

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2023年12月31日止年度之年度業績公告

### 財務摘要

- 截至2023年12月31日止年度的總收入為人民幣2,329.0百萬元，較截至2022年12月31日止年度的人民幣2,326.3百萬元略微增加0.1%或人民幣2.7百萬元。
- 截至2023年12月31日止年度的毛利率較截至2022年12月31日止年度的48.9%增加至52.0%。全渠道毛利率較2022年增加，尤其是毛利率更高的線下渠道的收入比例增加。
- 截至2023年12月31日止年度的淨溢利為人民幣37.2百萬元，較截至2022年12月31日止年度的人民幣9.4百萬元增加人民幣27.8百萬元。有關增加乃主要由於(i)線下消費者消費復甦，外加線下零售渠道的營運效率提升，(ii)本集團成功實行品牌推廣措施，及(iii)本集團主品牌GXG的銷售收入增長人民幣169.6百萬元。

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2023年12月31日止年度（「本期間」）之綜合財務業績，連同截至2022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2023年12月31日止年度

	附註	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
收入	5	2,329,049	2,326,281
銷售成本		<u>(1,116,866)</u>	<u>(1,188,375)</u>
毛利		1,212,183	1,137,906
其他收入及收益	5	51,589	64,681
銷售及經銷開支		(920,769)	(883,520)
行政開支		(207,434)	(205,098)
金融資產之減值虧損淨額	6	(7,489)	(8,996)
其他開支		(8,480)	(20,263)
財務成本	7	<u>(67,791)</u>	<u>(63,080)</u>
除稅前溢利	6	51,809	21,630
所得稅開支	8	<u>(14,564)</u>	<u>(12,279)</u>
年內溢利		<u><u>37,245</u></u>	<u><u>9,351</u></u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		39,567	12,429
非控股權益		<u>(2,322)</u>	<u>(3,078)</u>
		<u><u>37,245</u></u>	<u><u>9,351</u></u>
母公司普通股權益持有人 應佔每股盈利			
基本	10	<u>人民幣4.34分</u>	<u>人民幣1.36分</u>
攤薄	10	<u>人民幣4.34分</u>	<u>人民幣1.36分</u>

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
年內溢利	<u>37,245</u>	<u>9,351</u>
其他全面虧損		
其後期間可能重新分類至損益的 其他全面虧損：		
換算海外業務的匯兌差額	<u>(46,767)</u>	<u>(336,361)</u>
其後期間將不會重新分類至損益的 其他全面收益：		
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>(1,850)</u>	<u>(5,444)</u>
換算本公司財務報表至呈列貨幣的匯兌差額	<u>34,466</u>	<u>280,458</u>
其後期間將不會重新分類至損益的其他全面收益淨額	<u>32,616</u>	<u>275,014</u>
年內其他全面虧損，已扣除稅項	<u>(14,151)</u>	<u>(61,347)</u>
全面收益／(虧損)總額	<u>23,094</u>	<u>(51,996)</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	<u>25,416</u>	<u>(48,918)</u>
非控股權益	<u>(2,322)</u>	<u>(3,078)</u>
	<u>23,094</u>	<u>(51,996)</u>

# 綜合財務狀況表

2023年12月31日

	附註	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		371,105	311,239
使用權資產		141,502	217,199
無形資產		50,807	38,591
指定按公平值計入其他全面收益的股權投資		4,540	6,390
遞延稅項資產		209,734	217,402
已抵押存款		446,946	529,646
非流動資產總額		<u>1,224,634</u>	<u>1,320,467</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		566,682	683,493
退貨權資產		68,603	47,100
貿易應收款項及應收票據	11	334,525	361,657
預付款項、其他應收款項及其他資產		231,305	251,295
已抵押存款		396,099	603,954
現金及現金等價物		192,420	252,194
流動資產總額		<u>1,789,634</u>	<u>2,199,693</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	12	374,638	439,366
其他應付款項及應計費用		255,032	203,789
退款負債		148,504	109,330
合約負債		21,199	49,047
計息銀行及其他借款	13	887,459	1,184,004
租賃負債		71,589	109,637
應付稅項		17,443	20,314
流動負債總額		<u>1,775,864</u>	<u>2,115,487</u>
流動資產淨額		<u>13,770</u>	<u>84,206</u>
資產總額減流動負債		<u>1,238,404</u>	<u>1,404,673</u>

	附註	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
資產總額減流動負債		<u>1,238,404</u>	<u>1,404,673</u>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款	13	442,352	588,236
租賃負債		47,835	88,878
遞延稅項負債		<u>36,645</u>	<u>39,081</u>
非流動負債總額		<u>526,832</u>	<u>716,195</u>
資產淨值		<u>711,572</u>	<u>688,478</u>
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
股本		8,343	8,343
儲備		<u>702,460</u>	<u>676,055</u>
非控股權益		<u>710,803</u>	<u>684,398</u>
		<u>769</u>	<u>4,080</u>
權益總額		<u>711,572</u>	<u>688,478</u>

# 財務報表附註

2023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。Great World Glory Pte. Ltd.及L Capital Asia 2 Pte. Ltd.為香港聯合交易所有限公司證券上市規則定義之本公司控股股東，均為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」)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新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第17號	保險合同
國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務聲明第2號(修訂本)	會計政策披露
國際會計準則第8號(修訂本)	會計估計的定義
國際會計準則第12號(修訂本)	與一項單一交易產生之資產及負債有關之遞延稅項
國際會計準則第12號(修訂本)	國際稅制改革 – 支柱二立法模板

適用於本集團之新訂及經修訂國際財務報告準則的性質及影響載述如下：

- (a) 國際會計準則第1號(修訂本)要求實體披露其重大會計政策資料，而非其重大會計政策。倘連同實體財務報表內其他資料一併考慮，會計政策資料可以合理預期會影響通用財務報表的主要使用者根據該等財務報表所作出的決定，則該會計政策資料屬重大。國際財務報告準則實務聲明第2號(修訂本)作出重大判斷就如何將重要性概念應用於會計政策披露提供非強制性指引。本集團於財務報表披露重大會計政策資料。該等修訂本並無對本集團的財務報表中任何項目的計量、確認或呈列產生任何影響。

- (b) 國際會計準則第8號(修訂本)澄清了會計估計變更與會計政策變更之間的區別。會計估計被界定為財務報表中存在計量不確定性的貨幣金額。該等修訂本亦闡明實體如何使用計量技術及輸入數據制定會計估計。由於本集團的方針及政策與該等修訂一致，因此，該等修訂本並無對本集團的財務報表產生影響。
- (c) 國際會計準則第12號與一項單一交易產生之資產及負債有關之遞延稅項(修訂本)縮小了於國際會計準則第12號中初始確認例外情況的範圍，使其不再適用於產生相同應課稅及可扣減暫時性差額的交易(如租賃及棄置責任)。因此，實體需就該等交易產生的暫時性差額確認遞延稅項資產(前提為有足夠的應課稅溢利)及遞延稅項負債。因本集團之政策與該等修訂本一致，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。
- (d) 香港會計準則第12號(修訂本)國際稅制改革－支柱二立法模板引入了實施經濟合作發展組織公佈的支柱二立法模板產生的遞延稅項的確認與披露之強制性暫時例外。該等修訂亦引入受影響實體的披露規定，以幫助財務報表的使用者更好地了解實體之支柱二所得稅之風險敞口，包括披露分別在支柱二立法生效期間與支柱二所得稅有關的即期稅項，以及披露其在法案已頒布或實質頒布但尚未生效期間所承受的支柱二所得稅風險的已知或合理估計訊息。由於本集團並未落入支柱二立法模板的範疇，故該等修訂對本集團並無任何影響。

#### 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，如店舖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2023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	<u>1,485,767</u>	<u>834,289</u>	<u>8,993</u>	<u>2,329,049</u>
分部收入總額	<u><u>1,485,767</u></u>	<u><u>834,289</u></u>	<u><u>8,993</u></u>	<u><u>2,329,049</u></u>
分部業績	869,240	342,447	496	1,212,183
其他收入及收益				51,589
銷售及經銷開支				(920,769)
行政開支				(207,434)
金融資產之減值虧損淨額				(7,489)
其他開支				(8,480)
財務成本				<u>(67,791)</u>
除稅前溢利				<u><u>51,809</u></u>
	截至2022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	<u>1,279,192</u>	<u>1,036,195</u>	<u>10,894</u>	<u>2,326,281</u>
分部收入總額	<u><u>1,279,192</u></u>	<u><u>1,036,195</u></u>	<u><u>10,894</u></u>	<u><u>2,326,281</u></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><u>21,630</u></u>



## 地理資料

### (a) 來自外部客戶的收入

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
中國內地	<b>2,329,049</b>	<b>2,326,281</b>

以上收入資料根據客戶地點作出。

### (b) 非流動資產

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
中國內地	<b>562,709</b>	565,877
香港	<b>705</b>	1,152
非流動資產總值	<b>563,414</b>	<b>567,029</b>

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(2022年：無)。

## 5. 收入、其他收入及收益

收入的分析如下：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
客戶合約收入		
銷售服裝產品		
線上渠道	<b>834,289</b>	1,036,195
線下渠道		
自營店	<b>927,398</b>	735,163
合夥店	<b>134,053</b>	150,626
經銷店	<b>424,316</b>	393,403
銷售其他產品	<b>8,610</b>	8,084
寄售服務	<b>383</b>	2,810
總計	<b>2,329,049</b>	<b>2,326,281</b>

## 客戶合約收入

### (i) 細分收入資料

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
收入確認的時間		
於某一時間點轉移貨品	2,328,666	2,323,471
於某一時間點轉移服務	383	2,810
總計	<u>2,329,049</u>	<u>2,326,281</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：

	2023年 人民幣千元	2022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>49,047</u>	<u>63,985</u>
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>248</u>	<u>(3,713)</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2023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

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
銷售退貨產生的退款負債	<b>148,504</b>	<b>109,330</b>
其他收入及收益的分析如下：		
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
其他收入及收益		
抵押存款投資收入	21,433	28,023
政府補貼*	13,935	19,642
匯兌收益淨額	7,175	7,859
銀行利息收入	2,936	3,975
自經銷商收到的罰款	1,057	215
來自一名第三方的利息收入	893	—
原材料銷售	231	152
終止租賃收益淨額	—	2,407
其他	3,929	2,408
其他收入及收益總額	<b>51,589</b>	<b>64,681</b>

\* 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

本集團除稅前溢利乃扣除／(計入)以下各項後達致：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
已售存貨成本	1,142,806	1,206,962
已提供服務成本	310	2,376
已售原材料成本	2,030	2,038
物業、廠房及設備折舊	64,798	62,837
物業、廠房及設備減值	490	4,774
使用權資產減值	449	4,227
使用權資產折舊	107,747	139,061
終止租賃虧損／(收益)淨額	126	(2,407)
無形資產攤銷*	7,363	6,317
貿易應收款項減值淨額	6,955	7,509
其他應收款項減值淨額	534	1,487
存貨撇減撥回至可變現淨值**	(26,250)	(20,963)
未計入租賃負債計量的租賃付款	58,072	36,290
核數師薪酬	5,007	5,339
出售物業、廠房及設備項目虧損淨額	3,180	8,830
來自一名第三方的利息收入	(893)	–
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	(7,175)	(7,859)
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	83,853	110,260
養老金計劃供款***	8,788	12,098
僱員福利開支	9,208	9,544
總計	101,849	131,902

\* 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：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
銀行貸款利息	62,696	59,717
租賃負債利息	5,574	9,441
	<u>68,270</u>	<u>69,158</u>
減：資本化利息	(479)	(6,078)
	<u>67,791</u>	<u>63,080</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。香港附屬公司悅潤有限公司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(2022年：2,000,000港元)應課稅溢利按8.25%(2022年：8.25%)稅率課稅及剩餘應課稅溢利按16.5%(2022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。本集團若干附屬公司為小微企業，可享有小微企業優惠所得稅率5%(2022年：2.5%)。

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
即期稅項：		
年內扣減	3,832	6,605
遞延	10,732	5,674
	<u>14,564</u>	<u>12,279</u>

使用中國內地法定稅率計算的除稅前溢利適用的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支之間的對賬如下：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>51,809</u>	<u>21,630</u>
按中國法定所得稅稅率25%	12,952	5,408
特定省份或地方部門頒佈的較低稅率	(3,151)	(1,551)
不可扣稅開支	6,791	8,011
已動用過往年度稅項虧損	(7,610)	(154)
毋須課稅收入	(839)	-
未確認暫時差額及稅項虧損	5,588	565
預扣稅率為5%對本集團中國附屬公司可分派溢利的影響	<u>833</u>	<u>-</u>
按本集團實際稅率計算的稅項開支	<u>14,564</u>	<u>12,279</u>

## 9. 股息

董事會並無建議派付任何年內末期股息（2022年：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年內溢利及年內已發行912,500,000股（2022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持有的股份後達致。

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利計算。計算當中使用的普通股加權平均數為計算每股基本盈利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乃根據下列數據計算：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
盈利		
母公司普通股權益持有人應佔盈利	<u>39,567</u>	<u>12,429</u>

	股份數目	
	2023年	2022年
股份		
用於計算每股基本盈利的年內已發行普通股之加權平均數	<b>912,500,000</b>	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	—	4,060,126
總計	<b>912,500,000</b>	<b>916,560,126</b>

## 11. 貿易應收款項及應收票據

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
貿易應收款項	<b>726,788</b>	755,334
應收票據	<b>51,590</b>	44,840
	<b>778,378</b>	800,174
貿易應收款項減值	<b>(443,853)</b>	(438,517)
賬面淨值	<b>334,525</b>	<b>361,657</b>

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：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
3個月以下	<b>215,792</b>	248,563
3至6個月	<b>32,682</b>	33,976
6至12個月	<b>36,513</b>	42,743
1至2年	<b>24,363</b>	54,036
2年以上	<b>417,438</b>	376,016
總計	<b>726,788</b>	<b>755,334</b>

## 12. 貿易應付款項及應付票據

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
貿易應付款項	164,668	296,666
應付票據	<u>209,970</u>	<u>142,700</u>
總計	<u><b>374,638</b></u>	<u><b>439,366</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：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
3個月內	153,975	248,143
3至6個月	3,264	25,865
6至12個月	1,138	8,875
1至2年	4,106	10,920
2年以上	<u>2,185</u>	<u>2,863</u>
總計	<u><b>164,668</b></u>	<u><b>296,666</b></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2,083,000元（2022年：人民幣1,080,000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

	2023年12月31日			2022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
<b>即期</b>						
長期銀行貸款即期部分－有擔保(附註(a))	五年貸款 基礎利率*	2024年內	25,805	五年貸款 基礎利率	2023年內	22,450
長期銀行貸款即期部分－有擔保 銀行貸款29,600,000美元(附註(b))	三個月倫敦 銀行同業拆 息*加1.14%	2024年內	34,325	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(c))	3.20%-3.25%	2024年內	244,569	3.15%-3.70%	2023年內	387,194
折現應收票據－有擔保(附註(d))	-	2024年內	100,000	-	2023年內	215,980
折現信用證－有擔保(附註(e))	2.50%	2024年內	37,650	1.48%	2023年內	100,000
銀行貸款－無擔保	3.40%-3.85%	2024年內	240,520	3.45%-3.70%	2023年內	262,841
折現應收票據－無擔保	-	2024年內	99,590	-	2023年內	44,840
折現信用證－無擔保	2.80%-3.50%	2024年內	105,000	2.00%-3.24%	2023年內	130,084
總計－即期			<u>887,459</u>			<u>1,184,004</u>
<b>非即期</b>						
銀行貸款－有擔保(附註(a))	五年貸款 基礎利率	2025年至 2028年	87,713	五年貸款 基礎利率	2024年至 2028年	98,663
銀行貸款－有擔保 銀行貸款29,600,000美元(附註(b))	三個月倫敦 銀行同業拆 息加1.14%	2025年內	154,615	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(c))	3.40%	2025年內	200,024	3.25%-3.40%	2024至2025年	304,000
總計－非即期			<u>442,352</u>			<u>588,236</u>
總計			<u><u>1,329,811</u></u>			<u><u>1,772,240</u></u>

	2023年 人民幣千元	2022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	887,459	1,184,004
於第二年	380,444	159,986
於第三至第五年（首尾兩年包括在內）	61,908	419,387
五年以上	—	8,863
	<u>          </u>	<u>          </u>
總計	<u><u>1,329,811</u></u>	<u><u>1,772,240</u></u>

\* 倫敦銀行同業拆息（「LIBOR」）及中國內地貸款基準利率（「LPR」）

附註：

- (a) 銀行貸款人民幣113,518,000元（2022年：人民幣121,113,000元）以本集團於報告期末賬面淨值約為人民幣19,671,000元（2022年：人民幣20,332,000元）的租賃土地作抵押。
- (b) 銀行貸款29,600,000美元以本集團約為人民幣228,962,000元（2022年：人民幣236,832,000元）的若干定期存款作抵押。
- (c) 銀行貸款人民幣444,593,000元（2022年：人民幣691,194,000元）以本集團約人民幣476,818,000元（2022年：人民幣758,715,000元）的若干定期存款作抵押。
- (d) 折現應收票據人民幣100,000,000元（2022年：人民幣215,980,000元）以本集團約人民幣75,535,000元（2022年：人民幣71,580,000元）的若干定期存款作抵押。
- (e) 折現信用證人民幣37,650,000元（2022年：人民幣100,000,000元）以本集團約人民幣19,025,000元（2022年：人民幣50,000,000元）的若干定期存款作抵押。
- (f) 除以美元計值的29,600,000美元（2022年：29,600,000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

2023年，本集團的業務(尤其是其客戶的線下消費)已復甦。此外，作為中國領先時裝公司，本集團受惠於全渠道策略及中國國內經濟發展。因此，本集團對中國時裝行業的未來仍充滿信心。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策略：

- 引領品牌定位，挖掘潛在消費群，並通過新零售技術和優勢提升會員體驗；
- 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；及
- 繼續加強全渠道的管理，提高本集團毛利率。

### 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。

於本期間，總銷售收入為人民幣2,329.0百萬元，較2022年的人民幣2,326.3百萬元略微增加0.1%或人民幣2.7百萬元。有關增加乃主要由於(i)客戶的線下消費復甦，加上線下零售渠道的營運效率提高，本集團的主品牌GXG銷售收入有所增加及(ii)成功實行本集團的品牌推銷舉措。

### 按品牌劃分的收入

	截至12月31日止年度			
	2023年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
GXG	2,016,953	86.6	1,847,359	79.4
gxg jeans	181,333	7.8	218,728	9.4
gxg.kids	89,016	3.8	199,347	8.6
Mode Commuter	37,175	1.6	33,335	1.4
其他	4,572	0.2	27,512	1.2
總計	<u>2,329,049</u>	<u>100.0</u>	<u>2,326,281</u>	<u>100.0</u>

於本期間，本集團的主品牌GXG的銷售收入較2022年增加9.2%或人民幣169.6百萬元。有關增加乃主要由於客戶的線下消費復甦，加上線下零售渠道的營運效率提高及成功實行本集團的品牌推銷舉措。

於本期間，gxg jeans的銷售收入較2022年減少17.1%或人民幣37.4百萬元。有關減少乃主要由於本集團削減gxg jeans店舖數目以提高店舖效率。

於本期間，gxg.kids的銷售收入較2022年減少55.3%或人民幣110.3百萬元。有關減少乃主要由於gxg.kids的業務規模因戰略調整，以著重發展本集團主品牌GXG而有所縮減。

於本期間，Mode Commuter的銷售收入較2022年增加11.7%或人民幣3.9百萬元，主要因為本集團改善其Mode Commuter自營店的管理及優化該品牌的產品供應。

### 按銷售渠道劃分的收入

	截至12月31日止年度			
	2023年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售服裝產品				
線下渠道				
自營店	927,398	39.7	735,163	31.6
合夥店	134,053	5.8	150,626	6.5
經銷店	424,316	18.2	393,403	16.9
線上渠道	834,289	35.8	1,036,195	44.5
銷售其他產品	8,610	0.4	8,084	0.3
寄售服務	383	0.1	2,810	0.2
<b>總計</b>	<b>2,329,049</b>	<b>100.0</b>	<b>2,326,281</b>	<b>100.0</b>

由於成功實行本集團的品牌推銷舉措，改善會員體驗，提升了其產品的品牌知名度，自營店本期間的銷售收入較2022年增加26.1%或人民幣192.2百萬元至人民幣927.4百萬元，及經銷店本期間的銷售收入較2022年亦增加7.9%或人民幣30.9百萬元至人民幣424.3百萬元。

於本期間，合夥店的銷售收入較2022年減少11.0%或人民幣16.5百萬元至人民幣134.1百萬元，主要由於本期間品牌戰略調整，出售更多折扣較高的小品牌舊庫存。

於本期間，線上渠道銷售收入較2022年減少19.5%或人民幣201.9百萬元至人民幣834.3百萬元，主要由於(i)受整體電商行業的負面影響及(ii)本集團縮減線上渠道小品牌的業務規模。

### 按品牌劃分的店舖數目

	於12月31日			
	2023年		2022年	
	店舖數目	%	店舖數目	%
GXG	903	88.3	973	86.8
gxg jeans	65	6.4	80	7.1
gxg.kids	36	3.5	51	4.5
Mode Commuter	18	1.8	18	1.6
<b>總計</b>	<b>1,022</b>	<b>100.0</b>	<b>1,122</b>	<b>100.0</b>

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2022年末的1,122家減少至2023年12月31日的1,022家。

### 按銷售渠道劃分的店舖數目

	於12月31日			
	2023年		2022年	
	店舖數目	%	店舖數目	%
自營店	380	37.2	393	35.0
合夥店	139	13.6	184*	16.4
經銷店	503	49.2	545*	48.6
<b>總計</b>	<b>1,022</b>	<b>100.0</b>	<b>1,122</b>	<b>100.0</b>

\* 該等數字於本集團於2023年3月30日發佈的2022年全年業績公告中出現意外計算錯誤，本集團認為該等意外錯誤並不重大。請參閱此處提供的經更新及更正數字。

由於本集團對其線下渠道進行升級及整合，於本期間關閉表現欠佳的線下店舖以調整其店舖網絡。因此，線下店舖數量從2022年12月31日的1,122家減少至2023年12月31日的1,022家。

## 毛利及毛利率

本集團於本期間錄得毛利總額人民幣1,212.2百萬元，較2022年的人民幣1,137.9百萬元增加6.5%或人民幣74.3百萬元。毛利率上升至52.0%，而於2022年則為48.9%。毛利增加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			
	2023年		2022年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
GXG	1,091,525	54.1	934,443	50.6
gxg jeans	80,642	44.5	92,320	42.2
gxg.kids	20,658	23.2	88,609	44.4
Mode Commuter	19,095	51.4	15,733	47.2
其他	263	5.8	6,801	24.7
<b>總計</b>	<b>1,212,183</b>	<b>52.0</b>	<b>1,137,906</b>	<b>48.9</b>

由於本集團(i)控制產品的零售折扣率及產品成本及(ii)通過有效的宣傳及推廣活動增強品牌知名度，本集團於本期間的整體毛利率上升至52.0%。

於本期間，GXG及Mode Commuter的毛利較2022年分別增加人民幣157.1百萬元或約16.8%及人民幣3.4百萬元或約21.7%。該等毛利增加乃主要由於其各自的收入增加。於本期間，gxg jeans及gxg.kids的毛利較2022年分別減少人民幣11.7百萬元或約12.7%及人民幣67.9百萬元或約76.6%，乃主要由於其各自的收入減少。

於本期間，GXG、gxg jeans及Mode Commuter的毛利率分別增加至54.1%、44.5%及51.4%，而於2022年則分別為50.6%、42.2%及47.2%。GXG、gxg jeans及Mode Commuter的毛利率增長乃主要由於本集團為該等品牌的產品提供較低的零售折扣率以及有效控制產品成本。gxg.kids的毛利率較2022年下降21.2個百分點，主要由於gxg.kids的業務規模因戰略調整，以著重發展本集團主品牌GXG而有所縮減。

## 按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2023		2022	
	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	650,393	70.1	501,848	68.3
合夥店	24,524	18.3	49,492	32.9
經銷店	194,323	45.8	180,266	45.8
線上渠道	342,447	41.0	405,333	39.1
銷售其他產品	423	4.9	533	6.6
寄售服務	73	19.1	434	15.4
<b>總計</b>	<b>1,212,183</b>	<b>52.0</b>	<b>1,137,906</b>	<b>48.9</b>

本期間自營店的毛利較2022年增加人民幣148.6百萬元或約29.6%。該增加主要是由於其收入增加。本期間自營店的毛利率增長1.8個百分點至70.1%，2022年則為68.3%，主要由於本集團對於本期間銷售的產品提供的零售折扣低於2022年銷售的產品。

本期間合夥店的毛利較2022年減少人民幣25.0百萬元或約50.5%，而毛利率減少14.6個百分點至18.3%。該減少乃主要由於本期間調整品牌戰略，出售更多折扣率較高的小品牌舊庫存。

本期間經銷店的毛利較2022年增加人民幣14.0百萬元或約7.8%。該增加主要是由於其收入增加。經銷店於2022年及2023年的毛利率均穩定維持於45.8%。

本期間線上渠道的毛利較2022年減少人民幣62.9百萬元或約15.5%至人民幣342.4百萬元，主要由於本集團縮減線上渠道小品牌的業務規模導致收入減少。本期間線上渠道的毛利率增長1.9個百分點至41.0%，2022年則為39.1%，主要由於提升品牌形象及優化產品結構所致。

### 其他收入及收益

本期間其他收入及收益為人民幣51.6百萬元，較2022年的人民幣64.7百萬元減少20.2%或人民幣13.1百萬元，主要由於定期存款投資收入及政府補貼減少。

## 銷售及經銷開支

本期間銷售及經銷開支總額較2022年的人民幣883.5百萬元增加4.2%或人民幣37.3百萬元至人民幣920.8百萬元，主要由於2023年本集團增加品牌推廣活動，導致廣告開支增加。

因此，銷售及經銷開支佔本集團總收入百分比亦由2022年的38.0%增加至2023年的39.5%。

## 行政開支

本期間行政開支總額維持相對穩定，為人民幣207.4百萬元，2022年則為人民幣205.1百萬元。

行政開支總額佔本集團總收入百分比亦維持相對穩定，2023年為8.9%，2022年則為8.8%。

## 金融資產之減值虧損淨額

相較於2022年的人民幣9.0百萬元，本集團於2023年錄得金融資產之減值虧損淨額為人民幣7.5百萬元。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2022年的人民幣20.3百萬元減少58.1%或人民幣11.8百萬元至人民幣8.5百萬元。此乃主要由於裝修成本減值及處置虧損以及使用權資產減值減少。

## 財務成本

本期間財務成本較2022年的人民幣63.1百萬元增加7.4%或人民幣4.7百萬元至人民幣67.8百萬元。增加乃主要因為本集團於2022年將用於總部辦公樓建設的利息資本化，而自2023年2月起不再進行利息資本化。

## 稅前溢利

本集團本期間稅前溢利為人民幣51.8百萬元，較2022年的人民幣21.6百萬元增加139.8%或人民幣30.2百萬元。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14.6百萬元，較2022年的人民幣12.3百萬元增加18.7%或人民幣2.3百萬元。

## 期間溢利

由於上述因素，本期間溢利為人民幣37.2百萬元，較2022年溢利人民幣9.4百萬元增加淨溢利295.7%或人民幣27.8百萬元。

## 經營現金流量

本期間經營現金流入淨額為人民幣297.8百萬元，主要由於經營溢利產生的現金流入人民幣250.4百萬元及營運資金增加人民幣47.4百萬元所致。本集團本期間經營現金流入淨額較2022年的人民幣244.7百萬元增加人民幣53.1百萬元，主要由於(i)努力推銷及銷售存貨，(ii)加強應收賬款的催收流程及(iii)嚴格控制各項費用。

## 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85.8百萬元，較2022年的人民幣126.1百萬元減少32.0%或人民幣40.3百萬元。2022年資本開支相對較高乃主要由於本集團2022年總部辦公樓的建設成本較高所致。

## 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2023年12月31日，本集團的銀行及其他借款為人民幣1,329.8百萬元(2022年12月31日：人民幣1,772.2百萬元)。於2023年及2022年12月31日，銀行及其他借款主要以人民幣及美元計值。於2023年12月31日，本集團固定利率銀行借款為人民幣827.8百萬元(2022年12月31日：人民幣1,184.1百萬元)。有關詳情，請參閱「財務資料附註」附註13。

本集團於2023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1,035.4百萬元，較2022年末的人民幣1,385.8百萬元減少25.3%或人民幣350.4百萬元。於2023年12月31日，現金及現金等價物為人民幣192.4百萬元(其中91.3%以人民幣計值、8.6%以美元計值及0.1%以澳門元計值)。於2023年12月31日，已抵押存款為人民幣843.0百萬元(其中99.5%以人民幣計值及0.5%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2023年12月31日，本集團的資產負債率為44.1% (2022年12月31日：50.3%)。資產負債率減少主要由於本集團減少存單質押的質押借款。

## 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2023年12月31日，本集團的銀行貸款中人民幣113.5百萬元通過抵押本集團租賃土地作擔保，人民幣444.6百萬元及26.6百萬元均以本集團的質押存款作擔保。

於2023年12月31日，本集團的折現信用證人民幣37.7百萬元以本集團的質押存款作擔保。

於2023年12月31日，本集團的應收折現票據人民幣100.0百萬元以本集團的質押存款作擔保。

## 或有負債

於2023年12月31日，本集團無重大或有負債（於2022年12月31日：無）。

## 本期間後事項

於本公告日期，2023年12月31日後並無發生任何重大事項。

## 人力資源

於2023年12月31日，本集團僱員人數為508人，而於2022年12月31日則為603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100.0百萬元，而2022年則為人民幣132.6百萬元。本期間員工總成本佔本集團收入4.3%，而2022年則為5.7%。減少主要由於本期間本集團員工人數減少。

## 其他資料

### 末期股息

董事會不建議就截至2023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C1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2023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2023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C3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2023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2023年12月31日，所得款項共約人民幣694.0百萬元（相等於約790.7百萬港元）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」）。於2023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 實際使用 金額 (人民幣 百萬元)	於2023年 12月31日 實際使用 金額 (人民幣 百萬元)	於2023年 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	28	130	11
撥資營運資金及其他一般公司 用途	10%	71	—	71	—
<b>總計</b>	<b>100%</b>	<b>705</b>	<b>28</b>	<b>694</b>	<b>11</b>

於2023年12月31日，餘下約為人民幣10.9百萬元(相等於約12.0百萬港元)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、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2023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2023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2023年12月31日止年度之綜合財務報表。

## 刊發2023年年度業績及2023年年度報告

本年度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2023年12月31日止年度的年度報告將適時發送予本公司股東，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，2024年3月28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、楊晨先生、田旻先生及孫偉業先生；以及獨立非執行董事顧炯先生、徐燕芸女士及廖小新先生組成。