

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2025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2025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2024年同期及2024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2025年6月30日止六個月

| | 附註 | 截至6月30日止六個月 | |
|-------------------------|----|-------------------------|-------------------------|
| | | 2025年 人民幣元 (未經審核) | 2024年 人民幣元 (未經審核) |
| 收入 | 4 | 425,213,042 | 475,669,316 |
| 銷售成本 | | <u>(246,145,684)</u> | <u>(279,439,188)</u> |
| 毛利 | | 179,067,358 | 196,230,128 |
| 其他收入 | | 321,995 | 1,574,510 |
| 其他收益及虧損淨額 | | 1,134,388 | (1,574,232) |
| 銷售及分銷開支 | | (147,596,943) | (151,654,324) |
| 行政開支 | | (18,719,189) | (21,770,045) |
| 貿易應收賬款減值虧損撥回淨額 | | 3,437,356 | 48,947 |
| 按金及其他應收賬款減值虧損撥回淨額 | | 69,806 | 65,827 |
| 財務費用 | 5 | (2,266,263) | (3,543,934) |
| 應佔一間聯營公司業績 | | 263,989 | 246,682 |
| 應佔一間合營企業業績 | | <u>-</u> | <u>(20,708)</u> |
| 除所得稅前溢利 | 6 | 15,712,497 | 19,602,851 |
| 所得稅開支 | 8 | <u>(3,644,182)</u> | <u>(6,392,999)</u> |
| 本公司擁有人應佔期內溢利及 全面收入總額 | | <u>12,068,315</u> | <u>13,209,852</u> |
| | | 人民幣分 | 人民幣分 |
| 本公司擁有人應佔每股盈利 | 9 | <u>9.05</u> | <u>9.90</u> |

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

| | 附註 | 於2025年 6月30日 人民幣元 (未經審核) | 於2024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 | 115,022,434 | 67,484,573 |
| 使用權資產 | | 58,580,032 | 59,209,760 |
| 無形資產 | | 3,998,409 | 4,888,171 |
| 於一間聯營公司的權益 | | 7,534,917 | 7,270,928 |
| 於一間合營企業的權益 | | 865,214 | 865,214 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | 12 | 2,998,719 | 2,007,608 |
| 已抵押存款 | | 2,172,445 | 2,172,445 |
| 遞延稅項資產 | | 20,521,788 | 20,266,187 |
| 非流動資產總值 | | <u>211,693,958</u> | <u>164,164,886</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 242,195,850 | 278,221,780 |
| 貿易應收賬款及應收票據 | 11 | 200,391,602 | 239,825,926 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | 12 | 32,139,801 | 21,110,891 |
| 按公平值計入損益的金融資產 | | 452,364 | 645,910 |
| 應收一名主要股東款項 | 17(b) | 37,161 | 624,293 |
| 已抵押存款 | | 9,650,000 | 8,500,000 |
| 現金及現金等價物 | | 59,104,350 | 106,457,075 |
| 流動資產總值 | | <u>543,971,128</u> | <u>655,385,875</u> |

| | | 於2025年 6月30日 人民幣元 (未經審核) | 於2024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 | 114,628,370 | 216,080,405 |
| 合約負債 | | 23,444,141 | 31,810,323 |
| 其他應付款項及應計費用 | 14 | 123,619,593 | 111,411,616 |
| 計息銀行借貸 | 15 | 145,000,000 | 145,000,000 |
| 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) | 2,835,849 | 2,835,849 |
| 應付所得稅 | | 2,355,681 | 6,116,686 |
| 應付股息 | 7(a) | 10,672,000 | – |
| 租賃負債 | | 17,842,407 | 11,474,289 |
| | | <u>441,273,041</u> | <u>525,604,168</u> |
| 流動負債總值 | | 441,273,041 | 525,604,168 |
| | | <u>102,698,087</u> | <u>129,781,707</u> |
| 流動資產淨值 | | 102,698,087 | 129,781,707 |
| | | <u>314,392,045</u> | <u>293,946,593</u> |
| 資產總值減流動負債 | | 314,392,045 | 293,946,593 |
| 非流動負債 | | | |
| 其他應付款項及應計費用 | 14 | 10,740,000 | 11,460,000 |
| 計息銀行借貸 | 15 | 23,241,911 | – |
| 租賃負債 | | 2,737,370 | 6,210,144 |
| | | <u>36,719,281</u> | <u>17,670,144</u> |
| 非流動負債總值 | | 36,719,281 | 17,670,144 |
| | | <u>277,672,764</u> | <u>276,276,449</u> |
| 資產淨值 | | 277,672,764 | 276,276,449 |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | 16 | 133,400,000 | 133,400,000 |
| 儲備 | | 144,272,764 | 142,876,449 |
| | | <u>277,672,764</u> | <u>276,276,449</u> |
| 權益總計 | | 277,672,764 | 276,276,449 |

簡明綜合中期財務報表附註

截至2025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2024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會計準則(「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2025年8月26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2024年年度財務報表中本集團截至2024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會計準則－2025年1月1日生效

香港會計師公會已頒佈下列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會計準則：

香港會計準則第21號及香港財務報告準則第1號(修訂本) 缺乏可兌換性

於2025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2024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會計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 | |
|-----------------|-------------------------|-------------------------|
| | 2025年 人民幣元 (未經審核) | 2024年 人民幣元 (未經審核) |
| 主要地區市場 | | |
| 中國 | 425,213,042 | 475,669,316 |
| 主要產品／服務 | | |
| 服裝交易 | 374,483,426 | 421,878,831 |
| 商標轉許收入 | 50,729,616 | 53,790,485 |
| | 425,213,042 | 475,669,316 |
| 按品牌劃分的收入 | | |
| FIRS | 286,982,466 | 339,122,153 |
| SHANSHAN | 136,069,821 | 133,170,268 |
| 其他 | 2,160,755 | 3,376,895 |
| | 425,213,042 | 475,669,316 |
| 收入確認時間 | | |
| 某一時間點 | 336,061,528 | 390,809,658 |
| 隨時間轉移 | 89,151,514 | 84,859,658 |
| | 425,213,042 | 475,669,316 |

(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 | |
|------------|-------------------------|-------------------------|
| | 2025年 人民幣元 (未經審核) | 2024年 人民幣元 (未經審核) |
| 服裝交易—銷售渠道： | | |
| 電子商務平台 | 146,022,393 | 171,229,861 |
| 加盟商 | 78,999,209 | 94,390,390 |
| 自營零售店 | 73,347,925 | 74,108,959 |
| 分銷商 | 31,486,779 | 47,316,334 |
| 工作制服 | 44,627,120 | 34,833,287 |
| | <u>374,483,426</u> | <u>421,878,831</u> |
| 商標轉許收入 | 50,729,616 | 53,790,485 |
| | <u>425,213,042</u> | <u>475,669,316</u> |

5. 財務費用

| | 截至6月30日止六個月 | |
|---------------|-------------------------|-------------------------|
| | 2025年 人民幣元 (未經審核) | 2024年 人民幣元 (未經審核) |
| 銀行借貸的利息開支 | 2,705,776 | 3,341,904 |
| 減：合資格資產的資本化金額 | <u>(1,063,332)</u> | <u>—</u> |
| | 1,642,444 | 3,341,904 |
| 租賃負債的利息開支 | 623,819 | 202,030 |
| | <u>2,266,263</u> | <u>3,543,934</u> |

附註：於期內資本化的財務費用乃於特定借款及一般借款中產生。自一般借款產生資本化的借款費用乃根據在建工程的物業、廠房及設備的開支使用年度資本化率3.58%計算得出。

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 | |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 2025年 人民幣元 (未經審核) | 2024年 人民幣元 (未經審核) |
| 攤銷及折舊 | | |
| 無形資產攤銷 | 889,762 | 901,514 |
| 使用權資產折舊 | 11,304,701 | 6,358,400 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 9,915,492 | 8,741,771 |
| 攤銷及折舊總計 | <u>22,109,955</u> | <u>16,001,685</u> |
| 下列各項之減值虧損撥回 | | |
| 貿易應收賬款淨額 | (3,437,356) | (48,947) |
| 按金及其他應收款項淨額 | (69,806) | (65,827) |
| 總減值虧損撥回淨額 | <u>(3,507,162)</u> | <u>(114,774)</u> |
| 存貨撇減／(撇減撥回)淨額 | | |
| 製成品(計入銷售成本)(附註a) | 261,420 | (65,022) |
| 原材料(計入銷售成本)(附註a) | (901,286) | (611,907) |
| 原材料(計入其他收益及虧損淨額)(附註a) | (531,634) | (392,337) |
| 總存貨撇減撥回淨額 | <u>(1,171,500)</u> | <u>(1,069,266)</u> |
| 有關租賃的開支 | | |
| 短期租賃 | 7,313,533 | 6,290,458 |
| 浮動租賃付款 | 6,537,030 | 7,085,977 |
| 有關租賃的總開支 | <u>13,850,563</u> | <u>13,376,435</u> |
| 廣告及推廣開支(包括銷售及分銷開支) | 5,041,297 | 3,603,315 |
| 已售存貨成本 | 246,785,550 | 280,116,117 |
| 按公平值計入損益之金融資產的公平值虧損／(收益) | 193,546 | (48,034) |
| 出售及撇減物業、廠房及設備的虧損 | – | 13,249 |
| 員工成本 | <u>20,900,959</u> | <u>23,888,013</u> |

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 | |
|---|-------------------------|-------------------------|
| | 2025年 人民幣元 (未經審核) | 2024年 人民幣元 (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2024年12月31日止年度末期股息 每股人民幣8分(2023年：人民幣8分) | 10,672,000 | 10,672,000 |

於2025年6月9日舉行的股東週年大會上，本公司股東(「股東」)批准就截至2024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(2023年12月31日：人民幣10,672,000元)，隨後已於2025年8月8日派付。

(b) 中期期間應佔股息

於本期間，並無派付、宣派或建議派發任何股息(截至2024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(抵免)／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 | |
|-------------|-------------------------|-------------------------|
| | 2025年 人民幣元 (未經審核) | 2024年 人民幣元 (未經審核) |
| 所得稅撥備 | 3,899,783 | 5,506,156 |
| 遞延稅項(抵免)／開支 | (255,601) | 886,843 |
| 所得稅開支 | 3,644,182 | 6,392,999 |

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 | |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 2025年 人民幣元 (未經審核) | 2024年 人民幣元 (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>12,068,315</u> | <u>13,209,852</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>9.05</u> | <u>9.90</u> |

由於截至2025年及2024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日的公告及日期為2023年12月2日的通函所披露，本集團就有關訂立土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。

本集團正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。於本期間，本集團確認添置在建工程約人民幣50,679,948元，其中人民幣37,315,055元於報告期末並未支付，並已列作其他應付款項及應計費用。此外，該金額亦包括於本期間在建工程的資本化利息人民幣1,063,332元(附註5)。

約人民幣2,172,445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，本集團已收購約人民幣6,773,405元的物業、廠房及設備(截至2024年6月30日止六個月：人民幣9,019,483元)。

11. 貿易應收賬款及應收票據

| | 於2025年 6月30日 人民幣元 (未經審核) | 於2024年 12月31日 人民幣元 (經審核) |
|--------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 貿易應收賬款 | 226,087,477 | 269,698,165 |
| 減：減值撥備 | (26,534,883) | (29,972,239) |
| | <u>199,552,594</u> | <u>239,725,926</u> |
| 應收票據 | 839,008 | 100,000 |
| | <u>200,391,602</u> | <u>239,825,926</u> |

附註：於2025年6月30日，應收同系附屬公司款項人民幣460,350元(2024年：人民幣901,290元)計入應收貿易賬款。應收同系附屬公司款項為無抵押、免息及根據相關銷售協議應收的款項。

賬齡分析

於報告期末，計入貿易應收賬款的貿易賬款(經扣除減值虧損)基於發票日期的賬齡分析如下。

| | 於2025年 6月30日 人民幣元 (未經審核) | 於2024年 12月31日 人民幣元 (經審核) |
|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 三個月以內 | 125,920,105 | 197,068,156 |
| 超過三個月但六個月以內 | 22,479,550 | 13,294,132 |
| 超過六個月但一年以內 | 42,485,790 | 22,504,325 |
| 超過一年 | 8,667,149 | 6,859,313 |
| | <u>199,552,594</u> | <u>239,725,926</u> |

本集團向其客戶提供介乎30至240天的一般信貸期。

12. 預付款項、按金及其他應收款項

| | 於2025年 6月30日 人民幣元 (未經審核) | 於2024年 12月31日 人民幣元 (經審核) |
|------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 按金及其他應收款項 | 10,389,194 | 10,848,354 |
| 減：減值撥備 | <u>(252,618)</u> | <u>(322,424)</u> |
| 預付款項 | 10,136,576 | 10,525,930 |
| | <u>25,001,944</u> | <u>12,592,569</u> |
| | 35,138,520 | 23,118,499 |
| 減：預付款項、按金及其他應收款項的非流動部分 | <u>(2,998,719)</u> | <u>(2,007,608)</u> |
| | <u>32,139,801</u> | <u>21,110,891</u> |

按金及其他應收款項

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代特許經營商支付暫付款。

按金包括根據商標許可協議向一名本公司的主要股東支付人民幣600,000元。

13. 貿易應付賬款及應付票據

| | 於2025年 6月30日 人民幣元 (未經審核) | 於2024年 12月31日 人民幣元 (經審核) |
|--------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 貿易應付賬款 | 95,368,370 | 199,080,405 |
| 應付票據 | <u>19,260,000</u> | <u>17,000,000</u> |
| | <u>114,628,370</u> | <u>216,080,405</u> |

於2025年6月30日，應付票據以人民幣9,650,000元(2024年：人民幣8,500,000元)的按金作抵押，並由本公司一間附屬公司擔保。應付票據通常於發出日期起計六個月內結算。

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2025年 6月30日 人民幣元 (未經審核) | 於2024年 12月31日 人民幣元 (經審核) |
|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 三個月以內 | 52,854,423 | 173,755,222 |
| 超過三個月但六個月以內 | 26,809,291 | 12,651,239 |
| 超過六個月但一年以內 | 11,934,211 | 7,138,247 |
| 超過一年 | 3,770,445 | 5,535,697 |
| | 95,368,370 | 199,080,405 |

14. 其他應付款項及應計費用

| | 於2025年 6月30日 人民幣元 (未經審核) | 於2024年 12月31日 人民幣元 (經審核) |
|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 已收取按金 | 74,533,821 | 77,829,372 |
| 應付建造款項 | 37,315,055 | 26,049,938 |
| 其他應付稅項(附註) | 6,763,254 | 10,859,056 |
| 其他 | 15,747,463 | 8,133,250 |
| | 134,359,593 | 122,871,616 |
| 減：其他應付款項及應計費用的非流動部分 | (10,740,000) | (11,460,000) |
| | 123,619,593 | 111,411,616 |

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2025年 6月30日 人民幣元 (未經審核) | 於2024年 12月31日 人民幣元 (經審核) |
|--------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 計入流動負債的銀行借貸 | 145,000,000 | 145,000,000 |
| 計入非流動負債的銀行借貸 | 23,241,911 | — |
| | 168,241,911 | 145,000,000 |

於2025年6月30日，以人民幣計值的銀行借貸包括以下項目：

- 人民幣100,000,000元由本公司一間附屬公司擔保及由董事個人擔保，並須於一年內償還。有關款項受與本公司維持最低債務資產比率規定(按經審核財務報表)有關的若干財務契約條款的年度審閱所規限，否則銀行將有權要求提早償還該筆貸款。期內，本集團並無違反任何財務契約條款。

計入上述銀行借貸的款項人民幣62,000,000元乃按固定年利率3.35%計息。其餘金額乃按浮動利率計息，年利率為一年期最優惠貸款利率減0.40%。借貸的實際年利率為2.60%。

- 人民幣45,000,000元由本公司一間附屬公司擔保，按固定年利率3.80%計息，並須於一年內償還。
- 人民幣23,241,911元以賬面值為人民幣40,220,033元的土地使用權作抵押，該土地使用權已確認為使用權資產，並由本公司一間附屬公司擔保，浮動利率為五年期最優惠貸款年利率。借貸的實際年利率介乎3.50%至3.60%。該等借貸的還款期如下：

| | 人民幣 |
|-------------|-------------------|
| 一年以上，但不超過兩年 | 1,000,000 |
| 兩年以上，但不超過五年 | 14,000,000 |
| 五年以上 | 8,241,911 |
| | 23,241,911 |

於2024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100,000,000元由本公司一間附屬公司擔保及由董事個人擔保，按固定年利率3.35%至3.45%計息，並須於一年內償還。

上述銀行借貸中的人民幣62,000,000元受與本公司最低債務資產比率規定(按照經審核財務報表)有關的若干財務契約條款進行年檢後，方告作實，否則銀行有權要求提前償還貸款。截至2024年12月31日止年度，本集團並無違反任何財務契約條款。

- 人民幣45,000,000元由本公司一間附屬公司擔保，按固定年利率3.80%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2024年12月31日及2025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 | |
|------------------|-------------|------------------|
| | 2025年 | 2024年 |
| | 人民幣元 | 人民幣元 |
| | (未經審核) | (未經審核) |
| 以下各方收取的租金開支及管理費： | | |
| — 一名主要股東 | — | (1,272,304) |
| 以下各方收取的水電費： | | |
| — 一名主要股東 | <u>—</u> | <u>(485,497)</u> |

主要管理人員的薪酬

於本期間，董事、監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 | |
|---------------|-------------------------|-------------------------|
| | 2025年 人民幣元 (未經審核) | 2024年 人民幣元 (未經審核) |
| 短期福利 | 2,205,333 | 1,950,262 |
| 對已界定供款退休計劃的供款 | 49,607 | 84,782 |
| | <u>2,254,940</u> | <u>2,035,044</u> |

(b) 應收一名主要股東款項

於本期間，最高未償還金額約為人民幣624,293元(2024年：人民幣624,293元)。

該款項為無抵押、免息以及按要求償還。

(c) 應付一名主要股東款項

於2021年9月30日，本公司與杉杉集團有限公司(「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。

每年的許可費應分兩期支付。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元的按金，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)。

分類為上述層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層級輸入數據確定。層級之間項目轉撥於其產生期間確認。

於未經審核簡明綜合財務狀況表內，於2025年6月30日及2024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劃分如下：

| | 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) |
|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| 2025年6月30日 | | | | |
| 資產 | | | | |
| 按公平值計入其他全面收入之 | | | | |
| 金融資產 | | | | |
| —應收票據(附註a) | — | 839,008 | — | 839,008 |
| 按公平值計入損益之金融資產 | | | | |
| —上市股權投資(附註b) | 452,364 | — | — | 452,364 |
| | 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) |
| 2024年12月31日 | | | | |
| 資產 | | | | |
| 按公平值計入其他全面收入之 | | | | |
| 金融資產 | | | | |
| —應收票據(附註a) | — | 100,000 | — | 100,000 |
| 按公平值計入損益之金融資產 | | | | |
| —上市股權投資(附註b) | 645,910 | — | — | 645,910 |

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2025年及2024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乃按照其中所經營業務的收入若干百分比包含額外租金。由於年末該等零售店的未來收入無法精確釐定，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2025年 6月30日 人民幣元 (未經審核) | 於2024年 12月31日 人民幣元 (經審核) |
|-------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 不遲於一年 | <u>4,178,249</u> | <u>7,318,232</u> |

(b) 資本承擔

除綜合財務報表其他部分所披露之該等資本承擔外，本集團的資本承擔如下：

| | 於2025年 6月30日 人民幣元 (未經審核) | 於2024年 12月31日 人民幣元 (經審核) |
|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 已訂約但未計提撥備： | | |
| －購置物業、廠房及設備 | 6,120,316 | 6,119,751 |
| －建設該項目 | 62,037,492 | 66,837,124 |
| | <u>68,157,808</u> | <u>72,956,875</u> |

20. 信貸融資

於2025年6月30日，本集團已取得銀行融資，包括銀行貸款合共人民幣130,000,000元，其中本集團已動用人民幣23,241,911元(附註15)。於2025年6月30日，本集團尚未動用的銀行融資約為人民幣106,758,089元。該等銀行融資以賬面值為人民幣40,220,033元的土地使用權作抵押，該土地使用權已確認為使用權資產，並由本公司一間附屬公司擔保。

21. 或然負債

於2025年6月30日及2024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

2025年上半年，面對外部環境急劇變化、內部風險挑戰增多的複雜形勢，我國堅持穩中求進的工作總基調，貫徹新發展理念，構建新發展格局，紮實推動高質量發展，國民經濟頂住壓力，展現較強韌性，呈現穩中有進、結構優化的特點。根據國家統計局數據，2025年1-6月，全國限額以上單位服裝、鞋帽、針紡織品類商品零售額同比增長3.1%，實物商品網上穿類商品零售額同比增長1.4%，較2024年同期5.8%增長的復甦勢頭進一步放緩，與此同時，消費需求趨向個性化，對材質、設計和品牌文化要求更高，在面料開發、產品設計、品牌宣傳、消費場景建設等價值鏈環節成本不斷上升，尤其是男裝行業高中低端品牌競爭分化加劇，導致企業運營成本增加。

於本期間，本集團依托FIRS與SHANSHAN兩大核心品牌，在「高質量發展」的核心經營策略指導下，始終堅持平台化發展的戰略定位，不斷調整經營方針，採取多重戰略舉措，在外部壓力加劇的現狀下，努力保持經營業績和經營狀況的平穩。本期間，本集團堅持聚焦核心市場，關閉低效市場區域門店，優化直播店鋪及私域業務，使營業收入較2024年同期略減約10.6%至人民幣425.2百萬元，本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額為人民幣12.1百萬元，較2024年同期略減約8.3%。

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，作為中國服裝流行趨勢發佈的「西裝類獨家合作夥伴」，在北京2025中國國際時裝周，攜手杉杉品牌代言人—著名演員、知名模特胡兵先生，以「東方紳士」為主題，圍繞四大生活場景，詮釋品牌新智設計理念，定義2025中國男裝流行趨勢方向。期間，本集團堅持聚焦西服大單品計劃，研發套西、單西為主的SHANSHAN品牌輕商務系列產品，並受到消費者親睞。

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穩步推進，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。該項目預計於2025年第四季度完工，屆時公司將更加注重技術研發與創新，全力推動企業數字化轉型與智能製造。

於本期間內，本集團堅持聚焦核心市場戰略舉措，聚焦深耕重點區域市場，提高升級品牌形象。本集團通過一系列有效措施，使得本集團零售終端門店數量從2024年12月31日的662間調整至2025年6月30日的588間，其中包括FIRS403間，SHANSHAN185間，零售店舖數減少約11.2%。同時，本集團通過會員體系建設和零售技能培訓，定向賦能終端門店及加盟商，加強電子商務授權和管控，完善互聯網平台的有效拓展和深度合作。

財務回顧

收入

本集團收入主要來自對分銷商的銷售、直接銷售及加盟商銷售。本集團總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣475.7百萬元略減約10.6%至本期間的人民幣425.2百萬元，主要由於本集團(i)堅持聚焦核心市場戰略，關閉低效非核心市場區域，使得對分銷商的銷售及加盟商的銷售減少(ii)優化了直播店舖及私域業務，使本期間內電子商務平台收入下降。

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 | | | |
|---------|-----------------|------------|-----------------|------------|
| | 2025年 | | 2024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 | 31,487 | 7.4 | 47,316 | 9.9 |
| 直接銷售 | | | | |
| 電子商務平台 | 146,022 | 34.3 | 171,230 | 36.0 |
| 自營零售店 | 73,348 | 17.3 | 74,109 | 15.6 |
| 加盟商銷售 | | | | |
| 合作安排 | 78,999 | 18.6 | 94,390 | 19.8 |
| 工作制服 | 44,627 | 10.5 | 34,833 | 7.3 |
| 商標轉許收入 | 50,730 | 11.9 | 53,791 | 11.4 |
| 總計 | <u>425,213</u> | <u>100</u> | <u>475,669</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 | | | |
|-----------------|-----------------------|-------------------|-----------------|------------|
| | 2025年 | | 2024年 | |
| | 人民幣千元 (未經審核) | % | 人民幣千元 (未經審核) | % |
| FIRS | 286,982 | 67.5 | 339,122 | 71.3 |
| SHANSHAN | 136,070 | 32.0 | 133,170 | 28.0 |
| 其他 | <u>2,161</u> | <u>0.5</u> | <u>3,377</u> | <u>0.7</u> |
| 總計 | <u>425,213</u> | <u>100</u> | <u>475,669</u> | <u>100</u> |

毛利

基於上述主要因素，本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月人民幣196.2百萬元略減約8.7%至本期間人民幣179.1百萬元。

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2024年6月30日止六個月人民幣1.6百萬元減少約81.3%至本期間人民幣0.3百萬元，主要由於本集團(i)原材料銷售減少及(ii)2024年有一筆高利率的銀行定期利息收入。

其他收益及虧損淨額

於本期間，本集團錄得扭虧為盈，由截至2024年6月30日止六個月的其他虧損人民幣1.6百萬元轉為本期間的其他收益人民幣1.1百萬元，主要由於截至2024年6月30日止六個月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2024年6月30日止六個月人民幣151.7百萬元減少約2.7%至本期間人民幣147.6百萬元，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歸於行政性質的員工成本、差旅費、辦公室租金開支及法律及專業費用。

本集團的行政開支由截至2024年6月30日止六個月人民幣21.8百萬元減少約14.2%至本期間人民幣18.7百萬元，主要由於本集團本期間專業諮詢費用減少。

貿易應收賬款減值虧損撥回淨額

於本期間錄得貿易應收賬款減值虧損撥回人民幣3.4百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為減值虧損撥回人民幣0.1百萬元。主要由於本集團收回一家工作制服客戶逾期欠款人民幣約3.5百萬元。

按金及其他應收賬款減值虧損撥回淨額

於本期間的按金及其他應收款項減值虧損撥回維持於人民幣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2024年6月30日止六個月的人民幣3.5百萬元減少約34.3%至本期間的人民幣2.3百萬元，主要由於銀行借貸利息利率下降及資本化部分財務費用。

所得稅開支

所得稅費用主要指本集團根據中國相關的所得稅規則需繳的所得稅。本期間的所得稅開支為人民幣3.6百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣6.4百萬元)。

本期間溢利

本集團的溢利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣13.2百萬元減少8.3%至本期間的人民幣12.1百萬元。

營運資本管理

| | 截至 2025年 6月30日 止六個月 | 截至 2024年 12月31日 止年度 |
|------------|------------------------------|------------------------------|
| 存貨平均周轉天數 | 191 | 148 |
| 應收賬款平均周轉天數 | 93 | 84 |
| 應付賬款平均周轉天數 | <u>121</u> | <u>107</u> |

本集團的存貨平均周轉天數由截至2024年12月31日止年度的148天增加至本期間的191天，主要由於春季產品銷售不及預期致存貨周轉天數上升。

本集團的應收賬款平均周轉天數由截至2024年12月31日止年度的84天增加至本期間的93天，主要由於本集團融合市場環境，適當放寬回款期限所致。

本集團本期間的應付賬款平均周轉天數由截至2024年12月31日止年度的107天增加至本期間的121天，主要由於供應商的信用期有所延長。

流動資金及財務資源

本期間，本集團的現金及現金等價物約人民幣59.1百萬元(2024年12月31日約人民幣106.5百萬元)。於2025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2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的銀行借貸總額分別約為人民幣168.2百萬元及145.0百萬元。本期間及於2025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2025年6月30日及2024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22.3%及17.7%。

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。

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2024年6月30日止六個月：無)。

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團有272名僱員(2024年6月30日：324名僱員)。本期間的僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣20.9百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣23.9百萬元)。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2025年6月30日，本公司累計已結清土地使用權代價人民幣41,321,952元，並已簽訂一系列的工業園項目投資建設相關合同。除上文所披露者外，截至2025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2025年6月30日的資本架構與於2024年12月31日者相比並無變動。

資產抵押

於2025年6月30日，本集團已抵押存款人民幣11.8百萬元為應付票據保證金及工業園區專案建設保證金，本集團非流動負債的銀行借款人民幣23.2百萬元由本集團的土地使用權作抵押(2024年12月31日：人民幣10.7百萬元為應付票據保證金及工業園區專案建設保證金)。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2025年6月30日，本集團概無任何重大或然負債(2024年12月31日：無)。

強制性有條件現金要約

茲提述本公司日期為2025年6月30日之公告(「**MGO**公告」)。除另有註明外，本節所用詞彙與**MGO**公告所界定者具有相同涵義。

董事會獲要約人告知，於2025年6月30日(交易時段後)，要約人與該等賣方訂立該等股權轉讓協議，據此，要約人同意收購而該等賣方同意出售寧波聯康財合共46.50%的股本，總代價人民幣1,116,558.00元。

緊隨完成後及於本公告日期，要約人持有寧波聯康財之65.10%股本，故此被視為於寧波聯康財持有的24,012,000股內資股(佔總已發行股份18.00%)擁有權益，而寧波聯康財則被視為收購守則「一致行動」定義之第(8)類推定項下與要約人一致行動。基於上文所述，要約人、陝西茂葉及寧波聯康財擁有合共52,021,000股內資股，佔本公告日期總已發行股份約39.00%。

根據收購守則規則26.1，要約人須根據收購守則以現金就所有已發行內資股及H股(一致行動集團已擁有或同意收購者除外)提出強制性有條件全面要約。

有關進一步詳情，請參閱MGO公告。

本期間後事項

除MGO公告及其後的發展外，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

2025年下半年，本集團將持續聚焦「高質量發展」主題，圍繞人才、品牌、資金三大核心，致力於打造多品牌、多業態、多元化、高回報、高增長的發展模式。

本集團將繼續構建線上與線下齊頭並進的發展模式，依托產品創新力，推動線下門店與線上平台共同發展的全渠道營銷場景佈局；選取部分標桿線下門店試點直播模式，加快落地營銷網絡數智化進程。同時，積極優化渠道結構，聚焦優質線下終端渠道，立足數字經濟與人工智能時代背景，持續拓展線上銷售渠道及方式，以更加精準方式觸達目標消費者，全方位提升品牌的市場影響力。

本集團將繼續聚焦「西服大單品」戰略深化落地，加快拓展「輕商務」、「輕戶外」等系列新產品，構建主力產品突出，梯隊產品豐富的產品矩陣體系；通過研判市場發展前景，洞察消費者需求變化，強化產品技術創新，引入先進設計理念與生產工藝，通過精細化運營與差異化競爭策略，不斷提升品牌市場佔有率，加強消費者品牌認同感。同時借助新技術賦能用戶資產運營，挖掘消費潛力，促使核心會員群體為公司持續貢獻穩定收入。

本集團將保質保量推進5G新質生產力產業園建設，全力打造集智慧生產、智能倉儲、新零售直播基地、品牌孵化等為一體的現代化數智產業園；屆時，本集團在產品質量、供應鏈響應速度、市場交付週期等方面均會得到有力改善，為全渠道營銷網絡提供高質價比的西服與襯衫產品，進一步提升品牌知名度與市場競爭力；同時為本集團的利潤改善提供更大的空間。

本集團對未來發展前景始終保持積極樂觀的態度，將圍繞2025年度戰略規劃與經營管理措施，全面推進各項經營管理工作，保障戰略規劃順利實施，不斷提升品牌影響力，提升公司核心資產價值，更好地回饋股東、員工及客戶。

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，本公司尚未設立職銜為「行政總裁」的任何職位。然而，執行董事及董事會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措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

審核委員會包括全部三名獨立非執行董事，即周政寧先生(為審核委員會主席)、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(包括出售庫存股份(如有))。於2025年6月30日及直至本公告日期，本公司並無持有任何庫存股份。

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的標準守則(「**標準守則**」)所規定之標準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(<https://www.hkexnews.hk/>)及本公司(<https://chinafirs.com/>)網站，並於適當時寄發予股東(如有要求)。

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，2025年8月26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：

毛偉勇先生
王明明先生

獨立非執行董事：

周政寧先生
王亞山先生
武學凱先生