

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

截至二零二五年十二月三十一日止年度 全年業績公告

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」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合業績，連同上一年度的比較數字如下：

財務概要

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣	人民幣	
	百萬元	百萬元	
收入	139.4	156.1	(10.7%)
毛利	68.2	81.1	(15.9%)
毛利率	48.9%	52.0%	(3.1個百分點)
經營虧損	(104.5)	(122.3)	(14.6%)
經營虧損率	(75.0%)	(78.3%)	(3.3個百分點)
母公司擁有人應佔虧損	(93.4)	(109.4)	(14.6%)
每股基本虧損 — 人民幣分	(2.71)	(3.33)	(18.6%)
擬派特別末期股息 — 港仙	1.0	—	不適用

綜合損益表

截至十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
持續經營			
收入	5	139,437	156,082
銷售成本		<u>(71,219)</u>	<u>(74,966)</u>
毛利		68,218	81,116
其他收入及收益	5	38,837	33,571
銷售及分銷開支		(133,344)	(139,114)
行政開支		(52,718)	(55,870)
金融資產減值虧損，淨額		(8,307)	(11,730)
其他開支		<u>(17,208)</u>	<u>(30,280)</u>
經營虧損		(104,522)	(122,307)
財務收入	6	10,607	12,707
財務成本	7	(321)	(533)
分佔溢利及虧損： 聯營企業		<u>(1,502)</u>	<u>(1,683)</u>
除稅前虧損	8	(95,738)	(111,816)
所得稅開支	9	<u>45</u>	<u>60</u>
年內虧損		<u><u>(95,693)</u></u>	<u><u>(111,756)</u></u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(93,443)	(109,413)
非控股權益		<u>(2,250)</u>	<u>(2,343)</u>
		<u><u>(95,693)</u></u>	<u><u>(111,756)</u></u>
母公司普通股股權持有人應佔每股虧損			
基本及攤薄			
一年內虧損	11	<u><u>人民幣(2.71)分</u></u>	<u><u>人民幣(3.33)分</u></u>

年內擬派付及已派付股息的詳情於附註10披露。

綜合全面收益表

截至十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內虧損	<u>(95,693)</u>	<u>(111,756)</u>
其他全面收益／(虧損)		
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	<u>(8,596)</u>	<u>6,957</u>
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	<u>(8,596)</u>	<u>6,957</u>
於其後期間將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	1,757	(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	(1,351)
所得稅影響	<u>—</u>	<u>—</u>
於其後期間將不會重新分類至損益的其他全面收益／(虧損) 淨額	<u>22,109</u>	<u>(1,899)</u>
年內其他全面收益，扣除稅項	<u>13,513</u>	<u>5,058</u>
年內全面虧損總額	<u>(82,180)</u>	<u>(106,698)</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	(79,920)	(104,365)
非控股權益	<u>(2,260)</u>	<u>(2,333)</u>
	<u>(82,180)</u>	<u>(106,698)</u>

綜合財務狀況表

於十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		217,636	226,542
投資物業		38,090	41,109
使用權資產		40,625	38,623
其他無形資產		18,536	24,930
於聯營企業的投資		98,751	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		280	24,940
其他非流動資產		—	9,288
遞延稅項資產		2,768	2,768
非流動資產總額		<u>416,686</u>	<u>433,591</u>
流動資產			
存貨	12	72,589	96,707
發展中物業	13	205,831	204,598
應收貿易款項	14	15,444	17,032
預付款項及其他應收款項		61,475	77,169
以公平值計量且其變動計入損益的金融資產	15	33,034	11,880
結構性銀行存款及於金融機構的存款	15	—	74
定期存款	16	215,241	220,720
現金及現金等價物	16	82,817	100,816
流動資產總值		<u>686,431</u>	<u>728,996</u>
流動負債			
應付貿易款項	17	10,193	9,249
其他應付款項及應計費用		56,763	47,823
租賃負債		5,403	3,309
應付稅項		120,245	120,205
流動負債總額		<u>192,604</u>	<u>180,586</u>
流動資產淨值		<u>493,827</u>	<u>548,410</u>
總資產減流動負債		<u>910,513</u>	<u>982,001</u>

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債		1,474	891
計息銀行及其他借貸		15,357	5,126
遞延稅項負債		<u>3,292</u>	<u>3,414</u>
非流動負債總額		<u>20,123</u>	<u>9,431</u>
資產淨值		<u><u>890,390</u></u>	<u><u>972,570</u></u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	18	280,661	280,661
儲備		<u>610,479</u>	<u>690,399</u>
非控股權益		891,140	971,060
		<u>(750)</u>	<u>1,510</u>
權益總額		<u><u>890,390</u></u>	<u><u>972,570</u></u>

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為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」，就本公告而言，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，並專注於男裝。本集團亦於中國從事物業開發的業務。本集團的主要業務於年內並無出現重大變動。

2. 編製基準

此等綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）所頒佈國際財務報告準則會計準則（其中包括所有國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）及香港公司條例的披露規定編製。此等綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製，投資物業、理財產品及股權投資乃按公平值計量除外。此等綜合財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有指明外，所有數值已四捨五入至最接近的千位數。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為由本公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當本集團透過參與投資對象的業務而承擔可變回報的風險或有權享有可變回報且有能力透過其對投資對象擁有的權力影響有關回報（即令本集團目前有能力指導投資對象的相關活動時的現有權利）時獲得控制權。

一般而言，存在多數投票權導致控制權的推定。倘本公司擁有投資對象的投票或類似權利少於一半，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃與本公司的報告期間相同，並採用相同的會計政策編製。附屬公司的業績由本集團取得控制權的日期起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至該控制權終止的日期為止。

損益及其他全面收益的各組成部分乃歸屬於本集團母公司股權持有人及非控股權益，即使此舉引致非控股權益錄得虧絀的結餘。所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及與本集團成員公司間的交易相關的現金流量均於綜合入賬時全數抵銷。

倘有事實及情況顯示上文所述的三項控制權元素的其中一項或多項有變，則本集團會重新評估其是否仍然控制投資對象。於一間附屬公司擁有權益的變動（並無失去控制權）乃入賬列為權益交易。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則其撤銷確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯率波動儲備；確認所保留任何投資的公平值及損益賬中任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分重新分類至損益或保留溢利（如適用），倘本集團已直接出售相關資產或負債則須以同一基準確認。

3. 會計政策及披露變動

本集團已於本年度財務報表中首次採納下列新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際會計準則第21號修訂本	<i>缺乏可兌換性</i>
國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第18號、國際會計準則第1號、國際會計準則第8號、國際會計準則第36號及國際會計準則第37號 說明性示例修訂本	<i>財務報表中的不確定性披露</i>

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響闡述如下：

- (a) 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。允許提早應用。於應用該等修訂本時，實體不能重列比較資料。初步應用該等修訂本的任何累計影響應於初步應用當日確認為對保留溢利期初結餘的調整或對權益單獨組成部分中累積的匯兌差額累計金額的調整（如適用）。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

- (b) 國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第18號、國際會計準則第1號、國際會計準則第8號、國際會計準則第36號及國際會計準則第37號說明性示例修訂本於相應國際財務報告準則會計準則中新增說明性示例。該等示例反映相應國際財務報告準則會計準則的現有規定，即須使用氣候相關示例於財務報表中呈報不確定性的影響。因此，該等修訂本並無生效日期或過渡性條款。

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、非租賃相關融資成本、股息收入、本集團金融工具的公平值收益／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金融資產、結構性銀行存款及於金融機構的存款、指定以公平值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資以及其他未分配總部及企業資產，原因為該等資產乃按集團基準管理。

分部負債不包括應付稅項、遞延稅項負債及其他未分配總部及企業負債，此乃由於該等負債乃按集團基準管理。

分部間銷售及轉讓乃按當前市價參考向第三方進行銷售的售價進行交易。

截至二零二五年十二月三十一日止年度	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	139,437	—	139,437
對賬：			
分部間銷售抵銷			—
收入			<u>139,437</u>
分部業績	(158,004)	—	(158,004)
對賬：			
分部間業績抵銷			47,499
利息收入			10,607
股息收入及未分配收益			19,336
公司及其他未分配開支			<u>(15,176)</u>
持續經營所得除稅前虧損			<u>(95,738)</u>
分部資產	925,563	275,207	1,200,770
對賬：			
分部間應收款項抵銷			(236,251)
已資本化的利息開支抵銷			(65,905)
公司及其他未分配資產			<u>204,503</u>
總資產			<u>1,103,117</u>
分部負債	143,257	285,192	428,449
對賬：			
分部間應付款項抵銷			(236,251)
公司及其他未分配負債			<u>20,529</u>
總負債			<u>212,727</u>
其他分部資料			
應收貿易款項減值，淨額	(1,900)	—	(1,900)
其他無形資產減值	6,223	—	6,223
折舊及攤銷	28,828	—	28,828
資本開支*	1,046	—	1,046

* 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。

截至二零二四年十二月三十一日止年度	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	156,082	—	156,082
對賬：			
分部間銷售抵銷			—
收入			<u>156,082</u>
分部業績	(97,236)	8	(97,228)
對賬：			
分部間業績抵銷			(4,930)
利息收入			12,707
股息收入及未分配收益			10,165
公司及其他未分配開支			<u>(32,530)</u>
持續經營所得除稅前虧損			<u>(111,816)</u>
分部資產	913,162	263,836	1,176,998
對賬：			
分部間應收款項抵銷			(238,671)
已資本化的利息開支抵銷			(38,873)
公司及其他未分配資產			<u>263,133</u>
總資產			<u>1,162,587</u>
分部負債	32,218	272,847	305,065
對賬：			
分部間應付款項抵銷			(238,671)
公司及其他未分配負債			<u>123,623</u>
總負債			<u>190,017</u>
其他分部資料			
應收貿易款項減值，淨額	2,915	—	2,915
其他無形資產減值	14,636	—	14,636
使用權資產減值	930	—	930
折舊及攤銷	30,508	—	30,508
資本開支	1,863	574	2,437

地域分部資料

(a) 來自外部客戶的收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國大陸	136,175	151,811
台灣	<u>3,262</u>	<u>4,271</u>
總計	<u><u>139,437</u></u>	<u><u>156,082</u></u>

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 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
香港	42,301	45,085
中國大陸	<u>371,337</u>	<u>359,216</u>
總計	<u><u>413,638</u></u>	<u><u>404,301</u></u>

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財政年度收入的10%或以上。

5. 收入、其他收入及收益

收入的分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自客戶合約之收入	<u><u>139,437</u></u>	<u><u>156,082</u></u>

來自客戶合約之收入

(i) 分拆收入資料

年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貨品類別		
銷售服裝及配飾	<u>139,437</u>	<u>156,082</u>
收入的確認時間		
貨品於某個時間點轉移	<u>139,437</u>	<u>156,082</u>

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：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於報告期初計入合約負債之已確認收入：		
銷售服裝及配飾	<u>7,995</u>	<u>11,049</u>

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售服裝及配飾

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。

其他收入及收益的分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入		
政府補貼	9	1,766
投資物業經營租賃之租金收入總額：		
其他租賃付款(包括固定付款)	8,511	8,256
特許權使用費收入	10,084	12,211
按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	1,410	22
雜項收入	368	1,135
服務及加工收入	5,239	8,548
	<u>25,621</u>	<u>31,938</u>
收益		
壞賬撥備撥回	1,900	—
匯兌收益	1,560	—
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	7,854	268
其他	1,902	1,365
	<u>13,216</u>	<u>1,633</u>
收益總額	<u>13,216</u>	<u>1,633</u>
其他收入及收益總額	<u><u>38,837</u></u>	<u><u>33,571</u></u>

6. 財務收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行存款利息收入	10,278	6,889
結構性銀行存款、金融機構存款及理財產品利息收入	—	5,446
其他	329	372
	<u>10,607</u>	<u>12,707</u>
總計	<u><u>10,607</u></u>	<u><u>12,707</u></u>

7. 財務成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他貸款利息	114	231
租賃負債利息	207	302
	<u>321</u>	<u>533</u>
總計	<u><u>321</u></u>	<u><u>533</u></u>

8. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損於扣除／(計入)以下各項後達致：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已售存貨成本	38,985	35,471
物業、廠房及設備折舊	17,886	17,924
投資物業折舊	3,019	2,927
使用權資產折舊	7,739	9,473
其他無形資產攤銷	184	184
核數師酬金	2,254	2,285
僱員福利開支(包括董事及行政總裁的酬金)：		
工資及薪金	23,395	16,290
股份獎勵計劃開支	—	4,973
退休金計劃供款*	2,137	1,541
	<u>25,532</u>	<u>22,804</u>
外包勞務費	31,719	34,653
其他無形資產減值**	6,223	14,636
使用權資產減值**	—	930
應收貿易款項(減值撥回)／減值，淨額***	(1,900)	2,915
其他應收款項及預付款項減值#	8,307	8,815
撇銷存貨撥備^	(17,491)	(21,087)
撇減存貨至可變現淨值，淨額^	<u>49,725</u>	<u>60,582</u>
公平值收益，淨額：		
以公平值計量且其變動計入損益的金融資產	(7,854)	(268)
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	(1,410)	(22)
不計入租賃負債計量之租賃付款	40,102	35,558
出售物業、廠房及設備項目虧損	280	55
匯兌差額，淨額	<u>(1,560)</u>	<u>2,180</u>

- * 於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何可用於減低其日後年度退休金計劃供款之沒收供款(二零二四年：無)。
- ** 其他無形資產及使用權資產減值列入綜合損益表內的「其他開支」。
- *** 應收貿易款項(減值撥回)／減值列入綜合損益表內的「金融資產減值虧損，淨額」。
- # 其他應收款項減值列入綜合損益表內的「金融資產減值虧損，淨額」及預付款項減值列入綜合損益表內的「其他開支」。
- ^ 撇銷存貨撥備及撇減存貨至可變現淨值列入綜合損益表內的「銷售成本」。

9. 所得稅開支

本集團須按實體基準就於本集團成員公司註冊成立及經營所在司法權區產生或源自的溢利繳納所得稅。

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。

由於本集團於年內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十二月三十一日止年度各自的應課稅收入，按25%的法定稅率繳納企業所得稅(「**企業所得稅**」)。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期－中國 年度開支	77	62
遞延	<u>(122)</u>	<u>(122)</u>
總計	<u><u>(45)</u></u>	<u><u>(60)</u></u>

按本公司及其大部分附屬公司所在司法權區的法定稅率計算適用於除稅前虧損的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬，以及適用稅率（即法定稅率）與實際稅率的對賬如下：

	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
持續經營所得除稅前虧損	(95,738)		(111,816)	
按法定稅率計算的稅項	(23,935)	25	(27,955)	25
享有較低法定所得稅率的實體	410	—	450	—
就部分中國附屬公司可供分派溢利的 預扣稅影響	—	—	—	—
聯營企業應佔虧損	375	—	421	—
就過往期間即期稅項的調整	—	—	10	—
使用過往期間之稅項虧損	(580)	—	(3,300)	3
未確認稅項虧損	17,610	(18)	16,900	(15)
未確認的可抵扣暫時差額	6,075	(7)	13,414	(13)
按本集團實際稅率計算的稅項開支	(45)	—	(60)	—

10. 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
建議特別末期股息—每股普通股1港仙（二零二四年：零）	30,325	—

於二零二六年三月二十四日，董事建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付特別末期股息每股1港仙。建議特別末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。

董事會不建議派付截至二零二四年十二月三十一日止年度末期股息。

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普通股股權持有人應佔年內虧損人民幣93,443,000元(二零二四年：虧損人民幣109,413,000元)及本年度已發行加權平均普通股數目3,445,450,000股(二零二四年：3,337,094,000股)計算。

每股基本虧損乃根據以下各項計算：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
虧損		
用於計算每股基本虧損的母公司擁有人應佔虧損	<u>(93,443)</u>	<u>(109,413)</u>
	股份數目	
	二零二五年	二零二四年
股份		
用於計算每股基本虧損的本年度已發行普通股加權平均數	3,445,450,000	3,445,450,000
減：股份獎勵計劃所購入股份的加權平均數	<u>—</u>	<u>(108,356,000)</u>
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	<u>3,445,450,000</u>	<u>3,337,094,000</u>

12. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	3,368	3,744
在製品	1,932	2,744
製成品	<u>67,289</u>	<u>90,219</u>
總計	<u>72,589</u>	<u>96,707</u>

13. 發展中物業

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
發展中物業	<u>205,831</u>	<u>204,598</u>

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 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收貿易款項	24,694	28,182
減值	<u>(9,250)</u>	<u>(11,150)</u>
總計	<u>15,444</u>	<u>17,032</u>

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，其通常須預先付款。信貸期通常為一個月，而主要客戶可延長至三個月。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維持嚴格控制並設有信貸監控部以將信貸風險降至最低。高級管理層會定期檢討逾期結餘。鑒於上述措施及本集團之應收貿易款項分散於大量不同客戶，故本集團並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貸增級工具。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 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一個月內	12,837	11,070
一至兩個月	1,431	2,047
兩至三個月	474	1,855
超過三個月	<u>702</u>	<u>2,060</u>
總計	<u>15,444</u>	<u>17,032</u>

應收貿易款項減值虧損撥備的變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	11,150	8,295
撇銷為無法收回的金額 (減值虧損撥回)／減值虧損，淨值	— (1,900)	(60) 2,915
於年末	<u>9,250</u>	<u>11,150</u>

15. 按公平值計量且其變動計入損益的金融資產、結構性銀行存款及金融機構存款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按公平值計量且其變動計入損益的金融資產		
青島華芯錨點投資中心(有限合夥)	19,796	—
理財產品，按公平值	11,838	11,880
深圳高投毅達創業投資合夥企業(有限合夥)	1,400	—
總計	<u>33,034</u>	<u>11,880</u>
結構性銀行存款及金融機構存款		
結構性銀行存款及金融機構存款，按攤銷成本	—	74

上述於二零二五年十二月三十一日之以公平值計量的金融資產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，因其合約現金流並非僅為本金及利息之支付。

結構性存款及金融機構存款的年期少於一年且以人民幣、港元(「港元」)及美元(「美元」)計值。

16. 定期存款及現金及現金等價物

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
現金及銀行結餘	82,817	97,945
定期存款	215,241	223,591
	<u>298,058</u>	<u>321,536</u>
減：原到期日超過三個月的定期存款	(215,241)	(220,720)
現金及現金等價物	<u>82,817</u>	<u>100,816</u>

於報告期末，本集團以港元、美元、歐元（「**歐元**」）及澳門元（「**澳門元**」）計值的現金及銀行結餘及定期存款分別為人民幣59,575,000元、人民幣176,701,000元、人民幣121,000元及人民幣119,000元（二零二四年：分別為人民幣220,720,000元、人民幣2,871,000元、人民幣零元及人民幣131,000元）。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，但根據中國外匯管制條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過有權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

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日至十二個月之間。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。

17. 應付貿易款項

於報告期末，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 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付貿易款項		
30日內	7,242	6,112
31至90日	1,790	15
91至180日	—	—
181至360日	1,161	3,122
	<u>10,193</u>	<u>9,249</u>
總計	<u>10,193</u>	<u>9,249</u>

應付貿易款項為不計息，一般按30至45日的期限結算。

18. 股本

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
已發行及繳足：		
3,445,450,000股（二零二四年：3,445,450,000股）普通股	<u>344,545</u>	<u>344,545</u>
相等於人民幣千元	<u>280,661</u>	<u>280,661</u>

管理層討論與分析

市場概覽

截至二零二五年十二月三十一日止年度，中國國內生產總值（「國內生產總值」）增長5.0%，與二零二四年增長率持平。社會消費品零售總額的增長率由二零二四年的3.5%略微增加至二零二五年的3.7%，增幅為0.2個百分點。特別是，二零二五年規模以上零售企業中的百貨公司零售額按年略微增長0.1%。

儘管零售市場呈現溫和增長，本集團的收入仍由二零二四年的人民幣156.1百萬元減少人民幣16.7百萬元至二零二五年的人民幣139.4百萬元，母公司擁有人應佔虧損由二零二四年的人民幣109.4百萬元減少人民幣16.0百萬元至二零二五年的人民幣93.4百萬元。

財務回顧

收入

我們主要透過以下方式將產品銷售予消費者以產生收入：(i)於中國大城市的百貨公司及商場的自營零售點；(ii)於我們並無營運零售點的中國其他城市，由第三方零售商營運的零售點；及(iii)線上渠道。收入按扣除貿易折扣後的已售貨品發票淨值列賬。

本集團於二零二五年的總收入為人民幣139.4百萬元，較二零二四年的人民幣156.1百萬元減少人民幣16.7百萬元，降幅約為10.7%。

按銷售渠道劃分

透過自營零售點銷售產品的收入由二零二四年的人民幣123.9百萬元減少人民幣14.8百萬元至二零二五年的人民幣109.1百萬元，降幅約為11.9%，並佔總收入約78.3%（二零二四年：79.4%）。該減少主要由於傳統店舖持續疲弱導致自營零售點的客流量下降所致。奧特萊斯店的收入亦由二零二四年的人民幣51.5百萬元減少人民幣1.8百萬元至二零二五年的人民幣49.7百萬元，降幅約為3.5%。

透過第三方零售商經營的零售點銷售產品的收入由二零二四年的人民幣9.1百萬元增加人民幣4.3百萬元至二零二五年的人民幣13.4百萬元，增幅約為47.3%，並佔總收入約9.6%（二零二四年：5.8%）。該增加乃主要由於優化產品組合，旨在提供更符合第三方零售商經營的零售點所在地區客戶需求的產品所致。

透過線上渠道銷售產品的收入由二零二四年的人民幣23.1百萬元減少人民幣6.2百萬元至二零二五年的人民幣16.9百萬元，降幅約為26.8%，並佔總收入約12.1%（二零二四年：14.8%）。收入減少主要由於以下因素：

- (i) 我們於我們微信商城的產品銷售額由二零二四年的人民幣5.4百萬元減少人民幣1.0百萬元至二零二五年的人民幣4.4百萬元，降幅約為18.5%；
- (ii) 線上第三方零售商的產品銷售額由二零二四年的人民幣3.1百萬元減少人民幣0.8百萬元至二零二五年的人民幣2.3百萬元，降幅約為25.8%；
- (iii) 透過天貓及京東的網店的產品銷售額由二零二四年的人民幣8.0百萬元減少人民幣1.7百萬元至二零二五年的人民幣6.3百萬元，降幅約為21.3%；及
- (iv) 來自唯品會等線上折扣平台的銷售額由二零二四年的人民幣6.6百萬元減少人民幣2.7百萬元至二零二五年的人民幣3.9百萬元，降幅約為40.9%。

下表載列我們透過自營零售點、第三方零售商經營的零售點作出的銷售及透過線上渠道的銷售所貢獻的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	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	百分比	人民幣	百分比
	百萬元		百萬元	
來自自營零售點的零售銷售	109.1	78.3%	123.9	79.4%
來自第三方零售商經營的零售點 的零售銷售	13.4	9.6%	9.1	5.8%
透過線上渠道的銷售	16.9	12.1%	23.1	14.8%
總計	139.4	100.0%	156.1	100.0%

按品牌劃分

自有品牌貢獻的收入由二零二四年的人民幣107.1百萬元增加人民幣1.8百萬元至二零二五年的人民幣108.9百萬元，增幅約為1.7%。自有品牌收入佔總收入的百分比由二零二四年的68.6%增加至二零二五年的78.1%。

下表載列我們來自授權品牌及自有品牌的收入：

	截至十二月三十一日止年度			
	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	百分比	人民幣	百分比
	百萬元		百萬元	
自有品牌	108.9	78.1%	107.1	68.6%
授權品牌	30.5	21.9%	49.0	31.4%
總計	139.4	100.0%	156.1	100.0%

銷售成本

我們的銷售成本由二零二四年的人民幣75.0百萬元減少人民幣3.8百萬元至二零二五年的人民幣71.2百萬元，降幅約為5.1%。銷售成本減少主要由於銷售減少所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由二零二四年的人民幣81.1百萬元減少人民幣12.9百萬元至二零二五年的人民幣68.2百萬元，降幅約為15.9%。我們的整體毛利率由二零二四年的52.0%減少3.1個百分點至二零二五年的48.9%。扣除存貨撥備，我們的毛利率將由二零二四年的77.0%減少至二零二五年的72.0%，乃主要由於為清理陳舊庫存而提供更高折扣所致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由二零二四年的人民幣33.6百萬元增加人民幣5.2百萬元至二零二五年的人民幣38.8百萬元，增幅約為15.5%，主要是由於按公平值計量且其變動計入損益的金融資產產生的公平值收益由二零二四年的人民幣0.3百萬元增加人民幣7.6百萬元至二零二五年的人民幣7.9百萬元，部分被服務及加工收入由二零二四年的人民幣8.5百萬元減少至二零二五年的人民幣5.2百萬元所抵銷的綜合影響所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零二四年的人民幣139.1百萬元減少人民幣5.8百萬元至二零二五年的人民幣133.3百萬元，降幅約為4.2%。

百貨公司專櫃的租金和商場抽成以及商場費用由二零二四年的人民幣58.4百萬元減少人民幣5.6百萬元至二零二五年的人民幣52.8百萬元，降幅約為9.6%，大致與自營零售點收入的減少相符。

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的外包成本由二零二四年的人民幣44.3百萬元減少至二零二五年的人民幣42.7百萬元。該減少乃主要由於銷售及推廣員工的人數減少所致。

我們於年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2.7百萬元(二零二四年：人民幣3.0百萬元)。

自營零售點的貨櫃及裝修費用由二零二四年的人民幣12.0百萬元增加至二零二五年的人民幣14.1百萬元，乃主要由於年內新開零售點所致。

其他銷售及分銷開支(包括廣告及推廣開支、特許權使用費、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)於上述兩個年度大體一致。

行政開支

我們的行政開支由二零二四年的人民幣55.9百萬元減少人民幣3.2百萬元至二零二五年的人民幣52.7百萬元，降幅約為5.7%。行政開支減少主要由於年內以權益結算的股份獎勵開支減少人民幣4.0百萬元所致。

金融資產減值虧損，淨額

該等款項主要指應收貿易款項減值撥回人民幣1.9百萬元(二零二四年：應收貿易款項減值人民幣2.9百萬元)以及其他應收款項及預付款項減值人民幣8.3百萬元(二零二四年：人民幣8.8百萬元)。

其他開支

其他開支主要包括：

- (i) 商標減值—MCS人民幣5.1百萬元及馬瑞納游艇人民幣1.1百萬元(二零二四年：MCS、倫敦霧及馬瑞納游艇分別減值人民幣13.3百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.5百萬元)；及
- (ii) 外部加工服務的加工成本為人民幣4.7百萬元(二零二四年：人民幣8.1百萬元)。

財務收入

我們的財務收入由二零二四年的人民幣12.7百萬元減少至二零二五年的人民幣10.6百萬元，降幅為16.5%。財務收入減少乃主要由於二零二五年香港及中國的銀行存款利率下降所致。

除稅前虧損及年內虧損

基於前述因素，除稅前虧損及年內虧損由二零二四年的人民幣111.8百萬元減少人民幣16.1百萬元至二零二五年的人民幣95.7百萬元，降幅約為14.4%。

母公司擁有人應佔虧損

母公司擁有人應佔虧損由二零二四年的人民幣109.4百萬元減少人民幣16.0百萬元至二零二五年的人民幣93.4百萬元，降幅約為14.6%。

營運資金管理

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
存貨週轉天數	434	548
應收貿易款項的週轉天數	43	48
應付貿易款項的週轉天數	50	45

存貨週轉天數由二零二四年十二月三十一日的548天減少114天至二零二五年十二月三十一日的434天，主要是由於存貨採購減少及清理賬齡存貨所致。

於所示兩個年度，應收貿易款項及應付貿易款項的週轉天數保持一致。

流動資金、財務狀況及現金流量

於二零二五年十二月三十一日，我們擁有的流動資產淨值約為人民幣493.8百萬元，而於二零二四年十二月三十一日為人民幣548.4百萬元。於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動比率為3.6倍，而於二零二四年十二月三十一日為4.0倍。

於二零二五年，本公司全資附屬公司上海瑞國服飾有限公司（「上海瑞國服飾」）自中信銀行廣州分行取得人民幣10百萬元營運資金貸款以滿足其融資需求，而於二零二五年十二月三十一日並無未動用銀行信貸額度。

於二零二五年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物、定期存款、結構性銀行存款及金融機構存款合共約為人民幣298.1百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣321.6百萬元）。下表載列我們綜合現金流量表的節選現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣 百萬元	二零二四年 人民幣 百萬元
經營活動所用淨現金流量	(27.2)	(24.3)
投資活動所得／(所用)淨現金流量	11.5	(31.2)
融資活動所得／(所用)淨現金流量	2.7	(66.6)
現金及現金等價物減少淨額	(13.0)	(122.1)
匯率變動的影響，淨額	(5.0)	(3.5)
年初現金及現金等價物	100.8	226.4
年末現金及現金等價物	82.8	100.8

經營活動

經營活動所用現金流量淨額由二零二四年的人民幣24.3百萬元增加人民幣2.9百萬元至二零二五年的人民幣27.2百萬元。該增加主要歸因於(i)營運資金變動前的現金流量由二零二四年的現金流入淨額人民幣0.8百萬元減少至二零二五年的現金流出淨額人民幣22.5百萬元；部分被(ii)其他應付款項及應計費用增加，帶動現金流入由二零二四年的人民幣0.8百萬元增加人民幣8.3百萬元至二零二五年的人民幣9.1百萬元所抵銷。

投資活動

投資活動所得現金流量淨額人民幣11.5百萬元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的現金所得款項人民幣45.0百萬元，部分被於聯營公司的投資人民幣35.0百萬元所抵銷。

融資活動

融資活動所得現金流量淨額人民幣2.7百萬元主要為銀行貸款人民幣10.0百萬元，部分被租賃付款之本金部分人民幣7.3百萬元所抵銷。

集團資產抵押

於二零二五年，上海瑞國服飾自中信銀行廣州分行取得人民幣10百萬元營運資金貸款，並以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）位於廣州天河區體育西路103號1901室之辦公物業作為抵押擔保。

除上文情況外，於二零二五年十二月三十一日，本集團並無資產作為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

於二零二五年十二月三十一日，本集團概無重大資本承擔（二零二四年十二月三十一日：無）及概無重大或然負債（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。

經營概覽

零售及分銷網絡

於二零二五年十二月三十一日，我們的銷售網絡包括合共122個自營零售點，包括專櫃及獨立店，以及38個由第三方零售商經營的零售點。

下表載列於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日我們於中國及台灣按品牌劃分的自營零售點及第三方零售商經營之零售點數目：

品牌	於二零二五年十二月三十一日			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 (重新分類)	第三方零售商經營的零售點 (重新分類)	零售點總數 (重新分類)
聖大保羅	42	4	46	50	5	55
MCS	73	34	107	70	29	99
其他	7	—	7	2	4	6
總計	122	38	160	122	38	160

自營零售點

於二零二五年十二月三十一日，我們擁有由116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、銀座及王府井等)，其中於二零二五年十二月三十一日共有41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)。

於二零二五年十二月三十一日，我們擁有由6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

於二零二五年十二月三十一日，我們共有38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零售點數目維持一致。

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。

年內，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。我們深信，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。

年內，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。超過180,000則短視頻及貼文已在該等平台發佈。

年內，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該品牌。

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二零二四年的人民幣13.7百萬元增加人民幣1.8百萬元至二零二五年的人民幣15.5百萬元，增幅約為13.1%。

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二零二四年的人民幣5.4百萬元減少人民幣1.0百萬元至二零二五年的人民幣4.4百萬元。

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，鼓勵重覆購買及交叉銷售，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雲路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持有。於二零二五年十二月三十一日，發展中物業的賬面值為人民幣205.8百萬元。項目的完工階段百分比約為99.9%。

本集團仍在向有關政府機構部門獲取商品房預售許可證。董事會預期物業銷售將於二零二六年第二季開展。物業銷售完成後，董事會預期本集團將不再從事物業開發業務。

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。

年內，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(二零二四年：MCS、倫敦霧及馬瑞納游艇商標分別減值人民幣13.3百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.5百萬元)。

於年內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

青島華芯錨點

青島華芯錨點投資中心(有限合夥)(「青島華芯錨點」)，作為本集團投資的基金，其所投資的上海璧仞科技股份有限公司(「上海璧仞」)已於二零二六年一月二日成功在聯交所主板上市(「璧仞上市」)。

上海壁仞於中國註冊成立。其主要從事銷售通用圖形處理器（「**GPGPU**」）晶片、提供基於GPGPU的人工智能智慧計算解決方案及相關服務，以及GPGPU技術的研發，主要覆蓋中國及其他地區。

本集團透過青島華芯錨點持有上海壁仞的股權，即上海壁仞1,702,550股普通股，佔上海壁仞已發行股本約0.07%，該等股權已於壁仞上市後轉換為上海壁仞的H股。

於二零二五年十二月三十一日，本集團將其於青島華芯錨點之投資分類為按公平值計量且其變動計入損益的金融資產，並於本年度確認公平值變動收益人民幣7.8百萬元。

成立合夥企業

於二零二五年六月，廣東君瑞（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信保股權投資合夥企業（有限合夥）（前稱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。

由合夥企業所作的投資

於二零二五年十二月三十一日，合夥企業已完成四項投資，具體情況如下：

被投資企業1：

1. **被投資企業**：一家在中國註冊成立的科技公司
2. **主要業務**：專注於觸覺技術及類人機器人研發，使機器人具備多維度觸覺感知能力
3. **投資金額**：人民幣10百萬元
4. **完成日期**：二零二五年七月八日

5. **與本公司的協同效應：**其靈巧手及機器人解決方案可被本公司用於提升運營效率及輔助防偽。此外，通過引入觸覺感知技術，可將面料關鍵屬性—如柔軟度、彈性及摩擦係數—進行量化與標準化，建立統一觸感評價體系，實現對不同批次及供應商面料的精確管控，提升供應鏈一致性，減少品質波動及客戶投訴，並為高端產品開發提供資料支撐，從而增強品牌差異化及產品溢價潛力。

被投資企業2：

1. **被投資企業：**一家在中國註冊成立的科技公司
2. **主要業務：**專注於高精密金屬模具零件及先進拉伸成形技術的研發、製造及銷售
3. **投資金額：**人民幣10百萬元
4. **完成日期：**二零二五年九月十七日
5. **與本公司的協同效應：**通過利用其在高精度材料及先進製造工藝的專業能力，可共同開發功能性服裝面料及結構件，實現輕量化、堅固性和舒適性的優化，同時提升產品的科技感及高端價值。

被投資企業3：

1. **被投資企業：**一家在中國註冊成立的科技公司
2. **主要業務：**專注於高端超精密產品的研發、製造及銷售，包括特種原材料及超精細金屬板材加工。
3. **投資金額：**人民幣10百萬元
4. **完成日期：**二零二五年十月十日
5. **與本公司的協同效應：**通過利用其先進的微精密金屬加工、高端顯示及半導體元件技術，本公司可提升數字化產品防偽及智慧標籤能力。合作可推動智慧服裝標籤、防偽技術創新，並增強產品差異化。

被投資企業4：

1. **被投資企業**：一家在中國註冊成立的科技公司
2. **主要業務**：專注於結構材料及功能性材料領域
3. **投資金額**：人民幣5百萬元
4. **完成日期**：二零二五年十二月二十三日
5. **與本公司的協同效應**：通過合作，本公司可利用其高性能金屬材料開發功能性面料，實現面料防水、防污、導電管理及抗菌性能提升。

由二零二四年合夥企業所作的投資

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（「二零二四年合夥企業」），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，二零二四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。

於二零二五年十二月三十一日，二零二四年合夥企業已完成一項投資，具體情況如下：

1. **被投資企業**：一家在中國註冊成立的科技公司
2. **主要業務**：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。於二零二五年十二月三十一日，本公司仍在與該被投資企業就正式協議進行磋商。

出售上市證券

於二零二五年四月，本公司兩家附屬公司出售合共6,142,839股廣東韶能集團股份有限公司（一間於深圳證券交易所上市的公司）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一間第三方外包服務公司。於二零二五年十二月三十一日，約554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

於二零二五年十二月三十一日，本集團有約194名全職僱員（二零二四年十二月三十一日：190名）。於二零二五年的員工成本（包括董事酬金）合共為人民幣25.5百萬元（二零二四年：人民幣22.8百萬元）。

企業社會責任

作為一名負責任的企業公民，我們繼續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

董事會將於二零二六年優先考慮以下目標及舉措：

- 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，透過百貨商場及購物中心營運的線上店舖增加銷售額，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CRM計劃推動VIP客戶的銷售增長；
- 啟動在建物業銷售；及
- 探索新的商業機會，包括品牌授權、團購等。

特別末期股息

董事會建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付特別末期股息每股1港仙（二零二四年：零）。

待本公司將於二零二六年五月二十六日舉行的股東週年大會（「**股東週年大會**」）批准後，特別末期股息將於適當時候派付予本公司股東（「**股東**」）。

董事之證券交易

本公司已按不遜於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**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未公開股價敏感資料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，彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度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，於截至二零二五年十二月三十一日止整個年度，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，由於本公司的主席（「**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

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，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）。

於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有庫存股份。

審核委員會

就編製截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表而言，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及財務申報事宜。審核委員會亦已審閱該綜合財務報表。

本公司核數師已將本集團初步公告所載截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表及相關附註之數據與本集團本年度綜合財務報表初稿所載金額進行比較，並同意兩組數據相符。本公司核數師就此進行的工作並不構成按照香港會計師公會所頒佈香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證業務準則所規定的核證業務，故本公司核數師並未對初步公告作出任何保證。

符合資格出席股東週年大會及於會上投票的記錄日期

於二零二六年五月十九日(星期二)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東，將有權出席股東週年大會及於會上投票。為符合資格出席股東週年大會及於會上投票，所有轉讓股份連同有關股票，最遲須於二零二六年五月十九日(星期二)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記。

刊發年度業績公告及年度報告

本業績公告刊登於本公司網站www.hcihl.com及香港交易及結算所有限公司網站www.hkexnews.hk。二零二五年年報及股東週年大會通告將適時於上述網站刊登。

致謝

勤勉忠誠的員工乃本集團最寶貴的財富。我們謹藉此機會感謝本集團董事會同仁及員工於此充滿挑戰年度的辛勤工作、忠誠服務及貢獻。

承董事會命
匯成國際控股有限公司
主席
張永力

香港，二零二六年三月二十四日

於本公告日期，執行董事為張永力先生、孫如暉先生及黃曉雲女士；非執行董事為王瑋先生；及獨立非執行董事為鄭偉信先生、楊志偉先生及何家宏先生。