

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，概不就因本公告全部或任何部分內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CSMall Group Limited
金貓銀貓集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1815)

**截至二零一九年六月三十日止六個月之
中期業績公告**

二零一九年中期業績摘要

- 受經濟增長放緩及本集團主動性策略調整的階段性影響，截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔利潤約為人民幣41.0百萬元，較二零一八年上半年減少約人民幣26.4百萬元或39.1%
- 得益於本集團主動性策略調整、優化產品結構的顯著成效，期內整體毛利率大幅提升至約15.6%（二零一八年上半年：11.7%）

金貓銀貓集團有限公司（「本公司」）之董事會（個別稱為「董事」，或統稱「董事會」或「董事」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」或「我們」）截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務業績，連同二零一八年同期（「二零一八年上半年」）的比較數字。本中期期間業績已由本集團核數師香港執業會計師—德勤•關黃陳方會計師行根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「由實體獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱，而本公司審核委員會（「審核委員會」）並無不同意見。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	709,768	1,343,490
銷售成本		(599,334)	(1,186,397)
毛利		110,434	157,093
其他收入		3,115	2,054
其他收益及虧損		70	6,782
減值虧損，扣除撥回	9	(5,577)	–
銷售及分銷開支		(16,976)	(17,910)
行政開支		(32,953)	(41,321)
融資成本		(216)	–
上市開支		–	(9,285)
除稅前利潤		57,897	97,413
所得稅開支	4	(16,881)	(30,034)
期內利潤	5	41,016	67,379
其他全面開支			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		–	(1,437)
期內全面收益總額		41,016	65,942
每股盈利	7	人民幣	人民幣
基本		0.04	0.07
攤薄		不適用	0.07

簡明綜合財務狀況表
於二零一九年六月三十日

	附註	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		13,166	14,987
使用權資產		7,544	–
遞延稅務資產		4,258	1,140
無形資產		1,372	2,463
就收購土地使用權所付按金		242,828	138,043
		<u>269,168</u>	<u>156,633</u>
流動資產			
存貨		427,273	388,580
貿易及其他應收款項	8	545,368	702,415
應收直接控股公司款項		9,629	10,600
應收同系附屬公司款項		15,762	898
銀行結餘及現金		426,477	269,007
		<u>1,424,509</u>	<u>1,371,500</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	10	383,973	263,660
租賃負債－流動部分		6,545	–
合約負債		7,238	13,305
應付同系附屬公司款項		7,509	6,223
應付關連公司款項		9,760	10,660
應付所得稅		16,522	14,250
		<u>431,547</u>	<u>308,098</u>
流動資產淨值		<u>992,962</u>	<u>1,063,402</u>
總資產減流動負債		<u>1,262,130</u>	<u>1,220,035</u>

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備		
股本	711	711
股份溢價及儲備	<u>1,260,340</u>	<u>1,219,324</u>
總權益	<u>1,261,051</u>	<u>1,220,035</u>
非流動負債		
租賃負債－非流動部分	<u>1,079</u>	<u>—</u>
總權益及非流動負債	<u><u>1,262,130</u></u>	<u><u>1,220,035</u></u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

1. 編製基準及主要會計政策

簡明綜合財務報表根據由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則第34號（「國際會計準則第34號」）中期財務報告以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定編製。

簡明綜合財務報表乃按照歷史成本基準編製。

除因應用新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）引致的會計政策變動外，截至二零一九年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表所呈列者一致。

於本中期期間，本集團首次應用由國際會計準則理事會頒佈的若干新訂及經修訂國際財務報告準則，並於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間就編製本集團的簡明綜合財務報表強制生效。除下文附註2所述者外，本期間應用新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團本期間或過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

2. 應用國際財務報告準則第16號租賃（「國際財務報告準則第16號」）之會計政策的影響及變動

本集團已於本中期期間首次應用國際財務報告準則第16號。國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃（「國際會計準則第17號」）及相關詮釋。

2.1.1 應用國際財務報告準則第16號導致的會計政策關鍵變動

本集團已按國際財務報告準則第16號所載的過渡條文應用以下會計政策。

租賃的定義

倘合約授予權利以代價為交換在某一時期內控制使用已識別資產，則該合約屬於租賃或包含租賃。

就於初次應用日期或之後訂立或修訂的合約而言，本集團根據國際財務報告準則第16號於開始或修訂日期的定義評估合約是否屬於或包含租賃。除非合約條款及條件其後改變，否則不得重新評估該合約。

作為承租人

短期租賃資產

本集團將短期租賃確認豁免應用於自開始日期起計為期12個月或更短租期且並不包含購買選擇權的辦公場所、展廳、倉庫及零售店鋪的租賃。短期租賃的租賃付款於租期內以直線法確認為開支。

使用權資產

除短期租賃外，本集團於租賃開始日期（即相關資產可供使用的日期）確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債任何重新計量作出調整。

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減任何已收取的租賃優惠；
- 本集團產生之任何初始直接成本；及
- 本集團在拆除及移除相關資產、恢復其所在地點或將相關資產恢復至租賃條款及條件所要求的狀況時所產生的估計成本。

本集團合理確定於租期結束時取得相關租賃資產擁有權的使用權資產，由開始日期起至可使用年期終止時折舊。否則，使用權資產按其估計可使用年期及租期中的較短者以直線法折舊。

本集團於簡明綜合財務狀況表中將使用權資產獨立呈列。

可退回租賃按金

已付可退回租賃按金根據國際財務報告準則第9號金融工具（「國際財務報告準則第9號」）入賬，並初步按公允值計量。於初步確認時對公允值所作調整被視為額外租賃款項並計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按當日未支付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款的現值時，倘租賃所含的利率不能即時釐定，則本集團會於租賃開始日期使用增量借貸利率。

租賃付款包括：

- 固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠；
- 可變租賃付款（視乎指數或利率而定）；
- 根據剩餘價值擔保預期應付的金額；
- 本集團合理確定行使購買選擇權的行使價；及
- 倘租期反映本集團行使終止選擇權，則支付終止租賃的罰款。

於開始日期後，租賃負債乃就利息增長及租賃付款作出調整。

倘租期有所變動，本集團重新計量租賃負債（並就相關使用權資產作出相應調整），在該情況下，相關租賃負債透過使用重新評估當日經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。

租賃修訂

倘出現以下情況，本集團將租賃的修訂作為一項單獨租賃入賬：

- 該修訂通過增加一項或多項相關資產的使用權利而擴大了租賃範圍；及
- 租賃代價增加的金額相當於擴大範圍對應的單獨價格，加上以反映特定合約的情況對單獨價格進行的任何適當調整。

對於不作為一項單獨租賃入賬的租賃修訂，本集團使用修訂生效日期經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款，按經修訂租賃的租期重新計量租賃負債。

稅項

為計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項，本集團首先確定稅項扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

就租賃交易而言，稅項扣減歸屬於租賃負債，本集團分別就使用權資產及租賃負債應用國際會計準則第12號*所得稅*之規定。由於初次確認豁免的應用，故有關使用權資產及租賃負債的暫時性差異於初始確認時及於租期內不予確認。

2.1.2 初步應用國際財務報告準則第16號產生的過渡及影響概要

租賃的定義

本集團選擇實際權宜方式將國際財務報告準則第16號應用於過往識別為租賃的合約（採用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號*斷定安排是否包含租賃*，且不會將該等準則應用於過往未識別為包含租賃的合約。因此，本集團並無重新評估於初次應用日期前已存在的合約。

就於二零一九年一月一日或之後訂立或修訂的合約而言，本集團根據國際財務報告準則第16號所載要求應用租賃的定義，以評估合約是否包含租賃。

作為承租人

本集團已追溯應用國際財務報告準則第16號，且於初步應用日期（即二零一九年一月一日）確認其累計影響。於初步應用日期的任何差額在期初保留溢利確認，且比較資料尚未重列。

於過渡階段，本集團根據國際財務報告準則第16號應用經修訂追溯法時，以相關租賃合約為限，對先前根據國際會計準則第17號按租賃基準分類為經營租賃的租賃應用以下實際權宜方式：

- i. 通過應用國際會計準則第37號*撥備、或然負債及或然資產*作為減值審閱的替代方法，評估租賃是否屬有償；
- ii. 選擇不就租期於初步應用日期起計12個月內結束租賃確認使用權資產及租賃負債；

- iii. 於初步應用日期計量使用權資產時撇除初始直接成本；及
- iv. 對具有相似相關資產種類、處於相似經濟環境及具有相似剩餘年期的租賃組合應用單一貼現率。具體而言，辦公場所、展廳、倉庫及零售店鋪租賃的貼現率乃按組合基準釐定。

於過渡期間，本集團於應用國際財務報告準則第16號後作出以下調整：

於二零一九年一月一日，本集團通過應用國際財務報告準則第16號C8(b)(ii)過渡確認租賃負債及使用權資產（金額等於相關租賃負債）。

於確認先前分類為經營租賃的租賃負債時，本集團已於首次應用日期應用相關集團實體之增量借貸利率。相關集團實體應用之加權平均增量借款利率為每年4.75%。

	於二零一九年 一月一日 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日披露的經營租賃承擔	11,644
按相關增量借款利率貼現的租賃負債	11,184
減：確認豁免－租賃期於首次應用日期後12個月內屆滿	(821)
於二零一九年一月一日租賃負債	10,363
分析為	
流動	6,246
非流動	4,117
	10,363

於二零一九年一月一日的使用權資產賬面值如下：

	使用權資產 人民幣千元
與應用國際財務報告準則第16號後確認	
經營租賃相關的使用權資產	<u>10,363</u>
按類別：	
辦公場所、展廳、倉庫及零售店舖	<u>10,363</u>

於應用國際財務報告準則第16號前，本集團將已付可退回租賃按金視為國際會計準則第17號所應用的租賃項下的權利及責任。根據國際財務報告準則第16號項下租賃付款的定義，該等按金並非與使用相關資產權利有關的款項，並作出調整以反映於過渡時的貼現影響。於二零一九年一月一日可退回租賃按金產生的調整並非重大且對本集團的財務狀況及表現無重大影響。

以下為於二零一九年一月一日對簡明綜合財務狀況表確認的金額作出之調整。不受變動影響之項目不包括在內。

	過往於 二零一八年 十二月三十一日 報告的賬面值 人民幣千元	調整 人民幣千元	於二零一九年 一月一日 根據國際 財務報告 準則第16號 的賬面值 人民幣千元
非流動資產			
使用權資產	-	10,363	10,363
流動資產			
租賃負債—流動部分	-	6,246	6,246
非流動負債			
租賃負債—非流動部分	-	4,117	4,117

附註：變動已按以上所披露於二零一九年一月一日之期初財務狀況表計算，以作呈報截至二零一九年六月三十日止六個月之現金流量之用。

應用國際財務報告準則第16號對保留溢利並無重大影響。

3. 收入及分部資料

(i) 來自客戶合約之收入明細

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
銷售黃金產品(一手金條除外)	384,016	664,815
銷售白銀產品	224,332	322,209
銷售寶石及其他珠寶產品	101,420	96,327
銷售一手金條	-	255,778
銷售鑽石	-	4,361
	<u>709,768</u>	<u>1,343,490</u>

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月，本集團所有收益均於某一時間點確認。

(ii) 分部資料

本集團僅有一個經營及可呈報分部。管理層根據向本集團的主要經營決策者(「主要經營決策者」)(即本公司的執行董事)呈報的資料釐定經營分部。主要經營決策者評核經營業績，並分配本集團整體的資源，此乃由於本集團主要於中華人民共和國(「中國」)及香港從事設計及銷售黃金、白銀及珠寶產品業務所致。因此，僅有一個經營及可呈報分部。

由於主要經營決策者並不根據分部資產及負債的分析決定資源分配及進行業績評核，故並無呈列有關分析。

(iii) 地區資料

有關本集團收益之資料根據經營之所在地區按地區呈列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
中國	709,768	1,339,129
香港	-	4,361
	<u>709,768</u>	<u>1,343,490</u>

4. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
— 本期間	19,049	29,871
— 過往期間撥備不足	950	163
	<u>19,999</u>	<u>30,034</u>
期內遞延稅項	<u>(3,118)</u>	<u>-</u>
	<u>16,881</u>	<u>30,034</u>

於報告期末，本集團有未動用稅務虧損人民幣17,676,000元（二零一八年十二月三十一日：人民幣15,879,000元）可供抵銷未來利潤。未確認稅務虧損包括將於二零一九年至二零二四年（二零一八年十二月三十一日：二零一八年至二零二三年）屆滿的虧損人民幣13,090,000元（二零一八年十二月三十一日：人民幣11,294,000元）。其他虧損可無限期結轉。由於無法預測未來利潤來源，概無就稅務虧損確認遞延稅項資產。

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及其相關執行法規，本集團的中國附屬公司於兩個期間的稅率為25%，惟深圳雲鵬軟件開發有限公司已獲中國稅務機關認定為一家軟件企業，可自二零一六年起首兩年豁免繳納中國企業所得稅並於其後連續三年可獲減半（須每年審閱一次）。

5. 期內利潤

截至六月三十日止六個月

二零一九年	二零一八年
人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)	(未經審核)

期內利潤經扣除（計入）下列各項後達致：

已確認為開支的存貨成本	599,334	1,186,397
物業、廠房及設備的折舊	1,881	1,735
使用權資產的折舊	3,376	-
匯兌收益	(78)	(6,788)
無形資產攤銷（包括於銷售及分銷開支內）	1,091	1,331
與零售店鋪有關的短期租賃租金開支	793	-
與辦公場所及零售店鋪有關的經營租賃租金	-	5,113
	<u> </u>	<u> </u>

6. 股息

於本中期期間，概無向本公司股東支付、宣派或建議派付任何股息（截至二零一八年六月三十日止六個月：零）。本公司董事已決定不會就本中期期間支付任何股息。

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列資料計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言本公司擁有人應佔期內利潤	41,016	67,379
股份數目		
就每股基本及攤薄盈利而言普通股的加權平均數(千股)	1,053,588	966,798
每股基本盈利(人民幣)	0.04	0.07
每股攤薄盈利(人民幣)	不適用	0.07

截至二零一八年六月三十日止六個月，計算每股攤薄盈利並無假設是否行使本公司超額配股權，此乃由於該等購股權的行使價高於股份平均市價。

截至二零一九年六月三十日止六個月，由於並無潛在攤薄已發行股份，並未呈列該期間的每股攤薄盈利。

8. 貿易及其他應收款項

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銷售貨品的貿易應收賬款	300,202	218,894
減：信貸虧損撥備	(7,583)	(2,006)
	<u>292,619</u>	<u>216,888</u>
按金及預付款項	39,565	44,476
向供應商支付預付款項(附註)	196,228	412,081
可收回增值稅	16,956	28,970
	<u>545,368</u>	<u>702,415</u>

附註：餘額中包括向同系附屬公司支付預付款項賬面值人民幣195,726,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣362,081,000元)。

本集團不會向其零售客戶授予任何信貸期，而一般授予其公司客戶介乎0至60天的信貸期，並要求其客戶於交付貨品前墊付30%至100%合約價值的按金。

本集團於報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)賬齡分析(接近各自之收益確認日期)如下：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至30天	207,724	164,017
31至60天	26,594	12,552
61至90天	25,169	13,713
90天以上	33,132	26,606
	<u>292,619</u>	<u>216,888</u>

為降低信貸風險，本集團管理層已委派團隊，負責釐定信貸限額、批核信貸及執行其他監管程序，以確保作出收回逾期債項的跟進行動。

於截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月貿易及其他應收款項的減值評估詳情載於附註9。

9. 受預期信貸虧損模式規限的金融資產減值評估

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
就貿易應收款項確認的減值虧損，扣除撥回	<u>5,577</u>	<u>-</u>

截至二零一九年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表中所用的釐定輸入數據以及假設及估計技巧的基準與編製本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之財務報表所用者相同。

10. 貿易及其他應付款項

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款		
0至30天	63,390	119,761
31至60天	33,855	71,387
60至90天	47,742	49,684
90天至180天	67,868	–
181至365天	136,861	327
365天以上	3,399	–
	353,115	241,159
應計上市費用	1,346	1,281
其他應付款項及應計開支	21,475	17,299
預收客戶款項	1,132	2,517
增值稅及其他應付稅項	6,905	1,404
	383,973	263,660

購買貨品及分包成本的信貸期一般介乎1至90天。本集團已實施財務風險管理政策，以確保全部應付款項付清。

管理層討論與分析

業務回顧

因中美貿易戰對宏觀經濟的不利影響，中國經濟增長放緩並對中國零售市場造成負面影響。宏觀環境的變化和衝擊造成商業氣氛低迷以及降低消費意欲，為本集團增添不明朗因素，更兼因本集團實施主動性策略調整，改變以往以低毛利金條引流的促銷策略，轉為在鞏固及深挖該等促銷引流成果基礎上，擴闊及優化產品結構，提升高毛利產品銷售比重，導致本集團上半年整體銷售較去年同期呈下跌趨勢。

本集團上半年推出、實施及優化其戰略佈局並對其策略進行了適當調整，投入了更多資源佈局線下零售服務網絡，本集團在期內通過整合、優化、賦能傳統珠寶零售特許經營商迅速擴張線下服務網點，實現本集團線上線下一體化珠寶新零售戰略的不斷深化與良性發展。

本集團自成立伊始就確立了清晰的發展戰略：即先以低毛利金條促銷引流，構建規模化基礎用戶群；在此基礎上深挖基礎用戶群，激活動戶，提高複購率及轉化率，並基於大數據、雲計算、人工智能等技術和線上線下一體化相互引流，通過自動匹配、精準推送、社交裂變等各種智能化、社交化、互聯網精準營銷手段進行流量運營，讓這個基礎用戶群不斷發酵，逐漸形成規模龐大的用戶流量。

因本集團往年為拓展擴張客戶，迅速爭取更多市場份額，大量獲取流量並銷售毛利較低的優惠促銷價格金條，成功吸引大量客戶。隨著市場打開，成功吸引大量用戶後，本集團繼二零一八年的銷售策略調整，不再實行低毛利一手金條的促銷手段，鑒於缺少銷售單價較高的一手金條，導致本集團整體收入比往年下滑，此乃本集團主動性策略調整伴隨而來的階段性影響。與此同時，本集團銳意拓展更多元化的產品為顧客提供更多選擇，增加高毛利產品的銷售。上述優化產品結構的策略取得了預期的明顯成效，二零一九年上半年高毛利產品的收入較二零一八年同期上升，同時顯著提升了本集團的整體毛利率。

此外，本集團在佈局線下零售服務網絡的基礎上，加強了平台服務及會員維護管理，平台升級為會員制平台，加大對現有的約9.7百萬會員進行激活與運維，平台的會員活躍數、會員複購率、銷售轉化率較二零一八年同期都有大幅度的大升。隨著人工智能、雲計算、大數據等技術的不斷發展，互聯網的發展進入了下半場，與智能化技術的結合使線下場景成了重要的流量入口。我們利用科技和大數據研發的「智能營銷決策支援系統」通過從線上平台及線下門店收集數據並對其加以分析，提供有關客戶行為及喜好的寶貴資料，洞悉經營及業務策略，打造更接近用戶需求、消費體驗更優質的新線上線下一體化零售平台。

線上銷售渠道

(1) 自營線上平台

本集團過往實施以低毛利金條引流促銷的既定策略取得顯著的預期效果，於二零一九年六月三十日，我們自營線上珠寶平台（包括www.csmall.com、m.csmall.com及移動應用程式「金貓銀貓CSmall」）的註冊會員數目超過約9.7百萬名。在此基礎上本集團轉入第二階段的既定策略，平台上半年升級為會員制平台，重點由原大力招攬新會員調整為激活和針對現有會員增加會員權益，並取得顯著的成果。於二零一九年六月三十日平台活躍會員數約為3.1百萬，較去年同期增長率約為39.9%；會員複購率約為6.4%，較去年同期增長約213.0%；平台會員銷售轉化率為約40.0%，較去年同期增長約66.7%。

(2) 電視及視頻購物頻道

於二零一九年六月三十日，我們合共與23條電視及視頻購物頻道合作，以推銷及銷售我們的珠寶產品，並成為所有一線電視台金銀珠寶類核心供應商，藉此我們取得了令人滿意的銷售業績。每日在中國覆蓋家庭觀眾數量超過1億人，大幅提高了大量中國電視及視頻購物頻道觀眾對我們的品牌認知度。

(3) 第三方線上商城

我們與第三方線上商城及零售平台如天貓、京東、蘇寧、及微信等合作，以推銷我們的珠寶產品。

線下零售及服務體驗渠道

(1) CSmall體驗店

我們於CSmall體驗店向客戶提供貼心的銷售及服務，包括珠寶試戴及保養服務，我們相信此等服務對珠寶購物體驗而言密不可分。本集團上半年為戰略佈局優化期，於二零一九年上半年，我們關閉28家店鋪並新開張37家店鋪。截至二零一九年六月三十日，本集團設有107間CSmall體驗店，分佈於中國17個省份及直轄市，包括16間自營CSmall體驗店及91間特許經營CSmall體驗店，位於安徽、北京、福建、廣東、河北、黑龍江、河南、湖北、湖南、內蒙古、江蘇、江西、遼寧、山東、上海、天津及浙江。

(2) 深圳珠寶展廳

我們在位於深圳水貝、總建築面積達約1,500平方米的深圳珠寶展廳進行銷售，而深圳水貝普遍被視為中國最大的領先珠寶貿易批發市場的所在地。深圳珠寶展廳展示自營品牌及若干第三方品牌的產品設計，並作為主要服務批發客戶及特許經營商的展覽和銷售互動平台。

(3) 第三方線下零售點

我們亦通過多個第三方線下零售點，與我們合作的若干商業銀行分銷我們的珠寶產品及提供產品訂製服務。同時我們通過CSmall Gift創新模式，與包括品牌零售商、娛樂服務供應商、商業銀行、電信服務供應商及保險公司合作。

新零售模式

我們整合我們的線上及線下珠寶銷售渠道，並發展新珠寶零售模式，通過「珠寶飾品化、銀禮生活化、產品文創化、服務智能化」的經營理念，為客戶提供多維度一站式的購物體驗。

(1) 珠寶飾品化

隨著年輕客戶的不斷崛起和消費水平的提升，珠寶首飾也更加呈現出時尚化和個性化的趨勢，我們將繼續奉行輕奢及快時尚的產品理念，並定期推出多款多元化且設計時尚的輕奢珠寶產品，以緊貼不斷轉變的市場趨勢及中國對輕奢珠寶產品日趨殷切的需求。

(2) 銀禮生活化

兼具實用性的銀質餐具、茶具、酒具等產品成為貴金屬禮品市場又一主流發展趨勢，我們大力加強銀禮產品的設計及研發，通過白銀產品打造得更精美化和實用化，使貴金屬禮品真正融入人們的日常生活。

(3) 產品文創化

文化創意產業正逐步發展成為中國潛力巨大的新興經濟門類，文創產品也呈井噴之勢。我們吸納更多的優秀設計師，聯合設計協會，挖掘文化資源打造更多具有文化底蘊及元素的產品。同時，我們亦聯合社區及旅遊景區，推廣文創手作文化。與此同時，本集團重金投入的白銀小鎮(上海)文化產業有限公司亦將在打造珠寶飾品的文旅產業示範基地及珠寶零售行業的產業及孵化基地等方面，為加強本集團線上線下一體化新零售平台奠定重要的基礎。

(4) 服務智能化

本集團旗下的附屬公司深圳雲鵬軟件開發有限公司於二零一八年榮獲國家高新技術企業榮譽資質。我們強大的技術研發團隊打造珠寶行業「智能營銷決策支援系統」，該系統透過從線上平台及線下門店收集數據並對其加以分析，提供有關客戶行為及喜好的寶貴資料，讓零售商洞悉經營及業務策略。大數據分析不僅令我們瞭解客戶行為及喜好，亦讓我們洞悉營運及業務策略，為客戶提供更優質的購物體驗及更優質的產品。

前景

展望向前，我們對中國珠寶市場的長遠前景，尤其對線上線下一體化珠寶新零售改變傳統珠寶零售模式的廣闊前景保持樂觀。對中美貿易戰的憂慮衝擊全球的商業氣氛，但我們將時刻在嚴峻的零售環境中保持警覺，為進一步提升本集團的競爭優勢，我們會繼續於各個地區零售網絡之策略性擴張。我們的目標仍是維持並鞏固我們作為中國領先的線上線下一體化互聯網珠寶零售商的地位。加強線下體驗及服務網絡建設，已經成為本集團實現線下線上一體化珠寶新零售戰略的重中之重。繼二零一九年上半年對線下零售網絡的調整與戰略佈局，我們預計下半年會呈現迅速增長趨勢。我們會整合、優化、賦能傳統珠寶企業，如通過引入珠寶首飾行業知名企業或企業家作為戰略投資者強強聯合、聯合珠寶行業協會參加珠寶展會進行招商加盟等方式迅速擴大實體銷售網。同時，我們也透過產品、服務的升級帶來增長機會。我們的金貓銀貓線上自營平台在升級為會員制商城後計劃二零一九年下半年會為合作品牌和商家提供自主運營功能，開放平台優化大數據服務。利用金貓銀貓智能化、大數據等技術及供應鏈的支持構建起一個十分強大的線上線下一體化珠寶新零售平台。

我們相信中美貿易談判解決需時，且維持國內消費增長是政府重要的策略。本集團對於中長線業務前景仍感樂觀。另一方面，我們也注意到環球經濟不穩定引發的避險情緒不斷釋放，已經導致國際市場上黃金、白銀等貴金屬價格自二零一九年五月以來持續上漲，由此可能刺激消費者購買黃金、白銀及其他貴金屬製品或具有保值功能的其他珠寶的需求。本集團因此對二零一九年下半年的業務表現充滿信心，而從本集團以往制定正確的發展戰略並得到有效執行，包括二零一九年上半年實施主動性策略調整的階段性成效來看，可以預期經過現階段的重要策略調整，本集團進一步深化及發展線上線下一體化珠寶新零售戰略的條件更趨成熟，並將在可預見的未來，迎來更加可喜的、持續的長期增長。

財務回顧

收入

本集團於截至二零一九年六月三十日止六個月的收入為約人民幣709.8百萬元（二零一八年上半年：人民幣1,343.5百萬元），較二零一八年同期減少約47.2%。一方面受經濟放緩的市場環境影響，更主要是本集團主動性策略調整，改變第一階段以低毛利金條引流的促銷策略，轉為優化產品結構、主推高毛利產品的結果。

	截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	收入	佔收入	收入	佔收入
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
線上銷售渠道				
自營線上平台	283,447	39.9%	701,325	52.2%
第三方線上銷售渠道	168,173	23.7%	221,681	16.5%
	<u>451,620</u>	<u>63.6%</u>	<u>923,006</u>	<u>68.7%</u>
線下零售及體驗網絡				
CSmall體驗店	112,909	15.9%	360,937	26.9%
深圳珠寶展廳	134,311	18.9%	12,735	0.9%
第三方線下零售點	637	0.1%	5,425	0.4%
	<u>247,857</u>	<u>34.9%</u>	<u>379,097</u>	<u>28.2%</u>
CSmall Gift策略	<u>10,291</u>	<u>1.5%</u>	<u>41,387</u>	<u>3.1%</u>
總計	<u><u>709,768</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>1,343,490</u></u>	<u><u>100%</u></u>

線上銷售渠道

截至二零一九年六月三十日止六個月，線上銷售渠道錄得銷售額約人民幣451.6百萬元（二零一八年上半年：人民幣923.0百萬元），相當於下跌約51.1%，此乃由於中美貿易戰對宏觀經濟的不利影響及中國經濟增長放緩，對中國零售市場產生負面影響。

線下零售及體驗網絡

期內，線下零售及體驗網絡錄得銷售額約人民幣247.9百萬元（二零一八年上半年：人民幣379.1百萬元），相當於下跌約34.6%，主要由於策略性減少低毛利一手金條的銷售，同時增加高毛利白銀及珠寶產品的銷售所致。

CSmall Gift策略

截至二零一九年六月三十日止六個月，來自CSmall Gift策略的收入約為人民幣10.3百萬元（二零一八年上半年：人民幣41.4百萬元），相當於減少約75.1%，主要由於我們的CSmall Gift合作夥伴將彼等的採購轉移至我們的線上及線下銷售渠道。

銷售及提供服務的成本

銷售成本由截至二零一八年六月三十日止六個月的約人民幣1,186.4百萬元下降約49.5%至截至二零一九年六月三十日止六個月的約人民幣599.3百萬元，主要由於本期間總收入下降所致。

毛利及毛利率

我們於截至二零一九年六月三十日止六個月錄得毛利約人民幣110.4百萬元（二零一八年上半年：人民幣157.1百萬元），較二零一八年同期減少約29.7%，主要歸因於期內總收入下降。整體毛利率由約11.7%上升至約15.6%，主要由於我們調整了銷售策略，從而優化我們的產品組合改為注重銷售多元化產品群組及推廣利潤較高的白銀及珠寶產品所致。

其他收入、收益及虧損

其他收入、收益及虧損主要包括利息收入及匯兌（收益）／虧損淨額。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一八年六月三十日止六個月約人民幣17.9百萬元減少約5.2%至截至二零一九年六月三十日止六個月的約人民幣17.0百萬元，主要由於本期間廣告及推廣開支下降所致，與總收入下降一致。

行政開支

行政開支由截至二零一八年六月三十日止六個月約人民幣41.3百萬元減少約20.3%至截至二零一九年六月三十日止六個月的約人民幣32.9百萬元。行政開支減少主要由於期內平均員工數量減少導致員工薪酬開支減少所致。

上市開支

上市開支指本公司於香港聯合交易所有限公司主板上市（「上市」）及本公司全球發售（「全球發售」）所產生的相關開支，如包銷佣金及就我們的申報會計師、法律顧問及其他專業顧問所提供的服務而支付的專業費用。截至二零一九年六月三十日止六個月，概無錄得上市開支（二零一八年上半年：人民幣9.3百萬元）。

所得稅開支

所得稅開支金額減少主要由於除稅前利潤減少所致。

本公司擁有人應佔利潤

本公司擁有人應佔利潤由約人民幣67.4百萬元大幅減少至截至二零一九年六月三十日止六個月的約人民幣41.0百萬元，主要由於本期間總收入下降所致。

存貨、貿易應收賬款及應付貿易賬款週轉期

本集團的存貨主要包括銀條、珠寶產品及金條。截至二零一九年六月三十日止六個月，存貨的週轉天數為約125天（截至二零一八年十二月三十一日止年度：61天），主要由於近期末購入產品增加以應付二零一九年下半年的客戶訂單所致。

貿易應收賬款於截至二零一九年六月三十日止六個月的週轉天數為約66天（截至二零一八年十二月三十一日止年度：19天），主要由於近期末的銷售增加導致期末的貿易應收賬款上升所致。

應付貿易賬款於截至二零一九年六月三十日止六個月的週轉天數為約91天（截至二零一八年十二月三十一日止年度：31天），主要由於我們若干供應商的信貸期延長及若干產品的採購量增加以應付二零一九年下半年的客戶訂單所致。

借款

除上述及本集團內負債及租賃負債外，於二零一九年六月三十日，我們並無任何未償還的銀行借款、債務證券、抵押、按揭或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、租購及融資租賃承擔、任何擔保或重大或然負債。根據現時的業務計劃，我們並不預期於近期進行重大外部債務融資。

資本開支

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團已就物業、廠房及設備投資約人民幣0.06百萬元（二零一八年上半年：人民幣7.9百萬元）。

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團就收購土地使用權額外支付按金及其他直接成本約人民幣104.8百萬元（二零一八年上半年：零）。

資本承擔

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
就土地使用權已訂約但未於簡明綜合財務報表撥備的 資本開支	<u>91,618</u>	<u>182,932</u>

或然負債

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，本集團並無任何或然負債。

僱員

於二零一九年六月三十日，本集團僱用337名員工，而截至二零一九年六月三十日止六個月的薪酬總額約人民幣18.8百萬元（二零一八年上半年：人民幣23.2百萬元）。本集團的薪酬待遇與有關司法權區的現行法例、個別僱員的資歷和資格以及整體市況看齊。花紅與本集團的財務業績以及個別人員的表現掛鈎。本集團確保向全體僱員提供充足的培訓和專業發展機會，從而滿足其事業發展需要。

流動資金及財務資源

本集團於本中期期間保持穩健的流動資金狀況。本集團主要以內部資源及自全球發售收取的所得款項淨額提供資金。本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項，以及貿易及其他應付款項。於二零一九年六月三十日，現金及現金等價物、流動資產淨值及總資產減流動負債分別約為人民幣426.5百萬元（於二零一八年十二月三十一日：人民幣269.0百萬元）、人民幣993.0百萬元（於二零一八年十二月三十一日：人民幣1,063.4百萬元）及人民幣1,262.1百萬元（於二零一八年十二月三十一日：人民幣1,220.0百萬元）。於二零一九年六月三十日，本集團並無銀行借款。

中期股息

概無建議就截至二零一九年六月三十日止六個月派付任何中期股息（二零一八年上半年：零）。

所持重大投資、重大收購及出售事項

除上文所披露者外，本集團於截至二零一九年六月三十日止六個月內並無持有任何重大投資，亦無進行任何重大收購及出售事項。

全球發售所得款項用途

經扣除包銷佣金及所有相關開支後，本公司自全球發售收取的所得款項淨額約為人民幣329.3百萬元，並於截至二零一九年六月三十日存置於本集團的銀行賬戶。有關所得款項一直且將繼續以與本公司日期為二零一八年二月二十八日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載一致的方式使用。於二零一九年六月三十日，未動用所得款項淨額約為人民幣156.3百萬元。

本集團主要以存入於中國或香港持牌銀行及認可金融機構的短期存款或定期存款持有未動用所得款項淨額。

報告期末後重大事項

於二零一九年八月十六日，本公司召開特別股東大會，藉以批准本公司與中國白銀集團於二零一九年五月六日聯合刊發的公告（「**聯合公告**」）及本公司日期為二零一九年七月三十一日的通函（「**通函**」）所披露交易，內容有關（其中包括）向新員工持股計劃參與者發行新股份及策略投資者姚潤雄先生作出認購（「**該等交易**」）。

於本公告日期，本公司尚未根據該等交易發行新股份。該等交易的進一步詳情載於聯合公告及通函。

企業管治常規守則

本公司一直致力保持高水平企業管治，以保障本公司股東權益及提升企業價值及責任。董事會由三名執行董事及三名獨立非執行董事組成。董事會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14所載之企業管治守則（「**企業管治守則**」）之守則條文。於截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司已遵守企業管治守則項下的守則條文，惟守則條文第A.2.1條除外。

企業管治守則下之守則條文第A.2.1條規定主席與行政總裁的角色應予區分，不應由同一人兼任。

陳和先生目前擔任本公司董事會主席兼聯席行政總裁。自二零一三年加入本集團以來，彼一直領導本集團多年。彼一直為本集團發展、增長及擴展業務的動力，並主要負責本集團的整體管理及指導本集團策略發展及業務計劃。基於以上所述，全體董事認為陳先生為該等職位的最佳人選，而有關安排對本集團及本公司股東有利且符合彼等之整體最佳利益。

董事會將繼續檢討情況，並經考慮本集團當時的整體情況後適時考慮區分本公司主席及行政總裁的角色。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10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」），作為董事買賣本公司證券的操守守則。經向全體董事作出特別諮詢後，全體董事確認彼等於截至二零一九年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所規定的買賣標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團的財務申報過程、風險管理及內部監控制度，並就截至二零一九年六月三十日止六個月簡明綜合財務報表與外部核數師商討。審核委員會認為此等報表遵照適用會計準則、上市規則及法例規定編製，並已作出充足披露。

致謝

謹此感謝管理層及全體員工之辛勤付出及貢獻，以及股東及客戶對本集團之長期支持。

刊發業績公告及中期報告

本公告刊載於本公司網站(www.csmall.com)及香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)。本公司二零一九年中期報告將於適當時侯寄發予本公司股東並在以上網站刊載。

承董事會命
金貓銀貓集團有限公司
主席
陳和

香港，二零一九年八月二十八日

於本公告日期，本公司執行董事為陳和先生、張金鵬先生及錢鵬程先生；而本公司獨立非執行董事為府磊先生、Hu Qilin先生及張祖輝先生。