



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

(Incorporated in Cayman Islands with limited liability)

STOCK CODE : 1150

2021 中期報告
INTERIM REPORT

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

李忠琦先生
胡博先生
練美施女士

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

Suntera (Cayman) Limited
Suite 3204, Unit 2A,
Block 3, Building D,
P.O. Box 1586, Gardenia Court
Camana Bay,
Grand Cayman, KY1-1100,
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
17M樓

公司網站

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」)截至二零二一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，連同二零二零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	
		二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
收益	5	112,827	82,530
銷售成本		(83,269)	(59,854)
毛利		29,558	22,676
預期信貸虧損撥備		(9)	(20)
其他收入及收益／(虧損)，淨額	5	11,363	2,146
銷售開支		(17,300)	(14,277)
行政及其他經營開支		(13,046)	(12,029)
融資成本	6	(460)	(385)
除稅前溢利／(虧損)	7	10,106	(1,889)
所得稅開支	8	(10)	(248)
本期間溢利／(虧損)		10,096	(2,137)
以下各方應佔：			
本公司擁有人		9,592	(1,614)
非控股權益		504	(523)
		10,096	(2,137)
每股盈利／(虧損)			(經重列)
— 基本	9	1.35港仙	(0.73港仙)
— 攤薄	9	1.32港仙	(0.73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	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
本期間溢利／(虧損)	10,096	(2,137)
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	3	-
	10,099	-
本期間全面收益／(開支)總額	10,099	(2,137)
以下各方應佔：		
本公司擁有人	9,595	(1,614)
非控股權益	504	(523)
	10,099	(2,137)

簡明綜合財務狀況表

	附註	二零二一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	3,927	4,441
使用權資產		23,139	21,077
按金		2,398	2,981
非流動資產總值		29,464	28,499
流動資產			
存貨		49,269	37,822
貿易應收款項	12	2,178	2,773
應收貸款	13	13,402	12,927
預付款項、按金及其他應收款項		5,808	4,181
按公平值計入損益之金融資產		18,565	12,191
現金及現金等價物		46,777	67,576
流動資產總值		135,999	137,470
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	17,586	29,442
合約負債		653	547
租賃負債		14,686	11,212
撥備		102	1,360
應付稅項		452	442
流動負債總額		33,479	43,003
流動資產淨值		102,520	94,467
資產總值減流動負債		131,984	122,966
非流動負債			
撥備		150	192
租賃負債		9,181	10,220
非流動負債總額		9,331	10,412
資產淨值		122,653	112,554
權益			
已發行股本	15	28,477	28,477
儲備		94,420	84,825
本公司擁有人應佔權益		122,897	113,302
非控股權益		(244)	(748)
權益總額		122,653	112,554

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
於二零二一年一月一日(經審核)	28,477	251,857	10	(23,782)	30	502	5,658	(149,450)	113,302	(748)	112,554
換算境外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	3	-	-	3	-	3
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	9,592	9,592	504	10,096
本期間全面收益總額	-	-	-	-	-	3	-	9,592	9,595	504	10,099
於二零二一年六月三十日(未經審核)	28,477	251,857	10	(23,782)	30	505	5,658	(139,858)	122,897	(244)	122,653
	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

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	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
經營活動(所用) / 所得現金流量淨額	(15,292)	10,699
投資活動所得 / (所用) 現金流量淨額	2,535	(184)
融資活動所用現金流量淨額	(8,045)	(7,845)
現金及現金等價物(減少) / 增加淨額	(20,802)	2,670
期初現金及現金等價物	67,576	8,417
外匯匯率影響淨額	3	-
期末現金及現金等價物	46,777	11,087
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	46,777	11,087

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、時尚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二零二零年年度財務報表所採用之相同會計政策編製，惟預期於二零二一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二零二一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：

香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號、 香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第4號 及香港財務報告準則第16號（修訂本）	利率基準改革—第2階段
香港財務報告準則第16號（修訂本）	Covid-19相關租金寬減

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）

於本中期期間應用香港財務報告準則之修訂本對本集團於本期間及過往期間之財務表現及狀況及／或該等未經審核簡明綜合財務報表所載披露資料並無重大影響。

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、按金及使用權資產所在地區為基準。

	香港	澳門	總計
	千港元	千港元	千港元
截至二零二一年六月三十日止六個月			
來自外部客戶的收益	110,849	1,978	112,827
非流動資產	29,464	-	29,464
資本開支	598	-	598
	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

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%（截至二零二零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、其他收入及收益／（虧損），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、其他收入及收益／（虧損），淨額的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
收益		
銷售貨品	112,827	82,530
其他收入及收益／（虧損），淨額		
利息收入	82	107
應收貸款利息收入	475	465
按公平值計入損益之金融資產公平值變動 之收益／（虧損）	6,602	(1,830)
出售物業、廠房及設備之收益	2,899	783
Covid-19相關租金寬減	50	311
政府補助（附註）	100	1,399
其他	1,155	911
	11,363	2,146
	124,190	84,676

附註：截至二零二一年六月三十日止期間，本集團就Covid-19相關補貼確認政府補助100,000港元（截至二零二零年六月三十日止六個月：1,399,000港元），主要與香港政府提供的美容院、按摩院及派對室資助計劃、保就業計劃及零售業資助計劃有關。

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
利息開支	4	2
租賃負債利息開支	456	383
	460	385

簡明綜合中期財務報表附註

7. 除稅前溢利／（虧損）

本集團之除稅前溢利／（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
(a) 僱員福利開支（不包括董事薪酬）		
退休金計劃供款	560	380
股權結算購股權開支	-	1,010
薪金、工資及其他福利	10,940	7,063
	11,500	8,453
(b) 其他項目		
確認為開支之存貨成本	83,269	59,854
折舊		
—自有資產	1,111	1,084
—使用權資產	8,012	7,304
以股份為基礎的付款開支	-	1,263

8. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
香港利得稅	10	248

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。

簡明綜合中期財務報表附註

9. 本公司擁有人應佔每股盈利／（虧損）

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利／（虧損）乃基於以下數據計算得出：

盈利／（虧損）數字計算如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
本公司擁有人應佔期內盈利／（虧損）	9,592	(1,614)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
股份數目		
就每股基本盈利／（虧損）而言之普通股加權平均數	711,928,875	221,251,079
普通股之潛在攤薄影響： 購股權	12,832,820	-
就每股攤薄盈利／（虧損）而言之普通股加權平均數	724,761,695	221,251,079

就每股基本盈利／（虧損）而言之普通股加權平均數已於二零二零年三月二十四日就股份合併進行調整。

10. 股息

於本期間並無派付或建議派發任何股息（截至二零二零年六月三十日止六個月：無），自報告期末以來亦無建議派發任何股息。

11. 物業、廠房及設備

截至二零二一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598,000港元（截至二零二零年六月三十日止六個月：961,000港元）。

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團處置物業、廠房及設備項目1,000港元（截至二零二零年六月三十日止六個月：2,577,000港元）。

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：

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	千港元	千港元
1個月內	1,154	1,724
1至2個月	132	195
2至3個月	22	3
3個月以上	870	851
	2,178	2,773

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：

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	千港元	千港元
3個月內	-	-
3至6個月	-	-
6個月以上	13,402	12,927
	13,402	12,927

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：

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	千港元	千港元
1個月內	1,127	1,362
1至2個月	-	-
2至3個月	-	660
3個月以上	-	7,295
	1,127	9,317

15. 股本

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	千港元	千港元
法定： 每股面值0.04港元的普通股	80,000	80,000
已發行及繳足： 711,928,875股（二零二零年十二月三十一日： 711,928,875股）每股面值0.04港元的普通股	28,477	28,477

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：

	本集團 於六月三十日結欠的款項		截至六月三十日止六個月的 相關利息開支	
	二零二一年	二零二零年	二零二一年	二零二零年
	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元
租賃負債(附註a及b)	3,898	3,874	30	45

附註：

- (a) 米蘭站(銅鑼灣)有限公司(「米蘭站(銅鑼灣)」)，一家於香港註冊成立之有限公司，並為本公司之間接全資附屬公司)與卓風有限公司(「卓風」，一家於香港註冊成立之有限公司，並由前主席兼執行董事姚君達先生(「姚先生」)間接實益全資擁有)訂立一份租賃協議，內容有關租賃位於香港銅鑼灣波斯富街83號波斯富大廈首層E及F區之物業作零售用途。
- (b) 於二零二零年及二零二一年六月，本集團就相同租賃物業與關連方姚先生訂立租約。本集團根據租約應付的租金為每月360,000港元，此乃參考市場租金釐定。於二零二零年及二零二一年的租賃日期，本集團分別確認使用權資產及租賃負債4,219,000港元及4,248,000港元。
- (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	
	二零二一年	二零二零年
	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元
短期僱員福利	2,262	2,221
退休後福利	45	57
	2,307	2,278

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

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 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	18,565	12,191
按攤銷成本列賬之金融資產：		
貿易應收款項	2,178	2,773
應收貸款	13,402	12,927
計入按金及其他應收款項的金融資產	7,356	6,463
現金及現金等價物	46,777	67,576
	69,713	89,739
	88,278	101,930

金融負債

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 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	1,127	9,317
計入應計負債及其他應付款項的金融負債	16,459	20,125
租賃負債	23,867	21,432
	41,453	50,874

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

董事會已於二零二一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

二零二一年第一季度就香港經濟尤其是零售業而言，仍然是一個特別具有挑戰性的時期。為遏制COVID-19疫情的蔓延，許多國家年內實施了嚴格的邊境管制措施，入境旅遊仍處於停滯狀態。然而，隨著全球經濟狀況改善及本地疫情消退，香港經濟有望於二零二一年第二季度復甦。實際國內生產總值同比顯著增長7.6%。

受香港政府強制檢疫規管的影響，二零二一年上半年入境旅遊仍處於凍結狀態。根據香港旅遊發展局發佈的月度報告，二零二一年一月至六月的訪港旅客人數與二零二零年相比大幅下降99%。

儘管入境旅遊活動在廣泛的出行限制下仍然受到嚴重阻礙，惟隨著本地疫情的消退，本地勞動力市場最近有所改善。二零二一年三月至五月，經季節性調整的失業率降至6.0%。同時隨著本地疫情消退，勞動力市場形勢好轉，個人消費支出同比增速加快。政府統計處發佈的《零售業銷貨額按月統計調查報告》顯示，二零二一年六月的零售業總銷貨價值的臨時估計為281億港元，較二零二零年同月上升5.8%。與二零二零年同期比較，二零二一年上半年的零售業總銷貨價值的臨時估計上升8.4%，反映零售業回暖。

由於許多主要經濟體推出大規模疫苗接種以及強有力的財政及貨幣支持，全球經濟持續復甦。儘管如此，面對傳染性更強的Delta變種病毒、中美關係、地緣政治緊張局勢以及主要央行的貨幣政策立場不斷變化等各種不利因素，企業在制定商業計劃時可能不得不更加謹慎。

業務回顧

於本期間，本集團總收益上升約36.7%至約112.8百萬港元。香港和澳門市場產生的收益分別佔本集團收益的98.2%和1.8%。本集團的毛利約為29.6百萬港元，較去年同期增加30.4%。由虧損淨額約2.1百萬港元轉為溢利淨額約10.1百萬港元乃由於(i)銷售手袋、時尚配飾及裝飾品以及水療及保健產品產生溢利淨額；(ii)按公平值計入損益之金融資產公平值變動之收益淨額。

香港

於本期間，本集團香港業務銷售額增加39%至約110.8百萬港元。收益來自香港的6間「米蘭站」零售門店及9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。

於本期間，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。本集團亦專注於成本控制，以克服COVID-19的影響。本集團亦設法以更低租金在更佳地段開設新門店。於本期間，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品牌手袋交易行業的領導地位。

於二零二一年六月三十日，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18.6百萬港元之上市證券。本集團確認按公平值計入損益之金融資產公平值變動之收益約6.6百萬港元。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

於本期間，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28.6%至約2百萬港元。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

於本期間，總收益增加至約112.8百萬港元，較去年同期所錄得的約82.5百萬港元增加36.7%。手袋乃本集團最為重要的產品類別，佔本集團總收益超過77%。自銷售尚未使用產品產生的收益由去年同期所錄得的約62.6百萬港元（佔本集團總收益的75.9%）增加至本期間約87.3百萬港元（佔本集團總收益的77.4%）。

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。截至二零二一年六月三十日止六個月，香港市場產生的收益達約110.8百萬港元，佔本集團總收益約98.2%。澳門市場產生的收益由去年同期的約2.8百萬港元減少至本期間約2百萬港元。

管理層討論與分析

下表載列截至二零二一年及二零二零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
	二零二一年		二零二零年		
	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 %	
按產品類別劃分					
(手袋及其他產品)					
手袋	86.8	77.0	69.6	84.4	24.7
其他產品	26.0	23.0	12.9	15.6	101.6
總計	112.8	100	82.5	100.0	36.7
按產品類別劃分					
(尚未使用及二手產品)					
尚未使用產品	87.3	77.4	62.6	75.9	39.5
二手產品	25.5	22.6	19.9	24.1	28.1
總計	112.8	100	82.5	100.0	36.7
按產品價格範圍劃分					
10,000港元內	27.2	24.1	15.9	19.3	71.1
10,001港元至30,000港元	21.0	18.6	15.3	18.5	37.3
30,001港元至50,000港元	14.0	12.4	6.9	8.4	102.9
50,000港元以上	50.6	44.9	44.4	53.8	14.0
總計	112.8	100	82.5	100.0	36.7
按地理位置劃分					
香港	110.8	98.2	79.7	96.6	39.0
澳門	2.0	1.8	2.8	3.4	(28.6)
總計	112.8	100	82.5	100.0	36.7

管理層討論與分析

銷售成本

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團的銷售成本約為83.3百萬港元，較去年同期增加39.1%。銷售成本增加與收益增加一致。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增加6.9百萬港元至約29.6百萬港元，其毛利率輕微減少27.5%至26.2%。

存貨分析

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，本集團的總存貨分別為約49.3百萬港元及37.8百萬港元。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二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於 二零二一年 六月三十日	於 二零二零年 十二月三十一日
	千港元	千港元
存貨賬齡（手袋產品）		
0至90天	18,103	9,804
91至180天	10,695	3,673
181天至1年	5,471	6,873
超過1年	12,000	15,321
總計	46,269	35,671

下表載列本集團其他產品於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於 二零二一年 六月三十日	於 二零二零年 十二月三十一日
	千港元	千港元
存貨賬齡（其他產品）		
0至45天	1,216	977
46至90天	946	579
91天至1年	253	110
超過1年	585	485
總計	3,000	2,151

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二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於 二零二一年 六月三十日	於 二零二零年 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	11,106	8,603
91至180天	7,540	1,717
181天至1年	3,194	4,338
超過1年	5,642	6,015
總計	27,482	20,673

其他收入及收益／（虧損）

其他收入及收益為約11.4百萬港元，較去年同期的其他收益約2.1百萬港元增加9.3百萬港元。增加乃主要由於按公平值計入損益之金融資產公平值變動之收益約6.6百萬港元所致。

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。截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團的銷售開支為約17.3百萬港元，佔其收益的15.3%（截至二零二零年六月三十日止六個月：約14.3百萬港元，佔收益的17.3%）。銷售開支增加乃主要由於租賃開支及薪資開支增加所致。

行政及其他經營開支

本集團截至二零二一年六月三十日止六個月的行政及其他經營開支為約13百萬港元，佔收益約11.5%，較去年同期增加約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0.4百萬港元增加至本期間的約0.5百萬港元。

管理層討論與分析

本公司擁有人應佔溢利

截至二零二一年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔溢利為約9.6百萬港元，較截至二零二零年六月三十日止期間虧損約1.6百萬港元增加694.3%。截至二零二一年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利分別為約1.35港仙及1.32港仙，而截至二零二零年六月三十日止六個月則為每股基本及攤薄虧損約0.73港仙。

僱員及薪酬政策

於二零二一年六月三十日，本集團擁有合共66名僱員（二零二零年十二月三十一日：61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、個人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

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，本集團並無任何銀行借貸。

於二零二一年六月三十日，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46.8百萬港元、42.8百萬港元及122.7百萬港元（二零二零年十二月三十一日：分別為約67.6百萬港元、53.4百萬港元及112.6百萬港元）。本集團於二零二一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19.5%、4.1及2.6（二零二零年十二月三十一日：分別為19%、3.2及2.3）。

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

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，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

於二零二一年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承擔

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，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	於二零二一年	出售	公平值	於二零二一年	持股比例	佔總資產的 概約百分比
		一月一日	收益/(虧損)	收益/(虧損)	六月三十日		
		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	4,760	-	40	4,800	1.33%	2.9%
中國汽車內飾集團有限公司	48	-	-	3,182	5,617	4.54%	3.4%
其他		7,431	2,510	870	8,148		4.9%
		12,191	2,510	4,092	18,565		

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

得益於全球範圍內強有力的財政及貨幣支持以及大規模疫苗接種計劃的推出，全球經濟在進入二零二一年時獲得動力。儘管如此，疫情形勢不穩定仍是全球經濟前景不確定性的主要來源，國際旅行及旅遊相關行業的復甦可能仍需時日。遏制疫情對恢復本地消費活動至關重要。

國內方面，政府於七月推出消費券計劃，申請人可分期領取總值5,000港元的電子消費券。這將鼓勵市民在本地零售、消費相關領域消費，從而刺激本地消費情緒。本地商業情緒改善，加上政府多項紓困措施的支持，應有助於未來一段時期改善內需及加速本地經濟復甦。

展望未來，由於失業率下降、疫苗接種率提高及電子消費券的推出，本地消費或將進一步反彈。然而，中美關係、地緣政治緊張局勢、主要央行政策立場不斷變化以及近期傳染性更強的Delta變種病毒在全球蔓延等各種不確定性，給全球經濟前景帶來不確定性。因此，管理層應繼續抓緊該市場出現的任何機遇，繼續加強我們的資源，以保持在奢侈品手袋及配飾貿易行業的領先地位。同時，管理層亦會實施更審慎的業務政策，以極其審慎的態度經營，帶領本集團渡過前所未有的挑戰。

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

於二零二一年六月三十日，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」）須知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下。

於本公司購股權之好倉

參與人士之姓名	購股權數目			總計	佔已發行股份 總數之 概約百分比
	個人權益	家族權益			
執行董事					
胡博先生	4,387,782	-		4,387,782	0.62%
李忠琦先生	2,212,382	-		2,212,382	0.31%

附註：根據供股配發及發行供股股份已於二零二零年十二月一日生效。相應購股權已作調整。

除上文所披露者外，於二零二一年六月三十日，概無董事或本公司最高行政人員或彼等之任何聯繫人士於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

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。於截至二零二一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						於二零二一年 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 每股份港元
	於二零二一年 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				
董事										
胡博	2,175,400	-	-	-	-	2,175,400	二零一九年 四月十二日	二零一九年四月十二日至 二零二二年四月十一日	0.434	
	2,212,382	-	-	-	-	2,212,382	二零二零年 四月十七日	二零二零年四月十七日至 二零二二年四月十六日	0.101	
李忠琦	2,212,382	-	-	-	-	2,212,382	二零二零年 四月十七日	二零二零年四月十七日至 二零二二年四月十六日	0.101	
其他僱員／諮詢人										
總數	19,911,980	-	-	-	-	19,911,980	二零一九年 四月十二日	二零一九年四月十二日至 二零二二年四月十一日	0.434	
	17,699,924	-	-	-	-	17,699,924	二零二零年 四月十七日	二零二零年四月十七日至 二零二二年四月十一日	0.101	
	44,212,068	-	-	-	-	44,212,068				

其他資料

本公司股份於緊接購股權授出日期（即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0.12港元及每股0.092港元。

於本期間，(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44,212,068份購股權獲授出及根據該計劃可供發行之股份總數為711,928,875股，相當於本公司於二零二一年八月三十一日已發行股份總數之約6.2%（即711,928,875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

於二零二一年六月三十日，根據本公司遵照證券及期貨條例第336條而存置的登記冊及據本公司董事或主要行政人員所知，概無任何人士於股份或相關股份中擁有或被視作或當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有在任何情況下附有投票權可於本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別的股本面值10%或以上之權益（包括此等股本之購股權）。

購買、出售或贖回上市證券

於截至二零二一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

- (i) 上市所得款項於扣除相關發行開支後為5.4百萬港元。
- (ii) 於二零二一年六月三十日，供股之所得款項淨額已動用如下：

	截至二零二一年	
	六月三十日	
所得款項計劃用途	所得款項之實際用途	
	百萬港元	百萬港元
結算租賃開支及本集團零售門店的管理費	27.6	11.9
支付本集團僱員薪金	17.3	7.7
結算本集團貿易應付款項	4.9	4.9
於尖沙咀開設及經營一間新零售門店	4.0	3.1

其他資料

遵守企業管治常規守則

截至二零二一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。於本期間，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，彼等已於截至二零二一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二零二一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。於截至二零二一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。於截至二零二一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）以及風險管理職能及合規職能。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餘下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監控的有效性，並對任何內部監控缺陷進行補救（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監控及風險管理之成效。

截至二零二一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系統之成效。

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二零二一年六月三十日止六個月宣派中期股息（截至二零二零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，二零二一年八月三十一日



2021 中期報告

INTERIM REPORT

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