



匯成國際控股有限公司

Huicheng International Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號: 1146)

2025
中期報告

目錄

	頁次
公司資料	2
財務摘要	3
管理層討論與分析	5
其他資料	22
中期簡明綜合財務報表審閱報告	27
中期簡明綜合損益表	29
中期簡明綜合全面收益表	30
中期簡明綜合財務狀況表	31
中期簡明綜合權益變動表	33
中期簡明綜合現金流量表	35
中期簡明綜合財務報表附註	38

公司資料

執行董事

張永力先生(主席及行政總裁)
孫如暉先生
黃曉雲女士(首席財務官)

非執行董事

王瑋先生

獨立非執行董事

鄺偉信先生
楊志偉先生
何家宏先生

公司秘書

關秀妍女士

授權代表

黃曉雲女士
關秀妍女士

審核委員會

鄺偉信先生(主席)
楊志偉先生
何家宏先生

薪酬委員會

何家宏先生(主席)
張永力先生
鄺偉信先生

提名委員會

張永力先生(主席)
鄺偉信先生
楊志偉先生

註冊辦事處

One Nexus Way
Camana Bay
Grand Cayman
KY1-9005
Cayman Islands

中國總辦事處

中國上海
普陀區
同普路
1225弄9號

香港主要營業地點

香港九龍
尖沙咀東部
科學館道9號
新東海商業中心
13樓1303室

網站

www.hcintl.com

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
招商永隆銀行
中國建設銀行(亞洲)

核數師

安永會計師事務所(執業會計師)

財務摘要

截至六月三十日止六個月

	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)	變動
收入(人民幣百萬元)	67.3	82.3	(18.2%)
毛利(人民幣百萬元)	35.8	49.7	(28.0%)
經營虧損(人民幣百萬元)	(51.3)	(48.8)	+5.1%
母公司擁有人應佔虧損 (人民幣百萬元)	(46.1)	(42.4)	+8.7%
每股虧損 – 基本(人民幣分) ¹	(1.34)	(1.29)	+3.9%
毛利率	53.2%	60.4%	(7.2 百分點)
經營虧損率	(76.2%)	(59.3%)	+16.9 百分點
淨虧損率	(68.6%)	(51.9%)	+16.7 百分點

	於 二零二五年 六月三十日 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 (經審核)	變動
流動比率(倍) ²	3.9	4.0	(0.1 倍)
應收貿易款項周轉天數(天) ³	36	48	(12) 天
應付貿易款項周轉天數(天) ⁴	65	45	+20 天
存貨周轉天數(天) ⁵	510	548	(38) 天

主要比率：

1. 每股基本虧損 = 母公司擁有人應佔虧損 / 普通股加權平均數 (截至二零二五年六月三十日止六個月的股份加權平均數為3,445,450,000股，而去年同期為3,282,916,000股)
2. 流動比率 = 流動資產 / 流動負債
3. 應收貿易款項的周轉天數 = 應收貿易款項的期初及期末結餘的平均數 / 期間收入 x 180天
4. 應付貿易款項的周轉天數 = 應付貿易款項的期初及期末結餘的平均數 / 期間銷售成本 x 180天
5. 存貨周轉天數 = 存貨的期初及期末結餘的平均數 / 期間銷售成本 x 180天

管理層討論與分析

市場概覽

截至二零二五年六月三十日止六個月（「有關期間」），中國國內生產總值增長率由截至二零二四年六月三十日止六個月的5.0%略微增加0.3個百分點至有關期間的5.3%。消費品零售總額增長率亦由截至二零二四年六月三十日止六個月的3.7%增加1.3個百分點至有關期間的5.0%。

然而，中國傳統零售市場仍然低迷，匯成國際控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（「本集團」）呈報收入減少人民幣15.0百萬元，由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣82.3百萬元減少至有關期間的人民幣67.3百萬元。母公司擁有人應佔虧損由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣42.4百萬元上升人民幣3.7百萬元至有關期間的人民幣46.1百萬元。

財務回顧

收入

我們的收入主要來自中國主要城市的百貨公司及商場的自營零售點將產品零售予終端客戶的零售銷售，銷售產品予第三方零售商（其直接管理我們在中國並無營運零售點的其他城市的特許專櫃及零售店舖），以及通過線上渠道銷售產品。收入按扣除貿易折扣後的已售貨品發票淨值列賬。

本集團於有關期間的總收入為人民幣67.3百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣82.3百萬元減少人民幣15.0百萬元，降幅約為18.2%。

財務回顧(續)**收入(續)****按銷售渠道劃分**

來自自營零售點銷售產品的收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣66.4百萬元，減少人民幣13.2百萬元至有關期間的人民幣53.2百萬元，降幅約為19.9%，並佔總收入約79.0%（截至二零二四年六月三十日止六個月：80.7%）。收入下降乃主要由於傳統店舖持續疲弱，導致我們自營零售網點的顧客人流減少。奧特萊斯店舖收入亦由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣29.3百萬元減少人民幣8.9百萬元至有關期間的人民幣20.4百萬元，降幅約為30.4%。

向第三方零售商銷售產品的收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣4.0百萬元，增加人民幣1.5百萬元至有關期間的人民幣5.5百萬元，增幅約為37.5%，並佔總收入約8.2%（截至二零二四年六月三十日止六個月：4.9%）。該增加主要歸因於由第三方零售商營運的零售網點數量從於二零二四年六月三十日的37個增加至於二零二五年六月三十日的39個。

透過線上渠道銷售產品的收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣11.9百萬元，減少人民幣3.3百萬元至有關期間的人民幣8.6百萬元，降幅約為27.7%，並佔總收入約12.8%（截至二零二四年六月三十日止六個月：14.4%）。收入減少主要由於以下因素：

- (i) 我們於天貓及京東的網店產品銷售額由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣4.0百萬元，減少人民幣1.2百萬元至有關期間的人民幣2.8百萬元，降幅約為30.0%；
- (ii) 微信商城的銷售額由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣2.7百萬元，減少人民幣0.3百萬元至有關期間的人民幣2.4百萬元，降幅約為11.1%；
- (iii) 向線上第三方零售商銷售產品的銷售額由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣1.4百萬元，減少人民幣0.4百萬元至有關期間的人民幣1.0百萬元，降幅約為28.6%；及
- (iv) 線上折扣平台（如唯品會）的銷售額由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣3.8百萬元，減少人民幣1.4百萬元至有關期間的人民幣2.4百萬元，降幅約為36.8%。

財務回顧 (續)

收入 (續)

按銷售渠道劃分 (續)

下表載列我們透過自營零售點作出的銷售、向第三方零售商的銷售及透過線上渠道的銷售所貢獻的收入明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	收入	佔總收入	收入	佔總收入
	人民幣百萬元	百分比	人民幣百萬元	百分比
來自自營零售商的零售銷售	53.2	79.0%	66.4	80.7%
向第三方零售商的銷售	5.5	8.2%	4.0	4.9%
透過線上渠道的銷售	8.6	12.8%	11.9	14.4%
總計	67.3	100.0%	82.3	100.0%

按品牌劃分

自有品牌貢獻的收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣56.1百萬元，減少人民幣5.8百萬元至有關期間的人民幣50.3百萬元，降幅約為10.3%。然而，自有品牌的收入佔總收入的百分比由截至二零二四年六月三十日止六個月的68.2%增加至有關期間的74.7%。

下表載列我們來自授權品牌及自有品牌的收入：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	收入	佔總收入	收入	佔總收入
	人民幣百萬元	百分比	人民幣百萬元	百分比
授權品牌	17.0	25.3%	26.2	31.8%
自有品牌	50.3	74.7%	56.1	68.2%
總計	67.3	100.0%	82.3	100.0%

財務回顧(續)

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣32.5百萬元，減少人民幣1.0百萬元至有關期間的人民幣31.5百萬元，降幅約為3.1%。

毛利

由於收入減少，我們的毛利由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣49.7百萬元減少人民幣13.9百萬元至有關期間的人民幣35.8百萬元，降幅約為28.0%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣14.3百萬元，減少人民幣3.2百萬元至有關期間的人民幣11.1百萬元，降幅約為22.4%，乃主要由於特許權使用費收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣4.9百萬元減少至有關期間的人民幣1.9百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣68.7百萬元，略微減少人民幣2.2百萬元至有關期間的人民幣66.5百萬元，降幅約為3.2%。

百貨商場專櫃的租金及商場抽成由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣23.2百萬元減少人民幣3.3百萬元至有關期間的人民幣19.9百萬元，降幅約為14.2%，乃主要由於自營零售點的收入減少所致。

與銷售及推廣員工相關的勞動力成本及與銷售及推廣活動相關之外包成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣22.7百萬元減少至有關期間的人民幣21.3百萬元。

財務回顧 (續)

銷售及分銷開支 (續)

我們於有關期間內就組織促銷活動及投入社交媒體營銷以透過小紅書、抖音、微信視頻號、微信公眾號及微博等與客戶分享我們的品牌故事及產品知識而產生廣告及推廣開支為人民幣1.5百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1.1百萬元)。

貨櫃及裝修費用由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣3.8百萬元增加至有關期間的人民幣7.2百萬元。該增加乃主要由於商場內自營零售網點移位的貨櫃及裝修費用增加，及為支持第三方零售商承擔其部份裝修開支所致。

其他銷售及分銷開支(包括貨運及車輛開支、樣板開支、差旅費、辦公室開支及其他營運開支)於所示兩個期間保持一致。

行政開支

行政開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣27.6百萬元減少人民幣3.6百萬元至有關期間的人民幣24.0百萬元，降幅約為13.0%。行政開支減少乃主要由於以權益結算之股份獎勵費用減少約人民幣3.0百萬元所致。

其他開支

其他開支主要包括：

- (i) 商標減值—MCS為人民幣5.1百萬元及馬瑞納游艇為人民幣1.1百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：MCS為人民幣8.2百萬元)；及
- (ii) 就外部加工服務的加工成本人民幣2.8百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣3.5百萬元)。

財務回顧(續)**財務收入**

我們的財務收入於有關期間減少至人民幣6.6百萬元，而截至二零二四年六月三十日止六個月為人民幣7.4百萬元，降幅為10.8%。財務收入減少乃主要由於於有關期間香港及中國內地的銀行存款利率下降所致。

除稅前虧損及期內虧損

基於前述因素，本集團於有關期間呈報除稅前虧損人民幣46.2百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣42.7百萬元），及期內虧損人民幣46.1百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣42.7百萬元）。

母公司擁有人應佔虧損

基於前述因素，母公司擁有人應佔虧損由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣42.4百萬元，增加人民幣3.7百萬元至有關期間的人民幣46.1百萬元，增幅約為8.7%。

營運資金管理

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
存貨周轉天數	510	548
應收貿易款項的周轉天數	36	48
應付貿易款項的周轉天數	65	45

財務回顧(續)

營運資金管理(續)

存貨周轉天數由二零二四年十二月三十一日的548天減少38天至二零二五年六月三十日的510天，乃主要由於清理往季庫存導致貨齡在一至三年存貨的周轉天數減少89天所致。

應收貿易款項周轉天數由二零二四年十二月三十一日的48天減少12天至二零二五年六月三十日的36天，乃主要由於採取更嚴格的應收款項收款政策所致。

應付貿易款項周轉天數由二零二四年十二月三十一日的45天增加20天至二零二五年六月三十日的65天，乃主要由於二零二五年秋冬商品提早到貨，導致於二零二五年六月三十日應付貿易款項餘額較高所致。

流動資金、財務狀況及現金流量

於二零二五年六月三十日，我們的流動資產淨值約為人民幣566.9百萬元，而於二零二四年十二月三十一日則為人民幣548.4百萬元。於二零二五年六月三十日，本集團的流動比率為3.9倍(二零二四年十二月三十一日：4.0倍)。

於二零二五年六月三十日，並無未提取銀行融資。

財務回顧(續)**流動資金、財務狀況及現金流量(續)**

於二零二五年六月三十日，我們的現金及現金等價物、定期存款、結構性銀行存款、金融機構存款及按公平值計量且其變動計入損益的金融資產合共約為人民幣385.7百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣333.4百萬元)。下表載列我們中期簡明綜合現金流量表的節選現金流量數據：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	(3.0)	1.2
投資活動所得現金流量淨額	74.8	62.4
融資活動所用現金流量淨額	(0.9)	(5.2)
現金及現金等價物增加淨額	70.9	58.4
匯率變動的影響，淨額	4.6	(1.2)
期初現金及現金等價物	100.8	226.4
期末現金及現金等價物	176.3	283.6

經營活動

經營活動所得現金流量淨額由截至二零二四年六月三十日止六個月的現金流入人民幣1.2百萬元減少人民幣4.2百萬元至有關期間的現金流出人民幣3.0百萬元，該減少主要歸因於：(i)營運資金變動前的現金流量由截至二零二四年六月三十日止六個月的現金流入人民幣9.4百萬元減少至有關期間的現金流出人民幣11.1百萬元；但(ii)主要由於採購減少，存貨增加的現金流出減少人民幣7.8百萬元，由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣18.1百萬元減少至有關期間的人民幣10.3百萬元所部分抵銷。

財務回顧 (續)

流動資金、財務狀況及現金流量 (續)

投資活動

投資活動所得現金流量淨額主要為出售指定按公平值計量且其變動計入損益的股權投資所得的現金款項人民幣45.3百萬元，以及提取原到期日超過三個月的短期存款及提取按公平值計量且其變動計入損益的金融資產，合共人民幣23.4百萬元。

融資活動

融資活動所用現金流量淨額主要為租賃付款之本金部分人民幣2.8百萬元及部分被非控股權益注資人民幣2.0百萬元所抵銷。

集團資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團並無資產作為質押物抵押以獲得銀行借款或任何其他融資信貸。

資本承擔及或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團概無重大資本承擔(二零二四年十二月三十一日：無)及並無重要或然負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

外匯管理

我們主要於香港及中國經營業務，而大部份交易是以港元及人民幣計值及結算。為將外匯風險減至最低，本集團已制定對沖政策。

業務回顧

零售及分銷網絡

於二零二五年六月三十日，我們的銷售網絡由合共122個自營零售點（包括專櫃及獨立店）及由第三方零售商經營的39個零售點組成。

下表按品牌載列於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日在中國內地及台灣的自營零售點及第三方零售商經營的零售點的數目：

品牌	於二零二五年六月三十日			於二零二四年十二月三十一日		
	自營零售點	第三方零售商經營的零售點	零售點總數	自營零售點	第三方零售商經營的零售點	零售點總數
聖大保羅	49	5	54	50	5	55
MCS	70	30	100	70	29	99
其他	3	4	7	2	4	6
總計	122	39	161	122	38	160

自營零售點

於二零二五年六月三十日，我們擁有由115個自營專櫃（二零二四年十二月三十一日：118個自營專櫃）組成的網絡。大部分專櫃位於中國一二線城市的主流百貨商場（包括百聯、金鷹、茂業、銀泰及王府井等），其中於二零二五年六月三十日共有36間奧特萊斯店（二零二四年十二月三十一日：40間奧特萊斯店）。

於二零二五年六月三十日，我們擁有由7間獨立店（二零二四年十二月三十一日：4間店舖）組成的網絡，均位於中國各大城市的購物中心內，旨在確保穩定的消費者人流以及提升我們的銷量及品牌知名度。

業務回顧 (續)

零售及分銷網絡 (續)

第三方零售商經營的零售點

於二零二五年六月三十日，我們共有39個由第三方零售商經營的零售點，與二零二四年十二月三十一日的38個零售點維持一致。

線上渠道

我們主要透過線上渠道銷售往季產品，該等線上渠道包括(i)唯品會等線上折扣平台；(ii)線上第三方零售商；(iii)我們於天貓及京東等主流線上平台上的自營網店；及(iv)我們的微信商城。

於有關期間，我們繼續參與唯品會的just-in-time配送計劃(「JIT計劃」)，其使我們能在接獲客戶於唯品會下達的訂單後由我們的倉庫直接向客戶配送產品。我們亦積極地開拓新的線上第三方零售商以於線上零售我們的產品。

品牌推廣

持續實施多品牌策略是我們可持續擴展和增長的關鍵。我們相信，我們的多品牌策略將使我們把握更多細分市場，利用更大範圍的市場機遇，最終提升我們在中國男裝市場所佔的整體市場份額。

於有關期間，本集團成立了數字營銷部，並於部門內設立人工智能生成內容(「人工智能生成內容」)製作單位。此外，本公司推出「人工智能生成內容引擎計劃」，旨在透過採用人工智能生成內容技術及鼓勵公司全體人員參與，提升數字營銷內容製作的效率及質量。該舉措為前線銷售人員提供高效、優質的數字內容，以供在小紅書、抖音、微信視頻號、微信公眾號及微博等社交媒體平台發佈。

於有關期間，著名藝人紀煥博先生繼續擔任MCS的品牌大使，與本集團合作於大中華地區推廣MCS品牌。

業務回顧(續)

業務數字化

於二零一八年初，本公司推出「數字驅動」策略，並於二零二二年進一步推出「數字化轉型」舉措，相信先進的信息技術可為服裝零售業產生重大價值。

我們專為我們的零售網絡量身定制O2O系統，即使心儀的產品在某一特定地點沒有現貨，我們的客戶亦可於有需求時通過該系統下單購買，而這又提升了客戶的購物體驗並拉動我們的銷售。自行開發的O2O系統貢獻的銷售額由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣6.7百萬元減少人民幣0.3百萬元至有關期間的人民幣6.4百萬元，降幅約為4.5%。

我們亦與微盟合作運營社交網絡商業及營銷項目，並於我們的微信商城銷售及提供我們的產品。來自微信商城的總收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣2.7百萬元，減少人民幣0.3百萬元至有關期間的人民幣2.4百萬元，降幅約為11.1%。

此外，由於我們的客戶關係管理(CRM)系統已上線，我們亦致力執行客戶忠誠度計劃，鼓勵重複購買及交叉銷售，以進一步提升客戶忠誠度。

發展中物業

本集團的物業開發分部為發展中物業，其座落於中國(上海)自由貿易試驗區臨港新片區水藝路833弄。項目佔地面積約為5,819平方米，地上面積約為11,637平方米，主要包括：商業面積約3,435平方米及住宅面積約7,600平方米。

發展中物業間接由本公司全資擁有。於二零二五年六月三十日，發展中物業的賬面價值為人民幣205.0百萬元。項目的完工階段百分比比例約為99.9%。目前，本集團正在向有關政府機構申請商品房預售許可證。

業務回顧 (續)

發展中物業 (續)

董事會(「董事會」)預計發展中物業的建設將於年內竣工。待竣工並取得商品房預售許可證後，預計該物業將予以出售以回籠資金。物業出售后，董事會預計本集團將不再從事物業開發的業務。

商標減值

本集團將「倫敦霧」、「Artful Dodger」、「佐約克」、「MCS」、「亨利卡頓」及「馬瑞納游艇」商標分類為無確定可使用年期無形資產。本集團於各報告期間末對各商標進行減值測試。減值評估乃基於對獲分配商標的各現金產生單位的未來發展的預測及估計。

於有關期間，該等商標的減值虧損為人民幣6.2百萬元，主要包括MCS減值人民幣5.1百萬元及馬瑞納游艇減值人民幣1.1百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：MCS減值人民幣8.2百萬元)。

於有關期間確認之減值主要由於MCS及馬瑞納游艇品牌之收入持續減少所致。

業務回顧(續)

重大投資

成立合夥企業

於二零二五年六月，廣東君瑞實業有限公司(「廣東君瑞」，本公司的一間間接全資附屬公司)(作為有限合夥人)與廣東毅達匯順股權投資管理企業(有限合夥)(「廣東毅達」)(作為普通合夥人1)，及珠海信保聯合投資有限公司(「珠海信保」，一間由本公司間接持有49%權益的公司)(作為普通合夥人2)，簽署了有關成立南京毅達科順產業升級併購投資合夥企業(有限合夥)(「合夥企業」)的合夥協議(「合夥協議」)。根據合夥協議，合夥企業的所有合夥人的注資總額將為人民幣52,000,000元，其中廣東君瑞、廣東毅達及珠海信保分別出資人民幣50,000,000元、人民幣1,000,000元及人民幣1,000,000元。此外，廣東君瑞認購的出資額將於四年內分多期支付，首期出資額為人民幣20,000,000元。

於二零二六年六月二十六日，廣東君瑞向合夥企業注資人民幣20,000,000元。

由合夥企業所做的投資

於二零二四年一月，本公司進行了一項須予披露的交易，以成立兩間合夥企業(「2024年合夥企業」)，該等合夥企業將投資於從事新一代信息技術、新能源、集成電路、智能製造、生物醫藥與健康、智慧家電、裝備製造及精細化工等領域的目標公司。董事會認為，2024年合夥企業將優先投資於能夠與本公司業務產生協同效應的領域，並擴大本集團的投資組合，以補充本集團現有業務，從而實現業務和收入來源的多元化。

業務回顧 (續)

重大投資 (續)

由合夥企業所做的投資 (續)

於二零二五年六月三十日，2024年合夥企業已完成一項投資，具體情況如下：

1. **被投資企業：**一家在中國境內註冊成立的科技公司
2. **業務範圍：**專注於化學材料及工藝的開發，包括電鍍工藝所需的銀包銅粉及濕化學品
3. **投資金額：**人民幣10百萬元
4. **完成日期：**二零二四年八月二十九日
5. **與本公司的協同效應：**銀離子與銅離子均具有抗菌特性，可抑制細菌及黴菌的生長。銀包銅粉憑藉其優異的導電性及抗菌性能，在功能性服裝領域具有廣泛應用潛力。該材料可用於開發具有抗靜電、抗菌及抗異味功能的面料，並可通過紗線混紡或表面塗層技術融入紡織品，支持功能性服裝的大規模生產。本公司目前正與該被投資企業進行初步洽談，計劃共同開發使用銀包銅粉材料的抗菌及抗異味服裝及配飾，旨在提升本公司產品的附加值及技術競爭力。本公司預計如洽談順利，將於二零二五年第四季度與該被投資企業簽署正式協議。

業務回顧(續)

重大投資(續)

出售上市證券

二零二五年四月，本公司兩家附屬公司出售合共6,142,839股於深圳證券交易所上市的廣東韶能集團股份有限公司普通股，總現金代價約為人民幣43,878,000元(不包括交易成本)。

外包

為使我們的管理團隊持續專注踐行我們的核心使命，我們將絕大部分自營零售點的銷售人員及德州製造廠的生產工人外包予第三方外包服務公司。於二零二五年六月三十日，約571名導購、店長及生產工人為外包服務公司之僱員(二零二四年十二月三十一日：599名)。

僱員資料

於二零二五年六月三十日，本集團有約186名全職僱員(二零二四年十二月三十一日：190名)。於有關期間的員工成本(包括董事酬金)合共為人民幣9.2百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣15.3百萬元)。

企業社會責任

成為一名負責任的企業公民是本集團企業文化的核心基礎。於有關期間，我們物色機會減少使用紙張、電力及其他資源以減輕對環境的影響並就此設定適當的削減目標。

業務回顧 (續)

前景

董事會將於二零二五年下半年著重以下舉措：

- 清理陳舊庫存並優化現金流，此仍為我們的首要任務；
- 透過我們的「人工智能生成內容引擎計劃」提高數字營銷內容的產量和質量，以提升品牌在小紅書、抖音、微信視頻號、微信公眾號及微博等社交媒體平台的知名度；
- 擴大線上銷售渠道，透過百貨公司及購物中心營運的網絡商店增加銷售額，以及透過微信商城及天貓、京東等主要電商平台的電子商店增加銷售額；
- 利用我們的客戶關係管理 (CRM) 計劃推動VIP客戶的銷售增長；
- 完成本集團在建物業的興建及啟動物業銷售；及
- 探索新的商業機會，包括品牌授權、團購等。

中期股息

董事會並不建議就有關期間宣派任何中期股息 (截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

其他資料

權益披露

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，董事及本公司主要行政人員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）的股份、相關股份及債券中擁有記錄於根據證券及期貨條例第352條要求本公司所保存登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則附錄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」）須另行知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉如下：

於本公司普通股及相關股份的好倉：

董事姓名	權益性質	所擁有 普通股數目	佔本公司 已發行股本 的百分比 (附註2) (%)
張永力先生	實益擁有人	12,570,000	0.36
	公司權益(附註1)	839,748,000	24.37
孫如暉先生	實益擁有人	3,852,000	0.11
黃曉雲女士	實益擁有人	497,896,000	14.45
王瑋先生	實益擁有人	3,400,000	0.10
鄺偉信先生	實益擁有人	3,400,000	0.10
楊志偉先生	實益擁有人	3,400,000	0.10
何家宏先生	實益擁有人	3,400,000	0.10

附註：

- (1) 持有839,748,000股本公司股份(好倉)的CEC Outfitters Limited由Vinglory Holdings Limited(「Vinglory」)全資擁有，而Vinglory由張永力先生全資擁有。
- (2) 百分比乃按本公司於二零二五年六月三十日的已發行股份總數3,445,450,000股計算。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須予記錄的權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，根據按證券及期貨條例第336條本公司須予保存的權益登記冊所記錄，或須知會本公司的佔本公司已發行股本及購股權的5%或以上的權益及淡倉如下：

於本公司普通股及相關股份的好倉：

姓名/名稱	附註	權益性質	股份數目	佔本公司已發行股本的百分比 (附註4)
張永力先生	(1)	公司權益	839,748,000	24.37
	(1)	實益擁有人	12,570,000	0.36
Vinglory Holdings Limited	(1)	公司權益	839,748,000	24.37
CEC Outfitters Limited	(1)	實益擁有人	839,748,000	24.37
黃曉雲女士	(2)	實益擁有人	497,896,000	14.45
張凱倫女士		實益擁有人	173,000,000	5.02

附註：

- (1) 持有839,748,000股本公司股份(好倉)的CEC Outfitters Limited由Vinglory全資擁有，而Vinglory由張永力先生全資擁有。張永力先生持有本公司合共12,570,000股股份(好倉)。
- (2) 黃曉雲女士持有本公司合共497,896,000股股份(好倉)。
- (3) 百分比乃按本公司於二零二五年六月三十日的已發行股份總數3,445,450,000股計算。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無人士(董事及本公司主要行政人員除外，彼等的權益載於上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉」一節)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條須予記錄的權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司及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(包括出售庫存股份，定義見上市規則)。

截至二零二五年六月三十日，本公司並無持有庫存股份。

企業管治

企業管治實踐

董事會相信高水平的企業管治可為本公司提供一個框架，對保障股東權益以及提升企業價值及問責性具有關鍵作用。董事會認為，於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則載列的所有守則規定，惟守則條文第C.2.1條除外。

根據守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁職務應予以區分且不應由同一人士擔任。本公司偏離此守則條文，原因是本公司的主席及行政總裁（「**行政總裁**」）職務均由張永力先生擔任。董事會相信，在現時情形下，由一人兼任主席及行政總裁職務可為本集團提供強大而一貫之領導，並使得業務規劃和決策更為有效。

董事之證券交易

本公司已就其董事買賣本公司證券及可能擁有本公司內幕消息的僱員進行證券交易制定行為守則（「**行為守則**」），其條款不遜於標準守則。

經本公司作出具體查詢後，全體董事已確認，彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月已遵守標準守則及行為守則所載之規定準則。

董事資料的變動

根據上市規則第13.51B條，於本公司之二零二四年年報日期後，董事之資料並無變更。

審核委員會

就編製截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表而言，本公司審核委員會與管理層已討論有關風險管理及內部監控系統以及財務申報事宜。審核委員會亦已聯同本公司的外聘核數師審閱該未經審核中期簡明綜合財務報表。

致謝

勤勉忠誠的員工乃本集團最寶貴的財富。本人謹藉此機會代表董事會感謝公司同寅的貢獻和支持，以及本集團管理層和員工於整個充滿挑戰時期的辛勤工作及忠誠服務。本人亦衷心感謝各股東、顧客、供應商及業務夥伴持續不斷的支持。

承董事會命

匯成國際控股有限公司

主席

張永力

香港

二零二五年八月二十六日



中期簡明綜合財務報表審閱報告
致匯成國際控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱列載於第29至72頁的中期財務資料，此中期財務資料包括匯成國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二零二五年六月三十日的簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務資料報告須遵守其相關條文及由國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號*中期財務報告*(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列此中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對此中期財務資料作出結論。我們僅根據我們協定的委聘條款向董事會整體報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號*由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱*進行審閱。中期財務資料審閱包括對負責財務及會計事宜的主要人員作出查詢，以及應用分析及其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港審核準則進行的審核，故我們概不保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項致使我們相信中期財務資料於所有重大方面並無根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二五年八月二十六日

中期簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	67,316	82,264
銷售成本		(31,530)	(32,542)
毛利		35,786	49,722
其他收入及收益	6	11,128	14,287
銷售及分銷開支		(66,496)	(68,656)
行政開支		(24,019)	(27,631)
金融資產減值撥回／(減值虧損)，淨額		3,463	(1,366)
其他開支	8	(11,159)	(15,132)
經營虧損		(51,297)	(48,776)
財務收入	7	6,574	7,389
財務成本		(343)	(478)
分佔以下各項的虧損：			
聯營企業		(1,120)	(815)
除稅前虧損	8	(46,186)	(42,680)
所得稅開支	9	61	–
期內虧損		(46,125)	(42,680)
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(46,063)	(42,396)
非控股權益		(62)	(284)
		(46,125)	(42,680)
母公司普通股股權持有人應佔每股虧損			
基本及攤薄 期內虧損	11	人民幣 (1.34) 分	人民幣 (1.29) 分

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
期內虧損	(46,125)	(42,680)
其他全面(虧損)/收益		
於其後期間可能重新分類至損益的其他全面(虧損)/收益：		
換算財務報表的匯兌差額	(3,490)	2,187
於其後期間可能重新分類至損益的其他全面(虧損)/收益淨額	(3,490)	2,187
於其後期間不會重新分類至損益的其他全面收益/(虧損)：		
換算財務報表的匯兌差額	1,235	(548)
指定按公平值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資：		
公平值變動	20,352	(2,334)
於其後期間不會重新分類至損益的其他全面收益/(虧損)淨額	21,587	(2,882)
期內其他全面收益/(虧損)，扣除稅項	18,097	(695)
期內全面虧損總額	(28,028)	(43,375)
以下人士應佔：		
母公司擁有人	(27,960)	(43,094)
非控股權益	(68)	(281)
	(28,028)	(43,375)

中期簡明綜合財務狀況表
於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	216,751	226,542
投資物業		39,624	41,109
使用權資產		37,178	38,623
於聯營企業的投資		64,184	65,391
指定按公平值計量且其變動計入其 他全面收益的股權投資	13	-	24,940
其他非流動資產		9,288	9,288
其他無形資產	12	18,704	24,930
遞延稅項資產		2,768	2,768
非流動資產總值		388,497	433,591
流動資產			
存貨	14	81,935	96,707
發展中物業	15	205,014	204,598
應收貿易款項	16	9,636	17,032
預付款項及其他應收款項	17	78,260	77,169
按公平值計量且其變動計入損益的 金融資產	18	1,695	11,880
結構性銀行存款及金融機構存款	19	74	74
定期存款	20	207,597	220,720
現金及現金等價物	20	176,311	100,816
流動資產總值		760,522	728,996
流動負債			
應付貿易款項	21	13,393	9,249
其他應付款項及應計費用	22	57,616	47,823
租賃負債		2,369	3,309
應付稅項		120,217	120,205
流動負債總額		193,595	180,586

中期簡明綜合財務狀況表(續)
於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動資產淨值		566,927	548,410
總資產減流動負債		955,424	982,001
非流動負債			
租賃負債		403	891
其他計息借貸		5,126	5,126
遞延稅項負債		3,353	3,414
非流動負債總額		8,882	9,431
資產淨值		946,542	972,570
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	23	280,661	280,661
儲備		662,439	690,399
		943,100	971,060
非控股權益		3,442	1,510
權益總額		946,542	972,570

中期簡明綜合權益變動表
截至二零二五年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔											非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註23)	股份 溢價 人民幣千元	資本 撥回儲備 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	收購儲備 人民幣千元	按公平值 計量且其變動 計入其他全面 收益的金額 資產的 公平值儲備 人民幣千元	法定 盈餘公積 人民幣千元	外匯 波動儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元			
於二零二五年一月一日(經審核)	280,661	(24,978)	543	389,848	(182,362)	(40,519)	53,497	29,417	464,953	971,060	1,510	972,570	
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(46,063)	(46,063)	(62)	(46,125)	
期內其他全面虧損：													
按公平值計量且其變動計入其他全面 收益的投資的公平值變動，													
扣除稅項	-	-	-	-	-	20,352	-	-	-	20,352	-	20,352	
換算財務報表的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(2,249)	-	(2,249)	(6)	(2,255)	
期內全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	-	20,352	-	(2,249)	(46,063)	(27,960)	(68)	(28,028)	
收購一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,000	2,000	
轉撥至保留溢利	-	-	-	-	-	20,167	-	-	(20,167)	-	-	-	
於二零二五年六月三十日(未經審核)	280,661	(24,978)	543	389,848	(182,362)	-	53,497	27,168	388,723	943,100	3,442	946,542	

* 於二零二五年六月三十日，中期簡明綜合財務狀況表內的權益部分包括綜合儲備人民幣662,439,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣690,399,000元)。

中期簡明綜合權益變動表(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月

母公司擁有人應佔

	股本	股份 獎勵計劃 所持股份	資本 贖回儲備	合併儲備	收購儲備	股份獎勵 儲備	按公平值 計量且其變動 計入其他全面 收益的金融 資產的		法定 盈餘公積	外匯 波動儲備	保留溢利	總計	非控股權益	權益總額
							公平值儲備	資產的						
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日(經審核)	280,661	(30,946)	543	389,848	(182,362)	995	(39,168)	53,562	23,018	630,995	1,127,146	3,843	1,130,989	
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(42,396)	(42,396)	(284)	(42,680)	
期內其他全面虧損：														
按公平值計量且其變動計入其他 全面收益的股權投資的公平值 變動，扣除稅項	-	-	-	-	-	-	(2,334)	-	-	-	(2,334)	-	(2,334)	
換算財務報表的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	1,636	-	1,636	3	1,639	
期內全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	(2,334)	-	1,636	(42,396)	(43,094)	(281)	(43,375)	
註銷一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	(65)	-	65	-	-	-	
股份獎勵計劃安排	-	-	-	-	-	2,984	-	-	-	-	2,984	-	2,984	
已宣派特別股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(59,501)	(59,501)	-	(59,501)	
於二零二四年六月三十日(未經審核)	280,661	(30,946)	543	389,848	(182,362)	3,979	(41,502)	53,497	24,654	529,163	1,027,535	3,562	1,031,097	

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量			
除稅前虧損		(46,186)	(42,680)
就以下各項調整：			
物業、廠房及設備折舊	8	9,220	8,526
投資物業折舊	8	1,485	1,647
使用權資產折舊	8	2,755	5,256
其他無形資產攤銷	8	93	93
撇減存貨至可變現淨值	8	25,048	30,123
分佔聯營企業之虧損		1,120	815
公平值收益淨值：按公平值計量且其 變動計入損益的金融資產	8	(83)	(377)
其他無形資產減值	8	6,223	8,255
使用權資產減值	8	-	776
貿易應收款項(減值撥回)/減值，淨額	8	(2,494)	782
其他應收款項及預付款項 (減值撥回)/減值，淨額	8	(969)	473
以權益結算的股份獎勵開支		-	2,984
財務成本		343	478
財務收入	7	(6,574)	(7,389)
按公平值計量且其變動計入其他全面 收益的股權投資的股息收入		(1,163)	(315)
出售物業、廠房及設備項目之 虧損/(收益)		59	(8)
		(11,123)	9,439

中期簡明綜合現金流量表(續)
截至二零二五年六月三十日止六個月

附註	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
存貨增加	(10,276)	(18,069)
應收貿易款項減少	9,655	10,118
預付款項、其他應收款項增加	(5,205)	(4,930)
應付貿易款項增加	4,144	8,287
其他應付款項及應計費用減少	9,803	(3,591)
經營活動所得現金	(3,002)	1,254
經營活動(所用)／所得現金淨額	(3,002)	1,254
投資活動所得現金流量		
按公平值計量且其變動計入其他全面收 益的股權投資的股息收入	1,163	315
出售物業、廠房及設備項目所得款項	(59)	8
購買物業、廠房及設備項目	(751)	(955)
原本到期日超過三個月的短期存款增加	13,123	(127,598)
銀行存款的已收利息	5,719	6,785
結構性銀行存款的已收利息及理財產品 投資收入	13	241
出售指定為按公平值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資所得款項	45,292	-
結構性銀行存款、金融機構存款及 按公平值計量且其變動計入損益的 金融資產減少	10,268	237,245
一間關聯方償還貸款	-	957
向關聯方收取之利息	-	488
於一間聯營企業的投資	-	(55,000)

中期簡明綜合現金流量表(續)
截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
投資活動所得現金流量淨額		74,768	62,486
融資活動所得現金流量			
非控股權益注資		2,000	-
關聯方償還貸款		-	(502)
租賃付款之本金部分		(2,847)	(4,728)
融資活動所用現金流量淨額		(847)	(5,230)
現金及現金等價物增加淨額		70,919	58,510
期初現金及現金等價物		100,816	226,350
匯率變動的影響，淨額		4,576	(1,220)
期末現金及現金等價物		176,311	283,640
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	20	176,311	257,094
定期存款	20	-	26,546
中期簡明綜合財務狀況表及簡明綜合 現金流量表內所列現金及現金等價物	20	176,311	283,640

中期簡明綜合財務報表附註
二零二五年六月三十日

1. 公司資料

本公司於二零一一年三月七日根據開曼群島法例第22章公司法（一九六一年法例第3部，經綜合及修訂）於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處位於One Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands。其主要營業地點為香港九龍尖沙咀東部科學館道9號新東海商業中心13樓1303室。本公司股份於二零一一年十二月九日（「上市日期」）在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

本公司的主要業務為投資控股。本集團主要在中華人民共和國（「中國」，就本報告而言，並不包括中國香港特別行政區或香港、中國澳門特別行政區或澳門及台灣）從事服裝產品及配飾的設計、生產、營銷及銷售業務（專注於男裝）。本集團亦於中國從事物業開發業務。本集團的主要業務於截至二零二五年六月三十日止六個月內並無出現重大變動。

2. 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月的此等中期簡明綜合財務資料乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄D2的適用披露規定以及國際會計準則委員會所頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號中期財務報告而編製。

除另有註明者外，此等中期簡明綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，且所有金額四捨五入至最近的千位數。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所規定的所有資料及披露，並應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

3. 會計政策及披露變動

編製中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所應用者一致，惟下列於本期間財務資料首次採納之經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

國際會計準則第21號修訂本 *缺乏可兌換性*

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響如下：

國際會計準則第21號修訂本訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計於計量日期的即期匯率。該修訂本要求披露使財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團開展交易的貨幣及集團實體用於換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣屬可兌換，因此該修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

4. 經營分部資料

就管理而言，本集團根據其產品及服務分類業務單位，分為以下兩個可呈報經營分部：

- (a) 服裝產品及配飾分部在中國從事服裝產品及配飾的設計、生產、營銷及銷售業務，並專注於男裝；及
- (b) 物業開發分部在中國從事物業開發業務。

管理層分別監控本集團經營分部的業績，以便就資源分配及業績評估做出決策。分部業績根據可呈報分部溢利／虧損進行評估，該溢利／虧損按經調整除稅前溢利／虧損計量。經調整除稅前溢利／虧損的計量方式與本集團的除稅前溢利／虧損貫徹一致，惟有關計量並不包括利息收入、非租賃相關財務成本、股息收入、本集團金融工具的公平值變動收益／虧損以及總部及企業開支。

分部資產不包括遞延稅項資產、現金及現金等價物、以公平值計量且其變動計入損益的股權投資以及其他未分配的總部及企業資產，此乃由於該等資產以集團為基準進行管理。

分部負債不包括應付稅項、遞延稅項負債及其他未分配的總部及企業負債，此乃由於該等負債以集團為基準進行管理。

分部間銷售及轉讓乃按當時市價參考向第三方進行銷售的售價進行交易。

4. 經營分部資料 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月 (未經審核)	服裝產品及 配飾 人民幣千元	物業開發 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入			
向外部客戶銷售	67,316	-	67,316
對賬：			
分部間銷售抵銷			-
收入			67,316
分部業績	(47,597)	1	(47,596)
對賬：			
分部間業績抵銷			(4,913)
財務收入			6,574
股息收入及未分配收益			5,891
公司及其他未分配開支			(6,142)
除稅前虧損			(46,186)

4. 經營分部資料(續)

二零二五年六月三十日(未經審核)	服裝產品及 配飾 人民幣千元	物業開發 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	873,796	269,248	1,143,044
對賬：			
分部間應收款項抵銷			(235,401)
資本化利息開支抵銷			(43,786)
公司及其他未分配資產			285,162
總資產			1,149,019
分部負債	34,947	279,711	314,658
對賬：			
分部間應付款項抵銷			(235,401)
公司及其他未分配負債			123,220
總負債			202,477
截至二零二五年六月三十日止六個月 (未經審核)	服裝產品及 配飾 人民幣千元	物業開發 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他分部資料			
應收貿易款項減值虧損撥回，淨額	2,494	-	2,494
其他應收款項減值虧損撥回，淨額	969	-	969
折舊及攤銷	13,553	-	13,553
資本開支*	335	416	751

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備、長期預付款項、其他無形資產及開發中的物業。

4. 經營分部資料 (續)

截至二零二四年六月三十日止六個月 (未經審核)	服裝產品及 配飾 人民幣千元	物業開發 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入			
向外部客戶銷售	82,264	-	82,264
對賬：			
分部間銷售抵銷			-
收入			82,264
分部業績	(51,501)	5	(51,496)
對賬：			
分部間業績抵銷			(4,839)
財務收入			7,389
股息收入及未分配收益			18,545
公司及其他未分配開支			(12,279)
除稅前虧損			(42,680)

4. 經營分部資料(續)

二零二四年六月三十日(未經審核)	服裝產品及 配飾 人民幣千元	物業開發 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	852,038	263,501	1,115,539
對賬：			
分部間應收款項抵銷			(213,621)
資本化利息開支抵銷			(38,783)
公司及其他未分配資產			427,570
總資產			1,290,705
分部負債	78,942	270,607	349,549
對賬：			
分部間應付款項抵銷			(213,621)
公司及其他未分配負債			123,680
總負債			259,608

4. 經營分部資料 (續)

截至二零二四年六月三十日止六個月 (未經審核)	服裝產品及 配飾 人民幣千元	物業開發 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他分部資料			
應收貿易款項減值撥回，淨額	782	-	782
其他無形資產減值	8,255	-	8,255
使用權資產減值	776	-	776
折舊及攤銷	15,522	-	15,522
資本開支	955	441	1,396

地域資料

(a) 來自外部客戶的收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
台灣	1,948	1,447
中國內地	65,368	80,817
總計	67,316	82,264

上述收入資料乃基於客戶的地理位置。

4. 經營分部資料(續)

(b) 非流動資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
香港	43,541	45,085
中國內地	342,188	359,216
	385,729	404,301

上述非流動資產資料乃基於該等資產的地理位置，且不包括金融工具及遞延稅項資產。

概無單一外部客戶的收入佔本集團於所示中期期間收入的10%或以上。

5. 收入

收入的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
來自客戶合約之收入		
銷售產品	67,316	82,264

5. 收入(續)

來自客戶合約之收入

(i) 來自客戶合約之收入之分拆收入資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
貨品類別		
銷售服裝及配飾	67,316	82,264
收入的確認時間		
貨品於某個時間點轉移	67,316	82,264

下表載列於報告期初計入合約負債並於本報告期間確認為收入之金額：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
來自過往期間已達成履約 責任之已確認收入：		
銷售服裝及配飾	5,493	2,243

5. 收入(續)

來自客戶合約之收入(續)

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售產品

履約責任乃於交付產品時達成及付款通常須於交付起計30至90日內到期，惟第三方零售商通常須提前付款。

6. 其他收入及收益

其他收入及收益的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
政府補貼	-	837
投資物業經營租賃的租金收入總額：		
其他租賃付款(包括固定付款)	4,398	3,880
以公平值計量且其變動計入其他 全面收益的股權投資之股息收入	971	-
特許權使用費收入	1,912	4,909
服務及加工收入	2,975	3,558
雜項收入	31	33
	10,287	13,217
其他收益		
匯兌收益	271	-
按公平值計量且其變動計入損益的 金融資產	83	377
其他	487	693
	841	1,070
	11,128	14,287

7. 財務收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
銀行存款利息收入	5,719	6,785
結構性銀行存款、金融機構存款利息 收入及理財產品投資收入	13	241
其他	842	363
	6,574	7,389

8. 除稅前虧損

本集團除稅前虧損於扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本		17,414	15,461
物業、廠房及設備折舊	12	9,220	8,526
投資物業折舊		1,485	1,647
使用權資產折舊		2,755	5,256
其他無形資產攤銷*	12	93	93
僱員福利開支(包括董事酬金)：			
工資及薪金		8,093	11,223
以權益結算之股份獎勵開支		-	2,984
退休金計劃供款		1,098	1,109
		9,191	15,316
外包勞務費		15,778	17,551
加工成本**		2,780	3,514
其他無形資產減值**	12	6,223	8,255
使用權資產減值**		-	776
貿易應收款項(減值虧損撥回)／減值虧損，淨額***		(2,494)	782
其他應收款項(減值虧損撥回)／減值虧損，淨額***		(969)	473
公平值收益，淨額：			
按公平值計量且其變動計入損益的金融資產－理財產品		(83)	(377)
不計入租賃負債計量的租賃付款		17,717	18,485
撇銷存貨撥備#		(10,932)	(13,328)
撇減存貨至可變現淨值#		25,048	30,123
匯兌差額，淨額		(271)	768

8. 除稅前虧損(續)

- * 其他無形資產攤銷列入中期簡明綜合損益表內的「行政開支」。
- ** 其他無形資產及使用權資產的減值及加工成本列入中期簡明綜合損益表內的「其他開支」。
- *** 應收貿易款項的(減值虧損撥回)/減值虧損以及其他應收款項減值列入中期簡明綜合損益表內的「金融資產減值撥回/(減值虧損), 淨額」。
- # 撇減存貨至可變現淨值及撇銷存貨撥備均列入中期簡明綜合損益表內的「銷售成本」。

9. 所得稅開支

本集團須按實體基準就產生於或源自本集團成員公司註冊成立及經營所在司法權區的溢利繳納所得稅。

於開曼群島註冊成立的本公司及其於英屬處女群島註冊成立的附屬公司獲豁免納稅。

由於本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月並無在香港產生或賺取任何應課稅溢利, 故並無為香港利得稅作出撥備。

根據有關中國所得稅規則及法規, 本集團於中國註冊的附屬公司須就其於截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年六月三十日止六個月期間各自的應課稅收入, 按25%的法定稅率繳納企業所得稅(「企業所得稅」)。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
即期—中國 期內開支 遞延	— (61)	61 (61)
期內稅項開支總額	(61)	—

10. 股息

董事會已議決不宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的任何股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

11. 母公司普通股股權持有人應佔每股虧損

每股基本虧損乃根據母公司擁有人應佔截至二零二五年六月三十日止六個月的虧損人民幣46,063,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損人民幣42,396,000元)以及於截至二零二五年六月三十日止六個月內已發行普通股加權平均數3,445,450,000股(截至二零二四年六月三十日止六個月：3,282,916,000股)計算。

就攤薄而言，由於購股權計劃項下的未行使購股權對所呈列的每股基本虧損有反攤薄影響，故並無對截至二零二五年六月三十日止六個月呈列的每股基本虧損金額作出調整。

每股基本虧損乃根據以下各項計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
虧損		
用於計算每股基本虧損的母公司擁有人應佔虧損	(46,063)	(42,396)

11. 母公司普通股股權持有人應佔每股虧損(續)

	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
股份		
已發行普通股加權平均數	3,445,450,000	3,445,450,000
為股份獎勵計劃購入股份的加權平均數	-	(162,534,000)
用於計算每股基本虧損的已發行普通股的經調整加權平均數	3,445,450,000	3,282,916,000

12. 物業、廠房及設備以及其他無形資產

	物業、廠房 及設備 人民幣千元	其他無形 資產 人民幣千元
未經審核		
於二零二五年一月一日的期初賬面淨值	226,542	24,930
添置	335	-
出售	(309)	-
截至二零二五年六月三十日止六個月 計提折舊及攤銷	(9,220)	(93)
減值	-	(6,223)
匯兌調整	(597)	90
於二零二五年六月三十日的期末賬面淨 值	216,751	18,704
經審核		
於二零二四年一月一日的年初賬面淨值	242,600	39,762
添置	1,028	-
出售	(539)	-
年內計提折舊及攤銷	(17,924)	(184)
減值	-	(14,636)
租賃物業裝修	512	-
匯兌調整	865	(12)
於二零二四年十二月三十一日的 年末賬面淨值	226,542	24,930

於二零二五年六月三十日，賬面淨值約人民幣2,483,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣2,714,000元）的一座樓宇的所有權證書尚未獲中國相關當局發出。本集團現正辦理有關證書。

12. 物業、廠房及設備以及其他無形資產(續)

本集團將「倫敦霧」、「Artful Dodger」、「佐約克」、「MCS」、「亨利卡頓」及「馬瑞納遊艇」商標分類為無確定可使用年期無形資產。本集團已根據使用價值計算，採用高級管理層所批准五年期間財務預算的現金流量預測，對商標於二零二五年六月三十日的賬面值進行減值檢討。截至二零二五年六月三十日止期間，現金流量預測使用的折現率如下：「倫敦霧」為27.9%（二零二四年：26.4%），「MCS」為27.9%（二零二四年：24%），而五年期間後的現金流量採用0%（二零二四年：2%）的增長率推算，該增長率並未超出中國內地有關行業的預計長期平均增長率。根據減值測試結果，於二零二四年十二月三十一日，「MCS」及「馬瑞納遊艇」商標的可收回金額均低於其賬面值。因此，管理層釐定該等商標出現減值，並確認「MCS」及「馬瑞納遊艇」減值分別為人民幣5,088,000元及人民幣1,135,000元（二零二四年：「MCS」及「馬瑞納遊艇」分別為人民幣13,243,000元及人民幣548,000元），該等支出計入綜合損益表內的其他開支。

計算商標的使用價值時採用若干假設。以下為管理層據以作出現金流量預測以對商標進行減值測試的各項主要假設。

預算毛利率

預算毛利率乃按以往取得的平均值計算。並根據預期效益改善及預計市場發展於預算期內作出調整。

折現率

所採用的折現率均為稅前折現率，反映男裝現金產生單位及無確定可使用年期的商標相關特定風險。

13. 指定按公平值計量且其變動計入其他全面收益之股權投資

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
上市股權投資，按公平值		
廣東韶能集團股份有限公司	-	24,940
	-	24,940

上述股權投資乃不可撤回地指定按公平值計量且其變動計入其他全面收益，此乃由於本集團認為該等投資具備戰略性。

14. 存貨

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	4,188	3,744
在製品	3,028	2,744
製成品	74,719	90,219
	81,935	96,707

15. 發展中物業

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
發展中物業	205,014	204,598

本集團發展中物業的租賃土地位於中國，並以長期租賃形式持有。由於預計發展中物業可於本集團正常營運週期中變現，因此發展中物業歸類於流動資產。

16. 應收貿易款項

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項	18,292	28,182
減值	(8,656)	(11,150)
	9,636	17,032

本集團與其客戶的貿易條款主要以信貸方式進行，惟對第三方零售商除外，第三方零售商通常須預先付款。信貸期通常為一個月，可就主要客戶延長至最多三個月。每名客戶均有最高信貸限額。本集團擬對其未清償應收款項實行嚴格控制，並設立信貸管控部門以將信貸風險降至最低。高級管理層會定期檢討逾期結餘。鑒於以上所述及本集團應收貿易款項涉及大量不同類型的客戶，故概無重大集中信貸風險。本集團並無就其應收貿易款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級工具。應收貿易款項為不計息。

16. 應收貿易款項(續)

於報告期末，基於發票日期及扣除虧損撥備的應收貿易款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	6,946	11,070
一至兩個月	652	2,047
兩至三個月	367	1,855
超過三個月	1,671	2,060
	9,636	17,032

應收貿易款項的減值虧損撥備的變動如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於期／年初	11,150	8,295
撇銷不可收回金額	-	(60)
(減值虧損撥回)／減值虧損，淨額	(2,494)	2,915
於期／年末	8,656	11,150

17. 預付款項及其他應收款項

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
預付款項		23,047	17,876
按金及其他應收款項		60,263	66,192
應收關聯方的按金及 其他應收款項	25(b)	21,865	20,985
		105,175	105,053
減值撥備		(26,915)	(27,884)
		78,260	77,169

預付款項及其他應收款項減值的虧損撥備變動如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於期／年初	27,884	19,069
減值虧損淨額	(969)	8,815
於期／年末	26,915	27,884

18. 按公平值計量且其變動計入損益的金融資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
理財產品，按公平值	1,695	11,880

上述於二零二五年六月三十日之按公平值計量的金融資產為理財產品，並由位於中國的證券公司發行。由於其合約現金流量並非僅支付本金及利息，其被強制分類為按公平值計量且其變動計入損益的金融資產。

19. 結構性銀行存款及金融機構存款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
結構性銀行存款及金融機構存款， 按攤銷成本	74	74

結構性存款及金融機構存款的年期少於一年且以人民幣計值。

20. 現金及現金等價物以及定期存款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	176,311	97,945
定期存款	207,597	223,591
	383,908	321,536
減： 於獲取時距原有到期日多於三個月之定期存款	(207,597)	(220,720)
現金及現金等價物	176,311	100,816

銀行現金按基於每日銀行存款利率的浮動利率賺取利息。短期存款按有關短期存款利率計息，且期限不一，視乎本集團的即時現金需求介乎七天至三個月之間。銀行結餘及短期存款存放於信譽良好且近期無違約記錄的銀行。

21. 應付貿易款項

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，基於發票日期的應付貿易款項之賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易款項		
應付第三方款項		
30日內	12,946	6,112
31至90日	358	15
91至180日	17	-
超過181日	72	3,122
	13,393	9,249

應付貿易款項為不計息，一般按30至45日的期限結算。

22. 其他應付款項及應計費用

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
合約負債		6,911	12,394
其他應付款項		29,615	11,195
應計費用		6,586	6,973
其他應付稅項		14,170	17,042
應付關聯方款項	25(b)	334	219
		57,616	47,823

其他應付款項為不計息及於一年內到期。

23. 股本 股份

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已發行及繳足：		
3,445,450,000股(二零二四年十二月 三十一日：3,445,450,000股)普通股	344,545	344,545
相等於人民幣千元	280,661	280,661

截至二零二五年六月三十日止六個月，已發行股本並無變動。

24. 經營租約安排 作為出租人

本集團根據經營租約安排出租其投資物業，所協定的租期介乎一至十年。

於二零二五年六月三十日，本集團根據與租戶訂立的不可撤銷經營租約於下列期間應收的未來最低租賃款項總額如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	4,561	5,573
第二至第五年，包括首尾兩年	12,475	13,285
五年後	11,709	11,863
	28,745	30,721

25. 關聯方交易

(a) 其他與關聯方的交易：

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
採購產品標識			
無錫恒燁軟件技術有限公司	(i)及(ii)	187	129
專利權費			
上海盼酷貿易有限公司 (「上海盼酷」)	(ii)	234	121
租賃開支			
黃曉雲	(ii)及(iii)	146	145
銷售產品			
上海季高紅盟文化發展有限 公司	(ii)	1,816	1,693
浙江滿趣科技有限公司	(ii)及(iv)	-	17
		1,816	1,710
租賃收入			
無錫恒燁軟件技術有限公司	(i)及(ii)	234	234

25. 關聯方交易 (續)

(a) 其他與關聯方的交易：(續)

- (i) 無錫恒燁軟件技術有限公司(「無錫恒燁」)的主要管理層成員為本集團主席兼行政總裁張永力。張永力的配偶孫菁為非控股股東，持有無錫恒燁21.71%的股權。該等採購乃按雙方協定的條款進行。
- (ii) 交易乃按雙方協定的條款進行。
- (iii) 黃曉雲為本集團執行董事兼首席財務官。
- (iv) 浙江滿趣科技有限公司(「浙江滿趣」)為本集團一間附屬公司非控股股東的附屬公司。

25. 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的尚未償還結餘：

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
其他應付款項			
黃曉雲	(i)	124	144
無錫恒燁軟件技術有限公司	(ii)	100	100
其他應收款項			
無錫恒燁軟件技術有限公司	(iii)	-	2
紅紡文化	(iv)	100	100
上海季高紅盟文化發展有限公司	(v)	18,107	17,252
浙江典石科技有限公司	(vi)	1,236	1,209
浙江滿趣科技有限公司	(vii)	2,422	2,422
		21,865	20,985
其他借款			
上海盼酷貿易有限公司	(viii)	5,126	5,126
應付利息			
上海盼酷貿易有限公司	(viii)	234	119

25. 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的尚未償還結餘：(續)

- (i) 黃曉雲為本集團執行董事兼首席財務官。截至二零二五年六月三十日的結餘與本集團向黃曉雲採購租賃服務有關。
- (ii) 無錫恒燁的主要管理人員為本集團主席兼行政總裁張永力。該結餘與就向無錫恒燁提供租賃服務而收取的租賃按金有關。有關結餘為無抵押、免息及於十二個月內到期。
- (iii) 該結餘與向無錫恒燁提供的電梯維護服務有關。
- (iv) 紅紡文化為上海盼酷的母公司，該公司為本集團一間附屬公司的非控股股東。該結餘為無抵押、免息及於三個月內到期。
- (v) 上海季高紅盟文化發展有限公司(「季高紅盟」)為本集團之聯營公司。該結餘與本集團授出的貸款有關。截至二零二五年六月三十日，本集團授予季高紅盟的貸款本金為人民幣16,290,000元。該貸款為無抵押，須按要求償還，並按年利率4.5%計息。
- (vi) 浙江典石科技有限公司為本集團一間附屬公司的非控股股東。該結餘與本集團授出的貸款有關。該貸款按年利率5%計息。該結餘為無抵押及須按要求償還。

25. 關聯方交易 (續)**(b) 與關聯方的尚未償還結餘：(續)**

(vii) 浙江滿趣為本集團一間附屬公司的非控股股東的附屬公司。有關結餘為無抵押、免息及並無固定償還期限。

(viii) 上海盼酷為本集團一間附屬公司的非控股股東。該結餘與授予本集團的貸款有關。該貸款按年利率4.5%計息，並於二零二八年六月七日期到期。

(c) 本集團主要管理人員的薪酬，包括董事的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
袍金	1,472	1,457
薪金、津貼及實物利益	3,237	3,514
以權益結算之購股權費用	-	2,984
退休金計劃供款	155	91
支予主要管理人員的薪酬總額	4,864	8,046

於25(a)所述來自黃曉雲的租金開支構成上市規則第14A章所定義的關連交易。本公司認為該交易為最低豁免水平的交易，故全面獲豁免遵守上市規則第14A.76(1)條項下的報告、年度審閱、公告及獨立股東批准的規定(「全面獲豁免關連交易」)。

26. 金融工具之公平值及公平值層級

本集團金融工具之賬面值及公平值(賬面值與其公平值合理地相若之金融工具除外)如下：

	賬面值		公平值	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
金融資產				
指定為按公平值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資	-	24,940	-	24,940
按公平值計量且其變動計入損益的金融資產	1,695	11,880	1,695	11,880
	1,695	36,820	1,695	36,820

管理層已評估現金及現金等價物、定期存款、結構性銀行存款、應收貿易款項、應付貿易款項、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債，此等項目之公平值與其賬面值相近主要是由於該等工具短期內到期。

以財務經理為首之本集團財務部門負責制定金融工具公平值計量之政策及程序。財務經理直接向首席財務官及審核委員會匯報。於各報告日期，財務部門分析金融工具價值之變動並釐定評估所應用的主要輸入數據。評估須經首席財務官審核及批准。就中期及年度財務報告而言，每年須與審核委員會就評估的過程與結論討論兩次。

26. 金融工具之公平值及公平值層級 (續)

金融資產及負債的公平值按當前交易中雙方自願進行交換之金額入賬，惟強制或清算出售除外。下列方法及假設用於估計公平值：

上市股權投資的公平值乃基於市場報價釐定。

本集團投資的非上市投資為中國及香港的銀行發行的理財產品。本集團已採用折現現金流量估值模型，按具有類似期限及風險的工具的市場利率，估計該等非上市投資之公平值。

對於按公平值計量且其變動計入其他全面收益之非上市股權投資的公平值，管理層已對在估值模型中合理運用可能的替代輸入數據之潛在影響作出估計。

公平值層級

下表載有本集團金融工具之公平值計量層級：

按公平值計量的資產

於二零二五年六月三十日

	公平值計量使用		總計 人民幣千元 (未經審核)
	活躍市場 之報價 層級1 人民幣千元 (未經審核)	重大可觀察 輸入數據 層級2 人民幣千元 (未經審核)	
指定按公平值計量且其變動計入 其他全面收益之股權投資—上市	-	-	-
按公平值計量且其變動計入損益之 金融資產	1,695	-	1,695
	1,695	-	1,695

26. 金融工具之公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

按公平值計量的資產(續)

於二零二四年十二月三十一日

	公平值計量使用		總計 人民幣千元 (經審核)
	活躍市場 之報價 層級1 人民幣千元 (經審核)	重大可觀察 輸入數據 層級2 人民幣千元 (經審核)	
指定按公平值計量且其變動計入 其他全面收益之股權投資-上市	24,940	-	24,940
按公平值計量且其變動計入損益之 金融資產	11,880	-	11,880
	36,820	-	36,820

26. 金融工具之公平值及公平值層級 (續)

公平值層級 (續)

按公平值計量的資產 (續)

期／年內層級3內的公平值計量變動如下：

	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元 (經審核)
指定按公平值計量且其變動計入 其他全面收益之股權投資-非上市		
於一月一日	24,940	26,291
於其他全面收益確認的虧損總額 出售事項	20,352 (45,292)	(1,351) -
於期／年末	-	24,940

按公平值計量的負債

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何按公平值計量之金融負債。

截至二零二五年六月三十日止六個月，金融資產及金融負債層級1與層級2公平值計量之間並無轉移，層級3亦並無轉入或轉出(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

27. 批准中期簡明綜合財務報表

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月的此等未經審核中期簡明綜合財務報表已於二零二五年八月二十六日根據董事會的決議案獲批准及授權刊發。