



特步国际控股有限公司

(于开曼群岛注册成立的有限公司)

股份代号：1368.HK

2025年中期业绩发布

2025年8月18日

# 2025年上半年业绩摘要

## 集团收入

人民币 **68.38** 亿元

▲ 7.1%

### 大众运动



人民币 **60.53** 亿元

▲ 4.5%

### 专业运动



人民币 **7.85** 亿元

▲ 32.5%

## 经营利润

人民币 **13.05** 亿元

▲ 9.1%

## 经营利润率

**19.1%**

▲ 0.4 百分点

## 本公司普通股股权 持有人应占利润

人民币 **9.14** 亿元

▲ 21.5%<sup>1</sup>

## 股东回报率(年化)

**19.7%**

▲ 3.3 百分点

## 中期每股股息

**18.0** 港仙 ▲ 15.4%

派息比率：50.0%



<sup>1</sup>备注：同比增速包含2024年上半年已终止经营业务之亏损



## 财务回顾

# 综合利润表

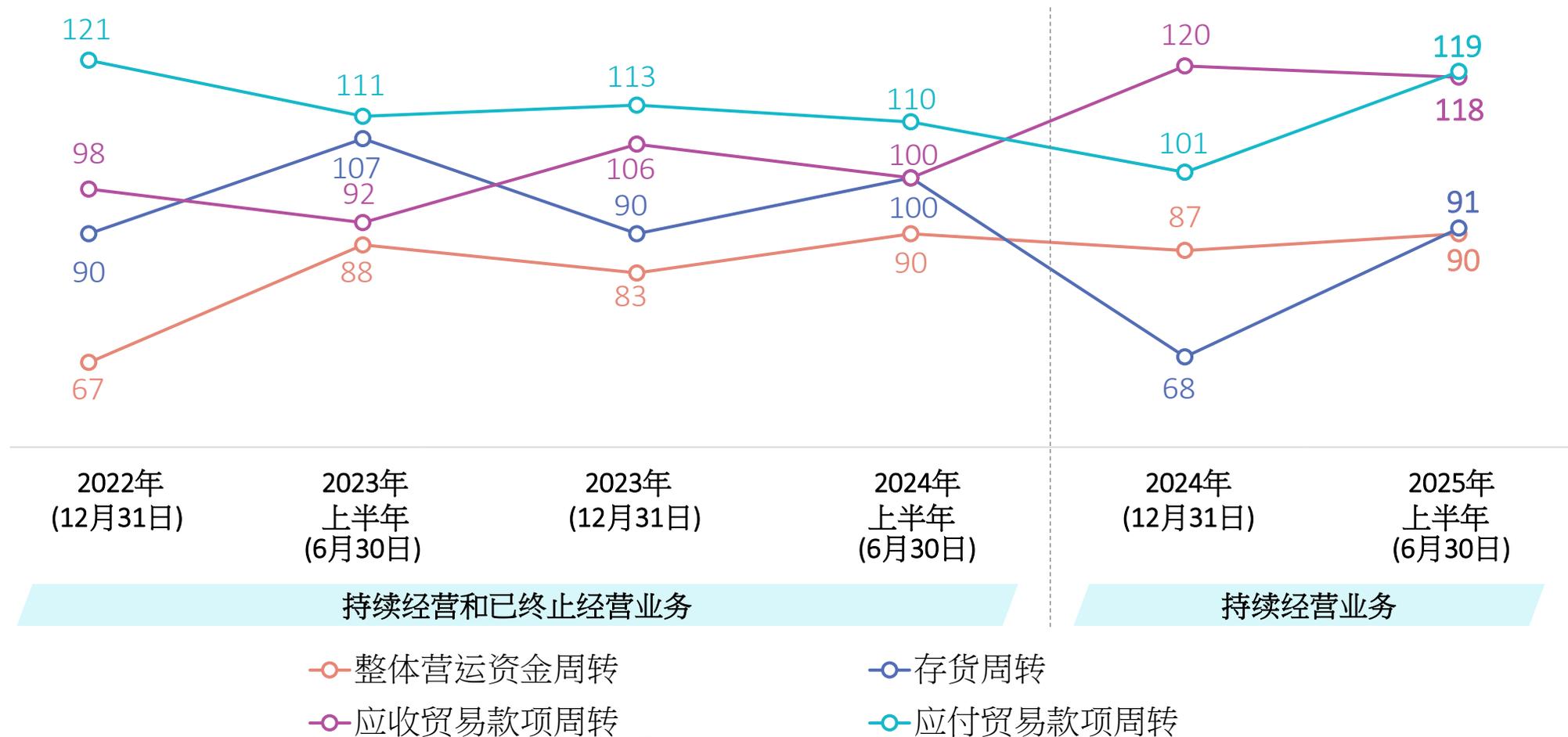
人民币百万元	2025年上半年	2024年上半年 (经重列)	同比变化
<b>持续经营业务</b>			
收入	6,838	6,382	▲ 7.1%
毛利	3,074	2,876	▲ 6.9%
销售及分销、一般及行政开支	(2,123)	(1,939)	▲ 9.5%
经营利润	1,305	1,196	▲ 9.1%
持续经营业务之净利润 (A)	914	858	▲ 6.4%
已终止经营业务之(亏损) (B)	-	(106)	不适用
普通股股权持有人应占利润 = (A) + (B)	914	752	▲ 21.5%
每股基本盈利	人民币34.6分	人民币29.7分	▲ 16.5%
<b>持续经营业务</b>			
毛利率	45.0%	45.1%	▼ 0.1 百分点
销售及分销、一般及行政开支收入比率	31.0%	30.4%	▲ 0.6 百分点
经营利润率	19.1%	18.7%	▲ 0.4 百分点
净利润率	13.4%	13.5%	▼ 0.1 百分点
集团净利润率	13.4%	11.8%	▲ 1.6 百分点

# 综合资产负债表

人民币百万元	2025年6月30日	2024年12月31日	变化
流动资产	12,710	11,230	▲ 13.2%
流动负债	5,774	5,283	▲ 9.3%
现金及现金等值项目 (A)	3,218	2,979	▲ 8.0%
已抵押银行存款及定期存款 (B)	997	890	▲ 12.0%
银行借款 (C)	988	2,028	▼ 51.3%
可换股债券 (D)	1,314	856	▲ 53.4%
净现金及现金等值项目 = (A)+(B)-(C)-(D)	1,913	985	▲ 94.3%
净流动资产	6,936	5,947	▲ 16.6%
流动资产比率(倍)	2.2x	2.1x	▲ 0.1x
股东权益	9,876	8,703	▲ 13.5%
每股净资产值	人民币 3.55	人民币 3.24	▲ 9.6%

# 集团营运资金分析<sup>1</sup>

## 营运资金周转 (天数)



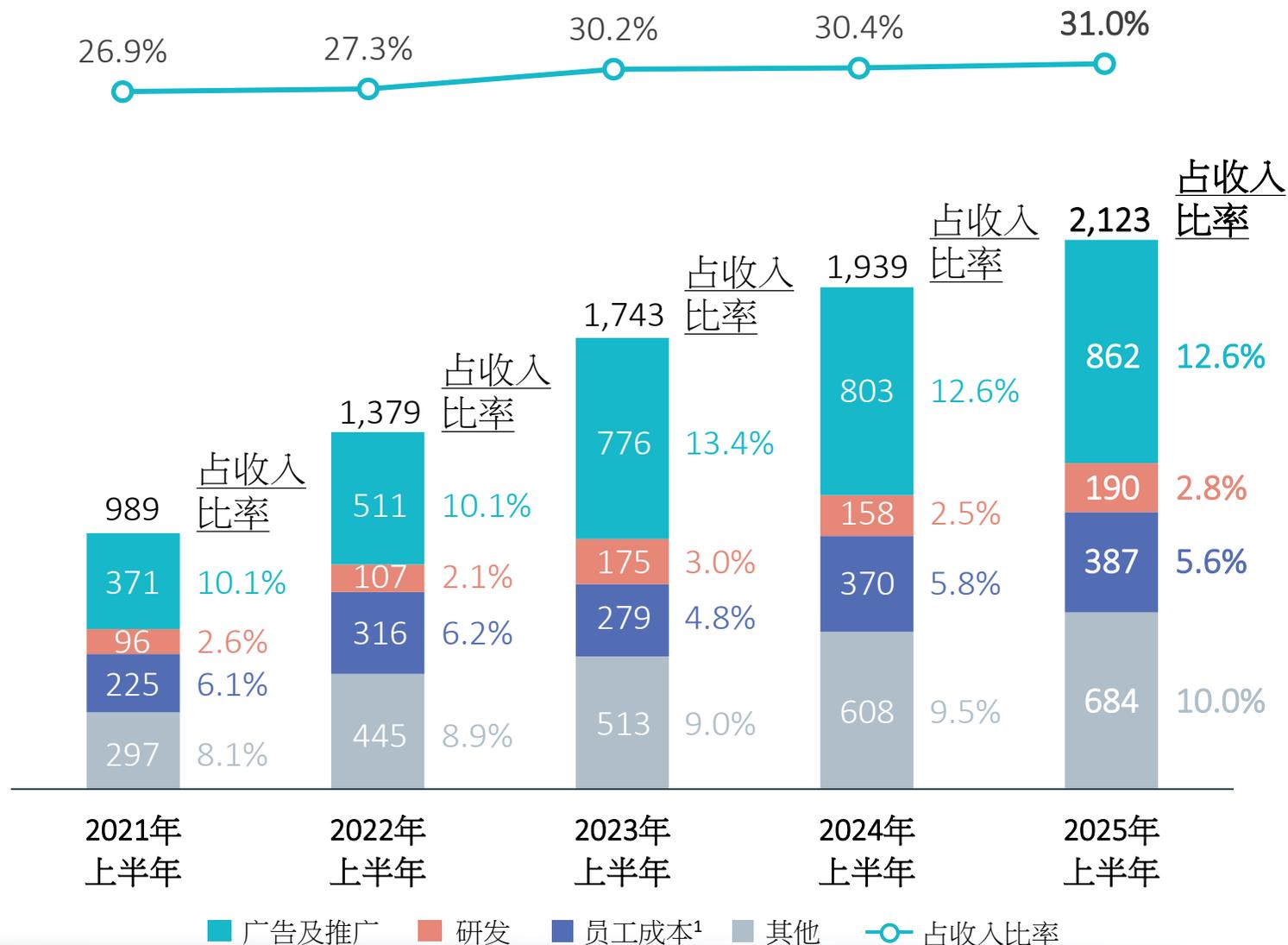
<sup>1</sup> 备注：周转天数按12个月滚动基础计算

# 分部表现<sup>1</sup> (人民币百万元)

	大众市场			专业运动		
				 		
	2025年 上半年	2024年 上半年	同比变化	2025年 上半年	2024年 上半年	同比变化
收入	6,053	5,789	▲ 4.5%	785	593	▲ 32.5%
毛利	2,641	2,539	▲ 4.0%	433	337	▲ 28.7%
毛利率	43.6%	43.9%	▼ 0.3 百分点	55.2%	56.8%	▼ 1.6 百分点
经营利润	1,208	1,190	▲ 1.5%	79	23	▲ 236.8%
经营利润率	20.0%	20.6%	▼ 0.6 百分点	10.0%	3.9%	▲ 6.1 百分点

<sup>1</sup> 不包括2025年上半年和2024年上半年分别为人民币86百万元和人民币108百万元的企业及其他未分配开支

# 集团销售及分销、一般及行政开支分析 (人民币百万元)



## 同比变化

- 12.6%** 持平  
广告及推广费用占收入比率
  - ▶ 加强马拉松和跑步赛事赞助
  - ▶ 索康尼品牌升级
  - ▶ 维持稳定的收入占比
- +9.5%**
- +7.3%**
- +20.4%**
- 2.8%** ▲ 0.3 百分点  
研发费用占收入比率
  - ▶ 特步主品牌：强化专业跑步产品
  - ▶ 索康尼：加大对服装和生活产品的研发投入
- +4.5%**
- +12.6%**

<sup>1</sup> 不包括与制造及研发相关的员工成本



## 业务回顾

# 集团战略核心

持续聚焦跑步



专业势能影响大众

大众市场

中国跑步第一品牌



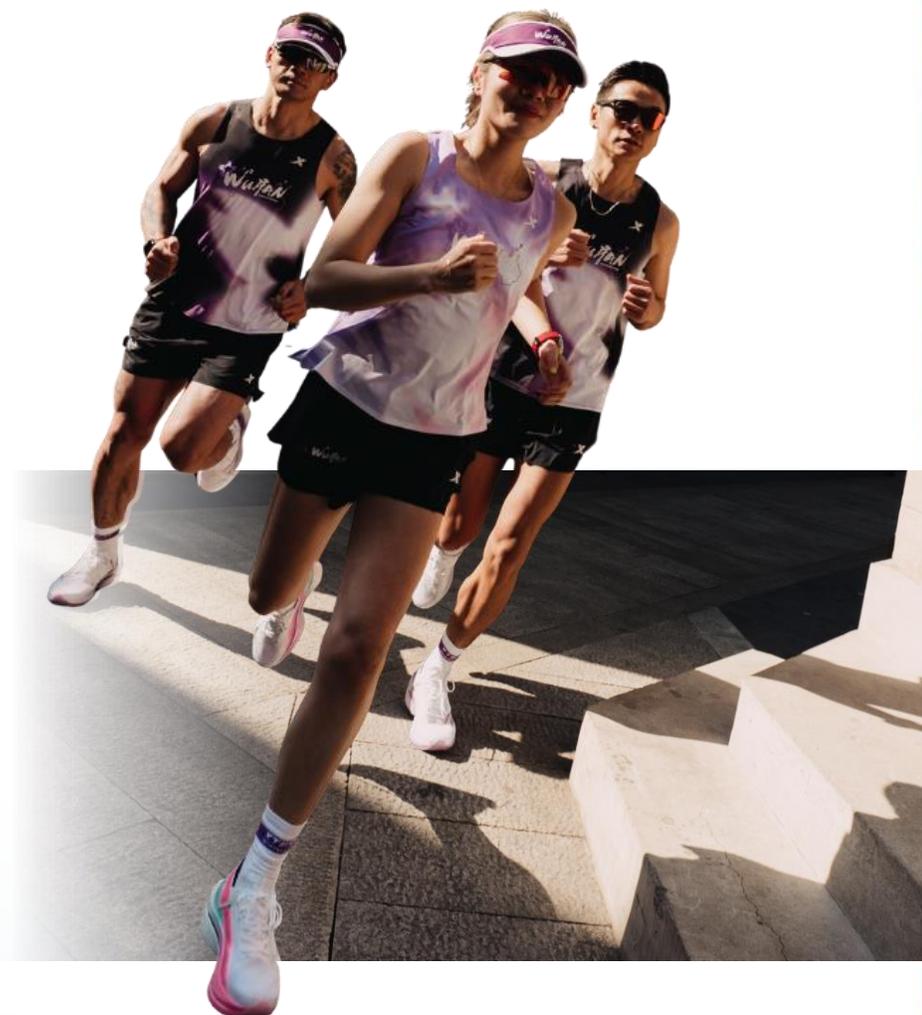
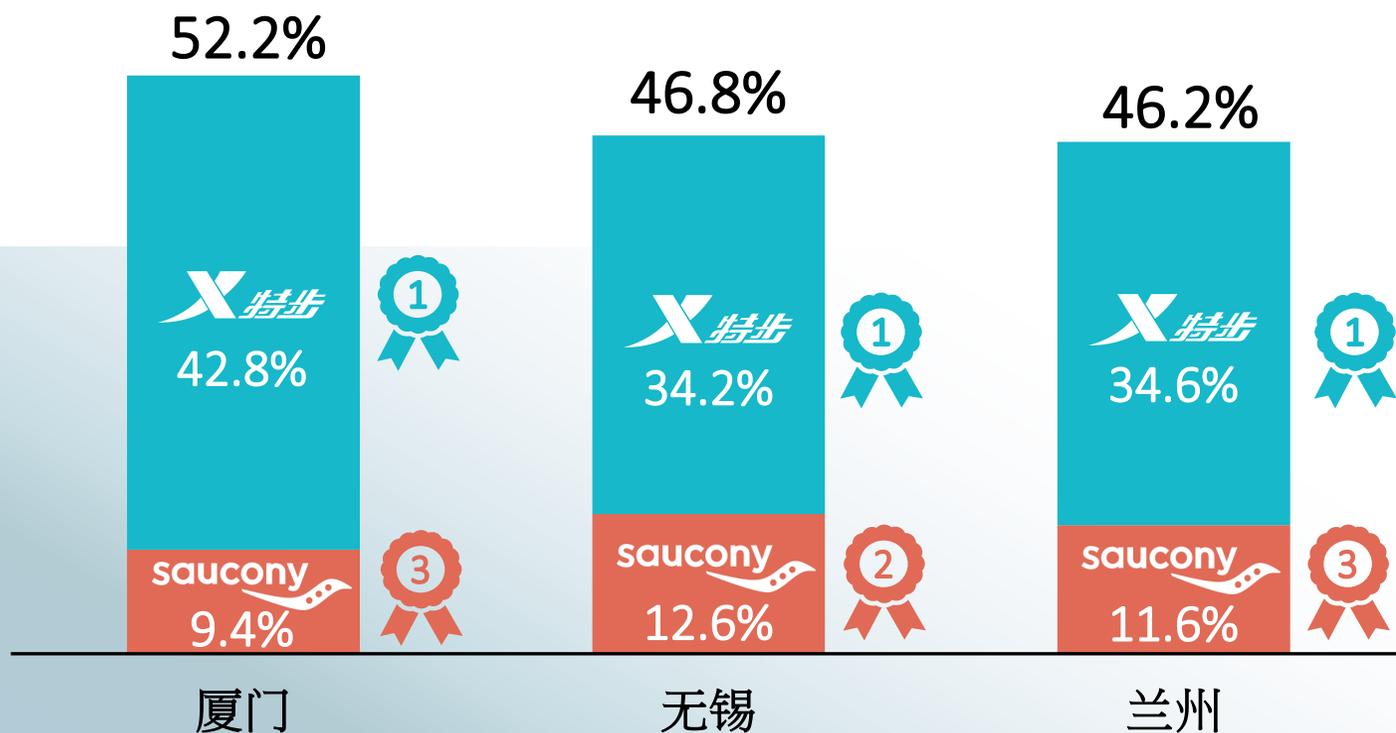
百年跑鞋世家

专业户外运动品牌

高端市场

# 中国跑步第一品牌 马拉松穿着率保持第一

## 2025年上半年重点马拉松全局穿着率及排名



# 旗舰产品引领增长 助力顶尖运动员创造佳绩

**特步冠军家族**  
超级橙配色

160X 7.0 MONKTER    160X 7.0 PRO    160X 7.0

**X 特步**  
屡获全球跑鞋大奖

**160X 7.0 PRO 十大期待理由**

「XTEP ACE+ 科技」 双密度中底，提升缓震性能	「XTEP POWER 科技」 更轻更弹的碳板，提升推进力	「XTEP DURA 科技」 4.0版碳板，提升推进力	「XTEP FIT 科技」 更贴合脚型，提升包裹性	「外侧解压槽」 提升透气性
「麦穗鞋带」 防滑耐磨	「轻触科技鞋面」 提升透气性	「一体式鞋舌」 提升舒适度	「加厚泡棉」 提升舒适度	「超级竞速车配色」 提升竞速感

**X 特步**  
屡获全球跑鞋大奖

160X 7.0 PRO  
为破纪录而生



160X 7.0 PRO  
人民币1,299



**何杰**  
东京赛场创造  
中国历史第四  
成绩

**杨绍辉**  
无锡赛场中国籍男子冠军

**徐冰洁**  
无锡赛场中国籍女子冠军

# 拓宽产品矩阵 加速“专业影响大众”战略成效



青云LITE  
人民币399



360X 2.0  
人民币599

# 强化渠道管理 升级顾客体验

~70%

新形象店占比

6,360家

中国内地及海外成人品牌店铺

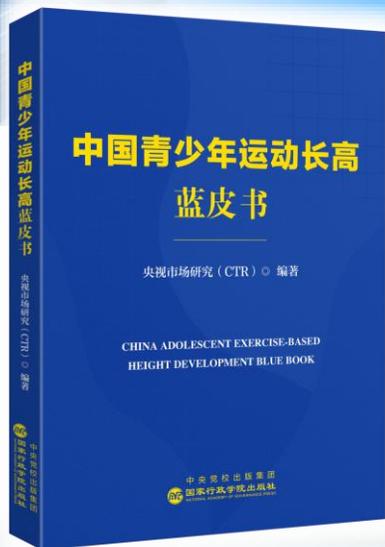
- ▶ 加快布局购物中心和奥莱
- ▶ 专注开大店及店效提升

浙江省杭州市领跑店 (300平方米)



# 特步少年

## 特步成长鞋 助力运动追高



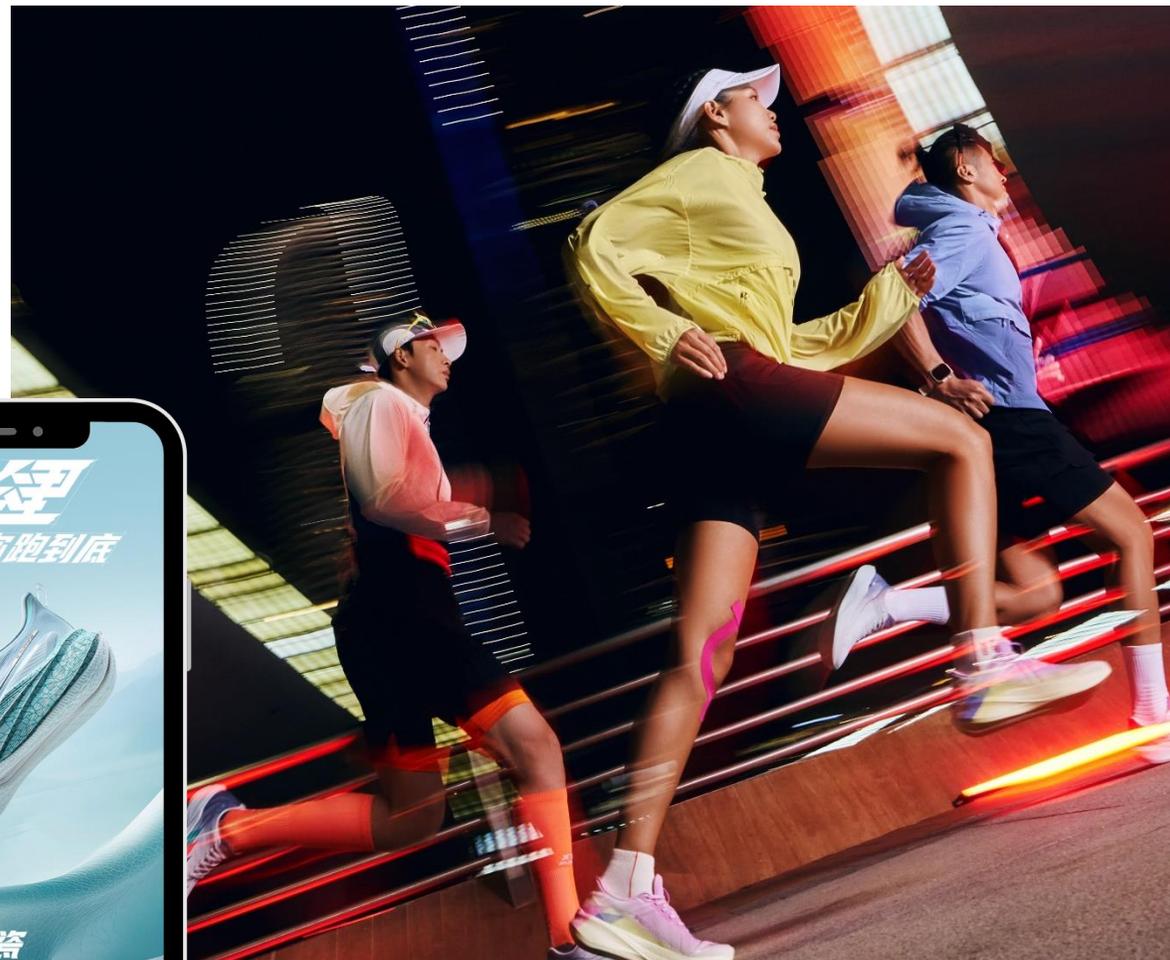
携手权威机构发布  
《中国青少年运动长高蓝皮书》



1,564家  
中国内地特步少年品牌店铺

# 电商引领增长

- ▶ 收入增长强劲
- ▶ 加强柔性供应链和快反能力，推动高质量发展



聚焦爆品 跑步引领增长

# 索康尼

## 百年跑鞋世家 精英运动生活

### 品牌战略

- ▶ 围绕精英人群，打造高端运动形象，建立精英运动生活心智
- ▶ 继续加强渠道拓展、营销及产品矩阵



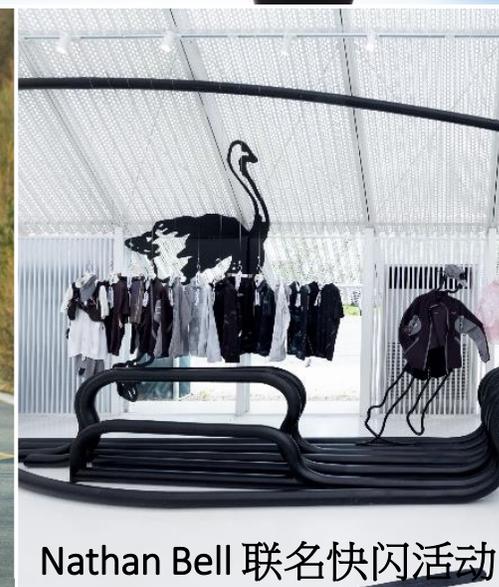
### 营销活动推动精英生活方式



TRIUMPH 胜利 23 重磅发布



越山向海人车接力赛



Nathan Bell 联名快闪活动

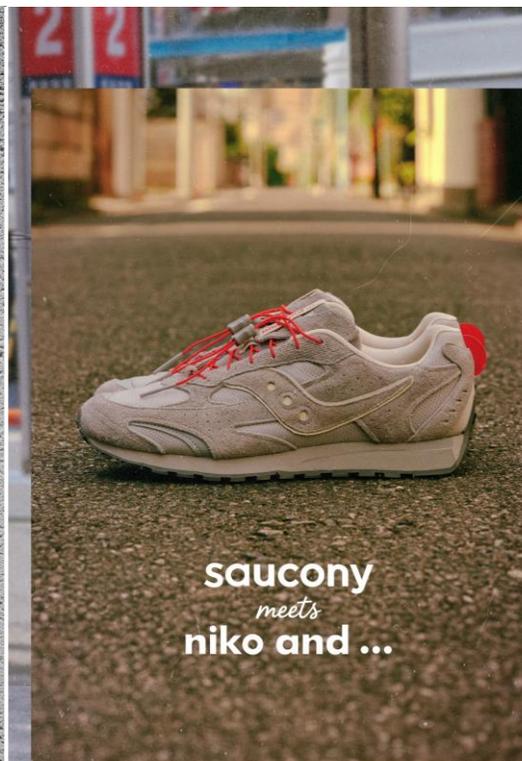
# 做深跑步 增加服装及生活类别



TRIUMPH 胜利 23



羊毛系列



niko and ... 联名系列

# 体验式零售布局 核心商圈开设概念店 打造高端品牌形象



中国内地品牌店铺

155家



杭州月球概念店 (267平方米)

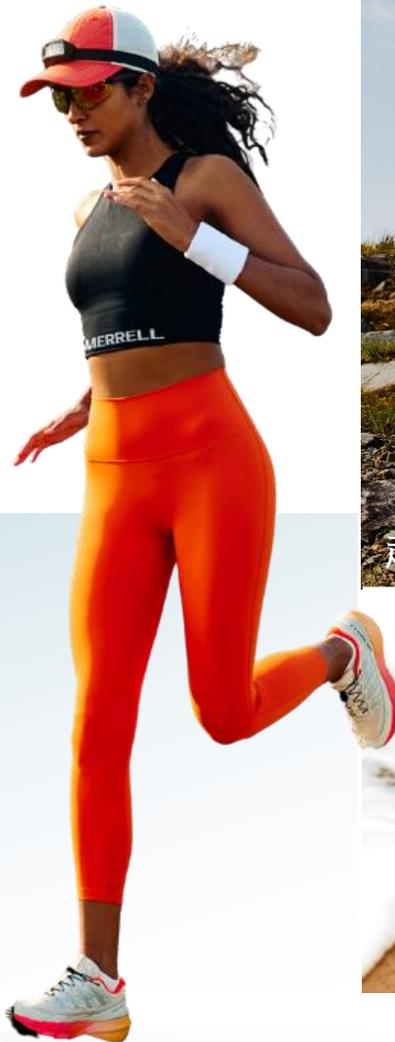


北京精品店 (128平方米)

# 迈乐 专业户外品牌



继续专注线上渠道 聚焦核心产品系列



越野跑



徒步



溯溪



可持续发展

# 2025年上半年可持续发展主要成就

## 环境保护



- ▶ 强化化学品管理，成为ZDHC (危险化学品零排放组织) 缔约者，举办供应链化学品管理赋能培训
- ▶ 特步少年上线首款获得RCS认证废纺回收服装
- ▶ 地球日旧衣回收活动

~ 3,000 kg  
回收织物重量

超10,000 kg  
减少碳排放



MSCI  
ESG RATINGS



CCC B BB BBB A AA AAA

MSCI ESG “AA” 评级

Wind ESG

特步国际  
2025评级

Wind ESG “AA” 评级



新财富  
杂志

2024新财富杂志最佳  
港股公司榜单

获评“智造产业最具成长性港股公司”

## 社会责任

- ▶ 管理层女性占比提升至 **37%**
- ▶ 集团员工总培训时数：**390,042小时**
- ▶ 赞助马拉松及路跑活动：**27场**
- ▶ 慈善捐赠工作有序推进，累计捐赠现金及物资价值**超人民币1,900万元**



## 公司治理

- ▶ 公开发布《特步集团环境政策》《女性员工保护政策》提升治理透明度
- ▶ 完成并披露双重重要性分析，强化ESG战略与业务结合
- ▶ 首次对气候风险与机遇进行量化分析，为可持续发展提供数据支撑



展望

# 集团展望

- ▶ 夯实中国跑步第一品牌地位
- ▶ 旗舰产品引领增长，拓宽产品矩阵，实现专业影响大众
- ▶ 深化渠道管理，DTC战略应对市场变化



## 聚焦跑步 引领增长



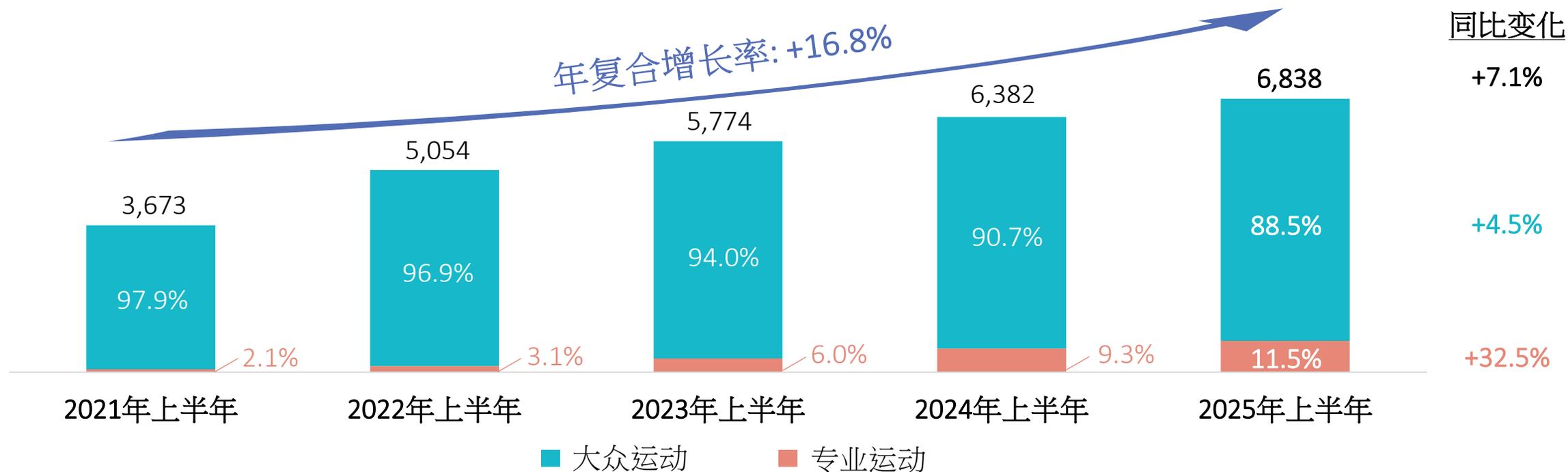
- ▶ 建立精英运动生活心智，打造高端运动形象
- ▶ 做深跑步，扩大服装和生活产品
- ▶ 继续在高线城市开设概念店及旗舰店





## 附录

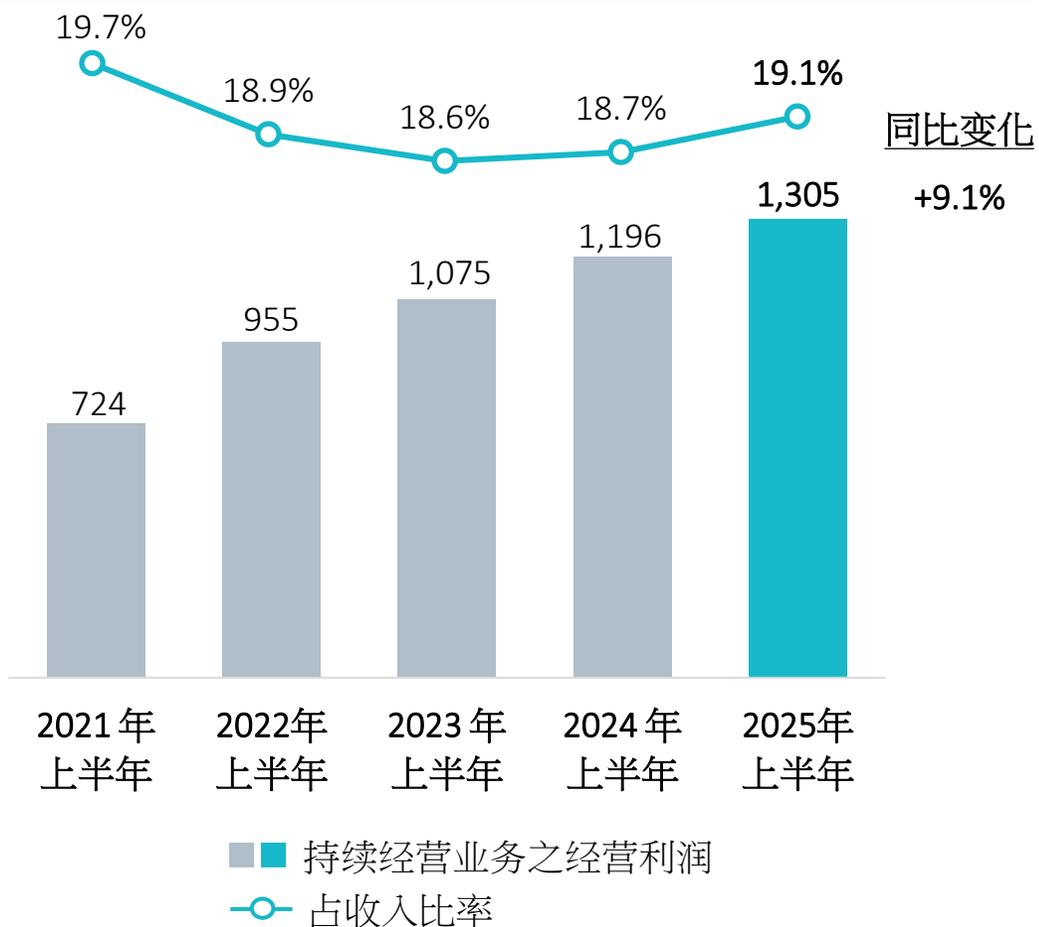
# 按品牌性质划分之集团收入 (人民币百万元) (持续经营业务)



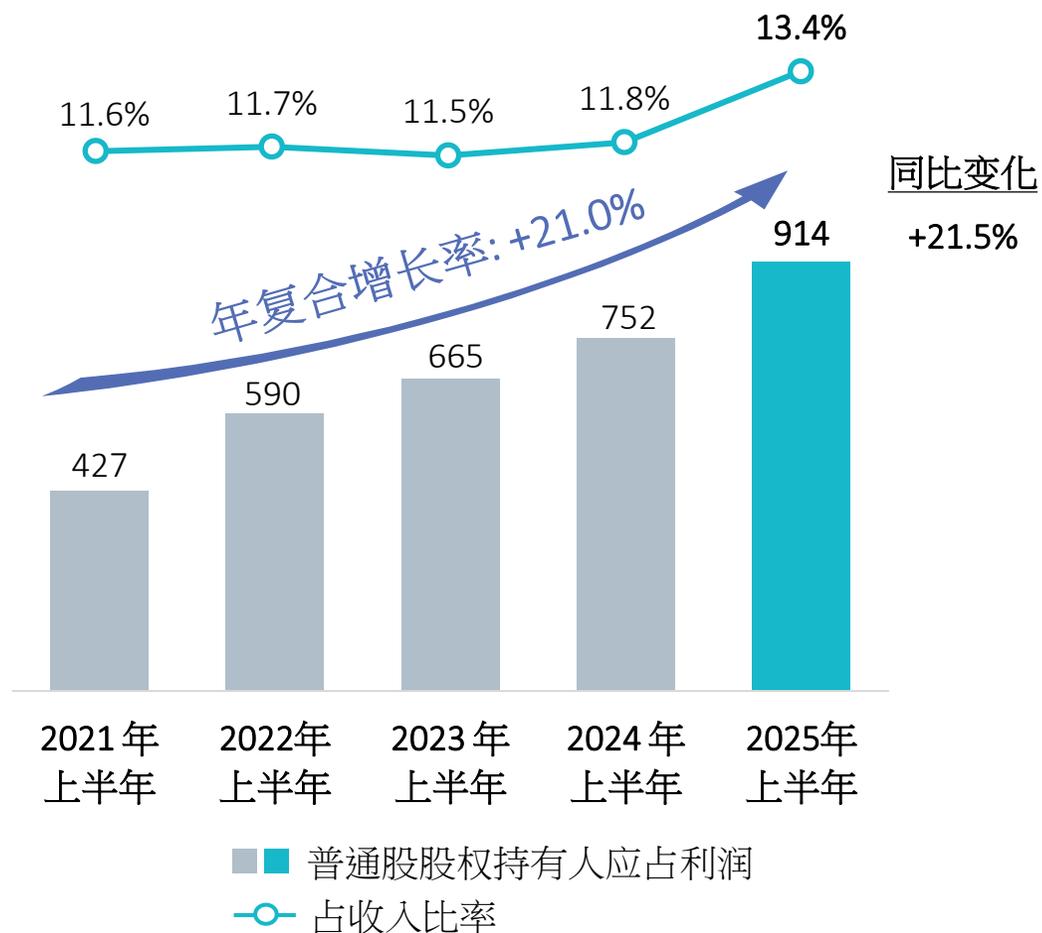
人民币百万元	2025年上半年	2024年上半年	同比变化
大众运动	6,053	5,789	▲ 4.5%
专业运动	785	593	▲ 32.5%
总计	6,838	6,382	▲ 7.1%

# 集团盈利能力分析

## 持续经营业务之经营利润 (人民币百万元)

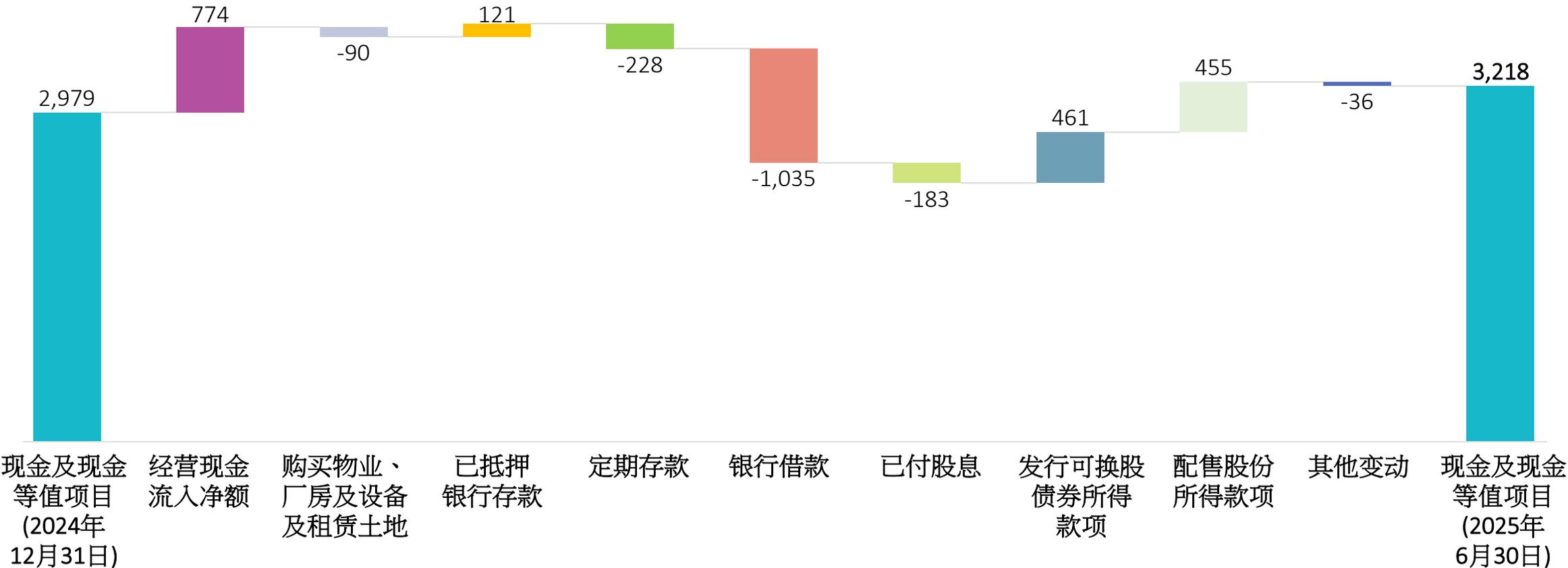


## 普通股股权持有人应占利润 (人民币百万元)<sup>1</sup>



<sup>1</sup>包括持续经营和已终止经营业务

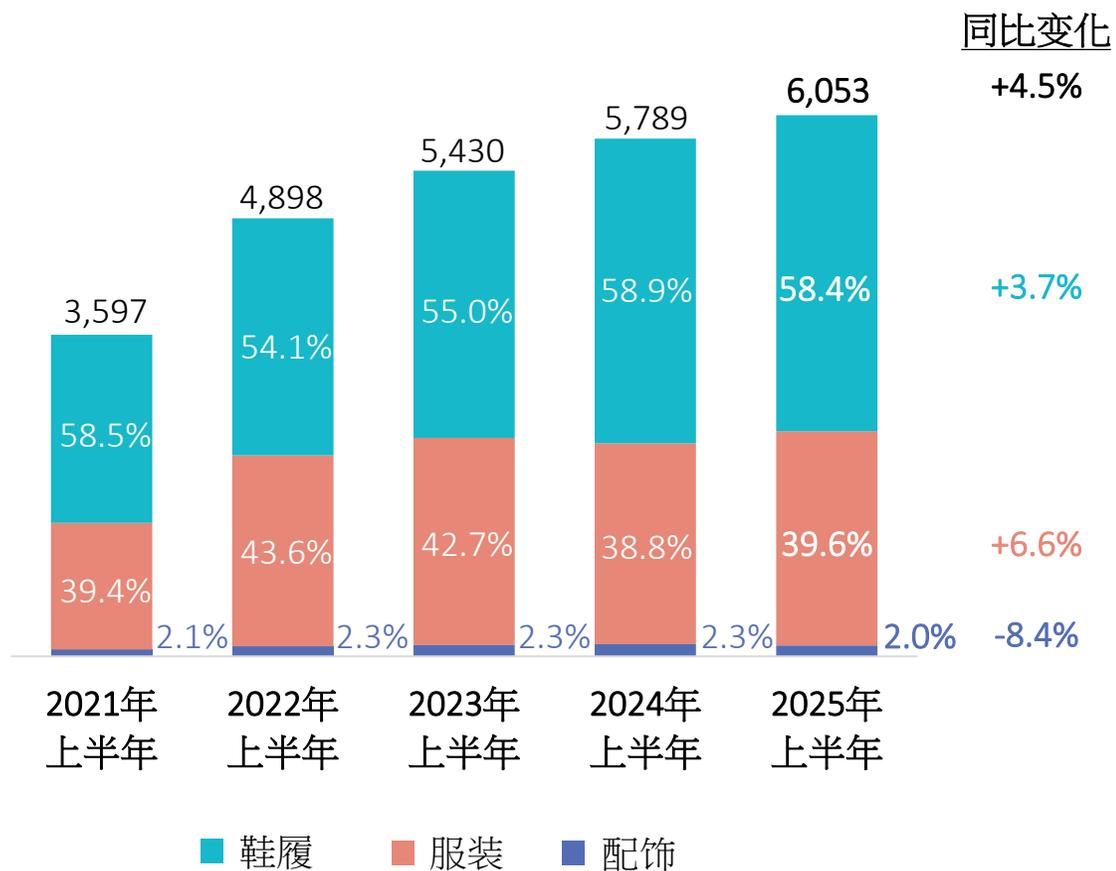
# 现金流分析 (人民币百万元)



# 特步主品牌 - 收入和毛利分析



## 按产品类别划分之收入 (人民币百万元)



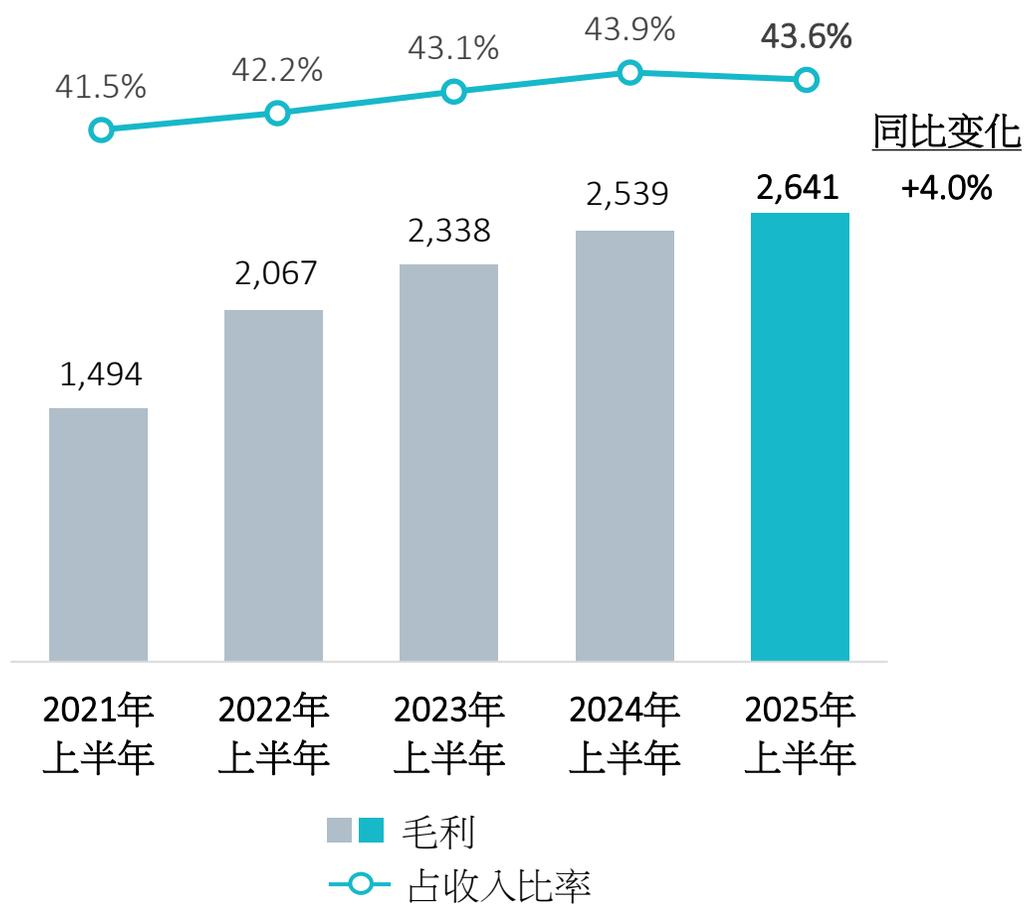
## 按产品类别划分之毛利率 (%)

	2025年上半年	2024年上半年	同比变化
鞋履	44.6%	44.0%	▲ 0.6 百分点
服装	42.7%	44.3%	▼ 1.6 百分点
配饰	33.7%	33.7%	持平
总计	43.6%	43.9%	▼ 0.3 百分点

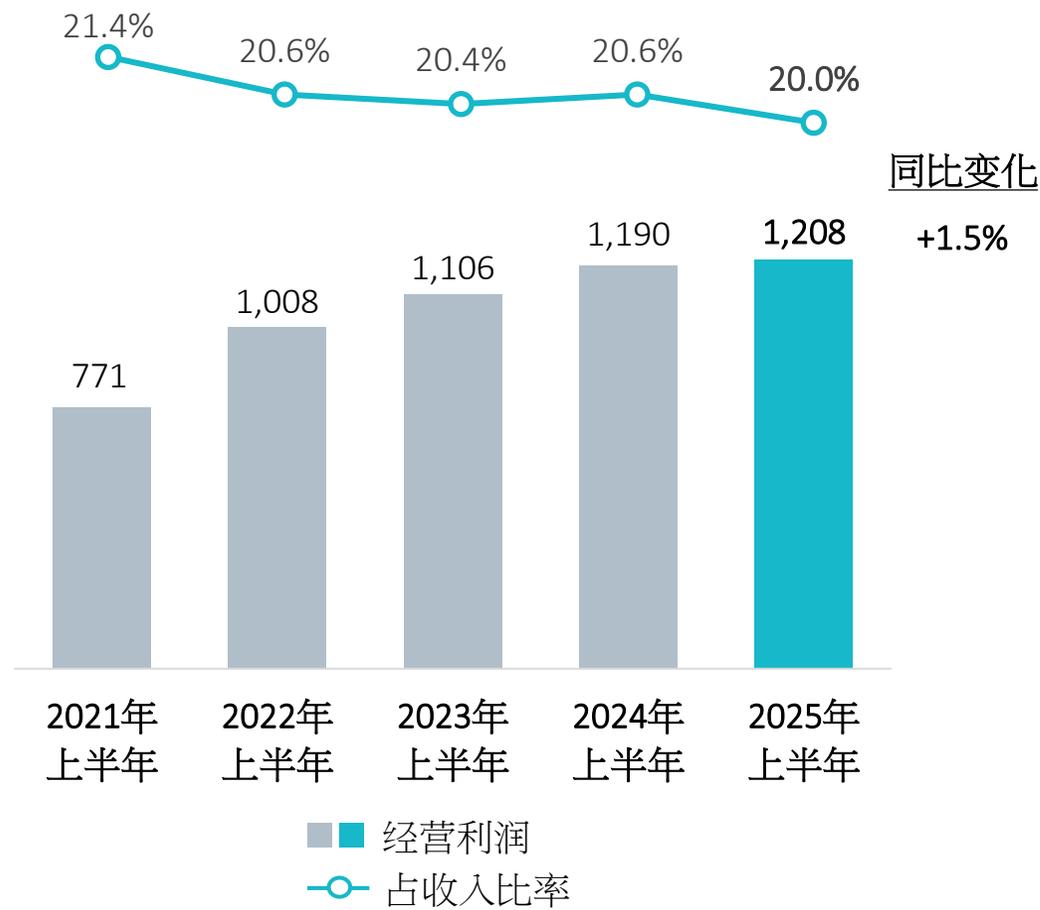
# 特步主品牌 - 盈利能力分析



## 毛利 (人民币百万元)



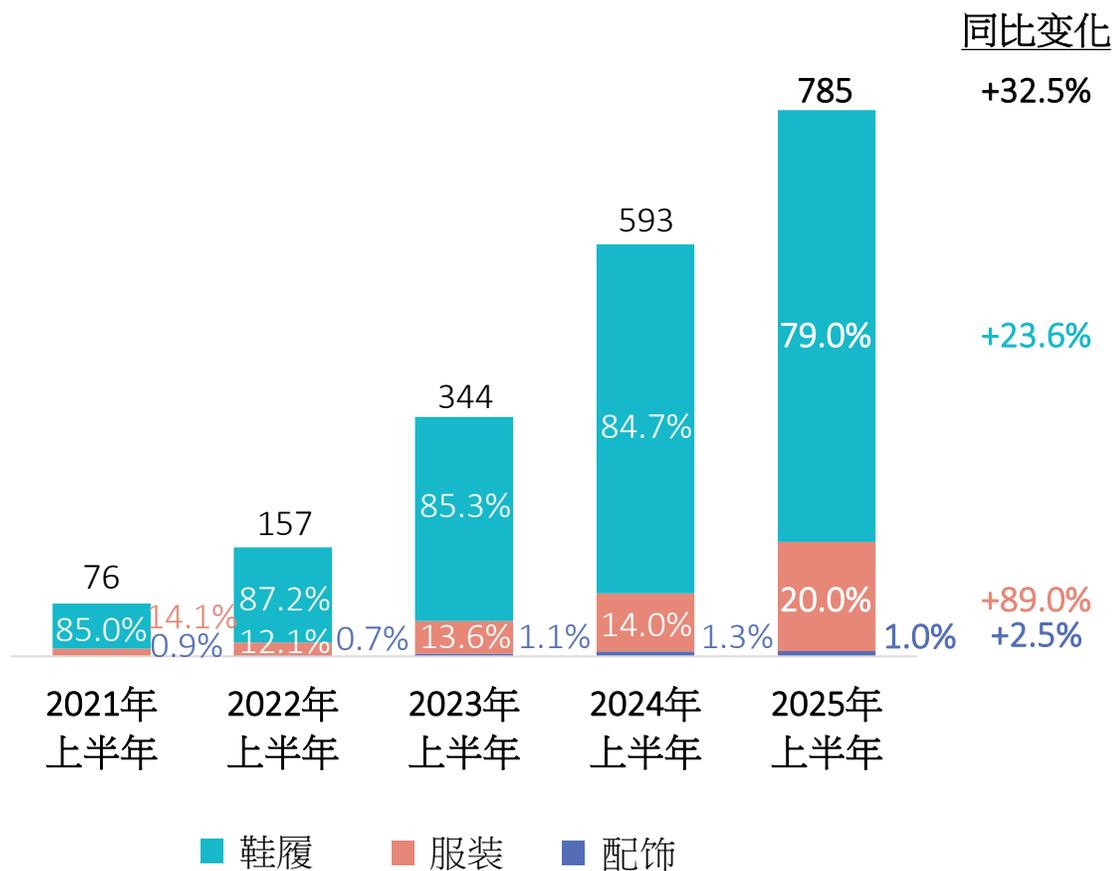
## 经营利润<sup>1</sup> (人民币百万元)



<sup>1</sup> 经营利润不包括企业开支

# 索康尼及迈乐 - 收入和毛利分析

## 按产品类别划分之收入 (人民币百万元)



## 按产品类别划分之毛利率 (%)

	2025年 上半年	2024年 上半年	同比变化
鞋履	57.4%	58.7%	▼ 1.3 百分点
服装	46.2%	45.2%	▲ 1.0 百分点
配饰	60.8%	58.2%	▲ 2.6 百分点
总计	55.2%	56.8%	▼ 1.6 百分点

# 特步主品牌 - 主要功能性产品



## 价格范围 (人民币)

1,700

900

800

500

500

200

### 精英系列



160X 7.0 MONXTER

人民币 1,699



160X 7.0 PRO

人民币 1,299



160X 6.5 PRO

人民币 1,299



160X 6.0 PRO

人民币 1,299



骆吾 PRO

人民币 1,099



160X 7.0

人民币 999



160X 6.5

人民币 999



### 专业系列



260X 2.0

人民币 799



260X

人民币 799



特步 100 2.5PRO

人民币 799



青云1.0ST

人民币 799



360X 2.0

人民币 599



360X

人民币 599



青云1.0

人民币 599



### 大众系列



360X 2.0 LITE

人民币 499



两千公里

人民币 499



减震旋 12

人民币 499



致轻

人民币 439



飞速

人民币 399



青云LITE

人民币 399



青云GO

人民币 299



# 索康尼 - 全面的产品系列



## 功能系列

## 通勤系列

## 复古系列

### 比赛竞速

### 跑步训练

### 日常通勤

### 经典复古

### 经典重塑

人民币 2,090 ← 人民币 1,690

人民币 1,390 ← 人民币 790

人民币 1,390 ← 人民币 690

人民币 1,390 ← 人民币 690

人民币 890 ← 人民币 690

轻量速度

缓震保护

稳定支撑



ENDORPHIN ELITE  
啡翼  
人民币 2,090



ENDORPHIN SPEED  
啡速 5  
人民币 1,390



TRIUMPH  
胜利 23  
人民币 1,390



HURRICANE  
飓风 25  
人民币 1,390



TRIUMPH LFS  
胜利通勤版  
人民币 1,390



GRID ID  
人民币 1,090



OMNI 9  
人民币 1,390



GRID FUSION  
人民币 890



ENDORPHIN PRO  
啡鹏 4  
人民币 1,690



SLAY  
全速 3  
人民币 990



RIDE  
驭途 18  
人民币 990



TEMPUS  
坦途 3  
人民币 1,390



RIDE CMT  
驭途通勤版  
人民币 1,090



SHIFT FLOW  
凌迅 2  
人民币 890



TRIUMPH 4  
人民币 1,190



KINVARA 4 RE  
人民币 790



ENDORPHIN PRO  
啡鹏 3  
人民币 1,690



KINVARA  
菁华 16  
人民币 890



PHOENIX  
INFERNO 4  
人民币 790



GUIDE  
向导 18  
人民币 990



PUFF  
泡芙 3  
人民币 690



GUARD  
卫士 2  
人民币 690



GUIDE 7  
人民币 990



2K CAVALRY  
人民币 790



TRAINER 80  
人民币 690



TRAINER 80 X  
人民币 690



JAZZ RENEW 2  
人民币 690

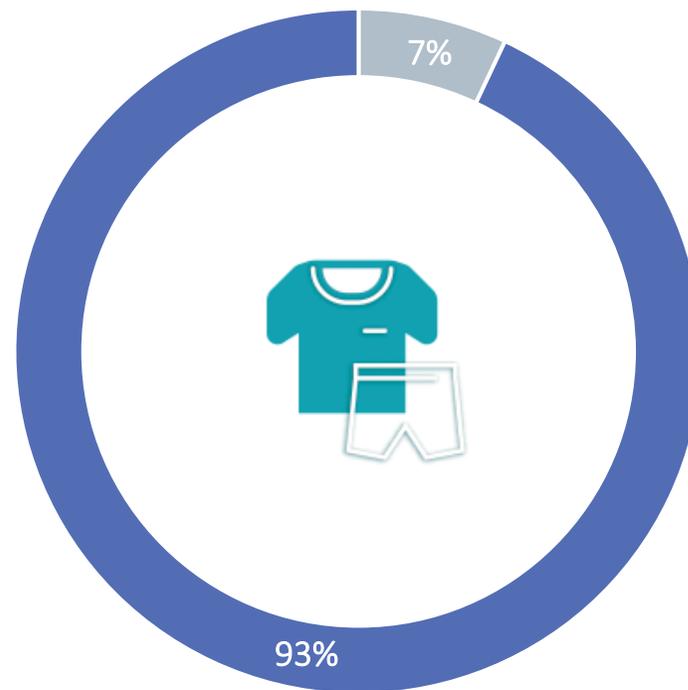
# 集团产能分配

## 鞋履



■ 自产  
■ 外包

## 服装



■ 自产  
■ 外包

# 免责声明

本演示文稿由特步国际控股有限公司(以下简称“公司”)编制, 仅供公司沟通和一般参考之用。本演示文稿在任何司法管辖区内, 不作为公司的任何种类的证券寻求购买要约或形成任何投资决策的依据。未经专业建议, 不得使用或依赖所有此类信息。该演示文稿本质上是一个简短的摘要, 并不是对公司, 其业务, 当前或历史经营业绩或未来前景的完整描述。

本演示文稿不提供任何明示或暗示的保证或陈述。对于任何使用或依赖本演示文稿中包含的任何信息(无论是财务信息还是其他信息), 本公司特别声明不承担任何责任。

本演示文稿包含有关公司财务状况, 经营业绩和业务的某些前瞻性陈述。这些前瞻性陈述代表公司对未来事件的预期或信念, 涉及已知和未知的风险和不确定性, 可能导致实际结果, 业绩或事件与此类陈述中明示或暗示的内容存在重大差异。某些陈述, 例如包括“潜在”, “估计”, “期望”, “预期”, “目标”, “打算”, “计划”, “相信”, “估计”和类似表达的词语或这些表达方式的变化可被视为“前瞻性陈述”。

前瞻性陈述涉及固有风险和不确定性。应当提醒读者, 许多因素可能导致实际结果在某些情况下与预期或任何前瞻性声明中隐含的实质结果存在重大差异。前瞻性陈述仅代表截止日期, 并且不应假定它们已根据新信息或未来事件进行审查或更新。影响公司经营业绩的趋势和因素在“财务分析”, “业务回顾”和“未来计划”中有所描述。