

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



YUE YUEN INDUSTRIAL (HOLDINGS) LIMITED

裕元工業(集團)有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：00551)

截至二零一九年十二月三十一日止年度全年業績

集團財務摘要			
截至二零一九年十二月三十一日止年度業績			
	二零一九年	二零一八年	百分比 增加／ (減少)
營業收入(千美元)	10,105,387	9,695,282	4.23%
本公司擁有人應佔			
經常性溢利(千美元)	282,292	325,658	(13.32%)
本公司擁有人應佔			
非經常性溢利(虧損)(千美元)	18,254	(18,542)	不適用
本公司擁有人應佔溢利(千美元)	300,546	307,116	(2.14%)
每股基本盈利(美仙)	18.64	18.84	(1.06%)
每股股息			
中期股息(港元)	0.40	0.40	—
(建議)末期股息(港元)	0.70	1.10	(36.36%)

* 僅供識別

業績

裕元工業(集團)有限公司(「本公司」)董事(「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一九年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務業績如下：

綜合損益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
營業收入	3	10,105,387	9,695,282
銷售成本		(7,592,334)	(7,249,224)
毛利		2,513,053	2,446,058
其他收入		127,313	120,856
銷售及分銷開支		(1,222,129)	(1,160,057)
行政開支		(682,665)	(658,291)
其他開支		(264,902)	(249,975)
融資成本		(92,122)	(80,551)
分佔聯營公司業績		26,999	12,489
分佔合營企業業績		24,996	26,991
其他收益及虧損	4	17,895	(17,956)
除稅前溢利		448,438	439,564
所得稅開支	5	(95,438)	(98,448)
本年度溢利	6	353,000	341,116
歸屬於：			
本公司擁有人		300,546	307,116
非控股權益		52,454	34,000
		353,000	341,116
		美仙	美仙
每股盈利	8		
— 基本		18.64	18.84
— 攤薄		18.60	18.70

綜合全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
本年度溢利	353,000	341,116
其他全面收益(開支)		
其後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 的公平值收益(虧損)	12,139	(23,715)
分佔聯營公司及合營企業的其他全面(開支)收益	(2,795)	9,316
界定福利義務的重新計量，扣除稅款	(7,740)	2,450
物業轉撥至投資物業時的重估收益，扣除稅款	1,559	9,686
	<u>3,163</u>	<u>(2,263)</u>
其後可能重新分類至損益之項目：		
換算海外業務產生之匯兌差額	(14,686)	(49,197)
分佔聯營公司及合營企業的其他全面開支	(134)	(22,074)
出售附屬公司時解除儲備	(380)	147
出售聯營公司及一間合營企業時解除儲備	-	(2,074)
視作出售聯營公司時解除儲備	(40)	(724)
	<u>(15,240)</u>	<u>(73,922)</u>
本年度之其他全面開支	<u>(12,077)</u>	<u>(76,185)</u>
本年度之全面收益總額	<u>340,923</u>	<u>264,931</u>
本年度之全面收益總額歸屬於：		
本公司擁有人	294,593	249,099
非控股權益	46,330	15,832
	<u>340,923</u>	<u>264,931</u>

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
非流動資產			
投資物業		113,222	109,725
物業、機器及設備		2,362,234	2,351,690
使用權資產		580,161	–
就收購物業、機器及設備支付之按金		105,235	111,636
預付租賃款項		–	160,651
無形資產		40,683	103,775
商譽		261,558	273,834
於聯營公司之權益		413,966	416,525
於合營企業之權益		248,886	248,565
應收一間合營企業款項		–	437
按公平值計入其他全面收益的權益工具		31,889	15,685
其他按攤銷成本計量的金融資產		–	6,740
按公平值計入損益的金融資產		36,811	19,988
租金按金及預付款項		25,622	24,562
遞延稅項資產		67,969	61,920
應收遞延代價		8,500	–
		<u>4,296,736</u>	<u>3,905,733</u>
流動資產			
存貨		1,822,845	1,774,855
應收貨款及其他應收款項	9	1,603,843	1,741,464
預付租賃款項		–	4,830
按公平值計入其他全面收益的權益工具		–	4,056
其他按攤銷成本計量的金融資產		6,036	1,806
按公平值計入損益的金融資產		19,141	20,195
可收回稅項		12,771	11,633
受限制銀行存款		1,150	–
銀行結餘及現金		982,079	851,420
		<u>4,447,865</u>	<u>4,410,259</u>
分類為持有作出售之資產		<u>44,790</u>	<u>–</u>
		<u>4,492,655</u>	<u>4,410,259</u>

綜合財務狀況表(續)

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
流動負債			
應付貨款及其他應付款項	10	1,461,995	1,388,514
合約負債		64,005	44,592
按公平值計入損益的金融負債		–	20,048
應付稅項		69,344	56,970
銀行及其他借貸		733,283	795,917
租賃負債		130,368	–
		<u>2,458,995</u>	<u>2,306,041</u>
流動資產淨值		<u>2,033,660</u>	<u>2,104,218</u>
總資產減流動負債		<u>6,330,396</u>	<u>6,009,951</u>
非流動負債			
按公平值計入損益的金融負債		10,287	–
銀行及其他借貸		1,356,596	1,328,006
遞延稅項負債		40,465	44,003
租賃負債		272,364	–
退休福利義務		117,593	91,906
		<u>1,797,305</u>	<u>1,463,915</u>
資產淨值		<u>4,533,091</u>	<u>4,546,036</u>
資本及儲備			
股本		52,040	52,182
儲備		<u>4,046,666</u>	<u>4,075,318</u>
本公司擁有人應佔權益		4,098,706	4,127,500
非控股權益		<u>434,385</u>	<u>418,536</u>
權益總額		<u>4,533,091</u>	<u>4,546,036</u>

綜合財務報表附註：

1. 一般資料

本綜合財務報表根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則編製。此外，本綜合財務報表亦載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所規定之適用的資料披露。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

於本年度內強制生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團已於本年度首次應用下列香港會計師公會頒佈之新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第16號	租賃
香港（國際財務報告詮釋委員會） 詮釋第23號	所得稅不確定性的會計處理
香港財務報告準則第9號之修訂	具有負補償之提前還款特性
香港會計準則第19號之修訂	計劃修訂、縮減或結算
香港會計準則第28號之修訂	在聯營公司和合營企業中的長期權益
香港財務報告準則之修訂	二零一五至二零一七年週期對香港財務報告準則之 年度改進

除下文所述者外，於本年度內應用新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或在綜合財務報表內所載列的披露並無產生任何重大影響。

香港財務報告準則第16號「租賃」

本集團於本年度首次應用香港財務報告準則第16號。香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號「租賃」及相關詮釋。

本集團已經於二零一九年一月一日應用香港財務報告準則第16號。本集團應用追溯調整法而並無重列比較資料，並將累計影響在首次採納當日認列。與本集團經營租賃有關的使用權資產，乃按租賃負債於首次應用香港財務報告準則第16.C8(b)(ii)號過渡時的金額計量，並就任何預付或應計租賃付款的金額作出調整。

於二零一九年一月一日，租賃於租賃資產可供本集團使用之日確認為使用權資產及相應的負債。除短期租賃及低價值資產租賃外，本集團於租賃開始日（即相關資產可供使用之日）確認使用權資產。使用權資產初始按成本計量，隨後以成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整；而租賃負債初始按於當日未支付之租賃付款的現值計量，隨後就利息及租賃付款，以及租賃修訂等影響作出調整。

於過渡時，除將預付租賃付款額165,481,000美元及預付租金19,100,000美元重新分類外，本集團於二零一九年一月一日確認租賃負債309,875,000美元及相關使用權資產309,875,000美元。

於二零一九年十二月三十一日，租賃負債及使用權資產分別為402,732,000美元及580,161,000美元，而於本年度內確認與使用權資產相關的折舊及與租賃負債相關的融資成本分別為139,369,000美元及15,508,000美元。

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董事會（「董事會」）（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」）以及運動服裝及服裝產品之零售及經銷（「零售業務」）。因此，沒有分類資料提供。

茲報告上述主要業務產生之營業收入之資料如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
營業收入		
製造業務	6,000,574	5,881,493
零售業務	4,104,813	3,813,789
	<u>10,105,387</u>	<u>9,695,282</u>

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：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
運動鞋	4,541,560	4,267,717
便服鞋／戶外鞋	906,176	1,031,020
運動涼鞋	110,147	91,830
鞋底、配件及其他	442,691	490,926
零售銷售－鞋類、服裝及特許專櫃銷售佣金	3,932,965	3,421,657
服裝批發	171,848	392,132
	<u>10,105,387</u>	<u>9,695,282</u>

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」)、歐洲及中華人民共和國(「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：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
美國	2,022,102	2,177,512
歐洲	1,712,288	1,774,055
中國	4,797,963	4,185,939
亞洲其他國家	1,035,235	1,013,773
其他	537,799	544,003
	<u>10,105,387</u>	<u>9,695,282</u>

3. 營業收入及分類資料(續)
地區資料(續)

本集團主要在中國、越南、印尼、緬甸、柬埔寨、美國及中華民國(「台灣」)進行業務活動。本集團按資產所在地區呈列非流動資產之資料詳列如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
中國	1,372,309	979,757
越南	902,062	873,437
印尼	649,869	646,233
緬甸	111,289	110,311
柬埔寨	57,237	59,614
美國	26,914	88,496
台灣	79,729	76,147
其他	27,748	28,044
	<u>3,227,157</u>	<u>2,862,039</u>

附註：非流動資產不包括商譽、於聯營公司之權益、於合營企業之權益、應收一間合營企業款項、遞延稅項資產、應收遞延代價以及金融工具。

有關主要客戶之資料

佔本集團全年總營業收入超過10%之客戶所帶來之營業收入如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
客戶甲	1,929,398	1,776,863
客戶乙	1,719,523	1,602,086
	<u>1,929,398</u>	<u>1,776,863</u>
	<u>1,719,523</u>	<u>1,602,086</u>

4. 其他收益及虧損

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
按公平值計入損益之金融資產之公平值變動	8,435	(23,449)
投資物業公平值變動	925	501
出售附屬公司之收益	18,644	4,780
出售一間合營企業之收益	-	1,053
出售聯營公司之收益	-	8,436
商譽撤銷	(97)	-
於聯營公司之權益的減值虧損	(8,605)	(4,799)
於一間合營企業之權益的減值虧損	(1,470)	-
撥回應收一間合營企業款項的減值虧損	92	-
視作出售聯營公司之虧損	(20)	(4,478)
附屬公司撤銷註冊的虧損	(9)	-
	<u>17,895</u>	<u>(17,956)</u>

5. 所得稅開支

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
本公司及其附屬公司應佔稅項：		
中國企業所得稅（「企業所得稅」）(附註ii)		
— 本年度	54,072	59,189
— 過往年度撥備不足（超額撥備）	516	(206)
— 中國股息扣繳稅(附註ii)	-	336
海外稅項(附註iii及iv)		
— 本年度	50,446	49,645
— 過往年度撥備不足	363	4,406
	<u>105,397</u>	<u>113,370</u>
遞延稅項抵免	<u>(9,959)</u>	<u>(14,922)</u>
	<u>95,438</u>	<u>98,448</u>

5. 所得稅開支(續)

附註：

(i) 香港

於兩個年度內，由於本集團並無應課稅溢利，因此並無就香港利得稅作出撥備。

(ii) 中國

根據中國相關企業所得稅法、實施規則及通知(「中國企業所得稅法」)，中國企業所得稅乃按該等於中國成立之附屬公司之應課稅溢利之25%之法定稅率計算，惟以下所述者除外：

根據於二零一一年及二零一二年頒佈的《財政部、海關總署、國家稅務總局關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅【2011】第58號)及國家稅務總局公告【2012】第12號，自二零一一年一月一日至二零二零年十二月三十一日期間，對設在中國西部地區以《西部地區鼓勵類產業目錄》(「新目錄」)中規定的產業項目為主營業務，且其當年度主營業務收入佔企業收入總額70%以上的企業，經主管稅務機關審批其申請後，可減按15%稅率繳納企業所得稅。本公司若干附屬公司位於中國西部指定省份，並從事新目錄所載之產業活動。董事認為，相關附屬公司於兩個年度均合資格享有優惠稅率15%。

根據中國企業所得稅法及實施條例細則，自二零零八年一月一日起，中國子公司向其控股公司派付之所得溢利須按10%的適用稅率繳納中國扣繳稅。

(iii) 越南

經越南有關稅務當局批准，本公司若干附屬公司可由首個獲利年度起免繳兩至四年所得稅，其後四至九年可按優惠所得稅率計稅，並可獲稅款減半優惠。

於兩個年度內，越南附屬公司的適用稅率為零至20%。

(iv) 海外

根據日期為一九九九年十月十八日之第58/99/M號法令第2章第12節，本公司於澳門成立之若干附屬公司獲豁免繳納澳門補充稅。

於兩個年度內，於其他司法權區，包括印尼、台灣及美國，產生之稅項乃按相關司法權區之現行稅率計算，分別為25%、20%及21%。

6. 本年度溢利

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
本年度溢利於扣除(計入)以下各項後計算：		
僱員福利開支，包括董事酬金(附註iii)		
—基本薪金、花紅、津貼及員工福利	2,138,722	2,073,976
—退休福利計劃供款	262,880	231,018
—以股份為基礎之付款支出	5,006	4,302
	<u>2,406,608</u>	<u>2,309,296</u>
解除預付租賃款項	—	4,062
核數師酬金	1,423	1,727
攤銷無形資產(計入銷售及分銷開支)	15,320	19,062
物業、機器及設備折舊(附註iii)	340,414	314,496
使用權資產的折舊	139,369	—
出售物業、機器及設備之虧損(計入其他開支)	17,904	21,827
出售分類為持有作出售之資產的收益	—	(5,582)
研究及開發開支(計入其他開支)	208,604	205,890
存貨撥備變動淨額(計入銷售成本)(附註ii)	(11,073)	(5,275)
出售預付租賃款項之虧損	—	57
應收貨款及其他應收款項的減值虧損	2,252	6,191
利息收入	(8,805)	(10,273)
來自按公平值計入其他全面收益的權益工具之股息收入	(869)	(1,018)
匯兌虧損(收益)淨額	15,091	(5,739)
經營租賃收入總額	<u>(17,749)</u>	<u>(15,681)</u>

附註：

- (i) 截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，存貨成本確認為開支於綜合損益表內列示為銷售成本。
- (ii) 於截至二零一九年十二月三十一日止年度，存貨撥備變動8,827,000美元已計入綜合損益表(二零一八年：存貨撥備9,444,000美元)乃源自運動服裝及鞋類產品之零售及經銷之製成品。
- (iii) 上文所披露的員工成本以及物業、機器及設備折舊，包括已資本化在存貨內的金額。

7. 股息

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
本年度確認為分派之股息：		
二零一九年中期股息每股0.40港元 (二零一八年：二零一八年中中期股息每股0.40港元)	82,092	82,375
二零一八年末期股息每股1.10港元 (二零一八年：二零一七年末期股息每股1.10港元)	<u>227,003</u>	<u>229,704</u>
	<u>309,095</u>	<u>312,079</u>

董事建議派付截至二零一九年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.70港元。擬派股息約1,127,117,000港元將於二零二零年六月二十四日或以前派付予二零二零年六月八日名列本公司股東名冊之股東。

擬派末期股息須待本公司股東於應屆股東周年大會批准，方告落實。

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：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
盈利：		
藉以計算每股基本盈利之盈利，即本公司擁有人應佔本年度溢利	300,546	307,116
普通股潛在攤薄影響：		
就附屬公司每股攤薄盈利對佔其溢利之調整	<u>(525)</u>	<u>(2,089)</u>
藉以計算每股攤薄盈利之盈利	<u>300,021</u>	<u>305,027</u>
	二零一九年	二零一八年
股份數目：		
藉以計算每股基本盈利之加權平均普通股數目	1,611,983,383	1,630,441,582
普通股潛在攤薄影響：		
— 未歸屬的獎勵股份	<u>1,344,404</u>	<u>1,123,514</u>
藉以計算每股攤薄盈利之加權平均普通股數目	<u>1,613,327,787</u>	<u>1,631,565,096</u>

上文呈列之加權平均普通股數目是扣除本公司股份獎勵計劃受託人所持有股份後達致。

9. 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。

應收貨款及其他應收款項包括1,141,786,000美元(二零一八年：1,268,526,000美元)之應收貨款(扣除信用虧損撥備)，於報告期末根據發票日期(約為各項營業收入之確認日期)之賬齡分析如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
零至三十天	702,705	761,237
三十一至九十天	434,629	492,301
九十天以上	4,452	14,988
	<u>1,141,786</u>	<u>1,268,526</u>

10. 應付貨款及其他應付款項

應付貨款及其他應付款項包括499,501,000美元(二零一八年：486,891,000美元)之應付貨款及應付票據，於報告期末根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
零至三十天	373,736	372,591
三十一至九十天	119,883	110,468
九十天以上	5,882	3,832
	<u>499,501</u>	<u>486,891</u>

11. 或然項目

於報告期末，本集團或然負債如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
就授予下列公司之銀行授信而向銀行作出之擔保		
(i) 合營企業		
— 擔保金額	36,000	36,425
— 已動用金額	17,000	16,104
(ii) 聯營公司		
— 擔保金額	2,220	15,855
— 已動用金額	798	6,014
	<u> </u>	<u> </u>

董事認為，本集團給予銀行的財務擔保在初始確認時的公平值並不重大。此外，經考慮合營企業及聯營公司違約的可能性，本公司管理層認為，於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，無須在綜合財務狀況表確認撥備。

二零一九年管理層討論及分析

業務回顧

業績

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業收入10,105.4百萬美元，較去年增加4.2%。本集團之毛利上升2.7%，而本公司擁有人應佔溢利從去年的307.1百萬美元減少2.1%至300.5百萬美元。每股基本盈利較去年的18.84美仙下降1.1%至18.64美仙。

本公司擁有人應佔經常性溢利

截至二零一九年十二月三十一日止年度，扣除所有非經常性項目後，經常性溢利下降13.3%至282.3百萬美元，而去年的經常性溢利則為325.7百萬美元。於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團已認列非經常性溢利18.3百萬美元，當中包括出售Texas Clothing Holding Corp.連同其附屬公司(統稱「TCHC集團」)的收益淨額18.6百萬美元以及按公平值計入損益的金融資產公平值變動產生之收益淨額8.4百萬美元。相比之下，於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，本集團已認列非經常性虧損18.5百萬美元，包括按公平值計入損益的金融資產公平值變動產生之虧損淨額23.4百萬美元，其部分被出售聯營公司及附屬公司所產生之一次性收益所抵銷。

業務

整體概覽

裕元為全球最大的運動、運動休閒、休閒鞋及戶外鞋製造商，擁有多元化的品牌客戶組合及生產基地。本集團具備超卓生產能力，於迅速反應能力、靈活性、創新能力、設計及開發能力以及卓越的品質受到廣泛認可。於二零一九年，本集團面對種種預料之外的逆境，尤其是美國對在中國生產之鞋履徵收貿易關稅，以及多個客戶在上述全球貿易摩擦的不確定因素下轉變採購策略，以及消費者趨勢改變，加速了本集團於年內調整產品生產國家配置的步伐。本集團亦持續面對品牌客戶因應消費者喜好轉變及市場詭譎多變而愈趨要求更靈活的採購方式。加上本集團客戶的產品組合更為複雜多變，對本集團於二零一九年內之生產效率產生短暫不利影響。

為因應前述挑戰、回應環境轉變及鞏固集團長遠地位，本集團進一步調整其製造業務，以應對更瞬息萬變的消費市場環境，尤其靈活多變的需求趨勢以及更短的生產交期；亦繼續提升其數位轉型及精益生產，調整營運，透過流程改造、提高自動化水平以及持續推導SAP企業資源規劃系統以優化長遠的智能製造策略，以適應靈活的產線配置及頻密的產線轉換。此舉將確保本集團可繼續為維持長期合作關係的品牌客戶提供更具差異化的附加價值以及一站式代工製造／代工設計製造服務。本集團亦進一步加強環境永續發展，著眼於業務長遠增長的可行性。

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。為使實體店舖與電商平台達致最佳的全方位渠道整合，寶勝目前正透過以客戶體驗導向的創新活動以及整合其全方位渠道零售網絡的存貨及資源，加強其市場地位及優化營運效率。寶勝亦進行數位化投資，以面對消費者多變的需求。有關本集團零售業務之更詳盡解釋及策略，請參閱寶勝的二零一九年年報。

本集團繼續致力於永續發展、道德操守和企業價值觀念。於作出重要商業決定時，本集團會考慮所有利害相關者(包括僱員及周邊社區)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、能源以及其他環境指標的全面指引監察及管理其業務，促進道德行為及誠信文化。本集團在勞工權利及永續發展方面的努力，亦使裕元母公司寶成集團獲公平勞動協會認證。

作為以人為本的企業，本集團視致力培育關愛文化以及發展內部人才為其長期永續發展的一部分。有關本集團永續發展策略以及環境、社會及管治的更多詳情，敬請參閱本公司之二零一九年環境、社會及管治報告。

按產品類別劃分之總營業收入

於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，來自製鞋活動(包括運動鞋、休閒鞋／戶外鞋及運動涼鞋)之營業收入較去年上升3.1%至5,557.9百萬美元，出貨雙數則微幅下降1.1%至322.4百萬雙。平均售價則主要由於本集團致力優化客戶及產品組合，較去年上升4.3%至每雙17.24美元。

基於全球運動休閒趨勢，於二零一九年，本集團的運動鞋類表現優於所有其他類別，佔鞋履製造營業收入的81.7%。休閒鞋／戶外鞋則佔鞋履製造營業收入的16.3%。於二零一九年，倘若考慮本集團的綜合營業收入，運動鞋為本集團的主要類別，佔總營業收入的44.9%，其次為休閒鞋／戶外鞋，佔總營業收入的9.0%。

於二零一九年，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6,000.6百萬美元，較去年增加2.0%。

本集團銷售業務(「銷售業務」)的營業收入主要來自寶勝，其經營國際運動用品品牌之大中華地區零售業務；銷售業務亦包括本集團於北美洲的服裝批發附屬公司TCHC集團之銷售額，其已於二零一九年五月三十一日出售。於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，本集團有關銷售業務的營業收入為4,104.8百萬美元，較去年上升7.6%。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，本集團之零售附屬公司(寶勝)應佔之營業收入較去年的3,421.7百萬美元上升14.9%至3,933.0百萬美元。以人民幣(寶勝之呈報貨幣)計算，營業收入較去年的人民幣22,677.4百萬元增長19.9%至人民幣27,189.8百萬元。截至二零一九年十二月三十一日，寶勝於中國設有5,883間直營零售店舖及3,950間加盟店舖。

按產品類別劃分之總營業收入

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一九年		二零一八年		變動 百分比
	百萬美元	百分比	百萬美元	百分比	
運動鞋	4,541.6	44.9	4,267.7	44.0	6.4
休閒鞋／戶外鞋	906.2	9.0	1,031.0	10.6	(12.1)
運動涼鞋	110.1	1.1	91.8	1.0	19.9
鞋底、配件及其他	442.7	4.4	491.0	5.1	(9.8)
服裝批發(TCHC集團)	171.8	1.7	392.1	4.0	(56.2)
零售銷售－鞋類、服裝及來自 特許專櫃銷售的佣金	<u>3,933.0</u>	<u>38.9</u>	<u>3,421.7</u>	<u>35.3</u>	14.9
總營業收入	<u>10,105.4</u>	<u>100.0</u>	<u>9,695.3</u>	<u>100.0</u>	4.2

國際品牌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。配合快時尚趨勢，品牌客戶越來越多的訂單要求30至45天之較短生產交期。

本集團於大中華地區零售業務的收入為每日之零售銷售或分銷商之定期訂單。

生產回顧

於二零一九年，本集團之製造業務合共出貨322.4百萬雙鞋，較去年出貨的326.0百萬雙鞋微幅下降1.1%，主要由於本集團致力優化客戶及產品組合。每雙鞋平均售價為17.24美元，較去年之16.53美元上升4.3%。

生產配置方面，按鞋履雙數計，於二零一九年，越南、印尼及中國繼續為本集團之主要地區，分別佔鞋類總出貨量之44%、39%及13%。

成本回顧

本集團製造業務的銷貨成本當中，於二零一九年，主要材料成本總額為2,215.0百萬美元(二零一八年：2,163.7百萬美元)。直接勞工成本以及製造費用合共為2,678.5百萬美元(二零一八年：2,568.8百萬美元)。於回顧年度內，本集團製造業務的總銷貨成本為4,893.5百萬美元(二零一八年：4,732.5百萬美元)。本集團的銷售業務方面，銷售成本為2,698.8百萬美元(二零一八年：2,516.7百萬美元)。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，本集團毛利增長2.7%至2,513.1百萬美元。有關增長主要受惠於銷售提升以及中國運動用品零售市場的蓬勃發展，使得寶勝對營業收入增長之貢獻亦有所提升。

與去年相比，本集團製造業務的毛利率下降1.0個百分點至18.5%。製造業務的毛利率下降主要由於現時「復古潮流」趨勢導致產品工藝愈趨複雜，對不同國家兩地生產等靈活生產設置的需求增加，以及在不同國家之間的產能轉移，加之本集團為取得永續增長而投資於優化製造業務（包括提升自動化水平以及導入SAP企業資源規劃系統），導致於部分產能出現暫時性的低效問題。

有鑑於全球貿易環境存在不明朗因素，包括美國與中國之間持續的貿易關稅措施以及品牌客戶要求更靈活的採購策略，本集團已經著手亦將持續因應若干品牌客戶採購策略轉變，調整於不同國家的產能配置。該等措施將需要若干時間及資源方能達致最佳營運效率。

於回顧年度內，本集團撇除寶勝（即製造業務及TCHC集團）之毛利率則為19.0%。

於回顧年度內，由於產品及渠道組合，以及銷售及折扣情況改善，寶勝的毛利率由去年的33.5%提高至34.1%。

於二零一九年，本集團之銷售及分銷開支合共為1,222.1百萬美元（二零一八年：1,160.1百萬美元），佔營業收入約12.1%（二零一八年：12.0%）。

於二零一九年之行政開支為682.7百萬美元（二零一八年：658.3百萬美元），佔營業收入約6.8%（二零一八年：6.8%），維持穩定。

由於成本壓力仍持續為製造業務的重大課題，管理層將會繼續尋求方法提升其效率及生產力。

產品開發

於二零一九年，本集團於產品開發方面的開支達208.6百萬美元（二零一八年：205.9百萬美元），包括投資於打樣、高科技及數位化開發及創造，以及提高生產效率等項目。針對每一個擁有研究及開發團隊之主要品牌客戶，本集團相應為其研究及開發團隊各別成立獨立產品研發中心，協助研發工作。除產品開發工作外，本集團亦與客戶合作以提升生產過程的效率、改善生產交期及開發新技術，從而生產高品質的鞋履產品，並同時於設計、開發及製造其產品時融入創新元素及環保材料。

財務回顧

流動資金、財政資源及資本架構

本集團之財務狀況維持穩健。於二零一九年十二月三十一日，本集團之現金及現金等值項目為982.1百萬美元（二零一八年十二月三十一日：851.4百萬美元），銀行及其他借貸總額為2,089.9百萬美元（二零一八年十二月三十一日：2,123.9百萬美元）。於二零一九年十二月三十一日，本集團的負債比率（即銀行及其他借貸總額對比權益總額）為46.1%（二零一八年十二月三十一日：46.7%）。於二零一九年十二月三十一日，本集團借貸淨額為1,107.8百萬美元（二零一八年十二月三十一日：1,272.5百萬美元）。於二零一九年十二月三十一日，本集團有流動資產4,492.7百萬美元（二零一八年十二月三十一日：4,410.3百萬美元）以及流動負債2,459.0百萬美元（二零一八年十二月三十一日：2,306.0百萬美元）。於二零一九年十二月三十一日，流動比率為1.8（二零一八年十二月三十一日：1.9）。

本集團在某程度上依賴債務融資來滿足其資金需求。在債務與股本融資之間作出選擇時（而其會影響到其資本架構），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，目的為降低加權平均資本成本，同時將槓桿比率維持於適當水平。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要。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，特別是用於本集團之零售業務。於二零一九年十二月三十一日，本集團銀行及其他借貸總額中約有64.9%之剩餘年期為超過一年。

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大部分現金盈餘均以美元持有，並在生產設施所在之各個國家以當地貨幣（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。有關本集團之零售業務，寶勝之銀行及其他借貸及現金結餘大多以人民幣計值，而人民幣為其功能貨幣。

本集團大部分銀行及其他借貸均按浮動利率計算利息。本集團部分浮動利率風險敞口以利率掉期作避險用途。

資本開支

於二零一九年，本集團製造及銷售業務的資本開支分別為279.3百萬美元（二零一八年：405.2百萬美元）及118.8百萬美元（二零一八年：89.2百萬美元）。於二零一九年內製造業務之資本開支包括於越南、印尼及其他地區投資於自動化、產能遷移以及優化及維護其生產設施之開支，該等開支主要由本集團之內部及外部資源共同撥付。銷售業務方面，尤其是寶勝，主要資本開支則運用於零售店的擴充、升級及維護。

除可能在本集團之日常及慣常業務運作過程中為營運用途作出投資外，本集團目前並無任何重大投資或購買資本資產之計劃。

或然負債

本集團已為合營企業及聯營公司向銀行擔保，取得銀行信貸。擔保詳情請參閱本公司二零一九年年報內之綜合財務報表附註44。

重大投資以及重大收購及出售

於二零一九年，分佔聯營公司及合營企業業績合共錄得溢利52.0百萬美元，去年同期則為39.5百萬美元。

於回顧年度內，本集團已將其於TCHC集團之全部權益出售。該出售事項有助本公司專注發展核心業務。於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，本集團從出售事項錄得收益（扣除交易開支）約18.6百萬美元。

於回顧年度內進行的有關附屬公司的重大出售的詳情，載於本公司二零一九年年報內之綜合財務報表附註40。

股息

本集團建議派付截至二零一九年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.70港元(二零一八年：每股1.10港元)，本年度每股股息合共為1.10港元(二零一八年：每股1.50港元)，當中已包括中期股息每股0.40港元(二零一八年：中期股息每股0.40港元)。建議末期股息須待本公司股東於即將舉行之股東周年大會上批准後，方可作實。

本集團維持穩定之經營現金流量且合適之現金儲備水平。本集團將繼續致力貫徹長期相對穩定水平的股息派付政策。

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風險做匯率避險。

本集團中國零售業務之所有營業收入均以人民幣計值。同時，所有開支亦以人民幣支付。中國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。

僱員

於二零一九年十二月三十一日，本集團在其各營運地區合共僱用約347,100名員工，與去年相比大致維持穩定。本集團之薪酬制度乃根據員工於回顧年度內的表現及市場當前薪金水平而釐定。

本集團相信人才是集團重要的資產，規劃完整的選、用、育、留制度。

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。計劃根據本集團全年度獲利狀況，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，與員工共同分享本集團的經營成果。本集團為員工提供因地制宜的保險方案，降低員工的醫療費用負擔。本集團亦因應全球各營運據點之當地法律法規規定辦理，為員工提供退休金。

本集團定期規劃新人訓練、專業訓練、管理訓練、環安相關培訓及集團核心價值等內外部課程，旨在提升員工及各管理階層之人力素質、工作技能及鼓舞士氣。

本集團之母公司寶成集團的社會責任遵行方案獲得致力於保障全球勞工權益的非營利組織公平勞動協會(Fair Labor Association)認證，本集團因而成為全球首個及唯一獲公平勞動協會認證的鞋類供應商。認證報告中對本集團力行於全球工作場所制度的標準化；對製造設施及材料供應商實施完整的評估和激勵制度，改善工作條件；投入社會責任遵行方案、培訓和改善計劃；及在改善工廠勞動違規和建立多渠道的申訴機制上提高透明度予以肯定。

展望

踏入二零二零年，本集團的製造及零售業務面對更多不同的挑戰。除已經影響製造業務的現有不確定因素，尤其是國際貿易政策的改變以及消費者趨勢的迅速轉變之外，最近肆虐全球的新型冠狀病毒(COVID-19)疫情對本集團的營運產生了重大影響，並將對其於二零二零年上半年之營業收入及業績產生負面影響。

在中國大陸，政府對疫情的管控措施導致本集團在中國之生產設施於農曆新年假期後須暫時關閉數個星期。截至報告日期，本集團大多數工廠均已經恢復生產。相關干擾也對本集團在其他國家的生產基地以及中國及其他國家的供應鏈產生不利影響。本集團之生產基地將需要一段時間方能回復至正常水平。

在零售業務方面，COVID-19疫情導致寶勝須於農曆新年之主要購物旺季以及二月大部分時間暫時關閉其在中國的大部分零售店舖。鑑於寶勝的營業收入主要源自實體零售店舖之體育用品銷售，預計暫時關閉店舖將對其於二零二零年上半年之營業收入和業績產生重大影響。

除此之外，為持續靈活因應市場季節性波動以及調整多國產能配置，本集團的經營效率在短期內亦將會繼續受到影響。由於消費者趨勢的改變導致生產交期縮短、季節性波動增加以及產品越趨複雜，因此，本集團繼續運用這一核心能力仍然至關重要。

因應美國對從中國出口的鞋類產品加徵7.5%的關稅（最近由原本的15%下調）、全球環境不明朗以及對靈活性的需求不斷增加，本集團將會繼續加快產能遷移至具成本競爭力地區的步伐。這包括將產能從中國遷移至東南亞，以及在東南亞國家之間遷移生產設施，同時留意本集團經營所在國家，尤其是越南之勞工供應情況。本集團正積極關注宏觀經濟及地緣政治局勢。

本集團將繼續善用其核心強項及競爭優勢以克服此等短期挑戰，以及穩固集團的永續及穩定增長。這包括投資並實施企業資源規劃數據管理系統如SAP，以改善本集團業務流程的效率。本集團將持續提升其產品開發及創新能力，以及拓展其他增值、提高利潤率之機會，掌握垂直整合以開拓新市場，為其業務創造長遠綜效。

除目前之短期挑戰外，隨著大中華地區的健康意識提高、運動參與率上升以及與日俱增的「運動休閒」趨勢，本集團對其零售業務的長期增長前景仍抱樂觀態度。寶勝的全方位渠道策略已經拓展至包括體育服務內容，而其亦將繼續受惠於中國政府的支持政策。寶勝將繼續投資於提升其店舖設計、開設大型新概念店，以及整合數位及實體渠道及存貨，從而提升消費者體驗並帶動較高利潤率之銷售，同時亦滿足消費者多元的購物習慣。

展望未來，本集團仍然充滿信心，這些策略將讓其可繼續為品牌客戶提供端對端的解決方案，同時亦穩固其穩健的長期盈利能力以及為股東帶來永續回報的能力。

購買、出售或贖回上市證券

於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，本公司在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）已購回合共4,459,000股本公司之股份，有關總代價為95,131,050.00港元（相等於約12,173,000.00美元）。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度內購回本公司股份之詳情載列如下：

購回日期	購回股份 數目	所付出的 最高價 港元	所付出的 最低價 港元	所付出的 總價格 港元
二零一九年五月十五日	180,000	21.80	21.65	3,907,450.00
二零一九年五月十六日	180,000	21.80	21.80	3,924,000.00
二零一九年五月十七日	263,000	21.35	21.15	5,584,950.00
二零一九年五月 二十七日	360,000	21.75	21.50	7,782,975.00
二零一九年五月 二十九日	360,000	22.00	21.70	7,843,725.00
二零一九年五月三十日	400,000	22.00	21.65	8,713,950.00
二零一九年五月 三十一日	400,000	21.90	21.70	8,714,850.00
二零一九年六月三日	216,000	22.00	21.70	4,715,475.00
二零一九年六月五日	400,000	20.80	20.40	8,260,875.00
二零一九年六月十一日	650,000	21.15	20.85	13,639,400.00
二零一九年六月十二日	400,000	21.05	20.75	8,378,500.00
二零一九年六月十七日	650,000	21.30	20.90	13,664,900.00
合計：	4,459,000			95,131,050.00

所有上述所購回股份已經於二零一九年六月二十八日註銷。董事相信，購回股份可提高本公司之每股資產淨值及其每股盈利。除上文所披露者外，於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，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。

企業管治

於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，本公司已採納上市規則附錄14所載企業管治守則的原則，並已遵守所有適用守則條文。

董事重選

根據本公司的公司章程細則（「公司章程細則」）第87條，盧金柱先生、蔡佩君女士、胡殿謙先生及閻孟琪女士將輪值退任，彼等符合資格並願於本公司即將召開的股東周年大會（「二零二零年股東周年大會」）上重選連任董事。

根據公司章程細則第86(2)條，因應謝永祥先生退任，陳家聲先生已獲委任為本公司獨立非執行董事，並將留任至二零二零年股東周年大會，屆時其將會退任，其符合資格並願重選連任董事。

有關建議於二零二零年股東周年大會上重選之退任董事詳情將載於本公司之通函內，該通函將於適當時候連同本公司二零一九年年報一併寄發予本公司股東。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10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」）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，彼等於截至二零一九年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載之規定標準。

審核委員會

本公司審核委員會已連同管理層及外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行審閱本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之綜合財務報表以及所採納之會計原則及慣例，並討論審核、風險管理及內部監控以及財務申報事宜。

外聘核數師之工作範圍

於本公告內所載有關本集團於二零一九年十二月三十一日之綜合財務狀況表以及截至二零一九年十二月三十一日止年度之綜合損益表、綜合全面收益表以及相關附註之數字與本集團由董事會於二零二零年三月三十日批准之本年度經審核綜合財務報表內所載之金額互相一致。由於外聘核數師對這方面進行的工作並不構成根據由香港會計師公會所發出之香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則所進行之核證工作，因此，外聘核數師對本公告不給予任何核證結論。

刊發業績公告及年報

本公告刊載於本公司網站(www.yueyuen.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。本公司年報將於適當時間寄發予本公司股東及刊載於上述網站。

公眾持股量

就本公司所知，於本公告之日期，本公司已維持足夠公眾持股量，即超過本公司25%的已發行股份由公眾人士持有。

股東周年大會

本公司二零二零年股東周年大會將於二零二零年五月二十九日假座香港九龍觀塘偉業街108號絲寶國際大廈22樓舉行，而會議通告將於適當時候向本公司股東刊發及發出。

暫停辦理股份過戶登記

確定有權出席二零二零年股東周年大會並於會上投票

為確定有權出席二零二零年股東周年大會並於會上投票之本公司股東，本公司將於二零二零年五月二十五日(星期一)至二零二零年五月二十九日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，該段期間概不辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格出席二零二零年股東周年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票，須於二零二零年五月二十二日(星期五)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。

確定有權享有所建議之末期股息

為確定符合資格獲派所建議之末期股息之本公司股東，本公司將於二零二零年六月八日(星期一)至二零二零年六月十日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，該段期間概不辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格享有所建議之末期股息，所有過戶文件連同有關股票，須於二零二零年六月五日(星期五)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。

致謝

本人謹藉此機會向客戶、供應商及股東的鼎力支持致以衷心謝意，並對去年其他董事的寶貴貢獻和員工的專注投入及盡心服務深表謝意。

承董事會命
裕元工業(集團)有限公司
主席
盧金柱

香港，二零二零年三月三十日

於本公告日期，董事會成員包括：

執行董事：

盧金柱先生(主席)、蔡佩君女士(董事總經理)、詹陸銘先生、林振鈿先生、蔡明倫先生、胡嘉和先生、劉鴻志先生及胡殿謙先生。

獨立非執行董事：

王克勤先生、何麗康先生、閻孟琪女士及陳家聲先生。

網站：www.yueyuen.com