

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12月31日止年度之年度業績公告

財務摘要

- 截至2025年12月31日止年度的總收入為人民幣2,056.0百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣2,269.8百萬元減少9.4%或人民幣213.8百萬元。
- 截至2025年12月31日止年度的淨利潤為人民幣31.6百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣30.9百萬元增加2.3%或人民幣0.7百萬元。有關增加主要是由於(i)截至2025年12月31日止年度的財務成本減少至人民幣25.9百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣53.2百萬元；及(ii)截至2025年12月31日止年度的行政開支減少至人民幣168.6百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣210.5百萬元。
- 本集團於本期間提升營運效率，加強門店管理，並實施了有效的成本控制措施。其自營店的毛利率由2024年的70.3%增加2.7個百分點至2025年的73.0%。

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12月31日止年度（「本期間」）之綜合財務業績，連同截至2024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2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	5	<u>2,055,964</u>	<u>2,269,760</u>
銷售成本		(1,007,555)	(1,070,810)
毛利		1,048,409	1,198,950
其他收入及收益	5	22,850	44,384
銷售及經銷開支		(824,331)	(934,095)
行政開支		(168,602)	(210,457)
金融資產之減值虧損，淨額		(188)	9,875
其他開支		(10,406)	(6,355)
財務成本	7	<u>(25,916)</u>	<u>(53,224)</u>
稅前溢利	6	41,816	49,078
所得稅開支	8	<u>(10,192)</u>	<u>(18,153)</u>
年內溢利		<u><u>31,624</u></u>	<u><u>30,925</u></u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		31,624	30,954
非控股權益		—	(29)
		<u><u>31,624</u></u>	<u><u>30,925</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3.47分</u></u>	<u><u>人民幣3.39分</u></u>
攤薄	10	<u><u>人民幣3.47分</u></u>	<u><u>人民幣3.39分</u></u>

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內溢利	<u>31,624</u>	<u>30,925</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／(虧損)：		
換算海外業務的匯兌差額	<u>15,022</u>	<u>(12,460)</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	(110)	(1,900)
換算本公司財務報表至呈列貨幣的匯兌差額	<u>(12,878)</u>	<u>7,949</u>
其後期間將不會重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)淨額	<u>(12,988)</u>	<u>6,049</u>
年內其他全面收益／(虧損)，已扣除稅項	<u>2,034</u>	<u>(6,411)</u>
全面收益總額	<u>33,658</u>	<u>24,514</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	33,658	24,543
非控股權益	<u>-</u>	<u>(29)</u>
	<u>33,658</u>	<u>24,514</u>

綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		411,630	371,248
使用權資產		184,260	237,229
無形資產		39,835	45,254
預付款項、其他應收款項及其他資產		49,058	53,405
指定按公平值計入其他全面收益的股權投資		2,530	2,640
遞延稅項資產		173,946	183,017
非流動資產總額		<u>861,259</u>	<u>892,793</u>
流動資產			
存貨		461,535	590,415
退貨權資產		61,683	73,897
貿易應收款項及應收票據	11	237,395	303,376
預付款項、其他應收款項及其他資產		126,142	158,158
已抵押存款		21,263	405,012
現金及現金等價物		182,551	186,891
流動資產總額		<u>1,090,569</u>	<u>1,717,749</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	303,347	412,852
其他應付款項及應計費用		152,386	153,760
退款負債		137,440	152,471
合同負債		9,510	17,995
計息銀行及其他借款	13	411,252	903,469
租賃負債		100,905	102,793
應付稅項		2,280	2,619
流動負債總額		<u>1,117,120</u>	<u>1,745,959</u>
流動負債淨值		<u>(26,551)</u>	<u>(28,210)</u>
資產總額減流動負債		<u>834,708</u>	<u>864,583</u>

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產總額減流動負債	<u>834,708</u>	<u>864,583</u>
非流動負債		
租賃負債	62,595	109,582
遞延稅項負債	<u>2,969</u>	<u>19,515</u>
非流動負債總額	<u>65,564</u>	<u>129,097</u>
資產淨值	<u>769,144</u>	<u>735,486</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	8,343	8,343
儲備	<u>760,801</u>	<u>727,143</u>
	769,144	735,486
非控股權益	<u>—</u>	<u>—</u>
權益總額	<u>769,144</u>	<u>735,486</u>

財務報表附註

2025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」)浙江省寧波市鄞州區金源路628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26,551,000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，惟指定按公平值計入其他全面收益的權益投資按公平值計量。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

本集團就本年度的財務報表首次採納國際會計準則第21號(修訂本)：缺乏可兌換性。本集團並無提前採納已頒佈但尚未生效的任何其他準則或修訂本。

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海外附屬公司、分支機構、合營企業及聯營公司用作換算本集團呈列貨幣之功能貨幣為可兌換，因此該修訂本對本集團的財務報表並無任何影響。

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	1,338,874	709,108	7,982	2,055,964
分部收入總額	1,338,874	709,108	7,982	2,055,964
分部業績	842,553	205,295	561	1,048,409
其他收入及收益				22,850
銷售及經銷開支				(824,331)
行政開支				(168,602)
金融資產之減值虧損淨額				(188)
其他開支				(10,406)
財務成本				(25,916)
稅前溢利				41,816

截至2024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	1,441,185	819,633	8,942	2,269,760
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>

地理資料

(a) 來自外部客戶的收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	<u>2,055,964</u>	<u>2,269,760</u>

以上收入資料根據客戶地點作出。

(b) 非流動資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	635,247	653,129
香港	<u>478</u>	<u>602</u>
非流動資產總額	<u>635,725</u>	<u>653,731</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(2024年：無)。

5. 收入、其他收入及收益

收入的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合同收入		
銷售服裝產品		
線上渠道	709,108	819,633
線下渠道		
自營店	878,326	912,483
合夥店	57,115	78,711
經銷店	403,433	449,991
銷售其他產品	7,982	8,942
總計	<u>2,055,964</u>	<u>2,269,760</u>

客戶合同收入

(i) 細分收入資料

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入確認的時間		
於某一時間點轉移貨品	<u>2,055,964</u>	<u>2,269,760</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：

	2025年 人民幣千元	2024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>17,995</u>	<u>21,199</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>(5,975)</u>	<u>(861)</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，主要客戶可延長至一年，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2025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

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售退貨產生的退款負債	<u>137,440</u>	<u>152,471</u>

其他收入及收益的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入及收益		
抵押存款投資收入	1,374	18,017
政府補助*	14,358	16,375
銀行利息收入	781	2,268
自經銷商收到的罰款	953	906
終止租賃收益，淨額	803	898
外匯收益，淨額	–	671
原材料銷售	–	224
其他	4,581	5,025
其他收入及收益總額	<u>22,850</u>	<u>44,384</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：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售庫存成本	1,012,407	1,080,489
已售原材料成本	—	696
物業、廠房及設備折舊	59,320	70,561
物業、廠房及設備減值	3,342	823
使用權資產減值	822	1,412
使用權資產折舊	124,722	110,131
終止租賃收益淨額	(803)	(898)
無形資產攤銷*	8,370	8,029
貿易應收款項減值損失／(減值損失轉回) 淨值	428	(9,105)
其他應收款項減值損失轉回淨值	(240)	(770)
存貨撇減撥回至可變現淨值**	(4,852)	(9,679)
未計入租賃負債計量的租賃付款	40,766	69,628
核數師薪酬	4,392	4,831
出售物業、廠房及設備項目虧損淨額	4,088	2,357
匯兌差額淨額	1,480	(671)
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	74,847	71,985
養老金計劃供款***	4,211	4,198
僱員福利開支	6,884	7,216
總計	85,942	83,399

* 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：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款利息	19,661	47,140
租賃負債利息	6,255	6,084
總計	25,916	53,224

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(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%)。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期：年內支出	1,040	3,919
遞延	9,152	14,234
年內稅項支出總額	10,192	18,153

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：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅前溢利	41,816	49,078
按中國法定所得稅稅率25%	10,454	12,270
特定省份或地方部門頒佈的較低稅率	(3,081)	(2,734)
不可扣稅開支	1,281	4,812
已動用過往期間稅項虧損	(1,345)	(904)
毋須課稅收入	-	(209)
未確認暫時差額及稅項虧損	1,893	4,353
預扣稅率為5%對本集團中國附屬公司可分派溢利的影響	990	565
按本集團實際稅率計算的稅項開支	10,192	18,153

9. 股息

董事會並無建議派付任何年內末期股息(2024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(2024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2025年及2024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。

每股基本盈利乃根據下列數據計算：

	2025年 人民幣千元	2024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>31,624</u>	<u>30,954</u>
	股份數目	股份數目
	2025年	2024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

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	639,331	653,854
應收票據	<u>-</u>	<u>51,030</u>
總計	639,331	704,884
貿易應收款項減值	<u>(401,936)</u>	<u>(401,508)</u>
賬面淨值	<u>237,395</u>	<u>303,376</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：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月以下	201,253	209,192
3至6個月	26,737	28,931
7至12個月	5,111	9,714
1至2年	4,294	4,509
	<u>237,395</u>	<u>252,346</u>
總計	<u><u>237,395</u></u>	<u><u>252,346</u></u>

12. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	197,552	175,272
應付票據	105,795	237,580
	<u>303,347</u>	<u>412,852</u>
總計	<u><u>303,347</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 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月以下	195,332	170,812
3至6個月	1,538	871
6至12個月	304	472
1至2年	378	796
2年以上	-	2,321
	<u>197,552</u>	<u>175,272</u>
總計	<u><u>197,552</u></u>	<u><u>175,272</u></u>

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

	2025年12月31日			2024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						
銀行貸款－無擔保	2.50%-3.00%	2025年內	281,252	3.00%-3.01%	2025年內	261,261
折現信用證－無擔保	1.65%	2025年內	115,000	1.90%-2.60%	2025年內	230,984
銀行貸款－有擔保(附註)	2.70%	2025年內	15,000	3.40%-4.10%	2025年內	301,694
折現應收票據－有擔保	-	-	-	-	2025年內	11,000
折現信用證－有擔保	-	-	-	2.00%-2.15%	2025年內	47,500
折現應收票據－無擔保	-	-	-	-	2025年內	51,030
總計			411,252			903,469
				2025年	2024年	
				人民幣千元	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				411,252	903,469	

附註：

於2025年12月31日，銀行貸款人民幣15,000,000元以本集團於報告期末賬面淨值約為人民幣270,734,000元的若干樓宇作抵押。

管理層討論與分析

業務概覽及展望

2025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」的政策繼續實施，為消費市場長期發展注入持續動力。年內，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。本集團亦實施了多項成本控制措施，以降低整體經營開支，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；
- 開發新品牌並擴大其銷售份額；
- 加強從設計、採購到生產的全鏈路質控體系，以進一步提高產品質量，改善客戶體驗；及
- 改善線上渠道的商品結構，提高毛利率。

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2,056.0百萬元，較2024年的人民幣2,269.8百萬元減少9.4%或人民幣213.8百萬元。有關減少乃主要由於gxg jeans及gxg.kids的銷售收入減少，以及線上渠道的收入減少。

按品牌劃分的收入

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
GXG	1,926,756	93.7	2,078,506	91.6
gxg jeans	86,509	4.2	133,286	5.9
gxg.kids	5,683	0.3	13,611	0.6
Mode Commuter	34,608	1.7	41,336	1.8
其他	2,408	0.1	3,021	0.1
總計	2,055,964	100.0	2,269,760	100.0

於本期間，本集團的主品牌GXG的銷售收入較2024年減少7.3%或人民幣151.7百萬元。有關變動乃主要由於(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舖；(ii)電商行業的宏觀環境轉變，包括顧客偏好及消費模式的轉變；及(iii)不利的天氣狀況。

於本期間，gxg jeans的銷售收入較2024年減少35.1%或人民幣46.8百萬元，主要由於本集團品牌定位及業務戰略調整。

於本期間，gxg.kids的銷售收入較2024年減少58.1%或人民幣7.9百萬元，主要由於本集團戰略性調整品牌定位，終止gxg.kids業務。

於本期間，Mode Commuter的銷售收入較2024年減少16.2%或人民幣6.7百萬元，主要由於不利的天氣狀況。

按銷售渠道劃分的收入

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售服裝產品				
線下渠道	1,338,874	65.0	1,441,185	63.5
自營店	878,326	42.5	912,483	40.2
合夥店	57,115	2.8	78,711	3.5
經銷店	403,433	19.7	449,991	19.8
線上渠道	709,108	34.7	819,633	36.1
銷售其他產品	7,982	0.3	8,942	0.4
總計	2,055,964	100.0	2,269,760	100.0

由於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舖）以及不利天氣狀況的影響，(i)於本期間，自營店的銷售收入減少3.7%或人民幣34.2百萬元至人民幣878.3百萬元；(ii)於本期間，合夥店的銷售收入減少27.4%或人民幣21.6百萬元至人民幣57.1百萬元；(iii)於本期間，經銷店的銷售收入減少10.4%或人民幣46.6百萬元至人民幣403.4百萬元；及(iv)於本期間，線上渠道銷售收入減少13.5%或人民幣110.5百萬元至人民幣709.1百萬元。

按品牌劃分的店舖數目

	於12月31日			
	2025年		2024年	
	店舖數目	%	店舖數目	%
GXG	893	96.4	927	93.1
gxg jeans	8	0.9	41	4.1
Mode Commuter	25	2.7	28	2.8
總計	926	100.0	996	100.0

由於本集團調整品牌定位及營銷策略，本集團削減店舖數目。因此，線下店舖總數由2024年末的996家減少至2025年12月31日的926家。

按銷售渠道劃分的店舖數目

	於12月31日			
	2025年		2024年	
	店舖數目	%	店舖數目	%
自營店	376	40.6	410	41.2
合夥店	72	7.8	63	6.3
經銷店	478	51.6	523	52.5
總計	926	100.0	996	100.0

由於線下渠道結構戰略性調整，本集團關閉了表現欠佳的線下店舖。因此，線下店舖數目由2024年12月31日的996家減少至2025年12月31日的926家。

毛利及毛利率

本集團於本期間錄得毛利總額人民幣1,048.4百萬元，較2024年的人民幣1,199.0百萬元減少12.6%或人民幣150.6百萬元。毛利率下降至51.0%，而2024年則為52.8%。

按品牌劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
GXG	999,788	51.9	1,113,939	53.6
gxc jeans	29,914	34.6	60,383	45.3
gxc.kids	96	1.7	1,916	14.1
Mode Commuter	17,549	50.7	22,338	54.0
其他	1,062	44.1	374	12.4
總計	1,048,409	51.0	1,198,950	52.8

本期間GXG的毛利較2024年減少人民幣114.1百萬元或約10.2%，及GXG的毛利率較2024年減少1.7個百分點至51.9%。該等變動主要由於本期間其收入減少及提高出售折扣率較高的舊庫存的比例。

本期間gxc jeans的毛利較2024年減少人民幣30.5百萬元或約50.5%，及gxc jeans的毛利率較2024年減少10.7個百分點至34.6%。該等變動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。

與2024年相比，本期間gxc.kids的毛利減少人民幣1.8百萬元或約94.7%，及gxc.kids的毛利率減少12.4個百分點至1.7%。該等變動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，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2024年減少人民幣4.8百萬元或約21.5%，及Mode Commuter的毛利率較2024年減少3.3個百分點至50.7%。該等變動主要由於本期間其收入減少及提高出售折扣率較高的舊庫存的比例。

按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024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	842,553	62.9	858,364	59.6
自營店	640,916	73.0	641,917	70.3
合夥店	18,323	32.1	21,267	27.0
經銷店	183,314	45.4	195,180	43.4
線上渠道	205,295	29.0	339,819	41.5
銷售其他產品	561	7.0	767	8.6
總計	1,048,409	51.0	1,198,950	52.8

本期間自營店的毛利較2024年減少0.2%或約人民幣1.0百萬元，主要由於其收入減少。本期間自營店的毛利率較2024年的70.3%增加2.7個百分點至73.0%。

本期間合夥店的毛利較2024年減少人民幣3.0百萬元或約14.1%，主要由於其收入減少。毛利率較2024年的27.0%增加5.1個百分點至32.1%。該增加主要由於產品成本下降及提供予合作夥伴的補貼減少。

本期間經銷店的毛利較2024年減少人民幣11.9百萬元或約6.1%，主要由於其收入減少。毛利率較2024年的43.4%增加2.0個百分點至45.4%。該增加主要由於產品成本下降及提供予經銷商的補貼減少。

本期間線上渠道的毛利較2024年減少人民幣134.5百萬元或約39.6%，主要由於收入減少及提供更高的折扣率。本期間線上渠道的毛利率較2024年減少12.5個百分點至29.0%。該等變動主要由於在電商平台提供更高的折扣率以優化庫存。

其他收入及收益

本期間其他收入及收益為人民幣22.9百萬元，較2024年的人民幣44.4百萬元減少48.4%或人民幣21.5百萬元，主要由於已抵押存款的投資收入減少所致。

銷售及經銷開支

本期間銷售及經銷開支總額較2024年的人民幣934.1百萬元減少11.8%或人民幣109.8百萬元至人民幣824.3百萬元，主要由於本期間廣告開支減少。銷售及經銷開支佔本集團總收入百分比相比2024年的41.2%保持相對穩定，為40.1%。

行政開支

本期間行政開支總額較2024年的人民幣210.5百萬元減少19.9%或人民幣41.9百萬元至人民幣168.6百萬元。行政開支總額減少主要是由於其他專業服務及外包服務費減少。行政開支總額佔本集團總收入百分比亦由2024年的9.3%減少至2025年的8.2%。

金融資產之減值虧損淨額

本集團本期間金融資產之減值虧損淨額為人民幣0.2百萬元，而2024年金融資產之減值虧損淨額撥回為人民幣9.9百萬元。此乃主要由於本集團持續加強應收賬款的催收工作。

其他開支

本集團本期間其他開支較2024年的人民幣6.4百萬元增加62.5%或人民幣4.0百萬元至人民幣10.4百萬元。此乃主要由於處置裝修成本減值虧損以及使用權資產減值增加。

財務成本

本期間財務成本較2024年的人民幣53.2百萬元減少51.3%或人民幣27.3百萬元至人民幣25.9百萬元。此乃主要歸因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41.8百萬元，較2024年的人民幣49.1百萬元減少14.9%或人民幣7.3百萬元。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10.2百萬元，較2024年的人民幣18.2百萬元減少44.0%或人民幣8.0百萬元。

期間溢利

由於上述因素，本期間溢利為人民幣31.6百萬元，較2024年的人民幣30.9百萬元增加2.3%或人民幣0.7百萬元。

經營現金流量

本期間經營現金流入淨額為人民幣320.2百萬元，主要由於經營溢利產生的現金流入人民幣260.6百萬元及營運資金增加人民幣79.3百萬元所致。本集團本期間經營現金流入淨額較2024年的人民幣171.7百萬元增加人民幣148.5百萬元，主要由於存貨及應收款項減少。

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87.4百萬元，較2024年的人民幣132.8百萬元減少34.2%或人民幣45.4百萬元。2025年資本開支相對較低乃主要由於本期間(i)優化店舖翻新成本；及(ii)減少基礎建設支出。

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12月31日，本集團的銀行及其他借款為人民幣411.3百萬元(2024年12月31日：人民幣903.5百萬元)。於2025年及2024年12月31日，銀行及其他借款以人民幣計值。於2025年12月31日，本集團固定利率銀行借款為人民幣411.3百萬元(2024年12月31日：人民幣903.5百萬元)。有關詳情，請參閱「財務報表附註」附註13。

本集團於2025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203.8百萬元，較2024年末的人民幣591.9百萬元減少65.6%或人民幣388.1百萬元。於2025年12月31日，現金及現金等價物為人民幣182.6百萬元(其中99.4%以人民幣計值、0.4%以美元計值、0.1%以澳門元計值及0.1%以港元計值)。於2025年12月31日，已抵押存款為人民幣21.3百萬元(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2025年12月31日，本集團的資產負債率為21.1% (2024年12月31日：34.6%)。資產負債率減少主要由於本集團減少存單質押。

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2025年12月31日，本集團的銀行貸款人民幣15.0百萬元以本集團的部分樓宇作擔保。

或有負債

於2025年12月31日，本集團並無重大或有負債（於2024年12月31日：無）。

本期間後事項

於本公告日期，2025年12月31日後並無發生任何重大事項。

人力資源

於2025年12月31日，本集團僱員人數為404人，而於2024年12月31日則為467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90.2百萬元，而2024年則為人民幣84.9百萬元。本期間員工總成本佔本集團收入4.4%，而2024年則為3.7%，主要由於部分外包服務由本集團僱員承擔。

其他資料

末期股息

董事會不建議就截至2025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2025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2025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2025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2025年12月31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。

審核委員會及董事會已共同審閱本集團截至2025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2025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2025年12月31日止年度之綜合財務報表。

刊發2025年年度業績及2025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2025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，2026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。