

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。



Mulsanne Group Holding Limited

慕尚集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1817)

截至2024年6月30日止六個月之中期業績公告

財務摘要

- 截至2024年6月30日止六個月的總收入為人民幣1,088.4百萬元，較2023年同期的人民幣1,085.3百萬元略微增加0.3%或人民幣3.1百萬元。
- 截至2024年6月30日止六個月的毛利為人民幣583.3百萬元，較2023年同期的人民幣577.7百萬元略微增加1.0%或人民幣5.6百萬元。截至2024年6月30日止六個月的毛利率略微增至53.6%，而2023年同期為53.2%。
- 由於(i)成功實行本集團的品牌推銷舉措，(ii)增強產品研發，為消費者提供更好的產品體驗及(iii)本集團主品牌GXG的銷售收入增長人民幣56.8百萬元或6.2%，本集團截至2024年6月30日止六個月實現收入及毛利較2023年同期雙增長。

慕尚集團控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2024年6月30日止六個月（「本期間」）之中期業績，連同2023年同期的比較數字。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表
截至2024年6月30日止六個月

	附註	2024年 (未經審核) 人民幣千元	2023年 (未經審核) 人民幣千元
收入	5	1,088,424	1,085,343
銷售成本		<u>(505,107)</u>	<u>(507,632)</u>
毛利		583,317	577,711
其他收入及收益	5	19,898	41,266
銷售及經銷開支		(451,200)	(439,330)
行政開支		(112,024)	(106,424)
金融資產之減值虧損，淨額		(924)	(4,915)
其他開支		(1,689)	(6,064)
財務成本	7	<u>(29,803)</u>	<u>(31,675)</u>
稅前溢利	6	7,575	30,569
所得稅開支	8	<u>(784)</u>	<u>(2,904)</u>
期間溢利		<u><u>6,791</u></u>	<u><u>27,665</u></u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		6,820	29,899
非控股權益		<u>(29)</u>	<u>(2,234)</u>
		<u><u>6,791</u></u>	<u><u>27,665</u></u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
基本	10	<u><u>人民幣0.75分</u></u>	<u><u>人民幣3.28分</u></u>
攤薄	10	<u><u>人民幣0.75分</u></u>	<u><u>人民幣3.28分</u></u>

	2024年 (未經審核) 人民幣千元	2023年 (未經審核) 人民幣千元
期間溢利	<u>6,791</u>	<u>27,665</u>
其他全面虧損		
其後期間可能重新分類至損益的其他全面收益：		
換算海外業務的匯兌差額	2,016	2,024
其後期間不會重新分類至損益的其他全面虧損：		
換算本公司財務報表至呈列貨幣的匯兌差額	<u>(4,601)</u>	<u>(26,865)</u>
期間其他全面虧損，已扣除稅項	<u>(2,585)</u>	<u>(24,841)</u>
期間全面收益總額	<u>4,206</u>	<u>2,824</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	4,235	5,058
非控股權益	<u>(29)</u>	<u>(2,234)</u>
	<u>4,206</u>	<u>2,824</u>

中期簡明綜合財務狀況表

2024年6月30日

	附註	2024年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2023年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		357,040	371,105
使用權資產		142,084	141,502
無形資產		47,200	50,807
指定按公平值計入其他全面收益的股權投資		4,540	4,540
預付款項、其他應收款項及其他資產		5,435	–
遞延稅項資產		192,974	209,734
已抵押存款		225,158	446,946
		<u>974,431</u>	<u>1,224,634</u>
非流動資產總額			
		<u>974,431</u>	<u>1,224,634</u>
流動資產			
存貨		502,476	566,682
退貨權資產		21,642	68,603
貿易應收款項及應收票據	11	186,063	334,525
預付款項、其他應收款項及其他資產		346,956	231,305
已抵押存款		875,734	396,099
現金及現金等價物		196,530	192,420
		<u>2,129,401</u>	<u>1,789,634</u>
流動資產總額			
		<u>2,129,401</u>	<u>1,789,634</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	277,643	374,638
其他應付款項及應計費用		154,892	255,032
退款負債		53,804	148,504
合同負債		49,559	21,199
計息銀行及其他借款	13	1,496,842	887,459
租賃負債		64,075	71,589
應付稅項		5,932	17,443
		<u>2,102,747</u>	<u>1,775,864</u>
流動負債總額			
		<u>2,102,747</u>	<u>1,775,864</u>
流動資產淨值			
		<u>26,654</u>	<u>13,770</u>
資產總額減流動負債			
		<u>1,001,085</u>	<u>1,238,404</u>

	附註	2024年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2023年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
資產總額減流動負債		<u>1,001,085</u>	<u>1,238,404</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款	13	200,881	442,352
租賃負債		61,589	47,835
遞延稅項負債		<u>22,837</u>	<u>36,645</u>
非流動負債總額		<u>285,307</u>	<u>526,832</u>
資產淨值		<u>715,778</u>	<u>711,572</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		8,343	8,343
儲備		<u>706,695</u>	<u>702,460</u>
非控股權益		<u>715,038</u>	710,803
		<u>740</u>	<u>769</u>
權益總額		<u>715,778</u>	<u>711,572</u>

中期簡明綜合現金流量表
截至2024年6月30日止六個月

	附註	2024年 (未經審核) 人民幣千元	2023年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
稅前溢利		7,575	30,569
就下列各項作出調整：			
財務成本	7	29,803	31,675
銀行利息收入	5	(1,040)	(1,761)
貿易及其他應收款項減值，淨額		924	4,915
物業、廠房及設備減值	6	-	175
庫存撇減撥回至可變現淨值	6	(19,055)	(9,073)
物業、廠房及設備折舊	6	33,082	26,923
使用權資產折舊	6	47,245	63,373
其他無形資產攤銷	6	4,026	2,669
出售物業、廠房及設備項目的虧損，淨額	6	533	4,534
匯兌差額，淨額	6	702	(16,411)
終止租賃的收益，淨額	5	(772)	(678)
抵押存款投資收入	5	(10,035)	(13,369)
		<u>92,988</u>	<u>123,541</u>
貿易應收款項及應收票據減少		97,990	52,272
預付款項、其他應收款項及其他資產增加		(140,331)	(86,161)
庫存減少		83,261	135,922
退貨權資產減少		46,961	28,237
已抵押短期存款增加		(10,804)	(16,053)
貿易應付款項及應付票據減少		(96,995)	(160,266)
其他應付款項及應計費用減少		(50,787)	(18,282)
退款負債減少		(94,700)	(62,098)
合同負債增加／(減少)		<u>28,360</u>	<u>(12,094)</u>
經營所用現金		(44,057)	(14,982)
已收銀行利息		1,040	1,761
已付所得稅		(17,358)	(20,061)
經營活動所用現金流量淨額		<u>(60,375)</u>	<u>(33,282)</u>

	2024年 (未經審核) 人民幣千元	2023年 (未經審核) 人民幣千元
--	--------------------------	--------------------------

投資活動所得現金流量

購買物業、廠房及設備項目	(69,119)	(51,761)
購買無形資產	(470)	(7,264)
出售物業、廠房及設備項目的所得款項	216	816
償還第三方貸款	27,000	—

投資活動所用現金流量淨額	<u>(42,373)</u>	<u>(58,209)</u>
--------------	-----------------	-----------------

融資活動所得現金流量

銀行及其他借款的所得款項	1,425,390	635,996
償還銀行及其他借款	(1,009,108)	(765,868)
已抵押存款(增加)/減少	(237,008)	288,884
支付租賃的本金部分	(40,815)	(64,736)
已付利息	(28,535)	(34,367)

融資活動所得現金流量淨額	<u>109,924</u>	<u>59,909</u>
--------------	----------------	---------------

現金及現金等價物增加/(減少)淨額	7,176	(31,582)
-------------------	-------	----------

期初的現金及現金等價物	192,420	252,194
匯率變動影響淨額	(3,066)	300

期末的現金及現金等價物	<u>196,530</u>	<u>220,912</u>
-------------	----------------	----------------

現金及現金等價物結餘分析

現金及銀行結餘	<u>196,530</u>	<u>220,912</u>
---------	----------------	----------------

中期簡明綜合財務資料附註

2024年6月30日

1. 公司資料

本公司為於開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。於中國的主要營業地點位於中華人民共和國(「中國」)浙江省寧波市海曙區望春工業園區杉杉路111號。

本公司為投資控股公司。於報告期間，本公司的附屬公司主要從事於設計、營銷及銷售服裝產品。

董事認為，本公司並無直接控股公司或最終控股公司。Great World Glory Pte. Ltd.及L Capital Asia 2 Pte. Ltd.為香港聯合交易所有限公司證券上市規則定義之本公司控股股東，均為新加坡註冊成立的有限公司。

2. 編製基準

截至2024年6月30日止六個月之中期簡明綜合財務資料已根據國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並無包含年度財務報表要求的全部資料及披露，且應同本集團截至2023年12月31日止年度之年度綜合財務報表一併閱讀。

未經審核中期簡明綜合財務資料乃根據歷史成本法編製，惟指定按公平值計入其他全面收益的股權投資則按公平值計量。中期簡明綜合財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有價值均約整至最接近的千位數。

3. 會計政策變更及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至2023年12月31日止年度之年度綜合財務報表所應用者一致，惟就本期間財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)除外。

國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債
國際會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動(「2020年修訂本」)
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債(「2022年修訂本」)
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

經修訂國際財務報告準則之性質及影響載述如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號(修訂本)訂明計量售後回租交易產生的租賃負債所用的賣方－承租人之規定，以確保賣方－承租人不確認與所保留使用權有關的任何損益金額。由於本集團在初始應用國際財務報告準則第16號當日並無產生任何不取決於某一項指數或利率計算的可變租賃付款之售後回租交易，故該等修訂本並無對本集團財務狀況或表現產生任何影響。
- (b) 2020年修訂本澄清劃分負債為流動或非流動的規定，包括延遲清償權的含義，以及延遲清償權必須在報告期末存在。負債的分類不受實體行使其延遲清償權的可能性的影響。該等修訂本亦澄清，負債可以用其自身的權益工具清償，以及僅當可轉換負債中的轉換選擇權本身作為權益工具入賬時，負債的條款才不會影響其分類。2022年修訂本進一步澄清，於貸款安排產生的負債契諾中，僅實體於報告日期或之前必須遵守的契諾才影響該負債分類為流動或非流動。對於實體於報告期後十二個月內必須遵守未來契諾的非流動負債，須進行額外披露。

本集團已重新評估其於2023年及2024年1月1日的負債之條款及條件，並認為其流動或非流動負債的分類於首次應用該等修訂本後維持不變。因此，該等修訂本並無對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

- (c) 國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)闡明供應商融資安排的特點，並規定須就該等安排作出額外披露。該等修訂本的披露規定旨在協助財務報表使用者了解供應商融資安排對實體的負債、現金流量及流動資金風險的影響。於實體應用該等修訂本的首個年度報告期間，毋須就任何中期報告期間披露供應商融資安排的相關資料。由於本集團並無供應商融資安排，故該等修訂本並無對中期簡明綜合財務資料產生任何影響。

4. 經營分部資料

本集團主要從事服裝產品銷售。此外，本集團亦向合夥店及經銷店銷售其他產品，如店鋪裝飾品及產品包裝材料。本集團透過銷售渠道管理其服裝產品銷售主要業務。服裝產品銷售共有兩個經營分部：線下渠道及線上渠道。線下渠道指零售店線下網絡，包括自營店和合夥店以及線下經銷店網絡，而線上渠道指線上零售平台，例如天貓、淘寶、唯品會、抖音及微信小程序。

本集團的主要運營決策人為首席執行官，彼分別審閱服裝產品銷售線下渠道、服裝產品銷售線上渠道及其他產品銷售的收入和業績，以作出有關資源分配及分部表現評估的決定。分部業績根據毛利進行評估。概無披露本集團按經營分部劃分的資產及負債分析，原因是並無定期向主要運營決策人提供有關分析以供審閱。

	截至2024年6月30日止六個月			
	服裝產品			合計 (未經審核) 人民幣千元
	線下渠道 (未經審核) 人民幣千元	線上渠道 (未經審核) 人民幣千元	其他 (未經審核) 人民幣千元	
分部收入				
向外部客戶銷售	<u>650,871</u>	<u>434,004</u>	<u>3,549</u>	<u>1,088,424</u>
分部收入總額	650,871	434,004	3,549	1,088,424
分部業績	424,282	158,383	652	583,317
其他收入及收益				19,898
銷售及經銷開支				(451,200)
行政開支				(112,024)
金融資產之減值虧損淨額				(924)
其他開支				(1,689)
財務成本				(29,803)
除稅前溢利				<u>7,575</u>

截至2023年6月30日止六個月

	服裝產品			合計 (未經審核) 人民幣千元
	線下渠道 (未經審核) 人民幣千元	線上渠道 (未經審核) 人民幣千元	其他 (未經審核) 人民幣千元	
分部收入				
向外部客戶銷售	655,126	426,767	3,450	1,085,343
分部收入總額	655,126	426,767	3,450	1,085,343
分部業績	420,197	156,670	844	577,711
其他收入及收益				41,266
銷售及經銷開支				(439,330)
行政開支				(106,424)
金融資產之減值虧損淨額				(4,915)
其他開支				(6,064)
財務成本				(31,675)
除稅前溢利				<u>30,569</u>

地理資料

(a) 來自外部客戶的收入

	截至6月30日止六個月	
	2024年 (未經審核) 人民幣千元	2023年 (未經審核) 人民幣千元
中國內地	<u>1,088,424</u>	<u>1,085,343</u>

以上收入資料根據客戶地點作出。

(b) 非流動資產

	2024年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2023年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	中國內地	551,106
香港	<u>653</u>	<u>705</u>
總計	<u>551,759</u>	<u>563,414</u>

以上非流動資產資料根據資產地點作出，且不包括股權投資、遞延稅項資產及金融工具。

有關主要客戶的資料

於報告期內，本集團概無對單一客戶的銷售收入佔本集團總收入的10%或以上（截至2023年6月30日止六個月：無）。

5. 收入、其他收入及收益

收入的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 (未經審核) 人民幣千元	2023年 (未經審核) 人民幣千元
客戶合同收入		
銷售服裝產品		
線上渠道	434,004	426,767
線下渠道		
自營店	456,549	443,558
合夥店	47,929	79,918
經銷店	146,393	131,650
銷售其他產品	3,549	3,066
寄售服務	—	384
總計	<u>1,088,424</u>	<u>1,085,343</u>

客戶合同收入的細分收入資料

	截至6月30日止六個月	
	2024年 (未經審核) 人民幣千元	2023年 (未經審核) 人民幣千元
收入確認的時間		
於某一時間點轉移貨品	1,088,424	1,084,959
於某一時間點轉移服務	—	384
總計	<u>1,088,424</u>	<u>1,085,343</u>

其他收入及收益的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 (未經審核) 人民幣千元	2023年 (未經審核) 人民幣千元
其他收入及收益		
抵押存款投資收入	10,035	13,369
政府補助	6,618	6,357
銀行利息收入	1,040	1,761
終止租賃收益，淨額	772	678
自經銷商收到的罰款	122	1,164
外匯收益，淨額	—	16,411
其他	1,311	1,526
總計	<u>19,898</u>	<u>41,266</u>

6. 稅前溢利

本集團稅前溢利乃經扣除／(計入) 以下各項後達致：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 (未經審核) 人民幣千元	2023年 (未經審核) 人民幣千元
已售庫存成本	524,162	516,382
已提供服務成本	–	323
已售原材料成本	–	17
物業、廠房及設備折舊	33,082	26,923
物業、廠房及設備減值	–	175
使用權資產折舊	47,245	63,373
無形資產攤銷	4,026	2,669
貿易應收款項減值淨額	882	9,249
其他應收款項減值／(減值撥回) 淨額	42	(4,334)
存貨撇減撥回至可變現淨值	(19,055)	(9,073)
出售物業、廠房及設備項目虧損淨額	533	4,534
匯兌差額淨額	702	(16,411)
僱員福利開支(不包括董事及主要行政人員薪酬)：		
工資及薪金	40,226	54,361
養老金計劃供款	4,145	2,956
僱員福利開支	4,499	2,750
總計	48,870	60,067

7. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 (未經審核) 人民幣千元	2023年 (未經審核) 人民幣千元
銀行及其他借款利息	27,499	31,783
租賃負債利息	2,304	3,216
	29,803	34,999
減：資本化利息	–	(3,324)
總計	29,803	31,675

8. 所得稅

本集團須根據本集團成員公司註冊及經營業務所在司法權區所產生或源自該等司法權區的溢利按實體基準繳納所得稅。

根據開曼群島的規則及規例，本公司毋須於該司法權區繳納任何所得稅。

根據香港特別行政區的相關稅法，已就本期間在香港產生的估計應課稅溢利按16.5% (2023年：16.5%) 稅率計提香港利得稅撥備。香港附屬公司悅潤有限公司為兩級利得稅率制度合資格實體。該附屬公司首2,000,000港元 (2023年：2,000,000港元) 應課稅溢利按8.25% (2023年：8.25%) 稅率課稅及剩餘應課稅溢利按16.5% (2023年：16.5%) 稅率課稅。

根據澳門特別行政區的相關稅法，澳門利得稅乃根據於澳門產生的估計應課稅溢利按稅率12%計提撥備。

中國內地企業所得稅乃根據於2008年1月1日獲批准及生效的中國企業所得稅法釐定的本集團於中國的附屬公司應課稅溢利按法定稅率25%作出撥備。本集團的若干附屬公司符合小微企業資格，並享有優惠所得稅率5% (2023年：5%)。

	截至6月30日止六個月	
	2024年 (未經審核) 人民幣千元	2023年 (未經審核) 人民幣千元
即期稅項：		
期間支出	951	8,334
遞延	(167)	(5,430)
總計	<u>784</u>	<u>2,904</u>

9. 股息

董事會並無宣派截至2024年6月30日止六個月的中期股息 (截至2023年6月30日止六個月：無)。

11. 貿易應收款項及應收票據

	2024年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2023年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款項	630,736	726,788
應收票據	—	51,590
總計	630,736	778,378
貿易應收款項減值	(444,673)	(443,853)
賬面淨值	<u>186,063</u>	<u>334,525</u>

本集團與其客戶(零售客戶除外)的貿易條款主要根據信貸及墊款作出。信用期一般為一個月至三個月，主要客戶最多延長到一年。本集團尋求對其尚未收回應收款項保持嚴格控制，而逾期結餘則定期由高級管理層審閱。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押或其他信貸增級。貿易應收款項為不計息。

於報告期末按發票日期呈列及扣除虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析如下：

	2024年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2023年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月以下	90,461	211,828
3至6個月	31,535	30,954
6至12個月	57,734	33,201
1至2年	6,333	6,952
總計	<u>186,063</u>	<u>282,935</u>

12. 貿易應付款項及應付票據

	2024年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2023年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應付款項	98,583	164,668
應付票據	<u>179,060</u>	<u>209,970</u>
總計	<u><u>277,643</u></u>	<u><u>374,638</u></u>

於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析如下：

	2024年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2023年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月以下	86,915	153,975
3至6個月	2,481	3,264
6至12個月	3,145	1,138
1至2年	290	4,106
2年以上	<u>5,752</u>	<u>2,185</u>
總計	<u><u>98,583</u></u>	<u><u>164,668</u></u>

於2024年6月30日，貿易應付款項及應付票據包含應付本集團關聯方的貿易應付款項人民幣1,000,000元（2023年12月31日：人民幣2,083,000元），有關款項須於120日內償還，而信用期與關聯方向其主要客戶提供者相若。

貿易應付款項不計息，一般於120日的期限結清。

13. 計息銀行及其他借款

	於2024年6月30日(未經審核)			於2023年12月31日(經審核)		
	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元
即期						
長期銀行貸款即期部分 – 有擔保	-	-	-	五年貸款基礎利率*	2024年內	25,805
長期銀行貸款即期部分 – 有擔保銀行 貸款29,600,000美元	-	-	-	三個月倫敦銀行 同業拆息* 加1.14%	2024年內	34,325
銀行貸款 – 有擔保 (附註(a))	3.20%-4.10%	2024至2025年	422,845	3.20%-3.25%	2024年內	244,569
折現應收票據 – 有擔保 (附註(b))	1.63%-2.00%	2024年內	472,400	1.50%	2024年內	100,000
折現信用證 – 有擔保 (附註(c))	1.60%-3.10%	2024至2025年	33,000	2.50%	2024年內	37,650
銀行貸款 – 無擔保	3.00%-3.60%	2024至2025年	450,597	3.45%-3.85%	2024年內	240,520
折現應收票據 – 無擔保	-	-	-	-	2024年內	99,590
折現信用證 – 無擔保	1.60%-3.10%	2024年內	118,000	2.80%-3.50%	2024年內	105,000
總計 – 即期			<u>1,496,842</u>			<u>887,459</u>
非即期						
銀行貸款 – 有擔保銀行貸款29,600,000美元	-	-	-	三個月倫敦銀行 同業拆息 加1.14%	2025年內	154,615
銀行貸款 – 有擔保	-	-	-	五年貸款基礎利率	2025至2028年	87,713
銀行貸款 – 有擔保 (附註(a))	3.40%	2025年內	200,881	3.40%	2025年內	200,024
總計 – 非即期			<u>200,881</u>			<u>442,352</u>
總計			<u><u>1,697,723</u></u>			<u><u>1,329,811</u></u>

	2024年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2023年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
分析為：		
應償還銀行貸款及其他借款：		
一年內或按要求	1,496,842	887,459
於第二年	200,881	380,444
於第三至第五年(首尾兩年包括在內)	—	61,908
	<u>1,697,723</u>	<u>1,329,811</u>
總計	<u><u>1,697,723</u></u>	<u><u>1,329,811</u></u>

* 倫敦銀行同業拆息(「LIBOR」)及中國內地貸款基礎利率(「LPR」)

附註：

- (a) 銀行貸款人民幣623,726,000元(2023年12月31日：人民幣444,593,000元)以質押本集團於報告期末金額約為人民幣705,559,000元(2023年12月31日：人民幣476,818,000元)的若干定期存款作抵押。
- (b) 折現應收票據人民幣472,400,000元(2023年12月31日：人民幣100,000,000元)以質押本集團於報告期末金額約為人民幣335,224,000元(2023年12月31日：人民幣75,535,000元)的若干定期存款作抵押。
- (c) 折現信用證人民幣33,000,000元(2023年12月31日：人民幣37,650,000元)以質押本集團於報告期末金額約為人民幣6,600,000元(2023年12月31日：人民幣19,025,000元)的若干定期存款作抵押。
- (d) 除於2023年12月31日以美元計值的29,600,000美元銀行貸款外，所有貸款均以人民幣計值。

管理層討論與分析

業務概覽及展望

2024年上半年，本集團的業務總體保持穩定。此外，作為中國領先時裝公司，本集團受惠於全渠道策略及中國國內經濟發展。因此，本集團對中國時裝行業的未來仍充滿信心。為進一步鞏固於中國時尚服裝行業的領先地位，本集團致力於實行下列策略：

- 引領品牌定位，挖掘潛在消費群，並通過新零售技術和優勢提升會員體驗；
- 改革組織架構及業務模式，繼續加強全渠道的管理，深化線上及線下銷售渠道融合，提高營運效率，促使本集團更快地對市場作出反應；及
- 繼續投入研發及提升客戶服務，旨在提供更好的產品體驗及消費體驗。

收入

本集團的收入主要來自透過其自營店、經銷商、合夥人及線上渠道向終端客戶銷售產品。本集團收入經扣除退貨及貿易折扣撥備後按已售商品發票淨值入賬。

本期間，總銷售收入為人民幣1,088.4百萬元，較2023年同期的人民幣1,085.3百萬元略微增加0.3%或人民幣3.1百萬元。有關增加乃主要由於成功實行本集團的品牌推銷舉措，導致本集團的主品牌GXG銷售收入有所增加。

按品牌劃分的收入

	截至6月30日止六個月			
	2024年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
GXG	978,670	89.9	921,898	84.9
gxg jeans	79,025	7.3	86,532	8.0
gxg.kids	7,414	0.7	56,343	5.2
Mode Commuter	20,479	1.9	18,526	1.7
其他	2,836	0.2	2,044	0.2
總計	<u>1,088,424</u>	<u>100.0</u>	<u>1,085,343</u>	<u>100.0</u>

本期間，本集團的主品牌GXG的銷售收入較2023年同期增加6.2%或人民幣56.8百萬元，主要由於成功實行本集團的品牌推銷舉措。

本期間，gxg jeans的銷售收入較2023年同期減少8.7%或人民幣7.5百萬元，主要由於本集團為提高各店舖的運營效率作出的品牌策略調整的影響。

本期間，gxg.kids的銷售收入較2023年同期減少86.9%或人民幣48.9百萬元，主要由於本集團戰略性調整品牌定位，於本期間終止gxg.kids業務及提高出售折扣率較高的舊庫存的比例。

本期間，Mode Commuter的銷售收入較2023年同期增加10.8%或人民幣2.0百萬元，主要由於線下店舖數量增加。

按銷售渠道劃分的收入

	截至6月30日止六個月			
	2024年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售服裝產品				
線下渠道				
自營店	456,549	41.9	443,558	40.8
合夥店	47,929	4.4	79,918	7.4
經銷店	146,393	13.4	131,650	12.1
線上渠道	434,004	39.9	426,767	39.3
銷售其他產品	3,549	0.4	3,066	0.3
寄售服務	—	—	384	0.1
總計	1,088,424	100.0	1,085,343	100.0

由於成功實行本集團的品牌推銷舉措及店舖平均銷售額提升，自營店本期間的銷售額較2023年同期增加2.9%或人民幣12.9百萬元至人民幣456.5百萬元，及經銷店本期間的銷售額較2023年同期增加11.2%或人民幣14.7百萬元至人民幣146.4百萬元。

由於提升客戶服務及產品消費體驗，本期間線上渠道銷售額較2023年同期略微增加1.7%或人民幣7.2百萬元至人民幣434.0百萬元。

本期間，合夥店的銷售額較2023年同期減少40.1%或人民幣32.0百萬元至人民幣47.9百萬元，主要由於本集團戰略性調整品牌定位，終止合夥店的gxg.kids業務。

按品牌劃分的店舖數目

	於2024年6月30日		於2023年12月31日	
	店舖數目	%	店舖數目	%
GXG	884	92.3	903	88.3
gxg jeans	53	5.5	65	6.4
gxg.kids	–	–	36	3.5
Mode Commuter	21	2.2	18	1.8
總計	<u>958</u>	<u>100.0</u>	<u>1,022</u>	<u>100.0</u>

於本期間，本集團調整品牌定位及營銷策略，削減店舖數目以提高店舖效率。因此，線下店舖總數由2023年12月31日的1,022家減少至2024年6月30日的958家。由於本集團戰略性調整品牌定位，本集團終止gxg.kids業務並將其授權予獨立第三方。

按銷售渠道劃分的店舖數目

	於2024年6月30日		於2023年12月31日	
	店舖數目	%	店舖數目	%
自營店	373	38.9	380	37.2
合夥店	61	6.4	139	13.6
經銷店	524	54.7	503	49.2
總計	<u>958</u>	<u>100.0</u>	<u>1,022</u>	<u>100.0</u>

由於本集團戰略性對其線下渠道結構調整，於本期間關閉表現欠佳的線下店舖，並將經銷店的數量增加至2024年6月30日的524家。因此，線下店舖數量從2023年12月31日的1,022家減少至2024年6月30日的958家。

毛利及毛利率

本集團本期間錄得毛利人民幣583.3百萬元，較2023年同期的人民幣577.7百萬元略微增加1.0%或人民幣5.6百萬元。於本期間的毛利率較2023年同期的53.2%增加至53.6%。毛利增加的詳情及原因載於下文。

按品牌劃分的毛利及毛利率

	截至6月30日止六個月			
	2024年		2023年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
GXG	533,557	54.5	520,955	56.5
gxg jeans	37,179	47.0	40,177	46.4
gxg.kids	787	10.6	6,132	10.9
Mode Commuter	11,460	56.0	9,963	53.8
其他	334	11.8	484	23.7
總計	583,317	53.6	577,711	53.2

由於本集團控制產品的零售折扣率，本集團於本期間的整體毛利率增加至53.6%。

本期間GXG的毛利較2023年同期增加人民幣12.6百萬元或約2.4%，主要由於GXG的收入增加。GXG的毛利率減少2.0個百分點，主要由於我們出售若干折扣率較高的舊庫存，以搬遷至新倉庫。

本期間gxg jeans的毛利較2023年同期減少人民幣3.0百萬元或約7.5%，主要由於gxg jeans的收入減少。gxg jeans的毛利率增加0.6個百分點，主要由於本集團為於本期間所售產品提供的零售折扣低於2023年同期所售產品。

本期間gxg.kids的毛利減少人民幣5.3百萬元或約86.9%，及gxg.kids的毛利率減少0.3個百分點。該減少乃主要由於本集團戰略性調整品牌定位，於本期間終止gxg.kids業務及出售折扣率較高的舊庫存。

本期間Mode Commuter的毛利較2023年同期增加人民幣1.5百萬元或約15.0%，主要由於Mode Commuter的收入增加。Mode Commuter的毛利率增加2.2個百分點，主要由於本集團為於本期間所售產品提供的零售折扣低於2023年同期所售產品。

按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

	截至6月30日止六個月			
	2024年		2023年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
銷售服裝產品				
線下渠道				
自營店	329,061	72.1	325,478	73.4
合夥店	20,611	43.0	23,781	29.8
經銷店	74,610	51.0	70,938	53.9
線上渠道	158,383	36.5	156,670	36.7
銷售其他產品	652	18.4	783	25.5
寄售服務	—	—	61	15.9
總計	583,317	53.6	577,711	53.2

本期間自營店的毛利較2023年同期增加人民幣3.6百萬元或約1.1%，主要由於其收入增加。本期間自營店的毛利率較2023年同期的73.4%保持相對穩定，為72.1%。

本期間合夥店的毛利減少人民幣3.2百萬元或約13.4%，主要由於其收入減少。毛利率較2023年同期增加13.2個百分點至43.0%，主要由於本集團戰略性調整品牌定位，終止合夥店的gxg.kids業務。

本期間經銷店的毛利較2023年同期增加人民幣3.7百萬元或約5.2%，主要由於其收入增加。毛利率較2023年同期減少2.9個百分點至51.0%，主要由於本期間本集團向其經銷商提供補貼。

本期間線上渠道的毛利較2023年同期略微增加人民幣1.7百萬元或約1.1%，主要由於其收入增加。線上渠道的毛利率較2023年同期的36.7%保持相對穩定，為36.5%。

其他收入及收益

本期間其他收入及收益為人民幣19.9百萬元，較2023年同期的人民幣41.3百萬元減少51.8%或人民幣21.4百萬元，主要由於外匯收益及定期存款投資收入減少所致。

銷售及經銷開支

本期間銷售及經銷開支總額較2023年同期的人民幣439.3百萬元增加2.7%或人民幣11.9百萬元至人民幣451.2百萬元，主要由於本期間本集團增加品牌推銷活動，導致廣告開支增加，以及吊牌、其他消耗品及店舖裝修費用增加。

本期間銷售及經銷開支佔本集團總收入百分比較2023年同期的40.5%增加至41.5%。

行政開支

本期間行政開支總額較2023年同期的人民幣106.4百萬元增加5.3%或人民幣5.6百萬元至人民幣112.0百萬元。該增加主要由於本集團總部辦公樓折舊增加。

本期間行政開支總額佔本集團總收入百分比較2023年同期的9.8%增加至10.3%。

金融資產之減值虧損淨額

本集團本期間錄得金融資產之減值虧損淨額為人民幣0.9百萬元，而2023年同期金融資產之減值虧損為人民幣4.9百萬元。此乃主要由於本集團加強應收賬款的管理水平，並對客戶採用更嚴格的信貸控制政策。

其他開支

本集團本期間其他開支較2023年同期的人民幣6.1百萬元減少72.1%或人民幣4.4百萬元至人民幣1.7百萬元。此乃主要由於本期間關閉的店舖數量減少，導致店舖關閉開支減少所致。

財務成本

本期間財務成本較2023年同期的人民幣31.7百萬元減少6.0%或人民幣1.9百萬元至人民幣29.8百萬元。該減少主要由於銀行貸款及租賃負債利息減少所致。

稅前溢利

本集團本期間稅前溢利為人民幣7.6百萬元，較2023年同期的人民幣30.6百萬元減少人民幣23.0百萬元。該減少主要由於外匯收益減少及本集團總部辦公樓折舊增加所致。

所得稅開支

本期間所得稅開支為人民幣0.8百萬元，較2023年同期的人民幣2.9百萬元減少人民幣2.1百萬元。

期間溢利

由於上述因素，本期間溢利為人民幣6.8百萬元，較2023年同期的人民幣27.7百萬元減少人民幣20.9百萬元。

經營現金流量

本期間經營現金流出淨額為人民幣60.4百萬元，主要由於營運資金減少人民幣137.0百萬元及經營溢利產生的現金流出人民幣76.6百萬元所致。本集團本期間經營現金流出淨額較2023年同期的經營現金流出淨額人民幣33.3百萬元增加人民幣27.1百萬元，主要由於廣告開支及未計入租賃負債計量的租賃付款增加所致。

資本開支

本集團的資本開支包括就物業、廠房及設備以及無形資產所支付的款項。於本期間，本集團的資本開支為人民幣69.6百萬元，較2023年同期的人民幣59.0百萬元增加18.0%或人民幣10.6百萬元。資本開支相對較高，主要由於本期間本集團總部辦公樓產生的建設成本較高。

財務狀況

本集團一般以銀行及其他借款為其業務提供資金。於2024年6月30日，本集團的銀行及其他借款為人民幣1,697.7百萬元。於2024年6月30日，銀行及其他借款主要以人民幣計值。於2024年6月30日，本集團有固定利率銀行借款人民幣1,697.7百萬元(2023年12月31日：人民幣827.8百萬元)。有關詳情，請參閱「中期簡明綜合財務資料附註」附註13。

本集團於2024年6月30日的現金及現金等價物及已抵押存款合計為人民幣1,297.4百萬元，較2023年末的人民幣1,035.4百萬元增加25.3%或人民幣262.0百萬元。於2024年6月30日，現金及現金等價物為人民幣196.5百萬元(其中93.7%以人民幣計值、6.0%以美元計值、0.2%以港元計值及0.1%以澳門元計值)。於2024年6月30日，已抵押存款為人民幣1,100.9百萬元(其中99.6%以人民幣計值及0.4%以美元計值)。

資產負債率

本集團的資產負債率乃以本集團總借款除以本集團總資產計算。於2024年6月30日，本集團的資產負債率為54.7% (2023年12月31日：44.1%)。於本期間資產負債率增加主要由於季節性借款增加，有關借款乃用於預付今年下半年購買冬季貨品的貨款。

所持重大投資

本期間本集團並無持有任何重大投資。

資金及庫務政策

本集團採用穩定的融資及庫務政策，旨在保持最佳財務狀況、最經濟的財務成本以及最低財務風險。本集團定期審閱其資金需求，以保持充足的財務資源，支持其當前業務運營以及其未來投資及擴展計劃。

重大收購事項及重大投資的未來計劃

於本期間，本集團並無進行任何重大投資、收購事項或出售事項。此外，除本公司日期為2019年5月15日的招股章程（「招股章程」）中「業務」及「未來計劃及所得款項用途」章節所披露的擴展計劃外，本集團並無就重大投資或重大資本資產或其他業務的收購事項制定特定計劃。然而，本集團將繼續物色業務發展的新機遇。

匯率波動風險

本集團主要於中國運營，其大部分交易以人民幣結算。然而，本集團面臨主要由美元計值的債務所產生的外匯風險。於本期間，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。

資產抵押

於2024年6月30日，本集團的銀行貸款中，人民幣623.7百萬元以本集團的質押存款作擔保。

於2024年6月30日，本集團有折現信用證人民幣33.0百萬元，以本集團的質押存款作擔保。

於2024年6月30日，本集團的折現應收票據人民幣472.4百萬元以本集團的質押存款作擔保。

或有負債

於2024年6月30日，本集團無重大或有負債（於2023年12月31日：無）。

本期間後事項

於本公告日期，2024年6月30日後並無發生任何重大事項。

人力資源

於2024年6月30日，本集團僱員人數為500人，而於2023年12月31日則為508人。為吸引、保留僱員及發展僱員的知識、技能及素質，本集團非常重視培訓及發展。本集團定期為各運營部門提供培訓，包括新僱員入職培訓、技術培訓、專業及管理培訓、團隊建設及溝通培訓。本集團亦提供具競爭力的薪酬待遇，包括薪金、花紅及其他利益。通常而言，本集團根據各僱員的資質、經驗、職位及資歷釐定僱員薪金。本期間員工總成本（包括基本工資及薪金、社會保險及花紅）為人民幣49.6百萬元，而2023年同期則為人民幣61.5百萬元。本期間員工總成本佔本集團收入4.6%，而2023年同期則為5.7%。該減少主要由於戰略性的人員結構調整。

其他資料

中期股息

董事會不建議就本期間派付任何中期股息。

企業管治

本公司致力維持高水準的企業管治，以保障股東權益並提升企業價值及問責性。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C1第二部分所載之《企業管治守則》（「企業管治守則」）作為其自身的企業管治守則。於本期間，本公司已遵守企業管治守則所載之所有適用守則條文。本公司將繼續檢討並監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為其自身的董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事已確認彼於本期間及直至本公告日期一直遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於本期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券（包括出售庫存股份（如有））。

全球發售所得款項用途

本公司於2019年5月27日於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市，發行200,000,000股新股，扣除包銷費用、佣金及估計開支後，上市所得款項總淨額約為人民幣704.9百萬元（相等於約802.7百萬港元）。於2024年6月30日，所得款項共人民幣704.9百萬元（相等於約802.7百萬港元）已使用。該等所得款項已按照招股章程及本公司日期為2019年5月22日之公告進行分配。此外，於2022年3月30日，董事會議決更改未動用全球發售所得款項淨額的用途。有關詳情，請參閱本公司於聯交所及本公司網站登載之日期為2022年3月30日之公告。於2024年6月30日，本公司動用所得款項淨額之概況載列如下：

項目	佔總額的 概約百分比	計劃使用 所得款項	於本期間 實際使用金額	於2024年 6月30日 實際使用金額	於2024年 6月30日 未使用金額
		(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
償還本集團現有債務及減少					
本集團財務費用	45%	317	-	317	-
通過尋求品牌收購或戰略 聯盟來擴大本集團品牌 及產品組合	15%	106	-	106	-
本集團線下零售店升級為 智能店舖	10%	70	-	70	-
租賃、維護及以智能設施 及軟件升級倉庫	20%	141	11	141	-
撥資營運資金及其他一般 公司用途	10%	71	-	71	-
總計	100%	705	11	705	-

審核委員會

本公司已設立審核委員會，並制訂書面職權範圍。於本公告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事顧炯先生、徐燕芸女士及廖小新先生組成。顧炯先生為審核委員會主席。審核委員會的首要職責是審閱本公司的財務資料，以及監管本公司的財務申報制度、風險管理及內部監控系統。

審核委員會已與董事會共同審閱本集團截至2024年6月30日止六個月的未經審核中期業績，並確認已遵守適用會計原則、準則及規定且已作出充分披露。

刊發2024年中期業績及2024年中期報告

本中期業績公告將登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.gxggroup.cn)。本公司截至2024年6月30日止六個月的2024年中期報告將適時發送予本公司股東，並將分別登載於聯交所及本公司網站。

承董事會命
慕尚集團控股有限公司
主席
鄧順林

香港，2024年8月22日

於本公告日期，董事會由執行董事余勇先生；非執行董事鄧順林先生、楊和榮先生、楊晨先生、田旻先生及孫偉業先生；以及獨立非執行董事顧炯先生、徐燕芸女士及廖小新先生組成。