

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2021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2021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2020年同期及2020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2021年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2021年 人民幣元 (未經審核)	2020年 人民幣元 (未經審核)
收入	4	521,090,457	324,560,034
銷售成本		<u>(260,622,461)</u>	<u>(155,370,691)</u>
毛利		260,467,996	169,189,343
其他收入		528,328	590,661
其他收益及虧損淨額		(10,158,406)	15,786,311
銷售及分銷開支		(225,701,322)	(218,750,241)
行政開支		(22,258,346)	(22,562,269)
貿易應收賬款減值虧損撥回／(撥備)淨額		5,137,457	(9,811,318)
其他應收賬款減值虧損淨額		(152,691)	(1,045,379)
財務費用	5	(5,769,511)	(7,851,243)
應佔一間合營企業業績		(354,113)	–
應佔聯營公司業績		<u>2,638,317</u>	<u>(2,049,338)</u>
除所得稅前利潤／(虧損)	6	4,377,709	(76,503,473)
所得稅(開支)／抵免	8	<u>(838,927)</u>	<u>3,712,058</u>
期內利潤／(虧損)及全面收入總額		<u>3,538,782</u>	<u>(72,791,415)</u>
以下人士應佔期內利潤／(虧損)及 全面收入總額：			
– 本公司擁有人		6,282,208	(70,615,112)
– 非控股權益		<u>(2,743,426)</u>	<u>(2,176,303)</u>
		<u>3,538,782</u>	<u>(72,791,415)</u>
本公司擁有人應佔每股盈利／(虧損)			
– 基本及攤薄(人民幣元)	9	<u>0.05</u>	<u>(0.53)</u>

## 簡明綜合財務狀況表

於2021年6月30日

	附註	於2021年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2020年 12月31日 人民幣元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	32,142,614	37,812,175
使用權資產		36,207,585	42,263,598
無形資產		6,503,111	5,777,271
於一間聯營公司的權益		12,163,493	10,905,176
於一間合營企業的權益		1,340,057	1,694,170
預付款項、按金及其他應收款項	12	8,060,735	10,321,602
遞延稅項資產		20,572,990	21,411,916
		<u>116,990,585</u>	<u>130,185,908</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		401,138,801	428,466,391
貿易應收賬款及應收票據	11	202,087,068	162,834,347
預付款項、按金及其他應收款項	12	36,311,970	32,713,930
應收一間關聯公司款項	17(a)	71,648	39,161
可收回所得稅		1,047,487	1,047,487
已抵押存款		19,798,887	22,000,000
現金及現金等價物		48,986,863	111,326,251
		<u>709,442,724</u>	<u>758,427,567</u>

	附註	於2021年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2020年 12月31日 人民幣元 (經審核)
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及應付票據	13	144,226,373	168,666,155
合約負債		44,968,400	43,166,717
其他應付款項及應計費用	14	205,695,894	224,082,402
計息銀行借貸	15	176,890,158	202,244,422
應付一間聯營公司款項	17(a)	20,177	—
應付一間合營企業款項	17(a)	875,000	927,380
衍生金融負債		6,445,322	—
租賃負債		17,531,141	19,345,617
		<u>596,652,465</u>	<u>658,432,693</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>112,790,259</u>	<u>99,994,874</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>229,780,844</u>	<u>230,180,782</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		19,566,433	23,505,153
<b>非流動負債總額</b>		<u>19,566,433</u>	<u>23,505,153</u>
<b>資產淨值</b>		<u>210,214,411</u>	<u>206,675,629</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	16	133,400,000	133,400,000
儲備		72,009,559	65,727,351
		205,409,559	199,127,351
非控股權益		4,804,852	7,548,278
<b>權益總額</b>		<u>210,214,411</u>	<u>206,675,629</u>

# 簡明綜合中期財務報表附註

截至2021年6月30日止六個月

## 1. 公司資料

杉杉品牌運營股份有限公司為股份有限公司。其註冊辦事處及總部地點的地址為中華人民共和國(「中國」)浙江省寧波市望春工業園區雲林中路238號。本公司境外上市外資股(「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。

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. 編製及呈列基準

本期間的未經審核簡明綜合中期財務資料已根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)適用披露條文及香港會計師公會(「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。本未經審核簡明綜合中期財務資料應與本集團截至2020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，惟衍生金融工具及應收票據乃按公平值計量。

除另有指明外，本未經審核簡明綜合中期財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列。本未經審核簡明綜合中期財務資料已於2021年8月23日獲董事批准刊發。

除下文所述者外，所採納的會計政策與2020年年度財務報表所述本集團截至2020年12月31日止年度的年度財務報表所採納者一致。

### 採納新訂或經修訂香港財務報告準則—2021年1月1日生效

於本期間，本集團首次應用以下由香港會計師公會頒佈的新訂或經修訂香港財務報告準則，其與本集團於2021年1月1日開始之年度期間之綜合財務報表相關並有效：

香港財務報告準則第9號、 香港會計準則第39號、 香港財務報告準則第7號及 香港財務報告準則第16號(修訂本)	利率基準改革—第二階段
香港財務報告準則第16號(修訂本)	2021年6月30日之後的COVID-19相關租金減免 (提前採納)

採納上述新訂或經修訂香港財務報告準則對本集團的業績及財務狀況並無任何重大影響。

### 3. 採用判斷及估計

於編製本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重大判斷及估計不確定因素的主要來源與2020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地區的利潤或虧損資料。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。

以下為本集團可報告分部運作的概要：

屬香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入：

	截至6月30日止六個月	
	2021年	2020年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
服裝貿易	513,898,712	317,814,751
商標轉許收入	7,191,745	6,745,283
	<u>521,090,457</u>	<u>324,560,034</u>

於下表，收入以主要地區市場、主要產品及服務線、品牌名稱及收入確認時間分類。

客戶合約收入分類

	服裝貿易	
	截至6月30日止六個月	
	2021年	2020年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
主要地區市場		
中國	521,090,457	324,560,034
主要產品／服務		
標準服裝產品	513,898,712	317,814,751
商標轉許收入	7,191,745	6,745,283
	<u>521,090,457</u>	<u>324,560,034</u>
按品牌劃分的收入		
FIRS	241,731,005	108,690,457
SHANSHAN	267,556,145	203,298,729
LUBIAM	4,611,562	5,825,565
其他	7,191,745	6,745,283
	<u>521,090,457</u>	<u>324,560,034</u>
收入確認時間		
某一時間點	513,898,712	317,814,751
隨時間轉移	7,191,745	6,745,283
	<u>521,090,457</u>	<u>324,560,034</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%。

## 5. 財務費用

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣元 (未經審核)	2020年 人民幣元 (未經審核)
應付一間關聯公司款項利息開支	-	1,213,271
須於一年內悉數償還的銀行借貸的利息開支	<b>4,705,790</b>	5,208,304
租賃負債的利息開支	<b>1,063,721</b>	1,429,668
	<b><u>5,769,511</u></b>	<b><u>7,851,243</u></b>

## 6. 除所得稅前利潤／(虧損)

除所得稅前利潤／(虧損)乃經扣除／(計入)下列各項計算得出：

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣元 (未經審核)	2020年 人民幣元 (未經審核)
廣告及推廣開支	<b>4,127,858</b>	9,047,325
無形資產攤銷	<b>377,046</b>	252,068
物業、廠房及設備折舊	<b>15,867,490</b>	23,357,270
使用權資產折舊	<b>12,802,609</b>	14,558,481
貿易應收賬款減值虧損(撥回)／撥備淨額	<b>(5,137,457)</b>	9,811,318
其他應收款項減值虧損淨額	<b>152,691</b>	1,045,379
已售存貨成本	<b>251,823,125</b>	155,370,691
存貨撇減淨額	<b>8,799,336</b>	2,568,107
衍生金融負債的公平值變動	<b>6,445,322</b>	-
有關低價值資產租賃開支	<b>13,835</b>	92,462
有關短期租賃開支	<b>10,187,660</b>	14,944,413
有關浮動租賃付款開支	<b>7,180,175</b>	3,920,174
商標付款	-	317,965
員工成本	<b>48,296,748</b>	40,524,008

## 7. 股息

本期間概無派付、宣派或建議派發任何股息(截至2020年6月30日止六個月：無)。

董事會並不建議就本期間派付任何中期股息(截至2020年6月30日止六個月：無)。



## 8. 所得稅開支／(抵免)

於截至2021年及2020年6月30日止各六個月期間，企業所得稅乃基於期內本集團於中國的業務營運所產生的估計應課稅利潤按25%的稅率計提。

簡明綜合損益及其他全面收入表內的所得稅開支／(抵免)金額乃指：

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣元 (未經審核)	2020年 人民幣元 (未經審核)
本期間內所得稅撥備	-	-
遞延稅項	<u>838,927</u>	<u>(3,712,058)</u>
所得稅開支／(抵免)	<u>838,927</u>	<u>(3,712,058)</u>

## 9. 每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃根據本公司擁有人應佔利潤／(虧損)除以截至2021年及2020年6月30日止六個月的已發行普通股加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣元 (未經審核)	2020年 人民幣元 (未經審核)
盈利／(虧損)		
就計算每股基本盈利／(虧損)所用之本公司擁有人應佔期內利潤／(虧損)	<u>6,282,208</u>	<u>(70,615,112)</u>

	截至6月30日止六個月	
	2021年 (未經審核)	2020年 (未經審核)
股份數目		
就計算每股基本盈利／(虧損)所用之普通股加權平均數	<u>133,400,000</u>	<u>133,400,000</u>

由於截至2021年及2020年6月30日止六個月，本公司並無任何已發行潛在攤薄普通股，因此並無呈列截至2021年及2020年6月30日止六個月之每股攤薄盈利／(虧損)。

## 10. 物業、廠房及設備

於本期間，本集團收購為數約人民幣10,205,324元之物業、廠房及設備(截至2020年6月30日止六個月：人民幣23,232,020元)。

## 11. 貿易應收賬款及應收票據

	於2021年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2020年 12月31日 人民幣元 (經審核)
貿易應收賬款	258,574,548	233,524,516
應收票據	<u>870,227</u>	<u>570,000</u>
	259,444,775	234,094,516
減：減值撥備	<u>(57,357,707)</u>	<u>(71,260,169)</u>
	<u>202,087,068</u>	<u>162,834,347</u>

於各報告期末，貿易應收賬款及應收票據包括應收賬款(經扣除減值虧損)，其基於發票日期的賬齡分析如下。

	於2021年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2020年 12月31日 人民幣元 (經審核)
三個月以內	130,240,687	140,148,601
超過三個月但六個月以內	33,562,000	15,962,437
超過六個月但一年以內	38,055,915	6,109,186
超過一年	<u>228,466</u>	<u>614,123</u>
	<u>202,087,068</u>	<u>162,834,347</u>

本集團就銷售貨品向客戶提供介乎30至240天的一般信貸期，但可能向財力雄厚的業務合作夥伴提供更長的信貸期。

## 12. 預付款項、按金及其他應收款項

	於2021年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2020年 12月31日 人民幣元 (經審核)
預付款項	24,588,752	26,271,478
按金及其他應收款項	<u>22,265,459</u>	<u>19,168,016</u>
	46,854,211	45,439,494
減：減值撥備	<u>(2,481,506)</u>	<u>(2,403,962)</u>
	44,372,705	43,035,532
減：計入預付款項、按金及其他應收款項的非流動部分	<u>(8,060,735)</u>	<u>(10,321,602)</u>
	<u>36,311,970</u>	<u>32,713,930</u>

## 13. 貿易應付賬款及應付票據

	於2021年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2020年 12月31日 人民幣元 (經審核)
貿易應付賬款	124,426,373	148,926,155
應付票據	<u>19,800,000</u>	<u>19,740,000</u>
	<u>144,226,373</u>	<u>168,666,155</u>

貿易應付賬款通常應於12個月內結清。基於發票日期之賬齡分析如下：

	於2021年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2020年 12月31日 人民幣元 (經審核)
三個月以內	<b>88,573,684</b>	126,377,607
超過三個月但六個月以內	<b>21,578,113</b>	17,170,466
超過六個月但一年以內	<b>11,742,268</b>	3,227,602
超過一年	<b>2,532,308</b>	2,150,480
	<b><u>124,426,373</u></b>	<b><u>148,926,155</u></b>

#### 14. 其他應付款項及應計費用

	於2021年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2020年 12月31日 人民幣元 (經審核)
其他應付款項及應計費用	<b>182,757,121</b>	196,215,128
其他應付稅項	<b>12,201,623</b>	20,685,586
退款負債	<b>10,737,150</b>	7,181,688
	<b><u>205,695,894</u></b>	<b><u>224,082,402</u></b>

## 15. 計息銀行借貸

	於2021年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2020年 12月31日 人民幣元 (經審核)
銀行借貸包括：		
－美元(「美元」)銀行借貸(附註(a))	69,639,878	70,338,422
－歐元(「歐元」)銀行借貸(附註(b))	72,250,280	96,906,000
－人民幣銀行借貸(附註(c))	35,000,000	35,000,000
	<b>176,890,158</b>	<b>202,244,422</b>

附註：

- (a) 銀行借貸10,780,000美元(2020年12月31日：10,780,000美元)為無抵押、按固定年利率3.80%(2020年12月31日：美元倫敦銀行同業拆借利率+年利率1.00%)計息及須於一年內償還。
- (b) 銀行借貸9,400,000歐元(2020年12月31日：12,400,000歐元)為無抵押、按3個月倫敦銀行同業拆借利率+年利率0.28%(2020年12月31日：3個月倫敦銀行同業拆借利率+年利率0.28%)計息及須於一年內償還。由於最近的歐元3個月倫敦銀行同業拆借利率保持負值，故利率將僅為0.28%。
- (c) 於2021年6月30日，以人民幣計值的銀行借貸為無抵押、按5.00%(2020年12月31日：5.00%)的固定年利率計息及須於一年內償還。
- (d) 本公司非控股股東陝西茂葉工貿有限公司(「陝西茂葉」)、寧波聯康財品牌管理有限責任公司(「寧波聯康財」)及李興華女士以其持有的本公司股份，為寧波杉杉股份有限公司(「杉杉股份」)於上述附註a、b及c所披露銀行借貸的擔保責任提供擔保。陝西茂葉及寧波聯康財由董事控制。

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2020年12月31日及2021年6月30日	133,400,000	133,400,000

## 17. 關聯方披露

### (a) 應收／(應付)一間關聯公司／一間聯營公司／一間合營企業款項

	於2021年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2020年 12月31日 人民幣元 (經審核)
應收一間關聯公司款項	<u>71,648</u>	<u>39,161</u>
應付一間聯營公司款項	<u>(20,177)</u>	<u>—</u>
應付一間合營企業款項	<u>(875,000)</u>	<u>(927,380)</u>

應收／(應付)一間關聯公司／一間聯營公司／一間合營企業款項為無抵押、免息及須按  
要求償還。

### (b) 與關聯方的交易

#### (i) 期內，本集團與關聯方訂立以下交易：

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣元 (未經審核)	2020年 人民幣元 (未經審核)
向以下各方銷售製成品：		
— 一間合營企業	8,890	—
向以下各方銷售原材料：		
— 一間合營企業	377	—
自以下各方作出的採購：		
— 一間聯營公司	(2,181,938)	—
以下各方收取的利息開支：		
— 關聯公司	(1,086,547)	(1,676,120)
以下各方收取的水電費：		
— 一間關聯公司	(361,773)	(400,904)
按加價基準向以下各方重新收取的產品檢驗費：		
— 一間聯營公司	—	62,688
以下各方收取的利息開支：		
— 一間關聯公司	—	(1,213,271)
以下各方收取的購物商場開支：		
— 一間關聯公司	<u>—</u>	<u>(46,013)</u>

(c) 主要管理人員的薪酬

於本期間內，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	
	2021年	2020年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
—短期福利	1,178,496	1,229,170
—對已界定供款退休計劃的供款	85,177	98,999
	<u>1,263,673</u>	<u>1,328,169</u>

18. 承擔

(a) 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2021年	於2020年
	6月30日	12月31日
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(經審核)
不遲於一年	<u>7,193,822</u>	<u>8,543,473</u>

(b) 資本承擔

於2021年6月30日及2020年12月31日，本集團無重大資本承擔。

19. 或然負債

於2021年6月30日及2020年12月31日，本集團概無重大或然負債。

20. 報告期後事項

於2020年12月23日，本公司宣佈寧波魯彼昂姆服飾有限公司(「魯彼昂姆服飾」)開始自願清盤程序。於本公告日期，魯彼昂姆服飾清算委員會正在開展店舖關閉、庫存處理、債權債務梳理、員工安排等相關清算工作，並將在所有清算工作完成後製作清算報告及註銷公司，有關清盤程序預期將於2021年12月31日前完成。視清盤程序之實際結果而定，自願清盤或將對本集團2021年度之經營業績產生一定負面影響。有關魯彼昂姆服飾自願清盤之詳情載於本公司日期為2020年12月23日之公告。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

2021年上半年，新型冠狀病毒肺炎疫情(「疫情」)仍在全球範圍內持續蔓延，給全球經濟帶來了重大損失。而國內疫情防控堅持穩中求進工作總基調，統籌推進疫情防控和經濟社會發展，對國內經濟持續穩定恢復產生了積極作用。於本期間，本集團圍繞「創新驅動內涵發展」的經營策略，推動本集團業務逐步向好，總收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣324.6百萬元大幅增加約60.5%至本期間的人民幣521.1百萬元。

在本期間，本集團繼續堅持渠道優化，重點關注店效目標，不斷優化分銷商體系及調整直營終端，並加大對加盟渠道的拓展力度。在本期間，本集團之零售網絡由截至2020年12月31日的1,003間店舖調整至截至2021年6月30日的914間店舖，其中，FIRS旗下有498間零售店舖，SHANSHAN旗下有414間零售店舖，LUBIAM旗下有2間零售店舖，三個品牌零售店舖總數減少約為8.9%。

本集團堅持「發展新業務深耕老業務」理念，一方面，對傳統終端零售業務精耕細作，主要圍繞「人」、「貨」、「場」三個方面精細化管理，推動內涵發展；另一方面，大力推進新零售業務發展，開發針對線上新消費場景的產品與服務，並有力賦能線下傳統渠道業務發展，該等措施在客戶開發、庫存去化、運營效率等方面取得積極效果。同時，本集團以開放合作的心態積極尋找優質客戶，通過提升客戶滿意度，使得職業裝業務穩步向好。此外，在傳統電子商務業務上，本集團聯合了專業性強的客戶進行合作，加之新零售業務的互補優勢，開拓了多種合作模式，使得本集團電子商務渠道的業績表現得到了大幅提升。



在公司管理方面，本集團採取了多項措施提升公司運營效率及管理效率，為業務賦能，其中包括：(1)強化目標管理，健全績效考核體系、激勵體系，以提升員工的目標感和工作動力；(2)通過商品－產品－供應鏈三者的協同聯動，提升應對市場的反應速度，有效賦能前線業務，從而使得產品售罄率大幅提升，對存貨周轉率產生積極作用；(3)通過信息化管理手段，例如業務標準動作管理、費用管理體系、差旅管理系統、E-HR等多種形式，提升區域管理及終端管理的效率；(4)推進人才梯隊建設，繼續優化組織架構、人員結構，並通過培訓體系建設、新員工帶教等形式來提升員工的專業技能和管理技能；及(5)推進企業文化建設，提高員工對公司的戰略認同、價值觀認同，以凝聚人心、激發活力。

## 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2020年6月30日止六個月的人民幣324.6百萬元增加約60.5%至本期間的人民幣521.1百萬元，主要由於(1)2021年疫情對本集團業務的影響已大幅降低，本集團於本期間在線下渠道及其他各業務渠道的錄得收入較2020年同期大幅增長；而於2020年初，疫情爆發及實施疫情防控措施對本集團的線下零售業務及其他渠道的業務帶來了嚴重負面影響；及(2)本集團聯合了專業性強的合作客戶，大力推動在線傳統電商平台業務發展，同時加大對新零售業務布局(包括與各類互聯網平台合作，進行在線品牌授權，以及直播電商團隊打造等)，前述措施在本期間已初見成效。

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			
	2021年		2020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	39,703	7.6	17,849	5.5
直接銷售				
電子商務平台	97,610	18.7	49,148	15.1
自營零售店	99,676	19.1	59,349	18.3
加盟商銷售				
合作安排	221,756	42.6	181,107	55.8
LUBIAM品牌的加盟安排	1,171	0.2	1,705	0.5
職業裝	53,982	10.4	8,657	2.7
商標專許收入	7,192	1.4	6,745	2.1
總計	<u>521,090</u>	<u>100</u>	<u>324,560</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			
	2021年		2020年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
<b>FIRS</b>	<b>241,731</b>	<b>46.4</b>	108,690	33.5
<b>SHANSHAN</b>	<b>267,556</b>	<b>51.3</b>	203,299	62.6
<b>LUBIAM</b>	<b>4,611</b>	<b>0.9</b>	5,826	1.8
其他	<u>7,192</u>	<u>1.4</u>	<u>6,745</u>	<u>2.1</u>
總計	<u><b>521,090</b></u>	<u><b>100</b></u>	<u>324,560</u>	<u>100</u>

## 毛利

本集團的毛利由截至2020年6月30日止六個月人民幣169.2百萬元增加約54.0%至本期間人民幣260.5百萬元，主要由於本集團收入大幅增加。

## 其他收入

其他收入主要包括本集團重新收取檢測費產生的雜項收入及銀行利息收入。本集團的其他收入由截至2020年6月30日止六個月人民幣0.6百萬元減少約16.7%至本期間人民幣0.5百萬元。

## 其他收益及虧損淨額

於本期間，本集團的其他虧損為人民幣10.2百萬元，主要為付予加盟商的租金支持費用人民幣3.7百萬元及衍生金融工具之公平值虧損人民幣6.4百萬元。截至2020年6月30日止六個月，本集團錄得其他收益人民幣15.8百萬元，主要為出售本公司聯營公司寧波樂卡克服飾有限公司20%股權的收益淨額人民幣17.4百萬元，被本集團存貨撇減約人民幣2.6百萬元所部分抵銷。

## 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括本集團店舖及電子商務開支、員工成本、廣告及促銷開支、裝修費用及折舊。

本集團的銷售及分銷開支由截至2020年6月30日止六個月人民幣218.8百萬元增加約3.2%至本期間人民幣225.7百萬元，主要由於合作安排項下銷售收入增加致向加盟商支付的收入分成費增加。

## 行政開支

行政開支主要包括本集團歸於行政開支的員工成本、差旅費及商標付款。

本集團的行政開支由截至2020年6月30日止六個月人民幣22.6百萬元減少約1.3%至本期間人民幣22.3百萬元，保持相對穩定。

## 貿易應收賬款減值虧損淨額

本集團貿易應收賬款減值虧損由截至2020年6月30日止六個月的撥備人民幣9.8百萬元撥回至本期間人民幣5.1百萬元，主要由於應收賬款收款速度加大，逾期賬款減少。

## 其他應收款項減值虧損淨額

本集團的其他應收款項減值虧損由截至2020年6月30日止六個月人民幣1百萬元減少至本期間人民幣0.2百萬元，主要由於期內應收本公司前附屬公司寧波傑艾希服裝有限公司之長期未償還款項並無進一步減值虧損。

## 財務費用

財務費用主要包括本集團銀行借貸利息。

本集團的財務費用由截至2020年6月30日止六個月人民幣7.9百萬元減少約26.6%至本期間人民幣5.8百萬元，主要由於銀行借貸減少及應付關聯公司款項利息減少所致。

## 所得稅(開支)／抵免

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。由於本集團產生利潤，期內所得稅開支為人民幣0.8百萬元(截至2020年6月30日止六個月：所得稅抵免人民幣3.7百萬元)。

## 歸屬於本公司擁有人利潤／(虧損)

本集團的歸屬於本公司擁有人利潤由截至2020年6月30日止六個月的虧損人民幣70.6百萬元增加至本期間的盈利人民幣6.3百萬元，主要由於(1)銷售收入及毛利大幅增加；及(2)應收賬款逾期減少，撥回所致。

## 營運資本管理

	截至 2021年 6月30日 止六個月	截至 2020年 12月31日 止年度
存貨平均周轉天數	286	357
應收賬款平均周轉天數	63	71
應付賬款平均周轉天數	108	153

本集團的存貨平均周轉天數由截至2020年12月31日止年度的357天減至本期間的286天，主要由於本集團持續加強總部與終端聯動，以及與電商業務之專業客戶聯動合作，提升產品的市場匹配度，從而使得產品售罄率大幅提升，致存貨平均周轉天數減少。

本集團的應收賬款平均的周轉天數由截至2020年12月31日止年度的71天減至本期間的63天，保持相對穩定。

本集團應付賬款平均的周轉天數由截至2020年12月31日止年度的153天減至本期間的108天，主要由於期內電子商務業務平台與供應鏈協同提升存貨周轉率，向供應商應付賬款加快。

## 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2020年12月31日的約人民幣111.3百萬元減少至2021年6月30日的約人民幣49.0百萬元。現金及現金等價物的減少主要由於(1)歸還部分銀行借貸；及(2)應付賬款減少所致。於2021年6月30日，現金及現金等價物以人民幣計值。

於2021年6月30日及2020年12月31日，本集團銀行借貸總額分別約為人民幣176.9百萬元及人民幣202.2百萬元。所有銀行借貸均以人民幣、歐元及美元計值。有關本集團銀行借貸的詳情載於本公告第13頁簡明綜合中期財務報表附註15。於2021年6月30日及2020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21.4%及22.8%。

## 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。於2018年6月27日，按每股3.78港元之價格發行33,400,000股每股面值人民幣1元之H股所得款項淨額(「股份發售」)以港元收取，而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。同時，本集團還面臨著以歐元及美元計價的銀行借貸帶來的外匯風險。考慮到外匯匯率風險因素，本集團已使用衍生金融工具對沖匯率風險。

## 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。股份發售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2021年6月30日，股份發售所得款項合共人民幣51.8百萬元已就以下用途使用，該等用途與本公司日期為2018年6月12日之招股章程(「招股章程」)所披露者一致：

計劃所得款項用途	於2021年		本期間	於2021年	
	計劃金額	1月1日	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	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	4.4	1.0	3.4 <sup>(附註)</sup>	—
倉儲及物流中心	4.5	—	—	—	—
一般營運資金	5.5	—	—	—	—
合計	<u>55.2</u>	<u>4.4</u>	<u>1.0</u>	<u>3.4</u>	<u>—</u>

附註：由於項目進程推延，本集團預期於2021年第四季度就升級其資訊科技系統使用所得款項。

## 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2020年6月30日止六個月：無)。

## 僱員及薪酬政策

於2021年6月30日，本集團有448名僱員(2020年12月31日：523名僱員)。本期間的僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣48.3百萬元(截至2020年6月30日止六個月：人民幣40.5百萬元)。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

除招股章程內披露的有關升級本集團資訊科技系統的事項外，於2021年6月30日，概無任何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的現有內部資源及來自銀行借貸。

## 資本架構

本公司於2021年6月30日的資本架構與於2020年12月31日者相比並無變動。



## 資產抵押

於2021年6月30日，本集團抵押存款(i)人民幣10,130,000元(2020年12月31日：人民幣10,000,000元)為未償還應付票據作擔保；(ii)人民幣9,529,100元(2020年12月31日：無)作為衍生遠期合約的擔保；及(iii)人民幣139,787元(2020年12月31日：無)作為職業裝銷售的保證金。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2021年6月30日，本集團概無任何重大或然負債(2020年12月31日：無)。

## 本期間後事項

於本公告日期，疫情仍在全球範圍內持續蔓延，而國內疫情亦呈現多點散發的態勢。視疫情的持續時間及對經濟的衝擊程度，本集團預估未來或將面臨進一步的負面影響，影響程度有待根據實際情況進一步評估。此外，為應對疫情的持續影響，本集團遵照平等、自願原則，已積極組織開展僱員接種新型冠狀病毒疫苗的有關工作。本集團管理層亦將持續關注疫情的發展，並積極採取有效經營管理措施以應對或有負面影響。

除本公告所披露者外，於本期間後及本報告日期，概無任何其他重大事項可能對本集團產生影響。

## 前景及計劃

2021年下半年，面對複雜多變的宏觀經濟形勢，以及千帆競發、百舸爭流的行業競爭環境，本集團將繼續圍繞「創新驅動 內涵發展」的主題，著力提升FIRS及SHANSHAN兩大核心自有品牌的競爭力，力爭上游。

在經營管理上，本集團將繼續深化改革，穩步推進各項經營管理措施落地開花。在渠道管理方面，本集團將繼續加強經銷商體系及直營體系建設，著力提升店舖效益。在產品及供應鏈方面，本集團將持續加強商品規劃、產品開發、供應鏈三者之間的協作，提高供應鏈響應效率；提升產品與市場需求的匹配能力及終端覆蓋率；繼續引入新的供應商，優化供應商結構，加強對採購成本、供應效率、產品品質等方面的把控。同時，本集團還將在提高產品毛利率、費用控制、庫存去化等方面持續發力，不斷提升企業的盈利能力。除深耕傳統業務外，本集團還將時刻關注行業最前沿資訊，積極擁抱變化，不斷尋找新的業務增長點，為企業賦能。

## 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本公司股東（「股東」）的股東權益。董事會認為，本公司於本期間已遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則（「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A.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。

於2020年6月26日，莊巍先生(「莊先生」)因本公司前任控股股東杉杉股份的工作安排變動，已辭任非執行董事及不再擔任董事會主席(「主席」)。於莊先生辭任後，執行董事及本公司總經理駱葉飛先生(「駱先生」)於同日獲委任為主席。目前，本公司並無職銜為「行政總裁」的職位。然而，駱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。

根據企業管治守則的守則條文第E.1.2條，主席應出席本公司股東週年大會。然而，主席駱先生因其他公務未能出席於2021年6月4日舉行的本公司股東週年大會(「**2021年股東週年大會**」)。由於主席缺席，副主席兼執行董事曹陽先生(「曹先生」)擔任2021年股東週年大會的主席，以確保與股東有效溝通。駱先生已與曹先生跟進於2021年股東週年大會上發表的任何股東意見或關注事項。

## 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(委員會主席)、王亞山先生及武學凱先生。審核委員會已審閱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十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為其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。

## 競爭權益

於2021年6月30日，董事、監事、本公司之控股股東或彼等各自的緊密聯繫人概無與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務中擁有任何權益，該等人士與本集團亦無任何其他利益衝突。

## 刊發中期報告

本公司本期間的中期報告將於適當時寄發予股東並分別登載於聯交所及本公司網站。

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，2021年8月23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

### 非執行董事：

趙春香女士  
周玉梅女士  
鄭世傑先生

### 獨立非執行董事：

周政寧先生  
王亞山先生  
武學凱先生