

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分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2024年12月31日止年度之年度業績公告

財務摘要

- 截至2024年12月31日止年度的毛利率較截至2023年12月31日止年度的52.0%增加至52.8%，是由於優化產品組合及提升營運效率。
- 於本期間，本集團主品牌GXG實現銷售收入增長人民幣61.5百萬元，較截至2023年12月31日止年度的人民幣2,017.0百萬元同比增長3.0%。品牌毛利增加人民幣22.4百萬元，與2023年的人民幣1,091.5百萬元相比，增長率為2.1%，盈利能力得到提升。
- 業績提升是由於(i)品牌推廣活動有效擴大市場影響力，(ii)通過引入專業設計團隊加強產品研發投入，推動融合中國傳統文化底蘊和時裝產品的創新理念，這使我們能夠準確捕捉流行趨勢及市場需求，及(iii)改善我們的供應鏈及質控體系，以提升產品質量和消費者的產品體驗。

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2024年12月31日止年度（「本期間」）之綜合財務業績，連同截至2023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2024年12月31日止年度

	附註	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
收入	5	2,269,760	2,329,049
銷售成本		<u>(1,070,810)</u>	<u>(1,116,866)</u>
毛利		1,198,950	1,212,183
其他收入及收益	5	44,384	51,589
銷售及經銷開支		(934,095)	(920,769)
行政開支		(210,457)	(207,434)
金融資產之減值虧損，淨額		9,875	(7,489)
其他開支		(6,355)	(8,480)
財務成本	7	<u>(53,224)</u>	<u>(67,791)</u>
稅前溢利	6	49,078	51,809
所得稅開支	8	<u>(18,153)</u>	<u>(14,564)</u>
年內溢利		<u><u>30,925</u></u>	<u><u>37,245</u></u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		30,954	39,567
非控股權益		<u>(29)</u>	<u>(2,322)</u>
		<u><u>30,925</u></u>	<u><u>37,245</u></u>
母公司普通股權益持有人 應佔每股盈利			
基本	10	<u><u>人民幣3.39分</u></u>	<u><u>人民幣4.34分</u></u>
攤薄	10	<u><u>人民幣3.39分</u></u>	<u><u>人民幣4.34分</u></u>

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
年內溢利	<u>30,925</u>	<u>37,245</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>(12,460)</u>	<u>(46,767)</u>
其後期間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>(1,900)</u>	<u>(1,850)</u>
換算本公司財務報表至呈列貨幣的匯兌差額	<u>7,949</u>	<u>34,466</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>6,049</u>	<u>32,616</u>
年內其他全面虧損，已扣除稅項	<u>(6,411)</u>	<u>(14,151)</u>
全面收益總額	<u>24,514</u>	<u>23,094</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	<u>24,543</u>	<u>25,416</u>
非控股權益	<u>(29)</u>	<u>(2,322)</u>
	<u>24,514</u>	<u>23,094</u>

綜合財務狀況表
2024年12月31日

	附註	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		371,248	371,105
使用權資產		237,229	141,502
無形資產		45,254	50,807
預付款項、其他應收款項及其他資產		53,405	–
指定按公平值計入其他全面收益的股權投資		2,640	4,540
遞延稅項資產		183,017	209,734
已抵押存款		–	446,946
非流動資產總額		<u>892,793</u>	<u>1,224,634</u>
流動資產			
存貨		590,415	566,682
退貨權資產		73,897	68,603
貿易應收款項及應收票據	11	303,376	334,525
預付款項、其他應收款項及其他資產		158,158	231,305
已抵押存款		405,012	396,099
現金及現金等價物		186,891	192,420
流動資產總額		<u>1,717,749</u>	<u>1,789,634</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	412,852	374,638
其他應付款項及應計費用		153,760	255,032
退款負債		152,471	148,504
合同負債		17,995	21,199
計息銀行及其他借款	13	903,469	887,459
租賃負債		102,793	71,589
應付稅項		2,619	17,443
流動負債總額		<u>1,745,959</u>	<u>1,775,864</u>
流動(負債)/資產淨值		<u>(28,210)</u>	<u>13,770</u>
資產總額減流動負債		<u>864,583</u>	<u>1,238,404</u>

		2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
資產總額減流動負債		<u>864,583</u>	<u>1,238,404</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款	13	–	442,352
租賃負債		109,582	47,835
遞延稅項負債		<u>19,515</u>	<u>36,645</u>
非流動負債總額		<u>129,097</u>	<u>526,832</u>
資產淨值		<u>735,486</u>	<u>711,572</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		8,343	8,343
儲備		<u>727,143</u>	<u>702,460</u>
非控股權益		<u>735,486</u>	<u>710,803</u>
		–	769
權益總額		<u>735,486</u>	<u>711,572</u>

財務報表附註

2024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。本公司的註冊辦事處位於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。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

儘管本集團錄得流動負債淨額人民幣28,210,000元，財務報表已按持續經營基準編製。本公司董事認為，本集團擁有足夠可動用銀行融資可在未來十二個月內動用，以滿足到期金融負債及責任並維持營運。

該等財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則會計準則」)(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋)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會計準則。

國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債
國際會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動(「2020年修訂本」)
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債(「2022年修訂本」)
國際會計準則第7號及	供應商融資安排
國際財務報告準則第7號(修訂本)	

經修訂國際財務報告準則會計準則之性質及影響載述如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號(修訂本)訂明計量售後回租交易產生的租賃負債所用的賣方－承租人之規定，以確保賣方－承租人不確認與所保留使用權有關的任何損益金額。由於本集團在初始應用國際財務報告準則第16號當日並無產生任何不取決於某一項指數或利率計算的可變租賃付款之售後回租交易，故該等修訂本並無對本集團財務狀況或表現產生任何影響。
- (b) 2020年修訂本澄清劃分負債為流動或非流動的規定，包括延遲清償權的含義，以及延遲清償權必須在報告期末存在。負債的分類不受實體行使其延遲清償權的可能性的影響。該等修訂本亦澄清，負債可以用其自身的權益工具清償，以及僅當可轉換負債中的轉換選擇權本身作為權益工具入賬時，負債的條款才不會影響其分類。2022年修訂本進一步澄清，於貸款安排產生的負債契諾中，僅實體於報告日期或之前必須遵守的契諾才影響該負債分類為流動或非流動。對於實體於報告期後十二個月內必須遵守未來契諾的非流動負債，須進行額外披露。

本集團已重新評估其於2023年及2024年1月1日的負債之條款及條件，並認為其流動或非流動負債的分類於首次應用該等修訂本後維持不變。因此，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7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)闡明供應商融資安排的特點，並規定須就該等安排作出額外披露。該等修訂本的披露規定旨在協助財務報表使用者了解供應商融資安排對實體的負債、現金流量及流動資金風險的影響。由於本集團並無供應商融資安排，故該等修訂本並無對本集團財務報表產生任何影響。

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，如店舖裝飾品及產品包裝材料。本集團透過銷售渠道以管理其服裝產品銷售之主要業務。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。

	截至2024年12月31日止年度			
	服裝產品			合計
	線下 渠道	線上 渠道	其他	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
分部收入				
向外部客戶銷售	<u>1,441,185</u>	<u>819,633</u>	<u>8,942</u>	<u>2,269,760</u>
分部收入總額	1,441,185	819,633	8,942	2,269,760
分部業績	858,364	339,819	767	1,198,950
其他收入及收益				44,384
銷售及經銷開支				(934,095)
行政開支				(210,457)
金融資產之減值虧損撥回淨額				9,875
其他開支				(6,355)
財務成本				(53,224)
稅前溢利				<u>49,078</u>

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	1,485,767	834,289	8,993	2,329,049
分部收入總額	1,485,767	834,289	8,993	2,329,049
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				(67,791)
稅前溢利				<u>51,809</u>

地理資料

(a) 來自外部客戶的收入

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
中國內地	<u>2,269,760</u>	<u>2,329,049</u>

以上收入資料根據客戶地點作出。

(b) 非流動資產

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
中國內地	706,534	562,709
香港	<u>602</u>	<u>705</u>
非流動資產總額	<u>707,136</u>	<u>563,414</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

於年內，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（2023年：無）。

5. 收入、其他收入及收益

收入的分析如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
客戶合同收入		
銷售服裝產品		
線上渠道	819,633	834,289
線下渠道		
自營店	912,483	927,398
合夥店	78,711	134,053
經銷店	449,991	424,316
銷售其他產品	8,942	8,610
寄售服務	—	383
總計	<u>2,269,760</u>	<u>2,329,049</u>

客戶合同收入

(i) 細分收入資料

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
收入確認的時間		
於某一時間點轉移貨品	2,269,760	2,328,666
於某一時間點轉移服務	—	383
總計	<u>2,269,760</u>	<u>2,329,049</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：

	2024年 人民幣千元	2023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>21,199</u>	<u>49,047</u>

	2024年 人民幣千元	2023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>(861)</u>	<u>248</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2024年12月31日，剩餘履約責任（未達成或部分未達成）與原預期為期一年或以下的合約有關。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

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
銷售退貨產生的退款負債	<u>152,471</u>	<u>148,504</u>

其他收入及收益的分析如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
<u>其他收入及收益</u>		
抵押存款投資收入	18,017	21,433
政府補助*	16,375	13,935
銀行利息收入	2,268	2,936
自經銷商收到的罰款	906	1,057
終止租賃收益，淨額	898	—
外匯收益，淨額	671	7,175
原材料銷售	224	231
來自一名第三方的利息收入	—	893
其他	5,025	3,929
其他收入及收益總額	<u>44,384</u>	<u>51,589</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. 稅前溢利

本集團稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
已售庫存成本	1,080,489	1,142,806
已提供服務成本	—	310
已售原材料成本	696	2,030
物業、廠房及設備折舊	70,561	64,798
物業、廠房及設備減值	823	490
使用權資產減值	1,412	449
使用權資產折舊	110,131	107,747
終止租賃(收益)／虧損淨額	(898)	126
無形資產攤銷*	8,029	7,363
貿易應收款項減值損失(轉回)／損失淨值	(9,105)	6,955
其他應收款項減值損失(轉回)／損失淨值	(770)	534
存貨撇減撥回至可變現淨值**	(9,679)	(26,250)
未計入租賃負債計量的租賃付款	69,628	58,072
核數師薪酬	4,831	5,007
出售物業、廠房及設備項目虧損淨額	2,357	3,180
來自一名第三方的利息收入	—	(893)
匯兌差額淨額	(671)	(7,175)
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	71,985	83,853
養老金計劃供款***	8,621	8,788
僱員福利開支	7,216	9,208
總計	87,822	101,849

* 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：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
銀行貸款利息	47,140	62,696
租賃負債利息	6,084	5,574
	53,224	68,270
減：資本化利息	—	(479)
總計	53,224	67,791

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，已就在香港產生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(2023年：2,000,000港元)應課稅溢利按8.25%(2023年：8.25%)稅率課稅及剩餘應課稅溢利按16.5%(2023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於2008年1月1日獲批准及生效的中國企業所得稅法釐定的本集團於中國的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小微企業資格，並享有優惠所得稅率5%(2023年：5%)。

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
即期：年內支出	3,919	3,832
遞延	14,234	10,732
年內稅項支出總額	<u>18,153</u>	<u>14,564</u>

使用中國內地法定稅率計算的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：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
稅前溢利	<u>49,078</u>	<u>51,809</u>
按中國法定所得稅稅率25%	12,270	12,952
特定省份或地方部門頒佈的較低稅率	(2,734)	(3,151)
不可扣稅開支	4,812	6,791
已動用過往年度稅項虧損	(904)	(7,610)
毋須課稅收入	(209)	(839)
未確認暫時差額及稅項虧損	4,353	5,588
預扣稅率為5%對本集團中國附屬公司可分派溢利的影響	565	833
按本集團實際稅率計算的稅項開支	<u>18,153</u>	<u>14,564</u>

9. 股息

董事會並無建議派付任何年內末期股息(2023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普通股之加權平均數912,500,000股(2023年：912,500,000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。

截至2024年及2023年12月31日止年度的每股攤薄盈利的計算並無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獲行使，因為該等限制性股票單位的行使價高於年內每股平均市價。

每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
<u>盈利</u>		
母公司普通股權益持有人應佔溢利	<u>30,954</u>	<u>39,567</u>
	股份數目	
	2024年	2023年
<u>股份</u>		
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	<u>912,500,000</u>	<u>912,500,000</u>

11. 貿易應收款項及應收票據

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
貿易應收款項	653,854	726,788
應收票據	<u>51,030</u>	<u>51,590</u>
總計	704,884	778,378
貿易應收款項減值	<u>(401,508)</u>	<u>(443,853)</u>
賬面淨值	<u>303,376</u>	<u>334,525</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，主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。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。貿易應收款項為不計息。

於報告期末按發票日期呈列及扣除虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
3個月以下	209,192	211,828
3至6個月	28,931	30,954
7至12個月	9,714	33,201
1至2年	4,509	6,952
總計	<u>252,346</u>	<u>282,935</u>

12. 貿易應付款項及應付票據

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
貿易應付款項	175,272	164,668
應付票據	237,580	209,970
總計	<u>412,852</u>	<u>374,638</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：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
3個月以下	170,812	153,975
3至6個月	871	3,264
6至12個月	472	1,138
1至2年	796	4,106
2年以上	2,321	2,185
總計	<u>175,272</u>	<u>164,668</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999,000元(2023年：人民幣2,083,000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

	2024年12月31日			2023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 (附註(a))	-	-	-	五年貸款 基礎利率*	2024年內	25,805
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
銀行貸款 – 有擔保 (附註(c))	3.40%-4.10%	2025年內	301,694	3.20%-3.25%	2024年內	244,569
折現應收票據 – 有擔保 (附註(d))	-	2025年內	11,000	-	2024年內	100,000
折現信用證 – 有擔保 (附註(e))	2.00%-2.15%	2025年內	47,500	2.50%	2024年內	37,650
銀行貸款 – 無擔保	3.00%-3.01%	2025年內	261,261	3.40%-3.85%	2024年內	240,520
折現應收票據 – 無擔保	-	2025年內	51,030	-	2024年內	99,590
折現信用證 – 無擔保	1.90%-2.60%	2025年內	230,984	2.80%-3.50%	2024年內	105,000
總計 – 即期			<u>903,469</u>			<u>887,459</u>
非即期						
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
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
銀行貸款 – 有擔保 (附註(c))	-	-	-	3.40%	2025年內	200,024
總計 – 非即期			<u>-</u>			<u>442,352</u>
總計			<u><u>903,469</u></u>			<u><u>1,329,811</u></u>

	2024年 人民幣千元	2023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	903,469	887,459
於第二年	-	380,444
於第三至第五年（首尾兩年包括在內）	-	61,908
	<hr/>	<hr/>
總計	903,469	1,329,811
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

* 倫敦銀行同業拆息（「LIBOR」）及中國內地貸款基礎利率（「LPR」）

附註：

- (a) 於2023年12月31日，銀行貸款人民幣113,518,000元以本集團於報告期末賬面淨值約為人民幣19,671,000元的租賃土地作抵押。
- (b) 於2023年12月31日，銀行貸款29,600,000美元以本集團約為人民幣228,962,000元的若干定期存款作抵押。
- (c) 銀行貸款人民幣301,694,000元（2023年：人民幣444,593,000元）以本集團約人民幣335,553,000元（2023年：人民幣476,818,000元）的若干定期存款作抵押。
- (d) 折現應收票據人民幣11,000,000元（2023年：人民幣100,000,000元）以本集團約人民幣3,366,000元（2023年：人民幣75,535,000元）的若干定期存款作抵押。
- (e) 折現信用證人民幣47,500,000元（2023年：人民幣37,650,000元）以本集團約人民幣9,690,000元（2023年：人民幣19,025,000元）的若干定期存款作抵押。
- (f) 除於2023年12月31日以美元計值的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

2024年，中國服裝行業在消費需求結構性調整與市場競爭加劇的背景下，整體呈現緩中趨穩態勢。作為中國領先時尚公司，本集團通過全渠道戰略深化與組織效能升級，在行業調整期保持基本穩定。隨著國家「擴大內需、提振消費」政策舉措的持續釋放，中國宏觀經濟復甦勢能將進一步傳導至消費市場。因此，本集團對中國時尚行業的未來仍充滿信心。本集團將以審慎樂觀的態度把握結構性機遇，致力於實行下列策略：

- 深化產品設計定位與品牌宣傳推廣的協同整合，以提升品牌知名度及影響力；
- 精準捕捉市場流行趨勢和消費熱點，深度融合流行元素和消費需求，以打造兼具時尚性與新鮮感的產品體驗；
- 引入行業優秀設計師，加強產品研發投入，以助力本公司戰略目標的落地；及
- 加強供應鏈管理，建立從設計、採購到生產的全鏈路質控體系，以推動產品品質升級。

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2,269.8百萬元，較2023年的人民幣2,329.0百萬元略微減少2.5%或人民幣59.2百萬元。有關減少乃主要由於本集團進行品牌戰略調整終止gxg.kids業務，而本集團主品牌GXG於本期間的銷售收入較2023年增加3.0%或人民幣61.5百萬元，是由於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			
	2024年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
GXG	2,078,506	91.6	2,016,953	86.6
gxg jeans	133,286	5.9	181,333	7.8
gxg.kids	13,611	0.6	89,016	3.8
Mode Commuter	41,336	1.8	37,175	1.6
其他	3,021	0.1	4,572	0.2
總計	2,269,760	100.0	2,329,049	100.0

於本期間，本集團的主品牌GXG的銷售收入較2023年增加3.0%或人民幣61.5百萬元。有關增加乃主要由於(i)成功實行本集團的品牌推銷舉措，(ii)引入專業設計團隊，精準捕捉流行趨勢及消費需求，及(iii)改善產品質量以提升消費者的產品體驗。

於本期間，gxg jeans的銷售收入較2023年減少26.5%或人民幣48.0百萬元。有關減少乃主要由於品牌戰略調整，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2023年減少84.7%或人民幣75.4百萬元。有關減少乃主要由於gxg.kids的業務因戰略調整而終止，以著重發展本集團主品牌GXG。

於本期間，Mode Commuter的銷售收入較2023年增加11.0%或人民幣4.1百萬元，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			
	2024年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售服裝產品				
線下渠道				
自營店	912,483	40.2	927,398	39.7
合夥店	78,711	3.5	134,053	5.8
經銷店	449,991	19.8	424,316	18.2
線上渠道	819,633	36.1	834,289	35.8
銷售其他產品	8,942	0.4	8,610	0.4
寄售服務	—	—	383	0.1
總計	2,269,760	100.0	2,329,049	100.0

於本期間，自營店的銷售收入較2023年減少1.6%或人民幣14.9百萬元至人民幣912.5百萬元，主要由於市場宏觀環境的影響。

於本期間，合夥店的銷售收入較2023年減少41.3%或人民幣55.4百萬元至人民幣78.7百萬元，主要由於(i)本期間進行品牌戰略調整以終止gxg.kids業務，導致合夥店數目減少，及(ii)部分合夥店轉換為自營店及經銷店。

於本期間，由於店舖結構調整，經銷店的銷售收入較2023年增加6.1%或人民幣25.7百萬元至人民幣450.0百萬元。

於本期間，線上渠道銷售收入較2023年減少1.8%或人民幣14.7百萬元至人民幣819.6百萬元，主要由於(i)線上產品結構調整，穩定品牌定價策略，以致線上渠道毛利率上升，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			
	2024年		2023年	
	店舖數目	%	店舖數目	%
GXG	927	93.1	903	88.3
gxg jeans	41	4.1	65	6.4
gxg.kids	–	–	36	3.5
Mode Commuter	28	2.8	18	1.8
總計	996	100.0	1,022	100.0

由於本集團調整品牌定位及營銷策略，本集團(i)穩步擴張其主品牌GXG，(ii)戰略性地削減gxg jeans的規模，及(iii)終止gxg.kids業務並將其授權予獨立第三方。因此，線下店舖總數由2023年末的1,022家減少至2024年12月31日的996家。

按銷售渠道劃分的店舖數目

	於12月31日			
	2024年		2023年	
	店舖數目	%	店舖數目	%
自營店	410	41.2	380	37.2
合夥店	63	6.3	139	13.6
經銷店	523	52.5	503	49.2
總計	996	100.0	1,022	100.0

由於線下渠道結構戰略調整，本集團(i)終止 gxc.kids 業務，導致合夥店數目減少，及(ii)將部分合夥店轉換為自營店及經銷店。因此，線下店舖數目由2023年12月31日的1,022家減少至2024年12月31日的996家。

毛利及毛利率

本集團於本期間錄得毛利總額人民幣1,199.0百萬元，較2023年的人民幣1,212.2百萬元略微減少1.1%或人民幣13.2百萬元。毛利率上升至52.8%，而於2023年則為52.0%。

按品牌劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2024年		2023年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
GXG	1,113,939	53.6	1,091,525	54.1
gxc jeans	60,383	45.3	80,642	44.5
gxc.kids	1,916	14.1	20,658	23.2
Mode Commuter	22,338	54.0	19,095	51.4
其他	374	12.4	263	5.8
總計	1,198,950	52.8	1,212,183	52.0

本期間GXG的毛利較2023年增加人民幣22.4百萬元或約2.1%，主要由於GXG的收入增加。GXG的毛利率相對保持穩定，為53.6%，而2023年為54.1%。

本期間gxc jeans的毛利較2023年減少人民幣20.2百萬元或約25.1%，主要由於gxc jeans的收入減少及品牌戰略調整。gxc jeans的毛利率增加0.8個百分點，主要由於本集團為於本期間所售產品提供的零售折扣低於2023年所售產品。

與2023年相比，本期間gxc.kids的毛利減少人民幣18.8百萬元或約90.8%，及gxc.kids的毛利率減少9.1個百分點。該等減少乃主要由於本集團戰略性調整品牌定位，於本期間終止gxc.kids業務及出售折扣率較高的舊庫存。

本期間Mode Commuter的毛利較2023年增加人民幣3.2百萬元或約16.8%，主要由於Mode Commuter的收入增加。Mode Commuter的毛利率增加2.6個百分點，主要由於本集團為於本期間所售產品提供的零售折扣低於2023年所售產品。

按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2024年		2023年	
	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	641,917	70.3	650,393	70.1
合夥店	21,267	27.0	24,524	18.3
經銷店	195,180	43.4	194,323	45.8
線上渠道	339,819	41.5	342,447	41.0
銷售其他產品	767	8.6	423	4.9
寄售服務	—	—	73	19.1
總計	1,198,950	52.8	1,212,183	52.0

本期間自營店的毛利較2023年減少人民幣8.5百萬元或約1.3%，主要由於其收入減少。本期間自營店的毛利率與2023年的70.1%相對保持穩定，為70.3%。

本期間合夥店的毛利較2023年減少人民幣3.2百萬元或約13.1%，主要由於其收入減少。毛利率較2023年增加8.7個百分點至27.0%，主要由於本集團戰略性調整品牌定位，終止了毛利率較低的合夥店gxg.kids的業務。

本期間經銷店的毛利較2023年增加人民幣0.9百萬元或約0.5%，主要由於其收入增加。毛利率較2023年減少2.4個百分點至43.4%，主要由於經銷商及產品結構調整。

本期間線上渠道的毛利較2023年減少人民幣2.6百萬元或約0.8%，主要由於收入減少。本期間線上渠道的毛利率增長0.5個百分點至41.5%，2023年則為41.0%，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44.4百萬元，較2023年的人民幣51.6百萬元減少14.0%或人民幣7.2百萬元，主要由於外匯收益及定期存款投資收入減少所致。

銷售及經銷開支

本期間銷售及經銷開支總額較2023年的人民幣920.8百萬元增加1.4%或人民幣13.3百萬元至人民幣934.1百萬元，主要由於本集團增加自營店數目，導致經營租賃租金及裝修費用增加。

因此，銷售及經銷開支佔本集團總收入百分比亦由2023年的39.5%增加至2024年的41.2%。

行政開支

本期間行政開支總額較2023年的人民幣207.4百萬元增加1.5%或人民幣3.1百萬元至人民幣210.5百萬元，主要是由於研發開支增加以及與倉庫搬遷相關的一次性支出所致。

行政開支總額佔本集團總收入百分比亦由2023年的8.9%增加至2024年的9.3%。

金融資產之減值虧損淨額

本集團錄得金融資產之減值虧損撥回為人民幣9.9百萬元，而2023年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催收工作，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2023年的人民幣8.5百萬元減少24.7%或人民幣2.1百萬元至人民幣6.4百萬元。此乃主要由於已售原材料成本減少所致。

財務成本

本期間財務成本較2023年的人民幣67.8百萬元減少21.5%或人民幣14.6百萬元至人民幣53.2百萬元。此乃主要歸因於貸款規模縮減及利率下降，從而降低了銀行貸款利息支出。

稅前溢利

本集團本期間稅前溢利為人民幣49.1百萬元，較2023年的人民幣51.8百萬元減少5.2%或人民幣2.7百萬元。該減少主要由於毛利減少所致。

所得稅開支

本期間所得稅開支為人民幣18.2百萬元，較2023年的人民幣14.6百萬元增加24.7%或人民幣3.6百萬元。

期間溢利

由於上述因素，本期間溢利為人民幣30.9百萬元，較2023年人民幣37.2百萬元減少16.9%或人民幣6.3百萬元。

經營現金流量

本期間經營現金流入淨額為人民幣171.7百萬元，主要由於經營溢利產生的現金流入人民幣234.5百萬元及營運資金減少人民幣62.8百萬元所致。本集團本期間經營現金流入淨額較2023年的人民幣297.8百萬元減少人民幣126.1百萬元。本集團於2023年大幅削減存貨水平，2024年繼續改善存貨結構，存貨周轉天數較2023年改善7天。由於2025年春節較早，本集團之期末備貨導致本期間末的存貨水平較2023年有小幅增長。

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132.8百萬元，較2023年的人民幣85.8百萬元增加54.8%或人民幣47.0百萬元。2024年資本開支相對較高乃主要由於本期間本集團總部辦公樓的建設和裝修成本增加所致。

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2024年12月31日，本集團的銀行及其他借款為人民幣903.5百萬元（2023年12月31日：人民幣1,329.8百萬元）。於2024年及2023年12月31日，銀行及其他借款主要以人民幣及美元計值。於2024年12月31日，本集團固定利率銀行借款為人民幣903.5百萬元（2023年12月31日：人民幣827.8百萬元）。有關詳情，請參閱「財務報表附註」附註13。

本集團於2024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591.9百萬元，較2023年末的人民幣1,035.4百萬元減少42.8%或人民幣443.5百萬元。於2024年12月31日，現金及現金等價物為人民幣186.9百萬元（其中98.3%以人民幣計值、1.5%以美元計值、0.1%以澳門元計值及0.1%以港元計值）。於2024年12月31日，已抵押存款為人民幣405.0百萬元（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2024年12月31日，本集團的資產負債率為34.6% (2023年12月31日：44.1%)。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2024年12月31日，本集團的銀行貸款人民幣301.7百萬元以本集團的質押存款作擔保。

於2024年12月31日，本集團的折現信用證人民幣47.5百萬元以本集團的質押存款作擔保。

於2024年12月31日，本集團的折現應收票據人民幣11.0百萬元以本集團的質押存款作擔保。

或有負債

於2024年12月31日，本集團並無重大或有負債（於2023年12月31日：無）。

本期間後事項

於本公告日期，2024年12月31日後並無發生任何重大事項。

人力資源

於2024年12月31日，本集團僱員人數為465人，而於2023年12月31日則為508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84.9百萬元，而2023年則為人民幣100.0百萬元。本期間員工總成本佔本集團收入3.7%，而2023年則為4.3%。該減少主要由於工作效率提升。

其他資料

末期股息

董事會不建議就截至2024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第二部分所載之《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2024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2024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」）作為其自身的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2024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（包括出售庫存股份（如有））。於2024年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

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2024年12月31日，所得款項共約人民幣704.9百萬元（相等於約802.7百萬港元）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。

於2024年12月31日，所有全球發售所得款項淨額已悉數動用。請參閱以下本公司動用所得款項淨額之概況：

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2024年 12月31日 實際使用 金額 人民幣 百萬元	於2024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	11	141	-
撥資營運資金及其他一般公司 用途	10%	71	-	71	-
總計	100%	705	11	705	-

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2024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2024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2024年12月31日止年度之綜合財務報表。

刊發2024年年度業績及2024年年度報告

本年度業績公告刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.gxggroup.cn)。

本公司截至2024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，2025年3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。