寶勝國際(控股)有限公司
二零二六年前九個月業績

二零二六年十一月十二日



免責聲明

Yue Yuen and Pou Sheng have taken every reasonable care in preparing this presentation. However, please be reminded that the information, materials, opinions and statements contained or referred to in this presentation are all provided on an "as is" basis. None of the aforesaid information, materials, opinions and statements constitutes or will be viewed as investment advice or an offer, or a solicitation, recommendation or suggestion by Yue Yuen or Pou Sheng to deal in any investment products including securities, or other financial products and instruments.

If there is any forward-looking statements contained or referred to in this presentation, these forward-looking statements are based on current expectations and assumptions, of which many are beyond our control. In addition, these statements are subject to a number of risks, uncertainties and factors and if any of these risks or uncertainties materialize, or if underlying expectations not occur or assumptions prove incorrect, actual results, performance or achievements of Yue Yuen and/or Pou Sheng may vary materially from those described explicitly or implicitly in the relevant forward-looking statement. Neither Yue Yuen nor Pou Sheng intends or assumes any obligation, to update or revise these forward-looking statements in light of any difference from those anticipated.

Yue Yuen and Pou Sheng including their respective subsidiaries, associated or affiliated companies, or any of their respective directors, employees, agents, representatives or associates accepts no liability for and shall not be responsible or liable for any loss or damage of whatever kind or nature, directly or indirectly, arising from action taken, or not taken, in reliance on, or resulting from access to or use of the aforesaid information, materials, opinions and statements (including forward-looking statements, if any) contained or referred to in the presentation.

MAKE SPORTS YOUR LIFE

— 让运动融入
你的生活 —



寶勝策略及營運亮點 – 2026年前9個月

折扣*同比改善**低單位數%**

老舊庫存佔比 **<9%**

折扣*及庫齡

同店銷售同比下滑**中單位數%**

成交率有**提升**

同店及成交率

坪效**持平**

平均門店月單產**有所改善**

營運指標

銷售結構

3Q26 正價店佔比**↑**

直營零售貢獻 **穩健**

盈利改善

毛利率同比 **↑ 0.5百分點**

經營溢利率同比 **↑ 0.7百分點**

穩健財務管理

現金水平人民幣 **~25億**

加強**內容電商**

驅動**線上回報**

發展**垂直領域**

運用**人工智能**

調整**組織架構**

打造**一站式服務**

** 線下直營折扣*

目錄



01 財務摘要 p 6-14

02 營運重點 p 16-17

03 未來展望及策略 p 19-20

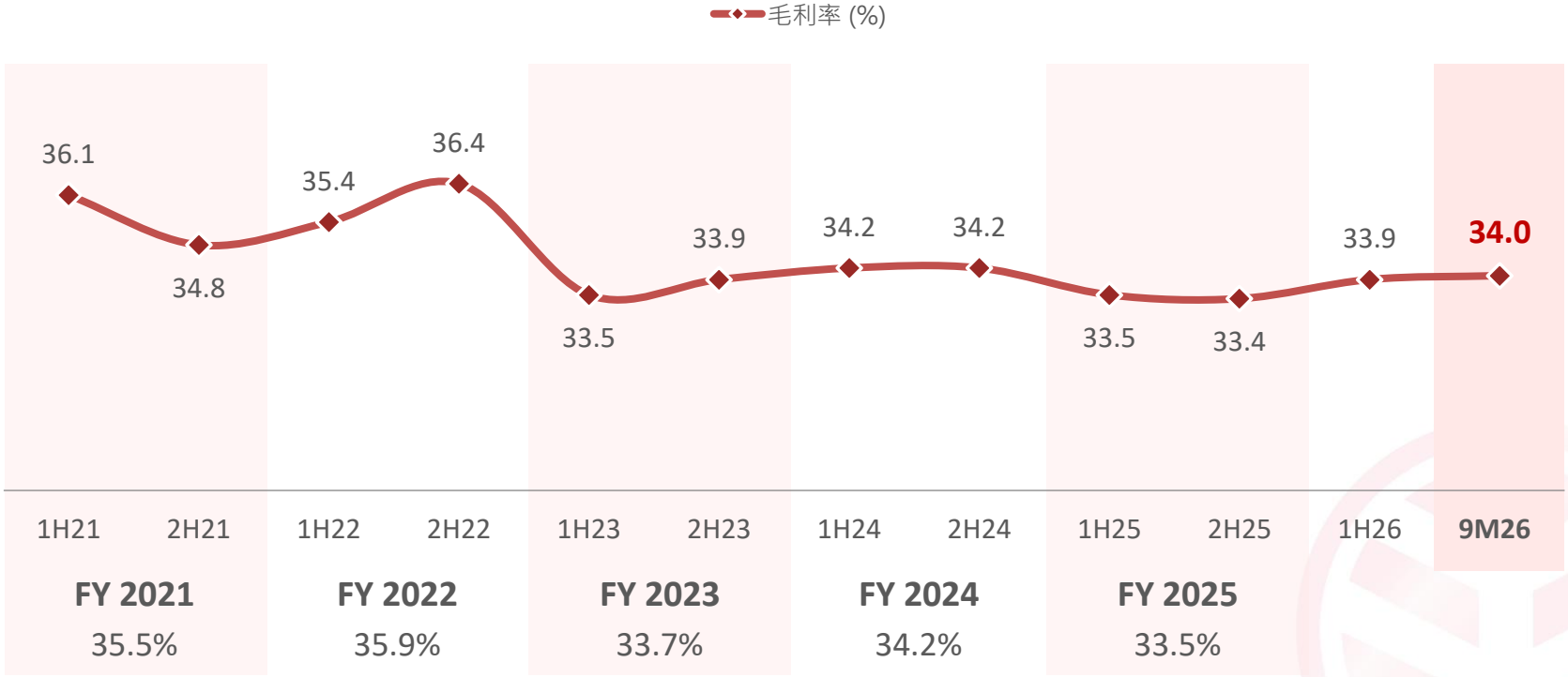
04 附錄 p 22-25

寶勝財務重點（人民幣）

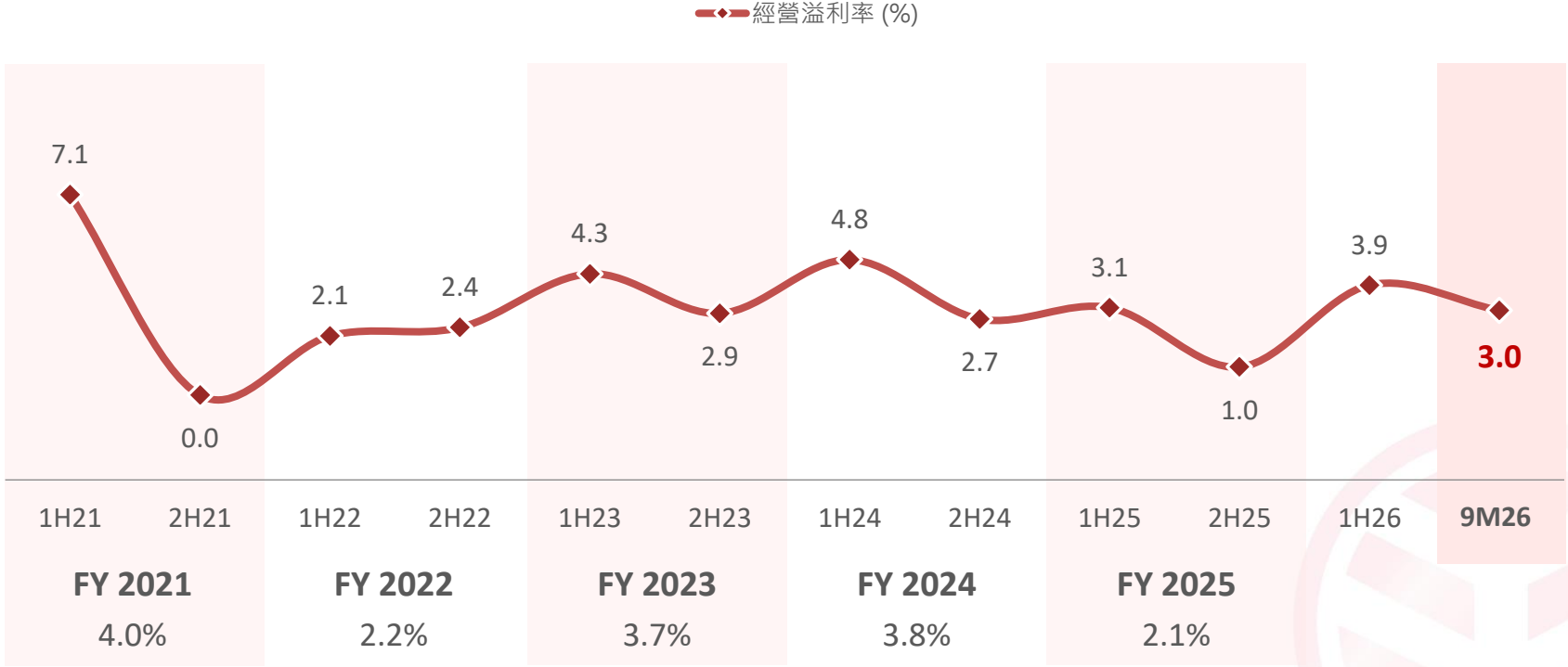
	二零二六年 九個月		二零二五年 九個月		同比	
	人民幣 百萬	%	人民幣 百萬	%	%	百分點
營業收入	**12,403**	**100.0**	12,903	100.0	-3.9	--
銷售成本	**(8,183)**	**-66.0**	(8,583)	-66.5	-4.7	0.5
毛利	**4,220**	**34.0**	4,320	33.5	-2.3	0.5
銷售、分銷及行政開支	**(3,948)**	**-31.8**	(4,173)	-32.3	-5.4	0.5
淨其他收入及開支	**102**	**0.8**	153	1.1	-33.3	-0.3
經營溢利	**374**	**3.0**	300	2.3	24.7	0.7
淨融資成本*	**(4)**	**-0.0**	(13)	-0.1	-69.2	0.1
其他收益及虧損	**2**	**0.0**	0	0.0	N/A	N/A
所得稅開支	**(121)**	**-1.0**	(102)	-0.8	18.6	-0.2
本期溢利	**251**	**2.0**	185	1.4	35.7	0.6
寶勝股東應佔溢利	**238**	**1.9**	171	1.3	39.2	0.6

資料來源: 寶勝公佈於港交所網站的業績公告
** 含租賃負債之利息開支人民幣31.7百萬 (9M25: 人民幣40.3百萬)。*
9M26借貸利息同比下降58.7%至人民幣1.0百萬，而9M26淨財務收入 (財務收入減借貸利息) 為人民幣27.8百萬 (9M25: 人民幣27.1百萬)

寶勝毛利率趨勢

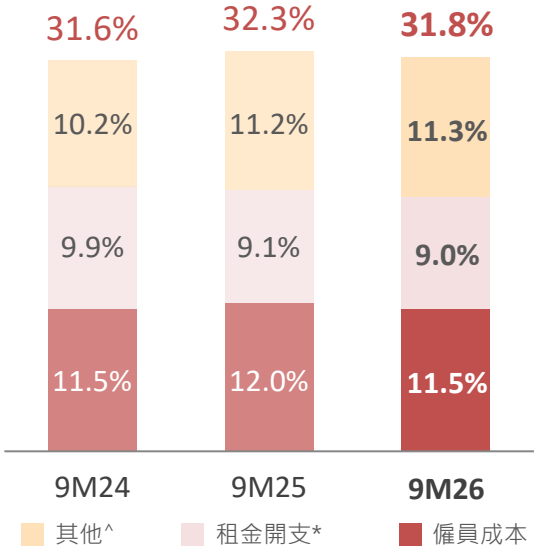

毛利率 (%)
36.1
34.8
35.4
36.4
33.5
33.9
34.2
34.2
33.5
33.4
33.9
34.0
1H21
2H21
1H22
2H22
1H23
2H23
1H24
2H24
1H25
2H25
1H26
9M26
FY 2021
35.5%
FY 2022
35.9%
FY 2023
33.7%
FY 2024
34.2%
FY 2025
33.5%

寶勝經營溢利率趨勢


經營溢利率 (%)
7.1
0.0
2.1
2.4
4.3
2.9
4.8
2.7
3.1
1.0
3.9
3.0
1H21
2H21
1H22
2H22
1H23
2H23
1H24
2H24
1H25
2H25
1H26
9M26
FY 2021
4.0%
FY 2022
2.2%
FY 2023
3.7%
FY 2024
3.8%
FY 2025
2.1%

寶勝銷售、分銷及行政開支明細

銷售、分銷及行政開支率
營收佔比 (%)



金額 (同比)

- ▼ 5.4%
- ▼ 2.7%
- ▼ 5.8%
- ▼ 7.6%

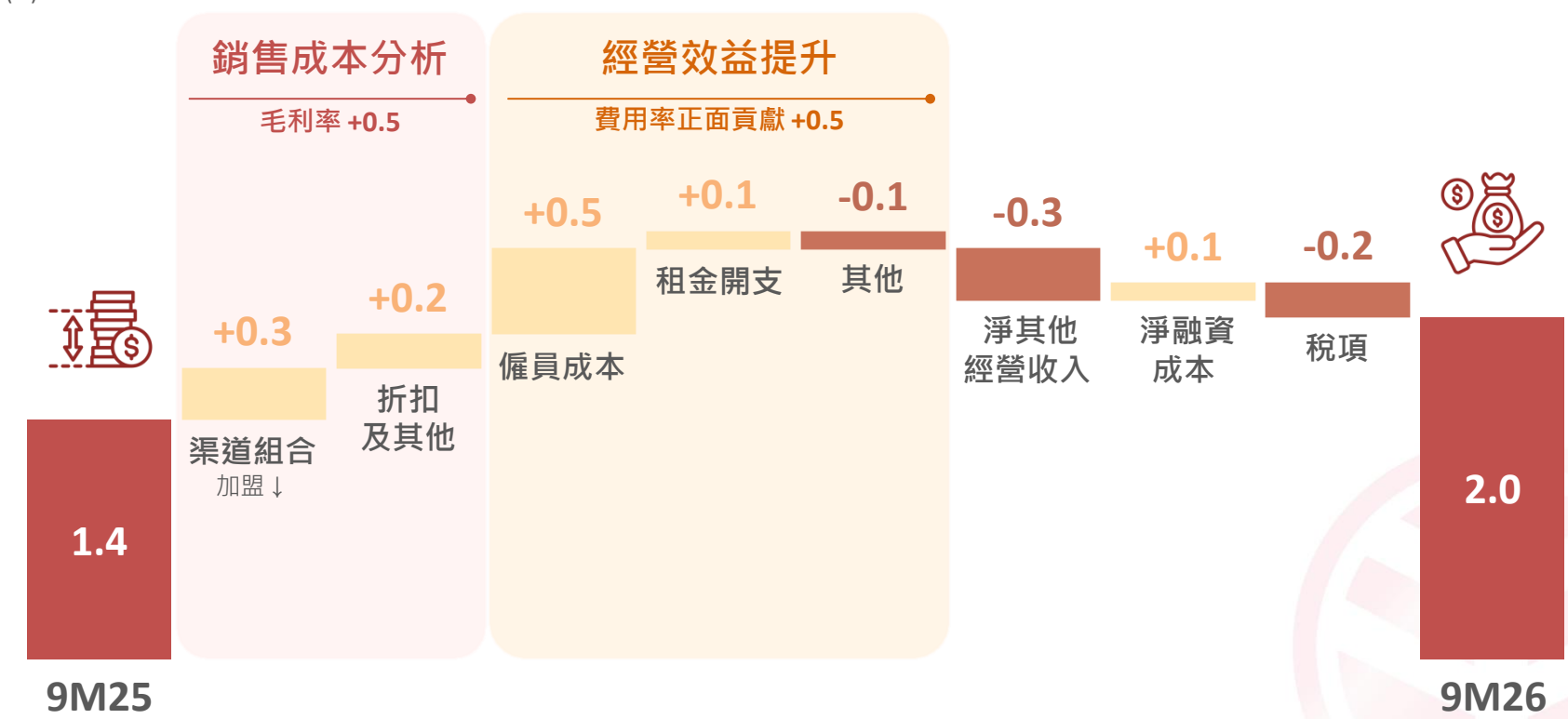
策略性管理店舖網絡、優化租金費用
- 全方位渠道規劃，抑制低效開關
- 直營店舖數目同比 ↓ 8.5%
- 提升單店效益，夯實渠道

嚴謹控管中後台費用 以應經營反槓桿影響

積極推動人效控管
- 精實管理:
  寶勝總人數同比 ↓ 約8%，
  由18,600人下降至17,200人

^ 其他包含購物商場開支、物流開支及物業、機器及設備折舊及攤銷等費用
** 租金開支包含經營租賃開支，租金扣點費用及使用權資產折舊*

寶勝淨利率之變化


(%)
銷售成本分析
毛利率 +0.5
經營效益提升
費用率正面貢獻 +0.5
1.4
+0.3
渠道組合
加盟↓
+0.2
折扣
及其他
+0.5
僱員成本
+0.1
租金開支
-0.1
其他
-0.3
淨其他
經營收入
+0.1
淨融資
成本
-0.2
稅項
2.0
9M25
9M26

寶勝營運效率 – 2026年前9個月

(以人民幣計)

營運資金天數

162

FY25: 155
9M25: 153

庫存天數

172

FY25: 160
9M25: 161

應收帳款天數

17

FY25: 19
9M25: 18

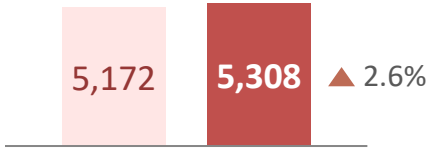
應付帳款天數

27

FY25: 24
9M25: 26

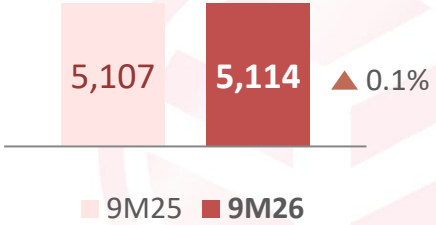
庫存水平

人民幣 (百萬元)



營運資金

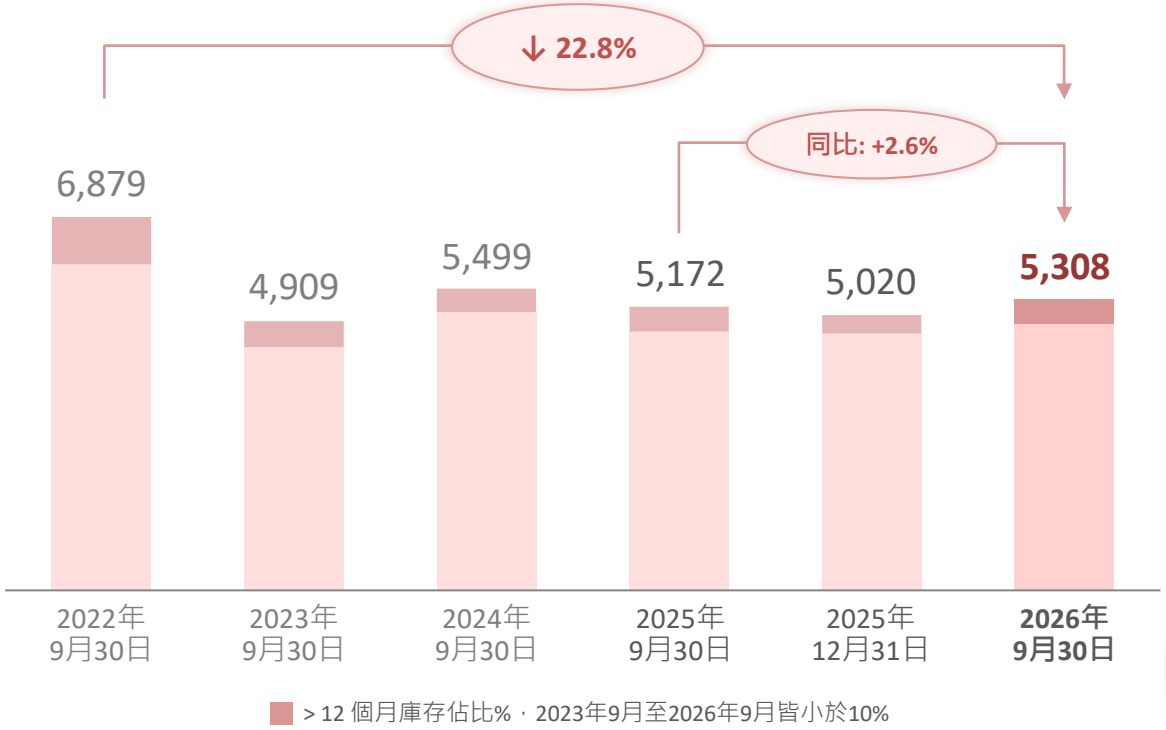
人民幣 (百萬元)



週轉天數以庫存、應收帳款及應付帳款的平均值計算: (期初餘額 + 期末餘額) /2

庫齡健康 良好庫存管理

(人民幣 百萬)



動態庫存管理

寶勝財務比率（人民幣）

(人民幣 百萬)	二零二六年 九個月	二零二五年 九個月	同比
物業、機器及設備折舊及攤銷	**218.4**	241.5	-9.6%
使用權資產折舊	**461.0**	509.4	-9.5%
稅息折舊及攤銷前利潤	**1,084.7**	1,080.8	+0.4%
稅息折舊及攤銷前利潤 減 使用權資產折舊	**623.7**	571.4	+9.2%
資本開支	**149.6**	180.3	-17.0%
借貸總額*	**126.3**	192.0	-34.2%
淨現金*	**2,378.3**	1,990.8	+19.5%
總借貸權益比#	**1.4%**	2.2%	-0.8pp
淨借貸權益比#	**淨現金**	淨現金	--
股本回報率 *最近12個月*	**3.1%**	3.7%	--
資產收益率 *最近12個月*	**2.3%**	2.7%	--

於9月30日

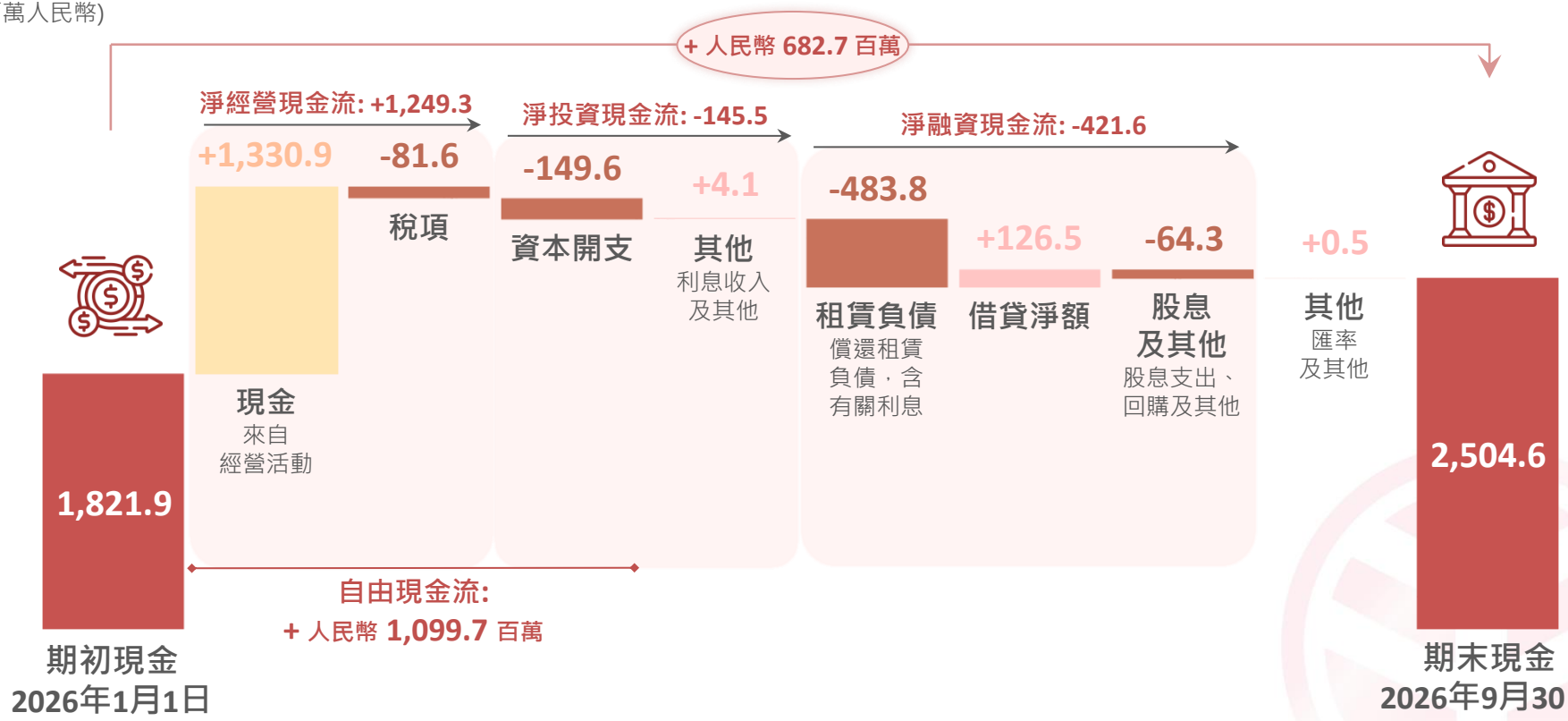
資料來源: 內部分析報告 (按四捨五入計算)

** 借貸總額及淨現金計算不含租賃負債。截至2026年及2025年9月30日之租賃負債分別為人民幣1,212.9百萬和1,269.8百萬*

 # 截至2026年9月30日之總負債權益比及淨負債權益比(含租賃負債)分別為15.0% (9M25: 16.5%) 和淨現金 (9M25: 淨現金)

寶勝現金之來源及用途 – 2026年前9個月

(百萬人民幣)



目錄



01 財務摘要 p 6-14

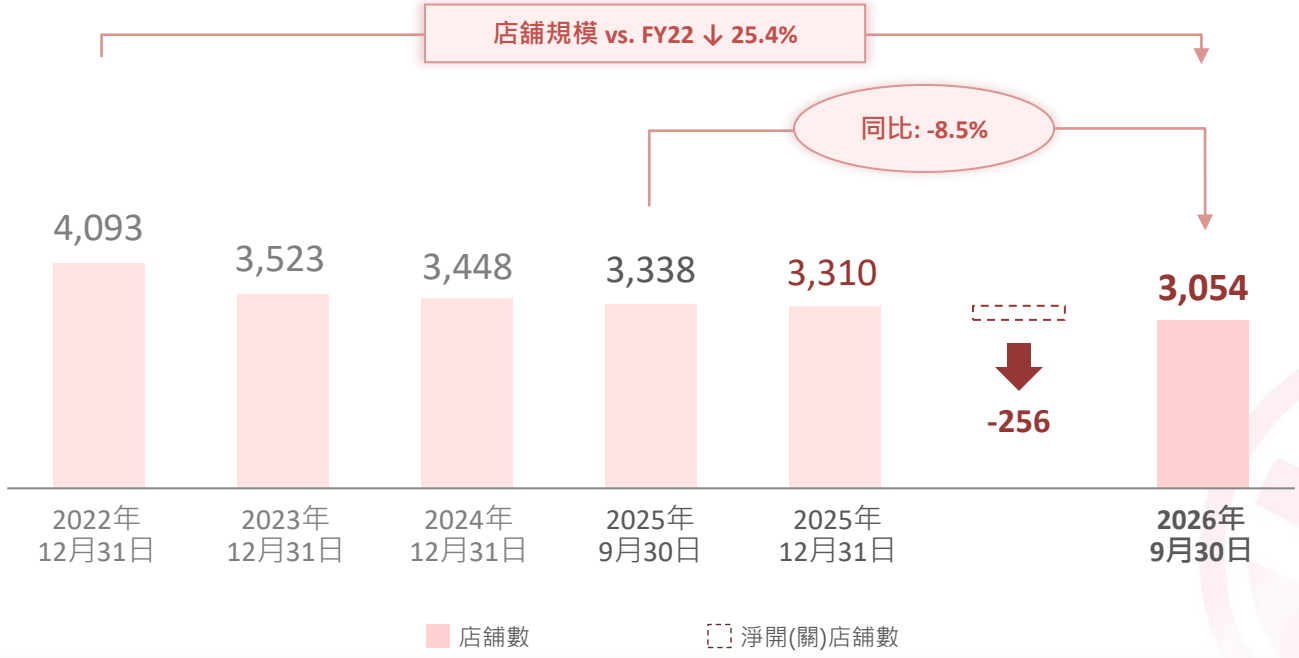
02 營運重點 p 16-17

03 未來展望及策略 p 19-20

04 附錄 p 22-25

精實管理零售網絡

直營店舖數



加強數位賦能

- 透過線上平台與消費者建立深厚關係，提升**銷售轉換率**、**當季正價銷售**及**複購率**



01 貨架電商

天猫 JINGDONG 唯品会 vip.com

- 平台全頻布局

02 直播電商

- 升級區部級與店舖級抖音號在地化營運，搭配全國庫存打通

小红书 抖音来客

03 微店

WeChat

- 螞蟻雄兵多品牌、微店全國店營運

YYsports 及會員計劃*

全域一站式營運



螞蟻雄兵 數位介面無縫互動

*截至2026年9月30日，約有6,920萬YYsports勝道體育會員

目錄



01 財務摘要 p 6-14

02 營運重點 p 16-17

03 未來展望及策略 p 19-20

04 附錄 p 22-25

未來3年關鍵任務

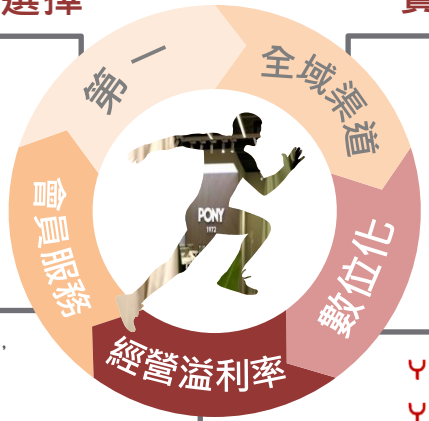
"為客戶提供增值服務並創造高品質體驗"

策略同盟 • 最佳選擇

- 以順應未來趨勢的**全方位創新模式**，加深與品牌的策略合作，力爭成為業務夥伴實現有**品質增長**的**最佳選擇**
- 提升新品牌規模貢獻

實體與數位融合發展

- 強化多維度營運矩陣
  – 私域 + 公域流量平台
- 新渠道探索



加強會員經營

- 與業務夥伴密切合作和**高效會員深度整合**，致力贏得高黏性忠誠度、更高的轉換率和優質的銷售增長

數位轉型

- 透過全域整合，致力於**店舖坪效及人效提升**
- 導入SAP ERP多項模組，將致力系統整合及升級推動**業財一體**及卓越營運

經營溢利率

- 精簡營運模式，優化店舖及品類結構，提升成本競爭力
- 未來幾年將**持續提升利潤能力及股東回報**

PSP：產品共享平台　ERP：企業資源規劃系統

多維度品牌策略矩陣帶動成長







目錄



01 財務摘要 p 6-14

02 營運重點 p 16-17

03 未來展望及策略 p 19-20

04 附錄 p 22-25

公司沿革





2025	組織調整年
2024	取得 XEXYMIX 獨家品牌總經銷權 (中國大陸) SAP ERP 系統上線
2021	數位銷售貢獻整體營收佔比超過20%
2018	整體營收達人民幣220億元
2016	整體營收達人民幣150億元
2014	取得Pony獨家品牌代理權 (中國大陸及台灣)
2013	整體營收達人民幣100億元
2008	寶勝於香港交易所掛牌上市 (股票代碼: 3813.HK)
2001	於中國大陸擴張零售業務





寶勝財務重點 *(美元)* – 9M26

	二零二六年 九個月		二零二五年 九個月		同比
	千美元	%	千美元	%	%
營業收入	**1,818,234**	**100.0**	1,785,754	100.0	+1.8
銷售成本	**(1,199,600)**	**-66.0**	(1,187,854)	-66.5	+1.0
毛利	**618,634**	**34.0**	597,900	33.5	+3.5
銷售、分銷及行政開支	**(572,248)**	**-31.5**	(571,151)	-32.0	+0.2
淨其他收入及開支[Δ]	**12,665**	**0.7**	18,887	1.1	-32.9
經營溢利[Δ]	**59,051**	**3.2**	45,636	2.6	+29.4
融資成本[Δ]	**(4,786)**	**-0.2**	(5,904)	-0.4	-18.9
其他收益及虧損	**361**	**0.0**	10	0.0	+3,510.0
所得稅開支	**(17,803)**	**-1.0**	(14,148)	-0.8	+25.8
本期溢利	**36,823**	**2.0**	25,594	1.4	+43.9
寶勝股東應佔溢利	**34,871**	**1.9**	23,666	1.3	+47.3

[Δ]資料來源: 內部分析報告(按四捨五入計算); 按裕元集團合併報表製作模式重分類

寶勝財務重點 *(美元)*– FY25

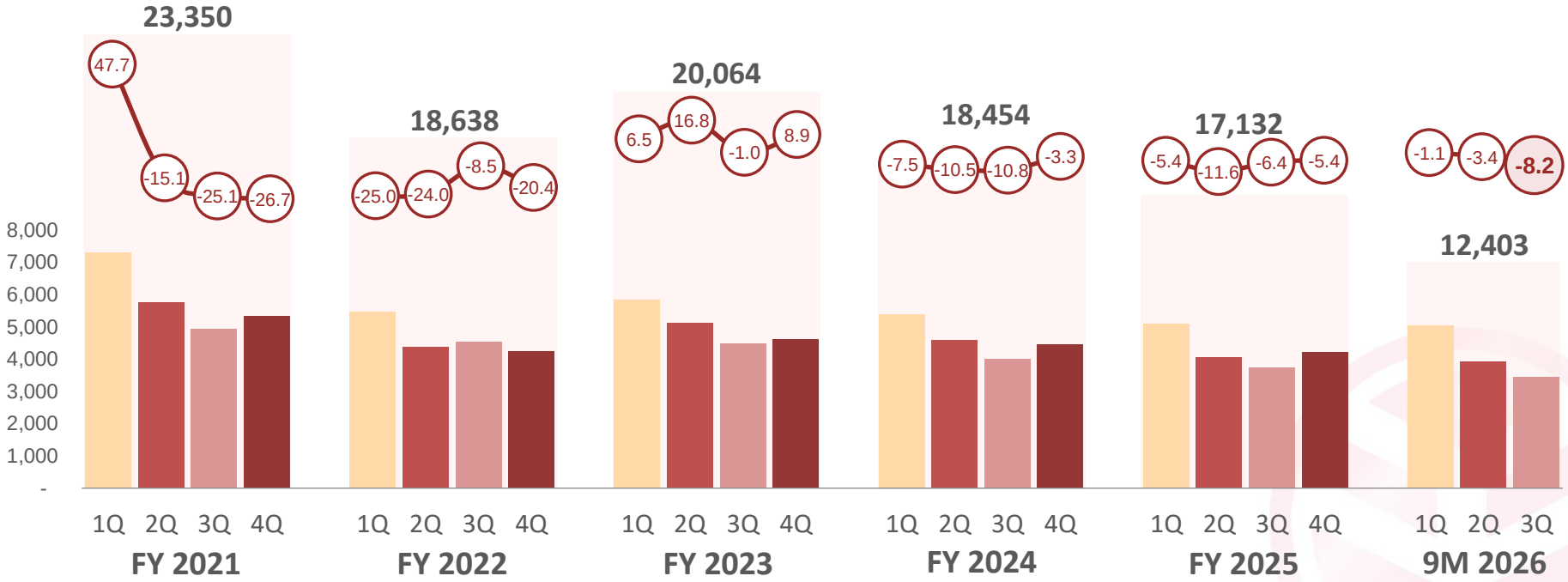
	二零二五年 全年		二零二四年 全年		同比
	千美元	%	千美元	%	%
營業收入	**2,383,070**	**100.0**	2,561,408	100.0	-7.0
銷售成本	**(1,585,246)**	**-66.5**	(1,685,725)	-65.8	-6.0
毛利	**797,824**	**33.5**	875,683	34.2	-8.9
銷售、分銷及行政開支	**(768,007)**	**-32.2**	(809,193)	-31.6	-5.1
淨其他收入及開支[Δ]	**25,701**	**1.0**	38,888	1.5	-33.9
經營溢利[Δ]	**55,518**	**2.3**	105,378	4.1	-47.3
融資成本[Δ]	**(7,508)**	**-0.3**	(9,410)	-0.4	-20.2
其他收益及虧損	**(702)**	**-0.0**	(444)	-0.0	+58.1
所得稅開支	**(15,410)**	**-0.7**	(26,426)	-1.0	-41.7
本期溢利	**31,898**	**1.3**	69,098	2.7	-53.8
寶勝股東應佔溢利	**29,318**	**1.2**	68,219	2.7	-57.0

[Δ]資料來源: 內部分析報告(按四捨五入計算); 按裕元集團合併報表製作模式重分類

寶勝營業收入趨勢

營業收入 (人民幣 百萬)

同比 (%)





謝謝
問答環節