

# INTERIM REPORT

20  
19



米 蘭 站 控 股 有 限 公 司  
MILAN STATION HOLDINGS LIMITED

(Incorporated in Cayman Islands with limited liability)

Stock Code: 1150

中期報告



# 目錄

頁次

公司資料	2
簡明綜合損益表	4
簡明綜合損益及其他全面收益表	5
簡明綜合財務狀況表	6
簡明綜合權益變動表	7
簡明綜合現金流量表	8
簡明綜合中期財務報表附註	9
管理層討論與分析	18
其他資料	25

## 董事會

### 執行董事

曹慧娟女士  
胡博先生

### 獨立非執行董事

陳志鴻先生  
杜健存先生  
周承嶸先生

### 審核委員會

杜健存先生 (審核委員會主席)  
陳志鴻先生  
周承嶸先生

### 薪酬委員會

杜健存先生 (薪酬委員會主席)  
陳志鴻先生  
胡博先生

### 提名委員會

胡博先生 (提名委員會主席)  
陳志鴻先生  
杜健存先生

## 核數師

國衛會計師事務所有限公司  
執業會計師  
香港  
中環  
畢打街11號  
置地廣場  
告羅士打大廈31樓

## 公司秘書

翁啟榮先生

## 授權代表

胡博先生  
翁啟榮先生

## 註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman KY1-1111  
Cayman Islands

## 總部及香港主要營業地點

香港九龍  
長沙灣  
長順街18號  
華盛工業大廈  
3樓B室

## 開曼群島主要股份過戶登記處

SMP Partners (Cayman) Limited  
Royal Bank House – 3rd Floor  
24 Shedden Road  
P.O. Box 1586  
Grand Cayman, KY1-1110  
Cayman Islands



# 公司資料

## 香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
17樓  
1712-1716室

## 公司網站

[www.milanstation.com.hk](http://www.milanstation.com.hk)

## 股份代號

1150

## 主要往來銀行

### 香港

華僑永亨銀行有限公司  
星展銀行(香港)有限公司  
中信銀行(國際)有限公司  
中國建設銀行(亞洲)股份有限公司

# 簡明綜合損益表

## 未經審核中期業績

米蘭站控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)提呈下文所載的本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一九年六月三十日止六個月(「本期間」)的未經審核綜合中期財務業績，連同二零一八年同期的比較數字及有關說明附註。本期間的中期業績乃未經審核，但已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
收益	5	136,910	141,309
銷售成本		(109,564)	(110,952)
毛利		27,346	30,357
其他(虧損)／收入及收益，淨額	5	(1,340)	(1,986)
銷售開支		(11,252)	(16,715)
行政及其他經營開支		(22,605)	(26,785)
融資成本	6	(986)	(161)
除稅前虧損	7	(8,837)	(15,290)
所得稅	8	40	-
本期間虧損		(8,797)	(15,290)
以下各方應佔：			
本公司擁有人		(8,743)	(15,200)
非控股權益		(54)	(90)
		(8,797)	(15,290)
每股虧損			
—基本及攤薄	9	(1.1)港仙	(1.9)港仙

第9頁至第17頁之附註構成本中期財務報表之一部份。應付本公司擁有人股息的詳情載於附註10。

# 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至六月三十日止六個月

	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
本期間虧損	(8,797)	(15,290)
本期間其他全面收益：		
於其後期間將重新分類至損益的其他全面收益：		
換算境外業務產生的匯兌差額	-	-
	-	-
本期間全面開支總額	(8,797)	(15,290)
以下各方應佔：		
本公司擁有人	(8,743)	(15,200)
非控股權益	(54)	(90)
	(8,797)	(15,290)

# 簡明綜合財務狀況表

	附註	二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	6,859	9,115
無形資產		2,790	3,073
使用權資產		18,584	-
按金		489	3,368
<b>非流動資產總值</b>		<b>28,722</b>	<b>15,556</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		42,930	40,532
貿易應收款項	12	1,709	3,715
應收貸款	13	11,392	8,392
預付款項、按金及其他應收款項		9,516	9,872
按公平值計入損益之金融資產		11,691	13,995
可退回稅項		82	82
現金及現金等價物		14,328	22,554
<b>流動資產總值</b>		<b>91,648</b>	<b>99,142</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	14	19,361	27,401
租賃負債		18,623	2,286
應付稅項		409	409
<b>流動負債總額</b>		<b>38,393</b>	<b>30,096</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>53,255</b>	<b>69,046</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>81,977</b>	<b>84,602</b>
<b>非流動負債</b>			
撥備		13	102
租賃負債		5,889	3,976
遞延稅項負債		173	220
<b>非流動負債總額</b>		<b>6,075</b>	<b>4,298</b>
<b>資產淨值</b>		<b>75,902</b>	<b>80,304</b>
<b>資本及儲備</b>			
已發行股本		8,136	8,136
儲備	15	68,063	72,411
<b>本公司擁有人應佔權益</b>		<b>76,199</b>	<b>80,547</b>
非控股權益		(297)	(243)
<b>權益總額</b>		<b>75,902</b>	<b>80,304</b>

第9頁至第17頁之附註構成本中期財務報表之一部份。

# 簡明綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔											非控股 權益	權益總額
	已發行 股本	股份 溢價賬	資本儲備	合併儲備	法定 公積金	投資重估 儲備	匯兌 波動儲備	購股權 儲備	保留溢利	總計	千港元		
	千港元	千港元	千港元 (附註a)	千港元 (附註b)	千港元 (附註c)	千港元	千港元	千港元 (附註d)	千港元	千港元	千港元		
於二零一九年 一月一日(經審核)	8,136	218,508	10	(23,782)	30	-	496	10,047	(132,898)	80,547	(243)	80,304	
換算境外業務產生的 匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
本期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,743)	(8,743)	(54)	(8,797)	
本期間全面收益/(開支)總額	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,743)	(8,743)	(54)	(8,797)	
以股份為基礎之付款開支	-	-	-	-	-	-	-	4,395	-	4,395	-	4,395	
於購股權失效後轉撥購股權儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
於二零一九年六月三十日末(經審核)	8,136	218,508	10	(23,782)	30	-	496	14,442	(141,641)	76,199	(297)	75,902	

  

	本公司擁有人應佔											非控股 權益	權益總額
	已發行 股本	股份 溢價賬	資本儲備	合併儲備	法定 公積金	投資重估 儲備	匯兌 波動儲備	購股權 儲備	保留溢利	總計	千港元		
	千港元	千港元	千港元 (附註a)	千港元 (附註b)	千港元 (附註c)	千港元	千港元	千港元 (附註d)	千港元	千港元	千港元		
於二零一八年 一月一日(經審核)	8,136	218,508	10	(23,782)	1,729	-	(123)	10,047	(94,360)	120,165	(295)	119,870	
換算境外業務產生的 匯兌差額	-	-	-	-	-	-	266	-	-	266	-	266	
本期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(15,200)	(15,200)	(90)	(15,290)	
本期間全面收益/(開支)總額	-	-	-	-	-	-	266	-	(15,200)	(14,934)	(90)	(15,024)	
可供出售投資之公平值虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
於購股權失效後轉撥購股權儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
於二零一八年六月三十日(未經審核)	8,136	218,508	10	(23,782)	1,729	-	143	10,047	(109,560)	105,231	(385)	104,846	

## 附註：

- 本集團資本儲備指於二零一一年四月二十八日根據集團重組所收購附屬公司股份面值與就此交換本公司一間附屬公司普通股面值之間的差額。
- 合併儲備指就收購附屬公司的代價超出所收購附屬公司已繳足資本的面值之間的差額。
- 根據中華人民共和國(「中國」)公司法，本公司於中國註冊的附屬公司須將除稅後年度法定純利(抵銷任何以往年度的虧損後)的10%撥入法定公積金。當法定公積金的結餘達附屬公司註冊資本的50%時，可選擇是否繼續撥入法定公積金。法定公積金可用於抵銷過往年度虧損，或增加註冊資本。然而，將法定公積金用於上述用途後所剩的餘額，最低限度須保持註冊資本的50%。
- 購股權儲備乃與根據本公司購股權計劃授予董事及僱員之購股權有關。



# 簡明綜合現金流量表

截至六月三十日止六個月

	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	8,982	(7,703)
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	(594)	3,472
融資活動所用現金流量淨額	(16,614)	(1,689)
現金及現金等價物減少淨額	(8,226)	(5,920)
期初現金及現金等價物	22,554	30,348
外匯匯率影響淨額	-	266
期末現金及現金等價物	14,328	24,694
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	14,328	24,694

# 簡明綜合中期財務報表附註

## 1. 公司資料

本公司為於二零零七年十一月一日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, the Cayman Islands, 及其香港主要營業地點為香港九龍長沙灣長順街第18號華盛工業大廈3樓B室。

本公司的主要業務為投資控股。本公司附屬公司的主要業務為手袋、時裝配飾及裝飾品以及水療及保健產品的零售業務。本期間本集團的主要業務的性質並無重大變動。

## 2. 編製基準

### 合規聲明

未經審核簡明綜合中期財務報表（「中期財務報表」）乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16適用之披露規定，以及香港會計師公會（「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」而編製。

本中期財務報告已根據二零一八年年末財務報表所採用之相同會計政策編製，惟預期於二零一九年年末財務報表內反映之會計政策變動除外。該等會計政策之任何變動詳情載於附註3。

編製符合香港會計準則第34號規定之中期財務報告要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設影響政策之應用及資產與負債、收入及支出由年初至今之呈報金額。實際結果可能與該等估計不同。

## 3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

### 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團於本中期期間首次應用香港會計師公會頒佈的下列新訂及經修訂香港財務報告準則，自二零一九年一月一日或之後開始的年度期間強制生效，以編製本集團簡明綜合財務報表：

香港財務報告準則第16號	租賃
香港財務報告詮釋委員會—詮釋第23號	所得稅處理之不確定性
香港財務報告準則第9號（修訂本）	具負補償的預付款項特性
香港會計準則第19號（修訂本）	計劃修正、縮減或清償
香港會計準則第28號（修訂本）	於聯營公司及合營企業之長期權益
香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則二零一五年至二零一七年週期年度改進

### 3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（續）

#### 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（續）

除下文所述者外，於本期間應用新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團於本期間及過往期間的財務表現及狀況及／或該等簡明綜合財務報表所載披露資料並無重大影響。

#### 香港財務報告準則第16號「租賃」

本集團租賃多個辦公室及倉庫。租賃合約一般按固定年期訂立。租賃條款按個別基準磋商，並包含各種不同的條款及條件。租賃協議並無施加任何契諾，惟租賃資產不得就借款用途用作擔保。

於二零一八財政年度，根據經營租賃作出的付款已於租賃期內按直線法自損益扣除。

自二零一九年一月一日起，租賃確認為使用權資產，並在租賃資產可供本集團使用之日確認相應負債。每筆租賃付款乃分配至負債及融資成本。融資成本於租賃期內自損益扣除，以計算出各期間負債結餘的固定週期利率。使用權資產乃按資產可使用年期或租期（以較短者為準）以直線法折舊。

租賃產生的資產及負債初步以現值進行計量。租賃負債包括固定付款的淨現值（包括實質固定付款）。

與短期租賃及低價值資產租賃相關的付款以直線法於損益確認為開支。短期租賃指租期為12個月或少於12個月的租賃。低價值資產包括辦公傢俱的小件物品。

本集團自二零一九年一月一日起已採納香港財務報告準則第16號，惟按該準則的簡化過渡方法所允許者，並未重列二零一八年報告期間之比較資料。因此，因新租賃準則所引起的重新分類及調整於二零一九年一月一日的年初資產負債表確認。

於採納香港財務報告準則第16號時，本集團已就先前根據香港會計準則第17號租賃的原則分類為「經營租賃」的租賃確認租賃負債。以剩餘租賃付款的現值計量該等負債，並採用承租人截至二零一九年一月一日於租賃資產所在的各個國家或區域的增量借貸利率進行貼現。

本集團作為承租人選擇經修訂追溯法應用香港財務報告準則第16號並確認初始應用的累計影響，而並無重列比較資料。

# 簡明綜合中期財務報表附註

## 4. 營運分部資料

董事會為主要營運決策者。本集團的主要業務為手袋、時尚配飾、裝飾品及水療及保健產品零售。由於此乃本集團的唯一營運分部，故並無呈列有關進一步分析。於釐定本集團的地理分部資料時，收益資料乃以客戶所在地區為基準，而非流動資產資料乃以物業、廠房及設備及按金所在地區或與無形資產有關之營運地區為基準。

	香港	澳門	總計
	千港元	千港元	千港元
截至二零一九年六月三十日止六個月			
來自外部客戶的收益	130,398	6,511	136,909
非流動資產	7,907	1,742	9,649
資本開支	604	-	604
	香港	澳門	總計
	千港元	千港元	千港元
截至二零一八年六月三十日止六個月			
來自外部客戶的收益	139,496	1,813	141,309
非流動資產	15,591	-	15,591
資本開支	5,471	-	5,471

非流動資產資料不包括金融工具及遞延稅項資產。

### 主要客戶的資料

於本期間，本集團概無個別客戶佔本集團收益總額超過10%（截至二零一八年六月三十日止六個月：無），故並無呈列主要客戶資料。



# 簡明綜合中期財務報表附註

## 5. 收益、其他（虧損）／收入及收益，淨額

收益指售出商品的發票淨值，亦已扣除退貨撥備及貿易折扣。收益、其他（虧損）／收入及收益，淨額的分析如下：

附註	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
收益		
銷售貨品	136,910	141,309
其他（虧損）／收入及收益，淨額		
銀行利息收入	10	4
應收貸款利息收入	555	63
按公平值計入損益之金融資產公平值變動	(2,304)	(4,275)
出售物業、廠房及設備之收益	-	1,980
其他	399	242
	(1,340)	(1,986)
	135,570	139,323

## 6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
銀行貸款及透支利息	-	-
融資租賃費用	138	144
利息開支	295	17
租賃負債利息開支	553	-
	986	161

# 簡明綜合中期財務報表附註

## 7. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損乃經扣除下列各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
(a) 僱員福利開支(不包括董事薪酬)		
退休金計劃供款	302	492
薪金、工資及其他福利	6,735	12,933
	7,037	13,425
(b) 其他項目		
確認為開支之存貨成本	109,564	110,952
折舊		
—自有資產	1,146	1,561
—融資租賃項下資產	1,714	1,006
—使用權資產	9,580	—
無形資產攤銷	282	282
經營租賃項下有關土地及樓宇的最低租金付款	—	15,015
以股份為基礎的付款開支	4,395	—
撇銷物業、廠房及設備的虧損	—	—

## 8. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
香港利得稅	7	—
遞延稅項	(47)	—
	(40)	—

其他地區的應課稅溢利稅項已按本集團營運所在地區的現行稅率計算。

澳門附加稅已按估計應課稅溢利最高12% (截至二零一八年六月三十日止六個月：12%)的遞進稅率作出撥備。

# 簡明綜合中期財務報表附註

## 9. 本公司擁有人應佔每股虧損

每股基本虧損乃根據本公司擁有人應佔期內虧損8,743,000港元（截至二零一八年六月三十日止六個月：15,200,000港元）及本期間內已發行普通股813,633,000股（二零一八年：813,633,000股普通股）之加權平均數計算。由於截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月的尚未行使購股權對呈列的每股基本虧損具反攤薄效應，故並無就攤薄呈列的每股基本虧損作出調整。

## 10. 股息

於本期間並無支付或建議派發任何股息（截至二零一八年六月三十日止六個月：無），且自報告期末以來亦並未建議派發任何股息。

## 11. 物業、廠房及設備

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備項目約604,000港元（截至二零一八年六月三十日止六個月：5,471,000港元）。

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團並無處置物業、廠房及設備項目（截至二零一八年六月三十日止六個月：1,470,000港元）。

## 12. 貿易應收款項

本集團與其客戶的買賣主要以現金及信用卡結算。本集團致力於嚴格控制其未償還的應收款項，將信貸風險降至最低。高級管理層定期審閱逾期結餘。本集團並未就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級。貿易應收款項屬不計息。

於報告期末的貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
1個月內	1,677	2,788
1至2個月	3	6
2至3個月	9	2
3個月以上	20	919
	<b>1,709</b>	<b>3,715</b>

# 簡明綜合中期財務報表附註

## 13. 應收貸款

於報告期末的應收貸款按貸款協議條款的賬齡分析如下：

	二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
3個月內	3,000	8,392
3至6個月	8,392	-
6個月以上	-	-
	<b>11,392</b>	<b>8,392</b>

## 14. 貿易應付款項

於報告期末的貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
1個月內	2,044	861
1至2個月	2,499	74
2至3個月	2,162	-
3個月以上	1,772	-
	<b>8,477</b>	<b>935</b>



# 簡明綜合中期財務報表附註

## 15. 股本

	二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月三十一日
	(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
法定： 2,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股	20,000	20,000
已發行及繳足： 813,633,000股（二零一八年十二月三十一日： 813,633,000股）每股面值0.01港元的普通股	8,136	8,136

## 16. 關連方交易

- (i) 本集團於本期間內曾與關連方發生下列重大交易：

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
支付予一間關連公司的租金開支	(a)	3,024	3,300

附註：

- (a) 本集團已與若干關連公司簽訂租賃協議，姚君達先生（「姚先生」）及姚君偉先生（於二零一七年四月十三日辭任本集團董事）亦為該等關連公司的董事。支付予該等關連公司的租金開支乃基於雙方商定的條款釐定。

- (ii) 以下是本集團主要管理人員於該等期間的薪酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	2,160	3,218
退休後福利	55	41
	2,215	3,259

# 簡明綜合中期財務報表附註

## 17. 按類別劃分的金融工具

於報告期末，各類金融工具的賬面值如下：

### 金融資產

	二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月三十一日
	(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
按公平值計入損益之金融資產	11,691	13,995
貸款及應收款項		
貿易應收款項	1,709	3,715
應收貸款	11,392	8,392
計入按金及其他應收款項的金融資產	9,013	12,420
現金及現金等價物	14,328	22,554
	36,442	47,081
	48,133	61,076

### 金融負債

	二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月三十一日
	(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
按攤銷成本列賬之金融負債		
貿易應付款項	8,477	935
計入應計負債及其他應付款項的金融負債	10,795	26,466
租賃負債	24,512	6,262
	43,784	33,663

## 18. 比較數字

若干比較金額已予重新分類，以符合本期間的呈報方式。

## 19. 批准簡明綜合中期財務報表

董事會已於二零一九年八月三十日批准及授權刊發簡明綜合中期財務報表。

## 市場概覽

於二零一九年，隨著全球經濟增長放緩、中美貿易緊張及由此導致的亞洲貿易活動放緩，低迷的經濟狀況將繼續影響香港。根據政府財政司司長辦公室發佈的《二零一九年半年經濟報告》，香港經濟於二零一九年第二季度較一年前溫和增長0.5%，略低於上一季度增長0.6%。

於二零一九年上半年，香港零售市場面臨衰退，國內需求疲軟，私人消費情緒謹慎。政府統計處發佈的《零售業銷貨額按月統計調查報告》顯示，二零一九年六月的零售銷貨總價值初步估計為352億港元，較二零一八年同月減少6.7%。於二零一九年上半年，零售銷貨總價值初步估計較二零一八年同期下跌2.6%。

隨著港珠澳大橋及廣深港高速鐵路開通以及一帶一路政策，二零一九年上半年內地赴港旅遊人數有所增加。根據香港旅遊發展局的數據，二零一九年上半年中國內地遊客赴港旅遊人數較去年同期增長16.4%，其中即日往返遊客及過夜遊客分別增加19.9%及11.0%。儘管旅遊統計數據顯示出大幅增長，惟粵港澳大灣區基礎設施的積極影響被全球經濟緊張局勢升級及人民幣持續貶值所抵銷。

中美貿易爭端持續升溫，對經濟造成重大負面影響。私人消費行業日益變得謹慎並且保持審慎，面對各種不利因素及經濟前景疲弱，企業可能必須更加謹慎地制定業務計劃。美國政府及中國政府不斷徵收進口關稅及推遲實施關稅，削弱了經濟，並帶來不斷演變的威脅及不明朗因素。

## 業務回顧

期內，本集團總收益下跌約3.1%至約136.9百萬港元。香港和澳門市場產生的收益分別佔本集團收益的95.8%和4.2%。本集團的毛利約為27.3百萬港元，較去年同期減少9.9%。由於有效成本控制及銷售開支減少，期內虧損淨額減少42.5%至8.8百萬港元。

## 香港

期內，本集團香港業務銷售額減少5.9%至約136.9百萬港元。收益來自香港的6間「米蘭站」零售門店及6間「THANN」零售門店，以及由本集團直接管理的網上銷售平台，和其他新銷售渠道的產品銷售。

# 管理層討論與分析

本集團一直秉持為顧客提供「正版正貨」的原則，並訂立嚴謹及系統的貨品驗證方案。為鞏固本集團於奢侈品牌手袋交易行業的領導地位，本集團繼續投放更多人力資源於貨品品質管理，細化分工以加強驗證程序，確保所有貨品均由專業團隊進行檢測。該等舉措有助於本集團維持「米蘭站」品牌信譽和獲得市場認可度。

期內，本集團的門店網絡擴展策略保持審慎及秉持為顧客提供正版正貨的原則，並訂立嚴謹系統的貨品驗證系統。年內，本集團繼續投放更多人力資源於貨品品質管理，細化分工以加強驗證程序，確保所有貨品均由專業團隊進行檢測。該等舉措有助於本集團維持「米蘭站」品牌信譽和賺取市場認可度，據此可於艱難的營商環境中鞏固本集團於奢侈手袋交易行業的領導地位。

於二零一九年六月三十日，本集團於香港持有按公平值計入損益之金融資產項下公平值11.7百萬港元之上市證券。本集團已確認按公平值計入損益之金融資產未變現虧損約2.3百萬港元。鑑於近期香港金融市場之波動，本集團將密切監察該業務之表現及繼續保持審慎投資態度，旨在提升資本使用率並希冀本集團之閒置資金產生額外投資回報。

## 澳門

期內，本集團高級會所銷售點業務表現轉好。本集團澳門市場收益增加216.7%至約5.7百萬港元。本集團將繼續調整高級會所銷售點的產品組合。

## 財務回顧

### 收益

期內，總收益減少至約136.9百萬港元，較去年同期所錄得的約141.3百萬港元減少3.1%。手袋乃本集團最為重要的產品類別，佔本集團總收益超過84.2%。自銷售尚未使用產品產生的收益由去年同期所錄得的約101.8百萬港元（佔本集團總收益的72%）增加至期內的約103.8百萬港元（佔本集團總收益的75.8%）。

由於「米蘭站」品牌的大部份門店均設於香港，因此收益來源亦集中來自香港市場。截至二零一九年六月三十日止六個月，香港市場產生的收益達約131.2百萬港元，佔本集團總收益約95.8%。澳門市場產生的收益由去年同期的約1.8百萬港元增加至期內的約5.7百萬港元。



# 管理層討論與分析

下表載列截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月，本集團按產品類別、產品價格範圍及地理位置劃分所錄得的收益及其佔本集團總收益的相關概約百分比明細：

	二零一九年		二零一八年		收益變動 概約百分比
	百萬港元	佔總收益的 概約百分比 %	百萬港元	佔總收益的 概約百分比 %	
<b>截至六月三十日止六個月</b>					
<b>按產品類別劃分</b>					
<b>(手袋及其他產品)</b>					
手袋	115.3	84.2	129.0	91.3	(10.6)
其他產品	21.6	15.8	12.3	8.7	75.6
總計	136.9	100.0	141.3	100.0	(3.1)
<b>按產品類別劃分</b>					
<b>(尚未使用及二手產品)</b>					
尚未使用產品	103.8	75.8	101.8	72.0	2.0
二手產品	33.1	24.2	39.5	28.0	(16.2)
總計	136.9	100.0	141.3	100.0	(3.1)
<b>按產品價格範圍劃分</b>					
10,000港元內	25.0	18.2	28.2	20.0	(11.3)
10,001港元至30,000港元	22.7	16.6	24.9	17.6	(8.8)
30,001港元至50,000港元	10.5	7.7	10.9	7.7	(3.7)
50,000港元以上	78.7	57.5	77.3	54.7	1.8
總計	136.9	100.0	141.3	100.0	(3.1)
<b>按地理位置劃分</b>					
香港	131.2	95.8	139.5	98.7	(5.9)
澳門	5.7	4.2	1.8	1.3	216.7
總計	136.9	100.0	141.3	100.0	(3.1)

# 管理層討論與分析

## 銷售成本

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的銷售成本約為109.6百萬港元，較去年同期下降1.3%。銷售成本主要包括本集團供應商出售之存貨成本。

## 毛利及毛利率

本集團於本期間的毛利減少3百萬港元至約27.3百萬港元，其毛利率輕微減少1.5%至20.0%。

## 存貨分析

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，本集團的總存貨分別為約42.9百萬港元及40.5百萬港元。本集團總存貨乃經扣除滯銷存貨撥備後入賬。

下表載列本集團手袋產品於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於 二零一九年 六月三十日 千港元	於 二零一八年 十二月三十一日 千港元
<b>存貨賬齡（手袋產品）</b>		
0至90天	14,119	12,549
91至180天	7,757	8,410
181天至1年	8,514	8,453
超過1年	9,651	8,456
總計	40,041	37,868

下表載列本集團其他產品於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於 二零一九年 六月三十日 千港元	於 二零一八年 十二月三十一日 千港元
<b>存貨賬齡（其他產品）</b>		
0至45天	952	874
46至90天	762	1,196
91天至1年	706	375
超過1年	469	219
總計	2,889	2,664

# 管理層討論與分析

下表載列本集團50,000港元以上高價手袋產品於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於 二零一九年 六月三十日	於 二零一八年 十二月三十一日
	千港元	千港元
存貨賬齡(50,000港元以上的手袋產品)		
0至90天	7,354	6,908
91至180天	3,993	4,643
181天至1年	4,253	4,373
超過1年	4,306	3,546
總計	19,906	19,470

## 其他(虧損)／收入及收益

其他虧損為約1.3百萬港元，較去年同期的其他虧損約2百萬港元減少0.6百萬港元。減少乃主要由於按公平值計入損益之金融資產之公平值變動減少所致。

## 銷售開支

本集團銷售開支的主要項目包括租金及差餉、銷售人員的僱員福利開支及銀行信用卡支出。截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的銷售開支為約11.3百萬港元，佔其收益的8.2%（截至二零一八年六月三十日止六個月：約16.7百萬港元，佔收益的11.8%）。銷售開支於期內持續減少，主要由於採納新業務模式令薪金開支減少所致。

## 行政及其他經營開支

本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的行政及其他經營開支為約22.6百萬港元，佔收益約16.5%，較去年同期減少約4.2百萬港元。本集團的行政及其他經營開支主要包括董事薪酬、高級管理層及行政人員的僱員福利開支以及法律及專業開支。

## 融資成本

本集團的融資成本主要包括銀行透支及借款利息開支、租賃負債及融資租賃利息開支。融資成本由約0.2百萬港元增加至本期間的約1百萬港元。

# 管理層討論與分析

## 本公司擁有人應佔虧損

截至二零一九年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔虧損為約8.7百萬港元，由截至二零一八年六月三十日止期間約15.2百萬港元減少42.5%。截至二零一九年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔每股虧損為約1.1港仙，而截至二零一八年六月三十日止六個月則為約1.9港仙。

## 僱員及薪酬政策

於二零一九年六月三十日，本集團擁有合共65名僱員（二零一八年十二月三十一日：72名僱員）。本集團之薪酬政策乃根據員工的職級、表現、經驗以及市場趨勢釐定。本集團之員工福利包括基本薪金、津貼、保險及佣金／花紅。薪酬政策由董事會不時審議。董事之酬金乃由本公司之薪酬委員會經考慮本集團之經營業績、個別表現及比較市場情況而檢討，並推薦董事會批准。

## 流動資金及財務資源

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，本集團並無任何銀行借貸。

於二零一九年六月三十日，本集團的現金及現金等價物總結餘、負債總額及股東權益分別為約14.3百萬港元、44.5百萬港元及76.2百萬港元（二零一八年十二月三十一日：分別為約22.6百萬港元、34.4百萬港元及80.5百萬港元）。本集團於二零一九年六月三十日的資本負債比率（附註1）、流動比率（附註2）及速動比率（附註3）分別為約6.8%、2.4及1.3（二零一八年十二月三十一日：分別為7.8%、3.3及1.9）。

附註：

1. 資本負債比率按本期末之借貸及融資租賃承擔除以總權益再乘以100%計算。
2. 流動比率按本期末之流動資產總值除以流動負債總額計算。
3. 速動比率按本期末之流動資產總值與存貨的差額除以流動負債總額計算。

## 資產抵押

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，本集團並無向銀行抵押任何資產及銀行存款以擔保本集團獲授之銀行借貸及一般銀行融資。

## 外匯政策

本集團主要以港元、人民幣（「人民幣」）及美元（「美元」）進行其買賣交易。本集團的政策是以相同貨幣繼續保持其在買賣方面的平衡。本集團並無作出任何外匯對沖的安排。董事認為本集團就功能貨幣以外貨幣的交易風險保持在可接受的水平。

## 或然負債

於二零一九年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

## 資本承擔

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，本集團並無有關物業、廠房及設備之任何資本承擔。

## 重大投資

本集團持有按公平值計入損益之金融資產項下之重大投資及可供出售投資如下：

公司	股份代號	於二零一九年 一月一日	出售虧損	公平值 收益/(虧損)	於二零一九年 六月三十日	持股百分比	佔總資產的 概約百分比
		千港元	千港元	千港元	千港元	(概約)	
中國錢包支付集團有限公司	802	7,720	-	(1,320)	6,400	1.46%	5.3%
其他		6,275	-	(984)	5,291		4.4%
		13,995	-	(2,304)	11,691		

除上文所披露之重大投資外，本集團並無持有價值超過本集團總資產5%之投資。

## 展望

由於二零一九年上半年經濟呈現負面增長趨勢及香港零售市場持續下滑，本集團對二零一九年下半年的業績表現持謹慎態度。

香港零售市場在二零一九年上半年面臨衰退，預計二零一九年下半年將進一步放緩，市場氣氛低迷，消費者消費行為謹慎。香港零售管理協會（「香港零售管理協會」）預計二零一九年整體零售額將出現持平至低個位數增長。進入二零一九年下半年，全球經濟增長開始進一步放緩乃主要由於中美貿易爭端升級，近期香港社會動盪及其他不利因素。

根據香港旅遊發展局的資料，遊客現在購物支出較少，但對觀光及獲得新的旅遊體驗更感興趣。遊客的購物模式亦從以高端商品為主轉變為以購買日用品為主。人民幣匯率的持續波動及社會動盪預計將減少赴港旅遊人數及其在香港的消費。

管理層將繼續監察潛在全球問題及本地消費者行為的影響，以加強我們的核心業務，並尋求更佳的增长前景及回報。本集團亦將重點關注成本控制、採納新業務模式及檢討零售策略。

管理層相信，憑藉全體員工的不懈努力，本集團將加強競爭力，克服未來挑戰，並通過轉變業務模式繼續發展。



# 其他資料

## 董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零一八年六月三十日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須向本公司及聯交所披露或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條例所指須置存之登記冊，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須通知本公司及聯交所之權益或淡倉。

## 購股權

本公司設有一項本公司於二零一一年四月二十八日採納之購股權計劃（「該計劃」），以向為本集團業務之成功作出貢獻之合資格參與人士提供激勵及獎勵。於截至二零一八年六月三十日止六個月內，根據該計劃授出之購股權之變動如下：

參與人士之姓名或類別	購股權數目						於二零一八年六月三十日	授出購股權日期	購股權之有效期	購股權之行使價每股股份港元
	於二零一八年一月一日	於期內授出	於期內行使 (附註)	於期內屆滿	於期內重新分類	於期內失效				
<b>執行董事</b>										
姚君達先生 (於二零一七年四月十三日辭任)	6,740,000	-	-	-	-	-	6,740,000	二零一四年七月十一日	二零一五年七月十一日至二零一七年七月十日	0.616
	6,740,000	-	-	-	-	-	6,740,000			
<b>其他僱員</b>										
總數	6,745,000	-	-	-	-	-	6,745,000	二零一四年七月十一日	二零一五年七月十一日至二零一七年七月十日	0.616
	67,420,000	-	-	-	-	-	67,420,000	二零一七年七月二十七日	二零一七年七月二十七日至二零一八年七月二十六日	0.175
	80,905,000	-	-	-	-	-	80,905,000			

附註：股份於緊接購股權行使日期前之加權平均收市價為1.03港元。

本公司股份於緊接購股權授出日期（即二零一四年七月十日及二零一七年七月二十七日）前之收市價分別為每股0.61港元及每股0.175港元。

期內，(i) 概無購股權根據該計劃獲行使；及(ii) 概無購股權根據該計劃已失效。

於本中期報告日期，合共67,420,000份購股權按每股0.175港元授出及根據該計劃可供發行之股份總數為80,905,000股，相當於本公司於二零一八年八月三十日已發行股份總數之約9.9%（即813,633,000股股份）。

## 主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一八年六月三十日，於本公司股份或相關股份擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條置存之登記冊內或須另行通知本公司的權益或淡倉之本公司股東（並非董事或本公司最高行政人員）載列如下：

	身份	持有普通股數目	佔已發行股份 總數之概約百分比
唯美企業有限公司	實益擁有人	88,100,000 (附註)	10.83%
Chen Huaijun	實益擁有人	50,000,000	6.15%

附註：唯美企業有限公司的全部已發行股本乃由姚君達先生全資實益擁有。根據證券及期貨條例，姚君達先生被視為於唯美企業有限公司持有的該等88,100,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一八年六月三十日，概無其他人士於本公司股份或相關股份擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條置存之登記冊內或須另行通知本公司的任何權益或淡倉。

## 購買、出售或贖回上市證券

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

## 所得款項淨額用途

上市所得款項於扣除相關發行開支後為9.5百萬港元。

## 遵守企業管治常規守則

截至二零一九年六月三十日止六個月內，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則（「企業管治守則」）的所有適用守則條文，惟下文所披露者除外。

根據企業管治守則的守則條文第A.1.3條，應至少提前14天向全體董事發出有關定期董事會會議的通告以給予全體董事機會出席。於期內，若干董事會會議在召開會議前發出少於14日的通告，以促進董事就本集團的投資機會及內部事務作出及時回應及迅速決策程序。所有董事會會議按本公司的章程細則所規定的方式正式召開及舉行。日後董事會將合理盡力符合企業管治守則的守則條文第A.1.3條規定。

# 其他資料

## 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十所載的標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。經向董事作出具體查詢後，所有董事均已確認，彼等已於截至二零一九年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則載列的規定標準。

## 審核委員會

本公司已成立審核委員會，並根據上市規則訂明其書面職權範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即杜健存先生（主席）、陳志鴻先生及蔡錦因先生。審核委員會已與本公司的管理層審閱本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的財務報表，並與本公司的管理層討論審核、風險管理、內部監控及財務報告事宜。

## 薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，並根據上市規則訂明其書面職權範圍。於截至二零一九年六月三十日止六個月內，薪酬委員會由三名成員組成，大多數成員為獨立非執行董事，即杜健存先生（主席）、陳志鴻先生及胡博先生。薪酬委員會制訂本公司董事及高級管理層的薪酬政策、檢討及釐定彼等之薪酬待遇，並向董事會提供有關董事及高級管理層薪酬的推薦建議。

## 提名委員會

本公司已成立提名委員會，並根據上市規則訂明其書面職權範圍。於截至二零一九年六月三十日止六個月內，提名委員會由三名成員組成，大多數成員為獨立非執行董事，即胡博先生（主席）、陳志鴻先生及杜健存先生。

## 風險管理及內部監控

董事會確認其風險管理及內部監控系統的責任並檢討其有效性。有關系統的設計目標為合理而非絕對保證不存在重大謊報或損失，降低而非消除營運系統失誤之風險，以實現本集團的業務目標。董事會已委聘獨立內部監控審閱顧問（「內部監控顧問」）對本集團之內部監控系統之成效進行審閱，內容包括本集團之企業管治、內部監控、財務、營運（包括資訊保安）以及風險管理功能及合規職能。董事會作為本集團之最終負責監管機構，監察本集團及其主要部門對政策及程序之遵守情況及內部監控架構之成效。董事會確保設有內部監控，以及如預期般妥為運作。董事會亦認為本集團之重大風險已管控至可接受水平及管理層將繼續監督殘餘風險並持續向董事會報告。

為應對風險，管理層將實行適當政策及程序以審閱風險管理及內部控制的有效性，並對任何內部控制缺陷進行補救（包括進行定期評估）以確保及時知悉相關資料，進而便於審核委員會及董事會評估本集團內部控制及風險管理之成效。

截至二零一九年六月三十日止期間，董事會及審核委員會已審閱並確認風險管理及內部監控制之成效。

本集團設有正式的舉報政策以鼓勵及指引其員工以負責任態度在內部提出重要關注事宜，而不必擔心遭受報復。於回顧期內，董事會並未獲悉來自員工對財務不當行為之任何投訴或關注。

本集團設有內幕消息政策，當中列載董事及本集團高級管理層適用之指引，從而確保本集團之內幕消息可遵照適用法律及法規，以公平適時之方式，向公眾發佈。

### 中期股息

董事會議決不就截至二零一九年六月三十日止六個月宣派中期股息（截至二零一八年六月三十日止六個月：無）。

承董事會命  
米蘭站控股有限公司  
執行董事  
胡博

香港，二零一九年八月三十日





# INTERIM REPORT

## 中期報告

### 2019

米蘭站控股有限公司  
MILAN STATION HOLDINGS LIMITED

(Incorporated in Cayman Islands with limited liability)

Stock Code: 1150

網  
購



始  
動

[www.milanstation.com.hk](http://www.milanstation.com.hk)