

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2026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2026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 截至 6 月 30 日止六個月		
	2026 年 千港元	2025 年 千港元	變動
持續經營業務			
營業額			
零售	12,713,088	10,762,505	+18%
其他業務	165,002	273,034	-40%
	<u>12,878,090</u>	<u>11,035,539</u>	+17%
本公司擁有人應佔期內溢利／（虧損）			
持續經營業務	2,192,565	909,789	+141%
終止經營業務	(39,925)	(8,054)	+396%
	<u>2,152,640</u>	<u>901,735</u>	+139%
每股盈利 - 基本及攤薄			
期內溢利	320.5 仙	134.2 仙	+139%
持續經營業務溢利	326.4 仙	135.4 仙	+141%
每股第一次中期股息	28.0 仙	21.0 仙	+33%
派息比率	9%	16%	
本公司擁有人應佔權益	16,277,927	14,463,544 [^]	+13%
每股權益	\$24.2	\$21.5 [^]	+13%

[^] 於 2025 年 12 月 31 日之經審核數字

* 僅供識別

綜合損益表

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

	附註	未經審核	
		截至 6 月 30 日止六個月 2026 年 千港元	2025 年 千港元
持續經營業務			
營業額	3		
零售		12,713,088	10,762,505
其他業務		165,002	273,034
		<u>12,878,090</u>	<u>11,035,539</u>
銷售成本		<u>(8,608,086)</u>	<u>(7,336,530)</u>
毛利		4,270,004	3,699,009
其他收入及收益／（虧損），淨值	5	1,172,331	(127,128)
銷售及分銷費用		(1,980,210)	(1,912,960)
行政費用		(500,086)	(452,546)
匯兌差額，淨值		50,273	37,520
財務收入		6,872	12,526
財務費用		<u>(57,710)</u>	<u>(61,572)</u>
持續經營業務之除稅前溢利	6	2,961,474	1,194,849
所得稅	7	<u>(768,909)</u>	<u>(287,766)</u>
持續經營業務之期內溢利		2,192,565	907,083
終止經營業務	8		
終止經營業務之期內虧損		<u>(39,925)</u>	<u>(8,054)</u>
期內溢利		<u>2,152,640</u>	<u>899,029</u>
應佔期內溢利／（虧損）：			
本公司擁有人		2,152,640	901,735
非控股權益		-	(2,706)
		<u>2,152,640</u>	<u>899,029</u>
本公司擁有人應佔期內溢利／（虧損）：			
持續經營業務		2,192,565	909,789
終止經營業務		<u>(39,925)</u>	<u>(8,054)</u>
		<u>2,152,640</u>	<u>901,735</u>

續／...

綜合損益表
截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

	附註	未經審核	
		截至 6 月 30 日止六個月 2026 年 千港元	2025 年 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		<u>320.5 仙</u>	<u>134.2 仙</u>
- 持續經營業務溢利		<u>326.4 仙</u>	<u>135.4 仙</u>

綜合全面收益表
截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

	未經審核	
	截至 6 月 30 日止六個月	
	2026 年	2025 年
	千港元	千港元
期內溢利	2,152,640	899,029
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	340,770	268,703
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	(148,375)	412,523
樓宇轉撥往投資物業時重估	-	670
日後不會重新分類至損益之其他全面收益／（虧損）	(148,375)	413,193
期內其他全面收益	192,395	681,896
期內全面收益總額	2,345,035	1,580,925
應佔期內全面收益／（虧損）總額：		
本公司擁有人	2,345,035	1,583,603
非控股權益	-	(2,678)
	2,345,035	1,580,925
本公司擁有人應佔期內全面收益／（虧損）總額：		
持續經營業務	2,384,960	1,591,657
終止經營業務	(39,925)	(8,054)
	2,345,035	1,583,603

綜合財務狀況表
於 2026 年 6 月 30 日

		未經審核 2026 年 6 月 30 日 千港元	經審核 2025 年 12 月 31 日 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、機器及設備		834,932	882,248
投資物業		413,218	413,020
使用權資產		810,298	850,262
交易執照		3,195	3,195
其他資產		195,412	199,578
指定為按公平價值計入其他全面收益的財務資產		1,237,628	1,386,004
遞延稅項資產		4,792	170,683
總非流動資產		3,499,475	3,904,990
流動資產			
存貨		18,511,096	17,503,750
應收賬款	11	855,686	879,601
證券及期貨經紀產生之應收賬款	12	105,830	161,306
預付款項、其他應收賬款及其他資產		840,503	1,092,586
按公平價值計入損益的財務資產		15,257	16,574
衍生金融工具		4,207	114
可收回稅項		503	5,112
代客戶持有現金		397	383
現金及等同現金		1,592,762	978,288
總流動資產		21,926,241	20,637,714
流動負債			
應付賬款	13	85,221	132,765
證券及期貨經紀產生之應付賬款	13	397	383
其他應付賬款及應計項目		492,963	631,476
衍生金融工具		503	4,037
計息銀行貸款		1,684,071	1,391,003
貴金屬借貸		4,060,622	5,657,607
租賃負債		406,859	419,088
應付稅項		731,259	607,681
總流動負債		7,461,895	8,844,040
流動資產淨值		14,464,346	11,793,674
總資產減流動負債		17,963,821	15,698,664

續／...

綜合財務狀況表
於 2026 年 6 月 30 日

	未經審核 2026 年 6 月 30 日 千港元	經審核 2025 年 12 月 31 日 千港元
非流動負債		
計息銀行貸款	589,234	362,384
租賃負債	423,799	442,447
支柱二稅項負債	3,949	1,973
遞延稅項負債	668,912	428,316
總非流動負債	1,685,894	1,235,120
資產淨值	16,277,927	14,463,544
權益		
本公司擁有人應佔權益		
已發行股本	167,928	167,928
儲備	16,109,999	14,295,616
總權益	16,277,927	14,463,544

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 2025 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 2025 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：

香港財務報告準則第 9 號及香港財務報告準則第 7 號修訂本	金融工具分類及計量之修訂
香港財務報告準則第 9 號及香港財務報告準則第 7 號修訂本	涉及依賴自然能源生產電力之合約
香港財務報告準則會計準則年度改進 – 第 11 卷	香港財務報告準則第 1 號、香港財務報告準則第 7 號、香港財務報告準則第 9 號、香港財務報告準則第 10 號及香港會計準則第 7 號修訂本

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。

香港財務報告準則第 9 號及香港財務報告準則第 7 號修訂本金融工具分類及計量修訂闡明當實體對合約現金流量之權利屆滿或被轉讓時，金融資產即予以終止確認；而金融負債則於結算日予以終止確認。該等修訂引入一項會計政策選擇，即在符合特定條件情況下，終止確認於結算日前透過電子付款系統結算之金融負債。修訂闡明如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或有特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，修訂闡明具有無追索權特徵的金融資產及合約掛鉤工具的分類要求。修訂亦包括指定為按公平價值計入其他全面收益之股本工具投資及具有或有特徵之金融工具的額外披露。在首次應用該等修訂前，本集團於向債權人開立支票時，即對以支票結算的貿易應付款項予以終止確認。自應用該等修訂起，以支票結算的貿易應付款項將於結算日（即支票經銀行清算之日）予以終止確認。此項會計政策變動對簡明綜合中期財務報表並無重大影響。該會計政策變動將反映於本集團截至 2026 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表中。

2. 會計政策及披露之變動（續）

香港財務報告準則第 9 號及香港財務報告準則第 7 號修訂本涉及依賴自然能源生產電力的合約釐清範圍內合約中「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。該等修訂亦包括額外披露，讓財務報表使用者能夠了解該等合約對實體的財務表現及未來現金流量的影響。由於本集團並無任何合約屬於該等修訂的適用範圍，因此該等修訂對簡明綜合中期財務報表並無任何影響。

香港財務報告準則會計準則年度改進 – 第 11 卷載列香港財務報告準則第 1 號、香港財務報告準則第 7 號（及隨附香港財務報告準則第 7 號實施指引）、香港財務報告準則第 9 號、香港財務報告準則第 10 號及香港會計準則第 7 號的小部分修訂。該等修訂包括為提高相關香港財務報告準則會計準則的一致性而作出的澄清、簡化、更正或變更。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	
	2026 年	2025 年
	千港元	千港元
來自客戶合約之收益	12,871,553	11,030,207
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	6,537	5,332
	<u>12,878,090</u>	<u>11,035,539</u>

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」）產品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 千港元	貴金屬 批發 千港元	LGD 產品買賣 千港元	其他 業務 千港元	持續經營 業務合計 千港元	證券及 期貨經紀 千港元	合計 千港元
截至 2026 年 6 月 30 日止六個月							
分部收益（附註 3）							
銷售予外來客戶	12,713,088	155,886	2,578	1	12,871,553	-	12,871,553
內部銷售	-	-	-	313	313	-	313
其他收益	-	-	-	6,537	6,537	-	6,537
	<u>12,713,088</u>	<u>155,886</u>	<u>2,578</u>	<u>6,851</u>	<u>12,878,403</u>	<u>-</u>	<u>12,878,403</u>
調節：							
對銷內部銷售					(313)		(313)
					<u>12,878,090</u>		<u>12,878,090</u>
分部業績							
	1,827,988	704	(4,563)	2,977	1,827,106	(39,925)	1,787,181
調節：							
股息收入					22,013	-	22,013
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					1,108,489	-	1,108,489
衍生金融工具							
- 不符合對沖定義之交易					5,975	-	5,975
按公平價值計入損益的財務資產					(1,544)	-	(1,544)
財務收入					6,872	-	6,872
財務費用					(57,710)	-	(57,710)
匯兌差額，淨值					50,273	-	50,273
					<u>2,961,474</u>	<u>(39,925)</u>	<u>2,921,549</u>
除稅前溢利／（虧損）							

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 千港元	貴金屬 批發 千港元	LGD 產品買賣 千港元	其他 業務 千港元	持續經營 業務合計 千港元	證券及 期貨經紀 千港元	合計 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
	<u>10,762,505</u>	<u>264,252</u>	<u>3,447</u>	<u>5,599</u>	<u>11,035,803</u>	<u>-</u>	<u>11,035,803</u>
調節：							
對銷內部銷售					(264)		(264)
					<u>11,035,539</u>		<u>11,035,539</u>
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
					<u>1,194,849</u>	<u>(8,054)</u>	<u>1,186,795</u>
除稅前溢利／（虧損）							

5. 其他收入及收益／（虧損），淨值

來自持續經營業務之其他收入及收益／（虧損），淨值分析如下：

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2026 年 千港元	2025 年 千港元
上市投資之股息收入	21,998	16,595
非上市投資之股息收入	15	332
政府補貼*	8,835	10,382
應收賬款減值，淨值	(6,615)	(1,751)
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	1,108,489	(198,404)
衍生金融工具		
– 不符合對沖定義之交易	5,975	616
按公平價值計入損益的財務資產	(1,544)	(2,127)
出售衍生金融工具之淨收益／（虧損）：		
遠期外幣合約	24,037	22,827
交叉貨幣掉期	(2,800)	282
其他	13,941	24,120
	<u>1,172,331</u>	<u>(127,128)</u>

* 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／（計入）：

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2026 年 千港元	2025 年 千港元
撇銷存貨至可變現淨值 ¹	4,411	9,109
物業、機器及設備之折舊	125,460	150,423
使用權資產之折舊	268,830	276,689
計量租賃負債時並無包括在內之租賃款項	438,170	390,066
指定為按公平價值訂定盈虧之貴金屬借貸淨虧損 ²	904,609	682,619
出售衍生金融工具淨虧損／（收益） ²	(58,745)	25,677
出售物業、機器及設備項目淨虧損	6,079	9,541

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 904,609,000 港元（2025 年：682,619,000 港元）及包括在出售衍生金融工具淨收益之貴金屬合約淨收益為 37,508,000 港元（2025 年：淨虧損 48,786,000 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收益亦包括遠期外幣合約淨收益 24,037,000 港元及交叉貨幣掉期淨虧損 2,800,000 港元（2025 年：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）（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%（2025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（2025年：2,000,000港元）按8.25%（2025年：8.25%）計算，而剩餘應課稅溢利則按16.5%（2025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%（2025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	
	2026 年	2025 年
	千港元	千港元
本期 – 香港利得稅		
期內稅項	85,460	68,280
本期 – 中國大陸企業所得稅		
期內稅項	254,162	191,118
過往期間撥備不足	12	1,073
本期 – 其他司法管轄區 – 所得稅		
（不包括支柱二所得稅）		
期內稅項	18,899	10,754
支柱二所得稅 – 本期稅項	1,976	-
遞延	408,400	16,541
持續經營業務之期內稅項總額	768,909	287,766
終止經營業務之期內稅項總額	-	-
	<u>768,909</u>	<u>287,766</u>

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	
	2026 年	2025 年
	千港元	千港元
其他收益，淨值	20	8
行政費用	(226)	(220)
證券及期貨經紀產生之應收賬款減值	(39,719)	(7,848)
財務收入	-	6
終止經營業務之期內虧損	<u>(39,925)</u>	<u>(8,054)</u>

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：

	2026 年 6 月 30 日 千港元	2025 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）	105,830	161,306
預付款項、其他應收賬款及其他資產	409	409
代客戶持有現金	397	383
現金及等同現金	13,335	12,817
與終止經營業務相關之資產	<u>119,971</u>	<u>174,915</u>
負債		
證券及期貨經紀產生之應付賬款（附註13）	397	383
其他應付賬款及應計項目	71	55
與終止經營業務相關之負債	<u>468</u>	<u>438</u>
與終止經營業務直接相關之資產淨值	<u>119,503</u>	<u>174,477</u>

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 2026 年 千港元	2025 年 千港元
經營業務之現金流入淨額	<u>518</u>	<u>2,363</u>
每股虧損：		
基本及攤薄，來自終止經營業務	<u>(5.9) 仙</u>	<u>(1.2) 仙</u>

終止經營業務之每股基本虧損金額乃按期內本公司擁有人應佔終止經營業務虧損39,925,000港元（2025年：8,054,000港元）及期內發行在外加權平均股份671,712,000股（2025年：671,741,335股，經計及股份購回之影響）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	
	2026 年	2025 年
	千港元	千港元
於期內確認派發之股息：		
2025 年第二次中期股息：每普通股 79.0 港仙 (2024 年：無)	530,652	-
2025 年末期股息：無 (2024 年：每普通股 36.0 港仙)	-	241,816
	<u>530,652</u>	<u>241,816</u>
於報告期末後宣派之股息：		
2026 年宣派之第一次中期股息：每普通股 28.0 港仙 (2025 年：21.0 港仙)	<u>188,079</u>	<u>141,060</u>

第一次中期股息乃於報告期末後宣派，故於 2026 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 671,712,000 股（2025 年：671,741,335 股，經計及股份購回之影響）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	
	2026 年	2025 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	2,192,565	909,789
來自終止經營業務	(39,925)	(8,054)
	<u>2,152,640</u>	<u>901,735</u>

11. 應收賬款

	2026 年 6 月 30 日 千港元	2025 年 12 月 31 日 千港元
應收貿易及信用卡賬款	892,331	908,441
減值	(36,645)	(28,840)
應收賬款	<u>855,686</u>	<u>879,601</u>

本集團與其零售及LGD產品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：

	2026 年 6 月 30 日 千港元	2025 年 12 月 31 日 千港元
1 個月內	725,092	774,130
1 至 2 個月	68,998	46,237
2 至 3 個月	12,662	14,080
超過 3 個月	48,934	45,154
	<u>855,686</u>	<u>879,601</u>

12. 證券及期貨經紀產生之應收賬款

	2026 年 6 月 30 日 千港元	2025 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 [#]	712,136	727,893
減值	(606,306)	(566,587)
證券及期貨經紀產生之應收賬款	<u>105,830</u>	<u>161,306</u>

[#] 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 2026 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 105,830,000 港元（2025 年 12 月 31 日：161,306,000 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：

	2026 年 6 月 30 日 千港元	2025 年 12 月 31 日 千港元
1 個月內	84,495	127,442
1 至 2 個月	66	1,119
超過 2 個月	660	4,204
應付賬款	85,221	132,765
證券及期貨經紀產生之應付賬款*	397	383
	<u>85,618</u>	<u>133,148</u>

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

財務摘要及綜觀

營業額*

12,878 百萬港元

▲ 17%

零售分部業績*

1,828 百萬港元

▲ 31%

毛利率*

33.2% (2025年上半年度: 33.5%)

▼ 0.3%

每股盈利

320.5 港仙

▲ 139%

本公司擁有人應佔溢利*

2,193 百萬港元

▲ 141%

每股股息

28.0 港仙

▲ 33%

* 來自持續經營業務

本集團 2026 年上半年度持續經營業務的綜合營業額上升 17% 至 12,878 百萬港元，珠寶及鐘錶零售核心業務的營業額按年增長 18%。中國大陸、香港及澳門，以及台灣等主要市場均錄得銷售增長。零售分部業績上升 31%。

本集團上半年度持續經營業務的毛利率為 33.2%，較去年同期輕微下跌。毛利率表現持續受金價波動影響，而各市場因銷售組合及庫存流轉情況不同，對毛利率的影響程度亦有所差異。儘管高金價環境對毛利率帶來支持作用，惟金價波動幅度擴大，部分抵銷了相關正面影響。

受惠於零售表現提升，以及期末貴金屬借貸按市值重估錄得未變現收益，截至 2026 年 6 月 30 日止六個月，來自持續經營業務的本公司擁有人應佔溢利為 2,193 百萬港元。

期內，我們繼續維持多元化及均衡的產品組合，涵蓋不同產品類別及價格範圍；同時持續優化零售店網絡，並嚴格控制成本。

珠寶及鐘錶零售

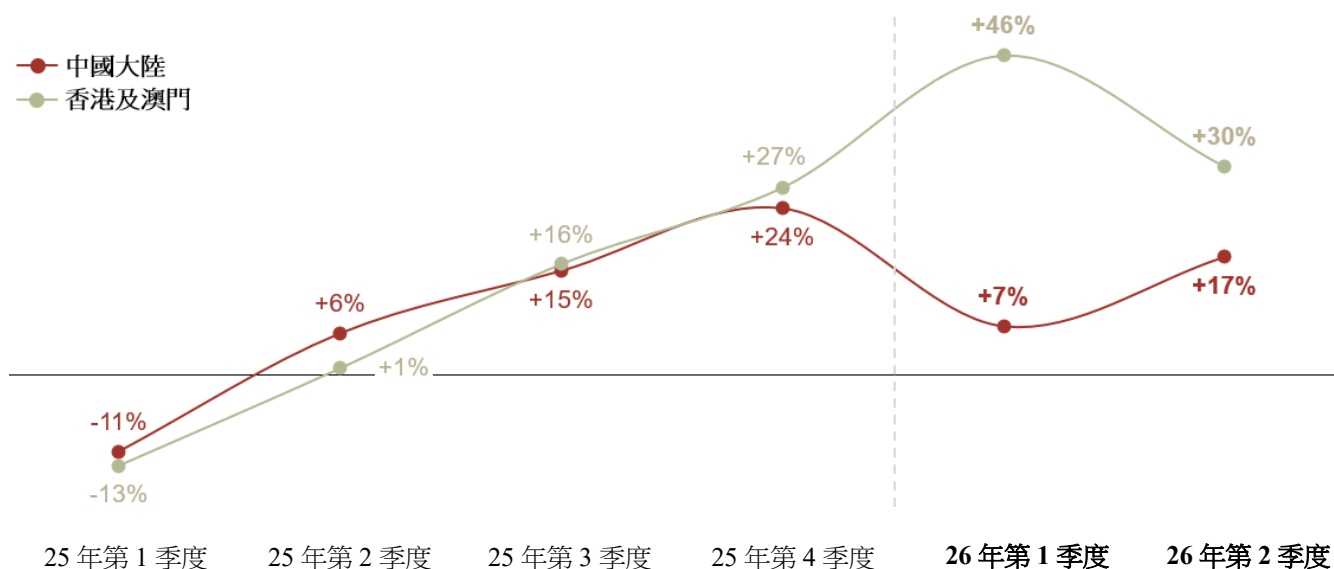
收益及業績

	分部收益			分部業績		
	2026 年 上半年度 千港元	2025 年 上半年度 千港元	變動	2026 年 上半年度 千港元	2025 年 上半年度 千港元	變動
中國大陸	7,866,858	7,248,500	+9%	1,360,640	869,059	+57%
香港及澳門	4,571,658	3,303,848	+38%	383,660	490,740	-22%
台灣	274,572	210,157	+31%	83,688	37,642	+122%
合計	12,713,088	10,762,505	+18%	1,827,988	1,397,441	+31%

珠寶及鐘錶零售分部整體業績按年增長 31%，所有主要地區市場的收益較 2025 年同期均錄得增長。面對金價波動及市場銷售組合有所變化，本集團繼續堅持審慎的毛利率管理策略，並專注推動高質量增長。

同店銷售增長及銷售組合

主要市場的同店銷售增長



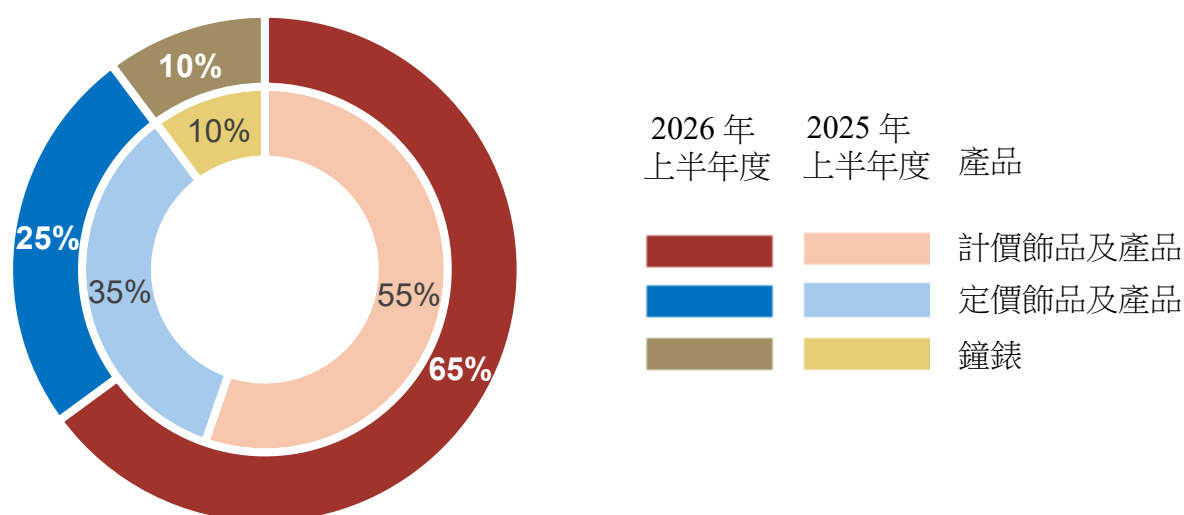
- 2026 年上半年度，同店銷售增長保持增長勢頭，延續過去數個季度的正面趨勢，中國大陸和香港及澳門均錄得增長。
- 香港及澳門表現持續穩健，本集團在旅遊區及社區地段建立的廣泛門店網絡持續發揮優勢，為同店銷售增長提供有力支持。
- 在中國大陸，本集團推行高端分店策略，並持續聚焦重點一線及二線城市發展，有力支持同店銷售增長，並反映零售網絡持續優化的成效。

珠寶及鐘錶零售(續)

同店銷售增長及銷售組合(續)

中國大陸

銷售組合



計價飾品及產品銷售組合	2026 年上半年度	2025 年上半年度
黃金及鉑金飾品及產品	91%	94%
「生生金寶」	9%	6%

定價飾品及產品銷售組合	2026 年上半年度	2025 年上半年度
珠寶鑲嵌飾品及產品	43%	36%
非珠寶鑲嵌飾品及產品	57%	64%

產品的同店銷售增長

	2026 年上半年度	2025 年上半年度	2025 年下半年度
計價飾品及產品	+34%	-15%	+30%
定價飾品及產品	-20%	+15%	+13%
鐘錶	+9%	-1%	-6%
整體	+11%	-5%	+19%

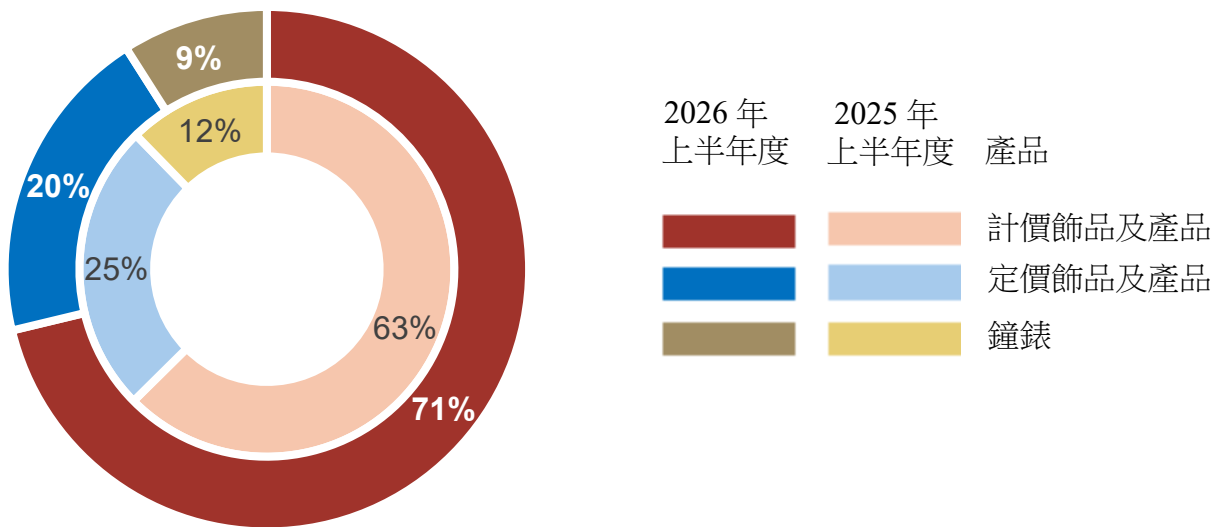
- 在中國大陸，整體同店銷售增長於 2026 年上半年度錄得上升趨勢，按年增長 11%。
- 期內，在金價波動的環境下，計價飾品及產品仍是顧客的主要選擇。其中，「文化祝福」及「酷黑」等重點系列錄得強勁增長，反映顧客對具工藝特色的產品持續青睞。
- 位於主要購物商圈的高端分店表現持續強勁，不僅反映本集團差異化產品的吸引力，亦彰顯持續優化零售網絡布局的成效。
- 本集團旗下其他品牌，包括「EMPHASIS」及「MARCO BICEGO」，亦錄得增長，反映顧客對適合日常佩戴及融合東西方美學特色的珠寶產品需求持續殷切。

珠寶及鐘錶零售(續)

同店銷售增長及銷售組合(續)

香港及澳門

銷售組合



計價飾品及產品銷售組合	2026 年上半年度	2025 年上半年度
黃金及鉑金飾品及產品	53%	64%
足金金條及「生生金寶」	47%	36%

定價飾品及產品銷售組合	2026 年上半年度	2025 年上半年度
珠寶鑲嵌飾品及產品	61%	64%
非珠寶鑲嵌飾品及產品	39%	36%

產品的同店銷售增長

	2026 年上半年度	2025 年上半年度	2025 年下半年度
計價飾品及產品	+55%	-13%	+27%
定價飾品及產品	+7%	+17%	+17%
鐘錶	+14%	-12%	+2%
整體	+38%	-7%	+22%

- 2026 年上半年度，香港及澳門的整體同店銷售增長保持正面增長勢頭，按年上升 38%。
- 增長受惠於本地需求持續穩健、旅遊區客流改善，以及社區商場門店的穩定貢獻，充分展現本集團廣泛零售網絡布局的優勢。
- 黃金飾品需求維持強勁，而定價飾品及產品亦表現理想，為整體業績帶來正面貢獻。
- 「YUYU」、「酷黑」及「Charme」等標誌性系列錄得理想增長，主要受惠於新產品推出及透過活動增加顧客參與度，反映相關系列持續受到市場歡迎。

珠寶及鐘錶零售(續)

分店網絡

按產品劃分之分店網絡		於2025年 12月31日	開業	結業	淨變化	於2026年 6月30日
珠寶零售						
中國大陸	周生生	678	+16	-60	-44	634
	MINTYGREEN	41	-	-5	-5	36
	EMPHASIS	4	-	-	-	4
	PROMESSA	2	-	-2	-2	-
	MARCO BICEGO	2	+1	-	+1	3
小計：		727	+17	-67	-50	677
香港	周生生	51	-	-	-	51
	EMPHASIS	3	-	-	-	3
小計：		54	-	-	-	54
澳門	點睛品	7	-	-	-	7
小計：		7	-	-	-	7
台灣	點睛品	32	+1	-	+1	33
	PROMESSA	5	-	-	-	5
小計：		37	+1	-	+1	38
珠寶零售合計：		825	+18	-67	-49	776
鐘錶零售						
鐘錶零售合計：		15	+2	-	+2	17
分店合計：		840	+20	-67	-47	793

- 本集團持續透過審慎的開店及關店策略優化零售網絡，著重提升店舖生產力、選址質素及品牌體驗。在中國大陸，本集團繼續聚焦優質及高客流地段，布局重點一線及二線城市。
- 本集團於北京合生匯、無錫萬象城及瀋陽萬象城增設第二家分店，並於成都 SKP 開設「MARCO BICEGO」新店；此外，杭州恒隆廣場及深圳壹方城等店舖亦完成新店開設或升級工程。

珠寶及鐘錶零售(續)

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	2026 年上半年度	2025 年上半年度
整體	20%	25%
中國大陸	27%	33%
香港及澳門、台灣及其他	6%	7%

- 本集團持續其全渠道策略，涵蓋線上銷售、星導賞服務，以及其他不受限於實體分店環境下或透過遠端庫存完成的遙距銷售安排。

線上銷售

按市場劃分的線上銷售	2026 年上半年度 百萬港元	2025 年上半年度 百萬港元	變動
中國大陸	1,787	1,909	-6%
香港、台灣及其他	287	201	+43%

- 中國大陸的線上銷售佔中國大陸總銷售約 23%，而 2025 年上半年度為 26%。期內，本集團保持嚴謹的線上渠道策略，更著重毛利率質量及維持品牌形象的一致性。
- 黃金飾品及產品仍為中國大陸線上需求的主要類別。本集團持續透過第三方電子商貿平台合作夥伴、自營渠道、直播銷售及其他數字化營銷舉措加強與顧客的參與度，以配合整體全渠道零售策略。
- 受惠於香港市場的強勁需求，以及既有的線上銷售渠道、合作夥伴平台及與當地市場合作的持續發展，香港、台灣及其他市場的線上銷售增長強勁。

貴金屬批發

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月，營業額下跌 41%至 156 百萬港元，主要反映於期內市場環境轉變，令貴金屬批發需求疲軟。

實驗室培育鑽石及寶石產品買賣

本集團附屬公司 The Future Rocks Company Limited 以「The Future Rocks」為品牌，主要從事實驗室培育鑽石及寶石（「LGD」）產品買賣。期內，「The Future Rocks」持續拓展其於鑲嵌 LGD 高級及生活時尚首飾市場的定位，並進一步聚焦時尚、生活品味及日常佩戴應用。透過推出「NOVA」系列，「The Future Rocks」進一步將產品組合拓展至高級珠寶以外的領域，推出融入 LGD 元素的精選生活時尚產品。該業務繼續透過選定的線上與線下銷售渠道，包括香港快閃店，並配合市場推廣活動及品牌合作計劃，加強與顧客的互動。於 2025 年，「The Future Rocks」獲 Positive Luxury 頒發「Butterfly Mark」可持續發展認證，表彰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。我們一直處理無人認領的資產，並正推進餘下程序，以安排歸還相關資產或將其存入法院保管。待上述程序完成後，該業務將正式全面終止運作。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 2026 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 106 百萬港元。

投資

投資物業

於 2026 年 6 月 30 日，本集團持有作收租用途之物業，賬面總值 413 百萬港元。期內，投資物業帶來之租金收入為 7 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 2026 年 6 月 30 日，該投資的公平價值為 1,208 百萬港元，佔本集團總資產的 5%。期內，本集團收取 22 百萬港元股息，以及就所持股份的公平價值變動，錄得 148 百萬港元虧損計入其他全面收益中。

資本性開支

本集團的資本性開支為 65 百萬港元，其中 53 百萬港元用於新店開業及店鋪重新裝修。

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 2026 年 6 月 30 日，本集團現金及等同現金為 1,593 百萬港元（2025 年 12 月 31 日：978 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。

本集團獲得約 16,391 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 1,421 百萬港元為保證融資。於 2026 年 6 月 30 日，未動用之銀行融資總額為 9,911 百萬港元（2025 年 12 月 31 日：6,183 百萬港元）。

財務(續)

財務狀況及流動資金(續)

於 2026 年 6 月 30 日，本集團總銀行貸款及貴金屬借貸分別為 2,273 百萬港元及 4,061 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 4,741 百萬港元，以本公司擁有人應佔權益 16,278 百萬港元為基準，淨資本負債比率為 29.1%。本集團之流動比率為 2.9。

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 2026 年 6 月 30 日，本集團的銀行貸款中有 26% 為定息借貸，較 2025 年 12 月 31 日的 33% 為低。

於 2026 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 2026 年 6 月 30 日，人民幣及新台幣的銀行貸款分別為人民幣 175 百萬元及 281 百萬新台幣。

資產抵押、租賃負債及或然負債

於 2026 年 6 月 30 日及 2025 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 2026 年 6 月 30 日，本集團之租賃負債為 831 百萬港元（2025 年 12 月 31 日：862 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。

本集團已設立購股權計劃，旨在向合資格參與人就其對本集團的貢獻給予激勵或獎賞，並使本集團能吸引及挽留優秀僱員。到目前為止並無授出購股權。

於 2026 年 6 月 30 日，本集團共有 9,621 名僱員，其中 7,856 名為中國大陸員工，1,499 名為香港及澳門地區員工，以及 266 名為台灣地區員工。截至 2026 年 6 月 30 日止，總員工開支為 1,068 百萬港元。

業務回顧

期內，經營環境受到黃金價格大幅波動、消費者情緒變化及零售市場格局轉變等因素影響。金價經歷劇烈波動，一度創下歷史新高，其後出現顯著調整。面對充滿挑戰的市場環境，本集團繼續秉持審慎的經營方針，嚴格執行既定策略，維持有效的庫存管理及靈活的營運模式，同時持續投入資源推動各項策略性措施，以提升品牌影響力、產品競爭力及顧客參與度。

品牌定位及顧客互動

本集團透過推出針對新興及成熟客群的多項市場推廣及品牌活動，進一步鞏固品牌定位。

本集團透過在「Charme」系列增添寵物陪伴及活力生活等主題，吸引更多新消費者，回應不斷演變的生活方式趨勢，並進一步擴大系列的市場吸引力。此外，本集團持續拓展標誌性「YUYU」系列的市場影響力。該系列以融合東方祝福文化與西方美學的獨特藝術風格見稱，並配合在區內推出的綜合新春推廣活動，進一步提升品牌知名度及市場影響力。

本集團亦透過精心策劃的顧客活動及差異化產品組合，吸引注重品味及潮流顧客。期內，本集團舉辦多場品牌沙龍活動及酒店合作活動以進一步擴展尊尚客群的市場覆蓋，並推出「文化祝福」系列旗下全新「竹」系列，以及全新「竹夢」系列。兩個系列均以竹為共同設計靈感，寓意中國文化中象徵堅韌品格與美好祝福的精神。有關舉措不僅為注重品味的消費者帶來嶄新的文化美學演繹，亦進一步深化本集團高端珠寶的品牌故事與文化內涵，並透過當代化的呈現方式強化品牌形象及市場影響力。

產品組合管理

本集團持續優化多個產品類別的組合，以配合不斷轉變的顧客需求，並進一步鞏固其作為全品類珠寶零售商的市場地位。

顧客對計價產品及定價產品的需求均維持穩健。期內，計價產品於主要市場表現尤為突出。本集團進一步擴展兩個產品類別中具獨特設計及高工藝價值的產品組合，進一步提升滿足不同顧客偏好、價格範圍及佩戴場合需求的能力。

「文化祝福」、「永」及「酷黑」等涵蓋計價及定價產品類別的系列均錄得增長，進一步豐富本集團的產品組合。其中，「酷黑」系列以獨具特色的黑金設計，精緻工藝及獨特風格見稱，持續吸引新消費群體，展現本集團在拓展顧客基礎及提升差異化產品競爭方面的成效。

本集團亦透過易貨計劃及回售服務，加強顧客服務，為顧客提供更便捷的一站式體驗，並讓顧客在管理和替換珠寶方面享有更大的靈活性。

業務回顧(續)

零售網絡與渠道執行

本集團持續優化各市場的零售網絡及渠道策略，著重透過提供合適的產品組合、服務模式及顧客體驗，滿足不同客群的需求。

本集團因應不同城市層級及客群特徵，調整產品組合、店舖展示及服務模式，以迎合當地顧客偏好，同時透過線上平台、全渠道零售服務及針對性市場推廣活動，進一步配合實體零售網絡的發展。

位於主要購物地段的高端分店持續表現強勁，反映本集團高端化策略的成效，以及顧客對差異化產品、優質服務體驗和卓越品牌體驗的需求持續穩健。

本集團透過提供更切合不同需求與場合的產品、服務及品牌體驗，持續深化顧客關係、提升品牌吸引力，並進一步鞏固綜合零售及渠道策略的長遠成效。

展望

報告期後，本集團於 2026 年第三季度初持續錄得正面的銷售表現。中國大陸錄得溫和增長，而香港及澳門則繼續維持相對強勁的表現。

展望未來，本集團將繼續審慎關注各主要市場零售環境及消費者偏好的變化。為延續銷售增長勢頭，本集團將重點推動針對性的市場推廣活動、全渠道推廣策略及深化顧客參與度。

與此同時，作為本集團整體策略的一部分，本集團將持續推進中國大陸、香港、澳門及台灣的門店網絡升級。本集團亦將進一步推動高端化策略，並透過擴闊產品組合及提升服務能力，持續優化一站式顧客體驗。

第一次中期股息

董事會宣布派發截至 2026 年 12 月 31 日止年度之第一次中期股息每普通股 28.0 港仙（2025 年：21.0 港仙）予於 2026 年 9 月 14 日（星期一）名列本公司股東名冊上之股東。股息將於 2026 年 9 月 29 日（星期二）派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由 2026 年 9 月 10 日（星期四）至 2026 年 9 月 14 日（星期一）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。記錄日期為 2026 年 9 月 14 日（星期一）。為確保享有獲派發第一次中期股息之權利，股東須於 2026 年 9 月 9 日（星期三）下午 4 時 30 分前將所有過戶文件連同相關股票送達本公司之香港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

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 2026 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，2026 年 8 月 26 日

詞彙

董事會	董事會
計價飾品及產品	按重量出售的黃金及鉑金貨品，價格乃參照當前國際市場價格釐定
中國大陸	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
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
珠寶鑲嵌飾品及產品	以鑽石及／或其他寶石設計的飾品及產品
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	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
澳門	中國澳門特別行政區
中國	中華人民共和國
同店銷售增長	同店銷售增長
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