

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。



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2022年12月31日止年度之年度業績公告

財務摘要

- 截至2022年12月31日止年度的總收入為人民幣2,326.3百萬元，較截至2021年12月31日止年度的人民幣2,695.2百萬元減少13.7%或人民幣368.9百萬元。
- 截至2022年12月31日止年度的淨溢利為人民幣9.4百萬元，較截至2021年12月31日止年度的淨虧損人民幣91.3百萬元增加淨溢利人民幣100.7百萬元。
- 於2022年，2019新型冠狀病毒（「**COVID-19**」）疫情對本集團業務產生重大影響。於此背景下，本集團加強內部管理及成本控制，採取審慎方法應對所有開支，並更加注重客戶體驗。得益於該等努力，於2022年，本集團於極其困難的環境下，成功實現淨溢利人民幣9.4百萬元。

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2022年12月31日止年度（「**本期間**」）之綜合財務業績，連同截至2021年12月31日止年度的比較數字。

綜合損益及其他全面收益表
截至2022年12月31日止年度

	附註	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
收入	5	2,326,281	2,695,234
銷售成本		<u>(1,188,375)</u>	<u>(1,367,363)</u>
毛利		1,137,906	1,327,871
其他收入及收益	5	64,681	33,269
銷售及經銷開支		(883,520)	(928,469)
行政開支		(205,098)	(222,477)
金融資產之減值虧損淨額	6	(8,996)	(240,659)
其他開支		(20,263)	(15,208)
財務成本	7	(63,080)	(59,412)
分佔聯營公司溢利		<u>-</u>	<u>715</u>
除稅前溢利／(虧損)	6	21,630	(104,370)
所得稅(開支)／抵免	8	<u>(12,279)</u>	<u>13,027</u>
年內溢利／(虧損)		<u><u>9,351</u></u>	<u><u>(91,343)</u></u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		12,429	(89,684)
非控股權益		<u>(3,078)</u>	<u>(1,659)</u>
		<u><u>9,351</u></u>	<u><u>(91,343)</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1.36分</u></u>	<u><u>人民幣(9.83)分</u></u>
攤薄	10	<u><u>人民幣1.36分</u></u>	<u><u>人民幣(9.83)分</u></u>

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
年內溢利／(虧損)	<u>9,351</u>	<u>(91,343)</u>
其他全面(虧損)／收益		
其後期間可能重新分類至損益的 其他全面(虧損)／收益：		
換算海外業務的匯兌差額	<u>(336,361)</u>	<u>95,415</u>
其後期間將不會重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)：		
按公平值計入其他全面收益的股權投資的 公平值變動，已扣除稅項	<u>(5,444)</u>	—
換算本公司財務報表至呈列貨幣的匯兌差額	<u>280,458</u>	<u>(79,396)</u>
其後期間將不會重新分類至損益的其他全面 收益／(虧損)淨額：	<u>275,014</u>	<u>(79,396)</u>
年內其他全面(虧損)／收益，已扣除稅項	<u>(61,347)</u>	<u>16,019</u>
全面虧損總額	<u>(51,996)</u>	<u>(75,324)</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	<u>(48,918)</u>	<u>(73,665)</u>
非控股權益	<u>(3,078)</u>	<u>(1,659)</u>
	<u>(51,996)</u>	<u>(75,324)</u>

綜合財務狀況表
2022年12月31日

	附註	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		311,239	267,343
使用權資產		217,199	265,829
無形資產		38,591	43,311
指定按公平值計入其他全面收益的股權投資		6,390	11,834
遞延稅項資產		217,402	223,309
已抵押存款		529,646	—
非流動資產總額		<u>1,320,467</u>	<u>811,626</u>
流動資產			
存貨		683,493	840,373
退貨權資產		47,100	53,980
貿易應收款項及應收票據	11	361,657	427,072
預付款項、其他應收款項及其他資產		251,295	200,899
應收關聯方款項		—	223
已抵押存款		603,954	11,920
現金及現金等價物		252,194	677,230
流動資產總額		<u>2,199,693</u>	<u>2,211,697</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	439,366	474,924
其他應付款項及應計費用		203,789	238,248
退款負債		109,330	122,102
合約負債		49,047	63,985
計息銀行及其他借款	13	1,184,004	971,877
租賃負債		109,637	114,709
應付稅項		20,314	41,093
應付關聯方款項		—	128
流動負債總額		<u>2,115,487</u>	<u>2,027,066</u>
流動資產淨額		<u>84,206</u>	<u>184,631</u>
資產總額減流動負債		<u>1,404,673</u>	<u>996,257</u>

		2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
資產總額減流動負債		<u>1,404,673</u>	<u>996,257</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款	13	588,236	87,683
租賃負債		88,878	128,786
遞延稅項負債		<u>39,081</u>	<u>39,314</u>
非流動負債總額		<u>716,195</u>	<u>255,783</u>
資產淨值		<u>688,478</u>	<u>740,474</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		8,343	8,343
儲備		<u>676,055</u>	<u>724,973</u>
		684,398	733,316
非控股權益		<u>4,080</u>	<u>7,158</u>
權益總額		<u>688,478</u>	<u>740,474</u>

財務報表附註

2022年12月31日

1. 公司及集團資料

本公司為於開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊地點為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。於年內，本公司的附屬公司主要從事於設計、營銷及銷售服裝產品。

董事認為，本公司並無直接控股公司或最終控股公司。本公司控股股東Great World Glory Pte. Ltd.及L Capital Asia 2 Pte. Ltd.均為香港聯合交易所有限公司證券上市規則定義之新加坡註冊成立的有限公司。

2. 編製基準

該等財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表乃根據歷史成本法編製，惟指定以公平值計入其他全面收益的權益工具按公平值計量。該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有價值均約整至最接近的千位數。

3. 會計政策變更及披露

本集團已為本年度財務報表首度採納下列經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第3號(修訂本)

概念框架之提述

國際會計準則第16號(修訂本)

物業、廠房及設備－擬定用途前的所得款項

國際會計準則第37號(修訂本)

有償合同－合同履行成本

國際財務報告準則2018年至2020年之
年度改進

國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則
第9號、國際財務報告準則第16號隨附之
範例及國際會計準則第41號(修訂本)

適用於本集團之經修訂國際財務報準則的性質及影響載述如下：

- (a) 國際財務報告準則第3號(修訂本)旨在以2018年3月發佈*財務報告概念框架*(「**概念框架**」)的提述取代先前*編製及呈列財務報表的框架*提述，而無需重大改變其要求。該等修訂本亦為國際財務報告準則第3號增加確認原則的例外情況，實體可參考概念框架釐定資產或負債的構成要素。該例外情況規定，對於單獨而非於業務合併中承擔且屬於國際會計準則第37號或國際財務報告詮釋委員會第21號的負債及或然負債，採用國際財務報告準則第3號的實體應分別提述國際會計準則第37號或國際財務報告詮釋委員會第21號，而非概念框架。此外，該等修訂本澄清或然資產於收購日期不符合確認資格。本集團已對於2022年1月1日或之後發生的業務合併前瞻應用有關修訂。由於本年度並無業務合併，該等修訂本並無對本集團的財務狀況及表現產生任何影響。
- (b) 國際會計準則第16號(修訂本)禁止實體從物業、廠房及設備成本中扣除資產達到管理層預定的可使用狀態(包括位置與條件)過程中產生的全部出售所得。相反，實體須將出售任何國際會計準則第2號存貨釐定的有關項目的所得款項及成本計入損益。本集團已對於2021年1月1日或之後可供使用的物業、廠房及設備項目追溯應用。由於並無出售物業、廠房及設備可供使用前生產的項目，故該等修訂本並無對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。
- (c) 國際會計準則第37號(修訂本)澄清，就根據國際會計準則第37號評估合約是否屬虧損性而言，履行合約的成本包括與合約直接相關的成本。與合約直接相關的成本包括履行該合約的增量成本(例如直接勞工及材料)及與履行合約直接相關的其他成本分配(例如分配履行合約所用物業、廠房及設備項目的折舊費用以及合約管理及監管成本)。一般及行政成本與合約並無直接關連，除非根據合約明確向對手方收取，否則不包括在內。本集團已前瞻性地將該等修訂應用於於2022年1月1日尚未履行所有義務的合約，並無發現任何虧損合約。因此，該等修訂並無對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。
- (d) *國際財務報告準則2018年至2020年之年度改進*載列國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第16號隨附之範例及國際會計準則第41號(修訂本)。適用於本集團的該等修訂本詳情如下：
- 國際財務報告準則第9號*金融工具*：澄清於實體評估是否新訂或經修改金融負債的條款與原金融負債的條款存在實質差異時所包含的費用。該等費用僅包括借款人與貸款人之間已支付或收取的費用，包括借款人或貸款人代表其他方支付或收取的費用。自2022年1月1日起，本集團已前瞻性地應用該修訂本。由於本集團的金融負債於年內並無修改或交換，故該修訂並無對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

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2022年12月31日止年度			
	服裝產品		其他 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				
向外部客戶銷售	<u>1,279,192</u>	<u>1,036,195</u>	<u>10,894</u>	<u>2,326,281</u>
收入總額	<u>1,279,192</u>	<u>1,036,195</u>	<u>10,894</u>	<u>2,326,281</u>
分部業績	731,606	405,333	967	1,137,906
其他收入及收益				64,681
銷售及經銷開支				(883,520)
行政開支				(205,098)
金融資產之減值虧損淨額				(8,996)
其他開支				(20,263)
財務成本				<u>(63,080)</u>
除稅前溢利				<u>21,630</u>

截至2021年12月31日止年度

	服裝產品			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 人民幣千元	
分部收入				
向外部客戶銷售	1,513,716	1,158,980	22,538	2,695,234
收入總額	<u>1,513,716</u>	<u>1,158,980</u>	<u>22,538</u>	<u>2,695,234</u>
分部業績	870,899	453,909	3,063	1,327,871
其他收入及收益				33,269
銷售及經銷開支				(928,469)
行政開支				(222,477)
金融資產之減值虧損淨額				(240,659)
其他開支				(15,208)
財務成本				(59,412)
分佔聯營公司溢利				715
除稅前虧損				<u>(104,370)</u>

地理資料

(a) 來自外部客戶的收入

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
中國內地	<u>2,326,281</u>	<u>2,695,234</u>

以上收入資料根據客戶地點作出。

(b) 非流動資產

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
中國內地	565,877	575,448
香港	<u>1,152</u>	<u>1,035</u>
總計	<u>567,029</u>	<u>576,483</u>

以上非流動資產資料根據資產地點作出，且不包括股權投資、遞延稅項資產及金融工具。

有關主要客戶的資料

年內，本集團概無對單一客戶的銷售收入佔本集團總收入的10%或以上(2021年：無)。

5. 收入、其他收入及收益

收入的分析如下：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
客戶合約收入		
銷售服裝產品		
線上渠道	1,036,195	1,158,980
線下渠道		
自營店	735,163	847,488
合夥店	150,626	194,182
經銷店	393,403	472,046
銷售其他產品	8,084	12,273
寄售服務	2,810	10,265
	<u>2,326,281</u>	<u>2,695,234</u>
總計	<u>2,326,281</u>	<u>2,695,234</u>

客戶合約收入

(i) 細分收入資料

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
收入確認的時間		
於某一時間點轉移貨品	2,323,471	2,684,969
於某一時間點轉移服務	2,810	10,265
	<u>2,326,281</u>	<u>2,695,234</u>
客戶合約收入總額	<u>2,326,281</u>	<u>2,695,234</u>

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

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
計入報告期初合約負債的已確認收入：		
產品銷售	<u>63,985</u>	<u>50,845</u>
	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
自過往期間已達成履約責任所確認的收入：		
過往由於可變代價限制未確認的產品銷售	<u>(3,713)</u>	<u>(2,015)</u>

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售服裝產品

履約責任於服裝產品控制權發生轉讓後獲履行，且支付款項通常於發貨後一至三個月內支付，大客戶可延長至一年，惟新客戶通常需提前支付。一些合同向客戶提供退貨權，這會產生受限制的可變代價。

於2022年12月31日，剩餘履約責任（未達成或部分未達成）預期將於一年內確認。誠如國際財務報告準則第15號所允許，分配至該等未達成合約的交易價格未予披露。

(iii) 退款負債

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
銷售退貨產生的退款負債	109,330	122,102

其他收入及收益的分析如下：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
其他收入及收益		
銀行利息收入	3,975	2,426
抵押存款投資收入	28,023	—
自經銷商收到的罰款	215	2,472
政府補貼*	19,642	22,879
匯兌收益淨額	7,859	—
終止租賃收益淨額	2,407	1,979
喪失對一間聯營公司的重大影響力的收益	—	673
原材料銷售	152	282
其他	2,408	2,558
	64,681	33,269

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

6. 除稅前溢利／(虧損)

本集團除稅前溢利／(虧損)乃扣除／(計入)以下各項後達致：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
已售存貨成本	1,206,962	1,323,997
已提供服務成本	2,376	7,713
已售原材料成本	2,038	1,399
物業、廠房及設備折舊	62,837	54,521
物業、廠房及設備減值	4,774	625
使用權資產減值	4,227	1,314
使用權資產折舊	139,061	125,372
終止租賃收益淨額	(2,407)	(1,979)
無形資產攤銷*	6,317	4,913
貿易應收款項減值淨額	7,509	142,098
其他應收款項減值淨額	1,487	98,561
存貨(撇減撥回)／撇減至可變現淨值**	(20,963)	35,653
未計入租賃負債計量的租賃付款	36,290	33,278
核數師薪酬	5,339	4,080
出售物業、廠房及設備項目虧損淨額	8,830	8,447
與關聯方債務的豁免	95	-
來自出租人的COVID-19相關租金寬免	(977)	-
匯兌差額淨額	(7,859)	1,224
僱員福利開支(不包括董事及主要行政人員薪酬)：		
工資及薪金	110,260	131,632
養老金計劃供款***	12,098	12,563
僱員福利開支	9,544	7,628
	<u>131,902</u>	<u>151,823</u>

* 無形資產攤銷計入綜合損益及其他全面收益表「行政開支」。

** 存貨(撇減撥回)／撇減至可變現淨值計入綜合損益及其他全面收益表「銷售成本」。

*** 並無已被沒收的供款可被本集團作為僱主動用以減低現有的供款水平。

7. 財務成本

財務成本分析如下：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
銀行貸款利息	59,717	51,730
租賃負債利息	9,441	11,058
	<u>69,158</u>	<u>62,788</u>
減：資本化利息	(6,078)	(3,376)
	<u>63,080</u>	<u>59,412</u>

8. 所得稅

本集團須按實體基準就產生於或來自本集團成員公司註冊及經營所在司法權區的溢利繳納所得稅。

根據開曼群島的規則及條例，本公司在該司法管轄區毋須繳納任何所得稅。

根據香港特別行政區的相關稅法，已就源自香港的估計應課稅溢利按16.5%稅率計提香港利得稅撥備。香港附屬公司悅潤為兩級利得稅率制度合資格實體。該附屬公司首2,000,000港元(2021年：2,000,000港元)應課稅溢利按8.25%(2021年：8.25%)稅率課稅及剩餘應課稅溢利按16.5%(2021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。

中國內地企業所得稅乃根據中國企業所得稅法(於2008年1月1日批准及生效)釐定的本集團的中國附屬公司應課稅溢利按法定稅率25%作出撥備。本集團的若干附屬公司符合中小企業資格，享有20%的優惠所得稅率，首筆年度應課稅收入人民幣1,000,000元可享有87.5%之課稅減免及人民幣1,000,000元至人民幣3,000,000元之收入享有75%之課稅減免。

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
即期稅項：		
年內扣減	6,605	50,677
遞延稅項	<u>5,674</u>	<u>(63,704)</u>
年內稅項開支／(抵免)總額	<u>12,279</u>	<u>(13,027)</u>

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

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
除稅前溢利／(虧損)	<u>21,630</u>	<u>(104,370)</u>
按中國法定所得稅稅率25%	5,408	(26,093)
特定省份或地方部門頒佈的較低稅率	(1,551)	(303)
不可扣稅開支	8,011	14,392
已動用過往年度稅項虧損	(154)	(2,713)
一間聯營公司應佔溢利	-	(35)
未確認暫時差額及稅項虧損	<u>565</u>	<u>1,725</u>
按本集團實際稅率計算的稅項開支／(抵免)	<u>12,279</u>	<u>(13,027)</u>

9. 股息

董事會並無建議派付任何年內末期股息(2021年：無)。

10. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

年內每股基本盈利(2021年：虧損)乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利(2021年：虧損)及年內已發行912,500,000股(2021年：912,500,000股)普通股計算。本年度的股份數目乃經扣除本公司根據限制性股票單位計劃(「**限制性股票單位計劃**」)持有的股份後達致。

每股攤薄盈利／(虧損)金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利／(虧損)計算。計算當中使用的加權平均普通股數目為計算每股基本盈利／(虧損)中使用的普通股數目，以及假設本公司授出的限制性股票單位(「**限制性股票單位**」)產生的所有具有攤薄效果的潛在普通股視作獲行使時已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：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
<u>盈利／(虧損)</u>		
母公司普通股權益持有人應佔盈利／(虧損)	<u>12,429</u>	<u>(89,684)</u>
	股份數目	
	2022年	2021年
<u>股份</u>		
用於計算每股基本盈利／(虧損)的年內已發行普通股之加權平均數	912,500,000	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>4,060,126</u>	<u>6,751,461</u>
	<u>916,560,126</u>	<u>919,251,461*</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年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，2021年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

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
貿易應收款項	755,334	821,195
應收票據	<u>44,840</u>	<u>44,020</u>
	800,174	865,215
貿易應收款項減值	<u>(438,517)</u>	<u>(438,143)</u>
	<u>361,657</u>	<u>427,072</u>

本集團與其客戶(零售客戶除外)的貿易條款主要根據信貸及墊款作出。信用期一般為一個月至三個月，重要客戶最多延長到一年。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。鑒於上文所述及本集團的貿易應收款項與眾多多元化客戶有關，因此並無重大信貸風險集中情況。本集團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。貿易應收款項為免息。

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：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
3個月以下	248,563	296,549
3至6個月	33,976	23,542
6至12個月	42,743	45,705
1至2年	54,036	82,225
2年以上	376,016	373,174
	<u>755,334</u>	<u>821,195</u>

12. 貿易應付款項及應付票據

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
貿易應付款項	296,666	356,824
應付票據	142,700	118,100
	<u>439,366</u>	<u>474,924</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：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
3個月內	248,143	325,978
3至6個月	25,865	15,309
6至12個月	8,875	6,879
1至2年	10,920	7,459
2年以上	2,863	1,199
	<u>296,666</u>	<u>356,824</u>

貿易應付款項及應付票據包含應付本集團關聯方的貿易應付款項人民幣1,080,000元(2021年：人民幣358,000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

	2022年12月31日			2021年12月31日		
	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元
即期						
長期銀行貸款即期部分－有擔保 銀行貸款226,000,000美元(附註(a))	-	-	-	一個月倫敦 銀行同業 拆息*加 3.90%	2022年內	690,591
長期銀行貸款即期部分－有擔保 (附註(b))	五年貸款 基礎利率*	2023年內	22,450	五年貸款 基礎利率	2022年內	17,440
長期銀行貸款即期部分－有擔保 銀行貸款29,600,000美元(附註(c))	三個月倫敦 銀行同業 拆息加 1.14%	2023年內	20,615	-	-	-
銀行貸款－有擔保(附註(d))	3.15%-3.70%	2023年內	387,194	-	-	-
折現應收票據－有擔保(附註(e))	-	2023年內	215,980	-	-	-
折現信用證－有擔保(附註(f))	1.48%	2023年內	100,000	-	-	-
銀行貸款－無擔保	3.45%-3.70%	2023年內	262,841	一年貸款 基礎利率加 0.05%-0.20%	2022年內	150,000
折現應收票據－無擔保	-	2023年內	44,840	-	2022年內	44,020
折現信用證－無擔保	2.00%-3.24%	2023年內	130,084	一年貸款 基礎利率	2022年內	69,826
			<u>1,184,004</u>			<u>971,877</u>
非即期						
銀行貸款－有擔保 銀行貸款29,600,000美元(附註(c))	三個月倫敦 銀行同業 拆息加 1.14%	2024至2025年	185,573	-	-	-
銀行貸款－有擔保(附註(b))	五年貸款 基礎利率	2024至2028年	98,663	五年貸款 基礎利率	2023至2028年	87,683
銀行貸款－有擔保(附註(d))	3.25%-3.40%	2024至2025年	304,000	-	-	-
			<u>588,236</u>			<u>87,683</u>
			<u>1,772,240</u>			<u>1,059,560</u>

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
--	----------------	----------------

分析為：

應償還銀行貸款及其他借款：

一年內或按要求	1,184,004	971,877
於第二年	159,986	16,260
於第三至第五年（首尾兩年包括在內）	419,387	48,780
超過五年	8,863	22,643
	<u>1,772,240</u>	<u>1,059,560</u>

* 倫敦銀行同業拆息（「LIBOR」）及中國大陸貸款基準利率（「LPR」）

附註：

(a) 226,000,000美元銀行貸款由以下擔保：

- i. 以本公司於悅潤及Alpha Sonic的股本權益供作抵押及固定押記；及
- ii. 以悅潤於中哲慕尚及亞銳上海的股本權益供作抵押及固定押記。

(b) 銀行貸款人民幣121,113,000元（2021年12月31日：人民幣105,123,000元）以本集團於報告期末賬面淨值約為人民幣20,332,000元（2021年12月31日：人民幣20,993,000元）的租賃土地作抵押。

(c) 銀行貸款29,600,000美元以本集團於2022年12月31日約人民幣236,832,000元的若干定期存款作抵押。

(d) 銀行貸款人民幣691,194,000元以本集團約人民幣758,715,000元的若干定期存款作抵押。

(e) 折現應收票據人民幣215,980,000元以本集團約人民幣71,580,000元的若干定期存款作抵押。

(f) 折現信用證人民幣100,000,000元以本集團約人民幣50,000,000元的若干定期存款作抵押。

(g) 除以美元計值的29,600,000美元（2021年12月31日：226,000,000美元）銀行貸款外，所有貸款均以人民幣計值。

管理層討論與分析

業務概覽及展望

於2022年，本集團的業務（尤其是其線下零售渠道）遭受COVID-19疫情反覆的影響。然而，隨著中國政府修改其疫情清零政策及落實一系列措施支持公眾及商業以及本集團實施一系列有效增長策略，本集團相信其表現將於2023年穩定復甦。此外，受惠於全渠道策略及後疫情市場線上銷售渠道的優勢，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：

- 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；
- 充分利用本集團的線上優勢，整合供應鏈，加快響應速度，提升客戶體驗；
- 改革組織架構及業務模式，深化線上及線下銷售渠道融合，提高營運效率，促使本集團更快地對市場作出反應；
- 加強內部管理及成本控制並採取審慎方法應對開支以減少COVID-19疫情反覆的影響；及
- 減少部分表現欠佳品牌業務以提高本集團的資源配置效率。

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2,326.3百萬元，較2021年的人民幣2,695.2百萬元減少13.7%或人民幣368.9百萬元。有關減少乃主要由於本集團營運所在的部分城市COVID-19疫情反覆所致。由於防疫措施有所加強，本期間本集團產品需求下降。

按品牌劃分的收入

	截至12月31日止年度			
	2022年		2021年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
GXG	1,847,359	79.4	2,150,987	79.8
gxg jeans	218,728	9.4	280,265	10.4
gxg.kids	199,347	8.6	180,358	6.7
Mode Commuter	33,335	1.4	23,039	0.9
Yatlas	10,188	0.4	21,926	0.8
其他	17,324	0.8	38,659	1.4
總計	2,326,281	100.0	2,695,234	100.0

本集團的主品牌GXG於本期間的銷售收入較2021年減少14.1%或人民幣303.6百萬元。有關減少乃主要由於本集團營運所在的部分城市COVID-19疫情反覆導致該品牌產品需求下降所致。

於本期間，gxg jeans及Yatlas的銷售收入較2021年分別減少22.0%或人民幣61.6百萬元及53.4%或人民幣11.7百萬元。有關減少乃主要由於(i)本集團營運所在的部分城市COVID-19疫情反覆；及(ii)本集團調整品牌定位所致。

於本期間，gxg.kids的銷售收入較2021年增加10.5%或人民幣18.9百萬元。有關增加乃主要由於本集團線上渠道老貨的銷售收入增加所致。

於本期間，Mode Commuter的銷售收入較2021年增加44.8%或人民幣10.3百萬元，主要由於本集團於Mode Commuter的新產品開發。

按銷售渠道劃分的收入

	截至12月31日止年度			
	2022年		2021年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售服裝產品				
線下渠道				
自營店	735,163	31.6	847,488	31.4
合夥店	150,626	6.5	194,182	7.2
經銷店	393,403	16.9	472,046	17.5
線上渠道	1,036,195	44.5	1,158,980	43.0
銷售其他產品	8,084	0.3	12,273	0.5
寄售服務	2,810	0.2	10,265	0.4
總計	2,326,281	100.0	2,695,234	100.0

由於COVID-19疫情反覆，相較2021年，(i)自營店於本期間的銷售減少13.3%或人民幣112.3百萬元至人民幣735.2百萬元；(ii)合夥店於本期間的銷售減少22.5%或人民幣43.6百萬元至人民幣150.6百萬元；及(iii)經銷店於本期間的銷售減少16.7%或人民幣78.6百萬元至人民幣393.4百萬元。

於本期間，線上渠道銷售較2021年減少10.6%或人民幣122.8百萬元至人民幣1,036.2百萬元，主要是由於(i) 11月11日促銷季期間天氣相對溫暖導致售價通常更高的冬裝銷量下降；及(ii)由於本期間實施的防疫措施有所加強，本集團產品的物流中斷。於本期間，線上渠道銷售額以佔本集團收入構成44.5%位居第一。

按品牌劃分的店舖數目

	於12月31日			
	2022年		2021年	
	店舖數目	%	店舖數目	%
GXG	973	86.8	992	82.8
gxg jeans	80	7.1	99	8.3
gxg.kids	51	4.5	82	6.8
Mode Commuter	18	1.6	16	1.3
Yatlas	—	—	8	0.7
其他	—	—	1	0.1
總計	1,122	100.0	1,198	100.0

於本期間，本集團調整品牌定位及營銷策略，削減店舖數目以提高店舖效率。因此，線下店舖總數由2021年末的1,198家減少至2022年12月31日的1,122家。

按銷售渠道劃分的店舖數目

	於12月31日			
	2022年		2021年	
	店舖數目	%	店舖數目	%
自營店	393	35.0	398	33.2
合夥店	133	11.9	146	12.2
經銷店	596	53.1	654	54.6
總計	1,122	100.0	1,198	100.0

因線下渠道的商圈轉移、店舖運營成本上升等市場因素及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。此外，受COVID-19疫情反覆影響，本期間經銷商於不利市場條件下拓店信心不足，本期間新開經銷店少於經銷商關閉的店舖數量。因此，線下店舖數目由2021年12月31日的1,198家減少至2022年12月31日的1,122家。

毛利及毛利率

本集團於本期間錄得毛利總額人民幣1,137.9百萬元，較2021年的人民幣1,327.9百萬元減少14.3%或人民幣190.0百萬元。本期間毛利率維持穩定為48.9%，而於2021年則為49.3%。毛利減少的詳情及原因載於下文。

按品牌劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2022年		2021年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
GXG	934,443	50.6	1,094,636	50.9
gxx jeans	92,320	42.2	119,355	42.6
gxx.kids	88,609	44.4	84,940	47.1
Mode Commuter	15,733	47.2	11,062	48.0
Yatlas	1,032	10.1	3,273	14.9
其他	5,769	33.3	14,605	37.8
總計	1,137,906	48.9	1,327,871	49.3

由於本集團持續(i)加強品牌營運管理並優化產品結構，及(ii)於COVID-19疫情反覆的情況下有效控制運營成本，本集團於本期間的整體毛利率保持相對穩定。

於本期間，GXG及gxx jeans的毛利分別較2021年減少人民幣160.2百萬元或約14.6%及人民幣27.1百萬元或約22.7%。該毛利減少乃主要由於其各自的收入減少。於本期間，gxx.kids及Mode Commuter的毛利分別增加人民幣3.7百萬元或約4.4%及人民幣4.6百萬元或約41.4%，乃主要由於其各自的收入增加。於本期間，Yatlas的毛利較2021年減少人民幣2.3百萬元或約69.7%，乃主要由於其收入減少及出售老貨，而該等庫存的毛利通常較低。

於本期間，GXG、gxg jeans及Mode Commuter的毛利率保持相對穩定，分別為50.6%、42.2%及47.2%，而於2021年則分別為50.9%、42.6%及48.0%。gxg.kids的毛利率較2021年下降2.7個百分點，主要由於透過毛利率通常較低之線上渠道的銷售增加。Yatlas的毛利率減少4.8個百分點，乃主要由於本集團銷售老貨，而該等庫存的毛利率通常較低。

按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2022年		2021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	501,848	68.3	584,781	69.0
合夥店	49,492	32.9	70,205	36.2
經銷店	180,266	45.8	215,913	45.7
線上渠道	405,333	39.1	453,909	39.2
銷售其他產品	533	6.6	511	4.2
寄售服務	434	15.4	2,552	24.9
總計	1,137,906	48.9	1,327,871	49.3

本期間自營店的毛利較2021年減少人民幣83.0百萬元或約14.2%。該減少與本期間自營店收入較2021年減少約13.3%一致。本期間自營店的毛利率為68.3%，與2021年的69.0%比較相對穩定。

本期間合夥店的毛利較2021年減少人民幣20.7百萬元或約29.5%，而毛利率減少3.3個百分點至32.9%。該減少乃主要由於毛利率通常較低的老貨銷售增加。

本期間經銷店的毛利較2021年減少人民幣35.6百萬元或約16.5%。該減少與本期間經銷店的收入較2021年減少約16.7%一致。本期間經銷店的毛利率為45.8%，與2021年的45.7%比較相對穩定。

本期間線上渠道的毛利較2021年減少人民幣48.6百萬元或約10.7%至人民幣405.3百萬元，此與本期間線上渠道的收入較2021年減少約10.6%一致。本期間線上渠道的毛利率為39.1%，與2021年的39.2%比較相對穩定。

其他收入及收益

本期間其他收入及收益為人民幣64.7百萬元，較2021年的人民幣33.3百萬元增加94.3%或人民幣31.4百萬元，主要由於定期存款投資收入。

銷售及經銷開支

本期間銷售及經銷開支總額較2021年的人民幣928.5百萬元減少4.8%或人民幣45.0百萬元至人民幣883.5百萬元，主要由於(i)店舖管理費減少，(ii)廣告開支減少，及(iii)應付百貨公司的佣金費用減少。

銷售及經銷開支佔本集團總收入百分比由2021年的34.5%增加至38.0%，主要由於本期間總收入的減少超過銷售及經銷開支的減少。

行政開支

本期間行政開支總額較2021年的人民幣222.5百萬元減少7.8%或人民幣17.4百萬元至人民幣205.1百萬元。

行政開支總額減少主要由於(i)僱員福利開支減少，(ii)水電費及辦公開支減少，及(iii)運營租賃租金減少。行政開支總額佔本集團總收入百分比維持相對穩定，為8.8%，於2021年則為8.3%。

金融資產之減值虧損，淨額

相較於2021年金融資產之減值虧損淨額人民幣240.7百萬元，本集團錄得金融資產之減值虧損人民幣9.0百萬元。此乃主要由於本集團加強應收賬款的管理水平，並對客戶採用更嚴格的信貸控制政策。

其他開支

本集團本期間其他開支較2021年的人民幣15.2百萬元增加33.6%或人民幣5.1百萬元至人民幣20.3百萬元，主要由於使用權資產減值及裝修成本增加。

財務成本

本期間財務成本較2021年的人民幣59.4百萬元增加6.2%或人民幣3.7百萬元至人民幣63.1百萬元。增加主要由於銀行貸款利息增加所致。

稅前溢利

本集團於本期間錄得稅前溢利為人民幣21.6百萬元，較2021年的稅前虧損人民幣104.4百萬元增加稅前溢利人民幣126.0百萬元。稅前溢利增加主要由於銷售及經銷開支、行政開支以及金融資產之減值虧損淨額減少。

所得稅開支

本期間所得稅開支為人民幣12.3百萬元，較2021年所得稅抵免人民幣13.0百萬元增加人民幣25.3百萬元。

期間溢利

由於上述因素，本期間溢利為人民幣9.4百萬元，較2021年虧損人民幣91.3百萬元增加淨溢利人民幣100.7百萬元。

經營現金流量

本期間經營現金流入淨額為人民幣244.7百萬元，主要由於經營溢利產生的現金流入人民幣232.2百萬元及營運資金增加人民幣12.5百萬元所致。本集團本期間經營現金流入淨額較2021年的人民幣177.7百萬元增加人民幣67.0百萬元，主要由於努力推銷及銷售存貨。

資本開支

本集團的資本開支包括就物流基地建造、物業、廠房及設備以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126.1百萬元，較2021年的人民幣169.9百萬元減少25.8%或人民幣43.8百萬元。2021年資本開支相對較高乃主要由於本集團2021年總部辦公樓裝修的成本支出較高所致。

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2022年12月31日，本集團的銀行及其他借款為人民幣1,772.2百萬元。於2022年及2021年12月31日，銀行及其他借款主要以人民幣及美元計值。於2022年12月31日，本集團固定利率銀行借款為人民幣1,184.1百萬元（2021年12月31日：無）。有關詳情，請參閱「財務資料附註」附註13。

本集團於2022年12月31日的現金及現金等價物及已抵押存款合計為人民幣1,385.8百萬元，較2021年末的人民幣689.2百萬元增加101.1%或人民幣696.6百萬元。於2022年12月31日，現金及現金等價物為人民幣252.2百萬元（其中90.6%以人民幣計值、9.3%以美元計值及0.1%以澳門元計值）。於2022年12月31日，已抵押存款為人民幣1,133.6百萬元（其中99.6%以人民幣計值及0.4%以美元計值）。

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2022年12月31日，本集團的資產負債率為50.3%（2021年12月31日：35.0%）。資產負債率增加主要由於本集團將原來股權質押調整為目前的存單質押。

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2022年12月31日，本集團的銀行貸款中人民幣121.1百萬元通過抵押本集團租賃土地作擔保，人民幣691.2百萬元及29.6百萬元均以本集團的質押存款作擔保。

於2022年12月31日，本集團有折現信用證人民幣100.0百萬元，以本集團的質押存款作擔保。

於2022年12月31日，本集團的應收折現票據人民幣216.0百萬元以本集團的質押存款作擔保。

或有負債

於2022年12月31日，本集團無重大或有負債(2021年12月31日：無)。

本期間後事項

於本公告日期，2022年12月31日後並無發生任何重大事項。

人力資源

於2022年12月31日，本集團僱員人數為603人，而於2021年12月31日則為831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132.6百萬元，而2021年則為人民幣146.4百萬元。本期間員工總成本佔本集團收入5.7%，而2021年則為5.4%。增加主要由於本期間總收入減少超過員工總成本減少。

其他資料

末期股息

董事會不建議就截至2022年12月31日止年度派付任何末期股息。

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」)附錄十四第二部份所載之《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2022年12月31日止年度，本公司已遵守企業管治守則所載之所有適用守則條文。本公司將繼續檢討並監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

有關本公司企業管治常規的進一步資料將載於本公司截至2022年12月31日止年度的年度報告的企業管治報告內。

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，各董事已確認彼於截至2022年12月31日止年度及直至本公告日期一直遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於本期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

全球發售所得款項用途

本公司於2019年5月27日於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2022年12月31日，所得款項共約人民幣666.5百萬元（相等於約759.7百萬港元）已使用。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」）進行分配。此外，於2022年3月30日，董事會議決更改未動用全球發售所得款項淨額的用途。有關詳情，請參閱本公司於聯交所及本公司網站登載之日期為2022年3月30日之公告（「2021年年度業績公告」）。2022年12月31日，本公司動用所得款項淨額之概況載列如下：

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	於2022年	於2022年
			實際使用 金額 (人民幣 百萬元)	12月31日 實際使用 金額 (人民幣 百萬元)	12月31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	—
租賃、維護及以智能設施及軟件升級倉庫	20%	141	41	102	39
撥資營運資金及其他一般公司用途	10%	71	—	71	—
總計	100%	705	41	666	39

於2022年12月31日，餘下約為人民幣38.4百萬元（相等於約43.0百萬港元）的所得

款項將繼續按照招股章程、發售價下調公告及2021年年度業績公告所載之用途使用，並預計在未來24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、徐燕芸女士及廖小新先生組成。顧炯先生為審核委員會主席。審核委員會的首要職責是審閱本公司的財務資料，以及監管本公司的財務申報制度、風險管理及內部監控系統。

審核委員會及董事會已共同審閱本集團截至2022年12月31日止年度的綜合財務業績，並確認已遵守適用的會計原則、準則及規定以及已作出充分披露。

核數師就年度業績公告的工作範圍

本公告所載財務資料並不構成本集團截至2022年12月31日止年度之經審核賬目，但摘錄自經本公司核數師安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則審核之截至2022年12月31日止年度之綜合財務報表。

刊發2022年年度業績及2022年年度報告

本年度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)。

本公司截至2022年12月31日止年度的年度報告將適時寄發予本公司股東，並將分別登載於聯交所及本公司網站。

承董事會命
慕尚集團控股有限公司
主席
鄧順林

香港，2023年3月30日

於本公告日期，董事會由執行董事余勇先生；非執行董事鄧順林先生、楊和榮先生、陳悅先生、楊晨先生及田旻先生；以及獨立非執行董事顧炯先生、廖小新先生及徐燕芸女士組成。