

bauhaus

中期報告 2025

包浩斯國際(控股)有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號: 483)

目錄

- 2 財務摘要
- 4 公司資料
- 6 投資者資料
- 7 管理層討論及分析
- 17 簡明綜合損益及其他全面收益表
- 18 簡明綜合財務狀況報表
- 19 簡明綜合權益變動表
- 20 簡明綜合現金流量表
- 21 簡明綜合財務報表附註
- 36 其他資料



主要財務比率		附註	二零二五年 四月至九月 期間	二零二四年 四月至九月 期間	變動 +/-
表現					
毛利率	(%)	1	+70.4	+73.4	-3.0% 個百分點
純利率	(%)	2	不適用	不適用	不適用
平均股本回報率 (按年度化計算)	(%)	3	不適用	不適用	不適用
平均資產回報率 (按年度化計算)	(%)	4	不適用	不適用	不適用
經營狀況					
存貨週轉日數 (按年度化計算)		5	329	310	+19 日
應收賬週轉日數 (按年度化計算)		6	6	8	-2 日
應付賬週轉日數 (按年度化計算)		7	43	15	+28 日
流動資金及負債比率					
流動比率		8	2.8	3.6	-22.2%
速動比率		9	1.9	2.8	-32.1%
資產負債比率	(%)	10	-	-	-
每股資料					
每股賬面值	(港仙)	11	46.1	43.9	+5.0%
每股基本虧損	(港仙)	12	(1.8)	(0.7)	+157.1%
每股攤薄虧損	(港仙)	13	(1.8)	(0.7)	+157.1%
店舖數量					
香港		14	28	29	-1
澳門		14	6	6	-
		14	34	35	-1
總銷售面積	(按平方呎計)	15	41,915	45,937	-8.8%

附註：

- 1 「毛利率」乃按期內毛利除營業額計算。
- 2 「純利率」乃按母公司權益持有人應佔期內溢利除期內營業額計算。
- 3 「平均股本回報率」即母公司權益持有人應佔期內按年度化計算之溢利除期初及期末股東權益之平均結餘。
- 4 「平均資產回報率」即母公司權益持有人應佔期內按年度化計算之溢利除期初及期末資產總值之平均結餘。
- 5 「存貨週轉日數」乃按期初及期末存貨之平均結餘(存貨撥備前)除銷售成本(存貨撥備前)，再乘以期內日數計算。
- 6 「應收賬週轉日數」乃按期初及期末應收賬款平均結餘除營業額，再乘以期內日數計算。
- 7 「應付賬週轉日數」乃按期初及期末應付賬款平均結餘除採購額，再乘以期內日數計算。
- 8 「流動比率」即流動資產除流動負債。
- 9 「速動比率」即流動資產減存貨(存貨撥備前)，再除流動負債。
- 10 「資產負債比率」即計息銀行借貸總額除資產總值。
- 11 「每股賬面值」即股東權益除報告期間結算日已發行股份總數367,380,000股(二零二四年：367,380,000股)。
- 12 「每股基本虧損」乃按母公司權益持有人應佔期內虧損除回顧期內已發行普通股加權平均股數367,380,000股(二零二四年：367,380,000股)計算。
- 13 「每股攤薄虧損」乃按母公司權益持有人應佔期內虧損除回顧期內已發行普通股及所有攤薄潛在普通股加權平均股數合共367,380,000股(二零二四年：367,380,000股)計算。
- 14 「店舖數量」包括於報告期間結算日營運之自營常規線下店舖、專櫃及特賣場，但不包括期間限定店及促銷特賣場。
- 15 「總銷售面積」包括於報告期間結算日營運之所有自營常規線下店舖、專櫃及特賣場之樓面面積(按平方呎計)，但不包括期間限定店及促銷特賣場。

公司名稱

Bauhaus International (Holdings) Limited
包浩斯國際(控股)有限公司
(「本公司」)連同其附屬公司
(統稱「本集團」)

本公司董事(「董事」)

執行董事：

唐書文女士(主席)
楊逸衡先生(行政總裁)

獨立非執行董事：

王文泰先生
(於二零二五年六月二十八日辭任)
蔡斯敏小姐
王炳樑先生
(於二零二五年六月二十八日辭任)
許美心女士
(於二零二五年六月二十八日獲委任，
並於二零二五年十一月十四日辭任)
徐家耀先生
(於二零二五年六月二十八日獲委任)
陳詠悠女士
(於二零二五年十一月十四日獲委任)

審核委員會

徐家耀先生
(於二零二五年六月二十八日獲委任為
主席)
王炳樑先生
(於二零二五年六月二十八日卸任主席)
王文泰先生
(於二零二五年六月二十八日卸任)
蔡斯敏小姐
許美心女士
(於二零二五年六月二十八日獲委任，
並於二零二五年十一月十四日卸任)
陳詠悠女士(於二零二五年
十一月十四日獲委任)

薪酬委員會

蔡斯敏小姐(主席)
王炳樑先生
(於二零二五年六月二十八日卸任)
王文泰先生
(於二零二五年六月二十八日卸任)
許美心女士
(於二零二五年六月二十八日獲委任，
並於二零二五年十一月十四日卸任)
徐家耀先生
(於二零二五年六月二十八日獲委任)
陳詠悠女士(於二零二五年
十一月十四日獲委任)

提名委員會

陳詠悠女士(於二零二五年
十一月十四日獲委任為主席)
許美心女士
(於二零二五年六月二十八日獲委任為
主席，並於二零二五年十一月十四日
卸任)
王文泰先生
(於二零二五年六月二十八日卸任主席)
王炳樑先生
(於二零二五年六月二十八日卸任)
蔡斯敏小姐
徐家耀先生
(於二零二五年六月二十八日獲委任)

授權代表

唐書文女士
楊逸衡先生

公司秘書

林永鴻先生

主要核數師

致同(香港)會計師事務所有限公司
執業會計師
香港
銅鑼灣恩平道28號
利園二期11樓

主要來往銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
香港
中環皇后大道中1號

中國銀行(香港)有限公司

香港
花園道1號
中銀大廈

註冊辦事處

P.O. Box 31119 Grand Pavilion
Hibiscus Way, 802 West Bay Road
Grand Cayman, KY1-1205
Cayman Islands

總辦事處及香港主要營業地點

香港
新界荃灣
德士古道204-210號
和富大廈1樓

股份過戶及登記總處

Vistra (Cayman) Limited
P.O. Box 31119, Grand Pavilion
Hibiscus Way, 802 West Bay Road
Grand Cayman, KY1-1205
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

上市資料

上市交易所	:	香港聯合交易所有限公司 (「聯交所」) 主板
上市日期	:	二零零五年五月十二日
股份代號	:	483

股份資料

股份	於二零二五年 九月三十日 股份數目	於二零二五年 三月三十一日 股份數目
法定股份	:	2,000,000,000
已發行股份	:	367,380,000
每手股數	:	2,000股
每股面值	:	0.10港元

重要日期

二零二四／二五年全年業績公告	:	二零二五年六月二十七日
就二零二四／二五年股東週年大會暫停辦理 股份過戶登記	:	二零二五年八月十三日至 二零二五年八月十八日 (包括首尾兩日)
二零二四／二五年股東週年大會	:	二零二五年八月十八日
二零二五／二六中期業績公告	:	二零二五年十一月二十八日
官方網站	:	www.bauhaus.com.hk
投資者關係	:	ir@bauhaus.com.hk
財政年度年結日	:	三月三十一日
中期期間結算日	:	九月三十日

業務回顧

本集團主要從事潮流服裝、袋及時尚配飾之設計及零售業務逾二十年。本集團營業額大部分來自旗下主要自家品牌，如「SALAD」、「TOUGH」、一些潮流設計品牌以及若干國際品牌。

於二零二五年九月三十日，本集團共經營34間自營線下店舖(二零二五年三月三十一日：31間)。

	於二零二五年 九月三十日	於二零二五年 三月三十一日	變動
香港	28	25	+3
澳門	6	6	-
總計	34	31	+3

於二零二五年四月至九月期間，受持續經濟不利因素影響，香港整體零售業表現參差。根據香港政府統計處(統計處)的臨時數字，二零二五年首九個月零售業總銷貨價值按年下跌1.0%，銷貨數量下跌2.3%。此外，服裝及鞋類業務表現尤其欠佳，單以九月份計算按年下跌10.2%。這反映服裝零售業的本地需求低迷，與本集團整體業務趨勢相符。

零售業市道低迷的基本原因包括多種結構性及周期性因素。

就本地消費而言，經濟持續不穩定導致消費者信心減弱。另一方面，租金高企令零售商百上加斤，導致店鋪頻繁倒閉；截至二零二五年上半年，本港已有超過300間零售店鋪相繼結業，市場氛圍黯淡，進一步抑制本地消費意欲，同時加速本地居民跨境消費趨勢。在多重壓力的共同作用下，本港零售業陷入嚴重惡性循環。

就入境消費而言，遊客的旅遊模式經已發生結構性轉變，由購物為主轉向體驗式消費至上。根據香港政府統計處的報告及業界消息，訪港旅客(尤其是內地旅客)的人均購物支出持續下降，轉而更傾向於文化沉浸式體驗、美食探索及休閒活動；例如，儘管二零二五年上半年長途過夜旅客的總支出同比增長15%，但奢侈品及服裝類商品的銷售額卻出現雙位數下跌，表明資金正轉向體驗式消費，以致進一步影響零售業。

儘管面臨挑戰，本集團近年繼續重整其零售業務、重組其成本架構，並在艱難的營商環境(尤其是在核心線下零售業務方面)下變得更具競爭力。儘管復甦進程可能稍慢於預期，但有賴於穩固的基礎及我們敬愛的客戶的持續支持，本集團仍對未來發展充滿信心。



截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團錄得淨虧損約6,700,000港元(二零二四年：約2,500,000港元)。財務表現下降是由於回顧期內零售銷售收入減少約9.6%(二零二五年：約74,600,000港元；二零二四年：約82,500,000港元)及毛利率減少至約70.4%(二零二四年：約73.4%)的綜合影響所致。

線下

線下零售業務為本集團的主要經營分部，佔本集團絕大部分營業額。於二零二五年九月三十日，本集團在香港及澳門經營34間(二零二四年九月三十日：35間)實體店舖。

誠如前文所述，受本地消費者信心低迷及入境旅遊模式結構性轉變所影響，香港整體零售業表現不佳。於報告期內，香港線下零售收入下跌10.2%至約59,000,000港元(二零二四年：約65,700,000港元)。儘管如此，本集團仍積極優化營運以應對當前挑戰。本集團透過多元化的市場推廣活動及與各類節慶假期相關的促銷活動，致力於吸引新客戶，同時維繫與現有客戶的緊密聯繫，從而保持競爭優勢。

由於季節性因素，本集團全年逾50%的銷售額及大部分經營溢利一般均於涵蓋聖誕節、新年及農曆新年等主要節慶假期的財政年度下半年產生。因此，本集團有信心在本年度下半年實現更強勁的業績，抵銷上半年的輕微下滑。

本集團於澳門的線下零售收入減少9.7%至約14,000,000港元(二零二四年：約15,500,000港元)。與香港的情況類似，澳門消費者信心依然低迷，導致零售銷售表現疲軟。澳門零售商普遍反映遊客消費審慎以致影響整體業務表現，與本集團面臨的情況相符。儘管如此，澳門作為首屈一指的旅遊娛樂目的地，其經濟表現與旅遊業息息相關。澳門政府已實施多項政策，例如加強國際推廣以拓展多元客源；區域一體化並簡化海關手續；以及延長全年免費／優惠政策等，藉以提振當地旅遊業。因此，本集團對本年度下半年實現較為強勁的經營業績依然感到樂觀。

本集團繼續專注於經營優質及具盈利能力的零售平台，而非僅追求銷售業績的營運策略。與往年相符，本集團繼續有效管理其營運成本，並成功調整租金及員工成本在內的高額開支，以更靈活地與銷售表現保持一致。本集團亦迅速回應，制定適當的應變計劃，以應對不利事件。

線上

線上業務被認為具有巨大潛力，但線上市場的競爭亦日益激烈。本集團設有專責團隊以促進本集團電商業務的發展。本集團仍堅信精準持續投資電子商務將釋放出巨大的增長潛力。透過促進線上線下渠道之間的無縫互動，我們期望產生協同效應，提升市場影響力及營運效率，為我們的股東創造更大價值。

截至二零二五年九月三十日止六個月，分部錄得虧損約600,000港元(二零二四年：約500,000港元)，而銷售收入則增加約23%至約1,600,000港元(二零二四年：約1,300,000港元)。

財務回顧

營業額及分部資料

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團營業額減少約9.6%至約74,600,000港元(二零二四年：約82,500,000港元)。銷售下跌主要是歸因於回顧期內香港及澳門的零售氣氛低迷加上入境旅遊模式出現結構性轉變。本集團分部營業額及業績的詳情載於綜合財務報表附註3。

毛利及毛利率

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團的毛利減少約13.4%至約52,500,000港元(二零二四年：約60,600,000港元)，而毛利率輕微下跌至約70.4%(二零二四年：約73.4%)。由於回顧期內香港及澳門的零售氣氛低迷，本公司於回顧期內實施更多促銷活動，提供價格折扣以促進銷售，因此毛利率輕微下降。

經營開支

由於嚴格控制營運成本，截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團的經營開支減少約5.9%至約60,700,000港元(二零二四年：約64,500,000港元)。本集團積極主動地將營運成本降至最佳水平，同時保持長期競爭力，以便作好充分準備把握未來可能出現的理想增長機會。

租金是本集團的主要經營開支之一。截至二零二五年九月三十日止六個月的租賃開支(包括使用權資產折舊、短期租賃之租賃付款及租賃負債利息)減少約4.4%至約21,900,000港元(二零二四年：約22,900,000港元)。本集團審慎管理租賃磋商過程，並於每次續租時平衡銷售潛力及租賃成本。為保持競爭力，本集團繼續就其零售組合進行策略性搬遷、整合及轉型。如有需要，於續租時，本集團可能會拒絕租金增加過高的續租報價，並可能將線下店鋪遷往成本較低、銷售機會適當的地點。

截至二零二五年九月三十日止六個月，員工成本減少約5.6%至約21,800,000港元(二零二四年：約23,100,000港元)。於報告期間結算日，員工總數減少至151名(二零二五年三月三十一日：164名)。

上述兩項主要開支已佔本集團核心經營開支約72.0%(二零二四年：約71.3%)。

由於香港辦事處自二零二四年七月中旬搬遷，以致對全年造成影響，於回顧期內的物業、廠房及設備折舊增加至約3,100,000港元(二零二四年：約2,800,000港元)。於回顧期內，本集團的融資成本(主要指租賃負債利息)保持穩定於約1,700,000港元(二零二四年：約1,800,000港元)。

本集團過往一直嚴格管理經營開支，致力控制成本。定期檢討工作程序對提升效率及更好地舒緩成本增長至關重要。

淨虧損

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團錄得淨虧損約6,700,000港元(二零二四年：約2,500,000港元)。經營表現下跌主要是由於本地消費者信心低迷以及入境旅遊模式的結構性轉變。

季節性因素

誠如本集團過往記錄所示，季節性因素對其銷售及業績有重大影響。根據過往經驗，各財政年度之下半年較上半年更為重要。一般而言，本集團全年銷售額當中逾50%及其大部分經營溢利均於財政年度下半年產生，期間包括聖誕節、新年及農曆新年等節慶假期。

資本結構

於二零二五年九月三十日，本集團之資產淨值約為169,300,000港元(二零二五年三月三十一日：約175,700,000港元)，包括非流動資產約92,400,000港元(二零二五年三月三十一日：約87,500,000港元)、流動資產淨值約92,300,000港元(二零二五年三月三十一日：約106,100,000港元)及非流動負債約15,400,000港元(二零二五年三月三十一日：約17,900,000港元)。

流動資金及財務資源

於二零二五年九月三十日，本集團之現金及等同現金項目以及定期存款分別約為29,600,000港元(二零二五年三月三十一日：約30,000,000港元)及58,000,000港元(二零二五年三月三十一日：約67,200,000港元)。於報告期間結算日，本集團擁有銀行融資合共約30,200,000港元(二零二五年三月三十一日：約30,200,000港元)，包括計息銀行透支、循環貸款、租金及水電按金擔保及進口融資，其中約28,300,000港元尚未動用(二零二五年三月三十一日：約27,300,000港元)。本集團於二零二五年九月三十日並無任何銀行借貸(二零二五年三月三十一日：無)。於報告期間結算日，本集團資產負債比率(即計息銀行借貸總額對資產總值之比率)為零(二零二五年三月三十一日：零)。

現金流量

於回顧期內，經營活動所得之現金流量淨額減少至約15,200,000港元(二零二四年：約36,000,000港元)，主要歸因於零售市道氣氛低迷加上香港及澳門入境旅遊模式出現結構性轉變，導致於報告期內經營業績下滑所致。

投資活動所得之現金流量淨額約為5,100,000港元(二零二四年：投資活動所用之現金流量淨額約為44,700,000港元)，主要歸因於原到期日多於三個月之定期存款增加約9,100,000港元，惟被收購物業、廠房及設備項目約4,100,000港元所抵銷。

融資活動所用之現金流量淨額輕微減少至約20,600,000港元(二零二四年：約22,600,000港元)，主要由於報告期內營運中的實體店數目租賃付款減少。

抵押品

於二零二五年九月三十日，本集團之一般銀行融資乃以本集團位於香港之物業、廠房及設備以及使用權資產作抵押，有關抵押品於報告期間結算日之賬面總值分別約為4,800,000港元及12,000,000港元(二零二五年三月三十一日：約4,800,000港元及12,200,000港元)。

承擔

於二零二五年九月三十日，本集團就收購物業、廠房及設備作出的資本承擔約為7,488,000港元(二零二五年三月三十一日：無)，該等資金將會從本集團內部資源撥付。

或然負債

於二零二五年九月三十日，本集團就為代替水電及物業租賃按金而提供銀行擔保之或然負債約為1,900,000港元(二零二五年三月三十一日：約2,600,000港元)。

人力資源

於二零二五年九月三十日，包括董事在內，本集團共有151名(二零二五年三月三十一日：164名)員工。為招攬及留聘表現優秀之員工，本集團提供具競爭力之薪酬待遇，包括考績花紅、強制性公積金及保險保障，亦會按照員工表現、經驗及現行市價通過認股權計劃向員工授出認股權。本集團會定期就薪酬待遇進行檢討。員工發展方面，本集團定期向員工提供內部培訓，亦為其專業發展提供外部培訓課程資助。

外匯風險管理

本集團於回顧期內之銷售及採購主要以港元及美元結算。本集團一直承擔若干外匯風險，惟預期日後貨幣波動不會構成重大營運困難或流動資金問題。然而，本集團將會繼續監控外匯情況，並於必要時對沖向海外供應商採購服裝之合約承擔產生之匯兌風險。

展望

儘管本年度上半年香港零售業受經濟不利因素影響，但本集團對業務前景仍然感到積極樂觀。憑藉穩健的營運基礎及採取積極主動策略，本集團有信心能夠應對當前挑戰，並為即將到來的復甦作好充分準備。展望下半年，本集團將全力以赴推動收入增長，充分利用聖誕節、新年及農曆新年等節慶假期旺季。

展望未來，面對全球及本地經濟持續不確定性，本集團致力於保持適應力。零售業格局持續受結構性轉變所影響，例如經濟不穩定導致國內需求疲軟，以及遊客消費偏好由集中於購物轉向體驗式消費。為應對該等挑戰，本集團已優化成本結構，透過優化存貨、提升營運效率及推動產品創新，在維持核心競爭力的同時，盡量降低經營開支。此項前瞻性策略包括推行多元化市場營銷活動，並配合節慶假期推出具針對性的促銷活動，旨在吸引新客戶並加強與現有客戶的關係。

尤其是在香港，服裝零售業面臨巨大壓力，預期於二零二五年九月銷售額按年下跌10.2%。本集團目前正借助政府措施的支持、社會韌性以及忠實的客戶群，積極調整經營策略並蓬勃發展。政府大力刺激本地消費及旅遊業的舉措，以及社區轉向對本土品牌的支持，均為本集團提供了有利的環境。

在數碼方面，本集團將繼續拓展其電子商貿平台，並加強線上及離線(O2O)銷售渠道之間的協同效應。透過精準的社交媒體活動、與網紅合作以及數據驅動個人化服務，本集團旨在彌合實體店與電子商貿平台之間的鴻溝。透過此項數碼整合，不僅能在實體店顧客流量減少的情況下提升品牌曝光度，亦能滿足消費者對便利、體驗式零售日益增長的需求。本集團預期可望透過該等舉措提高銷售效率，拓展客戶群至不同層面，創造數碼與傳統經營業務的協同增長。

展望未來，本集團計劃把握於新加坡等東南亞市場的擴張機遇，拓展業務版圖，不再局限於香港及澳門。這項策略性舉措主要由於區內中產階級不斷壯大、可支配收入持續增加，以及在經濟復甦背景下消費者對價格適中的時尚產品的需求不斷增加而驅動。憑藉本集團在適應性零售模式及成熟供應鏈方面的專長，此次擴張將有助於降低香港及澳門本地市場挑戰所帶來的風險，同時可充分利用東南亞正在蓬勃發展的旅遊業及消費市場增長，最終實現長期收入多元化及韌性。

展望未來，本集團將繼續秉承顧客至上的理念，提供優質的時尚產品及服務。我們相信，隨著市場環境的不斷改善及我們策略的成功執行，我們將繼續為股東創造價值及帶來可持續的回報。誠然，所有成績全賴我們的股東、商業夥伴及尊貴客戶的堅定支持。本集團衷心感謝您一直以來的信任與支持，並期待與您攜手共創更輝煌的成就。

簡明綜合損益及其他全面收益表 17

截至二零二五年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月 二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
收益	4	74,618	82,535
銷售成本	6	(22,075)	(21,980)
毛利		52,543	60,555
其他收入	4	1,438	1,445
銷售及分銷開支		(44,014)	(45,968)
行政開支		(14,847)	(15,820)
其他開支	6	(100)	(862)
融資成本	5	(1,729)	(1,820)
除稅前虧損	6	(6,709)	(2,470)
所得稅	7	—	—
母公司權益持有人 應佔期內虧損		(6,709)	(2,470)
其他全面收益／(開支)			
隨後不會重新分類至損益之 其他全面收益／(開支)：			
重新計量長期服務金 （「長期服務金」）負債		295	(162)
期內全面開支總額		(6,414)	(2,632)
母公司權益持有人 應佔期內全面開支總額		(6,414)	(2,632)
母公司權益持有人應佔每股虧損	8		
基本及攤薄		(1.8)港仙	(0.7)港仙

簡明綜合財務狀況報表 18

於二零二五年九月三十日

	附註	於二零二五年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二五年 三月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		16,623	15,662
使用權資產		57,822	53,807
無形資產		17	23
按公平值計入其他全面收益之股本投資		-	-
租賃、水電及其他非流動按金		10,771	10,866
遞延稅項資產		7,138	7,138
非流動資產總值		92,371	87,496
流動資產			
存貨		42,433	35,589
應收賬款	10	2,315	2,935
預付款項、按金及其他應收款項		12,339	12,370
可收回稅項		39	39
定期存款	11	58,029	67,175
現金及等同現金項目		29,604	29,965
流動資產總值		144,759	148,073
流動負債			
應付賬款	12	5,959	1,256
其他應付款項及預提費用		9,079	8,815
租賃負債		37,421	31,858
流動負債總額		52,459	41,929
流動資產淨值		92,300	106,144
資產總值減流動負債		184,671	193,640
非流動負債			
預提費用		2,100	1,800
租賃負債		12,869	15,538
長期服務付款責任		381	567
非流動負債總額		15,350	17,905
資產淨值		169,321	175,735
權益			
母公司權益持有人應佔權益			
股本	13	36,738	36,738
儲備		132,583	138,997
權益總額		169,321	175,735

簡明綜合權益變動表 19

截至二零二五年九月三十日止六個月

	股本	股份溢價賬	儲備金	按公平值 計入其他 全面收益之 金融資產 公平值儲備	保留溢利	權益總額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零二四年四月一日(經審核)	36,738	44,948*	24*	(2,970)*	85,297*	164,037
期內虧損	-	-	-	-	(2,470)	(2,470)
期內其他全面開支：						
重新計量長期服務金負債	-	-	-	-	(162)	(162)
期內全面開支總額	-	-	-	-	(2,632)	(2,632)
於二零二四年九月三十日(未經審核)	36,738	44,948	24	(2,970)	82,665	161,405
於二零二五年四月一日(經審核)	36,738	44,948	24	(2,970)	96,995	175,735
期內虧損	-	-	-	-	(6,709)	(6,709)
期內其他全面收益：						
重新計量長期服務金負債	-	-	-	-	295	295
期內全面開支總額	-	-	-	-	(6,414)	(6,414)
於二零二五年九月三十日(未經審核)	36,738	44,948*	24*	(2,970)*	90,581*	169,321

* 該等儲備賬包括於簡明綜合財務狀況報表所列之綜合儲備132,583,000港元(二零二五年三月三十一日：138,997,000港元)。

簡明綜合現金流量表 20

截至二零二五年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
經營業務所得現金流量淨額	15,158	36,014
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	5,054	(44,676)
融資活動所用現金流量淨額	(20,573)	(22,627)
現金及等同現金項目減少淨額	(361)	(31,289)
期初現金及等同現金項目	29,965	57,710
匯率變動之影響淨額	-	-
期末現金及等同現金項目	29,604	26,421

1.1 公司資料

包浩斯國際(控股)有限公司為於開曼群島註冊成立之有限公司。其註冊辦事處地址為P.O. Box 31119, Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205, Cayman Islands。本公司之主要營業地點位於香港新界荃灣德士古道204-210號和富大廈1樓。本集團主要從事潮流服裝、袋及時尚配飾之設計及零售業務。本集團營業額大部分來自旗下主要自家品牌，如「SALAD」及「TOUGH」、一些潮流設計品牌以及若干國際品牌。

本公司為於英屬處女群島註冊成立之公司New Huge Treasure Investments Limited之附屬公司。董事認為，於英屬處女群島註冊成立並由一個全權信託實益及全資擁有之Yate Enterprises Limited為本公司最終控股公司。

1.2 呈報及編製基準

包浩斯國際(控股)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年九月三十日止六個月之此等未經審核簡明綜合中期財務報表(「中期財務報表」)乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十六編製。

除下文附註2所披露於本期間首次採納之若干新訂及經修訂香港財務報告準則(亦包括香港會計準則及詮釋)(「準則」)外，編製中期財務報表所採納之會計政策及編製基準與截至二零二五年三月三十一日止年度之年度財務報表所採納者相同。中期期間之所得稅乃採用將適用於預期年度盈利總額之稅率預提。

此等中期財務報表未經審核，惟已由本公司之審核委員會審閱，並應與二零二五年年報一併閱讀。

2. 會計政策變動及披露

本集團於呈列此等中期財務報表時首次採納下列準則。

香港會計準則第21號 缺乏可交換性
(修訂本)

採納上述準則對此等中期財務報表並無造成重大財務影響。

3. 業務分部資料

本集團主要從事潮流服裝、袋及時尚配飾之設計及零售業務。

就管理目的而言及按照與向本集團主要經營決策者進行內部報告資料以作資源分配及表現評估一致之方式，本集團之可呈報分部如下：

1. **線下：**管理及營運實體銷售點，包括但不限於不同地區(於報告期間結算日，主要為香港及澳門)之零售店舖、特賣場、期間限定店及季節性促銷活動等；及

3. 業務分部資料(續)

2. 線上：管理及營運網絡分銷渠道以捕捉網上消費之無限潛力。

分部表現按可呈報分部溢利(即計算經調整除稅前溢利之方法)評估。經調整除稅前溢利與本集團除稅前溢利之計算方法一致，惟利息收入、非租賃相關融資成本、出售物業之收益(來自租賃物業裝修及設備之收益除外)及未分配開支淨額並無計入該項計算中。

分部資產不包括按公平值計入其他全面收益之股本投資、遞延稅項資產、可收回稅項及其他未分配公司資產，原因為此等資產以組別管理。分部負債不包括遞延稅項負債、應付稅項及其他未分配公司負債，原因為此等負債以組別管理。分部非流動資產不包括按公平值計入其他全面收益之股本投資、遞延稅項資產及其他未分配公司非流動資產，原因為此等資產以組別管理。

分部間銷售乃參考向第三方銷售時按當前市價而訂之售價進行交易。

主要客戶之資料

由於本集團向客戶作出之銷售並無佔本集團於回顧期內收益10%或以上，故並無呈列主要客戶資料。

二零二五年九月三十日

3. 業務分部資料(續)

	線下 千港元	線上 千港元	總計 千港元
截至二零二五年九月三十日止六個月(未經審核)			
分部收益：			
向外界客戶銷售	73,047	1,571	74,618
分部業績：	4,967	(474)	4,493
對賬：			
利息收入			1,407
融資成本(租賃負債利息除外)			(9)
未分配開支淨額			(12,600)
除稅前虧損			(6,709)
其他分部資料：			
資本開支*	4,054	-	4,054
未分配資本開支*			38
資本開支總額*			4,092
物業、廠房及設備折舊	2,445	5	2,450
未分配折舊			659
折舊總額			3,109
於二零二五年九月三十日(未經審核)			
分部資產：	195,782	303	196,085
對賬：			
遞延稅項資產			7,138
可收回稅項			39
未分配資產			33,868
資產總值			237,130
分部負債：	63,921	287	64,208
對賬：			
未分配負債			3,601
負債總額			67,809
分部非流動資產：	62,572	96	62,668
對賬：			
遞延稅項資產			7,138
未分配非流動資產			22,565
非流動資產總值			92,371

* 資本開支包括增購物業、廠房及設備以及無形資產。

二零二五年九月三十日

3. 業務分部資料(續)

	線下 千港元	線上 千港元	總計 千港元
截至二零二四年九月三十日止六個月(未經審核)			
分部收益：			
向外界客戶銷售	81,249	1,286	82,535
分部業績：	11,830	(495)	11,335
對賬：			
利息收入			1,411
融資成本(租賃負債利息除外)			(7)
未分配開支淨額			(15,209)
除稅前虧損			(2,470)
其他分部資料：			
資本開支*	4,328	-	4,328
未分配資本開支*			2,688
資本開支總額*			7,016
物業、廠房及設備折舊	1,986	-	1,986
未分配折舊			789
折舊總額			2,775
於二零二五年三月三十一日(經審核)			
分部資產：	197,927	616	198,543
對賬：			
遞延稅項資產			7,138
可收回稅項			39
未分配資產			29,849
資產總值			235,569
分部負債：	56,554	855	57,409
對賬：			
未分配負債			2,425
負債總額			59,834
分部非流動資產：	59,051	156	59,207
對賬：			
遞延稅項資產			7,138
未分配非流動資產			21,151
非流動資產總值			87,496

* 資本開支包括增購物業、廠房及設備以及無形資產。

4. 收益及其他收入

收益、其他收入及增益分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
	千港元	千港元
收益		
銷售於某一個時間點轉讓之服裝產品 及配飾	74,618	82,535
收益資料明細		
分部		
零售業務		
線下	73,047	81,249
線上	1,571	1,286
與顧客所訂合約之收益總額	74,618	82,535

履約責任

有關本集團履約責任之資料概述如下：

服裝產品及配飾銷售

本集團透過零售店舖、百貨商店及線上平台向零售客戶直接出售服裝產品及配飾。於交付貨品時產品轉讓予客戶，則已達成履約責任。當客戶購買貨品時，交易價格付款即時到期應付。付款通常以現金、使用信用卡或其他電子支付形式結算。

二零二五年九月三十日

4. 收益及其他收入(續)

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
其他收入		
銀行利息收入	1,407	1,411
其他	31	34
	1,438	1,445

5. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
租賃負債利息	1,720	1,813
長期服務金責任利息	9	7
	1,729	1,820

二零二五年九月三十日

6. 除稅前虧損

本集團之除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	截至九月三十日止六個月 二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
銷售成本：		
已售存貨成本	22,075	21,980
存貨撥備淨額	—	—
	22,075	21,980
租賃開支：		
使用權資產折舊	18,231	17,327
不計入租賃負債計量之短期租賃及 或然租金之租賃付款	1,932	3,787
租賃負債利息	1,720	1,813
	21,883	22,927
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資、薪金及其他福利	21,182	22,241
退休金計劃供款	769	791
長期服務金責任產生的開支	100	116
退休金計劃退款	(238)	—
	21,813	23,148
其他開支：		
無形資產攤銷	6	9
出售物業、廠房及設備項目之虧損淨額	22	276
撇銷使用權資產淨額	—	586
匯兌(收益)／虧損淨額	72	(9)
	100	862
物業、廠房及設備折舊	3,109	2,775

二零二五年九月三十日

7. 所得稅

香港利得稅乃根據截至二零二五年九月三十日止六個月期間源自香港之估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零二四年:16.5%)計提撥備,惟本集團旗下一間符合利得稅兩級制之合資格附屬公司除外。根據利得稅兩級制,合資格實體首2,000,000港元溢利按8.25%之稅率徵稅,超過2,000,000港元之溢利則按16.5%之稅率徵稅。該附屬公司之香港利得稅撥備按與二零二四年相同之基準計算。其他地區應課稅溢利之稅項乃按照本集團業務所在國家/司法權區之現行稅率計算。

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
即期稅項		
— 香港	—	—
— 其他地區	—	—
遞延稅項	—	—
總期內稅項	—	—

8. 母公司權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損乃根據母公司權益持有人應佔期內虧損約6,709,000港元(二零二四年：約2,470,000港元)及普通股加權平均數367,380,000股(二零二四年：367,380,000股)計算。

於截至二零二五年及二零二四年九月三十日止六個月，本集團並無具潛在攤薄性之已發行普通股。

母公司權益持有人應佔每股基本盈利乃按以下資料計算：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
虧損		
用以計算每股基本盈利之母公司 權益持有人應佔虧損	(6,709)	(2,470)
股數		
股份		
用以計算每股基本盈利之回顧期內 已發行普通股之加權平均數	367,380,000	367,380,000

9. 股息

本公司董事會(「董事會」)不宣派就截至二零二五年及二零二四年九月三十日止六個月之中期股息。

10. 應收賬款

銷售(包括線上及線下)以現金或較短之信貸期結清，惟部分與本集團有長久業務關係之具規模客戶則可獲較長信貸期(一般介乎30日至60日)。本集團銳意對未收回之應收款項實施嚴謹控制，以盡量減低信貸風險，並定期檢討逾期款項結餘。鑒於上述者及本集團應收賬款相關的客源大量分散，故並無重大集中之信貸風險。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品或其他信貸保障。應收賬款為不計息。

應收賬款於報告期間結算日按發票日期扣除虧損撥備後之賬齡分析如下：

	於二零二五年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二五年 三月三十一日 (經審核) 千港元
90日內	2,313	2,929
91至180日	1	4
181至365日	1	2
	2,315	2,935

二零二五年九月三十日

11. 定期存款

定期存款包括下列部分：

	於二零二五年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二五年 三月三十一日 (經審核) 千港元
未抵押但於收購時原到期日多於 三個月	58,029	67,175

12. 應付賬款

應付賬款於報告期間結算日按發票日期之賬齡分析如下：

	於二零二五年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二五年 三月三十一日 (經審核) 千港元
90日內	5,959	1,256

應付賬款為不計息及一般付款期為30至60日。

二零二五年九月三十日

13. 股本 股份

	本公司	
	於二零二五年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二五年 三月三十一日 (經審核) 千港元
法定：		
2,000,000,000 股(二零二五年 三月三十一日：2,000,000,000 股)		
每股面值0.1港元之普通股	200,000	200,000
已發行及繳足：		
367,380,000 股(二零二五年 三月三十一日：367,380,000 股)		
每股面值0.1港元之普通股	36,738	36,738

本公司認股權計劃及根據該計劃所發行認股權之詳情載於中期財務報表附註14。

14. 認股權計劃

於二零一五年八月二十七日，本公司採納一項認股權計劃(「該計劃」)以令本公司可靈活地將認股權授予合資格參與者以獎勵或回報彼等對本集團付出之貢獻或潛在貢獻。該計劃之合資格參與者包括本公司董事(包括獨立非執行董事)、本集團其他僱員、任何本集團之諮詢人、顧問、供應商及顧客，以及董事會全權認為會或曾經對本集團作出貢獻之有關其他人士。

該計劃自其生效日期二零一五年八月二十八日起生效，為期十年，並於二零二五年八月二十七日屆滿。該計劃自採納以來及截至二零二五年九月三十日止六個月內並無授出任何購股權(二零二四年：無)。

於報告期初(二零二五年四月一日)，根據該計劃可供授出的購股權數目為36,738,000股。由於該計劃已屆滿，於二零二五年九月三十日及本報告日期，該計劃下並無可供發行的證券。

二零二五年九月三十日

15. 或然負債

於報告期間結算日，並未於中期財務報表計提撥備之或然負債如下：

	於二零二五年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二五年 三月三十一日 (經審核) 千港元
代替水電及物業租賃按金而發出之 銀行擔保	1,886	2,636

16. 資本承擔

	於二零二五年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二五年 三月三十一日 (經審核) 千港元
有關收購物業、廠房及設備已訂約 但尚未於簡明綜合財務報表作出 撥備的資本開支	7,488	-

17. 資產抵押

於二零二五年九月三十日，本集團之一般銀行融資乃以本集團位於香港之物業、廠房及設備以及使用權資產作抵押，有關抵押品於報告期間結算日之賬面總值分別約為4,756,000港元及12,010,000港元(二零二五年三月三十一日：約4,836,000港元及12,178,000港元)。

二零二五年九月三十日

18. 關連方交易

本集團主要管理人員薪酬

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
短期僱員福利	1,585	1,576
離職後福利	9	9
支給予主要管理人員之薪酬總額	1,594	1,585

19. 批准中期財務報表

中期財務報表於二零二五年十一月二十八日由董事會審批及授權刊發。

董事於證券之權益

於二零二五年九月三十日，董事於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司存置之登記冊，或根據上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）須另行知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司普通股之好倉

董事姓名	直接實益擁有	所持股份數目、身份及權益性質			佔本公司 已發行股本之 百分比
		透過受控制 法團	透過全權 信託／作為 信託之受益人 及成立人	所持普通股 總數	
唐書文女士（「唐女士」） （附註1）	2,150,000	34,068,000	180,000,000	216,218,000	58.85%
楊逸衡先生	4,930,000	-	-	4,930,000	1.34%

附註：

- 34,068,000股股份由Great Elite Corporation（「Great Elite」）持有，而Great Elite全部已發行股本由本公司執行董事唐女士實益擁有。180,000,000股股份由New Huge Treasure Investments Limited（「Huge Treasure」）持有，而Huge Treasure則由Yate Enterprises Limited持有100%權益。Yate Enterprises Limited由East Asia International Trustees Limited（「EAIT」）作為The Tong & Wong Family Trust受託人持有100%權益，而The Tong & Wong Family Trust為一項由黃銳林博士及本公司執行董事唐女士成立之全權信託。唐女士亦為The Tong & Wong Family Trust之受益人之一。

除上文所披露者外，於二零二五年九月三十日，概無董事於本公司或其任何相聯法團之股份或相關股份中登記根據證券及期貨條例第352條須予記錄之權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益

於二零二五年九月三十日，以下佔本公司已發行股本5%或以上之權益已載於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之權益登記冊：

所持股份數目、身份及權益性質						
名稱	持倉	直接 實益擁有	透過 受控制法團	透過全權信託／作為信託之受益人、成立人或受託人	所持 普通股總數	佔本公司 已發行 股本之百分比
EAIT(附註1)	好倉	—	—	180,000,000	180,000,000	49.00%
Yate Enterprises Limited (附註2)	好倉	—	180,000,000	—	180,000,000	49.00%
Huge Treasure	好倉	180,000,000	—	—	180,000,000	49.00%
Great Elite(附註3)	好倉	34,068,000	—	—	34,068,000	9.27%
David Michael Webb先生及 Karen Anne Webb女士 (附註4)	好倉	—	29,434,000	—	29,434,000	8.01%

附註：

- EAIT作為The Tong & Wong Family Trust之受託人持有Yate Enterprises Limited之100%股權，而Yate Enterprises Limited持有Huge Treasure之100%股權。因此，根據證券及期貨條例，EAIT被視為於本公司股份中擁有權益。
- Yate Enterprises Limited持有Huge Treasure之100%股權。因此，根據證券及期貨條例，Yate Enterprises Limited被視為於Huge Treasure所持有本公司股份中擁有權益。
- Great Elite為於英屬處女群島註冊成立之公司，其全部已發行股本由唐女士擁有。
- 在29,434,000股股份當中，17,386,000股股份由Preferable Situation Assets Limited持有，該公司在英屬處女群島註冊成立，其全部已發行股本由David Michael Webb先生及Karen Anne Webb女士共同擁有；而12,048,000股股份則由Member One Limited持有，該公司在英屬處女群島註冊成立，其全部已發行股本由David Michael Webb先生及Karen Anne Webb女士共同擁有。

除上文披露者外，於二零二五年九月三十日，概無人士(有關權益載於上文「董事於證券之權益」一節之董事除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須予登記之權益或淡倉。

認股權計劃、董事收購股份或債券之權利

於二零一五年八月二十七日，本公司採納一項認股權計劃（「該計劃」）以令本公司可靈活地將認股權授予合資格參與者，以獎勵或回報彼等對本集團付出之貢獻或潛在貢獻。該計劃之合資格參與者包括本公司董事（包括獨立非執行董事）、本集團其他僱員、本集團任何諮詢人、顧問、供應商及客戶，以及董事會全權認為對或曾對本集團作出貢獻之有關其他人士。

該計劃自其生效日期二零一五年八月二十八日起生效，為期十年，並於二零二五年八月二十七日屆滿。該計劃自採納以來及截至二零二五年九月三十日止六個月內並無授出任何購股權（二零二四年：無）。

於報告期初（二零二五年四月一日），根據該計劃可供授出的購股權數目為36,738,000股。由於該計劃已屆滿，於二零二五年九月三十日及本報告日期，該計劃下並無可供發行的證券。

除上文所披露者外，於截至二零二五年九月三十日止六個月內任何時間，任何董事或彼等各自之配偶或未成年子女概無獲授可藉收購本公司股份而獲益之權利，亦無行使任何該等權利；或本公司、其控股公司或其任何附屬公司亦無訂立任何安排，致使董事可收購任何其他法人團體之該等權利。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則，作為董事買賣本公司證券之操守守則。向董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於截至二零二五年九月三十日止六個月一直遵守標準守則所載規定標準。

股息

董事會不宣派就截至二零二五年及二零二四年九月三十日止六個月之中期股息。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零二五年九月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

企業管治

本集團致力維持高水平之企業管治，此乃本集團於整段發展中之重要一環。董事會著重維持及推行穩健及有效之企業管治架構及慣例。

截至二零二五年九月三十日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則之適用守則條文。

審閱財務資料

董事會已成立訂明書面職權範圍本公司的審核委員會(「**審核委員會**」)，並於截至二零二五年九月三十日止六個月期間一直由最少三名獨立非執行董事組成。審核委員會已審閱本集團所採納之會計原則及慣例，包括審閱截至二零二五年九月三十日止六個月之中期財務報表，以及討論風險管理、內部監控及財務申報事宜。

足夠公眾持股量

根據本公司可得之公開資料及按董事所知，於本報告日期，本公司已發行股份總數中最少25%由公眾人士持有。

鳴謝

本人謹代表董事會向各股東、業務夥伴及客戶多年來堅定不移之支持致謝。本人亦衷心感謝本集團員工之不懈努力及貢獻。

承董事會命
包浩斯國際(控股)有限公司
主席
唐書文

香港，二零二五年十一月二十八日