

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依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

杉杉品牌運營股份有限公司
Shanshan Brand Management Co., Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1749)

截至2024年6月30日止六個月
中期業績

中期財務資料

杉杉品牌運營股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2024年6月30日止六個月(「本期間」)之未經審核簡明綜合中期財務資料，連同2023年同期及2023年12月31日比較數字及經甄選解釋附註載列如下。本期間未經審核簡明綜合中期財務資料已由董事會審核委員會(「審核委員會」)進行審閱。

簡明綜合損益及其他全面收入表
截至2024年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2024年 人民幣元 (未經審核)	2023年 人民幣元 (未經審核)
收入	4	475,669,316	499,457,556
銷售成本		<u>(279,439,188)</u>	<u>(296,614,525)</u>
毛利		196,230,128	202,843,031
其他收入		1,966,848	1,226,789
其他收益及虧損淨額		(1,966,570)	1,240,354
銷售及分銷開支		(151,654,324)	(164,738,101)
行政開支		(21,770,045)	(20,233,224)
貿易應收賬款減值虧損撥回／(減值虧損)淨額		48,947	(796,718)
按金及其他應收賬款減值虧損撥回／ (減值虧損)淨額		65,827	(60,807)
財務費用	5	(3,543,934)	(3,695,429)
應佔一間聯營公司業績		246,682	(3,012,871)
應佔一間合營企業業績		<u>(20,708)</u>	<u>(56,340)</u>
除所得稅前溢利	6	19,602,851	12,716,684
所得稅開支	8	<u>(6,392,999)</u>	<u>(1,417,276)</u>
本公司擁有人應佔期內溢利及全面收入總額		<u>13,209,852</u>	<u>11,299,408</u>
		人民幣分	人民幣分
本公司擁有人應佔每股盈利	9	<u>9.90</u>	<u>8.47</u>

簡明綜合財務狀況表

於2024年6月30日

	附註	於2024年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2023年 12月31日 人民幣元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	20,441,275	14,601,395
使用權資產		56,189,677	50,676,967
無形資產		5,607,950	6,509,464
於一間聯營公司的權益		6,969,820	6,723,138
於一間合營企業的權益		865,212	885,920
預付款項、按金及其他應收款項	12	2,686,542	4,639,898
已抵押存款		2,172,444	–
遞延稅項資產		18,113,509	19,000,352
非流動資產淨值		<u>113,046,429</u>	<u>103,037,134</u>
流動資產			
存貨		236,952,994	230,363,770
貿易應收賬款及應收票據	11	177,129,829	223,122,076
預付款項、按金及其他應收款項	12	34,239,091	21,558,178
按公平值計入損益的金融資產		307,774	259,740
應收一名主要股東款項	17(b)	624,293	624,293
已抵押存款		22,326,097	4,200,305
現金及現金等價物		76,061,479	143,224,055
流動資產淨值		<u>547,641,557</u>	<u>623,352,417</u>

		於2024年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2023年 12月31日 人民幣元 (經審核)
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	13	110,021,066	151,563,421
合約負債		24,235,441	31,904,959
其他應付款項及應計費用	14	83,132,471	120,078,831
計息銀行借貸	15	135,000,000	135,000,000
應付一間合營企業款項	17(d)	875,000	875,000
應付一名主要股東款項	17(c)	2,085,849	1,335,849
應付所得稅		2,642,450	2,714,166
應付股息	7(a)	10,672,000	–
租賃負債		14,422,456	7,439,271
		<u>383,086,733</u>	<u>450,911,497</u>
流動負債淨值			
		<u>383,086,733</u>	<u>450,911,497</u>
流動資產淨值		<u>164,554,824</u>	<u>172,440,920</u>
資產總值減流動負債		<u>277,601,253</u>	<u>275,478,054</u>
非流動負債			
合約負債		334,920	875,986
其他應付款項及應計費用	14	17,757,600	15,846,300
應付一名主要股東款項	17(c)	750,000	1,500,000
租賃負債		2,445,960	3,480,847
		<u>21,288,480</u>	<u>21,703,133</u>
非流動負債淨值		<u>21,288,480</u>	<u>21,703,133</u>
資產淨值		<u>256,312,773</u>	<u>253,774,921</u>
資本及儲備			
股本	16	133,400,000	133,400,000
儲備		122,912,773	120,374,921
		<u>256,312,773</u>	<u>253,774,921</u>
權益總計		<u>256,312,773</u>	<u>253,774,921</u>

簡明綜合中期財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

1. 公司資料

本公司的前身寧波杉杉服裝品牌經營有限公司(「杉杉服裝品牌」)於2011年8月23日在中華人民共和國(「中國」)成立為有限公司。

於2016年5月18日，杉杉服裝品牌改制為股份有限公司，並更名為杉杉品牌運營股份有限公司。本公司之境外上市外資股(「H股」)自2018年6月27日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

其註冊辦事處及主要營業地點的地址為中國浙江省寧波市望春工業園區雲林中路238號。

本集團主要在中國從事設計、市場推廣及銷售男士商務正裝及休閒裝。

2. 編製基準

本期間的未經審核簡明綜合中期財務報表已根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄D2的適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告編製。

本期間的未經審核簡明綜合中期財務報表應與本集團截至2023年12月31日止年度的年度財務報表一併閱讀，該年度財務報表已根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

本期間的未經審核簡明綜合中期財務報表乃按照歷史成本基準編製，惟該等按公平值計量的金融資產除外。

除另有指明外，本未經審核簡明綜合中期財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。本未經審核簡明綜合中期財務報表已於2024年8月22日獲董事批准刊發。

除下文所述外，本集團所採納的會計政策與載於2023年年度財務報表中本集團截至2023年12月31日止年度的年度財務報表採用的會計政策一致。

採納新訂／經修訂香港財務報告準則－2024年1月1日生效

香港會計師公會已頒佈若干於本集團當前會計期間首次生效之新訂／經修訂香港財務報告準則：

香港會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動及香港詮釋第5號(2020年)之相關修訂
香港會計準則第1號(修訂本)	附有契諾的非流動負債
香港財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債
香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露－供應商融資安排

於2024年1月1日生效之新訂／經修訂香港財務報告準則對本集團的會計政策、財務業績及財務狀況並無任何重大影響。

3. 關鍵會計判斷及估計不確定性之主要來源

於編製未經審核簡明綜合中期財務報表過程中，管理層於應用本集團會計政策時作出的關鍵會計判斷及估計不確定因素的主要來源與2023年年度財務報表所應用者相同。

4. 分部資料及收入

(a) 可報告分部

於本期間，向執行董事(即就資源分配及表現評估而言為主要營運決策者)報告的資料為本集團(作為整體)根據香港財務報告準則呈報的財務資料。該等資料不包括特定產品或服務線或品牌的利潤或虧損資料。因此，執行董事已釐定本集團僅有一個在中國從事服裝貿易的單一可報告分部。執行董事按合併基準分配資源及評估表現。

於下表，收入以主要地區市場、主要產品及服務線、品牌及收入確認時間分類。

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣元 (未經審核)	2023年 人民幣元 (未經審核)
主要地區市場		
中國	<u>475,669,316</u>	<u>499,457,556</u>
主要產品／服務		
服裝交易	421,878,831	456,067,663
商標轉許收入	<u>53,790,485</u>	<u>43,389,893</u>
	<u>475,669,316</u>	<u>499,457,556</u>
按品牌劃分的收入		
FIRS	339,122,153	281,139,918
SHANSHAN	133,170,268	214,554,273
其他	<u>3,376,895</u>	<u>3,763,365</u>
	<u>475,669,316</u>	<u>499,457,556</u>
收入確認時間		
某一時間點	390,809,658	420,310,072
隨時間轉移	<u>84,859,658</u>	<u>79,147,484</u>
	<u>475,669,316</u>	<u>499,457,556</u>

(b) 地區資料

於本期間，本集團的業務及非流動資產位於中國，其收入均源自中國。

(c) 有關主要客戶的資料

於本期間，概無客戶與本集團的交易超過本集團收入的10%。

(d) 收入

以下概述說明按不同銷售渠道描述本集團收入的業務：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣元 (未經審核)	2023年 人民幣元 (未經審核)
服裝交易		
—電子商務平台	171,229,861	144,324,125
—加盟商	94,390,390	145,154,460
—自營零售店	74,108,959	73,689,711
—分銷商	47,316,334	52,606,559
—職業裝	34,833,287	40,292,808
商標轉許收入	53,790,485	43,389,893
	<u>475,669,316</u>	<u>499,457,556</u>

5. 財務費用

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣元 (未經審核)	2023年 人民幣元 (未經審核)
銀行借貸的利息開支	3,341,904	3,190,730
租賃負債的利息開支	202,030	504,699
	<u>3,543,934</u>	<u>3,695,429</u>

6. 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項計算得出：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣元 (未經審核)	2023年 人民幣元 (未經審核)
攤銷及折舊		
無形資產	901,514	901,514
使用權資產	6,358,400	7,637,782
物業、廠房及設備	8,741,771	8,335,271
攤銷及折舊總計	16,001,685	16,874,567
(減值虧損撥回)／減值虧損		
貿易應收賬款淨額	(48,947)	796,718
按金及其他應收款項淨額	(65,827)	60,807
總(減值虧損撥回)／減值虧損淨額	(114,774)	857,525
存貨(撇減撥回)／撇減淨額		
— 製成品(計入銷售成本)(附註a)	(65,022)	(3,497,014)
— 原材料(計入銷售成本以及其他收入)(附註a)	(1,004,244)	177,860
總存貨撇減撥回淨額	(1,069,266)	(3,319,154)
有關租賃的開支		
短期租賃	6,290,458	8,079,654
浮動租賃	7,085,977	7,602,856
有關租賃的總開支	13,376,435	15,682,510
廣告及推廣開支(包括銷售及分銷開支)	3,603,315	3,418,755
已售存貨成本	280,116,117	300,111,539
按公平值計入損益之金融資產的公平值(收益)／虧損	(48,034)	72,941
出售及撇減物業、廠房及設備的虧損	13,249	815,094
員工成本(計入已界定供款退休計劃)	23,888,013	20,975,890

附註a：該等存貨估計可變現淨值增加後，需撥回過往年度所作存貨的撇減。

7. 股息

(a) 過往財政年度應佔股息

過往財政年度應佔股息及分派(於中期期間批准及派付)：

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2023年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
於中期期間獲批准派付及中期期間應派付的 截至2023年12月31日止年度末期股息 每股人民幣8分(2022年：人民幣4分)	10,672,000	5,336,000

於2024年6月3日舉行的股東週年大會上，本公司股東(「股東」)批准就截至2023年12月31日止年度派付末期股息，每股普通股人民幣8分，總金額約人民幣10,672,000元(2022年12月31日：人民幣5,336,000元)，隨後已於2024年8月2日派付。

(b) 中期期間應佔股息

並無派付、宣派或建議派發任何期間應佔股息(截至2023年6月30日止六個月：無)。

8. 所得稅開支

中國企業所得稅(「企業所得稅」)指中國內地產生之估計應課稅溢利所徵收之稅項。本公司及其附屬公司在中國內地營運，須繳納稅率為25%之中國企業所得稅。

遞延稅項開支主要指兩個年度租賃安排、貿易應收賬款及按金以及其他應收款項預期信貸虧損撥備及存貨撇減撥備產生的稅務影響之臨時性差異。

已於損益賬確認的所得稅開支如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2023年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
所得稅撥備	5,506,156	–
遞延稅項開支	886,843	1,417,276
所得稅開支	6,392,999	1,417,276

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利計算如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2023年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
溢利		
用作計算本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利的溢利	<u>13,209,852</u>	<u>11,299,408</u>
股份數目		
用作計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>133,400,000</u>	<u>133,400,000</u>
	人民幣分	人民幣分
每股盈利	<u>9.90</u>	<u>8.47</u>

由於截至2024年及2023年6月30日止六個月並無潛在發行在外普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

10. 物業、廠房及設備

誠如本公司日期為2023年11月16日的公告及2023年12月2日的通函所披露，本集團就有關訂立國有建設用地使用權出讓合同及投資協議(「該項目」)訂立非常重大收購事項。

本集團計劃於該土地建設一所包含產品研發中心在內的綜合大樓、高端數字化智能製造廠房及數字化智能倉庫，為其男士商務正裝及商務休閒裝所用。於報告期間，本集團已就在建工程支付約人民幣5,575,417元。

約人民幣2,172,444元之已抵押存款乃用於擔保樓宇建設，並分類為非流動資產。

除上文所述者外，於本期間，本集團已收購人民幣約9,019,483元的物業、廠房及設備(截至2023年6月30日止六個月：人民幣8,400,505元)

此外，於本期間，本集團出售賬面值為數人民幣13,249元之若干物業、廠房及設備(截至2023年6月30日止六個月：人民幣849,994元)。

11. 貿易應收賬款及應收票據

	於2024年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2023年 12月31日 人民幣元 (經審核)
貿易應收賬款	211,756,737	257,058,115
減：減值撥備	<u>(34,876,908)</u>	<u>(34,925,855)</u>
	176,879,829	222,132,260
應收票據	<u>250,000</u>	<u>989,816</u>
	<u>177,129,829</u>	<u>223,122,076</u>

賬齡分析

於報告期末，貿易應收賬款為貿易債務人(經扣除減值虧損)，其基於發票日期的賬齡分析如下。

	於2024年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2023年 12月31日 人民幣元 (經審核)
三個月以內	101,628,225	185,561,289
超過三個月但六個月以內	17,022,539	19,322,238
超過六個月但一年以內	52,952,918	12,494,269
超過一年	<u>5,276,147</u>	<u>4,754,464</u>
	<u>176,879,829</u>	<u>222,132,260</u>

本集團向其客戶提供介乎30至270天的一般信貸期，其取決於該等業務合作夥伴的財務能力。

應收票據

該結餘指本集團持有的由一間中國的銀行發行的應收票據，並按公平值計入其他全面收入計量，由於該應收票據乃以收回合約現金流量及出售金融資產為目的的商業模式下持有，而合約現金流量僅為支付本金及未償還本金的利息。

12. 預付款項、按金及其他應收款項

	於2024年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2023年 12月31日 人民幣元 (經審核)
按金及其他應收款項	12,565,860	12,939,470
減：減值撥備	<u>(49,771)</u>	<u>(115,598)</u>
預付款項	12,516,089	12,823,872
	<u>24,409,544</u>	<u>13,374,204</u>
	36,925,633	26,198,076
減：計入預付款項、按金及其他應收款項的非流動部分	<u>(2,686,542)</u>	<u>(4,639,898)</u>
	<u>34,239,091</u>	<u>21,558,178</u>

按金及其他非流動部分

按金及其他應收款項主要為向商場及線上平台營運商支付之可退還意向金以及向加盟商支付之預付款。

按金包括根據商標許可協議向一名主要股東支付之款項，為數人民幣600,000元，該款項分類為非流動資產。詳情載於本公司日期為2021年9月30日的公告。

13. 貿易應付賬款及應付票據

	於2024年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2023年 12月31日 人民幣元 (經審核)
貿易應付賬款	90,021,066	147,363,421
應付票據	<u>20,000,000</u>	<u>4,200,000</u>
	<u>110,021,066</u>	<u>151,563,421</u>

於2024年12月31日，本集團抵押人民幣20,000,000元(2023年：人民幣4,200,305元)的存款，作為應付票據的擔保。

賬齡分析

貿易應付賬款為免息及通常於十二個月內到期結清。貿易應付賬款的賬面值與其公平值相若且以人民幣計值。基於發票日期之賬齡分析如下：

	於2024年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2023年 12月31日 人民幣元 (經審核)
三個月以內	67,464,404	121,853,901
超過三個月但六個月以內	13,772,543	13,854,931
超過六個月但一年以內	5,521,144	5,567,459
超過一年	3,262,975	6,087,130
	90,021,066	147,363,421

14. 其他應付款項及應計費用

	於2024年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2023年 12月31日 人民幣元 (經審核)
已收取按金	90,936,478	102,548,575
其他應付稅項(附註)	3,965,382	19,397,371
退款負債	2,726,034	2,462,103
其他	3,262,177	11,517,082
	100,890,071	135,925,131
減：計入其他應付款項及應計費用的非流動部分	(17,757,600)	(15,846,300)
	83,132,471	120,078,831

附註： 其他應付稅項主要包括由銷售產生的應付增值稅。

15. 計息銀行借貸

	於2024年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2023年 12月31日 人民幣元 (經審核)
以人民幣計值的銀行借貸	<u>135,000,000</u>	<u>135,000,000</u>

於2024年6月30日及2023年12月31日，以人民幣計值的銀行借貸包括以下項目：

- 人民幣75,000,000元由本公司一名主要股東杉杉集團有限公司(「杉杉集團」)擔保、由董事個人擔保連同一名董事持有的一項物業的押記、按固定年利率3.50%至3.80%計息，並須於一年內償還。
- 人民幣60,000,000元由本公司一間附屬公司擔保、按固定年利率3.80%至4.25%計息，並須於一年內償還。

董事通過按市場利率貼現未來現金流量估計計息銀行借貸的公平值，董事認為，本集團計息銀行借貸於各報告日期的賬面值與其公平值相若。

16. 股本

	股份數目	人民幣元
註冊內資股及H股 於2023年12月31日及2024年6月30日	<u>133,400,000</u>	<u>133,400,000</u>

17. 關聯方披露

(a) 與關聯方的交易

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2023年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
向以下各方銷售製成品：		
— 一名主要股東之附屬公司	537,391	607,370
以下各方收取的租金開支及管理費：		
— 一名主要股東	(1,272,304)	(1,479,520)
以下各方收取的水電費：		
— 一名主要股東	<u>(485,497)</u>	<u>(574,485)</u>

主要管理人員的薪酬

於本期間，董事及其他主要管理層成員的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2023年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
短期福利	1,950,262	2,099,682
對已界定供款退休計劃的供款	<u>84,782</u>	<u>93,218</u>
	<u>2,035,044</u>	<u>2,192,900</u>

(b) 應收一名主要股東款項

於2023年12月31日，應收一名主要股東款項主要為支付予寧波杉杉股份有限公司的租金按金。詳情載於本公司日期為2022年12月30日的公告。

於本期間，最高未償還金額約為人民幣624,293元。

該款項為無抵押、免息以及須於2024年12月租期屆滿時償還。

(c) 應付一名主要股東款項

	於2024年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2023年 12月31日 人民幣元 (經審核)
應付一名主要股東款項	2,835,849	2,835,849
減：計入應付一名主要股東款項之非流動部分	(750,000)	(1,500,000)
	2,085,849	1,335,849

於2021年9月30日，本公司與杉杉集團訂立商標許可協議(「協議」)，據此，杉杉集團同意授予本集團就其業務營運使用特許商標(「特許商標」)的獨家許可，以及授權第三方僅就本集團業務營運使用特許商標的權利。協議自2022年1月1日起為期四年。

於2024年6月30日，人民幣750,000元(2023年12月31日：人民幣1,500,000元)的應付款項超過一年，並已分類為非流動負債。有關協議的進一步詳情載於本公司日期為2021年9月30日的公告內。

誠如協議所述，本公司已向杉杉集團支付人民幣600,000元按金，並須於協議終止時無息返還。按金已於未經審核簡明綜合中期財務報表附註12所載的「按金及其他應收款項」中確認。

(d) 應付一間合營企業款項

有關款項指於一間合營企業的投資成本之應付款項，有關款項為無抵押、不計息及須按要求償還。

18. 金融工具之公平值計量

香港財務報告準則第13號規定按公平值計量層級披露按公平值計量之金融工具。不同層級已界定如下：

- 第一級：相同項目於活躍市場所報價格(未經調整)；
- 第二級：第一級輸入數據以外直接或間接可觀察輸入數據；
- 第三級：不可觀察輸入數據(即無法自市場數據衍生)。

分類為上述等級的項目乃基於所使用對該項目公平值計量產生重大影響之最低等級輸入數據確定。等級之間項目轉撥於其產生期間確認。

於簡明綜合財務狀況表內，於2024年6月30日及2023年12月31日按公平值計量之金融資產及負債按公平值層級呈列如下：

	第一級 人民幣元 (未經審核)	第二級 人民幣元 (未經審核)	第三級 人民幣元 (未經審核)	總計 人民幣元 (未經審核)
2024年6月30日				
資產				
按公平值計入其他全面收益之 金融資產				
－應收票據(附註a)	-	250,000	-	250,000
按公平值計入損益之金融資產				
－上市股權投資(附註b)	307,774	-	-	307,774
	第一級 人民幣元 (經審核)	第二級 人民幣元 (經審核)	第三級 人民幣元 (經審核)	總計 人民幣元 (經審核)
2023年12月31日				
資產				
按公平值計入其他全面收益之 金融資產				
－應收票據(附註a)	-	989,816	-	989,816
按公平值計入損益之金融資產				
－上市股權投資(附註b)	259,740	-	-	259,740

附註：

- (a) 應收票據之公平值乃採用具有類似條款、信貸風險及剩餘期限之工具現時可知之貼現率將預期未來現金流量貼現計算得出。
- (b) 上市股權投資之公平值乃以人民幣計值。公平值經參考其於報告日期所報的市場價釐定。

截至2024年及2023年6月30日止六個月，第一級及第二級公平值計量之間並無進行轉撥，亦無轉入第三級或自第三級轉出。

19. 承擔

(a) 經營租賃承擔

經營租賃承擔均與根據香港財務報告準則第16號豁免確認相關使用權資產及租賃負債的短期租賃有關。

根據相關協議所訂明的條款及條件，若干零售店的經營租約將會規定按照其中所經營業務的收入的若干百分比包含或然租金。由於年末該等零售店的未來收入無法可靠釐定，故相關或然租金尚未納入以下經營租賃承擔。

不可撤銷經營租賃下的未來最低租賃付款總額到期情況如下：

	於2024年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2023年 12月31日 人民幣元 (經審核)
不遲於一年	<u>8,134,730</u>	<u>7,555,382</u>

(b) 資本承擔

	於2024年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2023年 12月31日 人民幣元 (經審核)
於簡明綜合中期財務報表內已訂約但未計提撥備的 資本承擔：		
— 購置物業、廠房及設備	2,771,885	4,519,532
— 建設該項目	<u>109,576,462</u>	<u>2,526,000</u>
	<u>112,348,347</u>	<u>7,045,532</u>

20. 或然負債

於2024年6月30日及2023年12月31日，本集團並無重大或然負債。

管理層討論及分析

業務回顧

2024年上半年，國際外部環境複雜性、嚴峻性和不確定性明顯上升，國內結構調整持續深化，帶來了新的挑戰，但宏觀政策效應持續釋放、外需有所回暖、新質生產力加速發展等因素的支撐，使得上半年國民經濟運行總體平穩。根據國家統計局數據，2024年1-6月服裝紡織類社會零售額累計增長1.3%，服裝行業整體市場處於恢復性發展態勢。

於本期間內，本集團依託FIRS與SHANSHAN兩大核心品牌，始終堅持聚焦核心省市，聚焦「高質量發展」的核心經營策略，於本期間承壓前行，延續了平穩經營的良好態勢，保持了業績的穩定。本期間，本集團營業收入為人民幣475.7百萬元，較去年同期略減約4.8%，利潤為人民幣13.2百萬元，較去年同比增長約16.8%。

於本期間內，本集團提升品牌文化價值，弘揚杉杉西服品牌文化，在北京2024年秋冬中國國際時裝週，攜手中國服裝設計師協會，推出以「啟序」為主題的中國西服流行趨勢發佈秀、「國牌煥新榮耀再現－中國西服產業發展論壇」及《2025中國西服流行趨勢白皮書》啟動儀式等重磅活動，高調亮出杉杉聚焦西服大品類、著力打造「西服第一品牌」的核心發展戰略。

於本期間內，本集團位於浙江寧波海曙區望春工業園區的杉杉品牌5G新質生產力工業園項目正式啟動，旨在打造集服裝研發、設計中心、新零售直播基地，多品牌孵化、智能智造與智能倉儲為一體，生態節能、低碳環保、科技智能的標桿工業園，工業園項目的成功奠基，標誌公司更加注重技術研發與創新，同時展示公司全力推動企業數字化轉型與智能製造。

於本期間內，本集團進一步升級全渠道營銷網絡，深耕線下終端市場，聚焦核心省市，拓展優質商場核心位置店舖，通過重塑品牌形象與打造沉浸式購物體驗，增強品牌吸引力。面對市場變化，本集團持續提升門店質量，減少低效店舖，終端門店總數由2023年12月31日的709間調整至2024年6月30日的677間，其中包括FIRS門店454間、SHANSHAN門店223間，門店數量減少約4.5%；同時，本集團通過百城千店計劃推進、會員體系構建及零售技能培訓，定向賦能終端門店及加盟商，多管齊下提升加盟商經營能力；此外，本集團持續加大直播電商、社交電商、私域電商投入，不斷推出電商爆品，使電子商務平台業績增長顯著，同時強化電商授權管控，不斷開發和維護優質授權電商客戶，優化新零售場景，加快線上營銷的全域佈局。

財務回顧

收入

本集團收入主要產生自對分銷商的銷售、直接銷售及加盟商銷售。本集團總收入由截至2023年6月30日止六個月的人民幣499.5百萬元略減約4.8%至本期間的人民幣475.7百萬元，主要由於本集團持續提升門店質量，減少低店效店舖，SHANSHAN品牌的合作安排加盟商收入較去年同期減少。

具體詳見下文「按銷售渠道劃分的收入」及「按品牌劃分的收入」各節。

按銷售渠道劃分的收入

下表列載按銷售渠道劃分的總收入明細：

	截至6月30日止六個月			
	2024年		2023年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
對分銷商的銷售	47,316	9.9	52,606	10.5
直接銷售				
電子商務平台	171,230	36.0	144,324	28.9
自營零售店	74,109	15.6	73,690	14.7
加盟商銷售				
合作安排	94,390	19.8	145,154	29.1
職業裝	34,833	7.3	40,293	8.1
商標轉許收入	53,791	11.4	43,390	8.7
總計	<u>475,669</u>	<u>100</u>	<u>499,457</u>	<u>100</u>

按品牌劃分的收入

下表列載按品牌劃分的總收入明細：

	截至6月30日止六個月			
	2024年		2023年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
FIRS	339,122	71.3	281,140	56.3
SHANSHAN	133,170	28.0	214,554	43.0
其他	<u>3,377</u>	<u>0.7</u>	<u>3,763</u>	<u>0.7</u>
總計	<u>475,669</u>	<u>100</u>	<u>499,457</u>	<u>100</u>

毛利

本集團的毛利由截至2023年6月30日止六個月人民幣202.8百萬元略減約3.3%至本期間人民幣196.2百萬元，主要由於本集團本期間收入減少。

其他收入

其他收入主要包括銷售原材料及銀行利息收入。本集團的其他收入由截至2023年6月30日止六個月人民幣1.2百萬元增加約66.7%至本期間人民幣2.0百萬元，主要由於本集團原材料銷售增加所致。

其他收益及虧損淨額

於本期間，本集團由截至2023年6月30日止六個月的其他收益人民幣1.2百萬元轉為本期間的其他虧損人民幣2.0百萬元，主要由於年初本集團向中國甘肅臨夏積石山縣地震公益捐贈禦寒物資。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括本集團向加盟商分成、店舖及電子商務開支、員工成本、廣告及促銷開支、裝修費用及物業、廠房及設備以及使用權資產折舊。

本集團的銷售及分銷開支由截至2023年6月30日止六個月人民幣164.7百萬元減少約7.9%至本期間人民幣151.7百萬元，主要由於合作安排加盟商渠道收入下降致加盟商分成下降。

行政開支

行政開支主要包括本集團的員工成本，包括但不限於審計費用、法律費用及公司秘書服務、印刷開支、諮詢費用等專業費用，以及研發開支。

本集團的行政開支由截至2023年6月30日止六個月人民幣20.2百萬元增加約7.9%至本期間人民幣21.8百萬元，主要由於本集團員工工資及獎金增加。

貿易應收賬款(減值虧損)/減值虧損撥回淨額

於本期間錄得貿易應收賬款減值虧損撥回人民幣0.1百萬元，而截至2023年6月30日止六個月則錄得減值虧損人民幣0.8百萬元。

按金及其他應收賬款(減值虧損)/減值虧損撥回淨額

於本期間錄得按金及其他應收款項減值虧損撥回人民幣0.1百萬元，而截至2023年6月30日止六個月則錄得減值虧損人民幣0.1百萬元。

財務費用

財務費用主要包括本集團銀行借貸及租賃負債利息。

本集團的財務費用由截至2023年6月30日止六個月的人民幣3.7百萬元減少約5.4%至本期間的人民幣3.5百萬元，主要由於租賃負債利息開支減少。

所得稅開支

所得稅費用主要指本集團根據中國相關所得稅規則應繳的所得稅。本期間的所得稅開支為人民幣6.4百萬元(截至2023年6月30日止六個月：人民幣1.4百萬元)。

本期間溢利

本集團的溢利由截至2023年6月30日止六個月的人民幣11.3百萬元增加16.8%至本期間的人民幣13.2百萬元，主要由於本集團銷售及分銷開支減少。

營運資本管理

	截至 2024年 6月30日 止六個月	截至 2023年 12月31日 止年度
存貨平均周轉天數	152	149
應收賬款平均周轉天數	77	74
應付賬款平均周轉天數	85	85

本集團的存貨平均周轉天數由截至2023年12月31日止年度的149天微增本期間的152天。

本集團的應收賬款平均周轉天數由截至2023年12月31日止年度的74天微增至本期間的77天。

本集團本期間的應付賬款平均周轉天數與截至2023年12月31日止年度的85天保持一致。

流動資金及財務資源

於本期間，本集團保持穩健的財務狀況。本集團的現金及現金等價物由2023年12月31日的約人民幣143.2百萬元減少至2024年6月30日的約人民幣76.1百萬元。於2024年6月30日，本集團的現金及現金等價物主要以人民幣計值。

於2024年6月30日及2023年12月31日，本集團的銀行借貸總額維持於約人民幣135百萬元。本期間及於2024年6月30日，所有銀行借貸均以人民幣計值。有關本集團銀行借貸的詳情載於本公告簡明綜合中期財務報表附註15。於2024年6月30日及2023年12月31日，本集團的資產負債比率(本集團借貸總額除以資產總值)分別約為20.4%及18.6%。

庫務政策

本集團已針對其庫務政策採納審慎的財務管理方針，故此於本期間內一直維持穩健的流動資金狀況。董事會密切監控本集團的流動資金狀況，確保本集團資產、負債及其他承擔的流動資金架構能滿足其不時的資金需求。盈餘現金將作適當投資以便能滿足本集團不時的現金需求。

外匯風險及對沖

本集團大部分交易乃以人民幣計值。H股股東之任何股息付款以或將以港元作出，這令本集團面臨因外匯匯率變動而帶來的市場風險。

股份發售所得款項用途

H股於2018年6月27日在聯交所主板上市。於二零一八年六月二十七日按每股3.78港元的價格發行33,400,000股每股面值人民幣1元的H股(「股份發售」)之所得款項淨額總計約66.4百萬港元(相當於約人民幣55.2百萬元)。

於2024年6月30日，股份發售所得款項合共人民幣55.2百萬元已就以下用途全部使用，該等用途與本公司日期為2018年6月12日之招股章程所披露者一致：

計劃所得款項用途	於2024年		於2024年	
	計劃金額	1月1日	本期間實際	6月30日
	人民幣	未使用結存	已用金額	未使用金額
	(百萬元)	人民幣	人民幣	人民幣
	(百萬元)	(百萬元)	(百萬元)	(百萬元)
零售網絡	20.9	—	—	—
品牌推廣及市場營銷	13.6	—	—	—
資訊科技系統	10.7	0.3	0.3	—
倉儲及物流中心	4.5	—	—	—
一般營運資金	5.5	—	—	—
	<u>55.2</u>	<u>0.3</u>	<u>0.3</u>	<u>—</u>

中期股息

董事會已議決不就本期間宣派任何中期股息(截至2023年6月30日止六個月：無)。

僱員及薪酬政策

於2024年6月30日，本集團有324名僱員(2023年6月30日：327名僱員)。本期間的僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣23.9百萬元(截至2023年6月30日止六個月：人民幣21.0百萬元)。董事及高級管理層的薪酬政策乃根據彼等的經驗、責任水準及一般市況釐定。任何酌情花紅及其他績效獎金與本集團的溢利表現以及董事及高級管理層的個人表現掛鈎。本集團會為僱員提供及安排在職培訓。

董事會薪酬委員會參考市場可資比較公司支付的薪資、董事及高級管理層付出的時間及責任以及本集團財務表現，檢討董事及高級管理層的酬金及薪酬待遇並就其審批向董事會提供推薦建議。

附屬公司、聯營公司及合營企業重大投資、主要收購及出售事項

本集團於本期間內並無持有任何重大投資，亦無進行任何有關資產、附屬公司、聯營公司或合營企業的主要收購及出售事項。

重大投資或資本資產的未來計劃

誠如本公司日期為2023年12月2日的通函所披露，工業園項目的總成本估計為人民幣280百萬元(包括位於中國浙江省寧波市海曙區望春工業園區的土地之土地使用權(「土地使用權」))。於2024年6月30日，本公司已結清土地使用權代價人民幣40,118,400元，並已簽訂金額為人民幣109,576,462元的工業園項目建設合同。除上文所披露者外，截至2024年6月30日，本公司概無任何其他重大投資或資本資產計劃。本公司來年的預期資金來源將暫時來自本集團現有內部資源以及用於開發工業園項目的銀行借貸。

資本架構

本公司於2024年6月30日的資本架構與於2023年12月31日者相比並無變動。

資產抵押

於2024年6月30日，本集團抵押存款人民幣24.5百萬元為應付票據保證金、工業園項目建設及其他合同保證金(2023年12月31日：人民幣4.2百萬元為應付票據作擔保)。除上述已抵押存款外，本集團並無抵押其他資產作為擔保。

或然負債

於2024年6月30日，本集團概無任何重大或然負債(2023年12月31日：無)。

本期間後事項

於本期間後及直至本公告日期，概無任何重大事項可能對本集團產生影響。

前景及計畫

2024年下半年，市場經營環境持續承壓，本集團將更加聚焦核心品類、優質渠道、人才培養，夯實高質量發展的主基調，不斷增強品牌影響力及品牌宣傳，提升品牌價值，持續推進品牌形象升級、引入杉杉品牌代言人，為消費者帶來更多的時尚選擇。

本集團將繼續聚焦西服大單品戰略，強化產品技術創新：通過精細化運營與差異化競爭策略，夯實杉杉西服的市場佔有率；在產品技術創新方面，杉杉西服將圍繞「版型+科技」的創作靈魂，引入先進的設計理念與生產工藝，推動產品技術的持續進步與升級換代。

2024年下半年，本集團將持續推進企業數字化轉型，優化產品設計、供應鏈管理、市場營銷等各個環節，提高整體運營效率、決策精準度與管理水平；同時，積極優化渠道結構，聚焦優質線下終端渠道，拓展核心省市的市場佈局，繼續深耕直播電商、社交電商、私域電商等新興領域，以更加精準、高效的方式觸達目標消費者，實現全渠道、多場景的市場覆蓋。

遵守企業管治守則

董事會及本公司管理層致力維持高標準的企業管治。董事會深信，以透明負責的方式進行本集團業務及遵守良好的企業管治常規符合其長期利益及股東的權益。董事會認為，本公司於本期間已遵守上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則（「企業管治守則」）的所有守則條文，惟下列偏離情況除外：

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁之角色應有區分，且不應由一人同時兼任。主席與行政總裁之職責劃分應清晰訂明並以書面方式載列。

目前，本公司並無職銜為「行政總裁」的職位。然而，執行董事及主席駱葉飛先生一直履行行政總裁的職責。董事會認為，現有架構便於執行本集團的業務策略及將其營運效率最大化。

此外，由於所有重大決策均在諮詢董事會及相關董事委員會成員後作出，並且有三名獨立非執行董事提供獨立的觀點，故董事會認為有足夠的保障設施來確保董事會內權力足夠平衡。儘管如此，董事會仍將不時檢討該架構，以確保於合適時採取適當行動。

審核委員會

董事會審核委員會包括全部三名獨立非執行董事，即周政寧先生（委員會主席）、王亞山先生及武學凱先生。審核委員會已審閱及同意本集團本期間的未經審核簡明綜合中期業績及本公告。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間，本公司概無贖回其於聯交所上市的任何H股，且本公司或其任何附屬公司亦概無購買或出售任何該等H股。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則所規定之標準(「標準守則」)作為其本身董事及本公司監事(「監事」)買賣本公司證券的行為守則。因應本公司向各董事及監事作出的特定查詢，全體董事及監事確認彼等於本期間已遵守標準守則。

刊發中期報告

本公司本期間的中期報告將分別登載於聯交所及本公司網站，並於適當時寄發予股東。

承董事會命
杉杉品牌運營股份有限公司
主席
駱葉飛

中國寧波，2024年8月22日

於本公告日期，董事會的成員如下：

執行董事：

駱葉飛先生(主席)

曹陽先生(副主席)

嚴靜芬女士

周玉梅女士

非執行董事：

杜鵬先生

沈金鑫先生

獨立非執行董事：

周政寧先生

王亞山先生

武學凱先生