



米 蘭 站 控 股 有 限 公 司
MILAN STATION HOLDINGS LIMITED

(Incorporated in Cayman Islands with limited liability)

STOCK CODE : 1150

INTERIM REPORT 2025 中期報告

目錄

頁次

公司資料	2
簡明綜合損益表	4
簡明綜合損益及其他全面收益表	5
簡明綜合財務狀況表	6
簡明綜合權益變動表	7
簡明綜合現金流量表	8
簡明綜合中期財務報表附註	9
管理層討論與分析	18
其他資料	25

公司資料

董事會

執行董事

胡博先生
季桂苹女士

獨立非執行董事

陳志鴻先生
杜健存先生
蔡錦因先生

審核委員會

杜健存先生 (審核委員會主席)
陳志鴻先生
蔡錦因先生

薪酬委員會

杜健存先生 (薪酬委員會主席)
陳志鴻先生
胡博先生

提名委員會

胡博先生 (提名委員會主席)
陳志鴻先生
杜健存先生

核數師

長青 (香港) 會計師事務所有限公司
香港
灣仔駱克道188號
兆安中心24樓

公司秘書

譚芷欣女士

授權代表

胡博先生
譚芷欣女士

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總部及香港主要營業地點

香港九龍
青山道489-491號
香港工業中心
A座六樓13室

開曼群島主要股份過戶登記處

Suntera (Cayman) Limited
Suite 3204, Unit 2A,
Block 3, Building D,
P.O. Box 1586, Gardenia Court
Camana Bay,
Grand Cayman, KY1-1100,
Cayman Islands

公司資料

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓
1712-1716號舖

公司網站

www.milanstation.com.hk

股份代號

1150

主要往來銀行

香港

華僑永亨銀行有限公司
星展銀行(香港)有限公司
中國建設銀行(亞洲)股份有限公司

簡明綜合損益表

未經審核中期業績

米蘭站控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)提呈下文所載的本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月(「本期間」)的未經審核簡明綜合中期財務業績，連同二零二四年同期的未經審核比較數字及有關說明附註。本期間的中期業績乃未經審核，但已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
		(未經審核)	(未經審核)
		千港元	千港元
收益	4	50,057	63,159
銷售成本		(44,314)	(59,105)
毛利		5,743	4,054
其他收入及其他收益	4	729	3,676
按公平值計入損益之金融資產公平值變動虧損		(1,878)	(11,341)
銷售開支		(7,983)	(10,010)
行政及其他經營開支		(6,810)	(7,159)
經營虧損		(10,199)	(20,780)
融資成本	5	(695)	(741)
除稅前虧損	6	(10,894)	(21,521)
所得稅開支	7	(129)	—
本期間虧損		(11,023)	(21,521)
以下各方應佔本期間虧損：			
本公司擁有人		(11,023)	(21,521)
每股虧損			
— 基本	8	(1.04) 港仙	(2.44) 港仙
— 攤薄	8	(1.04) 港仙	(2.44) 港仙

簡明綜合損益及其他全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
本期間虧損	(11,023)	(21,521)
其他全面虧損，扣除稅項：		
於其後期間可能重新分類至損益的項目：		
換算境外業務產生的匯兌差額	(1)	316
本期間全面虧損總額	(11,024)	(21,205)
以下各方應佔本期間全面虧損總額：		
本公司擁有人	(11,024)	(21,205)

簡明綜合財務狀況表

	附註	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	1,028	294
使用權資產	11	7,937	4,878
按金		2,008	2,408
		10,973	7,580
流動資產			
存貨		30,258	37,757
貿易應收款項	12	1,784	2,182
應收貸款	13	2,077	3,655
預付款項、按金及其他應收款項		6,086	6,167
按公平值計入損益之金融資產		32,235	35,014
現金及銀行結餘		9,447	11,249
可收回所得稅		93	93
		81,980	96,117
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	10,933	12,120
合約負債		–	12
租賃負債		6,555	7,053
所得稅負債		278	278
		17,766	19,463
流動資產淨值		64,214	76,654
資產總值減流動負債		75,187	84,234
非流動負債			
撥備		272	272
應付債券		6,891	7,131
租賃負債		6,812	4,595
		13,975	11,998
資產淨值		61,212	72,236
資本及儲備			
本公司擁有人應佔權益			
股本	15	42,277	42,277
儲備		18,935	29,959
權益總額		61,212	72,236

簡明綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔								
	已發行	股份	資本儲備	合併儲備	法定	匯兌	購股權	累計虧損	權益總額
	股本	溢價賬			公積金	儲備	儲備		
	千港元	千港元 (附註a)	千港元 (附註b)	千港元 (附註c)	千港元 (附註d)	千港元	千港元 (附註e)	千港元	千港元
於二零二五年一月一日(經審核)	42,277	271,741	10	(23,782)	-	527	-	(218,537)	72,236
換算境外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)
本期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	(11,023)	(11,023)
本期間全面收益總額	-	-	-	-	-	(1)	-	(11,023)	(11,024)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	42,277	271,741	10	(23,782)	-	526	-	(229,560)	61,212

	本公司擁有人應佔								
	已發行	股份	資本儲備	合併儲備	法定	匯兌	購股權	累計虧損	權益總額
	股本	溢價賬			公積金	儲備	儲備		
	千港元	千港元 (附註a)	千港元 (附註b)	千港元 (附註c)	千港元 (附註d)	千港元	千港元 (附註e)	千港元	千港元
於二零二四年一月一日(經審核)	35,231	265,050	10	(23,782)	30	487	6,056	(198,264)	84,818
換算境外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	316	-	-	316
本期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	(21,521)	(21,521)
本期間全面收益總額	-	-	-	-	-	316	-	(21,521)	(21,205)
購股權失效	-	-	-	-	-	-	(6,056)	6,056	-
註銷一間附屬公司	-	-	-	-	(30)	-	-	30	-
於二零二四年六月三十日(未經審核)	35,231	265,050	10	(23,782)	-	803	-	(213,699)	63,613

附註：

- (a) 本集團之股份溢價賬包括：(i) 於過往年度發行新股份所產生之溢價；(ii) 就過往年度發行新股份所產生之開支；(iii) 於過往年度宣派及派付之股息；及(iv) 於行使購股權時轉撥自以股份為基礎之酬金儲備之金額。
- (b) 資本儲備指於二零一一年四月二十八日根據集團重組所收購附屬公司股份面值與就此交換本公司一間附屬公司普通股面值之間的差額。
- (c) 合併儲備指就收購附屬公司的代價超出所收購附屬公司已繳足資本的面值之間的差額。
- (d) 根據中華人民共和國(「中國」)公司法，本公司於中國註冊的附屬公司須將除稅後年度法定純利(抵銷任何以往年度的虧損後)的10%撥入法定公積金。當法定公積金的結餘達附屬公司註冊資本的50%時，可選擇是否繼續撥入法定公積金。法定公積金可用於抵銷過往年度虧損，或增加註冊資本。然而，將法定公積金用於上述用途後所剩的餘額，最低限度須保持註冊資本的50%。
- (e) 購股權儲備乃與根據本公司購股權計劃授予董事及僱員之購股權有關。

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
經營活動所得現金流量淨額	5,277	3,402
投資活動所用現金流量淨額	(1,196)	(233)
融資活動所用現金流量淨額	(5,888)	(4,640)
現金及現金等價物減少淨額	(1,807)	(1,471)
期初現金及現金等價物	11,249	10,337
外匯匯率影響淨額	5	232
期末現金及現金等價物	9,447	9,098
現金及現金等價物分析		
現金及銀行結餘	9,447	9,098

簡明綜合中期財務報表附註

1. 公司資料

本公司為於二零零七年十一月一日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，其總部及香港主要營業地點為香港九龍青山道489-491號香港工業中心A座六樓13室。

本公司的主要業務為投資控股。本公司附屬公司的主要業務為手袋、時尚配飾及裝飾品零售。本期間本集團的主要業務的性質並無重大變動。

2. 編製基準

未經審核簡明綜合中期財務報表（「中期財務報表」）乃根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）之適用披露規定，以及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。

本集團之中期未經審核簡明綜合財務報表應結合其截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度經審核綜合財務報表一併閱讀，並已根據歷史成本慣例編製，惟以公平值計量之若干金融工具除外。除本期間首次採納香港會計師公會頒佈之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則、修訂及詮釋外，編製此等未經審核簡明綜合財務報表時採用之主要會計政策（包括管理層於應用本集團之會計政策及估計不確定性之主要來源時所作出之重大判斷）及計算方法與編製截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度經審核綜合財務報表所採用者一致。

於本期間，本集團已採納與其經營相關，並於二零二五年一月一日開始之會計期間生效之由香港會計師公會頒佈之所有新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。香港財務報告準則會計準則包括香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港會計準則及詮釋。採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則並無對本集團的會計政策、本集團之未經審核簡明綜合財務報表之呈列及於本期間及過往會計期間呈報之金額造成重大變動。

本集團並無提早應用已頒佈但於二零二五年一月一日開始之財政期間尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。董事預期，新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則將於彼等生效時獲本集團之未經審核簡明綜合財務報表採納。本集團已著手評估（倘適用）所有將於未來期間生效之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則之潛在影響，但尚未能指出該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則會否對其經營業績及財務狀況構成重大影響。

中期財務報表以港元（「港元」）呈列，除另有說明外，均四捨五入至最接近的千位。本集團之中期財務報表已經本公司審核委員會審閱。

簡明綜合中期財務報表附註

3. 營運分部資料

董事會為主要營運決策者。本集團的主要業務為手袋及時尚配飾零售。由於此乃本集團之唯一營運分部，資源分配及評估側重於按產品劃分之收益分析，故並無呈列有關進一步分析。由於本集團收益主要源自在香港銷售貨品，且本集團非流動資產之位置主要位於香港，因此，僅呈列整個實體之披露資料。

主要客戶的資料

於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團概無個別客戶佔本集團收益總額10%或以上，故此並無呈列主要客戶資料。

4. 收益、其他收入及其他收益

收益指售出商品的發票淨值。收益、其他收入及其他收益的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
收益		
屬於香港財務報告準則第15號範疇之客戶合約收益：		
分拆按期內主要產品劃分於某一時間點確認之客戶合約收益如下：		
銷售手袋	49,657	62,558
銷售時尚配飾	400	601
	50,057	63,159
其他收入及其他收益		
其他收入		
利息收入	3	11
應收貸款利息收入	223	154
其他	503	611
其他收益		
出售一間附屬公司收益	—	2,900
	729	3,676

簡明綜合中期財務報表附註

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
應付債券的推算利息開支	400	320
租賃負債利息開支	295	421
	695	741

6. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損乃經扣除下列各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
(a) 僱員福利開支(包括董事薪酬)		
薪金、工資及其他福利	3,663	4,641
退休金計劃供款	130	166
	3,793	4,807
(b) 其他項目		
已售存貨成本	44,314	59,105
折舊		
—物業、廠房及設備	465	1,010
—使用權資產	3,613	4,275

簡明綜合中期財務報表附註

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
香港利得稅		
– 上一年度撥備不足	129	–

根據香港利得稅兩級制，於香港成立之合資格集團實體的首2,000,000港元應課稅溢利將按8.25%的稅率繳稅，而超過2,000,000港元的應課稅溢利則須按16.5%的稅率繳稅。不符合香港利得稅兩級制之集團實體的應課稅溢利將繼續按16.5%的劃一稅率繳稅。

由於本集團的香港實體於本期間並無應課稅溢利，故無需計提香港利得稅撥備（二零二四年：零港元）。

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，自二零零八年四月一日起，本集團中國附屬公司的稅率為25%。由於本集團中國附屬公司於本期間並無應課稅溢利（二零二四年：無），故毋須計提企業所得稅法撥備。

簡明綜合中期財務報表附註

8. 每股虧損

(a) 基本

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃基於以下數據計算得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
虧損		
就計算每股基本虧損而言之本公司擁有人應佔虧損	(11,023)	(21,521)
股份數目		
就計算每股基本虧損而言之普通股加權平均數	1,056,936,650	880,786,650

(b) 攤薄

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，由於本公司於期內並無任何發行在外的潛在攤薄普通股，故並無對每股基本虧損作出調整。

9. 股息

於本期間並無派付或建議派發任何股息（二零二四年六月三十日：無）。

10. 物業、廠房及設備

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備約1,199,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：244,000港元）。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無處置物業、廠房及設備（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

11. 使用權資產

截至二零二五年六月三十日止六個月，新訂立一項租約安排的金額約6,672,000港元（二零二四年：兩項新租約的金額為6,885,000港元）。截至二零二五年六月三十日止六個月，由於期內續訂現有租約，本集團並無新增使用權資產（二零二四年：1,198,000港元）。

簡明綜合中期財務報表附註

12. 貿易應收款項

本集團與其客戶有關銷售手袋及配飾的買賣主要以現金及信用卡結算。本集團致力於嚴格控制其未償還的應收款項，將信貸風險降至最低。高級管理層定期審閱逾期結餘。本集團並未就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級。貿易應收款項屬不計息。於本期間，客戶通常被授予0至90天之信貸期。

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
貿易應收款項	2,731	3,129
減：預期信貸虧損撥備	(947)	(947)
	1,784	2,182

於報告期末扣除撥備的貿易應收款項（如有）按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
1個月內	755	581
1至2個月	—	—
2至3個月	—	—
4至6個月	—	—
7至12個月	1,029	1,601
	1,784	2,182

13. 應收貸款

本集團之應收貸款（其產生自香港放債業務）為無抵押及按年利率8%（二零二四年：8%）計息。應收貸款及短期貸款須於一年（二零二四年：一年）內償還。

於報告期末的應收貸款按貸款條款的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
應收貸款	13,118	14,696
減：預期信貸虧損撥備	(11,041)	(11,041)
1年內	2,077	3,655

簡明綜合中期財務報表附註

14. 貿易及其他應付款項

貿易應付款項
應計負債
其他應付款項
已收按金

二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
602	1,989
7,828	7,805
2,447	2,326
56	—
10,933	12,120

於報告期末的貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

1個月內

二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
602	1,989

15. 股本

法定：

2,000,000,000股（二零二四年十二月三十一日：2,000,000,000股）
每股面值0.04港元的普通股

已發行及繳足：

1,056,936,650股（二零二四年十二月三十一日：1,056,936,650股）
每股面值0.04港元的普通股

二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
80,000	80,000
42,277	42,277

簡明綜合中期財務報表附註

16. 關連方交易

- (i) 本集團曾與關連方發生下列重大交易：

	本集團結欠的款項		截至六月三十日止六個月的 相關利息開支	
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二五年	二零二四年
	(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元
租賃負債(附註a)	—	440	—	29

附註：

- (a) 米蘭站(銅鑼灣)有限公司(「米蘭站(銅鑼灣)」，一家於香港註冊成立之有限公司，並為本公司之間接全資附屬公司)與卓風有限公司(「卓風」，一家於香港註冊成立之有限公司，並由前主席兼執行董事姚君達先生(「姚先生」)間接實益全資擁有)訂立一份租賃協議，內容有關租賃位於香港銅鑼灣波斯富街83號波斯富大廈首層E及F區之物業作零售用途。

- (ii) 以下是本集團主要管理人員於該等期間的薪酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	942	1,526
退休後福利	18	36
	960	1,562

簡明綜合中期財務報表附註

17. 按類別劃分的金融工具

於報告期末，各類金融工具的賬面值如下：

金融資產

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
按公平值計入損益之金融資產：		
上市證券	32,235	35,014
按攤銷成本列賬之金融資產：		
貿易應收款項	1,784	2,182
應收貸款	2,077	3,655
按金及其他應收款項	3,440	6,078
現金及銀行結餘	9,447	11,249

金融負債

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
按攤銷成本列賬之金融負債：		
貿易應付款項	602	1,989
應付債券	6,891	7,131
應計負債及其他應付款項	10,331	12,120
租賃負債	13,367	11,648

18. 批准未經審核簡明綜合中期財務報表

董事會已於二零二五年八月二十七日批准及授權刊發未經審核簡明綜合中期財務報表。

管理層討論與分析

市場概覽

於二零二五年五月至七月期間，季節性調整失業率上升至3.7%。政府統計處發佈的《零售業銷貨額按月統計調查報告》顯示，二零二五年六月的零售業總銷貨價值的臨時估計為301億港元，較二零二四年同月增加0.7%。綜上所述，由於失業率的上升影響了客戶的購買行為，故零售業銷售開始面臨挑戰。

面對各種不利因素，例如中美關係的發展及影響存在不確定性、地緣政治緊張局勢以及主要央行不斷變化的貨幣政策立場，企業可能不得不更加謹慎地制定業務計劃。

業務回顧

於本期間，本集團總收益減少約20.7%至約50.1百萬港元。本集團收益產生自香港市場。本集團的毛利約為5.7百萬港元，較去年同期增加41.7%。本集團錄得虧損淨額約11.0百萬港元，較去年同期減少48.8%。虧損淨額減少乃主要由於按公平值計入損益之金融資產公平值變動虧損減少所致。

香港

於本期間，本集團香港銷售額減少20.7%至約50.1百萬港元。收益來自香港的5間「米蘭站」零售門店，以及由本集團直接管理的網上銷售平台和其他新銷售渠道的產品銷售。

本集團一直秉持為顧客提供「正版正貨」的原則，並訂立嚴謹及系統的貨品驗證方案。為鞏固本集團於奢侈品牌手袋交易行業的領導地位，本集團繼續投放更多人力資源於貨品品質管理，細化分工以加強貨品驗證程序，確保所有貨品均由專業團隊進行檢測。該等舉措有助於本集團維持「米蘭站」品牌信譽和獲得市場認可度。

管理層討論與分析

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的門店網絡擴展策略保持審慎及秉持為顧客提供正版正貨的原則，並訂立嚴謹系統的貨品驗證方案。本集團亦專注於成本控制。本集團亦設法以更低租金在更佳地段開設新門店。於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團繼續投放更多人力資源於貨品品質管理，細化分工以加強貨品驗證程序，確保所有貨品均由專業團隊進行檢測。該等舉措有助於本集團維持「米蘭站」品牌信譽和獲得市場認可度，據此可於艱難的營商環境中鞏固本集團於奢侈品牌手袋交易行業的領導地位。

於二零二五年六月三十日，本集團於香港持有按公平值計入損益之金融資產項下公平值約32.2百萬港元（二零二四年十二月三十一日：35.0百萬港元）之上市證券。本集團確認該等金融資產之公平值約1.9百萬港元。鑑於近期香港金融市場之波動，本集團將密切監察該投資組合之表現及繼續保持審慎投資策略，旨在提升資本使用率並希冀本集團之閒置資金產生額外投資回報。

財務回顧

收益

於截至二零二五年六月三十日止六個月，總收益減少至約50.1百萬港元，較去年同期所錄得的約63.2百萬港元減少20.7%。手袋乃本集團最為重要的產品類別，佔本集團總收益超過99.2%（二零二四年：99.1%）。自銷售尚未使用產品產生的收益由去年同期所錄得的約47.6百萬港元（佔本集團總收益的75.3%）減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的約37.1百萬港元（佔本集團總收益的74.1%）。

由於「米蘭站」品牌的大部份零售店舖均設於香港，因此收益來源亦集中來自香港市場。

管理層討論與分析

下表載列截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團按產品類別、產品價格範圍及地理位置劃分所錄得的收益及其佔本集團總收益的相關概約百分比明細：

截至六月三十日止六個月					
	二零二五年		二零二四年		
	百萬元	佔總收益的 概約百分比 %	百萬元	佔總收益的 概約百分比 %	收益變動 概約百分比 %
按產品類別劃分（手袋及其他產品）					
手袋	49.7	99.2	62.6	99.1	(20.6)
其他產品	0.4	0.8	0.6	0.9	(33.3)
總計	50.1	100	63.2	100	(20.7)
按產品類別劃分（尚未使用及 二手產品）					
尚未使用產品	37.1	74.1	47.6	75.3	(22.1)
二手產品	13.0	25.9	15.6	24.7	(16.7)
總計	50.1	100	63.2	100	(20.7)
按產品價格範圍劃分					
10,000港元內	4.2	8.4	6.0	9.5	(30.0)
10,001港元至30,000港元	12.7	25.4	14.3	22.6	(11.2)
30,001港元至50,000港元	8.5	16.8	9.0	14.2	(5.6)
50,000港元以上	24.7	49.4	33.9	53.7	(27.1)
總計	50.1	100	63.2	100	(20.7)
按地理位置劃分					
香港	50.1	100	63.2	100	(20.7)

管理層討論與分析

銷售成本

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的銷售成本約為44.3百萬港元，較去年同期減少25.0%。銷售成本減少與收益減少一致。銷售成本主要包括本集團供應商出售之存貨成本。

毛利及毛利率

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月的毛利增加1.6百萬港元至約5.7百萬港元，其毛利率增加6.4%至11.5%。增加乃主要由於銷售的利潤率較高。

存貨分析

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團的總存貨分別為約30.3百萬港元及37.8百萬港元。本集團總存貨乃經扣除滯銷存貨撥備後入賬。

下表載列本集團手袋產品於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於 二零二五年 六月三十日	於 二零二四年 十二月三十一日
	千港元	千港元
存貨賬齡（手袋產品）		
0至90天	2,545	9,623
91至180天	1,185	5,123
181天至1年	3,521	6,866
超過1年	23,007	16,145
總計	30,258	37,757

下表載列本集團其他產品於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於 二零二五年 六月三十日	於 二零二四年 十二月三十一日
	千港元	千港元
存貨賬齡（其他產品）		
0至45天	10	8
46至90天	19	24
91天至1年	77	105
超過1年	198	206
總計	304	343

管理層討論與分析

下表載列本集團50,000港元以上高價手袋產品於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於 二零二五年 六月三十日	於 二零二四年 十二月三十一日
	千港元	千港元
存貨賬齡 (50,000港元以上的手袋產品)		
0至90天	1,306	8,121
91至180天	389	3,108
181天至1年	1,664	4,188
超過1年	16,787	10,466
總計	20,146	25,883

其他收入及其他收益

其他收入為約0.7百萬港元，較去年同期的3.7百萬港元減少3.0百萬港元。減少乃主要由於期內註銷一間附屬公司並無錄得收益所致。

按公平值計入損益之金融資產公平值變動之虧損

按公平值計入損益之金融資產公平值變動之虧損為約1.9百萬港元，較去年同期的其他虧損約11.3百萬港元減少9.4百萬港元。減少乃主要由於按公平值計入損益之金融資產公平值變動之虧損減少所致。

銷售開支

本集團銷售開支的主要項目包括租金及差餉、銷售人員的僱員福利開支及銀行信用卡支出。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的銷售開支為約8.0百萬港元，佔其收益的15.9%（截至二零二四年六月三十日止六個月：約10.0百萬港元，佔收益的15.8%）。

行政及其他經營開支

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的行政及其他經營開支為約6.8百萬港元，佔收益約13.6%，較去年同期減少約0.3百萬港元。本集團的行政及其他經營開支主要包括董事薪酬、高級管理層及行政人員的僱員福利開支以及法律及專業開支。

融資成本

本集團的融資成本主要包括應付債券利息開支、租賃負債利息開支。於截至二零二五年六月三十日止六個月的融資成本維持不變。

管理層討論與分析

本公司擁有人應佔虧損

截至二零二五年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔虧損為約11百萬港元，較截至二零二四年六月三十日止六個月虧損約21.5百萬港元減少48.8%。截至二零二五年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損分別為約1.15港仙及1.15港仙，而截至二零二四年六月三十日止六個月則為每股基本及攤薄盈利分別為約2.44港仙及2.44港仙。

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團擁有合共20名僱員（二零二四年十二月三十一日：28名僱員）。本集團之薪酬政策乃根據員工的職級、表現、經驗以及市場趨勢釐定。本集團之員工福利包括基本薪金、津貼、保險及佣金／花紅。薪酬政策由董事會不時審議。董事之酬金乃由本公司之薪酬委員會經考慮本集團之經營業績、個人表現及比較市場情況而檢討，並推薦董事會批准。

流動資金及財務資源

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何銀行借貸。

於二零二五年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘總結餘、負債總額及股東權益分別為約9.4百萬港元、31.7百萬港元及61.2百萬港元（二零二四年十二月三十一日：分別為約11.2百萬港元、31.5百萬港元及72.2百萬港元）。本集團於二零二五年六月三十日的資本負債比率（附註1）、流動比率（附註2）及速動比率（附註3）分別為約33.1%、4.6及2.9（二零二四年十二月三十一日：分別為26%、4.9及3）。

附註：

1. 資本負債比率按截至二零二五年六月三十日之借貸及租賃負債承擔除以總權益再乘以100%計算。
2. 流動比率按截至二零二五年六月三十日之流動資產總值除以流動負債總額計算。
3. 速動比率按截至二零二五年六月三十日止六個月末之流動資產總值與存貨的差額除以流動負債總額計算。

資產抵押

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無取得任何銀行借貸及一般銀行融資，因此並無向銀行抵押任何資產及銀行存款。

外匯政策

本集團主要以港元、人民幣及美元（「美元」）進行其買賣交易。本集團的政策是以相同貨幣繼續保持其在買賣方面的平衡。本集團並無作出任何外匯對沖的安排。董事認為本集團就功能貨幣以外貨幣的交易風險保持在可接受的水平。

管理層討論與分析

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承擔

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無有關物業、廠房及設備之任何資本承擔。

重大投資

本集團持有按公平值計入損益之金融資產項下之重大投資如下：

公司	股份代號	於二零二四年 一月一日之 公平值	增加	所得款項	出售收益	公平值虧損	於二零二五年 六月三十日 之公平值	持股百分比	佔總資產的 概約百分比
		千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元		
中國投融资集團有限公司	1226	6,198	697	-	-	1,220	8,115	1.3%	8.7%
港灣數字產業資本 有限公司	913	5,278	-	-	-	209	5,487	3.9%	5.9%
其他		23,538	1,684	(3,282)	1,704	(5,011)	18,633		
		35,014	2,381	(3,282)	1,704	(3,582)	32,235		

除上文所披露之重大投資外，本集團並無持有價值超過本集團總資產5%之投資。

展望

國內方面，政府推出不同的計劃鼓勵旅遊業，從而刺激市民在本地零售、消費相關領域消費，進而刺激本地消費者情緒。本地商業情緒改善，加上政府多項紓困措施的支持，應有助於未來一段時期改善內需及加速本地經濟復甦。預期大灣區經濟區的發展亦將為香港的奢侈品零售商提供新的機遇，以擴大其業務範圍及客戶群。

展望未來，失業率上升或會令本地消費進一步減少。除此之外，中美關係、地緣政治緊張局勢、主要央行政策立場不斷變化以及疫情近期在全球蔓延等各種不確定性，給全球經濟前景帶來不確定性。因此，管理層應繼續抓緊該市場出現的任何機遇，繼續加強我們的資源，以保持在奢侈品手袋及配飾貿易行業的領先地位。同時，管理層亦會實施更審慎的業務政策，以極其審慎的態度經營，帶領本集團渡過前所未有的挑戰。

其他資料

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

於二零二五年六月三十日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須向本公司及聯交所披露或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條例所指須置存之登記冊，或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下。

於本公司股份之好倉

參與人士之姓名	所持股份數目	購股權數目		總計	佔已發行股份 總數之 概約百分比
		個人權益	家族權益		
執行董事					
胡博先生	2,210,000	—	—	2,210,000	0.21%

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無董事或本公司最高行政人員或彼等之任何聯繫人士於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

購股權

本公司設有一項本公司於二零二一年六月三十日採納之購股權計劃（「該計劃」），以向為本集團業務之成功作出貢獻之合資格參與人士提供激勵及獎勵。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，概無購股權根據該計劃獲授出、行使、屆滿或重新分類。

於二零二五年六月三十日，該計劃項下概無尚未行使之購股權。截至二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，根據該計劃可供授出之購股權數目均為73,398,887份。於截至二零二五年六月三十日止六個月內就根據該計劃授出的購股權而可予發行的股份數目，除以截至二零二五年六月三十日止六個月本公司已發行股份（不包括庫存股份）的加權平均數為零。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，根據本公司遵照證券及期貨條例第336條而存置的登記冊及據董事或本公司最高行政人員所知，概無任何人士於股份或相關股份中擁有或被視作或當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有在任何情況下附有投票權可於本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別的股本面值10%或以上之權益（包括此等股本之購股權）。

購買、出售或贖回上市證券

於截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

所得款項淨額用途

上市所得款項於扣除相關發行開支後為0.3百萬港元。

董事於競爭權益之權益

於截至二零二五年六月三十日止六個月內，董事概不知悉任何董事、本公司控股股東及彼等各自之聯繫人士（定義見上市規則）之任何業務或權益與本集團業務構成或可能構成競爭，亦不知悉該等人士會或可能會與本集團出現任何其他利益衝突。

遵守企業管治常規守則

於截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司一直遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「企業管治守則」）的所有適用守則條文，惟下文所披露者除外。

根據企業管治守則的守則條文第C.5.3條，應至少提前14天向全體董事發出有關定期董事會會議的通告以給予全體董事機會出席。於本期間，若干董事會會議在召開會議前發出少於14日的通告，以促進董事就本集團的投資機會及內部事務作出及時回應及迅速決策程序。所有董事會會議按本公司的組織章程細則所規定的方式正式召開及舉行。日後董事會將合理盡力符合企業管治守則的守則條文第C.5.3條規定。

重大收購或出售

於截至二零二五年六月三十日止六個月內，本集團概無重大收購或出售附屬公司及聯屬公司。

其他資料

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。經向董事作出具體查詢後，所有董事均已確認，彼等已於截至二零二五年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則載列的規定標準。

報告期後事項

除所披露者外，於截至二零二五年六月三十日止六個月後及直至本報告日期，本集團概無發生重大事項。

審核委員會

本公司已成立審核委員會（「審核委員會」），並根據上市規則訂明其書面職權範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即杜健存先生（主席）、陳志鴻先生及蔡錦因先生。審核委員會已與本公司的管理層審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的財務報表，並與本公司的管理層討論審核、風險管理、內部監控及財務報告事宜。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會（「薪酬委員會」），並根據上市規則訂明其書面職權範圍。於截至二零二五年六月三十日止六個月內，薪酬委員會由三名成員組成，大多數成員為獨立非執行董事，即杜健存先生（主席）、陳志鴻先生及胡博先生。薪酬委員會制訂本公司董事及高級管理層的薪酬政策、檢討及釐定彼等之薪酬待遇，並向董事會提供有關董事及高級管理層薪酬的推薦建議。

提名委員會

本公司已成立提名委員會（「提名委員會」），並根據上市規則訂明其書面職權範圍。於截至二零二五年六月三十日止六個月內，提名委員會由三名成員組成，大多數成員為獨立非執行董事，即胡博先生（主席）、陳志鴻先生及杜健存先生。

風險管理及內部監控

董事會確認其風險管理及內部監控系統的責任並檢討其有效性。有關係統的設計目標為合理而非絕對保證不存在重大謊報或損失，降低而非消除營運系統失誤之風險，以實現本集團的業務目標。董事會已委聘獨立內部監控審閱顧問對本集團之內部監控系統之成效進行審閱，內容包括本集團之企業管治、內部監控、財務、營運（包括資訊保安）以及風險管理職能及合規職能。董事會作為本集團之最終負責監管機構，監察本集團及其主要部門對政策及程序之遵守情況及內部監控架構之成效。董事會確保設有內部監控，以及如預期般妥為運作。董事會亦認為本集團之重大風險已管控至可接受水平及管理層將繼續監督餘下風險並持續向董事會報告。

為應對風險，管理層將實行適當政策及程序以審閱風險管理及內部監控的有效性，並對任何內部監控缺陷進行補救（包括進行定期評估）以確保及時知悉相關資料，進而便於審核委員會及董事會評估本集團監控及風險管理之成效。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，董事會及審核委員會已審閱並確認風險管理及內部監控系統之成效。

本集團設有正式的舉報政策以鼓勵及指引其員工以負責任態度在內部提出重要關注事宜，而不必擔心遭受報復。於本期間，董事會並未獲悉來自員工對財務不當行為之任何投訴或關注。

本集團設有內幕消息政策，當中列載董事及本集團高級管理層適用之指引，從而確保本集團之內幕消息可遵照適用法律及法規，以公平適時之方式向公眾發佈。

中期股息

董事會議決不就截至二零二五年六月三十日止六個月宣派任何中期股息（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

承董事會命
米蘭站控股有限公司
執行董事
胡博

香港，二零二五年八月二十七日



米 蘭 站 控 股 有 限 公 司
MILAN STATION HOLDINGS LIMITED

(Incorporated in Cayman Islands with limited liability)

STOCK CODE : 1150



www.milanstation.com