*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。*

# CHOW SANG SANG HOLDINGS INTERNATIONAL LIMITED
# 周生生集團國際有限公司*

*（於百慕達註冊成立之有限公司）*

**股份代號：116**

## 截至2025年6月30日止六個月之
## 中期業績公告

董事會宣布本集團截至2025年6月30日止六個月之未經審核中期業績。中期業績已由董事會之審核委員會審閱。

### 財務摘要

| | 未經審核<br>截至 6 月 30 日止六個月 | | |
|---|---|---|---|
| | **2025 年**<br>**千港元** | 2024 年<br>千港元 | 變動 |
| 持續經營業務 | | | |
| 營業額 | | | |
| 零售 | **10,762,505** | 11,049,022 | -3% |
| 其他業務 | **273,034** | 263,722 | +4% |
| | **11,035,539** | 11,312,744 | -2% |
| 本公司擁有人應佔期內溢利／（虧損） | | | |
| 持續經營業務 | **909,789** | 501,810 | +81% |
| 終止經營業務 | **(8,054)** | 24,180 | -133% |
| | **901,735** | 525,990 | +71% |
| 每股盈利 - 基本及攤薄 | | | |
| 期內溢利 | **134.2 仙** | 77.6 仙 | +73% |
| 持續經營業務溢利 | **135.4 仙** | 74.1 仙 | +83% |
| 每股中期股息 | **21.0 仙** | 15.0 仙 | |
| 派息比率 | **16%** | 19% | |
| 本公司擁有人應佔權益 | **13,765,707** | 12,430,469^ | +11% |
| 每股權益 | **$20.5** | $18.5^ | +11% |

^ 於 2024 年 12 月 31 日之經審核數字

* *僅供識別*

## 綜合損益表
截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

| | 附註 | 未經審核<br>截至 6 月 30 日止六個月<br>**2025 年**<br>**千港元** | <br><br>2024 年<br>千港元 |
|---|---|---|---|
| **持續經營業務** | | | |
| **營業額** | 3 | | |
| 零售 | | **10,762,505** | 11,049,022 |
| 其他業務 | | **273,034** | 263,722 |
| | | **11,035,539** | 11,312,744 |
| 銷售成本 | | **(7,336,530)** | (8,114,675) |
| 毛利 | | **3,699,009** | 3,198,069 |
| 其他虧損，淨值 | 5 | **(127,128)** | (4,542) |
| 銷售及分銷費用 | | **(1,912,960)** | (2,044,137) |
| 行政費用 | | **(452,546)** | (445,932) |
| 匯兌差額，淨值 | | **37,520** | (22,816) |
| 財務收入 | | **12,526** | 15,151 |
| 財務費用 | | **(61,572)** | (70,267) |
| **持續經營業務之除稅前溢利** | 6 | **1,194,849** | 625,526 |
| 所得稅 | 7 | **(287,766)** | (129,928) |
| **持續經營業務之期內溢利** | | **907,083** | 495,598 |
| **終止經營業務** | 8 | | |
| 終止經營業務之期內溢利／（虧損） | | **(8,054)** | 24,180 |
| **期內溢利** | | **899,029** | 519,778 |
| **應佔期內溢利／（虧損）：** | | | |
| 本公司擁有人 | | **901,735** | 525,990 |
| 非控股權益 | | **(2,706)** | (6,212) |
| | | **899,029** | 519,778 |
| **本公司擁有人應佔期內溢利／（虧損）：** | | | |
| 持續經營業務 | | **909,789** | 501,810 |
| 終止經營業務 | | **(8,054)** | 24,180 |
| | | **901,735** | 525,990 |

續／…

## 綜合損益表

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

| | 附註 | 未經審核<br>截至 6 月 30 日止六個月<br>**2025 年**<br>**千港元** | <br><br>2024 年<br>千港元 |
|---|---|---|---|
| **本公司擁有人應佔每股盈利** | 10 | | |
| 基本及攤薄 | | | |
| - 期內溢利 | | **134.2 仙** | 77.6 仙 |
| - 持續經營業務溢利 | | **135.4 仙** | 74.1 仙 |

## 綜合全面收益表

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

| | 未經審核<br>截至 6 月 30 日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **2025 年** | 2024 年 |
| | **千港元** | 千港元 |
| **期內溢利** | **899,029** | 519,778 |
| **其他全面收益／（虧損）** | | |
| **日後可能重新分類至損益之項目：** | | |
| 匯兌差額 | **268,703** | (194,719) |
| **日後不會重新分類至損益之項目：** | | |
| 指定為按公平價值計入其他全面收益的財務資產之公平價值變動 | **412,523** | (59,218) |
| 樓宇轉撥往投資物業時重估 | **670** | 2,368 |
| 日後不會重新分類至損益之其他全面收益／（虧損） | **413,193** | (56,850) |
| **期內其他全面收益／（虧損）** | **681,896** | (251,569) |
| **期內全面收益總額** | **1,580,925** | 268,209 |
| **應佔期內全面收益／（虧損）總額：** | | |
| 本公司擁有人 | **1,583,603** | 274,497 |
| 非控股權益 | **(2,678)** | (6,288) |
| | **1,580,925** | 268,209 |
| **本公司擁有人應佔期內全面收益／（虧損）總額：** | | |
| 持續經營業務 | **1,591,657** | 250,317 |
| 終止經營業務 | **(8,054)** | 24,180 |
| | **1,583,603** | 274,497 |

## 綜合財務狀況表
於 2025 年 6 月 30 日

| | 附註 | **未經審核 2025 年 6 月 30 日 千港元** | 經審核 2024 年 12 月 31 日 千港元 |
|---|---|---|---|
| **非流動資產** | | | |
| 物業、機器及設備 | | **933,339** | 1,038,243 |
| 投資物業 | | **429,397** | 418,397 |
| 使用權資產 | | **810,926** | 905,431 |
| 交易執照 | | **3,195** | 3,195 |
| 其他資產 | | **207,983** | 208,062 |
| 指定為按公平價值計入其他全面收益的財務資產 | | **1,422,450** | 1,009,927 |
| 遞延稅項資產 | | **64,292** | 61,007 |
| 總非流動資產 | | **3,871,582** | 3,644,262 |
| **流動資產** | | | |
| 存貨 | | **14,318,935** | 12,784,690 |
| 應收賬款 | 11 | **649,708** | 793,822 |
| 證券及期貨經紀產生之應收賬款 | 12 | **96,842** | 106,112 |
| 預付款項、其他應收賬款及其他資產 | | **1,060,614** | 962,023 |
| 按公平價值計入損益的財務資產 | | **15,000** | 16,911 |
| 衍生金融工具 | | **3,134** | 4,407 |
| 可收回稅項 | | **739** | 1,366 |
| 代客戶持有現金 | | **332** | 312 |
| 現金及等同現金 | | **1,320,476** | 1,335,827 |
| 總流動資產 | | **17,465,780** | 16,005,470 |
| **流動負債** | | | |
| 應付賬款 | 13 | **168,546** | 111,623 |
| 證券及期貨經紀產生之應付賬款 | 13 | **332** | 312 |
| 其他應付賬款及應計項目 | | **446,129** | 572,746 |
| 衍生金融工具 | | **6,190** | 8,093 |
| 計息銀行貸款 | | **1,329,613** | 1,318,230 |
| 貴金屬借貸 | | **3,562,337** | 3,382,992 |
| 租賃負債 | | **423,794** | 465,220 |
| 應付稅項 | | **402,124** | 226,135 |
| 總流動負債 | | **6,339,065** | 6,085,351 |
| **流動資產淨值** | | **11,126,715** | 9,920,119 |
| **總資產減流動負債** | | **14,998,297** | 13,564,381 |

續／…

## 綜合財務狀況表
於 2025 年 6 月 30 日

| | 未經審核<br>**2025 年**<br>**6 月 30 日**<br>**千港元** | 經審核<br>2024 年<br>12 月 31 日<br>千港元 |
|---|---|---|
| **非流動負債** | | |
| 計息銀行貸款 | **455,707** | 327,122 |
| 租賃負債 | **415,223** | 461,493 |
| 遞延稅項負債 | **410,331** | 391,290 |
| 總非流動負債 | **1,281,261** | 1,179,905 |
| **資產淨值** | **13,717,036** | 12,384,476 |
| **權益** | | |
| 本公司擁有人應佔權益 | | |
| 已發行股本 | **167,928** | 168,180 |
| 儲備 | **13,597,779** | 12,262,289 |
| | **13,765,707** | 12,430,469 |
| 非控股權益 | **(48,671)** | (45,993) |
| **總權益** | **13,717,036** | 12,384,476 |

附註：

**1. 編製基準**

未經審核簡明綜合中期財務報表，乃按照香港會計師公會頒布之香港會計準則第34號中期財務報告及上市規則附錄D2而編製。

未經審核簡明綜合中期財務報表應與 2024 年年報一併閱讀。

除下文附註 2 披露，在本期間之簡明綜合中期財務報表中首次採納經修訂香港財務報告準則會計準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）外，簡明綜合中期財務報表所採用之會計政策及編製基準與本集團截至 2024 年 12 月 31 日止年度之經審核財務報表所採用者一致。

**2. 會計政策及披露之變動**

本集團已於本期間之簡明綜合中期財務報表首次採納下列經修訂香港財務報告準則會計準則：

香港會計準則第21號修訂本　　缺乏可兌換性

適用於本集團的經修訂香港財務報告準則會計準則的性質及影響如下：

香港會計準則第 21 號修訂本規定實體應如何評估一種貨幣是否可兌換成另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性時應如何估算計量日的即期匯率。該等修訂規定披露資料，使財務報表的使用者能了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團用作交易的貨幣及集團實體用作換算本集團的呈列貨幣之功能貨幣為可兌換，因此該等修訂對簡明綜合中期財務報表並無任何影響。

## 3. 營業額

來自持續經營業務之營業額包括以下業務之收益：

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **2025 年** | 2024 年 |
| | **千港元** | 千港元 |
| *來自客戶合約之收益* | **11,030,207** | 11,307,639 |
| *來自其他來源之收益* | | |
| 投資物業經營租約之總租金收入： | | |
| 其他租賃款項，包括固定付款 | **5,332** | 5,105 |
| | **11,035,539** | 11,312,744 |

## 4. 經營分部資料

就管理而言，本集團乃按其產品及服務劃分業務單位，而本集團之可呈報經營分部如下：

*持續經營業務*

- 珠寶及鐘錶零售分部為本集團之零售業務製造及銷售珠寶產品及分銷鐘錶，並主要於中國大陸、香港、澳門及台灣經營零售店
- 貴金屬批發分部與批發客戶買賣貴金屬
- 實驗室培育鑽石及寶石（「LGD」）買賣分部為買賣鑲嵌 LGD 之珠寶飾品
- 其他業務分部主要為投資物業以賺取租金收入及資本增值潛力、以及其他珠寶相關業務

*終止經營業務*

- 證券及期貨經紀分部提供證券及期貨之經紀及買賣服務

管理層分別監控本集團經營分部之業績，以作出資源分配及表現評估之決策。分部表現乃按可呈報分部溢利進行評估，即經調整持續經營業務之除稅前溢利之計算。持續經營業務之可呈報分部之經調整除稅前溢利與本集團持續經營業務之除稅前溢利的計量一致，惟股息收入、投資物業之公平價值收益或虧損、指定為按公平價值訂定盈虧之貴金屬借貸的公平價值收益或虧損、衍生金融工具之公平價值收益或虧損 – 不符合對沖定義之交易、按公平價值計入損益的財務資產之公平價值收益或虧損、財務收入、財務費用及匯兌差額，淨值均不包括在計量內。

內部銷售及轉讓乃根據銷售予第三方之售價作為通用市價。

## 4. 經營分部資料（續）

| | 持續經營業務 | | | | | 終止經營業務 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 珠寶及鐘錶零售<br>千港元 | 貴金屬批發<br>千港元 | LGD買賣<br>千港元 | 其他業務<br>千港元 | 持續經營業務合計<br>千港元 | 證券及期貨經紀<br>千港元 | 合計<br>千港元 |
| **截至 2025 年 6 月 30 日止六個月** | | | | | | | |
| **分部收益（附註 3）** | | | | | | | |
| 銷售予外來客戶 | **10,762,505** | **264,252** | **3,447** | **3** | **11,030,207** | **-** | **11,030,207** |
| 內部銷售 | **-** | **-** | **-** | **264** | **264** | **-** | **264** |
| 其他收益 | **-** | **-** | **-** | **5,332** | **5,332** | **-** | **5,332** |
| | **10,762,505** | **264,252** | **3,447** | **5,599** | **11,035,803** | **-** | **11,035,803** |
| *調節：* | | | | | | | |
| 對銷內部銷售 | | | | | **(264)** | | **(264)** |
| | | | | | **11,035,539** | | **11,035,539** |
| **分部業績** | **1,397,441** | **2,735** | **(13,444)** | **2,631** | **1,389,363** | **(8,060)** | **1,381,303** |
| *調節：* | | | | | | | |
| 股息收入 | | | | | **16,927** | **-** | **16,927** |
| 下列各項之公平價值淨收益／（虧損）： | | | | | | | |
| 指定為按公平價值訂定盈虧之貴金屬借貸 | | | | | **(198,404)** | **-** | **(198,404)** |
| 衍生金融工具 | | | | | | | |
| －不符合對沖定義之交易 | | | | | **616** | **-** | **616** |
| 按公平價值計入損益的財務資產 | | | | | **(2,127)** | **-** | **(2,127)** |
| 財務收入 | | | | | **12,526** | **6** | **12,532** |
| 財務費用 | | | | | **(61,572)** | **-** | **(61,572)** |
| 匯兌差額，淨值 | | | | | **37,520** | **-** | **37,520** |
| 除稅前溢利 | | | | | **1,194,849** | **(8,054)** | **1,186,795** |

## 4. 經營分部資料（續）

| | 持續經營業務 | | | | | 終止經營業務 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 珠寶及鐘錶零售<br>千港元 | 貴金屬批發<br>千港元 | LGD買賣<br>千港元 | 其他業務<br>千港元 | 持續經營業務合計<br>千港元 | 證券及期貨經紀<br>千港元 | 合計<br>千港元 |
| **截至 2024 年 6 月 30 日止六個月** | | | | | | | |
| **分部收益（附註 3）** | | | | | | | |
| 銷售予外來客戶 | 11,049,022 | 247,897 | 4,269 | 6,451 | 11,307,639 | - | 11,307,639 |
| 內部銷售 | - | - | - | 264 | 264 | - | 264 |
| 其他收益 | - | - | - | 5,105 | 5,105 | - | 5,105 |
| | 11,049,022 | 247,897 | 4,269 | 11,820 | 11,313,008 | - | 11,313,008 |
| *調節：* | | | | | | | |
| 對銷內部銷售 | | | | | (264) | | (264) |
| | | | | | 11,312,744 | | 11,312,744 |
| **分部業績** | 762,119 | 1,793 | (31,244) | 582 | 733,250 | 24,158 | 757,408 |
| *調節：* | | | | | | | |
| 股息收入 | | | | | 13,671 | - | 13,671 |
| 下列各項之公平價值淨虧損： | | | | | | | |
| 指定為按公平價值訂定盈虧之貴金屬借貸 | | | | | (35,627) | - | (35,627) |
| 衍生金融工具 | | | | | | | |
| －不符合對沖定義之交易 | | | | | (7,106) | - | (7,106) |
| 按公平價值計入損益的財務資產 | | | | | (730) | - | (730) |
| 財務收入 | | | | | 15,151 | 22 | 15,173 |
| 財務費用 | | | | | (70,267) | - | (70,267) |
| 匯兌差額，淨值 | | | | | (22,816) | - | (22,816) |
| 除稅前溢利 | | | | | 625,526 | 24,180 | 649,706 |

## 5. 其他虧損，淨值

來自持續經營業務之其他虧損，淨值分析如下：

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **2025 年** | 2024 年 |
| | **千港元** | 千港元 |
| 上市投資之股息收入 | **16,595** | 13,356 |
| 非上市投資之股息收入 | **332** | 315 |
| 政府補貼* | **10,382** | 3,282 |
| 應收賬款減值撥回／（減值），淨值 | **(1,751)** | 2,212 |
| 下列各項之公平價值淨收益／（虧損）： | | |
| 指定為按公平價值訂定盈虧之貴金屬借貸 | **(198,404)** | (35,627) |
| 衍生金融工具 | | |
| －不符合對沖定義之交易 | **616** | (7,106) |
| 按公平價值計入損益的財務資產 | **(2,127)** | (730) |
| 出售衍生金融工具之淨收益： | | |
| 遠期外幣合約 | **22,827** | 5,044 |
| 交叉貨幣掉期 | **282** | - |
| 其他 | **24,120** | 14,712 |
| | **(127,128)** | (4,542) |

* 政府補貼主要指從中國大陸市政府收取之補貼。該等補貼並無未達成條件或或然事項。

## 6. 持續經營業務之除稅前溢利

本集團來自持續經營業務之除稅前溢利已扣除：

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **2025 年** | 2024 年 |
| | **千港元** | 千港元 |
| 撇銷存貨至可變現淨值 [1] | **9,109** | 2,182 |
| 物業、機器及設備之折舊 | **150,423** | 170,559 |
| 使用權資產之折舊 | **276,689** | 318,452 |
| 計量租賃負債時並無包括在內之租賃款項 | **390,066** | 408,392 |
| 指定為按公平價值訂定盈虧之貴金屬借貸淨虧損 [2] | **682,619** | 429,469 |
| 出售衍生金融工具淨虧損 [2] | **25,677** | 24,827 |
| 出售物業、機器及設備項目淨虧損 | **9,541** | 3,463 |

[1] 此結餘包含在綜合損益表上「銷售成本」中。

[2] 指定為按公平價值訂定盈虧之貴金屬借貸淨虧損為 682,619,000 港元（2024 年：429,469,000 港元）及包括在出售衍生金融工具淨虧損內之貴金屬合約淨虧損為 48,786,000 港元（2024 年：29,871,000 港元），此等金額包含在綜合損益表上「銷售成本」中。本集團訂立上述貴金屬交易旨在管理本集團之貴金屬價格風險。該等借貸及合約並不符合對沖會計處理之條件。出售衍生金融工具淨虧損亦包括遠期外幣合約淨收益 22,827,000 港元及交叉貨幣掉期淨收益 282,000 港元（2024 年：遠期外幣合約淨收益 5,044,000 港元）（附註 5）。

## 7. 所得稅

香港利得稅乃按期內於香港產生之估計應課稅溢利以稅率16.5%（2024年：16.5%）撥備，惟本集團一家附屬公司除外，該公司符合兩級制利得稅率制度之實體。該附屬公司之應課稅溢利中，首2,000,000港元（2024年：2,000,000港元）按8.25%（2024年：8.25%）計算，而剩餘應課稅溢利則按16.5%（2024年：16.5%）計算。

根據中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施細則，中國大陸附屬公司之稅率為25%（2024年：25%）。其他司法管轄區應課稅溢利之稅項乃按本集團於各營運司法管轄區之通用稅率計算。

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **2025 年** | 2024 年 |
| | **千港元** | 千港元 |
| 本期－香港 | | |
| 期內稅項 | **68,280** | 45,883 |
| 本期－中國大陸 | | |
| 期內稅項 | **191,118** | 75,426 |
| 過往期間撥備不足 | **1,073** | 636 |
| 本期－其他司法管轄區 | | |
| 期內稅項 | **10,754** | 6,511 |
| 遞延 | **16,541** | 1,472 |
| 持續經營業務之期內稅項總額 | **287,766** | 129,928 |
| 終止經營業務之期內稅項總額 | **-** | - |
| | **287,766** | 129,928 |

## 8. 終止經營業務

於2021年1月29日，董事會決定終止證券及期貨經紀業務。證券及期貨經紀業務已於2021年5月終止營運，並已分類為終止經營業務。

期內終止經營業務的業績載列如下：

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **2025 年** | 2024 年 |
| | **千港元** | 千港元 |
| 其他收益，淨值 | **8** | 13 |
| 行政費用 | **(220)** | (199) |
| 證券及期貨經紀產生之應收賬款減值撥回／（減值） | **(7,848)** | 24,344 |
| 財務收入 | **6** | 22 |
| 終止經營業務之期內溢利／（虧損） | **(8,054)** | 24,180 |

**8. 終止經營業務（續）**

於報告期末與終止經營業務相關之資產及負債的主要分類如下：

| | **2025 年 6 月 30 日 千港元** | 2024 年 12 月 31 日 千港元 |
|---|---|---|
| *資產* | | |
| 證券及期貨經紀產生之應收賬款（附註12） | **96,842** | 106,112 |
| 預付款項、其他應收賬款及其他資產 | **409** | 409 |
| 代客戶持有現金 | **332** | 312 |
| 現金及等同現金 | **9,402** | 7,039 |
| 與終止經營業務相關之資產 | **106,985** | 113,872 |
| *負債* | | |
| 證券及期貨經紀產生之應付賬款（附註13） | **332** | 312 |
| 其他應付賬款及應計項目 | **79** | 105 |
| 與終止經營業務相關之負債 | **411** | 417 |
| 與終止經營業務直接相關之資產淨值 | **106,574** | 113,455 |

終止經營業務產生之現金流量淨額如下：

| | **截至 6 月 30 日止六個月** | |
|---|---|---|
| | **2025 年 千港元** | 2024 年 千港元 |
| 經營業務之現金流入淨額 | **2,363** | 1,297 |
| 每股盈利／（虧損）： | | |
| 基本及攤薄，來自終止經營業務 | **(1.2) 仙** | 3.5 仙 |

終止經營業務之每股基本盈利／（虧損）金額乃按期內本公司擁有人應佔終止經營業務虧損8,054,000港元（2024年：溢利24,180,000港元）及期內發行在外加權平均股份671,741,335股（經計及股份購回之影響）（2024年：677,434,000股）普通股計算。

於本期內及去年同期並無已發行潛在攤薄普通股。

## 9. 股息

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **2025 年** | 2024 年 |
| | **千港元** | 千港元 |
| **於期內確認派發之股息：** | | |
| 2024 年末期股息：每普通股 36.0 港仙（2023年：40.0港仙） | **241,816** | 270,974 |
| **於報告期末後宣派之股息：** | | |
| 宣派之 2025 年中期股息：每普通股 21.0 港仙（2024年：15.0港仙） | **141,060** | 101,615 |

中期股息乃於報告期末後宣派，故於2025年6月30日並無確認為負債。

## 10. 本公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃按期內本公司擁有人應佔溢利及期內發行在外加權平均股份671,741,335股（經計及股份購回之影響）（2024年：677,434,000股）普通股計算。

本集團於本期內及去年同期並無已發行潛在攤薄普通股。

每股基本及攤薄盈利乃根據以下各項計算：

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **2025 年** | 2024 年 |
| | **千港元** | 千港元 |
| **盈利：** | | |
| 本公司擁有人應佔期內溢利／（虧損），用於計算每股基本及攤薄盈利 | | |
| 來自持續經營業務 | **909,789** | 501,810 |
| 來自終止經營業務 | **(8,054)** | 24,180 |
| | **901,735** | 525,990 |

## 11. 應收賬款

| | **2025 年 6 月 30 日 千港元** | 2024 年 12 月 31 日 千港元 |
|---|---|---|
| 應收貿易及信用卡賬款 | **673,973** | 815,694 |
| 減值 | **(24,265)** | (21,872) |
| 應收賬款 | **649,708** | 793,822 |

本集團與其零售及LGD買賣客戶訂立的交易條款主要以現金及信用卡結算，而與企業客戶及批發客戶訂立的交易條款，賒賬期一般最多可達60天。逾期結餘由高級管理人員定期審視。應收貿易賬款為免息。

於報告期末，應收賬款根據發票日期及扣除虧損撥備後之賬齡分析如下：

| | **2025 年 6 月 30 日 千港元** | 2024 年 12 月 31 日 千港元 |
|---|---|---|
| 1個月內 | **555,812** | 727,166 |
| 1至2個月 | **55,657** | 46,901 |
| 2至3個月 | **16,629** | 7,880 |
| 超過3個月 | **21,610** | 11,875 |
| | **649,708** | 793,822 |

## 12. 證券及期貨經紀產生之應收賬款

| | **2025 年 6 月 30 日 千港元** | 2024 年 12 月 31 日 千港元 |
|---|---|---|
| 在日常業務中證券及期貨經紀產生之應收賬款： | | |
| 孖展客戶貸款[#] | **729,694** | 731,116 |
| 減值 | **(632,852)** | (625,004) |
| 證券及期貨經紀產生之應收賬款 | **96,842** | 106,112 |

[#] 孖展客戶貸款以相關已抵押證券作抵押，須於要求時償還及按商業條款計息。董事認為鑒於證券孖展融資業務性質與賬齡分析並不相關，故無披露賬齡分析。於 2025 年 6 月 30 日，有關孖展客戶貸款以證券抵押作抵押品及擔保方所持有證券之總市值為 96,842,000 港元（2024 年 12 月 31 日：106,112,000 港元）。

來自證券及期貨經紀買賣業務的孖展客戶的應收賬款於結算日期後按要求償還。

## 13. 應付賬款／證券及期貨經紀產生之應付賬款

於報告期末，應付賬款及證券及期貨經紀產生之應付賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

| | **2025 年 6 月 30 日 千港元** | 2024 年 12 月 31 日 千港元 |
|---|---|---|
| 1個月內 | **167,427** | 109,886 |
| 1至2個月 | **329** | 1,337 |
| 超過2個月 | **790** | 400 |
| 應付賬款 | **168,546** | 111,623 |
| 證券及期貨經紀產生之應付賬款* | **332** | 312 |
| | **168,878** | 111,935 |

應付賬款為免息及通常在30天內結算。

證券及期貨經紀產生之應付賬款須於要求時償還及按商業條款計息。

* 董事認為鑒於此業務性質令賬齡分析意義不大，故並無披露賬齡分析。

## 管理層討論及分析

### 綜觀

2025 年上半年度，珠寶及鐘錶在中國大陸的營業額較 2024 年同期下跌 2%，而香港及澳門的跌幅為 6%。

本集團的毛利率上升了 5.2 個百分點至 33.5%。期內，由於金價持續上漲，黃金商品的銷售獲得較高的毛利率。透過分店網絡的重整及其他成本控制措施令成本降低，亦為溢利增長帶來貢獻。此外，毛利率提升的另一個原因是我們調整了產品組合，偏向高毛利的商品。

本公司擁有人應佔溢利上升 71%至 902 百萬港元，而來自持續經營業務的本公司擁有人應佔溢利則上升 81%至 910 百萬港元。

### 珠寶及鐘錶零售

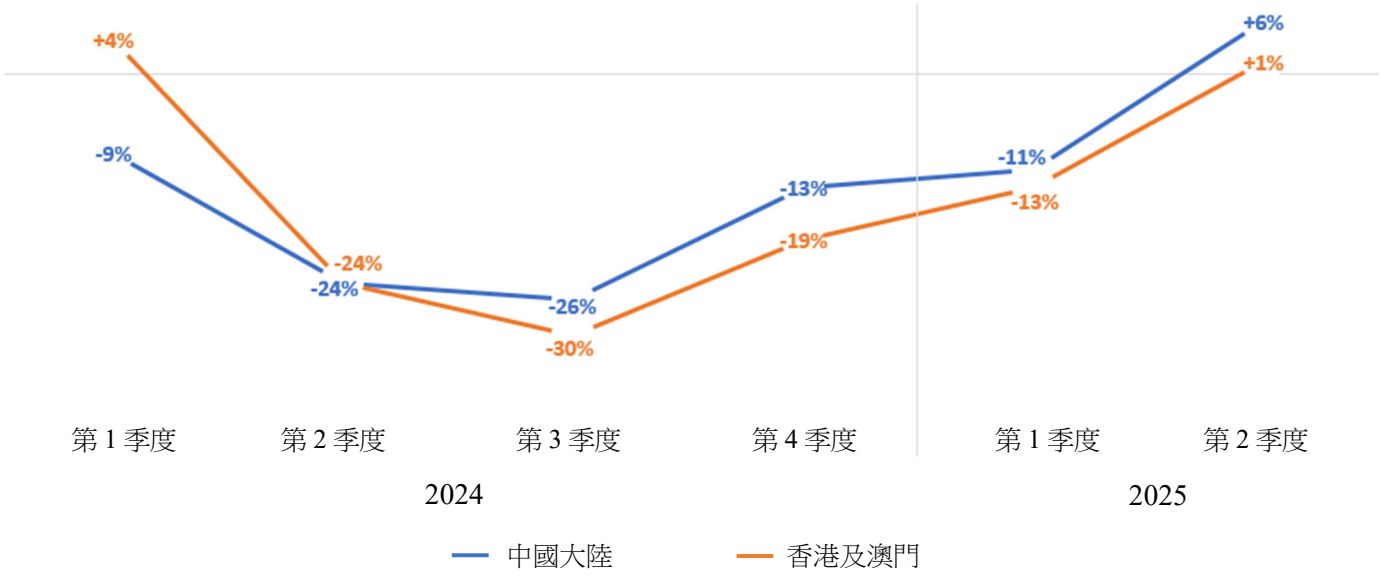
*收益及業績*

| | 分部收益 | | | 分部業績 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2025 年上半年度千港元** | 2024 年上半年度千港元 | 變動 | **2025 年上半年度千港元** | 2024 年上半年度千港元 | 變動 |
| 中國大陸 | **7,248,500** | 7,394,790 | -2% | **869,059** | 429,319 | +102% |
| 香港及澳門 | **3,303,848** | 3,498,428 | -6% | **490,740** | 313,458 | +57% |
| 台灣 | **210,157** | 155,804 | +35% | **37,642** | 19,342 | +95% |
| 合計 | **10,762,505** | 11,049,022 | -3% | **1,397,441** | 762,119 | +83% |

- 受惠於金價上升帶來更高的毛利率，以及成本控制與分店網絡重整所節省的開支，儘管珠寶及鐘錶零售分部的收益按年下跌 3%，本集團該分部於各地市場的業績仍錄得整體改善。
- 值得關注是我們在台灣的業務持續錄得上升趨勢，收益按年增長 35%，對整體分部業績作出正面貢獻。

*同店銷售增長*

*主要市場的同店銷售增長*




- 2025 年上半年度，我們主要市場的同店銷售增長持續呈改善趨勢。儘管金價波動影響了整體黃金飾品銷售，尤其是一般黃金飾品的表現，我們推出的自家品牌定價設計系列有助提高平均售價。

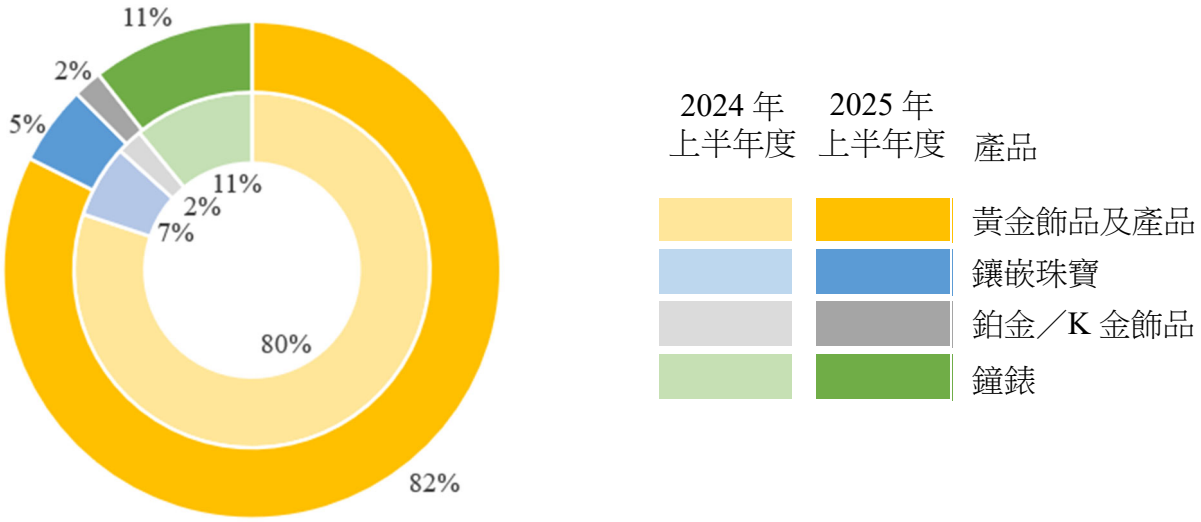
*產品的同店銷售增長*

| | 中國大陸 | | | 香港及澳門 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 同店銷售增長 | 2024 年上半年度 | 2024 年下半年度 | **2025 年上半年度** | 2024 年上半年度 | 2024 年下半年度 | **2025 年上半年度** |
| 黃金飾品及產品 | -12% | -15% | **-3%** | -8% | -28% | **-4%** |
| 鑲嵌珠寶 | -42% | -31% | **-23%** | -21% | -27% | **-22%** |
| 鐘錶 | -6% | +12% | **-1%** | -10% | -3% | **-12%** |
| 整體 | -15% | -14% | **-5%** | -10% | -25% | **-7%** |

- 中國大陸和香港及澳門的黃金飾品及產品同店銷售增長分別下跌 3%及 4%。
- 中國大陸和香港及澳門的鑲嵌珠寶同店銷售增長分別下跌 23%及 22%，主要是鑽石銷售下滑所致。
- 中國大陸和香港的鐘錶銷售下跌，錄得同店銷售增長分別為-1%和-12%。

*銷售組合*

**中國大陸**

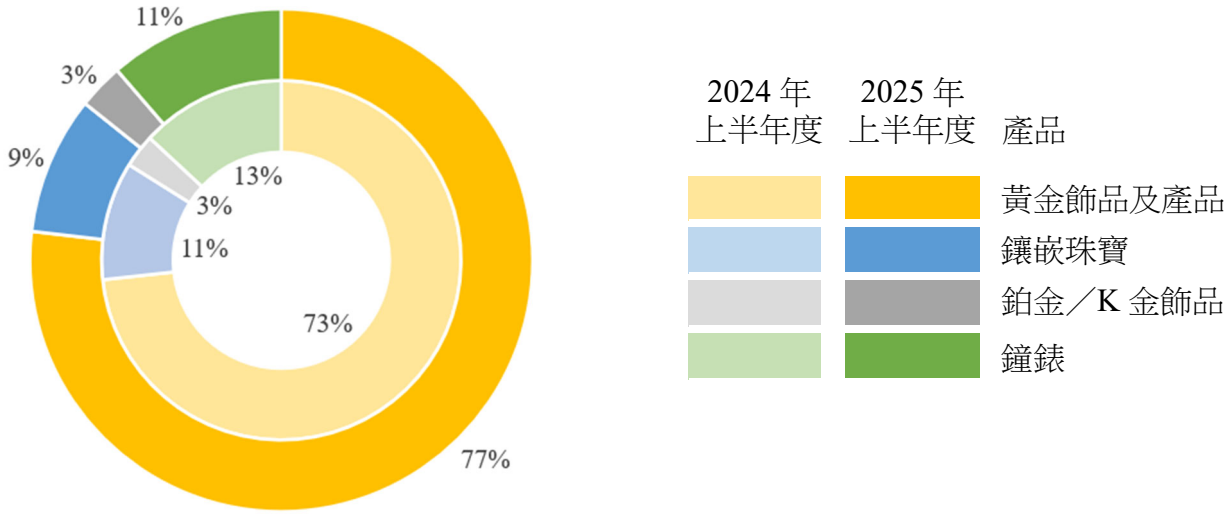



**中國大陸**

| 黃金飾品及產品銷售組合 | **2025 年上半年度** | 2024 年上半年度 |
|---|---|---|
| 計價黃金飾品 | **62%** | 66% |
| 定價黃金飾品 | **34%** | 29% |
| 其他 | **4%** | 5% |

- 黃金飾品及產品佔中國大陸銷售總額的 82%。「Charme」、「文化祝福」及「YUYU」系列的熱賣提升了定價黃金飾品的銷售。在黃金飾品及產品中，定價黃金飾品的銷售佔比增加 5%至 34%。

**香港及澳門**




**香港及澳門**

| 黃金飾品及產品銷售組合 | **2025 年上半年度** | 2024 年上半年度 |
|---|---|---|
| 計價黃金飾品 | **50%** | 62% |
| 定價黃金飾品 | **20%** | 11% |
| 其他 | **30%** | 27% |

- 黃金飾品及產品佔香港及澳門銷售總額的 77%。由於知識產權（「IP」）產品及鑲嵌鑽石的黃金飾品銷售持續上升，計價黃金飾品的銷售佔比有所下降。定價黃金飾品在所有黃金飾品及產品的總銷售額的佔比由 11%上升至 20%。

*分店網絡*

| 按產品劃分之分店網絡 | | 於2024年12月31日 | 開業 | 結業 | 淨變化 | 於2025年6月30日 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ***珠寶零售*** | | | | | | |
| 中國大陸 | 周生生 | 771 | +10 | -72 | -62 | 709 |
| | MINTYGREEN | 49 | 0 | -2 | -2 | 47 |
| | EMPHASIS | 9 | 0 | -4 | -4 | 5 |
| | PROMESSA | 11 | 0 | -6 | -6 | 5 |
| | MARCO BICEGO | 2 | +1 | -1 | 0 | 2 |
| 小計： | | 842 | +11 | -85 | -74 | 768 |
| 香港 | 周生生 | 50 | 0 | 0 | 0 | 50 |
| | EMPHASIS | 3 | 0 | 0 | 0 | 3 |
| | PROMESSA | 1 | 0 | -1 | -1 | 0 |
| 小計： | | 54 | 0 | -1 | -1 | 53 |
| 澳門 | 點睛品 | 8 | 0 | -1 | -1 | 7 |
| 小計： | | 8 | 0 | -1 | -1 | 7 |
| 台灣 | 點睛品 | 31 | +2 | 0 | +2 | 33 |
| | PROMESSA | 4 | +1 | 0 | +1 | 5 |
| 小計： | | 35 | +3 | 0 | +3 | 38 |
| **珠寶零售合計：** | | **939** | **+14** | **-87** | **-73** | **866** |
| ***鐘錶零售*** | | | | | | |
| **鐘錶零售合計：** | | **19** | **+1** | **-3** | **-2** | **17** |
| **分店合計：** | | **958** | **+15** | **-90** | **-75** | **883** |

- 期內，本集團在中國大陸開設了 11 家及關閉了 85 家珠寶分店。
- 我們在香港及澳門各關閉了一家分店。
- 我們在台灣增加了兩家點睛品分店及一家 PROMESSA 分店。

*周生生全渠道零售*

*全渠道銷售*

| 全渠道銷售佔總零售銷售百分比 | **2025 年上半年度** | 2024 年上半年度 |
|---|---|---|
| 整體 | **25%** | 22% |
| 中國大陸 | **33%** | 28% |
| 香港及澳門、台灣及其他 | **7%** | 5% |

- 本集團持續優化其全渠道策略，包括利用遙距庫存進行線上銷售、遙距銷售以及星導賞服務。這策略旨在不增加存貨的情況下，顯著提高顧客的便捷和滿意度。

*線上銷售*

| 按市場劃分的線上銷售 | **2025 年上半年度 百萬港元** | 2024 年上半年度 百萬港元 | 變動 |
|---|---|---|---|
| 中國大陸 | **1,909** | 1,485 | +29% |
| 香港、台灣及其他 | **201** | 156 | +29% |

- 我們在中國大陸的線上銷售按年增長 29%，主要來自各大的電子商貿平台。黃金飾品及產品的銷售增長繼續領先其他產品類別。透過自家及外聘主播進行的直播時數超過 14,900 小時（2024 年上半年度：11,100 小時），為銷售帶來了動力。
- 2025 年上半年度香港、台灣及其他地區的線上銷售保持增長，尤其在東南亞市場。

*產品發展及營銷推廣*

- 我們提供種類齊全的產品，以迎合不同客戶群的需求。
- 我們推出的黃金飾品系列及黃金擺件，以精湛工藝與優雅設計為特色，充分展現中華文化的典雅韻味。
- 透過與越來越多的 IP 合作，我們持續為標誌性的系列「Charme」注入活力，使其不僅受原有粉絲喜愛，也吸引了眾多新客群。
- 我們舉辦高級珠寶主題沙龍及私人活動，以鞏固顧客忠誠度並提升品牌形象。透過精心策劃的文化體驗，我們加強與注重品味的顧客之間的聯繫。

**貴金屬批發**

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，營業額增長 7%至 264 百萬港元。黃金收入持續下滑，但鉑金及其他貴金屬的需求上升，抵銷了黃金收入的跌幅。

**實驗室培育鑽石及寶石買賣**

我們的附屬公司 The Future Rocks Company Limited 專門從事實驗室培育鑽石及寶石（「LGD」）的買賣。該公司營運名為「The Future Rocks」的電子商貿平台，銷售自家設計及來自世界各地的鑲嵌 LGD 飾品。「The Future Rocks」亦在中國大陸的天貓國際和微信小程序上設有線上商店，並在香港營運一家快閃店，以配合一系列的線上線下推廣及營銷活動。2025 年，「The Future Rocks」獲得由 Positive Luxury 授予的可持續發展認證「Butterfly Mark」，以肯定其對可持續發展實踐和負責任業務營運的承諾。

**證券及期貨經紀－終止經營業務**

證券及期貨經紀業務自 2021 年 5 月初已停止營運。我們一直在處理無人認領的資產。當這些資產全部歸還或交由法院保管後即完全停止運作。自 2021 年 2 月在香港高等法院原訟法庭對拖欠償還孖展貸款、佣金支付及孖展融資利息的客戶及彼等各自之擔保人採取法律行動以來，本集團已在一些訴訟中取得判決，目前法庭正在執行判決，並根據相關判定債項（視乎情況），向若干人士頒布破產令。於 2025 年 6 月 30 日，違約客戶的貸款總額（扣除信貸虧損撥備總額）為 97 百萬港元。

**投資**

*投資物業*
於 2025 年 6 月 30 日，本集團持有作收租用途之物業，賬面總值 429 百萬港元。期內投資物業帶來之租金收入為 5 百萬港元。

*港交所股份*
本集團持有 3,326,800 股或 0.26%港交所的股份為策略性投資，該等股份乃於 2000 年交易所重組而獲分配的剩餘部分。於 2025 年 6 月 30 日，該投資的公平價值為 1,393 百萬港元，佔本集團總資產的 7%。期內本集團收取 16 百萬港元股息，以及就指定為按公平價值計入其他全面收益的財務資產之公平價值變動，錄得 413 百萬港元收益計入其他全面收益中。

## 股份購回

期內本公司在聯交所購回了合共 1,008,000 股本公司股份，總代價約 7 百萬港元（未計開支）。所有購回股份隨後已註銷。

## 資本性開支

本集團的資本性開支為 45 百萬港元，其中 37 百萬港元用於新店開業及店舖重新裝修。

## 財務

*財務狀況及流動資金*
本集團的零售業務提供本集團充裕的現金。於2025年6月30日，本集團現金及等同現金為1,320百萬港元（2024年12月31日：1,336百萬港元）。大部分現金以人民幣或港元以不超過一年期存於大型銀行。

本集團獲得超過12,082百萬港元的銀行融資支持，包括銀行貸款及貴金屬借貸，其中924百萬港元為保證融資。於2025年6月30日，未動用之銀行融資總額為6,459百萬港元（2024年12月31日：6,183百萬港元）。

於2025年6月30日，本集團總銀行貸款及貴金屬借貸分別為1,785百萬港元及3,562百萬港元，按本集團政策以無抵押方式取得。銀行貸款的加權平均期限約為三年。按總銀行貸款及貴金屬借貸扣除現金及等同現金後的淨額為4,027百萬港元，以本公司擁有人應佔權益13,766百萬港元為基準，淨資本負債比率為29.3%。本集團之流動比率為2.8。

本集團以多種方式管理信貸成本風險及可用額度：與多家提供融資的銀行維持良好夥伴關係、向多家本地及海外銀行申請融資以分散資金來源、將部分借貸轉為長期貸款及按情況固定利息支出。於2025年6月30日，本集團的銀行貸款中有30%為定息借貸，較2024年12月31日的18%為高。

於2025年6月30日，賬面上未平倉之衍生工具主要為用作對沖貴金屬價格風險的貴金屬合約。管理層密切監控對沖政策，現時本集團的對沖水平約為黃金總存貨的40%。

*外匯風險管理*
本集團之資產及負債、收入及支出大部分以港元、人民幣及美元計值，此等風險較容易掌握及有限。同時，為減低外匯風險，本集團維持外幣借款（作自然對沖）、遠期外幣合約及交叉貨幣掉期於適當水平。於 2025 年 6 月 30 日，美元、人民幣及新台幣的銀行貸款分別為 1 百萬美元、人民幣 134 百萬元及 130 百萬新台幣。

## 財務（續）

*資產抵押、租賃負債及或然負債*
於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團並無抵押資產，以作為本公司若干附屬公司取得銀行信貸。

於2025年6月30日，本集團之租賃負債為 839百萬港元（2024年12月31日：927百萬港元）及並無重大或然負債。

## 人力資源

本集團保持其行之已久按表現為基準的薪酬政策，並設有酌情的年終業績獎金。我們提供培訓以協助並提升不同職責的各級員工的技能。

本集團設有一項購股權計劃向合資格參與人就彼等對本集團作出貢獻給予獎勵或獎賞，以及使本集團能吸引並挽留具有價值的僱員。到目前為止並無授出購股權。

於 2025 年 6 月 30 日，本集團共有 10,239 名僱員，其中 8,500 名為中國大陸地區員工，1,479 名為香港及澳門地區員工，以及 260 名為台灣地區員工。截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，總員工開支為 1,041 百萬港元。

## 展望

2025 年上半年度，金價持續上漲，令毛利率於短期內有所增長。本集團的同店銷售增長於 7 月份持續改善。然而，我們預計鑽石飾品的銷售需要更長時間才能復甦，在此期間，我們將積極把握黃金飾品需求的激增，以填補鑽石飾品銷售表現的落差。

奢侈品市場，尤其在中國大陸出現了巨大變化。我們正在對內地的分店網絡進行重新定位，以應對當前的挑戰。透過投入更多資源以打造專為高端客群而設的分店，藉此提升門店氛圍，並深化品牌價值。我們將考慮關閉不具策略價值的店舖，並以全渠道方式完善市場佈局。預計於年底，分店數目將較 2024 年減少 10%。

為滿足市場對黃金產品日益濃厚的興趣，我們將寶石鑲嵌黃金的飾品定為增長重點。繼「Charme」系列後，我們正積極打造另一個類別，主打純金鑲嵌鑽石及寶石產品，特色在於多元化的設計主題並融合先進的製造技術。

## 展望（續）

我們持有的黃金和寶石存貨（包括原材料及成品）是資產組合中份額最大的一項。鑒於近年價格波動加劇，我們對存貨的監控與管理格外謹慎，並與分店網絡的重整策略緊密配合。我們致力透過簡化工作流程並在適當情況下運用人工智能來提升整個價值鏈的營運效益。我們自行研發人工智能工具，以支援店舖營運、確保產品質量及優化存貨分配。

由於我們從事貴金屬和寶石交易，在中國大陸、香港、澳門及台灣設有分店，同時向其他地區提供線上銷售，我們高度重視數據及個人信息保護、網絡安全，以及對欺詐和洗錢交易的防範。我們現正探索人工智能在識別及預防有關風險的應用。從 2025 年年報開始，本集團將以獨立形式發布環境、社會及管治相關工作。

## 股息

董事會宣布派發截至 2025 年 6 月 30 日止六個月之中期股息每普通股 21.0 港仙（2024 年：15.0 港仙）予於 2025 年 9 月 15 日（星期一）名列本公司股東名冊上之股東。股息將於 2025 年 9 月 30 日（星期二）派發。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由 2025 年 9 月 11 日（星期四）至 2025 年 9 月 15 日（星期一）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。為確保享有獲派發中期股息之權利，股東須將所有過戶文件連同相關股票於 2025 年 9 月 10 日（星期三）下午 4 時 30 分前送達本公司股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司辦理過戶手續，地址為香港夏慤道 16 號遠東金融中心 17 樓。

## 購買、贖回或出售本公司之上市證券

截至 2025 年 6 月 30 日止期間，本公司於聯交所購回合共 1,008,000 股股份，並隨後予以註銷。購回乃符合本公司利益及為長遠提升股東價值。詳情載列如下：

| 購回月份 | 購回股份數目 | 每股支付 | | 購買價格總額（未計開支） |
|---|---|---|---|---|
| | | 最高價 | 最低價 | |
| | | 港元 | 港元 | 千港元 |
| 1月 | 1,008,000 | 6.65 | 6.35 | 6,512 |

除上文披露外，期內本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司之上市證券。

## 企業管治

本公司於回顧期間一直遵守守則第二部分之適用守則條文，惟下文闡述偏離守則第 C.2.1 項守則條文之情況除外。

第 C.2.1 項守則條文訂明，主席與行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。周永成先生同時擔任本公司主席兼集團總經理，董事會認為現行之董事會架構為本集團提供穩健而一致之領導，能使本集團有效及高效率地制定規劃，以及執行業務決定及策略。由於獨立非執行董事和非執行董事對董事會的組成構成了有力的補充，因此已確保了決策的制衡性。

## 中期業績及中期報告之刊載

本中期業績公告刊載於本公司網站 www.chowsangsang.com 及港交所網站 www.hkexnews.hk。本公司之 2025 中期報告將於稍後刊載於上述網站及向本公司股東寄發（如適用）。

## 董事會

於本公告日期，本公司執行董事為周永成先生、周敬成醫生、周允成先生及周嘉穎女士；非執行董事為丁良輝先生；以及獨立非執行董事為陳炳勳醫生、李家麟先生、盧景文博士、劉文龍先生、許洛聖先生及皮方女士。

承董事會命
*主席*
**周永成**

香港，2025 年 8 月 27 日

**釋義**

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

| | |
|---|---|
| 董事會 | 董事會 |
| 守則 | 上市規則附錄 C1 所載之企業管治守則 |
| 本公司 | 周生生集團國際有限公司 |
| 董事 | 本公司董事 |
| 環境、社會及管治 | 環境、社會及管治 |
| 本集團 | 本公司及其附屬公司 |
| 港交所 | 香港交易及結算所有限公司 |
| 香港 | 中國香港特別行政區 |
| 上市規則 | 聯交所證券上市規則 |
| 澳門 | 中國澳門特別行政區 |
| 中國大陸或內地 | 中國，但僅本公告而言，除文義另有所指外，不包括香港、澳門及台灣 |
| 中國 | 中華人民共和國 |
| 同店銷售增長 | 同店銷售增長 |
| 聯交所 | 香港聯合交易所有限公司 |
| 台灣 | 中國台灣地區 |
| 上半年度 | 上半年度，截至 6 月 30 日止六個月 |
| 下半年度 | 下半年度，截至 12 月 31 日止六個月 |
| % | 百分比 |