

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2026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2026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2025年同期及2025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2026年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣元 (未經審核)	2025年 人民幣元 (未經審核)
收入	4	387,895,462	425,213,042
銷售成本		<u>(223,309,436)</u>	<u>(246,145,684)</u>
毛利		164,586,026	179,067,358
其他收入		197,536	321,995
其他收益及虧損淨額		(720,290)	1,134,388
銷售及分銷開支		(136,019,252)	(147,596,943)
行政開支		(20,926,931)	(18,719,189)
貿易應收賬款減值虧損(撥備)/撥回淨額		(1,537,004)	3,437,356
按金及其他應收賬款減值虧損撥回淨額		365,887	69,806
財務費用	5	(1,583,376)	(2,266,263)
應佔一間合營企業業績		<u>330,754</u>	<u>263,989</u>
除所得稅前溢利	6	4,693,350	15,712,497
所得稅開支	8	<u>(1,669,598)</u>	<u>(3,644,182)</u>
本公司擁有人應佔期內溢利及 全面收入總額		<u>3,023,752</u>	<u>12,068,315</u>
		人民幣分	人民幣分
本公司擁有人應佔每股盈利	9	<u>2.27</u>	<u>9.05</u>

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

		於2026年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2025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	151,473,292	141,863,575
使用權資產		55,019,729	62,337,326
無形資產		9,177,060	3,162,932
於合營企業的權益		9,046,823	8,716,069
預付款項、按金及其他應收款項	12	14,713,863	13,426,631
遞延稅項資產		21,031,597	21,704,682
非流動資產總值		260,462,364	251,211,215
流動資產			
存貨		206,813,051	222,360,505
貿易應收賬款及應收票據	11	174,675,997	176,460,203
預付款項、按金及其他應收款項	12	47,316,771	29,299,462
按公平值計入損益的金融資產		264,115	487,967
已抵押存款		21,827,061	2,578,026
現金及現金等價物		82,224,149	110,065,336
流動資產總值		533,121,144	541,251,499

		於2026年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2025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	110,781,756	138,899,147
合約負債		12,407,391	10,515,313
其他應付款項及應計費用	14	87,208,841	110,170,290
計息銀行借貸	15	195,603,483	170,000,000
應付一間合營企業款項	17(b)	875,000	875,000
應付一名主要股東款項	17(c)	1,415,094	1,415,094
應付所得稅		255,141	226,480
租賃負債		12,524,044	16,083,951
流動負債總值		421,070,750	448,185,275
流動資產淨值		112,050,394	93,066,224
資產總值減流動負債		372,512,758	344,277,439
非流動負債			
合約負債		679,245	—
其他應付款項及應計費用	14	9,840,000	11,970,000
計息銀行借貸	15	77,849,307	52,696,455
租賃負債		3,515,800	6,110,103
應付一名主要股東款項	17(c)	4,103,773	—
非流動負債總值		95,988,125	70,776,558
資產淨值		276,524,633	273,500,881
資本及儲備			
股本	16	133,400,000	133,400,000
儲備		143,124,633	140,100,881
權益總計		276,524,633	273,500,881

簡明綜合中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

1. 公司資料

本公司的前身寧波杉杉服裝品牌經營有限公司(「杉杉服裝品牌」)於2011年8月23日在中華人民共和國(「中國」)成立為有限公司。

於2016年5月18日，杉杉服裝品牌改制為股份有限公司，並更名為杉杉品牌運營股份有限公司。本公司之境外上市外資股(「H股」)自2018年6月27日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

其註冊辦事處及主要營業地點的地址為中國浙江省寧波市望春工業園區雲林中路238號。

本集團主要在中國從事設計、市場推廣及銷售男士商務正裝及休閒裝。

2. 編製基準

本期間的未經審核簡明綜合中期財務報表已根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄D2的適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告編製。

本期間的未經審核簡明綜合中期財務報表應與本集團截至2025年12月31日止年度的年度財務報表一併閱讀，該年度財務報表已根據香港財務報告準則會計準則(「香港財務報告準則」)編製。

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

除另有指明外，本未經審核簡明綜合中期財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。本未經審核簡明綜合中期財務報表已於2026年8月26日獲董事批准刊發。

除下文所述外，本集團所採納的會計政策與載於2025年年度財務報表中本集團截至2025年12月31日止年度的年度財務報表採用的會計政策一致。

採納新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則－2026年1月1日生效

香港會計師公會已頒佈下列於本集團當前會計期間首次生效之新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則：

香港財務報告準則第9號及第7號(修訂本) 依賴自然能源生產電力的合約
香港財務報告準則第9號及第7號(修訂本) 金融工具分類及計量之修訂本
香港財務報告準則會計準則修訂本 香港財務報告準則會計準則年度改進－第11卷

於2026年1月1日生效之新訂／經修訂香港財務報告準則對本集團的會計政策、財務業績及財務狀況並無任何重大影響。

3. 關鍵會計判斷及估計不確定性之主要來源

於編製未經審核簡明綜合中期財務報表過程中，管理層於應用本集團會計政策時作出的關鍵會計判斷及估計不確定因素的主要來源與2025年年度財務報表所應用者相同。

4. 分部資料及收入

(a) 可報告分部

於本期間，向執行董事(即就資源分配及表現評估而言為主要營運決策者)報告的資料為本集團(作為整體)根據香港財務報告準則會計準則呈報的財務資料。該等資料不包括特定產品或服務線或品牌的利潤或虧損資料。因此，執行董事已釐定本集團僅有一個在中國從事服裝貿易的單一可報告分部。執行董事按合併基準分配資源及評估表現。

於下表，收入以主要地區市場、主要產品及服務線、品牌及收入確認時間分類。

		截至6月30日止六個月	
		2026年	2025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		387,895,462	425,213,042
主要產品／服務			
服裝交易		334,109,328	374,483,426
商標轉許收入		53,786,134	50,729,616
		387,895,462	425,213,042
按品牌劃分的收入			
FIRS		260,671,976	286,982,466
SHANSHAN		126,765,939	136,069,821
其他		457,547	2,160,755
		387,895,462	425,213,042
收入確認時間			
某一時間點		299,938,765	336,061,528
隨時間轉移		87,956,697	89,151,514
		387,895,462	425,213,042

(b) 地區資料

於本期間，本集團的業務及非流動資產位於中國，其收入均源自中國。

(c) 有關主要客戶的資料

於本期間，概無客戶與本集團的交易超過本集團收入的10%。

(d) 收入

以下概述說明按不同銷售渠道描述本集團收入的業務：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣元 (未經審核)	2025年 人民幣元 (未經審核)
服裝交易－銷售渠道：		
電子商務平台	109,638,970	146,022,393
加盟商	62,258,045	78,999,209
自營零售店	88,823,536	73,347,925
分銷商	20,619,782	31,486,779
工作制服	52,768,995	44,627,120
	<u>334,109,328</u>	<u>374,483,426</u>
商標轉許收入	53,786,134	50,729,616
	<u>387,895,462</u>	<u>425,213,042</u>

5. 財務費用

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣元 (未經審核)	2025年 人民幣元 (未經審核)
銀行借貸的利息開支	3,935,874	2,705,776
減：合資格資產的資本化金額	<u>(2,652,536)</u>	<u>(1,063,332)</u>
	1,283,338	1,642,444
租賃負債的利息開支	<u>300,038</u>	<u>623,819</u>
	<u>1,583,376</u>	<u>2,266,263</u>

附註： 於期內資本化的財務費用乃於特定借款及一般借款中產生。自一般借款產生資本化的借款費用乃根據在建工程的物業、廠房及設備的開支使用年度資本化率2.77% (2025年：3.58%)計算得出。

6. 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項計算得出：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
攤銷及折舊		
無形資產攤銷	1,060,241	889,762
使用權資產折舊	11,319,446	11,304,701
物業、廠房及設備折舊	8,529,929	9,915,492
攤銷及折舊總計	20,909,616	22,109,955
下列各項之減值虧損撥備／(撥回)		
貿易應收賬款淨額	1,537,004	(3,437,356)
按金及其他應收款項淨額	(365,887)	(69,806)
金融資產總減值虧損撥備／(撥回)淨額	1,171,117	(3,507,162)
存貨撇減／(撇減撥回)淨額		
製成品(計入銷售成本)(附註a)	(2,303,365)	261,420
原材料(計入銷售成本)(附註a)	(958,911)	(901,286)
原材料(計入其他收益及虧損淨額)(附註a)	91,330	(531,634)
總存貨撇減撥回淨額	(3,170,946)	(1,171,500)
與短期租賃及未計入租賃負債之可變租賃付款有關的開支	11,509,696	13,850,563
廣告及推廣開支	5,995,570	5,041,297
已售存貨成本	226,571,712	246,785,550
按公平值計入損益之金融資產的公平值虧損	223,852	193,546
員工成本	24,218,330	20,900,959

附註a：該等存貨估計可變現淨值增加後，需撥回過往年度所作存貨的撇減。

7. 股息

(a) 過往財政年度應佔股息

過往財政年度應佔股息及分派(於中期期間批准及派付)：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025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2025年12月31日止年度末期股息 每股人民幣8分	—	10,672,000

於2025年6月9日舉行的股東週年大會上，本公司股東(「股東」)批准就截至2024年12月31日止年度派付末期股息，每股普通股人民幣8分，總金額約人民幣10,672,000元，隨後已於2025年8月8日派付。

(b) 中期期間應佔股息

於本期間，並無派付、宣派或建議派發歸屬於本中期期間之股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

8. 所得稅開支

中國企業所得稅(「企業所得稅」)指中國內地產生之估計應課稅溢利所徵收之稅項。本公司及其附屬公司在中國內地營運，須繳納稅率為25%之中國企業所得稅。

遞延稅項開支／(抵免)主要指兩個期間租賃安排、貿易應收賬款及按金以及其他應收款項預期信貸虧損撥備及存貨撇減產生的稅務影響之臨時性差異。

已於損益賬確認的所得稅開支如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
所得稅撥備	996,513	3,899,783
遞延稅項開支／(抵免)	673,085	(255,601)
所得稅開支	1,669,598	3,644,182

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利計算如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(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>3,023,752</u>	<u>12,068,315</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>2.27</u>	<u>9.05</u>

由於截至2026年及2025年6月30日止六個月並無潛在發行在外普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

10. 物業、廠房及設備

誠如本公司日期為2023年11月16日的公告及日期為2023年12月2日的通函所披露，本集團就有關訂立土地使用權出讓合同及投資協議(「該項目」)訂立非常重大收購事項。

本集團正於該土地建設一所包含產品研發中心在內的綜合大樓、高端數字化智能製造廠房及數字化智能倉庫，為其男士商務正裝及商務休閒裝所用。於本期間，本集團確認添置在建工程及相關機器約人民幣15,118,514元，其中人民幣11,100,359元於報告期末並未支付，並已列作其他應付款項及應計費用。此外，該金額亦包括於本期間在建工程的資本化利息人民幣2,652,536元(附註5)。

隨著該項目於本期間完工，在建工程已轉撥為建築物。於取得房屋所有權證後，該等物業將被用作向銀行借貸的抵押品。

於2025年12月31日，人民幣2,172,445元之已抵押存款乃用於擔保樓宇建設，該款項已於本期間撥付。

除上文所述者外，於本期間，本集團已收購約人民幣3,021,132元的物業、廠房及設備(截至2025年6月30日止六個月：人民幣6,773,405元)。

11. 貿易應收賬款及應收票據

	於2026年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣元 (經審核)
貿易應收賬款	198,422,058	198,690,013
減：減值撥備	(23,910,978)	(22,373,974)
	174,511,080	176,316,039
應收票據	164,917	144,164
	174,675,997	176,460,203

附註：於2026年6月30日，應收同系附屬公司款項人民幣525,742元(2025年：人民幣460,350元)計入應收貿易賬款。應收同系附屬公司款項為無抵押、免息及根據相關銷售協議應收的款項。

賬齡分析

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

	於2026年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣元 (經審核)
三個月以內	109,925,178	140,661,142
超過三個月但六個月以內	9,118,509	10,117,165
超過六個月但一年以內	41,979,114	19,680,217
超過一年	13,488,279	5,857,515
	174,511,080	176,316,039

本集團向其客戶提供最長240天的一般信貸期。

12. 預付款項、按金及其他應收款項

	於2026年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣元 (經審核)
按金及其他應收款項	10,958,140	9,563,891
減：減值撥備	(133,954)	(499,841)
	<u>10,824,186</u>	<u>9,064,050</u>
預付款項	51,206,448	33,662,043
	<u>62,030,634</u>	<u>42,726,093</u>
減：預付款項、按金及其他應收款項的非流動部分	(14,713,863)	(13,426,631)
	<u>47,316,771</u>	<u>29,299,462</u>

按金及其他應收款項

按金及其他應收款項主要為向商場及線上平台營運商支付之可退還意向金以及代特許經營商支付暫付款。

13. 貿易應付賬款及應付票據

	於2026年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣元 (經審核)
貿易應付賬款	92,581,756	138,899,147
應付票據	18,200,000	—
	<u>110,781,756</u>	<u>138,899,147</u>

於2026年6月30日，應付票據以人民幣20,000,000元按金(2025年：零)作抵押，並由本公司一間附屬公司擔保。應付票據通常於發出日期起計六個月內結算。

賬齡分析

貿易應付賬款為免息及通常於十二個月內到期結清。貿易應付賬款的賬面值與其公平值相若且以人民幣計值。基於發票日期之賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣元 (經審核)
三個月以內	60,774,376	104,188,612
超過三個月但六個月以內	11,666,125	19,019,032
超過六個月但一年以內	14,601,588	8,978,213
超過一年	5,539,667	6,713,290
	92,581,756	138,899,147

14. 其他應付款項及應計費用

	於2026年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣元 (經審核)
已收取按金	65,054,154	69,008,072
應付建造款項	7,059,781	32,086,028
收購物業、廠房及設備的應付款項	4,040,578	—
其他應付經營開支及應計費用	16,404,740	12,614,226
其他應付稅項(附註)	4,489,588	8,431,964
	97,048,841	122,140,290
減：其他應付款項及應計費用的非流動部分	(9,840,000)	(11,970,000)
	87,208,841	110,170,290

附註： 其他應付稅項主要包括由銷售產生的應付增值稅。

15. 計息銀行借貸

	於2026年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣元 (經審核)
計入流動負債的銀行借貸	195,603,483	170,000,000
計入非流動負債的銀行借貸	<u>77,849,307</u>	<u>52,696,455</u>
	<u>273,452,790</u>	<u>222,696,455</u>

於2026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185,000,000元由本公司一間附屬公司擔保及由董事個人擔保，按固定年利率2.50%至3.00%計息，並須於一年內償還。
- 人民幣10,000,000元，屬無擔保且無保證，按固定年利率2.35%計息，並須於2027年2月償還。
- 人民幣78,452,790元以賬面值為人民幣39,393,594元的土地使用權作抵押，該土地使用權已確認為使用權資產。於取得房屋所有權證後，該等物業將被用作抵押品。

另外，其由本公司一間附屬公司擔保，浮動利率為五年期最優惠貸款年利率。借貸的實際年利率介乎3.50%至3.60%。該等借貸的還款期如下：

	人民幣
一年內	603,483
一年以上，但不超過兩年	8,448,762
兩年以上，但不超過五年	54,313,470
五年以上	<u>15,087,075</u>
總計	<u>78,452,790</u>

於2026年6月30日，上述銀行借貸中的人民幣178,452,790元受與本公司最低債務資產比率規定(按照經審核財務報表)有關的若干財務契約條款進行年檢後，方告作實，否則銀行有權要求提前償還貸款。

人民幣253,452,790元的款項附有交叉違約條款，規定一旦任何其他銀行借款發生違約，該借款將被視為違約。

本期間內，本集團並無違反任何財務契約條款。

於2025年12月31日，以人民幣計值的銀行借貸包括以下項目：

- 人民幣170,000,000元由本公司一間附屬公司擔保及由董事個人擔保，按固定年利率2.60%至3.00%計息，並須於一年內償還。
- 人民幣52,696,455元以賬面值為人民幣39,806,814元的土地使用權作抵押，該土地使用權已確認為使用權資產。於取得房屋所有權證後，該等物業將被用作抵押品。

此外，其由本公司一間附屬公司擔保，浮動利率為五年期最優惠貸款年利率。借貸的實際年利率介乎3.50%至3.60%。該等借貸的還款期如下：

	人民幣
一年以上，但不超過兩年	10,000,000
兩年以上，但不超過五年	20,000,000
五年以上	<u>22,696,455</u>
總計	<u>52,696,455</u>

該等銀行借款受與本公司維持最低債務資產比率規定(按經審核財務報表)有關的若干財務契約條款的年度審閱所規限，否則銀行將有權要求提早償還該筆貸款。

該等銀行借款附有交叉違約條款，規定一旦任何其他銀行借款發生違約，該借款將被視為違約。

於截至2025年12月31日止年度，本集團並無違反任何財務契約條款。

16. 股本

	股份數目	人民幣元
註冊內資股及H股		
於2025年12月31日及2026年6月30日	<u>133,400,000</u>	<u>133,400,000</u>

17. 關聯方披露

(a) 與關聯方的交易

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
向以下各方銷售工作制服：		
—同系附屬公司	<u>596,616</u>	<u>—</u>

主要管理人員的薪酬

於本期間，董事、監事及其他主要管理層成員的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
薪金及其他短期福利	<u>2,387,099</u>	<u>2,205,333</u>
對已界定供款退休計劃的供款	<u>111,964</u>	<u>49,607</u>
	<u>2,499,063</u>	<u>2,254,940</u>

(b) 應付一間合營企業款項

該款項指於一間合營企業的投資成本之應付款項。

(c) 應付一名主要股東款項

本公司已與杉杉集團有限公司(「杉杉集團」)簽訂商標授權協議(「協議」)。根據協議，杉杉集團同意授予本集團就其業務營運使用授權商標的專屬授權，以及僅為本集團業務營運之目的而授權第三方使用授權商標的權利。協議的期限為四年，自2026年1月1日起至2029年12月31日止。

該款項屬無擔保、免息，並需按下述協議的規定償還：

	人民幣
一年內	1,415,094
一年以上，但不超過兩年	1,556,603
兩年以上，但不超過五年	2,547,170
	5,518,867

18. 金融工具之公平值計量

香港財務報告準則第13號規定按公平值計量層級披露按公平值計量之金融工具。不同層級已界定如下：

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

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

於未經審核簡明綜合財務狀況表內，於2026年6月30日及2025年12月31日按公平值計量之金融資產及負債按公平值層級劃分如下：

	第一級 人民幣元 (未經審核)	第二級 人民幣元 (未經審核)	第三級 人民幣元 (未經審核)	總計 人民幣元 (未經審核)
2026年6月30日				
資產				
按公平值計入其他全面收入之金融資產				
—應收票據(附註a)	<u>-</u>	<u>164,917</u>	<u>-</u>	<u>164,917</u>
按公平值計入損益之金融資產				
—上市股權投資(附註b)	<u>264,115</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>264,115</u>
	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)
2025年6月30日				
資產				
按公平值計入其他全面收入之金融資產				
—應收票據(附註a)	<u>-</u>	<u>144,164</u>	<u>-</u>	<u>144,164</u>
按公平值計入損益之金融資產				
—上市股權投資(附註b)	<u>487,967</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>487,967</u>

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2026年及2025年6月30日止六個月，第一級及第二級公平值計量之間並無進行轉撥，亦無轉入第三級或自第三級轉出。

19. 承擔

(a) 經營租賃承擔

經營租賃承擔均與根據香港財務報告準則第16號豁免確認相關使用權資產及租賃負債的短期租賃有關。

根據相關協議所訂明的條款及條件，若干零售店的經營租約乃按照其中所經營業務的收入若干百分比包含額外租金。由於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以下經營租賃承擔。

不可撤銷經營租賃下的未來最低租賃付款總額到期情況如下：

	於2026年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣元 (經審核)
不遲於一年	<u>5,175,517</u>	<u>5,850,182</u>

(b) 資本承擔

除已於簡明綜合中期財務報表其他部分所披露之該等資本承擔外，本集團的資本承擔如下：

	於2026年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣元 (經審核)
已訂約但未計提撥備：		
—購置物業、廠房及設備	—	1,486,540
—建設該項目	29,900,630	55,832,811
—延長特定商標的授權期限	—	6,600,000
	<u>29,900,630</u>	<u>63,919,351</u>

20. 或然負債

於2026年6月30日及2025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

2026年上半年，全球紡織服裝行業外部環境複雜多變，地緣衝突疊加海外消費持續去庫存，外貿市場整體偏弱；國內居民消費心態趨於理性謹慎，市場需求呈現明顯分層分化，僅運動功能性、高性價比品類保有一定需求韌性，傳統商務男裝消費修復節奏遲緩。國家統計局數據顯示，1-6月規模以上紡織服裝、服飾企業營業收入同比下滑2.8%、利潤總額同比下滑28.0%，行業盈利空間明顯收窄，復甦基礎薄弱。當下行業流量紅利逐步見頂，市場競爭邏輯迎來根本性轉變，競爭重心全面轉向產品研發、供應鏈管控、品牌價值塑造、數字化運營等全產業鏈綜合實力比拼。

截至本期間，本集團面對服裝行業終端需求偏弱、市場競爭持續激化的環境，持續推進渠道結構精細化改革，審慎梳理全國市場佈局，主動收縮長期表現疲弱的低效市場，有序關閉低效及持續虧損門店，整改分銷商渠道，集中資源聚焦核心商圈與重點優勢區域，持續優化整體渠道佈局結構；同時本集團持續優化直播電商業務，調整線上營銷資源配置，推動終端質效改善。惟全行業需求承壓、居民消費意願謹慎、線下同質化競爭加劇等外部因素持續衝擊終端銷售，疊加本期間內集團主動開展渠道出清與結構優化，帶來短期收入收縮，使得毛利小幅回落，整體溢利下滑。本集團本期間內實現營業收入人民幣387.9百萬元，較2025年同期減少約8.8%；本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額為人民幣3.0百萬元，較2025年同期減少約75.2%。

本期間，本集團作為中國服裝流行趨勢發布的西裝類獨家合作夥伴，登陸2026年中國國際時裝周，以「聚勢」為主題，構建兼具文化底蘊、美學價值與商業潛力、重塑商務男裝的設計美學。公司堅持「務實拓新、提質生長」的戰略總綱，推動5G新質生產力園區投入營運，孵化時尚運動新品牌OakAura，並持續推進產品、品牌、渠道、人才、管理、經營的全方位提質升級，深耕品牌價值建設與產品核心競爭力打磨，強化杉杉西裝的專業品牌優勢與國民品牌影響力。

於本期間內，本集團位於浙江寧波海曙區望春工業園區的杉杉品牌5G新質生產力工業園智能化工廠已正式投產，著力打造高檔西裝、襯衫核心品類智造，為集團全渠道營銷網絡持續輸出高品質、高性價比產品，鞏固品牌市場競爭力。

於本期間內，本集團持續優化全渠道終端佈局，主動清退低效虧損門店、優化劣質渠道，將資源集中投向核心商圈與重點城市。本集團通過一系列有效措施，使得本集團零售終端門店數量從2025年12月31日的584間調整至2026年6月30日的526間，其中包括FIRS 354間，SHANSHAN 172間，零售店舖數減少約9.9%。集團深耕重點優勢區域市場，全面升級門店形象體系，聚焦提升單店店效與人員人效，推進渠道提質改革；數字化方面，集團迭代直播，以標桿門店開展直播試點，加速營銷網絡數智化升級，運用數字及AI工具拓寬線上營銷場景，精準觸達細分客群，擴大品牌市場覆蓋。

財務回顧

收入

本集團收入主要來自對分銷商的銷售、直接銷售及加盟商銷售。本集團總收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣425.2百萬元略減約8.8%至本期間的人民幣387.9百萬元，主要由於本集團(i)優化了直播電商業務調整線上營銷資源配置，使本期間內電子商務平台收入下降；及(ii)持續優化全渠道終端佈局使對分銷商及加盟商之銷售額分別下跌34.5%及21.2%。

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			
	2026年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)		(未經審核)	
對分銷商的銷售	20,620	5.3	31,487	7.4
直接銷售				
電子商務平台	109,639	28.3	146,022	34.3
自營零售店	88,823	22.8	73,348	17.3
加盟商銷售				
合作安排	62,258	16.1	78,999	18.6
工作制服	52,769	13.6	44,627	10.5
商標轉許收入	53,786	13.9	50,730	11.9
總計	387,895	100	425,213	100

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			
	2026年		2025年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
FIRS	260,672	67.2	286,982	67.5
SHANSHAN	126,766	32.7	136,070	32.0
其他	<u>457</u>	<u>0.1</u>	<u>2,161</u>	<u>0.5</u>
總計	<u>387,895</u>	<u>100</u>	<u>425,213</u>	<u>100</u>

毛利

基於上述主要因素，本集團的毛利由截至2025年6月30日止六個月人民幣179.1百萬元減少約8.1%至本期間人民幣164.6百萬元，主要由於本期間內收入減少。

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2025年6月30日止六個月人民幣0.3百萬元減少約33.3%至本期間人民幣0.2百萬元，主要由於本集團原材料銷售減少。

其他收益及虧損淨額

於本期間，本集團由截至2025年6月30日止六個月的其他收益人民幣1.1百萬元減少為本期間的其他虧損人民幣0.7百萬元，主要由於截至2025年6月30日止六個月錄得租賃修訂產生之一次性收益0.8百萬元，本期間無相關收益。

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2025年6月30日止六個月人民幣147.6百萬元減少約7.9%至本期間人民幣136.0百萬元，主要(i)由於合作安排加盟商渠道收入下降致加盟商分成下降；及(ii)持續優化直播電商業務，通過調整線上營銷資源配置令線上廣告投流開支減少。

行政開支

行政開支主要包括本集團歸於行政性質的員工成本、差旅費、辦公室租金開支及法律及專業費用。

本集團的行政開支由截至2025年6月30日止六個月人民幣18.7百萬元增加約11.8%至本期間人民幣20.9百萬元，主要由於本集團智能化產業園團隊擴編，新增人員薪酬、福利及配套員工成本支出增加所致。

貿易應收賬款減值虧損(撥備)/撥回淨額

於本期間錄得貿易應收賬款減值虧損撥備人民幣1.5百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為減值虧損撥回人民幣3.4百萬元。

按金及其他應收賬款減值虧損撥回淨額

於本期間的按金及其他應收款項減值虧損撥回人民幣0.4百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為減值虧損撥回人民幣0.1百萬元。

財務費用

財務費用主要包括本集團銀行借貸及租賃負債利息。

本集團的財務費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.3百萬元減少約30.4%至本期間的人民幣1.6百萬元，主要由於銀行借貸利息利率下降及資本化部分財務費用。

所得稅開支

所得稅費用主要指本集團根據中國相關的所得稅法律法規需繳的所得稅。本期間的所得稅開支為人民幣1.7百萬元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣3.6百萬元)。

本期間溢利

本集團的溢利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.1百萬元減少75.2%至本期間的人民幣3.0百萬元。主要歸因於收入下跌，導致本期間毛利下降。

營運資本管理

	截至 2026年 6月30日 止六個月	截至 2025年 12月31日 止年度
存貨平均周轉天數	174	173
應收賬款平均周轉天數	82	88
應付賬款平均周轉天數	<u>101</u>	<u>123</u>

本集團的存貨平均周轉天數由截至2025年12月31日止年度的173天略微增加至本期間的174天，保持相對穩定。

本集團的應收賬款平均周轉天數由截至2025年12月31日止年度的88天減少至本期間的82天，保持相對穩定。

本集團本期間的應付賬款平均周轉天數由截至2025年12月31日止年度的123天減少至本期間的101天，主要由於存貨採購量減少致應付供應商賬款減少。

流動資金及財務資源

於2026年6月30日，本集團的現金及現金等價物約人民幣82.2百萬元(2025年12月31日約人民幣110.1百萬元)。於2026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2026年6月30日及2025年12月31日，本集團的銀行借貸總額分別約為人民幣273.5百萬元及222.7百萬元。本期間及於2026年6月30日及2025年12月31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2026年6月30日及2025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34.5%及28.1%。

庫務政策

本集團已針對其庫務政策採納審慎的財務管理方針，故此於本期間內一直維持穩健的流動資金狀況。董事會密切監控本集團的流動資金狀況，確保本集團資產、負債及其他承擔的流動資金架構能滿足其不時的資金需求。盈餘現金將作適當投資以便能滿足本集團不時的現金需求。

外匯風險及對沖

本集團大部分交易乃以人民幣計值。H股股東之任何股息付款以或將以港元作出，這令本集團面臨因外匯匯率變動而帶來的市場風險。

中期股息

董事會已議決不就本期間宣派任何中期股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

僱員及薪酬政策

於2026年6月30日，本集團有527名僱員(2025年6月30日：272名僱員)，僱員人數增加，主要由於本集團智能化生產園區投入營運，相應增聘生產及營運團隊所致。本期間的僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣24.2百萬元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣20.9百萬元)。董事及高級管理層的薪酬政策乃根據彼等的經驗、責任水準及一般市況釐定。任何酌情花紅及其他績效獎金與本集團的溢利表現以及董事及高級管理層的個人表現掛鉤。本集團會為僱員提供及安排在職培訓。

董事會薪酬委員會參考市場可資比較公司支付的薪資、董事及高級管理層付出的時間及責任以及本集團財務表現，檢討董事及高級管理層的酬金及薪酬待遇並就其審批向董事會提供推薦建議。

附屬公司、聯營公司及合營企業重大投資、主要收購及出售事項

本集團於本期間內並無持有任何重大投資，亦無進行任何有關資產、附屬公司、聯營公司或合營企業的主要收購及出售事項。

重大投資或資本資產的未來計劃

誠如本公司日期為2023年12月2日的通函所披露，工業園項目的總成本估計為人民幣280百萬元(包括位於中國浙江省寧波市海曙區望春工業園區的土地之土地使用權(「土地使用權」))。於2026年6月30日，本公司已訂立總金額為人民幣227,399,956元之工業園項目建設相關合約(包括土地使用權費用)，相關廠房已經建成並投入營運，尚有部分裝修工序及機器設備需要採購添置。除上文所披露者外，截至2026年6月30日，本公司概無任何其他重大投資或資本資產計劃。本公司來年的預期資金來源將暫時來自本集團現有內部資源以及用於開發工業園項目的銀行借貸。

資本架構

本公司於2026年6月30日的資本架構與於2025年12月31日者相比並無變動。

資產抵押

於2026年6月30日，本集團已抵押存款人民幣21.8百萬元為應付票據保證金及工作服履約保證金(2025年12月31日，為人民幣2.6百萬元，為工業園區專案建設保證金及工作服履約保證金)，本集團銀行借款人民幣78.5百萬元(2025年12月31日，為人民幣52.7百萬元)由本集團的土地使用權作抵押。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2026年6月30日，本集團概無任何重大或然負債(2025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。

前景及計畫

2026年下半年，本集團堅持邁向「中國西裝市場佔有率第一、重回中國男裝第一」之中長期戰略目標，持續聚焦「高質量發展」主題，圍繞「務實拓新、提質生長」，全面推進「兩新六質」整體戰略部署。所謂「兩新」，一方面夯實產業根基，加快5G新質生產力園區營運生產，依託智能智造重塑產業價值鏈；另一方面開拓增長新極，持續孵化時尚運動新品牌OakAura，前瞻佈局新消費賽道，培育集團第二增長曲線。與此配套推進的「六質」舉措，即產品提質、品牌提質、渠道提質、人才提質、管理提質、經營提質，各項經營舉措緊扣提質導向落地執行，持續構建多品牌、多業態、多元化、高回報、可持續增長的經營體系，於外部行業壓力持續加大的環境下，守穩經營基本盤，保障集團業務平穩運行。

產品層面，本集團深入落地「西裝大單品」核心戰略，堅持產品提質為核心競爭底盤，持續強化西裝專業壁壘與產品價值感知。集團緊跟消費趨勢與場景化穿搭需求，在深耕輕商務系列的基礎上，積極拓展輕戶外等新興產品線，搭建核心大單品領先、梯隊產品豐富、新興產品儲備充足的多元化產品矩陣。通過深耕版型數據研發、上游面料聯合開發、生產工藝迭代升級，持續提升產品品質與核心競爭力。

生產層面，本集團依託5G新質生產力產業園建設與運營落地，加快實現智能智造產業賦能，推動集團由產品經營向價值鏈經營跨越。產業園整合智慧化生產、新零售直播基地、品牌孵化運營等多功能板塊，建成國內男裝數字化標桿智造基地。隨著園區逐步達產爬坡，集團將全面優化產品品質管控、提升供應鏈響應效率、壓縮交付週期，為全渠道網絡持續輸出高品質、高性價比的西裝、襯衫核心產品。

經營管理層面，本集團全面落實人才提質、管理提質、經營提質各項舉措，持續夯實組織能力與經營底盤。通過完善人才梯隊建設、強化核心人才引育、優化組織協同機制，破解部門壁壘、提升跨部門聯動效率；依託數字化管理系統迭代，優化業務全流程管控，提升整體運營效率與執行能力。

本集團將嚴格落地年度整體戰略規劃與各項經營舉措，紮實推進品牌建設、產品創新、渠道升級、數智產業賦能、新品牌孵化等各項核心工作，穩步提升品牌軟實力與企業核心資產價值，穩步邁向「中國西裝市場佔有率第一、重回中國男裝第一」的長期戰略目標，以穩健優質的經營成果回饋全體股東、員工及消費者。

遵守企業管治守則

董事會及本公司管理層致力維持高標準的企業管治。董事會深信，以透明負責的方式進行本集團業務及遵守良好的企業管治常規符合其長期利益及股東的權益。董事會認為，本公司於本期間已遵守上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則（「企業管治守則」）的所有守則條文，惟下列偏離情況除外：

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁之角色應有區分，且不應由一人同時兼任。主席與行政總裁之職責劃分應清晰訂明並以書面方式載列。

目前，本公司尚未設立職銜為「行政總裁」的任何職位。然而，執行董事及董事會主席駱葉飛先生一直履行行政總裁的職責。董事會認為，現有架構便於執行本集團的業務策略及將其營運效率最大化。

此外，由於所有重大決策均在諮詢董事會及相關董事委員會成員後作出，並且有三名獨立非執行董事提供獨立的觀點，故董事會認為有足夠的保障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(為審核委員會主席)、王亞山先生及武學凱先生。審核委員會已審閱及同意本集團本期間的未經審核簡明綜合中期業績及本公告。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間，本公司概無贖回其於聯交所上市的任何H股，且本公司或其任何附屬公司亦概無購買或出售任何該等H股(包括出售庫存股份(如有))。於2026年6月30日及直至本公告日期，本公司並無持有任何庫存股份。

遵守標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為其本身董事及本公司前監事(「前監事」)買賣本公司證券的行為守則。因應本公司向各董事及前監事作出的特定查詢，全體董事及前監事確認彼等於本期間已遵守標準守則。

刊發中期報告

本公司本期間的中期報告將分別登載於聯交所(<https://www.hkexnews.hk/>)及本公司(<https://chinafirs.com/>)網站，並於適當時寄發予股東(如有要求)。

承董事會命
杉杉品牌運營股份有限公司
主席
駱葉飛

中國寧波，2026年8月26日

於本公告日期，董事會的成員如下：

執行董事：

駱葉飛先生(主席)

曹陽先生(副主席)

嚴靜芬女士

周玉梅女士

非執行董事：

毛偉勇先生(職工董事)

王明明先生

獨立非執行董事：

周政寧先生

王亞山先生

武學凱先生