

財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載經審計綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。綜合財務資料根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事項及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們就過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解以及我們認為於有關情況下合適的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」、「前瞻性陳述」及「業務」等章節。

就本節而言，除文義另有所指外，有關2022年、2023年及2024年的提述指我們截至該等年度12月31日止的財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準列示。

概述

我們是中國領先的品牌服裝集團，憑藉多元化的品牌組合、廣泛的供應鏈網絡以及強大的渠道整合能力而獨樹一幟。根據弗若斯特沙利文，於2024，我們位列中國服裝集團營收排名第四。截至2025年6月30日，我們的全球門店總數已突破7,200家。通過我們的品牌運營系統，我們為消費者帶來優質和高質價比產品，助力彼等追求精緻而充實的生活方式，彰顯彼等對品質、品味與自我表達的追求。

在複雜多變的市場環境中，我們始終堅定聚焦核心服裝業務，並實施一系列嚴謹的運營措施，這些措施支撐了業務的穩步增長，並展現出我們業務模式內在的韌性。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們錄得收入分別為人民幣17,905.2百萬元、人民幣20,754.4百萬元、人民幣20,162.1百萬元及人民幣11,237.7百萬元，並錄得淨利潤分別為人民幣2,062.0百萬元、人民幣2,918.4百萬元、人民幣2,189.0百萬元及人民幣1,587.6百萬元。我們的毛利率於往績記錄期間有所改善，於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別達43.4%、45.2%、45.5%、46.9%，體現出我們持續專注於產品品質、運營效率和精細化零售管理。

財務資料

編製基準

歷史財務資料已根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則會計準則編製。就編製歷史財務資料而言，倘有關資料合理預期會影響主要用戶作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，歷史財務資料包括上市規則及香港公司條例規定的適用披露事項。有關所採用的重大會計政策資料的更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

影響我們經營業績之主要因素

我們的業務與經營業績受多項影響整體服裝市場的普遍因素所牽動，包括總體經濟發展、人均可支配收入與人均服裝支出變化、消費模式演進、政府針對服裝產業的政策、措施及激勵、監管環境以及行業競爭態勢。若該等總體條件任何一項發生不利變動，均可能對我們的經營業績造成重大負面影響。下文載列我們認為已經並將持續對經營業績產生重大影響的關鍵因素：

男裝的持續消費者需求

我們的經營業績已經並將繼續受到男裝的持續消費者需求的影響。我們的產品主要包括男裝，如主要涵蓋滿足全年着裝需求的羽絨服、夾克、西裝、襯衫、針織衫、T恤及褲裝。按使用場景劃分，核心場景包括商務通勤、日常休閒、都市戶外及正式禮服。購買行為主要以汰舊換新和補充庫存為目的，消費者注重合身度、面料品質、舒適度及功能性。完整統一的尺碼體系、清晰且管控嚴格的價格區間、便捷的改衣與售後服務、AI賦能的產品規劃與需求預測，以及持續擴展的數字化渠道，正成為該領域競爭的核心驅動力。男裝作為中國服裝市場的重要分部，服務於約6億男性消費者在工作、日常及正式場合的着裝需求。中國男裝市場規模由2020年的人民幣2,462億元增長至2024年的人民幣2,706億元，複合年增長率約2.4%。

為把握消費需求並進一步鞏固在中國男裝行業的領先地位，我們持續投資拓展及多元化多品牌組合，以覆蓋更廣泛的消費偏好與生活方式。此外，我們建立了全面的全渠道銷售網絡，有效整合線上線下零售體驗，提升客戶黏性與忠誠度。憑藉上述舉措，根據弗若斯特沙利文數據，按收入計，海瀾之家自2014年起已連續11年在亞洲男裝市場位居首位。我們相信，該等結構性趨勢，加上我們在海瀾之家的市場領導地

財務資料

位，以及由強大的全渠道能力支持的廣泛全國門店網絡，使我們能夠充分把握中國男裝市場的未來增長機遇，並推動財務業績的持續改善。

多品牌戰略及多元化產品組合

我們的多品牌戰略對持續增長及財務表現至關重要。我們經營的多元化品牌組合包括我們的男裝品牌海瀾之家，以及女裝品牌OVV以及嬰童裝品牌英氏。這些品牌的運營由我們全面的產品設計能力支持，使我們能夠在不同消費群體中提供始終如一的品質與差異化產品。海瀾之家長期穩居亞洲男裝市場領先地位，並在於往績記錄期間為本集團貢獻大部分收入。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，HLA分別佔總收入的75.1%、78.0%、74.8%、80.8%及74.1%。

除自有品牌外，我們策略性拓展運動服飾領域，獨家經營中國大陸地區的阿迪達斯Future City Concept (「FCC」) 業務，並擁有HEAD品牌在中國大陸、香港、澳門及台灣地區的服飾授權。根據弗若斯特沙利文數據，我們於2024年按收入計位列中國阿迪達斯品牌經銷商第三。這些合作深化了我們對快速增長細分市場的滲透，並與核心服裝業務形成協同效應。於往績記錄期間，我們來自國際運動品牌的收入持續快速增長，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，分別達到人民幣2.7百萬元、人民幣20.6百萬元、人民幣1,070.2百萬元、人民幣175.6百萬元及人民幣742.9百萬元。

多品牌戰略的成功實施取決於多項關鍵因素，包括清晰的品牌定位、差異化產品開發、渠道優化及營運一致性。我們多品牌戰略的核心驅動力在於我們能夠持續為各品牌開發契合目標消費者需求的差異化產品。以海瀾之家雲服實驗室為指導的研發框架，整合面料創新、材料檢測與智能製造，為男裝、女裝、嬰童裝及運動服飾的差異化產品管線提供支持。我們的開發團隊通過廣泛市場調研，與供應商緊密合作開發符合消費趨勢的面料、工藝與版型，包括先進保暖材料、吸濕排汗紡織品及文化主題設計系列。這種系統化產品開發能力使各品牌能持續保持市場相關性、強化消費者互動，並有助於我們銷售網絡的健康動銷。憑藉我們的規模優勢、數字化供應鏈及龐大的門店網絡，我們的產品設計已精準佈局於捕捉各服裝品類與消費群體的增量需求。這種多元化且具協同效應的品牌組合，預計將支持長期穩定增長，拓寬收入來源並增強營運韌性。

財務資料

季節性、氣候變化與天氣模式

我們的銷售表現歷來呈現季節性模式，由於中國農曆新年的時間安排，第一季度通常會出現明顯的上升。節日前夕的消費支出往往增加，形成銷售旺季高峰。這些季節性動態，加上天氣與氣候條件，可能影響營收時機並影響庫存周轉率。尤其全球與區域氣候模式的變化已日益顯著。近年秋季轉暖、冬季趨和，導致寒冷天氣延遲來臨，直接衝擊高價秋冬服飾（如外套與羽絨服）的需求，當氣溫持續偏高時，顧客可能延後採購或轉向輕薄服裝。因此，寒冷季節的延遲或縮短可能降低此類產品的銷售量與平均售價；而氣溫驟變則可能導致需求難以預測，需加強促銷活動以刺激銷售並清空季節性庫存，這可能對我們的收入和毛利率造成不利影響。

為因應季節性變化與氣候變異性所帶來的不確定性，我們採用了靈活的銷售預測系統，並開發涵蓋全年季節性相關商品的產品組合，同時實施敏捷庫存管理與補貨策略，使我們能迅速因應節慶時程與氣溫變化所驅動的消費者需求波動。

全面的全渠道銷售網絡

我們的全渠道銷售網絡是公司營收增長的基石，也是推動經營業績的關鍵驅動力。我們已在中國男裝行業建立了規模最大、覆蓋最深的線下銷售網絡，並輔以快速擴張的線上業務，使我們能夠通過多元觸點觸達廣泛而多元的消費者群體。

截至2025年6月30日，我們在全球經營共計7,209家門店，其中海瀾之家門店有5,723家，遍佈中國31個省級行政區域。我們亦將業務足跡擴展至海外市場，主要包括馬來西亞、菲律賓、越南、新加坡、泰國及印度尼西亞。我們戰略性地選擇高人流商業區及購物中心的店址，以最大化品牌曝光度和消費者可達性。於往績記錄期間，我們通過線下渠道產生的收入分別佔總收入的70.3%、72.1%、66.3%、69.2%及66.3%。與此同時，我們建立了強大的線上渠道網絡，在天貓、京東等主流電商平台運營旗艦店，並通過美团等平台開展即時零售業務。線上渠道成為線下網絡的重要補充，使我們能夠觸達更廣泛的客戶群體，尤其是年輕一代消費者。於往績記錄期間，我們通過線上渠道產生的收入分別佔總收入的16.0%、15.7%、21.9%、20.2%及20.5%。

財務資料

通過整合線上線下渠道，我們構建了銷售網絡，從而強化品牌影響力、提升消費者參與度並支撐可持續增長。我們持續維護、優化並戰略性拓展這一多渠道銷售網絡的能力，將成為推動未來收入增長及塑造整體財務表現的關鍵因素。

我們有效開展營銷與品牌推廣活動的能力

營銷與品牌推廣活動的成效對業務增長和財務表現至關重要。我們採用全渠道營銷策略，整合線上線下資源以提升品牌認知度、增強消費者互動並推動銷售轉化。我們的策略融合傳統廣告、內容驅動的數字營銷及精準促銷活動，覆蓋主流電商平台、社交媒體與直播渠道。通過積極運用短視頻及直播，我們有效擴大品牌影響力，精準觸達數字原生代消費者。此外，會員計劃、線下體驗活動及跨品牌合作等舉措，持續深化消費者忠誠度並強化品牌形象。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的分銷及銷售費用分別為人民幣3,424.7百萬元、人民幣4,353.3百萬元、人民幣4,841.3百萬元、人民幣2,387.8百萬元及人民幣2,472.1百萬元，分別佔同年／期總收入的19.1%、21.0%、24.0%、21.9%及22.0%。營銷及品牌推廣支出的水平與效率直接影響我們的盈利能力。我們持續根據市場趨勢、消費者洞察及營銷活動成效優化策略與預算分配，旨在實現投資回報最大化並支撐業務可持續擴張。開展高性價比且具影響力的營銷及品牌建設活動的能力，將繼續成為影響我們運營效率及整體財務業績的關鍵因素。

重大會計政策及估計

我們的若干會計政策要求我們應用有關會計項目的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計和假設以及作出的判斷對我們的財務狀況和經營業績具有重大影響。我們的管理層基於過往經驗及其他因素持續評估該等估計、假設及判斷，包括行業慣例以及在有關情況下被視為合理的對未來事件的預期。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間尚未出現任何重大差異，且我們並未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預計，於可預見的未來，該等估計及假設不會出現任何重大變動。

財務資料

以下載列我們認為對我們至關重要的會計政策，或涉及編製財務報表時所使用的最重要估計、假設及判斷的會計政策。對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策、估計、假設及判斷，詳見本文件附錄一所載會計師報告附註3。

客戶合約收入

當(或於)完成履約責任時，即於特定履約責任相關之貨品或服務的「控制權」轉讓予客戶時，我們確認收入。履約責任指一項明確貨品或服務(或一批貨品或服務)，或一系列大致相同的明確貨品或服務。控制權隨時間轉移，而倘符合以下其中一項準則，則收入乃參照完全完成相關履約責任的進展情況而隨時間確認：

- 隨著我們履約，客戶同時取得並耗用我們履約所提供的利益；
- 我們的履約創造或增強一項於我們履約時由客戶控制的資產；或
- 我們的履約並未產生對我們有替代用途的資產，且我們擁有可強制執行權利就迄今為止已完成的履約收取付款。

否則，收入於客戶取得明確貨品或服務控制權的時點確認。

具有多項履約責任的合約(包括分配交易價格)

就包含多於一項履約責任的合約而言，我們以相對獨立的銷售價格基準將交易價格分配至各項履約責任。

根據各項履約責任，獨特貨品或服務的獨立銷售價格於合約成立時釐定。其代表我們向客戶獨立出售承諾的貨品或服務的價格。倘獨立的銷售價格無法直接觀察，我們使用適當技術進行估計，使該等交易價格最終分配至反映我們預期有權將承諾的貨品或服務轉讓給客戶的代價金額的任何履約責任。

財務資料

委託人與代理人

當另一方涉及向客戶提供貨品或服務時，我們釐定其承諾的性質是否為提供指定貨品或服務本身的履約責任（即我們為委託人）或安排由另一方提供該等貨品或服務（即我們為代理人）。

倘我們在向客戶轉讓貨品或服務之前控制指定貨品或服務，則我們為委託人。

倘我們的履約責任為安排另一方提供指定的貨品或服務，則我們為代理人。在此情況下，在將貨品或服務轉讓予客戶之前，我們不控制另一方提供的指定貨品或服務。當我們為代理人時，應就為換取另一方安排提供的指定貨品或服務預期有權取得的任何費用或佣金的金額確認收益。

退款負債

當本集團預期將退還已收取客戶之部分或全部款項時，即確認相應之退款負債。

退貨權

就向客戶提供於指定期限內享有退回貨品權利之合約而言，採用預期估值法以估計將不予以退回之貨物，原因為該方法最佳預測我們有權獲得的可變代價金額。當中將應用香港財務報告準則第15號有關限制估計可變代價之要求，以釐定可計入交易價之可變代價金額。就預期將予退回之貨品而言，回款負債而非收入得以確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作用於生產或提供貨品或服務之有形資產（下文所述在建物業除外），或作管理用途。物業、廠房及設備按成本或視作自投資物業轉讓的物業成本減其後累計折舊及其後累計減值損失（如有）於綜合財務狀況表列示。

用於生產、供應或行政用途的在建樓宇按成本計量，減去任何已確認的減值損失。成本包括任何直接歸屬於將資產帶到管理層預期的地點及狀況所需的成本，包括

財務資料

測試相關資產是否正常運作的成本，以及對符合條件的資產根據我們的會計政策資本化的借款成本。該等資產的折舊，與其他物業資產相同，從資產準備好預定用途時開始計提。

當我們就於物業的所有權權益（包括租賃土地及樓宇成份）付款時，全部對價於租賃土地及樓宇成份之間按初始確認時的相對公允價值的比例分配。倘相關款項能可靠分配，則被列為經營租賃之租賃土地權益於綜合財務狀況表中列為「使用權資產」。當對價無法在相關租賃土地的非租賃樓宇成份及未分割權益之間可靠分配時，整項物業分類為物業、廠房及設備。

倘物業的用途因不再由擁有人佔用而轉變使其成為一項投資物業，則該項目於轉讓當日之賬面值與公允價值間之任何差額（包括分類為使用權資產的相關租賃土地）會於其他全面收入中確認，並累計入重估儲備中。於物業在其後出售或報廢時，相關重估儲備將直接轉撥至保留溢利。

資產（在建物業除外）的折舊乃以直線法於估計可使用年期撇銷成本減剩餘價值確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

物業、廠房及設備項目會在出售或預期繼續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。物業、廠房及設備項目在出售或報廢時產生的任何收益或虧損，乃按出售所得款項與資產賬面值的差額釐定並於損益確認。

租賃

我們於合約訂立時根據香港財務報告準則第16號的定義評估該合約是否屬於租賃或包含租賃。除非該合約的條款及條件其後出現變動，否則我們不會重新評估有關合約。作為一項可行權益方法，倘我們合理預期對綜合財務報表產生的影響不會與組合內個別租賃之影響相差甚遠，則具有類似性質的租賃按組合基準入賬。

財務資料

本集團作為承租人

將代價分配至合約組成部分

就包含租賃組成部分以及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分之合約而言，我們根據租賃組成部分之相對獨立價格及非租賃組成部分之獨立價格總和將合約代價分配至各租賃組成部分，包括收購含有租賃土地及非租賃樓宇組成部分之物業所有權權益之合約，惟有關分配無法可靠作出則除外。

非租賃部分與租賃部分區分開來，並採用其他適用準則入賬。

短期租賃

對於租期自開始日期起計為12個月或以內且並無包含購買權的租賃，我們應用短期租賃豁免於不同辦公室、倉庫、設備及車輛之租賃確認。短期租賃的租賃付款按直線基準於租期內確認為開支。

使用權資產

使用權資產成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；
- 我們產生的任何初始直接成本，及
- 我們於拆除及拆遷相關資產、復原相關資產所在場地或復原相關資產至租賃的條款及條件所規定的狀況而產生的成本估計，除非產生該等成本以生產存貨。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並經租賃負債的任何重新計量調整。

我們可於租賃期末合理確定取得相關租賃資產擁有權的使用權資產自各租賃開始日期至使用年期結束期間折舊。否則，使用權資產則於估計使用年期或租賃期(以較短者為準)按直線法折舊。

財務資料

當我們於租賃期結束時獲得相關租賃資產的所有權時，於行使購買權後，相關使用權資產的成本及相關累計折舊及減值虧損轉撥至物業、廠房及設備。

我們將不符合投資物業定義的使用權資產呈列為綜合財務狀況表的獨立項目。

政府補助

除非可合理保證本集團將遵守政府補助所附條件並將收取有關補助，否則政府補助將不會被確認。

與收入有關的政府補助（因用於補償已產生的開支或虧損或為我們提供即時財務支援而成為應收款項，未來將不會產生相關成本）已在其成為應收款項的期間於損益中確認。此類補助於「其他收入」項下列示。

撥備

倘本集團因過往事件而須承擔現時責任（法定或推定），而我們可能須履行該責任且該責任的金額能可靠估計，則會確認撥備。

經計及有關責任的風險及不確定因素後，確認為撥備的金額為於報告期末就履行現時責任所需對價作出的最佳估計。當使用估計用以履行現時責任的現金流量計量撥備時，其賬面值為該等現金流量的現值（倘貨幣時間價值的影響屬重大）。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨按成本釐定。原材料及定制服裝存貨乃採用加權平均法計量發出成本。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完工成本及作出銷售所需的成本。作出銷售的所需成本包括我們作出銷售時須產生的銷售直接應佔的增量成本及非增量成本。

新冠肺炎疫情的影響

於2020年1月30日，世界衛生組織《國際衛生條例》突發事件委員會宣佈新型冠狀病毒肺炎（「**新冠肺炎**」）疫情構成國際關注的突發公共衛生事件；2020年3月11日，世界衛生組織宣佈新冠病毒疫情已構成全球大流行。2022年，新冠肺炎病毒持續在全球

財務資料

迅速蔓延，包括我們開展業務的地區以及我們的客戶、供應商及加盟合夥人所在的地區。特別是，由於社交網絡減少，新冠肺炎疫情導致線下店客流量及消費者需求暫時下降，進而對我們的線下銷售渠道及2022年的相應收入產生不利若干影響。為控制病毒傳播並保護員工健康，我們採取各種緩解措施，例如遠程辦公、保持社交距離及佩戴口罩，以及其他針對特定場所的預防措施。隨著新冠肺炎疫情的消退，董事預計未來新冠肺炎疫情不會造成任何進一步影響。

經營業績的主要組成部分說明

下表載列我們於所示年度／期間的經營業績概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
收入	17,905,174	20,754,362	20,162,102	10,909,177	11,237,745
銷售成本	(10,135,380)	(11,379,500)	(10,984,826)	(5,842,691)	(5,969,130)
毛利	7,769,794	9,374,862	9,177,276	5,066,486	5,268,615
其他收益及虧損淨額	(32,161)	(11,559)	(153,611)	(1,000)	(121,198)
分銷及銷售開支	(3,424,651)	(4,353,303)	(4,841,332)	(2,387,832)	(2,472,101)
行政開支	(972,150)	(996,364)	(1,057,354)	(489,965)	(508,010)
研發開支	(194,035)	(200,337)	(288,132)	(111,609)	(106,373)
應佔聯營公司業績	-	34,022	13,134	13,134	-
財務費用	(249,957)	(223,416)	(62,715)	(33,039)	(30,055)
稅前利潤	2,896,840	3,623,905	2,787,266	2,056,175	2,030,878
所得稅開支	(834,816)	(705,470)	(598,253)	(417,737)	(443,296)
年／期內利潤	2,062,024	2,918,435	2,189,013	1,638,438	1,587,582

財務資料

收入

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的總收入分別為人民幣17,905.2百萬元、人民幣20,754.4百萬元、人民幣20,162.1百萬元、人民幣10,909.2百萬元及人民幣11,237.7百萬元。

按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)自有品牌，主要包括海瀾之家、企業服裝定制業務以及OVV、英氏等其他品牌；及(ii)非自有品牌，主要包括國際運動品牌合作和城市奧萊業務。下表載列於所示年度／期間，我們各業務線收入佔總收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
自有品牌										
海瀾之家	13,452,058	75.1	16,198,729	78.0	15,091,049	74.8	8,812,904	80.8	8,324,231	74.1
企業服裝定制業務	2,247,445	12.6	2,280,705	11.0	2,223,548	11.0	1,085,639	10.0	1,342,906	11.9
其他品牌 ⁽¹⁾	2,175,687	12.1	2,218,393	10.7	1,715,203	8.6	808,021	7.4	757,065	6.7
小計	17,875,190	99.8	20,697,827	99.7	19,029,800	94.4	10,706,564	98.2	10,424,202	92.7
非自有品牌										
國際運動品牌合作	2,678	0.0	20,557	0.1	1,070,154	5.3	175,643	1.6	742,896	6.6
城市奧萊	-	-	-	-	6,394	0.0	-	-	42,179	0.4
其他	27,306	0.2	35,978	0.2	55,754	0.3	26,970	0.2	28,468	0.3
小計	29,984	0.2	56,535	0.3	1,132,302	5.6	202,613	1.8	813,543	7.3
總計	17,905,174	100.0	20,754,362	100.0	20,162,102	100.0	10,909,177	100.0	11,237,745	100.0

附註：

(1) 其他品牌主要包括OVV、英氏及海瀾優選。

財務資料

自有品牌

我們的自有品牌零售主要涵蓋自有品牌（主要包括海瀾之家、OVV及英氏）產品銷售以及企業服裝定制業務產生的收入。自有品牌產品的銷售收入來源於透過我們線上及線下渠道銷售服裝及相關產品。作為主品牌，海瀾之家貢獻了我們於往績記錄期間的大部分收入，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別佔75.1%、78.0%、74.8%、80.8%及74.1%。

我們的企業服裝定制業務從為企業及機構客戶提供定制化專業服飾與制服解決方案產生的收入。憑藉我們於中國工作服領域積累的逾二十年專業經驗，我們依託設計實力、智能製造系統及嚴謹的質量管控體系，提供滿足客戶功能需求與品牌要求的定制化服裝。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們來自企業服裝定制業務的收入分別佔總收入的12.6%、11.0%、11.0%、10.0%及11.9%。

非自有品牌

我們的非自有品牌零售主要涵蓋國際運動品牌及城市奧萊業務的收入。國際運動品牌合作主要包括我們與阿迪達斯和海德的合作。在與阿迪達斯的合作中，我們經營阿迪達斯FCC門店並負責採購及零售業務，從產品銷售中產生收入。我們亦已與海德簽訂商標許可協議，據此獲授一項不可轉讓的非獨家許可，在中國策劃、設計、採購、營銷及銷售海德品牌服裝，並通過銷售海德品牌產品產生收入。此外，我們於2024年推出城市奧萊零售模式，並於江蘇無錫開設首間城市奧萊門店，以極具競爭力的價格精選品牌商品，滿足不斷變化的消費者偏好。作為一項相對新興的業務線，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們來自非自有品牌的收入分別佔總收入的0.2%、0.3%、5.6%、1.8%及7.3%。

財務資料

按地域劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自中國內地及海外市場。下表載列於所示年度／期間，我們按地域劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
中國內地.....	17,686,110	98.8	20,482,773	98.7	19,806,997	98.2	10,747,786	98.5	11,032,094	98.2
海外 ⁽¹⁾	219,064	1.2	271,589	1.3	355,105	1.8	161,391	1.5	205,651	1.8
總計.....	<u>17,905,174</u>	<u>100.0</u>	<u>20,754,362</u>	<u>100.0</u>	<u>20,162,102</u>	<u>100.0</u>	<u>10,909,177</u>	<u>100.0</u>	<u>11,237,745</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 海外主要包括馬來西亞、菲律賓、越南、新加坡、泰國及印度尼西亞我們直營店產生的收入。

按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，我們透過線上及線下渠道銷售產品。我們透過線上及線下渠道銷售產品。下表載列於所示年度／期間，我們按銷售渠道劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
線下渠道										
向加盟合夥人銷售.....	8,834,106	49.3	9,436,690	45.5	7,628,054	37.9	4,579,264	42.0	4,053,164	36.2
直營店.....	3,674,766	20.5	5,401,835	26.0	5,594,842	27.7	2,916,584	26.7	3,343,122	29.7
向經銷商銷售.....	96,851	0.5	122,873	0.6	139,399	0.7	50,979	0.5	49,025	0.4
小計.....	<u>12,605,723</u>	<u>70.3</u>	<u>14,961,398</u>	<u>72.1</u>	<u>13,362,295</u>	<u>66.3</u>	<u>7,546,827</u>	<u>69.2</u>	<u>7,445,311</u>	<u>66.3</u>
線上渠道										
線上直售.....	2,214,147	12.4	2,470,697	11.9	2,876,916	14.3	1,651,128	15.1	1,528,354	13.6
向線上零售商銷售.....	642,320	3.6	787,433	3.8	1,542,228	7.6	560,947	5.1	780,145	6.9
小計.....	<u>2,856,467</u>	<u>16.0</u>	<u>3,258,130</u>	<u>15.7</u>	<u>4,419,144</u>	<u>21.9</u>	<u>2,212,075</u>	<u>20.2</u>	<u>2,308,499</u>	<u>20.5</u>
企業服裝定制渠道.....	2,247,445	12.6	2,280,705	11.0	2,223,548	11.0	1,085,639	10.0	1,342,906	11.9
其他 ⁽¹⁾	195,539	1.1	254,129	1.2	157,115	0.8	64,636	0.6	141,029	1.3
總計.....	<u>17,905,174</u>	<u>100.0</u>	<u>20,754,362</u>	<u>100.0</u>	<u>20,162,102</u>	<u>100.0</u>	<u>10,909,177</u>	<u>100.0</u>	<u>11,237,745</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括通過批發零星銷售少量產品。

財務資料

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)成衣採購成本，即向供應商採購成衣產品的成本金額；及(ii)生產成本，主要是就生產成衣採購原材料的成本及勞工成本。下表載列於所示年度／期間，我們按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
成衣採購成本.....	8,613,078	85.0	9,884,069	86.9	9,322,039	84.9	5,029,442	86.1	4,989,768	83.6
生產成本.....	981,992	9.7	981,341	8.6	1,061,646	9.7	535,476	9.2	671,817	11.3
倉儲與運輸成本.....	414,169	4.1	369,898	3.3	489,389	4.5	226,406	3.9	241,638	4.0
稅費成本 ⁽¹⁾	126,141	1.2	144,192	1.2	111,752	0.9	51,367	0.8	65,907	1.1
總計.....	10,135,380	100.0	11,379,500	100.0	10,984,826	100.0	5,842,691	100.0	5,969,130	100.0

附註：

- (1) 稅費成本指根據香港財務報告準則確認為銷售成本組成部分的增值稅附加費。

財務資料

按業務線劃分的銷售成本

下表載列於所示年度／期間，我們按業務劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
自有品牌										
海瀾之家.....	7,879,242	77.7	9,010,947	79.2	8,168,911	74.3	4,803,473	82.2	4,356,832	73.0
企業服裝定制業務....	1,171,019	11.6	1,228,802	10.8	1,339,317	12.2	617,389	10.6	808,825	13.6
其他品牌 ⁽¹⁾	1,075,917	10.6	1,115,266	9.8	748,945	6.8	302,535	5.2	312,057	5.2
小計	10,126,178	99.9	11,355,015	99.8	10,257,173	93.3	5,723,397	98.0	5,477,714	91.8
非自有品牌										
國際品牌合作.....	1,582	0.0	14,443	0.1	710,255	6.5	111,191	1.9	480,761	8.1
城市奧萊.....	-	-	-	-	685	0.0	-	-	1,898	0.0
其他.....	7,620	0.1	10,042	0.1	16,713	0.2	8,103	0.1	8,757	0.1
小計	9,202	0.1	24,485	0.2	727,653	6.7	119,294	2.0	491,416	8.2
總計	10,135,380	100.0	11,379,500	100.0	10,984,826	100.0	5,842,691	100.0	5,969,130	100.0

附註：

(1) 其他主要包括OVV、英氏及海瀾優選。

財務資料

毛利及毛利率

按業務線劃分的毛利及毛利率

因業務模式、消費群體、市場動態、成本結構及競爭定位的差異，各業務線的毛利率有所不同。下表載列於所示年度／期間，各業務線的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
自有品牌										
海瀾之家.....	5,572,816	41.4	7,187,782	44.4	6,922,138	45.9	4,009,431	45.5	3,967,399	47.7
企業服裝定制業務.....	1,076,426	47.9	1,051,903	46.1	884,231	39.8	468,250	43.1	534,081	39.8
其他品牌 ⁽¹⁾	1,099,770	50.5	1,103,127	49.7	966,258	56.3	505,486	62.6	445,008	58.8
小計	7,749,012	43.4	9,342,812	45.1	8,772,627	46.1	4,983,167	46.5	4,946,488	47.5
非自有品牌										
國際運動品牌合作.....	1,096	40.9	6,114	29.7	359,899	33.6	64,452	36.7	262,135	35.3
城市奧萊.....	-	-	-	-	5,709	89.3 ⁽²⁾	-	-	40,281	95.5 ⁽²⁾
其他.....	19,686	72.1	25,936	72.1	39,041	70.0	18,867	70.0	19,711	69.2
小計	20,782	69.3	32,050	56.7	404,649	35.7	83,319	41.1	322,127	39.6
總計	7,769,794	43.4	9,374,862	45.2	9,177,276	45.5	5,066,486	46.4	5,268,615	46.9

附註：

- (1) 其他主要包括OVV、英氏及海瀾優選。
- (2) 我們的城市奧萊毛利率相對較高，主要由於我們以代理人身份行事，並就安排其他方提供指定商品或服務將預期有權收取的售價與採購價之間的差額確認為收入。

財務資料

按地域劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間，按地域劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
中國內地.....	7,626,055	43.1	9,189,663	44.9	8,937,306	45.1	4,956,655	46.1	5,128,325	46.5
海外 ⁽¹⁾	143,739	65.6	185,199	68.2	239,970	67.6	109,831	68.1	140,290	68.2
總計.....	<u>7,769,794</u>	<u>43.4</u>	<u>9,374,862</u>	<u>45.2</u>	<u>9,177,276</u>	<u>45.5</u>	<u>5,066,486</u>	<u>46.4</u>	<u>5,268,615</u>	<u>46.9</u>

附註：

(1) 海外主要包括馬來西亞、菲律賓、越南、新加坡、泰國及印度尼西亞我們直營店產生的毛利。

我們在中國內地的毛利率呈現逐步上升趨勢，由2022年的43.1%上升至2023年的44.9%，並進一步增加至2024年的45.1%，亦由截至2024年6月30日止六個月的46.1%增加至截至2025年6月30日的六個月的46.5%。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們在海外市場的毛利率保持相對穩定，分別為65.6%、68.2%、67.6%、68.1%及68.2%。憑藉我們在中國市場確立的領先地位和消費者認可的強大品牌資產，截至2025年6月30日，我們已透過在海外開設的111家直營店在海外市場站穩腳跟，這些直營店通常比其他門店模式產生更高的毛利率。

財務資料

其他收益及虧損淨額

其他損失主要源於存貨撥備，該撥備針對與供應商簽訂不可退貨協議的庫存，並基於庫存週轉分析進行計提。其他收益主要由(i)銀行存款利息收入；(ii)其他業務收入淨額（主要包括：(a)向加盟合夥人銷售店舖陳列道具，以保持銷售網絡統一的店舖形象；及(b)物業租賃產生的租金收入）；(iii)來自政府機關的政府補貼；及(iv)於聯營公司權益重新計量產生的收益，即收購斯搏茲產生的收益產生。下表載列於所示年度／期間我們的其他收益及虧損明細，以絕對金額列示：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
存貨撥備.....	(415,331)	(333,106)	(492,797)	(285,379)	(261,012)
銀行存款利息收入.....	294,863	197,397	255,166	132,004	91,136
其他業務收入淨額.....	60,866	48,716	35,481	19,729	24,439
政府補貼.....	30,481	20,892	24,092	5,326	12,070
於聯營公司權益重新計量 產生的收益.....	-	-	112,843	112,843	-
已確認以下項目的減值虧損：					
－ 商譽.....	(50,902)	-	(75,830)	-	-
－ 無形資產.....	(37,875)	(119,342)	-	-	-
違約金收入.....	109,350	7,960	2,210	644	510
出售以下項目的 (虧損)／收益淨額：					
－ 物業、廠房及設備....	(1,347)	633	(20,328)	(202)	417
－ 子公司.....	-	151,937	-	-	-
以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產 公允價值收益.....	(19,439)	(2,902)	34,115	14,260	1,000
預期信用損失模型下的 減值虧損(扣除撥回)					
－ 貿易應收款項.....	(7,098)	8,680	(9,388)	(1,476)	(2,246)
－ 其他應收款項.....	(9,844)	(13,038)	(28,598)	971	5,503
匯兌虧損淨額.....	(1,786)	(4,008)	(7,806)	(6,754)	(3,185)
其他.....	15,901	24,622	17,229	7,034	10,170
總計.....	(32,161)	(11,559)	(153,611)	(1,000)	(121,198)

財務資料

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支主要包括：(i) 薪資及福利，即銷售人員的薪酬及獎金；(ii) 租金，即我們直營店的租賃費用；及(iii) 實體店及網店營運開支，主要為辦公用品、日常運營消耗品及線上流量獲取成本。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的分銷及銷售開支分別為人民幣3,424.7百萬元、人民幣4,353.3百萬元、人民幣4,841.3百萬元、人民幣2,387.8百萬元及人民幣2,472.1百萬元，分別佔同年／同期總收入的19.1%、21.0%、24.0%、21.9%及22.0%。下表載列於所示年度／期間，我們按性質劃分的分銷及銷售開支明細，以絕對金額及佔分銷及銷售開支總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
薪酬及福利	1,227,544	35.8	1,442,379	33.1	1,484,990	30.8	767,394	32.1	857,084	34.7
租金	660,293	19.3	863,680	19.8	1,133,896	23.4	543,656	22.8	565,944	22.9
實體店及網店										
營運開支	668,908	19.5	884,246	20.3	930,440	19.2	401,975	16.8	450,413	18.2
廣告費	395,560	11.6	457,212	10.5	489,166	10.1	376,365	15.8	282,304	11.4
裝修及固定裝置開支	212,399	6.2	223,057	5.1	229,179	4.7	103,696	4.3	113,182	4.6
外包營銷開支	-	-	242,608	5.6	324,997	6.7	85,523	3.6	98,436	4.0
差旅費	103,551	3.0	121,289	2.8	105,335	2.2	51,109	2.1	49,404	2.0
辦公開支	19,732	0.6	24,741	0.6	30,214	0.6	8,893	0.4	7,952	0.3
其他	136,664	4.0	94,091	2.2	113,115	2.3	49,221	2.1	47,382	1.9
總計	<u>3,424,651</u>	<u>100.0</u>	<u>4,353,303</u>	<u>100.0</u>	<u>4,841,332</u>	<u>100.0</u>	<u>2,387,832</u>	<u>100.0</u>	<u>2,472,101</u>	<u>100.0</u>

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i) 薪資及福利，即行政人員的薪酬及獎金；(ii) 折舊及攤銷；及(iii) 辦公開支，主要包括辦公室租金、水電費及裝修費用。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣972.2百萬元、人民幣996.4百萬元、人民幣1,057.4百萬元、人民幣490.0百萬元及人民幣508.0百萬元，分別佔同年／同期總收入的5.4%、4.8%、5.2%、4.5%及4.5%。下表載列於所示年度／期間，我們按性質劃分的行政開支明細，以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元；百分比除外)									
薪酬及福利.....	305,794	31.5	313,959	31.5	347,709	32.9	169,841	34.7	165,695	32.6
折舊及攤銷.....	309,380	31.8	317,235	31.8	304,441	28.8	145,833	29.8	151,295	29.8
辦公開支.....	214,787	22.1	227,460	22.8	268,397	25.4	115,879	23.7	136,000	26.8
銀行服務費.....	19,662	2.0	16,719	1.7	9,734	0.9	7,631	1.6	10,247	2.0
檢測費.....	9,981	1.0	17,475	1.8	18,667	1.8	8,808	1.8	7,788	1.5
專業中介服務費.....	11,898	1.2	15,466	1.6	16,721	1.6	16,483	3.4	6,197	1.2
捐款.....	16,306	1.7	7,867	0.8	2,204	0.2	1,013	0.2	2,910	0.6
其他.....	84,342	8.7	80,183	8.0	89,481	8.4	24,477	4.8	27,878	5.5
總計.....	972,150	100.0	996,364	100.0	1,057,354	100.0	489,965	100.0	508,010	100.0

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)薪資及福利，即研發人員的薪酬及獎金；及(ii)信息技術開發費用，為信息系統開發所產生的費用。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣194.0百萬元、人民幣200.3百萬元、人民幣288.1百萬元、人民幣111.6百萬元及人民幣106.4百萬元，分別佔同年／同期總收入的1.1%、1.0%、1.4%、1.0%及0.9%。下表載列於所示年度／期間，我們按性質劃分的研發開支明細，以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
薪資及福利.....	151,083	77.8	151,000	75.4	151,907	52.7	77,401	69.3	84,670	79.7
信息技術開發費用...	12,183	6.3	23,839	11.9	36,684	12.7	12,568	11.3	11,411	10.7
折舊及攤銷.....	6,697	3.5	7,593	3.8	7,891	2.7	3,939	3.5	2,799	2.6
直接材料消耗.....	2,772	1.4	2,086	1.0	1,100	0.4	517	0.5	1,514	1.4
產品技術研發費用...	2,640	1.4	2,362	1.2	76,880	26.7	10,771	9.7	1,267	1.2
差旅費用.....	4,706	2.4	3,571	1.8	3,138	1.1	1,358	1.2	1,290	1.2
其他.....	13,954	7.2	9,886	4.9	10,532	3.7	5,055	4.5	3,422	3.2
總計.....	194,035	100.0	200,337	100.0	288,132	100.0	111,609	100.0	106,373	100.0

應佔聯營公司業績

我們應佔聯營公司業績指我們從對聯營公司的投資中獲得的利潤或虧損。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得應佔聯營公司利潤分別為零、人民幣34.0百萬元、人民幣13.1百萬元、人民幣13.1百萬元及零。

財務資料

財務費用

我們的財務費用包括可轉換債券利息及租賃負債利息。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務費用分別為人民幣250.0百萬元、人民幣223.4百萬元、人民幣62.7百萬元、人民幣33.0百萬元及人民幣30.1百萬元。

所得稅開支

根據我們經營所在各稅務管轄區的相關法律及法規，我們的所得稅開支主要為(i)流動稅項，及(ii)遞延稅項。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣834.8百萬元、人民幣705.5百萬元、人民幣598.3百萬元、人民幣417.7百萬元及人民幣443.3百萬元。

中國內地

依據中國企業所得稅法及相關規定，在中國內地經營的子公司須按25%的稅率對其應納稅所得額繳納企業所得稅。

根據財政部、國家稅務總局發佈的《關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》([2023]第6號)，本集團內符合條件的小型微利企業在2023年1月1日至2027年12月31日期間可享受企業所得稅減免優惠。對年度應納稅所得額不超過人民幣300萬元的部分，適用的計稅方法為：按應納稅所得額的25%計入應納稅基數，再乘以20%的稅率。

香港

於香港註冊成立的子公司須就其於香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

財務資料

經營業績的年度比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入增長3.0%，從截至2024年6月30日止六個月的人民幣10,909.2百萬元增長至截至2025年6月30日止六個月的人民幣11,237.7百萬元，主要是因為：(i)由於行業增長及我們開發該業務線的戰略努力，導致產品銷售額增加，國際運動品牌收入增加；以及(ii)因工作服和校服等定制產品需求上升，企業服裝定制業務收入增長；部分被我們的海瀾之家收入下降所抵銷，主要由於我們在2025年持續優化門店佈局，戰略重點是將傳統臨街門店轉型為位於高人流量活躍購物商場的門店，以順應消費模式演變趨勢，這導致有相當大數量的新設門店處於銷量上升期。

銷售成本

我們的銷售成本保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為人民幣5,842.7百萬元，截至2025年6月30日止六個月為人民幣5,969.1百萬元，主要原因是國際運動品牌業務的銷售成本增加，部分被海瀾之家的銷售成本減少所抵銷，兩項變動性質上屬於服裝成品採購成本，且均與各業務線相應的收入變化一致。

毛利及毛利率

我們的毛利增加4.0%，從截至2024年6月30日止六個月的人民幣5,066.5百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5,268.6百萬元，與同期收入的增長保持一致。我們的毛利率保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別為46.4%及46.9%。

其他虧損淨額

其他虧損淨額大幅增加，由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣121.2百萬元，主要由於未計入截至2024年6月30日止六個月確認之重新計量斯搏茲股權所產生一次性收益人民幣112.8百萬元所致。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為人民幣2,387.8百萬元，截至2025年6月30日止六個月為人民幣2,472.1百萬元，主要是因為我

財務資料

們持續努力拓展直營門店網絡，導致銷售人員數量增加，進而導致薪酬及福利、租金費用、門店及網店營運開支增加，但該增加部分被廣告費減少所抵銷，廣告費減少的主要原因是2024年我們贊助無錫馬拉松及支付名人代言費導致當年廣告成本上升。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月為人民幣490.0百萬元增加3.7%至截至2025年6月30日止六個月為人民幣508.0百萬元，主要原因是期內對總部進行裝修導致辦公開支增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月為人民幣111.6百萬元減少4.7%至截至2025年6月30日止六個月為人民幣106.4百萬元，主要原因是產品技術研發開支減少，主要是因為我們於2024年因與清華大學、東華大學及中國紡織科學研究院合作設立研發中心與科研平台，產生較高開支。

應佔聯營公司業績

我們應佔聯營公司業績的由截至2024年6月30日止六個月人民幣13.1百萬元變為截至2025年6月30日止六個月的零，主要原因是斯搏茲及其子公司於期內因本公司2024年對其的收購而已併入我們的財務報表，不再作為聯營公司進行會計處理。

財務費用

我們的財務費用減少9.0%，從截至2024年6月30日止六個月的人民幣33.0百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣30.1百萬元，主要原因是2024年轉換發行在外之2018年可轉換債券後利息減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支增加6.1%，從截至2024年6月30日止六個月的人民幣417.7百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣443.3百萬元，主要是因為我們收購斯搏茲後，就其權益進行重新計量所產生的一性收益，於2024年被認定為不可扣稅收入，導致截至2024年6月30日止六個月的所得稅開支較低。

財務資料

期內利潤

受上述因素影響，我們的期內利潤保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為人民幣1,638.4百萬元，截至2025年6月30日止六個月為人民幣1,587.6百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的總收入保持相對穩定，2023年為人民幣20,754.4百萬元，2024年為人民幣20,162.1百萬元，主要原因是自有品牌業務收入下降，原因包括：(i) 2023年疫後消費反彈，2024年消費者支出趨於常態化，消費行為更為理性；(ii) 2024年全年氣候偏暖，導致高價秋冬服裝銷量下滑；及(iii) 2023年出售男生女生；上述影響部分被國際運動品牌收入增長所抵銷，該增長源於行業增長及我們發展此業務線的戰略舉措。

銷售成本

我們的銷售成本保持相對穩定，2023年為人民幣11,379.5百萬元，2024年為人民幣10,984.8百萬元，主要是因為海瀾之家及其他品牌的服裝成品採購成本下降，與2024年該等品牌收入減少的趨勢相符；惟部分影響被(i) 國際運動品牌的服裝成品採購成本增加（與收入增加一致），及(ii) 主要與企業服裝定制業務相關的生產成本增加（原因是推出較低毛利率的新產品）所抵銷。

毛利及毛利率

我們的毛利保持相對穩定，2023年為人民幣9,374.9百萬元，2024年為人民幣9,177.3百萬元。我們的毛利率保持相對穩定，2023年及2024年分別為45.2%及45.5%。

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額從2023年的人民幣11.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣153.6百萬元，主要原因是(i) 存貨撥備增加，主要針對基於庫齡分析2024年仍未能售出的2022年庫存。該等存貨撥備乃因2022年銷售受疫情影響受阻且2024年第四季氣候偏暖又壓抑冬季服裝銷售所致；及(ii) 並無就2023年出售我們一家前子公司男生女生產生的一次性收益人民幣151.9百萬元；部分被重新計量我們於斯搏茲的股權產生的收益所抵銷。

財務資料

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支增加11.2%，2023年為人民幣4,353.3百萬元，2024年為人民幣4,841.3百萬元，主要原因是我們一直努力拓展我們的直營門店網絡，導致薪酬、福利開支及租金以及門店及線上店舖營運開支增加。

行政開支

我們的行政開支增加6.1%，從2023年的人民幣996.4百萬元增加至2024年的人民幣1,057.4百萬元，主要原因是：(i)辦公開支因完成了對斯搏茲的收購，並隨之擴大了經營規模，從而在日常經營過程中導致成本增加；及(ii)隨著我們收購斯搏茲，我們的行政人員數量有所增加，導致薪酬及福利開支增加。

研發開支

我們的研發開支增加43.8%，從2023年的人民幣200.3百萬元增加至2024年的人民幣288.1百萬元，主要原因是與清華大學、東華大學及中國紡織科學研究院合作創立研發中心及創新平台，導致產品技術研發開支增加。

應佔聯營公司業績

我們應佔聯營公司業績由2023年的人民幣34.0百萬元減少至2024年的人民幣13.1百萬元，主要由於我們於2024年4月完成收購後，斯搏茲及其子公司已併入我們的財務報表，並於該期間不再作為聯營公司入賬。

財務費用

我們的財務費用減少71.9%，從2023年的人民幣223.4百萬元減少至2024年的人民幣62.7百萬元，主要原因是2024年轉換我們發行在外的2018年可轉換債券後利息減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支減少15.2%，從2023年的人民幣705.5百萬元減少至2024年的人民幣598.3百萬元，主要原因是除稅前利潤減少。

年內利潤

受上述因素影響，我們的年內利潤減少25.0%，從2023年的人民幣2,918.4百萬元減少至2024年的人民幣2,189.0百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的總收入增加15.9%，從2022年的人民幣17,905.2百萬元增加至2023年的人民幣20,754.4百萬元，主要原因是自有品牌產品銷售收入增加，該增加主要得益於新冠肺炎疫情相關公共衛生措施（該等措施曾導致2022年線下門店銷量受到限制）放寬後線下門店營運的復甦。

銷售成本

我們的銷售成本增加12.3%，從2022年的人民幣10,135.4百萬元增加至2023年的人民幣11,379.5百萬元，主要是因為自有品牌產品銷售相關的服裝成品採購成本增加所致，與同年收入的增加保持一致。

毛利及毛利率

我們的毛利增加20.7%，從2022年的人民幣7,769.8百萬元增加至2023年的人民幣9,374.9百萬元，與同年收入的增加保持一致。我們的毛利率於2022年及2023年維持相對穩定，分別為43.4%及45.2%。

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額減少64.1%，從2022年的人民幣32.2百萬元減少至2023年的人民幣11.6百萬元，主要原因是：(i)2023年銷售增加，消化了庫齡相對較長的若干存貨，導致存貨撥備減少；(ii)因應存款利率降低導致銀行存款利息收入減少；該減少部分被2023年出售男生女生產生的處置子公司一次性收益所抵銷。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支增加27.1%，從2022年的人民幣3,424.7百萬元增加至2023年的人民幣4,353.3百萬元，主要原因是我們持續努力擴大直營門店網絡，導致薪酬、福利開支及租金以及門店及線上店舖營運開支增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣972.2百萬元增加2.5%至2023年的人民幣996.4百萬元，主要原因是：(i) 因辦公室翻新所產生之裝修費用增加，導致辦公開支上升；及(ii) 疫情後復工導致行政人員一般工時增加引發的薪酬福利增長。

研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，2022年為人民幣194.0百萬元，2023年為人民幣200.3百萬元。

應佔聯營公司業績

我們應佔聯營公司業績由2022年的零變為2023年的人民幣34.0百萬元，主要由於我們於2022年底投資斯搏茲，該公司自2023年起開始產生收入。

財務費用

我們的財務費用減少10.6%，從2022年的人民幣250.0百萬元減少至2023年的人民幣223.4百萬元，主要原因是：(i) 我們於2023年轉換部分發行在外的2018年可轉換債券導致可轉換債券利息減少；及(ii) 在疫情後租金減免與部分租約重新議價的帶動下，租賃付款金額得以降低，進而導致租賃負債利息減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支減少15.5%，從2022年的人民幣834.8百萬元減少至2023年的人民幣705.5百萬元，主要原因是(i) 我們於2023年出售男生女生就出售確認的收益為非應稅；及(ii) 符合小微企業稅收優惠條件的子公司溢利增加（與我們的銷售增長一致）。

年內利潤

受上述因素影響，我們的年內利潤增加41.5%，從2022年的人民幣2,062.0百萬元增加至2023年的人民幣2,918.4百萬元。

財務資料

若干關鍵資產負債表項目的討論

非流動資產／(負債)

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
		(人民幣千元)		
非流動資產				
物業、廠房及設備	3,371,473	3,265,545	3,261,578	3,160,938
使用權資產	1,575,335	1,662,195	1,998,608	2,087,930
投資物業	842,499	886,064	712,685	697,935
商譽	732,326	732,326	800,447	800,447
無形資產	603,976	377,167	323,391	288,514
於聯營公司權益	–	194,022	–	–
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	148,368	244,163	293,435	292,228
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具	245,125	244,162	251,793	250,558
遞延稅項資產	629,625	542,498	657,873	675,099
預付款項	36,570	55,631	46,734	40,760
定期存款	5,160,000	2,430,000	2,720,000	4,070,000
非流動資產	13,345,297	10,633,773	11,066,544	12,364,409
非流動負債				
遞延稅項負債	129,710	84,468	66,571	60,557
已收按金	254,291	169,130	130,260	110,262
租賃負債	879,911	653,279	691,270	761,641
可轉換債券	2,777,149	–	–	–
非流動負債	4,041,061	906,877	888,101	932,460

財務資料

流動資產／(負債)

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
				(未經審計)	
	(人民幣千元)				
流動資產					
存貨	9,455,106	9,336,830	11,986,958	10,255,063	11,518,094
貿易應收款項及應收票據...	1,148,874	1,040,368	1,249,361	1,301,855	1,562,034
預付款項及其他應收款項...	1,473,739	1,196,829	1,437,393	1,217,604	1,468,381
以公允價值計量且其變動					
計入損益的金融資產	162,051	365,042	305,100	217,448	131,112
受限制銀行存款	64,002	22,700	21,611	19,937	18,379
定期存款	312,000	3,230,000	2,590,000	1,290,000	460,000
現金及現金等價物	6,787,598	7,887,301	4,774,054	6,755,817	5,068,117
流動資產	19,403,370	23,079,070	22,364,477	21,057,724	20,226,117
流動負債					
貿易應付款項及應付票據...	9,483,136	10,053,022	11,196,804	10,185,937	10,795,245
已收按金、應計費用及					
其他應付款項	2,565,937	2,137,206	1,978,075	2,688,686	1,501,016
應付稅項	662,238	513,129	548,986	432,905	523,196
可轉換債券	-	2,550,137	-	-	-
合約負債	1,015,233	792,857	613,869	248,835	250,427
租賃負債	458,960	721,941	918,268	918,379	893,856
流動負債	14,185,504	16,768,292	15,256,002	14,474,742	13,963,740
流動資產淨值	5,217,866	6,310,778	7,108,475	6,582,982	6,262,377

我們的流動資產淨值從截至2025年6月30日的人民幣6,583.0百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣6,262.4百萬元，主要原因是(i)現金及現金等價物減少，反映2025年7月已付股息及營運現金流量下降，此乃由於第三季度銷售額隨服裝行業季節性波動趨緩；及(ii)定期存款到期減少，部分被以下各項所抵銷：(i)已收按金、應計費用及其他應付款項減少，主要歸因於2025年7月派息後應付股息下降，以及隨著第三季度銷售量減少而代加盟合夥人收取的款項相應降低；及(ii)存貨增加，因我們將採購重點轉向單價通常較高的冬季服裝。

財務資料

我們的流動資產淨值減少7.4%，從截至2024年12月31日的人民幣7,108.5百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣6,583.0百萬元，主要由於存貨減少，因期內存貨組合偏重夏季服飾，而夏季服飾的單價通常低於冬季服飾；部分被現金及現金等價物增加所抵銷。

我們的流動資產淨值增加12.6%，從截至2023年12月31日的人民幣6,310.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣7,108.5百萬元，主要由於(i)收購斯搏茲後存貨合併，導致存貨增加；及(ii)轉換我們發行在外的2018年可轉換債券，導致可轉換債券減少；部分被現金及現金等價物減少所抵銷。

我們的流動資產淨值增加20.9%，從截至2022年12月31日的人民幣5,217.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣6,310.8百萬元，主要由於(i)將若干存款由非流動重新分類為流動，原因是該等存款於一年內到期，導致定期存款增加；及(ii)現金及現金等價物增加，部分被將2018年可轉換債券由非流動重新分類為流動（原因是該等債券於一年內到期）導致可轉換債券增加所抵銷。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括：(i)樓宇；(ii)專用設備；及(iii)租賃物業裝修。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
樓宇	2,500,060	2,378,351	2,372,664	2,298,360
租賃物業裝修	231,794	248,510	366,892	363,694
專用設備	592,545	527,333	470,901	430,279
一般設備	38,728	37,076	48,495	58,013
在建工程	8,346	74,275	2,626	10,592
總計	3,371,473	3,265,545	3,261,578	3,160,938

我們的物業、廠房及設備從截至2022年12月31日的人民幣3,371.5百萬元減少3.1%至截至2023年12月31日的人民幣3,265.5百萬元，主要原因是樓宇折舊。我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣3,265.5百萬元，截至2024年12月31日為人民幣3,261.6百萬元。我們的物業、廠房及設備從截至2024年12月31日的人民幣3,261.6百萬元減少3.1%至截至2025年6月30日的人民幣3,160.9百萬元，主要原因是樓宇折舊。

財務資料

投資物業

我們的投資物業包括樓宇及土地使用權。下表載列截至所示日期我們的投資物業明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
樓宇	689,115	726,677	580,841	562,584
土地使用權	153,384	159,387	131,844	135,351
總計	842,499	886,064	712,685	697,935

我們的投資物業由截至2022年12月31日的人民幣842.5百萬元增加5.2%至截至2023年12月31日的人民幣886.1百萬元，主要由於2023年更多物業租賃予第三方，導致樓宇數量增加。我們的投資物業由截至2023年12月31日的人民幣886.1百萬元減少19.6%至截至2024年12月31日的人民幣712.7百萬元，乃由於更少樓宇租賃予第三方，導致樓宇數量減少。我們的投資物業由截至2024年12月31日的人民幣712.7百萬元減少2.1%至截至2025年6月30日的人民幣697.9百萬元，主要由於折舊費用導致租賃樓宇金額減少。

使用權資產

我們的使用權資產包括土地使用權及租賃樓宇。下表載列截至所示日期我們的使用權資產明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
土地使用權	303,585	310,969	324,304	313,372
租賃樓宇	1,271,750	1,351,226	1,674,304	1,774,558
總計	1,575,335	1,662,195	1,998,608	2,087,930

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣1,575.3百萬元增加5.5%至截至2023年12月31日的人民幣1,662.2百萬元，增加20.2%至截至2024年12月31日的人民幣1,998.6百萬元，進一步增加4.5%至截至2025年6月30日的人民幣2,087.9百萬元，主要原因是直營門店數量增加（從截至2022年12月31日的2,135家增加至截至2023年12月31日的2,258家，進一步增加至2024年12月31日的2,622家，並最終增至2025年6月30日的2,748家）導致租賃樓宇金額增加。

財務資料

無形資產

我們的無形資產主要包括軟件、商標及專利。下表載列截至所示日期我們的無形資產明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
				(人民幣千元)
軟件	104,281	86,167	84,855	76,681
商標	499,511	290,845	237,345	210,711
專利	184	155	1,191	1,122
總計	603,976	377,167	323,391	288,514

我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣604.0百萬元減少37.6%至截至2023年12月31日的人民幣377.2百萬元，主要是由於在停止相關業務後終止使用若干商標而產生減值支出。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣377.2百萬元進一步減少14.3%至截至2024年12月31日的人民幣323.4百萬元，再從截至2024年12月31日的人民幣323.4百萬元減少10.8%至截至2025年6月30日的人民幣288.5百萬元，主要原因是無形資產攤銷。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要包括非上市理財產品及非上市股權證券，是我們對中國註冊成立實體的投資。下表列示截至所示日期，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
				(人民幣千元)
上市股權證券	—	317	556	788
非上市理財產品	162,051	364,725	304,544	216,660
非上市股權證券	148,368	244,163	293,435	292,228
總計	310,419	609,205	598,535	509,676

財務資料

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣310.4百萬元增長96.3%至2023年12月31日的人民幣609.2百萬元，主要由於我們在2023年增加了對理財產品的投資。截至2023年12月31日和2024年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產保持相對穩定，分別為人民幣609.2百萬元和人民幣598.5百萬元。我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣598.5百萬元減少14.8%至截至2025年6月30日人民幣509.7百萬元，主要由於出售理財產品。

我們已設立管理體系，明確規定了理財活動的審批程序、信息披露、授權管理、運營流程、監督和風險控制程序，以規範我們的金融產品投資。我們通常選擇兼具均衡收益與風險特質及良好流動性的理財產品。秉持審慎的投資原則，我們開展投資活動，旨在提高資金利用效率和現金資產的投資回報。我們已成立專責投資部門負責管理我們的理財產品組合，並對理財產品進行日常監督，包括持續的表現監控與定期審查。此外，我們遵守所有適用的法律、法規和管理政策，確保投資信息的正確披露。

[編纂]後，我們對金融產品的投資將須遵守上市規則第14章的規定。

存貨

我們的存貨主要包括：(i)製成品（包括與供應商訂立的可退貨安排項下的可退貨商品及不可退貨商品）；及(ii)原材料（主要包括門店道具及服裝生產所用的面料及輔料）。下表載列截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
原材料	310,231	322,126	289,706	291,889
在製品	54,732	42,288	44,519	33,009
委托加工物資	29,940	11,389	11,948	14,498
製成品	9,034,261	8,945,970	11,613,903	9,889,268
— 可退貨商品	6,209,066	7,204,534	8,271,365	7,103,745
— 不可退貨商品	2,825,195	1,741,436	3,342,538	2,785,523
其他	25,942	15,057	26,882	26,399
總計	9,455,106	9,336,830	11,986,958	10,255,063

財務資料

我們的存貨保持相對穩定，截至2022年12月31日為人民幣9,455.1百萬元，截至2023年12月31日為人民幣9,336.8百萬元。我們存貨從截至2023年12月31日的人民幣9,336.8百萬元增加28.4%至截至2024年12月31日的人民幣11,987.0百萬元，主要原因是(i)收購斯搏茲後存貨的合併；及(ii)銷量在2024年下降，導致庫存水平上升。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣11,987.0百萬元減少14.4%至截至2025年6月30日的人民幣10,255.1百萬元，主要原因是當時我們的庫存中更多由夏季服飾組成，而夏季服飾的單價通常低於冬季服飾。

下表列示截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
1年內	6,435,868	4,686,309	7,297,171	5,480,353
1至2年	2,648,125	3,848,317	4,174,554	4,301,037
2年以上	371,113	802,204	515,233	473,673
總計	<u>9,455,106</u>	<u>9,336,830</u>	<u>11,986,958</u>	<u>10,255,063</u>

下表列示所示年度／期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	351	326	379	361

附註：

- (1) 存貨週轉天數乃按年內／期內期初存貨餘額與期末存貨餘額(減值前)的平均值，除以相關年度／期間的銷售成本再乘以365天(就年度而言)及180天(就期間而言)計算。

財務資料

我們的存貨週轉天數從2022年的351天降至2023年的326天，主要因為2023年銷售額增長導致庫存水平下降。我們的存貨週轉天數從2023年的326天增加至2024年的379天，主要原因是2024年銷售量低於上年及收購了斯搏茲，導致庫存水平上升。存貨週轉天數從2024年的379天下降至截至2025年6月30日的六個月期間的361天，主要源於截至2025年6月30日本公司存貨（主要包括單價較低的夏季服飾）減少。

截至2025年9月30日，2025年6月30日庫存中的人民幣2,710.6百萬元（佔該日庫存總額的26.4%）已在2025年6月30日之後使用、消耗、退還或售出。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指我們產品的應收款項。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得人民幣1,148.9百萬元、人民幣1,040.4百萬元、人民幣1,249.4百萬元及人民幣1,301.9百萬元的貿易應收款項及應收票據。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
貿易應收款項	1,195,492	1,059,528	1,292,835	1,344,186
減：信用損失撥備	(64,758)	(54,404)	(67,520)	(69,765)
	1,130,734	1,005,124	1,225,315	1,274,421
按公允價值計入其他全面收益 的應收票據	18,140	35,244	24,046	27,434
總計	1,148,874	1,040,368	1,249,361	1,301,855

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣1,148.9百萬元減少9.4%至截至2023年12月31日的人民幣1,040.4百萬元，主要由於我們加強管理來自顧客的貿易應收款項及出售男生女生。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣1,040.4百萬元增加20.1%至截至2024年12月31日的人民幣1,249.4百萬元，主要由於線上渠道零售商銷售增加所導致的貿易應收款項增加。我們的貿易應收款項及應收票據於截至2024年12月31日及截至2025年6月30日維持相對穩定，分別為人民幣1,249.4百萬元及人民幣1,301.9百萬元。

財務資料

我們通常向直接銷售客戶收取預付款，而通常給予企業客戶介乎一個月至一年的信貸期。下表載列我們的貿易應收款項截至所示日期的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
0至3個月	973,596	964,853	1,010,103	1,047,784
4至6個月	82,628	13,890	58,992	126,637
7至12個月	86,993	68,889	172,990	132,676
1年以上	52,275	11,896	50,750	37,089
總計	1,195,492	1,059,528	1,292,835	1,344,186

下表載列於往績記錄期間我們的貿易應收款項的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
				2025年
貿易應收款項				
週轉天數 ⁽¹⁾	23	20	21	21

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數乃按年內／期間的期初貿易應收款項及期末貿易應收款項（減值前）的平均值除以該年度／期間的收入，再乘以365天（就年度而言）及180天（就期間而言）計算。

我們的貿易應收款項週轉天數由2022年的23天減少至2023年的20天，主要是由於零售業務收入增加，該增加主要得益於新冠肺炎疫情相關公共衛生措施（該等措施曾導致2022年線下門店銷量受到限制）放寬後線下門店營運的復甦。我們的貿易應收款項週轉天數保持相對穩定，2023年為20天；2024年為21天；截至2025年6月30日的六個月期間為21天。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項中有人民幣853.6百萬元（或佔63.5%）已於2025年6月30日之後結清。

財務資料

預付及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項包括：(i)預付款項，即支付給供應商的成衣採購預付款項及在線推廣服務預付款項；及(ii)其他應收款項，主要包括我們直營門店的按金。截至2022年、2023年、2024年12月31日和2025年6月30日，我們分別確認的預付款項及其他應收款項為人民幣1,510.3百萬元、人民幣1,252.5百萬元、人民幣1,484.1百萬元和人民幣1,258.4百萬元。下表列示截至所示日期的其他應收款項明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
預付款項.....	837,185	576,597	771,373	674,784
其他應收款項：				
按金.....	341,005	336,593	384,826	416,956
應收利息.....	181,858	270,408	153,150	92,941
其他.....	218,428	148,758	284,136	177,938
	741,291	755,759	822,112	687,835
減：信用損失撥備.....	(68,167)	(79,896)	(109,358)	(104,255)
其他應收款項淨額.....	673,124	675,863	712,754	583,580
總計.....	1,510,309	1,252,460	1,484,127	1,258,364

我們的預付款項及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣1,510.3百萬元減少17.1%至截至2023年12月31日的人民幣1,252.5百萬元，主要由於2022年疫情相關影響措施導致供應商貨物運送延遲，導致預付款項較高。我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣1,252.5百萬元增加18.5%至截至2024年12月31日的人民幣1,484.1百萬元，主要原因是(i)可扣減進項增值稅增加導致預付款項增加；及(ii)其他(即供應商返利)增加。我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣1,484.1百萬元減少15.2%至截至2025年6月30日的人民幣1,258.4百萬元，主要原因是(i)供應商返利減少導致其他減少及(ii)收取到期定期存款利息導致應收利息減少。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們貿易應付款項及應付票據主要包括貿易應付款項，其為有關成衣採購的付款。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得貿易應付款項及應付票據人民幣9,483.1百萬元、人民幣10,053.0百萬元、人民幣11,196.8百萬元及人民幣10,185.9百萬元。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日		截至6月30日	
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
貿易應付款項	8,040,486	8,736,812	9,955,134	8,585,767
應付票據	1,442,650	1,316,210	1,241,670	1,600,170
總計	9,483,136	10,053,022	11,196,804	10,185,937

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣9,483.1百萬元增加6.0%截至2023年12月31日的人民幣10,053.0百萬元，主要原因是可退存貨採購額增加，此與本公司銷量增長相符，導致貿易應付款項增加。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣10,053.0百萬元增加11.4%至截至2024年12月31日的人民幣11,196.8百萬元，主要原因是可退存貨增加。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣11,196.8百萬元減少9.0%至截至2025年6月30日的人民幣10,185.9百萬元，主要原因是可退存貨採購額減少，以配合我們減少的銷量。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
1年以內	7,443,874	7,839,713	8,963,182	7,966,662
1年以上	596,612	897,099	991,952	619,105
總計	8,040,486	8,736,812	9,955,134	8,585,767

財務資料

我們就不可退貨商品的貿易應付款項一般在30天至90天內結算。對於與供應商訂立的可退貨安排項下的可退貨商品，我們通常於產品動銷後與供應商結算款項。下表載列於往績記錄期間，我們貿易應付款項的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
				止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項				
週轉天數 ⁽¹⁾	266	269	311	280

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數乃按年內／期內貿易應付款項的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關年度／期間的銷售成本再乘以365天（就年度而言）及180天（就期間而言）計算。

我們的貿易應付款項週轉天數維持相對穩定，於2022年為266天及於2023年為269天，我們的貿易應付款項週轉天數從2023年的269天增加至2024年的311天，主要原因是貿易應付款項持續增加。我們的貿易應付款項週轉天數從2024年的311天減少至截至2025年6月30日止六個月的280天，主要原因是期內貿易應付款項減少。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項有人民幣2,754.8百萬元（或佔32.1%）已於2025年6月30日之後結清。

財務資料

已收按金、應計費用及其他應付款項

我們的已收按金、應計費用及其他應付款項主要包括：(i)代收加盟合夥人款項，即在將款項匯付至各加盟合夥人之前，我們從客戶收取的款項；及(ii)應付員工福利。下表列示截至所示日期我們的已收按金、應計費用及其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
代收加盟合夥人款項	794,215	1,105,442	866,995	1,022,137
應付員工福利	642,681	538,837	505,410	380,607
其他應付稅項	290,488	277,857	322,389	163,136
已收按金	433,547	189,030	186,010	175,362
源於退貨權的退款責任	11,480	26,743	43,862	20,354
應付股息	—	—	—	864,499
應付股權轉讓款	393,858	—	—	—
其他應付款項	253,959	168,427	183,669	172,853
總計	<u>2,820,228</u>	<u>2,306,336</u>	<u>2,108,335</u>	<u>2,798,948</u>

我們的已收按金、應計費用及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣2,820.2百萬元減少18.2%至截至2023年12月31日的人民幣2,306.3百萬元，主要原因是(i)2022年就收購英氏少數股權所確認的權益轉讓應付款項(其後已於2023年結付)；及(ii)我們出售男生女生導致加盟合夥人門店減少，導致已收按金減少，部分被配合2023年銷售增長的代收加盟合夥人款項增加所抵銷。我們的已收按金、應計費用及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣2,306.3百萬元減少8.6%至截至2024年12月31日的人民幣2,108.3百萬元，主要原因是配合2024年銷售減少的代收加盟合夥人款項減少。我們的已收按金、應計費用及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣2,108.3百萬元增加32.8%至截至2025年6月30日的人民幣2,798.9百萬元，主要原因是(i)應付股息增加，因為我們在5月宣派及隨後於2025年7月派付股息；及(ii)配合2025年銷售增長的代收加盟合夥人款項增加，部分被其他應付稅項減少所抵銷，這是因為6月通常銷售夏季服飾，而夏季服飾的單價較低，導致6月淨銷售額低於12月。

財務資料

合約負債

我們的合約負債主要包括：(i)預收客戶款項，指即將交付的貨物預先收到的現金；及(ii)客戶忠誠計劃，指授予會員的可用於未來購物的忠誠度積分。下表載列截至所示日期我們的合約負債明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
				(人民幣千元)
預收客戶款項	907,444	727,268	566,988	229,869
客戶忠誠計劃	107,789	65,589	46,881	18,966
總計	1,015,233	792,857	613,869	248,835

我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣1,015.2百萬元減少21.9%至截至2023年12月31日的人民幣792.9百萬元，再減少22.6%至截至2024年12月31日的人民幣613.9百萬元，並進一步減少59.5%至截至2025年6月30日的人民幣248.8百萬元，主要原因是隨著我們採取以按需銷售為導向的銷售策略，客戶從預付款模式轉向信貸付款。

財務資料

流動性與資本資源

概述

我們一直主要依靠經營活動所得現金來滿足現金需求。[編纂]後，我們計劃透過經營活動所得款項及[編纂][編纂]淨額來滿足未來資金需求。我們預期未來用於營運的融資渠道不會有任何變化。

截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年6月30日及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣6,787.6百萬元、人民幣7,887.3百萬元、人民幣4,774.1百萬元、人民幣6,755.8百萬元及人民幣5,068.1百萬元。計及[編纂][編纂]淨額以及我們可動用的財務資源（包括現金及現金等價物及經營活動所得現金流量），本公司董事認為，我們擁有充足營運資金以滿足現時需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量概況：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	
	(人民幣千元)				
經營活動所得現金淨額	2,956,743	5,100,481	1,812,854	1,859,860	2,534,438
投資活動所得／(所用)					
現金淨額	135,394	(764,164)	(67,415)	(1,625,225)	14,623
籌資活動所用現金淨額	(2,977,997)	(3,230,632)	(4,862,107)	(3,248,598)	(564,880)
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	114,140	1,105,685	(3,116,668)	(3,013,963)	1,984,181
年／期初現金及現金					
等價物	6,667,664	6,787,598	7,887,301	7,887,301	4,774,054
匯率變動的影響	5,794	(5,982)	3,421	(2,189)	(2,418)
年／期末現金及現金					
等價物	<u>6,787,598</u>	<u>7,887,301</u>	<u>4,774,054</u>	<u>4,871,149</u>	<u>6,755,817</u>

財務資料

經營活動所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動所得現金淨流入為人民幣2,534.4百萬元，其中包括來自持續經營業務的除稅前溢利人民幣2,030.9百萬元、非現金及非經營項目的調整、營運資金變動及已付所得稅人民幣582.3百萬元。非現金及非經營項目的調整主要包括使用權資產折舊人民幣514.5百萬元、存貨減值人民幣261.0百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣251.6百萬元，部分被利息收入人民幣91.1百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包括存貨變動人民幣1,470.9百萬元及貿易及其他應收款項變動人民幣116.8百萬元，部分被貿易及其他應付款項變動人民幣1,156.2百萬元所抵銷。

我們於2024年經營活動所得現金淨流入為人民幣1,812.9百萬元，其中包括來自持續經營業務的除稅前溢利人民幣2,787.3百萬元、非現金及非經營項目的調整、營運資金變動及已付所得稅人民幣681.8百萬元。非現金及非經營項目的調整主要包括使用權資產折舊人民幣937.1百萬元、存貨減值人民幣492.8百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣470.8百萬元，部分被利息收入人民幣255.2百萬元及收購子公司產生的公允價值收益人民幣112.8百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包括貿易及其他應付款項變動人民幣940.2百萬元，部分被庫存變動人民幣2,431.5百萬元所抵銷。

我們於2023年經營活動所得現金淨流入為人民幣5,100.5百萬元，反映來自持續經營業務的除稅前溢利人民幣3,623.9百萬元、非現金及非經營項目的調整、營運資金變動及已付所得稅人民幣923.6百萬元。非現金及非經營項目的調整主要包括使用權資產折舊人民幣831.7百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣486.1百萬元及存貨減值人民幣333.1百萬元，部分被利息收入人民幣197.4百萬元及處置子公司收益人民幣151.9百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包括貿易及其他應付款項變動人民幣1,054.6百萬元，部分被庫存變動人民幣504.0百萬元及合約負責變動人民幣203.8百萬元所抵銷。

我們於2022年經營活動所得現金淨流入為人民幣2,956.7百萬元，反映來自持續經營業務的除稅前溢利人民幣2,896.8百萬元、非現金及非經營項目的調整、營運資金變動及已付所得稅人民幣937.7百萬元。非現金及非經營項目的調整主要包括使用權資產折舊人民幣713.6百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣485.3百萬元及存貨減值人民幣415.3百萬元，部分被利息收入人民幣294.9百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包括貿易及其他應付款項變動人民幣1,093.5百萬元，部分被庫存變動人民幣1,750.2百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所得／(所用) 現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，投資活動所得現金淨流入為人民幣14.6百萬元，主要由於(i)提取定期／受限制銀行存款人民幣1,494.0百萬元及(ii)出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣89.4百萬元，部分被存入定期／受限制銀行存款人民幣1,542.4百萬元所抵銷。

我們於2024年投資活動所用現金淨流出為人民幣67.4百萬元，主要由於(i)存入定期／受限制銀行存款人民幣2,895.3百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣429.9百萬元，部分被提取定期／受限制銀行存款人民幣3,246.4百萬元所抵銷。

我們於2023年投資活動所用現金淨流出為人民幣764.2百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣547.7百萬元；及(ii)存入定期／受限制銀行存款人民幣514.1百萬元，部分被提取定期／受限制銀行存款人民幣367.4百萬元及處置子公司所得款項人民幣283.7百萬元所抵銷。

我們於2022年投資活動所得現金淨流入為人民幣135.4百萬元，主要由於提取定期／受限制銀行存款人民幣2,756.4百萬元，部分被存入定期／受限制銀行存款人民幣2,265.3百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用) 現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所用現金淨流出為人民幣564.9百萬元，主要由於償還租賃負債人民幣564.9百萬元。

我們於2024年融資活動所用現金淨流出為人民幣4,862.1百萬元，主要由於(i)支付股息人民幣3,794.2百萬元，及(ii)償還租賃負債人民幣1,069百萬元。

我們於2023年融資活動所用現金淨流出為人民幣3,230.6百萬元，主要由於(i)支付股息人民幣1,857.4百萬元，及(ii)償還租賃負債人民幣912.1百萬元。

我們於2022年融資活動所用現金淨流出為人民幣2,978.0百萬元，主要由於(i)支付股息人民幣2,203.0百萬元，及(ii)償還租賃負債人民幣711.6百萬元。

財務資料

負債

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日以及2025年9月30日，我們的負債包含可轉換債券及租賃負債。截至2025年9月30日（即就債務聲明而言的債務日期），我們有債務總額人民幣1,600.1百萬元，但並無未動用之銀行融資。下表列示截至所示日期之負債明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	(未經審計)
			(人民幣千元)		
流動					
可轉換債券.....	-	2,550,137	-	-	-
租賃負債.....	458,960	721,941	918,268	918,379	893,856
非流動					
可轉換債券.....	2,777,149	-	-	-	-
租賃負債.....	879,911	653,279	691,270	761,641	706,246
總計	4,116,020	3,925,357	1,609,538	1,680,020	1,600,102

租賃負債

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日以及2025年9月30日，我們的租賃負債分別為人民幣1,338.9百萬元、人民幣1,375.2百萬元、人民幣1,609.5百萬元、人民幣1,680.0百萬元及人民幣1,600.1百萬元，主要為我們的門店及辦公室的租賃場所。我們的租賃負債持續增加主要是因業務擴張及增設直營門店而需租用更多經營場所所致。

可轉換債券

於往績記錄期間，我們尚有2018年發行的可轉換債券未償還餘額，該等可轉換債券隨後於2024年轉換為股份。請參閱本文件「歷史、重組及公司架構－本公司主要股權變動」。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日及2025年9月30日，我們的可轉換債券未償還餘額分別為人民幣2,777.1百萬元、人民幣2,550.1百萬元、零、零及零。請參閱本文件附錄一附註39。

財務資料

或然負債及擔保

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們並無任何或然負債。

無其他未償債務

除上述披露者外，截至2025年9月30日（即我們的債務報表日期），我們並無亦未發行或同意發行任何未償債務或貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌項下負債（常規貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承諾、擔保或其他或然負債或與此相關的任何契諾。經審慎周詳考量後，本公司董事確認，截至最後實際可行日期，自2025年9月30日以來我們的債務狀況並未發生任何重大不利變動。

關鍵財務比率

下表載列我們於所示年度／期間的關鍵財務比率：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) ⁽¹⁾	43.4	45.2	45.5	46.9
淨利率(%) ⁽²⁾	11.5	14.1	10.9	14.1
股本回報率(%) ⁽³⁾	13.9	19.1	13.1	9.0
流動比率 ⁽⁴⁾	1.4	1.4	1.5	1.5
速動比率 ⁽⁵⁾	0.7	0.8	0.7	0.7

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以年／期末收入，再乘以100%。
- (2) 淨利率等於年／期內溢利除以收入，再乘以100%。
- (3) 股本回報率等於年／期內溢利除以期初和期末權益總額的平均值，再乘以100%。
- (4) 流動比率的計算方法是用流動資產除以流動負債。
- (5) 速動比率的計算方法是用流動資產減去存貨，再除以流動負債。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，除上文披露者外，我們未訂立任何資產負債表外安排。

財務資料

承諾

截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無重大資本承諾。

資本開支

我們的資本開支包括購買物業、廠房及設備、添置其他無形資產、添置使用權資產及添置投資物業的付款。我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月的資本開支分別為人民幣389.4百萬元、人民幣579.8百萬元、人民幣432.2百萬元及人民幣178.3百萬元。

下表載列我們於所示年度／期間的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
				2025年
				(未經審計)
				(人民幣千元)
購買物業、廠房及設備	345,527	547,654	429,878	177,524
支付使用權資產	—	29,838	613	—
購買其他無形資產	42,828	2,279	1,753	799
購買投資物業	1,006	—	—	—
總計	389,361	579,771	432,244	178,323

我們於往績記錄期間的資本開支主要來自經營活動所得現金流量及債務融資。我們計劃透過經營現金流量及債務融資以及[編纂][編纂]淨額的組合來為未來的資本開支提供資金。

重大關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一附註41。

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易均以公平交易為基礎，並未扭曲我們的經營業績，亦未使我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

財務風險披露

我們的業務活動使我們面臨多種財務風險：市場風險（包括貨幣風險、利率風險及價格風險）、信貸風險及流動性風險。

財務資料

外匯風險

本集團若干實體的銷售及採購在其各自的功能貨幣之外主要以（「美元」）及馬來西亞林吉特（「林吉特」）計價，使我們面臨外匯匯率變動產生的市場風險。管理團隊密切監察外幣風險，並將在需要時考慮對重大外匯風險進行對沖。

利率風險

我們臨有關已抵押銀行存款的公允價值利率風險。我們亦面浮息銀行結餘而面臨現金流利率風險，而該等風險主要集中於中國基準存款利率的波動。本集團管理層會密切監察利率變動和管理潛在風險。我們現時並無利率對沖政策，但本集團管理層會監察利率變動風險，於有需要時考慮對重大利率變動風險進行對沖。

現金流利率風險

我們面臨與以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資（詳情參閱本文件附錄一附註20及21）以及租賃負債（詳情參閱本文件附錄一附註31）相關的公允價值利率風險。但管理層認為公允價值利率風險並不大。

由於現行市場利率的波動，我們亦面臨與銀行結餘（詳情參本文件附錄一閱附註25）相關的現金流量利率風險。

信用風險

本集團的信用風險主要與現金及現金等價物、受限制銀行存款、定期存款以及貿易及其他應收款項有關。

貿易應收款項

為盡量減低信用風險，本集團管理層已指派隊伍負責釐定信用額度及信用審批。另外亦設有其他監察程序，確保就追討逾期債務採取跟進行動。此外，我們於應用香港財務報告準則第9號以後，根據預期信用損失模型按針對重大結餘的個別評估及針對餘額的撥備矩陣就貿易結餘進行減值評估。

其他應收款項、預付款項及現金及現金等價物

為盡量減低信用風險我們於應用香港財務報告準則第9號以後，根據預期信用損失模型就其他應收款項及應收聯營公司／合營企業／關聯公司款項獨立進行減值評估。亦設有其他監察程序，確保就追討逾期債務採取跟進行動。

財務資料

我們的管理層認為，現金及現金等價物之信用風險有限，因對手方為具信譽的國際及中國銀行，以及中國政府監管的國際信用評級組織給予高信用評級的其他金融機構。

除存放在若干信用評級優良的銀行之流動性集中信用風險外，我們並無任何其他重大集中信用風險。

流動性風險

為管理流動性風險，我們考慮本集團財務資源的持續性及可用性，包括其主要業務產生的現金流量、可動用的銀行信用額度、現金及現金等價物水平以及資本擴充計劃，以應付其預期未來營運資金需求並減低現金流量水平之波動。

我們亦依賴可轉換債券作為流動性來源，詳情載於本文件附錄一附註29。我們定期審視借貸之用途，確保用途合乎貸款契諾。

股息及股息政策

依據中國法律及法規，包括《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號－上市公司現金分紅（2023年修訂）》，以及公司章程第155條至第158條的規定，我們須支付連續三個財政年度的累計現金股息，且該等股息總額不得低於該三個財政年度根據中國企業會計準則計算的可分派平均淨利潤的30%。

未來的利潤分派可採用現金股息、股票股息或現金與股票股息相結合的形式進行。任何擬議的股息分派方案均須經董事會裁量及股東會批准。董事會在綜合考慮我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資本要求、股東利益以及董事會認為相關的其他條件後，可建議進行股息分派。

我們宣佈及已就截至2022年12月31日止年度每10股向全體股東分派現金股息人民幣4.3元（含稅）。我們已於2023年6月合計支付現金股息約人民幣1,857.4百萬元。

我們宣佈及已就截至2023年12月31日止年度每10股向全體股東分派現金股息人民幣5.6元（含稅）。我們已於2024年6月合計支付現金股息約人民幣2,689.6百萬元。

財務資料

我們宣佈及已就截至2024年6月30日止期間每10股向全體股東分派現金股息人民幣2.3元(含稅)。我們已於2024年9月合計支付現金股息約人民幣1,104.6百萬元。

我們宣佈及已就截至2024年12月31日止年度每10股向全體股東分派現金股息人民幣1.8元(含稅)。我們已於2025年7月合計支付現金股息約人民幣864.5百萬元。

可分派儲備

截至2025年6月30日，我們擁有人民幣6,368.1百萬元之可分派儲備。

[編纂]開支

[編纂]開支指專業費用、[編纂]及與[編纂]及[編纂]有關的費用。假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中點)及[編纂]未獲行使，我們的[編纂]估計約為[編纂]港元(包括[編纂])，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。在我們的[編纂]開支中，約[編纂]港元直接歸屬於發行股份，並將於[編纂]完成後自權益扣除，及約[編纂]港元已於或將於我們的綜合損益及其他全面收益表扣除。我們於往績記錄期間產生及預期產生的[編纂]開支將包括約[編纂]港元的[編纂]相關開支及費用、約[編纂]港元的非[編纂]相關開支及費用(包括法律顧問及申報會計師費用)以及其他非[編纂]相關費用及開支約[編纂]港元。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值表

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

近期發展及無重大不利變化

董事確認，截至本文件日期，自2025年6月30日(即往績記錄期末)以來，我們的財務或經營狀況或前景並未出現任何重大不利變動，且自2025年6月30日後並未發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告內所示資料產生重大影響的事件。

財務資料

根據上市規則第13.13至13.19條披露

董事確認，除本文件另行披露者外，截至最後實際可行日期，不存在任何會引致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。