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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈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。

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）

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績公佈

匯成國際控股有限公司（「**本公司**」）董事會（「**董事會**」）謹此公佈本公司及其附屬公司（統稱「**本集團**」）截至二零二五年六月三十日止六個月的綜合業績，連同二零二四年同期的比較數字如下：

財務概要

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*	*變動*
收入	**67.3**	82.3	(18.2%)
毛利	**35.8**	49.7	(28.0%)
毛利率	***53.2%***	*60.4%*	*（7.2個百分點）*
經營虧損	**(51.3)**	(48.8)	+5.1%
經營虧損率	***(76.2%)***	*(59.3%)*	*+16.9個百分點*
母公司擁有人應佔虧損	**(46.1)**	(42.4)	+8.7%
每股基本虧損 – *人民幣分*	**(1.34)**	(1.29)	+3.9%

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		**(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)
除税前虧損	*8*	**(46,186)**	(42,680)
所得税開支	*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

期內擬派付及已派付股息的詳情於附註10披露。

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	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(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：		
換算財務報表的匯兑差額	**(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)：		
換算財務報表的匯兑差額	**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)，扣除税項	**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		**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		**–**	24,940
其他非流動資產		**9,288**	9,288
其他無形資產		**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	*12*	**81,935**	96,707
發展中物業	*13*	**205,014**	204,598
應收貿易款項	*14*	**9,636**	17,032
預付款項及其他應收款項		**78,260**	77,169
按公平值計量且其變動計入損益的金融資產	*15*	**1,695**	11,880
結構性銀行存款及金融機構存款	*16*	**74**	74
定期存款	*17*	**207,597**	220,720
現金及現金等價物	*17*	**176,311**	100,816
流動資產總值		**760,522**	728,996
流動負債			
應付貿易款項	*18*	**13,393**	9,249
其他應付款項及應計費用		**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
流動資產淨值		**566,927**	548,410
總資產減流動負債		**955,424**	982,001

	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	*19*	**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

附註

1. 公司及集團資料

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, 開曼群島。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**」，就本公佈而言，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期間(「**有關期間**」)內並無出現重大變動。

2. 編製基準

有關期間的此等中期簡明綜合財務報表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	*缺乏可兑換性*

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兑換為另一種貨幣，以及在缺乏可兑換性的情況下，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兑換的影響的資料。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兑換，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／虧損按經調整除税前溢利／虧損計量。經調整除税前溢利／虧損的計量方式與本集團的除税前溢利／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税項資產、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税項、遞延税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。

截至二零二五年六月三十日止六個月	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)**
除税前虧損			**(46,186)**

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	**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。

截至二零二四年六月三十日止六個月	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)
除税前虧損			(42,680)

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

截至二零二四年六月三十日止六個月	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，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	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(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。

(b) 非流動資產

	二零二五年	二零二四年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(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呈列之中期業績期間收入的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	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)
來自客戶合約之收入		
銷售產品	**67,316**	82,264

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	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(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	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)
來自過往期間已達成履約責任之已確認收入：		
銷售服裝產品及配飾	**5,493**	2,243

(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	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（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之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		
匯兑收益	**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	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（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. 除税前虧損

本集團除税前虧損於扣除／(計入)以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)
已售存貨成本	**17,414**	15,461
物業、廠房及設備折舊	**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*	**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**	**6,223**	8,255
使用權資產減值**	**–**	776
應收貿易款項(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
匯兑差額，淨額	**(271)**	768

* 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」。

*** 應收貿易款項及其他應收款項(減值虧損撥回)／減值虧損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。

由於本集團於有關期間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有關期間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	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)
即期－中國		
期內開支	**–**	61
遞延	**(61)**	(61)
期內稅項開支總額	**(61)**	–

10. 股息

董事會於有關期間並無建議宣派任何中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月:無)。

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有關期間的虧損人民幣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)以及於有關期間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。

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	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(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)

	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. 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

13. 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。

14. 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。

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	二零二四年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（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	二零二四年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（經審核）
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
期／年末	**8,656**	11,150

15. 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	二零二四年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（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。

16. 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。

17. 現金及現金等價物及定期存款

	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。

18. 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	二零二四年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(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。

19. 股本

	二零二五年六月三十日	二零二四年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(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

於有關期間，已發行股本並無任何變動。

管理層討論與分析

市場概覽

於有關期間，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，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%。

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%。

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%

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。

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。

除税前虧損及期內虧損

基於前述因素，本集團於有關期間呈報除税前虧損人民幣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

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。

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	二零二四年
	人民幣百萬元	*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。

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其他全面收益的股權投資。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當期損益的金融資產，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：

	於二零二五年六月三十日			於二零二四年十二月三十一日		
品牌	**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。

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「人工智能生成內容眾擎計劃」，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蕓路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。

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。物業出售後，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。

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。

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。

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。

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「人工智能生成內容眾擎計劃」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)。

董事之證券交易

本公司已按不遜於上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「**標準守則**」)之條款編製其有關董事買賣本公司證券及可能掌握本公司內幕消息的僱員之證券交易之行為守則(「**行為守則**」)。經本公司作出具體查詢後，全體董事已確認，彼等於有關期間已遵守載於標準守則及行為守則之所需標準。

企業管治

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，於整個有關期間，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條文，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(「**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。

購買、贖回或出售本公司股份

於有關期間，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(包括出售庫存股份。

截至二零二五年六月三十日，本公司並無持有庫存股份。

審核委員會

就編製有關期間未經審核中期簡明綜合財務報表而言，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。

核數師審閱中期業績公佈

本集團核數師安永會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「獨立核數師對實體中期財務資料的審閱」，審閱本集團有關期間的未經審核中期業績。

刊發中期業績公佈及中期報告

本中期業績公佈刊登於本公司網站*(www.hcihl.com)*及香港交易及結算所有限公司網站*(www.hkexnews.hk)*。載有上市規則附錄D2所規定全部資料的有關期間中期報告，將於適當時候於相同網站可供瀏覽。

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

於本公佈刊發日期，本公司執行董事為張永力先生、孫如暐先生及黃曉雲女士；非執行董事為王瑋先生；及獨立非執行董事為鄺偉信先生、楊志偉先生及何家宏先生。