

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2025年12月31日止年度之
全年業績公告

全年業績

杉杉品牌運營股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「本年度」或「**2025財年**」)之綜合全年業績，連同截至2024年12月31日止年度(「**2024財年**」)之比較數字。

綜合損益及其他全面收入表
截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
收入	4	862,800,867	1,006,620,320
銷售成本		<u>(528,313,777)</u>	<u>(627,421,780)</u>
毛利		<u>334,487,090</u>	<u>379,198,540</u>
其他收入		592,530	1,062,271
其他收益及虧損淨額		3,406,543	(3,100,156)
銷售及分銷開支		(283,829,485)	(281,841,736)
行政開支		(36,444,106)	(41,919,741)
物業、廠房及設備減值虧損		(1,127,682)	(765,613)
使用權資產減值虧損		(245,246)	(1,862,667)
貿易應收賬款減值虧損淨額		(995,817)	(851,735)
按金及其他應收款項減值虧損淨額		(180,417)	(326,826)
財務費用		(4,432,795)	(5,634,254)
應佔一間聯營公司業績		579,927	547,790
應佔一間合營企業業績		<u>-</u>	<u>(20,706)</u>
除所得稅前溢利	5	11,810,542	44,485,167
所得稅開支	7	<u>(3,914,110)</u>	<u>(11,311,639)</u>
本公司擁有人應佔年內溢利及全面收入總額		<u>7,896,432</u>	<u>33,173,528</u>
本公司擁有人應佔每股盈利	8	<u>0.06</u>	<u>0.25</u>

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
非流動資產			
物業、廠房及設備		141,863,575	67,484,573
使用權資產		62,337,326	59,209,760
無形資產		3,162,932	4,888,171
於一間聯營公司的權益		7,850,855	7,270,928
於一間合營企業的權益		865,214	865,214
預付款項、按金及其他應收款項	10	13,426,631	2,007,608
已抵押存款		–	2,172,445
遞延稅項資產		21,704,682	20,266,187
		<u>251,211,215</u>	<u>164,164,886</u>
非流動資產總值			
		<u>251,211,215</u>	<u>164,164,886</u>
流動資產			
存貨		222,360,505	278,221,780
貿易應收賬款及應收票據	9	176,460,203	239,825,926
預付款項、按金及其他應收款項	10	29,299,462	21,110,891
按公平值計入損益的金融資產		487,967	645,910
應收一名主要股東款項		–	624,293
已抵押存款		2,578,026	8,500,000
現金及現金等價物		110,065,336	106,457,075
		<u>541,251,499</u>	<u>655,385,875</u>
流動資產總值			
		<u>541,251,499</u>	<u>655,385,875</u>

	附註	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	11	138,899,147	216,080,405
合約負債	12	10,515,313	31,810,323
其他應付款項及應計費用	13	110,170,290	111,411,616
計息銀行借貸	14	170,000,000	145,000,000
應付一間合營企業款項		875,000	875,000
應付一名主要股東款項		1,415,094	2,835,849
應付所得稅		226,480	6,116,686
租賃負債		16,083,951	11,474,289
流動負債總額		448,185,275	525,604,168
流動資產淨值		93,066,224	129,781,707
資產總值減流動負債		344,277,439	293,946,593
非流動負債			
其他應付款項及應計費用	13	11,970,000	11,460,000
計息銀行借貸	14	52,696,455	–
租賃負債		6,110,103	6,210,144
非流動負債總額		70,776,558	17,670,144
資產淨值		273,500,881	276,276,449
資本及儲備			
股本	15	133,400,000	133,400,000
儲備		140,100,881	142,876,449
權益總額		273,500,881	276,276,449

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

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。本公司境外上市的外資股(「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。

於2025年及2024年12月31日，本公司主要附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	成立日期及法律實體類別	成立及營業地點	已發行及繳足股本	本公司所持實際股權比例				主要業務
				2025年	2025年	2024年	2024年	
				直接	間接	直接	間接	
寧波杉杉時尚服裝品牌管理有限公司	2009年6月17日／有限公司	中國	人民幣一億元	100%	不適用	100%	不適用	投資控股及商標轉許
寧波杉杉電子商務有限公司	2020年8月27日／有限公司	中國	人民幣一千萬元	100%	不適用	100%	不適用	通過電子商務進行男士休閒裝及商務裝分銷
滕州杉山商貿有限公司	2023年3月23日／有限公司	中國	人民幣五十萬元	100%	不適用	100%	不適用	通過零售進行男士休閒裝及商務裝分銷

2. 採納香港財務報告準則會計準則

(a) 採納新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則

香港會計師公會(「香港會計師公會」)已頒佈於本集團當前會計期間首次生效的經修訂香港財務報告準則會計準則：

香港會計準則(「香港會計準則」)第21號及 缺乏可兌換性
香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)
第1號(修訂本)

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則

本集團並無提前採納下列已頒佈但尚未生效且與本集團財務報表潛在相關的新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則。本集團現時擬於其生效日期當日應用該等變動。

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 ¹
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量之修訂本 ¹
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	依賴自然能源生產電力的合同 ¹
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ²
香港財務報告準則第19號	不具公眾問責的附屬公司：披露 ²
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間之 資產出售或注資 ³

¹ 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效。

² 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效。

³ 於香港會計師公會決定的日期或之後開始之年度期間生效。

本公司已開始評估採納上述新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則之影響。董事初步預期，除香港財務報告準則第18號(預期會對本公司綜合財務報表之呈列及披露方式構成若干影響)外，其他新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則將不會對本集團之表現及狀況構成重大影響。

香港財務報告準則第18號財務報表中的呈列及披露

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號「財務報表列報」，引入新要求，將有助實現類似實體財務業績的可比性及向使用者提供更多相關資料和透明度。雖然香港財務報告準則第18號將不會影響項目於綜合財務報表中的確認或計量，但香港財務報告準則第18號對財務報表列報引入重大改變，集中於損益表所列報有關財務業績的資料，將會對本集團於財務報表中列報及披露財務業績的方式產生影響。香港財務報告準則第18號所引入的主要變動乃關於(i)損益表的結構；(ii)就管理層定義的業績指標所要求的披露；及(iii)強化資料匯總及分解的要求。

3. 編製基準

(a) 合規聲明

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則(統稱包括個別《香港財務報告準則》、《香港會計準則》及詮釋)以及香港《公司條例》的披露規定編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則(「上市規則」)所規定的適用披露。

(b) 計量基準

綜合財務報表乃按照歷史成本基準編製，惟按公平值計入損益的金融資產及應收票據除外，該等資產乃按公平值計量。

(c) 功能及呈列貨幣

綜合財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列，與本公司及其附屬公司的功能貨幣相同。

4. 分部資料及收入

(a) 可報告分部

於報告期間，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。

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
主要地區市場		
中國	862,800,867	1,006,620,320
主要產品／服務		
服裝貿易	756,184,919	902,236,232
商標轉許收入	106,615,948	104,384,088
	862,800,867	1,006,620,320
按品牌劃分的收入		
FIRS	594,781,634	710,004,551
SHANSHAN	265,399,933	286,066,447
其他	2,619,300	10,549,322
	862,800,867	1,006,620,320
收入確認時間		
某一時間點	680,021,337	795,641,217
隨時間轉移	182,779,530	210,979,103
	862,800,867	1,006,620,320

(b) 地區資料

於報告期間，本集團的業務及非流動資產位於中國，其全部收入均源自中國。

(c) 有關主要客戶的資料

於報告期間，概無客戶與本集團的交易超過本集團收入的10%。

(d) 收入

以下為本集團營運按不同銷售渠道劃分的收入的概要：

屬香港財務報告準則第15號範圍內之 客戶合約收入：	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
標準服裝產品		
— 電商平台	304,358,592	367,749,686
— 加盟商	141,879,644	166,875,421
— 自營零售店	139,769,113	139,074,032
— 分銷商	69,576,441	102,361,013
— 工作制服	100,601,129	126,176,080
	756,184,919	902,236,232
商標轉許收入	106,615,948	104,384,088
	862,800,867	1,006,620,320

5. 除所得稅前溢利

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
除所得稅前溢利乃經扣除／(抵免)下列各項計算得出：		
攤銷及折舊		
－無形資產攤銷	1,725,239	1,621,293
－使用權資產折舊	23,651,455	13,141,266
－物業、廠房及設備折舊	<u>16,735,244</u>	<u>17,800,393</u>
攤銷及折舊總額	<u>42,111,938</u>	<u>32,562,952</u>
下列各項之減值虧損		
－貿易應收賬款淨額	995,817	851,735
－按金及其他應收款項淨額	180,417	326,826
－物業、廠房及設備	1,127,682	765,613
－使用權資產	<u>245,246</u>	<u>1,862,667</u>
總減值虧損淨額	<u>2,549,162</u>	<u>3,806,841</u>
存貨撇減		
－製成品(計入銷售成本)	1,351,987	2,339,780
－原材料(計入銷售成本)	423,551	879,474
－原材料(計入其他收益及虧損淨額)	<u>538,043</u>	<u>571,598</u>
總存貨撇減淨額	<u>2,313,581</u>	<u>3,790,852</u>
核數師酬金		
－審計服務	1,038,357	1,112,316
－非審計服務	<u>327,708</u>	<u>326,247</u>
核數師酬金總額	<u>1,366,065</u>	<u>1,438,563</u>
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(計入銷售及分銷開支)	27,340,342	27,155,347
廣告及推廣開支(計入銷售及分銷開支)	9,827,131	7,357,626
已售存貨成本	526,538,239	624,202,526
按公平值計入損益的金融資產之公平值虧損／(收益)	<u>157,942</u>	<u>(354,924)</u>

6. 股息

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
就過往年度宣派的末期股息每股人民幣8.0仙	<u>-</u>	<u>10,672,000</u>

7. 所得稅開支

已於綜合損益及其他全面收入表確認的所得稅開支如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
中國企業所得稅		
— 年內撥備	3,987,693	11,706,984
— 過往年度撥備不足	<u>1,364,912</u>	<u>870,490</u>
	<u>5,352,605</u>	<u>12,577,474</u>
遞延稅項	<u>(1,438,495)</u>	<u>(1,265,835)</u>
所得稅開支	<u>3,914,110</u>	<u>11,311,639</u>

中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)

中國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。本公司及其在中國內地營運的附屬公司須繳納稅率為25% (2024年：25%)之中國企業所得稅。

8. 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：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
盈利		
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>7,896,432</u>	<u>33,173,528</u>
	2025年	2024年
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>
	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
每股盈利	<u>0.06</u>	<u>0.25</u>

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無發行在外潛在普通股，因此每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

9. 貿易應收賬款及應收票據

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
貿易應收賬款	198,690,013	269,698,165
減：減值撥備	(22,373,974)	(29,972,239)
	176,316,039	239,725,926
應收票據	144,164	100,000
	176,460,203	239,825,926

附註：於2025年12月31日，應收同系附屬公司款項人民幣768,947元計入應收貿易賬款。

於2024年12月31日，應收同系附屬公司款項人民幣901,290元計入應收貿易賬款，該款項來自工作制服銷售所得。

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，貿易應收賬款為應收賬款（經扣除減值虧損），其基於發票日期的賬齡分析如下。

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
三個月以內	140,661,142	197,068,156
超過三個月但六個月以內	10,117,165	13,294,132
超過六個月但一年以內	19,680,217	22,504,325
超過一年	5,857,515	6,859,313
	176,316,039	239,725,926

預期信貸虧損計量

年內與貿易應收賬款有關的虧損撥備賬變動如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
於1月1日	29,972,239	34,925,855
年內確認之減值虧損	995,817	851,735
已撤銷之金額	(8,594,082)	(5,805,351)
於12月31日	22,373,974	29,972,239

本集團向其客戶提供最長240天的一般信貸期。

10. 預付款項、按金及其他應收款項

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
按金及其他應收款項	9,563,891	10,848,354
減：減值撥備	<u>(499,841)</u>	<u>(322,424)</u>
	9,064,050	10,525,930
預付款項	<u>33,662,043</u>	<u>12,592,569</u>
	42,726,093	23,118,499
減：預付款項、按金及其他應收款項的非流動部分	<u>(13,426,631)</u>	<u>(2,007,608)</u>
	<u>29,299,462</u>	<u>21,110,891</u>

按金及其他應收款項

按金及其他應收款項主要指已付購物中心及線上平台營運商的可退回誠意金及代特許經營商支付暫付款。

預期信貸虧損計量

年內與按金及其他應收款項有關的虧損撥備賬變動如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
於1月1日	322,424	115,598
年內確認之減值虧損	180,417	326,826
已撇銷之金額	<u>(3,000)</u>	<u>(120,000)</u>
於12月31日	<u>499,841</u>	<u>322,424</u>

預付款項

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
非流動		
廠房及機器之預付款項(附註)	<u>11,012,516</u>	—
流動		
向供應商支付之預付款項	12,820,786	3,640,791
短期租賃之預付款項	3,580,806	2,561,246
廣告之預付款項	4,200,268	5,696,913
裝修之預付款項	314,852	200,000
開支之預付款項	<u>1,732,815</u>	<u>493,619</u>
	<u>22,649,527</u>	<u>12,592,569</u>
	<u>33,662,043</u>	<u>12,592,569</u>

附註：本集團已預付款項並簽訂若干合約，以收購若干廠房及機器，惟於報告期末本集團尚未接收相關設備及服務。該等預付款項將於接收相關設備及服務後，轉至「物業、廠房及設備」項下。

11. 貿易應付賬款及應付票據

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
貿易應付賬款	138,899,147	199,080,405
應付票據	—	<u>17,000,000</u>
	<u>138,899,147</u>	<u>216,080,405</u>

於2024年12月31日，應付票據以人民幣8,500,000元的按金作抵押，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：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
三個月以內	104,188,612	173,755,222
超過三個月但六個月以內	19,019,032	12,651,239
超過六個月但一年以內	8,978,213	7,138,247
超過一年	6,713,290	5,535,697
	<u>138,899,147</u>	<u>199,080,405</u>

12. 合約負債

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
合約負債產生自：		
服裝貿易		
—收取客戶的墊款	7,398,533	23,407,461
—大額返利	—	4,449,021
—預付卡	1,707,371	2,815,379
—客戶忠誠度計劃	1,409,409	1,138,462
	<u>10,515,313</u>	<u>31,810,323</u>

13. 其他應付款項及應計費用

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
已收取按金	69,008,072	77,829,372
應付建造款項	32,086,028	26,049,938
其他應付稅項(附註)	8,431,964	10,859,056
應計費用及其他應付款項	<u>12,614,226</u>	<u>8,133,250</u>
	122,140,290	122,871,616
減：其他應付款項及應計費用的非流動部分	<u>(11,970,000)</u>	<u>(11,460,000)</u>
	<u>110,170,290</u>	<u>111,411,616</u>

附註： 其他應付稅項主要包括銷售產生的應付增值稅。

已收取按金

已收取按金指向加盟商、分銷商、轉許用戶及來自工作制服銷售渠道的客戶收取的免息可退還按金。下表載列已收取按金的明細：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
自加盟商收取的按金	48,737,034	56,863,749
自轉許用戶收取的按金	11,970,000	12,609,189
自分銷商收取的按金	7,523,140	7,706,434
自其他人士收取的按金	<u>777,898</u>	<u>650,000</u>
	<u>69,008,072</u>	<u>77,829,372</u>

14. 計息銀行借貸

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
非流動		
長期銀行借款	<u>52,696,455</u>	<u>-</u>
流動		
短期銀行借款	<u>170,000,000</u>	<u>145,000,000</u>
借款總額	<u>222,696,455</u>	<u>145,000,000</u>

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，並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>

上述銀行借貸中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。於2025財年內，本集團並無違反任何財務契約條款。

於2024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100,000,000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3.35%至3.45%計息，並須於一年內償還。

上述銀行借貸中的人民幣62,000,000元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。於2024財年內，本集團並無違反任何財務契約條款。

- 人民幣45,000,000元由本公司一間附屬公司擔保，按固定年利率3.80%計息，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，而董事認為，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。

15. 股本

	股份數目	人民幣元
註冊內資股股本及H股		
於2024年1月1日、2024年12月31日及2025年12月31日	<u>133,400,000</u>	<u>133,400,000</u>

16. 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號豁免確認為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將會規定按照其中所經營業務的收入的若干百分比包含額外租金。由於年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：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
不遲於一年	<u>5,850,182</u>	<u>7,318,232</u>

(b) 資本承擔

除綜合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：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
已訂約但未計提撥備：		
— 購置物業、廠房及設備	1,486,540	6,119,751
— 建設	55,832,811	66,837,124
— 延長特定商標之授權期限	<u>6,600,000</u>	<u>—</u>
	<u>63,919,351</u>	<u>72,956,875</u>

17. 或然負債

於2025年及2024年12月31日，本集團並無重大或然負債。

18. 信貸融資

於2025年12月31日，本集團已取得銀行融資，包括銀行貸款合共人民幣315,000,000元，本集團已動用其中的人民幣222,696,455元。本集團尚未動用的銀行融資約為人民幣92,303,545元。

19. 報告期後事項

本集團自報告期末起及直至本公告日期並無發生任何重大事件。

業務回顧

2025年，服裝行業整體承壓前行、分化加劇，行業規模以上企業營收、利潤雙降；男裝行業內上市公司表現分化，頭部品牌份額逐步提升，尾部企業加速淘汰，行業集中度持續提高。同時行業競爭邏輯發生轉變，流量紅利見頂，從規模競逐轉向體系效能比拚，單純靠營銷和渠道擴張的模式觸頂。根據國家統計局數據，2025年全年規模以上紡織服裝、服飾業營業收入同比下降12.7%，利潤總額同比下降27.3%。

2025年，本集團堅持「高質量發展」的戰略核心思想，圍繞「人才、品牌、資金」三大核心資產深度經營，致力於打造多品牌、多業態、多元化、高回報、高增長的發展模式，立足品牌發源地，聚焦核心市場與重點省市，持續構建「一體兩翼」發展模式，線上與線下發展齊頭並進，繼續深化西服大單品計劃落地，依託產品的升級，扎根新營銷、新場景、新消費，推動公司整體業務穩步發展，提升公司核心資產增值。

2025年，本集團持續深化杉杉西服品牌文化建設，著力提升品牌文化價值。3月，借勢2025年北京中國國際時裝周，本集團再次攜手中國服裝設計師協會，成功舉辦以「東方紳士」為主題的中國西服流行趨勢發佈秀。品牌代言人胡兵先生領銜開秀，以其極具現代審美與專業表現力的演繹，煥新中國西服的經典形象，成為本屆時裝周備受矚目的高光時刻；11月，本集團於山西晉中杉杉奧萊舉辦「典藏風範，共慶非凡」品牌見面會，胡兵先生親臨現場，深度詮釋杉杉西服的紳士精神與典藏質感。此次活動有效強化了品牌與核心客群的情感聯結，實現區域銷售與品牌聲量的雙重提升。

2025年，集團持續推動品牌形象升級與敘事創新，通過時尚事件、高勢能傳播與數字化內容矩陣，全面提升品牌知名度與美譽度，顯著增強市場影響力與文化滲透力。杉杉西服作為國牌煥新的標桿形象，已在行業與消費市場形成廣泛共識。

本年度本集團位於浙江寧波海曙區望春工業園區的杉杉品牌5G新質生產力工業園區項目全力建設中，旨在打造集智慧生產、智能倉儲、新零售直播基地、品牌孵化等為一體，生態節能、低碳環保、科技智能的現代化數智產業園，為全渠道營銷網絡提供高質價比的西服與襯衫產品，進一步提升品牌知名度與市場競爭力。工業園項目目前主體工程已完工，將於2026年完成竣工驗收並投產。

基於不斷優化終端渠道佈局，聚焦深耕重點區域市場，提高升級品牌形象，提升店效與人效，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2024年12月31日的662間調整至2025年12月31日的584間，其中包括FIRS394間，SHANSHAN190間，零售店舖數同比減少約11.8%。同時，本集團通過「百城千店」計劃、會員體系建設和零售技能培訓，有針對性地為終端門店賦能。此外，本集團本年度對電子商務平台效益低、投入產出比低的直播店舖及私域業務進行優化。

董事會認為，2025財年本集團實施的各項戰略舉措富有成效。但由於行業整體經營環境壓力，本集團於本年度的營業收入為人民幣862.8百萬元，較2024財年的人民幣1,006.6百萬元下降約14.3%，本集團溢利由2024財年的人民幣33.2百萬元下降約76.2%至本年度人民幣7.9百萬元。

財務回顧

收入

收入主要產生自本集團對分銷商的服裝銷售、直接銷售、加盟商銷售、工作制服銷售及商標轉許收入等。本集團總收入由2024財年的人民幣1,006.6百萬元減少約14.3%至本年度的人民幣862.8百萬元，主要由於：(i)本集團受市場整體需求承壓及營銷政策調整等因素影響，分銷商及工作制服銷售渠道收入分別減少32.8百萬元及25.6百萬元；(ii)優化了直播店舖及私域業務，使本年度電子商務平台銷售收入下降17.2%。具體詳見下文「按銷售渠道劃分的收入」、「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12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
對分銷商的銷售	69,576	8.1	102,361	10.2
直接銷售				
電子商務平台	304,359	35.3	367,750	36.5
自營零售店	139,769	16.2	139,074	13.8
加盟商銷售				
合作安排	141,880	16.4	166,875	16.6
工作制服	100,601	11.7	126,176	12.5
商標轉許收入	106,616	12.3	104,384	10.4
總計	862,801	100	1,006,620	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 12 月 31 日止年度			
	2025 年		2024 年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
FIRS	594,782	68.9	710,005	70.5
SHANSHAN	265,400	30.8	286,066	28.4
其他	<u>2,619</u>	<u>0.3</u>	<u>10,549</u>	<u>1.1</u>
總計	<u>862,801</u>	<u>100</u>	<u>1,006,620</u>	<u>100</u>

毛利

本集團的毛利由2024財年人民幣379.2百萬元減少約11.8%至本年度人民幣334.5百萬元，主要由於本年度收入減少14.3%致毛利減少人民幣44.7百萬元。

其他收入

其他收入主要包括本集團銀行利息收入及銷售原材料收益。本集團的其他收入由2024財年之人民幣1.1百萬元減少約45.5%至本年度之人民幣0.6百萬元，主要由於利息收入減少。

其他收益及虧損淨額

本年度其他收益淨額人民幣3.4百萬元，主要由於收到未能完成簽約合同指標並終止合作客戶的違約金收入3.3百萬元。

2024財年其他虧損淨額人民幣3.1百萬元，主要由於本集團向中國甘肅臨夏積石山縣地震公益捐贈禦寒物資。

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。

本集團的銷售及分銷開支由2024財年人民幣281.8百萬元增加約0.7%至本年度人民幣283.8百萬元，保持相對穩定。

行政開支

行政開支主要包括員工成本、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2024財年人民幣41.9百萬元減少約13.1%至本年度人民幣36.4百萬元，主要由於內部成本管理加強，專業服務費及差旅費開支減少。

物業、廠房及設備減值虧損

本集團的物業、廠房及設備減值虧損由2024財年的人民幣0.8百萬元增加至本年度的人民幣1.1百萬元。

使用權資產減值虧損

本集團的使用權資產減值虧損由2024財年人民幣1.9百萬元減少至本年度的人民幣0.2百萬元。

貿易應收賬款減值虧損淨額

於本年度，本集團的貿易應收賬款減值虧損與2024財年相比保持穩定。

按金及其他應收減值虧損淨額

於本年度，本集團的按金及其他應收款項減值虧損與2024財年相比保持穩定。

財務費用

財務費用主要包括本集團銀行借貸利息開支及租賃負債利息開支。

本集團的財務費用由2024財年人民幣5.6百萬元減少約21.4%至本年度人民幣4.4百萬元。該減少乃主要由於本年度金額為人民幣2.5百萬元的在建工程的資本化利息。

所得稅開支

所得稅開支主要指本集團根據中國相關所得稅法律及法規應繳的所得稅。所得稅由2024財年的人幣11.3百萬元減少至本年度人民幣3.9百萬元，主要由於本年度除所得稅前溢利減少。

本年度利潤

本集團於本年度錄得的利潤由2024財年的人民幣33.2百萬元減少至人民幣7.9百萬元，主要由於本年度收入減少導致毛利減少，且銷售及分銷開支、行政開支相對剛性，致本年度利潤大幅下滑。

營運資本管理

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
存貨平均周轉天數	173	148
應收賬款平均周轉天數	88	84
應付賬款平均周轉天數	<u>123</u>	<u>107</u>

本集團的存貨平均周轉天數由截至2024年12月31日的148天增加至2025年12月31日的173天，主要由於銷售收入下降，導致產品消化滯後。

本集團的應收賬款平均周轉天數由截至2024年12月31日的84天增加至2025年12月31日的88天，保持相對穩定。

本集團的應付賬款平均周轉天數由截至2024年12月31日的107天增加至2025年12月31日的123天，主要由於供應商提供的信用期有所延長。

流動資金及財務資源

本集團於本年度之財務狀況保持穩健，本集團的現金及現金等價物由2024年12月31日的人民幣106.5百萬元增至2025年12月31日的人民幣110.1百萬元，及其已抵押存款由2024年12月31日的人民幣10.7百萬元減少至2025年12月31日的人民幣2.6百萬元。現金及現金等價物主要以人民幣計值。

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團銀行借貸總額分別約為人民幣222.7百萬元及人民幣145.0百萬元。於2025年12月31日，所有銀行借貸均以人民幣計值，並須於各年結日起計一年內償還。有關本集團銀行借貸的詳情載於本公告綜合財務報表附註14。於2025年12月31日及2024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28.1%及17.7%。

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，故此於本年度內一直維持穩健的流動資金狀況。董事會密切監察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使本集團將有充足的現金滿足業務營運及業務發展。

外匯風險及對沖

本集團大部分交易乃以人民幣計值。因此，本公司並無重大外匯波動風險。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團有300名僱員(2024年12月31日：265名僱員)。本年度的僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣41.9百萬元(2024年：人民幣42.4百萬元)。董事及高級管理層的薪酬政策注重彼等的經驗、責任水平及一般市況。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個別高級管理層的表現掛鉤。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。

環境管理

作為一家肩負社會及環境責任的企業，本集團致力於通過日常運營及遵守相關法律及法規(包括「中華人民共和國環境保護法」及相關中國地方政府環保局實施的規定)以實現環境保護和可持續性發展。本集團亦已取得ISO14001「環境管理體系」認證。本集團將根據上市規則附錄C2所載的《環境、社會及管治報告指引》發出環境、社會及管治報告作為本公司本年度年報的一部分，並將分別刊載於聯交所及本公司之網站。

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」))。截至2025年12月31日，本公司已簽訂總金額為人民幣200,268,854元的工業園項目建設相關合同(包括土地使用權代價)。除上文所披露者外，截至2025年12月31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2025年12月31日的資本架構與2024年12月31日者相比並無變動。

或然負債

於2025年12月31日，本集團概無任何重大或然負債(2024年12月31日：無)。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團已抵押存款人民幣2.6百萬元為工業園區專案建設保證金及工作制服履約保證金，非流動負債的銀行借款人民幣52.7百萬元由本集團的土地使用權作抵押(2024年12月31日：抵押存款人民幣10.7百萬元為應付票據保證金及工業園區專案之專案建設)。除上述已抵押存款外，本集團並無抵押其他資產做擔保。

強制性有條件現金要約

於2025年6月30日(交易時段後)，駱葉飛先生(「要約人」)與該等賣方訂立該等股權轉讓協議(「股權轉讓協議」)，據此，要約人同意收購而該等賣方同意出售寧波聯康財品牌管理有限責任公司(「寧波聯康財」)合共46.50%的股本(「收購事項」)，總代價人民幣1,116,558.00元。收購事項完成已於該等股權轉讓協議日期(即2025年6月30日)落實(「完成」)。

緊隨完成後及於本公告日期，要約人、陝西茂葉工貿有限公司及寧波聯康財合共擁有52,021,000股本公司的內資股(「內資股」)，佔本公告日期已發行股份總數約39.00%。

根據收購守則規則26.1，要約人須根據收購守則以現金就所有已發行內資股及H股(一致行動集團已擁有或同意收購者除外)提出強制性有條件全面要約。

根據收購守則，要約人按照每股現金0.1000元人民幣提出內資股要約、國證國際證券(香港)有限公司代表要約人按每股現金0.1097港元提出H股要約(參照寧波聯康財股權轉讓協議之股本代價及2025年6月30日匯率釐定)。

要約人與本公司於2026年9月12日聯合刊發了綜合要約及回應文件，該等要約開始可供接納。截至2025年10月3日下午四時正，該等要約條件尚未達成。要約人與本公司共同宣佈，該等要約已於2025年10月3日失效，且不會延長或修訂該等要約。

展望及策略

於2026年，本集團將以「務實拓新、提質生長」為核心戰略總綱，確立「兩新六質」整體發展方向，從核心項目落地、四大維度提質、執行保障落地三大層面制定全方位工作規劃，全力向「中國西服市場佔有率第一、重回中國男裝第一」的中長期戰略目標邁進，具體規劃如下：

- 一、明確核心業績目標。針對各業務渠道板塊制定差異化發展策略，推動企業從規模擴張向體系效能比拚轉型，結合業務特點制定精準增長目標與落地路徑。
- 二、落地「兩新」戰略核心項目。5G新質生產力產業園投產運營，搭建工廠管理體系，打通研產供銷跨系統流程，打造國內男裝領域一流的數字化標桿工廠；時尚運動新品牌OakAura孵化落地，以「首季產品上市、首次品牌露出、首個體驗終端落地」為核心目標，推動新品牌運作初具雛形。
- 三、推進「六大提質」核心舉措。產品提質，深耕西服核心品類，升級版型、聯動上游面料研發，啟動「匠心計劃」培養專項人才，提升客戶可感知價值與專業壁壘；品牌提質，從「賣產品」向「傳價值」轉變，精準佈局品牌傳播，打造行業口碑與價值引領標桿；渠道提質，聚焦核心區域精準佈局，核心提升單店效益；人才提質，強化梯隊建設，引進與培養並重，通過實戰培育人才；管理提質，優化流程、完善制度、建立高效協同機制，依託數字化管理平台打破部門壁壘，強化中後台業務服務意識；經營提質，對外精準搶佔核心市場份額，對內實現有質量的規模增長，通過降本增效提升利潤。

四、強化執行保障，確保目標落地。圍繞戰略計劃，聚焦重點任務，落實責任主體，做到責任到人、過程管控、協同支撐、結果導向，全力實現整體經營目標。

本集團對未來發展前景始終保持積極樂觀的態度，2026年是公司邁入全新發展階段、向全產業鏈深耕邁進的關鍵一年。本集團將堅持以利潤為導向，實現有質量的增長，強化執行與協同，全力向「兩個第一」中長期戰略目標邁進，從而更好地回饋公司股東、員工及客戶，推動集團的可持續發展。

期後事項

本集團於本年度結束時直至本公告日期並無發生重大事項。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本年度，本公司並無贖回任何上市證券且本公司及其任何附屬公司並無購回或出售任何本公司上市證券(包括庫存股份銷售，如有)。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

企業管治常規

董事會堅信，以透明及負責任的方式開展本集團的業務以及遵循良好的企業管治常規，符合企業及本公司股東(「股東」)的長遠利益。本公司已採取多種措施提升其管理效率，從而保護股東權益。

本公司已採納上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則(「**企業管治守則**」)作為其自身企業管治守則。於本年度，本公司應用企業管治守則並遵守本年度企業管治守則所載的所有守則條文，惟以下偏離者除外：

根據企業管治守則第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(「**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。

董事及監事進行證券交易的標準守則

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**」)作為其規管董事及監事進行證券交易的操守守則，其條款不遜於標準守則所載必守守則。經本公司向各董事及本公司監事(「**監事**」)作出具體查詢後，全體董事及監事確認其於本年度內一直遵守標準守則。

審核委員會之審閱

董事會審核委員會(「**審核委員會**」)由三名獨立非執行董事組成，即周政寧先生、王亞山先生及武學凱先生。周政寧先生持有上市規則所規定的相應專業資格，為審核委員會主席。

審核委員會已檢討本集團所採納之會計準則及常規以及討論本年度之內部監控及財務報告之事項。審核委員會亦審閱了本集團本年度之全年業績。

香港立信德豪會計師事務所有限公司的工作範圍

本集團之獨立核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司(「**立信德豪**」)已就本集團本年度的業績(載於本公告第2至20頁內的財務資料)中所列數字與本集團本年度已由董事會所批准的綜合財務報表草擬本所載數字核對一致。立信德豪就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此立信德豪並無對本初步業績公告發出任何核證。

末期股息

董事會議決建議不就本年度分派末期股息(2024年：人民幣10,672,000元)。

2026年度股東週年大會(「2026年度股東週年大會」)

2026年度股東週年大會將於2026年6月8日(星期一)召開舉行。2026年度股東週年大會通告將於適當時候(如有要求)刊載於本公司網站(<http://www.chinafirs.com>)及聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)，並向股東寄發。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定股東出席2026年度股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於2026年6月3日(星期三)至2026年6月8日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理任何本公司股份過戶登記手續。

登記日期將為2026年6月8日(星期一)，且為確認股東符合資格出席2026年度股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票須於2026年6月2日(星期二)下午4時30分前送達本公司H股證券登記及過戶處寶德隆證券登記有限公司(地址為香港北角電氣道148號21樓2103B室)(就H股持有人(「H股股東」)而言)，以及本公司董事會辦公室註冊辦事處(地址為中國浙江省寧波市望春工業園雲林中路238號)(就內資股持有人(「內資股股東」)而言)，以供登記。

登載全年業績公告及2025年年報

本全年業績公告於聯交所網站 <http://www.hkexnews.hk> 及本公司網站 <http://www.chinafirs.com> 上登載。本公司2025年年報將適當時候登載於上述網站並寄發予股東(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3月20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

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