



FORWARD FASHION
HOLDINGS

Forward Fashion (International) Holdings Company Limited 尚晉(國際)控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：2528



2025 中期報告

目錄

	頁次
公司資料	2
財務摘要	3
簡明綜合損益及其他全面收益表	4
簡明綜合財務狀況表	6
簡明綜合權益變動表	8
簡明綜合現金流量表	9
簡明綜合財務資料附註	10
管理層討論及分析	27
其他資料	33

公司資料

董事會

執行董事

范榮庭先生(主席)
陳幸儀女士(行政總裁)
陳漢榮先生
方日明先生
范麗君女士

獨立非執行董事

余振球先生
伍鑑津先生
施榮懷先生 銅紫荊星章、太平紳士

董事委員會

審核委員會

余振球先生(主席)
伍鑑津先生
施榮懷先生 銅紫荊星章、太平紳士

薪酬委員會

余振球先生(主席)
陳幸儀女士
施榮懷先生 銅紫荊星章、太平紳士

提名委員會

范榮庭先生
(不再擔任為主席，自2025年7月18日起生效)
余振球先生
施榮懷先生 銅紫荊星章、太平紳士
(獲委任為主席，自2025年7月18日起生效)
范麗君女士
(獲委任為委員會成員，自2025年7月18日起生效)

環境、社會及管治委員會

伍鑑津先生(主席)
余振球先生
施榮懷先生 銅紫荊星章、太平紳士

授權代表

陳漢榮先生
范麗君女士

公司秘書

陳漢榮先生

核數師

信永中和(香港)會計師事務所有限公司
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
銅鑼灣告士打道311號
皇室大廈安達人壽大樓17樓

開曼群島註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

香港主要營業地點及總辦事處

香港
九龍長沙灣
瓊林街83號
B座10樓5室

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

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
中國銀行(香港)有限公司
招商銀行股份有限公司

公司網站

<http://www.forward-fashion.com>

股份代號

02528

財務摘要

		截至2025年 6月30日止六個月	截至2024年 6月30日止六個月
收益	百萬港元	443.64	468.36
毛利	百萬港元	221.54	202.01
期間利潤(虧損)	百萬港元	7.03	(54.70)
每股利潤(虧損)	港元	0.02	(0.13)
		截至2025年 6月30日	截至2024年 6月30日
流動比率		1.35	1.09
資產負債比率		0.65	0.65

簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	未經審核 截至6月30日止六個月	
		2025年 千港元	2024年 千港元
收益	6	443,641	468,361
銷售成本		(222,100)	(266,356)
毛利		221,541	202,005
銷售及營銷開支		(157,712)	(197,965)
一般及行政開支		(39,568)	(51,791)
其他(虧損)收益－淨額	7	(1,883)	2,680
經營利潤(虧損)		22,378	(45,071)
融資收入		29	949
融資成本		(6,888)	(9,660)
融資成本－淨額		(6,859)	(8,711)
除所得稅前期間利潤(虧損)		15,519	(53,782)
所得稅開支	8	(8,488)	(916)
期間利潤(虧損)	9	7,031	(54,698)
其他全面開支			
其後可能重新分類至損益的項目：			
匯兌虧損		(1,726)	(788)
期間其他全面開支		(1,726)	(788)
期間全面收益(開支)總額		5,305	(55,486)

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

	附註	未經審核 截至6月30日止六個月	
		2025年 千港元	2024年 千港元
下列人士應佔利潤(虧損)：			
— 本公司擁有人		8,371	(50,771)
— 非控股權益		(1,340)	(3,927)
		7,031	(54,698)
下列人士應佔期間全面收益(開支)總額：			
— 本公司擁有人		6,550	(51,664)
— 非控股權益		(1,245)	(3,822)
		5,305	(55,486)
每股利潤(虧損)			
基本及攤薄(港元)	10	0.02	(0.13)

簡明綜合財務狀況表

	附註	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	102,640	111,388
使用權資產	12	158,492	208,090
無形資產		3,486	3,785
遞延稅項資產		8,304	10,545
預付款項		4,714	13,231
其他應收款項及按金		24,579	20,105
		302,215	367,144
流動資產			
存貨	13	216,284	252,048
貿易應收款項	14	37,624	61,698
預付款項		24,904	22,317
應收關聯方款項	21	5,465	5,840
其他應收款項及按金		25,197	25,313
抵押銀行存款	15	3,624	5,556
初始期限超過三個月的定期存款		36,308	36,308
現金及現金等價物		67,506	46,225
		416,912	455,305
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	141,464	198,770
應付關聯方款項	21	32,129	32,158
其他流動負債	17	8,699	7,736
合約負債		1,937	11,558
租賃負債	12	72,573	91,162
撥備	18	2,352	5,513
所得稅負債		6,352	—
借款		44,944	72,263
		310,450	419,160
流動資產淨值		106,462	36,145
		408,677	403,289

簡明綜合財務狀況表(續)

	附註	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
資本及儲備			
股本	19	4,000	4,000
股份溢價		859,232	859,232
儲備		(606,073)	(604,252)
累計虧損		(101,461)	(109,832)
本公司擁有人應佔權益		155,698	149,148
非控股權益		(19,143)	(17,898)
權益總額		136,555	131,250
非流動負債			
來自關聯方貸款	21	99,065	102,563
其他非流動負債	17	12,684	8,515
租賃負債	12	91,881	123,854
撥備	18	11,740	12,794
借款		56,752	24,210
遞延稅項負債		—	103
		272,122	272,039
		408,677	403,289

簡明綜合權益變動表

	未經審核本公司擁有人應佔				小計 千港元	非控股權益 千港元	權益總額 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	儲備 千港元	累計虧損 千港元			
於2025年1月1日	4,000	859,232	(604,252)	(109,832)	149,148	(17,898)	131,250
期間全面收益(開支)總額							
期間利潤(虧損)	-	-	-	8,371	8,371	(1,340)	7,031
期間其他全面(開支)收益	-	-	(1,821)	-	(1,821)	95	(1,726)
	-	-	(1,821)	8,371	6,550	(1,245)	5,305
於2025年6月30日	4,000	859,232	(606,073)	(101,461)	155,698	(19,143)	136,555
於2024年1月1日	4,000	859,232	(601,667)	(32,752)	228,813	(10,169)	218,644
期間全面開支總額							
期間虧損	-	-	-	(50,771)	(50,771)	(3,927)	(54,698)
期間其他全面(開支)收益	-	-	(893)	-	(893)	105	(788)
	-	-	(893)	(50,771)	(51,664)	(3,822)	(55,486)
於2024年6月30日	4,000	859,232	(602,560)	(83,523)	177,149	(13,991)	163,158

簡明綜合現金流量表

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
經營活動的現金流量		
經營所得現金	77,151	32,712
已退還所得稅	—	560
經營活動所得現金淨額	77,151	33,272
投資活動的現金流量		
已收利息收入	29	949
購買物業、廠房及設備	(12,770)	(12,182)
出售物業、廠房及設備所得款項	7,309	18,757
投資定期存款	—	10,000
投資活動(所用)所得現金淨額	(5,432)	17,524
融資活動的現金流量		
借款所得款項	32,542	88,632
已付利息	(3,151)	(5,115)
償還來自關聯方貸款	(3,498)	(16,609)
償還借款	(27,319)	(80,924)
支付租賃負債及利息開支	(48,775)	(62,664)
融資活動所用現金淨額	(50,201)	(76,680)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	21,518	(25,884)
期初現金及現金等價物	46,225	73,298
匯率變動的影響	(237)	216
期末現金及現金等價物	67,506	47,630

簡明綜合財務資料附註

1 一般資料

尚晉(國際)控股有限公司(「**本公司**」)於2019年5月16日於開曼群島註冊成立。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址於中期報告公司資料一節披露。

本公司為一間投資控股公司，及其附屬公司(以下統稱「**本集團**」)主要透過多品牌及多店舖業務模式在中國內地、澳門、香港及台灣從事國際品牌時尚服裝的零售、批發、提供店舖管理及零售服務，涵蓋知名設計師品牌、流行環球品牌以至新進品牌，並在澳門提供餐飲服務。

本公司的直接及最終控股公司為Gold Star Fashion Limited，該公司為一間於英屬處女群島(「**英屬處女群島**」)註冊成立的公司，並由本集團最終控股股東(「**控股股東**」)范榮庭先生(「**范先生**」)全資擁有。

本公司股份自2020年1月13日起於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。

簡明綜合財務報表乃以港元(「**港元**」)呈列，其亦為本公司的功能貨幣。

2 編製基準

本集團截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會(「**國際會計準則委員會**」)頒佈的國際會計準則(「**國際會計準則**」)第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)附錄D2的適用披露規定編製。

簡明綜合財務資料附註(續)

3 會計政策

簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製。

簡明綜合財務報表所用會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所遵循者一致。

應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)修訂本

於本中期間，本集團已首次應用以下由國際會計準則委員會頒佈，並於2025年1月1日開始的本集團財政年度生效的國際財務報告準則修訂本：

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏可交換性

本中期間應用國際財務報告準則修訂本對本集團於本期間及過往期間的財務表現及狀況及／或該等簡明綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

4 金融工具的公平值

管理層已釐定，現金及現金等價物、貿易應收款項、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、按攤銷成本計量的其他金融資產、貿易應付款項以及計入其他應付款項及應計費用流動部分的金融負債的賬面值(基於其名義金額)合理接近其公平值，因為該等金融工具大多屬短期性質。

其他應收款項的非流動部分、計息銀行及其他借款以及其他應付款項的非流動部分的公平值，乃根據具有類似條款、信貸風險及剩餘到期日的工具的現行利率折現預期未來現金流量計算。公平值與其賬面值相若。

簡明綜合財務資料附註(續)

5 分部資料

本集團主要透過多品牌及多店舖業務模式在中國內地、澳門、香港從事國際品牌時尚服裝的零售、批發、提供店舖管理服務，涵蓋知名設計師品牌、流行環球品牌以至新進品牌，並在澳門提供餐飲服務。本集團零售店舖的表現受季節性波動及部份節慶所影響。

本集團的業務活動具備單獨的財務報表，乃由本公司執行董事(為主要營運決策者「**主要營運決策者**」)定期審查及評估。主要營運決策者從地區市場的角度審視業務，並主要根據分部收益、分部業績、分部資產及分部負債評估地理分部的表現。

向主要營運決策者報告的來自外部客戶的收益作為分部收益計量，即各分部來自客戶的收益。

分部業績相當於來自外部客戶的收益扣除來自各分部的銷售成本以及銷售及營銷開支。

非流動資產根據資產的地理位置呈列。非流動資產不包括金融工具及遞延稅項資產。

簡明綜合財務資料附註(續)

5 分部資料(續)

截至2025年及2024年6月30日止六個月的分部資料如下：

	於2025年6月30日(未經審核)			總計 千港元
	中國內地 千港元	澳門 千港元	香港及其他 千港元	
分部收益	154,160	293,534	21,304	468,998
分部間收益(附註)	(1,053)	(20,062)	(4,242)	(25,357)
來自外部客戶的收益	153,107	273,472	17,062	443,641
銷售成本	(92,930)	(117,493)	(11,677)	(222,100)
銷售及營銷開支	(59,934)	(83,038)	(14,740)	(157,712)
分部業績	243	72,941	(9,355)	63,829
一般及行政開支				(39,568)
其他虧損，淨額				(1,883)
融資收入				29
融資成本				(6,888)
除所得稅前利潤				15,519

	截至2025年6月30日止六個月(未經審核)			總計 千港元
	中國內地 千港元	澳門 千港元	香港及其他 千港元	
分部非流動資產	40,432	213,729	15,171	269,332

簡明綜合財務資料附註(續)

5 分部資料(續)

	於2024年6月30日(未經審核)			總計 千港元
	中國內地 千港元	澳門 千港元	香港及其他 千港元	
分部收益	203,232	234,691	46,018	483,941
分部間收益(附註)	(1,287)	(11,365)	(2,928)	(15,580)
來自外部客戶的收益	201,945	223,326	43,090	468,361
銷售成本	(116,667)	(120,181)	(29,508)	(266,356)
銷售及營銷開支	(83,326)	(96,871)	(17,768)	(197,965)
分部業績	1,952	6,274	(4,186)	4,040
一般及行政開支				(51,791)
其他收入				-
其他收益，淨額				2,680
融資收入				949
融資成本				(9,660)
除所得稅前虧損				(53,782)
	截至2024年12月31日止年度(經審核)			總計 千港元
	中國內地 千港元	澳門 千港元	香港及其他 千港元	
分部非流動資產	34,583	289,849	12,062	336,494

附註： 分部間收益按成本出售。

簡明綜合財務資料附註(續)

5 分部資料(續)

地理分部的會計政策與附註3所述的本集團會計政策相同。分部業績指未分配一般及行政開支、其他收入、其他收益－淨額、融資收入及融資成本的各分部業績。

本集團擁有大量客戶，年內概無任何該等客戶收益佔本集團收益10%或以上(2024年：無)。

分部資產及負債

以下為按地理分部劃分的本集團資產及負債的分析：

	2025年 6月30日 (未經審核) 千港元	2024年 12月31日 (經審核) 千港元
分部資產		
中國內地	198,589	228,076
澳門	362,102	463,443
香港及其他	50,998	42,841
分部資產總值	611,689	734,360
未分配公司資產	107,438	88,089
綜合資產	719,127	822,449
分部負債		
中國內地	174,019	96,169
澳門	176,899	361,481
香港及其他	30,893	25,956
分部負債總額	381,811	483,606
未分配公司負債	200,761	207,593
綜合負債	582,572	691,199

就監督分部表現及分配分部間資源而言：

- 除抵押銀行存款、初始期限超過三個月的定期存款、現金及現金等價物外，所有資產均分配至地理分部；及
- 除租賃負債、借款及來自關聯方貸款外，所有負債均分配至地理分部。

簡明綜合財務資料附註(續)

6 收益

(a) 按業務線及性質劃分的收益明細

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益		
零售	305,633	375,481
店舖管理	117,831	51,320
餐飲服務	19,425	15,411
批發	752	26,149
總計	443,641	468,361

(b) 按收益確認時間劃分的來自客戶合約收益明細

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
某一時間點的收益	325,810	417,041
一段時間的收益	117,831	51,320
總計	443,641	468,361

簡明綜合財務資料附註(續)

7 其他(虧損)收益－淨額

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
提早終止使用權資產及租賃負債的收益	812	720
匯兌收益(虧損)淨額	3,412	(1,949)
出售物業、廠房及設備的(虧損)收益淨額	(5,336)	3,796
其他	(771)	113
	(1,883)	2,680

8 所得稅開支

所得稅開支

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
即期所得稅	6,350	9
有關暫時差額的遞延所得稅	2,138	907
	8,488	916

9 期間利潤(虧損)

期間利潤(虧損)乃經扣除(計入)下列各項後達致：

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
存貨成本(計入銷售成本)	173,019	232,441
使用權資產的減值虧損	7,545	2,438
物業、廠房及設備的減值虧損	1,631	1,044
存貨減值撥備(計入銷售成本)	11,088	2,134
物業、廠房及設備折舊	17,914	18,579
無形資產攤銷	252	471
使用權資產折舊	47,386	51,944

簡明綜合財務資料附註(續)

10 每股利潤(虧損)

(a) 每股基本利潤(虧損)

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔利潤(虧損)(千港元)	8,371	(50,771)
已發行普通股的加權平均數(千港元)	400,000	400,000
每股基本利潤(虧損)(港元)(附註)	0.02	(0.13)

附註：每股基本利潤(虧損)按財政期間本公司擁有人應佔利潤(虧損)除以發行在外普通股的加權平均數計算。

(b) 每股攤薄利潤(虧損)與每股基本利潤(虧損)相同，原因為於兩個期間均無發行在外的潛在攤薄普通股。

11 物業、廠房及設備

截至2025年6月30日止期間，本集團購入物業、廠房及設備的成本為12,770,000港元(2024年：15,216,000港元)。

本集團於截至2025年6月30日止期間出售賬面淨值為12,645,000港元(2024年：14,961,000港元)的物業、廠房及設備，導致出售虧損淨額為5,336,000港元(2024年：出售收益淨額3,796,000港元)。

12 使用權資產／租賃負債

截至2024年6月30日止期間，本集團訂立經營租賃協議。於租賃開始時，本集團確認使用權資產及租賃負債35,283,000港元(2024年：38,935,000港元)。

賬面值為33,428,000港元的租賃協議相關使用權資產已於截至2025年6月30日止期間提早終止(2024年：2,001,000港元)，而相關租賃負債34,240,000港元已於本期間解除(2024年：2,721,000港元)。

簡明綜合財務資料附註(續)

13 存貨

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
時尚服裝及配飾	232,130	250,097
電子設備	2,992	2,796
護膚和化妝品	5,672	11,832
食品及飲料	—	745
減：減值撥備	(24,510)	(13,422)
	216,284	252,048

14 貿易應收款項

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
貿易應收款項	38,395	62,469
減：貿易應收款項減值撥備	(771)	(771)
貿易應收款項淨額	37,624	61,698

本集團授予的貿易應收款項的信貸期一般為1至3個月(2024年：1至3個月)。

於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應收款項(扣除減值撥備)基於發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
3個月內	32,641	60,653
超過3個月但於6個月內	1,698	818
超過6個月但於1年內	3,285	227
	37,624	61,698

簡明綜合財務資料附註(續)

15 抵押銀行存款

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
抵押銀行存款	3,624	5,556

於2025年6月30日，抵押銀行存款已抵押用作約23,660,000港元(2024年12月31日：23,660,000港元)須於一年內全數償還的銀行借款，故分類為流動資產。

抵押銀行存款根據每日銀行存款利率以浮動利率賺取利息。

16 貿易及其他應付款項

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
流動		
貿易應付款項(附註)	50,225	115,804
應付薪金	22,473	23,458
應付可變租賃款項	14,439	17,046
其他應付稅項	6,155	7,742
應付特許權費	—	8,359
經營扶持資金	578	10,291
應付翻新服務費	18,444	7,085
其他應付款項	29,150	8,985
	141,464	198,770

附註：貿易應付款項主要指存貨的應付款項。貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

簡明綜合財務資料附註(續)

16 貿易及其他應付款項(續)

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
3個月內	21,585	79,235
超過3個月但於1年內	4,618	13,755
超過1年	24,022	22,814
	50,225	115,804

貿易應付款項的信貸期最多為3個月(2024年12月31日：3個月)。

17 其他流動及非流動負債

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
於1月1日	16,251	21,779
收款(附註)	11,508	2,712
於綜合損益表確認	(6,449)	(7,987)
匯兌差額	73	(253)
於期／年末	21,383	16,251
流動	8,699	7,736
非流動	12,684	8,515

附註：其他流動及非流動負債主要為自特許人收取的裝修補貼，加上對基礎股份及商場的租金支持並於整個租賃期間攤銷。

簡明綜合財務資料附註(續)

18 撥備

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
場地復原的撥備		
非流動	11,740	12,794
流動	2,352	5,513
	14,092	18,307
	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
於1月1日	18,307	19,525
期／年內額外撥備	3,895	7,953
動用	(8,150)	(9,254)
匯兌差額	40	83
	14,092	18,307

19 股本

	股份數目 千港元	股份面值 千港元
於2024年1月1日(經審核)、2024年12月31日 (經審核)、2025年1月1日(經審核)及 2025年6月30日(未經審核)	400,000	4,000

期內本集團並無發行任何新普通股。

20 股息

本公司董事會不建議就截至2025年6月30日止六個月派發任何中期股息。

簡明綜合財務資料附註(續)

21 重大關聯方交易

(a) 與關聯方的重大交易

與關聯方進行下列重大交易：

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
購買貨品		
對一家附屬公司屬重大的公司	421	2,083
同系附屬公司	48	202
(以可變租賃付款)租賃付款		
本公司控股股東	1,050	1,067
已付利息開支		
本公司控股股東	1,299	1,912
一家同系附屬公司	571	907
提供企業管理服務		
同系附屬公司	—	1,775
出售貨品		
一家同系附屬公司	—	91

本公司董事認為，關聯方交易乃於日常業務過程中按本集團與各關聯方磋商的條款進行。

簡明綜合財務資料附註(續)

21 重大關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的期／年末結餘

(i) 應收關聯方款項

應收關聯方款項詳情如下：

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
同系附屬公司		
首恆投資有限公司	283	1,117
晟杰工程有限公司	2,234	2,234
對盈冠商貿有限公司有重大影響力的公司 – White S.R.L.	2,948	2,489
	5,465	5,840

該款項屬貿易性質，為無抵押、須按要求償還及免息。

於2025年6月30日及2024年12月31日，基於發票日期計算的應收關聯方款項賬齡分析如下：

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
3個月內	5,465	5,840

簡明綜合財務資料附註(續)

21 重大關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的期／年末結餘(續)

(ii) 應付關聯方款項

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
來自關聯方貸款		
范先生	70,173	70,086
卓智富達一人有限公司	28,892	32,477
	99,065	102,563
應付關聯方款項		
同系附屬公司		
晟杰工程有限公司	31,228	31,229
晟杰集團有限公司	897	897
深圳創雅品牌管理有限責任公司	4	32
	32,129	32,158
須按要求或於一年內償還的賬面值	(32,129)	(32,158)
非流動負債項下所示金額	99,065	102,563

來自關聯方貸款為無抵押，固定利率介乎3%至5%(2024年12月31日：4%至5%)。貸款於到期日全數償還及利息按月支付。於截至2025年6月30日止期間，該等貸款約99,065,000港元(2024年12月31日：102,563,000港元)於2027年到期(2024年12月31日：2027年)。

應付關聯方款項屬貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

簡明綜合財務資料附註(續)

21 重大關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的期／年末結餘(續)

(ii) 應付關聯方款項(續)

於2025年6月30日及2024年12月31日，基於發票日期計算的應收關聯方款項賬齡分析如下：

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
3個月內	32,129	32,158

(c) 與其他關聯方訂立的租約(作為承租人)

以下租賃款項與關聯方相關：

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
租賃負債		
本公司控股股東	2,882	1,341

於2025年6月，本集團就若干物業與本公司控股股東重續為期兩年的租約。本集團根據租約應付的租金為每月人民幣159,000元(約172,000港元)。

管理層討論及分析

概覽

本集團主要在中國內地、澳門、香港及台灣(統稱「大中華」)從事國際品牌時尚服裝零售，涵蓋知名設計師品牌、流行環球品牌以至新進品牌。本集團採用多品牌及多店鋪業務模式。於2025年6月30日，本集團在大中華經營128家自營零售店鋪，其中113家零售店鋪為商品品牌經營的單一品牌店鋪，以迎合品牌的目標顧客，以及14家零售店鋪為多品牌店鋪，售賣多種本集團由不同國際品牌及本集團自家品牌挑選的時尚服裝及時尚生活商品。除時尚品牌外，本集團亦在澳門經營老佛爺百貨(Galleries Lafayette)店鋪，並在澳門經營美式漢堡連鎖店「Five Guys」。於2025年6月30日，本集團的品牌組合有187個品牌，其中185個品牌為第三方品牌擁有人或其主要／授權特許人擁有的國際品牌。

本集團於截至2025年6月30日止首六個月的收益減少5.3%，錄得利潤7.0百萬港元。澳門錄得按年增加50.1百萬港元或正增長率22.5%。香港連同台灣共同錄得按年減少26.0百萬港元或負增長率60.4%。中國內地錄得按年減少48.9百萬港元或負增長率24.2%。

財務回顧

收益

本集團於截至2025年6月30日止六個月的收益減至443.7百萬港元(2024年：468.4百萬港元)，按年減少5.3%。截至2025年6月30日止六個月收益減少乃主要由於中國內地、香港及台灣的經濟放緩及客戶情緒不佳所致。單一品牌店鋪錄得按年下降23.5%及多品牌店鋪錄得按年下降0.5%。本集團於不同媒體平台的線上銷售錄得減少26.4%。店鋪管理及寄售服務以及批發分別錄得按年增長129.6%及減少97.3%。

管理層討論及分析(續)

按銷售渠道劃分的收益明細：

	截至2025年 6月30日止六個月		截至2024年 6月30日止六個月		變動(%)
	百萬港元	佔收益%	百萬港元	佔收益%	
零售					
單一品牌店舖	206.7	46.6	270.3	57.7	(11.1)
多品牌店舖	82.8	18.7	83.2	17.8	(0.9)
網上銷售	16.2	3.6	22.0	4.7	(1.1)
	305.7	68.9	375.5	80.2	(11.3)
餐飲服務	19.4	4.4	15.4	3.3	1.1
店舖管理及寄售服務	117.8	26.5	51.3	10.9	15.6
批發	0.7	0.2	26.2	5.6	(5.4)
總計	443.6	100.0	468.4	100.0	(5.3)

澳門零售店舖於截至2025年6月30日止六個月產生的收益增加至273.5百萬港元，較截至2024年6月30日止六個月增加22.5%。截至2025年6月30日止六個月，中國內地產生的收益錄得153.1百萬港元，按年減少24.2%。截至2025年6月30日止六個月，香港及台灣產生的銷售收益減少至17.0百萬港元，按年減少60.6%。

按地理劃分的收益：

	截至2025年 6月30日止六個月		截至2024年 6月30日止六個月		變動(%)
	百萬港元	佔收益%	百萬港元	佔收益%	
中國內地	153.1	34.5	202.0	43.1	(24.2)
澳門	273.5	61.7	223.3	47.7	22.5
香港及台灣	17.0	3.8	43.1	9.2	(60.3)
	443.6	100.0	468.4	100.0	(5.3)

管理層討論及分析(續)

毛利

本集團的銷售成本包括時尚服裝及時尚生活產品之已售存貨成本及為品牌擁有人提供店鋪管理及寄售服務之成本。銷售成本於截至2025年6月30日止六個月減少至222.1百萬港元，或按年減少16.6%，主要由於銷售減少所致。

截至2025年6月30日止六個月的毛利增加19.5百萬港元，或按年增加9.7%，至221.5百萬港元，而毛利率自截至2024年6月30日止六個月的43.1%增至截至2025年6月30日止六個月的49.9%。於大中華地區中，中國的銷售毛利率於截至2025年6月30日止六個月錄得下降290個基點至39.3%，乃主要由於店鋪結業清理存貨所致。香港及台灣的銷售毛利率於截至2025年6月30日止六個月錄得增加10個基點，乃由於零售業務減少所致。澳門的銷售毛利率自截至2024年6月30日止六個月的46.2%增加至截至2025年6月30日止六個月的57.0%。

其他收入以及其他收益及虧損淨額

本集團於截至2025年6月30日止六個月概無其他收入。本集團錄得其他虧損淨額1.9百萬港元，而截至2024年6月30日止六個月則為其他收益淨額2.7百萬港元，主要由於出售物業、廠房及設備以及使用權資產虧損淨額增加5.3百萬港元所致。

營運開支

銷售及營銷開支於截至2025年6月30日止六個月減少至157.7百萬港元，或按年減少20.4%，乃主要由於廣告及推廣開支減少10.1百萬港元以及僱員福利開支減少12.5百萬港元所致。

一般及行政開支於截至2025年6月30日止六個月減少至39.6百萬港元，或按年減少23.6%，主要由於僱員福利開支減少6.6百萬港元及使用權資產折舊減少2.6百萬港元所致。

融資成本

融資成本淨額於截至2025年6月30日止六個月減少至6.9百萬港元，或按年減少21.3%。減少乃主要由於銀行借款及租賃負債的利息分別減少1.5百萬港元及0.8百萬港元所致。

期間利潤(虧損)

本集團於截至2025年6月30日止六個月錄得淨利潤7.0百萬港元，而於截至2024年6月30日止六個月錄得淨虧損54.7百萬港元，乃主要由於毛利增加19.5百萬港元以及銷售及營銷開支減少40.3百萬港元所致。

管理層討論及分析(續)

季節性

本集團的銷售表現受季節性波動影響。本集團一般在冬季比夏季錄得較高收益，因為冬季服裝單價一般高於夏季服裝。本集團在聖誕節及農曆新年前一個月等節慶以及中國內地長假傳統旺季錄得較高收益。由於一年內上半年及下半年的節日及假期相若，故上半年及下半年一般錄得相同比重的收益。

財務

營運資金架構

於2025年6月30日，本集團的流動資產淨值為106.5百萬港元(2024年12月31日：流動資產淨值36.1百萬港元)，較2024年12月31日增加70.4百萬港元。該增加乃主要由於流動資產減少38.4百萬港元(此乃主要由於貿易應收款項減少24.1百萬港元以及存貨減少35.8百萬港元)，並被流動負債減少108.7百萬港元所抵銷(主要包括貿易及其他應付款項減少57.3百萬港元以及借款減少27.3百萬港元)。

流動資金及財務管理

本集團致力維持穩健財務狀況及流動資金，以應付正常營運、發展需要及突發事件。於2025年6月30日，現金及現金等價物為67.5百萬港元，較2024年12月31日增加21.3百萬港元。

於2025年6月30日，本集團的流動比率(計算方法為總流動資產除以總流動負債)為1.3倍，而於2024年12月31日則為1.2倍。流動比率上升乃主要由於貿易及其他應付款項、租賃負債及合約負債的減少超過存貨、貿易應收款項及抵押銀行存款的減少淨額所致。於2025年6月30日，本集團借款合共為101.7百萬港元(2024年12月31日：96.5百萬港元)。於2025年6月30日，本集團的資產負債率(按債務淨額除以資本總額計算)為69%，而於2024年12月31日則為74%。

資產抵押

於2025年6月30日，賬面淨值為55.4百萬港元的一幢樓宇及3.6百萬港元的抵押銀行存款已分別被抵押以取得銀行借款的第一按揭、信用貸款及信貸融資。

資本承擔

於2025年6月30日，本集團並無已訂約但未撥備的重大資本承擔(2024年12月31日：無)。

或然負債

截至2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

管理層討論及分析(續)

外匯風險管理

本集團採購的商品主要以歐元、美元及人民幣計值，而零售營運主要面臨人民幣、澳門元、新台幣及港元的風險。然而，本集團預期外匯波動不會對其營運造成重大影響。本集團並無以遠期合約對沖任何外匯波動。本集團通過過定期審查其外匯風險淨額以管理外匯風險，並致力透過定期審查與供應商及品牌擁有人的匯率縮減該等風險。

展望

經濟環境仍然充滿挑戰，持續的貿易緊張局勢及消費者消費低迷，尤其影響到時裝零售業，導致可支配支出減少。

展望未來，即使面對當前的不利因素，本集團對前景仍保持審慎而積極的態度。本集團將繼續加強線上業務及數碼商貿基建，以進軍不斷擴展的電子商貿市場。此外，開支管理及效率提升仍將是重點工作，包括租約重新磋商、改善存貨及優化供應鏈。儘管宏觀經濟不確定因素、貿易摩擦及人口結構轉變(如人口老化)可能持續存在，惟本集團將致力以適應力及決心應對，務求穩步改善及持續發展。

上市所得款項用途

本公司的股份(「股份」)於2020年1月13日(「上市日期」)在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市，其股份的全球發售(「全球發售」)所得款項淨額為140.0百萬港元。

截至2025年6月30日，本公司已使用全球發售所得款項約91.5%(2024年12月31日：91.4%)，所得款項淨額的用途與本公司日期為2019年12月30日的招股章程(「招股章程」)「未來計劃及所得款項用途」一節所載者相符。

下文載列截至2025年6月30日全球發售所得款項淨額用途之概要：

- 100%用於增設零售店舖
- 100%用於將現有零售店舖升級
- 約64.6%用於發掘新品牌
- 100%用於設立及實施中央零售管理系統
- 100%用於加強網上銷售

管理層討論及分析(續)

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無任何附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。

僱員及薪酬政策

本集團採納具競爭力的薪酬政策，以吸引、挽留及激勵優質人才。薪酬待遇會作定期檢討，以反映市場慣例及僱員表現。於2025年6月30日，本集團聘用約987名僱員(2024年6月30日：1,205名僱員)。截至2025年6月30日止六個月的總員工成本為96.7百萬港元(2024年6月30日：114.3百萬港元)，按年減少15.4%。

報告期後事項

直至本中期報告日期，董事並無注意到報告期後有關本集團業務或財務表現之任何重大事項。

其他資料

購買、出售及贖回上市證券

於截至2025年6月30日止六個月內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

權益披露

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(香港法例第571章)(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有，已根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所之權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例之該等條文本公司董事及最高行政人員被視為或當作持有之權益及淡倉)，或已在本公司按證券及期貨條例第352條規定備存之登記冊所載，或根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C3之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

董事姓名	權益性質	所持／擁有權益 的股份數目	於本公司的 概約股權比例
范榮庭先生(「范先生」)(附註1)	受控法團之權益	300,000,000	75%

附註：

1. 范先生擁有Gold Star Fashion Limited的全部已發行股本，根據證券及期貨條例，彼被視為於Gold Star Fashion Limited所持有的300,000,000股股份中擁有權益。

其他資料(續)

主要股東於本公司之股份及相關股份之權益及淡倉

就本公司董事及最高行政人員所知，於2025年6月30日，下列為根據證券及期貨條例第336條規定備存之登記冊所載，擁有本公司股份或相關股份權益之本公司股東(董事及本公司最高行政人員除外)：

股東	身份／權益性質	所持／擁有權益的股份數目	於本公司的概約股權比例
Gold Star Fashion Limited(附註1)	實益擁有人	300,000,000	75%
鄭琮玲女士(附註2)	配偶權益	300,000,000	75%

附註：

1. 范先生擁有Gold Star Fashion Limited的全部已發行股本。
2. 鄭琮玲女士為范先生之配偶。因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於范先生擁有權益的所有股份中擁有權益。

其他資料(續)

購股權計劃

本公司已根據本公司股東及董事於2019年12月17日通過的書面決議案採納購股權計劃(「**購股權計劃**」)，購股權計劃自上市日期起生效。購股權計劃的主要條款概述於招股章程附錄四。

購股權計劃旨在向本公司或其任何附屬公司的任何全職或兼職僱員、諮詢人或潛在僱員、諮詢人、執行人員或高級職員(包括董事)，以及任何供應商、客戶、諮詢人、代理及顧問就彼等對本集團作出的貢獻或潛在貢獻提供獎勵或回報。

自購股權計劃於2019年12月17日採納以來，概無購股權根據購股權計劃獲授出、行使、註銷或失效，於2025年6月30日並無任何尚未行使購股權。因此，無法根據上市規則第17.07(1)(d)條提供緊接購股權獲行使或歸屬日期前股份的加權平均收市價。

根據上市規則第17.07(2)條，於2025年1月1日及2025年6月30日，根據購股權計劃可供授出的購股權總數分別為40,000,000份及40,000,000份。

根據上市規則第17.09(3)條，於2025年6月30日，根據購股權計劃可供授出的購股權總數為40,000,000份，佔本公司於2025年6月30日(即本中期報告日期)已發行400,000,000股普通股約10%。

上市規則附錄C3所載董事進行證券交易之標準守則(「**標準守則**」)

本公司已採納董事進行證券交易的行為守則，其條款的嚴格程度不遜於標準守則所載交易規定準則。本公司向所有董事作出特定查詢後，並不知悉任何董事於截至2025年6月30日止六個月內並無遵守交易規定準則及有關證券交易的行為守則。

董事之資料變更

根據上市規則第13.51B(1)條，根據上市規則第13.51(2)條第(c)及(g)段須由董事披露的資料變動如下：

余振球先生辭任瑞豐動力集團有限公司(「**瑞豐**」)獨立非執行董事，自2025年6月30日起生效。彼亦不再為瑞豐之審核委員會主席以及薪酬委員會及提名委員會各自之成員，自2025年6月30日起生效。

除本中期報告所披露者外，董事並不知悉於本中期報告日期，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的本公司董事及最高行政人員資料的任何變動。

其他資料(續)

中期股息

董事會不建議就截至2025年6月30日止六個月宣派中期股息(2024年6月30日：無)。

企業管治守則

董事深明在本公司管理架構及內部監控程序加入良好企業管治元素的重要性，以達致有效的問責性。

本公司已採納聯交所發佈之上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》及《企業管治報告》(「**企業管治守則**」)之守則條文。

於截至2025年6月30日止六個月內，本公司已遵守企業管治守則之守則條文。本公司致力實行董事會中執行董事及獨立非執行董事的組合應保持均衡的目標，使董事會有強大的獨立元素，可有效行使獨立判斷。

審核委員會

審核委員會已與本公司管理層一同審閱所採納的會計原則及慣例、討論風險管理及內部監控及財務報告事宜，包括對截至2025年6月30日止六個月之未經審核中期財務業績的整體審閱。

承董事會命

主席
范樂庭

香港，2025年8月29日