

# 2024

# 中期業績

# INTERIM RESULTS



LI-NING

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)

以我為名



以我為名

# 免責聲明

# DISCLAIMER

This presentation incorporates information contained in the interim results announcement (the “Results Announcement”) for the six months period ended 30 June 2024 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.



以我為名



以我為名





# 目錄:

TABLE OF CONTENTS

01

業績摘要

RESULTS HIGHLIGHTS

02

財務回顧

FINANCIAL REVIEW

03

戰略方向

STRATEGIC DIRECTION

04

運營進展

OPERATIONAL PROGRESS

05

附錄

APPENDIX

先一步，敢向未知

韋德之道 II  
WAY OF WADE II



王宗源  
中国跳水队队员

陈芋汐  
中国跳水队队员

全红婵  
中国跳水队队员

李越宏  
中国射击队队员

杜林澍  
中国射击队队员

姜冉馨  
中国射击队队员

王曼昱  
中国乒乓球运动员

陈梦  
中国乒乓球运动员

孙颖莎  
中国乒乓球运动员

李宁  
中国乒乓球运动员

马龙  
中国乒乓球运动员

王楚钦  
中国乒乓球运动员

此刻

# 以我为名

上场

一切皆有可能

# 01

# 業績摘要

## RESULTS HIGHLIGHTS

# 2024年中期業績摘要：夯實基礎，務實發展

## 財務摘要 單位：人民幣

收入

143.45億元

↑2.3%

毛利率

50.4%

同比改善1.6個百分點

淨溢利<sup>1</sup>

19.52億元

淨利率：13.6%

經營現金淨流入

27.30億元

↑40.6%

平均運營資金總額佔總收入

7.1%

現金循環週期：31日  
比去年同期增加1天

中期派息<sup>2</sup>

37.75分/股

派息率：50%

## 經營摘要

零售流水<sup>3</sup>

↓ 低單位數

新品線下零售流水

↓ 中單位數

渠道庫存

庫存水平：↑中單位數

庫存周轉與庫齡結構  
保持健康水平

註1：指權益持有人應佔淨溢利。

註2：董事會決議宣派截至2024年6月30日止六個月之中期股息每股已發行或於可換股證券轉換後將予發行的本公司普通股37.75分人民幣。

註3：包括線上及線下。

雷霆

碳

BOOM FIBER

BOOM FIBER

飞电4 CHALLENGER

双段  
马蹄道

前马快 后马更快



飞电4 CHALLENGER

LINING RUNNING

02

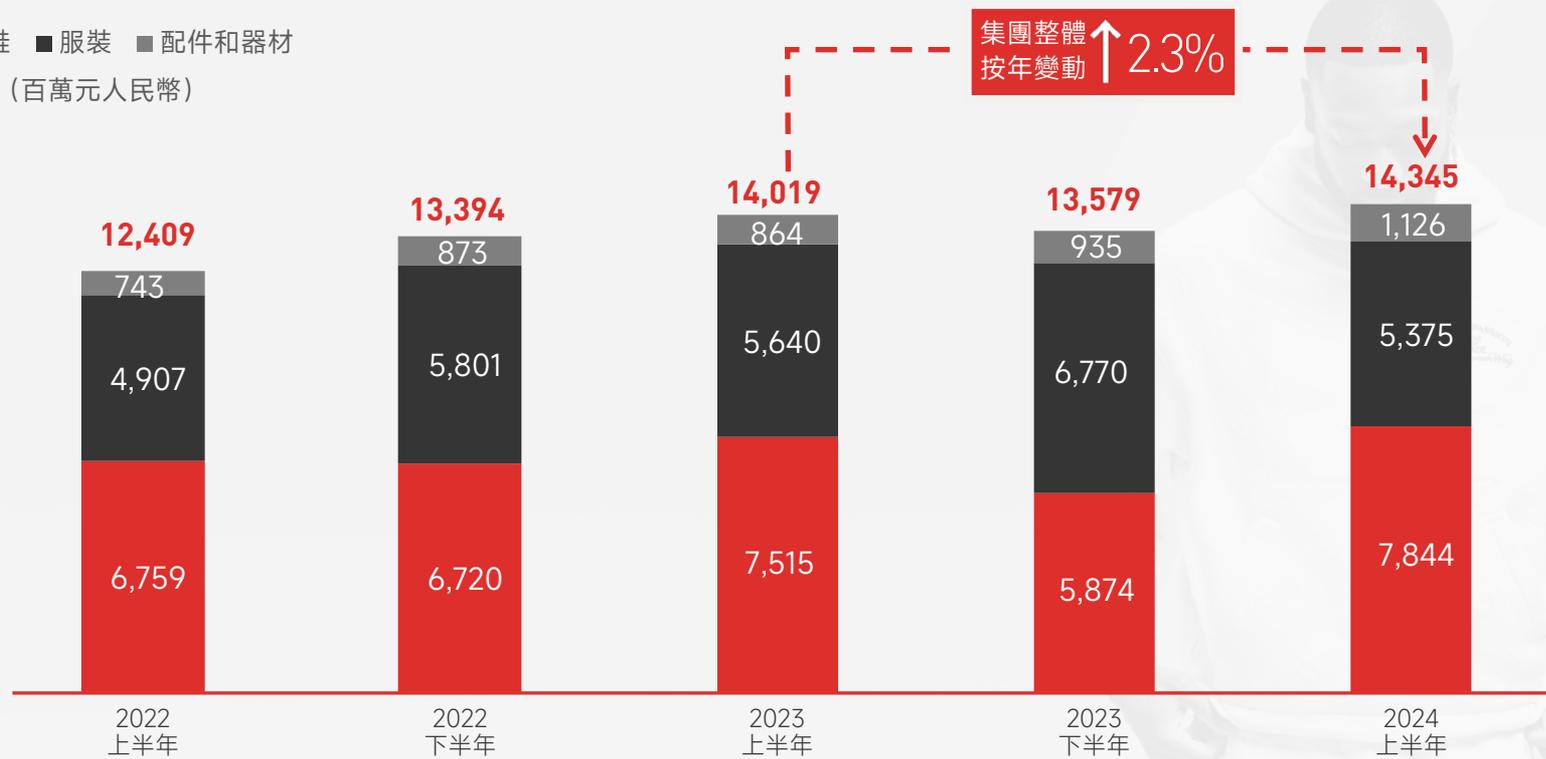
財務回顧

FINANCIAL REVIEW



# 收入：鞋品類保持佔比優勢

■ 鞋 ■ 服裝 ■ 配件和器材  
(百萬元人民幣)

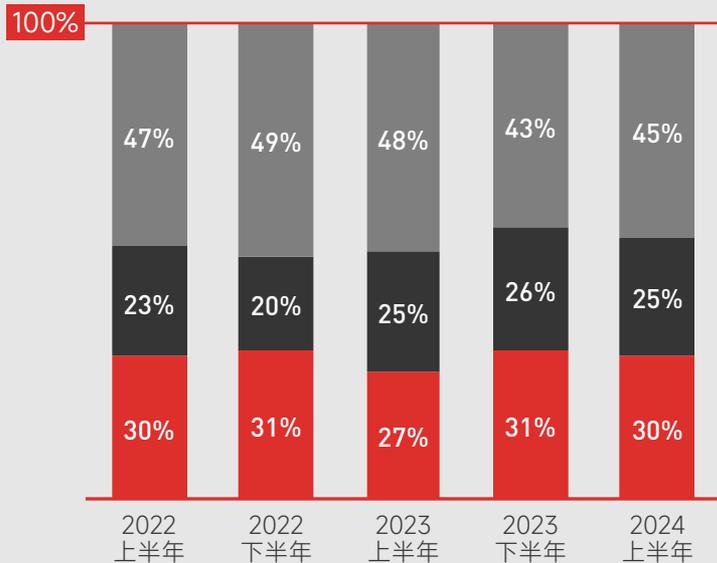


收入：集團整體

# 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

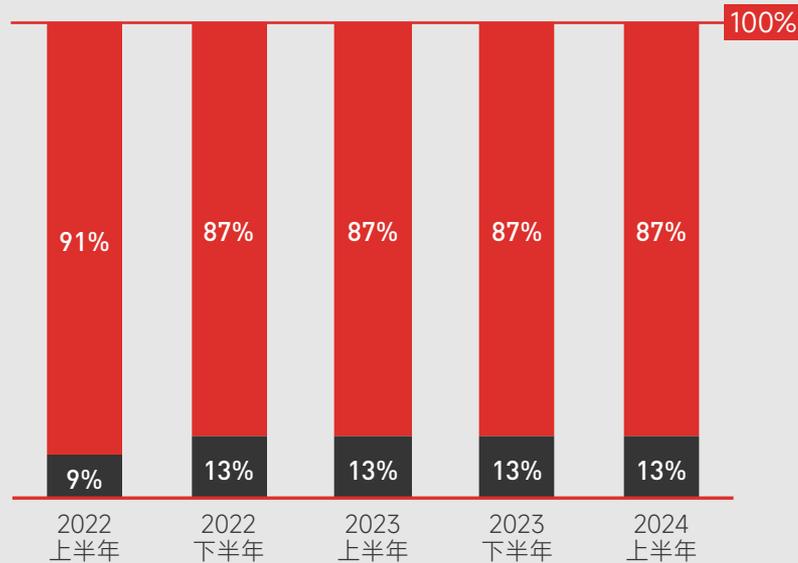
■ 電子商務 ■ 直營 ■ 批發



## 零售流水佔比

(包含直營及批發)

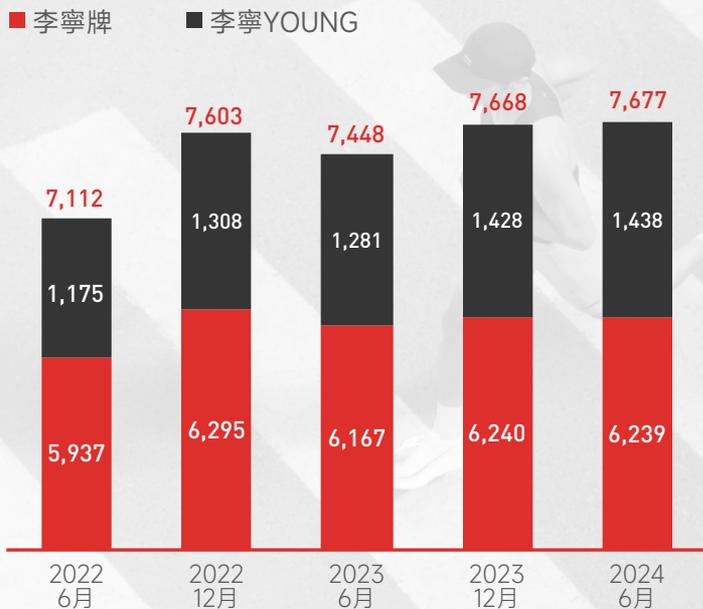
■ 舊品 ■ 新品(當季及上季)



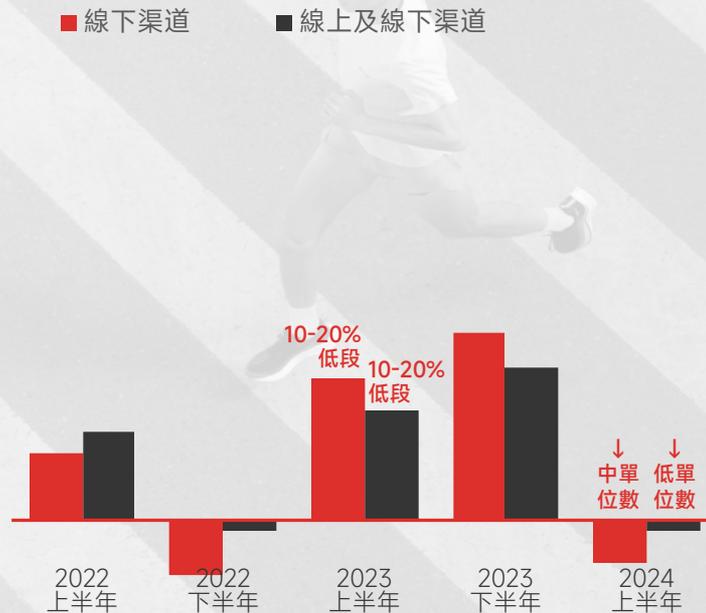
收入及流水：僅李寧牌（含中國李寧及李寧1990），不含國際市場和李寧YOUNG

# 線上線下業務：經營環境承壓

## 銷售點總數 (期末)



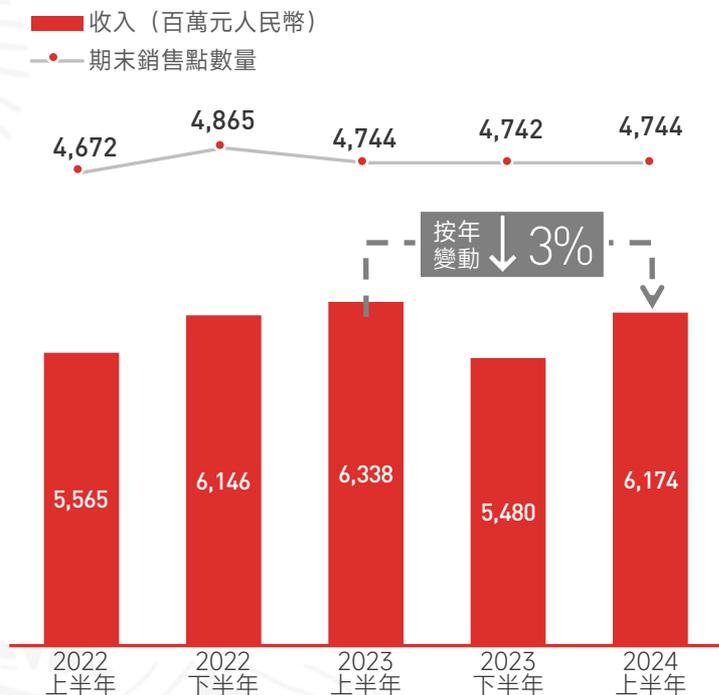
## 流水增長率，按年變動 (不包含李寧YOUNG)



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

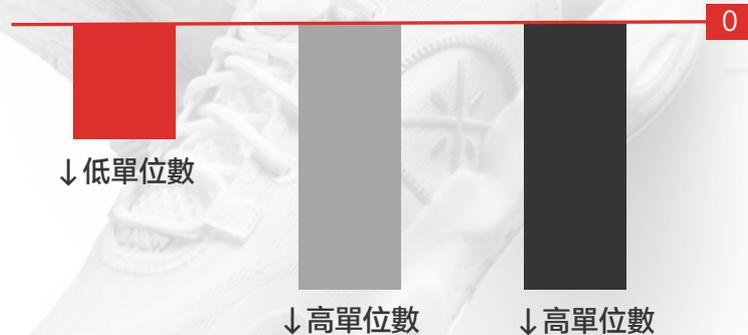
# 批發業務：不確定的環境中主動調控發貨節奏，確保終端渠道健康

## 業務表現



## 流水和收入，按年變動

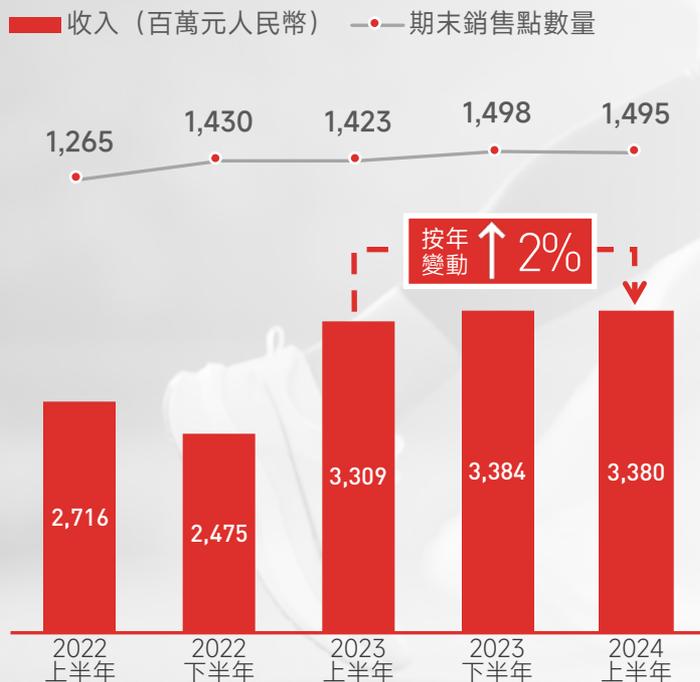
- 批發整體收入
- 批發整體收入（不包含專業渠道發貨）
- 流水（不包含專業渠道店舖）



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：調整門店結構，優化直營效率

## 業務表現



## 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



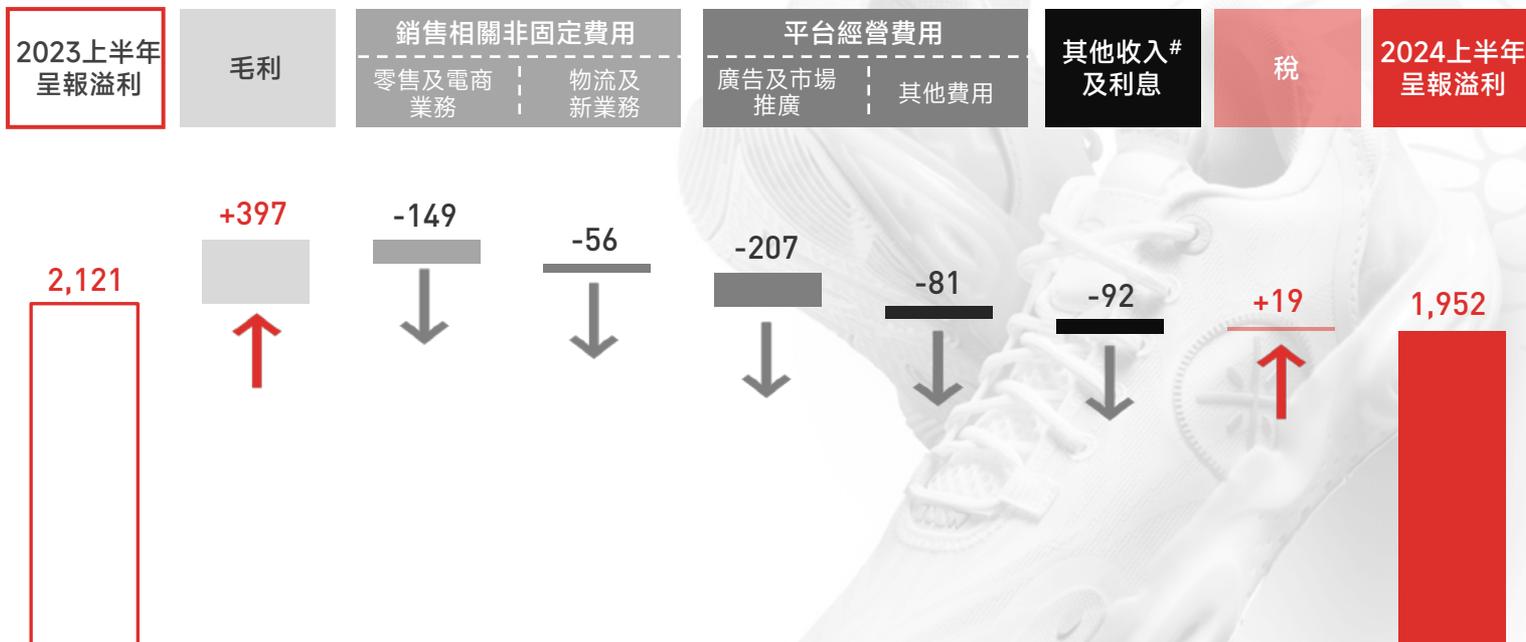
# 毛利率分析：折扣改善及渠道結構優化驅動毛利率提升



毛利率：主要項目淨變動



# 盈利能力分析：穩健經營，把控風險



(百萬元人民幣)

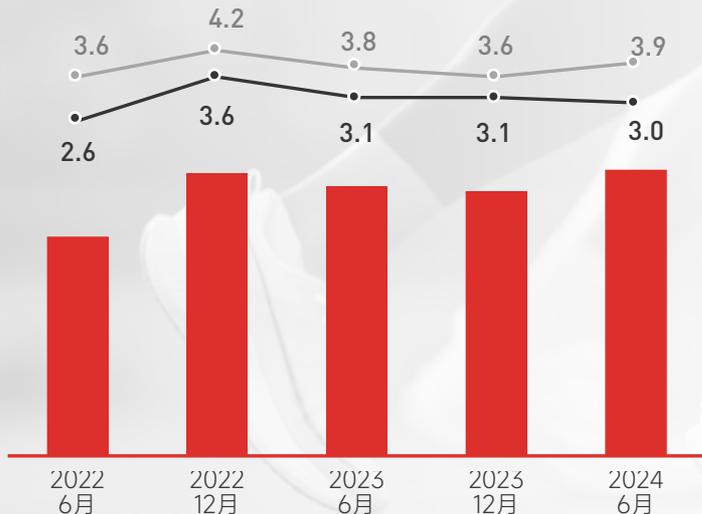
盈利能力分析：主要損益表項目淨變動

# 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

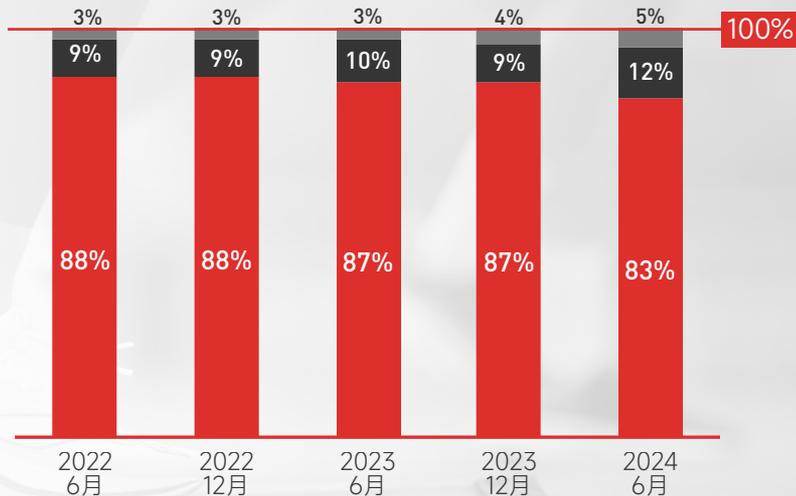


# 渠道存貨：存貨周轉效率和存貨結構保持健康

- 期內存貨值 (吊牌價)
- 整體存貨周轉月 (包括線下、電商及倉庫)
- 線下店舖存貨周轉月



- 6個月或以下 (新品)
- 7-12個月
- 12個月以上



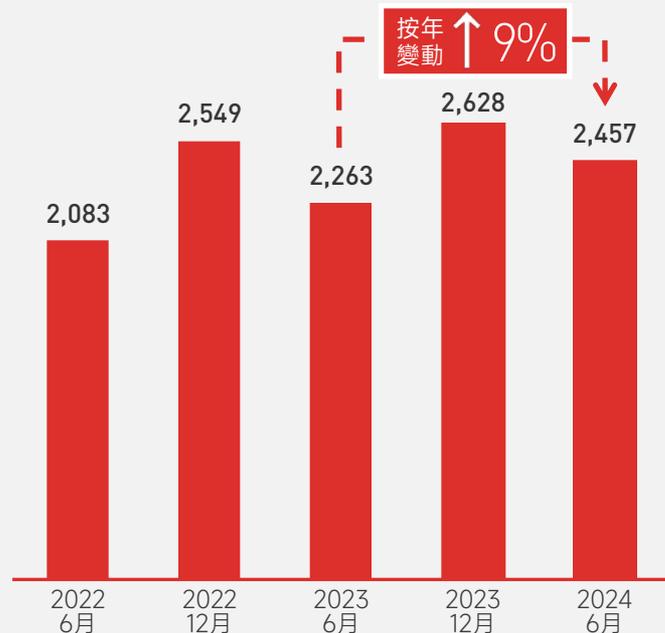
渠道存貨：包括線上及線下



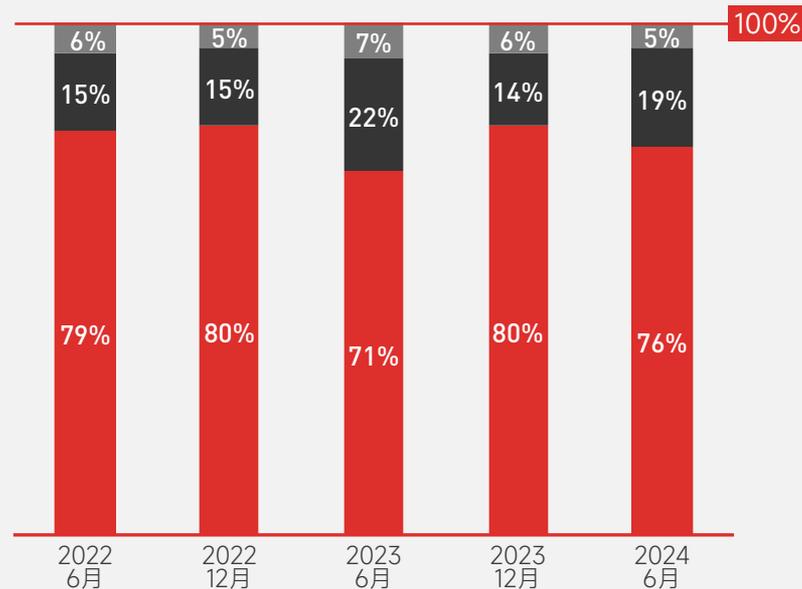
# 公司存貨：存貨水平及庫齡結構保持健康可控

## 撥備前成本金額

(百萬元人民幣)



■ 6個月或以下 (新品) ■ 7-12個月 ■ 12個月以上

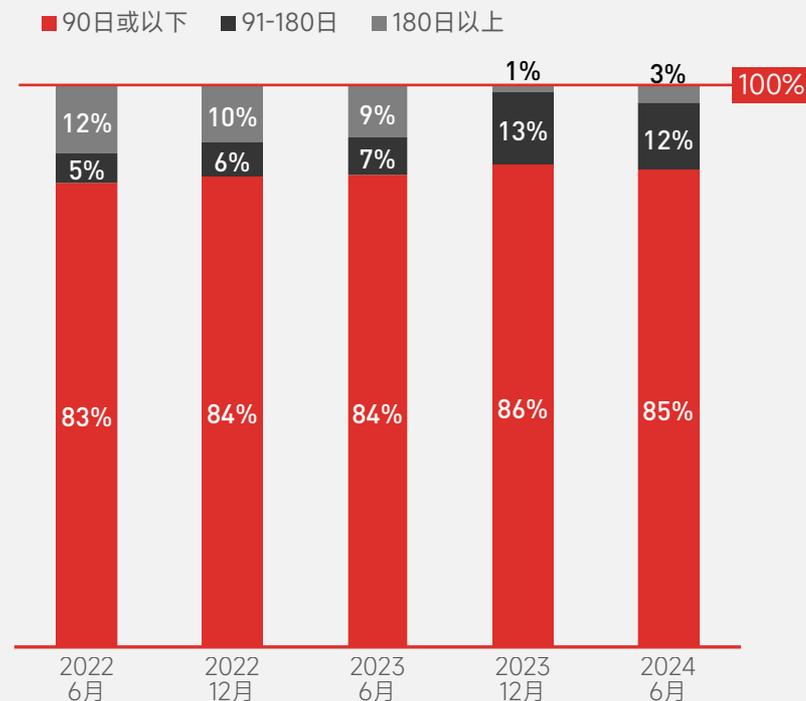




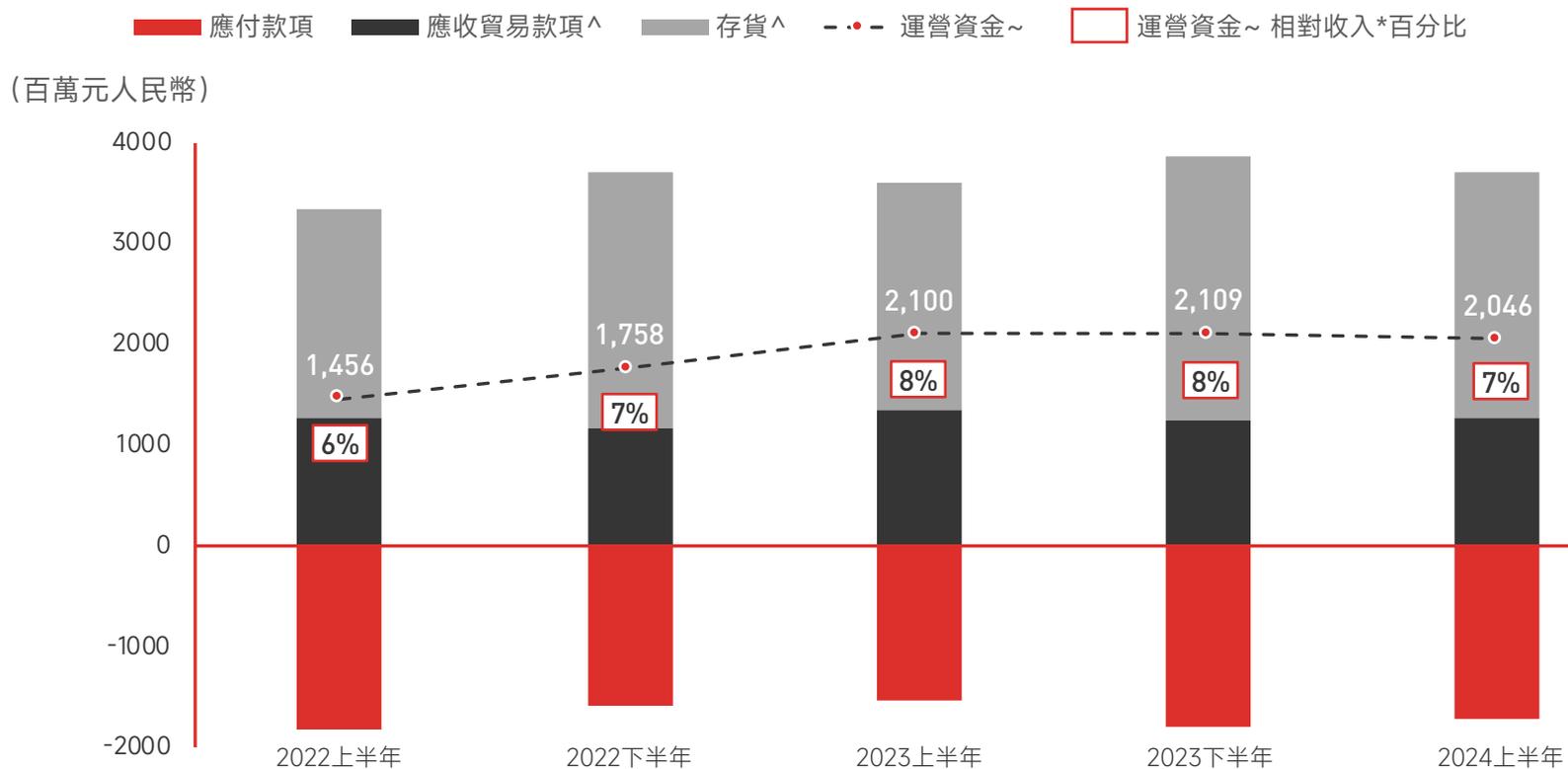
# 應收貿易款項：處於合理的健康水平

## 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

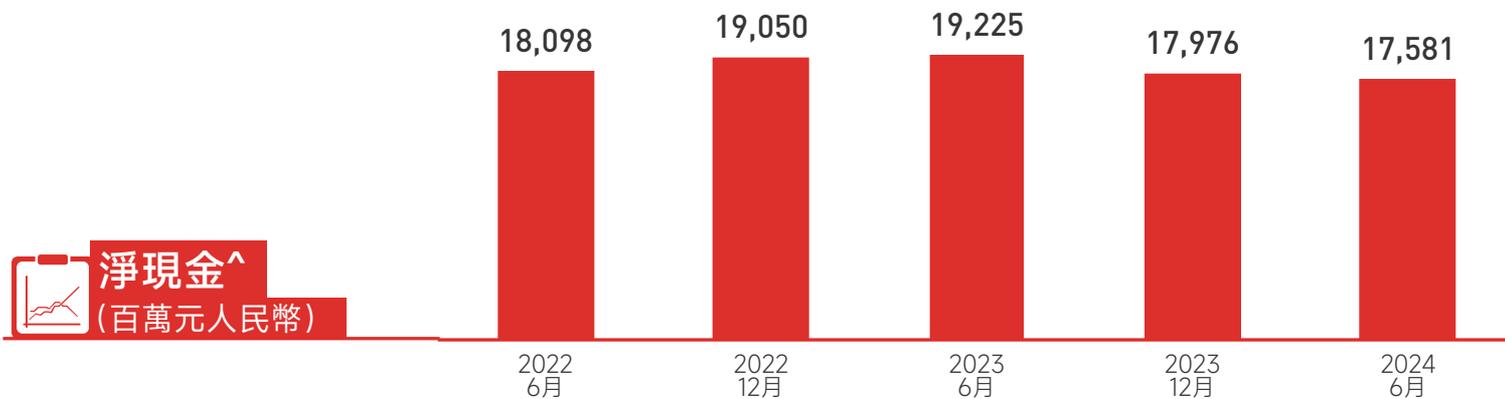


~ 按照期初及期末簡單平均法計算  
\* 年化收入

^ 存貨和應收貿易款項為撥備前金額



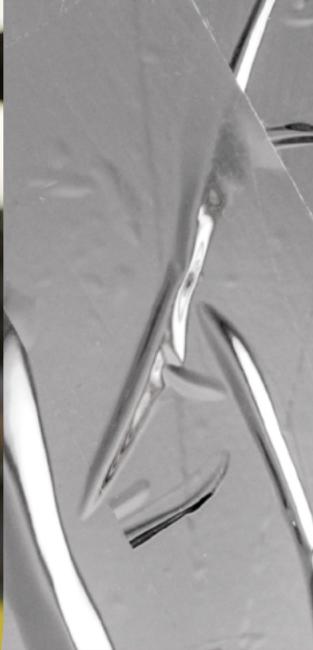
## 資產負債表概要：經營活動現金流健康



現金循環週期 (日)	21	30	30	35	31
經營活動產生之現金淨額	1,583	3,914 <sup>#</sup>	1,942	4,688 <sup>#</sup>	2,730
股息分紅	0	1,219	955	1,434	976

<sup>^</sup>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

<sup>#</sup> 全年度經營活動產生之現金淨額



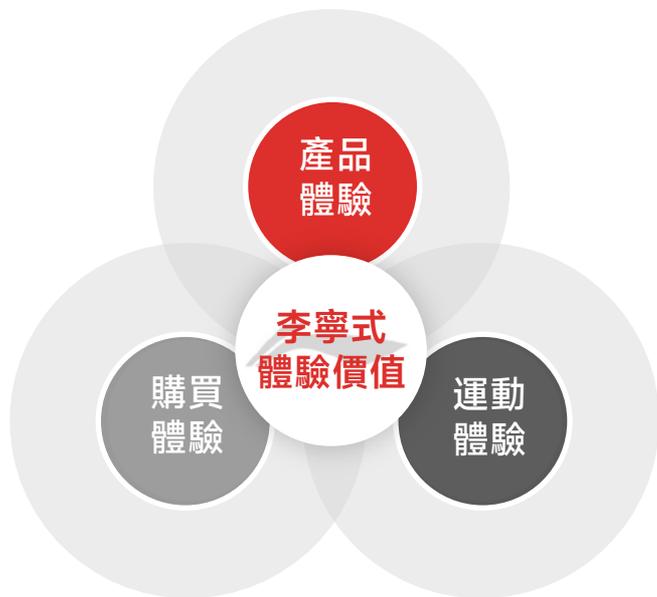
03

戰略方向

STRATEGIC DIRECTION



# 積極把握行業發展勢頭，全方位提升李寧式體驗價值



經濟恢復有序推動消費信心回升，體育用品賽道需求進一步釋放



國家政策支持體育行業高質量發展，體育大年促進國民運動熱情增長



李寧借勢多維度突破，全方位優化李寧式體驗價值

資料來源：國家體育總局



# 持續聚焦「單品牌、多品類、多渠道」策略

旗艦店



李寧1990



中國李寧



籃球主場店



李寧YOUNG



奧特萊斯店



籃球

跑步



健身

羽毛球



運動生活



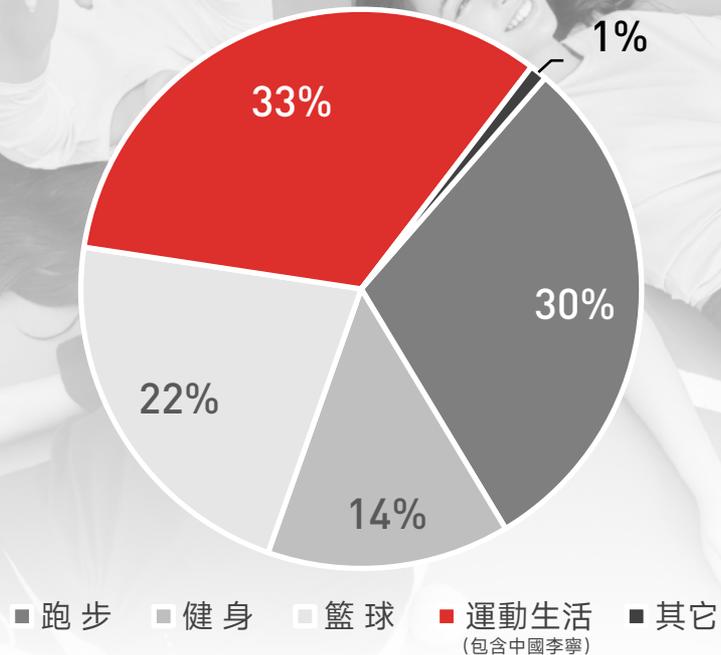


# 深耕功能科技，夯實品牌專業驅動形象

## 零售流水\*一按年變動 (2024年上半年)



## 零售流水一占比



\*包括線上及線下

## 跑步 — 深耕專業跑鞋矩陣，擴大跑步市場份額

### 搭建成熟專業跑鞋矩陣

- 期內，超輕、赤兔、飛電系列總銷量突破**500**萬雙，核心矩陣持續引領生意增長。
- 期內，李宁專業跑鞋助力簽約選手奪得**30**個馬拉松及越野賽冠軍，累計登台**56**次，創造多項國家記錄及個人最好成績。其中，李寧簽約運動員Amdouni Morhad以2:03:47的成績，將中國品牌跑鞋成績提速至**203**時代。



### 全新「絕影3」突破想象邊界

- 回彈、省力、穩定，三大性能強勢進階，帶給跑者更澎湃、更省力的跑步體驗。
- 雙層碳板加長，材料升級，碳板韌性**+48%**。
- 「弔科技」跳躍式升級，中底鏤空結構大幅提升，能量儲存**+96%**，回彈性能**+38%**，帶來緩震回彈新高度。



# 籃球 — 產品升級引領行業地位，加大資源促進青少年籃球事業



- 「韋德之道11」再度升級，搭載均衡型**碳核芯**科技及全掌**GCU**地面控制系統，輕鬆應對在多種球場、每個瞬間的反饋需求，助力球員在球場的每一刻都能全力突破。

- 2024年7月，李寧贊助的**中國中學生女子籃球隊**在2024世界中學生籃球錦標賽**奪得冠軍**。
- 李寧在**青少年籃球**方面持續投入，為青少年籃球搭建多元、專業的成長平台和展現舞台。



領獎時刻



奪冠時刻

# 健身 — 拓寬運動場景，打造具備功能科技的多場景健身裝備



## 男子健身

- 持續打造「FLOWAIR氣流散熱科技」和「FLEXAIR空氣彈力」功能IP，以彈力、透氣、防護科技為核心賣點，覆蓋多種人群、滿足運動人群多場景下的穿著需求。



## 女子健身

- 以大眾功能訓練為主，專業潮流訓練為輔，打造滿足多場景的健身套裝；
- 夯實並豐富女子健身專屬IP產品矩陣，持續創新舒適柔軟面料科技，加強與女性消費者的溝通。

## 運動生活 — 以運動元素為靈感，呈現豐富多元且獨具特色的運動時尚產品



### 打造舒適漫步 「SOFT」系列

聚焦大眾消費者日常的  
健步、通勤場景  
全系列上半年銷量破**100**萬雙



### 中國李寧發佈 「翹 (chuàng)」設計師平台

設計師與品牌強強聯合，集結共創力量，  
為中國李寧蓄積更多創造的可能，為全  
球華人創造力量提供施展才華的平台，  
搭建設計師創意與消費者之間的橋梁。

# 品牌营销 — 體育大年整合品牌資源，打造「以我為名」主題系列活動



「以我為名」系列視頻，連接運動與消費者



「以我為名」快閃店，玩轉城市運動場



「以我為名，為國而戰」，2024中国乒乓球队龙服发布会



「以我為名，榮耀時刻」，夢之隊奪金





# 品牌营销 — 積極佈局專業科技與賽事資源，加強運動精神與品牌深度融合

## 賽事資源



CBA全明星賽



馬拉松賽事



乒乓球



冠名贊助香港公開羽毛球錦標賽

## 「以我為名」科技大秀



創新、互動、有趣的  
沉浸式體驗大會



集中展示六大創新科技



全面展示李寧科技之路



發布頂級競速跑鞋 — 「龍雀」  
單只重量低於89g (8.5碼)



# 運營進展

OPERATIONAL PROGRESS



# 上半年企業經營健康穩健，收入及利潤基本符合預期

業務發展戰略

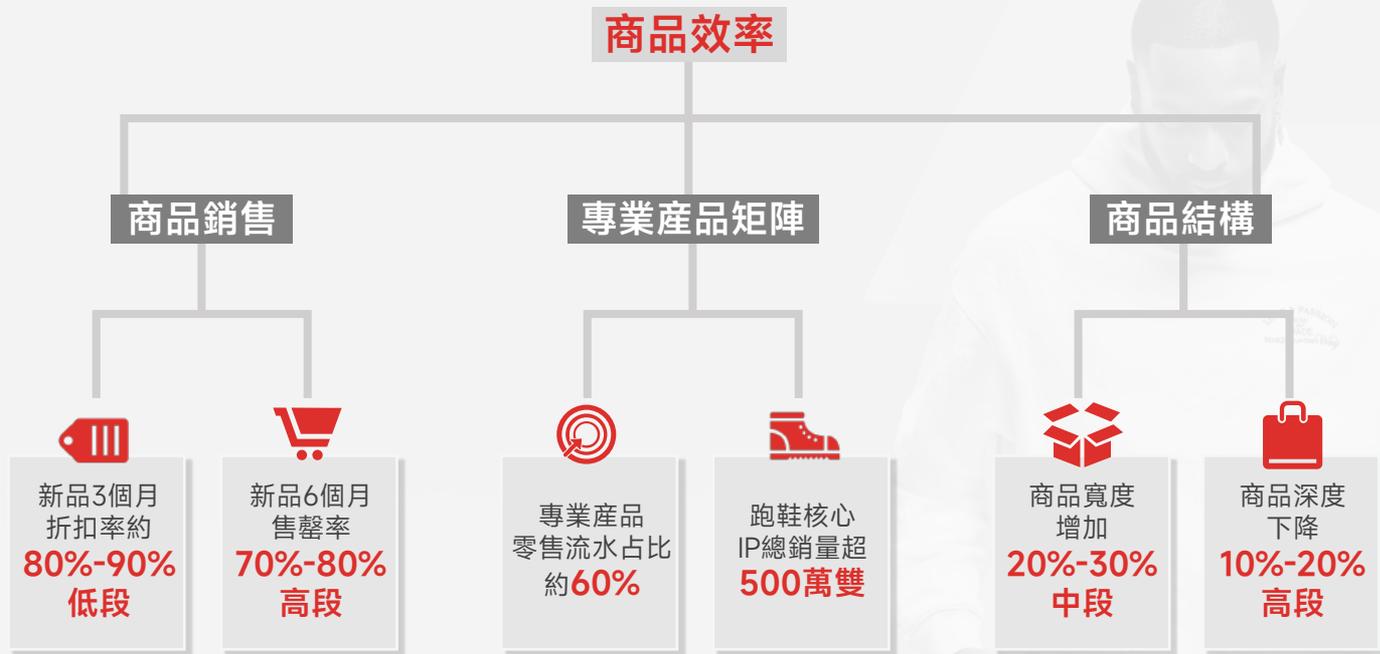


2024上半年

- 收入同比增長**2.3%**，達**143.5**億元
- 毛利率同比提升**1.6**個百分點，至**50.4%**



# 商品運營：持續改善商品經營效率，穩固專業產品占比





# 商品庫存：庫存管理健康可控





# 零售運營：線下經營面臨挑戰

## 零售關鍵指標\*



\*不包含線上渠道

# 渠道：鞏固高層級渠道質量，強化新興市場渠道



## 店舖表現

店舖總面積  
提升**中單位數**

平均面積  
**245**平方米

平均月店效  
**31萬**元人民幣



## 流水結構

高層級市場#流水貢獻  
**保持穩定**

核心商業體進駐率  
約**90%**



## 大店\*保有量

大店數量  
**1,650**家

平均面積約  
**410**平方米



## 九代店升級

九代店數量超  
**450**家

平均月店效約  
**45萬**元人民幣

\* 店舖面積超過300平方米  
# 包含超大及一綫城市



# 電商：經營環境有所改善，上半年各項經營指標均符合預期

## 電商業務





## 童裝業務：整體經營指標相對穩健可控

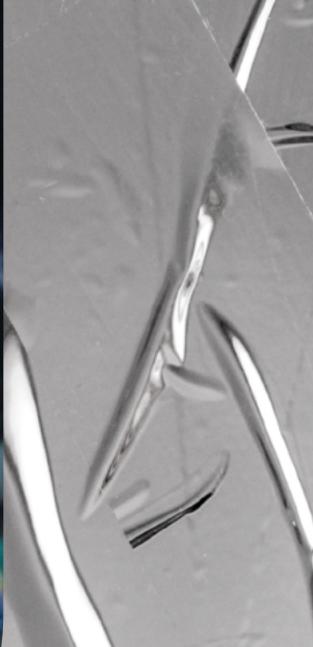
### 零售效率

- 零售流水\*提升**中單位數**
- 連帶率下降**高單位數**
- 平均件單價提升**中單位數**

### 渠道效率

- 門店數量**1,438**家
- 平均月店效**13萬**元人民幣

\* 包括線上及線下



05

附

錄

APPENDIX

## 附錄1—收益表及資產負債表摘要

(人民幣百萬)	2024年 截至6月30日止六個月	2023年	轉好/ (轉差)
<b>收入</b>	<b>14,345</b>	14,019	2.3%
<b>毛利</b>	<b>7,236</b>	6,839	5.8%
銷售及經銷開支	-4,327	-3,948	(9.6%)
行政開支	-680	-591	(15.1%)
其他收入及其他收益-淨額	184	165	11.5%
<b>經營溢利</b>	<b>2,402</b>	2,475	(3.0%)
<b>息稅前利潤加折舊及攤銷 (EBITDA)</b>	<b>3,444</b>	3,425	0.5%
<b>權益持有人應佔溢利</b>	<b>1,952</b>	2,121	(8.0%)
<b>每股基本溢利</b> (人民幣:分)	<b>75.8</b>	80.6	(6.0%)

(人民幣百萬)	2024年 6月30日	2023年 12月31日	轉好/ (轉差)
<b>現金及等同現金項目</b>	<b>6,147</b>	5,444	12.9%
<b>借貸</b>	<b>0</b>	0	N/A
<b>淨現金*</b>	<b>17,581</b>	17,976	(2.2%)
<b>流動負債</b>	<b>7,383</b>	7,268	(1.6%)
<b>流動比率</b> (倍)	<b>2.36</b>	1.88	0.48
<b>總負債佔總資產比率</b>	<b>27.1%</b>	28.7%	1.6p.p.

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

## 附錄2—毛利率及關鍵經營指標

	2024年 截至6月30日止六個月	2023年 截至6月30日止六個月	轉好/ (轉差)
毛利率	50.4%	48.8%	1.6p.p.
經營溢利率	16.7%	17.7%	(1.0p.p.)
息稅前利潤加折舊及攤銷率 (EBITDA Margin)	24.0%	24.4%	(0.4p.p.)
權益持有人應佔溢利率	13.6%	15.1%	(1.5p.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%)	8.7%	7.4%	(1.3p.p.)
員工成本開支 (佔收入%)	8.5%	8.3%	(0.2p.p.)

	2024年 截至6月30日止六個月	2023年 截至6月30日止六個月	轉好/ (轉差)
存貨周轉期 (天)	62	57	(5)
應收貿易款周轉期 (天)	15	14	(1)
應付貿易款周轉期 (天)	46	41	5
現金周轉期 (天)	31	30	(1)
權益持有人應佔權益回報率 (ROE)	7.8%	8.5%	(0.7p.p.)
資產回報率 (ROA)	5.6%	6.2%	(0.6p.p.)
淨資本性支出 (百萬元人民幣)	2,442	669	[265%]