

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。



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2025年6月30日止六個月之中期業績公告

財務摘要

- 截至2025年6月30日止六個月，自營店的銷售額保持相對穩定為人民幣448.7百萬元，2024年同期則為人民幣456.5百萬元。其中，GXG自營店的銷售額亦保持相對穩定。
- 於本期間，通過降本增效措施，本集團加強了費用控制。行政開支和財務成本佔收入的比重分別下降至8.6%及1.7%，2024年同期則分別為10.3%及2.7%。
- 截至2025年6月30日止六個月的淨利潤約為人民幣8.9百萬元，較2024年同期的人民幣6.8百萬元增長30.9%或人民幣2.1百萬元。

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2025年6月30日止六個月（「本期間」）之中期業績，連同2024年同期的比較數字。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表
截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
收入	5	969,076	1,088,424
銷售成本		<u>(451,345)</u>	<u>(505,107)</u>
毛利		517,731	583,317
其他收入及收益	5	13,451	19,898
銷售及經銷開支		(415,267)	(451,200)
行政開支		(83,269)	(112,024)
金融資產之減值虧損，淨額		(782)	(924)
其他開支		(2,611)	(1,689)
財務成本	7	<u>(16,054)</u>	<u>(29,803)</u>
稅前溢利	6	13,199	7,575
所得稅開支	8	<u>(4,327)</u>	<u>(784)</u>
期間溢利		<u><u>8,872</u></u>	<u><u>6,791</u></u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		8,872	6,820
非控股權益		<u>—</u>	<u>(29)</u>
		<u><u>8,872</u></u>	<u><u>6,791</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0.97分</u></u>	<u><u>人民幣0.75分</u></u>
攤薄	10	<u><u>人民幣0.97分</u></u>	<u><u>人民幣0.75分</u></u>

	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
期間溢利	<u>8,872</u>	<u>6,791</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 (虧損)／收益：		
換算海外業務的匯兌差額	(168)	2,016
其後期間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>1,255</u>	<u>(4,601)</u>
期間其他全面收益／(虧損)，已扣除稅項	<u>1,087</u>	<u>(2,585)</u>
期間全面收益總額	<u>9,959</u>	<u>4,206</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	9,959	4,235
非控股權益	<u>—</u>	<u>(29)</u>
	<u>9,959</u>	<u>4,206</u>

中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024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		386,556	371,248
使用權資產		205,121	237,229
無形資產		41,228	45,254
預付款項、其他應收款項及其他資產		50,523	53,405
指定按公平值計入其他全面收益的 股權投資		2,640	2,640
遞延稅項資產		175,959	183,017
非流動資產總額		862,027	892,793
流動資產			
存貨		491,658	590,415
退貨權資產		23,345	73,897
貿易應收款項及應收票據	11	160,617	303,376
預付款項、其他應收款項及其他資產		275,211	158,158
已抵押存款		366,640	405,012
現金及現金等價物		156,285	186,891
流動資產總額		1,473,756	1,717,749
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	229,006	412,852
其他應付款項及應計費用		105,177	153,760
退款負債		55,610	152,471
合同負債		48,689	17,995
計息銀行及其他借款	13	944,540	903,469
租賃負債		86,040	102,793
應付稅項		1,150	2,619
流動負債總額		1,470,212	1,745,959
流動資產／(負債)淨值		3,544	(28,210)
資產總額減流動負債		865,571	864,583

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
資產總額減流動負債	<u>865,571</u>	<u>864,583</u>
非流動負債		
租賃負債	110,344	109,582
遞延稅項負債	<u>9,782</u>	<u>19,515</u>
非流動負債總額	<u>120,126</u>	<u>129,097</u>
資產淨值	<u><u>745,445</u></u>	<u><u>735,486</u></u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	8,343	8,343
儲備	<u>737,102</u>	<u>727,143</u>
權益總額	<u><u>745,445</u></u>	<u><u>735,486</u></u>

中期簡明綜合現金流量表
截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
稅前溢利		13,199	7,575
就下列各項作出調整：			
財務成本	7	16,054	29,803
銀行利息收入	5	(498)	(1,040)
貿易及其他應收款項減值，淨額	6	782	924
存貨減值／存貨撇減至可變現淨值 (撥回)	6	13,407	(19,055)
物業、廠房及設備折舊	6	32,335	33,082
使用權資產折舊	6	63,594	47,245
其他無形資產攤銷	6	4,146	4,026
出售物業、廠房及設備項目的虧損， 淨額	6	1,329	533
匯兌差額，淨額	6	1,269	702
終止租賃的收益，淨額	5	(512)	(772)
租金按金產生的利息收入		(707)	—
抵押存款投資收入	5	(3,835)	(10,035)
		140,563	92,988
貿易應收款項及應收票據減少		90,947	97,990
預付款項、其他應收款項及其他資產增加		(111,890)	(140,331)
存貨減少		85,350	83,261
退貨權資產減少		50,552	46,961
已抵押短期存款增加		(9,993)	(10,804)
貿易應付款項及應付票據減少		(183,846)	(96,995)
其他應付款項及應計費用減少		(44,211)	(50,787)
退款負債減少		(96,861)	(94,700)
合同負債增加		30,694	28,360
經營所用現金		(48,695)	(44,057)
已收銀行利息		498	1,040
已付所得稅		(13,414)	(17,358)
經營活動所用現金流量淨額		(61,611)	(60,375)

	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024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	(54,403)	(69,119)
購買無形資產	(121)	(470)
出售物業、廠房及設備項目的所得款項	410	216
償還第三方貸款	—	27,000
	<u> </u>	<u> </u>
投資活動所用現金流量淨額	(54,114)	(42,373)
	<u> </u>	<u> </u>
融資活動所得現金流量		
銀行及其他借款的所得款項	640,441	1,425,390
償還銀行及其他借款	(549,433)	(1,009,108)
存放已抵押定期存款	(21,397)	(380,389)
提取已抵押定期存款	69,762	133,346
抵押存款投資收入	3,835	10,035
支付租賃的本金部分	(42,727)	(40,815)
已付利息	(14,961)	(28,535)
	<u> </u>	<u> </u>
融資活動所得現金流量淨額	85,520	109,924
	<u> </u>	<u> </u>
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(30,205)	7,176
期初的現金及現金等價物	186,891	192,420
匯率變動影響淨額	(401)	(3,066)
	<u> </u>	<u> </u>
期末的現金及現金等價物	<u>156,285</u>	<u>196,530</u>
	<u> </u>	<u> </u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	<u>156,285</u>	<u>196,530</u>
	<u> </u>	<u> </u>

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

1. 公司資料

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。

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

截至2025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2024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資料乃根據歷史成本法編製，惟指定按公平值計入其他全面收益的股權投資則按公平值計量。中期簡明綜合財務資料以人民幣（「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資料所採納的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度之年度綜合財務報表所應用者一致，惟就本期間財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

國際會計準則第21號（修訂本）

缺乏可兌換性

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：

國際會計準則第21號（修訂本）規定實體應如何評估一種貨幣是否可兌換成另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性時應如何估算計量日之即期匯率。該修訂本要求披露資料以使財務報表之使用者能了解貨幣不可兌換之影響。由於本集團用作交易的貨幣及集團實體用作換算本集團呈列貨幣之功能貨幣為可兌換，因此該修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

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，如店鋪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2025年6月30日止六個月			
	服裝產品			
	線下渠道 (未經審核) 人民幣千元	線上渠道 (未經審核) 人民幣千元	其他 (未經審核) 人民幣千元	合計 (未經審核) 人民幣千元
分部收入				
向外部客戶銷售	607,003	357,978	4,095	969,076
分部收入總額	607,003	357,978	4,095	969,076
分部業績	390,630	126,384	717	517,731
其他收入及收益				13,451
銷售及經銷開支				(415,267)
行政開支				(83,269)
金融資產之減值虧損淨額				(782)
其他開支				(2,611)
財務成本				(16,054)
稅前溢利				13,199

截至2024年6月30日止六個月

	服裝產品		其他 (未經審核) 人民幣千元	合計 (未經審核) 人民幣千元
	線下渠道 (未經審核) 人民幣千元	線上渠道 (未經審核) 人民幣千元		
分部收入				
向外部客戶銷售	650,871	434,004	3,549	1,088,424
分部收入總額	650,871	434,004	3,549	1,088,424
分部業績	424,282	158,383	652	583,317
其他收入及收益				19,898
銷售及經銷開支				(451,200)
行政開支				(112,024)
金融資產之減值虧損淨額				(924)
其他開支				(1,689)
財務成本				(29,803)
稅前溢利				7,575

地理資料

(a) 來自外部客戶的收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
中國內地	969,076	1,088,424

以上收入資料根據客戶地點作出。

(b) 非流動資產

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
中國內地	682,885	706,534
香港	543	602
總計	683,428	707,136

以上非流動資產資料根據資產地點作出，且不包括股權投資及遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

於報告期內，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（截至2024年6月30日止六個月：無）。

5. 收入、其他收入及收益

收入的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
客戶合同收入		
銷售服裝產品		
線上渠道	357,978	434,004
線下渠道		
自營店	448,650	456,549
合夥店	30,821	47,929
經銷店	127,532	146,393
銷售其他產品	4,095	3,549
總計	<u>969,076</u>	<u>1,088,424</u>

客戶合同收入的細分收入資料

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
收入確認的時間		
於某一時間點轉移貨品	<u>969,076</u>	<u>1,088,424</u>

其他收入及收益的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
其他收入及收益		
政府補助	6,558	6,618
抵押存款投資收入	3,835	10,035
終止租賃的收益，淨額	512	772
銀行利息收入	498	1,040
自經銷商收到的罰款	438	122
其他	1,610	1,311
總計	<u>13,451</u>	<u>19,898</u>

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：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
已售存貨成本	437,938	524,162
物業、廠房及設備折舊	32,335	33,082
使用權資產折舊	63,594	47,245
無形資產攤銷	4,146	4,026
貿易及其他應收款項減值，淨額	782	924
存貨減值／存貨撇減至可變現淨值(撥回)	13,407	(19,055)
出售物業、廠房及設備項目的虧損，淨額	1,329	533
匯兌差額，淨額	1,269	702
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	38,422	40,226
養老金計劃供款	1,976	2,205
僱員福利開支	2,994	4,499
總計	43,392	46,930

7. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
銀行及其他借款利息	12,983	27,499
租賃負債利息	3,071	2,304
總計	16,054	29,803

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，已就本期間在香港產生的估計應課稅溢利按16.5%（2024年：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（2024年：2,000,000港元）應課稅溢利按8.25%（2024年：8.25%）稅率課稅及剩餘應課稅溢利按16.5%（2024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%（2024年：5%）。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
即期稅項：		
期間支出	1,003	951
遞延	<u>3,324</u>	<u>(167)</u>
總計	<u><u>4,327</u></u>	<u><u>784</u></u>

9. 股息

董事會並無宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息（截至2024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本期間已發行普通股之加權平均數912,500,000股（截至2024年6月30日止六個月：912,500,000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。

截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月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該等期間每股的平均市價。

每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	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>8,872</u>	<u>6,820</u>
	股份數目	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
<u>股份</u>		
用於計算每股基本盈利的本期間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

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款項	562,907	653,854
應收票據	—	51,030
總計	562,907	704,884
貿易應收款項減值	(402,290)	(401,508)
賬面淨值	160,617	303,376

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：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月以下	99,869	209,192
3至6個月	14,324	28,931
6至12個月	40,177	9,714
1至2年	6,247	4,509
總計	160,617	252,346

12. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應付款項	61,986	175,272
應付票據	<u>167,020</u>	<u>237,580</u>
總計	<u><u>229,006</u></u>	<u><u>412,852</u></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：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月以下	50,502	170,812
3至6個月	8,333	871
6至12個月	295	472
1至2年	658	796
2年以上	<u>2,198</u>	<u>2,321</u>
總計	<u><u>61,986</u></u>	<u><u>175,272</u></u>

於2025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810,000元(2024年12月31日：人民幣999,000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

	於2025年6月30日(未經審核)			於2024年12月31日(經審核)		
	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						
銀行貸款－有擔保(附註(a))	3.75%	2025年內	201,372	3.40%-4.10%	2025年內	301,694
折現應收票據－有擔保(附註(b))	—	2025年內	66,580	—	2025年內	11,000
折現信用證－有擔保(附註(c))	2.10%	2025至2026年	10,000	2.00%-2.15%	2025年內	47,500
銀行貸款－無擔保	1.50%-3.10%	2025至2026年	516,727	3.00%-3.01%	2025年內	261,261
折現應收票據－無擔保	—	—	—	—	2025年內	51,030
折現信用證－無擔保	2.15%-2.50%	2025年內	149,861	1.90%-2.60%	2025年內	230,984
總計			<u>944,540</u>			<u>903,469</u>

2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 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

<u>944,540</u>	<u>903,469</u>
----------------	----------------

附註：

- (a) 銀行貸款人民幣201,372,000元(2024年12月31日：人民幣301,694,000元)以報告期末本集團約人民幣231,307,000元(2024年12月31日：人民幣335,553,000元)的若干定期存款作抵押。
- (b) 折現應收票據人民幣66,580,000元(2024年12月31日：人民幣11,000,000元)以報告期末本集團約人民幣66,890,000元(2024年12月31日：人民幣3,366,000元)的若干定期存款作抵押。
- (c) 折現信用證人民幣10,000,000元(2024年12月31日：人民幣47,500,000元)以報告期末本集團約人民幣2,047,000元(2024年12月31日：人民幣9,690,000元)的若干定期存款作抵押。

管理層討論與分析

業務概覽及展望

2025年上半年，中國服裝行業在消費需求持續多元化演進與市場競爭更趨激烈的背景下，整體發展面臨挑戰，但仍蘊含結構性機遇。國家「進一步擴大內需、穩步提振消費」的政策深入實施，為行業長期向好發展注入持續動力。作為中國領先的時尚公司，本集團堅定依託深化的全渠道戰略與持續的組織效能升級，努力夯實業務基礎，蓄勢未來發展。因此，本集團對中國時尚行業消費市場的長遠前景仍抱有信心。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，提升品牌推廣精準度，合理投放品牌宣傳費用，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，深度融合潮流元素及消費需求，以打造兼具時尚性與新鮮感的產品體驗；
- 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；及
- 增強供應鏈管理，有效控制物流環節成本，以實現降本增效。

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969.1百萬元，較2024年同期的人民幣1,088.4百萬元減少11.0%或人民幣119.3百萬元。有關減少乃主要由於持續實行品牌戰略調整及線上渠道銷售規模下降。

按品牌劃分的收入

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
GXG	897,457	92.6	978,670	89.9
gxg jeans	48,751	5.0	79,025	7.3
Mode Commuter	19,139	2.0	20,479	1.9
gxg.kids	2,007	0.2	7,414	0.7
其他	1,722	0.2	2,836	0.2
總計	<u>969,076</u>	<u>100.0</u>	<u>1,088,424</u>	<u>100.0</u>

本期間，本集團的主品牌GXG的銷售收入較2024年同期減少8.3%或人民幣81.2百萬元，主要由於受電商行業宏觀環境變化的影響，包括客群偏好及消費習慣調整，GXG線上渠道銷售規模下降。

本期間，gxg jeans的銷售收入較2024年同期減少38.2%或人民幣30.2百萬元，主要由於本集團進行戰略性品牌調整關閉表現欠佳店舖的影響。

本期間，Mode Commuter的銷售收入較2024年同期減少6.8%或人民幣1.4百萬元，主要由於單店業績下滑。

本期間，gxg.kids的銷售收入較2024年同期減少73.0%或人民幣5.4百萬元，主要由於本集團戰略性調整品牌定位，於本期間終止gxg.kids業務及提高出售折扣率較高的舊庫存的比例。

按銷售渠道劃分的收入

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售服裝產品				
線下渠道				
自營店	448,650	46.3	456,549	41.9
合夥店	30,821	3.2	47,929	4.4
經銷店	127,532	13.2	146,393	13.4
線上渠道	357,978	36.9	434,004	39.9
銷售其他產品	4,095	0.4	3,549	0.4
總計	<u>969,076</u>	<u>100.0</u>	<u>1,088,424</u>	<u>100.0</u>

本期間，自營店的銷售額較2024年同期減少1.7%或人民幣7.8百萬元至人民幣448.7百萬元，主要受小品牌戰略調整影響。

本期間，合夥店的銷售額較2024年同期減少35.7%或人民幣17.1百萬元至人民幣30.8百萬元，主要由於合夥店數目減少。

本期間，經銷店的銷售額較2024年同期減少12.9%或人民幣18.9百萬元至人民幣127.5百萬元，主要由於季節性時間差異，經銷商提貨時間節點變化。

由於電商行業宏觀環境的影響，本期間線上渠道銷售額較2024年同期下降17.5%或人民幣76.0百萬元至人民幣358.0百萬元。

按品牌劃分的店舖數目

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	店舖數目	%	店舖數目	%
GXG	909	96.1	927	93.1
gxg jeans	14	1.5	41	4.1
Mode Commuter	23	2.4	28	2.8
總計	<u>946</u>	<u>100.0</u>	<u>996</u>	<u>100.0</u>

於本期間，本集團調整品牌定位及營銷策略，削減店舖數目。因此，線下店舖總數由2024年12月31日的996家減少至2025年6月30日的946家。

按銷售渠道劃分的店舖數目

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	店舖數目	%	店舖數目	%
自營店	375	39.7	410	41.2
合夥店	58	6.1	63	6.3
經銷店	513	54.2	523	52.5
總計	<u>946</u>	<u>100.0</u>	<u>996</u>	<u>100.0</u>

由於本集團戰略性對其線下渠道結構進行調整，於本期間關閉表現欠佳的線下店舖。因此，線下店舖數目從2024年12月31日的996家減少至2025年6月30日的946家。

毛利及毛利率

本集團於本期間錄得毛利人民幣517.7百萬元，較2024年同期的人民幣583.3百萬元減少11.2%或人民幣65.6百萬元。於本期間的毛利率保持相對穩定為53.4%，2024年同期則為53.6%。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6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
GXG	486,385	54.2	533,557	54.5
gxg jeans	19,836	40.7	37,179	47.0
Mode Commuter	11,173	58.4	11,460	56.0
gxg.kids	174	8.7	787	10.6
其他	163	9.5	334	11.8
總計	<u>517,731</u>	53.4	<u>583,317</u>	53.6

本期間GXG的毛利較2024年同期減少人民幣47.2百萬元或約8.8%，主要由於GXG的收入減少。GXG的毛利率保持相對穩定為54.2%，而2024年同期則為54.5%。

本期間gxg jeans的毛利較2024年同期減少人民幣17.4百萬元或約46.8%，主要由於gxg jeans的收入減少。gxg jeans的毛利率減少6.3個百分點，主要由於本集團品牌戰略調整影響。

本期間Mode Commuter的毛利較2024年同期減少人民幣0.3百萬元或約2.6%，主要由於Mode Commuter的收入減少。Mode Commuter的毛利率增加2.4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2024年同期所售產品。

本期間gxg.kids的毛利減少人民幣0.6百萬元或約75.0%，及gxg.kids的毛利率減少1.9個百分點。該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gxg.kids業務及出售折扣率較高的舊庫存。

按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024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	320,459	71.4	329,061	72.1
合夥店	12,438	40.4	20,611	43.0
經銷店	57,733	45.3	74,610	51.0
線上渠道	126,384	35.3	158,383	36.5
銷售其他產品	717	17.5	652	18.4
總計	<u>517,731</u>	<u>53.4</u>	<u>583,317</u>	<u>53.6</u>

本期間自營店的毛利較2024年同期減少人民幣8.6百萬元或約2.6%，主要由於其收入減少。自營店的毛利率較2024年同期的72.1%減少0.7個百分點至71.4%，主要由於進行品質升級導致成本上升及自營店結構調整。

本期間合夥店的毛利減少人民幣8.2百萬元或約39.8%，主要由於其收入減少。毛利率較2024年同期減少2.6個百分點至40.4%，主要由於進行品質升級導致成本上升。

本期間經銷店的毛利較2024年同期減少人民幣16.9百萬元或約22.7%，主要由於其收入減少。毛利率較2024年同期減少5.7個百分點至45.3%，主要由於(i)進行品質升級導致成本上升；及(ii)產品結構調整。

本期間線上渠道的毛利較2024年同期減少人民幣32.0百萬元或約20.2%，主要由於其收入減少。線上渠道的毛利率較2024年同期的36.5%減少1.2個百分點至35.3%，主要由於進行品質升級導致成本上升。

其他收入及收益

本期間其他收入及收益為人民幣13.5百萬元，較2024年同期的人民幣19.9百萬元減少32.2%或人民幣6.4百萬元，主要由於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2024年同期的人民幣451.2百萬元減少8.0%或人民幣35.9百萬元至人民幣415.3百萬元，主要由於本期間廣告開支減少所致。

本期間銷售及經銷開支佔本集團總收入百分比增加至42.9%，2024年同期則為41.5%。

行政開支

本期間行政開支總額較2024年同期的人民幣112.0百萬元減少25.6%或人民幣28.7百萬元至人民幣83.3百萬元。該減少主要由於服務費及僱員相關開支減少所致。

本期間行政開支總額佔本集團總收入百分比減少至8.6%，2024年同期則為10.3%。

金融資產之減值虧損淨額

本期間的金融資產之減值虧損淨額保持相對穩定為人民幣0.8百萬元，而2024年同期則為人民幣0.9百萬元。

其他開支

本集團本期間其他開支較2024年同期的人民幣1.7百萬元增加52.9%或人民幣0.9百萬元至人民幣2.6百萬元。此乃主要由於店舖關閉開支增加所致。

財務成本

本期間財務成本較2024年同期的人民幣29.8百萬元減少46.0%或人民幣13.7百萬元至人民幣16.1百萬元。該減少主要由於銀行貸款減少及有效的開支控制所致。

稅前溢利

本集團本期間稅前溢利為人民幣13.2百萬元，較2024年同期的人民幣7.6百萬元增加人民幣5.6百萬元。該增加主要由於通過降本增效措施，本集團加強了開支控制。

所得稅開支

本期間所得稅開支為人民幣4.3百萬元，較2024年同期的人民幣0.8百萬元增加人民幣3.5百萬元。

期間溢利

由於上述因素，本期間溢利為人民幣8.9百萬元，較2024年同期的人民幣6.8百萬元增加人民幣2.1百萬元。

經營現金流量

本期間經營現金流出淨額為人民幣61.6百萬元，主要由於營運資金減少人民幣189.2百萬元及經營溢利產生的現金流入人民幣127.6百萬元所致。本集團本期間經營現金流出淨額保持相對穩定，2024年同期的經營現金流出淨額為人民幣60.4百萬元。

資本開支

本集團的資本開支包括就物業、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54.5百萬元，較2024年同期的人民幣69.6百萬元減少21.7%或人民幣15.1百萬元。該減少主要由於2024年同期本集團總部辦公樓產生的建設成本較高。

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2025年6月30日，本集團的銀行及其他借款為人民幣944.5百萬元。於2025年6月30日，銀行及其他借款主要以人民幣計值。於2025年6月30日，本集團有固定利率銀行借款人民幣944.5百萬元（2024年12月31日：人民幣903.5百萬元）。有關詳情，請參閱「中期簡明綜合財務資料附註」附註13。

本集團於2025年6月30日的現金及現金等價物及已抵押存款合計為人民幣522.9百萬元，較2024年末的人民幣591.9百萬元減少11.7%或人民幣69.0百萬元。於2025年6月30日，現金及現金等價物為人民幣156.3百萬元（其中99.5%以人民幣計值、0.2%以美元計值、0.2%以港元計值及0.1%以澳門元計值）。於2025年6月30日，已抵押存款為人民幣366.6百萬元（均以人民幣計值）。

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2025年6月30日，本集團的資產負債率為40.4% (2024年12月31日：34.6%)。於本期間資產負債率增加主要由於季節性借款增加，有關借款乃用於預付今年下半年購買冬季貨品的貨款。

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。儘管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，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2025年6月30日，本集團的銀行貸款人民幣201.4百萬元以本集團的質押存款作擔保。

於2025年6月30日，本集團的折現信用證人民幣10.0百萬元以本集團的質押存款作擔保。

於2025年6月30日，本集團的折現應收票據人民幣66.6百萬元以本集團的質押存款作擔保。

或有負債

於2025年6月30日，本集團概無重大或有負債（於2024年12月31日：無）。

本期間後事項

於本公告日期，2025年6月30日後並無發生任何重大事項。

人力資源

於2025年6月30日，本集團僱員人數為432人，而於2024年12月31日則為467人。為吸引、保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45.5百萬元，而2024年同期則為人民幣49.6百萬元。相關員工總成本減少主要由於員工人數減少。本期間員工總成本維持相對穩定，佔本集團收入4.7%，而2024年同期則為4.6%。

其他資料

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。於本期間，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。

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，各董事已確認彼於本期間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2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

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。

審核委員會已與董事會共同審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期業績，並確認已遵守適用會計原則、準則及規定且已作出充分披露。

刊發2025年中期業績及2025年中期報告

本中期業績公告將登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.gxgggroup.cn)。本公司截至2025年6月30日止六個月的2025年中期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8月21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、陳葉良先生、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。