

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2026年6月30日止六個月之中期業績公告

財務摘要

- 截至2026年6月30日止六個月的毛利較2025年同期的人民幣517.7百萬元增加3.7%至約人民幣537.0百萬元。毛利率較2025年同期的53.4%增加3.2個百分點至56.6%。該增加主要由於(i)折扣率較低；(ii)優化產品組合及銷售渠道結構；及(iii)直營運營能力提升。
- 截至2026年6月30日止六個月的淨利潤為人民幣21.8百萬元，較2025年同期的人民幣8.9百萬元增加144.9%或人民幣12.9百萬元。該增加主要由於(i)毛利增加；(ii)截至2026年6月30日止六個月的財務成本減少至人民幣6.4百萬元，而2025年同期則為人民幣16.1百萬元；及(iii)精細化管控營銷投放，改善銷售費用投入效能。
- 截至2026年6月30日止六個月的經營現金淨流入增加人民幣147.3百萬元至約人民幣85.7百萬元，而2025年同期則錄得經營現金淨流出人民幣61.6百萬元。該增加主要得益於本公司加強貿易應收款項回收及營運資金統籌，同時優化採購結算方式，合理運用結算工具，付款節奏更加均衡。

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2026年6月30日止六個月（「本期間」）之中期業績，連同2025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2026年6月30日止六個月

	附註	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
收入	5	948,691	969,076
銷售成本		<u>(411,695)</u>	<u>(451,345)</u>
毛利		536,996	517,731
其他收入及收益	5	7,683	13,451
銷售及經銷開支		(416,691)	(415,267)
行政開支		(90,974)	(83,269)
金融資產之減值虧損，淨額		358	(782)
其他開支		(4,282)	(2,611)
財務成本	7	<u>(6,381)</u>	<u>(16,054)</u>
稅前溢利	6	26,709	13,199
所得稅開支	8	<u>(4,896)</u>	<u>(4,327)</u>
期內溢利		<u>21,813</u>	<u>8,872</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		21,813	8,872
非控股權益		<u>—</u>	<u>—</u>
		<u>21,813</u>	<u>8,872</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2.39分</u>	<u>人民幣0.97分</u>
攤薄	10	<u>人民幣2.39分</u>	<u>人民幣0.97分</u>

	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
期內溢利	<u>21,813</u>	<u>8,872</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： 換算海外業務的匯兌差額	(7,154)	(168)
其後期間不會重新分類至損益的其他全面收益： 換算本公司財務報表至呈列貨幣的匯兌差額	<u>6,654</u>	<u>1,255</u>
期內其他全面(虧損)／收益，已扣除稅項	<u>(500)</u>	<u>1,087</u>
期內全面收益總額	<u>21,313</u>	<u>9,959</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	21,313	9,959
非控股權益	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>21,313</u>	<u>9,959</u>

中期簡明綜合財務狀況表

2026年6月30日

	附註	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025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		388,068	411,630
使用權資產		143,369	184,260
無形資產		35,394	39,835
預付款項、其他應收款項及其他資產		49,737	49,058
指定按公平值計入其他全面收益的股權投資		2,530	2,530
遞延稅項資產		175,659	173,946
非流動資產總額		794,757	861,259
流動資產			
存貨		428,656	461,535
退貨權資產		20,657	61,683
貿易應收款項	11	135,073	237,395
預付款項、其他應收款項及其他資產		264,962	126,142
已抵押存款		129,705	21,263
現金及現金等價物		110,483	182,551
流動資產總額		1,089,536	1,090,569
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	312,869	303,347
其他應付款項及應計費用		133,008	152,386
退款負債		51,010	137,440
合同負債		51,116	9,510
計息銀行及其他借款	13	411,526	411,252
租賃負債		68,893	100,905
應付稅項		1,944	2,280
流動負債總額		1,030,366	1,117,120
流動資產／(負債)淨值		59,170	(26,551)
資產總額減流動負債		853,927	834,708

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
資產總額減流動負債	<u>853,927</u>	<u>834,708</u>
非流動負債		
租賃負債	60,501	62,595
遞延稅項負債	<u>2,969</u>	<u>2,969</u>
非流動負債總額	<u>63,470</u>	<u>65,564</u>
資產淨值	<u><u>790,457</u></u>	<u><u>769,144</u></u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	8,343	8,343
儲備	<u>782,114</u>	<u>760,801</u>
	790,457	769,144
非控股權益	<u>—</u>	<u>—</u>
權益總額	<u><u>790,457</u></u>	<u><u>769,144</u></u>

中期簡明綜合現金流量表
截至2026年6月30日止六個月

	附註	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
稅前溢利		26,709	13,199
就下列各項作出調整：			
財務成本	7	6,381	16,054
銀行利息收入	5	(402)	(498)
物業、廠房及設備項目減值	6	681	—
使用權資產減值	6	478	—
貿易及其他應收款項(減值轉回)/減值淨值	6	(358)	782
存貨撇減至可變現淨值之減值	6	15,752	13,407
物業、廠房及設備折舊	6	30,460	32,335
使用權資產折舊	6	59,221	63,594
其他無形資產攤銷	6	4,426	4,146
出售物業、廠房及設備項目的虧損，淨額	6	3,046	1,329
匯兌差額，淨額	6	(325)	1,269
終止租賃的收益，淨額	5	(526)	(512)
租金按金產生的利息收入		(778)	(707)
抵押存款投資收入	5	(218)	(3,835)
		144,547	140,563
貿易應收款項減少		102,751	90,947
預付款項、其他應收款項及其他資產增加		(139,215)	(111,890)
存貨減少		17,127	85,350
退貨權資產減少		41,026	50,552
已抵押短期存款增加		(40,942)	(9,993)
貿易應付款項及應付票據增加/(減少)		9,522	(183,846)
其他應付款項及應計費用增加/(減少)		13	(44,211)
退款負債減少		(86,430)	(96,861)
合同負債增加		41,606	30,694
經營所得/(所用)現金		90,005	(48,695)
已收銀行利息		402	498
已付所得稅		(4,754)	(13,414)
經營活動所得/(所用)現金流量淨額		85,653	(61,611)

	2026 (未經審核) 人民幣千元	2025 (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	(30,695)	(54,403)
購買無形資產	–	(121)
出售物業、廠房及設備項目的所得款項	–	410
	<u>–</u>	<u>410</u>
投資活動所用現金流量淨額	<u>(30,695)</u>	<u>(54,114)</u>
融資活動所得現金流量		
銀行及其他借款的所得款項	825,496	640,441
償還銀行及其他借款	(824,000)	(549,433)
存放已抵押定期存款	(67,500)	(21,397)
提取已抵押定期存款	–	69,762
抵押存款投資收入	218	3,835
支付租賃的本金部分	(52,388)	(42,727)
已付利息	(7,603)	(14,961)
	<u>(7,603)</u>	<u>(14,961)</u>
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	<u>(125,777)</u>	<u>85,520</u>
現金及現金等價物減少淨額	(70,819)	(30,205)
期初的現金及現金等價物	182,551	186,891
匯率變動影響淨額	(1,249)	(401)
	<u>(1,249)</u>	<u>(401)</u>
期末的現金及現金等價物	<u>110,483</u>	<u>156,285</u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	<u>110,483</u>	<u>156,285</u>

中期簡明綜合財務資料附註

2026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」)浙江省寧波市鄞州區金源路628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2026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2025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2025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。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量(修訂本)
------------------------------	----------------

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約
------------------------------	-----------------

國際財務報告準則會計準則之年度改進－第11冊	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第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：

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本) *金融工具分類及計量* (修訂本) 闡明，金融資產在實體對合約現金流量的權利屆滿或被轉讓時終止確認，而金融負債則於結算日終止確認。該等修訂本引入一項會計政策選擇，即在符合特定條件情況下，終止確認於結算日前透過電子付款系統結算之金融負債。該等修訂本闡明如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該等修訂本闡明具有無追索權特徵的金融資產及合約掛鈎工具的分類要求。該等修訂本亦包括指定按公平值計量且其變動計入其他全面收益之權益工具投資及具有或然特徵之金融工具之額外披露。由於本集團在過往年度有關終止確認金融資產及負債的會計政策與該等修訂本一致，且本集團並無該等修訂本所涉及的金融資產，該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無產生任何影響。本集團將於本集團截至2026年12月31日止年度的綜合財務報表內，就其指定按公平值計量且其變動計入其他全面收益之股本投資提供額外披露。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本) 涉及依賴自然能源生產電力的合約澄清範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。修訂本亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。由於本集團並無任何屬於該等修訂本範圍內的合約，該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

國際財務報告準則會計準則之年度改進 – 第11冊 載列對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附*國際財務報告準則第7號實施指引*)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的小範圍修訂。該等修訂本包括為提高相應國際財務報告準則會計準則的一致性而作出的澄清、簡化、更正或變動。該等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2026年6月30日止六個月

	服裝產品			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	其他 (未經審核) 人民幣千元	
分部收入				
向外部客戶銷售	608,187	337,851	2,653	948,691
分部收入總額	608,187	337,851	2,653	948,691
分部業績	414,098	122,189	709	536,996
其他收入及收益				7,683
銷售及經銷開支				(416,691)
行政開支				(90,974)
金融資產之減值虧損淨額				358
其他開支				(4,282)
財務成本				(6,381)
稅前溢利				26,709

截至2025年6月30日止六個月

	服裝產品			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	其他 (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

地理資料

(a) 來自外部客戶的收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
中國內地	948,691	969,076

以上收入資料根據客戶地點作出。

(b) 非流動資產

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
中國內地	566,422	635,247
香港	409	478
總計	<u>566,831</u>	<u>635,725</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2025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	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
客戶合同收入		
銷售服裝產品		
線上渠道	337,851	357,978
線下渠道		
自營店	479,529	448,650
合夥店	32,002	30,821
經銷店	96,656	127,532
銷售其他產品	2,653	4,095
總計	<u>948,691</u>	<u>969,076</u>

客戶合同收入的細分收入資料

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
收入確認的時間		
於某一時間點轉移貨品	<u>948,691</u>	<u>969,076</u>

其他收入及收益的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
其他收入及收益		
政府補助	4,107	6,558
抵押存款投資收入	218	3,835
終止租賃的收益，淨額	526	512
銀行利息收入	402	498
自經銷商收到的罰款	912	438
其他	1,518	1,610
總計	7,683	13,451

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	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
已售庫存成本	395,943	437,938
物業、廠房及設備折舊	30,460	32,335
使用權資產折舊	59,221	63,594
無形資產攤銷	4,426	4,146
物業、廠房及設備項目減值	681	—
使用權資產項目減值	478	—
貿易及其他應收款項(減值轉回)／減值淨值	(358)	782
存貨撇減至可變現淨值之減值	15,752	13,407
出售物業、廠房及設備項目的虧損，淨額	3,046	1,329
匯兌差額，淨額	(325)	1,269
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	44,731	38,422
養老金計劃供款	3,248	1,976
僱員福利開支	2,959	2,994
總計	50,938	43,392

7. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
銀行及其他借款利息	4,161	12,983
租賃負債利息	2,220	3,071
總計	<u>6,381</u>	<u>16,054</u>

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% (2025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 (2025年：2,000,000港元) 應課稅溢利按8.25% (2025年：8.25%) 稅率課稅及剩餘應課稅溢利按16.5% (2025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% (2025年：5%)。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
即期稅項：		
期間支出	6,609	1,003
遞延	(1,713)	3,324
總計	<u>4,896</u>	<u>4,327</u>

9. 股息

董事會並無宣派截至2026年6月30日止六個月的中期股息 (截至2025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2025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2026年6月30日及2025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	
	2026年	2025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>21,813</u>	<u>8,872</u>
	股份數目	
	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025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

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款項	536,580	639,331
貿易應收款項減值	<u>(401,507)</u>	<u>(401,936)</u>
賬面淨值	<u>135,073</u>	<u>237,395</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：

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月以下	94,942	201,253
3至6個月	8,077	26,737
6至12個月	26,571	5,111
1至2年	<u>5,483</u>	<u>4,294</u>
總計	<u>135,073</u>	<u>237,395</u>

12. 貿易應付款項及應付票據

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應付款項	69,842	197,552
應付票據	243,027	105,795
總計	312,869	303,347

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：

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月以下	67,762	195,332
3至6個月	1,400	1,538
6至12個月	241	304
1至2年	179	378
2年以上	260	—
總計	69,842	197,552

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2026年6月30日(未經審核)			於2025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－無擔保	0.85%-3.00%	2026至2027年	164,848	2.50%-3.00%	2025年內	281,252
折現信用證－無擔保	0.87%-1.75%	2026年內	161,678	1.65%	2025年內	115,000
銀行貸款－有擔保(附註(a))	0.73%-2.70%	2026年內	65,000	2.70%	2025年內	15,000
折現信用證－有擔保(附註(b))	1.45%	2026年內	20,000	—	—	—
總計			<u>411,526</u>			<u>411,252</u>
				2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025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>411,526</u>	<u>411,252</u>
----------------	----------------

附註：

- (a) 銀行貸款人民幣50,000,000元以報告期末本集團約人民幣47,500,000元的若干定期存款作擔保。銀行貸款人民幣15,000,000元(2025年12月31日：人民幣15,000,000元)以本集團於報告期末賬面淨值約為人民幣266,518,000元(2025年12月31日：人民幣270,734,000元)的樓宇作按揭擔保。
- (b) 折現信用證人民幣20,000,000元以報告期末本集團約人民幣20,000,000元的若干定期存款作擔保。

管理層討論與分析

業務概覽及展望

2026年上半年，中國服裝行業在消費需求日益多元化演進與市場競爭更趨激烈的背景下，繼續面臨發展挑戰，但結構性機遇亦不斷湧現。國家「進一步擴大內需、穩步提振消費」的政策穩步實施，為消費市場長期發展注入持續動力。本期間內，本集團積極應對不斷變化的市場環境及消費趨勢，持續優化全渠道策略及多品牌策略。本集團亦優化產品組合及銷售渠道結構，並實施了多項成本控制措施，以提升運營效率，從而減輕外部環境對其業績的不利影響。本集團對中國時尚行業及消費市場的長期前景仍然充滿信心。展望未來，本集團將繼續以謹慎樂觀的態度把握結構性機遇，並將致力於實施以下策略：

- 深化產品設計定位，提升品牌推廣精準度，有效投放品牌宣傳資源，以提升品牌知名度及影響力；
- 引入新品牌並擴大其銷售份額；
- 改善商品結構，提高全渠道毛利率；及
- 積極運用現代AI工具，以提升營運及管理效率。

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。

於本期間，總銷售收入為人民幣948.7百萬元，較2025年同期的人民幣969.1百萬元減少2.1%或人民幣20.4百萬元。有關減少乃主要由於線上渠道的收入減少。

按品牌劃分的收入

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
GXG	884,749	93.2	897,457	92.6
gxg jeans	39,596	4.2	48,751	5.0
Mode Commuter	23,449	2.5	19,139	2.0
其他	897	0.1	3,729	0.4
總計	<u>948,691</u>	<u>100.0</u>	<u>969,076</u>	<u>100.0</u>

本期間，本集團的主品牌GXG的銷售收入較2025年同期減少1.4%或人民幣12.8百萬元，主要由於(i)線下渠道結構戰略性調整，包括關閉若干表現欠佳的線下店鋪，以提高單店銷售；及(ii)本集團優化線上渠道銷售策略，進而帶動渠道盈利結構進一步改善。

本期間，gxg jeans的銷售收入較2025年同期減少18.9%或人民幣9.2百萬元，主要由於本集團品牌定位及業務戰略調整。

本期間，Mode Commuter的銷售收入較2025年同期增加22.5%或人民幣4.3百萬元，主要由於單店銷售增長。

按銷售渠道劃分的收入

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售服裝產品				
線下渠道				
自營店	479,529	50.5	448,650	46.3
合夥店	32,002	3.4	30,821	3.2
經銷店	96,656	10.2	127,532	13.2
線上渠道	337,851	35.6	357,978	36.9
銷售其他產品	2,653	0.3	4,095	0.4
總計	<u>948,691</u>	<u>100.0</u>	<u>969,076</u>	<u>100.0</u>

本期間內，本集團優化其渠道結構，(i)本期間的線下渠道銷售額保持相對穩定，為人民幣608.2百萬元，而2025年同期則為人民幣607.0百萬元；(ii)本期間的自營店銷售額較2025年同期增加6.9%或人民幣30.8百萬元至人民幣479.5百萬元；(iii)本期間的合夥店銷售額較2025年同期增加3.9%或人民幣1.2百萬元至人民幣32.0百萬元；及(iv)本期間的經銷店銷售額較2025年同期減少24.2%或人民幣30.8百萬元至人民幣96.7百萬元。

本期間的線上渠道銷售額較2025年同期下降5.6%或人民幣20.1百萬元至人民幣337.9百萬元，主要由於本集團優化線上渠道銷售策略，收緊促銷折扣力度，更加注重銷售質量與盈利能力，進而帶動毛利率提升，渠道盈利結構進一步改善。

按品牌劃分的店舖數目

	於2026年6月30日		於2025年12月31日	
	店舖數目	%	店舖數目	%
GXG	824	96.5	893	96.4
gxg jeans	8	0.9	8	0.9
Mode Commuter	22	2.6	25	2.7
總計	<u>854</u>	<u>100.0</u>	<u>926</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2025年12月31日的926家減少至2026年6月30日的854家。

按銷售渠道劃分的店舖數目

	於2026年6月30日		於2025年12月31日	
	店舖數目	%	店舖數目	%
自營店	370	43.3	376	40.6
合夥店	68	8.0	72	7.8
經銷店	416	48.7	478	51.6
總計	<u>854</u>	<u>100.0</u>	<u>926</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，線下店舖數目由2025年12月31日的926家減少至2026年6月30日的854家。

毛利及毛利率

本集團於本期間錄得毛利人民幣537.0百萬元，較2025年同期的人民幣517.7百萬元增加3.7%或人民幣19.3百萬元。於本期間的毛利率較2025年同期的53.4%增加至56.6%。毛利及毛利率變動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			
	2026年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
GXG	506,757	57.3	486,385	54.2
gxg jeans	15,456	39.0	19,836	40.7
Mode Commuter	14,389	61.4	11,173	58.4
其他	394	43.9	337	9.0
總計	<u>536,996</u>	<u>56.6</u>	<u>517,731</u>	<u>53.4</u>

本期間GXG的毛利較2025年同期增加人民幣20.4百萬元或約4.2%，及GXG的毛利率較2025年同期增加3.1個百分點，主要由於(i)折扣率較低；及(ii)優化產品組合及銷售渠道結構。

本期間gxg jeans的毛利較2025年同期減少人民幣4.3百萬元或約21.7%，及gxg jeans的毛利率較2025年同期減少1.7個百分點，主要由於本期間本集團進行戰略性品牌調整，關閉表現欠佳店舖，以及提高出售折扣率較高的舊庫存的比例。

本期間Mode Commuter的毛利較2025年同期增加人民幣3.2百萬元或約28.6%，及Mode Commuter的毛利率較2025年同期增加3.0個百分點，主要由於優化產品組合及銷售渠道結構。

按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025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	356,103	74.3	320,459	71.4
合夥店	13,651	42.7	12,438	40.4
經銷店	44,344	45.9	57,733	45.3
線上渠道	122,189	36.2	126,384	35.3
銷售其他產品	709	26.7	717	17.5
總計	<u>536,996</u>	<u>56.6</u>	<u>517,731</u>	<u>53.4</u>

本期間自營店的毛利較2025年同期增加人民幣35.6百萬元或約11.1%，主要由於其收入增加。自營店的毛利率較2025年同期的71.4%增加2.9個百分點至74.3%，主要由於(i)折扣率較低；及(ii)優化產品組合及銷售渠道結構。

本期間合夥店的毛利較2025年同期增加人民幣1.3百萬元或約10.5%，主要由於其收入增加。合夥店的毛利率較2025年同期的40.4%增加2.3個百分點至42.7%，主要由於優化產品組合及銷售渠道結構。

本期間經銷店的毛利較2025年同期減少人民幣13.4百萬元或約23.2%，主要由於其收入減少。經銷店的毛利率保持相對穩定，為45.9%，而2025年同期則為45.3%。

本期間線上渠道的毛利較2025年同期減少人民幣4.2百萬元或約3.3%，主要由於其收入減少。線上渠道的毛利率較2025年同期的35.3%增加0.9個百分點至36.2%，主要由於本集團優化線上渠道銷售策略，收緊促銷折扣力度，更加注重銷售質量與盈利能力，進而帶動毛利率提升，渠道盈利結構進一步改善。

其他收入及收益

本期間其他收入及收益為人民幣7.7百萬元，較2025年同期的人民幣13.5百萬元減少43.0%或人民幣5.8百萬元，主要由於已抵押存款投資收入及政府補助減少所致。

銷售及經銷開支

本期間銷售及經銷開支總額保持相對穩定，為人民幣416.7百萬元，而2025年同期則為人民幣415.3百萬元。

本期間銷售及經銷開支佔本集團總收入百分比增加至43.9%，2025年同期則為42.9%。

行政開支

本期間行政開支總額較2025年同期的人民幣83.3百萬元增加9.2%或人民幣7.7百萬元至人民幣91.0百萬元。該增加主要由於本集團總部辦公樓裝修費用的折舊增加，惟部分被辦公室租金開支減少所抵銷。

本期間行政開支總額佔本集團總收入百分比增加至9.6%，2025年同期則為8.6%。

金融資產之減值虧損淨額

本集團本期間錄得金融資產之減值虧損撥回淨額人民幣0.4百萬元，而2025年同期則錄得金融資產之減值虧損淨額人民幣0.8百萬元。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2025年同期的人民幣2.6百萬元增加65.4%或人民幣1.7百萬元至人民幣4.3百萬元。此乃主要由於本期間內關閉的店舖數目增加，導致店舖關閉開支增加。

財務成本

本期間財務成本較2025年同期的人民幣16.1百萬元減少60.2%或人民幣9.7百萬元至人民幣6.4百萬元。該減少主要由於銀行貸款減少及有效的開支控制。

稅前溢利

本集團本期間稅前溢利為人民幣26.7百萬元，較2025年同期的人民幣13.2百萬元增加人民幣13.5百萬元。該增加主要由於毛利增加。

所得稅開支

本期間所得稅開支為人民幣4.9百萬元，較2025年同期的人民幣4.3百萬元增加人民幣0.6百萬元。

期間溢利

由於上述因素，本期間溢利為人民幣21.8百萬元，較2025年同期的人民幣8.9百萬元增加人民幣12.9百萬元。

經營現金流量

本期間經營現金流入淨額為人民幣85.7百萬元，主要由於經營溢利產生的現金流入人民幣140.2百萬元及營運資金減少人民幣54.5百萬元所致。本集團本期間經營現金流入淨額有所增加，而2025年同期則為經營現金流出淨額人民幣61.6百萬元。該增加主要由於本公司加強貿易應收款項回收及營運資金統籌，同時優化採購結算方式，合理運用結算工具，付款節奏更加均衡。

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30.7百萬元，較2025年同期的人民幣54.5百萬元減少43.7%或人民幣23.8百萬元。該減少主要由於本集團總部辦公樓於2025年產生的裝修支出於本期間不再發生，以及優化店舖裝修成本。

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2026年6月30日，本集團的銀行及其他借款為人民幣411.5百萬元(2025年12月31日：人民幣411.3百萬元)。於2026年6月30日，銀行及其他借款主要以人民幣計值。於2026年6月30日，本集團有固定利率銀行借款人民幣411.5百萬元(2025年12月31日：人民幣411.3百萬元)。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2026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240.2百萬元，較2025年末的人民幣203.8百萬元增加17.9%或人民幣36.4百萬元。於2026年6月30日，現金及現金等價物為人民幣110.5百萬元(其中99.1%以人民幣計值、0.8%以美元計值及合共0.1%以港元及澳門元計值)。於2026年6月30日，已抵押存款為人民幣129.7百萬元(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2026年6月30日，本集團的資產負債率為21.8% (2025年12月31日：21.1%)。

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2026年6月30日，本集團的銀行貸款人民幣50.0百萬元以本集團的已抵押存款約人民幣47.5百萬元作擔保。

於2026年6月30日，本集團的銀行貸款人民幣15.0百萬元以本集團賬面淨值約人民幣266.5百萬元的樓宇作按揭擔保。

於2026年6月30日，本集團的折現信用證人民幣20.0百萬元以本集團的已抵押存款約人民幣20.0百萬元作擔保。

或有負債

於2026年6月30日，本集團概無重大或有負債（於2025年12月31日：無）。

本期間後事項

於本公告日期，2026年6月30日後並無發生任何重大事項。

人力資源

於2026年6月30日，本集團僱員人數為386人，而於2025年12月31日則為404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52.4百萬元，而2025年同期則為人民幣45.5百萬元。相關員工總成本增加主要由於本期間淨利潤同比增長，使員工績效獎金撥備相應增加。本期間員工總成本增加至佔本集團收入5.5%，而2025年同期則為4.7%。

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（「**聯交所**」）證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1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第二部分的所有適用守則條文。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2026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、徐燕芸女士及林子聰先生組成。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2026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。審核委員會對本集團所採納的會計處理方法並無意見分歧。

刊發2026年中期業績及2026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2026年6月30日止六個月的2026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，2026年8月26日

於本公告日期，董事會由執行董事余勇先生；非執行董事鄧順林先生、陳葉良先生、游詩可女士、田旻先生及孫偉業先生；以及獨立非執行董事顧炯先生、徐燕芸女士及林子聰先生組成。