

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分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。



FORWARD FASHION
HOLDINGS

Forward Fashion (International) Holdings Company Limited

尚晉(國際)控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2528)

**截至2025年12月31日止年度
全年業績公告**

尚晉(國際)控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。財務資料已獲董事會批准。

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

		截至12月31日止年度	
	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
收益	4	870,175	938,315
銷售成本		<u>(456,269)</u>	<u>(517,540)</u>
毛利		413,906	420,775
銷售及營銷開支		(267,027)	(394,542)
一般及行政開支		(76,055)	(93,316)
其他收入及收益—淨額		<u>8,257</u>	<u>1,311</u>
經營利潤／(虧損)		<u>79,081</u>	<u>(65,772)</u>
融資收入		529	1,989
融資成本		<u>(13,033)</u>	<u>(17,139)</u>
融資成本—淨額	6	<u>(12,504)</u>	<u>(15,150)</u>
除所得稅前利潤／(虧損)		66,577	(80,922)
所得稅開支	7	<u>(6,626)</u>	<u>(4,155)</u>
年度利潤／(虧損)	5	<u><u>59,951</u></u>	<u><u>(85,077)</u></u>

綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
	附註	
其他全面收益／(開支)		
其後將不會重新分類至損益的項目：		
按公平值計入其他全面收益的股權		
投資之公平值變動	-	(602)
其後可能重新分類至損益的項目：		
匯兌差額	<u>6,052</u>	<u>(1,715)</u>
年度其他全面收益／(開支)	<u>6,052</u>	<u>(2,317)</u>
年度全面收益／(開支)總額	<u>66,003</u>	<u>(87,394)</u>
下列人士應佔年度利潤／(虧損)：		
—本公司擁有人	57,673	(76,891)
—非控股權益	<u>2,278</u>	<u>(8,186)</u>
	<u>59,951</u>	<u>(85,077)</u>
下列人士應佔年度全面收益／(開支)		
總額：		
—本公司擁有人	63,622	(79,665)
—非控股權益	<u>2,381</u>	<u>(7,729)</u>
	<u>66,003</u>	<u>(87,394)</u>
每股盈利／(虧損)		
基本及攤薄(港元)	8	
	<u>0.14</u>	<u>(0.19)</u>

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

		截至12月31日	
	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		99,699	111,388
使用權資產		108,575	208,090
無形資產		3,277	3,785
按公平值計入其他全面收益的金融資產		–	–
遞延稅項資產		14,144	10,545
預付款項		21,265	13,231
其他應收款項及按金		17,568	20,105
		<u>264,528</u>	<u>367,144</u>
流動資產			
存貨		210,188	252,048
貿易應收款項	9	49,637	61,698
預付款項		18,911	22,317
應收關聯方款項		6,575	5,840
其他應收款項及按金		27,618	25,313
抵押銀行存款		18,108	5,556
初步期限為三個月以上的定期存款		1,312	36,308
現金及現金等價物		76,440	46,225
		<u>408,789</u>	<u>455,305</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	10	169,130	198,770
應付關聯方款項		32,129	32,158
其他流動負債		10,195	7,736
合約負債		6,465	11,558
租賃負債		62,840	91,162
撥備		4,647	5,513
借款		27,102	72,263
		<u>312,508</u>	<u>419,160</u>
流動資產淨值		<u>96,281</u>	<u>36,145</u>
		<u>360,809</u>	<u>403,289</u>

綜合財務狀況表(續)

於2025年12月31日

	附註	截至12月31日 2025年 千港元	2024年 千港元
資本及儲備			
股本		4,000	4,000
股份溢價		859,232	859,232
儲備		(598,231)	(604,252)
累計虧損		(52,231)	(109,832)
本公司擁有人應佔權益		<u>212,770</u>	<u>149,148</u>
非控股權益		<u>(15,517)</u>	<u>(17,898)</u>
權益總額		<u>197,253</u>	<u>131,250</u>
非流動負債			
應付關聯方款項		65,812	102,563
其他非流動負債		11,952	8,515
租賃負債		55,584	123,854
撥備		7,817	12,794
借款		18,252	24,210
遞延稅項負債		4,139	103
		<u>163,556</u>	<u>272,039</u>
		<u>360,809</u>	<u>403,289</u>

綜合財務報表附註

1. 一般資料

尚晉(國際)控股有限公司(「本公司」)於2019年5月16日於開曼群島註冊成立。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址於年報公司資料一節披露。

本公司為一間投資控股公司，及其附屬公司(以下統稱「本集團」)主要透過多品牌及多店舖業務模式在中國內地、澳門及香港從事國際品牌時尚服裝的零售、批發、提供店舖管理服務，涵蓋知名設計師品牌、流行環球品牌以至新進品牌，並在澳門提供餐飲服務。

本公司的直接及最終控股公司為Gold Star Fashion Limited，該公司為一間於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的公司，並由本集團最終控股股東(「控股股東」)范榮庭先生(「范先生」)全資擁有。

本公司股份自2020年1月13日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

綜合財務報表乃以港元(「港元」)呈列，其亦為本公司的功能貨幣。

除於中國內地成立的附屬公司的功能貨幣為人民幣(「人民幣」)外，其餘附屬公司的功能貨幣均為港元。

2. 應用國際財務報告準則會計準則修訂本

應用國際財務報告準則會計準則修訂本

於本年度，本集團已首次應用以下由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈，並於2025年1月1日開始的本集團財政年度生效的國際財務報告準則會計準則修訂本：

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏可交換性

本年度應用上述國際財務報告準則會計準則修訂本對本集團本年度及過往年度的財務表現及狀況及/或該等綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類與計量的修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及自然依賴型電力的合約 ¹
國際財務報告準則會計準則(修訂本)	國際財務報告準則會計準則的年度改進 —第11卷 ¹
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
國際會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹的呈列貨幣 ²
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者及其聯營公司或合營企業間之資產出售 或注資 ³

¹ 自2026年1月1日或之後開始之年度期間生效。

² 自2027年1月1日或之後開始之年度期間生效。

³ 自待定期限或之後開始之年度期間生效。

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號載列財務報表的呈列及披露規定，並將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列。國際財務報告準則第18號引入於損益表中呈列指定類別及界定小計的新規定；於財務報表附註中就管理層界定的表現指標提供披露，以及改善財務報表所披露資料的匯總及分類。國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股盈利」亦作出輕微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他相關國際財務報告準則會計準則的修訂本將於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效，並可提早應用。

預期應用國際財務報告準則第18號不會對本集團的財務狀況構成重大影響。本公司董事正在評估國際財務報告準則第18號的影響，惟尚未能指出採納該準則會否對本集團綜合財務報表的呈列及披露構成重大影響。

董事預期，除上文所述新訂國際財務報告準則會計準則外，應用其他國際財務報告準則會計準則修訂本將不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

3. 分部資料

本集團主要透過多品牌及多店舖業務模式在中國內地、澳門及香港從事國際品牌時尚服裝的零售、批發、提供店舖管理服務，涵蓋知名設計師品牌、流行環球品牌以至新進品牌，並在澳門提供餐飲服務。本集團零售店舖的表現受季節性波動及部份節慶所影響。

本集團的業務活動具備單獨的財務報表，乃由本公司執行董事(為主要營運決策者「**主要營運決策者**」)定期審閱及評估。主要營運決策者從地區市場的角度審視業務，並主要根據分部收益、分部業績、分部資產及分部負債評估地區分部的表現。

向主要營運決策者報告的自外部客戶取得的收益作為分部收益計量，即各分部來自客戶的收益。

分部業績相當於自外部客戶取得的收益扣除來自各分部的銷售成本以及銷售及營銷開支。

非流動資產根據資產的地理位置呈列。非流動資產不包括金融工具及遞延稅項資產。

截至2025年12月31日止年度的分部資料如下：

	截至2025年12月31日止年度			總計 千港元
	中國內地 千港元	澳門 千港元	香港及其他 千港元	
分部收益	287,848	590,029	41,092	918,969
分部間收益	(2,393)	(42,058)	(4,343)	(48,794)
來自外部客戶的收益	285,455	547,971	36,749	870,175
銷售成本	(176,057)	(254,792)	(25,420)	(456,269)
銷售及營銷開支	(101,539)	(142,944)	(22,544)	(267,027)
分部業績	7,859	150,235	(11,215)	146,879
一般及行政開支				(76,055)
其他收入及收益－淨額				8,257
融資收入				529
融資成本				(13,033)
融資成本－淨額				(12,504)
除所得稅前利潤				66,577
折舊及攤銷	(24,215)	(94,807)	(9,721)	(128,743)
物業、廠房及設備以及使用權 資產減值虧損	(325)	(12,770)	–	(13,095)
存貨減值撥備	(8,682)	(12,711)	–	(21,393)
貿易及其他應收款項減值虧損 撥備	(209)	(176)	–	(385)
分部非流動資產	51,315	187,315	11,754	250,384

	截至2024年12月31日止年度			總計 千港元
	中國內地 千港元	澳門 千港元	香港及其他 千港元	
分部收益	396,554	490,901	91,450	978,905
分部間收益(附註)	(6,843)	(23,697)	(10,050)	(40,590)
來自外部客戶的收益	389,711	467,204	81,400	938,315
銷售成本	(234,482)	(223,421)	(59,637)	(517,540)
銷售及營銷開支	(158,447)	(191,634)	(44,461)	(394,542)
分部業績	(3,218)	52,149	(22,698)	26,233
一般及行政開支				(93,316)
其他收益—淨額				1,311
融資收入				1,989
融資成本				(17,139)
融資成本—淨額				(15,150)
除所得稅前虧損				(80,922)
折舊及攤銷	(36,554)	(93,990)	(16,285)	(146,829)
物業、廠房及設備以及使用權資產 減值虧損	(2,776)	(5,995)	(5,771)	(14,542)
存貨減值撥備撥回(撥備)	1,856	(226)	—	1,630
貿易應收款項減值虧損撥備	(193)	(182)	(80)	(455)
分部非流動資產	34,583	289,849	12,062	336,494

4. 收益

(a) 按業務線及性質劃分的收益明細

	2025年 千港元	2024年 千港元
國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益		
零售	589,612	724,760
店舖管理服務	238,149	136,312
餐飲服務	40,916	35,562
批發	1,498	41,681
總計	870,175	938,315

(b) 按收益確認時間劃分的來自客戶合約收益明細

	2025年 千港元	2024年 千港元
某一時間點	632,026	802,003
一段時間	238,149	136,312
總計	<u>870,175</u>	<u>938,315</u>

5. 年度利潤／(虧損)

年度利潤／(虧損)乃經扣除(計入)下列各項後達致：

	2025年 千港元	2024年 千港元
董事酬金	7,806	7,484
薪金、津貼及其他福利(不包括董事酬金)	122,648	158,607
退休福利計劃供款(不包括董事酬金)	477	2,573
其他社保成本、住房福利及其他僱員福利 (不包括董事酬金)	16,836	14,035
總員工成本	<u>147,767</u>	<u>182,699</u>
核數師薪酬	1,885	1,890
存貨成本(計入銷售成本)	410,452	449,866
使用權資產減值虧損撥備	10,304	9,441
物業、廠房及設備減值虧損撥備	2,791	5,101
貿易及其他應收款項減值虧損撥備	385	455
存貨減值撥備／(撥回撥備)(計入銷售成本)	21,393	(1,630)
物業、廠房及設備折舊	37,437	39,312
無形資產攤銷		
— 計入銷售及營銷開支	—	505
— 計入行政開支	754	1,137
特許權費預付款項攤銷(計入銷售及營銷開支)	4,209	5,640
使用權資產折舊	<u>86,343</u>	<u>105,875</u>

6. 融資成本－淨額

	2025年 千港元	2024年 千港元
融資收入		
－利息收入	<u>529</u>	<u>1,989</u>
融資成本		
－租賃負債利息	(6,527)	(8,557)
－其他利息	<u>(6,506)</u>	<u>(8,582)</u>
	<u>(13,033)</u>	<u>(17,139)</u>
融資成本－淨額	<u><u>(12,504)</u></u>	<u><u>(15,150)</u></u>

7. 所得稅開支

(a) 所得稅開支

	2025年 千港元	2024年 千港元
即期所得稅		
－澳門	7,096	449
－中國內地	<u>82</u>	<u>102</u>
	7,178	551
有關暫時差額的遞延所得稅	<u>(552)</u>	<u>3,604</u>
	<u><u>6,626</u></u>	<u><u>4,155</u></u>

8. 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

	2025年	2024年
本公司擁有人應佔的年度利潤／(虧損)(千港元)	57,673	(76,891)
已發行普通股的加權平均數(千股)	400,000	400,000
每股基本盈利／(虧損)(港元)(附註)	<u><u>0.14</u></u>	<u><u>(0.19)</u></u>

附註：每股基本盈利／(虧損)按財政年度期間本公司擁有人應佔的年度利潤／(虧損)除以已發行普通股的加權平均數計算。

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)與每股基本盈利／(虧損)相同，原因為於兩個年度均無發行在外的潛在攤薄普通股。

9. 貿易應收款項

	2025年 千港元	2024年 千港元
貿易應收款項	50,426	62,469
減：貿易應收款項減值撥備	(789)	(771)
	<u>49,637</u>	<u>61,698</u>

於2025年12月31日，與客戶訂立之合約所產生的貿易應收款項總額約為50,426,000港元(2024年：62,469,000港元)。

本集團授予的貿易應收款項信貸期一般為1至3個月(2024年：1至3個月)。於2024年及2025年12月31日，貿易應收款項(扣除減值撥備)基於發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
3個月內	48,363	60,653
超過3個月但於6個月內	257	818
超過6個月但於1年內	1,017	227
	<u>49,637</u>	<u>61,698</u>

10. 貿易及其他應付款項

	2025年 千港元	2024年 千港元
流動		
貿易應付款項(附註a)	81,991	115,804
應付薪金	21,640	23,458
應付可變租賃款項	19,957	17,046
其他應付稅項	13,500	7,742
應付特許權費	-	8,359
經營扶持資金	10,517	10,291
應付翻新服務費	8,727	7,085
其他應付款項	12,798	8,985
	<u>169,130</u>	<u>198,770</u>

附註：

(a) 貿易應付款項指存貨的應付款項。貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
3個月內	54,748	79,235
超過3個月但於1年內	10,577	13,755
超過1年	16,666	22,814
	<u>81,991</u>	<u>115,804</u>

貿易應付款項的信貸期最多為3個月(2024年：3個月)。

11. 股息

年內本公司概無支付或宣派或擬派股息。截至2025年12月31日止年度，董事會不建議派付任何末期股息(2024年：無)。

管理層討論及分析

概覽

本集團主要在中國內地、澳門、香港及台灣(統稱「大中華」)從事國際品牌時尚服裝零售，涵蓋知名設計師品牌、流行環球品牌以至新進品牌。本集團採用多品牌及多店舖業務模式。於2025年12月31日，本集團在大中華經營119家自營零售店舖，其中105家零售店舖為商品品牌經營的單一品牌店舖，以迎合品牌的目標顧客，14家零售店舖為多品牌店舖，售賣多種本集團由不同國際品牌及本集團自家品牌挑選的時尚服裝及時尚生活商品。除時尚品牌外，本集團亦在澳門經營老佛爺百貨(Galleries Lafayette)店舖，並在澳門經營3家美式漢堡連鎖店「Five Guys」。於2025年12月31日，本集團的品牌組合有248個品牌，其中245個品牌為第三方品牌擁有人或其主要／授權特許人擁有的國際品牌。

於2025年，受持續的宏觀經濟不確定及地緣政治緊張局勢影響，大中華地區的零售環境依然嚴峻。儘管面臨該等挑戰，本集團仍透過有效的成本控制措施及業務多元化策略，成功恢復盈利。本集團時刻關注市場變化，並視需要適時調整營運策略。該等努力有助於提升營運效率並鞏固業務基礎。

2025年本集團的零售業銷售下跌，按年減少7.3%，總收益減少68.1百萬港元，其中澳門錄得增加80.8百萬港元，另一方面，中國內地則錄得收益減少104.2百萬港元。

展望未來，本集團將持續監察市場動態，靈活調整策略，以保持韌性並有效應對未來挑戰。

財務回顧

收益

本集團於2025年的收益減至870.2百萬港元(2024年：938.3百萬港元)，按年減少7.3%。單一品牌店舖及多品牌店舖分別錄得按年減少25.3%及增加2.7%，而本集團的網上銷售錄得減少20.3%。店舖管理服務亦錄得按年增加74.8%，及批發錄得按年減少96.4%。本集團的平均可售樓面面積由2024年的32,156平方米減少至2025年的28,052平方米，主要由於關閉中國內地的店舖所致。

按銷售渠道劃分的收益明細：

	2025年		2024年		變動(%)
	百萬港元	佔收益%	百萬港元	佔收益%	
零售					
單一品牌店舖	387.7	44.6	519.2	55.3	(25.3)
多品牌店舖	170.4	19.6	166.0	17.7	2.7
網上銷售	31.5	3.6	39.5	4.2	(20.3)
	<u>589.6</u>	<u>67.8</u>	<u>724.7</u>	<u>77.2</u>	<u>(18.6)</u>
店舖管理服務	238.2	27.4	136.3	14.5	74.8
餐飲服務	40.9	4.7	35.6	3.8	14.9
批發	1.5	0.1	41.7	4.5	(96.4)
	<u>1.5</u>	<u>0.1</u>	<u>41.7</u>	<u>4.5</u>	<u>(96.4)</u>
總計	<u>870.2</u>	<u>100</u>	<u>938.3</u>	<u>100.0</u>	<u>(7.3)</u>

零售店舖數目、樓面面積及同店增長率的變動：

	零售店舖數目			可售樓面面積(平方米)				同店		增長(%)	
	於2024年 12月31日	開設	關閉	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日	開設	關閉	於2025年 12月31日	平均 同店數目		
澳門	26	5	(7)	24	8,448	1,664	(1,458)	8,654	8,550	13	3.5
中國內地	123	18	(51)	90	21,785	3,529	(9,606)	15,708	18,747	64	(13.5)
香港及其他	6	1	(2)	5	1,226	109	(1,052)	283	755	2	(16.0)
	<u>155</u>	<u>24</u>	<u>(60)</u>	<u>119</u>	<u>31,459</u>	<u>5,302</u>	<u>(12,116)</u>	<u>24,645</u>	<u>28,052</u>	<u>79</u>	<u>(6.6)</u>
總計/整體	<u>155</u>	<u>24</u>	<u>(60)</u>	<u>119</u>	<u>31,459</u>	<u>5,302</u>	<u>(12,116)</u>	<u>24,645</u>	<u>28,052</u>	<u>79</u>	<u>(6.6)</u>

按地區劃分的收益：

	2025年		2024年		變動(%)
	百萬港元	佔收益%	百萬港元	佔收益%	
澳門	548.0	63.0	467.2	49.8	17.3
中國內地	285.5	32.8	389.7	41.5	(26.7)
香港及其他	36.7	4.2	81.4	8.7	(54.9)
總計	<u>870.2</u>	<u>100</u>	<u>938.3</u>	<u>100.0</u>	(7.3)

澳門

澳門於2025年產生之收益增加至548.0百萬港元，按年增加17.3%。本集團於2025年開設5家零售店舖及關閉7家零售店舖，相同零售店舖銷售額正增長3.5%。

中國內地

中國內地於2025年錄得285.5百萬港元的收益，按年減少26.7%。本集團透過保留業績良好的店舖精簡店舖組合以避免客戶流失。零售店舖數量於2025年減至90家，而於2024年為123家，相同零售店舖增長率為負13.5%。於2025年，本集團開設18家零售店舖及關閉51家零售店舖，平均樓面面積按年下降15.9%。

香港及其他

香港及其他的銷售產生的收益錄得按年減少54.9%。本集團於2025年開設1家零售店舖及關閉2家零售店舖，平均樓面面積減少626.6平方米，按年減少46.6%。

毛利

本集團的銷售成本包括時尚服裝及時尚生活產品之已售存貨成本以及為品牌擁有人提供店舖管理服務之成本。銷售成本於2025年減少至456.3百萬港元，或按年減少11.8%，主要由於銷售減少所致。

2025年的毛利減少6.9百萬港元，或按年減少1.6%至413.9百萬港元，而毛利率自2024年的44.8%增至2025年的47.6%。於大中華地區中，於2025年，澳門銷售的毛利率增加132個基點至53.5%，乃由於提供的折扣率降低所致。於2025年，中國內地的銷售毛利率錄得151個基點的跌幅，原因為提供較高的平均折扣率。於2025年，香港及台灣的銷售毛利率錄得409個基點的增幅，原因為香港終止其低利潤的批發業務。

其他收入及收益淨額

本集團於2025年錄得其他收益淨額8.3百萬港元，而2024年為其他收益淨額1.3百萬港元，主要由於提早終止使用權資產及租賃負債的收益淨額13.8百萬港元，並被匯兌虧損淨額5.8百萬港元抵銷所致。

營運開支

銷售及營銷開支於2025年減少至267.0百萬港元，或按年減少32.3%，主要由於折舊及攤銷減少68.1百萬港元及可變租賃開支減少9.6百萬港元，以及員工成本開支減少24.4百萬港元所致。

一般及行政開支於2025年減少至76.1百萬港元，或按年減少18.5%，主要由於員工成本開支減少11.1百萬港元所致。

融資成本

融資成本淨額於2025年減少至12.5百萬港元，或按年減少17.5%。減少乃主要因租賃負債利息減少2.0百萬港元及借款利息開支下降2.1百萬港元所致。

所得稅開支

所得稅開支為6.6百萬港元(2024年：4.2百萬港元)。

年度利潤

本集團於2025年錄得淨利潤60.0百萬港元，而於2024年錄得淨虧損85.1百萬港元。

季節性

本集團的銷售表現受季節性波動影響。一般在冬季較夏季錄得較高收益，原因為冬季服裝單價一般高於夏季服裝。本集團在聖誕節及農曆新年前一個月等節慶以及中國內地長假傳統旺季錄得較高收益。由於一年內上半年及下半年的節日及假期相若，故上半年及下半年一般錄得相同比重的收益。

財務

營運資金架構

於2025年12月31日，本集團的流動資產淨值為96.3百萬港元，較2024年12月31日增加60.1百萬港元。該增加乃主要由於流動負債減少106.7百萬港元，此乃主要由於借款以及貿易及其他應付款項分別減少51.1百萬港元及29.6百萬港元。

流動資金及財務管理

本集團致力維持穩健財務狀況及流動資金，以應付其正常營運、發展需要及突發事件。於2025年12月31日，現金及現金等價物為76.4百萬港元，較2024年12月31日增加30.2百萬港元，詳情如下：

於2025年12月31日，本集團的流動比率(按流動資產總值除以流動負債總額計算)為1.3倍，而2024年12月31日則為1.1倍。流動比率得以改善乃主要由於流動資產的減少少於流動負債的減少所致。

於2025年12月31日，本集團的資產負債比率(按債務淨額除以資本總額計算)為44%，而於2024年12月31日則為74%。

資產抵押

於2025年12月31日，一幢賬面淨值為54.7百萬港元的樓宇及18.1百萬港元的抵押銀行存款已分別被抵押以取得銀行借款的第一按揭、信用貸款及信貸融資。

資本承擔

於2025年12月31日，本集團並無已訂約但未撥備的重大資本承擔(2024年：無)。

或然負債

截至2024年及2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

外匯風險管理

本集團採購的商品主要以歐元、美元及人民幣計值，而零售營運主要面臨人民幣、澳門元、新台幣及港元的風險。然而，本集團預期外匯波動不會對其營運造成重大影響。本集團並無以遠期合約對沖外匯波動。本集團通過定期審閱其外匯風險淨額以管理外匯風險，並致力透過定期審閱與供應商、品牌擁有人的匯率縮減該等風險。

展望

在宏觀經濟逆風持續的背景下，本集團在評估新機遇及分配資本時仍秉持審慎且高度自律的態度。我們致力於推動嚴格符合我們核心策略並具備可持續、長期發展潛力的舉措。

展望未來，我們將持續致力於鞏固市場地位，並為股東創造可持續的回報。透過保持靈活應變並迅速回應不斷變化的市況，我們將全力推動具韌性的長期成長。

上市所得款項用途

本公司的股份(「股份」)於2020年1月13日(「上市日期」)在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市，而其股份的全球發售(「全球發售」)所得款項淨額為140.0百萬港元(「所得款項淨額」)。

截至2025年12月31日，本公司已使用全球發售所得款項約97.6%，而所得款項淨額的用途與本公司日期為2019年12月30日的招股章程（「招股章程」）「未來計劃及所得款項用途」一節所載者一致。

下文載列截至2025年12月31日全球發售所得款項淨額用途之概要：

	佔總額 百分比 %	所得 款項淨額 計劃用途 百萬港元	直至2025年 12月31日 已動用金額 百萬港元	於2025年 12月31日 未動用結餘 百萬港元	未動用所得款項 淨額預期時間表
增設本集團零售店舖	50.3	70.4	70.4	-	
將本集團現有零售店舖升級	9.2	12.9	12.9	-	
發掘新品牌	24.0	33.6	30.2	3.4	於2026年12月31日 或之前
設立及執行中央零售管理系統	10.8	15.1	15.1	-	
加強本集團網上銷售	5.7	8.0	8.0	-	
	<u>100.0</u>	<u>140.0</u>	<u>136.6</u>	<u>3.4</u>	

誠如招股章程所披露，本集團將於截至2021年12月31日止預期時間表內使用所得款項淨額。然而，由於爆發COVID-19大流行及其對全球經濟（包括大中華服裝零售市場）的不利影響，本公司已建議調整使用未動用所得款項淨額的估計時間，將其延長至2025年12月31日或之前，以提高本集團未來發展的靈活性。使用所得款項淨額的未動用金額之預期時間表乃基於董事會對業務市場情況作出的最佳估計。其可能根據市況作出變更。本公司將根據上市規則的規定就預期時間表的重大變動（如有）適時另行刊發公告，以向其股東及潛在投資者告知最新情況。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

於2025年並無重大收購或出售。

僱員及薪酬政策

本集團採納具競爭力的薪酬政策，以吸引、挽留及激勵優質人才。薪酬待遇會作定期檢討，以反映市場慣例及僱員表現。於2025年12月31日，本集團聘用約954名僱員(2024年12月31日：1,138名)。2025年的總員工成本為147.8百萬港元(2024年：182.7百萬港元)，按年減少19.1%。

報告期後事項

直至本公告日期，董事並無注意到報告期後有關本集團業務或財務表現之任何重大事項。

其他資料

信永中和(香港)會計師事務所有限公司(「信永中和」)的工作範圍

初步公告所載本集團截至2025年12月31日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及其相關附註所呈列之數字，已獲信永中和確定與本集團本年度之經審核綜合財務報表所載金額一致。信永中和就此執行之工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈之香港審核準則、香港審閱委聘準則或香港鑒證委聘準則而進行之鑒證委聘，因此，信永中和並無就初步公告作出保證。

股息

本公司董事會(「董事會」)並無建議宣派截至2025年12月31日止年度之末期股息(2025年中期股息(代替末期股息)：無)。

購買、出售及贖回上市證券

截至2025年12月31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。

權益披露

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於2025年12月31日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(香港法例第571章)(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有，已根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所之權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例之該等條文本公司董事及最高行政人員被視為或當作持有之權益及淡倉)，或已在本公司根據證券及期貨條例第352條規定備存之登記冊所記錄，或根據上市規則附錄十之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

董事姓名	權益性質	所持／擁有 權益的 股份數目	於本公司的 概約股權比例
范榮庭先生 (「范先生」)(附註1)	受控法團之權益	300,000,000	75%

附註：

1. 范先生擁有Gold Star Fashion Limited的全部已發行股本，且根據證券及期貨條例，彼被視為於Gold Star Fashion Limited所持有的300,000,000股股份中擁有權益。

主要股東於本公司之股份及相關股份之權益及淡倉

就本公司董事及最高行政人員所知，於2025年12月31日，下列本公司股東(本公司董事及最高行政人員的權益除外)擁有根據證券及期貨條例第336條規定備存之登記冊所記錄的本公司股份或相關股份的權益：

股東	身份／權益性質	所持／擁有 權益的 股份數目	於本公司的 概約股權比例
Gold Star Fashion Limited (附註1)	實益擁有人	300,000,000	75%
鄭琮玲女士(附註2)	配偶權益	300,000,000	75%

附註：

1. 范先生擁有Gold Star Fashion Limited的全部已發行股本。
2. 鄭琮玲女士為范先生之配偶。因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於范先生擁有權益的所有股份中擁有權益。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納董事進行證券交易的行為守則，其條款的嚴格程度不遜於上市規則附錄C3之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》所載的交易規定準則。本公司向所有董事作出特定查詢後，並不知悉任何董事於截至2025年12月31日止年度並無遵守交易規定準則及有關證券交易的行為守則。

購買股份或債權證的安排

截至2025年12月31日止年度，本公司及其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司董事能夠透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證的方式獲取利益。

競爭權益

截至2025年12月31日止年度，范榮庭先生及陳幸儀女士於中國從事時裝零售之公司持有股權及／或擔任董事職務，進一步詳情載於將於適當時候在本公司及聯交所網站刊發的2025年年報「董事於競爭業務之權益」一節。除本公告所披露者外，董事並不知悉董事、控股股東、管理層、股東及彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)的任何業務或權益與本集團業務構成或可能構成競爭及任何其他利益衝突。

企業管治守則

董事深明在本公司管理架構及內部監控程序加入良好企業管治元素的重要性，以達致有效的問責性。

本公司已採納聯交所頒佈之上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》及《企業管治報告》(「**企業管治守則**」)之守則條文。

截至2025年12月31日止年度，本公司已遵守企業管治守則之守則條文。本公司致力實行董事會中執行董事及獨立非執行董事的組合應保持均衡的目標，使董事會有強大的獨立元素，可有效行使獨立判斷。

審核委員會

審核委員會已與本公司管理層一同審閱所採納的會計政策及慣例、討論風險管理及內部監控及財務報告事宜，包括對截至2025年12月31日止年度之經審核財務業績的整體審閱。

承董事會命
尚晉(國際)控股有限公司
主席
范榮庭

香港，2026年3月31日

於本公告日期，董事會包括執行董事范榮庭先生、陳幸儀女士、陳漢榮先生、方日明先生及范麗君女士；以及獨立非執行董事余振球先生、伍鑑津先生及施榮懷先生。

本公告中英文版本如有歧義，概以英文版本為準。