月約5,400,000港元增加約1,800,000港元或33.3%至截至二零二五年六月三十日止六個月約7,200,000港元。有關增加乃主要由於廣告及推廣開支增加所致。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由截至二零二四年六月三十日止六個月約30,500,000港元減少約2,900,000港元或9.5%至截至二零二五年六月三十日止六個月約27,600,000港元，乃主要由於員工成本減少所致。

融資成本

本集團的融資成本由截至二零二四年六月三十日止六個月約900,000港元增加約600,000港元或66.7%至截至二零二五年六月三十日止六個月約1,500,000港元。增加乃主要由於為進一步提升本集團整體流動性而較過往期間使用更多貿易應收款項保理所致。

所得稅（開支）／抵免

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月錄得所得稅開支約1,300,000港元，而截至二零二四年六月三十日止六個月錄得所得稅抵免約200,000港元，主要由於由過往期間的暫時虧損轉為本期間的暫時應課稅溢利所致。

期間虧損

由於上述原因，本集團錄得虧損淨額由過往期間約12,300,000港元減少約7,600,000港元或61.8%至本期間約4,700,000港元，主要是由於本期間銷售訂單增加及施行節省成本措施令銷售眼鏡產品所產生的毛利有所改善，惟被本期間人民幣升值所產生的匯兌虧損抵銷了過往期間人民幣貶值所產生的匯兌收益。

財務狀況

於二零二五年六月三十日，本集團的總資產約為245,600,000港元（二零二四年十二月三十一日：282,900,000港元），資產淨值約為156,400,000港元（二零二四年十二月三十一日：156,400,000港元）。於二零二五年六月三十日，本集團的資產負債比率（總債務除以總權益）約為5.8%，較二零二四年十二月三十一日約8.0%下跌。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，由於本集團的淨現金狀況，本集團的淨債務權益比率（淨債務，即本集團的總債務扣除銀行及現金結餘後的淨額，除以總權益計算）不適用。於二零二五年六月三十日，本集團的流動比率約為2.5倍，較二零二四年底約2.0倍增加約25.0%。於二零二五年六月三十日，本集團的速動比率約為1.6倍，較二零二四年底約1.3倍增加約23.1%。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，資產淨值及上述各項財務比率保持穩定或有所提升，主要由於本集團的經營收入有所改善所致。

流動資金及財務資源

本集團採用均衡的現金及財務管理方法，以確保適當的風險控制、降低資金成本以及維持最佳流動資金水平，以滿足其營運資金需求及將業務維持在健康水平，並落實各項發展策略。本集團主要透過營運產生的現金、銀行貸款及融資租賃安排為我們的營運及增長提供資金。

於二零二五年六月三十日，本集團有銀行及現金結餘合共約29,600,000港元，較二零二四年十二月三十一日約27,800,000港元增加約1,800,000港元，主要由於經營活動所得現金淨額所致，惟被於截至二零二五年六月三十日止六個月購買物業、廠房及設備以及租賃付款所抵銷。

管理層討論及分析

庫務政策

本集團資本管理的主要目標是保障本集團持續經營的能力，讓本集團能以合理成本取得融資為本公司股東（「股東」）持續帶來回報以及為其他持份者帶來利益。經考慮經濟狀況變化、未來資本需求、現行及預期盈利能力及經營現金流、預期資本支出及預期策略投資機會後，本集團積極及定期檢討及管理其資本架構並作出調整。

債項

於二零二五年六月三十日，本集團的債項主要指租賃負債約9,100,000港元，以港元及人民幣計值。所有租賃的利率於合約日期確定，並因而令本集團面臨公平值利率風險。

租賃負債於二零二五年六月三十日的到期情況如下：

	租賃負債 千港元
一年內	3,318
一年以上但不超過兩年	3,189
兩年以上但不超過五年	2,574
	9,081

主要風險及不確定因素

本集團的經營、財務狀況、經營業績或增長前景受到下述若干風險及不確定因素的影響。該等因素並不詳盡，除了以下所述因素外，亦可能存在本集團不知悉或現在可能不重要但將來可能成為重要的其他主要風險及不確定因素。

外幣風險

本集團承受若干外幣風險，因為其部分業務交易、資產及負債以本集團實體各自功能貨幣以外的貨幣計值（如港元、美元（「美元」）、歐元（「歐元」）及人民幣）。本集團目前並無有關外幣交易、資產及負債的外幣對沖政策。本集團會密切監察外幣風險，並會考慮在有需要時對沖重大外幣風險。

金融風險

金融風險因素包括外幣風險、信貸風險、流動性風險及利率風險。上述財務風險因素及各自風險管理措施的詳情於二零二四年年報綜合財務報表附註5「金融風險管理」中詳述。

營運風險

與主要客戶維持穩定關係使業務能夠實現穩定的收益及盈利水平。倘主要客戶大幅減少從本集團的採購量，而我們無法找到新客戶，業務及財務狀況可能會受到不利影響。此外，我們分別在中國深圳及江西的兩個生產基地營運生產程序。由於電力或供水故障、機械故障或其他因素導致生產基地出現任何意外中斷，可能會導致生產延誤或暫時中止，並可能使我們無法按時向客戶交付產品，可能導致客戶信心及聲譽受到損失。

市場風險

由於我們依賴海外產品的營銷及銷售，我們面臨的市場風險包括(i)海外市場的全球經濟衰退，影響一般消費者信心；(ii)外幣匯率波動；(iii)貿易壁壘；(iv)了解海外市場趨勢及維持海外營銷及銷售活動的相關成本增加；以及(v)面臨海外市場的當地經濟、政治、社會和勞工狀況風險。

資產抵押

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押。

資本承擔

於二零二五年六月三十日，本集團有關物業、廠房及設備的資本承擔約為1,100,000港元，均已訂約惟尚未撥備。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

管理層討論及分析

僱員及薪酬政策

本集團重視其僱員，並認同與彼等保持良好關係的重要性。本集團根據工作經驗、教育背景及資歷招聘僱員。為保持及確保員工的質素，本集團為人員提供正規及在職培訓，以提高彼等的技術技能、以及行業質量標準及工作場所安全標準方面的知識。於二零二五年六月三十日，本集團共有830名僱員，其中812名在中國，而18名在香港。支付予僱員的薪酬包括薪金及津貼。本集團亦會向符合資格的僱員授出購股權，作為對本集團長期成長與發展的獎勵。僱員根據其資歷、經驗、工作性質、表現及參考市況獲取薪酬。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團的僱員福利開支總額（包括董事酬金）分別約為53,500,000港元及55,400,000港元。

所持重大投資

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無持有任何重大投資。

重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資或資本資產的未來計劃

於二零二五年六月三十日，本集團並無其他重大投資或收購重大資本資產的計劃。

遵守企業管治守則

本公司致力於保持高水平的企業管治，以保障股東權益、提升企業價值、制定其業務策略及政策以及提升其透明度及問責水平。

本公司已採納聯交所證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）作為其本身的企業管治守則。董事會認為，本公司於截至二零二五年六月三十日止六個月已遵守企業管治守則的所有適用守則條文。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人的董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」），作為其本身關於董事進行證券交易的操守準則。

經向全體董事作出具體查詢後，各位董事均已確認彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月已遵守標準守則。

其他資料

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份或債權證中的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的該等條文，彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉），或(b)須登記於根據證券及期貨條例第352條本公司須存置的登記冊的權益或淡倉，或(c)根據標準守則，而須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

(a) 於股份的好倉

董事姓名	身份／權益性質	股份數目 (附註4)	所持本公司股權 概約百分比 (附註5)
郭君暉先生 (「郭君暉先生」)	受控制法團權益(附註1)	270,952,000 (L)	54.19%
郭君宇先生 (「郭君宇先生」)	受控制法團權益(附註1)	270,952,000 (L)	54.19%
陳燕華女士 (「郭太太」)	受控制法團權益；聯同他人持有的 權益(附註2)	270,952,000 (L)	54.19%
郭茂群先生 (「郭先生」)	配偶權益(附註3)	270,952,000 (L)	54.19%
梁家鈿先生 (「梁先生」)	實益擁有人	5,000,000 (L)	1%

附註：

1. 頂鋒控股有限公司（「頂鋒」）（該等股份的登記及實益擁有人）分別由郭太太、郭君暉先生及郭君宇先生擁有2%、49%及49%股權。由於郭君暉先生及郭君宇先生於頂鋒分別持有49%股權，郭君暉先生及郭君宇先生根據證券及期貨條例被視為於頂鋒持有的股份中分別擁有權益。郭君暉先生及郭君宇先生均為頂鋒的董事。
2. 於二零一九年一月三日，郭先生、郭太太、郭君暉先生及郭君宇先生訂立確認契據，以承認及確認（其中包括）彼等自本集團各成員公司各自註冊成立日期以來為有關公司的一致行動人士，並將於確認契據日期後繼續如此行事。有關確認契據的詳情載於日期為二零一九年六月二十九日的招股章程「歷史、重組及集團架構 — 一致行動人士」一段。因此，郭太太、郭君暉先生、郭君宇先生及頂鋒被視為一組控股股東以及郭太太根據證券及期貨條例被視為於頂鋒持有的股份中擁有權益。
3. 郭先生為郭太太的配偶，就證券及期貨條例而言被視為於郭太太擁有權益的所有股份中擁有權益。
4. 字母「L」指實體／個人於股份的好倉。
5. 於二零二五年六月三十日，本公司的已發行股份總數為500,000,000股。

(b) 於本公司相聯法團頂鋒的好倉

董事姓名	身份／權益性質	佔頂鋒已發行股本的百分比
郭君暉先生	實益擁有人	49%
郭君宇先生	實益擁有人	49%
郭太太	實益擁有人	2%

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉）或須登記於根據證券及期貨條例第352條本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

其他資料

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，據董事所知，以下人士（董事及本公司最高行政人員除外）將於或被視為或被當作於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須予披露的權益及／或淡倉，或記入本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊，或直接或間接於本公司已發行股本5%或以上擁有權益：

主要股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目 (附註1)	佔本公司股權 概約百分比 (附註5)
頂鋒(附註2)	實益擁有人	270,952,000 (L)	54.19%
李敏儀女士(「李女士」) (附註2及3)	配偶權益	270,952,000 (L)	54.19%
蕭芳婷女士(「蕭女士」) (附註2及4)	配偶權益	270,952,000 (L)	54.19%
郭汗炎先生	實益擁有人	25,208,000 (L)	5.04%

附註：

1. 字母「L」指實體／個人於股份的好倉。
2. 頂鋒（該等股份的登記及實益擁有人）分別由郭太太、郭君暉先生及郭君宇先生擁有2%、49%及49%股權。由於郭君暉先生及郭君宇先生於頂鋒分別持有49%股權，郭君暉先生及郭君宇先生根據證券及期貨條例被視為於頂鋒持有的股份中分別擁有權益。郭君暉先生及郭君宇先生均為頂鋒的董事。
3. 李女士為郭君暉先生的配偶，就證券及期貨條例而言被視為於郭君暉先生擁有權益（透過其於頂鋒的49%股權）的所有股份中擁有權益。
4. 蕭女士為郭君宇先生的配偶，就證券及期貨條例而言被視為於郭君宇先生擁有權益（透過其於頂鋒的49%股權）的所有股份中擁有權益。
5. 於二零二五年六月三十日，本公司的已發行股份總數為500,000,000股。

除於本文披露者外，於二零二五年六月三十日，就董事所知，於本報告日期（未計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權），概無任何人士（不包括董事及本公司最高行政人員）於股份或相關股份中擁有權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向本公司及聯交所披露，或直接或間接擁有本集團任何其他成員公司附帶投票權的已發行股份5%的權益。

購股權計劃

本公司已於二零一九年六月二十二日有條件採納購股權計劃（「計劃」），並已於二零一九年七月十六日生效。根據計劃，其合資格參與者（包括董事、本公司或其附屬公司的全職僱員、顧問及諮詢人）可獲授購股權，使彼等有權認購股份（當與根據任何其他計劃授出的購股權合併計算時，初步佔上市日期已發行股份不超過10%）（「計劃授權」）。

自採納計劃起及於截至二零二五年六月三十日止六個月並無購股權獲授出、歸屬、行使、屆滿、註銷或失效且於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，概無尚未行使的購股權。於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，50,000,000份購股權根據計劃授權授出，佔於二零二五年六月三十日本公司已發行股份10%。

除該計劃外，截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司概無其他股份計劃（定義見上市規則第17章）。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括銷售庫存股份）。

中期股息

董事會並不建議派付截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息。

其他資料

競爭利益

於二零二五年六月三十日，執行董事郭君宇先生為本集團一名客戶（「該客戶」）的控股股東。該客戶主要從事與意大利供應商組裝眼鏡架及太陽眼鏡零件以及向其本身客戶銷售經加工終端產品。儘管本集團的供應商主要來自中國，且與該客戶的客戶基礎有很大差別，本公司認為該客戶與本集團的營運相輔相成，對本集團的營運或財務狀況並無重大影響。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團與該客戶之間的交易金額約為2,215,000港元。

除上文所披露者外，截至二零二五年六月三十日止六個月，就董事所知，概無董事或本公司控股股東（定義見上市規則）或彼等各自的任何聯繫人（定義見上市規則）擁有直接或間接與本集團業務構成或可能構成競爭的任何業務或權益，或任何該等人士與本集團存在或可能存在任何其他利益衝突。

審核委員會

本公司已成立審核委員會（「審核委員會」），並根據上市規則第3.21條及企業管治守則制定其書面職權範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事（朱健明先生、康仕龍先生及梁家鈿先生）組成。朱健明先生為審核委員會主席。

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績未經審核，惟審核委員會已審閱本公司於截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績，並確認已遵從適用的會計原則、準則及規定及已作出足夠披露。

董事資料變動

董事姓名	變動詳情
康仕龍先生	自二零二五年八月二十五日起獲委任為海納星空科技集團有限公司（於聯交所GEM上市的公司，股份代號：8297）的獨立非執行董事。

除上文所披露者外，截至二零二五年六月三十日止六個月及直至本報告日期，概無根據上市規則第13.51(2)條(a)至(e)段及(g)段須予披露的任何董事的任何資料變動。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
收益	4	242,524	197,412
銷售成本		(211,313)	(179,624)
毛利		31,211	17,788
利息收益		6	9
其他收入、收益及虧損	5	1,720	6,489
銷售及分銷開支		(7,210)	(5,435)
行政及其他經營開支		(27,598)	(30,481)
經營虧損		(1,871)	(11,630)
融資成本	6	(1,549)	(851)
除稅前虧損		(3,420)	(12,481)
所得稅(開支)／抵免	7	(1,297)	231
本公司擁有人應佔期間虧損	8	(4,717)	(12,250)
除稅後其他全面收益／(虧損)：			
可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務的匯兌差額		4,665	(3,930)
期間其他全面收益／(虧損)，扣除稅項		4,665	(3,930)
本公司擁有人應佔期間全面虧損總額		(52)	(16,180)
每股虧損	10		
— 基本及攤薄(港仙)		(0.94)	(2.45)

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	28,391	30,629
使用權資產	12	8,358	11,801
物業、廠房及設備的已付按金		795	721
遞延稅項資產		620	599
		38,164	43,750
流動資產			
存貨	13	70,154	85,807
貿易應收款項	14	99,844	116,775
預付款項、按金及其他應收款項		7,811	8,147
即期稅務資產		—	636
銀行及現金結餘		29,586	27,813
		207,395	239,178
流動負債			
貿易應付款項	15	64,325	91,173
其他應付款項及應計費用		14,620	21,546
合約負債		932	1,214
租賃負債		3,318	3,376
即期稅項負債		219	—
		83,414	117,309
流動資產淨值		123,981	121,869
總資產減流動負債		162,145	165,619
非流動負債			
租賃負債		5,763	9,185
資產淨值		156,382	156,434

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
資本及儲備			
股本	16	5,000	5,000
儲備		151,382	151,434
權益總額		156,382	156,434

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	(未經審核) 本公司擁有人應佔						
	股本 千港元	法定盈餘 儲備 千港元	外幣換算 儲備 千港元	其他儲備 千港元	股份溢價 千港元	保留盈利／ (累計虧損) 千港元	權益總額 千港元
於二零二四年一月一日	5,000	4,819	(7,520)	70,538	88,511	21,843	183,191
期間全面虧損總額	—	—	(3,930)	—	—	(12,250)	(16,180)
於二零二四年六月三十日	5,000	4,819	(11,450)	70,538	88,511	9,593	167,011
於二零二五年一月一日	5,000	5,184	(12,645)	70,538	88,511	(154)	156,434
期間全面虧損總額	—	—	4,665	—	—	(4,717)	(52)
於二零二五年六月三十日	5,000	5,184	(7,980)	70,538	88,511	(4,871)	156,382

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	5,939	1,721
投資活動所得現金流量		
已付按金	(242)	(274)
已收利息	6	9
購買物業、廠房及設備	(870)	(1,121)
出售物業、廠房及設備所得款項	2	360
投資活動所用現金淨額	(1,104)	(1,026)
融資活動所得現金流量		
已付利息	(1,549)	(851)
償還租賃負債	(1,747)	(1,466)
新增銀行借貸	25,801	10,207
償還銀行借貸	(25,801)	(10,207)
融資活動所用現金淨額	(3,296)	(2,317)
現金及現金等值項目增加／(減少)淨額	1,539	(1,622)
外匯匯率變動的影響	234	(70)
期初現金及現金等值項目	27,813	20,334
期末現金及現金等值項目	29,586	18,642
現金及現金等值項目分析		
銀行及現金結餘	29,586	18,642

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 一般資料

本公司為一間在開曼群島註冊成立的有限公司。其註冊辦事處地址為Windward 3, Regatta Office Park, P.O. Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands。其主要營業地點位於香港新界沙田安平街6號新質中心B座16樓1605-1606室。本公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為一間投資控股公司。本集團主要從事眼鏡產品生產及銷售。

本公司董事認為，於本報告日期，頂鋒控股有限公司(於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的公司)為直接及最終母公司，而郭君暉先生、郭君宇先生及郭太太為本公司最終控股方。

2. 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)以及聯交所證券上市規則的適用披露規定編製。

未經審核簡明綜合中期財務資料已根據二零二四年全年財務報表中所採納的相同會計政策編製，惟預期將於二零二五年全年財務報表中反映的會計政策變動除外。會計政策變動的詳情載於附註3。編製符合香港會計準則第34號的未經審核簡明綜合中期財務資料需要管理層作出會影響政策應用及截至目前為止資產及負債、收入及開支的呈報金額的判斷、估計及假設。實際業績或會有別於該等估計。

未經審核簡明綜合中期財務資料載有經選定解釋附註，包括對了解本集團自截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表以來之財務狀況及表現之變動而言屬重大之事項及交易之解釋。未經審核簡明綜合中期財務資料及有關附註並不包括按照香港財務報告準則會計準則編製之完整財務報表所需之一切資料。

未經審核簡明綜合中期財務資料乃根據歷史成本法編製。未經審核簡明綜合中期財務資料未經審核，惟已由本公司審核委員會審閱。

2. 編製基準(續)

本未經審核簡明綜合中期財務資料乃以港元(「港元」)呈列，其亦為本公司的功能貨幣，除另有指明外，所有價值已約整至最接近的千位(「千港元」)。

3. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

於本期間，本集團採納香港會計師公會所頒佈並與其營運有關及於二零二五年一月一日開始之會計年度生效的所有新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。香港財務報告準則會計準則包括香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋。採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則並無導致本集團會計政策、本集團綜合財務報表之呈列及本期間及過往年度呈報之金額產生重大變動。

本集團並無應用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。本集團已開始評估該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則之影響，惟尚未能表示該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則會否對本集團之經營業績及財務狀況造成重大影響。

4. 收益及分部資料

收益是指來自銷售眼鏡產品的已收及應收金額。本集團的收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
銷售眼鏡產品	242,524	197,412

分部資料

本公司執行董事為主要經營決策者，定期按客戶及按地點審閱收益分析。本公司執行董事認為設計、生產及銷售眼鏡產品的經營活動為單一經營分部。此經營分部已按所編製內部管理報告的基準予以識別，並由本公司執行董事定期審閱。本公司執行董事審閱本集團的整體業績、資產及負債，以作出有關資源分配的決定。因此，並無呈列此單一經營分部的分析。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 收益及分部資料(續)

地區資料

來自外界客戶的收益按向客戶交付的地點劃分如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
意大利	84,498	87,770
英國	70,907	52,193
香港	65,690	36,770
美國	11,241	6,930
日本	2,915	2,828
澳洲	560	2,966
法國	244	3,422
其他	6,469	4,533
	242,524	197,412

本集團非流動資產(不包括已付按金及遞延稅項資產)按其實際地理位置劃分的分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
香港	1,717	2,580
中華人民共和國(「中國」)	35,032	39,850
	36,749	42,430

收益確認的時間

所有收益均於截至二零二四年及二零二五年六月三十日止期間某個時間確認。

4. 收益及分部資料(續)

有關主要客戶的資料

來自貢獻本集團收益總額逾10%的客戶的收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
客戶A	74,353	44,044
客戶B	34,232	31,849
客戶C	33,835	22,887

銷售眼鏡產品

本集團製造及銷售眼鏡產品予其客戶。銷售眼鏡產品的收益於交付眼鏡產品後貨物控制權轉移至客戶時確認。

5. 其他收入、收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
銷售廢料及返工服務收入	157	114
收取客戶材料費	693	395
政府補貼*	972	447
產品服務費收入	820	1,163
產品設計費收入	1,694	122
樣品及模組收入	208	160
匯兌(虧損)/收益淨額	(2,799)	3,258
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益淨額	(44)	274
雜項收入	19	556
	1,720	6,489

* 政府補貼主要與來自香港及中國政府支持的各種補貼有關。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
貿易應收款項保理利息	1,089	511
銀行借貸利息	281	69
租賃負債利息	179	271
	1,549	851

7. 所得稅(開支)／抵免

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
即期稅項—香港利得稅	(944)	(119)
即期稅項—中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)	(353)	350
	(1,297)	231

7. 所得稅(開支)/抵免(續)

根據兩級制利得稅率，於香港成立的合資格集團實體首2,000,000港元溢利將按8.25%稅率課稅，而超過上述金額的溢利部分將按16.5%稅率課稅。不符合兩級制利得稅率的集團實體的溢利將繼續按16.5%稅率徵稅。

根據中國企業所得稅法以及相應規例，於中國內地營運的附屬公司須就應課稅收入按企業所得稅稅率25%課稅。本集團的中國附屬公司可獲稅務優惠待遇。

由於鷹潭歐亞實業有限公司(「鷹潭歐亞」)於截至二零二四年及二零二五年六月三十日止期間為合資格的小型微利企業，因此可按優惠稅率20%繳納所得稅。此外，根據財稅[2023]6號，鷹潭歐亞有權於截至二零二四年及二零二五年六月三十日止期間進一步減計25%所得稅。

根據財稅[2023]7號，江西華清眼鏡有限公司(「江西華清」)的研發活動有權在釐定截至二零二四年及二零二五年六月三十日止期間的應課稅溢利時，將其產生的合資格研發開支的200%(二零二四年：200%)作為可扣稅開支提出申索。

華清眼鏡(深圳)有限公司(「深圳華清」)符合高新技術企業的資格以及於截至二零二四年及二零二五年六月三十日止期間可享有15%的所得稅優惠稅率。此外，深圳華清的研發活動有權在釐定截至二零二四年及二零二五年六月三十日止期間的應課稅溢利時，將其產生的合資格研發開支的200%(二零二四年：200%)作為可扣稅開支提出申索。

於其他地區的應課稅溢利的稅項支出乃根據本集團營運所在國家的現行法例、詮釋及慣例按其現行稅率計算。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

8. 期間虧損

本集團的期間虧損乃經扣除／(計入)下列項目後呈列：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
核數師薪酬		
審核服務	395	438
非審核服務	—	—
	395	438
已售存貨成本*	211,313	179,624
物業、廠房及設備折舊	4,197	4,285
使用權資產折舊	1,655	1,810
匯兌虧損／(收益)淨額	2,799	(3,258)
出售物業、廠房及設備的虧損／(收益)淨額	44	(274)
員工成本包括董事酬金		
薪金及津貼	46,786	48,446
退休福利計劃供款	5,480	5,494
其他僱員福利開支	1,268	1,503
總員工成本	53,534	55,443
短期租賃費用	324	324

* 包括員工成員及折舊的已售存貨成本包括約35,713,000港元(二零二四年：36,396,000港元)，已計入上文另行披露的金額內。

9. 股息

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止期間，概無建議股息。

10. 每股虧損

計算本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃基於以下數據：

虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
就計算每股基本及攤薄虧損的虧損	(4,717)	(12,250)

股份數目

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千股 (未經審核)	二零二四年 千股 (未經審核)
就計算每股基本及攤薄虧損的普通股加權平均數	500,000	500,000

11. 物業、廠房及設備

於本期間，本集團以總成本1,064,000港元（二零二四年：2,008,000港元）收購廠房及設備。

於報告期後，於二零二五年七月九日及二零二五年七月二十八日，本集團分別取得人民幣4,000,000元及人民幣10,950,000元的新增銀行貸款，以二零二五年六月三十日賬面總值為8,957,000港元，本集團位於中國的若干樓宇作抵押（附註19）。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

12. 使用權資產

	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
租賃土地	1,681	1,650
租賃物業	6,677	10,151
	8,358	11,801
短期租賃之租賃承擔	305	126
尚未開始租賃之租賃承擔(短期租賃除外)	—	503
	截至六月三十日六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
使用權資產調整	(2,265)	—

於報告期後，於二零二五年七月九日及二零二五年七月二十八日，本集團分別取得人民幣4,000,000元及人民幣10,950,000元的新增銀行貸款，以二零二五年六月三十日賬面總值為1,681,000港元，本集團位於中國的若干租賃土地作抵押(附註19)。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

13. 存貨

	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
原材料	12,161	10,789
在製品	29,379	36,174
製成品	12,890	25,392
運送中貨品	15,724	13,452
	70,154	85,807

14. 貿易應收款項

	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
貿易應收款項	100,451	117,374
減：減值虧損	(607)	(599)
	99,844	116,775

本集團的信貸期一般介乎30至120日。每名客戶均有信貸上限。新客戶一般需預先付款或貨到付款。本集團尋求對尚未付清的應收款項維持嚴格監控。董事定期檢討逾期結餘。

本集團已就保理若干指定客戶的貿易應收款項與銀行訂立應收款項購買安排。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，保理予銀行的貿易應收款項分別合共約為67,310,000港元及39,377,000港元，所有該等款項已從綜合財務狀況表終止確認，此乃由於董事認為，本集團已將相關已保理應收款項的絕大部分所有權風險及回報轉移至銀行。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

14. 貿易應收款項 (續)

按相關發票日期(交付日期)呈列扣除減值虧損的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
0至60日	69,679	77,263
61至120日	21,103	32,268
121至180日	1,912	1,739
180日以上	7,150	5,505
	99,844	116,775

15. 貿易應付款項

供應商授予本集團的信貸期介乎30至90日。根據收到貨品日期呈列以下的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
0至60日	52,716	63,283
61至90日	8,077	15,579
91至180日	2,664	11,480
180日以上	868	831
總計	64,325	91,173

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

16. 股本

	股份數目	金額 千港元
法定：		
每股面值0.01港元的普通股		
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日(經審核)、二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日(未經審核)	2,000,000,000	20,000
已發行及繳足股款：		
每股面值0.01港元的普通股		
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日(經審核)、二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日(未經審核)	500,000,000	5,000

17. 資本承擔

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日已訂約惟未產生的資本承擔如下：

	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
物業、廠房及設備	1,115	1,033

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

18. 關聯方交易

- (a) 除簡明綜合財務報表其他地方所披露的關聯方資料外，本集團已訂立下列重大關聯方交易。

		截至六月三十日止六個月	
附註		二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
就短期租賃向李敏儀女士(「李女士」)			
支付的辦公室及倉庫租金	(i)	324	324
向李女士支付的僱員福利開支	(i)	—	434
向DEM S.r.l銷售貨品	(ii)	2,215	2,453

附註：

- (i) 李女士為郭君暉先生的配偶。
- (ii) 郭君宇先生擁有DEM S.r.l的51%股權。
- (b) 本公司董事(即本期間主要管理人員)的薪酬如下：

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
袍金		270	270
薪金及津貼		2,101	3,718
實物利益		53	68
退休福利計劃供款		18	18
		2,442	4,074

19. 報告期後事項

於二零二五年七月九日及二零二五年七月二十八日，本集團分別獲取得新增銀行貸款人民幣4,000,000元及人民幣10,950,000元，須分別於一年內償還。該等借款以本集團於二零二五年六月三十日賬面值為10,638,000港元的若干租賃土地及樓宇作抵押（附註11及12），並由一間中國附屬公司提供公司擔保。該等銀行貸款用作提供本集團的營運資金。

20. 批准簡明綜合財務報表

本簡明綜合財務報表經董事會於二零二五年八月二十六日批准出具。