

PLAY ▶  
REC ●



中國  
李寧

# 2023 中期業績

LI-NING COMPANY LIMITED

李寧有限公司

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)  
Stock Codes: 2331 (HKD counter) and 82331 (RMB counter)



# 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 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.

PLAY ▶  
REC ●



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

CONTENTS

目 录

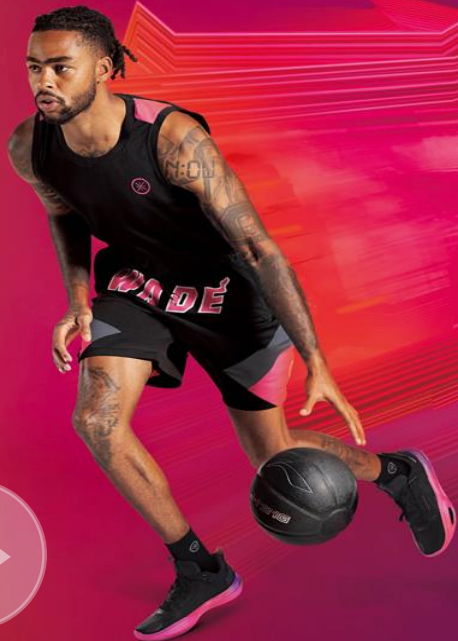
PLAY  
REC

RESULTS HIGHLIGHTS



LI-NING | WADE

德安吉洛·拉塞尔



全速突破

韦德全城11  
WADE ALL CITY 11  
搭载全掌翻轻弹科技



▶ 2022

業績摘要

▶ 2023

REPORT  
INVESTOR  
2023

LI-NING COMPANY, LIMITED

01



## 財務業績摘要

▶ LINING ▶

- ▶ 上半年，在國內市場整體呈現復甦與挑戰並存的大環境下，本集團追求穩中求進、高質量發展的方向，錄得以下經營結果：
  - 收入穩定增長，上升13.0%至140.19億元人民幣
  - 經營現金淨流入上升22.7%至19.42億元人民幣
  - 毛利率為48.8%，淨利率保持在15.1%的健康水平，權益持有人應佔淨溢利為21.21億元人民幣
- ▶ 運營資金保持健康水平：
  - 平均運營資金總額佔收入比重7.5%
  - 現金循環週期與去年年度持平為30天
- ▶ 董事會決議宣派截至2023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36.20分人民幣



## 經營業績摘要

- ▶ 整體零售流水（包括線上及線下）錄得10%-20%低段增長
- ▶ 渠道庫存較上年末下降低單位數，庫存周轉與庫齡結構保持在健康水平
- ▶ 新品線下零售流水錄得高單位數增長：
  - 新品流水佔比87%
  - 售罄率：6個月同比持平，3個月下跌2個百分點

▶ LINING ▶

PLAY ▶  
REC ●

FINANCIAL REVIEW



飞电3  
CHALLENGER

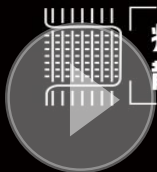
LI-NING RUNNING



强力  
推进



高效  
回弹



疾速  
散热



財務摘要

▶ 2022

▶ 2023

02

REPORT

INVER

2023

LI-NING COMPANY, LIMITED

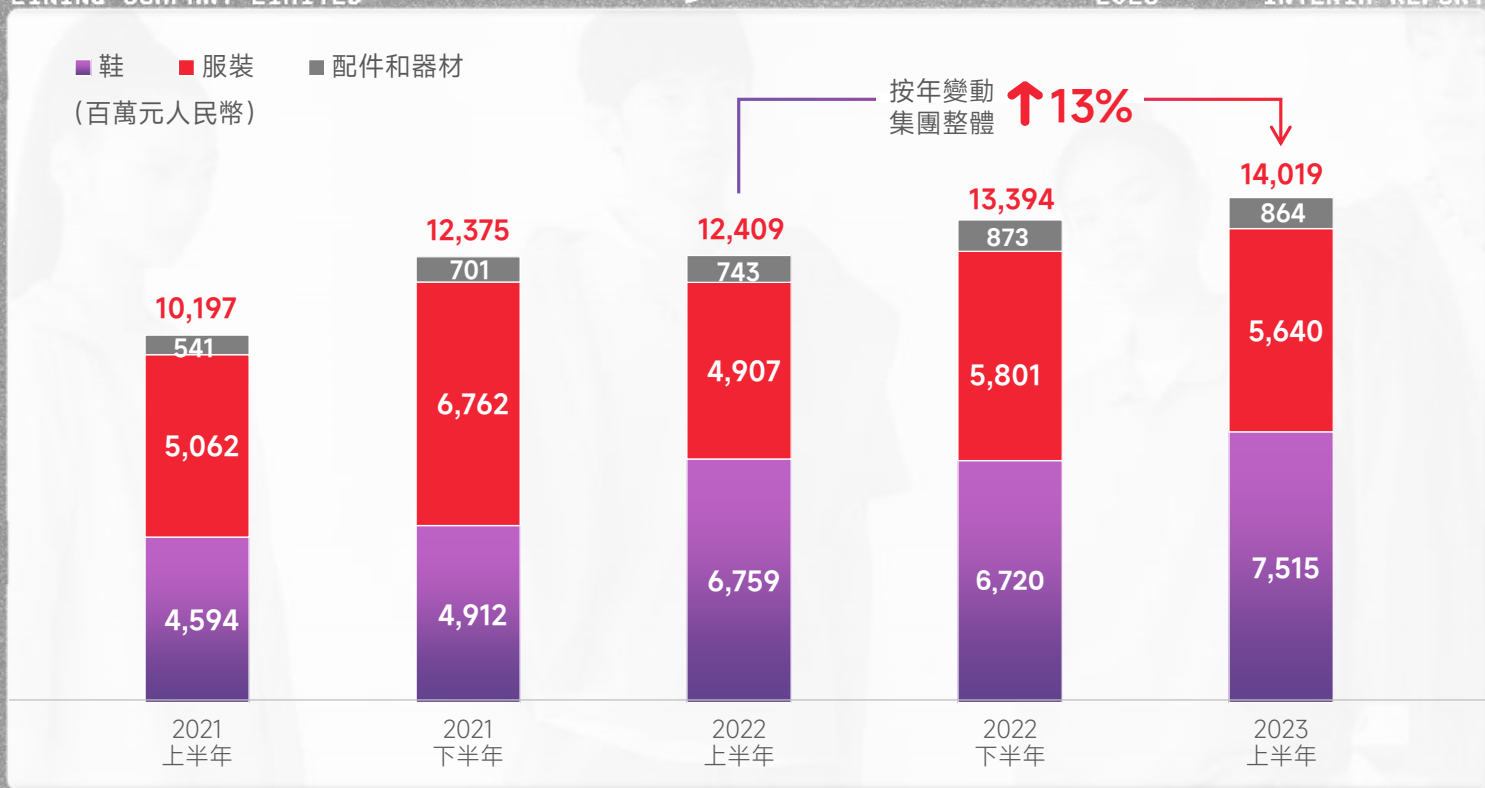


LINING COMPANY LIMITED

2023

INTERIM REPORT

■ 鞋 ■ 服裝 ■ 配件和器材  
(百萬元人民幣)



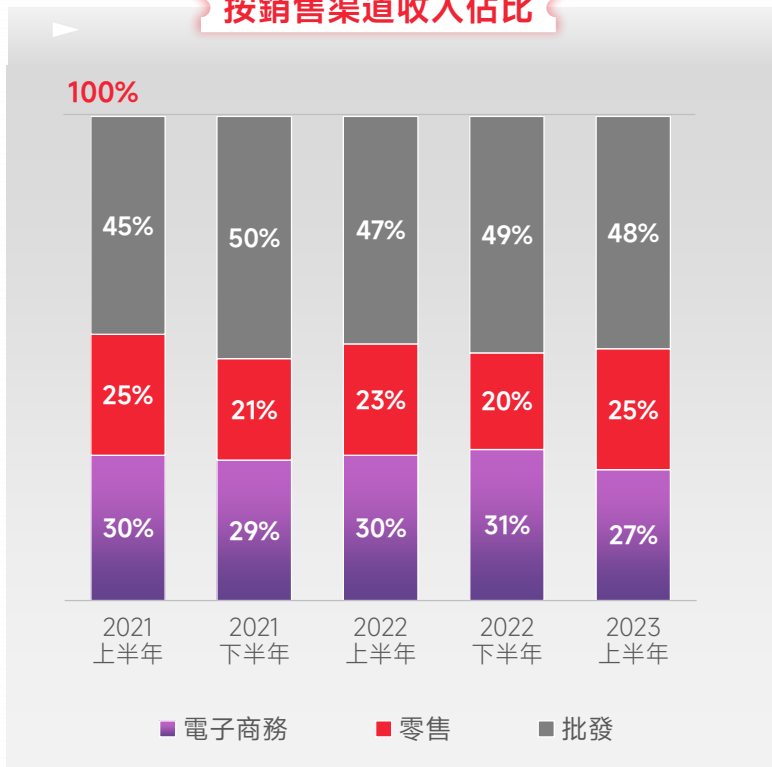
功能性品類帶動收入增長



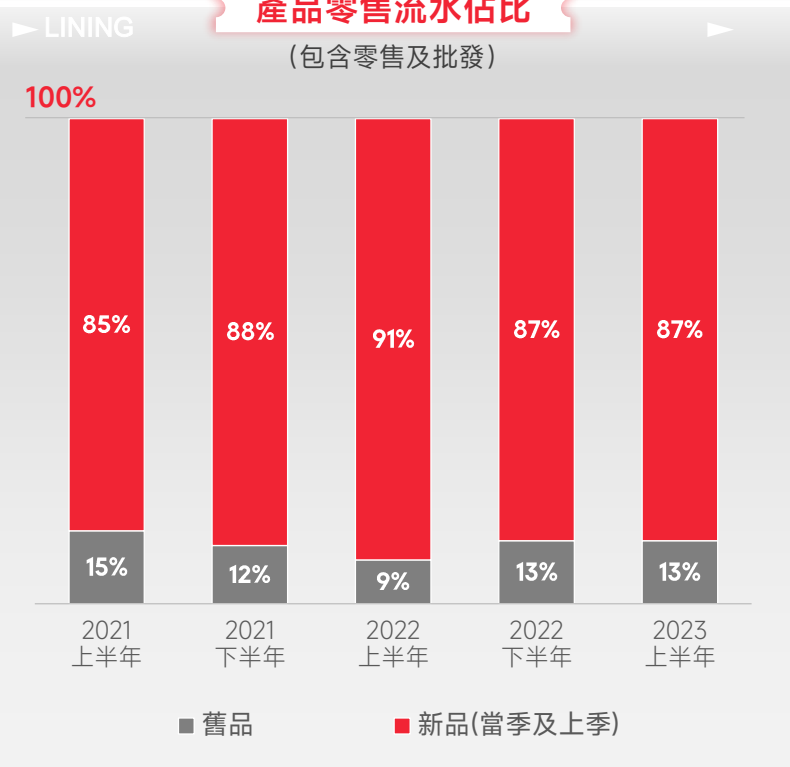
# 收入及流水佔比 李寧牌，不包含國際市場和李寧YOUNG



### 按銷售渠道收入佔比



### 產品零售流水佔比



DTC 和批發平衡的收入及流水佔比有助於降低財務風險

# 同店銷售增長(SSSG)率 李寧牌, 不包含國際市場和李寧YOUNG



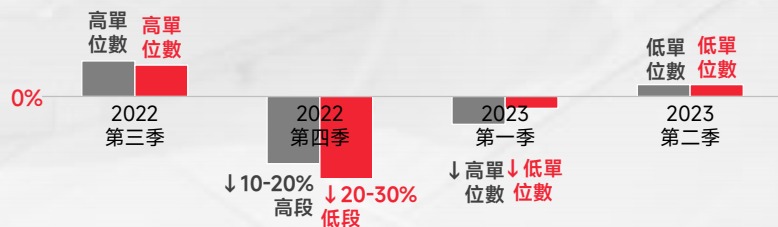
## SSSG (2023 H1 vs 2022 H1)

### 整體平台

- 零售
  - 低單位數
  - 中單位數
- 批發
  - 低單位數
- 電子商務
  - 10%-20%低段

### 整體平台

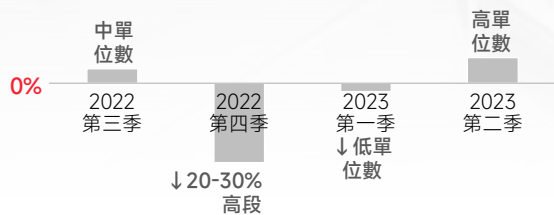
■ 整體平台 ■ 線下



### 零售

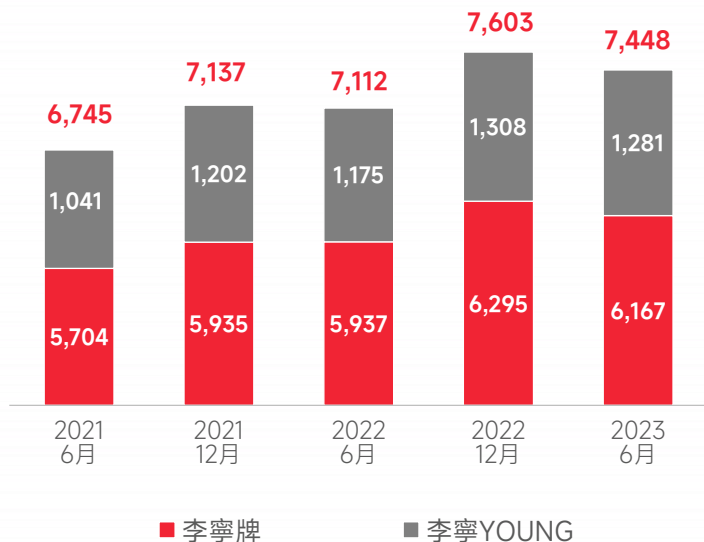
### 批發

### 電子商務



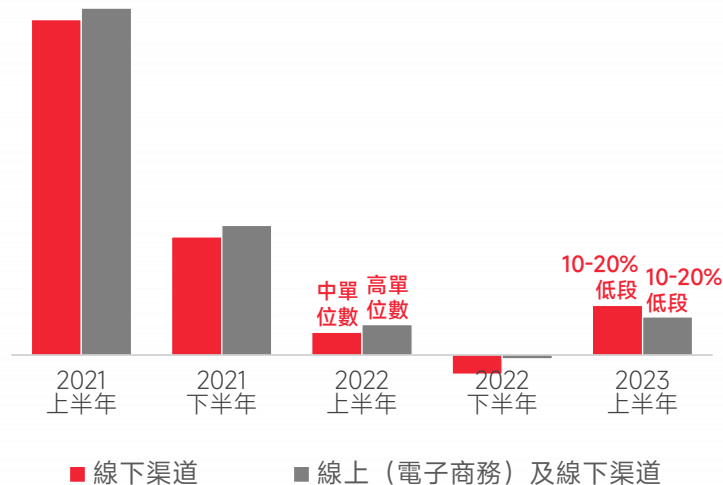


銷售點總數 (期末)

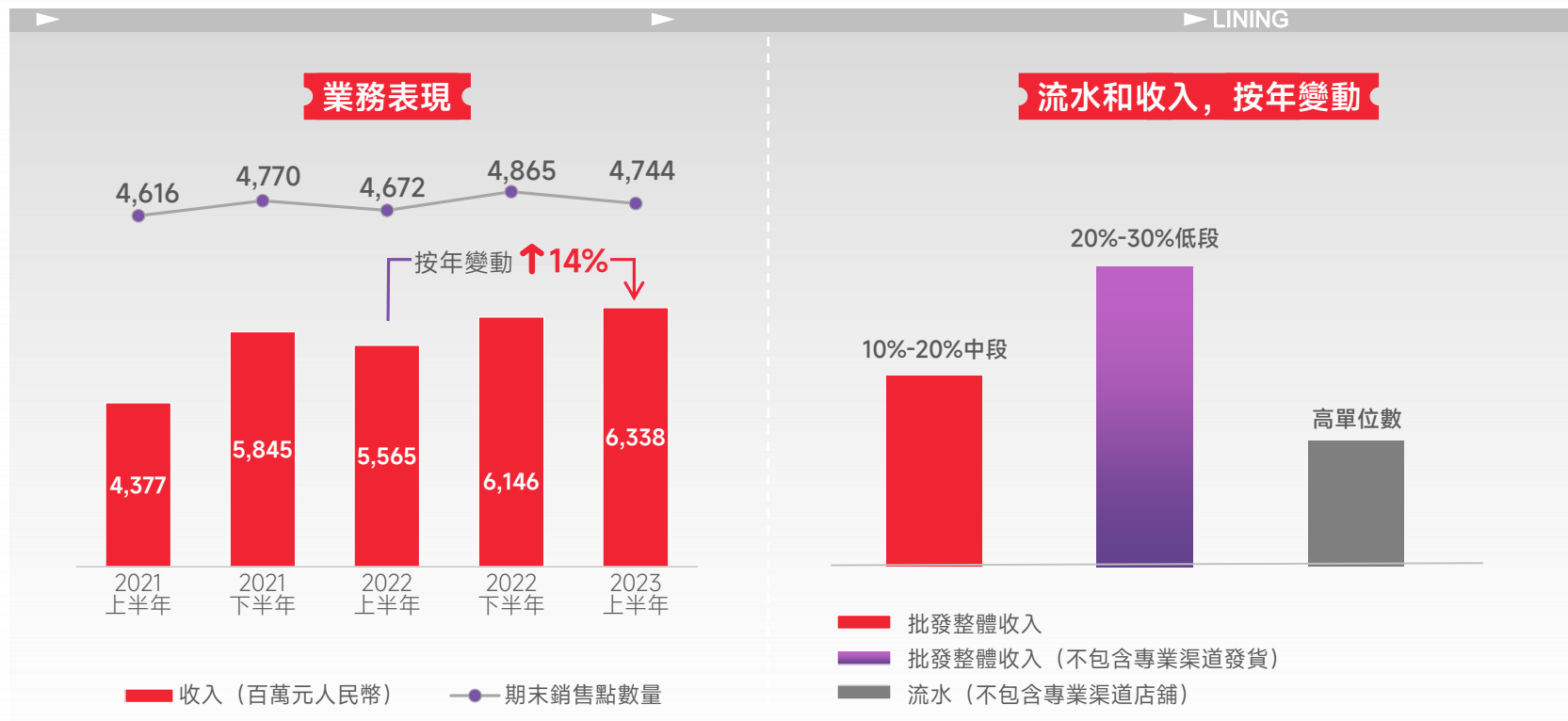


流水增長率，按年變動

(不包含李寧YOUNG)



優質渠道佈局帶動線下流水復甦

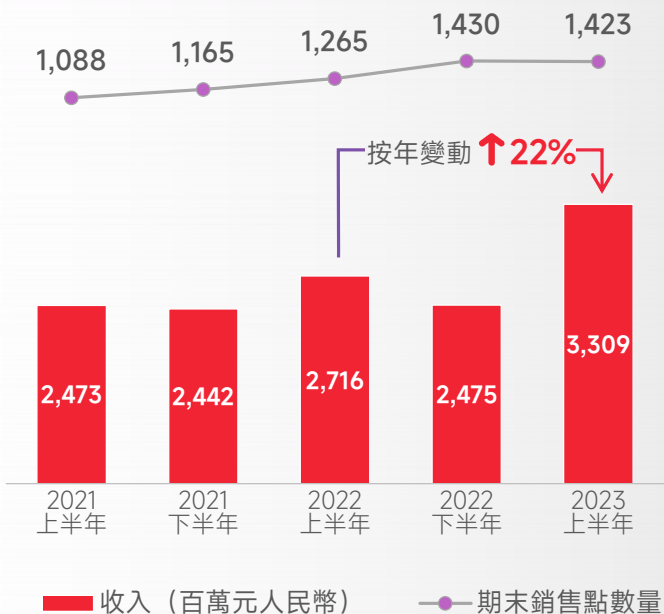


<sup>^</sup> 包含於專業渠道銷售之羽毛球、乒乓球等系列產品

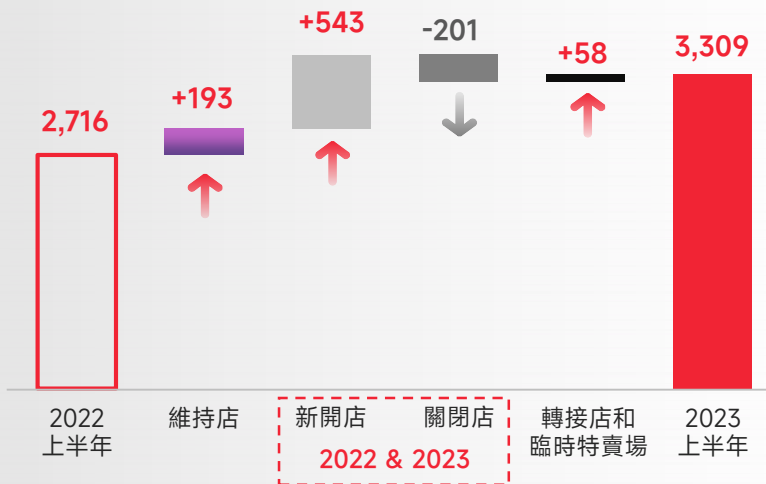
賦能經銷商，提升零售運營能力，引領銷售流水復甦



業務表現



收入變動分析

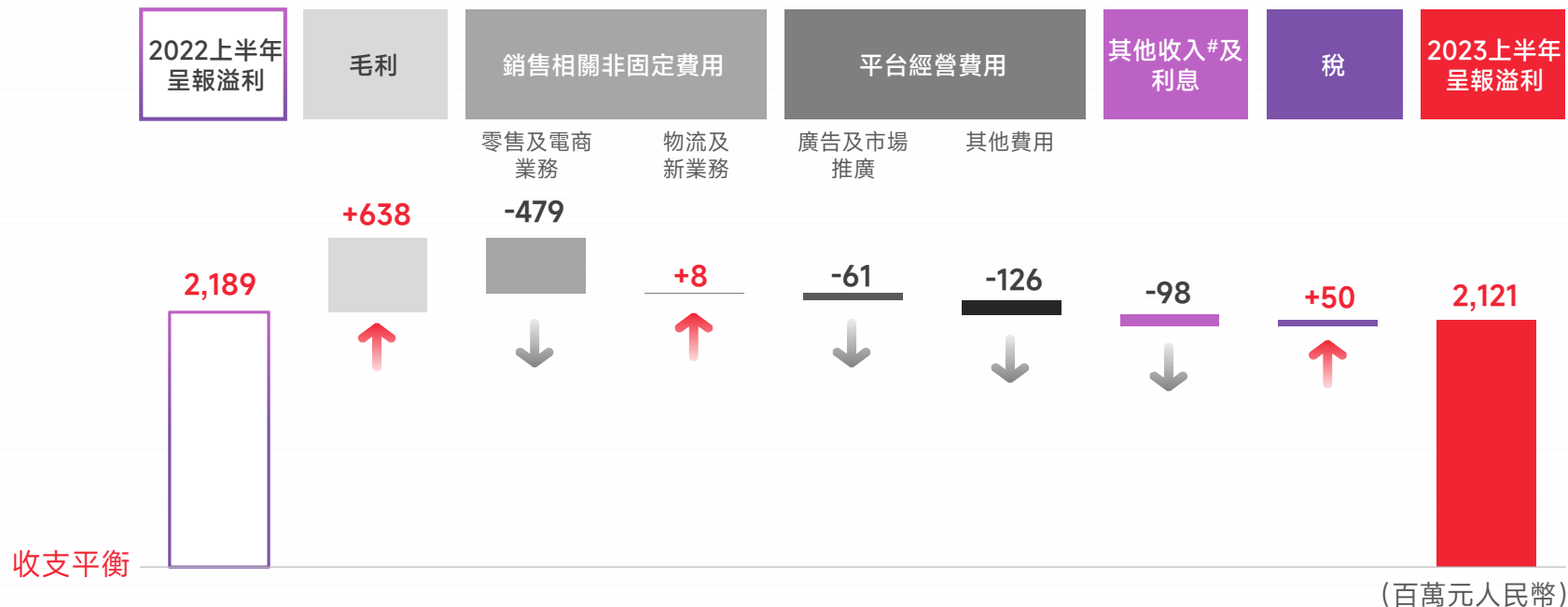


<sup>^</sup> 零售業務：直接經營銷售

新開店帶動零售增長勢頭



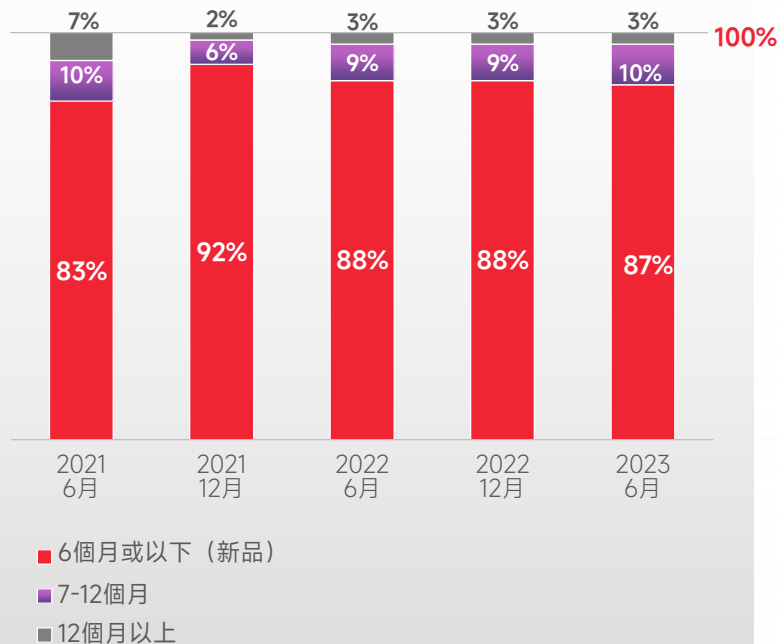
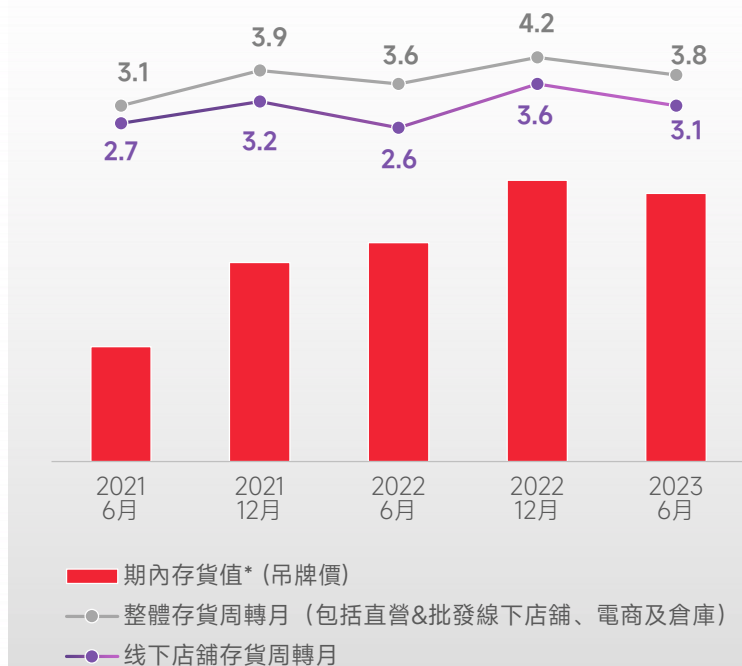
電商折扣加深和渠道結構變化導致毛利率下降



# 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

策略性地投入以實現更好的長期投資回報

# 渠道存貨 包括線上及線下



\* 包括直營&批發線下店舖、電商及倉庫

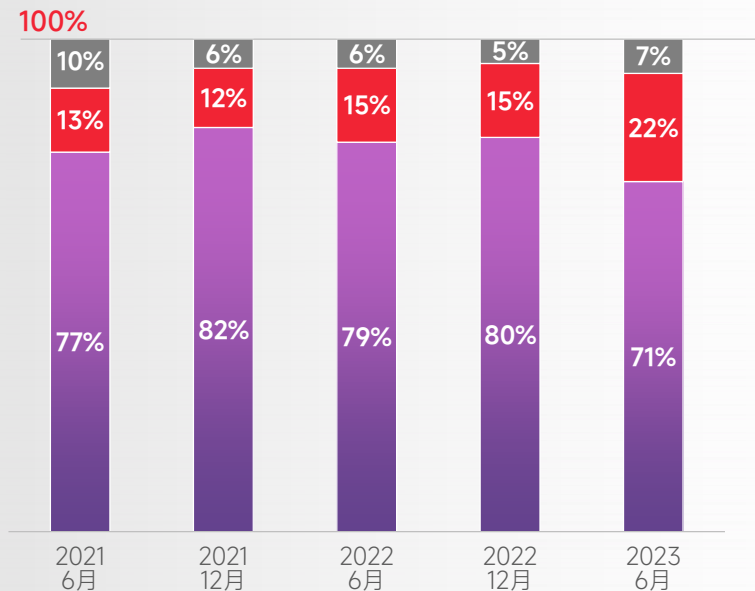
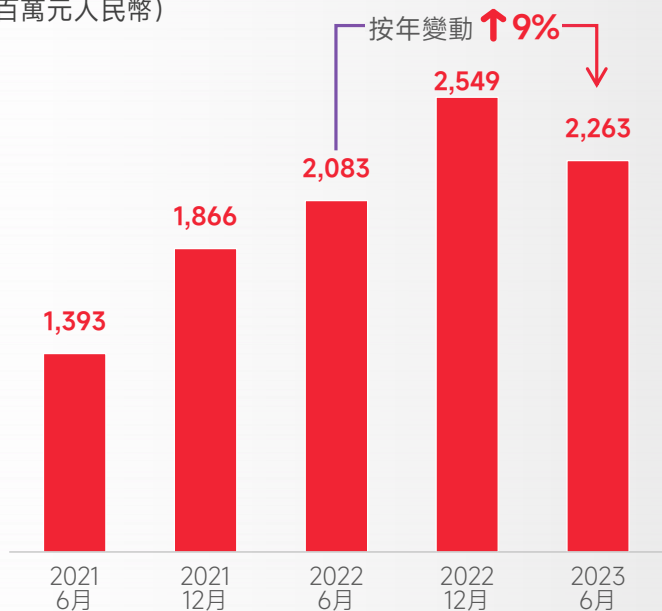
透過嚴謹的存貨管理，存貨周轉效率和存貨結構保持健康





## 撥備前成本金額

(百萬元人民幣)



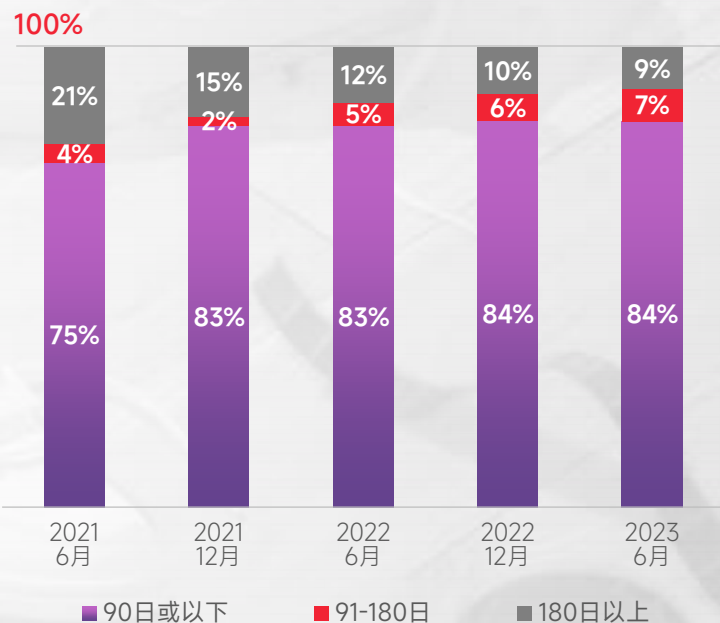
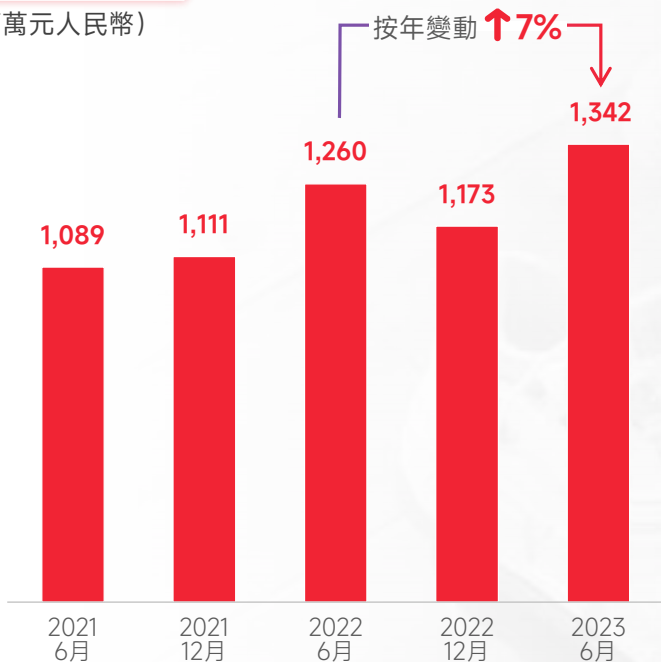
■ 6個月或以下 (新品)    ■ 7-12個月    ■ 12個月以上

公司存貨處於健康可控水平

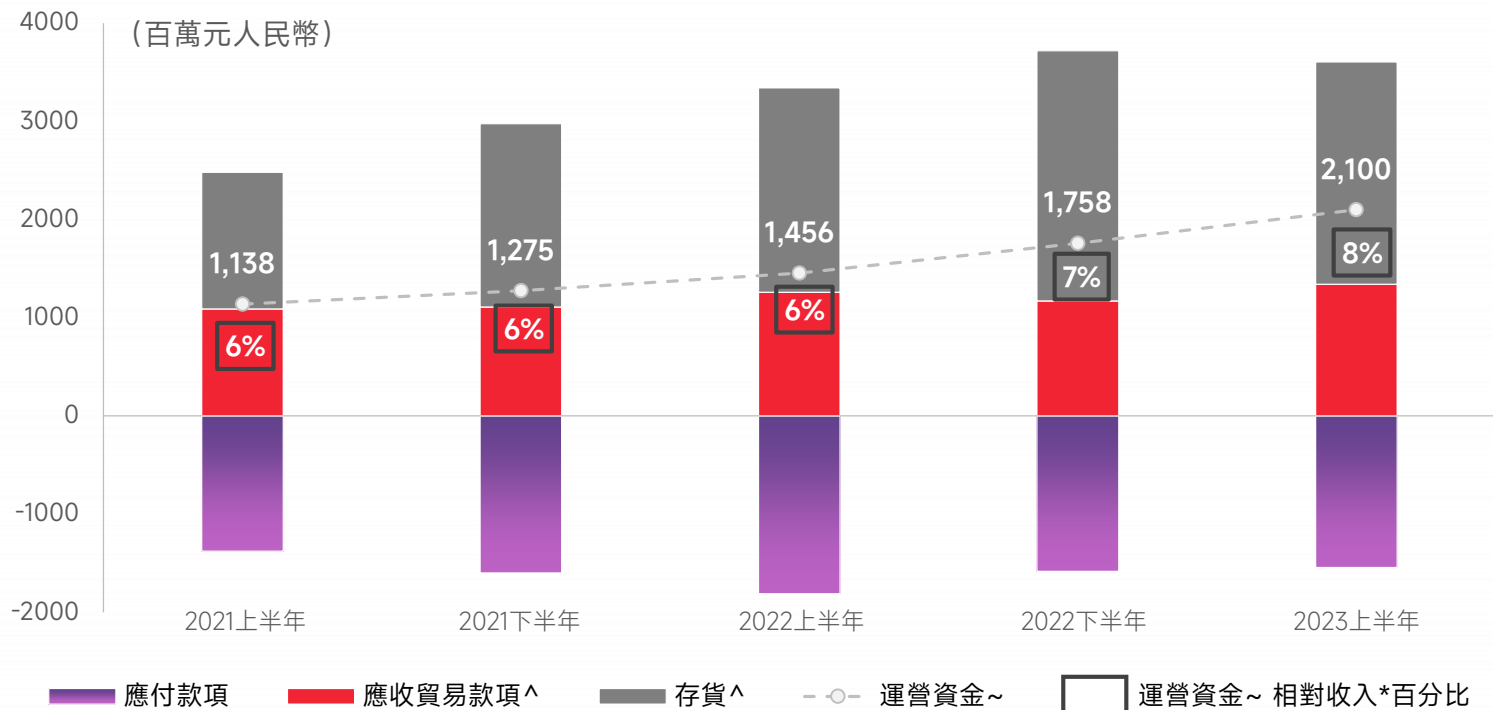


## 撥備前原值金額

(百萬元人民幣)



應收貿易款項處於合理的健康水平



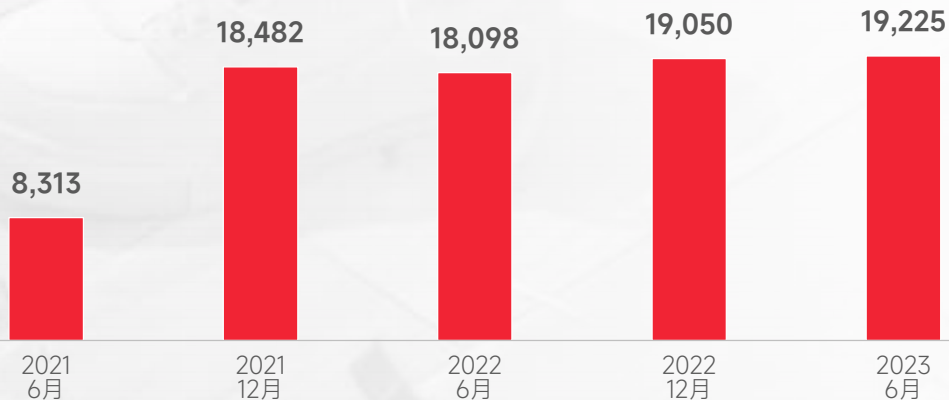
~ 按照期初及期末簡單平均法計算  
<sup>^</sup> 存貨和應收貿易款項為撥備前金額  
 \* 年化收入

健康的運營資金效率為生意復甦提供充足的動力



## 淨現金<sup>^</sup>

(百萬元人民幣)



現金循環週期 (日)

13      20      21      30      30

股息分紅<sup>\*\*</sup>

0      1,203      0      1,219      955

經營活動產生之現金淨額

3,325      6,525<sup>#</sup>      1,583      3,914<sup>#</sup>      1,942

<sup>^</sup>淨現金 = 現金及等同現金項目 (包含受限制之銀行存款及長短期銀行存款) - 借貸

<sup>\*\*</sup>年度股息需經股東同意

<sup>#</sup> 全年度經營活動產生之現金淨額

PLAY ▶  
REC ●

STRATEGIC DIRECTION



▶ 2022

# 战略方向

▶ 2023

# 03

LINING COMPANY LIMITED

REPORT

2023

INVESTMENT

# 全面提升李寧式體驗價值，夯實優勢把握行業機遇



國家助力體育產業結構優化  
科技驅動消費提質升級

產品  
體驗

李寧式  
體驗價值

國策加強推進建設體育強國  
釋放體育需求及消費潛力

購買  
體驗

運動  
體驗

李寧再度亮相巴黎時裝周  
持續拓展年輕消費群體市場

資料來源：

中華人民共和國國務院、中華人民共和國中央人民政府、國家體育總局。

# 持續聚焦「單品牌、多品類、多渠道」策略





## 零售流水一按年變動

LINING COMPANY LIMITED 2023 INTERIM REPORT

(2023年上半年)

總額 ↑ 10%

跑步 ↑ 33%

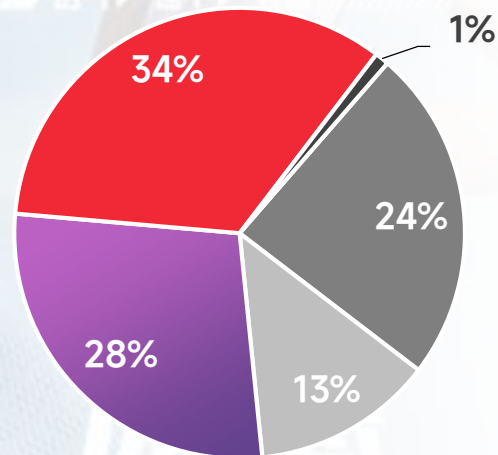
健身 ↑ 12%

籃球 ↑ 6%

運動生活 ↓ 2%

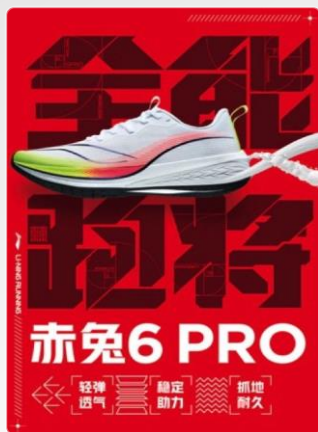
## 零售流水一佔比

■ 跑步 ■ 健身 ■ 籃球 ■ 運動生活 ■ 其它  
(包含中國李寧)





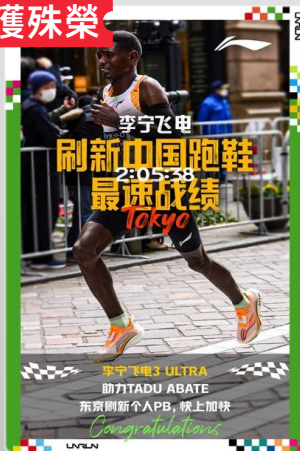
# 跑步 — 爆款IP強化心智，專業跑鞋全面發力



## 精英跑鞋助力頂尖跑者屢獲殊榮

- 在東京、波士頓、倫敦三場世界馬拉松六大滿貫賽事中，李寧斬獲**中國品牌穿著率排行榜三連冠**

資料來源：Joyrun 悅跑圈



## 全面聚焦核心IP

深耕專業跑鞋市場影響力，上半年三大核心IP累計銷量破**430**萬雙

- 飛電3 Challenger：破**70**萬雙
- 赤兔6 & 赤兔6 Pro：合計破**220**萬雙
- 超輕20：破**140**萬雙



用專業產品裝備頂級運動員，以CBA賽場為專業產品背書，運動員與產品相互加持，不斷探索最符合籃球運動需求的專業性產品。

配合吉米·巴特勒在NBA季後賽的火熱表現，開啟為期11天覆蓋6座城市的「巴特勒中國行」活動，帶動「Jimmy Butler 1」球鞋熱度不斷攀升。





## 男子健身

▶ LINING

- 延續「AIRSHELL氣動科技」功能IP，以不同功能的運動套裝為核心產品
- 全新推出「COOLSHELL涼爽科技」功能IP，基於夏季核心功能訴求，打造多樣化產品和穿搭風格



## 女子健身

▶ LINING

- 在COOLSHELL、DYNAMICSHELL的科技平台下，提供女性化功能材料和運動版型
- 推出女性專屬IP——柔感系列



為產品注入妙趣新意  
連續奏響新年最強篇章



用潮流手法演繹傳統文化  
詮釋蝴蝶破繭的生命力與蛻變之美



將活力與舒適注入日常造型  
演繹傳統色彩美學

# 品牌營銷 — 以賽事活動加強消費者溝通



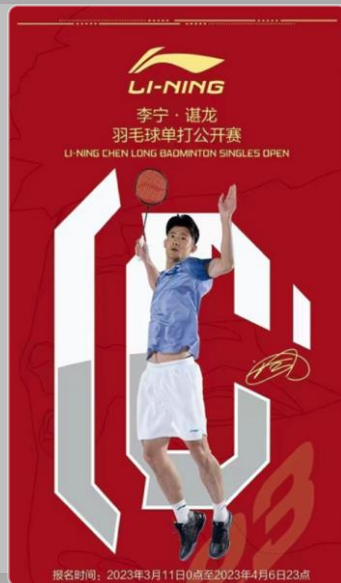
CBA聯賽



巴特勒中國行



馬拉松



羽毛球單打公開賽



乒乓球

# 品牌營銷 — 中國李寧「自有天地」巴黎時裝周



▶ LINING



▶ LINING

▶ LINING



- 2023年6月20日晚，法國巴黎蓬皮杜藝術中心，中國李寧再現巴黎時裝周舞台
- 「自有天地」的概念完美詮釋了中國李寧寬廣無限的獨特宇宙。多元的風格類型和橫跨全球的青年文化視野都成為中國李寧2024春夏系列的靈感源泉

Paris



PLAY ►  
REC ●

## OPERATIONAL PROGRESS



► 2022

# 運營進展

► 2023

# 04

REPORT

INTER

2023

LI-NING

LI-NING COMPANY LIMITED





# 商品運營：持續強化商品運營管理能力，提升商品經營效率



## 商品運營

### 商品結構

商品寬度  
減少  
**10-20%**  
中段

商品深度  
增加  
**30-40%**  
低段

### 商品銷售

新品6個月  
折扣率約  
**70%-80%**  
低段

新品6個月  
售罄率  
**同比持平**

### 百萬鞋IP

專業鞋  
百萬IP銷量  
超**580萬雙**

零售折扣  
約**8折**

## 商品庫存

### 庫存成本

公司庫存  
增加  
**高單位數**

### 庫存結構

庫存結構  
保持可控



\*不包含線上渠道



▶ LINING

## 店舖保有量



店舖總面積增加  
**10-20%中段**

平均面積  
**240平方米**

平均月店效提升  
**中單位數**

## 大店保有量



大店數量超  
**1,630家**

平均面積超  
**410平方米**

## 流水結構



大店\*流水佔比  
進一步提升

高層級市場#  
流水貢獻保持穩定

購物中心流水貢獻  
進一步提升

\* 店舖面積超過300平方米  
# 包含超大及一線城市

# 電商：上半年經營環境面臨挑戰，聚焦長期可持續增長





## 01 零售效率

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

## 02 渠道效率

- 門店數量**1,281家**
- 平均月店效提升**20-30%低段**



- **加強品質：** 建立全鏈路產品品質管理機制，落實品質管理要求、標準、制度，持續關注品質提升
- **控制成本：** 通過材料整合復用、整合採購、與供應商協同增效、開發成本優化等方式控制成本
- **集中產能：** 整合供應商，優化供應鍊效率，目前鞋服Top3供應商產能佔比均超40%
- **完善矩陣：** 不斷完善供應商資源，針對不同產品線持續構建差異化的供應商矩陣，強化供應商能力
- **變被動為主動：** 針對量深的核心產品，採取分段生產的彈性供應方式，以周度銷售計劃制定前期工作時間節點，保證按時上市

▶ LINING

# 前景展望：持續聚焦七大業務變革賽道，有序推進重點戰略任務落地執行，加速業務變革



商品與產品  
雙驅動模式

高效零售模式  
建設並複製

研發的創新  
驅動力增強

供應鏈  
體系升級

大電商  
業務體系  
建設

營銷引領  
與消費者  
閉環運營

全面  
人事制度  
變革

持續建設基於  
流程驅動的  
業務協同運營體系

完善基礎數據  
“數據&指標”驅動業務決策  
IT賦能業務提效

人才梯隊培養建設

PLAY ▶  
REC ●

APPENDIX



▶ 2022

# 附錄

▶ 2023

05

LI-NING COMPANY LIMITED

REPORT IN 2023



## 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6月30日止		
<b>收入</b>	<b>14,019</b>	12,409	13.0%
<b>毛利</b>	<b>6,839</b>	6,201	10.3%
經銷成本	<b>-3,948</b>	-3,383	(16.7%)
行政開支	<b>-591</b>	-518	(14.0%)
其他收入及其他收益-淨額	<b>165</b>	337	(51.0%)
<b>經營溢利</b>	<b>2,475</b>	2,644	(6.4%)
<b>息稅前利潤加折舊及攤銷 (EBITDA)</b>	<b>3,425</b>	3,421	0.1%
<b>權益持有人應佔溢利</b>	<b>2,121</b>	2,189	(3.1%)
<b>每股基本溢利 (人民幣:分)</b>	<b>80.63</b>	83.77	(3.7%)

(人民幣百萬)	2023年	2022年	轉好/ (轉差)
	6月30日	12月31日	
<b>現金及等同現金項目</b>	<b>6,411</b>	7,382	(13.2%)
<b>借貸</b>	<b>0</b>	0	N/A
<b>淨現金*</b>	<b>19,225</b>	19,050	0.9%
<b>流動負債</b>	<b>6,443</b>	7,241	11.0%
<b>流動比率 (倍)</b>	<b>2.05</b>	1.71	0.34
<b>總負債佔總資產比率</b>	<b>26%</b>	28%	2.0p.p

\*淨現金 = 現金及等同現金項目 (包含受限制之銀行存款及長短期銀行存款) - 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6月30日止		
毛利率	48.8%	50%	(1.2p.p)
經營溢利率	17.7%	21.3%	(3.6p.p)
息稅前利潤加折舊及攤銷率 (EBITDA Margin)	24.4%	27.6%	(3.2p.p)
權益持有人應佔溢利率	15.1%	17.6%	(2.5p.p)
研究及產品開發開支 (佔收入%)	2.1%	1.9%	(0.2p.p)
廣告及市場推廣開支 (佔收入%)	7.4%	7.9%	0.5p.p
員工成本開支 (佔收入%)	8.3%	7.3%	(1.0p.p)

	2023年	2022年	轉好/ (轉差)
	截至6月30日止		
存貨周轉期 (天)	57	55	(2)
應收貿易款周轉期 (天)	14	14	-
應付貿易款周轉期 (天)	41	48	(7)
現金周轉期 (天)	30	21	(9)
權益持有人應佔權益回報率 (ROE)	8.5%	10.1%	(1.6p.p)
資產回報率 (ROA)	6.2%	7.1%	(0.9p.p)
淨資本性支出 (百萬元人民幣)	669	741	9.7%