

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，概不就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。

## REF Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1631)

### 截至二零二四年十二月三十一日止年度的 年度業績公告

#### 年度業績

REF Holdings Limited (「本公司」) 董事 (「董事」) 會 (「董事會」) 宣布本公司及其附屬公司 (統稱「本集團」) 截至二零二四年十二月三十一日止年度 (「本年度」) 的綜合年度業績連同截至二零二三年十二月三十一日止年度的經審核比較數字。財務資料經由董事會批准。

#### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
收益	4	<b>106,360</b>	124,041
服務成本		<b>(50,292)</b>	(60,795)
毛利		<b>56,068</b>	63,246
其他收益及虧損淨額		<b>1,326</b>	1,817
貿易應收款項預期信貸虧損 (撥備)/撥回淨額		<b>(161)</b>	729
銷售及分銷開支		<b>(12,125)</b>	(13,721)
行政開支		<b>(36,667)</b>	(37,552)
財務成本		<b>(1,662)</b>	(603)
除稅前溢利	6	<b>6,779</b>	13,916
稅項	7	<b>(1,110)</b>	(2,202)
本公司擁有人應佔年度溢利		<b>5,669</b>	11,714

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
年度其他全面(虧損)/收益			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算一間海外附屬公司			
財務報表的匯兌差額		<u>(92)</u>	<u>17</u>
本公司擁有人應佔年度全面收益總額		<u><u>5,577</u></u>	<u><u>11,731</u></u>
每股盈利			
— 基本及攤薄(港仙)	9	<u><u>2.21</u></u>	<u><u>4.58</u></u>

## 綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
機器及設備		2,589	5,054
使用權資產		34,224	8,905
商譽		1,982	1,982
按金		5,286	286
遞延稅項資產		1,391	968
		<u>45,472</u>	<u>17,195</u>
<b>流動資產</b>			
貿易應收款項	10	21,862	22,754
預付款項、按金及其他應收款項		2,206	8,289
其他流動資產		206	900
按公平值計入損益的金融資產		454	856
原到期日超過三個月的定期存款		–	18,011
銀行結餘及現金		55,298	36,220
		<u>80,026</u>	<u>87,030</u>
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	11	895	2,406
應計費用及其他應付款項		4,038	10,806
租賃負債		15,675	7,652
合約負債		2,198	9,088
應付稅項		649	626
		<u>23,455</u>	<u>30,578</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>56,571</u>	<u>56,452</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>102,043</u>	<u>73,647</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		20,744	893
應計費用及其他應付款項		1,566	–
		<u>22,310</u>	<u>893</u>
<b>資產淨值</b>		<u>79,733</u>	<u>72,754</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		2,560	2,560
儲備		77,173	70,194
<b>本公司擁有人應佔權益總額</b>		<u>79,733</u>	<u>72,754</u>

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 1. 一般資料

本公司於二零一四年二月五日根據開曼群島公司法(經修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其直接控股公司為於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的Jumbo Ace Enterprises Limited，而其最終控股公司則為於英屬處女群島註冊成立的福陞管理有限公司。其最終控制方為本公司主席兼非執行董事劉文德先生。本公司自二零一四年三月十二日起根據香港公司條例(第622章)第16部註冊為非香港公司。本公司已發行股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司註冊辦事處的地址為Windward 3, Regatta Office Park, PO Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands，其於香港的總部、總辦事處及主要營業地點的地址則為香港皇后大道中99號中環中心59樓5906-5912室。

本公司為投資控股公司，而其附屬公司主要從事提供財經印刷服務及投資控股業務。綜合財務報表以本公司的功能貨幣港元(「港元」)呈列。除另有指明者外，所有數值均湊整至最接近千位數(「千港元」)。

### 2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

於本年度強制生效的經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團已首次應用由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布並於本集團在二零二四年一月一日開始的年度期間強制生效的經修訂香港財務報告準則以編製綜合財務報表：

香港財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債
香港會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動及香港詮釋第5號的相關修訂本(二零二零年)
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債
香港會計準則第7號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

於本年度應用經修訂香港財務報告準則並無對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或綜合財務報表所載披露事項構成重大影響。

## 已頒佈但尚未生效的新訂香港財務報告準則及其修訂本

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效的新訂香港財務報告準則及其修訂本：

香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類與計量的修訂本 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資 產出售或注資 <sup>1</sup>
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則年度改進 — 第11卷 <sup>3</sup>
香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零二五年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>4</sup> 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

董事預期，於可見未來應用新訂香港財務報告準則及其修訂本不會對綜合財務報表造成重大影響。

### 3. 綜合財務報表編製基準

綜合財務報表已根據香港財務報告準則(此乃香港會計師公會頒佈的所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋的統稱)以及香港公認會計原則編製。就編製綜合財務報表而言，倘合理預期有關資料將影響主要使用者的決策，即被視為重要資料。此外，綜合財務報表亦遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例的適用披露規定。

#### 4. 收益

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
於特定時間點確認的財經印刷服務：		
印刷	53,510	64,911
翻譯	43,583	47,854
媒體發布	9,267	11,276
	<u>106,360</u>	<u>124,041</u>
	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
於特定時間點確認的財經印刷服務(按主要服務線劃分)：		
財務報告	65,640	75,535
通函	9,874	14,738
首次公開發售(「首次公開發售」)招股章程	11,711	11,237
公告及通告	15,685	19,137
其他	3,450	3,394
	<u>106,360</u>	<u>124,041</u>

#### 5. 分部資料

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團經營一個經營分部，即提供財經印刷服務。單一管理隊伍向全面管理整體業務的董事(即主要營運決策者)匯報。因此，本集團並無獨立呈列分部資料。此外，本集團所有收益均源自香港，且本集團所有資產及負債均主要位於香港。因此，並無呈列業務或地區分部資料。

##### 有關主要客戶的資料

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，概無個別客戶貢獻佔本集團總收益超過10%。

## 6. 除稅前溢利

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
除稅前溢利已扣除下列各項：		
董事薪酬	1,825	1,879
其他員工成本：		
— 薪金、花紅及其他福利	46,336	48,005
— 退休計劃供款	1,654	1,579
	<u>47,990</u>	<u>49,584</u>
僱員福利開支總額		
核數師酬金：		
— 核數服務	628	688
— 非核數服務	34	37
機器及設備折舊	2,622	3,977
使用權資產折舊	17,843	19,526
以權益結算的股份付款(計入行政開支)	1,402	—
短期租賃開支	306	69
撇銷壞賬	1,356	740
	<u>1,356</u>	<u>740</u>

## 7. 稅項

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
即期稅項：		
— 香港	1,527	2,464
— 中華人民共和國(「中國」)	12	14
	<u>1,539</u>	<u>2,478</u>
先前年度超額撥備：		
— 香港	(6)	(27)
遞延稅項：		
本年度	(423)	(249)
	<u>(423)</u>	<u>(249)</u>
	<u>1,110</u>	<u>2,202</u>

本集團須就本集團成員公司註冊及業務所在司法權區產生或衍生的溢利，按實體繳納所得稅。其他地方的應課稅溢利撥備已按本集團業務所在國家現行稅率基於其現行法例、詮釋及慣例計算。

## 8. 股息

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
本年度確認為分派的本公司普通股股東股息：		
二零二四年末期一每股零港元(二零二三年：		
二零二二年末期股息每股15港仙)	<u>-</u>	<u>38,400</u>

於二零二五年三月六日舉行的董事會會議上，董事會議決不就本年度宣派末期股息。

## 9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃按如下數據計算：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
盈利：		
就計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔溢利	<u>5,669</u>	<u>11,714</u>
	千股	千股
股份數目：		
就計算每股基本盈利的普通股加權平均數(附註)	<u>256,000</u>	<u>256,000</u>
每股基本盈利(港仙)	<u>2.21</u>	<u>4.58</u>

附註：

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度的每股基本盈利乃按有關年度的本公司擁有人應佔溢利及有關期間的普通股加權平均數計算。

由於本公司購股權的行使價高於本年度的股份平均市價，故計算本年度的每股攤薄盈利並無假設本公司購股權獲行使。

由於概無任何已發行潛在攤薄普通股，故截至二零二三年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

## 10. 貿易應收款項

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
貿易應收款項	24,782	25,513
減：預期信貸虧損撥備	(2,920)	(2,759)
	<u>21,862</u>	<u>22,754</u>

以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
30日內	5,990	6,642
31至60日	5,420	5,883
61至90日	1,704	3,242
91至150日	5,118	4,818
150日以上	6,550	4,928
	<u>24,782</u>	<u>25,513</u>

本集團一般向客戶授出30日的信貸期。

本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

## 11. 貿易應付款項

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
貿易應付款項	<u>895</u>	<u>2,406</u>

供應商給予最多60日的信貸期。以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
60日內	895	2,350
61至90日	-	-
91至120日	-	-
120日以上	-	56
	<u>895</u>	<u>2,406</u>

## 管理層討論及分析

### 回顧

回顧過去一年，我們財經印刷業務的歷程無疑起伏不定。特別是，無紙化上市的轉型對我們的業務造成重大影響。聯交所擴大無紙化上市機制，自二零二三年十二月三十一日起生效，強制香港所有上市發行人以電子方式向股東發送公司通訊。此一轉變導致香港上市發行人對印刷紙本文件的需求減少。與此同時，香港資本市場於本年度初期亦面對利率高企及全球地緣政治局勢緊張等諸多挑戰。直到二零二四年九月下旬以後，香港資本市場才在中國的經濟刺激措施和全球利率下調的支持下出現顯著回升。香港指標恒生指數於本年度上升18%，結束連續四年的下跌趨勢，而首次公開發售的集資額達到875億港元，按年大幅增長89%，使香港在全球首次公開發售的集資額中排名第四。反之，本年度香港新上市公司數目為71家，而二零二三年則有73家新上市發行人，反映本年度數家大型公司主導了首次公開發售市場。儘管市場活動在本年度後期出現顯著復甦，但我們本年度的收益按年下降14.3%至106.4百萬港元，而本年度本公司擁有人應佔溢利較上一年度下降51.6%至5.7百萬港元。

### 財務回顧

#### 收益

於本年度，本集團錄得收益約106,360,000港元，按年減少14.3%（二零二三年：約124,041,000港元）。收益減少主要由於無紙化上市的轉型減少香港上市發行人對印刷紙本文件的需求，以及首次公開發售活動於本年度首三季持續低迷。印刷服務的收益按年減少17.6%至約53,510,000港元（二零二三年：約64,911,000港元）。翻譯服務的收益按年減少8.9%至約43,583,000港元（二零二三年：約47,854,000港元）。在行業競爭激烈的情況下，媒體發布服務的收益按年減少17.8%至約9,267,000港元（二零二三年：約11,276,000港元）。本年度非印刷業務貢獻的收益增加2.0個百分點至收益總額的49.7%（二零二三年：47.7%）。

## 服務成本

本年度，本集團的服務成本按年減少17.3%至約50,292,000港元(二零二三年：約60,795,000港元)。本集團因應收益減少而實施嚴格的成本控制措施，導致服務成本相應下降。因此，本年度的毛利按年減少11.3%至約56,068,000港元(二零二三年：約63,246,000港元)，而毛利率則增至52.7%(二零二三年：51.0%)。

## 其他收益及虧損淨額

由於利息收入減少及金融資產公平值的未變現虧損，本集團於本年度的其他收益(淨額)按年減少27.0%至約1,326,000港元(二零二三年：約1,817,000港元)。

## 貿易應收款項預期信貸虧損撥備淨額

由於經濟狀況不斷惡化，本集團於本年度的貿易應收款項預期信貸虧損撥備(淨額)約為161,000港元(二零二三年：撥回約729,000港元)。

## 銷售、分銷及行政開支

考慮到收益減少，本集團的銷售、分銷及行政開支均受到嚴格的控制。本年度，本集團銷售、分銷及行政開支總額約為48,792,000港元，按年減少4.8%(二零二三年：51,273,000港元)。

## 財務成本及稅項

本年度，本集團的財務成本約為1,662,000港元，按年增加175.6%(二零二三年：約603,000港元)，乃由於新增租賃物業的財務開支增加約1,017,000港元。本年度，本公司全資附屬公司緯豐財經印刷有限公司已就租賃辦公室物業訂立租賃協議。由於利得稅隨應課稅溢利減少而下降，故稅項按年減少49.6%至約1,110,000港元(二零二三年：約2,202,000港元)。

## 年度溢利及盈利能力

在充滿挑戰的經營環境下，本集團於本年度的純利約為5,669,000港元，按年減少51.6%(二零二三年：約11,714,000港元)。純利率減少4.1個百分點至5.3%(二零二三年：9.4%)。

## 財務資源、流動資金及資產負債比率

於二零二四年十二月三十一日，

- (a) 本集團的資產總值增至約125,498,000港元(二零二三年：約104,225,000港元)，而權益總額則增至約79,733,000港元(二零二三年：約72,754,000港元)；
- (b) 本集團的流動資產減至約80,026,000港元(二零二三年：約87,030,000港元)，而流動負債則減至約23,455,000港元(二零二三年：約30,578,000港元)；
- (c) 本集團有原到期日超過三個月的可用定期存款及銀行結餘及現金約55,298,000港元(二零二三年：約54,231,000港元)，而本集團的流動比率為3.4(二零二三年：2.8)；
- (d) 本集團並無任何銀行借款、銀行透支及稅務貸款(二零二三年：無)；及
- (e) 本集團的資產負債比率為0.46(二零二三年：0.12)。

## 僱員及薪酬政策

於二零二四年十二月三十一日，本集團聘用合共115名(二零二三年：116名)全職僱員。董事會相信，聘請、激勵及留聘合資格僱員對我們成功建立領先財經印刷公司地位攸關重要。於本年度，員工成本總額(包括董事酬金)約為49,815,000港元(二零二三年：約51,463,000港元)。本集團僱員的薪酬組合包括基本薪金、津貼、醫療計劃、退休計劃供款、佣金、酌情花紅及以權益結算的股份付款。本集團的薪酬政策(包括晉升、花紅、加薪及其他福利)乃根據本集團的營運業績、僱員個人表現、工作經驗、相關職責、績效、資歷及能力，以及可與現行市場慣例、標準及數據比較的福利制定。本集團的薪酬政策由本集團管理層定期檢討。本集團亦為僱員提供及安排在職培訓。於本年度，本集團員工的忠誠及勤奮表現得到廣泛嘉許及肯定。

此外，本公司已於二零一五年八月十二日採納購股權計劃(「該計劃」)。於二零二四年九月六日，本公司已根據該計劃向若干參與者授出25,600,000份購股權。於二零二四年十二月三十一日，尚未行使的購股權數目為25,600,000份(二零二三年：無)。

## 前景

隨著聯交所於二零二五年一月刊發有關進一步無紙化上市改革的諮詢總結，規定香港上市發行人主要利用電子通訊方式與股東溝通，例如不得再就首次公開發售發出紙本申請表格，預期財經印刷行業將持續面對挑戰。此一轉變將促進香港資本市場的可持續發展工作，但卻毫無疑問會進一步影響香港上市發行人對印刷紙本文件的需求。為減低上述轉變的影響，我們將致力加強我們在品牌、網絡及服務方面的核心實力，以保持我們在行業中的競爭優勢，並增加非印刷業務的收益貢獻。在中國的刺激經濟政策下，預期香港資本市場的整體流動資金將會改善。於二零二四年九月，聯交所完成過去三年來最大型的首次公開發售，標誌著投資者信心及投資意欲的回升。此外，二級股票市場成交額亦突破歷史新高。在此背景下，我們預期二零二五年首次公開發售及資本市場交易數量將會增加。

## 企業管治常規

於本年度，本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則的原則及守則條文。

## 遵守法例及法規

於本年度，本集團已遵守適用於本集團業務經營的所有法例及法規。

## 購買、贖回或出售本公司上市證券

於本年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 董事進行證券交易

董事會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(「標準守則」)作為其規管董事證券交易的行為守則。經向每位董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於本年度一直遵守標準守則所載的規定準則。

## 報告期後事項

本年度後及截至本公告日期，並無發生任何重大事項。

## 股息

於二零二五年三月六日舉行的董事會會議上，董事會議決不就本年度宣派末期股息(二零二三年：無)。

於二零二三年三月一日，董事會宣派末期股息每股15港仙，並已於二零二三年五月十二日派付予於二零二三年四月二十六日名列本公司股東名冊的本公司股東，總計38,400,000港元。

## 股東週年大會(「股東週年大會」)

應屆股東週年大會將於二零二五年五月二日(星期五)舉行。召開股東週年大會的通告將於適當時候按上市規則所規定方式刊發。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二五年四月二十八日(星期一)至二零二五年五月二日(星期五)(首尾兩日包括在內)(香港時間)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格。非登記股東最遲須於二零二五年四月二十五日(星期五)下午四時正(香港時間)將所有股份過戶文件連同有關股票送達本公司的香港股份過戶登記分處聯合證券登記有限公司(地址為香港北角英皇道338號華懋交易廣場2期33樓3301-04室)辦理登記。

於上述期間內，不會登記本公司股份過戶。

## 由審核委員會審閱

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)由三名成員組成，所有成員均為獨立非執行董事，即梁志雄先生(審核委員會主席)、李翰文先生及黃灌球先生。審核委員會已與管理層審閱本集團採納的會計原則及慣例，並討論審核、風險管理、內部監控及財務申報事宜，包括審閱本集團本年度的綜合財務報表。

## 國衛會計師事務所有限公司的工作範圍

經本公司外聘核數師國衛會計師事務所有限公司(「**國衛**」)同意，本公告所載有關本集團本年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及相關附註之數據，等同本集團本年度綜合財務報表草擬本所載之金額。國衛就此進行之工作並不構成按照香港會計師公會頒佈之《香港核數準則》、《香港審閱工作準則》或《香港核證工作準則》之核證工作約定，因此國衛概不就本年度業績公告作出保證。

承董事會命  
**REF Holdings Limited**  
主席  
劉文德

香港，二零二五年三月六日

於本公告日期，董事會包括執行董事范嘉茵女士；非執行董事劉文德先生(主席)；及獨立非執行董事李翰文先生、梁志雄先生及黃灌球先生。