



寶勝國際(控股)有限公司

二零二五年中期業績

二零二五年八月十一日

MAKE SPORTS
YOUR LIFE





免責聲明



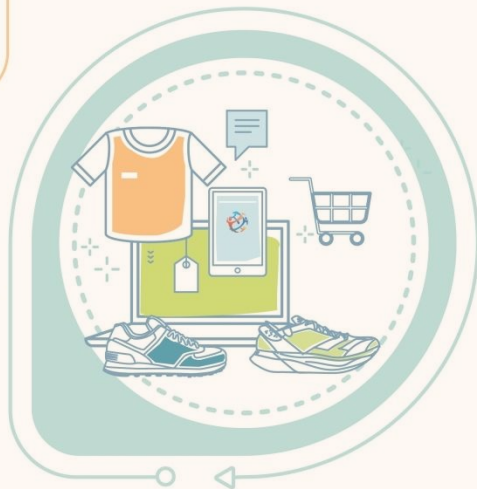
Yue Yuen and Pou Sheng have taken every reasonable care in preparing this presentation. However, please be reminded that the information, materials, opinions and statements contained or referred to in this presentation are all provided on an "as is" basis. None of the aforesaid information, materials, opinions and statements constitutes or will be viewed as investment advice or an offer, or a solicitation, recommendation or suggestion by Yue Yuen or Pou Sheng to deal in any investment products including securities, or other financial products and instruments.

If there is any forward-looking statements contained or referred to in this presentation, these forward-looking statements are based on current expectations and assumptions, of which many are beyond our control. In addition, these statements are subject to a number of risks, uncertainties and factors and if any of these risks or uncertainties materialize, or if underlying expectations not occur or assumptions prove incorrect, actual results, performance or achievements of Yue Yuen and/or Pou Sheng may vary materially from those described explicitly or implicitly in the relevant forward-looking statement. Neither Yue Yuen nor Pou Sheng intends or assumes any obligation, to update or revise these forward-looking statements in light of any difference from those anticipated.

Yue Yuen and Pou Sheng including their respective subsidiaries, associated or affiliated companies, or any of their respective directors, employees, agents, representatives or associates accepts no liability for and shall not be responsible or liable for any loss or damage of whatever kind or nature, directly or indirectly, arising from action taken, or not taken, in reliance on, or resulting from access to or use of the aforesaid information, materials, opinions and statements (including forward-looking statements, if any) contained or referred to in the presentation.

MAKE SPORTS YOUR LIFE

—— 让运动融入
你的生活 ——





寶勝策略及營運亮點



多元矩陣運營

Y 細分及垂直市場布局

- 瑜伽 → **XEXYMIX** (24家線下店舖+4家線上平台)
- 戶外 → **Pony** 同比 ↑ >30%
- 自有渠道 → **勝道倉** (去庫存+ 孵化新品+渠道品牌)

合理折扣

Y 1H25 折扣* 同比 擴大**低單位%**，2Q25 vs 1Q25 折扣* 環比 改善**低單位數%**

Y 2Q25 毛利率 **34.5%**，環比 ↑ **1.8** 百分點

穩健財務管理 ➤

加深與品牌客戶策略合作 ➤

數位賦能及動態管理提升效率 ➤



* 此指線下直營折扣

① 與業務夥伴的策略同盟

Y 庫存通 → 品牌合作夥伴庫存共享及共同營銷平台 – 提高銷售效率
• 庫存天數為 **146天**，老舊庫存佔比~9%

Y 會員通 → 消費者可同時享受寶勝及品牌直營店產品及服務

② 精緻化零售策略

Y 優化實體店舖格局及提升銷售轉換率，部分抵銷人流不振的影響
• 平均店舖面積及總銷售面積 vs FY24 **維穩** - ↓ **低單位數%**
• 1H25同店銷售**同比** ↓ **10-20%中段**

③ 全渠道表現穩健

Y 推動平台店群，強化選品
Y 微店、螞蟻雄兵抖音直播帶貨及達播，抖音全國庫存打通，深化與平台夥伴合作 → 有溫度的數位化體驗
• 全渠道佔總營收創新高，達**33%**，**同比** ↑ **16%**
• 直播**同比** ↑ >100%

④ 穩健財務管理，聚焦現金生成能力

• 現金水平穩健達人民幣 **27億**
• 派發**中期股息及特別股息**合共每股**0.023**港元，**配息率**達**60%**

我們的策略



目錄



01



財務摘要

p 6-14

02



營運重點

p 16-18

03



未來展望及策略

p 20-21

04



附錄

p 23-26



寶勝財務重點 (人民幣)



	二零二五年 中期		二零二四年 中期		同比	
	人民幣 百萬	%	人民幣 百萬	%	%	百分點
營業收入	9,159	100.0	9,983	100.0	-8.3	--
銷售成本	(6,090)	-66.5	(6,567)	-65.8	-7.3	-0.7
毛利	3,069	33.5	3,416	34.2	-10.2	-0.7
銷售、分銷及行政開支	(2,890)	-31.5	(3,052)	-30.6	-5.3	-0.9
淨其他收入及開支	103	1.1	119	1.2	-13.4	-0.1
經營溢利	282	3.1	483	4.8	-41.6	-1.7
淨融資成本*	(7)	-0.1	(8)	-0.1	-12.5	0.0
其他收益 (虧損)	--	--	--	--	N/A	N/A
所得稅開支	(75)	-0.8	(137)	-1.3	-45.3	+0.5
本期溢利	200	2.2	338	3.4	-40.8	-1.2
股東應佔溢利	188	2.1	336	3.4	-44.0	-1.3

資料來源: 寶勝公佈於港交所網站的業績公告

* 含租賃負債之利息開支人民幣26.6百萬 (1H24: 人民幣34.1百萬)。1H25借貸利息同比上升23.2%至人民幣1.5百萬

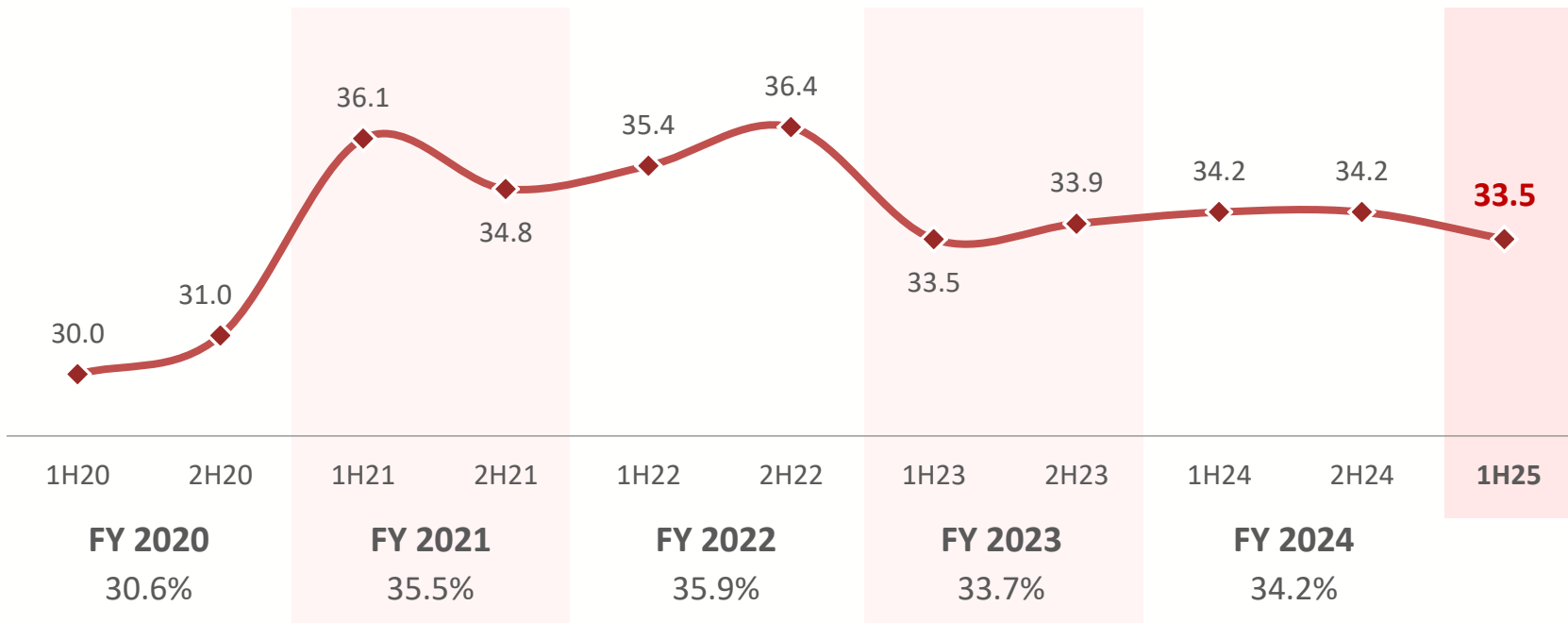
1H25淨財務收入 (財務收入減借貸利息) 為人民幣20.1百萬 (1H24: 人民幣26.5百萬)



寶勝毛利率趨勢



◆ 毛利率 (%)

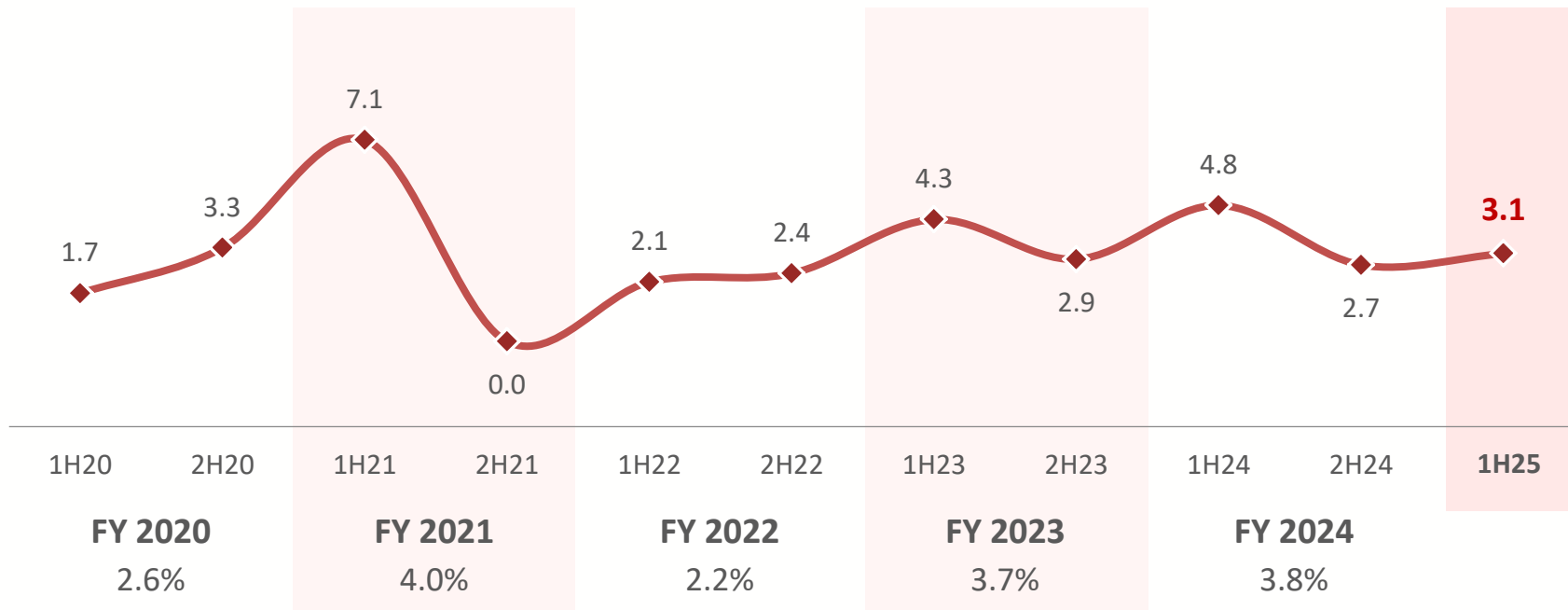




寶勝經營溢利率趨勢



◆ 經營溢利率 (%)



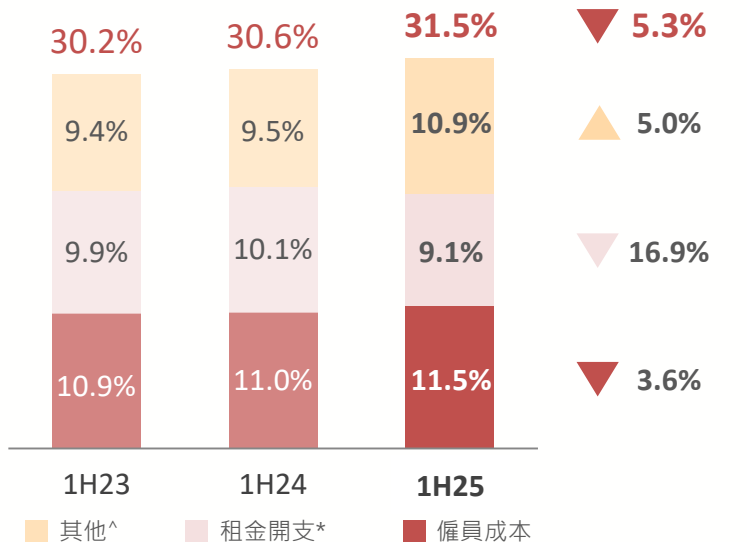


寶勝銷售、分銷及行政開支明細



銷售、分銷及行政開支率

營收佔比 (%)



策略性管理店舖網絡、優化租金費用

- 前置性渠道規劃，抑制低效開關
- 直營店舖數目同比 ↓ 2%
- 推動租金扣點節降計劃



合理費用控管 以應經營反槓桿影響



積極推動人效控管

- 精實管理：
寶勝總人數同比 ↓ 約7%，
由20,700人下降至19,200人

^ 其他包含購物商場開支、物流開支及物業、機器及設備折舊及攤銷等費用

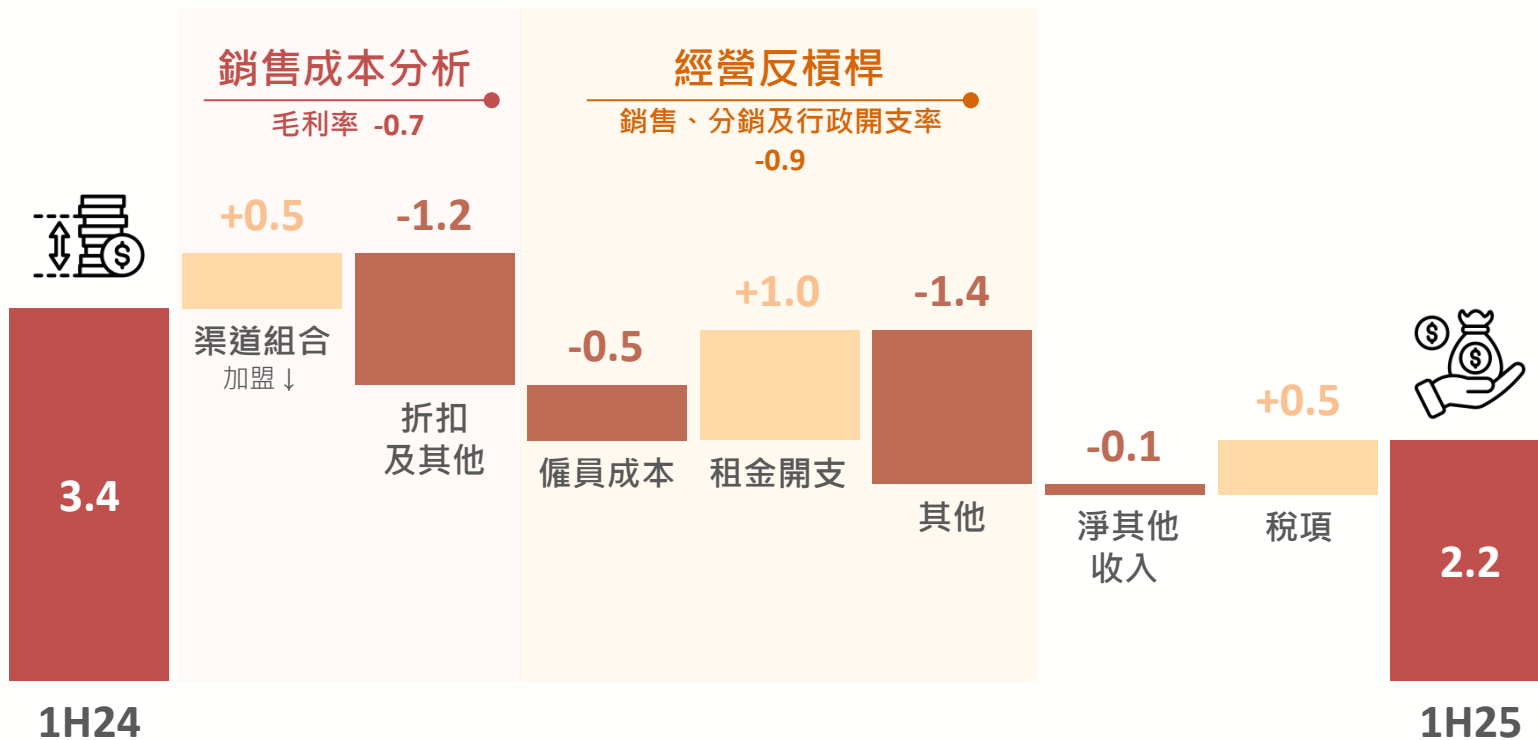
* 租金開支包含經營租賃開支、租金扣點費用及使用權資產折舊



寶勝淨利率之變化



(%)





營運效率 – 2025年中期



(以人民幣計)



庫存天數

146

FY24: 145
1H24: 130

營運資金天數

140

FY24: 130
1H24: 116



應收帳款天數

19

FY24: 19
1H24: 18



應付帳款天數

25

FY24: 34
1H24: 32

庫存水平

人民幣 (百萬元)

4,650

4,865

▲ 4.6%

營運資金

人民幣 (百萬元)

4,510

5,024

▲ 11.4%

1H24

1H25

週轉天數以庫存、應收帳款及應付帳款的平均值計算: (期初餘額 + 期末餘額) / 2



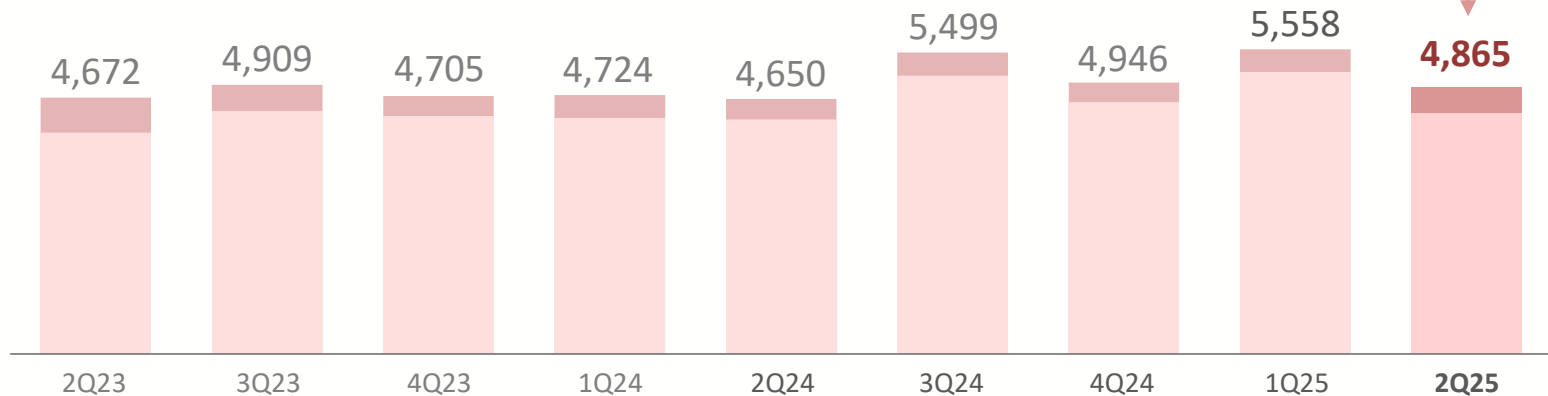
庫齡健康 良好庫存管理



(人民幣 百萬)

↑ 4.1%

-12.5%



動態庫存管理

■ > 12 個月庫存占比% · 2Q23-3Q23介於10-15% · 4Q23-2Q25高單位數%



寶勝財務比率 (人民幣)



(人民幣 百萬)	二零二五年 中期	二零二四年 中期	同比
物業、機器及設備折舊及攤銷	160.7	167.0	-3.8%
使用權資產折舊	337.7	389.6	-13.3%
稅息折舊及攤銷前利潤	801.6	1,066.9	-24.9%
稅息折舊及攤銷前利潤 減 使用權資產折舊	463.9	677.3	-31.5%
資本開支 ^Δ	119.4	190.8	-37.4%
借貸總額*	196.8	37.0	+431.9%
淨現金*	2,497.4	3,071.5	-18.7%
總借貸權益比 [#]	2.2%	0.4%	+1.8pp
淨借貸權益比 [#]	淨現金	淨現金	--
股本回報率 最近12個月	3.9%	5.9%	--
資產收益率 最近12個月	2.9%	4.0%	--

於6月30日

資料來源: 內部分析報告 (按四捨五入計算)

^Δ 含SAP ERP相關資本開支

* 借貸總額及淨現金計算不含租賃負債。截至2025年及2024年6月30日之租賃負債分別為人民幣1,261.1百萬和1,518.9百萬

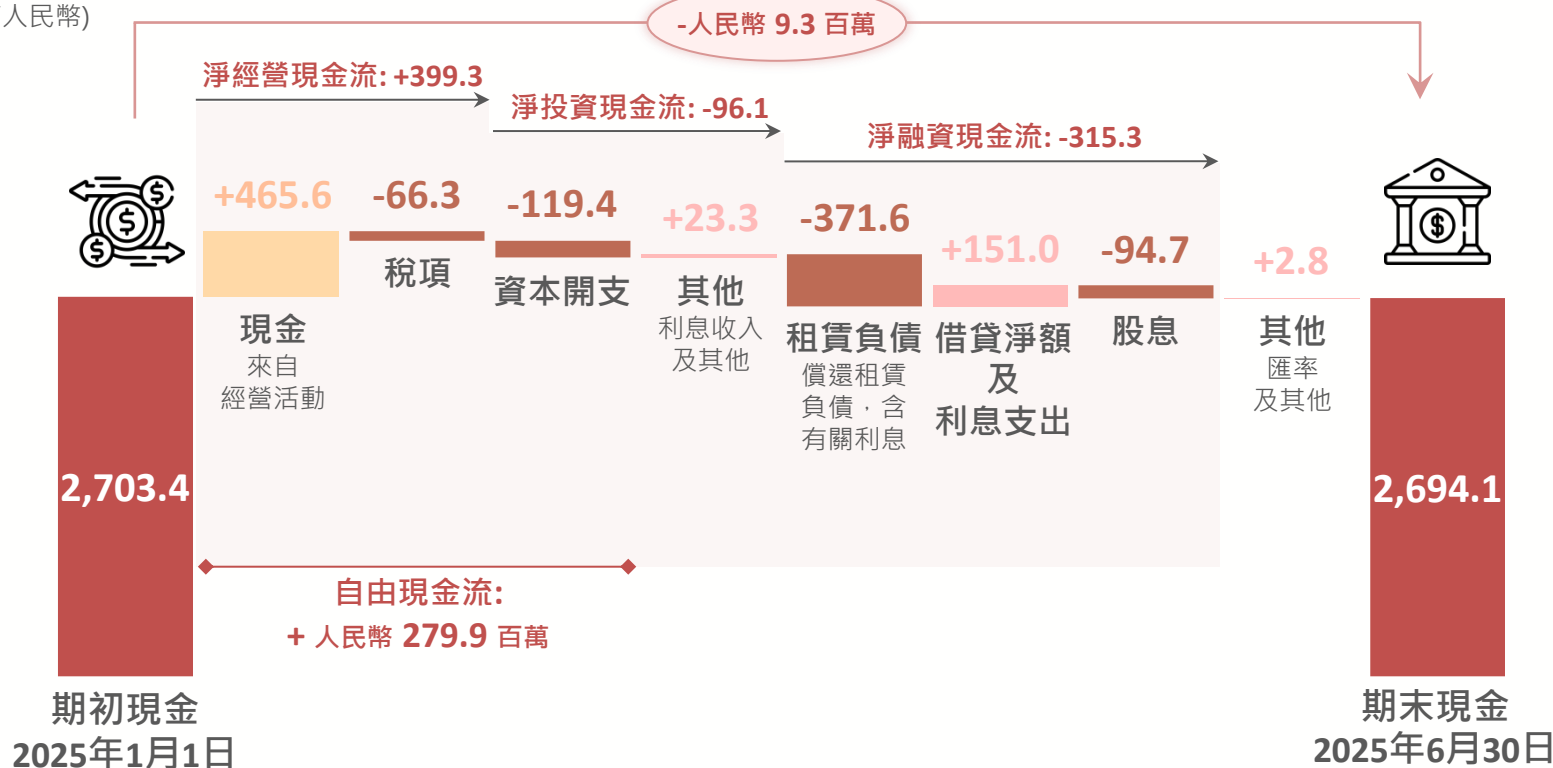
[#] 截至2025年6月30日之總負債權益比及淨負債權益比(含租賃負債)分別為16.2% (1H24: 17.5%) 和淨現金 (1H24: 淨現金)



寶勝現金之來源及用途 – 2025年中期



(百萬人民幣)





目錄



01



財務摘要

p 6-14

02



營運重點

p 16-18

03



未來展望及策略

p 20-21

04



附錄

p 23-26



寶勝零售策略=全渠道打通 擴大出海口



寶勝為世界知名運動品牌於大中華地區最大零售商及運動服務提供者之一

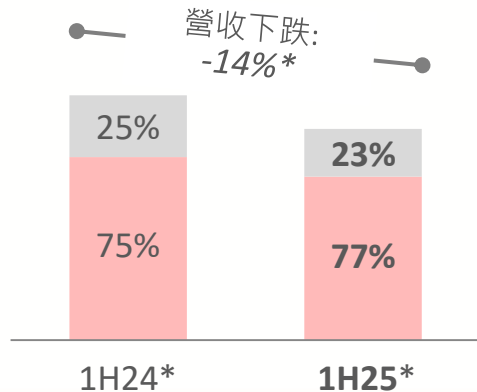
實體店舖

直營店:

- 單品店: 3,390 家
- 多品店: 18 家 (含8間勝道倉)

■ 加盟店

■ 直營店及泛微店

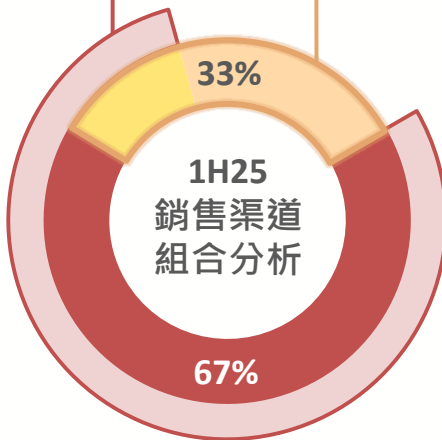
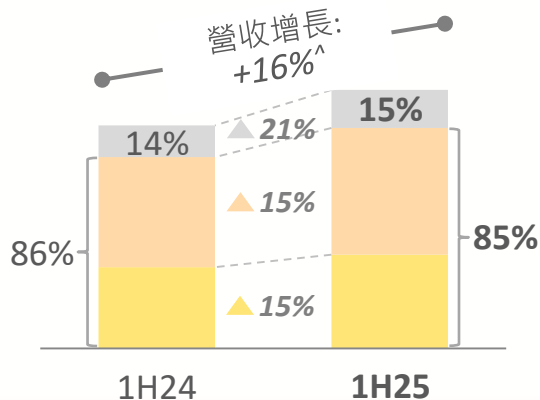


全渠道

■ B2B: 第三方平台之加盟店

■ B2C (公域): 在天貓、京東及其他平台經授權之單品或多品店

■ B2C (私域): 泛微店^



5大品牌銷售
貢獻佔比約94%

* 佔比分析維度: 包含泛微店生態圈, 不含其他銷售。如不包括泛微店, 1H25營收同比下跌12%

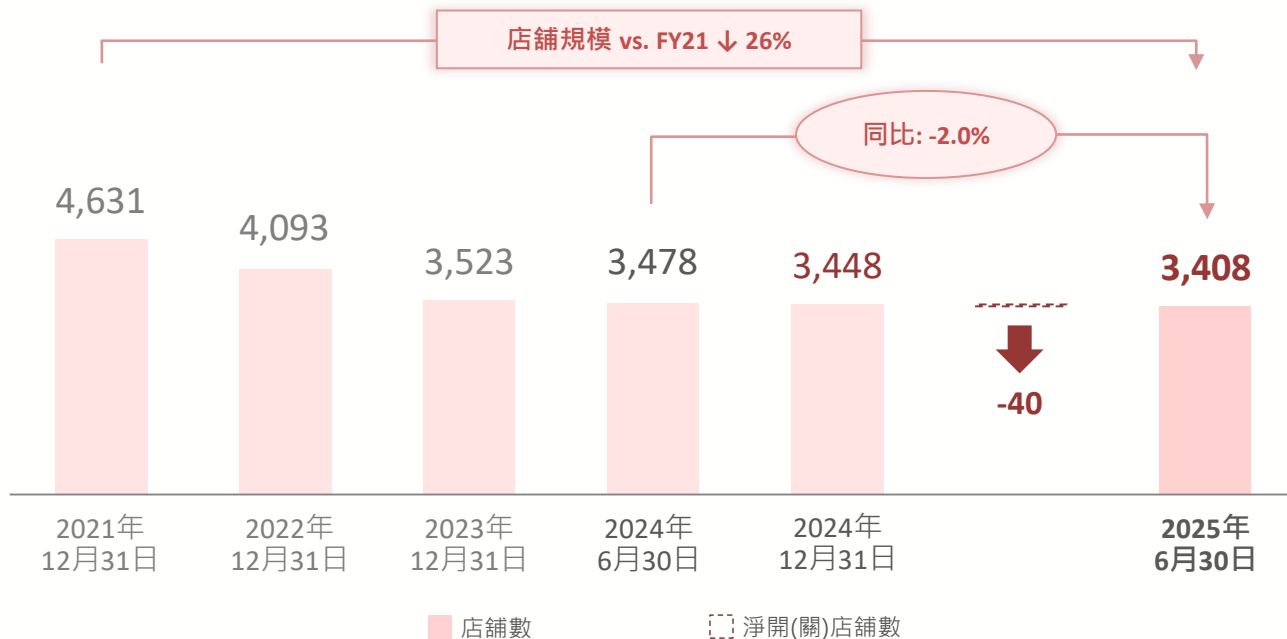
^ 經重新分類



精實管理零售網絡



直營店舖數





量身打造泛微店生態圈



Y 透過全方位平台與消費者建立深厚關係，提升銷售轉換率、當季正價銷售及複購率



YYsports
及會員計劃*



商場會員平台

03

02

抖音直播帶貨

- Y 升級區部級與店舖級抖音號在地化營運，搭配全國庫存打通
- Y 特選品牌夥伴合作抖音勝道專賣店



微店

01

- Y 螞蟻雄兵多品牌、多維度矩陣的區部營運



螞蟻雄兵
數位介面無縫互動

泛微店生態圈

* 截至2025年6月30日，約有6,390萬YYsports勝道體育會員



目錄



01



財務摘要

p 6-14

02



營運重點

p 16-18

03



未來展望及策略

p 20-21

04



附錄

p 23-26



未來3年關鍵任務



“為客戶提供增值服務並創造高品質體驗”





多維度品牌策略矩陣帶動成長



XEXYMIX



胜道仓

YYQUALITY

仓储式购物体验





目錄



01



財務摘要

p 6-14

02



營運重點

p 16-18

03



未來展望及策略

p 20-21

04



附錄

p 23-26



公司沿革



- 2024 ● 取得 XEXYMIX 獨家品牌總經銷權 (中國大陸)
SAP ERP 系統上線
- 2021 ● 全渠道貢獻整體營收佔比超過20%
- 2018 ● 整體營收達人民幣220億元
- 2016 ● 整體營收達人民幣150億元
- 2014 ● 取得Pony獨家品牌代理權 (中國大陸及台灣)
- 2013 ● 整體營收達人民幣100億元
- 2008 ● 寶勝於香港交易所掛牌上市 (股票代碼: 3813.HK)
- 2001 ● 於中國大陸擴張零售業務





寶勝財務重點 (美元) – 1H25



	二零二五年 中期		二零二四年 中期		同比
	千美元	%	千美元	%	%
營業收入	1,262,168	100.0	1,381,003	100.00	-8.6
銷售成本	(839,231)	-66.5	(908,503)	-65.8	-7.6
毛利	422,937	33.5	472,500	34.2	-10.5
銷售、分銷及行政開支	(394,414)	-31.2	(418,844)	-30.3	-5.8
淨其他收入及開支	10,281	0.8	13,096	0.9	-21.5
經營溢利	38,804	3.1	66,752	4.8	-41.9
淨融資成本	(895)	-0.1	(1,057)	-0.1	-15.3
其他收益 (虧損)	--	--	--	--	N/A
所得稅開支	(10,335)	-0.8	(18,938)	-1.3	-45.4
本期溢利	27,574	2.2	46,757	3.4	-41.0
股東應佔溢利	25,853	2.0	46,441	3.4	-44.3

資料來源: 內部分析報告(按四捨五入計算); 製作裕元集團合併報表之時, 寶勝部分數據經重分類及調整以符合會計準則



寶勝財務重點 (美元) – FY24



	二零二四年 全年		二零二三年 全年		同比
	千美元	%	千美元	%	%
營業收入	2,561,408	100.0	2,830,730	100.0	-9.5
銷售成本	(1,685,725)	-65.8	(1,877,586)	-66.3	-10.2
毛利	875,683	34.2	953,144	33.7	-8.1
銷售、分銷及行政開支	(809,193)	-31.6	(887,443)	-31.4	-8.8
淨其他收入及開支	31,951	1.2	38,115	1.4	-16.2
經營溢利	98,441	3.8	103,816	3.7	-5.2
淨融資成本	(2,473)	-0.1	(7,720)	-0.3	-68.0
其他虧損	(444)	-0.0	(3,447)	-0.1	-87.1
所得稅開支	(26,426)	-1.0	(21,656)	-0.8	+22.0
本期溢利	69,098	2.7	70,993	2.5	-2.7
股東應佔溢利	68,219	2.7	69,190	2.4	-1.4

資料來源: 內部分析報告(按四捨五入計算); 製作裕元集團合併報表之時, 寶勝部分數據經重分類及調整以符合會計準則

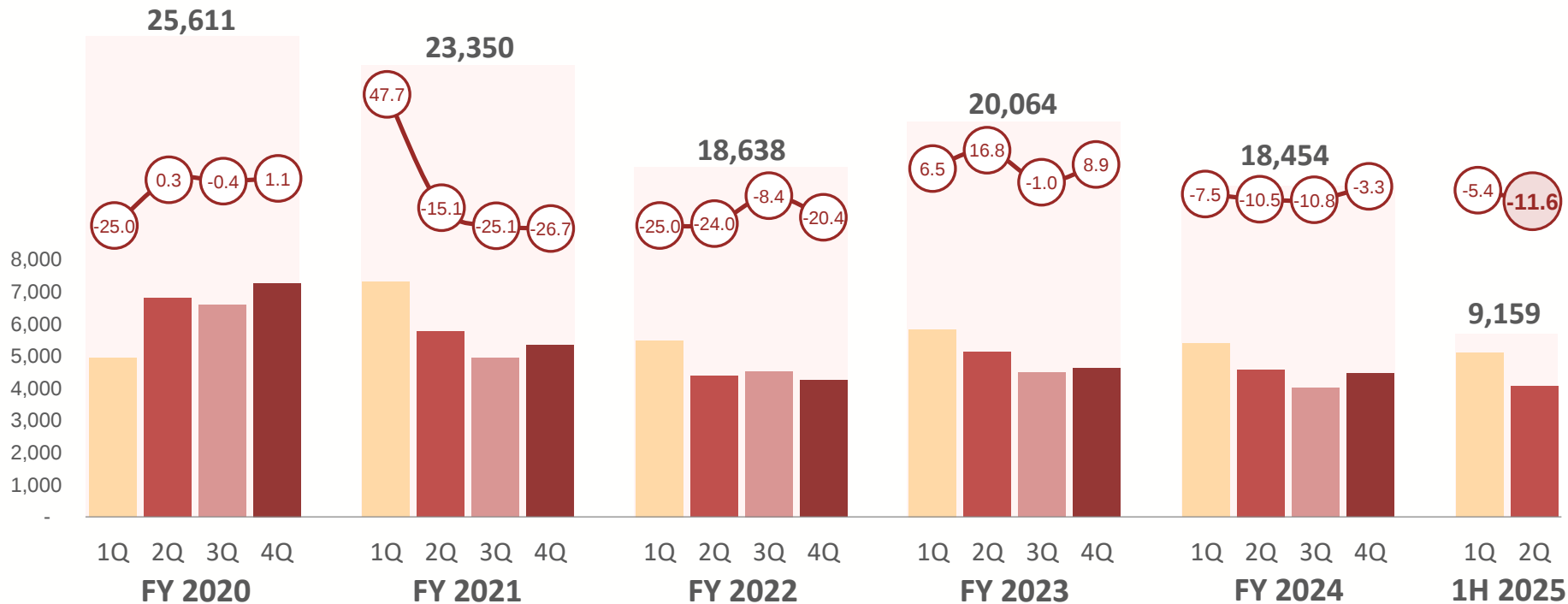


寶勝營業收入趨勢



營業收入 (人民幣 百萬)

—○— 同比 (%)



謝謝
問答環節