

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2020年12月31日止年度之年度業績公告

財務摘要

- 截至2020年12月31日止年度的總收入為人民幣2,861.5百萬元，較截至2019年12月31日止年度的人民幣3,721.4百萬元減少23.1%或人民幣859.9百萬元。
- 截至2020年12月31日止年度的淨虧損為人民幣299.2百萬元，較截至2019年12月31日止年度的淨利潤人民幣208.2百萬元減少人民幣507.4百萬元。
- 為迎合消費者的線上購物需求，本集團繼續擴展其線上業務，保持線上銷售穩健增長，截至2019年12月31日止年度至截至2020年12月31日止年度的增長率為5.0%，而截至2018年12月31日止年度至截至2019年12月31日止年度的增長率為5.6%。線上銷售佔本集團截至2020年12月31日止年度的總收入的52.3%，而截至2019年12月31日止年度則為38.3%。

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2020年12月31日止年度（「本期間」）之經審核綜合財務業績，連同截至2019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2020年年12月31日止年度

	附註	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
收入	5	2,861,496	3,721,376
銷售成本		<u>(1,636,841)</u>	<u>(1,922,641)</u>
毛利		1,224,655	1,798,735
其他收入及收益	5	26,992	52,595
銷售及經銷開支		(973,918)	(1,141,136)
行政開支		(225,073)	(229,673)
金融資產之減值虧損淨額	6	(264,485)	(54,784)
其他開支		(23,421)	(13,869)
財務成本	7	(56,467)	(88,956)
分佔聯營公司溢利／(虧損)		<u>446</u>	<u>(50)</u>
除稅前溢利(虧損)／溢利	6	(291,271)	322,862
所得稅開支	8	<u>(7,921)</u>	<u>(114,694)</u>
年內(虧損)／溢利		<u><u>(299,192)</u></u>	<u><u>208,168</u></u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(301,348)	209,547
非控股權益		<u>2,156</u>	<u>(1,379)</u>
		<u><u>(299,192)</u></u>	<u><u>208,168</u></u>
母公司普通股權益持有人應佔每股 (虧損)／盈利			
基本及攤薄	10	<u><u>人民幣(33.0)分</u></u>	<u><u>人民幣24.1分</u></u>

2020年
人民幣千元

2019年
人民幣千元

年內(虧損)／溢利	<u>(299,192)</u>	<u>208,168</u>
其他全面收益／(虧損)		
其後期間可能重新分類至損益的		
其他全面收益：		
換算海外業務的匯兌差額	10,645	2,837
其後期間將不會重新分類至損益的		
其他全面收益／(虧損)：		
換算本公司財務報表至 呈列貨幣的匯兌差額	<u>44,552</u>	<u>(13,904)</u>
年內其他全面收益／(虧損)，已扣除稅項	<u>55,197</u>	<u>(11,067)</u>
全面(虧損)／收益總額	<u>(243,995)</u>	<u>197,101</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	(246,151)	198,480
非控股權益	<u>2,156</u>	<u>(1,379)</u>
	<u>(243,995)</u>	<u>197,101</u>

綜合財務狀況表

2020年12月31日

	附註	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		176,603	146,981
使用權資產		238,418	273,642
無形資產		28,913	10,758
於聯營公司的投資		10,446	–
遞延稅項資產		159,311	119,823
非流動資產總額		<u>613,691</u>	<u>551,204</u>
流動資產			
存貨		806,389	1,070,922
退貨權資產		45,077	63,791
貿易應收款項及應收票據	11	632,214	1,032,574
預付款項、其他應收款項及其他資產		339,963	330,813
應收關聯方款項		228	230
已抵押短期存款		12,960	29,566
現金及現金等價物		771,692	820,788
流動資產總額		<u>2,608,523</u>	<u>3,348,684</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	621,148	886,193
其他應付款項及應計費用		275,890	249,359
退款負債		135,237	183,212
合約負債		50,845	57,133
計息銀行及其他借款	13	284,034	134,240
租賃負債		87,028	131,127
應付稅項		18,109	109,414
應付關聯方款項		131	126
流動負債總額		<u>1,472,422</u>	<u>1,750,804</u>
流動資產淨額		<u>1,136,101</u>	<u>1,597,880</u>
資產總額減流動負債		<u>1,749,792</u>	<u>2,149,084</u>

		2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
資產總額減流動負債		<u>1,749,792</u>	<u>2,149,084</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款	13	757,168	1,006,002
租賃負債		126,398	101,940
遞延稅項負債		<u>51,512</u>	<u>4,717</u>
非流動負債總額		<u>935,078</u>	<u>1,112,659</u>
資產淨值		<u>814,714</u>	<u>1,036,425</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		8,343	8,343
儲備		<u>805,988</u>	<u>1,029,855</u>
		814,331	1,038,198
非控股權益		<u>383</u>	<u>(1,773)</u>
權益總額		<u>814,714</u>	<u>1,036,425</u>

財務報表附註

2020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。

本公司股份於2019年5月27日於香港聯合交易所有限公司主板上市。

董事認為，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

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，惟以公平值計入其他全面收益的負債工具按公平值計量。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2018年財務報告概念框架以及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)	業務之定義
國際財務報告準則第9號、 國際會計準則第39號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	利率基準改革
國際財務報告準則第16號(修訂本)	Covid-19相關租金寬免(提早採納)
國際會計準則第1號及 國際會計準則第8號(修訂本)	重要性之定義

2018年財務報告概念框架及經修訂國際財務報準則的性質及影響載述如下：

- (a) 2018年財務報告概念框架(「**概念框架**」)規定一套完整財務報告概念及準則設定，並為制定連貫會計政策的財務報表編製者提供指引以及協助各人士了解及詮釋準則。概念框架包括計量及申報財務表現的新章節、資產及負債終止確認的新指引、以及最新資產及負債界定及確認準則，亦釐清監管、審慎及計量不確定性於財務報告之作用。概念框架並非屬於準則，且其載述的概念概無替代任何準則內的概念或規定。概念框架對本集團的財務狀況及表現並無造成任何重大影響。
- (b) 國際財務報告準則第3號(修訂本)釐清並就業務之定義提供額外指引。該等修訂本釐清，一系列整合活動及資產若要被視為一項業務，則必須至少包括一項投入及一項實質過程，而兩者共同對帶來產出的能力有顯著貢獻。不包括帶來產出所需的所有投入及過程亦可構成一項業務。該等修訂本取消對市場參與者是否有能力獲得業務並繼續帶來產出的評估，而重點關注所獲得的投入及取得的實質過程是否共同對帶來產出的能力有顯著貢獻。該等修訂本亦縮小產出的定義，重點關注向客戶提供的商品或服務、投資收入或日常活動產生的其他收入。此外，該等修訂本提供指引以評估所取得的過程是否屬實質性，並引入選擇性的公平值集中度測試，允許就所獲得的一系列活動及資產是否並非一項業務進行簡化評估。本集團已就於2020年1月1日或之後發生的交易或其他事件前瞻應用該等修訂。該等修訂本並無對本集團財務狀況及表現造成任何影響。
- (c) 國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號(修訂本)解決其他無風險利率(「**無風險利率**」)取代現行利率基準前影響期內財務報告的問題。該等修訂本提供可在引入其他無風險利率前之不確定期限內繼續進行對沖會計處理之暫時性補救措施。此外，該等修訂本規定公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響之對沖關係之額外資料。該等修訂本概無對本集團的財務狀況及表現產生任何影響，原因為本集團並無任何利率對沖關係。
- (d) 國際財務報告準則第16號(修訂本)為承租人提供可行權宜方法以選擇就covid-19疫情的直接後果產生的租金寬免不應用租賃修改會計處理。該實際可行權宜方法僅適用於疫情直接後果產生的租金寬免，且僅當(i)租賃付款的變動使租賃代價有所修改，而經修改的代價與緊接變動前租賃代價大致相同，或少於緊接變動前租賃代價；(ii)租賃付款的任何減幅僅影響2021年6月30日或之前原到期的付款；及(iii)租賃的其他條款及條件並無實質變動。該修訂本2020年6月1日或之後開始的年度期間有效，允許提早應用及將追溯採用。

截至2020年年12月31日止年度，出租人因疫情已減少或豁免本集團商場、專賣店、倉庫及辦公室租賃的若干月度租賃款項，而租賃條款並無其他變動。本集團已於2020年1月1日提早採用修訂本，並選擇不就截至2020年12月31日止年度出租人因疫情授出的所有租金寬免應用租賃修改會計處理。因此，截至2020年年12月31日止年度，租金寬免產生的租賃款項減少人民幣18,069,000元已透過終止確認部分租賃負債將其作為浮動租賃款項入賬並計入損益。

- (e) 國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)為重要性提供了新的定義。新定義指出，如果可合理預計漏報、錯報或掩蓋某資料會影響通用目的財務報表的主要使用者基於該等財務報表作出的決策，則該資料具有重要性。該等修訂本澄清，重要性將取決於資料的性質或規模或兩者兼有。該等修訂本並無對本集團的財務狀況及表現造成任何重大影響。

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2020年年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>1,340,873</u>	<u>1,497,305</u>	<u>23,318</u>	<u>2,861,496</u>
收入總額	<u><u>1,340,873</u></u>	<u><u>1,497,305</u></u>	<u><u>23,318</u></u>	<u><u>2,861,496</u></u>
分部業績	<u>741,698</u>	<u>480,277</u>	<u>2,680</u>	<u>1,224,655</u>
其他收入及收益				26,992
銷售及經銷開支				(973,918)
行政開支				(225,073)
金融資產之減值虧損淨額				(264,485)
其他開支				(23,421)
財務成本				(56,467)
分佔聯營公司溢利				<u>446</u>
除稅前虧損				<u><u>(291,271)</u></u>

截至2019年年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	2,282,628	1,425,806	12,942	3,721,376
收入總額	<u>2,282,628</u>	<u>1,425,806</u>	<u>12,942</u>	<u>3,721,376</u>
分部業績	<u>1,230,556</u>	<u>567,296</u>	<u>883</u>	1,798,735
其他收入及收益				52,595
銷售及經銷開支				(1,141,136)
行政開支				(229,673)
金融資產之減值虧損淨額				(54,784)
其他開支				(13,869)
財務成本				(88,956)
分佔聯營公司虧損				(50)
除稅前溢利				<u>322,862</u>

地理資料

(a) 來自外部客戶的收入

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
中國內地	2,860,190	3,713,683
澳門	1,306	7,693
總計	<u>2,861,496</u>	<u>3,721,376</u>

以上收入資料根據客戶地點作出。

(b) 非流動資產

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
中國內地	442,985	423,890
香港	949	1,448
澳門	-	6,043
總計	<u>443,934</u>	<u>431,381</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

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(2019年：無)。

5. 收入、其他收入及收益

收入的分析如下：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
客戶合約收入		
銷售服裝產品		
線上渠道	1,497,305	1,425,806
線下渠道		
自營店	750,731	921,229
合夥店	167,836	334,315
經銷店	422,306	1,027,084
銷售其他產品	7,731	12,942
寄售服務	15,587	—
	<u>2,861,496</u>	<u>3,721,376</u>
總計	<u>2,861,496</u>	<u>3,721,376</u>

客戶合約收入

(i) 細分收入資料

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
收入確認的時間		
於某一時間點轉移貨品	2,845,909	3,721,376
於某一時間點轉移服務	15,587	—
	<u>2,861,496</u>	<u>3,721,376</u>
客戶合約收入總額	<u>2,861,496</u>	<u>3,721,376</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：

	2020年 人民幣千元	2019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>57,133</u>	<u>40,735</u>
	<u>2020年 人民幣千元</u>	<u>2019年 人民幣千元</u>
自過往期間已達成履約責任所確認的收入：		
過往由於各種因素限制未確認的產品銷售	<u>3,920</u>	<u>14,980</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2020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

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
銷售退貨產生的退款負債	99,147	145,224
銷售返利產生的退款負債	36,090	37,988
	<u>135,237</u>	<u>183,212</u>
其他收入及收益		
銀行利息收入	4,046	3,140
定期存款投資收入	3,259	—
自經銷商收到的罰款	2,860	2,153
租金收入	—	1,205
政府補貼*	8,274	32,741
匯兌收益淨額	2,657	—
終止租賃收益淨額	2,519	—
非控股股東免除一間附屬公司債務	1,875	—
原材料銷售	386	—
出售物業、廠房及設備項目收益	—	105
衍生金融工具公平值收益 — 不符合對沖資格的交易	—	11,496
其他	1,116	1,755
	<u>26,992</u>	<u>52,595</u>

* 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(虧損)/溢利

本集團除稅前(虧損)/溢利乃扣除/(計入)以下各項後達致：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
已售存貨成本	1,650,167	1,869,734
已提供服務成本	13,308	—
已售原材料成本	6,185	—
物業、廠房及設備折舊	72,019	121,635
物業、廠房及設備減值	2,303	9,899
使用權資產減值	2,841	—
使用權資產折舊	155,518	133,922
終止租賃(收益)/虧損淨額	(2,519)	997
無形資產攤銷*	3,511	6,070
貿易應收款項減值	225,663	52,382
其他應收款項減值	38,822	2,402
存貨(撇減撥回)/撇減至可變現淨值**	(26,634)	52,907
未計入租賃負債計量的租賃付款	32,778	51,257
核數師薪酬	3,740	3,740
上市開支	—	25,342
出售物業、廠房及設備項目虧損/(收益)淨額	10,848	(105)
非控股股東免除一間附屬公司債務	(1,875)	—
匯兌差額淨額	(2,657)	323
	<hr/>	<hr/>
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	110,307	94,291
以股權結算的購股權開支	18,442	—
養老金計劃供款	7,750	13,368
僱員福利開支	7,516	13,628
	<hr/>	<hr/>
	144,015	121,287

* 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」。

7. 財務成本

財務成本分析如下：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
銀行貸款利息	47,045	76,690
租賃負債利息	9,422	12,266
	<hr/>	<hr/>
	56,467	88,956

8. 所得稅

本集團須根據本集團成員公司註冊及經營業務所在司法權區所產生或源自該等司法權區的溢利按實體基準繳納所得稅。

根據開曼群島的規則及規例，本公司毋須於該司法權區繳納任何所得稅。

根據香港特別行政區的相關稅法，已就期間源自香港的估計應課稅溢利按16.5%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(2019年：2,000,000港元)應課稅溢利按8.25%(2019年：8.25%)稅率課稅及剩餘應課稅溢利按16.5%(2019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。

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
即期稅項：		
年內扣減	1,783	134,845
過往年度超額撥備	(1,169)	—
遞延稅項	7,307	(20,151)
	<u>7,921</u>	<u>114,694</u>
年內扣減稅項總額	<u>7,921</u>	<u>114,694</u>

使用中國大陸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：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
除稅前(虧損)/溢利	<u>(291,271)</u>	<u>322,862</u>
按中國法定所得稅稅率25%	(72,818)	80,716
特定省份或地方部門頒佈的較低稅率	3,589	30
不可扣稅開支	17,141	23,541
過往年度即期稅項調整	(1,169)	—
已動用過往年度稅項虧損	(932)	—
一間聯營公司應佔溢利	(22)	—
未確認暫時差額及稅項虧損	10,901	10,407
5%預扣稅對本集團中國附屬公司可分派溢利的影響	51,231	—
	<u>7,921</u>	<u>114,694</u>
按本集團實際稅率計算的稅項開支	<u>7,921</u>	<u>114,694</u>

9. 股息

董事會並無建議派付任何年內末期股息(2019年：無)。

10. 母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

年內每股基本虧損(2019年：盈利)乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內虧損(2019年：溢利)及年內已發行普通股的加權平均數912,500,000股(2019年：869,452,055股)計算。本期間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。

每股攤薄虧損/盈利金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內虧損/溢利計算。計算當中使用的加權平均普通股數目為計算每股基本虧損/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。

每股基本及攤薄虧損/盈利乃根據下列數據計算：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
(虧損)/盈利		
母公司普通股權益持有人應佔(虧損)/溢利	<u>(301,348)</u>	<u>209,547</u>
	股份數目	
	2020年	2019年
股份		
用於計算每股基本虧損/盈利的 年內已發行普通股之加權平均數	912,500,000	869,452,055
攤薄影響－限制性股票單位產生的普通股加權平均數	<u>54,781</u>	<u>—</u>
	<u>912,554,781*</u>	<u>869,452,055</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，年內每股攤薄虧損金額與每股基本虧損金額一致。

11. 貿易應收款項及應收票據

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
貿易應收款項	881,296	1,030,706
應收票據	<u>46,963</u>	<u>72,250</u>
	928,259	1,102,956
貿易應收款項減值	<u>(296,045)</u>	<u>(70,382)</u>
	<u>632,214</u>	<u>1,032,574</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。

本集團貿易應收款項包括應收本集團關聯方款項人民幣500,000元(2019年：人民幣623,000元)，須按向本集團主要客戶提供的類似信貸條款償還。

於2019年12月31日，人民幣4,000,000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並不重大。

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：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
3個月以下	350,691	463,182
3至6個月	63,922	243,035
6至12個月	81,053	183,283
1至2年	303,409	135,496
2年以上	82,221	5,710
	<u>881,296</u>	<u>1,030,706</u>

12. 貿易應付款項及應付票據

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
貿易應付款項	491,748	631,663
應付票據	129,400	254,530
	<u>621,148</u>	<u>886,193</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：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
3個月內	456,777	606,574
3至6個月	20,981	17,999
6至12個月	8,288	3,663
1至2年	4,959	2,804
2年以上	743	623
	<u>491,748</u>	<u>631,663</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13,239,000元(2019年：人民幣17,124,000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

	2020年12月31日			2019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	1個月 倫敦銀行 同業拆息 加3.90%	2021年內	234,171	1個月 倫敦銀行 同業拆息 加2.50%	2020年內	66,050
長期銀行貸款即期部分 －有擔保銀行貸款 人民幣26,118,000元	五年貸款 基礎利率	2021年內	1,650	－	－	－
長期銀行貸款即期部分 －有擔保銀行貸款 人民幣27,698,000元	五年貸款 基礎利率	2021年內	1,750	－	－	－
未折現應收票據	－	2021年內	46,463	－	2020年內	68,190
			<u>284,034</u>			<u>134,240</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3.90%	2022年	706,752	1個月 倫敦銀行 同業拆息 加2.50%	2021年至 2022年	1,006,002
銀行貸款－有擔保銀行貸款 人民幣26,118,000元	五年貸款 基礎利率	2022年至 2028年	24,468	－	－	－
銀行貸款－有擔保銀行貸款 人民幣27,698,000元	五年貸款 基礎利率	2022年至 2028年	25,948	－	－	－
			<u>757,168</u>			<u>1,006,002</u>
			<u>1,041,202</u>			<u>1,140,242</u>

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
--	----------------	----------------

分析為：

應償還銀行貸款：

一年內或按要求	284,034	134,240
於第二年	714,652	250,367
於第三至第五年（首尾兩年包括在內）	23,700	755,635
超過五年	18,816	—
	<u>1,041,202</u>	<u>1,140,242</u>

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26,118,000元及人民幣27,698,000元以本集團於報告期末賬面淨值約為人民幣21,654,000元的租賃土地作抵押。

(c) 除以美元計值的226,000,000美元銀行貸款外，所有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2020年，由於新型冠狀病毒（「**COVID-19**」）疫情，中國服裝業遭受重創。本集團於2020年的業務，特別是其線下零售渠道也受到影響。然而，隨著中國政府出台一系列支持公民及企業的政策，本集團認為公眾的消費力將逐步回升，並且於2021年的業績將會恢復。此外，受惠於其多品牌策略及其線上銷售渠道的優勢，以很好地適應在**COVID-19**疫情期間和之後客戶購物行為從線下轉向線上的加速變化，本集團對於其作為中國領先時裝公司的前景充滿信心。為協助中國時尚服裝行業的發展，本集團致力於實行下列增長策略：

- 積極拓展抖音及微信小程序等新的創新線上銷售渠道，同時不斷增強本集團在天貓、淘寶、唯品會等傳統線上渠道上的競爭優勢，以更好地適應於**COVID-19**疫情期間和之後客戶購物行為從線下渠道轉向線上渠道的加速變化及提升客戶忠誠度；
- 關閉表現欠佳或產生虧損的線下店舖以優化線下銷售渠道結構，並將線下店舖作為展示品牌形象、提升客戶體驗及向線上引流的渠道，以進一步整合線上線下渠道。於2020年下半年，由於中國**COVID-19**疫情有所緩解，本集團線下渠道的營運逐步恢復至2019年同期水平。透過上述有效整合，本集團於2020年下半年的平均店舖銷售較2019年同期實現增長；
- 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銷售渠道，調整現有品牌策略以及推出新產品線，滿足市場需求；
- 持續通過創新的營銷手段及大數據分析，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；
- 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，通過提高產品和服務品質滿足客戶需求；及
- 透過優化組織架構及業務模式，提升營運效率，以更快地對市場作出反應。

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2,861.5百萬元，較2019年的人民幣3,721.4百萬元減少23.1%或人民幣859.9百萬元。收入下降主要由於2020年的**COVID-19**疫情導致本集團線下零售渠道的收入大幅減少所致。

按品牌劃分的收入

	截至12月31日止年度			
	2020年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
GXG	2,106,142	73.6	2,355,606	63.3
gxx jeans	444,512	15.5	649,571	17.5
gxx.kids	212,385	7.4	598,135	16.1
Yatlas	30,392	1.1	60,467	1.6
2XU	17,007	0.6	15,939	0.4
其他	51,058	1.8	41,658	1.1
總計	2,861,496	100.0	3,721,376	100.0

本集團的主品牌GXG、gxx jeans及gxx.kids於本期間的銷售收入較2019年分別下跌10.6%或人民幣249.5百萬元、31.6%或人民幣205.1百萬元及64.5%或人民幣385.7百萬元。有關減少主要由於(i)本集團關閉表現欠佳或產生虧損的線下店舖，導致線下店舖數目大幅減少，及(ii)為促銷所有品牌的產品而提供相對較高的折扣，以更好地應對COVID-19疫情的重大影響。

Yatlas於本期間的收入較2019年減少49.8%或人民幣30.1百萬元，主要由於本集團調整品牌定位，削減店舖數目以提高店舖效率所致。歸功於電商銷售增加及新產品開發，2XU及其他品牌於本期間的銷售均上升。

按銷售渠道劃分的收入

	截至12月31日止年度			
	2020年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售服裝產品				
線下渠道				
自營店	750,731	26.2	921,229	24.8
合夥店	167,836	5.9	334,315	9.0
經銷店	422,306	14.8	1,027,084	27.6
線上渠道	1,497,305	52.3	1,425,806	38.3
銷售其他產品	7,731	0.3	12,942	0.3
寄售服務	15,587	0.5	—	—
總計	2,861,496	100.0	3,721,376	100.0

由於受到COVID-19疫情的重大影響而關閉線下店舖以及本集團給予合夥店及經銷店的補貼增加，故相較於2019年，(i)自營店於本期間的銷售減少18.5%或人民幣170.5百萬元至人民幣750.7百萬元；(ii)合夥店於本期間的銷售減少49.8%或人民幣166.5百萬元至人民幣167.8百萬元；及(iii)經銷店於本期間的銷售減少58.9%或人民幣604.8百萬元至人民幣422.3百萬元。

於本期間，線上渠道銷售較2019年保持穩健增長，增加5.0%或人民幣71.5百萬元至人民幣1,497.3百萬元。由於(i)客戶購物行為從線下轉向線上的加速變化，及(ii)本集團於COVID-19疫情期間通過新增線上銷售渠道(包括抖音及微信小程序)加大促銷力度，線上渠道銷售位列第一，本期間佔本集團收入比例為52.3%。

於本期間，本集團錄得來自寄售服務的收入人民幣15.6百萬元。本集團於2020年開始向gxc.kids的經銷商提供寄售服務，這主要涉及通過本集團的電商平台銷售及促銷有關經銷商持有的低利潤過季產品。

按品牌劃分的店舖數目

	於12月31日			
	2020年		2019年	
	店舖數目	%	店舖數目	%
GXG	999	77.0	1,118	64.4
gxc jeans	183	14.1	336	19.3
gxc.kids	97	7.5	249	14.3
Yatlas	7	0.5	29	1.7
其他	11	0.9	5	0.3
總計	1,297	100.0	1,737	100.0

於本期間，本集團關閉表現欠佳或產生虧損的線下店舖以更好地適應COVID-19疫情下變化後的市場環境，故總體線下店舖數目由2019年12月31日的1,737家減少至2020年12月31日的1,297家。

按渠道劃分的店舖數目

	於12月31日			
	2020年 店舖數目	%	2019年 店舖數目	%
自營店	385	29.7	387	22.3
合夥店	171	13.2	345	19.9
經銷店	741	57.1	1,005	57.8
總計	1,297	100.0	1,737	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、其線下渠道的升級整合及COVID-19疫情的重大影響，本集團於本期間對其店舖網絡進行調整，關閉未能達成既定銷售目標的線下店舖，導致線下店舖數目由2019年12月31日的1,737家減少至2020年12月31日的1,297家。

毛利及毛利率

本集團於本期間錄得毛利總額人民幣1,224.7百萬元，較2019年的人民幣1,798.7百萬元減少31.9%或人民幣574.0百萬元。毛利率由2019年的48.3%減少至本期間的42.8%。

按品牌劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2020年 毛利 人民幣千元	毛利率 %	2019年 毛利 人民幣千元	毛利率 %
GXG	942,940	44.8	1,204,009	51.1
gxg jeans	165,161	37.2	297,476	45.8
gxg.kids	90,600	42.7	253,862	42.4
Yatlas	5,283	17.4	22,885	37.8
2XU	5,694	33.5	6,431	40.3
其他	14,977	29.3	14,072	33.8
總計	1,224,655	42.8	1,798,735	48.3

於本期間，為應對COVID-19疫情的重大影響，本集團提供更高折扣以促銷所有品牌的產品，並向其經銷商及合夥人提供更多補貼，導致其大部分品牌的毛利率下降。

按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2020年		2019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	498,707	66.4	603,427	65.5
合夥店	53,557	31.9	150,518	45.0
經銷店	189,434	44.9	476,611	46.4
線上渠道	480,277	32.1	567,296	39.8
銷售其他產品	401	5.2	883	6.8
寄售服務	2,279	14.6	—	—
總計	1,224,655	42.8	1,798,735	48.3

本期間自營店毛利較2019年減少人民幣104.7百萬元，主要由於受COVID-19疫情重大影響而關閉線下店舖所致，而本期間毛利率為66.4%，較2019年的65.5%保持相對穩定。本期間合夥店毛利減少人民幣96.9百萬元，而毛利率較2019年減少13.1個百分點至31.9%。本期間合夥店的毛利及毛利率減少主要由於本集團向該等店舖提供更多補貼以應對COVID-19疫情對本集團線下零售渠道的重大影響。本期間經銷店毛利較2019年減少人民幣287.2百萬元，主要由於(i)2019年本集團部分毛利是由於線下全國總經銷商一次性買斷，導致毛利相對較高；及(ii)本集團向經銷店提供更多補貼以應對COVID-19疫情對本集團線下零售渠道的重大影響。本期間經銷店毛利率較2019年減少1.5個百分點至44.9%，主要由於本集團向該等店舖提供更多補貼以應對COVID-19疫情對本集團線下零售渠道的重大影響。

相較於2019年，本期間線上渠道毛利減少人民幣87.0百萬元，而毛利率減少7.7個百分點，乃由於本集團為保持其於各電商平台的影響力而積極參與促銷活動（包括於該等平台提供更高的折扣）所致。

本期間寄售服務毛利為人民幣2.3百萬元，而毛利率為14.6%。本集團於2020年開始向gwg.kids的經銷商提供寄售服務，這主要涉及通過本集團的電商平台銷售及促銷有關經銷商持有的低利潤過季產品。

其他收入及收益

本期間其他收入及收益為人民幣27.0百萬元，較2019年的人民幣52.6百萬元減少48.7%或人民幣25.6百萬元，主要由於政府補貼及衍生金融工具公平值收益減少所致。

銷售及經銷開支

本期間銷售及經銷開支總額較2019年的人民幣1,141.1百萬元減少14.7%或人民幣167.2百萬元至人民幣973.9百萬元，乃主要由於(i)關閉表現不佳或產生虧損的線下店舖，及(ii)出租人向本集團自營店授出租金寬免所致。銷售及經銷開支佔本集團總收入百分比由2019年的30.7%增加至34.0%，主要由於本期間總收入的減幅超過銷售及經銷開支的減幅所致。

行政開支

本期間行政開支總額較2019年的人民幣229.7百萬元保持相對穩定，為人民幣225.1百萬元。行政開支總額佔本集團總收入百分比由2019年的6.2%增加至7.9%，主要由於本期間總收益減幅超過行政開支減幅所致。

金融資產之減值虧損淨額

本期間金融資產之減值虧損淨額較2019年的人民幣54.8百萬元增加人民幣209.7百萬元至人民幣264.5百萬元，乃主要由於賬齡較長的貿易應收款項增加及相關預期信貸虧損率增加。

其他開支

本集團於本期間的其他開支較2019年的人民幣13.9百萬元增加68.3%或人民幣9.5百萬元至人民幣23.4百萬元，主要由於(i)關閉自營店導致店舖裝修的剩餘價值一次性開支以及(ii)所售原材料成本增加所致。

財務成本

本期間財務成本較2019年的人民幣89.0百萬元減少36.5%或人民幣32.5百萬元至人民幣56.5百萬元。減少主要由於銀行貸款利息減少所致。

稅前虧損

本集團於本期間錄得稅前虧損人民幣291.3百萬元，較2019年的稅前溢利人民幣322.9百萬元減少人民幣614.2百萬元。減少主要由於毛利減少所致。

所得稅開支

本期間錄得所得稅開支人民幣7.9百萬元，較2019年的所得稅開支人民幣114.7百萬元減少人民幣106.8百萬元。

期間虧損

由於上述因素，本期間虧損為人民幣299.2百萬元，較2019年的溢利人民幣208.2百萬元減少人民幣507.4百萬元。

經營現金流量

本期間經營現金流入淨額為人民幣246.6百萬元，主要由於經營溢利產生的現金流入人民幣151.6百萬元及營運資金減少人民幣95.0百萬元。本集團本期間經營現金流入淨額較2019年的經營現金流入淨額人民幣47.9百萬元增加人民幣198.7百萬元，主要由於其加大力度(i)促銷及銷售庫存，及(ii)收回應收客戶的貿易應收款項。

資本開支

本集團的資本開支包括物流基地建造、物業、廠房及設備及無形資產所支付的款項。於本期間，本集團的資本開支為人民幣134.3百萬元，較2019年的人民幣138.1百萬元減少2.8%或人民幣3.8百萬元。

財務狀況

本集團一般以銀行借款為其業務提供資金。於2020年12月31日，本集團的銀行借款為人民幣1,041.2百萬元。於2019年及2020年12月31日，銀行借款以人民幣及美元計值。於2020年12月31日，本集團概無固定利率銀行借款。有關詳情，請參閱「財務報表附註」附註13。

本集團於2020年12月31日的現金及現金等價物及已抵押短期存款合計為人民幣784.7百萬元，較2019年末的人民幣850.4百萬元減少7.7%或人民幣65.7百萬元。於2020年12月31日，現金及現金等價物為人民幣771.7百萬元(其中85.2%以人民幣計值、14.6%以美元計值、0.1%以港幣計值及0.1%以澳門元計值)。於2020年12月31日，已抵押短期存款為人民幣13.0百萬元(全部以人民幣計值)。

資產負債率

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

所持重大投資

於本期間，本集團並無持有任何重大投資。

資金及庫務政策

本集團採用穩定的融資及庫務政策，旨在保持最佳財務狀況、最經濟的財務成本以及最低財務風險。本集團定期審閱其資金需求，以保持充足的財務資源，支持其當前業務運營以及其未來投資及擴展計劃。

重大收購事項及重大投資的未來計劃

於本期間，本集團並無進行任何重大投資、收購事項或出售事項。此外，除本公司日期為2019年5月15日的招股章程（「招股章程」）「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2020年12月31日，本集團的銀行貸款226百萬美元由以下各項擔保：

- (i) 以本公司於其附屬公司悅潤有限公司及Alpha Sonic Ltd的股本權益作抵押及固定押記；及
- (ii) 以悅潤有限公司於其附屬公司寧波中哲慕尚控股有限公司及亞銳（上海）品牌管理有限公司的股本權益作抵押及固定押記。

於2020年12月31日，本集團銀行貸款人民幣26.1百萬元及人民幣27.7百萬元以本集團租賃土地抵押作擔保。

或有負債

於2020年12月31日，本集團無重大或有負債。

本期間後事項

於本公告日期，2020年12月31日後並無發生任何重大事項。

人力資源

於2020年12月31日，本集團僱員人數為842人，而於2019年12月31日則為811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140.6百萬元，而2019年則為人民幣112.4百萬元。本期間員工總成本佔本集團收入4.9%，而2019年則為3.0%。增加主要由於本公司於本期間根據本公司限制性股票單位計劃向若干獲選僱員授出限制性股票單位，相當於本公司11,900,000股普通股。

其他資料

末期股息

董事會不建議就截至2020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」)附錄十四所載之《企業管治守則》作為其自身的企業管治守則。於截至2020年12月31日止年度，本公司一直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。

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2020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，惟執行董事余勇先生於2021年2月11日就在刊發本公告前的董事交易禁售期內在未通知董事會主席的情況下進行本公司1,500股股份交易而違反標準守則第A.3及B.8條。

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

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於本期間，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股新股份，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2020年12月31日，所得款項共約人民幣570.5百萬元（相等於約643.1百萬港元）已使用。下列該等所得款項已按照招股章程及本公司日期為2019年5月22日之公告（「發售價下調公告」）所載之用途使用：

項目	佔總額的 概約百分比	計劃用途 所得款項 (人民幣 百萬元)	2020年 實際使用 金額 (人民幣 百萬元)	於2020年 12月31日 實際使用 金額 (人民幣 百萬元)	截至2020年 12月31日 止未使用 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	106	-
本集團線下零售店升級為智能店舖	10%	70	68	70	-
購置土地及建立本集團自有的先進智能物流中心	20%	141	7	7	134
撥資營運資金及其他一般公司用途	10%	71	63	71	-
總計	100%	705	244	571	134

於2020年12月31日，餘下約為人民幣134.4百萬元（相等於約159.6百萬港元）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18個月內使用完畢。

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2020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2020年12月31日止年度之綜合財務報表。

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。

審核委員會及董事會已共同審閱本集團截至2020年12月31日止年度的經審核綜合財務業績，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。

刊發2020年年度業績及2020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2020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
黃晗躋

香港，2021年3月26日

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