

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2022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2022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2021年同期及2021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2022年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2022年 人民幣元 (未經審核)	2021年 人民幣元 (未經審核) (經重列)
<b>持續經營業務</b>			
收入	4	419,280,331	516,478,895
銷售成本		<u>(215,854,646)</u>	<u>(255,913,381)</u>
毛利		203,425,685	260,565,514
其他收入		540,870	379,194
其他收益及虧損		(1,264,040)	(10,269,622)
銷售及分銷開支		(182,839,993)	(222,326,718)
行政開支		(18,202,890)	(18,668,730)
貿易應收賬款減值虧損(撥備)/撥回淨額		(52,153)	5,194,631
其他應收賬款減值虧損撥回/(撥備)淨額		84,677	(152,691)
財務費用	5	(3,693,718)	(5,769,511)
應佔一間聯營公司業績		196,248	2,638,317
應佔一間合營企業業績		<u>(64,063)</u>	<u>(354,113)</u>
除所得稅前(虧損)/溢利	6	(1,869,377)	11,236,271
所得稅抵免/(開支)	8	<u>2,093,941</u>	<u>(838,927)</u>
期內來自持續經營業務之溢利及全面收入總額		224,564	10,397,344
<b>已終止經營業務</b>			
期內來自已終止經營業務之虧損		<u>-</u>	<u>(6,858,562)</u>
本期間溢利		<u>224,564</u>	<u>3,538,782</u>

		截至6月30日止六個月	
		2022年	2021年
		人民幣元	人民幣元
		(未經審核)	(未經審核)
			(經重列)
以下人士應佔期內溢利及全面收入總額：			
本公司擁有人			
—來自持續經營業務		224,564	10,397,344
—來自已終止經營業務		—	(4,115,137)
		<u>224,564</u>	<u>6,282,207</u>
非控股權益			
—來自已終止經營業務		—	(2,743,425)
		<u>224,564</u>	<u>3,538,782</u>
		人民幣分	人民幣分
本公司擁有人應佔每股盈利			
基本及攤薄		9	
—來自持續經營業務		0.17	7.79
—來自已終止經營業務		—	(3.08)
		<u>0.17</u>	<u>4.71</u>

## 簡明綜合財務狀況表

於2022年6月30日

	附註	於2022年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2021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	30,358,885	35,518,392
使用權資產		20,341,407	27,717,568
無形資產		9,183,612	5,987,008
於一間聯營公司的權益		9,541,013	12,224,364
於一間合營企業的權益		1,034,539	1,098,601
預付款項、按金及其他應收款項	12	6,947,986	8,166,622
遞延稅項資產		21,276,448	19,182,507
		<u>98,683,890</u>	<u>109,895,062</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		365,579,417	389,727,583
合約資產		667,979	483,229
貿易應收賬款及應收票據	11	162,802,491	174,973,472
預付款項、按金及其他應收款項	12	36,559,263	46,143,503
按公平值計入損益的金融資產		181,462	–
應收一間關聯公司款項	17(a)	–	37,161
可收回所得稅		1,713,320	1,047,487
已抵押存款		20,009,047	18,856,703
現金及現金等價物		73,776,474	84,265,326
		<u>661,289,453</u>	<u>715,534,464</u>

	附註	於2022年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2021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	168,695,103	160,396,647
合約負債		25,611,584	31,563,525
其他應付款項及應計費用	14	164,444,650	204,154,282
計息銀行借貸	15	155,000,000	172,877,546
應付一間合營企業款項	17(a)	858,194	858,034
應付控股股東款項	17(a)	600,000	–
應付一間關聯公司款項	17(a)	315,115	–
衍生金融負債		–	8,562,934
應付所得稅		665,833	–
租賃負債		9,102,321	13,828,748
		<u>525,292,800</u>	<u>592,241,716</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>135,996,653</u>	<u>123,292,748</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>234,680,543</u>	<u>233,187,810</u>
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項及應計費用	14	7,180,000	7,710,000
應付控股股東款項	17(a)	3,300,000	–
租賃負債		12,476,763	13,978,594
<b>非流動負債總額</b>		<u>22,956,763</u>	<u>21,688,594</u>
<b>資產淨值</b>		<u>211,723,780</u>	<u>211,499,216</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	16	133,400,000	133,400,000
儲備		78,323,780	78,099,216
		<u>211,723,780</u>	<u>211,499,216</u>

## 簡明綜合中期財務報表附註

截至2022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。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2021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2022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2021年年度財務報表所述本集團截至2021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—2022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2022年1月1日開始之年度期間之簡明綜合財務報表相關並於該財務報表生效：

香港財務報告準則第3號(修訂本)	對概念架構的提述
香港會計準則第16號(修訂本)	物業、廠房及設備—擬定用途前之所得款項
香港會計準則第37號(修訂本)	有償合約—履行合約的成本
香港財務報告準則之修訂本	香港財務報告準則2018年至2020年的年度改進

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2021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。

於下表，來自持續經營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。

	截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣元 (未經審核)	2021年 人民幣元 (未經審核) (經重列)
<b>主要地區市場</b>		
中國	<b>419,280,331</b>	516,478,895
<b>主要產品／服務</b>		
標準服裝產品	<b>387,088,397</b>	488,994,487
商標專許收入	<b>32,191,934</b>	27,484,408
	<b><u>419,280,331</u></b>	<b><u>516,478,895</u></b>
<b>按品牌劃分的收入</b>		
FIRS	<b>239,811,898</b>	241,731,005
SHANSHAN	<b>171,543,842</b>	267,556,145
其他	<b>7,924,591</b>	7,191,745
	<b><u>419,280,331</u></b>	<b><u>516,478,895</u></b>
<b>收入確認時間</b>		
某一時間點	<b>411,355,740</b>	509,287,150
隨時間轉移	<b>7,924,591</b>	7,191,745
	<b><u>419,280,331</u></b>	<b><u>516,478,895</u></b>

**(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	
	2022年 人民幣元 (未經審核)	2021年 人民幣元 (未經審核) (經重列)
銀行借貸的利息開支	3,108,586	4,705,790
租賃負債的利息開支	585,132	1,063,721
	<u>3,693,718</u>	<u>5,769,511</u>

## 6. 除所得稅前(虧損)/溢利

除所得稅前(虧損)/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	
	2022年 人民幣元 (未經審核)	2021年 人民幣元 (未經審核) (經重列)
廣告及推廣開支	4,998,541	4,127,858
無形資產攤銷	517,908	377,046
物業、廠房及設備折舊	15,795,594	15,745,707
使用權資產折舊	9,360,188	12,802,609
出售物業、廠房及設備的虧損	511,908	-
貿易應收賬款減值虧損撥備/(撥回)淨額	52,153	(5,194,631)
其他應收款項減值虧損(撥回)/撥備淨額	(84,677)	152,691
已售存貨成本	205,163,136	249,432,756
存貨撇減淨額(計入銷售成本)	10,823,105	6,480,625
按公平值計入損益之金融資產的公平值虧損	393,076	-
衍生金融負債的公平值虧損	8,562,934	6,445,322
有關低價值資產租賃開支	-	13,835
有關短期租賃開支	9,018,632	9,426,924
有關浮動租賃付款開支	6,788,195	6,056,791
員工成本	<u>36,618,308</u>	<u>45,437,223</u>

## 7. 股息

本期間概無派付、宣派或建議派發任何股息(截至2021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2021年6月30日止六個月：無)。

## 8. 所得稅(抵免)／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。本公司及其在中國內地營運的附屬公司須繳納稅率為25%之中國企業所得稅。

已於損益賬確認的所得稅如下：

	截至6月30日止六個月	
	2022年	2021年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
		(經重列)
遞延稅項(抵免)／開支	<u>(2,093,941)</u>	<u>838,927</u>

## 9. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔溢利除以截至2022年及2021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	
	2022年	2021年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
		(經重列)
<b>盈利</b>		
用作計算本公司擁有人應佔每股基本及攤薄溢利的溢利		
— 持續經營業務	224,564	10,397,344
— 已終止經營業務	<u>-</u>	<u>(4,115,137)</u>
	<u>224,564</u>	<u>6,282,207</u>
<b>股份數目</b>		
用作計算每股基本及攤薄溢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
<b>每股盈利</b>		
— 持續經營業務	0.17	7.79
— 已終止經營業務	<u>-</u>	<u>(3.08)</u>
	<u>0.17</u>	<u>4.71</u>

## 10. 物業、廠房及設備

於本期間，本集團收購為數約人民幣11,147,995元之物業、廠房及設備(截至2021年6月30日止六個月：人民幣10,205,324元)。

此外，於本期間，本集團出售賬面值為人民幣511,908元之若干物業、廠房及設備(截至2021年6月30日止六個月：無)。

## 11. 貿易應收賬款及應收票據

	於2022年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2021年 12月31日 人民幣元 (經審核)
貿易應收賬款	211,833,210	224,052,038
應收票據	100,000	—
	<b>211,933,210</b>	224,052,038
減：減值撥備	<b>(49,130,719)</b>	<b>(49,078,566)</b>
	<b>162,802,491</b>	<b>174,973,472</b>

於各報告期末按發票日期呈列之貿易應收賬款及應收票據賬齡分析如下：

	於2022年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2021年 12月31日 人民幣元 (經審核)
三個月以內	114,287,792	128,950,354
超過三個月但六個月以內	21,704,481	8,965,444
超過六個月但一年以內	24,171,896	33,636,931
超過一年	2,638,322	3,420,743
	<b>162,802,491</b>	<b>174,973,472</b>

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，其取決於該等業務合作夥伴的財務能力。

## 12. 預付款項、按金及其他應收款項

	於2022年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2021年 12月31日 人民幣元 (經審核)
預付款項	31,660,803	27,295,773
按金及其他應收款項	<u>13,162,189</u>	<u>28,414,772</u>
	44,822,992	55,710,545
減：減值撥備	<u>(1,315,743)</u>	<u>(1,400,420)</u>
	43,507,249	54,310,125
減：計入預付款項、按金及其他應收款項的非流動部分	<u>(6,947,986)</u>	<u>(8,166,622)</u>
	<u>36,559,263</u>	<u>46,143,503</u>

## 13. 貿易應付賬款及應付票據

	於2022年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2021年 12月31日 人民幣元 (經審核)
貿易應付賬款	129,695,103	160,396,647
應付票據	<u>39,000,000</u>	<u>—</u>
	<u>168,695,103</u>	<u>160,396,647</u>

貿易應付賬款及應付票據通常應於12個月內結清。基於發票日期之賬齡分析如下：

	於2022年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2021年 12月31日 人民幣元 (經審核)
三個月以內	52,480,078	117,389,488
超過三個月但六個月以內	83,214,583	23,487,015
超過六個月但一年以內	21,770,094	14,035,037
超過一年	11,230,348	5,485,107
	<b>168,695,103</b>	<b>160,396,647</b>

#### 14. 其他應付款項及應計費用

	於2022年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2021年 12月31日 人民幣元 (經審核)
已收取按金	148,494,418	177,842,029
其他應付稅項	10,050,857	12,717,616
退款負債	6,449,292	10,012,015
其他	6,630,083	11,292,622
	<b>171,624,650</b>	<b>211,864,282</b>
減：計入其他應付款項及應計費用的非流動部分	<b>(7,180,000)</b>	<b>(7,710,000)</b>
	<b>164,444,650</b>	<b>204,154,282</b>

## 15. 計息銀行借貸

	於2022年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2021年 12月31日 人民幣元 (經審核)
以下列貨幣計值的銀行借貸：		
－美元(「美元」)(附註a)	–	20,066,886
－歐元(「歐元」)(附註b)	–	67,810,660
－人民幣(附註c)	<b>155,000,000</b>	<b>85,000,000</b>
	<b>155,000,000</b>	<b>172,877,546</b>

附註：

- (a) 於2021年12月31日，銀行借貸3,150,000美元為無抵押、按美元倫敦銀行同業拆借利率+3.49%的固定年利率計息及須於一年內償還。
- (b) 於2021年12月31日，銀行借貸9,400,000歐元為無抵押、按3個月歐元銀行同業拆借利率+0.28%的年利率計息及須於一年內償還。
- (c) 於2022年6月30日，以人民幣計值的銀行借貸為無抵押、按介乎貸款基礎利率(「貸款基礎利率」)-0.2%至貸款基礎利率+1.25%(2021年12月31日：5.00%)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於上述附註a、b及c所披露銀行借貸的擔保責任提供進一步擔保。陝西茂葉由若干董事控制。於2022年4月8日，李興華女士不再為其所持有之本公司股份提供擔保。

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2021年12月31日及2022年6月30日	<b>133,400,000</b>	<b>133,400,000</b>

## 17. 關聯方披露

### (a) 應收／(應付)一間關聯公司／一間合營企業／控股股東款項

	於2022年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2021年 12月31日 人民幣元 (經審核)
(應付)／應收一間關聯公司款項	<u>(315,115)</u>	<u>37,161</u>
應付一間合營企業款項	<u>(858,194)</u>	<u>(858,034)</u>
應付控股股東款項	<u>(3,900,000)</u>	—
減：計入應付控股股東款項之非流動部分	<u>3,300,000</u>	—
	<u>(600,000)</u>	—

#### 應收／(應付)一間關聯公司／一間合營企業款項

款項為無抵押、免息及須按要求償還。

#### 應付控股股東款項

於2021年9月30日，本公司與杉杉集團有限公司訂立商標授權合約(「協議」)。根據協議，本公司須支付2022年至2025年的許可費人民幣3,900,000元，並因此確認為無形資產。有關協議之詳情載於本公司日期為2021年9月30日之公告。

(b) 與關聯方的交易

除此等簡明綜合財務報表其他部分所披露之交易外，本集團與關聯方訂立以下交易：

	截至6月30日止六個月	
	2022年	2021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)
以下各方收取的租金開支：		
——關聯公司	(1,731,355)	(1,086,547)
以下各方收取的水電費：		
——一間關聯公司	<u>(559,872)</u>	<u>(361,773)</u>

(c) 主要管理人員的薪酬

期內，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	
	2022年	2021年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
短期福利	2,015,679	1,178,496
對已界定供款退休計劃的供款	<u>84,782</u>	<u>85,177</u>
	<u>2,100,461</u>	<u>1,263,673</u>



## 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：

- 相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)(第一級)。
- 資產或負債直接(即例如價格)或間接(或源自價格)可觀察的輸入數據(第一級所包括的報價除外)(第二級)。
- 資產或負債並非依據可觀察市場數據的輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三級)。

下表根據於2022年6月30日之公平值層級呈列於簡明綜合財務狀況表內之本集團按公平值計量之資產。

	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)
資產				
按公平值計入損益的金融資產				
— 上市股權投資	<u>181,462</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>181,462</u>

於期內，第一級及第二級之間並無進行轉撥，亦無轉入第三級或自第三級轉出。

## 19. 承擔

### (a) 經營租賃承擔

不可撤銷短期經營租賃下的未來最低租賃付款總額到期情況如下：

	於2022年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2021年 12月31日 人民幣元 (經審核)
不遲於一年	<u>5,634,884</u>	<u>6,917,408</u>

若干零售店的經營租賃亦須繳納額外租金，額外租金將根據有關協議中訂明的條款及條件按照協議中承諾的營運收入若干百分比計算。由於於各報告期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經營租賃承擔。

(b) 資本承擔

	於2022年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2021年 12月31日 人民幣元 (經審核)
就以下各項收購事項擁有之承擔：		
物業、廠房及設備	<u>253,600</u>	<u>1,392,137</u>

20. 或然負債

於2022年6月30日及2021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

2022年以來，在地緣政治衝突加劇、全球滯漲風險上升、新冠肺炎疫情反覆等國際國內複雜局面下，上半年國內經濟明顯放緩，其國內生產總值由2021年上半年的增長12.7%下跌至僅增長2.5%，因國內應對新冠疫情而實施嚴格的封城措施，經濟活動急劇收縮。全國零售額在2022年上半年下跌0.7%，該跌幅與2021年上半年增長23%形成鮮明對比。

回顧上半年，國內COVID-19疫情仍呈現多點散發態勢，中國多地地方政府為抗擊疫情而實施較為嚴格的封鎖及限制措施，本集團經營的大部分線下商場門店及合作安排門店處於停止營業狀態或者因政府疫情防控要求居家，限制出行，導致客流量大幅下滑，使集團公司直接銷售的自營零售店和加盟商銷售合作安排渠道分別下降23.3%及32.8%，線上電子商務平台業務由於一間物流中心需配合政府防疫暫時關閉十多天，本集團產品物流派送面臨困難，使電子商務銷售受較大影響。由於市場環境的不利影響，儘管本集團在「穩健發展、高質量發展」的年度經營策略指導下，積極採取了多種措施應對經營過程中所遇到的衝擊和挑戰，通過調整業務戰略佈局，提升管理舉措，減少費用支出，關閉部分表現力欠佳的零售店鋪，仍未彌補疫情防控下市場消費力復甦遲滯帶來的收入下降等影響。本集團於2022年上半年度營業收入為人民幣419.3百萬元，較去年同比減少18.8%；利潤為人民幣0.2百萬元，較去年同比減少3.3百萬元。

在經營環境複雜的前提下，本集團致力於開設優質終端門店，並不斷調整表現力欠佳的低質量店鋪，優化分銷網路。通過對終端渠道的結構性調整，本集團零售門店數量從2021年12月31日的910間調整至2022年6月30日的813間，其中包括FIRS 481間，SHANSHAN 332間，零售店鋪總數減少約10.7%。

在消費場景越來越多元化的背景下，本集團圍繞線上線下兩大業務板塊進行了全面佈局。在2022年上半年度，與多家優質平台方及渠道方達成戰略合作，持續推進線下優質渠道及重點市場的佈局。公司持續優化分銷網絡，上半年對分銷商銷售穩步提升。同時，通過對職業裝市場的深耕，上半年新簽約客戶訂單額增速較大(訂貨出貨周期性，下半年會體現)。同時，不斷開闢新零售消費場景，推動直播電商業務發展，加大優質線上渠道商標轉許業務合作，持續強化FIRS和SHANSHAN兩大品牌在消費者心中的品牌地位。

## 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2021年6月30日止六個月的人民幣516.5百萬元減少約18.8%至本期間的人民幣419.3百萬元，主要由於(1)2022年上半年國內COVID-19疫情呈現多點散發，中國多地地方政府為抗擊疫情而實施較為嚴格的封鎖及限制措施，本集團多地線下商場門店及街邊店鋪處於停止營業狀態，或者因政府疫情防控要求居家，限制出行導致客流量大幅下滑，致自營零售業務和合作安排店鋪收入分別下降了23.3%及32.8%；及(2)本集團致力於開設優質終端門店，關閉表現力欠佳的低質量店鋪，SHANSHAN店鋪數量同比2021年上半年下降19.8%，致SHANSHAN品牌銷售收入大幅下降35.9%。

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			
	2022年		2021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	48,224	11.5	39,705	7.7
直接銷售				
電子商務平台	67,658	16.1	77,317	15.0
自營零售店	73,833	17.6	96,235	18.6
加盟商銷售				
合作安排	148,944	35.5	221,756	42.9
職業裝	48,429	11.6	53,982	10.5
商標轉許收入	32,192	7.7	27,484	5.3
總計	<u>419,280</u>	<u>100</u>	<u>516,479</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			
	2022年		2021年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
<b>FIRS</b>	<b>239,812</b>	<b>57.2</b>	241,731	46.8
<b>SHANSHAN</b>	<b>171,544</b>	<b>40.9</b>	267,556	51.8
其他	<u>7,924</u>	<u>1.9</u>	<u>7,192</u>	<u>1.4</u>
總計	<u><b>419,280</b></u>	<u><b>100</b></u>	<u>516,479</u>	<u>100</u>

## 毛利

本集團的毛利由截至2021年6月30日止六個月人民幣260.6百萬元減少約21.9%至本期間人民幣203.4百萬元，主要由於本集團收入下降，毛利減少幅度與收入下降幅度基本相當。

## 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2021年6月30日止六個月人民幣0.4百萬元增加約25.0%至本期間人民幣0.5百萬元。

## 其他收益及虧損

於本期間，本集團的其他虧損為人民幣1.3百萬元。截至2021年6月30日止六個月，本集團錄得其他虧損人民幣10.3百萬元，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產生的公平值虧損人民幣6.4百萬元。

## 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2021年6月30日止六個月人民幣222.3百萬元減少約17.8%至本期間人民幣182.8百萬元，主要由於合作安排項下銷售收入減少導致向加盟商支付的收入分成費減少。

## 行政開支

行政開支主要包括本集團的員工成本、中介服務費及差旅費。

本集團的行政開支由截至2021年6月30日止六個月人民幣18.7百萬元減少約2.7%至本期間人民幣18.2百萬元，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2021年6月30日止六個月的撥回人民幣5.2百萬元至本期間撥備人民幣0.1百萬元。

## 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2021年6月30日止六個月的撥備人民幣0.2百萬元至本期間撥回人民幣0.1百萬元。

## 財務費用

財務費用主要包括本集團銀行借貸利息。

本集團的財務費用由截至2021年6月30日止六個月人民幣5.8百萬元減少約36.2%至本期間人民幣3.7百萬元，主要由於銀行借貸利息利率下降所致。

## 所得稅抵免／(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。本期內所得稅抵免為人民幣2.1百萬元(截至2021年6月30日止六個月：所得稅開支人民幣0.8百萬元)。

## 已終止經營業務

本集團已於2021年12月13日完成寧波魯彼昂姆服飾有限公司的自願清盤程序，截至2021年6月30日止六個月的比較數字已相應列為已終止經營業務。

## 本期間溢利

本集團的本期間溢利由截至2021年6月30日止六個月的人民幣3.5百萬元減少至本期間的人民幣0.2百萬元，主要由於銷售收入及毛利下降所致。

## 營運資本管理

	截至 2022年 6月30日 止六個月	截至 2021年 12月31日 止年度
存貨平均周轉天數	320	294
應收賬款平均周轉天數	71	62
應付賬款平均周轉天數	<u>139</u>	<u>118</u>

本集團的存貨平均周轉天數由截至2021年12月31日止年度的294天增至本期間的320天，主要由於疫情原因，春夏季產品產銷率未達到預期目標。



本集團的應收賬款平均周轉天數由截至2021年12月31日止年度的62天輕微增至本期間的71天。

本集團的應付賬款平均周轉天數由截至2021年12月31日止年度的118天增至本期間的139天，周轉天數略有上升主要因為本集團與供應商良好、長期的合作關係，延長了應付賬款周轉期。

## **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2021年12月31日的約人民幣84.3百萬元輕微減少至2022年6月30日的約人民幣73.8百萬元。於2022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2022年6月30日及2021年12月31日，本集團銀行借貸總額分別約為人民幣155.0百萬元及人民幣172.9百萬元。本期間及於2022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2022年6月30日及2021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20.9%。

## **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。

## 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2022年6月30日，股份發售所得款項合共人民幣53.2百萬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2022年		本期間	於2022年
	計劃金額	未使用結存	實際	6月30日
	人民幣	人民幣	人民幣	未使用
	(百萬元)	(百萬元)	(百萬元)	金額
				人民幣
				(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	2.3	0.3	2.0 <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>2.3</u>	<u>0.3</u>	<u>2.0</u>

附註：由於COVID-19疫情，項目進程受到推延，本集團預期於2022年第四季度升級其資訊科技系統時，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2021年6月30日止六個月：無)。

## 僱員及薪酬政策

於2022年6月30日，本集團有349名僱員(2021年12月31日：384名僱員)。本期間的僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣36.6百萬元(截至2021年6月30日止六個月：人民幣45.4百萬元)。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2022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2022年6月30日的資本架構與於2021年12月31日者相比並無變動。

## 資產抵押

於2022年6月30日，本集團抵押存款人民幣20.0百萬元為未償還應付票據作擔保(2021年12月31日：人民幣18.9百萬元為衍生金融負債作擔保)。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2022年6月30日，本集團概無任何重大或然負債(2021年12月31日：無)。

## 本期間後事項

於本公告日期，COVID-19疫情在國內的確診人數呈上升趨勢。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，於本期間後及直至本公告日期，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

2022年下半年面對疫情持續性，經濟復蘇的遲滯性以及複雜的市場經營環境，可能會對本集團的經營帶來一定的負面影響。但通過本集團往期在應對不確定因素中總結出來的經驗，結合一系列卓有成效的經營舉措，本集團仍對行業發展及公司發展抱有充足的信心。面對諸多困難與挑戰，本集團將圍繞「穩健發展、高質量發展」的發展主題，秉承「向管理要效益」的經營管理方針，促進公司業務及利潤穩健增長。

本集團將積極深入佈局新業態、新概念，密切關注消費者趨勢、捕捉消費流行元素，依託用戶數據，打造符合目標消費群體的全新產品及服務體驗。擁抱新零售及直播的發展紅利期，不斷提升品牌線上宣傳，推動以消費者為核心的「研—產—銷」零售體系，助力本集團業務實現創新發展、高質量發展。

本集團將依託FIRS和SHANSHAN兩大核心品牌，強化核心品牌資產價值，積極打造品牌多品類的平台化矩陣，為消費者創造更多優質的產品和服務。堅持平台化發展，積極開拓職業裝市場，提升對職業裝客戶服務意識。

## 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

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」)作為其本身董事及監事買賣本公司證券的行為守則。因應本公司向各董事及本公司監事(「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，2022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  
周玉梅女士

### 非執行董事：

趙春香女士  
杜鵬先生

### 獨立非執行董事：

周政寧先生  
王亞山先生  
武學凱先生