



ANNUAL
RESULTS



中國
李寧

2023

全年業績

LI NING COMPANY LIMITED
李寧有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

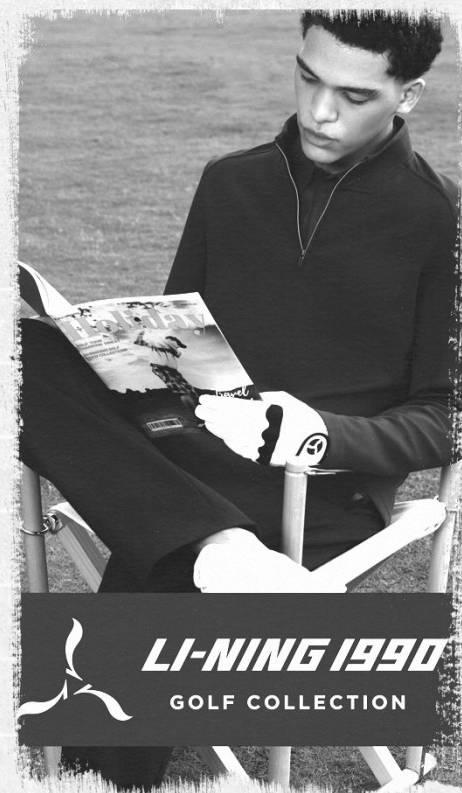
股份代號：2331 (港幣櫃台) 及 82331 (人民幣櫃台)

免責聲明 *Disclaimers*

This presentation incorporates information contained in the annual results announcement (the “Results Announcement”) for the year ended 31 December 2023 of Li Ning Company Limited (the “Company”). This presentation should be read in conjunction with the Results Announcement and is qualified in its entirety by the more detailed information and financial information contained in the Results Announcement.

Other than the information contained in the Results Announcement, you shall not reproduce or distribute this presentation, in whole or in part, and you shall not disclose any of the contents of this presentation or use any information herein for any purpose without the Company’s prior written consent. You hereby agree to the foregoing by accepting delivery of this presentation.

The contents of this presentation have not been reviewed or approved by any regulatory authority in Hong Kong or elsewhere. The contents of this presentation are not investment, legal or tax advice. You are advised to exercise caution in perusing the contents of this presentation. If you are in any doubt about any of the contents of this presentation, you should obtain independent professional advice.





LI NING
COMPANY
LIMITED

LI NING 2023 ANNUAL RESULTS

1

業績亮點 RESULTS HIGHLIGHTS

2

財務回顧 FINANCIAL REVIEW

3

戰略方向 STRATEGIC DIRECTION

4

運營進展 OPERATIONAL PROGRESS

5

附 錄 APPENDIX

目 錄

CONTENTS



由我主宰

MAKE YOUR OWN WAY

⊗ 2023 德维恩·韦德中国行



一切皆有可能

ONE

TWO

THREE

FOUR

FIVE



RESULTS HIGHLIGHTS

業績亮點

2023年業績亮點：積極佈局，穩中有進

● 財務亮點 單位：人民幣

收入 275.98億元 ↑ 7.0%	毛利率 48.4% 同比持平	淨溢利 ¹ 31.87億元 淨利率：11.5%
扣除一次性非經營收益後淨溢利 ² 30.46億元 淨利率：11.0%	經營現金淨流入 46.88億元 ↑ 19.8%	
平均運營資金總額佔總收入 7.6% 現金循環週期：35日 維持健康水平	全年派息 ³ 54.74分/股 全年派息率：45%	

● 經營亮點

零售流水 ⁴ ↑ 10%~20% 低段
新品線下零售流水 ↑ 10%~20% 低段
渠道庫存 庫存水平：↓ 中單位數 庫銷比3.6個月

註1和註2：分別指權益持有人應佔淨溢利和扣除一次性與經營無關的收益後權益持有人應佔淨溢利。

註3：董事會建議派發截至2023年12月31日止年度之末期股息每股普通股18.54分人民幣，連同已派付的中期股息每股普通股36.20分人民幣，全年股息每股普通股54.74分人民幣。該建議末期股息須待本公司股東在應屆股東週年大會上通過方可作實。

註4：包括線上及線下。

ONE

TWO

THREE

FOUR

FIVE

的卢PRO
止滑大魔王

* 耐磨+5倍^① | 止滑+13%^②

★ 李宁GCU地面控制系统与黄金大底的材料试片性能对比 ①数据来自第三方检测机构 ②数据来自李宁运动科学实验室

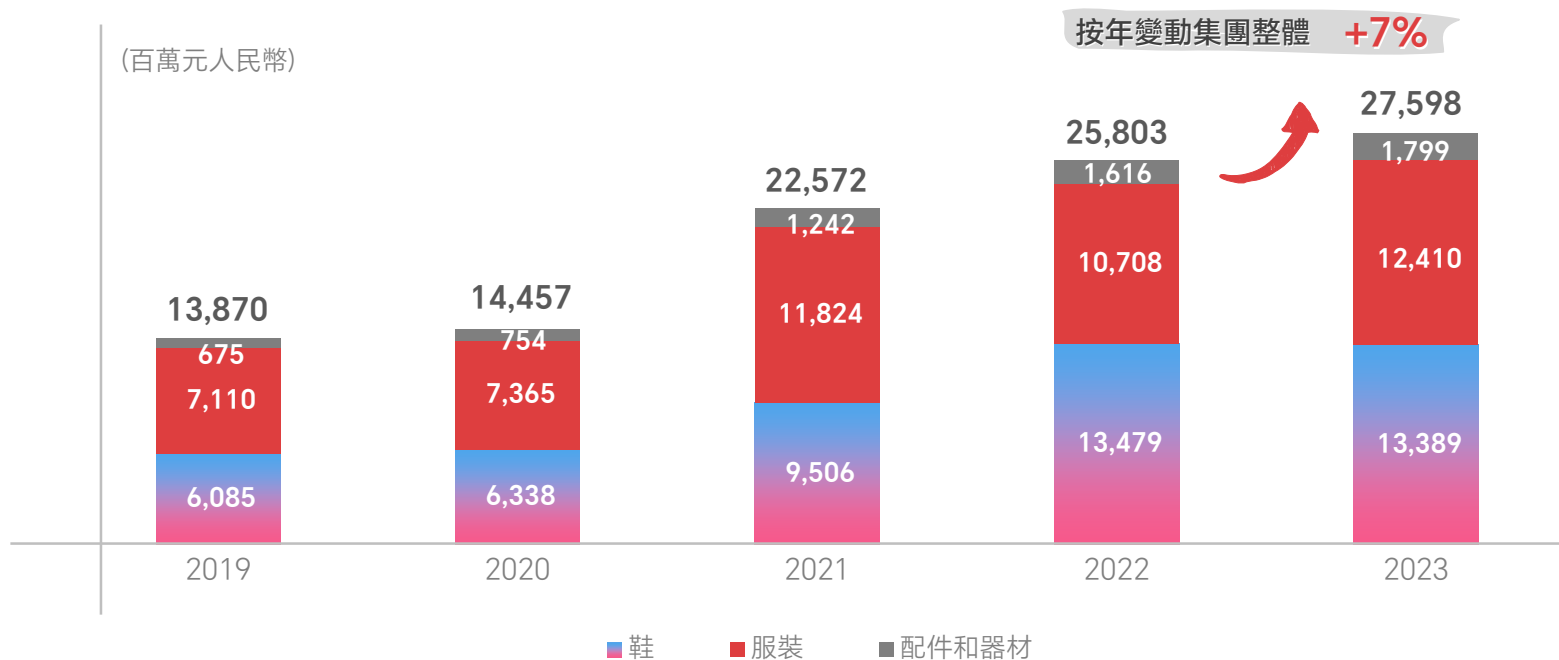
LI-NING ADVENTURE

FINANCIAL REVIEW

財務回顧

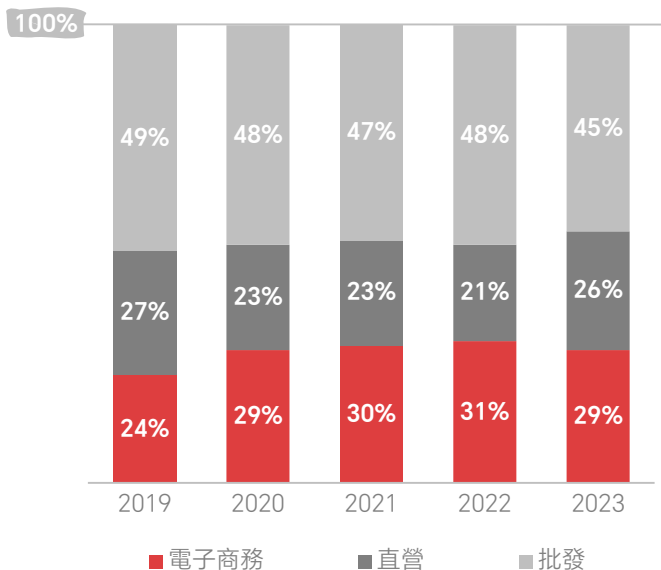


收入：鞋品類保持佔比優勢

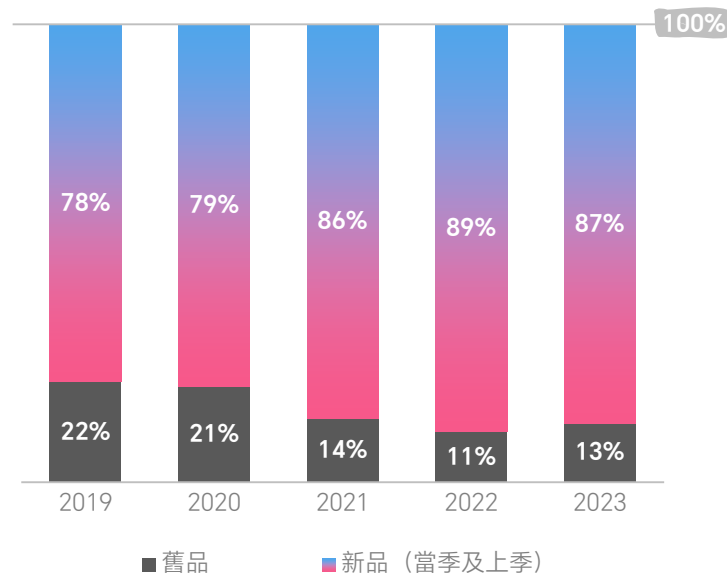


收入及流水佔比：均衡的渠道收入及流水佔比有助於降低財務風險

按銷售渠道收入佔比



零售流水佔比 (包含零售及批發)



同店銷售增長率（SSSG）：消費弱復甦導致同店承壓

SSSG (2023 vs 2022)

整體平台 ↓ 低單位數

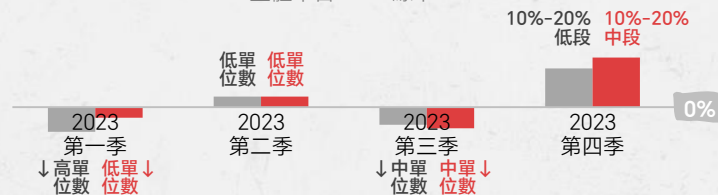
● 直營 ↑ 10%-20% 低段

● 批發 ↓ 低單位數

● 電子商務 ↓ 高單位數

整體平台

■ 整體平台 ■ 線下



直營



批發



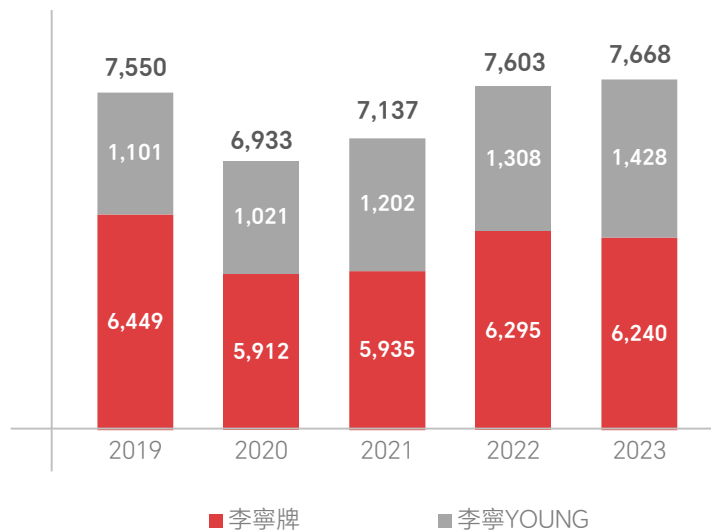
電子商務



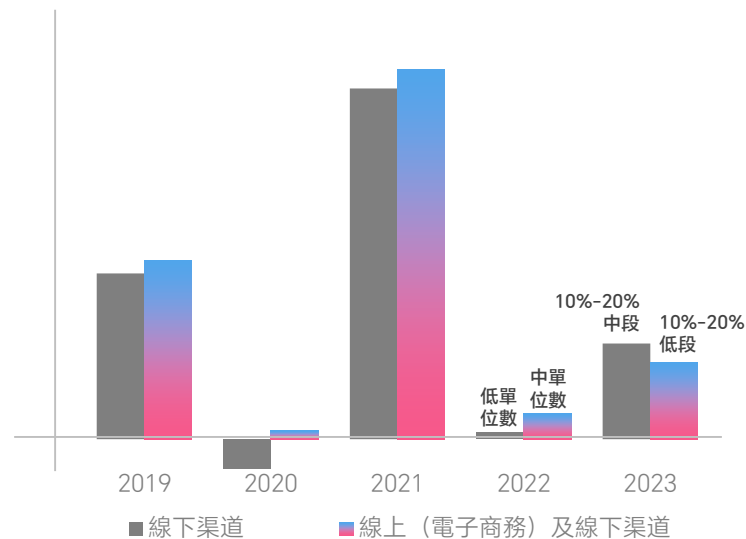


線上線下業務擴張：拓展核心商圈，優化店舖佈局

銷售點總數（年末）



流水增長率，按年變動（不包括李寧YOUNG）

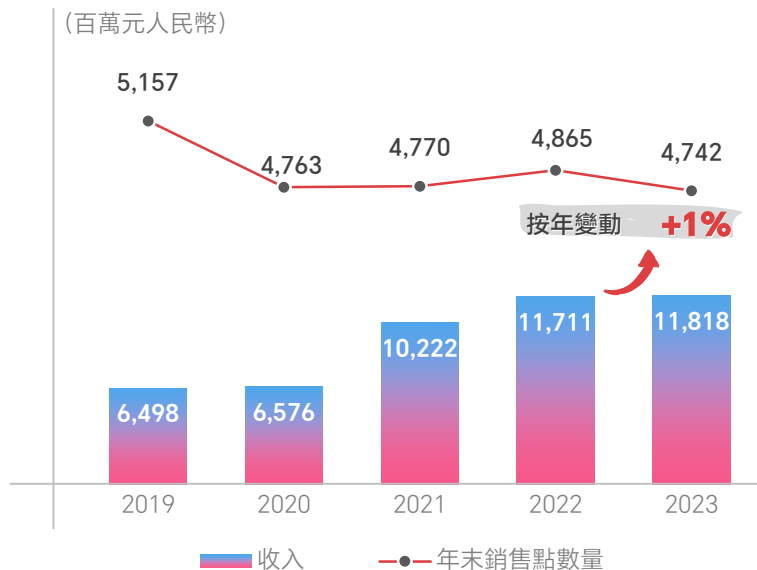


流水增長率：僅李寧牌（含中國李寧及李寧1990），不含國際市場和李寧YOUNG

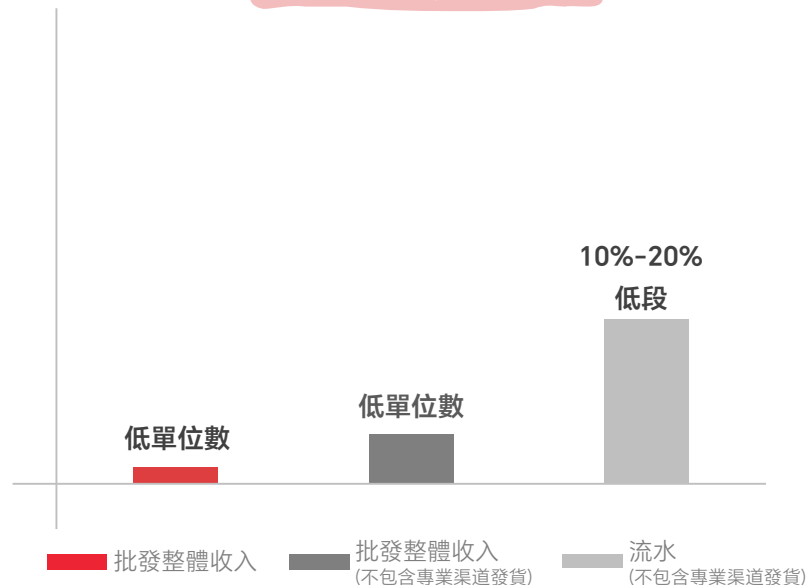
批發業務：賦能經銷商，提升零售運營能力，引領銷售流水復甦

業務表現

(百萬元人民幣)



流水和收入，按年變動

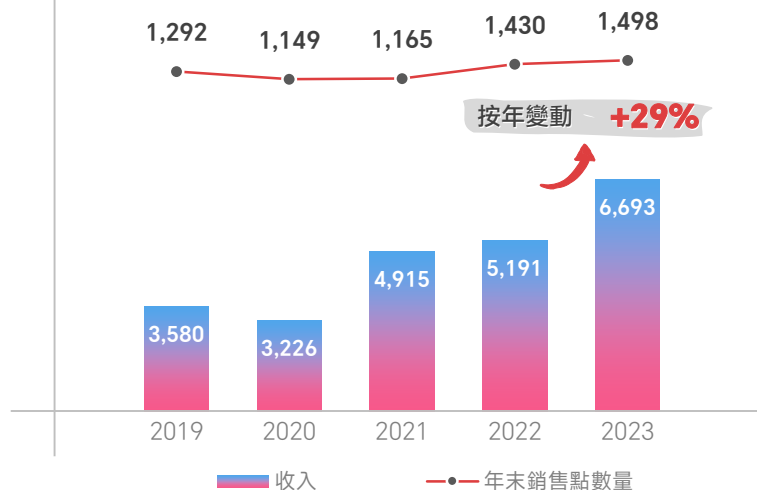


批發業務：僅李寧牌（含中國李寧，及於專業渠道銷售之羽毛球、乒乓球等系列產品），不含國際市場和李寧YOUNG

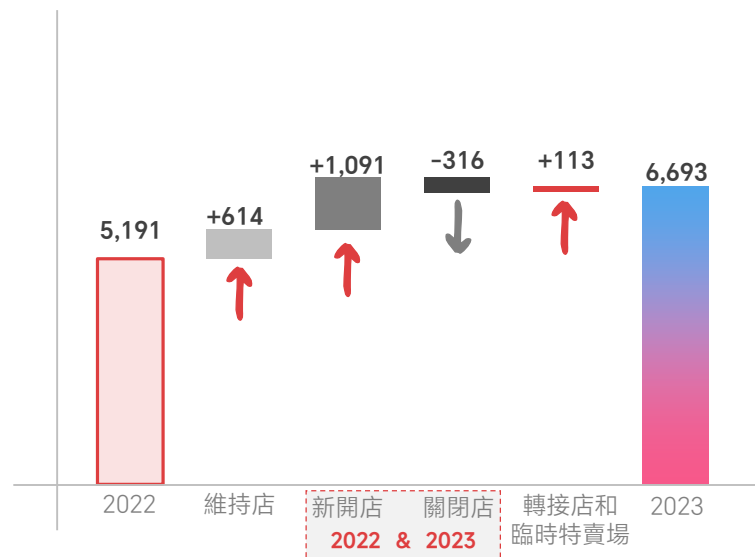
直營業務：新開店與同店帶動直營增長勢頭

業務表現

(百萬元人民幣)

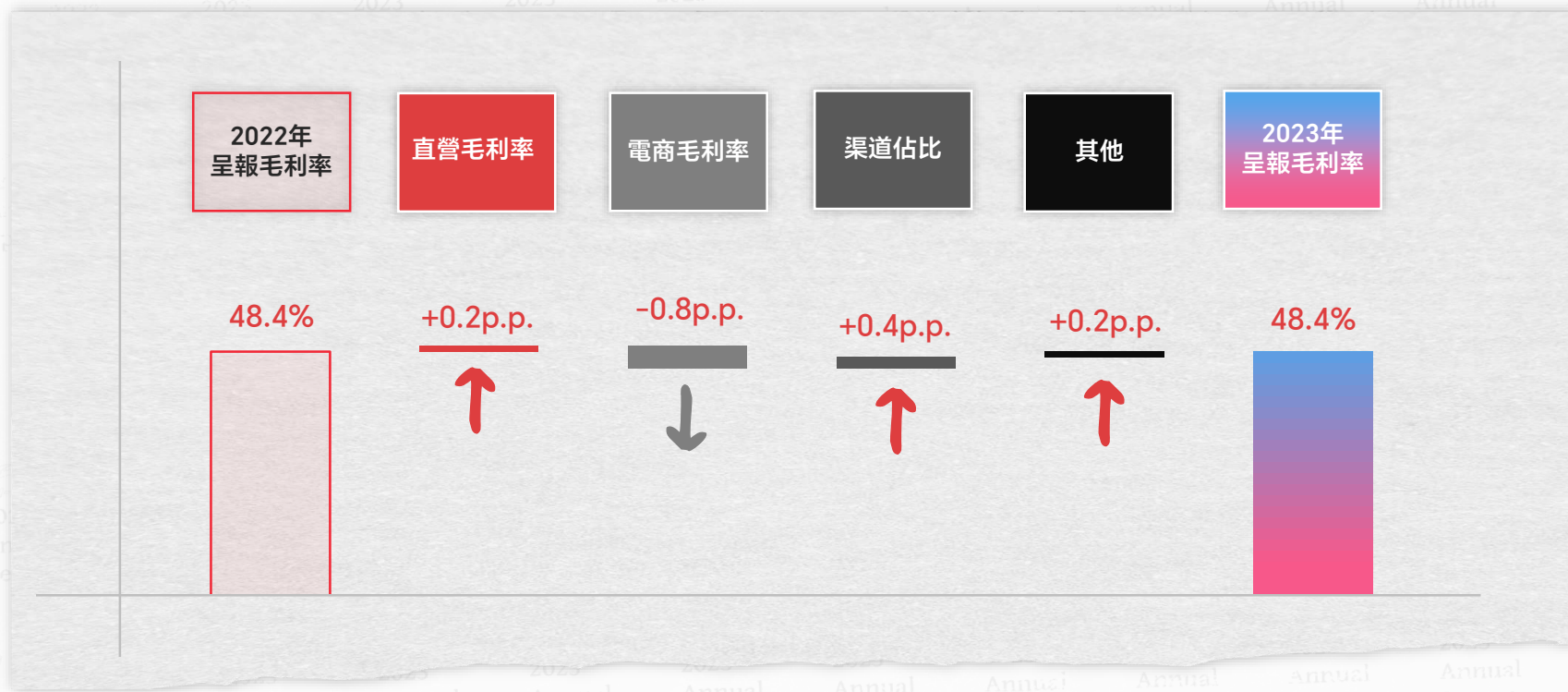


收入變動分析



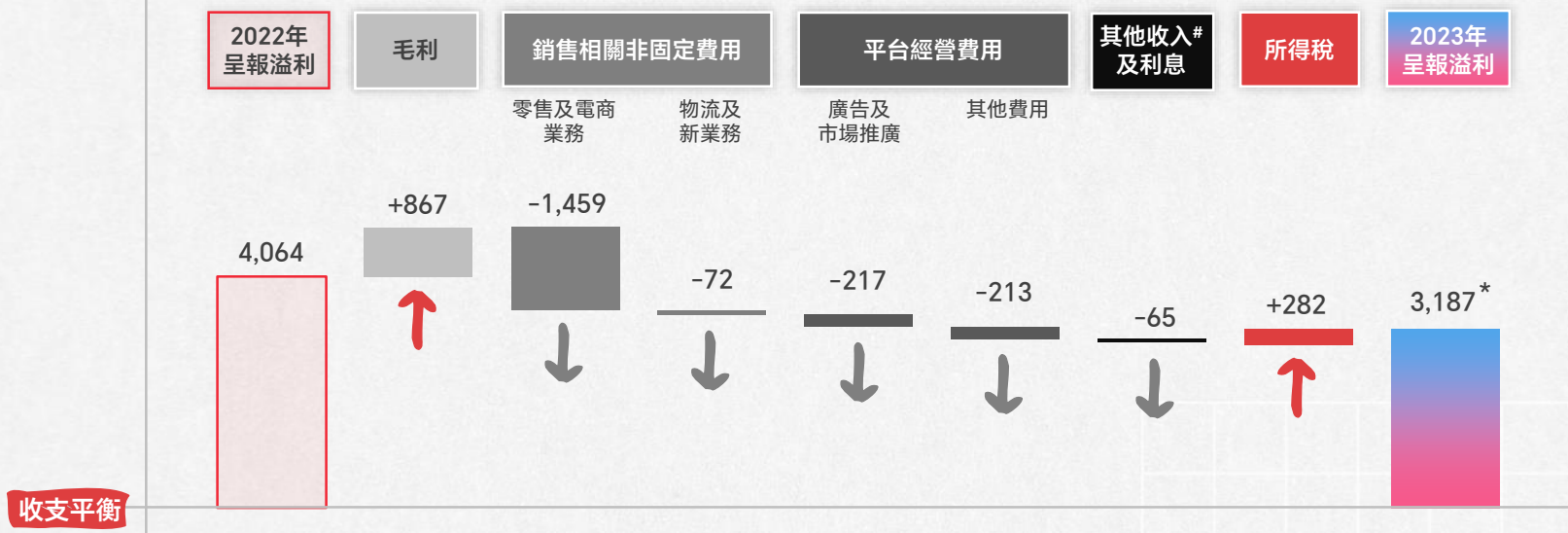
直營業務：直接經營銷售，僅李寧牌（含中國李寧及李寧1990），不含李寧YOUNG

毛利率分析：直營折扣改善及渠道結構優化確保毛利率穩定



盈利能力分析：策略性地投入以實現更好的長期投資回報

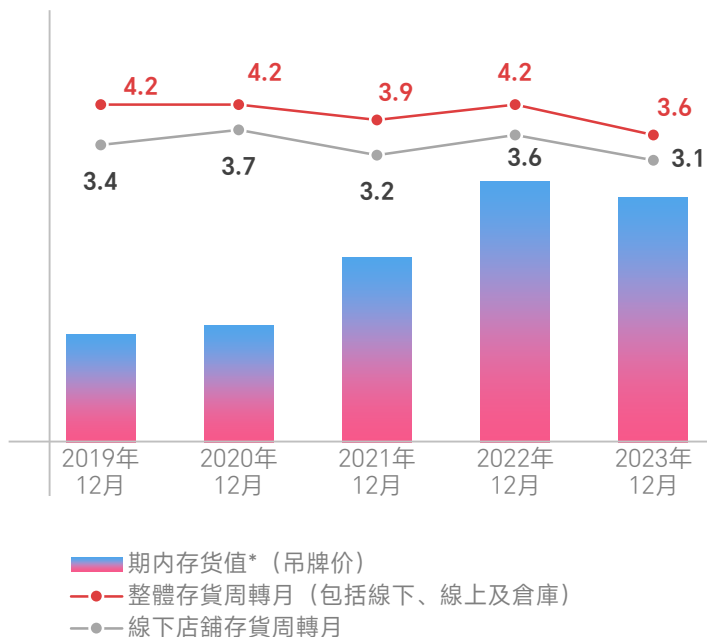
(百萬元人民幣)



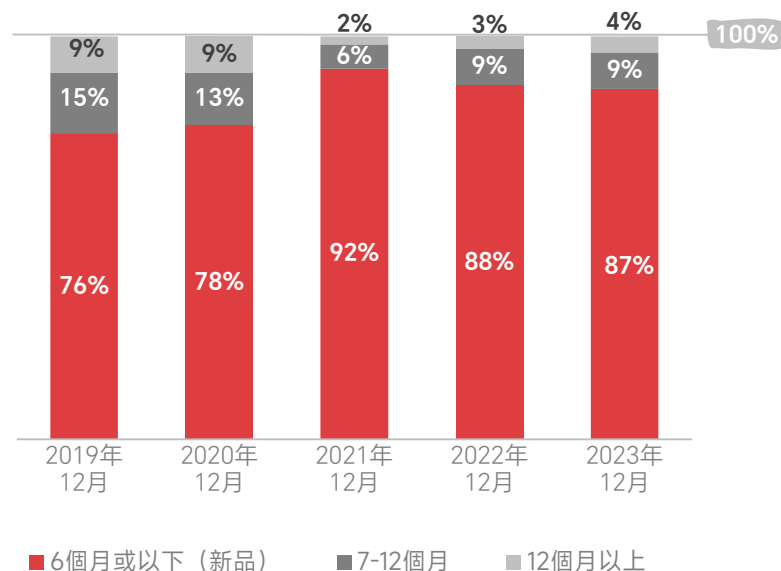
其他收入包括 (i) 其他收入及其他收益 (淨額), (ii) 聯營及合營公司的溢利份額

*含一次性與經營無關的收益

渠道存貨：存貨周轉效率達五年最優水平



*包括線下店鋪及倉庫

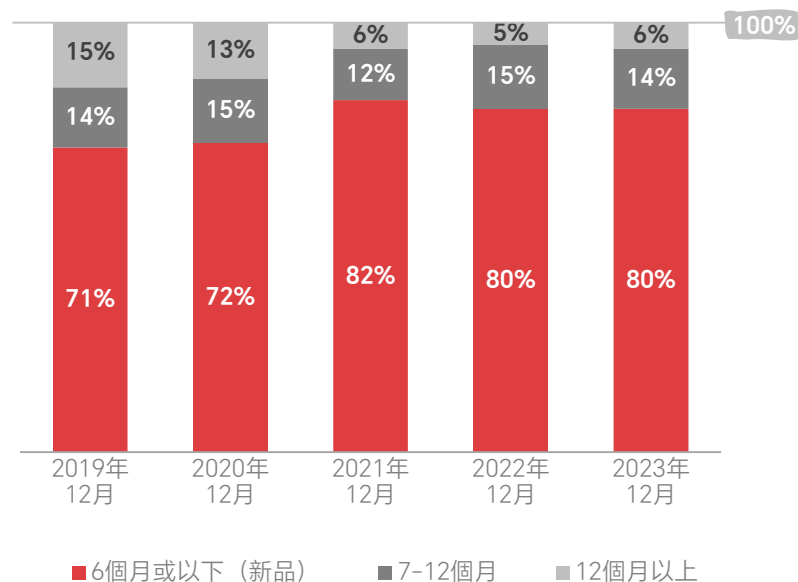
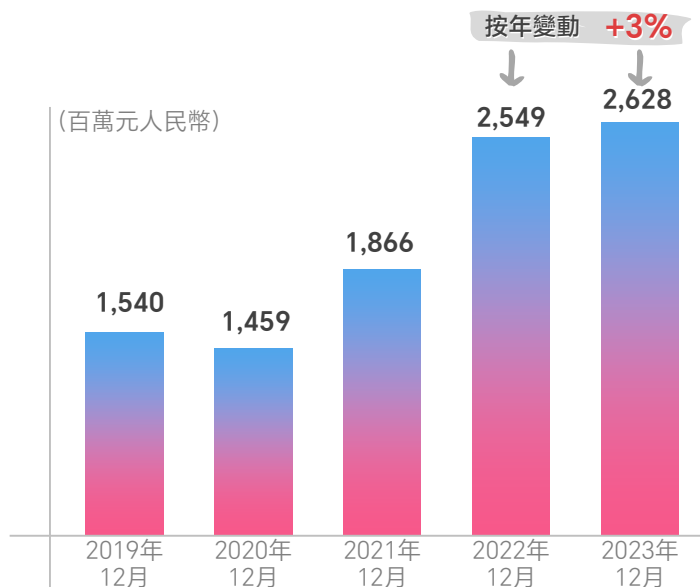


渠道存貨：包括線上及線下



公司存貨：存貨水平及庫齡結構保持健康可控

撥備前成本金額

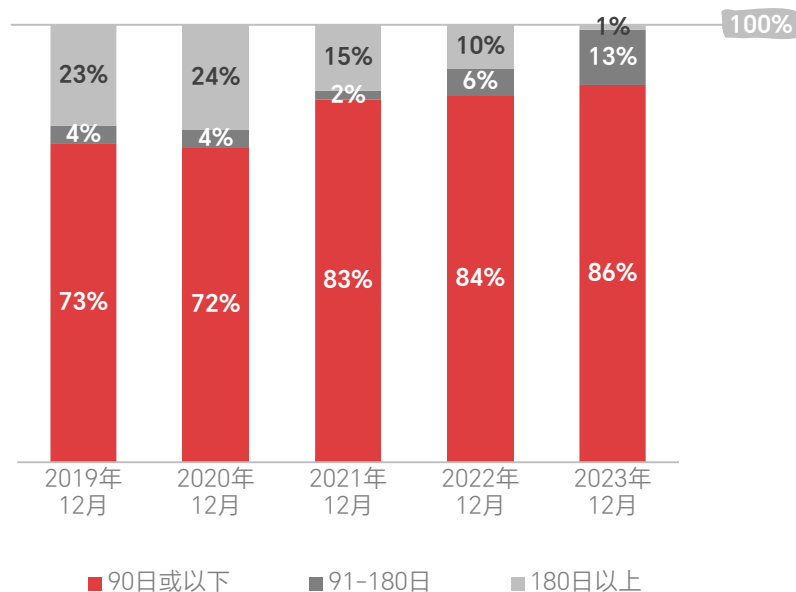
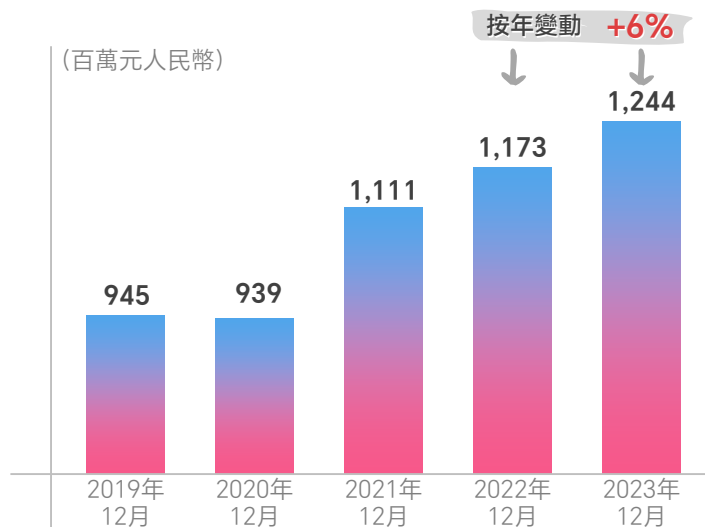




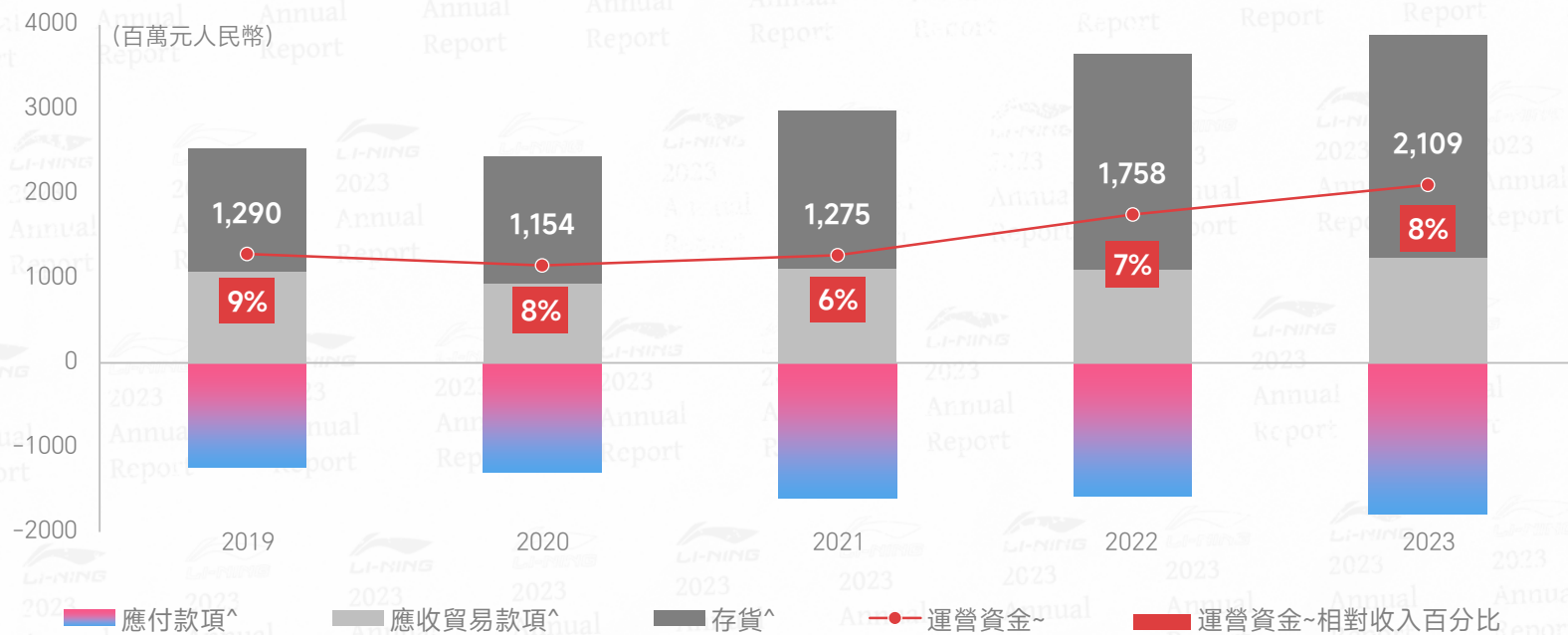
應收貿易款項：處於合理的健康水平

撥備前原值金額

(百萬元人民幣)



運營資金效率：健康的運營資金效率為生意復甦提供充足動力



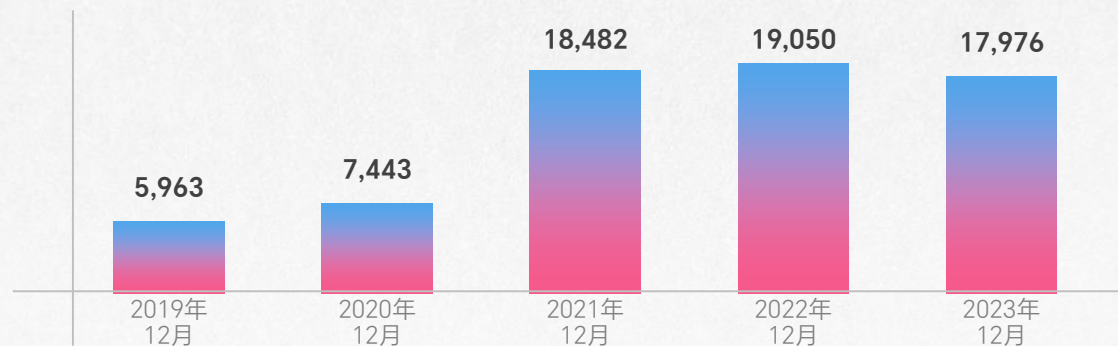
~按照期初及期末簡單平均法計算

[^]存貨、應收貿易款項及應付款項為撥備前金額

資產負債表概要：經營活動現金流健康

淨現金[^]

(百萬元人民幣)



現金循環週期(日)

26

20

20

30

35

經營活動產生之現金淨額

3,503

2,763

6,525

3,914

4,688

股息分紅*

380

510

1,203

1,219

1,434

[^]淨現金= 現金及等同現金項目 + 受限制之銀行存款 + 長短期銀行存款 - 借貸

*含已派發中期股息和擬派發末期股息 (需經股東同意)

ONE

TWO

THREE

FOUR

FIVE



STRATEGIC DIRECTION

戰略方向

李寧品牌體驗價值全面提升，鞏固優勢捕捉行業機遇

堅持加大研發投入，推動產品質量
提升功能與時尚特性

產品
體驗

李寧式
體驗價值

購買
體驗

運動
體驗

零售門店持續升級
提升一站式購物體驗

國策推進體育強國建設步伐
體育行業高質量發展



持續聚焦「單品牌、多品類、多渠道」策略



持續深耕功能科技，為消費者提供全方位專業運動產品

零售流水—按年變動

(2023年)



總額

↑12%



跑步

↑40%



健身

↑25%



籃球

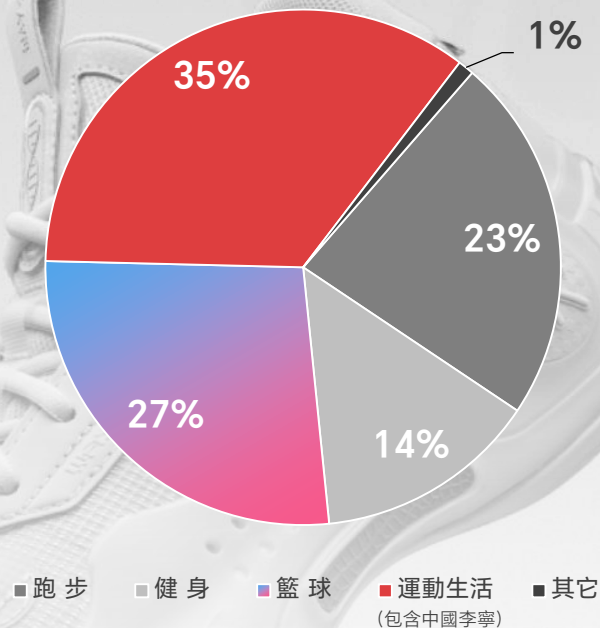
持平



運動生活

持平

零售流水—占比



搭建成熟專業跑鞋矩陣

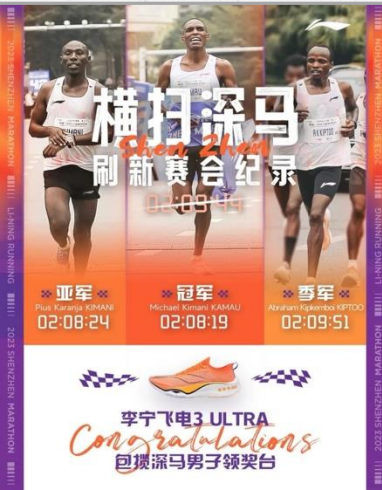
- 超輕、赤兔、飛電全年總銷量突破**900**萬雙；
- 飛電3 Challenger 全年累計銷量破**130**萬雙。



跑步——持續完善專業矩陣，

打造多場景專業跑步產品

- 2023年，李寧飛電系列助力國內外精英運動員累計實現**103**次奪冠，**194**次登台；
- 2024年2月，飛電3 Ultra助力運動員創造中國跑鞋最快速度記錄（2:03:47），中國跑鞋正式進入**203**時代。



正式進軍專業越野賽道



- 打造「的盧」專業越野跑鞋，年內助力頂尖越野跑者取得**11**次冠軍，**25**次登台的戰績。

- 搭載獨家GCU地面控制系統，止滑性能提升**13%**，耐磨性能提升**5**倍；
- 搭載李寧靚科技，能量回彈高達**80%**；
- 全新結構設計優化，單只重量低於**265g**。



籃球 — 打造全新科技平台，推動中國青少年籃球運動的發展

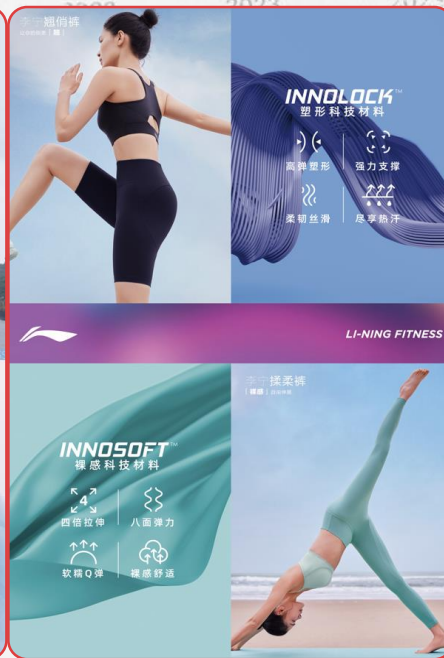


駝帥ULTRA全新搭載碳核芯助力系統，全掌靈犀與均衡型碳板一體成型；搭配GCU地面控制系統，耐磨提升**70%**，幹止滑提升**8%**，濕止滑提升**30%**。



2022-23賽季，李寧·中國小學生籃球聯賽及訓練營已進行**1694**場比賽，參賽人數超**5700**人；中國初中籃球聯賽比賽場次**945**場，參賽人數超**2500**人，覆蓋人群**3800**萬。

健身 — 以功能科技為核心，多樣化佈局運動場景



男子健身

- 持續打磨「AIRSHELL氣動科技」和「DYNAMICSHIELD防護科技」功能IP，以不同功能的針梭織套裝為核心產品，覆蓋多種人群、多樣場景的穿著需求。

女子健身

- 研究女性消費者的運動偏好，明確運動場景及穿著需求，提供滿足瑜伽、健身、潮流運動等場景的功能產品；
- 推出女性專屬IP「柔感」系列，搭建綿綿柔感、丝丝柔感等多種科技主題，加強與女性消費者的溝通。



運動生活 — 兼顧時尚與運動，打造行業競爭優勢

「SOFT」系列



聚焦大眾消費者日常的健步、
通勤場景；
全系列年內銷量破**150**萬雙

日進斗金



延續珍貴的傳統年俗
升級注入妙趣新意

迪士尼聯名



迪士尼皮克斯怪獸大學系列
為學院風格融入萌趣主題
在線演繹秋冬元氣活力穿搭



品牌營銷 — 結合產品與營銷資源、與終端消費者進行互動

韋德中國行



CBA聯賽

羽毛球



乒乓球



馬拉松

ONE

TWO

THREE

FOUR

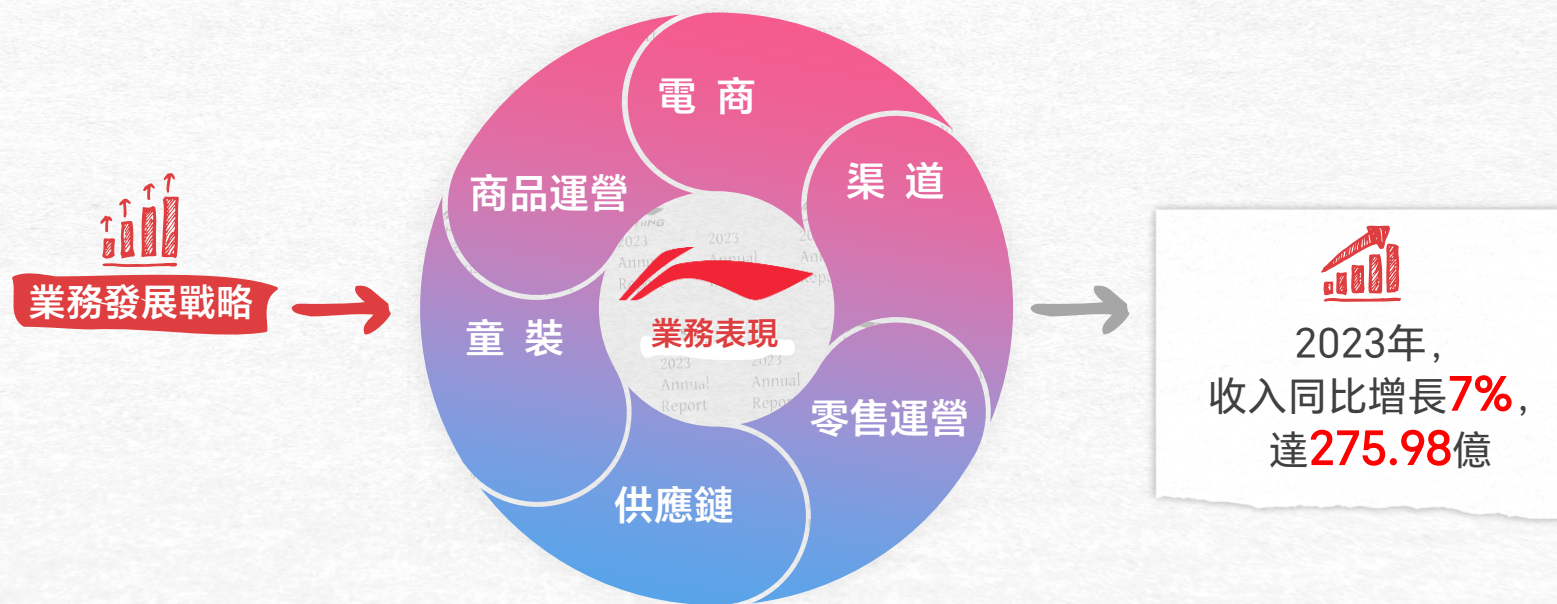
FIVE



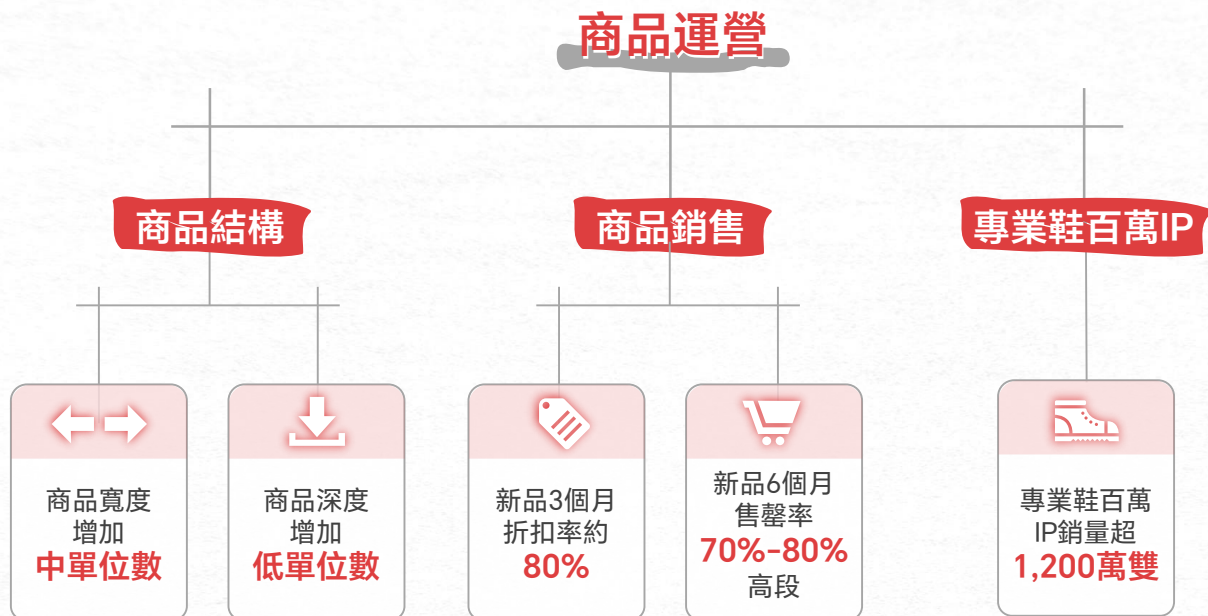
OPERATIONAL PROGRESS

運營進展

2023年企業經營健康穩健



商品運營：持續強化商品運營管理能力，提升商品經營效率



商品庫存：庫存總額、庫齡結構健康，庫存周轉效率良好

商品庫存

渠道庫銷比



全渠道
庫銷比
3.6個月

庫存成本



公司庫存
成本金額增加
低單位數

庫齡結構

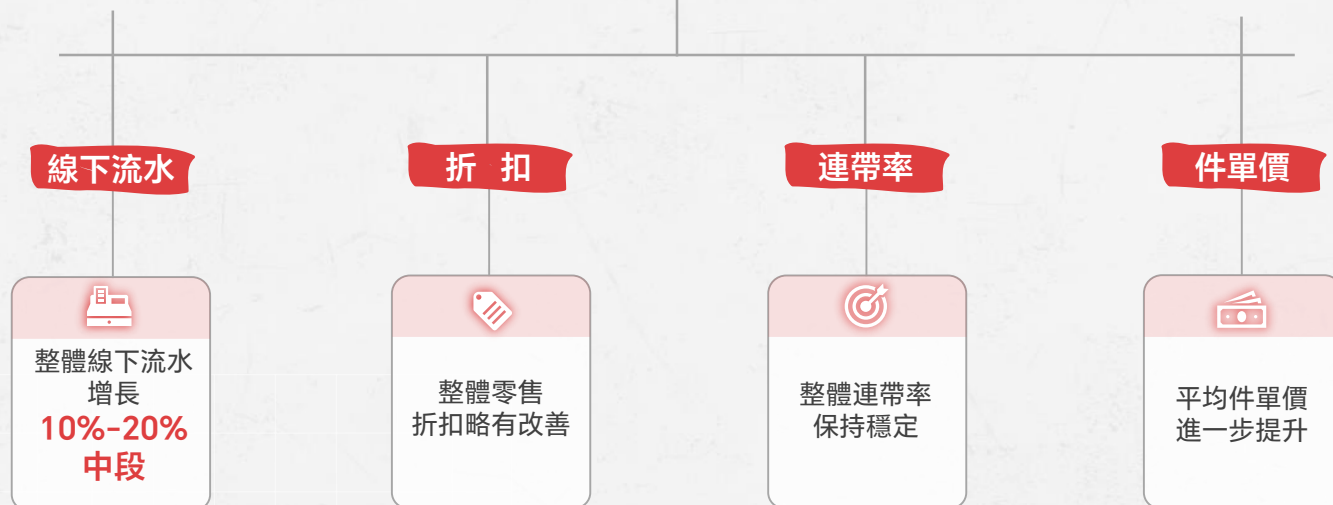


新舊品
庫齡結構
保持健康



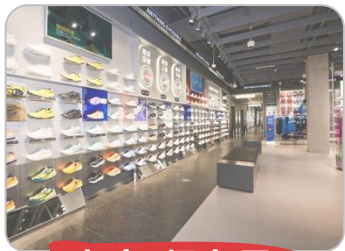
零售運營：線下業務運營穩定，流水同比增長

零售關鍵指標*



*不包含線上渠道

渠道：聚焦渠道拓展與優化，高層級市場布局基本完成



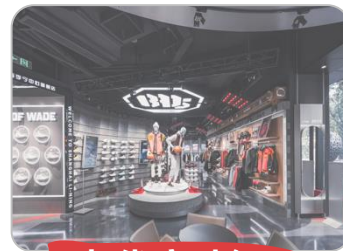
大店*保有量



流水結構



店鋪表現



九代店升級

大店數量超
1660家

平均面積達
410平方米

高層級市場#流水貢獻
穩中有升

核心商業體進駐率
提升至接近**90%**

店鋪總面積增加
中單位數

平均面積達
245平方米

平均月店效提升
高單位數

九代店數量超
230家

平均月店效超
50萬元人民幣

* 店鋪面積超過300平方米
包含超大及一線城市



電商：經營環境面臨挑戰，聚焦長期可持續增長

電商業務



零售流水

線上直營流水
提升
低單位數



零售折扣

平均折扣加深
低單位數
(百分點)



庫存周轉

庫存周轉天數
同比略有改善



轉化率

生意轉化率
同比略有改善



童裝業務：實現整體業務增長

01

零售效率

- 零售流水提升**30%-40%中段**
- 平均件單價提升**中單位數**
- 連帶率提升**20%-30%低段**
- 同店銷售增長達**10%-20%高段**

02

渠道效率

- 門店數量
1,428家
- 平均月店效提升
20%-30%中段





供應鏈：夯實供應鏈基礎能力的前提下，持續變革創新

夯實基礎能力



聚焦品質、
交期、成本，
優化各項指標

S級供應商



提升戰略供應
商訂單占比



引入特殊品類
供應商

變革創新



開發模式
創新



信息數字化
管理

發展規劃：夯實及拓展品類，深耕市場

願景

成為源自中國并被世界認可的，
具有時尚性的國際一流專業運動品牌
成為中國消費者的首選運動品牌

核心價值觀

以體育精神服務大眾

超越自我才能贏得比賽

個人與團隊共贏

公平比賽是比賽原則，也是企業原則

員工、企業、社會、自然和發展

業務模式



單品牌 — 品牌引領



多品類 — 產品領先



多渠道 — 全面覆蓋

增長策略



ONE

TWO

THREE

FOUR

FIVE



APPENDIX

附 錄

附錄1—收益表及資產負債表摘要

(人民幣百萬)	2023年	2022年	轉好/ (轉差)
	截至12月31日止		
收 入	27,598	25,803	7.0%
毛 利	13,352	12,485	6.9%
銷售及經銷開支	(9,080)	(7,314)	(24.1%)
行政開支	(1,256)	(1,113)	(12.8%)
其他收入及其他收益-淨額	524	805	(35.0%)
經營溢利	3,559	4,887	(27.2%)
息稅前利潤加折舊及攤銷 (EBITDA)	6,157	6,542	(5.9%)
權益持有人應佔溢利	3,187	4,064	(21.6%)
每股基本收益 (人民幣:分)	123.2	155.4	(20.7%)

(人民幣百萬)	2023年	2022年	轉好/ (轉差)
	截至12月31日止		
現金及等同現金項目	5,444	7,382	(26.3%)
借貸	0	0	N/A
淨現金*	17,976	19,050	(5.6%)
流動負債	7,268	7,241	(0.4%)
流動比率 (倍)	1.88	1.71	0.17
總負債佔總資產比率	28.7%	27.7%	(1.0p.p)

*淨現金= 現金及等同現金項目 + 受限制之銀行存款 + 長短期銀行存款 - 借貸

附錄2—毛利率及關鍵經營指標

	2023年	2022年	轉好/ (轉差)
	截至12月31日止		
毛利率	48.4%	48.4%	—
經營溢利率	12.9%	18.9%	(6.0p.p)
息稅前利潤加折舊及攤銷率 (EBITDA Margin)	22.3%	25.4%	(3.1p.p)
權益持有人應佔溢利率	11.5%	15.7%	(4.2p.p)
研究及產品開發開支 (佔收入%)	2.2%	2.1%	(0.1p.p)
廣告及市場推廣開支 (佔收入%)	9.0%	8.8%	(0.2p.p)
員工成本開支 (佔收入%)	8.7%	7.7%	(1.0p.p)

	2023年	2022年	轉好/ (轉差)
	截至12月31日止		
存貨周轉期(天)	63	58	(5)
應收貿易款周轉期(天)	15	14	(1)
應付貿易款周轉期(天)	43	42	1
現金周轉期(天)	35	30	(5)
權益持有人應佔權益回報率 (ROE)	13.1%	17.9%	(4.8p.p)
資產回報率(ROA)	9.4%	12.7%	(3.3p.p)
淨資本性支出 (百萬元人民幣)	2,024	2,176	7.0%