

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6月30日止六個月之中期業績公告

財務摘要

- 截至2019年6月30日止六個月的總收入為人民幣1,686.1百萬元，較2018年同期的人民幣1,524.2百萬元增加10.6%或人民幣161.9百萬元。
- 截至2019年6月30日的淨利潤為人民幣88.2百萬元，較2018年同期的人民幣107.4百萬元減少17.9%或人民幣19.2百萬元。
- 本集團於2019年上半年採取措施調整店舖網絡，以應對商圈轉移而造成的租金、人力成本上升，並升級渠道佈局。故總體店舖數量由2018年底的2,250家減少至2019年6月30日的2,139家。

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6月30日止六個月（「本期間」）之中期業績，連同2018年同期的比較數字如下：

中期簡明綜合損益表
截至6月30日止六個月

	附註	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (未經審核) 人民幣千元
收入	5	1,686,099	1,524,171
銷售成本		<u>(847,993)</u>	<u>(674,455)</u>
毛利		838,106	849,716
其他收益及增益	5	16,719	29,558
銷售及經銷開支		(542,022)	(544,426)
行政開支		(117,022)	(118,573)
其他開支		(3,702)	(849)
財務成本	7	(45,750)	(45,281)
分佔聯營公司虧損		<u>(50)</u>	<u>—</u>
稅前溢利	6	146,279	170,145
所得稅開支	8	<u>(58,107)</u>	<u>(62,773)</u>
期內溢利		<u>88,172</u>	<u>107,372</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		89,670	110,491
非控股權益		<u>(1,498)</u>	<u>(3,119)</u>
		<u>88,172</u>	<u>107,372</u>
母公司普通股權益持有人 應佔每股盈利			
基本及攤薄			
— 期間溢利	10	<u>人民幣0.11分</u>	<u>人民幣0.15分</u>

中期簡明綜合全面收益表
截至6月30日止六個月

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (未經審核) 人民幣千元
期間溢利	<u>88,172</u>	<u>107,372</u>
其他全面收益		
其後期間可能重新分類至損益的其他全面收益：		
換算海外業務的匯兌差額	47	3,958
其後期間將不會重新分類至損益的其他全面收益：		
換算本公司財務報表至呈列貨幣的匯兌差額	<u>(4,892)</u>	<u>(11,073)</u>
期間其他全面收益，已扣除稅項	<u>(4,845)</u>	<u>(7,115)</u>
期間全面收益總額	<u><u>83,327</u></u>	<u><u>100,257</u></u>
以下人士應佔：		
本公司擁有人	84,825	103,376
非控股權益	<u>(1,498)</u>	<u>(3,119)</u>
	<u><u>83,327</u></u>	<u><u>100,257</u></u>

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於 2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	於 2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	160,740	171,525
物業、廠房及設備的預付款項		11,580	5,512
使用權資產	3(a)	271,927	–
預付土地租賃款項		–	22,315
其他無形資產	12	13,225	10,339
投資聯營公司		–	50
遞延稅項資產		83,936	94,955
非流動資產總額		<u>541,408</u>	<u>304,696</u>
流動資產			
庫存	13	808,418	966,162
退貨權資產		64,956	109,731
貿易應收款項及應收票據	14	817,084	830,823
預付款項、其他應收款項及其他資產	15	441,222	259,469
衍生金融工具	19	12,443	18,514
應收關聯方款項	23(c)(i)	241	84
受限短期存款	16	409,208	33,995
現金及現金等價物	16	366,775	653,502
流動資產總額		<u>2,920,347</u>	<u>2,872,280</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	17	373,887	782,980
其他應付款項及應計費用	18	264,610	359,881
租賃負債	3(a)	132,452	–
退款負債		153,341	264,197
合同負債		135,160	40,735
計息銀行及其他借款	20	250,000	290,933
應付稅項		44,807	103,679
應付關聯方款項	23(c)(ii)	10,155	31,633
流動負債總額		<u>1,364,412</u>	<u>1,874,038</u>
流動資產淨值		<u>1,555,935</u>	<u>998,242</u>
資產總額減流動負債		<u>2,097,343</u>	<u>1,302,938</u>

	附註	於 2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	於 2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行及其他借款	20	1,055,471	1,204,627
租賃負債	3(a)	117,221	—
非流動負債總額		<u>1,172,692</u>	<u>1,204,627</u>
資產淨值		<u><u>924,651</u></u>	<u><u>98,311</u></u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	21	8,343	—
儲備		919,087	99,592
非控股權益		<u>927,430</u>	<u>99,592</u>
		<u>(2,779)</u>	<u>(1,281)</u>
權益總額		<u><u>924,651</u></u>	<u><u>98,311</u></u>

中期簡明綜合權益變動表

截至2019年6月30日止六個月

	母公司擁有人應佔								非控股 權益	權益 總額
	股本	股份 溢價賬	合併 儲備	資本 儲備	法定 公積金	匯率 波動儲備	累計虧損	總計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
於2019年1月1日	-	-	(205,542)	765,360	113,879	(6,951)	(567,154)	99,592	(1,281)	98,311
期間溢利	-	-	-	-	-	-	89,670	89,670	(1,498)	88,172
期間其他全面收益：										
換算海外業務的 匯兌差額	-	-	-	-	-	(4,845)	-	(4,845)	-	(4,845)
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	(4,845)	89,670	84,825	(1,498)	83,327
發行股份	1,758	769,292	-	-	-	-	-	771,050	-	771,050
資本化發行	6,585	(6,585)	-	-	-	-	-	-	-	-
股份發行開支	-	(28,037)	-	-	-	-	-	(28,037)	-	(28,037)
於2019年6月30日 (未經審核)	<u>8,343</u>	<u>734,670*</u>	<u>(205,542)*</u>	<u>765,360*</u>	<u>113,879*</u>	<u>(11,796)*</u>	<u>(477,484)*</u>	<u>927,430</u>	<u>(2,779)</u>	<u>924,651</u>

截至2018年6月30日止六個月

	母公司擁有人應佔								非控股 權益	權益 總額
	股本	股份 溢價賬	合併 儲備	資本 儲備	法定 公積金	匯率 波動儲備	累計虧損	總計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
於2018年1月1日	-	-	(205,542)	765,317	113,879	43,293	(947,247)	(230,300)	(197)	(230,497)
期間溢利	-	-	-	-	-	-	110,491	110,491	(3,119)	107,372
期間其他全面收益：										
換算海外業務的 匯兌差額	-	-	-	-	-	(7,115)	-	(7,115)	-	(7,115)
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	(7,115)	110,491	103,376	(3,119)	100,257
出售一家附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	(12)	(12)
於2018年6月30日 (未經審核)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(205,542)</u>	<u>765,317</u>	<u>113,879</u>	<u>36,178</u>	<u>(836,756)</u>	<u>(126,924)</u>	<u>(3,328)</u>	<u>(130,252)</u>

* 該等儲備賬包括於2019年6月30日的綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣919,087,000元。

中期簡明綜合現金流量表
截至6月30日止六個月

	附註	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
稅前溢利		146,279	170,145
就下列各項作出調整：			
貿易及其他應收款項減值	6	683	3,629
庫存撇減至可變現淨值	6	30,683	32,941
物業、廠房及設備折舊	11	62,585	52,845
使用權資產折舊／確認預付土地租賃款項	6	65,299	334
其他無形資產攤銷	12	2,588	1,041
出售物業、廠房及設備項目的 (增益)／虧損，淨額	6	(74)	928
匯兌差額，淨額	6	(844)	681
財務成本	7	45,750	45,281
分佔聯營公司虧損		50	—
出售一家附屬公司的增益		—	(3,205)
按公平值計入損益的金融資產的投資收益	5	—	(656)
衍生金融工具的公平值虧損／(增益) — 不符合對沖資格的交易	6	3,539	(2,347)
		356,538	301,617
貿易應收款項及應收票據(增加)／減少		(94,429)	194,674
預付款項、其他應收款項及其他資產增加		(169,433)	(143,168)
應收關聯方款項增加		(157)	(14)
庫存減少／(增加)		127,061	(67,517)
退貨權資產減少		44,775	100,688
應收董事款項增加		—	(87)
貿易應付款項及應付票據減少		(409,093)	(297,637)
其他應付款項及應計費用減少		(115,757)	(123,549)
退款負債減少		(110,856)	(218,186)
合同負債增加		94,425	79,426
應付一名董事款項減少		—	(15)
應付關聯方款項(減少)／增加		(135)	228
受限短期存款減少／(增加)		20,770	(393)
經營所用現金		(256,291)	(173,933)
已付所得稅		(105,960)	(203,651)
經營活動所用現金流量淨額		(362,251)	(377,584)

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (未經審核) 人民幣千元
--	--------------------------	--------------------------

投資活動所得現金流量

購買物業、廠房及設備項目	(72,455)	(61,120)
購買其他無形資產	(8,473)	(329)
支付按公平值計入損益的金融資產	–	(40,000)
出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項	–	89,908
出售一家附屬公司	–	(3,236)
衍生金融工具的投資收益		
– 不符合對沖資格的交易	2,480	373
受限短期存款增加	(395,983)	–
出售物業、廠房及設備項目的 所得款項以及預付土地租賃款項	235	46,988
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	<u>(474,196)</u>	<u>32,584</u>

融資活動所得現金流量

銀行及其他借款的所得款項	250,000	302,000
發行股份所得款項	771,050	–
股份發行開支	(320)	–
償還銀行及其他借款	(336,860)	(142,936)
應付關聯方款項減少	(20,190)	–
支付遞延上市開支	(2,644)	(4,545)
支付租賃負債	(64,577)	–
應收董事款項減少	–	8,643
已付利息	(45,200)	(40,972)
融資活動所得現金流量淨額	<u>551,259</u>	<u>122,190</u>

現金及現金等價物減少淨額

匯率變動影響淨額	(285,188)	(222,810)
期初的現金及現金等價物	(1,539)	4,797
	<u>653,502</u>	<u>593,910</u>
期末的現金及現金等價物	<u>366,775</u>	<u>375,897</u>

現金及現金等價物結餘分析

現金及銀行結餘	<u>366,775</u>	<u>375,897</u>
---------	----------------	----------------

中期簡明綜合財務資料附註

2019年6月30日

1. 公司資料

本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

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2019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2018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，惟以公平值計入損益的金融資產按公平值計量。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

編製中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策與編製本集團截至2018年12月31日止年度之年度財務報表所遵循者一致，惟採納於2019年1月1日生效之新訂及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（修訂本）
國際財務報告準則第16號
國際會計準則第19號（修訂本）
國際會計準則第28號（修訂本）
國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號
2015年至2017年週期的年度改進

具有負補償的預付款特性
租賃
計劃修訂、縮減或結算
於聯營公司及合營企業的長期權益
所得稅處理的不確定性
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）

除下文所述有關國際財務報告準則第16號租賃、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以及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的影響外，新訂及經修訂準則對本集團編製中期簡明綜合財務資料並無相關。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) 採納國際財務報告準則第16號

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。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。出租人將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。因此，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財務影響。

本集團透過採用經修訂追溯採納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計入於2019年1月1日的期初的留存溢利結餘。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。

於包含租賃組成部分的合約開始時或該等合約獲重新評估時，本集團將該等合約訂明的代價分配至各租賃組成部分及非租賃組成部分（以其獨立價格為基準）。承租人可採用可行權宜方法（而本集團已採用此方法）不將非租賃組成部分分開，而將租賃組成部分與相關的非租賃組成部分（如物業租賃的物業管理服務）作為一項單一租賃組成部分入賬。

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，惟短期租賃（按相關資產類別選擇）選擇性豁免除外。本集團已選擇不就於開始日期租賃期為12個月或以下的租賃確認使用權資產及租賃負債。相反，本集團會將有關該等租賃的租賃付款於租賃期內按直線法確認為開支。

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)。

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日採用國際財務報告準則第16號所產生的影響如下：

	增加／(減少) (未經審核) 人民幣千元
資產	
使用權資產增加	290,213
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>(661)</u>
資產總額增加	<u><u>267,237</u></u>
負債	
租賃負債增加	<u>267,237</u>
負債總額增加	<u><u>267,237</u></u>

於2019年1月1日的租賃負債與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
於2019年1月1日的加權平均增量借款利率	4.75%
	<hr/>
於2019年1月1日的折現經營租賃承擔	308,902
減：與短期租賃相關的承擔	(41,665)
	<hr/>
於2019年1月1日的租賃負債	<u>267,237</u>

全新會計政策概要

自2019年1月1日採納國際財務報告準則第16號起，截至2018年12月31日止年度的年度財務報告所披露有關租賃的會計政策由以下全新會計政策取代：

使用權資產

使用權資產於租賃開始日期確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何租賃負債的重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取的租賃優惠。除非本集團可合理確定將於租賃期屆滿時取得租賃資產的擁有權，否則已確認的使用權資產於其估計可使用年期或租賃期（以較短者為準）內按直線法計算折舊。

租賃負債

租賃負債於租賃開始日期以租賃期內將予作出的租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠、基於指數或利率的可變租賃付款及剩餘價值擔保下的預期支付款項。租賃付款亦包括本集團合理確定行使的購買權的行使價格及終止租賃而支付的罰款（倘租賃期反映本集團正行使終止權）。並非基於指數或利率的可變租賃付款將在導致付款的事件或條件所發生期間確認為支出。

在計算租賃付款的現值時，倘租賃中所隱含的利率不易確定，則本集團在租賃開始日期使用增量借款利率。在開始日期後，租賃負債的金額將會增加以反映利息的增加及就已作出的租賃付款作出扣減。此外，如有修改、租賃期限變化、實質固定租賃付款變化或購買相關資產的評估變更，租賃負債的賬面值將重新計量。

釐定有重續選擇權合約的租期時所用重大判斷

本集團將租期釐定為不可撤銷租賃期限，而倘能合理確定將行使延長租賃的選擇權，租期還應包括該選擇權所涵蓋的任何期間，或在合理確定將不會行使終止租賃的選擇權時，還應包括該選擇權所涵蓋的任何期間。

本集團根據其部分租賃可選擇續租資產三至五年。本集團於評估行使重續選擇權有否合理確定性時運用判斷。其將考量所有會對其行使重續構成經濟激勵的相關因素。於租賃開始日期後，如在本集團控制範圍內有影響其行使重續選擇權的重大事件或情況變動，本集團會重新評估租期。

租賃商場、專賣店及倉庫有不可撤銷期限（即三至五年），且本集團的政策乃根據本集團的業務策略以及可能對重續選擇權產生影響的外部條件及所有其他相關因素，持續評估商場及專賣店的表現及倉庫的容量。因此，本集團並未將重續期間併入該等租賃的租賃期限。

中期簡明綜合財務狀況表及損益表中確認的金額

本集團使用權資產及租賃負債的賬面值及期內變動如下：

	使用權資產			租賃負債 人民幣千元
	土地使用權 人民幣千元	辦公室租賃 人民幣千元	合計 人民幣千元	
於2019年1月1日	22,976	267,237	290,213	267,237
添置	-	47,013	47,013	47,013
折舊開支	(330)	(64,969)	(65,299)	-
利息開支	-	-	-	4,071
付款	-	-	-	(68,648)
於2019年6月30日	<u>22,646</u>	<u>249,281</u>	<u>271,927</u>	<u>249,673</u>

- (b) 國際會計準則第28號的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財務報告準則第9號按攤銷成本計量。因此，該等修訂本並無對本集團的中期簡明綜合財務資料造成任何影響。
- (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的中期簡明綜合財務資料造成任何重大影響。

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、淘寶及京東。

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業績表現評估的決定。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6月30日止六個月(未經審核)			
	服飾產品			合計 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	<u>1,118,238</u>	<u>562,367</u>	<u>5,494</u>	<u>1,686,099</u>
總收入	<u><u>1,118,238</u></u>	<u><u>562,367</u></u>	<u><u>5,494</u></u>	<u><u>1,686,099</u></u>
分部業績	<u>585,771</u>	<u>251,885</u>	<u>450</u>	<u>838,106</u>
其他收益及增益				16,719
銷售及經銷開支				(542,022)
行政開支				(117,022)
其他開支				(3,702)
財務成本				(45,750)
分佔聯營公司虧損				<u>(50)</u>
稅前溢利				<u><u>146,279</u></u>

截至2018年6月30日止六個月(未經審核)

	服飾產品		其他產品 人民幣千元	合計 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	1,028,735	489,639	5,797	1,524,171
總收入	<u>1,028,735</u>	<u>489,639</u>	<u>5,797</u>	<u>1,524,171</u>
分部業績	605,250	243,905	561	849,716
其他收益及增益				29,558
銷售及經銷開支				(544,426)
行政開支				(118,573)
其他開支				(849)
財務成本				(45,281)
稅前溢利				<u>170,145</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	
	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (未經審核) 人民幣千元
中國內地	1,682,252	1,520,040
中國澳門	3,847	4,131
總計	<u>1,686,099</u>	<u>1,524,171</u>

以上收入資料根據客戶地點作出。

(b) 非流動資產

	2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	中國內地	450,720
中國澳門	6,752	2,753
總計	<u>457,472</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

於截至2019年6月30日止六個月，來自一名客戶的收入佔本集團個別總收入的10%以上（截至2018年6月30日止六個月：無）。

	截至6月30日止六個月	
	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (未經審核) 人民幣千元
客戶A	<u>217,044</u>	<u>-</u>

5. 收入、其他收益及增益

收入的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018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	562,367	489,639
線下渠道		
自營店	482,249	556,694
合夥店	168,994	176,469
經銷店	466,995	295,572
銷售其他產品	<u>5,494</u>	<u>5,797</u>
總計	<u>1,686,099</u>	<u>1,524,171</u>

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	
	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018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	<u>1,686,099</u>	<u>1,524,171</u>

	截至6月30日止六個月	
	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (未經審核) 人民幣千元
其他收益及增益		
利息收益	2,197	823
自經銷商收到的罰款	643	592
租金收益	1,265	1,205
外匯增益，淨額	844	–
政府補貼	10,710	19,956
出售一家附屬公司增益	–	3,205
按公平值計入損益的金融資產的投資收益	–	656
衍生金融工具公平值增益		
– 不符合對沖資格的交易	–	2,347
出售物業、廠房及設備項目增益	74	–
其他	986	774
	16,719	29,558

6. 稅前溢利

本集團的稅前溢利乃經扣除／(計入) 以下各項後達致：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (未經審核) 人民幣千元
已售庫存成本		817,310	641,514
物業、廠房及設備折舊	11	62,585	52,845
使用權資產折舊／確認預付土地租賃款項		65,299	334
其他無形資產攤銷	12	2,588	1,041
貿易應收款項減值	14		
– 期間撥備		2,226	3,556
– 期間撥備撥回		(1,379)	–
其他應收款項減值	15		
– 期間撥備		114	73
– 期間撥備撥回		(278)	–
庫存撇減至可變現淨值		30,683	32,941
樓宇經營租賃項下最低租賃付款		–	89,576
短期租賃開支		30,679	–
核數師酬金		683	525
上市開支		18,769	7,327
出售物業、廠房及設備項目的(增益)／虧損，淨額	5	(74)	928
衍生金融工具公平值虧損／(增益)			
– 不符合對沖資格的交易		3,539	(2,347)
匯兌差額，淨額	5	(844)	681
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		54,935	95,052
退休金計劃供款		3,350	5,252
		58,285	100,304

7. 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (未經審核) 人民幣千元
銀行貸款利息	41,679	44,637
關聯方借款利息	-	644
租賃負債利息	4,071	-
	<u>45,750</u>	<u>45,281</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，香港利得稅已按以下稅率計提撥備：期內不多於2,000,000港元的估計應課稅溢利按8.25%稅率計算，超出2,000,000港元的估計應課稅溢利的任何部分則按16.5%稅率計算。

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）釐定的本集團於中華人民共和國（「中國」）的附屬公司應課稅溢利按法定稅率25%作出撥備。

	截至6月30日止六個月	
	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (未經審核) 人民幣千元
即期稅項：		
期內支出	47,088	71,209
遞延稅項	11,019	(8,436)
期內稅項支出總額	<u>58,107</u>	<u>62,773</u>

9. 股息

董事會並無宣派截至2019年6月30日止六個月的中期股息（截至2018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

每股基本盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內溢利及期內已發行普通股的加權平均數787,777,778股（截至2018年6月30止六個月：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）。

母公司普通股權益持有人應佔每股盈利乃根據下列數據計算：

	截至6月30日止六個月		
	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (未經審核) 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>89,670</u>	<u>110,491</u>	
		股份數目	
		截至6月30日止六個月	
		2019年 (未經審核)	2018年 (未經審核)
<u>股份</u>			
用於計算每股基本盈利的期內已發行普通股之加權平均數	<u>787,777,778</u>	<u>750,000,000</u>	

本集團於期內並無任何攤薄潛在普通股。

11. 物業、廠房及設備

	2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
期／年初賬面值	171,525	166,866
添置	62,138	120,054
期／年內折舊撥備	(62,585)	(113,333)
匯兌調整	(4)	109
出售	(10,334)	(2,171)
	<u>160,740</u>	<u>171,525</u>

12. 其他無形資產

	2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
期／年初賬面值	10,339	6,233
添置	5,488	6,280
期／年內攤銷撥備	(2,588)	(2,366)
匯兌調整	(14)	192
	<u>13,225</u>	<u>10,339</u>

13. 庫存

	2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
原材料	17,766	9,085
裝飾品	16,746	24,793
製成品	773,906	932,284
	<u>808,418</u>	<u>966,162</u>

14. 貿易應收款項及應收票據

	2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款項	835,931	740,022
應收票據	—	108,801
	835,931	848,823
減：貿易應收款項減值	(18,847)	(18,000)
	817,084	830,823

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。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。貿易應收款項為不計息。

於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期內並不重大。

於各相關期間末按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析如下：

	2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月以下	498,919	595,125
3至6個月	109,791	70,656
6至12個月	196,957	28,849
1至2年	29,416	44,372
2年以上	848	1,020
	835,931	740,022

於2019年6月30日，本集團貿易應收款項中包含應收本集團關聯方的款項人民幣850,000元(2018年12月31日：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2018年12月31日，本集團折現合計賬面值為人民幣107,321,000元的若干應收票據(「已折現票據」)。於報告期間末，已折現票據的期限介乎一至五個月。根據中華人民共和國票據法，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。本集團確認來自折現已折現票據的已收所得款項人民幣107,321,000元(附註20)，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。

15. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
其他應收款項	276,117	191,578
預付開支	57,179	44,828
預付款項	81,452	15,011
預付土地租賃款項	-	661
可收回稅項	28,263	2,056
預付上市開支	-	7,614
其他	-	1,374
	443,011	263,122
減：其他應收款項的減值	(1,789)	(3,653)
	441,222	259,469

16. 現金及現金等價物以及受限短期存款

	2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
現金及銀行結餘	366,775	653,502
受限短期存款	409,208	33,995
	775,983	687,497
減：受限短期存款：		
已抵押應付票據	(13,225)	(33,995)
受限制定期存款	(395,983)	-
現金及現金等價物	366,775	653,502
以人民幣計值	301,843	567,727
以美元計值	46,194	83,190
以港元計值	17,443	594
以澳門元計值	1,295	1,991
現金及現金等價物	366,775	653,502

人民幣不能自由兌換為其他貨幣。然而，根據中國內地的外匯管理條例以及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。資金匯出中國內地須受限於中國政府施加的外匯限制。

銀行現金根據每日銀行存款利率按浮動利率計息。於2019年6月30日，為數人民幣13,225,000元(2018年12月31日：人民幣33,995,000元)的短期存款就於二至四個月到期的應付票據供作抵押。餘下人民幣395,983,000元(2018年12月31日：無)為附帶0.22%的固定年利率的銀行存款(2018年12月31日：無)，亦已獲抵押及直至到期日方可贖回。銀行結餘及受限短期存款存放於近期並無違約記錄且信譽良好的銀行。

17. 貿易應付款項及應付票據

	2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應付款項	242,687	533,730
應付票據	131,200	249,250
	<u>373,887</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 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月以下	206,485	509,643
3至6個月	23,317	19,403
6至12個月	5,579	3,310
1至2年	7,114	463
2年以上	192	911
	<u>242,687</u>	<u>533,730</u>

於2019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278,000元(2018年12月31日：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。

18. 其他應付款項及應計費用

	2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
應計工資	56,876	76,949
其他應付款項	128,165	126,525
除企業所得稅外的應付稅項	4,744	100,381
應計開支	73,163	54,367
應付利息	1,662	1,659
	<u>264,610</u>	<u>359,881</u>

其他應付款項不計息，並須按要求償還。

於2019年6月30日，其他應付款項及應計費用包含應付本集團關聯方的其他應付款項人民幣1,423,000元(2018年12月31日：人民幣6,479,000元)。

19. 衍生金融工具

	2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
外匯期權合同	11,594	13,465
利率期權合同	849	5,049
	<u>12,443</u>	<u>18,514</u>

本公司訂立不同外匯期權合同及利率期權合同以管理其匯率風險及利率風險。該等衍生工具並非指定用作對沖用途，並按公平值計入損益計量。於截至2019年6月30日及2018年6月30日止六個月，非對沖衍生工具公平值變動分別虧損人民幣3,539,000元及增益人民幣2,347,000元，計入綜合損益表內。

20. 計息銀行及其他借款

	於2019年6月30日(未經審核)			於2018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
即期						
長期銀行貸款的即期部分 — 有擔保銀行貸款 226,000,000美元	1個月 倫敦銀行 同業拆息 加3.25%	2019年內	-	1個月 倫敦銀行 同業拆息 加3.25%	2019年內	183,612
銀行貸款—無擔保	4.35%	2019年至 2022年	250,000	-	-	-
已折現應收票據(附註14)	-	-	-	-	2019年內	107,321
			<u>250,000</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3.25%	2020年至 2022年	1,055,471	1個月 倫敦銀行 同業拆息 加3.25%	2020年至 2022年	1,204,627
			<u>1,305,471</u>			<u>1,495,560</u>
				2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018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 於第二年			250,000			290,933
於第三至第五年(包括首尾兩年)			67,097			217,152
			<u>988,374</u>			<u>987,475</u>
			<u>1,305,471</u>			<u>1,495,560</u>

附註：

(a) 銀行貸款226,000,000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。

(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。

21. 股本

	2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
法定：		
10,000,000,000股 (2018年12月31日：10,000,000,000股) 普通股	88,181	88,181
已發行及繳足：		
950,000,000股 (2018年12月31日：1,560股) 普通股	8,343	—
本公司股本的變動概述如下：		
	已發行 普通股數目	股本 人民幣千元
於2018年1月1日	2	—
於2018年8月27日的股份拆細 (附註a)	1,998	—
於2018年11月7日的股份購回及註銷 (附註b)	(2,000)	—
於2018年11月7日的新發行 (附註b)	1,560	—
於2018年12月31日及2019年1月1日	1,560	—
於2019年4月26日的新發行 (附註c)	198,440	2
資本化發行 (附註c)	749,800,000	6,585
於2019年5月27日的新發行 (附註d)	200,000,000	1,756
於2019年6月30日	950,000,000	8,343

附註：

- (a) 於2018年8月27日，本公司每股面值1美元的全部已發行及未發行股份拆細為1,000股每股面值0.001美元的股份。因此，於拆細完成後，我們的法定股本更改為50,000美元，分為50,000,000股每股面值0.001美元的股份，而已發行股本為2美元，分為2,000股已發行股份。
- (b) 於2018年11月7日，本公司通過決議案，使(i)通過增設10,000,000,000股每股面值0.01港元的股份，本公司的法定股本(由50,000美元分為50,000,000股每股面值0.001美元的股份)增加100,000,000港元；(ii)於有關增加後，按現有股東當時於本公司已發行股本的權益比例向彼等配發及發行1,560股每股面值0.01港元的繳足股份；(iii)於發行該等股份後，本公司按0.001美元的價格購回緊接發行股份前本公司已發行股本中2,000股每股面值0.001美元的現有已發行股份，此後該2,000股每股面值0.001美元的股份被註銷；及(iv)於該購回後，通過註銷本公司法定股本中全部50,000,000股每股面值0.001美元的未發行股份，減少本公司法定但未發行股本。因此，於完成上述步驟後，本公司的法定股本為100,000,000港元，分為10,000,000,000股股份。
- (c) 於2019年4月26日，本公司股份溢價賬的進賬額2,000港元透過按股東當時的現有持股比例按面值每股0.01港元向其發行198,440股全數繳足股份予以資本化。

根據於2019年4月26日通過的一項普通決議案，749,800,000股每股0.01港元的普通股已透過資本化的方式從股份溢價賬向於2019年4月26日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股份持有人按彼等各自的股權比例配發及發行並入賬列為繳足。本次配發及資本化發行的條件為股份溢價賬須因下文附註(d)所詳述的本公司首次公開發售向公眾發行新股而進賬。

- (d) 就本公司首次公開發售而言，200,000,000股每股0.01港元的普通股已按每股4.39港元的價格發行，總現金代價為(未扣除開支)約為878,000,000港元(相等於人民幣771,050,000元)。該等股份於2019年5月27日開始在聯交所買賣。

22. 承擔

本集團於報告期末有以下資本承擔：

	2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
已訂約但未撥備： 土地及樓宇	—	5,750

23. 關聯方交易

本集團主要關聯方的詳情如下：

名稱	關係
Glory Cayman Holding Limited (「 Glory Cayman 」)	由一名控股股東控制的實體
Glorious Cayman Ltd. (「 Glorious Cayman 」)	由一名控股股東控制的實體
寧波中哲文墨品牌管理有限公司 (「 中哲文墨 」)	由一名董事控制的實體
寧波中哲文墨電子商務有限公司 (「 文墨電商 」)	由一名董事控制的實體
浙江中哲控股集團有限公司 (「 中哲控股 」)	由一名董事控制的實體
寧波松和製衣有限公司 (「 松和製衣 」)	由一名董事控制的實體
寧波中哲製衣有限公司 (「 寧波中哲製衣 」)	由一名董事控制的實體
淮安中哲實業有限公司 (「 淮安中哲實業 」)	由一名董事控制的實體
寧波市臻榮品牌管理有限公司 (「 臻榮品牌管理 」)	由朱召國控制的實體
寧波合和進出口有限公司 (「 合和進出口 」)	由一名董事控制的實體
寧波中哲杰斯卡置業有限公司 (「 中哲杰斯卡置業 」)	由一名董事控制的實體
Joy Asia International Limited (「 Joy Asia 」)	由一名董事控制的實體
博銀投資有限公司 (「 博銀投資 」)	由一名董事控制的實體
余勇	本集團的董事
楊和榮	本集團的董事
屠光君	一家附屬公司的主要管理人員
李淑君	一家附屬公司的董事
朱召國	本公司的最終股東

- (a) 除本財務資料其他部分所詳述的交易外，本集團於截至2019年及2018年6月30日止六個月與關聯方訂有以下交易：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (未經審核) 人民幣千元
產品售予：			
臻榮品牌管理	(i)	18,989	25,916
產品購自：			
淮安中哲實業	(ii)	13,113	9,305
寧波中哲製衣	(ii)	39,399	49,885
代理費付予：			
合和進出口	(iii)	–	86
租賃費用付予：			
松和製衣	(iv)	2,447	2,447
中哲杰斯卡置業	(iv)	–	738
中哲控股	(iv)	3,457	3,457
租賃費用來自：			
中哲文墨	(v)	1,060	1,060
文墨電商	(v)	145	145
管理服務費付予：			
臻榮品牌管理	(vi)	425	1,151
償還貸款予：			
Joy Asia	(vii)	20,190	–
償還利息予：			
Joy Asia	(vii)	1,192	–
利息付予：			
Joy Asia	(vii)	–	644

附註：

- (i) 向關聯方作出的銷售根據向本集團主要客戶提供的公佈價格及條件作出。
- (ii) 來自關聯方的採購根據關聯方向其主要客戶提供的公佈價格及條件作出。
- (iii) 當合和進出口自Glorious Cayman購買商品並出售予悅潤時產生代理費。
- (iv) 已就向關聯方租賃倉庫及辦公室支付租賃費用。租賃費用根據本公司與關聯方簽署的協議條款收取。

- (v) 已就租賃倉庫予關聯方收取租賃費用。租賃費用根據本公司與關聯方簽署的協議條款收取。
- (vi) 已就關聯方提供的自營店管理支付管理費。管理費根據本集團與關聯方協定的條款收取。
- (vii) 來自Joy Asia的貸款用作為臨時營運資金。貸款為無抵押，按年利率5%計息及於2019年1月償還。

(b) 與關聯方的承諾

於2017年1月1日，本集團的一家附屬公司就租賃辦公室與中哲杰斯卡置業（一家由楊和榮控制的公司）訂立於2022年12月31日到期為期六年的協議。該協議已於2018年3月終止。於報告期間向中哲杰斯卡置業支付的租賃費用總額載於上文附註23(a)。

於2016年1月1日，本集團的一家附屬公司就租賃辦公室與松和製衣（一家由楊和榮控制的公司）訂立協議。於報告期間向松和製衣支付的租賃費用總額載於上文附註23(a)。該租賃協議每年重續。

於2017年1月1日，本集團附屬公司與一名董事控制的公司中哲文墨及文墨電商就租賃倉庫訂立於2019年12月31日到期的協議。於報告期間自中哲文墨及文墨電商收取的租賃費用總額載於上文附註23(a)。本集團預期於2019年來自中哲文墨及文墨電商的租賃費用總額將約為人民幣2,410,000元。

於2018年1月1日，本集團附屬公司與一名董事控制的公司中哲控股就租賃倉庫訂立於2020年12月31日到期的協議。於報告期間向中哲控股支付的租賃費用總額載於上文附註23(a)。本集團預期於2019年向中哲控股支付的租賃費用總額將約為人民幣6,599,000元。

(c) 與關聯方的未結算餘額：

(i) 應收關聯方款項

	2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
Glory Cayman	14	14
Glorious Cayman	227	70
	<u>241</u>	<u>84</u>

(ii) 應付關聯方款項

	2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
博銀投資	10,000	10,000
Joy Asia	–	21,383
Glory Cayman	155	250
	<u>10,155</u>	<u>31,633</u>

關聯方結餘為無抵押、免息及須按要求償還，惟應付Joy Asia的款項按5%的年利率計息及已於2019年1月償還。

(d) 本集團主要管理人員的薪酬：

	截至6月30日止六個月	
	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (未經審核) 人民幣千元
短期僱員福利	2,775	3,835
退休金計劃供款	55	55
已付主要管理人員薪酬總額	<u>2,830</u>	<u>3,890</u>

24. 按類別劃分的金融工具

各個類別的金融工具於各報告期間末的賬面值如下：

金融資產

2019年6月30日(未經審核)

	按公平值 計入損益的 金融資產 人民幣千元	按攤銷成本 人民幣千元	總計 人民幣千元
衍生金融工具	12,443	–	12,443
貿易應收款項及應收票據	–	817,084	817,084
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	–	274,328	274,328
應收關聯方款項	–	241	241
受限短期存款	–	409,208	409,208
現金及現金等價物	–	366,775	366,775
	<u>12,443</u>	<u>1,867,636</u>	<u>1,880,079</u>

2018年12月31日（經審核）

	按公平值 計入損益的 金融資產 人民幣千元	按公平值 計入其他 全面收益的 金融資產 人民幣千元	按攤銷成本 人民幣千元	總計 人民幣千元
衍生金融工具	18,514	-	-	18,514
貿易應收款項及應收票據	-	1,480	829,343	830,823
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	-	-	187,925	187,925
應收關聯方款項	-	-	84	84
受限短期存款	-	-	33,995	33,995
現金及現金等價物	-	-	653,502	653,502
	<u>18,514</u>	<u>1,480</u>	<u>1,704,849</u>	<u>1,724,843</u>

按攤銷成本計量的金融負債

	2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	373,887	782,980
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	202,990	182,551
計息銀行及其他借款	1,305,471	1,495,560
應付一名關聯方款項	10,155	31,633
租賃負債	249,673	-
	<u>2,142,176</u>	<u>2,492,724</u>

25. 金融工具的公平值及公平值等級

於2019年6月30日及2018年12月31日，本集團金融資產或金融負債的公平值與其各自的賬面值相若。

管理層已釐定現金及現金等價物、受限短期存款、貿易應收款項及應收票據、計入預付款項的金融資產、其他應收款項及其他資產、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、應收／應付關聯方款項、計息銀行及其他借款以及租賃負債的即期部分的賬面值合理地與其公平值相若，原因是該等金融工具大部分屬短期性質。

本集團由財務經理主管的財務部負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。於各報告日期，財務部分析金融工具的價值變動，並釐定估值所用的主要輸入數據。董事就年度財務報告定期檢討金融工具公平值計量的結果。

金融資產及負債的公平值計入以該工具按交易雙方自願進行的現行交易（被迫或清盤銷售除外）下可交易的金額。下列方法及假設乃用作估計公平值：

本集團與銀行訂立衍生金融工具。衍生金融工具（包括外匯期權合同及利率期權合同）使用估值方法（如Black-Scholes期權定價模式）計量。模式併入不同的市場可觀察輸入數據（例如無風險利率、匯率隱含波動性及現貨價）。外匯期權合同及利率期權合同的賬面值如中期簡明綜合財務資料附註19所披露與其公平值相同。

於2018年12月31日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的應收票據公平值已透過折現預期未來現金流量（即應收票據的面值）計算。此外，應收票據將於六個月內到期，故其公平值與其賬面值相若。

計息銀行借款及租賃負債的非即期部分的公平值透過使用具有類似條款、信貸風險及餘下年期的工具的現行利率折現預期未來現金流量計算。本集團本身於報告期末有關計息銀行借款及租賃負債的不履約風險被評定為並不重大。

公平值等級

下表說明本集團金融工具的公平值計量等級：

按公平值計量的資產：

於2019年6月30日（未經審核）

	使用以下各項作出的公平值計量			總計 人民幣千元
	活躍市場的報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
衍生金融工具	-	12,443	-	12,443

於2018年12月31日(經審核)

	使用以下各項作出的公平值計量			總計 人民幣千元
	活躍市場的報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
衍生金融工具	–	18,514	–	18,514
應收票據	–	1,480	–	1,480
	<u>–</u>	<u>19,994</u>	<u>–</u>	<u>19,994</u>

於2019年6月30日，本集團概無任何以公平值計量的金融負債(2018年12月31日：無)。

本期間內，金融資產及金融負債的第一級與第二級之間均無公平值計量轉移，亦無向第三級或自第三級的轉移(截至2018年6月30日止六個月：無)。

26. 批准中期簡明綜合財務資料

中期簡明綜合財務資料已於2019年8月27日獲董事會批准及授權刊發。

管理層討論與分析

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6月30日止六個月的總銷售收入為人民幣1,686.1百萬元，較本集團於2018年同期的人民幣1,524.2百萬元增加10.6%或人民幣161.9百萬元。受惠於新零售業務模式的發展，本集團電子商務業務於本期間持續增長。本公司亦致力於進一步推動聯名款市場推廣活動，以增強客戶的忠誠度。

按品牌劃分的收入

	截至6月30日止六個月			
	2019年		2018年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
GXG系列				
GXG	959,383	56.9	973,010	63.9
gxc jeans	302,228	17.9	326,799	21.4
gxc.kids	368,006	21.8	167,115	11.0
運動服				
Yatlas	33,311	2.0	38,588	2.5
2XU	6,114	0.4	4,362	0.3
其他	17,057	1.0	14,297	0.9
總收入	<u>1,686,099</u>	<u>100.0</u>	<u>1,524,171</u>	<u>100.0</u>

主品牌（即GXG及gxc jeans）的銷售收入分別減少1.4%或人民幣13.6百萬元及7.5%或人民幣24.6百萬元，主要由於(i)2019年農曆新年在2月5日，較2018年的2月16日更早到來，而本集團於農曆新年後通常錄得較低的銷售數據；及(ii)華東地區於截至2019年2月28日止兩個月的下雨天數增加，華東地區杭州、合肥、南京、寧波以及上海平均下雨天數為30天，而2018年同期平均為19天，此對本集團於此地區（本集團主要區域市場之一）的線下銷售造成負面影響。gxc.kids銷售收入較去年同期增加120.2%或人民幣200.9百萬元，主要來源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63.9%下滑至56.9%，及(ii) gxc jeans的品牌銷售佔比由21.4%下滑至17.9%，而gxc.kids品牌銷售佔比由11.0%上升至21.8%。在本集團的運動服品牌方面，Yatlas收入減少13.7%或人民幣5.3百萬元，源於本集團調整品牌定位，削減店舖數量以提高店舖效率。歸功於電商銷售增加，2XU及其他品牌銷售均上升。

按銷售渠道劃分的收入

	截至6月30日止六個月			
	2019年		2018年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售服裝產品				
線下渠道				
自營店	482,249	28.6	556,694	36.5
合夥店	168,994	10.0	176,469	11.6
經銷店	466,995	27.7	295,572	19.4
線上渠道	562,367	33.4	489,639	32.1
銷售其他產品	5,494	0.3	5,797	0.5
總收入	1,686,099	100.0	1,524,171	100.0

自營店銷售減少13.4%或人民幣74.5百萬元至人民幣482.2百萬元，合夥店銷售減少4.2%或人民幣7.5百萬元至人民幣169.0百萬元，經銷店銷售增加58.0%或人民幣171.4百萬元至人民幣467.0百萬元。線上渠道銷售保持高速增長，增加14.9%或人民幣72.8百萬元至人民幣562.4百萬元。在本集團的收入佔比方面，線上渠道銷售佔比33.4%位列第一，其次分別為自營店28.6%與經銷店27.7%。

按品牌劃分的門店數目

	2019年6月30日		2018年12月31日	
	門店數目	%	門店數目	%
GXG系列				
GXG	1,192	55.7	1,216	54.0
gxc jeans	463	21.6	505	22.4
gxc.kids	433	20.2	454	20.2
運動服				
Yatlas	48	2.2	69	3.1
2XU	—	—	3	0.1
其他	3	0.1	3	0.1
合計	2,139	100	2,250	100

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2019年上半年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2018年底的2,250家減少至於2019年6月30日的2,139家。

按渠道劃分的店鋪數目

	2019年6月30日		2018年6月30日	
	門店數目	%	門店數目	%
自營店	447	20.9	720	32.0
合夥店	426	19.9	532	23.6
經銷店	1,266	59.2	998	44.4
總計	2,139	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第三方代理，旨在利用代理的優勢，提升本集團於中國童裝市場的份額。

毛利

本集團於本期間錄得毛利總額人民幣838.1百萬元，較2018年同期人民幣849.7百萬元減少1.4%，或人民幣11.6百萬元，毛利率於相同期間內由55.7%減少至49.7%。

按品牌劃分的毛利和毛利率

	截至6月30日止六個月			
	2019年		2018年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
GXG系列				
GXG	511,106	53.3	567,062	58.3
gxg jeans	147,388	48.8	169,879	52.0
gxg.kids	153,953	41.8	84,826	50.8
運動服				
Yatlas	15,560	46.7	20,191	52.3
2XU	3,152	51.6	2,338	53.6
其他	6,947	40.7	5,420	37.9
毛利總額	838,106	49.7	849,716	55.7

為了減少庫存、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和毛利率

	截至6月30日止六個月			
	2019年		2018年	
	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	314,877	65.3	389,806	70.0
合夥店	73,708	43.6	79,070	44.8
經銷店	197,186	42.2	136,374	46.1
線上渠道	251,885	44.8	243,905	49.8
銷售其他產品	450	8.2	561	9.7
毛利總額	838,106	49.7	849,716	55.7

本期間自營店毛利較2018年同期減少人民幣74.9百萬元，本期間毛利率減少至65.3%，較2018年同期減少4.7個百分點，有關減少乃主要由於自營店提供更高的折扣使促銷力度加大所致。本期間合夥店毛利率為43.6%，相對保持穩定，而去年同期則為44.8%。本期間經銷店毛利上升人民幣60.8百萬元，毛利率減少3.9個百分點，主要由童裝於2019年5月渠道變更，批量庫存銷售價格比一般經銷商較低引起。本期間線上渠道毛利增加人民幣8.0百萬元，而毛利率減少5.0個百分點，乃由於本集團為保持電商在各平台影響力積極參與個電商平台促銷活動，提供更高的折扣所致。

其他收益及增益

本期間其他收益及增益為人民幣16.7百萬元，較2018年同期的人民幣29.6百萬元減少43.6%，或人民幣12.9百萬元，主要由於政府補貼和處置投資的子公司收益減少所致。

銷售及經銷開支及行政開支

本期間銷售及經銷開支總額為人民幣542.0百萬元，較2018年同期的人民幣544.4百萬元減少0.4%，或人民幣2.4百萬元。銷售及經銷開支佔本集團總收入百分比由2018年同期的35.7%減少至32.1%。本期間行政開支總額為人民幣117.0百萬元，較2018年同期的人民幣118.6百萬元減少1.3%，或人民幣1.6百萬元，佔本集團總收入百分比由2018年同期的7.8%減少至6.9%。銷售及經銷開支和行政開支下降主要由於合夥及經銷店銷售佔比上升。

財務成本

本期間財務成本相較於2018年同期的人民幣45.3百萬元，保持相對穩定於人民幣45.8萬元。

除稅前溢利

本集團於本期間內錄得除稅前溢利為人民幣146.3百萬元，較2018年同期的人民幣170.1百萬元減少14.0%或人民幣23.8百萬元，降幅主要由於毛利與其他收入與收益減少所致。

所得稅開支

本期間錄得所得稅費用為人民幣58.1百萬元，較2018年同期的人民幣62.8百萬元減少7.5%或人民幣4.7百萬元；其中本期間即期所得稅費用人民幣47.1百萬元，遞延所得稅費用人民幣11.0百萬元。

經營性現金流

本期間經營性現金流淨流出人民幣362.3百萬元，較2018同期的人民幣377.6百萬元減少4.1%或人民幣15.3百萬元，保持平穩。

資本開支

本集團的資本開支，包括無形資產、辦公室裝修及自營店舖裝修所支付的款項。於本期間，本集團支付的資本支出為人民幣80.9百萬元，較2018年同期的人民幣61.4百萬元增加31.8%，或人民幣19.5百萬元。增加部分主要為集團總部辦公樓裝修支出及本集團增加與知名合作品牌聯名系列開發之商標使用權支出。

財務狀況

本集團一般以銀行提供的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。

本集團於本期末現金及現金等價物及受限資金合計為人民幣776.0百萬元，較2018年末的人民幣687.5百萬元增加12.9%，或人民幣88.5百萬元。現金及現金等價物為人民幣366.8百萬元（其中82.3%以人民幣計值，12.6%以美元計值，4.8%以港幣計值，0.3%以澳門幣計值），受限資金為人民幣409.2百萬元（其中3.2%以人民幣計值，96.8%以港幣計值）。

重大投資事項

本期間，本集團無重大投資事項。

人力資源

本集團於2019年6月30日僱員人數為880人(2018年12月31日：935人)。本期間員工總成本(包括基本工資及薪金、社會保險、花紅及股份為基礎的支付計劃)為人民幣56.8百萬元(2018年同期：人民幣99.8百萬元)，佔收入3.4%(2018年同期：6.5%)。金額顯著減少主要由於本集團門店調整僱傭方式，以外包更多員工。

資產抵押

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6月30日，本集團無重大或有負債。

報告期後發生事項

截至本中期業績公告日期，本期間後概無發生任何重大事項。

展望及前景

隨著中國經濟及消費增速放緩，加上國內各商業體和創新商業模式不斷增加，預期於2019年下半年度服裝行業會充滿挑戰。與此同時，由於一眾對生活品味和創新模式有所追求的消費者群體對於功能性服裝及時尚產品的需求與日俱增，為時裝業創造更多機會。受惠於其多品牌策略和品牌組合的優勢，本集團對於其作為中國領先時裝公司的前景充滿信心。為了致力於中國時尚服裝行業的發展，本集團將會：

- 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；
- 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。

上市所得款項用途

本公司於2019年5月27日（「上市日期」）於聯交所主板上市，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2019年6月30日，所得款項共人民幣317.0百萬元（相等於約360.0百萬港元）已使用。下列該等款項已按照本公司日期為2019年5月15日之招股章程（「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	計劃用途款項 (人民幣百萬元)	於2019年	截至2019年
		6月30日 實際使用金額 (人民幣百萬元)	6月30日 止六個月期 間實際使用金額 (人民幣百萬元)
償還現有債務及減少財務費用	317	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	106	—	—
線下零售店升級為智能店鋪	70	—	—
購置土地及建立自有的先進智能 物流中心	141	—	—
撥資營運資金及其他一般公司用途	71	—	—
總計	<u>705</u>	<u>317</u>	<u>317</u>

於2019年6月30日，餘下約為人民幣388.0百萬元（相等於約441.0百萬港元）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30個月內使用完畢。

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

本集團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」）作為其管治守則。於上市日期起至2019年6月30日止（「相關期間」），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。

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2019年6月30日止六個月的未經審核中期業績。

刊發中期業績及2019年中期報告

本中期業績公告將刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.gxggroup.cn)。截至2019年6月30日止六個月的2019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，
2019年8月27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。