

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。



Bonjour Holdings Limited

卓悅控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：653)

**截至二零二四年十二月三十一日止十二個月
之第二份中期業績公佈**

卓悅控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱「卓悅」或「本集團」)截至二零二四年十二月三十一日止十二個月(「期內」或「回顧期內」)之未經審核綜合中期業績(「中期業績」)，連同二零二四年同期之比較數字。此等中期業績未經本公司獨立核數師進行審核，惟已經由本公司審核委員會(「審核委員會」)完成審閱。

簡明綜合損益表

截至二零二四年十二月三十一日止十二個月

	附註	截至十二月三十一日 止十二個月	
		二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (經審核)
營業額	2	80,546	950,271
已售貨品成本		<u>(47,751)</u>	<u>(887,219)</u>
毛利		32,795	63,052
其他收入	4	5,379	9,628
一間附屬公司終止綜合入賬之收益		-	102,996
分銷成本		(5,454)	(15,166)
行政開支		(82,608)	(116,059)
應收貿易賬款及其他應收賬款的減值虧損		(2,057)	(1,072)
使用權資產的減值虧損		-	(162)
經營業務(虧損)／溢利		(51,945)	43,217
分佔一間合營企業之業績		(66,943)	24,775
融資成本	5	<u>(15,557)</u>	<u>(13,381)</u>
除稅前(虧損)／溢利		(134,445)	54,611
所得稅抵免／(開支)	6	<u>78</u>	<u>(640)</u>
期內(虧損)／溢利	7	<u><u>(134,367)</u></u>	<u><u>53,971</u></u>
每股(虧損)／盈利：			(經重述)
基本及攤薄	8	<u><u>(56.5)港仙</u></u>	<u><u>29.1港仙</u></u>

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止十二個月

	附註	截至十二月三十一日 止十二個月	
		二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (經審核)
期內(虧損)／溢利	7	<u>(134,367)</u>	<u>53,971</u>
期內其他全面收益／(開支)(除稅後)：			
<i>隨後不會重新分類至損益之項目：</i>			
長期服務金負債重新計量之收益 按公平值計入其他全面收益 (「按公平值計入其他全面收益」) 之金融資產之公平值變動		70	98
		<u>(409)</u>	<u>(4,734)</u>
		(339)	(4,636)
<i>隨後可能重新分類至損益的項目：</i>			
換算外國業務所產生的匯兌差額		-	(2)
期內其他全面開支		<u>(339)</u>	<u>(4,638)</u>
期內全面(開支)／收益總額		<u>(134,706)</u>	<u>49,333</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

		於二零二四年 十二月 三十一日 千港元 (未經審核)	於二零二三年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	1,793	820
使用權資產	10	20,803	37,562
無形資產		-	-
租金及水電按金		4,858	1,991
按公平值計入其他全面收益之金融資產		-	409
於聯營公司之投資		551	551
於一間合營企業之投資	12	301,457	368,400
		<u>329,462</u>	<u>409,733</u>
流動資產			
存貨		4,011	9,657
應收貿易賬款	13	20,687	1,160
租金及水電按金		1,028	6,826
預付款項、訂金及其他應收賬款		60,058	60,623
銀行及現金結餘		6,448	16,109
		<u>92,232</u>	<u>94,375</u>
流動負債			
應付貿易賬款	14	5,175	4,811
其他應付賬款、已收訂金及應計費用		53,711	58,817
合約負債		5,078	8,355
應付控股股東款項		80,094	32,142
銀行及其他借款	15	32,698	15,334
租賃負債		49,382	27,910
		<u>226,138</u>	<u>147,369</u>
流動負債淨值		<u>(133,906)</u>	<u>(52,994)</u>
資產總額減流動負債		<u>195,556</u>	<u>356,739</u>

		於二零二四年 十二月 三十一日 千港元 (未經審核)	於二零二三年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)
非流動負債			
其他借款	15	31,335	32,179
租賃負債		14,414	41,085
長期服務金負債		1,153	1,239
		<u>46,902</u>	<u>74,503</u>
資產淨值		<u>148,654</u>	<u>282,236</u>
資本及儲備			
股本	16	2,377	47,543
儲備		146,277	234,693
權益總額		<u>148,654</u>	<u>282,236</u>

附註：

1. 一般資料及編製基準

卓悅控股有限公司（「本公司」）乃於開曼群島註冊成立之有限公司。其註冊辦事處地址為 Windward 3, Regatta Office Park, P.O. Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands 及其主要營業地點之地址為香港荃灣橫窩仔街36-50號卓悅大廈十二樓。本公司之股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。

本公司為一間投資控股公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要在香港及澳門從事美容、健康及生活時尚產品之批發及零售及電子商務業務。

於二零二四年十二月三十一日，本公司董事會（「董事」）認為陳健文先生為本公司直接及最終控制權方。

此等截至二零二四年十二月三十一日止十二個月（「期內」）之簡明綜合財務報表乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則第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」）之適用披露要求而編製。

此等簡明綜合財務報表應與截至二零二三年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表一併閱覽。編製該等簡明綜合財務報表採納的會計政策與截至二零二三年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表中採納者維持一致，惟首次採納以下由香港會計師公會頒佈與本集團營運相關，並於二零二四年一月一日開始之年度期間生效的經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），統稱包括所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋除外。

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

採納以上經修訂的香港財務報告準則對本期間及過往期間的業績及財務狀況的編製及呈列方式並無任何重大影響。

本集團並無就始於二零二四年一月一日或之後的年度期間採納已頒佈但尚未生效的任何新訂及經修訂香港財務報告準則。該等新訂及經修訂香港財務報告準則包括可能與本集團相關的以下各項。

		於以下日期或之後 開始的年度期間生效
香港財務報告準則第18號	財務報表列表及披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司的披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具的分類與計量的修訂	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號（修訂本）	投資者及其聯營公司或合資企業之間的資產出售或出資	尚未釐定
香港會計準則第21號（修訂本）	缺乏可兌換性	二零二五年一月一日
香港財務報告準則會計準則（修訂本）	香港會計準則會計準則的年度改進—第11卷	二零二六年一月一日
香港詮釋第5號（修訂本）	財務報表呈列—借款人對具有按要求償還條款的定期貸款的分類	二零二七年一月一日

董事正在對該等新訂及經修訂香港財務報告準則預期於公告生效日期或之後的首次採納期間的影響進行評估。董事認為首次採納此等準則不太可能對簡明綜合財務報表產生重大影響。

除若干金融資產按公平值列賬外，該等簡明綜合財務報表乃按歷史成本基礎而編製。

該等簡明綜合財務報表以港元（「港元」）呈列，港元亦為本公司之功能及呈列貨幣。

根據香港財務報告準則編製該等簡明綜合財務報表時，管理層須作出影響會計政策應用及資產、負債、收入及開支報告金額之相關判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計不同。該等就應用本集團會計政策及估計不確定因素的主要來源相關的判斷、估計及假設與該等截至二零二三年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用的維持相同。

持續經營評估

期內，本集團錄得經營活動現金流出淨額64,787,000港元，而截至該日，本集團之流動負債淨值為133,906,000港元。本集團業務運營資金主要來自銀行及其他借款、控股股東貸款及內部融資。於二零二四年十二月三十一日，本集團銀行及現金結餘為6,448,000港元。鑒於該等情況，董事持續採取各項措施以改善及保持本集團的流動資金，其中包括：

- (a) 最終控股股東陳健文先生已同意並承諾繼續在財務上支持本集團日常營運以履行所有第三方財務責任，以便至少確保於二零二四年十二月三十一日後十二個月期間的需求；
- (b) 本集團已採取各種成本控制措施以收緊營運成本；
- (c) 本集團正積極與外部各方及銀行進行商洽，以取得新的融資來源，從而為本集團營運資金提供資金及改善本集團流動資金狀況；及
- (d) 本集團將繼續維持向本集團提供融資之各方關係並遵守任何契約規定。

儘管如此，董事於作出適當查詢並考慮現金流量預測基準及以上措施後斷定，本集團財務資源充足，於可見未來可充分滿足其營運資金需求，且可於財務承擔到期時履行有關責任。因此，該等簡明綜合財務報表乃按持續經營基準而編製。

更改財務年度結算日

於二零二四年十二月二十七日，本公司已議決將財務年度結算日由十二月三十一日更改為六月三十日。本公司下一個財政年度的結算日將為二零二五年六月三十日，且本公司下一份經審核的綜合財務報表將涵蓋自二零二四年一月一日至二零二五年六月三十日的十八個月期間。因此，本公司的簡明綜合第二份中期財務資料涵蓋截至二零二四年十二月三十一日止十二個月，比較數字涵蓋截至二零二三年十二月三十一日止十二個月。

2. 營業額

期內本集團按主要產品劃分下所確認的營業額的分析如下：

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零二四年	二零二三年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收入：		
銷售美容、健康及生活時尚產品	51,079	64,824
銷售科技產品	29,467	885,447
	<u>80,546</u>	<u>950,271</u>

3. 分部資料

本集團按業務類別及地理位置管理其業務，該等方式與向管理層內部呈報用以分配資源及檢討表現的資料維持一致。主要運營決策者（「主要運營決策者」）（即執行董事）已將業務類別劃分為兩個可報告分部。

(a) 可報告分部資料

	批發及零售 美容、健康及 生活時尚產品 千港元	批發科技產品 千港元	未分配企業 資產及負債 千港元	總計 千港元
截至二零二四年十二月三十一日 止十二個月（未經審核）：				
可報告分部營業額	51,079	29,467	-	80,546
可報告分部已售貨品成本	(18,571)	(29,180)	-	(47,751)
可報告分部毛利	<u>32,508</u>	<u>287</u>	<u>-</u>	<u>32,795</u>
於二零二四年十二月三十一日 （未經審核）：				
可報告分部資產	73,262	22,514	325,918	421,694
可報告分部負債	(207,990)	(5,078)	(59,972)	(273,040)
截至二零二三年十二月三十一日 止十二個月（經審核）：				
可報告分部營業額	64,824	885,447	-	950,271
可報告分部已售貨品成本	(18,092)	(869,127)	-	(887,219)
可報告分部毛利	<u>46,732</u>	<u>16,320</u>	<u>-</u>	<u>63,052</u>
於二零二三年十二月三十一日 （經審核）：				
可報告分部資產	75,043	26,269	402,796	504,108
可報告分部負債	(148,614)	(8,355)	(64,903)	(221,872)

(b) 分拆客戶合約收入

可報告分部營業額應佔香港財務報告準則第15號範圍內按收入確認時間劃分的營業額分拆載列於下文：

	批發及零售 美容、健康及 生活時尚產品 千港元	批發科技產品 千港元	總計 千港元
截至二零二四年十二月三十一日 止十二個月(未經審核): 於一個時間點	<u>51,079</u>	<u>29,467</u>	<u>80,546</u>
截至二零二三年十二月三十一日 止十二個月(經審核): 於一個時間點	<u>64,824</u>	<u>885,447</u>	<u>950,271</u>

(c) 地區資料

本集團來自外部客戶的營業額按交付貨品所在的地區市場分類，且本集團的非流動資產按資產(金融工具、於一間合營企業之投資及於聯營公司之投資除外)的實體位置分類，詳情如下：

	營業額		非流動資產	
	截至十二月三十一日 止十二個月		於二零二四年 十二月三十一日	於二零二三年 十二月三十一日
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (經審核)
香港	76,179	934,619	22,262	38,187
澳門	4,367	15,652	334	195
	<u>80,546</u>	<u>950,271</u>	<u>22,596</u>	<u>38,382</u>

(d) 來自主要客戶的收入

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (經審核)
批發科技產品：		
客戶A	22,320	-
客戶B	14,357	393,878
客戶C	7,959	-
客戶D	7,151	198,065

4. 其他收入

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零二四年	二零二三年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
銀行存款利息收入	1	28
銀行及其他借款之推算利息	1,839	3,330
租金按金之推算利息收入	369	743
租金收入	115	291
政府補助	61	4,734
匯兌收益	412	155
雜項收入	2,582	347
	<u>5,379</u>	<u>9,628</u>

5. 融資成本

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零二四年	二零二三年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
租賃負債利息開支	4,530	6,796
銀行及其他借款利息開支	6,979	4,899
應付控股股東款項利息開支	4,022	1,648
長期服務金負債利息開支	26	38
	<u>15,557</u>	<u>13,381</u>

6. 所得稅抵免／(開支)

期內於損益確認的所得稅抵免／(開支)如下：

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零二四年	二零二三年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
即期稅項—香港利得稅：		
本期間超額撥備／(撥備)	<u>78</u>	<u>(640)</u>

香港利得稅按期內之估計應課稅溢利以16.5% (二零二三年：16.5%) 作出撥備，惟本公司於香港註冊成立的一間附屬公司為二級利得稅制度下的合資格法團除外。

根據該制度，該附屬公司首二百萬港元的應課稅溢利按8.25%的稅率計提課稅，而餘下應課稅溢利則按16.5%的稅率計提課稅。該附屬公司的香港利得稅撥備與二零二三年按相同基準計算。

中國企業所得稅乃按期內估計應課稅溢利之25% (二零二三年：25%) 計提撥備。澳門特別行政區補充稅乃按期內估計應課稅溢利的12% (二零二三年：12%) 計提撥備。

海外附屬公司的稅項乃根據本集團經營所在相關國家的現行法律、詮釋及慣例按適用稅率計提撥備。

7. 期內虧損／溢利

期內虧損／溢利乃扣除下列項目後達至：

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (經審核)
已售貨品成本(附註)	47,751	887,219
物業、廠房及設備折舊	521	247
使用權資產折舊	20,063	23,396

附註： 已售貨品成本包括滯銷存貨撥備撥回3,856,000港元(二零二三年：12,560,000港元)於期內損益確認。

8. 每股(虧損)／盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)／盈利計算乃基於以下數據：

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (經審核)
(虧損)／盈利：		
本公司擁有人應佔期內(虧損)／盈利	<u>(134,367)</u>	<u>53,971</u>
	二零二四年 (未經審核)	二零二三年 (經審核) (經重述)
於十二月三十一日之普通股加權平均數	<u>237,715,800</u>	<u>185,154,053</u>

(a) 於二零二四年九月三十日，本公司召開股東特別大會並通過一項決議案以批准將本公司股本中每20股每股面值0.01港元的已發行及未發行普通股合併為一股面值0.2港元的合併股份(「股份合併」)。股份合併於二零二四年十月三日生效。因此，截至二零二三年十二月三十一日止年度的每股基本及攤薄盈利已經重述。

(b) 於二零二四年十二月二十三日，本公司藉註銷每股已發行合併股份0.19港元之繳足股本而削減本公司已發行股本之方式，將每股已發行合併股份之面值由0.20港元削減至0.01港元(「股本削減」)。緊隨股本削減後，每股法定但未發行合併股份0.20港元乃拆細為二十(20)股每股0.01港元的法定但未發行新股份(「拆細」)。

股份合併、股本削減及拆細的詳情已於本公司二零二四年九月三日及二零二四年十二月二十四日的公佈、二零二四年九月六日的通函及二零的投票結果公佈刊發。

(c) 期內潛在普通股具有反攤薄效應(二零二三年：反攤薄效應)。因此，普通股加權平均數目乃用於計算本期間及過往期間的每股基本及攤薄盈利作為分母。

9. 物業、廠房及設備

期內，本集團收購物業、廠房及設備約1,494,000港元（二零二三年：17,000港元）。

10. 使用權資產

期內，本集團新增使用權資產約3,304,000港元（二零二三年：8,283,000港元）。

11. 股息

期內，董事不建議派付本公司擁有人應佔中期股息（二零二三年：無）。

12. 於一間合營公司之投資

	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (經審核)
非上市股本的投資：		
於一月一日	368,400	343,625
分佔一間合營企業之業績	(66,943)	24,775
	<hr/>	<hr/>
於十二月三十一日	301,457	368,400

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，本集團的合營企業詳情如下：

合營企業之名稱	商業架構形式	註冊成立及業務 所在地點	已發行及實繳股本 詳情	所有權權益百分比	主要業務活動
CR Business Innovation Investment Fund L.P. (「基金」)	獲豁免有限合夥企業	開曼群島	550,000,000港元 (附註)	75% (二零二三年：75%)	物業投資

附註： 股本注資總額550,000,000港元不受任何特定出資到期日之規限。於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，本集團對基金的未履行資本承擔為61,088,000港元。

於基金之股權乃使用權益法列賬。

13. 應收貿易賬款

本集團一般就科技產品銷售業務向批發客戶收取全額預付款，而向其餘批發客戶提供的信貸期限為自發票日期起計30至120日（二零二三年：30至120日）；就零售銷售業務而言，向電商客戶提供自發票日期起計30日（二零二三年：30日）之信貸期限，而在零售門店購買貨品的零售銷售客戶須即時付款。

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，於計入預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）之虧損撥備前，應收貿易賬款的賬齡分析（按發票日期）如下：

	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (經審核)
0-30日	404	543
31-60日	1,753	209
61-90日	6,535	347
91-120日	4,548	51
120日以上	9,560	853
應收貿易賬款總額	22,800	2,003
減：預期信貸虧損之虧損撥備	(2,113)	(843)
應收貿易賬款淨額	20,687	1,160

14. 應付貿易賬款

一般而言，當地供應商提供的信貸期限為自收貨日期起介乎30日至120日（二零二三年：30至120日），而海外供應商要求本集團在交付產品之前支付發票金額的30%至50%（二零二三年：30%至50%）作為按金，並在產品到貨之前或之後（視乎採購合約條款及條件而定）結算餘款。

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，應付貿易賬款之賬齡分析（按收取貨物日期）如下：

	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (經審核)
0-30日	788	89
31-60日	25	-
61-90日	157	42
91-120日	14	-
120日以上	4,191	4,680
	5,175	4,811

15. 銀行及其他借款

	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (經審核)
無抵押：		
銀行借款	3,223	3,792
其他借款	60,810	43,721
	64,033	47,513

16. 股本

	二零二四年 (未經審核)			二零二三年 (經審核)		
	股份數目	千港元	面值 港元	股份數目	千港元	面值 港元
法定：						
於一月一日	10,000,000,000	100,000	0.01	10,000,000,000	100,000	0.01
股份合併 (附註8(a))	(9,500,000,000)	-	0.19	-	-	-
股本削減及拆細 (附註8(b))	9,500,000,000	-	(0.19)	-	-	-
於十二月三十一日	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>	<u>0.01</u>	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>	<u>0.01</u>
已發行及繳足：						
於一月一日	4,754,315,999	47,543	0.01	3,512,565,999	35,126	0.01
股東貸款資本化下 已發行股份	-	-	-	1,241,750,000	12,417	-
股份合併 (附註8(a))	(4,516,600,200)	-	0.19	-	-	-
股本削減 (附註8(b))	-	(45,166)	(0.19)	-	-	-
於十二月三十一日	<u>237,715,799</u>	<u>2,377</u>	<u>0.01</u>	<u>4,754,315,999</u>	<u>47,543</u>	<u>0.01</u>

17. 關聯方交易

- a) 除該等簡明綜合財務報表其他部份披露之關聯方交易及結餘外，本集團於本期間曾與關聯方進行以下重大交易：

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (經審核)
應付控股股東款項利息開支	<u>4,022</u>	<u>1,648</u>

- b) 期內，董事及其他主要管理層成員之薪酬如下：

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (經審核)
董事袍金	604	604
薪金	6,803	7,086
酌情花紅	-	200
退休計劃供款	39	95
	<u>7,446</u>	<u>7,985</u>

18. 報告期後事件

於二零二四年十一月十二日，本集團與陳健文先生訂立一份認購協議（「認購協議」）。根據認購協議，陳健文先生已有條件同意認購，本集團已有條件同意配發及發行合共210,000,000股認購股份，認購價為每股認購股份0.158港元，方法是將應付陳健文先生的股東貸款約33,180,000港元的未償還本金及應計利息部分予以抵銷。

認購股份配發及發行後，股東貸款項下33,180,000港元款項將被視為已獲償還。認購股份的配發及發行已於二零二五年一月十三日完成。

管理層討論及分析

中期業績

截至二零二四年十二月三十一日止十二個月（「期內」或「回顧期間」），卓悅控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱為「卓悅」或「本集團」）錄得收入約80,500,000港元（二零二三年：約950,200,000港元），較二零二三年同期減少約92.5%。此舉產生期內虧損約134,400,000港元（二零二三年：溢利約54,000,000港元）。董事會已議決不就期內派發任何中期股息（二零二三年：無）。

市場概覽：香港零售業與全球動態

2024年，香港零售業在複雜的環境中穩步前行，在持續挑戰與轉型機遇之間尋求平衡。儘管全球經濟波動、消費者行為轉變及地緣政治緊張局勢考驗行業韌性，但數碼化創新的加速普及，尤其是跨境電子商務，已成為關鍵增長動力。

• **本地零售挑戰：不確定性下的適應與調整**

香港零售市場的疫後復甦步伐參差不齊，部分核心領域反彈速度低於預期。歷來以高消費內地旅客為主力的旅遊業，需求轉向體驗式旅遊，奢侈品零售受壓，削弱了核心商業區的銷售表現。與此同時，生活成本上升及通脹壓力抑制本地消費者信心，促使消費模式趨向審慎。

• **數字化轉型：重塑零售互動模式****

數字化進程的加速已成為香港零售業的關鍵變革力量，全面重塑客戶期望與企業策略。2024年，電子商務滲透率攀升至歷史新高，線上銷售佔零售總收入比例從2022年的15%、2023年的20%，上升至2024年的25%以上。零售商日益採用全渠道策略，融合線上線下（O2O）體驗以迎合科技型消費者需求。人工智能驅動的個性化營銷、社交商務平台及直播帶貨等創新工具，已成為提升客戶參與度與忠誠度的核心手段。

• **全球逆風：地緣政治與供應鏈壓力**

香港零售業面臨日益加劇的全球性挑戰：

- 地緣政治緊張：中美貿易摩擦與貨幣波動（如港元匯率走強），削弱香港對弱勢貨幣地區旅客的吸引力。
- 供應鏈中斷：電子產品、時裝及奢侈品進口成本攀升，迫使零售商調整定價策略，可能普遍影響銷售量。
- 永續發展剛需：全球對環保意識消費的重視，推動零售商實踐永續舉措，從道德採購到碳中和營運全面轉型。

為應對挑戰，企業採取多元化策略，包括分散供應鏈佈局、優化庫存管理系統，以及將永續理念融入核心業務，以契合消費者期待。

- **跨境電商：進軍大灣區的戰略通道**

2024年最具變革性的機遇，源於香港與中國內地大灣區的深度融合。大灣區中產階層可支配收入總額超人民幣2.3萬億元，成為國際優質商品的重要需求來源。跨境電商平台突破傳統物流限制，成為高效觸達該群體的關鍵渠道，提供無縫銜接的高端商品選購體驗。

- **戰略展望：以創新驅動增長**

儘管面臨結構性挑戰，2024年香港零售業憑藉創新技術應用、永續發展實踐及跨境協作，展現強大韌性。展望未來，優先佈局全渠道體驗、數據驅動決策及區域聯動的企業，將在快速演變的市場中佔據先機。

- **前瞻佈局：敏捷創新引領未來**

綜觀全域，零售業的成功將取決於其駕馭高度互聯卻波動的全球經濟之能力。核心在於堅守敏捷策略、以客戶為中心的理念，以及前瞻性戰略佈局。

香港貓(HKMALL)是一個領先的跨境電商平台，也是此戰略轉型的典範。憑藉先進基建與本地化專業優勢，香港貓助力香港零售商同時開拓大灣區高消費群體及全球市場。此雙向佈局不僅鞏固香港作為區域與國際貿易樞紐的地位，更驅動零售業創新增長。香港貓具備充分優勢，將持續深化大灣區佈局並拓展全球市場版圖。

業務回顧

本集團自2020年起展開轉型征程，重新定義業務模式以適應快速演變的零售格局。此轉型聚焦三大核心：擴充產品組合、運用科技創新，以及構建強韌的全渠道生態系統。2024年為本集團戰略轉型的關鍵年，我們果斷終止傳統實體零售店運營，將資源集中投入升級「香港貓」電商平台，並透過中國內地保稅倉庫運營，發展以線上線下(O2O)模式為核心的新型B2B業務。儘管此舉為長期增長奠定基礎，但實體店終止營運導致營業額下滑，加之新業務模式的前期投入，過去一年面臨的挑戰對財務表現造成顯著影響。

本集團已成功將產品範圍從純美妝擴展至「美容、健康及生活」領域，提升消費者體驗。此多元化策略不僅擴大客戶覆蓋面，更精準契合市場需求變化。在營運層面，集團透過科技創新推動傳統零售轉型，打造惠及消費者、商戶及供應商的全新生態圈。「香港貓2.0」作為全球電商平台，現支持來自34個國家及41個市場的香港商戶與海外品牌，並構建生態系統協助香港中小企業實現傳統業務數字化轉型。此進展勢頭強勁，平台合作供應商持續增長—截至2024年12月31日，「香港貓」已匯聚超37萬項商品及3,600家供應商，較2023年的31萬項商品及3,200家供應商顯著提升。

本集團以「全渠道卓越體驗」為戰略核心，透過線上線下無縫整合為客戶創造價值。2024年，集團進一步深化佈局，於海南及廣州建立保稅倉庫運營體系，並投入重大資源強化跨境銷售能力及多渠道策略。

期內，集團與內地知名購物平台合作，加速推廣自有美妝品牌。其中，與湖南衛視旗下電視購物頻道「快樂購」合作試點銷售「Suisse Reborn」護膚系列，成功透過數字電視平台觸達內地消費者，成效斐然。

因應社交媒體及網紅(KOL)對消費決策的影響力攀升，集團特別設立逾萬平方呎的專屬產品空間，供KOL選品並進行社交媒體直播推廣，實現產品即時展示與消費者互動。

此外，集團積極推動直播電商發展，並致力培育年輕數字商業人才。過去四年，集團與青年商會合作舉辦競賽，培育直播營銷與線上推廣的新銳KOL，為行業注入創新動能。

營業額下滑主因分析

儘管取得上述進展，集團期內營業額仍受以下因素影響：

1. ****全球經濟挑戰****：全球經濟增速放緩、通脹壓力及匯率波動抑制消費意欲。
2. ****零售基礎設施戰略重組****：集團以可持續增長為優先考量，退出傳統零售市場並將資源重新配置至數字化新零售模式。此轉型雖短期影響營業額，但預期將強化長期盈利能力。

3. ****保稅業務戰略投資****：集團將大量資源投入中國內地保稅倉庫建設及跨境保稅自動售賣機佈局，此舉為提升跨境電商能力與供應鏈效率的長期戰略。相關投資雖短期影響營業額，但將透過加速國際商品進入內地市場、降低成本，驅動未來增長。此佈局不僅優化消費體驗，更促進中國與全球市場的跨境貿易聯動。

展望未來

本集團對跨境電商及全渠道零售的增長潛力保持樂觀。當前營業額下滑既反映過去一年的挑戰，亦印證我們構建更具韌性與靈活性業務模式的決心。透過緊貼市場動態並持續投入戰略舉措，我們有信心推動可持續增長，為持份者創造長期價值。

旗艦平台：卓悅美容與生活體驗

「香港貓」為領先電商平台，透過自營與寄售雙模式提供多元化的美容、護膚、健康及生活精品，構建匯聚全球優質商品的綜合型市場，全面滿足消費者需求。

在「香港貓」生態體系中，本集團運營專注美妝及護膚領域的「卓悅全球奧特萊斯」電商專區，匯聚逾100個海外知名品牌，並獨家代理「Suisse Reborn」、「Dr. Bauer」、「Yumei」、「WOWWOW」、「Dr. Schafter」、「I.Skin Focus」、「Love Impact」及「Swiss 3」等高端品牌。該專區精選奢華香氛、創新彩妝、修護髮品及滋養身體護理系列，致力為消費者打造頂級美護體驗。

「香港貓」始終秉持「優質並性價比高」理念，讓奢華與功效兼具的產品觸手可及。專業團隊持續追蹤市場趨勢與消費者行為，透過深度調研精準捕捉需求熱點與潛力品類，以前瞻策略引領行業風向，動態滿足客戶期待。

本集團以品質為基石、創新為驅動、客戶滿意為核心，透過量身定制的產品方案提升消費者生活質素。此雙軌策略鞏固我們在美容、護膚、健康及生活領域的領導地位，持續回應現代市場的快速演進。

****戰略合作與產業創新領導力****

本集團不僅致力於自身發展，更堅定支持中小企業(SMEs)轉型升級，提供高端電商解決方案與智能零售系統，助力傳統產業加速數字化轉型，邁向敏捷創新驅動的現代化企業。透過先進的電商與技術平台，本集團不僅協助企業優化成本結構與營運效率，更為客戶提供實現卓越績效的關鍵工具。

為推動傳統企業邁向現代化框架，本集團主導運營「香港產業創新中心」(HKIIC)。此旗艦項目以「產業+科技+資本」協同效應為核心，驅動數字化轉型。作為「粵港澳青年創業孵化器」的香港樞紐，HKIIC提供全方位支援，包括共享辦公空間、初創孵化與加速計劃、融資顧問服務及生態系統建設。HKIIC更獲香港數碼港「加速器支援計劃」(CASP)認證，成為數碼港創新生態體系中的認可加速器。

本集團進一步深化與廣州及海南保稅倉儲設施的戰略合作，強化批發能力並優化物流與分銷網絡。此合作提升供應鏈靈活性，確保快速且具成本效益的產品交付，同時開拓新興市場。中小企業得以擴展跨境電商渠道，觸達更廣泛客戶群並參與全球貿易機遇。未來，本集團將加大跨境批發業務規模，成為國際供應商進軍及拓展中國內地龐大消費市場的重要推手。

透過推動創新、協作與數字化卓越，本集團持續為全球持份者與合作夥伴創造可持續價值。

戰略展望

數字轉型正以前所未有的速度重塑產業格局。自2020年初啟動戰略轉型以來，本集團持續調整業務模式以契合新興科技與消費趨勢，確保可持續價值創造與卓越股東回報。此轉型的核心為「科技+消費」框架，透過整合先進數字化方案加速消費者互動與市場滲透。此策略將繼續作為2025年增長基石，助力集團構建互聯互通、創新驅動的生態系統，支持自身營運及合作企業的數字化願景。

****• 香港貓(HKMALL)引領零售創新****

本集團零售業務以「香港貓」為核心，此動態數子商務平台超越傳統線上零售模式。除作為集團旗下的旗艦電商門戶外，「香港貓」更賦能各商戶建立可擴展的數字化店鋪，普及尖端電商工具。此平台已成為香港中小企業的關鍵推手，協助其快速從傳統營運模式轉型為敏捷的數字化業務模式。

****• 全渠道生態系統發展****

透過全渠道零售網絡，「香港貓」與供應商建立戰略合作，運用消費者行為、產品趨勢及購買模式的數據洞察，優化供應鏈動態。供應商逐步轉型為線上批發與零售兼營的混合模式，提升市場多樣性。為滿足不斷變化的消費需求，集團將進一步精選多元化產品組合，契合「美好生活」使命。同時，優先發展獨家分銷合作夥伴關係，以優化風險管理與利潤擴張。

****• 營運效率與可持續發展****

數碼轉型不僅限於客戶端營運，更延伸至內部流程優化。透過自動化與人工智能驅動的工作流程，集團顯著提升營運效率，減少冗餘並提高人均生產力。集團亦致力於可持續發展，推行無紙化交易與資源節約流程，符合全球ESG標準並降低環境足跡。

****• 跨境增長與協作商務****

2024年，集團透過投資廣州及海南保稅倉庫，強化跨境B2B能力，進一步鞏固在大灣區電商領域的佈局。同時，集團於高流量的地鐵交通樞紐部署人工智能驅動的保稅自動售賣機，打造線上線下(O2O)融合生態系統。此舉為中小企業提供一站式平台，無縫接入區域內廣闊市場。

集團亦建立強大的網紅商務網絡，與關鍵意見領袖(KOL)以寄售模式合作。此輕資產模式消除KOL庫存風險，同時提升產品曝光度，以最低成本驅動增量收入。

****• 對未來增長充滿信心****

儘管集團傳統零售業務於2024年復甦緩慢，但對新零售技術及跨境擴張的戰略投資—特別是大灣區及新興市場—為2025年業務重振奠定基礎。憑藉創新實力、擴展服務範圍及優化風險管理框架，集團有望把握疫後機遇，為股東創造可持續回報，並鞏固其在數字經濟時代的領導地位。

總體而言，儘管期內零售業務復甦緩慢，但集團對大灣區及其他中國重點區域創新業務模式的擴展，為2025年增長注入新動力。在新零售技術進步與營運範圍擴大的支持下，集團有信心重拾增長勢頭，為股東創造更大價值。憑藉穩固基礎與前瞻戰略，集團將適時重振業務，推動可持續回報並強化其在不斷演變的市場格局中的領導地位。

財務回顧

概覽

期內，本集團財務表現反映轉型階段的兩大關鍵因素：核心零售業務復甦速度低於預期，以及對新一代業務模式的戰略投資。儘管零售業因消費意欲疲弱及市場結構性轉變持續承壓，集團仍以長期增長為優先，加速資本配置於創新業務，包括跨境電商、數字化生態系統、人工智能驅動的新零售解決方案，以及依託中國內地保稅倉庫與跨境保稅自動售賣機運營的線上線下(O2O)供應鏈。

這些投資對未來競爭力至關重要，但在新業務尚未完全成熟階段，需投入前期支出。因此，傳統零售業務收入暫時下滑，加上新興模式投資與收入產生的時間差，導致短期內財務表現造成一定壓力。

董事會及管理層堅信，此營運調整階段將為集團奠定基礎，以把握2025年及以後的高增長機遇。隨著新業務接近商業化，集團有望釋放既有零售基礎設施與尖端數字化平台之間的協同效應。集團正實施嚴格的成本控制與風險緩解措施，確保重返盈利軌道，並專注於透過可持續的科技驅動增長，為股東創造最大價值。

流動資金及財務資源

於二零二四年十二月三十一日，本集團的銀行及現金結餘約為6,448,000港元(二零二三年十二月三十一日：約16,100,000港元)。於二零二四年十二月三十一日，本集團的銀行及其他借款及租賃負債約為127,800,000港元(二零二三年十二月三十一日：約116,500,000港元)，當中約82,100,000港元(二零二三年十二月三十一日：約43,200,000港元)須於未來十二個月內償還。於二零二四年十二月三十一日，流動負債淨額約為133,906,000港元(二零二三年十二月三十一日：約53,000,000港元)。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的資產負債比率約為0.86(二零二三年十二月三十一日：約0.4)，該比率乃按本集團的銀行及其他借款及租賃負債除以權益總額約148,700,000港元(二零二三年十二月三十一日：約282,200,000港元)進行計算。於二零二四年十二月三十一日，流動比率約為0.41(二零二三年十二月三十一日：約0.64)。

現金流量

期內經營活動現金流出淨額約為64,800,000港元(二零二三年：約72,200,000港元)。除稅前虧損約為134,400,000港元(二零二三年：除稅前溢利約54,600,000港元)。非現金項目總額約為99,000,000港元(主要包括折舊開支、融資成本及分佔一間合營企業之業績)(二零二三年：約105,900,000港元(主要包括折舊開支、融資成本及分佔一間合營企業之業績))，且營運資金減少淨額約為16,200,000港元(二零二三年：減少約為10,100,000港元)。

期內投資活動現金流出淨額約為1,500,000港元(二零二三年：現金流入淨額約為20,000,000港元)，主要為購買物業、廠房及設備(二零二三年：出售以公平值計入其他全面收益之金融資產所得款項)。

期內融資活動現金流入淨額約為56,600,000港元(二零二三年：約50,400,000港元)，主要為其他借款及股東貸款所得款項及還款以及租賃付款的本金部分(二零二三年：銀行及其他借款及股東貸款所得款項及還款)。

外匯及利息風險及管理

由於本集團大部分資產、負債、收款及付款主要以港元、美元、澳門元和人民幣結算，少量以日圓及歐元結算，故外匯波動風險有限。本集團將持續監察其外匯收支及負債比率狀況，並於有需要時訂立遠期外匯合約對沖外匯風險。於二零二四年十二月三十一日，概無任何以外幣計值的銀行及其他借款。

於二零二四年十二月三十一日，本集團有銀行及其他借款金額約為64,000,000港元(二零二三年十二月三十一日：約47,500,000港元)。該等銀行及其他借款乃按短期銀行同業拆息以固定利率及浮動利率基準下計息。

資本結構

於二零二四年九月三十日，本公司舉行股東特別大會並通過決議案以批准：—

- (a) 將本公司股本中每二十股每股面值0.01港元的已發行及未發行普通股合併為一股面值0.2港元的合併股份(「**股份合併**」)；
- (b) 藉註銷每股已發行合併股份0.19港元之繳足股本而削減本公司之已發行股本之方式，將每股已發行合併股份之面值由0.20港元削減至0.01港元(「**股本削減**」)；及

(c) 緊隨股本削減後，每股法定但未發行合併股份0.20港元乃拆細為二十(20)股每股0.01港元的法定但未發行新股份（「**拆細**」）。

股份合併於二零二四年十月三日生效。於二零二四年十二月十八日，開曼群島大法院頒令確認股本削減。股本削減及拆細於二零二四年十二月二十三日生效。

股份合併、股本削減及拆細的詳情已於本公司二零二四年九月三日及二零二四年十二月二十六日的公佈、二零二四年九月六日的通函及二零二四年九月三十日的投票結果公佈刊發。

於二零二四年十一月十二日，本集團與陳健文先生訂立一份認購協議（「**認購協議**」）。根據認購協議，陳健文先生已有條件同意認購，本集團已有條件同意配發及發行合共210,000,000股認購股份，認購價為每股認購股份0.158港元，方法是將應付陳健文先生的股東貸款約33,180,000港元的未償還本金及應計利息部分予以抵銷。

認購股份配發及發行完成後，股東貸款項下33,180,000港元款項將被視為已獲償還。認購股份的配發及發行已於二零二五年一月十三日完成。

本集團的資產抵押

於二零二三年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，概無本集團的資產已被抵押以擔保向本集團授出的銀行融資。

涉及根據特別授權發行新股份的貸款資本化的關連交易

於二零二四年十一月十二日，本公司與執行董事兼控股股東陳健文先生（「**認購人**」）訂立認購協議（「**認購協議**」），據此，認購人已有條件同意認購及本公司已有條件同意向認購人配發及發行210,000,000股認購股份（「**認購股份**」），認購價為每股認購股份0.158港元，須以部分抵銷本公司應付認購人股東貸款的未償還本金額及應計利息約33,180,000港元的方式償付（「**貸款資本化**」）。於完成後，股東貸款項下33,180,000港元的款項應視為已償還。

認購股份相當於緊接完成前已發行股份數目之約88.34%及緊隨完成後經擴大已發行股份數目447,715,799股之約46.90%。

由於認購人為董事會主席、執行董事兼本公司控股股東，所以根據上市規則第14A章為本公司的關連人士。因此，認購協議、貸款資本化、配發及發行認購股份以及據此擬進行的交易構成本公司的關連交易，並須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告、通函及獨立股東批准的規定。

經作出一切合理查詢後，據董事所知、所悉及所信，除被視為於認購協議中擁有權益的認購人以外，概無董事於認購協議、貸款資本化、配發及發行認購股份以及其項下擬進行的交易中擁有任何權益或須就董事會的相關決議案放棄投票。

本公司已於二零二五年一月十日通過股東特別大會審議及酌情批准認購協議、貸款資本化、配發及發行認購股份以及據此擬進行的交易以及就配發及發行認購股份授出特別授權。

根據上市規則第14A.36條，認購人須於股東特別大會上就批准認購協議、貸款資本化、配發及發行認購股份以及據此擬進行的交易的決議案放棄投票。除上文所披露者外，經作出一切合理查詢後，據董事所知、所悉及所信，除認購人以外，概無其他股東於認購協議項下擬進行的交易（包括授出特別授權）中擁有重大權益且須於二零二五年一月十日舉行的特別股東大會上就批准認購協議、貸款資本化、配發及發行認購股份以及其項下擬進行的交易以及向董事授出特別授權以向認購人配發及發行認購股份的決議案放棄投票。

貸款資本化於二零二五年一月十三日完成，而認購股份已根據於二零二五年一月十日召開之股東特別大會上取得的特別授權配發及發行予認購人。

關連交易之詳情已刊發於本公司二零二四年十一月十二日之公佈、二零二四年十二月二十日之通函及二零二五年一月十日之投票結果公佈。

重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營公司

於期內，並無對附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購及出售。

人力資源

本集團一直深信僱員為企業最寶貴的資產之一。於二零二四年十二月三十一日，本集團在香港及澳門聘用78名（二零二三年：158名）全職及兼職僱員。期內員工成本（包括董事酬金）經顯著精簡後約為43,900,000港元（二零二三年：約59,100,000港元）。

本集團重視人力資源，並深明吸引及挽留具條件之人才乃其持續成功之關鍵。薪酬待遇一般參考市場條款及個人資歷而定。此外，會按照僱員個別表現及管理層酌情決定向合資格僱員授出購股權及／或酌情花紅。本集團亦向僱員提供強制性公積金計劃、醫療保險計劃、員工購物折扣及培訓課程。

股息

董事建議期內不派付任何中期股息（二零二三年：無）。

重大投資及資本資產的未來計劃

董事會將考慮任何可用於改善本集團的盈利能力和流動性的投資和資本資產計劃。

或然負債

於二零二三年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，本集團沒有重大或然負債。

購買、出售或贖回上市證券

於期內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

債券之配售

於二零二一年八月二日（交易時段後），本公司與配售代理Venture Smart Asia Limited（「**配售代理**」）訂立配售協議（「**配售協議**」），據此，配售代理有條件同意按盡力基準擔任配售代理，以促使承配人自配售協議日期起至配售協議日期起六(6)個月屆滿日期止期間以現金認購本金總額最多為50,000,000港元之兩年期9%債券。詳情請參閱本公司二零二一年八月二日的公佈。本公司與配售代理均擬將配售協議延期至二零二五年七月三十一日。

董事之證券交易

本公司已採納上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「**標準守則**」），作為其本身有關董事在證券交易方面之操守守則。經向全體董事作出特定垂詢後，本公司確認全體董事於期內一直遵守標準守則載列之規定標準。

企業管治慣例

本公司致力設立良好企業管治常規及程序。期內，本集團一直遵守上市規則附錄C1所載之企業管治守則（「**企業管治守則**」）所訂明之守則條文。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，並具有明文職權範圍。目前，審核委員會成員包括三名獨立非執行董事郭志成先生、李冠群先生及甄灼寧先生。郭志成先生為審核委員會主席。期內，審核委員會曾召開四次會議。審核委員會已檢討外部核數、內部監控及風險管理評估之成效。本集團期內之未經審核綜合中期業績及中期報告已經由審核委員會審閱。

其他董事委員會

除審核委員會外，本公司已於二零零五年九月十六日成立薪酬委員會及提名委員會。本公司成立該等董事委員會，以確保維持高水平之企業管治標準。

刊發中期業績公佈及中期報告

本中期業績公佈刊發於本公司網站(<http://corp.bonjourhk.com>)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。本集團期內中期報告將適時寄發予本公司股東，並刊載於本公司網站及聯交所網站。

提名委員會組成變動

董事會謹此宣佈，自二零二五年二月二十八日起，執行董事趙麗娟女士已獲委任為本公司提名委員會（「**提名委員會**」）的成員。上述變動後，提名委員會由三名成員組成，即甄灼寧先生（主席）、趙麗娟女士及郭志成先生。

承董事會命
卓悅控股有限公司
主席兼執行董事
陳健文

香港，二零二五年二月二十八日

於本公佈日期，董事會包括執行董事陳健文先生及趙麗娟女士；以及獨立非執行董事郭志成先生、李冠群先生及甄灼寧先生。