

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，並明確表示不會就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。

STAR SHINE HOLDINGS GROUP LIMITED

應星控股集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1440)

截至2025年6月30日止六個月之未經審核中期業績公告

應星控股集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年6月30日止六個月(「中期期間」)的未經審核中期業績，連同截至2024年6月30日止六個月的比較數字。

於本公告內，「我們」指本公司及倘文義另有指明則指本集團。

主要財務摘要

- 於中期期間，本集團的收益約為人民幣288.6百萬元，較2024年同期增加約5.6%。
- 於中期期間，本集團的毛利約為人民幣28.0百萬元，較2024年同期減少約0.7%。
- 於中期期間，本公司擁有人應佔虧損約為人民幣22.5百萬元。
- 於中期期間，本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損約為人民幣1.79分。

簡明綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
收益	4	288,606	273,397
銷售成本	5	(260,605)	(245,239)
毛利		28,001	28,158
其他收入	6	753	913
其他(虧損)/收益淨額	7	(1,183)	2,791
銷售及分銷開支	5	(14,540)	(16,248)
行政開支	5	(21,101)	(16,112)
金融資產及合約資產虧損撥備淨額	5	(721)	(76)
物業、廠房及設備減值虧損	12	(4,447)	—
應佔合營企業業績	13	(8,054)	—
經營虧損		(21,292)	(574)
融資收入	8	954	1,397
融資成本	8	(2,118)	(1,454)
融資成本淨額		(1,164)	(57)
除所得稅前虧損		(22,456)	(631)
所得稅開支	10	(55)	(317)
本公司擁有人應佔期內虧損		(22,511)	(948)
本公司擁有人應佔每股虧損 基本及攤薄(人民幣分)	11	(1.79)	(0.08)

簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
期內虧損	(22,511)	(948)
其他全面虧損：		
其後可能重新分類至損益的項目		
—換算海外業務的匯兌差額	(1,496)	(170)
本公司擁有人應佔期內全面虧損總額	(24,007)	(1,118)

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

		2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	102,772	110,218
使用權資產	12	7,572	8,738
無形資產		634	424
合營企業權益	13	28,880	32,410
		<u>139,858</u>	<u>151,790</u>
流動資產			
存貨	15	3,030	5,292
合約資產	16	4,091	4,677
貿易應收款項及應收票據	16	91,417	72,004
預付款項、按金及其他應收款項	14	19,379	19,132
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產		13,021	8,006
現金及現金等價物		236,948	231,939
		<u>367,886</u>	<u>341,050</u>
資產總值		<u><u>507,744</u></u>	<u><u>492,840</u></u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		10,511	10,511
儲備		269,160	293,167
		<u>279,671</u>	<u>303,678</u>
權益總額		<u><u>279,671</u></u>	<u><u>303,678</u></u>

		2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
附註			
負債			
非流動負債			
其他應付款項	17	1,296	1,321
租賃負債		3,374	4,525
遞延稅項負債		603	550
		<u>5,273</u>	<u>6,396</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	18	123,563	109,569
其他應付款項及應計款項	17	13,331	13,405
合約負債	17	5,616	1,147
租賃負債		2,139	1,980
最終控股公司貸款	19	73,928	52,349
即期所得稅負債		4,223	4,316
		<u>222,800</u>	<u>182,766</u>
負債總額		<u>228,073</u>	<u>189,162</u>
權益及負債總額		<u>507,744</u>	<u>492,840</u>

簡明綜合財務報表附註

1 一般資料

應星控股集團有限公司(「**本公司**」)於2019年1月4日根據開曼群島公司法第22章(1961年第三號法例，經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)上市。本公司註冊辦事處地址為71 Fort Street, P.O. Box 500, George Town, Grand Cayman, KY1-1106, Cayman Islands。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要從事(i)製造花邊及提供染整服務；及(ii)鞋履業務。

本公司董事認為，本公司的最終控股公司為於英屬處女群島(「**英屬處女群島**」)註冊成立的公司榮偉投資有限公司。最終控股股東為蔡榮星先生。

本簡明綜合中期財務資料(「**中期財務資料**」)以人民幣(「**人民幣**」)呈列，除非另有指明，否則所有數值均約整至最接近千位(「**人民幣千元**」)。

2 編製基準

中期財務資料已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的適用披露規定編製。

中期財務資料包括對了解本集團自2024年12月31日以來的財務狀況及表現變動而言屬重大的事件及交易的解釋，因此並不包括根據香港財務報告準則會計準則(該統稱包括由香港會計師公會頒佈的所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)編製完整財務報表所規定的所有資料。該等資料應與本集團截至2024年12月31日止年度的全年綜合財務報表(「**2024年經審核財務報表**」)一併閱讀。

中期財務資料乃未經審核，惟已由本公司審核委員會及本公司外聘核數師根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

3 主要會計政策

中期財務資料乃按歷史成本基準編製，惟按公允價值計量的按公允價值計入損益的金融資產除外。

中期財務資料所採用的會計政策及計算方法與編製2024年經審核財務報表所採用者一致。

採納與本集團相關及於本期間生效之新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則，對本集團本期間或過往期間之業績及財務狀況並無任何重大影響，亦不會導致本集團之會計政策出現任何重大變動。

於中期財務資料授權日期，香港會計師公會已頒佈多項於本期間尚未生效之新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則，而本集團並無提早採納該等準則。本公司董事預期於未來期間採納新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則不會對本集團之業績及財務狀況構成任何重大影響。

4 分部資料

本公司為一家投資控股公司及本集團主要從事(i)製造花邊及提供染整服務及(ii)鞋履業務。

本公司執行董事已獲識別為主要營運決策者(「主要營運決策者」)。主要營運決策者審閱本集團的內部報告以評估表現及分配資源。主要營運決策者已根據該等報告決定經營分部。本集團有兩個可呈報的經營分部，分別是：

- (i) 花邊及染整 – 主要從事根據客戶訂單為女性內衣、花邊及泳裝製造花邊及提供染整服務；及
- (ii) 鞋履 – 主要從事休閒及運動鞋履的設計、研發、採購、推銷、品質監控及銷售。

於2025年1月1日前，有三個可呈報及經營分部，即(i)製造花邊；(ii)提供染整服務；及(iii)鞋履。

自2025年1月1日起，本集團管理層已更改向主要營運決策者報告資料的呈報方式，而分部報告亦已更新以符合有關更改。本集團管理層認為，分部披露的有關變動更能反映本集團的財務表現，並更能配合本集團的資源分配。

最新的報告分部包括(i)花邊及染整，由前製造花邊及提供染整服務分部合併而成；及(ii)鞋履。本集團管理層定期檢討其發展，並動態調整資源分配及策略。

分部收益指來自(i)花邊及染整及(ii)鞋履的收益。

分部業績乃呈報予主要營運決策者以作資源分配及評估分部表現的指標，其指各分部所賺取的溢利或所產生的虧損，並未分配其他收入、其他(虧損)／收益淨額、行政開支、金融資產及合約資產虧損撥備淨額、物業、廠房及設備減值虧損、應佔合營企業業績及融資收入／(成本)淨額。

分部資產包括物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產、合營企業權益、存貨、合約資產、貿易應收款項及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項、按公允價值計入損益的金融資產及現金及現金等價物。除未分配的總辦事處及企業資產外，所有資產均分配至經營分部，原因為該等資產乃以集團為基礎進行管理。

分部負債包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計款項、合約負債、租賃負債、最終控股公司貸款、即期所得稅負債及遞延稅項負債。除未分配的總辦事處及企業負債外，所有負債均分配至經營分部，原因為該等負債乃以集團為基礎進行管理。

(a) 分部收益及業績

以下為本集團根據可呈報及經營分部劃分的收益及業績分析：

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

	花邊及染整 人民幣千元	鞋履 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶及可呈報分部 收益	<u>39,733</u>	<u>248,873</u>	<u>-</u>	<u>288,606</u>
毛(損)/利	(382)	28,383	-	28,001
銷售及分銷開支	<u>(703)</u>	<u>(13,837)</u>	<u>-</u>	<u>(14,540)</u>
分部業績	(1,085)	14,546	-	13,461
其他收入	420	333	-	753
其他虧損淨額	(891)	(177)	(115)	(1,183)
行政開支	(3,283)	(13,349)	(4,469)	(21,101)
金融資產及合約資產虧損 撥備淨額	(721)	-	-	(721)
物業、廠房及設備減值虧損	(4,447)	-	-	(4,447)
應佔合營企業業績	-	-	(8,054)	(8,054)
融資收入/(成本)淨額	<u>518</u>	<u>(117)</u>	<u>(1,565)</u>	<u>(1,164)</u>
除所得稅前(虧損)/溢利	(9,489)	1,236	(14,203)	(22,456)
所得稅抵免/(開支)	<u>17</u>	<u>(72)</u>	<u>-</u>	<u>(55)</u>
期內(虧損)/溢利	<u>(9,472)</u>	<u>1,164</u>	<u>(14,203)</u>	<u>(22,511)</u>
其他資料				
物業、廠房及設備的折舊	5,682	431	-	6,113
使用權資產的折舊	41	1,040	-	1,081
非流動分部資產的增加	1,934	2,562	-	4,496
存貨撇減	565	-	-	565
物業、廠房及設備減值虧損	4,447	-	-	4,447
研發開支	3,295	2,692	-	5,987
佣金及手續費	<u>-</u>	<u>8,770</u>	<u>-</u>	<u>8,770</u>

截至2024年6月30日止六個月(經重列)(未經審核)

	花邊及染整 人民幣千元	鞋履 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶及可呈報分部 收益	38,998	234,399	—	273,397
毛利	1,436	26,722	—	28,158
銷售及分銷開支	(684)	(15,564)	—	(16,248)
分部業績	752	11,158	—	11,910
其他收入	752	161	—	913
其他收益淨額	1,172	1,002	617	2,791
行政開支	(2,931)	(11,888)	(1,293)	(16,112)
金融資產及合約資產虧損 (撥回)／撥備淨額	(107)	31	—	(76)
融資收入／(成本)淨額	812	(871)	2	(57)
除所得稅前溢利／(虧損)	450	(407)	(674)	(631)
所得稅開支	(99)	(218)	—	(317)
期內溢利／(虧損)	351	(625)	(674)	(948)
其他資料				
物業、廠房及設備的折舊	5,721	215	—	5,936
使用權資產的折舊	41	707	—	748
非流動分部資產的增加	518	783	—	1,301
存貨撇減	198	—	—	198
研發開支	3,301	5,302	—	8,603
佣金及手續費	—	10,217	—	10,217

(b) 分部資產及負債

以下為本集團根據可呈報及經營分部劃分的資產及負債分析：

	花邊及染整	鞋履	未分配	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年六月三十日				
(未經審核)				
物業、廠房及設備	99,223	3,549	—	102,772
使用權資產	2,349	5,223	—	7,572
無形資產	268	366	—	634
合營企業權益	—	—	28,880	28,880
按公允價值計入損益的金融 資產	—	13,021	—	13,021
其他資產	180,399	145,007	29,459	354,865
資產總值	282,239	167,166	58,339	507,744
即期所得稅負債	3,511	712	—	4,223
遞延稅項負債	474	129	—	603
其他負債	16,167	132,704	74,376	223,247
負債總額	20,152	133,545	74,376	228,073
於二零二四年十二月三十一日(經審核)				
物業、廠房及設備	108,773	1,445	—	110,218
使用權資產	2,390	6,348	—	8,738
無形資產	345	79	—	424
合營企業權益	—	—	32,410	32,410
按公允價值計入損益的金融 資產	—	8,006	—	8,006
其他資產	180,005	141,032	12,007	333,044
資產總值	291,513	156,910	44,417	492,840
即期所得稅負債	3,510	806	—	4,316
遞延稅項負債	491	59	—	550
其他負債	16,060	144,973	23,263	184,296
負債總額	20,061	145,838	23,263	189,162

(c) 按收益確認時間劃分的香港財務報告準則第15號內客戶合約收益分拆如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 未經審核	人民幣千元 未經審核
收益確認時間		
隨時間－提供服務	39,733	38,998
某個時間點－銷售貨品	<u>248,873</u>	<u>234,399</u>
	<u>288,606</u>	<u>273,397</u>

本集團主要營運決策者認為，業務營運並不存在季節性。

(d) 按營運地理位置劃分的分部收益

本集團按地理位置(基於營運位置釐定)劃分的收益如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 未經審核	人民幣千元 未經審核
中國內地及香港	<u>288,606</u>	<u>273,397</u>

(e) 主要客戶資料

截至2025年及2024年6月30日止六個月個別貢獻超過本集團總收益10%以上的客戶之收益如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 未經審核	人民幣千元 未經審核
來自鞋履業務分部		
客戶A	36,886	不適用*
客戶B	<u>210,291</u>	<u>204,344</u>

* 截至2024年6月30日止六個月，相應客戶對本集團總收益的貢獻不超過10%。

(f) 按地理位置劃分的非流動資產

概無提供分部資產的地域分析，原因為本集團幾乎全部的非流動資產均位於中國內地。

5 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售及分銷開支、行政開支、金融資產及合約資產虧損撥備淨額及物業、廠房及設備減值虧損的開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
原材料及商品消耗	233,894	220,208
僱員福利開支(包括董事酬金)	28,823	26,070
人力資源服務開支	25	559
無形資產攤銷	102	85
水電費	5,172	4,739
物業、廠房及設備及使用權資產折舊(附註12)	7,194	6,684
存貨撇減	565	198
核數師薪酬	280	729
專業費用	2,144	874
其他稅項及附加費	611	523
包裝開支	514	471
佣金及手續費	8,770	10,217
廢物處理費	1,437	1,145
金融資產及合約資產虧損撥備淨額	721	76
物業、廠房及設備減值虧損(附註12)	4,447	—
海關清關費用	698	627
設計費	1,080	688
差旅開支	595	911
速遞及電話	685	539
捐贈	285	—
贊助	601	—
維修及保養	193	319
酬酢開支	742	624
辦公室開支	561	294
其他	1,275	1,095
銷售成本、銷售及分銷開支、行政開支、金融資產及合約 資產虧損撥備淨額及物業、廠房及設備減值虧損總額	<u>301,414</u>	<u>277,675</u>

附註：截至2025年及2024年6月30日止六個月，研發開支約人民幣5,987,000元及人民幣8,603,000元已分別計入上文所披露的相關數值。

6 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
政府補助(附註)	272	245
其他	481	668
	<u>753</u>	<u>913</u>

附註：政府補助全部與收入相關，目前並無附帶該等政府補助的未達成條件或其他或然事項。

7 其他(虧損)/收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
出售物業、廠房及設備的虧損	(891)	—
匯兌差額	(307)	2,791
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益	15	—
	<u>(1,183)</u>	<u>2,791</u>

8 融資成本淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
融資收入		
利息收入	<u>954</u>	<u>1,397</u>
融資成本		
其他應付款項的折現回撥	(7)	(6)
租賃負債利息開支	(144)	(103)
計息借款利息開支	—	(1,345)
應付票據費用	(401)	—
最終控股公司貸款利息開支	<u>(1,566)</u>	<u>—</u>
	<u>(2,118)</u>	<u>(1,454)</u>
融資成本淨額	<u><u>(1,164)</u></u>	<u><u>(57)</u></u>

9 股息

本公司於截至2025年及2024年6月30日止六個月並無派付或宣派股息。

10 所得稅開支

稅項已按本集團經營所在的司法權區之適當稅率計提。

在開曼群島及英屬處女群島註冊成立的集團實體獲豁免繳納該等司法權區的企業所得稅。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團的中華人民共和國（「中國」）附屬公司福建德運科技有限公司自2022年12月起合資格獲頒高新技術企業地位，有效期為10年，因此於有效期間享有優惠所得稅率15%。

中國國家稅務總局於2021年3月宣佈，從事研發活動的企業將有資格申請最多200%的研發費用「超額扣除」。本公司董事考慮到中國附屬公司的資格，確認截至2025年及2024年6月30日止六個月的額外稅務扣除。

由於在中國營運的附屬公司未產生應課稅利潤，因此於截至2025年6月30日止六個月並未計提中國企業所得稅。

根據香港稅務局制定的利得稅兩級制，由2018/19課稅年度起，合資格集團實體的首200萬港元（「港元」）應課稅溢利將按8.25%稅率課稅，而200萬港元以上的應課稅溢利將按16.5%稅率課稅。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團其中一間香港附屬公司為合資格使用利得稅兩級制的實體。截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團內不符合兩級利得稅稅率制度資格的法團的溢利，將繼續按估計應課稅溢利的16.5%劃一稅率課稅。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
即期所得稅		
中國企業所得稅	—	12
香港利得稅	—	159
	—	171
遞延稅項	55	146
所得稅開支	55	317

11 每股虧損

每股基本虧損按本公司擁有人應佔期內虧損除以截至2025年及2024年6月30日止六個月的已發行普通股加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 未經審核	2024年 未經審核
本公司擁有人應佔期內虧損(人民幣千元)	(22,511)	(948)
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,260,000	1,260,000
每股基本及攤薄虧損(人民幣分)	<u>(1.79)</u>	<u>(0.08)</u>

由於截至2025年及2024年6月30日止六個月並無發行在外的潛在攤薄普通股，故每股基本及攤薄虧損並無差異。

12 物業、廠房及設備及使用權資產

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	小計 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年6月30日止六個月(未經審核)									
期初賬面淨值	22,686	83,150	1,661	2,721	-	-	110,218	8,738	118,956
添置	-	841	789	475	757	1,634	4,496	-	4,496
折舊	(722)	(4,880)	(188)	(227)	-	(96)	(6,113)	(1,081)	(7,194)
出售	-	(1,236)	-	(121)	-	-	(1,357)	-	(1,357)
減值虧損	-	(4,447)	-	-	-	-	(4,447)	-	(4,447)
匯兌調整	-	-	(8)	(4)	-	(13)	(25)	(85)	(110)
期末賬面淨值	<u>21,964</u>	<u>73,428</u>	<u>2,254</u>	<u>2,844</u>	<u>757</u>	<u>1,525</u>	<u>102,772</u>	<u>7,572</u>	<u>110,344</u>
於2025年6月30日(未經審核)									
成本	43,705	269,461	6,827	3,952	757	1,621	326,323	12,235	338,558
累計折舊及減值虧損	<u>(21,741)</u>	<u>(196,033)</u>	<u>(4,573)</u>	<u>(1,108)</u>	<u>-</u>	<u>(96)</u>	<u>(223,551)</u>	<u>(4,663)</u>	<u>(228,214)</u>
賬面淨值	<u>21,964</u>	<u>73,428</u>	<u>2,254</u>	<u>2,844</u>	<u>757</u>	<u>1,525</u>	<u>102,772</u>	<u>7,572</u>	<u>110,344</u>
於2024年12月31日(經審核)									
成本	43,705	281,082	6,046	4,573	-	-	335,406	12,354	347,760
累計折舊及減值虧損	<u>(21,019)</u>	<u>(197,932)</u>	<u>(4,385)</u>	<u>(1,852)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(225,188)</u>	<u>(3,616)</u>	<u>(228,804)</u>
賬面淨值	<u>22,686</u>	<u>83,150</u>	<u>1,661</u>	<u>2,721</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>110,218</u>	<u>8,738</u>	<u>118,956</u>

截至2025年及2024年6月30日止六個月，折舊開支已自銷售成本、銷售及分銷開支及行政開支扣除如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
銷售成本	5,361	5,305
銷售及分銷開支	–	2
行政開支	1,833	1,377
	<u>7,194</u>	<u>6,684</u>

鑑於截至2025年6月30日止六個月內製造花邊及提供染整服務(「花邊及染整業務」)的業務表現未達管理層預期，本集團管理層已辨識到花邊及染整業務的物業、廠房及設備和使用權資產(「相關非流動資產」)出現減值跡象。本集團管理層委聘一名獨立專業估值師評估相關非流動資產的可收回金額，此乃按與相關非流動資產相關的花邊及染整業務之使用價值(「使用價值」)而定。

本集團管理層以花邊及染整業務的現金流量預測計算使用價值，再參考該計算評估相關非流動資產的可收回金額。計算使用價值乃使用現金流量預測，以本公司董事批准的財務預算為基準，涵蓋5年期間。超出5年期間的現金流量以長期增長率推算。該增長率以相關行業增長預測為基準，且不會超出相關行業的平均長期增長率。

本集團管理層已參考獨立專業估值師計算的使用價值進行減值審視，根據該審視，相關非流動資產的可收回金額約為人民幣88,675,000元，低於其於2025年6月30日的賬面值，因此於截至2025年6月30日止六個月已確認減值虧損約人民幣4,447,000元(截至2024年6月30日止六個月：無)。

13 合營企業權益

	2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
非上市股份，按成本計算	—*	—*
應佔負債淨額	(8,054)	—
向合營企業貸款(附註)	36,934	32,410
	<u>28,880</u>	<u>32,410</u>

* 代表金額低於人民幣1,000元

附註：於2024年10月25日，本集團附屬公司Circle Time Limited(「Circle Time」)與星栢發展有限公司(「星栢」)訂立貸款協議。根據貸款協議，Circle Time承諾提供不超過70,000,000港元(相當於約人民幣64,820,000元)的貸款，作為星栢的營運資金。該貸款以港元計值，為無抵押及免息。任何貸款金額的償還均須待合營企業於計入外部融資及累計盈利後擁有足夠資產後方可進行。截至2025年6月30日止六個月，已根據與星栢訂立的貸款協議提供額外貸款放款5,500,000港元(相當於約人民幣5,016,000元)予星栢。本公司董事認為，該等貸款被視為本集團於合營企業的投資淨額的一部分。

於2025年6月30日及2024年12月31日的合營企業詳情如下：

合營企業名稱	主要營業 地點及註冊 成立地點	所持 股份類別	本集團 持有之已發行／ 註冊資本之比例		主要業務
			直接	間接	
星栢	香港	普通股	—	50%	活動策劃

上述合營企業於中期財務資料中採用權益法入賬。

與合營企業夥伴的安排

星栢董事會由四名董事(2024年12月31日：兩名董事)組成，其中兩名董事(2024年12月31日：一名董事)由合營企業夥伴Asia Partners IFBD Limited委任，另外兩名董事(2024年12月31日：一名董事)由Circle Time委任。所有與活動有關的決策，包括但不限於活動的預算計劃、資金運用及與任何第三方訂立任何協議，均須經各合營企業夥伴所委任的董事共同批准。

本集團應佔合營企業虧損約人民幣8,054,000元乃由於在香港設立葡萄牙著名足球員Cristiano Ronaldo dos Santos Aveiro先生的博物館品牌之一次性安裝成本所致。

承諾

本集團就其於合營企業的權益有以下未確認承諾。

	2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
承諾提供資金或資源：		
財務支持(如有需要)	<u>26,903</u>	<u>32,410</u>

14 預付款項、按金及其他應收款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
即期部分		
預付供應商款項	589	519
其他預付款項	895	501
其他按金(附註)	13,806	14,018
其他應收款項	3,101	2,588
按金	997	505
其他應收稅項	—	1,001
減：預付款項、按金及其他應收款項的虧損撥備	<u>(9)</u>	<u>—</u>
預付款項、按金及其他應收款項淨額	<u>19,379</u>	<u>19,132</u>

附註：本集團已就知識產權商品銷售商機提供約人民幣13,806,000元(2024年12月31日：人民幣14,018,000元)的按金。本集團的最終控股公司已全數承擔該金額，並同意就與該以歐元計值的按金相關的任何虧損進行賠償。

於2025年6月30日及2024年12月31日，預付款項、按金及其他應收款項的賬面值與其公允價值相若。

15 存貨

	2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
原材料	9,231	10,928
減：存貨撥備	(6,201)	(5,636)
	<u>3,030</u>	<u>5,292</u>

截至2025年6月30日止六個月，約人民幣565,000元的存貨撥備已於簡明綜合收益表中確認，並計入銷售成本(截至2024年6月30日止六個月：約人民幣198,000元)。

16 合約資產、貿易應收款項及應收票據

	2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
合約資產	4,135	4,724
減：合約資產虧損撥備	(44)	(47)
合約資產淨額	<u>4,091</u>	<u>4,677</u>
貿易應收款項	93,988	73,994
應收票據	487	353
減：貿易應收款項虧損撥備	(3,058)	(2,343)
貿易應收款項及應收票據淨額	<u>91,417</u>	<u>72,004</u>
	<u>95,508</u>	<u>76,681</u>

合約資產指本集團就其業務已完成但未開票貨物和服務收取代價的權利。當權利成為無條件時(一般需時一至三個月)，合約資產轉撥至貿易應收款項。由於本集團於期末／年末之前所提供貨物或服務的未開票金額不同，故於截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度的合約資產結餘按年浮動。

於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應收款項及應收票據的賬面值與其公允價值相若。

本集團於出具發票後提供信貸期最高至90日(2024年12月31日：最高至90日)。

於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應收款及應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
1至3個月	89,013	71,504
3個月以上	<u>5,462</u>	<u>2,843</u>
	94,475	74,347
減：貿易應收款項虧損撥備	<u>(3,058)</u>	<u>(2,343)</u>
	<u><u>91,417</u></u>	<u><u>72,004</u></u>

17 合約負債、其他應付款項及應計款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
即期部分		
購買物業、廠房及設備的應付款項	2,397	2,413
應付佣金	3,999	3,761
其他應付款項	1,691	1,843
應計核數師薪酬	294	1,018
應計僱員福利開支	3,142	3,422
應計專業費用	169	295
其他應計款項	209	432
自客戶收取的按金	558	221
其他應付稅項	<u>872</u>	<u>—</u>
	13,331	13,405
合約負債	<u>5,616</u>	<u>1,147</u>
	<u><u>18,947</u></u>	<u><u>14,552</u></u>
非即期部分		
其他應付款項	<u><u>1,296</u></u>	<u><u>1,321</u></u>

於2025年6月30日及2024年12月31日，其他應付款項及應計款項的賬面值與其公允價值相若。

18 貿易應付款項及應付票據

	2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
貿易應付款項及應付票據		
貿易應付款項(附註(a))		
應付予關聯方	—	269
應付予第三方	<u>86,563</u>	<u>80,633</u>
	86,563	80,902
應付票據(附註(b))	<u>37,000</u>	<u>28,667</u>
	<u>123,563</u>	<u>109,569</u>

附註(a)：貿易應付款項為不計息及正常信貸期最高至30日(2024年12月31日：最高至30日)。

附註(b)：於2025年6月30日，到期日在一年內的應付票據的固定年利率介乎1.9%至2.0%(2024年12月31日：1.9%)。應付票據由關連方擔保，而本公司董事的家族成員對關連公司擁有控制權及／或重大影響力。

於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應付款項及應付票據的賬面值與其公允價值相若。

於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應付款項及應付票據按發票／發行日期的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
1至3個月	120,301	107,948
3個月以上	<u>3,262</u>	<u>1,621</u>
	<u>123,563</u>	<u>109,569</u>

19 最終控股公司貸款

於2025年6月30日，餘額約人民幣72,141,000元(2024年12月31日：人民幣50,138,000元)為無抵押、按固定年利率介乎5.68%至6.5%(2024年12月31日：年利率6.5%)計息並須按要求償還。其餘餘額為無抵押、不計息並須按要求償還。款項為本集團用於其營運資金需求的墊款。

於2025年6月30日及2024年12月31日，最終控股公司貸款的賬面值與其公允價值相若。

管理層討論及分析

業務回顧

我們為一家歷史悠久的花邊製造商及染整服務供應商。我們主要從事兩個主要業務分部：(i)花邊及染整分部(包括製造花邊及提供染整服務)及(ii)鞋履分部。就花邊及染整分部而言，我們主要製造及銷售花邊產品予按訂單生產品牌內衣產品的客戶；並為花邊及泳裝製造商提供服務，彼等提供面料，以在進一步製造前進行染色。就鞋履分部而言，我們監督鞋履的設計、研發及採購。我們根據客戶需求打造高品質且新穎的OEM及ODM鞋履。本集團透過經驗豐富的團隊在將鞋履產品交予客戶前負責控制鞋履產品，並在產品開發、銷售、履行訂單、物流管理、品質控制及庫存管理，及定價方面承擔主要責任。

本集團的收益由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣273.4百萬元增加約5.6%至中期期間的約人民幣288.6百萬元，主要受鞋履業務分部的增長所帶動，該分部佔總收益約86.2%(截至2024年6月30日止六個月：約85.7%)，其中鞋履收入的增長主要歸因於客戶新訂單的貢獻。本集團錄得淨虧損由截至2024年6月30日止六個月約人民幣0.1百萬元增加至中期期間約人民幣22.5百萬元。

前景及業務策略

中長期而言，隨著環保意識不斷提高及對「雙碳」目標的堅決追求，預計將推動監管措施趨嚴。國家實施多項關鍵政策——包括《生態環境法典(草案)》、《2024-2025年節能降碳行動方案》、《關於全面推進美麗中國建設的意見》、以及《全面實行排污許可制實施方案》，不斷提升各行業的環保合規要求。

面對不斷變化的監管壓力，本集團意識到其花邊製造與染整業務所面臨的挑戰。為在維持營運可行性的同時降低風險，本集團正持續探索能同時實現環保合規與成本效益的解決方案。與此同時，鑒於鞋履分部展現強勁增長態勢，本集團已戰略性重新配置資源，逐步減少對花邊製造及染整業務的進一步投資。此項業務重整既符合市場需求趨勢，又能強化本集團的競爭地位，預期將有助提升盈利品質及整體財務表現。

美國對中國及東南亞進口商品加徵關稅促使本集團積極調整貿易策略。儘管近期事態發展暫時可見有所緩解，本集團仍保持警惕並繼續與客戶及供應商積極協商，以制定互惠共贏的解決方案。儘管我們致力於透過積極合作來維繫與客戶及供應商的良好關係，惟部分合作夥伴關係可能會在未經雙方同意的情況下無法繼續。為降低地理集中風險並從該地區更緊密的貿易聯繫中受惠，本集團正致力在東南亞地區建立製造合作夥伴關係。

除此之外並為減輕關稅波動的影響，本集團正藉由發展知識產權（「IP」）商品業務來把握拓展國內消費市場的機遇。本集團目前正與多家知名IP持有方進行深入商討，以建立長期合作關係，從而提升產品差異化優勢和品牌價值。從《2025年知識產權強國建設推進計劃》可見，有關策略得到中國的加強IP框架所支持，該計劃旨在透過修訂《商標法》等法例及專利政策的新指引以加強保障及推廣IP。有鑒於全球貿易格局的根本性轉變，本集團正在強化數碼分銷能力，以更好地在不斷變化的商業環境中定位。

作為K11 MUSEA「CR7® LIFE香港博物館」的唯一財務投資者，本集團欣然宣佈博物館已於2025年7月7日開幕。作為世界級運動文化地標活動，「CR7® LIFE香港博物館」廣受好評，並為觀眾帶來沉浸式體驗，展現Cristiano Ronaldo的生平及職業生涯，為推動香港的體育旅遊及文化產業貢獻良多。本集團欣然分享，Cristiano Ronaldo已於2025年8月親自參觀博物館，進一步提升博物館作為全球旅遊景點的地位。一旦有進一步更新，本集團將適時知會市場。誠摯邀請各位市民及遊客們踴躍參與，共同見證此歷史性時刻。

展望未來，本集團將堅持審慎的資本配置策略，同時積極發掘具增值潛力的增長機遇。營運重點包括：持續提升生產效率、嚴格控制成本、全面遵守環保法規，以及強化研發能力與品質管控體系。這些舉措將協同推動本集團實現為其股東創造可持續價值及提升長期競爭力的戰略目標。

財務回顧

收益

本集團之收益產生自(i)製造花邊及提供染整服務及(ii)鞋履業務。

按產品類別劃分的收益

本集團按產品類別劃分的收益明細如下：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	佔收益%	人民幣千元	佔收益%
染整	34,489	12.0	31,656	11.6
花邊				
– 高密度	1,948	0.7	2,552	0.9
– 正常密度	3,296	1.1	4,790	1.8
小計	5,244	1.8	7,342	2.7
鞋履	248,873	86.2	234,399	85.7
總計	288,606	100.0	273,397	100.0

按營運地理位置劃分的收益

本集團按營運地理位置劃分的收益明細如下：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	佔收益%	人民幣千元	佔收益%
中國內地及香港	<u>288,606</u>	<u>100.0</u>	<u>273,397</u>	<u>100.0</u>

染整

染整收益由截至2024年6月30日止六個月約人民幣31.7百萬元增加約8.8%至中期期間約人民幣34.5百萬元，主要由於部分周邊工廠因經營不善或倒閉造成的即時效應，導致訂單流向本集團。

花邊

本集團的花邊產品分為(i)正常密度花邊；及(ii)高密度花邊。花邊收益由截至2024年6月30日止六個月約人民幣7.3百萬元減少約28.8%至中期期間約人民幣5.2百萬元，主要歸因於競爭激烈導致客戶訂單減少。

鞋履

本集團來自鞋履業務的收益由截至2024年6月30日止六個月約人民幣234.4百萬元增加至中期期間約人民幣248.9百萬元，主要由於關稅實施前訂單增加。本集團利用能夠優化營運並回應客戶需求的高效庫存管理系統。本集團透過與供應商緊密合作，確保產品及時直接送達客戶指定地點。

毛利

毛利由截至2024年6月30日止六個月約人民幣28.2百萬元輕微減少約0.7%至中期期間約人民幣28.0百萬元，主要由於花邊及染整業務表現惡化以及成本增加(如燃料價格暫時上漲)。

其他收入

其他收入由截至2024年6月30日止六個月約人民幣0.9百萬元輕微減少至中期期間約人民幣0.8百萬元。

其他(虧損)／收益淨額

其他(虧損)／收益主要指因本集團外幣交易和餘額(包括收入、支出、資產和負債)換算產生的差額。於中期期間，本集團錄得其他虧損約人民幣1.2百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則錄得其他收益約人民幣2.8百萬元，主要由於(i)策略性出售若干不符合環保標準的過時高耗能機器所產生的出售虧損，及(ii)期內人民幣升值所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括包裝開支、佣金及有關銷售及營銷人員的員工成本。銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月約人民幣16.2百萬元減少約10.5%至中期期間約人民幣14.5百萬元，其乃由於成功協商減少佣金率所致。

行政開支

行政開支主要包括僱員福利開支、專業費用、水電費及辦公室開支。行政開支由截至2024年6月30日止六個月約人民幣16.1百萬元增加至中期期間約人民幣21.1百萬元，原因為(i)高層及高級職員人數增加及(ii)不同潛在新項目的初始法律及諮詢費用所致。

融資成本淨額

融資成本淨額由2024年同期約人民幣0.1百萬元增加至中期期間約人民幣1.2百萬元，主要由於最終控股公司貸款的利息開支增加所致。

物業、廠房及設備減值虧損

本集團於中期期間錄得物業、廠房及設備的減值虧損約人民幣4.4百萬元(2024年6月30日：無)，主要由於燃料價格短暫上漲、地區性關稅短暫擾亂終端需求、國內市場競爭激烈等多重特殊外部因素導致花邊及染整業務表現惡化而產生的減值評估結果。

應佔合營企業業績

本集團應佔合營企業虧損約為人民幣8.1百萬元(截至2024年6月30日止六個月：無)乃由於在香港設立葡萄牙著名足球員Cristiano Ronaldo dos Santos Aveiro先生的博物館品牌之一次性安裝成本所致。該等初始費用符合合營企業的戰略推廣計劃，預計在未來期間不會再次發生。

所得稅開支

所得稅開支由2024年同期約人民幣0.3百萬元減少約66.7%至中期期間約人民幣0.1百萬元，與虧損狀況一致。

期內淨虧損

由於上述因素，本集團於中期期間錄得淨虧損約人民幣22.5百萬元。

股息

董事會不建議就中期期間派付股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

流動資金、資本資源及資產負債比率

流動資產淨值

於2025年6月30日，本集團的流動資產淨值約為人民幣145.1百萬元(2024年12月31日：約人民幣158.3百萬元)。本集團的流動比率由2024年12月31日的約1.9倍下降至2025年6月30日的約1.7倍。

現金及現金等價物、借款及資產抵押

本集團通過平衡使用內部資源及借款滿足其業務及營運資金需求。本集團將視乎資金成本及實際需求調整其資金組合。

於2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣236.9百萬元(2024年12月31日：約人民幣231.9百萬元)，以人民幣、美元及港元計值。

於2025年6月30日，本集團的借款約為人民幣73.9百萬元(2024年12月31日：約人民幣52.3百萬元)。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並無未提取銀行融資。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並無將任何資產抵押作抵押品。

資產負債比率

於2025年6月30日，本集團的資產負債比率為0.3(2024年12月31日：0.2)，乃按債務總額(包括借款及租賃負債)除以權益總額計算。

資本結構

於2025年6月30日，本公司的已發行股本為12,600,000港元，本公司的已發行股份數目為1,260,000,000股每股面值0.01港元的普通股。

資本開支

於中期期間，本集團就購置設備和無形資產產生資本開支現金流量約人民幣4.8百萬元(截至2024年6月30日止六個月：約人民幣1.4百萬元)。

外匯風險及對沖

本集團的大部分資產及負債以人民幣、美元及港元計值，並無重大資產及負債以其他貨幣計值。本集團面臨因日後商業交易以及確認以人民幣(為本集團內主要營運公司的功能貨幣)以外的貨幣計值的資產及負債而產生的外匯風險。於中期期間，本集團並無對沖其外幣風險。本集團定期監察外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

資本承擔

於2025年6月30日，本集團的資本承擔主要關於對合營企業的財務支持及購買物業、廠房及設備分別約為人民幣26.9百萬元(2024年12月31日：人民幣32.4百萬元)及人民幣0.4百萬元(2024年12月31日：人民幣0.1百萬元)。

或然負債

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債(2024年12月31日：無)。

僱員及薪酬政策

本集團的僱員一般以收取固定薪金的方式受薪，彼等亦有權收取多項福利，包括但不限於按工作性質給予的補貼、績效花紅、有薪假期及購股權。本集團亦為僱員作出強制性社會保障基金供款。本集團為僱員採用一套評核系統，並於進行薪金檢討及釐定花紅金額時考慮個別僱員的評核結果。為提高僱員的績效，本集團為僱員提供足夠及定期的培訓。

於2025年6月30日，本集團共有517名僱員(2024年12月31日：512名僱員)，本集團於中期期間的僱員福利開支總額(包括董事酬金)約為人民幣28.8百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣26.1百萬元)。

重大投資、重大收購及出售

除本公告所披露者外，本集團於中期期間概無任何重大投資、重大收購及出售。

重大投資的未來計劃

於中期期間，本集團概無重大投資或收購重大資本資產或其他業務的具體計劃。然而，本集團將繼續物色新業務發展機會。

更改每手買賣單位

本公司普通股(「股份」)於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)買賣的每手買賣單位已由5,000股股份更改為2,500股股份，自2025年4月23日起生效。

中期期後事項

除本公告所披露者外，本集團於中期期間後及直至本公告日期並無任何重大事項。

購股權計劃

本公司於2020年12月16日(「採納日期」)有條件採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，其於2021年1月13日生效。購股權計劃旨在吸引及挽留最優秀的人員，向合資格參與者提供額外獎勵，以及推動本集團業務創出佳績。

截至2025年6月30日及本公告日期，概無根據購股權計劃授出或同意授出購股權。因此，截至本公告日期，根據購股權計劃可發行的股份總數為126,000,000股，佔本公司截至採納日期已發行股份的10%。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於中期期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團於中期期間的未經審核簡明綜合中期財務資料，包括本集團採納的會計原則及慣例，並與本公司管理層就內部監控及財務報告事宜進行討論。

核數師

本公司核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」，審閱本集團中期期間的未經審核簡明綜合中期財務資料。

企業管治

本公司已採納一套企業管治常規，符合聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載的企業管治守則（「企業管治守則」）的守則條文。本公司於中期期間已遵守企業管治守則所載的守則條文。

董事證券交易

本公司已就董事及有關僱員（定義見企業管治守則）進行證券交易採納行為守則，其條款不遜於上市規則附錄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」）的規定標準。

經本公司作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於中期期間已遵守標準守則所載的規定標準及本公司有關董事證券交易的行為守則。

刊發中期業績公告及中期報告

本公告於聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.starshineholdings.com)刊發。本公司中期期間的中期報告將於適當時候寄發予本公司股東並於上述網站刊發。

承董事會命
應星控股集團有限公司
主席
蔡榮星

香港，2025年8月27日

截至本公告日期，董事會包括執行董事蔡榮星先生、林民強先生、Larry Stuart Torchin先生及蔡琳琪女士，及獨立非執行董事周傑霆先生、趙國雄博士及麥名海先生。