

MOISELLE

MOISELLE INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

慕詩國際集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：130



2025 / 2026
中期報告



目 錄



公司資料	2
簡明綜合損益及其他全面收益表	3
簡明綜合財務狀況表	5
簡明綜合權益變動表	7
簡明綜合現金流量表	8
未經審核中期財務報表附註	9
管理層討論及分析	14
其他資料	23





公司資料

董事會

執行董事

陳欽杰先生(主席)

徐巧嬌女士

陳思俊先生

獨立非執行董事

余玉瑩女士

朱俊傑先生

黃淑英女士

吳麗文博士

審核委員會

余玉瑩女士

朱俊傑先生

黃淑英女士

薪酬委員會

余玉瑩女士

朱俊傑先生

陳思俊先生

提名委員會

余玉瑩女士

黃淑英女士

徐巧嬌女士

公司秘書

彭蓮女士

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

總辦事處及主要營業地點

香港

北角

健康東街 39 號

柯達大廈第二期

11 樓 1-5 室

網址

<https://moiselle-hk.com>

<https://ir.moiselle.com.hk>

股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司

香港

皇后大道東 183 號

合和中心

十七樓

1712-1716 號舖

慕詩國際集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「慕詩」)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中期業績，連同二零二四年同期之比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

(千港元)	附註	未經審核 截至九月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
收益	2	48,172	50,571
銷售成本		(11,912)	(8,999)
毛利		36,260	41,572
其他收入		1,676	2,496
其他收益及虧損		3,226	2,335
分銷及銷售開支		(33,878)	(40,261)
行政及其他經營開支		(24,044)	(27,243)
經營虧損		(16,760)	(21,101)
融資成本		(2,064)	(2,842)
除稅前虧損		(18,824)	(23,943)
所得稅抵免	3	241	333
期內虧損	4	(18,583)	(23,610)

簡明綜合損益及其他全面收益表

(千港元)	附註	未經審核 截至九月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
其他全面(開支)收益			
於往後可能重新分類至損益之項目：			
換算海外業務之匯兌差額，稅務影響為零		(1,730)	4,914
期內全面開支總額		(20,313)	(18,696)
下列人士應佔期內虧損：			
本公司持有人		(18,583)	(23,605)
非控股權益		–	(5)
		(18,583)	(23,610)
下列人士應佔全面開支總額：			
本公司持有人		(20,313)	(18,691)
非控股權益		–	(5)
		(20,313)	(18,696)
每股虧損			
基本(港元)	5	(0.06)	(0.08)

簡明綜合財務狀況表

(千港元)	附註	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)
非流動資產			
投資物業		129,498	129,498
物業、廠房及設備		295,724	301,899
使用權資產		14,503	22,392
已付按金		2,592	5,259
遞延所得稅資產		1,007	1,237
		443,324	460,285
流動資產			
存貨		25,399	26,751
應收賬款及其他應收款	7	17,254	17,854
銀行結餘及現金		8,789	4,724
		51,442	49,329
流動負債			
應付賬款及其他應付款	8	23,810	23,854
租賃負債		18,766	25,215
應付稅項		95	213
借貸		76,957	66,978
		119,628	116,260



簡明綜合財務狀況表

(千港元)	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)
流動負債淨值	(68,186)	(66,931)
資產總額減流動負債	375,138	393,354
非流動負債		
借貸	6,527	–
租賃負債	2,685	6,550
遞延所得稅負債	68,767	69,332
	77,979	75,882
資產淨值	297,159	317,472
資本及儲備		
股本	2,880	2,880
儲備	295,543	315,856
本公司擁有人應佔股東權益	298,423	318,736
非控股權益	(1,264)	(1,264)
總股東權益	297,159	317,472

簡明綜合權益變動表

(千港元)	未經審核 截至九月三十日止六個月 本公司權益股東應佔									
	股本	股份溢價	其他儲備	匯兌儲備	盈餘公積	物業	重估儲備	累計虧損	總計	非控股 權益
										總股東 權益
於二零二四年四月一日	2,880	65,327	121	10,969	5,312	402,980	(87,397)	400,192	(1,257)	398,935
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(23,605)	(23,605)	(5)	(23,610)
換算海外業務所產生之匯兌差額	-	-	-	4,914	-	-	-	4,914	-	4,914
期內全面收益(開支)總額	-	-	-	4,914	-	-	(23,605)	(18,691)	(5)	(18,696)
於二零二四年九月三十日	2,880	65,327	121	15,883	5,312	402,980	(111,002)	381,501	(1,262)	380,239
於二零二五年四月一日	2,880	65,327	121	9,638	5,312	379,401	(143,943)	318,736	(1,264)	317,472
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(18,583)	(18,583)	-	(18,583)
換算海外業務所產生之匯兌差額	-	-	-	(1,730)	-	-	-	(1,730)	-	(1,730)
期內全面開支總額	-	-	-	(1,730)	-	-	(18,583)	(20,313)	-	(20,313)
於二零二五年九月三十日	2,880	65,327	121	7,908	5,312	379,401	(162,526)	298,423	(1,264)	297,159

簡明綜合現金流量表

(千港元)	未經審核 截至九月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
經營活動		
經營活動所得之現金	5,428	2,879
已付香港境外所得稅	(167)	(1,518)
經營活動所得之現金淨額	5,261	1,361
投資活動		
購入物業、廠房及設備	(348)	(1,409)
支付租金按金	(1,882)	(2,574)
退還租金按金	1,776	1,840
投資活動所產生之其他現金流	9	232
投資活動所用之現金淨額	(445)	(1,911)
融資活動		
新借貸之所得款項	74,521	54,471
償還銀行借貸	(57,908)	(46,887)
償還租賃負債	(14,860)	(16,390)
已付租賃租金之利息部分	(711)	(1,171)
融資活動所產生之其他現金流	(1,353)	(1,671)
融資活動所用之現金淨額	(311)	(11,648)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	4,505	(12,198)
於期初之現金及現金等價物	4,724	23,558
匯率變動之影響	(440)	(24)
於期末之現金及現金等價物	8,789	11,336
現金及現金等價物之結餘分析		
存放時到期日為三個月內的銀行存款	1,069	6,590
銀行存款及手頭現金	7,720	4,746
於簡明綜合財務狀況表之銀行結餘及現金以及 於簡明綜合現金流量表之現金及現金等價物	8,789	11,336

未經審核中期財務報表附註

1. 編製基準及會計政策

該等未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)所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。

編製該等中期財務報表所採用之會計政策及計算方法與本集團截至二零二五年三月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致，惟本集團首次採納香港會計師公會所頒佈於二零二五年四月一日或以後開始之會計期間生效之香港財務報告準則會計準則之修訂本除外。

本集團採納之香港財務報告準則會計準則之修訂本

於本中期期間，本集團於編製簡明綜合財務報表時，首次應用下列由香港會計師公會頒佈並於二零二五年四月一日或之後開始之本集團之年度期間強制生效之香港財務報告準則會計準則之修訂本：

香港會計準則第21號之修訂本

缺乏可兌換性

已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則會計準則之新訂準則及修訂本

若干香港財務報告準則會計準則之新訂準則及修訂本已頒佈，惟於本報告期間並非強制執行及本集團並無提早採納。該等香港財務報告準則會計準則之新訂準則及修訂本預期將不會對本集團之簡明綜合財務報表造成重大影響。

2. 收益及分部資料

收益

本集團主要透過其零售店銷售予客戶時尚服飾及配飾。銷售時尚服飾及配飾之收益於貨品交付予客戶時按時間點確認。

未經審核中期財務報表附註

2. 收益及分部資料(續)

分部資料

本集團按地區位置管理其業務。為與向本集團高級行政管理人員內部呈報以分配資源及評估表現之資料一致，本集團已呈報下列兩個須予呈報分部。並無經營分部綜合組成以下須予呈報分部。

- 香港業務指於香港銷售自家品牌及進口品牌。
- 香港境外業務指於中國內地製造自家品牌，以及於中國內地、澳門及台灣銷售自家品牌及進口品牌。

(千港元)	未經審核 截至九月三十日止六個月					
	香港		香港境外		須予呈報分部總計	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
外界客戶收益	32,169	29,394	16,003	21,177	48,172	50,571
分部間收益	2,898	2,728	6,649	3,954	9,547	6,682
分部收益	35,067	32,122	22,652	25,131	57,719	57,253
分部溢利(虧損)	2,596	2,544	(3,995)	(6,302)	(1,399)	(3,758)
未分配開支					(20,263)	(22,174)
其他收入及其他						
收益及虧損					4,902	4,831
融資成本					(2,064)	(2,842)
除稅前虧損					(18,824)	(23,943)

未經審核中期財務報表附註

3. 所得稅抵免

(千港元)	未經審核 截至九月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
本期稅項－香港境外		
期間撥備	(94)	(92)
遞延稅項	335	425
所得稅抵免	241	333

香港利得稅撥備乃以截至二零二五年九月三十日止六個月之估計應課稅溢利按稅率16.5% (二零二四年：16.5%)計算。中華人民共和國及海外附屬公司之稅項乃按相關稅務司法權區適用之現行稅率計算。

4. 期內虧損

期內虧損已扣除(計入)：

(千港元)	未經審核 截至九月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
以下項目折舊		
－物業、廠房及設備	6,965	7,239
－使用權資產	10,969	12,350
匯兌收益，淨額	(2,419)	(2,330)
以下項目之減值虧損		
－物業、廠房及設備，淨額	150	138
－使用權資產，淨額	510	1,318
以下項目的利息		
－銀行借貸	1,353	1,671
－租賃負債	711	1,171
出售物業、廠房及設備之收益	–	(6)

未經審核中期財務報表附註

5. 每股虧損

每股基本虧損乃根據本公司擁有人應佔虧損約18,583,000港元(二零二四年：23,605,000港元)及本期間已發行普通股之加權平均數287,930,000股(二零二四年：287,930,000股)計算。

由於截至二零二五年九月三十日止六個月及比較期間並無具攤薄影響之潛在已發行普通股，因此於該等期間並無呈列每股攤薄虧損。

6. 中期股息

董事會不宣派截至二零二六年三月三十一日止年度的中期股息(二零二五年：無)。

7. 應收賬款及其他應收款

於報告期末，按發票日期計算並扣除虧損撥備之應收賬款之賬齡分析如下：

(千港元)	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)
30日內	3,639	4,170
31日至90日	202	463
91日至180日	434	—
超過180日	507	951
	4,782	5,584

應收賬款由發票日期起計30至90日內到期。

未經審核中期財務報表附註

8. 應付賬款及其他應付款

於報告期末，按發票日期計算之應付賬款之賬齡分析如下：

(千港元)	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)
30 日內	442	375
31 日至 90 日	415	79
超過 90 日	3,479	3,251
	4,336	3,705

管理層討論及分析

市場概覽

香港與中國內地經濟低迷，而服裝市場及消費行為於過去數年發生了深刻變化，皆持續影響服裝零售。

截至二零二五年九月三十日止六個月（「本期間」），慕詩國際集團有限公司（「慕詩」或「本公司」，連同其附屬公司統稱為「本集團」）約67%的收入來自香港，當地服裝零售店之銷售額於二零二五年首九個月，按年下跌3.7%至約273.2億港元（資料來源：香港特別行政區（「香港特區」）政府統計處）。然而，該跌幅已較二零二四年同期按年11.1%的跌幅有所放緩。這或可歸因於二零二五年首九個月訪港旅客總人次按年增長11.9%至約36,470,000（資料來源：香港旅遊發展局引述香港特區入境事務處之數據）之改善，在某程度上抵消了香港失業率上升對服裝銷售的影響。本地居民及遊客的消費行為發生了根本變化—香港居民時興到中國內地及外國度假和購物，而佔訪港旅客大多數的內地遊客，其購買力已不如以往，且更偏好觀光多於購物，重塑了香港整體零售市場。服裝零售商已不能再僅僅依靠公眾假期的時段提振銷售，而需在全年開展更多短期促銷活動。

在競爭激烈但亦品類繁多的中國內地時裝市場，興起了呈現中國傳統特色的現代簡約設計風格「新國風」，與國際時尚潮流並行。在國內各區域市場，消費者可因當地經濟全球化程度的高低而呈現不同的時裝風格偏好，時裝零售商不僅要有清晰的市場定位，亦須瞄準具有足夠規模目標客群的省市。

其他影響時裝市場的關鍵因素還包括：電子商務及社交媒體成為了正在不斷演化的銷售和推廣渠道；年輕一代消費群體的崛起；以及更長壽和富有青春活力的中年人口正在增長。迎合這些趨勢是時裝行業必由之路。

管理層討論及分析

業績

慕詩之主要業務為零售高檔及中高檔女士時尚服飾。為適應市場變化，在著重設計和銷售迎合年輕一代顧客喜好的流行服裝的同時，亦迎合中年顧客喜好，並且於線上及商業場所執行更頻密的促銷及推廣活動，以期令銷售增加。

經濟疲軟導致銷售減少，致使本集團於本期間錄得經營虧損約 16,800,000 港元，然而，該數額相較截至二零二五年三月三十一日止的上一個財政年度（「上一財政年度」）同期的經營虧損收窄。本期間的虧損約為 18,600,000 港元。

本集團除於香港業務的收益同比增加 9% 至約 32,200,000 港元外，於其他地區市場業務的收益均錄得減少。

其中中國內地業務的收益同比減少 26% 至約 9,700,000 港元；來自澳門的收益同比下跌 17% 至約 3,800,000 港元；而來自台灣的收益同比下滑 28% 至約 2,500,000 港元。

整體而言，本集團本期間營業額同比減少 5% 至約 48,200,000 港元。於香港的業務佔本集團收益約 67%，而於中國內地的業務約佔 20%；於澳門及台灣的業務分別約佔 8% 及 5%。毛利率於本期間為 75.3%，處於本集團正常毛利率範圍內，而於上一財政年度的同期則為 82.2%。

業務回顧

為應對時尚服飾市場的根本變化及困難的經營環境，本集團加強跨行業合作及線下短期促銷，並持續以引人入勝的主題和故事，推出 *MOISELLE* 品牌的當季新時裝產品。

管理層討論及分析

於本期間，本集團更頻密地參與香港及澳門各大商場為不同品牌舉辦的短期促銷活動，以提升銷售額，於多個商業場所設置短期臨時零售店址，包括尖沙咀海港城、銅鑼灣崇光百貨、香港國際機場的國泰城，以及於澳門舉辦的金沙物美嘉年華。該措施取得成效，令本集團香港業務的收入能在本地服裝店零售下滑的市道中逆勢按年上升。

本集團亦與美國運通跨行業合作，致力擴大客戶群並提升銷售。香港慕詩門店向由美國運通推薦的特選客戶提供購物優惠，而美國運通則可憑藉客戶消費增加賺取更多服務費收入。此外，本集團亦參與商場的推廣活動及積分兌換計劃。

為凸顯獨特的品牌形象，本集團持續為旗下主要自家品牌 *MOISELLE* 推出當季新時裝產品，展現靈感主要源自歐洲的國際時尚風格。產品亦採用多款來自歐洲、具備環保永續、抗菌、舒適及透氣等特性的全新面料。例如，於二零二五年六月底，本集團的 *MOISELLE* 品牌以不同主題推出二零二五年早秋時裝系列，包括主題為「Love Letters to Paris」(致巴黎的情書)及「Culture Crash (東西文化碰觸)」的經典時尚系列，以及主題為「Trip to Romanticism」(浪漫主義之旅)的年輕經典系列。本集團的客戶群已發生兩個根本變化，即年輕一代消費者湧現，他們較喜歡設計簡約的中檔、流行時尚服裝，而不是華麗設計的經典服飾；以及有越來越多更長壽和富有青春活力的中年人士喜愛時尚服飾，因此，本集團自二零二零年起，透過兩條服裝產品線將其主要自家品牌 *MOISELLE* 重新塑造為凸顯亞洲女性線條美的品牌，即經典優雅的時尚服飾，以及展現年輕形象的時尚潮流和別樹一格的服飾。於截至二零二一年三月三十一日止財政年度，本集團亦為其季節性時裝系列創作了一個營銷主題以豐富其重新定位的概念，旨在彰顯個性和自我覺醒，以標語「我就是慕詩」做推廣。

管理層討論及分析

本集團為加強其於各地域市場的影響力，持續梳理其於當地的零售網絡，維持小而精的佈局。於中國內地，商戶競相租賃黃金地段的舖位，推高了租金水平，因此，本集團在發掘具備消費力且數目可觀的目標顧客群時，也評估各店舖舖位的成本效益。本集團關閉一些表現欠佳的店舖，但也於具生意前景的地段開設新店舖。在香港，零售業被低迷經濟重創，更兼受高昂租金拖累，因此，本集團與業主商議降低租金，或為表現不佳的門店提前終止尚未到期的租約。業主已面對經營環境嚴峻的現實，較願意略微降低租金或停止調高租金。本集團採取以合理租金在具生意前景的黃金地段擴張其零售網絡的策略，並根據其最新產品之主題，定期統一更新其於各地區市場的所有零售店舖之產品陳列及店內裝飾，將環保意識、生活品味及藝術元素融入店舖的裝修設計，提升購物體驗。

電子商務及粉絲經濟流行，本集團把握機遇，利用社交媒體及電商平台該等具成本效益的渠道去推廣及銷售其產品。本集團在小紅書(一個關注時尚生活潮流及產品的網上社交媒體)推廣產品，積極擴大優質客戶群；亦贊助一些藝人於社交媒體上穿著和展示*MOISELLE*的產品。本集團亦經營電子商務業務，以促進銷售、開展營銷活動、收集客戶意見及培養客戶關係。此外，本集團於本期間亦繼續與一家專門從事限時減價促銷的網上購物網站運營商OnTheList短期合作，以促進銷售。於中國內地，本集團繼續透過其分別與雲歡商城、唯品會所經營專門從事網上折扣銷售的VIP.com、天貓及京東集團此四家當地電子商務營運商所組成的聯盟，發展其電子商務業務。該等網上銷售及營銷平台可與本集團之手機應用程式結合，以建立客戶群及執行精準營銷。

管理層討論及分析

經營概覽

本集團專攻豪華及中檔服飾市場，經營自家品牌如 *MOISELLE*、*m.d.m.s.* 及 *GERMAIN*，亦分銷國際品牌 *LANCASTER* 的產品。本集團旗下各個品牌均擁有特定客戶群，自家品牌設有獨立及優秀的設計團隊，並且於黃金地段的店舖銷售不同品牌的產品。本集團於香港、中國內地一線及二線城市、澳門及台灣的零售店舖及專櫃數目於二零二五年九月三十日為 32 間，而於二零二五年三月三十一日則有 31 間店舖。本集團關閉一些表現欠佳的店舖，但也於一些具生意前景的地段開設店舖，以梳理其零售店舖網絡。

按地區劃分之業務回顧

香港業務

於本期間，本集團參加了更多由商場於全年組織的短期促銷活動，並取得了良好成效，在香港業務的收益同比增加 9% 至 32,169,000 港元。

本集團亦嘗試與業主商討降低租金，或為表現不佳的門店提前終止尚未到期的租約，以緩解香港店舖租金居高不下的影響。業主已面對經營環境嚴峻的現實，較願意略微降低租金或停止調高租金。

於本期間內，本集團繼續梳理店舖網絡，將一間位於沙田新城市廣場的 *m.d.m.s.* 店舖轉為 *MOISELLE* 店舖，此舉符合本集團集中資源及精力建設其主要自家品牌 *MOISELLE* 的審慎經營策略。

電子商務及粉絲經濟流行，本集團把握機遇，利用社交媒體及電商平台該等具成本效益的渠道去推廣及銷售其產品。

管理層討論及分析

於本期間，本集團繼續在小紅書(一個關注時尚生活潮流及產品的網上社交媒體)推廣產品，擴大優質客戶群；亦贊助一些藝人於社交媒體上穿著和展示*MOISELLE*的產品。本集團經營兩個網上平台，分別為其香港業務營銷及銷售*MOISELLE*產品，及為其香港概念店*M CONZEPT*零售*m.d.m.s.*、*GERMAIN*等副線品牌及*LANCASTER*之產品。本集團不僅可利用其網上購物平台銷售專為網上銷售而設計之產品，以及按折扣價銷售過季產品，還可通過該等網上購物平台主動開展促銷活動並經營客戶關係，即透過手機通知客戶俱樂部會員關於其最新產品及促銷活動的信息。於本期間，本集團亦繼續與專門從事限時減價促銷的一間網上購物網站營運商OnTheList進行短期合作，以促進銷售。

截至二零二五年九月三十日，本集團於香港經營8間*MOISELLE*、1間*m.d.m.s.*、2間*LANCASTER*和2間*M CONZEPT*零售店舖，以及1間特賣場(截至二零二五年三月三十一日：7間*MOISELLE*、2間*m.d.m.s.*、2間*LANCASTER*和2間*M CONZEPT*零售店舖，以及1間特賣場)。

中國內地業務

經濟低迷及就業前景黯淡，導致本集團中國內地業務的收益於本期間同比下跌26%至9,672,000港元。

國內時裝市場競爭激烈但亦品類繁多，「新國風」方興未艾，而國際時裝潮流則已有大量擁躉，於全球化程度較高的一線城市尤其明顯。本集團着重開拓和發展國內的國際時裝市場，並已於一、二線城市建立了影響力；在發掘具備消費力且數目可觀的目標顧客群時，也持續微調其業務的策略和營運，以及評估各店舖舖位的成本效益。因此，於本期間，本集團繼續梳理其店舖網絡，關閉三間店舖，即於上海、深圳及昆明各關閉了一間店舖，但亦開設四間店舖，包括於上海久光百貨的一間*MOISELLE*專櫃、福州及廣州各一間特賣場，以及於溫州萬象城的一間*MOISELLE*店舖。

本集團執行將其店舖網絡維持於小而精佈局的策略，基本上只於其有業務經營的各內地城市保留一間店舖。

管理層討論及分析

為要在內地電子商務的蓬勃發展中把握機遇，本集團繼續透過與四家當地電子商務網站營運商，即雲歡商城、唯品會、天貓及京東集團分別結成的聯盟，發展其電子商務業務。本集團因重新評估其品牌定位與大幅折扣銷售的協調情況，所以於本期間內的部分時段，暫時中止了與唯品會的聯盟。

截至二零二五年九月三十日，本集團於國內經營 12 間 *MOISELLE* 零售店舖（截至二零二五年三月三十一日：11 間 *MOISELLE* 零售店舖）。

澳門業務

中國內地遊客購買力下降，影響了本集團於澳門的生意，其營業額於本期間同比下跌 17% 至約 3,834,000 港元。截至二零二五年九月三十日，本集團於澳門經營三間店舖，即位於當地的酒店及博彩度假村澳門威尼斯人酒店的一間 *MOISELLE* 及一間 *LANCASTER* 零售店舖，以及位於澳門巴黎人酒店的一間 *MOISELLE* 零售店舖（截至二零二五年三月三十一日：於澳門的三間店舖，即位於澳門威尼斯人酒店的一間 *MOISELLE* 及一間 *LANCASTER* 零售店舖，以及位於澳門巴黎人酒店的一間 *MOISELLE* 零售店舖）。

台灣業務

消費信心疲弱，導致本集團在台灣業務的收益於本期間同比下跌 28% 至約 2,497,000 港元，佔本集團營業額約 5%。截至二零二五年九月三十日，本集團於當地經營三間 *MOISELLE* 零售店舖（截至二零二五年三月三十一日：三間 *MOISELLE* 零售店舖）。

展望

本集團的香港業務加大短期促銷力度，有助提高了銷售額，對生意前景有信心。鑑於整個零售市場尚未完全復甦，本集團將繼續執行減省成本措施，包括梳理零售店舖網絡，以及進一步發展電子商務業務，作為具成本效益的銷售和營銷方式。

於二零二五年十一月，本集團與關鍵意見領袖合作，在社交媒體上推廣 *LANCASTER* 品牌產品，亦將繼續尋求與其他深具潛力的關鍵意見領袖開展此類合作。此外，本集團已委聘具備管理專長的團隊專責經營其整個電子商務業務，旨在增強該項業務的運營，該業務亦有意與更多生意夥伴合作。

管理層討論及分析

在中國內地，本集團將繼續審慎發展其店舖網絡，尋找具生意前景、租金相宜的舖位，即無需投入大量裝修成本、租金可按銷售額某一比例抽成收取，以及位於一線城市且能吸引大量目標客戶群的舖位。

本集團旗下負責採購、生產(剪裁)、物流及出口業務的中國內地附屬公司近期已獲頒ISO 9001:2015證書，預期將能提升本集團的營運效率。

為豐富產品類別，本集團計劃增設採用環保面料的休閒運動服此類新產品，從而挖掘運動風潮日益盛行的市場潛力。

上述諸措施，以及本集團五年多前為應對時裝行業的根本變化而制定的業務策略，均旨在令其更具競爭力及更能適應市場的變化。本集團將密切留意經濟狀況及時裝潮流，以適時調整上述計劃。

財務狀況

於期內，本集團以內部產生之現金流量及銀行及其他借貸提供業務所需資金。本集團採取審慎財務政策，以使債務到期時得以履行財務責任及可維持充裕之營運資金以發展本集團業務。於財政期間末，本集團之銀行存款及現金結存合共約為9,000,000港元(二零二五年三月三十一日：5,000,000港元)。於二零二五年九月三十日，本集團獲多家商業銀行授出綜合銀行融資合共約89,000,000港元(二零二五年三月三十一日：86,000,000港元)。於二零二五年九月三十日，在整體銀行融資中，本集團在營運附屬公司層面取得銀行借貸73,000,000港元(二零二五年三月三十一日：67,000,000港元)，為其提供營運資金。於二零二五年九月三十日，本集團亦受惠於動用銀行融資3,000,000港元(二零二五年三月三十一日：2,000,000港元)，例如銀行擔保。於二零二五年九月三十日，本集團之流動負債淨額為68,000,000港元(二零二五年三月三十一日：67,000,000港元)，而流動資產少於流動負債。於二零二五年九月三十日，資本負債比率(銀行及其他借貸及租賃負債總和除以股東權益)約為35.3%(二零二五年三月三十一日：31.1%)。

管理層討論及分析

資產抵押

於二零二五年九月三十日，賬面值約129,000,000港元(二零二五年三月三十一日：116,000,000港元)之持作自用的土地及建築物以及投資物業已抵押作為本集團獲授銀行借貸之擔保。

僱員

於二零二五年九月三十日，本集團主要於香港及中國內地聘用222名(二零二五年三月三十一日：271名)僱員。僱員薪酬維持具競爭力之水平，並酌情發放花紅。其他僱員福利包括強積金、法定及醫療保險及培訓計劃。

其他資料

董事

於期內及直至本報告日期之董事如下：

執行董事

陳欽杰先生
徐巧嬌女士
陳思俊先生

獨立非執行董事

余玉瑩女士
朱俊傑先生
黃淑英女士
吳麗文博士

董事及主要行政人員於證券之權益

於二零二五年九月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券中，擁有本公司根據證券及期貨條例第352條之規定存置之登記冊所記錄，或須根據《香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則》(「上市規則」)所載上市公司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	於股份之實益權益	權益概約百分比	權益性質
陳欽杰先生	193,918,000	67.35%	公司／家族
	2,784,000	0.97%	共同擁有
	2,100,000	0.73%	家族
	2,100,000	0.73%	個人
(附註(1)至(3))			
徐巧嬌女士	193,918,000	67.35%	公司／家族
	2,784,000	0.97%	共同擁有
	2,100,000	0.73%	家族
	2,100,000	0.73%	個人
(附註(1)至(3))			
陳思俊先生	900,000	0.31%	個人
黃淑英女士	28,000	0.01%	個人



其他資料

附註：

(1) 190,000,000股該等股份乃由 Super Result Consultants Limited (「Super Result」)持有。Super Result之股本乃由陳欽杰先生 (「陳先生」)及徐巧嬌女士 (「徐女士」)分別實益擁有 46.7% 及 46.7%。陳先生及徐女士因此各別被視為於 Super Result 所持有之 190,000,000 股股份中擁有公司權益。

3,918,000股該等股份乃由 New First Investments Limited (「New First」)持有。New First 之股本乃由陳先生及徐女士分別實益擁有 50% 及 50%。陳先生及徐女士因此各別被視為於 New First 所持有之 3,918,000 股股份中擁有公司權益。

(2) 2,784,000股股份由陳先生及徐女士作為共同擁有權益共同擁有。

(3) 由於陳先生及徐女士為夫婦，於徐女士被視為擁有權益之股份中，陳先生被視為擁有家族權益，反之亦然。

此外，一位董事於若干附屬公司以非實益個人股本權益方式為本集團持有股份。若干董事亦於一間附屬公司實益擁有無投票權遞延股份，該等股份實際上並不附有收取股息或任何股東大會通告或出席大會或投票或參與附屬公司之任何分派或清盤之權利。

除上述者外，於二零二五年九月三十日，本公司任何董事或主要行政人員或彼等各自之聯繫人士概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第 XV 部)之股份、相關股份或債券中，擁有本公司根據證券及期貨條例第 352 條之規定存置之登記冊所記錄，或須根據標準守則知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

除上述者外，截至二零二五年九月三十日止六個月期間，本公司、或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司概無作為任何一方參與任何安排，致使本公司董事或主要行政人員或彼等之配偶或未滿十八歲之子女可藉購入本公司或任何其他法團之股份或債券而獲益。

其他資料

本公司股本之主要權益

於二零二五年九月三十日，按照本公司根據證券及期貨條例第336條之規定存置之登記冊所記錄，除本公司董事及主要行政人員之外，以下股東於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部知會本公司之權益或淡倉：

股東名稱	好倉股份總數	權益總額佔全部已發行股份之概約百分比
Super Result	190,000,000	65.99% (附註)

附註： Super Result之股本乃由陳先生及徐女士分別實益擁有46.7%及46.7%。

除上述者及上文「董事及主要行政人員於證券之權益」一節所載本公司董事及主要行政人員之權益外，按照本公司根據證券及期貨條例第336條之規定存置之登記冊所記錄，於二零二五年九月三十日，並無其他人士於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉。

證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」），作為董事買賣本公司證券之行為守則。經向本公司之董事具體查詢後，各董事於截至二零二五年九月三十日止六個月期間均遵守標準守則所載之規定。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

根據上市規則第13.21條之披露

於二零二零年五月二十八日，本集團透過其全資附屬公司與一家現有銀行訂立融資函件，以修訂總額最高為65,000,000港元之銀行融資。於二零二五年十一月，融資金額進一步修訂為50,000,000港元。根據融資函件之條款，本集團向銀行承諾，董事陳先生及徐女士將繼續留任本公司董事及仍為本公司最大股東。



其他資料

企業管治守則

除下文偏離守則條文第C.2.1條外，本公司於截至二零二五年九月三十日止六個月期間內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）中之守則條文。

守則條文第C.2.1條

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁之角色應分開，及不應由同一人士兼任。現時，陳欽杰先生為董事會主席，亦兼任行政總裁。董事會認為現時之管理架構確保本公司能貫徹領導方針及令其業務表現達致最佳效率。本公司將會持續檢討有關事項。

審核委員會

本公司依照上市規則第3.21條成立審核委員會，旨在審核及監察本集團之財務申報過程以及風險管理及內部監控制度。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事余玉瑩女士（主席）、朱俊傑先生及黃淑英女士組成，並向董事會匯報。

本公司之審核委員會已與管理層審閱本集團所採納的會計原則及慣例，以及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。

承董事會命
慕詩國際集團有限公司
主席
陳欽杰

香港，二零二五年十一月二十七日