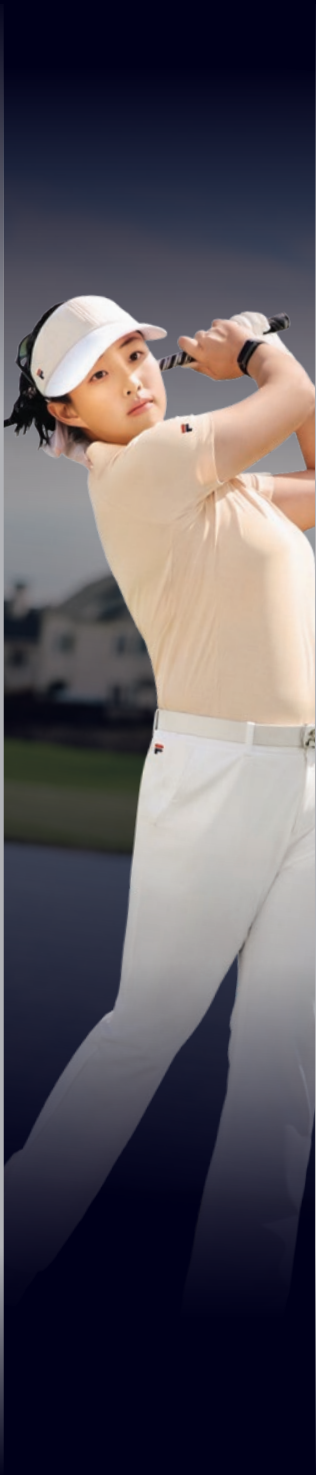
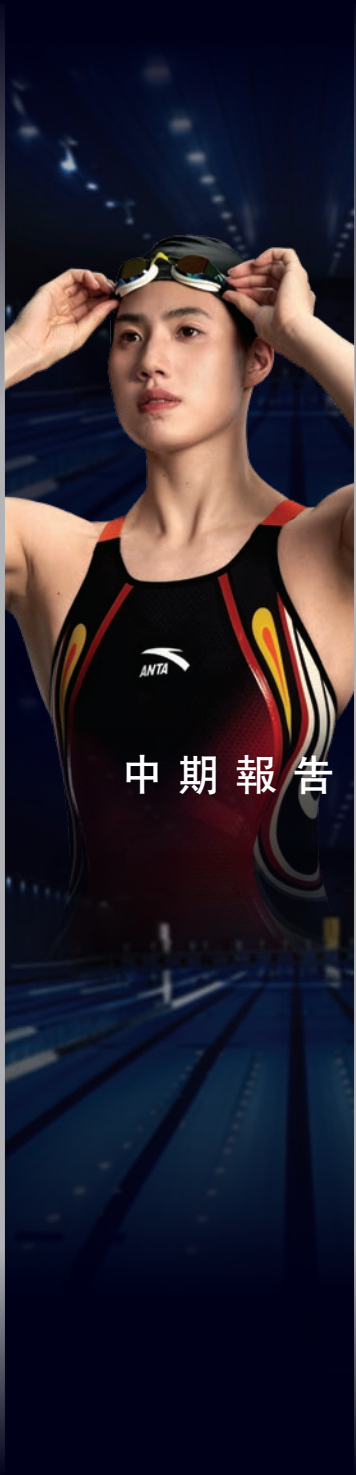
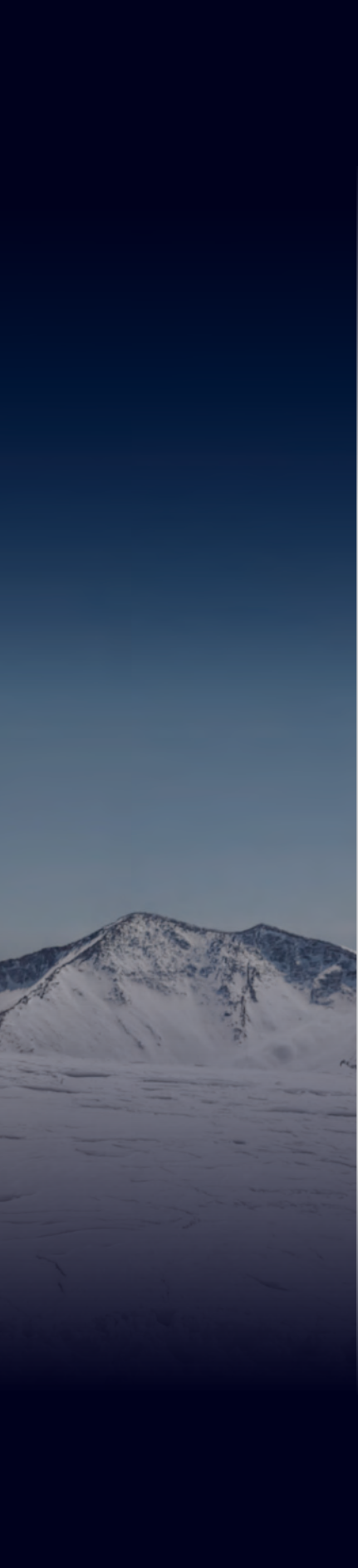




中期報告 2026

安踏體育用品有限公司

於開曼群島註冊成立的有限公司
股份代號：2020(港幣櫃台)及 82020(人民幣櫃台)



目錄

1	公司簡介
2	業績摘要
4	財務概況
5	我們的戰略
6	主席寄語
	管理層討論與分析
8	－聯席首席執行官戰略回顧
16	－業務回顧
28	－財務回顧
38	投資者訊息
39	公司資料
40	核數師獨立審閱報告
41	簡明綜合損益及其他全面收益表
42	簡明綜合財務狀況表
44	簡明綜合權益變動表
45	簡明綜合現金流量表
46	中期財務報告附註
72	其他資料
84	詞彙

公司簡介

安踏於一九九一年創立，而安踏體育用品有限公司（股份代號：2020（港幣櫃台）及82020（人民幣櫃台））在二零零七年於香港交易所主板上市，是著名的全球體育用品公司。本公司的使命是將「超越自我」的體育精神融入每個人的生活。安踏體育主要從事研發、設計、製造、營銷和銷售專業體育用品，包括鞋類、服裝及配飾。透過多元化的品牌組合，包括安踏、FILA、DESCENTE、KOLON SPORT、JACK WOLFSKIN及MAIA ACTIVE等，安踏體育旨在發掘大眾及高端體育用品市場的潛力。安踏體育亦為Amer Sports, Inc.的最大股東，Amer Sports, Inc.是一個全球的標誌性體育和戶外品牌集團，包括Arc'teryx、Salomon、Wilson、Peak Performance和Atomic，其股票於紐約證券交易所(NYSE: AS)上市。

願景

成為世界領先的多品牌
體育用品集團

使命

將「超越自我」的體育精神
融入每個人的生活

三大文化核心

1

以消費者為導向

2

高標準對標

3

幹部做榜樣

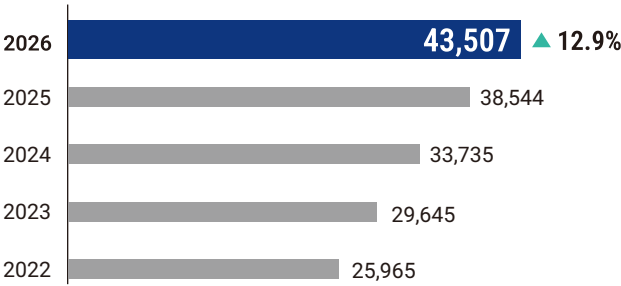
業績摘要

財務表現

(截至二零二六年六月三十日止六個月)

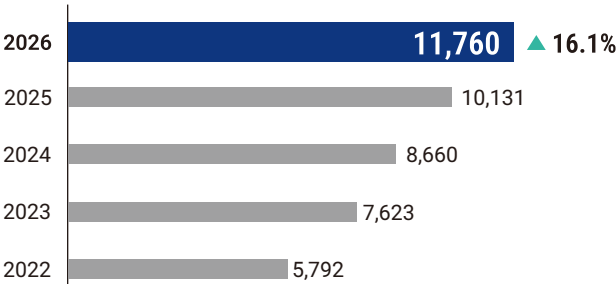
收入

人民幣百萬元



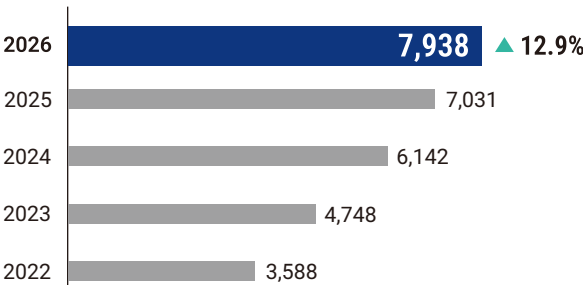
經營溢利

人民幣百萬元



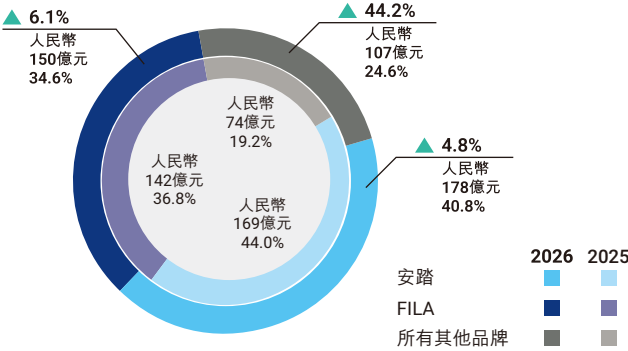
股東應佔溢利[#]

人民幣百萬元

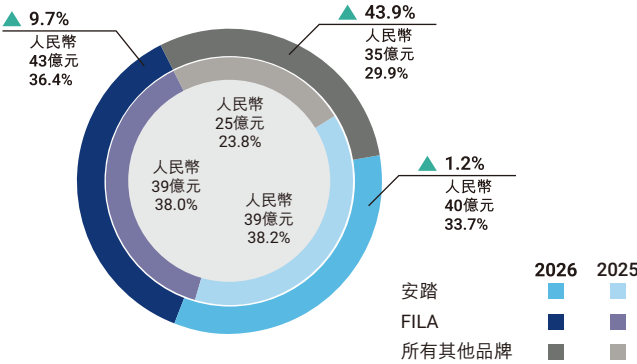


[#] 為達比較目的，二零二六年及二零二四年的股東應佔溢利分別不包括由Amer Sports配售事項2026及Amer Sports上市事項權益攤薄所致的利得。

按分部劃分的收入



按分部劃分的經營溢利



* 為了對賬目的，總部及未分配項目的支出人民幣85百萬元(二零二五年上半年：人民幣208百萬元)未在上方顯示。



淨現金狀況

人民幣391億元 ▲ 23.3%

(與於二零二五年十二月三十一日的淨現金狀況相比)



股息佔經調整股東應佔溢利[^]之
50.3%

[^] 經調整股東應佔溢利為股東應佔溢利不包括分佔聯營公司損益及任何與聯營公司投資相關的一次性利得／虧損(如有)。

業務表現

(截至二零二六年六月三十日)

單品牌店舖數目



於中國及海外地區



7,122 (7,203*)



2,560 (2,652*)



於中國及新加坡



1,230 (1,273*)



548 (578*)



176 (189*)

線下單品牌店

我們的多品牌覆蓋全球約

13,000 家門店



於中國及東南亞



於中國



於中國

電子商貿業務

佔本集團整體收入

35.7%

(二零二五年上半年：34.8%)



261 (256*)



212 (209*)



53 (52*)

* 截至二零二五年十二月三十一日

財務概況

截至六月三十日止六個月	二零二六年	二零二五年	變幅
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(%)
收入	43,507	38,544	▲ 12.9
安踏	17,771	16,950	▲ 4.8
FILA	15,045	14,182	▲ 6.1
所有其他品牌	10,691	7,412	▲ 44.2
毛利	27,792	24,425	▲ 13.8
安踏	9,783	9,308	▲ 5.1
FILA	10,194	9,637	▲ 5.8
所有其他品牌	7,815	5,480	▲ 42.6
經營溢利	11,760	10,131	▲ 16.1
安踏	3,992	3,946	▲ 1.2
FILA	4,315	3,935	▲ 9.7
所有其他品牌	3,538	2,458	▲ 43.9
期內溢利	10,919	8,111	▲ 34.6
股東應佔溢利	9,487	7,031	▲ 34.9
經調整股東應佔溢利 ⁽⁹⁾	7,230	6,597	▲ 9.6
自由現金流入(經重列) ⁽¹⁰⁾	11,630	7,542	▲ 54.2
	(人民幣元)	(人民幣元)	(%)
每股盈利			
— 基本	3.42	2.53	▲ 35.2
— 攤薄	3.34	2.48	▲ 34.7
	(港幣分)	(港幣分)	(%)
每股中期股息	151	137	▲ 10.2
	(百分比)	(百分比)	(百分點)
毛利率	63.9	63.4	▲ 0.5
安踏	55.1	54.9	▲ 0.2
FILA	67.8	68.0	▼ 0.2
所有其他品牌	73.1	73.9	▼ 0.8
經營溢利率	27.0	26.3	▲ 0.7
安踏	22.5	23.3	▼ 0.8
FILA	28.7	27.7	▲ 1.0
所有其他品牌	33.1	33.2	▼ 0.1
淨溢利率	25.1	21.0	▲ 4.1
股東應佔溢利率	21.8	18.2	▲ 3.6
經調整股東應佔溢利率 ⁽⁹⁾	16.6	17.1	▼ 0.5
實際稅率 ⁽¹⁾	29.4	28.4	▲ 1.0
廣告及宣傳開支比率(佔收入百分比)	6.6	6.6	—
員工成本比率(佔收入百分比)	15.4	15.7	▼ 0.3
研發活動成本比率(佔收入百分比)	2.5	2.6	▼ 0.1

於六月三十日	二零二六年	二零二五年	變幅
	(人民幣元)	(人民幣元)	(%)
每股股東權益	25.63	22.72	▲ 12.8
	(百分比)	(百分比)	(百分點)
負債比率 ⁽²⁾	18.2	20.3	▼ 2.1
平均股東權益總值回報(年率化) ⁽³⁾	27.8	22.6	▲ 5.2
平均資產總值回報(年率化) ⁽⁴⁾	15.1	12.3	▲ 2.8
平均股東權益總值對平均資產總值	54.3	54.4	▼ 0.1
	(以181日計算)	(以181日計算)	(日)
平均存貨周轉日數 ⁽⁵⁾	130	136	▼ 6
平均應收貿易賬款周轉日數 ⁽⁶⁾	17	19	▼ 2
平均應付貿易賬款周轉日數 ⁽⁷⁾	44	52	▼ 8

有關前瞻性陳述的警告聲明

本《中期報告2026》包含若干對於本集團財務狀況、經營業績及業務的若干前瞻性陳述。這些前瞻性陳述為本集團對日後事件的期望或信念，並涉及已知和未知的風險與不明朗因素，而這些風險及因素可能導致實際業績、表現或事件與該等陳述中明示或暗示的業績、表現或事件有重大差距。某些陳述，如包含「潛在」、「估計」、「預期」、「預計」、「目標」、「有意」、「計劃」、「相信」、「估算」等字詞的陳述，以及類似的語句或其不同表達方式，均可視為「前瞻性陳述」。

前瞻性陳述涉及內在風險及不明朗因素。務請注意，多種因素均可導致實際結果偏離前瞻性陳述所預計或暗示的狀況，在某些情況下甚至會出現重大偏差。前瞻性陳述的內容僅以截至有關陳述作出日期為準，而不應假設有關於陳述內容曾作修訂或更新以反映最新資料或日後事件。預期可對本集團經營業績構成影響的市場趨勢及因素載於「管理層討論與分析」章節內。

附註：

- (1) 實際稅率不包括分佔聯營公司損益及由Amer Sports配售事項2026權益攤薄所致的利得影響。
(2) 負債比率以借貸總額除以有關期間的期末資產總值計算。
(3) 平均股東權益總值回報以股東應佔溢利除以股東權益總值平均餘額計算。
(4) 平均資產總值回報以股東應佔溢利除以資產總值平均餘額計算。
(5) 平均存貨周轉日數以存貨平均餘額除以銷售成本，再乘以有關期間日數計算。
(6) 平均應收貿易賬款周轉日數以應收貿易賬款平均餘額除以收入，再乘以有關期間日數計算。
(7) 平均應付貿易賬款周轉日數以應付貿易賬款平均餘額除以銷售成本，再乘以有關期間日數計算。
(8) 上述平均餘額為有關期間一月一日的餘額及六月三十日的餘額之平均值。
(9) 經調整股東應佔溢利為股東應佔溢利不包括分佔聯營公司損益及任何與聯營公司投資相關的一次性利得／虧損(如有)。因此，由Amer Sports配售事項2026權益攤薄所致的利得不包括在經調整股東應佔溢利中。
(10) JACK WOLFSKIN業務合併會計處理已告完成，比較信息因此予以重列。進一步詳情，請參照中期財務報告附註24。

我們的戰略

長期戰略方向

單聚焦

聚焦運動鞋服行業

多品牌

多品牌協同管理



中國以外* ~500家 單品牌店

* 截至二零二六年六月三十日，本集團中國以外的單品牌店鋪網路包含安踏(包括安踏兒童)、FILA(包括FILA KIDS和FILA FUSION)、DESCENTE、JACK WOLFSKIN，以及作為Amer Sports經銷商經營的ARC'TERYX、SALOMON和WILSON單品牌門店。

全球化

推進全球戰略佈局

業務模式

過去35年，本集團已發展為一家著名的全球體育用品公司，並建立起覆蓋上游、中游及下游的完整能力。憑藉成熟的垂直整合業務模式，我們能夠嚴格而高效地管理從研發、設計、製造到品牌產品的營銷與銷售的整個價值鏈，並快速回應消費者日益多元化的需求。

在製造方面，本集團採用混合模式，保留部分鞋服產品的自有生產能力，在提升供應鏈韌性的同時，為產品品質、工藝標準及可持續發展實踐樹立標竿，並帶動整體供應鏈的持續提升。

在分銷方面，本集團採用以DTC為核心的混合分銷模式。一方面，在我們的直營零售業務下，我們運營零售門店，以更敏銳地捕捉消費者需求變化。另一方面，在批發模式及加盟業務中，我們充分利用分銷商與加盟商的本地經營能力和市場洞察，通過其授權零售門店銷售產品，並在品牌形象、產品陳列及價格體系等方面保持高度一致，從消費者視角實現接近DTC的零售體驗，同時持續深化我們對消費者需求的洞察。

這一以垂直整合為基礎、製造與分銷協同的業務模式，使我們在複雜多變的市場環境中保持高度的韌性與靈活性，為企業的長期穩健發展與可持續增長奠定了堅實基礎。

主席 寄語

**創立安踏三十多年來，我一直堅信：
品牌，是安踏體育最重要的資產。**

品牌需要長期積累，也需要耐心經營。真正優秀的品牌，始終堅持自己的定位，堅持創新驅動，堅持為消費者創造價值。消費者的認可，終將轉化為品牌的成長；而品牌的成長，也終將沉澱為長期價值。

今天的消費者比以往任何時候都更加成熟，也擁有更多選擇。消費者每天都在用自己的選擇為品牌投票。因此，我們始終堅持以消費者為中心，堅守品牌特色，打造差異化的產品價值，不因短期利益透支品牌未來。

集團的重要職責，並非要求每個品牌在每個階段都追求最快增長，而是尊重每個品牌的發展規律，持續投入、耐心經營，讓每個品牌有空間健康成長。唯有各品牌均保持健康成長，集團才能實現長期、高質量、可持續的發展。

體育品牌的生命力，根植於賽場。賽場是產品創新最好的源泉，也是產品價值最真實的檢驗場。我們堅持從運動中汲取靈感、在賽場上驗證，再把這些創新轉化為更好的產品和體驗，讓專業運動成果惠及更廣泛的消費者，進而贏得消費者長期的信賴。

正因為如此，我們始終堅持長期投入品牌建設、商品創新和科技研發，持續提升運營能力，不斷完善多品牌和全球化佈局。我們相信，只有持續創造消費者價值，才能不斷積累品牌價值；只有品牌價值不斷積累，才能創造長期價值。

我相信，只要始終以消費者為中心，做好品牌、做好產品，協助每個品牌健康成長，安踏體育必將能夠持續創造長期價值，與消費者、合作夥伴和股東共同成長。



丁世忠

主席

中國香港，二零二六年八月二十六日

管理層討論與分析

聯席首席執行官戰略回顧

市場回顧

二零二六年上半年，中國經濟延續穩中求進態勢，二零二六年上半年GDP同比增長4.7%。社會消費品零售總額錄得人民幣24.87萬億元，雖同比增長只有1.3%，但其中服裝、鞋帽、針紡織品類達人民幣7,709億元，同比上升6.7%，運動鞋服賽道由於兼具功能性和生活方式價值，展現出了堅韌的抗週期能力，增長優於整體零售市場。

期內外部環境極具挑戰，海外終端消費需求持續受壓，部份國際運動品牌增長步伐放緩。另一方面，東南亞等新興市場的運動消費需求穩步擴張，帶來顯著的結構性增長機遇，我們深信具備差異化清晰定位的品牌，將迎來海外拓展的黃金窗口期。

國內運動鞋服行業結構性分化持續加劇。大眾運動競爭激烈，而其中高端專業、細分戶外及女性運動賽道維持高景氣。伴隨越野跑、徒步、網球、高爾夫、匹克球等小眾運動快速普及，消費者專業化、場景化裝備需求持續釋放，為本集團多品牌佈局提供堅實基礎。



業務及戰略回顧

本集團憑藉「單聚焦、多品牌、全球化」長期戰略的結構優勢，以及以「品牌+零售」的獨特商業模式，本財政期內業績展現強大韌性，各項核心經營指標如期達成。整體收入再創歷史新高，同比增長12.9%至人民幣435.1億元(二零二五年上半年：人民幣385.4億元)，集團持續保持中國運動品牌行業領先；整體毛利率提升0.5個百分點至63.9%(二零二五年上半年：63.4%)；營運效率持續提升，整體經營溢利率提升0.7個百分點至27.0%(二零二五年上半年：26.3%)。

按綜合基準，包括分佔聯營公司損益但不包括由Amer Sports配售事項2026權益攤薄所致的利得影響，股東應佔溢利則錄得同比增加12.9%至人民幣79.4億元(二零二五年上半年：人民幣70.3億元)，於如此的規模基礎上仍實現雙位數增長，體現集團卓越的戰略執行力。

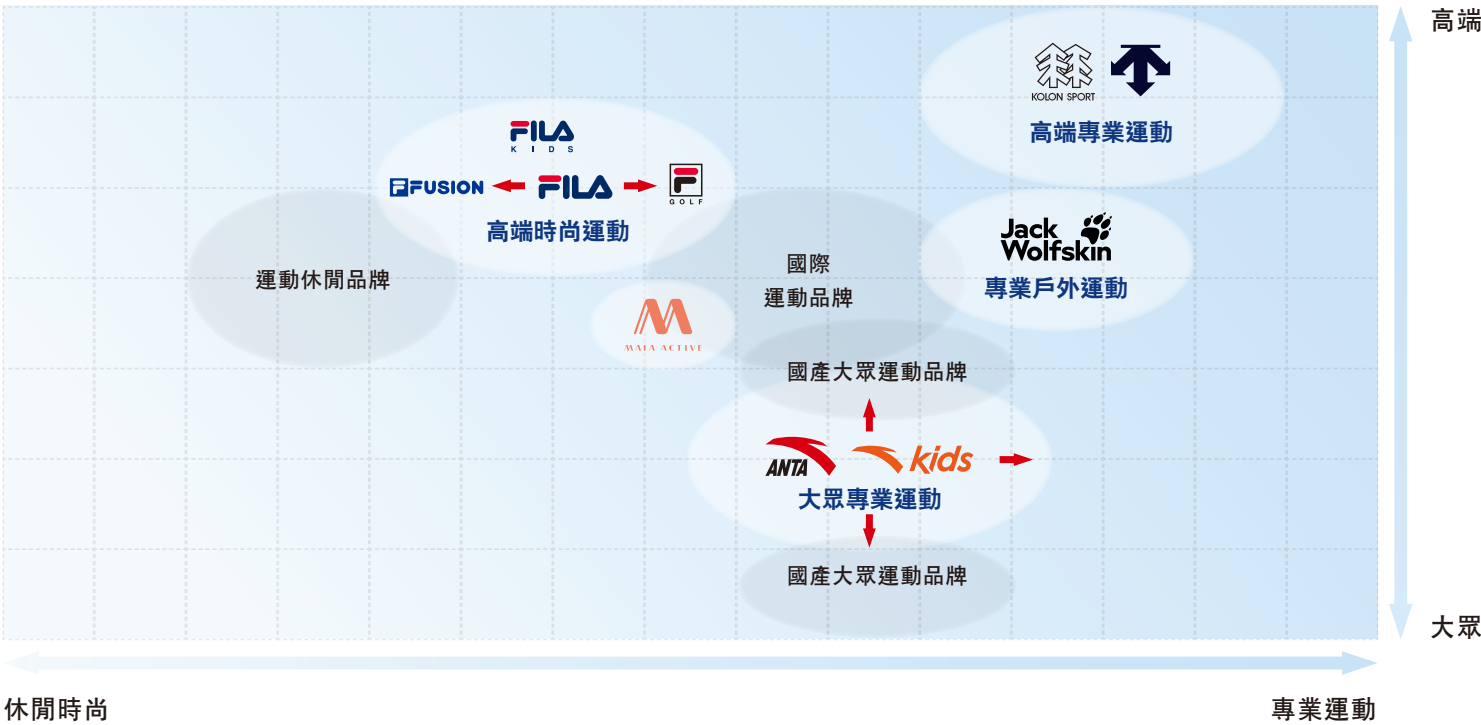
股東應佔溢利（不包括由Amer Sports
配售事項2026權益攤薄所致的利得）

人民幣79.4億元
(二零二五年上半年：
人民幣70.3億元)

▲ 12.9%
同比變化

安踏

於本財政期內，安踏分部收入同比增長4.8%至人民幣177.7億元(二零二五年上半年：人民幣169.5億元)，經營溢利率下降0.8個百分點至22.5%(二零二五年上半年：23.3%)。儘管大眾運動賽道競爭持續激烈，安踏仍展現強大的經營韌性，於線上及兒童業務帶動下，穩居中國市場行業領先地位。未來，品牌將繼續提升渠道形象與經營質量，並穩步推進全球化戰略，持續拓展海外新興與成熟市場。



管理層討論與分析



FILA

FILA分部收入實現了6.1%的同比增長，達人民幣150.5億元(二零二五年上半年：人民幣141.8億元)，經營溢利率提升1.0個百分點至28.7%(二零二五年上半年：27.7%)。於本財政期內，FILA圍繞「品牌向上、商品革新、零售升級」三大戰略方向推進，透過聚焦核心品類及鞏固爆款矩陣，提升商品質感與市場吸引力。在服飾及線上業務帶動下，FILA各項營運指標顯著提升，進一步驗證ONE FILA戰略方向的前瞻性及品牌可持續增長的能力。

所有其他品牌

隨著滑雪、鐵人三項、越野跑及徒步等戶外細分賽道需求持續擴容，所有其他品牌增長勢頭強勁，DESCENTE及KOLON SPORT表現再次告捷，成績令人鼓舞，連同在二零二五年五月收購JACK WOLFSKIN

帶來的收入增量，所有其他品牌的整體收入大幅增長44.2%至人民幣106.9億元(二零二五年上半年：人民幣74.1億元)，經營溢利率達33.1%(二零二五年上半年：33.2%)。DESCENTE及KOLON SPORT兩大高端專業品牌在穩固營運規模之上仍保持高速發展，充分印證其在各專業賽道持續深耕、逐步築牢的客戶認知與行業競爭地位。於本財政期內，兩者持續夯實專業屬性，透過長期綁定專業體育資源、深耕會員社群，持續加深消費者認同感，鞏固自身在垂直賽道的市場優勢。

相較成熟的高端品牌，集團新孵化品牌目前整體規模仍處於培育階段，但它們針對特定消費群體與運動場景建立清晰定位，具長遠發展潛力，為集團未來增長提供新動能。其中MAIA ACTIVE專注高質感專業瑜伽路線，目前正積極豐富產品矩陣、完善社群運營體系、提升線下渠道購物體驗，並打造可經市場驗證的零售模型。期內，MAIA

ACTIVE標竿門店的運營效率逐步提升，整體店效提升，核心爆品的銷售貢獻持續增加。

JACK WOLFSKIN則確立「全場景專業徒步」定位，在各方面將與集團現有的品牌形成互補錯位佈局。品牌正有序推進全面復興計劃，全新形象門店與產品將於今年下半年陸續落地，有望進一步打開全新的增長空間。

我們相信，這種結構化、多層次的品牌矩陣，不僅能有效抵禦市場波動，更將成為集團跨越經濟週期、實現可持續高質量增長的核心支撐。



電子商貿業務持續增長

二零二六年上半年中國網上商品零售額達人民幣6.43萬億元，同比增長4.8%，佔社會消費品零售總額的比重達25.8%。這些資料反映，電子商務作為消費增長的壓艙石，已成為消費品牌不可或缺的重要渠道。與此同時，行業整體從規模擴張轉向結構化發展，增量機會集中於直播電商、內容電商、即時零售以及戶外、專業服飾等垂直細分領域。

我們各品牌持續強化運動專業內容輸出、全域運營能力和深耕會員生態，於本財政期內，我們所有品牌的電商業務整體收入貢獻佔本集團整體收入的35.7%(二零二五年上半年：34.8%)，按絕對金額計算，較去年同期增長15.7%；於「618」期間，集團旗下各品牌保持良好增長，充分展現集團在全渠道營運的卓越佈局。



推進數字化與AI戰略

隨科技持續快速迭代，本集團推進「AI 365」戰略，以「提質增效、驅動增長、強化用戶體驗」為三大核心目標，進一步拓展AI的應用。我們充分發揮集團以行業龍頭身份積累了35年的龐大消費者與供應鏈「數據護城河」優勢，成功構建從上游研發到下游零售、從貨品端到用戶端的全鏈路AI閉環佈局。

管理層討論與分析

產品研發環節，我們深化了AI在前端研發的賦能。自研「靈龍」設計大模型可最快於15秒內迅速將概念由草圖轉化為設計稿，將傳統設計週期大幅縮短。供應鏈與營銷層面，我們透過AI預測工具分析社交媒體熱點數據，提前半年至一年預測市場趨勢，並結合小單快反模式與智能倉網前置備貨，讓集團有效優化庫存管理，提升運營靈活性。

在終端零售場景，穿搭大模型「靈犀」正式上線應用。消費者輸入使用場景需求，即可獲得定製化穿搭方案與虛擬試衣服務，全面升級線上線下購物體驗；AI客服使整體響應速度、滿意度、客單轉化率顯著提高，有效精簡客服運營精力與成本消耗；AI工具賦予前線零售團隊，透過產品知識輸送與銷售場景培訓，強化專業服務能力與客戶溝通感染力。



供應鏈管理

	安踏	FILA
自產鞋類 佔總銷售 數量	21.3% (二零二五年上半年： 21.9%)	11.1% (二零二五年上半年： 9.6%)
自產服裝 佔總銷售 數量	7.0% (二零二五年上半年： 8.1%)	2.6% (二零二五年上半年： 3.8%)

研發活動投入

人民幣	佔集團整體收入
約11.1億元 (二零二五年上半年： 人民幣約10.0億元)	2.5% (二零二五年上半年：2.6%)

持續推動可持續轉型

於本財政期內，我們在可持續發展領域持續獲國際評級機構認可，包括在MSCI ESG評級保持卓越的「AA級」水平，獲評為中國企業標普全球CSA 2025評分最佳5%，持續入選道瓊斯領先新興市場指數及恆生ESG 50指數，並於CDP氣候變化評級維持行業領先水平。集團持續擴大綠色場景覆蓋，積極建設可持續門店、推動回收再造球場項目、舉辦碳中和體育賽事。透過多元化線下場景，將可持續發展理念下沉至消費端，帶動大眾踐行低碳生活，實現商業發展與社會綠色價值協同共進。



加速全球化 積極佈局全球

集團進一步加速全球化佈局，以多品牌業務持續深耕東南亞市場，有序拓展中東、非洲、北美及歐洲等全球其他重點市場的規劃佈局，積極推進非洲及歐洲多國業務運營主體的設立與落地，穩步推動集團全球戰略規劃和組織升級。在全球不同市場實施「本地化」運營思路，不斷加強對全球市場和當地消費者的理解和洞察，並針對性部署本地化的商品運營策略和品牌營銷活動落地。通過直營零售門店打造卓越零售能力，結合聯營、寄售、線上官網等形式全渠道觸達消費者，針對不同市場特點和本地發展階段，匹配合理的業務運營模式組合。

在北美及歐洲等發達國家成熟市場，集團與Foot Locker、Dick's Sporting Goods等全球主流零售渠道以及亞馬遜平台合作，加速全球市場業務縱深，提升品牌全球影響力。在新興市場，探索與本地頭部零售夥伴合作模式，在印度與Brandman Retail達成戰略合作，將進

駐印度重點城市佈局門店網絡。同時，集團積極推進全球供應鏈及物流體系的迭代升級，以中後台五大保障工程為全球業務穩健合規發展保駕護航。

本集團全球員工人數*

67,400 名員工
(二零二五年底：69,100名員工)

中國以外的單品牌店數*

安踏 **250** FILA **16** DESCENTE **4**

* 截止二零二六年六月三十日

管理層討論與分析

展望

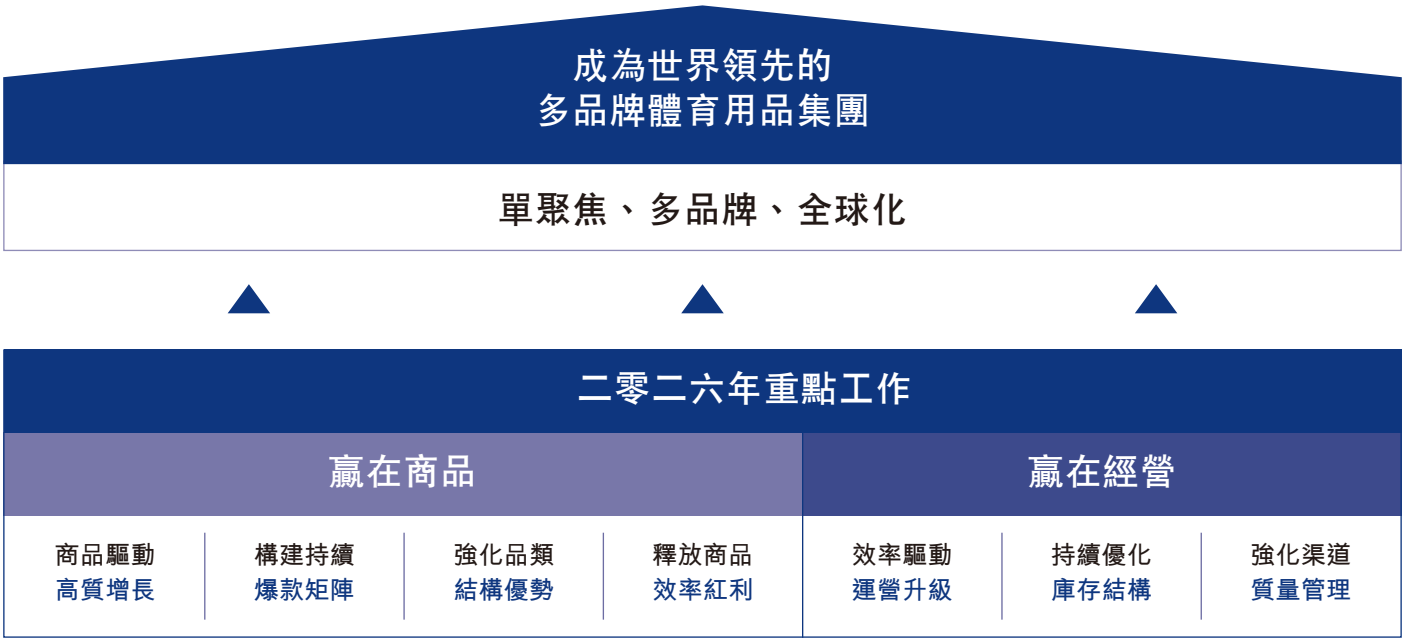
展望二零二六年下半年，外部宏觀環境仍存不確定性，但運動消費的長期趨勢沒有改變。人們對健康、專業與個性化的需求繼續上升，運動消費需求具長期支撐。我們相信，運動鞋服行業將維持平穩運行，整體呈「大而穩、細分高增」格局，戶外專業賽道維持高增長態勢。

集團將繼續秉持「單聚焦、多品牌、全球化」長期戰略，以長期主義穿越行業週期。各品牌處於不同成長階段，因此我們不會用統一的增長目標及標準要求所有品牌。衡量品牌的標準，不在於增速快慢，而在於經營是否健康，能否清晰認知自身定位、明確服務的原點人群，並持續為他們創造不可替代的價值。

安踏作為本集團的基石型品牌，面對大眾市場激烈競爭，我們將繼續深耕自身核心定位，緊扣目標消費人群真實需求打磨產品與消費體驗，優化經營質量，相信安踏能夠實現穩健且可持續的增長。FILA所處高端時尚運動賽道具備良好競爭格局，將持續穩固消費者心智，追求高質量的穩健增長。DESCENTE及KOLON SPORT作為本集團的成長型品牌，將繼續聚焦高端專業戶外賽道，鞏固體育資源、專業賽事及社群運營優勢，立足品牌自身定位釋放發展潛力。集團亦會持續培育MAIA ACTIVE等新興品牌，耐心陪伴品牌打磨定位、沉澱用戶基礎。下半年，JACK WOLFSKIN品牌復興計劃將正式落地至零售終端，我們將以品牌核心價值為基礎，逐步釋放其潛力，不追求短期冒進。同時，擬收購PUMA SE 29.06%的股權交易計劃於年內完成交割，將進一步豐富我們的全球業務佈局。



中長期而言，集團將持續加大AI技術投入，充分釋放數字化對全業務鏈路的賦能價值。於國際市場，本集團將積極佈局具備長期發展潛力的海外市場，把握全球運動消費格局重塑帶來的發展機遇。我們將審慎運用在中國市場打磨好的商品、渠道與運營能力，因地制宜、穩步落地，保障全球化之路行穩致遠。



二零二六年年底單品牌店數目標



賴世賢
聯席首席執行官

吳永華
聯席首席執行官

中國香港，二零二六年八月二十六日

管理層討論與分析

業務回顧

安踏

安踏及安踏兒童堅持「大眾定位、專業突破、品牌向上」的核心戰略，透過科技驅動與產品升級，構建涵蓋大眾至專業垂直運動的全品類產品體系，鞏固其於中國體育用品市場的領先地位。

安踏長期助力中國體育發展，現服務29支中國國家隊、連續16年攜手國家體育總局冬季運動管理中心，並為8支冬季項目國家隊提供裝備，同時擔任國際奧委會官方服裝供應商。於本財政期內，品牌新增中國國家自行車隊合作，為其研發新一代競速賽服，助力隊伍在亞錦賽斬獲佳績；與張雪機車達成全球戰略合作，推出聯名系列，拓寬極限運動佈局。代言人矩陣持續升級，新增游泳運動員于子迪、越野跑運動員鄭冰鈴。品牌亦開展NBA球星凱裡·歐文世界巡迴活動，走訪上海、成都及深圳與球迷見面，並聯手中國乒乓球運動員樊振東打造專屬個人IP系列。跑步與戶外板塊持續深耕，安踏深化與雲南、西藏及貴州專業隊伍合作，持續贊助香港100越野賽、高黎貢超級山徑賽等專業賽事，夯實該領域專業形象。

商品方面，PG7、C家族、馬赫、二區心率四大跑鞋上半年總銷量突破560萬雙。安踏PG7緩震跑鞋入選國際權威跑步媒體《Runner's World》二零二六年度跑鞋大獎，並榮獲該媒體的「最佳性價比跑鞋」獎項，標誌中國跑鞋在國際專業測評的重要突破。品牌亦獲邀走訪其



美國總部，就產品研發及運動科技進行深入交流。此外，品牌持續推進「PG7全球緩震計劃」，深耕海外跑者社群，加上全球化產品ANTA KAI 3正式上市，進一步擴大品牌全球認知。科技研發方面，安踏聯合多所重點高校共同研發「安踏折紙科技」，推出全新「折紙跑鞋」系列，以創新結構力學技術，實現輕量、緩震及回彈的多維提升。

安踏兒童持續深化產學研合作，聯合國家骨科醫學中心成立「兒童足弓成長實驗室」，推出足弓PRO 2.0跑鞋，針對兒童足部發育特徵設計，推動科研成果的商品化應用；與北京體育大學共建「兒童青少年體質健康成長促進中心」，夯實兒童運動成長領域的科研實力；與中國航空工業空氣動力研究院共同研發追風8跑鞋，首次將「風洞技術」引入兒童運動鞋領域，將原本用於飛行器測試的空氣動力學原理，轉化為孩子奔跑時腳底生風的透爽體驗。

安踏推行差異化零售策略。成都安踏競技場店正式進駐核心商圈，透過全品類空間展示品牌形象；同期推出的全新差異化店鋪形象「安踏市集」也於上海、瀋陽開業，深度融合運動體驗與社群互動。與此同時，品牌持續推進「燈塔店計劃」，優化下沉市場門店佈局，改善整體零售效率。電商銷售實現顯著改善，品牌大力強化線上內容營銷，透過短視頻、社交平台內容種草、直播等多元手段精準觸達消費者，渠道優化落地成效穩固。

水踏安



管理層討論與分析

FILA





FILA

FILA持續推行「ONE FILA」策略，以高端運動時尚生活方式為核心定位，圍繞「品牌向上、商品革新、零售升級」三大方向穩步推進各項工作。本財政期內，FILA承接二零二五年品牌重塑與戰略變革成果，實現高質量增長，進一步鞏固其於高端運動時尚行業的領導地位。

品牌建設方面，FILA充分運用國際頂級體育賽事及全球時尚平台的資源佈局，進一步加強其專業運動與意式高端美學的品牌形象。在2026年國際頂級運動賽事上，品牌為來自12個國家及地區的16支參賽代表隊提供專業競技裝備，共奪得69枚獎牌，當中29枚為金牌，獎牌總數位列全球運動品牌前列，於國際競技場上彰顯其專業運動科技實力。與此同時，FILA於米蘭時裝周官方日程大秀上推出全新MILANO高級運動時裝系列，同步進駐米蘭殿堂級買手店10 Corso Como，持續擴大FILA於國際時尚舞台的曝光度，獲得高質目標人群，鞏固其高端品牌格調。

品牌聚焦女性人群，正式官宣中國女演員孫千為全新品牌大使、中國女演員田曦薇為潮流代言人，並在三八國際婦女節推出「明天的Women」，宣導當代女性展現多元價值觀、穿搭。品牌並圍繞女性消費群體全場景穿搭需求，無縫連接運動、通勤、社交消費場景，深化品牌與女性用戶的價值共鳴與情感連結。此外，FILA持續深耕網球、高爾夫兩大運動賽道，搭建全生命週期運動生態。深度綁定運動賽事，高爾夫連續四年贊助沃爾沃中國公開賽，並升級全國青少年高爾夫精英挑戰賽；網球積極參與法網及溫網等的運動氛圍、積極塑造網

球風格、深化心智品類，舉辦FILA KIDS花園網球大秀，強化純白大滿貫POLO、蘇珊裙等心智產品營銷。

商品革新方面，FILA延續前期產品規劃成果，以提升商品營運效率為核心，持續優化產品矩陣，核心品類及重點單品均錄得亮眼增長。FILA ECHAPPE跳跳鞋榮獲FNAA年度現象級鞋款獎項，腮紅毛衣、Muse Set女神套裝等受到市場青睞。We11done、潦草小狗等聯名系列引發市場廣泛關注，進一步提升品牌聲望與時尚影響力。在鞋類產品方面，FILA持續推動重點產品迭代升級，爆款持續釋放增長動能。上半年，老爹鞋家族售出超過500萬雙。柔雲系列升級至第四代產品，突破單一運動場景局限，全面覆蓋專業跑步、日常通勤、輕戶外多類場景；推出全新AURA，建立商務菁英跑心智。FILA KIDS穩守高端運動時尚的品牌定位，構建「競速」、「緩震」及「靈躍」跑鞋產品矩陣，並聯乘F1賽車主題推出特色系列，進一步豐富兒童產品矩陣，帶動市場討論熱度。

在渠道方面，FILA持續聚焦零售升級，推動門店形象煥新與主題概念店落地，並藉由精細化營運提升店效與消費體驗。主題概念店ICONA與BIELLA完成升級，相繼進駐多個城市。品牌透過差異化空間主題設計提升顧客體驗，並結合主題活動及運動社群運營，深化與終端消費者的連結。此外，電商渠道經營成效同樣亮眼，品牌於「618」期間穩居天貓運動戶外類目行業前列，延續歷年來的卓越表現，充分印證品牌的市場韌性。

管理層討論與分析



DESCENTE

DESCENTE秉持「DESIGN THAT MOVES」品牌理念，專注融合創新科技與工藝，打造專業性能與時尚質感兼備的產品矩陣。承接二零二五年流水突破百億的發展基礎，本財政期內品牌繼續夯實三大核心運動賽道護城河，圍繞品牌價值塑造、商品創新及渠道佈局，鞏固其作為高端專業運動品牌的市場定位。

DESCENTE持續拓展女性消費者客群，期內通過「此刻蓄能綻放」女性主題品牌活動，聯動跨界精英，提升品牌在女性高端運動圈層的認知。圍繞滑雪、高爾夫及鐵人三項專業運動場景，品牌與中國國家鐵人三項隊、中國國家高山滑雪隊及中國國家單板滑雪U型場地隊等合作，也贊助具影響力的大賽到籌辦自有賽事IP，積累專業體育資源合作，持續強化品牌專業影響力，例如冠名贊助上海IRONMAN 70.3賽事、成為二零二六渣打上海10公里跑首席合作夥伴、舉辦「破風前行·百公里騎行挑戰賽」以及DESCENTE×ATOMIC高山滑雪公開賽等專業賽事，鞏固運動領域的專業形象；高爾夫事業推出兒童高爾夫PRO學院項目，並擴充職業高爾夫球員合作陣容，深耕菁英運動圈層。同時依託D-MOVER CLUB會員體系，通過賽事與場景體驗強化社群運營，讓品牌融入消費者日常運動生活。

在商品端，DESCENTE以專業裝備與科技創新為核心，基於真實賽場需求推進產品開發。期內，滑雪品類推出以國家隊米蘭冬奧裝備為靈感的AERO STREAM雙板雪服系列，針對嚴苛戶外環境優化防風、控溫功能及版型剪裁，強化極端場景適配性。鐵人三項品類則圍繞騎行及跑步場景，推出「破風PRO」騎行套裝、SCHEMATECH LITE跑步外套及PRO競速背心等產品。高爾夫板塊在穩固成人專業裝備優勢基礎上，完善兒童產品線，擴充家庭運動消費場景。鞋履方面，品牌持續優化產品組合，推出TOUR SPIKE專業高爾夫鞋及D-FLUID 4.0流體跑鞋等產品，完善專業裝備產品組合。

渠道方面，DESCENTE堅持「強而精、高店效」方針，嚴格把控拓店節奏，聚焦一線及新一線城市高端重要商圈，推行門店分級與同城差異化多店型佈局。期內，品牌相繼落地上海恒隆廣場「冰川之境」概念店、深圳萬象天地城市概念店及萬象城旗艦店。同時，DESCENTE持續鞏固東北冰雪優勢市場，並強化跑步、騎行及綜訓等全年型運動品類發展，持續拓展南方市場增長空間，完善全國渠道佈局。電商表現穩健，「618」期間DESCENTE穩居天貓運動戶外行業上游梯隊，驗證品牌高端定位的市場競爭力。

DESCENTE



管理層討論與分析

KOLON SPORT





KOLON SPORT

擁有超過五十年歷史底蘊的KOLON SPORT，作為引領高品質生活方式的專業戶外品牌，秉持「YOUR BEST WAY TO NATURE」的品牌理念，致力成為自然探索之路的燈塔品牌。品牌專注專業戶外領域，構築堅實的品牌護城河。於本財政期內，品牌延續強勁成長動能，為本集團增速最快的品牌。

KOLON SPORT持續深化專業體育資源佈局，夯實越野跑和重裝徒步兩大核心賽道的專業心智。作為中國國家攀岩隊官方合作夥伴，品牌升級競技裝備，期內發佈全新「熾翎」系列專業競技戰袍，將傳統文化底蘊與現代運動科技相融，助力國家攀岩隊征戰二零二六年賽季。與此同時，品牌進一步紮根山林越野場景，簽約中國越野跑運動員鄧國敏，以精英運動員實戰測試反哺產品研發。賽事層面，KOLON SPORT連續第四年冠名「東海雲頂跑山賽」，該賽事在全鏈路推行低碳賽事運營原則，透過碳匯交易及國際權威機構核查，實現賽事碳中和。品牌亦宣佈從二零二六年起冠名「寧海越野挑戰賽」，進一步拓展越野跑賽事版圖，持續加碼越野跑領域。此外，品牌推出重裝徒步紀錄片《循杉之道·出發》，透過記錄不同身份的徒步者和真實山野旅程傳遞戶外探索精神，也讓護林員走進公眾視野，深化大眾對品牌自然、克制、可持續的價值認知，提升品牌溫度與文化厚度。

商品層面，KOLON SPORT穩步完善「鞋服配」全品類佈局，聚焦核心功能、精準場景，構建高辨識度、差異化產品矩陣，秉持專業匠心，攜手全球頂尖合作夥伴，加碼科技研發，嚴控選材標準，精進生產工藝，探索低碳設計，不斷提升產品性能與品質。在鞋履方面，品牌持續強化戶外核心賽道，迭代升級徒步與越野跑鞋旗艦產品。其中MOVE ALPHA徒步鞋家族持續強化複雜山地路況下的多維穩定與咬合抓地能力，並推出生級版的MOVE ALPHA 3.0 VENTI徒步鞋，完善專業戶外鞋履賽道的產品矩陣。

服配端，品牌推出針對重裝徒步代表性產品FIRRA冷杉衝鋒衣，以冷杉自然屬性為設計靈感，為多日穿越徒步構建專業防護，開啟品牌獨具辨識度的重裝徒步產品體系。

KOLON SPORT渠道端秉持穩健的擴張節奏，堅持高質精耕的渠道策略。在鞏固華東、華北、東北成熟市場基礎上，有序滲透華南、華西新興市場，持續擴大全國高端戶外市場覆蓋。品牌聚焦一、二線高端商圈打造高價值旗艦門店。期內，全新品牌體驗旗艦店「可隆自然典集」正式落地北京華貿中心，以自然敘事設計、社群空間營造及面料回收再生的可持續實踐，承載品牌高端定位與價值主張。電商表現同樣亮眼，KOLON SPORT首次在「618」期間登頂天貓及京東平台戶外類目成交總榜，彰顯品牌日益提升的市場影響力及消費者認可。

管理層討論與分析

內部管理

法律合規

據董事和管理層所知，我們並沒有發現存在任何對本集團存有重大影響之違反法律或法規的情況。

作為我們企業管治常規的一部分，審核委員會定期檢討及監察本集團在遵守法律及監管規定方面的政策及常規。

與持份者的關係

完善的企業管治體系有助維繫與供應商、分銷商、加盟商、顧客、股東以及其他持份者的良好關係。透過不同的溝通渠道，我們從持份者收集意見和建議，為我們的業務帶來巨大的益處。與持份者持久的合作關係不單是我們的無形資產，更令各方一起遵守共同的商業道德標準，達致雙贏局面。

環境保護措施

我們明白環境對我們的未來發展影響深遠。我們承擔環境保護責任，踐行節能減排、綠色低碳，聯合上下游夥伴共同應對氣候變化風險。我們持續推動綠色產品及可持續物流。我們提倡綠色辦公，開展多種員工活動，提升員工及家人的環保意識。

有關我們環境保護措施的進一步詳情，請參閱本公司的《環境、社會及管治報告2025》。

本集團面對的主要風險及不明朗因素

戰略風險

經濟環境風險

運動鞋服行業受經濟週期波動影響較為明顯。若經濟週期持續波動導致消費者需求不振，可能會對本集團的經營形成不利衝擊。

全球化風險

企業在海外市場拓展過程中，需要遵循貨品進出口國的法律法規、技術標準及其他政策，包括稅務政策、外匯政策和財務政策等。若違反相關規定，可能會對本集團的經營產生不利影響。

在全球化市場拓展過程中，未能充分及準確了解當地的人文特色，可能會對本集團的全球化進程受阻。

市場風險

消費者人群結構與消費行為變化風險

就目前的消費趨勢，消費主力正逐漸轉向新世代群體，女性市場潛能釋放，戶外運動品類需求迅速增長，消費者人群結構與消費行為變化對企業影響顯著。若本集團未充分考慮市場需求的轉變，適時調整營銷方針(包括其渠道安排)，可能對本集團的經營產生不利影響。

競爭風險

當前國內運動鞋服行業競爭持續加劇，國際品牌加快中國市場佈局。行業競爭已從規模擴張轉向產品科技創新、高附加值產品及運營效率等方面的競爭。雖然本集團在中國體育用品行業中已經佔據領先位置，若市場競爭進一步加劇，可能對本集團未來收入及盈利能力產生影響。

政策風險

外匯政策的風險

本集團境內業務以人民幣計價，境外業務主要以其他貨幣計價。目前人民幣匯率可在受管制下浮動，並且參考一籃子境外貨幣而進行調整。人民幣兌換為其他貨幣的價格可能受市場波動影響，並且受到環球經濟及政治情況所影響。匯率的變動將會影響本集團以其他貨幣計價的資產、負債、收入及費用的價值，可能對本集團財務狀況及表現構成影響。

對外投資政策的風險

截至二零二六年六月三十日，本集團的對外投資包括其一項對Amer Sports, Inc.的投資。由於對外投資涉及到的中國及海外相關政策法規較多，如相關法律、稅務政策、外匯政策、金融政策後續出現任何變化，則有可能對本集團的投資價值造成不利影響。

管理層討論與分析

經營風險

消費者體驗提升風險

市場進入體驗經濟時代，個性化的消費者需求和多元化的零售渠道，使消費者體驗成為選擇品牌和產品的關鍵驅動因素。提升消費者體驗有利於更好的加強品牌忠誠度。若本集團無法通過各個觸點完善消費者體驗，可能對品牌發展造成不利影響。

產品創新及研發風險

本集團聚焦品牌體育用品業務，消費者對產品具有一定的功能性與時尚性要求。同時，消費者對面料和服裝款式的偏好變化較快，本集團產品開發能力能否適應市場消費者偏好將會影響產品銷售表現。

品牌仿冒風險

品牌是影響消費者購買運動鞋服產品的重要因素，市場上某些不法廠商仿冒知名品牌進行非法銷售，對被仿冒品牌造成了不利影響。本集團旗下品牌及運動鞋服產品在國內市場上具有相當的知名度，儘管本集團已經積極採取各種手段保護自主IP，但較難及時獲得所有侵權信息。如果未來本集團產品被大量仿冒，將對品牌形象和盈利能力產生不利影響。

生產安全風險

由於運動服飾產品製造業務的特殊性，生產設施防火工作顯得尤其重要。生產所用的膠水、半成品及產成品均屬易燃品，一旦發生火災將直接影響生產，對本集團(及供應商)的經營造成不利影響。

渠道成本增加的風險

就實體商店業務，本集團不同品牌採取以批發和零售相結合的混合業務模式(包括DTC模式及直營零售模式)，店鋪租金及員工的成本增加將降低本集團、分銷商及加盟商的盈利能力。

此外，就電子商貿業務，如電子商貿平台及社交電子商貿渠道相關成本增加，本集團的盈利能力將會降低。

跨區域經營的風險

不同區域市場之消費群體的購買力水平及消費偏好存在差異。目前，本集團的業務位於中國各區域及部分海外市場，且業務亦處在快速穩健發展中。跨區域經營及業務發展對本集團的現有組織架構和管理制度均提出了更高要求，因此可能存在一定的內部管理及運營風險。

不可抗力風險

如果由於不能控制的外部市場及環境變化，例如可能發生的自然災害或國內外政治經濟事件等，可能會對本集團的經營形成不利衝擊，且使本集團或未能籌集足夠資金，對各項借貸按時足額兌付或有負面影響。

管理風險

附屬公司管理風險

多年來，本集團在生產、運營、銷售、人力資源及財務等各方面對其附屬公司及分公司均進行嚴格管控，但本集團業務的快速發展和資產規模的持續擴張對其現有的組織架構和管理制度均提出了更高要求，在一定程度上增加了本集團組織協調以及運營管理的難度，因此可能存在一定的內部管理及運營風險。

品牌聲譽風險

本集團已建立內部監控系統及產品質量安全管理體系，力求實現全流程的風險與質量控制，然而，由於影響產品質量的因素很多，如果出現管理不善或在質量監控、過程控制中出現任何漏洞，將可能導致產品質量問題，從而可能無法滿足消費者的需求，進而對本集團的品牌形象、產品銷售及經營業績造成不利影響。

供應商管理風險

儘管本集團對供應商有嚴格的甄選機制和質量控制體系，但是業務會受供應商提供原材料的品質、交貨時間、運輸能力、管理能力等因素的影響，可能出現原材料質量不符合標準、質檢部門未能及時發現瑕疵品、供應商不能按照約定的時間、地點、數量交貨、產品在運輸過程中出現丟失或損壞等情況，均會對本集團經營產生不利影響。此外，若供應商出現流動性問題或收緊信貸，本集團的經營管理將受到不利影響。

人才緊缺和人才流失的風險

運動鞋服行業品牌的推廣、數字化的升級和供應鏈的完善都需要大量優秀的品牌管理、商品企劃、商品設計、信息管理和供應鏈管理人才，但國家相關專業人才較為缺乏，未來若出現該類人才的大規模流失，將對本集團的經營產生不利影響。

物流管理的風險

本集團的產品運輸主要依賴於第三方物流企業。由於現行物流企業合作夥伴數量較多，使本集團於物流管理上遇到挑戰，一旦某物流商出現疏忽或失誤，可能導致部分產品供應的延遲或差錯，甚至造成產品的損壞，將對本集團的經營產生不利影響。若發生意外事件，如交通事故、自然災害或罷工等，則產品供應可能暫時中斷，導致無法及時向顧客、店鋪、分銷商及加盟商等交付產品，對本集團的經營產生不利影響。

(若干風險按管理層風險評估被視為本財政期內主要風險。相關應對措施請參閱本公司二零二五年年報中的《風險管理報告》。)

管理層討論與分析

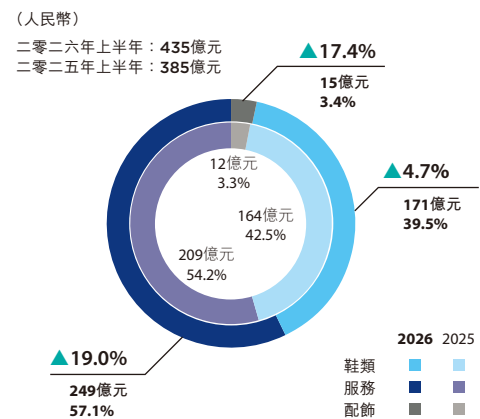
財務回顧

收入

按產品類別劃分

下表按產品類別劃分本財政期內本集團的收入：

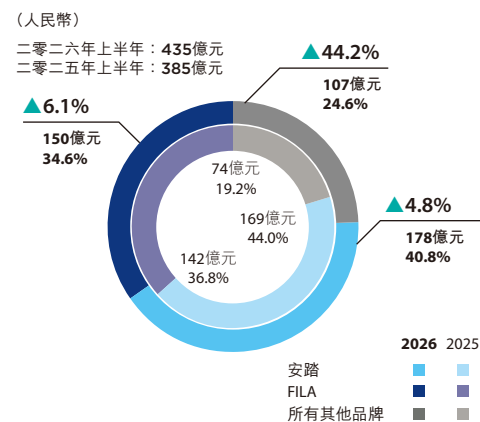
	截至六月三十日止六個月				變幅 (百分比)	
	二零二六年 (人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)	二零二五年 (人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)		
鞋類	17,158	39.5	16,390	42.5	▲	4.7
服裝	24,861	57.1	20,886	54.2	▲	19.0
配飾	1,488	3.4	1,268	3.3	▲	17.4
整體	43,507	100.0	38,544	100.0	▲	12.9



按分部劃分

下表按分部劃分本財政期內本集團的收入：

	截至六月三十日止六個月				變幅 (百分比)	
	二零二六年 (人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)	二零二五年 (人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)		
安踏	17,771	40.8	16,950	44.0	▲	4.8
FILA	15,045	34.6	14,182	36.8	▲	6.1
所有其他品牌	10,691	24.6	7,412	19.2	▲	44.2
整體	43,507	100.0	38,544	100.0	▲	12.9



於本財政期內，本集團的收入較二零二五年同期增長12.9%至人民幣43,507百萬元(二零二五年上半年：人民幣38,544百萬元)，主要歸因於(i)電子商貿業務增長；及(ii)通過多品牌營運策略持續滲透至不同消費群體。

收入_(續)

安踏分部收入較二零二五年同期增長4.8%至人民幣17,771百萬元(二零二五年上半年：人民幣16,950百萬元)，主要歸因於(i)電子商貿業務持續增長；及(ii)分層及差異化零售策略的成果。

下表按業務模式劃分本財政期內安踏分部的收入：

	截至六月三十日止六個月				變幅 (百分比)	
	二零二六年 (人民幣百萬元) (佔收入百分比)		二零二五年 (人民幣百萬元) (佔收入百分比)			
直營零售	6,560	36.9	6,321	37.3	▲	3.8
電子商貿	6,949	39.1	6,131	36.2	▲	13.3
傳統批發及其他	4,262	24.0	4,498	26.5	▼	5.2
合計	17,771	100.0	16,950	100.0	▲	4.8

FILA分部收入較二零二五年同期增長6.1%至人民幣15,045百萬元(二零二五年上半年：人民幣14,182百萬元)，主要歸因於(i)電子商貿業務的持續增長；及(ii)整體商品質量與其市場吸引力的提升。

所有其他品牌收入較二零二五年同期增長44.2%至人民幣10,691百萬元(二零二五年上半年：人民幣7,412百萬元)，增長乃主要由(i)DESCENTE及KOLON SPORT業務的卓越表現所帶動，通過精確且差異化的策略，成功把握細分及高端市場的增長；及(ii)自二零二五年五月三十一日完成收購 JACK WOLFSKIN 後，該品牌帶來的增量收入貢獻。

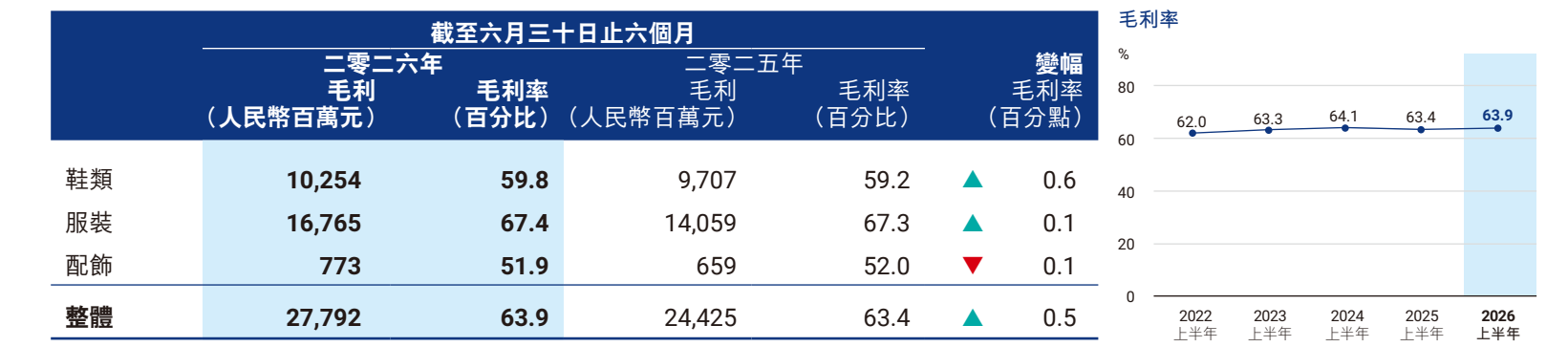
電子商貿業務貢獻本集團整體收入的35.7%(二零二五年上半年：34.8%)，按絕對金額計，較二零二五年同期增長15.7%。收入的增長主要歸因於本集團持續(i)提升運動專業內容輸出；(ii)強化其全域運營能力；及(iii)深耕會員生態。這些舉措鞏固了電子商貿作為本集團整體零售策略核心支柱的地位。

管理層討論與分析

毛利及毛利率

按產品類別劃分

下表按產品類別劃分本財政期內毛利及毛利率：



按分部劃分

下表按分部劃分本財政期內毛利及毛利率：

	截至六月三十日止六個月				變幅 毛利率 (百分點)
	二零二六年 毛利 (人民幣百萬元)	毛利率 (百分比)	二零二五年 毛利 (人民幣百萬元)	毛利率 (百分比)	
安踏	9,783	55.1	9,308	54.9	▲ 0.2
FILA	10,194	67.8	9,637	68.0	▼ 0.2
所有其他品牌	7,815	73.1	5,480	73.9	▼ 0.8
整體	27,792	63.9	24,425	63.4	▲ 0.5

於本財政期內，本集團的整體毛利率與二零二五年同期相比上升0.5個百分點至63.9%(二零二五年上半年：63.4%)，整體毛利率的上升主要是由毛利率較高的所有其他品牌貢獻增加所致。

安踏分部毛利率與二零二五年同期相比上升0.2個百分點至55.1%(二零二五年上半年：54.9%)，毛利率相對平穩。

FILA分部毛利率與二零二五年同期相比下降0.2個百分點至67.8%(二零二五年上半年：68.0%)，主要歸因於(i)為進一步滿足消費者需求並契合品牌定位規劃，從而提升產品質感以致成本上升；及(ii)電子商貿業務佔比持續上升，而電子商貿業務通常毛利率較低。

經營開支比率

本財政期內員工成本佔收入比率下降0.3個百分點，總員工成本增加10.8%至人民幣6,698百萬元，體現了本集團在人力資源及人才發展上的持續投入。廣告及宣傳開支佔收入比率持平，開支隨收入同步增長，有效支持品牌建設與業務拓展。研發活動成本佔收入比率輕微下降0.1個百分點，主要是收入上升所致。本集團對研發能力持續投入，向消費者提供更優的產品。

存貨撇減

存貨以成本值或可變現淨值兩者中的較低者入賬。若可變現淨值低於成本值，即按其差額作存貨撇減並扣除損益。

於本財政期內，存貨撇減金額人民幣25百萬元扣除損益(二零二五年上半年：人民幣38百萬元)。

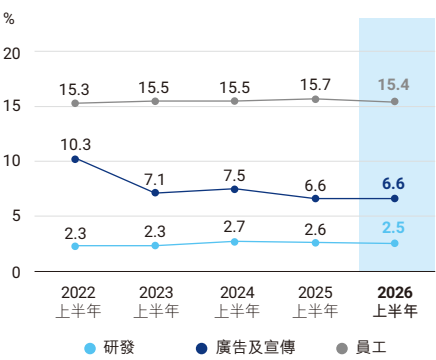
本集團持續採取靈活的「動態管理」方針以應對市場變化，務求在多變的經營環境下維持健康的庫存水平。

應收貿易賬款減值虧損

應收貿易賬款虧損撥備乃按相等於整個存續期的預期信貸虧損的金額計量。應收貿易賬款的預期信貸虧損乃是基於本集團過往的信貸虧損經驗(對債務人特定因素進行調整)及對目前及未來整體經濟情況的評估而建立的撥備矩陣予以估計。

於本財政期內，應收貿易賬款減值虧損撥回金額人民幣15百萬元計入損益(二零二五年上半年：減值虧損金額人民幣35百萬元扣除損益)。

經營開支比率



管理層討論與分析

經營溢利及經營溢利率

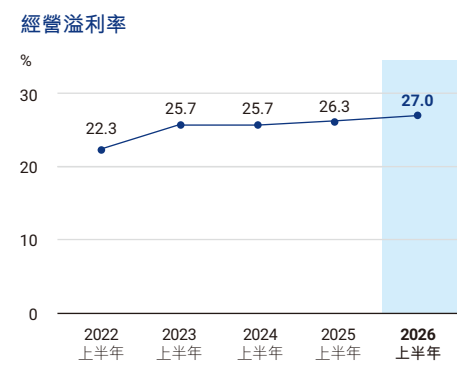
下表按分部劃分本財政期內經營溢利及經營溢利率。有關經營溢利組成的進一步財務資料，載於財務報表附註。

	截至六月三十日止六個月				變幅 經營溢利率 (百分點)	
	二零二六年 經營溢利 (人民幣百萬元)	經營溢利率 (百分比)	二零二五年 經營溢利 (人民幣百萬元)	經營溢利率 (百分比)		
安踏	3,992	22.5	3,946	23.3	▼	0.8
FILA	4,315	28.7	3,935	27.7	▲	1.0
所有其他品牌	3,538	33.1	2,458	33.2	▼	0.1
	11,845	27.2	10,339	26.8	▲	0.4
總部及未分配項目	(85)	不適用	(208)	不適用		不適用
整體	11,760	27.0	10,131	26.3	▲	0.7

於本財政期內，本集團的整體經營溢利率與二零二五年同期相比上升0.7個百分點至27.0%(二零二五年上半年：26.3%)。

安踏分部的經營溢利率與二零二五年同期相比下降0.8個百分點至22.5%(二零二五年上半年：23.3%)，主要是本集團持續投資於品牌建設和商品研發創新，並穩步推進全球化戰略，以致相關支出增加，但部分影響被毛利率上升所抵銷。

FILA分部的經營溢利率與二零二五年同期相比上升1.0個百分點至28.7%(二零二五年上半年：27.7%)，主要歸因於營運效率提升，惟部分影響被毛利率下降所抵銷。



融資收入／支出

本財政期內總利息收入為人民幣809百萬元(二零二五年上半年：人民幣876百萬元)，減少主要由於平均銀行存款利率與二零二五年同期相比較低所致。

本財政期內總利息支出(不包括租賃負債之利息支出)為人民幣246百萬元(二零二五年上半年：人民幣259百萬元)，減少主要由於本財政期內平均債務融資利率有所下降所致。

於本財政期內按照適用財務報告準則的租賃負債之利息支出為人民幣157百萬元(二零二五年上半年：人民幣161百萬元)。

實際稅率

本財政期內實際稅率(不包括分佔聯營公司損益及由Amer Sports配售事項2026權益攤薄所致的利得影響)為29.4%(二零二五年上半年：28.4%)。

股東應佔溢利率

本財政期內股東應佔溢利率上升3.6個百分點至21.8%(二零二五年上半年：18.2%)，主要歸因於由Amer Sports配售事項2026權益攤薄所致的利得人民幣1,549百萬元相關的一次性事項所致。

為達比較目的，於撇除由Amer Sports配售事項2026權益攤薄所致的利得後，本財政期內股東應佔溢利較二零二五年同期上升12.9%至人民幣7,938百萬元(二零二五年上半年：人民幣7,031百萬元)；及相關股東應佔溢利率維持18.2%(二零二五年上半年：18.2%)。

股息

董事會已宣派二零二六年上半年之中期股息每股普通股港幣151分，即派發人民幣3,637百萬元(二零二五年上半年：人民幣3,542百萬元)，為經調整股東應佔溢利之50.3%。經調整股東應佔溢利為股東應佔溢利不包括分佔聯營公司損益及任何與聯營公司投資相關的一次性利得／虧損(如有)。

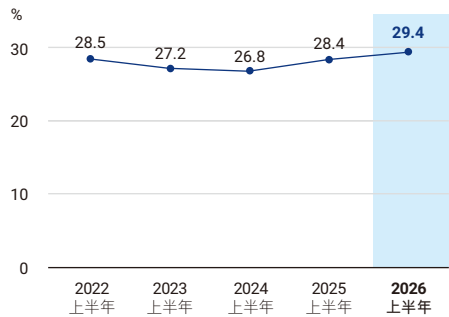
流動性及財務資源

本集團的財務狀況維持穩健，於本財政期內錄得經營現金淨流入。

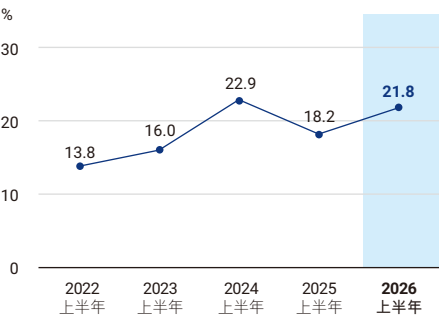
於二零二六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物總額為人民幣16,994百萬元(主要以人民幣、美元、歐元及港幣計價)，即與二零二五年十二月三十一日現金及現金等價物人民幣12,181百萬元相比增加人民幣4,813百萬元。主要歸因於：

- 經營活動現金流入淨額為人民幣13,081百萬元，與經營溢利相若，展示本集團強勁的現金產出能力。

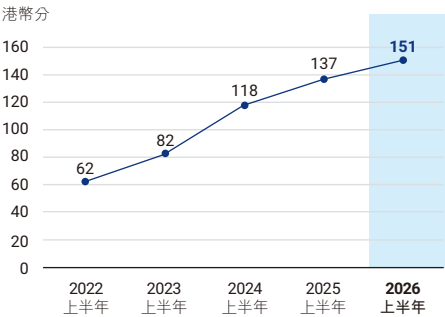
實際稅率



股東應佔溢利率



每股普通股中期股息



管理層討論與分析

- 投資活動現金流出淨額為人民幣3,787百萬元，主要包括(i)資本性開支人民幣1,453百萬元；及(ii)存款期超過三個月的銀行定期存款存放淨額人民幣3,885百萬元。以上現金流出部份被(iii)其他投資活動所得款項淨額人民幣1,551百萬元的現金流入所抵銷。
- 融資活動現金流出淨額為人民幣4,434百萬元，主要包括(i)支付二零二五年財政年度末期股息人民幣2,624百萬元；(ii)應付票據償還淨額人民幣1,948百萬元；及(iii)其他融資活動的淨付款總額人民幣2,378百萬元，主要包括支付租賃負債。以上現金流出部份被(iv)銀行貸款所得款項淨額人民幣2,516百萬元的現金流入所抵銷。

	二零二六年 (人民幣百萬元)	二零二五年 (人民幣百萬元) (經重列)
截至六月三十日止六個月		
經營現金流入	13,081	10,931
資本性開支	(1,453)	(1,223)
收購附屬公司(經重列)	-	(2,170)
其他	2	4
自由現金流入(經重列)	11,630	7,542
於六月三十日／十二月三十一日		
現金及現金等價物	16,994	12,181
存款期超過三個月的銀行定期存款	45,317	42,128
已抵押存款	290	712
小計	62,601	55,021
減：借貸		
－銀行貸款	(3,849)	(1,328)
－應付票據款項(融資性質)	(9,000)	(10,900)
－可換股債券(負債部分)	(10,639)	(11,074)
小計	(23,488)	(23,302)
淨現金狀況	39,113	31,719

於二零二六年六月三十日，本集團的資產總值為人民幣128,946百萬元，其中流動資產為人民幣61,880百萬元。負債總值與非控股權益合計為人民幣57,273百萬元，而本公司股東應佔權益總值則為人民幣71,673百萬元。

本集團於二零二六年六月三十日之負債比率為18.2%(於二零二五年十二月三十一日：18.7%)，為借貸總額對資產總值的比率。銀行貸款(包括固定息率和浮動息率)主要以人民幣計價及按經攤銷成本計量。其中，100%的銀行貸款將於1年內支付。應付票據款項(融資性質)為承兌匯票，以人民幣計價、按經攤銷成本計量及將於1年內支付。2029年可換股債券以歐元計價、按經攤銷成本計量及將於4年內支付(受其條款及條件項下之提早贖回約定所限制)。

資產／負債流轉比率

平均存貨周轉日數下降6日，主要歸因於本集團於本財政期內採取有效的存貨控制及管理措施所致。平均應收貿易賬款周轉日數下降2日及平均應付貿易賬款周轉日數下降8日，後者主要歸因於付款時間差異。上述流轉比率處於健康水平。

資產抵押

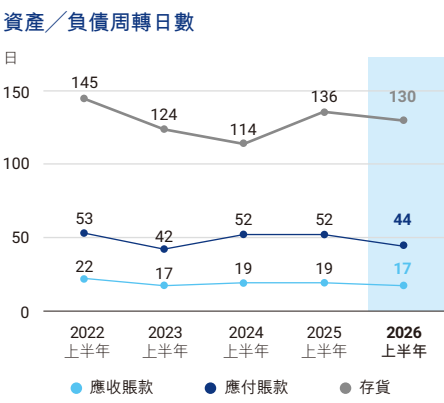
於二零二六年六月三十日，本集團已將銀行存款人民幣290百萬元(於二零二五年十二月三十一日：人民幣712百萬元)抵押，主要作為外匯遠期合同的抵押品。

財務管理政策

本集團持續審慎管理財務風險，並積極採納國際認可的公司管理準則以保障股東的權益。

由於大部分非中國大陸實體(除功能貨幣為外幣的聯營公司以外)的功能貨幣是外幣(主要為港幣、美元及歐元)，及其外幣財務報表在匯報和編製綜合賬目時需要換算為人民幣，因換算而產生的匯兌差額直接於權益中之獨立儲備項目內確認。此外，由於Amer Sports, Inc.投資及可換股債券(負債部分)分別以美元及歐元計價，因此美元兌人民幣及歐元兌人民幣的匯率波動或會對本集團的資產淨值和全面收益總額產生重大影響。

儘管如此，管理層積極監控匯率波動以確保風險淨額維持在可接受水平。



重大投資及收購

聯營公司投資－Amer Sports, Inc.

於二零二六年六月三十日，本集團持有一項對Amer Sports, Inc.的投資，該投資被列為聯營公司投資。

於二零二六年三月二日，Amer Sports, Inc.就於紐約證券交易所新一輪公開發行其普通股事宜向美國證券交易委員會提交一份註冊聲明(「Amer Sports配售事項2026」)。

於二零二六年三月四日，本公司已經接獲Amer Sports, Inc.的通知，Amer Sports配售事項2026已完成並即時生效。根據Amer Sports配售事項2026，Amer Sports, Inc.已按最終發行價每股美元36.40元發行23,695,055股普通股。

管理層討論與分析

隨著 Amer Sports 配售事項 2026 完成後，本集團實際持有 Amer Sports, Inc. 219,577,535 股股份或 37.63% 權益。該 Amer Sports, Inc. 投資的賬面值為人民幣 17,744 百萬元，佔本集團總資產的 13.8%。

有關 Amer Sports, Inc. 截至二零二六年六月三十日止六個月中期業績，請參閱 Amer Sports, Inc. 於二零二六年八月十八日之公告。

收購 PUMA SE

於二零二六年一月二十六日，本公司與 Artémis (「賣方」) 訂立購股協議，據此本公司有條件同意購買，而賣方有條件同意出售合共 43,014,760 股 PUMA SE (「目標公司」) 普通股 (佔截至二零二六年一月二十六日目標公司全部已發行股本約 29.06%)，對價為每股普通股歐元 35 元，合共歐元 1,505,516,600 元 (不含稅) (相當於約人民幣 12,277,638,425 元) (「本次收購」)。

本次收購是本集團深入推進「單聚焦、多品牌及全球化」戰略的重要舉措。PUMA 作為享譽全球、擁有深厚歷史沉澱的國際領先運動品牌，在專業運動及潮流運動領域具有廣泛的全球影響力。其全球業務及運動品類細分定位，與本集團現有的多品牌、專業化佈局高度互補。透過本次收購具有重大戰略意義的少數股權，成為目標公司的最大股東，本集團有望進一步提升其於全球體育用品市場的地位及品牌知名度，從而增強其整體國際競爭力。

於二零二六年六月三十日，本次收購尚未完成，乃由於股份之轉讓仍須待若干先決條件實現後方可作實。

於本次收購完成後，目標公司將成為本公司之聯營公司，其業績將根據適用財務報告準則，於本集團綜合財務報表中按權益法列示。

本次收購的進一步詳情，請參閱本公司於二零二六年一月二十六日、二零二六年二月十三日、二零二六年三月四日之公告及二零二六年四月二十四日之通函。

除上文披露外，於本財政期內，本集團並無其他重大投資或重大收購或出售附屬公司。

重大融資事項

可換股債券

2029 年可換股債券

於二零二四年十二月五日，本集團完成發行二零二九年十二月五日到期的歐元 15 億元零息可換股債券。該可換股債券在新加坡證券交易所上市 (「2029 年可換股債券」)。發行價為 2029 年可換股債券本金金額的 100.0%。2029 年可換股債券可按其條款及條件轉換成本公司普通股股份。董事會認為 2029 年可換股債券發行可以較低成本為本公司提供額外資金，為其現有債務進行再融資，並優化其債務到期日結構，進一步增強本公司的營運資金，並可能加強本公司的股本基礎。

發行2029年可換股債券的所得款項總額及所得款項淨額(扣除佣金及開支後)分別為歐元1,500百萬元及約歐元1,487百萬元。請參閱下表列示在本財政期內2029年可換股債券所得款項的用途。

所得款項擬定用途	初始計劃分配 (歐元百萬元)	於二零二五年 十二月 三十一日 尚未使用金額 (歐元百萬元)	截至二零二六年 六月三十日 止六個月 已使用金額 (歐元百萬元)	於二零二六年 六月三十日 尚未使用金額 (歐元百萬元)	使用餘下所得款項的預期時間表
2029年可換股債券發行					
2025年可換股債券購回結算	1,000	—	—	—	不適用
股份購回	300	300	—	300	預留用於長期股份購回並超出本公司於二零二四年八月二十七日宣布的股份購回計劃
一般公司用途	200	—	—	—	不適用
	1,500	300	—	300	

截至二零二六年六月三十日，2029年可換股債券未償還之本金總額為歐元1,500百萬元(相等於人民幣11,914百萬元)。於報告期內，概無任何2029年可換股債券之轉換權獲行使，及概無債券持有人或本集團行使任何贖回權。根據該日適用換股價港幣99.80元及假設2029年可換股債券獲悉數轉換後，可換股債券將轉換成122,556,613股換股股份。

2029年可換股債券發行的進一步詳情，請參閱本公司於二零二四年十一月二十七日及二零二四年十二月五日之公告。

除上文所披露者外，於本財政期內，本集團並無進行其他重大融資事項。

資本承擔、或然事項及擔保

資本承擔

於二零二六年六月三十日，本集團的資本承擔為人民幣8,339百萬元，主要關於安踏上海總部、廈門安踏體育公園、安踏全球智能創新產業園、集團物流中心的建造，以及零售店鋪裝修。

或然事項

本集團目前並無涉及任何重大法律程序，亦不知悉有任何涉及本集團的待決或潛在重大法律程序。

擔保

於二零二六年六月三十日，本集團並沒有向本集團以外的其他公司提供任何擔保。

投資者訊息

股份資料

上市日期
二零零七年七月十日

每手買賣股數
200股

已發行股份數目（不包括庫存股份）
2,796,653,300股
（截至二零二六年六月三十日）

庫存股份數目
無
（截至二零二六年六月三十日）

股份代號

香港聯交所
2020（港幣櫃台）
及
82020（人民幣櫃台）

路透社
2020.HK

彭博
2020: HK
82020: HK

MSCI
3741301

股息

港幣分	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
普通中期	62	82	118	137	151
普通末期	72	115	118	108	—

重要日子

中期業績公佈	二零二六年八月二十六日
二零二六年中期股息記錄日期	二零二六年九月九日下午四時三十分
二零二六年中期股息派發日期	二零二六年九月二十二日或該日前後
二零二六年財政年度結算日期	二零二六年十二月三十一日

投資者關係聯絡

如有查詢，請聯繫：

安踏體育用品有限公司 — 投資者關係部
中國香港九龍九龍灣宏泰道23號Manhattan Place 16樓

電話：(852) 2116 1660
傳真：(852) 2116 1590
電郵：ir@anta.com.hk
投資者關係網站：ir.anta.com
品牌網站：www.anta.com

公司資料

董事會

執行董事

丁世忠(主席)

丁世家(副主席)

賴世賢(聯席首席執行官)

吳永華(聯席首席執行官)

鄭捷

畢明偉(首席財務官)

獨立非執行董事

姚建華(太平紳士)

賴顯榮

王佳茜

夏蓮

公司秘書

謝建聰

董事會轄下委員會

審核委員會

姚建華(委員會主席)

賴顯榮

王佳茜

夏蓮

薪酬委員會

夏蓮(委員會主席)

賴顯榮

王佳茜

提名委員會

賴顯榮(委員會主席)

姚建華

王佳茜

夏蓮

風險管理委員會

王佳茜(委員會主席)

姚建華

賴顯榮

夏蓮

畢明偉

可持續發展委員會

賴世賢(委員會主席)

姚建華

賴顯榮

王佳茜

夏蓮

吳永華

徐陽*

江艷*

授權代表

賴世賢

謝建聰

註冊辦事處

開曼群島辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive,

P.O. Box 2681, Grand Cayman,

KY1-1111, Cayman Islands

中國香港主要營業地點

中國香港辦事處

中國香港九龍九龍灣宏泰道23號

Manhattan Place 16樓

中國大陸主要辦事處

晉江辦事處

中國福建省晉江市池店鎮東山工業區

郵編：362212

廈門辦事處

中國福建省廈門市觀音山嘉義路99號

郵編：361008

股份過戶登記處

開曼群島總處

Suntera (Cayman) Limited

Suite 3204, Unit 2A, Block 3,

Building D, P.O. Box 1586,

Gardenia Court, Camana Bay,

Grand Cayman, KY1-1100,

Cayman Islands

中國香港分處

香港中央證券登記有限公司

中國香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17樓1712-1716室

法律顧問

摩根路易斯律師事務所

核數師

畢馬威會計師事務所

執業會計師

根據《會計及財務匯報局條例》註冊的公眾利益

實體核數師

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司

中國工商銀行股份有限公司

興業銀行股份有限公司

招商銀行股份有限公司

渣打銀行

* 非董事會成員

核數師獨立審閱報告



致安踏體育用品有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱列載於第41頁至第71頁安踏體育用品有限公司的中期財務報告，此中期財務報告包括於二零二六年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表和現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，上市發行人編製的中期財務報告必須符合當中的相關規定，以及必須符合國際會計準則委員會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」或香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」，視乎上市發行人是根據《國際財務報告會計準則》或《香港財務報告會計準則》編製其年度綜合財務報表。因安踏體育用品有限公司是根據《國際財務報告會計準則》及《香港財務報告會計準則》編製年度綜合財務報表，董事須負責根據《國際會計準則》第34號及《香港會計準則》第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作主要包括向負責財務會計事項的人員詢問，並執行分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照《香港審計準則》進行審計的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審計意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於二零二六年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《國際會計準則》第34號「中期財務報告」及《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

中國香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零二六年八月二十六日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月 — 未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元
收入	3(a)	43,507	38,544
銷售成本		(15,715)	(14,119)
毛利		27,792	24,425
其他淨收入		1,608	1,315
銷售及分銷開支		(15,099)	(13,272)
行政開支		(2,541)	(2,337)
經營溢利		11,760	10,131
淨融資收入	4	507	596
分佔聯營公司淨溢利	12	708	434
由Amer Sports配售事項2026權益攤薄所致的利得	12	1,549	—
除稅前溢利	5	14,524	11,161
稅項	6	(3,605)	(3,050)
期內溢利		10,919	8,111
期內其他全面收益／(虧損)			
日後可能重新分類至損益之項目：			
外匯換算差異		(1,119)	(2,352)
分佔聯營公司其他全面(虧損)／收益	12	(238)	895
不再重新分類至損益之項目：			
按公允值計量且其變動計入其他全面收益(「FVOCI」)的權益投資		220	12
— 公允值儲備(不可轉回)變動淨值		2	2
分佔聯營公司其他全面收益	12		
期內全面收益總額		9,784	6,668
溢利分配為：			
本公司股東		9,487	7,031
非控股權益		1,432	1,080
期內溢利		10,919	8,111
全面收益分配為：			
本公司股東		8,390	5,592
非控股權益		1,394	1,076
期內全面收益總額		9,784	6,668
每股盈利	7	人民幣	人民幣
— 基本		3.42	2.53
— 攤薄		3.34	2.48

第46頁至第71頁所載之附註屬本中期財務報告的一部分。應付予本公司股東之股息詳情載於附註20(k)。

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日 — 未經審核

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	5,640	5,366
使用權資產	9	10,209	10,926
在建工程	10	2,963	2,532
其他非流動資產		814	842
無形資產	11	4,079	4,253
聯營公司投資	12	17,911	16,453
其他投資	13	4,721	4,428
已抵押存款	16	50	53
存款期超過三個月的銀行定期存款	16	18,914	17,853
遞延稅項資產	19(b)	1,765	1,933
非流動資產合計		67,066	64,639
流動資產			
存貨	14	10,354	12,152
應收貿易賬款	15	3,788	4,616
其他流動資產	15	3,531	3,744
應收關聯方款項	23(b)	134	109
其他投資	13	436	1,920
已抵押存款	16	240	659
存款期超過三個月的銀行定期存款	16	26,403	24,275
現金及現金等價物	16	16,994	12,181
流動資產合計		61,880	59,656
資產總值		128,946	124,295

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
流動負債			
借貸	17	12,849	11,532
應付貿易賬款	18	3,527	4,158
其他流動負債	18	9,326	10,224
租賃負債		3,607	3,687
應付關聯方款項	23(b)	151	59
即期應付稅項	19(a)	2,891	3,698
流動負債合計		32,351	33,358
流動資產淨值		29,529	26,298
資產總值減流動負債		96,595	90,937
非流動負債			
借貸	17	10,639	11,770
其他非流動負債		3	3
租賃負債		4,247	4,775
遞延稅項負債	19(b)	2,259	1,984
非流動負債合計		17,148	18,532
負債總值		49,499	51,890
資產淨值		79,447	72,405
權益			
股本	20(a)	269	269
儲備	20	71,404	65,513
本公司股東應佔權益總值		71,673	65,782
非控股權益		7,774	6,623
負債及權益總值		128,946	124,295

第46頁至第71頁所載之附註屬本中期財務報告的一部分。


丁世忠
董事會主席兼執行董事


賴世賢
執行董事兼聯席首席執行官

中國香港，二零二六年八月二十六日

簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月 — 未經審核

	附註	本公司股東應佔			非控股權益 人民幣百萬元	權益總額 人民幣百萬元
		股本 人民幣百萬元	儲備 人民幣百萬元	總額 人民幣百萬元		
於二零二五年一月一日的餘額		271	61,458	61,729	5,010	66,739
截至二零二五年六月三十日止六個月權益變動：						
－ 期內溢利		－	7,031	7,031	1,080	8,111
－ 期內其他全面虧損		－	(1,439)	(1,439)	(4)	(1,443)
期內全面收益總額		－	5,592	5,592	1,076	6,668
已批准之過往年度股息	20(k)	－	(3,043)	(3,043)	－	(3,043)
購回和註銷股份	20(j)	(1)	(668)	(669)	－	(669)
權益結算股份支付交易	20(g)	－	91	91	－	91
分佔聯營公司其他儲備	12	－	70	70	－	70
附屬公司非控股權益之注資		－	－	－	38	38
收購附屬公司部分權益		－	(1)	(1)	(7)	(8)
附屬公司非控股權益之股息		－	－	－	(159)	(159)
於二零二五年六月三十日的餘額		270	63,499	63,769	5,958	69,727
於二零二六年一月一日的餘額		269	65,513	65,782	6,623	72,405
截至二零二六年六月三十日止六個月權益變動：						
－ 期內溢利		－	9,487	9,487	1,432	10,919
－ 期內其他全面虧損		－	(1,097)	(1,097)	(38)	(1,135)
期內全面收益總額		－	8,390	8,390	1,394	9,784
已批准之過往年度股息	20(k)	－	(2,624)	(2,624)	－	(2,624)
權益結算股份支付交易	20(g)	－	156	156	－	156
分佔聯營公司其他儲備	12	－	66	66	－	66
由Amer Sports配售事項2026權益攤薄所致重分類相關儲備	12	－	(12)	(12)	－	(12)
收購附屬公司部分權益		－	(85)	(85)	(113)	(198)
附屬公司非控股權益之股息		－	－	－	(130)	(130)
於二零二六年六月三十日的餘額		269	71,404	71,673	7,774	79,447

第46頁至第71頁所載之附註屬本中期財務報告的一部分。

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月 — 未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元 (經重列)
經營活動			
經營產生的現金		16,116	13,884
已付所得稅		(3,936)	(3,857)
已收利息		901	904
經營活動產生現金淨額		13,081	10,931
投資活動			
已付資本性開支		(1,453)	(1,223)
已抵押存款提取／(存放)淨額		383	(653)
存款期超過三個月的銀行定期存款存放淨額		(3,885)	(4,660)
聯營公司投資所付款項		(2)	(173)
其他投資所得款項淨額		1,168	1,124
收購附屬公司所付款項(扣除所得現金淨額)		–	(2,170)
投資活動產生的其他現金流量		2	4
投資活動所用現金淨額		(3,787)	(7,751)
融資活動			
銀行貸款所得款項／(償還)淨額		2,516	(263)
支付銀行貸款之利息支出		(12)	(30)
應付票據(融資性質)(償還)／所得款項淨額		(1,948)	2,441
就購回2025年可換股債券所付款項		–	(427)
就發行2029年可換股債券所付款項	17(c)	–	(33)
租賃負債所付款項		(2,350)	(2,241)
購回股份所付款項	20(j)	–	(1,035)
已付本公司股東之股息	20(k)	(2,624)	(3,043)
已付附屬公司非控股權益之股息		(130)	(159)
收購附屬公司部分權益所付款項		(198)	(79)
附屬公司非控股權益之注資		312	–
融資活動產生的其他現金流量		–	38
融資活動所用現金淨額		(4,434)	(4,831)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		4,860	(1,651)
於一月一日的現金及現金等價物		12,181	11,390
匯率變動之影響		(47)	(83)
於六月三十日的現金及現金等價物	16	16,994	9,656

JACK WOLFSKIN業務合併會計處理已告完成，比較信息因此予以重列。見附註24。

第46頁至第71頁所載之附註屬本中期財務報告的一部分。

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

1. 編製基準

安踏體育用品有限公司(「本公司」)之中期財務報告乃按照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)的適用披露條文及國際會計準則委員會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」編製。香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」與《國際會計準則》第34號一致，因此本中期財務報告同時按照《香港會計準則》第34號編製。本中期財務報告於二零二六年八月二十六日獲授權刊發。

編製本中期財務報告所採納的會計政策，與二零二五年度財務報表所採納的相同，而預期會反映在二零二六年度財務報表之會計政策的變更除外。會計政策的變更(如有)之詳情載於附註2。

管理層在編製符合《國際會計準則》第34號及《香港會計準則》第34號規定的中期財務報告時所作的判斷、估計和假設，會影響會計政策的應用和當年度至今的資產和負債、收入和支出的呈報金額。實際結果或會有別於此等估計。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表及節選解釋附註，而未有包括根據《國際財務報告會計準則》或《香港財務報告會計準則》編製的全套財務報表所規定的所有信息。附註包括對了解本集團自二零二五年度財務報表以來的財務狀況及表現變動屬重要的事件及交易之說明。

本中期財務報告未經審核，惟已經本公司核數師畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。畢馬威會計師事務所致本公司董事會的獨立審閱報告載於第40頁。

2. 會計政策的變更

(a) 《國際財務報告會計準則》／《香港財務報告會計準則》之修訂

國際會計準則委員會及香港會計師公會已頒佈《國際財務報告會計準則》及《香港財務報告會計準則》之多項修訂，於本集團本會計期間首次生效。本集團已評估採納相關修訂的影響並認為概無於本集團本會計期間首次生效的《國際財務報告會計準則》及《香港財務報告會計準則》之多項修訂對本集團於本中期財務報告中所編製或列報的業績及財務狀況存有重大影響。

2. 會計政策的變更(續)

(b) 已頒佈但尚未生效之修訂、新準則及詮釋之可能影響

截至本中期財務報告刊發日期，國際會計準則委員會及香港會計師公會已頒佈多項修訂及新準則，該等變化尚未於截至二零二六年十二月三十一日止年度生效，及並未於本中期財務報告予以採納。

本集團正在評估該等變化對初始應用期間的預期影響。目前，本集團得出之結論為初始採納該等變化不太可能對本集團之綜合財務報表產生重大影響，以下變化除外：

IFRS/HKFRS第18號「財務報表之呈列及披露」

IFRS/HKFRS第18號將取代IAS/HKAS第1號「財務報表之呈列」並旨在提高實體財務報表資料的透明度和可比較性。IFRS/HKFRS第18號於二零二七年一月一日或之後開始的年度報告期間生效，並需追溯應用。

根據IFRS/HKFRS第18號的多項變革之一，實體須在損益表中將所有收入和費用劃分為五類，即營運、投資、融資、終止經營及所得稅類別。實體還須在財務報表的單獨附註中具體披露有關管理層定義的業績指標。

本集團不計劃提前採納IFRS/HKFRS第18號，且仍在評估採納的影響。

3. 收入及分部報告

(a) 收入

本集團的主要業務為研發、設計、製造、營銷和銷售專業體育用品，包括鞋類、服裝及配飾。本集團同時持有聯營公司投資，其主要業務詳情請參照附註12。

本集團(不包括聯營公司)的收入、費用、業績、資產及負債主要來自單一地區，即中國。因此，並無呈報地區分析。

本集團(不包括聯營公司)的營運並不受重大的季節性因素影響。

收入指貨品銷售額扣除退貨、折扣、返利及增值稅。按產品分類的客戶合同收入的分拆如下：

	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元
鞋類	17,158	16,390
服裝	24,861	20,886
配飾	1,488	1,268
	43,507	38,544

截至二零二六年六月三十日止六個月，並無與單一客戶之交易額佔本集團收入10%以上(二零二五年：無)。

本集團應用IFRS/HKFRS第15號「來自客戶合同之收入」第121段的權宜計策，豁免披露於報告期末與客戶簽訂合同所產生之預期未來收入，因履行合同責任是合同的一部分，初始預計履約期限為一年或更短。

(b) 分部報告

首席執行官及高級管理團隊為本集團的主要經營決策者。主要經營決策者定期審閱本集團之內部報告，以從品牌角度評估表現及分配資源。本集團按與向主要經營決策者內部呈報信息一致的方式，分別呈列安踏品牌及FILA品牌兩個呈報分部。除該兩個呈報分部以外，其他運營分部已合計及列示為「所有其他品牌」。報告期的分部信息如下：

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

3. 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

	安踏品牌 人民幣百萬元	FILA品牌 人民幣百萬元	所有其他品牌 人民幣百萬元	總部及 未分配項目 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
截至二零二六年六月三十日止六個月					
收入					
—來自外部客戶的收入	17,771	15,045	10,691	—	43,507
毛利	9,783	10,194	7,815	—	27,792
業績	3,992	4,315	3,538	(85)	11,760
—淨融資收入	—	—	—	507	507
—分佔聯營公司淨溢利	—	—	—	708	708
—由Amer Sports配售事項2026權益攤薄所 致的利得	—	—	—	1,549	1,549
除稅前溢利	3,992	4,315	3,538	2,679	14,524
於二零二六年六月三十日					
資產					
—聯營公司投資	—	—	—	17,911	17,911
—其他投資	—	—	—	5,157	5,157
—遞延稅項資產	—	—	—	1,765	1,765
—現金及現金等價物、銀行定期存款及 已抵押存款	6,752	2,575	9,904	43,370	62,601
—其他資產	12,760	8,396	10,314	10,139	41,609
對賬：					
—抵銷內部借款	—	—	—	(97)	(97)
資產總值	19,512	10,971	20,218	78,245	128,946
負債					
—借貸	—	—	—	23,488	23,488
—即期應付稅項	—	—	—	2,891	2,891
—遞延稅項負債	—	—	—	2,259	2,259
—其他負債	8,926	5,412	5,239	1,381	20,958
對賬：					
—抵銷內部借款	(35)	—	(62)	—	(97)
負債總值	8,891	5,412	5,177	30,019	49,499

3. 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

	安踏品牌 人民幣百萬元	FILA品牌 人民幣百萬元	所有其他品牌 人民幣百萬元	總部及 未分配項目 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
截至二零二五年六月三十日止六個月					
收入					
—來自外部客戶的收入	16,950	14,182	7,412	—	38,544
毛利	9,308	9,637	5,480	—	24,425
業績	3,946	3,935	2,458	(208)	10,131
—淨融資收入	—	—	—	596	596
—分佔聯營公司溢利	—	—	—	434	434
除稅前溢利	3,946	3,935	2,458	822	11,161
於二零二五年十二月三十一日					
資產					
—聯營公司投資	—	—	—	16,453	16,453
—其他投資	—	—	—	6,348	6,348
—遞延稅項資產	—	—	—	1,933	1,933
—現金及現金等價物、銀行定期存款及 已抵押存款	20,181	1,082	7,641	26,117	55,021
—其他資產	13,982	10,017	11,356	9,281	44,636
對賬：					
—抵銷內部借款	—	—	—	(96)	(96)
資產總值	34,163	11,099	18,997	60,036	124,295
負債					
—借貸	—	—	—	23,302	23,302
—即期應付稅項	—	—	—	3,698	3,698
—遞延稅項負債	—	—	—	1,984	1,984
—其他負債	9,554	6,441	5,773	1,234	23,002
對賬：					
—抵銷內部借款	(35)	—	(61)	—	(96)
負債總值	9,519	6,441	5,712	30,218	51,890

出於對賬目的，分部信息同時列報「總部及未分配項目」。

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

4. 淨融資收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
按經攤銷成本計量的金融資產之		
利息收入總額	809	876
外匯遠期合同之淨利得	69	-
按公允值計量且其變動計入		
損益(「FVTPL」)的金融資產之		
公允值變動	27	107
其他淨匯兌利得	5	152
	910	1,135
租賃負債之利息支出	(157)	(161)
其他按經攤銷成本計量的金融負債		
之利息支出總額	(246)	(269)
減：資本化計入在建物業之		
利息支出 ⁽ⁱ⁾	-	10
外匯遠期合同之淨損失	-	(119)
	(403)	(539)
淨融資收入	507	596

(i) 於截至二零二五年六月三十日止六個月，借貸成本按年利率2.80%予以資本化。

5. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)以下各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
存貨成本 ⁽ⁱ⁾ (附註14(b))	15,715	14,119
研發活動成本 ^{(i)及(ii)}	1,106	991
分包費用 ⁽ⁱ⁾	193	167
員工成本 ^{(i)及(ii)}	6,698	6,043
折舊 ⁽ⁱ⁾		
－物業、廠房及設備(附註8)	786	632
－使用權資產(附註9)	2,392	2,271
無形資產攤銷(附註11)	108	75
應收貿易賬款(減值虧損撥回)／		
減值虧損(附註15)	(15)	35
未納入租賃負債計量的可變租賃付		
款額	2,233	1,988

(i) 存貨成本包括研發活動成本、分包費用、員工成本及折舊，總計為人民幣1,833百萬元(二零二五年：人民幣1,729百萬元)。

(ii) 研發活動成本包括研發部門僱員的員工成本，其中人民幣492百萬元(二零二五年：人民幣411百萬元)已包括於上文所披露的員工成本中。

6. 簡明綜合損益及其他全面收益表內稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元
即期稅項		
中國企業所得稅及其他稅收 管轄區所得稅	3,023	2,551
遞延稅項		
股息扣繳稅	435	459
其他暫時性差異產生及撥回	147	40
小計	582	499
總計	3,605	3,050

- (i) 根據相關中國企業所得稅法、實施條例及指引，若干於中國大陸的附屬公司享有稅務優惠，該等附屬公司之溢利以優惠稅率徵稅。本集團於中國大陸的其他附屬公司之稅項乃以該等附屬公司之適用所得稅率25%計算。
- (ii) 於其他稅收管轄區之附屬公司的稅項為人民幣29百萬元(二零二五年：人民幣21百萬元)，乃按相關適用稅務規則下的即期稅率計算。

- (iii) 根據中國企業所得稅法及其實施條例，中國大陸企業如派發於二零零八年一月一日後賺取的溢利予非中國大陸居民企業時，除非按稅務條約或協議減免，其應收股息將按10%稅率徵收扣繳稅。此外，根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》及其相關法規，合資格香港稅務居民如是中國大陸公司的實益擁有人及擁有其25%或以上的權益，該香港稅務居民將須承擔源自中國大陸的股息收入之5%扣繳稅。以這些附屬公司在可預見之將來會派發自二零零八年一月一日起之溢利的預期股息為基礎的遞延稅項負債已作撥備。

股息扣繳稅為稅務機關對本集團於中國大陸的附屬公司於報告期內派發股息所徵收之稅項。

- (iv) 經濟合作與發展組織(「經合組織」)於二零二一年十二月發佈了第二支柱立法範本，規定司法管轄區可頒佈本地稅法，按照全球商定的共同方法實施第二支柱立法範本。由於本集團的綜合年度收入已超過歐元7.5億元，符合經合組織第二支柱立法範本的範圍。

由於本集團的主要業務位於中國大陸，根據目前現有資料，該等規則對本集團的所得稅狀況影響並不重大。

本集團已根據IAS/HKAS第12號修訂之豁免確認和披露與第二支柱所得稅有關的遞延稅項資產和負債信息。

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

7. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利計算乃根據本公司股東應佔溢利及報告期內加權平均已發行普通股股數。

本公司股東應佔溢利

	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元
本公司股東應佔溢利	9,487	7,031

加權平均普通股股數

	二零二六年 千股	二零二五年 千股
於一月一日已發行普通股股數	2,796,653	2,823,224
根據股份獎勵計劃持有的股份之影響	(26,154)	(31,684)
根據股份獎勵計劃歸屬的股份之影響	201	1,833
購回和註銷股份之影響	-	(12,295)
於六月三十日加權平均普通股股數	2,770,700	2,781,078

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利計算乃根據本公司股東應佔溢利及加權平均普通股股數（經調整所有潛在攤薄普通股之影響）。

本公司股東應佔溢利(已攤薄)

	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元
本公司股東應佔溢利	9,487	7,031
調整可換股債券的利息(除稅後)	177	166
本公司股東應佔溢利(已攤薄)	9,664	7,197

加權平均普通股股數(已攤薄)

	二零二六年 千股	二零二五年 千股
於六月三十日加權平均普通股股數	2,770,700	2,781,078
根據股份獎勵計劃獎勵股份之影響	405	3,697
換股之影響：		
– 2025年可換股債券	-	188
– 2029年可換股債券	121,319	118,001
於六月三十日加權平均普通股股數(已攤薄)	2,892,424	2,902,964

8. 物業、廠房及設備

	二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元 (經重列)
於一月一日的賬面淨值	5,366	4,687
增加	365	434
收購附屬公司(經重列)	–	512
轉撥自在建工程(附註10)	713	290
處置	(10)	(7)
期內折舊(附註5)	(786)	(632)
外匯換算差異	(8)	5
於六月三十日的賬面淨值	5,640	5,289

9. 使用權資產

	二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元 (經重列)
於一月一日的賬面淨值	10,926	9,826
增加	1,923	2,305
收購附屬公司(經重列)	–	392
期內折舊(附註5)	(2,392)	(2,271)
處置	(197)	(140)
外匯換算差異	(51)	13
於六月三十日的賬面淨值	10,209	10,125

10. 在建工程

	二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元
於一月一日	2,532	1,465
增加	1,144	691
收購附屬公司	–	5
轉撥至物業、廠房及設備(附註8)	(713)	(290)
於六月三十日	2,963	1,871

在建工程主要包括於中國大陸尚未落成的樓宇和尚未安裝的廠房及設備。

11. 無形資產

	二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元 (經重列)
於一月一日的賬面淨值	4,253	2,034
增加	55	75
收購附屬公司(經重列)	–	2,218
期內攤銷(附註5)	(108)	(75)
外匯換算差異(經重列)	(121)	59
於六月三十日的賬面淨值	4,079	4,311

12. 聯營公司投資

	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
Amer Sports, Inc.投資	17,744	16,275
個別不重大的聯營公司投資	167	178
總額	17,911	16,453

(a) Amer Sports, Inc.投資

聯營公司名稱	註冊／經營地點	所持權益比例	表決權比例
Amer Sports, Inc.	開曼群島／全球	37.63%	39.93%

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

12. 聯營公司投資(續)

(a) Amer Sports, Inc.投資(續)

Amer Sports, Inc.投資的變動

	二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元
於一月一日	16,275	14,669
增加	—	173
分佔溢利	720	434
分佔其他全面(虧損)/收益	(236)	897
分佔其他儲備	66	70
外匯換算差異	(617)	(475)
未實現利得調整	(1)	(3)
Amer Sports配售事項2026的影響：		
—分佔Amer Sports配售事項 2026所得款項淨額	2,205	—
—分佔權益攤薄	(668)	—
於六月三十日	17,744	15,765

於二零二六年三月二日，Amer Sports, Inc.就於紐約證券交易所新一輪公開發行其普通股事宜向美國證券交易委員會提交一份註冊聲明(「Amer Sports配售事項2026」)。

於二零二六年三月四日，本公司已經接獲Amer Sports, Inc.的通知，Amer Sports配售事項2026已完成並即時生效。根據Amer Sports配售事項2026，Amer Sports, Inc.已按最終發行價每股美元36.40元發行23,695,055股普通股。

隨著Amer Sports配售事項2026完成後，本集團持有Amer Sports, Inc.已發行股份總數的37.63%。根據適用財務報告準則，本集團就Amer Sports, Inc.使用權益法於本集團綜合財務報表中繼續列示為聯營公司投資。

於二零二六年六月三十日，根據本集團所持有的普通股股數以及市場收盤價每股普通股美元33.84元(二零二五年十二月三十一日：每股普通股美元37.35元)，Amer Sports, Inc.投資的公允值約為美元7,431百萬元(二零二五年十二月三十一日：美元8,201百萬元)，相等於人民幣50,824百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣58,124百萬元)。

根據本公司獲得的最新信息及遵照本集團所採納的會計政策，Amer Sports, Inc.的綜合財務信息以及與綜合財務報表中賬面值的對賬概要如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
非流動資產	46,197	47,913
流動資產	23,756	23,416
流動負債	(13,503)	(15,658)
非流動負債	(9,338)	(14,417)
非控股權益	(150)	(134)
股東應佔權益	46,962	41,120

	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元
收入	24,710	19,860
除稅後溢利	1,987	1,177
其他全面(虧損)/收益	(604)	2,270
全面收益總額	1,383	3,447

12. 聯營公司投資(續)

(a) Amer Sports, Inc.投資(續)

本集團於Amer Sports, Inc.投資 的對賬	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
Amer Sports, Inc.資產淨值 減：非控股權益	47,112 (150)	41,254 (134)
Amer Sports, Inc.股東應佔 資產淨值	46,962	41,120
本集團實際權益	37.63%	39.37%
本集團分佔Amer Sports, Inc. 股東應佔資產淨值	17,672	16,189
商譽	119	125
其他調整 ⁽ⁱ⁾	(47)	(39)
Amer Sports, Inc.投資之賬面值	17,744	16,275

(i) 其他調整包括調整銷售OEM業務產品未實現利得人民幣14百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣13百萬元)及採購貨品未實現利得人民幣33百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣26百萬元)。

(b) 個別不重大的聯營公司投資

本集團分佔個別不重大的聯營公司總額：

	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
除稅後溢利／(虧損)	(12)	—

	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
資產淨值	167	178

13. 其他投資

	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
流動		
金融工具之計量		
按FVTPL：		
－衍生金融工具	35	25
－非上市債務證券	401	1,512
按經攤銷成本：		
－非上市債務證券	—	383
	436	1,920
非流動		
金融工具之計量		
按FVTPL：		
－非上市債務證券	1,070	894
按經攤銷成本：		
－非上市債務證券	705	720
	1,775	1,614
以上合計	2,211	3,534
非流動		
指定為FVOCI(不可轉回)之權益		
工具：		
－非上市權益投資 ⁽ⁱ⁾	134	121
－上市權益投資 ⁽ⁱⁱ⁾	1,449	1,287
－上市永續債券 (權益投資性質) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1,363	1,406
	2,946	2,814
總額	5,157	6,348

- (i) 本集團指定若干非上市權益投資為FVOCI(不可轉回)，因為本集團出於戰略目的持有該等投資。
- (ii) 本集團指定若干上市權益投資為FVOCI(不可轉回)，因為本集團出於戰略目的持有該等投資。
- (iii) 本集團指定若干由國內四大銀行發行的上市永續債券(權益投資性質)為FVOCI(不可轉回)，因為本集團以非交易目的持有該等投資，且有意作中長期持有。

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

13. 其他投資(續)

上述非上市權益投資的變動如下：

	二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元
於一月一日	121	122
於其他全面收益／(虧損)中確認的 未實現利得／(虧損)總額	13	(5)
於六月三十日	134	117

於報告期末，按FVTPL及按經攤銷成本計量之金融工具的明細如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
存放於國內四大銀行及其他信譽 良好的大型國內股份制商業銀行 (及其附屬公司)	436	925
存放於信譽卓著的大型外資銀行	1,775	2,609
	2,211	3,534

國內四大銀行包括中國工商銀行、中國農業銀行、中國銀行及中國建設銀行。

其他信譽良好的大型國內股份制商業銀行是指外部信用評級機構釐定具有投資等級評級(如有)的銀行。

14. 存貨

(a) 簡明綜合財務狀況表內的存貨包括：

	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
原材料	321	298
在製品	249	260
製成品	9,784	11,594
	10,354	12,152

(b) 已確認為費用及扣除損益的存貨金額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元
已售存貨賬面值	15,690	14,081
存貨撇減	25	38
	15,715	14,119

15. 應收貿易賬款及其他流動資產

	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
應收貿易賬款	3,849	4,692
減：虧損撥備	(61)	(76)
	3,788	4,616
其他流動資產：		
與退款有關的其他資產 ⁽ⁱ⁾	282	247
預付供應商款項	1,367	1,006
按金及其他預付款項	870	994
可抵扣增值稅金額	486	529
其他	526	968
	3,531	3,744

(i) 本集團確認與退款有關的其他資產，參照有關產品的原賬面值計量。回收該類產品的成本不重大及退回的產品通常處於可以出售的狀態。

預期所有應收貿易賬款及其他應收款項(扣除虧損撥備後)將於一年內收回或予以確認為費用。

應收貿易賬款按發票日期之賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
即期	3,736	4,607
逾期少於三個月	77	56
逾期三個月或以上	36	29
	3,849	4,692

報告期內應收貿易賬款虧損撥備賬的變動如下：

	二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元
於一月一日	76	52
已確認之(減值虧損撥回)/ 減值虧損(附註5)	(15)	35
於六月三十日	61	87

本集團授予其債務人的信貸期一般為30至90日。本集團已制定信貸風險管理政策，對所有要求超過若干金額信貸的債務人進行個別信貸評估。該等評估主要針對債務人過往的到期付款記錄及當前支付能力，並考慮債務人的特定信息及債務人營運所在經濟環境的有關信息。本集團一般不會要求債務人提供抵押。

本集團的應收貿易賬款的虧損撥備以相當於整個存續期的預期信貸虧損的金額計量，其乃按撥備矩陣計算。由於本集團的過往信貸虧損經驗並未表明不同債務人分部會有重大不同虧損模式，基於逾期狀態的虧損撥備不再於本集團不同債務人基礎之間進一步區分。

本集團根據其過往年度信貸虧損經驗(但對債務人特定因素進行調整)及於應收款項預期年限的報告期末對目前及未來整體經濟情況的評估，對預期虧損率進行持續評估。

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

16. 現金及現金等價物、銀行定期存款及已抵押存款

	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
存款期為三個月之內的銀行定期存款	8,585	7,772
銀行及手持現金	8,409	3,909
短期投資 ⁽ⁱ⁾	–	500
於簡明綜合財務狀況表及簡明綜合現金流量表內之現金及現金等價物	16,994	12,181
存款期超過三個月的銀行定期存款		
– 流動部分	26,403	24,275
– 非流動部分	18,914	17,853
已抵押存款 ⁽ⁱⁱ⁾		
– 流動部分	240	659
– 非流動部分	50	53
總額 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	62,601	55,021

- (i) 短期投資包括國債逆回購產品，為高流動性債務證券，固定期限(自認購日期起計三個月內)及有可確定回報，且價值變動風險並不重大。
- (ii) 於二零二六年六月三十日，若干銀行存款主要作為外匯遠期合同的抵押品。
- (iii) 於二零二六年六月三十日，存放於中國大陸的銀行及金融機構之結餘、存款和短期投資為人民幣39,169百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣33,667百萬元)。其資金匯出中國大陸受限於適用外匯管制法律法規。

於報告期末，所有結餘、存款及短期投資均存放於信譽良好的大型銀行和金融機構，無重大信貸風險。按存放銀行／金融機構的明細如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
國內四大銀行及其他信譽良好的大型國內股份制商業銀行(及其附屬公司)	55,915	47,755
信譽良好的國內非銀行業金融機構	–	500
信譽卓著的大型外資銀行	6,686	6,766
	62,601	55,021

按貨幣明細如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
人民幣	39,099	31,428
美元	14,718	19,545
歐元	7,201	1,433
港幣	1,506	2,495
其他	77	120
	62,601	55,021

17. 借貸

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
流動			
銀行貸款	(a)	3,849	632
應付票據款項(融資性質)	(b)	9,000	10,900
		12,849	11,532
非流動			
銀行貸款	(a)	–	696
可換股債券	(c)	10,639	11,074
		10,639	11,770
總額		23,488	23,302

(a) 銀行貸款

所有銀行貸款均為無抵押、主要以人民幣計價及按經攤銷成本計量。

(b) 應付票據款項(融資性質)

應付票據款項(融資性質)為承兌匯票、以人民幣計價，按經攤銷成本計量，及於一年內支付。

(c) 可換股債券

2029年可換股債券

於二零二四年十二月五日，本集團完成發行二零二九年十二月五日到期的歐元15億元零息可換股債券。該可換股債券在新加坡證券交易所上市(「2029年可換股債券」)。

每份2029年可換股債券的持有人可選擇於二零二四年十二月五日後41日當日或其後直至及包括二零二九年十二月五日前10日之日期，轉換為繳足普通股。予以發行的股份數目乃以將要換股之2029年可換股債券本金金額(根據2029年可換股債券的條款及條件事前約定的固定匯率(港幣8.1541元 = 歐元1.00)轉換為港幣)除以換股日期的換股價釐定。

本集團須於2029年可換股債券到期日(二零二九年十二月五日)償付於此前未贖回、未轉換或購買及未註銷的2029年可換股債券之未償還本金。於二零二七年十二月五日(「可選認沽日」)，每份2029年可換股債券持有人將有權根據該持有人的選擇，要求本集團於可選認沽日按本金金額贖回該持有人之全部或僅部分2029年可換股債券。倘就原先發行2029年可換股債券本金總額的90%或以上的轉換權已獲行使及／或購買(及相應註銷)及／或贖回，本集團有權於選擇贖回通知書指定的日期(倘於相關選擇贖回通知書發出日期之前)，向可換股債券持有人發出不少於30日但不超過60日之通知，按其本金金額隨時贖回全部而非部份債券。

初始確認時，負債部分按公允值計量，其公允值乃按本金付款額貼現計算(基於相似不可轉換工具的當前市場利率)，所得款項的剩餘部分予以分配至換股權(作為權益部分)。與2029年可換股債券發行相關的交易成本按所得款項分配比例分配至負債和權益部分。負債部分隨後使用實際利率法按經攤銷成本計量。

截至二零二六年六月三十日，2029年可換股債券未償還之本金總額為歐元1,500百萬元(相等於人民幣11,914百萬元)。於報告期內，概無任何2029年可換股債券之轉換權獲行使，及概無債券持有人或本集團行使任何贖回權。

根據該日適用換股價港幣99.80元及假設2029年可換股債券獲悉數轉換後，可換股債券將轉換成122,556,613股換股股份。

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

18. 應付貿易賬款及其他流動負債

	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
應付貿易賬款	3,527	4,158
其他流動負債：		
退款負債 ⁽ⁱ⁾	754	755
合同負債	1,103	1,220
應付建築工程款項	997	920
應付增值稅金額及應付其他稅項	886	908
預提費用	2,298	2,977
其他	3,288	3,444
	9,326	10,224

(i) 本集團就已收取或應收取的對價，根據預期不會獲得的部分確認退款負債。

預期所有應付貿易賬款及其他應付款項將於一年內支付或被確認為收入或需按要求即時支付。

應付貿易賬款按發票日期之賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
三個月內	3,507	4,104
三個月至六個月	7	24
六個月以上	13	30
	3,527	4,158

19. 簡明綜合財務狀況表內稅項

(a) 簡明綜合財務狀況表即期應付稅項

簡明綜合財務狀況表內即期應付稅項為中國企業所得稅撥備人民幣2,832百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣3,656百萬元)及其他稅收管轄區所得稅撥備人民幣59百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣42百萬元)。

(b) 已確認遞延稅項資產及負債

(i) 遞延稅項資產及負債的各組成部分變動

於簡明綜合財務狀況表確認的遞延稅項(資產)/負債的組成部分及於報告期內變動如下：

	股息扣繳稅 人民幣百萬元	使用權資產 人民幣百萬元	其他遞延 稅項負債 人民幣百萬元 (經重列)	預提費用 人民幣百萬元	租賃負債 人民幣百萬元	其他遞延 稅項資產 人民幣百萬元 (經重列)	總額 人民幣百萬元 (經重列)
於二零二五年一月一日	846	1,599	79	(404)	(1,747)	(1,081)	(708)
扣除/(計入)損益(附註6)	459	49	(1)	(7)	(41)	40	499
於股息派發時解除(附註6(iii))	(308)	-	-	-	-	-	(308)
收購附屬公司(經重列)	-	-	596	-	-	(101)	495
外匯換算差異(經重列)	(2)	-	15	-	-	1	14
於二零二五年六月三十日(經重列)	995	1,648	689	(411)	(1,788)	(1,141)	(8)
於二零二六年一月一日	1,284	1,910	700	(389)	(2,055)	(1,399)	51
扣除/(計入)損益(附註6)	435	(20)	(21)	1	16	171	582
於股息派發時解除(附註6(iii))	(107)	-	-	-	-	-	(107)
外匯換算差異	-	-	(32)	-	-	-	(32)
於二零二六年六月三十日	1,612	1,890	647	(388)	(2,039)	(1,228)	494

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

19. 簡明綜合財務狀況表內稅項(續)

(b) 已確認遞延稅項資產及負債(續)

(ii) 簡明綜合財務狀況表對賬

	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
於簡明綜合財務狀況表確認之 金額：		
— 遞延稅項資產	(1,765)	(1,933)
— 遞延稅項負債	2,259	1,984
	494	51

(c) 未確認遞延稅項資產

於二零二六年六月三十日，本集團若干附屬公司並未就可帶後的累計稅務虧損人民幣1,400百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,339百萬元)確認為遞延稅項資產，其中人民幣629百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣769百萬元)按現行稅務法例於五年內期限屆滿。該等未有確認相關累計稅務虧損為遞延稅項資產是因為在相關稅收管轄區及實體下獲得能抵扣虧損的未來應課稅溢利的可能性不大。

(d) 未確認遞延稅項負債

於二零二六年六月三十日，有關本集團若干附屬公司的未分配利潤之暫時差額為人民幣16,454百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣15,172百萬元)。由於本公司控制此等附屬公司的股息政策，並且本公司已確定於可見的將來其溢利將不會被此等附屬公司分配，故未有確認於分配此等留存溢利時須要繳納的扣繳稅款共人民幣818百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣755百萬元)為遞延稅項負債。

20. 股本、儲備及股息

簡明綜合財務狀況表中的儲備組成及其報告期內變動載列如下：

		股份 獎勵計劃下 持有的股份 人民幣百萬元 附註20(i)	股本溢價 人民幣百萬元 附註20(b)	資本儲備 人民幣百萬元 附註20(c)	法定儲備 人民幣百萬元 附註20(d)	公允值儲備 (不可轉回) 人民幣百萬元 附註20(e)	匯兌儲備 人民幣百萬元 附註20(f)	股份支付 薪酬儲備 人民幣百萬元 附註20(g)	可換股債券 相關儲備 人民幣百萬元	分佔聯營 公司儲備 人民幣百萬元	留存溢利 人民幣百萬元	儲備總額 人民幣百萬元
附註												
於二零二六年一月一日的餘額		(1,401)	15,604	176	2,282	237	(1,145)	483	1,657	852	46,768	65,513
截至二零二六年六月三十日止 六個月權益變動：												
－期內溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,487	9,487
－期內其他全面收益／ （虧損）		-	-	-	-	220	(1,081)	-	-	(236)	-	(1,097)
期內全面收益總額		-	-	-	-	220	(1,081)	-	-	(236)	9,487	8,390
已批准之過往年度股息	20(k)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,624)	(2,624)
權益結算股份支付交易	20(g)	-	-	-	-	-	-	156	-	-	-	156
股份獎勵計劃獎勵股份歸屬	20(i)	41	13	-	-	-	-	(54)	-	-	-	-
分佔聯營公司其他儲備	12	-	-	-	-	-	-	-	-	66	-	66
由Amer Sports配售事項2026 權益攤薄所致重分類相關儲 備	12	-	-	-	-	-	21	-	-	(38)	5	(12)
轉撥至法定儲備	20(d)	-	-	-	67	-	-	-	-	-	(67)	-
收購附屬公司部分權益		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(85)	(85)
於二零二六年六月三十日 的餘額		(1,360)	15,617	176	2,349	457	(2,205)	585	1,657	644	53,484	71,404

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

20. 股本、儲備及股息(續)

		股份 獎勵計劃下 持有的股份 人民幣百萬元 附註20(i)	股本溢價 人民幣百萬元 附註20(b)	資本儲備 人民幣百萬元 附註20(c)	法定儲備 人民幣百萬元 附註20(d)	公允值儲備 (不可轉回) 人民幣百萬元 附註20(e)	匯兌儲備 人民幣百萬元 附註20(f)	股份支付 薪酬儲備 人民幣百萬元 附註20(g)	擬註銷股份 人民幣百萬元 附註20(j)	可換股債券 相關儲備 人民幣百萬元	分佔聯營 公司儲備 人民幣百萬元	留存溢利 人民幣百萬元	儲備總額 人民幣百萬元
於二零二五年一月一日的 餘額		(1,475)	15,229	176	2,145	70	1,742	608	(519)	1,683	(174)	41,973	61,458
截至二零二五年六月三十 日止六個月權益變動：													
－期內溢利		－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	7,031	7,031
－期內其他全面收益／ (虧損)		－	－	－	－	12	(2,348)	－	－	－	897	－	(1,439)
期內全面收益總額		－	－	－	－	12	(2,348)	－	－	－	897	7,031	5,592
已批准之過往年度股息	20(k)	－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	(3,043)	(3,043)
購回和註銷股份	20(j)	－	－	－	－	－	－	－	519	－	－	(1,187)	(668)
權益結算股份支付交易	20(g)	－	－	－	－	－	－	91	－	－	－	－	91
股份獎勵計劃獎勵股份歸 屬	20(i)	74	375	－	－	－	－	(449)	－	－	－	－	－
購回及註銷2025年可換股 債券		－	－	－	－	－	－	－	－	(26)	－	26	－
分佔聯營公司其他儲備	12	－	－	－	－	－	－	－	－	－	70	－	70
轉撥至法定儲備	20(d)	－	－	－	65	－	－	－	－	－	－	(65)	－
收購附屬公司部分權益		－	－	－	－	－	－	－	－	－	－	(1)	(1)
於二零二五年六月三十日 的餘額		(1,401)	15,604	176	2,210	82	(606)	250	－	1,657	793	44,734	63,499

20. 股本、儲備及股息(續)

(a) 股本

普通股持有人有權獲取不時宣派的股息，並於本公司股東大會上，按每股普通股享有一票的投票權。所有普通股於本公司剩餘資產中享有均等的權益。

(b) 股本溢價

根據開曼群島公司法，本公司的股本溢價賬可供分派或派發股息給股東，惟緊隨分派或派息當日，本公司能於正常運作下支付到期債務。

(c) 資本儲備

根據本公司於香港聯交所主板上市前的集團重組方案，安踏實業集團有限公司(「安踏實業」)與本公司的控股股東訂立轉讓契據，據此控股股東給予安踏投資有限公司(前稱安大國際投資有限公司)的墊款合共港幣144百萬元(相等於人民幣141百萬元)以代價港幣1.0元轉讓予安踏實業。債項轉讓已於二零零七年度反映為控股股東墊款減少及資本儲備相應增加。

於二零一七年七月二十六日，Full Prospect Sports Limited(「Full Prospect」)(本集團附屬公司)的非控股股東根據Full Prospect的公司章程要求將其持有的所有Full Prospect的B類股轉換為普通股。因此，與B類股相關的長期應付非控股權益款項被終止確認，終止確認已相應反映為資本儲備的增加(為人民幣35百萬元)及非控股權益的增加。

(d) 法定儲備

根據中國適用法規，中國大陸附屬公司須把其稅後溢利(抵銷以前年度之虧損後)的10%撥至法定儲備，直至此等儲備達到註冊資本的50%為止。有關款項必須於向股東分派股息前轉撥至儲備。法定儲備經有關當局許可後可用作抵銷該附屬公司的累積虧損或用作增加其已繳足資本，惟經使用後之餘額不得少於其註冊資本的25%。

(e) 公允值儲備(不可轉回)

公允值儲備(不可轉回)包括報告期末持有的按IFRS/HKFRS第9號「金融工具」指定為FVOCI的權益工具的公允值累計變動淨額。

(f) 匯兌儲備

匯兌儲備包括換算以其他貨幣列報之本集團實體的財務報表為人民幣時所產生的所有匯兌差額。

(g) 股份支付薪酬儲備

股份支付薪酬儲備代表已授予若干本公司董事及本集團僱員之可予行使購股權及獎勵股份的員工服務公允值。

(h) 購股權計劃

2023年購股權計劃

根據本公司股東於二零二三年五月十日股東週年大會通過的一項決議案，本公司採納一項購股權計劃(「2023年購股權計劃」)。2023年購股權計劃由二零二三年五月十日採納計劃當日起計十年內有效。

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

20. 股本、儲備及股息(續)

(h) 購股權計劃(續)

2023年購股權計劃(續)

根據2023年購股權計劃，董事會有權隨時按其絕對酌情權選定任何合資格參與者作為獲選參與者參與2023年購股權計劃，及向任何獲選參與者作出購股權授予的要約，以按行使價認購董事會可能釐定的股份數目。於相關承授人行使購股權及支付行使價時，董事會應向承授人配發及發行新股份。

報告期內，概無2023年購股權計劃項下的購股權被授出、行使、失效或取消。於二零二六年六月三十日，概無2023年購股權計劃項下的購股權尚未行使。

(i) 股份獎勵計劃

2018年股份獎勵計劃及2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)

本公司於二零一八年十月十九日經一項董事會決議案採納一項股份獎勵計劃(「2018年股份獎勵計劃」)。2018年股份獎勵計劃自計劃採納日期二零一八年十月十九日起十年有效。

為使本公司的2018年股份獎勵計劃符合《上市規則》第十七章的新規定，於二零二三年三月二十一日，本公司修訂2018年股份獎勵計劃，自二零二三年五月十日起，僅可根據經修訂的2018年股份獎勵計劃(「2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)」)授出涉及現有股份的獎勵，且不得根據該計劃進一步授予涉及新股份的獎勵。

根據2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)，董事會可不時向受託人(就2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)所委任，獨立於本公司及與本公司概無關連)支付足夠資金，以在香港聯交所場內或場外購買股份。一經購買，股份將由受託人為承授人及合資格參與者(如適用)的利益所持有。於歸屬時，受託人須於歸屬日期(或於歸屬日期後在切實可行的情況下盡快)將獎勵股份轉讓予承授人。所有股份(包括任何歸還股份)均由受託人於相關信託項下為承授人或合資格參與者(如適用)的利益所持有，並受2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)及相關信託契據的條款及條件所約束。

報告期內，已授出的獎勵股份之數目和加權平均公允值分別為3,793,680股(二零二五年：10,447,358股)及每股獎勵股份港幣76.25元(二零二五年：港幣95.60元)。

獎勵股份的公允值是根據於相應授出日期本公司股份的市場價格計量。預計股息未納入公允值的計量。

報告期內，概無2018年股份獎勵計劃(及2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版))受託人於香港聯交所場內購入股份(二零二五年：無)，及並無認購新股份(二零二五年：無)。就上述購買已付對價總額(包括所有相關支出)為零(二零二五年：零)。

於二零二六年六月三十日，2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)受託人持有合共25,547,364股(二零二五年十二月三十一日：26,153,713股)股份。

報告期內，606,349股獎勵股份(二零二五年：5,530,708股)總額人民幣41百萬元(二零二五年：人民幣74百萬元)已歸屬，導致人民幣54百萬元(二零二五年：人民幣449百萬元)從股份支付薪酬儲備轉出，當中人民幣13百萬元(二零二五年：人民幣375百萬元)的差額計入股本溢價。1,621,196股獎勵股份於報告期內失效(二零二五年：1,401,483股)。

於二零二六年六月三十日，根據2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)，已授出而尚未歸屬(須滿足特定歸屬條件)的獎勵股份總數為16,770,388股(二零二五年十二月三十一日：15,204,253股)。

20. 股本、儲備及股息(續)

(i) 股份獎勵計劃(續)

2023年股份獎勵計劃

根據本公司股東於二零二三年五月十日股東週年大會通過的一項決議案，本公司採納一項股份獎勵計劃(「2023年股份獎勵計劃」)，根據該計劃，僅可授予涉及新股份的獎勵。2023年股份獎勵計劃由二零二三年五月十日採納計劃當日起計十年內有效。

根據2023年股份獎勵計劃，董事會可不時向受託人(就2023年股份獎勵計劃所委任，獨立於本公司及與本公司概無關連)支付足夠資金，以按面值認購股份。一經認購，股份將由受託人為承授人及合資格參與者(如適用)的利益所持有。於歸屬時，受託人須於歸屬日期(或於歸屬日期後在切實可行的情況下盡快)將獎勵股份轉讓予承授人。所有股份(包括任何歸還股份)均由受託人於相關信託項下為承授人或合資格參與者(如適用)的利益所持有，並受2023年股份獎勵計劃及相關信託契據的條款及條件所約束。

報告期內，2023年股份獎勵計劃受託人並無認購新股份(二零二五年：無)。

於二零二六年六月三十日，2023年股份獎勵計劃受託人並無持有股份(二零二五年十二月三十一日：無)。

報告期內，概無2023年股份獎勵計劃項下的獎勵股份被授出、歸屬、失效或取消(二零二五年：無)。於二零二六年六月三十日，概無2023年股份獎勵計劃項下的獎勵股份尚未歸屬(二零二五年十二月三十一日：無)。

(j) 擬註銷股份

於報告期內，本公司並無於香港聯合交易所場內購回其普通股(二零二五年：以介乎每股港幣74.25元至港幣80.00元的價格購回9,104,400股股份，加權平均價格為每股港幣76.67元)。所有購回之股份已於二零二五年十二月三十一日被註銷。

(k) 股息

(i) 本財政年度應支付予本公司股東之股息

	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元
於報告期末後宣派之中期股息， 每股普通股港幣151分 (二零二五年：每股普通股 港幣137分)	3,637	3,542

於報告期末後宣派之中期股息於報告期末並未確認為負債。

(ii) 屬過往財政年度之應派付予本公司股東之股息

	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元
於報告期內獲批准及支付之 截至二零二五年十二月三十一日 止年度末期股息，每股普通股 港幣108分(二零二四年：每股 普通股港幣118分)	2,624	3,043

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

21. 金融工具的公允值計量

(a) 按公允值計量的金融資產及負債

公允值級別

下表載列根據IFRS/HKFRS第13號「公允值計量」，定期於報告期末計量本集團金融工具之公允值，並分類為三個公允值級別。公允值計量之級別乃參考按估值方法所輸入數據的可觀察性及重要性而釐定：

- 第一級別估值：公允值計量只採用第一級別輸入數據，即於計量日期之同一資產或負債在活躍市場取得的未經調整報價。
- 第二級別估值：公允值計量採用第二級別輸入數據，即並未能達到第一級別的可觀察輸入數據及並未採用重大的不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據為沒有市場數據之參數。
- 第三級別估值：公允值計量採用重大的不可觀察輸入數據。

	於二零二六年六月三十日 公允值計量分類至			
	總計 人民幣百萬元	第一級別 人民幣百萬元	第二級別 人民幣百萬元	第三級別 人民幣百萬元
經常性公允值計量				
金融資產：				
權益工具：				
－非上市權益投資	134	－	－	134
－上市權益投資	1,449	1,449	－	－
－上市永續債券	1,363	1,363	－	－
債務證券：				
－非上市債務證券	1,471	－	1,471	－
衍生金融工具：				
－遠期外匯合同	35	－	35	－

	於二零二五年十二月三十一日 公允值計量分類至			
	總計 人民幣百萬元	第一級別 人民幣百萬元	第二級別 人民幣百萬元	第三級別 人民幣百萬元
經常性公允值計量				
金融資產：				
權益工具：				
－非上市權益投資	121	－	－	121
－上市權益投資	1,287	1,287	－	－
－上市永續債券	1,406	1,406	－	－
債務證券：				
－非上市債務證券	2,406	－	2,406	－
衍生金融工具：				
－遠期外匯合同	25	－	25	－
金融負債：				
衍生金融工具：				
－遠期外匯合同	(23)	－	(23)	－

於截至二零二六年六月三十日止六個月及截至二零二五年六月三十日止六個月，沒有第一級別與第二級別項目之間轉移，或轉入或轉出第三級別。本集團的政策是在轉移發生後的報告期末，確認公允值級別之間轉移。

第二級別公允值計量採用之估值技術及輸入數據

第二級別的金融資產的公允值乃按於報告期末之市場利率貼現預期未來現金流，反映時間和內在價值，並考慮合同條款和條件而釐定。

第三級別公允值計量之信息

非上市權益投資的公允值乃採用經調整的資產淨價值法釐定，其不可觀察輸入數據為資產淨值。相關公允值計量與資產淨值成正比。

(b) 非按公允值列示的金融資產及負債之公允值

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，所有按經攤銷成本列示的金融資產及負債之賬面值與其公允值並無重大差別。

22. 資本承擔

於二零二六年六月三十日並未於本中期財務報告作出撥備的未履行資本承擔如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
已訂約		
－物業、廠房及設備	1,888	3,042
－無形資產	4	4
	1,892	3,046
已獲授權但未訂約		
－物業、廠房及設備	6,294	6,350
－無形資產	153	175
	6,447	6,525
	8,339	9,571

23. 重大關聯方交易

(a) 與關聯方交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元
經常性交易		
採購原材料		
－丁世忠先生、丁世家先生及賴世賢先生(及其聯繫人)	43	44
服務費費用		
－丁世忠先生、丁世家先生及賴世賢先生(及其聯繫人)	30	24
銷售OEM業務產品		
－Amer Sports, Inc.及其附屬公司	182	163
採購貨品		
－Amer Sports, Inc.及其附屬公司	242	141
服務費收入		
－Amer Sports, Inc.及其附屬公司	43	13

上述經常性關聯方交易為本集團的日常業務，按一般商業條款或更佳條款進行，及屬公平合理。

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

23. 重大關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方結餘

	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
應收關聯方款項		
其他結餘		
– Amer Sports, Inc.及其附屬公司	130	106
– 丁世忠先生、丁世家先生及賴世賢先生(及其聯繫人)	4	3
	134	109
應付關聯方款項		
貿易結餘		
– 丁世忠先生、丁世家先生及賴世賢先生(及其聯繫人)	17	16
– Amer Sports, Inc.及其附屬公司	127	33
其他結餘		
– 丁世忠先生、丁世家先生及賴世賢先生(及其聯繫人)	7	10
	151	59

應付關聯方款項為無抵押、免息，且預期於一年內支付。

(c) 主要管理層人員酬金

本集團主要管理層人員的酬金(包括已支付予本公司執行董事的金額)載述如下：

	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元
短期僱員福利	7	7
權益結算股份支付交易	29	5
	36	12

酬金總額已包括於「員工成本」(見附註5)。

24. 收購附屬公司

收購JACK WOLFSKIN業務

於二零二五年四月十日，本公司的一間間接全資附屬公司(「買方」)與Topgolf Callaway Brands Corp.(「賣方」)就Callaway Germany Holdco GmbH(「目標公司」)股權的出售及收購分別訂立一份買賣協議(「買賣協議」)。

根據買賣協議，賣方有條件同意出售，且買方亦有條件同意以現金方式購買目標公司100%的股本權益(「本次收購」)，基礎對價為290百萬美元，加上淨營運資金及其他慣常調整項進行調整。於二零二五年五月三十一日，本次收購完成後，目標公司(連同其附屬公司統稱為「目標集團」)將成為本集團的間接全資附屬公司。

24. 收購附屬公司(續)

收購JACK WOLFSKIN業務(續)

於二零二五年六月三十日，本集團未完成對JACK WOLFSKIN業務收購的會計處理(包括購買價格分配工作)，因此資產及負債的公允值和因收購而產生的商譽按暫定基準處理。截至二零二五年十二月三十一日，由於本集團獲得購買價格分配工作最終結果，JACK WOLFSKIN業務的收購會計處理已告完成及落實，本集團已對比較信息(截至二零二五年六月三十日止六個月的財務信息)進行追溯調整。

25. 非調整報告期後事項

本公司董事會已於報告期末後宣派中期股息每股港幣151分。詳情已於附註20(k)披露。

其他資料

中期股息

董事會已宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息每股普通股港幣151分。中期股息將於二零二六年九月二十二日(星期二)或該日前後向於二零二六年九月九日(星期三)下午四時三十分名列公司股東名冊的股東派付。

權益披露

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，本公司董事及最高行政人員和彼等之聯繫人於本公司及其相聯法團(按《證券及期貨條例》第XV部所定義)的股份、相關股份及債權證中，擁有記錄於根據《證券及期貨條例》第352條須存置的登記冊或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「《標準守則》」)須知會本公司及香港聯交所的權益如下：

於股份、相關股份及相聯法團之權益

董事姓名	本公司／ 相聯法團名稱	身份／權益性質	持有權益的 股份數目	持有權益的相關 股份數目	佔該法團權益 的概約百分比 ⁽¹⁾
丁世忠先生	本公司	酌情信託創立人	1,492,122,400 (L) ⁽⁴⁾	–	53.35%
	安踏國際	酌情信託創立人	503,172,690 (L) ⁽⁴⁾	–	34.06%
	安踏國際	配偶之權益	18,267,273 (L) ⁽⁴⁾	–	1.24%
	Amer Sports, Inc.	酌情信託創立人	232,990,872 (L) ⁽⁵⁾	–	39.93%
	Amer Sports, Inc.	酌情信託創立人	3,800,000 (L) ⁽⁵⁾	–	0.65%
丁世家先生	本公司	酌情信託創立人	1,483,676,400 (L) ⁽⁶⁾	–	53.05%
	安踏國際	酌情信託創立人	495,300,570 (L) ⁽⁶⁾	–	33.52%
	Amer Sports, Inc.	酌情信託創立人	232,990,872 (L) ⁽⁷⁾	–	39.93%
	Amer Sports, Inc.	酌情信託創立人	2,794,152 (L) ⁽⁷⁾	–	0.48%
	Amer Sports, Inc.	配偶之權益	637,418 (L) ⁽⁷⁾	–	0.11%
賴世賢先生	本公司	實益擁有人	891,955 (L)	–	0.03%
	本公司	信託受益人(酌情權益除外)	–	900,000 (L) ⁽²⁾	0.03%
	安踏國際	酌情信託受益人／配偶之權益	146,189,463 (L) ⁽⁸⁾	–	9.89%
	安踏國際	所控制的法團的權益	39,961,734 (L) ⁽⁸⁾	–	2.70%
吳永華先生	本公司	信託受益人(酌情權益除外)	–	900,000 (L) ⁽²⁾	0.03%
	安踏國際	酌情信託創立人	78,136,038 (L) ⁽⁹⁾	–	5.29%
	Amer Sports, Inc.	酌情信託創立人	429,491 (L) ⁽¹⁰⁾	–	0.07%
鄭捷先生	本公司	實益擁有人	950,000 (L)	–	0.03%
	Amer Sports, Inc.	實益擁有人	2,777,295 (L)	963,037 (L) ⁽³⁾	0.64%
畢明偉先生	本公司	實益擁有人	219,972 (L)	–	0.01%
	本公司	信託受益人(酌情權益除外)	–	203,600 (L) ⁽²⁾	0.01%
姚建華先生	本公司	實益擁有人	33,000 (L)	–	0.00%
	Amer Sports, Inc.	實益擁有人	31,338 (L)	5,250 (L) ⁽³⁾	0.01%

(L) – 好倉

附註：

- (1) 於二零二六年六月三十日，本公司、安踏國際及Amer Sports, Inc. 已發行之普通股（不包括庫存股份（如有））分別為2,796,653,300股、1,477,500,000股及583,500,863股。
- (2) 於相關股份之權益指根據2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)授出的獎勵股份之權益，詳情列載於下文「股份計劃」項下的「2018年股份獎勵計劃及2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)」一節。
- (3) 於相關股份之權益指根據Amer Sports, Inc.激勵計劃授出的未歸屬股份(在符合若干歸屬條件下)之權益。
- (4) 合共1,482,676,400股股份由安踏國際及其全資附屬公司直接持有及9,446,000股股份由Shine Well (Far East) Limited(「Shine Well」)直接持有，分別相當於二零二六年六月三十日已發行股份的53.01%及0.34%。Shine Well直接持有503,172,690股安踏國際股份，相當於二零二六年六月三十日安踏國際已發行股份的34.06%，及有權於安踏國際股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權，因此被視為於安踏國際所持有的所有股份中擁有權益。Shine Well全部已發行股份由Top Bright Assets Limited(「Top Bright」)持有。Top Bright全部已發行股份由滙豐國際信託有限公司(「滙豐信託」)以DSZ Family Trust受託人的身份持有。DSZ Family Trust為不可撤回全權信託。丁世忠先生作為DSZ Family Trust的創立人，被視為於安踏國際及Shine Well合共持有的1,492,122,400股股份及於Shine Well持有的503,172,690股安踏國際股份中擁有權益。18,267,273股安踏國際股份由Blossom Prospect Limited(「Blossom Prospect」)直接持有，相當於二零二六年六月三十日安踏國際已發行股份的1.24%。丁幼綿女士持有Blossom Prospect已發行股份的50%及有權於Blossom Prospect股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權，因此被視為於Blossom Prospect所持有的18,267,273股安踏國際股份中擁有權益。丁世忠先生作為丁幼綿女士的配偶，被視為於Blossom Prospect持有的18,267,273股安踏國際股份中擁有權益。
- (5) 根據《證券及期貨條例》，丁世忠先生被視為於(i) 透過其於本公司的權益持有的232,990,872股Amer Sports, Inc.股份；及(ii) 志盛海外控股有限公司直接持有的3,800,000股Amer Sports, Inc.股份中擁有權益。
- (6) 合共1,482,676,400股股份由安踏國際及其全資附屬公司直接持有及1,000,000股股份由Talent Trend Investment Limited(「Talent Trend」)直接持有，分別相當於二零二六年六月三十日已發行股份的53.01%及0.04%。Talent Trend直接持有495,300,570股安踏國際股份，相當於二零二六年六月三十日安踏國際已發行股份的33.52%，及有權於安踏國際股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權，因此被視為於安踏國際所持有的所有股份中擁有權益。Talent Trend全部已發行股份由Allwealth Assets Limited(「Allwealth」)持有。Allwealth全部已發行股份由滙豐信託以DSJ Family Trust受託人的身份持有。DSJ Family Trust為不可撤回全權信託。丁世家先生作為DSJ Family Trust的創立人，被視為於安踏國際及Talent Trend合共持有的1,483,676,400股股份及於Talent Trend持有的495,300,570股安踏國際股份中擁有權益。
- (7) 根據《證券及期貨條例》，丁世家先生被視為於(i) 透過其於本公司的權益持有的232,990,872股Amer Sports, Inc.股份；(ii) 和盛海外控股有限公司直接持有的2,794,152股Amer Sports, Inc.股份；及(iii) 其配偶直接持有的637,418股Amer Sports, Inc.股份中擁有權益。
- (8) 賴世賢先生透過Gain Speed Holdings Limited(「Gain Speed」)持有若干安踏國際的權益。Gain Speed直接持有146,189,463股安踏國際股份，相當於二零二六年六月三十日安踏國際已發行股份的9.89%。Gain Speed全部已發行股份由Spring Star Assets Limited持有。Spring Star Assets Limited全部已發行股份由滙豐信託以DYL Family Trust受託人的身份持有。DYL Family Trust為不可撤回全權信託。丁雅麗女士作為DYL Family Trust的創立人，被視為於Gain Speed持有的146,189,463股安踏國際股份中擁有權益。賴世賢先生作為其中一位DYL Family Trust的受益人及丁雅麗女士的配偶，被視為於Gain Speed持有的146,189,463股安踏國際股份中擁有權益。18,267,273股安踏國際股份由Blossom Prospect直接持有，相當於二零二六年六月三十日安踏國際已發行股份的1.24%。賴世賢先生持有Blossom Prospect已發行股份的50%及有權於Blossom Prospect股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權，因此被視為於Blossom Prospect所持有的18,267,273股安踏國際股份中擁有權益。21,694,461股安踏國際股份由First Start Investment Limited(「First Start」)直接持有，相當於二零二六年六月三十日安踏國際已發行股份的1.47%。賴世賢先生持有First Start已發行股份的90%及有權於First Start股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權，因此被視為於First Start所持有的21,694,461股安踏國際股份中擁有權益。
- (9) 吳永華先生透過Spread Wah International Limited(「Spread Wah」)持有安踏國際的權益。Spread Wah直接持有78,136,038股安踏國際股份，相當於二零二六年六月三十日安踏國際已發行股份的5.29%。Spread Wah全部已發行股份由Allbright Assets Limited持有。Allbright Assets Limited全部已發行股份由滙豐信託以WYH Family Trust受託人的身份持有。WYH Family Trust為不可撤回全權信託。吳永華先生作為WYH Family Trust的創立人，被視為於Spread Wah持有的78,136,038股安踏國際股份中擁有權益。
- (10) 根據《證券及期貨條例》，吳永華先生作為W Family Trust的創立人，被視為於W Family Trust持有的429,491股Amer Sports, Inc.股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，概無董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團（按《證券及期貨條例》第XV部所定義）的股份、相關股份或債權證中，擁有或被視為擁有已記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第352條存置的登記冊或已根據《標準守則》知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

其他資料

主要股東的權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，以下人士或法團(並非董事或本公司最高行政人員)於本公司股份及相關股份中，擁有已記錄於根據《證券及期貨條例》第336條須存置的登記冊或已知會本公司的權益或淡倉：

於股份及／或相關股份之權益

股東名稱	身份／權益性質	持有權益的股份／ 相關股份數目	佔本公司權益 的概約百分比
滙豐信託	受託人 ⁽¹⁾	1,493,200,400 (L)	53.39%
Top Bright	所控制的法團的權益 ⁽¹⁾	1,492,122,400 (L)	53.35%
Shine Well	所控制的法團的權益 ⁽¹⁾	1,482,676,400 (L)	53.01%
	實益擁有人 ⁽¹⁾	9,446,000 (L)	0.34%
Allwealth	所控制的法團的權益 ⁽¹⁾	1,483,676,400 (L)	53.05%
Talent Trend	所控制的法團的權益 ⁽¹⁾	1,482,676,400 (L)	53.01%
	實益擁有人 ⁽¹⁾	1,000,000 (L)	0.04%
安踏國際	實益擁有人 ⁽²⁾	1,206,301,400 (L)	43.13%
	所控制的法團的權益 ⁽²⁾	276,375,000 (L)	9.88%
安達控股	實益擁有人	160,875,000 (L)	5.75%

(L)－好倉

附註：

(1) 滙豐信託透過安踏國際、安達控股、安達投資、Shine Well及Talent Trend持有本公司權益，分別為已發行股份的約43.13%、5.75%、4.13%、0.34%及0.04%。此外，滙豐信託以與主要股東無關之人士的受託人身份持有78,000股股份。

滙豐信託為DSZ Family Trust、DSJ Family Trust、WYH Family Trust及DYL Family Trust的受託人，及持有Top Bright及Allwealth全部已發行股份，而Top Bright及Allwealth則分別持有Shine Well及Talent Trend的全部已發行股份。Shine Well及Talent Trend各自有權於安踏國際的股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權，因此各自被視為於安踏國際所直接持有的所有1,206,301,400股股份中擁有權益。安踏國際持有安達控股和安達投資各自的全部已發行股份，因此被視為於安達控股直接持有的160,875,000股股份和安達投資直接持有的115,500,000股股份中擁有權益。因此，滙豐信託、Top Bright、Allwealth、Shine Well及Talent Trend均被視為於安踏國際及其全資擁有的附屬公司合共持有的1,482,676,400股股份中擁有權益。9,446,000股股份由Shine Well直接持有。因此，滙豐信託及Top Bright均被視為於Shine Well所持有的9,446,000股股份中擁有權益。1,000,000股股份由Talent Trend直接持有。因此，滙豐信託及Allwealth均被視為於Talent Trend所持有的1,000,000股股份中擁有權益。

(2) 安踏國際直接持有1,206,301,400股股份。安達控股和安達投資分別直接持有160,875,000股股份和115,500,000股股份。安達控股和安達投資各自由安踏國際全資擁有，因而為安踏國際的所控制的法團。因此，安踏國際被視為於安達控股持有的160,875,000股股份及安達投資持有的115,500,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，董事並不知悉有任何其他人士或法團於本公司的股份及相關股份中擁有記錄於根據《證券及期貨條例》第336條須存置的登記冊的權益或淡倉。

可換股債券

2029年可換股債券

於二零二四年十二月五日，本集團完成發行二零二九年十二月五日到期的歐元15億元零息可換股債券予不少於六名獨立承配人(為獨立個人、公司及／或機構投資者)。該可換股債券在新加坡證券交易所上市(「2029年可換股債券」)。

每股換股股份之初始換股價為港幣104.02元，可根據2029年可換股債券的條款及條件予以調整，截至二零二六年六月三十日已調整為港幣99.80元。有關本財政期內換股價調整的詳情，請參閱本公司於二零二六年五月十二日之公告。

截至二零二六年六月三十日，2029年可換股債券未償還之本金總額為歐元15億元(相等於人民幣119億元)。於本財政期內，概無任何2029年可換股債券之轉換權獲行使，及概無債券持有人或本集團行使任何贖回權。

於二零二六年六月三十日，本公司已發行股份總數為2,796,653,300股。根據該日適用換股價港幣99.80元及假設2029年可換股債券獲悉數轉換後，2029年可換股債券將轉換成122,556,613股換股股份，相當於已發行股份約4.38%及經發行有關換股股份擴大後已發行股份約4.20%(假設已發行股份並無其他變動)。

因2029年可換股債券所附轉換權獲行使而可能將予發行的換股股份將根據於二零二四年五月八日舉行的本公司股東週年大會上通過的普通決議案授予董事之一般授權發行。因2029年可換股債券所附轉換權獲行使而將予發行的換股股份將為繳足，並於所有方面與於行使該轉換權的債券持有人姓名／名稱於本公司股東名冊登記為相關換股股份持有人當日已發行的股份享有同等地位。

其他資料

假設2029年可換股債券於二零二六年六月三十日獲悉數轉換，則緊接可換股債券獲悉數轉換前後本公司的股權架構載列如下：

股東名稱	於緊接可換股債券 獲悉數轉換債券前的股權架構		於按換股價每股港幣99.80元 可換股債券獲悉數轉換後	
	股份數目	佔本公司 已發行股份的 概約百分比	股份數目	佔本公司 已發行股份的 概約百分比
安踏國際 ⁽¹⁾	1,206,301,400	43.13%	1,206,301,400	41.32%
安達控股 ⁽¹⁾	160,875,000	5.75%	160,875,000	5.51%
安達投資 ⁽¹⁾	115,500,000	4.13%	115,500,000	3.96%
Shine Well	9,446,000	0.34%	9,446,000	0.32%
Talent Trend	1,000,000	0.04%	1,000,000	0.03%
和敏控股 ⁽²⁾	84,500,000	3.02%	84,500,000	2.89%
債券持有人	—	—	122,556,613	4.20%
其他股東	1,219,030,900	43.59%	1,219,030,900	41.77%
總計	2,796,653,300	100.00%	2,919,209,913	100.00%

附註：

- (1) 安達控股及安達投資均由安踏國際全資擁有。
- (2) 和敏控股為一家以公益慈善及捐贈為目的而成立的公司。

基於本公司於二零二六年六月三十日的現金及現金等價物及存款期超過三個月的銀行定期存款，本公司有能力履行其於可換股債券項下的贖回義務。

可換股債券的進一步詳情載於中期財務報告附註17(c)。

債券持有人轉換或贖回

根據2029年可換股債券的隱含內部回報率，就若干的未來日期本公司股價接近於換股價時，債券持有人不論選擇轉換或贖回，亦會獲得同等有利的財務回報（及因此轉換或贖回可換股債券對於債券持有人並無分別）。

股份計劃

2018年股份獎勵計劃及2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)

本公司於二零一八年十月十九日經一項董事會決議案採納2018年股份獎勵計劃。2018年股份獎勵計劃自計劃採納日期二零一八年十月十九日起十年有效。

為使2018年股份獎勵計劃符合《上市規則》第十七章的新規定，於二零二三年三月二十一日，本公司修訂2018年股份獎勵計劃，自二零二三年五月十日起，僅可根據2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)授出涉及現有股份的獎勵，且不得根據該計劃進一步授予涉及新股份的獎勵。

2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)之目的為：(i) 表彰及獎勵合資格參與者(包括僱員參與者)過去所作的貢獻；(ii) 保留或以其他方式維持與合資格參與者的持續關係；(iii) 向合資格參與者提供一個於本公司擁有個人權益的機會，並有助激勵合資格參與者日後對本集團作出更大貢獻；及 (iv) 為本集團的進一步增長及發展吸引適當人員。

倘董事會作出進一步獎勵股份的獎勵後，會導致董事會根據2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)所獎勵的現有股份數目超過本公司不時的已發行股份（不包括庫存股份(如有)）數目的10%，則不得作出任何進一步獎勵股份的獎勵。

根據2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)，董事會可不時向受託人(就2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)所委任，獨立於本公司及與本公司概無關連)支付足夠資金，以在香港聯交所場內或場外購買股份。一經購買，股份將由受託人為承授人及合資格參與者(如適用)的利益所持有。於歸屬時，受託人須於歸屬日期(或於歸屬日期後在切實可行的情況下盡快)將獎勵股份轉讓予承授人。所有股份(包括任何歸還股份)均由受託人於相關信託項下為承授人或合資格參與者(如適用)的利益所持有，並受2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)及相關信託契據的條款及條件所約束。

其他資料

董事會可不時按其絕對酌情權選定任何合資格參與者作為獲選參與者參與2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)，及向任何獲選參與者授予獎勵股份，並按其絕對酌情權決定 (i) 接受獎勵的應付金額及時間(如有)；(ii) 獎勵股份的購買價(如有)；(iii) 獎勵股份數目；及 (iv) 根據及受其約束的條款及條件。

根據《上市規則》及2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)的條文，董事會可按其絕對酌情權 (i) 在作出獎勵授予的要約時，在2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)所載者之基礎上，施加董事會可能認為合適的任何條件、約束或限制(將於授予通知中列明)，包括(在不影響前述一般性的情況下) (a) 與本集團及／或承授人達成業績、經營或財務目標有關的證明及／或維持合資格之標準、條件、約束或限制、(b) 承授人以令人滿意的方式履行或維持若干條件或義務或 (c) 全部或部分獎勵股份獲歸屬前的時間或期間；及 (ii) 在授予獎勵後的任何時間，為承授人的利益豁免或修改該等條件、約束或限制，惟該等條款或條件不得與2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)的任何其他條款或條件相抵觸。

於本財政期內，2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)受託人並無於香港聯交所購入股份(二零二五年上半年：無)，及並無認購新股份(二零二五年上半年：無)。

於二零二六年六月三十日，2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)受託人持有合共25,547,364股股份(二零二五年十二月三十一日：26,153,713股股份)。

於本財政期開始及結束時，根據2018年股份獎勵計劃(及2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版))的計劃授權可授出的獎勵數目分別為249,061,490股及246,889,006股。

於本財政期內2018年股份獎勵計劃(及2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版))項下未歸屬的股份獎勵數目之變動如下：

參與人之 姓名或類別	授出日期	歸屬期	購買價	未歸屬的股份獎勵數目					於二零二六年 六月三十日
				於二零二六年 一月一日	期內授出	期內歸屬	期內失效	期內註銷	
董事									
賴世賢先生	二零二五年六月四日	二零二五年六月四日至二零二八年五月一日	無	900,000	-	-	-	-	900,000
吳永華先生	二零二五年六月四日	二零二五年六月四日至二零二八年五月一日	無	900,000	-	-	-	-	900,000
畢明偉先生	二零二四年五月 二十四日	二零二四年五月二十四日至二零二七年 五月一日	無	58,800	-	-	-	-	58,800
	二零二五年六月四日	二零二五年六月四日至二零二六年五月一日	無	30,000	-	(19,200) ⁽²⁾	(10,800)	-	-
	二零二五年六月四日	二零二五年六月四日至二零二八年五月一日	無	70,000	-	-	(25,200)	-	44,800
	二零二六年五月十五日	二零二六年五月十五日至二零二七年五月一日	無	-	30,000 ⁽¹⁾	-	-	-	30,000
	二零二六年五月十五日	二零二六年五月十五日至二零二九年五月一日	無	-	70,000 ⁽¹⁾	-	-	-	70,000
除上述者以外之 其他僱員(包括 前僱員)合計									
	二零二一年十一月一日	二零二一年十一月一日至二零二六年五月一日	無	88,335	-	(45,335) ⁽²⁾	(43,000)	-	-
	二零二二年四月四日	二零二二年四月四日至二零二七年五月一日	無	2,867,100	-	-	(108,850)	-	2,758,250
	二零二三年十一月一日	二零二三年十一月一日至二零二六年五月一日	無	45,000	-	(27,500) ⁽²⁾	(17,500)	-	-
	二零二三年十一月一日	二零二三年十一月一日至二零二七年五月一日	無	45,000	-	-	-	-	45,000
	二零二三年十一月一日	二零二三年十一月一日至二零二八年五月一日	無	45,000	-	-	-	-	45,000
	二零二四年五月 二十四日	二零二四年五月二十四日至二零二七年 五月一日	無	1,702,960	-	-	(69,438)	-	1,633,522
	二零二四年十一月 十二日	二零二四年十一月十二日至二零二六年 五月一日	無	2,000	-	(2,000) ⁽²⁾	-	-	-
	二零二四年十一月 十二日	二零二四年十一月十二日至二零二七年 五月一日	無	2,000	-	-	-	-	2,000
	二零二四年十一月 十二日	二零二四年十一月十二日至二零二八年 五月一日	無	2,000	-	-	-	-	2,000
	二零二四年十一月 十二日	二零二四年十一月十二日至二零二九年 五月一日	無	2,000	-	-	-	-	2,000
	二零二五年六月四日	二零二五年六月四日至二零二六年五月一日	無	904,213	-	(512,314) ⁽²⁾	(391,899)	-	-
	二零二五年六月四日	二零二五年六月四日至二零二八年五月一日	無	7,539,845	-	-	(914,309)	-	6,625,536
	二零二六年五月十五日	二零二六年五月十五日至二零二七年五月一日	無	-	1,108,104 ⁽¹⁾	-	(12,066)	-	1,096,038
	二零二六年五月十五日	二零二六年五月十五日至二零二九年五月一日	無	-	2,585,576 ⁽¹⁾	-	(28,134)	-	2,557,442
總計				15,204,253	3,793,680	(606,349)	(1,621,196)	-	16,770,388

附註：

- (1) 獎勵股份須受若干表現目標所規限，其參照各歸屬日期前財政期內的本公司年度業績及獲選僱員個人關鍵績效指標。股份在緊接本財政期內獎勵股份授出日期之前的收市價為港幣77.35元。
- (2) 本財政期內股份在緊接獎勵股份歸屬日期之前的加權平均收市價為港幣81.15元。

其他資料

2023年股份獎勵計劃

根據股東於二零二三年五月十日股東週年大會通過的一項決議案，本公司採納2023年股份獎勵計劃，根據該計劃，僅可授予涉及新股份的獎勵。2023年股份獎勵計劃由二零二三年五月十日採納計劃當日起計十年內有效。

2023年股份獎勵計劃之目的為：(i)表彰及獎勵合資格參與者過去所作的貢獻(包括僱員參與者、關連實體參與者及服務提供者)；(ii)保留或以其他方式維持與合資格參與者的持續關係；(iii)向合資格參與者提供一個於本公司擁有個人權益的機會，並有助激勵合資格參與者日後對本集團作出更大貢獻；及(iv)為本集團的進一步增長及發展吸引適當人員。

計劃授權限額為可於所有就根據2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃授予的購股權及獎勵而發行的股份總數，且該限額累計不得超過於上述計劃採納日期已發行股份(不包括庫存股份(如有))總數的10%(即283,262,350股股份)。服務提供者分項限額(為計劃授權限額下的分項限額)為可於所有就根據2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃向服務提供者授予的購股權及獎勵而發行的股份總數，且該限額累計不得超過於上述計劃採納日期已發行股份(不包括庫存股份(如有))總數的2%(即56,652,470股股份)。

根據2023年股份獎勵計劃，董事會可不時向受託人(就2023年股份獎勵計劃所委任，獨立於本公司及與本公司概無關連)支付足夠資金，以按面值認購股份。一經認購，股份將由受託人為承授人及合資格參與者(如適用)的利益所持有。於歸屬時，受託人須於歸屬日期(或於歸屬日期後在切實可行的情況下盡快)將獎勵股份轉讓予承授人。所有股份(包括任何歸還股份)均由受託人於相關信託項下為承授人或合資格參與者(如適用)的利益所持有，並受2023年股份獎勵計劃及相關信託契據的條款及條件所約束。

董事會可不時按其絕對酌情權選定任何合資格參與者作為獲選參與者參與2023年股份獎勵計劃，及向任何獲選參與者授予獎勵股份，並按其絕對酌情權決定(i)接受獎勵的應付金額及時間(如有)；(ii)獎勵股份的購買價(如有)；(iii)獎勵股份數目；及(iv)根據及受其約束的條款及條件。

根據《上市規則》及2023年股份獎勵計劃的條文，董事會可按其絕對酌情權(i)在作出獎勵授予的要約時，在2023年股份獎勵計劃所載者之基礎上，施加董事會可能認為合適的任何條件、約束或限制(將於授予通知中列明)，包括(在不影響前述一般性的情況下)(a)與本集團及／或承授人達成業績、經營或財務目標有關的證明及／或維持合資格之標準、條件、約束或限制、(b)承授人以令人滿意的方式履行或維持若干條件或義務或(c)全部或部分獎勵股份獲歸屬前的時間或期間；及(ii)在授予獎勵後的任何時間，為承授人的利益豁免或修改該等條件、約束或限制，惟該等條款或條件不得與2023年股份獎勵計劃的任何其他條款或條件相抵觸。

於本財政期內，2023年股份獎勵計劃受託人並無認購新股份(二零二五年上半年：無)。

於二零二六年六月三十日，2023年股份獎勵計劃受託人並無持有股份(二零二五年十二月三十一日：無)。

於本財政期開始及結束時，根據2023年股份獎勵計劃的計劃授權可授出的獎勵總數分別為283,262,350股*及283,262,350股*。於本財政期開始及結束時，根據2023年股份獎勵計劃的服務提供者分項限額可授出的獎勵總數分別為56,652,470股*及56,652,470股*。

於本財政期內，概無2023年股份獎勵計劃項下的獎勵股份被授出、行使、失效或取消(二零二五年上半年：無)。於二零二六年六月三十日，概無2023年股份獎勵計劃項下的獎勵股份尚未歸屬(二零二五年十二月三十一日：無)。

於本中期報告日期，根據2023年股份獎勵計劃可予發行的股份總數為283,262,350股*，相當於已發行股份(不包括庫存股份(如有))約10%。

* 計劃授權限額為可於所有就根據2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃授予的購股權及獎勵而發行的股份總數。

2023年購股權計劃

根據股東於二零二三年五月十日股東週年大會通過的一項決議案，本公司採納2023年購股權計劃。2023年購股權計劃由二零二三年五月十日採納計劃當日起計十年內有效。

2023年購股權計劃之目的為：(i) 表彰及獎勵合資格參與者(包括僱員參與者、關連實體參與者及服務提供者)過去所作的貢獻；(ii) 保留或以其他方式維持與合資格參與者的持續關係；(iii) 向合資格參與者提供一個於本公司擁有個人權益的機會，並有助激勵合資格參與者日後對本集團作出更大貢獻；及(iv) 為本集團的進一步增長及發展吸引適當人員。

其他資料

計劃授權限額為可於所有就根據2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃授予的購股權及獎勵而發行的股份總數，且該限額累計不得超過於上述計劃採納日期已發行股份(不包括庫存股份(如有))總數的10%(即283,262,350股股份)。服務提供者分項限額(為計劃授權限額下的分項限額)為可於所有就根據2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃向服務提供者授予的購股權及獎勵而發行的股份總數，且該限額累計不得超過於上述計劃採納日期已發行股份(不包括庫存股份(如有))總數的2%(即56,652,470股股份)。

根據2023年購股權計劃，董事會有權隨時按其絕對酌情權選定任何合資格參與者作為獲選參與者參與2023年購股權計劃，及向任何獲選參與者作出購股權授予的要約，以按行使價認購董事會可能釐定的股份數目。於相關承授人行使購股權及支付行使價時，董事會應向承授人配發及發行新股份。

根據《上市規則》及2023年購股權計劃的條文，董事會可按其絕對酌情權 (i) 在作出購股權授予的要約時，在2023年購股權計劃所載者之基礎上，施加董事會可能認為合適的任何條件、約束或限制(將於授予函中列明)，包括(在不影響前述一般性的情況下) (a) 與本集團及／或承授人達成業績、經營或財務目標有關的證明及／或維持合資格之標準、條件、約束或限制、(b) 承授人以令人滿意的方式履行或維持若干條件或義務或 (c) 全部或部分購股權獲歸屬前的時間或期間；及 (ii) 在授予購股權後的任何時間，為承授人的利益豁免或修改該等條件、約束或限制，惟該等條款或條件不得與2023年購股權計劃的任何其他條款或條件相抵觸。

於本財政期開始及結束時，根據2023年購股權計劃的計劃授權可授出的購股權總數分別為283,262,350股*及283,262,350股*。於本財政期開始及結束時，根據2023年購股權計劃的服務提供者分項限額可授出的購股權總數分別為56,652,470股*及56,652,470股*。

於本財政期內，概無2023年購股權計劃項下的購股權被授出、行使、失效或取消。於二零二六年六月三十日，概無2023年購股權計劃項下的購股權尚未行使。

於本中期報告日期，根據2023年購股權計劃可予發行的股份總數為283,262,350股*，相當於已發行股份(不包括庫存股份(如有))約10%。

* 計劃授權限額為可於所有就根據2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃授予的購股權及獎勵而發行的股份總數。

本財政期內可就2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃授出的購股權及獎勵而發行的股份數目除以本財政期內加權平均已發行股份數目為零。

購買、出售及贖回上市證券

於本財政期內，2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)受託人並無於香港聯交所購入股份(二零二五年上半年：無)，及並無認購新股份(二零二五年上半年：無)，且本公司並無於香港聯交所購回任何股份(二零二五年上半年：以總代價港幣698百萬元(未計所有相關支出)購回合共9,104,400股股份)。

除上述所披露外，本公司或其附屬公司於本財政期內並無購買、出售或購回任何本公司之上市證券(包括出售庫存股份(如有))。

企業管治

本公司認同，要達致較高企業管治標準的價值和重要性，在於能提升企業表現、透明度和問責水平，從而取得股東和社會大眾的信心。董事會致力遵守企業管治原則及採納有效的企業管治常規，以滿足法律上及商業上的要求，專注於包括風險管理及內部監控、公允披露及向所有股東負責等範疇。

本公司於本財政期內已遵守《企業管治守則》所載的所有守則條文。本公司定期檢討其企業管治常規以確保持續合規。

董事進行證券交易的證券交易守則之合規情況

本公司已就董事買賣本公司證券事宜設定書面指引(「證券交易守則」)，指引內容不比《標準守則》寬鬆。有機會接觸到潛在內幕消息的管理層之買賣本公司證券交易亦須遵守證券交易守則，並根據證券交易守則記錄於登記冊。本公司已向全體董事作出詳細查詢，全體確認於本財政期內一直遵守證券交易守則所載有關董事進行證券交易的規定準則。於本財政期內，本公司並無發現任何違反證券交易守則的事件。

董事信息變動

本公司自《二零二五年年報》刊發後接獲姚建華先生通知，姚先生已獲委任為香港聯交所上市公司美團(股份代號：3690)的獨立非執行董事，自二零二六年六月二十六日起生效。

除上文所披露外，概無其他信息須根據《上市規則》第13.51B(1)條予以披露。

中期報告的審閱

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期財務報告未經審核，惟已由本公司核數師畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱，核數師並已發出無保留意見，而其發出的中期財務報告的審閱報告已載於本中期報告第40頁。本中期報告(包括中期財務報告)亦已由審核委員會審閱及經董事會批准。

詞彙

股東週年大會
本公司股東週年大會或其任何續會
AI
人工智能
AMER SPORTS
一個於擁有國際知名品牌(包括Arc'teryx、Salomon、Wilson、Peak Performance及Atomic等)的體育用品集團
AMER SPORTS上市事項
Amer Sports, Inc.的普通股於二零二四年二月一日在紐約證券交易所上市
AMER SPORTS配售事項2024
Amer Sports, Inc.，於二零二四年十二月二日在紐約證券交易所公開發行普通股
AMER SPORTS配售事項2026
Amer Sports, Inc.，於二零二六年三月二日在紐約證券交易所公開發行普通股
AMER SPORTS, INC.
Amer Sports, Inc.，一間於開曼群島註冊成立的公司，並於紐約證券交易所(NYSE：AS)上市
安達控股
安達控股國際有限公司
安達投資
安達投資資本有限公司
安踏
安踏品牌
安踏國際
安踏國際集團控股有限公司

安踏兒童
安踏兒童品牌，專為兒童提供安踏產品
安踏體育／本公司
安踏體育用品有限公司
安踏店
安踏零售店
審核委員會
本公司之審核委員會
董事會
本公司之董事會
董事會轄下委員會
在董事會下成立之委員會，包括但不限於本公司之審核委員會、提名委員會、薪酬委員會、風險管理委員會及可持續發展委員會
BVI
英屬維爾京群島
首席執行官
本公司首席執行官／聯席首席執行官(如適用)
首席財務官
本公司首席財務官
《企業管治守則》
《上市規則》附錄C1《企業管治守則》
董事會主席
本公司董事會主席
中國／PRC
中華人民共和國
中國大陸
中國大陸區域，地理上不包括中國香港、中國澳門及台灣地區

DESCENTE
DESCENTE品牌
DESCENTE店
DESCENTE零售店
董事
本公司董事
DTC
直面消費者
埃及
阿拉伯埃及共和國
ESG
環境、社會與管治
歐元／EUR
歐元，歐盟之法定貨幣
執行董事
本公司之執行董事
FILA
FILA品牌
FILA FUSION
FILA子品牌，專為年輕人提供潮流服飾
FILA KIDS
FILA KIDS品牌，專為兒童提供FILA產品
FILA店
FILA零售店
GDP
國內生產總值
GMV
商品交易總額
本集團／安踏集團
本公司及其附屬公司

和敏控股

和敏控股有限公司

香港／中國香港

中國香港特別行政區

港幣／HKD

中國香港之法定貨幣

香港聯交所／HKEX

香港聯合交易所有限公司

獨立非執行董事

本公司之獨立非執行董事

IP

知識產權

JACK WOLFSKIN

JACK WOLFSKIN品牌

JACK WOLFSKIN店

JACK WOLFSKIN零售店

肯尼亞

肯尼亞共和國

KOLON SPORT

KOLON SPORT品牌

KOLON SPORT店

KOLON SPORT零售店

《上市規則》《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
(經不時修訂)**澳門／中國澳門**

中國澳門特別行政區

MAIA ACTIVE

MAIA ACTIVE品牌

MSCI

摩根士丹利資本國際標準指數

提名委員會

本公司之提名委員會

NYSE

紐約證券交易所

OEM

原設備生產商

期內

截至二零二六年六月三十日止六個月

PUMA

PUMA品牌

卡塔爾

卡塔爾國

研發／R&D

研究與開發

薪酬委員會

本公司之薪酬委員會

風險管理委員會

本公司之風險管理委員會

人民幣／RMB

中國之法定貨幣

沙特阿拉伯

沙特阿拉伯王國

《證券及期貨條例》

香港法例第571章《證券及期貨條例》

股份

本公司股本中每股面值港幣0.10元之普通股份

股東

本公司股東

新加坡

新加坡共和國

可持續發展委員會

本公司之可持續發展委員會

阿聯酋

阿拉伯聯合酋長國

美國

美利堅合眾國

美元／USD

美利堅合眾國之法定貨幣

2018年股份獎勵計劃

本公司於二零一八年十月十九日採納之股份獎勵計劃的原版本，尚未經董事會於二零二三年三月二十一日修訂

**2018年股份獎勵計劃
(2023年修訂版)**

本公司於二零一八年十月十九日採納之股份獎勵計劃，其後經董事會於二零二三年三月二十一日修訂

2023年股份獎勵計劃

本公司於二零二三年五月十日採納之股份獎勵計劃

2023年購股權計劃

本公司於二零二三年五月十日採納之購股權計劃



IR.ANTA.COM

