

英皇鐘錶珠寶有限公司（「本公司」）連同其附屬公司（統稱「本集團」）主要銷售享譽國際之歐洲製鐘錶及旗下「英皇珠寶」品牌之珠寶首飾，為零售商之翹楚。本公司於 2008 年 7 月在香港聯合交易所有限公司主板上市。

本集團之零售網絡遍及香港、澳門、中國內地、新加坡及馬來西亞，亦設有數個線上購物平台。本集團擁有逾 80 載之歷史，代理均衡而全面的鐘錶品牌。目標顧客群為遍及全球各地的中至高收入人士。本集團的核心策略為保持其於大中華地區作為領先鐘錶及珠寶零售集團的地位，同時放眼大中華以外地區以擴展業務。

## 業績

於截至 2025 年 12 月 31 日止年度（「本年度」），在市場充滿不確定性和挑戰下，本集團仍取得令人鼓舞的表現。本集團的總收入增加 10.2% 至 5,765,000,000 港元（2024 年：5,230,000,000 港元）。來自香港的收入增加 13.3% 至 3,313,000,000 港元（2024 年：2,923,000,000 港元），佔總收入 57.5%（2024 年：55.9%），而來自中國內地的收入增加 20.3% 至 1,625,000,000 港元（2024 年：1,351,000,000 港元），佔總收入 28.2%（2024 年：25.8%）。按產品分部劃分的收入而言，鐘錶分部的收入增加 5.8% 至 3,529,000,000 港元（2024 年：3,337,000,000 港元），佔總收入 61.2%（2024 年：63.8%），珠寶分部的收入增加 18.1% 至 2,236,000,000 港元（2024 年：1,893,000,000 港元），佔總收入 38.8%（2024 年：36.2%），而黃金產品佔珠寶分部收入 72.4%（2024 年：72.4%）。

本集團的毛利增加 20.2% 至 1,780,000,000 港元（2024 年：1,481,000,000 港元），毛利率提升至 30.9%（2024 年：28.3%）。本集團的淨利潤於本年度大幅增加 67.7% 至 431,000,000 港元（2024 年：257,000,000 港元）。每股基本盈利為 6.34 港仙（2024 年：3.79 港仙）。本集團已建議派付末期股息每股 1.14 港仙（2024 年：0.45 港仙）。連同中期股息每股 0.55 港仙（2024 年：0.65 港仙），全年股息總額為每股 1.69 港仙（2024 年：1.10 港仙）。

## 市場回顧

於本年度，營商環境仍充滿挑戰。地緣政治局勢持續緊張、全球經濟長期停滯及消費模式轉變，均對整體市場氣氛造成顯著影響。儘管面對這些不利因素，金價於本年度屢創新高；所幸沒有嚴重抑制消費者對黃金產品的需求。

在香港零售市場的各板塊中，名貴腕錶消費受本地消費者北上消費趨勢加劇的影響相對較小。隨著多次降息及股市表現回暖帶動可支配收入增加財富效應擴大，對奢華腕錶的需求相對穩健，並呈現復甦態勢。

## 業務回顧

### 擴展珠寶業務

於本年度，本集團就其於中國內地珠寶業務之策略性發展成功夥拍陳世昌先生（「陳先生」）。陳先生為一位於珠寶行業具影響力且備受推崇的資深人士，擁有超過 40 年的經驗。有關合作之詳情，請參閱下文「財務及其他資料」一節的「成立合資公司」。

本集團已制定產品發展計劃，其中包括以下各項：(1) 推出更多主題黃金珠寶系列，展現現代優雅與精湛工藝的和諧融合，以把握年輕市場對足金產品的強勁需求；(2) 打造設計獨特的輕奢華產品，並探討與知識產權(IP) 產品之合作，以迎合本集團的目標客群「千禧一代」及「Z 世代」消費者的生活方式及獨立特質；(3) 憑藉本集團的產品研發投入，推廣時尚黃金產品以及融入傳統文化元素的古法黃金產品，從而豐富產品系列；及(4) 發掘市場機遇，並透過文化、創新與商業價值的融合，提升產品設計的精巧度。

與此同時，本集團正積極與商戶夥伴協作，透過策劃活動及聯合推廣計劃（包括與香港主要支付平台進行聯合促銷）深化客戶互動。本集團亦正拓展實體店以外的銷售渠道，發掘機上零售、旅遊景點及主流電子商務平台等商機，以擴闊客戶接觸面並提升銷售動力。

本集團亦已計劃加強在小紅書、抖音及微信小程序等應用程式的佈局，利用線上到線下的銷售模式提升品牌知名度及銷售能力，從而有效接觸中國顧客。此外，本集團計劃開展電商直播，以提高市場曝光率。

### 於鐘錶行業的領導地位

憑藉其悠久歷史，本集團為主要高級豪華瑞士鐘錶品牌供應商信賴的合作夥伴，並與該等供應商維持穩固的關係，從而繼續擁有全面組合之鐘錶代理權，並維持其領導地位，尤其在香港。本集團利用其強大的客戶基礎，聯同鐘錶品牌合辦獨特的聯合市場推廣活動，重點宣傳新產品並提供專業服務及個人化的獨特客戶體驗，以了解及吸引顧客。

目前，本集團的官方網站展示多樣化的鐘錶品牌，以**百達翡麗**、**勞力士**、**帝舵表**及**卡地亞**為重點，有助於宣傳該等品牌及其標誌性系列。本集團將繼續尋找與其他鐘錶品牌合作的機會。

## 覆蓋黃金零售地段

於 2025 年 12 月 31 日，本集團於香港、澳門、中國內地、新加坡及馬來西亞擁有合共 64 間店舖，其分佈如下：

	店舖數目
香港	28
澳門	9
中國內地	20
新加坡	6
馬來西亞	1
<b>總數</b>	<b>64</b>

該等店舖包括自有品牌「**英皇珠寶**」店、鐘錶專賣店及多品牌鐘錶店（附設或不設珠寶櫃檯）。多年來，本集團已於香港、澳門、中國內地、新加坡及馬來西亞的黃金購物地段及受歡迎之住宅區建立具策略性的銷售網絡，從而建立其在大中華地區及其他地區的業務版圖及擴大品牌曝光率。

於本年度，除了在中國內地開設的珠寶店外，本集團於香港及澳門新開設了三間珠寶店。此外，本集團亦於香港開設了一間**百達翡麗**旗艦店，於澳門開設了一間**IWC 萬國錶**專賣店，以及於中國內地開設了一間**帝舵表**專賣店和一間**勞力士**專賣店，進一步提升本集團的市場佔有率。

## 前景

面對全球經濟動盪的重重挑戰，本集團預期消費者整體支出將趨於謹慎。然而，黃金珠寶作為另類投資，將持續受中國消費者青睞。隨著與陳先生建立戰略合作夥伴關係，本集團將以多元化市場細分策略，有效地擴大其零售網絡佈局，從而在中國內地市場的龐大商機中搶佔份額。同時，鑒於年輕消費者在線上銷售平台的巨大消費潛力，本集團將繼續大力推動輕奢產品的銷售，擴大全球佈局並加強與各電商平台的合作。

本集團預期全球奢侈品零售市場之復甦步伐，尤其是中國內地及香港，將會維持。由於不受潛在地震風險及政治局勢緊張的顧慮，中國消費者普遍視香港為選購奢華腕錶的首選之地。此外，備受矚目的演唱會及大型國際賽事等旅遊刺激措施亦將吸引更多中高端消費客來到香港。於本年度開設位於中環的**百達翡麗**旗艦店後，本集團計劃於全球頂級購物街之一的尖沙咀廣東道開設一間多層**勞力士**專賣店以及一間多品牌鐘錶店。該等店舖將進一步提升本集團於名貴鐘錶零售市場的競爭優勢，並鞏固其市場領先地位。

## 財務回顧

### 資本架構、流動資金及財務資源

於 2025 年 12 月 31 日，本集團之銀行結餘及手頭現金為 1,610,000,000 港元（2024 年：950,000,000 港元），主要以港元及人民幣計值。於 2025 年 12 月 31 日，本集團沒有任何銀行借貸（2024 年：無）及黃金借貸 208,000,000 港元（2024：無）。其淨現金（即銀行結餘及手頭現金以及已抵押銀行存款減去黃金借貸）為 1,598,000,000 港元（2024 年：950,000,000 港元）。於 2025 年 12 月 31 日，本集團處於淨現金狀況，因此淨負債比率（以銀行借貸及黃金借貸減去現金及現金等價物除以資產淨值之比率計算）為零（2024 年：零）。本集團亦有可供動用但未動用之銀行融資約 150,000,000 港元。

於 2025 年 12 月 31 日，本集團之流動資產及流動負債分別約為 5,002,000,000 港元（2024 年：4,072,000,000 港元）及 837,000,000 港元（2024 年：531,000,000 港元）。本集團之流動比率及速動比率分別為 6.0（2024 年：7.7）及 2.3（2024 年：2.0）。

鑒於本集團於 2025 年 12 月 31 日的財務狀況，董事認為本集團擁有充裕之營運資金以應付其營運及未來發展計劃。

### 股份配售及所得款項用途

於本年度，本公司成功以每股配售股份 0.167 港元向獨立第三方投資者配售 477,250,000 股股份（「配售股份」），佔經配發及發行配售股份擴大之本公司已發行股本約 6.6%。於本年度，配售所得款項淨額約 79,000,000 港元已悉數用於拓展本集團的零售網絡及作為本集團一般營運資金。股份配售的詳情載列於本公司日期為 2025 年 1 月 9 日的公告。

### 收購物業

於本年度，本集團與英皇國際集團有限公司（股份代號：163）的一間直接全資附屬公司（為關連人士）訂立買賣協議，以代價約 80,000,000 港元收購香港九龍尖沙咀廣東道 4-8 號 2 至 4 樓的空間及廣告位（「收購事項」），作為奢華鐘錶品牌的巨型旗艦店。收購事項的詳情載列於本公司日期為 2025 年 2 月 28 日的公告、本公司日期為 2025 年 3 月 31 日的通函及本公司日期為 2025 年 4 月 16 日的投票表決結果公告。該交易已於 2025 年 8 月完成。

### **成立合資公司**

於本年度，本集團與獨立第三方就成立合資公司訂立一項合資協議。合資公司主要在中國內地從事有關「英皇珠寶」品牌旗下貴金屬及珠寶產品的設計、生產及銷售。協議詳情載列於本公司日期為 2025 年 4 月 3 日的公告。