# 裕元工業(集團)有限公司
# Yue Yuen Industrial (Holdings) Limited

Incorporated in Bermuda with limited liability
於百慕達註冊成立之有限公司

Stock Code 股份代號：551



# 2026 INTERIM REPORT
# 中期報告

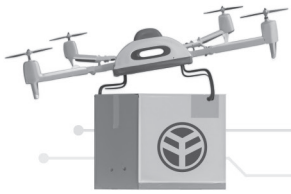
裕元工業(集團)有限公司*
**Yue Yuen Industrial (Holdings) Limited**
*(於百慕達註冊成立之有限公司)*
股份代號：00551

# 目錄


| | *頁次* |
|---|---|
| 公司資料 | 2 |
| 財務及營運狀況摘要 | 3 |
| 簡明綜合財務報表的審閱報告 | 4 |
| 中期業績 | |
| 簡明綜合損益表 | 5 |
| 簡明綜合全面收益表 | 6 |
| 簡明綜合財務狀況表 | 7 |
| 簡明綜合權益變動表 | 9 |
| 簡明綜合現金流量表 | 11 |
| 簡明綜合財務報表附註 | 13 |
| 管理層討論及分析 | 26 |
| 其他資料 | 36 |


* *僅供識別*





# 公司資料

*(截至二零二六年八月十二日)*

## 執行董事

盧金柱*(主席)*
蔡佩君*(董事總經理)*[5]
周維德
林振鈿
劉鴻志
鄒志明*(首席財務官)*

## 獨立非執行董事

王克勤[1, 2, 3, 4]
何麗康[1, 3, 5, 6]
林學淵[1, 3, 5]
楊茹惠[1, 3]

*附註：*

*1. 審核及風險管理委員會成員*
*2. 審核及風險管理委員會主席*
*3. 薪酬委員會成員*
*4. 薪酬委員會主席*
*5. 提名委員會成員*
*6. 提名委員會主席*

## 公司秘書

吳燕玲

## 授權代表

鄒志明
吳燕玲

## 註冊辦事處

Richmond House
12 Par-la-Ville Road
Hamilton HM 08
Bermuda

## 香港主要營業地點

香港九龍觀塘
偉業街108號
絲寶國際大廈22樓

## 核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行
*(註冊公眾利益實體核數師)*

## 主要股份過戶登記處

Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited
Richmond House
12 Par-la-Ville Road
Hamilton HM 08
Bermuda

## 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港夏慤道16號
遠東金融中心17樓

## 主要往來銀行

*(按字母序排列)*

- 澳新銀行集團有限公司
- 中國銀行(香港)有限公司
- 新加坡銀行有限公司
- 永豐商業銀行股份有限公司
- 法國巴黎銀行
- 國泰世華商業銀行股份有限公司
- 中國信託商業銀行股份有限公司
- 花旗銀行
- 中信銀行(國際)有限公司
- 東方滙理銀行
- 星展銀行有限公司
- 恒生銀行有限公司
- 日商瑞穗銀行股份有限公司
- 三菱UFJ銀行
- 華僑銀行(香港)有限公司
- 渣打銀行(香港)有限公司
- 台北富邦商業銀行股份有限公司
- 台新國際商業銀行股份有限公司
- 臺灣新光商業銀行股份有限公司
- 瑞士銀行
- 大華銀行有限公司

## 律師

陳馮吳律師事務所有限法律責任合夥

## 網址

www.yueyuen.com

## 股份代號：00551



# 財務及營運狀況摘要

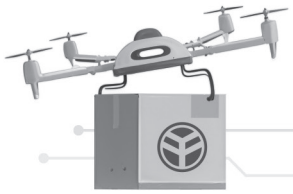
*(除另有註明外，以百萬美元列示)*

| | 截至六月三十日止六個月 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 | 二零二四年 | 二零二三年 | 二零二二年 |
| **財務表現** | | | | | |
| 平均售價(美元)^ | **20.95** | 20.61 | 19.98 | 21.67 | 20.16 |
| 鞋履總出貨量(百萬雙)^ | **118.6** | 126.7 | 120.7 | 109.8 | 144.1 |
| 營業收入 | **3,972.3** | 4,060.1 | 4,015.4 | 4,155.0 | 4,709.8 |
| 毛利 | **823.6** | 918.6 | 975.1 | 977.7 | 1,095.7 |
| 經營溢利 | **112.0** | 207.0 | 259.3 | 154.4 | 211.2 |
| 本公司擁有人應佔溢利 | **72.0** | 171.2 | 184.4 | 83.6 | 175.0 |
| 每股基本盈利(美仙) | **4.49** | 10.67 | 11.44 | 5.19 | 10.87 |
| 每股淨資產(美元) | **2.83** | 2.77 | 2.64 | 2.53 | 2.59 |
| 每股股息 | | | | | |
| 一 中期(港元) | **0.40** | 0.40 | 0.40 | 0.20 | 0.40 |
| **主要財務比率** | | | | | |
| ***盈利能力*** | | | | | |
| 毛利率(%) | **20.7** | 22.6 | 24.3 | 23.5 | 23.3 |
| 經營溢利率(%) | **2.8** | 5.1 | 6.5 | 3.7 | 4.5 |
| 本公司擁有人應佔溢利率(%) | **1.8** | 4.2 | 4.6 | 2.0 | 3.7 |
| 股東權益回報率#(%) | **6.2** | 8.5 | 8.8 | 5.0 | 2.9 |
| ***成本及費用佔營業收入*** | | | | | |
| 僱員成本(%) | **27.0** | 25.8 | 24.7 | 25.7 | 24.8 |
| 產品開發開支(%) | **1.8** | 1.7 | 1.7 | 2.0 | 2.1 |
| 折舊及攤銷(%) | **4.7** | 4.4 | 5.0 | 5.2 | 5.5 |
| ***償付能力*** | | | | | |
| 槓桿比率*(%) | **20.6** | 19.6 | 18.1 | 26.5 | 41.1 |
| 淨槓桿比率*(%) | **4.4** | 1.7 | 淨現金 | 5.3 | 24.3 |
| 流動比率(倍) | **2.0** | 2.1 | 2.2 | 2.3 | 1.9 |
| **其他資料** | | | | | |
| 員工總數 | **293,000** | 292,300 | 277,000 | 276,800 | 322,500 |
| 製造業務人數 | **275,700** | 273,100 | 256,300 | 253,100 | 293,900 |
| 零售業務人數 | **17,300** | 19,200 | 20,700 | 23,700 | 28,600 |
| 資本開支 | **129.3** | 146.0 | 93.8 | 84.5 | 111.4 |

^ *製造業務*

\# *按過去12個月計算*

* *負債不含租賃負債*



## 簡明綜合財務報表的審閱報告

Deloitte. 德勤

**致裕元工業(集團)有限公司董事會**
*(於百慕達註冊成立之有限公司)*

### 引言

我們已審閱列載於第5至25頁的裕元工業(集團)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表,此財務報表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相關簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表和現金流量表,以及簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會(「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」(「香港會計準則第34號」)。 貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及列報該等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論,並按照我們雙方所協定的應聘條款僅向整體董事會報告,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何法律責任。

### 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱簡明綜合財務報表主要包括向負責財務和會計事務的人員作出查詢,及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小,故不能令我們可保證我們將察覺到在審核中可能被識別的所有重大事項。因此,我們不會發表審核意見。

### 結論

根據我們的審閱,我們並無發現任何事項使我們相信簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

**德勤•關黃陳方會計師行**
*執業會計師*
香港
二零二六年八月十二日



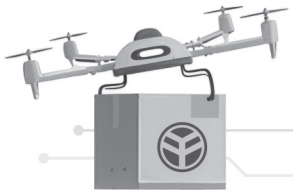
## 中期業績

裕元工業(集團)有限公司(「本公司」或「裕元」)董事(「董事」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績，連同二零二五年同期之比較數字載列如下：

## 簡明綜合損益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

| | | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|---|
| | | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | | **(未經審核)** | (未經審核) |
| | 附註 | **千美元** | 千美元 |
| 營業收入 | 3 | **3,972,282** | 4,060,148 |
| 銷售成本 | | **(3,148,716)** | (3,141,576) |
| 毛利 | | **823,566** | 918,572 |
| 其他收入 | | **45,564** | 48,689 |
| 銷售及分銷開支 | | **(400,910)** | (399,030) |
| 行政開支 | | **(274,743)** | (283,032) |
| 其他開支 | | **(81,465)** | (78,222) |
| 融資成本 | | **(25,476)** | (26,522) |
| 分佔聯營公司業績 | | **21,258** | 23,818 |
| 分佔合營企業業績 | | **4,023** | 8,684 |
| 其他收益及虧損 | 4 | **(3,967)** | 8,368 |
| 除税前溢利 | | **107,850** | 221,325 |
| 所得税開支 | 5 | **(21,321)** | (39,020) |
| 本期溢利 | 6 | **86,529** | 182,305 |
| 歸屬於： | | | |
| 本公司擁有人 | | **71,998** | 171,190 |
| 非控股權益 | | **14,531** | 11,115 |
| | | **86,529** | 182,305 |
| | | **美仙** | 美仙 |
| 每股盈利 | 8 | | |
| －基本 | | **4.49** | 10.67 |
| －攤薄 | | **4.48** | 10.66 |



# 簡明綜合全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

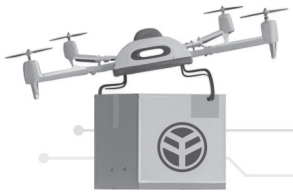
| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | **（未經審核）** | （未經審核） |
| | **千美元** | 千美元 |
| 本期溢利 | **86,529** | 182,305 |
| **其他全面收益（開支）** | | |
| *不會重新分類至損益之項目：* | | |
| 按公平值計入其他全面收益的權益工具的公平值變動 | **(1,402)** | (2,809) |
| 分佔聯營公司的其他全面收益（開支） | **3,763** | (2,911) |
| | **2,361** | (5,720) |
| *其後可能重新分類至損益之項目：* | | |
| 換算海外業務產生之匯兑差額 | **34,331** | 32,698 |
| 分佔聯營公司及合營企業的其他全面收益 | **2,784** | 3,799 |
| 於出售聯營公司部分權益時解除儲備 | **–** | 168 |
| | **37,115** | 36,665 |
| 本期之其他全面收益 | **39,476** | 30,945 |
| 本期之全面收益總額 | **126,005** | 213,250 |
| 本期之全面收益總額歸屬於： | | |
| 本公司擁有人 | **98,333** | 190,480 |
| 非控股權益 | **27,672** | 22,770 |
| | **126,005** | 213,250 |



# 簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

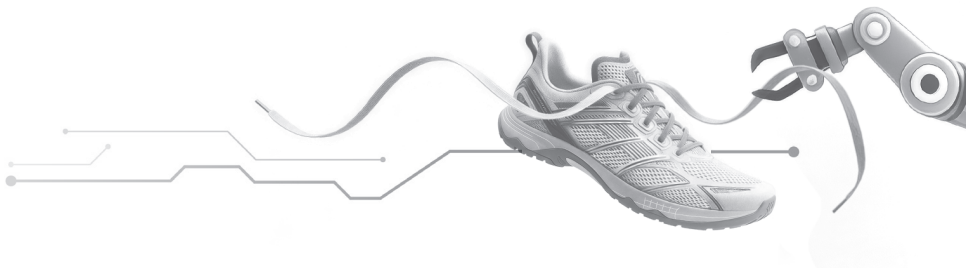
| | 附註 | **於二零二六年六月三十日（未經審核）千美元** | 於二零二五年十二月三十一日（經審核）千美元 |
|---|---|---|---|
| 非流動資產 | | | |
| 投資物業 | | **427,894** | 415,253 |
| 物業、機器及設備 | 9 | **1,556,380** | 1,584,499 |
| 使用權資產 | 10 | **429,647** | 426,383 |
| 就收購物業、機器及設備／使用權資產支付之按金 | | **43,457** | 34,492 |
| 無形資產 | | **14,692** | 14,351 |
| 商譽 | | **261,840** | 259,856 |
| 於聯營公司之權益 | | **447,448** | 432,824 |
| 於合營企業之權益 | | **145,866** | 156,120 |
| 按公平值計入其他全面收益的權益工具 | | **13,697** | 15,675 |
| 按公平值計入損益的金融資產 | | **143,746** | 64,711 |
| 超過三個月的銀行存款 | | **151,170** | 116,697 |
| 其他按攤銷成本計量的金融資產 | | **51,789** | 30,686 |
| 租金按金 | | **12,564** | 13,510 |
| 遞延稅項資產 | | **117,109** | 98,551 |
| | | **3,817,299** | 3,663,608 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | **1,330,172** | 1,379,582 |
| 應收貨款及其他應收款項 | 11 | **1,690,400** | 1,625,896 |
| 按公平值計入其他全面收益的權益工具 | | **1,255** | 2,336 |
| 按公平值計入損益的金融資產 | | **43,809** | 73,224 |
| 可收回稅項 | | **29,446** | 49,558 |
| 超過三個月的銀行存款 | | **60,555** | 100,632 |
| 現金及等同現金項目 | | **604,188** | 633,897 |
| | | **3,759,825** | 3,865,125 |



## 簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二六年六月三十日

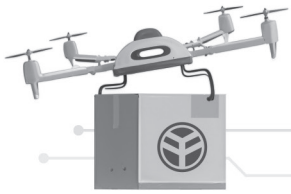
| | 附註 | 於二零二六年六月三十日(未經審核)千美元 | 於二零二五年十二月三十一日(經審核)千美元 |
|---|---|---|---|
| 流動負債 | | | |
| 應付貨款及其他應付款項 | 12 | **1,019,311** | 1,175,836 |
| 合約負債 | | **49,312** | 40,498 |
| 按公平值計入損益的金融負債 | | **1,060** | 643 |
| 應付稅項 | | **58,743** | 61,370 |
| 銀行借貸 | 13 | **690,601** | 468,828 |
| 租賃負債 | | **71,501** | 72,001 |
| | | **1,890,528** | 1,819,176 |
| 流動資產淨值 | | **1,869,297** | 2,045,949 |
| 總資產減流動負債 | | **5,686,596** | 5,709,557 |
| 非流動負債 | | | |
| 銀行借貸 | 13 | **349,566** | 319,862 |
| 遞延稅項負債 | | **81,539** | 78,690 |
| 租賃負債 | | **123,363** | 114,314 |
| 退休福利義務 | | **83,666** | 85,734 |
| | | **638,134** | 598,600 |
| 資產淨值 | | **5,048,462** | 5,110,957 |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | 14 | **51,795** | 51,795 |
| 儲備 | | **4,481,241** | 4,564,901 |
| 本公司擁有人應佔權益 | | **4,533,036** | 4,616,696 |
| 非控股權益 | | **515,426** | 494,261 |
| 權益總額 | | **5,048,462** | 5,110,957 |



# 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

| | 本公司擁有人應佔權益 | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 股本<br>千美元 | 股份溢價<br>千美元 | 投資重估儲備<br>千美元 | 特別儲備<br>千美元<br>(附註a) | 其他儲備<br>千美元<br>(附註b) | 其他重估儲備<br>千美元 | 物業重估儲備<br>千美元 | 股份獎勵計劃所持有股份<br>千美元 | 股份獎勵儲備<br>千美元 | 法定儲備基金<br>千美元<br>(附註c) | 換算儲備<br>千美元 | 保留溢利<br>千美元 | 總計<br>千美元 | 非控股權益<br>千美元 | 權益總額<br>千美元 |
| 於二零二五年一月一日(經審核) | 51,795 | 577,913 | 26,950 | (16,688) | 9,321 | 4,551 | 132,936 | (17) | 1,656 | 206,864 | (42,104) | 3,485,014 | 4,438,191 | 476,163 | 4,914,354 |
| 換算海外業務產生之匯兑差額 | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 21,163 | – | 21,163 | 11,535 | 32,698 |
| 按公平值計入其他全面收益的權益工具的公平值變動 | – | – | (2,772) | – | – | – | – | – | – | – | – | – | (2,772) | (37) | (2,809) |
| 分佔聯營公司及合營企業的其他全面(開支)收益 | – | – | (2,911) | – | – | – | – | – | – | – | 3,642 | – | 731 | 157 | 888 |
| 於出售聯營公司部分權益時解除儲備 | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 168 | – | 168 | – | 168 |
| 本期溢利 | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 171,190 | 171,190 | 11,115 | 182,305 |
| 本期之全面(開支)收益總額 | – | – | (5,683) | – | – | – | – | – | – | – | 24,973 | 171,190 | 190,480 | 22,770 | 213,250 |
| 根據股份獎勵計劃購入股份 | – | – | – | – | – | – | – | (3,705) | – | – | – | – | (3,705) | – | (3,705) |
| 確認以權益結算以股份為基礎之付款，扣除有關尚未歸屬股份獎勵失效之金額 | – | – | – | – | – | – | – | – | 1,397 | – | – | – | 1,397 | 487 | 1,884 |
| 股份獎勵歸屬 | – | – | – | – | – | – | – | 3,513 | (2,937) | – | – | (576) | – | – | – |
| 於附屬公司撤銷註冊時解除 | – | – | – | – | – | – | – | – | – | (757) | – | 757 | – | – | – |
| 一間附屬公司的非控股權益注資 | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 5,200 | 5,200 |
| 股息(附註7) | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | (183,950) | (183,950) | – | (183,950) |
| 已付附屬公司非控股權益股息 | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | (12,176) | (12,176) |
| 於出售聯營公司部分權益時轉撥 | – | – | (106) | – | – | – | – | – | – | – | – | 106 | – | – | – |
| 轉撥至法定儲備基金 | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 10,894 | – | (10,894) | – | – | – |
| 於二零二五年六月三十日(未經審核) | 51,795 | 577,913 | 21,161 | (16,688) | 9,321 | 4,551 | 132,936 | (209) | 116 | 217,001 | (17,131) | 3,461,647 | 4,442,413 | 492,444 | 4,934,857 |
| 於二零二六年一月一日(經審核) | 51,795 | 577,913 | 18,723 | (16,688) | 9,321 | 4,551 | 161,988 | (209) | 774 | 219,302 | 2,334 | 3,586,892 | 4,616,696 | 494,261 | 5,110,957 |
| 換算海外業務產生之匯兑差額 | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 21,386 | – | 21,386 | 12,945 | 34,331 |
| 按公平值計入其他全面收益的權益工具的公平值變動 | – | – | (1,430) | – | – | – | – | – | – | – | – | – | (1,430) | 28 | (1,402) |
| 分佔聯營公司及合營企業的其他全面收益 | – | – | 2,995 | – | – | – | 768 | – | – | – | 2,616 | – | 6,379 | 168 | 6,547 |
| 本期溢利 | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 71,998 | 71,998 | 14,531 | 86,529 |
| 本期之全面收益總額 | – | – | 1,565 | – | – | – | 768 | – | – | – | 24,002 | 71,998 | 98,333 | 27,672 | 126,005 |
| 根據股份獎勵計劃購入股份 | – | – | – | – | – | – | – | (805) | – | – | – | – | (805) | – | (805) |
| 確認以權益結算以股份為基礎之付款，扣除有關尚未歸屬股份獎勵失效之金額 | – | – | – | – | – | – | – | – | 1,695 | – | – | – | 1,695 | 520 | 2,215 |
| 股份獎勵歸屬 | – | – | – | – | – | – | – | 981 | (1,065) | – | – | 84 | – | – | – |
| 於附屬公司撤銷註冊時解除 | – | – | – | – | – | – | – | – | – | (327) | – | 327 | – | – | – |
| 購回一間上市附屬公司股份 | – | – | – | – | 1,325 | – | – | – | – | – | – | – | 1,325 | (1,966) | (641) |
| 股息(附註7) | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | (184,208) | (184,208) | – | (184,208) |
| 已付附屬公司非控股權益股息 | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | (5,061) | (5,061) |
| 於出售按公平值計入其他全面收益的權益工具時轉撥 | – | – | (422) | – | – | – | – | – | – | – | – | 422 | – | – | – |
| 轉撥至法定儲備基金 | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 9,265 | – | (9,265) | – | – | – |
| **於二零二六年六月三十日(未經審核)** | **51,795** | **577,913** | **19,866** | **(16,688)** | **10,646** | **4,551** | **162,756** | **(33)** | **1,404** | **228,240** | **26,336** | **3,466,250** | **4,533,036** | **515,426** | **5,048,462** |



## 簡明綜合權益變動表(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

附註：

(a) 本集團之特別儲備指本公司已發行股份面值與根據於一九九二年為籌備本公司股份在香港聯合交易所有限公司上市而進行之公司重組所購入附屬公司股份面值之差額。

(b) 本集團將收購附屬公司額外權益及出售於附屬公司之部份權益而並無失去對該等公司之控制權入賬列為權益交易，而將相關儲備重新歸屬後，非控股權益之賬面值與已付或已收代價公平值之差額已於「其他儲備」中確認。

(c) 根據中華人民共和國(「中國」)相關法律，本公司於中國成立之附屬公司須將根據中國會計規例計算的除税後純利最少10%轉撥至法定儲備基金，直至儲備結餘達其註冊資本50%為止。對此儲備作出之轉撥必須於向股權擁有人分派股息前作出。法定儲備基金可用於抵銷累計虧損(如有)或增加該等附屬公司的資本。

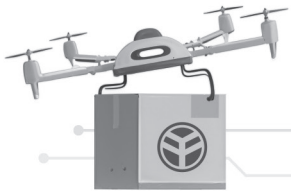
根據中華民國(「台灣」)法律及規例，本公司於台灣註冊成立的附屬公司須將其每年法定淨收入的10%撥入法定儲備基金，直至儲備結餘達到該等附屬公司的繳入股本金額。法定儲備基金可用作抵銷該等附屬公司的累計虧損。倘若該等附屬公司並無累計虧損，而儲備已經超過該等附屬公司繳入股本的25%，則超出部分可轉撥入該等附屬公司的資本或以現金分派。



## 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

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | **（未經審核）** | （未經審核） |
| | **千美元** | 千美元 |
| 來自經營活動之現金淨額 | **169,502** | 110,407 |
| 用於投資活動之現金淨額 | | |
| 就收購物業、機器及設備付款 | **(123,287)** | (144,699) |
| 就使用權資產付款 | **(6,651)** | (761) |
| 就收購投資物業付款 | **–** | (2) |
| 就收購無形資產付款 | **(1,095)** | (1,147) |
| 出售物業、機器及設備之所得款項 | **973** | 5,290 |
| 出售投資物業的所得款項 | **254** | – |
| 獲退回租金按金 | **1,719** | 340 |
| 收購一間聯營公司額外權益 | **(214)** | – |
| 已收一間聯營公司及合營企業派發之股息 | **5,504** | 14,860 |
| 出售聯營公司／出售聯營公司部分權益的所得款項 | **–** | 8,512 |
| 購入按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融工具 | **(127,953)** | (9,905) |
| 收購其他按攤銷成本計量的金融工具 | **(21,202)** | (1,564) |
| 結算按公平值計入損益的金融工具 | **59,811** | (3,541) |
| 出售按公平值計入其他全面收益（「按公平值計入其他全面收益」）的權益工具的所得款項 | **1,649** | – |
| 收取來自按公平值計入其他全面收益的權益工具之股息 | **37** | 123 |
| 已收利息 | **12,163** | 10,888 |
| 存放超過三個月的銀行存款 | **(77,567)** | (106,092) |
| 解除超過三個月的銀行存款 | **87,036** | 87,575 |
| | **(188,823)** | (140,123) |



## 簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | **(未經審核)** | (未經審核) |
| | **千美元** | 千美元 |
| 用於融資活動之現金淨額 | | |
| 償還銀行借貸 | **(1,482,178)** | (1,498,850) |
| 新造銀行借貸 | **1,733,739** | 1,705,140 |
| 已付利息 | **(21,691)** | (22,409) |
| 支付銀行借貸相關費用 | **(360)** | – |
| 償還租賃負債,包括有關利息 | **(48,728)** | (53,098) |
| 已付股息 | **(184,208)** | (183,950) |
| 已付附屬公司非控股權益股息 | **(5,061)** | (12,176) |
| 根據股份獎勵計劃購入股份 | **(805)** | (3,705) |
| 購回一間上市附屬公司股份 | **(641)** | – |
| 附屬公司的非控股權益注資 | **–** | 5,200 |
| | **(9,933)** | (63,848) |
| 現金及現金等值項目之減少淨額 | **(29,254)** | (93,564) |
| 期初之現金及現金等值項目 | **633,897** | 756,849 |
| 匯率變動之影響 | **(455)** | 9,283 |
| 期末之現金及現金等值項目 | **604,188** | 672,568 |



# 簡明綜合財務報表附註

## 1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃按香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定而編製。

## 2. 會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本原則編製，惟若干物業及金融工具則按重估金額或公平值(視何者適用而定)計量。

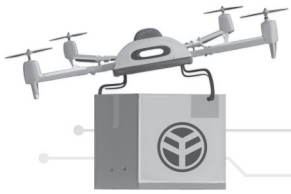
除因應用經修訂香港財務報告準則會計準則而導致的會計政策變動外，編製截至二零二六年六月三十日止六個月簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所載者相同。

### 應用經修訂香港財務報告準則會計準則

於本中期期間內，本集團在編製本集團的簡明綜合財務報表時已經首次應用以下由香港會計師公會頒佈，其強制適用於本集團於二零二六年一月一日開始的年度期間之經修訂香港財務報告準則會計準則：

| | |
|---|---|
| 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂 | 對金融工具分類和計量的修訂 |
| 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂 | 涉及依賴自然能源生產電力的合約 |
| 香港財務報告準則會計準則之修訂 | 香港財務報告準則會計準則的年度改進：第11卷 |

於本中期期間內應用經修訂香港財務報告準則會計準則對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或簡明綜合財務報表內所載列的披露並無產生任何重大影響。



## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 3. 營業收入及分類資料

就分配資源及評估其表現而向本公司執行董事(即主要營運決策者)報告之資料主要側重於按本集團主要業務類別編制之營業收入分析。本集團業務主要分為鞋類產品製造及銷售(「製造業務」)以及運動服裝及鞋類產品之零售及經銷(「零售業務」),包括提供大型商場空間予零售商及分銷商。因此,只列報整個實體的披露資料。

茲報告上述主要業務產生之營業收入之資料如下:

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | **(未經審核)** | (未經審核) |
| | **千美元** | 千美元 |
| **營業收入** | | |
| 製造業務 | **2,666,139** | 2,797,981 |
| 零售業務 | **1,306,143** | 1,262,167 |
| | **3,972,282** | 4,060,148 |

**來自主要產品之營業收入**

本集團來自主要產品在某一時點確認之營業收入之分析如下:

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | **(未經審核)** | (未經審核) |
| | **千美元** | 千美元 |
| 運動／戶外鞋 | **2,065,132** | 2,176,208 |
| 休閒鞋及運動涼鞋 | **419,976** | 434,623 |
| 鞋底、配件及其他 | **181,031** | 187,150 |
| 零售銷售－鞋履、服裝、特許專櫃銷售佣金及其他 | **1,306,143** | 1,262,167 |
| | **3,972,282** | 4,060,148 |



## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 3. 營業收入及分類資料(續)

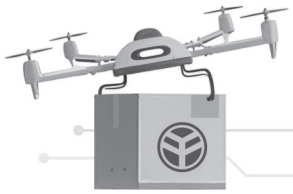
**地區資料**

本集團之營業收入主要來自位於美利堅合眾國(「美國」)、歐洲及中國之客戶。本集團按客戶所在地區(按貨品交付目的地釐定)呈列之營業收入(不考慮貨品來源地),詳列如下:

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | **(未經審核)** | (未經審核) |
| | **千美元** | 千美元 |
| 美國 | **795,364** | 790,065 |
| 歐洲 | **701,786** | 769,870 |
| 中國 | **1,620,556** | 1,626,130 |
| 亞洲其他國家 | **599,009** | 602,353 |
| 其他 | **255,567** | 271,730 |
| | **3,972,282** | 4,060,148 |

### 4. 其他收益及虧損

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | **(未經審核)** | (未經審核) |
| | **千美元** | 千美元 |
| 出售聯營公司／出售聯營公司部分權益之收益 | **–** | 3,365 |
| 按公平值計入損益的金融工具之公平值變動 | **(1,031)** | 5,003 |
| 一間合營企業權益的減值虧損 | **(2,936)** | – |
| | **(3,967)** | 8,368 |



## 簡明綜合財務報表附註(續)

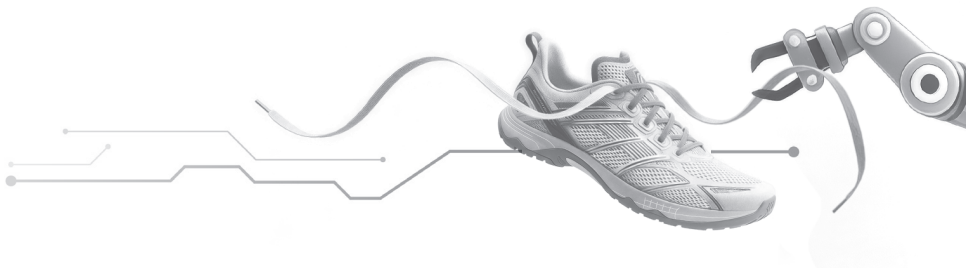
### 5. 所得稅開支

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | **(未經審核)** | (未經審核) |
| | **千美元** | 千美元 |
| 本公司及其附屬公司應佔稅項： | | |
| 中國企業所得稅 | | |
| －本期 | **15,440** | 20,331 |
| －過往期間超額撥備 | **(2,359)** | (3,420) |
| 海外稅項 | | |
| －本期 | **22,721** | 29,215 |
| －過往期間超額撥備 | **(42)** | (2,876) |
| | **35,760** | 43,250 |
| 所得稅－支柱二規則 | **875** | 2,860 |
| 股息的預扣稅 | **–** | 2,067 |
| 遞延稅項抵免 | **(15,314)** | (9,157) |
| | **21,321** | 39,020 |

本集團根據支柱二規則須繳納全球最低補足稅。支柱二規則已經在香港生效，若干集團實體為香港居民實體。補足稅與本集團在若干司法管轄區的經營業務有關，而該區年度有效所得稅率估計低於15%。因此，於本中期期間使用基於本年度的估計經調整涵蓋稅及全球反侵蝕稅基(「全球反侵蝕稅基」)淨收入的稅率去累算補足稅。於截至二零二六年六月三十日止六個月內，本集團已經就支柱二規則確認當期稅項開支875,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：2,860,000美元)，其為預期向香港集團實體徵收。

同時，本集團的若干附屬公司在支柱二規則生效的若干司法管轄區經營業務。經考慮管理層按最佳估計全球反侵蝕稅基規則下作出的調整及過渡性國別報告安全港規定後，本集團管理層認為，根據支柱二規則，本集團在該等司法管轄區的附屬公司無須繳納補足稅。

本集團已經應用臨時強制豁免，無須就支柱二規則的影響確認及披露遞延稅項資產及負債，並在其發生時將其作為當期稅項入賬。



## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 5. 所得稅開支(續)

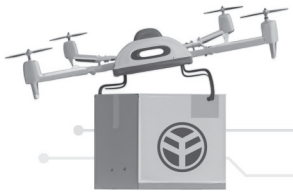
**有關本公司印尼附屬公司的稅務爭議(「稅務爭議」)**

印尼稅務局已分別就本公司兩間印尼附屬公司(「印尼附屬公司」)於二零一七年稅務期間的溢利淨額作出轉讓定價調整,並要求補繳企業所得稅及相關預扣稅,及連帶的滯納金及罰款(「爭議稅項」)。上述印尼附屬公司爭議稅項金額分別為79.0百萬美元及30.0百萬美元。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度內,印尼附屬公司已分別支付約75.7百萬美元及13.0百萬美元爭議稅項。本公司認為印尼附屬公司已經根據適用法律規定就二零一七年稅務期間繳納足額所得稅。經考慮到已向印尼稅務局提供足夠理由就上述稅務爭議作出抗辯後,其中一間印尼附屬公司於二零二四年七月二十九日向印尼共和國最高法院(「最高法院」)提交上訴及另一間印尼附屬公司於二零二五年二月十七日向最高法院提交上訴。

本集團已考慮實際上訴過程、事實或情況出現任何潛在變化導致的影響,及有關上訴最終結果的不確定性,及已根據其最佳估計決定於本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表中確認28.2百萬美元額外所得稅開支及滯納金12.3百萬美元(計入其他開支),而其餘已支付款項約15.9百萬美元及32.3百萬美元分別確認為可收回稅項及其他應收款項。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內,上述印尼附屬公司已全數支付爭議稅項,及最高法院就其中一間印尼附屬公司有關企業所得稅的稅務爭議裁定勝訴,其後於本期間內已退回其中29.3百萬美元。基於該裁定,本集團已於截至二零二五年十二月三十一日止年度內確認撥回先前計提的所得稅開支20.4百萬美元及滯納金8.9百萬美元(計入其他開支)。於二零二六年六月三十日,包括該撥回,有關稅務爭議的已付總額(確認為可收回稅項及其他應收款項)分別約為19.4百萬美元及49.1百萬美元(二零二五年十二月三十一日:39.8百萬美元及58.0百萬美元)。餘下稅務爭議的上訴程序有望於一年內完成。

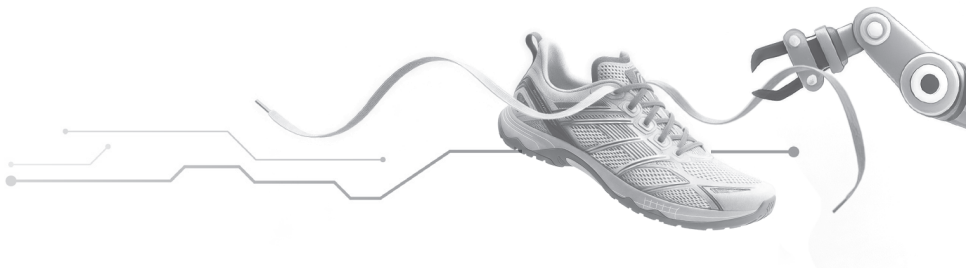


## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 6. 本期溢利

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | **(未經審核)** | (未經審核) |
| | **千美元** | 千美元 |
| 本期溢利於扣除(計入)以下各項後計算： | | |
| 僱員成本總額(附註) | **1,073,744** | 1,047,055 |
| 匯兑虧損(收益)淨額(計入其他開支(其他收入)) | **2,510** | (1,242) |
| 無形資產攤銷 | **1,130** | 946 |
| 使用權資產的折舊 | **49,797** | 51,322 |
| 物業、機器及設備折舊(附註) | **134,554** | 125,869 |
| 存貨撥備變動淨額(計入銷售成本) | **(987)** | 2,253 |
| 出售物業、機器及設備之虧損(計入其他開支) | **1,562** | 713 |
| 出售投資物業之收益(計入其他收入) | **(176)** | – |
| 研究及開發費用(計入其他開支) | **70,226** | 70,833 |
| 就應收貨款及其他應收款項確認的減值虧損撥回 | **(389)** | (289) |
| 融資成本 | | |
| 銀行及其他借貸的利息開支 | **21,689** | 22,409 |
| 租賃負債的利息開支 | **3,654** | 4,026 |
| 銀行借貸相關費用之攤銷 | **133** | 87 |
| | **25,476** | 26,522 |

附註： 上文所披露的僱員成本總額以及物業、機器及設備折舊，包括已資本化計入存貨內的金額。



## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 7. 股息

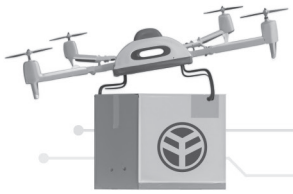
| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | **(未經審核)** | (未經審核) |
| | **千美元** | 千美元 |
| 本期內確認為分派之股息： | | |
| 二零二五年末期股息每股0.90港元<br>(二零二五年：二零二四年末期股息每股0.90港元) | **184,208** | 183,950 |

本公司之董事會(「董事會」)已決議宣佈派付截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息每股0.40港元(二零二五年：0.40港元)。中期股息約為641,816,000港元，其將於二零二六年十月九日支付。

### 8. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | **(未經審核)** | (未經審核) |
| | **千美元** | 千美元 |
| 盈利： | | |
| 藉以計算每股基本及攤薄盈利之盈利，即本公司擁有人應佔本期溢利 | **71,998** | 171,190 |



## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 8. 每股盈利(續)

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| | **(未經審核)** | (未經審核) |
| 股份數目： | | |
| 藉以計算每股基本盈利之加權平均普通股數目 | **1,604,295,955** | 1,603,664,911 |
| 普通股潛在攤薄影響： | | |
| 未歸屬的獎勵股份 | **1,390,842** | 1,530,923 |
| 藉以計算每股攤薄盈利之加權平均普通股數目 | **1,605,686,797** | 1,605,195,834 |

上文呈列之加權平均普通股數目是扣除股份獎勵計劃受託人所持有之股份後達致(見附註17(I))。

### 9. 物業、機器及設備之變動

於本中期期間內，本集團將賬面金額合共為2,535,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：6,003,000美元)的若干物業、機器及設備出售，有關現金所得款項為973,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：5,290,000美元)，導致出售虧損1,562,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：出售虧損713,000美元)。

於本中期期間內，本集團購入116,779,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：142,479,000美元)之物業、機器及設備。

### 10. 使用權資產

於本中期期間，本集團確認使用權資產(於扣除提前終止及修改後)為數50,842,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：27,401,000美元)。



## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 11. 應收貨款及其他應收款項

本集團與各貿易客戶協定的信用期介乎30至90天。

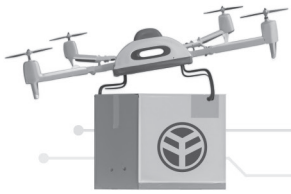
以下為已經扣除信用虧損撥備之應收貨款961,308,000美元(二零二五年十二月三十一日:918,340,000美元)根據發票日期(約為各項營業收入之確認日期)列報之賬齡分析:

| | **於二零二六年六月三十日(未經審核)千美元** | 於二零二五年十二月三十一日(經審核)千美元 |
|---|---|---|
| 零至三十天 | **557,335** | 613,731 |
| 三十一至九十天 | **403,331** | 304,443 |
| 九十天以上 | **642** | 166 |
| | **961,308** | 918,340 |

### 12. 應付貨款及其他應付款項

以下為應付貨款於報告期末根據發票日期列報之賬齡分析:

| | **於二零二六年六月三十日(未經審核)千美元** | 於二零二五年十二月三十一日(經審核)千美元 |
|---|---|---|
| 零至三十天 | **267,929** | 310,797 |
| 三十一至九十天 | **129,660** | 137,809 |
| 九十天以上 | **13,467** | 15,543 |
| | **411,056** | 464,149 |



## 簡明綜合財務報表附註(續)

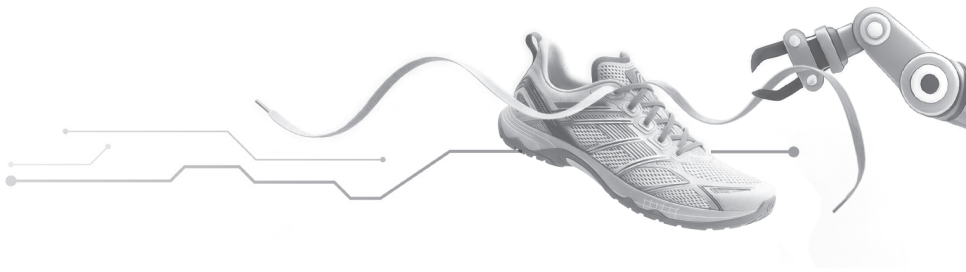
### 13. 銀行借貸的變動

於本中期期間內，本集團取得及償還銀行借貸(其主要包括短期循環貸款)分別約1,733,739,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：1,705,140,000美元)及1,482,178,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：1,498,850,000美元)。新造銀行借貸所得款項用於為銀行借貸再融資，並為本集團之日常營運提供資金。在此等銀行借貸中，浮息借貸按香港銀行同業拆息、有擔保隔夜融資利率或台北銀行同業拆息(如適用)加信貸息差計息。

### 14. 股本

| | **股份數目** | **金額**<br>千港元 |
|---|---|---|
| 法定股本： | | |
| 每股面值0.25港元之普通股： | | |
| 於二零二五年一月一日、二零二五年六月三十日、二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日 | 2,000,000,000 | 500,000 |
| 已發行及繳足股本： | | |
| 每股面值0.25港元之普通股： | | |
| 於二零二五年一月一日、二零二五年六月三十日、二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日 | 1,604,556,486 | 401,139 |

| | **於二零二六年六月三十日(未經審核)千美元** | 於二零二五年十二月三十一日(經審核)千美元 |
|---|---|---|
| 於簡明綜合財務報表所示 | **51,795** | 51,795 |



## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 15. 金融工具之公平值計量

載列如下乃有關本集團按公平值計量之金融資產及負債之公平值釐定方式(包括所使用之估值技術及輸入數據):

| | 於下列日期之公平值 | | |
|---|---|---|---|
| | **二零二六年六月三十日(未經審核)千美元** | 二零二五年十二月三十一日(經審核)千美元 | **公平值等級** |
| **按公平值計入損益的金融資產** | | | |
| 遠期合約(附註i) | **7** | 117 | 第二級 |
| 非上市海外基金(附註ii) | **106,499** | 117,924 | 第二級 |
| 每日區間計息票據(附註i) | **–** | 19,894 | 第二級 |
| 可贖回區間計息票據(附註i) | **79,006** | – | 第二級 |
| 交叉貨幣掉期(附註i) | **2,043** | – | 第二級 |
| **按公平值計入其他全面收益的權益工具** | | | |
| 海外上市權益證券(附註iii) | **14,524** | 17,652 | 第一級 |
| **按公平值計入損益的金融負債** | | | |
| 遠期合約(附註i) | **1,060** | 643 | 第二級 |

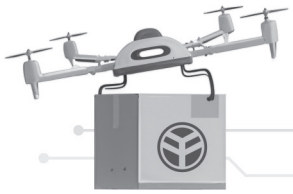
附註:

(i) 該等金融資產及負債按參考金融機構提供的折現現金流量之公平值計量。未來現金流量根據遠期匯率／利率(報告期末之可觀察遠期匯率／收益曲線)及訂約遠期匯率／利率,按可反映不同對手方的信用風險的比率折現而估計。

(ii) 非上市海外基金之公平值乃參考相關發行金融機構提供之價格而釐定。

(iii) 上市權益證券於活躍市場交易,其公平值已參考活躍市場中的已報買入價釐定。

除上文所述者外,董事認為,在簡明綜合財務報表內確認的金融資產及金融負債的賬面金額與其公平值接近。



## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 16. 財務擔保合約及承擔

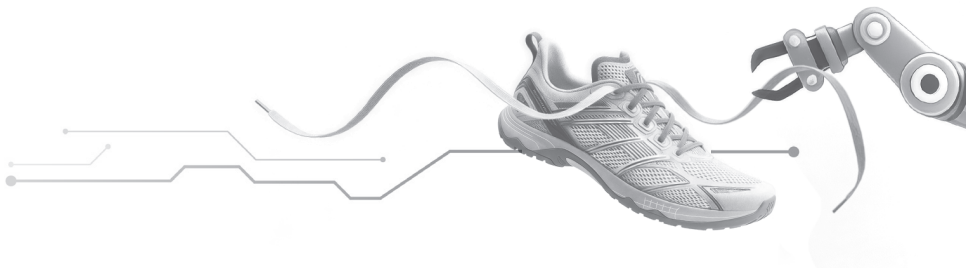
於報告期末，本集團財務擔保合約及承擔如下：

#### (I) 財務擔保合約

| | 於二零二六年六月三十日(未經審核)千美元 | 於二零二五年十二月三十一日(經審核)千美元 |
|---|---|---|
| 就授予下列公司銀行授信而向銀行作出之擔保： | | |
| (i) 一間合營企業 | | |
| －擔保金額 | **27,500** | 32,500 |
| －已動用金額 | **19,003** | 21,603 |
| (ii) 一間聯營公司 | | |
| －擔保金額 | **20,700** | 20,700 |
| －已動用金額 | **149** | 149 |

#### (II) 資本承擔

| | 於二零二六年六月三十日(未經審核)千美元 | 於二零二五年十二月三十一日(經審核)千美元 |
|---|---|---|
| 就下列各項已訂約但並未於簡明綜合財務報表撥備之資本支出： | | |
| －收購土地 | **9,383** | 13,109 |
| －興建樓宇 | **31,166** | 10,640 |
| －收購物業、機器及設備 | **7,591** | 10,301 |
| －投資於印度項目 | **222,870** | 255,976 |
| | **271,010** | 290,026 |



## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 17. 股份獎勵計劃

#### (I) 本公司股份獎勵計劃

董事會於二零一四年一月二十八日採納及於二零一六年三月二十三日及二零一八年九月二十八日修訂以及於二零二三年十一月十三日進一步修訂及重列股份獎勵計劃(「裕元股份獎勵計劃」)。尚未歸屬之獎勵股份數目之變動如下:

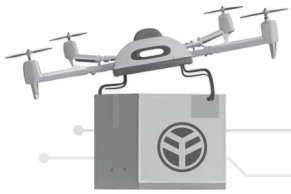
| | 獎勵股份數目 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| 於一月一日 | **1,760,000** | 1,570,000 |
| 已授出 | **509,000** | 2,452,000 |
| 已歸屬 | **(509,000)** | (2,062,000) |
| 已失效 | **(40,000)** | (120,000) |
| 於六月三十日 | **1,720,000** | 1,840,000 |

於二零二六年六月三十日,合共17,000股本公司普通股由裕元股份獎勵計劃之受託人持有(二零二五年十二月三十一日:126,000股普通股)。

#### (II) 寶勝國際(控股)有限公司(「寶勝」)的股份獎勵計劃

寶勝之股份獎勵計劃根據寶勝董事於二零一四年五月九日通過的董事會決議案採納,並於二零一六年十一月十一日修訂及於二零二三年十一月十三日修訂及重列。尚未歸屬之獎勵股份數目之變動如下:

| | 獎勵股份數目 | |
|---|---|---|
| | **二零二六年** | 二零二五年 |
| 於一月一日 | **33,930,000** | 22,080,000 |
| 已失效 | **–** | (2,880,000) |
| 於六月三十日 | **33,930,000** | 19,200,000 |



# 管理層討論及分析

## 業務回顧

裕元為全球領先的運動鞋、戶外鞋及休閒鞋製造商，擁有多元化的品牌客戶組合及生產基地。其與Nike、adidas、Asics、New Balance及Salomon等領導國際品牌擁有長期合作關係，提供享譽盛名的頂級服務。本集團遍布全球的產能具備超卓生產能力，於快速反應能力、靈活性、創新能力、設計開發能力以及卓越的品質受到廣泛認可。本集團亦透過其上市附屬公司寶勝國際(控股)有限公司(「寶勝」)經營大中華地區其中一個最大的整合型運動用品零售網絡。

於截至二零二六年六月三十日止六個月(「本期間」)，全球經濟格局高度複雜多變，地緣政治緊張局勢升溫，進一步衝擊航運及原料供應穩定性，考驗全球供應鏈的韌性與營運效率。東南亞主要生產國家之鞋履出口隨之持續放緩。於二零二六年上半年，官方統計數字顯示，越南鞋履出口按年上升0.5%至120億美元，而印尼鞋履出口按年增加4.9%至3,951百萬美元。與此同時，中國鞋履出口按年減少8.6%至198億美元。

受宏觀經濟不確定性、關稅政策及通膨風險的影響，終端備貨需求保守，品牌客戶下單更為審慎，導致本期間訂單需求波動加劇，本集團製造業務營業收入承壓。

與此同時，受成本上升及產效下降影響，本集團製造業務毛利率持續受限。配合本集團長期產能布局，新建廠區持續爬坡，製造業務人數同比有所上升。加上各地薪資上漲，而加班及其他無效成本節降未達設定目標，共同推高整體人工及製費成本。

此外，二零二六年第一季度本集團三大產地長假重疊，為生產排程帶來諸多挑戰，且第二季度各廠區按月訂單愈趨波動、調度不易，而地緣政治與供應鏈的不確定性亦造成進一步干擾。儘管本集團已積極協調訂單節奏以緩解相關影響，各製造廠區於本期間內仍持續面臨產能負載高度不均問題，影響整體生產效率。

於本期間內，本集團之零售附屬公司寶勝營運所在之中國大陸運動用品市場依舊瞬息萬變。實體店人流跌幅雖有所收窄，消費者購買意欲仍趨謹慎。寶勝因應市況，憑藉高度敏捷靈活的決策模式，繼續強化跨渠道營運能力，同時審慎控管庫存、優化庫齡、嚴格控制折扣力道以提升銷售品質，並藉由重組策略提升綜效。有關本集團零售業務之更多財務及營運表現詳情，請參閱寶勝的二零二六年中期報告。



# 管理層討論及分析(續)

## 業務回顧(續)

作為鞋履產業負責任的領導者，裕元為世界體育用品工業聯盟(「WFSGI」)的成員，遵循WFSGI行為準則之原則，並支持聯合國全球盟約倡議(「UNGC」)及核心永續發展目標(「SDGs」)。本集團持續致力於永續發展、道德操守和企業價值觀。於作出重要商業決定時，本集團會考慮所有利益相關者的利益。本集團採用涵蓋勞資關係、工作場所安全及有效率地使用原材料、能源的全面指引，連同其他環境指標及生態智能管理系統監察及管理其業務，促進道德行為及誠信文化，以善盡企業責任。

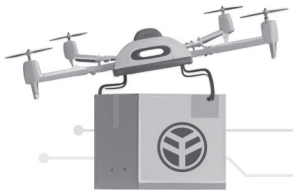
本集團在永續發展及企業管治方面榮獲知名外部機構肯定。於二零二五年標普全球企業可持續發展評估(「CSA」)中，裕元之環境、社會及管治(「ESG」)評分獲45分，CSA分數為40分，優於77%的紡織、服裝和奢侈品公司。最新CDP評級於二零二六年一月發布，本集團及其母公司寶成工業股份有限公司(「寶成」)共同達成管理等級，其中，CDP氣候變遷評級維持「B」評級，CDP水安全評級則從上年度的「B-」評級升至「B」評級，彰顯本集團與寶成在推動永續發展及企業管治等目標及行動方案之努力。

於本期間內，本集團於投資業界票選的Extel「二零二六年亞洲區(日本除外)公司管理團隊」排行榜中，於中小市值範疇內獲得更高認可，取得創紀錄的20項前三名佳績，並連續第五年獲得亞洲(中國大陸除外)「最受尊崇企業」殊榮，以及連續第二年成為按國家排名的「最受尊崇企業」之一。本集團之投資者關係工作亦獲得肯定，於香港投資者關係協會舉辦的二零二六年第十二屆投資者關係大獎中，榮獲中型股「最佳投資者關係團隊」獎項。

作為以人為本的企業，本集團遵循其行為準則，以致力提倡關愛文化，營造安全、友善與平等的和諧職場，以及著重人才培育為其長期永續經營的基石。本集團之母公司寶成持續獲得公平勞動協會(「FLA」)認證，並與本集團攜手打造最佳職場，將全體僱員的健康、安全及福祉放於首位，為其員工塑造推動人權保障及提供公平薪酬的環境。更多詳情請參閱本公司之二零二五年ESG報告，該報告編製遵循香港聯交所上市規則，並參照全球報告倡議組織(「GRI」)的通用準則及可持續發展會計準則委員會(「SASB」)的行業準則、國際財務報告準則S2號 – 氣候相關披露(「IFRS S2」)進行披露。

## 營運業績

回顧本期間，本集團錄得營業收入3,972.3百萬美元，較去年同期減少2.2%。本公司擁有人應佔溢利為72.0百萬美元，與去年同期的171.2百萬美元相比，減少57.9%。其中製造業務之擁有人應佔溢利減少67.9%至49.8百萬美元，而寶勝之擁有人應佔溢利則上升29.9%至人民幣243.7百萬元。每股基本盈利為4.49美仙，而去年同期則為10.67美仙。



# 管理層討論及分析(續)

## 營運業績(續)

### 營業收入分析

回顧本期間，來自製鞋活動(包括運動／戶外鞋、休閒鞋及運動涼鞋)之營業收入較去年同期減少4.8%至2,485.1百萬美元。本期間鞋履出貨量跌幅達6.4%，部分被平均售價升幅1.6%所抵銷。

回顧本期間，本集團的運動／戶外鞋類佔鞋履製造營業收入的83.1%。休閒鞋及運動涼鞋則佔鞋履製造營業收入的16.9%。倘若考慮本集團的綜合營業收入，運動／戶外鞋為本集團的主要類別，佔總營業收入的52.0%，其次為休閒鞋及運動涼鞋，佔總營業收入的10.6%。

回顧本期間，本集團有關製造業務(包括鞋履、鞋底、配件及其他)的總營業收入為2,666.1百萬美元，較去年同期減少4.7%。

有關零售業務方面，回顧本期間，來自寶勝貢獻之營業收入較去年同期的1,262.2百萬美元上升3.5%至1,306.2百萬美元。以人民幣(寶勝之呈報貨幣)計算，營業收入較去年同期的人民幣9,159.4百萬元下降2.1%至人民幣8,964.6百萬元。營業收入跌幅收窄，主要歸因於寶勝持續提升銷售效能，並打造全域一站式運營。截至二零二六年六月三十日，寶勝於大中華地區設有3,110間直營零售店舖，與二零二五年年底相比，淨關店200間。寶勝以一盤棋規劃新品牌及新渠道布局，選擇性調整或改造現有店舖作為寶勝精緻化零售策略之核心，有助其專注提升單店效益。

**按類別劃分之總營業收入**

| | 截至六月三十日止六個月 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **二零二六年** | | 二零二五年 | | 變動 |
| | **百萬美元** | **百分比** | 百萬美元 | 百分比 | 百分比 |
| 運動／戶外鞋 | **2,065.1** | **52.0** | 2,176.2 | 53.6 | (5.1) |
| 休閒鞋及運動涼鞋 | **420.0** | **10.6** | 434.6 | 10.7 | (3.4) |
| 鞋底、配件及其他 | **181.0** | **4.5** | 187.1 | 4.6 | (3.3) |
| 寶勝* | **1,306.2** | **32.9** | 1,262.2 | 31.1 | 3.5 |
| **總營業收入** | **3,972.3** | **100.0** | 4,060.1 | 100.0 | (2.2) |

* *本集團於大中華地區零售附屬公司之銷售額，包括鞋履、服裝、來自特許專櫃銷售的佣金及其他。*



# 管理層討論及分析(續)

## 營運業績(續)

### 營業收入分析(續)

有關本集團之製造業務的營業收入主要來源為代工製造訂單，國際品牌之製造訂單由負責管理各客戶之事業單位承接，且一般需時約十至十二週完成。為追求更貼近終端消費市場需求，加速產品開發流程及縮短生產交期仍然為眾多客戶長遠成功之關鍵，因而30至45天的較短交期之訂單有與日俱增趨勢。有鑑於短期宏觀環境的不確定性，部分客戶除偏重產能靈活配置、訂單準交及快速反應能力間的平衡外，於部分原料在地供應完備的地區，對短交期及少量多樣化訂單的需求大幅增長。

寶勝的收入來源為每日之零售銷售或分銷商之定期訂單。

### 生產回顧

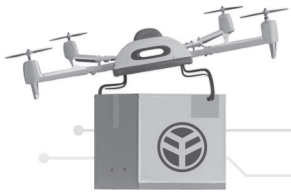
於本期間內，本集團之製造業務合共出貨118.6百萬雙鞋，較去年同期出貨的126.7百萬雙鞋減少6.4%。每雙鞋履平均售價為20.95美元，較去年同期之20.61美元上升1.6%。

生產配置方面，按鞋履雙數計，於本期間，印尼、越南及中國大陸繼續為本集團之主要生產地區，分別佔鞋履總出貨量之52%、33%及9%。

### 成本及費用回顧

本集團製造業務的銷貨成本方面，回顧本期間，主要材料成本總額為932.3百萬美元(二零二五年上半年：995.2百萬美元)。直工成本以及製造費用合共為1,353.6百萬美元(二零二五年上半年：1,307.2百萬美元)。本集團製造業務的總銷貨成本為2,285.9百萬美元(二零二五年上半年：2,302.4百萬美元)。回顧本期間，本集團的零售業務寶勝的銷售成本為862.8百萬美元(二零二五年上半年：839.2百萬美元)。

回顧本期間，本集團毛利下降10.3%至823.6百萬美元，整體毛利率則下降1.9個百分點至20.7%。其中製造業務的毛利下降23.3%至380.3百萬美元，而製造業務的毛利率較去年同期下降3.4個百分點至14.3%，主要由於規模不足產生營運反槓桿作用，短期訂單需求波動導致各製造設施的產能負載不均，進而影響本期間製造業務的產效，疊加人工及製費成本上升，共同推升鞋履製造單位成本。



# 管理層討論及分析(續)

## 營運業績(續)

### 成本及費用回顧(續)

#### 銷貨成本分析－製造業務

| | 截至六月三十日止六個月 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **二零二六年** | | 二零二五年 | | 變動 |
| | **百萬美元** | **百分比** | 百萬美元 | 百分比 | 百分比 |
| 主要材料成本 | **932.3** | **40.8** | 995.2 | 43.2 | (6.3) |
| 直工成本及製造費用 | **1,353.6** | **59.2** | 1,307.2 | 56.8 | 3.5 |
| **總銷貨成本** | **2,285.9** | **100.0** | 2,302.4 | 100.0 | (0.7) |

寶勝方面，受惠於優化庫齡及嚴控折扣有成，本期間其毛利率上升0.4個百分點至33.9%。

於本期間內，本集團之銷售及分銷開支上升0.5%至400.9百萬美元(二零二五年上半年：399.0百萬美元)，佔營業收入約10.1%(二零二五年上半年：9.8%)。

於本期間內，行政開支下降2.9%至274.7百萬美元(二零二五年上半年：283.0百萬美元)，佔營業收入約6.9%(二零二五年上半年：7.0%)。

於本期間內，總銷售及分銷開支、行政開支下跌0.9%至675.6百萬美元，合佔營業收入約17.0%(二零二五年上半年：16.8%)。

於本期間內，其他收入下跌6.4%至45.6百萬美元(二零二五年上半年：48.7百萬美元)，相當於營業收入1.1%(二零二五年上半年：1.2%)。其他開支上升4.2%至81.5百萬美元(二零二五年上半年：78.2百萬美元)，相當於營業收入約2.1%(二零二五年上半年：1.9%)。

### 產品開發

回顧本期間，本集團於產品開發方面的開支達70.2百萬美元(二零二五年上半年：70.8百萬美元)，包括投資於產品形塑、樣品製作及數位化投資、技術更迭及流程再造，以及提高生產效率等項目。本集團依據主要品牌客戶的研發需求，為其專屬研發團隊設立獨立的產品研發中心，確保產品設計與開發流程高效整合。本集團致力於形體開發工作中融入創新科技元素及永續材料，並與客戶合作，導入數位轉型以提升開發、量產和交期的效率，以高規格為知名國際品牌客戶打造最優質的鞋履產品。

### 融資成本及稅項開支

回顧本期間，銀行借貸利息支出(不包括租賃負債之融資成本)為21.7百萬美元(二零二五年上半年：22.4百萬美元)，而租賃負債之融資成本為3.7百萬美元(二零二五年上半年：4.0百萬美元)。



# 管理層討論及分析(續)

## 營運業績(續)

### 融資成本及税項開支(續)

本期間所得税開支總計21.3百萬美元，與除税前溢利107.9百萬美元相比，有效税率為19.7%(二零二五年上半年：17.6%)。

有關印尼税務爭議，於截至二零二五年十二月三十一日止，本集團的兩間印尼附屬公司已全數支付爭議税項，合計共109.0百萬美元。於收到部分爭議税項退款後，於截至二零二六年六月三十日止，簡明綜合財務狀況表中爭議税項相關的可收回税項及其他應收款項分別為19.4百萬美元及49.1百萬美元。有關税務爭議詳情請參閱本報告內之簡明綜合財務報表附註5。

### 本公司擁有人應佔經常性溢利

回顧本期間，本公司擁有人應佔非經常性虧損為4.0百萬美元，當中包括按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融工具公平值變動產生之虧損1.1百萬美元，以及一間合營企業權益減值虧損2.9百萬美元。去年同期則錄得8.4百萬美元非經常性溢利，包括出售聯營公司之權益／部分權益所產生之一次性收益合共3.4百萬美元，及按公平值計入損益的金融工具公平值變動產生之收益5.0百萬美元。

扣除所有非經常性項目後，回顧本期間之本公司擁有人應佔經常性溢利為76.0百萬美元，較去年同期的162.8百萬美元下跌53.3%。

## 流動資金、財政資源、資本架構及其他

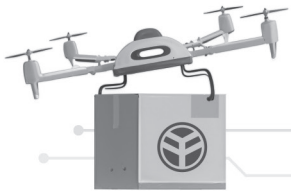
### 現金流量

回顧本期間，本集團錄得來自經營活動之現金淨額(扣除税項)達169.5百萬美元(二零二五年上半年：110.4百萬美元)。自由現金流入40.2百萬美元(二零二五年上半年：流出35.6百萬美元)。用於投資活動之現金淨額為188.8百萬美元(二零二五年上半年：140.1百萬美元)，而用於融資活動之現金淨額則為9.9百萬美元(二零二五年上半年：63.8百萬美元)。整體而言，本集團於本期間錄得現金流量淨流出達29.7百萬美元(二零二五年上半年：淨流出84.3百萬美元)。

### 財務狀況及流動資金

本集團之財務狀況維持穩健。於二零二六年六月三十日，本集團之銀行結餘及現金為815.9百萬美元*(二零二五年十二月三十一日：851.2百萬美元)，銀行借貸總額為1,040.2百萬美元(二零二五年十二月三十一日：788.7百萬美元)。本集團的槓桿比率(即銀行借貸總額對比權益總額)為20.6%(二零二五年十二月三十一日：15.4%)。於二零二六年六月三十日，本集團借貸淨額為224.3百萬美元(二零二五年十二月三十一日：淨現金62.5百萬美元)。於二零二六年六月三十日，本集團有流動資產3,759.8百萬美元(二零二五年十二月三十一日：3,865.1百萬美元)以及流動負債1,890.5百萬美元(二零二五年十二月三十一日：1,819.2百萬美元)。於二零二六年六月三十日，流動比率為2.0(二零二五年十二月三十一日：2.1)。

* *於二零二六年六月三十日之期末銀行結餘及現金包含逾三個月到期之銀行存款211.7百萬美元(二零二五年十二月三十一日：217.3百萬美元)。*



# 管理層討論及分析(續)

## 流動資金、財政資源、資本架構及其他(續)

### 資金來源及資本架構

本集團主要透過來自經營現金流量及銀行借貸等多重資金來源，滿足目前及未來營運資金、資本開支及其他投資等資金需求。在債務與股本融資之間作出選擇時(會相應影響到其資本架構)，本集團會考慮對其加權平均資本成本及其槓桿比率等之影響，致力降低加權平均資本成本，同時將槓桿比率維持於適當水平。順應日益增長的永續金融趨勢，本集團的部分銀行融資安排亦有納入ESG元素。

本集團主要以銀行貸款之形式進行債務融資。就貸款到期情況而言，本集團製造業務之大部分銀行貸款均為長期已承諾融資，以滿足本集團有關資本開支及長期投資的部分資金需求。本集團亦定期採用短期循環貸款融資作日常營運資金用途。目前，本集團維持充裕的銀行信貸額度以滿足營運資金需求。於二零二六年六月三十日，本集團並無以資產作抵押以取得銀行信貸，而其銀行借貸總額中約有67.2%為長期銀行貸款。

本集團有關製造業務之銀行借貸幾乎均以美元計值。本集團有關製造業務之現金除以美元持有外，在生產設施所在之各個國家則以當地貨幣(例如：越南盾、印尼盾、人民幣)持有若干現金，以供日常營運用途。

本集團有關製造業務之所有銀行借貸均按浮動利率計算利息。

### 資本開支

回顧本期間，本集團之整體資本開支為129.3百萬美元(二零二五年上半年：146.0百萬美元)。本集團之製造業務的資本開支為115.3百萬美元(二零二五年上半年：129.6百萬美元)，用於策略性拓展及強化其製造產能，精準投資數位化轉型，實現卓越製造。

回顧本期間，寶勝的資本開支減少至14.0百萬美元(二零二五年上半年：16.4百萬美元)。寶勝繼續其精緻化零售策略，選擇性開設和升級以體驗為導向的實體店，並進一步推動其長期數位化轉型策略，優化SAP企業資源規劃(「ERP」)系統。



# 管理層討論及分析(續)

## 流動資金、財政資源、資本架構及其他(續)

### 重大投資、資本資產收購及未來發展計劃

回顧本期間，本集團並無進行任何重大投資、重大收購或出售事項，亦無任何重大資本資產收購事項。除在日常及慣常業務運作過程中就營運用途作出投資外，為進一步落實本集團長期多元化產地布局策略，本集團正持續推進印度新生產基地計劃。該投資項目所需資金由本集團內部資源及／或銀行借貸(如有需要)提供。於本期間內，該項目的各項在建工程按計畫有序推進，竣工時間及產能爬坡的進度則將視乎多項因素，包括而不限於政府批核、營運狀況以及訂單需求等。如有重大發展，將依法規適時披露。有關印度投資計劃的詳情，請參閱本公司於二零二三年四月十七日刊發之須予披露交易公告。

本集團現階段並無任何重大投資或資本資產收購之計劃。本集團將繼續審慎評估市場機遇及潛在投資機會，以支持其永續增長。如未來出現合適機會，本集團將適時考慮進行重大投資或資本資產的收購。

### 有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

回顧本期間，本集團並無進行任何有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售。

### 或然負債

本集團已為一間合營企業及一間聯營公司向銀行擔保，取得銀行信貸。擔保詳情請參閱本報告內之簡明綜合財務報表附註16。

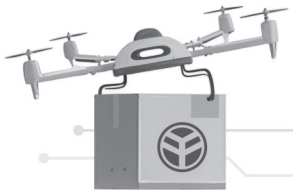
### 外匯風險

製造業務之所有營業收入均以美元計值。材料及配件等成本大多以美元支付，而工資、水電費用及當地規費等地方開支則以當地貨幣支付。本集團利用遠期合約為若干印尼盾匯率風險做避險。

本集團大中華地區零售業務之大部分營業收入均以人民幣計值。同時，幾乎所有開支亦以人民幣支付。中國大陸境外地區之零售業務之營業收入及開支均以當地貨幣計值。

### 分佔聯營公司及合營企業業績

回顧本期間，分佔聯營公司及合營企業業績合共錄得溢利25.3百萬美元，去年同期溢利則合共為32.5百萬美元。



# 管理層討論及分析(續)

## 僱員

於二零二六年六月三十日，本集團在其各營運地區合共僱用約293,000名員工，較於二零二五年六月三十日僱用之約292,300名員工增加0.2%。其中本集團製造業務僱用約275,700名員工，同比增加1.0%，而寶勝僱用約17,300名員工，同比減少9.9%。

本集團根據其各營運地點適用的有關法律及規例採用具競爭力的薪酬計劃，並提供全面的僱員福利計劃，涵蓋保險計劃、生育照顧及退休制度等項目。僱員薪酬乃根據個人職責、能力及技能、經驗及表現，並比照現時市場薪酬水平而釐定。本集團亦根據全年度獲利狀況，提撥一定比例之盈餘作為年終獎金發放，以獎勵員工的貢獻並激勵其工作熱忱，與員工同享經營成果。

本集團致力營造多元化職場，推動員工多元、平等及共融的企業文化。所有聘僱、薪酬、福利、發展和晉升均以用人唯才為原則，基於候選人之資歷、經驗、技能、潛力及工作表現，並將人才多元化的正面效益納入考量。

本集團通過系統化、多元且完善的訓練及發展體系，培育領導人才及專業人才，增強人才競爭優勢，為其永續發展奠基。

作為全球首位及唯一獲FLA認證的鞋類供應商，本集團承諾遵循《FLA工作場所行為準則》與《公平勞動和負責任生產原則》，積極參與FLA的公平薪酬專案等倡議，致力保障高標準之勞工權益。

## 展望

儘管全球經濟面對眾多不利因素，本集團將繼續穩固其策略性供應商的地位，強化多地高階鞋履開發實力，同時持續深化與國際領導品牌的永續夥伴關係，以充分把握市場絕佳機遇，爭取優質訂單組合。預計二零二六年下半年經營環境仍將持續波動，通膨壓力及宏觀經濟走勢均存在變數，或將進一步抑制消費動能。多重不確定因素影響，整體景氣可能持續震盪，短期訂單需求能見度有待提升。

本集團將繼續密切關注全球政經情勢變化，包括審慎應對區域衝突風險的潛在干擾，藉此契機進一步推動採購多元化，及強化本地採購的中長期策略，並加強成本與費用管控，以降低相關不確定因素對營運穩定性的影響。



# 管理層討論及分析(續)

## 展望(續)

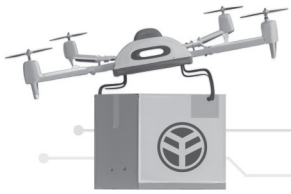
本集團繼續致力於其中長期產能布局策略，包括瞄準勞動力供應及基礎設施能支持永續增長的印尼及印度，為其製造產能作多元化配置。未來將因應品牌需求，靈活調整新造產線的投產及爬坡時程。本集團以快速反應為核心指導原則，致力於校準訂單需求、排程規劃及人力配置，以提升利用率之穩健平衡，進而鞏固營運效率。

本集團亦將進一步增強經營韌性，打造高度敏捷而靈活的卓越製造營運模式，同時善用其核心競爭優勢及超卓適應能力，輔以嚴謹成本與費用管控，以及長期數位化轉型策略，以持續穩固本集團製造業務的盈利能力，並維持現金流的健康度以至財務狀況的穩健度。其亦將以平衡量、價永續增長之策略，善用「運動休閒」市場機遇、積極應對「K型經濟」趨勢，充分結合本集團自動化科技及研發實力的整合型產品開發實踐能力，建構更具利基優勢的產品組合。

此外，本集團將全面深化其已上線的SAP ERP系統及一體化作業平台(「OCP」)應用，持續系統升級並進一步強化其卓越製造體系及企業永續經營能力。透過結合製造管理系統(「MES」)及持續推進廣泛應用的數據監控系統(「DRS」)，本集團致力建構全觀的製造現場可視化管理模組，用以監察關鍵設備即時數據指標。這些輔以人工智能代理的導入，有助優化生產排程動態管理及應變能力，將使本集團更能因應快速轉變的市場及營運環境，包括品牌客戶愈趨靈活多變的需求、更有效率的生產交期、訂單準交能力、端對端能力之持續趨勢，以及重中之重的ESG導向管理能力。

因應中國大陸不斷變化的動態零售環境，本集團之零售附屬公司寶勝專注於提升銷售體質，同時推進卓越營運及其數位化轉型策略。在邁向高效、全域一站式零售運營的過程中，其將採取綜觀全局的資源配置策略，以把握機遇、應對挑戰並鞏固其競爭優勢。

展望未來，本集團秉持其一貫的承諾，將鞏固及增強其核心營運實力，繼續為其品牌夥伴提供最佳及全觀的解決方案。透過前瞻性布局，本集團將進一步提升其卓越市場定位及領導地位，增強其長期盈利能力，為股東帶來永續回報、創造價值。



# 其他資料

## 中期股息

董事會已決議向於二零二六年九月十六日(星期三)名列本公司股東名冊之本公司股東(「股東」)派付中期股息每股本公司股份(「股份」)0.40港元(二零二五年:每股0.40港元)。中期股息將於二零二六年十月九日(星期五)支付。

本集團將繼續致力貫徹長期且相對穩定水平的股息政策。派發股息之決定及派發股息水平須由董事會不時根據本公司股息政策酌情決定。

## 暫停辦理股東登記

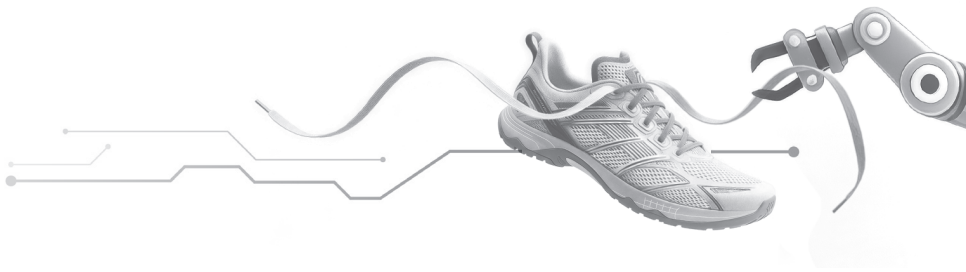
本公司的股東名冊將於二零二六年九月十六日(星期三)至二零二六年九月十八日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記,期間概不辦理任何股份過戶手續。為符合資格享有應付之建議中期股息的權利,所有過戶登記文件連同有關股票,須於二零二六年九月十五日(星期二)下午四時三十分前,送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司,地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓,以辦理登記手續。中期股息資格之記錄日期將為二零二六年九月十六日(星期三)。

## 董事及最高行政人員之證券權益

於二零二六年六月三十日,董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有本公司根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊所記錄;或根據證券及期貨條例或香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下:

### (a) 本公司每股面值0.25港元之普通股及相關股份的權益

| 董事姓名 | 身份 | 所持股份╱相關股份數目(好倉) 個人權益 | 家族權益 | 公司權益 | 其他權益 | 合計 | 佔已發行股份概約百分比 *(附註1)* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 盧金柱 | 實益擁有人 | 672,000 | – | – | – | 672,000 | 0.04% |
| 周維德 | 實益擁有人 | 80,000 *(附註2)* | – | – | – | 80,000 | 0.00% |
| 林振鈿 | 實益擁有人 | 368,000 | – | – | – | 368,000 | 0.02% |
| 劉鴻志 | 實益擁有人 | 839,000 *(附註2)* | – | – | – | 839,000 | 0.05% |



## 董事及最高行政人員之證券權益(續)

**(b) 於本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)寶勝每股面值0.01港元之普通股及相關股份的權益**

| 董事姓名 | 身份 | 所持寶勝股份／相關股份數目 *(好倉)* | | | | | 佔寶勝已發行股份概約百分比 *(附註3)* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 個人權益 | 家族權益 | 公司權益 | 其他權益 | 合計 | |
| 蔡佩君 | 實益擁有人 | 19,523,000 | – | – | – | 19,523,000 | 0.37% |
| 劉鴻志 | 實益擁有人 | – | 414,000 | – | – | 414,000 | 0.01% |

**(c) 於本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)寶成工業股份有限公司(「寶成」)每股面值10.00元新台幣之普通股及相關股份的權益**

| 董事姓名 | 身份 | 所持寶成股份／相關股份數目 *(好倉)* | | | | | 佔寶成已發行股份概約百分比 *(附註4)* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 個人權益 | 家族權益 | 公司權益 | 其他權益 | 合計 | |
| 盧金柱 | 實益擁有人 | 1,070,470 | 73,300 | – | – | 1,143,770 | 0.04% |
| 蔡佩君 | 實益擁有人 | 4,177,779 | – | – | – | 4,177,779 | 0.14% |
| 林振鈿 | 實益擁有人 | 297,760 | – | – | – | 297,760 | 0.01% |

*附註：*

於二零二六年六月三十日，

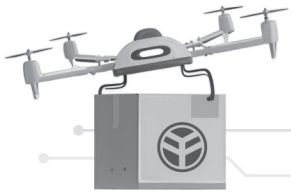
1. 已發行股份總數為1,604,556,486股。

2. 根據裕元股份獎勵計劃，周維德先生及劉鴻志先生各自於本公司授予並附帶歸屬條件的80,000股股份中分別擁有權益。詳情載於本報告「股份獎勵計劃－(b)本公司股份獎勵計劃」一節。

3. 寶勝之已發行股份總數為5,315,514,615股。

4. 寶成之已發行股份總數為2,946,787,213股。

除上文所披露之權益外，於二零二六年六月三十日，各董事及本公司最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之任何股份、相關股份或債券中擁有或被視為擁有任何權益或淡倉。



## 股份獎勵計劃

### (a) 本公司購股權計劃

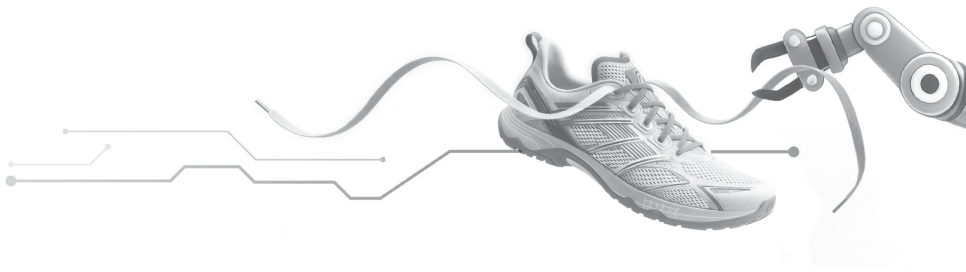
為讓本公司可向參與者授予購股權作為彼等對本集團發展作出貢獻之激勵或獎勵，以及令本集團可更靈活地向參與者提供獎勵、薪酬、補償及／或福利，本公司已於二零一九年五月三十一日採納一項購股權計劃(「裕元購股權計劃」)，其年期為十年，直至二零二九年五月三十日為止。截至二零二六年一月一日、二零二六年六月三十日及本報告日期，根據裕元購股權計劃可供發行的股份總數為161,449,998股，約佔本報告日期已發行股份的10.06%。自採納裕元購股權計劃以來，概無據其授出任何購股權。有關裕元購股權計劃之詳情載於本公司之二零二五年年報(「年報」)內。

### (b) 本公司股份獎勵計劃

董事會於二零一四年一月二十八日採納、於二零一六年三月二十三日及二零一八年九月二十八日修訂，並於二零二三年十一月十三日進一步修訂及重列股份獎勵計劃(「裕元股份獎勵計劃」)，以肯定本集團(或任何本集團可能投資之公司及任何為本公司控股股東之公司(包括有關控股股東之附屬公司)(「相聯實體」))之合資格參與者(包括僱員、行政人員、主管人員、董事)作出之貢獻；並以資鼓勵，讓彼等繼續為本集團之持續營運及發展效力；以及吸引合適之人才入職，進一步推動本集團之發展。其以現有股份撥付，並不涉及發行任何新股份。除非董事會提早終止或任何適用法律及／或監管規定(包括(但不限於)上市規則不時施加者)另行規定，否則，裕元股份獎勵計劃由採納日期起十年內(即二零一四年一月二十八日至二零二四年一月二十七日)有效及生效，並已經根據裕元股份獎勵計劃經修訂及重列規則，有效期於首個期限屆滿後進一步延長十年(即二零二四年一月二十八日至二零三四年一月二十七日)，其後，本公司將不再向信託基金提供購股款項，亦將不會授予任何進一步獎勵股份。

根據裕元股份獎勵計劃，董事會在其認為合適的情況下，可酌情向任何合資格參與者授出獎勵股份，前提是(a)本公司薪酬委員會亦根據上市規則建議有關授出；(b)獎勵股份總數不得超過在授出日期本公司之已發行股本之2%，即32,091,129股。根據裕元股份獎勵計劃可以向某入選參與者授出之股份(包括歸屬及非歸屬之股份)數目上限不得超過本公司不時之已發行股本之1%，即16,045,564股。概無參與者於任何12個月期內獲授超逾已發行股份總數0.1%之股份。

有關獎勵股份須根據向入選參與者發出之相關獎勵函件內所載之條件及時間表歸屬。入選參與者須於接納獎勵股份時支付代價1.00港元(或在向入選參與者發出之相關獎勵函件內指明之其他金額)，當中並無指定支付代價之期限。入選參與者於董事會根據裕元股份獎勵計劃最終批准將一次獎勵予入選參與者之股份總數(及／或現金)日期後以及於接續歸屬日期須仍然是本集團或相聯實體之僱員、行政人員、主管人員或董事，否則該股份將會失效。董事可酌情對獎勵股份之歸屬施加若干條件，例如達成表現目標。當該等目標或條件適用時，將採用考核機制以評估表現目標之達成情況，入選參與者須於歸屬期內達到「良好」或以上之考核排名。



## 股份獎勵計劃(續)

### (b) 本公司股份獎勵計劃(續)

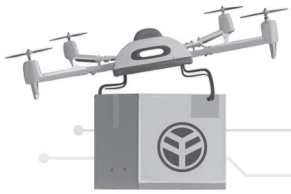
倘在歸屬日期之前出現極為遜色之表現、行為不當或嚴重違反本集團或相聯實體之僱用條款或規則或政策的情況，則退扣機制將會適用，而董事會將決定更改或取消有關獎勵。

於二零二六年一月一日、二零二六年六月三十日及二零二六年八月十二日(即本報告日期)，根據裕元股份獎勵計劃可進一步授出之股份總數分別為28,394,129股、27,925,129股及27,925,129股，分別佔於二零二六年一月一日、二零二六年六月三十日及本報告日期之已發行股份約1.77%、1.74%及1.74%。

董事會揀選參與裕元股份獎勵計劃之合資格參與者無權就根據信託持有之任何股份收取股息(有關股息將構成剩餘現金之一部份)或就任何歸還股份主張權利。裕元股份獎勵計劃之受託人不得就信託下所持有之任何股份(包括但不限於獎勵股份、歸還股份、任何紅股及代息股份)行使投票權，除非法律另行規定須根據實益擁有人之指示進行投票，並已發出有關指示；倘若建議改變本公司之控制權，亦不得就有關股份採取任何行動。

於本期間內，獎勵股份變動詳情如下：

| | | | 獎勵股份數目 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 授出日期 *(附註1)* | 歸屬期間 *(附註2)* | 於二零二六年一月一日之結餘 | 本期間內授出 | 本期間內失效 | 本期間內歸屬 | 於二零二六年六月三十日之結餘 |
| **董事** | | | | | | | |
| 盧金柱 | 13.03.2026 | 13.03.2026-01.06.2026 | – | 69,000 | – | (69,000) | – |
| 周維德 | 01.06.2025 | 01.06.2025-31.05.2027 | 80,000 | – | – | – | 80,000 |
| 林振鈿 | 13.03.2026 | 13.03.2026-01.06.2026 | – | 34,000 | – | (34,000) | – |
| 劉鴻志 | 01.06.2025 | 01.06.2025-31.05.2027 | 80,000 | – | – | – | 80,000 |
| | 13.03.2026 | 13.03.2026-01.06.2026 | – | 79,000 | – | (79,000) | – |
| 小計 | | | 160,000 | 182,000 | – | (182,000) | 160,000 |
| **本公司附屬公司之董事／本集團及／或相聯實體之僱員總計** | | | | | | | |
| | 01.06.2025 | 01.06.2025-31.05.2027 | 1,600,000 | – | (40,000) | – | 1,560,000 |
| | 13.03.2026 | 13.03.2026-01.06.2026 | – | 327,000 | – | (327,000) | – |
| 小計 | | | 1,600,000 | 327,000 | (40,000) | (327,000) | 1,560,000 |
| 總計 | | | 1,760,000 | 509,000 | (40,000) | (509,000) | 1,720,000 |



## 股份獎勵計劃(續)

### (b) 本公司股份獎勵計劃(續)

*附註:*

1. 於本期間內,

   (i) 概無獎勵股份被註銷;

   (ii) 股份於緊接授出日期二零二六年三月十三日前的收市價為每股16.52港元;及

   (iii) 獎勵股份之公平值乃根據香港財務報告準則第2號「以股份為基礎之付款支出」釐定,所採用會計政策之詳情載於二零二五年年報綜合財務報表附註3內。有關獎勵股份在授出日期二零二六年三月十三日的公平值為1,065,000美元,此乃根據股份於授出日期之收市價16.38港元計算。

2. 於本期間內,股份於緊接已歸屬獎勵股份日期(即二零二六年六月一日)前的加權平均收市價為每股14.67港元。

於本期間內,本集團就裕元股份獎勵計劃確認開支淨額1,695,000美元作為以權益結算以股份為基礎之付款。

本報告日期,受託人持有合共17,000股股份,相當於已發行股份約0.0011%。

### (c) 寶勝股份獎勵計劃

寶勝(本公司的附屬公司)採納了一項股份獎勵計劃,旨在表彰包括寶勝及其附屬公司(統稱「寶勝集團」)的董事及員工在內的特定人士所作出的貢獻,並提供激勵以挽留人才,從而促進寶勝集團的持續營運與發展。詳情請參閱寶勝本期間之中期報告。

寶勝並非上市規則第十七章所指之本公司主要附屬公司,故本公司無須就寶勝的股份獎勵計劃履行該章項下之披露責任。

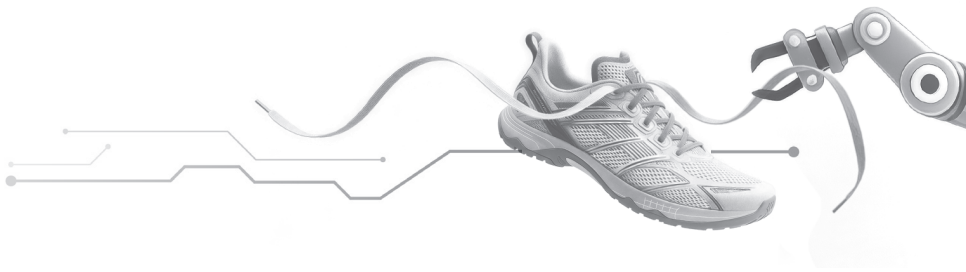
## 購買股份或債券之安排

除上文「股份獎勵計劃」所披露者外,本公司或其任何附屬公司於本期間概無參與任何安排,使董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債務證券(包括債券)而獲得利益。

## 根據上市規則第13.51B(1)條更新董事資料

根據上市規則第13.51B(1)條,董事之資料自本公司二零二五年年報之刊發日期起之變動載列如下:

王克勤先生分別於二零二六年六月十二日及二零二六年六月二十四日起退任廣州汽車集團股份有限公司(一家在聯交所及上海證券交易所上市之公司)及海爾智家股份有限公司(一家在聯交所、上海證券交易所及法蘭克福證券交易所上市之公司)之獨立非執行董事。



## 主要股東於證券之權益

就董事及本公司最高行政人員所知悉，於二零二六年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊(「登記冊」)紀錄，除「董事及最高行政人員之證券權益」一節所披露的權益外，主要股東及其他人士擁有本公司股份及相關股份的權益及淡倉如下：

| 股東名稱 | 身份 | 持有之股份數目 | 佔已發行股份概約百分比* |
|---|---|---|---|
| 寶成 | 於受控法團之權益*(附註1)* | 824,143,835 | 51.36% |
| Wealthplus Holdings Limited ("Wealthplus") | 實益擁有人*(附註1)* | 773,156,303 | 48.18% |
| Silchester International Investors LLP | 投資經理 | 113,394,500 | 7.07% |

* *於二零二六年六月三十日，已發行股份總數為1,604,556,486股。*

*附註：*

1. 由寶成實益擁有之824,143,835股股份中，773,156,303股股份乃由Wealthplus持有，而50,987,532股股份由Win Fortune Investments Limited(「Win Fortune」)持有。Wealthplus及Win Fortune均為寶成之全資附屬公司。執行董事盧金柱先生及蔡佩君女士亦為寶成及Wealthplus之董事。執行董事周維德先生亦為Wealthplus之董事。盧金柱先生及周維德先生為Win Fortune之董事。

2. 上述所有權益均為好倉。

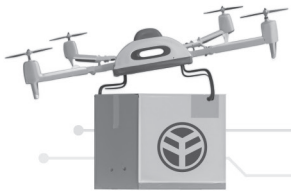
除上文所披露之權益外，於二零二六年六月三十日，董事或本公司最高行政人員並不知悉，除董事及本公司最高行政人員外有任何其他人士或法團於任何本公司股份或相關股份中擁有或被假設或視為擁有一如登記冊所載錄的任何權益或淡倉。

## 購買、出售或贖回上市證券

於本期間內，除裕元股份獎勵計劃之受託人根據裕元股份獎勵計劃之規則和信託契據的條款，以總代價約6,312,328.34港元(相等於約805,000美元)於聯交所購買合共400,000股股份外，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券，包括出售庫存股份(定義見上市規則)。截至二零二六年六月三十日止及本報告日期，本公司並無持有任何庫存股份(不論是於中央結算及交收系統或以其他方式持有)。

## 賬目審閱

本公司外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」，審閱本期間之簡明綜合中期財務資料，而無保留意見的審閱報告已經發出。



## 審核及風險管理委員會

本公司審核及風險管理委員會已連同管理層審閱及討論財務申報事宜及本集團本期間未經審核簡明綜合中期財務報告(包括本集團所採納的會計原則及慣例),並審視了本集團本期間的風險管理及內部監控系統之有效性。

## 企業管治

本公司透過專注於透明度、問責性及對股東之責任,致力於維持高水平的企業管治常規。於本期間內,本公司已採納上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則的原則,並已遵守所有適用守則條文。

## 進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則作為董事進行證券交易之行為守則。經向全體董事作出特定查詢後,全體董事均確認,彼等於本期間內一直遵守標準守則所載之規定標準。

本公司已就可能擁有尚未公佈之內幕消息的本公司僱員(「有關僱員」)而實施程序並採納了「有關僱員進行證券交易的指引」。該指引所載條款並不比標準守則所訂標準寬鬆,且本公司已要求有關僱員遵守該指引。於本期間內,並無發現任何有關僱員不合規之事件。

## 本期間後的重要事項

除本報告所披露者外,自二零二六年六月三十日及截至本報告日期,並無發生影響本集團的重要事項。

## 補充資料

茲提述本公司之截至二零二五年十二月三十一日止年報第43至44頁,內容有關關連交易及相關人士交易。本公司確認已遵守上市規則第十四A章項下適用規定。

## 致謝

本人謹藉此機會向客戶、供應商及股東一直鼎力支持致以衷心謝意。此外,本人謹對董事會各同仁於本期間作出之寶貴貢獻及本集團員工之努力不懈與竭誠服務深表謝意。

## 董事

於本報告日期,董事如下:

執行董事:
盧金柱先生(主席)、蔡佩君女士(董事總經理)、周維德先生、林振鈿先生、劉鴻志先生及鄒志明先生(首席財務官)。

獨立非執行董事:
王克勤先生、何麗康先生、林學淵先生及楊茹惠博士。

承董事會命
**裕元工業(集團)有限公司**
*主席*
**盧金柱**

香港,二零二六年八月十二日

*網站:www.yueyuen.com*

裕元工業(集團)有限公司
Yue Yuen Industrial (Holdings) Limited

www.yueyuen.com





FSC
www.fsc.org
MIX / 混合產品
Paper | Supporting responsible forestry
紙張 | 支持 負責任的林業
FSC™ C132597