特步國際控股有限公司

（於開曼群島註冊成立的有限公司）

聯交所股份代號：1368

2026 中期報告





使命

以消費者為中心，
讓運動創造健康

願景

以科技創新為驅動，
打造世界領先的體育產品集團

價值觀

激情、創新、高效、協同

特步國際控股有限公司（香港聯交所股份代號：1368）為一家領先的多品牌體育用品公司，於2008年在香港聯合交易所主板上市。集團主要從事成人和兒童體育用品（包括鞋履、服裝和配飾）的設計、研發、製造、銷售、營銷及品牌管理。憑藉多元化的品牌組合，包括特步主品牌、索康尼及邁樂，集團通過涵蓋約8,000家門店的龐大分銷網絡，戰略性地瞄準大眾運動和專業運動分部。

目錄

2	中期業績概覽
4	五年財務摘要
5	公司資料
6	主席報告書
8	管理層討論與分析
36	企業管治及其他資料
45	獨立審閱報告
47	中期簡明綜合收益表
48	中期簡明綜合全面收益表
49	中期簡明綜合財務狀況表
51	中期簡明綜合權益變動表
53	中期簡明綜合現金流量表
54	中期簡明綜合財務資料附註
82	投資者資訊
83	詞彙



中期業績概覽





收入	人民幣 6,795 百萬元	▼ 0.6%
毛利率	46.4%	▲ 1.4百分點
普通股股權持有人應佔溢利	人民幣 818 百萬元	淨利率 12.0%
經營現金流	人民幣 847 百萬元	▲ 9.5%
淨現金	人民幣 2,326 百萬元	較2025年12月31日之變化 ▲ 36.3%
中期每股股息	18.0 港仙	派息比率 53.8%

五年財務摘要

截至6月30日止六個月	**2026年**	2025年	2024年	2023年	2022年
盈利能力數據(人民幣百萬元)					
收入(附註11)	**6,794.9**	6,837.6	6,381.7	5,773.8	5,054.1
毛利(附註11)	**3,154.6**	3,073.7	2,875.5	2,483.0	2,136.1
經營溢利(附註11)	**1,160.9**	1,304.8	1,195.8	1,074.7	954.7
普通股股權持有人應佔溢利	**817.9**	913.6	752.1	665.4	590.4
每股基本盈利(人民幣分)(附註1)	**30.02**	34.55	29.66	26.36	23.47
盈利能力比率(%)					
毛利率(附註11)	**46.4**	45.0	45.1	43.0	42.3
經營溢利率(附註11)	**17.1**	19.1	18.7	18.6	18.9
淨溢利率(附註11)	**12.0**	13.4	11.8	11.5	11.7
實際稅率(附註11)	**28.6**	28.7	25.4	24.1	32.5
平均股權持有人權益總額回報(年化)(附註2)	**15.5**	19.7	16.4	15.7	14.6
營運比率(佔收入百分比)(%)					
廣告及推廣費用	**12.0**	12.6	12.6	13.4	10.1
員工成本	**10.5**	10.2	10.3	9.4	11.2
研發成本	**2.7**	2.8	2.5	3.0	2.1

於6月30日	**2026年**	2025年	2024年	2023年	2022年
資產及負債數據(人民幣百萬元)					
非流動資產	**5,288.3**	4,463.9	5,335.0	4,648.8	3,907.6
流動資產	**12,421.8**	12,709.9	12,197.0	11,974.4	11,891.5
流動負債	**4,917.9**	5,774.2	5,764.3	6,288.7	5,328.2
非流動負債	**1,856.7**	1,523.6	2,326.5	1,537.0	2,140.8
非控股權益	**4.3**	–	–	69.1	52.9
股權持有人權益總額	**10,931.2**	9,876.0	9,441.2	8,728.4	8,277.2
資產及營運資金數據					
流動資產比率	**2.5**	2.2	2.1	1.9	2.2
負債比率(%)(附註3)	**10.8**	13.4	16.8	19.7	18.9
每股資產淨值(人民幣元)(附註4)	**3.88**	3.55	3.57	3.34	3.16
平均存貨周轉天數(天)(附註5)	**104**	94	94	115	106
平均應收貿易款項周轉天數(天)(附註6)	**127**	126	114	106	102
平均應付貿易款項周轉天數(天)(附註7)	**105**	115	123	123	138
整體營運資金周轉天數(天)	**126**	105	85	98	70
滾動平均存貨周轉天數(天)(附註8)	**105**	91	100	107	93
滾動平均應收貿易款項周轉天數(天)(附註9)	**123**	118	100	92	87
滾動平均應付貿易款項周轉天數(天)(附註10)	**116**	119	110	111	112
滾動整體營運資金周轉天數(天)	**112**	90	90	88	68

附註：

1 每股基本盈利乃根據本公司普通股股權持有人應佔溢利除以有關期間的已發行普通股加權平均數計算。

2 平均股權持有人權益總額回報以期內本公司普通股股權持有人應佔溢利除以期初及期終平均股權持有人權益總額計算。

3 負債比率乃根據總借貸除以本集團於期終的總資產計算。

4 每股資產淨值乃根據於期終的已發行股份總數計算。

5 平均存貨周轉天數以期初及期終平均存貨除以銷售成本，再乘以183天計算。

6 平均應收貿易款項周轉天數以期初及期終平均應收貿易款項除以收入，再乘以183天計算。

7 平均應付貿易款項周轉天數以期初及期終平均應付貿易款項除以銷售成本，再乘以183天計算。

8 滾動平均存貨周轉天數以截至相關年度6月30日的12個月期間的期初及期終平均存貨(或持續經營業務於截至2025年6月30日止12個月期間的期初及期終平均存貨)除以相應期間的銷售成本，再乘以365天(或於2024年，乘以366天)計算。

9 滾動平均應收貿易款項周轉天數以截至相關年度6月30日的12個月期間的期初及期終平均應收貿易款項(或持續經營業務於截至2025年6月30日止12個月期間的期初及期終平均應收貿易款項)除以相應期間的收入，再乘以365天(或於2024年，乘以366天)計算。

10 滾動平均應付貿易款項周轉天數以截至相關年度6月30日的12個月期間的期初及期終平均應付貿易款項(或持續經營業務於截至2025年6月30日止12個月期間的期初及期終平均應付貿易款項)除以相應期間的銷售成本，再乘以365天(或於2024年，乘以366天)計算。

11 於2024年11月30日，KP Global集團出售完成。KP Global集團在2024年1月1日至2024年6月30日期間的財務業績在中期財務資料中重新列為已終止經營業務。摘要中所呈報的收入、毛利及營業利潤均按持續經營業務進行重新呈報。盈利能力比率亦按持續經營業務金額進行計算及重列。

公司資料

董事會

執行董事

丁水波*(主席)*
丁美清
丁明忠
楊鷺彬

非執行董事

陳偉成

獨立非執行董事

鮑明曉
胡家慈
陳綺華

董事委員會

審核委員會

陳綺華*(主席)*
陳偉成
鮑明曉
胡家慈

薪酬委員會

胡家慈*(主席)*
丁美清
鮑明曉

提名委員會

丁水波*(主席)*
陳綺華
胡家慈

可持續發展委員會

陳偉成*(主席)*
丁水波
丁美清
陳綺華

公司秘書

蔣鑫橋，FCPA

授權代表

丁水波
蔣鑫橋

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港主要營業地點

香港九龍九龍灣
宏光道1號億京中心
A座27樓A室

中國總辦事處

中國福建省廈門市思明區
觀音山嘉義路89號廈門特步運營中心
郵編：361008

香港法律顧問

樂博律師事務所有限法律責任合夥

核數師

安永會計師事務所
執業會計師及
註冊公眾利益實體核數師

開曼群島股份過戶登記總處

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

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712–1716號舖

主要往來銀行

中國銀行
東亞銀行
中國建設銀行
中國民生銀行
恒生銀行
香港上海滙豐銀行
興業銀行

公司網址

www.xtep.com.hk

主席報告書

致各位股東：

2026年上半年，儘管全球地緣政治不確定性持續，中國經濟依然展現韌性，國內生產總值同比增長4.7%，社會消費品零售總額也增長1.3%。面對複雜多變的宏觀環境與持續的行業競爭，集團始終以戰略聚焦為核心，專注提升運營質量，持續夯實發展根基。隨著國家對體育產業的支持力度加大，體育消費規模不斷擴張。跑步作為體育產業中增長勢頭最強勁的細分賽道之一，在2026年表現尤其亮眼，國內多個重點馬拉松賽事報名人數再創歷史新高，充分印證了運動消費的剛性需求和長期活力。集團堅定聚焦跑步領域，順應跑步市場的強勁增長勢頭，以特步主品牌深耕大眾市場，索康尼則精準對標高端細分市場，實現從大眾跑者到精英跑者的全客群覆蓋，在進一步釋放品牌協同效應的同時，也深度放大了戰略聚焦的整體價值。

業務回顧

2026年上半年，集團收入為人民幣6,794.9百萬元。特步主品牌收入輕微下跌2.2%至人民幣5,919.9百萬元。專業運動分部收入增長11.4%至人民幣875.0百萬元。集團毛利率提升1.4個百分點至46.4%。本公司普通股股權持有人應佔溢利為人民幣817.9百萬元。每股基本盈利為人民幣30.0分。董事會宣派中期股息每股18.0港仙，可收取代息股份以代替現金，派息比率提升至53.8%。

聚焦跑步　以專業影響大眾

特步主品牌一直聚焦跑步，堅持以專業影響大眾的戰略，鞏固市場領導地位。2026年上半年，品牌繼續於廈門、重慶、武漢及無錫等中國重點馬拉松賽事中，穩踞全局穿著率第一，並助力中國運動員屢創佳績。豐配友於東京馬拉松刷新國家紀錄，成功帶領中國馬拉松進入「205時代」；何杰也在首爾馬拉松獲得亞洲第一，進一步印證我們科技的實力。

在鞏固專業優勢的同時，集團加速推動大眾市場的破圈，通過贊助高勢能標竿馬拉松賽事、高校及大眾跑步活動，廣泛觸達核心群體；同時持續拓寬產品矩陣，憑藉「冠軍版家族」及「青雲」等旗艦跑鞋產品引領跑步品類增長，以專業科技賦能大眾跑者。面對快速變化的市場需求，特步主品牌積極優化渠道結構，加快佈局購物中心與奧萊渠道，並全力推進直面消費者(DTC)模式轉型。渠道優化目前已初見成效，不僅成功提質增效、提升運營效率，更為消費者打造了更優質的零售體驗，為未來的可持續與高質量增長奠定了堅實根基。

高端化戰略驅動高質量增長

索康尼作為「百年跑鞋世家」，積極推進高端化戰略，圍繞高端精英客群，重點投入品牌、產品和渠道，提升店效，為長期高質量增長打好基礎。品牌通過舉辦企業私域跑團活動，並持續贊助「越山向海」人車接力賽，藉此深化與精英客群的互動。除了持續深耕專業跑步領域，打造標竿旗艦跑鞋，鞏固專業運動形象；同時也鎖定精英人群的多元生活場景，積極拓展生活休閒、復古潮流及服裝產品線，引領市場潮流，擴大業務規模。

索康尼重點發力線下渠道，於高線城市核心商圈推出全新形象店舖，致力提升單店運營效率，並於今年6月在香港開設首家品牌形象店，開幕以來業績表現優於預期。同時，品牌嚴格控管產品價格，提升旗艦產品折扣，以維護高端品牌價值，確保長期健康的增長。

展望

隨著國家明確提出2030年中國體育產業總規模超越人民幣7萬億元的目標，為市場注入了明確而穩健的增長動力，讓我們對集團和行業的長期發展充滿信心。在人民健康意識提升的推動下，體育消費需求持續擴大，跑步仍然是體育產業中最確定的賽道之一，馬拉松賽事的關注度與參與人數屢創新高，推動細分市場維持高速增長。

在政策紅利與市場熱度的雙重驅動下，集團聚焦跑步的戰略方向更為清晰。作為中國跑步第一品牌，我們在跑步領域已深耕多年，已構築起強大的競爭優勢。集團將以多品牌矩陣精準錨定不同的客群需求，配合持續領先的研發創新加強產品競爭力，以及渠道優化與DTC戰略轉型，推動運營效率與市場份額同步提升。

集團能於變革中穩步前行，實有賴全體員工的辛勤付出與專業堅守，本人對此致以誠摯的謝意。同時，本人亦衷心感謝各位股東在市場起伏中給予集團堅定的信任與支援。展望未來，集團將繼續全力以赴，以更優異的業績回饋大家的信任，攜手共創更高價值。

丁水波先生

主席

香港，2026年8月25日

管理層討論與分析

市場發展

馬拉松賽事需求強勁　推動行業長期增長

於2026年上半年，中國的跑步市場熱度不減。大眾的參賽需求旺盛，持續超出賽事名額供給，廈門、重慶、武漢及蘭州等大型馬拉松賽事的報名人數均創下歷史新高，其中尤以無錫馬拉松最為突出，共吸引約496,000名跑者報名，且半程馬拉松的中籤率僅為2.9%。馬拉松參與熱度的提升，以及大眾跑步愛好者持續轉化為高粘性且具備高長期價值的核心跑者，進一步鞏固體育生態圈的用戶活躍度。這一勢頭，亦為專業跑鞋、高性能服飾及產品創新創造了穩定需求，推動體育用品行業持續增長。



細分運動品牌展現利潤韌性　實現可持續發展

當前的消費者偏好，正從大眾市場產品，轉向具備鮮明個性且專業性能的品牌。在零售市場逐步分化的背景下，細分運動品牌相較大眾市場主流品牌，展現出更強勁的增長勢頭。通過將定製化產品設計與精準的消費者互動相結合，這些細分品牌在注重品質的中國消費群體中，建立起高復購率與深厚的品牌價值。相較追求規模增長，其精準的市場定位，使利潤韌性得以最大化，並構建出可持續的增長模式，提升高端市場份額。



管理層
討論與分析

我們的
戰略框架

大眾
市場

持續
聚焦跑步





高端
市場

saucony MERRELL

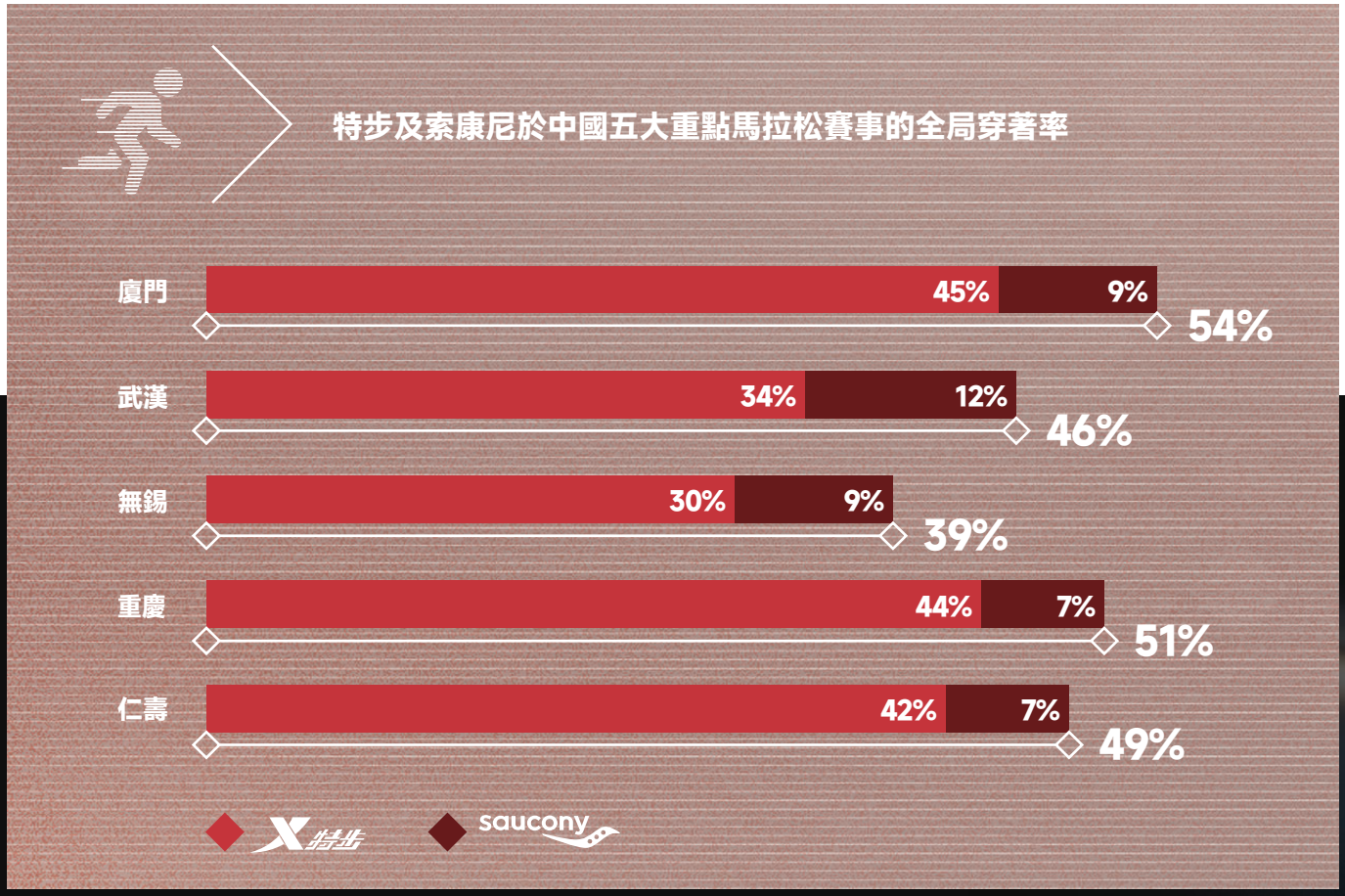
中國跑步第一品牌

管理層
討論與分析

業務回顧

深耕馬拉松賽事　鞏固跑步市場領導地位

在中國跑步市場蓬勃發展、馬拉松參賽熱度屢創新高的背景下，特步不斷提升其行業領導地位。憑藉「專業影響大眾」的戰略，於2026年上半年，我們持續位列中國主要馬拉松賽事穿著率第一，包括廈門、重慶、武漢、無錫及眉山仁壽馬拉松，充分印證我們於中國跑步市場的領先優勢。與此同時，索康尼亦在這五大馬拉松賽事中，繼續領跑國際品牌穿著率，並於廈門及武漢馬拉松位踞穿著率前三。



專為精英選手與日常跑者打造的旗艦系列

特步「160X」冠軍版跑鞋家族持續助力精英運動員，於國內外賽場屢創佳績。豐配友於2026東京馬拉松，以2小時05分58秒的優異成績，打破中國國家紀錄，並奪得亞洲第一，充分展現特步卓越的產品性能。此外，何杰於首爾馬拉松以2小時08分17秒的成績位列亞洲選手第一，職業生涯第四次突破「2小時10分」大關，再創里程碑。於8月，特步推出新一代「160X 8代」系列，發佈「160X 8.0 ULTRA」、「160X 8.0 PRO」及「160X 8.0」，為頂級競速跑鞋樹立全新標竿。

特步完善的冠軍版跑鞋家族亦包括「260X」及「360X」系列，兩者均採用先進的碳板科技，專為速度訓練與日常跑步而打造，與旗艦產品系列相輔相成。最新推出的「360X 3.0」及「360X 3.0 FLY」，將頂尖跑鞋科技推廣至更多跑者，進一步擴大大眾市場的影響力。

為讓更多跑者以卓越的性價比體驗高性能跑步科技，我們推出全新的「青雲」系列，標誌著我們於緩震跑鞋領域的最新突破。該系列涵蓋日常無碳板訓練鞋至高推進性碳板跑鞋，全面優化舒適性、穩定性及人體工學貼合度，滿足不同水平跑者的多元需求。

順應中國戶外運動市場蓬勃發展的趨勢，於2026年上半年，我們將產品矩陣從路跑拓展至戶外領域，推出兩大專業高性能產品線 — 「飛石」徒步系列與「追山」越野跑系列。新品配備先進的緩震與防滑科技，兼具卓越防護性能與舒適度，進一步強化我們於戶外市場的戰略佈局。



管理層
討論與分析



深化與跑者的互動

於2026年上半年，我們通過贊助全國38場高勢能跑步賽事，深化對中國跑步文化的戰略承諾。其中，我們連續第18年贊助享負盛名的世界田聯白金標賽事廈門馬拉松。此外，我們亦積極支持全國多項頂尖賽事，包括白金標賽事眉山仁壽半程馬拉松及金標賽事重慶馬拉松，持續賦能全國跑步生態圈。

除大型馬拉松賽事外，特步積極響應「全民健身」倡議，贊助多項大學校園跑及跑步社群活動。於2026年上半年，特步作為獨家賽事服裝贊助商，支持清華大學校園馬拉松及北京大學五四青春跑活動，累計吸引逾8,000名學生及校友踴躍參與。此外，集團推出「發光計劃」夜跑活動，進一步觸達67個城市的大眾跑者。



優化渠道結構　把握需求變化

通過高效的零售執行力，我們持續提升特步的品牌聲譽與市場競爭力。以消費者體驗作為零售戰略的核心，有助於我們夯實品牌的長期價值，塑造差異化的市場定位，並驅動業務可持續增長。

為應對消費者偏好以及零售格局的變化，集團加速佈局購物中心，並持續深化DTC戰略。強化DTC運營模式不僅提升品牌的市場滲透度與顧客粘性，更優化了關鍵運營環節的資源配置。通過打造精簡且數據驅動的信息流，連接生產端與終端消費者，我們得以實時響應市場需求，靈活調整產品矩陣，持續提供契合消費者需求的優質產品。



截至2026年6月30日，

特步成人於中國內地及海外的店舖數目

6,308

與此同時，我們積極把握高性價比零售市場快速增長帶來的機遇。為滿足該細分市場持續增長的需求，我們戰略性推出全新店型「精選奧萊」，專注拓展高端奧萊渠道。該店型採用寬敞的空間設計，覆蓋跑步、籃球、休閒及綜訓等多元產品系列，在擴大消費者觸達的同時，為顧客帶來更優質的購物體驗及卓越的性價比。

截至2026年6月30日，集團於中國內地及海外共有6,308家主要由授權分銷商經營的特步成人品牌店舖(2025年12月31日：6,357家)。

管理層
討論與分析

以旗艦產品為引擎推動電商業務增長

2026年上半年，電子商務業務繼續成為集團的核心增長引擎，佔特步主品牌收入超過三分之一。表現優異的電商平台通過沉浸式、內容豐富的零售體驗，成功吸引新一代消費者，其中抖音及京東平台收入增長均超過20%。

「兩千公里」旗艦跑鞋系列

電商渠道的跑步品類取得強勁增長，其中旗艦跑鞋「兩千公里」系列表現最為突出。該系列為高性能無碳板全能訓練鞋，兼具卓越的耐磨性、穩定性及長距離緩震性能。自今年2月進駐線下渠道以來，「兩千公里」系列銷量大幅增長超過70%，彰顯出強勁的市場勢頭。

拓展海外業務　打造長遠增長引擎

集團憑藉在中國跑步市場的領導地位，正加速推進國際化佈局，為下一階段的增長注入新動能。出海戰略於東南亞市場展現強勁的發展勢頭，我們以馬來西亞作為重點佈局地區，加快開設門店，市場反饋令人鼓舞。

與此同時，我們的跨境電商業務也取得快速增長，收入實現超過翻倍的同比增長。其中，Shopee、TikTok及Lazada等東南亞主要電商平台的表現尤其突出。



特步少年

特步少年深耕青少年運動領域逾十年，持續鞏固在兒童運動的專業領導地位。通過將創新的產品科技，與以健康為核心的舉措相結合，品牌全方位助力不同成長階段的青少年，進一步強化領先優勢，並釋放可持續的增長潛力。

截至2026年6月30日，集團於中國內地共有1,455家主要由授權分銷商經營的特步少年店鋪（2025年12月31日：1,488家）。

全新「A+ Pro 2.0成長鞋」及「100ES 2.0」助力青少年運動追高

特步少年推出全新「A+ Pro 2.0成長鞋」，助力青少年運動追高。該鞋款較上一代減輕17克，並採用加寬前掌設計，以配合骨骼發育，讓青少年在科學運動中健康成長。此外，為進一步提升青少年運動表現，特步少年亦推出「100ES 2.0」跑鞋。鞋款專為塑膠跑道的體考場景而打造，提供更出色的加速性能、穩定性及衝刺抓地力。

特步少年攜手全球街舞賽事Juste Debout

通過攜手超20年歷史的全球頂級街舞賽事Juste Debout，並成為其中國區唯一指定運動合作品牌，特步少年進一步深化品牌於青少年運動文化領域的影響力。於3月，特步少年助力13歲街舞少年李勇秋，於巴黎Juste Debout全球總決賽中勇奪少年組全球冠軍，創造歷史佳績，成為第三位斬獲該項榮譽的中國舞者。賽後，李勇秋正式成為特步少年全球品牌代言人。特步少年深耕街舞領域七年，將繼續通過專業級裝備及完善的人才體系建設，持續助力更多大國少年追夢。



截至2026年6月30日，
特步少年於中國內地的店鋪數目 **1,455**

管理層
討論與分析

saucony MERRELL

隨著索康尼邁入品牌發展的2.0時代，專業運動分部於2026年上半年取得穩健的財務表現。該分部的收入同比增長11.4%至人民幣875.0百萬元，佔本集團收入的12.9%。盈利能力亦持續提升，經營溢利較去年同期的人民幣78.6百萬元，同比增長15.5%至人民幣90.8百萬元。



截至2026年6月30日，

索康尼於中國的店舖數目

180

以高端化戰略破圈精英人群

作為百年跑鞋世家，索康尼持續受到專業跑者的青睞。憑藉卓越的專業性能，品牌積極推進高端化戰略，通過提升產品創新能力、優化零售渠道及推出具有影響力的營銷活動，索康尼成功將品牌受眾，由精英跑者破圈至追求品質的高端消費人群。

2026年上半年，索康尼加快拓展步伐，於重要城市的核心商圈開設旗艦店，進一步提升品牌形象及市場滲透。為配合線下渠道的擴張，品牌推出更加豐富的產品矩陣，融合專業運動與生活元素，包括升級跑步服裝及多元化休閒系列產品。於6月，索康尼迎來品牌發展的重要里程碑，於香港K11 Art Mall開設首家形象店。店舖面積約1,700平方呎，將品牌經典河流標誌、本地跑步及街頭文化元素巧妙融合。除專業運動裝備外，亦提供地區限定產品。通過持續拓展零售網絡及完善產品矩陣，索康尼進一步鞏固其作為本集團重要增長引擎的地位。



功能性與生活休閒兼備的多元產品組合提升市場滲透

憑藉多元化的品牌戰略，索康尼進一步深化與中國跑步社群的連結。品牌連續六年成為「越山向海人車接力中國賽」的金牌合作夥伴，鞏固其專業品牌形象。面對高水平的激烈角逐，索康尼贊助的隊伍包攬賽事冠亞軍，其中索康尼PRO隊以8小時26分49秒的成績奪冠，索康尼啡嵐隊則以8小時44分24秒的成績緊隨其後，獲得亞軍。除深耕跑步領域外，索康尼亦將影響力破圈至商界精英人群，其中包括攜手長江商學院MBA項目，於北京新校區舉辦晨跑活動及圓桌論壇，並於上海聯同國泰海通證券，共同舉辦投資者專屬跑步活動。

通過持續的研發創新，索康尼推出「TRIUMPH勝利24」、「ENDORPHIN AZURA啡嵐」及「ENDORPHIN PRO啡鵬5」等專業跑鞋，獲得積極的市場反饋。為進一步提升其生活休閒產品的吸引力，品牌推出「KINVARA 1」系列，將經典跑步科技融入都市時尚美學。索康尼亦通過創意聯名持續提升品牌價值。品牌與藝術家Chris Martin推出「跑步藝術家系列」第二篇章，致敬奧林匹克精神，並再次攜手MINTED New York推出「ENDORPHIN PRO啡鵬5」聯名款競速跑鞋，將MINTED標誌性的液態金屬美學及賽後急救毯元素相融合，打造獨具工業美學風格的設計。

邁樂迎來品牌成立45週年，通過全面的品牌升級，重新詮釋「It Starts Outside」的品牌理念，促使人們於日常生活中與戶外建立更深層的連結。為紀念此重要里程碑，邁樂第三度與Snow Peak推出聯名合作鞋款 — 專為複雜地形打造的高性能防水徒步鞋「SPEED ARC MATIS GTX」。品牌亦攜手Khakis重新演繹經典鞋款「MOAB 3」，將專業越野性能與復古風格輪廓巧妙融合，採用四趾造型及做舊海軍藍水洗色調，進一步拓展潮流跨界領域。此外，品牌亦推出「Relay Web 1TRL」薄底鞋款，採用優質的全粒面皮革鞋面，兼具卓越的抓地力及防滑性能。



管理層
討論與分析

可持續發展

ESG卓越表現備受認可　彰顯行業領導地位

我們的MSCI ESG評級獲評為「A」級，連同標普ESG評分超越全球84%紡織及服裝同業的佳績，彰顯我們在推行環保產品、構建公平供應鏈及營造安全工作環境方面所取得的堅實進展，亦體現我們將可持續發展深度融入增長戰略的企業文化。此等里程碑，共同展現我們通過積極推進減碳舉措、負責任的供應鏈管理及穩健的企業管治，以驅動長遠價值的堅定承諾。

助力視障跑者體驗無障礙跑步

於5月，特步於北京奧林匹克森林公園跑步俱樂部舉辦視障跑者專屬產品體驗分享會。活動期間，品牌推出了兩款定制跑鞋 — 160X 7.0 PRO「心之所向」及360X 3.0「彩虹軌跡」，並搭配專業陪跑繩，融入盲文勵志語句與反光設計。此外，為進一步推動無障礙跑步體驗，特步向中國盲人協會捐贈500雙360X 3.0「彩虹軌跡」跑鞋，用於支持全國視障跑團。

舉辦親子環保撿拾跑活動　深化可持續發展承諾

於5月，特步與愛回收於北京亦莊通明湖公園共同舉辦「返航新生 • 跑淨未來」親子環保撿拾公益跑。活動中3.24公里的慢跑路線，結合垃圾撿拾、分類互動站及參觀愛回收分揀廠回收流程，展示特步「跑 + 撿 + 學 + 回收」的可持續閉環實踐。



運營管理

供應鏈管理

戰略性採購及優化供應鏈管理是我們運營戰略的核心支柱。通過嚴謹的端到端全流程管控，我們確保鞋履及服裝產品均達到高品質的製造標準，從而保障穩定品質，並實現柔性供應鏈及提升企業長遠價值。

位於福建省石獅市的自產設施第二期項目正按計劃穩步推進。該設施規劃總面積達170,000平方米，配備先進的自動化鞋履生產系統，有效提升產能，以滿足日益增長的市場需求，並維持嚴格的品質標準。該自產設施中的30,000平方米已於2025年1月開始運營。

位於福建省晉江的特步物流數智運營中心，為集團供應鏈戰略升級的核心載體。其中一期工程約130,000平方米已於2026年3月正式投入運營。園區部署近500台智能機器人，配合3D分揀設備及路由分揀機等自動化設施，形成了覆蓋存儲、揀選、分撥全流程的智能化作業體系。作為集團零售配送網絡的重要樞紐，物流數智運營中心將顯著提升門店鋪貨效率與庫存週轉能力。同時，集團與全球物流領軍企業順豐達成戰略合作，提供運營服務保障，為全渠道業務增長奠定堅實基礎。

人力資源管理

截至2026年6月30日，集團共有約9,100名僱員(2025年12月31日：約8,800名僱員)，其中生產僱員佔59.9%(2025年12月31日：58.8%)。通過獎勵員工的卓越表現、提供清晰的職業發展路徑，以及維持公平且具有競爭力的薪酬機制，持續為團隊注入動力。我們致力於營造高效能的工作環境，吸引及留住優秀人才，推動企業長遠發展及鞏固行業領導地位。

我們通過結構化且多層級的培訓體系，涵蓋核心運營、技術及領導力等範疇，並將線上培訓與沉浸式的線下培訓相結合，系統性提升組織能力。截至2026年6月30日，集團已為員工提供超過360,000小時的培訓，進一步強化運營效率及人才儲備。



鞋履

自產	32%
外包	68%



服裝

自產	9%
外包	91%

管理層
討論與分析

展望

數十年來，我們堅持聚焦跑步的戰略，持續為長期增長注入動力。通過系統性地提升研發實力、拓展渠道佈局及增強品牌影響力，我們成功打造可持續發展的跑步生態圈，進一步鞏固在中國市場的領先地位。我們的多品牌戰略以特步主品牌為核心，並藉助索康尼與邁樂，釋放強大的品牌協同效應，進一步擴大市場份額。

特步於中國各大馬拉松賽事中，持續高踞穿著率榜首，充分印證品牌於跑步領域的領先地位。憑藉卓越的研發能力，旗艦產品160X系列已成為精英跑鞋的行業標竿，助力運動員持續打破紀錄。在此基礎上，我們正戰略性地拓展產品矩陣，推出兼具高性能與高性價比的選擇，以觸達更廣泛的跑者，提升大眾市場的佔有率。

為深化與消費者的互動，並順應不斷變化的消費趨勢，我們正加快推進渠道結構優化及DTC運營模式。此戰略轉型使我們與顧客建立更直接的連結，快速響應市場需求，並提供卓越的購物體驗，從而推動持續創新，提升運營效率，實現長期可持續增長。

作為百年跑鞋世家，索康尼的高端化戰略，持續取得顯著成效，成功吸引與其品牌定位契合的精英消費人群。作為集團重要的第二增長引擎，索康尼保持強勁的增長勢頭。集團將繼續豐富索康尼的休閒產品系列，並強化其核心的專業跑步產品。與此同時，品牌將持續拓展高端零售渠道，提升品牌形象，為後續的渠道優化、店效提升及運營效率改善，奠定堅實基礎。

受惠於全民健身倡議與日益增強的健康意識，體育用品行業展現出結構性利好因素，行業基本面持續夯實。我們嚴謹的運營方針及組織應變能力，疊加行業內在韌性，進一步堅定我們對行業長期發展前景的樂觀預期。通過精準捕捉消費需求變化，並把握新興市場機遇，我們將繼續憑藉獨特優勢，應對短期波動，並為持份者創造可持續的價值。

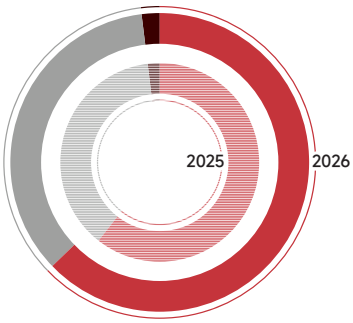
財務回顧

按產品種類劃分的集團收入

下表載列本集團按產品種類劃分的收入貢獻：

截至6月30日止六個月

	2026年收入（人民幣百萬元）	（佔收入百分比）	2025年收入（人民幣百萬元）	（佔收入百分比）	收入變動(%)
鞋履	**4,271.6**	**62.9**	4,154.1	60.8	**2.8**
服裝	**2,402.4**	**35.3**	2,552.3	37.3	**-5.9**
配飾	**120.9**	**1.8**	131.2	1.9	**-7.8**
總計	**6,794.9**	**100.0**	6,837.6	100.0	**-0.6**



佔收入百分比

	2026年上半年	2025年上半年
鞋履	**62.9%**	**60.8%**
服裝	**35.3%**	**37.3%**
配飾	**1.8%**	**1.9%**

管理層討論與分析

按品牌性質劃分的集團收入

下表載列本集團按品牌性質劃分的收入貢獻：

截至6月30日止六個月

	2026年收入（人民幣百萬元）	（佔收入百分比）	2025年收入（人民幣百萬元）	（佔收入百分比）	收入變動 (%)
大眾運動	**5,919.9**	**87.1**	6,052.5	88.5	**-2.2**
專業運動	**875.0**	**12.9**	785.1	11.5	**11.4**
總計	**6,794.9**	**100.0**	6,837.6	100.0	**-0.6**

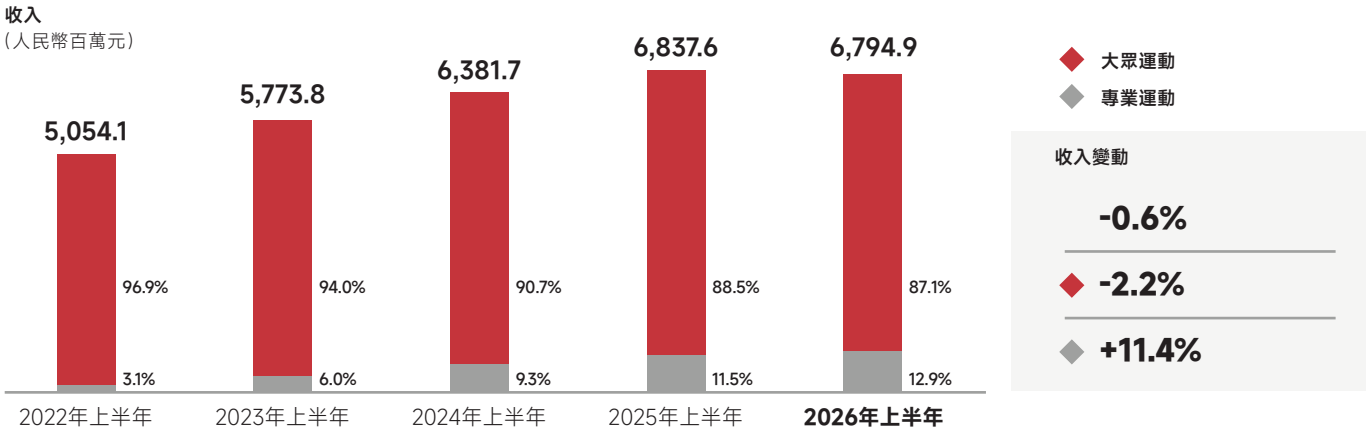
本集團的總收入可按品牌性質分為大眾運動及專業運動。代表品牌為：

品牌性質	代表品牌
大眾運動	**特步**
專業運動	**索康尼、邁樂**

本集團的收入分析

本集團期內總收入約為人民幣68億元(2025年：人民幣68億元)，同比下降0.6%。該下降主要受以下因素影響：

- **大眾運動：**大眾運動分部收入下降2.2%至人民幣59億元。電商及童裝業務持續錄得穩健增長，同時積極進行渠道優化。
- **專業運動：**專業運動分部增長11.4%，收入上升至人民幣875.0百萬元，佔本集團總收入的12.9%。該增長主要歸因於(i)電商業務持續增長及(ii)執行高端化戰略，實現高質量增長。

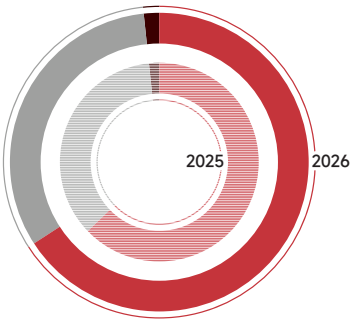


按產品種類劃分的毛利及毛利率

下表載列按產品種類劃分的毛利及毛利率：

截至6月30日止六個月

	2026年		2025年			
	毛利（人民幣百萬元）	毛利率（%）	毛利（人民幣百萬元）	毛利率（%）	毛利變動（%）	毛利率變動（百分點）
鞋履	**2,078.2**	**48.7**	1,932.5	46.5	**7.5**	**2.2**
服裝	**1,032.1**	**43.0**	1,095.0	42.9	**-5.7**	**0.1**
配飾	**44.3**	**36.6**	46.2	35.2	**-4.2**	**1.4**
總計	**3,154.6**	**46.4**	3,073.7	45.0	**2.6**	**1.4**



佔毛利百分比

	2026年上半年	2025年上半年
鞋履	**65.9%**	**62.9%**
服裝	**32.7%**	**35.6%**
配飾	**1.4%**	**1.5%**

管理層討論與分析

按品牌性質劃分的毛利及毛利率

下表載列按品牌性質劃分的毛利及毛利率：

截至6月30日止六個月

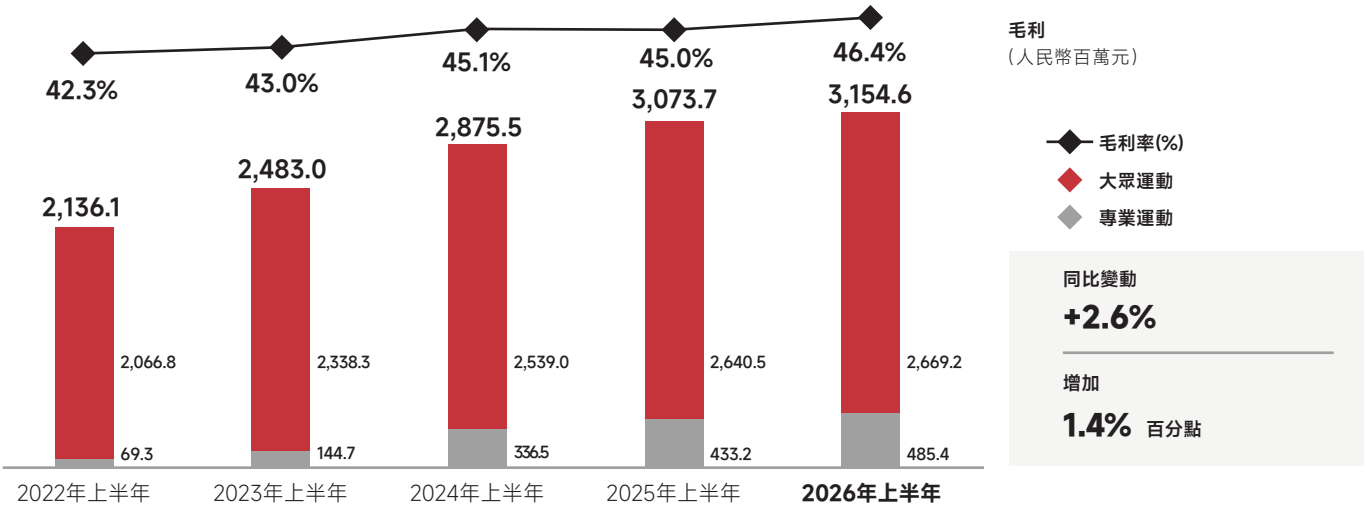
	2026年		2025年			
	毛利（人民幣百萬元）	毛利率（%）	毛利（人民幣百萬元）	毛利率（%）	毛利變動（%）	毛利率變動（百分點）
大眾運動	**2,669.2**	**45.1**	2,640.5	43.6	**1.1**	**1.5**
專業運動	**485.4**	**55.5**	433.2	55.2	**12.0**	**0.3**
總計	**3,154.6**	**46.4**	3,073.7	45.0	**2.6**	**1.4**

毛利及毛利率分析

截至2026年6月30日止六個月，本集團毛利增加至人民幣3,154.6百萬元(2025年：人民幣3,073.7百萬元)，增長2.6%。整體毛利率提升至46.4%，較2025年同期的45.0%上升1.4個百分點。按品牌性質劃分的分析如下：

- **大眾運動：**大眾運動分部的毛利增長1.1%至人民幣2,669.2百萬元(2025年：人民幣2,640.5百萬元)，毛利率為45.1%(2025年：43.6%)。毛利及毛利率的增長主要由電商及童裝業務所帶動，加上功能性產品的組合佔比增加。

- **專業運動：**專業運動分部的毛利大幅增長12.0%至人民幣485.4百萬元(2025年：人民幣433.2百萬元)，毛利率為55.5%(2025年：55.2%)。毛利率改善主要受以下因素帶動：(i)旗艦產品折扣改善，及(ii)服裝及生活休閒產品的規模效應擴大。



其他收入與收益淨額

截至2026年6月30日止六個月，本集團其他收入與收益總計約人民幣329.8百萬元(2025年：人民幣353.9百萬元)。該下降主要由於補助收入減少至人民幣201.3百萬元(2025年：人民幣236.7百萬元)。特許權使用收入增加至人民幣39.7百萬元(2025年：人民幣36.8百萬元)及租金收入增加至人民幣21.4百萬元(2025年：人民幣17.8百萬元)，抵銷部分降幅。

銷售及分銷開支

截至2026年6月30日止六個月，本集團銷售及分銷開支約為人民幣1,676.2百萬元，佔本集團總收入24.7%(2025年：人民幣1,483.5百萬元，佔本集團總收入21.7%)。

銷售及分銷開支主要為廣告及推廣費用，金額為人民幣816.4百萬元(2025年：人民幣862.3百萬元)，約佔銷售及分銷開支的一半。銷售及分銷開支增加主要歸因於(i)線上銷售增長導致相關的平台費用及物流成本增加，以及(ii)與DTC相關的開支增加，包括使用權資產折舊及員工成本。

一般及行政開支

截至2026年6月30日止六個月，本集團一般及行政開支約為人民幣647.2百萬元，佔本集團總收入9.5%(2025年：人民幣639.4百萬元，佔本集團總收入9.4%)。

一般及行政開支增加主要由於新股份獎勵計劃項下授出的獎勵導致股份支付開支增加至人民幣42.9百萬元(2025年：撥回人民幣21.1百萬元)，部分被員工成本減少所抵銷。

此外，應收貿易款項減值及存貨撥備較2025年同期有所減少。應收貿易款項減值撥回為人民幣10.6百萬元，而2025年減值為人民幣23.2百萬元。存貨撥備由2025年的人民幣12.5百萬元減少至人民幣5.8百萬元。

管理層討論與分析

經營溢利及經營溢利率

下表載列經營溢利及經營溢利率貢獻：

截至6月30日止六個月

	2026年		2025年			
	經營溢利／（虧損）（人民幣百萬元）	**經營溢利／（虧損）率(%)**	經營溢利／（虧損）（人民幣百萬元）	經營溢利／（虧損）率(%)	**經營溢利／（虧損）變動(%)**	**經營溢利／（虧損）率變動（百分點）**
大眾運動	**1,119.9**	**18.9**	1,207.6	20.0	**-7.3**	**-1.1**
專業運動	**90.8**	**10.4**	78.6	10.0	**15.5**	**0.4**
	1,210.7	**17.8**	1,286.2	18.8	**-5.9**	**-1.0**
企業	**(49.8)**	**不適用**	18.6	不適用	**-368.3**	**不適用**
總計	**1,160.9**	**17.1**	1,304.8	19.1	**-11.0**	**-2.0**

截至2026年6月30日止六個月，本集團經營溢利下降11.0%至人民幣1,160.9百萬元，而2025年同期為人民幣1,304.8百萬元。整體經營溢利率由19.1%下降至17.1%。該下降主要受以下因素影響：

- **大眾運動：**大眾運動分部經營溢利下降7.3%至人民幣1,119.9百萬元(2025年：人民幣1,207.6百萬元)，經營溢利率由20.0%輕微下降至18.9%。該下降主要由於(i)電商業務持續增長，惟此增長伴隨相關營運成本的上升，包括物流成本及線上平台費用；及(ii)加速向DTC模式的渠道改革，導致DTC相關成本增加。

- **專業運動：**專業運動分部經營溢利增長15.5%至人民幣90.8百萬元(2025年：人民幣78.6百萬元)，經營溢利率由10.0%增加至10.4%。該改善主要由(i)高效費用管控；及(ii)規模效應擴大所帶動。

- **企業：**企業分部錄得經營虧損人民幣49.8百萬元，而2025年則錄得溢利人民幣18.6百萬元。該虧損增加主要歸因於股份支付開支增加至人民幣42.9百萬元，而2025年同期則錄得開支撥回人民幣21.1百萬元。

財務成本淨額

截至2026年6月30日止六個月，本集團財務成本淨額由2025年同期的人民幣52.1百萬元減少至人民幣40.8百萬元。該減少主要歸因於銀行貸款利息開支減少，其為人民幣5.6百萬元(2025年：人民幣21.4百萬元)。利息開支減少受較低的借款結餘所影響。應收票據貼現利息開支減少至人民幣2.3百萬元(2025年：人民幣5.6百萬元)亦造成有關減少。該減少部分被銀行利息收入減少至人民幣6.5百萬元(2025年：人民幣13.8百萬元)所抵銷。

所得稅開支

截至2026年6月30日止六個月，本集團的所得稅開支為人民幣327.8百萬元，較2025年同期的人民幣368.3百萬元減少人民幣40.5百萬元或11.0%。本集團的實際稅率有所改善，由2025年同期的28.7%下降至28.6%。其包括與經營公司相關的期內利得稅撥備人民幣283.7百萬元(2025年：人民幣290.1百萬元)。此外，所得稅撥備不足人民幣14.1百萬元(2025年：人民幣14.5百萬元)，以及遞延稅項30.0百萬元(2025年：人民幣63.7百萬元)，此乃由於預扣稅撥備，本公司旗下擁有的若干中國附屬公司可於未來分派保留溢利予本公司。

期內溢利

普通股股權持有人應佔溢利及淨溢利率

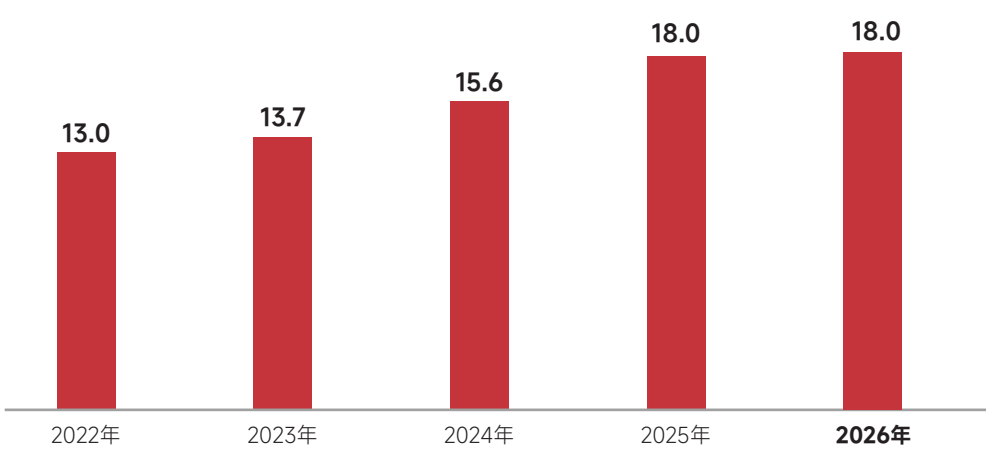
截至2026年6月30日止六個月，本集團的股權持有人應佔淨溢利為人民幣817.9百萬元，與2025年同期的人民幣913.6百萬元相比，減少人民幣95.7百萬元或10.5%。淨溢利率由上一期間的13.4%下降至12.0%。淨溢利及淨溢利率下降主要是由於收入減少及大眾運動營運成本增加而導致經營溢利下降，部分被財務成本及所得稅開支減少所抵銷。

管理層
討論與分析

股息

董事會繼續維持高水平的股東股息回報，並因此決議派發中期股息每股18.0港仙(2025年：每股18.0港仙)。此決定展現我們致力提升股東價值和反映我們強勁的現金流量及淨現金狀況。

建議中期股息將向股東提供，並附有以股代息選擇權，讓彼等收取本公司新股份代替現金。股東可選擇是否參與以股代息計劃。以股代息計劃須待香港聯交所批准據此發行的新股份上市及買賣，方可作實。載有以股代息計劃詳情的通函及選擇表格連同本中期報告將寄予股東。



中期股息
(港仙)

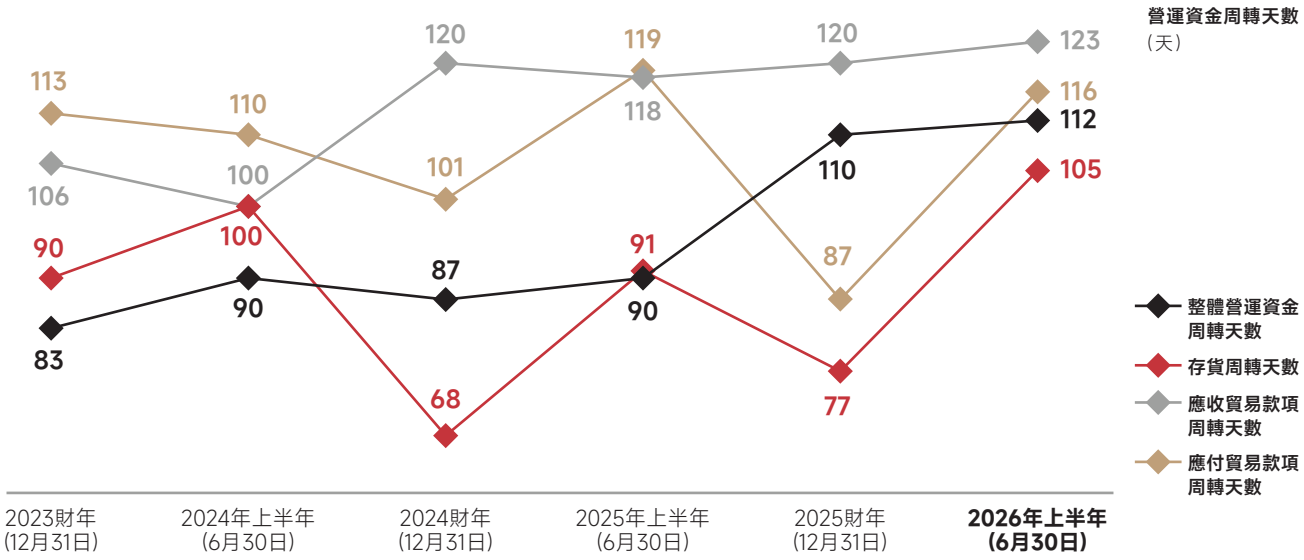
同比變動
0.0%

複合
年增長率
8.5%

過去五年，本集團一直保持不低於50%的高派息比率，顯示我們專注為股東帶來可觀回報。在我們穩健的財務表現及有效的現金流量管理的支持下，維持高派息比率，確保股息可持續且對新投資者具有吸引力。這亦標誌著我們對本集團財務健康的信心，我們致力回饋利潤予股東，同時平衡未來增長的再投資。

現金循環周期

於本期間，本集團的滾動整體營運資金周轉天數為112天(2025年：90天)。



截至6月30日止六個月

營運資金周轉天數	2026年 天	2025年 天	變動 天
存貨周轉天數	**105**	91	**14**
應收貿易款項周轉天數	**123**	118	**5**
應付貿易款項周轉天數	**116**	119	**-3**
整體營運資金周轉天數	**112**	90	**22**

管理層
討論與分析

營運資金周轉天數

截至2026年6月30日止六個月，本集團的營運資金周轉天數增加22天：

- 存貨周轉天數增加14天至105天(2025年：91天)。
- 應收貿易款項周轉天數增加5天至123天(2025年：118天)。
- 應付貿易款項周轉天數減少3天至116天(2025年：119天)。

附註：全年存貨周轉天數以期初及期終平均存貨除以銷售成本，再乘以365天計算。

全年應收貿易款項周轉天數以期初及期終平均應收貿易款項除以收入，再乘以365天計算。

全年應付貿易款項周轉天數以期初及期終平均應付貿易款項除以銷售成本，再乘以365天計算。

半年存貨周轉天數以截至相關年度6月30日的12個月期間的期初及期終平均存貨除以相應期間的銷售成本，再乘以365天計算。

半年應收貿易款項周轉天數以截至相關年度6月30日的12個月期間的期初及期終平均應收貿易款項除以相應期間的收入，再乘以365天計算。

半年應付貿易款項周轉天數以截至相關年度6月30日的12個月期間的期初及期終平均應付貿易款項除以相應期間的銷售成本，再乘以365天計算。

資金流動性及資金資源

截至2026年6月30日，本集團現金及現金等值項目約為人民幣3,449.0百萬元(2025年12月31日：人民幣3,457.1百萬元)，減少約人民幣8.1百萬元。本集團現金及現金等值項目的減少概述如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣百萬元	2025年 人民幣百萬元
來自經營活動的現金	**1,088.5**	1,021.7
已支付所得稅	**(235.0)**	(230.6)
已支付利息開支淨額	**(6.2)**	(17.3)
來自經營活動的現金流量淨額	**847.3**	773.8
銀行定期及結構性存款增加	**(295.8)**	(228.0)
已抵押銀行存款減少	**191.0**	120.8
物業、廠房及設備增加	**(21.7)**	(89.7)
已付股息	**(191.9)**	(182.9)
償還銀行借款淨額	**(454.5)**	(1,035.2)
發行可換股債券所得款項	**442.4**	461.3
償還可換股債券	**(444.6)**	–
配售股份所得款項淨額	**–**	455.4
其他	**(71.6)**	(37.2)
現金及現金等值項目增加淨額	**0.6**	238.3
期初現金及現金等值項目	**3,457.1**	2,979.2
匯率變動的影響淨額	**(8.7)**	(0.1)
期末現金及現金等值項目	**3,449.0**	3,217.4

管理層討論與分析

來自經營活動的現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，本集團來自經營活動的現金流量淨額為人民幣847.3百萬元(2025年：人民幣773.8百萬元)。經營現金流量穩定反映了我們在提升營運效率及優化營運資金管理方面的持續努力。這表明我們有把利潤轉化為現金的能力，顯示了我們的營運表現的實力及可持續性。

截至2026年6月30日，本集團的現金及現金等值項目淨額(包括定期存款及已抵押銀行存款減銀行借款及可換股債券)約為人民幣2,325.8百萬元，而於2025年12月31日則為人民幣1,707.0百萬元。明細如下：

	2026年6月30日人民幣百萬元	2025年12月31日人民幣百萬元
現金及現金等值項目	**3,449.0**	3,457.1
銀行存款	**785.8**	681.0
總銀行存款及銀行結餘	**4,234.8**	4,138.1
減：銀行借款	**(637.0)**	(1,096.8)
減：可換股債券	**(1,272.0)**	(1,334.3)
現金及現金等值項目淨額	**2,325.8**	1,707.0

現金及現金等值項目的淨增加主要來自強勁的營運現金流及本集團財務資源的有效管理。

截至2026年6月30日，本集團的資產總值為人民幣17,710.1百萬元(2025年12月31日：人民幣16,898.8百萬元)，包括非流動資產人民幣5,288.3百萬元及流動資產人民幣12,421.8百萬元。負債總值為人民幣6,774.6百萬元(2025年12月31日：人民幣6,696.3百萬元)，非流動負債為人民幣1,856.7百萬元及流動負債為人民幣4,917.9百萬元。本集團的非控股權益總額為人民幣4.3百萬元(2025年12月31日：零元)，本集團的資產淨值總值由截至2025年12月31日的人民幣10,202.5百萬元增加至人民幣10,935.5百萬元。於2026年6月30日，每股淨資產約為人民幣3.88元(2025年12月31日：人民幣3.64元)，升幅為6.6%。

本集團的流動比率以流動資產除以流動負債計算，為2.5倍(2025年12月31日：2.4倍)，反映本集團的流動性充裕。另外，本集團的負債比率定義為借款和可換股債券總值與資產總值的比率，截至2026年6月30日為10.8%(2025年12月31日：14.4%)。

承擔

本集團的承擔詳情載於中期財務資料附註24。

或然負債

於2026年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

資產抵押

除於中期財務資料附註15及19所披露有關抵押物業及銀行存款以取得若干銀行融資的若干金額外，於2026年6月30日，本集團概無任何已抵押資產。

外匯風險

本集團主要於中國營運，大部分交易以人民幣進行，從而將外匯風險降至最低。資產、負債及交易主要以人民幣計值，降低匯率波動風險。然而，本集團保持警惕，持續監控外匯風險，並實施必要的審慎措施，以管理對其財務表現及狀況的任何潛在影響。

利率風險

本集團主要由於銀行借款承受利率風險，而銀行借款受浮動利率的影響。利率上升可能導致借款成本上升，對本集團的盈利能力造成負面影響。本集團戰略性地轉移借款結構，傾向以人民幣計值的貸款多於以港元計值的貸款，以利用中國內地市場的較低利率優勢。本集團亦定期進行敏感度分析，以評估利率波動對其財務表現的潛在影響。

重大投資及重大收購以及出售附屬公司

本集團期內並無任何重大投資或收購或出售附屬公司。截至本中期報告日期，董事會尚未批准任何重大投資或添置資本資產的計劃。

同步購回2025年特步可換股債券及發行2026年特步可換股債券

於2026年2月6日，本公司發行本金總額為500,000,000港元的2026年特步可換股債券，並將發行2026年特步可換股債券所得款項淨額用於購回2025年特步可換股債券。

有關詳情請參閱本報告「發行證券及購買、出售或贖回本公司上市證券」一節。

人力資源

於2026年6月30日，本集團共有約9,100名僱員(2025年12月31日：8,800名僱員)，其中59.9%為生產僱員(2025年12月31日：58.8%)。本集團為其僱員提供入門課程及持續培訓，內容包括行業知識、技術及產品知識、行業質量標準及工作安全準則，以加強僱員的服務質素及水平。本集團從人員招聘程序、優化組織架構及推廣企業文化等方面著手，致力提升人力資源管理，為其業務發展提供有力支持，以確保其可於未來維持可持續發展。

企業管治及其他資料

企業管治守則

本公司於整個期間內一直遵守企業管治守則所載所有守則條文，惟下文所披露偏離守則條文第C.2.1條的情況則除外。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁的職務應加以區分，不應由同一人兼任。本集團現時並無區分主席與行政總裁的職務，丁水波先生兼任本集團主席及行政總裁職務。彼在體育用品行業經驗豐富，負責本集團的整體企業策略、規劃及業務管理。董事會認為，由同一人擔當主席及行政總裁的職務對本集團的業務前景及管理有所裨益。董事會及高級管理層由資深而優秀的人員組成，能確保權力及授權分佈均衡。於本報告日期，董事會包括四名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事，架構上有強大的獨立元素。

遵守標準守則

本公司亦已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為董事進行證券交易的操守守則。本公司已向全體董事作具體查詢，全體董事確認，彼等於期內一直遵守標準守則所載的規定標準及其操守守則。

審閱中期財務資料

本報告的財務資料遵照上市規則附錄D2進行披露。本公司的審核委員會已舉行會議以討論本公司的內部控制及財務匯報事宜，包括審閱期內的中期業績及未經審核中期財務資料。

本集團外聘核數師已按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱委聘準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」的規定審閱期內的中期財務資料。

發行證券及購買、出售或贖回本公司的上市證券

(1) 購回2025年特步可換股債券

本金總額為500,000,000港元的2025年特步可換股債券已於2026年2月6日購回，相當於2025年特步可換股債券初始本金額的100%。

購回價相當於2025年特步可換股債券本金總額的100.50%連同2025年特步可換股債券的應計未付利息。

完成購回2025年特步可換股債券的結算及註銷後，2025年特步可換股債券已不再未償還。

2025年特步可換股債券於維也納證券交易所的最後交易日為2026年2月6日，而2025年特步可換股債券已於2026年2月10日或前後從維也納證券交易所除牌。

(2) 發行2026年特步可換股債券

於2026年2月6日，本公司根據股東於2025年4月28日授予董事會的一般授權，發行本金總額為500,000,000港元的可換股債券(「2026年特步可換股債券」)。發行目的為對未償還的2025年特步可換股債券進行再融資。

2026年特步可換股債券已由瑞士銀行香港分行作為經辦人配售予不少於六(6)名獨立承配人(彼等為證券及期貨條例所界定的專業投資者)。據董事所深知、盡悉及確信，各承配人(及彼等各自的最終實益擁有人)均為獨立於本公司及其關連人士的第三方。

2026年特步可換股債券為零息票，並不計息。

2026年特步可換股債券的初始換股價為每股股份6.37港元，較股份於2026年1月30日(即認購協議簽署前的最後交易日)在聯交所所報最後收市價每股5.140港元溢價約23.93%。

根據初始換股價每股股份6.37港元並假設按初始換股價悉數轉換2026年特步可換股債券，2026年特步可換股債券將可轉換為最多78,492,935股股份。

2026年特步可換股債券將於2029年2月6日到期，本公司將於2029年2月6日按本金額的104.59%贖回每份2026年特步可換股債券。

2026年特步可換股債券已於維也納證券交易所上市。

發行2026年特步可換股債券的所得款項淨額約為492百萬港元。本公司已悉數動用發行2026年特步可換股債券的所得款項淨額，為未償還的2025年特步可換股債券進行再融資。

按照該所得款項淨額計算及假設2026年特步可換股債券按初始換股價悉數轉換，每股轉換股份的發行淨價約為6.27港元。

有關詳情，請參閱本公司日期為2026年2月2日及2026年2月6日的公告。

除上文所述者外，於期內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

企業管治及其他資料

權益披露

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員及彼等各自的聯繫人於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券中，擁有以下權益或淡倉。其已根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及香港聯交所，包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作及視為本公司董事及最高行政人員擁有的權益及淡倉，或須列入及已列入根據證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊內，或根據標準守則以其他方式知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉：

於本公司的好倉

董事姓名	權益性質	擁有權益的股份數目	佔本公司已發行股本權益的概約百分比[1]
丁水波先生	創辦人及全權信託受益人[2]／實益權益[3]	1,326,563,731	47.12%
丁美清女士	創辦人及全權信託受益人[2]／實益權益[4]	1,253,656,233	44.53%
丁明忠先生	創辦人及全權信託受益人[2]／實益權益[5]	1,254,386,231	44.56%
陳偉成先生	實益權益	292,975	0.01%

附註：

(1) 按於2026年6月30日本公司已發行股份2,815,096,985股計算。

(2) 丁水波先生、丁美清女士及丁明忠先生各自就其及其各自家族成員的利益成立一項家族信託（各自為一項「家族信託」，統稱「家族信託」）。UBS Trustees (BVI) Limited為家族信託的受託人。

家族信託（透過彼等控股的公司）間接持有合共1,251,586,231股股份，因此丁水波先生、丁美清女士及丁明忠先生各自被視為於本公司1,251,586,231股股份中擁有權益。

(3) 丁水波先生亦實益擁有本公司74,977,500股股份權益。

(4) 丁美清女士亦實益擁有本公司2,070,002股股份權益。

(5) 丁明忠先生亦實益擁有本公司2,800,000股股份權益。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，本公司董事或最高行政人員概無於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中，擁有或被視為擁有已列入本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊內，或已根據標準守則知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉。

董事收購股份或債券的權利

期內，本公司或其附屬公司從未訂立任何安排，使董事收購本公司或任何其他法人團體的股份或債券以獲得利益。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

就本公司董事或最高行政人員所知，於2026年6月30日，以下人士或法團(並非本公司董事或最高行政人員)於本公司股份及相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須披露予本公司的權益或淡倉，或已列入根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊內的權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	擁有權益的股份數目	佔本公司已發行股本權益的概約百分比[1]
群成	實益權益	1,251,586,231	44.46%
萬興國際控股有限公司	受控制法團的權益[2]	1,251,586,231	44.46%
Ding Wang Fortune Limited	受控制法團的權益[3]	1,251,586,231	44.46%
Guan Hong Development Limited	受控制法團的權益[3]	1,251,586,231	44.46%
Ming Zhong Family Limited	受控制法團的權益[3]	1,251,586,231	44.46%
UBS Trustees (BVI) Limited	受託人[3]	1,251,586,231	44.46%
GSUM IV Holdings Limited	實益權益[4]	169,684,196	6.03%
Hillhouse Focused Growth Fund V, L.P.	受控制法團的權益[4]	169,684,196	6.03%
高瓴投資管理有限公司	受控制法團的權益[4]	169,684,196	6.03%

企業管治及其他資料

附註：

(1) 按於2026年6月30日本公司已發行股份2,815,096,985股計算。

(2) 由於群成由萬興國際控股有限公司持有全部權益，萬興國際控股有限公司被視為於群成所持有的股份中擁有權益。

(3) 丁水波先生、丁美清女士及丁明忠先生各自就其及其各自家族成員的利益成立一項家族信託(各自為一項「家族信託」，統稱「家族信託」)。UBS Trustees (BVI) Limited為家族信託的受託人，透過其代名人UBS Nominees Limited持有Ding Wang Fortune Limited、Guan Hong Development Limited及Ming Zhong Family Limited(作為家族信託項下的各信託資產)各自的全部已發行股本。

Ding Wang Fortune Limited、Guan Hong Development Limited及Ming Zhong Family Limited各自被視為於群成所持有的股份中擁有權益，此乃由於群成由萬興國際控股有限公司持有全部權益，而萬興國際控股有限公司則由Ding Wang Fortune Limited、Guan Hong Development Limited及Ming Zhong Family Limited分別持有67%、21%及12%權益。

(4) GSUM IV Holdings Limited由Hillhouse Investment V, Ltd.全資控制，而該公司由Hillhouse Focused Growth Fund V, L.P.全資控制，其投資經理為高瓴投資管理有限公司。因此，Hillhouse Focused Growth Fund V, L.P.及高瓴投資管理有限公司被視為於GSUM IV Holdings Limited所持相關股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員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權益或淡倉須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部向本公司披露，或已列入本公司須根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊內。

股份計劃

2025年購股權計劃及2025年股份獎勵計劃

採納及計劃期限

於2025年4月28日(「採納日期」)，本公司已通過經股東決議案批准及採納2025年購股權計劃及2025年股份獎勵計劃(統稱「2025年股份計劃」)，涉及發行或授出新股份(包括庫存股份(如有))或現有股份。

2025年股份計劃自採納日期起計十年，除非根據2025年股份計劃之條款提早終止。

目的

2025年股份計劃旨在獎勵選定參與者對本集團所作的貢獻，並有助本集團招聘、留聘及激勵優質僱員和吸納對本集團而言屬寶貴的人力資源，並讓選定參與者擁有本公司個人股權的機會，激勵選定參與者日後對本集團作出更好的貢獻。

參與者

2025年股份計劃的合資格參與者包括僱員參與者、關聯實體參與者及服務供應商參與者。

可予發行之股份總數

根據2025年股份計劃及本公司其他計劃，就所有購股權及獎勵而言，可予發行之股份總數不得超過277,455,907股股份，佔採納日期已發行股份（不包括庫存股份）總數10%。

截至本報告日期，根據2025年股份計劃已發行合共20,000,000股股份，佔採納日期已發行股份總數約0.7%。

於2026年1月1日及2026年6月30日，根據2025年股份計劃可供日後以新股份滿足授出之股份數目均為257,455,907股，佔2026年8月25日已發行股份數目約9.1%。

服務供應商分項限額

根據2025年股份計劃及本公司其他計劃，向服務供應商參與者發行的所有購股權及獎勵的股份總數將不多於27,745,590股，佔採納日期已發行股份（不包括庫存股份）總數1%。

截至本報告日期，根據2025年股份計劃下適用於服務供應商參與者的分項限額已發行合共5,000,000股股份，佔採納日期已發行股份數目約0.2%。

於2026年1月1日及2026年6月30日，根據2025年股份計劃下適用於服務供應商參與者的分項限額，可供日後以新股份滿足授出之股份數目均為22,745,590股，佔2026年8月25日已發行股份數目約0.8%。

各參與者的最高配額

除非於本公司股東大會上獲得股東通過普通決議案批准（有關選定參與者及其緊密聯繫人士（如選定參與者為關連人士，則其聯繫人士）放棄投票）及在上市規則（包括但不限於有關授出購股權／獎勵予關連人士之規則）之規限下，董事會不可授出任何購股權或獎勵（「觸發性購股權／獎勵」）予任何選定參與者，以使於有關購股權獲行使或歸屬後導致該選定參與者有權認購的股份數目在與其於緊接觸發性購股權／獎勵授出日期前12個月期間內，就獲授予的所有2025年股份計劃及本公司其他計劃項下的購股權及獎勵而言，已發行或將發行予彼的股份總數合併計算時超過於授出日期已發行股份（不包括任何庫存股份）數目的1%。

接納期

購股權或獎勵可由承授人或選定參與者於接納期內接納，該期間不得超過授出函件日期起計30個營業日。

企業管治及其他資料

購股權期間

已授出購股權的購股權期間不得超過上市規則不時規定的期限(其於採納日期不長於自授出日期起10年)。

歸屬期

根據2025年股份計劃，購股權或獎勵之歸屬期不應少於12個月。然而，為確保充分實現2025年股份計劃目的的可行性，誠如2025年股份計劃所載，在特定情況下，董事會(或薪酬委員會，倘安排關於向本公司董事及╱或高級管理層授出購股權╱獎勵)可全權酌情決定授予僱員參與者之購股權╱獎勵之歸屬期少於12個月。

行使價或獎勵價格

獲授予購股權的承授人有權按照於授出日期釐定之行使價認購股份數目。購股權的行使價須於選定參與者發出行使購股權通知後14個營業日內悉數支付。

董事會將遵照上市規則所載有關釐定購股權行使價的基準(除非獲聯交所另行批准或允許)釐定行使價。根據採納日期適用的上市規則，行使價不得低於以下各項中的最高者：(a)股份於授出日期在聯交所每日報價表所報的收市價；(b)股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報的平均收市價；及(c)股份面值。

獎勵股份的獎勵價格將由董事會不時根據獎勵目的、選定參與者的特點及概況等因素釐定，並須於獎勵股份歸屬時或董事會全權酌情釐定的其他時間支付。

期內已授出之購股權及獎勵

於回顧期內，概無根據2025年股份計劃授出任何購股權或獎勵。

獎勵及購股權權益詳情

於2026年6月30日，概無根據2025年購股權計劃授出的購股權尚未行使。

於2026年6月30日，根據2025年股份獎勵計劃獲授予獎勵的承授人所持權益詳情載列如下：

			獎勵股份數目							
承授人名稱或類別	授出日期	歸屬期屆滿日	於2026年1月1日尚未歸屬	期內授出	期內歸屬	期內沒收	期內失效	於2026年6月30日尚未歸屬 (附註1)	已付獎勵價格 港元	歸屬日期前股份收市價 港元
丁利智女士[2]	2025年9月5日	2026年9月30日至2028年5月31日	1,000,000	–	–	–	–	1,000,000	–	–
其他僱員參與者	2025年9月5日	2026年9月30日至2028年5月31日	44,000,000	–	–	–	–	44,000,000	–	–
服務供應商參與者	2025年9月5日	2026年9月30日至2028年5月31日	5,000,000	–	–	–	–	5,000,000	–	–

附註：

(1) 於2026年6月30日，2025年股份獎勵計劃項下尚未歸屬獎勵股份總數為50,000,000股。該等獎勵乃授予逾100名選定參與者。其中45,000,000股獎勵股份授予僱員參與者；5,000,000股獎勵股份授予服務供應商參與者。在授予僱員參與者的獎勵股份中，1,000,000股獎勵股份授予本集團首席財務官兼副總裁丁利智女士。丁女士亦為執行董事兼本公司控股股東丁水波先生之長女，故屬丁先生的聯繫人士。

(2) 丁利智女士為本集團首席財務官兼副總裁，亦為本公司執行董事兼控股股東丁水波先生之長女，故屬丁先生的聯繫人士。

已授出的獎勵須受2025年股份獎勵計劃條款所載與表現掛鈎的歸屬條件及退扣機制所規限。

2025年股份計劃的進一步詳情載於中期財務資料附註23。

企業管治及其他資料

2014年股份獎勵計劃

本公司於2014年8月1日採納2014年股份獎勵計劃，該計劃於2024年8月1日屆滿。於其屆滿後，2014年股份獎勵計劃已終止並將不會進一步授出股份。期內，並無根據2014年股份獎勵計劃授出任何股份。

該信託的信託期亦於2024年8月1日屆滿。為使受託人能夠繼續以信託方式持有任何股份直至預定歸屬日期，並為更妥善管理受託人所持有的股份，本公司與受託人同意將信託的信託期限屆滿日期延長至2029年8月1日。

自採納日期起直至2014年股份獎勵計劃屆滿日期，已根據2014年股份獎勵計劃授予合共125,000,000股股份，佔截至股份獎勵計劃屆滿日期已發行股份數目約4.49%。2014年股份獎勵計劃項下獲獎勵股份的承授人並非本公司董事、最高行政人員或主要股東或任何彼等的聯繫人(定義見上市規則)。

於期初、期末及本報告日期，根據2014年股份獎勵計劃概無可進一步授予的股份。

於2026年6月30日，2014年股份獎勵計劃項下尚未歸屬獎勵股份總數為20,391,000股，詳情如下：

承授人名稱或類別	授出日期	歸屬期屆滿日	於2026年1月1日尚未歸屬	獎勵股份數目 於期內授出	於期內歸屬(附註1及2)	於期內沒收(附註1及2)	於期內失效	於2026年6月30日尚未歸屬
僱員	2021年3月19日	2026年3月31日至2027年3月31日	32,043,000	–	(700,000)	(10,952,000)	–	20,391,000

附註：

1. 700,000股股份已於2026年3月31日歸屬，10,952,000股股份已於2026年3月31日由相關選定參與者沒收。餘下20,391,000股股份預期將於2027年3月31日歸屬。

2. 歸屬時未支付購買價。期內，緊接股份歸屬日期前股份的收市價為4.51港元。

有關2014年股份獎勵計劃的進一步詳情，載於中期財務資料附註23。

獨立審閱報告

致：特步國際控股有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱載於第47頁至81頁的中期財務資料，其中包括特步國際控股有限公司及其附屬公司於2026年6月30日的簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合收益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及解釋性附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料報告的編製必須符合其相關條文及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的香港會計準則第34號*中期財務報告*(「香港會計準則第34號」)的規定。

本公司董事負責根據香港會計準則第34號編製及呈列此等中期財務資料。我們的責任是根據我們審閱工作的結果，對此等中期財務資料作出審閱結論。按照我們協定的委聘條款，我們的報告僅向全體董事作出，除此之外，不作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們按照香港會計師公會頒布的《香港審閱委聘準則》第2410號*由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱的規定*進行審閱。中期財務資料的審閱包括主要向負責財務及會計事宜的人士作出詢問，並採用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行的審核範圍小，故我們不能保證我們知悉一切可能於審計中識別的重大事宜。因此，我們不發表審計意見。

獨立
審閱報告

結論

根據我們的審閱，我們並未察覺任何事宜致使我們相信中期財務資料在所有重大方面並未按照香港會計準則第34號編製。

安永會計師事務所
執業會計師

香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

2026年8月25日

中期簡明綜合收益表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	**6,794,917**	6,837,642
銷售成本		**(3,640,338)**	(3,763,906)
毛利		**3,154,579**	3,073,736
其他收入與收益淨額	5	**329,761**	353,923
銷售及分銷開支		**(1,676,223)**	(1,483,454)
一般及行政開支		**(647,233)**	(639,364)
經營溢利	6	**1,160,884**	1,304,841
財務成本淨額	7	**(40,794)**	(52,113)
應佔聯營公司溢利		**24,590**	29,158
除稅前溢利		**1,144,680**	1,281,886
所得稅開支	8	**(327,788)**	(368,318)
期內溢利		**816,892**	913,568
以下人士應佔：			
本公司普通股股權持有人		**817,888**	913,568
非控股權益		**(996)**	–
		816,892	913,568
本公司普通股股權持有人應佔每股盈利	10		
基本		**人民幣30.02分**	人民幣34.55分
攤薄		**人民幣27.25分**	人民幣31.72分

中期簡明綜合全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	**816,892**	913,568
其他全面收入／(開支)		
於以後期間可能重新分類至損益的其他全面收入：		
換算中國內地以外業務財務報表的匯兌差額	**126,565**	19,299
於以後期間不會重新分類至損益的其他全面收入／(開支)：		
換算本公司財務報表的匯兌差額	**(121,672)**	(33,101)
指定為按公平值計入其他全面收入的股權投資	**14,600**	7,300
所得稅影響	**(2,190)**	(1,095)
	12,410	6,205
於以後期間不會重新分類至損益的其他全面開支淨額	**(109,262)**	(26,896)
期內其他全面收入／(開支)(已扣稅)	**17,303**	(7,597)
期內全面收入總額	**834,195**	905,971
以下人士應佔：		
本公司普通股股權持有人	**835,090**	905,971
非控股權益	**(895)**	–
	834,195	905,971

中期簡明綜合財務狀況表

2026年6月30日

	附註	2026年6月30日人民幣千元（未經審核）	2025年12月31日人民幣千元（經審核）
非流動資產			
物業、廠房及設備		**1,690,317**	1,759,821
投資物業		**6,958**	7,663
使用權資產		**892,935**	811,882
商譽		**3,840**	3,840
無形資產		**24,600**	24,534
於聯營公司投資		**646,227**	635,212
指定為按公平值計入其他全面收入的股權投資	14	**318,500**	303,900
預付款項、按金及其他資產	13	**82,555**	77,488
按公平值計入損益之金融資產	21	**1,022,339**	1,052,228
定期存款	15	**600,000**	–
非流動資產總值		**5,288,271**	4,676,568
流動資產			
存貨	11	**2,306,781**	1,828,980
應收貿易款項	12	**4,664,344**	4,744,278
應收票據	12	**498,790**	411,000
預付款項、按金、其他應收款項及其他資產	13	**1,310,341**	1,092,885
衍生金融工具	18	**6,784**	7,055
已抵押銀行存款	15	**36,000**	227,000
定期存款	15	**149,790**	454,000
現金及現金等值項目	15	**3,449,044**	3,457,110
流動資產總額		**12,421,874**	12,222,308
流動負債			
應付貿易款項	16	**2,437,960**	1,755,816
應付票據		**50,000**	–
其他應付款項及應計費用	17	**1,519,100**	1,821,649
計息銀行借款	19	**520,596**	840,502
特步可換股債券	20	**–**	452,016
租賃負債		**135,595**	104,703
遞延補助		**577**	577
衍生金融工具	18	**38,736**	49,517
應繳稅項		**215,381**	126,450
流動負債總額		**4,917,945**	5,151,230
流動資產淨值		**7,503,929**	7,071,078
總資產減流動負債		**12,792,200**	11,747,646

中期簡明綜合財務狀況表

2026年6月30日

	附註	2026年6月30日人民幣千元（未經審核）	2025年12月31日人民幣千元（經審核）
非流動負債			
計息銀行借款	19	**116,392**	256,276
特步可換股債券	20	**1,272,024**	882,345
租賃負債		**179,716**	124,345
遞延稅項負債		**270,176**	264,128
遞延補助		**18,410**	18,029
非流動負債總額		**1,856,718**	1,545,123
資產淨值		**10,935,482**	10,202,523
權益			
本公司普通股股權持有人應佔權益			
股本	22	**24,780**	24,701
庫存股份		**(157,633)**	(133,128)
可換股債券的股權部分		**128,430**	101,998
儲備		**10,935,588**	10,208,952
		10,931,165	10,202,523
非控股權益		**4,317**	–
權益總額		**10,935,482**	10,202,523

中期簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

截至2026年6月30日止六個月(未經審核)

		本公司普通股股權持有人應佔												
	附註	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	可換股債券的股權部分 人民幣千元	股份溢價賬 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定盈餘公積金 人民幣千元	股份獎勵儲備 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元	公平值儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2026年1月1日(經審核)		24,701	(133,128)	101,998	2,795,844*	118,615*	2,147,042*	46,058*	(273,691)*	149,995*	5,225,089*	10,202,523	-	10,202,523
期內溢利/(虧損)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	817,888	817,888	(996)	816,892
期內其他全面收入		-	-	-	-	-	-	-	4,792	12,410	-	17,202	101	17,303
期內全面收入總額		-	-	-	-	-	-	-	4,792	12,410	817,888	835,090	(895)	834,195
已宣派2025年末期股息	9(b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(224,839)	(224,839)	-	(224,839)
代替現金股息所發行的股份	22	79	-	-	32,845	-	-	-	-	-	-	32,924	-	32,924
發行2026年特步可換股債券	20	-	-	42,582	-	-	-	-	-	-	-	42,582	-	42,582
購回2025年特步可換股債券	20	-	-	(16,150)	-	-	-	-	-	-	16,150	-	-	-
非控股權益注資		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,212	5,212
轉撥自法定盈餘公積金		-	-	-	-	-	4,025	-	-	-	(4,025)	-	-	-
以股權結算的股份獎勵安排淨額		-	(24,977)	-	-	-	-	67,862	-	-	-	42,885	-	42,885
歸屬獎勵股份		-	472	-	-	-	-	-	-	-	(472)	-	-	-
於2026年6月30日(未經審核)		24,780	(157,633)	128,430	2,828,689*	118,615*	2,151,067*	113,920*	(268,899)*	162,405*	5,829,791*	10,931,165	4,317	10,935,482

* 該等儲備賬包括中期簡明綜合財務狀況表上的綜合其他儲備人民幣10,935,588,000元(2025年12月31日:人民幣10,208,952,000元)。

中期簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

		本公司普通股股權持有人應佔									
	附註	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	可換股債券的股權部分 人民幣千元	股份溢價賬 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定盈餘公積金 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元	公平值儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)		23,575	(294,563)	85,848	2,224,677	118,615	1,899,941	(259,586)	131,550	4,772,511	8,702,568
期內溢利		–	–	–	–	–	–	–	–	913,568	913,568
期內其他全面收入/(開支)		–	–	–	–	–	–	(13,802)	6,205	–	(7,597)
期內全面收入/(開支)總額		–	–	–	–	–	–	(13,802)	6,205	913,568	905,971
已宣派2024年末期股息	9(b)	–	–	–	–	–	–	–	–	(223,404)	(223,404)
發行股份		838	–	–	454,517	–	–	–	–	–	455,355
代替現金股息所發行的股份		73	–	–	40,408	–	–	–	–	–	40,481
發行2025年特步可換股債券		–	–	16,150	–	–	–	–	–	–	16,150
轉撥自法定盈餘公積金		–	–	–	–	–	2,786	–	–	(2,786)	–
以股權結算的股份獎勵安排淨額		–	(21,143)	–	–	–	–	–	–	–	(21,143)
歸屬獎勵股份		–	883	–	–	–	–	–	–	(883)	–
於2025年6月30日(未經審核)		24,486	(314,823)	101,998	2,719,602	118,615	1,902,727	(273,388)	137,755	5,459,006	9,875,978

中期簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年人民幣千元（未經審核）	2025年人民幣千元（未經審核）
來自經營的現金	**1,088,501**	1,021,675
已付所得稅	**(234,999)**	(230,617)
已付利息開支淨額	**(6,212)**	(17,289)
來自經營活動的現金流量淨值	**847,290**	773,769
用於投資活動的現金流量淨值(i)	**(111,450)**	(166,992)
用於融資活動的現金流量淨值(ii)	**(735,163)**	(368,416)
現金及現金等值項目增加淨值	**677**	238,361
期初的現金及現金等值項目	**3,457,110**	2,979,194
匯率變動的影響淨值	**(8,743)**	(107)
期終的現金及現金等值項目	**3,449,044**	3,217,448
現金及現金等值項目結餘分析		
於中期簡明綜合財務狀況表列賬的現金及現金等值項目	**3,449,044**	3,217,448

隨附的附註構成此中期財務資料的其中部分。

(i) 報告期內來自投資活動的現金流量淨額主要包括按公平值計入損益的金融資產及定期存款所得投資收入人民幣23,026,000元（2025年：人民幣27,610,000元）、已抵押銀行存款減少人民幣191,000,000元（2025年：人民幣120,840,000元）、收購物業、廠房及設備項目人民幣21,717,000元（2025年：人民幣89,739,000元）、收購無形資產人民幣2,902,000元（2025年：人民幣4,478,000元）、收購物業、廠房及設備的已付按金增加人民幣5,067,000元（2025年：收購物業、廠房及設備的已付按金減少人民幣6,775,000元）以及銀行定期及結構性存款增加人民幣295,790,000元（2025年：人民幣228,000,000元）。

(ii) 報告期內用於融資活動的現金流量淨額主要包括支付予本公司普通股權持有人之股息人民幣191,915,000元（2025年：人民幣182,923,000元）（以股代息除外）、發行股份所得款項淨額零元（2025年：人民幣455,355,000元）、償還銀行借款淨額人民幣454,475,000元（2025年：人民幣1,035,218,000元）、發行2026年特步可換股債券所得款項人民幣442,399,000元（2025年：2025年特步可換股債券人民幣461,300,000元）、償還2025年特步可換股債券人民幣444,612,000元（2025年：零元）以及租賃付款的本金部分人民幣90,658,000元（2025年：人民幣35,145,000元）。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

1. 公司及集團資料

特步國際控股有限公司(「本公司」)為一家在開曼群島註冊成立的有限責任公司。本公司的香港主要營業地點位於香港九龍九龍灣宏光道1號億京中心A座27樓A室。

期內，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)從事體育用品(包括鞋履、服裝及配飾產品)的設計、開發、製造及市場推廣。期內，本集團的主要業務性質並無出現重大變動。

董事認為，本公司控股股東為萬興國際控股有限公司(「萬興」)，其為於英屬處女群島註冊成立的有限公司。

2. 編製基準及會計政策變動及披露

2.1 編製基準

中期簡明綜合財務資料根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄D2的適用披露規定編製。

中期簡明綜合財務資料不包括財務報表規定的一切資料及披露事項，且應與本集團截至2025年12月31日止年度的全年財務報表一併閱覽。

中期簡明綜合財務資料根據歷史成本常規編製，惟應收票據、按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產、按公平值計入其他全面收入(「按公平值計入其他全面收入」)的金融資產及衍生金融工具按公平值計量除外。編製中期簡明綜合財務資料採用的會計政策與編製本集團截至2025年12月31日止年度的全年財務報表所遵循者一致，惟採納的經修訂香港財務報告準則會計準則(於下文附註2.2進一步詳述)除外。

2. 編製基準及會計政策變動及披露(續)

2.2 會計政策變動及披露

本集團已首次採納於當期財務資料的以下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(修訂本)	*對金融工具的分類及計量之修訂*
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	*依賴自然條件的電力合約*
香港財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11卷	*香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號(修訂本)*

經修訂香港財務報告準則會計準則的性質及影響載述如下:

(a) 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)*金融工具分類及計量之修訂*釐清,當實體對合約現金流量的權利屆滿或轉讓時,金融資產即終止確認,而金融負債則於結算日終止確認。該等修訂引入一項會計政策選擇,在符合特定條件的情況下,終止確認於結算日前透過電子支付系統結算的金融負債。該等修訂釐清如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外,該等修訂釐清具有無追索權特徵的金融資產及合約掛鈎工具的分類規定。該等修訂亦包括指定按公平值計入其他全面收入的權益工具投資及具有或然特徵的金融工具的額外披露。由於本集團過往年度就終止確認金融資產及負債的會計政策與該等修訂一致,且本集團並無該等修訂所處理的金融資產,故該等修訂並無對中期簡明綜合財務資料造成任何影響。本集團將於截至2026年12月31日止年度的綜合財務報表中,就其指定按公平值計入其他全面收入的權益投資提供額外披露。

(b) 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)*依賴自然條件的電力合約*澄清適用範圍內合約「自用」要求的適用情況,並修訂適用範圍內合約於現金流量對沖關係中被對沖項目的指定要求。該等修訂亦包括額外披露,使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。由於本集團並無任何屬於該等修訂範圍內的合約,故該等修訂並無對中期簡明綜合財務資料造成任何影響。

(c) 香港財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11卷載列對香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號(及隨附的*香港財務報告準則第7號實施指引*)、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號的局部範圍修訂。該等修訂包括澄清、簡化、更正或變更,以提高相應香港財務報告準則會計準則的一致性。該等修訂並無對中期簡明綜合財務資料造成任何影響。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

3. 重大會計判斷及估計

根據香港會計準則第34號編製中期簡明綜合財務資料時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債的已呈報金額及其附帶的披露事項以及或然負債的披露。這些假設及估計的不確定性可能導致將來須對受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

編製中期簡明綜合財務資料時，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷和估計不確定性的主要來源，與管理層於編製本集團截至2025年12月31日止年度的全年財務報表所採用者相同。

4. 經營分部資料

本集團主要從事製造及銷售體育用品(包括鞋履、服裝及配飾)。出於管理目的，本集團按市場分部劃分業務單位及有兩個可報告經營分部如下：

(a) 大眾運動分部，代表品牌為特步；及

(b) 專業運動分部，代表品牌為索康尼及邁樂。

管理層獨立監察本集團經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分部表現乃根據可報告分部溢利／虧損予以評估，此乃一種經調整除稅前溢利之計量方式。經調整除稅前溢利之計量與本集團之除稅前溢利一致，惟財務成本淨額以及公司及其他未分配開支不包含於該計量內。

分部資產不包括衍生金融工具、已抵押銀行存款、定期存款、指定為按公平值計入其他全面收入的股權投資、按公平值計入損益的金融資產及其他未分配公司資產，因該等資產由集團層面管理。

分部負債不包括衍生金融工具、計息銀行借款、可換股債券、應付稅項、遞延稅項負債及其他未分配公司負債，因該等負債由集團層面管理。

4. 經營分部資料(續)

截至2026年及2025年6月30日止六個月的經營分部資料如下：

截至2026年6月30日止六個月	大眾運動 人民幣千元 (未經審核)	專業運動 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收入(附註5)			
向外部客戶的銷售	**5,919,931**	**874,986**	**6,794,917**
分部業績	**1,119,943**	**90,778**	**1,210,721**
應佔聯營公司溢利	**7,689**	**16,901**	**24,590**
財務成本淨額			**(40,794)**
公司及其他未分配開支			**(49,837)**
除稅前溢利			**1,144,680**

截至2025年6月30日止六個月	大眾運動 人民幣千元 (未經審核)	專業運動 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收入(附註5)			
向外部客戶的銷售	6,052,467	785,175	6,837,642
分部業績	1,207,644	78,620	1,286,264
應佔聯營公司溢利	10,414	18,744	29,158
財務成本淨額			(52,113)
公司及其他未分配開支淨額			18,577
除稅前溢利			1,281,886

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

4. 經營分部資料(續)

下表呈列分別於2026年6月30日及2025年12月31日本集團經營分部的資產及負債資料。

	大眾運動 人民幣千元 (未經審核)	專業運動 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
2026年6月30日			
分部資產	**13,667,450**	**1,189,618**	**14,857,068**
公司及其他未分配資產			**2,853,077**
總資產			**17,710,145**
分部負債	**3,779,138**	**525,050**	**4,304,188**
公司及其他未分配負債			**2,470,475**
總負債			**6,774,663**

	大眾運動 人民幣千元 (未經審核)	專業運動 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
2025年12月31日			
分部資產	12,768,809	979,891	13,748,700
公司及其他未分配資產			3,150,176
總資產			16,898,876
分部負債	3,344,155	432,461	3,776,616
公司及其他未分配負債			2,919,737
總負債			6,696,353

5. 收入、其他收入與收益淨額

收入及其他收入與收益淨額分析如下：

(i) 收入

收入指扣除退貨及交易折扣撥備後於期內售出貨品的發票淨值。履約責任於交付體育用品時達成，通常於自交付起計90至120日內付款，惟新客戶除外，其通常須提前付款。按產品類別對客戶合約之收入劃分如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
產品類別		
鞋履	**4,271,567**	4,154,108
服裝	**2,402,398**	2,552,331
配飾	**120,952**	131,203
	6,794,917	6,837,642

(ii) 其他收入與收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
補助收入*	**201,252**	236,745
租金收入	**21,397**	17,810
特許權使用收入	**39,693**	36,796
按公平值計入損益的金融資產、定期存款及結構性銀行存款產生的收入	**23,026**	27,610
按公平值計入其他全面收入的股權投資的股息收入	**4,788**	–
2021年特步可換股債券的衍生部分的公平值收益	**8,993**	22,081
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益	**3,856**	–
其他	**26,756**	12,881
	329,761	353,923

* 該等補助並無未履行條件或或然事項。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

6. 經營溢利

本集團的經營溢利已扣除／(計入)：

	截至6月30日止六個月	
	2026年人民幣千元(未經審核)	2025年人民幣千元(未經審核)
廣告及推廣費用	**816,422**	862,252
應收貿易款項減值／(減值回撥)淨額	**(10,586)**	23,151
存貨撥備	**5,821**	12,528
研發成本*	**182,829**	189,966
物業、廠房及設備折舊	**79,987**	60,416
使用權資產折舊	**95,917**	62,607
無形資產攤銷	**2,836**	2,362
員工成本	**711,218**	699,785
以股權結算的股份獎勵計劃開支淨額	**42,885**	(21,143)

* 截至2026年6月30日止六個月的研發成本當中的人民幣108,347,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣103,650,000元)，與研發中心的折舊及研發活動的員工成本有關，亦已計入上文所披露各類開支的總額。

7. 財務成本淨額

財務成本淨額分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年人民幣千元(未經審核)	2025年人民幣千元(未經審核)
銀行貸款利息開支	**5,585**	21,403
應收票據貼現利息開支	**2,302**	5,571
特步可換股債券利息開支	**34,582**	31,985
租賃負債利息開支	**4,845**	2,856
銀團貸款的銀行費用攤銷	**–**	4,130
銀行利息收入	**(6,520)**	(13,832)
	40,794	52,113

8. 所得稅

本集團於截至2026年6月30日止六個月在香港並無產生任何應課稅溢利(截至2025年6月30日止六個月：無)，故並無就香港利得稅作出撥備。其他地方應課稅溢利的稅項根據本集團經營業務所在的司法權區的現行稅率計算。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項 — 中國大陸		
期內支出	**283,734**	290,144
過往期間撥備不足	**14,054**	14,498
	297,788	304,642
遞延稅項	**30,000**	63,676
	327,788	368,318

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

9. 股息

(a) 期內本公司普通股股權持有人應佔股息：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
中期股息 — 每股普通股18.0港仙（截至2025年6月30日止六個月：18.0港仙）	**440,135**	456,774

於2026年8月25日舉行的董事會會議上，董事會宣佈及批准派發截至2026年6月30日止六個月的中期股息每股普通股18.0港仙（相等於約人民幣15.6分），合共約506,717,000港元（相等於約人民幣440,135,000元）。中期股息將以現金支付，並附有以股代息選項。本中期股息並無於中期簡明綜合財務資料中確認為負債。

(b) 期內已宣派及已付本公司普通股股權持有人的股息：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
截至以下日期止財政年度的末期股息：		
2025年12月31日 — 每股普通股9.5港仙（2024年 — 9.5港仙）	**224,839**	223,404

10. 本公司普通股股權持有人應佔每股盈利

截至2026年6月30日止六個月的每股基本盈利金額乃根據本公司普通股股權持有人應佔期內溢利人民幣817,888,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣913,568,000元)，以及期內已發行的2,724,400,210股(截至2025年6月30日止六個月：2,643,911,758股)普通股加權平均數計算，並經調整至反映本公司於股份獎勵計劃下持有的庫存股份。

截至2026年6月30日止六個月，每股攤薄盈利金額乃根據本公司普通股股權持有人應佔期內溢利計算，並經調整以反映可換股債券的利息及其他相關損益影響(倘適用)。用於計算的普通股加權平均數為用於計算每股基本盈利的期內已發行在外普通股數目，以及假定在所有攤薄的潛在普通股被視為行使或轉換為普通股時無償發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利乃根據以下各項計算：

	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
用於計算每股基本盈利之本公司普通股股權持有人應佔溢利：	**817,888**	913,568
加：特步可換股債券之利息	**34,582**	31,985
減：2021年特步可換股債券提前贖回購股權之公平值收益	**(8,993)**	(22,081)
扣除特步可換股債券損益影響前的本公司普通股權益持有人應佔溢利	**843,477**	923,472

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

10. 本公司普通股股權持有人應佔每股盈利(續)

股份

	股份數目	
	2026年	2025年
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	**2,724,400,210**	2,643,911,758
普通股加權平均數攤薄之影響：		
— 股份獎勵	**39,812,858**	33,100,854
— 特步可換股債券	**331,093,997**	234,659,001
普通股加權平均數	**3,095,307,065**	2,911,671,613

11. 存貨

	2026年6月30日人民幣千元(未經審核)	2025年12月31日人民幣千元(經審核)
原材料	**30,482**	41,829
在製品	**275,742**	148,089
成品	**2,047,055**	1,679,739
	2,353,279	1,869,657
減：存貨撥備	**(46,498)**	(40,677)
	2,306,781	1,828,980

12. 應收貿易款項及應收票據

	附註	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項		**5,095,384**	5,185,904
減：應收貿易款項減值		**(431,040)**	(441,626)
	(a)	**4,664,344**	4,744,278
應收票據	(b)	**498,790**	411,000

本集團與客戶的貿易條款主要以信貸方式進行，惟新客戶除外，新客戶一般須預先付款。信貸期通常為三至四個月。每名客戶均設有最高信貸額。本集團設法嚴格控制其未償還應收款項，並設有信貸監控部門以盡量減低信貸風險。逾期結餘由高級管理人員定期檢討。本集團的應收貿易款項與多名多元化客戶有關，且有若干集中信貸風險。本集團並無持有應收貿易款項結餘的任何抵押品或為其應收貿易款結餘推行其他加強信貸措施。應收貿易款項不計息。

附註：

(a) 於報告期末，應收貿易款項基於發票日期及扣除減值後的賬齡分析如下：

	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	**2,210,211**	2,384,367
3至6個月	**1,476,632**	1,471,667
6至9個月	**839,189**	752,600
9個月以上	**138,312**	135,644
	4,664,344	4,744,278

(b) 本集團應收票據於報告期末的到期日期如下：

	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	**75,000**	–
3至6個月	**423,790**	411,000
	498,790	411,000

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

13. 預付款項、按金、其他應收款項及其他資產

	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
向合約生產商支付的預付款項	**216,240**	169,462
付予供應商的按金及墊款	**273,330**	270,041
付予分包商的按金及墊款	**343,022**	266,754
其他資產	**65,010**	65,010
其他按金	**83,770**	60,989
可收回增值稅(「增值稅」)	**140,104**	205,505
向一間聯營公司提供的貸款(附註)	**100,000**	–
其他應收款項	**171,420**	132,612
	1,392,896	1,170,373
減:非流動部分	**(82,555)**	(77,488)
	1,310,341	1,092,885

附註:

向一間聯營公司提供的貸款為無抵押、按年利率2.2%計息,並須於2027年3月29日償還。

14. 指定為按公平值計入其他全面收入的股權投資

	人民幣千元
於2026年1月1日(經審核)	303,900
公平值變動	14,600
於2026年6月30日(未經審核)	318,500

於2026年6月30日,本集團持有兩項非上市投資,公平值分別為人民幣300,800,000元(2025年12月31日:人民幣286,200,000元)及人民幣17,700,000元(2025年12月31日:人民幣17,700,000元),佔於兩家公司實體的5%及11%(2025年12月31日:5%及11%)股本權益;這兩家公司實體於中華人民共和國(「中國」)成立。

15. 定期存款、現金及現金等值項目以及已抵押銀行存款

	附註	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
定期存款		**749,790**	454,000
現金及銀行結餘		**3,485,044**	3,684,110
總額		**4,234,834**	4,138,110
減：就以下項目作抵押的已抵押銀行存款：			
— 短期銀行貸款	19	**(36,000)**	(227,000)
流動定期存款		**(149,790)**	(454,000)
非流動定期存款		**(600,000)**	–
現金及現金等值項目		**3,449,044**	3,457,110

本集團於報告期末以人民幣計值的現金及銀行結餘及定期及銀行存款為人民幣4,053,567,000元(2025年12月31日：人民幣3,714,295,000元)。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，但是根據中國內地外匯管理條例以及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權進行外匯交易業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

16. 應付貿易款項

於報告期末，應付貿易款項按發票日期的賬齡分析如下：

	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	**2,215,732**	1,560,734
3至6個月	**99,874**	87,246
6個月以上	**122,354**	107,836
	2,437,960	1,755,816

附註：

(a) 應付貿易款項並不計息，一般於60至120日內結清。

(b) 應付貿易款項包括應付聯營公司款項人民幣35,944,000元(2025年12月31日：人民幣74,865,000元)，其須於要求時償還。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

17. 其他應付款項及應計費用

	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
合約負債	**313,174**	310,352
其他應付款項	**530,760**	570,538
應付增值稅	**24,059**	29,719
應計費用	**651,107**	911,040
	1,519,100	1,821,649

18. 衍生金融工具

	附註	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
衍生金融資產：			
— 認購期權		**6,784**	7,055
衍生金融負債：			
— 特步可換股債券提早贖回選擇權	20	**(38,736)**	(49,517)

19. 計息銀行借款

	附註	2026年6月30日（未經審核） 實際年利率	到期日	人民幣千元	2025年12月31日（經審核） 實際年利率	到期日	人民幣千元
流動							
循環貸款	(a)			–	2.3%至3.0%	2026年	200,004
按揭貸款	(b)	5年貸款優惠利率(「貸款優惠利率」)-0.8%	2026年	20,596	5年貸款優惠利率-0.8%	2026年	20,498
其他銀行貸款	(c)	1年貸款優惠利率-0.92%至1年貸款優惠利率-0.95%	2026年	500,000	1年貸款優惠利率-0.95%至1年貸款優惠利率-1.15%	2026年	620,000
流動總額				520,596			840,502
非流動							
按揭貸款	(b)	5年貸款優惠利率-0.8%	2027年至2031年	116,392	5年貸款優惠利率-0.8%	2027年至2031年	128,076
其他銀行貸款	(c)			–	1年貸款優惠利率-0.92%至1年貸款優惠利率-1.45%	2027年至2033年	128,200
非流動總額				116,392			256,276
				636,988			1,096,778

附註：

(a) 循環貸款以下列各項作擔保：

(i) 於2026年6月30日，抵押本集團若干存款合共人民幣36,000,000元(2025年12月31日：人民幣227,000,000元)；及

(ii) 於報告期末，本公司全資附屬公司分別提供不超過1,225,000,000港元及人民幣85,000,000元(分別相當於約人民幣1,064,035,000元及人民幣85,000,000元)(2025年12月31日：1,225,000,000港元及人民幣85,000,000元(分別相當於約人民幣1,106,420,000元及人民幣85,000,000元))的公司擔保。

(b) 按揭貸款以本集團的樓宇及使用權資產項下的相關租賃土地作擔保，其累計賬面值為人民幣356,943,000元(2025年12月31日：人民幣365,582,000元)。

(c) 其他銀行借款由本公司一間全資附屬公司提供不超過人民幣200,000,000元(2025年12月31日：人民幣1,150,000,000元)的公司擔保作擔保。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

20. 特步可換股債券

		2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
2021年特步可換股債券	(a)	**455,845**	462,100
2024年特步可換股債券	(b)	**416,069**	420,245
2025年特步可換股債券	(c)	**–**	452,016
2026年特步可換股債券	(d)	**400,110**	–
		1,272,024	1,334,361
減：流動部分		**–**	(452,016)
非流動部分		**1,272,024**	882,345

附註：

(a) 2021年特步可換股債券

2021年特步可換股債券於2021年9月9日發行(「2021年特步可換股債券」)。2021年特步可換股債券的負債部分、權益部分及嵌入式衍生工具截至2026年6月30日止六個月的變動如下：

	負債部分 人民幣千元	權益部分 人民幣千元	嵌入式衍生工具 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2026年1月1日(經審核)	462,100	26,460	49,517	538,077
利息開支	11,586	–	–	11,586
公平值收益(附註5)	–	–	(8,993)	(8,993)
匯兌差額	(17,841)	–	(1,788)	(19,629)
於2026年6月30日(未經審核)	455,845	26,460	38,736	521,041

(b) 2024年特步可換股債券

2024年特步可換股債券於2024年11月1日發行(「2024年特步可換股債券」)。2024年特步可換股債券的負債部分及權益部分截至2026年6月30日止六個月的變動如下：

	負債部分 人民幣千元	權益部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2026年1月1日(經審核)	420,245	59,388	479,633
利息開支	12,068	–	12,068
匯兌差額	(16,244)	–	(16,244)
於2026年6月30日(未經審核)	416,069	59,388	475,457

20. 特步可換股債券(續)

附註：(續)

(c) 2025年特步可換股債券

2025年特步可換股債券已於2025年2月20日發行(「2025年特步可換股債券」)，並已由本集團於2026年2月6日購回。有關詳情，請參閱本公司日期為2026年1月30日、2026年2月2日及2026年2月6日的公告。2025年特步可換股債券於截至2026年6月30日止六個月的負債部分及權益部分變動如下：

	負債部分 人民幣千元	權益部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2026年1月1日(經審核)	452,016	16,150	468,166
利息開支	3,221	–	3,221
利息支付	(1,438)	–	(1,438)
匯兌差額	(9,187)	–	(9,187)
購回	(444,612)	(16,150)	(460,762)
於2026年6月30日(未經審核)	–	–	–

(d) 2026年特步可換股債券

於2026年2月6日，本集團根據股東於2025年4月28日授予董事會的一般授權，發行本金總額為500,000,000港元的可換股債券(「2026年特步可換股債券」)。2026年特步可換股債券為零息票，不計利息。2026年特步可換股債券的初始換股價為每股轉換股份6.37港元。2026年特步可換股債券將於2029年2月6日到期，並將按相當於本金額104.59%的價格贖回。2026年特步可換股債券已於維也納證券交易所上市。有關詳情，請參閱本公司日期為2026年1月30日、2026年2月2日及2026年2月6日的公告。

	負債部分 人民幣千元	權益部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
於發行日期	399,817	42,582	442,399
利息開支	7,707	–	7,707
匯兌差額	(7,414)	–	(7,414)
於2026年6月30日(未經審核)	400,110	42,582	442,692

21. 按公平值計入損益的金融資產

本集團於2024年購入一項按公平值計入損益之金融資產(「KP可換股債券」)。KP可換股債券截至2026年6月30日止六個月的變動如下：

	人民幣千元
於2026年1月1日(經審核)	1,052,228
公平值收益(附註5)	3,856
匯兌差額	(33,745)
於2026年6月30日(未經審核)	1,022,339

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

22. 股本

於2026年6月30日

	千港元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
法定： 100,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股	**1,000,000**	**935,629**
已發行及繳足： 2,815,096,985股每股面值0.01港元的普通股	**28,151**	**24,780**

於2025年12月31日

	千港元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)
法定： 100,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股	1,000,000	935,629
已發行及繳足： 2,806,072,356股每股面值0.01港元的普通股	28,061	24,701

本公司於本期間內的股本變動情況如下：

	普通股數目 每股0.01港元	**股本** 千港元	**股本** 人民幣千元
於2026年1月1日	2,806,072,356	28,061	24,701
代替現金股息所發行的股份	9,024,629	90	79
於2026年6月30日(未經審核)	2,815,096,985	28,151	24,780

23. 購股權及股份獎勵計劃

(a) 2025年購股權計劃

於2025年4月28日，本公司董事會(「董事會」)經股東決議案批准及採納一項購股權計劃(「2025年購股權計劃」)。

期內，並無根據2025年購股權計劃授出、行使、失效或註銷任何購股權。於2026年6月30日，2025年購股權計劃項下並無尚未行使購股權。

(b) 2014年股份獎勵計劃

於2014年8月1日，董事會採納一項股份獎勵計劃(「2014年股份獎勵計劃」)。

2014年股份獎勵計劃項下於2026年6月30日的尚未歸屬獎勵股份詳情如下：

授出日期	待歸屬的獎勵股份數目	歸屬期	於授出日期的公平值每股港元
2021年3月19日	20,391,000	2021年3月19日至2027年3月31日	3.06

(c) 2025年股份獎勵計劃

於2025年4月28日，董事會採納一項股份獎勵計劃(「2025年股份獎勵計劃」)。

2025年股份獎勵計劃項下於2026年6月30日的尚未歸屬獎勵股份詳情如下：

授出日期	待歸屬的獎勵股份數目	歸屬期	於授出日期的公平值每股港元
2025年9月5日	15,000,000	2025年9月5日至2026年9月30日	6.08
2025年9月5日	35,000,000	2025年9月5日至2028年5月31日	5.69

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

24. 承擔

本集團於報告期末的已訂約承擔如下：

	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
就以下各項的已訂約承擔：		
— 建造新樓宇	**68,838**	67,305
— 廣告及推廣費用	**297,489**	448,100
	366,327	515,405

25. 關連方交易

(a) 除此中期簡明綜合財務資料其他部分所詳述的交易外，本集團於期內與關連方的主要交易如下：

(i) 本集團與萬興在中國成立全資附屬公司虎都世紀(廈門)投資管理有限公司訂立若干租賃協議。租賃協議按香港財務報告準則第16號*租賃*入賬。

相關交易及結餘披露如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
支付租金	**1,571**	2,370
使用權資產折舊	**1,567**	2,286
租賃負債的利息開支	**379**	231

	於2026年6月30日 (未經審核)	於2025年12月31日 (經審核)
使用權資產	**4,587**	6,691
租賃負債	**4,791**	6,830

該等租賃協議亦構成持續關連交易(定義見上市規則第14A章)。

25. 關連方交易(續)

(a) (續)

(ii) 本集團於2024年11月30日與KP Global Investment Limited，一間由本公司董事及控股股東擁有的公司簽訂過渡服務協議：

相關交易及結餘披露如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
辦公室租賃及許可收入	**2,170**	1,605
共享行政服務收入	**4,298**	5,488
擔保費收入*	**–**	56
倉儲及物流服務收入*	**2,706**	3,267

* 擔保費收入及倉儲及物流服務收入亦構成持續關連交易(定義見上市規則第14A章)。

(iii) 截至2026年6月30日止六個月，特許權費為人民幣54,251,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣54,677,000元)，由本集團根據雙方協議條款按產品成本的19%向本集團一間聯營公司支付。

此等交易由本集團與其關連公司根據各協議的條款訂立。

(b) 與關連方的未結清結餘：

本集團與聯營公司的其他應收款項及應付貿易款項結餘的詳情分別披露於中期簡明綜合財務資料附註13及16。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

26. 已全部終止確認的金融資產

於2026年6月30日，本集團將若干賬面總值約人民幣762,000,000元的應收商業票據(2025年12月31日：人民幣802,500,000元)向中國的一家銀行貼現(「已終止確認票據」)，以換取現金。於報告期末，已終止確認票據的剩餘到期日介乎約82日至182日(2025年12月31日：5日至177日)。根據中國票據法，如中國的銀行及／或應收票據的發行人違約，則已終止確認票據持有人享有對本集團的追索權(「持續牽連」)。根據銀行貼現協議，銀行已放棄對本集團的追索權，因此本集團已將已終止確認票據的絕大部分風險及回報轉移。因此，本集團已終止確認已終止確認票據的全部賬面值。本集團持續牽連已終止確認票據及購回該等已終止確認票據的未貼現現金流量蒙受的最大虧損與其賬面值相等。董事認為，本集團於持續牽連已終止確認票據的公平值甚微。

截至2026年6月30日止六個月，本集團並無於轉讓已終止確認票據日期確認任何收益或虧損(截至2025年6月30日止六個月：無)。本集團並無就持續牽連確認期內或累計收益或虧損。截至2026年6月30日止六個月，應收票據金額人民幣762,000,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣525,504,000元)已貼現。

27. 金融工具的公平值及公平值等級架構

管理層已評估現金及現金等值項目、已抵押銀行存款、定期存款、應收貿易款項及應收票據、應付貿易款項及應付票據、計入其他應收款項的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及即期部份計息銀行借款及特步可換股債券的公平值與其賬面值相若，主要是由於這些工具於短期內到期所致。

計息銀行借款及特步可換股債券的非即期部分的公平值已使用具有類似條款、信貸風險及剩餘期限的工具現時可取得的利率貼現預期未來現金流量而計算。公平值變動乃因本集團於2026年6月30日就計息銀行借款及特步可換股債券的自身不履約風險被評定為微不足道。於報告期末，計息銀行借款及特步可換股債券的非即期部分的公平值與其賬面金額相若。

本集團的財務部門負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。於各報告日期，財務部門分析金融工具的價值變動及釐定估值應用的主要輸入數據。估值由首席財務官審閱及批准。本集團與審核委員會就估值過程及結果每年進行兩次討論，以作中期及年度財務報告。

27. 金融工具的公平值及公平值等級架構(續)

金融資產及負債的公平值以該工具於自願交易方(而非強迫或清盤銷售)當前交易下的可交易金額入賬。在估算其公平值時已採用下列方法及假設:

應收票據的公平值已使用具有類似條款、信貸風險及剩餘期限的工具現時可取得的利率貼現預期未來現金流量而計算,評估中主要可觀察輸入數據為到期時間及無風險利率。於報告期末,應收票據的公平值與其賬面金額相若。

2021年特步可換股債券提早贖回選擇權及KP可換股債券的公平值均使用二項式模型估算,其中主要可觀察輸入數據為無風險利率。董事須就估值根據貼現現金流量及貼現率釐定股權價值。認購期權的公平值以近期交易價格為基礎。

指定為按公平值計入其他全面收入的非上市股權投資的公平值,已根據最新交易報價或並非由可觀察市場價格或利率支持之假設,並通過基於市場的估值技術估計。估值要求董事根據產業及地理位置決定可資比較公眾公司(同業者)並就各已識別的可資比較公司計算出一個合理的價格倍數,如市價對賬面淨值(「市賬率」)倍數。該倍數乃通過將每股股份市價除以可資比較公司每股股份的賬面淨值計算。交易倍數隨後根據公司具體事實及情況,就可比公司之間的可銷售性等因素進行折讓。

折讓倍數應用於相應的非上市股權投資市賬率倍數,以計算其公平值。董事相信,估值技術所得的預期公平值(其計入中期簡明綜合財務狀況表),以及公平值變動(其計入中期簡明綜合全面收益表)均具有合理性,並為於報告期末最適當的價值。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

27. 金融工具的公平值及公平值等級架構(續)

下表為於2026年6月30日非上市股權投資、2021年特步可換股債券提早贖回選擇權及KP可換股債券的重大不可觀察輸入數據概要以及定量敏感度分析：

描述	估值技術	不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據範圍	不可觀察輸入數據相對公平值的關係
非上市股權投資	市場倍數	同業者市賬率倍數	2026年6月30日：0.10倍至1.33倍(2025年12月31日：0.16倍至1.64倍)	5%(2025年12月31日：5%)倍數增加／減少將導致公平值增加／減少人民幣15.9百萬元(2025年12月31日：人民幣15.2百萬元)
		缺乏市場流通量折讓(「缺乏市場流通量折讓」)	2026年6月30日：20%(2025年12月31日：20%)	2.5%(2025年12月31日：2.5%)缺乏市場流通量折讓增加／減少將導致公平值減少／增加人民幣10.0百萬元(2025年12月31日：人民幣9.5百萬元)
2021年特步可換股債券提早贖回選擇權	二項式模型	貼現率	2026年6月30日：5.7%(2025年12月31日：5.1%)	0.5%(2025年12月31日：0.5%)貼現率增加／減少將導致公平值增加人民幣2.5百萬元(2025年12月31日：人民幣3.8百萬元)／公平值減少人民幣2.5百萬元(2025年12月31日：人民幣3.8百萬元)

27. 金融工具的公平值及公平值等級架構(續)

描述	估值技術	不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據範圍	不可觀察輸入數據相對公平值的關係
KP可換股債券	二項式模型	加權平均資本成本(「加權平均資本成本」)	2026年6月30日：13.0%(2025年12月31日：13.3%)	0.5%(2025年12月31日：0.5%)加權平均資本成本增加／減少將導致公平值減少人民幣14.9百萬元(2025年12月31日：人民幣17.6百萬元)／公平值增加人民幣14.9百萬元(2025年12月31日：人民幣17.5百萬元)
		波幅	2026年6月30日：44.5%(2025年12月31日：43.9%)	0.5%(2025年12月31日：0.5%)波幅增加／減少將導致公平值增加人民幣1.4百萬元(2025年12月31日：人民幣1.5百萬元)／公平值減少人民幣1.5百萬元(2025年12月31日：人民幣1.8百萬元)
		貼現率	2026年6月30日：7.6%(2025年12月31日：7.1%)	0.5%(2025年12月31日：0.5%)貼現率增加／減少將導致公平值減少人民幣17.6百萬元(2025年12月31日：人民幣16.9百萬元)／公平值增加人民幣14.7百萬元(2025年12月31日：人民幣17.5百萬元)

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

27. 金融工具的公平值及公平值等級架構(續)

公平值等級架構

下表列明本集團金融工具的公平值計量等級架構：

按公平值計量的資產：

於2026年6月30日

	公平值計量使用			
	於活躍市場的報價(第一級)人民幣千元(未經審核)	重大的可觀察輸入數據(第二級)人民幣千元(未經審核)	重大的不可觀察輸入數據(第三級)人民幣千元(未經審核)	總計人民幣千元(未經審核)
衍生金融工具	**–**	**6,784**	**–**	**6,784**
按公平值計入損益的金融資產	**–**	**–**	**1,022,339**	**1,022,339**
指定為按公平值計入其他全面收入的股權投資	**–**	**–**	**318,500**	**318,500**
應收票據	**–**	**498,790**	**–**	**498,790**
	–	**505,574**	**1,340,839**	**1,846,413**

於2025年12月31日

	公平值計量使用			
	於活躍市場的報價(第一級)人民幣千元(經審核)	重大的可觀察輸入數據(第二級)人民幣千元(經審核)	重大的不可觀察輸入數據(第三級)人民幣千元(經審核)	總計人民幣千元(經審核)
衍生金融工具	–	7,055	–	7,055
按公平值計入損益的金融資產	–	–	1,052,228	1,052,228
指定為按公平值計入其他全面收入的股權投資	–	–	303,900	303,900
應收票據	–	411,000	–	411,000
	–	418,055	1,356,128	1,774,183

27. 金融工具的公平值及公平值等級架構(續)

按公平值計量的負債：

於2026年6月30日

	公平值計量使用			
	於活躍市場的報價(第一級)人民幣千元(未經審核)	重大的可觀察輸入數據(第二級)人民幣千元(未經審核)	重大的不可觀察輸入數據(第三級)人民幣千元(未經審核)	總計人民幣千元(未經審核)
衍生金融工具	–	–	38,736	38,736

於2025年12月31日

	公平值計量使用			
	於活躍市場的報價(第一級)人民幣千元(經審核)	重大的可觀察輸入數據(第二級)人民幣千元(經審核)	重大的不可觀察輸入數據(第三級)人民幣千元(經審核)	總計人民幣千元(經審核)
衍生金融工具	–	–	49,517	49,517

截至2026年6月30日止六個月，就金融資產及金融負債而言，第一級與第二級之間概無公平值計量轉移，亦無轉入第三級或自第三級轉出(截至2025年6月30日止六個月：無)。

28. 中期簡明綜合財務資料的批准

中期簡明綜合財務資料已於2026年8月25日獲董事會批准及授權刊發。

投資者資訊

投資者資訊

股份資料

公司名稱：特步國際控股有限公司
上市：香港聯合交易所
股份代號：1368
上市日期：2008年6月3日
每手買賣股數：500股
於2026年6月30日已發行股份數目：
2,815,096,985
於2026年6月30日市值：
10,584,764,664港元
指數成份：

- 恒生綜合指數系列
- MSCI中國全股中小盤指數
- MSCI中國小型股指數
- MSCI南下香港可投資市場指數

截至2026年6月30日止六個月每股基本盈利：

- 人民幣30.02分

每股中期股息：

- 18.0港仙並附有以股代息選擇權

投資者重要日期

2026年8月25日	2026年中期業績公佈
2026年9月8日至2026年9月10日	暫停辦理股份過戶登記以釐定享有中期股息的權利(包括首尾兩日)
2026年10月30日	派發中期股息

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

香港分處
香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712–1716號舖

查詢

有關本集團的資料，請瀏覽我們的企業網站：

www.xtep.com.hk

或與我們投資者關係部聯絡：

香港九龍九龍灣
宏光道1號億京中心
A座27樓A室
電話：(852) 2152 0333
傳真：(852) 2153 0330
投資者查詢：ir@xtep.com.hk
傳媒查詢：media@xtep.com.hk
一般查詢：general@xtep.com.hk

詞彙

在本中期報告中，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「2014年股份獎勵計劃」	本公司於2014年8月1日採納的股份獎勵計劃
「2025年股份獎勵計劃」	本公司於2025年4月28日採納的股份獎勵計劃
「2025年購股權計劃」	本公司於2025年4月28日採納的購股權計劃
「2025年股份計劃」	2025年購股權計劃及2025年股份獎勵計劃
「2021年特步可換股債券」	本公司發行本金額為500,000,000港元於2027年到期的1.8%可換股債券
「2024年特步可換股債券」	本公司發行本金額為500,000,000港元於2030年到期的3.5%可換股債券
「2025年特步可換股債券」	本公司發行本金額為500,000,000港元於2026年到期的1.5%可換股債券
「2026年特步可換股債券」	本公司發行本金額為500,000,000港元於2029年到期的零息可換股債券
「董事會」	本公司董事會
「本公司」	特步國際控股有限公司
「企業管治守則」	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「董事」	本公司董事
「DTC」	直接面向消費者
「本集團／集團」	本公司及其附屬公司
「群成」	群成投資有限公司，於2007年2月23日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由萬興國際控股有限公司全資擁有，而萬興國際控股有限公司則最終由丁水波先生家族信託、丁美清女士家族信託及丁明忠先生家族信託分別擁有67%、21%及12%權益
「港元」及「港仙」	香港法定貨幣港元及港仙
「香港」	中國香港特別行政區

詞彙

「香港聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「KP可換股債券」	KP Global發行本金額為154,000,000美元於2032年到期的3.5%可換股債券
「KP Global」	KP Global Investment Limited，蓋世威及帕拉丁品牌的擁有人
「KP Global集團」	KP Global及其附屬公司
「上市規則」	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「標準守則」	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「中國」、「中國大陸」或「中國內地」	中華人民共和國，就本中期報告而言，不包括香港、澳門及台灣
「研發」	研究及開發
「人民幣」	中國法定貨幣人民幣
「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0.01港元的普通股份
「股東」	本公司股東
「美國」	美利堅合眾國
「美元」	美國法定貨幣美元
「特步」	特步品牌
「特步成人」	特步主品牌的成人體育用品業務
「特步可換股債券」	2021年特步可換股債券、2024年特步可換股債券、2025年特步可換股債券及2026年特步可換股債券
「特步少年」	特步主品牌的少年兒童體育用品業務

www.xtep.com.hk

FSC
www.fsc.org
混合產品
紙張 | 支持
負責任的林業
FSC® C120915