

RIDGE
OUTDOOR



2026

中期報告

Ridge Outdoor International Limited
樂欣戶外國際有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：2720



目錄

公司簡介	2
公司資料	3
財務概要	5
主席致辭	6
管理層討論及分析	8
企業管治及其他資料	21
綜合損益及其他全面收益表	26
綜合財務狀況表	28
綜合權益變動表	30
簡明綜合現金流量表	31
未經審核中期財務報告附註	32
投資者資料	49
釋義及詞彙	50

樂欣戶外國際有限公司(股份代碼:02720.HK, 連同其附屬公司統稱「**本集團**」)為全球領先的集研發、設計、生產、銷售、品牌運營於一體的專業釣魚裝備企業。本集團的歷史可追溯至1993年,並於2026年2月在香港聯合交易所有限公司主板上市,是釣魚行業首家登陸港股主板的企業。我們秉持「用科技親近自然,引領全球休閒生活」的理念,致力於深耕釣魚這一垂直賽道,並以此輻射更廣闊的戶外生活方式。

過去30多年,本集團憑借發展成熟的雙輪驅動業務模式持續提升市場份額,以品牌銷售捕捉用戶需求,以先進製造引領行業趨勢。2024年,本集團以23.1%的市場份額位居全球釣魚裝備行業首位。目前,本集團的釣魚裝備產品主要涵蓋三大核心品類:(i)釣魚椅、釣魚床及其他配件;(ii)漁具包袋;(iii)漁具帳篷。此外,為了響應全球化消費者的多元化需求,集團逐步完善全品類產品佈局,提供魚竿、假餌、冰桶等用品,打造全方位場景化體驗。



公司資料

董事會

執行董事

LEI YANG女士

吳桂華先生

非執行董事

楊寶慶先生

溫美霞女士(已於2026年4月8日辭任)

獨立非執行董事

丁鋒先生

韓洪靈先生

舒元超先生

董事會轄下委員會

審核委員會

韓洪靈先生(主席)

楊寶慶先生

丁鋒先生

薪酬委員會

丁鋒先生(主席)

楊寶慶先生

韓洪靈先生

提名委員會

丁鋒先生(主席)

LEI YANG女士

舒元超先生

公司聯席秘書

薛媛元女士

黃慧兒女士

授權代表

LEI YANG女士

黃慧兒女士

註冊辦事處

Floor 4, Willow House Cricket Square

Grand Cayman KY1-9010 Cayman Islands

總辦事處及中國主要營業地點

中國

浙江省杭州市

萍水東街818號

樂富創意中心

1號樓8層

香港主要營業地點

香港

銅鑼灣

希慎道33號

利園一期19樓1915室

股份過戶登記處

開曼群島股份過戶登記總處

Campbells Corporate Services Limited

Floor 4, Willow House Cricket Square

Grand Cayman KY1-9010 Cayman Islands

香港證券登記處

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

香港法律顧問

中倫律師事務所有限法律責任合夥

香港

中環

康樂廣場1號

怡和大廈4樓



核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
根據《會計及財務匯報局條例》註冊的
公眾利益實體核數師
香港
中環
遮打道10號
太子大廈8樓

合規顧問

國泰君安融資有限公司
香港中環皇后大道中181號
新紀元廣場低座27樓

主要往來銀行

花旗銀行香港分行



財務概要

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	
收入	301,132	333,838
銷售成本	(220,981)	(244,748)
毛利	80,151	89,090
其他(虧損)/收入淨額	(5,843)	3,845
銷售及分銷開支	(12,030)	(10,208)
行政開支	(27,035)	(24,251)
研發成本	(2,970)	(2,822)
貿易應收款項減值虧損	(100)	(78)
經營利潤	32,173	55,576
財務成本	(2,399)	(2,053)
除稅前利潤	29,774	53,523
所得稅	(6,769)	(13,188)
期內利潤	23,005	40,335
	於2026年	於2025年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
流動資產總額	587,943	295,722
非流動資產總額	45,383	47,367
流動負債總額	300,744	313,784
非流動負債總額	607	879
資產淨額	331,975	28,426



尊敬的各位股東：

2026年是全球垂釣產業從規模擴張邁向高質量發展的深化之年。回顧過去，2025年，國務院辦公廳發佈的《關於釋放體育消費潛力進一步推進體育產業高質量發展的意見》為整體體育行業以及其衍生的戶外運動產業帶來方向性的指引。2026年初，美國和中東等多地的地緣衝突帶來的原油漲價和物價波動等一系列的連鎖反應，以及近期AI技術浪潮衝擊引發了全人類對技術的追求和對未來的思考。面對還未明朗化的經營環境，公司的首要任務是保持高度敏捷性。同時圍繞戰略目標，持續打磨核心競爭力。

持續滲透行業，擴大市場份額

聚焦先進製造業務的核心市場和核心客群，提供更貼近市場需求的合作模式。公司從產品規劃階段即深度參與，精準理解渠道客戶的採購需求，且不斷節約渠道客戶的管理成本，打造雙方共贏的戰略合作，從而持續提高渠道客戶的黏性和新品的開發精準度。持續探索新興市場，全方位提升市場曝光。同時調整產品結構以覆蓋更為全面的價格區間，為潛在的消費者購買力變化提供靈活方案，並加大魚竿等新品類的推廣力度，以新品類激活現有銷售渠道，進一步打造一站式採購的全方案服務。

擁護技術創新，加速行業變革

秉持對研發的投入，在報告期內我們持續進行產品的更新迭代。交付超1,000個新產品並部分實現當季轉化的商業成果。堅定「三新」理念的前瞻性，持續在新材料、新工藝、新品類上進行探索。其中熱壓產品的市場反饋尤為顯著，我們選擇了高頻熱壓的技術路徑，疊加觸感面料表面工藝，推出了兼具現代化審美外觀和極強防水性能的釣魚包袋產品，精準契合了整體戶外運動板塊的高性能、高顏值需求。

與此同時，公司積極把握行業電子賦能的發展浪潮，持續將電氣化、智能化理念融入垂釣場景體驗。以鯉魚釣電動行李車為例，作為業內首家實現釣魚推車電動力化的企業，我們歷時三年深耕打磨，成功將電動推車推向市場，並且以單品切入孵化全新品類。除此之外，公司持續拓展碳纖維材料的技術理解與運用場景，計劃於2026年末推出具備輕量化、高性能特點的創新產品，為消費者帶來差異化的使用體驗。



主席致辭

孵化品牌矩陣，鏈接全球用戶

本集團以「品牌矩陣覆蓋全球化消費場景」為核心邏輯，持續推進多品牌、全品類的全球化佈局。旗下歐洲品牌在當地市場份額穩步提升，與頭部大型連鎖專業店的戰略合作持續深化；在深耕海外市場之餘，集團積極探索其他品類內的品牌標的，進一步完善品類佈局以適應釣魚賽道的高度分散市場格局。同時加大對本土市場的營銷投入，積極探索新媒體營銷渠道。力求實現品牌與研發的雙向協同，構建起品牌反哺產品開發、技術積澱品牌資產的良性正向循環。

產業向前發展，技術迭代革新是必然規律。放眼長遠，垂釣作為一項充滿熱愛的激情運動，承載著人類親近自然的本能嚮往與精神情感寄託，戶外賽道長期向好的增長趨勢依舊清晰。科技創新釋放的紅利或將成為驅動行業新一輪成長的重要催化劑。年輕消費群體不斷入局、新興垂釣玩法快速興起，進一步印證了垂釣賽道充沛的發展活力。與此同時，數字化與AI技術逐步滲透、綠色可持續發展理念持續深化，也將為整個行業帶來全新變革與發展機遇。樂欣戶外將持續堅守產品創新的核心驅動力，加速推進全球化佈局，不斷完善全場景產品矩陣，依託高品質的產品與服務，回饋全球廣大消費者及全體股東。

最後，我謹代表董事會，向一直以來信任和支持樂欣戶外的各位股東、合作夥伴以及全體員工致以最誠摯的謝意。

楊寶慶

董事會主席

二〇二六年九月



行業概覽

2026年上半年，全球宏觀經濟環境複雜多變。地緣政治緊張局勢持續、主要經濟體貨幣政策調整、貿易保護主義抬頭等因素交織，給全球消費市場帶來巨大壓力，歐美等發達經濟體增速有所放緩，消費者信心仍處於恢復階段。

儘管宏觀環境存在挑戰，全球垂釣產業依然展現出強勁的發展韌性。垂釣是全球參與人數最多的戶外運動之一，全球釣魚愛好者規模近5億，北美、歐洲等成熟市場需求穩健，亞太、拉美等新興市場增長迅速。近年來，飛蠅釣、競技比賽等場景的拓展帶動高端漁具裝備需求持續提升，例如美國Bass Master釣魚比賽正式納入中國賽區預期激活大量深度用戶。同時，垂釣與露營、戶外休閒的融合趨勢日益明顯，「釣魚+」場景不斷拓展，從出行收納、露營住宿到垂釣裝備的一站式產品需求持續增長。中國釣魚愛好者近1.5億，每10人中就有一位釣友，是全球最大的垂釣消費市場之一，休閒漁業被納入國家農業農村發展重點方向，垂釣基地建設、賽事活動推廣及產業配套日益完善；路亞釣法在年輕群體中加速滲透，漁具電商和內容平台持續火爆，國內漁具品牌加速崛起，進口替代趨勢明顯。

業務回顧

2026年上半年，地緣衝突引發的持續不確定性擾動全球消費市場，下游客戶普遍採取審慎觀望的經營策略，對集團製造業務形成階段性壓力。報告期內，集團實現營業收入人民幣301.1百萬元，較2025年同期的人民幣333.8百萬元同比下降9.8%；毛利率維持在相對穩定水平，期內淨利潤人民幣23.0百萬元，較上年同期的人民幣40.3百萬元同比下降43.0%。

面對外部環境挑戰，集團堅持以產品創新與服務升級為核心抓手：製造端深化與核心客戶的戰略合作，前瞻推進新品研發與產能儲備，為2026年下半年及2027年銷售築牢增長根基；同時持續夯實雙輪驅動格局，加快多品牌矩陣佈局，同步推進新興市場開拓、產品品類延伸與營銷體系升級，穩步培育增長新動能。

報告期內，集團經營亮點突出，核心業務均取得實質性進展：

1. 新興市場佈局落地見效：客戶與產品結構持續優化，南美等新興市場取得實質性突破，與當地頭部漁具企業達成戰略合作，中長期增長底盤進一步夯實。



管理層討論及分析

2. ODM業務質效同步提升：新產品訂單轉化率超額完成目標，高附加值訂單佔比顯著提升，電氣化產品實現從單一客戶供應到行業級應用的跨越。
3. 研發創新成果持續落地：碳纖維等新材料應用及產品矩陣拓展取得積極進展，新增多項專利，核心技術壁壘持續鞏固。
4. OBM品牌業務高速擴容：品牌收入同比增幅59.0%，營收佔比提升至約11.6%，歐洲本土品牌市場份額穩步攀升，全品類品牌矩陣建設加速推進。

我們的業務模式

公司採用雙輪驅動業務模式：一是以原設備製造商／原設計製造商（「OEM/ODM」）為核心，為海外釣魚品牌提供從產品研究與開發（「研發」）至生產製造的一站式供應鏈解決方案；二是以原品牌製造商（「OBM」）為支撐，公司通過自有品牌開展細分領域的本土化市場運營。

歷經三十餘年深耕，公司已構建起行業內獨具特色的多品類生產及供應鏈管理體系。在供應鏈高度分散的釣魚用具行業，公司具備顯著的規模效應與核心競爭優勢。同時，依託OBM業務積累的用戶認知度，以及經市場充分驗證的工程設計能力，公司可持續擴充產品矩陣，及時響應新興釣法趨勢與多元化區域市場需求。

品牌業務(OBM業務)

報告期內，集團OBM自有品牌業務保持高速增長，實現收入人民幣34.9百萬元，同比增長59.0%，收入佔比穩步提升，品牌化轉型成效持續釋放。

國內垂釣品牌「絕代宗師」以其獨家「智軌」系列形成品質垂釣的品牌認知。其中，戎鞍釣椅亮相行業頂級展會並斬獲「創新產品獎」，疊加權威媒體曝光、專業賽事合作等多元營銷，專業調性與行業知名度快速躍升。同時公司培育的潮流生活品牌「FINZ TACKLE」成功打造多款細分賽道小爆品，並於北京、上海、杭州等多地開展用戶共創活動，深度鏈接核心垂釣圈層，收穫了用戶的踴躍反饋。

旗下海外品牌則實現了經營質效與市場份額雙提升。內部運營端完成商業團隊重構，交易流轉效率與客戶服務能力顯著增強。全網累計粉絲接近30萬，核心用戶深耕歐洲鯉釣市場，社媒陣地建設成效突出，精準覆蓋高價值目標客群，用戶黏性與品牌心智穩居賽道前列。過去一年落地10餘場歐洲行業核心展會，未來將進一步加密參展佈局，持續夯實線下渠道壁壘。



OEM/ODM業務

OEM/ODM業務是集團的發展基石。公司以技術研發能力與場景化解決方案為核心競爭力，為全球數十家頭部戶外及垂釣品牌提供覆蓋需求洞察、產品研發至規模化生產的一站式供應鏈服務，深度嵌入客戶產品規劃全流程，針對多元垂釣場景提供從材料選型、結構設計到方案定型的全鏈條技術支持。

集團電氣化產品實現行業級突破，高頻熱壓技術保持行業領先優勢。公司ODM能力不止於產品設計落地，更體現在對行業趨勢的前瞻研判與技術標準輸出能力；通過與核心客戶共建聯合研發機制，共同定義下一代產品技術路線，以材料創新、工藝突破與場景化設計，穩步鞏固垂釣裝備領域的技術引領地位。

公司將優質客戶資源視為核心戰略資產，與全球頭部品牌構建長期穩定的夥伴關係。報告期內，集團與迪卡儂合作升級至戰略層級，秉持「真誠、開放、信任、共贏」的理念，共同規劃未來三年產品開發與創新模式；與Pure Fishing、Fox等核心品牌保持緊密聯動，通過年度戰略會議與聯合趨勢研判，在保障供應鏈穩定的同時，持續捕捉全球行業前沿動向。

產品與技術創新

產品力是樂欣戶外的核心競爭力。集團秉承「用科技親近自然」的核心理念，以用戶垂釣全周期體驗為中心，從場地運輸、現場垂釣、休憩露營、裝備收納、釣具擱置等場景提供專業可靠的系統化解決方案。

截至2026年6月30日，公司產品SKU數量已突破10,000個，適配台釣、海釣、飛釣、冰釣、路亞釣等全品類垂釣場景的差異化需求，具備行業稀缺的一站式產品解決方案能力。報告期內，集團完成了超1,000個新產品的迭代升級，多數項目實現當年接單轉化。

集團聚焦電氣化、新材料、先進技術三大方向，以跨界技術融合驅動產品價值升級。電氣化領域，針對重裝垂釣搬運痛點推出智能電動釣魚推車，實現從傳統釣具向「裝備電動化、智能化」的戰略跨越，搶先佔據戶外裝備電氣化升級賽道先機。新材料領域，將碳纖維、航空級鎂合金等前沿材料系統性落地垂釣裝備：碳纖維釣箱以極致輕量與高強性能重新定義高端品類標準。先進技術領域，前瞻探索溫度調節技術等在漁具場景的應用，並同步開展光伏材料的適配研究，以跨界技術構築長期增長動能。



鲤鱼钓电动行李车



集團建立海內外聯動的研產銷體系，前端市場需求可快速傳導至後端研發與生產環節，新品開發與商業轉化效率位居行業前列。截至2026年6月30日，集團累計持有專利132項，覆蓋實用新型、發明及外觀設計，持續以技術創新驅動產品迭代，不斷加強核心競爭力。

供應鏈提升

高效、敏捷反應、質量可靠、總成本領先的供應鏈體系是樂欣戶外的核心競爭力之一。集團依託浙江德清三大專業化生產工廠，打造了精益化、自動化、柔性化的智能製造體系，總產能約620萬件／年，兼具規模化交付與小批量定製化響應能力。

在先進技術革新方面，集團積極推進激光焊接技術，顯著提升金屬製品外觀、強度與良率。在柔性製造方面，針對行業多品類、快節奏的訂單特徵，集團佈局多條柔性生產單元與輔助產線，搭建配套物料配送系統，實現快速換型。報告期內，集團進一步啟動廠房佈局優化與產線調整，通過優化物料動線、壓縮無效作業空間，全面提升生產效率與場地利用率。在數字化方面，集團打通多系統數據，依託BI看板實現核心指標在公用屏幕和移動端的可視化，為經營決策提供精準數據支撐。

面向未來，集團將持續深化供應鏈全鏈路能力建設，以數據驅動打通採購、生產、質檢、倉儲全鏈條，實現需求預判、物料預警、質量溯源的數字化管理，並積極探索多元化生產佈局，構建更具韌性的全球供應鏈體系。



我們的戰略

展望未來，集團將以「產品力為核心、全球化為路徑」，堅持「製造+品牌」雙輪驅動戰略，依託四大戰略支柱，推動公司從全球釣魚裝備製造龍頭，向以研發創新為核心競爭力的全球化戶外用品公司升級：

一是產品創新引領。聚焦三大方向持續加大研發投入，推動產品向電動化、智能化等跨界升級；探索光伏材料、溫控技術的場景應用，以技術創新定義產品標準，打開長期成長空間。

二是全球化客戶與市場深耕。堅持「大客戶深耕+新市場拓展」雙軌並行，深化與全球頭部品牌的戰略合作，拓展新品類、新場景訂單；針對性開拓南美等新興市場，甄選當地戰略合作夥伴，優化全球客戶結構與市場佈局。

三是品牌矩陣全球化。鞏固歐洲本土品牌細分優勢，加快國內雙品牌渠道落地推廣；持續探索產業鏈優質標的戰略合作，完善全品類品牌矩陣，目標2030年實現多品牌矩陣成熟運營。

四是先進供應鏈的可持續發展。持續深化柔性製造體系建設，打通多系統數據鏈路，推動供應鏈從被動履約向主動預判的智能調度升級；探索多元化生產佈局，構建更具韌性的全球供應鏈。同時將綠色理念融入研發生產全流程，加大環保材料與綠色工藝投入，實現經濟效益與社會責任協同發展。

前景展望

長期來看，全球垂釣運動滲透率穩步提升，品牌採購策略向頭部集中的產業邏輯持續強化；國內消費擴容與體育產業政策紅利持續釋放，戶外運動場景不斷拓展，國貨品牌崛起態勢明確，為集團全品類拓展與品牌化轉型提供了廣闊成長空間。隨著地緣政治衝突的平復與消費力的提升，市場活力有望逐步回暖。

集團將聚焦產品創新、客戶深耕、品牌運營與供應鏈升級四大方向持續發力，穩步推進全品類落地、全球市場滲透與產業協同佈局，持續夯實核心競爭壁壘。公司將秉持穩健經營理念，以戰略的確定性應對外部環境的不確定性，把握行業調整中的發展機遇，持續提升經營質效，推動長期高質量發展，為股東創造穩定、可持續的價值回報。



管理層討論及分析

本集團的主要風險

匯率風險

目前公司營業收入主要來自於境外市場，如人民幣匯率寬幅波動，將對公司的營業收入產生一定影響。本集團主要因銷售及採購使用外匯結算而面臨匯率風險。

地緣政治與貿易環境風險

本集團收入高度依賴海外市場。全球貿易摩擦加劇、關稅政策調整及地緣衝突持續，可能導致生活成本的上升從而影響海外消費者購買力。鑒於此類風險的客觀性與不可控性，或進一步引發原材料價格、海運成本及消費行為的階段性波動。對此，集團將持續深化與全球客戶的戰略合作，增強訂單穩定性與客戶黏性。

行業競爭格局變化風險

當前釣魚行業正處於技術升級與格局重塑期，AI、智能化等前沿技術加速滲透，有望重構產品形態、生產模式與商業邏輯，跨界參與者也將進一步拓寬行業競爭邊界。若公司未能持續把握技術變革趨勢、及時迭代核心能力，或對市場地位與盈利水平造成一定影響。

內部管理

法律合規

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

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

僱員及薪酬政策

人才一直是本集團最寶貴的資源。薪酬體系方面，本集團建立了全價值鏈、多元化激勵機制，形成了以基本工資、績效薪資、短期激勵及中長期激勵等涵蓋各業務的全面薪酬體系，極大地激發了各經營單位及員工的積極性。本公司薪酬委員會（「**薪酬委員會**」）每年或必要時檢討該等待遇。本公司亦提供績效獎勵計劃，旨在為本集團成功營運作出貢獻的合資格參與者提供激勵和獎勵。本集團亦為員工提供定期培訓。

公司已將公司高管股權激勵計劃提上日程，目前已啟動方案制定，其詳情於本報告日期尚未落實或確認；授出獎勵股份可令本公司吸引、激勵及獎勵承授人，並鼓勵其為增強本集團凝聚力及為本集團長遠的成功而努力，並透過將獎勵承授人、股東與本公司的利益連成一致，提升共同的使命感及責任心。



截至2026年6月30日止，本集團僱員有1,034人（截至2025年6月30日止，1,011人）。截至2026年6月30日止六個月，本集團總員工成本約人民幣68.5百萬元（截至2025年6月30日止六個月：約人民幣65.9百萬元）。

上市所得款項用途

本公司的股份於2026年2月10日於香港聯合交易所有限公司主板上市並發行28,205,000股股份。經扣除包銷費用及相關開支後，上市所得款項總淨額約為285.2百萬港元。截至2026年6月30日，先前於本公司的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的所得款項淨額擬定用途概無變動。有關所得款項用途明細的詳情，載列如下：

招股章程所載的擬定用途	所得款項淨額 的計劃比例（概約百萬港元）	計劃使用 的所得款項淨額 （概約百萬港元）	報告期間的 已動用金額 （概約百萬港元）	截至 2026年6月30日 未使用的所得 款項淨額 （概約百萬港元）	悉數動用全球發售 所得款項淨額 的預期時間表 ⁽¹⁾
品牌開發及推廣	45.00%	128.34	0.00	128.34	於2031年12月31日前
產品設計及開發及建立 全球釣魚用具創新中心	25.00%	71.30	0.00	71.30	於2031年12月31日前
升級生產設施，並提升我們 的數字化能力	20.00%	57.04	0.00	57.04	於2031年12月31日前
營運資金及一般企業用途	10.00%	28.52	0.00	28.52	於2031年12月31日前
總計	100.00%	285.20	0.00	285.20	

附註：

(1) 使用餘下所得款項的預期時間表乃根據本集團作出的最佳估計編製，其可根據市況的當前及未來發展而發生變動。



管理層討論及分析

財務回顧

收入

截至2026年6月30日止六個月，本集團的收入約人民幣301.1百萬元（截至2025年6月30日止六個月：約人民幣333.8百萬元）。

按產品類別劃分的收入明細

	截至2026年6月30日		截至2025年6月30日	
	止六個月		止六個月	
	金額 人民幣千元	百分比	金額 人民幣千元	百分比
產品銷售	300,768	99.9%	333,392	99.9%
— 床椅及其他配件	163,691	54.4%	172,190	51.6%
— 包袋	73,461	24.4%	96,163	28.8%
— 帳篷	60,224	20.0%	63,542	19.0%
— 其他	3,392	1.1%	1,497	0.5%
租金收入	364	0.1%	446	0.1%
總計	301,132	100%	333,838	100%

按地區劃分的收入明細

	截至2026年6月30日		截至2025年6月30日	
	止六個月		止六個月	
	金額 人民幣千元	百分比	金額 人民幣千元	百分比
歐洲	248,552	82.5%	270,399	81.0%
中國內地	34,814	11.6%	44,104	13.2%
北美	8,065	2.7%	10,884	3.3%
其他 ⁽¹⁾	9,701	3.2%	8,451	2.5%
總計	301,132	100%	333,838	100%

(1) 其他指大洋洲、非洲、南美洲及亞太地區（不包括中國內地）。



整體收入分析

在全球政治環境的不確定性增加與歐洲、中東等多國的地緣衝突升級等多重因素影響下，全球通貨膨脹率顯著回升，影響消費者購買能力。疊加運輸費用和時長的增加，原設備製造商（「**OEM**」）客戶的下單周期拉長。特別是歐洲，作為集團最大收入來源地區，其消費者信心從2026年2月起顯著走弱，於4月觸底反彈，在7月才接近2025年同期水平。因此，本集團2026年上半年總收入有所下降。

儘管短期盈利受多重外部環境及階段性因素影響承壓，本集團核心經營基本面保持穩健，生產運營及供應鏈體系維持正常運轉。業務結構方面，**OEM**業務整體佔比突破10%，報告期內保持較快增長態勢。同時，**OEM/ODM**業務持續開發新客戶和新產品，為下半年訂單節奏修復提供支撐。

分品類的收入變動分析

釣魚包袋作為漁具市場的基礎品類，市場終端滲透率較高，並逐步轉向市場結構化調整，客戶優化備貨結構，因此報告期內該品類收入有所下降。釣魚椅和帳篷品類作為價值較高的兩大品類需求由於整體市場消費信心低迷、通脹抬升，有一定的收縮。部分客戶主動調整訂單採購，拉長交付周期，致使該兩大品類在報告期內收入有所下降。

分地區的收入變動分析

如前所述，受市場宏觀環境、通貨膨脹、消費者信心回落且購買力下降等因素影響，歐洲、中國內地、北美三大區域報告期內收入均有所下降。

其他地區的收入有所增加，主要是公司新興市場持續開拓的階段性成果，進一步降低了對傳統市場的依賴度，優化全球收入結構。

銷售成本

截至2026年6月30日止六個月，本集團總銷售成本約人民幣221.0百萬元（截至2025年6月30日止六個月銷售成本約人民幣244.7百萬元），同比下降9.7%，銷售成本降幅與收入下降趨勢基本一致。



管理層討論及分析

毛利及毛利率

截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得毛利約為人民幣80.2百萬元（截至2025年6月30日止六個月：毛利約人民幣89.1百萬元），同比下降10.0%。

截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得毛利率約26.6%（截至2025年6月30日止六個月：毛利率約為26.7%），同比下降0.1個百分點，收入下降、部分原材料階段性漲價、海運費增加等對毛利產生不利影響，但得益於OBM業務的增長和產品結構變化，毛利率較去年同期基本持平。

其他收入或虧損淨額

截至2026年6月30日止六個月，本集團的其他虧損淨額為人民幣5.8百萬元（截至2025年6月30日止六個月：其他收入淨額人民幣3.8百萬元），同比下降252.0%，該下降主要是由於本期人民幣升值外幣貶值產生匯兌損失。

銷售及分銷開支

截至2026年6月30日止六個月，本集團的銷售及分銷開支約為人民幣12.0百萬元（截至2025年6月30日止六個月：銷售及分銷開支約為人民幣10.2百萬元），同比上升17.8%，該上升主要是由於(i)因加強銷售及營銷力度，推廣及佣金費用增加及(ii)為了匹配新業務的增長策略，人員結構有所調整，營銷和產品人員數量增加。

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)僱員福利開支，主要指向銷售及營銷人員支付的工資及薪金；(ii)廣告及推廣開支，主要指我們為拓展業務而產生的業務宣傳開支、展覽開支及差旅開支；及(iii)佣金費用，主要指支付予中介服務提供商以尋找潛在客戶及促進我們產品銷售的費用。

行政開支

截至2026年6月30日止六個月，本集團的行政開支約為人民幣27.0百萬元（截至2025年6月30日止六個月：行政開支約為人民幣24.3百萬元），同比上升11.5%，該上升主要是由於(i)上市後顧問諮詢費用增加，及(ii)強化管理團隊力量，總體薪酬支出增加。



研發成本

截至2026年6月30日止六個月，本集團的研發成本約為人民幣3.0百萬元(截至2025年6月30日止六個月：研發成本約為人民幣2.8百萬元)，同比上升5.2%，該上升主要是由於新項目的投入需求。

我們的研發成本主要包括(i)僱員福利開支，主要指支付予研發人員的工資及薪金；及(ii)用於產品設計與開發的原材料成本。僱員福利開支佔我們大部分的研發成本。

貿易應收款項減值虧損

截至2026年6月30日止六個月，本集團的貿易應收款項減值虧損約為人民幣100千元(截至2025年6月30日止六個月：貿易應收款項減值虧損約為人民幣78千元)，同比上升28.2%，該上升主要是由於賬齡結構略有延長，據此按照預期信用損失模型計提的減值準備略有增加。

財務成本

截至2026年6月30日止六個月，本集團的財務成本約為人民幣2.4百萬元(截至2025年6月30日止六個月：財務成本約為人民幣2.1百萬元)，同比上升16.9%，該上升主要是由於本期日均貸款金額規模高於上年同期，故而利息費用略高於同期。

所得稅

截至2026年6月30日止六個月，本集團的所得稅約為人民幣6.8百萬元(截至2025年6月30日止六個月：所得稅約為人民幣13.2百萬元)，同比下降48.7%，該下降主要是由於除稅前溢利較上年同期回落，應課稅利潤減少，致使所得稅開支同比下降。

期內利潤

截至2026年6月30日止六個月，本集團利潤約為人民幣23.0百萬元(截至2025年6月30日止六個月：利潤約為人民幣40.3百萬元)，同比下降43.0%。該減少主要由於：(i)全球政治不確定性及地緣政治衝突推高通脹、削弱消費者購買力，並延長了OEM訂單週期(尤其在歐洲市場)，導致上半年收入下降；(ii)匯率波動產生匯兌虧損；(iii)原材料價格(如鋁價)上漲推高生產成本，壓縮毛利率，儘管OBM業務增長及產品組合變化保持利潤率按年基本持平；及(iv)為推廣OEM業務及強化OBM競爭力持續投入，導致銷售及行政開支增加。



管理層討論及分析

流動性及財務資源

本集團的財務狀況維持穩健，於本報告期間錄得經營現金淨流入。截至2026年6月30日止，本集團的現金和現金等價物總額為人民幣380.6百萬元（主要以人民幣計價），即與截至2025年12月31日止現金和現金等價物人民幣55.7百萬元相比上升583.2%。主要歸因於首次公開發售募集的資金。

資金來源主要為經營所得現金、首次公開發售募集的資金以及金融機構借款，資金運用滿足日常運營，並支持主營業務增長、戰略性投資及優化債務結構。維持充足的現金及現金等價物餘額，並保有未使用的銀行授信額度，優化融資成本，提升與金融機構的議價能力。

借貸

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
還款年期		
按需要時償還及一年內	190,114	200,143
一年後但兩年內償還	不適用	不適用
兩年後但五年內償還	不適用	不適用
五年後償還	不適用	不適用
合計	190,114	200,143

於2026年6月30日，本集團的所有借貸以人民幣計值，並按固定利率計息。該等借貸中，人民幣80,048,000元為有抵押貸款，以於2026年6月30日賬面值分別為人民幣564,000元及人民幣28,359,000元的土地使用權以及廠房及樓宇作抵押。

資產抵押

除本中期報告所披露者外，截至2026年6月30日止，本集團無重大資產抵押。

或然負債

於2026年6月30日，本集團並無任何或然負債。



主要財務比率

下表載列我們截至所示日期的主要財務比率：

	於 2026年6月30日	於 2025年6月30日
毛利率 ⁽¹⁾	26.6%	26.7%
淨利潤率 ⁽²⁾	7.6%	12.1%
	於 2026年6月30日	於 2025年12月31日
流動比率 ⁽³⁾	2.0	0.9
速動比率 ⁽⁴⁾	1.6	0.6
負債對權益比率 ⁽⁵⁾	0.9	11.1

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按淨利潤除以收入再乘以100%計算。
- (3) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (4) 速動比率按流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。
- (5) 負債對權益比率乃按相關報告期末負債總額除以本公司權益股東應佔權益總額。

遵守相關法律及法規

截至2026年6月30日止六個月內並無任何不遵守相關法律及規例的事項對本公司有或可能有重大影響。

業績

本集團截至2026年6月30日止六個月內的業績載於本報告的綜合損益及其他全面收益表。

所持有的重大投資及資本資產的未來計劃

本集團於截至2026年6月30日止六個月內無重大投資（包括截至2026年6月30日，對被投資公司之任何投資，其價值佔本集團總資產5%或以上者）。

除招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的計劃外，本集團並無進行重大投資或收購重要資本資產的特定計劃。然而，本集團將繼續尋求策略投資及／或收購的新機會，以實現其長期增長策略。有關進一步詳情，請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。



企業管治及其他資料

中期股息

截至2026年6月30日止六個月，本公司並無宣派或派付任何股息（截至2025年6月30日止六個月：無），及於2026年6月30日止報告期後至本報告日亦無宣派或派付任何股息（2025年6月30日：無）。

重大收購及／或出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於報告期間，我們並無任何重大收購及／或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

遵守企業管治守則

董事會致力於達致高水平的企業管治標準。

董事會認為，高水平的企業管治標準對於本公司保障股東利益、提升企業價值、制定業務策略及政策，以及提高透明度和問責性至關重要。

本公司已採用聯交所證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）之原則及守則條文，作為本公司企業管治常規的基礎。

董事會認為，自上市日期起至本報告日期止期間，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。本公司將繼續審閱及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

董事證券交易之標準守則

本公司已採用上市規則附錄C3所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」），作為董事以及可能掌握本公司內幕消息的相關員工進行本公司證券交易的行為守則。

經向全體董事作出具體查詢後，全體董事均確認其於上市日期至本報告日期止期間一直遵守標準守則。



董事於證券中擁有的權益

於2026年6月30日，本公司董事及主要行政人員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）的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文而當作或視為擁有的權益及淡倉），或須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條所存置登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

本公司權益

董事姓名	權益性質	所持股份數目	概約持股百分比
楊先生	於受控法團的權益	94,770,000	73.92%

附註：

- (1) 所有上述權益均為好倉。
- (2) 股權百分比乃按2026年6月30日已發行128,205,000股股份的基準計算。
- (3) 楊先生持有GreatCast International Limited（「**GreatCast**」）（一家根據英屬維京群島法律註冊成立的有限公司）100%權益。因此，根據證券及期貨條例，楊先生被視為於GreatCast持有的股份中擁有權益。
- (4) Outrider Investment Limited Partnership（「**Outrider Partnership**」）（一家根據英屬維京群島法律成立具有法人資格的有限合夥企業）乃由(i)其普通合夥人Taihong International Limited（「**Taihong**」）持有1.0%權益，而Taihong則由楊先生持有100%權益；及(ii)24名有限合夥人持有99.0%權益。該24名有限合夥人中，張文濤先生（浙江泰普森控股的副總裁）持有10.14%有限合夥權益，我們的執行董事吳桂華先生持有6.71%有限合夥權益，及我們的非執行董事溫美霞女士（於2026年4月8日辭任）持有5.22%有限合夥權益。於2026年6月30日，其餘21名有限合夥人（均為獨立第三方）為泰普森和前泰普森集團僱員，且均未持有其中10%或以上的有限合夥權益。因此，根據證券及期貨條例，Taihong及楊先生被視為於Outrider Partnership持有的股份中擁有權益。
- (5) 袁女士為楊先生的配偶，根據證券及期貨條例，被視為於楊先生擁有權益的全部股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，就董事會所知，概無本公司董事或主要行政人員擁有本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）股份、相關股份及債券的任何權益或淡倉而須：(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部告知本公司及聯交所（包括董事及主要行政人員根據證券及期貨條例的有關條文而當作或視為擁有的權益及淡倉）；(ii)須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條所存置登記冊；或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所。



企業管治及其他資料

主要股東權益

於2026年6月30日，根據本公司按照證券及期貨條例第336條置存的股東登記冊及就董事所知或經彼等作出合理查詢後所能確認，下列人士／實體於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有任何類別股本（附有在一切情況下在本公司股東大會投票的權利）面值5%或以上權益：

股東名稱	權益性質	所持股份數目	概約持股百分比
GreatCast ⁽³⁾	實益擁有人	88,062,400	68.69%
Outrider Partnership ⁽⁴⁾	實益擁有人	6,707,600	5.23%
Taihong ⁽⁴⁾	於受控法團的權益	6,707,600	5.23%
楊先生 ⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾	於受控法團的權益	94,770,000	73.92%

附註：

- (1) 所有上述權益均為好倉。
- (2) 股權百分比乃按2026年6月30日已發行128,205,000股股份的基準計算。
- (3) 楊先生持有GreatCast（一家根據英屬維京群島法律註冊成立的有限公司）100%權益。因此，根據證券及期貨條例，楊先生被視為於GreatCast持有的股份中擁有權益。
- (4) Outrider Partnership乃由(i)其普通合夥人Taihong持有1.0%權益，而Taihong則由楊先生持有100%權益；及(ii)24名有限合夥人持有99.0%權益。該24名有限合夥人中，張文濤先生（浙江泰普森控股的副總裁）持有10.14%有限合夥權益，我們的執行董事吳桂華先生持有6.71%有限合夥權益，及我們的非執行董事溫美霞女士（於2026年4月8日辭任）持有5.22%有限合夥權益。截至2026年6月30日，其餘21名有限合夥人（均為獨立第三方）為泰普森和前泰普森集團僱員，且均未持有其中10%或以上的有限合夥人權益。因此，根據證券及期貨條例，Taihong及楊先生被視為於Outrider Partnership持有的股份中擁有權益。
- (5) 袁女士為楊先生的配偶，根據證券及期貨條例，被視為於楊先生擁有權益的全部股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，就董事所知，概無任何其他人士（本公司董事或主要行政人員除外）於本公司的股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文披露或須登記於本公司根據證券及期貨條例第336條所存置登記冊的任何權益或淡倉。



購買、出售或贖回本公司的上市證券

自上市日期起直至本報告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何證券(包括出售庫存股份)。於本報告日期，本公司並無持有任何庫存股份。

報告期後事件

除本報告所披露外，報告期末至本報告刊發日期，無期後事項會對本集團造成重大影響。

審核委員會

董事會已成立審核委員會，並以書面形式訂明其職權範圍，有關條款不較企業管治守則所載者寬鬆。審核委員會由一名非執行董事楊寶慶先生及兩名獨立非執行董事韓洪靈先生及丁鋒先生組成。審核委員會由韓洪靈先生擔任主席。

審核委員會的主要職責包括：審查並評估外聘核數師的表現；監察本公司內部審計工作並就其作出建議；審閱本公司財務報告並就其作出建議；評估內部控制工作的有效性；確保管理層、內部審核部門、相關部門與外部審核機構之間得到協調；及處理董事會指派的其他職務及職責。

審閱中期業績及中期報告

審核委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的中期報告、未經審核中期財務資料及本集團採納的會計原則及常規，且已與管理層討論有關內部控制、風險管理及財務報告有關的問題。審核委員會認為，中期財務資料符合適用會計準則及規定，且已作出充分披露。



企業管治及其他資料

董事資料變動

於本報告日期，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的有關任何董事及主要行政人員的資料變動如下：

1. 溫美霞女士辭任非執行董事，自2026年4月8日起生效。
2. 獨立非執行董事兼本公司審核委員會主席韓洪靈先生，自2026年8月起獲委任為寧波銀行股份有限公司（其股份於深圳證券交易所上市（股份代號：002142））的獨立董事。

除上文所披露者外，於報告期內及直至本中期報告日期，概無其他根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的資料。

高級管理層變動

報告期後，高姍女士辭任本公司財務負責人，自2026年9月11日起生效。

本公司執行董事兼總經理Lei Yang女士將自2026年9月11日起承擔財務負責人的職務及職責。



綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核
(以人民幣(「人民幣」)列示)

	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
收入	4	301,132	333,838
銷售成本		(220,981)	(244,748)
毛利		80,151	89,090
其他(虧損)/收入淨額	5	(5,843)	3,845
銷售及分銷開支		(12,030)	(10,208)
行政開支		(27,035)	(24,251)
研發成本		(2,970)	(2,822)
貿易應收款項減值虧損		(100)	(78)
經營利潤		32,173	55,576
財務成本	6(a)	(2,399)	(2,053)
除稅前利潤	6	29,774	53,523
所得稅	7(a)	(6,769)	(13,188)
期內利潤		23,005	40,335

第32至48頁的附註構成本中期財務報告的一部分。應付本公司權益股東股息的詳情載於附註14。



綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核
(以人民幣「人民幣」列示)

		截至6月30日止六個月	
附註		2026年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	
期內利潤		23,005	40,335
期內其他全面收益(除稅及重新分類調整後)			
不會重新分類至損益的項目：			
換算本公司的財務報表的匯兌差額		(5,557)	(1)
其後重新分類或可能重新分類至損益的項目：			
換算海外附屬公司的財務報表的匯兌差額		221	(402)
期內其他全面收益，扣除所得稅		(5,336)	(403)
期內全面收益總額		17,669	39,932
每股盈利			
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	8	0.19	0.40

第32至48頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

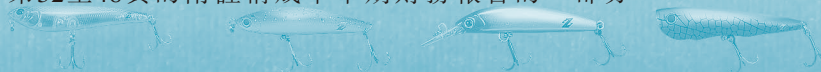


綜合財務狀況表

於2026年6月30日 — 未經審核
(以人民幣列示)

		於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		35,364	36,637
使用權資產		1,555	1,840
無形資產		655	921
物業、廠房及設備預付款項		15	17
遞延稅項資產		7,794	7,952
		45,383	47,367
流動資產			
存貨	9	116,472	123,238
貿易及其他應收款項	10	90,888	116,777
現金及現金等價物	11	380,583	55,707
		587,943	295,722
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	97,253	101,339
合約負債		9,137	8,933
銀行貸款	13	190,114	200,143
租賃負債		332	466
當期稅項		3,908	2,903
		300,744	313,784
流動資產／(負債)淨額		287,199	(18,062)
資產總值減流動負債		332,582	29,305

第32至48頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



綜合財務狀況表

於2026年6月30日 — 未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
租賃負債		607	879
		607	879
資產淨額		331,975	28,426
資本及儲備			
股本	14(a)	454	356
儲備	14(a)	331,521	28,070
權益總額		331,975	28,426

經董事會於2026年8月27日批准並授權刊發。

Lei Yang)
)
) 董事
吳桂華)
)

第32至48頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



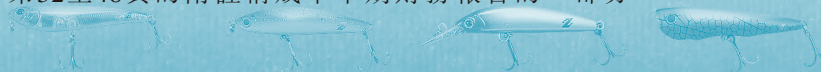
綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核
(以人民幣列示)

本公司權益股東應佔

	股本	股份溢價	資本儲備	法定儲備	匯兌儲備	保留利潤	權益／ (虧絀)總額
	人民幣千元 (附註14(a))	人民幣千元 (附註14(a))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日的結餘	356	—	(78,829)	10,024	40	23,104	(45,305)
截至2025年6月30日止六個月權益變動							
期內利潤	—	—	—	—	—	40,335	40,335
其他全面收益	—	—	—	—	(403)	—	(403)
全面收益總額	—	—	—	—	(403)	40,335	39,932
於2025年6月30日及2025年7月1日的結餘	356	—	(78,829)	10,024	(363)	63,439	(5,373)
截至2025年12月31日止六個月權益變動							
期內利潤	—	—	—	—	—	33,536	33,536
其他全面收益	—	—	—	—	263	—	263
全面收益總額	—	—	—	—	263	33,536	33,799
轉撥至法定儲備的利潤	—	—	—	7,242	—	(7,242)	—
於2025年12月31日的結餘	356	—	(78,829)	17,266	(100)	89,733	28,426
於2026年1月1日的結餘	356	—	(78,829)	17,266	(100)	89,733	28,426
截至2026年6月30日止六個月權益變動：							
期內利潤	—	—	—	—	—	23,005	23,005
其他全面收益	—	—	—	—	(5,336)	—	(5,336)
全面收益總額	—	—	—	—	(5,336)	23,005	17,669
首次公開發售完成後已發行的股份	98	285,782	—	—	—	—	285,880
於2026年6月30日的結餘	454	285,782	(78,829)	17,266	(5,436)	112,738	331,975

第32至48頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核
(以人民幣列示)

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	附註 人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營活動：		
經營所得現金	56,983	50,496
已付所得稅	(5,606)	(9,704)
經營活動所得現金淨額	51,377	40,792
投資活動		
購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款	(1,502)	(2,717)
收取預付關聯方墊款	—	1,089
出售物業、廠房及設備所得款項	8	18
已收利息	1,541	886
投資活動所得／(所用)現金淨額	47	(724)
融資活動		
首次公開發售發行普通股的所得款項，扣除發行成本	293,453	—
銀行貸款所得款項	170,000	160,000
已付租賃租金的資本部分	(354)	(1,729)
已付租賃租金的利息部分	(37)	(71)
償還銀行貸款	(180,000)	(50,000)
償還關聯方借款	—	(100,000)
支付上市開支	(576)	(450)
已付利息	(2,391)	(1,886)
融資活動所得現金淨額	280,095	5,864
現金及現金等價物增加淨額	331,519	45,932
於1月1日的現金及現金等價物	55,707	65,673
匯率變動的影響	(6,643)	265
於6月30日的現金及現金等價物	11(a) 380,583	111,870

第32至48頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有訂明)

1 一般資料

樂欣戶外國際有限公司(「**本公司**」)根據開曼群島公司法(1961年第3號法律第22章，經綜合及修訂)於2024年7月17日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Floor 4, Willow House, Cricket Square, Grand Cayman KY1-9010, Cayman Islands。

本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要從事釣魚裝備的生產及銷售。

本公司股份於2026年2月10日在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。

2 編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文而編製，包括符合國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的國際會計準則(「**國際會計準則**」)第34號「中期財務報告」，並於2026年8月27日獲授權刊發。本中期財務報告未經審核，但已由本公司審核委員會審閱。

本中期財務報告乃按2025年年度財務報表所採納的相同主要會計政策而編製，惟預期將於2026年年度財務報表中反映的會計政策變動則除外。該等會計政策變動詳載於附註3。

根據國際會計準則第34號規定編製的中期財務報告，管理層須就對由年初至今的會計政策運用、資產及負債、收入及支出的列報額有影響的事宜作出判斷、估計及假設。實際結果可能有別於此等估計。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表以及經選取解釋附註。附註包括就對了解本集團自2025年年度財務報表以來財務狀況和表現之變動屬重要的事件及交易作出的解釋。本簡明綜合中期財務報表及有關附註並不包括整份按國際財務報告準則會計準則編製的財務報表所需之全部資料。

3 會計政策變動

本集團已應用國際財務報告準則第9號金融工具及國際財務報告準則第7號金融工具：披露(修訂本)——金融工具分類及計量的修訂。由於本集團並無進行任何其外幣無法兌換成另一種貨幣的外幣交易，因此該等修訂本對本中期財務報告並無重大影響。

本集團並無應用任何於當前會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。



未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有訂明)

4 收入及分部報告

(a) 收入

本集團的主要業務為生產及銷售釣魚裝備。

(i) 收入分類

按主要產品劃分的客戶合約收入分類如下：

截至6月30日止六個月		
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
在國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收入		
按主要產品分類		
— 床椅及其他配件	163,691	172,190
— 包袋	73,461	96,163
— 帳篷	60,224	63,542
— 其他	3,392	1,497
	300,768	333,392
其他來源收入		
— 租金收入	364	446
	301,132	333,838
按客戶所在地區劃分		
歐洲	248,552	270,399
北美	8,065	10,884
中國內地	34,814	44,104
其他	9,701	8,451
	301,132	333,838



4 收入及分部報告 (續)

(a) 收入 (續)

(ii) 主要客戶資料

於截至2026年6月30日止六個月，來自各主要客戶的收入(佔本集團收入10%或以上)載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
公司A	70,067	70,909
公司B	41,074	35,443
浙江泰普森控股集團有限公司及其附屬公司 (統稱「泰普森集團」)	不適用*	33,641

*：於相應期間不到本集團收入的10%。

(iii) 預期將於日後確認於報告日期存續的客戶合約收入

截至2026年及2025年6月30日，與客戶訂立的合約餘下履約責任(未履行或部分未履行)為原預計為期一年或以下合約的一部分。於各報告期末，本集團已選擇可行權宜方法但未披露分配至履約責任(未履行或部分未履行)的交易價格。

(b) 分部報告

國際財務報告準則第8號經營分部，要求根據內部財務報告識別和披露經營分部資料，該等報告由本集團的主要經營決策者為資源分配和業績評估目的定期審查。就資源分配及業績評估而言，本集團由最高級行政管理人員整體管理其業務。本集團的主要經營決策者為本集團的首席執行官，彼審閱本集團的綜合經營業績以評估此分部的表現及作出分配決定。在此基礎上，本集團釐定其僅有一個經營分部。



未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有訂明)

5 其他(虧損)／收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
匯兌(虧損)／收益淨額	(7,896)	3,023
利息收入	1,751	886
出售物業、廠房及設備虧損淨額	(7)	(4)
其他	309	(60)
	(5,843)	3,845

6 除稅前利潤

除稅前利潤乃經扣除下列各項後得出：

(a) 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銀行貸款利息	2,362	1,982
租賃負債利息	37	71
	2,399	2,053



未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有訂明)

6 除稅前利潤(續)

(b) 其他項目

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
已售存貨成本	9(b)	220,813	244,576
折舊支出：			
—已擁有物業、廠房及設備		2,414	2,130
—使用權資產		235	1,563
與短期租賃有關的開支		3,005	989
研發開支		2,970	2,822
無形資產的攤銷成本		361	265
上市開支		4,020	4,332
貿易應收款項的減值虧損撥備		100	78

7 所得稅

(a) 綜合損益表內的稅項指：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
當期稅項：		
期內撥備	6,611	12,924
遞延稅項：		
暫時差額的產生及轉回	158	264
	6,769	13,188



未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有訂明)

7 所得稅 (續)

(a) 綜合損益表內的稅項指：(續)

附註：

- (i) 根據開曼群島的規則及法規，本公司毋須於開曼群島繳納任何所得稅。

截至報告期間，本集團於香港註冊成立的附屬公司適用的利得稅稅率為16.5%。2018年引入兩級制利得稅稅率，據此，公司所賺的首筆2百萬港元部分的應課稅利潤按現行稅率的一半(8.25%)徵稅，剩餘利潤部分按16.5%徵稅。截至2026年6月30日止六個月，本集團於香港註冊成立的附屬公司並無任何應課稅利潤(截至2025年6月30日止六個月：無)。

本集團於中國內地註冊成立的附屬公司須按25%的法定稅率繳納中國企業所得稅(「**企業所得稅**」)。

根據英國(「**英國**」)稅率制度，利潤超過250,000英鎊上限者，須按25%的主要稅率繳納英國公司稅，而利潤低於50,000英鎊下限者，則按19%的小利潤稅率繳納英國公司稅。若利潤介乎上限與下限之間，則適用際寬減。

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃基於中期期間本公司普通股股東應佔溢利人民幣23,005,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣40,335,000元)及已發行普通股的加權平均數121,816,000股(截至2025年6月30日止六個月：100,000,000股普通股)計算得出。

(b) 每股攤薄盈利

由於本公司於截至2026年及2025年6月30日止六個月並無尚未發行之潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。



9 存貨

(a) 綜合財務狀況表中的存貨包括

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
原材料	17,895	18,945
半成品及在製品	35,340	36,293
製成品	64,114	68,610
	117,349	123,848
存貨撇減	(877)	(610)
	116,472	123,238

(b) 確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
已售存貨的賬面值	220,546	244,565
存貨撇減	267	11
	220,813	244,576

預計所有存貨將於一年內收回。



未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有訂明)

10 貿易及其他應收款項

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款項，扣除虧損撥備			
— 第三方		75,974	99,365
— 關聯方	16(c)	9,893	880
其他應收款項及按金		342	285
按攤銷成本計量的金融資產		86,209	100,530
上市開支預付款項		—	7,951
其他預付款項		1,932	1,633
可收回增值稅		2,747	6,663
		4,679	16,247
		90,888	116,777

所有貿易及其他應收款項預期將於一年內收回或確認為開支。

賬齡分析

截至報告期末，貿易應收款項(計入貿易及其他應收款項)基於發票日期經扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
30天內	48,235	44,280
31天至60天	2,967	19,836
61天至90天	16,923	9,776
91天至180天	17,610	26,315
181天至1年	132	38
	85,867	100,245



未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有訂明)

11 現金及現金等價物以及其他現金流量資料

(a) 現金及現金等價物包括：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
銀行及手頭現金	380,039	55,174
其他現金及現金等價物	544	533
現金及現金等價物	380,583	55,707

於2026年6月30日，本集團位於中國內地的現金及現金等價物為人民幣75,939,000元(2025年12月31日：人民幣46,088,000元)。資金匯出中國內地須遵守外匯管控的相關規則及法規。

12 貿易及其他應付款項

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
貿易應付款項			
— 第三方		79,026	66,092
— 關聯方	16(c)	—	3,351
應付上市開支		327	8,635
其他應付款項		3,341	4,624
按攤銷成本計量的金融負債		82,694	82,702
應計工資及其他福利		12,885	16,039
其他應付稅項		1,674	2,598
		14,559	18,637
		97,253	101,339

所有貿易及其他應付款項預期將於一年內結清或按要求償還。



未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有訂明)

12 貿易及其他應付款項 (續)

截至報告期末，按發票日期計算的貿易應付款項(計入貿易及其他應付款項)的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
90天內	77,539	68,878
91天至1年	1,487	565
	79,026	69,443

13 銀行貸款

(a) 銀行貸款的還款時間表分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
一年以內	190,114	200,143
	190,114	200,143

(b) 作為銀行貸款抵押的資產及契諾

銀行貸款的抵押情況如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
有抵押銀行貸款	80,048	150,119
無抵押銀行貸款	110,066	50,024
	190,114	200,143



14 資本、儲備及股息

(a) 股本及股份溢價

	普通股數目	股本	股份溢價	總計
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已發行及繳足				
於2025年1月1日及2025年12月31日	100,000,000	356	—	356
透過首次公開發售發行普通股	28,205,000	98	285,782	285,880
於2026年6月30日	128,205,000	454	285,782	286,236

附註：

於2026年2月10日，本公司透過香港公開發售及國際發售（「發售」）的方式，按每股12.25港元的價格發行28,205,000股每股面值0.0005美元的普通股。發售所得款項總額為345,511,000港元（相等於約人民幣307,090,000元）。股本增加人民幣98,000元，相應的溢價（經扣除上市開支後）為人民幣285,782,000元已計入股份溢價。

(b) 股息

截至2026年6月30日止六個月，本公司並無宣派或派付任何股息（截至2025年6月30日止六個月：無），及截至2026年6月30日止報告期後亦無宣派或派付任何股息（2025年6月30日：無）。

15 承擔

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團並無重大承擔。



未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有訂明)

16 重大關聯方交易

(a) 於有關期間與本集團有重大交易的關聯方的名稱及關係

關聯方名稱

關係

泰普森集團(包括其附屬公司)

由楊寶慶先生控制

— 浙江泰普森實業集團有限公司

— 浙江泰普森科技有限公司

— 浙江西域戶外用品有限公司

— 河南泰普森休閒用品有限公司

— 浙江泰普森數字科技有限公司

— 河南泰普森戶外用品有限公司

— 我飛(浙江)戶外裝備科技有限公司

— 浙江樂富設計產業有限公司

— 浙江樂富文化旅遊投資管理有限公司

— 森陽戶外用品有限公司

浙江泰合盛新材料科技有限公司

由楊寶慶先生控制的實體

陽光戶外投資有限公司

由楊寶慶先生的近親控制的實體

浙江四方共協信息技術有限公司

由楊寶慶先生的近親控制的實體

浙江康達工業設計有限公司

由楊寶慶先生的近親控制的實體



16 重大關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的交易

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銷售貨品		
泰普森集團	24,565	33,195
租金收入		
泰普森集團	364	446
銷售物業、廠房及設備		
泰普森集團	—	13
採購貨品		
泰普森集團	5,860	6,525
浙江泰合盛新材料科技有限公司	—	101
接受加工服務		
泰普森集團	57	1,780
浙江泰合盛新材料科技有限公司	—	7
接受倉儲服務		
泰普森集團	2,733	4,797
接受信息技術服務		
浙江四方共協信息技術有限公司	402	402
接受其他服務		
泰普森集團	963	1,009
短期租賃開支		
泰普森集團	2,550	525
浙江康達工業設計有限公司	401	401
購買物業、廠房及設備		
泰普森集團	—	415
浙江泰合盛新材料科技有限公司	—	13
償還借款		
泰普森集團	—	100,000
收取預付關聯方墊款		
陽光戶外投資有限公司	—	1,089
租賃負債利息開支		
泰普森集團	—	22



未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有訂明)

16 重大關聯方交易 (續)

(c) 關聯方結餘

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
應收關聯方款項 — 貿易相關(i)		
泰普森集團	9,692	444
浙江康達工業設計有限公司	201	195
浙江四方共協信息技術有限公司	—	241
	9,893	880
應付關聯方款項 — 貿易相關		
泰普森集團	—	3,351
	—	3,351

附註：

(i) 於2026年6月30日及2025年12月31日，應收關聯方款項的賬齡基於發票日期為一年內。



17 截至2026年6月30日止六個月已頒佈但尚未生效的修訂本、新訂準則及詮釋的潛在影響

若干修訂及新準則於2026年1月1日或其後開始的年度期間尚未生效。允許提早應用；然而，本集團於編製本中期財務報告時並無提早採納任何新訂或經修訂準則。

於上一年度財務報表中提供有關國際財務報告準則第18號的資料有以下更新，有關資料於採納時可能對本集團綜合財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列，並首次於2027年1月1日或其後開始的年度報告期間生效。

國際財務報告準則第18號就財務報表的呈列及披露引入新規定，包括於損益表內呈列特定類別及界定小計、加強有關資料匯總及分類的規定，以及具體披露有關管理層定義的績效指標。本集團正評估首次應用國際財務報告準則第18號對其綜合財務報表的預期影響。

本集團預期採納國際財務報告準則第18號將不會改變本集團的資產淨值或淨利潤。然而，預期將影響本集團綜合損益表的呈列及相關附註披露。根據截至當日已進行的工作，本集團就首次應用國際財務報告準則第18號的預期影響評估概述如下。該評估仍可能因本集團持續其實施工作而有所變動。

(a) 損益表的結構

國際財務報告準則第18號規定實體將收入及開支於損益表中分類為特定類別，包括經營、投資及融資。其亦規定實體呈列兩項新界定的小計，即「經營利潤」及「除融資及所得稅前損益」。經營利潤小計預期將不同於本集團目前呈列的經營業務利潤小計。根據截至當日已進行的工作，本集團預期綜合損益表將有以下變動：

- 收入及開支的分類取決於本集團的主要業務活動；
- 利息收入(目前於本集團其他收入小計內呈列)預期將分類為投資類別。分類為投資類別的收入及開支，連同「經營利潤」小計，將組成新小計「除融資及所得稅前損益」；



未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有訂明)

17 截至2026年6月30日止六個月已頒佈但尚未生效的修訂本、新訂準則及詮釋的潛在影響 (續)

國際財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露 (續)

(a) 損益表的結構 (續)

- 本集團正評估目前計入融資成本的收入及開支的分類，並預期該項將於融資類別中拆分為「僅因籌集資金產生的負債相關收入及開支」及「其他負債的利息開支」；
- 本集團須評估將匯兌差額分類至與產生該等差額的項目所屬收入及開支相同的分類，除非此舉涉及過多成本或精力；及
- 本集團目前按功能呈列經營開支。本集團正評估其目前呈列，或按性質及功能混合呈列能否根據國際財務報告準則第18號提供最有用的經營開支結構性概要。倘本集團繼續按功能呈報一項或多項經營開支項目，則有關五項特定性質開支的資料將於財務報表的單一附註中提供。

(b) 管理層定義的績效指標 (「MPM」)

MPM為收入及開支的小計項目，用於財務報表以外的公開通訊中，向用戶傳達管理層對實體整體財務表現某一方面的觀點。本集團亦正制定流程，以識別其公開通訊，並評估該等通訊中所呈報的其他計量是否符合MPM的定義。

本集團將須於財務報表的單一附註中披露有關MPM的特定資料。本集團於採納國際財務報告準則第18號後所披露的MPM將根據本集團就同一報告期間所發佈的公開通訊釐定。



17 截至2026年6月30日止六個月已頒佈但尚未生效的修訂本、新訂準則及詮釋的潛在影響(續)

國際財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露(續)

(c) 匯總及分類的原則

國際財務報告準則第18號就如何於財務報表(包括主要財務報表及附註)中歸類資料提供加強原則。其亦引入有關標示及描述主要財務報表呈列或附註披露的項目的指引。

本集團一直貫徹應用按相似及相異特徵匯總及分類項目的原則。本集團亦正評估目前於主要財務報表及附註中標示為「其他」的項目，並預期在倘重大資料可能被掩蓋時，將使用更具資料性的標示。

國際財務報告準則第18號亦引入對國際會計準則第7號現金流量表的相應修訂。本集團正評估該等修訂的影響，包括於採用間接法呈列經營現金流量時，須以新定義的經營利潤小計作為現金流量表的起點。

應用國際財務報告準則第18號的實際影響或會有所變動，原因為本集團將於首次應用日期前持續評估新規定，並落實對其報告流程、控制及會計政策的任何變動。



投資者資料

股份資料

上市：自2026年2月10日起於香港聯交所主板上市

股份代號：2720

每手買賣股數：500股

於2026年6月30日已發行股份數目：128,205,000股

於2026年6月30日市值：約2,436百萬港元

2026年中期股息

董事會不建議就截至2026年6月30日止六個月派付任何中期股息（截至2025年6月30日止六個月：無），且自報告期末起至本報告日期止亦無宣派或派付任何股息。

財務日誌

公告2026中期業績：2026年8月27日

公告2026全年業績：2027年3月

企業網站

www.ridgeoutdoor.com

投資者關係聯絡

電話：0571-28905202

電子郵件：ir@ridgeoutdoor.com



於本中報內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。該等詞彙及其涵義未必與任何標準行業涵義一致，亦未必可與在本公司相同行業營運的其他公司所採用的類似名稱的詞彙作直接比較。

「審核委員會」	指	本公司董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，就本中期報告而言及僅供地域參考，除文義另有所指外，不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區
「本公司」或「樂欣戶外」	指	樂欣戶外國際有限公司(前稱樂欣國際有限公司)，一家於2024年7月17日於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事
「歐洲」	指	歐亞西北部大陸，包括英國、法國、意大利、西班牙等45個國家和地區
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司，或如文義所指，於其註冊成立前的期間，指其前身公司或其現時附屬公司的前身公司，或如文義所指其中任何一家公司曾從事而其後由其承接的業務
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「上市」	指	本公司股份於香港聯交所主板上市
「上市日期」	指	2026年2月10日，即本公司股份於香港聯交所主板上市的日期
「楊先生」	指	楊寶慶先生，我們的董事長兼非執行董事，為控股股東之一



釋義及詞彙

「袁女士」	指	袁利平女士，楊先生的配偶
「所得款項淨額」	指	上市所得款項總淨額
「提名委員會」	指	本公司提名委員會，其詳情載於本報告「公司資料」
「OBM」	指	原品牌製造商，以自有品牌銷售其製造產品的公司
「ODM」	指	原設計製造商，設計和製造產品的公司，產品最終以第三方品牌進行銷售
「OEM」	指	原設備製造商，根據客戶的設計製造產品的公司，產品最終將以客戶品牌進行銷售
「招股章程」	指	本公司就全球發售項下的香港公開發售而刊發日期為2026年1月31日的招股章程
「研發」	指	研究與開發
「薪酬委員會」	指	本公司薪酬委員會
「報告期」	指	截至2026年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	《證券及期貨條例》
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值0.0005美元的普通股
「SKU」	指	存貨單位
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「泰普森集團」	指	浙江泰普森控股及其不時的附屬公司
「英國」	指	大不列顛及北愛爾蘭聯合王國



「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及所有受其司法管轄的地區
「浙江泰普森控股」	指	浙江泰普森控股集團有限公司，一家根據中國法律成立的有限公司，由(i)楊先生持有99.0%權益及(ii)袁女士持有1.0%權益
「%」	指	百分比

