

香港交易及結算所有限公司以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，並明確表示不會就因本公告全部或任何部分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。



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)

**截至二零二五年十二月三十一日止年度的
全年業績公告**

恒發光學控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈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的經審核綜合財務業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較數字。

綜合損益表

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	3	500,253	453,581
銷售成本		<u>(440,943)</u>	<u>(408,916)</u>
毛利		59,310	44,665
利息收益		9	17
其他收入、收益及虧損	4	6,350	12,801
貿易應收款項的減值虧損撥回/ (減值虧損)淨額		581	(113)
銷售及分銷開支		(16,885)	(14,839)
行政及其他經營開支		<u>(60,458)</u>	<u>(61,988)</u>
經營虧損		(11,093)	(19,457)
融資成本		<u>(2,642)</u>	<u>(1,980)</u>
除稅前虧損		(13,735)	(21,437)
所得稅開支	5	<u>(1,431)</u>	<u>(195)</u>
年度虧損	6	<u><u>(15,166)</u></u>	<u><u>(21,632)</u></u>
以下人士應佔：			
– 本公司擁有人		(15,119)	(21,632)
– 非控股權益(「非控股權益」)		<u>(47)</u>	<u>–</u>
		<u><u>(15,166)</u></u>	<u><u>(21,632)</u></u>
每股虧損	8		
– 基本及攤薄(港仙)		<u><u>(3.02)</u></u>	<u><u>(4.33)</u></u>

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

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
年度虧損	(15,166)	(21,632)
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	<u>7,207</u>	<u>(5,125)</u>
年度其他全面收益／(虧損)，扣除稅項	<u>7,207</u>	<u>(5,125)</u>
年度全面虧損總額	<u><u>(7,959)</u></u>	<u><u>(26,757)</u></u>
以下人士應佔：		
- 本公司擁有人	(7,912)	(26,757)
- 非控股權益	<u>(47)</u>	<u>-</u>
	<u><u>(7,959)</u></u>	<u><u>(26,757)</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
非流動資產			
物業、廠房及設備		26,702	30,629
使用權資產		8,109	11,801
物業、廠房及設備的已付按金		189	721
遞延稅項資產		507	599
		<u>35,507</u>	<u>43,750</u>
流動資產			
存貨		74,707	85,807
貿易應收款項	9	113,393	116,775
預付款項、按金及其他應收款項		11,218	8,147
即期稅項資產		–	636
銀行及現金結餘		48,003	27,813
		<u>247,321</u>	<u>239,178</u>
流動負債			
貿易應付款項	10	98,805	91,173
其他應付款項及應計費用		20,752	21,546
合約負債		6,125	1,214
租賃負債		3,501	3,376
即期稅項負債		213	–
		<u>129,396</u>	<u>117,309</u>
流動資產淨值		<u>117,925</u>	<u>121,869</u>
總資產減流動負債		<u>153,432</u>	<u>165,619</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
非流動負債			
租賃負債		4,957	9,185
遞延稅項負債		—	—
		<u>4,957</u>	<u>9,185</u>
資產淨值			
		<u>148,475</u>	<u>156,434</u>
資本及儲備			
股本	11	5,000	5,000
儲備		<u>143,522</u>	<u>151,434</u>
本公司擁有人應佔股權		148,522	156,434
非控股權益		<u>(47)</u>	<u>—</u>
權益總額			
		<u>148,475</u>	<u>156,434</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

恒發光學控股有限公司(「本公司」)為一間於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, PO 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號新貿中心B座16樓1606室。本公司股份於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。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事眼鏡產品生產及銷售。

本公司董事認為，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、郭君宇先生及陳燕華女士為本公司最終控股方。

2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

於本年度，本集團採納香港會計師公會(「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(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「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年度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。

3. 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：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銷售眼鏡產品	<u>500,253</u>	<u>453,581</u>

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。

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：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
意大利	156,733	175,833
英國	156,910	124,391
香港	128,761	108,417
美國	17,058	19,245
中華人民共和國(「中國」)	8,369	1,892
印度	7,115	1,215
西班牙	5,987	343
菲律賓	5,135	-
日本	4,922	4,893
澳大利亞	725	7,705
法國	397	4,970
其他	8,141	4,677
	<u>500,253</u>	<u>453,581</u>

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：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
香港	1,063	2,580
中國	32,311	39,850
泰國	1,437	—
	<u>34,811</u>	<u>42,430</u>

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十二月三十一日止年度某個時間確認。

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：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
客戶 A	168,372	124,987
客戶 B	58,789	64,509
客戶 C	54,823	57,704
	<u>54,823</u>	<u>57,704</u>

銷售眼鏡產品

本集團製造及銷售眼鏡產品予客戶。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。

4. 其他收入、收益及虧損

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銷售廢料及返工服務收入	267	229
收取客戶材料費	3,931	2,517
政府補貼*	1,397	3,018
產品服務費收入	1,163	1,316
產品設計費收入	2,819	251
樣品及模組收入	459	395
匯兌(虧損)/收益淨額	(3,704)	4,025
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益淨額	(89)	219
雜項收入	107	831
	<u>6,350</u>	<u>12,801</u>

* 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。

5. 所得稅開支

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期稅項－香港利得稅		
－過往年度超額撥備	<u>-</u>	<u>(37)</u>
即期稅項－中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)		
－年內撥備	569	298
－過往年度撥備不足	<u>742</u>	<u>244</u>
	<u>1,311</u>	<u>542</u>
遞延稅項	<u>120</u>	<u>(310)</u>
	<u>1,431</u>	<u>195</u>

香港利得稅按16.5%之稅率就源自香港之應課稅溢利徵收。由於本集團並無產生任何源自香港之應課稅溢利，故於截至二零二五年十二月三十一日止年度並無作出香港利得稅撥備。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無作出香港利得稅撥備，原因為本集團有足夠之稅務虧損以抵銷估計之應課稅溢利。

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。本集團若干中國附屬公司可獲稅務優惠待遇。

鷹潭歐亞實業有限公司(「鷹潭歐亞」)於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度為合資格的小型微利企業，並可按優惠稅率20%繳納所得稅。此外，根據財稅[2023]12號，鷹潭歐亞亦有權於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度進一步減計25%所得稅。

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二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度可享有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二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的應課稅溢利時，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已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。

所得稅開支與除稅前虧損乘以香港利得稅率所得乘積的對賬如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
除稅前虧損	<u>(13,735)</u>	<u>(21,437)</u>
按香港利得稅率16.5%(二零二四年：16.5%)		
計算的稅項	(2,266)	(3,537)
毋須課稅收入的稅務影響	(135)	(42)
不可扣稅開支的稅務影響	1,364	539
研發開支稅收優惠的稅務影響	(926)	(1,978)
未確認臨時差額的稅務影響	151	(146)
動用過往未確認的稅務虧損的稅務影響	-	(139)
未確認稅項虧損的稅務影響	2,444	4,579
過往年度撥備不足	742	207
附屬公司不同稅率的影響	<u>57</u>	<u>712</u>
所得稅開支	<u><u>1,431</u></u>	<u><u>195</u></u>

6. 年度虧損

本集團的年度虧損乃於扣除／(計入)下列項目後呈列：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
核數師薪酬		
審核服務	770	790
非審核服務	20	—
	<u>790</u>	<u>790</u>
已售存貨成本*	437,947	405,583
存貨撥備淨額(已包括於銷售成本)	2,996	3,333
貿易應收款項的(減值虧損撥回)／減值虧損淨額	(581)	113
物業、廠房及設備折舊	8,303	8,538
使用權資產折舊	3,068	3,624
匯兌虧損／(收益)淨額	3,704	(4,025)
出售物業、廠房及設備的虧損／(收益)淨額	89	(219)
員工成本包括董事酬金		
薪金及津貼	89,152	111,696
酌情花紅	1,730	1,447
僱員福利供款	10,418	11,909
其他僱員福利開支	5,835	4,203
總員工成本	<u>107,135</u>	<u>129,255</u>
短期租賃費用	<u>735</u>	<u>647</u>

* 已售存貨成本包括員工成本及折舊約67,027,000港元(二零二四年：89,691,000港元)，已計入上文另行披露的金額內。

7. 股息

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無建議股息。

8. 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

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
就計算每股基本及攤薄虧損的虧損	<u>(15,119)</u>	<u>(21,632)</u>

股份數目

	二零二五年 千股	二零二四年 千股
就計算每股基本及攤薄虧損的普通股 加權平均數	<u>500,000</u>	<u>500,000</u>

9. 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	113,417	117,374
減：減值虧損	<u>(24)</u>	<u>(599)</u>
	<u>113,393</u>	<u>116,775</u>

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協議。於二零二五年十二月三十一日，保理予銀行的貿易應收款項合共為102,382,000港元(二零二四年：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該等銀行。

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：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0至60日	80,987	77,263
61至120日	19,919	32,268
121至180日	5,092	1,739
180日以上	7,395	5,505
	<u>113,393</u>	<u>116,775</u>

本集團貿易應收款項的賬面值以下列貨幣計值：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
港元	4,634	1,888
歐元	4,584	3,578
人民幣	18,128	16,666
美元	86,047	94,643
	<u>113,393</u>	<u>116,775</u>

10. 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：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0至60日	70,168	63,283
61至90日	13,087	15,579
91至180日	14,802	11,480
180日以上	748	831
	<u>98,805</u>	<u>91,173</u>

本集團貿易應付款項的賬面值以下列貨幣計值：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
港元	84	70
美元	60	105
人民幣	97,552	90,269
歐元	1,109	729
	<u>98,805</u>	<u>91,173</u>

11. 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、二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日	<u>2,000,000,000</u>	<u>20,000</u>

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、二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日	<u>500,000,000</u>	<u>5,000</u>
--	--------------------	--------------

本集團的資本管理目標為透過優化負債及股權平衡保障本集團的持續經營能力，以及盡量提高股東回報。

本集團根據風險按比例設立資本金額。本集團考慮經濟環境變動及相關資產的風險特性而管理資本架構並作出調整。為維持或調整資本架構，本集團可調整股息派付、發行新股份、購回股份、籌集新債、贖回現有債務或出售資產以削減債務。

本集團運用資產負債比率監察資本，資產負債比率為本集團的債務總額(包括租賃負債)除以其總權益。本集團的政策為將資產負債比率維持於合理水平。本集團於二零二五年十二月三十一日的資產負債比率為5.7%(二零二四年：8.0%)。本集團的資產負債比率下跌主要由於二零二五年十二月三十一日的租賃負債結餘減少。

本集團唯一從外部被施加的資本要求是，要維持其在聯交所的上市，必須擁有至少25%的公眾持股量。根據本公司可公開獲得的資料以及據董事所知，本公司已按照上市規則的規定保持充足的公眾持股量。於二零二五年十二月三十一日，44.8%的股份由公眾持有。

12. 資本承擔

於報告期末已訂約惟未產生的資本承擔如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
物業、廠房及設備	<u>683</u>	<u>1,033</u>

13. 報告期後事件

於二零二六年一月五日及二零二六年一月二十二日，本集團獲得新銀行貸款人民幣5,000,000元及人民幣9,950,000元，分別須於二零二七年一月三日及二零二七年一月二十日償還。該等借款以本集團若干於二零二五年十二月三十一日賬面值為10,635,000港元的租賃土地及樓宇作抵押，並由一間中國附屬公司提供公司擔保。該等銀行貸款用作本集團的營運資金。

管理層討論及分析

業務回顧及展望

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得收益約500,300,000港元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度增加約10.3%。

本集團為中國及香港的一間著名眼鏡製造商，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多款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），本集團對此感到自豪。本集團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不同國家，其中歐洲為本集團最大的市場。

本集團於二零一三年在中國深圳建立了第一個主要生產基地，並於二零一六年在中國江西建立了第二個自置生產基地。預期將於二零二六年在泰國建立第三個生產基地。

於二零二五年，本集團繼續在歐洲市場面臨重大挑戰。歐洲的經濟壓力主要源於貿易緊張局勢加劇及地緣政治不穩定導致的經濟增長低迷。然而，本集團成功捕捉眼鏡市場日益增長的時尚需求，促使本集團毛利增加32.7%，並實現淨虧損減少。

邁向二零二六年，本集團保守預測歐洲經濟增長放緩。與全球貿易摩擦、宏觀經濟分化、地緣政治角力及財務政策相關的不明朗因素持續令整個市場籠罩於滿佈不確定因素的陰霾之下。然而，本集團致力克服該等困難，並準備就緒以迎來經濟於二零二六年的逐步復甦。

展望未來，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，並將繼續於其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，以及創造更多創新設計，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，但管理層不斷探索潛在機會，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

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的收益較截至二零二四年十二月三十一日止年度約453,600,000港元增加約46,700,000港元或10.3%至約500,300,000港元。有關增加主要由於銷售訂單增加帶動眼鏡架及太陽眼鏡的出口銷量整體上升，但被眼鏡產品平均售價下跌所抵銷。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度約408,900,000港元增加約32,000,000港元或7.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約440,900,000港元。有關增加乃主要由於銷量增加，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十二月三十一日止年度約44,700,000港元增加約14,600,000港元或32.7%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約59,300,000港元。整體毛利率由截至二零二四年十二月三十一日止年度的9.8%提升至截至二零二五年十二月三十一日止年度的11.9%。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。

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十二月三十一日止年度約12,800,000港元減少約6,400,000港元至截至二零二五年十二月三十一日止年度約6,400,000港元。該減少乃主要由於截至二零二五年十二月三十一日止年度人民幣(「人民幣」)兌港元(「港元」)升值導致匯兌虧損，而過往年度則為人民幣貶值導致匯兌收益。

貿易應收款項的減值虧損撥回／(減值虧損)淨額

本集團錄得截至二零二五年十二月三十一日止年度的貿易應收款項減值虧損撥回約600,000港元，乃根據於二零二五年十二月三十一日的預期信貸虧損以簡化方法並參考預期信貸虧損率計算，其中已考慮過往信貸虧損經驗、當前經濟狀況及前瞻性資料。本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度確認減值虧損約100,000港元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約14,800,000港元增加約2,100,000港元或14.2%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約16,900,000港元。有關增加乃主要由於廣告及推廣開支增加約3,700,000港元，惟被樣品費用減少約1,600,000港元所抵銷。

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十二月三十一日止年度約62,000,000港元減少約1,500,000港元或2.4%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約60,500,000港元，乃主要由於員工成本減少約2,000,000港元。

融資成本

本集團的融資成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度約2,000,000港元增加約600,000港元或30.0%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約2,600,000港元。該增加主要由於本集團與若干指定客戶進行貿易應收款項保理的動用較去年有所增加。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約200,000港元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度約1,400,000港元，主要由於本集團內若干實體的應課稅溢利增加。

年度虧損

由於上述原因，本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得淨虧損約15,200,000港元，較去年約21,600,000港元減少約6,400,000港元或29.6%，主要由於截至二零二五年十二月三十一日止年度銷售訂單增加帶動毛利改善，以及施行節省成本措施所致，惟被截至二零二五年十二月三十一日止年度人民幣兌港元升值導致匯兌虧損所抵銷，而去年則為人民幣貶值導致匯兌收益。

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得虧損。管理層認為存在減值跡象，故已於二零二五年十二月三十一日對物業、廠房及設備(連同物業、廠房及設備的已付按金)以及使用權資產的可收回金額進行檢討。

就減值評估而言，物業、廠房及設備(連同就物業、廠房及設備的已付按金)及使用權資產已分配至本集團的眼鏡產品銷售業務現金產生單位(「現金產生單位」，為本集團的單一經營分部)，原因為管理層認為無法個別估計其可收回金額。

現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。使用價值計算中與估計現金流入／流出相關的主要假設包括預測期間的預算收入、毛利率及增長率，而該等估計乃基於本集團的過往表現及未來市場趨勢而作出。

根據評估結果，管理層釐定該現金產生單位之可收回金額高於賬面值，因此於截至二零二五年十二月三十一日止年度並無確認任何減值虧損。

財務狀況

於二零二五年十二月三十一日，本集團的總資產約為282,800,000港元(二零二四年：282,900,000港元)，資產淨值約為148,500,000港元(二零二四年：156,400,000港元)。於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率(總債務除以總權益)約為5.7%(二零二四年：8.0%)。於二零二五年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，即總債務扣除銀行及現金結餘以及已抵押銀行存款後，除以總權益計算)不適用。於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動比率約為1.9倍(二零二四年：2.0倍)。於二零二五年十二月三十一日，本集團的速動比率約為1.3倍(二零二四年：1.3倍)。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，資產淨值下降而其他財務比率保持穩定或有所提升，主要由於儘管出現淨虧損，惟本集團的經營業績有所改善所致。

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營運及增長提供資金。

於二零二五年十二月三十一日，本集團有銀行及現金結餘約48,000,000港元，較二零二四年十二月三十一日約27,800,000港元增加約20,200,000港元，主要由於經營活動所得現金淨額所致，被購買物業、廠房及設備以及租賃付款所抵銷。

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

於二零二五年十二月三十一日，本集團的債項包括租賃負債分別約8,500,000港元。本集團租賃負債以港元、人民幣及泰銖（「泰銖」）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十二月三十一日的到期情況如下：

	租賃負債 千港元
一年內	3,501
一年以上但不超過兩年	3,604
兩年以上但不超過五年	1,353
	<hr/>
	8,458
	<hr/> <hr/>

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(如港元、美元、歐元及人民幣)以外的貨幣計值。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根據上市規則規定適時刊發的二零二五年年報中詳述。

營運風險

與主要客戶的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進行生產程序。由於電力或供水故障、機械故障或其他因素導致生產基地的任何意外中斷，可能導致生產延遲或暫停，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損。

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；及(v)面臨海外市場的當地經濟、政治、社會及勞工狀況風險。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押。

資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團有關物業、廠房及設備的資本承擔約為700,000港元(二零二四年：1,000,000港元)，其已訂約惟尚未撥備。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員及薪酬政策

本集團重視僱員，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、教育背景及資質招聘僱員。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。於二零二五年十二月三十一日，本集團共有752名僱員，其中735名在中國，而17名則在香港。此外，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。支付予僱員的薪酬包括薪金及津貼。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十二月三十一日止年度，本集團的僱員福利開支總額(包括董事酬金)分別約為107,100,000港元及129,300,000港元。

所持重大投資

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，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

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，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

本集團於二零二五年十二月三十一日並無其他重大投資或收購重大資本資產的計劃。

報告期後事件

於二零二六年一月五日及二零二六年一月二十二日，本集團獲得新銀行貸款人民幣5,000,000元及人民幣9,950,000元，分別須於二零二七年一月三日及二零二七年一月二十日償還。該等借款以本集團若干於二零二五年十二月三十一日賬面值為10,635,000港元的租賃土地及樓宇作抵押，並由一間中國附屬公司提供公司擔保。該等銀行貸款用作本集團的營運資金。

購股權計劃

於二零一九年六月二十二日，本公司的當時唯一股東批准及有條件採納一項購股權計劃（「**購股權計劃**」）讓本公司得以向合資格參與者授出購股權作為彼等對本集團貢獻的激勵及獎勵。除非另行取消或修訂，購股權計劃將於該日起十年內維持有效。截至本公告日期，並無授出任何購股權。

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、制定業務策略及政策，以及提升透明度及問責度。

本公司已經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**」）作為其自身的企業管治守則。董事會認為，於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司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

本公司已經採納上市規則附錄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**」）作為其自身關於董事進行證券交易的行為守則。

經本公司作出具體查詢後，全體董事已確認，彼等已於截至二零二五年十二月三十一日止年度遵守標準守則。

股息

董事會並不建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度的期末股息(二零二四年：無)。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定有權出席將於二零二六年六月二十九日(星期一)舉行之應屆股東週年大會(「股東週年大會」)並於會上投票之股東的資格，本公司將於二零二六年六月二十三日(星期二)至二零二六年六月二十九日(星期一)(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記。釐定股東出席股東週年大會並於會上投票資格的記錄日期為二零二六年六月二十九日(星期一)。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有轉讓文件連同有關股票須於二零二六年六月二十二日(星期一)下午四時三十分前遞交予本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或任何其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券(包括出售庫存股份)。

中匯安達會計師事務所有限公司之工作範圍

本集團核數師中匯安達會計師事務所有限公司已同意本初步公告所載有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註之數字與本集團之年度經審核綜合財務報表所載的金額一致。中匯安達會計師事務所有限公司就此進行的工作並不構成核證業務，故中匯安達會計師事務所有限公司並無就本初步公告作出任何意見或核證結論。

審核委員會

本公司已成立審核委員會(「審核委員會」)，由本公司三名獨立非執行董事組成，即朱健明先生、康仕龍先生及梁家鈿先生。朱健明先生為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合業績，並確認已遵守適用的會計原則、準則及規定及已作出足夠披露。

刊發年度業績及年度報告

本公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.kelfred.com.hk)。年度報告將於適時寄發予股東，並刊載於聯交所及本公司各自的網站。

承董事會命
恒發光學控股有限公司
主席兼執行董事
郭君暉

香港，二零二六年三月二十五日

於本公告日期，執行董事為郭君暉先生及郭君宇先生；非執行董事為郭茂群先生及陳燕華女士及獨立非執行董事為朱健明先生、康仕龍先生及梁家鈿先生。