



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

2026年中期业绩发布
2026年8月25日



2026年上半年 业绩亮点

1 业务稳健，专业运动表现亮眼

2 品牌势能向上，毛利率高质量提升

3 财务状况坚实，经营现金流和净现金稳步提升

4 派息稳定，夯实股东回报

集团收入 人民币 67.95 亿元 ▼ 0.6%

大众运动 	专业运动  
人民币 59.20 亿元	人民币 8.75 亿元
▼ 2.2%	▲ 11.4%

集团毛利率 46.4% ▲ 1.4 百分点

集团净利润 人民币 8.18 亿元 净利率 12.0%

经营现金流 人民币 8.47 亿元 ▲ 9.5%

净现金 人民币 23.26 亿元 较2025年12月31日之变化 ▲ 36.3%

中期每股股息 18.0 港仙 派息比率 53.8%

财务回顾



收入 - 业务稳健，专业运动表现亮眼

集团收入
人民币 **67.95** 亿元
▼ **0.6%**

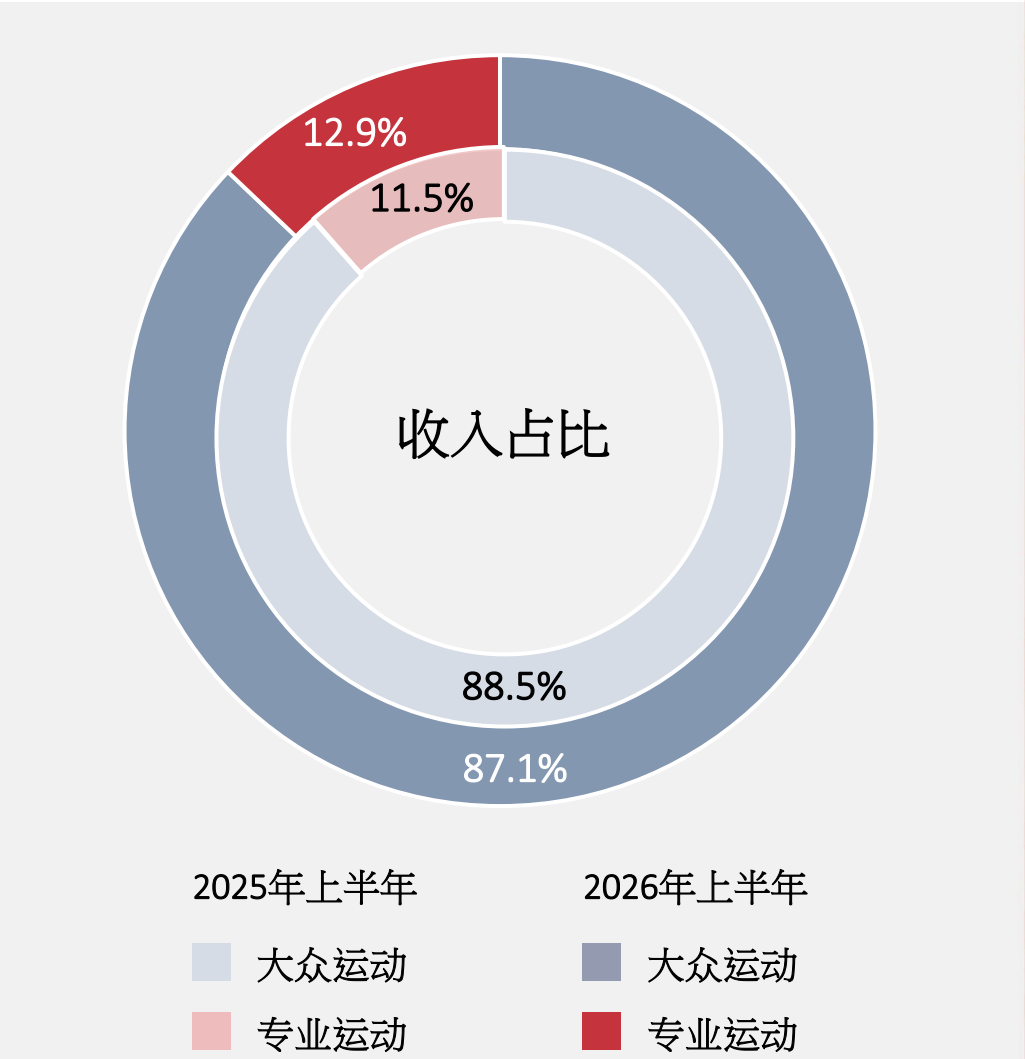
大众运动 

人民币 **59.20** 亿元
▼ **2.2%**

专业运动 

人民币 **8.75** 亿元
▲ **11.4%**

- ▶ 大众运动：电商和儿童持续领涨，积极调整渠道结构
- ▶ 专业运动：高端化战略，追求高质量增长



毛利及毛利率

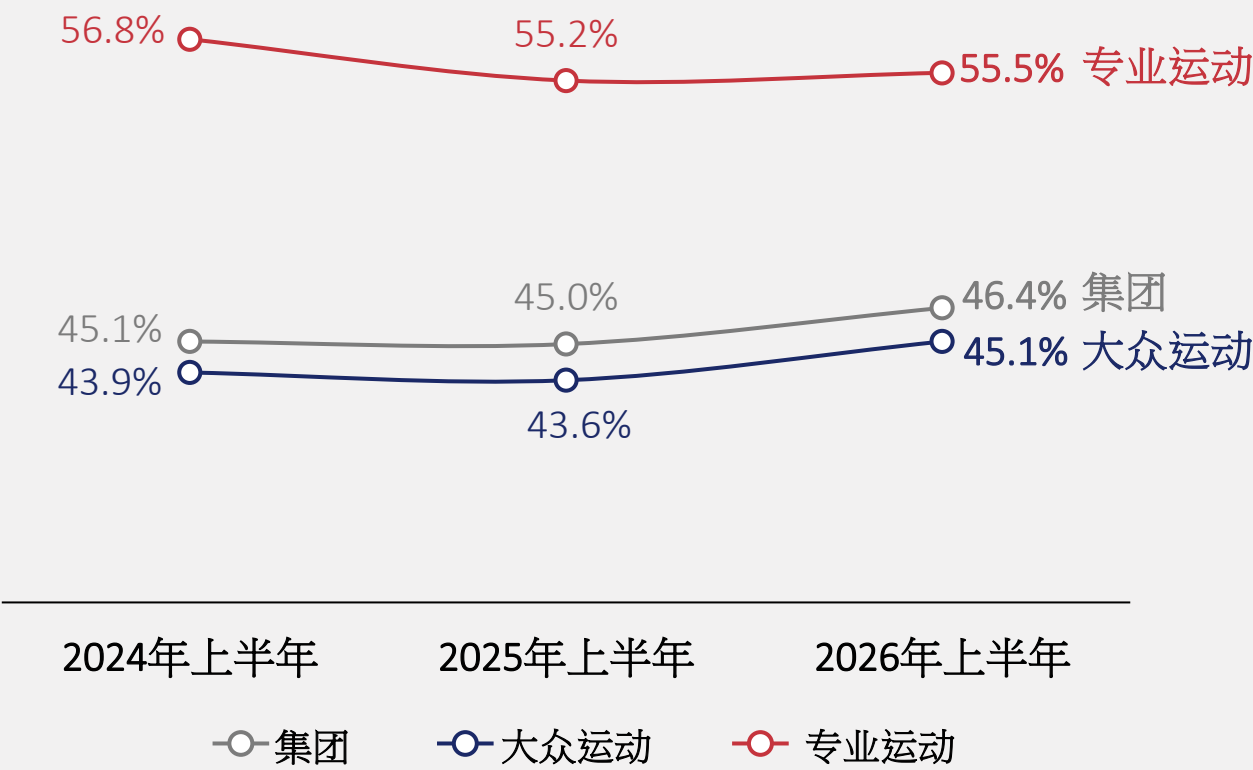
集团毛利

人民币 **31.55** 亿元

▲ **2.6%**

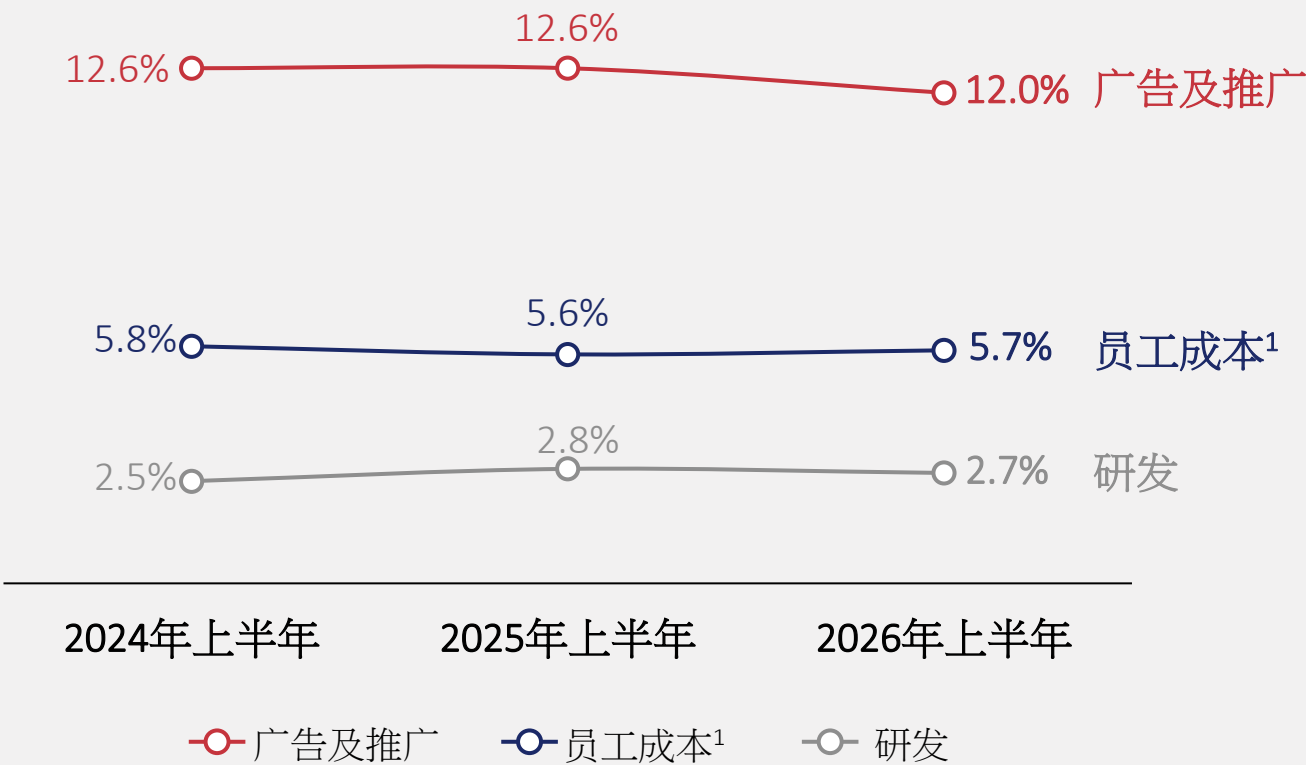
- ▶ 大众运动：电商及儿童毛利率提升，及功能性产品占比增加所带动
- ▶ 专业运动：高端化战略，提升旗舰产品折扣，服装及休闲产品规模增长，毛利率提升

毛利率 (%)



销售及分销、一般及行政开支

费用率 (%)



12.0% ▼ 0.6 百分点

广告及推广费用占收入比率

- ▶ 提升营销管理效率
- ▶ 专注高势能马拉松和跑步赛事赞助
- ▶ 索康尼全面推进高端化战略

2.7% ▼ 0.1 百分点

研发费用占收入比率

- ▶ 特步主品牌：升级旗舰产品，拓宽产品矩阵
- ▶ 索康尼：增加投入服装和生活产品的研发

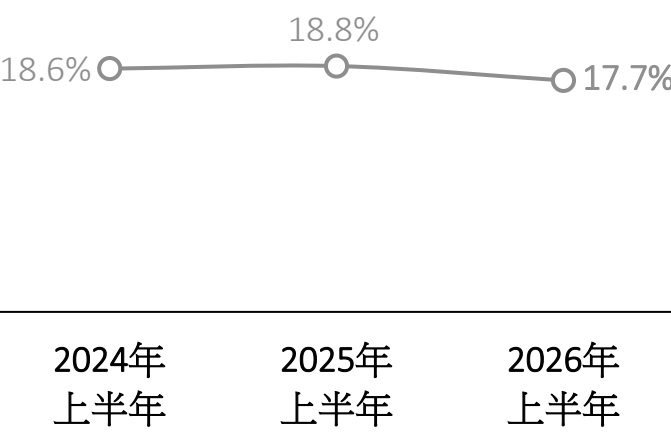
¹不包括与制造及研发相关的员工成本

经营利润及经营利润率

集团经调整经营利润¹

人民币 **12.04** 亿元
▼ **6.2%**

集团经调整经营利润率¹

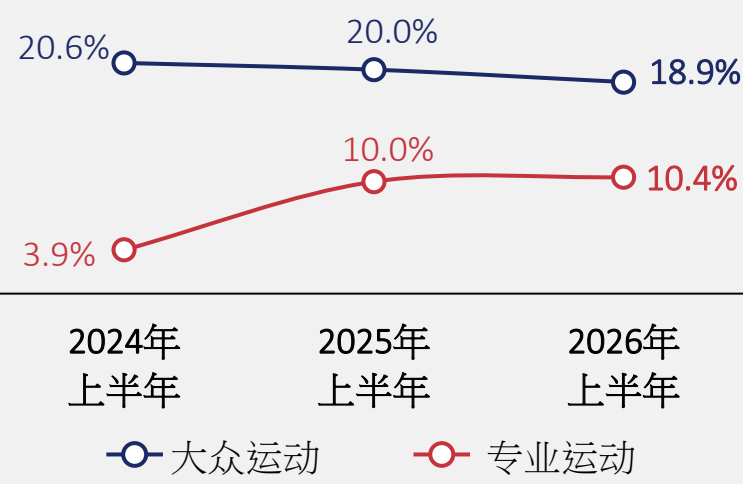


分部经营利润

大众运动 
人民币 **11.20** 亿元
▼ **7.3%**

专业运动  
人民币 **90.78** 百万元
▲ **15.5%**

分部经营利润率



- ▶ 大众运动：电商物流和平台费用上升，DTC直营相关费用增加
- ▶ 专业运动：高效费用管控，规模效应逐见成效

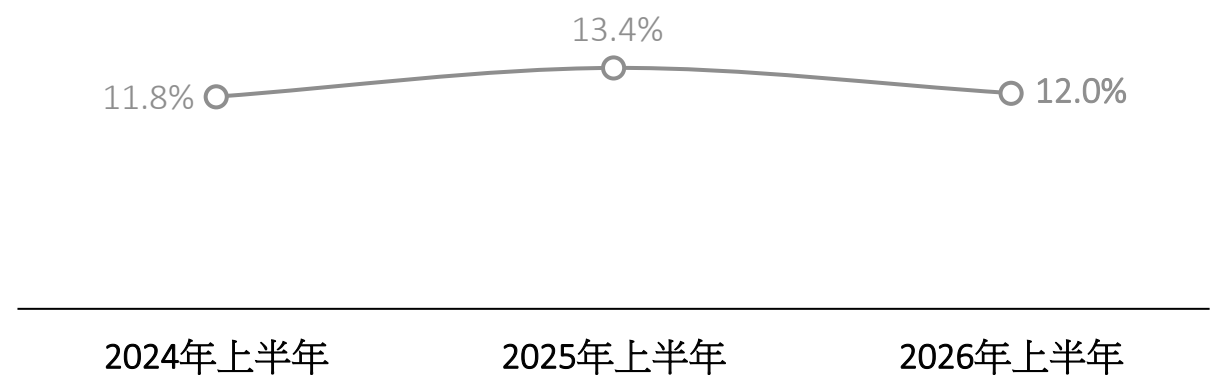
¹剔除2026年上半年人民币43百万元的股份奖励计划费用，及2025年上半年人民币21百万元的股份奖励计划费用冲回

净利润及股东回报

集团净利润

人民币 **8.18** 亿元
▼ **10.5%**

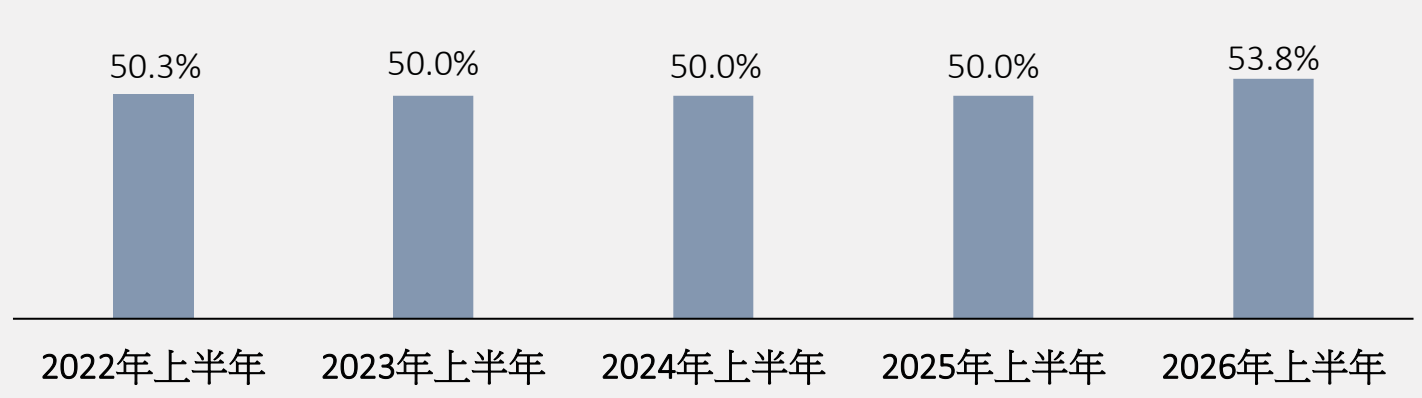
集团净利率



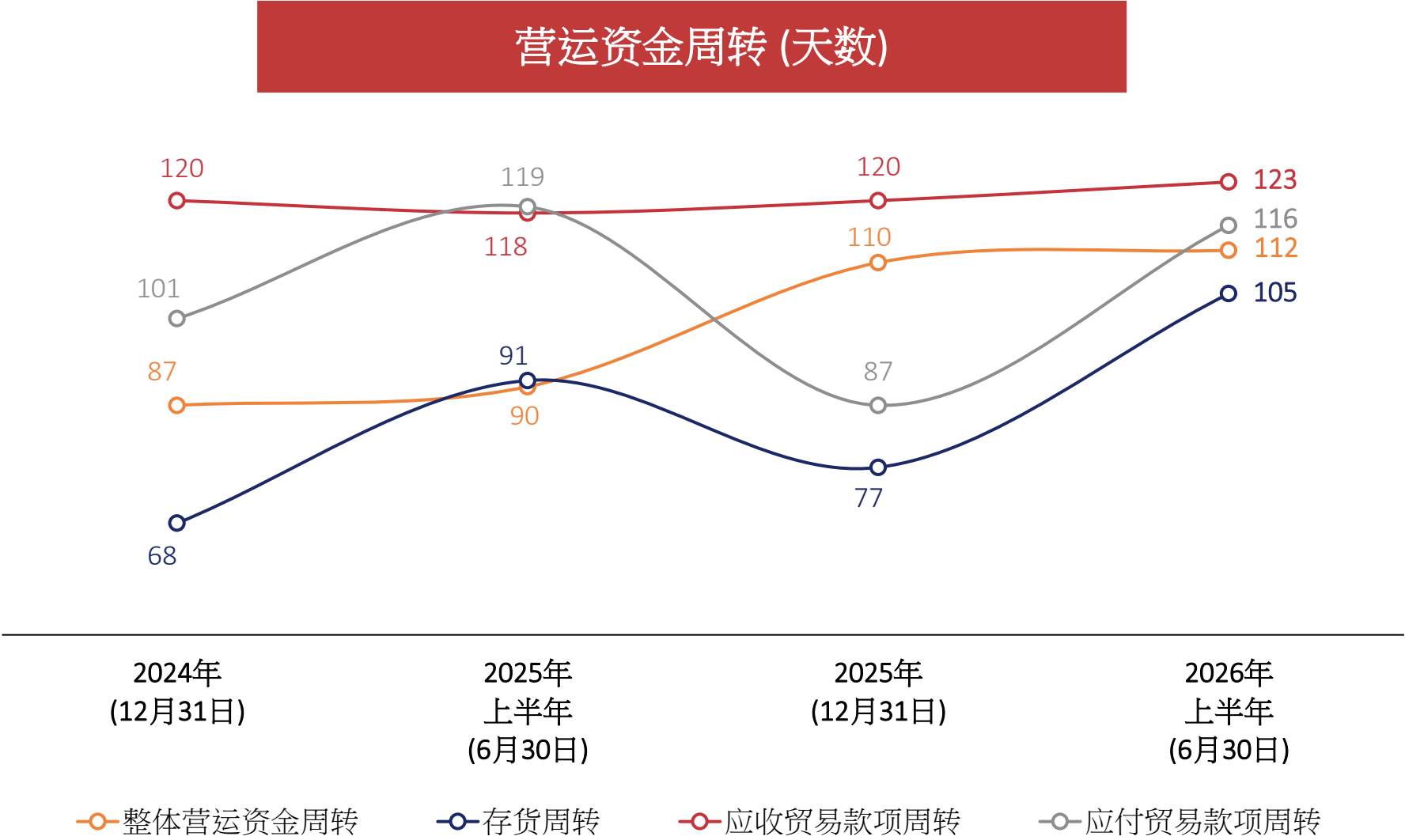
中期每股派息

18.0 港仙

中期派息比率



营运资金分析¹



¹备注：周转天数按12个月滚动基础计算

财务状况及现金流

人民币百万元	2026年6月30日	2025年12月31日	变化
现金及现金等值项目 (A)	3,449	3,457	▼ 0.2%
已抵押银行存款及定期存款 (B)	786	681	▲ 15.4%
银行借款 (C)	637	1,097	▼ 41.9%
可换股债券 (D)	1,272	1,334	▼ 4.7%
净现金及现金等值项目 = (A)+(B)-(C)-(D)	2,326	1,707	▲ 36.3%
流动资产比率 (倍)	2.5x	2.4x	▲ 0.1x
每股净资产值	人民币 3.88	人民币 3.64	▲ 6.6%
人民币百万元	2026年上半年	2025年上半年	同比变化
经营现金净流入	847	774	▲ 9.5%
资本开支	22	90	▼ 75.8%



业务回顾



大众市场



持续聚焦跑步

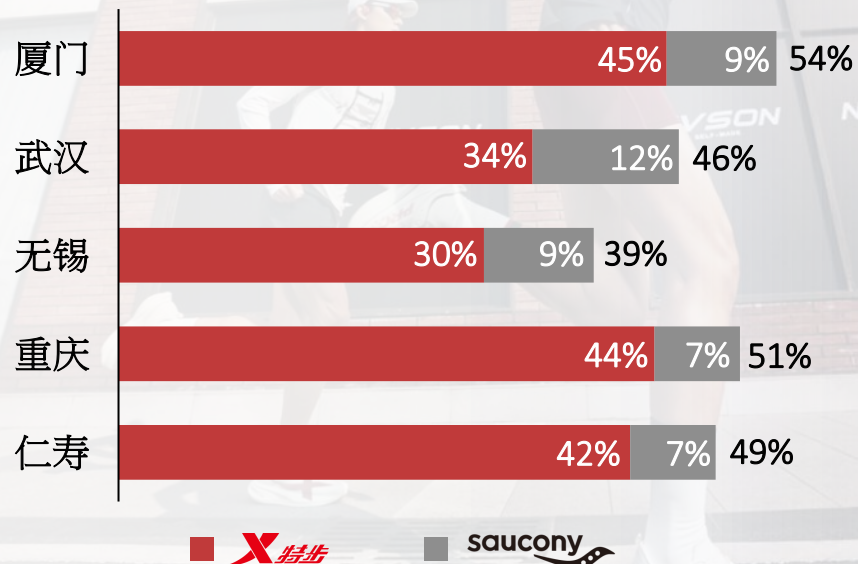
集团战略核心
中国跑步第一品牌

高端市场



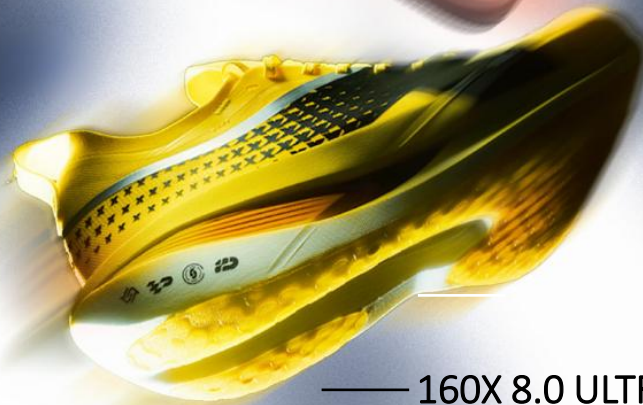
稳居中国跑步 **第一品牌**

马拉松穿着率 **位居全局第一**



丰配友
以2:05:58刷新
中国男子马拉松纪录

零云MAX



—— 160X 8.0 ULTRA

持续拓宽产品矩阵



特步主品牌 - 电商及海外业务领涨 持续优化渠道管理



电商业务领涨
旗舰产品持续带动

优化渠道结构，DTC进展顺利
中国内地及海外店铺 6,308家



宁夏银川地县大店

马来西亚新山形象店



海外强劲增长，积极拓展东南亚
海外收入翻倍增长



特步少年 - 科学助力运动追高

新一代特步A+成长鞋



特步少年业务收入稳定增长

精准定位运动追高

成长店带动差异化体验
店效持续增长



中国内地店铺 1,455家



李勇秋
特步少年代言人
法国JUSTE DEBOUT
总决赛少年组
全球总冠军

特步少年街舞出海计划



索康尼 - 百年跑鞋世家 高端化运营战略

聚焦高端营销活动



TRIUMPH 胜利 24

做深跑步
提升旗舰产品折扣

覆盖多元精英生活场景
加速推出服装及休闲产品



KINVARA 1



1898
系列



越山向海人车接力赛



精英私域跑团活动



索康尼 - 深耕高端渠道 筑牢品牌势能



香港K11 Art Mall形象店

聚焦高线城市核心商圈，
开设形象店及旗舰店



上海西岸中环形象店



中国店铺数量

180家

专注线上渠道，实现高质量发展



聚焦徒步生活核心产品

可持续发展 - 2026年上半年主要成就

权威评级



MSCI ESG
“A” 评级

S&P Global
Ratings

S&P ESG评分
超 **84%** 纺织同业

守护环境

160X 7.0 PRO
环保鞋
减碳**12.7g/双**

回收PET塑料瓶
打造鞋面



供应链废纺回收总量达 **92吨**

可持续价值链

发布《可持续化学品
管理手册》

推动供应商
完成共**74支**化学品
达到ZDHC MRSL LV3
等级



以人为本

女性管理层占比 **37%**

马拉松及路跑赞助 **38场**

累计现金及物资捐赠
人民币**1,400万元+**



“返航新生·跑净未来” 劳动节捡拾回收跑



供应链ESG管理专项培训



希望工程·特步校园公益行

展望



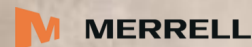
集团展望



- ▶ 聚焦跑步，以专业影响大众
- ▶ 打造**旗舰产品**，加速**大众破圈**，维护专业跑步心智
- ▶ 优化渠道结构，推动**DTC转型**，提质增效



- ▶ 百年跑鞋世家，实现长期高质量增长
- ▶ 品牌**高端化**，落实品牌、产品及渠道战略
- ▶ 积极**破圈精英人群**，巩固品牌心智
- ▶ 布局**高线城市重点商圈**，提升店效



- ▶ 把握户外增长机遇，持续**投入产品及电商渠道**

聚焦跑步
提升品牌势能





附录

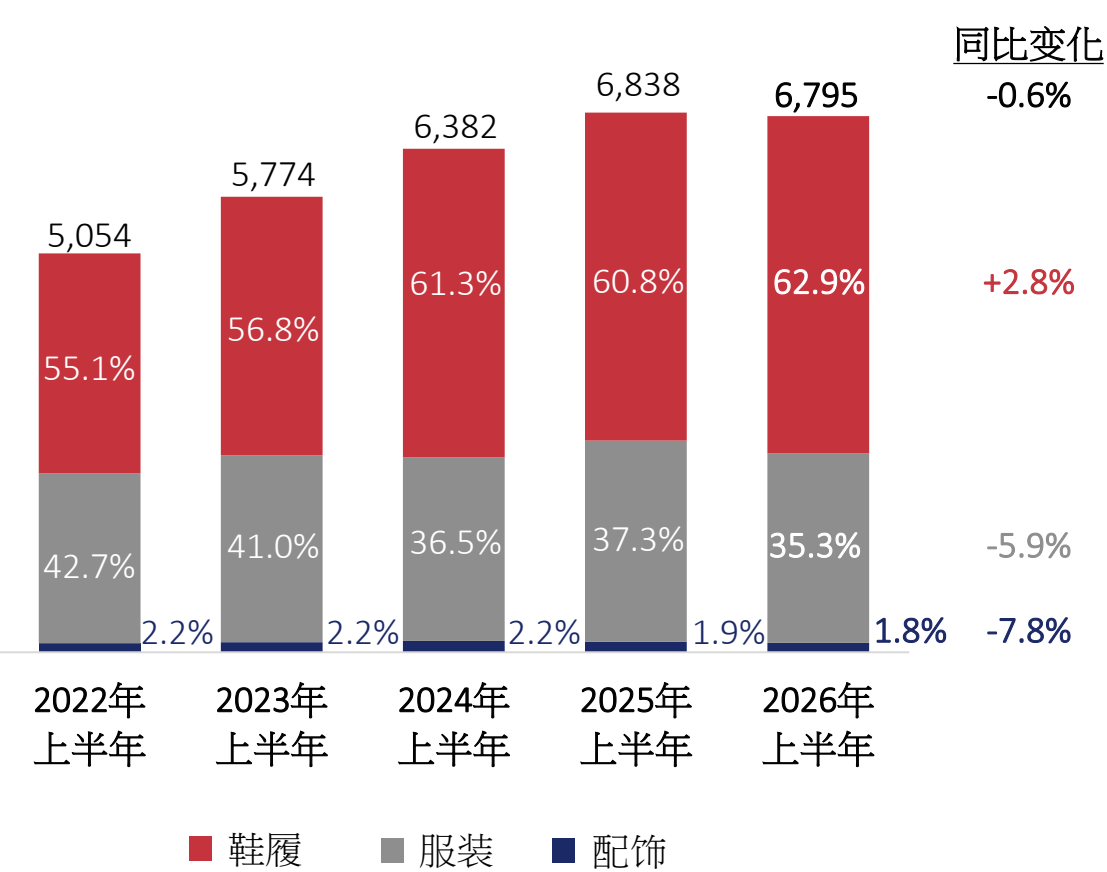
综合利润表

人民币百万元	2026年上半年	2025年上半年	同比变化
收入	6,795	6,838	▼ 0.6%
毛利	3,155	3,074	▲ 2.6%
销售及分销、一般及行政开支	(2,323)	(2,123)	▲ 9.5%
经调整经营利润 ¹	1,204	1,284	▼ 6.2%
经营利润	1,161	1,305	▼ 11.0%
普通股股权持有人应占利润	818	914	▼ 10.5%
每股基本盈利	人民币30.0分	人民币34.6分	▼ 13.1%
毛利率	46.4%	45.0%	▲ 1.4 百分点
销售及分销、一般及行政开支收入比率	34.2%	31.0%	▲ 3.2 百分点
经调整经营利润率 ¹	17.7%	18.8%	▼ 1.1 百分点
经营利润率	17.1%	19.1%	▼ 2.0 百分点
净利润率	12.0%	13.4%	▼ 1.4 百分点

¹剔除2026年上半年人民币43百万元的股份奖励计划费用，及2025年上半年人民币21百万元的股份奖励计划费用冲回

集团收入和毛利分析

按产品类别划分之收入¹ (人民币百万元)

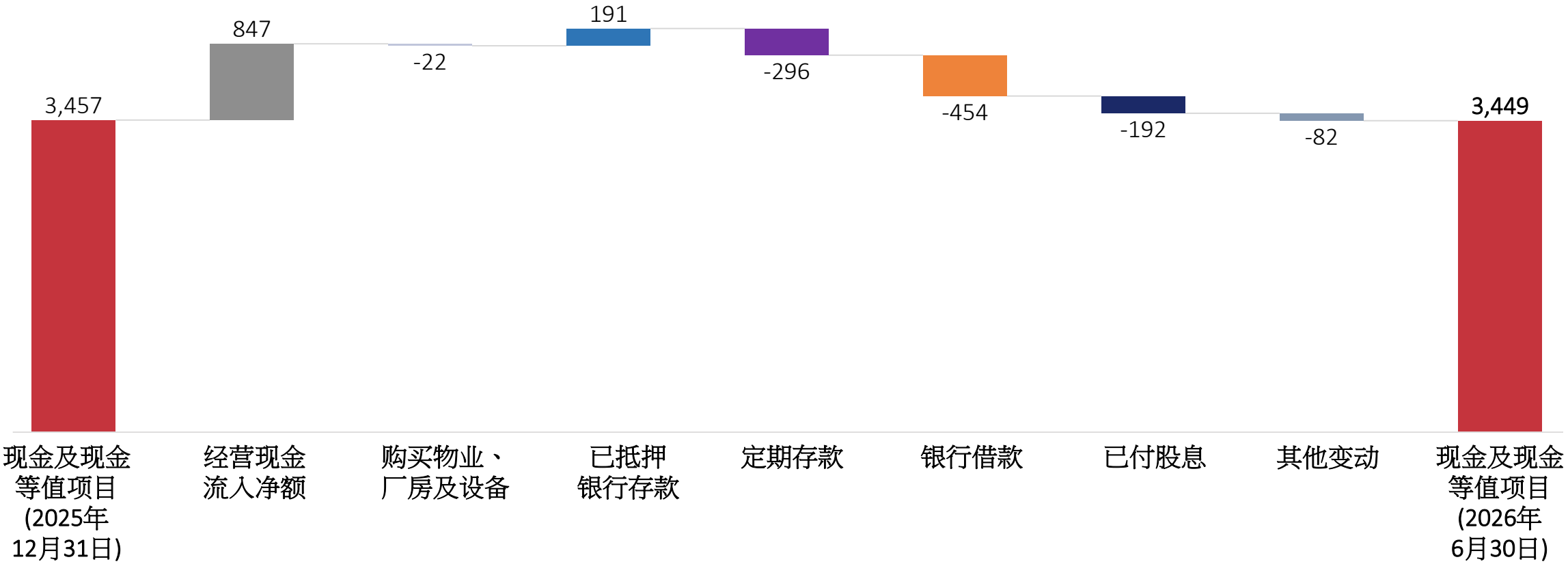


按产品类别划分之毛利率 (%)

	2026年 上半年	2025年 上半年	同比变化
鞋履	48.7%	46.5%	▲ 2.2 百分点
服装	43.0%	42.9%	▲ 0.1 百分点
配饰	36.6%	35.2%	▲ 1.4 百分点
总计	46.4%	45.0%	▲ 1.4 百分点

¹2022年、2023年及2024年上半年为持续经营业务之收入

现金流分析 (人民币百万元)



特步主品牌－主要功能性产品

精英系列

人民币 1,700 ← 人民币 900



160X 8.0 ULTRA
人民币 1,699





160X 7.0 MONXTER
人民币 1,699





160X 8.0 PRO
人民币 1,299





160X 7.0 PRO
人民币 1,299





旷野 3.0 PRO
人民币 1,299





160X 8.0
人民币 999





160X 7.0
人民币 999



专业系列

人民币 800 ← 人民币 500



260X 3.0
人民币 799





特步 100 3.0PRO
人民币 799





零云MAX
人民币 799



360X 3.0
人民币 599





360X 3.0 FLY
人民币 599





零云
人民币 599



两千公里 PRO
人民币 569



大众系列

人民币 500 ← 人民币 200



360X 3.0 LITE
人民币 499



两千公里
人民币 499



减震旋 13
人民币 499



致轻
人民币 439



飚速
人民币 399



青云 2.0 LITE
人民币 399



青云 2.0 GO
人民币 299

索康尼 - 整体产品系列

跑步系列

推进

回弹

缓震

稳定

人民币
2,090人民币
790ENDORPHIN ELITE
啡翼 3
人民币 2,090ENDORPHIN SPEED
啡速 5
人民币 1,390TRIUMPH
胜利 24
人民币 1,390HURRICANE
飓风 25
人民币 1,390ENDORPHIN PRO
啡鹏 5
人民币 1,690ENDORPHIN AZURA+
啡岚+
人民币 1,190RIDE
驭途 19
人民币 990TEMPUS
坦途 3
人民币 1,390SLAY
全速 4
人民币 990KINVARA
菁华 16
人民币 890PHOENIX INFERNO
火鸟5
人民币 790GUIDE
向导 19
人民币 990

通勤系列

日常通勤

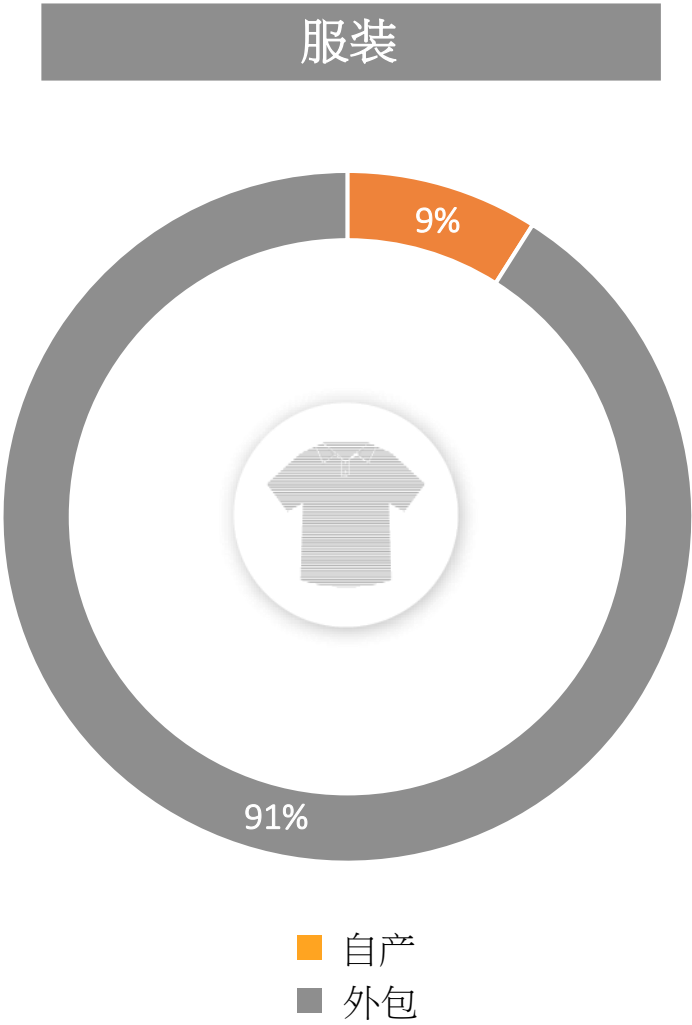
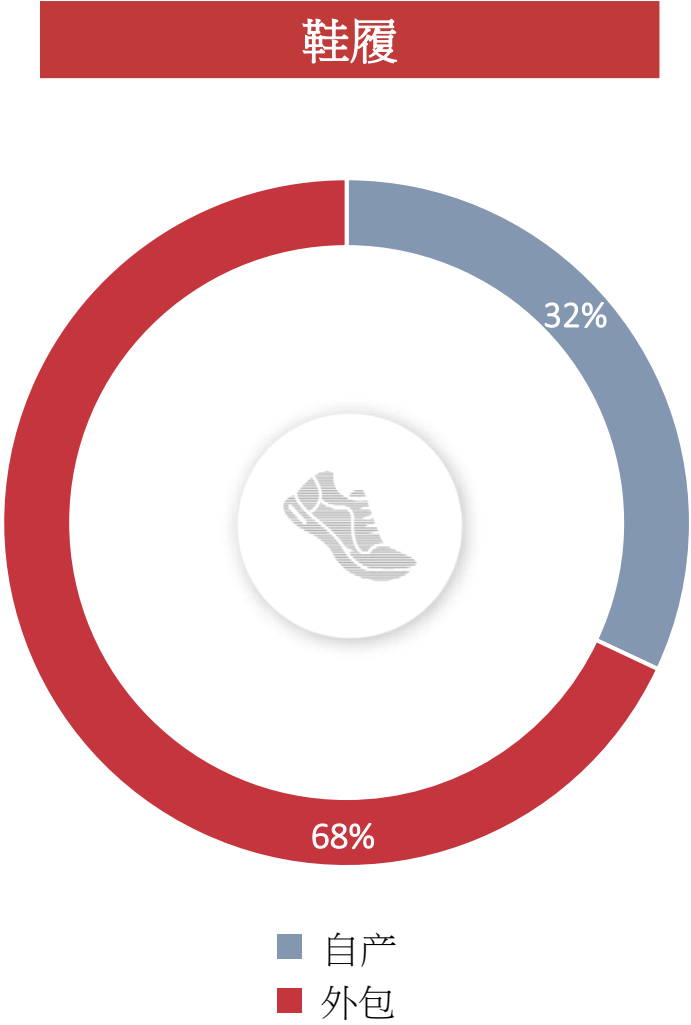
人民币
1,490人民币
950TRIUMPH LFS PRM
人民币 1,490WHITE PRM
人民币 1,190TRIUMPH LFS WOOLLY
人民币 1,390WHITE SL
人民币 990GUIDE ID 2
人民币 950GRIPPER VACATION
人民币 990

生活系列

休闲生活

人民币
990人民币
690PEREGRINE 16 SHIFT
人民币 990KINVARA 1
人民币 990TRIUMPH 4
人民币 890OMNI 9
人民币 890KINVARA 4 RE
人民币 690SPIKES 80S
人民币 690

集团产能分配



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。