

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。

Sterling Group Holdings Limited **美臻集團控股有限公司***

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1825)

截至二零二五年九月三十日止六個月 中期業績公告

美臻集團控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表以及二零二四年同期的比較未經審核數字。

本公告載有本公司二零二五年中期報告全文，符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)有關中期業績初步公告應附帶資料的相關規定。本公司二零二五年中期報告的印刷版本將於適當時候寄發予本公司股東，並於香港聯合交易所有限公司網站www.hkexnews.hk及本公司網站<http://www.sterlingapparel.com.hk>供查閱。

承董事會命

Sterling Group Holdings Limited

美臻集團控股有限公司*

主席、執行董事兼行政總裁

王美慧

香港，二零二五年十一月二十八日

於本公告日期，王美慧女士為執行董事及主席；蕭翊銘先生、楊倫先生及張嫚女士為執行董事；及陳潔女士、高元元女士及吳靜女士為獨立非執行董事。

* 僅供識別

目錄

公司資料	02
財務摘要	04
管理層討論及分析	05
其他資料	11
簡明綜合損益及其他全面收益表	14
簡明綜合財務狀況表	15
簡明綜合權益變動表	17
簡明綜合現金流量表	18
簡明綜合中期財務報表附註	19



公司資料

執行董事

王美慧女士(主席)
蕭翊銘先生
楊倫先生(於二零二五年五月二十七日獲委任)
張嫻女士(於二零二五年十一月七日獲委任)
鍾國偉先生(於二零二五年四月十六日辭任)
梁嘉偉先生(於二零二五年五月十二日辭任)
馬劍先生(於二零二五年五月二十七日辭任)

獨立非執行董事

陳潔女士(於二零二五年五月二十七日獲委任)
高元元女士(於二零二五年五月二十七日獲委任)
吳靜女士(於二零二五年九月十八日獲委任)
張玲玲女士(於二零二五年五月二十七日辭任)
趙川先生(於二零二五年五月二十七日辭任)
周潤璋先生(於二零二五年六月二十日辭任)

公司秘書

周潤璋先生(於二零二五年七月十一日獲委任)
王世雄先生(於二零二五年七月十一日辭任)

審核委員會

陳潔女士(主席)(於二零二五年五月二十七日獲委任)
高元元女士(於二零二五年五月二十七日獲委任)
吳靜女士(於二零二五年九月十八日獲委任)
張玲玲女士(於二零二五年五月二十七日辭任)
趙川先生(於二零二五年五月二十七日辭任)
周潤璋先生(前主席，於二零二五年五月二十七日調任為審核委員會成員及於二零二五年六月二十日辭任)

薪酬委員會

高元元女士(主席)(於二零二五年五月二十七日獲委任)
陳潔女士(於二零二五年五月二十七日獲委任)
王美慧女士
張玲玲女士(於二零二五年五月二十七日辭任)
趙川先生(於二零二四年十月四日獲委任為薪酬委員會主席並於二零二五年五月二十七日辭任)
周潤璋先生(於二零二五年六月二十日辭任)

提名委員會

王美慧女士(主席)
陳潔女士(於二零二五年五月二十七日獲委任)
高元元女士(於二零二五年五月二十七日獲委任)
張玲玲女士(於二零二五年五月二十七日辭任)
趙川先生(於二零二五年五月二十七日辭任)
周潤璋先生(於二零二五年六月二十日辭任)

法定代表

楊倫先生(於二零二五年六月十六日獲委任)
周潤璋先生(於二零二五年七月十一日獲委任)
王世雄先生(於二零二五年四月十六日獲委任及於二零二五年七月十一日辭任)
馬劍先生(於二零二五年五月十二日獲委任及於二零二五年六月十六日辭任)
鍾國偉先生(於二零二五年四月十六日辭任)
梁嘉偉先生(於二零二五年五月十二日辭任)



註冊辦事處

3rd Floor, Century Yard
Cricket Square
P.O. Box 902
Grand Cayman, KY1-1103
Cayman Islands

總部及香港主要營業地點

香港
九龍
新蒲崗
雙喜街9號
匯達商業中心18-19樓

公司網站

<http://www.sterlingapparel.com.hk>

核數師

天職香港會計師事務所有限公司

執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
鰂魚涌
英皇道728號
K11 ATELIER King's Road
8樓

法律顧問

CLKW Lawyers LLP

香港中環
皇后大道中16-18號
新世界大廈1期
19樓1901A、1902及1902A室

股份代號

01825

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

香港
中環
皇后大道中1號
滙豐總行大廈

開曼群島股份過戶登記總處

Tricor Services (Cayman Islands) Limited

3rd Floor, Century Yard
Cricket Square
P.O. Box 902
Grand Cayman, KY1-1103
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司

香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓



財務摘要

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
經營業績(千港元)		
收入	179,155	273,587
毛利	28,014	51,613
毛利率	15.6%	18.9%
銷售及分銷成本	(7,287)	(11,122)
一般及行政開支	(23,194)	(24,280)
經營(虧損)/溢利	(7,606)	8,358
貿易及其他應收款項確認預期信貸虧損淨額(「預期信貸虧損」)	-	(5,149)
期內(虧損)/溢利	(7,606)	3,209
加：		
折舊支出	2,561	3,182
融資成本	9,695	9,859
所得稅開支	-	-
除預期信貸虧損後EBITDA*	4,650	16,250
加：貿易及其他應收款項確認預期信貸虧損淨額	-	5,149
除預期信貸虧損前EBITDA*	4,650	21,399
每股(虧損)/盈利		
—基本及攤薄(港仙)	(2.20)	1.27
純利率	(4.2%)	1.2%
總資產回報	(3.3%)	1.1%
權益回報	(35.1%)	10.2%
	於二零二五年 九月三十日 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 (經審核)
財務狀況(千港元)		
資產總值	232,756	250,253
資產淨值	21,673	30,505
現金及現金等價物	14,150	14,710
主要比率		
流動比率	0.70	0.46
速動比率	0.60	0.36
資產負債比率	293.6%	345.2%

* EBITDA指除所得稅開支前溢利，加融資成本、物業、廠房及設備折舊以及使用權資產折舊。使用EBITDA有若干限制，因為其並不反映所有可影響經營的收益與開支項目。香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)內並無就EBITDA一詞作出定義，而EBITDA並非按香港財務報告準則呈列的溢利及全面收益總額或流動資金的計量。



管理層討論及分析

業績及業務回顧

截至二零二五年九月三十日止六個月(「回顧期內」)，本集團的收入約為179,155,000港元，較截至二零二四年九月三十日止六個月(「同期」)約273,587,000港元減少約34.5%。該減少乃由於在環球貿易環境持續不明及服裝行業競爭劇烈的情況下，本集團客戶於回顧期內採取保守採購策略所致。因此，本集團於回顧期間錄得毛利約28,014,000港元、毛利率約15.6%，低於同期毛利約51,613,000港元、毛利率約18.9%。

鑒於銷售環境充滿挑戰，成本控制仍是本集團的首要重點。於回顧期內，銷售及分銷開支減少約34.5%至約7,287,000港元(同期：約11,122,000港元)，主要由於支薪開支減少所致。一般及行政開支由同期的約24,280,000港元減少約4.5%至回顧期內的約23,194,000港元，主要由於折舊開支減少所致。

於回顧期內，融資成本約為9,695,000港元，較同期之約9,859,000港元減少約1.7%。於回顧期內，並無就預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)作出額外撥備，而同期則約為5,149,000港元。

受上述影響，本集團於回顧期內錄得虧損約7,606,000港元，而同期則錄得溢利3,209,000港元。

於回顧期內，除預期信貸虧損前的EBITDA約為4,650,000港元，而同期則約為21,399,000港元；扣除預期信貸虧損後於回顧期內約為4,650,000港元，而同期則約為16,250,000港元。



收入

本集團的服裝產品可分為四大類別，即(i)外衣(主要包括外套、大衣和西裝外套，主要由羊毛和羊毛混紡製成)、(ii)下裝(包括長褲、牛仔褲和半截裙，主要由棉、羊毛和羊毛混紡製成)、(iii)上衣(主要包括恤衫、短上衣及毛衣，主要由棉、聚酯、三乙酸酯和天絲製成)及(iv)其他(主要包括連身裙、套裝、連身衣及背心，主要由棉、羊毛和羊毛混紡製成)。

下表載列各類產品對本集團收入的貢獻：

	二零二五年			二零二四年		
	收入 千港元	數量 千件	單價 港元	收入 千港元	數量 千件	單價 港元
外衣	94,369	237	398	145,438	389	374
下裝	68,556	453	151	99,834	649	154
上衣	5,086	35	147	11,492	115	100
其他	11,144	44	254	16,823	73	230
	179,155	769		273,587	1,226	

於回顧期內，服裝市場的收入及銷量較同期有所下滑。所有服裝產品均出現不同程度的下滑。

下表載列各地點對本集團收入的貢獻：

	二零二五年		二零二四年	
	收入 千港元	佔收入百分比	收入 千港元	佔收入百分比
美國	173,331	96.75%	273,162	99.8%
香港	39	0.02%	97	0.1%
其他	5,785	3.23%	328	0.1%
	179,155	100.0%	273,587	100.0%



其他收入

回顧期內的其他收入約為3,049,000港元(同期：約2,015,000港元)。其包括樣本收入約1,147,000港元(同期：約1,074,000港元)、申索收入約10,000港元(同期：約56,000港元)及利息收入約1,557,000港元(同期：約624,000港元)。

其他收益及虧損淨額

回顧期內的其他收益淨額約為1,507,000港元(同期：虧損約9,000港元)。回顧期內的收益主要由於回顧期內美元貶值產生匯兌收益淨額所致。

銷售及分銷成本

回顧期內的銷售及分銷成本減少約34.5%至約7,287,000港元(同期：約11,122,000港元)。銷售及分銷成本減少主要由於回顧期內支薪開支減少。

一般及行政開支

一般及行政開支由同期的約24,280,000港元減少約4.5%至回顧期內的約23,194,000港元。一般及行政開支減少主要由於回顧期內折舊開支減少所致。

融資成本

本集團的融資成本由同期的約9,859,000港元減少約1.7%至回顧期內的約9,695,000港元。其主要包括銀行借款利息約3,057,000港元(同期：約6,068,000港元)、發票融資安排及其他融資費用約2,226,000港元(同期：約3,644,000港元)及銀行借款安排擔保費約3,311,000港元(同期：無)。

財務狀況

於二零二五年九月三十日，本集團的現金及現金等價物約為14,150,000港元(二零二五年三月三十一日：約14,710,000港元)。

存貨由二零二五年三月三十一日約20,502,000港元增加約499,000港元(即約2.4%)至二零二五年九月三十日約21,001,000港元。

流動資產項下之貿易及其他應收款項增加約44,662,000港元至二零二五年九月三十日約105,428,000港元(二零二五年三月三十一日：約60,766,000港元)。增加的原因乃主要由於回顧期內應收貸款及其他應收款項由非流動資產重新分類至流動資產。



銀行借款減少約39.6%至二零二五年九月三十日約63,630,000港元(二零二五年三月三十一日：約105,305,000港元)。其乃主要由於償還銀行貸款。

貿易、票據及其他應付款項由於二零二五年三月三十一日約95,539,000港元增加約34.1%至二零二五年九月三十日約128,086,000港元。該增加主要由於季節性銷售波動及延遲向供應商付款所致。

前景

美國自二零二五年一月起宣佈及實施關稅政策，對美國經濟產生廣泛影響，不僅因新政府執政下聯邦政府縮編而導致就業崗位流失，眾多大型企業的裁員行動更加劇此現象，使經濟步入通脹前景不明、國內生產總值增長放緩的階段。對服裝零售商的直接衝擊更為明顯，彼等必須面對因進口成本上升而必然導致的零售價格上漲與消費需求萎縮，還需應對供應鏈中斷問題，更因關稅政策在反覆談判中充滿變數，而難以準確預估營運成本。

在美國新貿易政策的背景下，本集團於回顧期內的銷售額較同期錄得約34.5%的跌幅。此跌幅與更廣泛的市場資訊相符，反映美國消費者對高端服裝需求出現行業性放緩，同時零售商因應消費者經濟環境惡化而採取減少採購的保守策略。截至二零二六年三月止的本財政年度下半年，營商環境大致維持不變，而我們預期本集團的銷售表現將持續疲軟。

鑒於此前景，當務之急是將重心由增長轉向韌性建設。關鍵行動包括：

- 積極成本管理：延續我們過去兩年的成功經驗，在本集團各項營運中實施嚴格成本控制措施，在不損害組織效益的前提下最大限度降低間接費用。
- 客戶關係深化：擬運用我們的OEM專業知識，與我們的最大客戶就其二零二六年的產品開發進行合作，藉此爭取未來訂單份額。
- 加速業務多元化：為減輕對單一主要客戶的依賴，我們已開發一位新客戶——一家快速增長的數碼原生零售商，展現爆發性增長勢頭。首批銷售已於二零二五年九月完成，預期將對我們在本財政年度下半年的銷售帶來顯著貢獻。

在未來六個月，我們的目標是透過保持營運完整性以應對此下滑趨勢，並在美國零售市場反彈時，為本公司復甦做好準備。



鑑於服裝行業的營商環境充滿挑戰，本集團近期已開始透過其於中華人民共和國（「中國」）的附屬公司從事提供數字行銷服務，作為其新業務。該業務包括效果廣告服務、展示廣告服務及短視頻曝光服務，預期將有望展現與本集團現有成衣業務的協同效應。通過與主流媒體的合作，本集團擬逐漸拓展其數字行銷服務業務。管理層預期該新業務將增加本集團的收入來源及提升本集團現有業務。

本集團將繼續適當調整其開支，以應對充滿挑戰的營商環境下潛在的銷售疲軟；並如本集團過往數年一般，探索及開發新商機。

在評估潛在業務發展機會時，本公司會考慮該等業務的潛在盈利能力、資本承擔、現金流量以及行業前景，以提升本公司的財務表現為目標。

此外，於二零二五年三月三十一日及二零二五年九月三十日，本公司為淨流動負債狀況。本公司一直在尋求多種渠道改善財務狀況，如股本集資、業務重組等。

流動資金、資本資源及資本架構

本公司管理其資本架構的目的，是確保本集團之業務能繼續保持可持續增長及為股東提供一個長期合理的回報。本集團的財務狀況保持可控但具挑戰性。於二零二五年九月三十日，本集團的現金及銀行結餘約為14,150,000港元（於二零二五年三月三十一日：約14,710,000港元），而流動資產及流動負債分別約為140,755,000港元（於二零二五年三月三十一日：約96,198,000港元）及約199,700,000港元（於二零二五年三月三十一日：約208,341,000港元）。

於二零二五年九月三十日，本集團之銀行借款約為63,630,000港元（於二零二五年三月三十一日：約105,305,000港元）。銀行借款主要以港元及美元計值。於二零二五年九月三十日，本集團的計息銀行借款主要按4.56%至6.05%（二零二五年三月三十一日：5.48%至5.74%）的年利率的浮動息率計息。

本集團於回顧期內償還大額銀行借款，導致銀行借款結餘減少。另一方面，貿易、票據及其他應付款項由二零二五年三月三十一日約95,539,000港元增至二零二五年九月三十日約127,362,000港元。回顧期內，本集團中止若干銀行貸款及融資（以本公司董事擁有的兩個辦公物業作抵押）後，在維持充足資金用於業務營運方面存在流動資金壓力。



資產負債比率

於二零二五年九月三十日，本集團的資產負債比率（根據本公司的銀行借款總額除以權益總額（包括所有資本及儲備）得出）約為293.6%（二零二五年三月三十一日：約345.2%）。該減少乃由本集團銀行借款減少直接所致。

資產抵押

於二零二五年九月三十日，本集團的銀行借款由(a)預付保險費，(b)本公司一名董事的個人擔保及(c)本集團一項物業作抵押。

於二零二五年三月三十一日，本集團的銀行借款由(a)預付保險費，(b)本公司一名董事實益擁有的辦公物業及其個人擔保，及(c)本集團一項物業作抵押。

僱員及薪酬政策

於二零二五年九月三十日，本集團於香港、中國及斯里蘭卡聘用約1,074名全職僱員（於二零二五年三月三十一日：約1,281名全職僱員）。本集團明白與其僱員維持良好關係及挽留有能力的員工以確保營運效率和成效的重要性。本集團向僱員提供的薪酬待遇乃基於市況以及每位僱員的資歷、相關經驗、職位及年資釐定。本集團會根據每位僱員的表現，審核有關加薪、獎金以及晉升的事宜。本集團向新入職僱員提供在職培訓。於回顧期內，本集團並無發生任何嚴重中斷其於有關期間的營運的罷工事件、任何與其僱員有關的重大問題或其他重大勞資糾紛，且於招聘經驗豐富的熟練員工方面並無出現任何困難。

財務政策及外幣風險

本集團的業務活動及營運主要於香港、中國、菲律賓及斯里蘭卡進行。本集團外幣交易以美元（「美元」）、歐元（「歐元」）、人民幣（「人民幣」）以及斯里蘭卡盧比（「斯里蘭卡盧比」）計值，使其面臨外幣風險。本集團並無遇到任何因外匯波動造成的重大困難或流動資金問題。本集團目前並無外幣對沖政策，惟於外幣管理方面採取保守態度，以確保其面臨的外匯匯率波動風險減至最低水平。本集團亦將不時監測匯率趨勢，考慮未來是否需要貨幣對沖政策，以減輕外匯波動帶來的任何風險。

重大收購及出售

於回顧期內，本集團並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售。

持有的重大投資及涉及重要投資或資本資產的未來計劃

於回顧期內，本公司並無就重要投資或資本資產簽立任何協議，亦無任何有關重要投資或資本資產的其他計劃。儘管如此，倘不遠未來出現任何潛在投資機會，本公司將進行可行性研究並編製實施計劃，以考慮其是否對本公司及股東整體有利。



資本承擔及或然負債

於二零二五年九月三十日，本集團概無重大資本承擔。

本集團簽立企業擔保，作為授予若干全資附屬公司的一般銀行融資的部分抵押。

應收JP OUTFITTERS INC.（「JPO」）及三泰環球資產管理有限公司（「三泰」）款項的還款計劃

於二零二五年九月三十日，本集團應收JPO及三泰款項合共約147.1百萬港元（或約18.9百萬美元）。本集團預期該等款項將按以下方式償付：

（百萬）	待償付金額
於二零二六年八月三十日或之前	33.0港元（或4.2美元）
二零二六年八月三十一日至二零二七年六月三十日	24.6港元（或3.2美元）
二零二七年七月一日至二零二七年九月三十日	54.6港元（或7.0美元）
二零二七年十月一日至二零二七年十二月三十一日	34.9港元（或4.5美元）
總計	147.1港元（或18.9美元）

經計及（其中包括）三泰於二零二五年四月及五月償還合共約27.3百萬港元（或約3.5百萬美元）、JPO及三泰於二零二六年八月三十日前的預期還款以及JPO及三泰的現金流量及財務狀況后，應收JPO及三泰的若干款項預期將於二零二七年結清。

其他資料

購買、出售及贖回本公司上市證券

於回顧期內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

證券交易的標準守則

本公司已採納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的標準守則（「標準守則」）作為董事買賣本公司證券的行為守則。

經作出具體查詢後，全體董事確認於回顧期內彼等均符合標準守則所載的規定標準。可能擁有本公司內幕消息的僱員亦須遵守條款不遜於標準守則的指引。



企業管治守則

於整個回顧期內，本公司已遵守上市規則附錄十四第二部分所載企業管治守則（「企業管治守則」）所載的所有適用守則條文，惟偏離有關主席與行政總裁角色分離的守則條文第C.2.1條除外。

守則條文第C.2.1條規定主席與行政總裁的角色應有區分。於回顧期內，王美慧女士為本公司主席兼行政總裁。王女士自上世紀九十年代初起擔任本集團主要領導職位，並參與制定本集團之企業策略及管理業務及營運。經考慮本集團領導的一致性及其為使整體策略規劃更有效及更高效及持續實施該等計劃，董事會認為王女士為該兩個職位的最佳人選，而目前的安排對本集團及股東整體有利及符合其利益。董事會將不時檢討此架構，並於適當時候考慮將兩個角色分開。

審閱賬目

董事會認為本報告所披露的財務資料與上市規則附錄十六一致。本公司審核委員會（包括陳潔女士（審核委員會主席）、高元元女士及吳靜女士）已審閱本集團回顧期內之未經審核中期財務資料。

董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，於本公司截至二零二五年三月三十一日止年度之年報日期後，須予披露的董事資料概無變動。

董事及主要行政人員的權益

於二零二五年九月三十日，概無董事或本公司主要行政人員於本公司或任何關聯公司（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉（包括其根據證券及期貨條例的條文視為或被視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條被要求登記在其中所述的登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則的要求須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。



主要股東權益

於二零二五年九月三十日，董事並不知悉任何其他人士於股份中擁有根據證券及期貨條例第336條登記在根據該條文須存置的登記冊內的實益權益或淡倉，或於相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文的規定須向本公司作出披露的實益權益或淡倉。

購股權計劃

本公司於二零一八年九月二十一日根據股東書面決議案有條件採納一項購股權計劃（「購股權計劃」）。根據購股權計劃，董事可根據該計劃所訂明的條款及條件，向合資格參與者授予購股權以供其認購股份。自股份於上市日期上市以來，所有上述條件均已達成。行使根據購股權計劃將授出的所有購股權時，可發行最多20,000,000股股份，佔本報告日期已發行股份總數約5.79%。自採納購股權計劃以來，概無根據購股權計劃授出購股權。

中期股息

董事不建議向本公司股東派發回顧期內之中期股息。

回顧期後事件

於本報告日期，於二零二五年九月三十日後並無重大事件會對本公司或本集團的經營及財務表現造成重大影響。

承董事會命
Sterling Group Holdings Limited
美臻集團控股有限公司*
主席
王美慧

香港，二零二五年十一月二十八日

* 僅供識別



簡明綜合損益及其他全面收益表

		截至九月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
收入	4	179,155	273,587
銷售成本		(151,141)	(221,974)
毛利		28,014	51,613
其他收入		3,049	2,015
其他收益及虧損淨額	5	1,507	(9)
銷售及分銷成本		(7,287)	(11,122)
一般及行政開支		(23,194)	(24,280)
貿易及其他應收款項確認預期信貸虧損淨額		—	(5,149)
融資成本	6	(9,695)	(9,859)
除所得稅開支前(虧損)/溢利		(7,606)	3,209
所得稅開支	7	—	—
期內(虧損)/溢利	8	(7,606)	3,209
其他全面收益(稅後淨額)			
其後可被重新分類至損益的項目：			
海外業務換算匯兌差異		(1,226)	107
其後不會重新分類至損益的項目：			
重新計量界定福利責任收益		—	7
期內其他全面(虧損)/收益		(1,226)	114
期內全面(虧損)/收益總額		(8,832)	3,323
		港仙	港仙
每股(虧損)/盈利			
— 基本及攤薄	10	(2.20)	1.27

簡明綜合財務狀況表

	附註	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
預付保險費		9,458	9,353
物業、廠房及設備	11	28,593	30,654
無形資產		6,399	6,399
使用權資產	11	22,773	23,495
遞延稅項資產		9,418	9,418
商譽		15,360	15,360
應收貸款及其他應收款項		-	59,376
非流動資產總值		92,001	154,055
流動資產			
存貨		21,001	20,502
貿易及其他應收款項	12	105,428	60,766
可收回稅項		176	176
現金及現金等價物		14,150	14,710
應收關聯方款項		-	44
流動資產總值		140,755	96,198
資產總值		232,756	250,253
流動負債			
貿易、票據及其他應付款項	13	128,086	95,539
應付關聯方款項	14	7,163	6,433
銀行借款	15	63,630	105,305
租賃負債		821	1,064
流動負債總值		199,700	208,341
流動負債淨額		(58,945)	(112,143)



	附註	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
非流動負債			
界定福利責任		3,043	3,079
租賃負債		2,741	2,912
遞延稅項負債		5,599	5,416
非流動負債總值		11,383	11,407
負債總值		211,083	219,748
資產淨值		21,673	30,505
資本及儲備			
股本	16	13,824	13,824
股份溢價		74,590	74,590
儲備		(66,741)	(57,909)
權益總額		21,673	30,505



簡明綜合權益變動表

	股本 千港元	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	實繳儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	重新計量儲備 千港元	累計虧損 千港元	權益總額 千港元
於二零二四年四月一日 (經審核)	9,600	69,741	45,700	4,078	(8,731)	444	(93,503)	27,329
期內收益	-	-	-	-	-	-	3,209	3,209
重新計量界定福利責任收益	-	-	-	-	-	7	-	7
海外業務換算匯兌差異	-	-	-	-	107	-	-	107
期內全面收益總額	-	-	-	-	107	7	3,209	3,323
股份配售(附註16)	1,920	3,360	-	-	-	-	-	5,280
股份發行直接應佔交易成本	-	(158)	-	-	-	-	-	(158)
於二零二四年九月三十日 (未經審核)	11,520	72,943	45,700	4,078	(8,624)	451	(90,294)	35,774
於二零二五年四月一日 (經審核)	13,824	74,590	45,700	4,078	(8,651)	610	(99,646)	30,505
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(7,606)	(7,606)
海外業務換算匯兌差異	-	-	-	-	(1,226)	-	-	(1,226)
期內全面虧損總額	-	-	-	-	(1,226)	-	(7,606)	(8,832)
於二零二五年九月三十日 (未經審核)	13,824	74,590	45,700	4,078	(9,877)	610	(107,252)	21,673



簡明綜合現金流量表

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	48,652	62,247
投資活動所得現金流量：		
已收利息	10	624
提取已抵押銀行存款	-	9,984
關聯方還款	44	-
購買物業、廠房及設備	(124)	(155)
出售物業、廠房及設備所得款項	-	12
投資活動(所用)／所得現金淨額	(70)	10,465
融資活動所得現金流量：		
銀行借款所得款項	110,626	68,214
償還銀行借款	(152,301)	(158,132)
關連方墊款淨額	-	18,096
償還租賃負債的利息部分	(163)	(147)
償還租賃負債的本金部分	(591)	(481)
已付利息	(6,221)	(9,712)
配售新股份所得款項	-	5,280
股份發行直接應佔交易成本	-	(158)
融資活動所用現金淨額	(48,650)	(77,040)
現金及現金等價物減少淨額	(68)	(4,328)
期初現金及現金等價物	14,710	26,965
現金及現金等價物匯率變動的影響	(492)	(22)
期末現金及現金等價物	14,150	22,615
現金及現金等價物的結餘分析：		
銀行結餘及現金	14,150	22,615



簡明綜合中期財務報表附註

1. 一般資料

美臻集團控股有限公司(「本公司」)在開曼群島根據開曼群島法律第22章公司法(1961年第3號法律，經綜合及修訂)註冊成立為獲豁免有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司的註冊辦事處位於Tricor Services (Cayman Islands) Limited之辦事處，即3rd Floor, Century Yard, Cricket Square, P.O. Box 902, Grand Cayman, KY1-1103, Cayman Islands。其主要營業地點為香港九龍新蒲崗雙喜街9號匯達商業中心18-19樓。

本公司為投資控股公司，而本集團主要在美国、英國及歐洲市場從事服裝產品的製造及貿易以及商標許可。

2. 編製基準及持續經營假設

此等簡明綜合中期財務報表是根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則(「上市規則」)之適用披露條文所編製。

簡明綜合中期財務報表乃按歷史成本法所編製，惟預付保險費乃按公平值計量除外。

除另有指明外，此等簡明綜合中期財務報表乃以港元呈列。此等簡明綜合中期財務報表載有簡明綜合財務報表及選定說明附註。該等附註包括對理解本集團自二零二五年度財務報表刊發以來財務狀況及表現變動而言屬重大的事件及交易的說明。此等簡明綜合中期財務報表及附註並不包括根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製整套財務報表所需的所有資料，並應與二零二五年度財務報表一併閱讀。

於二零二五年九月三十日，本集團的流動負債超過其流動資產約58,945,000港元。本集團的負債包括約63,630,000港元的銀行借款，乃按要求或一年內償還，而本集團於二零二五年九月三十日的現金及現金等價物約為14,150,000港元。該等情況表明存在重大不確定性，可能對本集團持續經營的能力構成重大疑問。

於編製簡明綜合中期財務報表時，本公司董事已就上文所述審慎考慮本集團的未來表現及流動資金。為改善流動資金及財務狀況，本集團已採取措施改善其財務狀況及緩解其流動資金壓力，包括但不限於本集團繼續改善經營效率，對多項經營開支執行措施收緊成本控制，以增強其改善盈利能力及未來的經營所得現金流的能力。



本公司董事認為，經計及上述措施後，本集團將有足夠營運資金撥付其營運及履行其到期財務責任，以使本集團可於授權刊發該等簡明綜合中期財務報表日期起計至少未來十二個月內持續經營。因此，簡明綜合中期財務報表乃按持續經營基準編製。

儘管有上文所述，本集團是否能夠維持其經營的盈利能力及繼續按持續經營基準動用銀行融資仍存在重大不確定性，其中包含有關受固有不确定性影響的未來事件及狀況的假設。

倘本集團不能持續經營，則需作調整將資產價值撇減至可收回金額，為可能產生的未來負債計提撥備，並將非流動資產及負債分別重新分類為流動資產及負債。此等潛在調整的影響未反映於本簡明綜合中期財務報表。

管理層須在編製符合香港會計準則第34號之簡明綜合中期財務報表時作出影響會計政策之應用及至報告日所呈報之資產與負債、收入與開支金額之判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有差異。

3. 會計政策變動

本簡明綜合中期財務報表所用之會計政策與截至二零二五年三月三十一日止年度綜合財務報表所採納者一致。

香港會計師公會已頒佈多項香港財務報告準則之修訂，該等修訂首次於本集團本會計期間生效。

該等香港財務報告準則之修訂概無對本集團於本期間或過往期間之業績及財務狀況構成重大影響，並已於簡明綜合中期財務報表內編製或呈列。本集團並無應用於本會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

4. 收入及分部資料

經營分部

本集團主要從事服裝產品的製造及貿易以及商標許可。就分配資源及評核表現而言，向本集團主要營運決策人（「主要營運決策人」）呈報的資料集中於已交付或提供的貨品或服務類型。本集團根據業務線安排劃分部門管理其業務。根據與內部向主要營運決策人及本集團最高級執行管理層呈報的資料供分配資源及評核表現用途一致的方式，本集團呈列以下兩個須予呈報分部。

- 服裝產品的製造及貿易
- 商標許可可以收取特許授權收入

本集團的業務主要位於香港、中華人民共和國（「中國」）及斯里蘭卡。



分部收入及業績

以下為按收入類別及地理位置劃分的本集團收入的分析。

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
符合香港財務報告準則第15號範圍之來自客戶合約收入		
銷售服裝產品	179,155	273,587
特許授權及相關收入	—	—
	179,155	273,587
主要產品及服務		
外衣	94,369	145,438
下裝	68,556	99,834
上衣	5,086	11,492
其他(附註(a))	11,144	16,823
	179,155	273,587
地理位置		
美國	173,331	273,162
香港	39	97
其他(附註(b))	5,785	328
	179,155	273,587
確認收入時間		
在某一時間點	179,155	273,587
隨時間轉移	—	—
	179,155	273,587

附註：

- (a) 其他主要包括連身裙、套裝、連身衣及背心等其他產品。
- (b) 其他主要包括法國及荷蘭。



本集團預付保險費、物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產及商譽的地理位置。

於二零二五年九月三十日(未經審核)

	香港 千港元	中國 千港元	斯里蘭卡 千港元	總計 千港元
預付保險費	9,458	-	-	9,458
物業、廠房及設備	3,479	1,524	23,590	28,593
無形資產	6,399	-	-	6,399
使用權資產	4,760	864	17,149	22,773
商譽	-	10,558	4,802	15,360
	24,096	12,946	45,541	82,583

於二零二五年三月三十一日(經審核)

	香港 千港元	中國 千港元	斯里蘭卡 千港元	總計 千港元
預付保險費	9,353	-	-	9,353
物業、廠房及設備	3,844	1,666	25,144	30,654
無形資產	6,399	-	-	6,399
使用權資產	4,873	1,271	17,351	23,495
商譽	-	10,558	4,802	15,360
	24,469	13,495	47,297	85,261

5. 其他收益及虧損淨額

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
預付保險費的公平值變動	105	109
匯兌收益/(虧損)淨額	1,402	(118)
	1,507	(9)

6. 融資成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
銀行借款利息		
— 信託收據貸款	2,033	5,169
— 定期及循環貸款	1,024	899
租賃負債利息開支	163	147
發票融資安排及其他融資費用	2,226	3,644
一名董事貸款利息開支	122	—
銀行借款安排的擔保費	3,311	—
應付一名賣方貿易款項利息開支	816	—
	9,695	9,859

7. 所得稅開支

本集團須按實體基準就本集團附屬公司註冊地及經營所在的稅務司法管轄區產生或衍生的溢利繳納所得稅。根據開曼群島規則及規例，本公司於開曼群島毋須繳納任何所得稅。

根據香港利得稅兩級制，合資格集團實體的首2百萬港元溢利將按8.25%的稅率徵稅，而2百萬港元以上的溢利則按16.5%的稅率徵稅。未符合利得稅兩級制之法團的溢利將繼續以統一稅率16.5%徵稅。

根據中國的所得稅規則及法規，本集團於中國註冊成立的附屬公司須繳納中國企業所得稅(「企業所得稅」)，根據兩個期間彼等應課稅溢利的法定稅率25%計算。

斯里蘭卡企業所得稅(「企業所得稅」)的撥備根據二零二二年十月一日生效的斯里蘭卡二零二二年稅務(修訂)法令45號規定的本集團斯里蘭卡附屬公司兩個期間應課稅溢利的30%法定稅率計算。

由於本集團附屬公司使用結轉稅項虧損或並無產生應課稅溢利，故並無於兩個期間的簡明綜合中期財務報表中就香港利得稅、中國企業所得稅或斯里蘭卡企業所得稅計提撥備。

8. 期內(虧損)/溢利

本集團的(虧損)/溢利是在扣除/(計入)下列項目後得出：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	1,827	2,481
使用權資產折舊	734	701
僱員成本(包括董事酬金)	36,718	41,190
貿易及其他應收款項確認預期信貸虧損淨額	—	5,149
利息收入	(1,557)	(624)

9. 股息

董事會不建議派發截至二零二五年九月三十日止六個月的中期股息(二零二四年：無)。

10. 每股(虧損)/盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)/盈利乃基於以下數據計算：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
(虧損)/溢利		
本公司擁有人應佔期內(虧損)/溢利	(7,606)	3,209

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千股 (未經審核)	二零二四年 千股 (未經審核)
股份數目		
就計算每股基本及攤薄(虧損)/盈利而言，普通股加權平均數	345,600	252,066
	港仙	港仙
每股(虧損)/盈利 — 基本及攤薄	(2.20)	1.27

截至二零二四年九月三十日止六個月就計算每股基本盈利的普通股加權平均數已計及於二零二四年八月十六日完成的配股(見附註16)產生的影響。

每股攤薄虧損/(盈利)與每股基本虧損/(盈利)相同，乃由於本公司於兩個期間並無任何已發行的潛在攤薄普通股。

11. 物業、廠房及設備以及使用權資產

於截至二零二五年九月三十日止六個月內，本集團收購物業、廠房及設備約124,000港元(二零二四年：約155,000港元)。

本集團於兩個期間概無新訂或重續重大的租賃協議。



12. 貿易及其他應收款項

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
貿易應收款項(附註(a))	151,793	107,061
減：貿易應收款項虧損撥備(附註(a)及(b))	(61,494)	(56,740)
	90,299	50,321
預付款項	995	4,662
其他應收款項	28,266	15,173
公用事業及雜項按金	727	610
	29,988	20,445
減：其他應收款項虧損撥備(附註(b))	(14,859)	(10,000)
	15,129	10,445
	105,428	60,766

附註：

- (a) 於二零二五年九月三十日及二零二五年三月三十一日根據發票日期對按攤銷成本列賬之貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
0至30天	15,398	11,480
31至90天	4,004	179
91至180天	738	-
181至365天	3,016	936
365天以上	128,637	94,466
	151,793	107,061
減：貿易應收款項虧損撥備	(61,494)	(56,740)
	90,299	50,321



- (b) 截至二零二五年九月三十日止六個月／截至二零二五年三月三十一日止年度貿易及其他應收款項預期信貸虧損撥備的變動如下：

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
貿易應收款項		
期／年初	56,740	49,322
已撥回	-	(6,192)
已確認	-	18,364
轉撥自／(至)應收貸款及其他應收款項	4,754	(4,754)
期／年末	61,494	56,740
其他應收款項		
期／年初	10,000	22,197
已撥回	-	(7,338)
轉撥自／(至)應收貸款及其他應收款項	4,859	(4,859)
期／年末	14,859	10,000

13. 貿易、票據及其他應付款項

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
貿易應付款項	108,648	54,374
應付票據	521	24,784
其他應付款項及應計費用	18,917	16,381
	128,086	95,539



根據發票日期對貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
0至30天	23,620	3,175
31至90天	45,712	23,399
91至365天	38,420	27,628
365天以上	896	172
	108,648	54,374

14. 應付關聯方款項

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
應付關聯方款項		
Win 18 Limited	515	1,686
Win 19 Limited	515	1,426
王美慧女士(「王女士」)	6,133	3,321
	7,163	6,433

本集團與該等關聯方的關係於附註17披露。應付關聯方款項為非貿易性質、無抵押、免息及按要求償還，於二零二五年九月三十日應付王女士款項除外，按年利率6.5%計息。

15. 銀行借款

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
計息		
— 信託收據貸款，有抵押	53,630	57,517
— 定期及循環貸款，有抵押	10,000	47,788
	63,630	105,305



附註：

- (a) 所有銀行借款為按要求償還(附按要求條款)或須於一年內償還。
- (b) 於二零二五年九月三十日，銀行借款由本集團持有的資產以及本公司其中一名董事王女士簽立的個人擔保抵押(二零二五年三月三十一日：以本集團、Win 18 Limited及Win 19 Limited的資產，以及王女士簽立的個人擔保抵押)。本集團已抵押資產的賬面值如下：

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
預付保險費	9,458	9,353
物業、廠房及設備	3,658	3,743

16. 股本

	股份數目	每股0.04港元的 普通股面值 千港元
法定：		
於二零二四年四月一日(經審核)、二零二五年三月三十一日(經審核) 及二零二五年九月三十日(未經審核)	2,500,000,000	100,000
已發行及繳足：		
於二零二四年四月一日(經審核)	240,000,000	9,600
配股(附註)	105,600,000	4,224
於二零二五年三月三十一日(經審核)及二零二五年九月三十日 (未經審核)	345,600,000	13,824

附註：根據日期為二零二四年七月三十日的認購協議，獨立私人投資者認購本集團48,000,000股每股0.11港元的新普通股。於扣除發行新股份應佔的交易成本後籌集所得款項淨額總額5,122,000港元。該等新股份乃於二零二四年八月十六日根據於二零二三年九月十二日舉行的本集團股東週年大會上授予本集團董事的一般授權發行，且將在所有方面與其他已發行股份享有同等地位。

根據日期為二零二四年十二月十七日的認購協議，獨立私人投資者認購本集團57,600,000股每股0.07港元的新普通股。於扣除發行新股份應佔的交易成本後籌集所得款項淨額總額3,951,000港元。該等新股份乃於二零二五年一月八日根據於二零二四年九月二十四日舉行的本集團股東週年大會上授予本集團董事的一般授權發行，且彼等將在所有方面與其他已發行股份享有同等地位。



17. 關聯方披露

(a) 關聯方交易

截至二零二五年及二零二四年九月三十日止六個月，本集團與其關聯方訂立以下交易：

實體名稱	與本集團之關係	交易性質	截至九月三十日止六個月	
			二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
Win 18 Limited	共同董事王女士並由 王女士間接全資擁有	租賃開支	780	780
Win 19 Limited	共同董事王女士並由 王女士間接全資擁有	租賃開支	780	780
Kam Li Fashion Factory	共同股東蕭志威先生 (王女士的配偶)	汽車租賃開支	150	150
王女士	本公司董事	利息開支及擔保費	2,935	195

(b) 關鍵管理層人士薪酬

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
薪金及其他津貼	3,464	5,496
酌情花紅	-	-
退休福利計劃供款	18	27
	3,482	5,523



18. 金融工具

金融工具類別

下表載列金融資產及負債的賬面值及公平值：

	於二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
金融資產		
按公平值計入損益列賬		
— 預付保險費	9,458	9,353
按攤銷成本列賬		
— 應收貸款及其他應收款項	—	59,376
— 貿易及其他應收款項	104,433	56,104
— 應收關聯方款項	—	44
— 現金及現金等價物	14,150	14,710
	128,041	139,587
金融負債		
按攤銷成本列賬		
— 貿易、票據及其他應付款項	126,280	94,956
— 應付關聯方款項	7,163	6,433
— 銀行借款	63,630	105,305
	197,073	206,694

公平值

董事認為，於二零二五年九月三十日及二零二五年三月三十一日，於簡明綜合中期財務報表按攤銷成本記賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

下表提供有關按公平值列賬之金融及非金融工具按其公平值層級之分析：

第一層：相同資產或負債於活躍市場之報價（未作調整）；

第二層：自資產或負債可直接（即價格）或間接（即自價格衍生）觀察的輸入數據（第一級內包括的報價除外）；及

第三層：並非根據可觀察市場數據的資產或負債輸入數據（不可觀察輸入數據）。

	第一層 千港元	第二層 千港元	第三層 千港元	總計 千港元
於二零二五年九月三十日（未經審核）				
預付保險費	—	9,458	—	9,458
於二零二五年三月三十一日（經審核）				
預付保險費	—	9,353	—	9,353

本期間及去年層級之間概無轉入轉出。