



中国乒乓球队



李寧有限公司

2025中期業績

(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)



中国跳水队



中国射击队

DISCLAIMER

免責聲明



This presentation incorporates information contained in the interim results announcement (the “Results Announcement”) for the six months period ended 30 June 2025 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.



目錄

01 業績摘要

02 財務回顧

03 戰略方向

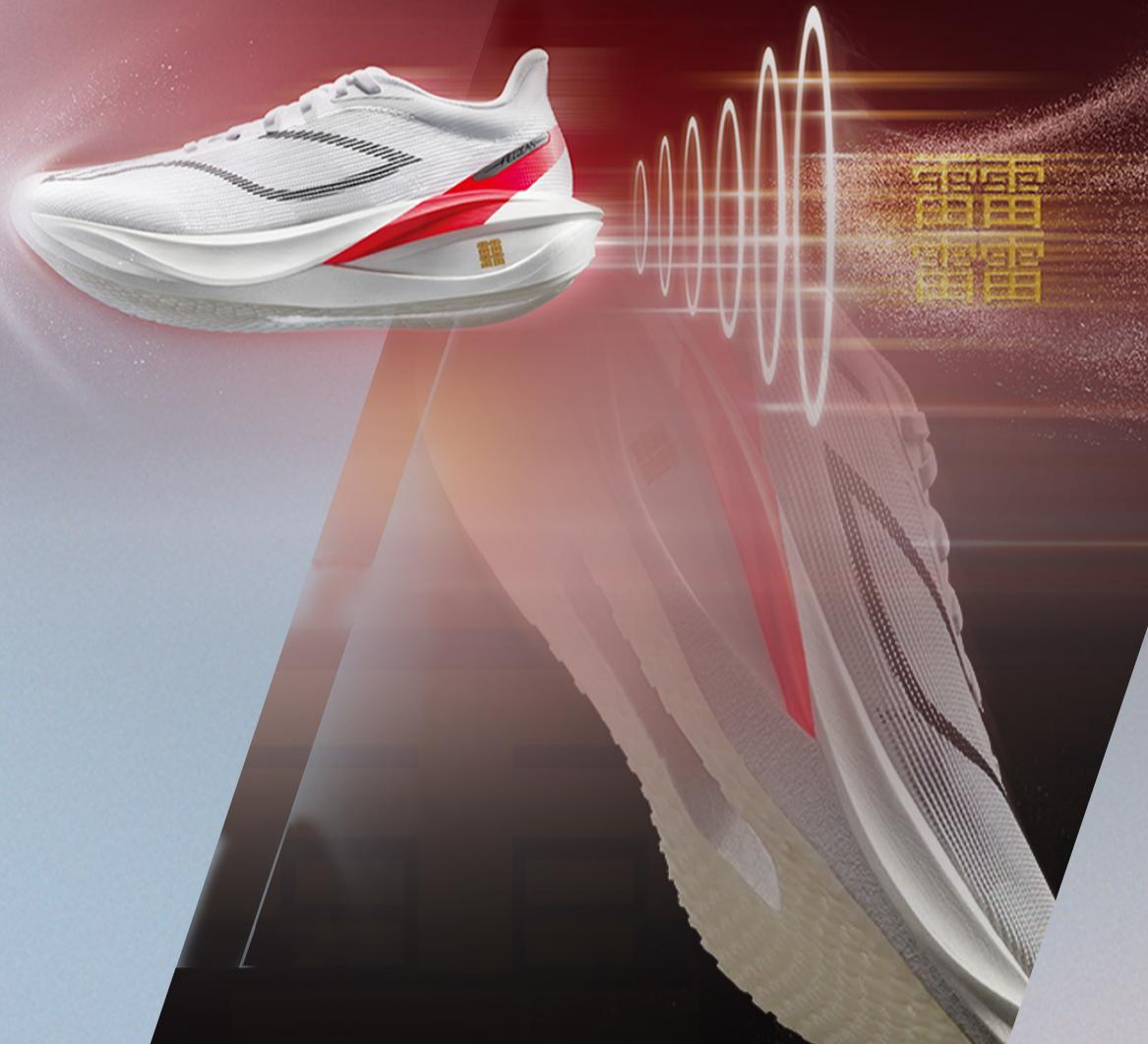
04 運營進展

05 附錄



01

業績摘要



2025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

148.17 億元

↑ 同比增長3.3%

毛利率

50.0%

✓ 同比下降0.4個百分點

淨溢利¹

17.37 億元

¥ 淨利率：11.7%

經營現金淨流入

24.11 億元

✓ 同比下降11.7%

平均運營資金總額佔總收入

7.3%

🔄 現金循環週期：31日
與去年同期持平

中期派息²

33.59 分/股

💰 派息率：50%

經營摘要

全渠道零售流水³

↑ 同比增長
低單位數

新品線下零售流水佔比為

84%

🏠 保持健康合理水平

渠道庫存

庫存水平：↑ 同比增長
低單位數

🏠 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2025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33.59分人民幣。

註3：包括線上及線下。

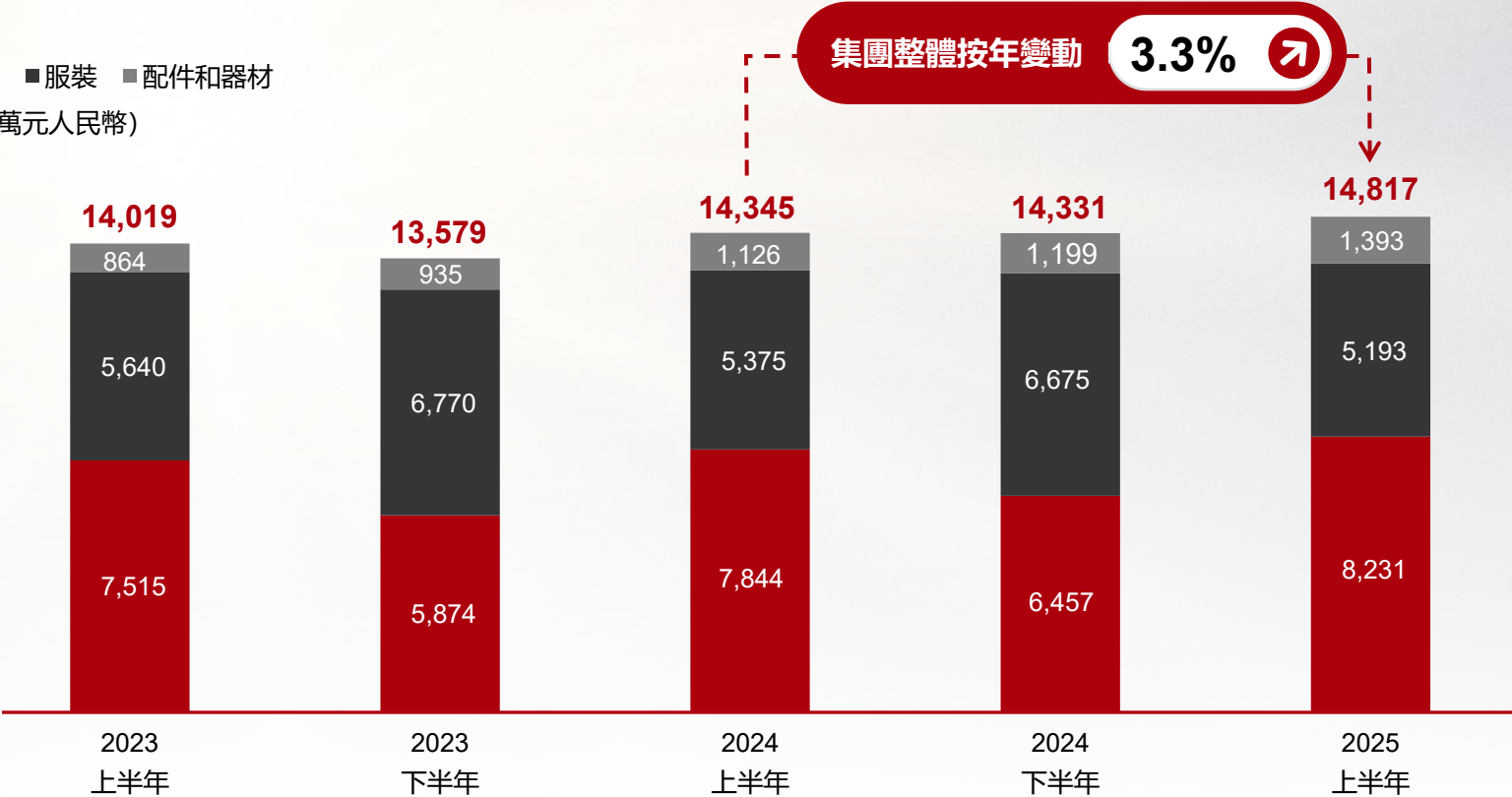
02

財務回顧



收入：專業產品驅動增長勢能

■ 鞋 ■ 服裝 ■ 配件和器材
(百萬元人民幣)

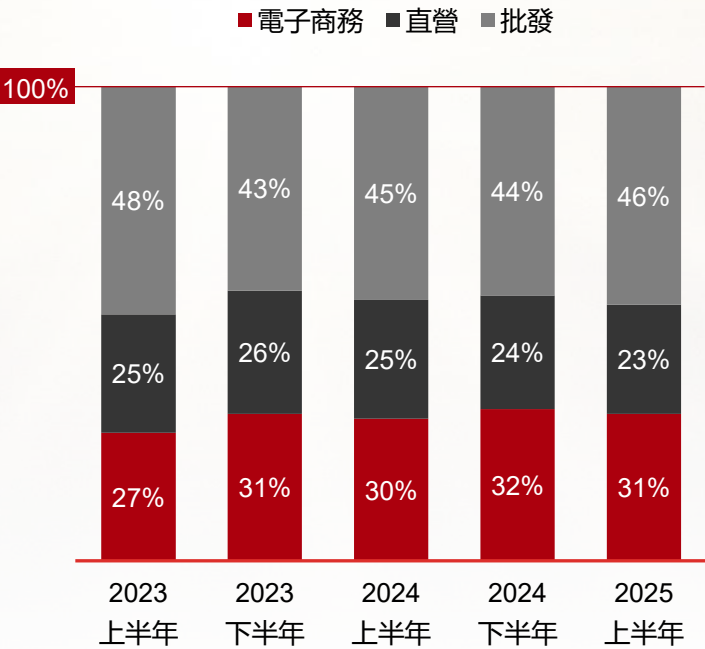


收入：集團整體

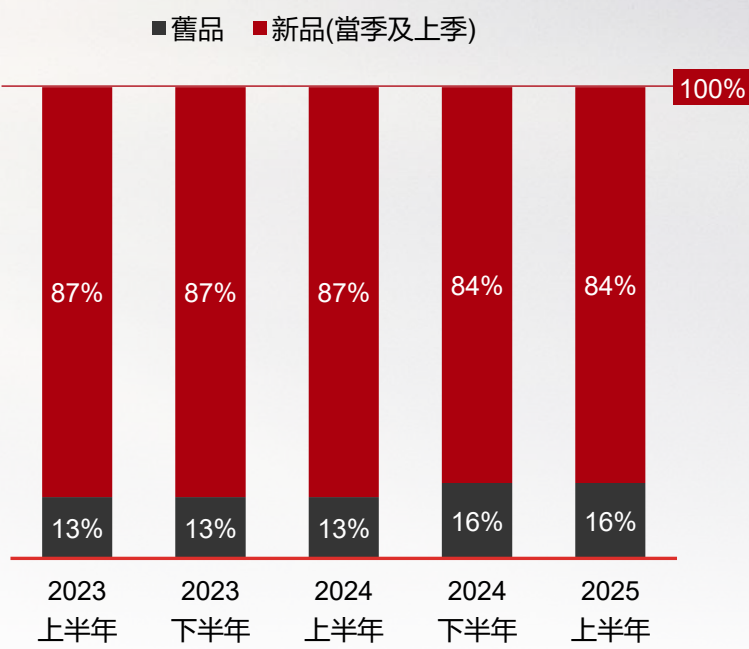


收入及流水結構：線上持續優於線下

按銷售渠道收入佔比



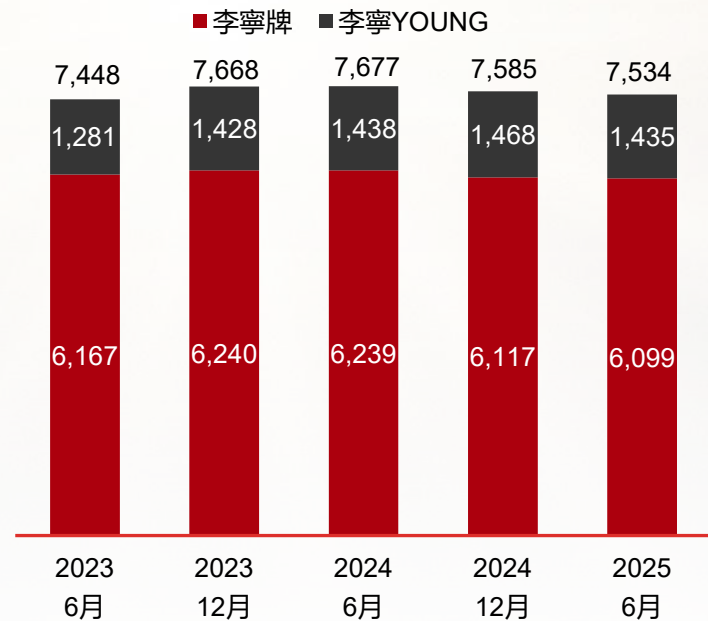
按新舊品零售流水佔比 (包含直營及批發)



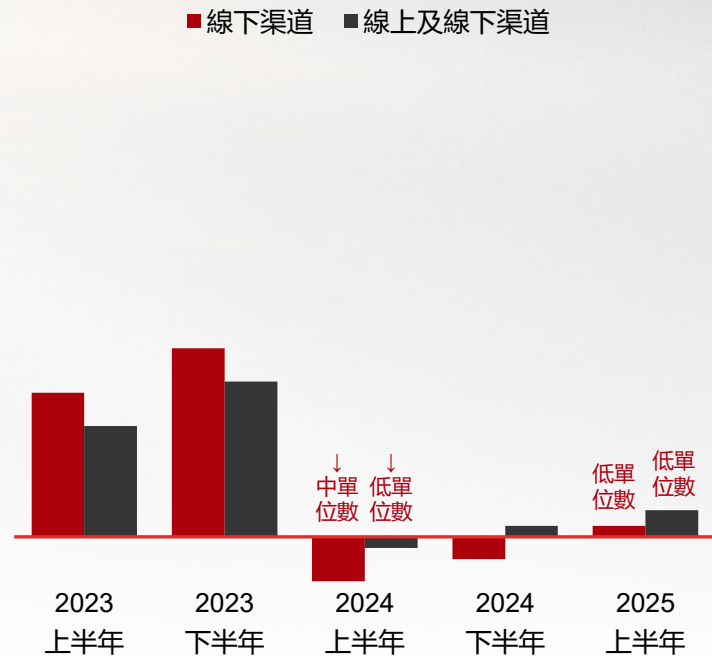
收入及流水：僅李寧牌（含中國李寧及李寧1990），不含國際市場和李寧YOUNG

線上線下業務：整合優化門店佈局，確保終端業務穩健

銷售點總數 (期末)



流水增長率，按年變動 (不包含李寧YOUNG)

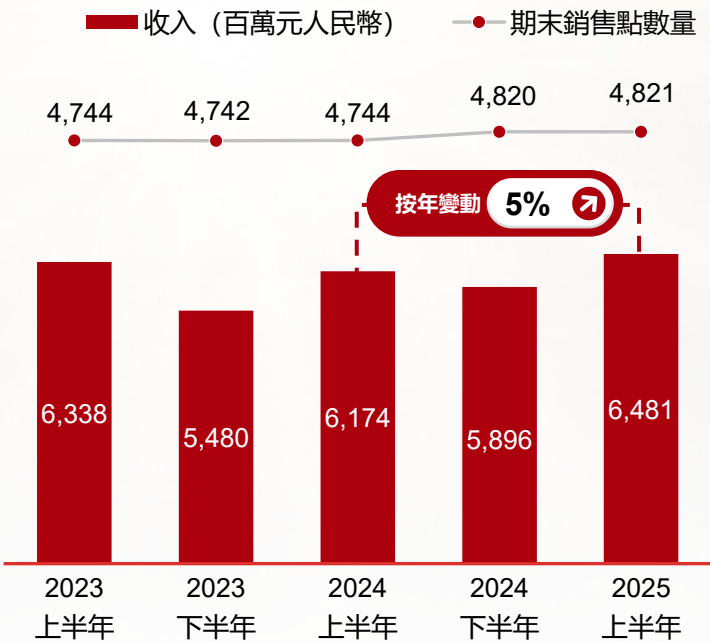


流水增長率：僅李寧牌（含中國李寧及李寧1990），不含國際市場和李寧YOUNG

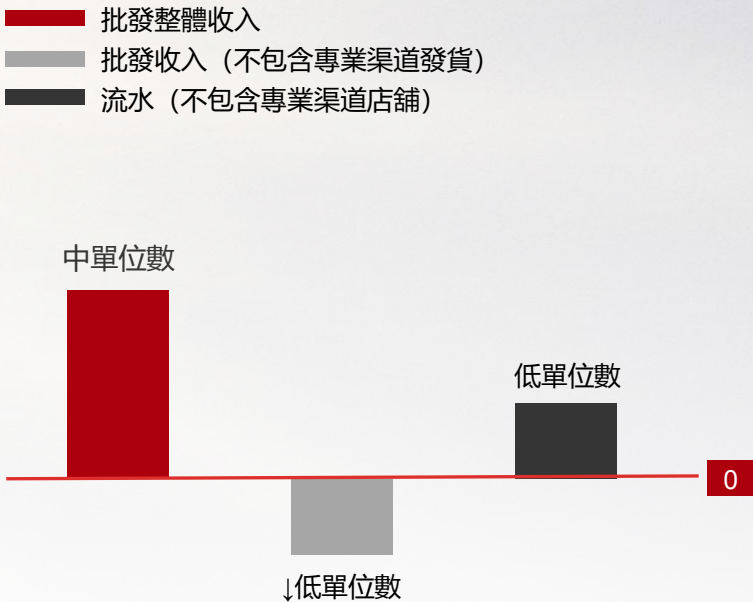


批發業務：合理安排發貨節奏，確保終端渠道健康

業務表現



流水和收入，按年變動

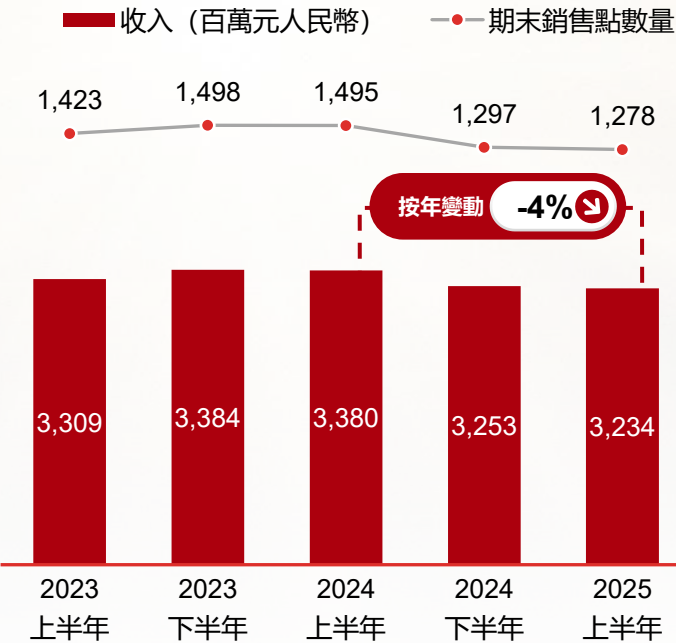


批發業務：僅李寧牌（含中國李寧，及於專業渠道銷售之羽毛球、乒乓球等系列產品），不含國際市場和李寧YOUNG



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



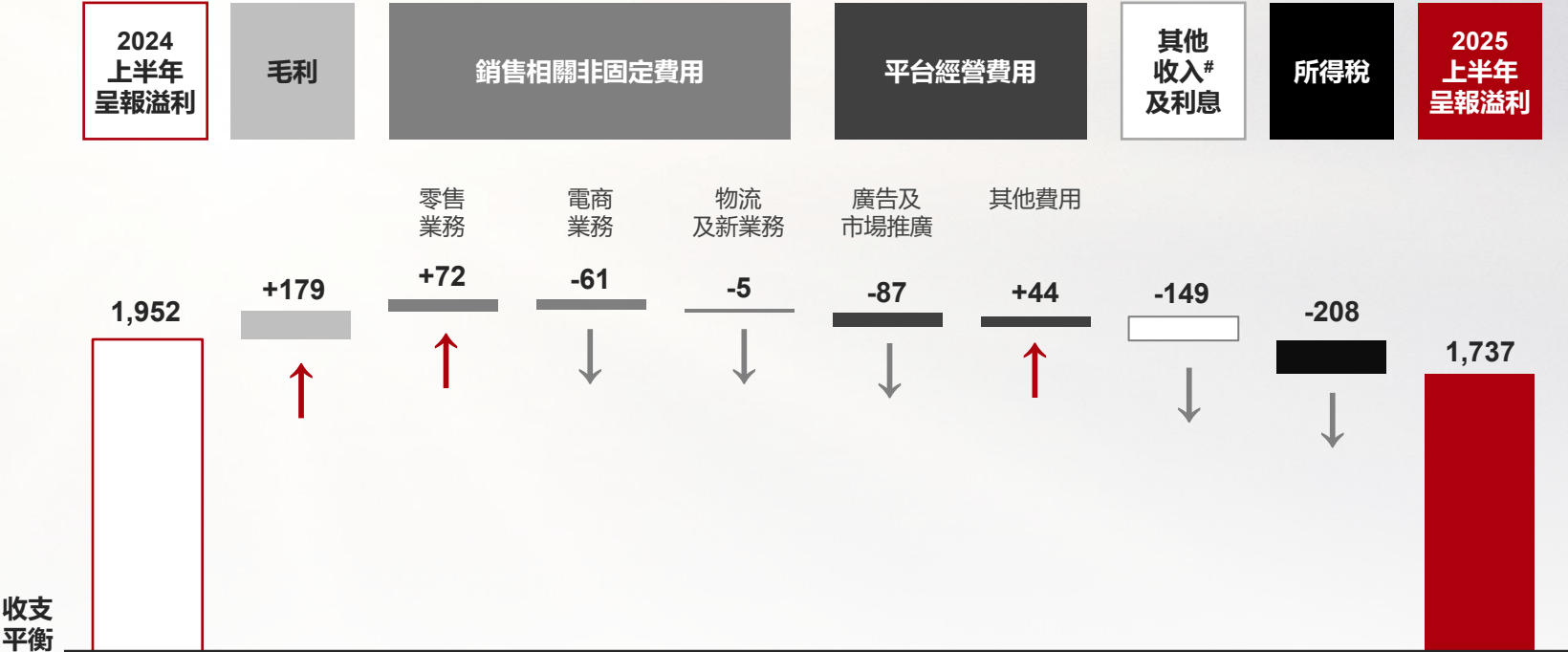
毛利率分析：折扣加深及渠道結構變化使得毛利率下降



毛利率：主要項目淨變動

盈利能力分析：聚焦核心資源投入，驅動長期投資回報

(百萬元人民幣)

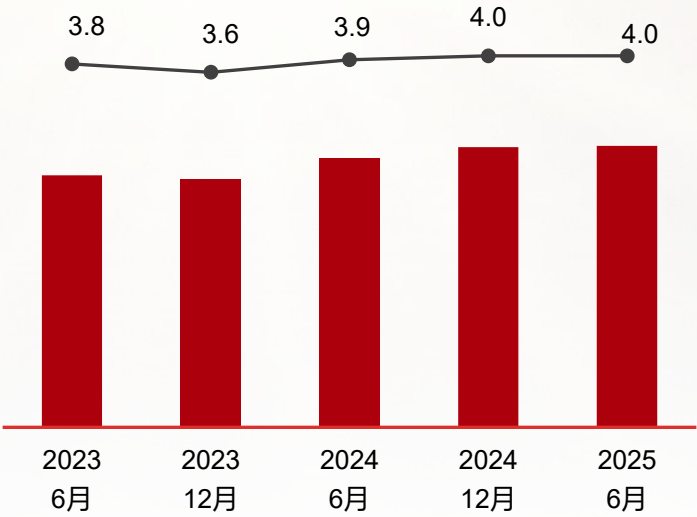


盈利能力分析：主要損益表項目淨變動
其他收入包括 (i) 其他收入及其他收益（淨額）， (ii) 聯營及合營公司的溢利份額

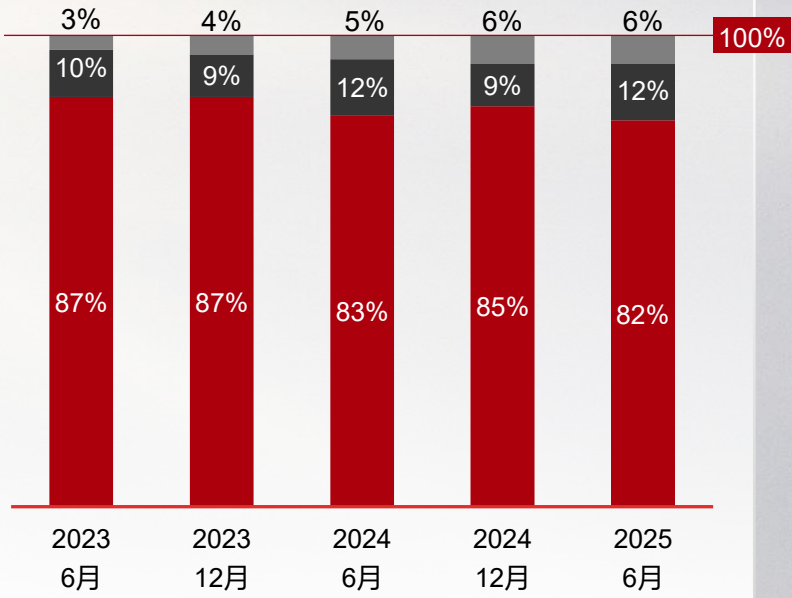


渠道存貨：存貨周轉率和存貨結構保持健康

■ 期內存貨值 (吊牌價)
● 整體存貨周轉月 (包括線下、電商及倉庫)



■ 6個月或以下 (新品) ■ 7-12個月 ■ 12個月以上

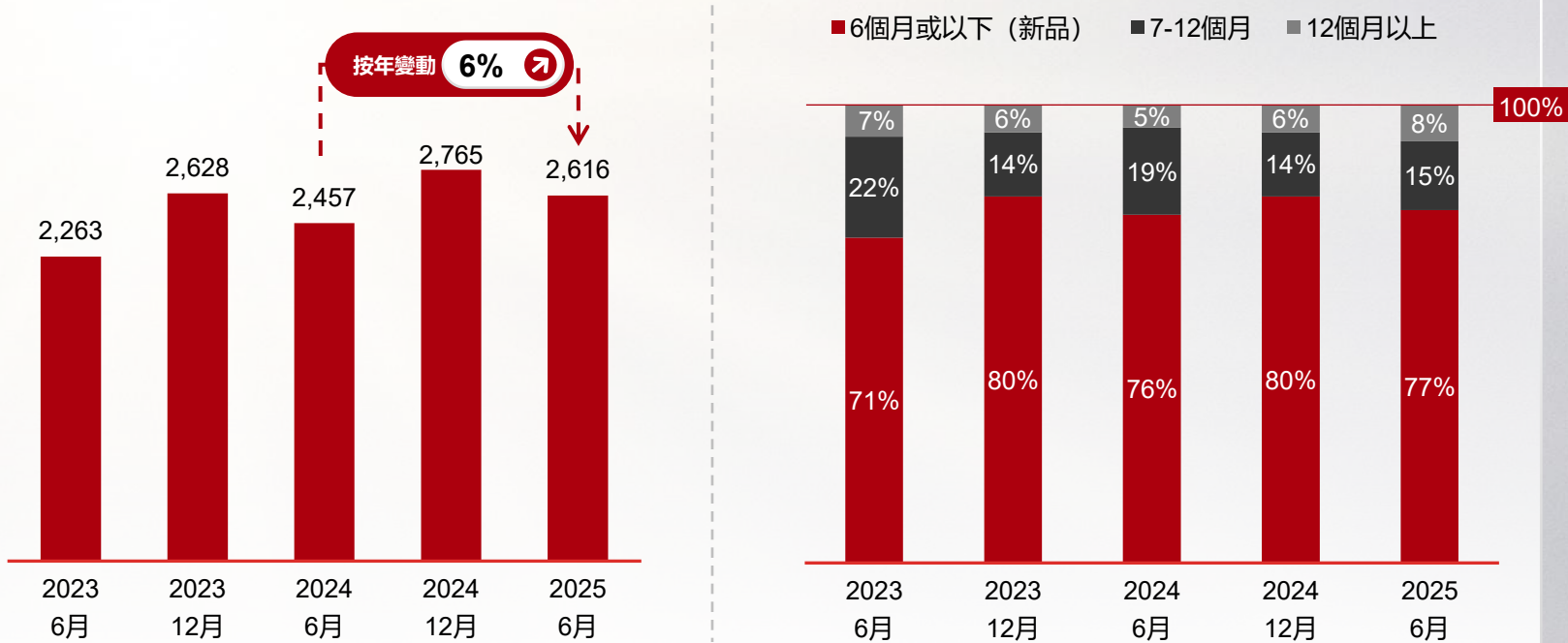


渠道存貨：包括線上及線下



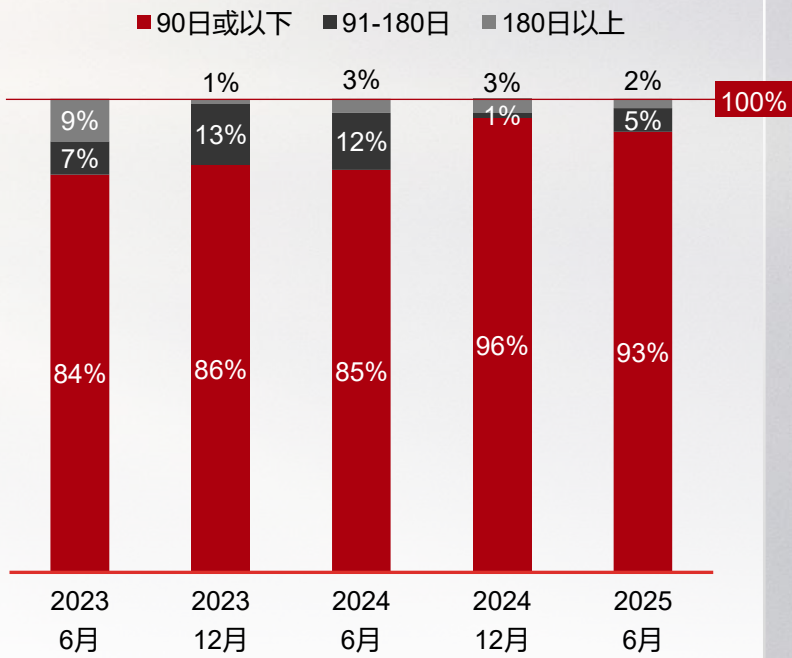
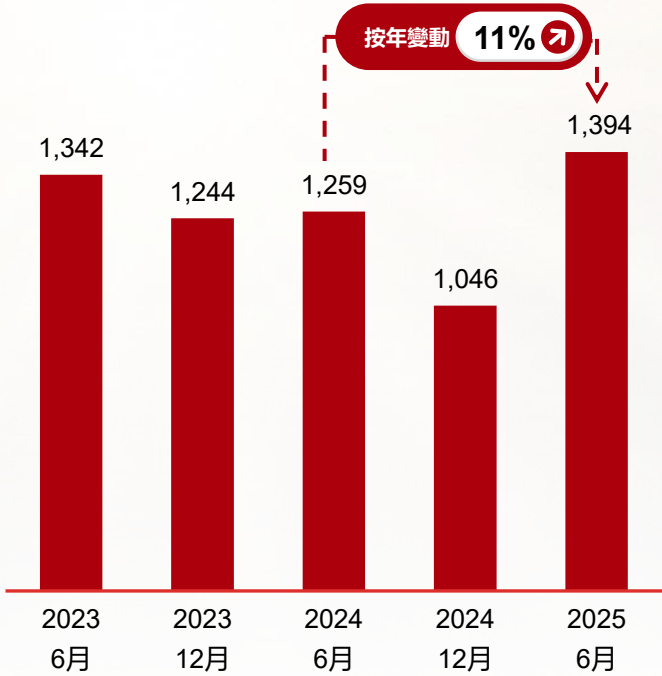
公司存貨：存貨水平及庫齡結構健康可控

撥備前成本金額 (百萬元人民幣)

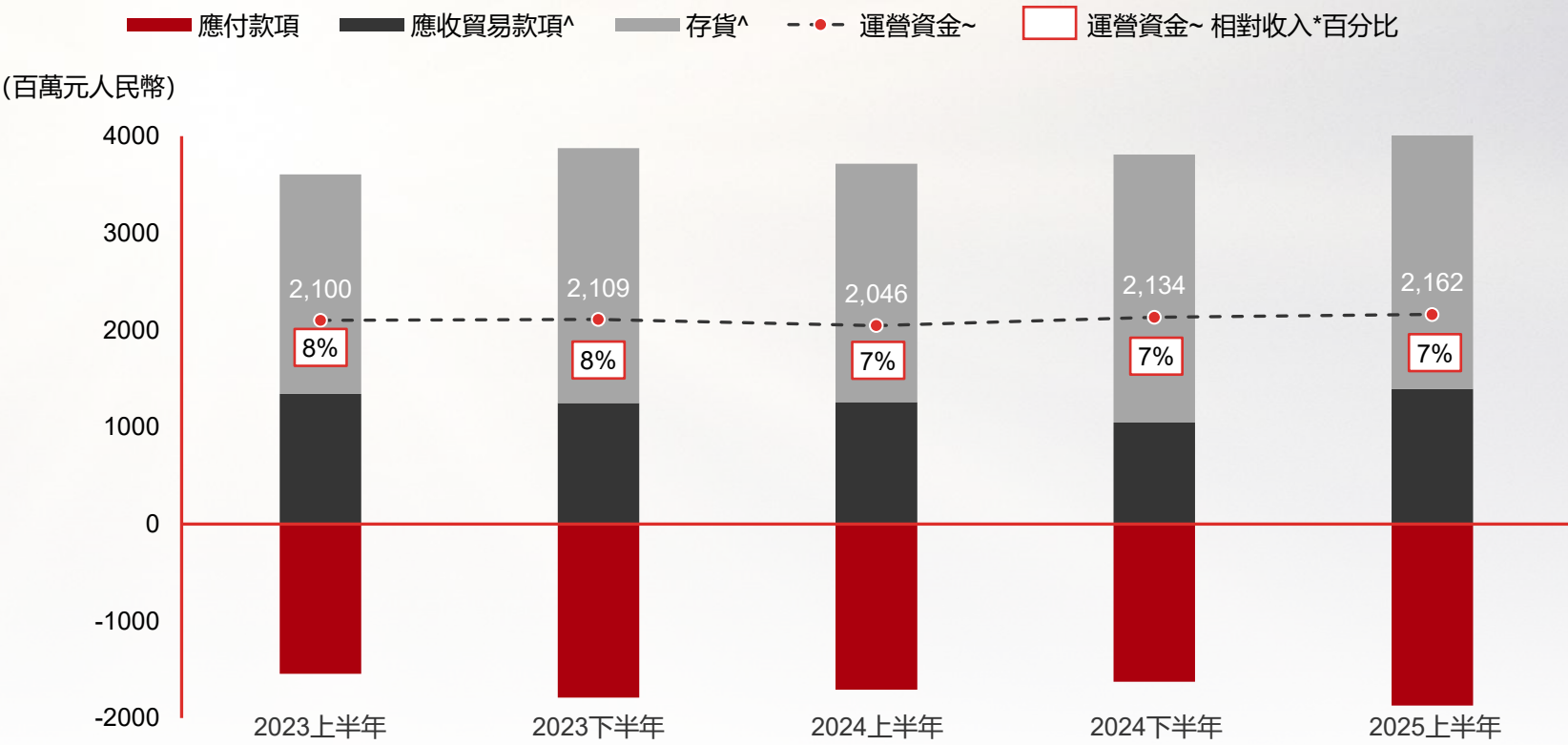


應收貿易款項：處於健康合理水平

撥備前原值金額 (百萬元人民幣)



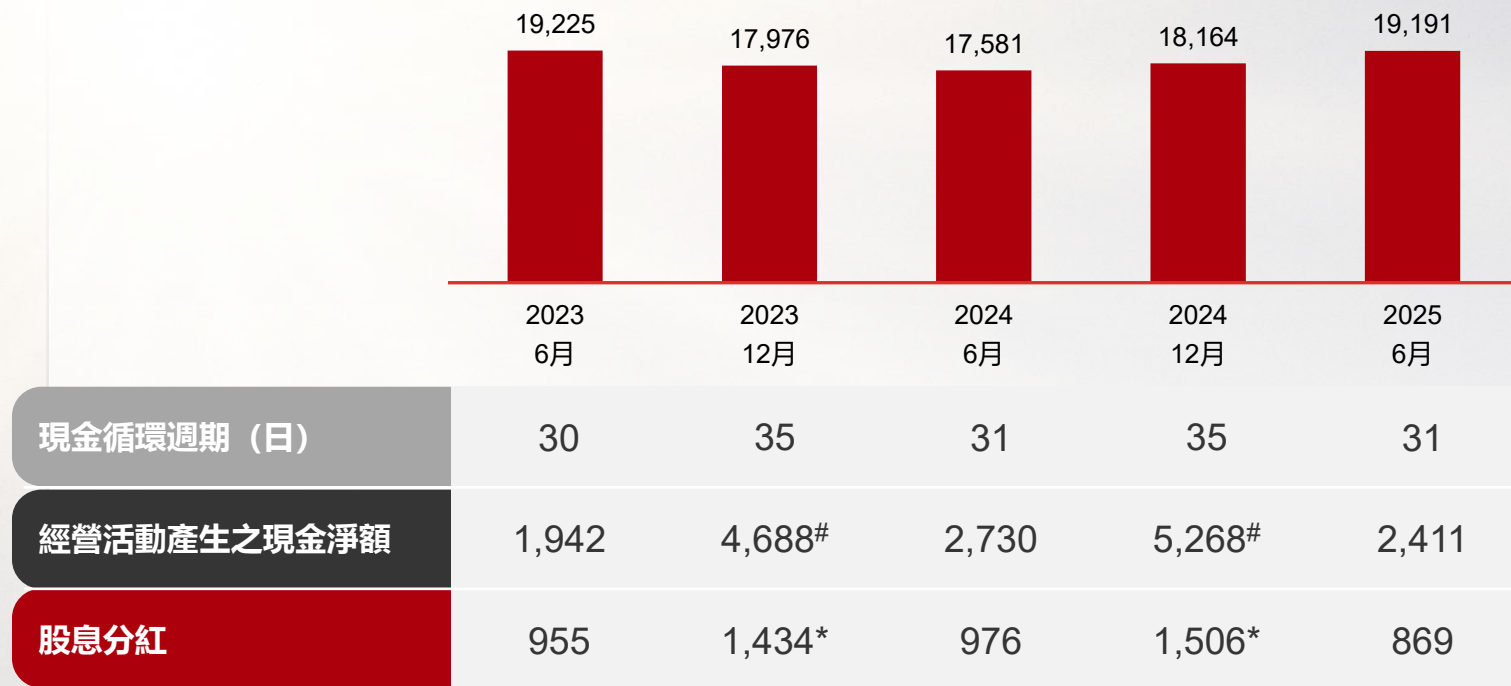
運營資金效率：健康的運營資金效率驅動生意長期可持續發展



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

資產負債表概要：經營活動現金流穩健

淨現金[^] (百萬元人民幣)



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

[#] 全年度經營活動產生之現金淨額

^{*} 包含中期股息和末期股息



03

戰略方向



借勢行業增長，以機遇驅動李寧式體驗價值



全民賽事熱潮釋放體育產業潛能，
國策助推行業高質量發展

國內體育用品消費需求持續升溫，
體育用品規模呈現穩健增長態勢

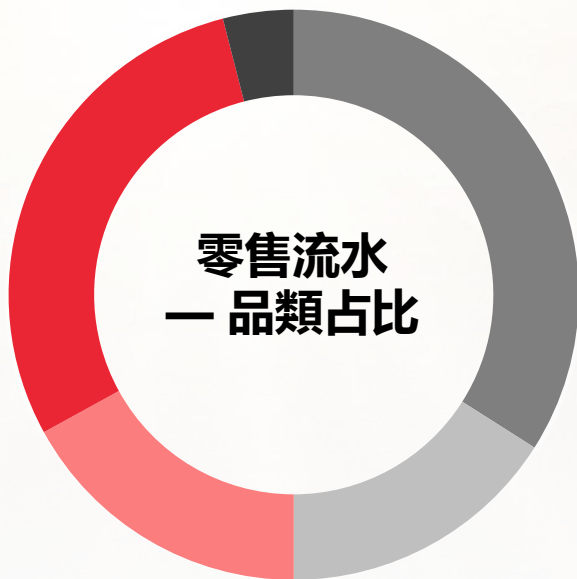
借勢中國奧委會合作，以專業產品
及運動營銷為引擎，驅動李寧式體
驗價值全面升級



持續推進「單品牌、多品類、多渠道」策略



聚焦專業，拓展細分，驅動生意增長



零售流水* — 按年變動 (2025年上半年)

● 跑步

34%

總額

↑ 2%

● 綜訓

16%



↑ 15%

● 籃球

17%



↑ 15%

● 運動休閒

29%



↓ 20%

● 其他 (包含戶外)

4%



↓ 7%



*包括線上及線下



跑步 — 持續突破，超越每一步

產品性能 躍然升級



赤兔8pro 升級全掌一片式䨻中底

回彈性能

↑ 20%

後跟增加環抱式
TPU提供抗扭保護

穩定性

↑ 11%

突破更高耐力，
提升更快跑速



越影5pro 搭載超䨻中底科技

中底緩彈比*

降至 10.8

首款搭載超䨻科技的慢跑鞋，進
一步完善了李寧專業跑鞋矩陣的
技術布局

夯實品牌 專業認知



期內，專業跑鞋總銷量

突破 **1400萬雙**

其中，超輕、赤兔、飛
電三大核心系列總銷量
突破

526萬雙

穩步提升專業心智



期內，助力簽約運動員取
得國際、國內賽事共計

44個冠軍

84次登上領獎台



通過簽約賽事，為

5.5萬名

參賽選手提供李寧式賽事體驗

在北京半程馬拉松中，
李寧跑鞋以

61.35%

佔比成為90分鐘完賽跑者中穿
著率**TOP1**品牌

*中底緩震性能與回彈性能參數的比值，緩彈比越低，意味更強緩震性和
更高回彈性的精準平衡。

籃球 — 依托專業，激活新星，引領未來



- 2025年NBA選秀大會上，李寧簽約中國球員楊瀚森在首輪第16順位被波特蘭拓荒者隊選中，成為第三位NBA首輪被選中的中國球員。
- 以楊瀚森為起點，結合東方美學，打造個人專屬logo。首秀籃球鞋馭帥ultra low全掌貫穿式蠶中底，搭配足弓碳纖，完美適配靈活型中鋒需求。



- 聯動球星資源及電商渠道，為NBA球星德安吉洛·拉塞爾打造入門級簽名鞋**DLO1**，結合拉塞爾中國行打造新爆款。
- 借助CBA全明星賽季外援洛夫頓的簽約，正式發布全新一代**韋德808 5 ULTRA**，通過內嵌超蠶中底加持，帶來全新腳感和實戰體驗。



綜訓 — 航天科技賦能，運動舒適升維



與**航空航天技術創新應用平台**共同成立**航天技術創新應用實驗室**，探索將先進的航天科技，應用到廣大運動健身愛好者使用的運動裝備上。

應用「**航天速乾**」與「**航天防曬**」科技，設計**瞬吸速乾衣**、**鏡面防曬服**兩大產品，獲得良好的市場反饋



冷氣凉感衣

聚焦吸濕散熱與持續涼爽的面料科技，為消費者帶來更加舒適清爽清涼的穿著體感。



風洞透氣衣

懸浮風洞紗線結構，在衣物與肌膚間構築透氣空隙層，大幅提升透氣舒適度。



運動休閒 — 聯動全球IP，挖掘文化靈感，打造創意產品



迪士尼皮克斯聯名系列

從玩具總動員的經典角色中汲取靈感，將復古潮流和趣味美學融入產品設計，為消費者打造出兼具時尚的運動選擇。



豐富女子產品矩陣

呼應春夏季節氣息，打造運動靈感系列產品，採用清新復古配色和極簡圖案拼接，傳遞當代女性自信活力的運動表達。



中國文化與品牌融合

再度攜手故宮博物院，將故宮深厚的文化內涵與中國體育精神相結合，賦予產品更深刻的民族文化內涵。



品牌營銷 — 以航天科技強化產品功能，支持中國體育事業發展



李寧公司和中國奧委會在國家體育總局
共同舉行合作夥伴簽約發佈儀式



李寧公司與國家航天局新聞宣傳中心
共同推動航天科技賦能運動創新

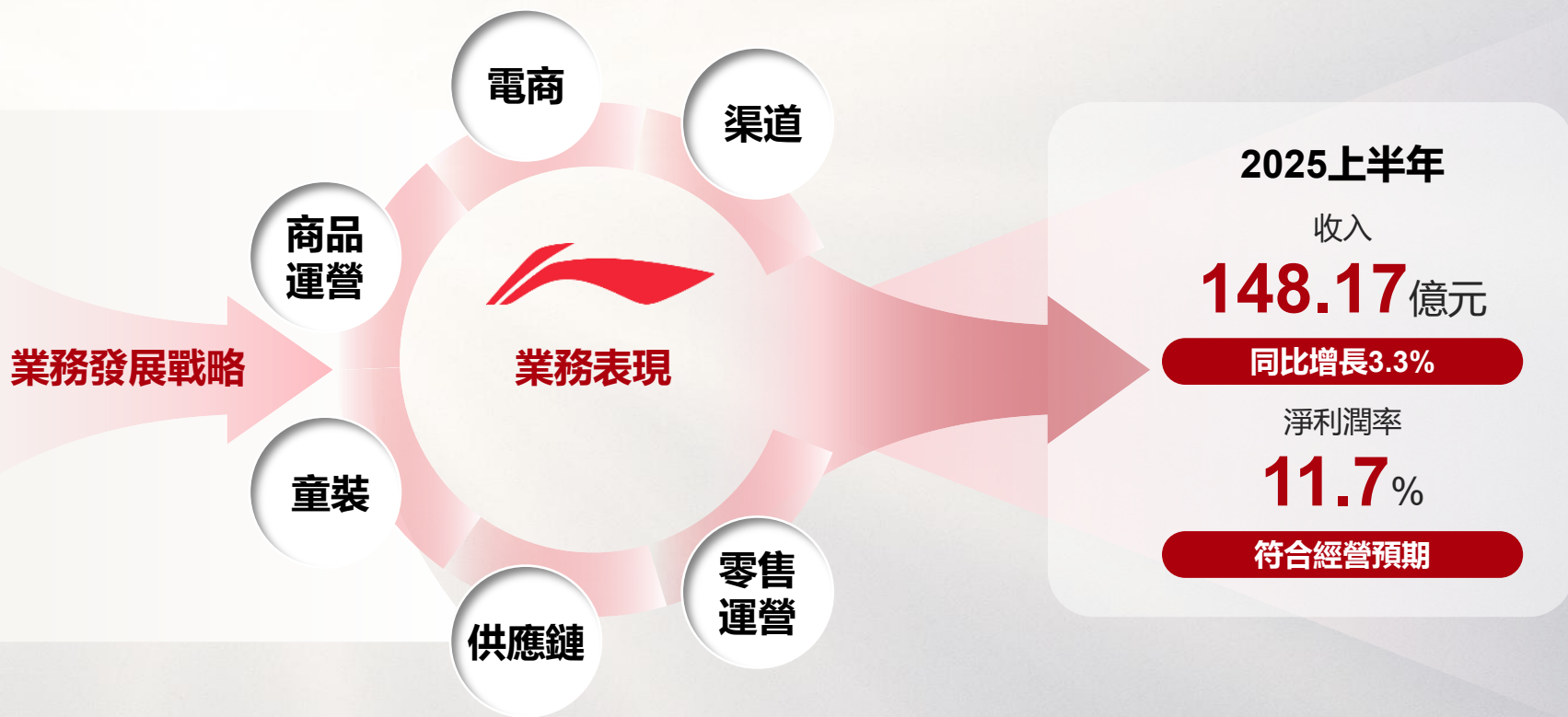


04

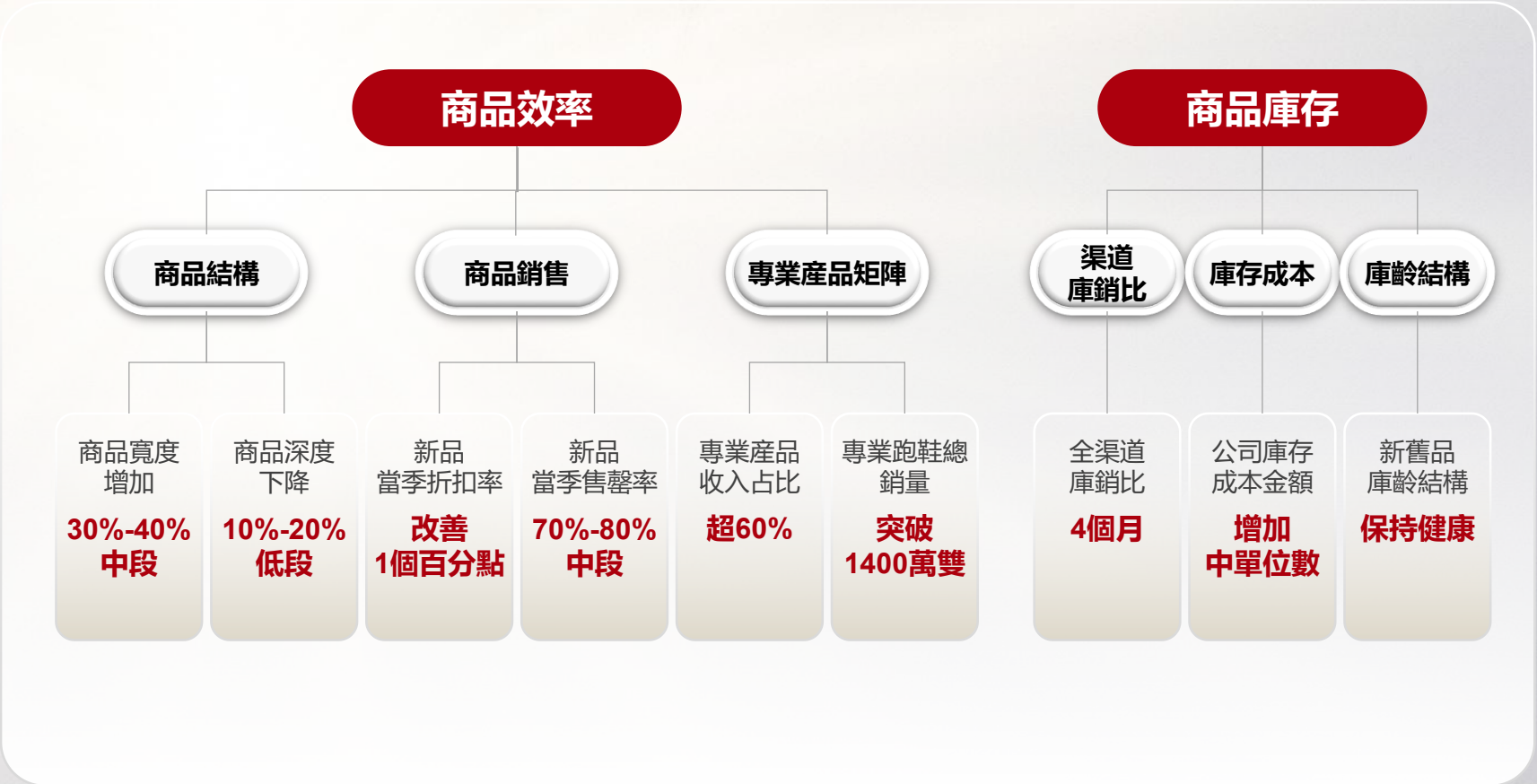
運營進展



企業經營穩健，持續夯實基礎



商品運營：以專業產品驅動業務增長，庫存健康可控，周轉效率良好



零售運營：線下經營趨於穩定

零售關鍵指標*

線下流水

整體線下流水
小幅增長

客流

單店日均客流量
**下降
低單位數**

折扣

線下折扣
**加深小於
1個百分點**

件單價

平均件單價
**下降
低單位數**

*不包含線上渠道



渠道：渠道結構不斷優化，強化重點渠道佈局

店舖表現

店舖總面積
基本持平

平均面積
242平方米

平均月店效
30萬元人民幣

流水結構

高層級市場#
流水貢獻
接近60%

核心商業體
進駐率
90%

大店*保有量

大店數量
1,527家

平均面積
約409平方米

九代店升級

九代店數量
超1,317家

平均月店效
32萬元人民幣



* 店舖面積超過300平方米

包含超大及一線城市



電商：經營指標總體符合預期

電商業務

零售流水

線上直營流水
**提升
高單位數**

線上客流

線上客流
**提升
10%-20%低段**

轉化率

生意轉化率
持平

零售折扣

平均折扣
**加深
約1個百分點**

庫存周轉

庫存周轉天數
**維持
健康水準**



童裝業務：整體趨勢向好，經營指標穩健可控

零售效率

零售流水*同比增長

10%-20%低段

連帶率同比

持平

平均件單價

略有提升

渠道效率

門店數量

1,435家

平均月店效

約14萬元人民幣



*不包含線上渠道



05

附錄



附錄1—收益表及資產負債表摘要

(人民幣百萬)	2025年 截至6月30日止六個月	2024年 截至6月30日止六個月	轉好/ (轉差)
收入	14,817	14,345	3.3%
毛利	7,415	7,236	2.5%
銷售及經銷開支	(4,293)	(4,327)	0.8%
行政開支	(777)	(680)	(14.2%)
其他收入及其他收益—淨額	94	184	(48.9%)
經營溢利	2,438	2,402	1.5%
息稅前利潤加折舊及攤銷 (EBITDA)	3,512	3,444	2.0%
權益持有人應佔溢利	1,737	1,952	(11.0%)
每股基本溢利 (人民幣:分)	67.4	75.8	(11.0%)

(人民幣百萬)	2025年 6月30日	2024年 12月31日	轉好/ (轉差)
現金及等同現金項目	11,798	7,499	57.3%
借貸	0	0	N/A
淨現金*	19,191	18,164	5.7%
流動負債	7,691	7,586	(1.4%)
流動比率 (倍)	2.88	2.71	0.17
總負債佔總資產比率	26.1%	26.9%	0.8p.p.

*淨現金 = 現金及等同現金項目 + 包含受限制之銀行存款 + 定期存款 - 借貸



附錄2—毛利率及關鍵經營指標

(人民幣百萬)	2025年 截至6月30日止六個月	2024年 截至6月30日止六個月	轉好/ (轉差)
毛利率	50.0%	50.4%	(0.4p.p.)
經營溢利率	16.5%	16.7%	(0.2p.p.)
息稅前利潤加折舊及攤銷率 (EBITDA Margin)	23.7%	24.0%	(0.3p.p.)
權益持有人應佔溢利率	11.7%	13.6%	(1.9p.p.)
研究及產品開發開支 (佔收入%)	2.3%	2.2%	(0.1p.p.)
廣告及市場推廣開支 (佔收入%)	9.0%	8.7%	(0.3p.p.)
員工成本開支 (佔收入%)	7.7%	8.5%	0.8p.p.

(人民幣百萬)	2025年 截至6月30日止六個月	2024年 截至6月30日止六個月	轉好/ (轉差)
存貨周轉期 (天)	61	62	1
應收貿易款周轉期 (天)	14	15	1
應付貿易款周轉期 (天)	44	46	(2)
現金周轉期 (天)	31	31	-
權益持有人應佔權益回報率 (ROE)	6.5%	7.8%	(1.3p.p.)
資產回報率 (ROA)	4.8%	5.6%	(0.8p.p.)
淨資本性支出 (百萬元人民幣)	557	2,442	(77.2%)

