

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)

**截至二零二五年十二月三十一日止六個月  
之中期業績公佈**

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**」)截至二零二五年十二月三十一日止六個月(「**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

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

	附註	截至十二月三十一日 止六個月	
		二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
營業額	2	12,324	24,849
已售貨品成本		<u>(9,507)</u>	<u>(6,445)</u>
毛利		2,817	18,404
其他收入	4	8,567	1,941
分銷成本		(2,264)	(2,216)
行政開支		(32,758)	(37,726)
應收貿易賬款及其他應收賬款的減值虧損		<u>-</u>	<u>(2,057)</u>
經營業務虧損		(23,638)	(21,654)
分佔一間合營企業之業績		-	(104,258)
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」) 之金融資產之公平值變動		(37,834)	-
融資成本	5	<u>(7,376)</u>	<u>(8,660)</u>
除稅前虧損		(68,848)	(134,572)
所得稅抵免	6	<u>-</u>	<u>78</u>
期內虧損	7	<u><u>(68,848)</u></u>	<u><u>(134,494)</u></u>
每股虧損：			(經重列)
基本及攤薄	8	<u><u>(6.0)港仙</u></u>	<u><u>(53.2)港仙</u></u>

## 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

	附註	截至十二月三十一日 止六個月	
		二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
期內虧損	7	<u>(68,848)</u>	<u>(134,494)</u>
期內其他全面收益／(開支)(除稅後)：			
隨後不會重新分類至損益之項目：			
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」)		-	43
之金融資產之公平值變動		<u>-</u>	<u>(409)</u>
期內其他全面開支		<u>-</u>	<u>(366)</u>
期內全面開支總額		<u>(68,848)</u>	<u>(134,860)</u>

## 簡明綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	於二零二五年 十二月 三十一日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 六月 三十日 千港元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		346	460
使用權資產		1,543	13,191
無形資產		-	-
按公平值計入其他全面收益之金融資產		676	676
按公平值計入損益之金融資產	10	176,805	214,639
於聯營公司之投資		-	-
於合營企業之投資		-	-
		<u>179,370</u>	<u>228,966</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		5,885	2,460
應收貿易賬款	11	851	9,151
租金及水電按金		5,191	5,023
預付款項、訂金及其他應收賬款		7,895	6,260
銀行及現金結餘		6,144	3,911
		<u>25,966</u>	<u>26,805</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	12	4,117	5,949
其他應付賬款、已收訂金及應計費用		51,642	51,239
合約負債		-	4,710
應付控股股東款項		1,209	40,960
銀行及其他借款	13	57,141	58,016
租賃負債		5,017	28,193
		<u>119,126</u>	<u>189,067</u>
<b>流動負債淨值</b>		<u>(93,160)</u>	<u>(162,262)</u>
<b>資產總額減流動負債</b>		<u>86,210</u>	<u>66,704</u>

		於二零二五年 十二月 三十一日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 六月 三十日 千港元 (經審核)
<b>非流動負債</b>			
其他借款	13	4,962	14,935
長期服務金負債		310	310
		<u>5,272</u>	<u>15,245</u>
<b>資產淨值</b>		<b><u>80,938</u></b>	<b><u>51,459</u></b>
<b>資本及儲備</b>			
股本	14	16,803	4,477
儲備		64,135	46,982
<b>權益總額</b>		<b><u>80,938</u></b>	<b><u>51,459</u></b>

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。

於二零二五年十二月三十一日，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。

此等截至二零二五年十二月三十一日止六個月（「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二零二五年六月三十日止年度之十八個月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二零二五年六月三十日止十八個月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，並於二零二五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，統稱包括所有適用的個別香港財務報告準則會計準則、香港會計準則及詮釋（「香港財務報告準則會計準則」）、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋除外。

香港會計準則第21號（修訂本） 缺乏可兌換性

採納以上經修訂的香港會計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。

本集團並無就始於二零二五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9號及 香港財務報告準則第7號（修訂本）	涉及依賴自然能源生產電力的合約	二零二六年一月一日
香港財務報告準則會計準則 （修訂本）	香港財務報告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
香港會計準則第21號（修訂本）	外匯匯率變動的影響	二零二七年一月一日
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

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二零二五年六月三十日止十八個月之年度綜合財務報表所應用的維持相同。

### 持續經營評估

本集團之流動負債淨值為93,160,000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。於二零二五年十二月三十一日，本集團銀行及現金結餘為6,144,000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，以便至少確保於二零二五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。

## 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六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
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	6,732	24,849
銷售科技產品	5,592	—
	<u>12,324</u>	<u>24,849</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
截至二零二五年十二月三十一日 止六個月(未經審核)：				
可報告分部營業額	6,732	5,592	-	12,324
可報告分部已售貨品成本	(3,946)	(5,561)	-	(9,507)
可報告分部毛利	<u>2,786</u>	<u>31</u>	<u>-</u>	<u>2,817</u>
於二零二五年十二月三十一日 (未經審核)：				
可報告分部資產	19,316	3,868	182,152	205,336
可報告分部負債	(119,002)	(379)	(5,017)	(124,398)
截至二零二四年十二月三十一日 止六個月(未經審核)：				
可報告分部營業額	24,849	-	-	24,849
可報告分部已售貨品成本	(6,445)	-	-	(6,445)
可報告分部毛利	<u>18,404</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,404</u>
於二零二五年六月三十日 (經審核)：				
可報告分部資產	21,331	2,455	231,985	255,771
可報告分部負債	(169,237)	(6,882)	(28,193)	(204,312)

(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
截至二零二五年十二月三十一日 止六個月(未經審核)：			
於一個時間點	<u>6,732</u>	<u>5,592</u>	<u>12,324</u>
截至二零二四年十二月三十一日 止六個月(未經審核)：			
於一個時間點	<u>24,849</u>	<u>-</u>	<u>24,849</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 止六個月		於二零二五年 十二月三十一日	於二零二五年 六月三十日
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (經審核)
香港	12,324	23,278	1,889	13,651
澳門	-	1,571	-	-
	<u>12,324</u>	<u>24,849</u>	<u>1,889</u>	<u>13,651</u>

(d) 來自主要客戶的收入

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
批發科技產品：		
客戶A	5,592	-
批發美容、健康及生活時尚產品：		
客戶C	-	16,397

#### 4. 其他收入

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
銀行及其他借款之推算利息	925	370
租金按金之推算利息收入	169	64
租金收入	94	70
租賃修改收益	7,215	-
匯兌收益	-	15
雜項收入	164	1,422
	<u>8,567</u>	<u>1,941</u>

#### 5. 融資成本

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
租賃負債利息開支	588	1,971
銀行及其他借款利息開支	6,618	4,560
應付控股股東款項利息開支	170	2,123
長期服務金負債利息開支	-	6
	<u>7,376</u>	<u>8,660</u>

#### 6. 所得稅抵免

期內於損益確認的所得稅抵免如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
即期稅項—香港利得稅：		
本期間超額撥備	-	78

香港利得稅按期內之估計應課稅溢利以16.5% (二零二四年：16.5%) 作出撥備，惟本公司於香港註冊成立的乃屬二級利得稅制度下的合資格法團的一間附屬公司除外。

根據該制度，該附屬公司首2百萬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二零二四年按相同基準計算。

中國企業所得稅乃按期內估計應課稅溢利之25% (二零二四年：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% (二零二四年：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

期內虧損乃扣除下列項目後達至：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
已售貨品成本(附註)	9,507	6,445
物業、廠房及設備折舊	114	270
使用權資產折舊	4,254	8,475

附註： 已售貨品成本包括滯銷存貨撥備737,000港元(二零二四年：滯銷存貨撥備撥回3,856,000港元)。

## 8. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損計算乃基於以下數據：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
虧損：		
本公司擁有人應佔期內虧損	(68,848)	(134,494)
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核) (經重列)
於十二月三十一日之普通股加權平均數	1,145,950,331	252,981,952

附註：

用於計算截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止六個月本公司擁有人應佔每股基本虧損的普通股加權平均數，已根據於二零二五年九月十六日生效的供股(附註14(a))作出調整。此外，用於計算截至二零二四年十二月三十一日止六個月本公司擁有人應佔每股基本虧損的普通股加權平均數，已根據於二零二四年十月三日生效的股份合併(定義見附註14(c))作出調整。因此，截至二零二四年十二月三十一日止六個月的普通股加權平均數已重列。

潛在普通股的影響對本期間及過往期間均具反攤薄效應。因此，普通股加權平均數用作計算本期間及過往年度每股基本及攤薄虧損的分母。

## 9. 股息

期內，董事不建議派付本公司擁有人應佔中期股息（二零二四年：無）。

## 10. 按公平值計入損益之金融資產

	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (未經審核)	二零二五年 六月三十日 千港元 (經審核)
未上市的股權投資	<u>176,805</u>	<u>214,639</u>

該金額是指本集團於一項投資基金（「該基金」）的投資。於截至二零二五年十二月三十一日止六個月內，該基金產生的公平值虧損為37,834,000港元。公平值乃經參考該投資的資產淨值而釐定。

## 11. 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（二零二四年：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（二零二四年：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。

於二零二五年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，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：

	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (未經審核)	二零二五年 六月三十日 千港元 (經審核)
0至30日	187	2,092
31至60日	20	-
61至90日	4	-
91至120日	1	-
120日以上	<u>16,922</u>	<u>23,342</u>
應收貿易賬款總額	17,134	25,434
減：預期信貸虧損之虧損撥備	<u>(16,283)</u>	<u>(16,283)</u>
應收貿易賬款淨額	<u>851</u>	<u>9,151</u>

## 12. 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（二零二四年：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%（二零二四年：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。

於二零二五年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，應付貿易賬款之賬齡分析（按收取貨物日期）如下：

	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (未經審核)	二零二五年 六月三十日 千港元 (經審核)
0至30日	7	1,830
31至60日	-	5
61至90日	1	5
91至120日	1	11
120日以上	4,108	4,098
	<u>4,117</u>	<u>5,949</u>

## 13. 銀行及其他借款

	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (未經審核)	二零二五年 六月三十日 千港元 (經審核)
<b>無抵押：</b>		
銀行借款	2,617	3,075
其他借款(附註)	59,486	69,876
	<u>62,103</u>	<u>72,951</u>

附註：

於二零二五年十二月三十一日，其他借款包括來自一名董事的貸款549,000港元（二零二五年六月三十日：4,827,000港元）。

## 14. 股本

	二零二五年十二月三十一日 (未經審核)		二零二五年六月三十日 (經審核)	
	股份數目	千港元	股份數目	千港元
<b>法定：</b>				
於二零二五年七月一日及 二零二四年一月一日	10,000,000,000	100,000	10,000,000,000	100,000
股份合併	-	-	(9,500,000,000)	-
股本削減及拆細	-	-	9,500,000,000	-
	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>
於二零二五年十二月三十一日及 二零二五年六月三十日	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>
<b>已發行及繳足：</b>				
於二零二五年七月一日及 二零二四年一月一日	447,715,799	4,477	4,754,315,999	47,543
股份合併、股本削減及拆細(附註c)	-	-	(4,516,600,200)	(45,166)
股東貸款資本化下已發行股份	-	-	210,000,000	2,100
根據供股發行股份(附註a)	951,290,838	9,513	-	-
根據配售發行股份(附註b)	281,300,000	2,813	-	-
	<u>1,680,306,637</u>	<u>16,803</u>	<u>447,715,799</u>	<u>4,477</u>
於二零二五年十二月三十一日及 二零二五年六月三十日	<u>1,680,306,637</u>	<u>16,803</u>	<u>447,715,799</u>	<u>4,477</u>

### 附註：

- (a) 於二零二五年九月十六日，本公司按於記錄日期每持有一(1)股現有股份獲發三(3)股供股股份(「**供股股份**」)的基準，以每股供股股份0.080港元的認購價進行供股。本公司透過發行951,290,838股供股股份，於供股單獨籌集的所得款項總額約為76.10百萬港元。
- (b) 於二零二五年十月六日，按配售價每股配售股份0.080港元成功配售合共281,300,000股配售股份，所得款項總額為22.5百萬港元。
- (c) 每二十股當時已發行及未發行的每股面值0.01港元的普通股，合併為一股面值0.20港元的合併股份(「**合併股份**」)(「**股份合併**」)。股份合併於二零二四年十月三日生效。

## 15. 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交易：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
應付控股股東款項利息開支	<u>170</u>	<u>4,022</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六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
董事袍金	332	302
薪金	3,180	3,803
退休計劃供款	<u>18</u>	<u>21</u>
	<u>3,530</u>	<u>4,126</u>

## 16. 報告期後事件

於二零二六年二月六日，本公司與高健行先生及張玉先生（「認購人」）各自訂立認購協議，據此，認購人有條件同意認購，且本公司有條件同意按每股認購股份0.105港元之認購價以現金方式發行合共108,571,428股認購股份，相當於總認購代價約11.4百萬港元，惟須遵守及受限於該協議當中（「認購事項」）所載的條款及條件。

認購事項完成後，本公司擬將認購事項的估計所得款項淨額約11.3百萬港元用作本集團的一般營運資金。認購事項已於二零二六年二月二十三日完成，詳情分別載於本公司日期為二零二六年二月六日及二零二六年二月二十三日之公告。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日後及直至本公告日期概無其他重大事件。

## 管理層討論及分析

### 中期業績概要

截至二零二五年十二月三十一日止六個月（「期內」），卓悅控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「卓悅」或「本集團」）錄得收入約12.3百萬港元，而二零二四年同期則約為24.8百萬港元，相當於減少50.4%。此減少反映於本期內並無錄得於去年同期曾進行的若干交易，此乃由於跨境貿易格局持續演變所致。詳情載於下文「財務回顧」一節。

本期間虧損收窄至約68.8百萬港元（二零二四年同期：虧損約134.5百萬港元）。虧損減少反映本集團在充滿挑戰的零售環境及持續投資數字基礎建設的同時，仍能實施嚴謹的成本管理及維持營運效率。

董事會已決議不就期內宣派任何中期股息（二零二四年：無）。

### 市場回顧

#### 香港零售業及全球動態

二零二五年下半年香港零售業的經營環境錯綜複雜。雖然期內整體通脹維持溫和，約為1.2%，但在持續的經濟不明朗之中，消費開支模式反映出審慎的情緒。

香港物業市場出現復甦跡象，住宅價格於二零二五年年中見底，並於隨後數月呈上升趨勢，儘管此對酌情可支配收入的即時影響有限。

旅遊業持續逐步復甦，訪客人數有所增加，但消費模式轉向體驗式消費，而非傳統奢侈品零售。中國內地遊客雖然回流人數增加，但與疫情前的模式相比，其消費行為顯得更為審慎。

#### 電子商務市場動態

根據政府統計處的資料，二零二五年全年香港網上零售額達到約357億港元，相當於同比增長率為12.8%。二零二五年的零售銷售總額為3,805億港元，按價值計算錄得1.0%的輕微升幅。這導致二零二五年的線上滲透率約為9.4%，較往年略有上升。雖然電子商務的整體趨勢保持正面，但增長在各平台或產品類別的分佈並不平均。

#### 競爭格局加劇

香港電子商務市場於二零二五年期間因中國內地平台的積極擴張而經歷重大干擾。主要參與者顯著擴大規模其於香港的業務，並在物流基礎設施、具競爭力的定價策略及整合的全渠道佈局方面投入巨資。雖然主要進入者利用重大的資本儲備及生態系統優勢，但香港貓（HKMall）透過差異化優勢進行競爭：深厚的本地市場知識、供應商關係以及難以輕易複製的跨境專業知識。

## **跨境電商及大灣區**

粵港澳大灣區(大灣區)繼續為香港跨境電子商務領域最重要的增長機遇。大灣區的合計可支配收入超過人民幣2.3萬億元，其富裕消費者群體仍是提供優質國際採購商品的香港零售商之主要目標市場。

然而，保稅倉庫渠道(其為進入中國內地的遞延稅項清關提供便利)於二零二五年期間面臨重大的結構性發展。於二零二五年十二月十八日，海南正式啟動全島封關運作，標誌著自由貿易港框架發生根本性變革。此項里程碑式的發展將零關稅資格擴大至約74%的貨物，並引入了新的增值加工規則，正為針對內地市場的分銷商重塑供應鏈策略。

於此過渡期間，主要分銷商對透過傳統保稅渠道進行大規模庫存承諾採取審慎態度，傾向於評估新海南框架如何與其更廣泛的物流策略相結合。

### **業務回顧**

在此市場背景下，本集團截至二零二五年十二月三十一日止六個月的表現反映了若干不同因素：

### **跨境貿易的結構性發展**

二零二四年的可比期間包括透過保稅倉庫渠道進入中國內地的訂單，乃與一家內地分銷商合作進行，以回應當時特定的市場需求。

本期間內並無類似的保稅倉庫交易，反映了上文所述中國跨境貿易格局更廣泛的結構性發展。重要的是，本集團並未關閉此業務渠道。保稅倉庫途徑仍是香港貓(HKMall)跨境履約能力中可行且寶貴的一部分。

隨著監管框架趨於穩定，且市場參與者就優化其於海南與傳統保稅區之間的業務營運獲得明確指引，本集團預期透過此渠道的交易模式將逐步恢復正常。於中期內，本期間專注於透過香港貓(HKMall)及O2O渠道進行頻率較高、價值較低的交易，既代表了戰略多元化，亦是對不斷演變的政策環境作出的審慎回應。

### **競爭環境**

此外，上文所述的競爭環境加劇，使戰略重點必須放在維持利潤率及針對特定客戶群，而非與資本雄厚的市場新進入者進行不可持續的價格競爭。

## 戰略定位

儘管面臨短期收入壓力，香港貓(HKMall)在不斷演變的香港電子商務格局中仍處於有利地位。該平台對本地消費者偏好的深刻理解、已建立的供應商關係，以及在跨境履約方面的專業知識，提供了大型通用平台難以輕易複製的差異化價值。

展望未來，本集團的戰略重點如下：

- 利用本土化專業知識，服務主要平台覆蓋不足的小眾細分市場
- 優化較大型純電商競爭對手所缺乏的O2O整合
- 維持嚴謹的成本及利潤率管理，以保持財務穩定性
- 定位具選擇性的夥伴關係，在不損害財務紀律的情況下擴大市場覆蓋範圍

## 符合國家戰略方向

展望香港以外，中國即將出臺的「十五五」規劃（二零二六年至二零三零年）預計將重點強調鼓勵全球貿易，並支持內地企業「出海」戰略。此項國家政策方向為能夠促進中國品牌及產品進軍國際市場的平台創造了重大機遇。香港貓(HKMall)已具備優勢，可透過利用以下各項以把握此趨勢：

- 其跨境電子商務基礎設施
- 對國際消費市場的深刻理解
- 於香港建立業務，作為策略性門戶

該平台為內地企業進軍全球市場提供了一個值得信賴且高效的渠道，鞏固了香港作為中國與世界之間「超級聯繫人」的角色，同時推動香港貓(HKMall)邁向下一階段的增長。

## 美容及生活方式卓越的旗艦平台

香港貓(HKMall)為領先的電子商務平台，提供多元化的美容、護膚、健康及生活精品。作為一個綜合市場，香港貓(HKMall)滿足廣泛的消費者需求，提供來自全球各地的優質產品。

於香港貓(HKMall)生態系統內，本集團經營卓悅全球奧特萊斯，這是一家專門從事美容及護膚產品的專屬網店。卓悅全球奧特萊斯榮幸擁有超過100個海外知名品牌的廣泛組合，其中包括與Suisse Reborn、Dr. Bauer、Yumei、WOWWOW、Dr. Schafter、I.Skin Focus、Love Impact及Swiss 3等著名品牌訂立的獨家分銷協議。該網上商店精選的產品涵蓋高級香氛、創新化妝品、煥活美髮產品及身體護理產品，確保客戶能獲得最優質的美容及護膚產品。

香港貓(HKMall)致力於通過以具競爭力的價格提供高品質產品來創造卓越價值，讓奢華與功效觸手可及。一支專門團隊持續監察市場趨勢及消費者行為，並利用深入研究以識別新興偏好及熱門項目。此積極主動的方法使香港貓(HKMall)能夠保持領先於行業趨勢，並滿足其客戶不斷變化的需求。

通過優先考慮質量、創新和客戶滿意度，集團力求交付可滿足其客戶不斷演變的需求及偏好的卓越產品。此雙重方針確保本集團在美容、護膚、健康及生活方式領域保持值得信賴的領導地位，以滿足現代消費者不斷變化的需求。

### **戰略合作及產業創新領導力**

除了推進自身增長外，本集團亦致力於透過優質電子商務解決方案及綜合智能零售系統，賦能中小企業。該等服務專為加速傳統產業轉型為靈活創新驅動型企業之數字化進程而設計。憑藉其先進電子商務及科技平台，本集團不僅為企業優化成本架構及營運效益，更協助客戶取得卓越營運表現之工具。

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，包括共享辦公空間方案、初創孵化與加速計劃、融資顧問服務及生態系統建設。

### **戰略合作夥伴關係及基礎設施建設**

本集團透過與整個價值鏈的合作夥伴(包括批發商、零售連鎖店、物流及供應鏈公司，以及營銷及推廣機構)建立戰略聯盟，進一步加強其競爭優勢。

於二零二五年十一月，本集團與一家物流科技公司簽署一份諒解備忘錄，以建立雲倉履約設施，用於訂單處理及交付。此舉將顯著增強香港貓(HKMall)的營運能力，從而提高訂單周轉率並提升客戶體驗，最終支持更具韌性及持續性的收入來源。

### **助力內地企業「出海」**

為便利內地企業向香港及全球市場推廣其產品，香港貓(HKMall)一直與內地合作夥伴合作，支持中國優質品牌「出海」。隨著全球業務營運擴張，該等合作帶來的銷售影響預計將於二零二六年及未來年度體現。

### **透過協作創造價值**

該等合作夥伴關係提升供應鏈敏捷性，確保產品交付迅速且具成本效益，同時開拓未開發市場。中小企業受惠於跨境電子商務渠道的擴展，使其能夠接觸更廣泛的客戶群並參與全球貿易機遇。

展望未來，本集團將加大力度擴大其跨境業務規模，將自身定位為以下各項的重要推動者：

- 尋求滲透並擴張至中國內地充滿活力的消費市場之國際供應商
- 尋求拓展海外市場的中國品牌

透過推動創新、協作及數字化卓越，本集團持續推動為全球利益相關者及合作夥伴實現可持續價值的創造。

## 財務回顧

### 經營概覽

本集團於該期間之表現乃處於香港錯綜複雜之宏觀經濟背景下。雖然二零二五年第四季度零售銷售呈現初步穩定跡象，但復甦依然緩慢。這主要歸因於失業率持續高企，截至二零二五年十二月止三個月的失業率為3.8%，且預計於二零二六年一月將輕微上升至3.9%。這代表較二零二四年錄得的3.0-3.1%區間顯著增加，抑制了消費意願並對零售業造成影響，因此影響本集團於期內的營業額。

儘管存在該等挑戰，但已出現正面指標。股市及物業市場於二零二五年年底復甦，預示經濟有望於二零二六年復甦。在我們的行業內，化妝品市場展現出韌性，藥品及化妝品的銷售額於二零二五年第四季度有所增長，表明行業復甦在即。

在此環境下，本集團戰略性地專注於整合及未來增長。一項關鍵舉措為持續投資以提升我們的香港貓(HKMall)平台。此對數字化轉型的重視，雖對長期競爭力至關重要，但令傳統零售業務的貢獻暫時減少。該等戰略投資與隨後新業務模式產生收益之間固有的時間差距，導致期內面臨挑戰性的財務業績。

鑒於在全球化數字經濟中協作至關重要，本集團已積極建立戰略合作夥伴關係。於該期間後期，本集團與多名合作夥伴就批發業務、市場推廣及供應鏈訂立合作安排。該等聯盟旨在拓寬我們的銷售渠道並增強我們未來的服務供應。展望未來，我們亦具備優勢以把握中國即將出臺的「十五五」規劃（二零二六年至二零三零年），預計該規劃將大力鼓勵全球貿易，並支持內地企業的「出海」戰略。香港貓(HKMall)憑藉其強大的跨境電子商務平台及O2O能力，已具備策略優勢，以支持該等內地企業於二零二六年及往後的國際貿易發展。

## 財務業績概要

於該六個月期間，本集團錄得12.3百萬港元的營業額，較二零二四年同期的24.8百萬港元減少50.4%。該減少反映於可比期間內缺乏透過保稅倉渠道進行的若干交易，有關交易是為應對當時特定的市場需求而進行。本期間內中國跨境貿易格局中更廣泛的結構性發展詳述於上文的「業務回顧」。撇除該等前一期間交易的影響，主要受到在線及技術產品的銷售所推動，本集團核心業務較去年同期錄得增長。

本集團於期內錄得虧損68.8百萬港元，較二零二四年的虧損134.5百萬港元減少48.8%。該虧損減少包括分佔金融資產公平值變動虧損37.8百萬港元（二零二四年：分佔一間合營企業虧損104.2百萬港元）。管理層將虧損大幅減少視為積極的一步。雖然本集團仍處於虧損狀態，但與前一期間相比，虧損有所下降，顯示本集團成本控制及戰略舉措的潛在進展。

## 流動資金及財務資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行及現金結餘約為6,100,000港元（二零二五年六月三十日：約3,900,000港元）。於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行及其他借款及租賃負債約為67,100,000港元（二零二五年六月三十日：約101,100,000港元），當中約62,100,000港元（二零二五年六月三十日：約86,200,000港元）須於未來十二個月內償還。於二零二五年十二月三十一日，流動負債淨額約為93,200,000港元（二零二五年六月三十日：約162,200,000港元）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率約為0.83（二零二五年六月三十日：1.97），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80,900,000港元（二零二五年六月三十日：約51,500,000港元）進行計算。於二零二五年十二月三十一日，流動比率約為0.22（二零二五年六月三十日：約0.14）。

## 現金流量

期內經營活動現金流出淨額約為34,500,000港元（二零二四年：約41,600,000港元）。除稅前虧損約為68,800,000港元（二零二四年：除稅前虧損約134,500,000港元）。非現金項目總額約為42,900,000港元（主要包括折舊開支、融資成本、按公平值計入損益之金融資產之公平值變動以及租賃修改收益）（二零二四年：約78,000,000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），且營運資金減少淨額約為36,600,000港元（二零二四年：減少淨額約為7,700,000港元）。

期內融資活動現金流入淨額約為37,200,000港元(二零二四年：約42,000,000港元)，主要為其他借款、供股所得款項及還款以及租賃付款的本金部分(二零二四年：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。於二零二五年十二月三十一日，概無任何以外幣計值的銀行及其他借款。

於二零二五年十二月三十一日，本集團有銀行及其他借款金額約為62,100,000港元(二零二五年六月三十日：約73,000,000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**

於二零二五年八月十二日，本公司舉行股東特別大會並通過決議案批准：—

- (a) 於二零二五年九月十六日，已按一(1)股現有股份獲發三(3)股供股股份的基準以每股0.08港元配發951,290,838股供股股份，佔根據供股可供認購總數1,343,147,397股供股股份的約70.83%。
- (b) 根據承諾及抵銷安排，陳先生已接納及認購675,291,879股供股股份並配發予陳先生約54.02百萬港元已抵銷股東貸款。
- (c) 於二零二五年十月六日，總計281,300,000股配售股份已根據配售按每股配售股份0.080港元配售價成功配售。於二零二五年十二月三十一日，本公司已發行股份總數為1,680,306,637股。

供股、配售及抵銷安排的詳情已刊發於本公司日期為二零二五年四月十七日、二零二五年九月十五日及二零二五年十月六日的公告、本公司日期為二零二五年七月二十五日的通函、本公司日期為二零二五年八月二十五日的供股章程及本公司日期為二零二五年八月十二日的投票結果公告。

### **本集團的資產抵押**

於二零二五年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，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

於二零二五年四月十六日，本公司欠陳先生股東貸款下的尚未償還本金額及應計利息合共約為56.39百萬港元。根據承諾，陳先生有條件同意抵銷，藉此，陳先生就認購根據供股及配售協議配發予彼の675,291,879股供股股份須支付的約54.02百萬港元將與股東貸款約56.39百萬港元按一對一基準抵銷。

由於陳先生為董事會主席、執行董事兼本公司控股股東及因此根據上市規則第14A章為本公司關連人士，故根據配售認購未獲認購供股股份、可能認購事項及抵銷安排以及據此擬進行交易構成本公司的持續關連交易，須遵守上市規則第14A章項下申報、公告、通函及獨立股東批准規定。

抵銷安排於二零二五年九月十六日完成且認購股份乃根據於二零二五年八月十二日舉行的股東特別大會上取得的批准配發及發行予陳先生。

關連交易的詳情已刊載於本公司日期為二零二五年四月十七日、二零二五年九月十五日及二零二五年十月六日的公告、本公司日期為二零二五年七月二十五日的通函、本公司日期為二零二五年八月二十五日的供股章程以及本公司日期為二零二五年八月十二日的投票結果公告。

## 重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於期內，並無對附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。

## 人力資源

本集團一直深信僱員為企業最寶貴的資產之一。於二零二五年十二月三十一日，本集團在香港聘用61名（二零二五年六月三十日：59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15.0百萬港元（二零二四年：約20.1百萬港元）。

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，本集團亦可按照僱員個別表現及管理層酌情決定，考慮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（二零二四年：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

於二零二五年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

## 購買、出售或贖回上市證券

除本公告所披露者外，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。

## 按於記錄日期每持有一(1)股現有股份獲發三(3)股供股股份的基準按非包銷基準進行供股及配售配售股份

本公司按於記錄日期每持有一(1)股現有股份獲發三(3)股供股股份的基準按每股供股股份0.080港元的認購價進行供股，通過發行951,290,838股供股股份的方式，本公司單以供股計算籌集的所得款項總額約為76.10百萬港元。

於二零二五年十月六日，合共281,300,000股配售股份已由配售代理根據配售事項按每股配售股份0.080港元的配售價成功配售。配售股份乃配發及發行以及已配發不少於六名承配人。每股淨價約為0.079港元。於二零二五年四月十六日（即釐定發行條款日期）在聯交所所報每股收市價0.1080港元。

董事認為，供股讓本公司在財政運用上更具靈活性，原因為其增強了本公司資本基礎，從而提升其財務狀況而不會帶來持續利息開支負擔。

基於供股之接納及配售結果，承購之供股股份或配售股份總數總計為1,232,590,838股，佔供股可供認購之供股股份總數1,343,147,397股之約91.77%。供股及配售所得款項總額及所得款項淨額（扣除開支後）分別約為98.6百萬港元及約97百萬港元。

於回顧期間，供股及配售所得款項淨額已動用如下：

於供股章程所述業務目標	於二零二五年 九月十六日 供股實際所得 款項淨額 (概約) (百萬港元)	於二零二五年 十月六日配售 實際所得款項 淨額 (概約) (百萬港元)	截至 二零二五年 十二月三十一日 實際動用金額 (概約) (百萬港元)	於二零二五年 十二月三十一日 未動用餘額 (概約) (百萬港元)	未動用所得款 項淨額的預期 時間表
抵銷尚未償還之股東貸款	54	-	54	0	不適用
償還債務	20	-	20	0	不適用
升級其現有的跨境電子商務平台香港貓 HKMall (附註1)	-	10	8	0	不適用
強化本集團的產品批發業務模式進行投 資，涵蓋保稅倉儲、O2O(線上到線下) 商務的戰略性合作夥伴關係以及 提升供應鏈營運 (附註2)	-	7	9	0	不適用
一般營運資金(薪金、公用事業 費用及租金支出)	-	6	6	0	不適用
	74	23	97	0	

附註：

1. 實際動用金額略低於原定分配，主要由於若幹軟件及人工智能開發項目涉及按里程碑實施，且項目時間表的可預測性低於預期。部分技術交付成果的解決時間較預期為長，因此相應預算尚未悉數動用。此外，在全球貿易環境不明朗的情況下，本集團期內對海外業務採取了較審慎的態度，導致迄今的海外營銷活動減少，相關預算已推遲至往後期間酌情使用。本公司預期，隨著相關開發工作的進展，原分配款項的餘額將於隨後期間予以動用。
2. 由於本集團加強提升產品批發模式、O2O商務及供應鏈營運(包括保稅倉儲方面的戰略合作夥伴關係)，實際動用金額略高於原定分配。就本集團協助企業擴展產品出海的業務舉措而言，本集團一直尋求透過線上渠道及相關支持服務，支持該等企業進入海外市場及進行跨境銷售，其中包括(例如)在東莞設立新的O2O業務及與戰略供應鏈夥伴合作，而此等舉措需要額外的前期開支。

有關詳情，請參閱本公司日期為二零二五年四月十七日、二零二五年九月十五日、二零二五年十月六日及二零二六年二月二十三日的公告、本公司日期為二零二五年七月二十五日的通函、本公司日期為二零二五年八月二十五日的供股章程以及本公司日期為二零二五年八月十二日的投票結果公告。

## 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](http://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。

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，二零二六年二月二十七日

於本公佈日期，董事會包括執行董事陳健文先生及趙麗娟博士；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。

本公佈之中英文本如有任何歧義，概以英文本為準。