

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）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，概不對因本公告全部或任何部份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。



Shunten International (Holdings) Limited

順騰國際(控股)有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：932)

末期業績公告

截至二零二六年三月三十一日止年度

董事（「**董事**」）會（「**董事會**」）公佈順騰國際(控股)有限公司（「**本公司**」），連同其附屬公司統稱「**本集團**」）截至二零二六年三月三十一日止年度（「**報告期間**」）之經審核綜合業績，連同上個財政年度之比較數字。本集團截至二零二六年三月三十一日止年度之經審核綜合業績經由本公司之審核委員會（「**審核委員會**」）審閱及經與核數師協定同意。

財務概要

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
業績		
收益		
— 保健及美容補品及產品業務	195,675	199,918
— 物業投資業務	4,607	5,130
總計	<u>200,282</u>	<u>205,048</u>
毛利	152,098	157,953
本公司擁有人應佔虧損	(26,571)	(36,243)
本公司擁有人應佔年內經調整虧損(「經調整淨虧損」)*	<u>(10,271)</u>	<u>(5,843)</u>
* 經調整淨虧損的調整過程：		
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
本公司擁有人應佔年內虧損	(26,571)	(36,243)
調整：		
投資物業之公平值虧損	16,300	30,400
經調整淨虧損	<u>(10,271)</u>	<u>(5,843)</u>
經調整淨虧損乃經過自本公司擁有人應佔年內虧損扣除有關投資物業之公平值虧損的未變現項目後得出。本集團管理層認為，該經調整項目與我們的日常經營無關，在審視我們的業績時不會視該經調整項目為關鍵營運或財務指標而在內部加以追蹤。因此，在經調整淨虧損的計算中剔除有關項目的影響，可以更好地反映我們的相關經營業績，也更有利於各年度經營業績的比較。 經調整淨虧損並非香港財務報告會計準則下的業績計量。該等計量並非且不應用於替代根據香港財務報告會計準則釐定的淨虧損或經營現金流量，亦非一定為反映現金流量是否足以撥付我們現金需求之指標。此外，我們對該等計量的定義未必可與其他公司所使用名稱相近的計量項目比較。		

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年三月三十一日止年度

	附註	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
收益	4	200,282	205,048
銷售成本		<u>(48,184)</u>	<u>(47,095)</u>
毛利		152,098	157,953
其他收入、收益或虧損		3,142	941
銷售及分銷開支		(53,394)	(53,131)
行政開支		(106,416)	(102,002)
預期信貸虧損模式下應收賬款及 其他應收款項之(減值虧損)/撥回減值虧損		(378)	202
投資物業之公平值虧損		(16,300)	(30,400)
融資成本	6	<u>(4,660)</u>	<u>(6,931)</u>
除稅前虧損	7	(25,908)	(33,368)
稅項	8	<u>(663)</u>	<u>(2,875)</u>
年內虧損		<u><u>(26,571)</u></u>	<u><u>(36,243)</u></u>
其他全面收益/(開支)			
可能隨後重新分類至損益之項目：			
換算外國業務財務報表時的匯兌差額		<u>121</u>	<u>(20)</u>
年內其他全面收益/(開支)		<u>121</u>	<u>(20)</u>
年內全面開支總額		<u><u>(26,450)</u></u>	<u><u>(36,263)</u></u>

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
附註		
應佔年內虧損：		
— 本公司擁有人	(26,571)	(36,243)
— 非控股權益	—	—
	<u>(26,571)</u>	<u>(36,243)</u>
以下人士應佔全面開支總額：		
— 本公司擁有人	(26,450)	(36,263)
— 非控股權益	—	—
	<u>(26,450)</u>	<u>(36,263)</u>
本公司擁有人應佔年內每股虧損：		
— 基本及攤薄 (港仙)	10 <u>(0.85)</u>	<u>(1.17)</u>

綜合財務狀況表

於二零二六年三月三十一日

	附註	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
非流動資產			
投資物業		132,400	176,700
物業、廠房及設備		9,307	10,961
使用權資產		4,399	9,362
無形資產		14,885	19,345
預付款項及按金	11	362	2,358
遞延稅項資產		57	62
		<u>161,410</u>	<u>218,788</u>
流動資產			
存貨		22,245	24,893
應收賬款及其他應收款項、預付款項及按金	11	36,188	37,100
可收回稅項		810	2,591
現金及現金等價物		7,366	5,532
		<u>66,609</u>	<u>70,116</u>
流動負債			
應付賬款、其他應付款項及應計費用	12	21,564	20,930
合約負債		48	51
應付一名股東款項		5,000	—
銀行借款		84,027	118,955
租賃負債		4,580	4,234
退款負債		1,417	1,339
應付稅項		164	48
		<u>116,800</u>	<u>145,557</u>
淨流動負債		<u>(50,191)</u>	<u>(75,441)</u>
總資產減流動負債		<u>111,219</u>	<u>143,347</u>

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
附註		
非流動負債		
租賃負債	226	5,730
遞延稅項負債	<u>2,098</u>	<u>2,272</u>
	<u>2,324</u>	<u>8,002</u>
資產淨值	<u>108,895</u>	<u>135,345</u>
權益		
股本	7,770	7,770
儲備	<u>102,404</u>	<u>128,854</u>
本公司擁有人應佔權益	110,174	136,624
非控股權益	<u>(1,279)</u>	<u>(1,279)</u>
權益總額	<u>108,895</u>	<u>135,345</u>

綜合財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

1. 一般資料

順騰國際(控股)有限公司為一間於二零一一年十二月五日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立並以開曼群島為居駐地之獲豁免公眾有限公司。本公司之股份在聯交所主板上市。

本公司為投資控股公司，本集團主要於香港從事開發、製造、銷售、推銷及分銷保健及美容補品及產品以及物業投資。

綜合財務報表以港元(「港元」)呈列，此亦為本公司的功能貨幣。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告會計準則

於本年度強制生效的經修訂香港財務報告會計準則

於本年度，本集團於編製綜合財務報表時已首次應用以下由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告會計準則之修訂本，該等修訂本於本集團於二零二五年四月一日開始的年度期間強制生效：

香港會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

於本年度應用經修訂香港財務報告會計準則對本集團本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

3. 編製綜合財務報表基準

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘合理預期資料會影響主要使用者作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例規定之適用披露。

除按報告期末之公平值計量之投資物業外，綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製。

截至二零二六年三月三十一日止年度，本集團產生淨虧損約26,571,000港元，及截至該日，本集團錄得流動負債淨額約50,191,000港元。於二零二六年三月三十一日，本集團的銀行結餘及現金約為7,366,000港元，而本集團包含按要求償還條款的銀行借貸總額約為84,027,000港元。本公司董事於編製綜合財務報表時，已審慎考慮本集團未來流動資金。考慮到本集團可持續獲得融資，包括(i)其營運產生的現金流量；(ii)本集團遵守銀行借貸契諾（因本集團一直遵守有關契諾，概無跡象表明銀行會在未來十二個月要求立即償還尚未償還的銀行借貸），本集團已就銀行借款質押租賃土地以及樓宇及投資物業，金額分別為約6,852,000港元及約132,400,000港元；及(iii)本公司一名股東提供的未提取貸款融資15,000,000港元，本公司董事認為，本集團有足夠的營運資金，可全面履行自報告期期末起至少未來十二個月到期的財務責任，因此該等綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

4. 收益

本集團的收益分析如下：

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
客戶合約收益		
保健及美容補品及產品業務收益	195,675	199,918
來自其他來源的收益		
物業投資業務收益	4,607	5,130
	<u>200,282</u>	<u>205,048</u>

來自保健及美容補品及產品業務的客戶合約收益明細如下：

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
收益確認時間：		
按時間點	<u>195,675</u>	<u>199,918</u>
 主理人	 <u>195,675</u>	 <u>199,918</u>

保健及美容補品及產品業務

來自保健及美容補品及產品業務的收益於資產控制權轉移予客戶（一般於交付貨品）時確認。

銷售保健及美容補品及產品業務的若干合約向客戶提供退貨權。有關退貨權會產生可變代價。對於為客戶提供於特定期間內退回貨品權利的合約，預期價值法乃用於估計將不予退回的貨品。倘認為很可能不會於已確認累計收益出現重大回撥，則會就銷售確認收益。對於預期將予退回的貨品，則確認退款負債。當客戶行使退貨權時，本集團收回產品的權利確認為退貨權資產及銷售成本的相應調整。

本集團推行客戶忠誠計劃，客戶購買特定產品可累積獎勵積分，以換取特定產品及現金券。與積分有關的收益的合約負債於銷售時確認。積分收益於積分兌換或到期時確認。由於積分於每年三月三十一日到期，於二零二六年及二零二五年三月三十一日並無合約負債。

本集團提供的所有貨品均涉及原始預期期限為一年或以下的合同。根據香港財務報告準則第15號「來自與客戶合約的收益」，分配予該等未滿足要求的合同之交易價格未予披露。

物業投資業務

來自物業投資業務的收益因包含固定租金的經營租賃而產生。

5. 分部報告

就資源分配及評估分部表現向本公司董事會（即主要經營決策者（「主要經營決策者」））報告之資料，著重於所交付或提供之貨品或服務類型。

具體而言，本集團根據香港財務報告準則第8號「經營分部」的可呈報分部如下：

- 保健及美容補品及產品業務：開發、製造、銷售、推銷及分銷保健及美容補品及產品。
- 物業投資業務：租賃投資物業。

(a) 分部收益、業績、資產及負債

截至二零二六年及二零二五年三月三十一日止年度，就分配資源及評估分部表現而提供予本集團主要經營決策者之本集團可呈報分部相關資料載列如下：

(i) 分部收益及業績

	截至二零二六年三月三十一日止年度		
	保健及 美容補品及 產品業務 千港元	物業 投資業務 千港元	總計 千港元
分部收益			
來自外部客戶的收益	<u>195,675</u>	<u>4,607</u>	<u>200,282</u>
分部業績	<u>8,880</u>	<u>(14,825)</u>	<u>(5,945)</u>
未分配其他收入、收益或虧損			2,677
未分配融資成本			(1,892)
未分配企業開支			<u>(20,748)</u>
除稅前虧損			<u>(25,908)</u>

	截至二零二五年三月三十一日止年度		
	保健及 美容補品及 產品業務 千港元	物業 投資業務 千港元	總計 千港元
分部收益			
來自外部客戶的收益	<u>199,918</u>	<u>5,130</u>	<u>205,048</u>
分部業績	<u>20,142</u>	<u>(29,648)</u>	<u>(9,506)</u>
未分配其他收入、收益或虧損			11
未分配融資成本			(2,419)
未分配企業開支			<u>(21,454)</u>
除稅前虧損			<u>(33,368)</u>

(ii) 分部資產及負債

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
分部資產		
保健及美容補品及產品業務	80,063	94,708
物業投資業務	<u>134,099</u>	<u>177,985</u>
可呈報分部資產總值	214,162	272,693
未分配資產	<u>13,857</u>	<u>16,211</u>
綜合資產總值	<u><u>228,019</u></u>	<u><u>288,904</u></u>
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
分部負債		
保健及美容補品及產品業務	29,683	49,647
物業投資業務	<u>44,104</u>	<u>46,892</u>
可呈報分部負債總值	73,787	96,539
未分配負債	<u>45,337</u>	<u>57,020</u>
綜合負債總值	<u><u>119,124</u></u>	<u><u>153,559</u></u>

為監察分部表現及於分部之間分配資源：

- 除遞延稅項資產、可收回稅項、未分配物業、廠房及設備、未分配使用權資產、未分配無形資產、未分配現金及現金等價物及其他未分配企業資產按集團基準管理外，所有資產均分配予經營分部。
- 除遞延稅項負債、應付稅項、未分配銀行借款、應付一名股東款項、未分配租賃負債及其他未分配企業負債按集團基準管理外，所有負債均分配予經營分部。

(iii) 其他分部資料

	截至二零二六年三月三十一日止年度			
	保健 及美容補品及 產品業務 千港元	物業投資業務 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
其他資料				
添置物業、廠房及設備	386	—	—	386
物業、廠房及設備折舊	1,895	—	145	2,040
使用權資產折舊	2,923	—	2,040	4,963
無形資產攤銷	4,460	—	—	4,460
預期信貸虧損模式下應收賬款及其 他應收款項之(減值虧損撥回)/ 減值虧損	(41)	14	405	378
存貨撇銷	567	—	—	567
投資物業之公平值虧損	—	16,300	—	16,300
融資成本	996	1,772	1,892	4,660

截至二零二五年三月三十一日止年度

	保健 及美容補品及 產品業務 千港元	物業投資業務 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
其他資料				
添置物業、廠房及設備	354	—	—	354
添置使用權資產	3,710	—	—	3,710
添置無形資產	6,800	—	—	6,800
物業、廠房及設備折舊	1,967	—	145	2,112
使用權資產折舊	3,000	—	2,899	5,899
無形資產攤銷	3,780	—	—	3,780
預期信貸虧損模式下應收賬款及其 他應收款項之減值虧損撥回	(198)	—	(4)	(202)
存貨撇銷	85	—	—	85
投資物業之公平值虧損	—	30,400	—	30,400
融資成本	1,366	3,146	2,419	6,931

(b) 地區資料

由於本集團截至二零二六年及二零二五年三月三十一日止年度的業務及資產主要位於香港（所在地），因此並無呈列本集團收益及業績分析以及按地區市場劃分的本集團分部資產賬面值分析。

(c) 主要客戶的資料

佔本集團總營業額10%或以上的來自外部客戶的收益如下：

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
客戶甲*	102,584	111,892

* 有關收益乃源自保健及美容補品及產品業務。

6. 融資成本

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
銀行借款利息	4,038	5,950
應付一名股東款項的利息	166	457
租賃負債利息	405	499
其他	51	25
	<u>4,660</u>	<u>6,931</u>

7. 除稅前虧損

除稅前虧損乃經扣除／(計入) 以下各項後得出：

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
(a) 員工成本(包括董事酬金):		
薪金、佣金、津貼及其他福利	77,830	73,090
退休福利	2,383	2,410
	<u>80,213</u>	<u>75,500</u>
(b) 其他項目：		
核數師酬金	1,180	1,218
存貨成本	34,427	33,264
折舊開支：		
— 物業、廠房及設備	2,040	2,112
— 使用權資產	4,963	5,899
無形資產攤銷(計入行政開支)	4,460	3,780
特別指定專櫃租金	34,086	31,359
存貨撇銷	567	85
來自投資物業之租金收入減直接開支818,000港元 (二零二五年：843,000港元)	<u>(3,789)</u>	<u>(4,287)</u>

8. 稅項

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
即期稅項		
香港利得稅	854	1,373
過往年度(超額撥備)/撥備不足		
香港利得稅	(22)	45
遞延稅項	<u>(169)</u>	<u>1,457</u>
	663	2,875

根據利得稅兩級制，合資格企業的首2,000,000港元應評稅利潤將按8.25%繳稅，而超過2,000,000港元的應評稅利潤將按16.5%繳稅。

本公司董事認為，實施利得稅兩級制後涉及的金額對綜合財務報表而言不重大。兩個年度的香港利得稅按估計應評稅利潤的16.5%計算。

根據中華人民共和國(「中國」)企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，兩個年度的中國附屬公司稅率為25%。

截至二零二六年及二零二五年三月三十一日止年度，於綜合財務報表並無作出中國企業所得稅撥備，原因為本集團並無企業所得稅應評稅利潤。

9. 股息

於截至二零二六年及二零二五年三月三十一日止年度，概無向本公司普通股股東支付或建議股息，自報告期末以來亦無建議任何股息。

10. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
用於計算每股基本及攤薄虧損的本公司擁有人應佔年內虧損	<u>(26,571)</u>	<u>(36,243)</u>
	二零二六年 千股	二零二五年 千股
用於計算每股基本及攤薄虧損的普通股加權平均數	<u>3,107,893</u>	<u>3,107,893</u>

截至二零二六年及二零二五年三月三十一日止年度，由於年內並無潛在攤薄普通股，故並無對計算每股攤薄虧損時呈列之每股基本虧損作出調整。

11. 應收賬款及其他應收款項、預付款項及按金

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
應收賬款	25,906	25,302
減：信貸虧損撥備	(1,290)	(1,304)
	<u>24,616</u>	<u>23,998</u>
其他應收款項	2,702	2,591
預付款項	2,856	5,465
水電費、貿易及其他按金	6,731	7,369
退貨權資產	177	175
減：信貸虧損撥備	(532)	(140)
	<u>36,550</u>	<u>39,458</u>

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
應收賬款及其他應收款項、預付款項及按金分析		
非流動部份	362	2,358
流動部份	36,188	37,100
	<u>36,550</u>	<u>39,458</u>

於二零二四年四月一日，來自客戶合約的應收賬款約為27,652,000港元(扣除信貸虧損撥備約1,484,000港元)。

於二零二六年三月三十一日，本集團應收賬款結餘包括總賬面值約8,066,000港元的應收賬款(二零二五年：約3,442,000港元)，屬已逾期。逾期結餘中，約87,000港元(二零二五年：無)已逾期90日或以上及不視為違約，因為該等客戶的關係長遠／持續、償還記錄良好及有持續還款。

本集團一般允許介乎0至90日的信貸期。

以下為應收賬款(扣除信貸虧損撥備)基於收益確認日期的賬齡分析。

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
0至30日	16,550	20,556
31至60日	7,929	3,442
61至90日	43	—
91至180日	54	—
181至365日	40	—
	<u>24,616</u>	<u>23,998</u>

12. 應付賬款、其他應付款項及應計費用

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
應付賬款	2,702	3,856
應付薪金及福利	11,228	10,271
應計廣告開支	2,863	2,668
其他應付款項及應計費用	2,958	2,961
應付利息	174	242
租戶之按金	837	932
租賃投資物業之預收款項	66	—
遞延政府補助	736	—
	<u>21,564</u>	<u>20,930</u>

應付賬款的信貸期介乎0至90日。

以下為應付賬款基於發票日期的賬齡分析。

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
0至30日	1,007	1,387
31至60日	441	660
61至90日	920	1,165
91至180日	90	401
181至365日	—	—
超過365日	244	243
	<u>2,702</u>	<u>3,856</u>

13. 出售附屬公司

出售鉅成集團有限公司全部股權權益(「鉅成集團」)

本集團與一名獨立第三方分別於二零二五年七月十四日及二零二五年十月十六日，訂立(i)臨時買賣協議及(ii)正式買賣協議，據此，本集團同意以代價28,000,000港元出售其於本公司一間間接全資擁有附屬公司鉅成集團的全部股權權益。鉅成集團主要從事物業持有。該交易已於二零二五年十月十六日完成。

千港元

已出售資產淨值：

投資物業	28,000
公用事業及其他按金	17
應計費用	(6)

本公司擁有人應佔已出售資產淨值	28,011
-----------------	--------

出售附屬公司虧損：

已收取現金代價	28,000
本公司擁有人應佔已出售資產淨值	(28,011)

(11)

出售附屬公司現金流入淨值：

已收取現金代價	28,000
---------	--------

出售事項產生的開支約177,000港元已確認為行政開支。

管理層討論與分析

業務回顧

本集團主要於香港從事開發、製造、銷售、推銷及分銷保健及美容補品及產品以及物業投資。

於報告期間，本集團錄得收益較截至二零二五年三月三十一日止年度（「去年同期」）的約205,000,000港元減少約2.3%或約4,700,000港元至約200,300,000港元。整體而言，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損約26,600,000港元（去年同期：約36,200,000港元）。除有關投資物業之公平值虧損的未變現項目外，本集團於報告期間錄得經調整淨虧損約10,300,000港元（去年同期：約5,800,000港元）。

市場回顧

於報告期間，香港零售業經營持續面臨高度分散且充滿挑戰的環境，同時本地經濟顯示穩定跡象，遊客到訪量逐步回升。消費市場的復甦仍然高度不均衡，受到消費者行為深刻結構性變化的重大制約。具體而言，本地居民於境外消費與中國內地遊客日益從大額購物轉向體驗式旅遊的消費模式快速演變的複合作用，對傳統零售渠道帶來持續壓力。

加上全球經濟不確定性、消費者謹慎情緒以及營運成本上升，香港零售市場於報告期間仍較大程度受限。實體零售的經營環境依然競爭激烈，反映出各零售板塊全面且持續的復甦仍未完全實現。針對該等結構性市場調整，本集團已積極審閱其營運並維持策略韌性。通過密切監察不斷變化的市場動態及消費者偏好，本集團持續優化其產品供應及營銷策略。本集團皇牌保健補品的持久人氣提供了穩固基礎，使本集團能夠應對該等零售挑戰並維持其核心競爭力。

同時，香港的物業市場行業於報告期間出現分歧趨勢。住宅物業市場顯示出早期的穩定跡象以及交易量的輕微回升，而工業及商業物業行業則面臨長期的調整，特徵是市場情緒低迷及結構性供應過剩。就商業物業而言，大量新建物業即將竣工，加上企業支出謹慎，驅使空置率升至高位，對租金收益率和資本價值持續施加下行壓力。同樣，工業物業領域持續受到限制，因為營運的不確定性導致租戶需求走軟，並進一步下調公平值，凸顯出租賃環境的高度挑戰性。

面對保健及美容補品及產品業務以及物業投資業務的雙重挑戰，本集團仍然致力於採取審慎的財務管理方法、成本優化及策略靈活性。我們將繼續鞏固在具韌性的保健產品市場的地位，同時謹慎監控我們的物業風險，以最大化長期股東價值。

保健及美容補品及產品業務

本集團的保健及美容補品及產品以本集團開發及管理的專有品牌（「**專有品牌**」），以及為港澳兩地知名的保健及美容產品連鎖零售店專門開發並由其擁有的自有品牌（「**自有品牌**」）出售。主要專有品牌包括「御藥堂」、「中大中藥傳承」、「溶腩酵素」、「淨腸酵素」、「格斯圖」、「Prof Health」、「HARUKA」、「男鋼75」及「御方正品」，而自有品牌為「康寶庫」。本集團主要通過本地知名連鎖零售分銷商、特別指定專櫃、香港工展會、自家電子商務線上平台及中國內地指定的跨境電子商務平台銷售及分銷旗下產品。

於報告期間，我們成功推出了多款新產品，包括全新「御藥堂強胃健」、「御藥堂參睡紫靈芝」及「御方正品一錠速眠」，以及具有不同功能的暢銷產品的升級版本，包括「御藥堂速祛濕」。

就營銷而言，本集團於年內推出一系列策略性推廣活動，主要著重於提升消費者對其多元產品組合的認知與理解，與其「為您健康把關」的承諾相符。為達成此目標，本集團延續與知名女演員米雪女士的長期合作，邀請其出演新一系列的廣告，作為高度有效的渠道加深公眾對我們的保健品功效的認識。本集團管理層認為，該等舉措已成功提升本集團的品牌價值、提高市場滲透率，並顯著加強了公眾對其產品的認知度。

本集團管理層認為，擴展及優化銷售渠道對於在競爭激烈的保健及美容補品市場中維持競爭優勢至關重要。於報告期間，本集團通過在知名電子商務平台設立網店，擴大其銷售網絡，同時加強對其自家電子商務線上平台的市場推廣工作，以加快吸納數碼化客戶並推動線上銷售增長。本集團管理層認為，該等策略性舉措結合多渠道擴展與精準推廣，已有效加強本集團的市場地位，並可無縫觸達更廣泛的客戶群。

物業投資業務

於二零二六年三月三十一日，本集團繼續其物業投資業務，擁有：

- i. 位於香港深水埗的一幢唐樓，用作商業及住宅用途；及
- ii. 位於香港葵涌的工業物業。

於二零二五年七月十四日及二零二五年十月十六日，本集團就出售一間間接全資擁有附屬公司（持有位於香港半山的住宅物業）的全部股權權益及待售貸款，與一位獨立第三方分別訂立(i)臨時買賣協議及(ii)正式買賣協議，現金代價為28,000,000港元，該出售事項已於二零二五年十月十六日完成。鑒於香港普遍的物業市場狀況，管理層認為當時為出售持作投資的住宅物業的合適時機。管理層相信，該出售事項為本集團提供變現物業投資價值的良機，而出售事項所得款項可進一步改善本集團財務狀況及用作本集團的一般營運資金。本集團管理層將繼續秉持審慎投資策略，並監察市場動態，以優化其物業投資組合的表現。

財務回顧

收益

本集團的收益指來自銷售保健及美容補品及產品業務以及物業投資業務的收入。本集團的收益由去年同期錄得約205,000,000港元，減少約4,700,000港元或約2.3%至報告期間約200,300,000港元。收益分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
保健及美容補品及產品業務	195,675	199,918
物業投資業務	4,607	5,130
總收益	200,282	205,048

本集團的保健及美容補品及產品業務由去年同期約199,900,000港元略微減少約2.1%至報告期間約195,700,000港元，主要由於向客戶提供的銷售折扣安排力度加大。

來自物業投資業務的收益由去年同期約5,100,000港元減少約9.8%至報告期間約4,600,000港元。此變動主要反映於二零二五年十月十六日完成出售半山的住宅物業，導致缺少其租金收入。

銷售成本及毛利

本集團的銷售成本主要包括原材料及包裝材料成本、與生產有關的員工成本及保健及美容補品及產品分部產生的分包成本。本集團於報告期間的銷售成本增加約2.3%至約48,200,000港元(去年同期：約47,100,000港元)。銷售成本增加主要由於於報告期間推出原材料成本較高的新產品及升級產品，以及對若干產品進行包裝調整所產生的額外成本。本集團整體毛利率保持相對穩定，報告期間略微下降約1.1%至約75.9%(去年同期：約77.0%)。

其他收入、收益或虧損

本集團的其他收入、收益或虧損主要包括(i)利用我們的推廣團隊為行業同行營銷部分傳統中藥產品所產生的服務收入及(ii)政府補助，主要包括中小企業市場推廣基金，以及淘汰歐盟四期柴油商業車輛特惠資助計劃。其他收入、收益或虧損由去年同期約900,000港元大幅增加至報告期間約3,100,000港元，反映了推廣行業同行傳統中藥產品所新產生的服務收入，而去年度則無相應項目。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括廣告及宣傳開支、聘請藝人代言本集團產品的開支、支付予推銷員的佣金開支及展覽開支。本集團於報告期間的銷售及分銷開支增加約0.6%至約53,400,000港元(去年同期：約53,100,000港元)。由於實施嚴格的成本控制措施以提高成本效益，銷售及分銷開支與去年同期相比保持穩定。

行政開支

本集團的行政開支主要包括僱員薪金及福利、特別指定專櫃的租金、諮詢費、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊以及無形資產攤銷。本集團於報告期間的行政開支增加約4.3%至約106,400,000港元(去年同期：約102,000,000港元)。增加主要由於(i)位於著名零售連鎖分銷商門店的特別指定專櫃的租金增加，與特別指定專櫃的收入增長相符，因為租金計算與特別指定專櫃的總銷售所得款項相關，及(ii)由於部門重組成本及對若干長期服務僱員的一次性退休結算的合併影響，導致員工成本增加。

投資物業之公平值虧損

於報告期間，因香港物業市場衰退較去年同期有所緩和，本集團錄得投資物業之公平值虧損由去年同期的30,400,000港元大幅減少約14,100,000港元至報告期間的16,300,000港元。於報告期間，投資物業之公平值評估乃參考與本集團無關連的獨立專業合資格估值師編製的估值報告作出。

融資成本

本集團的融資成本主要指銀行借款利息、應付一名股東款項利息及租賃負債利息。融資成本由去年同期約6,900,000港元減少約31.9%至報告期間約4,700,000港元，主要由於報告期間銀行借款平均結餘減少以及浮動利率的下降所致。

稅項

所得稅開支主要包括本年度利得稅及遞延稅項資產／負債變動。稅項整體減少主要由於即期稅項減少（其與本公司附屬公司的應課稅經營溢利整體減少一致）及報告期間來自加速稅項折舊的遞延稅項開支減少的淨影響所致。

年內虧損及經調整淨虧損

由於以上因素，本集團於報告期間錄得虧損約26,600,000港元（去年同期：約36,200,000港元）及經調整淨虧損約10,300,000港元（去年同期：約5,800,000港元）。

經調整淨虧損乃經過自本公司擁有人應佔年內虧損扣除有關投資物業之公平值虧損的未變現項目後得出。本集團管理層認為，該經調整項目與我們的日常經營無關，在審視我們的業績時不會視該經調整項目為關鍵營運或財務指標而在內部加以追蹤。因此，在經調整淨虧損的計算中剔除有關項目的影響，可以更好地反映我們的相關經營業績，也更有利於各年度經營業績的比較。

經調整淨虧損並非香港財務報告會計準則下的業績計量。該等計量並非且不應用於替代根據香港財務報告會計準則釐定的淨虧損或經營現金流量，亦非一定為反映現金流量是否足以撥付我們現金需求之指標。此外，我們對該等計量的定義未必可與其他公司所使用名稱相近的計量項目比較。

無形資產

於二零二六年三月三十一日，本集團的無形資產約為14,900,000港元(二零二五年：約19,300,000港元)。無形資產主要包括電腦軟件及俱樂部會籍。

財務狀況及流動資金

於二零二六年三月三十一日，本集團的現金及銀行結餘為約7,400,000港元(二零二五年：約5,500,000港元)，而本集團於二零二六年三月三十一日的流動比率(即流動資產除以流動負債)為約0.6倍(二零二五年：約0.5倍)。於二零二六年三月三十一日，本集團的資產負債率(即借款總額(包括銀行借款以及應付一名股東款項)除以權益總額)約為81.8%(二零二五年：約87.9%)。資產負債率下跌主要由於報告期間末借款總額減少。考慮到本集團現金及銀行結餘的現時水平、來自經營業務的內部資金、尚未動用的銀行融資及一名股東提供的可動用貸款融資，董事會深信，本集團將會擁有充裕資源滿足其經營業務的財政需求。於二零二六年三月三十一日，本集團持有未動用一般銀行融資及一名股東提供的貸款融資分別為10,000,000港元(二零二五年：10,000,000港元)及15,000,000港元(二零二五年：18,000,000港元)。

資本管理

於管理資本時，本集團之目標為確保本集團旗下實體將能夠按持續經營基準繼續經營，同時透過優化債務及權益結餘，將為股東帶來之回報最大化。本集團管理層透過考慮資本成本及與各類資本相關之風險，檢討資本結構。有鑑於此，本集團將於其認為合適及適當時，透過派息、新股發行以及發行新債務或贖回現有債務，平衡其整體資本結構。本集團亦按照淨資產負債率監控其資本。本集團的整體策略於報告期間維持不變。

僱員資料

於二零二六年三月三十一日，本集團的僱員人數為236人(二零二五年：237人)。於報告期間，員工成本(包括董事薪酬)約為80,200,000港元(去年同期：約75,500,000港元)。

薪酬政策

本集團董事及高級管理層以薪金、實物福利及酌情花紅形式收取報酬，經參考可比較公司所支付的薪金、投入的時間及本集團業績釐定。本集團亦償付彼等就向本集團提供服務或履行有關本集團業務的職能時產生的必要合理開支。此外，本公司已採納一項購股權計劃，作為對董事（不包括獨立非執行董事）及合資格參與者的激勵。本集團定期檢討及釐定本集團董事及高級管理層的薪酬及報酬待遇，參考依據包括可比較公司支付的市場薪酬水平、本集團董事各自的職責以及本集團業績。

前景

儘管於報告期間，受旅遊業逐步復甦帶動，香港零售市場略見改善，但多項宏觀經濟不利因素仍持續制約全面復甦的進程。地緣政治局勢持續緊張、經濟不確定性、消費模式轉變以及競爭加劇，經營環境依然充滿挑戰，預計短期內將繼續影響消費者情緒。對此，本集團將保持審慎態度，密切關注經濟環境動態，靈活應對不斷變化的零售環境。

為主動提升其市場韌性，本集團正積極豐富其產品組合，加快研發工作，推出創新產品及新品牌。此項策略重點將擴大產品種類、豐富功能性益處，更好地迎合注重健康消費者日新月異的需求。於報告期間末後，我們已成功推出全新「御藥堂賦活蟲草Cs-4」及升級版「御藥堂淨肝健2.0」。為帶動是次全新及升級產品上市的勢頭，我們已聘請著名藝人陳茵媺女士及許博文先生（強尼）擔任代言人以分別推廣「御藥堂賦活蟲草Cs-4」及「御藥堂淨肝健2.0」，並自二零二六年四月起透過電視頻道、社交媒體平台及路演推出一系列活力多元的營銷活動。與此同時，本集團將優化全渠道佈局，於精選地點增設新的特別指定專櫃以擴大線下據點，同時升級於知名電子商務平台設立的網店及其自家電子商務線上平台，以把握日益增長的電子商務需求。

與此同時，預期香港物業市場仍存有挑戰，商業及店舖尤甚，市場需求與租金收入持續波動。本集團將保持審慎方針管理物業投資業務，力求提升物業出租率，維持穩定租金收入。

為支持各項增長舉措並保障利潤率，本集團將保持嚴格的成本管控政策。原材料採購、物流、廣告及各項營運開支均會實施審慎成本控制措施，從而在競爭激烈的市場環境下維持整體營運效率。

展望未來，本集團將繼續致力實現可持續增長，鞏固行業地位。憑藉穩固的品牌價值、已建立的零售網絡及靈活的營運模式，本集團已做好充分準備應對當前市場挑戰，緊抓各項新興商機，為我們的股東創造更高及長遠價值。

重大出售或收購

除本公告附註13所披露者外，於報告期間，概無其他附屬公司、聯營公司及合營企業的重大出售及收購。

重大投資

於二零二六年三月三十一日，概無任何賬面值佔本集團總資產5%或以上的重大投資。

或然負債

於二零二六年三月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承擔

於二零二六年三月三十一日，本集團已承諾收購若干物業、廠房及設備，總額約為400,000港元(二零二五年：約700,000港元)。

外匯風險

現時本集團並無就外匯風險實施對沖政策。本集團所承受貨幣風險主要因進行銷售及採購所產生以外幣計值(即以業務功能貨幣以外貨幣計值)的應收及應付款項及現金結餘所致。導致有關風險的貨幣主要為美元及人民幣。為管理並盡量降低外幣風險，本集團管理層會繼續管理及監察外幣風險，確保及時有效地採取適當措施。

抵押資產

於二零二六年三月三十一日，本集團持有有抵押銀行借款約84,000,000港元(二零二五年：約119,000,000港元)。該銀行融資已由本集團的租賃土地及樓宇及投資物業作抵押，其賬面值於二零二六年三月三十一日分別約為6,900,000港元(二零二五年：約7,200,000港元)及約為132,400,000港元(二零二五年：約176,700,000港元)。

報告期後事項

於報告期間後及直至本公告日期，概無發生重大事項。

主要風險及不確定因素

本集團已檢討基於風險管理系統確定的全部可能風險及不確定因素，並認為可能對本集團造成影響之最重要風險及不確定因素包括：

監管風險

有關監管及控制含有中藥成份的食物及保健產品的規管政策及法律的改變，可能對保健品行業未來發展產生影響。假若本集團未能跟隨及符合此等改變，此類因素將會影響本集團的成功。

本集團密切關注監管走向，加強監管政策分析研判能力，預先調整業務策略，以應付不斷變化的經營環境。

業務風險

本集團的保健及美容補品及產品業務與香港經濟環境息息相關。經濟增長放緩或衰退或會影響消費者的喜好及消費額，從而對本集團的業務、經營業績及財政狀況造成重大不利影響。針對上述挑戰，本集團將密切監察不斷變化的經濟狀況及積極推行有效措施控制行政及生產成本。本集團亦將繼續推出更多新產品及開拓更多分銷渠道，並多元化發展其業務經營以提升本集團的整體表現。

本集團的物業投資業務依賴於香港物業市場的表現。香港物業市場的任何低迷可能對本集團的財務狀況、營運、業務及前景造成重大不利影響，並可能導致本集團的投資物業出現公平值虧損。香港物業市場可被多項因素影響，包括但不限於香港的經濟、政治、社會及法律環境變化，以及香港財政及貨幣政策的變化，而所有該等因素均非本集團所能控制。本集團將繼續實施審慎的資產管理策略，以維持租用率及優化租金回報。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於報告期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見《上市規則》））（去年同期：無）。於二零二六年三月三十一日，本公司並未持有任何庫存股份。

末期股息

董事會不建議就報告期間派發末期股息（去年同期：無）。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定本公司股東出席本公司將於二零二六年九月二日（星期三）舉行的股東週年大會（「二零二六年股東週年大會」）並於會上投票的資格，本公司將於二零二六年八月二十八日（星期五）至二零二六年九月二日（星期三），首尾兩日包括在內，暫停辦理股份過戶登記手續。為確保符合資格出席二零二六年股東週年大會並於會上投票，所有已填妥之過戶表格連同本公司有關股票必須於二零二六年八月二十七日（星期四）下午四時三十分前，送達本公司之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。

企業管治常規

本公司深明良好的企業管治對本公司發展極為重要，故致力確立及制定切合本公司需要的企業管治常規。於報告期間及直至本公告日期，本公司已符合上市規則附錄C1的《企業管治守則》(經不時修訂，「**守則**」)第二部分所載的所有適用守則條文，惟偏離守則中守則條文第C.2.7條及第F.1.3條的情況除外，有關偏離的理由已作解釋：

守則內守則條文第C.2.7條規定，主席應至少每年與獨立非執行董事(「**獨立非執行董事**」)舉行一次沒有其他董事出席的會議。於報告期間，董事會主席(「**主席**」)張少輝先生因業務安排，並無與獨立非執行董事在無其他董事出席的情況下舉行任何會議。由於獨立非執行董事已不時直接與主席溝通及討論，以分享其對本公司事務的意見，因此，本公司認為已有足夠渠道及溝通供主席與獨立非執行董事討論本公司事務。

守則內守則條文第F.1.3條規定，董事會主席應出席股東週年大會。主席張少輝先生因其他公務未能出席本公司於二零二五年九月三日舉行的股東週年大會(「**二零二五年股東週年大會**」)。在其缺席期間，非執行董事蘇芷君女士主持二零二五年股東週年大會。蘇芷君女士及出席大會的其他董事會成員均具備足夠才能及知識於二零二五年股東週年大會解答提問。

本公司已遵守本公司組織章程大綱、本公司組織章程細則、開曼群島公司法、證券及期貨條例及上市規則以及其他適用於本公司的法律。

遵守董事進行證券交易之規定準則

本公司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》(經不時修訂，「**標準守則**」)，作為規管董事就本公司證券進行交易之行為守則。經本公司作出特定查詢後，所有董事均已確認，於報告期間彼等已全面遵守上市規則下標準守則所載之規定準則，亦無任何違規事件。本集團規定可能擁有本公司未公佈內幕消息的僱員需遵守標準守則的條文。

審核委員會

本公司已遵守上市規則第3.21條成立審核委員會。審核委員會成員由三名獨立非執行董事梁鈞濤先生(審核委員會主席)、董建美女士及林植信先生組成。

審核委員會已審閱本集團於報告期間的綜合財務報表及末期業績。審核委員會認為，綜合財務報表已根據適用的會計準則、上市規則及法定條文編製，已作出充足的披露，並已討論審核、風險管理、內部監控及財務申報事宜。

大華馬施雲會計師事務所有限公司之工作範圍

本集團之核數師大華馬施雲會計師事務所有限公司已同意本初步公告中所載列本集團於報告期間之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註之數字乃與本集團該年度之經審核綜合財務報表所呈列之金額相符。大華馬施雲會計師事務所有限公司就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此大華馬施雲會計師事務所有限公司並未對本初步公告發出任何核證。

刊發末期業績公告及年報

本末期業績公告分別刊登於本公司網站(www.shuntan.com.hk)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。二零二五／二零二六年年報及二零二六年股東週年大會通告將於適當時候按上市規則規定的方式刊登及寄發。

承董事會命
順騰國際(控股)有限公司
主席兼執行董事
張少輝

香港，二零二六年六月二十六日

於本公告日期，執行董事為張少輝先生及周華鴻先生；非執行董事為蘇芷君女士；以及獨立非執行董事為梁鈞濤先生、董建美女士及林植信先生。