

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之內容概不負責，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而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



## MILAN STATION HOLDINGS LIMITED

### 米蘭站控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1150)

### 二零二零年中期業績公告

米蘭站控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司截至二零二零年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績。本公告列載本公司二零二零年中期報告的全文，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)中有關中期業績初步公告附載的資料要求。

為及代表董事會  
米蘭站控股有限公司  
董事  
胡博

香港，二零二零年八月三十一日

於本公佈刊發日期，董事會成員包括執行董事胡博先生及李忠琦先生；及獨立非執行董事陳志鴻先生、杜健存先生及蔡錦因先生。

# 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

## 公司資料

### 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

九龍  
青山道489-491號  
香港工業中心  
A座六樓13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號舖

### 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

## 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」)截至二零二零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，連同二零一九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	
		二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
<b>收益</b>	5	<b>82,530</b>	136,910
銷售成本		(59,854)	(109,564)
<b>毛利</b>		<b>22,676</b>	27,346
其他收入及收益／(虧損)·淨額	5	2,126	(1,340)
銷售開支		(14,277)	(18,802)
行政及其他經營開支		(12,029)	(15,055)
融資成本	6	(385)	(986)
<b>除稅前虧損</b>	7	<b>(1,889)</b>	(8,837)
所得稅	8	(248)	40
<b>本期間虧損</b>		<b>(2,137)</b>	(8,797)
以下各方應佔：			
本公司擁有人		(1,614)	(8,743)
非控股權益		(523)	(54)
		<b>(2,137)</b>	(8,797)
<b>每股虧損</b>			
— 基本及攤薄	9	<b>(0.8港仙)</b>	(4.3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	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
本期間虧損	(2,137)	(8,797)
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	(2,137)	(8,797)
以下各方應佔：		
本公司擁有人	(1,614)	(8,743)
非控股權益	(523)	(54)
	(2,137)	(8,797)

## 簡明綜合財務狀況表

	附註	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一九年 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	3,509	6,859
無形資產		-	2,790
使用權資產		9,960	18,584
按金		2,276	489
<b>非流動資產總值</b>		<b>15,745</b>	<b>28,722</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		42,846	42,930
貿易應收款項	12	2,627	1,709
應收貸款	13	12,565	11,392
預付款項、按金及其他應收款項		3,052	9,516
按公平值計入損益之金融資產		7,420	11,691
可退回稅項		-	82
現金及現金等價物		11,087	14,328
<b>流動資產總值</b>		<b>79,597</b>	<b>91,648</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	14	24,951	19,361
租賃負債		7,893	18,623
應付稅項		590	409
<b>流動負債總額</b>		<b>33,434</b>	<b>38,393</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>46,163</b>	<b>53,255</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>61,908</b>	<b>81,977</b>
<b>非流動負債</b>			
撥備		-	13
租賃負債		2,027	5,889
遞延稅項負債		13	173
<b>非流動負債總額</b>		<b>2,040</b>	<b>6,075</b>
<b>資產淨值</b>		<b>59,868</b>	<b>75,902</b>
<b>資本及儲備</b>			
已發行股本	15	8,136	8,136
儲備		52,955	68,063
<b>本公司擁有人應佔權益</b>		<b>61,091</b>	<b>76,199</b>
非控股權益		(1,223)	(297)
<b>權益總額</b>		<b>59,868</b>	<b>75,902</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										
	已發行股本	股份溢價賬	資本儲備	合併儲備	法定公積金	匯兌波動儲備	購股權儲備	保留溢利	總計	非控股權益	權益總額
	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 (附註d)	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零二零年一月一日(經審核)	8,136	218,508	10	(23,782)	30	488	10,780	(152,727)	61,443	(701)	60,742
換算境外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
本期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	(1,614)	(1,614)	(523)	(2,137)
本期間全面收益/(開支)總額	-	-	-	-	-	-	-	(1,614)	(1,614)	(523)	(2,137)
以股份為基礎之付款開支	-	-	-	-	-	-	1,263	-	1,263	-	1,263
於購股權失效後轉撥購股權儲備	-	-	-	-	-	-	(6,385)	6,385	-	-	-
於二零二零年六月三十日(未經審核)	8,136	218,508	10	(23,782)	30	488	5,658	(147,956)	61,092	(1,224)	59,868
	本公司擁有人應佔										
	已發行股本	股份溢價賬	資本儲備	合併儲備	法定公積金	匯兌波動儲備	購股權儲備	保留溢利	總計	非控股權益	權益總額
	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 (附註d)	千港元	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(未經審核)	8,136	218,508	10	(23,782)	30	496	14,442	(141,641)	76,199	(297)	75,902

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	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
經營活動所得現金流量淨額	4,604	8,982
投資活動(所用)現金流量淨額	-	(594)
融資活動所用現金流量淨額	(7,845)	(16,614)
現金及現金等價物減少淨額	(3,241)	(8,226)
期初現金及現金等價物	14,328	22,554
外匯匯率影響淨額	-	-
期末現金及現金等價物	11,087	14,328
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	11,087	14,328

## 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九龍青山道489-491號香港工業中心A座六樓13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度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度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

於本中期期間，本集團已首次應用香港會計師公會頒佈之以下新訂及經修訂香港財務報告準則，該等新訂及經修訂準則於二零二零年一月一日或之後開始之年度期間就編製本集團之簡明綜合財務報表強制生效：

香港會計準則第1號及香港會計準則第8號（修訂本）	重大的定義
香港財務報告準則第3號（修訂本）	業務的定義
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號（修訂本）	利率指標變革
香港財務報告準則第16號（修訂本）	與Covid-19相關的租金寬減

修訂本自二零二零年一月一日或之後開始之年度期間生效。

## 簡明綜合中期財務報表附註

## 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）

該修訂為承租人引進了新的可行權宜之計使其可選擇不評估與Covid-19相關的租金寬減是否為一項租賃修訂。該可行權宜之計僅適用於滿足以下所有條件的Covid-19直接產生的租金寬減：

- 租賃付款變動導致的租賃的經修訂代價與緊接變動前的租賃代價大致相同或低於該代價；
- 租賃付款的任何減少僅影響原定於二零二一年六月三十日或之前到期的付款；及
- 租賃的其他條款及條件並無實質性變動。

承租人應用可行權宜方法，將租金寬減導致的租賃付款變動列賬的租賃，以同一方式應用香港財務報告準則第16號的變動入賬（倘變動並非租賃修訂）。租賃付款的寬減或豁免被入賬列作可變租賃付款。相關租賃負債獲調整以反映寬減或豁免的金額，並於該事件發生的期內在損益中確認相應調整。

## 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
截至二零二零年六月三十日止六個月			
來自外部客戶的收益	79,742	2,788	82,530
非流動資產	15,745	-	15,745
資本開支	961	-	961

## 簡明綜合中期財務報表附註

### 4. 營運分部資料 (續)

	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

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%（截至二零一九年六月三十日止六個月：無），故並無呈列主要客戶資料。

### 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	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
收益		
銷售貨品	82,530	136,910
其他（虧損）／收入及收益，淨額		
銀行利息收入	107	10
應收貸款利息收入	465	555
按公平值計入損益之金融資產公平值變動	(1,830)	(2,304)
預期信貸虧損撥備淨額	(20)	-
出售物業、廠房及設備之收益	783	-
其他	2,621	399
	2,126	(1,340)
	84,656	135,570

## 簡明綜合中期財務報表附註

### 6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
融資租賃費用	116	138
利息開支	2	295
租賃負債利息開支	267	553
	<b>385</b>	<b>986</b>

### 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	
	二零二零年	二零一九年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
<b>(a) 僱員福利開支(不包括董事薪酬)</b>		
退休金計劃供款	380	302
股權結算購股權開支	1,010	-
薪金、工資及其他福利	7,063	6,735
	<b>8,453</b>	<b>7,037</b>
<b>(b) 其他項目</b>		
確認為開支之存貨成本	59,854	109,564
折舊		
—自有資產	1,084	1,146
—融資租賃項下資產	-	1,714
—使用權資產	7,304	9,580
無形資產攤銷	-	282
以股份為基礎的付款開支	1,263	4,395
撤銷物業、廠房及設備的虧損	-	-

## 簡明綜合中期財務報表附註

### 8. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
香港利得稅	248	7
遞延稅項	-	(47)
	<b>248</b>	<b>(40)</b>

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% (截至二零一九年六月三十日止六個月: 12%) 的遞進稅率作出撥備。

### 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1,614,000港元 (截至二零一九年六月三十日止六個月: 8,743,000港元) 及本期間內已發行普通股203,408,250股 (二零一九年: 203,408,250股普通股) 之加權平均數計算。由於截至二零二零年及二零一九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 (截至二零一九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

截至二零二零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961,000港元 (截至二零一九年六月三十日止六個月: 604,000港元)。

截至二零二零年六月三十日止六個月, 本集團處置物業、廠房及設備項目2,577,000港元 (截至二零一九年六月三十日止六個月: 無)。

## 簡明綜合中期財務報表附註

## 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：

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
	(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
1個月內	1,537	1,677
1至2個月	218	3
2至3個月	562	9
3個月以上	310	20
	<b>2,627</b>	<b>1,709</b>

## 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：

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
	(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
3個月內	-	3,000
3至6個月	-	8,392
6個月以上	12,565	-
	<b>12,565</b>	<b>11,392</b>

## 簡明綜合中期財務報表附註

### 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：

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	千港元	千港元
1個月內	-	2,044
1至2個月	-	2,499
2至3個月	-	2,162
3個月以上	8,125	1,772
	<b>8,125</b>	<b>8,477</b>

### 15. 股本

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	千港元	千港元
法定：		
500,000,000股每股面值0.04港元的普通股	20,000	20,000
已發行及繳足：		
203,408,250股(二零一九年十二月三十一日： 203,408,250股)每股面值0.04港元的普通股	8,136	8,136

附註： 於二零二零年三月二十日，本公司於股東特別大會上批准股份合併，股份合併於二零二零年三月二十四日生效，據此，每四股每股面值0.01港元之已發行及未發行普通股合併為1股每股面值0.04港元之普通股。



## 簡明綜合中期財務報表附註

## 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：

附註	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
支付予關連公司的租金開支	(a) 2,403	3,024

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	
	二零二零年	二零一九年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
短期僱員福利	2,221	2,160
退休後福利	57	55
	2,025	2,215

## 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

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 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	7,420	9,250
貸款及應收款項		
貿易應收款項	2,627	3,883
應收貸款	12,565	12,521
計入按金及其他應收款項的金融資產	2,764	6,362
現金及現金等價物	11,087	8,417
	<b>29,043</b>	<b>31,183</b>
	<b>36,463</b>	<b>40,433</b>

#### 金融負債

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 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	8,125	6,894
計入應計負債及其他應付款項的金融負債	16,826	15,938
租賃負債	9,920	17,765
	<b>34,871</b>	<b>40,597</b>

### 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

董事會已於二零二零年八月三十一日批准及授權刊發簡明綜合中期財務報表。

## 管理層討論與分析

### 市場概覽

二零二零年上半年對於香港經濟，尤其是零售業乃特別具有挑戰性的時期。在經歷一系列社會動蕩後，自二零二零年二月起，COVID-19疫情以閃電般的速度發展成為全球大流行病，給當地市場帶來翻天覆地的變化。

入境旅遊受香港政府自二月以來實施強制性檢疫規定的嚴重打擊。根據香港旅遊發展局發佈的月度報告，二零二零年一月至六月的訪港旅客人數較二零一九年大幅減少89.9%。

內需受到重創。第二季度私人消費支出創下有史以來最大降幅，原因為當地消費活動在整個季度受到COVID-19威脅及社交距離規定的嚴重影響，以及出境旅遊在嚴格的旅行限制下停止。勞動力市場狀況的急劇惡化亦進一步削弱消費者信心。整體投資支出在不利的商業環境及私人消費活動低迷的情況下繼續下滑。私人消費支出於上一季度下降10.6%後，於二零二零年第二季度實際同比下降14.2%，創歷史最大降幅。

於二零二零年上半年，COVID-19大流行病對全球經濟的影響更加嚴重，中美貿易緊張局勢持續。私人消費部門仍然保持審慎及謹慎，企業在面臨各種不利因素及經濟前景走弱的情況下，可能不得不在擴大業務計劃時更加謹慎。

### 業務回顧

期內，本集團總收益下跌約39.7%至約82.5百萬港元。香港和澳門市場產生的收益分別佔本集團收益的96.6%和3.4%。本集團的毛利約為22.7百萬港元，較去年同期減少17.1%。由於有效成本控制，期內虧損淨額減少75.7%至2.1百萬港元。

### 香港

期內，本集團香港業務銷售額減少39.3%至約79.7百萬港元。收益來自香港的5間「米蘭站」零售門店及7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。減少的主要原因是二零二零年爆發二零一九年冠狀病毒病（「COVID-19」），且COVID-19的傳染性已在全球蔓延。

## 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。期內，本集團亦專注於成本控制，以克服COVID-19的影響。本集團已設法與業主磋商減租。期內，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。

於二零二零年六月三十日，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7.4百萬港元之上市證券。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1.8百萬港元。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間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減少50.9%至約2.8百萬港元。減少的主要原因是COVID-19導致出行限制。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82.5百萬港元，較去年同期所錄得的約136.9百萬港元減少39.7%。手袋乃本集團最為重要的產品類別，佔本集團總收益超過84.4%。自銷售尚未使用產品產生的收益由去年同期所錄得的約103.8百萬港元（佔本集團總收益的75.8%）減少至期內的約62.6百萬港元（佔本集團總收益的75.9%）。

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。截至二零二零年六月三十日止六個月，香港市場產生的收益達約79.7百萬港元，佔本集團總收益約96.6%。澳門市場產生的收益由去年同期的約5.7百萬港元減少至期內的約2.8百萬港元。

## 管理層討論與分析

下表載列截至二零二零年及二零一九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：

	截至六月三十日止六個月				收益變動 概約百分比
	二零二零年		二零一九年		
	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>按產品類別劃分</b>					
<b>(手袋及其他產品)</b>					
手袋	69.6	84.4	115.3	84.2	(39.6)
其他產品	12.9	15.6	21.6	15.8	(40.3)
總計	82.5	100.0	136.9	100.0	(39.7)
<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	62.6	75.9	103.8	75.8	(39.7)
二手產品	19.9	24.1	33.1	24.2	(39.9)
總計	82.5	100.0	136.9	100.0	(39.7)
<b>按產品價格範圍劃分</b>					
10,000港元內	15.9	19.3	25.0	18.2	(36.4)
10,001港元至30,000港元	15.3	18.5	22.7	16.6	(32.6)
30,001港元至50,000港元	6.9	8.4	10.5	7.7	(34.3)
50,000港元以上	44.4	53.8	78.7	57.5	(43.6)
總計	82.5	100.0	136.9	100.0	(39.7)
<b>按地理位置劃分</b>					
香港	79.7	96.6	131.2	95.8	(39.3)
澳門	2.8	3.4	5.7	4.2	(50.9)
總計	82.5	100.0	136.9	100.0	(39.7)

## 管理層討論與分析

### 銷售成本

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的銷售成本約為59.9百萬港元，較去年同期下降45.3%。銷售成本減少與收益減少一致。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4.6百萬港元至約22.7百萬港元，其毛利率增加20%至27.5%。

### 存貨分析

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，本集團的總存貨分別為約42.8百萬港元及42.9百萬港元。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二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於 二零二零年 六月三十日	於 二零一九年 十二月三十一日
	千港元	千港元
<b>存貨賬齡（手袋產品）</b>		
0至90天	9,384	13,377
91至180天	7,425	4,778
181天至1年	8,818	9,289
超過1年	14,917	10,876
總計	40,544	38,320

下表載列本集團其他產品於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於 二零二零年 六月三十日	於 二零一九年 十二月三十一日
	千港元	千港元
<b>存貨賬齡（其他產品）</b>		
0至45天	312	281
46至90天	370	684
91天至1年	630	1,154
超過1年	990	593
總計	2,302	2,712

## 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二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於 二零二零年 六月三十日	於 二零一九年 十二月三十一日
	千港元	千港元
<b>存貨賬齡(50,000港元以上的手袋產品)</b>		
0至90天	5,241	9,556
91至180天	5,117	2,877
181天至1年	6,064	5,294
超過1年	5,692	5,973
<b>總計</b>	<b>22,114</b>	<b>23,700</b>

### 其他收入及收益／(虧損)

其他收入及收益為約2.1百萬港元，較去年同期的其他虧損約1.3百萬港元增加3.4百萬港元。增加乃主要由於政府補貼增加所致。

### 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。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的銷售開支為約14.3百萬港元，佔其收益的17.3%（截至二零一九年六月三十日止六個月：約18.8百萬港元，佔收益的13.7%）。銷售開支於期內持續減少，主要由於薪金開支及租金開支減少所致。

### 行政及其他經營開支

本集團截至二零二零年六月三十日止六個月的行政及其他經營開支為約12百萬港元，佔收益約14.5%，較去年同期減少約3.1百萬港元。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1百萬港元減少至本期間的約0.4百萬港元。

## 管理層討論與分析

### 本公司擁有人應佔虧損

截至二零二零年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔虧損為約1.6百萬港元，由截至二零一九年六月三十日止期間約8.7百萬港元減少81.6%。截至二零二零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0.8港仙，而截至二零一九年六月三十日止六個月則為約4.3港仙。

### 僱員及薪酬政策

於二零二零年六月三十日，本集團擁有合共63名僱員（二零一九年十二月三十一日：65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

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，本集團並無任何銀行借貸。

於二零二零年六月三十日，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11.1百萬港元、35.5百萬港元及61.1百萬港元（二零一九年十二月三十一日：分別為約14.3百萬港元、44.5百萬港元及70.2百萬港元）。本集團於二零二零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16.6%、2.4及1.1（二零一九年十二月三十一日：分別為32.3%、2.4及1.3）。

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

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，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。



## 管理層討論與分析

### 或然負債

於二零二零年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

### 資本承擔

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，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	於二零二零年 一月一日	出售虧損	公平值 收益/(虧損)	於二零二零年 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	4,520	-	(1,640)	2,880	1.46%	3.0%
其他		4,730	-	(190)	4,540		4.8%
		9,250	-	(1,830)	7,420		

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

全球經濟復蘇可能崎嶇不平。在有效疫苗得到廣泛供應前，大流行的威脅將繼續給全球經濟前景蒙上陰影。自七月中旬以來，COVID-19感染人數激增，導致社會隔離措施收緊，嚴重壓制私人消費及商業情緒。遏制疫情對恢復當地消費活動至關重要。

香港政府最新的二零二零年經濟增長預測下調至-6%至-8%，暗示著香港經濟未來將面臨更長時期的下行壓力。

許多國家在開始恢復商業及社會活動時一直放寬限制措施。然而，經濟復甦可能需要一些時間方能蓄勢待發。展望未來，大流行病復發、地緣政治緊張及貿易保護主義將繼續對香港經濟構成挑戰。

在中美貿易關係及COVID-19疫情給全球市場造成持續動蕩不安的情況下，管理層將採取最為審慎的業務政策謹慎經營，帶領本集團度過前所未有的挑戰。

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，並尋求最佳的增長前景及回報。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

於二零二零年六月三十日，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。於截至二零二零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						於二零二零年 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
	於二零二零年 一月一日	於年內授出	於年內行使 (附註)	於年內屆滿	於年內 重新分類	於年內失效				
<b>董事</b>										
胡博	2,000,000	-	-	-	-	-	2,000,000	二零一九年 四月十二日	二零一九年四月十二日至 二零二零年四月十一日	0.472
	-	2,034,000	-	-	-	-	2,034,000	二零二零年 四月十七日	二零二零年四月十七日至 二零二零年四月十六日	0.11
李忠琦先生	-	2,034,000	-	-	-	-	2,034,000	二零二零年 四月十七日	二零二零年四月十七日至 二零二零年四月十六日	0.11
<b>其他僱員／諮詢人</b>										
總數	16,855,000	-	-	-	-	(16,855,000)	-			
	18,306,500	-	-	-	-	-	18,306,500	二零一九年 四月十二日	二零一九年四月十二日至 二零二零年四月十一日	0.472
	-	16,272,800	-	-	-	-	16,272,800	二零二零年 四月十七日	二零二零年四月十七日至 二零二零年四月十一日	0.11
	<b>37,161,500</b>	<b>20,340,800</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16,855,000)</b>	<b>40,647,300</b>			

本公司股份於緊接購股權授出日期（即二零一七年七月二十七日、二零一九年四月十二日及二零二零年四月十七日）前之收市價分別為每股0.142港元、每股0.12港元及每股0.092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40,647,300份購股權授出及根據該計劃可供發行之股份總數為203,408,250股，相當於本公司於二零二零年八月三十一日已發行股份總數之約20%（即203,408,250股股份）。

## 其他資料

### 主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二零年六月三十日，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
陳懷軍	實益擁有人	12,500,000	6.15%

除上文所披露者外，於二零二零年六月三十日，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

於截至二零二零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6百萬港元。

### 股份合併

本公司於二零二零年三月二十日舉行股東特別大會（「股東特別大會」），其中本公司股東通過有關建議股份合併的決議案，內容有關建議將本公司股本中每四(4)股每股面值0.01港元之已發行及未發行現有股份合併為一(1)股每股面值0.04港元之合併股份（「股份合併」）。股份合併於二零二零年三月二十四日起生效。於股份合併完成後，本公司的法定股本為20,000,000港元，分為5,000,000股股份，其中203,408,250股股份為已發行及繳足。有關股份合併的詳情於本公司日期為二零二零年二月二十日、二零二零年三月二十四日之公佈及本公司日期為二零二零年三月四日之通函中披露。

### 新型冠狀病毒的影響

自二零二零年一月以來，新型冠狀病毒（「COVID-19」）疫情已影響全球商業環境。直至該等中期財務報表日期，COVID-19導致本集團收益大幅減少。視乎於中期財務報表日期後COVID-19的發展及傳播，由此引致的本集團經濟狀況的進一步變動可能會對本集團的財務業績造成影響，我們於該等中期財務報表日期無法估計其影響程度。本集團將繼續監察COVID-19的發展，並就其對本集團財務狀況及經營業績的影響作出積極反應。

## 其他資料

### 遵守企業管治常規守則

截至二零二零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。

### 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，彼等已於截至二零二零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二零二零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。於截至二零二零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。於截至二零二零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。

## 其他資料

### 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。

截至二零二零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二零二零年六月三十日止六個月宣派中期股息（截至二零一九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，二零二零年八月三十一日