

# 2021

## 中期業績

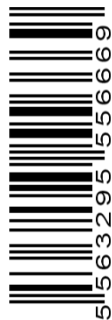


**LI NING COMPANY LIMITED**  
李寧有限公司

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

(Stock Code:2331)





# 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 2021 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.





Part.01  
業績摘要

Part.02  
財務回顧

Part.03  
戰略方向

Part.04  
運營進展

Part.05  
附錄

CONTENTS  
2021 Interim



Fashion  
Sports  
Tech



Fashion  
Sports  
Tech

# 業績摘要

Results Highlights / 2021 Interim Report

LINING



LI  
NI  
NG  
LI  
NI  
NG



弹速涌动



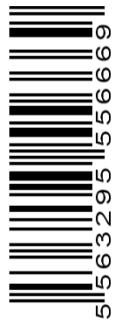
# 2021上半年財務業績摘要



## 財務業績摘要：

- 權益持有人應佔淨溢利上升187%至19.62億元人民幣，淨利率由11.1%提高至19.2%：
  - 收入上升65%至101.97億元人民幣
  - 毛利率上升6.4個百分點至55.9%
  - 經營槓桿增強，帶動經營利潤率上升10.4個百分點至24.9%
- 經營現金流增長超過590%至33.25億元人民幣
- 運營資金狀況持續顯著改善：
  - 平均運營資金總額改善（下降）超過10%，收入上升65%
  - 現金循環週期進一步改善（縮短）17天（2020上半年：30天/ 2021上半年：13天）

LI-NING



# 2021上半年經營業績摘要



## 經營業績摘要：

- 整體零售流水（包括線上及線下）錄得90%-100%低段增長
- 渠道庫存錄得中單位數下降，庫齡結構改善，儘管上述零售流水擴張，庫存周轉仍大幅改善
- 新品線下零售流水加速錄得90%-100%中段增長：
  - 終端零售折扣改善錄得高單位數（百分點）
  - 售罄率：6個月及3個月均改善約21個百分點

LINING



Fashion  
Sports  
Tech

雷霆  
雷霆  
启动

韦德全城9  
WADE ALL CITY



# 財務回顧

Financial Review / 2021 Interim Report

FINANCIAL

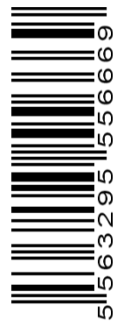
LI-NING



雷霆  
雷霆  
启动

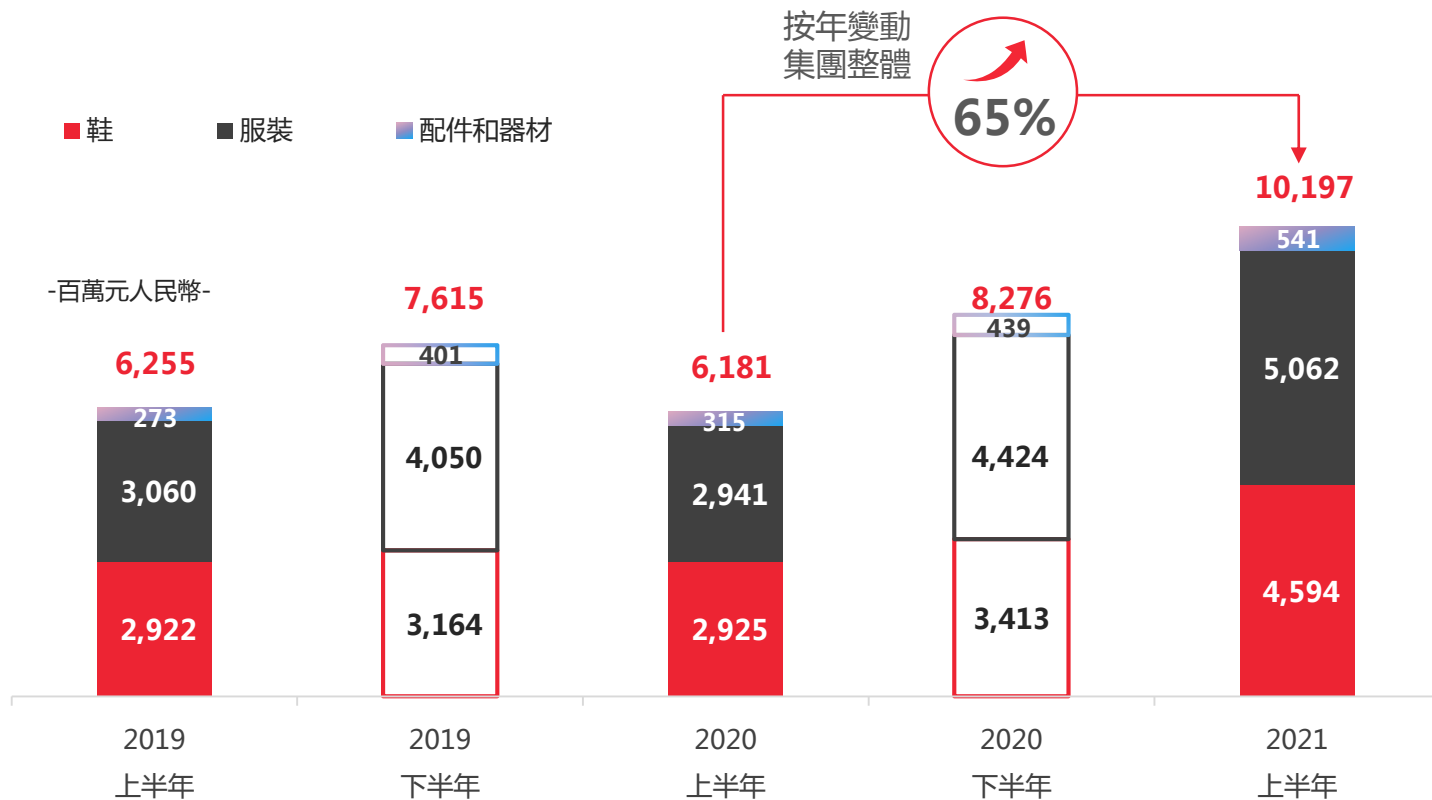
韦德全城9  
WADE ALL CITY

德里克·拉塞尔



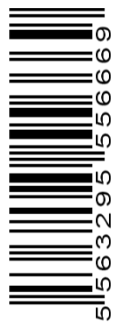
# 收入

## 集團整體



COVID-19疫情復甦及市場動態變化助推增長勢頭



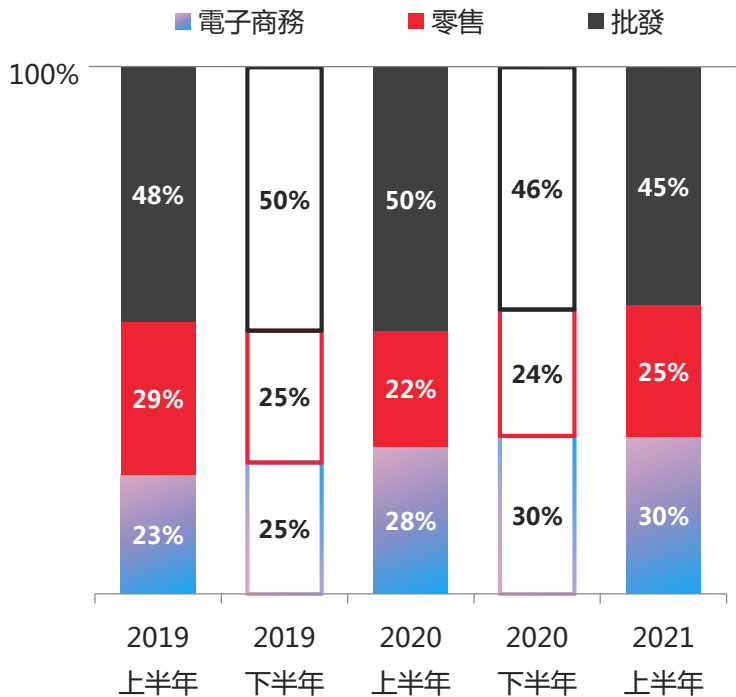


# 收入及流水佔比

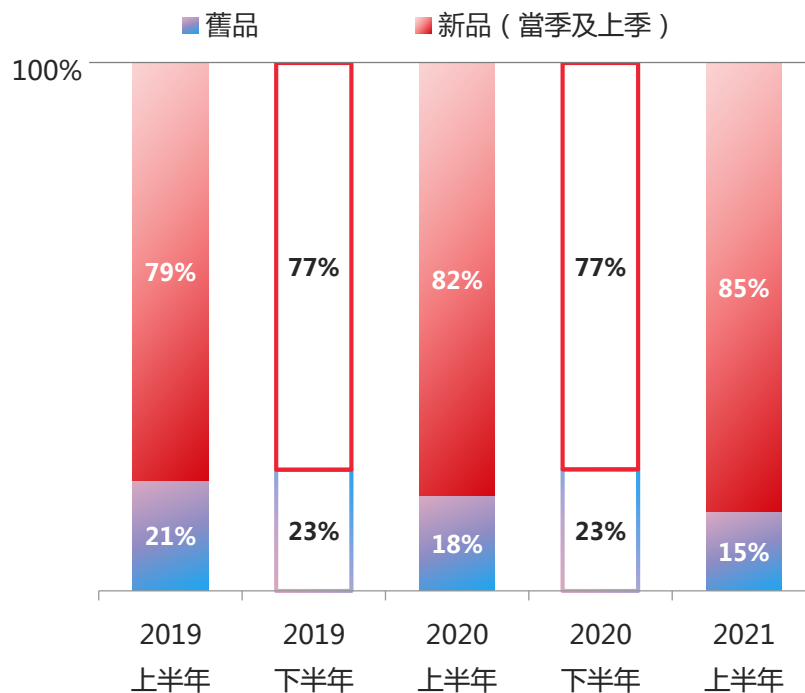
李寧牌，國際市場和李寧YOUNG除外



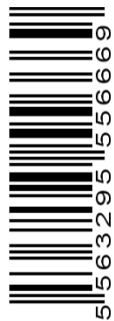
按銷售渠道收入佔比



產品零售流水佔比  
(包含零售及批發)

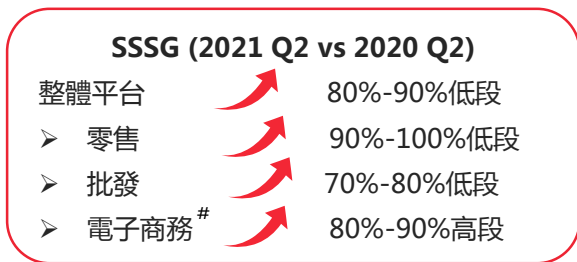


DTC渠道佔比和新品流水佔比的改善帶動生意健康增長

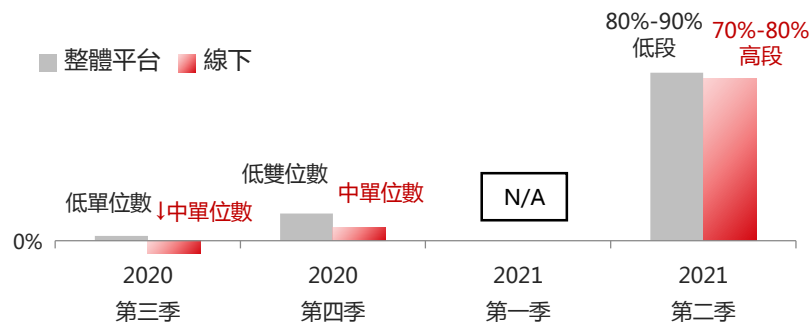


# 同店銷售增長 ( SSSG ) 率

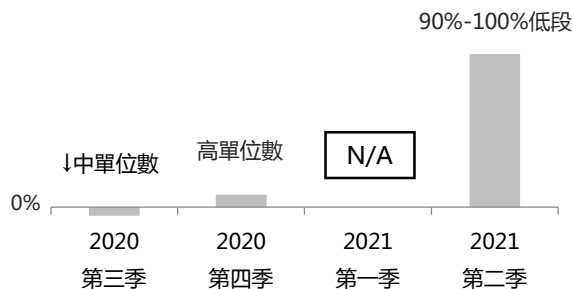
李寧牌，國際市場和李寧YOUNG除外



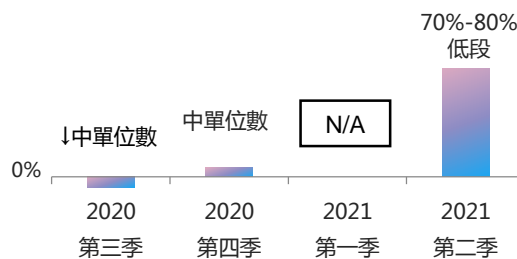
## 整體平台



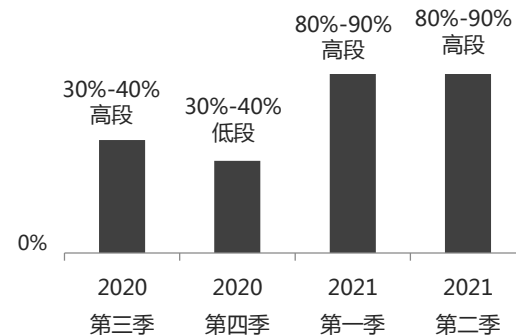
## 零售



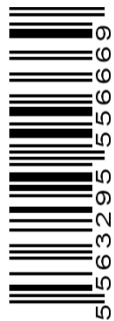
## 批發



## 電子商務



# 2021上半年，電子商務業務同店銷售錄得80%-90%高段增長

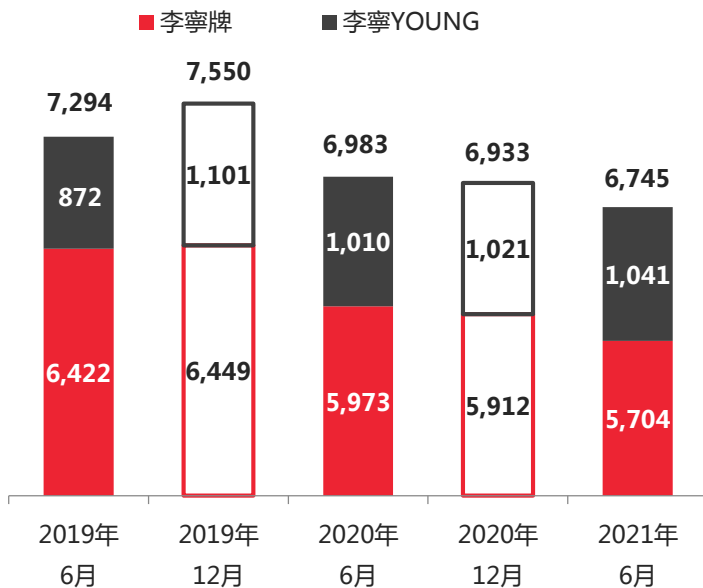


# 線上線下業務擴張

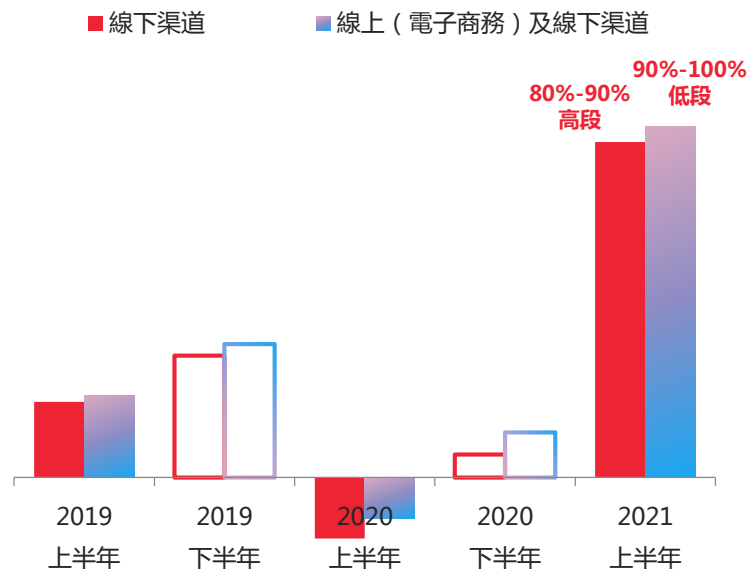
李寧牌，國際市場除外



銷售點總數 ( 期末 )



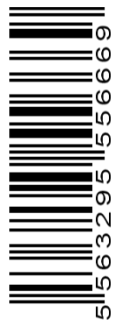
流水增長率，按年變動  
( 不包含李寧YOUNG )



持續的渠道優化擴大流水增長勢頭





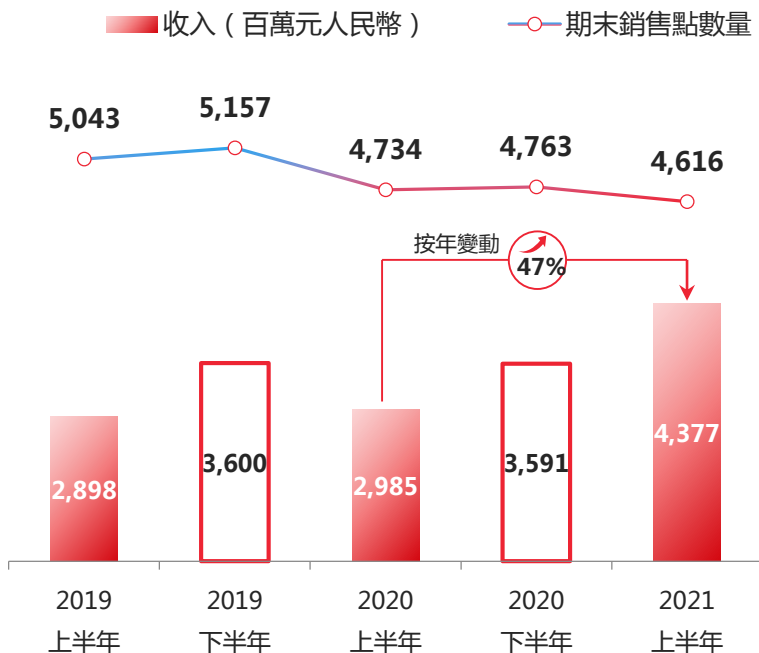


# 批發業務<sup>^</sup>

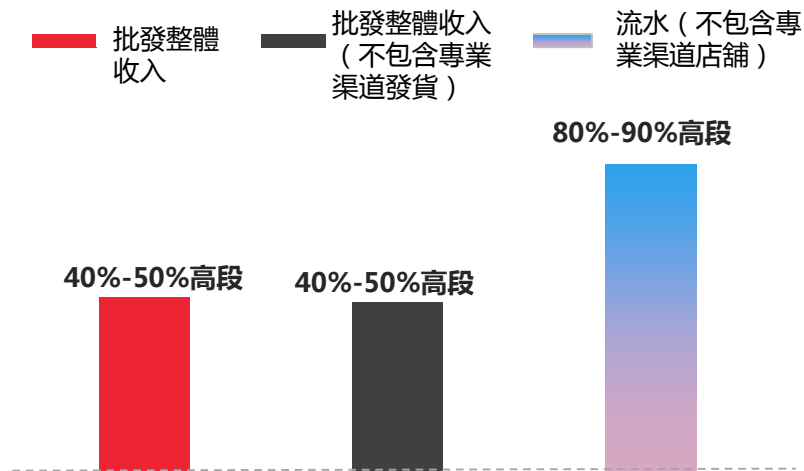
李寧牌，國際市場及李寧YOUNG除外



## 業務表現

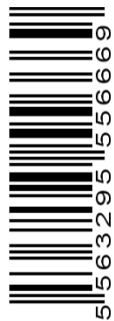


## 流水和收入，按年變動



聚焦流水與渠道庫存，引領生意實現可控的增長

<sup>^</sup> 包含於專業渠道銷售之羽毛球、乒乓球、足球系列產品

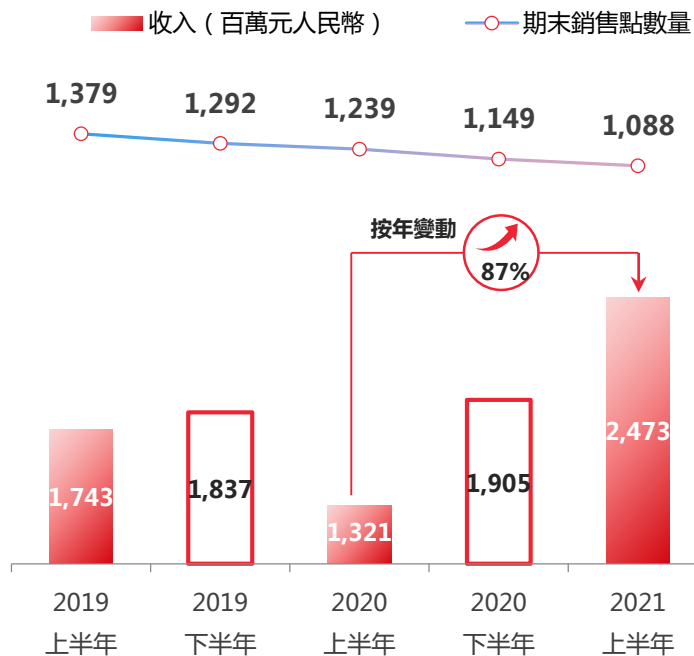


# 零售業務<sup>^</sup>

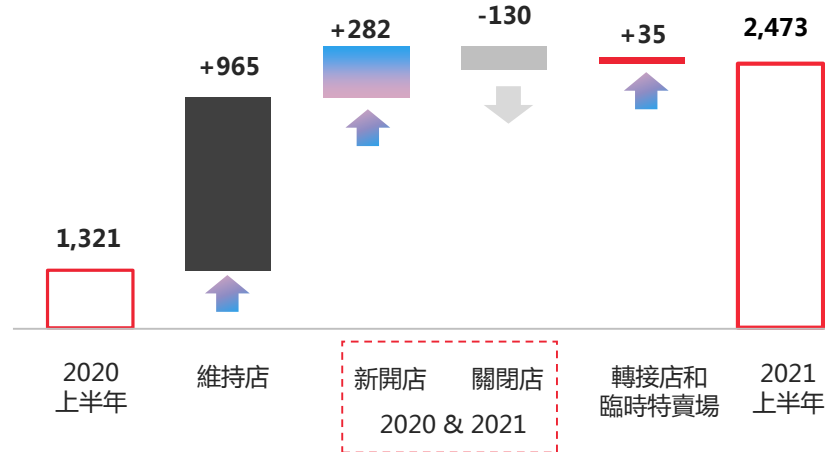
李寧牌



## 業務表現

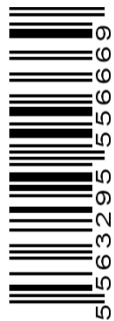


## 收入變動分析



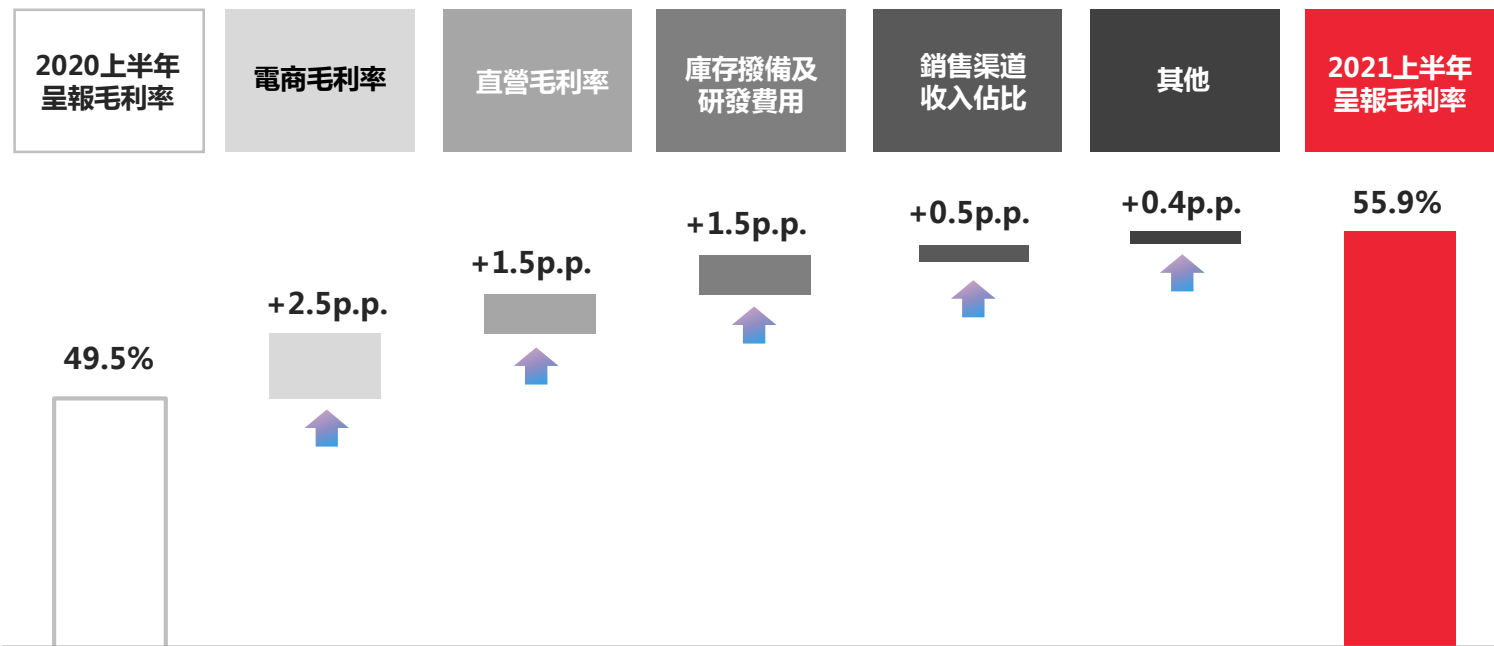
## 店效提升推動直營業務增長

<sup>^</sup> 零售業務：直接經營銷售，不包含李寧YOUNG店舖



# 毛利率分析

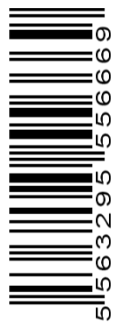
主要項目淨變動



毛利率擴張主要受到終端零售折扣優化的拉動





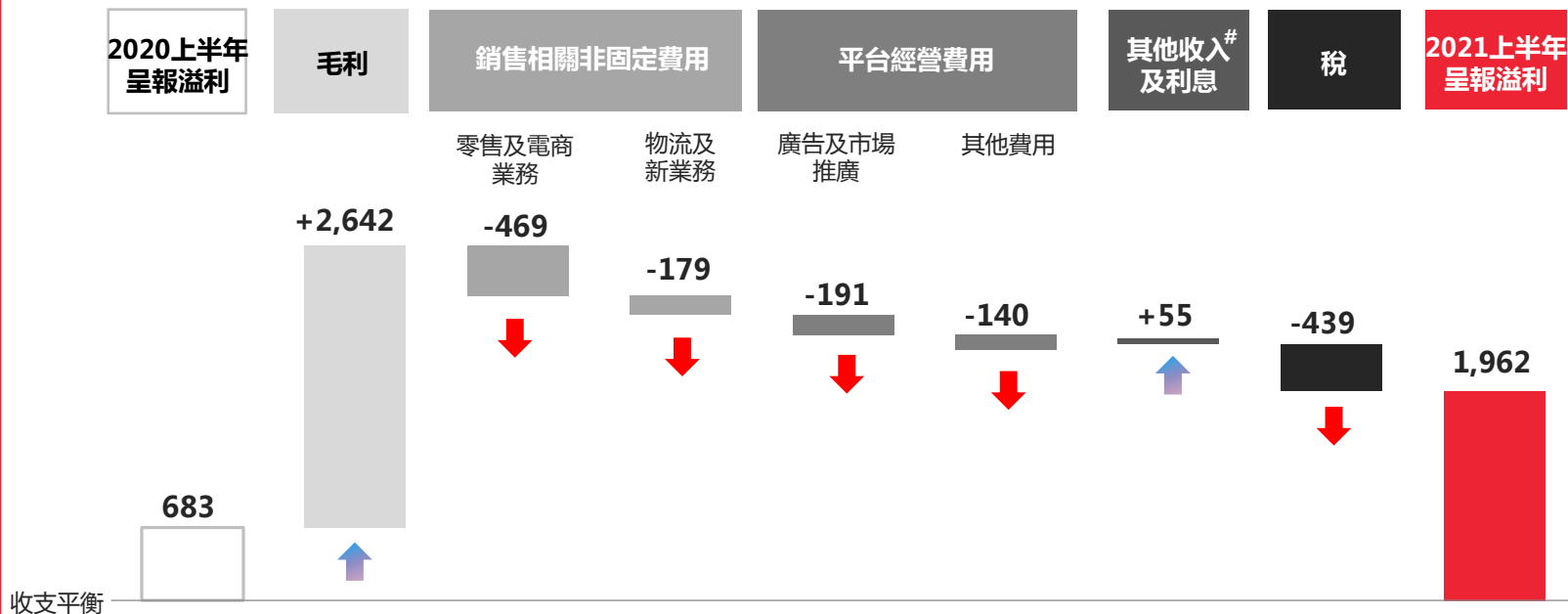


# 盈利能力分析

## 主要損益表項目淨變動

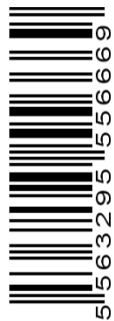


(百萬元人民幣)



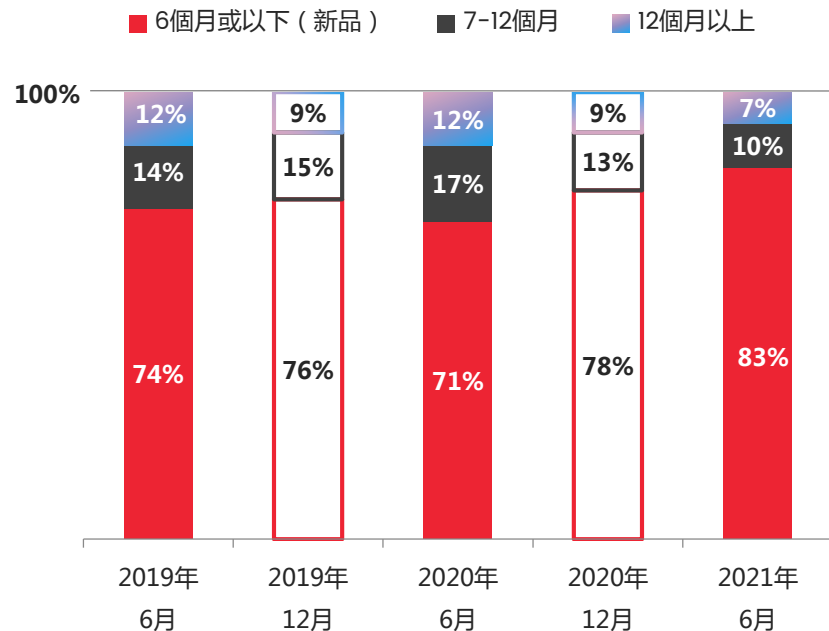
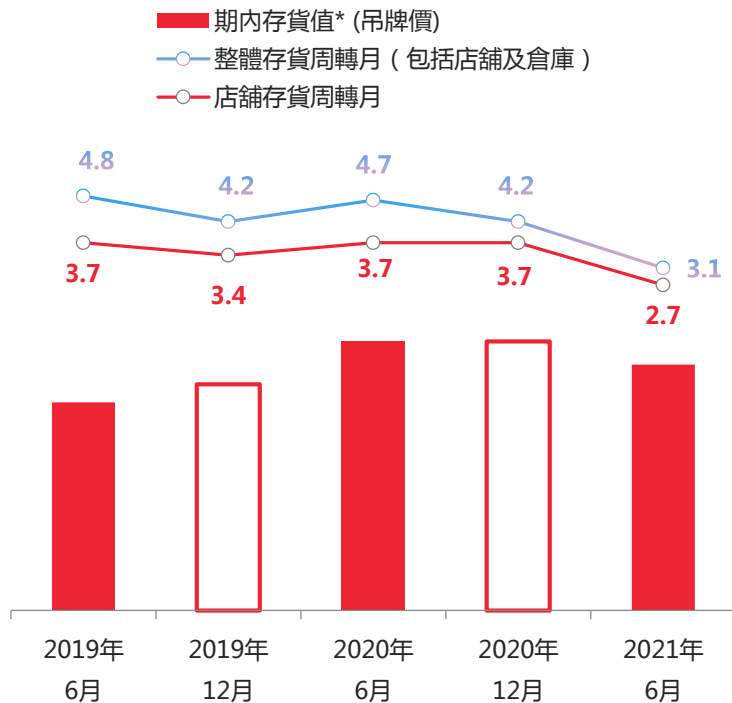
**顯著的收入增長及毛利率擴張帶動利潤大幅提升**

<sup>#</sup> 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

包括線上及線下



**成功的存貨管理舉措，帶動存貨周轉效率及存貨結構的優化**

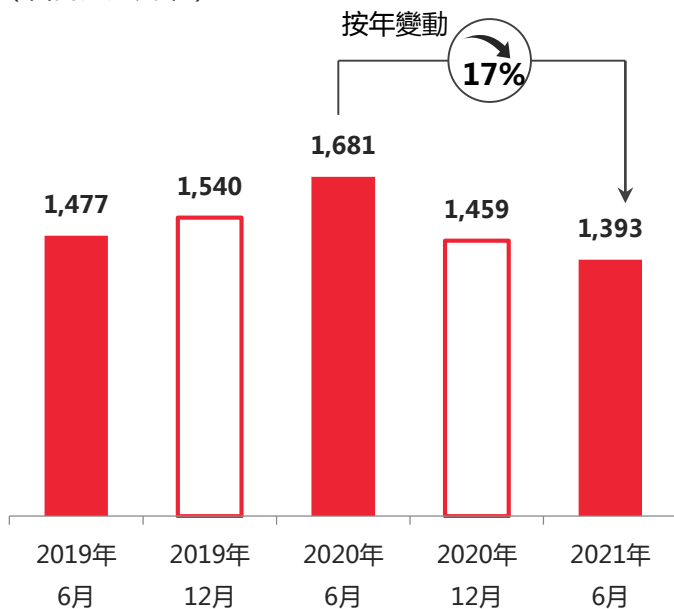
\* 包括店舖及倉庫



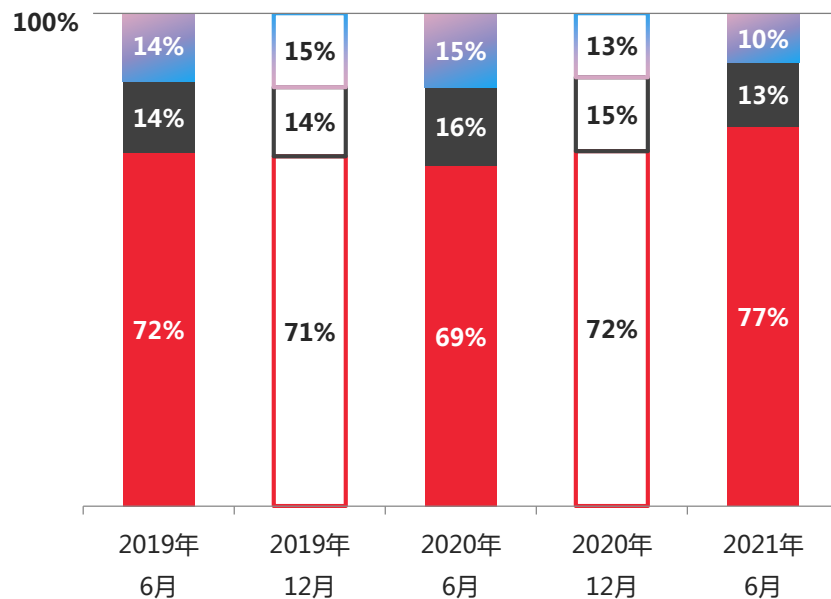
# 公司存貨



撥備前成本金額  
(百萬元人民幣)



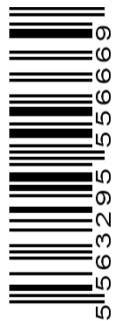
■ 6個月或以下 (新品) ■ 7-12個月 ■ 12個月以上



**進一步優化的存貨水平和結構，為可持續的健康增長提供基礎**



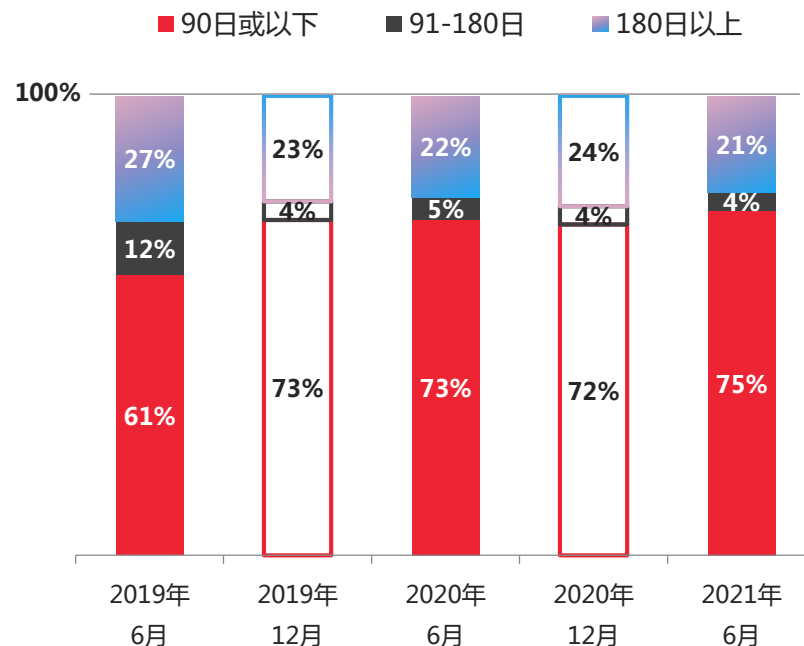
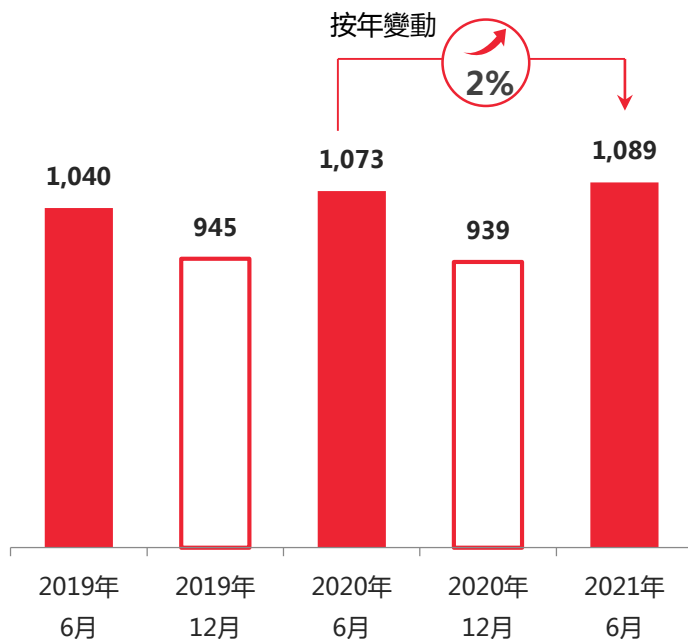




# 應收貿易款項

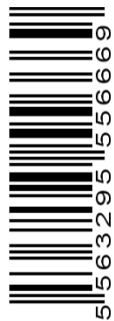


撥備前原值金額  
(百萬元人民幣)

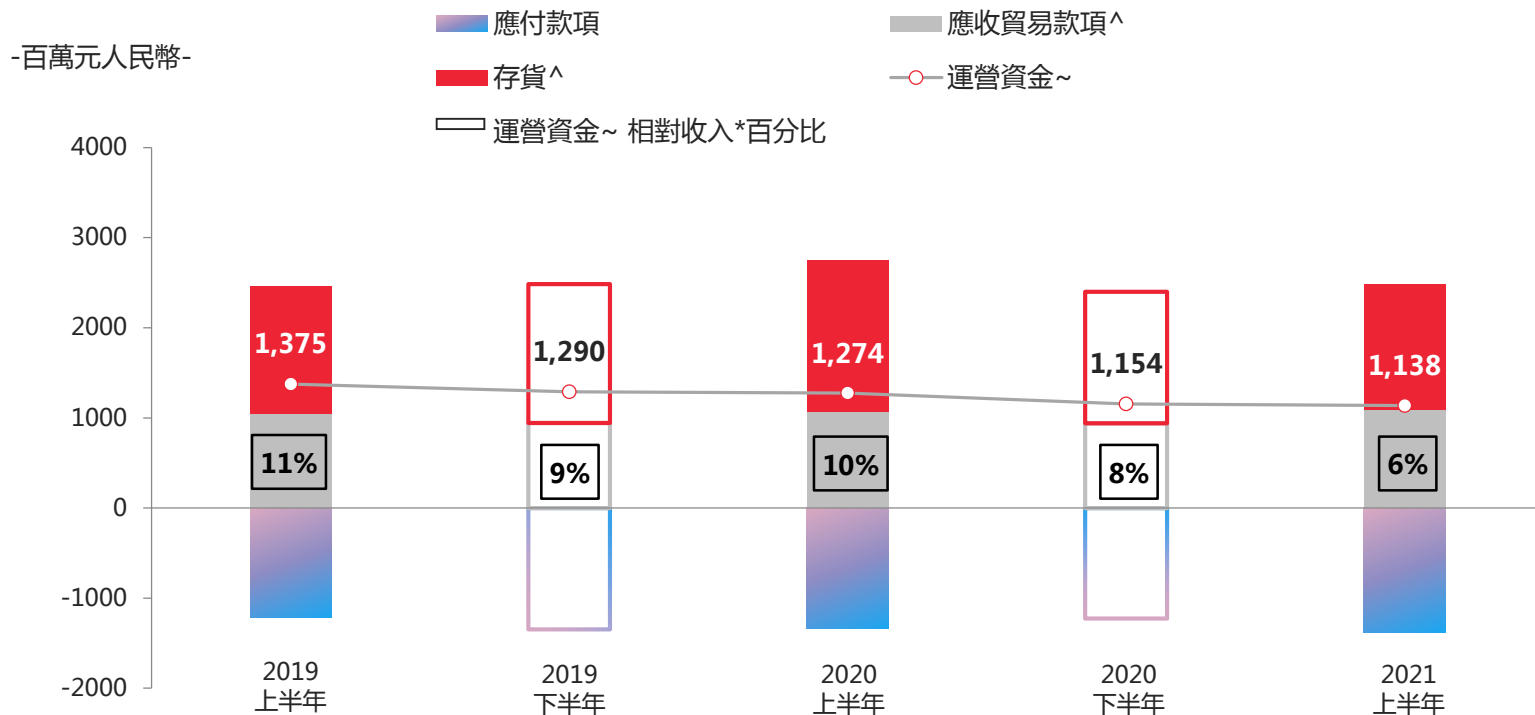


應收賬款周轉天數 ( DSO ) 持續錄得改善



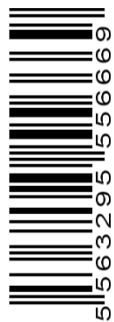


# 運營資金效率



健康的運營資金結構為業務發展提供靈活性

~ 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  
<sup>\*</sup> 年度化收入

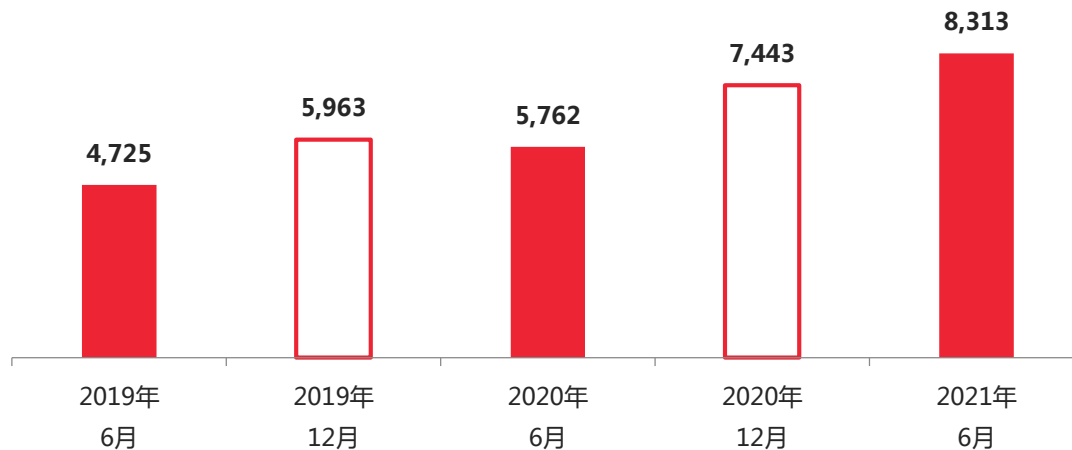


# 資產負債表及現金狀況



(百萬元人民幣)

淨現金<sup>^</sup>



現金循環週期 (日)

2019年6月	32	2019年12月	26	2020年6月	30	2020年12月	20	2021年6月	13
---------	----	----------	----	---------	----	----------	----	---------	----

經營活動產生之現金淨額

2019年6月	1,366	2019年12月	3,503 <sup>#</sup>	2020年6月	479	2020年12月	2,763 <sup>#</sup>	2021年6月	3,325
---------	-------	----------	--------------------	---------	-----	----------	--------------------	---------	-------

<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> 全年度經營活動產生之現金淨額



Fashion  
Sports  
Tech



# 戰略方向

Strategic Direction / 2021 Interim Report

LINING

LI  
NI  
NG  
LI  
NI  
NG





# 持續升級李寧式體驗價值，深挖行業及市場機遇

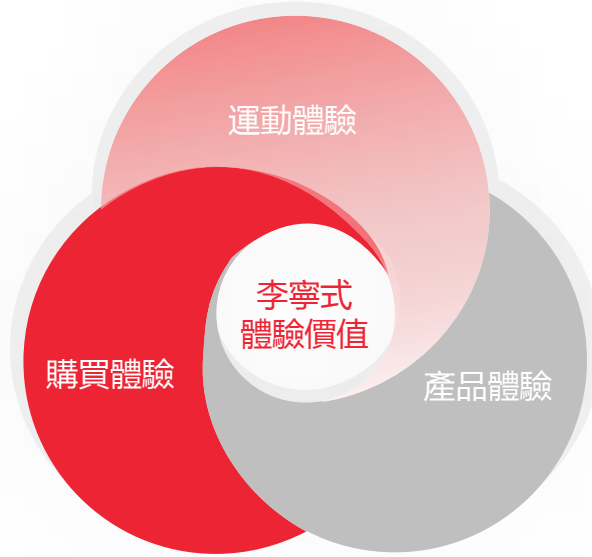


## 民眾消費能力穩步提高，推動運動消費需求增長

2021年上半年經濟穩中向好，全國居民人均可支配收入逐年穩步提升，同比增長12.6%。隨著經濟水平上升，中產階級不斷擴大，支持消費模式升級，消費者更注重健康生活品質的提升和舒適的體育消費體驗。疫情亦催化運動習慣及消費需求，進一步促進體育用品市場的持續增長。

## 國策全力支持建設體育強國 體育產業迎來巨大商機

在「十四五」規劃下，國家積極推進建設體育強國，促進體育消費產業提質擴容。同時，國家加快構建以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局，利用國內外市場及資源，提升國家競爭力。中國亦將承辦多個國際重大體育賽事，助力體育運動朝著多元化方向發展，擴大體育消費人口。



## 李寧品牌把握優勢與機遇， 吸引年輕群體，釋放市場潛力

隨著科技研發、設計能力、產品質量等多方面的提升，國產品牌受到國內消費者的關注與認同。在此背景下，李寧品牌圍繞與生俱來的體育基因，強化產品科技與設計，挖掘品牌價值。隨著國產品牌加速發展，李寧品牌不斷引領行業趨勢，提升品牌核心競爭力，市場潛力得到進一步釋放。

# LINING

# 深度聚焦「單品牌、多品類、多渠道」策略



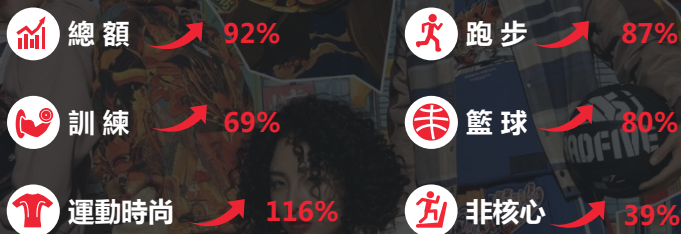
# LI-NING





# 核心品類帶動品牌持續成長

## 零售流水—按年變動 (2021年上半年)

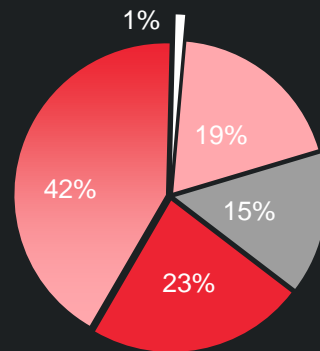


## 發貨—按年變動 (2021年上半年)



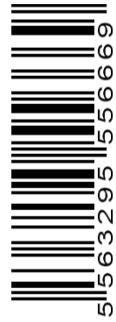
\*室內運動 (含羽毛球及乒乓球) 及足球業務因主要通過專業渠道銷售, 所以提供發貨資料作參考

## 零售流水—佔比



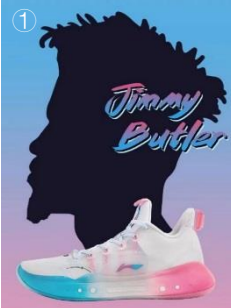
■ 跑步 ■ 訓練 ■ 籃球 ■ 運動生活 ■ 非核心品類  
(包含中國李寧)





# 引爆街頭潮流

街頭籃球產品線—反伍  
BADFIVE



①  
驭帅XIV 䨻 LOW  
吉米·巴特勒 PE



## 科技助力， 賽場巔發

- ① 專業籃球—  
馭帥XIV
- ② 韋德系列—  
全城9

# 籃球— 專業引領， 實力出圈

# LINING

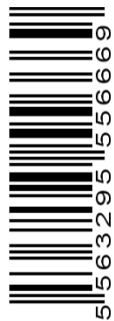


## 球星資源聯動

專業籃球 — 音速IX

# 雷雷雷





# 给你一 兴奋剂

雷雷雷

“弹”走地心引力

超轻18注入李宁䨻科技  
䨻发轻弹新次元



SUPERLIGHT 18

## 跑步一 聚焦科技 潜力䨻發

- 專注於科技平台的突破與迭代，持續完善專業跑鞋矩陣
- 加速拓寬消費者圈層，為各階段跑者的不同需求帶來專屬方案，給予跑者出眾的跑步體驗

### 什麼是李寧䨻

李寧全新一代中底科技，通過超臨界發泡工藝製成，並根據不同運動需求進行校調，擁有革命性的超強減震、回彈性能。

### 競速系列

飛電  
2.0 Elite



2,099  
RMB

飛電  
Discovery



799  
RMB

飛電  
Challenger



1,299  
RMB

赤兔4代



399  
RMB

### 彈速系列

絕影



1,699  
RMB

絕影  
Essential



899  
RMB

### 保護系列

烈駿5代



699  
RMB

越影



599  
RMB

### 超輕系列

超輕18代



599  
RMB

### 李寧專業跑鞋矩陣

持續升級更新中

### 李寧䨻的性能表現

**輕量**

比傳統減震  
材料最高輕  
達**50%**

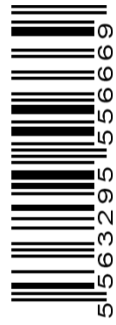
**高回彈**

能量回彈  
最高可至  
**80%**

**耐久性**

材料彈性恢復力及抗疲勞性  
更佳，30,000次疲勞壓縮測  
試，性能幾乎無變化，跑步  
500km僅變形1mm





2021 Interim Results Aug.2021



速干性能提升 35%

升級面料科技  
打造最佳運動體驗



訓練—  
關注細分，產品升級



強化女子生意  
布局多元訓練場景

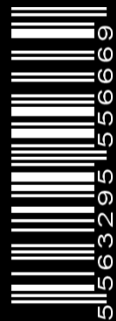


無界  
NO BOUNDARIES II  
无界II 女子健身訓練鞋

ESS  
子 健 身

延伸「無界」訓練鞋系列  
升級動能科技，增強靈活腳感





滑板系列—  
潮人集結，帥氣出街

運動時尚—  
創意不停，  
趣味年輕



櫻花系列—捕獲「少女心」



傳統節日—  
盤古HALO「端午」限定



明星合作—  
攜手潮流明星，拓寬  
生意圈層







# RUNNING



巴林選手—  
馬里烏斯·基姆塔



奧運冠軍—馬龍

# PING-PONG

# BASKETBALL



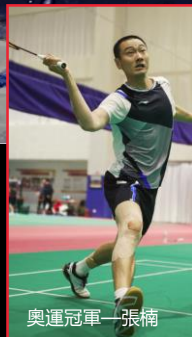
CBA籃球聯賽



NBA球星—吉米·巴特勒



NBA球星—  
CJ·麥克勒姆



奧運冠軍—張楠



奧運冠軍—諶龍



日本選手—  
渡邊勇大



印度尼西亞選手—  
喬納坦

# BADMINTON

品牌營銷—持續深耕專業贊助資源

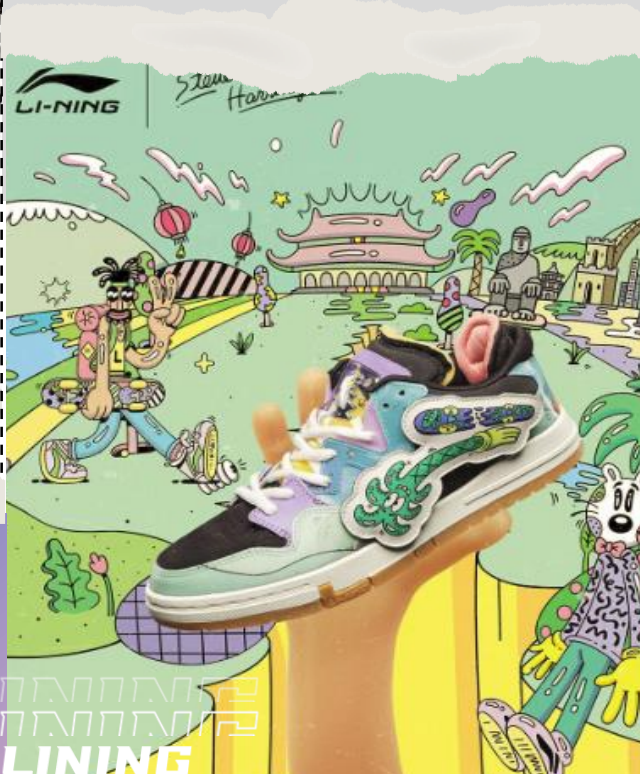




## 李寧 x Steven Harrington



鮮明的迷幻流行美學  
夏日街頭，無風也浪



青春系列推广大使：蔡程昱

蔡程昱



## 李寧迪士尼系列

Mickey x Keith Haring



趣味波普塗鴉，  
以反叛風格重新定義可愛



品牌營銷一  
跨界合作，引領先鋒態度

## 李寧 x Line Friends



最佳萌友再度集結，  
展現陽光、沙灘、浪花的美妙夏日



08.2021 - template



# 品牌營銷一 中國李寧 2021秋冬 系列發佈



LI-NING  
LI-NING  
LI-NING  
LI-NING  
LI-NING

- 2021年4月7日，我們在河南鄭州舉辦了中國李寧2021秋冬潮流發佈會，融合走秀、現場表演、潮流派對為一體，在孕育中華文明的中原腹地，彰顯運動潮流的無限可能。
- 本季產品以「Remake」為設計理念，重新審視經典之作，並與時下潮流並進，破舊立新，定義未來運動時尚風潮。





Fashion  
Sports  
Tech  
板路村



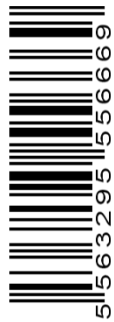
# 運營進展

Operational Progress / 2021 Interim Report

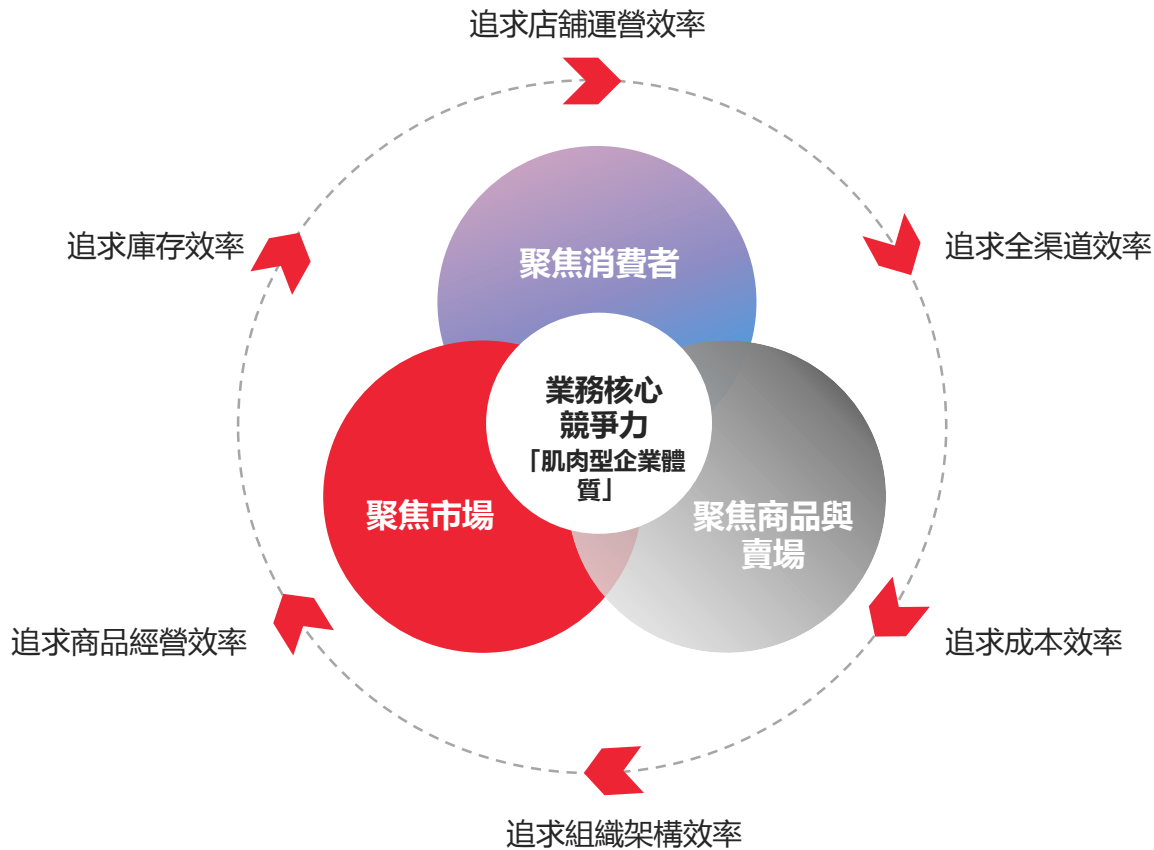
LI-NING



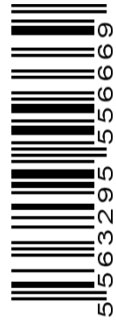
LI-NING



# 核心業務發展戰略



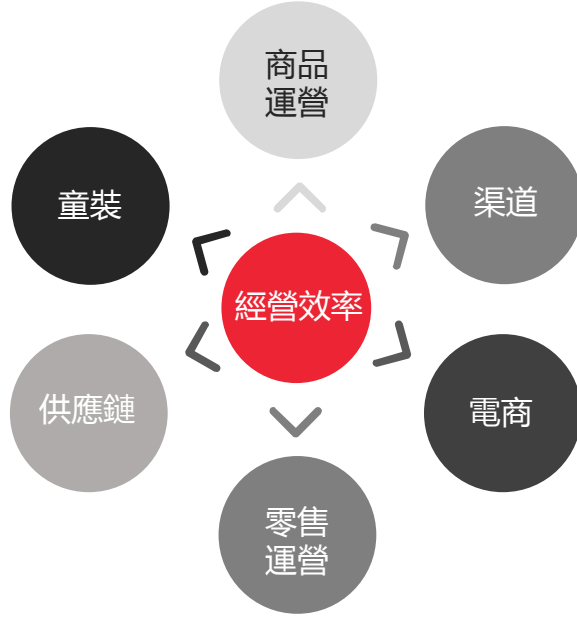
LINING



# 基於業務發展戰略，聚焦經營效率提升， 推動收入和利潤率雙增長

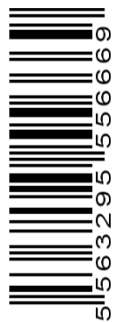


  
業務發展  
戰略

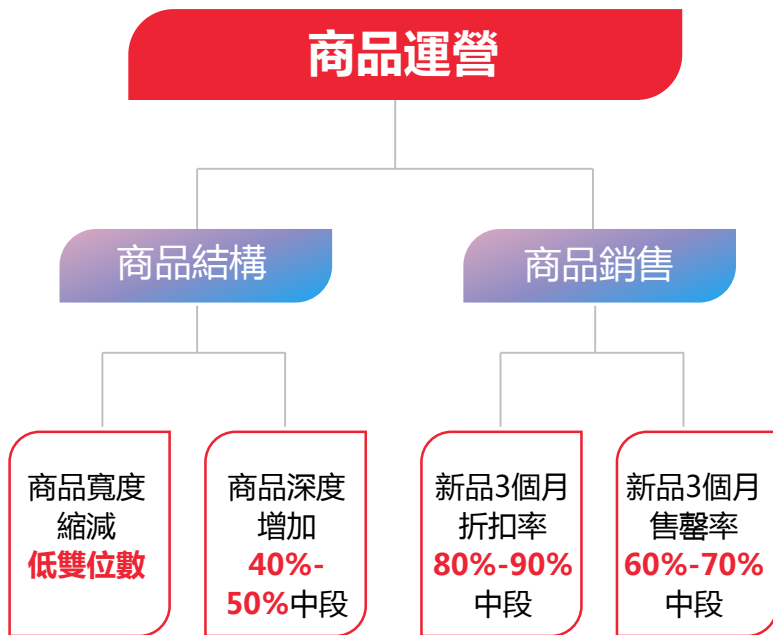


  
收入與利潤率  
雙增長

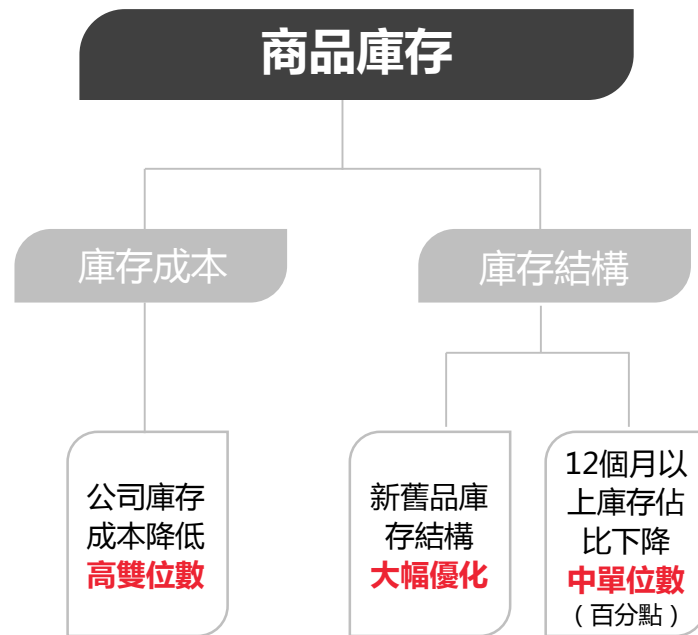
LINING



# 商品運營：強化商品管理，釋放商品效率



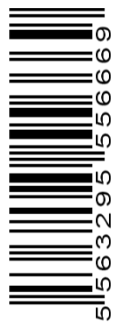
以“商品和賣場”為核心



用合理庫存做更好生意







# 渠道：拓展高質量可盈利店舖，提升渠道效率



## 開設優質店舖，加速渠道升級

### 店舖保有量

店舖總面積增加**低雙位數**

平均面積  
超過**180**平方米

平均月店效  
提升**80%-90%**高段

### 大店保有量

大店數量  
超過**850**家

平均面積  
超過**400**平方米

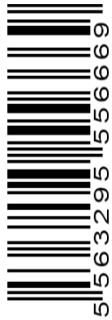
平均月店效  
超過**60**萬元

### 流水結構

高層級市場<sup>\*</sup>  
流水貢獻提升**中單位數**

購物中心流水貢獻提升  
**高單位數**

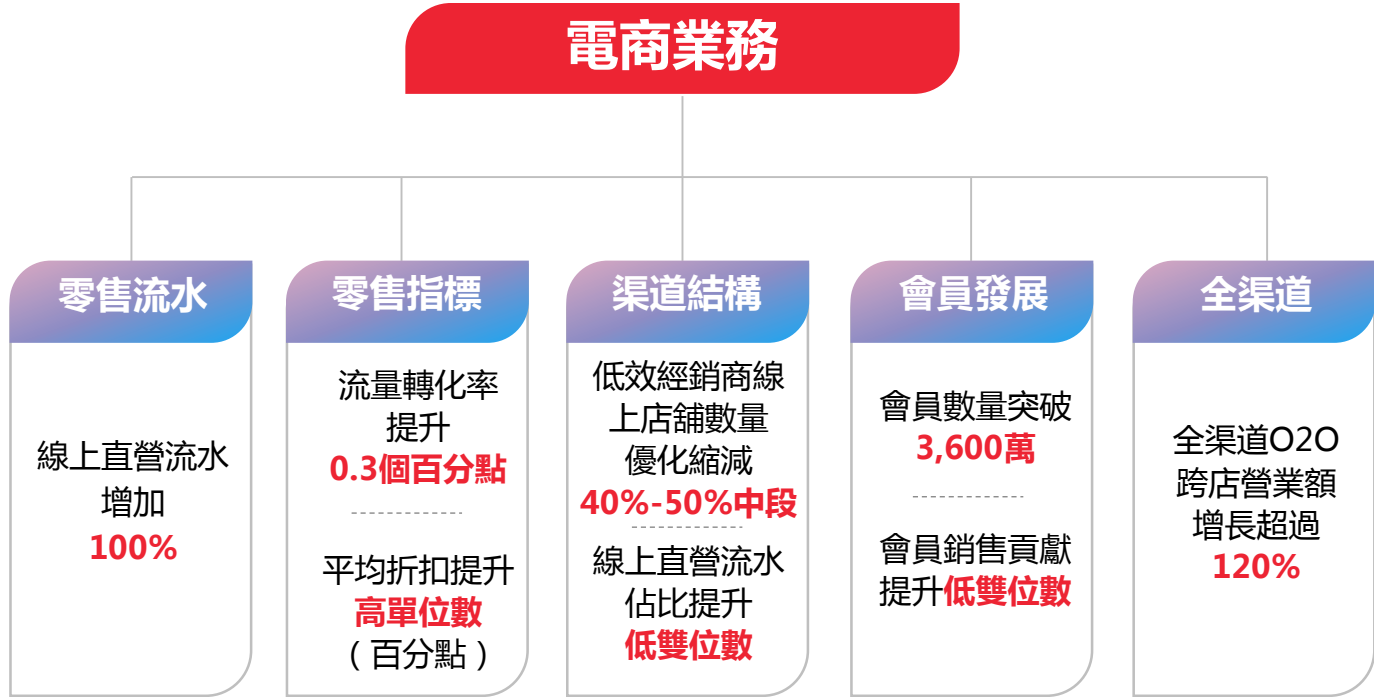
\* 僅包含超大及一線城市



# 電商：繼續推進李寧大電商業務模式

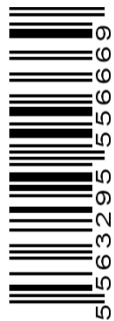


## 電商業務



明确大電商業務戰略，強化線上線下的業務整合協同





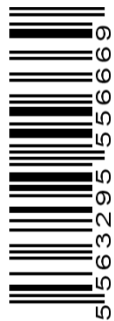
# 零售運營：以零售關鍵指標為核心，推動零售運營能力優化



有序推進單店業務模式，堅持以“商品和賣場”以及“效率”為核心

\*不包含線上渠道





# 供應鏈：持續優化供應鏈組織



變被動生產為**主動生產**，確保產能，彈性供應





# 童裝業務：明確童裝定位，推進業務成長



圍繞“**專業童裝**”的策略定位，完善產品矩陣，渠道優化升級



Fashion  
Sports  
Tech



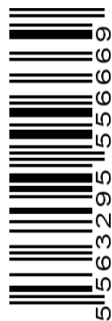
# 附錄

Appendix / 2021 Interim Report

LINING

קוואתוהו ה  
קוואתוהו ה  
**LINING**  
שטטטטט  
שטטטטט





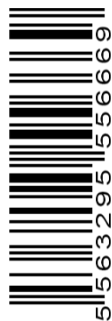
# 附錄1—收益表及資產負債表摘要



(人民幣百萬)	2021年	2020年	轉好/ (轉差)	(人民幣百萬)	2021年	2020年	轉好/ (轉差)
	截至6月30日止				6月30日	12月31日	
收入	10,197	6,181	65.0%	現金及等同現金項目	6,108	7,187	(15.0%)
毛利	5,699	3,057	86.4%	借貸	0	0	N/A
經銷成本	-2,857	-1,949	(46.6%)	淨現金*	8,313	7,443	11.7%
行政開支	-437	-346	(26.3%)	流動負債	6,155	5,015	(22.7%)
其他收入及其他收益—淨額	140	161	(13.0%)	流動比率(倍)	1.48	1.95	(0.47)
經營溢利	2,538	898	182.6%	總負債佔總資產比率	41%	40%	(1.0p.p.)
息稅前利潤加折舊及攤銷 (EBITDA)	3,158	1,408	124.3%				
權益持有人應佔溢利	1,962	683	187.2%				
每股基本溢利(人民幣:分)	79.04	27.98	182.5%				

\*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



	2021年 截至6月30日止	2020年	轉好/ (轉差)		2021年 截至6月30日止	2020年	轉好/ (轉差)
毛利率	55.9%	49.5%	6.4p.p.	存貨周轉期(天)	53	84	31
經營溢利率	24.9%	14.5%	10.4p.p.	應收貿易款周轉期(天)	13	22	9
息稅前利潤加折舊及攤銷率 (EBITDA Margin)	31.0%	22.8%	8.2p.p.	應付貿易款周轉期(天)	53	76	(23)
權益持有人應佔溢利率	19.2%	11.1%	8.1p.p.	現金周轉期(天)	13	30	17
研究及產品開發開支 (佔收入%)	1.8%	2.2%	0.4p.p.	權益持有人應佔權益回報率 (ROE)	20.6%	9.3%	11.3p.p.
廣告及市場推廣開支 (佔收入%)	7.3%	9.0%	1.7p.p.	資產回報率(ROA)	12.2%	5.4%	6.8p.p.
員工成本開支(佔收入%)	8.2%	10.1%	1.9p.p.	淨資本性支出* (百萬元人民幣)	415	222	(86.9%)

\*淨資本性支出包含固定資產、在建工程和無形資產的相關支出