

# ZHI SHENG GROUP HOLDINGS LIMITED

智昇集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：8370



2019

中期報告

## 香港聯合交易所有限公司(「聯交所」) GEM 的特色

**GEM** 的定位乃為較其他於聯交所上市的公司帶有更高投資風險的中小型公司提供上市的市場。有意投資者應瞭解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳考慮後方作出投資決定。

由於 **GEM** 上市公司一般為中小型公司，於 **GEM** 買賣的證券可能會較於聯交所主板買賣的證券承受較大的市場波動風險，同時無法保證於 **GEM** 買賣的證券會有高流通市場。

香港交易及結算所有限公司及聯交所對本報告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本報告或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

本報告乃遵照聯交所 **GEM** 證券上市規則(「**GEM** 上市規則」)之規定提供有關智昇集團控股有限公司(「**本公司**」)及其附屬公司(統稱「**本集團**」)之資料。本公司董事(「**董事**」)各自對本報告共同及個別承擔全部責任。董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本報告所載資料在各重大方面均為準確完整及無誤導或欺詐成分，及本報告並無遺漏其他事實，致令其中任何內容有所誤導。

# 財務業績

## 概要

- 截至2019年6月30日止六個月，本集團實現收入約人民幣19.9百萬元，較截至2018年6月30日止六個月減少約54.8%。
- 截至2019年6月30日止六個月錄得虧損約人民幣2.2百萬元，而截至2018年6月30日止六個月，本集團錄得盈利約人民幣6.4百萬元。虧損主要由於整體經濟疲弱，客戶的配置週期延長，導致本集團截至2019年6月30日止六個月的收入及毛利額均比2018年同期大幅下降超過50%；同時行政及其他開支較2018年同期有一定程度的增加。
- 截至2019年6月30日止六個月，每股基本虧損約為人民幣0.32仙，而截至2018年6月30日止六個月，每股基本盈利約為人民幣0.96仙。

## 財務業績

本公司董事會（「董事會」）欣然宣佈本集團截至2019年6月30日止三個月及六個月的未經審核簡明綜合業績，連同截至2018年6月30日止三個月及六個月的比較數字：

### 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2019年6月30日止三個月及六個月

	附註	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
		2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	12,156	19,879	19,897	44,042
銷售成本		(8,204)	(12,686)	(13,519)	(27,481)
毛利		3,952	7,193	6,378	16,561
其他收益	4	544	86	615	147
銷售及分銷開支		(1,264)	(1,023)	(2,533)	(2,200)
行政及其他開支		(3,781)	(3,296)	(6,543)	(5,658)
融資成本	5	-	-	-	-
除所得稅前溢利		(549)	2,960	(2,083)	8,850
所得稅開支	6	(129)	(865)	(70)	(2,430)
本公司擁有人應佔之 期內溢利／(虧損)		(678)	2,095	(2,153)	6,420
期內其他全面收益／ (虧損)：					
隨後可能重新分類到 損益之項目：					
換算海外業務產生之 匯兌差額		(56)	16	(38)	(173)
本公司擁有人應佔之期內 全面收益／(虧損)總額		(734)	2,111	(2,191)	6,247
每股盈利／(虧損)	8				
— 基本及攤薄(人民幣仙)		(0.10)	0.31	(0.32)	0.96

# 簡明綜合財務狀況表

於2019年6月30日

	附註	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
<b>資產及負債</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		53,081	55,104
根據經營租約持作自用的租賃土地付款		14,036	14,206
<b>非流動資產總額</b>		<b>67,117</b>	69,310
<b>流動資產</b>			
根據經營租約持作自用的租賃土地付款		230	230
存貨		20,644	17,632
合約資產		4,563	4,766
貿易及其他應收款項	9	66,522	48,949
現金及現金等價物		44,338	37,438
<b>流動資產總額</b>		<b>136,297</b>	109,015
<b>資產總額</b>		<b>203,414</b>	178,325
<b>流動負債</b>			
合約負債		1,249	1,074
貿易及其他應付款項	10	13,470	12,891
應付稅項		1,020	1,391
<b>流動負債總值</b>		<b>15,739</b>	15,356
<b>流動資產淨額</b>		<b>120,558</b>	93,659
<b>總資產減流動負債</b>		<b>187,675</b>	162,969
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		5,341	5,458
<b>非流動負債總額</b>		<b>5,341</b>	5,458
<b>負債總額</b>		<b>21,080</b>	20,814
<b>資產淨額</b>		<b>182,334</b>	157,511

# 簡明綜合財務狀況表

於2019年6月30日

	2019年 6月30日 附註 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
<b>權益</b>		
本公司擁有人應佔權益		
股本	7,100	5,923
儲備	175,234	151,588
<b>權益總額</b>	<b>182,334</b>	157,511

# 簡明綜合權益變動表

截至2019年6月30日止六個月

	股本	股份溢價	其他儲備	法定儲備	外匯儲備	保留盈利	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2018年1月1日</b>							
(經審核)	5,923	137,989	(11,131)	3,343	(9,013)	25,379	152,490
期內溢利	-	-	-	-	-	6,420	6,420
其他全面收益：							
換算海外業務產生的							
匯兌差額	-	-	-	-	(173)	-	(173)
期內全面收益總額	-	-	-	-	(173)	6,420	6,247
轉撥至法定儲備	-	-	-	757	-	(757)	-
<b>於2018年6月30日</b>							
(未經審核)	5,923	137,989	(11,131)	4,100	(9,186)	31,042	158,737
<b>於2019年1月1日</b>							
(經審核)	5,923	137,989	(11,131)	4,158	(8,971)	29,543	157,511
期內溢利	-	-	-	-	-	(2,153)	(2,153)
其他全面收益：							
換算海外業務產生的							
匯兌差額	-	-	-	-	(38)	-	(38)
期內全面收益總額	-	-	-	-	(38)	(2,153)	(2,191)
股份發行(附註)	1,177	26,480	-	-	-	-	27,657
股份發行應佔交易成本	-	(643)	-	-	-	-	(643)
轉撥至法定儲備	-	-	-	57	-	(57)	-
<b>於2019年6月30日</b>							
(未經審核)	7,100	163,826	(11,131)	4,215	(9,009)	27,333	182,334

## 簡明綜合權益變動表

截至2019年6月30日止六個月

附註：

於2019年6月25日，本公司根據一般授權配售134,000,000股每股0.235港元之新股，所得款總額為31,490,000港元（「根據一般授權配售」）。所得款淨額（經扣除承銷費及本公司就有關配售應支付的估計開支後）將用作為本公司日期為2019年6月25日完成根據一般授權配售新股份之公告所提及的所得款項用途提供資金。所得款1,340,000港元代表本公司股份的面值，已撥入本公司股本，扣除發行開支前的所得款餘額30,150,000港元已撥入本公司股份溢價賬。



# 簡明綜合現金流量表

截至2019年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
除所得稅前溢利	(2,083)	8,850
就以下調整：		
根據經營租約持作自用的租賃土地付款攤銷	170	170
物業、廠房及設備折舊	2,023	2,100
撇減存貨至可變現淨值	329	* (265)
貿易應收款項的減值虧損	44	* 139
利息收入	(144)	(32)
來自解除具有重大融資成分的合約資產之利息收入	(466)	* (77)
融資成本	-	-
除營運資本變動前的經營溢利	(127)	* 10,885
存貨(增加)/減少	(3,341)	* (2,307)
合約資產增加	(254)	* (1,032)
貿易及其他應收款項(增加)/減少	(16,694)	* (22,180)
合約負債(增加)/減少	175	* (3,881)
貿易及其他應付款項減少	579	* 395
經營產生/(所用)現金	(19,662)	(18,120)
已付所得稅	(558)	(3,255)
已收利息	144	32
已付利息	-	-
經營活動產生/(所用)現金淨額	(20,076)	(21,343)
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備	-	(1,154)
投資活動所用現金淨額	-	(1,154)

# 簡明綜合現金流量表

截至2019年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
<b>融資活動所得現金流量</b>		
因配售而發行股份所得款項	27,657	–
支付新股上市成本	(643)	–
<b>融資活動所得現金淨額</b>	<b>27,014</b>	–
<b>現金及現金等價物(減少)/增加淨額</b>	<b>6,938</b>	(22,497)
年初現金及現金等價物	37,438	36,428
現金及現金等價物外匯匯率變動的影響	(38)	(173)
<b>報告期末現金及現金等價物</b>	<b>44,338</b>	13,758
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>		
現金及銀行結餘	44,338	13,758

備註：截至2018年6月30日止六個月未經審核的簡明綜合現金流量表，其中帶\*的數據，根據香港財務報告準則第9號、第15號所要求披露的內容進行歸類調整。

# 未經審核綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止六個月

## 1. 公司資料

本公司於2016年3月4日於開曼群島註冊成立為有限公司。其註冊辦事處地址為Clifton House, 75 Fort Street, P.O. Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands。香港主要營業地點位於香港九龍梳士巴利道3號星光行7樓747室，總部位於中華人民共和國（「中國」）四川省成都市高新區天仁路222號3樓。

本公司為投資控股公司。本集團主要從事於中國製造及銷售辦公家具產品。本公司股份2017年1月20日在GEM上市。

## 2. 編製基準

本集團截至2018年及2019年6月30日止六個月未經審核簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）以及GEM的披露規定而編製。

除採納自其2019年1月1日起的會計期間生效之新訂及經修訂香港財務報告準則外，編製該等未經審核簡明綜合財務報表時採納的編製基準及會計政策與編製本集團截至2018年12月31日止年度財務報表中所採納者一致。

採納新訂及經修訂香港財務報告準則對該等未經審核簡明綜合財務報表並無重大影響。本集團並未提前採納於本集團當前會計期間已發出但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

未經審核簡明綜合財務報表乃根據過往成本基準編製。

# 未經審核綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止六個月

## 3. 收入

本集團的收入分析如下：

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
銷售辦公家具產品	12,156	19,879	19,897	44,042

## 4. 其他收益

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
來自解除具有重大融資成分的合約資產之利息收入	425	77	466	77
銀行利息收入	114	9	144	32
補助收入及其他	5	-	5	38
	544	86	615	147

## 5. 融資成本

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
銀行借款利息	-	-	-	-

# 未經審核綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止六個月

## 6. 所得稅開支

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項				
— 期內稅項	189	925	189	2,549
遞延稅項				
— 本期	(60)	(60)	(119)	(119)
	129	865	70	2,430

本公司在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限責任公司，因此，毋須繳納開曼群島所得稅。

並無於綜合財務報表內計提撥備香港利得稅，乃由於本集團於截至2019年及2018年6月30日止六個月並無於香港錄得及賺取估計應課稅溢利。

中國的企業所得稅撥備乃按根據中國相關所得稅法釐定的估計應課稅溢利的法定稅率25%計算。

## 7. 股息

董事會不建議派發截至2019年6月30日止六個月的中期股息(2018年：零)。概無股東同意放棄股息。

# 未經審核綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止六個月

## 8. 每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃按本公司擁有人應佔盈利除以截至2019年及2018年6月30日止三個月及六個月已發行普通股804,000,000股及670,000,000股的加權平均數計算。

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
盈利／(虧損)：				
用作計算六個月每股基本				
盈利／(虧損)之				
盈利／(虧損)	(678)	2,095	(2,153)	6,420
	千股	千股	千股	千股
用作計算每股基本				
盈利／(虧損)之				
股份數目	804,000	670,000	804,000	670,000

附註：本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據截至2019年6月30日止六個月虧損約人民幣2.153百萬元(截至2018年6月30日止六個月：盈利約人民幣6.420百萬元)及2019年6月30日止本公司已發行股份804,000,000股(2018年6月30日已發行股份670,000,000股)的加權平均數計算得出。計算時亦假設緊隨重組及資本化發行後已發行及發行在外的本公司的股份數目已於2017年1月1日發行及發行在外。由於截至2019年及2018年6月30日止六個月並無發行潛在普通股，因此，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

並無呈列當前及之前期間的每股攤薄盈利，因為並無發行可供攤薄普通股。

# 未經審核綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止六個月

## 9. 貿易及其他應收款項

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款項(附註(a))	15,506	18,549
其他應收款項(附註(b))	4,250	3,855
押金(存款)	1,790	1,389
預付款項(附註(c))	45,328	25,464
	<b>66,874</b>	49,257
減：虧損撥備	(352)	(308)
	<b>66,522</b>	48,949

### (a) 貿易應收款項

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款項總額(附註)	15,506	18,549
減：虧損撥備	(307)	(263)
貿易應收款項淨額	<b>15,199</b>	18,286

為客戶提供有關產品銷售的信貸期通常根據合約條款而不同，介乎由發票日起至30天內或最多達180天。

# 未經審核綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止六個月

## 9. 貿易及其他應收款項(續)

### (a) 貿易應收款項(續)

截至報告期末，根據發票日期額計，計入貿易及其他應收款項的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
3個月內	6,303	7,217
超過3個月	9,203	11,332
	<b>15,506</b>	18,549

截至報告期末，按逾期日期劃分及扣除虧損撥備的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
即期(未逾期)	3,124	7,279
逾期少於1個月	3,109	684
逾期1至3個月	1,532	2,033
逾期超過3個月但少於6個月	2,977	5,742
逾期超過6個月	4,457	2,548
	<b>15,199</b>	18,286

概無逾期亦無減值的貿易應收款項與眾多近期沒有拖欠記錄的客戶有關。逾期的貿易應收款項與多名獨立客戶有關，該等客戶於本集團的往績記錄良好。



# 未經審核綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止六個月

## 9. 貿易及其他應收款項(續)

### (a) 貿易應收款項(續)

本集團並無就貿易應收款項持有任何擔保品作為擔保或持有其他信用增強。就貿易應收款項的虧損撥備之變動如下：

	人民幣千元
於2019年1月1日	263
年內確認之虧損撥備	44
於2019年6月30日	307

採納香港財務報告準則第9號時，本集團已應用簡化方式及使用撥備矩陣估算全期預期信貸虧損。

下表載列本集團於2019年6月30日面臨的信貸風險及貿易應收款項的預期信貸虧損。

	預期信貸 虧損率 %	賬面值總額 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
即期(未逾期)	0.0	3,124	-	3,124
逾期少於1個月	0.1	3,112	3	3,109
逾期1至3個月	0.5	1,540	8	1,532
逾期超過3個月 但少於6個月	2.0	3,038	61	2,977
逾期超過6個月	5.0	4,692	235	4,457
		15,506	307	15,199

# 未經審核綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止六個月

## 9. 貿易及其他應收款項(續)

### (b) 其他應收款項

於2019年6月30日，其他應收款項均為應收獨立第三方正常往來款項及應收利息。

### (c) 預付款項

於2019年6月30日，預付款項主要為採購原材料或配套傢俱提供予供應商之預付款項，本期金額增加主要歸因於預付給兩家位於廣東東莞地區的傢俱配套廠商款項，金額分別為約人民幣9.5百萬元、5.0百萬元，以協助本集團完成重要客戶的定單。

## 10. 貿易及其他應付款項

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
貿易應付款項(附註(a))	3,136	4,496
其他應付款項及應計費用	5,714	3,731
其他應付稅項	4,620	4,664
預收款項(附註)	-	-
	<b>13,470</b>	12,891

附註：採納香港財務報告準則第15號後，預先向客戶收取的代價已被分類為合約負債。

### (a) 貿易應付款項

截至報告期末，根據發票日期計，本集團的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
3個月內	429	459
超過3個月	2,707	4,037
	<b>3,136</b>	4,496

# 管理層討論與分析

## 業務回顧

本集團主要從事製造及銷售辦公家具。本集團的產品乃銷往中國國內市場，而本集團的銷售額大部分來自四川省、重慶市及貴州省等省區。本集團主要通過參與招標及直接銷售兩個主要銷售渠道向客戶銷售產品。本集團於成都市設置銷售辦事處四川青田家具實業有限公司(「四川青田」)及於重慶市設置四川青田之分公司重慶分公司(「重慶分公司」)。

儘管今年上半年中國經濟GDP增長6.3%，但「中美貿易戰」的影響仍然持續，中國宏觀經濟仍面臨進一步的下行壓力。中國國家政府部門規定的「未來五年之內辦公樓不能新建，辦公室面積壓縮，新的辦公家具配置標準以延長辦公室家具使用年限」，造成政府減少採購辦公家具，配置週期相應延長；此外，中國各級政府對環保的監管日趨嚴格，在一定程度上增加了產品成本，使本集團的發展面臨較大的挑戰。

受上述因素及中國國內市場競爭加劇及整體需求減少的影響，本集團2019年度前6個月實現的收入較2018年度同期出現大幅的下降，預計未來一至兩年的經營仍會面臨較大的挑戰和壓力。截至2019年6月30日止六個月，本集團實現收入約人民幣19.9百萬元，較截至2018年6月30日止六個月減少約人民幣24.1百萬元或約54.8%。

## 管理層討論與分析

收入大幅下降主要歸因於廣西自治區、廣東省和江蘇省招投標客戶的銷售訂單具有非持續(或一次性)特性，2018年前六個月上述省區均有特大的客戶，但未能延至2019年同期，之前預期能取得的幾家大客戶的定單，因價格、成本或時間因素最後未能取得定單，未能彌補現有客戶減少的收益，因此收入下降幅度較大。同時有傳統銷售優勢的四川省、重慶市、西藏自治區、貴州省、雲南省等西南五省區的收入亦同比下降了27.8%。

截至2019年6月30日止六個月，本集團錄得虧損約人民幣2.2百萬元，而截至2018年6月30日止六個月，本集團錄得溢利約人民幣6.4百萬元。錄得虧損的主要原因是截至2019年6月30日止六個月的銷售較2018年同期下降約54.8%，使毛利總額減少約人民幣10.2百萬元，同時銷售費用及行政開支較2018年同期亦有所上升。

本集團一方面繼續堅守穩固四川省、雲南省、貴州省、重慶市、西藏自治區等傳統優勢省份的市場份額，積極參與西南五省等省區各類辦公家具投標業務，並通過適當降低項目毛利等舉措來提高中標率，另一方面本集團亦積極開拓西南五省等省區以外的市場及努力擴大市場份額，爭取早日讓銷售逐步走出低谷並恢復增長。同時，本公司亦逐年加大在創新產品的技術研發投入，以增強公司在金融系統網點招投標的競爭力和擴大市場份額；此外，本集團會進一步嚴格控制各項成本費用支出，降低不必要的能耗，努力實現本集團制定的溢利目標。本集團致力加強市場競爭力，創造可持續的回報，實現股東財富最大化。

# 管理層討論與分析

## 財務回顧

### 收入

截至2019年6月30日止六個月，本集團產生收入約人民幣19.9百萬元，較截至2018年6月30日止六個月減少約54.8%。

截至2019年6月30日止六個月，四川青田的收入約為人民幣17.9百萬元，較截至2018年6月30日止六個月減少約55.5%。該等減少乃主要歸因於：

- (i) 四川省、雲南省、貴州省、重慶市、西藏自治區等傳統銷售省區的收入較2018年同期減少約人民幣6.8百萬元或27.8%，除了重慶市的銷售增長14.9%外，其他省區均有較大幅度下降。主要由於取得的大客戶訂單與2018年同期相比明顯減少，來自新客戶之平均銷售量比較低，所實現的收入未能彌補上述省區收入的下降；及
- (ii) 廣西自治區、廣東省及江蘇省在2018年同期實現的收入分別為約人民幣：10.8百萬元、1.6百萬元、1.8百萬元，但在今年的前六個月，上述三個省區幾乎沒有實現收入，是今年銷售下降較大的主要原因。主要受招投標客戶的銷售定單具有非持續特性(或一次性)的影響，而之前預期能取得的幾家大客戶定單因價格、成本或時間因素，最後未能取得定單，未能彌補現有客戶減少的收益。

## 管理層討論與分析

重慶分公司截至2019年6月30日止六個月的收入約人民幣2.0百萬元，較截至2018年6月30日止六個月減少約人民幣1.8百萬元或約48.5%。該等減少乃主要歸因於截至2018年6月30日止六個月有四家大的客戶實現了收入約人民幣1.7百萬元，而截至2019年6月30日止六個月的客戶普遍銷售量比較低，新增客戶實現的收入未能彌補現有客戶減少的收入。

### 銷售成本

銷售成本主要包括(i)生產所用的原材料；(ii)所購產品的成本；(iii)勞動力成本；及(iv)生產間接成本(例如折舊等)。截至2019年6月30日止六個月，本集團銷售成本約人民幣13.5百萬元，較截至2018年6月30日止六個月的約人民幣27.5百萬元下降約人民幣14.0百萬元或50.8%。該等減少主要歸因於：(i)本集團的銷售額下降約人民幣24.1百萬元；(ii)所用原材料成本及所購產品下降約人民幣12.4百萬元；(iii)生產人員工資下降約人民幣0.3百萬元，及(iv)其他生產性開支下降約人民幣1.3百萬元。

### 毛利

毛利由截至2018年6月30日止六個月的約人民幣16.6百萬元減少至截至2019年6月30日止六個月的約人民幣6.4百萬元。毛利率由截至2018年6月30日止六個月的約37.6%減少至截至2019年6月30日止六個月的約32.1%。該等減少乃主要歸因於銷售收入的下降超過了銷售成本的下降，截至2019年6月30日止六個月的銷售收入較2018年同期下降約人民幣24.1百萬元，或54.8%，而銷售成本較2018年同期只下降了約人民幣14.0百萬元，或50.8%，因此導致總體毛利額及毛利率大幅減少。

# 管理層討論與分析

## 其他收入

截至2019年6月30日止六個月，本集團的其他收入約人民幣61.5萬元，較截至2018年6月30日止六個月約人民幣14.7萬元增加約318.4%，該等增加主要歸因於截至2019年6月30日止六個月，本集團因解除貼現質量保證金的利息收入較2018年同期增加，同時銀行的利息收入也較2018年同期增加。

## 行政開支

截至2019年6月30日止六個月，本集團的行政開支約人民幣6.5百萬元，較截至2018年6月30日止六個月的約人民幣5.7百萬元增加了約15.6%，該等增加主要歸因於截至2019年6月30日止六個月投入的創新產品研發費較2018年同期增加，以及公司計提的存貨損失準備增加。

## 銷售及分銷開支

截至2019年6月30日止六個月，本集團的銷售及分銷開支約人民幣2.5百萬元，較截至2018年6月30日止六個月約人民幣2.2百萬元增加約15.1%，該等增加乃主要歸因於展廳裝修攤銷支出增加所致。

## 所得稅開支

截至2019年6月30日止六個月，本集團的所得稅開支約人民幣70,000元，較截至2018年6月30日止六個月約人民幣2.4百萬元減少約97.1%。該等減少乃主要歸因於本集團於相應期間產生的應課稅溢利大幅減少。

# 管理層討論與分析

## 流動資金及財務資源

截至2019年6月30日止六個月，本集團以內部所得之現金流量及新股配售所得款為其營運業務撥付資金。於2019年6月30日，本集團之流動資產淨值約為人民幣120.6百萬元(2018年12月31日：約人民幣93.7百萬元)，包括銀行結餘及現金約為人民幣44.3百萬元(2018年12月31日：約人民幣37.4百萬元)。於2019年6月30日，本集團無未償還計息銀行貸款(2018年12月31日亦無未償還計息銀行貸款)。於2019年6月30日，流動比率(即流動資產對流動負債之比率)約為8.7(2018年12月31日：約7.1)。

## 資本架構

於2019年6月30日，本集團之本公司擁有人應佔權益總額約為人民幣182.3百萬元(2018年12月31日：約人民幣157.5百萬元)。本集團之本公司擁有人應佔權益包括股本及資本儲備。

## 資產負債比率

於2019年6月30日，資產負債比率(定義為總債務除以總權益。總債務指所有負債，不包括合約負債、貿易應付款項、應付稅款、遞延所得稅負債及撥備(如有))為約0.06(2018年12月31日：約0.02)。

## 或然負債

於2019年6月30日，本集團並無重大或然負債。

## 所持重大投資

截至2019年6月30日止六個月，除招股章程所披露者外，本集團並無任何重大投資。



# 管理層討論與分析

## 外匯風險

由於本集團主要以人民幣進行業務交易，本集團面對的外匯波動風險並不重大。於2019年6月30日，本集團並非任何外匯對沖工具的訂約方。然而，本集團將不時檢討及監察與外匯有關的風險。

## 僱員資料

於2019年6月30日，連董事在內，本集團共有員工211名僱員(2018年同期：240名)。截至2019年6月30日止六個月，總員工成本約5.1百萬元(2018年同期：約5.0百萬元)。薪酬待遇(包括員工福利)維持在具吸引力水平，並會定期檢討。僱員薪酬及相關福利乃按其表現、資歷、經驗、職位以及本集團業務表現而釐訂。

## 資產抵押

截至2019年6月30日止六個月，本集團並無任何資產抵押。

# 管理層討論與分析

## 權益披露

### (a) 董事及本公司最高行政人員於本公司及相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2019年6月30日，董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊的權益及淡倉；或(iii)根據GEM上市規則第5.46條至5.68條所載董事交易的規定準則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	身份／權益性質	持有／擁有權益的	
		普通股份數量	持股百分比
易聰先生	配偶權益(附註)	116,580,000(好倉)	14.50%

附註：易聰先生為張桂紅女士之配偶。因此根據證券及期貨條例第XV部，易聰先生被視為於張桂紅女士持有之股份中擁有權益。

## 管理層討論與分析

除上文所披露者外，於2019年6月30日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司及其相關法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例被當作或視為擁有的權益及／或淡倉）或(ii)須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的權益及淡倉；或(iii)根據GEM上市規則第5.46至5.68條所載董事交易的規定準則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

### (b) 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2019年6月30日，下列人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有或被視為擁有權益，而須根據記存於根據證券及期貨條例第336條規定存置的權益名冊，或根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文及GEM上市規則而將予以披露。

股東姓名	身份／權益性質	持有／擁有權益的	
		普通股份數量	持股百分比
Sun Universal Limited （「Sun Universal」）	實益擁有人	245,300,400（好倉）	30.51%
馬明輝先生（「馬先生」）	受控制法團權益 （附註1）	245,300,400（好倉）	30.51%
孔鳳瓊女士	配偶權益（附註2）	245,300,400（好倉）	30.51%
Brilliant Talent Global Limited	實益擁有人 （附註3）	116,580,000（好倉）	14.50%
張桂紅女士	受控制法團權益 （附註3）	116,580,000（好倉）	14.50%

# 管理層討論與分析

附註：

1. 該等股份由 Sun Universal Limited 持有，其 100% 股權由馬先生擁有。根據證券及期貨條例第 XV 部，馬先生被視為於 Sun Universal 持有之股份中擁有權益。
2. 孔鳳瓊女士為馬先生之配偶。因此根據證券及期貨條例第 XV 部，孔鳳瓊女士被視為於馬先生持有之股份中擁有權益。
3. Brilliant Talent Global Limited 之全部已發行股本由張桂紅女士合法及實益擁有。根據證券及期貨條例第 XV 部，張桂紅女士被視為於 Brilliant Talent Global Limited 持有之股份中擁有權益。

除上文披露者外，於 2019 年 6 月 30 日，概無任何人士已經知會本公司於本公司股份、相關股份或債權證的權益或淡倉，而有關權益或淡倉根據證券及期貨條例第 336 條規定須記存於本公司存置的登記冊，或根據證券及期貨條例第 XV 部第 2 及 3 分部條文而將予以披露。

## 首發配售股份所得款項用途

本公司於 2017 年 1 月 20 日透過配售（「**配售**」）按每股 0.31 港元於 2017 年 1 月 19 日發行 268,000,000 股普通股成功於 GEM 上市。而該配售所籌得的所得款項淨額經扣除包銷費及其他相關開支後約為 59.7 百萬港元。

## 管理層討論與分析

截至2019年6月30日止六個月，本集團已將所得款項淨額用作下列用途：

	招股章程所述 方式及比例 所得款項用途 百萬港元	截至2019年 6月30日 止六個月所得 款項實際用途 百萬港元
重新裝修本集團位於四川青田的展廳	5.0	5.0
購置新機器及設備	10.9	6.1
償還本集團現有短期銀行借款	42.8	42.8
本集團的營運資金及其他一般公司用途	1.0	1.0
	59.7	54.9

於本報告日期，本集團成都展廳裝修已完成並於2018年第一季度投入使用；本集團已按計劃進度購進機器及設備並已交付使用（因市場不景氣，部分機器暫緩購買）；本集團已償還香港財務公司的貸款約7.2百萬元港元及中信銀行貸款人民幣30.0百萬元（35.6百萬元）；本次發行股票所得資金的1.0百萬元港元亦按計劃用途作為本集團的營運資金投入使用。尚未動用的所得款項淨額已作為計息存款存置於香港及中國的持牌銀行。

董事定期評估本集團的業務目標，並可根據不斷變化的市場情況更改或修改計劃，以確定本集團的業務增長。於截至2019年6月30日止六個月，董事認為無須修改招股章程所述所得款項用途。

## 管理層討論與分析

### 根據一般授權配售新股份所得款項的用途

於2019年6月25日，根據日期為2019年6月6日及6月10日的配售協議的條款及條件，以每股0.235港元向不少於六名屬獨立第三方的承配人配售合共134,000,000股普通股（相當於本公司經配售事項擴大後之已發行股本約16.67%）。

截至2019年6月30日止六個月，本集團已將上述根據一般授權配售新股份所得款項淨額用作下列用途：

	6月25日公告 所述方式及 比例所得 款項用途 百萬港元	至2019年 6月30日 止六個月所得 款項實際用途 百萬港元
採購生產所需的原材料	12.92	—
增加本集團的流動資金， 為客戶提供較長信貸期	7.07	—
用作本集團的營運資金， 以支付專業人士費用等	10.77	—
	30.76	—

於本報告日期，上述所得款項淨額尚未動用，且已作為計息存款存置於香港及中國的持牌銀行。

## 其他資料

### 重大投資或資本資產之未來計劃

除招股章程所披露者外，於2019年6月30日本集團並無其他有關重大投資及資本資產的未來計劃。

### 附屬公司及聯屬公司的重大收購及出售

截至2019年6月30日止六個月，除了為籌備本公司上市而進行的重組活動（載列於招股章程中「歷史、重組及公司架構」一節「重組」一段）外，本集團並無任何有關附屬公司及聯屬公司的重大出售及收購。

### 購股權計劃

本公司股東於2016年12月19日通過書面決議案批准及採納本公司的購股權計劃（「購股權計劃」）。自採納以來，概無根據購股權計劃授出任何購股權，且於2019年6月30日概無任何已授出的購股權。

### 不競爭契據

馬先生及Sun Universal Limited（均為本集團控股股東）以本集團為受益人（為本公司及其附屬公司的利益）訂立日期為2016年12月19日的不競爭契據（「不競爭契據」）。不競爭契據的詳情已於招股章程「與控股股東的關係 — 不競爭承諾」一節內披露。

## 其他資料

### 競爭權益

馬先生為Myshowhome International Limited(「**Myshowhome International**」，連同其附屬公司，「**Myshowhome集團**」)的唯一股東。Myshowhome International持有樣板房(香港)有限公司(「**樣板房香港**」)的全部權益，而樣板房香港持有東莞市尚品傢俱有限公司(「**尚品**」)的全部權益。尚品為一間於2012年7月10日根據中國法律成立的外商全資企業，註冊資本為8百萬港元，主要從事製造沙發及沙發床，出口至中國境外地區。馬先生認為，Myshowhome International及樣板房香港均為投資控股公司。詳情請參閱招股章程「與控股股東的關係」一節。

除上文所披露者外，自上市日期起直至本報告日期，控股股東、董事及彼等各自的緊密聯繫人(定義見GEM上市規則)概無於與本集團業務直接或間接構成競爭及可能構成競爭，以及須根據GEM上市規則第11.04條作出披露的任何業務(本集團業務除外)中擁有任何權益。

馬先生及Sun Universal均已向本集團確認其自上市日期起直至本報告日期遵守不競爭契據。獨立非執行董事已審閱履約情況，並確認馬先生及Sun Universal各自已於上市日期起直至本報告日期遵守不競爭契據項下的所有契諾事項。



## 其他資料

### 合規顧問的權益

根據GEM上市規則第6A.19條，本公司委任八方金融有限公司為本公司的合規顧問，經八方金融有限公司通知，其及其董事、僱員及緊密聯繫人士概無於2019年6月30日於本公司或本集團任何成員公司的股本持有任何權益（包括購股權或可認購該等證券之權利（如有））或擁有與本公司有關且根據GEM上市規則第6A.32條須知會本集團的其他權益（本公司與八方金融有限公司於2018年3月5日訂立的合規顧問協議（「合規顧問協議」）除外）。

根據上述合規顧問協議，八方金融有限公司已接收及將接受其擔任本公司合規顧問之費用。

### 審核委員會

本公司已於2016年12月19日成立審核委員會（「審核委員會」），並書面列明其職權範圍。載列審核委員會職責詳情的全部職權範圍詳情可於聯交所及本公司網站查閱。

審核委員會由三名獨立非執行董事陳永傑先生、曹少慕女士及郭瑞雄先生組成。陳永傑先生為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至2019年6月30日止六個月之未經審核綜合財務報表。審核委員會認為，有關未經審核綜合業績符合適用會計準則、GEM上市規則及其他法定要求，並已作出足夠披露。

## 其他資料

### 董事進行證券交易

本公司已採納GEM上市規則第5.48條至第5.67條作為其本身有關董事進行證券交易之操守準則(「**操守準則**」)。經向董事作出特定查詢後，本公司已確認全體董事已於截至2019年6月30日止六個月及直至本報告日期遵守操守準則。

### 董事資料並無變動

截至2019年6月30日止六個月，董事資料概無須根據GEM上市規則第17.50A(1)條予以披露之變動。

### 買賣或贖回上市證券

自上市日期起至2019年6月30日止期間內，本公司概無贖回任何其本身股份，而本公司或其任何附屬公司均無買賣或出售任何本公司股份。

### 企業管治常規

企業管治常規本集團致力維持高標準的企業管治及業務常規。本公司的企業管治常規乃基於GEM上市規則附錄十五所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)。於上市日期起至2019年6月30日止期間內，本公司已遵守企業管治守則的適用守則條文。

承董事會命  
智昇集團控股有限公司  
執行董事  
易聰

香港，2019年8月9日

於本報告日期，執行董事為易聰先生及梁興軍先生；非執行董事為羅國強先生；及獨立非執行董事為陳永傑先生、曹少慕女士及郭瑞雄先生。