

MOISELLE

MOISELLE INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

慕詩國際集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：130



2024/2025
中期報告

目錄

| | |
|----------------|----|
| 公司資料 | 2 |
| 簡明綜合損益及其他全面收益表 | 3 |
| 簡明綜合財務狀況表 | 5 |
| 簡明綜合權益變動表 | 6 |
| 簡明綜合現金流量表 | 7 |
| 未經審核中期財務報表附註 | 8 |
| 管理層討論及分析 | 13 |
| 其他資料 | 22 |



公司資料

董事會

執行董事

陳欽杰先生(主席)
徐巧嬌女士
陳思俊先生

獨立非執行董事

余玉瑩女士
朱俊傑先生
黃淑英女士
吳麗文博士

審核委員會

余玉瑩女士
朱俊傑先生
黃淑英女士

薪酬委員會

余玉瑩女士
朱俊傑先生
陳思俊先生

提名委員會

余玉瑩女士
黃淑英女士
徐巧嬌女士

公司秘書

彭蓮女士

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總辦事處及主要營業地點

香港
北角
健康東街39號
柯達大廈第二期
11樓1-5室

網址

<https://moiselle-hk.com>
<https://ir.moiselle.com.hk>

股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心
十七樓
1712-1716號舖

慕詩國際集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「慕詩」)截至二零二四年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同二零二三年同期之比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

| (千港元) | 附註 | 未經審核 | |
|------------------------|----|----------------------|----------|
| | | 截至九月三十日止六個月 二零二四年 | 二零二三年 |
| 收益 | 2 | 50,571 | 64,620 |
| 銷售成本 | | (8,999) | (13,935) |
| 毛利 | | 41,572 | 50,685 |
| 其他收入 | | 2,496 | 3,447 |
| 其他收益及虧損 | | 2,335 | (1,642) |
| 分銷及銷售開支 | | (40,261) | (37,689) |
| 行政及其他經營開支 | | (27,243) | (27,450) |
| 經營虧損 | | (21,101) | (12,649) |
| 出售附屬公司之收益 | | - | 2,114 |
| 融資成本 | | (2,842) | (1,636) |
| 除稅前虧損 | | (23,943) | (12,171) |
| 所得稅抵免(開支) | 3 | 333 | (3,110) |
| 期內虧損 | 4 | (23,610) | (15,281) |
| 其他全面收益(開支) | | | |
| 將不會重新分類至損益之項目： | | | |
| 有關出售附屬公司時之所得稅 | | - | 8,076 |
| 於往後可能重新分類至損益之項目： | | | |
| 有關出售附屬公司時之儲備 | | - | (13,454) |
| 換算海外業務之匯兌差額， 稅務影響為零 | | 4,914 | 2,679 |
| | | 4,914 | (2,699) |
| 期內全面開支總額 | | (18,696) | (17,980) |

簡明綜合損益及其他全面收益表

| (千港元) | 附註 | 未經審核 | |
|---------------|----|-----------------|-----------------|
| | | 二零二四年 | 二零二三年 |
| 下列人士應佔期內虧損： | | | |
| 本公司持有人 | | (23,605) | (15,283) |
| 非控股權益 | | (5) | 2 |
| | | (23,610) | (15,281) |
| 下列人士應佔全面開支總額： | | | |
| 本公司持有人 | | (18,691) | (17,982) |
| 非控股權益 | | (5) | 2 |
| | | (18,696) | (17,980) |
| 每股虧損 | | | |
| 基本(港元) | 5 | (0.08) | (0.05) |

簡明綜合財務狀況表

| (千港元) | 附註 | 於二零二四年 九月三十日 (未經審核) | 於二零二四年 三月三十一日 (經審核) |
|---------------------|----|---------------------------|---------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 投資物業 | | 138,115 | 138,115 |
| 物業、廠房及設備 | | 336,471 | 342,410 |
| 使用權資產 | | 29,682 | 32,996 |
| 已付按金 | | 7,296 | 3,818 |
| 遞延所得稅資產 | | 749 | 323 |
| | | <u>512,313</u> | <u>517,662</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 29,564 | 27,273 |
| 應收賬款及其他應收款 | 7 | 20,669 | 28,645 |
| 銀行結餘及現金 | | 11,336 | 23,558 |
| | | <u>61,569</u> | <u>79,476</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付賬款及其他應付款 | 8 | 26,610 | 26,379 |
| 租賃負債 | | 26,408 | 25,334 |
| 應付稅項 | | 69 | 1,494 |
| 借貸 | | 58,309 | 50,725 |
| | | <u>111,396</u> | <u>103,932</u> |
| 流動負債淨值 | | <u>(49,827)</u> | <u>(24,456)</u> |
| 資產總額減流動負債 | | <u>462,486</u> | <u>493,206</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 租賃負債 | | 5,515 | 17,539 |
| 遞延所得稅負債 | | 76,732 | 76,732 |
| | | <u>82,247</u> | <u>94,271</u> |
| 資產淨值 | | <u>380,239</u> | <u>398,935</u> |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | | 2,880 | 2,880 |
| 儲備 | | 378,621 | 397,312 |
| 本公司擁有人應佔股東權益 | | <u>381,501</u> | <u>400,192</u> |
| 非控股權益 | | <u>(1,262)</u> | <u>(1,257)</u> |
| 總股東權益 | | <u>380,239</u> | <u>398,935</u> |

簡明綜合權益變動表

| (千港元) | 本公司權益股東應佔 | | | | | | | | 非控股 權益 | 總股東 權益 |
|------------------------|-----------|--------|------|---------|------------|------------|-----------|----------|-----------|-----------|
| | 股本 | 股份溢價 | 其他儲備 | 匯兌儲備 | 法定 盈餘公積 | 物業 重估儲備 | 累計虧損 | 總計 | | |
| 二零二三年四月一日 | 2,880 | 65,327 | 121 | 20,701 | 9,336 | 436,292 | (72,094) | 462,563 | (1,247) | 461,316 |
| 期內虧損 | - | - | - | - | - | - | (15,283) | (15,283) | 2 | (15,281) |
| 有關出售附屬公司時之所得稅 | - | - | - | - | - | 8,076 | - | 8,076 | - | 8,076 |
| 有關出售附屬公司時之儲備 | - | - | - | (9,430) | (4,024) | - | - | (13,454) | - | (13,454) |
| 換算海外業務所產生之匯兌差額 | - | - | - | 2,679 | - | - | - | 2,679 | - | 2,679 |
| 期內全面收益(開支)總額 | - | - | - | (6,751) | (4,024) | 8,076 | (15,283) | (17,982) | 2 | (17,980) |
| 出售時已轉撥至累計 虧損之物業重估盈餘 | - | - | - | - | - | (28,773) | 28,773 | - | - | - |
| 於二零二三年九月三十日 | 2,880 | 65,327 | 121 | 13,950 | 5,312 | 415,595 | (58,604) | 444,581 | (1,245) | 443,336 |
| 於二零二四年四月一日 | 2,880 | 65,327 | 121 | 10,969 | 5,312 | 402,980 | (87,397) | 400,192 | (1,257) | 398,935 |
| 期內虧損 | - | - | - | - | - | - | (23,605) | (23,605) | (5) | (23,610) |
| 換算海外業務所產生之匯兌差額 | - | - | - | 4,914 | - | - | - | 4,914 | - | 4,914 |
| 期內全面收益(開支)總額 | - | - | - | 4,914 | - | - | (23,605) | (18,691) | (5) | (18,696) |
| 於二零二四年九月三十日 | 2,880 | 65,327 | 121 | 15,883 | 5,312 | 402,980 | (111,002) | 381,501 | (1,262) | 380,239 |

簡明綜合現金流量表

| (千港元) | 未經審核 | |
|--|-----------------|----------|
| | 二零二四年 | 二零二三年 |
| 截至九月三十日止六個月 | | |
| 經營活動 | | |
| 經營活動所得之現金 | 2,879 | 6,181 |
| 已付香港境外所得稅 | (1,518) | (153) |
| 經營活動所得之現金淨額 | 1,361 | 6,028 |
| 投資活動 | | |
| 出售附屬公司之現金流入淨額 | - | 22,396 |
| 購入物業、廠房及設備 | (1,409) | (1,884) |
| 支付租金按金 | (2,574) | (6,019) |
| 退還租金按金 | 1,840 | 1,260 |
| 投資活動所產生之其他現金流 | 232 | 299 |
| 投資活動(所用)所得之現金淨額 | (1,911) | 16,052 |
| 融資活動 | | |
| 新借貸之所得款項 | 54,471 | 41,006 |
| 償還銀行借貸 | (46,887) | (31,452) |
| 償還租賃負債 | (16,390) | (11,490) |
| 已付租賃租金之利息部分 | (1,171) | (478) |
| 融資活動所產生之其他現金流 | (1,671) | (1,158) |
| 融資活動所用之現金淨額 | (11,648) | (3,572) |
| 現金及現金等價物(減少)增加淨額 | (12,198) | 18,508 |
| 於期初之現金及現金等價物 | 23,558 | 13,775 |
| 匯率變動之影響 | (24) | 1,865 |
| 於期末之現金及現金等價物 | 11,336 | 34,148 |
| 現金及現金等價物之結餘分析 | | |
| 存放時到期日為三個月內的銀行存款 | 6,590 | 19,286 |
| 銀行存款及手頭現金 | 4,746 | 14,862 |
| 於簡明綜合財務狀況表之銀行結餘及現金以及於簡明綜合現金流量表之現金及現金等價物 | 11,336 | 34,148 |

未經審核中期財務報表附註

1. 編製基準及會計政策

該等未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」而編製。

編製該等中期財務報表所採用之會計政策及計算方法與本集團截至二零二四年三月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致，惟本集團首次採納於二零二四年四月一日或以後開始之會計期間生效之有關香港財務報告準則(「香港財務報告準則」，其中亦包括香港會計準則及詮釋之統稱)之修訂本除外。

本集團採納之香港財務報告準則之修訂本

於本中期期間，本集團於編製簡明綜合財務報表時，首次應用下列由香港會計師公會頒佈並於二零二四年四月一日或之後開始之本集團之年度期間強制生效之香港財務報告準則之修訂本：

香港財務報告準則第16號之修訂本
香港會計準則第1號之修訂本

售後租回之租賃負債
將負債分類為流動或非流動及香港詮釋
第5號(二零二零年)之相關修訂本

香港會計準則第1號之修訂本
香港會計準則第7號及香港財務報告
準則第7號之修訂本

附帶契諾之非流動負債
供應商融資安排

已頒佈但尚未生效之新訂準則及修訂本及詮釋

若干新訂準則及修訂本及詮釋已頒佈，惟於本報告期間並非強制執行及本集團並無提早採納。該等新訂準則及修訂本及詮釋預期將不會對本集團之簡明綜合財務報表造成重大影響。

未經審核中期財務報表附註

2. 收益

收益

本集團主要透過其零售店銷售予客戶時尚服飾及配飾。銷售時尚服飾及配飾之收益於貨品交付予客戶時按時間點確認。

分部資料

本集團按地區位置管理其業務。為與向本集團高級行政管理人員內部呈報以分配資源及評估表現之資料一致，本集團已呈報下列兩個須予呈報分部。並無經營分部綜合組成以下須予呈報分部。

- 香港業務指於香港銷售自家品牌及進口品牌。
- 香港境外業務指於中國內地製造自家品牌，以及於中國內地、澳門及台灣銷售自家品牌及進口品牌。

| (千港元) | 未經審核 截至九月三十日止六個月 | | | | | |
|--------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| | 香港 | | 香港境外 | | 須予呈報分部總計 | |
| | 二零二四年 | 二零二三年 | 二零二四年 | 二零二三年 | 二零二四年 | 二零二三年 |
| 外界客戶收益 | 29,394 | 39,447 | 21,177 | 25,173 | 50,571 | 64,620 |
| 分部間收益 | 2,728 | 4,451 | 3,954 | 12,118 | 6,682 | 16,569 |
| 分部收益 | 32,122 | 43,898 | 25,131 | 37,291 | 57,253 | 81,189 |
| 分部(虧損)溢利 | 2,544 | 9,937 | (6,302) | (189) | (3,758) | 9,748 |
| 未分配開支 | | | | | (22,174) | (24,202) |
| 其他收入及其他收益及虧損 | | | | | 4,831 | 1,805 |
| 出售附屬公司之收益 | | | | | - | 2,114 |
| 融資成本 | | | | | (2,842) | (1,636) |
| 除稅前虧損 | | | | | (23,943) | (12,171) |

未經審核中期財務報表附註

3. 所得稅抵免(開支)

| (千港元) | 未經審核 截至九月三十日止六個月 | |
|-------------------|---------------------|----------------|
| | 二零二四年 | 二零二三年 |
| 本期稅項－香港境外 期間撥備 | (92) | (145) |
| 過往年度撥備不足 | - | (2,152) |
| | (92) | (2,297) |
| 遞延所得稅 | 425 | (813) |
| 所得稅抵免(開支) | 333 | (3,110) |

香港利得稅撥備乃以截至二零二四年九月三十日止六個月之估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零二三年：16.5%)計算。中華人民共和國及海外附屬公司之稅項乃按相關稅務司法權區適用之現行稅率計算。

4. 期內虧損

期內虧損已扣除(計入)：

| (千港元) | 未經審核 截至九月三十日止六個月 | |
|---------------|---------------------|--------|
| | 二零二四年 | 二零二三年 |
| 以下項目折舊 | | |
| －物業、廠房及設備 | 7,239 | 6,091 |
| －使用權資產 | 12,350 | 10,452 |
| 匯兌(收益)虧損，淨額 | (2,330) | 1,642 |
| 以下項目之減值虧損 | | |
| －物業、廠房及設備，淨額 | 138 | 5 |
| －使用權資產，淨額 | 1,318 | 929 |
| 以下項目的利息 | | |
| －銀行貸款 | 1,671 | 1,158 |
| －租賃負債 | 1,171 | 478 |
| 出售物業、廠房及設備之收益 | (6) | - |
| 政府補貼 | - | (418) |

未經審核中期財務報表附註

5. 每股虧損

每股基本虧損乃根據本公司擁有人應佔虧損約23,605,000港元(二零二三年：15,283,000港元)及本期間已發行普通股之加權平均數287,930,000股(二零二三年：287,930,000股)計算。

由於截至二零二四年九月三十日止六個月及比較期間並無具攤薄影響之潛在已發行普通股，因此於該等期間並無呈列每股攤薄虧損。

6. 中期股息

董事會不宣派截至二零二五年三月三十一日止年度的中期股息(二零二四年：無)。

7. 應收賬款及其他應收款

於報告期末，按發票日期計算並扣除虧損撥備之應收賬款之賬齡分析如下：

| (千港元) | 於二零二四年 九月三十日 (未經審核) | 於二零二四年 三月三十一日 (經審核) |
|----------|---------------------------|---------------------------|
| 30日內 | 3,612 | 6,831 |
| 31日至90日 | 1,154 | 1,513 |
| 91日至180日 | 72 | 437 |
| 超過180日 | 714 | — |
| | 5,552 | 8,781 |

應收賬款由發票日期起計30至90日內到期。

未經審核中期財務報表附註

8. 應付賬款及其他應付款

於報告期末，按發票日期計算之應付賬款之賬齡分析如下：

| (千港元) | 於二零二四年 九月三十日 (未經審核) | 於二零二四年 三月三十一日 (經審核) |
|---------|---------------------------|---------------------------|
| 30日內 | 550 | 583 |
| 31日至90日 | 1,102 | 1,243 |
| 超過90日 | 3,892 | 3,249 |
| | 5,544 | 5,075 |

9. 承擔

| (千港元) | 於二零二四年 九月三十日 (未經審核) | 於二零二四年 三月三十一日 (經審核) |
|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 已訂約但並未在簡明綜合財務報表撥備的 收購物業、廠房及設備之資本支出 | 182 | - |

此外，本集團於二零二四年九月三十日訂立一份尚未開始的兩年零一個月的新的租賃，租賃付款為每年1,440,000港元(二零二四年三月三十一日：零港元)。

管理層討論及分析

市場概覽

經濟不振、以及就業和生意前景黯淡，打擊了消費信心，導致服裝零售市場艱難。

慕詩國際集團有限公司(「慕詩」或「本公司」，連同其附屬公司統稱為「本集團」)約58%的收入來自香港，本地人面對經濟疲弱和就業欠佳的狀況，而二零二四年首九個月的訪港旅客總數僅反彈至二零一九年同期疫情爆發前水平約69.69%(資料來源：香港旅遊發展局引述香港特別行政區(「香港特區」)入境事務處之數據)，至令零售及旅遊業在疫情後的復甦仍然遜於預期。本地人和遊客的消費行為轉變—香港居民時興跨境到國內休閒消費，而佔訪港旅客大多數的內地遊客，則除了購買力下降外，更偏好於觀光而非購物，更令情況雪上加霜，其中，於二零二四年一月至九月，香港服裝零售店之服裝零售額按年下跌約11.1%至約283.6億港元，與二零二三年同期約47.5%的按年增長形成反差(資料來源：香港特區政府統計處)。香港政府於二零二三年四月一日取消所有入境旅客的檢疫措施，此舉相信有助本港服裝零售額於二零二三年首九個月反彈，遂令比較基數較高。

在中國內地，經濟放緩，房地產行業危機持續，同樣導致消費信心薄弱，國內生產總值的季度按年增長從二零二四年第一季至第三季連續放緩。國內之服裝、鞋、帽及針織品零售額的按年增長，也從二零二三年首九個月的10.6%放緩至二零二四年同期的0.2%(資料來源：中華人民共和國國家統計局)。

管理層討論及分析

除宏觀經濟狀況外，近年亦有根本趨勢正在重塑時裝行業，包括年輕一代的消費者湧現，他們的消費行為及偏好與較年長的消費者不同；年輕消費者不太著重以大品牌作為身份象徵，而更重視服飾的功能和是否能與個人風格匹配；人口老齡化及更為長壽；以及互聯網、電子商務及社交媒體等資訊科技的普及等。迎合年輕一代及更長壽和富有青春活力的中年人的喜好，並充分利用資訊科技推廣及銷售產品，是時裝行業適應市場轉變的必由之路。

業績

慕詩之主要業務為零售高檔及中高檔女士時尚服飾。為適應市場變化，在迎合中年消費者喜好的同時，亦着重設計和銷售迎合年輕一代客戶喜好的流行服裝。於截至二零二五年三月三十一日止財政年度中截至二零二四年九月三十日止首六個月（「本期間」），香港的服裝零售市場的經營環境仍然困難，尚未完全恢復至疫情爆發前的水平，因此慕詩仍然錄得虧損。由於消費者對高價商品的消費較為謹慎，香港高檔服裝零售市場受到較大的影響；同時，由於經濟不景氣，加上就業前景暗淡，服裝在消費者的家庭開銷預算中變得次要，所以中檔服裝市場也變得艱難。此外，於香港的中國內地遊客的購買力也不如疫情爆發前般高，他們現時更偏好於觀光而非購物。

於本期間，本集團錄得虧損約24,000,000港元，虧損較截至二零二四年三月三十一日止上一財政年度（「上一財政年度」）同期有所增加。營業額按年減少22%至約51,000,000港元。經營虧損按年增加約67%至約21,000,000港元。

本集團於各地區市場的所有業務於本期間錄得的收入均有所減少。其香港業務的收益按年下跌25%至約29,000,000港元；於中國內地，消費需求下降，以及當地貨幣人民幣兌港元走弱，導致本集團在國內業務的收益下跌10%至約13,000,000港元；其在澳門的業務則受店舖搬遷或關閉的影響，導致在當地業務的收益下跌34%至約5,000,000港元；本集團台灣業務的收益按年輕微下跌至約4,000,000港元。

管理層討論及分析

本集團於香港的業務佔其收益約58%，而於中國內地的業務則佔約26%；於澳門及台灣的業務則分別佔本集團收益的9%及7%。毛利率於本期間為82.2%，而於上一財政年度的同期則為78.4%。

業務回顧

本集團積極舉辦線上及線下宣傳活動，從而觸達更多目標客戶，並同時執行五年前訂立的業務策略，以應對時尚服飾行業的根本變化。

於本期間，本集團在小紅書（一個關注時尚生活潮流及產品的網上社交媒體）推廣產品，積極擴大優質客戶群，亦參與商場的推廣活動及積分兌換計劃。為加強與現有客戶的關係及吸引新客戶，本集團在其位處香港的零售店舖及於一些食肆舉辦時裝表演或其他市場推廣活動。為提高品牌知名度，本集團亦於二零二四年八月及九月在中國內地舉辦了合共三場時裝表演，包括一場於其在廣東省深圳市福田區平安金融中心的店舖開幕時舉行；一場於其在浙江省溫州市的店舖舉行；以及一場於其在江蘇省南京市的店舖舉行。此外，於過去五年多，本集團繼續執行多項既定策略，即為其主要自家品牌 *MOISELLE* 重新定位，以迎合年輕一代客戶的喜好和消費模式；借助社交媒體、手機應用程式，以及與網上購物平台運營商的聯盟，加快發展其電子商務業務，作為更具成本效益的銷售和營銷方法；以及繼續梳理零售店舖網絡，維持小而精的佈局。

本集團的客戶群發生了兩項根本變化：其一為年輕一代消費者湧現，他們較喜歡設計簡約的中檔、流行時尚服裝，而不是華麗設計的經典服飾；其二為有越來越多更長壽和富有青春活力的中年人士喜愛時尚服飾。因此，本集團自二零二零年起透過兩條服裝產品線將其主要自家品牌 *MOISELLE* 重新塑造為突顯亞洲女性線條美的品牌，其一為經典優雅的時尚服飾，另一則為展現年輕形象的時尚潮流和別樹一格的服飾。於截至二零二一年三月三十一日止財政年度，本集團亦為其季節性時裝系列創作了一個營銷主題以豐富其重新定位的概念，旨在彰顯個性和自我覺醒，以標語「我就是慕詩」做推廣。

管理層討論及分析

為迎合年輕一代客戶的喜好，本集團已將中檔、流行和別樹一格時尚服裝在其庫存單位(「SKU」)總數中的比例由截至二零二零年三月三十一日止財政年度的約30%增加至自截至二零二一年三月三十一日止財政年度以來的約50%此一最理想的水平。於二零二四年九月初，本集團以「Reminiscing the time in Santorini (聖托里尼的浮想)」為主題，推出MOISELLE品牌二零二四年秋冬服裝系列，歌頌女性的冒險精神與活力。整體而言，本集團增加產品類別和擴大價格範圍，更好地滿足客戶更多樣化的要求和需求。

電子商務日益普及，消費者也越來越依靠互聯網獲取關於時裝潮流的信息，本集團為能在該等趨勢中把握機會，經營電子商務業務，更可利用該業務促進銷售、展開市場推廣活動、收集顧客意見，以及增進客戶關係。於截至二零二一年三月三十一日及二零二二年三月三十一日止兩個財政年度，本集團開設了兩個網上平台，分別為其香港業務推廣及銷售MOISELLE產品，及為其香港概念店M CONZEPT零售該品牌旗下*m.d.m.s.*、GERMAIN等副線品牌及LANCASTER之產品。於本期間，本集團亦繼續與一間專門從事限時減價促銷的網上購物網站營運商OnTheList短期合作，以促進銷售。於中國內地，本集團繼續透過其分別與雲歡商城、唯品會所經營專門從事網上折扣銷售的VIP.com、天貓及京東集團此四家當地電子商務營運商所組成的聯盟，發展其電子商務業務。該等網上銷售及營銷平台可與本集團之手機應用程式結合，以建立客戶群及執行精準營銷。

為加強其於各地域市場業務的影響力，本集團持續梳理其於當地的零售網絡，維持小而精的佈局。於中國內地，基本上只於其有業務經營的各中國內地城市保留一家店舖，並短租舖位，從而更靈活地調整店舖網絡規模。於香港，本集團則執行另一策略，就是在具生意前景且租金合理的黃金地段擴張其零售網絡。本集團致力於將其在香港的零售店舖做精做強，提升其業績。本集團亦將環保意識、生活品味及藝術等元素融入店舖的室內設計，以提升購物體驗。

管理層討論及分析

經營概覽

本集團專攻豪華及中檔服飾市場，經營自家品牌如 *MOISELLE*、*m.d.m.s.* 及 *GERMAIN*，亦分銷國際品牌 *LANCASTER* 的產品。本集團旗下各個品牌均擁有特定客戶群，自家品牌設有獨立及優秀的設計團隊，並且於黃金地段的店舖銷售不同品牌的產品。本集團於香港、中國內地一線及二線城市、澳門及台灣的零售店舖及專櫃數目由二零二四年三月三十一日的32間減少至二零二四年九月三十日的31間。本集團關閉一些表現欠佳的店舖，但也於一些具生意前景的地段開設店舖，以梳理其零售店舖網絡。

按地區劃分之業務回顧

香港業務

經濟不景氣，本港消費者趨於慳儉，而二零二四年首九個月的訪港旅客人數則僅為二零一九年同期疫情爆發前水平約69.69%，致使本集團香港業務之收益於本期間按年減少25%至29,394,000港元。由於人民幣走弱，以及生意和就業前景黯淡，訪港的中國內地遊客無論在人數、購買力及平均客單價方面均較二零一九年同期疫情爆發前水平有所下降，而且也更偏好於觀光而非購物；同時，香港居民北上內地休閒消費已蔚然成風，也影響了香港本地零售及餐飲市場。

本港商舖業主在過了較長的時間後才意識到零售業銷售於疫情後的復甦不如預期，所以黃金地段的舖位，尤其是高端購物商場，其租金於本期間仍然高企，只有少數業主願意稍微降低租金。

為應對上述諸情況，本集團繼續梳理店舖網絡，並積極發展其電子商務業務，從而促進銷售及進行營銷活動；為擴大收入來源，本集團自上一財政年度起及於本期間，開拓加拿大的時裝批發市場。

管理層討論及分析

為鞏固其在香港的業務，本集團一直在審慎尋找具有生意前景且租金合理的舖位，亦於其店舖網絡執行小而精佈局的策略，繼續主要在位於黃金地段的高檔購物商場經營其店舖網絡，例如，本集團在太古城中心內遷舖，於二零二四年九月重新開業；也參與商場的推廣活動及積分兌換計劃，作為銷售及推廣工作的一個環節，並且在其零售店舖及一些食肆舉辦時裝表演或其他市場推廣活動，以增進與現有客戶（尤其是本集團客戶俱樂部的VIP會員）的關係，並吸引新客戶。為能把握北上國內消費香港居民的需求，本集團亦於香港消費者經常光顧的中國內地城市的門店加強針對香港消費者的營銷活動。

本集團繼續發展其電子商務業務此一具有成本效益的銷售及營銷方式。於本期間，本集團在小紅書（一個關注時尚生活潮流及產品的網上社交媒體）推廣產品，積極擴大優質客戶群；於截至二零二一年三月三十一日及二零二二年三月三十一日止兩個財政年度開設了兩個網上平台，分別為其香港業務營銷及銷售 *MOISELLE* 產品，及為其香港概念店 *M CONCEPT* 零售該品牌旗下 *m.d.m.s.*、*GERMAIN* 等副線品牌及 *LANCASTER* 之產品。此外，於本期間，本集團亦繼續與專門從事限時減價促銷的一間網上購物網站營運商 *OnTheList* 進行短期合作，以促進銷售。本集團不僅可利用其網上購物平台銷售專為網上銷售而設計之產品，以及按折扣價銷售過季產品，還可通過該等網上購物平台主動開展促銷活動並經營客戶關係，即透過手機通知客戶俱樂部會員關於其最新產品及促銷活動的信息。

截至二零二四年九月三十日，本集團於本港經營7間 *MOISELLE*、2間 *m.d.m.s.*、2間 *LANCASTER* 及2間 *M CONCEPT* 零售店舖，以及一間特賣場（截至二零二四年三月三十一日，本集團經營6間 *MOISELLE*、2間 *m.d.m.s.*、2間 *LANCASTER* 及2間 *M CONCEPT* 零售店舖，以及一間特賣場）。

中國內地業務

在國內，經濟低迷，生意和就業前景欠佳，消費者態度仍然審慎，因此，本集團於當地業務之收益於本期間按年下跌10%至13,115,000港元；此外，人民幣兌港元走弱，導致外匯賬面虧損，也是收益下跌的另一原因。

管理層討論及分析

國內服裝零售市場競爭激烈，領先的服裝品牌競相要在各城市的一流購物商場中租賃黃金鋪位，致使鋪位租金居高不下。

本集團部分位於一線城市的零售店鋪銷售業績不如預期，但部分位於二線城市的店鋪，如位於浙江省杭州店的店鋪，則表現良好。

為應對國內複雜多變的經營環境，本集團執行將店鋪網絡維持於小而精佈局之策略，基本上只於其有業務經營的各內地城市保留一間店鋪，並繼續梳理其於當地的零售網絡。於本期間，本集團於廣東省深圳市福田區平安金融中心開設了一間店鋪。

為提高品牌知名度，本集團亦於二零二四年八月及九月在國內舉辦了合共三場時裝表演，其中一場於其在深圳市平安金融中心的店鋪開幕時舉行；一場於其在浙江省溫州市的店鋪舉行；以及一場於其在江蘇省南京市的店鋪舉行。

為要在中國內地電子商務的發展趨勢中把握機遇，本集團繼續透過與四家當地電子商務網站營運商，即雲歡商城、唯品會、天貓及京東集團分別結成的聯盟，發展其電子商務業務。

截至二零二四年九月三十日，本集團於國內經營12間MOISELLE零售店鋪(截至二零二四年三月三十一日：12間MOISELLE零售店鋪)。

澳門業務

本集團位於澳門酒店及博彩度假村澳門威尼斯人的MOISELLE零售店鋪遷址及LANCASTER零售店鋪關閉，影響了其於當地的生意，其營業額於本期間下跌34%至4,593,000港元。截至二零二四年九月三十日，本集團於澳門經營兩間店鋪，即分別位於澳門威尼斯人及位於澳門巴黎人的MOISELLE零售店鋪(截至二零二四年三月三十一日：本集團於澳門經營三間店鋪，即位於澳門威尼斯人的一間MOISELLE及一間LANCASTER零售店鋪，以及位於澳門巴黎人的一間MOISELLE零售店鋪)。

管理層討論及分析

台灣業務

本集團台灣業務的收益輕微減少至約3,469,000港元，佔本集團本期間營業額約7%。本集團的主要店舖正在翻新。截至二零二四年九月三十日，本集團於當地經營3間MOISELLE零售店舖（截至二零二四年三月三十一日：3間MOISELLE及一間LANCASTER零售店舖）。

展望

中國政府於今年九月底及十月宣佈了一系列加強力度的刺激經濟新措施，旨在重振放緩的經濟，或可改善生意前景，但需要時日方能見效。

本集團對未來仍然審慎樂觀，並預期其業務所在的服裝零售市場可能需要超過兩年才能完全復甦。

考慮到上述諸因素和趨勢，本集團將繼續以審慎態度發展業務，並且著力拓寬收入來源，例如，本集團進一步發展其電子商務業務，在小紅書（一個關注時尚生活潮流及產品的網上社交媒體）推廣產品，作為更具成本效益的銷售及市場推廣方法。本集團亦正在發展其於加拿大的時裝批發業務，亦會探討在時裝設計及成衣加工方面採用更多科技的可能，以進一步提升營運效率。

上述諸措施，以及本集團五年多前為應對時裝行業的根本變化而制定的業務策略，均旨在令其更具競爭力及更能適應市場的變化。本集團將密切留意經濟狀況及時裝潮流，以適時調整上述計劃。

管理層討論及分析

財務狀況

於期內，本集團以內部產生之現金流量及銀行借貸提供業務所需資金。本集團採取審慎財務政策，以使債務到期時得以履行財務責任及可維持充裕之營運資金以發展本集團業務。於財政期間末，本集團之銀行存款及現金結存合共約為11,000,000港元(二零二四年三月三十一日：24,000,000港元)。於二零二四年九月三十日，本集團獲多家商業銀行授出綜合銀行融資合共約84,000,000港元(二零二四年三月三十一日：73,000,000港元)。於二零二四年九月三十日，在整體銀行融資中，本集團在營運附屬公司層面取得銀行借貸58,000,000港元(二零二四年三月三十一日：51,000,000港元)，為其提供營運資金。於二零二四年九月三十日，本集團亦受惠於動用銀行融資2,000,000港元(二零二四年三月三十一日：6,000,000港元)，例如銀行擔保。

於二零二四年九月三十日，本集團之流動負債淨額為50,000,000港元(二零二四年三月三十一日：24,000,000港元)，而流動資產少於流動負債。於二零二四年九月三十日，資本負債比率(銀行借貸及租賃負債總和除以股東權益)約為23.7%(二零二四年三月三十一日：23.5%)。

資產抵押

於二零二四年九月三十日，賬面值約109,000,000港元(二零二四年三月三十一日：111,000,000港元)之持作自用的土地及建築物以及投資物業已抵押作為本集團獲授銀行借貸之擔保。

僱員

於二零二四年九月三十日，本集團主要於香港及中國內地聘用266名(二零二四年三月三十一日：302名)僱員。僱員薪酬維持具競爭力之水平，並酌情發放花紅。其他僱員福利包括強積金、法定及醫療保險及培訓計劃。

其他資料

董事

於本期間直至本報告刊發之日止，就任之董事如下：

執行董事

陳欽杰先生
徐巧嬌女士
陳思俊先生

獨立非執行董事

余玉瑩女士
朱俊傑先生
黃淑英女士
吳麗文博士

董事及主要行政人員於證券之權益

於二零二四年九月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券中，擁有本公司根據證券及期貨條例第352條之規定存置之登記冊所記錄，或根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）已知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

| 董事姓名 | 於股份之 實益權益 | 權益 概約百分比 | 權益性質 |
|-------|--------------|-------------|-------------------|
| 陳欽杰先生 | 193,918,000 | 67.35% | 公司／家族 |
| | 2,784,000 | 0.97% | 共同擁有 |
| | 2,100,000 | 0.73% | 家族 |
| | 2,100,000 | 0.73% | 個人 (附註(1)至(3)) |
| 徐巧嬌女士 | 193,918,000 | 67.35% | 公司／家族 |
| | 2,784,000 | 0.97% | 共同擁有 |
| | 2,100,000 | 0.73% | 家族 |
| | 2,100,000 | 0.73% | 個人 (附註(1)至(3)) |
| 陳思俊先生 | 900,000 | 0.31% | 個人 |
| 黃淑英女士 | 28,000 | 0.01% | 個人 |

其他資料

附註：

- (1) 該等股份其中之190,000,000股乃由Super Result Consultants Limited(「Super Result」)持有。Super Result之股本乃由陳欽杰先生(「陳先生」)及徐巧嬌女士(「徐女士」)分別實益擁有46.7%及46.7%。陳先生及徐女士因此將各自被視為於Super Result所持有之190,000,000股股份中擁有公司權益。

該等股份其中之3,918,000股乃由New First Investments Limited(「New First」)持有。New First之股本乃由陳先生及徐女士分別實益擁有50%。陳先生及徐女士因此將各自被視為於New First所持有之3,918,000股股份中擁有公司權益。

- (2) 2,784,000股股份由陳先生及徐女士作為共同擁有權益共同擁有。
- (3) 由於陳先生及徐女士為夫婦，陳先生將被視為於徐女士被視為擁有權益之股份中擁有家族權益，反之亦然。

此外，一名董事為本集團於若干附屬公司以非實益個人股本權益方式持有股份。若干董事亦實益擁有一間附屬公司之無投票權遞延股份，該等股份實際上並不附有收取股息或任何股東大會通告或出席股東大會或於會上投票或參與任何該附屬公司之分派或清盤之權利。

除上述者外，於二零二四年九月三十日，本公司任何董事或主要行政人員或彼等各自之聯繫人士概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券中，擁有本公司根據證券及期貨條例第352條之規定存置之登記冊所記錄，或根據標準守則已知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

除上述者外，截至二零二四年九月三十日止六個月期間，本公司、或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司概無作為任何一方參與任何安排，致使本公司董事或主要行政人員或彼等之配偶或未滿18歲之子女可藉購入本公司或任何其他法團之股份或債券而獲益。

其他資料

本公司股本之主要權益

於二零二四年九月三十日，按本公司根據證券及期貨條例第336條之規定存置之登記冊所記錄，以下股東(本公司董事及主要行政人員除外)於本公司之股份或相關股份中擁有已根據證券及期貨條例第XV部向本公司披露之權益或淡倉：

| 股東名稱 | 好倉股份總數 | 權益總額佔 |
|--------------|-------------|-------------------|
| | | 全部已發行股份 之概約百分比 |
| Super Result | 190,000,000 | 65.99% (附註) |

附註：Super Result之股本乃由陳先生及徐女士分別實益擁有46.7%及46.7%。

除上述者及上文「董事及主要行政人員於證券之權益」一節所載本公司董事及主要行政人員之權益外，按照本公司根據證券及期貨條例第336條之規定存置之登記冊所記錄，於二零二四年九月三十日，概無其他人士於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉。

證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)，作為董事買賣本公司證券之行為守則。經向本公司之董事具體查詢後，各董事於截至二零二四年九月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載之規定標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

其他資料

根據上市規則第13.21條之披露

於二零二零年五月二十八日，本集團透過其全資附屬公司與一家現有銀行訂立融資函件，以修訂總額最高為65,000,000港元之銀行融資。於二零二二年六月，融資金額已進一步修訂為55,000,000港元。根據融資函件之條款，本集團向銀行承諾，董事陳先生及徐女士將繼續留任本公司董事及仍為本公司最大股東。

企業管治守則

除下文偏離守則條文第C.2.1條外，本公司於截至二零二四年九月三十日止六個月期間內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治守則(「企業管治守則」)中之守則條文。

守則條文第C.2.1條

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁之角色應分開，及不應由同一人士兼任。現時，陳欽杰先生為董事會主席，亦兼任行政總裁。董事會認為現時之管理架構確保本公司之貫徹領導及令其業務表現達致最佳效率。本公司將會持續檢討有關事項。

其他資料

審核委員會

本公司依照上市規則第3.21條成立審核委員會，旨在審核及監察本集團之財務申報過程以及風險管理及內部監控制度。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成，分別為余玉瑩女士(主席)、朱俊傑先生及黃淑英女士，並向董事會匯報。

本公司之審核委員會已與管理層審閱本集團所採納的會計原則及慣例，以及本集團截至二零二四年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表。

承董事會命
慕詩國際集團有限公司
主席
陳欽杰

香港，二零二四年十一月二十六日