

# 361°



361 度國際有限公司  
股份代號：1361

# 2025

年報

361°品牌創立於2003年，並於2009年在香港聯交所主板成功上市（股份代碼01361.HK）。作為中華人民共和國（「中國」）領先的體育用品品牌，361°秉持「專業化、年輕化、國際化」的品牌定位，是一家集品牌管理、研究與開發（「研發」）、設計、生產與經銷為一體的綜合性體育用品公司。集團致力於通過高價值、多品類的專業運動產品，將「多一度熱愛」的品牌精神傳遞給全球消費者。361°品牌聚焦產品的專業運動功能性，深耕跑步、籃球及運動生活等核心品類，全面覆蓋大眾運動消費群體日益多元化的需求。361°兒童品牌延續專業運動基因，定位於「青少年運動專家」，憑藉專業功能性，健康科技性及童趣時尚性，形成差異化競爭優勢，滿足兒童及青少年全方位的運動裝備需求。



# 目錄

品牌里程碑	2
獎項	4
財務及運營回顧	6
五年財務概要	8
主席報告	10
管理層討論及分析	16
董事會報告	74
企業管治報告	87
董事及高級管理人員	113
獨立核數師報告	117
綜合損益表	123
綜合損益及其他全面收入表	124
綜合財務狀況表	125
綜合權益變動表	127
綜合現金流量表	128
綜合財務報表附註	130
股東資訊	213
公司資料	215

# 品牌里程碑

2009

- 361° 正式在香港聯交所主板掛牌
- 361° 兒童品牌啟動

**HKEX**  
香港交易所

2003

- 361° 品牌成立

2005

- 361° 榮膺「中國名牌」
- 361° 名列世界《福布斯》中文版潛力100榜之首

2010

- 第16屆中國廣州亞運會官方合作夥伴
- 獲《人民日報》深度報道肯定



2014

- 第17屆韓國仁川亞運會官方合作夥伴
- 啟動全球海外戰略



2016

- 巴西里約夏季奧運會及殘奧會官方合作夥伴，首個贊助奧運會的中國體育運動品牌



## 2022

- 361° 發佈競速家族跑鞋矩陣
- 361° 在行業內首度提出「碳捕捉」概念

## 2023

- 簽約尼古拉·約基奇為全球品牌代言人
- 第19屆中國杭州亞運會官方合作夥伴



## 2021

- 亞奧理事會獨家授予「亞運會傑出貢獻獎」
- 眾多產品榮獲國際獎項認可

## 2018

- 第18屆印度尼西亞雅加達亞運會官方合作夥伴
- 361° 連續14屆獲選「中國500最具價值品牌」



## 2024

- 於香港聯交所主板上市15周年
- 成為第20屆愛知·名古屋2026年亞運會官方合作夥伴，連續五屆攜手亞運



## 2025

- 哈爾濱2025年第9屆亞洲冬季運動會官方合作夥伴
- 2026-2029年世界泳聯全球合作夥伴
- 與亞奧理事會開啟新一輪戰略合作



# 獎項

## 產品研發



- 2025年度十大類紡織創新產品
- 2025中國時尚面料設計大賽「優秀獎」
- 第53屆(2026春夏)及第54屆(2026/27秋冬)中國流行面料優秀獎



- 2025年倫敦設計獎「金獎」「銀獎」
- 2025年德國IF設計獎
- 瑞士FIT Sport Design Award「2025榮譽獎」
- 2025年MUSE設計獎「全球設計領域最具影響力」



## 品牌營銷

- 懶熊體育2025體育產業年度營銷品牌
- 2025體育大生意年度體育營銷
- 2025 TBI傑出品牌創新獎「年度新銳成長品牌」「年度運動戶外產品」



## 資本市場



- 新財富「消費產業最具成長性港股公司獎」
- 第8屆新財富「最佳IR港股公司」(H股)
- 第16屆港股上市公司投資者關係管理天馬獎

- 第11屆香港投資者關係協會「最佳投資者關係公司」「最佳投資者關係團隊」「最佳投資者關係專員」(小型市值組別)
- 新財富「港股上市公司最佳投資者關係大獎」
- 首屆「ESG與企業價值增長」高峰論壇「2025年度最佳投資者關係管理獎」
- 第9屆中國卓越IR「卓越價值創造獎」「卓越領袖獎」「卓越總監獎」



## 環境、社會、管治



- 2025可持續品牌典範「責任產品獎」
- 2025第8屆中國人力資源天狼星獎「全球化企業最佳僱主品牌獎」

- 可持續相關財務信息披露先導計劃金章
- ESG可持續創新生態大會「年度ESG創新實踐案例」



# 財務及 運營回顧

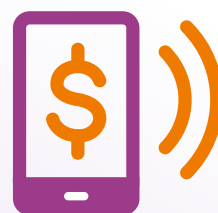
## 財務業績



收益增加10.6%至  
人民幣**111億元**



361°兒童業務收益  
增加10.4%至  
人民幣**26億元**



電子商務業務收益增加  
25.9%至  
人民幣**33億元**



權益持有人  
應佔溢利增加14.0%至  
人民幣**13億元**



經營活動所得現金淨額  
增加1067.0%至  
人民幣**8億元**



年度股息  
**港幣31.7港仙**  
全年派息比率45.0%

## 門店數量



361°主品牌於中國內地  
門店數目  
共**5,394**家



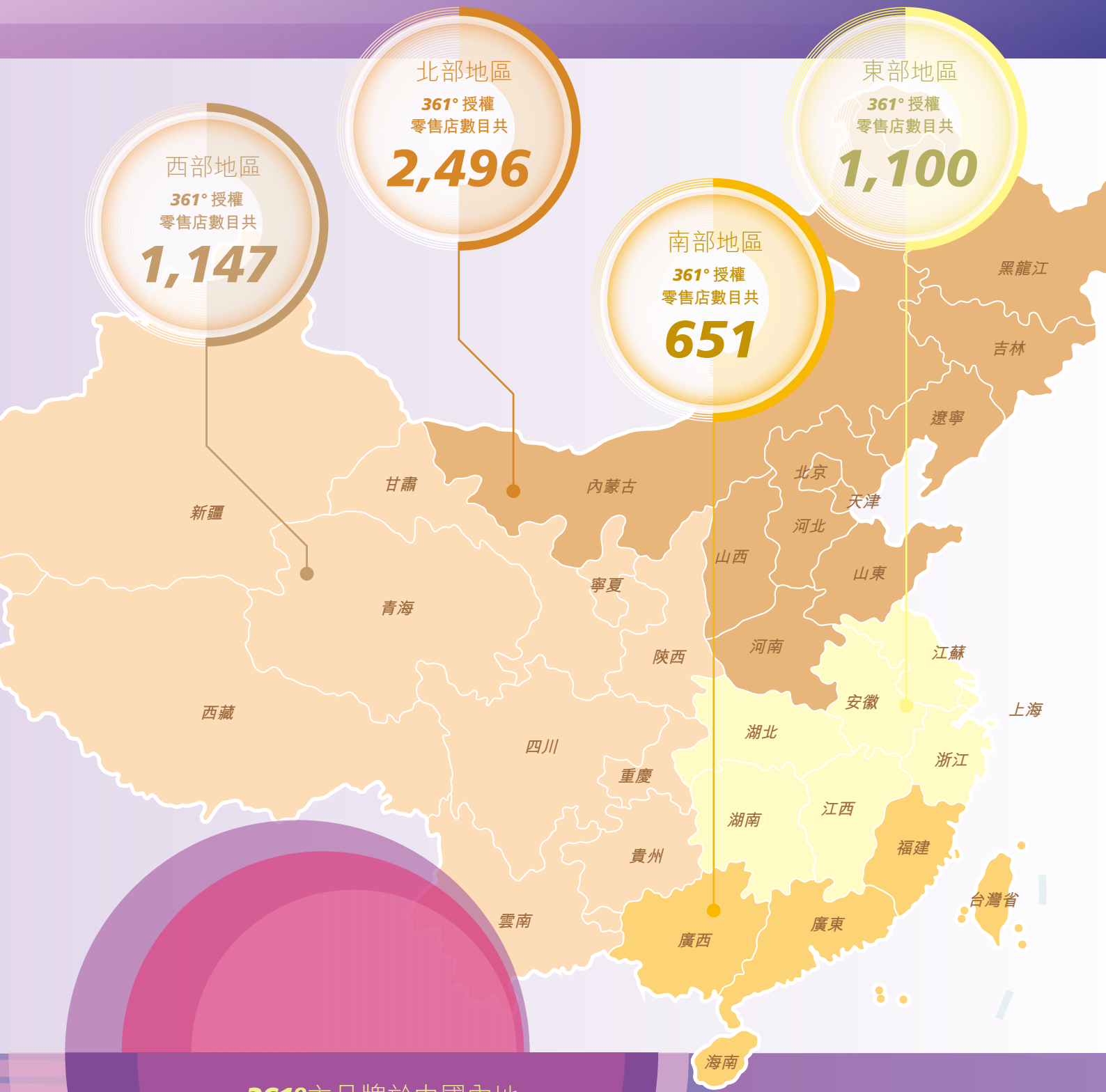
361°兒童於中國內地  
銷售網點數目  
共**2,364**家



361°國際於全球  
銷售網點數目  
共**1,253**家

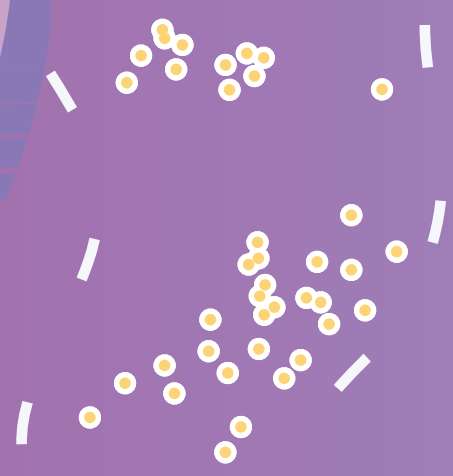


361°超品店數目  
共**127**家



361°主品牌於中國內地  
門店數目

共 **5,394** 家



# 五年財務概要

	截至十二月三十一日止年度				
	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
<b>盈利能力數據(人民幣千元)</b>					
收益	<b>11,145,829</b>	10,073,510	8,423,257	6,960,826	5,933,482
毛利	<b>4,628,536</b>	4,183,292	3,462,155	2,820,648	2,472,420
經營溢利	<b>1,767,120</b>	1,576,240	1,383,549	1,074,145	1,083,122
權益持有人應佔溢利	<b>1,308,884</b>	1,148,615	961,427	747,117	601,700
每股盈利					
—基本(人民幣分)	<b>63.3</b>	55.6	46.5	36.1	29.1
—攤薄(人民幣分)	<b>63.3</b>	55.6	46.5	36.1	29.1
<b>盈利能力比率(%)</b>					
毛利率	<b>41.5</b>	41.5	41.1	40.5	41.7
經營溢利率	<b>15.9</b>	15.6	16.4	15.4	18.3
權益持有人應佔溢利比率	<b>11.7</b>	11.4	11.4	10.7	10.1
實際所得稅率(附註1)	<b>23.9</b>	23.7	23.7	23.3	29.0
股東權益回報(附註2)	<b>13.5</b>	12.4	11.3	9.9	8.8
<b>營運開支比率(佔收益百分比)(%)</b>					
廣告及宣傳開支(附註3)	<b>10.5</b>	12.8	12.7	11.4	10.2
員工成本	<b>8.4</b>	8.5	9.2	9.8	11.1
研究及開發	<b>3.4</b>	3.4	3.7	3.8	4.2

附註：

- (1) 實際所得稅率以所得稅除以除所得稅前溢利計算。
- (2) 股東權益回報以本公司權益持有人應佔溢利除以年初及年終平均本公司權益持有人應佔權益總額計算。
- (3) 廣告及宣傳開支包括二零二二年至二零二五年經電子商務平台產生的廣告費用。此電子商務平台產生的廣告費用在二零二一年納入線上銷售開支並不包括在計算廣告及宣傳開支佔收益的百分比。

## 五年財務概要

	截至十二月三十一日				
	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
<b>資產及負債數據 (人民幣千元)</b>					
非流動資產	<b>1,584,073</b>	1,355,479	1,447,918	1,152,133	1,154,660
流動資產	<b>12,827,269</b>	12,058,073	11,617,332	11,283,764	10,083,326
流動負債	<b>3,836,256</b>	3,362,734	3,088,042	2,905,509	2,668,029
非流動負債	<b>24,847</b>	221,690	254,038	112,709	14,316
本公司權益持有人應佔權益	<b>10,078,100</b>	9,375,242	9,082,367	7,943,530	7,116,765
非控股權益	<b>472,139</b>	453,886	640,803	1,474,149	1,438,876
<b>資產及營運資金數據</b>					
流動資產比率	<b>3.3</b>	3.6	3.8	3.9	3.8
負債比率(%) (附註4)	<b>2.1</b>	1.9	2.2	2.4	1.8
每股資產淨值(人民幣元) (附註5)	<b>5.1</b>	4.8	4.7	4.6	4.1
存貨周轉日數(日數) (附註6)	<b>117</b>	107	93	91	87
應收賬款及應收票據周轉日數(日數) (附註7)	<b>149</b>	149	149	147	149
應付賬款及應付票據周轉日數(日數) (附註8)	<b>74</b>	88	110	121	122
營運資金周轉日數(日數)	<b>192</b>	168	132	117	114

附註：

- (4) 負債比率乃根據本集團於年終的計息債項除以總資產計算。
- (5) 每股資產淨值乃根據淨資產除以年末已發行普通股總數(不包括庫存股份)計算。
- (6) 存貨周轉日數以年初及年終平均存貨除以銷售成本，再乘以365日(或二零二四年為366日)計算。
- (7) 應收賬款及應收票據周轉日數以年初及年終平均應收賬款及應收票據(扣除呆賬撥備)除以收益，再乘以365日(或二零二四年為366日)計算。
- (8) 應付賬款及應付票據周轉日數以年初及年終平均應付賬款及應付票據除以銷售成本，再乘以365日(或二零二四年為366日)計算。

# 主席報告

各位股東：

本人謹代表361°國際有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)，欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」或「361°集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「回顧年度」)之全年業績。

二零二五年，全球經濟在多重挑戰中弱勢復蘇，而中國經濟憑藉產業升級與內需改善的雙重驅動，展現出強勁的韌性與內生增長動力。作為國民經濟主引擎，中國消費市場持續向理性化、品質化方向演進，居民消費重心進一步向健康生活、科技體驗及精神滿足傾斜。體育用品消費日益成為大眾生活的常態化需求，並在零售業態持續變革中保持穩健增長態勢。

於回顧年度，本集團實現收益達人民幣111億元，同比增長10.6%，權益持有人應佔盈利為人民幣1,308.9百萬元，同比增長14.0%。為感謝廣大股東對本集團的信任與支持，董事會已建議派發截至回顧年度之末期股息每股普通股11.3港仙(「二零二五年末期股息」)。待股東大會審議通過，本財政年度本集團共派發普通股股息每股31.7港仙，派息比率達到45.0%，與股東共享企業發展紅利。

## 深耕專業運動價值，築牢品牌核心競爭力

二零二五年，361°集團持續秉持「多一度熱愛」的品牌精神，錨定「專業化、年輕化、國際化」的品牌定位，致力於為全球消費者提供兼具高價值與專業性能突出的大眾運動產品。面對不斷演變的消費趨勢，我們始終保持敏銳的市場洞察力，通過系統化、多維度的品牌資源佈局，不斷提升品牌的專業高度及市場影響力，以鮮明獨特的品牌個性構建差異化優勢，為長遠發展蓄勢積能。

在賽事贊助方面，本集團穩步推進全球品牌資源佈局，深度融入國際體育生態體系。我們持續加強對亞運賽事的鼎力支持，不僅全方位參與哈爾濱二零二五年第九屆亞洲冬季運動會(「亞冬會」)，更成功獲得二零二六年愛知·名古屋亞洲運動會(「亞運會」)官方合作夥伴權益。至此，361°已連續五屆成為亞運會官方合作夥伴，並成為首個同時擁有亞運會與亞冬會官方合作夥伴身份的運動品牌，榮膺「亞運會傑出貢獻獎」，將亞運基因深刻融入品牌發展歷程。二零二五年十二月，我們與亞洲奧林匹克理事會(「亞奧理事會」)達成新一輪戰略合作，共同推動亞洲體育事業向前邁進。

在深耕亞洲賽場的同時，我們積極拓展全球體育資源，成功簽約成為世界泳聯(「World Aquatics」)二零二六年—二零二九年全球合作夥伴，並正式成為二零二五年WTCC世界網球洲際對抗賽官方供應商，實現了國際體育資源佈局的重要突破。這些跨週期、高規格的深度參與，不僅為361°產品提供了專業的實戰檢驗平台，更持續推動品牌價值提升及商業轉化，助力品牌在全球市場實現形象升級及影響力拓展。

## 主席報告

圍繞「科技為本，品牌為先」的戰略核心，本集團持續推動技術研發向產品實戰價值轉化，夯實跑步與籃球兩大核心品類的專業壁壘。於回顧年度，我們積極推進經典產品系列迭代升級，並推出多款戰略新品，構建起層次清晰、功能聚焦的產品矩陣。同時，通過佈局女子健身、戶外等新興賽道，形成靈活響應多元消費需求的立體化產品生態。為深化品牌鏈接，我們在持續運營「三號賽道」「觸地即燃」「女子健身局」「板上見」等自有標杆賽事的基礎上，積極拓展網球、羽毛球、騎行及戶外等多類運動場景，持續提升大眾運動的參與廣度與深度。此外，依託國際化、專業化的代言人矩陣，通過其在賽場內外的穿著展示與互動敘事，生動詮釋品牌的科技實力與專業追求，為品牌注入持續向上的長效動能。

本集團充分發揮頂級球星資源的戰略協同價值，強化其在產品推廣及品牌塑造中的引領作用。二零二五年二月，361°全球品牌代言人尼古拉·約基奇的籃球簽名鞋一代「JOKER1 GT」在美職籃全明星賽期間矚目亮相，標誌著年度籃球產品攻勢全面啟動；二零二五年七月，其首次「中國行」活動成功舉行。此後，361°品牌代言人斯賓瑟·丁威迪於八月完成第三次「中國行」，361°品牌代言人阿隆·戈登也於同期展開「二零二五亞洲行」。通過一系列高規格、高頻次及廣覆蓋的球星互動與營銷活動，我們進一步拉近了與消費者的情感距離，持續鞏固品牌在專業運動領域的競爭優勢。

面對日益多元的消費需求，本集團立足長遠發展戰略，持續深耕高潛力細分賽道，拓展多元消費客群，延伸品牌服務邊界。我們高度重視女性運動市場的增長活力，基於對女性用戶需求的深入洞察，我們推出了迭代升級的「新肌」系列瑜伽服與「新動」系列訓練裝備，並首次推出網球系列產品。同時通過開設361°首家女子運動概念店及打造「柔能生力」主題瑜伽能量場等線下體驗場景，持續深化品牌與女性消費者的情感鏈接，為未來多品類協同發展儲備增長動能。

科技創新始終是本集團發展的核心驅動力。我們堅持將運動科學與材料創新深度融合，持續推動產品矩陣的技術升級，致力於極致專業性能與高質價比的產品服務廣大消費者，不斷提升使用體驗。截至二零二五年十二月三十一日，本集團已累計獲得1,101項專利，這些核心技術資產是我們在市場差異化競爭優勢的重要基礎。同時，我們積極推動產學研開放協作，整合多方專業資源，持續提升產品製造的智能化水平與整體技術含量。憑藉在技術研發與標準化建設方面的長期投入，本集團已獲多項國家級資質認證，包括國家級高新技術企業、國家級工業設計中心、國家級知識產權優勢企業、「科創中國」博士創新站、中國輕工業運動鞋服人因工效工程技術研究中心及福建省人因智能紡織材料工程研究中心等稱號，充分彰顯我們在行業技術創新領域的領先地位。

### 拓寬品類邊界與場景縱深，厚植兒童運動品牌勢能

兒童青少年體育既是夯實「體育強國」的基石，也是人口素質提升的重要變量，其戰略地位至關重要。伴隨著國家生育支持體系的優化與家庭育兒觀念的演變，供需兩端的共振已深度激發該賽道的長效紅利。身處這一風口，運動童裝逐步突破基礎裝備的物理屬性，演進為鏈接健康生活方式、重塑新生代身份認同的價值載體，憑藉其獨特的產品力，佔據產業競爭的高地。

361°兒童作為集團穩健發展的重要支撐，承載著我們對未來消費主力人群的長期承諾與深耕決心。依託「熱愛吧，少年！」的品牌宣言與「青少年運動專家」的品牌定位，我們融合專業功能、健康科技與童趣時尚，構建覆蓋成長全週期的多元化運動裝備生態。通過深度綁定青少年運動場景，不僅鞏固了運動童裝領域的先發優勢，更為品牌在未來存量競爭中構築了差異化增長壁壘。

於回顧年度，361°兒童持續深耕資源整合與專業能力建設，夯實品牌作為中國跳繩國家隊官方合作夥伴及北京國安少訓合作夥伴的行業地位。依託成熟的專業資源矩陣，我們大力推動賽事組織與品牌活動縱深發展，圓滿落地「青少年3V3足球冠軍聯賽」「觸地即燃•少年賽」等標誌性賽事，透過精準的社群運營激發終端市場活力，實現品牌目標受眾的高頻觸達。承接主品牌的科技驅動策略，361°兒童將創新技術轉化為產品硬實力，聚焦細分場景打造多層級尖貨矩陣，憑藉多元產品生態與扎實品牌底蘊，開拓高質量增長新空間。

在渠道建設層面，361°兒童積極轉向品牌體驗的深度交付，緊扣新生代家庭在審美升級與科學育兒理念上的變化，深化終端空間形象的差異化煥新與貨品陳列的場景化升級雙軌並進，提升品牌視覺張力與消費吸引力。截至二零二五年十二月三十一日，361°童裝於中國內地銷售網點數量為2,364個，門店平均面積顯著擴大，形成以超品店及第五代店為引領的現代化門店立體覆蓋體系，持續釋放渠道升級紅利。

## 主席報告

### 深化全域渠道變革，挖掘多元增長潛力

立足全球化發展戰略，本集團秉持長期主義，全方位強化渠道體系，統籌推進線上線下融合、零售業態創新與全球化佈局，加速建設全渠道高效協同生態。我們通過強化終端獲客效能與精細化運營深度，驅動零售效率與市場份額同步提升。

面對數字零售環境的快速演變，本集團加速電商渠道的迭代升級，確立其作為鏈接消費者、傳達品牌精神及助推業績的核心樞紐地位。我們持續強化線上產品差異化，深化線上專供品策略以精準匹配多元市場需求，提升客群觸達效率。同時，我們緊抓重要營銷節點，系統性落地IP合作及尖貨佈局，持續延展品牌影響力。在新零售領域，借力美團閃購、美團團購、淘寶閃購及京東秒送的全面接入，構建起高效的即時零售網絡，進而更有效地捕捉本地生活消費場景的新增量。於回顧年度，本集團線上線下零售流水與品牌勢能同步攀升，全渠道增長勢頭強勁。

361° 超品店憑藉「一體化」「全品類」的沉浸式體驗，已成為本集團增強品牌差異化壁壘的關鍵抓手。截至二零二五年十二月三十一日，我們累計落成 127 家 361° 超品店，於全國範圍內成功達成百家門店里程碑，成為煥新品牌形象、深化用戶關係的新樞紐。國際市場層面，集團加速推進全球化佈局，依託跨境電商打破地域限制。截至二零二五年十二月三十一日，我們在美州、歐洲及「一帶一路」區域共擁有 1,253 個線下銷售網點。於回顧年度，361° 吉隆坡海外直營店以及柬埔寨海外首家超品店的先後落成，標誌著品牌出海的關鍵突破，顯著提升在海外市場的品牌聲量。

於回顧年度，361° 品牌於中國內地擁有 5,394 個核心門店，門店平均面積提升至 165 m<sup>2</sup>，商超百貨渠道佔比持續提高。此外，芬蘭戶外運動品牌 ONEWAY 在大中華區市場的實體化佈局也初見成效。於回顧年度，ONEWAY 已順利拓展至 6 家線下門店，精準服務核心用戶對於專業戶外及泛戶外產品的深度需求。

### 踐行長期主義理念，共創社企價值共同體

本集團深諳，基業長青的根基在於社會繁榮與生態環境的良性循環。鑒於此，我們將可持續發展理念深度融入頂層戰略設計與日常運營，以實際行動構建經濟價值、社會福祉與生態效益的共贏格局。

於回顧年度，本集團積極推動運動科技與環保材料應用的深度融合，以務實行動助力行業綠色轉型。我們持續加大綠色生產領域的資源投入與技術攻堅，推動綠色科技與產品研發體系有機銜接，打造兼具功能性與可持續性的產品矩陣。同時，積極贊助並組織多項體育賽事，全力支持體育人才培養與運動文化普及，在踐行履行社會責任的過程中厚植運動文化根基，為未來發展積蓄核心勢能。

本集團主動扛起企業公民責任，全年投身慈善公益與應急救援事業。包括在二零二五年一月西藏地震、十一月香港大埔火災等突發事件中第一時間響應並捐贈急需物資，同時於回顧年度開展愛心捐贈活動，以實際行動傳遞品牌溫度。我們將環境、社會及管治（「ESG」）體系深度納入核心治理框架，與社會共生、與環境共融，促進環境績效、社會價值與公司治理能力的同步提升。持續投入換來業界的廣泛認可，集團屢獲ESG領域榮譽，彰顯品牌的責任擔當的核心底色。

### 展望

本人謹代表董事會，向長期以來堅定信任與支持361°集團發展的股東及社會各界，向與我們攜手同行的客戶及合作夥伴，向全體敬業奉獻的工作人員，致以最誠摯的謝意。展望二零二六年，征途在前，重任在肩。我們將持續深化「專業化、年輕化、國際化」品牌定位，凝聚全員之力，拓展更具活力與韌性的商業生態，助推中國體育產業高質量發展，在更廣闊的全球舞台上實現價值積累與持續突破。

主席  
丁輝煌

中國香港特別行政區，二零二六年三月二十四日

執行董事兼總裁  
丁伍號



## 行業回顧

二零二五年，全球經濟在貿易政策不確定性上升、金融環境持續收緊及地緣政治衝突頻發等因素疊加影響下，復蘇進程整體偏緩。面對複雜多變的國際環境，中國經濟展現出較強的發展韌性，國內需求修復與製造業轉型升級形成合力、協同推進，為經濟平穩運行提供了堅實支撐。中國國家統計局（「國統局」）數據顯示，中國二零二五年全年國內生產總值（「GDP」）達到人民幣1,401,879億元，同比增長5.0%，總體保持「穩中向好」態勢，經濟增長質量持續提升。

緊扣宏觀經濟「穩中求進」的發展主線，國內消費市場作為穩定增長的「主引擎」，戰略地位愈發穩固。國統局數據顯示，二零二五年全國社會消費品零售總額達到人民幣501,202億元，同比增長3.7%，增勢好於二零二四年；其中，全國實物商品網上零售額達到人民幣130,923億元，同比增長5.2%，佔社會消費品零售總額的比重升至26.1%。數字化消費習慣日益成熟，全渠道融合持續深化，帶動社會資源配置效率進一步優化。與此同時，居民消費結構加速向高技術含量、高品牌價值及專業化服務等高品質領域升級，市場需求逐步回歸理性決策與品質導向。作為綠色朝陽賽道，體育產業正加速成長為拉動內需的重要增長極。

二零二五年是中國體育產業政策紅利密集釋放的關鍵一年。二零二五年一月，國務院辦公廳轉發國家發展和改革委員會、國家體育總局《關於建設高質量戶外運動目的地的指導意見》，明確提出到二零三零年建設約100個高質量戶外運動目的地，旨在以持續擴大參與規模，培育戶外運動為新經濟增長點。二零二五年三月，中共中央辦公廳、國務院辦公廳印發《提振消費專項行動方案》，強調支持各地增加優質運動項目和特色體育賽事供給，啟動冰雪旅遊提升計劃，鼓勵因地制宜豐富冰雪運動場地及相關消費產品。二零二五年四月，商務部等十二部門發佈《促進健康消費專項行動方案》，提出構建商旅文體健融合消費格局，培育健康消費新質生產力，打造新業態、新模式及新場景；同月，中國人民銀行等四部門聯合印發《關於金融支持體育產業高質量發展的指導意見》，明確提出加快構建適配體育產業發展的多層次、廣覆蓋的金融產品服務體系，豐富金融資源供給，提升金融支持體育產業高質量發展的能力和水平。

## 管理層討論及分析



二零二五年下半年，政策支持力度延續加碼態勢。二零二五年八月，國務院辦公廳印發《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》，明確到二零三零年培育一批具有世界影響力的體育企業與賽事，推動體育產業總規模突破7萬億元，助力其在構建新發展格局中發揮更重要作用。二零二五年九月，體育總局關於印發《關於推動運動促進健康事業高質量發展的指導意見》，提出到二零三零年基本建成政府主導、社會協同及全民共享的運動促進健康服務體系，推動健康事業高質量、可持續發展。於回顧年度，系列重磅政策的出台與實施，為體育產業高質量發展營造了良好的制度環境。

## 管理層討論及分析

在政策精準引導下，科技創新持續賦能體育用品行業產業鏈全環節，推動市場格局向專業化、多元化加速演進。圍繞消費者日益精細化的功能需求，體育品牌競相以高科技元素賦能產品研發，全方位厚植產品矩陣的技術底蘊與附加價值。與此同時，行業渠道體系步入快速變革階段，線下門店、線上平台及社群網絡協同發力，持續重構交互體驗與交易邏輯。在此基礎上，消費場景邊界不斷延展，即時零售、賽事資源及文旅體驗等深度融合，強化市場縱深與活力，為行業增量潛力挖掘開拓了更廣闊空間。隨著年輕一代消費群體觀念迭代，價值共鳴的構建逐漸成為新的競爭壁壘，持續拉升行業的價值上限。

另一方面，體育賽事持續蓬勃發展，賽事經濟深度融入消費擴容與城市品牌建設實踐，有力激活體育市場內生動力。國際頂級賽事、區域聯賽及群眾性賽事共同構建起多層次賽事生態，豐富了體育產業的內容供給，為行業注入持續創新動能。以哈爾濱亞冬會為引領的冰雪賽事集群，在國家冰雪運動政策協推動下，冰雪資源轉化為經濟增長新引擎；「湘超」「蘇超」等區域性聯賽與「村超」「村BA」等群眾性賽事蓬勃發展，成為促進區域文化旅遊融合的新載體。徒步、登山、飛盤及匹克球等新興運動呈現迅猛發展勢頭，不僅豐富全民健身的參與形式，更驅動體育用品產業鏈縱向延伸，為體育消費市場開闢更多增長空間。



## 管理層討論及分析

二零二五年，國內運動童裝市場與教育、健康及文化等領域深度聯動，步入發展黃金期。生育支持政策體系持續完善，各地政府陸續推出育兒津貼等扶持舉措，有力提升家庭兒童培育消費意願與能力。同時，校園運動設施投入持續加碼，體育素養評價納入學生綜合發展指標；在「雙減」政策釋放課餘時間的契機下，青少年運動頻率與參與場景顯著增加，為市場擴容創造了有利條件。隨著家庭結構趨小與育兒觀念迭代，新一代家長更注重科學養育，為兒童及青少年選購運動裝備時，更側重產品科技含量、安全性、舒適度及環保性等多元綜合價值。長遠來看，運動童裝正成為推動青少年體育習慣養成、助力全民健身戰略向低齡化延伸的核心載體，行業的深層價值仍有持續釋放的潛力。



面對體育用品轉型升級帶來的機遇與挑戰，本集團始終秉持「專業化、年輕化、國際化」的品牌定位，以技術創新為核心驅動力，持續提升產品性能與品質，強化品牌文化內涵建設，精準對接廣大消費群體多元化、差異化需求。本集團通過深度參與國際體育賽事、穩步拓展海外市場佈局，致力於將「多一度熱愛」的品牌精神傳遞至更廣闊的天地，為全球體育事業發展貢獻力量。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

#### 361° 品牌及定位

361°集團是中國一家領先的擁有垂直一體化產業鏈的綜合性體育用品公司。361°品牌自二零零三年成立以來，一直秉持「多一度熱愛」的品牌精神，致力於成為全球令人尊敬的體育運動品牌。集團繼續堅持「專業化、年輕化、國際化」的品牌定位，依託「科技為本，品牌為先」的發展策略，持續為消費者提供高質價比的大眾專業運動產品。同時，在滿足核心客戶需求基礎上，集團突破消費者圈層，擴大品牌影響力，促進業務穩健發展。

361°品牌主攻大眾運動市場，專注跑步、籃球及運動生活等品類，提供專業且高質價比的產品，滿足成人消費者對專業運動及運動生活的需求。

361°兒童品牌是獨立經營之業務部門，延續361°品牌「多一度熱愛」的品牌精神，以「熱愛吧，少年！」為品牌宣言，定位於「青少年運動專家」，深耕兒童及青少年運動市場。



## 管理層討論及分析

### 高效及靈活的業務模式

361°核心業務涵蓋品牌管理、研發、設計、生產及分銷。本集團策略性地採用分銷業務模式，由一級分銷商於各自專屬地區，獨家分銷361°品牌旗下產品。經本集團零售渠道管理部門批准，分銷商可自主選擇開設門店，也可選擇將361°品牌旗下產品分銷予授權零售商。憑藉此模式，本集團可集中資源聚焦品牌管理及產品研發等關鍵領域，同時通過與有實力分銷商及授權零售商的穩固合作，高效觸達市場。

本集團目前已建立完善的分銷商管理系統，精準傳達品牌與設計理念、產品功能至各終端環節。本集團每年與獨家分銷商續訂合約，核心條款涵蓋地域獨家權、產品獨家權、付款細則、訂貨需求及門店管理等內容。同時，本集團透過全年系列培訓項目，助力分銷商及授權零售商熟練掌握產品最新科技屬性與知識，協助消費者作出明智購買決策。此外，本集團在全國統一門店形象，規範產品陳列及店內宣傳，按時段開展有效的營銷活動，確保全國銷售網點保持標準化高品質。



本集團系統化的訂貨管理模式可有效保障供貨流暢、存貨透明及價格體系穩定。本集團每年舉辦四次訂貨會，展示新季產品，分銷商及授權零售商均獲邀出席。授權零售商的訂單將由其相關一級分銷商匯總後提交至本集團。本集團審閱訂單並提供建議，提升選品合理性，保障零售端存貨水平健康及零售折扣穩定，支持分銷商及授權零售商可持續發展，實現共贏。訂貨會通常於新品上市前六個月舉辦，以確保訂單的生產及交付週期充裕，提升銷售收入可預見性。於回顧年度，本集團已成功舉辦四次361°品牌產品訂貨會，包括二零二五年冬季新品訂貨會、二零二六年春季新品訂貨會、二零二六年夏季新品訂貨會及二零二六年秋季新品訂貨會。四次訂貨會的訂單都實現穩健增長，其增長主要得益於訂單量的帶動。

## 管理層討論及分析

### 361°核心品牌於中國之零售網絡

於二零二五年十二月三十一日，本集團於中國內地共有5,394間361°品牌門店；單店平均面積達165平方米，較二零二四年底淨增加16平方米。按區域劃分，約76.1%的門店位於中國三線及以下城市，而5.2%及18.7%的門店分別位於中國一線及二線城市。本集團鼓勵分銷商及授權零售商繼續開設更大規模店面及升級至最新形象店，以及增加在商場、百貨及購物中心的新門店數量佔比。二零二五年，集團門店渠道結構持續優化，門店平均面積及平均店效持續穩定提升，終端的零售流水表現強勁，彰顯渠道優化成效。



本集團始終堅持以消費者為核心，洞察消費新偏好及新趨勢，持續為消費者提供卓越的購物體驗。截至二零二五年十二月三十一日，361°超品店數量累計達127家，其中21家為兒童超品店，並成功於柬埔寨開設首家海外超品店。超品店作為零售新業態，依託「千平空間、全場景品類覆蓋、一站式自助購齊」的核心模式，成功構建差異化優勢，為消費者營造沉浸式寬敞舒適的購物體驗。店內商品佈局充分考慮全品類與多場景需求，系統整合跑步、籃球、綜訓及運動生活等各類專業運動裝備，實現真正的「一站式」高效購物。同時，店內採用自助式購物模式，進一步提升便捷與自主的消費體驗。門店在開業及日常運營中還積極推出多重活動，並以爆款尖貨產品迅速聚集人氣，有效拉動開業銷售、提升複購率。此外，本集團借助「飛馳」「飛燃」等爆款及超品店專供款如注破訓練跑鞋「千行1.0」及游泳服裝，通過「產品發售—賽事體驗—零售場景」創新聯動模式，將新品發售轉化為消費者深度體驗與門店流量，進一步鞏固了本集團在高質價比全民運動裝備領域的領先地位。

## 管理層討論及分析



二零二五年九月，芬蘭戶外運動品牌ONEWAY大中華區首店於鄭州啓幕。作為品牌全面煥新升級的標杆之作，門店以沉浸式北歐戶外美學為靈感，匠心打造出兼具功能性與氛圍感的零售空間，精準覆蓋專業滑雪、硬核戶外探索及都市泛戶外生活等多元戶外場景。截至二零二五年十二月三十一日，ONEWAY已在中國內地佈局6家線下門店。未來，品牌將持續推動消費體驗從「產品導向」向「場景驅動」躍遷，不斷拓展戶外生活方式領域的深度與邊界。



## 管理層討論及分析

按區域劃分的361°核心品牌授權零售門店載列表如下：

	截至二零二五年十二月三十一日		截至二零二四年十二月三十一日	
	361°授權 門店數目	佔361°授權 門店總數%	361°授權 門店數目	佔361°授權 門店總數%
東部 <sup>(1)</sup>	1,100	20.4	1,124	19.5
南部 <sup>(2)</sup>	651	12.0	664	11.5
西部 <sup>(3)</sup>	1,147	21.3	1,294	22.5
北部 <sup>(4)</sup>	2,496	46.3	2,668	46.5
<b>總數</b>	<b>5,394</b>	<b>100.0</b>	<b>5,750</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 東部包括江蘇、浙江、湖北、安徽、湖南、上海及江西。
- (2) 南部包括廣東、福建、廣西及海南。
- (3) 西部包括四川、雲南、貴州、陝西、新疆、甘肅、重慶、青海、寧夏及西藏。
- (4) 北部包括山東、北京、遼寧、黑龍江、河北、河南、山西、吉林、天津及內蒙古。



## 管理層討論及分析

### 品牌宣傳及市場推廣

361°品牌資源矩陣以專業運動為根基，逐步擴容，已形成由大型體育賽事、專業運動隊、精英運動員及代言人共同組成的豐富矩陣。立足現有結構，集團以全球化戰略視野，統籌規劃和配置品牌資源。

本集團長期致力於推動體育事業發展，自二零一零年廣州亞運會起，歷經仁川、雅加達，至杭州亞運會，連續支持多屆亞運賽事，持續鞏固在亞洲體育舞台的影響力。二零二五年八月，第二十屆亞運會官方體育服飾於日本名古屋發佈；二零二六年，集團將繼續作為官方合作夥伴，為愛知•名古屋亞運會提供全面支持。二零二五年二月，本集團首次與哈爾濱亞洲冬季運動會合作，進一步拓展冰雪運動領域佈局，傳遞「多一度熱愛」的品牌精神，助力亞洲及全球冰雪運動普及。二零二五年七月，361°與世界泳聯（「World Aquatics」）簽署全球合作夥伴協議，涵蓋二零二六年至二零二九年週期，雙方將在水上運動推廣、賽事拓展及全球影響力提升等方面展開深度協作。二零二五年十二月，集團於品牌日宣佈與亞奧理事會開啓新一輪戰略合作。作為連續17年的亞奧理事會官方合作夥伴，361°長期深度參與並有力推動了亞洲體育事業的發展，並成為首個同時服務亞運會與亞冬會的運動品牌，被授予「亞運會傑出貢獻獎」。二零二五年十二月，361°作為二零二五年WTCC官方供應商，以專業運動裝備助力網球運動發展，共同見證跨越洲際的網球盛會。展望未來，361°將繼續通過多元化、國際化的體育合作，強化品牌專業形象，開拓全球市場，為長期可持續發展奠定堅實基礎。



## 管理層討論及分析

在大型賽事贊助之外，本集團精準把握消費趨勢，持續推進多元化市場推廣。跑步方面，通過系統構建覆蓋全國的跑團聯盟體系，專業競速產品實現顯著增長。二零二五年，361°先後贊助支持了青島馬拉松、衝浪城馬拉松、唐山馬拉松及福州馬拉松等國內外專業馬拉松賽事，以專業跑步裝備助力廣大跑者馳騁賽道。同時，本集團積極參與行業交流與合作，緊密追蹤全球技術發展趨勢。二零二五年四月，361°攜多款創新產品亮相第二十六屆中國(晉江)國際鞋業暨第九屆國際體育產業博覽會，重點展示了融合環保科技與專業運動性能的最新成果。

二零二五年九月，361°在柏林馬拉松博覽會設立展台，進一步提升了品牌在國際市場的知名度與專業聲譽。二零二五年十一月，361°與全球領先的特種化學公司贏創共同於第八屆中國國際進口博覽會(「中國國際進口博覽會」)展出，聯合發佈了採用第二代 Mass Balance 低碳環保技術打造的「飛燃5」跑鞋，彰顯了在可持續產品創新方面的持續投入與合作成果。



## 管理層討論及分析

本集團續深化「科技賦能產品創新升級」戰略，積極拓展與多元夥伴的協同合作，佈局前沿技術應用領域。二零二五年八月，361°集團戰略攜手斯坦德機器人公司，共同探索智能製造與零售數字化升級，推動品牌向智能化方向邁進。二零二五年十二月，在361°品牌日當天，集團與天津體育學院正式簽署戰略合作協議，雙方將圍繞「教育—科研—產業」協同體系展開深度合作，共同推進體育科技研發與人才培養，助力體育產業高質量發展；同日，361°宣佈與中國航天事業合作夥伴康綸航天展開深度跨界合作，聚焦跑步系列產品的材料與科技創新，標誌著361°正式進入航天科技賦能運動裝備的新階段。

展望未來，361°將繼續秉承「多一度熱愛」的品牌精神，積極支持並參與中國及國際各類體育賽事，攜手各方合作夥伴共同推動體育事業的蓬勃發展。



## 管理層討論及分析

361°專業馬拉松競速跑鞋在多項重要賽事中表現卓越，成為賽道亮點，助力跑者實現突破。在二零二五年四月的青島馬拉松中，搭載創新科技的「飛馳FUTURE2」「飛燃4」等專業競速矩陣產品，助力精英跑者刷新賽會紀錄。其中，361°精英跑者Pius Karanja KIMANI榮獲男子全程馬拉松冠軍，361°跑步代言人王佳浩則斬獲中國籍男子全程馬拉松冠軍。在二零二五年九月，「飛燃5」「飛燃5 FUTURE」領銜競速家族產品亮相二零二五年柏林馬拉松，在國際舞台上展現品牌專業實力。同月，「栗蜂2」助力Swiftstar旗下運動員征戰二零二五年東京世錦賽。在二零二五年十月的唐山馬拉松賽場，361°見證四冠誕生：品牌代言人李子成身著「飛燃5 FUTURE」奪得男子全程馬拉松冠軍，並刷新賽會紀錄；361°跑步代言人姚玉舟與馮丹均穿著「飛馳FUTURE2」，分別斬獲女子全程馬拉松冠軍與女子半程馬拉松冠軍；361°精英跑者葉拉斯·哈依拉提則穿著「飛燃4.5」唐山馬拉松限定配色「冀子餘光」奪得男子半程馬拉松冠軍，並刷新個人最佳成績。跑者在賽場上展現的競技精神與不斷突破的卓越表現，正是對361°產品專業性能與科技實力的有力印證。未來，我們將持續以創新科技賦能運動表現，陪伴更多跑者馳騁賽場、超越自我。

「三號賽道10KM 競速系列賽」是361°自主打造的專注專業競速領域的標杆賽事，致力於為追求速度表現的精英跑者提供高水平競技平台。近年來，該賽事在跑者社群中的影響力持續擴大，已發展成為國內具有重要影響力的品牌自主賽事之一。二零二五年，共計9場「三號賽道10KM 競速系列賽」先後在深圳、濟南、武漢、哈爾濱、鄭州及天津等集團核心生意城市成功舉辦，為參賽選手提供了專業、沉浸式的路跑體驗。同年，賽事完成全面升級，進一步體現361°在跑步領域的專業深耕與長期承諾。升級舉措包括新增女子精英組別，並配備專業配速員體系，彰顯品牌對不同跑者群體的細緻關懷與服務理念，提升賽事包容性與人文價值。未來，361°將繼續以「陪伴者與激勵者」為角色定位，通過持續優化賽事體驗與提供專業運動裝備，全方位支持跑者成長，推動中國路跑文化健康發展。



## 管理層討論及分析



籃球方面，本集團持續深化與國際球星合作，通過代言人資源的戰略整合與創新營銷，加速品牌全球化進程，強化專業運動形象。於回顧年度，361°攜手品牌代言人、國際籃球巨星斯賓瑟·丁威迪先後推出其個人簽名鞋「DVD3」「DVD4」，進一步豐富專業籃球產品矩陣。二零二五年二月，361°全球品牌代言人尼古拉·約基奇作為西部全明星首發球員亮相，連續第七次入選全明星陣容，其穿著的361°「JOKER1 GT」全明星配色鞋款在賽事中首次公開亮相，顯著提升品牌曝光度。二零二五年七月，尼古拉·約基奇中國行活動如期舉行，361°發售「JOKER1 GT」約基奇中國行專屬配色、品牌聯手新銳潮流藝術家打造的「約老師中國行套裝」同步發售。通過線上線下聯動、賽事互動與簽售活動，持續引發市場關注與消費者熱議。二零二五年八月，斯賓瑟·丁威迪中國行粉絲見面會順利舉行；阿隆·戈登在亞洲行期間親臨「觸地即燃」鄭州分站賽，與草根球員深度互動，並結合阿隆·戈登亞洲行專屬定制周邊開展互動營銷，進一步拉近與本土消費者的距離。361°「禪7」「AG5 SOAR」籃球鞋伴隨品牌代言人阿隆·戈登在美職籃聯賽季後賽關鍵場次中屢次發揮決定性作用，其「季後賽絕殺之王」的表現贏得廣泛讚譽，有力印證了產品專業性能與賽場適配性。二零二五年十二月，品牌於美國全球同步首發尼古拉·約基奇第二代簽名鞋「JOKER2」及阿隆·戈登第六代簽名鞋「AG6」，標誌361°在國際籃球裝備領域的產品力與品牌影響力邁向新階段。未來，本集團將繼續圍繞代言人特點，系統化開發簽名鞋、服裝及配件等系列產品，持續通過球星故事、賽事露出及本土化活動，深化品牌專業形象，推動籃球品類在全球市場的滲透與增長。

## 管理層討論及分析

與此同時，本集團成功打造自有籃球賽事「觸地即燃」，該賽事旨在激勵廣大籃球愛好者與球隊，持續提升品牌在籃球領域的影響力。二零二五年賽季，「觸地即燃」構建了全國賽、海外賽、大區賽及區域賽的多層級賽事體系，覆蓋更廣泛的參賽群體。於回顧年度，「觸地即燃」先後落地武漢、成都、深圳、鄭州及廣州等核心生意城市，不僅為各地草根球員提供了高水平競技與展示平台，也通過球星互動、訓練交流等形式，強化了品牌與籃球社群之間的深度聯結，進一步鞏固了361°在大眾籃球運動中的參與角色與品牌聲譽。

通過推動「觸地即燃」賽事全球化佈局，361°品牌的國際影響力得到進一步拓展。二零二五年五月，該賽事首次出海日本，由鐘顯超、唐日輝領銜的「觸地即燃」聯隊展現了中國草根籃球的競技風貌，創下中國隊伍在該賽事中的最佳成績。與此同時，二零二五賽季「觸地即燃」持續設立少年組賽事，為青少年籃球愛好者提供展示與成長的舞台。賽事在地域覆蓋上不斷下沉，逐步拓展至更多地級市，持續夯實其作為中國最具影響力的草根籃球賽事平台之一的地位。

運動潮流領域，361°緊密追蹤市場趨勢與消費者需求變化，加速拓展新興運動賽道，著力強化與年輕一代的聯結。二零二五年三月，361°品牌代言人敖瑞鵬現身臨沂、石家莊門店，開展「好鵬友出來曬」主題活動，通過設置趣味互動遊戲、推出粉絲共創環節及限量周邊禮品等方式，吸引眾多年輕消費者參與體驗。活動中展示了「輕野」系列防曬新品，敖瑞鵬身著採用「冰沁科技」防曬面料的輕戶外「冰皮」防曬衣與粉絲親切互動。二零二五年九月，以「衝鋒破雨護山海」為主題的輕野系列新品發佈會在杭州舉辦。361°品牌代言人孫楊、野外生存專家朱煒強及武漢紡織大學高級實驗師趙青華等嘉賓共同出席，現場重磅發佈了搭載「三態膜」科技的「輕野」系列「禦屏衝鋒衣」，突顯產品在戶外防護與科技融合方面的創新。二零二五年十一月，品牌再度攜手敖瑞鵬，在成都及晉中兩地舉辦「冬日暖感守恆—暖『鵬』友冬日會面計劃」活動，營造溫暖沉浸的體驗氛圍。敖瑞鵬在現場演繹361°「棉羽」系列產品，生動傳遞其保暖功能與潮流風格。

## 管理層討論及分析



二零二五年五月，361°自主打造的滑板主題活動「板上見」城市巡滑首站於廣州啓動。全運會滑板冠軍高群翔以品牌滑板運動大使身份亮相，同時特邀美國滑手「米米冒險」參與，中外滑手同場交流競技，展現了滑板運動的多元文化魅力。隨後「板上見」活動繼續於石家莊、成都及重慶舉辦，吸引眾多本地滑板愛好者參與互動，進一步拓展了品牌在滑板社群中的影響力。二零二五年，361°「一拍即合」羽球城市賽於東莞、南京等地成功落地。活動期間，品牌成功發佈全新羽毛球系列產品，並邀請361°羽毛球運動推廣大使、世青賽冠軍林貴埔親臨東莞站現場，與參賽選手及球迷互動，助推羽毛球運動普及與產品專業形象提升。

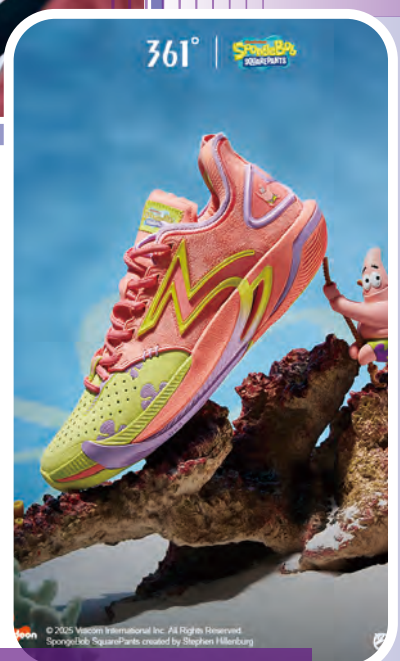


## 管理層討論及分析

於回顧年度，361°圍繞女性運動市場持續深化佈局，通過產品創新、體驗活動及專屬空間打造，進一步鞏固在女子運動領域的品牌影響力。二零二五年三月，品牌發起「韌個新朋友」三八節線下活動，邀請品牌代言人、藝術體操亞洲冠軍張豆豆擔任瑜伽導師，帶領女性參與者體驗瑜伽運動，推動運動社交與健康生活方式的融合。同時，品牌持續以科技賦能女子產品矩陣升級，相繼推出迭代的「新肌」系列瑜伽服、「新動」系列訓練裝備。二零二五年四月，女子網球系列產品「甜典」首發；二零二五年九月，功能進階的「新肌PRO」系列全新上市；二零二五年十月，361°推出輕盈貼合「新肌SE」；二零二五年十一月，361°女子全新「小蛋殼1.0系列」上新，為女性消費者提供多場景專業運動選擇。二零二五年七月，361°首家女子運動概念店於石家莊正式開業。該店鋪以社群化、場景化為設計理念，打造專屬於女性運動愛好者的互動空間與體驗場所，彰顯品牌在女子運動領域的系統化佈局與長期承諾。



為更緊密聯結品牌傳播與消費者偏好，實現專業運動與潮流文化的有機融合，本集團持續通過IP聯名系列產品，突破年輕圈層觸達，增強品牌活力與情感共鳴。361°積極攜手具有廣泛影響力的熱門IP，推出包括小劉鴨、小豬佩奇及海綿寶寶等在內的多款聯名產品，深受年輕消費者青睞。在合作模式上，集團不斷探索創新路徑，整合品牌資源、IP版權方及設計師等多方創意力量，共同為產品注入兼具趣味性與設計感的獨特元素，持續拓展運動生活方式的外延。未來，我們將繼續通過靈活、多元的跨界合作，深化與年輕群體的對話，推動品牌在運動潮流領域持續創新。



## 管理層討論及分析

下表載列於近年／未來年度所有本集團贊助的運動賽事：

贊助時期	舉行地點	賽事	參與身份
2022-2025	中國	鄭開馬拉松	全球金牌合作夥伴
2023-2025	美國	衝浪城馬拉松	主要贊助商
2023-2025	法國	巴黎之星10公里賽跑	贊助商
2023-2025	德國	柏林馬拉松	參展商
2023-2026	西班牙	馬略卡島帕爾馬馬拉松	主要贊助商
2024-2025	美國	OC馬拉松	官方鞋類贊助商
2024-2025	中國	福州馬拉松	頂級戰略合作夥伴
2024-2026	中國	青島馬拉松	榮耀贊助商
2025	中國	哈爾濱亞洲冬季運動會	官方合作夥伴
2025	中國	唐山馬拉松	戰略合作夥伴
2025	中國	世界網球洲際對抗賽	官方供應商
2025	法國	勃朗峰馬拉松	參展商
2025	德國	柏林半程馬拉松	參展商
2025	德國	漢堡馬拉松	參展商
2025	德國	羅特挑戰賽	參展商
2025	德國	漢堡世界鐵人三項賽	參展商
2025	德國	阿爾高鐵人三項賽	參展商
2025	意大利	米蘭馬拉松	參展商
2025	日本	東京馬拉松	參展商
2025	塞爾維亞	瓦列沃半程馬拉松	贊助商
2025	塞爾維亞	西塞爾維亞越野跑系列賽	贊助商
2025	西班牙	何塞·梅迪納籃球訓練營暨錦標賽	贊助商
2025	西班牙	瓦倫西亞馬拉松	參展商
2025	西班牙	馬拉加馬拉松	參展商
2025	瑞典	蒂耶米倫女子十公里跑	參展商
2025	英國	黑爾10公里賽跑	贊助商
2025	英國	馬洛半程馬拉松	參展商
2026	日本	愛知·名古屋亞運會	官方合作夥伴

## 管理層討論及分析

下表載列於回顧年度所有本集團合作的組織機構：

### 組織機構名稱

亞洲奧林匹克理事會  
世界游泳聯合會

官方合作夥伴  
全球合作夥伴

下表載列於回顧年度所有本集團贊助的運動隊伍：

### 運動隊伍名稱

中國國家空手道隊  
中國空手道協會  
吉爾吉斯斯坦代表團  
塔吉克斯坦代表團  
廣東省游泳隊  
山東鐵人三項隊  
齊齊哈爾體育局  
天津體育學院  
北京市先農壇體育運動技術學校

中國國家手球隊  
柬埔寨代表團  
蒙古代表團  
土庫曼斯坦代表團  
天津市游泳隊  
河北省體育局游泳跳水運動中心  
黑龍江冰球隊(哈爾濱工業大學冰球隊、飛鶴少年冰球隊)  
北京木樨園體育技術學校

## 管理層討論及分析

以下人士於回顧年度已經或曾經擔任本集團之代言人：

### 體育運動員

代言人姓名	體育運動	近年主要成就
馮丹	跑步	2025 鹽城馬拉松女子組第一名 2025 青島馬拉松女子半程第一名 2025 大連馬拉松國內女子半程第二名 2025 北京密雲馬拉松國內女子半程第一名 2025 太原馬拉松國內女子組第三名 2025 唐山馬拉松女子半程第一名 2025 西昌邛海馬拉松女子半程第一名 2025 廣安馬拉松女子半程第一名 2025 義烏半程馬拉松女子半程第三名 2025 福州馬拉松女子半程第二名 2024 營口鮫魚圈馬拉松國內女子組第一名 2024 咸豐森林馬拉松女子半程第一名 2024 四川遂寧馬拉松女子半程國內第一名 2024 北京海澱馬拉松女子組第二名 2024 常州西太湖半程馬拉松國內女子組第一名 2024 廣安馬拉松國內女子半程第一名 2024 黃石半程馬拉松國內女子組第一名 2024 福州馬拉松國內女子組第二名 2024 重慶合川半程馬拉松女子組第一名 2024 秦皇島馬拉松女子組第三名
管油勝	跑步	2025 東京馬拉松男子組中國籍第三名 2025 吉林馬拉松國內男子組第一名 2025 長春馬拉松國內男子組第一名 2025 玉溪馬拉松男子組第一名 2025 宜賓長江首城馬拉松男子組半程第三名 2025 成都馬拉松男子組第一名 2025 西昌馬拉松男子組第二名 2024 蘭州馬拉松國內男子組第二名 2024 年陝西咸陽半程馬拉松男子組第二名 2024 東營馬拉松國內男子組第一名 2024 興義萬峰林馬拉松半程男子組第一名 2024 日本琵琶湖馬拉松男子組第一名 2024 南京半程馬拉松國內男子組第一名 2024 岳陽馬拉松男子組第二名 2024 蘇州馬拉松男子組第一名 2024 秦皇島馬拉松男子組第一名 2024 遵義烏江寨超級長跑男子組第三名 2023 保定馬拉松國內男子組第一名 2023 青島馬拉松國內男子組第一名 2023 淮安馬拉松國內男子組第一名 2023 宿遷馬拉松國內男子組第一名

## 管理層討論及分析

代言人姓名	體育運動	近年主要成就
李波	跑步	2024 西昌馬拉松國內男子組第一名 2024 莆田馬拉松男子組第一名 2024 福州馬拉松國際男子組第三名，國內男子組第二名 2024 曲靖羅平花海馬拉松男子組第三名 2024 合川釣魚城半程馬拉松男子組第一名 2024 彬州半程馬拉松國內男子組第一名 2024 高平馬拉松半程男子組第一名 2023 南昌馬拉松國內男子組第一名 2023 成都馬拉松國內男子組第二名 2023 哈爾濱馬拉松國內男子組第一名 2023 寶雞馬拉松男子組第一名 2023 重慶馬拉松國內男子組第二名 2023 永川馬拉松男子半程第一名
李子成	跑步	2025 南京浦口馬拉男子組第二名 2025 啟東馬拉松男子半程第一名 2025 青島馬拉松國內男子組第三名 2025 寶清馬拉松男子組第一名 2025 泰山國際登山節青年組男子第一名 2025 盤錦紅海灘馬拉松男子組第一名 2025 天津武清半程馬拉松男子組第一名 2025 唐山馬拉松男子組第一名 2025 孝感馬拉松男子組第一名 2025 南京馬拉松國內男子組第一名 2025 福建仙遊馬拉松男子組第一名 2025 福州馬拉松男子組第一名 2024 福州馬拉松國內男子組第一名 2024 煙台馬拉松男子組第一名 2024 泰山國際登山節青年男子組第一名 2024 天津武清半程馬拉松國內男子組第一名 2024 煙台星空半程馬拉松男子組第一名 2024 孝感馬拉松男子組第一名 2024 仙遊馬拉松男子組第一名 2024 福州馬拉松國際男子組第二名，國內男子組第一名 2024 廈門馬拉松國內男子組第四名 2024 金雞湖半程馬拉松國內男子組第一名 2024 甯海半程馬拉松國內男子組第一名 2024 重慶馬拉松國內男子組第二名 2024 長島環島馬拉松男子組第一名 2023 煙台馬拉松男子組第一名 2023 徐圩馬拉松男子組第一名 2023 長興馬拉松國內男子組第一名

## 管理層討論及分析

代言人姓名	體育運動	近年主要成就
馬亮武	跑步	2024 波士頓馬拉松年齡組第一
王佳浩	跑步	2025 南京浦口馬拉松男子組第一名 2025 石家莊馬拉松國內男子組第一名 2025 楊凌馬拉松男子組第一名 2025 青島馬拉松國內男子組第一名 2025 吉林馬拉松國內男子組第二名 2025 密雲馬拉松國內男子組第一名 2025 西安馬拉松男子組第三名 2025 寶雞馬拉松男子組第一名 2025 南京馬拉松國內男子組第二名
姚玉舟	跑步	2025 上海女子半程馬拉松第三名 2025 石家莊馬拉松國內女子組第三名 2025 青島馬拉松國內女子組第三名 2025 吉林馬拉松國內女子組第三名 2025 瀋陽馬拉松國內女子組第一名 2025 太原馬拉松國內女子組第二名 2025 黃河口(東營)馬拉松國內女子組第三名 2025 年唐山馬拉松女子組第一名 2025 宜昌馬拉松女子組第三名 2025 滁州馬拉松女子組第二名 2025 常州精英賽女子組第三名 2024 中國山馬越野系列賽(重慶黔江站)女子42公里個人賽第三名 2024 哈爾濱馬拉松國內女子組第一名 2024 大余馬拉松越野賽女子半程第三名 2024 成都馬拉松國內女子組第一名 2024 高淳馬拉松國內女子組第一名 2024 合肥馬拉松女子半程第一名 2024 福州馬拉松女子半程第二名
阿隆·戈登 (Aaron GORDON)	籃球	國際籃球巨星 2022–2023 賽季美職籃總冠軍球員
肯塔維奧斯·卡德維爾·波普 (Kentavious CALDWELL POPE)	籃球	國際籃球巨星 2019–2020、2022–2023 賽季美職籃總冠軍球員
李緣	籃球	2023 女籃亞洲杯冠軍 杭州第19屆亞運會女子籃球冠軍

## 管理層討論及分析

代言人姓名	體育運動	近年主要成就
尼古拉•約基奇(Nikola JOKIĆ)	籃球	國際籃球巨星 2022–2023 賽季美職籃總冠軍球員、FMVP 2020–2021、2021–2022、2023–2024 賽季常規賽 MVP
斯賓瑟•丁威迪 (Spencer DINWIDDIE)	籃球	國際籃球巨星 2017–2018 賽季美職籃全明星技巧挑戰賽冠軍
蔣文文、蔣婷婷	花樣游泳	花游世界冠軍
孫楊	游泳	第15屆全運會男子4×100米自由泳接力冠軍 第15屆全運會男子4×200米自由泳接力亞軍 2025全國游泳冠軍賽男子4×200米自由泳接力冠軍 2025全國游泳冠軍賽男子400米自由泳季軍 2024全國夏季游泳錦標賽400米自由泳冠軍 2018雅加達亞運會男子200米自由泳冠軍 2018雅加達亞運會男子400米自由泳冠軍 2018雅加達亞運會男子800米自由泳冠軍 2018雅加達亞運會男子1500米自由泳冠軍 2016裡約奧運會男子200米自由泳冠軍 2015喀山游泳世錦賽男子400米自由泳冠軍 2015喀山游泳世錦賽男子800米自由泳冠軍 2013巴塞羅那游泳世錦賽男子1500米自由泳冠軍 2012倫敦奧運會男子400米自由泳冠軍 2012倫敦奧運會男子1500米自由泳冠軍 2011上海游泳世錦賽男子800米自由泳冠軍 2011打破男子1500米自由泳世界紀錄

## 管理層討論及分析

代言人姓名	體育運動	近年主要成就
張豆豆	體操	2013世界藝術體操錦標賽團體全能第六名
林貴埔	羽毛球	2019年全國羽毛球冠軍賽男子單打冠軍 2014年羽毛球世青賽男子單打冠軍
高群翔	滑板	第15屆全運會滑板男子街式季軍 第14屆全運會滑板男子街式賽冠軍
熊敦瀚	水球	第19屆杭州亞運會女子水球冠軍
Ben CLARIDGE	跑步	2025百慕大一英里公路賽冠軍 2024領獎台節1公里計時賽第二名
Jebet RUTH	跑步	2024鄭開馬拉松女子組第一名 2023梅爾辛馬拉松女子組第一名
Kassie derseh KINDIE	跑步	2024柏林馬拉松男子組第十名 2023首爾馬拉松男子組第七名 2023瓦倫西亞馬拉松男子組第十二名
Maria LEGELLI	跑步	慕尼黑田徑隊運動員
SISAY Meseret Gola	跑步	2025北京密雲馬拉松女子組第二名 2024柏林馬拉松女子組第十名 2024鹿特丹馬拉松女子組第七名
Solomon Kirwa YEGO	跑步	2025上海10公里精英賽專業組男子亞軍 2024上海馬拉松男子組季軍
Niklas LUDWIG	鐵人三項	2025 Triathlon DE 冠軍 2023 格蘭卡納裡亞挑戰賽業餘總冠軍 2023 地區聯賽首勝，巴伐利亞錦標賽副冠軍(精英)

## 管理層討論及分析

代言人姓名	體育運動	近年主要成就
Thomas CREMERS	鐵人三項	2025世界中距離兩項全能錦標賽第八名 2024歐洲阿爾斯多夫中距離兩項錦標賽第五名 2024歐洲奧運會兩項冠軍第十六名 2024NED短跑兩項全國錦標賽第一名 2024斯蒂文斯勒半程馬拉松第二名
James MEDINA	籃球	2025冰島聯賽最有價值球員 (MVP)
<b>藝人</b>		
敖瑞鵬	不適用	中國著名演員



## 管理層討論及分析

### 361°兒童業務

於回顧年度，361°兒童業務錄得收益人民幣2,582.5百萬元，佔本集團總收益約為23.2%，同比增長10.4%。

361°兒童系列傳承主品牌專業運動基因，以「熱愛吧，少年！」為品牌宣言，確立了「青少年運動專家」的清晰定位。產品線全面覆蓋跑步、籃球、足球、跳繩、羽毛球、戶外及校園生活等多類專業運動與日常場景，致力於為兒童及青少年提供滿足多元化運動裝備的需求。作為國內運動童裝領域的先行者，361°兒童業務通過持續深耕與產品創新，鞏固了其在市場中的領先地位，並已發展成為集團業績穩健增長的重要動力之一。

隨著家長對孩子運動健康的日益關注，以及國家教育政策對體育運動的持續重視，兒童運動裝備市場正迎來更廣闊的發展機遇。在此背景下，361°兒童品牌進一步拓展產品矩陣，緊密圍繞校園體育考試及日常運動場景，在持續深耕的跑步、籃球、足球及跳繩等專業領域之外，正式拓展並推出羽毛球及戶外系列產品，構建更為完整的運動裝備體系，全面響應兒童及青少年的多元化運動需求。集團注重產品結構化佈局，推出能覆蓋不同運動場景的功能性產品。兒童防曬衣系列已完成升級，構建基礎、專業及高階三個層級，實現功能性及設計感的雙重提升。基於對青少年運動市場的深入洞察，361°兒童產品線已延伸至16歲年齡段，推出更貼合青少年運動特點與審美偏好的設計，並通過擴展產品尺碼，滿足更廣泛消費群體的需求。在技術研發方面，361°兒童持續構建專屬於兒童及青少年的科技體系，推動產品性能的專業化升級。通過創新推出「迅彈科技」「蹠趾保護科技」等自主研發技術，以科技賦能產品實力。同時，361°兒童品牌著力打造明星產品，提升市場影響力與認可度。借助361°全球品牌代言人尼古拉·約基奇的影響力，推出專為青少年訓練與比賽設計的「漂移」系列籃球鞋；針對體育測試與校園訓練場景，推出「飛戈」「飛速」系列競速跑鞋、校園體訓鞋，主打緩震回彈與啟動響應；聯合專業跳繩機構共同研發的「閃羚」及國家隊同款「閃躍」競速跳繩鞋，助力提升跳繩運動表現；此外還推出適應戶外複雜地形的「山行」及輕戶外鞋「征途」，滿足兒童多場景戶外活動需求。

通過產品矩陣的持續完善與科技功能的不斷深化，361°兒童致力於為青少年提供專業、系統及安全的運動裝備支持，鞏固其在運動童裝領域的專業領導地位。

## 管理層討論及分析



截至二零二五年十二月三十一日，本集團於中國內地共有2,364個銷售網點提供361°兒童產品。其中374個銷售網點位於361°核心品牌店內，同時銷售361°品牌及361°兒童產品。兒童單店平均面積達124平方米，較二零二四年底淨增加12平方米。按區域劃分，約67.5%的銷售網點位於中國三線及三線以下城市，一線及二線城市銷售網點佔比分別為7.1%及25.4%。二零二五年以來，361°兒童持續推動渠道形象升級與結構優化，為業務穩健發展奠定夯實基礎。集團積極順應消費趨勢變化，在終端空間形象及商品陳列等方面實施差異化佈局，未來將繼續拓展多元化的新型終端業態。截至二零二五年十二月三十一日，361°兒童超品店及第五代店已增加至387家，佔比為16.4%。

## 管理層討論及分析

按區域劃分的361°兒童授權銷售網點數目(包括在361°核心品牌授權零售店內經營的網點)載列如下：

	截至二零二五年十二月三十一日		截至二零二四年十二月三十一日	
	361°兒童授權 銷售網點數目	佔361°兒童授權 銷售網點總數%	361°兒童授權 銷售網點數目	佔361°兒童授權 銷售網點總數%
東部 <sup>(1)</sup>	474	20.0	503	19.7
南部 <sup>(2)</sup>	323	13.7	358	14.1
西部 <sup>(3)</sup>	485	20.5	533	20.9
北部 <sup>(4)</sup>	1,082	45.8	1,154	45.3
<b>總數</b>	<b>2,364</b>	<b>100.0</b>	<b>2,548</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 東部包括江蘇、浙江、湖北、安徽、湖南、上海及江西。
- (2) 南部包括廣東、福建、廣西及海南。
- (3) 西部包括四川、雲南、貴州、陝西、新疆、甘肅、重慶、青海、寧夏及西藏。
- (4) 北部包括山東、北京、遼寧、黑龍江、河北、河南、山西、吉林、天津及內蒙古。



## 管理層討論及分析

### 361° 兒童合作資源：

贊助時期	合作方	參與身份
2019–2027	北京國安少訓	合作夥伴
2022–2025	中國跳繩國家隊	官方合作夥伴
2023–2026	呂曉明	361° 品牌代言人
2024–2026	杜婷婷	361° 及 361° 兒童跳繩產品推薦官
2025–2026	安小雨	361° 兒童首席產品推薦官

於回顧年度，361° 兒童品牌成功舉辦四次訂貨會，即二零二五年冬季新品訂貨會、二零二六年春季新品訂貨會、二零二六年夏季新品訂貨會及二零二六年秋季新品訂貨會。四次訂貨會的訂單都實現穩健增長，增長動力主要來自於訂單量的持續提升。



## 管理層討論及分析

在品牌資源與終端的聯動方面，361°兒童作為中國跳繩國家隊官方合作夥伴及北京國安少訓合作夥伴，持續整合專業體育資源賦能品牌發展。品牌不僅邀請籃球名宿呂曉明擔任361°少年籃球總教練，更攜手中國首個世界女子跳繩大師、亞洲跳繩大師杜婷婷擔任361°及361°兒童跳繩產品推薦官，以及邀請頂流跳繩達人安小雨擔任361°兒童首席產品推薦官，強化產品專業背書。同時，通過打造多元化的品牌活動，積極鏈接更多熱愛運動的兒童及青少年群體，推動專業資源轉化為終端零售增長動力。於回顧年度，361°兒童成功舉辦「第四屆全國跳繩大賽」，吸引國內外知名跳繩達人及國家隊選手同場競技，顯著提升了賽事影響力與品牌參與度。二零二五年，中國跳繩國家隊穿戴361°兒童提供的全套專業跳繩裝備，在世界跳繩錦標賽中表現卓越：共奪得70枚金牌、40枚銀牌及27枚銅牌，累計收獲137枚獎牌，並15次刷新世界紀錄，高居賽會金牌榜與獎牌榜雙料榜首，充分展現了產品在頂級賽事中的專業實力。

與此同時，361°兒童「觸地即燃•少年賽」作為獨立賽事單元正式推出。各區域分銷商積極複製並落地該賽事模式，並借助社交媒體對賽事內容及相關產品進行廣泛傳播，有效加強了品牌與消費者之間的互動與粘性。



361°兒童還與中超頂級俱樂部北京國安足球俱樂部達成合作，舉辦國內青少年標桿性足球賽事「青少年3V3足球冠軍聯賽」。該賽事陸續登陸多個核心業務城市，進一步擴大品牌在青少年足球領域的影響力。作為國內較早深耕青少年足球市場的運動品牌，361°兒童持續致力於中國足球青訓事業的發展，通過專業賽事與產品體系為年輕運動員提供支持。



### 361°國際業務

於回顧年度，本集團在海外市場共設有 1,253 個銷售網點，業務覆蓋美洲、歐洲及「一帶一路」沿線地區。於二零二五年，361°國際零售流水（按銷售額計）同比增長約 125.4%，充分彰顯國際化策略與品牌建設舉措成效卓著。

自二零一五年以來，本集團積極持續佈局國際市場，穩步提升品牌的國際知名度。集團借助跨境電商平台積極拓展海外業務，以東南亞市場為例，與知名平台合作，制定針對性運營策略，並依據不同國家消費者的偏好調整營銷方式，成功開拓當地市場，提升了品牌在海外電商渠道的知名度與影響力。二零二五年一月，361°在馬來西亞吉隆坡開設海外首家直營店，運營情況良好，標誌著品牌在東南亞市場拓展邁出重要一步。展望未來，本集團將持續穩健推進國際化進程，積極鞏固美洲、歐洲及「一帶一路」沿線地區的市場基礎，並拓展具有高增長潛力的新興市場，進一步提升 361° 在全球範圍內的品牌影響力。

361°國際線產品憑藉卓越的性能表現獲得國際市場認可，其品質水準可比肩國際知名品牌。於回顧年度，國際線產品的專業性能持續積累市場口碑，為品牌全球化發展提供堅實支撐。

## 管理層討論及分析

### 電子商務業務

於回顧年度，集團電子商務業務錄得收益達到人民幣3,286.1百萬元，佔本集團總收益的29.5%，同比增長25.9%。

電子商務業務承擔著銷售與品牌塑造的雙重使命，既是重要的產品銷售渠道，也是傳遞品牌形象的關鍵平台。近年來，361°電商業務保持強勁增長態勢，通過線上專供品、線上線下協同發展等策略，取得卓越的零售表現，已成為集團業務增長的重要引擎之一。集團高度重視通過電商渠道敏捷響應消費趨勢、精準匹配用戶需求，致力於為消費者提供兼具「高顏值、高科技、高價值」的產品。二零二五年八月，361°宣佈與美團閃購、美團團購達成雙業務合作，全國範圍內逾千家門店於八月二十五日正式上線美團平台，標志著品牌在即時零售領域邁出重要一步。此次合作通過數字化渠道創新，為消費者創造更便捷高效的購物體驗，同時為品牌開拓全新增長路徑，推動運動消費模式升級。二零二五年十一月，361°全線上線淘寶閃購業務。經過系統籌備，已完成千店同步入駐，首批業務於重慶率先落地，後續將逐步拓展至北京、上海及廣州等熱門城市，進一步拓寬數字化零售覆蓋網絡。

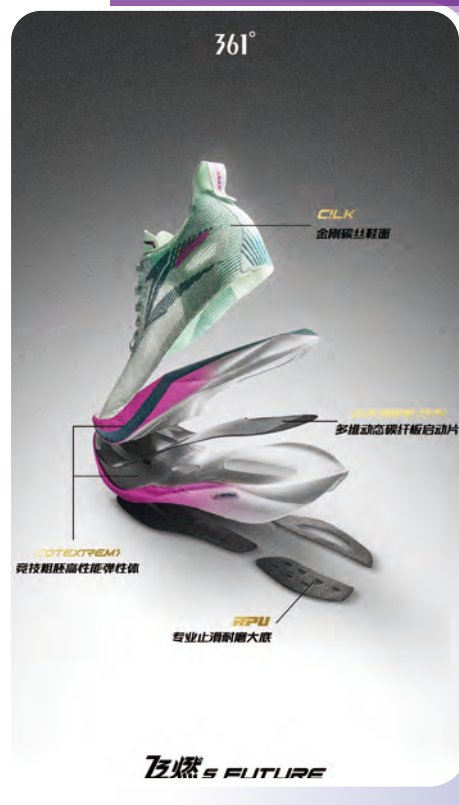
電子商務業務主要採取直營模式，是品牌、產品及消費者直接深度互動的重要平台，兼具激發線上零售渠道建設與強化線上品牌形象的雙重效能。該模式有助於深入洞察並快速響應消費者需求，通過具有吸引力的產品故事傳遞品牌價值。集團同時堅持線上線下貨品差異化策略，充分發揮線上專供品的獨特優勢，為消費者提供差異化的購物體驗。

此外，集團持續提升產品設計及品質，加大在科技、材料及設計方面的投入，不斷豐富產品線，以滿足多元化消費需求，並推動線上線下渠道的互補與協同。電商業務注重核心盈利渠道及運營能力建設，通過整合站內外優質平台加資源提升目標人群滲透率、強化原創內容能力，並借助擴大品牌影響力、增強粉絲互動及打造垂直社群營銷等方式，多維度提升營銷推廣效果。

本集團主要通過天貓淘寶、京東、唯品會、美團閃購及淘寶閃購等國內知名電子商務平台開展業務，同時積極佈局各類新興電商渠道，善用站外引流工具，實現品牌與產品的高效推廣。

## 管理層討論及分析

於回顧年度，361°通過創新IP跨界合作，推出小劉鴨、小豬佩奇及海綿寶寶等聯名系列產品，深受消費者尤其是年輕群體的喜愛。此外，集團還積極把握電商重要營銷節點，在大促期間集中推廣核心尖貨產品，有力驅動線上零售增長。二零二五年「618」大促首輪預售及搶先購期間，361°聚焦跑步、籃球等品類，重點推出包括「JOKER1 GT」「飆速BB」「BIG3 6.0PRO」等籃球鞋，以及「飛馳FUTURE2」「飛燃」「飆速」系列跑鞋等多款專業產品，通過多渠道整合傳播與深度內容輸出，有效觸達目標消費群體。產品同樣堅持以科技賦能產品創新升級為方向，「速湃FLOAT2」「速湃CQT2」完成煥新升級，為跑步愛好者帶來卓越的性能體驗與頂級緩震腳感。二零二五年九月，集團借勢天貓超級品牌日、京東燃動24小時等電商平台大促，重點首發「禪7」「飛燃4.5」等跑步與籃球核心產品。在「雙十一」「雙十二」重大電商節日，361°憑借突出的品牌實力和卓越的產品性能表現，電商產品零售額實現穩健增長，其中跑步、籃球等專業運動品類表現尤為突出。面對複雜多變的市場環境，電商業務依舊展現出較強的增長韌性和市場競爭力。



## 管理層討論及分析

### 生產

於回顧年度，本集團在自產及原始設備製造商（「OEMs」）之間的生產政策保持不變，持續在優化成本、生產效率及知識產權保護之間維持平衡。鞋類產品方面，本集團通過其位於福建省晉江市江頭及五里的兩家自有工廠生產本集團約35.6%的鞋類產品，其餘則由多家優質代工廠生產。江頭工廠設有13條生產線，年產能約為1,100萬雙鞋類產品；五里工業綜合園區設有11條生產線，年產能約為1,100萬雙鞋類產品。服裝方面，本集團五里工業綜合園區能滿足約18.5%的生產需求，其餘則由多家優質代工廠承接。

本集團致力於供應鏈體系升級，不斷提升產品快速反應能力，有效管控生產成本，以支持整體業務發展。此外，本集團積極鼓勵核心供應商擴大產能、優化佈局，推動供應鏈整體升級。該舉措不僅有助於供應鏈合作夥伴共同成長，也能更好應對能源、人工、原材料成本波動及突發情況帶來的挑戰，從而為本集團提供更優質、穩定的生產保障。通過長期協同發展，本集團已與供應鏈合作企業建立起穩固、共贏的戰略合作關係。

### 研發

於回顧年度，本集團的研發開支佔本集團總收益的3.4%，同比增長10.8%。本集團秉承「以專業運動為本」的理念，持續加大對跑步、籃球等核心運動品類的研發投入，推動產品性能與技術服務體系的系統升級。

本集團於福建省晉江市五里工業綜合園區的研創中心，配備了先進的研發設施與專業化科研能力，可支撐智能化運動裝備、結構類運動裝備、功能性運動裝備及創新材料研發等多類型的實驗與開發工作。集團已獲得多項國家級資質認證，包括國家級高新技術企業、國家級工業設計中心、國家級知識產權優勢企業、「科創中國」博士創新站及中國輕工業運動鞋服人因工效工程技術研究中心等稱號。這些資質與平台體現了本集團在運動科技研發、人因工效學應用及知識產權體系建設方面的深厚積累，為產品持續創新與專業性能提升奠定了堅實基礎。



## 管理層討論及分析

361°始終將科技創新作為驅動企業可持續發展的核心動力，堅持以極致專業性及高質價比為導向，持續打磨產品。通過材料科技突破、產品矩陣擴展及運動科學賦能，不斷推動產品迭代，追求更卓越的運動表現。

二零二五年一月，「速湃」系列推出緩震跑鞋「速湃FLOAT2」「速湃CQT2」；同期，「飜速」系列完成升級，「飜速4PRO」「飜速3.5PRO」「飜速TEAM2.0」全面上市。二零二五年二月，戶外跑鞋「飛燃4x4」搭載蝶翼碳板與RPU大底正式推出，助力跑者應對複雜地形挑戰。「赤焰5」完成迭代，強化運動功能表現，更適配初跑者長距離慢跑及日常通勤場景。二零二五年三月，體測速訓跑鞋「疾風ET」上市，採用EXTREME LITE超臨界科技中底，實現輕質軟彈；內置尼龍板助推體考效率，結構設計增強包裹與穩定，輕質絞綜材料提升透氣性能。二零二五年四月，專業競速跑鞋「飛飜FUTURE2」科技全面升級，更契合跑者提速需求。注碳訓練跑鞋「千行1.0」全國發售，以高質價比服務大眾跑者；堆量訓練跑鞋「疾風Q彈超6代」同步煥新上市。二零二五年五月，「漫跑三劍客」產品系列推出，「赤焰MAX」主打穩定、「爆沫5」專注緩震及「半時跑2」主打輕彈，為跑者提供多樣化選擇。二零二五年六月，泰坦家族跑鞋擴充產品線，推出「泰坦III MAX」（頂級穩定支撐）、「泰坦III CQT」（穩定緩震）及「泰坦III LITE」（輕盈穩定）。二零二五年八月，專業馬拉松競速跑鞋「飛燃4.5」問世，提升中底抗撕裂性，採用動態碳板前掌分區設計，優化自然跑動腳感；同期推出專為青少年足部發育設計的競速跑鞋「飛戈1.0SE」。二零二五年九月，「雨屏9代」跑鞋搭載DWS動態防水系統，實現長效防水透氣，應對雨天場景；同期，361°兒童「軟彈柱II代」採用迅彈科技5.0，回彈率超55%。二零二五年十二月，全新競速家族「飛燃5」「飛燃5FUTURE」上市，「飛燃5」升級材料厚度和中底形態，提升腳感與回彈，適合進階跑者日常訓練與比賽；「飛燃5FUTURE」定位於精英與進階跑者，搭載頂級中底工藝和材料，實現更輕、更彈及更耐久。「速湃」系列第三代全面升級，「速湃FLOAT3」應用全新CQT QU!K中底科技，強化緩沖與回彈；「速湃CQT3」採用環抱式TPU結構，為慢跑與多路面訓練提供可靠保障。高性能雙密緩震越野跑鞋「凌刺1代」正式推出，採用米其林全掌橡膠大底、滾動式鞋頭及雙密度中底科技，為山地越野環境提供卓越抓地力與足部防護。

## 管理層討論及分析

籃球品類方面，本集團持續通過科技創新與球星聯名產品推動專業性能升級，強化品牌在籃球領域的產品矩陣與專業形象。二零二五年一月，斯賓瑟•丁威迪第三代簽名鞋「DVD3」正式上市，該款產品採用跑車靈感設計並融入CQT碳臨界科技，實現產品性能的卓越突破。二零二五年二月，361°推出尼古拉•約基奇簽名低幫後衛鞋「JOKER1 GT」，搭載全掌CQT超臨界發泡中底，結合QUIKDONE碳板與RPU外底，提升緩震、穩定與抓地表現；鞋面設計融合賽馬與切爾西靴元素，兼顧風格與功能性。二零二五年三月，全新「BIG3 6.0」憑藉穩定的性能和創新設計，迅速贏得市場肯定。二零二五年四月，阿隆•戈登禪系列「禪7」上市，首次升級為全掌超臨界中底，結合SOAR SYSTEM理念優化腳感；鞋面採用大面積超纖結合網紗梭織結構，增強支撐與透氣。二零二五年六月，「狂飆2」專為靈活型後衛打造，採用全新耐磨橡膠配方，實現極致輕盈與場地感。二零二五年八月，斯賓瑟•丁威迪第四代簽名鞋「DVD4」於中國行上海站亮相，搭載全掌CQT QUIK中底、DIAMONDGRIP耐磨橡膠及仿生學推進區設計；同期「狂飆2 PRO」完成升級，採用雙粗胚中底配置與跑車進氣格柵式鞋底結構，提升響應速度。二零二五年十一月，阿隆•戈登第六代簽名籃球鞋「AG6」推出，採用SOARING-AREA彈跳分區、C-FLOW特調中底，增強穩定與回彈表現。二零二五年十二月，「JOKER2」於美國丹佛波爾球館全球首發，搭載碳臨界中底科技及前掌輕彈科技框架，滿足多類型消費者實戰需求；「飈速BB2.0」延續系列理念，採用全掌CQT QUIK超臨界科技與跑動型鞋楦設計，強化滾動感與實戰支撐。通過持續推出兼具科技含量與賽場實戰性能的籃球產品，本集團進一步鞏固了在專業籃球裝備領域的創新力與市場影響力。



## 管理層討論及分析

在羽毛球品類方面，二零二五年四月，361°推出首款專業羽毛球鞋「制勝PRO」。該產品採用雙層中底結構，上層為超臨界發泡材質，下層為EVA材質，兼顧緩震回彈與穩定支撐；絞綜工程鞋面全面提升包裹性能，助力運動表現。

女子訓練產品方面，二零二五年四月，361°推出「新肌5.0」系列，涵蓋運動內衣、褲裝等產品。其中，「新肌BRA5.0」採用彈力雙肩帶設計，分散肩部壓力，假兩件拼接設計適配訓練和日常穿搭。「新肌褲5.0」融合防曬科技與塑形束感科技。同期，推出361°女子運動「甜典」網球系列，包含經典POLO網球背心、百褶短裙、連衣裙及運動套裝等產品，聚焦高溫散熱與多場景穿搭需求，將時尚設計與功能科技相結合，滿足消費者對網球裝備的高品質追求。二零二五年七月，「新動」系列煥新上市，包含「新動BRA」「新動褲」等產品。二零二五年九月，集團推出全新「新肌PRO」系列，包含「新肌BRA PRO」「新肌褲PRO」等產品，「新肌BRA PRO」運動背心採用一體式杯墊設計，能暖科技加持，兼顧支撐與保暖。「新肌褲PRO」採用錦綸66裸感雙面布，高腰收腹，自由舒展。二零二五年十月，361°推出「新肌SE」系列，產品覆蓋連帽套頭衛衣、連帽開襟衛衣、套頭衛衣及針織長褲等日常運動風格單品。二零二五年十一月，361°女子全新「小蛋殼1.0系列」羽絨服上新，採用105g超輕羽絨充絨，實現輕盈保暖性能。



## 管理層討論及分析

跳繩品類方面，二零二五年七月，361°兒童推出跳繩鞋矩陣，包含「閃躍 1.0 PRO」「靈躍 1.0」「閃羚 4.0」三款產品，圍繞「落腳支撐穩固」核心需求進行專項研發，滿足目標用戶對專業跳繩裝備的性能要求。「閃躍 1.0 PRO」採用361°兒童首創FLASH雙密度中底系統，提升軟彈腳感；鞋面使用PP膜加強包裹，運動中貼合穩固；三角形透氣支撐結構增強夏季穿著透氣性；進化鞋墊設計進一步優化緩震性能。「靈躍 1.0」搭載透光EVA寬厚中底，強化受力支撐與彈性反饋；採用全網孔透氣鞋面，加速汗氣排出，保持足部乾爽。「閃羚 4.0」應用迅彈科技，提供強勁回彈；前掌波浪結構易於彎折，落地輕盈緩震；大面積耐磨防滑底片結合跖趾保護科技，能量反饋率 $\geq 60\%$ ；同時搭載魯道夫抑菌科技，抗菌率 $\geq 95\%$ ，保障運動舒適與衛生。該系列產品通過針對性科技配置，全面響應跳繩運動中對穩定性、回彈、透氣及防護等功能需求，為青少年跳繩訓練提供專業裝備支持。

此外，隨著運動鞋服市場規模的持續擴大與露營經濟快速興起，消費者對戶外運動產品的需求日益增長，本集團持續加大對戶外賽道產品的研發與投資力度。產品方面，二零二五年五月，361°推出「釋能」騎行系列產品，涵蓋圓領短袖T恤、運動短褲及長褲等產品，分為專業、訓練及日常三大類別，滿足多元運動需求。同期上線的361°「小冰皮 2.0」系列產品，提供A型、H型等包容性版型，搭載光屏科技（遮熱率 $\geq 30\%$ ）、防曬科技（UPF100+）及冰沁科技（持續涼感），適配通勤、訓練及騎行等多場景；袖口指洞、加寬帽檐結合遮陽面罩等設計提升戶外防護性能。二零二五年七月，推出搭載雨屏科技的輕戶外風衣，以及採用QUICKFOAM LITE科技大底的「行山」戶外鞋，增強足弓穩定保護。同期，「釋能」騎行服煥新上市，採用風透科技面料，實現速乾散熱，適合長距離騎行。兒童戶外鞋「山行 1.0」全新上線，強化耐磨與防滑性能，提升複雜地形適應力。二零二五年八月，「輕野禦屏衝鋒衣」上市，其搭載雨屏科技EX2.0，防水指數 $\geq 3,000\text{mm H}_2\text{O}$ ，採用全身無縫設計，加強鎖溫防護，全面適配戶外環境。二零二五年十月，361°推出兼具功能與時尚的「翼屏風衣」，搭載雨屏3.0科技，防水指數 $2,000\text{mm H}_2\text{O}$ ，可應對中雨天氣。同月，輕野系列「URBAN 衝鋒衣」採用全壓膠處理、防水拉鏈及三態膜科技面料，提升防風抗寒性能。二零二五年十一月，「溯風鞋」正式推出，內襯採用疊加態科技，並首次應用雪地胎科技於大底，強化御寒保暖與複雜路面抓地表現。通過持續推出科技驅動、場景細分的戶外產品，本集團積極佈局增長迅速的戶外運動市場，進一步拓寬品牌在專業運動領域的產品邊界。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團累積獲得1,101項專利，共有843名技術人員參與產品研發，其中鞋類研發人員413名，服裝研發人員317名，兒童及配飾產品研發人員113名。隨著本集團持續推進產品升級計劃，深化功能性與設計的融合，致力於打造更具特色、更精準契合消費者需求的創新產品，預計未來研發開支將繼續維持在較高水平。

## 管理層討論及分析

### 獎項

以下列表為集團於回顧年度所獲主要獎項。

2025年1月	體育大生意二零二四年度體育代言－尼古拉•約基奇代言361°
	新財富「消費產業最具成長性港股公司獎」
2025年2月	第53屆(二零二六春夏)中國流行面料優秀獎
2025年3月	二零二四年度中國智能製造最佳實踐獎
	「BIO BB」獲得二零二五年MUSE設計獎金獎
	「FLAME4」獲得二零二五年MUSE設計獎銀獎
	「充氣調溫服裝研發關鍵技術與產業化」榮獲二零二四年中國產學研合作促進會科技創新獎創新成果獎三等獎
2025年4月	「粒子熱效技術」榮獲二零二四年未來產業創新發展優秀典型案例
	二零二四年度先進製造業企業
	第8屆新財富最佳IR港股公司(H股)
2025年5月	中國品牌價值榜－紡織鞋服帽
	「361° VENTUS」榮獲瑞士FIT Sport Design Award「二零二五榮譽獎」獎項
2025年6月	中國輕工業運動鞋服人因工效工程技術研究中心
	「FLAME4」榮獲二零二五年倫敦設計獎金獎
	「BIO BB」榮獲二零二五年倫敦設計獎銀獎
	第16屆港股上市公司投資者關係管理天馬獎
	第11屆香港投資者關係協會「最佳投資者關係公司」、「最佳投資者關係團隊」、「最佳投資者關係專員」(小型市值組別)獎項
2025年7月	二零二四年度中國輕工業科技百強企業
	二零二四年度中國輕工業二百強企業
	「鞋服5G供應鏈可視化場景智能排產調度－人工智能典型應用場景」榮獲二零二五年福建省企業管理現代化創新成果(一等成果)

## 管理層討論及分析

以下列表為集團於回顧年度所獲主要獎項。

2025年8月	第54屆(2026/27秋冬)中國流行面料優秀獎
	新財富「港股上市公司最佳投資者關係大獎」
2025年9月	「三六一度5G+智慧工廠」收錄國家級5G工廠名錄
	二零二五年中國輕工業數字化轉型「領航者」案例
	二零二五年中國紡織工業聯合會科技進步獎二等獎
	中國輕工業製鞋行業十強企業
	可持續相關財務信息披露先導計劃金章
2025年10月	二零二五中國時尚面料設計大賽「優秀獎」
	十大類紡織創新產品「持續創新單位」
	「飛燕科技」競速跑鞋榮獲二零二五年度十大類紡織創新產品
	三六一度兒童五代空間形象店獲得MUSE設計獎金獎
2025年11月	全國紡織服裝行業數字經濟產教融合共同體理事長單位(當選第1屆理事長)
2025年12月	「CQT碳臨界科技工藝」榮獲ESG可持續創新生態大會「年度ESG創新實踐案例」
	「FUTURA3」榮獲二零二五倫敦設計獎銀獎
	二零二五TBI傑出品牌創新獎「年度新銳成長品牌」「年度運動戶外產品」
	可持續品牌典範「責任產品獎」
	第8屆中國人力資源天狼星獎「全球化企業最佳僱主品牌獎」
	首屆「ESG與企業價值增長」高峰論壇「二零二五年度最佳投資者關係管理獎」
2026年1月	二零二五年體育大生意年度體育營銷—361°品牌代言人中國行活動
	第9屆中國卓越IR「卓越價值創造獎」「卓越領袖獎」「卓越總監獎」

### 可持續發展

361°在可持續發展領域持續投入，不斷深化在環境、社會及管治領域(ESG)的實踐與創新。本集團堅信，通過不懈努力，不僅能為企業創造長期價值，更能為推動社會可持續發展貢獻力量，攜手各界共創美好未來。二零二五年初，集團發佈「2024年環境、社會及管治報告」，系統呈現了在ESG核心議題上取得的階段性成果。

環境方面，361°以科技創新推動生態足跡降低，在產品研發中廣泛應用環保材料。推出的「飛颯FUTURE2」跑鞋採用50% 碳絲材質及30% 環保紗線，實現高透氣性與可持續發展的完美結合。「飛燃4」專業馬拉松競速跑鞋推出線下專供配色「MIRO」，設計靈感源於361°總部附近的栗喉蜂虎鳥保護區；其中底採用二氧化碳回收工藝，鞋身大面積綠色呼應環境保護主題，傳遞關愛自然、保護動物的理念。361°全新升級的「飛燃4.5」跑鞋使用一定比例的回收紗線，以及籃球少年套頭衛衣採用精選環保紗線，彰顯集團在運動科技與可持續發展領域的積極實踐。戶外用品採用的雨屏科技中，多項應用無氟防水劑，不含如PFOS、PFOA等氟化合物，在生產、使用及廢棄處理過程中對環境的影響更小，不破壞臭氧層。二零二五年十一月，361°攜手贏創亮相進博會，聯合舉辦「第二代Mass Balance低碳環保跑鞋361°飛燃5全球首發預熱儀式」。該產品搭載了贏創VESTAMID® eCOE40尼龍12彈性體發泡材料，料通過創新的「質量平衡法」技術，結合廢舊輪胎等再生原料與生物沼氣發電等綠色生產工藝，實現70%的碳排放降低。從產品設計、原材料採購到生產工藝，361°在每一個環節嚴格貫徹環保理念，致力於從源頭減少生產對環境的負面影響，積極應對高性能與可持續性並存的行業挑戰，為運動產業的綠色發展提供兼具實戰價值與環保意義的可行路徑。

## 管理層討論及分析



社會方面，361°構建多元責任體系，持續完善綠色採購評估機制，確保產品質量穩步提升。二零二五年一月七日，西藏日喀則市定日縣發生6.8級地震。361°集團迅速響應，捐贈價值800萬元的禦寒物資，以實際行動支援地震災區人民重建家園。二零二五年十一月二十六日，香港大埔居屋宏福苑發生火災，361°集團緊急捐款總額1,500萬元現金及物資，支援災後援建工作，並積極配合當地政府與社會力量，以實際行動支持香港同胞。此外，本集團始終秉持「助推體育事業發展」這一使命。作為哈爾濱第九屆亞冬會的官方合作夥伴，361°聯合北京服裝學院為火炬手、護跑手、志願者、技術官員及安保人員等打造官方運動服飾，兼顧極寒環境功能需求與哈爾濱地域文化特色，展現民族體育品牌的責任擔當。二零二五年八月，361°於日本名古屋正式發佈本屆亞運會官方體育服飾，為火炬手、護跑手、志願者、工作人員及技術官員等多元角色提供專業裝備，全面保障賽事高效運行。該系列服飾秉承「綠色亞運」理念，融合科技創新與可持續發展，採用超輕量速乾滌綸異型纖維面料，符合亞奧理事會環保標準；部分產品更運用環保再生聚酯纖維與數碼印花工藝，在確保功能卓越的同時，踐行低碳環保承諾。

## 管理層討論及分析

管治方面，361°持續完善公司治理結構，優化各層級職責分工，確保經營管理決策的科學性與效率。我們不斷深化管理體系構建，加強ISO系列體系認證的透明度，同時為多元利益相關方搭建開放、雙向的溝通平台，促進信任共建與價值共創。本集團通過制定長期規劃，明確可持續發展目標，未來將不斷提升集團整體治理水平。

ESG 獎項方面，二零二五年九月，361°榮獲中國香港品質保證局(HKQAA)頒發「可持續相關財務信息披露先導計劃金章」認證。二零二五年十二月，集團「CQT 碳臨界科技工藝」榮膺「ESG 可持續創新生態大會」頒發的「年度 ESG 創新實踐案例」獎；同月，361°榮獲「2025 可持續品牌典範·責任產品獎」，彰顯其在綠色製造與低碳技術應用領域的先鋒地位。此外，361°榮獲第八屆中國人力資源天狼星獎「全球化企業最佳僱主品牌獎」，體現集團在構建多元包容職場、推動可持續人才發展方面的卓越成效。

展望未來，361°將堅定不移地推進可持續發展，積極踐行企業社會責任，推動企業與社會、環境的和諧共生，在可持續道路上持續前行，為實現更美好的社會與生態未來貢獻力量。



## 管理層討論及分析

### 財務回顧

#### 收益

下表載列截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度本集團按產品類別劃分之收益明細：

	截至二零二五年 十二月三十一日止年度		截至二零二四年 十二月三十一日止年度		變動(%)
	人民幣千元	佔收益百分比	人民幣千元	佔收益百分比	
成人					
鞋類	4,629,598	41.5	4,287,298	42.6	+8.0
服裝	3,422,637	30.7	3,093,189	30.7	+10.7
兒童					
鞋類	1,412,068	12.7	1,098,465	10.9	+28.5
服裝	1,119,898	10.0	1,211,283	12.0	-7.5
其他 <sup>(附註)</sup>	561,628	5.1	383,275	3.8	+46.5
<b>總計</b>	<b>11,145,829</b>	<b>100.0</b>	<b>10,073,510</b>	<b>100.0</b>	<b>+10.6</b>

附註：其他包括配飾及鞋底銷售。

於回顧年度，本集團收益同比增長約10.6%，達人民幣11,145.8百萬元（二零二四年：人民幣10,073.5百萬元）。此增長主要受益於本集團成人及兒童品類產品需求保持穩定，體現在市場環境逐步回穩、競爭日趨激烈的背景下，集團所實施的各項戰略舉措取得積極成效。核心驅動因素包括本集團專注推進線上線下渠道深度整合：隨著中國即時零售生態的快速發展，361°積極拓展新興線上渠道；於八月宣佈與美團閃購及美團團購開展合作，並於十一月入駐淘寶閃購，進一步擴大數位觸點與消費者覆蓋範圍。在宏觀經濟環境逐步改善、旅遊消費持續回暖的趨勢下，本集團通過拓展創新零售模式（如361°超品店）及推進積極的國際市場滲透策略，有效提升整體運營效率，鞏固品牌價值。

此外，受益於家長對兒童健康日益關注，以及政府鼓勵青少年參與體育運動的相關政策支持，361°兒童業務延續良好增長態勢。本集團在鞏固跳繩、戶外及籃球等現有系列基礎上，新增跑步等專門品類，進一步豐富產品矩陣，以滿足不同年齡段消費者的多元化需求。同時，憑借融合領先的專業性能與時尚設計，集團進一步提升市場滲透率與消費者忠誠度。

## 管理層討論及分析

在全球經濟格局分化、中國經濟平穩向好的宏觀背景下，本集團準確把握政策引導下的消費升級、旅遊相關活動復甦及體育用品日常化應用場景拓展等機遇，憑藉對於材料創新、品類多元化建設及運動科學技術的持續投資，構建強大的產品生態體系。該系統不僅緊貼消費者需求變化，還推動核心品類銷售穩步增長，同時維持了具市場競爭力的定價體系。

361°兒童業務作為戰略重點，持續為本集團提供穩健的收入來源，支持整體業務的增長。通過將目標客戶群戰略性拓展至16歲青少年，打造更專業且全面的產品矩陣，實現功能性與時尚性的有效平衡，進一步鞏固361°在國內運動童裝市場的領先地位。在持續研發投入的加持下，該業務已成為本集團收益來源中不可或缺的重要組成部分。

本集團電子商務業務實現收入人民幣3,286.1百萬元，較去年提升了25.9%，約佔本集團總收益29.5%（二零二四年：人民幣2,609.4百萬元，佔比25.9%）。361°充分運用各大電商平台開展核心產品推廣，顯著提升品牌影響力。伴隨著線上消費習慣的日趨成熟，消費行為的多元化發展，以及線上線下融合模式的不斷優化，本集團預計電子商務業務將繼續在本集團收益增長與品牌建設方面發揮重要作用。

儘管面臨短期宏觀經濟挑戰，全球運動服飾行業正迎來結構性擴張。新興市場消費力持續提升、消費者對健康與保健意識不斷增強，疊加一系列重大國際體育賽事的舉辦，為具備堅實基礎與靈活供應鏈的品牌帶來難得的國際拓展窗口，有利相關品牌加快國際市場佈局。

## 管理層討論及分析

### 毛利及毛利率

下表載列截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度本集團按產品類別劃分之毛利及毛利率明細：

	截至二零二五年 十二月三十一日止年度		截至二零二四年 十二月三十一日止年度		變動百分點
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	
成人					
鞋類	1,989,527	43.0	1,840,688	42.9	+0.1
服裝	1,451,806	42.4	1,276,632	41.3	+1.1
兒童					
鞋類	589,084	41.7	454,699	41.4	+0.3
服裝	473,033	42.2	508,129	41.9	+0.3
其他 <sup>(附註)</sup>	125,086	22.3	103,144	26.9	-4.6
<b>總計</b>	<b>4,628,536</b>	<b>41.5</b>	<b>4,183,292</b>	<b>41.5</b>	<b>-</b>

附註：其他包括配飾及鞋底銷售。

於回顧年度，本集團實現毛利人民幣4,628.5百萬元（二零二四年：人民幣4,183.3百萬元），毛利率維持穩定在41.5%。主要產品的毛利率提升反映本集團持續注重結構性效率提升及採取嚴格的成本管理措施。

於回顧年度，成人鞋類的毛利率與二零二四年的毛利率相比保持穩定，而成人服裝產品的毛利率同比上漲1.1個百分點。此項增長得益於有效的成本控制、策略性定價以及對OEM工廠逐步整合，此舉強化了自主生產能力，進而提高了對外部供應的利用效能。

## 管理層討論及分析

	鞋類		服裝	
	截至 二零二五年 十二月三十一日 止年度	截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度	截至 二零二五年 十二月三十一日 止年度	截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度
內部生產	35.6%	36.7%	18.5%	19.5%
外包產品	64.4%	63.3%	81.5%	80.5%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

於回顧年度，本集團持續有策略地採用靈活混合生產模式，針對技術複雜且具有品牌代表性的產品實行內部生產，同時與精選的合格OEM夥伴合作生產其他產品線。一項關鍵戰略舉措是在二零二五年底完成從兩家獨立第三方收購了廠房、機械及專利，藉此強化垂直整合能力。通過提升產能利用率及降低外部依賴，加強對製造成本的控制。儘管短期財務影響有限，但本集團預期該等收購以及逐步提升的內部生產比重將為成本效率提升、專有技術保護和未來擴張提供長期支持。

此外，關稅政策轉變增加了本集團的談判籌碼，有助於進一步降低成本，並促進先進材料與技術於產品線中的應用。

兒童產品的毛利率同比微升0.2個百分點。展望未來，隨著本集團推進在自有OEM設施內部生產，預計能進一步加強成本控制，進而穩固該業務的盈利比率。

在配飾及鞋底方面，毛利率同比減少4.6個百分點至22.3%（二零二四年：26.9%）。於回顧年度，本集團推出了更高價值的配飾產品，並計劃進一步利用綜合生產平台，擴大規模經濟效益，緩解成本波動，從而持續提升整體產品組合的溢利比率。

### 其他收益

其他收益總額為人民幣293.1百萬元（二零二四年：人民幣355.7百萬元），主要包括(i)來自香港及中國銀行的存款的利息收入（人民幣11.1百萬元；二零二四年：人民幣54.4百萬元）；(ii)因認可本集團對地方經濟貢獻發放的酌情政府補貼（人民幣203.1百萬元；二零二四年：人民幣217.0百萬元）；(iii)分銷商存貨電商銷售的佣金（人民幣34.7百萬元；二零二四年：人民幣52.7百萬元）；及(iv)來自被許可方銷售許可產品的特許權費收入（人民幣30.4百萬元；二零二四年：人民幣20.5百萬元）。

## 管理層討論及分析

### 其他淨收益／(虧損)

於回顧年度，其他淨收益為人民幣0.7百萬元(二零二四年：淨虧損人民幣10.1百萬元)，主要包括外匯淨收益人民幣3.2百萬元(二零二四年：外匯淨虧損人民幣4.7百萬元)，經扣除出售物業、廠房、設備所產生的淨虧損人民幣2.5百萬元(二零二四年：人民幣5.4百萬元)。由於本集團的功能貨幣為人民幣及其主要業務位於中國，人民幣升值引致若干使用其他功能貨幣的附屬公司出現外匯收益。有關波動通常源於貨幣換算的時間差異以及附屬公司間預付款項及還款的結算時間。

### 銷售及分銷開支

於回顧年度，本集團按計劃與預算適度增加營銷投資，旨在提升品牌價值並把握電子商務持續增長的戰略機遇。於回顧年度，銷售及分銷開支呈上升趨勢，同比增長2.0%至人民幣2,255.7百萬元(二零二四年：人民幣2,211.4百萬元)。該增長主要受本集團拓展電子商務業務的策略驅動。隨著本集團在該分部業績提升，平台相關費用及履約成本(特別是包裝及倉儲費用)也隨之增加。此類開支與線上銷售量的增長直接相關，反映本集團在中國電子商務領域積極爭取市場份額。

我們的營銷策略以投資回報率為導向，且兼具靈活性，使本集團有效控制成本的同時最大化推廣成效，直接支持可持續收益增長及為股東創造價值。於回顧年度，廣告及宣傳開支佔總收益的10.5%(二零二四年：12.8%)，控制在計劃預算範圍內。此反映我們審慎配置資本，根據各渠道表現(尤其是正在拓展的電商平台)積極調整營銷投入，確保支出效率及可擴展性。主要舉措包括贊助世界級體育賽事以及與頂尖運動員建立合作夥伴關係，進一步強化本集團在專業運動領域的品牌定位，深化與消費者的互動連結。所有相關投入均嚴格遵循年度預算進行規劃，優先選擇有望在品牌曝光度與銷售增長方面帶來可衡量回報的項目。

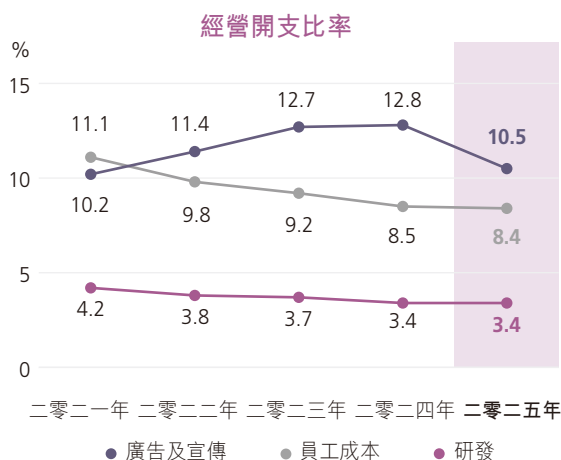
於回顧年度，支付予天貓、淘寶、京東及美團等主要電商平台的服務費同比增加18.3%至人民幣281.7百萬元(二零二四年：人民幣238.2百萬元)。該項成本的上升與同期線上渠道所實現的收益增長高度匹配。

### 行政開支

於回顧年度，行政開支同比增加22.2%至人民幣854.1百萬元(二零二四年：人民幣698.9百萬元)，佔本集團總收益約7.7%(二零二四年：6.9%)。該增長主要源於捐款、研發開支及折舊與攤銷費用的增加。其中，捐贈支出使回顧年度行政開支增加了人民幣92.2百萬元，主要用於支援二零二五年中國受災害影響地區及社會其他需要援助的群體，以履行企業社會責任。儘管該項有所增長，本集團仍在所有行政職能範疇內保持嚴格的成本控制，確保支出與營運重點及效率目標保持一致。

## 管理層討論及分析

研發開支同比增加10.8%至人民幣378.3百萬元(二零二四年：人民幣341.5百萬元)，佔本集團總收益的3.4%(二零二四年：3.4%)。在審慎管理整體行政開支的同時，本集團堅持對研發進行持續且有策略性的投入，我們視研發為推動創新、提升產品競爭力及鞏固長期市場領導地位的關鍵驅動力。此平衡策略在確保成本控制的同時，保障了支撐本集團競爭優勢所必需的創新投入。



### 貿易應收款項的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備

在二零二五年全球經濟環境更為複雜的背景下，消費復甦的步伐有所放緩。有鑑於此，本集團在信用風險管理上採取審慎態度，本集團自上市以來沒有錄得壞帳撇銷。於回顧年度，貿易應收款項錄得人民幣45.5百萬元的預期信貸虧損一般保守撥備。截至二零二五年十二月三十一日，貿易應收款項的預期信貸虧損撥備總額為人民幣341.4百萬元(二零二四年：人民幣295.9百萬元)，估計提撥備前貿易應收款項的6.8%(二零二四年：6.4%)。

### 財務成本

於回顧年度，財務成本同比減少21.9%至人民幣10.5百萬元(二零二四年：人民幣13.5百萬元)，為就銀行借貸及租賃負債產生的利息開支分別為人民幣10.0百萬元(二零二四年：人民幣13.4百萬元)及人民幣0.5百萬元(二零二四年：人民幣0.1百萬元)。利息開支減少主要是由於回顧年度平均利率下降所致。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團用作營運資金的銀行借貸總額為人民幣299.0百萬元。

### 所得稅開支

於回顧年度，本集團的所得稅開支為人民幣419.3百萬元(二零二四年：人民幣370.2百萬元)，實際稅率為23.9%(二零二四年：23.7%)。

於截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度並無就香港利得稅作出撥備，乃由於本集團的香港附屬公司並無產生應課稅溢利，或其估計應課稅溢利已被結轉的稅項虧損悉數抵銷。

## 管理層討論及分析

截至二零二四年十二月三十一日止年度的所得稅開支包括人民幣9.0百萬元的預扣稅撥備，該稅項涉及計劃將本集團的中國營運附屬公司的股息匯至本公司，用以派付二零二四年建議末期股息。

### 資本及其他資料

#### 流動性及資金資源

截至二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物為人民幣4,093.8百萬元（二零二四年：人民幣4,254.2百萬元）。該減少主要歸因於以下各項：

1. 經營活動現金淨流入為人民幣814.6百萬元，由除所得稅前溢利人民幣1,756.6百萬元、存貨減少人民幣31.0百萬元以及貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣231.6百萬元所貢獻，惟部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣394.8百萬元、按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣627.1百萬元及支付中國所得稅人民幣363.6百萬元所抵銷。
2. 投資活動現金淨流出為人民幣369.4百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備人民幣285.2百萬元及從兩家獨立第三方收購廠房、機械及專利人民幣94.5百萬元，但部分被收取銀行利息收入人民幣11.1百萬元所抵銷。
3. 融資活動現金淨流出為人民幣608.3百萬元，主要由於支付股息人民幣584.5百萬元及收購非控股權益所支付的代價淨額人民幣45.0百萬元，惟部分被額外銀行借貸的所得款項淨額人民幣37.9百萬元所抵銷。

貿易應收款項增加與本集團的收益增長一致，反映對分銷商的持續戰略支持，以促進區域擴張及部署創新零售業態，如361°超品店。過往，本集團提供優惠信貸期，以支持有關市場發展計劃。

儘管國內及全球經濟環境仍存在週期性不確定因素，本集團始終致力於積極監控應收款項，並將繼續按適當幅度優化信貸期，以提升財務效率並改善資金週轉狀況。於回顧年度，本集團成功將貿易應收款及應收票據的平均週轉天數維持在149天（二零二四年：149天）。本集團將繼續努力於市場份額較成熟的省份縮短給予當地分銷商的信貸期限，以進一步增強本集團現金流實力。

按金、預付款項及其他應收款項的增加戰略性地投向若干重點領域：(i) 預付款項人民幣576.8百萬元，用以採購關鍵原材料，保障關鍵產品線的供應鏈穩定性；及(ii) 就營銷及宣傳活動向電子商務平台預付人民幣18.1百萬元，支持線上渠道不斷增長的貢獻及知名度。

## 管理層討論及分析

下表載列本集團於二零二四年及二零二五年十二月三十一日的資本資源：

人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二四年 十二月三十一日
已抵押銀行存款 現金及現金等價物	<b>9,214</b> <b>4,093,846</b>	8,705 4,254,236
現金總額(包括銀行存款、現金及現金等價物)	<b>4,103,060</b>	4,262,941
借貸總額(銀行借貸)	<b>299,001</b>	261,220
現金淨額(包括銀行存款、現金及現金等價物)	<b>3,804,059</b>	4,001,721

### 資本架構與負債比率

下表載列本集團於二零二四年及二零二五年十二月三十一日的資本架構：

人民幣千元(除每股數據外)	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二四年 十二月三十一日
非流動資產 流動資產	<b>1,584,073</b> <b>12,827,269</b>	1,355,479 12,058,073
總資產	<b>14,411,342</b>	13,413,552
非流動負債 流動負債	<b>24,847</b> <b>3,836,256</b>	221,690 3,362,734
負債總額	<b>3,861,103</b>	3,584,424
資產淨值	<b>10,550,239</b>	9,829,128
每股資產淨值	人民幣 <b>5.1</b> 元	人民幣 <b>4.8</b> 元

## 管理層討論及分析

負債比率定義為計息債項總額除以本集團的總資產，本集團於二零二四年及二零二五年十二月三十一日的負債比率計算如下：

人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二四年 十二月三十一日
計息債項總額(銀行借貸)	299,001	261,220
總資產	14,411,342	13,413,552
負債比率	2.1%	1.9%

於回顧年度，本集團繼續主要透過內部產生的現金流量為其日常營運提供資金，而維持穩健的資產負債表，負債比率保持在相對較低的水平。該審慎的資本結構為未來增長提供充足靈活性，確保整體財務狀況穩健，同時有效配置資源，為股東提供可持續價值。

在二零二五年，我們通過持續優化營運資本管理，特別是在應收賬款及應收票據與存貨管理方面取得了顯著成效，使得相關餘額保持在更健康、穩定的水平。儘管為確保優質原材料及OEM產品供應，我們需提前支付部分採購款項，但公司回顧年度經營活動產生的現金流量淨額仍成功達到人民幣814.6百萬元，較上年大幅增長1067.0%，充分展現了公司強勁的營運效率與內生現金流生成能力。未來，公司將繼續致力於提升現金管理水平，進一步強化經營現金流表現，為持續創造股東價值提供堅實支撐。

### 庫務政策及外匯風險

本集團的業務主要在中國經營，大部分交易均以人民幣結算。本集團有部分現金及銀行存款以港元(「港元」)計值。本集團以港元宣派股息。本集團盡可能地令其貸款及借貸的貨幣與本集團主要現金收入及相關資產的功能貨幣匹配，以管理其外匯風險。

截至二零二五年十二月三十一日，所有借貸均為無抵押及固定利率貸款，實際年利率介乎1.9%至2.0%。

作為本集團政策的一部分，本集團持續監察其借貸組合，並計及資金需求及市場狀況，以將利率風險減至最小。外幣兌人民幣匯率的任何重大波動均將可能對本集團構成財務影響。

於回顧年度，本集團並無就外匯風險進行任何對沖活動。

### 資產抵押

此外，本集團已向若干銀行質押銀行存款，作為對本集團若干業務夥伴的人民幣9.2百萬元履約保證金(二零二四年：人民幣8.7百萬元)，並已存入指定銀行賬戶。倘本集團並無履行與該等業務夥伴簽訂的協議項下的合約責任，該保證金可被提取而無須經本集團同意。該履約保證金將在與各業務夥伴簽訂的協議屆滿時返還。

## 管理層討論及分析

### 營運資金週期

下表載列本集團截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度的營運資金週期：

營運資金週轉日數	截至二零二五年 十二月三十一日 止年度	截至二零二四年 十二月三十一日 止年度	變動日數
貿易應收款項及應收票據	149	149	+0
存貨	117	107	+10
貿易應付款項及應付票據	74	88	-14

於回顧年度，本集團成功將貿易應收款及應收票據的平均週轉天數維持在149天。下表載列貿易應收款項及應收票據於截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度(以交貨日期為基準及扣除預期信貸虧損撥備)的賬齡結構：

	截至二零二五年 十二月三十一日止年度		截至二零二四年 十二月三十一日止年度		變動百分點
	貿易應收款項 及應收票據	佔總額百分比	貿易應收款項 及應收票據	佔總額百分比	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
90日內	3,576,650	75.5%	2,744,050	62.5%	+13.0
91日至180日	639,486	13.5%	1,105,603	25.2%	-11.7
181日至360日	519,675	11.0%	538,909	12.3%	-1.3

貿易應收款項及應收票據的賬齡結構於回顧年度持續改善。截至二零二五年十二月三十一日，賬齡在90日內的貿易應收款項及應收票據增加13.0個百分點至75.5%（二零二四年：62.5%），反映收款更加高效。因此，180日內貿易應收款項及應收票據的總份額維持高達89.0%（二零二四年：87.7%），而180日以上類別的總份額減少至約11.0%（二零二四年：12.3%）。相較於上個回顧年度，賬齡於180日以內的貿易應收款項及應收票據有所改善，主要由於本集團於市場份額成熟的省份採取針對性措施以縮短給予當地分銷商的信貸期限。本集團將繼續密切監測所有分銷商的貿易應收款項及應收票據，儘管在國內經濟持續穩定的支持下，本集團有信心，未來平均貿易應收款項及應收票據的週轉週期將穩步縮短。

## 管理層討論及分析

本集團採取審慎的財務管理方法，於回顧年度錄得貿易應收款項預期信貸虧損額外撥備人民幣45.5百萬元。此金額較上個回顧年度計提的人民幣42.3百萬元小幅增加人民幣3.2百萬元。於回顧年度及上一年度並無撇銷壞賬，未對呆賬作出特定撥備。

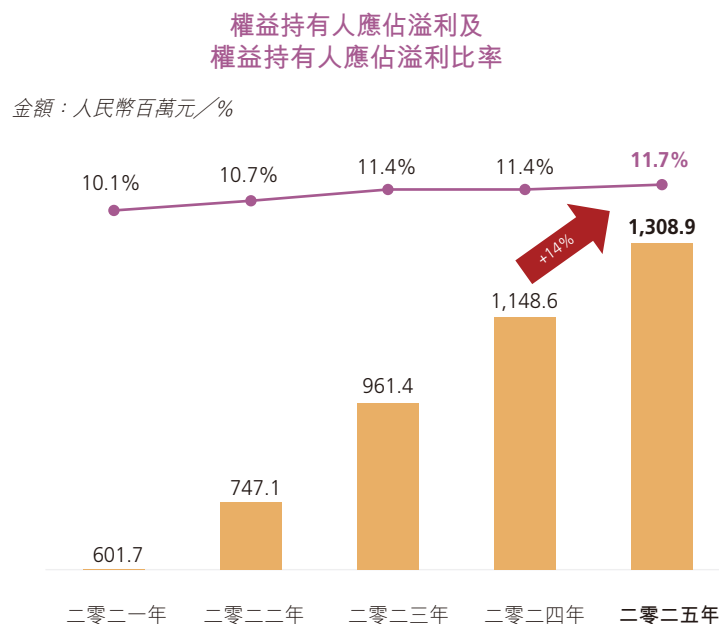
於回顧年度，平均存貨週轉期為117日，較上個回顧年度的107日增加10日。此輕微的調整直接源於年初主動增加製成品存貨水平的策略性決定。此針對性舉措旨在透過確保充足的備貨，大力支持本集團的國內及國際電子商務業務。此積極措施可確保在收到客戶訂單後迅速出貨，並有效滿足補貨要求，從而提高客戶滿意度及營運流動性。

儘管於回顧年度進行此戰略建設，但透過勤勉的管理及持續交付，本集團的整體存貨水平顯著減少人民幣43.2百萬元至人民幣2,065.8百萬元。本集團繼續致力維持最佳的健康存貨狀況，從而堅定地支持其不斷擴展的電子商務業務，並持續為尊貴的客戶提供最佳服務。

於回顧年度，平均貿易應付款項及應付票據週期較上個回顧年度的88日減少14日至74日。此項變動乃本集團旨在優先保障供應鏈穩定性而作出的戰略調整結果。本集團通過採用更具競爭力的付款條款保障關鍵原材料的持續穩定供應，從而確保我們市場領先的產品線免受全球供應鏈波動的影響。隨著與供應商的業務持續增長及穩固，本集團有信心平均貿易應付款項及應付票據週期在長遠而言將可維持於100至110日之間。

### 權益持有人應佔溢利

下圖載列截至二零二一年、二零二二年、二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日止五個年度各年本公司權益持有人應佔溢利及權益持有人應佔溢利率：

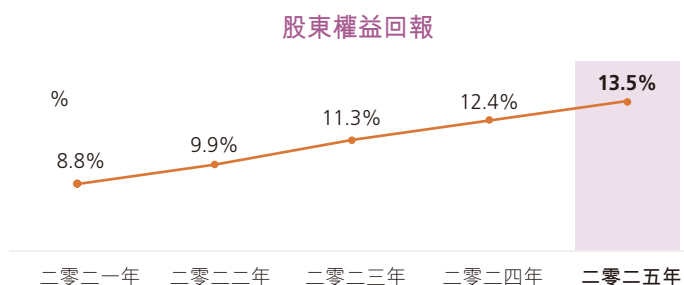


## 管理層討論及分析

於回顧年度，權益持有人應佔溢利同比增加14.0%至人民幣1,308.9百萬元(二零二四年：人民幣1,148.6百萬元)；而權益持有人應佔溢利比率較二零二四年增加0.3個百分點至11.7%(二零二四年：11.4%)。儘管溢利比率相對穩定，惟絕對盈利增加乃主要由強勁收益增長及嚴謹運營管理推動。收益大幅增長體現了本集團的營運彈性及效率，轉化為長期價值創造，進一步提升股東絕對回報。

### 股東權益回報

下圖載列截至二零二一年、二零二二年、二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日止五個年度各年本公司的股東權益回報：



股東權益回報(「股東權益回報」)達13.5%，增加1.1百分點，彰顯本集團持續高效地從其權益基礎中創造價值。此增長凸顯本集團在為其權益擁有人創造回報方面的較高效率。在實現較高回報的同時，本集團保持業內最低的負債比率之一，反映保守且穩健的資本結構。在保持未來擴張靈活性的同時，將財務風險降至最低。股東權益回報持續上升，印證了本集團穩健的盈利增長軌跡與日益提升的股東回報，進一步彰顯我們對審慎資本配置及可持續價值創造的堅定承諾。

## 管理層討論及分析

### 股息及派息比率

下圖載列截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度本集團的股息：

	截至二零二五年 十二月三十一日 止年度	截至二零二四年 十二月三十一日 止年度
每股股份中期股息(港仙)	20.4	16.5
每股股份末期股息(港仙)	11.3	10.0
每股股份全年股息總額(港仙)	31.7	26.5
派息比率	45.0%	45.0%

董事會欣然宣佈，其已議決宣派於回顧年度的末期股息每股11.3港仙(二零二四年：每股10.0港仙)，每股股份的年度股息總額為31.7港仙(二零二四年：每股26.5港仙)。其彰顯本集團致力於提升股東價值，並反映出其強勁及穩健的財務狀況。

於回顧年度及上個回顧年度，總派息比率為45.0%，延續一貫穩定及有利於股東的分派政策。股息標誌著董事會對股東長期支持的認可，證明本集團全年穩健的營運及財務表現。本集團始終致力於為未來增長進行再投資與為股東提供持續、有吸引力的回報之間取得平衡。

### 或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

### 重大收購及出售

於回顧年度，本集團並無任何重大收購或出售附屬公司或聯營公司。

### 重大投資

於回顧年度，本集團並無重大投資。

於本報告日期，本集團對未來並無任何重大投資或購置資本性資產的具體計劃。同時，本集團將積極地探索任何策略性投資機會及定期作出檢視，以配合本集團的業務發展，且於合適時機出現時動用其內部資源進行該等投資。

## 管理層討論及分析

### 僱員及薪酬

截至二零二五年十二月三十一日，本集團於中國聘有總共6,932名全職僱員，包括管理人員、技術人員、銷售人員及工人。於回顧年度，本集團僱員薪酬總額為人民幣935.2百萬元（二零二四年：人民幣861.2百萬元），佔本集團總收益的8.4%（二零二四年：8.5%）。本集團的薪酬政策按僱員的表現釐定，旨在吸引人才及保留優秀員工。除強制性公積金計劃（根據強制性公積金計劃條例的條文為香港僱員運作）及國家管理的退休金計劃（就中國僱員而言）及醫療保險外，根據個別表現評估，僱員可獲酌情授予績效花紅及僱員購股權。本集團深信，人才是驅動業務成功的根本，因此高度重視附加福利體系。本集團持續為僱員提供全面培訓，積極營造學習型組織文化，不斷加強僱員專業知識及技能。

### 前景

展望二零二六年，全球經濟發展環境更趨複雜，多重風險與挑戰相互交織。主要經濟體面臨結構性改革、地緣格局演變等考驗，增長路徑不確定性進一步上升。中國經濟底盤穩固，依托國內超大規模市場的縱深潛力與持續深化的改革舉措，穩步推進科技創新與產業升級，著力培育以高技術、高效能及高品質為特徵的新質生產力，不斷激發增長新動能，為高品質發展築牢長期基礎。順應國民經濟發展整體方向，體育產業日益成為連結民生福祉與經濟增長的重要紐帶，通過拓展消費場景、促進跨界融合及創新服務模式，為擴大內需、優化經濟結構提供有力支撐。

從宏觀環境與行業趨勢看，中國體育行業正步入價值釋放的關鍵階段。國家持續完善政策體系，為行業長期發展奠定堅實制度基礎；居民對健康生活的嚮往與對品質消費的追求，推動市場需求向數位化、多元化及精細化方向演進。與此同時，科技創新日益成為驅動行業進步的核心力量，新材料與新技術的應用不僅提升運動裝備性能與體驗，更為產品與服務創新打開新空間。二零二六年為全球體育賽事密集之年，米蘭-科爾蒂納冬奧會、國際足聯世界盃、愛知•名古屋亞運會等國際賽事相繼舉辦，預計將進一步激發大眾參與熱情，全方位帶動體育消費需求提升，推動全民健身向更深層次發展。面對時代機遇，國內運動服飾企業正加快將戰略重心轉向價值深耕，聚焦技術突破與專業細分賽道佈局，把外部機遇轉化為內在創新能力與專業壁壘，並通過貫穿價值鏈的綠色實踐，構建可持續的差異化競爭優勢。

## 管理層討論及分析

361°集團將堅定貫徹「以消費者為中心」的發展理念，持續錨定「專業化、年輕化、國際化」的品牌定位，系統整合全球研發創新能力與供應鏈資源，夯實科技創新基礎，穩健推進產品線的縱向深化與橫向拓展，構建高價值、多品類的體育運動產品體系，以覆蓋更廣泛場景、更深層次的市場需求。我們將繼續拓展國際化戰略佈局，以國際賽事贊助為戰略支點，同步發揮跨境電商平台的多重效能，強化業務專業形象與全球影響力。在兒童品牌方面，我們將充分發揮其與主品牌在運動科技研發與管道資源方面的協同效應，鞏固「青少年運動專家」的定位，在保障產品安全與功能性的基礎上，深度融合運動科技與趣味設計，拓展產品體系的年齡覆蓋與使用場景，鞏固在細分市場的領先優勢。此外，我們還將積極履行社會責任，深入踐行可持續發展理念，為品牌注入人文溫度，實現商業價值與社會價值的協同發展。

渠道建設方面，本集團將全面加強線上線下全渠道協同，兼顧規模增長與品牌資產的深度沉澱。線上渠道方面，我們將持續挖掘電商平台的多元商業價值，完善從流量觸達到價值轉化的完整閉環，提升消費者觸達品質和轉化效率，增強渠道的品牌建設與運營能力。線下渠道方面，我們則將加快門店的佈局滲透與反覆運算，憑藉模式創新深化不同消費場景下品牌與用戶的鏈接。針對國際市場，我們將統籌跨境電商與海外門店的協同發展，結合區域市場特點完善銷售網路與服務體系，擴大全球市場覆蓋廣度。與此同時，本集團還將穩步推進海外線下網路佈局，深化區域市場的資源整合與服務滲透。基於全渠道資源的高效整合與科技賦能，我們將進一步提升361°品牌的全球影響力，優化品牌在全球範圍內高品質、可持續的價值增長路徑。



董事欣然提呈截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告及經審核財務報表。

## 業務回顧

### 一般資料

有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的業務回顧，請參閱本報告第20至58頁「管理層討論及分析－業務回顧」一節。

### 本集團面對的主要風險及不確定因素

以下列出本集團面對的主要風險及不確定因素。此處未能詳錄所有因素；除下列主要風險範疇外，可能存在其他風險及不確定因素。此外，本年報不對任何人就投資本公司證券作出任何建議或意見，故投資者在投資任何本公司證券之前，應自行判斷或諮詢自身投資顧問的意見。

#### 中國運動服飾市場的相關風險

本集團依賴若干第三方分銷商銷售本集團的產品。各分銷商於若干地理區域有獨家分銷權。倘有關分銷商未能履行其與本集團訂立的分銷協議項下責任，有關地區的授權零售商業務可能受到重大不利影響。此外，本集團對授權零售商並無直接控制權，難以確保彼等符合本集團政策，包括營業規定、獨家經營權、客戶服務、店舖形象及定價。如不符合本集團政策，或會導致對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

#### 本集團營運的相關風險

本集團的營運受到運動服飾市場及整體市場多種特有的風險因素所影響。來自本集團分銷商、供應商及合營企業夥伴的失責行為、內部流程、人為及系統性不足或失誤或其他外部因素可能對經營業績構成不同程度的負面影響。另外，即使本集團已制定防範意外的系統和政策，意外仍然可能發生，因而引致財務損失、訴訟或聲譽受損。此外，本集團產品屬非必需商品，因此，本集團銷售可能會受零售客戶的消費力及可支配收入以及整體消費情緒所影響。例如，隨著中美貿易戰進行，兩國在不久將來是否能達成任何共識存在不確定性，董事認為，中美貿易摩擦已對客戶於回顧年度對非必需商品（如本集團產品）的消費情緒造成若干負面影響。

#### 與不可抗力事件、自然災害或傳染病爆發有關的風險

本集團的業務可能因自然災害或疫情爆發而受到不利影響，進而可能影響原材料的採購及本集團產品的製造、銷售及出口。疫情、流行病或疾病的爆發或升級（其中包括嚴重急性呼吸綜合征(SARS)、禽流感、豬流感(H1N1)、二零一九年新型冠狀病毒病(COVID-19)及其他疾病）會影響民眾生活。倘中國發生該等自然災害、爆發傳染病及其他不利的公共衛生問題，導致出行及銷售活動受限，本集團產品及服務的交付時間延遲，則可能嚴重干擾本集團的業務營運，影響員工的生產力或降低本集團產品的需求，進而可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

## 董事會報告

### 過往表現及前瞻性陳述風險

本集團在本年報所載的業務表現及營運業績僅屬歷史數據，過往表現並不保證日後表現。本年報或載有前瞻性陳述及意見而當中涉及風險及不確定因素。實際業務表現可能與前瞻性陳述及意見中論及的預期表現有重大差異。本集團、其董事、僱員或代理均不承擔倘因任何前瞻性陳述或意見不能實現或被證明不正確而引致的任何責任。

### 前景

有關本集團業務之未來發展，請參閱本報告第72頁至第73頁「管理層討論及分析－前景」。

### 年結日後事項

除本年報所披露者外，自二零二五年十二月三十一日（即回顧財政年度結算日）以來，並無影響本集團的重大事件發生。

### 主要財務表現指標的分析

有關反映本集團業務表現的主要財務表現指標詳情，請參閱本年報第8頁和第9頁「五年財務概要」。

### 環保政策及履行

本集團重視生產過程中的環境保護及為阻止全球氣候變化貢獻力量。

本集團不斷了解其適用的相關環保法律法規的最新規定，確保合規。本集團並無於其生產過程中製造重大廢料，無排放大量污染物。於回顧年度，本集團在所有重大方面均已遵守其適用的相關環保法律法規，包括廢水排放許可、固體廢物處理規定及其他規定。

本集團採取措施以實現資源有效利用、節能及減少廢棄物。有關措施包括廢水及固體廢物管理、噪音控制、溫室氣體排放及資源管理。

本公司將於適當時候根據上市規則附錄C2單獨刊發截至二零二五年十二月三十一日止年度的環境、社會及管治報告。

### 遵守法律及法規

本集團不斷了解其適用的各國(尤其是中國及香港)相關法律法規的最新規定，確保合規。本集團絕大部分資產位於中國，而本集團收益主要來自於中國營運。

本集團於二零零九年六月三十日在香港聯交所上市。於回顧年度，本集團在所有重大方面均已遵守其適用的各國相關法律法規。

### 本集團與其主要持份者的關係說明

#### (i) 僱員

本集團提供全面的工作人員設施及額外福利，以吸引、挽留及激勵僱員。自創立業務以來，主要人員一直為管理團隊的一部分。於回顧年度，本集團認為與僱員的關係良好及離職率為可接受。

#### (ii) 供應商

本集團的供應商包括原材料供應商及合約生產商。本集團自行生產大部分鞋類產品，並將其一部分鞋類產品、大部分服飾產品及所有配飾產品的生產外包予第三方合約生產商。所有主要供應商與本集團有緊密長期關係。於回顧年度，本集團認為其與供應商的關係良好及穩定。

#### (iii) 分銷商

本集團自二零零八年初起就其中國產品採納分銷模式。根據該模式，本集團主要根據一般為期一年的分銷協議向中國分銷商出售產品。每名分銷商擁有在中國某一地區的獨家分銷權。本集團與所有分銷商維持非常好的關係。

#### (iv) 授權零售商

本集團主要向中國分銷商出售產品，而分銷商向授權零售商轉售。授權零售商再向客戶出售產品。本集團的分銷商與授權零售商訂立獨立協議，並要求授權零售商遵守本集團的標準經營程序或政策，包括有關授權零售門店的設計及佈局、產品定價及客戶服務的指引。本集團透過分銷商作為溝通橋樑與所有授權零售商保持良好關係。

## 董事會報告

### 註冊辦事處及香港主要營業地點

本公司在開曼群島註冊成立，其註冊辦事處位於 Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

其香港主要營業地點設於香港灣仔港灣道1號會展廣場辦公大樓1609室。

### 主要業務

本公司的主要業務為投資控股。本公司附屬公司的主要業務及其他資料載於本年報第167至173頁內之綜合財務報表附註14。

### 主要客戶及供應商

本集團的主要客戶及供應商分別於回顧年度內所佔的銷售額及採購額資料如下：

	佔本集團以下總額百分比	
	銷售額	採購額
最大客戶	5.9%	
五大客戶合計	20.5%	
最大供應商		5.5%
五大供應商合計		20.2%

於回顧年度，概無本公司董事、彼等的緊密聯繫人或任何股東（就董事所知，擁有本公司已發行股本（不包括庫存股份）5%以上者）擁有此等主要客戶及供應商的任何權益。

### 財務報表

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的溢利與本公司及本集團於該日的事務狀況載於本年報第123至212頁的綜合財務報表內。

### 撥入儲備及股息

權益股東應佔未計股息前溢利人民幣1,308,884,000元（二零二四年：人民幣1,148,615,000元）已撥入儲備。於二零二五年十二月三十一日，可用作向本公司權益股東分派之儲備總額為約人民幣644,730,000元（二零二四年：人民幣698,189,000元）。其他儲備變動載於綜合權益變動表。

中期股息每股20.4港仙（二零二四年：16.5港仙）已於二零二五年九月二十五日派付。待於應屆股東週年大會上獲本公司股東批准，董事建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股11.3港仙（二零二四年：10.0港仙）。

## 董事會報告

### 慈善捐款

於回顧年度，本集團作出的慈善捐款為人民幣 103,437,000 元（二零二四年：人民幣 11,181,000 元）。

### 固定資產

固定資產於回顧年度的變動詳情載於綜合財務報表附註 11。

### 股本

本公司股本於回顧年度的變動詳情載於綜合財務報表附註 24。

### 購買、出售或購回本公司證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或購回本公司上市證券。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司並無持有任何庫存股份。

### 優先購股權

本公司的第二份經修訂及經重列組織章程細則（「第二份經修訂及經重列細則」）或開曼群島法例項下並無涉及優先購股權的條文規定本公司必須按比例向現有股東發售新股份。

### 董事

於財政年度及於本年報日期的董事為：

#### 執行董事

丁輝煌先生，主席  
丁伍號先生，總裁  
丁輝榮先生，副總裁  
王加碧先生，副總裁

#### 獨立非執行董事

胡明偉先生  
韓炳祖先生  
陳闖先生  
Ferheen Mahomed 女士

根據第二份經修訂及經重列細則第 84 條，於每屆股東週年大會上，三分之一的在任董事須輪流退職。

根據第二份經修訂及經重列細則第 84(1) 條，丁輝煌先生、王加碧先生及韓炳祖先生將於應屆股東週年大會輪流退職。丁輝煌先生、王加碧先生及韓炳祖先生均符合資格並願意膺選連任。

## 董事會報告

### 董事的服務合約

建議於應屆股東週年大會上膺選連任的董事並無訂有本公司或其任何附屬公司不可於一回顧年度不作賠償(一般法定責任除外)而終止的未屆滿服務合約。

### 獲准許的彌償條文

根據第二份經修訂及經重列細則，一般而言，董事於履行其於本公司事務的職責時作出、發生的作為或不作為而招致的一切訴訟、費用、收費、損失、損害賠償及開支，有權從本公司資產及溢利中獲得彌償，惟任何有關欺詐或不誠實的事宜除外。

此外，於本報告日期，本公司已為董事就可能於履行彼等職責時招致的第三方責任進行投保及續保。

### 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，本公司的董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「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352條記錄於本公司須存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

### 於本公司的好倉及淡倉

董事姓名	好倉／淡倉	權益性質	附註	普通股數目	百分比
丁伍號先生	好倉	實益擁有人 全權信託的創辦人	(1)	11,962,000 340,066,332	0.58% 16.45%
丁輝煌先生	好倉	實益擁有人 全權信託的創辦人	(2)	9,189,000 327,624,454	0.44% 15.85%
丁輝榮先生	好倉	全權信託的創辦人	(3)	324,066,454	15.67%
王加碧先生	好倉	全權信託的創辦人	(4)	168,784,611	8.16%

附註：

- (1) 本公司該等340,066,332股股份由丁氏國際有限公司持有，該公司由DWH Capital Limited全資擁有。DWH Capital Limited進而由TMF (Cayman) Ltd. 以The DWH Trust受託人的身份全資擁有。丁伍號先生為The DWH Trust的財產授予人及受益人。DWH Capital Limited、TMF (Cayman) Ltd. 及丁伍號先生各自被視為擁有丁氏國際有限公司所持的340,066,332股本公司股份的權益。彼為丁輝煌先生及丁輝榮先生的姻親兄弟。

## 董事會報告

- (2) 本公司該等327,624,454股股份由銘榕國際有限公司持有，該公司由DHH Capital Limited全資擁有。DHH Capital Limited進而由TMF (Cayman) Ltd.以The DHH Trust受託人的身份全資擁有。丁輝煌先生為The DHH Trust的財產授予人及受益人。DHH Capital Limited、TMF (Cayman) Ltd.及丁輝煌先生各自被視為擁有銘榕國際有限公司所持的327,624,454股本公司股份的權益。彼為丁輝榮先生的胞兄及丁伍號先生的姻親兄弟。
- (3) 本公司該等324,066,454股股份由輝榮國際有限公司持有，該公司由DHR Capital Holding Limited全資擁有。DHR Capital Holding Limited進而由TMF (Cayman) Ltd.以The DHR Trust受託人的身份全資擁有。丁輝榮先生為The DHR Trust的財產授予人及受益人。DHR Capital Holding Limited、TMF (Cayman) Ltd.及丁輝榮先生各自被視為擁有輝榮國際有限公司所持的324,066,454股本公司股份的權益。彼為丁輝煌先生的胞弟及丁伍號先生的姻親兄弟。
- (4) 本公司該等168,784,611股股份由佳偉國際有限公司持有，該公司由WJB Capital Limited全資擁有。WJB Capital Limited進而由TMF (Cayman) Ltd.以The WJB Trust受託人的身份全資擁有。王加碧先生為The WJB Trust的財產授予人及受益人。WJB Capital Limited、TMF (Cayman) Ltd.及王加碧先生各自被視為擁有佳偉國際有限公司所持的168,784,611股本公司股份的權益。

除上文披露者外，於二零二五年十二月三十一日，本公司董事或最高行政人員並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）的股份、相關股份或債券中，擁有根據證券及期貨條例第352條記錄於本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

### 購股權計劃

#### 購股權計劃

鑒於與購股權計劃有關的上市規則的修訂自二零二三年一月一日生效，於二零二三年四月二十八日，本公司採納一項新購股權計劃（「購股權計劃」），並終止其於二零二一年五月十八日採納的前購股權計劃（「前購股權計劃」）。購股權計劃旨在(i)使本公司能夠根據購股權計劃向合資格參與者授出購股權，作為彼等對本集團增長及發展作出貢獻的激勵或回報；(ii)吸引及挽留人才，以促進本集團的可持續發展；及(iii)使承授人的利益與股東的利益保持一致，以促進本公司的長期財務及業務表現。購股權計劃的合資格參與者包括以下：

- (a) 本公司、其任何附屬公司的任何僱員（不論全職或兼職，包括任何執行董事，但不包括任何非執行董事）（包括根據購股權計劃獲授購股權或獎勵以作為與該等公司訂立僱傭合約的誘因的人士）；
- (b) 本公司或其任何附屬公司的任何非執行董事（包括獨立非執行董事）；及

## 董事會報告

- (c) 於本集團的日常及一般業務過程中向本集團持續或經常性地提供有利於本集團長期發展的服務之任何人士(不論自然人、公司實體或其他)，且不包括(為免生疑問)：(i) 為籌資、併購提供諮詢服務的配售代理或財務顧問，(ii) 提供保證或須公正及客觀地履行其服務的專業服務供應商(如核數師或估值師)(「服務供應商」)，而有關人士乃屬於以下類別或可能符合以下資格標準：
- (i) 供應商及生產商。屬於此類別的服務供應商主要為原材料供應商及合約生產商，受本集團委聘外包生產其一部分鞋類產品、大部分服飾產品及所有配飾產品；
  - (ii) 分銷商。屬於此類別的服務供應商主要為本集團產品的分銷商。本集團就其中國產品採納分銷模式。本集團主要依靠大量第三方分銷商銷售本集團產品。每名分銷商擁有在中國某一地區的獨家分銷權；
  - (iii) 承包商、代理商、諮詢師及顧問。屬於此類別的服務供應商主要為就本集團於中國製造及買賣體育用品，包括鞋類、服裝、配飾及其他的主要業務及／或本集團可能不時開展的其他主要業務活動方面，或從商業角度上屬適宜及必要以及透過為本集團引入新客戶或商機及／或應用上述領域的專業技能及／或知識有助維持或提升本集團競爭力方面，向本集團提供設計、研究、開發或其他支援或任何建議、諮詢、專業或其他服務的獨立承包商、代理商、諮詢師及顧問(惟為免生疑，不包括就籌資、併購提供諮詢服務的配售代理或財務顧問、提供保證或須公正客觀履行服務之核數師或估值師等專業服務供應商)；或
  - (iv) 業務或合營夥伴。屬於此類別的服務供應商主要為在商業角度上屬適宜及必要以及透過為本集團引入新客戶或商機有助維持或提升本集團競爭力方面，向本集團提供服務的業務或合營夥伴。

因行使根據購股權計劃及本公司任何其他股份計劃所授出之全部購股權及獎勵而可予發行之股份最高數目，初步合共不得超過於購股權計劃獲批准採納當日已發行股份(不包括庫存股份)總數之10%，即206,768,200股股份。倘根據購股權計劃授出任何購股權導致於截至進一步授出日期(包括該日)止任何12個月期間因行使根據購股權計劃及本公司任何其他股份計劃向該人士授出或將予授出的購股權或獎勵(不包括根據購股權計劃或本公司其他股份計劃的條款已失效的任何購股權及獎勵)而已發行或將予發行的股份超出本公司已發行股本的1%(即每名參與者可獲授權益上限)，有關授出必須由股東於股東大會上單獨批准，而有關承授人及其緊密聯繫人(或倘承授人為本公司關連人士，則為聯繫人)須放棄投票。

根據購股權計劃的條款，購股權可在董事會決定並通知承授人的期間內隨時行使，該期間可由要約日期開始，但在任何情況下均不得遲於該購股權要約日期起計10年，惟須符合提前終止的規定。購股權計劃項下購股權之歸屬期不得短於接納要約之日起計12個月，惟購股權計劃項下所訂明的特殊情況則除外。購股權計劃合資格參與者在要約日期起計21日內接納要約時須向本公司繳付1.0港元。購股權的行使價由董事會全權酌情釐定，惟不得低於下列的最高者：

- (a) 股份面值；
- (b) 股份於要約日期在聯交所每日報價表所載之收市價；及
- (c) 股份於緊接要約日期前五個營業日在聯交所每日報價表所載之平均收市價。

購股權計劃將由二零二三年四月二十八日起計10年期間內有效及生效。於本年報日期，該購股權計劃的剩餘有效期約為7年。有關購股權計劃條款的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二三年四月四日之通函。

前購股權計劃已於二零二三年四月二十八日終止，且於二零二三年六月三十日，前購股權計劃項下並無尚未行使的購股權。

於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，根據購股權計劃授權可供授出的購股權數目為206,768,200份。於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，根據購股權計劃的服務供應商分項限額可供授出的購股權數目為103,384,100份。

除於二零二三年四月二十八日採納的購股權計劃外，本公司並無設立任何其他購股權計劃或股份獎勵計劃。自採納購股權計劃以來，本公司並無根據該計劃授出任何購股權。於回顧年度，概無購股權根據購股權計劃授出、行使、註銷或失效。

## 董事會報告

### 主要股東及其他人士於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，有關人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊的權益或淡倉如下：

股東姓名／名稱	附註	權益性質		於所持 普通股的 好倉／淡倉 <sup>(1)</sup>	佔全部 已發行股份 百分比
丁氏國際有限公司	(2)	實益擁有人	L	340,066,332	16.45%
銘榕國際有限公司	(3)	實益擁有人	L	327,624,454	15.85%
輝榮國際有限公司	(4)	實益擁有人	L	324,066,454	15.67%
佳偉國際有限公司	(5)	實益擁有人	L	168,784,611	8.16%
佳琛國際有限公司	(6)	實益擁有人	L	168,784,611	8.16%
王加琛	(6)	全權信託的創辦人	L	168,784,611	8.16%
TMF (Cayman) Ltd.	(7)	受託人	L	1,356,332,000	65.60%
DWH Capital Limited	(2)	所控制的法團的權益	L	340,066,332	16.45%
DHH Capital Limited	(3)	所控制的法團的權益	L	327,624,454	15.85%
DHR Capital Holding Limited	(4)	所控制的法團的權益	L	324,066,454	15.67%
WJB Capital Limited	(5)	所控制的法團的權益	L	168,784,611	8.16%
WJC Capital Limited	(6)	所控制的法團的權益	L	168,784,611	8.16%

附註：

- (1) 字母「L」代表好倉，而字母「S」代表淡倉。
- (2) 丁氏國際有限公司全部已發行股本由DWH Capital Limited擁有。DWH Capital Limited進而由TMF (Cayman) Ltd. 以The DWH Trust受託人的身份全資擁有。丁伍號先生為丁氏國際有限公司的唯一董事。
- (3) 銘榕國際有限公司全部已發行股本由DHH Capital Limited擁有。DHH Capital Limited進而由TMF (Cayman) Ltd. 以The DHH Trust受託人的身份全資擁有。丁輝煌先生為銘榕國際有限公司的唯一董事。
- (4) 輝榮國際有限公司全部已發行股本由DHR Capital Holding Limited擁有。DHR Capital Holding Limited進而由TMF (Cayman) Ltd. 以The DHR Trust受託人的身份全資擁有。丁輝榮先生為輝榮國際有限公司的唯一董事。
- (5) 佳偉國際有限公司全部已發行股本由WJB Capital Limited擁有。WJB Capital Limited進而由TMF (Cayman) Ltd. 以The WJB Trust受託人的身份全資擁有。王加碧先生為佳偉國際有限公司的唯一董事。
- (6) 本公司該等168,784,611股股份由佳琛國際有限公司持有，該公司由WJC Capital Limited全資擁有。WJC Capital Limited進而由TMF (Cayman) Ltd. 以The WJC Trust受託人的身份全資擁有。王加琛先生為The WJC Trust的財產授予人及受益人。WJC Capital Limited、TMF (Cayman) Ltd. 及王加琛先生各自被視為擁有佳琛國際有限公司所持的168,784,611股本公司股份的權益。王加琛先生為執行董事王加碧先生的胞弟。
- (7) TMF (Cayman) Ltd. 以The DWH Trust、The DHH Trust、The DHR Trust、The WJB Trust、The DJT Trust及The WJC Trust的受託人身份，持有DWH Capital Limited、DHH Capital Limited、DHR Capital Holding Limited、WJB Capital Limited、DJT Capital Limited及WJC Capital Limited的全部已發行股本，該公司最終合共持有本公司1,356,332,000股股份。

## 董事會報告

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無任何人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份及相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊的權益或淡倉。

### 充足的公眾持股量

根據本公司獲得的公開資料，並就董事所知，於本年報日期，董事信納本公司已根據上市規則第8.08條維持指定的最低公眾持股量。

### 稅務寬減及豁免

董事概不知悉本公司股東因持有本公司上市證券而有任何稅務寬減及豁免。

### 管理合約

除董事服務合約及與本集團高級管理人員簽訂的全職僱傭合約外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無訂立或存在與本集團全部或任何重大部分業務有關的管理及行政合約。

### 董事於合約的權益

於截至二零二五年十二月三十一日止年度年結日或截至二零二五年十二月三十一日止年度內任何時候，本公司或其任何控股公司或附屬公司概無訂立任何董事或董事的關連實體於其中擁有重大權益的交易、安排或重大合約。

本公司或其任何附屬公司與本公司控股股東（定義見上市規則）或其任何附屬公司並無訂立任何交易、安排或重大合約，且並無就本公司控股股東或其任何附屬公司向本公司或其任何附屬公司提供服務而訂立任何交易、安排或重大合約。

### 董事於競爭業務的權益

於二零二五年十二月三十一日，概無董事或彼等各自的緊密聯繫人從事直接或間接與本集團業務競爭或可能競爭的任何業務或於該等業務中擁有權益。請參閱下文「遵守不競爭契約」一段。

## 董事會報告

### 遵守不競爭契約

丁伍號先生、丁氏國際有限公司、丁輝煌先生、銘榕國際有限公司、丁輝榮先生及輝榮國際有限公司(統稱及各自為「契諾人」)各自已確認，於二零二五年十二月三十一日，其已遵守各自於二零零九年六月十日簽訂並以本集團為受益人的不競爭契約(「不競爭契約」)的條款。為監察契諾人是否遵守不競爭契約的條款，獨立非執行董事已審閱(其中包括)契諾人所從事本集團以外的業務活動(如有)。根據該審查的結果，獨立非執行董事信納契諾人已於截至二零二五年十二月三十一日止年度遵守不競爭契約的條款。

### 銀行貸款

有關本集團於二零二五年十二月三十一日的銀行貸款詳情，載於綜合財務報表附註21。

### 關聯方交易

綜合財務報表附註29所披露於回顧年度進行的關聯方交易並不構成上市規則第14A章項下所界定之關連交易或持續關連交易。本公司已遵守上市規則第14A章的規定。

### 財務摘要

本集團的業績以及資產及負債摘要，載於本年報第8頁和第9頁。

### 退休計劃

本集團根據香港強制性公積金計劃條例為受香港僱傭條例管轄的司法權區的受聘僱員設立一項強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃為一項由獨立受託人管理的定額供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及其僱員各自須按僱員相關收入的5%向計劃供款，最高為每月相關收入的30,000港元。計劃供款即時歸屬。由於有關供款在向強積金計劃作出付款後全數歸屬於僱員，故本集團不得使用被沒收的供款以降低現有供款水平。

本公司於中國的附屬公司僱員均參與由當局設立的退休計劃。附屬公司須按合資格僱員薪金的某個百分比向該等計劃供款以支付福利。本集團對該等計劃的唯一責任為根據計劃作出所需供款。本集團將不會使用被沒收的供款以降低現有供款水平。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團對退休計劃的總供款人民幣68,187,000元(二零二四年：人民幣53,317,000元)自綜合收益表中扣除。

## 董事會報告

### 獨立性確認書

本公司已接獲各獨立非執行董事發出的年度獨立性確認書，並根據上市規則第3.13條認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

### 企業管治常規守則

董事認為，於回顧年度，本公司已應用上市規則附錄C1內企業管治守則的原則，並遵守當中所載的全部守則條文。於二零二五年七月一日生效的企業管治守則的修訂內容將適用於二零二五年七月一日或之後開始的財政年度的企業管治報告及年度報告。就於本年報而言，本公司應參考屆時生效的企業管治守則。

### 董事的證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則。經本公司作出查詢後，全體董事均已確認，彼等已於截至二零二五年十二月三十一日止年度內遵守標準守則所載的必要準則。

### 審核委員會

審核委員會已與管理層及外聘核數師審閱本集團採納的會計原則及政策以及截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核年度綜合財務報表。

### 核數師

大華馬施雲會計師事務所有限公司(「大華馬施雲」)將任滿告退，惟符合資格並願續聘。本公司將於應屆股東週年大會上提呈續聘大華馬施雲為本公司核數師的決議案。

承董事會命並代表董事會

主席  
丁輝煌

中國香港特別行政區，二零二六年三月二十四日

# 企業管治報告

本公司認為，完善的企業管治不僅是一項合規義務，更是實現股東長遠價值的關鍵所在。我們始終恪守最高治理標準，並不懈努力確保全面落實。在已確立的企業操守文化指引下，我們的管治架構以高質素的董事會、嚴謹的內部監控機制，以及對股東高度負責為核心支柱。此全面的治理體系既充分回應監管要求，為公司實現可持續發展奠定堅實基礎。

## 企業管治守則

董事認為，本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度內已應用上市規則附錄C1內屆時生效的企業管治守則（「企業管治守則」）的原則，並遵守當中所載的全部守則條文，專注於風險管理、內部監控及與股東進行及時有效的溝通等領域，確保及提高企業透明度及問責性。

## 企業文化及策略

### 概述

361°的願景描繪了公司未來的發展道路，確定了公司長期為之努力的目標。公司所有的戰略決策均以這一願景為基礎。361°的價值觀界定了公司日常業務活動中的行為準則，願景和價值觀共同構建了公司所有決策和業務活動的基本方法論框架。為公司經營和管理提供了指引和方向，同時還定義了361°企業文化的內涵。

### 361°願景：致力於成為全球令人尊敬的體育運動品牌

361°的主營業務聚焦於體育運動相關商品及其功能的提升和創新。361°是一家立足於中國本土市場發展並兼具全球化視野的公司，我們希望361°品牌能夠在全球範圍內被廣泛知曉，海內外消費者能夠對我們的產品及其使用價值有較強的認同感。我們在全球眾多國家開展業務，竭力與利益相關方，包括政府、社區、媒體、員工、業務夥伴、各種體育組織等保持良好的合作關係，並為其帶來價值。

### 361°企業核心價值觀

1. 忠誠－凝聚力：誠信做人，愛崗敬業，企業利益第一。
2. 務實－執行力：立足當下，帶頭行動，講求實效。
3. 協作－協同力：求同存異，相互補位，尋求共贏。
4. 高效－戰鬥力：以終為始，守時守約，勇於創新。

361°將繼續秉持「多一度熱愛」的品牌信念，一如既往地承擔社會責任，持續回報社會，並以經營行為推動中國乃至世界體育事業的進步，持之以恆地堅守和踐行公司的行為準則，幫助我們達到公司自身設立的願景目標。

### 企業文化建設的具體實踐

#### 企業文化宣貫和培訓

董事會已確立本公司的宗旨、價值觀及策略，並確保在集團內部形成並推廣相輔相成的文化。本集團透過為所有新進員工舉辦的企業文化入職培訓課程，更進一步補充本集團的文化。歷次培訓結束後對參訓人員開展企業文化測試，100%通過文化合格性測試。通過「企業文化主題月」「價值觀漫畫專項」活動的開展，這些舉措已經推動公司全員的企業文化學習，幫助員工更好地理解 and 掌握企業文化，促進全員對企業文化更好的認知與認同。

#### 團隊建設相關舉措及項目

作為體育運動品牌，運動是企業與生俱來的基因。公司每年結合踐行企業文化和團隊建設的需要，開展4項季度價值觀系列大型員工賽事活動，通過將企業核心價值觀植入活動，在體育賽事中踐行和宣揚公司企業文化。

另外，公司基於提升組織活力度，培養員工積極企業意識，成立了包括籃球、羽毛球、跑團、有氧操、瑜伽、飛盤、讀書俱樂部在內的多中活動社團。

### 董事會

#### 董事會及管理層的責任、職責及貢獻

本集團之整體業務管理責任由董事會承擔，其主要職能包括制訂本集團整體策略及政策、定下業績目標、評估業務表現、監督管理，包括設計、實施及維持與編製並真實而公平地呈報財務報表有關的內部監控，以確保財務報表不存在重大錯誤陳述。董事會負責確保維持可靠有效內部監控系統。有關進一步詳情，請參閱本企業管治報告「風險管理及內部監控」。管理層獲董事會授予權力及責任，為本集團進行日常管理及營運。

董事知悉彼等有責任編製各財政年度的財務報表，以真實而公允地呈列本集團之現有狀況。然而，上述報表與「獨立核數師報告」一節內本集團核數師確認其匯報責任的獨立核數師報告書有所不同，但兩者應一併閱讀。

為進一步明確責任，載有中期及全年財務業績之公佈將由董事會主席丁輝煌先生代表董事會簽署以確認，據董事會所悉，概無可能導致該等業績於任何重大方面屬虛假或具誤導性的任何事項須董事會垂注。董事會於審閱後批准財務業績，並授權於本公司網站([www.361sport.com.cn](http://www.361sport.com.cn))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))向公眾刊發業績。

## 企業管治報告

### 董事會組成

於二零二五年十二月三十一日，董事會由四名執行董事及四名獨立非執行董事組成。各現任董事履歷詳情及董事之間的關係(如有)載於本年報「董事及高級管理人員」一節。

董事會成員中，丁輝煌先生及丁輝榮先生是兄弟，而丁伍號先生是丁輝煌先生及丁輝榮先生的姻親兄弟。

全體董事已付出足夠時間關注本集團之事務。各執行董事具備合適資格及足夠經驗，故能勝任其職位，有效地履行其職責。

董事會的成員各有所長，而董事對於本集團所從事業務均具備充分行業知識、豐富的企業及策略規劃經驗及／或專門技術。本公司的董事會成員多元化政策概要載於本年報第104頁。

執行董事及獨立非執行董事為本公司帶來不同的經驗及專門技術。

董事會依據上市規則第3.13條所載之規定判斷獨立非執行董事是否具獨立性。本公司已接獲各獨立非執行董事發出的年度獨立性確認書，並根據上市規則第3.13條認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

### 董事會職能與職責

董事會獲委統籌負責以下事項：

- (i) 建立及檢討本公司企業管治政策及常規並向董事會作出建議；
- (ii) 檢討及監督本公司董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- (iii) 檢討及監督本公司符合法律及規管規定的政策及常規；
- (iv) 建立、檢討及監督適用於本公司僱員及董事的行為守則及法規手冊(如有)；及
- (v) 檢討本公司遵守企業管治守則的情況，及企業管治報告內的披露資料。

## 企業管治報告

於回顧年度，董事會已：

- (i) 遵照企業管治守則及上市規則檢討及監督董事及本公司公司秘書的培訓及持續專業發展；
- (ii) 檢討及監督本集團的政策及常規，並發現本集團於回顧年度在各重大方面均已符合相關法律法規的規定；
- (iii) 檢討適用於本公司僱員的員工手冊；及
- (iv) 檢討本公司遵守企業管治守則的情況，以及本企業管治報告內的披露資料。

### 董事會會議

董事會透過於整個回顧年度召開定期會議履行其戰略及監督職責。該等會議旨在檢討及制訂本集團的業務策略、全面監察財務及經營表現、批准年度及中期財務業績，以及履行董事會的企業管治職能。

董事可親身出席或以電子方式全面參與該等討論。各董事於回顧年度召開的所有董事會會議的出席情況概要載列如下：

	董事會會議	股東週年大會
<strong>執行董事</strong>		
丁輝煌先生(主席)	7/7	1/1
丁伍號先生(總裁)	7/7	1/1
丁輝榮先生(副總裁)	7/7	1/1
王加碧先生(副總裁)	7/7	1/1
<strong>獨立非執行董事</strong>		
胡明偉先生	7/7	1/1
韓炳祖先生	7/7	1/1
陳闖先生	7/7	1/1
Ferheen Mahomed 女士	7/7	1/1

為確保董事會充分掌握信息並有效運作，全體董事於會議前均獲提供與議題相關的全面資料。董事可隨時單獨且獨立地與高級管理層及公司秘書溝通。此外，董事於必要時可尋求獨立專業意見，相關費用由本公司承擔。本公司承諾將盡可能迅速且全面地回應董事提出之各項疑問。

## 企業管治報告

全體董事均有機會提議將相關事項納入董事會會議議程。董事會程序嚴格遵守本公司的組織章程細則以及所有相關規則及法規。

於回顧年度，主席在並無其他董事出席的情況下與全體獨立非執行董事舉行一次會議，以商討本公司之業務。

### 董事培訓與持續專業發展

董事會深知持續專業發展（「持續專業發展」）是有效履行監督職責及維持董事會高績效表現的關鍵所在。為彰顯此項堅定承諾，各董事於回顧年度內皆積極參與培訓。

### 強制培訓及入職政策

全體董事須參加強制性董事培訓，以了解自身應承擔的整體職責及持續變化的監管環境。

- 新任董事入職培訓：每位新任董事將獲得全面的入職簡介資料，內容涵蓋本集團的運營、業務、管治政策及上市公司董事的法定及監管義務與責任。
- 新任董事強制培訓時數：
  - 對於在獲委任前無上市公司董事任職經驗或在獲委任前三回顧年度未曾擔任上市公司董事的新任董事，須於委任日期後 18 個月內完成不少於 24 小時的培訓。
  - 若新任董事於委任前三回顧年度曾有上市公司董事任職經驗，則最低培訓要求為於委任日期後 18 個月內完成 12 小時的培訓。

董事已充分知悉上市規則第 3.09F 條及第 3.09G 條有關持續專業發展的相關要求。

## 企業管治報告

### 回顧年度已完成培訓

經向各董事作出具體查詢並根據本公司存置之記錄，董事於回顧年度內已接受下列培訓，重點涵蓋上市公司董事之角色、職能及職責，以符合企業管治守則對持續專業發展之要求：

	董事會及 董事之職責	上市規則及 香港法律合規	企業管治及 ESG	風險管理及 內部控制	行業及業務 最新動態
<b>執行董事</b>					
丁輝煌先生(主席)	I、II	I、II	I、II	I、II	IV
丁伍號先生(總裁)	I、II	I、II	I、II	I、II	IV
丁輝榮先生(副總裁)	I、II	I、II	I、II	I、II	IV
王加碧先生(副總裁)	I、II	I、II	I、II	I、II	IV
<b>獨立非執行董事</b>					
胡明偉先生	I、III	I、III	I、III	I、III	II
韓炳祖先生	I、III	I、III	I、III	I、III	II
陳闖先生	I、III	I、III	I、III	I、III	II
Ferheen Mahomed 女士	I、III	I、III	I、III	I、III	II

附註：

董事所參加的培訓課程形式分類及總結如下：

- 第一類(自學)：於回顧年度內閱讀本公司法律顧問擬備的相關資料及／或專業機構發佈的資料。
- 第二類(內部培訓)：於回顧年度內由本公司公司秘書及／或外部專業顧問組織的內部課程。
- 第三類(外部培訓)：於回顧年度內由專業機構組織的外部課程。
- 第四類(行業參與)：於回顧年度內出席行業活動。

## 企業管治報告

### 主席及總裁的職責

董事會已清楚界定並批准董事會主席丁輝煌先生與總裁丁伍號先生各自的職責，丁伍號先生實際上執行本集團行政總裁的職責。

主席領導董事會制定策略及達成目標。彼主要負責組織董事會的事務、確保其效率及制定其日常事務。

總裁直接掌管本集團的日常運作，並需就本集團的財務及營運表現向董事會負責。

### 董事委任、重選及罷免

各執行董事已與本公司訂立服務合約，自二零零九年六月三十日起計初步為期三年，並可於屆滿時續期，惟須遵守上市規則並可根據服務合約的條文或以其中一方向對方發出不少於三個月的事先書面通知的方式予以終止。根據本公司第二份經修訂及經重列細則，每年，當時三分之一的董事（包括執行董事及獨立非執行董事）將輪值退任，但各董事須至少每三年在股東大會上輪值退任一次。

### 委任董事的條款

各執行董事已與本公司訂立服務合約，自二零零九年六月三十日起計為期三年，並可於屆滿時續期，各服務合約分別於二零一二年六月三十日、二零一五年六月三十日、二零一八年六月三十日、二零二一年六月三十日及二零二四年六月三十日重續。獨立非執行董事韓炳祖先生、陳闖先生及胡明偉先生各自均已與本公司訂立服務合約，分別自二零一九年五月二十日及二零一九年八月二十七日及二零二零年八月四日起計為期三年，可於屆滿時續期。與韓炳祖先生及陳闖先生訂立的服務合約分別於二零二二年五月二十日及二零二二年八月二十七日續期並分別於二零二五年五月二十日及二零二五年八月二十七日屆滿後自動續期。與胡明偉先生訂立的服務合約於二零二三年八月三日屆滿後自動續期。Ferheen Mahomed女士已與本公司訂立服務合約，自二零二四年十月十五日起計為期三年。概無董事訂有本公司或其任何附屬公司不可於一回顧年度不作賠償（法定賠償除外）而終止的未屆滿服務合約。

## 企業管治報告

### 公司秘書

鄭兆強先生於二零二四年五月二十一日根據上市規則第3.05條獲委任為本公司之公司秘書。鄭先生向總裁丁伍號先生匯報。其詳細履歷資料載於本年報「董事及高級管理人員」一節。

於回顧年度，本公司的公司秘書已參加不少於15小時的相關專業培訓。

### 董事委員會

作為優良企業管治常規的重要構成部分，董事會已成立以下董事委員會，以監察本集團特定範疇的事務。該等委員會受彼等各自的職權範圍書所管轄，職權範圍書經董事會核准。

### 審核委員會

董事會轄下的審核委員會（「審核委員會」）乃按照企業管治守則的規定於二零零九年六月十日成立，並備有書面職權範圍（於二零二二年十二月六日修訂）。

於回顧年度，審核委員會由三名成員，即胡明偉先生、韓炳祖先生及陳闖先生組成，彼等均為獨立非執行董事。胡明偉先生具備會計事宜的適當專業資格及經驗，為審核委員會主席。審核委員會成員均未於本公司現任外聘核數師大華馬施雲會計師事務所有限公司擁有任何財務權益，非現任外聘核數師的前合夥人。

審核委員會的主要職責主要為：

- (i) 監督財務報告、及按本集團之風險管理及內部監控的效能和外聘核數和內部核數是否足夠等向董事會提供獨立意見，以協助董事會履行其責任；
- (ii) 確保遵守適當的會計原則及匯報實務；
- (iii) 就外聘核數師的委任、連任及罷免，向董事會作出建議；
- (iv) 批准外聘核數師的薪酬與聘用條款，以及有關該核數師的辭任或罷免的任何問題；
- (v) 按照適用準則就外聘核數師的獨立性、客觀性及施行審核程序的有效性，進行審議及監察；

## 企業管治報告

- (vi) 在開始審核之前，與外聘核數師討論審核與申報責任的性質與範圍；
- (vii) 制訂與執行委任外聘核數師提供非審核服務，發現須採取行動或作出改善的任何事項並就此提出建議的政策；
- (viii) 監察本公司的財務報表、年度報告、賬目及半年度報告的完整性；
- (ix) 檢討報表及報告所載有關財務匯報的重大判斷；
- (x) 協助董事會就財務報告過程、內部監控及風險管理系統的有效性提供獨立意見。審核委員會在向董事會提交此等報告前，已特別檢討：
  - (1) 會計政策及實務的任何更改；
  - (2) 涉及重要判斷的地方；因核數而出現的重大調整；
  - (3) 持續經營的假設及任何保留意見；
  - (4) 是否遵守會計準則；
  - (5) 是否遵守上市規則及有關財務匯報的法律規定；及
  - (6) 根據上市規則及會計準則檢討關連交易之公平性並作出披露；
- (xi) 就財務和其他匯報、內部監控及董事會不時決議的其他相關事宜，作為其他董事、外聘核數師及內部核數師或任何負責內部審計功能的人員（「內部審計部門」）在彼等之職責方面之間溝通的匯集點；
- (xii) 至少每年兩次在管理層不在場的情況下會見外聘核數師一次，以討論與核數費用有關的事宜、任何因核數工作產生的事宜及外聘核數師想提出的任何其他事項；
- (xiii) 檢討向外聘核數師、內部審計部門及本公司股東在審核與監控等方面有關企業的陳述；

## 企業管治報告

- (xiv) 與管理層討論風險管理及內部監控系統，確保管理層已履行職責建立有效的內部監控系統。討論內容包括本集團在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關部門預算又是否充足；
- (xv) 主動或應董事會的委派，就有關風險管理及內部監控事宜的重要調查結果及管理層對調查結果的回應進行研究；
- (xvi) 如本公司設有內部審核功能，須確保內部審計部門及外聘核數師之間的協調，確保內部審計職能的資源充足及於本公司內擁有適當地位及檢討及監管其成效；
- (xvii) 就上市規則附錄C1企業管治守則第1部H節及I節所列事項向董事會匯報；
- (xviii) 考慮與董事會共同制定有關本公司僱用外聘核數師職員或前職員的政策，並監察應用該等政策的情況；
- (xix) 檢討本公司僱員可在保密的情況下就財務匯報、內部監控或其他事宜可能發生的不正當行為提出關注的安排。委員會須確保有適當安排對此等事宜作出公平及獨立的調查及採取適當跟進行動；
- (xx) 監察及檢討舉報政策及制度，使僱員及與本公司有往來者（如客戶及供應商）可私下向委員會提出其對任何與本公司有關的潛在不當事宜的關注。委員會應確保有適當安排，對此等事宜作出公平獨立的調查及採取適當的跟進行動；及
- (xxi) 監察及檢討反貪污政策及制度的有效性。

於回顧年度，審核委員會已舉行3次會議，而外聘核數師已出席3次會議。會議上主要討論本公司的審計、內部審計職能、風險管理、內部監控及財務申報事宜。

審核委員會各成員於回顧年度所召開的所有審核委員會會議的出席情況概述如下：

成員姓名	出席次數／舉行會議次數
胡明偉先生（獨立非執行董事、主席）	3/3
韓炳祖先生（獨立非執行董事）	3/3
陳闖先生（獨立非執行董事）	3/3

## 企業管治報告

於審核委員會會議上，審核委員會已(包括但不限於)：

- (i) 考慮於該等報告及賬目中所反映或需反映的重大或不尋常事項，以及由本公司負責會計及財務申報職能的職員及外聘核數師提出的事項；
- (ii) 監管本公司財務申報制度及內部監控程序，以檢討本公司的財務監控、內部監控及風險管理制度；
- (iii) 透過審閱內部審計報告及與內部審計部門進行會議，檢討內部審計職能的成效；及
- (iv) 與管理層討論本公司風險管理及內部監控制度，確保管理層已履行職責建立有效的風險管理及內部監控制度。

於審核委員會會議上，討論內容已包括：

- (i) 資源的充足性；
- (ii) 員工資歷及經驗；
- (iii) 本公司在會計及財務申報職能方面的培訓課程及有關預算；
- (iv) 應董事會的委派或主動就有關風險管理及內部監控事宜的重要調查結果及管理層對調查結果的回應；
- (v) 確保內部及外聘核數師之間的協調；
- (vi) 確保內部審計職能的資源充足及於本公司內擁有適當地位；
- (vii) 檢討及監管本集團內部審計職能的成效；
- (viii) 檢討本集團的財務及會計政策及實務以及外聘核數師給予管理層的審核情況說明函件；
- (ix) 外聘核數師就會計記錄以及財務賬目及監控制度向管理層提出的重大疑問及管理層作出的回應；及
- (x) 檢討及監察本公司舉報及反貪污政策及制度的成效。

於回顧年度，審核委員會已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，包括本集團採納的會計原則及常規。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會與審核委員會之間並無意見分歧。

### 薪酬委員會

董事會轄下的薪酬委員會(「薪酬委員會」)乃按照企業管治守則的規定於二零零九年六月十日成立，並備有書面職權範圍(於二零二二年十二月六日修訂)。

於回顧年度，薪酬委員會由三名成員組成，即陳闖先生、王加碧先生及韓炳祖先生，其中陳闖先生為主席。

薪酬委員會的主要職責包括：

- (i) 就其他執行董事的薪酬建議諮詢主席及／或行政總裁；
- (ii) 就本公司全體董事及高級管理人員的薪酬政策及架構，及就制定薪酬政策設立正規及透明的程序，向董事會提出建議；
- (iii) 參照董事會的公司目標檢討及批准管理層的薪酬建議；
- (iv) 就個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇向董事會提出建議，包括實物利益、退休金權利及賠償金額(包括喪失或終止職務或委任的賠償)；
- (v) 就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；
- (vi) 考慮同類公司支付的薪金、須付出的時間及職責、本集團內其他成員的僱傭條件；
- (vii) 檢討及批准向執行董事及高級管理人員應支付任何有關喪失或終止職務或委任的賠償，以確保該等賠償按合約條款釐定，若未能按有關合約條款釐定，賠償須公平，不會過多；
- (viii) 檢討及批准因董事行為失當而解僱或罷免有關董事所涉及的賠償安排，以確保該等安排與合約條款一致；若未能與合約條款一致，有關賠償須合理適當；
- (ix) 確保並無董事或任何其聯繫人士(定義見上市規則)參與決定其薪酬；
- (x) 就任何集團成員及其董事或擬擔任董事者簽訂任何服務合約檢討及告知本公司股東(身份是董事並在相關服務合約中有重大利益的股東及彼等各自聯繫人者除外)有關條款是否公平合理，就有關服務合約是否符合本公司及其股東整體利益提出意見，並就股東該如何表決而提出意見；及
- (xi) 根據上市規則第17章檢討及／或批准有關本公司股份計劃之事宜。

## 企業管治報告

截至二零二五年十二月三十一日止財政年度，並無與本公司購股權計劃有關的重大事項須薪酬委員會審閱及／或批准。

本集團僱員的薪酬政策按彼等的價值、資質及能力而釐定。

董事酬金乃經考慮本公司經營業績、個人表現、經驗、職責、工作量及投入本公司的時間，以及可資比較的市場統計資料後，由薪酬委員會建議。各執行董事均可享底薪，底薪會按年檢討。另外，各執行董事可按董事會的建議收取酌定花紅，全體執行董事的花紅總額不得超逾本集團於有關財政年度除稅後經審核綜合純利的5%，並須經薪酬委員會審批。

薪酬委員會已舉行1次會議，包括評估執行董事之表現、檢討及批准本集團董事及高級管理人員回顧年度之薪酬待遇。

薪酬委員會各成員於回顧年度所召開的所有薪酬委員會會議的出席情況概述如下：

成員姓名	出席次數／舉行會議次數
陳闖先生(獨立非執行董事、主席)	1/1
韓炳祖先生(獨立非執行董事)	1/1
王加碧先生(執行董事、副總裁)	1/1

有關各董事之薪酬待遇詳情，請參閱綜合財務報表附註7。

### 提名委員會

董事會屬下的提名委員會(「提名委員會」)乃按照企業管治守則的規定於二零零九年六月十日成立，並備有書面職權範圍(於二零二五年七月一日修訂)。

於二零二五年十二月三十一日，提名委員會由四名成員，即丁伍號先生、胡明偉先生、韓炳祖先生及Ferheen Mahomed女士組成，其中韓炳祖先生為主席。

提名委員會的主要職責包括：

- (i) 至少每年檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗，以及董事會不時批准的董事會多元化政策中所載的其他多元化層面)、協助董事會編製董事會技能表，並就任何為配合本公司的策略而擬對董事會作出的變動提出建議；
- (ii) 物色具備合適資格擔任董事會成員的人士，並透過考慮個人可為董事會帶來的觀點、技能及經驗，以及對董事會多元化的貢獻(如董事會不時批准的董事會多元化政策所載)等因素甄選提名候選人出任董事或就此向董事會提供意見；
- (iii) 根據上市規則以及其他相關法律、規則及規例的規定評估本公司獨立非執行董事的獨立性；
- (iv) 每年檢討及向董事會報告機制的實施及有效性，以確保董事會可獲得獨立的觀點及意見；
- (v) 就董事委任或連任，以及董事(尤其是主席及最高行政人員)繼任計劃向董事會提出建議；
- (vi) 檢討董事會多元化之政策及有關實施董事會不時採取的政策之任何可計量目標，並檢討實現該等目標的進度；
- (vii) 支持本公司對董事會表現進行的定期評估；及
- (viii) 評估各董事對董事會的時間投入及貢獻，以及董事有效履行職責的能力。

提名委員會負責檢討董事會成員多元化政策、拓展並檢討可計量目標，以確保董事會成員多元化政策的執行，並監察可計量目標的實現進度。提名委員會至少每年檢討董事會成員多元化政策與可計量目標，以確保董事會持續行之有效。

提名委員會主要負責物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士並在甄選董事會候選人過程中充分考慮董事會成員多元化政策。董事會成員的提名與委任將繼續以用人唯才為原則，以本集團不時的業務需求為基準，並充分考慮董事會成員多元化。

於回顧年度內，提名委員會已評估各董事對董事會的投入時間及貢獻，並認為董事均能有效履行其職責。

## 企業管治報告

### 提名政策

本公司已正式採納董事「提名政策」，當中載列提名委員會職權範圍所訂明的董事提名準則及原則。提名政策適用於本公司董事，以及（倘適用）根據本公司繼任計劃擬擔任董事會職位的高級管理層。

提名政策旨在(i)列明本公司董事提名及委任的準則及程序；(ii)確保本公司董事會具備與本公司相稱的均衡技能、經驗及多元觀點；及(iii)確保董事會的延續性及董事會層面的合適領導力。

評估及挑選董事候選人時，應考慮以下標準：

- (1) 品格與誠信；
- (2) 與本公司業務及企業戰略相關的資格（包括專業資格、技能、知識及經驗）以及董事會多元化政策所載的多元化層面；
- (3) 為實現董事會多元化所採納的可計量目標；
- (4) 根據上市規則，董事會須配備獨立董事的要求，以及參考上市規則所載獨立性指引，該候選人是否會被視為獨立人士；
- (5) 候選人在資格、技能、經驗、獨立性及性別多元化方面可為董事會帶來的任何潛在貢獻；
- (6) 是否願意及是否能夠投入足夠時間履行身為本公司董事會及／或董事委員會成員的職責；及
- (7) 符合本公司業務及繼任計劃及（如適用）董事會及／或提名委員會可不時就提名董事及繼任計劃採納及／或修訂的有關其他觀點。

### 提名流程

提名流程的概要如下：

### 委任新董事

- (1) 提名委員會或董事會於收到關於委任新董事的建議及候選人的履歷資料(或相關詳情)後，應根據董事會成員多元化政策所載標準對該候選人進行評估，以確定該候選人是否合資格擔任董事職務。
- (2) 如有關流程產生一名或多名理想候選人，提名委員會應根據本公司需要及每名候選人的背景調查(如適用)按優先順序對其進行排名。
- (3) 提名委員會隨後應建議董事會委任合適的候選人擔任董事職務。
- (4) 對於任何由股東提名於本公司股東大會參選董事之人士，提名委員會及董事會應根據董事會成員多元化政策所載標準對該候選人進行評估，以確定該候選人是否合資格擔任董事職務。在適當情況下，提名委員會及／或董事會應就於股東大會上建議選舉董事向股東提出建議。

### 於股東大會重選董事

- (1) 提名委員會及董事會應檢討退任董事對本公司的總體貢獻及服務，包括其出席董事會會議及股東大會(如適用)的情況以及其於董事會的參與程度及表現。
- (2) 提名委員會應檢討並確定退任董事是否持續符合董事會多元化政策所載標準。
- (3) 提名委員會及／或董事會隨後應就於股東大會上建議重選董事向股東提出建議。

於回顧年度，提名委員會已舉行2次會議。回顧年度提名委員會所進行之工作包括於股東週年大會上提名董事會成員退任重選以及檢討董事會架構、人數及組成。

## 企業管治報告

提名委員會各成員於回顧年度所召開的所有提名委員會會議的出席情況概要載列如下：

成員姓名	出席次數／舉行會議次數
韓炳祖先生(獨立非執行董事、主席)	2/2
胡明偉先生(獨立非執行董事)	2/2
Ferheen Mahomed女士(獨立非執行董事)	2/2
丁伍號先生(執行董事、總裁)	2/2

提名委員會曾審議董事會成員多元化政策及董事會是否已在技能、經驗以及視角的多元化方面達到適當的平衡，從而提升董事會的有效運作並保持高標準的企業管治水平。經周詳審議後，提名委員會認為，按照本公司現有商業模式及具體需求，董事會於回顧年度的現有組合符合董事會成員多元化政策。

### 獨立非執行董事之獨立性

獨立非執行董事於董事會扮演重要角色，原因是彼等為本公司的策略、業績及監控提供公正意見，並顧及本公司全體股東的利益。全體獨立非執行董事均具備合適學歷、專業資格或相關財務管理經驗。

除僅有主席與獨立非執行董事參與的年度會議以及上述根據上市規則第3.13條對獨立性進行年度確認外，提名委員會及董事會致力每年檢討及評估董事的獨立性，以確保董事會可獲得獨立非執行董事的獨立看法及意見。此類獨立性檢討考慮的因素包括但不限於以下內容：

- (1) 具備履行其職責所需的品格、正直、觀點、技能、專業知識及經驗；
- (2) 對本公司事務投入的時間和關注；對彼等的獨立角色及對董事會的堅定承諾；
- (3) 聲明其作為獨立非執行董事的利益衝突(如有)；
- (4) 概無參與本公司的日常管理，無參與任何會影響其獨立判斷的關係或情況；及
- (5) 進一步重新任命獨立非執行董事(包括任何長期任職的獨立非執行董事(如適用))須以單獨決議案獲得股東批准。

### 多元化

#### 董事會成員多元化政策

本公司已於二零一三年八月二十九日採納並於二零一九年一月一日修訂董事會成員多元化政策（「董事會成員多元化政策」）。董事會成員多元化政策旨在列載基本原則，以確保董事會在技能、經驗以及視角的多元化方面達到適當的平衡，從而提升董事會的有效運作並保持高標準的企業管治水平。

在董事會成員多元化政策下，甄選董事會候選人將以一系列多元化範疇為基準，並參考本公司的業務模式和特定需求，包括但不限於性別、年齡、文化背景、教育背景和專業經驗，此等均為實行董事會成員多元化政策的可計量目標。

儘管董事會所有任命繼續奉行任人唯才的原則，惟本公司明白並深信董事會多元化所帶來的裨益。本公司致力於確保董事會在切合本公司業務所需的技能、經驗及不同觀點方面維持必要的平衡。挑選候選人時將基於多個方面的多元化標準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技術及知識。

自實施董事會多元化政策起，本公司已達成董事會為推行董事會多元化政策所設定的下列可計量目標：

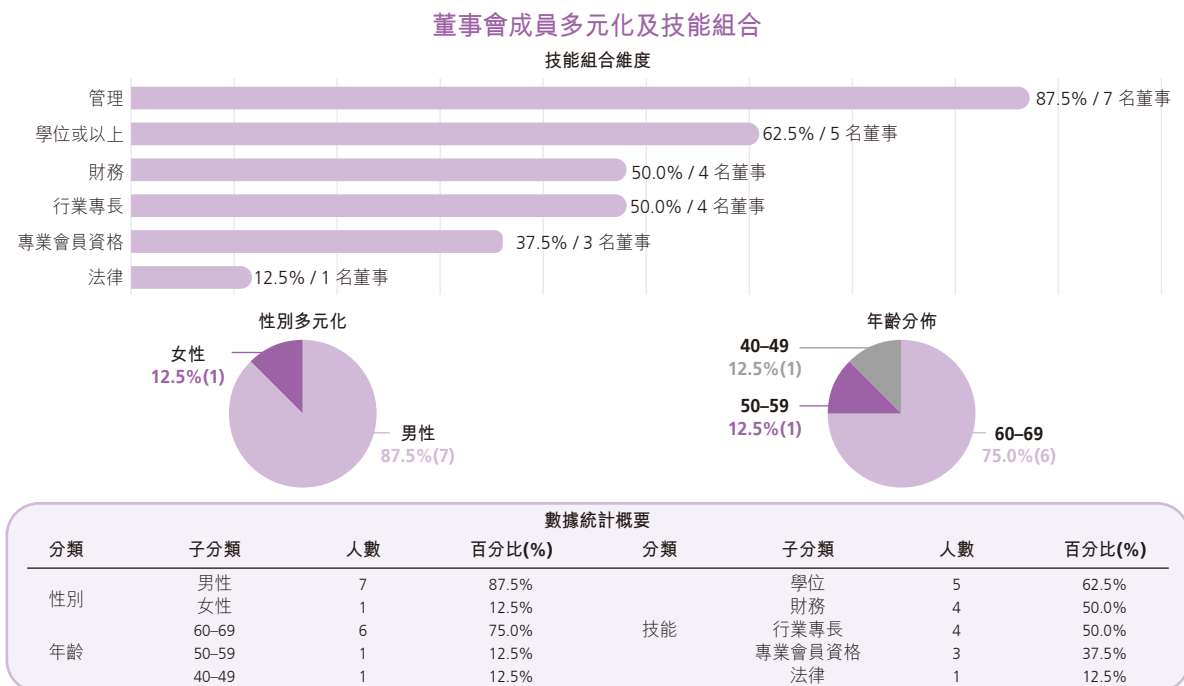
可計量目標	現時董事會組成
(a) 確保董事會至少兩名成員已取得會計或其他專業資格。	現時董事會有兩名成員取得會計專業資格，及一名成員取得法律專業資格。
(b) 確保董事會成員至少三分之一已取得學士學位或更高教育水平。	八名董事會成員中有五名(63%)取得學士學位或更高教育水平。
(c) 確保董事會至少一名成員曾經或目前為除本公司外的上市公司(包括香港及其他地區)的董事。	三名董事會成員曾經或目前為除本公司外的上市公司(包括香港及其他地區)的董事。
(d) 確保董事會有不同文化背景的成員(包括香港及中國)。	現時董事會包括來自中國及香港的成員。
(e) 確保董事會成員年齡分佈至少由兩個不同年代出生的人士組成。	現時董事會由至少由兩個不同年代出生的人士組成。

## 企業管治報告

董事會成員目前由兩種性別組成，女性代表為獨立非執行董事Ferheen Mahomed女士。提名委員會及董事會深知董事會層面性別多元化的重要性及益處。

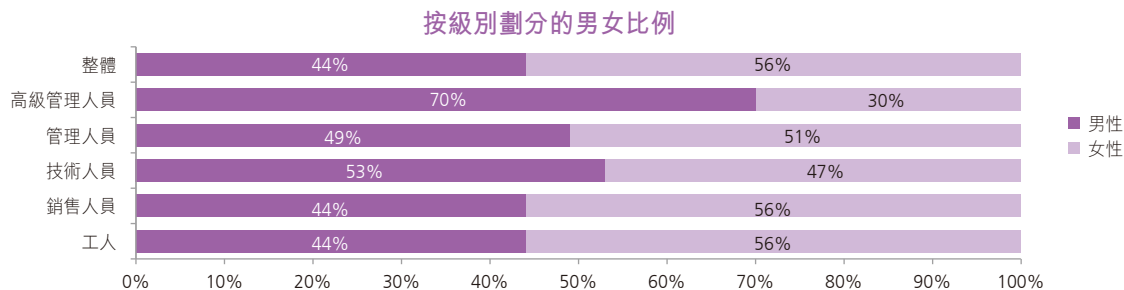
目前，鑒於當前的企業要求，提名委員會及董事會認為性別多元化已維持適當平衡。提名委員會將繼續監察本集團的業務需要，並在適當情況下考慮進一步委任女性董事以提升現有的多元化水平。

集團的全面多元化體現在以下當前指標中：



### 員工隊伍多元化

於二零二五年十二月三十一日，本集團於中國僱傭合共6,932名全職僱員，包括高級管理人員、管理人員、技術人員、銷售人員及工人。僱員的性別比例如下：



本公司將繼續在招聘過程中考慮性別多元化，逐步提高各層級的女性比例，以實現性別均等為最終目標，從而為未來的女性高級管理人員及潛在的董事會繼任者提供後備力量。

## 企業管治報告

### 董事及高級管理人員薪酬

於回顧年度高級管理人員之薪酬組別載列如下：

薪酬組別	人數
1,500,001 港元至 2,000,000 港元	2
2,000,001 港元至 2,500,000 港元	1
2,500,001 港元至 3,000,000 港元	2

根據上市規則附錄D2須就董事酬金以及五名最高薪僱員披露之進一步詳情，分別載於綜合財務報表附註7及8。

### 核數師薪酬

本公司已於截至二零二五年十二月三十一日止年度續聘大華馬施雲會計師事務所有限公司為其外聘核數師。該外聘核數師除經特定批准之項目（如就本集團的中期業績執行協定程序）外，不得從事非審核服務。審核委員會審閱外聘核數師的法定審核範圍及非審核服務並批准其費用。

於回顧年度，已付或應付外聘核數師的核數及非核數服務薪酬如下：

	二零二五年 千港元
法定核數服務	3,120
非核數服務 — 執行中期業績議定程序	300
總計	3,420

## 風險管理及內部監控

### 概覽

董事會知悉其責任在於確保維持健全有效的內部監控系統，以保障本集團資產及股東利益。本集團已建立及成立內部審核及風險管理部門（「內部審核及風險管理部門」）並向董事會及審核委員會匯報，從而監察本集團的內部監控、風險管理系統及內部審核功能。

內部監控及風險管理系統旨在管理而並非消除無法實現業務目標的風險，並僅對重大錯誤陳述或虧損提供合理而非絕對保證。董事會負責檢討及維護適當內部監控系統以保障股東之權益及本公司之資產。

## 企業管治報告

本集團的風險管治架構中各方的主要責任概述如下：

### (a) 董事會

其確定本集團的業務策略目標，並評估本集團就實現策略目標所願意承擔的風險性質及範圍。其確保本集團建立及維持適當且有效的風險管理及內部監控系統，並監督風險管理及內部監控系統的整體設計、執行與監管。

### (b) 審核委員會

其負責監督及指導內部審核及風險管理部門及管理層設立及運作內部監控系統、定期監察本集團的風險管理及內部監控系統以及向董事會作出建議。風險管理及內部監控系統的有效性須至少每年予以檢討，該檢討包括財務、營運及合規監控等所有重大監控範疇。

### (c) 內部審核及風險管理部門

其評估本集團風險管理及內部監控系統是否有效及充足，並向審核委員會匯報有關結果，以改善已識別的監控薄弱環節或重大制度不足之處。

### (d) 管理層

其獲委派及授權以(i)恰當及有效地設計、執行及維護風險管理及內部監控系統；(ii)識別、評估、管理及控制對營運過程構成潛在及重大影響的風險；(iii)監察風險並採取適當措施降低風險；(iv)及時回應並跟進內部審核及風險管理部門提交的風險管理及內部監控問題的調查結果；及(v)向董事會及審核委員會確認有關風險管理及內部監控系統的有效性。

## 風險管理程序

本集團已設立風險管理手冊，制定風險管理程序及管理層矢志培養風險意識及著重監控之環境。本集團內各階層之員工均須承擔關於風險管理程序之責任。風險管理程序如下：

### 風險識別

將予以考慮內部及外部因素，包括經濟、政治、社會、技術及環境因素、法律及法規、業務目標及持份者之期望。

### 風險評估

已識別之風險將根據可能性及對本集團達成目標之影響予以評估及評級。

### 監控活動

已設計及實施內部監控程序以應對風險。

### 風險監察

已備有及定期更新風險登記冊以持續監控風險。

### 風險管理檢討

董事會及審核委員會將審閱內部審核及風險管理部門匯報的重大風險之任何變動。

### 風險管理及內部控制系統有效性的年度審閱

董事會及審核委員會負責確保本集團維持健全有效的風險管理及內部控制系統。本集團每年對該等系統的有效性進行全面審閱，涵蓋所有重大控制(包括財務、營運及合規監控)。

#### 1. 範圍、檢討及內部審計職能

於回顧年度，本集團對其系統進行嚴格檢討。該過程由內部審核及風險管理部門執行，其不時對風險管理及內部監控系統進行獨立檢討並向董事會及審核委員會匯報。

內部審核及風險管理部門及審核委員會進行的檢討涵蓋所有重大控制措施，包括但不限於：

- 財務、營運及合規控制措施；及
- 內部審計職能及風險管理職能本身的有效性。

董事會與審核委員會積極與管理層溝通，確保有效系統得以落實，並就本集團會計、內部審計及財務報告職能所獲分配資源、員工資歷、經驗、培訓計劃及預算的充足性進行討論。

#### 2. 評估、結果及改善承諾

基於持續檢討及內部審核及風險管理部門匯報的結果，董事會及審核委員會作出以下評估：

- 審核結果：內部審核及風險管理部門並無報告任何可能導致未可預見結果或對本集團財務表現造成重大影響的重大結果或重大控制缺失。然而，已識別可改進之處。
- 後續承諾：內部審核及風險管理部門提出的所有建議將獲妥善跟進，確保重大監控活動得以在合理時間內妥善執行。

## 企業管治報告

- 資源充足性：董事會及審核委員會認為會計及財務申報職能的資源充裕程度，員工的資格及經驗，以及其培訓課程及預算及內部審計職能有效及足夠。

### 3. 結論及確認

經考慮監控結果的範圍及質素以及內部審核及風險管理部門的結果後，董事會確認，本集團於回顧年度已完全遵守企業管治守則中有關風險管理及內部控制系統的規定。

因此，董事會及審核委員會認為本集團的風險管理及內部控制系統屬有效且充分。

### 檢舉及反腐敗政策

本公司決意實現並維持高度開明、廉潔及勇於承擔的企業文化。本集團訂有檢舉政策，藉以建立機制使僱員及業務夥伴可在保密及匿名情況下，向審核委員會及董事會舉報涉及本集團的潛在違規行為。舉報者的身份將絕對保密。

本公司制定反腐敗政策及機制，以促進及支持反腐敗法律法規。反腐敗政策規定適用於本公司全體董事及僱員的基本行為準則，為收受利益及處理利益衝突提供指引。

### 有關處理及發佈內幕消息的政策及程序

本公司已採納有關處理及發佈內幕消息的內部政策，該政策乃根據上市規則及證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）並參考香港證券及期貨事務監察委員會於二零一二年六月所發佈的《內幕消息披露指引》而擬訂。

各業務單位負責監察其經營內任何潛在內幕消息。倘存在任何潛在內幕消息，有關消息將上報至本公司高級管理人員及公司秘書，從而就是否將有需要作出公佈而進行評估。倘計及根據證券及期貨條例是否有任何安全港制度而將作出公佈，本公司將會及時作出有關公佈，以期本公司股東、潛在投資者及其他持份人等公眾人士能夠對有關消息進行評估。所有內幕消息絕對保密，並按需要知曉基準局限於相關人士知悉，以確保其保密性，直至本公司透過公佈方式向公眾作出披露。

### 與股東的聯繫及股東權利

#### 投資者關係

董事會充分認識到，建立並維持及時、有效及透明的投資者溝通機制，是鞏固現有股東信心、吸引潛在投資者的關鍵要素。本集團始終高度重視與股東及資本市場各方的積極互動，致力於通過常態化、多渠道的雙向溝通，持續傳遞公司戰略、經營進展與長期價值。

#### 變更公司網站

本公司網站已由「[www.361sport.com](http://www.361sport.com)」更改為「[www.361sport.com.cn](http://www.361sport.com.cn)」。本公司於香港聯合交易所有限公司網站刊載的所有公告、通告或其他文件，將同步刊載於本公司之新網站，以供股東及投資者查閱。

#### 股東通訊政策

本集團投資者關係部，通過多元化溝通渠道—包括電子郵件、電話會議、面對面會談、券商策略會及非交易路演等方式—致力於確保所有股東及潛在投資者均能平等、便捷且及時地獲取準確、全面且易於理解的公司資訊，從而支持其在充分知情的基礎上行使股東權利並積極參與公司互動。於回顧年度，本集團進一步強化與資本市場的雙向溝通，積極舉辦線上線下(包括視頻與音頻)會議，並為投資者及分析師安排多場專題活動，包括邀請其參與本集團四個季度舉辦的訂貨會及超品店開放日等，有效加深市場對公司業務模式、營運策略及發展前景的理解，同時持續提升企業透明度。此外，股東週年大會作為股東與董事會及高級管理層進行交流的重要平台，為股東提供了就公司戰略、業務表現及管治等議題提出意見與建議的正式渠道。

為提升企業透明度及強化投資者溝通，本公司已完成本集團投資者關係網站的全面升級與重新設計。新版網站旨在為所有持份者能提供更全面、更便捷的公司資訊。新網站網址為：<https://www.361sport.com.cn/>。

投資者可查看本集團的投資者關係網站([www.361sport.com.cn](http://www.361sport.com.cn))，本集團之公告通函、財務資料、股票諮詢、研報覆蓋、財務簡報、新聞稿、投資者日曆及其他資料均於該網站內刊登。本集團歡迎所有投資者繼續向本集團提出意見及建議。若有任何查詢，歡迎電郵至[nina@361sportshk.com](mailto:nina@361sportshk.com)聯絡投資者關係部。年度報告、中期報告、通函及公告等公司通訊可於聯交所網站獲取。

## 企業管治報告

於回顧年度內，本集團在投資者關係及環境、社會及管治(ESG)方面的持續投入與卓越表現獲得市場廣泛認同，屢獲殊榮。二零二五年一月及二零二六年一月，公司連續榮獲第八屆及第九屆「中國卓越IR獎項」，分別榮獲第八屆「最佳資本市場溝通獎」「卓越總監獎」，並於第九屆再度斬獲「卓越價值創造獎」「卓越總監獎」「卓越領袖獎」。二零二五年四月及八月，公司先後榮獲新財富「消費產業最具成長性港股公司獎」「最佳IR港股公司」「港股上市公司最佳投資者關係大獎」。並於二零二五年六月榮獲「港股上市公司投資者關係管理天馬獎」，並於同月獲得香港投資者關係協會(HKIRA)「最佳投資者關係公司」「最佳投資者關係團隊」「最佳投資者關係專員」獎項，充分體現投資者關係團隊的專業能力與協同成效。此外，二零二五年十二月，公司獲得首屆「ESG與企業價值增長」高峰論壇「2025年度最佳投資者關係管理獎」，進一步印證本集團將ESG理念深度融入企業治理與價值創造的堅定承諾。

董事會已對本公司股東通訊政策的實施及效能進行年度審閱，並認為該政策於回顧年度內有效實施。

### 投票表決

在本公司股東大會上提呈表決的決議案(會議程序及行政事宜除外)，將會按股數投票的方式進行。於每次股東大會開始時，將會向股東說明投票表決的程序，會回答股東提出與投票程序有關的問題。投票結果將於大會上宣佈，並將分別在聯交所及本公司的網站上公佈。

### 股息政策

本公司已採納旨在為股東提供可持續高回報的正式股息政策。宣派及建議派付股息須待董事會於考慮本公司派付股息能力後決定，方可作實。董事會可全權酌情決定是否建議派付及／或派發股息，惟須獲股東批准(倘適用)。

董事優先考量股東價值最大化，在制定策略時考慮(其中包括)本集團財務業績、經營表現、流動資金狀況、資本需求、一般業務狀況及未來業務策略以及任何相關法律限制因素。此舉確保股息分配與推動長期增長的必要投資取得平衡。董事會承諾定期檢討及重新評估股息政策及其成效，以持續專注於提供優越回報。

### 股東權利

#### 應股東的請求召開股東特別大會

根據第二份經修訂及經重列細則第57條，股東週年大會以外的各屆股東大會均稱為股東特別大會。

董事會可於其認為適當的任何時候召開股東特別大會。任何一位或多位於遞呈要求日期持有不少於本公司實繳資本(附有於本公司股東大會表決權利)十分之一的股東，於任何時候均有權透過向董事會或本公司的秘書發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明的任何事項；且該大會應於遞呈該要求後兩(2)個月內舉行。倘遞呈後二十一(21)日內，董事會未有召開該大會，則遞呈要求人士可自發以同樣方式作出此舉，而遞呈要求人士因董事會未有召開大會而合理產生的所有開支須由本公司向要求人作出償付。

#### 將建議提呈予股東大會的程序

有意於本公司股東大會上提呈建議的任何本公司股東須於股東大會日期前不少於7天，透過公司秘書以書面方式向董事會提交建議，以供董事會考慮，公司秘書聯絡資料載於下文「將股東的查詢送達董事會的程序」一段。

#### 將股東的查詢送達董事會的程序

股東可隨時以書面形式經公司秘書轉交彼等的查詢及關注事項予董事會，公司秘書的聯絡詳情如下：

##### 公司秘書

361度國際有限公司

香港灣仔港灣道1號會展廣場辦公大樓1609室

電郵：361@361sportshk.com

電話：+852 2907 7088

傳真：+852 2907 7198

公司秘書將轉交股東的查詢及關注事項予董事會及／或本公司的相關董事委員會(若適當)，以便董事會回覆查詢。

# 董事及高級管理人員

## 董事

### 執行董事

**丁伍號先生 (Mr. Ding Wuhao)**，60歲，於二零零三年六月加入本集團及自二零零八年八月起擔任本公司總裁。彼主要負責本集團的整體策略、規劃及業務發展。彼於中國的運動服飾行業擁有逾20年的經驗。彼於二零零六年至二零一一年擔任中國人民政治協商會議（「中國人民政治協商會議」）福建省晉江市委員會的委員。於二零零八年十月，彼獲中國人力資源管理年度評選組委會授予「二零零八年度中國最具社會責任企業家」的榮譽稱號。於二零零九年五月，彼獲中央電視台體育頻道授予「中國體育電視貢獻獎」。於二零一零年，被《榜樣中國》評為「創業中國年度十大誠信人物獎」；被第十六屆亞運會組委會授予「亞運突出貢獻獎」。於二零一一年，在第八屆中國人力資源管理創新高峰會上被評為「中國最關注員工發展企業家」；被福布斯評為「亞洲十大青年商業領袖」。於二零二一年，被亞洲奧林匹克理事會授予「亞運會傑出貢獻獎」。於二零二三年，榮獲南方周末「年度影響力人物」獎項。彼於二零一二年八月完成長江商學院的中國企業／金融CEO課程。丁先生為丁輝煌先生及丁輝榮先生的姻親兄弟，兩位均為執行董事。丁先生為本公司主要股東丁氏國際有限公司的唯一董事及唯一股東。

**丁輝煌先生 (Mr. Ding Huihuang)**，60歲，於二零零三年六月加入本集團。彼於二零零八年八月獲委任為本公司的執行董事及為主席。彼主要負責整體策略、營運規劃及鞋類生產。彼於中國的運動服飾行業擁有逾20年的經驗。彼於二零零八年一月獲中國工業論壇組委會授予「中國工業經濟十大傑出青年」榮譽稱號，並於二零零七年二月獲中國福建省泉州市的十八個政府及商業機構授予「泉州市十大傑出青年企業家」的稱號。彼分別自二零零六年一月及二零零七年一月起一直擔任泉州市鞋業商會第三屆理事會的常務理事及福建省鞋業行業協會副會長。丁先生為丁輝榮先生的胞兄及丁伍號先生的姻親兄弟，兩位均為執行董事。丁先生為本公司主要股東銘榕國際有限公司的唯一董事及唯一股東。

**丁輝榮先生 (Mr. Ding Huirong)**，54歲，於二零零三年六月加入本集團及於二零零八年八月獲委任為本公司的執行董事及為副總裁。彼主要負責本公司的財務管理及基礎設施建設管理，更具體的是負責本集團在五里工業園的新生產設施及倉庫的施工。彼於財務管理方面擁有逾20年的經驗。丁先生為丁輝煌先生的胞弟及丁伍號先生的姻親兄弟，兩位均為執行董事。丁先生為本公司主要股東輝榮國際有限公司的唯一董事及唯一股東。

## 董事及高級管理人員

王加碧先生(**Mr. Wang Jiabi**)，68歲，於二零零三年六月加入本集團及於二零零八年八月獲委任為本公司的執行董事及為副總裁。彼主要負責人力資源及對外公共關係。王先生於中國的運動服飾行業擁有逾20年的經驗。彼於二零一零年一月完成北京大學開設的EMBA課程。王先生為本公司主要股東佳偉國際有限公司的唯一董事及唯一股東。

### 獨立非執行董事

胡明偉先生(**Mr. Wu Ming Wai Louie**)，65歲，於二零二零年八月加入本集團及為獨立非執行董事。胡先生於企業融資、會計、審計、稅務及財務管理方面擁有逾35年的豐富經驗。彼於一九八六年獲得香港理工大學會計專業文憑。彼自一九九三年起為香港執業會計師事務所Louie Wu & Co.的唯一執業者。胡先生為香港會計師公會資深會員，以及香港稅務學會及香港華人會計師公會的資深會員。胡先生亦為香港註冊稅務師，以及梅艷芳「四海一心」基金會及香港戲劇協會的榮譽核數師。

韓炳祖先生(**Mr. Hon Ping Cho Terence**)，66歲，於二零一九年五月加入本集團及為獨立非執行董事。韓先生於企業融資、會計、審計、企業行政及業務發展方面擁有逾30年的經驗。彼於二零零四年十一月獲得香港理工大學工商管理(金融服務)碩士學位。彼現時為呷哺呷哺餐飲管理(中國)控股有限公司(股份代號：00520)、達芙妮國際控股有限公司(股份代號：00210)及中國抗體製藥有限公司(股份代號：03681)之獨立非執行董事。韓先生為特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會員。

陳闖先生(**Mr. Chen Chuang**)，48歲，於二零一九年八月加入本集團及為獨立非執行董事。陳先生於企業戰略、大型企業創新及內部創新方面擁有逾15年的經驗。彼獲得大連理工大學管理學學士學位及碩士學位。彼亦獲得清華大學工商管理博士學位。彼現時為恆安國際集團有限公司(股份代號：01044)之獨立非執行董事及為廈門大學管理學院工商管理教育中心工商管理教授。陳先生是中國管理現代化研究會案例研究專業委員會成員。

Ferheen Mahomed女士(**Ms. Ferheen Mahomed**)，60歲，於二零二四年十月加入本集團及為獨立非執行董事。Mahomed女士分別於一九八七年十一月和一九八八年六月獲得香港大學法律學士學位和法律碩士證書。彼於一九九零年七月獲得英國牛津大學聖約翰學院的民法學士學位。彼分別於一九九二年十月和一九九五年三月獲香港最高法院和英格蘭及威爾士最高法院承認為律師。彼自二零二四年七月十二日起擔任西銳飛機有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：2507)獨立非執行董事。Mahomed女士已於二零二四年九月五日獲得上市規則第3.09D條所述的法律意見。彼確認已了解作為本公司董事的義務。

## 董事及高級管理人員

### 高級管理人員

**陳永靈先生 (Mr. Chen Yongling Mophy)**，52歲，於二零零五年八月加入本集團及為本集團的董事副總裁。彼主要負責本集團的策略計劃及資本運營業務。陳先生廣受認可為中國國民黨革命委員會(民革)優秀黨員，並為民革福建省企業家聯誼會常務理事、第十二屆及十三屆泉州市政協委員會委員以及福建省經濟學會常務理事。陳先生於企業戰略、企業財務管理、資本運作及新零售連鎖運營管理方面擁有豐富的經驗，有著橫跨金融、地產、農業及全國快消零售連鎖業的豐富工作履歷。陳先生持有中國經濟師及會計師資格，並獲得國際註冊高級會計師及國家二級秘書資格。彼因榮膺中國戰略型人才庫人才、廈門市政府「550」產業人才、泉州市和晉江市高層次人才、香港優秀人才及晉江市優秀人才而知名。憑藉在經濟及金融方面卓越的專業知識，陳先生榮獲「中國總會計師年度人物獎」「中國經濟人物獎」等多項國家級殊榮。

**鄺兆強先生 (Mr. Kong Siu Keung Richard)**，57歲，於二零二四年五月加入本集團，擔任本公司之公司秘書、首席財務官及授權代表，負責本集團的整體財務管理及公司秘書工作。鄺先生於會計及資本市場的多個領域擁有逾30年豐富經驗。鄺先生擁有工商管理碩士學位，並為香港會計師公會資深會員及英國特許公認會計師公會資深會員。

**詹瀟瀟女士 (Ms. Zhan Xiaoxiao Nina)**，44歲，於二零一五年十月加入本集團，擔任本集團的投資者關係副總裁，主要負責本集團的投資者關係及資本市場工作。詹女士之前在投資銀行、傳播顧問以及香港上市公司工作，於企業財務、投資者關係、企業管治以及管理方面擁有近20年的經驗。彼獲得北京大學學士學位，主修國際關係以及輔修經濟學。彼於二零零五年獲得賓夕法尼亞大學碩士學位，主修國際政治經濟。

**鄭業欣先生 (Mr. Zheng Yexin)**，52歲，於二零一八年五月加入本集團，擔任品牌管理中心總經理。彼主要負責品牌策略的制定與實施，品牌體系的建設與管理等工作。鄭先生於一九九七年獲得山西大學文學學士學位。彼於品牌策略、營銷推廣及創意管理方面擁有逾20年的經驗，並擁有10年以上多家國際4A及本土廣告公司任職經驗，期間為國內外眾多領先企業提供營銷策略及創意服務。加入本集團前，彼於二零一五年任職於行業龍頭企業品牌管理中心，負責多產品品類策略與推廣。

**耿華杰先生 (Mr. Geng Huajie)**，42歲，於二零一六年五月加入本集團，擔任本集團童裝業務總經理，主要負責本集團童裝業務之日常營運運作。於品牌、銷售、商品運營及業務管理方面擁有逾15年的經驗。彼於二零零六年畢業於河南財經政法大學，獲得公共事業管理專業學士學位。加入本集團前，彼曾在兒童運動服裝行業龍頭企業任職多年。

## 董事及高級管理人員

**王新寧先生 (Mr. Wang Xinning)**，44歲，於二零一二年十二月加入本集團，擔任本集團電子商務管理中心總經理職務，主要負責本集團線上電子商務業務有關工作。王先生於二零零五年於德國獲得計算機和信息工程學士學位。加入本集團前，王先生曾任職和服務於多家國際、國內領先體育運動品牌企業。彼在鞋業設計、開發及製造以及體育運動品牌電子商務運營領域均具有豐富的經驗。

**歐陽志勤先生 (Mr. Ouyang Zhiqin)**，49歲，於二零二四年三月加入本集團，任海外業務中心總經理。彼主要負責海外市場的渠道開發、品牌建設和運營管理。歐陽先生於一九九九年獲得廈門大學金融學士學位，於二零零三年獲得楊百翰大學工商管理碩士學位。歐陽先生在品牌與零售行業工作超過10年，在零售經營模式轉變、渠道拓展和零售管理積累了豐富且寶貴的實戰經驗。

**張鐵英女士 (Ms. Zhang Tieying Annabel)**，41歲，於二零一六年八月加入本集團，擔任資本運營總監，主要負責本集團資本運營有關工作。彼於二零一一年獲得北京語言大學語言學及應用語言學碩士學位，以心理測量及語言測試為研究方向；於二零二三年獲得香港都會大學企業管治碩士學位。彼持有上海證券交易所頒發的董事會秘書資格；亦獲得香港公司治理公會為公司治理專業人士頒授的「特許秘書」「公司治理師」資格以及ESG治理研修證書。

# 獨立核數師報告



## Moore CPA Limited

香港九龍尖沙咀  
廣東道19號海港城  
環球金融中心北座10樓  
T +852 2375 3180  
F +852 2375 3828

[www.moore.hk](http://www.moore.hk)

大華馬施雲  
會計師事務所有限公司

致361度國際有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第123至212頁的361度國際有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此財務報表包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港財務報告準則會計準則》真實而中肯地反映了 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露要求妥為擬備。

## 意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的適用於審計公眾利益實體的財務報表的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)以及與我們對開曼群島綜合財務報表的審計相關的道德要求，我們獨立於 貴集團。我們亦已履行這些道德要求以及守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

## 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對於及截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

### 收益確認：分銷安排（請參閱綜合財務報表附註1(t)及3）

#### 關鍵審計事項

貴集團的收益主要包括透過其分銷商網路銷售鞋類、服裝及配飾。截至二零二五年十二月三十一日止年度，貴集團的該等收益約為人民幣8,572,764,000元，佔貴集團總收益約77%。

分銷商一般在貴集團舉辦的各個訂貨會上下單，據此，貴集團安排採購、生產及銷售。

貴集團每年與分銷商簽訂框架分銷合同。根據分銷合同條款，當承運公司自貴集團營運場所收到貨物時，貨物控制權被認為轉移至其分銷商，貴集團據此確認收益。

由於收益是衡量貴集團業績表現的重要指標之一，因此存在管理層為了達到特定目標或滿足期望而操縱收益確認的內在風險，我們因而將分銷安排下銷售貨品的收益之確認識別為關鍵審計事項。

#### 我們的審計如何處理該事項

我們就來自分銷安排的收益確認執行的審計程序包括：

- 評估管理層有關收益確認的關鍵內部控制及程序的設計、實施及運作成效；
- 檢查本年度簽訂的所有分銷合同，以了解銷售交易的條款，包括交付及接受的條款及任何折扣或退回安排，從而參考現行會計準則的規定評估貴集團的收益確認標準；
- 抽取報告期內部分銷售交易樣本，核對銷售發票與由承運公司簽字的相關物流單據，以評估相關收益（尤其是於報告期末前後確認的收益）是否根據分銷合同所載的銷售條款確認；
- 查閱報告期內及之後的重大銷售退貨（如有）及檢查相關文件以評估銷售退貨是否已於合適的報告期間內入賬；
- 按抽樣基準直接向分銷商獲取分銷商發出的月度對賬單及報告期末未償還貿易應收款項結餘的外部確認。倘分銷商未交回要求確認，則核查報告期內的銷售發票與由承運公司簽字及分銷商確認交付所售貨品的相關物流單據；及
- 檢查報告期內對收益作出的重大人為調整（如有），詢問管理層調整的原因，並將調整的詳情與相關文件以及支持文件核對。

## 獨立核數師報告

### 貿易應收款項的預期信貸虧損評估(請參閱綜合財務報表附註1(i)、2(ii)、17及27(a))

#### 關鍵審計事項

於二零二五年十二月三十一日，貴集團貿易應收款項總額約為人民幣5,034,031,000元及其預期信貸虧損有關撥備約為人民幣341,405,000元。

貴公司管理層對貿易應收款項之可收回性及預期信貸虧損撥備之充足性進行定期評估。貴公司管理層經考慮有關客戶之信貸情況、賬齡分析、過往償付記錄、其後償付狀況及與相關客戶之持續貿易關係，根據撥備矩陣透過分類具類似虧損模式之多名客戶而估計預期信貸虧損撥備。貴公司管理層亦就估計預期信貸虧損撥備考慮可能影響客戶償還尚未償還結餘能力之前瞻性資料。

我們已將管理層就貿易應收款項可收回性進行之評估及預期信貸虧損撥備之估計確定為關鍵審計事項，原因為所涉金額屬重大，且評估需要管理層作出重大判斷及不確定性估計。

#### 我們的審計如何處理該事項

我們就貿易應收款項的預期信貸虧損評估執行的審計程序包括：

- 了解 貴集團估計貿易應收款項預期信貸虧損撥備的關鍵內部控制及評估過程，透過考量估計不確定性的程度及其他固有風險因素水平(如複雜性、主觀性、變化及易受管理層偏好影響程度或欺詐)，評估固有的重大錯誤陳述風險；
- 評價和驗證估計貿易應收款項預期信貸虧損撥備的關鍵內部控制；
- 按相關財務記錄抽樣檢測貿易應收款項之賬齡分析，並按銀行收據抽樣檢測年結後償付；並與 貴公司管理層討論彼等關於債務人之背景及財務能力之評估以及彼等對可收回金額之信貸評估；
- 諮詢 貴公司管理層有關於報告期末已逾期之各個重大貿易應收款項之情況並以支持憑證(如根據貿易記錄了解與客戶之持續業務關係、檢查客戶之過往及其後償付紀錄以及與客戶之其他通訊)核實管理層之解釋；

### 關鍵審計事項

### 我們的審計如何處理該事項

- 評估預期信貸虧損撥備方法之合適性，包括識別信貸減值之貿易應收款項、於撥備矩陣內分類貿易應收款項之合理性及於各時間段應用滾動率之精確性及採納之預期虧損率；
- 檢查主要輸入數據以評估其準確性及相關性，並質詢我們的估值專家用於釐定預期信貸虧損撥備的假設（包括歷史及前瞻性資料，尤其是市場數據）；及
- 評估綜合財務報表內貿易應收款項預期信貸虧損撥備按香港財務報告準則會計準則作出相關披露之充分性。

### 綜合財務報表及其核數師報告以外的信息

貴公司董事需對其他信息負責。其他信息包括刊載於年報內的全部信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

## 獨立核數師報告

### 董事及審核委員會就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則會計準則》及香港《公司條例》的披露要求編製真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在編製綜合財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會協助貴公司董事履行監督貴集團的財務報告過程的責任。

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下（作為個體）報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

合理保證是高水準的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴該等財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程式以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。

## 獨立核數師報告

- 評價 貴公司董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則修訂我們的意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 規劃及進行集團審計以就集團內實體或業務單位間財務資訊獲取充足、適當的審計憑證，作為對集團財務報表發表意見的基準。我們負責 貴集團審計的方向、監督並對開展的審計工作進行審閱。我們僅為審計意見承擔全部責任。

我們與審核委員會溝通了(其中包括)計劃的審計範圍、時間安排及重大審計結果等，包括我們在審計過程中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，採取相關的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律或法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

大華馬施雲會計師事務所有限公司

執業會計師

毛穎詩

執業證書編號：P06709

香港，二零二六年三月二十四日

# 綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	3	11,145,829	10,073,510
銷售成本		(6,517,293)	(5,890,218)
毛利		4,628,536	4,183,292
其他收益	4	293,127	355,712
其他淨收益／(虧損)	4	701	(10,145)
銷售及分銷開支		(2,255,701)	(2,211,389)
行政開支		(854,077)	(698,913)
貿易應收款項預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備	27(a)	(45,466)	(42,317)
經營溢利		1,767,120	1,576,240
財務成本	5(a)	(10,507)	(13,457)
除所得稅前溢利	5	1,756,613	1,562,783
所得稅開支	6	(419,313)	(370,195)
年內溢利		1,337,300	1,192,588
應佔：			
本公司權益持有人		1,308,884	1,148,615
非控股權益		28,416	43,973
年內溢利		1,337,300	1,192,588
每股盈利	10		
基本及攤薄(人民幣分)		63.3	55.6

# 綜合損益及其他全面收入表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內溢利		<b>1,337,300</b>	1,192,588
年內其他全面收益／(開支)			
將不會重新分類至損益的項目：			
指定按公平值計入其他全面收益 (「指定按公平值計入其他全面收益」)的權益投資 －公平值儲備變動淨額		<b>(266)</b>	(1,089)
其後可重新分類至損益的項目：			
財務報表換算所產生的匯兌差額		<b>18,960</b>	(5,175)
年內其他全面收益／(開支)，扣除稅項後	9	<b>18,694</b>	(6,264)
年內全面收入總額，扣除所得稅後		<b>1,355,994</b>	1,186,324
應佔：			
本公司權益持有人		<b>1,327,578</b>	1,142,351
非控股權益		<b>28,416</b>	43,973
年內全面收入總額		<b>1,355,994</b>	1,186,324

# 綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	1,036,599	960,917
無形資產	12	36,515	–
使用權資產	13	103,739	99,207
		<b>1,176,853</b>	1,060,124
其他金融資產	15	18,618	18,931
按金及預付款項	17	184,501	60,520
遞延稅項資產	23	204,101	215,904
		<b>1,584,073</b>	1,355,479
<b>流動資產</b>			
存貨	16	2,065,820	2,109,067
貿易應收款項	17	4,692,626	4,349,838
應收票據	17	43,185	38,724
按金、預付款項及其他應收款項	17	1,922,578	1,297,503
已抵押銀行存款	18	9,214	8,705
現金及現金等價物	18	4,093,846	4,254,236
		<b>12,827,269</b>	12,058,073
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及其他應付款項	19	2,891,505	2,703,625
租賃負債	20	5,651	1,809
銀行貸款	21	299,001	46,720
本期稅項		640,099	610,580
		<b>3,836,256</b>	3,362,734
<b>流動資產淨值</b>		<b>8,991,013</b>	8,695,339

## 綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>總資產減流動負債</b>		<b>10,575,086</b>	10,050,818
<b>非流動負債</b>			
租賃負債	20	4,820	1,479
銀行貸款	21	–	214,500
遞延稅項負債	23	20,027	5,711
		<b>24,847</b>	221,690
<b>資產淨值</b>		<b>10,550,239</b>	9,829,128
<b>資本及儲備</b>			
股本	24(c)	182,305	182,305
儲備	24(d)	9,895,795	9,192,937
<b>本公司權益持有人應佔權益總額</b>		<b>10,078,100</b>	9,375,242
<b>非控股權益</b>	30	<b>472,139</b>	453,886
<b>權益總額</b>		<b>10,550,239</b>	9,829,128

於第123至212頁的綜合財務報表已獲董事會批准及授權刊發，並由下列董事代其簽署：

丁伍號  
董事

丁輝煌  
董事

# 綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	股本 (附註24(c)) 人民幣千元	股份溢價 (附註24(d)(i)) 人民幣千元	其他儲備 (附註24(d)(ii)) 人民幣千元	法定儲備 (附註24(d)(iii)) 人民幣千元	匯兌儲備 (附註24(d)(iv)) 人民幣千元	公平值儲備 (不可轉回) (附註24(d)(v)) 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零二四年一月一日的結餘	182,305	341	391,987	1,092,224	(17,545)	11,432	7,421,623	9,082,367	640,803	9,723,170
年內溢利	-	-	-	-	-	-	1,148,615	1,148,615	43,973	1,192,588
其他全面開支	9	-	-	-	(5,175)	(1,089)	-	(6,264)	-	(6,264)
年內全面收入總額	-	-	-	-	(5,175)	(1,089)	1,148,615	1,142,351	43,973	1,186,324
轉撥至法定儲備	-	-	-	120,585	-	-	(120,585)	-	-	-
年內已宣派及已支付股息	24(b)	-	-	-	-	-	(580,366)	(580,366)	-	(580,366)
與附屬公司非控股權益的交易	24(d)(ii)	-	-	(269,110)	-	-	-	(269,110)	(230,890)	(500,000)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日的結餘	182,305	341	122,877	1,212,809	(22,720)	10,343	7,869,287	9,375,242	453,886	9,829,128
年內溢利	-	-	-	-	-	-	1,308,884	1,308,884	28,416	1,337,300
其他全面收入	9	-	-	-	18,960	(266)	-	18,694	-	18,694
年內全面收入總額	-	-	-	-	18,960	(266)	1,308,884	1,327,578	28,416	1,355,994
轉撥至法定儲備	-	-	-	104,041	-	-	(104,041)	-	-	-
年內已宣派及已支付股息	24(b)	-	-	-	-	-	(584,458)	(584,458)	-	(584,458)
與附屬公司非控股權益的交易	14(v), 24(d)(ii)	-	-	(40,262)	-	-	-	(40,262)	(10,163)	(50,425)
於二零二五年十二月三十一日的結餘	182,305	341	82,615	1,316,850	(3,760)	10,077	8,489,672	10,078,100	472,139	10,550,239

# 綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>經營活動</b>			
除所得稅前溢利		<b>1,756,613</b>	1,562,783
就以下各項調整：			
物業、廠房及設備折舊	5(c)	<b>115,665</b>	72,367
無形資產攤銷	5(c)	<b>1,325</b>	–
使用權資產折舊	5(c)	<b>8,956</b>	4,610
匯率變動的影響		<b>(3,234)</b>	4,723
財務成本	5(a)	<b>10,507</b>	13,457
貿易應收款項預期信貸虧損撥備		<b>45,466</b>	42,317
利息收入	4	<b>(11,100)</b>	(54,375)
出售物業、廠房及設備的淨虧損	4	<b>2,533</b>	5,422
存貨減值之撥備	5(c)	<b>10,721</b>	2,139
<b>營運資金變動：</b>			
存貨		<b>31,037</b>	(759,862)
貿易應收款項		<b>(390,357)</b>	(606,568)
應收票據		<b>(4,461)</b>	8,136
按金、預付款項及其他應收款項		<b>(627,059)</b>	(66,015)
貿易應付款項及其他應付款項		<b>231,631</b>	116,087
<b>經營所得現金</b>		<b>1,178,243</b>	345,221
已付中華人民共和國所得稅		<b>(363,628)</b>	(275,414)
<b>經營活動所得現金淨額</b>		<b>814,615</b>	69,807
<b>投資活動</b>			
購買物業、廠房及設備付款		<b>(285,219)</b>	(268,664)
出售物業、廠房及設備所得款項		<b>997</b>	2,868
已抵押銀行存款(增加)/減少		<b>(509)</b>	3,710
提取銀行定期存款(到期日超過三個月)		<b>–</b>	1,600,000
收購業務	25	<b>(94,469)</b>	–
應收非控股權益款項增加		<b>(1,256)</b>	(16,379)
已收利息		<b>11,100</b>	44,706
<b>投資活動(所用)/所得現金淨額</b>		<b>(369,356)</b>	1,366,241

## 綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>融資活動</b>			
已付租賃租金之本金部分	18	(6,312)	(1,644)
已付租賃租金之利息部分	18	(529)	(94)
銀行貸款的所得款項	18	457,000	189,960
償還銀行貸款	18	(419,110)	(221,405)
已付利息	18	(9,978)	(13,363)
收購非控股權益(扣除所收購之現金及現金等價物)	14(v)	(44,950)	(150,000)
向股東派付股息	24(b)	(584,458)	(580,366)
<b>融資活動所用現金淨額</b>		<b>(608,337)</b>	<b>(776,912)</b>
<b>現金及現金等價物(減少)/增加淨額</b>		<b>(163,078)</b>	659,136
於一月一日的現金及現金等價物		4,254,236	3,596,489
匯率變動的影響		2,688	(1,389)
於十二月三十一日的現金及現金等價物	18	4,093,846	4,254,236

# 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 1. 重大會計政策資料

### (a) 遵例聲明

該等綜合財務報表乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則會計準則（此統稱包括所有個別香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則以及香港公司條例的披露規定編製。該等綜合財務報表亦遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文的規定。

香港會計師公會已頒佈於本集團之本會計期間首次生效或可供提早採納的若干香港財務報告準則會計準則之修訂。附註1(c)載有因初次採納該等變動導致的任何會計政策變動的資料，惟以該等綜合財務報表所反映於本會計期間及過往會計期間與本集團有關者為限。

### (b) 編製基準

本公司及其他於開曼群島、英屬處女群島（「英屬處女群島」）及香港註冊成立的投資控股附屬公司的功能貨幣為港元（「港元」），而於中華人民共和國（「中國」）成立的附屬公司的功能貨幣則為人民幣（「人民幣」）。由於本集團主要於中國經營業務，故以人民幣為本集團綜合財務報表的呈報貨幣。除另有指明外，所有呈報的財務資料均約整至最接近千元。編製綜合財務報表時採用的計量基準為歷史成本法，惟指定按公平值計入其他全面收益（「按公平值計入其他全面收益」）的權益投資除外（如附註1(f)、15及27(g)(ii)所述）。

管理層採納香港財務報告準則時所作對該等綜合財務報表有重大影響的判斷及估計，以及估計之不確定性主要來源於附註2論述。

### (c) 會計政策的變動

除採納下文所述香港財務報告準則會計準則修訂外，本集團於編製截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所應用的主要會計政策及所使用的計算方法與截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所採納者一致。

香港會計準則第21號之修訂

缺乏可兌換性

採納以上經修訂之香港財務報告準則會計準則對本集團現時及過往期間的財務表現及狀況及／或該等綜合財務報表所載披露並無重大影響。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 重大會計政策資料(續)

#### (d) 綜合基準

截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表包括361度國際有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)。

非控股權益指並非由本公司直接或間接於附屬公司應佔的權益，而本集團未有就此與該等權益的持有人協定任何附加條款，致使本集團整體上對該等權益產生符合金融負債定義的合約責任。非控股權益於綜合財務狀況表內的權益與本公司權益持有人應佔權益分開呈列。本集團業績內的非控股權益，於綜合損益及其他全面收入表呈列為非控股權益與本公司權益持有人之間的本年度溢利或虧損總額及全面收入總額分配。從非控股權益持有人所得的貸款及對於該等持有人的其他合約義務乃根據負債的性質，按照附註1(n)或(o)於綜合財務狀況表內呈列為金融負債。

本集團於附屬公司權益的變動，倘不會導致喪失控制權，按權益交易入賬，即只調整綜合權益內的控股及非控股權益的金額以反映相對權益的變動，但不調整商譽及確認盈虧。

本集團可按個別交易基準選擇應用選擇性集中度測試，該測試容許簡化評估所收購一組活動及資產是否並非一項業務。若所收購之總資產的絕大部分公平值均集中於單一可識別資產或一組類似可識別資產，則符合集中度測試。被評估的總資產不包括現金及現金等價物、遞延稅項資產及遞延稅項負債的影響所產生之商譽。倘符合集中度測試，則確定該組活動及資產並非業務，毋須再作評估。倘未符合測試或收購方選擇不應用測試，則本集團應進行評估，以釐定是否存在共同對產出能力有重大貢獻的投入及實質性過程，以釐定該組活動及資產是否為業務。

非共同控制下的業務合併以收購法入賬。所轉讓代價以公平值計量，該公平值按本集團轉讓的資產於收購日期的公平值、本集團向被收購方前擁有人所承擔的負債及本集團就換取被收購方控制權所發行股權的總和計量。於各業務合併中，本集團選擇是否以公平值或於被收購方可識別資產淨值的應佔非控股權益之比例，計量非控股權益，即於被收購方中賦予持有人於清算時按比例分佔該實體的資產淨值的現有所有權權益。收購相關成本於產生時列為開支。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 重大會計政策資料(續)

#### (e) 業務合併及商譽

本集團可按個別交易基準選擇應用選擇性集中度測試，該測試容許簡化評估所收購一組活動及資產是否並非一項業務。若所收購之總資產的絕大部分公平值均集中於單一可識別資產或一組類似可識別資產，則符合集中度測試。被評估的總資產不包括現金及現金等價物、遞延稅項資產及遞延稅項負債的影響所產生之商譽。倘符合集中度測試，則確定該組活動及資產並非業務，毋須再作評估。

業務合併以收購法入賬。業務合併中所轉讓代價以公平值計量，該公平值按本集團轉讓的資產於收購日期的公平值、本集團向被收購方前擁有人所承擔的負債及本集團就換取被收購方控制權所發行股權的總和計量。於各業務合併中，本集團選擇是否以公平值或於被收購方可識別資產淨值的應佔非控股權益之比例，計量非控股權益，即於被收購方中賦予持有人於清算時按比例分佔該實體的資產淨值的現有所有權權益。收購相關成本於產生時列為開支。

當本集團收購一項業務時，其根據合約條款、於收購日期之經濟環境及相關條件對所承擔金融資產及負債進行評估，以進行適當分類及確認。此中包括將嵌入式衍生工具從被收購方主合約分開。

收購方將轉撥的任何或然代價於收購日期按公平值確認。分類為屬金融工具且在香港財務報告準則第9號範圍內之資產或負債的或然代價按公平值計量，且公平值變動根據香港財務報告準則第9號於損益內確認。並非在香港財務報告準則第9號範圍內的其他或然代價於各報告日期按公平值計量，且公平值變動於損益內確認。分類為權益之或然代價不予以重新計量，而其後結算於權益內入賬。

商譽初步按成本計量，即所轉讓代價、被收購方任何非控股權益數額及收購方以往持有之被收購方股權公平值(如有)之總和超出所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期之淨值之部分。倘經過重新評估後，所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期之淨值超出所轉讓代價、被收購方任何非控股權益數額以及收購方以往持有之被收購方股權公平值(如有)之總和，則超出部分即時於綜合收益表內確認為議價購買收益。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 重大會計政策資料(續)

#### (f) 於股本證券的其他投資

本集團有關於股本證券的投資(於附屬公司的投資除外)的政策載列如下。

於股本證券的投資乃於本集團承諾購入／出售該等投資日期確認／取消確認。該等投資初步按公平值加直接應佔交易成本列賬，惟按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量之該等投資除外，其交易成本直接於損益確認。有關本集團如何釐定金融工具公平值的闡釋，見附註27(g)(ii)。

股本證券投資均會被分類為按公平值計入損益，除非該股本投資不是持作買賣，並在初始確認投資時本集團選擇指定按公平值計入其他全面收益(不可轉回)，以致後續公平值變動在其他全面收益中確認。該等選擇以個別工具基準作出，但只有當投資符合發行人角度下的股本定義時方可進行。若作出此選擇，在該投資被出售前，於其他全面收益中累計的金額仍保留在公平值儲備(不可轉回)中。在出售時，公平值儲備(不可轉回)中累計的金額會轉入保留溢利，且不會轉入損益。

來自股本證券投資的股息，不論是否分類為按公平值計入損益或按公平值計入其他全面收益，均按照附註1(t)(vi)所載政策在損益中確認為其他收入。

#### (g) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(不包括在建工程)按成本減去累計折舊及減值虧損列賬。

物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價、任何使資產達致其運作狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。在有關項目投入運作之後所產生的開支(例如維修、保養及全面檢修成本)，一般會計入該等費用產生年度損益內。倘若有明顯證據顯示該等開支可增加日後使用有關項目預期所獲得的經濟利益以及該項目的成本被可靠地計量時，則有關開支會撥充資本，作為有關項目的額外成本。

自建物業、廠房及設備項目的成本包括物料成本、直接勞工成本、(倘有關)拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌的成本及適當比例的生產經常費用及借貸成本(見附註1(v))。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 重大會計政策資料(續)

#### (g) 物業、廠房及設備(續)

物業、廠房及設備項目折舊按下列估計可使用年期，在扣除其估計剩餘價值(如有)後，以直線法撇銷其成本計算：

- 位於租賃土地上的樓宇按未屆滿的租期及估計可使用年期(以時間較短者為準，並不多於竣工當日後50年)
- 廠房及機器 5至10年
- 辦公設備及其他固定資產 2至10年
- 汽車 5年

物業、廠房及設備項目(包括初步確認的任何重要部分)於出售或預期日後使用或出售不會產生任何經濟利益時終止確認。因報廢或出售物業、廠房及設備項目而產生之任何收益或虧損，乃按出售所得款項淨額與該項目賬面值之差額釐定，並於報廢或出售當日在損益中確認。

在建工程指在建的營運及會計系統，按成本減累計減值虧損列賬。成本包括系統建設、安裝、測試成本及其他直接成本。於相關資產落成及可作擬定用途前，概無在建工程重新分類至物業、廠房及設備的適當類別，亦不作折舊撥備。

#### (h) 無形資產

本集團的無形資產指年內業務合併中與材料創新及先進製造技術相關的專利，於收購日期按公平值確認。

於初步確認後，使用年期有限的無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)列賬。有限使用年期為十年的無形資產按該等資產之估計可使用年期以直線法攤銷。使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於各財政年度末審閱。

無形資產於事件發生或情況變化顯示賬面值未必可收回時進行減值測試。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 重大會計政策資料(續)

#### (i) 信貸虧損及資產減值

##### (i) 金融工具之信貸虧損

本集團就按攤銷成本計量之金融資產(包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款、應收賬款及應收票據、保證金及其他應收款項)之預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)確認虧損撥備；

按公平值計量之金融資產(包括被指定為按公平值計入其他全面收益(不可轉回)計量的股本證券)無須進行預期信貸虧損評估。

##### 計量預期信貸虧損

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。信貸虧損以所有預期現金差額的現值(即根據合約應付予本集團的現金流量與本集團預計收取的現金流量之間的差額)計量。

倘貼現的影響重大，預期現金差額將使用固定利率金融資產、貿易應收款項、應收票據及其他應收款項之初次確認時釐定之實際利率或其近似值貼現。

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為本集團面臨信貸風險的最長合約期間。

於計量預期信貸虧損時，本集團會考慮在無需付出過度的成本或投入下即可獲得的合理可靠資料。此項包括有關過往事件、現時狀況及未來經濟狀況預測的資料。

預期信貸虧損以下列任何一種基礎計量：

- 12個月預期信貸虧損：報告期末後12個月內可能發生的違約事項導致之預期虧損；及
- 存續期預期信貸虧損：應用預期信貸虧損模式的項目於預期存續期內所有可能發生的違約事項導致之預期虧損。

本集團有關貿易應收款項及應收票據的虧損撥備是以相等於整個存續期預期信貸虧損的金額計量。該等金融資產的預期信貸虧損是利用基於本集團過往信貸虧損經驗的撥備矩陣進行估算，並按在報告日期債務人的特定因素及對當前和預測整體經濟狀況的評估進行調整。

就其他金融資產(包括按金、其他應收款項、現金及現金等價物、已抵押銀行存款及存放於銀行而原到期日為三個月以上的定期存款)而言，本集團會以相等於12個月預期信貸虧損的金額確認虧損撥備，除非自該金融工具初始確認後的信貸風險顯著增加，在此情況下，虧損撥備會以相等於整個存續期預期信貸虧損的金額計量。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 重大會計政策資料(續)

#### (ii) 信貸虧損及資產減值(續)

##### (i) 金融工具之信貸虧損(續)

###### 信貸風險顯著增加

於評估金融資產的信貸風險自初始確認起是否發生顯著增加，本集團會比較金融資產於報告期末及於初始確認時所評估的發生違約風險。於作出是次重新評估時，本集團認為借款人不大可能於本集團無追索權採取行動(如變現抵押品(如持有))的情況下，向本集團悉數支付其信貸責任時即屬違約。本集團會考慮合理可靠的定量及定性資料，包括過往經驗及無需付出過度的成本或投入而獲取的前瞻性資料。

具體而言，評估信貸風險自初步確認起是否發生顯著增加時會考慮以下資料：

- 未能按其合約到期日期支付本金或利息；
- 金融工具外部或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化(如適用)；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；及
- 科技、市場、經濟或法律環境的目前或預期變動對債務人履行其對本集團責任的能力有重大不利影響。

視乎金融工具的性質而定，信貸風險顯著增加的評估乃按個別基準或組合基準進行。倘評估為按組合基準進行，金融工具則按共同的信貸風險特徵(如逾期狀況及信貸風險評級)進行分組。

預期信貸虧損於各報告日期進行重新計量以反映金融工具自初步確認以來的信貸風險變動。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益確認為減值收益或虧損。本集團就所有金融工具確認減值收益或虧損，並通過虧損撥備賬對彼等之賬面值作出相應調整。

###### 計算利息收入的基準

根據附註1(t)(iv)確認的利息收入乃按金融資產的總賬面值計算，除非該金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本(即總賬面值減虧損撥備)計算。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 重大會計政策資料(續)

#### (ii) 信貸虧損及資產減值(續)

##### (i) 金融工具之信貸虧損(續)

###### 金融資產之信貸減值

於各報告日期，本集團評估金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產預計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產則出現信貸減值。

金融資產出現信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人有重大財務困難；
- 違約，例如拖欠或逾期事項；
- 債務人可能破產或進行其他財務重組；
- 科技、市場、經濟或法律環境出現對債務人造成不利影響的重大變化；或
- 證券活躍市場因發行人陷財政困難而消失。

###### 撇銷政策

倘金融資產、應收租賃或合約資產不可能收回，則其賬面總值(部分或全部)會被撇銷。該情況通常出現在本集團認為債務人沒有資產或收入來源可產生足夠現金流量以償還應撇銷的金額。

倘先前撇銷之資產其後收回，則在進行收回的期間於損益中確認減值撥回。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 重大會計政策資料(續)

#### (j) 存貨

存貨指日常業務過程中持有以作銷售、處在為該等銷售的生產過程中，或在生產過程中耗用的材料或物料形式持有的資產。

存貨以成本及可變現淨值兩者中的較低者入賬。

成本以加權平均成本法計算，並包括所有採購成本、轉換成本及將存貨運至現址及達至目前狀況所產生的其他成本。

可變現淨值乃日常業務過程中的估計售價減去估計完成生產及銷售所需的成本。

存貨出售時，該等存貨的賬面值於確認有關收益的期間確認為開支。

存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損一概在撇減或虧損產生期間確認為開支。所撥回存貨的撇減金額，在作出撥回期間確認為已確認為開支的存貨金額的減少。

#### (k) 合約負債

倘客戶於本集團確認相關收益前支付代價，則確認合約負債(見附註1(t))。倘於本集團確認相關收益前，本集團有無條件權利收取代價，合約負債亦予以確認。於該等情況，亦確認相應應收款項。

就單一客戶合約而言，須呈列合約淨資產或合約淨負債。就多份合約而言，不相關合約的合約資產及合約負債不得以淨額呈列。

倘合約包括重大融資部分，則合約結餘根據實際利率法入賬應計利息(見附註1(t)(iv))。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 重大會計政策資料(續)

#### (l) 貿易應收款項及其他應收款項

應收款項於本集團有無條件權利收取代價時確認。倘代價到期付款前僅須時間推移，則收取代價之權利為無條件。應收款項使用實際利率法按攤銷成本減信貸虧損撥備入賬(見附註1(i)(i))。

倘應收票據擁有權之絕大部份風險及回報已轉移，則終止確認應收票據。倘應收票據之絕大部份風險及回報獲保留，則應收票據將繼續於綜合財務狀況表內確認。

#### (m) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金、存放於銀行及其他金融機構的活期存款，以及可以隨時轉換為已知金額現金且價值變動風險不大，並在購入後三個月內到期的短期及高流動性投資。現金及現金等價物根據附註1(i)(i)所載政策評估預期信貸虧損。

#### (n) 貿易應付款項及其他應付款項

貿易應付款項及其他應付款項初步按公平值確認，其後則按攤銷成本列賬，惟倘若貼現的影響並不重大，則按成本列賬。

#### (o) 銀行貸款及計息借貸

銀行貸款及計息借貸初步按公平值減交易成本計量。於初始確認後，銀行貸款及計息借貸使用實際利率法按攤銷成本入賬。利息開支根據本集團有關借貸成本之會計政策確認(見附註1(v))。

借貸分類為流動負債，除非於報告期末，本集團有權將償還負債延遲至報告期後至少12個月。附有契諾的貸款安排分類為流動或非流動時，會考慮本集團須於報告期末或之前遵守的契諾。本集團於報告期後須遵守的契諾不影響於報告日期的分類。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 重大會計政策資料(續)

#### (p) 撥備及或然負債

倘本集團須就已發生的事件承擔法定或推定責任，並可能須為履行該責任而付出經濟利益，而且能夠作出可靠的估計時，則確認撥備。倘貨幣的時間價值重大，則撥備按預計履行責任所需開支的現值列賬。

倘不大可能須要付出經濟利益，或有關金額無法可靠地估計，則將有關責任披露為或然負債，除非付出經濟利益的可能性甚微。倘本集團可能須承擔的責任須視乎某宗或多宗未來事件是否發生才能確定是否存在，則該等責任亦會披露為或然負債，除非付出經濟利益的可能性甚微。

#### (q) 本集團為承租人的租賃

本集團於合約初始生效時評估合約是否屬租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約屬租賃或包含租賃。倘客戶有權主導可識別的資產的使用及從該使用中獲取幾乎所有的經濟收益，則表示控制權已轉讓。

就含有租賃組成部分及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分之合約而言，本集團以租賃組成部分之相對單獨價格及非租賃組成部分之總單獨價格為基礎，將合約內之代價分配至各租賃組成部分。本集團亦應用實際權宜方法不從租賃組成部分中分拆非租賃組成部分，而是將租賃組成部分及任何相關非租賃組成部分作為單一租賃組成部分入賬。

作為實際權宜方法，具有相似特徵的租賃於本集團合理預期對綜合財務報表的影響與組合內各項租賃並無重大出入時按組合基準入賬。

#### 短期租賃及低價值資產租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於手提電腦及辦公室傢私的租賃，即自開始日期起計之租期為十二個月或以下並且不包括購買選擇權的租賃。本集團亦將確認豁免應用於低價值資產租賃。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租賃期內以直線法或有系統地確認為開支。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 重大會計政策資料(續)

#### (q) 本集團為承租人的租賃(續)

##### 使用權資產

租賃資本化時確認的使用權資產初始按成本計量，其中包括租賃負債的初始金額加上在開始日期或之前作出的任何租賃付款，以及產生的任何初始直接成本。在適用的情況下，使用權資產的成本還包括拆除和移除相關資產或恢復相關資產或其所在地點的成本估算，貼現至其現值，減去任何已收租賃獎勵。

使用權資產隨後按成本減累計折舊及減值虧損列賬並就租賃負債任何重新計量作出調整(本集團應用實際權益方法的Covid-19相關租金減免導致的租賃負債調整除外)。

使用權資產按其估計可使用年期及租賃年期之較短者，以直線法計提折舊。

本集團於綜合財務狀況表中將使用權資產與租賃負債單獨呈列。

##### 可退回租賃按金

已支付的可退回租賃按金乃根據香港財務報告準則第9號入賬，並初始按公平值計量。隨後，對初始確認的公平值作出的調整被視為額外租賃付款並計入使用權資產的成本。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 重大會計政策資料(續)

#### (q) 本集團為承租人的租賃(續)

##### 租賃負債

於租賃開始日期，本集團按該日期未支付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款的現值時，倘租賃中隱含的利率無法輕易確定，則本集團使用租賃開始日期的增量借貸利率。

於租賃期內計入租賃負債計量的租賃款項包括以下款項：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃獎勵；
- 基於指數或利率的可變租賃付款(於開始日期初步使用指數或利率計量)；
- 剩餘價值擔保下的本集團預期應付款項；
- 購買選擇權的行使價格(倘本集團合理地確定行使該選擇權)；及
- 支付終止租賃的罰款(倘租賃期反映本集團行使該選擇權)。

不依賴於指數或利率的可變租賃付款不包括在租賃負債的計量中，因此在其產生的會計期間計入損益。

初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，其利息費用採用實際利率法計算。

倘出現以下情況，本集團重新計量租賃負債(並對相關使用權資產作出相應調整)：

- 租期有所變動或行使購買選擇權的評估發生變化，在此情況下，相關租賃負債透過使用重新評估日期的經修訂貼現率貼現經修改租賃付款而重新計量。
- 租賃付款因市場租金回顧後發現的市場租金率變動／有擔保剩餘價值下的預計付款變動而出現變動，在此情況下，相關租賃負債使用初始貼現率貼現經修改租賃付款而重新計量。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 重大會計政策資料(續)

#### (q) 本集團為承租人的租賃(續)

##### 租賃修改

倘出現以下情況，本集團會將租賃修訂作為一項單獨租賃入賬：

- 該項修改通過增加使用一項或多項相關資產的權利擴大租賃範圍；及
- 租賃代價增加，增加的金額相當於範圍擴大對應的單獨價格，加上為反映特定合約的實際情況而對單獨價格進行的任何適當調整。

就未作為一項單獨租賃入賬的租賃修改而言，本集團基於透過使用修改生效日期的經修改貼現率貼現經修改租賃付款的經修改租賃的租期，重新計量租賃負債。

本集團透過對相關使用權資產作出相應調整，將租賃負債的重新計量入賬。就含有租賃組成部分及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分之經修改合約而言，本集團以租賃組成部分之相對單獨價格及非租賃組成部分之總單獨價格為基礎，將經修改合約內之代價分配至各租賃組成部分。

#### (r) 所得稅

所得稅包括當期稅項及遞延稅項。與在損益外確認之項目有關之所得稅，在損益外之其他全面收益或直接在權益中確認。

當期稅項資產及負債，以報告期末已執行或實質上已執行之稅率(及稅法)為基礎，根據本集團經營所在國家之現行詮釋及慣例，按預期從稅務機關返還或支付予稅務機關之金額計量。

於報告期末資產及負債之稅基與其在財務報表之賬面值之間之所有暫時性差額，須按負債法計提遞延稅項。

所有應課稅暫時性差額均會確認為遞延稅項負債，除非：

- (i) 遞延稅項負債乃因商譽或資產或負債在一宗不屬業務合併之交易中獲初始確認而產生，並且於交易時對會計溢利或應課稅損益均無影響及於交易時不會產生同等應課稅及可扣減暫時差額；及

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 重大會計政策資料(續)

#### (r) 所得稅(續)

- (ii) 對於涉及附屬公司及聯營公司之投資的應課稅暫時性差額，若撥回暫時性差額之時間可以控制，並且暫時性差額不太可能在可預見未來撥回。

所有可扣減之暫時性差額、承前未用稅項抵免及任何未用稅務虧損均會確認為遞延稅項資產。遞延稅項資產之確認以日後有可能以應課稅溢利抵扣該等可扣減之暫時性差額、承前未用稅項抵免及未用稅務虧損之金額為限，除非：

- (i) 有關可扣減暫時性差額之遞延稅項資產乃因資產或負債在一宗不屬業務合併之交易中獲初始確認而產生，並且於交易時對會計溢利或應課稅損益均無影響及於交易時不會產生同等應課稅及可扣減暫時差額；及
- (ii) 對於涉及附屬公司及聯營公司之投資的可扣減暫時性差額，遞延稅項資產僅於暫時性差額有可能在可預見未來撥回並且將會出現可利用該等暫時性差額予以抵扣之應課稅溢利時，方會確認。

對於涉及附屬公司、聯營公司及合營企業之投資的可扣減暫時性差額，遞延稅項資產僅於暫時性差額有可能在可預見未來撥回並且將會出現可利用該等暫時性差額予以抵扣之應課稅溢利時，方會確認。

遞延稅項資產之賬面值於各報告期末進行檢討，當預期不再可能出現足夠之應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產時予以相應調低。尚未確認之遞延稅項資產於各報告期末重新評估，當可能有足夠之應課稅溢利用以收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項乃以報告期末前已執行之或實質上已執行之稅率(及稅法)為基礎，按預期在變現資產或償還負債期間應用之稅率計算(並無貼現)。

倘遞延稅項資產及負債與同一稅務機關徵收之所得稅有關且本集團擬按淨額基準結算其當期稅項資產及負債，則遞延稅項資產與負債將互相抵銷。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 重大會計政策資料(續)

#### (r) 所得稅(續)

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減是否歸因於使用權資產或租賃負債。

對於稅收減免可歸因於租賃負債的租賃交易，本集團分別對租賃負債及相關資產採納香港會計準則第12號的規定。本集團將確認與租賃負債有關的遞延稅項資產(於應納稅利潤很可能獲得用作抵扣暫時性差異時)及就所有應課稅暫時性差異確認遞延稅項負債。

#### (s) 有關研發成本及廣告的開支

研發的開支在其產生期間確認為開支。廣告開支在相關服務提供予本集團的期間(在協議期間內)內確認為開支。

#### (t) 收益及其他收入

本集團將其日常業務過程中源自銷售貨品、提供服務或他人使用租賃項下本集團資產的收入分類為收益。

當產品或服務的控制權按本集團預期有權獲取的承諾代價數額(不包括代表第三方收取的金額)轉移至客戶時，收益予以確認。收益不包括增值稅或其他銷售稅，並經扣除任何貿易折扣。

倘合約中包含為客戶提供超過12個月的重大融資利益的融資部分，則收益按應收金額的現值計量，並使用與客戶的單獨融資交易中反映的貼現率貼現，而利息收入按實際利率法單獨計量。倘合約中包含為本集團提供重大融資利益的融資部分，則根據該合約確認的收益包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。本集團運用香港財務報告準則第15號第63段的實際權宜方法，當融資期限為12個月或以下時，則不會就重大融資部分的任何影響調整代價。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 重大會計政策資料(續)

#### (t) 收益及其他收入(續)

有關本集團收益及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

##### (i) 銷售貨品－分銷商

本集團向分銷商製造及銷售體育用品。銷售於產品的控制權已轉移(即產品交付予分銷商)、分銷商可全權決定產品的銷售渠道及售價及並無可能影響分銷商接納產品的未履行責任時確認。當產品運送到指定地點時交付即告完成。當分銷商按照銷售合約接納產品，或接納條款已失效，或本集團有客觀證據證明所有接納標準均已達成時，產品毀損及遺失之風險轉由分銷商承擔。

由於根據發票日期的剩餘結餘，信貸期為90日至180日，因此不存在任何融資要素，其與市場慣例一致。

應收款項於貨品交付時確認，由於此為代價無條件的時間點，因為在付款到期之前僅需經一段時間。

##### (ii) 銷售貨品－零售

就零售業務而言，指本集團直接業務的銷售，銷售貨品於本集團出售產品予客戶時確認。零售銷售通常以現金、信用卡、付款卡或通過線上支付平台進行。

##### (iii) 銷售貨品－電子商務

就電子商務業務而言，體育用品的控制權於體育用品交付予客戶並由客戶接納時轉移。代價通常通過信用卡、借記卡或透過在線支付平台予以結算。本集團就電子商務渠道的貨物提供7至15天的退貨期限。

客戶始終有權在特定情況下退貨，本集團屆時可能無權擁有已收或應收代價。因此，本集團就預期將退還產品的退款確認退款負債(包括在其他應付款項中)和退貨權利(包括在其他應收款項中)。在銷售時，使用積累的經驗來估計此等退貨。有關估計於各報告期末檢討。預計將退回本集團的貨物代價不確認為收入，且相應存貨成本亦不在損益的銷售成本中予以確認。

##### (iv) 利息收入

利息收入乃採用實際利率法按將金融資產預計年期內的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面總值的利率於應計時予以確認。就信貸減值金融資產而言，實際利率適用於資產之攤銷成本(即賬面總值減虧損撥備)(見附註1(i)(i))。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 重大會計政策資料(續)

#### (t) 收益及其他收入(續)

##### (v) 佣金收入

佣金收入指為分銷商提供電子商務平台的服務收入，其按線上銷售金額計算。該收入於提供服務的時間點確認，一般為最終客戶收取貨品的時間。

##### (vi) 股息

非上市投資之股息收入於股東收取付款之權利確立時於損益確認。

#### (u) 外幣換算

年內的外幣交易按交易日的匯率換算。以外幣計值的貨幣資產及負債則按報告期末的匯率換算。匯兌盈虧於損益中確認。

功能貨幣非人民幣的附屬公司的業績按與交易日匯率相若的匯率換算為人民幣。財務狀況表內的項目按報告期末的收市匯率換算為人民幣。由此產生的匯兌差額於其他全面收入確認並於權益的匯兌儲備分列保留溢利或累計虧損。

於本集團實體的獨立財務報表的損益內確認換算貨幣項目(構成本集團實體於有關海外業務的淨投資的一部分)的匯兌差額重新分類為其他全面收益，並於綜合賬目時在匯兌儲備內累計。

出售功能貨幣非人民幣的附屬公司時，於確認出售的溢利或虧損時，與該附屬公司相關的累計匯兌差額乃由權益重新分類至損益內。

#### (v) 借貸成本

與收購、建造或生產需要長時間才可以投入擬定用途或銷售的資產直接相關的借貸成本，將資本化為該資產的部分成本。其他借貸成本則於產生期間列支。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 重大會計政策資料(續)

#### (w) 僱員福利

##### 短期僱員福利及向定額供款退休計劃的供款

薪金、年終花紅、有薪年假、向定額供款退休計劃作出的供款及非貨幣福利的成本於僱員提供相關服務的年度內累計。倘延遲付款或結算並構成重大影響，則此等金額以其現值列賬。

本集團為符合參與資格之僱員參與定額供款退休福利計劃。供款乃於根據計劃規則已付／成為應付時自損益扣除，惟已計入存貨成本且尚未確認為開支的金額除外。

##### 僱員長期服務金

有關僱員長期服務金(「長期服務金」)供款乃按僱員基本薪酬及各自服務年限，根據其各自受僱國家的適用規則及規定而設立。

#### (x) 政府補助

政府補助於可合理確定將可收取補助並且符合所有附帶條件時，按公平值確認。該項補助如與開支項目有關，則有系統地將該項補助於擬補貼成本支銷期間確認為收入。

#### (y) 分部報告

經營分部及財務報表所呈報各分部項目的金額，乃從為向本集團各項業務及地理位置分配資源及評估表現而定期向本集團最高行政管理人員提供的財務資料當中識別出來。

就財務呈報而言，除非分部具備相似的經濟特徵及產品性質及服務、生產工序性質、客戶類型或類別、用作分銷產品或提供服務的方法及監管環境的性質方面相似，否則各個重大經營分部不會進行合算。個別非重大的經營分部，如符合上述大部分標準，則可進行合算。

本集團經營業務的收益及溢利主要來自於中國的業務，故並未呈列地理資料。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 2. 會計判斷及估計

編製財務報表要求本公司董事作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及資產、負債、收入及開支的呈報金額。此等估計及相關假設乃基於過往經驗及在具體情況下相信為合理的各項其他因素，而所得結果乃用作判斷目前顯然無法直接通過其他來源獲得的資產與負債賬面值的依據。實際結果或會有別於此等估計。

此等估計及相關假設會持續予以審閱。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂只會在該期間內確認；倘會計估計的修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在作出該修訂期間及未來期間內確認。

董事已考慮本集團關鍵會計判斷及估計的發展、選擇及披露。

在應用本集團會計政策的過程中，董事已作出以下對綜合財務報表中確認的金額有最重大影響的估計及判斷：

#### 估計不明朗因素

下文載列具有導致須對下一個財政年度資產及負債賬面值作出重大調整之重大風險之未來主要假設及於報告期間結算日估計不明朗因素之其他主要來源：

##### (i) 物業、廠房及設備的可用年期

本集團釐定物業、廠房及設備的估計可用年期及相關折舊／攤銷費用。此項估計乃根據性質及功能相似的物業、廠房及設備過往實際可用年期為基準作出，可因技術創新及競爭對手為應對惡劣的行業週期而採取的行動產生重大變動。管理層將於可用年期少於以往估計年期時增加折舊／攤銷費用，或會對已棄置或出售的技術過時或非策略資產作出撇銷或撇減。

##### (ii) 金融資產的減值虧損

本集團就貿易應收款項、按金及其他應收款項以及現金及現金等價物估計預期信貸虧損撥備，此舉需要使用估計及判斷。預期信貸虧損按本集團之過往信貸虧損經驗，並根據對手方之特定因素以及就報告期末整體經濟狀況現況及預測之評估作出調整而定。倘估計有別於先前估計，有關差額將影響金融資產之賬面值，繼而影響估計變動期間之減值虧損。本集團於金融資產各自的預期存續期內不斷評估其預期信貸虧損。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 2. 會計判斷及估計(續)

#### 估計不明朗因素(續)

##### (iii) 存貨的可變現淨值

本集團藉著評估存貨的可變現淨值確認存貨減值。當出現顯示可變現淨值較成本為低的事件或情況變動時，將對存貨計提減值。釐定可變現淨值時須作出判斷及估計。倘預期情況與原本估計不同，有關差額將影響有關估計出現變動的期間內存貨的賬面值及計入損益的存貨減值。

##### (iv) 所得稅

釐定所得稅撥備須對若干交易的未來稅項處理作出判斷。本集團審慎評估交易的稅務影響，並相應制定稅務撥備。有關交易的稅項處理乃定期重新考慮，以計及稅務規例的所有變動。

僅在可能取得應課稅溢利作扣減損失的情況下，方會就所有未動用稅項損失確認遞延稅項資產。在釐定可予確認的遞延稅項資產款項時，須根據可能的時間、未來應課稅溢利的水平連同未來稅項計劃策略，作出重要判斷。

### 3. 收益及分部報告

#### (a) 收益

本集團的主要業務為於中國製造及買賣體育用品，包括鞋類、服裝、配飾及其他。收益指貨品銷售額扣除退貨、折扣及增值稅及其他銷售稅。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 3. 收益及分部報告(續)

#### (a) 收益(續)

##### 收益分拆

按主要產品或銷售渠道劃分之客戶合約收益分拆如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益		
按產品類型分拆：		
— 鞋類	6,041,666	5,385,763
— 服裝	4,542,535	4,304,472
— 配飾	375,746	191,704
— 其他	185,882	191,571
	<b>11,145,829</b>	10,073,510

上述按地理位置劃分的收益根據貨運／交付目的地釐定。

按收益確認時間劃分之客戶合約收益分拆於附註3(b)(i)披露。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的客戶基礎是多樣化的，且並無(二零二四年：零)客戶的交易額超逾本集團收益的10%。來自該等客戶之信貸風險集中詳情載於附註27(a)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 3. 收益及分部報告(續)

#### (b) 分部報告

本集團按產品線管理其業務。按照與向本集團最高行政管理人員內部呈報資料以分配資源及評估表現一致的方式，本集團呈報下列兩個可呈報分部。

- 成人：此分部的收益源自製造及買賣成人運動產品。
- 童裝：此分部的收益源自買賣童裝運動產品。

本集團收益及業績主要來自在中國進行銷售，本集團於本年度所運用的主要資產位於中國。因此，並無於本年度作出地區分部分析。此外，並無編製分部資產及負債資料，以於本年度供本集團最高行政管理人員審閱，作分配資源及評估表現之用。

#### (i) 分部業績

為評估分部表現及分配資源予各分部，本集團的高級行政管理人員應用下列基準監控各可呈報分部之業績：

收益及開支乃參考可呈報分部所產生的銷售額與開支分配至有關分部。用於呈報分部溢利的指標為毛利。

按收益確認時間劃分之客戶合約收益分拆，以及向本集團最高行政管理人員提供以進行資源分配及評估分部表現的本集團可呈報分部資料載列如下。

	成人		童裝		總計	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按收益確認時間分拆 某個時間點	8,563,293	7,734,247	2,582,536	2,339,263	11,145,829	10,073,510
來自外部客戶的收益 分部間收益	8,563,293 23,060	7,734,247 30,143	2,582,536 -	2,339,263 -	11,145,829 23,060	10,073,510 30,143
可呈報分部收益 銷售成本	8,586,353 (5,034,787)	7,764,390 (4,550,283)	2,582,536 (1,502,798)	2,339,263 (1,366,461)	11,168,889 (6,537,585)	10,103,653 (5,916,744)
可呈報分部溢利(毛利)	3,551,566	3,214,107	1,079,738	972,802	4,631,304	4,186,909

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 3. 收益及分部報告(續)

#### (b) 分部報告(續)

##### (ii) 可呈報分部收益及除所得稅前溢利之對賬

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>收益</b>		
可呈報分部收益	11,168,889	10,103,653
對銷分部間收益	(23,060)	(30,143)
<b>綜合營業額(附註3(a))</b>	<b>11,145,829</b>	<b>10,073,510</b>
<b>除所得稅前溢利</b>		
可呈報分部溢利	4,631,304	4,186,909
對銷分部間溢利	(2,768)	(3,617)
來自本集團外部客戶的可呈報分部溢利	4,628,536	4,183,292
其他收益	293,127	355,712
其他淨收益/(虧損)	701	(10,145)
銷售及分銷開支	(2,255,701)	(2,211,389)
行政開支	(854,077)	(698,913)
貿易應收款項預期信貸虧損撥備	(45,466)	(42,317)
財務成本	(10,507)	(13,457)
<b>除所得稅前溢利</b>	<b>1,756,613</b>	<b>1,562,783</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 4. 其他收益及其他淨收益／(虧損)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>其他收益</b>		
按攤銷成本計量的金融資產之利息收入	11,100	54,375
政府補貼(附註(a))	203,146	217,048
佣金收入(附註(b))	34,714	52,704
特許權費收入(附註(c))	30,444	20,500
其他	13,723	11,085
	<b>293,127</b>	<b>355,712</b>
<b>其他淨收益／(虧損)</b>		
出售物業、廠房及設備的淨虧損	(2,533)	(5,422)
外匯淨收益／(虧損)	3,234	(4,723)
	<b>701</b>	<b>(10,145)</b>

附註：

- (a) 因本集團對地方經濟作出貢獻，獲多個地方政府機關發放政府補貼，該等補貼的授予均為無條件，並由有關機關酌情決定。
- (b) 佣金收入指為本集團的分銷商提供電子商務平台的服務收入，其按線上銷售金額的若干百分比計算。
- (c) 特許權費收入來自特許協議，於被許可人根據合約條款進行相關銷售時確認。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 5. 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利已扣除以下各項：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>(a) 財務成本</b>		
租賃負債利息(附註20)	529	94
銀行貸款利息	9,978	13,363
並非按公平值計入損益的金融負債利息開支總額	10,507	13,457
<b>(b) 員工成本(包括董事酬金(附註7))<sup>®</sup></b>		
向定額供款退休計劃作出的供款	68,187	53,317
薪金、工資及其他福利	867,050	807,870
	935,237	861,187
<b>(c) 其他項目</b>		
核數師酬金		
— 審核服務	2,872	2,881
— 非審核服務	276	277
物業、廠房及設備折舊(附註11) <sup>***</sup>	115,665	72,367
無形資產攤銷(附註12)	1,325	—
使用權資產折舊(附註13) <sup>**</sup>	8,956	4,610
存貨減值撥備(附註16(b))(計入存貨成本)	10,721	2,139
與短期租賃相關的開支(附註13) <sup>^</sup>	11,889	9,568
未列入租賃負債的可變租賃款項相關開支(計入銷售及分銷開支)	868	—
廣告及推廣開支	1,165,717	1,292,502
電子商務平台服務開支	281,674	238,204
包裝費及存儲費(計入銷售及分銷開支)	324,051	303,563
物流費(計入銷售及分銷開支)	130,013	110,093
分包費	138,307	122,287
研發成本*	378,300	341,519
存貨成本	5,807,738	5,200,183

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 5. 除所得稅前溢利(續)

附註：

- \* 研發成本包括材料成本約人民幣179,112,000元(二零二四年：人民幣165,878,000元)及有關研發部門僱員之員工成本(於附註5(b)披露)。研發成本計入綜合損益表的行政開支內。
- \*\* 截至二零二五年十二月三十一日止年度，使用權資產折舊約人民幣458,000元(二零二四年：無)、人民幣2,003,000元(二零二四年：人民幣671,000元)、人民幣6,495,000元(二零二四年：人民幣3,939,000元)分別計入銷貨成本、銷售及分銷開支及行政開支。
- \*\*\* 截至二零二五年十二月三十一日止年度，物業、廠房及設備折舊約人民幣37,265,000元(二零二四年：人民幣16,431,000元)、人民幣8,827,000元(二零二四年：人民幣4,622,000元)、人民幣8,172,000元(二零二四年：人民幣6,414,000元)及人民幣61,401,000元(二零二四年：人民幣44,900,000元)分別計入銷售成本、銷售及分銷開支、研發及行政開支。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，員工成本約人民幣433,181,000元(二零二四年：人民幣405,151,000元)、人民幣173,093,000元(二零二四年：人民幣159,475,000元)、人民幣151,945,000元(二零二四年：人民幣136,457,000元)及人民幣177,018,000元(二零二四年：人民幣160,104,000元)分別計入銷售成本、銷售及分銷開支、研發及行政開支。
- ^ 截至二零二五年十二月三十一日止年度，與短期租賃相關的開支約人民幣7,581,000元(二零二四年：人民幣6,425,000元)、人民幣1,229,000元(二零二四年：人民幣2,089,000元)及人民幣3,079,000元(二零二四年：人民幣1,054,000元)分別計入銷售成本、銷售及分銷開支及行政開支。

### 6. 綜合損益表中的所得稅開支

(a) 綜合損益表中的所得稅開支指：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>本期稅項 — 中國</b>		
企業所得稅	393,147	415,748
預扣稅	-	9,000
	<b>393,147</b>	<b>424,748</b>
<b>遞延稅項</b>		
暫時性差額的產生及撥回(附註23)	26,166	(54,553)
	<b>26,166</b>	<b>(54,553)</b>
	<b>419,313</b>	<b>370,195</b>

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團無須繳交開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅(二零二四年：無)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 6. 綜合損益表中的所得稅開支(續)

#### (a) 綜合損益表中的所得稅開支指：(續)

由於本集團於年內並無結轉可用於抵銷估計應課稅溢利之稅項虧損，故並無就香港利得稅作出撥備(二零二四年：無)。

由於本集團於年內並無任何須繳納巴西、美國及荷蘭利得稅之應課稅溢利，故並無就巴西、美國及荷蘭利得稅作出撥備(二零二四年：無)。

根據企業所得稅法(「企業所得稅法」)，所有中國附屬公司須於年內按25%(二零二四年：25%)稅率繳納所得稅，惟本公司於中國營運的其中一間附屬公司獲認可為高新技術企業(「高新技術企業」)除外。高新技術企業可享受15%的減免企業所得稅稅率，並就合理產生的研發開支額外享受75%的稅項減免，有效期自二零二四年十一月二十九日起至二零二五年十一月二十九日止三年，有效期已從二零二五年十一月二十九日延長至二零二七年十一月二十九日。

根據企業所得稅法，外國投資者須就中國外資企業於二零零八年一月一日後賺取的溢利而產生的股息分派按稅率10%繳付預扣稅(香港註冊的外商投資者並符合中國相關稅法要求者可享優惠稅率5%)。

經濟合作與發展組織(「經合組織」)於二零二一年十二月公佈支柱二規則範本，規定司法權區可頒佈國內稅法(「支柱二立法」)，以全球商定的共同方法實施支柱二規則範本。本集團屬於經合組織支柱二規則範本的範圍內，原因是本集團的綜合年度收益已超過750百萬歐元。

根據香港會計準則第12號，本集團已就支柱二所得稅相關遞延稅項資產及負債應用豁免確認及資料披露之規定，並將在產生時將支柱二所得稅入賬列作即期稅項。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 6. 綜合損益表中的所得稅開支(續)

#### (a) 綜合損益表中的所得稅開支指：(續)

根據第二支柱稅法，倘一個稅收司法權區的組成實體並未能符合任何安全港規則，且全球反稅基侵蝕(「GloBE」)有效稅率低於15%最低稅率，則本集團有責任為各個稅收司法權區的GloBE有效稅率與15%最低稅率之間的差額繳納補足稅。由於本集團的主要業務位於中國內地，根據目前現有資料，該等規則對本集團的所得稅狀況影響並不重大。隨著更多國家準備頒佈支柱二規則範本，本集團會繼續密切注意支柱二的立法進展，以評估對其綜合財務報表的未來潛在影響。

#### (b) 所得稅開支與按適用稅率計算的除所得稅前溢利的對賬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除所得稅前溢利	1,756,613	1,562,783
除所得稅前溢利的名義稅額，按適用於有關司法權區溢利的稅率計算	400,555	350,673
不可扣稅開支的稅務影響	3,535	4,827
免稅收入的稅務影響	(1,149)	(360)
動用未確認未動用稅務虧損	(1,443)	–
未確認稅項虧損的稅務影響	17,815	6,055
股息的預扣稅	–	9,000
所得稅開支	419,313	370,195

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 7. 董事酬金

按香港公司條例第383(1)節及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露的董事酬金如下：

	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 其他實物福利 人民幣千元	退休計劃 供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>截至二零二五年十二月三十一日止年度</b>				
<b>執行董事</b>				
丁伍號	-	1,401	17	1,418
丁輝煌	-	1,152	17	1,169
丁輝榮	-	1,128	17	1,145
王加碧	-	570	-	570
<b>獨立非執行董事</b>				
韓炳祖	387	-	-	387
陳闖	387	-	-	387
胡明偉	515	-	-	515
Ferheen Mahomed	460	-	-	460
	<b>1,749</b>	<b>4,251</b>	<b>51</b>	<b>6,051</b>
<b>截至二零二四年十二月三十一日止年度</b>				
<b>執行董事</b>				
丁伍號	-	1,362	17	1,379
丁輝煌	-	1,137	17	1,154
丁輝榮	-	1,102	17	1,119
王加碧	-	588	-	588
<b>獨立非執行董事</b>				
韓炳祖	388	-	-	388
陳闖	388	-	-	388
胡明偉	517	-	-	517
Ferheen Mahomed	97	-	-	97
	<b>1,390</b>	<b>4,189</b>	<b>51</b>	<b>5,630</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 7. 董事酬金(續)

已付本公司執行董事或為本公司執行董事支付的袍金、薪金、津貼及實物福利，通常為其他服務於管理本公司及其附屬公司的事務相關之人士的酬金或其應收酬金。上文所述獨立非執行董事薪酬乃彼等擔任本公司董事的服務薪酬。截至二零二五年十二月三十一日止年度並無授出酌情花紅(二零二四年：無)。

本集團於本年度內概無向本公司任何董事支付任何酬金，以誘使其加入本集團或加入本集團時的酬金或離職補償(二零二四年：無)。本年度內概無有關本公司董事放棄或同意放棄任何酬金的安排(二零二四年：無)。

### 8. 最高薪酬人士

概無本公司董事(二零二四年：無)屬五名最高薪酬人士。於年內，應付五名(二零二四年：五名)人士的酬金如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金及其他酬金	8,752	7,878
花紅	1,902	1,506
退休計劃供款	126	64
	10,780	9,448

該五名(二零二四年：五名)最高薪酬人士的酬金介乎以下範圍：

	二零二五年 人數	二零二四年 人數
1,500,001 港元至 2,000,000 港元	2	4
2,000,001 港元至 2,500,000 港元	1	–
2,500,001 港元至 3,000,000 港元	2	1

本集團於本年度內概無向五名最高薪酬人士(二零二四年：無)支付或應付任何酬金，以誘使其加入本集團或加入本集團時的酬金或離職補償。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 9. 其他全面收益

與其他全面收益各部分有關的稅務影響：

	二零二五年			二零二四年		
	除稅前 金額 人民幣千元	稅項抵免 人民幣千元 (附註23)	除稅後 金額 人民幣千元	除稅前 金額 人民幣千元	稅項抵免 人民幣千元 (附註23)	除稅後 金額 人民幣千元
指定按公平值計入其他全面收益(不可轉回)的股本投資-公平值變動淨額儲備(附註27(g)(ii))	(313)	47	(266)	(1,281)	192	(1,089)
換算財務報表時產生的匯兌差額	18,960	-	18,960	(5,175)	-	(5,175)
其他全面收益	18,647	47	18,694	(6,456)	192	(6,264)

### 10. 每股盈利

#### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利約人民幣1,308,884,000元(二零二四年：人民幣1,148,615,000元)以及年內已發行普通股的加權平均數2,067,682,000股(二零二四年：2,067,682,000股)計算。

#### (b) 每股攤薄盈利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同，乃因年內本公司並無任何尚未行使的攤薄潛在股份(二零二四年：相同)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 11. 物業、廠房及設備及於經營租賃項下持作自用的租賃土地中的權益

	分類為使用權 資產的位於 租賃土地 的樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公設備及 其他固定 資產 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本：</b>						
於二零二四年一月一日	1,217,128	265,681	262,788	37,047	6,879	1,789,523
匯兌調整	1,840	-	13	-	-	1,853
添置	-	74,969	14,027	1,046	184,974	275,016
轉讓	191,853	-	-	-	(191,853)	-
出售	(636)	(47,765)	(24,527)	(897)	-	(73,825)
於二零二四年十二月三十一日	1,410,185	292,885	252,301	37,196	-	1,992,567
<b>累計折舊及攤銷：</b>						
於二零二四年一月一日	638,063	153,967	201,205	31,112	-	1,024,347
匯兌調整	471	-	-	-	-	471
本年度支出(附註5(c))	57,701	8,174	6,315	177	-	72,367
出售撥回	-	(42,867)	(22,074)	(594)	-	(65,535)
於二零二四年十二月三十一日	696,235	119,274	185,446	30,695	-	1,031,650
<b>賬面淨值：</b>						
於二零二四年十二月三十一日	713,950	173,611	66,855	6,501	-	960,917

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 11. 物業、廠房及設備及於經營租賃項下持作自用的租賃土地中的權益(續)

	分類為使用 權資產的 位於租賃 土地上的 樓宇						總計 人民幣千元
	人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公設備及 其他固定資產 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	人民幣千元	
<b>成本：</b>							
於二零二五年一月一日	1,410,185	292,885	252,301	37,196	-	1,992,567	
匯兌調整	(2,566)	-	6	-	-	(2,560)	
添置	274	24,012	14,054	243	110,056	148,639	
來自業務合併(附註25)	-	43,144	4,867	94	-	48,105	
轉讓	69,895	2,321	-	-	(72,216)	-	
出售	(98)	(21,588)	(6,254)	(318)	-	(28,258)	
<b>於二零二五年十二月三十一日</b>	<b>1,477,690</b>	<b>340,774</b>	<b>264,974</b>	<b>37,215</b>	<b>37,840</b>	<b>2,158,493</b>	
<b>累計折舊及攤銷：</b>							
於二零二五年一月一日	696,235	119,274	185,446	30,695	-	1,031,650	
匯兌調整	(677)	-	(16)	-	-	(693)	
本年度支出(附註5(c))	79,559	25,215	10,487	404	-	115,665	
出售撥回	(7)	(18,899)	(5,536)	(286)	-	(24,728)	
<b>於二零二五年十二月三十一日</b>	<b>775,110</b>	<b>125,590</b>	<b>190,381</b>	<b>30,813</b>	<b>-</b>	<b>1,121,894</b>	
<b>賬面淨值：</b>							
於二零二五年十二月三十一日	702,622	215,184	74,551	6,402	37,840	1,036,599	

於二零二四年十二月三十一日，一處位於香港賬面淨值為約人民幣41,370,000元的樓宇已予抵押，作為本集團銀行借貸的銀行融資額的擔保(附註21(a))。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已悉數償還按揭及該樓宇之押記已獲解除。於二零二五年十二月三十一日，本集團的樓宇均未作抵押擔保。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 12. 無形資產

	專利 人民幣千元
<b>成本：</b>	
於二零二五年一月一日	-
來自業務合併(附註25)	37,840
於二零二五年十二月三十一日	37,840
<b>累計攤銷：</b>	
於二零二五年一月一日	-
本年度支出(附註5(c))	1,325
於二零二五年十二月三十一日	1,325
<b>賬面淨值：</b>	
於二零二五年十二月三十一日	36,515

專利指本集團就截至二零二五年十二月三十一日止年度所取得之材料創新及先進製造技術所擁有之獨家法律權利。該無形資產按十年期攤銷。於二零二五年十二月三十一日，管理層認為無須就無形資產作出減值撥備。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 13. 使用權資產

	樓宇 人民幣千元	持作自用的 租賃土地中的 權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本：</b>			
於二零二四年一月一日	6,520	113,327	119,847
匯兌調整	13	–	13
添置	2,116	–	2,116
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	8,649	113,327	121,976
匯兌調整	5	–	5
添置	13,422	–	13,422
於二零二五年十二月三十一日	22,076	113,327	135,403
<b>累計折舊：</b>			
於二零二四年一月一日	3,491	14,626	18,117
匯兌調整	42	–	42
本年度支出(附註5(c))	1,787	2,823	4,610
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	5,320	17,449	22,769
匯兌調整	(61)	–	(61)
本年度支出(附註5(c))	6,133	2,823	8,956
於二零二五年十二月三十一日	11,392	20,272	31,664
<b>賬面淨值：</b>			
於二零二五年十二月三十一日	10,684	93,055	103,739
於二零二四年十二月三十一日	3,329	95,878	99,207

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 13. 使用權資產(續)

租賃現金流出總額及租賃負債到期日分析之詳情分別載列於附註20及27(b)。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
使用權資產折舊支出(同上)(附註5(c))	8,956	4,610
租賃負債利息(附註20)	529	94
與可變租賃付款相關的開支(附註5(c))	868	–
與短期租賃相關的開支(附註5(c))	11,889	9,568
於綜合損益確認之總金額	22,242	14,272

#### 於持作自用的租賃土地的擁有權權益

本集團之製造設備主要位於其就其業務持有的若干租賃土地。已提前作出一次性付款以收購該等土地權益，根據土地租賃的條款，將不會繼續支付任何款項。

#### 租賃作自用之其他物業

本集團已通過租賃協議獲得將其他物業用作其辦公室之權利。租約一般初步為期一至三年(二零二四年：一至三年)。租賃付款通常每年增加一次，以反映市場租金。租賃協議不包含任何契約，但租賃資產不得用作借款抵押。就若干零售店舖的租賃合同而言，其包含基於銷售量的可變租賃付款的條款，使本集團須承擔可變租賃付款。

#### 可變租賃付款

部分物業租賃包含與店舖產生的銷售掛鈎的可變付款條款。就單個店舖而言，最多100%的租賃付款乃根據可變付款條款而釐定，其比例多數介乎銷售額的14%至21%。使用可變付款條款有多種原因，包括使新設店舖的固定成本基數最小化。取決於銷售的可變租賃付款在觸發可變租賃付款的條件發生當期於損益中確認。

倘本集團所有簽訂該等可變租賃合同的店舖的銷售額增加10%，將會增加租賃付款總額約人民幣87,000元(二零二四年：零)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 14. 於附屬公司的投資

本集團附屬公司的詳情載列如下。除另有說明外，所持的股份類別為普通股。

附屬公司名稱	成立/註冊成立及 營業地點	已發行及繳足 股本概況	擁有權益比例			主要業務
			本集團的實際權益	本公司持有	附屬公司持有	
三六一度控股有限公司	英屬處女群島	100股每股面值1美元 (「美元」)之股份	100% (二零二四年： 100%)	100% (二零二四年： 100%)	-	投資控股
三六一度實業有限公司	香港	1股股份	100% (二零二四年： 100%)	-	100% (二零二四年： 100%)	投資控股
三六一度投資有限公司	香港	1股股份	100% (二零二四年： 100%)	-	100% (二零二四年： 100%)	投資控股
三六一度(香港)投資有限公司	香港	1股股份	87% (二零二四年： 87%)	-	100% (二零二四年： 100%)	投資控股
三六一度(福建)體育用品有限公司 (附註(i)及(iv))	中國	280,000,000港元	100% (二零二四年： 100%)	-	100% (二零二四年： 100%)	製造及買賣體育用品
三六一度(中國)有限公司(「三六一度(中國)」) (附註(i)及(iv))	中國	1,068,359,692港元	100% (二零二四年： 100%)	-	100% (二零二四年： 100%)	製造及買賣體育用品
三六一度(廈門)工貿有限公司 (附註(i)及(iv))	中國	人民幣100,000,000元	100% (二零二四年： 100%)	-	100% (二零二四年： 100%)	買賣體育用品
三六一度(福建)鞋塑科技有限公司 (「三六一度鞋塑」)(附註(iii)及(iv))	中國	120,000,000港元	51% (二零二四年： 51%)	-	51% (二零二四年： 51%)	製造及買賣鞋底
三六一度童裝有限公司(「三六一度童裝」) (附註(i)及(iv))	中國	80,000,000港元	87% (二零二四年： 87%)	-	100% (二零二四年： 100%)	買賣童裝體育用品

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 14. 於附屬公司的投資(續)

附屬公司名稱	成立/註冊成立及 營業地點	已發行及繳足 股本概況	擁有權權益比例			主要業務
			本集團的實際權益	本公司持有	附屬公司持有	
宇彌國際有限公司	香港	100,000股股份	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	買賣體育用品
361 Degrees Kids Wear Holdings Limited	英屬處女群島	1股1美元之股份	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	投資控股
361 Degrees Kids Wear Limited	開曼群島	1,000,000股每股面值0.01 港元之股份	87% (二零二四年: 87%)	-	87% (二零二四年: 87%)	投資控股
望唯(廈門)工貿有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣5,000,000元	70% (二零二四年: 70%)	-	100% (二零二四年: 100%)	買賣體育用品
361 USA, Inc	美國	19美元	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	買賣體育用品
Yue Lei do Brasil Comércio, Importação e Exportação de Artigos Esportivos Ltda	巴西	62,310,627股每股面值1 巴西雷亞爾之股份	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	買賣體育用品
泉州晉江江頭閩海加油站 有限公司(附註(ii)及(iv))	中國	人民幣25,100,000元	51% (二零二四年: 51%)	-	51% (二零二四年: 51%)	經營加油站
多一度(泉州)電子商務有限公司 (「多一度」)(附註(ii)、(iv)及(v))	中國	人民幣54,676,829元	100% (二零二四年: 98.91%)(附註(v))	-	100% (二零二四年: 98.91%)	經營電子商貿平台經銷及 銷售本集團之361°產 品
361° Europe Holding B.V.	荷蘭	100歐元	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	投資控股
361° Europe B.V.	荷蘭	100歐元	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	買賣體育用品

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 14. 於附屬公司的投資(續)

附屬公司名稱	成立/註冊成立及 營業地點	已發行及繳足 股本概況	擁有權權益比例			主要業務
			本集團的實際權益	本公司持有	附屬公司持有	
三六一度(廈門)投資管理諮詢 有限公司(附註(ii)及(iv))	中國	人民幣1,000,000元	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	投資控股
泉州市晟鴻商貿有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣1,000,000元	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	買賣體育用品
諸暨市三六一度童裝有限公司 (「諸暨市三六一度」) (附註(ii)及(iv))	中國	134,737,000港元	89% (二零二四年: 89%)(附註(v))	-	85% (二零二四年: 85%)	買賣童裝體育用品
泉州興桐商貿有限公司 (「泉州興桐」) (附註(ii)、(iv)及(v))	中國	人民幣1,000,000元	100% (二零二四年: 98.91%)	-	100% (二零二四年: 100%)	買賣體育用品
晉江市三六一度股權投資合夥企業(有限合夥) (曾用名「晉江市晉發一號股權投資 合夥企業(有限合夥)」)(「合夥企業」) (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣1,100,000,000元	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	投資控股
泉州樂動商貿有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣5,000,000元	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	買賣體育用品

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 14. 於附屬公司的投資(續)

附屬公司名稱	成立/註冊成立及 營業地點	已發行及繳足 股本概況	擁有權權益比例			主要業務
			本集團的實際權益	本公司持有	附屬公司持有	
泉州逸啟愛動商貿有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣5,000,000元	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	買賣體育用品
三六一度(海南)健康科技有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣20,000,000元	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	科技推廣及應用服務
三六一度(海南)供應鏈科技有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	20,000,000港元	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	買賣體育用品
三六一度(廈門)體育科技有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣50,000,000元	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	研究及開發體育用品
三六一度(四川)鞋業有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣50,000,000元	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	製造及買賣體育用品
三六一度體育發展有限公司	香港	1股股份	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	投資控股
三六一度數字發展有限公司	香港	1股股份	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	投資控股
三六一度童裝發展有限公司	香港	1股股份	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	投資控股
多一度熱愛(泉州)童裝有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣5,000,000元	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	製造及買賣體育用品

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 14. 於附屬公司的投資(續)

附屬公司名稱	成立/註冊成立及 營業地點	已發行及繳足 股本概況	擁有權益比例			主要業務
			本集團的實際權益	本公司持有	附屬公司持有	
多一度熱愛(泉州)科技有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣5,000,000元	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	研究及開發體育用品
多一度熱愛(泉州)體育發展有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣5,000,000元	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	組織體育競賽
361 Degrees Kids Wear Investment Limited	英屬處女群島	1股每股面值1美元之股份	87% (二零二四年: 87%)	-	100% (二零二四年: 100%)	投資控股
萬唯國際實業有限公司	香港	10,000股股份	70% (二零二四年: 70%)	-	70% (二零二四年: 70%)	投資控股
中蘭體育用品有限公司 (附註(i)及(iv))	中國	人民幣49,910,463元	70% (二零二四年: 70%)	-	100% (二零二四年: 100%)	投資控股
泉州安動體育用品有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣5,000,000元	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	買賣體育用品
泉州翔動體育用品有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣5,000,000元	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	買賣體育用品
泉州三號賽道體育用品有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣5,000,000元	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	買賣體育用品
泉州觸地即然體育用品有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣5,000,000元	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	買賣體育用品

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 14. 於附屬公司的投資(續)

附屬公司名稱	成立/註冊成立及 營業地點	已發行及繳足 股本概況	擁有權權益比例			主要業務
			本集團的實際權益	本公司持有	附屬公司持有	
361 SPORTS MALAYSIA SDN. BHD	馬來西亞	100,000令吉	100% (二零二四年: 100%)	-	100% (二零二四年: 100%)	買賣體育用品
晉江市逸賢投資諮詢有限公司 (「晉江逸賢」) (附註(ii)·(iv)及(v))	中國	人民幣15,000,000元	100% (二零二四年: 不適用)	-	100% (二零二四年: 不適用)	投資控股
泉州市超品體育用品有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣5,000,000元	100% (二零二四年: 不適用)	-	100% (二零二四年: 不適用)	買賣體育用品
多一度(廣西)體育用品有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣50,000,000元	100% (二零二四年: 不適用)	-	100% (二零二四年: 不適用)	製造及買賣體育用品
多一度(四川)體育用品有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣50,000,000元	100% (二零二四年: 不適用)	-	100% (二零二四年: 不適用)	製造及買賣體育用品
泉州市望唯體育用品有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣5,000,000元	100% (二零二四年: 不適用)	-	100% (二零二四年: 不適用)	買賣體育用品
具身智能(廈門)新材料有限公司 (附註(ii)及(iv))	中國	人民幣10,000,000元	100% (二零二四年: 不適用)	-	100% (二零二四年: 不適用)	買賣體育用品
361度體育服裝有限公司(香港)	香港	1股股份	100% (二零二四年: 不適用)	-	100% (二零二四年: 不適用)	投資控股

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 14. 於附屬公司的投資(續)

附註：

- (i) 此等公司為在中國成立的外商獨資企業。
- (ii) 此等公司為在中國成立的有限責任公司。
- (iii) 該公司為在中國註冊的中外合資企業。
- (iv) 公司英文譯名僅供參考。此等公司的正式名稱為中文。
- (v) 於二零二五年十一月二十六日，本集團與獨立第三方訂立投資協議，據此，本集團同意以現金代價約人民幣64,838,000元收購多一度的非控股權益晉江逸賢的全部股權權益。此項收購導致本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度內所持多一度之有效權益由98.91%增至100%。

晉江逸賢為一家於中國註冊成立的投資控股公司，其主要資產為對多一度的股權投資。該交易作為進一步收購多一度入賬，其亦屬股權交易，而非控股權益所佔資產淨值與已付現金代價總額之間的差額約人民幣40,262,000元計入「其他儲備」(附註24(d)(ii))。

收購產生的晉江逸賢的可識別資產及負債的公平值如下：

	本集團應佔 資產淨值 人民幣千元
於多一度的1.09%股權	10,163
現金及現金等價物	19,888
應付稅項	(5,475)
按公平值計量的可識別資產淨值總額	24,576
已付代價總額	(64,838)
於其他儲備確認的差額	(40,262)

有關收購的現金流量分析如下：

已付現金代價	(64,838)
所收購現金	19,888
計入融資活動產生的現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(44,950)

- (vi) 於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團與獨立第三方訂立股權轉讓協議，據此，本集團於諸暨市三六一度的實際股權將於交易完成後由74%增至89%。於二零二三年十二月三十一日，本集團已付代價人民幣350,000,000元列賬為預付款項。截至二零二四年十二月三十一日止年度，由於所有條件均已達成，該交易已完成，餘下應付代價人民幣150,000,000元亦已支付。本集團將非控股權益調整金額與已付代價公平值之間的差額確認於「其他儲備」(附註24(d)(ii))。

截至本報告期末，概無任何附屬公司發行任何債務證券(二零二四年：無)。

# 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 15. 其他金融資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
指定按公平值計入其他全面收益的股本證券(不可轉回) — 未上市股本證券	18,618	18,931

未上市股本證券指Jinjiang Merchant Investment Co., Ltd 6.7%(二零二四年:6.7%)股權,該公司於中國註冊成立及從事物業發展。本集團指定其於Jinjiang Merchant Investment Co., Ltd的投資為按公平值計入其他全面收益(不可轉回),因為該投資乃持作策略用途。於年內並無就該投資確認股息收入(二零二四年:無)。

## 16. 存貨

(a) 綜合財務狀況表內的存貨包括:

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	181,385	166,327
在產品	66,351	34,872
製成品	1,818,084	1,907,868
	2,065,820	2,109,067

(b) 截至二零二五年十二月三十一日止年度,確認為開支並計入銷售成本的存貨成本為人民幣5,799,610,000元(二零二四年:人民幣5,200,183,000元),已計入存貨撥備人民幣10,721,000元(二零二四年:人民幣2,139,000元)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 17. 貿易應收款項及其他應收款項、按金及預付款項

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項		<b>5,034,031</b>	4,645,777
減：預期信貸虧損撥備		<b>(341,405)</b>	(295,939)
<b>貿易應收款項，扣除虧損撥備</b>	(a)	<b>4,692,626</b>	4,349,838
<b>應收票據</b>	(a)	<b>43,185</b>	38,724
<b>按金、預付款項及其他應收款項</b>			
<i>即期</i>			
按金		<b>2,389</b>	1,292
預付款項	(b)	<b>1,745,745</b>	1,158,006
其他應收款項	(c)	<b>158,873</b>	123,890
應收非控股權益款項	(d)	<b>15,571</b>	14,315
		<b>1,922,578</b>	1,297,503
<i>非即期</i>			
按金及預付款項	(e)	<b>184,501</b>	60,520

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 17. 貿易應收款項及其他應收款項、按金及預付款項(續)

附註：

- (a) 以下為截至報告期末的貿易應收款項及應收票據(扣除預期信貸虧損撥備)以交貨日期為基準的賬齡分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
90天內	3,576,650	2,744,050
超過90天但180天內	639,486	1,105,603
超過180天但360天內	519,675	538,909
	4,735,811	4,388,562

貿易應收款項及應收票據應於出具發票之日起計60至180天(二零二四年：60至180天)內償還。本集團的信貸政策及貿易應收款項的預期信貸虧損撥備變動的進一步詳情載列於附註27(a)。

應收票據指若干未於二零二五年十二月三十一日背書的銀行承兌票據。鑒於該等客戶並無違約歷史且有良好的償還記錄，本公司董事認為該等票據預期信貸虧損並不重大。於二零二五年十二月三十一日，本集團向供應商背書若干銀行承兌票據合共人民幣335,235,000元(二零二四年：人民幣329,850,000元)，以按全面追索基準償付同一金額之應付賬款。本集團已取消確認該等應收票據及應付賬款。該等已取消確認銀行承兌票據的到期日自報告日期起計少於六個月。經考慮中國法律顧問的意見後，本公司董事認為，本集團已轉讓該等票據擁有權的絕大部分風險及回報，並已履行其應付供應商款項的責任，本集團在發行銀行未能於到期日償付票據時就相關中國規則及規例項下該等應收票據的結算責任方面面臨少量風險。本集團認為，票據的發行銀行信貸記錄良好，且發行銀行於到期日不償付該等票據的可能性不大。

- (b) 預付款項的即期部分主要涉及供應商預付款項約人民幣1,586,948,000元(二零二四年：人民幣1,010,195,000元)、廣告商預付款項約人民幣72,526,000元(二零二四年：人民幣97,913,000元)、向貨架供應商預付款項約人民幣20,320,000元(二零二四年：人民幣4,767,000元)及預付店舖設計費約人民幣36,744,000元(二零二四年：人民幣16,259,000元)。
- (c) 其他應收款項主要包括與以下各項相關的其他應收款項：(i)電子商務平台約人民幣51,165,000元(二零二四年：人民幣33,056,000元)，(ii)差旅及住宿費用約人民幣15,906,000元(二零二四年：人民幣15,655,000元)，(iii)已授出但尚未收到的政府補助約人民幣6,000,000元(2024年：零)，(iv)員工社保約人民幣8,855,000元(二零二四年：人民幣6,892,000元)，(v)辦公相關開支約人民幣37,212,000元(二零二四年：人民幣18,114,000元)及其他可回收稅項約人民幣1,419,000元(二零二四年：人民幣15,200,000元)。
- (d) 應收非控股權益款項屬非貿易性質、免息、無擔保，並按要求償還。
- (e) 按金的非即期部分及預付款項主要指取得用於發展的土地使用權而向地方政府機構支付的初始按金約人民幣32,234,000元(二零二四年：人民幣35,337,000元)及物業、廠房及設備預付款項人民幣152,267,000元(二零二四年：人民幣25,183,000元)。

預期所有貿易應收款項、應收票據，以及按金、預付款項及其他應收款項的即期部分將於一年內收回或確認為開支。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 18. 現金及現金等價物、銀行存款及其他現金流量資料

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已抵押銀行存款	9,214	8,705
現金及現金等價物	4,093,846	4,254,236
	<b>4,103,060</b>	4,262,941

於二零二五年十二月三十一日，已抵押銀行存款為對本集團若干業務夥伴的履約保證金，該等款項已存放於指定銀行賬戶。倘本集團無法履行其與該等業務夥伴所簽訂協議項下的合約義務，則保證金可被提取而無須經本集團同意。有關履約保證金將於與各業務夥伴簽訂的協議屆滿時返還。

現金及現金等價物為根據每日銀行存款利率賺取浮動利率利息的銀行現金。

於二零二五年十二月三十一日，於中國境內存入銀行或手頭持有的結餘約為人民幣4,028,172,000元（二零二四年：人民幣4,225,192,000元）。向中國境外匯款受中國政府所實施的外匯管制規限。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 18. 現金及現金等價物、銀行存款及其他現金流量資料(續)

#### 融資活動所產生負債的對賬

下表詳述本集團融資活動所產生負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債乃過往或未來現金流量將於本集團的綜合現金流量表內劃分為融資活動所產生現金流量的負債。

	租賃負債 人民幣千元 (附註20)	銀行貸款 人民幣千元 (附註21)	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	2,818	292,491	295,309
<b>融資現金流量變動：</b>			
已付租賃租金本金部分	(1,644)	–	(1,644)
已付租賃租金利息部分	(94)	–	(94)
銀行貸款所得款項	–	189,960	189,960
償還銀行貸款	–	(221,405)	(221,405)
已付利息	–	(13,363)	(13,363)
融資現金流量變動總額	(1,738)	(44,808)	(46,546)
<b>匯兌調整</b>	(2)	174	172
<b>其他變動：</b>			
租賃負債增加	2,116	–	2,116
利息開支(附註5(a))	94	13,363	13,457
其他變動總額	2,210	13,363	15,573
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	3,288	261,220	264,508

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 18. 現金及現金等價物、銀行存款及其他現金流量資料(續)

融資活動所產生負債的對賬(續)

	租賃負債 人民幣千元 (附註20)	銀行貸款 人民幣千元 (附註21)	總計 人民幣千元
<b>融資現金流量變動：</b>			
已付租賃租金本金部分	(6,312)	–	(6,312)
已付租賃租金利息部分	(529)	–	(529)
銀行貸款所得款項	–	457,000	457,000
償還銀行貸款	–	(419,110)	(419,110)
已付利息	–	(9,978)	(9,978)
<b>融資現金流量變動總額</b>	<b>(6,841)</b>	<b>27,912</b>	<b>21,071</b>
<b>匯兌調整</b>	<b>73</b>	<b>(109)</b>	<b>(36)</b>
<b>其他變動：</b>			
租賃負債增加	13,422	–	13,422
利息開支(附註5(a))	529	9,978	10,507
<b>其他變動總額</b>	<b>13,951</b>	<b>9,978</b>	<b>23,929</b>
<b>於二零二五年十二月三十一日</b>	<b>10,471</b>	<b>299,001</b>	<b>309,472</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 19. 貿易應付款項及其他應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付賬款	<b>1,305,509</b>	1,331,435
合約負債	<b>245,017</b>	99,494
其他應付款項及應計費用	<b>1,340,979</b>	1,272,696
	<b>2,891,505</b>	2,703,625

截至報告期末的應付賬款以交貨日期為基準的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於1個月內屆滿	<b>179,772</b>	471,386
於1至3個月內屆滿	<b>306,534</b>	358,820
於3至6個月內屆滿	<b>488,940</b>	173,638
於6至12個月內屆滿	<b>136,945</b>	155,253
於12個月後屆滿	<b>193,318</b>	172,338
	<b>1,305,509</b>	1,331,435

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 19. 貿易應付款項及其他應付款項(續)

合約負債指收取來自客戶之墊款。合約負債之變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日的結餘	99,494	168,730
因確認年內收益(計入年初合約負債)而產生的合約負債減少	(99,494)	(168,730)
因年內收取預售按金及分期付款而產生的合約負債增加	245,017	99,494
於十二月三十一日的結餘	245,017	99,494

其他應付款項及應計費用主要包括(a)其他應付款項及應計廣告開支約人民幣405,778,000元(二零二四年：人民幣357,556,000元)；(b)應計僱員薪酬約人民幣116,040,000元(二零二四年：人民幣105,203,000元)；(c)與貨架開支相關的其他應付款項約人民幣106,917,000元(二零二四年：人民幣269,425,000元)；(d)與裝修相關的其他應付款項約人民幣93,863,000元(二零二四年：人民幣74,987,000元)；(e)其他應付稅項約人民幣344,216,000元(二零二四年：人民幣273,463,000元)；(f)與電子商務平台相關的其他應付款項約人民幣23,465,000元(二零二四年：零)；(g)與存儲及運輸相關的其他應付款項約人民幣42,613,000元(二零二四年：人民幣40,834,000元)；(h)與押金相關的其他應付款項約人民幣20,991,000元(二零二四年：人民幣18,080,000元)；及(i)與辦公室開支及公用事業開支相關的其他應付款項約人民幣30,716,000元(二零二四年：人民幣19,612,000元)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 20. 租賃負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	3,288	2,818
添置	13,422	2,116
支付本金及利息	(6,841)	(1,738)
利息開支 (附註5(a))	529	94
匯兌調整	73	(2)
於十二月三十一日的結餘	10,471	3,288
即期	5,651	1,809
非即期	4,820	1,479
	10,471	3,288

本集團租賃負債的剩餘合約到期日列示如下：

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	最低租賃 付款現值 人民幣千元	最低租賃 付款總額 人民幣千元	最低租賃 付款現值 人民幣千元	最低租賃 付款總額 人民幣千元
一年內	5,651	5,888	1,809	1,904
一年後但在兩年內	3,689	3,778	866	929
兩年後但在五年內	1,131	1,168	613	637
		10,834		3,470
	10,471		3,288	
減：未來利息總支出		(363)		(182)
租賃負債現值		10,471		3,288

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 20. 租賃負債(續)

就租賃計入綜合現金流量表中之金額包括：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
屬經營現金流量	12,757	9,568
屬融資現金流量(附註18)	6,841	1,738
	19,598	11,306

### 21. 銀行貸款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
有抵押銀行貸款(附註(a))	-	4,720
無抵押銀行貸款(附註(b))	299,001	256,500
	299,001	261,220
減：非流動負債項下所示金額	-	(214,500)
流動負債項下所示金額	299,001	46,720

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 21. 銀行貸款(續)

於各報告期末銀行融資額與動用情況載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
融資額	3,982,738	2,664,492
於報告期末已動用 — 銀行貸款	299,001	261,220

附註：

- (a) 於二零二四年十二月三十一日，本集團有抵押銀行貸款為浮息貸款，本金額為5,009,000港元(相當於約人民幣4,720,000元)，每年按最優惠港元利率計息。有抵押銀行貸款的實際年利率為3.345%。有關貸款由物業作抵押(披露於附註11)。該貸款已於二零二五年十一月二十一日提前結清。

根據貸款協議所載的預定付款日期(忽略任何按要求還款條款的影響)的到期金額分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年至五年	-	4,720

- (b) 於二零二五年十二月三十一日，本集團兩筆無抵押銀行貸款(二零二四年：一筆無抵押銀行貸款)由本公司若干附屬公司提供擔保。

所有無抵押銀行貸款均為定息貸款(二零二四年：相同)。無抵押銀行貸款的實際年利率介乎1.90%至2.00%(二零二四年：3.8%)。

於二零二五年十二月三十一日，約人民幣49,000,000元的無抵押銀行貸款須於二零二六年三月償還及約人民幣250,001,000元須於二零二六年九月根據合約付款日期償還。於二零二四年十二月三十一日，約人民幣21,000,000元的無抵押銀行貸款須於二零二五年四月償還及約人民幣21,000,000元須於二零二五年十月按計劃付日期結清。

- (c) 本集團已遵守所呈列銀行貸款的財務契諾，詳情請參閱附註27(b)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 22. 僱員退休福利

#### 定額供款退休計劃

根據中國有關勞工規則及規例，各中國附屬公司參與一項由中國福建省的市政府主管部門組織的定額供款退休福利計劃（「該計劃」），據此，本集團須按合資格僱員相關薪金的16%至19%向該計劃作出供款。地方政府主管部門就應付退休僱員的全部退休金承擔責任。本集團於作出固定供款後並無支付進一步供款的法律責任或解釋義務。

本集團亦根據香港強制性公積金計劃條例為受香港僱傭條例管轄的司法權區的受聘僱員設立一項強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃為一項由獨立受託人管理的定額供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及其僱員各自須按僱員相關收入的5%向計劃供款，每月相關收入的上限為30,000港元。計劃供款即時歸屬。強積金計劃的資產與本集團的資產以獨立管理的基金分開持有。

#### 長期服務金責任

根據香港僱傭條例（第57章），就本集團於香港營運之附屬公司而言，本集團在若干情況下（例如僱主解僱或退休）有責任向香港合資格僱員支付長期服務金，惟需要滿足至少5年的僱傭期，並按以下公式計算：

最後一個月的工資（在終止僱傭之前） $\times$  2/3  $\times$  服務年期

最後一個月的工資上限為22,500港元（相當於約人民幣21,000元），而長期服務金的金額不得超過390,000港元（相當於約人民幣368,000元）。此項責任列為僱傭後定額福利計劃入賬。此外，根據一九九五年通過的強制性公積金計劃條例，本集團可以利用本集團的強制性強積金供款加上／減去任何正／負回報，用於抵銷應向僱員支付的長期服務金（「抵銷安排」）。

修訂條例已於二零二三年六月十七日刊憲，該條例廢除了使用僱主強制性強積金供款之應計福利來抵銷長期服務金。廢除機制將於過度日期（即二零二五年五月一日）正式生效。此外，香港特區政府已推行一項補貼計劃，就僱主應支付的長期服務金提供支援，計劃於過度日期後為期25年，並設有每年每名僱員一定的金額上限。

根據修訂條例，本集團於過度日期後之強制性強積金供款加上／減去任何正／負回報可繼續用以抵銷過度日期前的長期服務金責任，但不合資格抵銷過度日期後的長期服務金責任。此外，過度日期前的長期服務金責任將繼續適用，並按照緊接過度日期前最後一個月的工資及截至該日止之服務年期計算。

本集團認為修訂條例對本集團有關香港僱員之長期服務金負債所產生影響有限。本公司董事認為，於釐定長期服務金責任時並無重大精算假設。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 23. 遞延資產／(負債)

已確認遞延稅項資產及負債：

#### (i) 遞延稅項資產及負債各組成部分的變動

於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項資產／(負債)的組成部分及年內的變動如下：

	租賃負債 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	信貸虧損 撥備 人民幣千元	按實付基準 扣除的費用 人民幣千元	按實收基準 課稅的收入 人民幣千元	其他金融 資產重估 人民幣千元	總計 人民幣千元
遞延稅項的來源：							
於二零二四年一月一日的結餘	635	(696)	65,441	94,502	(2,417)	(2,017)	155,448
於損益(扣除)／計入(附註6(a))	(311)	384	10,570	41,493	2,417	-	54,553
於儲備計入(附註9)	-	-	-	-	-	192	192
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一 月一日的結餘	324	(312)	76,011	135,995	-	(1,825)	210,193
於損益計入／(扣除)(附註6(a))	1,884	(1,974)	13,632	(39,708)	-	-	(26,166)
於儲備計入(附註9)	-	-	-	-	-	47	47
於二零二五年十二月三十一日的結餘	2,208	(2,286)	89,643	96,287	-	(1,778)	184,074

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 23. 遞延資產／(負債)(續)

已確認遞延稅項資產及負債：(續)

#### (ii) 與綜合財務狀況表的對賬

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
綜合財務狀況表內已確認的遞延稅項資產淨值	204,101	215,904
綜合財務狀況表內已確認的遞延稅項負債淨額	(20,027)	(5,711)
	184,074	210,193

#### 未確認遞延稅項資產

根據附註1(t)所載會計政策，本集團並無就累計稅項虧損確認遞延稅項資產約人民幣24,642,000元(二零二四年：人民幣20,323,000元)，原因為有關稅項司法權區及實體日後不可能有應課稅溢利可用以抵銷虧損。根據現時之稅務法例，稅項虧損將自其產生之時起計5年內到期。

#### 未確認遞延稅項負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並未就與附屬公司的未分派溢利人民幣6,778,967,000元(二零二四年：人民幣5,676,419,000元)有關的暫時性差額確認因分派此等保留溢利而應付的遞延稅項負債人民幣338,948,000元(二零二四年：人民幣283,821,000元)，原因是本公司可控制此等附屬公司的股息政策，並已決定有關溢利可能不會在可見將來分派。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 24. 資本、儲備及股息

#### (a) 權益部分的變動

本集團綜合權益各組成部分於年初與年末結餘的對賬載於綜合權益變動表。

本公司各個權益組成部分於年初至年末的變動詳情載列如下：

	股本股份 人民幣千元	溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日的結餘	182,305	341	-	-	1,260,420	1,443,066
年內溢利及全面收益總額	-	-	-	-	18,135	18,135
年內已宣派及派付股息(附註(b))	-	-	-	-	(580,366)	(580,366)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日的結餘	182,305	341	-	-	698,189	880,835
年內溢利及全面收益總額	-	-	-	-	530,999	530,999
年內已宣派及派付股息(附註(b))	-	-	-	-	(584,458)	(584,458)
於二零二五年十二月三十一日的結餘	182,305	341	-	-	644,730	827,376

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 24. 資本、儲備及股息(續)

#### (b) 股息

##### (i) 本年度應付本公司權益持有人的股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中期期間已宣派的中期股息每股普通股20.4港仙 (二零二四年：16.5港仙)	385,961	318,423
報告期末後建議末期股息每股普通股11.3港仙 (二零二四年：10.0港仙) <sup>#</sup>	203,037	198,497
	588,998	516,920

<sup>#</sup> 該等末期股息由本公司董事建議派付並須待股東於應屆股東大會上批准，方告作實。

##### (ii) 歸屬於過往財政年度的應付本公司權益持有人股息，於本年度獲批准並支付

截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息(「建議末期股息」)為每股普通股10.0港仙，總額約為人民幣198,497,000元，已於二零二五年四月二十五日的股東週年大會上獲股東批准。

截至二零二三年十二月三十一日止年度的末期股息為每股普通股13.9港仙，總額約為人民幣261,943,000元，已於二零二四年四月二十五日的股東週年大會上獲股東批准。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 24. 資本、儲備及股息(續)

#### (c) 股本

	二零二五年		二零二四年	
	股份數目 千股	金額 千港元	股份數目 千股	金額 千港元
法定：				
普通股每股0.1港元	10,000,000	1,000,000	10,000,000	1,000,000

	股份數目 千股	金額 千港元	人民幣千元
普通股，已發行及繳足：			
於二零二四年一月一日及十二月三十一日、 二零二五年一月一日及十二月三十一日	2,067,682	206,768	182,305

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並有權於本公司會議上就每股股份投一票。所有普通股於本公司的剩餘資產方面均享有同等地位。

#### (d) 儲備的性質及目的

##### (i) 股份溢價

根據開曼群島公司法，本公司的股份溢價賬可供撥作分派或派發股息予股東，惟緊隨擬支付分派或派息當日後，本公司能於日常業務過程中支付其到期債務。

##### (ii) 其他儲備

其他儲備包括：

股權收購的過往賬面值與二零零八年本集團為在香港聯交所上市而重組時的收購代價的差額；及

非控股權益分佔的資產淨值與過往年度因部分(當作)出售或進一步收購若干附屬公司的股權而收取的代價的差額。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 24. 資本、儲備及股息(續)

#### (d) 儲備的性質及目的(續)

##### (iii) 法定儲備

根據適用中國法規，若干中國附屬公司須將除所得稅後溢利的10% (撇銷上個年度虧損後)撥入儲備，直至儲備相等於註冊資本的50%。在轉撥至儲備前不得向股東分發股息。經有關當局批准，法定儲備可用以撇銷累計虧損或增加附屬公司註冊資本，但轉撥後結餘不可少於其註冊資本的25%。

##### (iv) 匯兌儲備

匯兌儲備包括換算功能貨幣並非人民幣(呈列貨幣)的實體的財務報表所產生的所有匯兌差額。該儲備乃根據附註1(u)所載會計政策處理。

##### (v) 公平值儲備(不可撥回)

公平值儲備(不可撥回)包括在報告期末持有的根據香港財務報告準則第9號被指定為按公平值計入其他全面收益計量的股權投資的公平值累計變動淨額(見附註1(f))。

##### (vi) 購股權儲備

以股份為基礎之付款儲備指本公司未行使購股權於授出當日之公平值部分。

#### (e) 可分派儲備

於二零二五年十二月三十一日，可用作向本公司權益持有人分派之儲備總額約為人民幣644,730,000元(二零二四年：人民幣698,189,000元)。

#### (f) 資本管理

本集團管理資本的首要目標乃保障本集團持續經營的能力，從而透過與風險水平相當的產品及服務定價以及獲得成本合理的融資，繼續為股東創造回報及為其他利益相關者創造利益。本集團積極及定期對資本架構進行檢討及管理，以在較高的借貸水平可能帶來的較高股東回報與良好的資本狀況帶來的好處及保障之間取得平衡，並因應經濟狀況的變化對資本架構作出調整。

本集團根據其債務狀況監察資本。本集團的策略是維持權益及債務處於平衡狀態，並確保有足夠營運資金償還債務。於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率(即本集團的計息債務除以總資產)約為2.07%(二零二四年：1.95%)。

本公司及其任何附屬公司概不受外部施加的資本規定所規限。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 25. 業務合併

於二零二五年八月及二零二五年九月，本集團與兩名不同獨立第三方（「賣方A」及「賣方B」，統稱為「該等賣方」）訂立買賣協議，據此，本集團有條件同意收購，而該等賣方有條件出售其所有廠房、機器及專利，總現金代價約為人民幣94,469,000元（包括增值稅約人民幣4,561,000元）。該等賣方主要於中國從事運動服裝及鞋履製造與貿易業務，亦為本集團的供應商及本集團為其多年的唯一客戶。

根據買賣協議，該等收購事項分別於二零二五年十月及十一月完成。

該等收購事項乃作為本集團策略的一部分而作出，以擴大產能，其根據香港財務報告準則第3號被視為業務合併，及該等收購事項所產生可識別資產的公平值計算如下

	於收購時確認之公平值	
	賣方A 人民幣千元	賣方B 人民幣千元
物業、廠房及設備(附註11)	31,547	16,558
無形資產(附註12)	7,648	30,192
按公平值計量之總可識別資產淨值	39,195	46,750
以現金結付	39,195	46,750

本集團已於二零二五年九月及十月悉數支付代價。

收購相關成本約人民幣12,000元並無計入轉讓代價並於本年度作為開支於綜合損益內「行政開支」項目確認。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 26. 按類別分類的金融工具

本集團持有以下金融工具：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>金融資產</b>		
按攤銷成本列賬的金融資產：		
貿易應收款項	4,692,626	4,349,838
應收票據	43,185	38,724
保證金及其他應收款項	159,843	109,982
已抵押銀行存款	9,214	8,705
現金及現金等價物	4,093,846	4,254,236
按公平值計入其他全面收益的金融資產：		
其他金融資產	18,618	18,931
	<b>9,017,332</b>	<b>8,780,416</b>
<b>金融負債</b>		
按攤銷成本列賬的金融負債：		
貿易應付款項及其他應付款項	2,302,272	2,330,670
租賃負債	10,471	3,288
銀行貸款	299,001	261,220
	<b>2,611,744</b>	<b>2,595,178</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 27. 財務風險管理及金融工具的公平值

本集團的日常業務過程會產生信貸、流動資金、利率、貨幣及商品價格風險。本集團亦承受由其本身股本價格變動而產生的股本價格風險。

本集團所面臨的該等風險以及用以管理該等風險的金融風險管理政策及慣例載述如下。

#### (a) 信貸風險及減值評估

信貸風險指交易對手未能履行其合約義務而使本集團產生財務虧損的風險。於各報告期末，倘交易對手未能就各類已確認金融資產履行義務，本集團所承受的最高信貸風險為綜合財務狀況表所列該等資產的賬面值。本集團的信貸風險主要來自應收賬款、按金及其他應收款項以及現金及現金等價物。

##### 貿易應收款項

本集團的信貸風險主要受各客戶的個別特性（而非客戶經營所在的行業或國家）所影響，故信貸風險高度集中的情況主要發生於本集團對個別客戶有重大風險承擔時。於報告期末，應收本集團最大客戶及五大客戶的款項分別佔貿易應收款項總額的10%（二零二四年：11%）及28%（二零二四年：33%）。

針對分銷商的銷售，為了將信貸風險降至最低，本集團定期對所有要求超過若干金額信貸的客戶進行個別信貸評估。該等評估著重於客戶支付到期款項的過往記錄及目前的付款能力，並考慮客戶特有及與客戶經營業務所在的經濟環境有關的資料。本集團通常不會向客戶收取抵押品。本公司亦設有其他監察程序，以確保採取跟進行動追討逾期債務。向零售客戶的銷售使用主要信用卡或支付卡或透過信譽良好的公司運營的線上支付平台以現金結算。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險已大幅降低。

本集團按相等於存續期預期信貸虧損之金額計量貿易應收款項虧損撥備，有關金額乃使用撥備矩陣計算得出。由於本集團歷史信貸虧損經驗並無顯示不同細分客戶群體發生損失的情況有顯著差異，因此基於逾期情況作出的虧損撥備不就本集團不同客戶群間作出進一步區分。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 27. 財務風險管理及金融工具的公平值(續)

#### (a) 信貸風險及減值評估(續)

##### 貿易應收款項(續)

下表載列本集團面臨信貸風險敞口以及貿易應收款項的預期信貸虧損的資料：

	加權平均 預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
<b>於二零二五年十二月三十一日</b>				
即期(未逾期)	1.1	3,635,480	(41,338)	3,594,142
逾期1至90日	8.7	606,382	(52,737)	553,645
逾期超過90日	31.2	792,169	(247,330)	544,839
		<b>5,034,031</b>	<b>(341,405)</b>	<b>4,692,626</b>
<b>於二零二四年十二月三十一日</b>				
即期(未逾期)	0.8	3,523,302	(29,840)	3,493,462
逾期1至90日	9.1	809,776	(73,798)	735,978
逾期超過90日	61.5	312,699	(192,301)	120,398
		<b>4,645,777</b>	<b>(295,939)</b>	<b>4,349,838</b>

除大額結餘或信貸減值的客戶單獨評估減值外，剩餘的貿易應收款項根據共同的信貸風險特徵(參考十二個月期間的還款歷史及本期間內經歷的相應歷史信貸虧損得出)按撥備矩陣分組。歷史虧損率予以調整以反映影響客戶結算應收款項能力的有關宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。本集團認為中國的國內生產總值及失業率是最相關的因素，鑑於市場指數的若干預期變化，該等因素應用於回歸模型中，因此，根據該等因素的預期變化調整了歷史虧損率。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 27. 財務風險管理及金融工具的公平值(續)

#### (a) 信貸風險及減值評估(續)

##### 貿易應收款項(續)

貿易應收款項之預期信貸虧損撥備於年內之變動情況如下：

	非信貸減值的 存續期預期 信貸虧損 人民幣千元	信貸減值的 存續期預期 信貸虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	80,536	173,086	253,622
減值虧損撥備	70,925	(28,608)	42,317
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	151,461	144,478	295,939
減值虧損撥備	<b>45,889</b>	<b>(423)</b>	<b>45,466</b>
於二零二五年十二月三十一日	<b>197,350</b>	<b>144,055</b>	<b>341,405</b>

##### 按金及其他應收款項

就按金及其他應收款項而言，為盡量降低信貸風險，本集團管理層密切監察為收回任何逾期結餘所採取之跟進行動。此外，本集團監察每筆結餘之其後收回或結清，確保就無法收回金額作出足夠的減值虧損。此外，由於自初始確認以來該等結餘的信貸風險並未大幅增加，本集團已採用香港財務報告準則第9號的一般方法按12個月預期信貸虧損計量預期信貸虧損撥備。按金及其他應收款項的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加，因為各對手方均無違約記錄以及有良好的還款記錄。

##### 現金及現金等價物

因對手方為本集團視為信貸風險較低的銀行，故本集團銀行結餘產生的信貸風險有限。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 27. 財務風險管理及金融工具的公平值(續)

#### (b) 流動資金風險

本集團內的個別營運實體負責各自的現金管理，包括以現金盈餘進行短期投資及貸款集資以應付預期現金需求，但當借貸的金額超過若干事前釐定的授權金額，則需經本公司董事會批准。本集團的政策是定期監察其流動資金需求，以確保有足夠的現金儲備及來自主要金融機構的充足承諾融資額度，以應付短期及長期的流動資金需求。本集團亦監控銀行借貸的使用情況，並確保遵守貸款契諾。

根據銀行貸款條款，屬集團實體須就各年度報告期內營業收入遵守若干契約的銀行貸款總額約為人民幣299,001,000元(二零二四年：人民幣256,500,000元)。集團實體已在報告期內分別遵守相關契約(二零二四年：相同)。

並無跡象表明集團實體於下一個報告日期進行下次測試契諾時將會難以遵守契諾。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 27. 財務風險管理及金融工具的公平值(續)

#### (b) 流動資金風險(續)

下表列示本集團於報告期末的非衍生金融負債(基於合約未貼現現金流量,包括按合約利率或(如屬浮息)根據報告期末通行的利率計算的利息付款)的剩餘合約到期情況及本集團須償還有關負債的最早日期:

	合約未貼現現金流出					總計 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
	1年內 或按要求 人民幣千元	超過1年 但2年內 人民幣千元	超過2年 但5年內 人民幣千元	5年以上 人民幣千元			
於二零二五年十二月三十一日							
貿易應付款項及其他應付款項	2,302,272	-	-	-	2,302,272	2,302,272	
租賃負債	5,888	3,778	1,168	-	10,834	10,471	
銀行貸款	302,640	-	-	-	302,640	299,001	
總計	2,610,800	3,778	1,168	-	2,615,746	2,611,744	
於二零二四年十二月三十一日							
貿易應付款項及其他應付款項	2,330,670	-	-	-	2,330,670	2,330,670	
租賃負債	1,904	929	637	-	3,470	3,288	
銀行貸款	54,488	48,405	137,051	47,013	286,957	261,220	
總計	2,387,062	49,334	137,688	47,013	2,621,097	2,595,178	

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 27. 財務風險管理及金融工具的公平值(續)

#### (b) 流動資金風險(續)

下表根據貸款協議所載議定計劃還款償還概述銀行貸款到期日分析。金額包括使用合約利率計算的利息付款。因此，該等金額較上表所載到期日分析中「按要求」時間範圍內所披露之金額為高。

本公司董事認為銀行將行使其酌情權要求即時還款的可能性不大。本公司董事認為該等銀行貸款將根據貸款協議所載計劃還款日期償還。

	合約未貼現現金流出					賬面值 人民幣千元
	1年內 或按要求 人民幣千元	超過1年 但2年內 人民幣千元	超過2年 但5年內 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元	
於二零二五年十二月三十一日 銀行貸款	302,640	-	-	-	302,640	299,001
於二零二四年十二月三十一日 銀行貸款	51,573	50,157	138,749	47,013	287,492	261,220

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 27. 財務風險管理及金融工具的公平值(續)

#### (c) 利率風險

利率風險乃金融工具的公平值或未來現金流量會因市場利率變動發生波動的風險。本集團的利率風險主要來自租賃負債、銀行貸款及銀行結餘。按浮動利率及固定利率的借貸及銀行結餘分別令本集團承受現金流量利率風險及公平值利率風險。本集團並未使用金融衍生工具對沖利率風險。本集團經管理層監察的利率詳情載於下文(i)項。

#### (i) 利率詳情

下表載列本集團於報告期末的借貸淨額(即計息金融負債減已抵押銀行存款、銀行存款以及現金及現金等價物)的利率詳情。

	二零二五年		二零二四年	
	實際年利率 %	金額 人民幣千元	實際年利率 %	金額 人民幣千元
<b>定息存款/(借貸)</b>				
已抵押銀行存款	1.35–2.35	9,214	1.30–2.35	8,705
租賃負債	1.90–3.80	(10,471)	3.50–4.56	(3,288)
銀行貸款	1.90–2.00	(299,001)	3.8	(256,500)
		<b>(300,258)</b>		<b>(251,083)</b>
<b>浮息存款/(借貸)</b>				
現金及現金等價物	0.0001–0.1	4,093,846	0.01–0.3	4,254,236
銀行貸款	–	–	3.35	(4,720)
		<b>4,093,846</b>		<b>4,249,516</b>
<b>淨存款總額</b>		<b>3,793,588</b>		<b>3,998,433</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 27. 財務風險管理及金融工具的公平值(續)

#### (c) 利率風險(續)

##### (ii) 敏感度分析

於二零二五年十二月三十一日，在所有其他變量維持不變的情況下，估計儲蓄及借貸利率整體上調／下調100個(二零二四年：100個)基點，本集團的除所得稅後溢利及保留溢利將分別增加／減少約人民幣28,689,000元(二零二四年：人民幣30,281,000元)。

上述敏感度分析指出本集團的除所得稅後溢利(及保留溢利)可能產生的即時變動，當中假設利率變動於報告期末已經發生，並已用於重新計量本集團於報告期末所持有並使本集團面臨利率風險的金融工具。就本集團於報告期末持有的浮息非衍生工具產生的現金流量利率風險而言，對本集團除所得稅後溢利(及保留溢利)的影響，乃按該等利率變動對利息開支或收入的年化影響進行估算。該分析乃按與截至二零二四年十二月三十一日止年度相同的基準進行。

#### (d) 貨幣風險

本集團主要在中國及香港經營，大部分交易以人民幣及港元計值及結付。本集團主要因以人民幣、港元及美元計值的貨幣資產／負債而面臨貨幣風險。

下表載列本集團於報告期末來自以與實體相關的功能貨幣以外的貨幣計值的貨幣資產及負債的貨幣風險詳情。為方便呈列，所面臨風險的金額於年結日期按現貨匯率換算為人民幣。

	外幣風險					
	二零二五年			二零二四年		
	港元 人民幣千元	美元 人民幣千元	人民幣 人民幣千元	港元 人民幣千元	美元 人民幣千元	人民幣 人民幣千元
現金及銀行存款	1,111	21,345	15,179	1,142	4,975	10,816
應收集團內公司款項	-	-	14,068	-	-	14,750
應付集團內公司款項	-	-	(32,881)	-	-	(34,477)
已確認資產及負債產生的淨風險	1,111	21,345	(3,634)	1,142	4,975	(8,911)

本公司董事會認為，外匯風險微乎其微。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 27. 財務風險管理及金融工具的公平值(續)

#### (e) 商品價格風險

本集團產品生產所用的主要原材料包括皮革、聚合物及塑膠。本集團面臨該等原材料價格波動所帶來的風險，而原材料價格受到全球及地區供求狀況的影響。原材料價格波動可能對本集團的財務表現產生不利影響。本集團以往並無訂立任何商品衍生工具以對沖潛在的商品價格變動風險。

#### (f) 業務風險

本集團的主要業務為設計、製造及分銷品牌運動鞋類、服裝及相關配飾。本集團的財務業績受到以下因素的影響：設計被競爭對手抄襲並以相當低的價格進行複製的速度、本集團能否持續創造可佔據有利市場地位的新設計、維持更廣泛的分銷商網絡、製造足夠數量的產品以滿足時尚銷售及處理過剩存貨而不產生過量虧損。受該等因素影響，本集團日後的財務業績可能會有重大波動。

#### (g) 公平值計量

##### (i) 未按公平值計量的金融資產

除上文所述外，本公司董事認為，於綜合財務狀況表中以攤銷成本入賬之金融資產及金融負債之賬面值與其公平值相若。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 27. 財務風險管理及金融工具的公平值(續)

#### (g) 公平值計量(續)

##### (ii) 按公平值計量的金融資產

###### 公平值層級

下表呈列本集團於報告期末按經常性基準所計量的金融工具公平值。該等金融工具已歸入香港財務報告準則第13號公平值計量所界定的三個公平值層級。本集團參照以下估值方法所採用的輸入數據的可觀察程度及重要性，釐定公平值計量數值所應歸屬的層級：

- 第一級估值：公平值計量僅使用第一級輸入數據，即於計量日期根據可識別資產或負債於活躍市場之未經調整報價
- 第二級估值：公平值計量使用第二級輸入數據，即可觀察輸入數據未能達到第一級，且並未使用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據為其市場數據不可用之輸入數據
- 第三級估值：公平值計量使用重大不可觀察輸入數據

	公平值計量分為以下類別			
	公平值 人民幣千元	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
經常性公平值計量：				
於二零二五年十二月三十一日				
金融資產：				
非上市股權證券	18,618	-	-	18,618
於二零二四年十二月三十一日				
金融資產：				
非上市股權證券	18,931	-	-	18,931

於本年度，第一級與第二級之間並無出現任何轉移，亦無任何公平值轉入第三級或自第三級轉出(二零二四年：無)。本集團的政策乃於報告期末公平值層級之間出現轉移時確認有關轉移。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 27. 財務風險管理及金融工具的公平值(續)

#### (g) 公平值計量(續)

##### (ii) 按公平值計量的金融資產(續)

##### 第三級公平值計量資料

非上市股權工具之公平值乃通過經調整資產淨值法基於並無可觀察市價或利率支持之假設釐定。估值要求本公司董事對被投資者的所有資產及負債之公平值(包括相關投資之市場流動性)作出估計。本公司董事相信，估值技術所得的估計公平值(其計入綜合財務狀況表)，以及相關公平值變動(其計入其他綜合收益)均屬合理。下表為於二零二五年及二零二四年十二月三十一日評估金融工具的重大不可觀察輸入數據概要以及定量敏感度分析：

估值技術	重大不可觀察 輸入數據	利率	輸入數據之公平值敏感度
非上市股權投資	經調整資產淨值	缺乏市場流通量折讓	二零二五年：缺乏市場流通量折讓減少(增加)5% 7.83% (二零二四年：5%)將導致公平值增 (二零二四年：加(減少)人民幣667,000元 9.13%) (二零二四年：人民幣1,494,000元)

年內第三級公平值計量結餘變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非上市股本證券：		
於一月一日的結餘	18,931	20,212
年內於其他全面收益確認的未變現虧損淨額(附註9)	(313)	(1,281)
於十二月三十一日的結餘	18,618	18,931

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 28. 承擔

(a) 於二零二五年十二月三十一日並未於綜合財務報表中作出撥備的未履行合約承擔如下。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
廣告及營銷費用	125,894	246,615

(b) 於二零二五年十二月三十一日並未於綜合財務報表中作出撥備的未履行資本承擔如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
新建生產設施	22,829	1,085

(c) 於二零二五年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷租賃而應付的未來最低租賃付款總額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	739	582

上表所示的租賃承擔僅指本集團就短期租賃的租賃承擔。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 29. 重大關連人士交易

除於綜合財務報表其他部分所披露的交易及結餘外，本集團進行了以下關連人士交易：

#### 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員的薪酬(包括附註7所披露已付予本公司董事的金額及附註8所披露已付予若干最高薪酬僱員的金額)載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
短期僱員福利	28,539	26,698
離職後福利	347	390
	<b>28,886</b>	27,088

薪酬總額計入「員工成本」(見附註5(b))。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 30. 擁有重大非控股權益之非全資附屬公司

下表列示部分擁有附屬公司之財務資料概要。披露的金額乃任何公司之間對銷前的金額：

	諸暨市 三六一度 人民幣千元	三六一度 童裝 人民幣千元	三六一度 鞋塑 人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日非控股權益 實際所持普通股的比例	11.06%	13%	49%
<i>財務狀況表概要</i>			
流動資產	1,861,877	2,044,841	374,474
非流動資產	665	498,773	79,823
流動負債	149,882	1,286,818	236,554
資產淨值	1,712,660	1,256,796	217,743
非控股權益賬面值	189,420	163,383	106,694
<i>全面收入表概要</i>			
收益	275,152	1,179,973	251,595
年內溢利／(虧損)	43,067	163,674	(677)
年內全面收入／(開支)總額	43,067	163,674	(677)
分配至非控股權益的溢利／(虧損)	4,763	21,278	(332)
支付至非控股權益的股息	-	-	-
<i>現金流量表概要</i>			
經營活動產生的現金流量	665	595,249	19,971
投資活動產生的現金流量	-	(1,058)	(19,844)
融資活動產生的現金流量	-	18,698	-

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 30. 擁有重大非控股權益之非全資附屬公司(續)

	諸暨市 三六一度 人民幣千元	三六一度 童裝 人民幣千元	三六一度 鞋塑 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日非控股權益 實際所持普通股的比例	11.06%	13%	49%
<i>財務狀況表概要</i>			
流動資產	1,899,811	1,819,989	387,401
非流動資產	1,575	494,486	65,610
流動負債	254,002	1,221,353	233,747
資產淨值	1,647,384	1,093,122	219,263
非控股權益賬面值	182,201	142,106	107,439
<i>全面收入表概要</i>			
收益	554,591	1,192,967	316,054
年內溢利	100,902	203,134	13,129
年內全面收入總額	100,902	203,134	13,129
分配至非控股權益的溢利	11,160	26,408	6,433
支付至非控股權益的股息	—	—	—
<i>現金流量表概要</i>			
經營活動產生的現金流量	17,231	145,436	38,531
投資活動產生的現金流量	(2)	(150,000)	(38,956)
融資活動產生的現金流量	—	(587)	—

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 31. 公司財務狀況表

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司的投資	14	1	1
<b>流動資產</b>			
其他應收款項		1,323	–
應收附屬公司款項		1,051,718	881,704
現金及現金等價物		27,330	1,032
		<b>1,080,371</b>	882,736
<b>流動負債</b>			
應計費用		2,995	1,902
銀行貸款		250,001	–
		<b>252,996</b>	1,902
<b>流動資產淨值</b>		<b>827,375</b>	880,834
<b>總資產減流動負債</b>		<b>827,376</b>	880,835
<b>資產淨值</b>		<b>827,376</b>	880,835
<b>資本及儲備</b>			
股本	24(a)	182,305	182,305
股份溢價	24(a)	341	341
儲備	24(a)	644,730	698,189
<b>權益總額</b>		<b>827,376</b>	880,835

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 32. 購股權計劃

根據本公司股東於二零二三年四月二十八日舉行的股東週年大會上通過的一項決議案，本公司採納一項新購股權計劃（「二零二三年計劃」），並終止其於二零二一年五月十八日採納的前購股權計劃（「二零二一年計劃」）。

二零二三年計劃之詳情載列如下：

#### 二零二三年計劃之目的：

二零二三年計劃旨在(i)使本公司能夠根據購股權計劃向合資格參與者授出購股權，作為彼等為本集團增長及發展所作貢獻的激勵或獎勵；(ii)吸引及挽留人才，以促進本集團的可持續發展；及(iii)使承授人的利益與股東的利益保持一致，以促進本公司的長期財務及業務表現。

#### 按二零二三年計劃可予發行之股份總數

就根據二零二三年計劃及任何其他股份計劃將予授出的所有購股權及獎勵而可能配發及發行的最高股份數目不得超過二零二三年計劃批准日期已發行股份數目的10%，即206,760,200股股份。就根據二零二三年計劃及本集團所採納任何其他股份計劃將授予服務供應商（即業務合作伙伴）的所有購股權及獎勵而可能發行之股份總數之分項限額不得超過50%，即103,380,100股股份。根據二零二三年計劃條款，本公司可於董事會認為合適的任何時候於股東大會上尋求股東批准以更新限額。

#### 每名參與人士可獲配額上限

倘因於截至授出日期（包括該日）止的任何12個月期間購股權及根據本公司採納的任何其他計劃已向相關人士授出的購股權（包括已行使、註銷及尚未行使的購股權）獲行使而已發行及將予發行的股份總數超過當時本公司已發行股份總數的1%，則不得向相關人士授出有關購股權，除非該建議授出於股東大會獲本公司之股東批准（而建議的承授人及其聯繫人士須放棄投票）。

向本公司之主要股東或獨立非執行董事、或彼等任何各自聯繫人授出購股權，須事先獲得本公司股東批准。此外，倘於任何12個月期間內，任何已授予本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等任何各自聯繫人之購股權，超逾本公司於任何時間之已發行股份0.1%，則須事先於股東大會上獲得股東批准，方可作實。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 32. 購股權計劃(續)

#### 根據購股權須接納股份的期間

可根據二零二三年計劃的條款在董事會可能釐定的期間內隨時行使購股權，惟有關期間不得超過由授出購股權日期起計十年，並須受制於有關提早終止的條文。除非董事會另行釐定並在向承授人提出的要約中說明，否則二零二三年計劃並無規定在行使購股權前持有購股權的最短期限。

接納購股權時須付金額及付款期限須於建議授出購股權當日起21日內繳付1.00港元。

#### 二零二三計劃的餘下年期

二零二三年計劃自採納日期起計10年期間(即二零二三年四月二十八日起至二零三三年四月二十七日止)內有效及生效，其後將不再進一步授出購股權。

於二零二五年十二月三十一日，概無根據二零二三年計劃授出購股權(二零二四年：無)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 33. 於截至二零二五年十二月三十一日止年度已頒佈但尚未生效的新訂或香港財務報告準則之修訂可能產生的影響

直至該等綜合財務報表刊發日期，香港會計師公會已頒佈多項於截至二零二五年十二月三十一日止年度尚未生效且並無於該等綜合財務報表中提早採納的新訂或香港財務報告準則會計準則之修訂。此等變動包括以下可能與本集團有關者。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	金融工具分類及計量之修訂 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	涉及依賴自然能源生產電力的合約 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或投入 <sup>1</sup>
香港財務報告準則會計準則之修訂	香港財務報告準則會計準則—第11冊之年度改進 <sup>2</sup>
香港會計準則第21號之修訂	轉換為惡性通貨膨脹呈列貨幣 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於待定期限或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

本集團正在評估該等變動在首次採納期間預期產生的影響。就本公司董事目前得出的結論而言，採納該等變動不太可能對綜合財務報表造成重大影響。

#### 香港財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露

香港財務報告準則第18號載列財務報表中的呈列及披露規定，將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列。儘管許多規定將保持一致，新準則引入於收益表中呈列指定類別及定義小計的新規定；於財務報表附註中提供管理層定義的表現指標之披露，並改進於主要財務報表及附註中將予披露的合併及分類資料。此外，若干香港會計準則第1號的段落已移至香港會計準則第8號及香港財務報告準則第7號。香港會計準則第7號現金流量表及香港會計準則第33號每股盈利亦作出細微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用以及將會追溯應用。新準則的應用預期將影響收益表的呈列以及未來財務報表中的披露。本集團現正評估香港財務報告準則第18號對本集團合併財務報表產生的影響。

# 股東資訊

## 財務資料時間表

末期業績公佈	二零二六年三月二十四日
暫停辦理股份過戶登記手續及記錄日期(股東週年大會)	二零二六年五月十二日至二零二六年五月十五日
末期股息除權日期	二零二六年六月八日
暫停辦理股份過戶登記手續及記錄日期(末期股息)	二零二六年六月十日至二零二六年六月十二日
寄發末期股息單	二零二六年六月二十五日

## 股息

董事會建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派發末期股息每股普通股 11.3 港仙，惟須待本公司股東於應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准。連同已派付截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股普通股 20.4 港仙，倘末期股息將獲批准，本年度總派息將合共為每股普通股 31.7 港仙或總計人民幣 203.0 百萬元，佔截至二零二五年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔溢利的 45.0%。倘獲得本公司股東於本公司應屆股東週年大會上批准，預期末期股息將會於二零二六年六月二十五日或前後向股東派發。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司股東週年大會將於二零二六年五月十五日(星期五)舉行。為確定出席股東週年大會及於會上投票之資格，本公司將於二零二六年五月十二日(星期二)至二零二六年五月十五日(星期五)止(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會登記任何股份過戶。用以確定股東是否有資格出席股東週年大會並於會上投票的記錄日期為二零二六年五月十五日(星期五)。

為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零二六年五月十一日(星期一)下午四時三十分前送抵本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 號舖，以辦理登記手續。

建議末期股息須待本公司股東於股東週年大會上通過普通決議案後，方可作實。可享有建議末期股息之記錄日期為二零二六年六月十二日(星期五)。為確定享有建議末期股息的資格，本公司將於二零二六年六月十日(星期三)至二零二六年六月十二日(星期五)止(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會登記任何股份過戶。為符合享有建議末期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零二六年六月九日(星期二)下午四時三十分前送抵本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 號舖，以辦理登記手續。

## 股東資訊

### 開曼群島股份過戶登記處

SMP Partners (Cayman) Limited  
3rd Floor, Royal Bank House  
24 Shedden Road, George Town  
P.O. Box 1586  
Grand Cayman KY1-1110  
Cayman Islands

### 香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司  
中國香港特別行政區灣仔  
皇后大道東 183 號  
合和中心  
17 樓 1712-1716 號舖

### 投資者關係聯絡

電話：+852 2907 7033  
中國香港特別行政區灣仔  
港灣道 1 號  
會展廣場  
辦公大樓 1609 室

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

丁伍號  
丁輝煌 (主席)  
丁輝榮  
王加碧

### 獨立非執行董事

胡明偉  
韓炳祖  
陳闖  
Ferheen Mahomed

## 董事委員會

### 審核委員會

胡明偉 (主席)  
韓炳祖  
陳闖

### 薪酬委員會

陳闖 (主席)  
王加碧  
韓炳祖

### 提名委員會

韓炳祖 (主席)  
丁伍號  
胡明偉  
Ferheen Mahomed

## 公司秘書

鄭兆強 FCCA, HKICPA

## 授權代表

丁伍號  
鄭兆強 FCCA, HKICPA

## 中國總部

中國  
福建省廈門市  
湖里區高新科技園  
361°大廈  
郵編：361009

## 中國工廠

中國  
福建省  
晉江市  
陳埭鎮  
江頭村  
前進路 165 號

中國  
福建省  
晉江市  
社馬路  
五里工業區  
郵編：362261

## 公司資料

### 香港主要營業地點

中國香港特別行政區  
灣仔  
港灣道1號  
會展廣場辦公大樓  
1609室

### 股份代號

01361

### 註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive  
PO Box 2681  
Grand Cayman, KY1-1111  
Cayman Islands

### 核數師

大華馬施雲會計師事務所有限公司  
註冊公眾利益實體核數師

### 法律顧問

#### 有關開曼群島法律：

Conyers Dill & Pearman

#### 有關香港法律：

趙不渝馬國強律師事務所

### 主要往來銀行

興業銀行股份有限公司  
恒生銀行有限公司  
中國建設銀行股份有限公司  
中國農業銀行股份有限公司  
招商銀行股份有限公司

### 公司網站

[www.361sport.com.cn](http://www.361sport.com.cn)

# 361°

361 度國際有限公司

股份代號：1361

