

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份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。

GXG

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2019年12月31日止年度之未經審核年度業績公告

財務摘要

- 截至2019年12月31日止年度的總收入為人民幣3,721.4百萬元，較截至2018年12月31日止年度的人民幣3,787.0百萬元減少1.7%或人民幣65.6百萬元。
- 截至2019年12月31日止年度的淨利潤為人民幣208.2百萬元，較截至2018年12月31日止年度的人民幣374.5百萬元減少44.4%或人民幣166.3百萬元。
- 為迎合消費者的網上購物需求，本集團繼續擴展其網上業務，保持健康增長，截至2019年12月31日止年度增長5.6% (2018年：11.6%)。線上銷售佔本集團於本期間總收入的38.3%，而截至2018年12月31日止年度則為35.7%。

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2019年12月31日止年度(「本期間」)之未經審核綜合財務業績，連同截至2018年12月31日止年度的比較數字。

未經審核綜合損益表

截至2019年12月31日止年度

	附註	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
收入	5	3,721,376	3,787,042
銷售成本		<u>(1,922,641)</u>	<u>(1,754,835)</u>
毛利		1,798,735	2,032,207
其他收入及收益	5	52,595	64,359
銷售及經銷開支		(1,141,136)	(1,221,526)
行政開支		(284,457)	(268,364)
其他開支		(13,869)	(3,929)
財務成本	7	(88,956)	(94,513)
分佔聯營公司虧損		<u>(50)</u>	<u>(550)</u>
除稅前溢利	6	322,862	507,684
所得稅開支	8	<u>(114,694)</u>	<u>(133,182)</u>
年內溢利		<u><u>208,168</u></u>	<u><u>374,502</u></u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		209,547	380,093
非控股權益		<u>(1,379)</u>	<u>(5,591)</u>
		<u><u>208,168</u></u>	<u><u>374,502</u></u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄	10	<u><u>人民幣24.1分</u></u>	<u><u>人民幣50.7分</u></u>

未經審核綜合全面收益表
截至2019年12月31日止年度

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
年內溢利	<u>208,168</u>	<u>374,502</u>
其他全面收益		
可能於其後期間重新分類至損益的其他全面虧損： 換算海外業務的匯兌差額	2,837	14,640
不會於其後期間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>(13,904)</u>	<u>(64,884)</u>
年內其他全面虧損，已扣除稅項	<u>(11,067)</u>	<u>(50,244)</u>
全面收益總額	<u><u>197,101</u></u>	<u><u>324,258</u></u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	198,480	329,849
非控股權益	<u>(1,379)</u>	<u>(5,591)</u>
	<u><u>197,101</u></u>	<u><u>324,258</u></u>

未經審核綜合財務狀況表
2019年12月31日

	附註	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		146,981	171,525
物業、廠房及設備墊款		–	5,512
使用權資產		273,642	–
預付土地租賃款項		–	22,315
其他無形資產		10,758	10,339
於聯營公司的投資		–	50
遞延稅項資產		119,823	94,955
		<u>551,204</u>	<u>304,696</u>
流動資產			
存貨		1,070,922	966,162
退貨權資產		63,791	109,731
貿易應收款項及應收票據	11	1,032,574	830,823
預付款項、其他應收款項及其他資產		330,813	259,469
衍生金融工具		–	18,514
應收關聯方款項		230	84
已抵押短期存款		29,566	33,995
現金及現金等價物		820,788	653,502
		<u>3,348,684</u>	<u>2,872,280</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	886,193	782,980
其他應付款項及應計費用		249,359	359,881
退款負債		183,212	264,197
合約負債		57,133	40,735
計息銀行及其他借款	13	134,240	290,933
租賃負債		131,127	–
應付稅項		109,414	103,679
應付關聯方款項		126	31,633
		<u>1,750,804</u>	<u>1,874,038</u>
流動資產總額		<u>1,597,880</u>	<u>998,242</u>
資產總額減流動負債		<u>2,149,084</u>	<u>1,302,938</u>

		2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
資產總額減流動負債		<u>2,149,084</u>	<u>1,302,938</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款	13	1,006,002	1,204,627
租賃負債		101,940	—
遞延稅項負債		<u>4,717</u>	<u>—</u>
非流動負債總額		<u>1,112,659</u>	<u>1,204,627</u>
資產淨值		<u>1,036,425</u>	<u>98,311</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		8,343	—
儲備		<u>1,029,855</u>	<u>99,592</u>
		1,038,198	99,592
非控股權益		<u>(1,773)</u>	<u>(1,281)</u>
權益總額		<u>1,036,425</u>	<u>98,311</u>

未經審核綜合財務報表附註

2019年12月31日

1. 公司及集團資料

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。於年內，本公司的附屬公司主要從事於設計、營銷及銷售服裝產品。

本公司股份於2019年5月27日於聯交所主板上市。

董事認為，本公司的控股股東為Great World Glory Pte. Ltd.及L Capital Asia 2 Pte. Ltd.，彼等均為於新加坡註冊成立的有限公司。

2. 編製基準

該等財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、香港公認會計準則及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表乃根據歷史成本法編製，惟以公平值計入其他全面收益的衍生金融工具及負債工具按公平值計量。該等財務報表以人民幣(「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

本集團已就本年度財務報表首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第9號(修訂本)	具有負補償的預付款特性
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或結算
國際會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營企業的長期權益
國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
2015年至2017年週期的年度改進	國際財務報告準則第3號，國際財務報告準則第11號，國際會計準則第12號及國際會計準則第23號(修訂本)

除與編製本集團財務報表並無相關的國際財務報告準則第9號(修訂本)、國際會計準則第19號(修訂本)及2015年至2017年週期的年度改進外，新訂及經修訂國際財務報告準則的性質及影響載於下文：

- (a) 國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃，國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號釐定安排是否包含租賃，常務詮釋委員會詮釋第15號經營租賃－優惠及準則詮釋委員會詮釋第27號評估涉及租賃法定形式的交易實質。該標準載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人使用單一資產負債表內模型對所有租賃進行會計處理以確認及計量使用權資產及租賃負債，惟若干確認豁免除外。國際財務報告準則第16號大致沿用國際會計準則第17號內出租人的會計處理方式。出租人繼續使用與國際會計準則第17號中類似的原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。國際財務報告準則第16號對本集團作為出租人的租賃並無任何重大影響。

本集團已採用經修訂追溯法採納國際財務報告準則第16號，並於2019年1月1日首次應用。根據該方法，該準則已追溯應用，並將首次採納的累計影響作為調整於2019年1月1日的期初的留存溢利結餘確認。2018年的比較資料並無重列且繼續根據國際會計準則第17號及有關詮釋呈報。

租賃之新定義

根據國際財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而給予一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約是租賃或包含租賃。倘客戶有權從使用可識別資產中獲取絕大部分經濟利益及有權主導可識別資產的使用，則表示擁有控制權。本集團選擇使用過渡可行權宜方法，僅在首次應用日期對先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號識別為租賃的合約應用該準則。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號未有識別為租賃的合約並未予以重新評估。因此，國際財務報告準則第16號的租賃定義僅應用於在2019年1月1日或之後訂立或變更的合約。

作為承租人 – 先前分類為經營租賃之租賃

採納國際財務報告準則第16號之影響性質

本集團擁有多項商場、專賣店及倉庫物業的租賃合約。作為承租人，本集團先前按租賃是否已將資產擁有權的絕大部分回報及風險轉移予本集團的評估，將該租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團就所有租賃應用單一的方法確認及計量使用權資產及租賃負債，惟租賃年期為12個月或以下的租賃（「短期租賃」）（按相關資產類別選擇）選擇性豁免除外。相對於於自2019年1月1日起計的租期內按直線法確認經營租賃項下的租金開支，本集團確認使用權資產的折舊（及減值（倘有））及未償還租賃負債的應計利息（作為財務成本）。

過渡之影響

於2019年1月1日之租賃負債按剩餘租賃付款的現值確認（使用於2019年1月1日的增量借款利率貼現）。本集團選擇於財務狀況表中單獨呈列租賃負債。使用權資產根據租賃負債金額計量，並就與緊接2019年1月1日前於財務狀況表確認之租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額作出調整。

所有該等資產於該日均根據國際會計準則第36號就任何減值作出評估。本集團選擇於財務狀況表中將使用權資產單獨呈列。

於2019年1月1日應用國際財務報告準則第16號時，本集團採用以下選擇性可行權宜方法：

- 將短期租賃豁免應用於租期自首次應用之日起12個月內終止的租賃
- 於事後釐定合約包含續租／終止選擇權之租賃之租期
- 就合理類似特征之租賃組合應用單一貼現率
- 依賴於緊接首次應用日期之前對租約是否繁重的評估
- 於計量首次應用日期的使用權資產時不計入初始直接成本

於2019年1月1日的財務影響

於2019年1月1日採納國際財務報告準則第16號的影響如下：

	增加／(減少) (未經審核) 人民幣千元
資產	
使用權資產增加	286,774
預付土地租賃款項減少	(22,315)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少	<u>(11,502)</u>
資產總額增加	<u><u>252,957</u></u>
負債	
租賃負債增加	<u>252,957</u>
負債總額增加	<u><u>252,957</u></u>

於2019年1月1日的租賃負債與於2018年12月31日的經營租賃承擔對賬如下：

	(未經審核) 人民幣千元
於2018年12月31日的經營租賃承擔	319,280
減：短期租賃及剩餘租賃年期於2019年12月31日 或之前終止的租賃有關的承擔	<u>(41,665)</u>
	277,615
於2019年1月1日的加權平均增量借款利率	<u>4.75%</u>
於2019年1月1日的折現經營租賃承擔	<u>252,957</u>
於2019年1月1日的租賃負債	<u><u>252,957</u></u>

- (b) 國際會計準則第28號(修訂本)釐清國際財務報告準則第9號的範圍豁免僅包括應用權益法的於聯營公司或合營企業的權益，且不包括實質上構成於聯營公司或合營企業的淨投資一部分的長期權益(尚未就此應用權益法)。因此，將該等長期權益入賬時，實體應用國際財務報告準則第9號(包括國際財務報告準則第9號下的減值規定)而非國際會計準則第28號。只有在確認聯營公司或合營企業的虧損及於聯營公司或合營企業的淨投資減值的情況下，國際會計準則第28號方會應用於淨投資(包括長期權益)。本集團已於2019年1月1日採納該等修訂本時評估其有關於聯營公司及合營企業的長期權益的業務模型，結論為於聯營公司及合營企業的長期權益繼續根據國際會計準則第28號按權益法計量。因此，該等修訂本並無對本集團財務狀況或表現造成任何影響。

- (c) 國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號處理於稅項處理方法涉及影響應用國際會計準則第12號的不確定性(通常稱為「**不確定稅務狀況**」)時,對所得稅(即期及遞延)的入賬方法。該項詮釋不適用於國際會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅,亦無具體包括與不確定稅項處理方法相關的權益及處罰的規定。該項詮釋具體處理(i)實體是否單獨考慮不確定稅項處理方法;(ii)實體對稅務機關審視稅項處理方法時作出的假設;(iii)實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及稅率;及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。本集團已於採納該項詮釋時考慮其是否有任何因集團內公司間銷售的轉讓定價而引起的不確定稅務狀況。基於本集團稅務合規及轉讓定價研究,本集團認為稅務機關很可能接納其轉讓定價政策。因此,該項詮釋並無對本集團財務狀況或表現造成任何影響。

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,如店舖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、淘寶及唯品會。

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。

按銷售渠道劃分的分部資料:

	截至2019年12月31日止年度(未經審核)			
	服飾產品		其他產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
	線下渠道 人民幣千元	線上渠道 人民幣千元		
分部收入				
外部客戶	<u>2,282,628</u>	<u>1,425,806</u>	<u>12,942</u>	<u>3,721,376</u>
收入總額	<u><u>2,282,628</u></u>	<u><u>1,425,806</u></u>	<u><u>12,942</u></u>	<u><u>3,721,376</u></u>
分部業績	<u>1,230,556</u>	<u>567,296</u>	<u>883</u>	<u>1,798,735</u>
其他收入及收益				52,595
銷售及經銷開支				(1,141,136)
行政開支				(284,457)
其他開支				(13,869)
財務成本				(88,956)
分佔聯營公司虧損				<u>(50)</u>
除稅前溢利				<u><u>322,862</u></u>

截至2018年12月31日止年度（經審核）

	服飾產品			總計 人民幣千元
	線下渠道 人民幣千元	線上渠道 人民幣千元	其他產品 人民幣千元	
分部收入				
外部客戶	2,423,925	1,350,314	12,803	3,787,042
收入總額	<u>2,423,925</u>	<u>1,350,314</u>	<u>12,803</u>	<u>3,787,042</u>
分部業績	<u>1,428,217</u>	<u>603,108</u>	<u>882</u>	2,032,207
其他收入及收益				64,359
銷售及經銷開支				(1,221,526)
行政開支				(268,364)
其他開支				(3,929)
財務成本				(94,513)
分佔聯營公司虧損				(550)
除稅前溢利				<u>507,684</u>

地理資料

(a) 來自外部客戶的收入

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
中國大陸	3,713,683	3,779,209
中國澳門	7,693	7,833
總計	<u>3,721,376</u>	<u>3,787,042</u>

以上收入資料根據客戶地點作出。

(b) 非流動資產

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
中國大陸	423,890	206,938
中國澳門	6,043	2,753
中國香港	1,448	—
總計	<u>431,381</u>	<u>209,691</u>

以上非流動資產資料根據資產地點作出，且不包括於聯營公司的投資及遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

年內，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（2018年：無）。

5. 收入、其他收入及收益

收入的分析如下：

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
客戶合約收入		
銷售服裝產品		
線上渠道	1,425,806	1,350,314
線下渠道		
自營店	921,229	1,193,064
合夥店	334,315	397,277
經銷店	1,027,084	833,584
銷售其他產品	12,942	12,803
總計	<u>3,721,376</u>	<u>3,787,042</u>

客戶合約收入

(i) 細分收入資料

截至2019年及2018年12月31日止年度

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (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	<u>3,721,376</u>	<u>3,787,042</u>

下表載列於本報告期間計入報告期初合約負債及自過往期間已達成履約責任所確認的已確認收入金額：

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
計入報告期初合約負債的已確認收入：		
產品銷售	<u>40,735</u>	<u>48,118</u>

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
自過往期間已達成履約責任所確認的收入：		
過往由於各種因素限制未確認的產品銷售	<u>14,980</u>	<u>10,403</u>

(ii) 履約責任

於2019年12月31日，剩餘履約責任（未達成或部分未達成）預期將於一年內確認。誠如國際財務報告準則第15號所允許，分配至該等未達成合約的交易價格未予披露。

(iii) 退款負債

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
銷售退貨產生的退款負債	145,224	221,900
銷售返利產生的退款負債	37,988	42,297
	<u>183,212</u>	<u>264,197</u>

其他收入及收益

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
銀行利息收入	3,140	1,966
自經銷商收到的罰款	2,153	1,194
租金收入	1,205	2,410
政府補貼*	32,741	40,399
消防事故所得賠償	-	3,814
出售物業、廠房及設備收益	105	-
出售一家附屬公司收益	-	3,205
按公平值計入損益的金融資產投資收入	-	763
衍生金融工具公平值收益－不符合對沖資格的交易	11,496	9,070
其他	1,755	1,538
	<u>52,595</u>	<u>64,359</u>

* 該金額指本集團附屬公司收到的中國地方政府部門為鼓勵商業發展向地方商務企業提供若干財政支持的補助。概無有關該等補助的未履行條件及其他或然情況。

6. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃扣除／(計入)以下各項後達致：

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
已售存貨成本	1,869,734	1,776,150
物業、廠房及設備項目折舊	138,411	113,333
物業、廠房及設備項目減值	9,899	-
使用權資產折舊(2018年：土地租賃款項攤銷)	133,922	661
其他無形資產攤銷*	6,070	2,366
貿易應收款項減值	52,382	16,827
其他應收款項減值	2,402	1,401
存貨撇減至可變現淨值／(撇減撥回)**	52,907	(21,315)
經營租賃項下最低租賃付款	-	187,701
未計入租賃負債計量的租賃付款	51,257	-
核數師薪酬	3,740	960
上市開支	25,342	19,537
出售物業、廠房及設備項目(收益)／虧損淨額	(105)	11
匯兌差額淨額	323	3,533
	<hr/>	<hr/>
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	94,291	126,341
養老金計劃供款	13,368	10,484
僱員福利開支	13,628	16,035
	<hr/>	<hr/>
	121,287	152,860
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

* 其他無形資產攤銷計入未經審核綜合損益表「行政開支」。

** 截至2019年12月31日止年度，存貨撇減至可變現淨值人民幣52,907,000元(2018年：存貨撇減至可變現淨值撥回人民幣21,315,000元)計入未經審核綜合損益表「銷售成本」。

7. 財務成本

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
銀行貸款利息	76,690	93,321
來自關聯方貸款利息	-	1,192
租賃負債利息	12,266	-
	<hr/>	<hr/>
	88,956	94,513
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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，已就年內源自香港的估計應課稅溢利按16.5%（2018年：16.5%）計提香港利得稅撥備，惟本集團附屬公司悅潤有限公司為兩級所得稅率制度合資格單位除外。該附屬公司首2,000,000港元（2018年：2,000,000港元）應課稅溢利按8.25%稅率課稅及剩餘應課稅溢利按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%計算。

中國內地企業所得稅乃根據中華人民共和國企業所得稅法（於2008年1月1日批准及生效）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。

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
即期稅項：		
年內扣減	134,845	149,382
遞延稅項	(20,151)	(16,200)
年內扣減稅項總額	<u>114,694</u>	<u>133,182</u>

使用中國大陸法定稅率計算的除稅前溢利適用的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支之間的對賬如下：

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
除稅前溢利	<u>322,862</u>	<u>507,684</u>
按中國法定所得稅稅率25%	80,716	126,921
特定省份或地方部門頒佈的較低稅率	18,963	25,533
不可課稅開支	4,608	7,292
過往年度即期稅項調整	—	(3,761)
已動用過往年度稅項虧損	—	(246)
非應稅收入	—	(1,933)
未確認臨時差額及稅項虧損	10,407	4,191
預扣稅對本集團中國附屬公司可分派溢利的影響	—	(24,815)
按本集團實際稅率計算的稅項開支	<u>114,694</u>	<u>133,182</u>

9. 股息

董事會並無建議派付任何年內末期股息（2018年：無）。

10. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利及年內已發行普通股的加權平均數869,452,055股(2018年：750,000,000股)計算(假設股份拆細及資本化發行於2018年1月1日完成)。

於截至2019年及2018年12月31日止年度，本集團並無潛在攤薄已發行普通股。

每股基本盈利乃根據下列數據計算：

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
<u>盈利</u>		
用於計算每股基本盈利的母公司 普通股權益持有人應佔溢利	<u>209,547</u>	<u>380,093</u>
		股份數目
	2019年 (未經審核)	2018年 (經審核)
<u>股份</u>		
用於計算每股基本盈利的年內已發行普通股加權平均數	<u>869,452,055</u>	<u>750,000,000</u>

11. 貿易應收款項及應收票據

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款項	1,030,706	740,022
應收票據	<u>72,250</u>	<u>108,801</u>
	1,102,956	848,823
貿易應收款項減值	<u>(70,382)</u>	<u>(18,000)</u>
	<u>1,032,574</u>	<u>830,823</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，重要客戶最多延長到六個月。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。鑒於上文所述及本集團的貿易應收款項與眾多多元化客戶有關，因此並無重大信貸風險集中情況。本集團預期貿易應收款項結餘內並無持有任何抵押或其他信貸增級。貿易應收款項為免息。

於2019年12月31日，人民幣4,000,000元(2018年12月31日：人民幣1,480,000元)的應收票據的公平值與其賬面值相若，該應收票據根據國際財務報告準則第9號分類為按公平值計入其他全面收益的金融資產，而其餘應收票據按攤銷成本計量。該等按公平值計入其他全面收益的應收票據的公平值變動於年內並不重大。

本集團貿易應收款項包括應收本集團關聯方款項人民幣9,946,000元(2018年：人民幣13,153,000元)，須按向本集團主要客戶提供的類似信貸條款償還。

於報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析如下：

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
3個月以下	463,182	595,125
3至6個月	243,035	70,656
6至12個月	183,283	28,849
1至2年	135,496	44,372
2年以上	5,710	1,020
	<u>1,030,706</u>	<u>740,022</u>

12. 貿易應付款項及應付票據

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
貿易應付款項	631,663	533,730
應付票據	254,530	249,250
	<u>886,193</u>	<u>782,980</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：

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
3個月內	606,574	509,643
3至6個月	17,999	19,403
6至12個月	3,663	3,310
1至2年	2,804	463
2年以上	623	911
	<u>631,663</u>	<u>533,730</u>

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17,124,000元(2018年：人民幣5,078,000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

	2019年12月31日(未經審核)			2018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 — 有擔保銀行 貸款226,000,000美元	1個月 倫敦銀行 同業拆息 加2.50%	2020年內	66,050	1個月 倫敦銀行 同業拆息 加3.25%	2019年內	183,612
未折現應收票據	—	2020年內	68,190	—	2019年內	107,321
			<u>134,240</u>			<u>290,933</u>
非即期						
銀行貸款 — 有擔保銀行貸款 226,000,000美元	1個月 倫敦銀行 同業拆息 加2.50%	2021年至 2022年	1,006,002	1個月 倫敦銀行 同業拆息 加3.25%	2020年至 2022年	1,204,627
			<u>1,140,242</u>			<u>1,495,560</u>
				2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元	
分析為：						
應償還銀行貸款：						
一年內或按要求的 於第二年				134,240		290,933
於第三至第五年(首尾兩年包括在內)				250,367		217,152
				755,635		987,475
				<u>1,140,242</u>		<u>1,495,560</u>

附註：

(a) 226,000,000美元銀行貸款由以下擔保：

- i. 以本公司於其附屬公司悅潤有限公司及Alpha Sonic Ltd的股本權益供作抵押及固定押記；及
- ii. 以悅潤有限公司於其附屬公司寧波中哲慕尚控股有限公司及亞銳(上海)品牌管理有限公司的股本權益供作抵押及固定押記。

(b) 除以美元計值的226,000,000美元銀行貸款外，所有借款均以人民幣計值。

管理層討論與分析

業務概覽及展望

受全球經濟環境影響，2019年中國經濟和消費增速也有所放緩。同時，隨著高科技公司數量顯著增加及各種創新高科技業務模式出現，中國服裝業於2019年面臨挑戰與機遇。於2020年初，由於新型冠狀病毒（「COVID-19」）爆發，中國服裝業遭受重創。本集團於2020年第一季度的業務，特別是其線下零售渠道也受到影響。然而，隨著中國政府出台一系列支持公民及企業的政策，本集團認為公眾的消費力將逐步回升，並且今年的業績將會恢復。此外，受惠於其多品牌策略及其線上銷售渠道的優勢，以很好地適應在COVID-19爆發期間和之後客戶購物行為從線下轉向線上的加速變化，本集團對於其作為中國領先時裝公司的前景充滿信心。為協助中國時尚服裝行業的發展，本集團致力於實行下列增長策略：

- 積極拓展社交電子商務渠道等新的創新線上銷售渠道，同時不斷增強本集團在天貓、淘寶、唯品會等傳統線上渠道上的競爭優勢，以更好地適應於COVID-19爆發期間和之後客戶購物行為從線下渠道轉向線上渠道的加速變化；
- 通過多品牌策略發展新的產品組合和品牌矩陣，進一步整合線上線下新零售渠道，提升我們的營運能力；
- 尋求與流行服裝品牌合作的機會，以推出更具吸引力的聯名產品；
- 持續通過創新的營銷手段，吸引更多追隨者，並通過新零售技術和優勢，提升會員的體驗；及
- 進一步發展領先的供應鏈系統，提升行業前後端的服務能力，通過提高產品品質和服務滿足客戶需求。

收入

本集團的收入主要來自透過其自營店、經銷店、合夥店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後按已售商品發票淨值入賬。

截至2019年12月31日止年度的總銷售收入為人民幣3,721.4百萬元，較本集團於2018年的人民幣3,787.0百萬元減少1.7%或人民幣65.6百萬元。收入略有下降乃由於我們關閉表現不佳或虧損的店舖，導致集團的自營店及合夥店的數量減少。

按品牌劃分的收入

	截至12月31日止年度			
	2019年 (未經審核)		2018年 (經審核)	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
GXG系列				
GXG	2,355,606	63.3	2,504,720	66.1
gxg jeans	649,571	17.5	753,942	19.9
gxg.kids	598,135	16.1	387,252	10.2
運動服				
Yatlas	60,467	1.6	97,712	2.6
2XU	15,939	0.4	14,304	0.4
其他	41,658	1.1	29,112	0.8
總計	3,721,376	100.0	3,787,042	100.0

於本期間，主品牌（即GXG及gxg jeans）的銷售收入，與2018年的銷售收入相較，分別減少6.0%或人民幣149.1百萬元及13.8%或人民幣104.3百萬元。主要由於(i)價格較低的舊存貨銷售量增加，以及(ii)我們關閉表現不佳或產生虧損的店舖，導致集團的自營店和合夥店數量大幅度減少。gxg.kids銷售收入較2018年的銷售收入增加54.4%或人民幣210.8百萬元，主要由於線下全國總經銷商一次性買斷。因此，在本集團的GXG系列方面，以上變化使(i)GXG品牌銷售佔比由2018年的66.1%下滑至2019年的63.3%，及(ii)gxg jeans品牌銷售佔比由2018年的19.9%下滑至2019年的17.5%，而gxg.kids品牌銷售佔比由2018年的10.2%上升至2019年的16.1%。

在本集團的運動服品牌方面，Yatlas於本期間的收入，與2018年的收入相較，減少38.1%或人民幣37.2百萬元，主要由於本集團調整品牌定位，削減店舖數量以提高店舖效率。由於電商銷售增加，2XU及其他品牌於本期間的銷售均上升。

按銷售渠道劃分的收入

	截至12月31日止年度			
	2019年 (未經審核)		2018年 (經審核)	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售服裝產品				
線下渠道				
自營店	921,229	24.8	1,193,064	31.5
合夥店	334,315	9.0	397,277	10.5
經銷店	1,027,084	27.6	833,584	22.0
線上渠道	1,425,806	38.3	1,350,314	35.7
銷售其他產品	12,942	0.3	12,803	0.3
總計	3,721,376	100.0	3,787,042	100.0

於2019年5月，本集團轉讓童裝的所有線下渠道予一名經銷商，旨在利用該經銷商的當地經驗及知識，提升本集團於中國童裝市場的份額。由於童裝從自營店及合夥店轉變為經銷店，自營店於本期間的銷售減少22.8%或人民幣271.9百萬元至人民幣921.2百萬元，合夥店於本期間的銷售減少15.9%或人民幣63.0百萬元至人民幣334.3百萬元，而經銷店於本期間的銷售增加23.2%或人民幣193.5百萬元至人民幣1,027.1百萬元。

線上渠道於本期間的銷售保持增長，增加5.6%或人民幣75.5百萬元至人民幣1,425.8百萬元。在本集團於本期間的收入佔比方面，線上渠道銷售佔比38.3%位列第一，其次分別為經銷店27.6%與自營店24.8%。

按品牌劃分的門店數目

	於12月31日			
	2019年 門店數目		2018年 門店數目	
	門店數目	%	門店數目	%
GXG系列				
GXG	1,118	64.4	1,216	54.0
gxc jeans	336	19.3	505	22.4
gxc.kids	249	14.3	454	20.2
運動服				
Yatlas	29	1.7	69	3.1
2XU	—	—	3	0.1
其他	5	0.3	3	0.1
總計	1,737	100.0	2,250	100.0

因線下渠道的商圈轉移、店舖運營成本上升等市場因素及其線下渠道的升級整合，本集團於本期間對其店舖網絡進行調整，關閉未能達成既定銷售目標的線下店舖。故總體店舖數量由於2018年12月31日的2,250家減少至於2019年12月31日的1,737家。

按渠道劃分的店舖數目

	於12月31日			
	2019年		2018年	
	門店數目	%	門店數目	%
自營店	387	22.3	720	32.0
合夥店	345	19.9	532	23.6
經銷店	1,005	57.8	998	44.4
總計	1,737	100.0	2,250	100.0

於本期間，經銷店數目增加，而自營店及合夥店數目減少，此乃主要由於本集團轉讓童裝的所有線下渠道予一名經銷商，旨在利用該經銷商的當地經驗及知識，提升本集團於中國童裝市場的份額。

此外，集團關閉表現不佳或虧損的店舖，導致自營店及合夥店的數量減少。

毛利及毛利率

本集團於本期間錄得毛利總額人民幣1,798.7百萬元，較2018年的人民幣2,032.2百萬元減少11.5%，或人民幣233.5百萬元。毛利率由2018年的53.7%減少至2019年的48.3%。

按品牌劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2019年 (未經審核)		2018年 (經審核)	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
GXG系列				
GXG	1,204,009	51.1	1,393,630	55.6
gxc jeans	297,476	45.8	383,538	50.9
gxc.kids	253,862	42.4	186,946	48.3
運動服				
Yatlas	22,885	37.8	51,127	52.3
2XU	6,431	40.3	6,994	48.9
其他	14,072	33.8	9,972	34.3
總計	1,798,735	48.3	2,032,207	53.7

於本期間，為了於維持當季產品價格水平的同時減少庫存及回籠資金，本集團加快對所有品牌中利潤率較低的過季貨品的促銷力度，導致綜合影響各品牌毛利率輕微下降。

按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2019年 (未經審核)		2018年 (經審核)	
	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	603,427	65.5	825,081	69.2
合夥店	150,518	45.0	186,392	46.9
經銷店	476,611	46.4	416,744	50.0
線上渠道	567,296	39.8	603,108	44.7
銷售其他產品	883	6.8	882	6.9
總計	<u>1,798,735</u>	<u>48.3</u>	<u>2,032,207</u>	53.7

本期間自營店毛利較2018年的毛利減少人民幣221.7百萬元，本期間毛利率減少至65.5%，較2018年的毛利率減少3.7個百分點。有關減少乃由於(i)加大促銷力度，其中包括在自營店提供更高的折扣率；及(ii)增加價格較低的舊庫存的銷售所致。本期間合夥店毛利減少人民幣35.9百萬元，而毛利率輕微減少1.9個百分點至45.0%。本期間經銷店毛利上升人民幣59.9百萬元，而毛利率減少3.6個百分點，主要由於童裝渠道於2019年5月由自營店及合夥店轉變為經銷店所致。因銷售渠道變更而轉讓的大量庫存以低於一般經銷商所提供的價格定價。

本期間線上渠道的毛利減少人民幣35.8百萬元，而毛利率減少4.9個百分點。該減少乃由於本集團為保持其於各電商平台的影響力而積極參與促銷活動(包括於該等平台提供更高的折扣)所致。

其他收入及收益

本期間其他收入及收益為人民幣52.6百萬元，較2018年的人民幣64.4百萬元減少18.3%，或人民幣11.8百萬元，主要由於政府補貼和處置投資的附屬公司收益減少所致。

銷售及經銷開支

本期間銷售及經銷開支總額為人民幣1,141.1百萬元，較2018年的人民幣1,221.5百萬元減少6.6%，或人民幣80.4百萬元。銷售及經銷開支佔本集團總收入百分比由2018年的32.3%減少至30.7%，乃主要由於自營店的銷售佔比減少所致。

行政開支

本期間行政開支總額為人民幣284.5百萬元，較2018年的人民幣268.4百萬元增加6.0%或人民幣16.1百萬元。本期間行政開支總額佔本集團總收入百分比由2018年的7.1%增至2019年的7.6%。增加乃主要由於貿易應收款項減值增加所致。

其他開支

本集團於本期間的其他開支為人民幣13.9百萬元，由2018年的人民幣3.9百萬元增加256.4%或人民幣10.0百萬元，主要由於租賃裝修減值增加所致。

財務成本

本期間財務成本為人民幣89.0百萬元，較2018年的人民幣94.5百萬元減少5.8%或人民幣5.5百萬元，降幅主要由於銀行貸款利息減少所致。

除稅前溢利

本集團於本期間內的除稅前溢利為人民幣322.9百萬元，較2018年的人民幣507.7百萬元減少36.4%或人民幣184.8百萬元，降幅主要由於毛利減少所致。

所得稅開支

本期間的所得稅開支為人民幣114.7百萬元，較2018年的人民幣133.2百萬元減少13.9%或人民幣18.5百萬元。本期間實際稅率為35.5%，而於2018年為26.2%。

本期間溢利

由於上述因素，本期間溢利為人民幣208.2百萬元，較2018年的人民幣374.5百萬元減少44.4%或人民幣166.3百萬元。

經營性現金流

本期間經營性現金流淨流入為人民幣58.1百萬元，較2018的經營性現金流淨流入人民幣203.5百萬元減少71.4%，或人民幣145.4百萬元。所反映的營運資金負調整乃主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣361.5百萬元，(ii)存貨增加人民幣157.7百萬元，及(iii)應計負債及其他應付款項減少人民幣105.4百萬元。有關負調整部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣103.2百萬元所抵銷。

資本開支

本集團的資本開支，包括物流基地建造、物業、廠房及設備、無形資產、辦公室裝修及自營店舖裝修所支付的款項。於本期間，本集團的資本支出為人民幣138.1百萬元，與2018年的人民幣139.0百萬元相較，維持相對穩定。

財務狀況

本集團一般以銀行借款及本期間其股份上市所得的人民幣771.1百萬元為其業務提供資金。於2019年12月31日，本集團已有銀行借款人民幣1,140.2百萬元。於2018年及2019年12月31日，銀行借款以人民幣及美元計值。更多詳情請參閱「未經審核綜合財務報表附註」附註13。

本集團於2019年12月31日的現金及現金等價物以及受限短期存款合計為人民幣850.4百萬元，較2018年末的人民幣687.5百萬元增加23.7%，或人民幣162.9百萬元。於2019年12月31日，現金及現金等價物為人民幣820.8百萬元(其中71.9%以人民幣計值，17.7%以美元計值及10.4%以港幣計值)。於2019年12月31日，受限短期存款為人民幣29.6百萬元(均以人民幣計值)。

資產負債比率

本集團的資產負債比率乃由本集團的借款總額除以本集團的總資產計算得出。於2019年12月31日，本集團的資產負債比率為29.2%。

所持重大投資

於2019年12月，本集團與思捷環球集團於中國簽訂合營協議，本集團將此視為主要投資。該合營企業已通過反壟斷審查，但於本公告日期仍未成立。根據合營協議，合營公司將由本集團擁有60%及思捷環球集團擁有40%。本集團及思捷環球集團各自將分別出資人民幣60.0百萬元及人民幣40.0百萬元，作為合營公司的註冊資金。截至2019年12月31日，本集團的出資佔本集團資產總額的1.5%。董事會認為，憑藉本集團線上線下渠道及其靈活的供應鏈系統，成立經營思捷品牌業務的合營公司有助本集團進一步發展其多品牌策略。有關更多詳情，請參閱本公司日期為2019年12月2日的公告。

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收購事項或出售。此外，除本公司日期為2019年5月15日的招股章程「招股章程」「業務」及「未來計劃及所得款項用途」各節所披露擴展計劃外，本集團並無任何重大投資或收購重大資本資產或其他業務的具體計劃。然而，本集團將繼續尋求新的業務發展機會。

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。

資產抵押

於2019年12月31日，本集團銀行貸款226百萬美元由以下各項擔保：

- (i) 以本公司於其附屬公司悅潤有限公司及Alpha Sonic Ltd的股本權益供作抵押及固定押記；及
- (ii) 以悅潤有限公司於其附屬公司寧波中哲慕尚控股有限公司及亞銳(上海)品牌管理有限公司的股本權益供作抵押及固定押記。

或有負債

於2019年12月31日，本集團無重大或有負債。

人力資源

於2019年12月31日，本集團僱員人數811人，而於2018年12月31日則為935人。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112.4百萬元，而2018年則為人民幣145.2百萬元。本期間員工總成本佔本集團收入3.0%，而2018年則為3.8%。金額減少主要由於(i)自營店數目減少，導致零售職員減少；及(ii)表現不佳的僱員薪酬減少。

其他資料

末期股息

董事會不建議就截至2019年12月31日止年度派付任何末期股息。

企業管治

本公司於2019年5月27日（「上市日期」）於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市，而聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之《企業管治守則》（「企業管治守則」）於上市日期前並不適用於本公司。

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。於上市後，本公司已採納企業管治守則作為其本身的企業管治守則。自上市日期直至2019年12月31日期間（「相關期間」），本公司一直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

本公司於2019年5月27日於聯交所上市，而上市規則項下有關董事須遵守上市規則附錄十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」）的規定於上市日期前並不適用於本公司。

於上市後，本公司已採納標準守則作為其本身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，各董事已確認彼等於相關期間及直至本公告日期一直遵守標準守則所載的標準規定。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於相關期間，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。

全球發售所得款項用途

本公司於2019年5月27日於聯交所主板上市，發行200,000,000股新股份，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2019年12月31日，所得款項共人民幣326.5百萬元（相等於約380.3百萬港元）已使用。下列該等款項已按照本公司日期為2019年5月15日的招股章程及本公司日期為2019年5月22日之公告（「發售價下調公告」）所載之用途使用：

項目	佔總額的 概約百分比	計劃用途 所得款項 (人民幣百萬元)	於2019年 12月31日 實際使用金額 (人民幣百萬元)	截至2019年 12月31日止 未使用金額 (人民幣百萬元)
償還現有債務及減少財務費用	45%	317	317	-
通過尋求品牌收購或戰略聯盟 來擴大品牌及產品組合	15%	106	-	106
線下零售店升級為智能店舖	10%	70	2	68
購置土地及建立自有的先進智能 物流中心	20%	141	-	141
撥資營運資金及其他一般公司用途	10%	71	8	63
總計	100%	705	327	378

於2019年12月31日，餘下約為人民幣378.4百萬元（相等於約422.4百萬港元）的所得款項將繼續按照招股章程及發售價下調公告所載之用途使用，並預計在未來24個月內使用完畢。

本期間之後事件

COVID-19的爆發繼續在整個中國以及世界各地蔓延。COVID-19對本集團業務運營（尤其是來自線下渠道的銷售以及線上渠道的買賣過程及送貨）有一定影響，影響的程度取決於防疫工作的進度及疫情的持續時間。

本集團將密切監察COVID-19的發展，評估其對本集團財務狀況及經營業績的影響並作出積極反應。截至本公告日期，評估仍在進行中。

鑒於該等情況的動態性質，目前無法合理地估計對本集團的綜合經營業績、現金流量及財務狀況的相關影響，該影響將反映在本集團的2020年中期及年度財務報表中。

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、袁濤先生及Paolo BODO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。

審核委員會及董事會已共同審閱本集團截至2019年12月31日止年度的未經審核綜合財務業績，並確認已遵守適用的會計原則、準則及規定以及已作出充分披露。

刊發2019年未經審核及經審核年度業績及2019年年度報告

由於中國在抗擊COVID-19爆發方面實施若干限制，因此本集團截至2019年12月31日止年度的年度業績的審核程序尚未完成。根據上市規則第13.49(2)條的規定，本公司核數師尚未同意於本公告所載的未經審核業績。本未經審核年度業績公告刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.gxggroup.cn)。

本公司將於根據香港會計師公會所頒佈香港審計準則完成審核過程後，發佈與本公告所載截至2019年12月31日止年度未經審核綜合財務業績作比較的審核結果及重大差異(如有)有關的公告。本公司預計審核將於2020年4月30日或之前完成。

本公司截至2019年12月31日止年度的年度報告將適時寄發予本公司股東，並將分別登載於聯交所及本公司網站。

本公告所載有關本集團年度業績的財務資料未經審核，也未經核數師同意。本公司股東及潛在投資者在買賣本公司股份時，務請審慎行事。

承董事會命
慕尚集團控股有限公司
主席
黃哈躋

香港，
2020年3月30日

於本公告日期，董事會由執行董事余勇先生；非執行董事黃哈躋先生、楊和榮先生、林林先生、王俊先生及Ravinder Singh THAKRAN先生；以及獨立非執行董事顧炯先生、袁濤先生及Paolo BODO先生組成。