

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2023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2023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2022年同期及2022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2023年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2023年 人民幣元 (未經審核)	2022年 人民幣元 (未經審核)
收入	4	499,457,556	419,280,331
銷售成本		<u>(296,614,525)</u>	<u>(215,854,646)</u>
毛利		202,843,031	203,425,685
其他收入		1,226,789	540,870
其他收益及虧損淨額		1,240,354	(1,264,040)
銷售及分銷開支		(164,738,101)	(182,839,993)
行政開支		(20,233,224)	(18,202,890)
貿易應收賬款減值虧損淨額		(796,718)	(52,153)
其他應收賬款(減值虧損)/減值虧損撥回淨額		(60,807)	84,677
財務費用	5	(3,695,429)	(3,693,718)
應佔一間聯營公司業績		(3,012,871)	196,248
應佔一間合營企業業績		<u>(56,340)</u>	<u>(64,063)</u>
除所得稅前溢利/(虧損)	6	12,716,684	(1,869,377)
所得稅(開支)/抵免	8	<u>(1,417,276)</u>	<u>2,093,941</u>
期內溢利及全面收入總額		<u>11,299,408</u>	<u>224,564</u>
以下人士應佔期內溢利及全面收入總額：			
本公司擁有人		<u>11,299,408</u>	<u>224,564</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	<u>8.47</u>	<u>0.17</u>

簡明綜合財務狀況表

於2023年6月30日

		於2023年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2022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	17,618,532	18,403,292
使用權資產		29,421,586	13,557,364
無形資產		7,410,978	8,312,492
於一間聯營公司的權益		6,337,880	9,350,751
於一間合營企業的權益		926,566	982,906
預付款項、按金及其他應收款項	12	2,628,879	2,655,187
遞延稅項資產		22,152,815	23,570,090
		<u>86,497,236</u>	<u>76,832,082</u>
流動資產			
存貨		269,555,270	311,939,143
貿易應收賬款及應收票據	11	212,902,630	205,408,626
預付款項、按金及其他應收款項	12	32,309,229	39,088,623
按公平值計入損益的金融資產		209,926	282,867
應收關聯公司款項	17(a)	2,747,253	624,293
可收回所得稅		1,713,320	1,713,320
已抵押存款		1,000,000	8,000,050
現金及現金等價物		90,028,853	114,688,165
		<u>610,466,481</u>	<u>681,745,087</u>

	附註	於2023年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2022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	109,094,412	155,326,092
合約負債		37,402,094	28,451,996
其他應付款項及應計費用	14	145,276,496	158,617,606
計息銀行借貸	15	120,000,000	157,500,000
應付一間合營企業款項	17(b)	858,194	856,455
應付一名主要股東款項	17(a)	1,200,000	1,200,000
應付股息	7	5,336,000	–
租賃負債		20,428,918	9,242,434
		<u>439,596,114</u>	<u>511,194,583</u>
流動資產淨值		<u>170,870,367</u>	<u>170,550,504</u>
資產總值減流動負債		<u>257,367,603</u>	<u>247,382,586</u>
非流動負債			
其他應付款項及應計費用	14	11,790,000	9,369,188
租賃負債		8,636,418	5,916,331
應付一名主要股東款項	17(a)	2,100,000	2,700,000
合約負債		1,372,233	1,891,524
		<u>23,898,651</u>	<u>19,877,043</u>
資產淨值		<u>233,468,952</u>	<u>227,505,543</u>
資本及儲備			
股本	16	133,400,000	133,400,000
儲備		100,068,952	94,105,543
權益總計		<u>233,468,952</u>	<u>227,505,543</u>

簡明綜合中期財務報表附註

截至2023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報表已根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄16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2022年12月31日止年度的年度財務報表(「2022年年報」)一併閱讀，該年度財務報表已根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

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

除另有指明外，本未經審核簡明綜合中期財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。本未經審核簡明綜合中期財務報表已於2023年8月22日獲董事批准刊發。

除下文所述外，本集團所採納的會計政策與載於2022年年報中本集團截至2022年12月31日止年度的年度財務報表採用的會計政策一致。

採納新訂或經修訂香港財務報告準則—2023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2023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17號	保險合約
香港會計準則第1號及香港財務報告準則實務報告第2號(修訂本)	會計政策之披露
香港會計準則第8號(修訂本)	會計估計之定義
香港會計準則第12號(修訂本)	與單一交易產生之資產及負債有關之遞延稅項

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重大判斷及估計不確定因素的主要來源與2022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，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	
	2023年 人民幣元 (未經審核)	2022年 人民幣元 (未經審核)
主要地區市場		
中國	499,457,556	419,280,331
主要產品／服務		
標準服裝產品	456,067,663	387,088,397
商標轉許收入	43,389,893	32,191,934
	<u>499,457,556</u>	<u>419,280,331</u>
按品牌劃分的收入		
FIRS	281,139,918	239,811,898
SHANSHAN	214,554,273	171,543,842
其他	3,763,365	7,924,591
	<u>499,457,556</u>	<u>419,280,331</u>
收入確認時間		
某一時間點	495,694,191	411,355,740
隨時間轉移	3,763,365	7,924,591
	<u>499,457,556</u>	<u>419,280,331</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	
	2023年 人民幣元 (未經審核)	2022年 人民幣元 (未經審核)
銀行借貸的利息開支	3,190,730	3,108,586
租賃負債的利息開支	504,699	585,132
	<u>3,695,429</u>	<u>3,693,718</u>

6. 除所得稅前溢利／(虧損)

除所得稅前溢利／(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	
	2023年 人民幣元 (未經審核)	2022年 人民幣元 (未經審核)
無形資產攤銷	901,514	517,908
物業、廠房及設備折舊	8,335,271	15,795,594
使用權資產折舊	7,637,782	9,360,188
攤銷及折舊總計	<u>16,874,567</u>	<u>25,673,690</u>
貿易應收賬款減值虧損淨額	796,718	52,153
其他應收款項減值虧損／(減值虧損撥回)淨額	60,807	(84,677)
總減值虧損／(減值虧損撥回)淨額	<u>857,525</u>	<u>(32,524)</u>
存貨(撇減撥回)／撇減淨額		
—製成品(計入銷售成本)	(3,497,014)	10,823,105
—原材料(計入其他收益及虧損淨額)(附註a)	177,860	—
總存貨(撇減撥回)／撇減淨額	<u>(3,319,154)</u>	<u>10,823,105</u>
有關短期租賃開支	8,079,654	9,018,632
有關浮動租賃付款開支	7,602,856	6,788,195
有關租賃的總開支	<u>15,682,510</u>	<u>15,806,827</u>
廣告及推廣開支	3,418,755	4,998,541
已售存貨成本	300,111,539	205,031,541
按公平值計入損益之金融資產的公平值虧損	72,941	393,076
衍生金融負債的公平值虧損	—	4,594,424
出售物業、廠房及設備的虧損	815,094	511,908
員工成本	<u>15,253,810</u>	<u>23,274,140</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) 於中期期間獲批准派付及應於中期期間派付的上一個財政年度股息及分派：

	截至6月30日止六個月	
	2023年	2022年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
於中期期間獲批准派付及中期期間應派付的 截至2022年12月31日止年度末期股息 每股人民幣4分(2021年：無)	5,336,000	—

於2023年6月5日舉行之股東週年大會上，本公司股東(「股東」)批准就截至2022年12月31日止年度派付末期股息，每股普通股人民幣0.04元，總金額約人民幣5,336,000元(2021年12月31日：無)，隨後已於2023年8月4日派付。

(b) 中期期間的股息

於本期間並無派付、宣派或建議派發任何股息(截至2022年6月30日止六個月：無)。

8. 所得稅開支／(抵免)

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。本集團在中國內地營運，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	
	2023年	2022年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
遞延稅項開支／(抵免)	1,417,276	(2,093,941)

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2023年及2022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	
	2023年 人民幣元 (未經審核)	2022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>11,299,408</u>	<u>224,564</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>8.47</u>	<u>0.17</u>

10. 物業、廠房及設備

於本期間，本集團以人民幣8,400,505元之成本收購物業、廠房及設備(截至2022年6月30日止六個月：人民幣11,147,995元)。

此外，於本期間，本集團出售賬面值為數人民幣849,994元之若干物業、廠房及設備(截至2022年6月30日止六個月：人民幣511,908元)。

11. 貿易應收賬款及應收票據

	於2023年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2022年 12月31日 人民幣元 (經審核)
貿易應收賬款	264,488,608	256,047,886
減：減值撥備	<u>(51,785,978)</u>	<u>(50,989,260)</u>
	212,702,630	205,058,626
應收票據	<u>200,000</u>	<u>350,000</u>
	<u>212,902,630</u>	<u>205,408,626</u>

賬齡分析

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

	於2023年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2022年 12月31日 人民幣元 (經審核)
三個月以內	103,630,035	169,036,516
超過三個月但六個月以內	33,870,468	17,396,441
超過六個月但一年以內	69,959,881	17,004,797
超過一年	<u>5,442,246</u>	<u>1,970,872</u>
	<u>212,902,630</u>	<u>205,408,626</u>

本集團向其客戶提供介乎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。

應收票據

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

12. 預付款項、按金及其他應收款項

	於2023年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2022年 12月31日 人民幣元 (經審核)
按金及其他應收款項(附註a)	14,817,095	11,230,076
減：減值撥備	<u>(239,145)</u>	<u>(178,338)</u>
預付款項	14,577,950	11,051,738
	<u>20,360,158</u>	<u>30,692,072</u>
	34,938,108	41,743,810
減：計入預付款項、按金及其他應收款項的非流動部分	<u>(2,628,879)</u>	<u>(2,655,187)</u>
	<u>32,309,229</u>	<u>39,088,623</u>

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

按金包括根據商標許可協議向一名主要股東支付之款項，為數人民幣600,000元。

13. 貿易應付賬款及應付票據

	於2023年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2022年 12月31日 人民幣元 (經審核)
貿易應付賬款	109,094,412	140,326,092
應付票據	<u>-</u>	<u>15,000,000</u>
	<u>109,094,412</u>	<u>155,326,092</u>

賬齡分析

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2023年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2022年 12月31日 人民幣元 (經審核)
三個月以內	84,717,424	61,483,954
超過三個月但六個月以內	12,879,878	34,887,327
超過六個月但一年以內	7,242,506	39,574,216
超過一年	4,254,604	4,380,595
	<u>109,094,412</u>	<u>140,326,092</u>

14. 其他應付款項及應計費用

	於2023年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2022年 12月31日 人民幣元 (經審核)
已收取按金	135,629,575	132,461,074
其他應付稅項	6,899,068	14,246,384
退款負債	3,345,657	4,595,475
其他	11,192,196	16,683,861
	<u>157,066,496</u>	<u>167,986,794</u>
減：計入其他應付款項及應計費用的非流動部分	<u>(11,790,000)</u>	<u>(9,369,188)</u>
	<u>145,276,496</u>	<u>158,617,606</u>

15. 計息銀行借貸

	於2023年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2022年 12月31日 人民幣元 (經審核)
以人民幣計值的銀行借貸	<u>120,000,000</u>	<u>157,500,000</u>

於2023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45,000,000元(2022年：人民幣82,500,000元)由主要股東杉杉控股有限公司擔保，固定年利率為4.35%(2022年：4.79%至4.95%)，並須於一年內償還。
- 人民幣35,000,000元由杉杉集團有限公司(「杉杉集團」)及董事擔保，並以人民幣500,000元之本集團銀行存款質押，固定年利率為3.40%(2022年：4.35%)，並須於一年內償還。
- 人民幣40,000,000元由杉杉集團及董事擔保連同一名董事持有的物業的押記及人民幣500,000元的已質押存款，浮動利率為貸款基礎利率+0.15%(2022年：貸款基礎利率-0.2%)之年利率，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2022年12月31日及2023年6月30日	<u>133,400,000</u>	<u>133,400,000</u>

17. 關聯方披露

(a) 應收／(應付)關聯公司／一名主要股東款項

	於2023年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2022年 12月31日 人民幣元 (經審核)
應收關聯公司款項		
－貿易性質	2,722,960	600,000
－非貿易性質	24,293	24,293
	<u>2,747,253</u>	<u>624,293</u>
應付一名主要股東款項	(3,300,000)	(3,900,000)
減：計入應付一名主要股東款項之非流動部分	2,100,000	2,700,000
	<u>1,200,000</u>	<u>1,200,000</u>

(i) 應收關聯公司款項

貿易性質

有關款項屬貿易性質，且為無抵押、免息及須按協定信貸條款償付。

非貿易性質

有關款項屬非貿易性質，且為無抵押、免息及須按要求償還。

(ii) 應付一名主要股東款項

於2021年9月30日，本公司與一名主要股東訂立商標許可協議(「協議」)，據此，該名主要股東同意授予本集團就其業務營運使用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。

(b) 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。

(c) 與關聯方的交易

於本期間，本集團與關聯方訂立以下交易：

	截至6月30日止六個月	
	2023年	2022年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
向以下各方銷售製成品：		
—一名主要股東之附屬公司	607,370	—
以下各方收取的租金開支：		
—關聯公司	(1,479,520)	(1,731,355)
以下各方收取的水電費：		
—一間關聯公司	(574,485)	(559,872)

(d) 主要管理人員的薪酬

於本期間，董事及其他主要管理層成員的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2023年	2022年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
短期福利	2,099,682	2,015,679
對已界定供款退休計劃的供款	93,218	84,782
	<u>2,192,900</u>	<u>2,100,461</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：

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

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

於簡明綜合財務狀況表內，於2023年6月30日及2022年12月31日按公平值計量之金融資產及負債按公平值層級呈列如下：

	第一級 人民幣元 (未經審核)	第二級 人民幣元 (未經審核)	第三級 人民幣元 (未經審核)	總計 人民幣元 (未經審核)
2023年6月30日				
資產				
按公平值計入其他全面收益之金融資產				
— 應收票據(附註a)	—	200,000	—	200,000
按公平值計入損益之金融資產				
— 上市股權投資(附註b)	209,926	—	—	209,926
	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)
2022年12月31日				
資產				
按公平值計入其他全面收益之金融資產				
— 應收票據(附註a)	—	350,000	—	350,000
按公平值計入損益之金融資產				
— 上市股權投資(附註b)	282,867	—	—	282,867

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2023年及2022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

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2023年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2022年 12月31日 人民幣元 (經審核)
不遲於一年	<u>6,039,732</u>	<u>4,398,233</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，故在釐定租賃負債時尚未納入相關或然租金。

(b) 資本承擔

	於2023年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2022年 12月31日 人民幣元 (經審核)
於中期簡明綜合財務狀況表內已訂約但未計提撥備的 資本承擔： — 購置物業、廠房及設備	<u>944,863</u>	<u>1,925,118</u>

20. 或然負債

於2023年6月30日及2022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

進入2023年以來，受疫情褪去後「疤痕效應」、俄烏地緣衝突、核心通脹依舊高企、貨幣政策緊縮等因素持續影響，全球經濟恢復進程緩慢，國際需求顯著疲軟，消費者信心亟待加強。服裝行業總體處於低位修復期，效益提升仍需一段時間。據國家統計局數據顯示，2023年1-6月，我國服裝行業規模以上企業工業增加值同比下降8.2%，營業收入同比下降8.1%，利潤總額同比下降3.11%。

本期間，本集團始終堅持「平台化發展」的戰略定位，立足「高質量發展、聚焦、合作」的發展主基調，積極採取多種强有力的戰略舉措，築底企穩，聚焦產品，優化渠道，提升品牌，有效化解了「高成本、低需求」供需兩端的外部壓力，打造集團各業務「精而美」的發展模式，實現了本集團利潤的逆勢大幅增長。

2023年上半年，依托FIRS及SHANSHAN多年來的品牌價值沉澱與良好市場影響力，本集團積極佈局新零售場景，加快內部數字化建設，持續強化互聯網平台的渠道拓展與合作，投入優質資源打造直播電商和社交電商，持續加強與授權電商運營客戶的合作，加速品牌的全平台滲透與深度覆蓋；基於國貨崛起的大消費背景，本集團持續圍繞「品牌形象重塑工程」升級迭代，全面圍繞產品的創意設計研發、終端門店的形象提升、供應鏈的佈局優化等環節，提升線下渠道的消費新體驗；同時啓動「百城千店」幫扶計劃，通過線下零售技能培訓，線上營銷的數字化工具賦能，定向幫扶優質分銷商快速實現全渠道營銷，進一步擴大優質分銷商規模與整體盈利能力。

秉承「高質量發展」的原則，本集團聚焦重點區域、重點城市，致力於開設優質終端門店，不斷調整表現力欠佳的低質量店鋪，優化分銷網絡。通過對終端渠道的結構性調整，本集團零售門店數量從2022年12月31日的766間調整至2023年6月30日的745間，其中包括FIRS 456間，SHANSHAN 289間，零售店鋪總數減少約2.7%。

此外，本集團從產品供給側出發，以銷售數據和客群結構為預測模型，精準定位產品風格，不斷提高研產銷協同效能，及時優化調整產品結構，從源頭上管控庫存的產生，並同步採取合理有效的多渠道庫存消化措施。2023年上半年，存貨餘額較2022年12月31日下降約13.6%，有效提升貨品周轉率；在費用管控上，本集團持續推進降本增效，效果顯著，本期間銷售及分銷開支同比下降9.9%。

以上多種有力舉措，助力本集團業績不斷攀升，本集團於本期間營業收入為人民幣499.5百萬元，較去年同比增加19.1%；利潤為人民幣11.3百萬元，較去年同比增加人民幣11.1百萬元。

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2022年6月30日止六個月的人民幣419.3百萬元增加約19.1%至本期間的人民幣499.5百萬元，主要由於：(1)本集團持續強化各互聯網平台的渠道拓展與合作，使得FIRS及SHANSHAN兩個品牌在電子商務平台所產生的收入由截至2022年6月30日止六個月人民幣67.7百萬元大幅增加約113.1%至本期間人民幣144.3百萬元；及(2)本集團持續加強與授權經營電商運營客戶的合作，致商標轉許收入增長約34.8%。

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			
	2023年		2022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	52,606	10.5	48,224	11.5
直接銷售				
電子商務平台	144,324	28.9	67,658	16.1
自營零售店	73,690	14.7	73,833	17.6
加盟商銷售				
合作安排	145,154	29.1	148,944	35.5
職業裝	40,293	8.1	48,429	11.6
商標轉許收入	43,390	8.7	32,192	7.7
總計	<u>499,457</u>	<u>100</u>	<u>419,280</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			
	2023年		2022年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
FIRS	281,140	56.3	239,812	57.2
SHANSHAN	214,554	43.0	171,544	40.9
其他	<u>3,763</u>	<u>0.7</u>	<u>7,924</u>	<u>1.9</u>
總計	<u>499,457</u>	<u>100</u>	<u>419,280</u>	<u>100</u>

毛利

雖然本集團的收入同比增長，本集團的毛利由截至2022年6月30日止六個月人民幣203.4百萬元略微減少至本期間人民幣202.8百萬元，主要由於本集團多渠道消化歷年過季存貨，致毛利率下降。

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2022年6月30日止六個月人民幣0.5百萬元大幅增加約140%至本期間人民幣1.2百萬元，主要由於本集團原材料銷售增加所致。

其他收益及虧損淨額

於本期間，本集團的其他虧損由截至2022年6月30日止六個月人民幣1.3百萬元轉為本期間的其他收益人民幣1.2百萬元，主要為本集團收到當地政府紓困助企政策獎勵。

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2022年6月30日止六個月人民幣182.8百萬元減少約9.9%至本期間人民幣164.7百萬元，主要由於：(1)本集團致力於開設優質終端門店，調整表現力欠佳的低質量店舖，使店舖費用、裝修費用等減少；及(2)為減少成本措施有效減少了員工成本、使用權資產及設備折舊等費用支出。

行政開支

行政開支主要包括本集團的員工成本、中介服務費及法律及專業費用。

本集團的行政開支由截至2022年6月30日止六個月人民幣18.2百萬元增加約11.0%至本期間人民幣20.2百萬元，主要由於中介服務費增加。

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2022年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元增至本期間人民幣0.8百萬元。

其他應收賬款(減值虧損)/減值虧損撥回淨額

本集團的其他應收賬款減值虧損由截至2022年6月30日止六個月的撥回人民幣0.1百萬元至本期間減值虧損人民幣0.1百萬元。

財務費用

財務費用主要包括本集團銀行借貸及租賃負債利息。

本集團本期間及截至2022年6月30日止六個月的財務費用均為人民幣3.7百萬元，基本持平。

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。本期間的所得稅開支為人民幣1.4百萬元(截至2022年6月30日止六個月：所得稅抵免人民幣2.1百萬元)。

本期間溢利

本集團的本期間溢利由截至2022年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元大幅增加至本期間的人民幣11.3百萬元，主要由於本集團持續推進降本增效原則致銷售及分銷開支下降，使店舖費用、員工成本、使用權資產及設備折舊等費用支出減少。

營運資本管理

	截至 2023年 6月30日 止六個月	截至 2022年 12月31日 止年度
存貨平均周轉天數	176	259
應收賬款平均周轉天數	75	79
應付賬款平均周轉天數	<u>80</u>	<u>116</u>

本集團的存貨平均周轉天數由截至2022年12月31日止年度的259天大幅減至本期間的176天，主要由於本集團加大合理有效的渠道消化庫存措施的力度。

本集團的應收賬款平均周轉天數由截至2022年12月31日止年度的79天微減至本期間的75天。

本集團的應付賬款平均周轉天數由截至2022年12月31日止年度的116天減至本期間的80天，周轉天數下降主要因為本集團持續打造柔性化供應鏈，以銷售數據模型預測採購數量，加快供應商付款週期。

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2022年12月31日的約人民幣114.7百萬元減少至2023年6月30日的約人民幣90.0百萬元。於2023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2023年6月30日及2022年12月31日，本集團銀行借貸總額分別約為人民幣120.0百萬元及人民幣157.5百萬元。本期間及於2023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2023年6月30日及2022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17.2%及20.8%。

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(「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66.4百萬元(相當於約人民幣55.2百萬元)。

於2023年6月30日，股份發售所得款項合共人民幣54.4百萬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日之招股章程所披露者一致：

計劃所得款項用途	於2023年		於2023年	
	1月1日	本期間實際	6月30日	
	計劃金額	未使用結存	已用金額	未使用金額
	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	1.5	0.7	0.8 ^(附註)
倉儲及物流中心	4.5	—	—	—
一般營運資金	5.5	—	—	—
合計	<u>55.2</u>	<u>1.5</u>	<u>0.7</u>	<u>0.8</u>

附註：由於項目進程受到推延，本集團預期於2023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2022年6月30日止六個月：無)。

僱員及薪酬政策

於2023年6月30日，本集團有327名僱員(2022年6月30日：349名僱員)。本期間的僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣15.3百萬元(截至2022年6月30日止六個月：人民幣23.3百萬元)。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

為了進一步建立其服裝品牌和發展業務，本公司可考慮建設一所綜合大樓(包括一所產品研發中心、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。如果計劃落實，本公司將考慮通過其內部資源和外部融資為有關計劃提供資金。除本公告所披露者外，截至2023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。

資本架構

本公司於2023年6月30日的資本架構與於2022年12月31日者相比並無變動。

資產抵押

於2023年6月30日，本集團抵押存款人民幣1.0百萬元為銀行借款保證金(2022年12月31日：人民幣8.0百萬元為應付票據作擔保)。除上述已抵押存款外，本集團並無抵押其他資產作為擔保。

或然負債

於2023年6月30日，本集團概無任何重大或然負債(2022年12月31日：無)。

本期間後事項

於本期間後及直至本公告日期，概無任何重大事項可能對本集團產生影響。

前景及計劃

2023年下半年，面對經濟復蘇的遲滯性、複雜的市場經營環境，以及商務男裝多場景穿著的恢復與拓展，本集團將加快「高質量發展」的步伐，進一步抓住機遇，規避風險，憑藉品牌三十多年沉澱下來的無形價值，以及直播經濟等新賽道的價值裂變，實現集團業務面向新消費進行新一輪的重磅發力。

本集團將以更積極的姿態，聚焦產品的技術創新與文化內涵，擁抱數字經濟時代與新零售模式，持續深耕直播渠道及推進「爆品」驅動戰略，同時大力拓展私域流量運營，實現廣泛、精準、深度地觸達用戶，讓線上銷售渠道「快而精準」，讓線下銷售渠道「精而優質」，建設多元互補、價值融合的渠道生態，提高營銷價值的高頻率複購與多渠道裂變。

與此同時，本集團也將持續創新產品研發，為消費者創造更多優質的產品和服務；深耕重點市場，開設優質高效終端門店並加快推動品牌形象重塑戰略落地；持續推進企業文化的宣導與內化、強化基礎管理；建設多元人才梯隊，完善新型人才保障；同時積極開拓職業裝市場，提升對職業裝客戶服務意識；堅持平台化發展，完善渠道商賦能保障，實現資源開放化、策略有序化及合作共贏化的發展業態。

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(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，2023年8月22日

於本公告日期，董事會的成員如下：

執行董事：

駱葉飛先生(主席)

曹陽先生(副主席)

嚴靜芬女士

周玉梅女士

非執行董事：

杜鵬先生

沈金鑫先生

獨立非執行董事：

周政寧先生

王亞山先生

武學凱先生