

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2021年6月30日止六個月之中期業績公告

### 財務摘要

- 截至2021年6月30日止六個月的總收入為人民幣1,204.4百萬元，較2020年同期的人民幣1,087.5百萬元增加10.7%或人民幣116.9百萬元。
- 截至2021年6月30日止六個月的淨溢利為人民幣48.2百萬元，較2020年同期的淨虧損人民幣132.5百萬元增加人民幣180.7百萬元。
- 由於2019新型冠狀病毒疫情對本集團業務的影響已大幅減少，截至2021年6月30日止六個月，本集團線下渠道銷售為人民幣710.1百萬元，較2020年同期的人民幣413.9百萬元增加71.6%或人民幣296.2百萬元。

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2021年6月30日止六個月（「本期間」）之中期業績，連同2020年同期的比較數字如下：

中期簡明綜合損益及其他全面收益表  
截至6月30日止六個月

	附註	2021年 (未經審核) 人民幣千元	2020年 (未經審核) 人民幣千元
收入	5	1,204,430	1,087,538
銷售成本		<u>(580,604)</u>	<u>(666,519)</u>
毛利		623,826	421,019
其他收入及收益	5	26,849	10,147
銷售及經銷開支		(428,278)	(410,144)
行政開支		(108,943)	(98,165)
金融資產之減值虧損淨額		(8,331)	(30,451)
其他開支		(5,538)	(12,902)
財務成本	7	(28,017)	(29,957)
分佔聯營公司虧損		<u>377</u>	<u>—</u>
稅前溢利／(虧損)	6	71,945	(150,453)
所得稅(開支)／抵免	8	<u>(23,701)</u>	<u>17,905</u>
期間溢利／(虧損)		<u><u>48,244</u></u>	<u><u>(132,548)</u></u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		48,511	(132,878)
非控股權益		<u>(267)</u>	<u>330</u>
		<u><u>48,244</u></u>	<u><u>(132,548)</u></u>
母公司普通股權益持有人 應佔每股盈利／(虧損)			
基本	10	<u><u>人民幣5.32分</u></u>	<u><u>人民幣(14.56)分</u></u>
攤薄	10	<u><u>人民幣5.28分</u></u>	<u><u>人民幣(14.56)分</u></u>

	2021年 (未經審核) 人民幣千元	2020年 (未經審核) 人民幣千元
期間溢利／(虧損)	<u>48,244</u>	<u>(132,548)</u>
其他全面收益／(虧損)		
其後期間可能重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)：		
換算海外業務的匯兌差額	1,640	(1,912)
其後期間將不會重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)：		
換算本公司財務報表至呈列貨幣的匯兌差額	<u>6,496</u>	<u>(9,956)</u>
期間其他全面收益／(虧損)，已扣除稅項	<u>8,136</u>	<u>(11,868)</u>
期間全面收益／(虧損)總額	<u>56,380</u>	<u>(144,416)</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	56,647	(144,746)
非控股權益	<u>(267)</u>	<u>330</u>
	<u>56,380</u>	<u>(144,416)</u>

# 中期簡明綜合財務狀況表

2021年6月30日

	附註	2021年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2020年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		210,214	176,603
使用權資產		227,860	238,418
無形資產		29,837	28,913
投資聯營公司		10,823	10,446
遞延稅項資產		163,285	159,311
非流動資產總額		<u>642,019</u>	<u>613,691</u>
<b>流動資產</b>			
庫存		766,623	806,389
退貨權資產		19,641	45,077
貿易應收款項及應收票據	11	512,706	632,214
預付款項、其他應收款項及其他資產		401,069	339,963
應收關聯方款項		228	228
已抵押短期存款		43,790	12,960
現金及現金等價物		747,913	771,692
流動資產總額		<u>2,491,970</u>	<u>2,608,523</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	12	319,027	621,148
其他應付款項及應計費用		157,135	275,890
退款負債		48,079	135,237
合同負債		56,684	50,845
計息銀行及其他借款	13	638,300	284,034
租賃負債		78,229	87,028
應付稅項		31,702	18,109
應付關聯方款項		131	131
流動負債總額		<u>1,329,287</u>	<u>1,472,422</u>
流動資產淨值		<u>1,162,683</u>	<u>1,136,101</u>
資產總額減流動負債		<u>1,804,702</u>	<u>1,749,792</u>

	附註	2021年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2020年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
資產總額減流動負債		<u>1,804,702</u>	<u>1,749,792</u>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款	13	768,434	757,168
租賃負債		125,377	126,398
遞延稅項負債		<u>39,313</u>	<u>51,512</u>
非流動負債總額		<u>933,124</u>	<u>935,078</u>
資產淨值		<u>871,578</u>	<u>814,714</u>
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
股本		8,343	8,343
儲備		<u>862,635</u>	<u>805,988</u>
		870,978	814,331
非控股權益		<u>600</u>	<u>383</u>
權益總額		<u>871,578</u>	<u>814,714</u>

中期簡明綜合現金流量表  
截至6月30日止六個月

	附註	2021年 (未經審核) 人民幣千元	2020年 (未經審核) 人民幣千元
<b>經營活動所得現金流量</b>			
稅前溢利／(虧損)		<b>71,945</b>	(150,453)
就下列各項作出調整：			
貿易及其他應收款項減值，淨額	6	<b>8,331</b>	30,451
物業、廠房及設備減值	6	<b>515</b>	1,214
庫存撇減／(撇減撥回)至可變現淨值	6	<b>31,817</b>	(5,322)
物業、廠房及設備折舊	6	<b>28,417</b>	43,067
使用權資產折舊	6	<b>58,835</b>	81,628
其他無形資產攤銷	6	<b>1,900</b>	1,318
出售物業、廠房及設備項目的虧損，淨額	6	<b>2,700</b>	3,425
匯兌差額，淨額	6	<b>(42)</b>	1,614
財務成本	7	<b>28,017</b>	29,957
終止租賃收益，淨額		<b>(1,333)</b>	(900)
分佔聯營公司溢利		<b>(377)</b>	–
註銷一間附屬公司收益		<b>(6)</b>	–
定期存款投資收入	5	<b>–</b>	(1,787)
		<b>230,719</b>	34,212
貿易應收款項及應收票據減少		<b>64,740</b>	180,534
預付款項、其他應收款項及其他資產增加		<b>(60,797)</b>	(51,394)
應收關聯方款項增加		<b>–</b>	(3)
庫存減少		<b>7,949</b>	280,355
退貨權資產減少		<b>25,436</b>	40,901
貿易應付款項及應付票據減少		<b>(302,121)</b>	(486,610)
其他應付款項及應計費用減少		<b>(120,234)</b>	(52,020)
退款負債減少		<b>(87,158)</b>	(92,886)
合同負債增加		<b>5,839</b>	611
已抵押短期存款增加		<b>(30,830)</b>	(25,984)
經營所用現金		<b>(266,457)</b>	(172,284)
已付所得稅		<b>(26,281)</b>	(71,728)
經營活動所用現金流量淨額		<b>(292,738)</b>	(244,012)

	2021年 (未經審核) 人民幣千元	2020年 (未經審核) 人民幣千元
<b>投資活動所得現金流量</b>		
購買物業、廠房及設備項目	(56,923)	(48,904)
購買無形資產	(10,439)	(2,957)
購買一家聯營公司股權	-	(8,000)
出售物業、廠房及設備項目的所得款項	764	-
	<u>(66,598)</u>	<u>(59,861)</u>
<b>投資活動所用現金流量淨額</b>		
	<u>(66,598)</u>	<u>(59,861)</u>
<b>融資活動所得現金流量</b>		
銀行及其他借款的所得款項	500,407	550,000
償還銀行及其他借款	(80,000)	(50,000)
租賃付款的本金部分	(56,764)	(65,992)
已付利息	(27,082)	(28,924)
非控股權益注資	490	-
	<u>337,051</u>	<u>405,084</u>
<b>融資活動所得現金流量淨額</b>		
	<u>337,051</u>	<u>405,084</u>
<b>現金及現金等價物(減少)／增加淨額</b>		
期初的現金及現金等價物	771,692	820,788
匯率變動影響淨額	(1,494)	2,392
	<u>747,913</u>	<u>924,391</u>
<b>期末的現金及現金等價物</b>		
	<u>747,913</u>	<u>924,391</u>
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>		
現金及銀行結餘	<u>747,913</u>	<u>924,391</u>

# 中期簡明綜合財務資料附註

2021年6月30日

## 1. 公司資料

本公司為於開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊地點為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。於報告期間，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日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

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

截至2021年6月30日止六個月之中期簡明綜合財務資料已根據國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並無包含年度財務報表要求的全部資料及披露，且應同本集團截至2020年12月31日止年度之年度綜合財務報表一併閱讀。

未經審核中期簡明綜合財務報表乃根據歷史成本法編製。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

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至2020年12月31日止年度之年度綜合財務報表所應用者一致，惟就本期間財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)除外。

國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、  
國際財務報告準則第7號、  
國際財務報告準則第4號  
及國際財務報告準則第16號(修訂本)

*利率基準改革 – 第二階段*

國際財務報告準則第16號(修訂本)

*2021年6月30日後Covid-19相關  
租金寬免(提早採納)*



經修訂國際財務報告準則的性質及影響載於下文：

- (a) 當現有利率基準以其他無風險利率（「**無風險利率**」）替代時會影響財務報告時，國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號（修訂本）解決先前修訂中未涉及的問題。第2階段修訂本提供實際權宜方法，於入賬釐定金融資產及負債合約現金流的基準變動時，倘變動因利率基準改革直接引致，且釐定合約現金流量的新基準經濟上相當於緊接變動前的先前基準，在不調整金融資產及負債賬面值的情況下更新實際利率。此外，該等修訂本允許利率基準改革要求就對沖名稱及對沖文件作出的變動，而不中斷對沖關係。過渡期間可能產生的任何損益均透過國際財務報告準則第9號的正常要求進行處理，以衡量及確認對沖無效性。當無風險利率被指定為風險組成部分時，該等修訂本亦暫時寬免實體須符合可單獨識別的規定。寬免允許實體於指定對沖時假設符合可單獨識別的規定，前提是實體合理預期無風險利率風險成分於未來24個月內將可單獨識別。此外，該等修訂本亦要求實體披露其他資料，以使財務報表的使用者能夠了解利率基準改革對實體金融工具及風險管理策略的影響。

本集團於2021年6月30日在中國內地持有分別根據倫敦銀行同業拆息（「**倫敦銀行同業拆息**」）及貸款基礎利率（「**貸款基礎利率**」）以美元及人民幣計值的若干計息銀行借款。由於該等借款的利率於本期間並未由無風險利率代替，則該修訂本並未對本集團的財務狀況及表現造成任何影響。倘該等借款的利率於未來期間由無風險利率代替，本集團於滿足「經濟上相當」標準修改有關借款時將採用此實際權宜方法。

- (b) 於2021年4月頒佈的國際財務報告準則第16號之修訂本，將承租人的可行權宜方法延長了12個月，使其可選擇不採用就因covid-19疫情直接產生的租金寬免應用租賃修改會計處理。因此，可行權宜方法適用於租金減免為原定於2022年6月30日前到期的租賃付款，惟須滿足應用可行權宜方法的其他條件。該修訂本於2021年4月1日或之後開始的年度期間追溯生效，並將初步應用該修訂本的任何累計影響確認為本會計期間開始時的保留溢利期初結餘的調整。該修訂本允許提前應用。

本集團已於2021年1月1日提前採納該修訂本，且該修訂本並未對本集團的財務狀況及表現造成任何影響。

#### 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，如店鋪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、唯品會、抖音及微信小程序。

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2021年6月30日止六個月			
	服裝產品			合計 (未經審核) 人民幣千元
	線下渠道 (未經審核) 人民幣千元	線上渠道 (未經審核) 人民幣千元	其他 (未經審核) 人民幣千元	
分部收入				
外部客戶	<u>710,126</u>	<u>484,078</u>	<u>10,226</u>	<u>1,204,430</u>
總收入	<u><u>710,126</u></u>	<u><u>484,078</u></u>	<u><u>10,226</u></u>	<u><u>1,204,430</u></u>
分部業績	<u>422,575</u>	<u>198,749</u>	<u>2,502</u>	<u>623,826</u>
其他收入及收益				26,849
銷售及經銷開支				(428,278)
行政開支				(108,943)
金融資產之減值虧損，淨額				(8,331)
其他開支				(5,538)
財務成本				(28,017)
分佔聯營公司溢利				<u>377</u>
稅前溢利				<u><u>71,945</u></u>

截至2020年6月30日止六個月

	服裝產品			合計 (未經審核) 人民幣千元
	線下渠道 (未經審核) 人民幣千元	線上渠道 (未經審核) 人民幣千元	其他 (未經審核) 人民幣千元	
分部收入				
外部客戶	413,920	661,674	11,944	1,087,538
總收入	<u>413,920</u>	<u>661,674</u>	<u>11,944</u>	<u>1,087,538</u>
分部業績	<u>202,272</u>	<u>216,470</u>	<u>2,277</u>	421,019
其他收入及收益				10,147
銷售及經銷開支				(410,144)
行政開支				(98,165)
金融資產之減值虧損，淨額				(30,451)
其他開支				(12,902)
財務成本				(29,957)
稅前虧損				<u>(150,453)</u>

地理資料

(a) 來自外部客戶的收入

	截至6月30日止六個月	
	2021年 (未經審核) 人民幣千元	2020年 (未經審核) 人民幣千元
中國內地	1,204,430	1,086,580
澳門	-	958
總計	<u>1,204,430</u>	<u>1,087,538</u>

以上收入資料根據客戶地點作出。

(b) 非流動資產

	2021年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2020年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	中國內地	466,552
香港	1,359	949
總計	<u>467,911</u>	<u>443,934</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

於報告期內，本集團概無對單一客戶的銷售收入佔本集團個別總收入的10%以上（截至2020年6月30日止六個月：一名）。

	截至6月30日止六個月	
	2021年 (未經審核) 人民幣千元	2020年 (未經審核) 人民幣千元
客戶A	不適用*	138,748

\* 該客戶的相關收入並未披露，原因為該收入並未佔集團於報告期間收入的10%或以上。

## 5. 收入、其他收入及收益

收入的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2021年 (未經審核) 人民幣千元	2020年 (未經審核) 人民幣千元
客戶合同收入		
銷售服裝產品		
線上渠道	484,078	661,674
線下渠道		
自營店	431,051	265,037
合夥店	79,328	68,661
經銷店	199,747	80,222
銷售其他產品	6,274	3,098
寄售服務	3,952	8,846
總計	1,204,430	1,087,538

來自客戶合同的收益的細分收入資料

	截至6月30日止六個月	
	2021年 (未經審核) 人民幣千元	2020年 (未經審核) 人民幣千元
收入確認的時間		
於某一時間點轉移貨品	1,200,478	1,078,692
於某一時間點轉移服務	3,952	8,846
來自客戶合同的總收益	1,204,430	1,087,538

截至6月30日止六個月  
**2021年**                      2020年  
(未經審核)                      (未經審核)  
人民幣千元                      人民幣千元

其他收入及收益

政府補助	21,611	1,108
銀行利息收入	1,701	3,175
終止租賃收益，淨額	1,333	900
自經銷商收到的罰款	966	1,776
外匯收益，淨額	42	-
定期存款投資收入	-	1,787
原材料銷售	18	386
其他	1,178	1,015
	<hr/>	<hr/>
	<b>26,849</b>	<b>10,147</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**6. 稅前溢利／(虧損)**

本集團的稅前溢利／(虧損)乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

截至6月30日止六個月  
**2021年**                      2020年  
(未經審核)                      (未經審核)  
人民幣千元                      人民幣千元

已售庫存成本	545,391	664,353
已提供服務成本	3,396	7,488
已售原材料成本	622	6,185
物業、廠房及設備折舊	28,417	43,067
物業、廠房及設備項目減值	515	1,214
使用權資產折舊	58,835	81,628
無形資產攤銷	1,900	1,318
貿易應收款項減值	8,305	30,587
其他應收款項減值／(減值撥回)	26	(136)
庫存撇減／(撇減撥回)至可變現淨值	31,817	(5,322)
未計入租賃負債計量的租賃付款	27,421	9,981
核數師酬金	880	780
出售物業、廠房及設備項目的虧損，淨額	2,700	3,425
註銷一間附屬公司收益	(6)	-
匯兌差額，淨額	(42)	1,614

僱員福利開支(不包括董事及最高行政人員薪酬)：

工資及薪金	60,874	48,850
退休金計劃供款	5,843	1,898
僱員福利開支	3,593	3,687
	<hr/>	<hr/>

**70,310**                      **54,435**

## 7. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2021年 (未經審核) 人民幣千元	2020年 (未經審核) 人民幣千元
銀行及其他借款利息	22,958	24,801
租賃負債利息	5,059	5,156
	<u>28,017</u>	<u>29,957</u>

## 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，已就期間源自香港的估計應課稅溢利按16.5% (2020年：16.5%) 稅率計提香港利得稅撥備，惟香港附屬公司悅潤有限公司為兩級利得稅率制度合資格實體除外。該附屬公司首2,000,000港元 (2020年：2,000,000港元) 應課稅溢利按8.25% (2020年：8.25%) 稅率課稅及剩餘應課稅溢利按16.5% (2020年：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%計提撥備。

中國內地即期所得稅乃根據中國企業所得稅法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，惟本集團的若干附屬公司於報告期間享有中小企業的優惠所得稅率2.5% (2020年：5%) 除外。

	截至6月30日止六個月	
	2021年 (未經審核) 人民幣千元	2020年 (未經審核) 人民幣千元
即期稅項：		
期間支出	27,369	3,668
遞延稅項	(3,668)	(21,573)
期間稅項開支／(抵免) 總額	<u>23,701</u>	<u>(17,905)</u>

## 9. 股息

董事會並無宣派截至2021年6月30日止六個月的中期股息 (截至2020年6月30日止六個月：無)。

## 10. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本收益(截至2020年6月30日止六個月：虧損)乃根據母公司普通股權益持有人應佔本期間溢利(截至2020年6月30日止六個月：虧損)，以及本期間已發行普通股數目912,500,000股(截至2020年6月30日止六個月：912,500,000股)計算。本期間的股份數目乃經剔除本公司根據限制性股票單位計劃持有的股份後得出。

每股攤薄盈利／(虧損)乃根據母公司普通股權益持有人應佔本期間溢利／(虧損)計算。計算所用的普通股加權平均數為計算基本每股盈利／(虧損)所用的本期間已發行普通股數目，以及假設因本公司授予的限制性股票單位(「**限制性股票單位**」)產生的所有潛在攤薄普通股被視為行使而發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利／(虧損)乃根據下列數據計算：

	截至6月30日止六個月		
	2021年	2020年	
	(未經審核)	(未經審核)	
	人民幣千元	人民幣千元	
<u>盈利／(虧損)</u>			
用於計算每股基本盈利／(虧損)的母公司普通股 權益持有人應佔溢利／(虧損)	<u>48,511</u>	<u>(132,878)</u>	
		股份數目	
		截至6月30日止六個月	
		2021年	2020年
		(未經審核)	(未經審核)
<u>股份</u>			
用於計算每股基本盈利／(虧損)的期間 已發行普通股之加權平均數	<u>912,500,000</u>	912,500,000	
攤薄影響－限制性股票單位產生的普通股加權平均數	<u>6,897,564</u>	—	
	<u>919,397,564</u>	<u>912,500,000*</u>	

\* 由於計及限制性股票單位時每股攤薄虧損金額會減少，故限制性股票單位對期內每股基本虧損具有反攤薄影響，於計算每股攤薄虧損時已被忽略。因此，期內每股攤薄虧損金額與每股基本虧損金額一致。



## 11. 貿易應收款項及應收票據

	2021年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2020年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款項	816,988	881,296
應收票據	—	46,963
	<b>816,988</b>	928,259
貿易應收款項減值	<b>(304,282)</b>	(296,045)
	<b>512,706</b>	632,214

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，主要客戶最多延長到一年。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。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押或其他信貸增級。貿易應收款項為不計息。

於2021年6月30日，本集團貿易應收款項包括應收本集團關聯方款項人民幣500,000元(2020年12月31日：人民幣500,000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：

	2021年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2020年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月以下	182,806	350,691
3至6個月	80,682	63,922
6至12個月	142,863	81,053
1至2年	304,873	303,409
2年以上	105,764	82,221
	<b>816,988</b>	881,296



於2021年6月30日，本集團折現合計賬面值為零（2020年12月31日：人民幣46,463,000元）的若干應收票據（「已折現票據」）。於報告期末，已折現票據的期限介乎一至五個月。根據中國票據法，倘中國的銀行或對手方違約，已折現票據持有人有權向本集團追索。

於2021年6月30日，本集團確認來自折現已折現票據的已收所得款項零（2020年12月31日：人民幣46,463,000元）（附註13），原因是董事認為本集團保留絕大部分風險及回報，包括有關該等已折現票據的違約風險。

## 12. 貿易應付款項及應付票據

	2021年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2020年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應付款項	282,677	491,748
應付票據	<u>36,350</u>	<u>129,400</u>
	<u><b>319,027</b></u>	<u><b>621,148</b></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：

	2021年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2020年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月以下	244,925	456,777
3至6個月	20,484	20,981
6至12個月	7,567	8,288
1至2年	9,519	4,959
2年以上	<u>182</u>	<u>743</u>
	<u><b>282,677</b></u>	<u><b>491,748</b></u>

於2021年6月30日，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11,564,000元（2020年12月31日：人民幣13,239,000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

	於2021年6月30日(未經審核)			於2020年12月31日(經審核)		
	實際利率(%)	到期	人民幣千元	實際利率(%)	到期	人民幣千元
<b>即期</b>						
長期銀行貸款的即期部分－有擔保 銀行貸款226,000,000美元 (附註(a))	1個月倫敦銀行 同業拆息加3.90%	2022年內	232,050	1個月倫敦銀行 同業拆息加3.90%	2021年內	234,171
長期銀行貸款即期部分 －有擔保銀行貸款(附註(b))	五年貸款基礎利率	2022年內	6,250	五年貸款基礎利率	2021年內	3,400
已折現應收票據(附註11)	-	-	-	-	2021年內	46,463
銀行貸款－無擔保	3.90%	2022年內	100,000	-	-	-
已折現信用證	2.60%-3.80%	2022年內	300,000	-	-	-
			<u>638,300</u>			<u>284,034</u>
<b>非即期</b>						
銀行貸款－有擔保銀行 貸款226,000,000美元(附註(a))	1個月倫敦銀行 同業拆息加3.90%	2022年	700,461	1個月倫敦銀行 同業拆息加3.90%	2022年	706,752
銀行貸款－有擔保銀行貸款 (附註(b))	五年貸款基礎利率	2022年至 2028年	67,973	五年貸款基礎利率	2022年至 2028年	50,416
			<u>768,434</u>			<u>757,168</u>
			<u>1,406,734</u>			<u>1,041,202</u>

2021年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2020年 12月31日 (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	<b>638,300</b>	284,034
於第三至第五年(首尾兩年包括在內)	<b>711,361</b>	714,652
超過五年	<b>32,700</b>	23,700
	<b>24,373</b>	18,816
	<b>1,406,734</b>	1,041,202

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悦潤有限公司及Alpha Sonic Ltd的股本權益作抵押及固定押記；及
- ii. 以悦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作抵押及固定押記。

(b) 銀行貸款人民幣74,223,000元(2020年12月31日：人民幣53,816,000元)以本集團於報告期末賬面淨值約為人民幣21,324,000元(2020年12月31日：人民幣21,654,000元)的租賃土地作抵押。

(c) 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

於2020年，本集團的業務（尤其是其線下零售渠道）遭受2019新型冠狀病毒（「**COVID-19**」）疫情影響。於2021年上半年，**COVID-19**疫情對本集團業務的影響已大幅降低。因此，本集團線下渠道收入錄得強勁增長。本集團相信其表現將於本年度餘下時間繼續穩定復甦。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**疫情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。為進一步鞏固於中國時尚服裝行業的領先地位，本集團致力於實行下列增長策略：

- 通過多品牌策略實現產品組合和品牌矩陣多樣化，以深化線上線下銷售渠道整合，調整現有品牌戰略以及推出新產品線，以滿足日益變化的市場需求；
- 採納持續創新的營銷舉措及分析，挖掘潛在消費群，並通過新零售技術和優勢提升會員體驗；
- 進一步優化領先的供應鏈網絡，提升客服能力，並提供優質產品和服務，以滿足客戶需求；及
- 改革組織架構及業務模式，提高營運效率，促使本集團更快地對市場作出反應。

鑒於當前全球**COVID-19**疫情的形勢仍相對不穩定，且**COVID-19**疫情的發展態勢仍不明朗，本集團董事及管理層將繼續審慎行事及管理本集團業務，以確保本集團業績持續穩定增長。

### 收入

本集團的收入主要來自透過其自營店、經銷商、合夥人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撥備後按已售商品發票淨值入賬。

本期間總銷售收入為人民幣1,204.4百萬元，較2020年同期的人民幣1,087.5百萬元增加10.7%或人民幣116.9百萬元。有關增加乃主要由於**COVID-19**疫情對本集團業務的影響已大幅降低，且本集團就其線下分銷渠道採取強化銷售管理措施。

## 按品牌劃分的收入

	截至6月30日止六個月			
	2021年		2020年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
GXG	921,650	76.6	766,339	70.5
gxg jeans	148,576	12.3	192,874	17.7
gxg.kids	88,095	7.3	74,230	6.8
Yatlas	12,999	1.1	15,603	1.4
2XU	458	0.1	7,949	0.7
其他	32,652	2.6	30,543	2.9
<b>總收入</b>	<b>1,204,430</b>	<b>100.0</b>	<b>1,087,538</b>	<b>100.0</b>

本集團的主品牌GXG及gxg.kids於本期間的銷售收入較2020年同期分別增加20.3%或人民幣155.4百萬元及18.7%或人民幣13.9百萬元。GXG銷售收入增加乃主要由於(i)COVID-19疫情影響減少，本集團對各品牌進行戰略調整，適當減少產品折扣率，(ii)優化及整合線下渠道的影響，及(iii)平均店舖銷售增長。gxg.kid銷售收入增加主要是由於COVID-19疫情影響減少導致線下分銷渠道收入增長。

於本期間，本集團另一主品牌gxg jeans及Yatlas的銷售收入較2020年同期分別減少23.0%或人民幣44.3百萬元及16.7%或人民幣2.6百萬元。有關減少乃主要由於本集團調整品牌定位，削減店舖數目以提高店舖效率所致。

由於2XU合作終止，本期間2XU的收入較2020年同期減少93.7%或人民幣7.4百萬元。由於新產品開發，本期間其他品牌的銷售收入有所增加。

## 按銷售渠道劃分的收入

	截至6月30日止六個月			
	2021年		2020年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售服裝產品				
線下渠道				
自營店	431,051	35.8	265,037	24.4
合夥店	79,328	6.6	68,661	6.3
經銷店	199,747	16.6	80,222	7.4
線上渠道	484,078	40.2	661,674	60.8
銷售其他產品	6,274	0.5	3,098	0.3
寄售服務	3,952	0.3	8,846	0.8
<b>總收入</b>	<b>1,204,430</b>	<b>100.0</b>	<b>1,087,538</b>	<b>100.0</b>

由於COVID-19疫情對本集團業務的影響已大幅降低，相較於2020年同期，(i)自營店於本期間的銷售增加62.7%或人民幣166.1百萬元至人民幣431.1百萬元；(ii)合夥店於本期間的銷售增加15.4%或人民幣10.6百萬元至人民幣79.3百萬元；及(iii)經銷店於本期間的銷售增加149.0%或人民幣119.5百萬元至人民幣199.7百萬元。

於本期間，線上渠道銷售較2020年同期減少26.8%或人民幣177.6百萬元至人民幣484.1百萬元，主要是由於本集團加大線上線下渠道整合力度，降低為線上渠道提供的折扣率，以推動本期間線上線下渠道同步消費，而2020年同期由於COVID-19疫情的重大影響，消費者嚴重依賴線上渠道購買本集團產品。於本期間，線上渠道銷售位列第一，本集團的收入佔比為40.2%。

### 按品牌劃分的店舖數目

	2021年6月30日		2020年12月31日	
	店舖數目	%	店舖數目	%
GXG	956	80.6	999	77.0
gxg jeans	124	10.5	183	14.1
gxg.kids	86	7.3	97	7.5
Yatlas	9	0.8	7	0.5
其他	9	0.8	11	0.9
<b>總計</b>	<b>1,184</b>	<b>100.0</b>	<b>1,297</b>	<b>100.0</b>

於本期間，本集團調整品牌定位，削減店舖數目以提高店舖效率。因此，線下店舖總數由2020年末的1,297家減少至2021年6月30日的1,184家。

### 按渠道劃分的店舖數目

	2021年6月30日		2020年12月31日	
	店舖數目	%	店舖數目	%
自營店	377	31.8	385	29.7
合夥店	141	11.9	171	13.2
經銷店	666	56.3	741	57.1
<b>總計</b>	<b>1,184</b>	<b>100.0</b>	<b>1,297</b>	<b>100.0</b>

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，導致線下店舖數目由2020年12月31日的1,297家減少至2021年6月30日的1,184家。

## 毛利及毛利率

本集團於本期間錄得毛利總額人民幣623.8百萬元，較2020年同期的人民幣421.0百萬元增加48.2%或人民幣202.8百萬元。毛利率由截至2020年6月30日止六個月的38.7%增加至本期間的51.8%。

### 按品牌劃分的毛利及毛利率

	截至6月30日止六個月			
	2021年		2020年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
GXG	507,202	55.0	304,245	39.7
gxg jeans	62,717	42.2	69,474	36.0
gxg.kids	40,924	46.5	33,892	45.7
Yatlas	1,944	15.0	2,731	17.5
2XU	31	6.8	3,523	44.3
其他	11,008	33.7	7,154	23.4
總計	<u>623,826</u>	<u>51.8</u>	<u>421,019</u>	<u>38.7</u>

由於(i)COVID-19疫情對本集團業務的影響已大幅降低；及(ii)本集團所有品牌提供較低的折扣率，並向其經銷商及合夥人提供較低補貼，本集團大部分品牌於本期間的毛利率均有所上升。

2XU於本期間的毛利率下降主要是由於剩餘存貨清倉導致毛利率相對較低所致。

### 按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

	截至6月30日止六個月			
	2021年		2020年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售服裝產品				
線下渠道				
自營店	299,188	69.4	176,652	66.7
合夥店	31,552	39.8	18,323	26.7
經銷店	91,835	46.0	7,297	9.1
線上渠道	198,749	41.1	216,470	32.7
銷售其他產品	1,946	31.0	919	29.7
寄售服務	556	14.1	1,358	15.4
總計	<u>623,826</u>	<u>51.8</u>	<u>421,019</u>	<u>38.7</u>



本期間自營店、合夥店及經銷店的毛利較2020年同期分別增加人民幣122.5百萬元、人民幣13.3百萬元及人民幣84.5百萬元，而毛利率分別增加2.7個百分點、13.1個百分點及36.9個百分點至69.4%、39.8%及46.0%。本期間自營店、合夥店及經銷店的毛利及毛利率增加，主要由於(i)COVID-19疫情影響減少，作為本集團的品牌定位的一部分，通過線下渠道為產品提供的折扣率較低；及(ii)向合夥店及經銷店提供的補貼相對較少。

本期間線上渠道的毛利減少人民幣17.8百萬元，與收入減幅一致，而毛利率增加8.4個百分點，主要由於就線上渠道提供的折扣率降低所致。

### **其他收入及收益**

本期間其他收入及收益為人民幣26.8百萬元，較2020年同期的人民幣10.1百萬元增加165.3%或人民幣16.7百萬元，主要由於政府補貼增加所致。

### **銷售及經銷開支**

本期間銷售及經銷開支總額增加4.4%或人民幣18.2百萬元至人民幣428.3百萬元，而2020年同期則為人民幣410.1百萬元。銷售及經銷開支佔本集團總收入百分比由2020年同期的37.7%減少至35.6%，主要由於本期間本集團實行成本控制措施及關閉表現不佳或產生虧損的線下店舖所致。

### **行政開支**

本期間行政開支總額較2020年同期的人民幣98.2百萬元增加10.9%或人民幣10.7百萬元至人民幣108.9百萬元。行政開支增加主要由於向行政人員支付的薪酬增加所致。較2020年同期，行政開支總額佔本集團總收入百分比維持穩定於9.0%。

### **金融資產之減值虧損，淨額**

本期間金融資產之減值虧損淨額較2020年同期的人民幣30.5百萬元減少人民幣22.2百萬元至人民幣8.3百萬元，乃主要由於提升收回應收客戶的貿易應收款項的力度所致。

### **其他開支**

本集團本期間其他開支較2020年同期的人民幣12.9百萬元減少57.4%或人民幣7.4百萬元至人民幣5.5百萬元，主要由於所售原材料成本減少所致。



## 財務成本

本期間財務成本較2020年同期的人民幣30.0百萬元減少6.7%或人民幣2.0百萬元至人民幣28.0百萬元。減少主要由於銀行貸款利息減少所致。

## 稅前溢利

本集團於本期間錄得稅前溢利為人民幣71.9百萬元，較2020年同期的稅前虧損人民幣150.5百萬元增加人民幣222.4百萬元。增加主要由於毛利增加所致。

## 所得稅開支

本期間所得稅開支為人民幣23.7百萬元，較2020年同期的所得稅抵免人民幣17.9百萬元增加人民幣41.6百萬元。

## 期間溢利

由於上述因素，本期間溢利為人民幣48.2百萬元，較2020年同期的虧損人民幣132.5百萬元增加人民幣180.7百萬元。

## 經營現金流量

本期間經營性現金流出淨額為人民幣292.7百萬元，主要由於營運資金減少人民幣497.1百萬元及經營溢利產生的現金流入人民幣204.4百萬元所致。本集團本期間經營現金流出淨額較2020年同期的經營現金流出淨額人民幣244.0百萬元增加人民幣48.7百萬元，主要由於其加快與供應商結償其他應付款項。

## 資本開支

本集團的資本開支包括物流基地建造、物業、廠房及設備及無形資產所支付的款項。於本期間，本集團的資本開支為人民幣67.4百萬元，較2020年同期的人民幣51.9百萬元增加29.9%或人民幣15.5百萬元。增加乃由於本集團總部辦公樓裝修及本集團信息系統開發相關的開支所致。

## 財務狀況

本集團一般以銀行及其他借款為其業務提供資金。於2021年6月30日，本集團的銀行及其他借款為人民幣1,406.7百萬元。於2020年12月31日及2021年6月30日，銀行及其他借款以人民幣及美元計值。於2021年6月30日，銀行及其他借款人民幣400.0百萬元為固定利率借款（2020年12月31日：無）。有關詳情，請參閱「中期簡明綜合財務資料附註」附註13。

本集團於2021年6月30日的現金及現金等價物及已抵押短期存款合計為人民幣791.7百萬元，較2020年末的人民幣784.7百萬元增加0.9%或人民幣7.0百萬元。於2021年6月30日，現金及現金等價物為人民幣747.9百萬元（其中80.3%以人民幣計值、13.0%以美元計值、6.6%以港幣計值及0.1%以澳門元計值）。於2021年6月30日，已抵押短期存款為人民幣43.8百萬元（全部以人民幣計值）。

## 資產負債率

本集團的資產負債率乃以本集團總借款除以本集團總資產計算。於2021年6月30日，本集團的資產負債率為44.9%（於2020年12月31日：32.3%）。

## 所持重大投資

於本期間，本集團並無持有任何重大投資。

## 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投資、收購事項或出售事項。此外，除本公司日期為2019年5月15日的招股章程（「招股章程」）中「業務」及「未來計劃及所得款項用途」章節所披露的擴展計劃外，本集團並無就重大投資或重大資本資產或其他業務的收購事項制定特定計劃。然而，本集團將繼續物色業務發展的新機遇。

## 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。於本期間，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。

## 資產抵押

於2021年6月30日，本集團的銀行貸款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作抵押及固定押記。

於2021年6月30日，本集團的銀行貸款人民幣74.2百萬元以本集團租賃土地抵押作擔保。

## 或有負債

於2021年6月30日，本集團無重大或有負債。

## 本期間後事項

於本公告日期，2021年6月30日後並無發生任何重大事項。

## 人力資源

於2021年6月30日，本集團僱員人數為917人，而於2020年12月31日則為842人。為吸引、挽留僱員及發展僱員的知識、技能及素質，本集團非常重視培訓及發展。本集團定期為各運營部門提供培訓，包括新僱員入職培訓、技術培訓、專業及管理培訓、團隊建設及溝通培訓。本集團亦提供具競爭力的薪酬待遇，包括薪金、花紅及其他利益。通常而言，本集團根據各僱員的資質、經驗、職位及資歷釐定僱員薪金。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70.2百萬元，而2020年同期則為人民幣50.9百萬元。本期間員工總成本佔本集團收入5.8%，而2020年同期則為4.7%。增加主要由於就本集團新業務及寄售服務招聘的僱員人數增加所致。

## 中期股息

董事會不建議就本期間派付任何中期股息。

## 企業管治

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。本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之《企業管治守則》(「企業管治守則」)作為其自身的企業管治守則。於截至2021年6月30日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則項下之所有適用守則條文。本公司將繼續檢討並監察企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納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」）作為其自身的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，各董事已確認彼於截至2021年6月30日止六個月及直至本公告日期一直遵守標準守則所載的規定標準，惟執行董事余勇先生於2021年2月11日就在刊發截至2020年12月31日止年度的全年業績公告前的董事交易禁售期內在未通知董事會主席的情況下進行本公司1,500股股份交易而違反標準守則第A.3及B.8條。

為避免日後再次發生類似事件，本公司於緊接上述違規事件後再次提醒全體董事禁售期內的交易限制及其他標準守則規定。未來，本公司計劃每年至少為全體董事安排一次培訓，以增強彼等作為一家上市公司董事的持續職責及義務的知識及認識。

## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至2021年6月30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日於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市，發行200,000,000股新股，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2021年6月30日，所得款項共人民幣573.0百萬元（相等於約644.2百萬港元）已使用。下列該等所得款項已按照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	計劃使用 所得款項 (人民幣 百萬元)	本期間 實際使用 金額 (人民幣 百萬元)	於2021年	
				6月30日 實際使用 金額 (人民幣 百萬元)	於2021年 6月30日 未使用金額 (人民幣 百萬元)
償還本集團現有債務及減少本集團 財務費用	45%	317	-	317	-
通過尋求品牌收購或戰略聯盟來擴大 本集團品牌及產品組合	15%	106	-	106	-
本集團線下零售店升級為智能店舖	10%	70	-	70	-
購置土地及建立本集團自有的先進智能 物流中心	20%	141	2	9	132
撥資營運資金及其他一般公司用途	10%	71	-	71	-
總計	100%	705	2	573	132

於2021年6月30日，餘下約為人民幣131.9百萬元（相等於約158.5百萬港元）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12個月內使用完畢。

## 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。

審核委員會已與董事會共同審閱本集團截至2021年6月30日止六個月的未經審核中期業績。

## 刊發2021年中期業績及2021年中期報告

本中期業績公告將刊登於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.gxggroup.cn](http://www.gxggroup.cn))。本公司截至2021年6月30日止六個月的2021年中期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。

承董事會命  
慕尚集團控股有限公司  
主席  
黃晗躋

香港，2021年8月26日

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