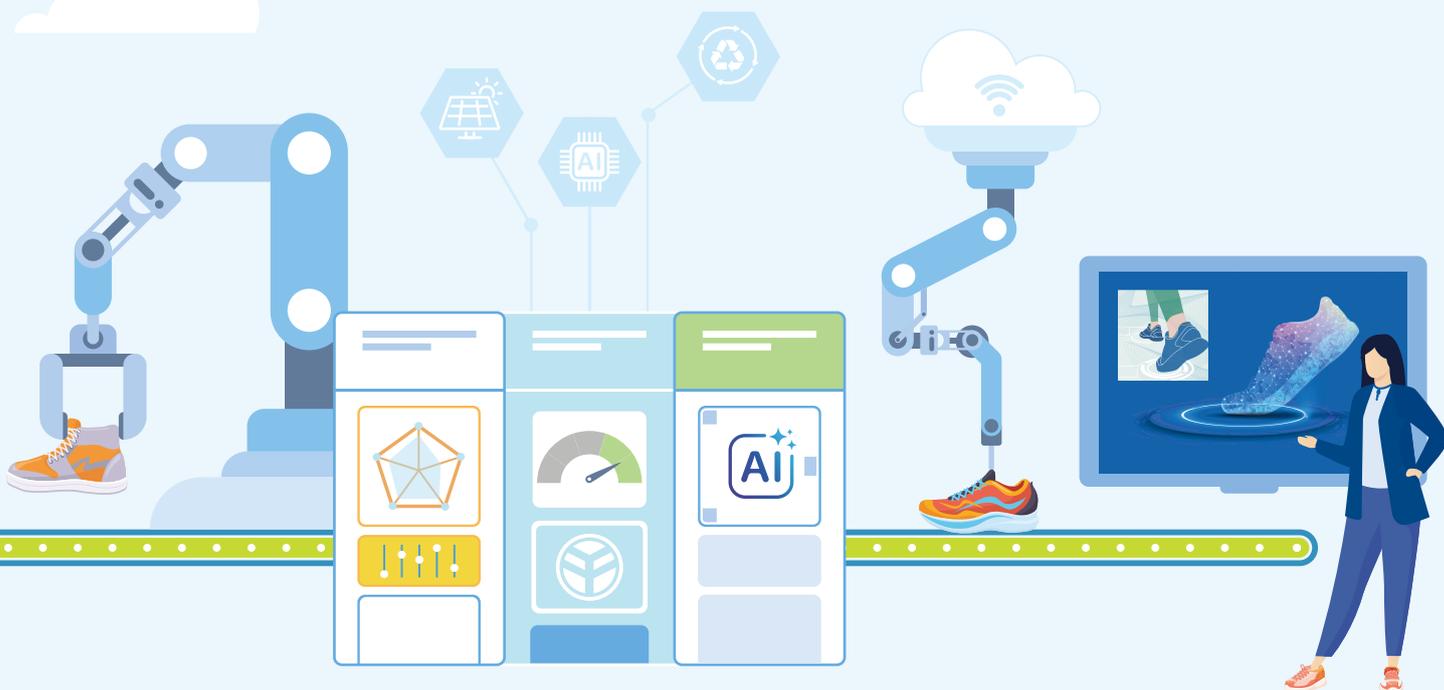
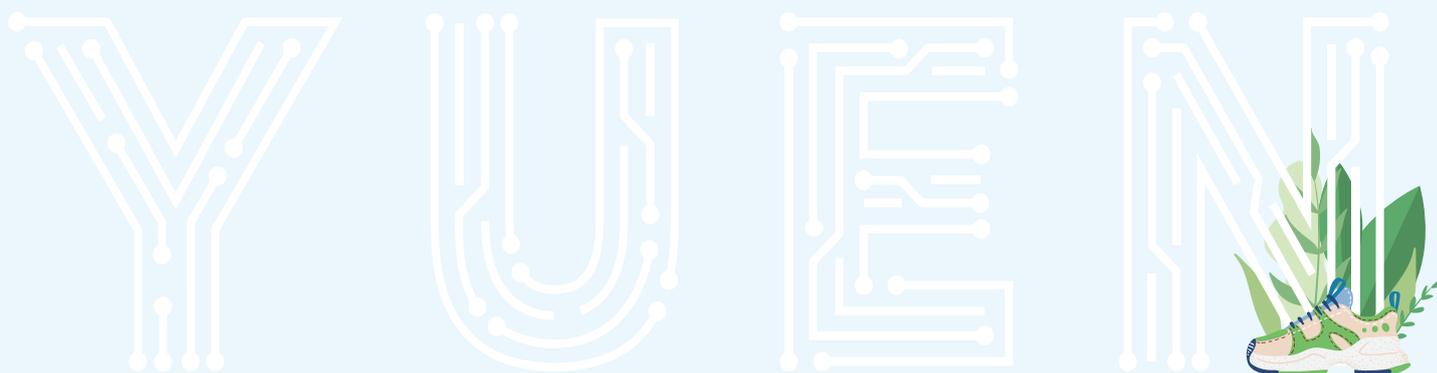




裕元工業(集團)有限公司 Yue Yuen Industrial (Holdings) Limited

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

Stock Code 股份代號 : 551



2025 INTERIM REPORT 中期報告



裕元工業(集團)有限公司*

Yue Yuen Industrial (Holdings) Limited

(於百慕達註冊成立之有限公司)

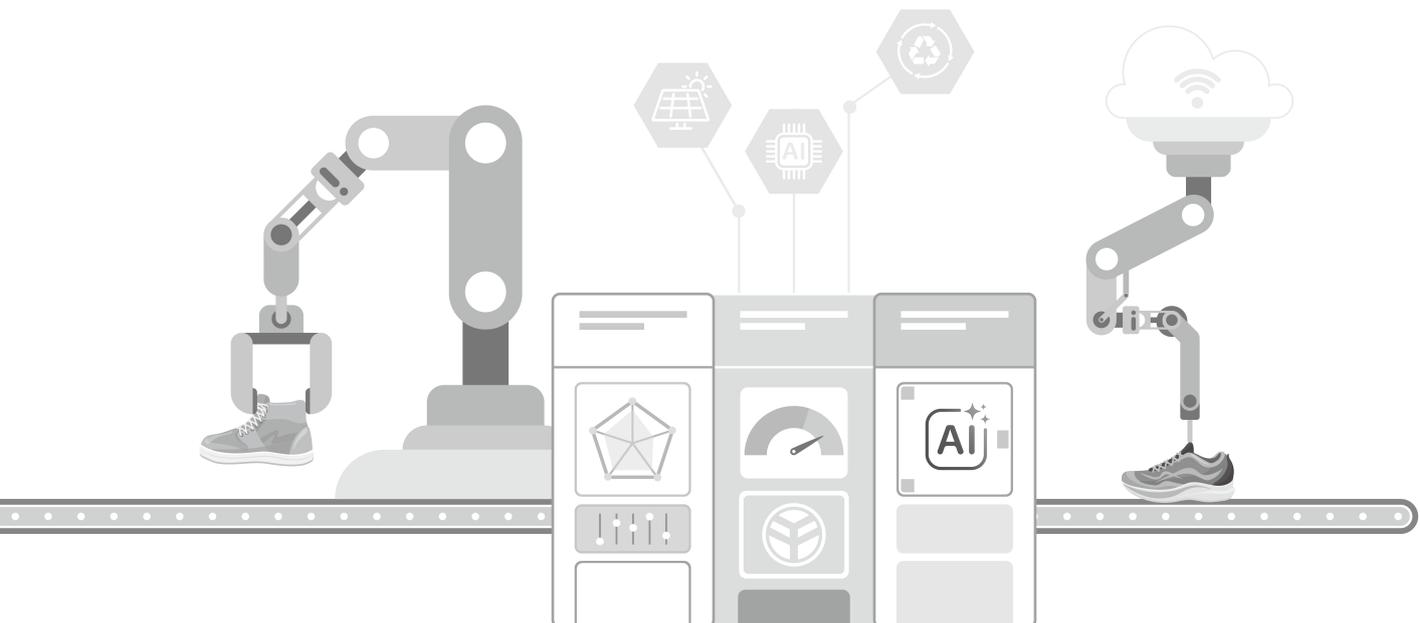
股份代號：00551

目錄

頁次

公司資料	2
財務及營運狀況摘要	3
簡明綜合財務報表的審閱報告	4
中期業績	
簡明綜合損益表	5
簡明綜合全面收益表	6
簡明綜合財務狀況表	7
簡明綜合權益變動表	9
簡明綜合現金流量表	11
簡明綜合財務報表附註	13
管理層討論及分析	26
其他資料	37

* 僅供識別





公司資料

(截至二零二五年八月十一日)

執行董事

盧金柱 (主席)
蔡佩君 (董事總經理)⁵
周維德
林振鈿
劉鴻志
施志宏 (首席財務官) (於二零二五年八月十一日舉行之董事會會議結束時辭任)
鄒志明 (首席財務官) (於二零二五年八月十一日舉行之董事會會議結束時委任)

獨立非執行董事

王克勤^{1, 2, 3, 4}
何麗康^{1, 3, 5, 6}
林學淵^{1, 3, 5}
楊茹惠^{1, 3}

附註：

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

公司秘書

吳燕玲

授權代表

施志宏 (於二零二五年八月十一日舉行之董事會會議結束時辭任)
鄒志明 (於二零二五年八月十一日舉行之董事會會議結束時委任)
吳燕玲

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

香港主要營業地點

香港九龍觀塘
偉業街108號
絲寶國際大廈22樓

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
(註冊公眾利益實體核數師)

主要股份過戶登記處

Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited
Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

(按字母序排列)

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

網址

www.yueyuen.com

股份代號：00551

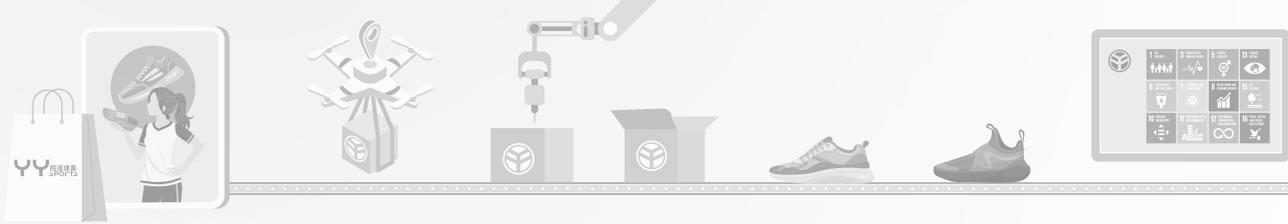
財務及營運狀況摘要

(除另有註明外，以百萬美元列示)

	截至六月三十日止六個月				
	二零二五年	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年
財務表現					
鞋履總出貨量(百萬雙)	126.7	120.7	109.8	144.1	136.4
營業收入	4,060.1	4,015.4	4,155.0	4,709.8	4,807.1
毛利	918.6	975.1	977.7	1,095.7	1,238.4
經營溢利	207.0	259.3	154.4	211.2	268.6
本公司擁有人應佔溢利	171.2	184.4	83.6	175.0	170.3
每股基本盈利(美仙)	10.67	11.44	5.19	10.87	10.57
每股淨資產(美元)	2.77	2.64	2.53	2.59	2.54
每股股息					
— 中期(港元)	0.40	0.40	0.20	0.40	—
主要財務比率					
盈利能力					
毛利率(%)	22.6	24.3	23.5	23.3	25.8
經營溢利率(%)	5.1	6.5	3.7	4.5	5.6
本公司擁有人應佔溢利率(%)	4.2	4.6	2.0	3.7	3.5
股東權益回報率*(%)	8.5	8.8	5.0	2.9	5.3
成本及費用佔營業收入					
僱員成本(%)	25.8	24.7	25.7	24.8	23.2
產品開發開支(%)	1.7	1.7	2.0	2.1	2.0
折舊及攤銷(%)	4.4	5.0	5.2	5.5	5.9
償付能力					
槓桿比率*(%)	19.6	18.1	26.5	41.1	41.4
淨槓桿比率*(%)	1.7	淨現金	5.3	24.3	21.3
流動比率(倍)	2.1	2.2	2.3	1.9	2.0
其他資料					
員工總數	292,300	277,000	276,800	322,500	303,800
製造業務人數	273,100	256,300	253,100	293,900	272,600
零售業務人數	19,200	20,700	23,700	28,600	31,200
資本開支	146.0	93.8	84.5	111.4	113.9

按過去12個月計算

* 負債不含租賃負債



簡明綜合財務報表的審閱報告

Deloitte.

德勤

致裕元工業(集團)有限公司董事會
(於百慕達註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第5至25頁的裕元工業(集團)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，此財務報表包括於二零二五年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表和現金流量表，以及簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及列報該等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何法律責任。

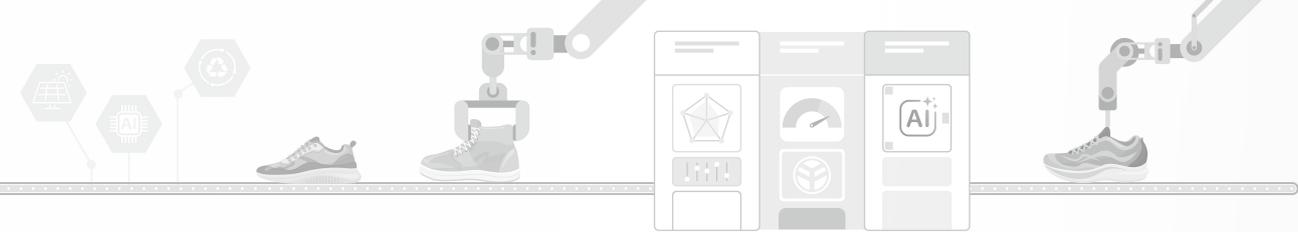
審閱範圍

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

結論

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

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
二零二五年八月十一日



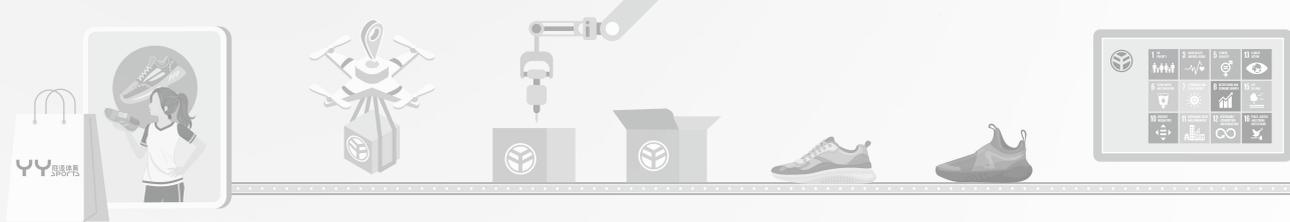
中期業績

裕元工業(集團)有限公司(「本公司」或「裕元」)董事(「董事」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績，連同二零二四年同期之比較數字載列如下：

簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 (未經審核) 千美元	二零二四年 (未經審核) 千美元
營業收入	3	4,060,148	4,015,407
銷售成本		(3,141,576)	(3,040,320)
毛利		918,572	975,087
其他收入		48,689	63,373
銷售及分銷開支		(399,030)	(424,158)
行政開支		(283,032)	(275,307)
其他開支		(78,222)	(79,676)
融資成本		(26,522)	(32,602)
分佔聯營公司業績		23,818	21,237
分佔合營企業業績		8,684	11,732
其他收益及虧損	4	8,368	5,514
除稅前溢利		221,325	265,200
所得稅開支	5	(39,020)	(61,229)
本期溢利	6	182,305	203,971
歸屬於：			
本公司擁有人		171,190	184,401
非控股權益		11,115	19,570
		182,305	203,971
		美仙	美仙
每股盈利	8		
— 基本		10.67	11.44
— 攤薄		10.66	11.43



簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

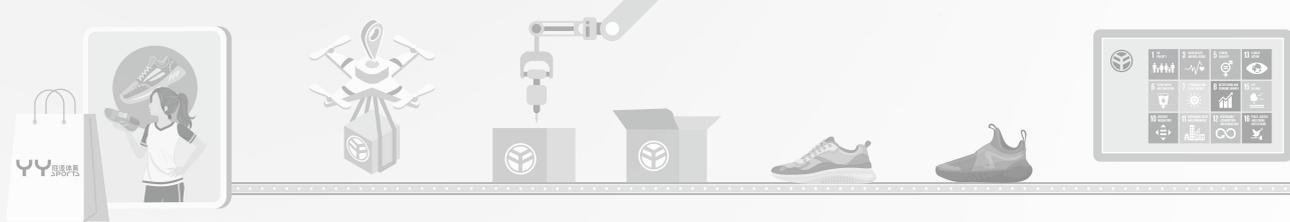
截至六月三十日止六個月
二零二五年 二零二四年
(未經審核) (未經審核)
千美元 千美元

本期溢利	182,305	203,971
其他全面收益(開支)		
不會重新分類至損益之項目：		
按公平值計入其他全面收益的權益工具的公平值變動	(2,809)	899
分佔聯營公司的其他全面(開支)收益	(2,911)	249
	(5,720)	1,148
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	32,698	(29,775)
分佔聯營公司及合營企業的其他全面收益(開支)	3,799	(6,261)
於出售聯營公司部分權益時解除儲備	168	1,463
	36,665	(34,573)
本期之其他全面收益(開支)	30,945	(33,425)
本期之全面收益總額	213,250	170,546
本期之全面收益總額歸屬於：		
本公司擁有人	190,480	161,887
非控股權益	22,770	8,659
	213,250	170,546

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

		於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
	附註		
非流動資產			
投資物業		345,885	327,202
物業、機器及設備	9	1,578,205	1,578,860
使用權資產	10	446,081	469,693
就收購物業、機器及設備／使用權資產支付之按金		27,928	30,102
無形資產		13,642	13,106
商譽		257,924	256,148
於聯營公司之權益		431,071	425,495
於合營企業之權益		146,762	164,305
按公平值計入其他全面收益的權益工具		17,985	20,240
按公平值計入損益的金融資產		70,691	61,099
超過三個月的銀行存款		49,851	62,140
其他按攤銷成本計量的金融資產		8,210	5,795
租金按金		15,121	14,886
遞延稅項資產		111,230	101,359
		3,520,586	3,530,430
流動資產			
存貨		1,322,304	1,335,969
應收貨款及其他應收款項	11	1,687,196	1,555,506
按公平值計入其他全面收益的權益工具		2,647	3,139
按公平值計入損益的金融資產		45,251	37,662
可收回稅項		29,237	31,632
超過三個月的銀行存款		159,919	124,167
現金及等同現金項目		672,568	756,849
		3,919,122	3,844,924



簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二五年六月三十日

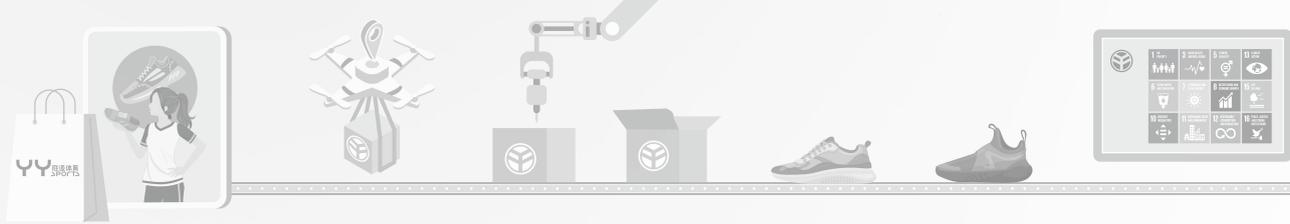
	附註	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
流動負債			
應付貨款及其他應付款項	12	1,072,343	1,203,244
合約負債		43,562	54,208
按公平值計入損益的金融負債		189	3,126
應付稅項		71,054	76,051
銀行借貸	13	568,387	357,616
租賃負債		73,443	75,534
		1,828,978	1,769,779
流動資產淨值			
		2,090,144	2,075,145
總資產減流動負債			
		5,610,730	5,605,575
非流動負債			
銀行借貸	13	399,766	399,684
遞延稅項負債		71,075	70,439
租賃負債		120,797	137,383
退休福利義務		84,235	83,715
		675,873	691,221
資產淨值			
		4,934,857	4,914,354
資本及儲備			
股本	14	51,795	51,795
儲備		4,390,618	4,386,396
本公司擁有人應佔權益			
		4,442,413	4,438,191
非控股權益		492,444	476,163
權益總額			
		4,934,857	4,914,354

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

本公司擁有人應佔權益

	股本 千美元	股份溢價 千美元	投資 重估儲備 千美元	特別儲備 千美元 (附註a)	其他儲備 千美元 (附註b)	其他 重估儲備 千美元	物業 重估儲備 千美元	股份 獎勵計劃 所持有股份 千美元	股份 獎勵儲備 千美元	法定 儲備基金 千美元 (附註c)	換算儲備 千美元	保留溢利 千美元	總計 千美元	非控股 權益 千美元	權益總額 千美元
於二零二四年一月一日(經審核)	52,040	592,677	27,303	(16,688)	8,859	4,551	78,883	(18)	669	204,369	(15,938)	3,303,561	4,240,268	469,760	4,710,028
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18,946)	-	(18,946)	(10,829)	(29,775)
按公平值計入其他全面收益的權益工具的 公平值變動	-	-	834	-	-	-	-	-	-	-	-	-	834	65	899
分佔聯營公司及合營企業的其他全面收益(開支)	-	-	249	-	-	-	-	-	-	-	(6,114)	-	(5,865)	(147)	(6,012)
於出售聯營公司部分權益時解除儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,463	-	1,463	-	1,463
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184,401	184,401	19,570	203,971
本期之全面收益(開支)總額	-	-	1,083	-	-	-	-	-	-	-	(23,597)	184,401	161,887	8,659	170,546
根據股份獎勵計劃購入股份	-	-	-	-	-	-	-	(1,965)	-	-	-	-	-	(1,965)	(1,965)
確認以權益結算以股份為基礎之付款， 扣除有關尚未歸屬股份獎勵失效之金額	-	-	-	-	-	-	-	-	2,249	-	-	-	2,249	76	2,325
股份獎勵歸屬	-	-	-	-	-	-	-	1,873	(1,685)	-	-	(188)	-	-	-
收購一間附屬公司額外權益	-	-	-	-	462	-	-	-	-	-	-	-	462	(5,952)	(5,490)
一間附屬公司撤銷註冊	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(534)	(534)
附屬公司的非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,764	5,764
股息(附註7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(144,458)	(144,458)	-	(144,458)
已付一間附屬公司非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,935)	(2,935)
於出售聯營公司部分權益時轉撥	-	-	(1,911)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,911	-	-	-
轉撥至法定儲備基金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	359	-	(359)	-	-	-
於二零二四年六月三十日(未經審核)	52,040	592,677	26,475	(16,688)	9,321	4,551	78,883	(110)	1,233	204,728	(39,535)	3,344,868	4,258,443	474,838	4,733,281
於二零二五年一月一日(經審核)	51,795	577,913	26,950	(16,688)	9,321	4,551	132,936	(17)	1,656	206,864	(42,104)	3,485,014	4,438,191	476,163	4,914,354
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,163	-	21,163	11,535	32,698
按公平值計入其他全面收益的權益工具 的公平值變動	-	-	(2,772)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,772)	(37)	(2,809)
分佔聯營公司及合營企業的其他全面(開支)收益	-	-	(2,911)	-	-	-	-	-	-	-	3,642	-	731	157	888
於出售聯營公司部分權益時解除儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	168	-	168	-	168
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	171,190	171,190	11,115	182,305
本期之全面(開支)收益總額	-	-	(5,683)	-	-	-	-	-	-	-	24,973	171,190	190,480	22,770	213,250
根據股份獎勵計劃購入股份	-	-	-	-	-	-	-	(3,705)	-	-	-	-	(3,705)	-	(3,705)
確認以權益結算以股份為基礎之付款， 扣除有關尚未歸屬股份獎勵失效之金額	-	-	-	-	-	-	-	-	1,397	-	-	-	1,397	487	1,884
股份獎勵歸屬	-	-	-	-	-	-	-	3,513	(2,937)	-	-	(576)	-	-	-
一間附屬公司撤銷註冊	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(757)	-	757	-	-	-
一間附屬公司的非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,200	5,200
股息(附註7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(183,950)	(183,950)	-	(183,950)
已付附屬公司非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,176)	(12,176)
於出售聯營公司部分權益時轉撥	-	-	(106)	-	-	-	-	-	-	-	-	106	-	-	-
轉撥至法定儲備基金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,894	-	(10,894)	-	-	-
於二零二五年六月三十日(未經審核)	51,795	577,913	21,161	(16,688)	9,321	4,551	132,936	(209)	116	217,001	(17,131)	3,461,647	4,442,413	492,444	4,934,857



簡明綜合權益變動表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

附註：

- (a) 本集團之特別儲備指本公司已發行股份面值與根據於一九九二年為籌備本公司股份在香港聯合交易所有限公司上市而進行之公司重組所購入附屬公司股份面值之差額。
- (b) 本集團將收購附屬公司額外權益及出售於附屬公司之部份權益而並無失去對該等公司之控制權入賬列為權益交易，而將相關儲備重新歸屬後，非控股權益之賬面值與已付或已收代價公平值之差額已於「其他儲備」中確認。
- (c) 根據中華人民共和國(「中國」)相關法律，本公司於中國成立之附屬公司須將根據中國會計規例計算的除稅後純利最少10%轉撥至法定儲備基金，直至儲備結餘達其註冊資本50%為止。對此儲備作出之轉撥必須於向股權擁有人分派股息前作出。法定儲備基金可用於抵銷累計虧損(如有)或增加該等附屬公司的資本。

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

簡明綜合現金流量表

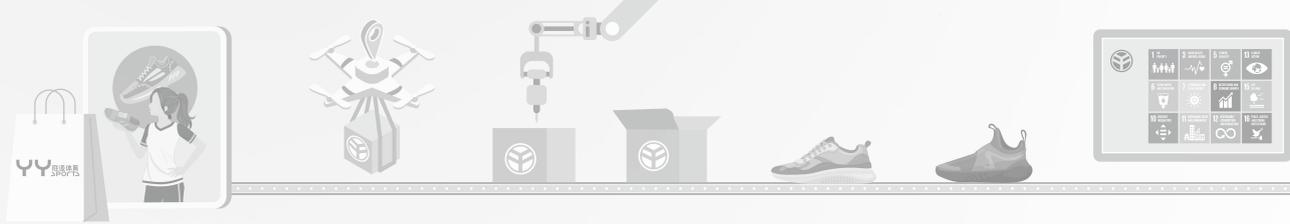
截至二零二五年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月

二零二五年
(未經審核)
千美元

二零二四年
(未經審核)
千美元

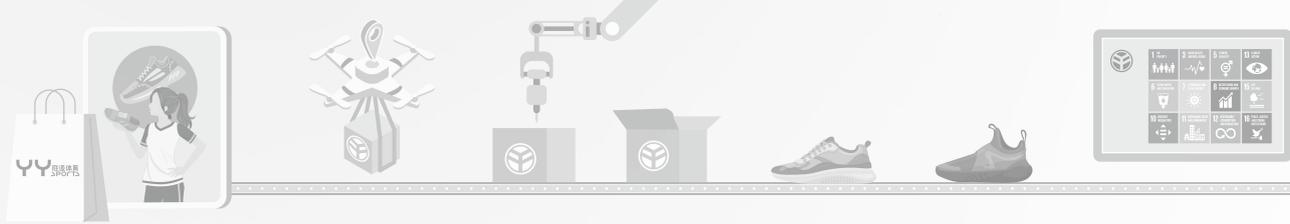
	二零二五年 (未經審核) 千美元	二零二四年 (未經審核) 千美元
來自經營活動之現金淨額	110,407	173,650
用於投資活動之現金淨額		
就收購物業、機器及設備付款	(144,699)	(88,112)
就使用權資產付款	(761)	(5,034)
就收購投資物業付款	(2)	–
就收購無形資產付款	(1,147)	(1,070)
出售物業、機器及設備之所得款項	5,290	2,385
獲退回租金按金	340	666
收購一間附屬公司額外權益	–	(5,490)
已收一間聯營公司及合營企業派發之股息	14,860	13,972
出售聯營公司／出售聯營公司部分權益的所得款項	8,512	41,406
購入按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融工具	(9,905)	(6,474)
收購其他按攤銷成本計量的金融工具	(1,564)	(5,858)
結算按公平值計入損益的金融工具	(3,541)	(4,919)
出售按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」) 的權益工具的所得款項	–	25
收取來自按公平值計入其他全面收益的權益工具之股息	123	–
已收利息	10,888	17,739
存放超過三個月的銀行存款	(106,092)	(145,731)
解除超過三個月的銀行存款	87,575	135,126
	(140,123)	(51,369)



簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千美元	二零二四年 (未經審核) 千美元
用於融資活動之現金淨額		
償還銀行借貸	(1,498,850)	(1,344,169)
新造銀行借貸	1,705,140	1,237,402
已付利息	(22,409)	(26,946)
償還租賃負債，包括有關利息	(53,098)	(60,370)
已付股息	(183,950)	(144,458)
已付附屬公司非控股權益股息	(12,176)	(2,935)
根據股份獎勵計劃購入股份	(3,705)	(1,965)
附屬公司的非控股權益注資	5,200	5,764
	(63,848)	(337,677)
現金及現金等值項目之減少淨額	(93,564)	(215,396)
期初之現金及現金等值項目	756,849	923,217
匯率變動之影響	9,283	(8,508)
期末之現金及現金等值項目	672,568	699,313



簡明綜合財務報表附註(續)

3. 營業收入及分類資料

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

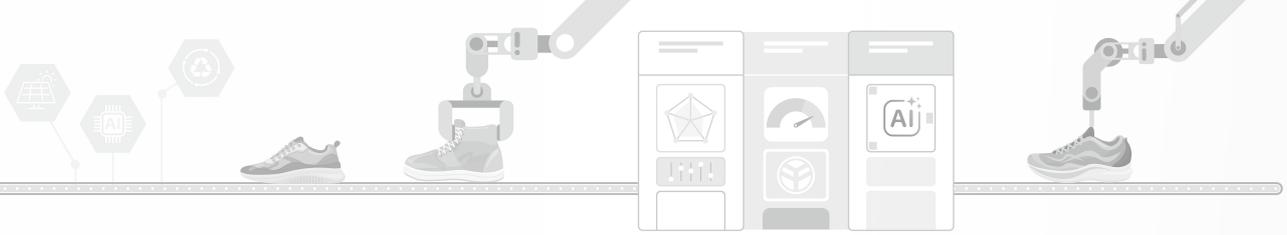
茲報告上述主要業務產生之營業收入之資料如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千美元	二零二四年 (未經審核) 千美元
營業收入		
製造業務	2,797,981	2,634,404
零售業務	1,262,167	1,381,003
	4,060,148	4,015,407

來自主要產品之營業收入

本集團來自主要產品在某一時點確認之營業收入之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千美元	二零二四年 (未經審核) 千美元
運動／戶外鞋	2,176,208	2,074,578
休閒鞋及運動涼鞋	434,623	336,471
鞋底、配件及其他	187,150	223,355
零售銷售－鞋履、服裝、特許專櫃銷售佣金及其他	1,262,167	1,381,003
	4,060,148	4,015,407



簡明綜合財務報表附註(續)

3. 營業收入及分類資料(續)

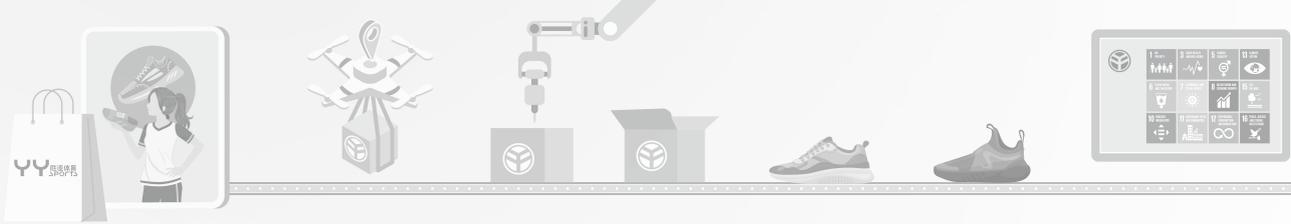
地區資料

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

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千美元	二零二四年 (未經審核) 千美元
美國	790,065	701,193
歐洲	769,870	682,164
中國	1,626,130	1,865,426
亞洲其他國家	602,353	569,386
其他	271,730	197,238
	4,060,148	4,015,407

4. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千美元	二零二四年 (未經審核) 千美元
出售聯營公司／出售聯營公司部分權益之收益	3,365	23,999
按公平值計入損益的金融工具之公平值變動	5,003	(11,922)
一間合營企業權益的減值虧損	-	(5,000)
一間聯營公司權益的減值虧損	-	(1,563)
	8,368	5,514



簡明綜合財務報表附註(續)

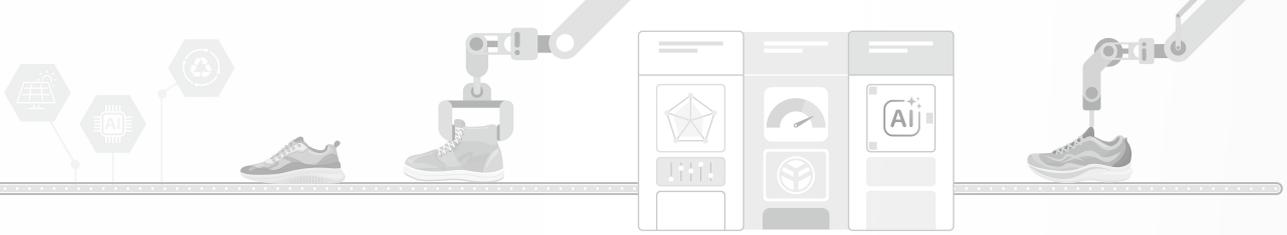
5. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千美元	二零二四年 (未經審核) 千美元
本公司及其附屬公司應佔稅項：		
中國企業所得稅		
— 本期	20,331	23,619
— 過往期間超額撥備	(3,420)	(1,597)
海外稅項		
— 本期	29,215	37,462
— 過往期間超額撥備	(2,876)	(88)
	43,250	59,396
所得稅— 支柱二規則	2,860	—
股息的預扣稅	2,067	3,837
遞延稅項抵免	(9,157)	(2,004)
	39,020	61,229

本集團須遵守全球最低補足稅支柱二規則。支柱二規則已經在香港生效，若干集團實體為香港居民實體。補足稅與本集團在澳門的經營業務有關，該地的法定稅率為12%，而年度有效所得稅率估計低於15%。因此，於本中期期間使用基於本年度的估計經調整涵蓋稅及全球反侵蝕稅基淨收入的稅率去累算補足稅。於截至二零二五年六月三十日止六個月內，本集團已經就支柱二規則確認當期稅項開支2,860,000美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：無），其為預期向香港集團實體徵收。

同時，本集團的若干附屬公司在支柱二規則生效的印尼、越南、新加坡及巴西經營業務。經考慮管理層按最佳估計全球反侵蝕稅基規則下作出的調整後，本集團於印尼及越南的附屬公司的估計有效稅率高於15%，而本集團在新加坡及巴西的附屬公司符合有關過渡性國別報告安全港的資格，本集團管理層認為，根據支柱二規則，本集團在該等國家的附屬公司無須繳納補足稅。

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



簡明綜合財務報表附註(續)

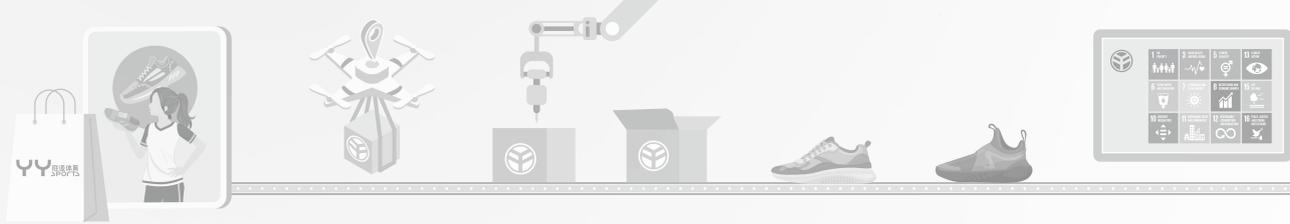
5. 所得稅開支(續)

有關本公司印尼附屬公司的稅務爭議(「稅務爭議」)

如本公司的二零二四年年報中截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表附註9所述，印尼稅務局已分別就本公司兩間印尼附屬公司(「印尼附屬公司」)於二零一七年稅務期間的溢利淨額作出轉讓定價調整，並要求補繳企業所得稅及相關預扣稅，及連帶的滯納金及罰款(「爭議稅項」)。

於截至二零二五年六月三十日止，上述印尼附屬公司已暫付了全數爭議稅項，金額分別為79.0百萬美元及30.0百萬美元。經考慮到已向印尼稅務局提供足夠理由就上述稅務爭議作出抗辯後，其中一間印尼附屬公司於二零二四年七月二十九日向印尼共和國最高法院(「最高法院」)提交上訴及另一間印尼附屬公司於二零二五年二月十七日向最高法院提交上訴。

本公司認為，印尼附屬公司已經根據適用法律規定就二零一七年稅務期間繳納足額所得稅。然而，經考慮實際上訴過程、事實或情況出現任何潛在變化導致的影響，及有關上訴最終結果的不確定性，本集團已根據其最佳估計，除已經於本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表中確認的28.2百萬美元額外所得稅開支及滯納金12.3百萬美元(計入其他開支)外，於截至二零二五年六月三十日止，其餘已支付款項約19.4百萬美元及49.1百萬美元分別確認為可收回稅項及其他應收款項。目前預計，稅務爭議的上訴程序有望於一年內完成。

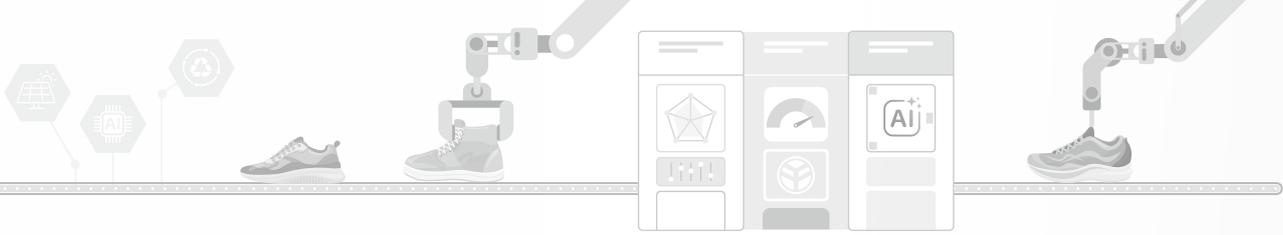


簡明綜合財務報表附註(續)

6. 本期溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千美元	二零二四年 (未經審核) 千美元
本期溢利於扣除(計入)以下各項後計算：		
僱員成本總額(附註)	1,047,055	993,374
匯兌收益淨額(計入其他收入)	(1,242)	(6,157)
無形資產攤銷	946	679
使用權資產的折舊	51,322	58,875
物業、機器及設備折舊(附註)	125,869	139,724
存貨撥備變動淨額(計入銷售成本)	2,253	(3,180)
出售物業、機器及設備之虧損(收益)(計入其他開支/收入)	713	(393)
出售使用權資產之收益(計入其他收入)	-	(1)
研究及開發費用(計入其他開支)	70,833	68,750
就應收貨款及其他應收款項確認的(減值虧損撥回)減值虧損	(289)	1,218
融資成本		
銀行及其他借貸的利息開支	22,409	26,948
租賃負債的利息開支	4,026	5,098
銀行借貸相關費用之攤銷	87	556
	26,522	32,602

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



簡明綜合財務報表附註(續)

7. 股息

截至六月三十日止六個月	
二零二五年	二零二四年
(未經審核)	(未經審核)
千美元	千美元

本期內確認為分派之股息：

二零二四年末期股息每股0.90港元

(二零二四年：二零二三年末期股息每股0.70港元)

183,950	144,458
----------------	---------

本公司之董事會(「董事會」)已決議宣佈派付截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息每股0.40港元(二零二四年：0.40港元)。中期股息約為641,772,000港元，其將於二零二五年十月九日支付。

8. 每股盈利

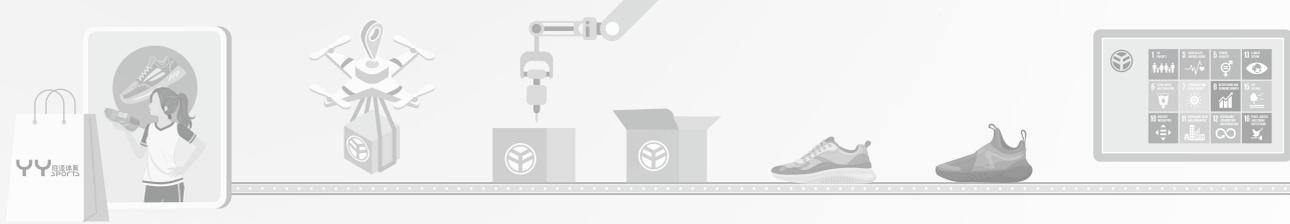
本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

截至六月三十日止六個月	
二零二五年	二零二四年
(未經審核)	(未經審核)
千美元	千美元

盈利：

藉以計算每股基本及攤薄盈利之盈利，即本公司擁有人應佔本期溢利

171,190	184,401
----------------	---------



簡明綜合財務報表附註(續)

8. 每股盈利(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
股份數目：		
藉以計算每股基本盈利之加權平均普通股數目	1,603,664,911	1,611,693,788
普通股潛在攤薄影響：		
未歸屬的獎勵股份	1,530,923	1,620,702
藉以計算每股攤薄盈利之加權平均普通股數目	1,605,195,834	1,613,314,490

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

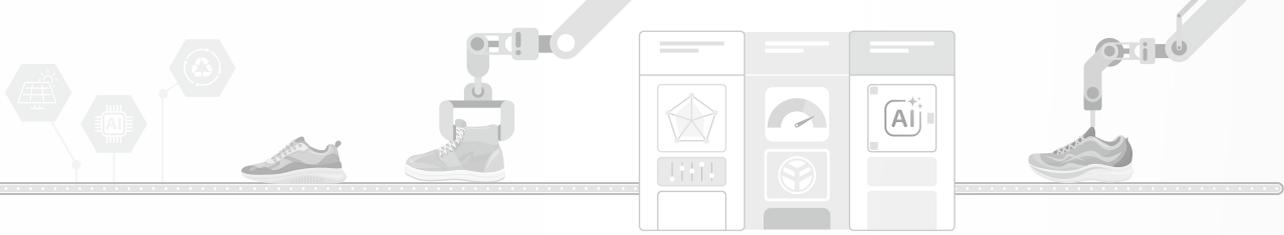
9. 物業、機器及設備之變動

於本中期期間內，本集團將賬面金額合共為6,003,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：1,992,000美元)的若干物業、機器及設備出售，有關現金所得款項為5,290,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：2,385,000美元)，導致出售虧損713,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：出售收益393,000美元)。

於本中期期間內，本集團購入142,479,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：78,387,000美元)之物業、機器及設備。

10. 使用權資產

於本中期期間，本集團確認使用權資產(於扣除提前終止及修改後)為數27,401,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：21,331,000美元)。



簡明綜合財務報表附註(續)

11. 應收貨款及其他應收款項

本集團與各貿易客戶協定的信用期介乎30至90天。

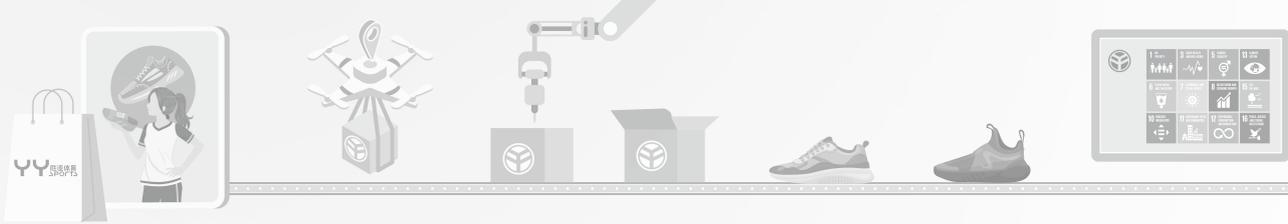
以下為已經扣除信用虧損撥備之應收貨款1,045,345,000美元(二零二四年十二月三十一日：938,499,000美元)根據發票日期(約為各項營業收入之確認日期)列報之賬齡分析：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
零至三十天	669,303	603,752
三十一至九十天	375,627	334,252
九十天以上	415	495
	1,045,345	938,499

12. 應付貨款及其他應付款項

以下為應付貨款於報告期末根據發票日期列報之賬齡分析：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
零至三十天	331,228	352,739
三十一至九十天	130,751	137,000
九十天以上	14,716	10,715
	476,695	500,454



簡明綜合財務報表附註(續)

13. 銀行借貸的變動

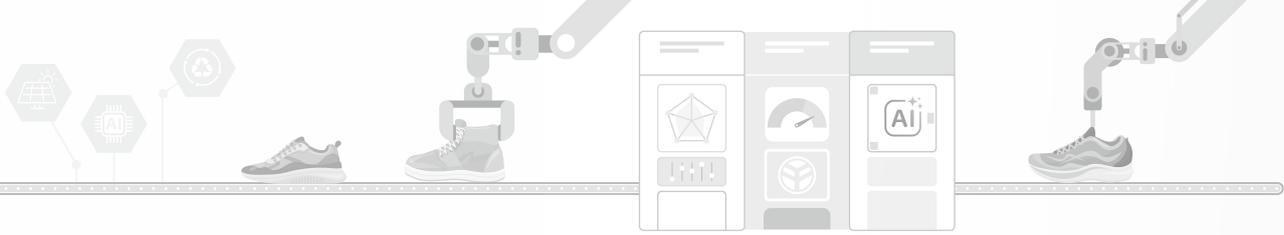
於本中期期間內，本集團取得及償還銀行借貸(其主要包括短期循環貸款)分別約1,705,140,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：1,237,402,000美元)及1,498,850,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：1,344,169,000美元)。新造銀行借貸所得款項用於為銀行借貸再融資，並為本集團之日常營運提供資金。在此等銀行借貸中，浮息借貸按香港銀行同業拆息、有擔保隔夜融資利率或台北銀行同業拆息(如適用)加信貸息差計息。

14. 股本

	股份數目	金額 千港元
法定股本：		
每股面值0.25港元之普通股：		
於二零二四年一月一日、二零二四年六月三十日、 二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日	2,000,000,000	500,000
已發行及繳足股本：		
每股面值0.25港元之普通股：		
於二零二四年一月一日及二零二四年六月三十日	1,612,183,986	403,046
股份購回及註銷(附註)	(7,627,500)	(1,907)
於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日	1,604,556,486	401,139
	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
於簡明綜合財務報表所示	51,795	51,795

附註：

於二零二四年八月至十二月，本公司在香港聯合交易所有限公司購回其本身股份。



簡明綜合財務報表附註(續)

15. 金融工具之公平值計量

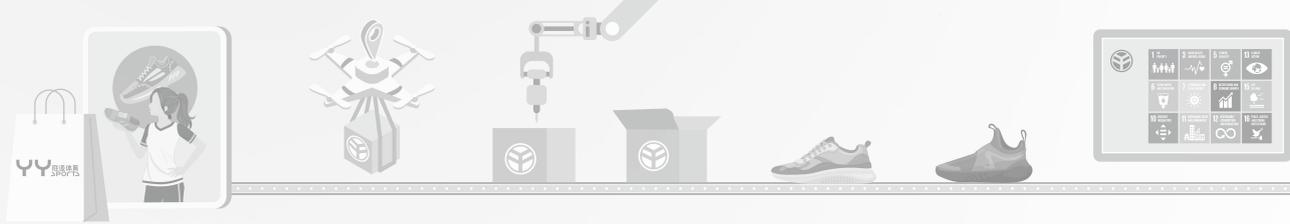
載列如下乃有關本集團按公平值計量之金融資產及負債之公平值釐定方式(包括所使用之估值技術及輸入數據):

	於下列日期之公平值		公平值等級
	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千美元	
按公平值計入損益的金融資產			
遠期合約(附註i)	827	94	第二級
非上市海外基金(附註ii)	115,115	98,667	第二級
按公平值計入其他全面收益的權益工具			
海外上市權益證券(附註iii)	20,248	22,958	第一級
按公平值計入損益的金融負債			
遠期合約(附註i)	189	3,126	第二級

附註:

- (i) 該等金融資產及負債按參考金融機構提供的折現現金流量之公平值計量。未來現金流量根據遠期匯率(報告期末之可觀察遠期匯率)及訂約遠期匯率,按可反映不同對手方的信用風險的比率折現而估計。
- (ii) 非上市海外基金之公平值乃參考相關發行金融機構提供之價格而釐定。
- (iii) 上市權益證券於活躍市場交易,其公平值已參考活躍市場中的已報買入價釐定。

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



簡明綜合財務報表附註(續)

16. 財務擔保合約及承擔

於報告期末，本集團財務擔保合約及承擔如下：

(I) 財務擔保合約

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
--	----------------------------------	-----------------------------------

就授予下列公司銀行授信而向銀行作出之擔保：

(i) 合營企業		
— 擔保金額	32,796	32,764
— 已動用金額	22,453	20,748
(ii) 一間聯營公司		
— 擔保金額	20,700	20,700
— 已動用金額	149	—

(II) 資本承擔

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
--	----------------------------------	-----------------------------------

就下列各項已訂約但並未於簡明綜合財務報表

撥備之資本支出：

— 收購土地	13,464	12,979
— 興建樓宇	27,463	42,272
— 收購物業、機器及設備	16,090	24,798
— 投資於印度項目(附註)	263,732	268,815
	320,749	348,864

附註：

於二零二三年四月十七日，本集團與印度的泰米爾納德邦政府訂立合作備忘錄，據此，本公司之間接全資附屬公司將會分階段投資約230億盧比(相當於約276百萬美元)於投資項目，在印度一個經濟特區設立本集團之生產基地。該投資項目將會以本集團之內部資源及／或銀行借貸(如有需要)提供所需資金。有關詳情，敬請參閱本公司於二零二三年四月十七日之公告。

簡明綜合財務報表附註(續)

17. 股份獎勵計劃

(I) 本公司股份獎勵計劃

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

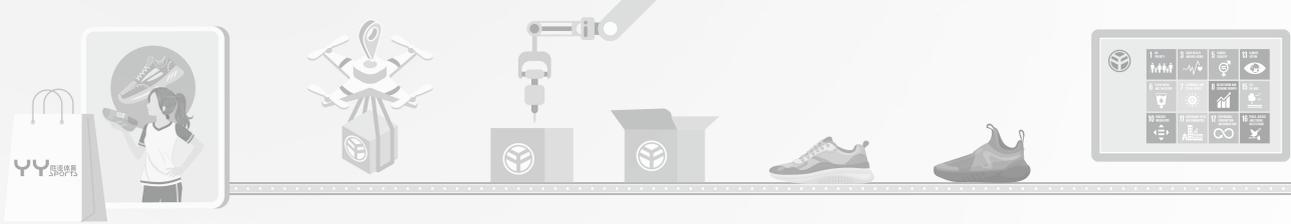
	獎勵股份數目	
	二零二五年	二零二四年
於一月一日	1,570,000	1,705,000
已授出	2,452,000	1,355,000
已歸屬	(2,062,000)	(1,307,000)
已失效	(120,000)	-
於六月三十日	1,840,000	1,753,000

於二零二五年六月三十日，合共126,000股本公司普通股由裕元股份獎勵計劃之受託人持有(二零二四年十二月三十一日：8,000股普通股)。

(II) 寶勝國際(控股)有限公司(「寶勝」)的股份獎勵計劃

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

	獎勵股份數目	
	二零二五年	二零二四年
於一月一日	22,080,000	5,227,200
已歸屬	-	(3,507,400)
已失效	(2,880,000)	(20,800)
於六月三十日	19,200,000	1,699,000



管理層討論及分析

業務回顧

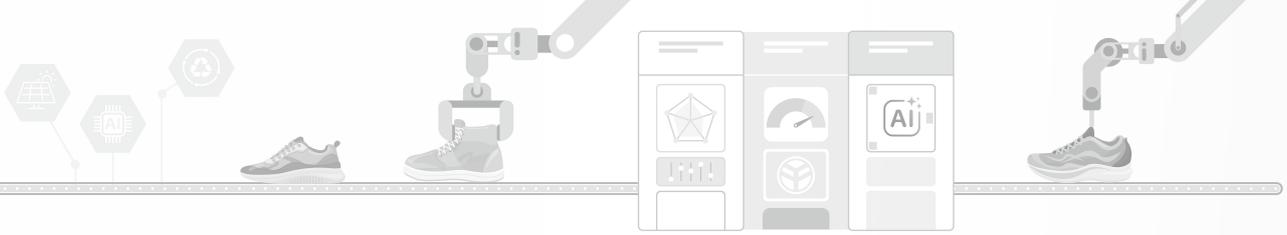
裕元為全球最大的運動、運動休閒、休閒鞋及戶外鞋製造商，擁有多元化的品牌客戶組合及生產基地。其與Nike、adidas、Asics、New Balance及Salomon等領導國際品牌擁有長期合作關係，提供享譽盛名的頂級服務。本集團遍布全球的產能具備超卓生產能力，於快速反應能力、靈活性、創新能力、設計開發能力以及卓越的品質受到廣泛認可。本集團亦透過其上市附屬公司寶勝國際(控股)有限公司(「寶勝」)經營大中華地區其中一個最大的整合型運動用品零售網絡。

於截至二零二五年六月三十日止六個月(「本期間」)，儘管對等關稅相關挑戰、通膨及地域衝突不斷導致風險及不確定性持續升級，東南亞主要生產國家鞋履出口仍持續增長。於二零二五年上半年，根據越南海關數據，越南鞋履出口按年上升10.1%至119億美元；印尼中央統計局數據顯示，於二零二五年上半年，印尼鞋履出口按年增加13.6%至38億美元。而根據中國海關統計，於二零二五年上半年，中國鞋履出口則按年減少7.2%至217億美元。

於本期間內，本集團製造業務的整體鞋履產品需求延續穩健增長趨勢，多個品牌訂單持續向好，相關產線亦呈滿載運作，帶動鞋履出貨量穩步攀升。再加上平均售價回升，進一步支持製造業務的良好增長。

惟全球經濟格局複雜多變，經營環境波動，部分製造產區的訂單滿單率及產能利用率與均值差幅甚大，造成產能負載不均情況；同時，部分產線生產效率未達設定標準，無法降低加班需求及其他無效成本。於本期間內，本集團製造業務人數同比上升6.6%，加上各地薪資上漲高單位數百分比，大幅推高人工成本。上述因素均對本集團製造業務的短期盈利能力產生負面影響。

與此同時，中國大陸運動用品市場消費信心低迷而庫存偏高，以致客流量疲軟、折價競爭嚴峻。於行業高度競爭的電商環境下，本集團旗下零售附屬公司寶勝致力提升其全渠道實力，憑藉靈活敏捷的決策模式，系統性打造線上格局，其線上銷售趨勢持續穩健，有助部分緩解其線下零售渠道持續的壓力。儘管銷售規模下降導致經營反槓桿，寶勝著重提升其零售店舖的銷售轉換率，動態管理店舖組合、優化單店效益。有關本集團零售業務之更多財務及策略詳情，請參閱寶勝的二零二五年中期報告。



管理層討論及分析(續)

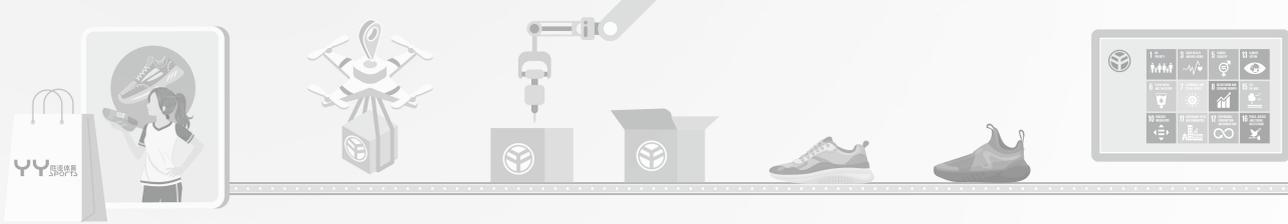
業務回顧(續)

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

本集團在永續發展及企業管治方面榮獲知名外部機構肯定。於二零二四年標普全球企業可持續發展評估(「CSA」)中，裕元之標普全球環境、社會和管治(「ESG」)評分獲48分，CSA分數為43分，優於188家紡織、服裝和奢侈品行業中87%公司。依據二零二四年提報資料所作評核，本集團獲CDP水安全「B-」級及CDP氣候變遷「B」級，均為管理等級。此外，本集團在MSCI ESG評級獲「BB」級別，反映其攜手母公司寶成工業股份有限公司(「寶成」)在推動永續發展及企業管治等目標及行動方案之努力。

於本期間內，本集團連續兩年入選標普全球《可持續發展年鑑(中國版)2025》，彰顯其ESG的卓越表現。本集團亦於金融調研機構Extel(前身為《機構投資者》)「二零二五年亞洲區(日本除外)公司管理團隊」排行榜中獲投資業界票選名列前茅，由於優異的ESG永續經營理念及投資者關係工作，首次於各項評選(包括亞洲其他地區的非必需消費行業以及香港地區類別)均榮獲第一名，並在該兩大類別中皆榮獲「最受尊崇企業」殊榮。其亦在香港投資者關係協會舉辦的二零二五年第十一屆投資者關係大獎中，創紀錄囊括中型股範疇包括「ESG卓越大獎」及「整體最佳投資者關係公司」等十一項大獎。

作為以人為本的企業，本集團遵循其行為準則，以致力提倡關愛文化並著重人才培育為其長期永續發展的關鍵策略之一。本集團之母公司寶成持續獲得公平勞動協會(「FLA」)認證，並與本集團攜手打造最佳職場，將全體僱員的健康、安全及福祉放於首位，為其員工塑造推崇人權保障及提供公平薪酬的環境。更多詳情請參閱本公司之二零二四年ESG報告，該報告編製遵循香港聯交所上市規則，並參照全球報告倡議組織(「GRI」)及可持續發展會計準則委員會(「SASB」)等發佈的多項國際可持續發展標準。



管理層討論及分析(續)

營運業績

回顧本期間，本集團錄得營業收入4,060.1百萬美元，較去年同期增加1.1%。本公司擁有人應佔溢利為171.2百萬美元，與去年同期的184.4百萬美元相比，減少7.2%。其中製造業務之擁有人應佔溢利為155.0百萬美元，與去年大致持平，而寶勝之擁有人應佔溢利則受銷售規模下跌影響，下降44.1%至人民幣187.6百萬元。每股基本盈利為10.67美仙，而去年同期則為11.44美仙。

營業收入分析

回顧本期間，來自製鞋活動(包括運動／戶外鞋、休閒鞋及運動涼鞋)之營業收入較去年同期增加8.3%至2,610.8百萬美元。本期間鞋履出貨量上升5.0%至126.7百萬雙。受惠於優質的訂單組合，平均售價上升3.2%，至每雙20.61美元。

回顧本期間，本集團的運動／戶外鞋類佔鞋履製造營業收入的83.4%。休閒鞋及運動涼鞋則佔鞋履製造營業收入的16.6%。倘若考慮本集團的綜合營業收入，運動／戶外鞋為本集團的主要類別，佔總營業收入的53.6%，其次為休閒鞋及運動涼鞋，佔總營業收入的10.7%。

回顧本期間，本集團有關製造業務(包括鞋履、鞋底、配件及其他)的總營業收入為2,797.9百萬美元，較去年同期增加6.2%。

有關零售業務方面，回顧本期間，來自寶勝貢獻之營業收入較去年同期的1,381.0百萬美元下降8.6%至1,262.2百萬美元。以人民幣(寶勝之呈報貨幣)計算，營業收入較去年同期的人民幣9,983.3百萬元下降8.3%至人民幣9,159.4百萬元。中國大陸的零售環境愈趨多變，各地客流量波動，導致線下直營及加盟渠道較去年同期顯著下滑，拖累整體銷售。儘管如此，寶勝全渠道表現依然穩健，銷售同比增長約16%，其中直播銷售錄得逾倍增長。截至二零二五年六月三十日，寶勝於大中華地區設有3,408間直營零售店舖，與二零二四年年底相比，淨關店40間。一盤棋規劃新店布局、選擇性調整或改造現有店舖作為寶勝精緻化零售策略之核心，有助寶勝專注提升單店效益，審慎布局新品牌及新渠道。

管理層討論及分析(續)

營運業績(續)

營業收入分析(續)

按類別劃分之總營業收入

	截至六月三十日止六個月				變動 百分比
	二零二五年		二零二四年		
	百萬美元	百分比	百萬美元	百分比	
運動／戶外鞋	2,176.2	53.6	2,074.6	51.7	4.9
休閒鞋及運動涼鞋	434.6	10.7	336.4	8.4	29.2
鞋底、配件及其他	187.1	4.6	223.4	5.5	(16.2)
寶勝*	1,262.2	31.1	1,381.0	34.4	(8.6)
總營業收入	4,060.1	100.0	4,015.4	100.0	1.1

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

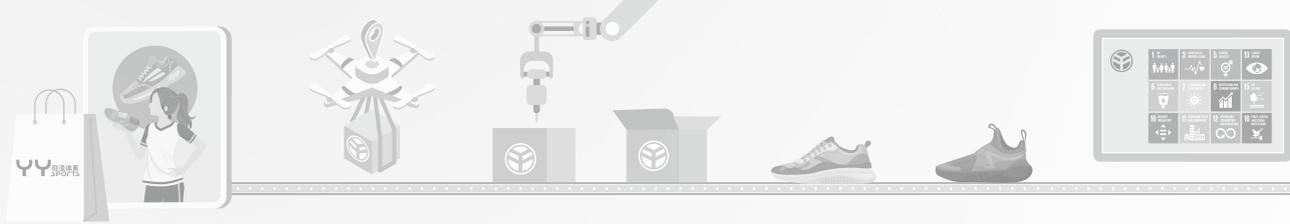
有關本集團之製造業務的營業收入主要來源為代工製造訂單，國際品牌之製造訂單由負責管理各客戶之事業單位承接，且一般需時約十至十二週完成。為追求更貼近終端消費市場需求，加速產品開發流程及縮短生產交期仍然為眾多客戶長遠成功之關鍵，因而30至45天的較短交期之訂單有與日俱增趨勢。然而，有鑑於短期對等關稅政策及宏觀環境的不確定性，部分客戶短期亦偏重產能靈活配置、訂單準交及快速反應能力間的平衡。

寶勝的收入來源為每日之零售銷售或分銷商之定期訂單。

生產回顧

於本期間內，本集團之製造業務合共出貨126.7百萬雙鞋，較去年同期出貨的120.7百萬雙鞋增加5.0%。每雙鞋履平均售價為20.61美元，較去年同期之19.98美元上升3.2%。

生產配置方面，按鞋履雙數計，於本期間，印尼、越南及中國大陸繼續為本集團之主要生產地區，分別佔鞋履總出貨量之53%、32%及10%。



管理層討論及分析(續)

營運業績(續)

成本及費用回顧

本集團製造業務的銷貨成本方面，回顧本期間，主要材料成本總額為995.2百萬美元(二零二四年上半年：925.1百萬美元)。直接勞工成本以及製造費用合共為1,307.2百萬美元(二零二四年上半年：1,206.7百萬美元)。本集團製造業務的總銷貨成本為2,302.4百萬美元(二零二四年上半年：2,131.8百萬美元)。回顧本期間，本集團的零售業務寶勝的銷售成本為839.2百萬美元(二零二四年上半年：908.5百萬美元)。

回顧本期間，本集團毛利下降5.8%至918.6百萬美元，整體毛利率則下降1.7個百分點至22.6%。其中製造業務的毛利下降1.4%至495.6百萬美元，而製造業務的毛利率較去年同期下降1.4個百分點至17.7%，主要由於各個製造廠區的產能負載不均、部分產線生產效率未達設定標準，加上各地新增人力及薪資上漲，推高人工成本。

銷貨成本分析－製造業務

	截至六月三十日止六個月				變動 百分比
	二零二五年		二零二四年		
	百萬美元	百分比	百萬美元	百分比	
主要材料成本	995.2	43.2	925.1	43.4	7.6
直接勞工成本及製造費用	1,307.2	56.8	1,206.7	56.6	8.3
總銷貨成本	2,302.4	100.0	2,131.8	100.0	8.0

寶勝方面，雖致力優化庫齡與銷售結構，受限於零售行業促銷競爭，平均折扣幅度加大，本期間其毛利率下跌0.7個百分點至33.5%。

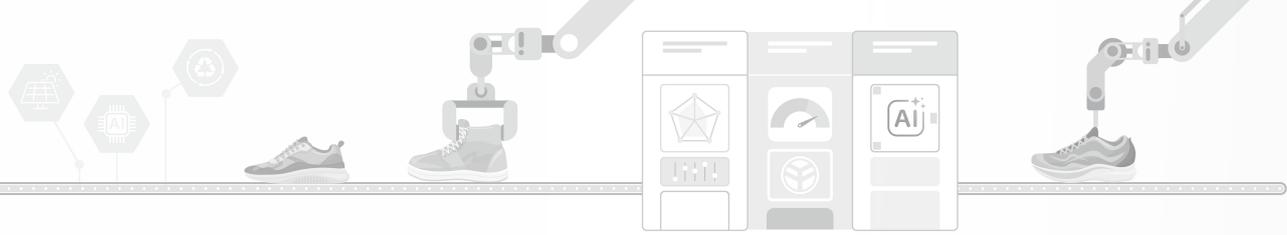
於本期間內，本集團之銷售及分銷開支下跌5.9%至399.0百萬美元(二零二四年上半年：424.2百萬美元)，佔營業收入約9.8%(二零二四年上半年：10.6%)。

於本期間內，行政開支上升2.8%至283.0百萬美元(二零二四年上半年：275.3百萬美元)，佔營業收入約7.0%(二零二四年上半年：6.9%)。

於本期間內，總銷售及分銷開支、行政開支下跌2.5%至682.0百萬美元，合佔營業收入約16.8%(二零二四年上半年：17.4%)。

於本期間內，其他收入下跌23.2%至48.7百萬美元(二零二四年上半年：63.4百萬美元)，相當於營業收入1.2%(二零二四年上半年：1.6%)。其他開支下跌1.9%至78.2百萬美元(二零二四年上半年：79.7百萬美元)，相當於營業收入約1.9%(二零二四年上半年：2.0%)。

綜上所述，本集團於本期間的淨營業費用下降4.2百萬美元，達711.6百萬美元，佔營業收入約17.5%(二零二四年上半年：17.8%)。



管理層討論及分析(續)

營運業績(續)

產品開發

回顧本期間，本集團於產品開發方面的開支達70.8百萬美元(二零二四年上半年：68.8百萬美元)，包括投資於樣品製作及數位打樣、技術及流程再造，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，協助於形體開發工作中融入創新科技元素及永續材料。本集團亦與客戶合作，導入數位轉型以提升開發、量產和交期的效率，以高規格為知名國際品牌客戶打造最優質的鞋履產品。

融資成本、稅項及稅務爭議更新

回顧本期間，銀行借貸利息支出(不包括租賃負債之融資成本)為22.4百萬美元(二零二四年上半年：26.9百萬美元)。回顧本期間，按照適用財務報告準則的租賃負債之融資成本為4.0百萬美元(二零二四年上半年：5.1百萬美元)。

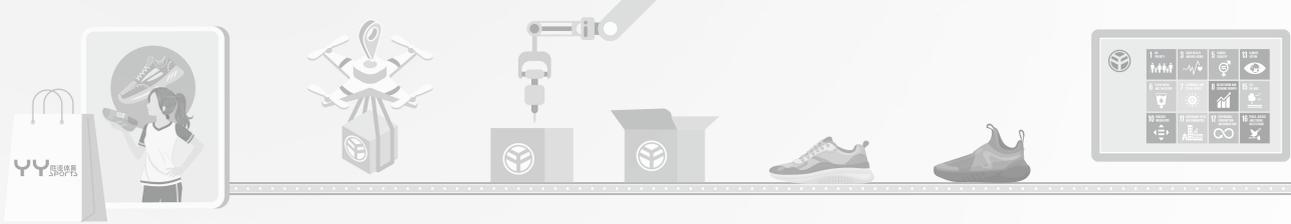
本期間所得稅開支總計39.0百萬美元，與除稅前溢利221.3百萬美元相比，有效稅率為17.6%(二零二四年上半年：23.1%)。

有關印尼稅務爭議，於截至二零二五年六月三十日止，本集團的兩間印尼附屬公司已暫付了全數爭議稅項，合計共109.0百萬美元。本集團已根據其最佳估計，於截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表中認列額外所得稅開支及滯納金合共40.5百萬美元，並於截至二零二五年六月三十日止，將其餘已支付款項約19.4百萬美元及49.1百萬美元分別確認為可收回稅項及其他應收款項。本期間的簡明綜合財務報表中並無認列稅務爭議相關的額外所得稅開支或滯納金。有關稅務爭議詳情請參閱本報告內之簡明綜合財務報表附註5。

本公司擁有人應佔經常性溢利

回顧本期間，本公司擁有人應佔非經常性溢利8.4百萬美元，去年同期則為5.5百萬美元。當中包括出售聯營公司之權益／部分權益所產生之一次性收益合共3.4百萬美元及按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融工具公平值變動產生之收益5.0百萬美元。去年同期則包括出售聯營公司之部分權益所產生之一次性收益合共24.0百萬美元，被按公平值計入損益的金融工具公平值變動產生之虧損11.9百萬美元，以及被合營企業及聯營公司權益的減值虧損合共6.6百萬美元所大幅抵銷。

扣除所有非經常性項目後，回顧本期間之本公司擁有人應佔經常性溢利為162.8百萬美元，較去年同期的178.9百萬美元下跌9.0%。



管理層討論及分析(續)

流動資金、財政資源、資本架構及其他

現金流量

回顧本期間，本集團錄得來自經營活動之現金淨額(扣除稅項)達110.4百萬美元(二零二四年上半年：173.7百萬美元)。自由現金流出35.6百萬美元(二零二四年上半年：流入79.9百萬美元)，主因去年已落實的資本開支項目於本期間支付相關款項，導致資本開支大升。用於投資活動之現金淨額為140.1百萬美元(二零二四年上半年：51.4百萬美元)，而用於融資活動之現金淨額則為63.8百萬美元(二零二四年上半年：337.7百萬美元)。整體而言，現金及現金等值項目淨減84.3百萬美元(二零二四年上半年：223.9百萬美元)。

財務狀況及流動資金

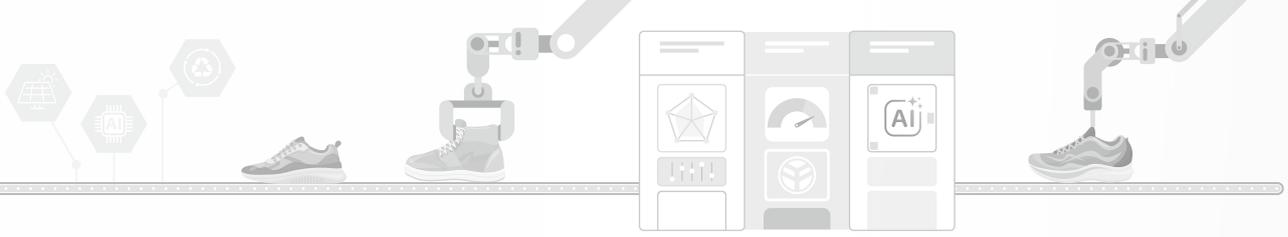
本集團之財務狀況維持穩健。於二零二五年六月三十日，本集團之銀行結餘及現金為882.3百萬美元*(二零二四年十二月三十一日：943.2百萬美元)，銀行借貸總額為968.2百萬美元(二零二四年十二月三十一日：757.3百萬美元)。本集團的槓桿比率(即銀行借貸總額對比權益總額)為19.6%(二零二四年十二月三十一日：15.4%)。於二零二五年六月三十日，本集團借貸淨額為85.8百萬美元(二零二四年十二月三十一日：淨現金185.9百萬美元)。於二零二五年六月三十日，本集團有流動資產3,919.1百萬美元(二零二四年十二月三十一日：3,844.9百萬美元)以及流動負債1,829.0百萬美元(二零二四年十二月三十一日：1,769.8百萬美元)。於二零二五年六月三十日，流動比率為2.1(二零二四年十二月三十一日：2.2)。

* 於二零二五年六月三十日之期末銀行結餘及現金包含逾三個月到期之銀行存款209.8百萬美元(二零二四年十二月三十一日：186.3百萬美元)。

資金來源及資本架構

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

本集團主要以銀行貸款之形式進行債務融資。就貸款到期情況而言，本集團製造業務之大部分銀行貸款均為長期已承諾融資，以滿足本集團有關資本開支及長期投資的部分資金需求。本集團亦定期採用短期循環貸款融資作日常營運資金用途。目前，本集團維持充裕的銀行信貸額度以滿足營運資金需求。於二零二五年六月三十日，本集團銀行借貸總額中約有51.6%為長期銀行貸款。於二零二五年六月三十日，本集團並無以資產作抵押以取得本集團的銀行信貸。



管理層討論及分析(續)

流動資金、財政資源、資本架構及其他(續)

資金來源及資本架構(續)

本集團有關製造業務之銀行借貸幾乎均以美元計值。本集團有關製造業務之現金除以美元持有外，在生產設施所在之各個國家則以當地貨幣(例如：越南盾、印尼盾、人民幣)持有若干現金，以供日常營運用途。有關本集團之零售業務，寶勝之銀行借貸及現金結餘大多以人民幣持有，而人民幣為其功能貨幣。

本集團有關製造業務之所有銀行借貸均按浮動利率計算利息，而零售業務則以固定利率借貸為主。

資本開支

回顧本期間，本集團之整體資本開支為146.0百萬美元(二零二四年上半年：93.8百萬美元)。本集團策略性拓展及強化其製造產能，精準投資數位化轉型，實現卓越製造，製造業務的資本開支為129.6百萬美元(二零二四年上半年：67.4百萬美元)。同比增幅主要由於去年已落實的資本開支項目於本期間支付相關款項。

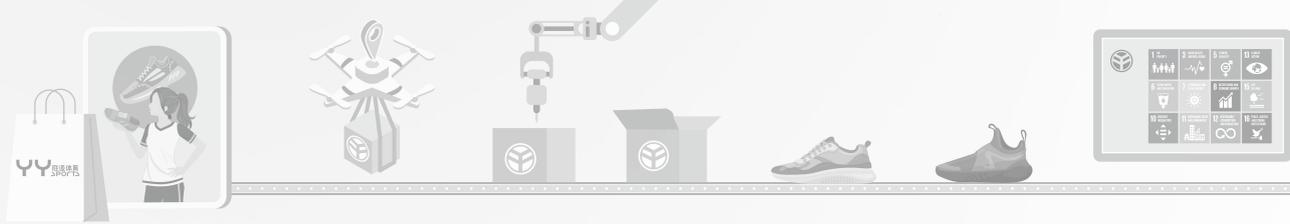
回顧本期間，寶勝的資本開支減少至16.4百萬美元(二零二四年上半年：26.4百萬美元)。寶勝繼續其精緻化零售策略，選擇性開設和升級以體驗為導向的實體店，並進一步推動其長期數位化轉型策略，優化SAP企業資源規劃(「ERP」)系統。

所持的重大投資以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

於回顧本期間，本集團並無任何重大投資或重大收購及出售。除在日常及慣常業務運作過程中為營運用途作出投資外，根據本公司於二零二三年四月十七日之公告，本集團與印度的泰米爾納德邦政府訂立合作備忘錄，本公司之間接全資附屬公司將會分階段投資約230億盧比(相當於約276百萬美元)於投資項目，在印度一個經濟特區設立生產基地。該投資項目將會以本集團之內部資源及／或銀行借貸(如有需要)提供所需資金。於本期間內，該項目的前期相關工程建設已開始並有序推進，完工及產能爬坡的時間則將視乎多項因素，包括(但不限於)政府批核、營運狀況以及未來本集團品牌客戶的需求，如有重大發展，將依法規適時披露。

本集團現階段並無任何資產收購之計劃。

本集團為不時尋求潛在機遇及投資機會以支持其永續增長，未來或許會有其他重大投資或資本資產的收購計劃。



管理層討論及分析(續)

流動資金、財政資源、資本架構及其他(續)

有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

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

或然負債

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

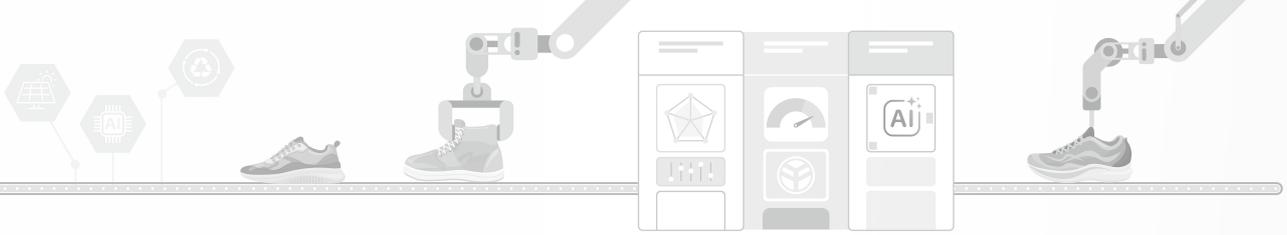
外匯風險

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

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

分佔聯營公司及合營企業業績

回顧本期間，分佔聯營公司及合營企業業績合共錄得溢利32.5百萬美元，去年同期溢利則合共為32.9百萬美元。



管理層討論及分析(續)

僱員

於二零二五年六月三十日，本集團在其各營運地區合共僱用約292,300名員工，較於二零二四年六月三十日僱用之約277,000名員工增加5.5%。其中本集團製造業務僱用約273,100名員工，同比增加6.6%，而寶勝僱用約19,200名員工，同比減少7.2%。

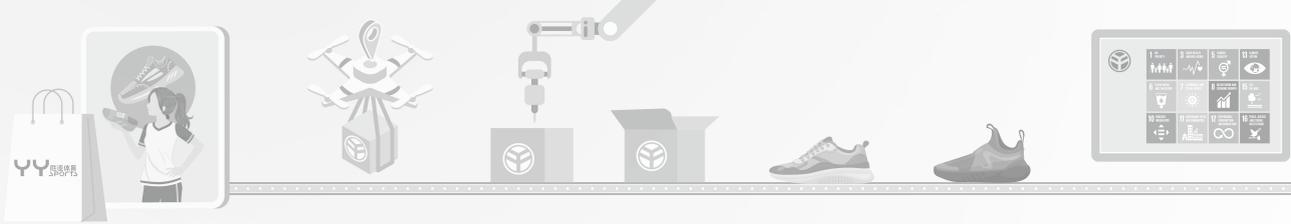
本集團相信人才是集團重要的資產，規劃完整的選、用、育、留制度。

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，涵蓋保險計劃、生育照顧及退休制度等項目。僱員薪酬乃根據個人職責、能力及技能、經驗及表現，並比照現時市場薪酬水平而釐定。本集團亦根據全年度獲利狀況，提撥一定比例之盈餘作為年終獎金發放，以獎勵員工的貢獻並激勵其工作熱忱，與員工同享經營成果。

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

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

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



管理層討論及分析(續)

展望

儘管全球經濟不利因素加劇，本集團對運動行業的長期前景保持樂觀，亦對其策略性供應商的角色充滿信心，有助鞏固其與國際領導品牌的永續夥伴關係。邁入二零二五年下半年，對等關稅相關挑戰、通膨、宏觀經濟不確定性導致的消費者信心放緩，以及地域衝突對航運物流穩定性的進一步影響，均將帶來景氣震盪，短期經營環境及訂單能見度不免波動。

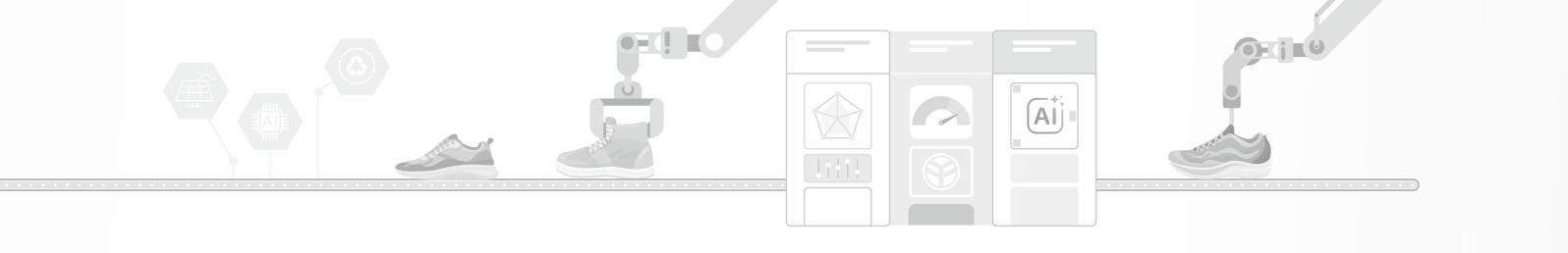
本集團將繼續積極監測政經環境，並繼續致力於中長期產能佈局策略，包括瞄準勞動力供應及基礎設施能支持永續增長的印尼及印度，為其製造產能進行多元化配置。為於短期不確定性中取得增長及獲利能力的最佳平衡，本集團將以快速反應為核心指導原則，推動綜觀全局的計劃，包括審慎評估人力編制及擴產時程表，平衡需求、訂單排程及勞動力供應，以鞏固生產效率。

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

此外，裕元的SAP ERP系統及一體化作業平台(「OCP」)預期於二零二五年年底全面上線，更聚焦決策及營運管理應用與迭代更新，未來將藉由逐步試驗的AI代理及生態智能模組工具，打造卓越製造體系並鞏固企業永續經營能力。上述舉措作為有力的管理工具，有助繼續提升本集團具競爭優勢的適應能力及流程優化能力，以配合快速轉變的市場及營運環境，包括品牌客戶愈趨靈活多變的需求、更有效率的生產交期、訂單準交能力、端對端能力之持續趨勢，以及重中之重的ESG導向管理能力。

本集團之零售附屬公司寶勝將繼續透過其精緻化零售策略，動態佈局實體及全渠道零售版圖，引進新門店格局、豐富產品類別矩陣，並致力卓越營運。惟大中華地區零售環境多變且折價促銷嚴峻，寶勝之營收規模及盈利能力短期仍面臨壓力。

展望未來，本集團仍然充滿信心，其短期及長期策略將鞏固及增強其核心營運實力，繼續為其品牌夥伴提供最佳及全觀的解決方案。透過前瞻性布局，本集團將進一步提升其卓越市場定位及領導地位，增強其長期盈利能力，為股東帶來永續回報、創造價值。



其他資料

中期股息

董事會已決議向於二零二五年九月十六日(星期二)名列本公司股東名冊之本公司股東(「股東」)派付中期股息每股0.4港元(二零二四年：每股0.40港元)。中期股息將於二零二五年十月九日(星期四)支付。

本集團將繼續致力貫徹長期相對穩定水平的股息政策。董事會已根據本公司不時修訂的股息政策酌情決定股息派付及所派發的股息水平。

暫停辦理股東登記

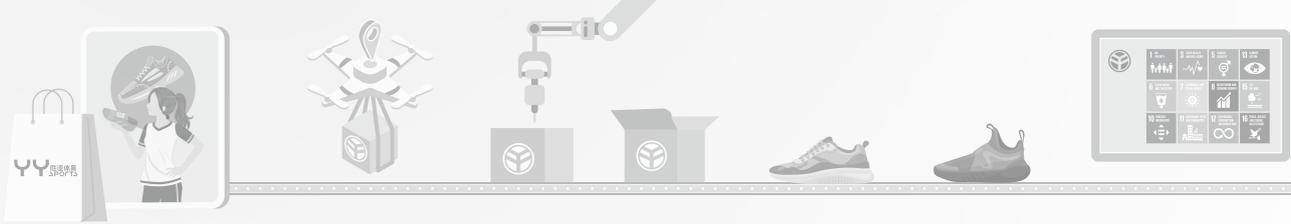
本公司將於二零二五年九月十六日(星期二)至二零二五年九月十八日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，該段期間概不辦理任何股份過戶手續。為符合資格享有中期股息，所有過戶登記文件連同有關股票，須於二零二五年九月十五日(星期一)下午四時三十分前，送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。中期股息資格之記錄日期將為二零二五年九月十六日(星期二)。

董事及主要行政人員之證券權益

於二零二五年六月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券中(a)須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部通知本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)(包括根據證券及期貨條例有關條文而被當作或視為擁有之權益或淡倉)；或(b)擁有本公司根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊所記錄；或(c)已根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

(a) 本公司每股面值0.25港元之普通股及相關股份(「股份」)的權益

董事姓名	身份	所持股份／相關股份數目 (好倉)				合計	佔已發行 股份百分比 (附註1)
		個人權益	家族權益	公司權益	其他權益		
盧金柱	實益擁有人	603,000	-	-	-	603,000	0.03%
周維德	實益擁有人	80,000 (附註2)	-	-	-	80,000	0.00%
林振鈿	實益擁有人	334,000	-	-	-	334,000	0.02%
劉鴻志	實益擁有人	859,000 (附註2)	-	-	-	859,000	0.05%
施志宏(附註3)	實益擁有人	61,000	-	-	-	61,000	0.00%



董事及主要行政人員之證券權益(續)

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

董事姓名	身份	所持寶勝股份／相關股份數目 (好倉)				合計	佔寶勝已發行 股份百分比 (附註4)
		個人權益	家族權益	公司權益	其他權益		
蔡佩君	實益擁有人	19,523,000	-	-	-	19,523,000	0.37%
劉鴻志	實益擁有人	-	414,000	-	-	414,000	0.01%

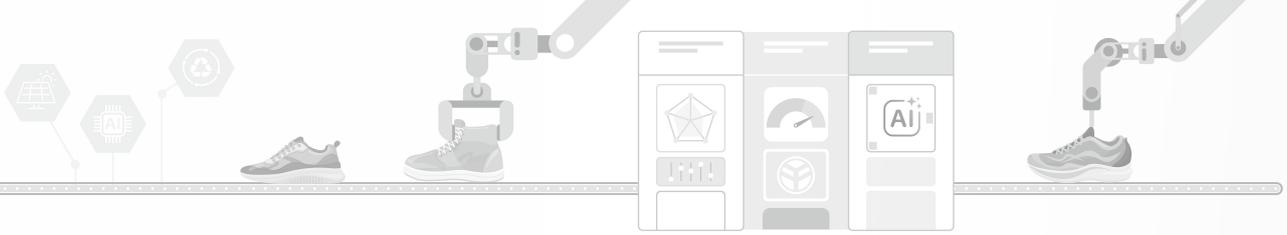
(c) 於本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)寶成工業股份有限公司(「寶成」)每股面值10.00元新台幣之普通股及相關股份的權益

董事姓名	身份	所持寶成股份／相關股份數目 (好倉)				合計	佔寶成已發行 股份百分比 (附註5)
		個人權益	家族權益	公司權益	其他權益		
盧金柱	實益擁有人	1,070,470	73,300	-	-	1,143,770	0.04%
蔡佩君	實益擁有人	4,177,779	-	-	-	4,177,779	0.14%
林振鈿	實益擁有人	297,760	-	-	-	297,760	0.01%
施志宏(附註3)	實益擁有人	-	40,000	-	-	40,000	0.00%

附註：

1. 於二零二五年六月三十日，已發行股份總數為1,604,556,486股。
2. 根據裕元股份獎勵計劃，周維德先生及劉鴻志先生各自於本公司授予並附帶歸屬條件的80,000股股份中擁有權益。詳情載於本報告「股份獎勵計劃-(b)本公司股份獎勵計劃」一節。
3. 施志宏先生於二零二五年八月十一日舉行之董事會會議結束時辭任執行董事。
4. 於二零二五年六月三十日，寶勝之已發行股份總數為5,326,179,615股。
5. 於二零二五年六月三十日，寶成之已發行股份總數為2,946,787,213股。

除上文所披露之權益外，於二零二五年六月三十日，各董事及本公司主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之任何股份、相關股份或債券中擁有或被視為擁有任何權益或淡倉。



股份獎勵計劃

(a) 本公司購股權計劃

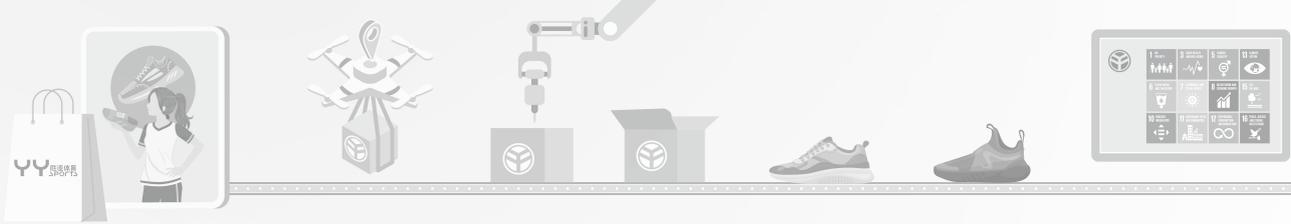
為讓本公司可向參與者授予購股權作為彼等對本集團發展作出貢獻之激勵或獎勵，以及令本集團可更靈活地向參與者提供獎勵、薪酬、補償及／或福利，本公司已於二零一九年五月三十一日採納一項購股權計劃（「裕元購股權計劃」），其年期為十年，直至二零二九年五月三十日為止。截至二零二五年一月一日、二零二五年六月三十日及本報告日期，根據裕元購股權計劃可供發行的股份總數為161,449,998股，約佔本報告日期已發行股份的10.06%。自採納裕元購股權計劃以來，概無據其授出任何購股權。有關裕元購股權計劃之詳情載於本公司之二零二四年年報（「年報」）內。

(b) 本公司股份獎勵計劃

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

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

有關獎勵股份須根據向入選參與者發出之相關獎勵函件內所載之條件及時間表歸屬。入選參與者須於接納獎勵股份時支付代價1.00港元（或在向入選參與者發出之相關獎勵函件內指明之其他金額），當中並無指定支付代價之期限。入選參與者於董事會根據裕元股份獎勵計劃最終批准將一次獎勵予入選參與者之股份總數（及／或現金）日期後以及於下一個歸屬日期須仍然是本集團或相聯實體之僱員、行政人員、主管人員或董事。董事可酌情對獎勵股份之歸屬施加若干條件，例如達成表現目標。當該等目標或條件適用時，將採用考核機制以評估表現目標之達成情況，入選參與者須於歸屬期內達到「良好」或以上之考核排名。



股份獎勵計劃(續)

(b) 本公司股份獎勵計劃(續)

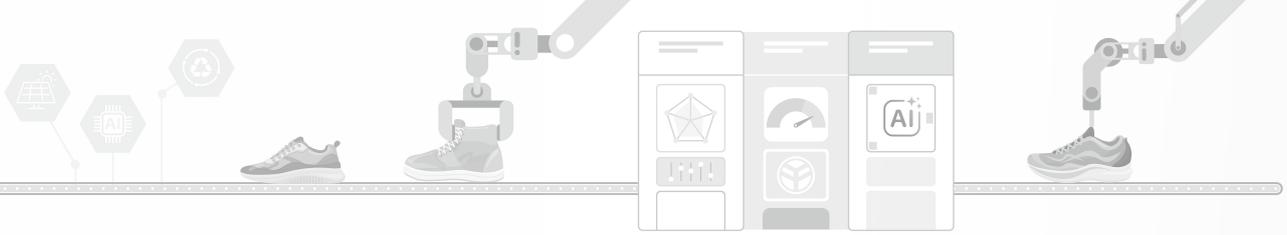
倘在歸屬日期之前出現極為遜色之表現、行為不當或嚴重違反本集團或相聯實體之僱用條款或規則或政策的情況，則退扣機制將會適用，而董事會將決定更改或取消有關獎勵。

於二零二五年一月一日、二零二五年六月三十日及二零二五年八月十一日(即本報告日期)，根據裕元股份獎勵計劃可進一步授出之股份總數分別為30,736,129股、28,284,129股及28,284,129股，分別佔於二零二五年一月一日、二零二五年六月三十日及本報告日期之已發行股份之1.92%、1.76%及1.76%。

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

於本期間內，獎勵股份變動詳情如下：

	授出日期 (附註1)	歸屬期間 (附註2)	獎勵股份數目				
			於二零二五年 一月一日 之結餘	本期間內授出	本期間內 失效/ 註銷	於二零二五年 六月三十日 之結餘	
董事							
盧金柱	13.03.2025	13.03.2025-01.06.2025	-	70,000	-	(70,000)	-
詹陸銘(附註3)	13.03.2025	13.03.2025-01.06.2025	-	94,000	-	(94,000)	-
周維德(附註4)	01.06.2025	01.06.2025-31.05.2027	-	80,000	-	-	80,000
林振鈿	13.03.2025	13.03.2025-01.06.2025	-	33,000	-	(33,000)	-
施志宏(附註5)	13.03.2025	13.03.2025-01.06.2025	-	20,000	-	(20,000)	-
劉鴻志	28.06.2023	28.06.2023-31.05.2025	90,000	-	-	(90,000)	-
	13.03.2025	13.03.2025-01.06.2025	-	75,000	-	(75,000)	-
	01.06.2025	01.06.2025-31.05.2027	-	80,000	-	-	80,000
小計			90,000	452,000	-	(382,000)	160,000
本公司附屬公司之董事/本集團 及/或相聯實體之僱員總計							
	31.03.2023	31.03.2023-31.03.2025	85,000	-	-	(85,000)	-
	28.06.2023	28.06.2023-31.05.2025	1,395,000	-	(90,000)	(1,305,000)	-
	13.03.2025	13.03.2025-01.06.2025	-	320,000	(30,000)	(290,000)	-
	01.06.2025	01.06.2025-31.05.2027	-	1,680,000	-	-	1,680,000
小計			1,480,000	2,000,000	(120,000)	(1,680,000)	1,680,000
總計			1,570,000	2,452,000	(120,000)	(2,062,000)	1,840,000



股份獎勵計劃(續)

(b) 本公司股份獎勵計劃(續)

附註：

1. 於本期間內，
 - (i) 股份於緊接授出日期二零二五年三月十三日及二零二五年六月一日前的收市價分別為每股13.64港元及每股11.82港元。
 - (ii) 獎勵股份之公平值乃根據香港財務報告準則第2號「以股份為基礎之付款支出」釐定，所採用會計政策之詳情載於二零二四年年報綜合財務報表附註3內。有關獎勵股份在授出日期二零二五年三月十三日及二零二五年六月一日的公平值分別為1,027,000美元及2,774,000美元，此乃根據股份於授出日期之收市價分別13.04港元及11.82港元計算。
2. 於本期間內，股份於緊接已歸屬獎勵股份日期(即二零二五年三月三十一日、二零二五年五月三十一日及二零二五年六月一日)前的加權平均收市價為每股11.85港元。
3. 詹陸銘先生於二零二五年六月一日退任執行董事。
4. 周維德先生於二零二五年六月一日獲委任為執行董事。
5. 施志宏先生於二零二五年八月十一日舉行之董事會會議結束時辭任執行董事。

於本期間內，本集團就裕元股份獎勵計劃確認開支淨額1,397,000美元作為以權益結算以股份為基礎之付款。

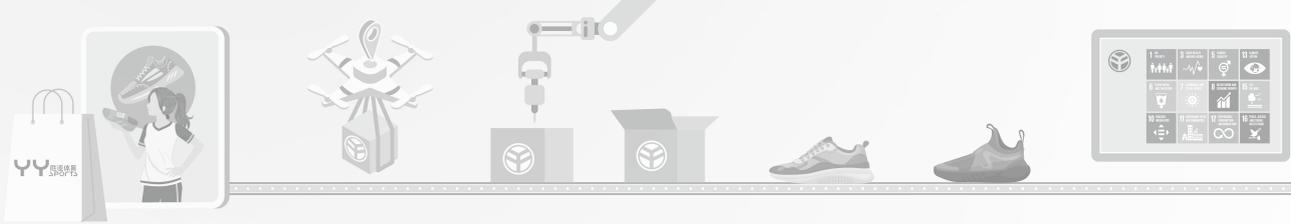
於本報告日期，受託人持有合共126,000股股份，相當於已發行股份之0.0079%。

(c) 寶勝股份獎勵計劃

寶勝股份獎勵計劃(「寶勝股份獎勵計劃」)獲寶勝董事會根據寶勝董事會薪酬委員會的建議，於二零一四年五月九日採納，及於二零一六年十一月十一日作正式修訂，並且於二零二三年十一月十三日作進一步修訂及重列，作為對若干人士(包括寶勝董事和寶勝及其附屬公司(「寶勝集團」)僱員)所作貢獻的肯定、提供獎勵挽留彼等繼續為寶勝集團的營運及發展作出努力，以及為寶勝集團的未來發展吸引合適人才。寶勝集團全體人員均有權參與。其僅涉及寶勝現有股份，並不涉及發行寶勝新股份。

寶勝股份獎勵計劃自採納日期起計十年(即二零一四年五月九日起至二零二四年五月八日止)有效，並藉由修訂及重列寶勝股份獎勵計劃的規則及信託契約，有效期於首個期限屆滿後進一步延長十年(即二零二四年五月九日起至二零三四年五月八日止)。寶勝股份獎勵計劃終止或屆滿後，不得再授出寶勝股份獎勵。

任何獎勵建議應按個人表現釐定，且必須由寶勝之薪酬委員會推薦並經寶勝之董事會(「寶勝董事會」)批准。根據寶勝股份獎勵計劃授出的所有寶勝獎勵股份均應根據由寶勝董事會釐定之條件(例如僱傭狀況、個人表現及共同關鍵績效指標)及時間表(即歸屬期)而歸屬。就寶勝董事或寶勝集團僱員而言，承授人須於任何時候皆為寶勝董事或寶勝集團僱員。倘若在歸屬日期之前出現極為遜色之表現、行為不當或嚴重違反本公司之僱用條款或規則或政策的情況，將採取退扣行動，寶勝董事會將決定更改或取消相關獎勵。



股份獎勵計劃(續)

(c) 寶勝股份獎勵計劃(續)

寶勝獎勵股份一般按相關承授人的個人表現授出，並於連續數年內分批歸屬，歸屬日期由寶勝董事會釐定，惟須達到表現目標及條件。二零二四年五月八日或之前授出之尚待歸屬寶勝獎勵股份的表現目標為歸屬期內每次績效考核評級必須達「良好」或以上之等級。至於二零二四年五月九日或之後授出之寶勝獎勵股份，於緊接有關批次寶勝獎勵股份歸屬日期前的一次績效考核，其等級必須達「良好」或以上。經考慮「分批歸屬」，已授出的寶勝獎勵股份歸屬期一般為一至三年。

根據獎授函，接納寶勝獎勵股份授出的應付金額為1.00港元，並無指定付款期限。除此之外，承授人毋須就寶勝股份獎勵計劃項下所獲獎授的寶勝股份獎勵作出任何金錢付款。

根據寶勝股份獎勵計劃獎授的寶勝股份總數不得超過授出日期寶勝已發行股份數目(即5,326,179,615股寶勝股份)的4%，即213,047,184股。每名獲選參與者可獲獎授的最高寶勝股份數目(包括已歸屬及未歸屬的寶勝股份)不得超過寶勝不時已發行股份的1%，即53,261,796股。

於本報告日期，寶勝股份獎勵計劃項下之已獎授寶勝股份總數為133,721,810股，約佔寶勝已發行股份的2.51%，可進一步獎授的寶勝股份總數為79,325,374股，約佔寶勝已發行股份的1.49%。

經寶勝董事會選定參與寶勝股份獎勵計劃之合資格參與者無權就歸屬前信託持有之任何寶勝股份收取股息(有關股息將構成剩餘現金之一部份)或任何寶勝歸還股份。寶勝股份獎勵計劃之受託人不得就根據其信託持有之任何寶勝股份(包括但不限於獎勵股份、歸還股份、任何紅利股份及代息股份)行使投票權。

股份獎勵計劃(續)

(c) 寶勝股份獎勵計劃(續)

根據寶勝股份獎勵計劃，期內寶勝獎勵股份之變動載列如下：

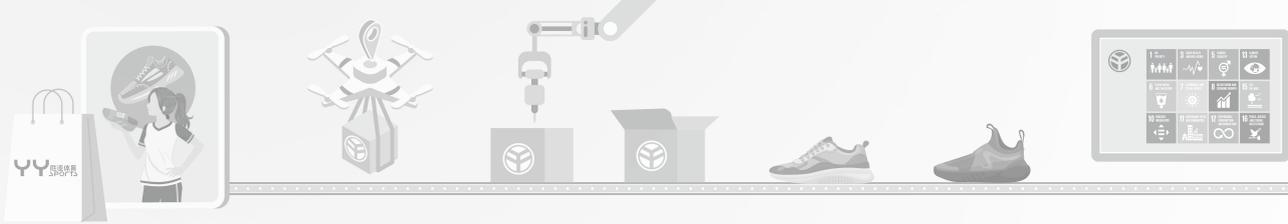
		寶勝獎勵股份數目					
授出日期	歸屬期	於 二零二五年 一月一日 之結餘	本期間 授出	本期間 失效/註銷	本期間 重新分類 ¹	本期間 歸屬	於 二零二五年 六月三十日 之結餘
寶勝董事/主要行政人員							
張舒卿 ¹	19.08.2024	19.08.2024-18.08.2025	-	-	-	400,000	-
	19.08.2024	19.08.2024-18.08.2026	-	-	-	400,000	-
余煥章 ²	11.11.2022	11.11.2022-10.11.2025	480,000	-	(480,000)	-	-
王軍 ³	19.08.2024	19.08.2024-18.08.2025	500,000	-	(500,000)	-	-
	19.08.2024	19.08.2024-18.08.2026	500,000	-	(500,000)	-	-
小計		1,480,000	-	(1,480,000)	800,000	-	800,000
寶勝僱員總計							
	19.08.2024	19.08.2024-18.08.2025	10,300,000	-	(700,000)	(400,000)	-
	19.08.2024	19.08.2024-18.08.2026	10,300,000	-	(700,000)	(400,000)	-
小計		20,600,000	-	(1,400,000)	(800,000)	-	18,400,000
總計		22,080,000	-	(2,880,000)	-	-	19,200,000

附註：

- 張舒卿女士於二零二五年四月二十二日獲委任為寶勝執行董事兼首席執行官。張舒卿女士於二零二五年四月二十二日所持有的800,000股寶勝獎勵股份由「寶勝僱員總計」類別重新分類至「寶勝董事/主要行政人員」類別。
- 余煥章先生於二零二五年四月十四日辭任其於寶勝之所有職務。
- 王軍先生於二零二五年四月十四日辭任其於寶勝之所有職務。

購買股份或債券之安排

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



主要股東於證券之權益

於二零二五年六月三十日，本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條存置之主要股東登記冊（「登記冊」）顯示，除「董事及主要行政人員之證券權益」一節所披露權益外，下列股東已知會本公司彼等擁有相當於股份及相關股份之相關權益：

股東名稱	身份	持有之股份數目	佔已發行 股份百分比*
		(好倉)	
寶成	於受控法團之權益(附註a)	824,143,835	51.36%
Wealthplus Holdings Limited (「Wealthplus」)	(附註a)	773,156,303	48.18%
Merrill Lynch & Co. Inc.	於受控法團之權益(附註b)	99,315,703	6.18%
Silchester International Investors LLP	投資經理	80,309,000	5.00%
		(淡倉)	
Merrill Lynch & Co. Inc	於受控法團之權益(附註b)	109,341,792	6.81%

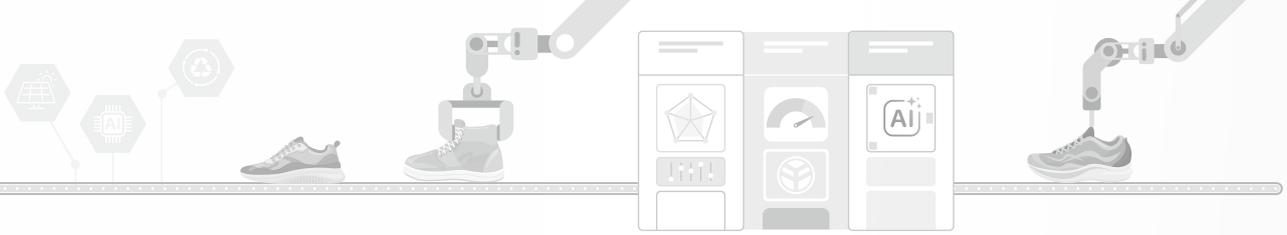
* 於二零二五年六月三十日，已發行股份總數為1,604,556,486股。

附註：

- (a) 由寶成實益擁有之824,143,835股股份中，773,156,303股股份乃由Wealthplus持有，而50,987,532股股份由Win Fortune Investments Limited（「Win Fortune」）持有。Wealthplus及Win Fortune均為寶成之全資附屬公司。執行董事盧金柱先生及蔡佩君女士亦為寶成及Wealthplus之董事。執行董事周維德先生亦為Wealthplus之董事。盧金柱先生及周維德先生為Win Fortune之董事。
- (b) 基於Merrill Lynch & Co. Inc.擁有Merrill Lynch Portfolio Managers Limited投票股份三分之一以上權益，故根據證券及期貨條例，Merrill Lynch & Co. Inc.被視為擁有由Merrill Lynch Portfolio Managers Limited（為酌情客戶）直接持有之35,000股股份（好倉）之權益。Merrill Lynch Portfolio Managers Limited由ML Invest, Inc.全資擁有，ML Invest, Inc.由Merrill Lynch Group, Inc.全資擁有，而Merrill Lynch Group, Inc.則由Merrill Lynch & Co. Inc.全資擁有。

基於Merrill Lynch & Co. Inc.擁有Blackrock, Inc.投票股份三分之一以上權益，故根據證券及期貨條例，Merrill Lynch & Co. Inc.亦被視為擁有Blackrock, Inc.（為酌情客戶）直接持有之5,985,785股股份（好倉）及2,620,000股股份（淡倉）之權益。Merrill Lynch & Co. Inc.透過其多間附屬公司擁有Blackrock, Inc.之49.8%權益，有關附屬公司即Princeton Services, Inc.、Princeton Administrators, L.P.、Merrill Lynch Investment Managers, L.P.及Fund Asset Management, L.P.，均由Merrill Lynch & Co. Inc.擁有99%權益，惟Princeton Services, Inc.則由Merrill Lynch Group, Inc.全資擁有。Merrill Lynch Group, Inc.則由Merrill Lynch & Co. Inc.全資擁有，亦被視為間接擁有Blackrock, Inc.直接持有之5,985,785股股份（好倉）及2,620,000股股份（淡倉）之權益。

基於上述各項，Merrill Lynch & Co. Inc.被視為擁有合共6,020,785股股份（好倉）及2,620,000股股份（淡倉）之權益。



主要股東於證券之權益(續)

附註：(續)

(b) (續)

基於Merrill Lynch & Co. Inc.擁有Merrill Lynch International投票股份三分之一以上權益，故根據證券及期貨條例，Merrill Lynch & Co. Inc.亦被視為擁有Merrill Lynch International直接持有之93,294,918股股份(好倉)及106,721,792股股份(淡倉)之權益。Merrill Lynch & Co. Inc.透過六間全資附屬公司間接持有Merrill Lynch International，該等附屬公司包括Merrill Lynch International Incorporated、Merrill Lynch International Holdings Inc.、Merrill Lynch Europe Plc、Merrill Lynch Europe Intermediate Holdings、Merrill Lynch Holdings Limited及ML UK Capital Holdings。ML UK Capital Holdings由Merrill Lynch Holdings Limited全資擁有，Merrill Lynch Holdings Limited由Merrill Lynch Europe Intermediate Holdings全資擁有，Merrill Lynch Europe Intermediate Holdings由Merrill Lynch Europe Plc全資擁有，Merrill Lynch Europe Plc由Merrill Lynch International Holdings Inc.全資擁有，Merrill Lynch International Holdings Inc.由Merrill Lynch International Incorporated全資擁有，而Merrill Lynch International Incorporated則由Merrill Lynch & Co. Inc.全資擁有。Merrill Lynch International由ML UK Capital Holdings擁有97.2%權益。上述乃按照向本公司備案日期為二零零八年三月十日的權益披露表格而編製。

除上文所披露之權益外，於二零二五年六月三十日，本公司董事或最高行政人員並不知悉任何其他人士或法團(除本公司董事及最高行政人員外)於任何股份或相關股份中擁有或被視為或當作擁有記錄於登記冊之任何權益或淡倉。

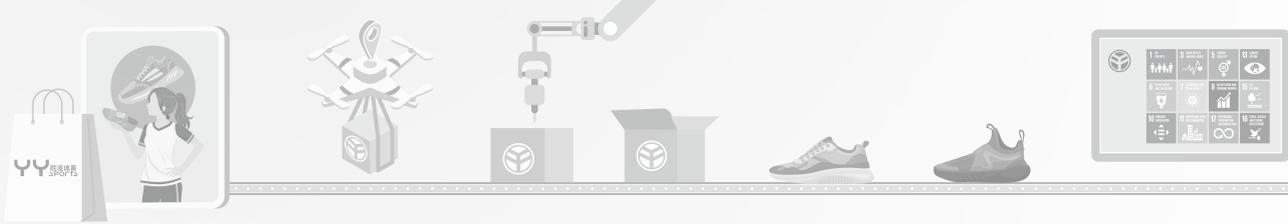
根據上市規則第13.51B(1)條更新董事資料

根據上市規則第13.51B(1)條，董事之資料自刊發年報起之變動載列如下：

1. 詹陸銘先生於二零二五年六月一日起退任執行董事。
2. 周維德先生於二零二五年六月一日獲委任為執行董事及為Wealthplus及Win Fortune之董事。彼亦於二零二五年六月三十日獲委任為聯交所主板上市公司鷹美(國際)控股有限公司(「鷹美」)之執行董事。
3. 施志宏先生於二零二五年六月十六日獲委任為三芳化學工業股份有限公司之董事及於二零二五年六月二十日獲委任為南寶樹脂化學工廠股份有限公司之董事，兩者均在臺灣證券交易所股份有限公司上市。彼亦於二零二五年七月三十一日獲委任為聯交所主板上市公司其利工業集團有限公司之非執行董事。彼於二零二五年六月三十日辭任鷹美之執行董事。彼亦於二零二五年八月十一日舉行之董事會會議結束時辭任執行董事及本公司首席財務官(「首席財務官」)。
4. 鄒志明先生於二零二五年八月十一日舉行之董事會會議結束時獲委任執行董事及首席財務官。
5. 林學淵先生於二零二五年三月起不再擔任富厚投資集團有限公司的合夥人。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間內，除裕元股份獎勵計劃之受託人根據裕元股份獎勵計劃之規則和信託契據的條款，以總代價約28,797,312.77港元(相等於約3,705,000美元)於聯交所購買合共2,180,000股股份外，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份，定義見上市規則)。截至二零二五年六月三十日止及至本報告日期，本公司並無持有任何庫存股份(不論是於中央結算及交收系統或以其他方式持有)。



未經審核中期財務報告審閱

本公司審核委員會(自二零二五年八月十一日起更名為審核及風險管理委員會)已連同管理層審閱本集團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及財務申報事宜，當中包括審閱未經審核簡明綜合中期財務資料。

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

企業管治

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

本公司企業管治常規之整體架構已載列於年報之企業管治報告內，可於本公司網站閱覽。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易之行為守則。經本公司向所有董事作出具體查詢後，全體董事均確認，彼等於本期間內一直遵守標準守則所規定之標準。

本公司相關僱員若有可能擁有尚未公佈之內幕消息，亦已被要求遵守與標準守則條文相若之內部指引。於本期間內，並無發現任何相關僱員不合規之事件。

致謝

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

董事

於本報告日期及執行董事變生效後，董事如下：

執行董事：

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

獨立非執行董事：

王克勤先生、何麗康先生、林學淵先生及楊茹惠博士。

承董事會命
裕元工業(集團)有限公司
主席
盧金柱

香港，二零二五年八月十一日

網站：www.yueyuen.com



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

www.yueyuen.com

