

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。



截至二零二六年六月三十日止六個月 中期業績公告

業績

鱷魚恤有限公司(「本公司」)之董事會(分別為「董事會」及「董事」)謹提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績，連同截至二零二五年六月三十日止六個月之比較數字載列如下：

簡明綜合損益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		截至六月三十日 止六個月	
	附註	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
收入	4	44,909	49,461
銷售成本		(9,520)	(10,442)
毛利		35,389	39,019
其他收入	4	5,176	6,374
銷售及分銷費用		(19,694)	(17,684)
行政費用		(24,453)	(25,222)
投資物業公平值虧損		(5,811)	(2,849)
其他收益淨額	5	4,518	4,042
融資成本	6	(13,197)	(16,145)
分佔一間聯營公司溢利		135	101
除稅前虧損	7	(17,937)	(12,364)
所得稅抵免	8	431	712
本公司擁有人應佔期內虧損		(17,506)	(11,652)
			(經重列)
本公司擁有人應佔每股虧損	10		
—基本(港仙)		(16.91)	(16.40)
—攤薄(港仙)		(16.91)	(16.40)

簡明綜合全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日 止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
期內虧損	<u>(17,506)</u>	<u>(11,652)</u>
其他全面收益		
其後期間可能重新分類至損益之其他全面收益：		
兌換海外業務所產生之匯兌差額	<u>7,139</u>	<u>4,550</u>
本公司擁有人應佔期內全面支出總額	<u><u>(10,367)</u></u>	<u><u>(7,102)</u></u>

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

		二零二六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二五年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、機器及設備		39,122	41,469
投資物業		1,623,519	1,622,977
使用權資產		78,855	76,107
按公平值計入損益之財務資產		57,166	55,260
於一間聯營公司之權益		46,460	46,325
應收一間聯營公司款項		6,756	7,476
按金及預付款項	11	3,457	2,113
非流動資產總值		1,855,335	1,851,727
流動資產			
存貨		16,394	17,787
貿易及其他應收賬款、按金及預付款項	11	14,872	14,184
按公平值計入損益之財務資產		85,301	107,558
有抵押銀行存款		27	2,742
現金及現金等值項目		116,244	124,598
流動資產總值		232,838	266,869
流動負債			
貿易應付賬款、其他應付賬款及已收按金	13	25,488	27,895
按公平值計入損益之財務負債		222	354
計息銀行借貸	12	162,122	166,365
應付孖展貸款		3,406	5,523
租賃負債		8,182	7,683
流動負債總額		199,420	207,820
流動資產淨值		33,418	59,049
資產總值減流動負債		1,888,753	1,910,776

		二零二六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二五年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動負債			
其他應付賬款及已收按金	13	13,337	11,250
按公平值計入損益之財務負債		309	4,421
計息銀行借貸	12	486,531	498,511
撥備		753	753
租賃負債		7,832	4,982
遞延稅項負債		17,528	18,029
非流動負債總額		526,290	537,946
資產淨值		1,362,463	1,372,830
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		421,614	421,614
儲備		940,849	951,216
權益總額		1,362,463	1,372,830

簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

(1) 編製基準

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表已根據香港會計師公會（「**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」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則之披露條文編製。

此等財務報表乃按歷史成本慣例編製，惟投資物業及按公平值計入損益（「**按公平值計入損益**」）之財務資產／（負債）已按公平值計量則除外。

除另有指明者外，此等財務報表以港元（「**港元**」）呈列，而所有價值均調整至最接近千元。

其他資料

簡明綜合中期財務報表所載有關截至二零二五年十二月三十一日止年度作為比較資料之財務資料，並不構成本公司該年度之法定年度綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。根據香港公司條例第436條須予披露有關該等法定財務報表之進一步資料如下：

本公司已根據香港公司條例第662(3)條及附表6第3部之規定，向公司註冊處處長交付截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表。

本公司獨立核數師已就截至二零二五年十二月三十一日止年度之該等財務報表作出報告。該獨立核數師報告並無保留意見；並不包括在獨立核數師並無對其報告作出保留意見之情況下，以強調關注事項之方式提請垂注任何事項之提述；亦無載有根據香港公司條例第406(2)條、第407(2)或(3)條所指之聲明。

簡明綜合中期財務報表未經本公司獨立核數師審核，惟已由本公司之審核委員會審閱。

(2) 會計政策變更

除下文所述者外，截至二零二六年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表所採用之會計政策及計算方法，與編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表所用者一致。

於本中期期間，本集團已首次應用香港會計師公會頒佈之下列經修訂香港財務報告準則會計準則，以編製本集團之簡明綜合財務報表。

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)	財務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)	涉及依賴自然電力之合約
香港財務報告準則會計準則之 年度改進—第11冊	香港財務報告準則第1號、第7號、第9號、第10號及 香港會計準則第7號(修訂本)

本期應用經修訂香港財務報告準則會計準則並未對本集團本期及往期財務狀況及表現及／或對該等簡明綜合中期財務報表所載披露造成重大影響。

(3) 營運分類資料

就管理而言，本集團按產品及服務劃分為業務單位，並有下列三個可呈報營運分類：

- (i) 成衣及相關配飾業務；
- (ii) 物業投資及出租業務；及
- (iii) 庫務管理。

分類收入及業績

管理層分開監察本集團各營運分類的業績，以作出資源分配及績效評估決定。分類表現按可呈報分類業績評估，其為經調整除稅前虧損的計量。截至二零二六年六月三十日止六個月，董事已重新評估可呈報營運分類之經調整除稅前虧損基準，並認為更適宜與本集團除稅前虧損貫徹計量，惟用作企業用途之物業、機器及設備折舊、融資成本、若干其他收入、其他收益淨額及企業支出則自該計量中剔除。董事相信，現時呈列方式有助財務報表使用者更了解及評估本集團之經營表現。因此，分類業績之比較數字已予重列。

(3) 營運分類資料 (續)

截至六月三十日止六個月

	成衣及相關配飾業務		物業投資及出租業務		庫務管理		總計	
	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
來自外界客戶之收入	20,043	20,729	24,866	28,732	-	-	44,909	49,461
來自外界客戶之其他收入	4,053	3,745	180	205	-	-	4,233	3,950
本集團總收入及其他收入	<u>24,096</u>	<u>24,474</u>	<u>25,046</u>	<u>28,937</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>49,142</u>	<u>53,411</u>
未計優先股投資虧損、 物業重估及分佔一間聯營 公司溢利前之可呈報分類 溢利／(虧損)	(5,006)	(3,818)	18,448	24,270	7,007	4,348	20,449	24,800
於優先股的投資虧損	-	-	(2,097)	(895)	-	-	(2,097)	(895)
投資物業公平值虧損	-	-	(5,811)	(2,849)	-	-	(5,811)	(2,849)
分佔一間聯營公司溢利	-	-	135	101	-	-	135	101
可呈報分類溢利／(虧損)	<u>(5,006)</u>	<u>(3,818)</u>	<u>10,675</u>	<u>20,627</u>	<u>7,007</u>	<u>4,348</u>	<u>12,676</u>	<u>21,157</u>
無分類企業收入							943	2,424
無分類企業支出							(15,399)	(16,700)
用作企業用途之物業、機器及 設備折舊							(2,960)	(3,100)
融資成本							(13,197)	(16,145)
除稅前虧損							<u>(17,937)</u>	<u>(12,364)</u>

(4) 收入及其他收入

收入之分析如下：

	截至六月三十日 止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
來自客戶合約收入		
於某一時間點轉移的銷售貨品	20,043	20,729
來自其他來源之收入		
租金收入總額	<u>24,866</u>	<u>28,732</u>
總計	<u>44,909</u>	<u>49,461</u>

(4) 收入及其他收入 (續)

其他收入之分析如下：

	截至六月三十日 止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
專利權費收入	4,045	3,732
銀行利息收入	699	1,372
應收一間聯營公司款項之利息收入	180	201
融資租賃利息收入	2	7
其他	250	1,062
其他收入總額	<u>5,176</u>	<u>6,374</u>

(5) 其他收益淨額

其他收益淨額之分析如下：

	截至六月三十日 止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
貿易及其他應收賬款減值	(407)	—
出售物業、機器及設備項目之虧損	(3)	—
按公平值計入損益之財務工具收益／(虧損)淨額		
—利率掉期	4,369	(73)
—於優先股的投資	(2,097)	(895)
—其他	2,638	4,421
融資租賃安排收益	—	605
匯兌差額淨額	18	(15)
其他	—	(1)
其他收益淨額總額	<u>4,518</u>	<u>4,042</u>

(6) 融資成本

融資成本之分析如下：

	截至六月三十日 止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
銀行借貸利息	12,943	15,751
租賃負債利息	254	394
總計	13,197	16,145

(7) 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損乃經扣除下列各項得出：

	截至六月三十日 止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
已售存貨成本	8,910	9,816
收取租金的投資物業產生的直接經營開支(包括維修及保養)	2,046	928
滯銷存貨撥備	—	168
物業、機器及設備折舊	3,019	2,658
使用權資產折舊	6,913	7,133

(8) 所得稅

由於本集團於該兩個期間均有未動用稅項虧損可用以抵銷應課稅溢利，或並無估計應課稅溢利，故截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月並無就香港即期稅項作出撥備。

中國內地應課稅溢利之稅項乃按本集團經營所在司法權區之現行稅率計算。

	截至六月三十日 止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
即期稅項—中國內地		
期內計入	58	—
遞延	(489)	(712)
期內稅項抵免總額	<u>(431)</u>	<u>(712)</u>

(9) 股息

董事會不建議就截至二零二六年六月三十日止六個月派付任何股息(二零二五年：無)。

(10) 本公司擁有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃基於本公司擁有人應佔期內虧損及本期間發行在外的普通股加權平均數約103,517,513股(二零二五年：71,065,777股(經重列))計算，並已就二零二五年十二月五日之供股作出調整。

由於本公司並無已發行具攤薄效應之潛在普通股，故並無就攤薄對截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月所呈列之每股基本虧損金額作出調整。

(11) 貿易及其他應收賬款、按金及預付款項

		二零二六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
貿易應收賬款		11,432	11,214
減值		<u>(8,009)</u>	<u>(7,696)</u>
賬面淨值	(a)	<u>3,423</u>	<u>3,518</u>
其他應收賬款		37,533	35,596
減值		<u>(32,645)</u>	<u>(31,539)</u>
賬面淨值		<u>4,888</u>	<u>4,057</u>
融資租賃應收賬款		—	221
按金及預付款項		<u>10,018</u>	<u>8,501</u>
總計		<u><u>18,329</u></u>	<u><u>16,297</u></u>
分析為：			
非流動部分		3,457	2,113
流動部分		<u>14,872</u>	<u>14,184</u>
總計		<u><u>18,329</u></u>	<u><u>16,297</u></u>

(11) 貿易及其他應收賬款、按金及預付款項 (續)

附註：

- (a) 零售業務方面，除於本集團零售店進行之現金銷售外，本集團對銷售專櫃所在百貨公司之應收賬款給予30至60天之信貸期，而信用卡銷售及其他電子支付方式銷售之平均信貸期為7天。就物業投資及出租業務而言，月租由租戶按租約以預繳方式支付。逾期結餘會由管理層定期審閱。鑒於上文所述及本集團貿易應收賬款與眾多不同客戶有關，故並無重大集中信貸風險。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品。貿易應收賬款為免息。本集團對其尚未收取之應收賬款致力維持嚴謹之控制，以盡量減低信貸風險。

於報告期末，根據發票日期而作出且扣除虧損撥備之貿易應收賬款之賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0至90日	1,740	1,952
91至180日	535	470
181至365日	744	867
超過365日	404	229
	<u>3,423</u>	<u>3,518</u>

(12) 計息銀行借貸

二零二六年六月三十日 (未經審核)				二零二五年十二月三十一日 (經審核)			
	實際 利率 (%)	到期日	千港元		實際 利率 (%)	到期日	千港元
流動							
銀行貸款—有抵押	3.94-4.45	按要求／ 2026-2027	162,122	4.08-4.60	按要求／ 2026		166,365
非流動							
銀行貸款—有抵押	4.45	2027-2042	<u>486,531</u>	4.60	2027-2042		<u>498,511</u>
總計			<u><u>648,653</u></u>				<u><u>664,876</u></u>

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
分析為：		
須予償還之銀行貸款：		
一年內或按要求	162,122	166,365
第二年	23,336	22,578
第三至五年(首尾兩年包括在內)	76,561	74,302
五年以上	<u>386,634</u>	<u>401,631</u>
總計	<u><u>648,653</u></u>	<u><u>664,876</u></u>

(13) 貿易應付賬款、其他應付賬款及已收按金

		二零二六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
貿易應付賬款	(a)	644	1,718
其他應付賬款及應計費用	(b)	22,304	21,909
已收按金		<u>15,877</u>	<u>15,518</u>
小計		38,825	39,145
減：非流動部分		<u>(13,337)</u>	<u>(11,250)</u>
流動部分		<u><u>25,488</u></u>	<u><u>27,895</u></u>

附註：

(a) 於報告期末，貿易應付賬款基於發票日期之賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0至90日	<u><u>644</u></u>	<u><u>1,718</u></u>

貿易應付賬款為免息，一般按30至90日之期限結算。

(b) 其他應付賬款為免息，平均期限為三個月。

中期股息

董事會已議決不就截至二零二六年六月三十日止六個月宣派中期股息。

管理層討論及分析

財務表現

截至二零二六年六月三十日止六個月（「**本期間**」），本集團錄得本公司擁有人應佔虧損18百萬港元（二零二五年：虧損12百萬港元）。虧損增加主要由於本期間於填補核心物業空置單位之整個過程中租金收入過渡性下跌4百萬港元所致。儘管錄得虧損，本集團整體業務基礎及財務狀況維持穩定，於下文進一步討論。

本集團於本期間錄得收入45百萬港元（二零二五年：49百萬港元），整體毛利率約為79%（二零二五年：約79%）。因此，本集團於本期間錄得毛利35百萬港元（二零二五年：39百萬港元）。

「成衣及相關配飾業務」於本期間之收入減少3%至20百萬港元（二零二五年：21百萬港元）。然而，已售存貨成本由10百萬港元減少至9百萬港元。因此，成衣業務之毛利率由52.6%改善約2.9個百分點至55.5%，主要受惠於產品組合改善，當中高毛利率產品所佔比例較高。儘管本期間人民幣兌港元升值，而本集團主要從中國內地採購產品，令成本壓力增加，惟仍錄得上述改善。該分類於本期間錄得可呈報分類虧損5百萬港元（二零二五年：4百萬港元），部分由於本期間關閉三間零售店舖所產生之額外開支（包括拆除及其他相關關閉成本）所致。

於本期間，「物業投資及出租業務」分類錄得較低租金收入至25百萬港元（二零二五年：29百萬港元）。有關下跌主要由於一名主要租戶於二零二五年下半年租約屆滿後遷出本集團核心物業之持續影響。在相關物業單位仍空置期間，本集團作為業主須承擔一般由租戶承擔之額外大廈管理費及相關成本。由於租金收入減少以及投資物業及於優先股的投資之公平值虧損增加，可呈報分類溢利於本期間減少至11百萬港元（二零二五年：21百萬港元）。

管理層討論及分析 (續)

財務表現 (續)

全球投資市場於本期間在利率未來走向不明朗及地緣政治局勢升溫(包括涉及伊朗的衝突)下出現波動。本集團採取審慎的投資組合管理方式，其「庫務管理」分類錄得可呈報分類溢利7百萬港元(二零二五年：4百萬港元)。該業績包括為減輕利率風險而訂立之利率掉期安排之公平值收益4百萬港元(二零二五年：虧損0.1百萬港元)。融資成本減少18%，由16百萬港元減至13百萬港元，反映本集團於二零二五年十二月供股完成後積極減債。

本期間可呈報分類溢利總額為13百萬港元(二零二五年：21百萬港元)。經計及無分類企業支出淨額及用作企業用途之物業、機器及設備折舊合共17百萬港元(二零二五年：17百萬港元)以及融資成本13百萬港元(二零二五年：16百萬港元)後，本集團錄得除稅前虧損及本公司擁有人應佔虧損於本期間為18百萬港元(二零二五年：12百萬港元)。

「成衣及相關配飾業務」分類

香港及澳門

於本期間，香港零售市場呈現復甦跡象，但消費需求仍然具選擇性，競爭依然激烈。根據政府統計處公佈的最新數字，二零二六年首六個月香港零售業總銷貨價值按年上升9.6%。然而，服裝類別表現落後，僅按年增長4.9%，而單計二零二六年六月僅按年增長0.8%。該等數字進一步顯示，服裝市場仍受消費行為結構性轉變所壓，包括購物人士前往鄰近內地城市，以及遊客消費長遠由非必要時裝購物轉向體驗式消費。

在此背景下，香港及澳門之零售收入錄得19百萬港元，與去年同期相若(二零二五年：19百萬港元)。本集團繼續透過控制成本及租金開支、維持最佳存貨水平及產品組合、推行具針對性的推廣活動及整合表現欠佳之地點，以改善零售店盈利能力。本集團亦繼續積極與業主磋商以取得更有利條款。截至二零二六年六月三十日，本集團於香港及澳門經營11間零售店(二零二五年十二月三十一日：14間)，乃由於本期間關閉三間零售店鋪。

管理層討論及分析 (續)

「成衣及相關配飾業務」分類 (續)

內地

本集團繼續將其內地業務主要集中於來自加盟商的專利權費收入，並於截至二零二六年六月三十日僅維持5間自營店舖。該等地點作為向加盟商展示的重要示範。因此，截至二零二六年六月三十日止六個月，內地自營店舖的零售收入佔分類營業額的8% (二零二五年：7%)。

專利權費收入

本集團「鱷魚恤」品牌於香港、澳門及內地的授權業務於本期間貢獻穩定的專利權費收入約4百萬港元 (二零二五年：4百萬港元)。

「物業投資及出租業務」分類

於本期間，香港商業物業市場仍然充滿挑戰，傳統辦公室空間需求疲弱、空置率高企及樓宇供應過剩。為抵銷辦公室租金需求減少，本集團繼續改善租戶組合，引入更多服務式零售用途以及來自非牟利、醫療及健康界別的租戶。就本期間完成的續租而言，租金調整一般有單位數跌幅，反映辦公室租賃市場下行。儘管如此，租戶組合轉變或有助部分紓緩現有辦公室分類的租金下行壓力。

本期間租金收入總額為25百萬港元 (二零二五年：29百萬港元)，主要由於一名主要租戶於二零二五年年底租約屆滿後遷出本集團核心物業之過渡性影響。於空置期間，本集團須承擔一般由租戶承擔之大廈管理費以及地租及差餉，導致物業租賃分類之直接經營開支增加至2百萬港元 (二零二五年：1百萬港元)。未計物業重估、於優先股的投資虧損及分佔一間聯營公司溢利前，可呈報分類溢利減少至18百萬港元 (二零二五年：24百萬港元)。此外，本集團之非核心投資物業 (主要為工業大廈) 經計及可資比較成交價下跌 (包括若干強迫銷售價值) 後向下重估，導致投資物業及優先股之公平值虧損合共8百萬港元 (二零二五年：4百萬港元)。

管理層討論及分析 (續)

「庫務管理」分類

在利率未來走向不明朗及地緣政治局勢升溫下，本集團維持審慎及以流動資金為重的投資方針。其投資組合主要由分散於各行業的私募投資及基金組成，故並無集中於任何單一行業。於本期間，管理層變現部分投資組合並將所得款項保留為現金，在監察市場發展的同時優先確保流動資金。此投資收益減少至3百萬港元(二零二五年：4百萬港元)。

本集團審慎及以流動資金為重的投資方針亦受惠於其利率對沖安排的正面貢獻。先前為減輕利率風險而訂立之利率掉期安排之按市值計價估值，令本期間錄得公平值收益4百萬港元(二零二五年：虧損0.1百萬港元)。整體而言，本集團審慎的庫務管理策略於本期間產生可呈報分類溢利7百萬港元(二零二五年：4百萬港元)。

前景

展望未來，本集團致力在全球及本地經濟不確定因素持續下保持靈活性。零售環境繼續經歷結構性轉變，包括消費者偏好轉變及競爭加劇。零售業務正按店舖逐一管理。針對該等挑戰，本集團將繼續精簡其成本結構，同時透過高效存貨管理、營運提升及產品開發增強其核心競爭力。

為提升其市場地位，本集團將繼續透過改善產品組合、提升品牌形象及物色機會推出專為香港市場設計的產品，以維持「鱷魚恤」品牌的市場佔有及品牌知名度。本集團亦正加強其客戶關係管理系統。於二零二六年上半年，本集團成功推出自有會員應用程式，有助其更了解客戶的購買模式及偏好，並支持未來產品開發及市場推廣措施。適逢品牌即將於二零二七年邁入75週年，「鱷魚恤」將繼續強化其作為香港傳承品牌之定位。

管理層討論及分析 (續)

前景 (續)

作為投資物業業主，物業投資及出租業務提供租金收入及現金流，以支持本集團營運。因應傳統辦公室空間需求轉弱，本集團正逐步將部分物業重新定位為服務式零售用途，並透過引入非牟利、醫療及健康租戶以改善租戶組合，履行其社會責任承擔。本集團將繼續檢討提升其物業組合使用率及價值的機會，並可能在適當情況下考慮出售或以其他方式減少其對非核心物業的風險承擔。

就庫務管理而言，本集團將繼續因應持續的政策、市場及地緣政治不確定因素採取審慎投資策略。倘利率維持高企或上升，本集團將繼續運用適當的對沖安排（包括利率掉期），以減輕利率風險並維持其庫務投資組合的穩定性。本集團亦將維持多元化投資方針，同時保持充足現金資源及流動資金，以便及時應對市況變化及合適投資機會。

或然負債

於二零二六年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

供股

本公司於二零二五年十月宣佈按每持有兩股本公司現有股份可獲發一股供股股份之基準，以認購價每股1.5港元進行之供股（「**供股**」）已於二零二五年十二月完成。供股完成後，本公司收到所得款項淨額（扣除供股開支後）約47百萬港元（「**所得款項淨額**」）。本公司擬將所得款項淨額用於償還本集團之銀行借款及償付利息。

管理層討論及分析 (續)

供股 (續)

截至二零二六年六月三十日，供股之所得款項淨額的擬定及實際用途載列如下：

	日期為 二零二五年 十一月二十一日 的章程所披露的 所得款項淨額的 擬定用途 百萬港元	直至 二零二五年 十二月三十一日 年結日的 所得款項 淨額的 實際用途 百萬港元	截至 二零二六年 六月三十日止 六個月 所得款項淨額 的實際用途 百萬港元	截至 二零二六年 六月三十日 尚未動用 所得款項淨額 百萬港元	動用 所得款項淨額 的擬定及 實際時間表
償還本集團之銀行借款及償付利息	約47.0	約1.8	約29.3	約15.9	二零二五年 十二月至 二零二六年 十二月

流動資金、財政資源及外匯風險

本集團之融資及庫務活動乃由企業層面集中管理及控制。其主要目的為有效地動用資金，並妥善控制財務風險。本集團在財務管理方面採取保守策略，定期監控其利率及外匯風險。除按公平值計入損益之財務資產及負債（包括利率掉期）外，本集團截至二零二六年六月三十日並無使用其他財務工具。

本集團所賺取收入及所產生成本主要按港元、人民幣及美元計算。本集團認為外匯風險不高，因為本集團會考慮涉及與外地企業訂立之買賣合約條款及買賣海外證券之外匯影響。

管理層討論及分析 (續)

流動資金、財政資源及外匯風險 (續)

本集團於二零二六年六月三十日持有之現金及現金等值項目為116百萬港元(二零二五年十二月三十一日：125百萬港元)，主要以港元、人民幣及美元為單位。有關減少的主要原因為償還銀行貸款本金16百萬港元及償付利息13百萬港元，並由本期間出售若干按公平值計入損益之財務工具22百萬港元補充。已抵押之銀行存款約0.1百萬港元(二零二五年十二月三十一日：3百萬港元)為抵押予銀行以取得孖展貸款之存款，並因而分類為流動資產。於二零二六年六月三十日，以人民幣為單位之現金及現金等值項目相等於12百萬港元(二零二五年十二月三十一日：11百萬港元)為不可自由兌換至其他貨幣。然而，根據內地之外匯管制條例，本集團獲批准之交易可透過獲授權進行外匯業務之銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

於二零二六年六月三十日，本集團之未償還借貸總額(包括孖展貸款)為652百萬港元(二零二五年十二月三十一日：670百萬港元)。未償還借貸總額包括有抵押銀行定期貸款509百萬港元(其中22百萬港元為短期)及有抵押短期銀行循環貸款140百萬港元。

於二零二六年六月三十日，銀行借貸之利息以浮動利率計算。本集團之銀行借貸及應付孖展貸款主要以港元及日圓為單位。本集團已訂立利率掉期安排，以獲得稍微降低的利率，減輕利率風險。

資產抵押

於二零二六年六月三十日，本集團將其若干資產(包括總賬面值1,559百萬港元(二零二五年十二月三十一日：1,587百萬港元)之自用物業、投資物業、使用權資產、若干按公平值計入損益之財務資產及有抵押銀行存款)向其往來銀行進行抵押，作為本集團獲批出借貸、應付孖展貸款及銀行信貸之擔保。

資本負債比率

於二零二六年六月三十日，本集團之資本負債比率以債務權益比率表示(該比率為銀行借貸總額與應付孖展貸款佔總資產淨值之百分比)約為48%(二零二五年十二月三十一日：49%)。鑒於全球經濟及金融格局動盪，本集團在其業務發展上繼續保持謹慎，將其資本負債比率維持於合理範圍，以控制風險及融資成本。

管理層討論及分析 (續)

資本承擔

於二零二六年六月三十日，本集團並無重大資本承擔。

主要投資、收購及出售項目

本集團於本期間並無主要投資、收購或出售項目。

僱員及薪酬政策

於二零二六年六月三十日，本集團之僱員(包括兼職銷售員工)總數為90名(二零二五年十二月三十一日：94名)。僱員之薪金主要按照行業慣例及個別僱員之表現而釐定。除薪酬及花紅外，其他員工福利包括醫療津貼、免費住院保險計劃、公積金福利、膳食津貼、員工購物折扣、員工之內部培訓及外間培訓計劃津貼。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司上市證券。

企業管治

於本期間，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄C1第二部分內企業管治守則不時載列之所有適用守則條文，惟以下披露之偏離者除外：

守則條文第C.2.1條有關主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

董事會共同負責本公司的管理及營運。自二零二一年一月起，林煒珊女士獲委任為董事會主席(「**董事會主席**」)兼本公司行政總裁(「**行政總裁**」)。作為董事會主席，林女士領導董事會，確保董事會有效運作及履行其職責。作為行政總裁，林女士對成衣及零售行業擁有深厚經驗，加上於業界的廣泛業務網絡和人脈關係以及業內之多個獎項，彼亦負責領導本公司業務的長期戰略制定和執行。因此，董事會認為，林女士出任董事會主席兼行政總裁職務符合本公司的最佳利益。

中期業績之審閱

本公司審核委員會(現時由三名獨立非執行董事梁樹賢先生(主席)、馮卓能先生及胡勁恒先生組成)已審閱本公司本期間之未經審核中期業績(包括未經審核簡明綜合中期財務報表)、本公司所採納之會計原則及慣例以及財務報告事宜。

承董事會命
鱷魚恤有限公司
主席、執行董事兼行政總裁
林煒珊

香港，二零二六年八月二十六日

於本公告日期，董事會包括兩名執行董事，即林煒珊女士(主席兼行政總裁)(李寶安先生為其替任董事)及曾永邦先生；四名非執行董事，即周炳朝先生、林淑瑩女士、林孝信先生及林煒琦女士；以及三名獨立非執行董事，即梁樹賢先生(副主席)、馮卓能先生及胡勁恒先生。