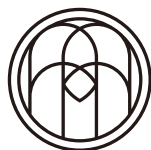


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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2026年6月30日止六個月
之未經審核中期業績**

尚晉(國際)控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2026年6月30日止六個月之未經審核綜合財務報表連同截至2025年6月30日止六個月之比較數字。財務資料已獲董事會批准。

財務摘要

		截至2026年 6月30日止 六個月	截至2025年 6月30日止 六個月
收益	百萬港元	418.24	443.64
毛利	百萬港元	217.13	221.54
期間利潤	百萬港元	38.76	7.03
每股利潤	港元	0.10	0.02
		截至2026年 6月30日	截至2025年 12月31日
流動比率		1.51	1.31
資產負債比率		0.19	0.44

簡明綜合損益表

	附註	未經審核 截至6月30日止六個月	
		2026年 千港元	2025年 千港元
收益	6	418,235	443,641
銷售成本		<u>(201,102)</u>	<u>(222,100)</u>
毛利		217,133	221,541
銷售及營銷開支		(132,495)	(157,712)
一般及行政開支		(38,484)	(39,568)
其他收益(虧損)－淨額	7	<u>1,066</u>	<u>(1,883)</u>
經營利潤		<u>47,220</u>	<u>22,378</u>
融資收入		285	29
融資成本		<u>(4,282)</u>	<u>(6,888)</u>
融資成本－淨額		<u>(3,997)</u>	<u>(6,859)</u>
除所得稅前利潤		43,223	15,519
所得稅開支	8	<u>(4,467)</u>	<u>(8,488)</u>
期間利潤	9	<u><u>38,756</u></u>	<u><u>7,031</u></u>
其他全面收益／(開支)			
其後可能重新分類至損益的項目：			
匯兌(收益)／虧損		<u>6,620</u>	<u>(1,726)</u>
期間其他全面收益／(開支)		<u><u>6,620</u></u>	<u><u>(1,726)</u></u>
期間全面收益總額		<u><u>45,376</u></u>	<u><u>5,305</u></u>

		未經審核	
		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 千港元	2025年 千港元
下列人士應佔利潤：			
－本公司擁有人		40,756	8,371
－非控股權益		(2,000)	(1,340)
		<u>38,756</u>	<u>7,031</u>
下列人士應佔期間全面收益總額：			
－本公司擁有人		48,673	6,550
－非控股權益		(3,297)	(1,245)
		<u>45,376</u>	<u>5,305</u>
每股利潤			
基本及攤薄(港元)	10	<u>0.10</u>	<u>0.02</u>

簡明綜合財務狀況表

		未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	95,914	99,699
使用權資產	12	83,833	108,575
無形資產		3,090	3,277
遞延稅項資產		16,441	14,144
預付款項		8,929	21,265
其他應收款項及按金		21,086	17,568
		<u>229,293</u>	<u>264,528</u>
流動資產			
存貨	13	183,924	210,188
貿易應收款項	14	26,889	49,637
預付款項		29,543	18,911
應收關聯方款項	21	5,495	6,575
其他應收款項及按金		14,521	27,618
抵押銀行存款	15	18,108	18,108
初始期限超過三個月的定期存款		13,393	1,312
現金及現金等價物		85,485	76,440
		<u>377,358</u>	<u>408,789</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	128,647	169,130
應付關聯方款項	21	32,129	32,129
其他流動負債	17	14,057	10,195
合約負債		8,162	6,465
租賃負債	12	56,049	62,840
撥備	18	6,032	4,647
借款		5,066	27,102
		<u>250,142</u>	<u>312,508</u>
流動資產淨值		<u>127,216</u>	<u>96,281</u>
		<u>356,509</u>	<u>360,809</u>

簡明綜合財務狀況表(續)

		未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
	附註		
資本及儲備			
股本	19	4,000	4,000
股份溢價		859,232	859,232
儲備		(590,314)	(598,231)
累計虧損		(11,475)	(52,231)
		<u>261,443</u>	<u>212,770</u>
本公司擁有人應佔權益			
非控股權益		(18,814)	(15,517)
權益總額		<u>242,629</u>	<u>197,253</u>
非流動負債			
來自關聯方貸款	21	42,504	65,812
其他非流動負債	17	8,356	11,952
租賃負債	12	37,170	55,584
撥備	18	6,700	7,817
借款		14,654	18,252
遞延稅項負債		4,496	4,139
		<u>113,880</u>	<u>163,556</u>
		<u>356,509</u>	<u>360,809</u>

簡明綜合權益變動表

	未經審核本公司擁有人應佔					非控股	權益總額 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	儲備 千港元	累計虧損 千港元	小計 千港元	權益 千港元	
於2026年1月1日	<u>4,000</u>	<u>859,232</u>	<u>(598,231)</u>	<u>(52,231)</u>	<u>212,770</u>	<u>(15,517)</u>	<u>197,253</u>
期內全面收益(開支)總額							
期內利潤(虧損)	-	-	-	40,756	40,756	(2,000)	38,756
期內其他全面收益(開支)	-	-	7,917	-	7,917	(1,297)	6,620
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,917</u>	<u>40,756</u>	<u>48,673</u>	<u>(3,297)</u>	<u>45,376</u>
於2026年6月30日	<u><u>4,000</u></u>	<u><u>859,232</u></u>	<u><u>(590,314)</u></u>	<u><u>(11,475)</u></u>	<u><u>261,443</u></u>	<u><u>(18,814)</u></u>	<u><u>242,629</u></u>
於2025年1月1日	<u>4,000</u>	<u>859,232</u>	<u>(604,252)</u>	<u>(109,832)</u>	<u>149,148</u>	<u>(17,898)</u>	<u>131,250</u>
期內全面收益(開支)總額							
期內利潤(虧損)	-	-	-	8,371	8,371	(1,340)	7,031
期內其他全面(開支)收益	-	-	(1,821)	-	(1,821)	95	(1,726)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,821)</u>	<u>8,371</u>	<u>6,550</u>	<u>(1,245)</u>	<u>5,305</u>
於2025年6月30日	<u><u>4,000</u></u>	<u><u>859,232</u></u>	<u><u>(606,073)</u></u>	<u><u>(101,461)</u></u>	<u><u>155,698</u></u>	<u><u>(19,143)</u></u>	<u><u>136,555</u></u>

簡明綜合現金流量表

未經審核
截至6月30日止六個月

	2026年 千港元	2025年 千港元
--	--------------	--------------

經營活動所得現金淨額	<u>134,095</u>	<u>77,151</u>
投資活動的現金流量		
已收利息收入	285	29
購買物業、廠房及設備	(23,661)	(12,770)
購買無形資產	(55)	–
出售物業、廠房及設備所得款項	37	7,309
提取初步期限為三個月以上的定期存款	1,312	–
存放初步期限為三個月以上的定期存款	<u>(13,393)</u>	<u>–</u>
投資活動所用現金淨額	<u>(35,475)</u>	<u>(5,432)</u>
融資活動的現金流量		
借款所得款項	5,692	32,542
已付利息	(1,668)	(3,151)
償還來自關聯方貸款	(23,308)	(3,498)
償還借款	(31,989)	(27,319)
支付租賃負債及利息開支	<u>(38,165)</u>	<u>(48,775)</u>
融資活動所用現金淨額	<u>(89,438)</u>	<u>(50,201)</u>
現金及現金等價物增加淨額	<u>9,182</u>	<u>21,518</u>
期初現金及現金等價物	76,440	46,225
匯率變動的影響	<u>(137)</u>	<u>(237)</u>
期末現金及現金等價物	<u><u>85,485</u></u>	<u><u>67,506</u></u>

簡明綜合財務資料附註

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中期報告公司資料一節披露。

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、香港及台灣從事國際品牌時尚服裝的零售、批發、提供店舖管理及寄售服務，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。

簡明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。

2. 編製基準

本集團截至2026年6月30日止六個月的簡明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**」)頒佈的國際會計準則(「**國際會計準則**」)第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)附錄D2的適用披露規定編製。

3. 會計政策

簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製。

簡明綜合財務報表所用會計政策與編製本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表所遵循者一致。

應用國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)修訂本

於本中期期間，本集團已首次應用以下由國際會計準則委員會頒佈，並於2026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修訂本：

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
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)	依賴自然能源生產電力的合約
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

本中期期間應用國際財務報告準則修訂本對本集團於本期間及過往期間的財務表現及狀況及／或該等簡明綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

4. 金融工具的公平值

管理層已釐定，現金及現金等價物、貿易應收款項、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、按攤銷成本計量的其他金融資產、貿易應付款項以及計入其他應付款項及應計費用流動部分的金融負債的賬面值(基於其名義金額)合理接近其公平值，因為該等金融工具大多屬短期性質。

其他應收款項的非流動部分、計息銀行及其他借款以及其他應付款項的非流動部分的公平值，乃根據具有類似條款、信貸風險及剩餘到期日的工具的現有利率折現預期未來現金流量計算。公平值與其賬面值相若。

5. 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、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**」)定期審查及評估。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理分部的表現。

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2026年及2025年6月30日止六個月的分部資料如下：

	截至2026年6月30日止六個月(未經審核)			
	中國內地 千港元	澳門 千港元	香港及其他 千港元	總計 千港元
分部收益	159,179	259,764	19,339	438,282
分部間收益(附註)	(1,062)	(18,902)	(83)	(20,047)
來自外部客戶的收益	158,117	240,862	19,256	418,235
銷售成本	(82,588)	(103,581)	(14,933)	(201,102)
銷售及營銷開支	(57,070)	(65,940)	(9,485)	(132,495)
分部業績	18,459	71,341	(5,162)	84,638
一般及行政開支				(38,484)
其他收益，淨額				1,066
融資收入				285
融資成本				(4,282)
除所得稅前利潤				43,223

	於2026年6月30日(未經審核)			
	中國內地 千港元	澳門 千港元	香港及其他 千港元	總計 千港元
分部非流動資產	54,761	154,595	3,496	212,852

截至2026年及2025年6月30日止六個月的分部資料如下：(續)

	截至2025年6月30日止六個月(未經審核)			
	中國內地 千港元	澳門 千港元	香港及其他 千港元	總計 千港元
分部收益	154,160	293,534	21,304	468,998
分部間收益(附註)	(1,053)	(20,062)	(4,242)	(25,357)
來自外部客戶的收益	153,107	273,472	17,062	443,641
銷售成本	(92,930)	(117,493)	(11,677)	(222,100)
銷售及營銷開支	(59,934)	(83,038)	(14,740)	(157,712)
分部業績	243	72,941	(9,355)	63,829
一般及行政開支				(39,568)
其他收益，淨額				(1,883)
融資收入				29
融資成本				(6,888)
除所得稅前利潤				15,519

	於2025年12月31日(經審核)			
	中國內地 千港元	澳門 千港元	香港及其他 千港元	總計 千港元
分部非流動資產	51,315	187,315	11,754	250,384

附註：分部間收益按成本出售。

地理分部的會計政策與附註3所述的本集團會計政策相同。分部業績指未分配一般及行政開支、其他收入、其他收益—淨額、融資收入及融資成本的各分部業績。

本集團擁有大量客戶，期內並無任何單一客戶的收益佔本集團總收益的10%或以上(2025年：無)。

分部資產及負債

以下為按地理分部劃分的本集團資產及負債的分析：

	2026年 6月30日 (未經審核) 千港元	2025年 12月31日 (經審核) 千港元
分部資產		
中國內地	216,426	225,937
澳門	258,760	323,103
香港及其他	14,479	28,417
分部資產總值	489,665	577,457
未分配公司資產	116,986	95,860
綜合資產	606,651	673,317
分部負債		
中國內地	107,549	142,154
澳門	150,809	204,893
香港及其他	11,312	17,851
分部負債總額	269,670	364,898
未分配公司負債	94,352	111,166
綜合負債	364,022	476,064

就監督分部表現及分配分部間資源而言：

- 除抵押銀行存款、初始期限超過三個月的定期存款、現金及現金等價物外，所有資產均分配至地理分部；及
- 除租賃負債、借款及來自關聯方貸款外，所有負債均分配至地理分部。

6. 收益

(a) 按業務線及性質劃分的收益明細

		未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
		千港元	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	296,105	305,633	
店舖管理	103,872	117,831	
餐飲服務	16,160	19,425	
批發	2,098	752	
總計	418,235	443,641	

(b) 按收益確認時間劃分的客戶合約收益明細

		未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
		千港元	千港元
某一時間點的收益	314,363	325,810	
一段時間內的收益	103,872	117,831	
總計	418,235	443,641	

7. 其他收益(虧損)－淨額

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元	2025年 千港元
提早終止使用權資產及租賃負債的收益	2,914	812
匯兌收益淨額	2,440	3,412
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(6,797)	(5,336)
其他	2,509	(771)
	<u>1,066</u>	<u>(1,883)</u>

8. 所得稅開支

所得稅開支

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元	2025年 千港元
即期所得稅	6,407	6,350
有關暫時差額的遞延所得稅	(1,940)	2,138
	<u>4,467</u>	<u>8,488</u>

9. 期間利潤

期間利潤乃經扣除／(計入)下列各項後達致：

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元	2025年 千港元
存貨成本(計入銷售成本)	160,330	173,019
使用權資產(減值虧損撥回)／減值虧損	(3,120)	7,545
物業、廠房及設備的減值虧損	2,167	1,631
存貨(減值虧損撥回)／減值撥備(計入銷售成本)	(12,882)	11,088
物業、廠房及設備折舊	19,583	17,914
無形資產攤銷	346	252
使用權資產折舊	35,326	47,386

10. 每股利潤

(a) 每股基本利潤

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
本公司擁有人應佔利潤(千港元)	40,756	8,371
已發行普通股的加權平均數(千股)	400,000	400,000
每股基本利潤(港元)(附註)	<u>0.10</u>	<u>0.02</u>

附註：每股基本利潤按財政期間本公司擁有人應佔利潤除以發行在外普通股的加權平均數計算。

(b) 每股攤薄利潤與每股基本利潤相同，原因為於兩個期間均無發行在外的潛在攤薄普通股。

11. 物業、廠房及設備

截至2026年6月30日止期間，本集團購入物業、廠房及設備的成本為23,661,000港元(2025年：31,537,000港元)。

本集團於截至2026年6月30日止期間出售賬面淨值為6,834,000港元(2025年：3,524,000港元)的物業、廠房及設備，導致出售虧損淨額為6,797,000港元(2025年：5,336,000港元)。

12. 使用權資產／租賃負債

截至2026年6月30日止期間，透過現有租賃續期以及零售店舖與辦公室的新租賃，增加使用權資產約為10,201,000港元(2025年：81,332,000港元)。

賬面值為4,834,000港元的租賃協議相關使用權資產已於截至2026年6月30日止期間提早終止(2025年：84,876,000港元)，而相關租賃負債3,526,000港元已於本期間解除(2025年：98,649,000港元)。

13. 存貨

	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
時尚服裝及配飾	201,009	236,638
電子設備	3,999	4,456
護膚及化妝品	166	3,662
食品及飲料	683	247
減：減值撥備	<u>(21,933)</u>	<u>(34,815)</u>
	<u>183,924</u>	<u>210,188</u>

14. 貿易應收款項

	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
貿易應收款項	29,201	50,426
減：貿易應收款項減值撥備	(2,312)	(789)
貿易應收款項淨額	<u>26,889</u>	<u>49,637</u>

本集團授予的貿易應收款項的信貸期一般為1至3個月(2025年：1至3個月)。

於2026年6月30日及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：

	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
3個月內	22,453	48,363
超過3個月但於6個月內	286	257
超過6個月但於1年內	4,150	1,017
	<u>26,889</u>	<u>49,637</u>

15. 抵押銀行存款

	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
抵押銀行存款	<u>18,108</u>	<u>18,108</u>

於2026年6月30日，18,108,000港元之抵押銀行存款已用作銀行借款之擔保，而該等借款於報告期末仍未償還(2025年：18,108,000港元)。

抵押銀行存款根據每日銀行存款利率以浮動利率賺取利息。

16. 貿易及其他應付款項

	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
流動		
貿易應付款項(附註)	56,933	81,991
應付薪金	17,246	21,640
應付可變租賃款項	11,782	19,957
其他應付稅項	15,862	13,500
經營扶持資金	8,635	10,517
應付翻新服務費	12,667	8,727
其他應付款項	5,522	12,798
	<u>128,647</u>	<u>169,130</u>

附註：貿易應付款項主要指存貨的應付款項。貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
3個月內	43,417	54,748
超過3個月但於1年內	7,130	10,577
超過1年	6,386	16,666
	<u>56,933</u>	<u>81,991</u>

貿易應付款項的信貸期最多為3個月(2025年12月31日：3個月)。

17. 其他流動及非流動負債

	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
於1月1日	22,147	16,251
收款(附註)	5,874	31,019
於綜合損益表確認	(6,035)	(25,322)
匯兌差額	427	199
	<u>22,413</u>	<u>22,147</u>
於期／年末	<u>22,413</u>	<u>22,147</u>
流動	14,057	10,195
非流動	<u>8,356</u>	<u>11,952</u>

附註：其他流動及非流動負債主要為自特許人收取的裝修補貼，加上對品牌分成店及商場的租金支持並於整個租賃期間攤銷。

18. 撥備

	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
場地復原的撥備		
非流動	6,700	7,817
流動	<u>6,032</u>	<u>4,647</u>
	<u>12,732</u>	<u>12,464</u>
	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
於1月1日	12,464	18,307
期／年內額外撥備	481	7,143
動用	(307)	(11,231)
超額撥備	(99)	(1,825)
匯兌差額	193	70
	<u>12,732</u>	<u>12,464</u>
於期／年末	<u>12,732</u>	<u>12,464</u>

19. 股本

	股份數目 千股	股份面值 千港元
於2025年1月1日(經審核)、2025年12月31日(經審核)、 2026年1月1日(經審核)及2026年6月30日(未經審核)	400,000	4,000

期內本公司並無發行任何新普通股。

20. 股息

本公司董事會不建議就截至2026年6月30日止六個月派發任何中期股息。

21. 重大關聯方交易

(a) 與關聯方的重大交易

與關聯方進行下列重大交易：

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元	2025年 千港元
購買貨品		
對一家附屬公司有重大影響力的公司	82	421
同系附屬公司	12	48
(以可變租賃付款)租賃付款		
本公司控股股東	1,079	1,050
同系附屬公司	198	—
已付利息開支		
本公司控股股東	604	1,299
一家同系附屬公司	558	571
出售貨品		
一家同系附屬公司	—	2

本公司董事認為，關聯方交易乃於日常業務過程中按本集團與各關聯方磋商的條款進行。

(b) 與關聯方的期／年末結餘

(i) 應收關聯方款項

應收關聯方款項詳情如下：

	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
最終控股公司		
Gold Star Fashion Limited	142	129
同系附屬公司		
首恆投資有限公司	324	1,371
晟杰工程有限公司	2,234	2,234
對盈冠商貿有限公司有重大影響力的公司 –White S.R.L.	2,795	2,841
	<u>5,495</u>	<u>6,575</u>

該款項屬貿易性質，為無抵押、須按要求償還及免息。

於2026年6月30日及2025年12月31日，基於發票日期計算的應收關聯方款項賬齡分析如下：

	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
3個月內	<u>5,495</u>	<u>6,575</u>

(ii) 應付關聯方款項

	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
自關聯方貸款		
范先生	15,397	36,905
Zhuo Zhi Fu Da	27,107	28,907
	<u>42,504</u>	<u>65,812</u>
應付關聯方款項		
同系附屬公司		
晟杰工程有限公司	31,229	31,229
晟杰集團有限公司	897	897
深圳創雅品牌管理有限責任公司	3	3
	<u>32,129</u>	<u>32,129</u>
須按要求或於一年內償還的賬面值	<u>(32,129)</u>	<u>(32,129)</u>
非流動負債項下所示金額	<u>42,504</u>	<u>65,812</u>

自關聯方貸款為無抵押，固定利率介乎3%至5%（2025年12月31日：3%至5%）。貸款須於其各自到期日全數償還及利息須按月支付。於截至2026年6月30日止期間，該等貸款約42,504,000港元（2025年12月31日：65,812,000港元）於2027年（2025年12月31日：2027年）到期。

應付關聯方款項屬貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

於2026年6月30日及2025年12月31日，基於發票日期計算的應付關聯方款項賬齡分析如下：

	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
3個月內	<u>32,129</u>	<u>32,129</u>

(c) 與其他關聯方訂立的租約(作為承租人)

以下租賃款項與關聯方相關：

	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
租賃負債		
本公司控股股東	2,361	3,248

於2025年6月，本集團就若干物業與本公司控股股東重續為期兩年的租約。本集團根據租約應付的租金為每月人民幣159,000元(約172,000港元)。

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鋪業務模式。於2026年6月30日，本集團在大中華經營109家自營零售店鋪，其中97家零售店鋪為商品品牌經營的單一品牌店鋪，以迎合品牌的目標顧客，以及12家零售店鋪為多品牌店鋪，售賣多種本集團從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美式漢堡連鎖店「Five Guys」。於2026年6月30日，本集團的品牌組合包括173個第三方品牌擁有人或其主要／授權特許人擁有的國際品牌。

本集團於截至2026年6月30日止首六個月的收益減少5.7%，錄得利潤38.8百萬港元。澳門錄得按年減少32.6百萬港元，按年減少11.9%。香港連同其他市場共同錄得按年增加2.2百萬港元或正增長率12.9%。中國內地錄得按年增加5.0百萬港元或正增長率3.3%。

財務回顧

收益

本集團於截至2026年6月30日止六個月的收益減至418.2百萬港元(2025年：443.7百萬港元)，按年減少5.7%。截至2026年6月30日止六個月收益減少。收益減少主要歸因於本集團於期內關閉虧損及低生產力的店鋪，以進行零售網絡的整合。單一品牌店鋪錄得按年下降1.1%及多品牌店鋪錄得按年下降5.2%。本集團於不同媒體平台的網上銷售錄得減少11.1%。店鋪管理服務及批發分別錄得按年減少12.7%及增加162.5%。

按銷售渠道劃分的收益明細：

	截至2026年		截至2025年		變動(%)
	6月30日止六個月		6月30日止六個月		
	百萬港元	佔收益%	百萬港元	佔收益%	
零售					
單一品牌店舖	203.9	48.8	206.7	46.6	(1.4)
多品牌店舖	77.8	18.6	82.8	18.7	(6.0)
網上銷售	14.4	3.4	16.2	3.6	(11.1)
	<u>296.1</u>	<u>70.8</u>	<u>305.7</u>	<u>68.9</u>	(3.1)
餐飲服務	16.2	3.9	19.4	4.4	(16.5)
店舖管理服務	103.8	24.8	117.8	26.5	(11.9)
批發	2.1	0.5	0.7	0.2	200
總計	<u>418.2</u>	<u>100.0</u>	<u>443.6</u>	<u>100.0</u>	(5.7)

澳門零售店舖於截至2026年6月30日止六個月產生的收益減少至240.9百萬港元，按年減少11.9%(2025年：273.5百萬港元)。截至2026年6月30日止六個月，中國內地產生的收益為158.1百萬港元，按年增加3.3%。截至2026年6月30日止六個月，香港及其他海外市場產生的銷售收益增加至19.2百萬港元，按年增加12.9%。

按地理區域劃分的收益：

	截至2026年		截至2025年		變動(%)
	6月30日止六個月		6月30日止六個月		
	百萬港元	佔收益%	百萬港元	佔收益%	
中國內地	158.1	37.8	153.1	34.5	3.3
澳門	240.9	57.6	273.5	61.7	(11.9)
香港及其他	19.2	4.6	17.0	3.8	12.9
	<u>418.2</u>	<u>100.0</u>	<u>443.6</u>	<u>100.0</u>	(5.7)

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及為品牌擁有人提供店舖管理服務之成本。銷售成本於截至2026年6月30日止六個月減少至201.1百萬港元，或按年減少9.5%，主要由於銷售減少所致。

截至2026年6月30日止六個月的毛利減少4.4百萬港元，或按年減少2.0%，至217.1百萬港元，而毛利率自截至2025年6月30日止六個月的49.9%增至截至2026年6月30日止六個月的51.9%。於大中華地區中，中國內地的銷售毛利率於截至2026年6月30日止六個月錄得上升750個基點至46.8%，乃主要由於較低的銷售折扣及減值虧損減少所致。香港及其他市場的銷售毛利率於截至2026年6月30日止六個月錄得減少900個基點，乃由於店舖關閉而進行清倉所致。澳門的毛利率於截至2026年6月30日止六個月維持穩定於57%，與截至2025年6月30日止六個月的57.0%相同。

毛利率的提升亦得益於期內存貨減值撥備的淨撥回，而2025年同期則確認淨撥備。

其他收入以及其他收益及虧損淨額

本集團於截至2026年6月30日止六個月概無錄得任何重大其他收入。本集團錄得其他收益淨額1.1百萬港元，而截至2025年6月30日止六個月則為其他虧損淨額1.9百萬港元。扭虧為盈主要歸因於提早終止使用權資產及租賃負債的收益2.9百萬港元、匯兌收益淨額2.4百萬港元以及其他收益2.5百萬港元，部分被出售物業、廠房及設備的虧損6.8百萬港元所抵銷。

營運開支

銷售及營銷開支於截至2026年6月30日止六個月減少至132.5百萬港元，或按年減少16.0%，乃主要由於僱員福利開支減少8.3百萬港元、分成租金減少3.6百萬港元及專業費用減少2.6百萬港元所致。

一般及行政開支於截至2026年6月30日止六個月減少至38.5百萬港元，或按年減少2.7%，主要由於僱員福利開支減少4.2百萬港元及營銷開支減少1.0百萬港元所致。

融資成本

融資成本淨額於截至2026年6月30日止六個月減少至4.0百萬港元，或按年減少41.7%。減少乃主要由於銀行借款及租賃負債的利息開支減少，其分別減少1.0百萬港元及1.6百萬港元所致。

期間利潤(虧損)

本集團於截至2026年6月30日止六個月錄得淨利潤38.8百萬港元，而於截至2025年6月30日止六個月錄得淨利潤7.0百萬港元。該增加乃主要由於銷售及營銷開支減少25.2百萬港元以及融資成本減少2.6百萬港元所致。

季節性

本集團的銷售表現受季節性波動影響，且冬季的收益一般高於夏季，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期間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2026年6月30日，本集團的流動資產淨值為127.2百萬港元(2025年12月31日：流動資產淨值96.3百萬港元)，較2025年12月31日增加30.9百萬港元。該增加乃主要由於流動資產減少31.4百萬港元(此乃主要由於貿易應收款項減少22.7百萬港元及存貨減少26.3百萬港元)，並被流動負債減少62.4百萬港元所抵銷(主要包括貿易及其他應付款項減少40.5百萬港元及借款減少22.0百萬港元)。

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，以應付正常營運、發展需要及突發事件。於2026年6月30日，現金及現金等價物為85.5百萬港元，較2025年12月31日增加9.0百萬港元。

於2026年6月30日，本集團的流動比率(計算方法為總流動資產除以總流動負債)為1.5倍，而於2025年12月31日則為1.3倍。流動比率上升乃主要由於貿易及其他應付款項、租賃負債及借款的減少超過存貨、貿易應收款項以及其他應收款項及按金的減少淨額所致。於2026年6月30日，本集團借款合共為19.7百萬港元(2025年12月31日：45.3百萬港元)。於2026年6月30日，本集團的資產負債率(按債務淨額除以資本總額計算)為19%，而於2025年12月31日則為44%。

資產抵押

於2026年6月30日，賬面值為53.6百萬港元的一幢樓宇及18.1百萬港元的抵押銀行存款已抵押作為銀行借款及銀行融資的擔保。

資本承擔

於2026年6月30日，本集團並無已訂約但未撥備的重大資本承擔(2025年12月31日：無)。

或然負債

於2026年6月30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任何外匯波動。本集團通過定期審查其外匯風險淨額以管理外匯風險，並致力透過定期審查與供應商及品牌擁有人的匯率縮減該等風險。

展望

展望2026年下半年及未來，本集團對大中華地區(包括香港、澳門、台灣及中國內地)的零售業前景保持審慎樂觀，同時，面對持續的宏觀經濟不確定性、地緣政治局勢緊張及消費者行為轉變，本集團亦將保持高度警惕。

本集團將繼續在其店舖網絡貫徹聚焦策略。主要策略重點包括：通過保留表現優異的店舖並選擇性關閉表現欠佳的門店以優化門店組合；加速提升數碼及全渠道能力，以深化客戶參與度，並帶動線上與線下渠道之間的客流量；同時維持嚴格的成本控制及營運靈活性，確保業務能迅速應對市場需求的波動及季節性高峰。

管理層充滿信心，憑藉嚴格執行上述核心重點，將能為中期業績提供穩健支撐，並為股東創造可持續價值。

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，其股份的全球發售(「全球發售」)所得款項淨額為140.0百萬元。

截至2026年6月30日，本公司已使用全球發售所得款項100.0%(2025年12月31日：97.6%)，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」一節所載者相符。

下文載列截至2026年6月30日全球發售所得款項淨額用途之概要：

- 50.3%用於增設零售店舖
- 9.2%用於將現有零售店舖升級
- 24.0%用於發掘新品牌
- 10.8%用於設立及實施中央零售管理系統
- 5.7%用於加強網上銷售

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

截至2026年6月30日止六個月，本集團並無任何附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。

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2026年6月30日，本集團聘用約875名僱員(2025年6月30日：987名僱員)。截至2026年6月30日止六個月的總員工成本為66.7百萬港元(2025年6月30日：79.2百萬港元)，按年減少15.7%。

報告期後事項

直至本公告日期，董事並不知悉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

購買、出售及贖回上市證券

於截至2026年6月30日止六個月內，本公司及其附屬公司概無購買、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之股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於2026年6月30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)，或已在本公司按證券及期貨條例第352條規定備存之登記冊所載，或根據聯交所證券上市規則(「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》(「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，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2026年6月30日，下列為根據證券及期貨條例第336條規定備存之登記冊所載，擁有本公司股份或相關股份權益之本公司股東(本公司董事及最高行政人員除外)：

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%
鄭瓊玲女士(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. 鄭瓊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。

購股權計劃

本公司已根據本公司股東及董事於2019年12月17日通過的書面決議案採納購股權計劃(「購股權計劃」)，購股權計劃自上市日期起生效。購股權計劃的主要條款概述於招股章程附錄四。

購股權計劃旨在向本公司或其任何附屬公司的任何全職或兼職僱員、諮詢人或潛在僱員、諮詢人、執行人員或高級職員(包括董事)，以及任何供應商、客戶、諮詢人、代理及顧問就彼等對本集團作出的貢獻或潛在貢獻提供獎勵或回報。

自購股權計劃於2019年12月17日採納以來，概無購股權根據購股權計劃獲授出、行使、註銷或失效，於2026年6月30日並無任何尚未行使購股權。因此，無法根據上市規則第17.07(1)(d)條提供緊接購股權獲行使或歸屬日期前股份的加權平均收市價。

根據上市規則第17.07(2)條，於2026年1月1日及2026年6月30日，根據購股權計劃可供授出的購股權總數分別為40,000,000份及40,000,000份。

根據上市規則第17.09(3)條，於2026年6月30日，根據購股權計劃可供授出的購股權總數為40,000,000份，佔本公司於2026年6月30日(即本公告日期)已發行400,000,000股普通股約10%。

上市規則附錄C3所載董事進行證券交易之標準守則(「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標準守則所載規定交易準則。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2026年6月30日止六個月內並無遵守交易規定準則及有關證券交易的行為守則。

中期股息

董事會不建議就截至2026年6月30日止六個月宣派中期股息(2025年6月30日：無)。

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發佈之上市規則附錄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。

於截至2026年6月30日止六個月內，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原則及慣例，並已討論風險管理、內部監控及財務報告事宜，包括對截至2026年6月30日止六個月之未經審核中期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8月28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，概以英文版為準。