

POU SHENG INTERNATIONAL (HOLDINGS) LIMITED

寶勝國際(控股)有限公司

(Incorporated in Bermuda with limited liability)

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(Stock Code 股份代號:3813)



ANNUAL REPORT 年報 2025



MAKE SPORTS YOUR LIFE



我們的願景

讓運動融入你的生活！

我們的使命

打造充滿高品質運動服務
與產品的特色渠道，讓你每天
都能方便又有趣的享受運動，
開啟你對運動恆久的熱情。





目 錄

2	公司概況		
5	公司資料	82	綜合收益表
6	主席報告	83	綜合全面收益表
10	管理層討論及分析	84	綜合財務狀況表
20	董事及高級管理人員之個人資料	86	綜合權益變動表
25	董事會報告	88	綜合現金流量表
50	企業管治報告	90	綜合財務報表附註
76	獨立核數師報告	164	財務概要

公司概況





公司概況

本集團財務摘要

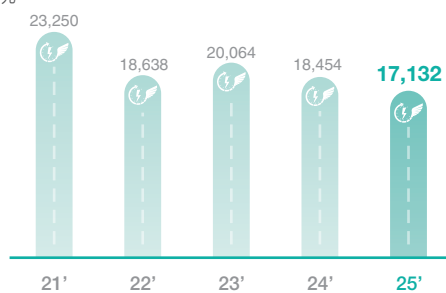
財務表現	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	
營業收入	17,132,127	18,453,923	-7.2%
毛利	5,735,638	6,308,950	-9.1%
經營溢利	361,574	709,226	-49.0%
本公司擁有人應佔溢利	210,771	491,497	-57.1%
毛利率(%)	33.5%	34.2%	-0.7個百分點
經營溢利率(%)	2.1%	3.8%	-1.7個百分點
每股基本盈利(人民幣分)	4.06	9.48	-57.2%
每股股息			
已付中期股息(港元)	0.0115	0.02	-42.5%
已付特別股息(港元)	0.0115	0.02	-42.5%
建議末期股息(港元)	0.002	0.01	-80.0%
建議特別股息(港元)	0.002	0.01	-80.0%

財務狀況	於十二月三十一日		變動
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	
存貨	5,020,147	4,946,314	1.5%
應收貨款及其他應收款項	2,094,184	2,124,515	-1.4%
現金及等同現金項目	640,441	1,419,052	-54.9%
銀行借貸	-	39,273	-100.0%

主要股東價值指標

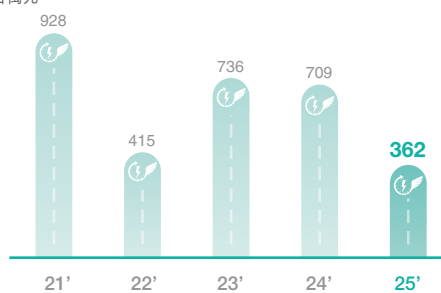
營業收入

人民幣百萬元



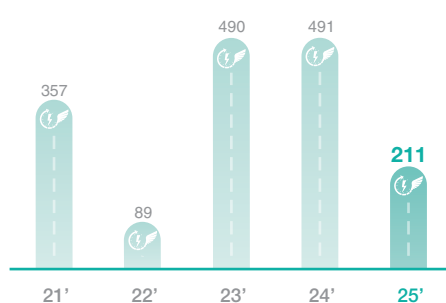
經營溢利

人民幣百萬元



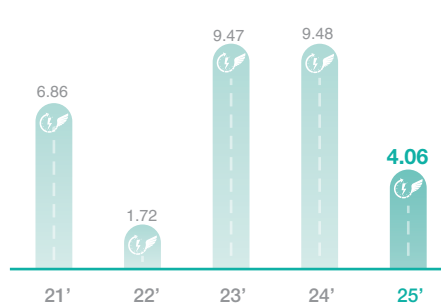
本公司擁有人應佔溢利

人民幣百萬元



每股基本盈利

人民幣分



公司資料

(截至二零二六年三月十一日)

董事

非執行董事

邱暉堯 (主席)
蔡佩君
李義男

執行董事

胡嘉和
張舒卿 (首席執行官)
陳立傑 (首席財務官)

獨立非執行董事

陳煥鐘
馮雷明
劉詩亮

審核委員會

陳煥鐘 (主席)
蔡佩君
馮雷明

薪酬委員會

劉詩亮 (主席)
陳煥鐘
李義男

提名委員會

馮雷明 (主席)
陳煥鐘
張舒卿

披露委員會

胡嘉和 (主席)
陳立傑

授權代表

陳立傑
葉永明

公司秘書

葉永明

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

主要營業地點

香港九龍
觀塘偉業街108號
絲寶國際大廈22樓

獨立核數師

德勤•關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師

主要股份過戶登記處

Computershare Investor Services
(Bermuda) Limited
5 Reid Street, PO Box HM 1475
Hamilton HM FX
Bermuda

香港股份過戶登記分處

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

主要往來銀行

澳大利亞和新西蘭銀行(中國)有限公司
澳商澳盛銀行集團股份有限公司
永豐商業銀行股份有限公司
花旗銀行(中國)有限公司
中國工商銀行股份有限公司
瑞穗銀行(中國)有限公司
日商瑞穗銀行股份有限公司
渣打銀行(中國)有限公司
渣打銀行(香港)有限公司
渣打國際商業銀行股份有限公司
台北富邦商業銀行股份有限公司
台新國際商業銀行股份有限公司

網址

www.pousheng.com

股份代號

3813



主席報告





主席報告

各位股東：

本人欣然向本公司諸位股東（「股東」）呈報寶勝國際（控股）有限公司（「本公司」）及其子公司，統稱「本集團」截至二零二五年十二月三十一日止財政年度的年度業績。

二零二五年，中國大陸零售市場銷售規模突破人民幣五十萬億元，內需市場展現出極佳韌性。此增長動能主要來自政府主導的刺激措施，當中以消費品「以舊換新」計劃成效尤為顯著，有效提振汽車、家用電器及消費電子產品等高價耐用消費品的需求。儘管如此，體育用品及鞋服零售商的經營環境仍然複雜多變。消費者信心放緩導致庫存水平高企，折扣促銷日益成為結構性常態策略及吸引客流的必要手段。消費格局錯綜複雜，持續為我們的業務帶來挑戰，影響我們二零二五年的營收及獲利表現。

鑑於短期市場需求仍將持續波動，我們已迅速部署前瞻而靈活的應對策略，以有效減輕外部不確定因素的影響，並為未來奠定最佳基礎。這包括進一步優化組織架構、強化業務模式以順應新零售浪潮，以一盤棋規劃統整資源配置，進而因應市場機遇與挑戰，有序提升營運統籌能力。上述舉措將鞏固我們在瞬息萬變市場中的競爭優勢，推進更高效、全域一站式的零售佈局。

我們亦著重提升線上渠道實力，深化近年所打造的營運能力以及優質創收渠道。除了推動平台店群計劃，我們同時著眼推進內容電商佈局，包括YYsports抖音直播「螞蟻雄兵」及達播促銷的高效運作，以及品牌夥伴授權的單品抖音小店，並結合小紅書種草營銷，無縫連接線下業務及線上社群，打造多維度線上渠道版圖。於二零二五年，我們的線上渠道再度展現韌性，數位銷售佔比提升至超過30%。

面對線下客流量持續走低，我們持續檢視各區營運架構，研擬效益提升行動方案，致力優化實體店舖的進店率和成交率，促進複購率及高利潤率的當季銷售。隨著消費者對即時性、稀缺性及互動體驗的需求不斷提升，直播電商與即時零售等複合型零售模式迅速崛起，線上與線下的高度融合亦成為零售產業發展的核心要務。我們亦積極優化實體店及線上渠道版圖，升級門店格局，輔以智能配對商品與門店，轉化實體渠道為快速配貨樞紐，滿足對即時零售的需求。



主席報告

與此同時，我們在兼顧商業可行性的前提下加強中國大陸低線城市滲透，並積極拓展及多元化具潛力的細分市場業務、孵化新品牌，包括透過韓國品牌XEXYMIX加強瑜珈賽道佈局，以Dynafit、Pony 1972等品牌擴大專業戶外及輕戶外市場。此外，我們透過自有多品牌奧萊店「勝道倉」，高效去化庫存，拓展物超所值且具備一站式購物體驗的商品渠道。

我們以全國一盤棋模式推進嚴謹渠道規劃和庫存管理，使我們持續保持穩健財務實力。董事會建議派付末期股息每股股份0.002港元及特別股息每股股份0.002港元。連同年內已派付的中期普通及特別股息每股股份0.023港元，全年股息總額將達每股股份0.027港元，派息率達60%。我們於二零二六年進行了股份回購，進一步彰顯我們致力回饋股東的承諾，同時反映在波動市場環境下，我們對公司長期發展前景的信心。

在提升長期競爭力的同時，我們對大中華區運動用品及服務市場的持續需求仍充滿信心。中國大陸國務院辦公廳發佈旨在釋放體育消費潛力、進一步推進體育產業高質量發展的指導意見，當中提出遠大目標：到二零三零年，培育由一批體育企業和具有世界影響力的賽事組成的強大生態圈，推動體育產業總規模達人民幣7萬億元。而到二零二五年，中國戶外運動產業總規模有望突破人民幣3萬億元，是體育產業中增長最強勁的領域之一。國家體育總局發佈的《2025年全民健身活動狀況調查公報》進一步印證產業的長期增長潛力，數據顯示人均體育消費水平持續增長。在19至59歲的關鍵年齡層中，人均年度體育支出顯著增長至人民幣2,428元，較二零二零年的調查結果大幅增加。

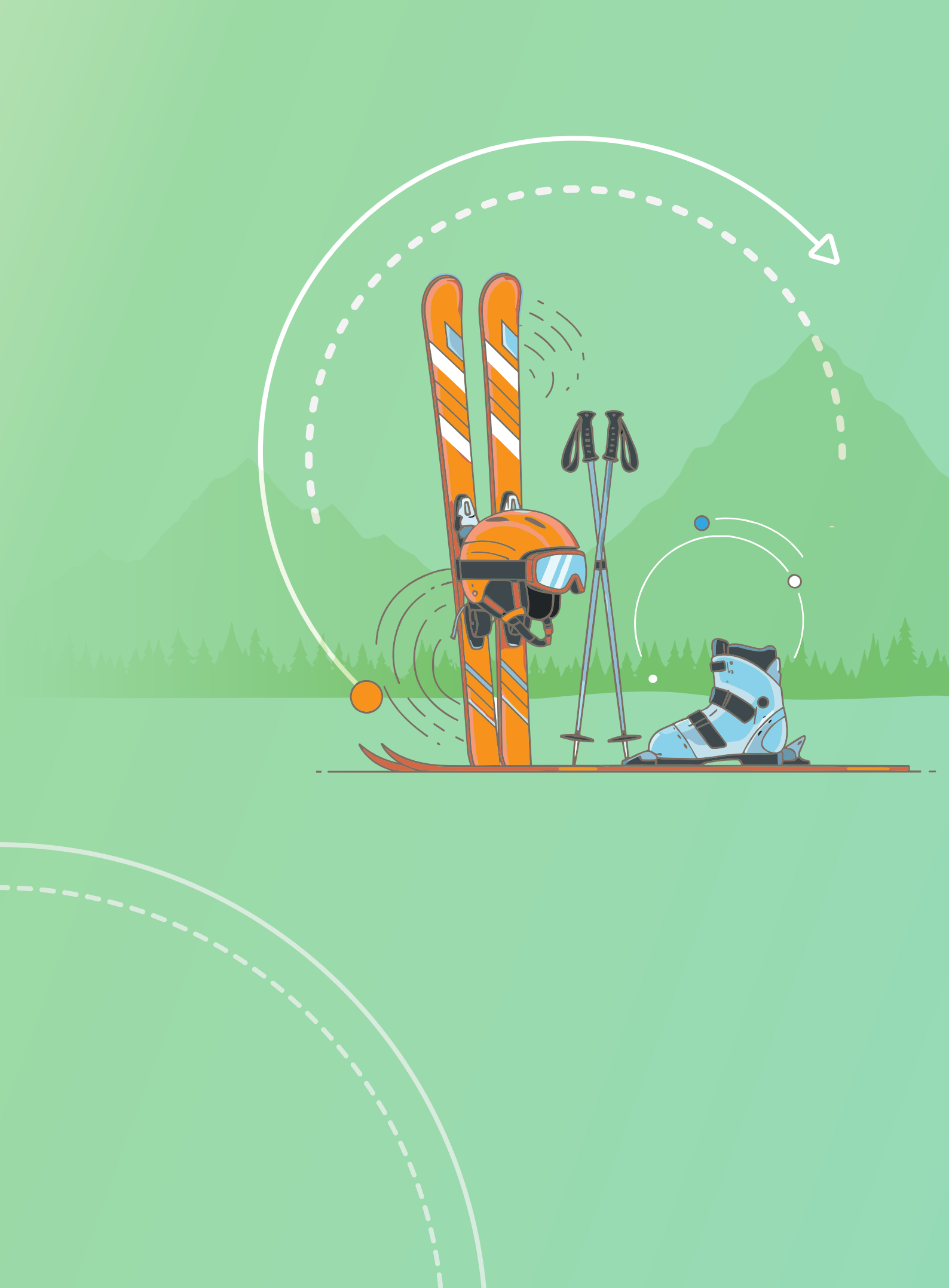
邁入二零二六年，我們將繼續積極推動數位化和多元渠道策略、加強業務和品牌組合，同時加深與品牌夥伴的策略合作關係，緊貼不斷變化的消費者需求及喜好，致力為消費者打造有溫度的購物體驗，朝著「讓運動融入你的生活」的願景堅定邁進。本人謹代表本集團，誠摯感謝我們的客戶、業務夥伴、金融機構、股東及我們敬業的員工一直以來的支持、信任及付出。展望廣闊前景，我們將致力為股東帶來永續增長及優質回報。

主席
邱暉堯

香港
二零二六年三月十一日

管理層討論 及分析







管理層討論及分析

業務回顧

業務環境

於二零二五年，中國大陸的零售格局仍然瞬息萬變。促銷活動漸成常態，實體人流持續下滑，而消費者購買決策更趨理性。隨著直播帶貨多維度融合人工智能技術，加之即時零售快速發展，滿足消費者對便利性日益增長的需求，推動線上零售持續成為行業增長引擎，進一步加劇市場競爭態勢。儘管如此，整體消費數據部分受到擴大的「以舊換新」政策挹注有所改善，根據中國國家統計局數據顯示，中國大陸二零二五年國內生產總值同比增長5.0%，社會消費品零售總額同比增長3.7%，惟下半年相關增速呈逐季放緩趨勢。鞋服市場未在直接受惠行列中，銷售增長落後於整體消費。

整體而言，中國大陸市場消費信心低迷，行業庫存水平偏高，以致折價競爭嚴峻，進而影響本集團的營收表現。本集團因應市況動態調整折扣促銷策略，高效調配商品資源，積極把握各大平台節慶大促銷售動能，以紓緩實體零售不振的影響。儘管本集團持續謹慎控管庫存、優化庫齡、加強數位化實力、嚴謹費用管控及調整組織架構，惟折扣壓力及銷售規模下降導致的經營反槓桿，顯著影響本集團的獲利表現。

為精準佈局長期增長與持續的價值創造，本集團逐步精簡營運架構，打通實體區部運作，按照職能統整為兩大部門，分別負責線上及線下業務的管理，從而強化全域營運的一體化管理。藉由重組策略提升綜效，在中國大陸高度競爭的電商環境下，本集團持續致力提升其線上渠道實力，憑藉高度敏捷靈活的決策模式，系統性打造線上格局，其數位銷售勢頭持續穩健。本集團多個電商平台表現良好，直播銷售於二零二五年更錄得超過70%增長。

與此同時，本集團繼續透過動態管理店舖組合、優化單店效益，著重提升其直營實體店（「實體店」）銷售轉換率及當季正價銷售，加深與消費者的互動及服務，並擴大與品牌及平台夥伴的合作，以健康而平衡的銷售為先，同時加強會員計劃及庫存整合，吸引更多廣泛的消費群體。

管理層討論及分析

綜合渠道管理－實體店

經濟環境持續變化，客流量疲弱，同店銷售錄得10%至20%中段跌幅，本集團零售網絡的銷售動能進一步放緩。儘管本集團透過加盟夥伴持續多元地域覆蓋，平衡各級城市的銷售，惟低線城市客流量不振，大幅影響其加盟渠道的表現。

於二零二五年，本集團繼續推進其精緻化零售策略，藉由選擇性調整或升級店舖，改善成本競爭力並提升單店效益，同時繼續一盤棋規劃開設現有品牌及新品牌之新店：為改善投資報酬率，本集團整體規劃各業務區塊發展，優先考慮曾創營運佳績及具備潛力的地區，並以利潤率及業務體質為先，於開店前進行全面評估。於二零二五年十二月三十一日，本集團於大中華地區共有3,310間直營店舖。

於截至以下日期止年度，直營店舖數目的變動：

	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
於年初	3,448	3,523
淨減少	(138)	(75)
於年末	3,310	3,448

對於希望探索新品、享有運動產品和服務的獨特個性化及無縫購物體驗的大中華地區消費者而言，實體店的零售渠道仍然是至關重要且不可替代的銷售觸點。在二零二五年多變的消費環境下，本集團持續優化門店格局並提升數位化能力，將其泛微店生態圈、高度整合的會員計劃和其他數位服務及工具和實體店網絡整合，進而豐富消費者體驗。於二零二五年，本集團亦進一步拓展自有渠道－多品牌奧萊店「勝道倉」，為消費者提供物超所值的優質商品及一站購足的多元化體驗。更重要的是，本集團亦重新檢視了各區營運架構，研擬效益提升行動方案，致力優化實體店舖的進店率、成交率、複購率及高利潤率的當季銷售。



管理層討論及分析

綜合渠道管理－線上渠道

於二零二五年，本集團進一步加強其數位賦能，藉其差異化的多維度營運矩陣，加深與不同消費族群的互動，增強營運效率。在平台店群計劃及泛微店生態圈的帶動下，數位銷售勢頭持續穩健，對銷售總額貢獻提升至超過30%，部分抵銷本集團實體店客流量不振的影響，並有助高效庫存管理。

此外，泛微店生態圈繼續作為本集團實體店網絡的延伸場景，憑藉優質、個性化、全面而有溫度的客戶服務推動轉換率，為線下直營銷售額作出貢獻。本集團亦進一步結合抖音直播螞蟻雄兵及達播促銷的高效運作，升級區部級與店舖級在地化營運，透過全國庫存打通，並加強與品牌夥伴的合作。此外，本集團亦繼續為泛微店生態圈引入更多增值服務、多元化內容及會員專屬福利，實現有品質的銷售及帶動複購。

加強與業務夥伴的策略同盟

本集團以頂級及多元化的購物體驗及提升消費者觸達為先，進一步加深與業務夥伴的策略合作。本集團於大中華地區透過YYsports微信小程序及直播持續賦能佈局數位會員整合計劃，同時提供多元化的內容、互動功能及其他相關服務，以支持深度會員管理及促進優質無縫的線上線下消費者體驗。本集團並透過加強與品牌夥伴會員計劃的整合和抖音號授權的擴大，進一步帶動會員增長及增加當季銷售。

本集團亦持續加強其共同營銷平台（「共同營銷平台」），進一步提升商品調撥及物流管理效率，並擴大與品牌夥伴推出的庫存整合計劃，以更有效地跨越不同平台渠道共享產品及服務，藉以優化庫齡及加速銷售流轉。

數位化轉型強化卓越營運

於二零二五年，本集團推進數位化轉型進程，進一步深化其SAP系統的整合及升級，藉由其多功能模組實現業財整合及優化，提升管理階層戰略決策效益。透過其全面整合商業智能系統的不斷升級，本集團能以數位雲端財務大屏更高效的督導經營全局。本集團亦繼續優化其他數位化管理工具及儀表板，尤其在店內實時效率、資源優化及數位化賦能會員服務等方面，致力打造卓越零售。



管理層討論及分析

業績分析

財務回顧

於二零二五年，本集團錄得營業收入為人民幣17,132.1百萬元，較二零二四年減少7.2%。毛利為人民幣5,735.6百萬元，較二零二四年減少9.1%。折扣幅度加大及經營反槓桿影響下，二零二五年本公司擁有人應佔溢利減少57.1%至人民幣210.8百萬元。

營業收入

於二零二五年，中國大陸零售環境愈趨多變，各地客流量波動，本集團營業收入下降7.2%至人民幣17,132.1百萬元，當中線下直營及加盟渠道均較二零二四年大幅下滑，拖累整體銷售，惟部分被其線上渠道相對穩健的表現所抵銷。

毛利

本集團於二零二五年的毛利為人民幣5,735.6百萬元。雖致力優化庫齡，但受限於零售行業折價競爭，平均折扣幅度加大，本集團的毛利率下降0.7個百分點至33.5%。

銷售及經銷開支及行政開支

本集團於二零二五年的銷售及經銷開支為人民幣4,852.0百萬元（二零二四年：人民幣5,136.1百萬元），佔本集團營業收入的28.3%（二零二四年：27.8%）。銷售及經銷開支主要包括特許專櫃銷售費用、與店舖有關的使用權資產折舊、銷售人員薪金及佣金、其他折舊及攤銷費用以及其他開支（主要包括店舖營運開支、物業管理費用、物流開支及其他開支）。

於二零二五年的行政開支為人民幣737.0百萬元（二零二四年：人民幣751.6百萬元），佔本集團營業收入的4.3%（二零二四年：4.1%）。行政開支主要包括管理層及行政人員薪金、折舊及攤銷費用以及其他開支。

於二零二五年，本集團積極推動租金控管及人效提升，銷售及經銷開支及行政開支較二零二四年減少5.1%至人民幣5,589.0百萬元，佔營業收入總額的32.6%。

經營溢利

本集團於二零二五年的經營溢利下降49.0%至人民幣361.6百萬元。本集團降本增效的舉措有成，部分抵銷經營反槓桿效應，經營溢利率同比下降1.7個百分點至2.1%。



管理層討論及分析

財務收入及融資成本

於二零二五年的財務收入為人民幣37.5百萬元，而於二零二四年為人民幣50.0百萬元。本年度的融資成本相較二零二四年的人民幣67.8百萬元，下降20.4%至人民幣54.0百萬元，主要受惠於租賃負債的利息開支減少。

本年度溢利

本集團於本年度溢利淨額為人民幣229.3百萬元，而本公司擁有人應佔溢利為人民幣210.8百萬元。本公司擁有人應佔溢利率為1.2%，同比下降1.5個百分點。

營運資金效益

於二零二五年，本集團致力健康庫存管理與提升庫存流轉效益，平均庫存週轉期為160天（二零二四年：145天），而年末超過12個月的庫存佔比少於7%。於二零二五年十二月三十一日，庫存金額為人民幣5,020.1百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣4,946.3百萬元）。於二零二五年，應收貨款平均週轉期為19天（二零二四年：19天），符合本集團給予其百貨公司專櫃及零售分銷商客戶之30至60天信貸期。於二零二五年的應付貨款平均週轉期為24天（二零二四年：34天）。

流動資金及財務資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團的財務狀況維持穩健，銀行結餘及現金（包括超過三個月的銀行存款以及現金及等同現金項目）達人民幣1,821.9百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣2,703.4百萬元），而營運資金（流動資產減流動負債）為人民幣6,178.9百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣6,153.8百萬元）。本集團於二零二五年十二月三十一日並無任何銀行借貸（二零二四年十二月三十一日：人民幣39.3百萬元）。銀行結餘及現金以及銀行借貸主要以人民幣計值。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率（計息借貸總額（不包括租賃負債）除以權益總額列示之百分比）為零（二零二四年十二月三十一日：0.4%）。本集團維持穩健的淨現金水平（銀行結餘及現金減銀行借貸），達人民幣1,821.9百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣2,664.1百萬元）。

於二零二五年，經營活動所得現金淨額為人民幣551.0百萬元。本集團相信仍可藉經營活動及未來銀行借貸所得的資金來滿足流動資金所需。於二零二五年的投資活動所用現金淨額為人民幣372.2百萬元，而融資活動所用現金淨額為人民幣958.6百萬元。



管理層討論及分析

資本開支

本集團繼續以嚴格且審慎的方針就多個範疇規劃資本開支，涵蓋策略性開設新店、持續升級以體驗為導向的實體店以提供更佳購物體驗、提升店效，以及進一步推動長期數位化轉型策略，優化SAP ERP系統。於二零二五年，資本開支總額減少至人民幣243.4百萬元（二零二四年：人民幣371.4百萬元）。於二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

於二零二五年十二月三十一日，已訂約但未於綜合財務報表作出撥備之有關收購物業、機器及設備之資本開支為人民幣13.3百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣17.0百萬元）。本集團亦就數間零售店舖訂立租賃期尚未開始的新租約，不可撤銷期平均為1至3年（二零二四年十二月三十一日：1至6年），於不可撤銷期內的未來未折現現金流量總額為人民幣11.9百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣41.0百萬元）。

外幣匯兌

本集團主要於大中華地區經營業務，其大部分交易以人民幣計值。於二零二五年十二月三十一日，本集團並無使用外匯避險對沖金融工具。由於人民幣兌外幣的匯率可能出現波動，本集團或於需要時訂立遠期合約、外匯掉期或期權以對沖外幣交易所產生的貨幣風險。

本集團設有一個專責的財政部門和內部資金政策及審批指引，以管理及監控本集團面臨的金融衍生工具相關風險。金融衍生工具使用及審批流程均遵循本集團之內部政策及指引。

前景及未來發展

根據尼爾森IQ發佈的《通往2026：中國消費零售市場十大關鍵趨勢》報告指出，中國消費者愈趨理性消費，追求價格與品質的雙重平衡，並更願意為能提供獨特情緒價值的產品及服務買單。而中國商務部國際貿易經濟合作研究院發佈的《即時零售行業發展報告(2025)》預測，二零二六年中國大陸即時零售市場規模將突破人民幣1萬億元大關，並預計到二零三零年將達人民幣2萬億元。即時零售模式結合下沉市場將成為增長動力。為此，本集團將繼續致力卓越營運及推動數位化轉型策略，其亦將繼續強化商業模式、多元化拓展渠道組合、提升營運效率、策略動態庫存管理，打造全域一站式零售運營。



管理層討論及分析

線下業務方面，本集團將繼續推進精緻化零售策略，提供卓越的數位化門店體驗，提升客戶體驗。同時，其亦將繼續動態管理、整合實體網絡及線上渠道業務版圖，緊貼市場趨勢，擴大運動品類及結合新零售業態。這包括透過為Dynafit開設戶外垂類店，結合直營電商網絡，進一步開拓快速增長的戶外市場。本集團亦開設多間Pony 1972單品店，攜手人氣明星任嘉倫出任品牌大使，並將加重線上及加盟佈局，拓展其休閒戶外賽道的佈局。同時，透過現有優質而極具潛力品牌開展細分市場，進一步完善品牌組合矩陣。本集團亦將強化其自有渠道-多品牌奧萊店「勝道倉」，現已擴展至10間店舖，除作為去化庫存的高效渠道，兼具孵化新品牌的平台，更能夠為消費者提供物超所值的商品。此外，本集團正優化策略，佈局多品城市奧萊店網絡，並進一步攜手加盟商夥伴，加強下沉市場滲透及擴散。

線上業務方面，緊貼不斷變化的消費者需求及喜好，本集團將繼續加強其線上渠道實力，包括進一步優化抖音直播團隊營運架構、加強平台店群計劃，同時結合抖音直播庫存打通，及持續加強選品備貨、把握新品上架速度。本集團計劃將多個區域微店整合為全國店，以提升效益，同時推進內容電商如小紅書種草營銷拓新專案、團隊自播等多維度營運模式，加強線下業務與線上社群緊密結合，優化線上業務盈利能力。本集團亦將繼續把握即時零售商機，智能配對商品及店舖以快速交付及高效配送。同時，透過現有零售網絡佈局，本集團亦將以多維度線上營運矩陣，致力提升其在中國大陸擁有獨家總經銷權的韓國瑜伽品牌XEXYMIX之線上銷售貢獻。

本集團將繼續擴大與業務夥伴的策略合作，包括深化庫存共享及與品牌夥伴合作的會員整合計劃，讓消費者可享有與品牌於大中華地區直營店舖所提供一致的會員專屬優質產品、優惠及體驗。本集團亦將繼續擴大其與特選品牌合作的抖音YYsports專賣店，進一步增強佈局，打造爆款並疊加高質創收渠道。



管理層討論及分析

同時，本集團將繼續推進其SAP系統整合與優化，藉其多工模組及業財整合優勢，高效輔助決策。本集團亦將善用升級的商業智能系統，以雲端財務大屏及其他數位化賦能工具即時督導經營全局，進一步提升其營運效率並加強卓越零售。此外，本集團將繼續透過共同營銷平台、更靈活調撥的採購策略及庫存管理來加強其當季銷售、過季清貨及穩健利潤率。

儘管短期面臨挑戰及不確定性，但大中華地區的運動行業前景依然可期。隨著中國大陸政府繼續致力於優質體育發展，預期產業價值規模於二零三零年將擴大至逾人民幣7萬億元。冬奧會及國際足總世界盃等即將舉行的全球重大賽事，將進一步推動體育用品消費增長。上述趨勢將繼續推動本集團的永續成長，同時提升其長遠經營業績，以穩固其派息能力。

人力資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有約18,100名員工。本集團參考當前市場薪酬水平及個人表現，釐定具市場競爭力的薪酬待遇。本公司向合資格僱員提供股份獎勵，藉此激勵及肯定彼等之貢獻和不懈努力。此外，本集團提供其他員工福利，例如社會保險、強制性公積金、醫療福利及為員工因應個人事業發展所提供之培訓計劃。



董事及高級管理人員之個人資料

董事之個人資料

邱暉堯先生

邱暉堯，62歲，自二零二五年四月起出任本公司非執行董事及董事會主席。彼亦為本公司若干子公司之董事。邱先生持有台灣國立交通大學（現為國立陽明交通大學，由國立交通大學及國立陽明大學於二零二一年合併成立）之資訊科學研究所碩士學位。彼於二零一零年加入臺灣證券交易所股份有限公司（「臺交所」）上市之公司寶成工業股份有限公司（「寶成」），其為香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市公司裕元工業（集團）有限公司（「裕元」，並為本公司之控股股東）之控股股東。彼現為寶成副總經理之一兼資訊安全長，以及曾擔任資訊部執行協理。寶成透過其於裕元之權益，被視為於本公司之股份中擁有權益，根據香港法例第571章《證券及期貨條例》（「證券及期貨條例」）第XV部第2及3分部規定須予披露。邱先生從事資訊科技行業超過三十年，擁有豐富的行業發展經驗，尤其在推行資訊科技應用方面。在加入寶成之前，邱先生於二零零一年至二零一零年，曾擔任台灣大潤發流通事業股份有限公司之資訊科技與電子商務部副總裁及同時任職歐尚亞洲於上海分部之亞洲認證中心總監。於一九九八年至二零零一年，彼曾任職拉法有限公司技術部合夥人。於一九九二年至一九九七年，邱先生曾擔任NCR公司（一間於紐約證券交易所上市之公司）於台北分部之技術部高級專員。

蔡佩君女士

蔡佩君，46歲，自二零零八年四月起出任本公司非執行董事。彼亦為董事會屬下審核委員會成員。蔡女士於二零零二年五月畢業於美國賓州大學華頓商學院，獲頒經濟學理學士學位，主修財務金融，副修心理學。蔡女士於二零零二年加入寶成。彼分別自二零零五年一月及二零一三年六月起出任裕元執行董事及董事總經理。彼負責裕元集團的策略性規劃及企業發展。蔡女士現亦為寶成國際集團的執行長、寶成及Wealthplus Holdings Limited（「Wealthplus」）之董事。寶成、Wealthplus及裕元被視為於本公司之股份中擁有權益，根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須予披露。彼曾任於臺交所上市之兆豐金融控股股份有限公司的董事。



董事及高級管理人員之個人資料

董事之個人資料(續)

李義男先生

李義男，84歲，自二零一三年三月起出任本公司非執行董事。彼亦為董事會屬下薪酬委員會成員。李先生先後獲台灣國立政治大學頒授文學士及文學碩士銜，以及美國南加州大學頒授文學碩士銜。彼現為裕元教育基金會董事會主席，參與基金會各項籌劃及執行專案。李先生從事鞋類相關業務多年。彼於一九九二年加入裕元集團，負責裕元集團之財務運作，亦曾為裕元之執行董事。李先生曾為香港上市公司新豐集團有限公司(「新豐集團」)的非執行董事。

胡嘉和先生

胡嘉和，57歲，自二零二二年七月起出任本公司執行董事。彼亦為披露委員會主席。胡先生於二零二二年七月至二零二五年四月期間曾為提名委員會及披露委員會成員。彼持有美國威斯康辛大學理學碩士學位。胡先生於二零一五年三月至二零二二年六月期間曾為裕元之執行董事。彼亦為裕元若干子公司之董事。胡先生於一九九七年加入寶成。彼現為寶成副總經理之一，曾擔任人力資源部主管，並於二零二零年四月起擔任執行長辦公室主管，以及於二零二三年十月起擔任整合應用部主管。胡先生於人力資源管理及業務推展方面擁有廣泛的經驗。裕元及寶成(透過其於裕元之權益)被視為於本公司股份中擁有權益，根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須予披露。彼於二零二零年十二月至二零二四年九月曾擔任聯交所上市公司鷹美(國際)控股有限公司之執行董事。在加入寶成之前，胡先生曾任職台灣花旗銀行，負責企業融資及相關業務。

張舒卿女士

張舒卿，61歲，自二零二五年四月起出任本公司執行董事、董事會屬下提名委員會成員及首席執行官。彼亦為本公司若干子公司董事及本集團自主品牌總部負責人。張女士畢業於國立臺灣大學，並獲得財務金融碩士學位。彼於二零一一年八月加入本集團，並於同年九月獲委任為財務部副總經理。張女士於二零一七年為營運規劃管理部之主管，並於二零一九年開始兼任全渠道平台總部負責人，直至二零二五年六月不再擔任。彼在財務金融及零售運營方面累積了豐富的經驗。



董事及高級管理人員之個人資料

董事之個人資料(續)

陳立傑先生

陳立傑，50歲，自二零二三年九月起出任本公司執行董事及董事會屬下披露委員會成員。彼亦為本公司首席財務官。陳先生為本公司若干子公司之董事、數間子公司之監事及本集團財務運營總部負責人。彼於二零二零年五月加入本集團，主管零售大區財務及稅務。陳先生曾擔任裕元數間子公司之董事及監事。裕元於本公司之股份中擁有權益，根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須予披露。彼畢業於臺灣淡江大學並獲得會計學學士學位。在加入本集團前，陳先生於二零零七年二月至二零二零年二月曾任職於寶成，擔任中國華南區稅務主管及財務主管。此外，陳先生曾於一間國際會計師事務所工作。彼於審計、稅務及財務管理方面擁有超過二十年經驗。

陳煥鐘先生

陳煥鐘，70歲，自二零零八年四月起出任本公司獨立非執行董事。彼亦為董事會屬下審核委員會主席、提名委員會及薪酬委員會成員。陳先生於一九八三年取得國立台灣科技大學(前稱國立台灣工業技術學院)工業管理系學士學位。陳先生為萬通聯合會計師事務所會計師合夥人、台灣執業會計師及台灣證券投資分析師。陳先生曾擔任寶成之獨立董事、審計委員會召集人及提名委員會與薪資報酬委員會之委員，並於二零二五年五月任期屆滿。彼過往曾為寶成的監察人。寶成為裕元的控股股東，並且透過裕元被視為於本公司之股份中擁有權益，根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須予披露。陳先生曾於台灣玉山票券金融(股)公司擔任副總經理。

馮雷明先生

馮雷明，68歲，自二零一八年九月起出任本公司獨立非執行董事、董事會屬下審核委員會成員及自二零二二年七月起出任提名委員會主席。彼持有美國田納西州孟斐斯大學頒授之工商管理碩士學位。馮先生於香港證券業擁有豐富經驗，他曾擔任御領資本有限公司負責人員、寶健(中國)有限公司董事總經理、寶健(北京)生物技術有限公司董事兼法定代表人、北京台資企業協會副會長及新豐集團的獨立非執行董事。



董事及高級管理人員之個人資料

董事之個人資料(續)

劉詩亮先生

劉詩亮，61歲，自二零二二年三月起出任本公司獨立非執行董事及董事會屬下薪酬委員會主席。彼持有台灣國立政治大學外交系學士學位及美國密西根大學工商管理碩士學位。彼現為TPK Holding Co., Ltd. (「TPK」，其股份於臺交所上市)之董事、公司治理主管、資深副總經理兼策略長、璞石資本集團合夥人、奕力科技(開曼)股份有限公司(其股份於臺交所上市)之董事、矽力杰股份有限公司(其股份於臺交所上市)之獨立董事、審計委員會與永續發展委員會成員、鼎固控股有限公司(其股份於臺交所上市)之獨立董事、審計委員會與永續發展暨風險管理委員會之委員及薪資報酬委員會之召集人，以及開展餐飲股份有限公司(其股份於證券櫃檯買賣中心與櫃市場交易)之董事。劉先生曾任益登科技股份有限公司(其股份於臺交所上市)之獨立董事及審計委員會與薪酬委員會成員，Just Kitchen Holdings Corp. (其股份於二零二四年一月三十日從多倫多證券交易所除牌)之董事及審計委員會成員，TPK財務長及成功於二零一零年帶領TPK於臺交所上市。此外，彼亦曾任日月光半導體製造股份有限公司之財務副總經理、新加坡福雷電子股份有限公司之財務長及台灣花旗銀行企業融資部副總裁。

高級管理人員之個人資料

宋華先生

宋華，51歲，現職本集團副總經理，主管零售運營總部。彼亦為本公司若干子公司之董事。彼於二零零八年十二月加入本集團，並於二零一八年三月晉升為副總經理。宋先生畢業於中北大學(前稱華北工學院)工業電氣自動化技術專業。彼在企業戰略決策、市場營銷策劃、品牌策劃及大型零售運營等方面擁有豐富經驗和良好成績。

唐國興先生

唐國興，59歲，現職本集團副總經理，主管品牌與渠道發展總部。彼亦為本公司數間子公司之董事。彼於二零一零年十二月加入本集團，並於二零一九年三月晉升為副總經理。唐先生畢業於江蘇開放大學(前稱江蘇廣播電視大學)商業企業管理專業。彼在企業戰略決策、市場營銷策劃、品牌策劃及大型零售運營等方面擁有豐富經驗和良好成績。



董事及 高級管理人員之個人資料

高級管理人員之個人資料(續)

湯永勳先生

湯永勳，45歲，現職本集團副總經理，主管數位公域發展部。彼亦為本公司數間子公司之董事。彼於二零零三年十月加入本集團，並於二零二一年三月晉升為副總經理。湯先生畢業於武漢理工大學工商管理專業。彼在數位經濟相關產業、領域產品或服務等方面擁有豐富經驗和良好成績。

葉永明先生

葉永明，39歲，現職本公司公司秘書及財務總監。彼亦為本公司若干子公司之董事。葉先生於二零一七年二月加入本公司。彼持有香港科技大學工商管理學士(財務學及經濟學)甲等榮譽學位。葉先生為香港會計師公會之會員。在加入本公司前，彼曾於一間國際會計師事務所工作。葉先生於會計、審計及財務管理方面擁有逾十年的豐富經驗。



董事會報告

寶勝國際(控股)有限公司(「本公司」)董事(「董事」或「董事會」)欣然提呈本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報(「年報」)及經審核綜合財務報表。

下文所有對年報其他章節、報告或附註以及本集團二零二五年環境、社會及管治(「ESG」)報告(「ESG報告」)之提述均為本報告之組成部分。

環境、社會及管治報告

為減少紙張使用量，本集團ESG報告另行刊發，並僅提供電子版本。ESG報告可於本公司網站 www.pousheng.com 及香港交易及結算所有限公司(「香港交易所」)網站 www.hkexnews.hk 查閱。

主要業務

本公司為一間投資控股公司。本集團之主要業務為經銷及零售運動服裝和鞋類產品，並為零售商和分銷商提供大型商場空間以賺取特許專櫃銷售佣金。

業績及分派

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績載於第82及83頁之綜合收益表及綜合全面收益表。

本集團本年度之溢利分派載於第86至87頁之綜合權益變動表。

股息

於本年度，本公司已於二零二五年十月九日就本公司之普通股(「股份」)向股份持有人(「股東」)以現金派付截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息每股股份0.0115港元及特別股息每股股份0.0115港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：中期股息每股股份0.02港元及特別股息每股股份0.02港元)，總額約122.5百萬港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：213.0百萬港元)。

於年末後，董事建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度向於二零二六年六月二日(星期二)名列本公司股東名冊(「股東名冊」)之股東以現金派付末期股息每股股份0.002港元及特別股息每股股份0.002港元(二零二四年：末期股息每股股份0.01港元及特別股息每股股份0.01港元)，總額約21.3百萬港元(二零二四年：106.5百萬港元)，須待股東於本公司將於二零二六年五月二十二日(星期五)舉行的股東週年大會(「二零二六年股東週年大會」)批准方可作實。因此，二零二五年全年股息將為每股股份0.027港元(二零二四年：每股股份0.06港元)，派息率為60%(二零二四年：60%)。



董事會報告

五年財務概要

本集團過去五個財政年度之財務概要載於第164頁。

業務審視

根據公司條例(香港法例第622章)附表5所規定之本集團本年度業務審視載於本年報及ESG報告不同章節、報告或附註，該等部分均為本審視的組成部分。

業務的中肯審視

有關資料載於第6至9頁之主席報告及第10至19頁之管理層討論及分析。

主要風險及不確定因素

董事會及本集團的高級管理層持續致力投注時間及動用資源以審查本集團的特定風險，並發展出一套儘量降低風險的均衡觀念。本集團訂有具體政策及管理制度以確保妥善評估並管理本集團內風險於適當水平，讓成本與效益得以良好平衡。

可能會影響本集團表現的主要風險及不確定因素以及所採取的舒緩措施將於下文論述。有關本集團財務風險管理的詳情載於綜合財務報表附註35(b)。以下所列之風險並非詳盡或全面，除下文所述主要風險外，本集團可能存在其他目前尚未知悉的風險及不確定因素，或本集團目前認為屬不重要的其他風險及不確定因素，惟該等風險及不確定因素日後可能變得重大而對本集團造成影響。

風險及不確定因素的描述及影響

舒緩措施

資訊科技及數據安全

本集團之營運相當依賴資訊科技(「資訊科技」)系統，任何故障均可能會對業務運作產生不良影響。

本集團於科技基礎設施方面作出了重大投資。系統正式上線前皆會進行測試，亦會定期及在必要時備份及升級。設有定期維護與應變及災難復修計劃以防止及應付任何系統故障。



董事會報告

業務審視(續)

主要風險及不確定因素(續)

風險及不確定因素的描述及影響

舒緩措施

資訊科技及數據安全(續)

資訊科技系統或會存有安全漏洞，從而可導致關鍵公司及財務資料、商業秘密及敏感客戶與個人資料被竊、洩露或損毀，繼而嚴重影響客戶信心、本集團的聲譽並受有關當局的懲罰或監管行動。

本集團已經建立信息安全檢查機制。機密文件已作加密處理及／或設密碼保護。僅相關僱員方可存取敏感資料，特別是財務資料。在更新推出前會先進行全面及具抵禦力的監控以及弱點掃描測試。防毒軟件升級至終點檢測和響應層級，以更好地抵禦勒索軟件等網絡攻擊。

本集團亦為員工提供強制性培訓，以提高員工對社交工程攻擊的意識。

人力資源

流失主要管理人員可導致戰略目標的執行受阻。

本集團已設有有效的留聘制度、繼任規劃、職涯發展計劃及系統化培訓，以發掘新技能及培訓人才，以及確保領導力及專業技能可在無間斷的情況下有效延續。

本集團需要吸引及挽留具相關經驗及知識的人才和僱員，從而進行所需轉型及把握所有發展機遇以達成戰略目標及維持其高質素的服務。

本集團一直致力於擴大本身的人才儲備。績效管理系統之設計旨在提供回報、具競爭力的薪酬架構及具挑戰性的發展機會，以吸引人才及挽留僱員。為員工舉辦各樣不同的聯誼活動。

市場

本集團業務所在的市場競爭激烈，並由顧客主導，零售商種類極為多元化，令本集團難於脫穎而出及與客戶建立長期關係。

憑藉會員限定禮遇、有溫度的客戶服務，及多樣化的觸點與社交媒體(如抖音及小紅書)，本集團致力不斷提升客戶滿意度及忠誠度。建立內容及體驗豐富的銷售渠道，以帶動消費者的消費意欲。使用商業智能工具及成立專責部門，推行動態管理及卓越零售。



董事會報告

業務審視(續)

主要風險及不確定因素(續)

風險及不確定因素的描述及影響

舒緩措施

市場(續)

實體零售店舖的位置對本集團的成功有著舉足輕重的份量，乃因為本集團大部分營業收入源自實體零售店舖的銷售。錯誤的店舖位置或會導致前期投資的浪費及打亂市場營銷策略。適當的銷售渠道組合對擴大客戶覆蓋及優化本集團之盈利能力至為重要。

使用科學及一盤棋式規劃篩選新店舖位置。持續追蹤店舖客流量及轉換率以能及時提升效益。本集團持續關閉或升級業績不佳的店舖，以精緻化實體零售店舖網絡。銷售渠道組合及不同渠道的定位會定期予以審查及調整，以優化盈利能力。

策略及營運

本集團大部分營業收入來自數個頂級品牌的產品。與該等頂級品牌的關係出現緊張或其號召力減退與銷售模式失靈，將會對本集團的業務及財務狀況產生不利影響。

為求向頂級品牌展示本集團對成為其最具價值的夥伴的決心和誠意，與為客戶爭取更好的待遇或獨家產品，本集團致力加強自身之線上銷售渠道營運實力。與品牌夥伴開展更多策略性互惠項目(例如：會員整合計劃)。本集團的品牌組合變得更多元化。

隨著本集團數位銷售的擴張，物流及快遞支援變得重要。低效的物流及快遞或會造成非常高昂的營運成本及客戶的流失。

本集團對物流及快遞基礎設施作出重大投資。為有效控制成本及高效物流安排，已重新設計物流網絡並使用智能管理系統。

庫存管理對本集團業務取得成功尤關重要。庫存管理不善或會影響本集團迎合客戶需求的能力及損害本集團的盈利能力。

建立嚴謹的採購和庫存管理政策及作業程序。採用線上線下整合的銷售策略，以加強當季商品之銷售及有效地將過季商品清貨。與品牌夥伴推出產品共享全樞紐計劃，以優化庫存組合。

隨著消費者信心轉弱，促銷式折扣已成為結構性常態，亦為刺激客流量的關鍵手段。複雜的消費模式正對本集團業務帶來挑戰。

本集團迅速推出具前瞻性及靈活性的策略，以減低影響，同時提升我們的線上渠道實力，以及我們在公域及私域中的平台店群計劃，加速推動內容驅動型的電商拓新專案。



董事會報告

業務審視(續)

主要風險及不確定因素(續)

風險及不確定因素的描述及影響

舒緩措施

自然環境及公共健康

隨著監管要求和市場對碳管理及ESG披露的關注日益增加，我們必須主動作出應對相關要求。除了遵守政策外，本集團亦面對向低碳解決方案的技術轉型、消費者偏好轉變及能源價格波動所帶來的市場壓力，以及外界對本集團永續發展表現的聲譽期望。未能妥善應對有關轉型可能導致資本開支上升、營運受阻，並削弱長期競爭力及盈利能力。

中國境內日益頻繁的極端天氣事件(如颱風、洪水)以及長期性氣候變化(如氣溫上升、海平面上升)對本集團的人員及資產構成嚴重威脅。此等實體風險可能導致營運中斷，包括物流延誤、門店暫時關閉及客流量下降，從而影響整體業務的持續性。

更多相關資訊請參閱另行發佈之ESG報告。

本集團已制訂氣候變化政策。每年皆會對氣候相關風險進行檢討。本集團積極留意相關的未來監管變動。委聘專業顧問，並為相關員工提供適當的培訓。本集團已實施多項措施以減少碳排放，尤其在節能方面，有關詳情載於ESG報告。

本集團已成立永續發展小組及ESG工作專責小組，管理與環境有關的風險。本集團的財產均已妥善投保。設立員工急難救助計劃，為員工及其家屬提供全面支持。存貨存放於不同地點，物流網絡設計周詳，可支援靈活的配送調動安排。在店舖裝修期間，會選用耐候建材，並安裝應急排水設施及應變預案，以降低暴雨、熱浪及停電對營運造成的影響。



董事會報告

業務審視(續)

主要風險及不確定因素(續)

風險及不確定因素的描述及影響

舒緩措施

法律合規

本集團須遵守不同且不斷變更的法例、守則、法規及會計準則。任何違反及不合規均會損害本集團的形象及聲譽並影響其業務營運。

本集團積極尋求識別及履行其監管責任以及配合新規定，並已設立企業管治政策宣言與企業行為準則，以確保具備良好的管治和道德行為操守。設有適當的管控措施及培訓。

本集團與各個合作夥伴訂立了各種協議。任何違反該等協議的行為將可能導致本集團產生重大金錢債務及失去未來商機。

所有協議於簽署前須經不同的部門反覆仔細審閱，並作良好的記錄保存。於需要時，會尋求獨立專業意見。

經濟及社會環境

本集團業務主要於中國經營，故中國經濟及社會環境對本集團的業務及前景具重大影響力。若中國經濟長期不景氣，將可能大幅削弱消費意欲。

本集團持續主動關注中國的經濟及社會發展，以確保本集團能夠有效地應付有關變動，包括密切留意中國政府最新發佈強調體育行業長期增長潛力的政策及報告。為帶動消費者的消費意欲，本集團持續探索及加強品牌與產品組合及銷售策略，例如推出物超所值之渠道品牌「勝道倉」，以及與偶像及網紅合作。



董事會報告

業務審視(續)

報告期後事件

於報告期結束後直至本報告日期，概無發生對本集團有重大影響的事件。

業務未來發展

有關資料載於第6至9頁之主席報告及第10至19頁之管理層討論及分析。

財務關鍵表現指標

財務關鍵表現指標載於第4頁之公司概況，有關分析載於第6至9頁之主席報告及第10至19頁之管理層討論及分析。

環境政策及表現

為成為可永續發展的幸福企業及實現更好的ESG抱負，本集團已成立若干專責單位，如永續發展小組、ESG工作專責小組及ESG聯絡人。

因氣候轉變而引致的顯著環境惡化及頻繁的極端天氣事件驅使我們減少能源及資源的消耗。為有效應對氣候變化，本集團已制訂氣候變化政策，以評估、識別及管理氣候相關風險及機遇。

本集團遵循當地有關環保的法律以及於無抵觸的情況下，採納本集團所經銷的多個品牌的相關環境政策。由於零售業務的性質，本集團的營運並不會直接致使任何有害污染物的排放，所以本集團必須遵守的污染物排放標準相對簡單。我們盡可能有效地運用我們的原料及資源。採用標準化方法及工具，以確保廢物優化及低排放處理流程覆蓋整條價值鏈。本集團於二零二四年制訂供應商行為準則(「供應商行為準則」)，以促進可持續發展的供應鏈。

有關進一步詳情，請參閱另行發佈之ESG報告。

遵守法例及法規

於本年度，本集團並不知悉任何對本集團經營有重大影響的相關法律及法規不合規事宜。

與持份者的關係

我們致力透過讓人們能方便又有趣的享受運動，去推廣有品質且精力充沛的健康生活。在為股東創造價值的同時，我們亦尋求滿足及平衡所有持份者的期望。本集團每年皆會識別主要持份者群組，當中包括股東及投資者、僱員、客戶及供應商，以及其他持份者。



董事會報告

業務審視(續)

與持份者的關係(續)

我們與股東及投資者的關係

我們致力為股東及投資者創造價值並提供穩定及漸進的回報。我們透過不同溝通渠道(例如本公司及香港交易所網站、股東大會、定期業績簡報會、非交易路演、投資者論壇及其他投資者會議)保持公開、透明及互動的對話，以詳盡、真實及適時的方式讓股東充分了解本公司的業務表現、前景及策略，從而促進與投資者的有效互動以保障股東及投資者的權益。

我們與僱員的關係

我們的僱員是我們成功的基石。尊重、欣賞及公平待遇是我們與僱員關係的原則。構思工作環境時，我們已將所有原則融入其中。在任何情況下，我們都不容許工作場所發生任何歧視、騷擾、誹謗及傷害他人的行為。我們絕不以種族、族群、宗教、政治取向、殘疾或年齡為原因歧視任何僱員或求職者。我們訂有員工權益政策，以保障員工權益。我們期望各階層均能展現專業能力、典範性的管理作業及高效的團隊協作。我們要求員工誠實、盡責、值得信賴與願意接納我們的企業責任原則，以及成為典範，並透過應用以上原則竭盡所能在各方面為本公司的成功作出最佳貢獻。

我們與客戶及供應商的關係

我們務求成為業內領先及創新的公司。可持續的客戶及供應商關係僅能建基於誠實與信任。我們相信這些原則將保衛並提升我們及我們供應商的成就。我們所遵守的合規指引(包括供應商行為準則)及可靠的供應鏈管理原則將幫助我們達成此目標。我們視供應商為對我們業務成功作出重大貢獻的合作夥伴。我們的客戶可按其喜好選擇於店舖或網店進行購物。本集團採取最佳的實務指引，以確保客戶在惠顧我們時可全程獲得公平對待與優良的客戶服務。就批發業務而言，本集團當遵循以下守則：(1)通常以「貨到付款」方式進行交易；(2)向本集團視為信用可靠的零售商提供短期信貸；及(3)致力確保所承諾的按時送貨。

我們與其他持份者的關係

我們努力提升企業管治及積極與傳媒、地方政府及社區公開且透明的進行溝通。識別、了解及與其他持份者聯繫對確保本集團的永續發展至關重要。

更多相關資訊請參閱另行發佈之ESG報告。



董事會報告

股東週年大會

二零二六年股東週年大會將於二零二六年五月二十二日(星期五)上午十時正假座香港九龍觀塘偉業街108號絲寶國際大廈22樓舉行。

暫停辦理股東登記手續

出席二零二六年股東週年大會並於會上投票之資格

為確定有權出席二零二六年股東週年大會並於會上投票之資格(「二零二六年股東週年大會資格」)，本公司將於二零二六年五月十九日(星期二)至二零二六年五月二十二日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，期間不會辦理任何股份過戶手續。為符合資格出席二零二六年股東週年大會並於會上投票，所有過戶登記文件連同相關股票必須不遲於二零二六年五月十八日(星期一)下午四時三十分前，送交本公司之香港股份過戶登記分處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號舖辦理登記手續。二零二六年股東週年大會資格之記錄日期將為二零二六年五月二十二日(星期五)。

享有建議末期股息及特別股息之資格

為確定有權獲得建議末期股息及特別股息之資格(「末期股息及特別股息資格」)，本公司將於二零二六年六月二日(星期二)至二零二六年六月五日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，期間不會辦理任何股份過戶手續。為符合資格享有於二零二六年六月二十三日(星期二)應付之建議末期股息及特別股息的權利，所有過戶登記文件連同相關股票必須不遲於二零二六年六月一日(星期一)下午四時三十分前，送交本公司之香港股份過戶登記分處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號舖辦理登記手續。股息單將於二零二六年六月二十三日(星期二)寄發。末期股息及特別股息資格之記錄日期將為二零二六年六月二日(星期二)。

捐款

於本年度，本集團作出的捐款合計約人民幣0.4百萬元(二零二四年：人民幣0.02百萬元)。

主要子公司

本集團於二零二五年十二月三十一日之主要子公司詳情載於綜合財務報表附註37。

物業、機器及設備

有關本集團之物業、機器及設備於本年度之變動詳情載於綜合財務報表附註13。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大資產抵押(二零二四年十二月三十一日：無)。

董事會報告

股本／發行股本證券

本公司於本年度之股本變動詳情載於綜合財務報表附註28。

股票掛鈎協議

於年內或於本年度結束時，本公司概無訂立或存有任何將會或可能導致本公司發行股份或規定本公司訂立將會或可導致本公司發行股份的任何協議的股票掛鈎協議。

可供分派儲備

於二零二五年十二月三十一日，本公司之可供分派儲備包括繳納盈餘約人民幣1,136.5百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣1,136.5百萬元）加累計溢利約人民幣543.5百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣374.1百萬元）。

根據百慕達一九八一年公司法（修訂本），本公司之繳納盈餘賬可供分派。然而，倘發生以下情況，本公司不得自繳納盈餘宣派或派付股息或作出分派：

- (a) 本公司於當時或於分派後將會無法支付其到期負債；或
- (b) 本公司資產之可變現淨值將因此而低於負債。

購入、出售或贖回上市證券

於截至二零二五年十二月三十一日止年度及截至本報告日期，本公司以總代價2,386,950港元（未計費用）於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）回購合共4,947,000股股份。於二零二五年十二月三十一日，已發行股份總數為5,326,179,615股¹。

回購股份之詳情如下：

日期	回購股份數目	每股股份購買價格		總代價 (未計費用) (港元)
		最高價 (港元)	最低價 (港元)	
2026年1月2日	90,000	0.470	—	42,300
2026年1月5日	560,000	0.475	0.470	265,075
2026年1月6日	447,000	0.475	—	212,325
2026年1月9日	3,850,000	0.485	—	1,867,250
總計	4,947,000			2,386,950

附註：

¹ 此股數未包含上述之4,947,000股，以及分別於二零二六年三月十二日及二零二六年三月十三日回購之2,446,000股及3,272,000股，其中合計10,665,000股已於二零二六年三月二十四日註銷。截至二零二六年三月二十四日，已發行股份總數為5,315,514,615股。



董事會報告

購入、出售或贖回上市證券(續)

董事相信，回購可提高本公司之每股資產淨值及其每股盈利。

除上文所披露者外，本公司或其任何子公司概無購入、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份，定義見聯交所證券上市規則(「上市規則」))(二零二四年：無)。本公司概無於中央結算及交收系統或以其他方式持有任何庫存股份。

優先購股權

本公司章程細則(「章程細則」)或百慕達法例並無載有優先購股權之條文，規定本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份。

稅項減免

本公司並不知悉股東因持有股份而可獲得的任何稅項減免。倘股東對購買、持有、出售、交易股份或行使有關股份的任何權利所引致的稅務影響有疑問，彼等應諮詢專業顧問。

董事

於年內及截至本報告日期之董事如下：

非執行董事(「非執行董事」)

邱暉堯(主席)(於二零二五年四月二十二日獲委任)

蔡佩君

李義男

執行董事(「執行董事」)

胡嘉和

張舒卿(首席執行官)(於二零二五年四月二十二日獲委任)

陳立傑(首席財務官)

余煥章(於二零二五年四月十四日辭任)

獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)

陳煥鐘

馮雷明

劉詩亮



董事會報告

董事(續)

根據章程細則，李義男先生、陳煥鐘先生及劉詩亮先生將於二零二六年股東週年大會上輪值告退。陳煥鐘先生將不會尋求連任，並將於二零二六年股東週年大會結束後退任董事會。李義男先生及劉詩亮先生符合資格並願意重選連任。

董事及高級管理人員之個人資料

本集團董事及高級管理人員之個人資料載於第20至24頁。

董事之服務合約

全體董事的指定任期為三年，而全體董事皆須根據聯交所上市規則及章程細則規定輪值退任。

擬在二零二六年股東週年大會上膺選連任之董事，概無與本集團訂立不可由本集團於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)之服務合約。

獲准許之彌償條文

根據章程細則，及受適用法律法規所限，每一位董事均可從本公司的資產及利潤獲得彌償，彼等或彼等任何一人就其各自職務執行其職責時招致或蒙受之所有訴訟、費用、收費、損失、損害及開支，可獲確保免就此受任何損害，惟有關彌償保證不延伸至任何與欺詐或不誠實有關的事宜。

獲准許之彌償條文已於截至二零二五年十二月三十一日止整個年度內仍然生效，並於本報告日期維持生效。本公司已為本集團董事及高級人員安排合適的董事及高級人員責任保險。

董事及控股股東於交易、安排或合約之權益

除「持續關連交易」一節及綜合財務報表附註9(d)及33(a)所披露者外，於年內任何時間或本年度結束時，本公司或其任何子公司概無訂立或存有與本集團業務有關，而董事或與董事有關連之實體或控股股東或其任何子公司直接或間接於其中擁有重大權益之重要交易、安排或合約。

此外，於年內任何時間或本年度結束時，控股股東或其任何子公司概無訂立或存有向本公司或其任何子公司提供服務之重要合約。

董事會報告

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員（「主要行政人員」）於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（香港法例第571章）（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中(a)須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部通知本公司及聯交所（包括根據證券及期貨條例有關條文而被當作或視為擁有之權益或淡倉）；或(b)已載於本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊內；或(c)根據上市規則所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）已通知本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

於股份及相關股份之好倉

(a) 本公司

本公司每股面值0.01港元之普通股

董事姓名	身份	所持股份／相關股份數目				合計	佔已發行股份百分比 ¹
		個人權益	家族權益	公司權益	其他權益		
邱暉堯 ²	實益擁有人	1,200,000 ³	-	-	-	1,200,000	0.02%
蔡佩君	實益擁有人	19,523,000	-	-	-	19,523,000	0.37%
張舒卿 ⁴	實益擁有人	2,647,000 ⁵	-	-	-	2,647,000	0.05%
陳立傑	實益擁有人	700,000 ⁶	-	-	-	700,000	0.01%

附註：

- ¹ 於二零二五年十二月三十一日，本公司之已發行股份總數為5,326,179,615股。
- ² 邱暉堯先生於二零二五年四月二十二日獲委任為非執行董事兼董事會主席（「主席」）。
- ³ 包括根據本公司之股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）授出的1,200,000股獎勵股份的權益，該等股份受限於若干歸屬條件，於二零二五年十二月三十一日仍未歸屬。有關獎勵股份之詳情載於「股份獎勵計劃」一節。
- ⁴ 張舒卿女士於二零二五年四月二十二日獲委任為本公司執行董事兼首席執行官（「首席執行官」）。
- ⁵ 包括根據股份獎勵計劃授出的1,400,000股獎勵股份的權益，該等股份受限於若干歸屬條件，於二零二五年十二月三十一日仍未歸屬。有關獎勵股份之詳情載於「股份獎勵計劃」一節。
- ⁶ 包括根據股份獎勵計劃授出的700,000股獎勵股份的權益，該等股份受限於若干歸屬條件，於二零二五年十二月三十一日仍未歸屬。有關獎勵股份之詳情載於「股份獎勵計劃」一節。

董事會報告

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉(續) 於股份及相關股份之好倉(續)

(b) 相聯法團－裕元工業(集團)有限公司(「裕元」)

裕元每股面值0.25港元之普通股

董事姓名	身份	所持股份／相關股份數目				合計	佔裕元已發行 股份百分比 ¹
		個人權益	家族權益	公司權益	其他權益		
邱暉堯 ²	實益擁有人	653,000 ³	-	-	-	653,000	0.04%
胡嘉和	實益擁有人	574,000 ³	-	-	-	574,000	0.04%
陳立傑	實益擁有人	40,000 ⁴	-	-	-	40,000	0.00%

附註：

- ¹ 於二零二五年十二月三十一日，裕元之已發行股份總數為1,604,556,486股。
- ² 邱暉堯先生於二零二五年四月二十二日獲委任為非執行董事兼主席。
- ³ 包括裕元根據裕元之股份獎勵計劃(「裕元股份獎勵計劃」)所授出的80,000股獎勵股份的權益，該等股份受限於若干歸屬條件，於二零二五年十二月三十一日仍未歸屬。有關獎勵股份之詳情載於「購入股份或債券之安排」一節。
- ⁴ 包括裕元根據裕元之股份獎勵計劃所授出的40,000股獎勵股份的權益，該等股份受限於若干歸屬條件，於二零二五年十二月三十一日仍未歸屬。有關獎勵股份之詳情載於「購入股份或債券之安排」一節。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無董事或主要行政人員於本公司或任何其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有或被視為擁有任何(a)必須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部通知本公司及聯交所(包括根據證券及期貨條例有關條文而被當作或視為擁有之權益或淡倉)；或(b)已載於本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊內；或(c)須根據標準守則通知本公司及聯交所之權益或淡倉。



董事會報告

董事於競爭業務之權益

本公司與裕元之間

於報告期內及截至本報告日期止，根據本公司按照證券及期貨條例第336條存置之主要股東於股份之權益及淡倉登記冊，裕元為控股股東並持有本公司約62.55%之間接股份權益。裕元之主要業務為原廠委託製造／原廠委託設計製造及銷售鞋履產品。其客戶大多數為主要國際品牌。於出任本公司董事之同時，蔡佩君女士為裕元之董事兼董事總經理，而胡嘉和先生則為裕元若干子公司之董事。於報告期內，邱暉堯先生、胡嘉和先生及陳立傑先生亦於裕元之股份及相關股份中擁有權益，詳情載於「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉」及「購入股份或債券之安排」兩節。因此，上述董事被視為於裕元擁有權益。

儘管上文所闡述，由於本公司及裕元為獨立上市實體，並主要由不同且獨立的管理團隊經營，故董事相信本公司有能力獨立於裕元按公平原則繼續經營本身業務。由於本公司不再擁有任何鞋履製造業務，預計本公司與裕元間並不存在及將不存在任何鞋履製造業務領域之競爭。

除上文所披露者外，於報告期內及截至本報告日期止，概無董事於任何與本集團業務構成競爭或可能構成競爭之業務中擁有須根據上市規則第8.10條披露之任何權益。

董事及主要行政人員資料更新

根據上市規則第13.51B(1)條，自本公司二零二五年中期報告刊發日期起的董事及主要行政人員資料變動載列如下：

1. 於二零二五年九月一日，張舒卿女士擔任本集團自主品牌總部負責人。
2. 於二零二六年一月十六日，劉詩亮先生獲委任為奕力科技（開曼）股份有限公司（其股份於臺交所上市）之董事。
3. 董事及主要行政人員薪酬變動之詳情載於綜合財務報表附註9(a)。



董事會報告

股份獎勵計劃

股份獎勵計劃獲董事會根據董事會薪酬委員會（「薪酬委員會」）的建議，於二零一四年五月九日採納，及於二零一六年十一月十一日作正式修訂，並且於二零二三年十一月十三日作進一步修訂及重列，作為對若干人士（包括本集團董事及僱員）所作貢獻的肯定、提供獎勵挽留彼等繼續為本集團的營運及發展作出努力，以及為本集團的未來發展吸引合適人才。本集團全體人員均有權參與。其僅涉及本公司現有股份，並不涉及發行新股份。

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

任何獎勵建議應按個人表現釐定，且必須由薪酬委員會推薦並經董事會批准。根據股份獎勵計劃授出的所有獎勵股份均應根據由董事會釐定之條件（例如僱傭狀況、個人表現及共同關鍵績效指標）及時間表（即歸屬期）而歸屬。就董事或本集團僱員而言，承授人須於任何時候皆為董事或本集團僱員。倘若在歸屬日期之前出現極為遜色的表現、行為不當或嚴重違反本公司僱用條款或規則或政策的狀況，將採取退扣行動，董事會將決定更改或取消相關獎勵。

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

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

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

董事會報告

股份獎勵計劃(續)

股份獎勵計劃項下之已授出股份總數為158,551,810股，約佔已發行股份的2.98%。其中，43,566,570股(約佔已發行股份的0.82%)其後已失效或註銷。因此，於本報告日期，尚有98,061,944股可供日後授出，約佔已發行股份的1.84%。

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

根據股份獎勵計劃，年內獎勵股份之變動載列如下：

授出日期	歸屬期	獎勵股份數目					於 二零二五年 十二月三十一日 之結餘	
		於 二零二五年 一月一日 之結餘	年內授出	年內 失效/註銷	年內 重新分類 ²	年內歸屬		
董事/主要行政人員								
邱輝堯 ¹	18.08.2025	18.08.2025-17.02.2027	-	240,000	-	-	-	240,000
	18.08.2025	18.08.2025-17.02.2028	-	360,000	-	-	-	360,000
	18.08.2025	18.08.2025-17.08.2028	-	600,000	-	-	-	600,000
張舒卿 ²	19.08.2024	19.08.2024-18.08.2025	-	-	-	400,000	(400,000)	-
	19.08.2024	19.08.2024-18.08.2026	-	-	-	400,000	-	400,000
	18.08.2025	18.08.2025-17.02.2027	-	200,000	-	-	-	200,000
陳立傑	18.08.2025	18.08.2025-17.02.2028	-	300,000	-	-	-	300,000
	18.08.2025	18.08.2025-17.08.2028	-	500,000	-	-	-	500,000
	18.08.2025	18.08.2025-17.02.2027	-	140,000	-	-	-	140,000
	18.08.2025	18.08.2025-17.02.2028	-	210,000	-	-	-	210,000
	18.08.2025	18.08.2025-17.08.2028	-	350,000	-	-	-	350,000
	11.11.2022	11.11.2022-10.11.2025	480,000	-	(480,000)	-	-	-
王軍 ⁴	19.08.2024	19.08.2024-18.08.2025	500,000	-	(500,000)	-	-	-
	19.08.2024	19.08.2024-18.08.2026	500,000	-	(500,000)	-	-	-
小計			1,480,000	2,900,000	(1,480,000)	800,000	(400,000)	3,300,000

董事會報告

股份獎勵計劃(續)

		獎勵股份數目					
授出日期	歸屬期	於 二零二五年 一月一日 之結餘	年內授出	年內 失效/註銷	年內 重新分類 ²	年內歸屬	於 二零二五年 十二月三十一日 之結餘
僱員總計							
19.08.2024	19.08.2024-18.08.2025	10,300,000	-	(1,050,000)	(400,000)	(8,850,000)	-
19.08.2024	19.08.2024-18.08.2026	10,300,000	-	(1,200,000)	(400,000)	-	8,700,000
18.08.2025	18.08.2025-17.02.2027	-	4,386,000	-	-	-	4,386,000
18.08.2025	18.08.2025-17.02.2028	-	6,579,000	-	-	-	6,579,000
18.08.2025	18.08.2025-17.08.2028	-	10,965,000	-	-	-	10,965,000
小計		20,600,000	21,930,000	(2,250,000)	(800,000)	(8,850,000)	30,630,000
總計		22,080,000	24,830,000	(3,730,000)	-	(9,250,000)	33,930,000
五名最高薪酬人士總計							
19.08.2024	19.08.2024-18.08.2025	2,000,000	-	-	-	(2,000,000)	-
19.08.2024	19.08.2024-18.08.2026	2,000,000	-	-	-	-	2,000,000
18.08.2025	18.08.2025-17.02.2027	-	888,000	-	-	-	888,000
18.08.2025	18.08.2025-17.02.2028	-	1,332,000	-	-	-	1,332,000
18.08.2025	18.08.2025-17.08.2028	-	2,220,000	-	-	-	2,220,000
總計		4,000,000	4,440,000	-	-	(2,000,000)	6,440,000



董事會報告

股份獎勵計劃(續)

附註：

- 1 邱暉堯先生於二零二五年四月二十二日獲委任為非執行董事兼主席。
- 2 張舒卿女士於二零二五年四月二十二日獲委任為執行董事兼首席執行官。張舒卿女士於二零二五年四月二十二日所持有的800,000股獎勵股份由「僱員總計」類別重新分類至「董事／主要行政人員」類別。
- 3 余煥章先生於二零二五年四月十四日辭任其於本公司之所有職務。
- 4 王軍先生於二零二五年四月十四日辭任其於本公司之所有職務。

股份在緊接於二零二五年八月十八日獎勵股份授出前的收市價為每股0.498港元。

於年內，股份在緊接歸屬的獎勵股份歸屬日期(即二零二五年八月十九日)前的加權平均收市價為每股0.498港元。

獎勵股份的公平值乃根據香港財務報告準則第2號「以股份支付款項」釐定，以及所採納的會計政策詳情載於綜合財務報表附註3。於二零二五年八月十八日授出的獎勵股份的公平值約為人民幣11,360,000元，乃根據股份於授出日期的收市價每股0.498港元計值。

有關股份獎勵計劃之進一步詳情載於綜合財務報表附註29。

董事會報告

購入股份或債券之安排

根據裕元股份獎勵計劃並受限於若干歸屬條件，以下董事獲獎授裕元普通股，詳情如下：

董事姓名	獎授日期	獎授 股份數目	歸屬日期	歸屬 股份數目	失效 股份數目	未歸屬 股份數目
邱暉堯 ¹	28.06.2023	90,000	31.05.2025	90,000	-	-
	13.03.2025	42,000	01.06.2025	42,000	-	-
	01.06.2025	80,000	31.05.2027	-	-	80,000
胡嘉和	28.06.2023	45,000	31.05.2025	45,000	-	-
	13.03.2025	36,000	01.06.2025	36,000	-	-
	01.06.2025	80,000	31.05.2027	-	-	80,000
陳立傑	01.06.2025	40,000	31.05.2027	-	-	40,000
余煥章 ²	28.06.2023	90,000	31.05.2025	-	90,000	-
	13.03.2025	30,000	01.06.2025	-	30,000	-

附註：

- ¹ 邱暉堯先生於二零二五年四月二十二日獲委任為非執行董事兼主席。
- ² 余煥章先生於二零二五年四月十四日辭任其於本公司之所有職務。

除本文所披露者及上文「股份獎勵計劃」一節所述外，於年內或年末任何時間，本公司或其任何控股公司、同系子公司或子公司概無參與任何安排，以使董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債務證券（包括債券）而獲得利益。

董事會報告

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，本公司根據證券及期貨條例第336條存置之主要股東股份權益及淡倉登記冊所示，除「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉」一節所披露之權益外，下列股東已就其於已發行股份之相關權益通知本公司：

於股份之好倉

股東名稱	附註	身份／ 權益性質	所持股份數目	佔已發行 股份百分比
禮尚管理有限公司（「禮尚」）	(a)	實益擁有人	3,331,551,560	62.55%
裕元	(a), (b)	於受控法團之權益／ 實益擁有人	3,331,551,560	62.55%
Wealthplus Holdings Limited （「Wealthplus」）	(b)	於受控法團之權益	3,331,551,560	62.55%
寶成工業股份有限公司（「寶成」）	(b)	於受控法團之權益	3,331,551,560	62.55%

附註：

於二零二五年十二月三十一日之已發行股份總數為5,326,179,615股。

- (a) 3,331,551,560股股份乃由裕元之全資子公司禮尚持有。
- (b) 禮尚全部已發行股份由裕元持有，而Wealthplus及Win Fortune Investments Limited（「Win Fortune」）分別持有48.18%及3.17%的具表決權股份。Wealthplus及Win Fortune則由寶成全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，裕元、Wealthplus及寶成均被視為擁有該等股份之權益。

董事蔡佩君女士亦為裕元、Wealthplus及寶成之董事。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，董事並不知悉有任何其他人士（除董事或主要行政人員外）於股份或相關股份中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露之權益或淡倉；或根據證券及期貨條例第336條須記入該條文所述登記冊之權益或淡倉。

董事會報告

持續關連交易

一間子公司向山東力威經貿有限公司(「山東力威」)作出經銷銷售

於二零二三年十二月二十七日，本公司之間接非全資子公司青島寶勝國際體育用品有限公司(「青島寶勝」)與山東力威訂立加盟／經銷合同主協議(「二零二四至二六年經銷協議」)，據此，青島寶勝同意於二零二四年一月一日至二零二六年十二月三十一日期間以非獨家方式向山東力威供應運動服裝及鞋類產品，惟受以下最高年度上限約束：

年度	最高年度上限
二零二四年一月一日至二零二四年十二月三十一日	人民幣44,000,000元
二零二五年一月一日至二零二五年十二月三十一日	人民幣45,000,000元
二零二六年一月一日至二零二六年十二月三十一日	人民幣47,000,000元

運動服裝及鞋類產品應按成本加成基準供應，平均毛利率(扣除折扣)應介乎10%至20%，當中計及於中國境內經銷同類產品的整體毛利率。

於二零二三年十二月二十七日，由於山東力威為青島寶勝的主要股東，並由青島寶勝其中一名董事劉國忠先生擁有70%權益，其為本公司子公司層面的關連人士。

二零二四至二六年經銷協議及其項下擬進行之交易的詳情載於本公司日期為二零二三年十二月二十七日的公告。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，二零二四至二六年經銷協議及其項下擬進行之交易總金額約為人民幣37.4百萬元。

持續關連交易之年度審閱

根據上市規則第14A.55條，獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認該等交易已按下述條件進行：

- 於本集團一般及日常業務過程中訂立；
- 按照一般商務條款或更佳條款進行；及
- 根據規範該等交易之協議進行，條款屬公平合理並且符合本公司及股東的整體利益。



董事會報告

持續關連交易(續)

持續關連交易之年度審閱(續)

本公司獨立核數師已獲委聘，根據香港會計師公會頒佈之香港鑒證業務準則第3000號(經修訂)「非審核或審閱過往財務資料之鑒證工作」，並參照實務說明第740號(經修訂)「關於香港上市規則所述持續關連交易之核數師函件」之規定，呈報上述持續關連交易。獨立核數師已就上述持續關連交易簽發載有其發現及結論之無保留意見報告，並確認上述持續關連交易並無任何就上市規則第14A.56條所規定之事項引起彼等注意。

相關人士交易

有關本年度相關人士交易詳情載於綜合財務報表附註33。

除上文所披露之持續關連交易外，所有其他相關人士交易均不屬於上市規則第14A章中所界定的須遵守上市規則項下任何申報、公告及／或獨立股東批准的任何規定的「關連交易」或「持續關連交易」(視情況而定)。

就上文「持續關連交易」一節所載可同時構成持續關連交易之相關人士交易而言，本公司已遵守適用的上市規則第14A章之披露規定。

賬目審閱

董事會屬下審核委員會已與管理層及本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表、本集團所採納之會計原則及慣例，並已就審核、風險管理及內部監控以及財務匯報事宜作出討論。

管理合約

於年內，除僱傭合約外，概無訂立或存有任何有關本公司整體或任何重要業務之管理及行政之合約。

主要客戶及供應商

本集團五個最大客戶所佔銷售總額合共佔本集團本年度總銷售額少於30%。

本集團向最大及五個最大供應商之採購總額分別佔本集團本年度總採購額55%及95%。



董事會報告

主要客戶及供應商(續)

於年內任何時間，概無董事或其緊密聯繫人或股東(據董事所知擁有本公司已發行股份5%以上者)於本集團任何五個最大客戶或供應商擁有權益。

薪酬政策

本集團僱員之薪酬政策乃由董事會制訂。僱員薪酬乃參照市場上之現行薪金水平按僱員之績效、資歷及能力釐定。此外，本集團亦提供其他附加福利，如社會保險、強制性公積金與醫療福利，並會因應個人職涯發展為僱員提供培訓項目。

董事之薪酬乃董事會依據股東於股東週年大會上授出之授權按薪酬委員會之評估及建議而作決定，當中經考慮本集團之表現及財務狀況、個人表現及可供比較之市場統計數據。進一步詳情載於第59至60頁企業管治報告內「薪酬委員會」一節。

根據上市規則附錄C1所載企業管治守則的守則條文第E.1.5條，按薪酬等級披露之本公司高級管理人員於截至二零二五年十二月三十一日止年度的酬金詳情載於綜合財務報表附註9(b)。

本公司已採納股份獎勵計劃，以向董事及本集團合資格僱員提供獎勵，並認可彼等的貢獻及不懈的努力。有關詳情載於「股份獎勵計劃」一節，以及綜合財務報表附註29。

退休金計劃

本集團致力遵守所有本集團經營所在司法權區有關工作退休金的所有適用法律及法規。

於中國受僱之僱員均為中國政府管理之國營退休福利計劃的成員。本集團中國子公司須按相關法律及法規所界定之僱員薪酬百分比向退休福利計劃供款。本集團就退休福利計劃所需承擔之唯一責任乃根據該計劃作出規定供款。

本集團亦已為其所有合資格香港僱員登記參加強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。該強積金計劃之資產與本集團資產分開存放，由獨立受託人管理之信託持有。根據相關之強積金計劃條例及規例，僱主及其僱員須各自按指定之百分比向計劃供款，惟受限於最高上限。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團向上述計劃供款約人民幣345.1百萬元。

進一步資料載於綜合財務報表附註31。



董事會報告

充足公眾持股量

於截至二零二五年十二月三十一日止整個年度內及截至本報告日期止，根據本公司可公開獲得之資料及據董事所知，本公司已按上市規則所規定維持充足公眾持股量。

獨立核數師

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表已由執業會計師德勤•關黃陳方會計師行審核，德勤•關黃陳方會計師行將於二零二六年股東週年大會上退任並合資格且願意重選連任本公司獨立核數師。

代表董事會

主席

邱暉堯

香港

二零二六年三月十一日



企業管治報告

實勝國際(控股)有限公司(「本公司」,及其子公司,統稱「本集團」)董事會(「董事會」)及管理層認同,維持良好的企業管治常規與程序,實踐企業透明度及問責性攸關重要。本公司相信,良好的企業管治可為達致有效的管理、健康的企業文化以及穩健的業務增長提供基礎,從而提升本公司股東(「股東」)回報。董事會致力達致高水平的企業管治,帶領本集團遵循本集團目標及使命有效率地成長。本集團有效的管治架構讓董事會獲得獨立的觀點和意見。

企業管治常規

於截至二零二五年十二月三十一日止年度期間,本公司已應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則(分別為「聯交所」及「上市規則」)附錄C1內企業管治守則(「企管守則」)所載的原則,並已遵守所有適用守則條文及建議最佳常規(如適用)。

董事會

角色及職責

董事會致力於維護本公司及其股東之最佳利益。董事會亦負責制訂本集團的策略性發展,監控本集團的營運及財務表現、風險管理及內部監控系統,並審閱本公司的企業管治標準及監督本公司的行政管理。董事會確保有關年度及中期報告,包括財務報表及環境、社會及管治(「ESG」)報告的適當及充分匯報,並確保本公司與股東保持有效溝通,以及與其他主要持份者保持適當聯繫。

管理層在本公司首席執行官(「首席執行官」)之領導及監督下獲授權負責本集團之日常營運。首席執行官與管理層團隊一起負責監察及管理本集團業務,包括執行董事會所委派及採納之措施及政策,並就本集團營運對董事會負上全部責任。

董事會組成

本公司認為董事會中本公司執行、非執行及獨立非執行董事(「董事」)的組合應保持均衡,以使董事會上有強大的獨立元素,能夠有效地作出獨立判斷。



企業管治報告

董事會(續)

董事會組成(續)

於本報告日期，董事會由以下董事組成：

非執行董事(「非執行董事」)

邱暉堯先生(主席)(於二零二五年四月二十二日獲委任)

蔡佩君女士

李義男先生

執行董事(「執行董事」)

胡嘉和先生

張舒卿女士(首席執行官)(於二零二五年四月二十二日獲委任)

陳立傑先生(首席財務官)

獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)

陳煥鐘先生

馮雷明先生

劉詩亮先生

董事會由九位董事組成，包括三位執行董事、三位非執行董事及三位獨立非執行董事。董事的個人資料已於第20頁至第24頁之董事及高級管理人員之個人資料中披露。於本報告日期後，一名獨立非執行董事將於二零二六年五月二十二日(星期五)舉行之股東週年大會(「二零二六年股東週年大會」)退任，並將有一名新獨立非執行董事獲董事會建議於二零二六年股東週年大會上委任，如獲批准，該委任將自二零二六年股東週年大會結束時起生效。於本報告日期，董事會成員之間，以及主席及主要行政人員之間概無任何關係(包括財務、業務、家屬及其他重大／相關關係)。

邱暉堯先生及張舒卿女士(於二零二五年四月二十二日獲委任加入董事會)已於二零二五年四月十五日根據上市規則第3.09D條規定，於委任前接受外部法律顧問提供之就任培訓。彼等各自己確認明白其作為本公司董事之責任。

非執行董事在以下方面發揮關鍵作用：(i)出席董事會會議，對策略、政策、績效、問責、資源、關鍵人事任命及行為準則等事宜提供獨立判斷；(ii)於發生潛在利益衝突時發揮領導作用；(iii)擔任董事會委員會成員；以及(iv)仔細檢查本公司之表現是否達到既定的企業目標及目的，並監察績效報告。

本公司認為董事會的獨立性對保持良好的企業管治至關重要。具體來說，本公司建立了以下機制以確保董事會能夠獲得獨立的觀點及意見：

- 九位董事中，三位為獨立非執行董事，此符合上市規則有關委任最少三位獨立非執行董事(即佔董事會最少三分之一)之規定；
- 主席及首席執行官的角色作出區分以確保權力及授權分佈均衡；



企業管治報告

董事會（續）

董事會組成（續）

- 獨立非執行董事就其作為董事會及董事委員會成員的角色收取適當之固定費用；
- 在任超過九年之獨立非執行董事應予退任，且董事會將不會提名其供股東重選；本公司提名委員會（「提名委員會」）將於評估合適候選人之獨立性、資歷、經驗及時間投入能力後向董事會提呈以供選為新任獨立非執行董事；
- 獨立非執行董事之獨立性會於委任時及每年根據上市規則第3.13條所載之指引及提名委員會或董事會認為適當之任何其他因素進行評估；
- 在評估董事會的潛在候選人時，提名委員會定當審閱其個人資料檔，包括其資歷及經驗，當中考慮到董事會的組成與技能表、本集團的提名政策（「提名政策」）、本集團的董事繼任計劃（「董事繼任計劃」）及本集團的董事會成員多元化政策（「董事會成員多元化政策」）；
- 董事會將每年檢討董事履行其對本公司職責之貢獻，以及董事是否投入足夠時間及對本公司作出與其角色及董事會職責相稱之貢獻，並檢討董事會之表現；
- 鼓勵所有董事在董事會／董事委員會會議上自由表達其獨立意見及有建設性之提問；
- 在有關利益衝突管理方面，任何重大事宜及／或董事及彼等之聯繫人於當中擁有重大權益或可能導致利益衝突之事宜，相關董事應就該事宜的任何董事會決議案放棄投票，且不會計入會議之法定人數；
- 本公司主席（「主席」）每年皆會與獨立非執行董事舉行一次沒有執行董事及非執行董事出席的會議；
- 本公司審核委員會（「審核委員會」）每年皆會與外聘及內部核數師舉行兩次沒有執行董事出席的會議；及
- 為協助董事適當履行職責，所有董事均有權向本公司之公司秘書（「公司秘書」）或獨立專業顧問徵詢意見，並由本公司承擔有關的費用。

董事會就上述機制的執行及成效進行年度審閱，並認為所制訂機制已獲得有效執行，以確保董事會能獲得獨立的觀點和意見。



企業管治報告

董事會(續)

主席與首席執行官的職責分工

主席及首席執行官之角色及職責已作出區分並且不是由同一個人擔任以確保權力與授權分佈均衡，並載列於本集團企業管治政策宣言(「企業管治政策宣言」)內。主席邱暉堯先生(於二零二五年四月二十二日獲委任)須負責領導及管治董事會，並確保董事會適時就所有重要及適當的事項進行討論。彼亦須確保董事會整體全力及積極地參與建立及議訂本集團的策略及政策，以及董事會的決策符合本集團最佳利益及公正反映董事會的共識。首席執行官張舒卿女士(於二零二五年四月二十二日獲委任)須負責領導管理層按業務計劃執行本集團日常業務運作，制訂及建議本集團的策略規劃，以及制訂組織架構、監控系統及內部程序及流程予董事會審批。

獨立非執行董事之獨立性

於截至二零二五年十二月三十一日止年度期間之所有時間，本公司已遵守上市規則第3.10條及3.10A條有關委任最少三位獨立非執行董事(即佔董事會最少三分之一)及最少一人具備適當的專業會計及財務管理專長之規定。

本公司已接獲各獨立非執行董事(即陳煥鐘先生、馮雷明先生及劉詩亮先生)根據上市規則第3.13條就其獨立性發出的年度確認書。根據本公司提名委員會進行的年度審查，董事會認為所有獨立非執行董事均符合上市規則之獨立性規定。陳煥鐘先生擔任本公司獨立非執行董事已逾九年，現已表明意向，擬於本公司二零二六年股東週年大會結束後，辭任本公司獨立非執行董事職務。董事會謹此衷心感謝陳煥鐘先生於任內對本公司作出之寶貴貢獻。

董事會程序

董事會大約每季及在業務有需要時召開會議，以討論及檢討本集團之整體策略、經營及財務表現與及董事會之其他職責。年內共舉行六次董事會會議及一次股東會議。於年內，主席亦在其他董事未有出席之情況下，與獨立非執行董事舉行一次會議。董事之出席記錄載於本文的列表內。董事在二零二五年開始前獲發年度會議時間表，讓董事有機會安排出席會議。董事會例會之通告於舉行會議前最少14日送交全體董事，確保全體董事均獲給予機會安排彼等之日程以出席會議及提出新增議題作討論。議程及董事會文件一般於董事會例會前最少3日送交全體董事，讓彼等獲得充足資料以作知情決定。所有董事有權全面查詢本集團資料，且在合適情況下或彼等提出要求時，可尋求履行其職責所需要之獨立專業意見，並由本公司承擔有關的費用。

企業管治報告

董事會(續)

董事會程序(續)

所有董事會及委員會會議記錄連同相關董事會或委員會會議文件均由公司秘書保存。會議記錄初稿及最終定稿會適時送交所有董事或委員會成員審閱及評閱，及予彼等各自作記錄。會議記錄充分載列董事會所考慮事宜的詳情及所達致的決定。董事會及委員會會議記錄／決議案之最終版本可供董事查閱。任何重大事宜及／或主要股東或董事及彼等之緊密聯繫人(定義見上市規則)於當中擁有重大權益或可能導致利益衝突之事宜，均須於舉行董事會會議(而非傳閱董事書面決議案)上討論，而相關董事將須就批准有關交易之決議案放棄投票，且不會計入會議之法定人數。

本公司已為董事及高級人員安排合適的責任保險，以應付本集團董事及高級人員可能由於本公司之業務活動而引致有可能須承擔之法律訴訟責任。

董事出席情況及時間投入

下表載列年內董事會及其委員會舉行會議之次數、每位董事會及委員會成員出席該等會議及股東週年大會(「股東週年大會」)之出席情況：

董事姓名	董事會會議	審核委員會會議	提名委員會會議	薪酬委員會會議	披露委員會會議 ⁵	主席及獨立非執行	
						董事會會議	股東週年大會
出席／舉行會議次數							
非執行董事							
邱暉堯 ¹	5/5	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1	1/1
蔡佩君	6/6	4/4	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
李義男	6/6	不適用	不適用	3/3	不適用	不適用	1/1
執行董事							
胡嘉和 ²	6/6	不適用	2/2	不適用	不適用	不適用	1/1
張舒卿 ³	5/5	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
陳立傑	6/6	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
余煥章 ⁴	1/1	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
獨立非執行董事							
陳煥鐘	6/6	4/4	2/2	3/3	不適用	1/1	1/1
馮雷明	6/6	4/4	2/2	不適用	不適用	1/1	1/1
劉詩亮	6/6	不適用	不適用	3/3	不適用	1/1	1/1



企業管治報告

董事會(續)

董事出席情況及時間投入(續)

附註：

- 1 邱暉堯先生於二零二五年四月二十二日獲委任為非執行董事。
- 2 胡嘉和先生自二零二五年四月十四日起獲調任為披露委員會主席，並於二零二五年四月二十二日起辭任提名委員會成員職務。
- 3 張舒卿女士於二零二五年四月二十二日獲委任為執行董事兼提名委員會成員。
- 4 余煥章先生於二零二五年四月十四日辭任執行董事兼披露委員會主席。
- 5 根據本公司披露委員會(「披露委員會」)職權範圍，披露委員會應按情況需要舉行會議，並可透過電子郵件或電話會議而非召開會議以討論及處理事宜。於截至二零二五年十二月三十一日止年度期間，披露委員會並無舉行會議，乃因為委員會成員經使用電子郵件及／或電話通話而非召開會議的方式來履行彼等之職責及職能。

委任、重選及罷免董事

委任新董事乃經提名委員會推薦及董事會批准或由股東於股東大會上作出。

於評估董事會潛在候選人時，提名委員會會考慮性別、年齡、種族、文化、專業及教育背景、專業資格及經驗、技能、知識、有關誠信的聲譽、於董事會之服務年期及獨立性、可投放於董事會及／或董事會委員會職責之時間、可對本集團作出之貢獻(包括提供多元觀點角度之能力)、提名政策、為確保董事會整體持續有效運作之董事繼任計劃及董事會成員多元化政策以及任何讓董事會達致多元化之可計量目標。提名委員會之推薦意見其後會交全體董事會決定。所有新獲委任的董事均須於其獲委任後之下屆股東週年大會上接受股東重選。

此外，所有非執行董事(包括獨立非執行董事)的指定任期為三年。每年最少須有三分之一之董事於本公司股東週年大會上退任。根據上市規則及本公司章程細則(「章程細則」)之條文，所有董事均須最少每三年輪值退任一次及接受重選。董事任命之主要條款及條件載於彼等各自之委任函及／或服務合約。

章程細則訂明，董事可透過普通決議案被罷免。



企業管治報告

董事會（續）

董事就任指引及持續專業發展

公司秘書負責安排董事就任指引及持續專業發展，費用由本公司承擔（如有需要）。各新任董事均獲提供為其而設之就任指引，以確保彼確切理解本集團之運作及業務，並充分知悉其於適用法律規定以及本集團業務及企業管治政策項下之責任。

邱暉堯先生及張舒卿女士（於二零二五年四月二十二日獲委任加入董事會）已於二零二五年四月十五日根據上市規則第3.09D條規定，於獲委任前接受外部法律顧問提供之入職培訓。彼等各自已確明白法律顧問所提供之資料，包括其作為本公司董事的責任。

本公司持續向董事提供有關本集團業務以及上市規則及其他適用監管規定之最新發展資料，以及培訓及閱讀資料，以確保合規及加強董事對良好企業管治常規之意識，涵蓋上市規則第3.09G條規定之所有主題。此外，董事亦須不時向本公司提供其所接受的培訓記錄。

根據企管守則守則條文第C.1.4條，董事均須參與持續專業發展，以培養及更新彼等的知識及技能。根據董事向本公司提供之培訓記錄，於年內，董事通過出席與本集團業務或董事職責有關的研討會及會議，以及閱讀與法律及監管最新情況及其他相關課題有關的資料，接受合共約102小時之培訓。

於年內，本公司為董事舉辦了一場由的近律師行主講有關聯交所對上市發行人就企業管治的新規定優化及行業趨勢與最新動態的簡介會。倘董事未能出席簡介會，本公司將向彼等派發培訓講義，以供彼等自行研讀。本公司亦為全體董事定期提供有關香港上市公司監管更新的閱讀資料。

企業管治報告

董事會(續)

董事就任指引及持續專業發展(續)

董事提供於年內參加培訓之紀錄概述如下：

董事姓名	年內出席總時數	培訓模式 ¹
非執行董事		
邱暉堯(主席) (於二零二五年四月二十二日獲委任)	8	● ●
蔡佩君	17	● ●
李義男	11	● ●
執行董事		
胡嘉和	11	● ●
張舒卿(首席執行官) (於二零二五年四月二十二日獲委任)	8	● ●
陳立傑(首席財務官)	11	● ●
余煥章(於二零二五年四月十四日辭任)	3	● ●
獨立非執行董事		
陳煥鐘	11	● ●
馮雷明	11	● ●
劉詩亮	11	● ●

附註：

- ¹ ● 由法律專業人士或政府機構舉辦的研討會或網絡研討會進行外部培訓
- 透過閱讀簡報、指引文件、執法案例、通訊刊物、諮詢文件、監管機構報告及監管機關發佈的新聞稿，自主研讀有關最新法律及監管動態之最新資訊



企業管治報告

董事會委員會

董事會已成立審核委員會、薪酬委員會（「薪酬委員會」）、提名委員會及披露委員會（統稱「董事會委員會」），以監察本集團各方面的事務。

審核委員會

審核委員會已於二零零八年五月成立，其特定職權範圍可於聯交所及本公司網站查閱。

審核委員會目前由一位非執行董事及兩位獨立非執行董事：陳煥鐘先生（主席）、蔡佩君女士及馮雷明先生組成。陳煥鐘先生為具備上市規則所規定之適當的專業會計及財務管理專長之獨立非執行董事。

審核委員會之主要職能為（其中包括）協助董事會履行其職責；與外聘核數師維持恰當關係；檢討本集團之財務監控、風險管理及內部監控；審閱本公司年報、中期報告及本公司向其股東、公眾及其他人士提供之其他財務資料；以及處理其職權範圍內之其他事宜。

審核委員會負責考慮外聘核數師之委聘，以及檢討外聘核數師所進行之任何非核數職能，包括該等非核數職能會否對本集團構成任何潛在重大不利影響。

審核委員會於年內舉行四次會議。審核委員會成員出席會議之記錄載於「董事出席情況及時間投入」一節之列表內。下文載列審核委員會於年內進行之工作概要：

- 審閱及建議董事會批准本集團之季度業績、中期及年度報告；
- 審閱及討論外聘核數師報告之各項審閱及審核事宜；
- 就於二零二五年股東週年大會上續聘外部核數師提供推薦意見；
- 審閱本公司內部審核部門（「內部審核部門」）所報告之內部監控或內部審核事宜，當中涵蓋調查結果及建議；
- 檢討本公司財務監控、風險管理及內部監控系統之適當性及有效性；
- 檢討本集團的持續關連交易；



企業管治報告

董事會委員會(續)

審核委員會(續)

- 審閱及監督外聘核數師的獨立性及客觀性，以及按照適用準則進行審核過程的成效；
- 審閱由外聘核數師提供的審計及非審計服務以及相關服務費；
- 審閱及建議董事會批准風險管理年度報告；
- 審閱及建議董事會批准外聘核數師非核證服務政策；及
- 與外聘及內部核數師開會(執行董事並不列席)以商討任何重大核數事宜。

薪酬委員會

薪酬委員會已於二零零八年五月成立，其特定職權範圍可於聯交所及本公司網站查閱。

薪酬委員會目前由一位非執行董事及兩位獨立非執行董事：劉詩亮先生(主席)、陳煥鐘先生及李義男先生組成。

薪酬委員會之主要職能包括就董事及本集團高級管理人員(「高級管理人員」)之薪酬政策、結構及方案以及其他相關事宜向董事會提出建議。有關董事及高級管理人員之本集團薪酬政策(「薪酬政策」)經已制訂。薪酬委員會就董事薪酬方案提出建議時，已考慮各董事之資歷及經驗、其他經營同類業務及規模可供比較之上市公司之薪酬政策、董事所付出之時間及職責、本集團之僱用條件，以及與表現掛鈎之薪酬的可取度。薪酬委員會亦確保薪酬水平應足以吸引及挽留董事，既保障本公司可順利運作，但同時避免支付過高薪酬。概無董事或彼等各自之任何聯繫人士參與釐定自身之薪酬。



企業管治報告

董事會委員會（續）

薪酬委員會（續）

薪酬委員會於年內舉行三次會議。薪酬委員會成員出席會議之記錄載於「董事出席情況及時間投入」一節之列表內。下文載列薪酬委員會於年內進行之工作概要：

- 參考可資比較之上市公司董事薪酬水平，檢討並推薦董事、主要行政人員及高級管理人員之薪酬予董事會批准；
- 檢討並推薦一名非執行董事、一名執行董事及一名獨立非執行董事之薪酬組合供董事會批准其續任委任函；
- 檢討並推薦一名非執行董事、一名執行董事及首席執行官之薪酬組合供董事會批准；
- 評價及評估薪酬委員會的有效性及其職權範圍之充足程度；
- 就本集團股份獎勵之授予及歸屬提供推薦建議供董事會批准；及
- 審閱股份獎勵計劃的股份獎勵情況。

截至二零二五年十二月三十一日止年度之董事薪酬詳情載於綜合財務報表附註9(a)，按薪酬等級披露之高級管理人員薪酬詳情載於綜合財務報表附註9(b)。

提名委員會

提名委員會已於二零一一年十二月成立，其特定職權範圍可於聯交所及本公司網站查閱。

提名委員會目前由一位執行董事及兩位獨立非執行董事：馮雷明先生（主席）、陳煥鐘先生及張舒卿女士組成。

提名委員會之主要職能為協助董事會物色合適的合資格人士擔任董事會成員、檢討董事會的架構、人數、組成及成員多元化，就任何為配合本公司的企業策略擬對董事會作出之變動提出建議，並支持本公司對董事會表現進行定期評估（將於截至二零二七年止的財政年度起實行）。



企業管治報告

董事會委員會(續)

提名委員會(續)

提名委員會於年內舉行兩次會議。提名委員會成員之會議出席記錄載於「董事出席情況及時間投入」一節之列表內。下文載列提名委員會於年內進行之工作概要：

- 建議委任一名非執行董事、一名執行董事及首席執行官；
- 評核獨立非執行董事之獨立性；
- 審閱於二零二五年股東週年大會上退任董事之退任及提名重選；
- 檢討董事會之結構、規模、組成及成員多元化；及
- 審閱並建議修訂後的提名委員會職權範圍、董事會多元化政策、董事提名政策及董事繼任計劃，提交董事會批准。

董事會成員的多元化

於二零一三年八月十三日，董事會已採納董事會成員多元化政策，該政策其後於二零二二年三月十五日及二零二五年十月二十八日修訂。本公司認為，董事會層面日益多元化為支持其達到戰略目標及維持可持續發展的關鍵元素。在設計董事會成員的組成時，會從多個方面考慮董事會的多元性，包括但不限於性別、年齡、種族、文化、專業及教育背景、專業資格及經驗、技能、知識、服務任期及獨立性以及董事會不時認為相關及適用的其他因素。董事會所有任命均以用人唯才為原則，並會就著對董事會多元性的利益考慮候選人的客觀條件。董事會成員的組成反映其成員當中對本集團策略及業務相關的合適技能、經驗與多樣化組合。該政策可於本公司網站查閱。

董事會已授權提名委員會根據本集團的業務發展，檢討董事會層面及全體員工的性別多元化。本公司致力委任不少於一位女性董事，並將繼續透過推薦、職業介紹所及其他合理方式物色合適之女性候選人，尋求機會逐步增加董事會女性成員之比例。本集團已採取並將繼續採取促進全體員工性別多元化之措施，最終目標為實現性別均等。截至二零二五年十二月三十一日止年度，九位董事中有兩位女性董事(約22%)。董事會建議於二零二六年股東週年大會上委任一名額外的女性獨立非執行董事；如獲委任，自二零二六年股東週年大會結束時起，董事會九名董事中將有三名為女性董事(約佔33%)。於二零二五年十二月三十一日，高級管理人員的男性比例為87.5%及女性比例為12.5%，而整體員工(不包括高級管理人員)的女性比例則為81.9%、男性比例為18.1%。有關詳情請參閱ESG報告。

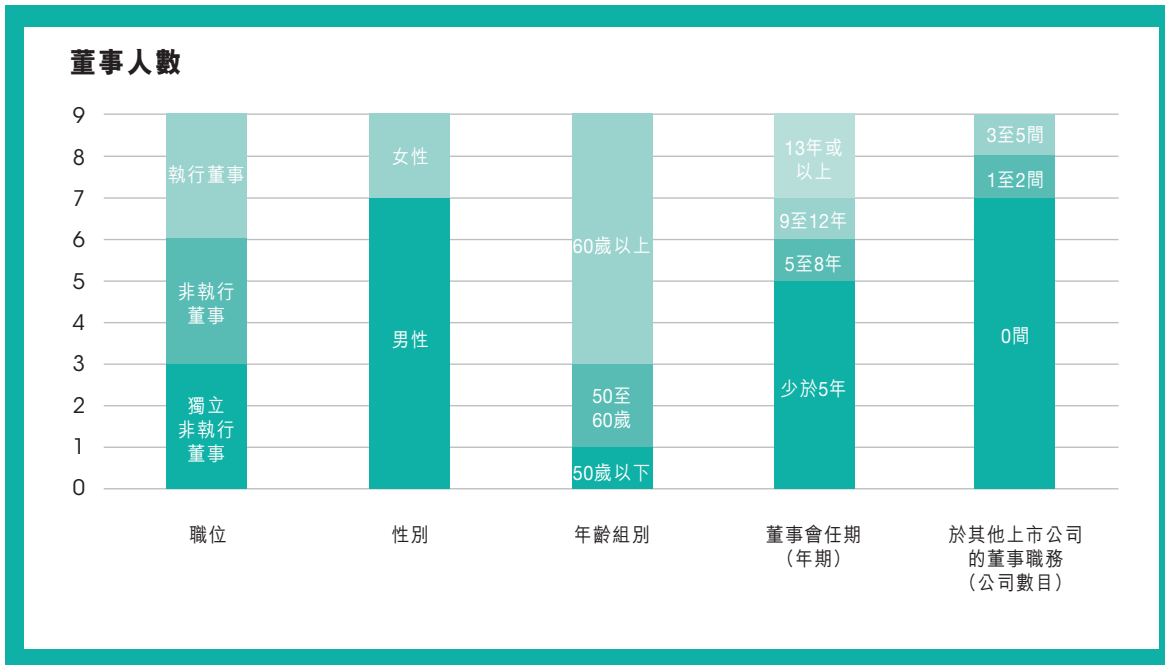
企業管治報告

董事會委員會(續)

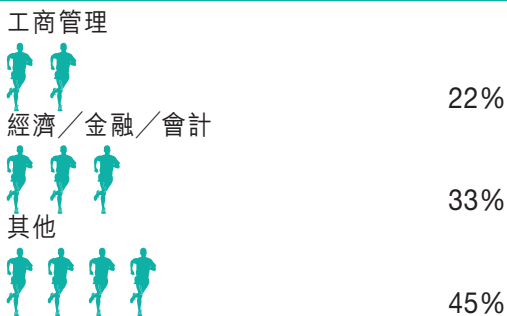
董事會成員的多元化(續)

提名委員會亦有責任檢討董事會成員多元化政策、可計量目標及監察董事會成員多元化政策的施行，以確保其執行及持續有效性。董事會的現行組成乃按可計量目標(包括學術背景、行業經驗或專業知識及任期)為基準，分析如下：

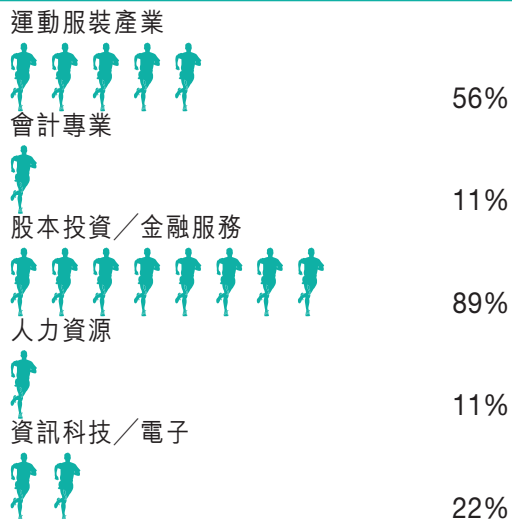
董事人數



學術背景



經驗/專業





企業管治報告

董事會委員會(續)

董事會成員的多元化(續)

董事會由九名董事組成，其中五位在運動服裝產業的產品創新、全球供應鏈管理、網上零售渠道及品牌行銷方面具備豐富專業知識。如上圖所示，董事會的整體經驗與專業知識涵蓋會計、股本投資與金融服務、人力資源，以及資訊科技與電子領域。該技能組合與本公司致力於拓展機能性運動服裝業務並強化核心能力的戰略重點高度契合。董事會亦認為，現有組合能為執行公司策略提供充分的監督。董事會與提名委員會將每年檢視董事會的技能組合，並根據公司未來發展需求引入額外專業知識。

本公司相信，其一直維持有效的董事會，成員涵蓋不同性別、年齡、專業背景及行業經驗。本公司之董事會成員多元化政策已經貫徹實行。董事會現時的組成及多元化情況的全面概述，於第20至24頁之董事及高級管理人員之個人資料內披露。

員工多元化

董事會已於二零二五年十月二十八日採納員工多元化政策。本公司致力營造一個多元、平等及共融的工作環境，作為可持續增長的主要動力。本公司目標在整體員工內達致合適的性別平衡，並確保有足夠的女性管理層佔比。

提名政策

於二零一八年十一月十三日，董事會已採納董事提名政策，該政策其後於二零二五年十月二十八日修訂。提名政策的主要目標為(其中包括)：

- (a) 就委任／重選董事給予董事會指引；及
- (b) 就董事會之架構、規模及組成制訂政策以確保董事會具備多元化而又均衡的技能、經驗、知識及多樣化的觀點與角度以切合本公司業務所需，並就任何擬議變更向董事會提出建議，以配合本公司之戰略目標。

提名政策須定期予以檢討，以確保其繼續切合本公司之需要，並反映當前之監管規定及良好企業管治常規。

董事繼任計劃

董事繼任計劃旨在確保在董事會出現空缺時，有秩序地物色及挑選新董事，而不論是因為董事按預期而退任、意料之外的離職、增加董事會人數或其他原因而造成董事會出現空缺。根據提名委員會的職權範圍所規定，提名委員會應就董事委任或重新委任以及董事(尤其是主席及首席執行官)繼任計劃向董事會提出建議。



企業管治報告

董事會委員會（續）

董事繼任計劃（續）

年內，董事繼任計劃已根據上市規則之相關修訂作出相應修訂。

披露委員會

披露委員會已於二零一九年三月成立，其特定職權範圍可於聯交所及本公司網站查閱。

披露委員會成員須由董事會於每個財政年度根據本公司之內幕消息政策（「內幕消息政策」）及其職權範圍進行遴選。披露委員會現時由兩位執行董事：胡嘉和先生（主席）及陳立傑先生組成。

披露委員會之主要職能為協助董事會考慮與遵守本公司持續披露義務及根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）規定的內幕消息條文有關的事宜。

披露委員會應不時及按情況需要舉行會議。於正常情況下，披露委員會可透過電子郵件及／或電話會議之溝通方式討論及處理事宜。於年內，披露委員會並無舉行會議，乃因為委員會成員經使用電子郵件及／或電話通話而非召開會議的方式來履行彼等之職責及職能。

企業管治職能

董事會已採納企業管治政策宣言，共同承擔履行企業管治之責任，包括載於企管守則守則條文第A.2.1條：

- (a) 制訂及檢討本公司企業管治之政策及常規；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理人員之培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面之政策及常規；
- (d) 制訂、檢討及監察適用於僱員及董事之操守準則及合規手冊（如有）；
- (e) 檢討本公司遵守企管守則之情況以及在企業管治報告內的披露；及
- (f) 制訂及檢討股東通訊政策，並監察其實行情況，以確保其成效。

董事會於年內及截至本年報日期已檢討及／或履行上述企業管治職能。



企業管治報告

董事會評估

為提升董事會的領導力及效能，以支持本公司的策略願景及目標，本公司將每兩年進行一次董事會表現評核。董事會建議於二零二七年進行首次董事會表現評核。

獨立核數師之酬金

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，就核數服務及非核數服務向本公司外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行（「德勤」）及其聯屬公司支付及應付的酬金如下：

服務	收取費用 人民幣千元
核數服務	
年度審核	4,427
非核數服務	
中期審閱	687
會計系統諮詢	79
稅務諮詢	286
ESG 報告諮詢	147
	1,199
總計	5,626

董事就財務報表承擔之責任

各董事知悉彼等須就本集團財務報表承擔之責任，並且確保財務報表乃按照法定規定及適用會計準則編製。董事同時確保適時刊發本集團財務報表。

本公司外聘核數師德勤就其於本集團綜合財務報表中承擔之審核責任而發出之聲明載於第76至81頁之獨立核數師報告內。

經作出一切合理查詢後，董事確認，就彼等所深知、盡悉及確信，彼等並不知悉有任何重大不明朗事件或情況可能對本公司持續經營的能力產生重大疑慮。



企業管治報告

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）為本公司有關董事買賣本公司證券的標準守則。經本公司向全體董事作出特定查詢後，彼等各自均確認，彼等於截至二零二五年十二月三十一日止整個年度一直遵守標準守則及董事證券交易守則所載之規定標準。

本公司亦已就相關僱員進行證券交易制訂及採納作內部指引（「僱員指引」），其條款並不較標準守則寬鬆。個別可能擁有關於本公司及其證券的未公開內幕消息的僱員，必須遵守僱員指引。每季度會提醒該等僱員遵守僱員指引。

股息政策

本公司已採納股息政策，據此，本公司可在溢利足以作自身發展及回報股東之情況下，向股東宣派及分派股息。

派付任何股息之推薦建議乃由董事會全權酌情釐定，而宣派任何末期股息將須經股東批准。董事會在建議支付任何股息時，須計及（其中包括）本公司目前及未來之營運及盈利、業務發展策略、財務狀況、資本需求及盈餘、合約限制、子公司向本公司支付之現金股息、根據章程細則、適用法律及規例之可分派利潤金額、股東之要求及意向，以及董事會認為相關的其他因素。

受限於前文所述，本公司目標是在每個財政年度將可供分派之溢利淨額約20%至30%作為股息分派。截至二零二五年十二月三十一日止年度的股息派發比率維持在60%，與截至二零二四年十二月三十一日止年度的比率相同，此舉符合股息政策。

公司秘書

葉永明先生，公司秘書並為本公司之財務總監，確認於回顧年度內均符合上市規則所訂明之所有所需資歷、經驗及培訓規定。葉永明先生的個人資料載於第20頁至第24頁之董事及高級管理人員之個人資料。公司秘書的遴選、委任或解僱須經董事會批准。公司秘書應向主席及／或主要行政人員匯報。所有董事均可獲得公司秘書之意見及服務。



企業管治報告

股東權利

1. 股東可召開股東特別大會之程序

- 1.1 於遞交要求日期持有不少於本公司繳足股本（賦有於本公司股東大會上投票之權利）十分之一之股東，有權透過向本公司註冊辦事處遞交要求（須註明收件人為董事會或公司秘書），要求董事會召開股東特別大會。
- 1.2 有關要求必須指明大會目的，並經遞交要求之人士簽署，亦可由多份格式相似並各自經一名或多名遞交要求之人士簽署之文件組成。
- 1.3 本公司之股份過戶登記分處將核實簽名及要求。倘有關要求屬有效，則董事會將於遞交該要求日期起計21日內召開股東特別大會，以處理有關要求中指明之任何事項或決議案。
- 1.4 倘於遞交有效要求日期起計21日內，董事會未有正式召開有關大會，則遞交要求之人士（或當中持有彼等全體總投票權一半以上之任何人士）可自發召開有關大會，惟任何據此召開之大會均不得於上述日期起計3個月屆滿後舉行。

2. 向董事會作出查詢之程序

股東可透過公司秘書向董事會作出查詢，公司秘書之聯絡詳情如下：

公司秘書
寶勝國際(控股)有限公司
香港九龍
觀塘偉業街108號
絲寶國際大廈22樓

電話號碼：+852 3182 5800
傳真號碼：+852 3182 5808

3. 股東於股東大會上提出議案之程序

- 3.1 一般而言，在下文第3.2段之規限下，除召開有關股東大會之通告所載決議案外，不得於任何股東大會（不論為股東特別大會或股東週年大會）上提呈任何決議案。然而，倘議案乃為修訂召開有關股東大會之通告所載現行普通決議案，且修訂屬通告範疇內，則有關修訂可經由股東以普通決議案批准作出。



企業管治報告

股東權利(續)

3. 股東於股東大會上提出議案之程序(續)

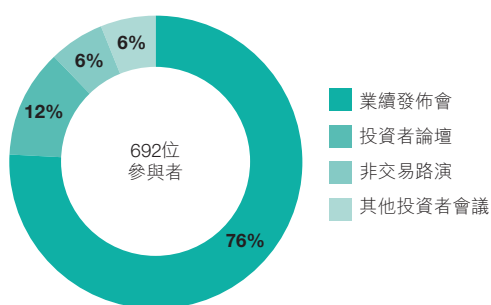
- 3.2 在(i)於遞交要求日期持有不少於全體股東總投票權(賦有於要求所涉股東大會上之投票權)二十分之一之股東(不論人數);或(ii)不少於100名股東以書面方式提出要求下,本公司有責任:
- (a) 向有權接收下一屆股東週年大會通告之股東發出通知,以告知任何可能於該大會上正式動議並擬於會上動議之決議案;及/或
 - (b) 向有權收取任何股東大會通告之股東傳閱不超過1,000字之陳述書,以告知於該大會上提呈之決議案所述事宜或將處理之事項。
- 3.3 任何第3.2段下之擬定決議案的通知及任何該等陳述書,應以准許用於送達會議通告的方式,將該決議案或陳述書的副本送達有權收取會議通告之股東傳閱;至於向任何其他股東發出任何該等決議案之通告,則須以准許用於向該等股東發出本公司會議通告的方式,向其發出具該等決議案大意的通知。
- 3.4 根據第3.2段作出之要求須經遞交要求之人士簽署,並按以下時間向本公司註冊辦事處提交要求:(i)就須發出決議案通知之要求而言,不少於會議前6週;及(ii)就任何其他要求而言,不少於會議前1週。

企業管治報告

投資者關係及溝通

本公司致力與股東及潛在投資者維持良好的關係。為有效地與投資者互動，本公司透過各種渠道，包括但不限於公司通訊、股東週年大會以及其他可能召開的股東大會、業績發佈會、非交易路演、投資者論壇及其他投資者會議等方式，與股東及投資人士持續的溝通互動，以適時提供本集團表現的最新情況。此外，本公司每年通過第三方調查，評估溝通成效，以掌握市場對本公司之整體認知，並強化投資者關係策略。

二零二五年投資者互動(按會議類型劃分)



二零二五年投資者關係活動概要

投資者會議 ¹	業績發佈會
77場	4次
非交易路演	投資者論壇
7場	8場

附註¹: 投資者會議包括業績發佈會、非交易路演、投資者論壇及其他投資者會議。

於本年度內，本公司之首席執行官暨執行董事、首席財務官暨執行董事出席本公司舉辦的所有業績發佈會。本公司於香港舉行的非交易路演中，參與率分別為65%及100%。

本公司亦積極拓展頂級賣方券商分析師覆蓋，截至二零二五年底，共有11家券商覆蓋本公司，其中10家券商給予本公司正面評級，包括高盛、大和、富瑞等。

董事會已於二零一二年三月五日採納股東通訊政策，其後於二零一九年三月二十二日、二零二二年三月十五日、二零二四年三月十三日及二零二五年十月二十八日進行修訂，並會定期檢討該政策以確保其成效。於年內，本公司已檢討股東通訊政策的實施和有效性，並認為該政策為有效。



企業管治報告

投資者關係及溝通(續)

本公司根據上市規則及時地於香港交易及結算所有限公司網站發佈中期報告、年報及其他公司通訊，包括但不限於公告、通函、通告及其他規定的披露文件。本公司發送予聯交所的資料亦會隨即發佈在本公司網站。公司通訊會以中文及英文編製。股東須向本公司香港股份過戶登記分處提供最新及有效的電郵地址，以便以電子方式收取(i)公司通訊；及(ii)可供採取行動的公司通訊。

本公司鼓勵股東參加本公司之股東大會，屆時董事會主席、董事會委員會之主席(或若彼缺席，由董事會委員會之另一成員代表)、合適的管理層執行人員及／或外聘核數師均會出席以回答股東提問及了解股東的意見。股東可透過電話及電郵向指定投資者關係聯繫人查詢有關本公司之資料及發表意見，有關聯繫詳情載於本公司網站的聯繫我們頁面。

此外，股東如有任何有關其股份或股息之查詢，可以聯絡本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司。為促進年內有效溝通，本公司維持其網站www.pousheng.com，該網站適時更新有關本公司業務發展及營運、財務資料、企業管治常規及其他資料以供公眾查閱。

章程文件

於年內，本公司之章程文件並無任何變動。

本公司章程文件的最新綜合版本可於本公司及聯交所各自的網站查閱。

內部監控及風險管理

責任

董事會對評估及釐定本集團在達致目標時可承擔的風險(包括ESG風險)性質及程度承擔全部責任，同時負責推行本集團適當及有效的風險管理及內部監控系統以及其持續維繫及檢討事宜。董事會授予審核委員會有關檢討本集團的財務監控、風險管理及內部監控系統的責任以及內部審核功能的成效。董事會已向管理層授出具有界定架構及授權範圍的權限，以檢討及維繫所有重要監控，藉以確保符合相關條例及規例。



企業管治報告

內部監控及風險管理（續）

責任（續）

本公司已成立其本身的內部審核部門，其獨立於本公司管理層，以對監控本公司之風險管理及內部監控系統進行評估及監控。依據個別業務單位的業務性質及風險，內部審核部門的工作包括財務／資訊科技及營運審查、經常性及專案審核、詐騙調查等。內部審核部門主管每季向審核委員會匯報就業務程序及活動所作檢討，包括就解決任何已識別的監控不足之處的行動計劃。跟進行動將會定期進行，直至情況改善為止。倘內部審核部門懷疑該不足之處將會對本集團產生重大影響，必要時彼等將及時向審核委員會匯報。將採取常規跟進措施直至情況得到改善。此外，內部審核部門亦定期與本集團之外部審核人員溝通。

審核委員會代表董事會透過內部審核報告每季檢討內部審核部門的工作及結果，確保內部審核功能獲得充足資源，並向董事會每季匯報特別是在審核委員會檢討風險管理及內部監控程度時發現的任何重大事項，包括但不限於財務、營運及合規監控。董事會亦會就本集團風險管理及內部監控系統是否有效進行年度審閱，包括年內主要風險的性質及嚴重程度所發生的變化、本集團應對外部環境變化的能力、對風險管理及內部監控系統的範圍及質量、內部審核工作、已發現的主要不足及有關影響的監控能力、本集團的財務報告及遵守相關規定，並認為其充分及有效。於年內並無發現任何對本公司財務表現構成影響的重大監控失誤或弱項。

風險管理框架

本公司已透過制訂政策和程序，包括界定授權的標準，藉以建立一個有助識別與管理風險的框架。設計有關程序以識別、評估、管理及最小化該等可能會對本集團達成業務目標產生不利影響的風險，但並不能絕對保證避免重大錯誤陳述、誤差、虧損、詐騙或不合規問題。



企業管治報告

內部監控及風險管理（續）

風險管理框架（續）

本集團的風險管理及內部監控系統以其清晰的管治架構、政策程序及匯報機制為特點，促進本集團對業務風險的管理。

負責單位

董事會

職能

- 全權負責本集團的風險管理系統
- 制定最終決定、引導及指示風險管理系統及其緩釋措施

審核委員會

- 監督執行風險管理的監控
- 向董事會匯報風險管理的結果

內部審核部門

- 協調營運風險管理機制
- 對有關機制進行獨立審閱
- 監督風險監控及其後續事項並向審核委員會匯報結果

內部風險管理委員會

- 建立並持續修改風險管理系統
- 對風險進行識別及估計
- 管理、監控及控制風險
- 匯報風險管理

風險管理單位

- 執行風險管理系統
- 協調及協助內部風險管理委員會
- 執行風險緩釋措施
- 安排風險管理培訓及引進風險管理

職能及營運單位

- 促進與風險管理單位及部門溝通
- 引導、組織及協調風險管理工作
- 識別風險、評估及審閱緩釋，及對風險管理工作及其改善進行調查



企業管治報告

內部監控及風險管理（續）

過程

本集團對其風險評估的方法包括四個核心階段：

- (a) **風險識別**
部門／職能主管識別彼等所負責營運中出現的風險及彼等認為對本集團整體相關的風險。所有已識別風險整合為一個風險庫。
- (b) **風險評估**
本集團的評估參與者使用事先界定的風險評估標準來評估風險庫中的風險，有關標準與兩項風險維度有關－(i)各風險的影響；及(ii)本集團受各項風險影響的程度。隨後進行風險評分及確定優先處理順序。
- (c) **風險應對**
排至優先處理的風險隨後將提交至內部風險管理委員會供其審閱。風險負責人被派以各選定風險，更為重大的風險將派予更為資深的人士。風險負責人亦就已識別及與彼等責任範疇相關的重大風險制訂風險緩解計劃。
- (d) **風險監控及匯報**
由於風險監控及匯報使董事會、審核委員會、內部風險管理委員會及部門／職能主管得以釐定企業風險管理系統是否有效運作，故風險監控及匯報為企業風險管理系統的關鍵部分。其中包括確保風險被識別、優先處理，及交予相關負責人員以採取措施解決風險，並確保有關措施已經進行及有效運作。

風險負責人負責監督執行風險緩解計劃及監督其是否有效。彼等根據各項計劃訂明的頻率，定期就風險緩解計劃的執行進程及該等計劃的表現向內部風險管理委員會更新。風險管理監督活動及風險緩解計劃是否有效執行乃內部審核部門的審閱內容，並包括在其內部審核計劃之中。

監控成效

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，經審閱審核委員會所匯報的風險管理及內部監控系統的成效，董事會認為，截至二零二五年十二月三十一日止年度，風險管理及內部監控系統在現行業務環境下屬有效並符合本集團的需要。



企業管治報告

內部監控及風險管理（續）

內幕消息

本公司已遵照證券及期貨條例採納內幕消息政策，據此建立程序以處理及發佈內幕消息及防止本集團之內可能不當地處理內幕消息。

董事會已授權其披露委員會審議有關遵守本公司持續披露責任的事宜。披露委員會成員審閱相關消息的重大程度及評估對本集團可能產生的任何影響，以釐定措施的合適之行動流程及可能召開董事會會議（倘認為合適）以審議及決定有關消息是否構成內幕消息以及是否應須即時作出披露。董事會（倘適當時）可尋求獨立專業意見，以確保本公司能夠及時遵守披露規定。

舉報政策

於二零二二年三月十四日制定「舉報政策」，其後於二零二四年十一月十一日及二零二五年十月二十八日進行修訂，以(i)鼓勵並協助任何舉報人提出對任何疑似欺詐、舞弊、不當行為或違規的情況之關注（「關注事項」），並以保密方式披露相關資料；(ii)向僱員及外部人士提供舉報渠道及指引，以便提出關注事項而非忽視問題；(iii)在疑似欺詐、舞弊或不當行為對本集團造成影響或損失前揭發該活動；及(iv)向舉報人保證，本集團將為其提供保障，使其免於因任何真實舉報而遭受不公平的紀律處分或報復。審核委員會對舉報政策承擔全部責任，但已將監督及實施本政策的日常責任轉授予內部審核部門主管。審核委員會負責監察及檢討舉報政策的有效性及對任何舉報事項調查後所採取的行動。

內部審核部門已就年內接獲的舉報個案向審核委員會提交報告，當中包括所接獲個案的數目、類別及所採取的行動。根據該報告，於年內共接獲8宗舉報個案，但並無發現當中涉及嚴重不當行為或舞弊行為而須提交董事會處理。



企業管治報告

內部監控及風險管理(續)

反賄賂及反貪污

董事會已於二零二二年三月十五日採納「防止貪污及賄賂政策」，該政策其後於二零二五年十月二十八日修訂，以推廣及支持反貪腐法律及法規。本公司致力促進最高標準的商業道德及遵守所有適用的法律，包括在本公司運作及從事業務的每個司法管轄區的防止賄賂法例。本公司對在本公司經營或從事業務的任何國家以任何形式進行的貪污、欺詐及賄賂，並可能對本公司造成聲譽損害的行為均採取零容忍的態度。

就防貪系統而言，本公司人資行政總部主管應不時按本公司情況識別和評估貪污風險，並制定內部監控、風險評估及其他減低風險的措施(包括向可能會面對貪污、賄賂及利益衝突風險的本公司人員提供適當的定期培訓及說明)。

於年內，概無接獲有關對本公司或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件。



獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

致寶勝國際(控股)有限公司
(於百慕達註冊成立之有限公司)
列位股東

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第82至第163頁寶勝國際(控股)有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表,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收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表,以及綜合財務報表附註,包括重大會計政策資料及其他說明資料。

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」)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和綜合現金流量,並已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

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」)及香港公司條例進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告內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財務報表的《專業會計師道德守則》(「守則」),我們獨立於 貴集團,並已履行守則中的其他職業道德責任。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審計意見提供基礎。

關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據我們的專業判斷,認為對本期間綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在對綜合財務報表整體進行審計並形成意見的背景下進行處理的,我們不對這些事項提供單獨意見。



獨立核數師報告

關鍵審核事項(續)

關鍵審核事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

商譽減值評估

我們識別分配至進行運動服裝及鞋類產品的經銷及零售業務及提供大型商場空間予零售商和分銷商之特許專櫃銷售佣金之多組現金產生單位(「現金產生單位」)的商譽之減值評估為一項關鍵審核事項，乃由於商譽結餘對綜合財務報表整體而言實屬重要及 貴集團管理層於評估過程中涉及的重大判斷及估計。

誠如綜合財務報表附註16所披露，於二零二五年十二月三十一日，商譽之賬面值為人民幣522,163,000元。管理層透過將根據所計算的使用價值估計得出的各現金產生單位之可收回金額，與其賬面價值進行比較，從而進行減值評估。

於評估上述現金產生單位組別之使用價值時，管理層所用的關鍵輸入數據包括折價率、增長率、預算銷售及毛利率。截至二零二五年十二月三十一日止年度，上述包含商譽的現金產生單位組別並無產生任何減值。

我們就商譽之減值評估執行之程序包括：

- 讓我們的內部估值專家團隊參與，依據市場數據及管理層針對現金產生單位所設定的具體參數，評估貼現現金流量模型所採用的貼現率；
- 參照管理層核准的財務預算，評估支撐折現現金流量模型的各项假設，包括預測未來現金流量中的增長率及毛利率；
- 透過將歷史預測的未來現金流量與本年度實際結果進行比較，評估其準確性，並釐清任何重大差異的原因；及
- 針對關鍵假設(包括貼現率)進行敏感度分析，以評估其對現金產生單位使用價值的影響程度。



獨立核數師報告

關鍵審核事項(續)

關鍵審核事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

對陳舊及滯銷存貨的可變現淨值進行評估

我們識別就陳舊及滯銷存貨的可變現淨值的評估為一項關鍵審核事項，乃由於 貴集團管理層於釐定該等陳舊及滯銷存貨的可變現淨值涉及重大判斷及估計。

誠如綜合財務報表附註20及8所披露，分別於存貨餘額列賬的存貨賬面值於二零二五年十二月三十一日為人民幣5,020,147,000元，計入綜合收益表之存貨撥備變動淨額於截至二零二五年十二月三十一日止年度為人民幣12,850,000元。

誠如綜合財務報表附註4(b)(ii)所述， 貴集團管理層於各報告期末檢討存貨賬齡及可售性，並就賬面值高於彼等各自之可變現淨值之該等存貨項目計提撥備。 貴集團管理層以最近期交易價格及當前市況為主要基礎來估計該等項目的可變現淨值。

我們就陳舊及滯銷存貨的可變現淨值評估執行之相關程序包括：

- 測試存貨賬齡分析的完整性及準確性，並抽樣調查發票及其他相關支持文件；
- 參考 貴集團管理層對截至二零二四年十二月三十一日止年度之存貨按賬齡類別劃分的實際銷售額所作的追溯性檢討，評估該等存貨的存貨撥備；及
- 參考報告期結束後之實際銷售額，評估存貨之可變現淨值。



獨立核數師報告

其他資料

貴公司董事需對其他資料負責。其他資料包括刊載於年度報告內的資料，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資料，我們亦不對該等其他資料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資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所瞭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，如果我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事和管治人員對綜合財務報表的責任

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規定編製真實而中肯的綜合財務報表，與及董事為使綜合財務報表的編製不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述確定所需的內部監控。

在編製綜合財務報表時，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。

管治人員須負責監督 貴集團的財務報告流程。

核數師就審計綜合財務報表的責任

我們的目標是對綜合財務報表整體是否不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並按照百慕達公司法第90條僅向股東（作為一個團體）出具包括我們的意見的核數師報告，而並無其他任何目的。我們並不就本報告之內容對任何其他人士承擔任何義務或接受任何責任。合理保證乃高水平的保證，但並非一個按照香港審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述已存在時總能發現的保證。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果單獨或滙總起來，合理地預期他們可影響使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則可被視作重大。



獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表的責任(續)

在根據香港審計準則進行審計的過程中，我們運用專業判斷保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估是否存在因欺詐或錯誤而導致綜合財務報表重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對該等風險，及獲取充足和適當的審計憑證作為我們意見的基礎。因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於因欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或覆蓋內部監控未能發現的風險。
- 瞭解與審計相關的內部監控以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評價所採用會計政策的恰當性及董事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，從而導致對 貴集團的持續經營能力可能產生重大疑慮。如果我們得出結論存在重大不確定性，我們有必要在核數師報告中提請注意綜合財務報表中的相關披露或假若有關披露不足，修改我們的意見。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 貴集團停止持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露情況，以及綜合財務報表是否中肯反映有關交易和事項。
- 計劃及執行集體審計，就集團內實體或業務單位的財務資料獲取足夠、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責集體審計的方向、監督及檢討所執行的審計工作。我們對我們的審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與管治人員溝通有關審計的計劃範圍和時間安排及重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部監控的任何重大缺陷。



獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表的責任(續)

我們還向管治人員提交一份報告，說明我們已符合關於獨立性的相關職業道德要求，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，採取行動消除威脅或實行防範措施。

從與管治人員溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，從而構成關鍵審核事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或於極端罕見情況時，如果合理預期因我們在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。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是胡家明(執業會計師編號：P05701)。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二六年三月十一日

綜合收益表

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
營業收入	5	17,132,127	18,453,923
銷售成本		(11,396,489)	(12,144,973)
毛利		5,735,638	6,308,950
其他經營收入及收益(虧損)	6(a)	214,925	288,027
銷售及經銷開支		(4,852,009)	(5,136,105)
行政開支		(736,980)	(751,646)
經營溢利		361,574	709,226
融資成本		(53,974)	(67,796)
財務收入		37,549	49,978
其他收益(損失)	6(b) 6(c)	(16,425) (5,048)	(17,818) (3,200)
稅前溢利		340,101	688,208
所得稅開支	7	(110,785)	(190,386)
本年度溢利	8	229,316	497,822
歸屬於：			
本公司擁有人		210,771	491,497
非控股權益		18,545	6,325
		229,316	497,822
每股盈利	11	人民幣分	人民幣分
—基本		4.06	9.48
—攤薄		4.05	9.47

綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本年度溢利	229,316	497,822
其他全面(開支)收益		
一個不會重新分類至損益的項目		
投資於按公平值計入其他全面收益之權益工具之 公平值(虧損)收益	(716)	1,256
一個或會在其後重新分類至損益的項目		
換算境外業務所產生之匯兌差額	(657)	3,240
本年度其他全面(開支)收益	(1,373)	4,496
本年度全面收益總額	227,943	502,318
歸屬於：		
本公司擁有人	209,398	495,993
非控股權益	18,545	6,325
	227,943	502,318

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
非流動資產			
投資物業	12	120,700	126,500
物業、機器及設備	13	689,212	786,134
使用權資產	14	1,106,919	1,398,364
收購物業、機器及設備之已付按金		38,518	47,981
租賃按金		94,208	109,213
無形資產	15	99,623	96,158
商譽	16	522,163	522,163
於合營企業之權益	17	–	–
按公平值計入其他全面收益之權益工具		2,508	3,088
其他按攤銷成本列賬之金融資產	18	49,734	–
超過三個月的銀行存款	23	527,840	437,840
遞延稅項資產	19	145,752	102,826
		3,397,177	3,630,267
流動資產			
存貨	20	5,020,147	4,946,314
應收貨款及其他應收款項	21	2,094,184	2,124,515
可收回稅項		34,752	71,232
按公平值計入損益的金融資產	22	220,581	–
超過三個月的銀行存款	23	653,627	846,510
現金及等同現金項目	23	640,441	1,419,052
		8,663,732	9,407,623
流動負債			
應付貨款及其他應付款項	24	1,739,264	2,349,583
合約負債	25	249,788	314,030
應付稅項		8,130	12,396
銀行借貸	26	–	39,273
租賃負債	27	487,688	538,548
		2,484,870	3,253,830
流動資產淨值		6,178,862	6,153,793
總資產減流動負債		9,576,039	9,784,060

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
非流動負債			
遞延稅項負債	19	19,656	21,293
租賃負債	27	654,532	891,971
		674,188	913,264
資產淨值		8,901,851	8,870,796
資本及儲備			
股本	28	46,438	46,438
儲備		8,740,557	8,728,047
本公司擁有人應佔權益		8,786,995	8,774,485
非控股權益		114,856	96,311
權益總額		8,901,851	8,870,796

列載於第82至第163頁之綜合財務報表經本公司董事會於二零二六年三月十一日批准及授權刊發並由下列代表簽署：

胡嘉和
執行董事

陳立傑
執行董事及首席財務官

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔權益														非控股權益	總計
	股本	股份溢價	特別儲備	其他儲備	重估儲備	合併儲備	物業重估儲備	按公平值計入其他全面收益的工具		視據股份獎勵計劃	不可分派		匯兌儲備	累計溢利		
								儲備	持有的股份		儲備	匯兌儲備				
人民幣千元 (附註28)	人民幣千元	人民幣千元 (附註(i))	人民幣千元 (附註(ii))	人民幣千元	人民幣千元 (附註(iii))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註(v))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
於二零二四年一月一日	46,438	5,145,233	676,506	(1,484,754)	55,395	29,544	6,381	(855)	(204,188)	4,288	1,133,375	(14,757)	3,125,025	8,518,131	92,450	8,610,581
投資按公平值計入其他全面收益之權益工具之公平值收益	-	-	-	-	-	-	-	1,256	-	-	-	-	-	1,256	-	1,256
換算境外業務所產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,240	-	3,240	-	3,240
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	491,497	491,497	6,325	497,822
本年度全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	1,256	-	-	-	3,240	491,497	495,993	6,325	502,318
確認用權益結算以股份為基礎之付款支出：扣除尚未歸屬獎勵	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
股份之失效金額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,985	-	-	-	3,985	-	3,985
已歸屬獎勵股份	-	-	-	-	-	-	-	-	6,536	(4,782)	-	-	(1,754)	-	-	-
註銷子公司非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,864)	(3,864)
註銷子公司時回撥	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51,570)	-	51,570	-	-	-
確認為分派之股息(附註10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(243,624)	(243,624)	-	(243,624)
子公司非控股權益的出資轉讓	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,400	1,400
轉讓	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,778	-	(29,778)	-	-	-
於二零二四年十二月三十一日	46,438	5,145,233	676,506	(1,484,754)	55,395	29,544	6,381	901	(197,652)	3,491	1,111,583	(11,517)	3,392,936	8,774,485	96,311	8,870,796
投資按公平值計入其他全面收益之權益工具之公平值虧損	-	-	-	-	-	-	-	(716)	-	-	-	-	-	(716)	-	(716)
換算境外業務所產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(657)	-	(657)	-	(657)
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	210,771	210,771	18,545	229,316
本年度全面(開支)收益總額	-	-	-	-	-	-	-	(716)	-	-	-	(657)	210,771	209,398	18,545	227,943
確認用權益結算以股份為基礎之付款支出：扣除尚未歸屬獎勵	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
股份之失效金額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,892	-	-	-	6,892	-	6,892
已歸屬獎勵股份	-	-	-	-	-	-	-	-	12,833	(5,095)	-	-	(7,738)	-	-	-
註銷子公司時回撥	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,163)	-	19,163	-	-	-
確認為分派之股息(附註10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(203,780)	(203,780)	-	(203,780)
轉讓	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44,999	-	(44,999)	-	-	-
於二零二五年十二月三十一日	46,438	5,145,233	676,506	(1,484,754)	55,395	29,544	6,381	185	(194,819)	5,288	1,137,419	(12,174)	3,366,353	8,786,995	114,856	8,901,851



綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

附註：

- (i) 特別儲備指本公司已發行股本面值及股份溢價與二零零八年進行集團重組前本集團旗下子公司之股本面值之差額。
- (ii) 其他儲備指經重新分配相關儲備後的自或向非控股權益所收購或出售子公司資產／負債淨值的已付代價或已收代價的公平值與應佔該等資產之賬面值的差額。
- (iii) 合併儲備指就收購由裕元控制之子公司向裕元(定義見附註1)支付之代價公平值與所收購子公司股本及溢價之間的差額。
- (iv) 根據中華人民共和國(「中國」)相關法律，本公司在中國成立的子公司須將根據中國會計規例計算的稅後純利最少10%轉撥至不可分派儲備基金，直至該儲備結餘達致註冊資本的50%。該轉撥須在分派股息予股權持有人前辦理。不可分派儲備基金可用於抵銷過往年度的虧損(如有)。

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動		
稅前溢利	340,101	688,208
調整項目：		
物業、機器及設備折舊	306,690	324,456
使用權資產折舊	645,988	758,336
使用權資產減值虧損	22,618	-
無形資產攤銷	14,031	11,393
存貨撥備變動淨額	(12,850)	(16,556)
就應收貨款(撥回)確認之減值虧損淨額	(10,476)	2,100
就其他應收款項確認(撥回)之減值虧損淨額	1,410	(978)
利息開支	53,974	67,796
利息收入	(37,549)	(49,978)
確認用權益結算以股份為基礎之付款，扣除 有關尚未歸屬獎勵股份之失效金額	6,892	3,985
出售物業、機器及設備之虧損	15,370	10,110
投資物業之公平值變動	5,800	3,200
按公平值計入損益之金融資產之公平值變動	(752)	-
營運資金變動前經營現金流量	1,351,247	1,802,072
預付款項減少(增加)	105,501	(11,007)
應收貨款及其他應收款項增加	(55,949)	(23,878)
存貨增加	(60,983)	(225,045)
應付貨款及其他應付款項減少	(601,465)	(159,038)
合約負債(減少)增加	(64,242)	10,304
經營活動所得現金	674,109	1,393,408
已付所得稅	(123,134)	(208,815)
經營活動所得現金淨額	550,975	1,184,593

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資活動		
存置超過三個月的銀行存款	(1,243,661)	(1,273,740)
收購物業、機器及設備所支付之款項／按金	(225,929)	(349,664)
收購無形資產所支付之款項	(17,495)	(21,731)
使用權資產所支付之款項	(6,089)	(9,148)
提取超過三個月的銀行存款	1,346,509	1,036,000
退還租金按金	5,184	26,710
已收利息	37,227	49,978
出售物業、機器及設備所得款項	1,584	7,229
購買按公平值計入損益的金融資產	(370,000)	-
購買其他按攤銷成本列賬的金融資產	(49,746)	-
出售按公平值計入損益的金融資產所得款項	150,171	-
投資活動所用現金淨額	(372,245)	(534,366)
融資活動		
償還銀行借貸	(314,909)	(273,539)
償還租賃負債(包括相關利息)	(710,671)	(817,920)
已付股息	(203,780)	(243,624)
就銀行借貸及關連方墊款已付利息	(2,814)	(2,082)
新增銀行借貸	273,542	275,561
非控股權益之注資	-	1,400
融資活動所用現金淨額	(958,632)	(1,060,204)
現金及等同現金項目減少淨額	(779,902)	(409,977)
年初現金及等同現金項目	1,419,052	1,827,563
匯率變動影響	1,291	1,466
年終現金及等同現金項目	640,441	1,419,052

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. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則(續)

已頒佈尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

本集團並未提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則：

香港會計準則第21號(修訂本)	轉換為惡性通脹呈報貨幣 ³
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量之修訂 ²
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	依賴自然能源生產電力的合同 ²
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者及其聯營公司或 合營企業間的資產出售或注入 ¹
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則之 年度改進—第11卷 ²
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ³

¹ 於待定日期或其後開始之年度期間生效。

² 於二零二六年一月一日或其後開始之年度期間生效。

³ 於二零二七年一月一日或其後開始之年度期間生效。

除上述新訂香港財務報告準則會計準則外，本公司董事預期於可預見將來應用所有經修訂香港財務報告準則會計準則將不會對綜合財務報表造成重大影響。

香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

香港財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」載列有關財務報表呈列及披露之規定，其將取代香港會計準則第1號「財務報表的呈列」。此項新的香港財務報告準則會計準則雖然延續了香港會計準則第1號的多項規定，但引入了新的規定，即在損益表中呈列指定類別及界定的小計；在財務報表附註中披露管理層界定的表現指標，以及改善財務報表所披露資料的總計及分類。此外，香港會計準則第1號部分段落已移至香港會計準則第8號「會計政策、會計估計的變動及錯誤」(該準則的標題將於香港財務報告準則第18號生效後改為「財務報表的編製基準」)及香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」。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」亦作出輕微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則之修訂將於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效，並可提早應用。新準則的應用在確認及計量方面，預計不會對本集團的財務表現及財務狀況造成重大影響。然而，新準則預計將影響綜合損益表的結構及呈列方式。

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. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料

3.1 綜合財務報表編製基準

綜合財務報表乃按香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘有關資料合理預期會影響主要使用者作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例規定的適用披露。

3.2 重大會計政策資料

綜合基準

綜合財務報表包含本公司及由本公司與其子公司所控制實體的財務報表。當本公司：

- 可對被投資方行使權力；
- 承擔或享有參與被投資方業務所得可變動回報的風險或權利；及
- 有能力使用其權力以影響其回報時，則視為獲得控制權。

倘有事實及情況顯示上述三項控制要素中有一項或多項出現變動，則本集團會重新評估對被投資方是否仍擁有控制權。

綜合子公司入賬乃於本集團取得子公司控制權起開始，於本集團失去該子公司控制權時終止。特別是，年內所收購或出售之子公司之收入及開支由本集團取得控制權當日起至本集團停止控制該子公司之日止計入綜合收益表。

損益及其他全面收益之各個部分歸屬於本公司擁有人及非控股權益。即使會因此而導致非控股權益出現赤字結餘，子公司之全面收益總額仍歸屬於本公司擁有人及非控股權益。

子公司之財務報表會於需要情況下作出調整，使其會計政策與本集團之會計政策達成一致。

與本集團成員公司之間的交易相關的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、支出及現金流均於合併賬目時完全撇銷。

子公司的非控股權益與本集團的權益分開呈列，代表現時擁有人權益並賦予擁有人權利在清盤時按比例分佔相關子公司的資產淨值。



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. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

綜合基準(續)

本集團於現有子公司的權益變動

倘本集團於子公司之權益出現變動而並無導致本集團失去該子公司的控制權，均以權益交易入賬。本集團相關權益成分及非控股權益之賬面值均予調整，以反映彼等於子公司之相關權益之變動，包括按照本集團與非控股權益之權益比例，在本集團與非控股權益之間重新劃撥相關儲備。非控股權益之調整金額與已付或已收代價之公平值兩者之間的差額，均直接於權益(其他儲備)確認並歸屬於本公司擁有人。

倘本集團失去對子公司之控制權，該子公司的資產及負債以及非控股權益(倘有)將終止確認。收益或虧損按以下兩者之間的差額計算，並於損益中確認：(i)所收代價之公平值及任何保留權益之公平值之總和；及(ii)該子公司先前之資產(包括商譽)與本公司擁有人應佔負債賬面值。所有過往於其他全面收益確認而與該子公司有關之金額，會按假設本集團已直接出售該子公司相關資產或負債之方式入賬(即按適用香港財務報告準則會計準則所規定／准許重新分類至損益或轉撥至另一權益類別)。於失去控制權當日在前子公司保留的任何投資之公平值，將會視作其後根據香港財務報告準則第9號「金融工具」入賬時的首次確認公平值，或(如適用)首次確認於一間聯合公司或合營企業投資之成本。

業務合併

業務為一組綜合活動及資產，包括共同對創造產出能力有重大貢獻的投入及實質性過程。倘收購過程對持續產出能力至關重要，包括具備執行相關過程所需技能、知識或經驗的有組織員工，或對持續產出能力作出重大貢獻，且被視為獨特或稀缺，或無法在不產生重大成本、努力或延遲持續產出能力的情況下被取代，則收購過程被視為實質性。

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. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

業務合併(續)

除同一控制下的業務合併外，收購業務採用收購法入賬。業務合併之收購代價按公平值計量，而計算方法為本集團於收購日所轉讓資產之公平值、本集團對被收購方原股東所產生之負債及本集團於交換被收購方之控制權所發行股權工具之總額。有關收購之費用通常於產生時於損益中確認。

所收購可識別資產及所承擔負債必須符合「財務報告概念框架」(「概念框架」)中資產及負債的定義，惟本集團應用香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」或香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第21號「稅務」範圍內的交易及事件除外，據此本集團應用香港會計準則第37號或香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第21號而非概念框架以識別其於業務合併中承擔的負債。或然資產不予確認。

於收購日，所收購之可識別資產及所承擔之負債乃按公平值確認，惟以下情況除外：

- 遞延稅項資產或負債及僱員福利安排所產生之資產或負債分別按香港會計準則第12號「所得稅」及香港會計準則第19號「員工福利」確認及計量；
- 與被收購方以股份支付款項安排或本集團訂立以股份支付款項安排取代被收購方以股份支付款項安排有關的負債或權益工具，於收購日期根據香港財務報告準則第2號「以股份支付款項」計量(見下文會計政策)；
- 倘資產(或出售組別)已分類為持作出售，須根據香港財務報告準則第5號「持作出售之非流動資產及已終止經營業務」的準則計量；及
- 租賃負債按剩餘租賃付款(定義見香港財務報告準則第16號「租賃」)的現值確認及計量，猶如收購租賃於收購日被視為新租賃，惟(a)租賃期限於收購日期12個月內結束；或(b)相關資產為低價值的租賃除外。使用權資產按與其相關租賃負債的相同金額確認及計量，並進行調整以反映當與市場條件相比較時租賃的有利或不利條件。



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. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

業務合併(續)

商譽是按所轉讓之代價、於被收購方非控股權益所佔金額及收購方以往持有被收購方股權之公平值(如有)之總和，扣除於收購日收購的可識別資產及所承擔的負債之淨額後，所超出之差額計量。倘經過重新評估後，所收購之可識別資產與所承擔之負債之淨額高於轉讓之代價、非控股權益於被收購方所佔金額以及收購方以往持有被收購方股權之公平值(如有)之總和，則差額即時於損益賬內確認為議價購買收益。

屬現時擁有權權益，且賦予其持有人權利於清盤時按比例分佔相關子公司的資產淨值的非控股權益初步按非控股權益於被收購方可識別資產淨值已確認金額中所佔比例或按公平值計量。計量基準的選擇視乎逐筆交易的基準而作出的。

商譽

收購業務所產生的商譽按於收購業務當日確定之成本(詳情見上文之會計政策)，減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值評估而言，將商譽分配至預期受惠於合併協同效益之本集團各個現金產生單位(「現金產生單位」)，或現金產生單位組別，視作為內部管理目的所監察及不大於經營分部之商譽的最低層次。

獲被分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)須每年，或當有跡象顯示該單位可能出現減值時更頻繁的進行減值測試。就於年度期間內因收購所產生之商譽而言，該獲被分配商譽之現金產生單位(或現金產生單位組別)於該年度期間完結前進行減值測試。倘可收回金額少於其賬面值，先把減值虧損分配至各商譽賬面值扣減，其後於其他資產根據每個資產的賬面值為單位(或現金產生單位組別)按比例基準扣減。任何商譽減值虧損於損益直接確認。已確認的商譽減值虧損不可於其後期間撥回。

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

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

商譽(續)

倘在出售相關現金產生單位或現金產生單位組別內的任何現金產生單位，於釐定出售盈虧金額時須計入應佔之商譽金額。當本集團出售現金產生單位內的經營業務(或現金產生單位組別內的一個現金產生單位)，出售的商譽按出售經營業務(或現金產生單位)的相對價值及現金產生單位(或現金產生單位組別)保留部份計值。

來自客戶合約的營業收入

在本集團履約義務獲履行時(即與特定履約義務相關的商品或服務的「控制權」轉讓予客戶時)確認營業收入。

履約義務指於一份與一名客戶訂立之合約中承諾向該客戶交付一項明確商品或服務(或一批商品或服務)或一系列大致相同的明確商品或服務。

控制權為隨時間轉移，倘符合以下其中一項條件，則營業收入參照相關履約義務的完成進度隨時間確認：

- 客戶於本集團履約時同時收取及耗用本集團履約所提供的利益；
- 於本集團履約時，本集團的履約有創造及增加客戶控制的資產；或
- 本集團的履約未有創造對本集團具有替代用途的資產，且本集團對迄今已履約部分之付款有強制執行權。

否則，營業收入會於客戶獲得明確商品或服務控制權當刻確認。

合約負債指本集團因已向客戶收取代價(或已到期收取代價)，而須向客戶交付商品或服務的義務。



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. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

來自客戶合約的營業收入(續)

客戶忠誠計劃撥備

本集團經營一項忠誠計劃，讓零售客戶購物時可以累積獎賞分數，並按此客戶可於日後將獎賞分數換取現金折扣，此舉為客戶提供重大權利，並產生獨立的履行責任。考慮到預期可能進行換領，交易作價乃按相對獨立之售價基準分攤至產品及獎賞分數。當獎賞分數獲換取時，獎賞分數所產生之營業收入將獲確認。直至獎賞分數獲換取前，將確認為合約負債。預期不會被換取的獎賞分數營業收入會按客戶行使權利的模式比例確認。

租賃

本集團根據香港財務報告準則第16號的定義於合約開始時評估該合約是否屬於或包含租賃。除非合約的條款及條件其後出現變動，否則有關合約將不予重新評估。作為可行權宜方法，當本集團合理預期對綜合財務報表的影響不會與組合內個別租賃出現重大差異時，具有類似特徵的租賃按組合基準入賬。

本集團作為承租人

將代價分配至合約各部分

就包含租賃部分以及一項或多項額外租賃或非租賃部分的合約而言，本集團按租賃部分的相對獨立價格及非租賃部分的總獨立價格，將合約代價分配至各租賃部分。

本集團應用可行權宜方法，不將非租賃部分與租賃部分分開，而是將租賃部分和任何相關的非租賃部分入賬列作單一租賃部分。

短期租賃及低價值資產租賃

本集團對租賃期自開始日期起計十二個月或以下且不包含購買選擇權的租賃應用短期租賃確認豁免。其亦對低價值資產租賃應用確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款在租賃期內以直線基準確認為開支，惟倘有另一系統化基準更能體現耗用租賃資產所產生經濟利益的時間模式則除外。



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. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款減任何已收租賃優惠；
- 本集團產生的任何初始直接成本；及
- 本集團拆除及移除相關資產、修復相關資產所在場地或將相關資產恢復至租賃條款及條件所規定狀態將予產生的估計成本。

除分類為投資物業及根據公平值模型計算的該等使用權資產外，使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量進行調整。

使用權資產按直線法於其估計可使用年期及租賃期(以較短者為準)內計提折舊。

本集團於綜合財務狀況表內將不符合投資物業定義的使用權資產呈列為獨立項目。符合投資物業定義的使用權資產於「投資物業」內呈列。

可退還租賃按金

已付可退還租賃按金根據香港財務報告準則第9號入賬，初步按公平值計量。對首次確認公平值的調整，被視為額外租賃付款並計入使用權資產的成本。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團以於該日期尚未支付的租賃付款的現值確認並計量租賃負債。倘租賃隱含的利率不易釐定，則本集團會使用於租賃開始日期的增量借款利率計算租賃付款現值。



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. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

租賃負債(續)

租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠。

不須視乎指數或比率而定之可變租賃付款並無計入租賃負債及使用權資產計量，並在觸發付款之事件或情況出現之期間確認為開支。

於開始日期後，租賃負債透過增加利息及租賃付款作出調整。

每當租賃期有所變動時，本集團對租賃負債進行重新計量(並對相關使用權資產進行相應調整)，在這種情況下，相關租賃負債透過使用重新評估日的經修訂貼現率對經修訂的租賃付款進行貼現以重新計量。

本集團於綜合財務狀況表內將租賃負債呈列為獨立項目。

租賃修訂

倘出現以下情況，本集團將租賃修改作為獨立租賃入賬：

- 修改透過加入使用一項或以上相關資產之權利擴大租賃範圍；及
- 租賃代價增加，增加之金額相當於範圍擴大對應之單獨價格及為反映特定合約之實際情況而對該單獨價格進行之任何適當調整。

對於未作為單獨租賃入賬的租賃修訂，本集團會採用修訂後的租賃付款(包括非租賃部份)和經修訂租賃的租賃年期，於修訂生效日期以經修訂的折現率對修訂後的租賃付款進行折現，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處理租賃負債的重新計量。當經修改合約載有一個或多個額外租賃組成部分時，本集團根據租賃組成部分的相對獨立價格，將經修改合約中的代價分配予各個租賃組成部分。相關非租賃組成部分計入各自的租賃組成部分。



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

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

外幣

編製集團各個別實體的財務報表時，對於該實體以功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行之交易，按於交易日期當時之匯率列賬。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目按當日的匯率重新換算。以外幣計值的按公平值列賬的非貨幣項目均按釐定公平值當日的適用匯率重新換算。當非貨幣項目的公平值收益或虧損於損益確認時，該收益或虧損的任何匯兌部分亦於損益確認。非貨幣項目而按外幣歷史成本計值而毋須重新換算。

因結算貨幣項目及再次換算貨幣項目而產生的匯兌差額於產生期間在損益賬確認。

就呈列綜合財務報表而言，本集團海外業務之資產及負債乃按報告期末當日適用之匯率換算為本集團的呈報貨幣(即人民幣)。收入及開支乃按年內平均匯率換算。所產生的匯兌差額(如有)於其他全面收益確認並於權益的匯兌儲備下累計(在適用情況下歸屬於非控股權益)。

於收購海外業務所產生的可供識別資產之商譽和公平值變動，當作該海外業務之資產與負債處理，並按於各報告期末適用之匯率換算。產生的匯兌差額於其他全面收益確認。

借貸成本

直接因收購、建造或生產合資格資產(為需用較長期間才可供擬定用途或出售的資產)的借貸成本均計入該等資產之成本，直至該資產大致可用於其擬定用途或出售時為止。

所有其他借貸成本均於其產生期間於損益賬確認。



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

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

僱員福利

退休福利成本

就定額供款退休福利計劃、國家退休福利計劃及強制性公積金計劃(「強積金計劃」)作出的供款於僱員提供服務並有權享有該等供款時確認。

僱員福利

短期僱員福利按預期於僱員提供服務時支付之福利之未貼現金額確認。所有短期僱員福利確認為一項開支，惟香港財務報告準則會計準則另有規定或允許將福利入賬資產成本者除外。

僱員的應計福利(例如工資、薪金、年假及病假)扣除已經支付之任何金額後確認為負債。

以股份為基礎之付款支出

用權益結算以股份為基礎之付款支出交易

股份獎勵計劃

於股份獎勵計劃受託人在公開市場購買本公司之股份時，所支付之代價(包括任何直接應佔之邊際成本)會呈列為就股份獎勵計劃持有之股份，並於權益總額中扣除。

所獲取服務之公平值乃參考所授獎勵股份於授出日期之公平值釐定，其於歸屬期內以直線法攤銷，並於權益(股份獎勵儲備)作出相應增加。

於各報告期末，在估計預期歸屬之股份獎勵數目時會計入服務及非市場表現歸屬條件，本集團重新估計最終歸屬之股份獎勵數目。若原先估計數目有所修訂(如有)，修訂估計之影響在損益賬確認，使累計開支反映經修訂估計，並於股份獎勵儲備中作相應調整。

於歸屬時受託人把本公司股份轉讓予承授人，已歸屬的授出股份之相關成本自股份獎勵計劃之儲備中撥回。因此，已授出股份之相關開支從股份獎勵儲備中撥回。有關轉撥所產生之差額於累計溢利中扣除/計入。



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. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

稅項

所得稅開支指現時及遞延所得稅開支的總和。

現時應付稅項乃根據本年度的應課稅溢利計算。由於有收入或支出於其他年度應課稅或可扣稅，以及有項目毋須課稅或不可扣稅，故應課稅溢利與綜合收益表中所報之稅前溢利不同。本集團的現有稅項負債乃採用報告期末已頒佈或實質已頒佈之稅率計算。

遞延稅項乃按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利時採用的相應稅基之間的暫時差額確認。所有應課稅暫時差額一般確認為遞延稅項負債。所有可扣稅暫時差異一般確認為遞延稅項資產，惟以可能出現可用於扣減暫時性差額的應課稅溢利為限。倘於交易中初次確認資產與負債而產生的暫時差額(業務合併除外)並無影響應課稅溢利或會計溢利，且於交易時不會產生相等的應課稅及可扣減暫時差額，則不會確認該等遞延稅項資產與負債。此外，倘暫時差額來自初次商譽確認，則不會確認遞延稅項負債。

遞延稅項負債乃就於子公司之投資而產生的應課稅暫時差額確認，惟倘本集團能夠控制暫時差額撥回，而有關暫時差額可能不會於可見將來撥回之情況除外。與該等投資及權益有關之可扣稅暫時差額產生的遞延稅項資產只於可能有充足應課稅溢利動用暫時差額的利益及預期在可見未來撥回才能確認。

遞延稅項資產之賬面值於報告期末檢討並於不可能再有足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產時作出調減。

遞延稅項資產及負債乃根據於報告期末已頒佈或大體上已頒佈之稅率(及稅法)，按預期於償還負債或資產變現期間適用之稅率計算。

遞延稅項負債及資產之計量反映本集團於報告期末，預期將來能收回或支付有關資產和負債的賬面值之稅務後果。



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. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

稅項(續)

就計量按公平值模式計量的投資物業的遞延稅項而言，有關物業的賬面值乃假定將透過出售全數收回，惟有關假定被推翻除外。當投資物業可予折舊及於業務模式(其目標是隨時間而非透過銷售消耗投資物業所包含之絕大部分經濟利益)內持有時，有關假定會被推翻。

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。

就稅項扣減歸因於租賃負債之租賃交易而言，本集團將香港會計準則第12號的規定分別應用於租賃負債及相關資產。本集團確認與租賃負債相關的遞延稅項資產，惟以可能有應課稅溢利可用以抵銷可扣減暫時差額為限，並就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

倘有法定可強制執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且與由同一稅務機關向同一應課稅實體徵收的所得稅有關時，則遞延稅項資產與負債予以抵銷。

即期及遞延稅項於損益中確認，除非該等稅項與其他全面收益或直接於權益中確認之項目有關，於此情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。就業務合併進行初步會計處理而產生之即期稅項或遞延稅項而言，稅務影響乃計入業務合併之會計處理內。

物業、機器及設備

物業、機器及設備為持有用作生產或供應貨品或服務，或作行政用途之有形資產。物業、機器及設備按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

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. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

物業、機器及設備(續)

當本集團就物業(包括租賃土地及樓宇部分)的擁有權權益作出付款時,全部代價於租賃土地及樓宇部分之間按首次確認時的相對公平值的比例分配。倘能可靠分配相關付款,租賃土地權益於綜合財務狀況表中呈列為「使用權資產」,惟根據公平值模型分類及入賬為投資物業者除外。當代價不能在非租賃樓宇部分及相關租賃土地的未分割權益之間可靠分配時,整項物業將分類為物業、機器及設備。

倘一項物業因已證實結束業主自用而更改其用途為投資物業,其賬面值與公平值之任何差額(包括分類為使用權資產之相關租賃土地)於轉移日期於其他全面收益中確認及於重估儲備中累計。相關重估儲備於日後該項物業出售或棄用時,將直接轉撥至累計溢利。

折舊乃按資產之成本減其餘值,於估計可使用年期內按直線法確認。估計可使用年期、餘值及折舊方法於報告期末審閱,任何估計變動之影響按可預期基準入賬。

倘物業、機器及設備的一個項目於出售或當預期不能藉持續使用該資產而產生未來經濟利益時終止確認。出售或棄用之物業、機器及設備的項目之任何收益或虧損乃按該資產之出售收益及賬面值之間的差額釐定,並於損益賬確認。

投資物業

投資物業指為賺取租金及／或資本增值而持有之物業。

投資物業亦包括被確認為使用權資產及本集團根據經營租賃分租的租賃物業。

投資物業初始乃按成本(包括任何直接應佔開支)計量。於首次確認後,投資物業乃按其公平值計量,並作出調整以致不包括任何預付或應計經營租賃收入。

投資物業公平值變動所產生之任何損益計入產生期間損益。



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

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

投資物業(續)

投資物業於出售時或當該投資物業永久不再可供使用及預期將不會從其出售中獲得未來經濟利益時終止確認。終止確認物業所產生之任何損益(按出售所得款項淨額與資產賬面值之差額計算)乃計入終止確認物業之期間之損益內。

無形資產

內部產生的無形資產—研發開支

研究活動之支出於其產生期間內確認為開支。

因開發活動(或內部項目之開發階段)而產生之內部無形資產，僅於顯示下列各項後方予確認：

- 完成無形資產的技術可行性致使該無形資產將可供使用或銷售；
- 有意完成、使用或銷售該無形資產；
- 可使用或銷售該無形資產；
- 該無形資產將如何產生可能未來經濟利益；
- 具備充裕的技術、財務及其他資源，以完成開發工作及使用或銷售該無形資產；及
- 能夠可靠計量該無形資產於開發時的開支。

內部產生的無形資產的初步確認數額為無形資產首次符合上文所列確認標準之日起產生的開支總額。倘並無內部產生的無形資產可供確認，開發開支於產生的期間於損益確認。

於首次確認後，內部產生無形資產以獨立收購的無形資產之相同基準按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)列賬。



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. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

無形資產(續)

於業務合併中收購之無形資產

於業務合併中收購的無形資產與商譽分開確認並初始按其於收購日期的公平值(視作其成本)確認。

於業務合併中收購的具有有限可使用年期的無形資產在初步確認後按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損呈列，所依據之基準與單獨收購的無形資產相同。具有有限可使用年期的無形資產以直線法於資產的估計可使用年期內攤銷。

無形資產於出售時或預期不能再透過使用或出售取得未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產所產生之收益及虧損按出售所得款項淨額與有關資產賬面值之差額計量，並於終止確認該資產時於損益中確認。

物業、機器及設備、使用權資產及無形資產(商譽除外)之減值

本集團於報告期末審閱具有有限可使用年期之物業、機器及設備、使用權資產及無形資產之賬面值，以確定是否有任何跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘存在任何有關跡象，則會估算相關資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。

物業、機器及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額乃單獨估計的。倘不大可能估計個別資產的可收回金額，則本集團估計資產屬於的現金產生單位為可收回金額。

在測試現金產生單位的減值時，企業資產可以建立合理和一致的分配基準的情況下分配至相關的現金產生單位，否則將其分配給可以建立合理及一致的分配基準最小的現金產生單位組別中。可收回金額按企業資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

可收回金額為公平值減去出售成本與使用價值兩者中之較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃以稅前貼現率貼現至現值，該貼現率能反映當前市場對貨幣時間值及資產(或一個現金產生單位)特定風險之評估，就此而言，未來現金流量估計尚未作出調整。



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. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

物業、機器及設備、使用權資產及無形資產(商譽除外)之減值(續)

倘該資產(或一個現金產生單位)之可收回金額預計低於其賬面值,則該資產(或一個現金產生單位)之賬面值將被調減至其可收回金額。就無法按合理及一貫分配基準至現金產生單位的企業資產或企業資產的一部分而言,本集團將一組現金產生單位組別的賬面值(包括分配至該組現金產生單位組別的企業資產或企業資產的一部分的賬面值)與現金產生單位組別的可收回金額進行比較。於分配減值虧損時,首先分配減值虧損以減低任何商譽的賬面值(如適用),然後按該單位或現金產生單位組別內各項資產的賬面值所佔比例分配至其他資產。一項資產的賬面值不會減至低於其公平值減出售成本(尚可計量)、其使用價值(尚可釐定)及為零之最高者。可能已經另行分配至資產的減值虧損金額按比例分配至該單位或現金產生單位組別的其他資產。減值虧損即時於損益賬確認。

倘減值虧損其後撥回,則該資產(或一個現金產生單位或一組現金產生單位組別)之賬面值增加至其修訂後之估計可收回金額,惟增加後之賬面值不能超過倘於過往年度並無確認該資產(或一個現金產生單位或一組現金產生單位組別)之減值虧損而應確定之賬面值。減值虧損之撥回即時於損益賬確認。

現金及等同現金項目

於綜合財務狀況表呈列的現金及等同現金項目包括現金(包括手頭現金及活期存款)及等同現金項目(包括短期(一般原到期日為三個月或以下)、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大的高流動性投資)。等同現金項目乃為應付短期現金承擔而持有,而非用作投資或其他用途。就綜合現金流量表而言,現金及等同現金項目包括上文所界定的短期金融工具、銀行結餘及現金。

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值的較低者入賬。存貨成本按加權平均成本法計算。可變現淨值指存貨估計售價減去所有預計完工成本和為達致銷售所需之預計成本後之結餘。達致銷售所需之費用包括銷售直接應佔的遞增成本及本集團必須動用以進行銷售的非遞增成本。



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

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

撥備

倘本集團因過往事件而須承擔現時責任(法定或推定)，而本集團可能須履行該責任且該責任的金額能可靠估計，則會確認撥備。

確認為撥備的金額為於報告期末對履行現時責任所需代價的最佳估計，並經考慮有關責任的風險及不確定因素。倘撥備使用履行現時責任的估計現金流量計量，則其賬面值為該等現金流量的現值(倘貨幣時間價值的影響屬重大)。

根據租賃條款及條件的規定，將租賃資產恢復至其原始狀態的成本的撥備按董事對恢復資產所需開支的最佳估計於租賃開始日期確認，並定期對估計進行檢討及就新情況作出適當調整。

金融工具

當一間集團實體成為工具合約條文的其中一方時，方會確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初步按公平值計量，惟因客戶合約而產生的應收貨款根據香港財務報告準則第15號「來自客戶合約之收益」作初始計量。直接歸屬於收購或發行金融資產和金融負債的交易成本(按公平值計入損益賬(「按公平值計入損益賬」)的金融資產及金融負債除外)加入或扣除首次確認的金融資產或金融負債的公平值(如適用)。收購按公平值計入損益賬的金融資產或金融負債直接歸屬的交易成本即時於損益確認。

實際利率法是計算金融資產或金融負債的攤銷成本及於相關期間攤分利息收入及利息開支之方法。實際利率是指金融資產或金融負債按預計年期或較短期間(如適用)準確貼現估計未來現金收款及付款(包括構成實際利率整體部份的所有費用及點數、交易成本及其他溢價或折扣)至其於首次確認時賬面淨值之利率。



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

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產

所有常規買賣之金融資產乃按交易日基準確認及終止確認。以常規方式買賣指須按相關市場規則或慣例設定之限期交付資產之金融資產買賣。

所有經確認之金融資產隨後按攤銷成本或公平值整體計量，乃取決於金融資產分類。

金融資產的分類及其後計量

符合以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 旨在收取合約現金流量的業務模式下持有的金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量僅為支付本金及未償還本金的利息。

符合以下條件其後透過按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)計量的金融資產：

- 業務模式為以出售及收取合約現金流量為目的而持有的金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生純粹為支付本金及未償還本金的利息的現金流量。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益賬，惟在首次確認金融資產之日，倘該股本投資並非持作買賣，亦非收購方在香港財務報告準則第3號「業務合併」所適用的業務合併中確認的或然代價，本集團可不可撤銷地選擇於其他全面收益呈列股本投資公平值的其後變動。

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. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及其後計量(續)

(i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量及按公平值計入其他全面收益的債務工具的利息收入乃使用實際利率法予以確認。利息收入乃對金融資產賬面總值應用利率予以計算，惟其後出現信用減值的金融資產除外。對於其後出現信用減值的金融資產，利息收入乃透過對金融資產之攤銷成本應用實際利率確認。倘出現信用減值的金融工具的信貨風險好轉，使金融資產不再出現信用減值，則利息收入由該資產釐定不再出現信用減值後之報告期開始，以對金融資產賬面總值應用實際利率方式確認。

(ii) 指定按公平值計入其他全面收益的權益工具

按公平值計入其他全面收益的權益工具投資其後按公平值計量，其公平值變動所產生之收益及損失於其他全面收益確認並於按公平值計入其他全面收益的儲備中累計；並且不受減值評估。出售股本投資時，累計損益不會重新分類至損益，並將轉撥至累計溢利。

除該等股息明顯為就投資所收回的部份成本外，該等於權益工具之投資的股息於本集團收取股息之權利獲確立時在損益中確認。股息計入損益表中「其他經營收入及收益(虧損)」一項。

(iii) 按公平值計入損益賬的金融資產

不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益或指定為按公平值計入其他全面收益計量標準的金融資產以按公平值計入損益賬計量。

按公平值計入損益賬之金融資產按各報告期末的公平值計量，任何公平值收益或虧損於損益中確認。於損益中確認的收益或虧損淨額不包括該金融資產所賺取的任何股息或利息，並計入「其他經營收入及收益(虧損)」項目中。



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. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的減值

本集團按預期信用損失(「預期信用損失」)模式對須根據香港財務報告準則第9號規限減值的金融資產(包括應收貨款及其他應收款項、其他按攤銷成本列賬的金融資產以及銀行結餘)進行減值評估。預期信用損失金額於各報告日期更新，以反映自首次確認後信貸風險之變動。

生命週期預期信用損失乃指相關工具在預期於年內所有可能出現違約事件而產生的預期信用損失。相反，十二個月預期信用損失(「十二個月預期信用損失」)指預期自可能於報告日期後十二個月內出現違約事件所產生的生命週期預期信用損失的比例部份。評估乃根據本集團的歷史信用損失經驗進行根據債務人特有的因素，整體經濟環境以及對過往事件及報告日期當前狀況與對未來經濟狀況的預測所作出調整的評估。

本集團一直就應收貨款確認生命週期預期信用損失。

至於所有其他工具，本集團計算的虧損撥備與十二個月預期信用損失相同，除非自首次確認以來信貸風險大幅增加，則本集團會確認生命週期預期信用損失。評估生命週期預期信用損失是否需要確認乃基於自首次確認以來出現違約的可能性或風險有否大幅增加。

(i) 信貸風險大幅增加

於評估信貸風險自首次確認以來是否大幅增加時，本集團會將報告日期金融工具的違約風險與首次確認日期金融工具的違約風險進行比較。於作出有關評估時，本集團會考慮合理及有理據支持的定量及定性資料，包括過往經驗及無須繁苛成本或不費力即可取得的前瞻性資料。

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

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的減值(續)

(i) 信貸風險大幅增加(續)

具體而言，於評估信貸風險是否已大幅增加時，會考慮下列資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級出現或預期出現重大惡化；
- 外部市場的信貸風險指標出現重大惡化，如信貸息差大幅擴大、應收款項的信貸違約掉期價大幅上升；
- 業務、財務或經濟狀況現時或預期的不利變動，預期會導致債務人履行其債務責任的能力大幅下跌；
- 債務人的營運業績出現或預期出現重大惡化；或
- 債務人所在的監管、經濟或科技環境出現或預期出現重大不利變動，導致債務人履行其債務責任的能力大幅下跌。

不論上述評估的結果如何，當合約付款已逾期超過30天，本集團會假定信貸風險自首次確認以來已大幅增加，除非本集團具有合理及有理據支持的資料顯示情況並非如此。

儘管上述規定，本集團會假設於報告日期當一間銀行及債券發行人被判定為具有較低信貸風險，其相關銀行結餘及其他按攤銷成本列賬的金融資產的信貸風險自初始確認以來並未顯著上升。一間銀行及債券發行人被釐定為具有較低的信貸風險，倘：i)其違約風險較低；ii)該銀行及債券發行人近期具充分履行合約現金流量責任的能力；及iii)長遠經濟及業務狀況的不利變動未必會降低該銀行履行其合約現金流量責任的能力。

本集團定期監察用以確定信貸風險曾否顯著增加的標準的成效，並於適當時候作出修訂，從而確保有關標準能夠於款項逾期前確定信貸風險顯著增加。



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. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的減值(續)

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，本集團考慮若有內部產生或自外部來源取得的資訊顯示債務人不太可能向其債權人(包括本集團)全額還款(不計及本集團持有的任何抵押品)，則會發生違約事件。

儘管有以上所述，本集團認為，當金融資產已逾期超過90天即屬發生違約，除非本集團有合理及具支持性的資料顯示一個更滯後的違約準則更為合適。

(iii) 信用減值金融資產

當發生對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的一起或多起事件之時，該金融資產即出現信用減值。金融資產信用減值的證據包括以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人陷入嚴重財困；
- (b) 違反合約，例如違約；
- (c) 借款人的貸款人出於與借款人財困相關的經濟或合約原因，而向借款人授予貸款人原本不會考慮的優惠；或
- (d) 借款人可能破產或進行其他財務重組。

(iv) 撤銷政策

當有資料顯示交易對手陷入嚴重財政困難且未來無法實際收回款項時，例如交易對手已被清盤或已進入破產程序，則本集團會撤銷金融資產。在適當情況下考慮法律意見後，已撤銷的金融資產仍可根據本集團的收回程序實施強制執行。撤銷構成終止確認事件。任何收回款項會於損益中確認。

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

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的減值(續)

(v) 預期信用損失的計量及確認

預期信用損失的計量為違約可能性、違約損失率(即出現違約時的損失幅度)及違約風險的函數。違約可能性及違約損失率乃根據歷史數據及前瞻性資料進行評估。預期信用損失之估計反映無偏頗及概率加權之金額乃根據加權之相應違約風險而確定。本集團使用可行權宜方法估計應收款項的預期信用損失,採用撥備矩陣,並經考慮歷史信用損失經驗(根據債務人的特定因素進行調整)、整體經濟狀況以及無須繁苛成本或不費力即可取得的前瞻性資料(包括資金的時間價值(倘適合))。

一般而言,預期信用損失為按照合約應付本集團之所有合約現金流量與本集團預期將收取之現金流量之間的差額,並按於首次確認時釐定之實際利率貼現。

應收貨款的預期信用損失是使用撥備矩陣考慮。應收貨款按逾期狀況基準歸類。

歸類工作經管理層定期檢討,以確保各組別成份繼續分擔類似信貸風險特性。

利息收入按金融資產的總賬面值計算,惟金融資產錄得信用減值除外,而在該情況下,利息收入乃按金融資產的攤銷成本計算。

本集團藉調整所有金融工具的賬面值於損益確認有關工具的減值收益或虧損,惟應收貨款除外,其透過虧損撥備賬確認相應調整。



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. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

外幣匯兌收益及虧損

以外幣計值的金融資產的賬面值以該外幣釐定，並於各報告期末按現貨匯率換算。具體而言：

- 對於不構成指定對沖關係的以攤銷成本計量的金融資產，匯兌差額於損益中「其他經營收入及收益(虧損)」項目(附註6a)內確認為匯兌收益(虧損)淨額的一部分；
- 對於並非指定對沖關係一部分的按公平值計入損益賬計量的金融資產，匯兌差額於損益中「其他收益(虧損)」項目內確認為貨幣互換合約的公平值收益(附註6c)的一部分；
- 對於按公平值計入其他全面收益計量的股本工具，匯兌差額於按公平值計入其他全面收益的工具儲備內確認。

終止確認金融資產

本集團僅於從資產收取現金流量的合約權利屆滿時終止確認金融資產。

於終止確認以攤銷成本計量的金融資產時，該資產賬面值與已收及應收代價間之差額於損益確認。

於終止確認本集團選擇在首次確認時指定為按公平值計入其他全面收益計量的權益工具投資時，先前按公平值計入其他全面收益儲備內積累的累計收益或虧損並不會重新分類至損益，而是轉撥至累計溢利。

金融負債及權益

分類為債務或權益

由一間集團實體所發行的債務及權益工具乃按所訂立的實質合約安排及金融負債及權益工具之定義來分類為金融負債或是權益工具。



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. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融負債及權益(續)

權益工具

權益工具為一實體證明於其股權資產經扣除其所有負債後所存在之剩餘權益的任何合約。由本公司發行之權益工具以扣減直接發行成本後所收取之淨所得款項入賬。

購回本公司自身權益工具，包括透過股份獎勵計劃的該等購回，於權益直接確認及扣除。概無就購買、出售、發行或註銷本公司自身權益工具之溢利或虧損確認損益。

金融負債

所有金融負債其後採用實際利率法，按攤銷成本計量。

按攤銷成本計量之金融負債

金融負債包括應付相關人士款項、應付一間子公司非控股權益、銀行借貸、以及應付貨款及其他應付款項，乃採用實際利息法於其後以攤銷成本計量。

外幣匯兌收益及虧損

就於各報告期末以外幣列值及按攤銷成本計量的金融負債而言，外幣匯兌收益及虧損基於該等工具的攤銷成本釐定。該等外幣匯兌收益及虧損就並非指定對沖關係一部分的金融負債於損益(附註6a)的「其他經營收入及收益(虧損)」項目內確認為匯兌收益(虧損)淨額的一部分。

金融負債終止確認

本集團於，且僅於，本集團的責任獲解除、取消或屆滿時終止確認金融負債。終止確認之金融負債之賬面值與已付及應付代價之差額於損益中確認。



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

4. 關鍵會計判斷及估計不明朗因素之主要來源

在附註3所述，本集團於應用之會計政策時，本公司董事須對未能透過其他來源確定資產及負債之賬面值時作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及其他被視為相關之因素而作出。實際結果可能與該等估計存在差異。

本集團持續檢討該等估計及基本假設。對會計估計作出修訂時，倘修訂僅影響作出修訂之期間，則會在該期間確認修訂；倘修訂影響當期及未來期間，則會在修訂當期及未來期間確認。

(a) 應用本集團會計政策時之關鍵判斷

除涉及估計(見下文)外，下文為本公司董事於應用本集團之會計政策時已作出對綜合財務報表所確認金額有最重大影響之關鍵判斷。

釐定租賃負債的貼現率

於釐定租賃負債的貼現率時，本集團須就釐定貼現率於租賃初始日期及修改生效日期這兩個日期，在考慮該資產的性質、租賃的條款及條件、相關實體組別的信貨度及經濟環境後，作出重大判斷。

(b) 估計不明朗因素之主要來源

下文為有關未來之主要假設及於報告期末估計不明朗因素之其他主要來源，其均有顯著的風險可能引致下一個財政年度資產及負債之賬面值須作出大幅調整。

(i) 商譽減值估計

於釐定商譽有否減值時，須估計商譽獲分配至從事運動服裝及鞋類產品的經銷及零售業務及提供大型商場空間予零售商和分銷商之特許專櫃銷售佣金之多組現金產生單位組別的可收回金額，而可收回金額為使用價值及公平值減去出售成本兩者中之較高者。本集團進行使用價值計算時需要使用合適折現率，估計包含商譽的上述現金產生單位組別預期產生的未來現金流量之現值。倘實際現金流量少於預期或事實及情況有所變動而導致未來現金流量向下或折現率上調時，可能會產生重大減值虧損或進一步減值虧損。

於二零二五年十二月三十一日，商譽之賬面值為人民幣522,163,000元(二零二四年：人民幣522,163,000元)。有關計算可收回金額之詳情於附註16中披露。



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. 關鍵會計判斷及估計不明朗因素之主要來源(續)

(b) 估計不明朗因素之主要來源(續)

(ii) 存貨撥備

本集團管理層於報告期末檢討存貨的庫齡及可售性，並就賬面值高於其可變現淨值的存貨(包括識別為不再於市場銷售之陳舊及呆滯存貨項目)價值人民幣5,020,147,000元(二零二四年：人民幣4,946,314,000元)計提撥備。本集團管理層主要基於庫存狀況、最近期之交易價及當前市況估計該等項目之可變現淨值。本集團於報告期末按庫齡進行存貨檢討，並就陳舊項目計提撥備。倘實際未來現金流量與預期不同，則撥備可能有所變動。經檢討於報告期末剩餘存貨結餘之可售性，於截至二零二五年十二月三十一日止年度計入綜合收益表之存貨撥備變動淨額為人民幣12,850,000元(二零二四年：支銷人民幣16,556,000元)。於二零二五年十二月三十一日的累計撥備為人民幣124,830,000元(二零二四年：人民幣137,628,000元)。

(iii) 所得稅

於二零二五年十二月三十一日，與若干經營子公司未用稅項虧損有關的遞延稅項資產人民幣139,735,000元(二零二四年：人民幣86,119,000元)已在綜合財務狀況表確認。由於未能預測未來溢利流，因此並無就有關稅項虧損確認遞延稅項資產人民幣1,129,567,000元(二零二四年：人民幣1,694,163,000元)。來自未動用稅項虧損之遞延稅項資產能否實現主要視乎未來是否有足夠溢利或應課稅暫時差額可以使用。倘實際其後可課稅溢利所得少於或多於預期，有可能會進一步產生重大撥回或其後確認遞延稅項資產，所述撥回或其後確認於產生期間於損益表內確認。

此外，本集團就預期從中國之子公司可獲得的盈利分派與所產生之遞延稅項負債。本集團倘若計劃把該等實體之全部可分派利潤保留於有關實體作為其日常經營和未來發展之用，該等稅項所涉及的遞延稅項負債將不被提供。倘若實際溢利分派大於預期，或本集團未來發展計劃變動而影響預期時間及未來分派的金額，可能產生重大稅項負債，將於相關事項出現期間損益賬確認。



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

4. 關鍵會計判斷及估計不明朗因素之主要來源(續)

(b) 估計不明朗因素之主要來源(續)

(iv) 應收貨款預期信用損失撥備

本集團採用可行權宜方法於不單獨評估的應收貨款使用撥備矩陣估算預期信用損失。撥備率乃根據不同組別債務人於應收貨款分組的賬齡狀況，並考慮到以本集團的過往違約率，以合理、可靠及無須過多的成本或精力即可取得前瞻性資料計算得出。於各報告日期會重新評估過往已觀察的違約率及考慮前瞻性資料的變動。此外，結餘經信用減值的應收貨款會個別進行預期信用損失評估。

預期信用損失之撥備對估計數據的變化較為敏感。有關預期信用損失及本集團應收賬款的資料於附註35(b)及附註21中披露。

(v) 物業、機器及設備、使用權資產以及無形資產的估計減值

物業、機器及設備、使用權資產以及無形資產乃按成本減累計折舊及減值(如有)列賬。在釐定資產是否減值時，本集團須作出判斷及估計，尤其需要評估：(1)是否發生或存在可影響資產價值的事項或任何跡象；(2)倘存在該事項或跡象，資產的賬面值能否以可收回金額(即使用價值及公平值之較高者減出售成本)支持；(3)估計可收回金額時所採用的關鍵輸入數據(包括零售店的盈利能力)是否適當。倘無法估計單項資產(包括使用權資產)的可收回金額時，本集團將估計資產所屬現金產生單位的可收回金額，包括在可制定合理和一貫分配基準的情況下進行企業資產分配，否則可收回金額按已分配相關企業資產的最小現金產生單位組別釐定。假設及估計變動(包括現金流量預測之折現率或增長率)可能會對可收回金額產生重大影響。

本集團的零售店擁有重大租賃物業裝修及使用權資產，倘表現低於預期，則須進行減值測試。此外，分配至多組現金產生單位組別的無形資產，倘相關無形資產所分配至的現金產生單位組別中有任何一個現金產生單位存在這種跡象，則須進行減值評估測試。若自開業起營運一年後表現仍然不佳的零售店及無形資產獲分配的相關現金產生單位組別將進行減值評估。於二零二五年十二月三十一日，本集團對若干有減值跡象的多個現金產生單位／現金產生單位組別進行減值評估。已就使用權資產確認減值虧損人民幣22,618,000元，從使用權資產的賬面值中扣除；而物業、機器及設備以及無形資產則未確認任何減值虧損。有關使用權資產減值虧損的詳情，於附註14披露。

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. 營業收入及分部資料

本集團主要從事運動服裝和鞋類產品的經銷和零售及提供大型商場空間予零售商和分銷商以賺取特許專櫃銷售佣金（「零售業務」）。就評核表現及資源分配之目的，本集團定期向主要經營決策者（即本公司執行董事）報告整體業績及營業收入。除以實體範圍的披露外，概無呈列其他單獨的財務資料。

以下為本集團於特定時點確認之營業收入分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售運動服裝和鞋類產品	17,031,462	18,342,410
特許專櫃銷售佣金	100,665	111,513
	17,132,127	18,453,923

本集團向批發市場銷售運動服裝和鞋類產品，並透過其自有的零售店舖、百貨公司專櫃及互聯網銷售直接向客戶進行銷售。營業收入於貨品控制權已實際轉移給客戶時確認。

對於特許專櫃銷售佣金，營業收入於相關特許專櫃銷售貨品之時點確認。

有關主要客戶之資料

本公司董事並不知悉於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度有任何個別客戶佔來自外部客戶之綜合營業收入10%以上。

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. 營業收入及分部資料(續)

地區資料

本集團主要於中國經營業務。

下表按客戶所在地區分析本集團之營業收入(與商品來源地無關)及按資產所在地區分析其非流動資產之資料。

	外部客戶之營業收入		非流動資產	
	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
中國	16,949,026	18,294,195	2,569,302	3,084,625
其他地區	183,101	159,728	7,833	1,888
	17,132,127	18,453,923	2,577,135	3,086,513

6. 其他收入及收益(虧損)

(a) 其他經營收入及收益(虧損)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他經營收入及收益(虧損)包括下列項目：		
匯兌虧損淨額	(2,750)	(15)
來自政府的津貼收入	44,657	66,192
出售物業、機器及設備虧損	(15,370)	(10,110)
就應收貨款撥回(確認)之減值虧損淨額	10,476	(2,100)
就其他應收款項(確認)撥回之減值虧損淨額(附註)	(1,410)	978

附註：由於相關債務人的營運業績轉差導致出現還款融資困難，經考慮相關其他應收款項為信用減值，於各報告期末，減值虧損撥備乃根據預期信用損失模式的減值評估確認。截至二零二五年十二月三十一日止年度，已確認減值虧損淨額人民幣1,410,000元(二零二四年：確認減值虧損撥回淨額人民幣978,000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

6. 其他收入及收益(虧損)(續)

(b) 財務收入及融資成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
以下之利息開支：		
– 銀行借貸	(2,583)	(2,002)
– 來自一間子公司非控股權益之墊款	(91)	(102)
– 租賃負債	(51,300)	(65,692)
	(53,974)	(67,796)
以下之利息收入：		
– 銀行存款	37,227	49,978
– 其他按攤銷成本列賬之金融資產	322	–
	37,549	49,978
	(16,425)	(17,818)

(c) 經營活動以外產生之其他收益(虧損)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益	752	–
投資物業的公平值變動	(5,800)	(3,200)
	(5,048)	(3,200)

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. 所得稅開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本公司及其子公司應佔稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
– 本年度	151,214	183,834
– 過往年度超額撥備	(24,866)	(14,460)
股息預扣稅	29,000	15,254
即期稅項支出	155,348	184,628
遞延稅項(抵免)支出(附註19)	(44,563)	5,758
	110,785	190,386

中國企業所得稅乃按該等於中國成立的子公司應課稅溢利之25%法定稅率計算，此乃根據中國相關企業所得稅法、實施細則及通知(「中國企業所得稅法」)所釐定，惟若干子公司合資格獲地方稅務當局授予15%的中國企業所得稅率除外。

中國子公司分派的股息須按稅率5%繳付預扣稅。

本年度的所得稅開支與綜合收益表的稅前溢利對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
稅前溢利	340,101	688,208
按所在國家適用本地溢利稅率計算之稅項	99,626	220,660
不可扣稅開支之稅項影響	22,895	18,215
毋須課稅收入之稅項影響	(8,667)	(11,734)
未確認稅項虧損之影響	146	1,506
使用先前未確認之稅項虧損	(7,349)	(39,055)
過往年度稅項超額撥備	(24,866)	(14,460)
對股息之預扣稅	29,000	15,254
本年度所得稅開支	110,785	190,386

附註：由於本集團在不同法定稅率的地區營運，故已使用各個別稅務司法管轄區的本地稅率進行個別對賬，再予匯總。

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

8. 本年度溢利

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本年度溢利於扣除(計入)以下各項目後計算得出：		
董事及主要行政人員酬金(附註9(a))	5,261	4,921
退休福利計劃供款(董事及主要行政人員除外)	345,007	337,424
用權益結算以股份為基礎之付款支出(董事及 主要行政人員除外)	6,428	3,673
其他僱員成本	1,688,191	1,804,779
僱員成本總額	2,044,887	2,150,797
核數師薪酬	5,626	5,896
物業、機器及設備折舊	306,690	324,456
使用權資產折舊	645,988	758,336
無形資產攤銷(已計入銷售及經銷開支)	14,031	11,393
物業、機器及設備以及使用權資產減值虧損 (已計入銷售及經銷開支)(附註14)	22,618	-
投資物業所得租金收入總額(扣除直接開支)	(5,482)	(5,736)
存貨撥備變動淨額	(12,850)	(16,556)

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，存貨成本確認為開支(包括存貨撥備變動淨額)於綜合收益表列示為銷售成本。

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

9. 董事、主要行政人員及僱員酬金及董事權益

(a) 董事及主要行政人員酬金

根據適用上市規則及公司條例所披露十一名(二零二四年：九名)本公司董事、前任董事及主要行政人員之本年度酬金詳情載列如下：

	袍金	薪金及 其他津貼	與表現 掛鈎之 花紅	退休福利 計劃供款	用權益結算 以股份為 基礎之付款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零二五年 十二月三十一日 止年度						
<i>執行董事：</i>						
胡嘉和	-	440	-	-	-	440
張舒卿(附註ii)	-	692	1,400	19	326	2,437
陳立傑	-	742	-	-	51	793
余煥章(附註iii)	-	246	-	-	-	246
<i>非執行董事：</i>						
邱暉堯(附註i)	-	-	-	-	87	87
蔡佩君	-	-	-	-	-	-
李義男	137	-	-	-	-	137
<i>獨立非執行董事：</i>						
劉詩亮	275	-	-	-	-	275
陳煥鐘	275	-	-	-	-	275
馮雷明	275	-	-	-	-	275
<i>首席執行官：</i>						
王軍(附註iv)	-	222	-	74	-	296
	962	2,342	1,400	93	464	5,261

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. 董事、主要行政人員及僱員酬金及董事權益(續)

(a) 董事及主要行政人員酬金(續)

	袍金	薪金及 其他津貼	與表現 掛鈎之 花紅	退休福利 計劃供款	用權益結算 以股份為 基礎之付款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零二四年 十二月三十一日 止年度						
<i>執行董事：</i>						
余煥章(附註iii)	-	715	-	-	134	849
胡嘉和	-	438	-	-	-	438
陳立傑	-	740	-	-	-	740
<i>非執行董事：</i>						
蔡佩君	-	-	-	-	-	-
李義男	137	-	-	-	-	137
<i>獨立非執行董事：</i>						
劉詩亮	274	-	-	-	-	274
陳煥鐘	274	-	-	-	-	274
馮雷明	274	-	-	-	-	274
<i>首席執行官：</i>						
王軍(附註iv)	-	900	654	203	178	1,935
	959	2,793	654	203	312	4,921

附註i： 邱暉堯自二零二五年四月二十二日起獲委任為本公司非執行董事兼主席。

附註ii： 張舒卿自二零二五年四月二十二日起獲委任為本公司執行董事兼首席執行官。

附註iii： 余煥章辭任本公司執行董事兼主席，自二零二五年四月十四日起生效。

附註iv： 王軍辭任本公司首席執行官，自二零二五年四月十四日起生效。

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. 董事、主要行政人員及僱員酬金及董事權益(續)

(a) 董事及主要行政人員酬金(續)

上述執行董事薪酬為彼等有關本公司及本集團管理事務的服務的薪酬。

上文所示的非執行董事及獨立非執行董事酬金乃與彼等作為本公司董事之服務有關。

除上述所披露者外，其他執行董事或前任董事並無收取本集團任何薪金或為香港境外退休金計劃的成員，因此，本集團獲豁免為該等董事及前任董事向香港或其他司法權區的退休金計劃作出供款。

(b) 高級管理人員薪酬

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司八名(二零二四年：八名)高級管理人員中，四名(二零二四年：三名)為本公司主席及執行董事，彼等的薪酬已於附註9(a)中披露。本年度其餘四名(二零二四年：五名)人士的酬金範圍如下：

	二零二五年 僱員人數	二零二四年 僱員人數
少於1,000,000港元(「港元」)	–	–
1,000,001港元至1,500,000港元	1	1
2,000,001港元至2,500,000港元	1	2
2,500,001港元至3,000,000港元	1	–
3,000,001港元至3,500,000港元	1	2
	4	5

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. 董事、主要行政人員及僱員酬金及董事權益(續)

(c) 五名最高薪酬僱員

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團五名(二零二四年：五名)最高薪酬僱員中，其中一名人士(二零二四年：並無人士)為本公司董事。本年度四名(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
薪金及其他津貼	4,283	5,065
花紅	3,358	7,041
退休福利計劃供款	452	595
用權益結算以股份為基礎之付款	1,264	695
	9,357	13,396

該等人士之酬金介乎以下範圍內：

	二零二五年 僱員人數	二零二四年 僱員人數
2,000,001港元至2,500,000港元	2	-
2,500,001港元至3,000,000港元	1	3
3,000,001港元至3,500,000港元	1	2
	4	5

於此兩個年度內，本集團並無向任何董事或五名最高薪酬僱員支付酬金作為吸引其加入本集團或加入時的獎勵或離職補償。概無董事及主要行政人員於此兩個年度內放棄任何酬金。

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. 董事、主要行政人員及僱員酬金及董事權益(續)

(d) 本公司董事擁有權益之交易、安排或合約

邱暉堯先生(於二零二五年四月二十二日獲委任為本公司非執行董事)於653,000股裕元股份中擁有權益，其中80,000股為於二零二五年十二月三十一日尚未歸屬並受限於若干歸屬條件的獎勵股份。

胡嘉和先生於574,000股(二零二四年：458,000股)裕元股份中擁有權益，其中80,000股(二零二四年：45,000股)為於二零二五年十二月三十一日尚未歸屬並受限於若干歸屬條件的獎勵股份。

陳立傑先生於40,000股(二零二四年：無)裕元股份中擁有權益，其中40,000股(二零二四年：無)為二零二五年十二月三十一日尚未歸屬並受限於若干歸屬條件的獎勵股份。

10. 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內確認為分派之股息：		
二零二四年末期股息每股股份0.01港元 (二零二四年：二零二三年末期股息 每股股份0.012港元)	47,368	56,652
二零二四年特別股息每股股份0.01港元 (二零二四年：無)	47,368	—
二零二五年中期股息每股股份0.0115港元 (二零二四年：二零二四年中期股息 每股股份0.02港元)	54,522	93,486
二零二五年特別股息每股股份0.0115港元 (二零二四年：二零二四年特別股息 每股股份0.02港元)	54,522	93,486
	203,780	243,624

報告期末後，本公司董事建議向於二零二六年六月二日名列本公司股東名冊之本公司股東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股份0.002港元(二零二四年：0.01港元)及截至二零二五年十二月三十一日止年度的特別股息每股股份0.002港元(二零二四年：0.01港元)。

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

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
盈利：		
藉以計算每股基本及攤薄盈利之本公司擁有人應佔本年度盈利	210,771	491,497
股份數目：		
藉以計算每股基本盈利之普通股加權平均數	5,187,136,088	5,182,147,102
攤薄潛在普通股之影響： －未歸屬之獎勵股份	12,094,416	6,830,008
藉以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	5,199,230,504	5,188,977,110

以上呈列之普通股加權平均數已扣除本公司股份獎勵計劃受託人所持有之股份（見附註29）。

計算截至二零二五年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利時，概無考慮所授出之未歸屬獎勵股份所產生之影響（或會導致每股盈利增加）。

12. 投資物業

	人民幣千元
公平值	
於二零二四年一月一日	129,700
於損益中確認之公平值減少	(3,200)
於二零二四年十二月三十一日	126,500
於損益中確認之公平值減少	(5,800)
於二零二五年十二月三十一日	120,700



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. 投資物業(續)

本集團根據經營租賃出租多個購物商場空間。租賃期初始期一般為五至十五年。零售店舖的租賃包含於租賃期內固定的最低年度租賃付款。

本集團並無因租賃安排面臨外匯風險，乃由於所有租賃均按各集團實體的功能貨幣計值。

本集團所有根據經營租賃持有以賺取租金或作資本增值之物業權益乃使用公平值模式計量，並分類及入賬為投資物業。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日以及轉撥自使用權資產及物業、廠房及設備日期，本集團位於中國的投資物業之公平值乃根據亞太資產評估及顧問有限公司(「亞太資產評估」)的估值得出，其為獨立合資格專業估值師，與本集團並無關連。公平值乃根據收入法釐定，當中會評估物業所有可出租單位的市場租金，並按投資者對該類型物業的預期市場收益率貼現。市場租金乃參考物業可出租單位所取得的租金以及類似物業其他出租單位的租金進行評估。市場收益率乃參考分析中國類似物業的租金及市價所得出之收益率釐定。

於估計物業公平值時，物業之最高及最佳用途為其當前用途。過往年度所採用之估值技術概無變動。

本集團所有投資物業都是位於中國的商業物業及分類為第三級公平值層級。年內並無轉入或轉出第三級。

評估投資物業之價值時所用的其中一項關鍵輸入數據為市場收益率，每年介乎4.50厘至7.20厘(二零二四年：4.40厘至7.50厘)。所用市場收益率之大幅上升將令相關投資物業的公平值計量大幅下跌，反之亦然。

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. 物業、機器及設備

	租賃土地 及樓宇 人民幣千元	辦公室及 購物商場 人民幣千元	培訓大樓 及倉庫 人民幣千元	機器 及機械 人民幣千元	租賃物業 裝修 人民幣千元	傢俬、裝置 及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本								
於二零二四年一月一日	58,523	47,181	359,538	40,181	1,662,968	431,223	21,837	2,621,451
添置	-	-	-	731	325,682	18,998	1,032	346,443
出售	-	-	-	-	(280,841)	(23,427)	(1,684)	(305,952)
匯兌調整	-	-	-	-	(328)	(462)	(16)	(806)
於二零二四年 十二月三十一日	58,523	47,181	359,538	40,912	1,707,481	426,332	21,169	2,661,136
添置	-	-	-	1,292	209,839	14,684	863	226,678
出售	-	-	-	(414)	(307,306)	(32,716)	(2,634)	(343,070)
匯兌調整	-	-	-	-	160	219	7	386
於二零二五年 十二月三十一日	58,523	47,181	359,538	41,790	1,610,174	408,519	19,405	2,545,130
折舊及減值								
於二零二四年一月一日	23,486	7,609	222,991	36,218	1,213,240	319,838	16,501	1,839,883
年度撥備	1,249	1,396	10,741	516	270,127	38,723	1,704	324,456
出售時撇銷	-	-	-	-	(264,115)	(23,046)	(1,453)	(288,614)
匯兌調整	-	-	-	-	(300)	(409)	(14)	(723)
於二零二四年 十二月三十一日	24,735	9,005	233,732	36,734	1,218,952	335,106	16,738	1,875,002
年度撥備	1,249	1,396	10,636	602	261,251	30,619	937	306,690
出售時撇銷	-	-	-	(331)	(291,769)	(31,635)	(2,380)	(326,115)
匯兌調整	-	-	-	-	138	197	6	341
於二零二五年 十二月三十一日	25,984	10,401	244,368	37,005	1,188,572	334,287	15,301	1,855,918
賬面值								
於二零二五年 十二月三十一日	32,539	36,780	115,170	4,785	421,602	74,232	4,104	689,212
於二零二四年 十二月三十一日	33,788	38,176	125,806	4,178	488,529	91,226	4,431	786,134



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. 物業、機器及設備(續)

所有樓宇、辦公室及購物商場以及廠房及倉庫均建於在中國獲授中期土地使用權之土地上。

此外，本集團擁有若干辦公樓宇。本集團為該等物業權益(包括相關租賃土地)的註冊擁有人。本集團已預付一筆過付款以取得該等物業權益。只要該等自有物業租賃土地部分的付款能可靠分配，則單獨呈列。

於二零二五年十二月三十一日，已訂約但未於綜合財務報表作出撥備之有關收購物業、機器及設備之資本開支為人民幣13,310,000元(二零二四年：人民幣16,967,000元)。

上述物業、機器及設備項目乃按下列年率以直線法折舊：

租賃土地及樓宇／辦公室及購物商場／大樓及倉庫	2%-3%或租賃期中較短者
機器及機械	5%-15%
租賃物業裝修	10%-50%或租賃期中較短者
傢俬、裝置及設備	20%-30%
汽車	20%-30%

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. 使用權資產

	租賃土地 人民幣千元	零售店舖 人民幣千元	倉庫 人民幣千元	辦公樓宇 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 賬面值	18,512	990,954	34,686	62,767	1,106,919
於二零二四年十二月三十一日 賬面值	19,108	1,237,061	62,260	79,935	1,398,364
截至二零二五年 十二月三十一日止年度 折舊支出	595	592,817	18,299	34,277	645,988
截至二零二四年 十二月三十一日止年度 折舊支出	595	701,392	19,582	36,767	758,336
			二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	
與短期租賃有關的開支			50,546	66,602	
與低價值資產租賃(不包括低價值資產之短期租賃) 有關的開支			318	341	
未計入租賃負債計量的可變租賃付款			841,426	923,544	
租賃現金流出總額			1,609,050	1,817,555	
添置使用權資產(已扣除提前終止及修訂)			377,162	413,628	



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. 使用權資產(續)

本集團就其營運租賃多項租賃土地、零售店舖、倉庫及辦公樓宇。訂立的大多數租賃合約的租賃期為二至六年(二零二四年：二至五年)。租賃條款乃按個別基準磋商，並包含各種不同的條款及條件。本集團在確定租賃期及評估不可撤銷期限時長時，採用合約的定義並確定合約可強制執行的期限。

本集團定期為物業訂立短期租賃。於二零二五年十二月三十一日，短期租賃的投資組合規模與二零二四年所訂立者相比有所縮減。截至二零二五年十二月三十一日止年度期間的短期租賃開支約為人民幣50,546,000元(二零二四年：人民幣66,602,000元)。

物業租賃僅具有固定租賃付款，或包含可變租賃付款(基於銷售額的特定百分比)及在租賃期內固定的最低年度租賃付款。部分可變付款條款包括上限條款。

使用可變付款條款的整體財務影響是，店舖銷售額越高，產生的租金成本越高。預計未來幾年可變租金開支佔店舖銷售額的比例相若。

已承諾租賃

於二零二五年十二月三十一日，本集團就數間尚未開業的零售店舖、倉庫及辦公樓宇訂立新租賃，不可撤銷期平均為一至三年(二零二四年：一至六年)，於不可撤銷期內的未來未貼現現金流量總額為人民幣11,871,000元(二零二四年：人民幣41,028,000元)。

物業、機器及設備以及使用權資產的減值評估

鑒於本集團若干零售店舖的不利表現，管理層認為存在減值跡象，並對中國若干零售店舖進行減值評估。當無法單獨估計可收回金額時，本集團會估計資產所屬現金產生單位的可收回金額，包括於可建立合理一致的基準時分配公司資產。各現金產生單位指本集團於中國的零售店舖。於二零二五年十二月三十一日，現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，並根據本集團管理層批准的預測(涵蓋餘下租期)使用現金流量預測計算。預測營業收入及毛利率乃參考預期市場發展及零售店舖的過往表現而釐定。誠如本附註及附註13所披露，管理層對已減值至其可收回金額的物業、機器及設備以及使用權資產的可收回金額進行減值評估。

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. 使用權資產(續)

物業、機器及設備以及使用權資產的減值評估(續)

根據評估結果，本集團管理層釐定若干現金產生單位的可收回金額高於相應的賬面值。減值金額已分配至各類別之物業、機器及設備以及使用權資產，以確保各類資產之賬面值不會低於其使用價值、公平值減處置成本與零之最高者。根據使用價值計算及分配結果，已就使用權資產的賬面值確認減值虧損人民幣22,618,000元(二零二四年：無)。經減值評估後，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，並無確認任何物業、機器及設備的減值虧損。

15. 無形資產

	品牌 人民幣千元	代理協議 人民幣千元	不競爭協議 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本					
於二零二四年一月一日	467,340	37,325	158,534	33,072	696,271
添置	-	-	-	21,731	21,731
撤銷	-	-	(9,434)	-	(9,434)
於二零二四年十二月三十一日	467,340	37,325	149,100	54,803	708,568
添置	-	-	-	17,495	17,495
撤銷	-	-	-	(36)	(36)
匯兌調整	-	-	-	2	2
於二零二五年十二月三十一日	467,340	37,325	149,100	72,264	726,029
攤銷及減值					
於二零二四年一月一日	467,340	37,325	105,786	-	610,451
年度撥備	-	-	6,551	4,842	11,393
撤銷	-	-	(9,434)	-	(9,434)
於二零二四年十二月三十一日	467,340	37,325	102,903	4,842	612,410
年度撥備	-	-	6,551	7,480	14,031
撤銷	-	-	-	(36)	(36)
匯兌調整	-	-	-	1	1
於二零二五年十二月三十一日	467,340	37,325	109,454	12,287	626,406
賬面值					
於二零二五年十二月三十一日	-	-	39,646	59,977	99,623
於二零二四年十二月三十一日	-	-	46,197	49,961	96,158

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. 無形資產(續)

本集團管理層認為品牌、代理協議、不競爭協議及電腦軟件均具有限定可使用年期，並按以下期間以直線法攤銷：

品牌	5年
代理協議	10年
不競爭協議	5至20年
電腦軟件	3至10年

16. 商譽

	人民幣千元
成本	
於二零二四年一月一日	533,166
匯兌調整	(534)
於二零二四年十二月三十一日	532,632
匯兌調整	248
於二零二五年十二月三十一日	532,880
減值	
於二零二四年一月一日	11,003
匯兌調整	(534)
於二零二四年十二月三十一日	10,469
匯兌調整	248
於二零二五年十二月三十一日	10,717
賬面值	
於二零二五年十二月三十一日	522,163
於二零二四年十二月三十一日	522,163

就減值評估而言，本集團的商譽分配至從事運動服裝及鞋類產品的經銷及零售業務及提供大型商場空間予零售商和分銷商以賺取特許專櫃銷售佣金的多組現金產生單位組別。

上述現金產生單位組別各自之可收回金額乃根據使用價值計算釐定，並由管理層於二零二五年及二零二四年十二月三十一日評估。

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

16. 商譽(續)

有關計算使用根據管理層所批准之五年期財務預算，以及現金產生單位組別由獨立合資格專業估值師亞太資產評估釐定為介乎18厘至19厘(二零二四年：介乎19厘至20厘)之稅前折現率得出的現金流量預測。上述所有現金產生單位組別於五年期後的現金流量採用2厘(二零二四年：2厘)的穩定增長率推算。此增長率乃根據相關行業增長預測釐定，且不超過相關行業的平均長期增長率。使用價值計算的其他主要假設涉及現金流入／流出的估計，其中包括預算銷售額及毛利率，有關估計乃以上述現金產生單位組別的過往表現及管理層對市場發展的預期為基準。管理層相信任何該等假設的任何合理可能轉變均不會導致上述現金產生單位組別的可收回金額下跌至低於其賬面值。

17. 於合營企業之權益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於合營企業之非上市投資成本	7,100	27,100
應佔收購後虧損，扣除已收股息	(7,100)	(27,100)
	-	-

於二零二五年四月，本集團一家合營企業已註銷登記。概無就該項註銷登記確認任何損益。

18. 其他按攤銷成本列賬之金融資產

其他按攤銷成本列賬的金融資產乃於聯交所上市的債務證券，其固定票息為每年2.50厘(每半年支付一次)，到期日為二零三五年九月二十三日。

19. 遞延稅項資產／負債

為於綜合財務狀況表內呈列，若干遞延稅項資產及負債已予抵銷。以下為就財務報告而言的遞延稅項結餘分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
遞延稅項資產	(145,752)	(102,826)
遞延稅項負債	19,656	21,293
	(126,096)	(81,533)

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. 遞延稅項資產／負債（續）

於本年度及過往年度確認之主要遞延稅項負債（資產）及其變動載列如下：

	中國 實體之 未分派盈利 人民幣千元	業務合併之 無形資產 公平值調整 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	9,746	13,185	412,277	(435,567)	(86,932)	(87,291)
(計入損益)於損益表扣除(附註7)	-	(1,638)	(80,354)	86,937	813	5,758
於二零二四年十二月三十一日	9,746	11,547	331,923	(348,630)	(86,119)	(81,533)
(計入損益)於損益表扣除(附註7)	-	(1,637)	(61,385)	72,075	(53,616)	(44,563)
於二零二五年十二月三十一日	9,746	9,910	270,538	(276,555)	(139,735)	(126,096)

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有未用稅項虧損約人民幣1,688,507,000元（二零二四年：約人民幣2,020,635,000元）可用於抵銷未來溢利，當中大部分未用稅項虧損將於五年時間內逐步到期，並已就有關虧損人民幣558,940,000元（二零二四年：人民幣326,472,000元）確認遞延稅項資產。因未能預測未來溢利流，故並無就餘下稅項虧損約人民幣1,129,567,000元（二零二四年：約人民幣1,694,163,000元）確認遞延稅項資產。

根據中國企業所得稅法，由二零零八年一月一日起，就中國子公司賺取的溢利所宣派的股息須繳納預扣稅。綜合財務報表內並無就中國子公司累計溢利約人民幣8,398百萬元（二零二四年：約人民幣8,548百萬元）的暫時差額計提遞延稅項撥備，因本集團有能力控制撥回暫時差額的時間，且在可預見的未來不大可能撥回該暫時差額。

20. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
運動服裝和鞋類產品	5,020,147	4,946,314

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. 應收貨款及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收貨款	815,681	973,701
按金、預付款項及其他應收款項	1,278,503	1,150,814
	2,094,184	2,124,515
按金、預付款項及其他應收款項指：		
租賃按金及預付租金	132,113	116,469
支付予供應商之按金及預付款項	600,319	544,482
可收回增值稅	414,675	371,313
其他預付費用	75,326	81,710
其他按金及應收款項	56,070	36,840
	1,278,503	1,150,814

於接納任何新批發客戶前，本集團已評估潛在客戶之信貸質量，並界定每名批發客戶的信貸限額。授予客戶之限額會定期檢討。百貨公司專櫃銷售方面，本集團定期審閱該等百貨公司之結算情況。

本集團一般與其各貿易客戶協定提供介乎30天至60天的信貸期。本集團應收貨款（已扣除呆賬撥備）於報告期末按發票日期（約為各項營業收入之確認日期）呈列之賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0 – 30天	807,770	955,328
31 – 90天	7,911	18,373
	815,681	973,701

於二零二五年十二月三十一日，本集團應收貨款結餘包括於報告日期已逾期超過60天之債項，其合共賬面值金額為人民幣20,236元（二零二四年：無），就此本集團並無就減值虧損作出撥備。本集團無就該等結餘持有任何抵押品。概未逾期也未減值的應收貨款質素良好，過往之還款記錄令人滿意。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的應收貨款及其他應收款項之減值評估詳情載於附註35(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. 按公平值計入損益的金融資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非上市投資基金	220,581	-
為報告目的分析如下： 流動資產	220,581	-

23. 現金及等同現金項目／超過三個月的銀行存款

現金及等同現金項目包括為符合本集團短期現金承擔的活期存款、短期定期存款及短期金融工具，按市場利率計息。所有存款的原到期日均在三個月或以下，惟人民幣527,840,000元（二零二四年：人民幣437,840,000元）的存款原到期日超過12個月，因此分類為非流動資產。

於二零二五年十二月三十一日止年度，銀行存款按浮動年利率介乎0.01厘至1.55厘（二零二四年：0.01厘至2.25厘）計息。

原到期日為超過三個月的銀行存款按市場年利率介乎1.08厘至3.72厘（二零二四年：0.92厘至3.00厘）計息：

	二零二五年 人民幣千元
一年內	653,627
一年以上但不超過兩年	527,840
	1,181,467

短期金融工具為人民幣100,000,000元（二零二四年：零）包括國債逆回購產品，為高流動性債務證券，固定期限（自認購日期起計三個月之內）及有可確定回報，且價值變動風險並不重大。

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. 現金及等同現金項目／超過三個月的銀行存款（續）

按相關集團實體之功能貨幣以外的貨幣計值之本集團現金及等同現金項目如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
美元（「美元」）	6,660	9,823
港元	445	487
人民幣	-	4,412
	7,105	14,722

24. 應付貨款及其他應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付貨款	527,903	971,990
客戶按金	272,530	298,477
應付相關人士款項（附註i）	4,335	4,096
預提員工成本	200,386	240,654
給予客戶之銷售折讓及返利	134,982	132,256
應付裝修費用	91,196	99,910
短期租賃、低價值資產之租賃及應付可變租賃款項	27,563	37,741
應付儲存費	21,180	22,379
代表特許銷售客戶收取之銷售額	140,130	157,865
其他應付稅項	50,678	57,174
應付利息	54	194
預提經營開支	268,327	326,847
	1,739,264	2,349,583

附註：

- (i) 該款項指應付一間子公司非控股權益之金額人民幣2,800,000元（二零二四年：人民幣2,800,000元）為無抵押、預計將於一年內償還及按固定年利率3.10厘（二零二四年：3.45厘）計息，以及應付裕元及其子公司的款項為人民幣1,535,000元（二零二四年：人民幣1,296,000元），該等款項均為無抵押、免息及須按要求償還。

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. 應付貨款及其他應付款項(續)

本集團應付貨款於報告期末按發票日期呈列之賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0 – 30天	517,127	954,011
31 – 90天	3,577	12,968
超過90天	7,199	5,011
	527,903	971,990

採購貨品付款的信貸期為介乎30天至60天。本集團設有財務風險管理政策，以確保所有應付款項均在信貸期內結清。

25. 合約負債

合約負債主要包括於批發客戶簽訂買賣協議時所收取的預付款項。該等款項預期於收到後一年內確認為營業收入，並已於達成履約責任後(即交付貨品予客戶)，確認為本期營業收入。本年度合約負債減少(二零二四年：增加)乃主要由於期末前動用客戶按金增加(二零二四年：減少)所致。

於二零二四年一月一日，合約負債金額為人民幣303,726,000元。

26. 銀行借貸

銀行借貸人民幣39,273,000元為無抵押、計息，及已於年內全額償還。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
固定利率借貸	–	39,273

本集團銀行借貸之實際利率(亦即等同合約利率)範圍如下：

	二零二五年	二零二四年
實際利率： 固定利率借貸	零	2.03厘至3.75厘

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. 租賃負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付租賃負債：		
於一年內	487,688	538,548
超過一年但不超過兩年期間內	309,241	368,866
超過兩年但不超過五年期間內	338,776	466,262
超過五年期間內	6,515	56,843
	1,142,220	1,430,519
減：流動負債項下列示於一年內到期結算的款項	(487,688)	(538,548)
非流動負債項下列示於一年後到期結算的款項	654,532	891,971

應用於中國、香港及台灣租賃負債的增量借款利率介乎3.00厘至3.50厘（二零二四年：3.45厘至3.95厘）。

28. 股本

	股份數目	面值 千港元
每股面值0.01港元之普通股		
法定：		
於二零二四年一月一日以及二零二四年及 二零二五年十二月三十一日	30,000,000,000	300,000
已發行及繳足：		
於二零二四年一月一日、二零二四年及二零二五年 十二月三十一日	5,326,179,615	53,261
		人民幣千元
於二零二五年及二零二四年十二月三十一日 於綜合財務報表所示		46,438



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. 股份獎勵計劃

本公司股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）於二零一四年五月九日獲採納，於二零一六年十一月十一日經正式修訂，並於二零二三年十一月十三日由董事會根據董事會薪酬委員會（「薪酬委員會」）的推薦建議進一步修訂及重列。股份獎勵計劃之目的為肯定若干人士（包括本公司董事及本集團僱員）（「入選參與者」）作出之貢獻，並向彼等提供獎勵，讓彼等繼續為本集團之持續營運及發展效力，以及吸引合適人才入職，進一步推動本集團發展。股份獎勵計劃於二零一四年五月九日生效，除非另行終止或修訂，原定期限為十年。鑑於股份獎勵計劃的原定期限已於二零二四年五月八日屆滿，董事會於二零二三年十一月十三日舉行會議，根據薪酬委員會的建議，決議通過修訂及重述有關股份獎勵計劃的規則及信託契約，將股份獎勵計劃的有效期限自二零二四年五月九日起進一步延長10年，該決議亦已於二零二四年五月九日生效。根據修訂及重列，除延長股份獎勵計劃有效期外，規則和信託契約的若干其他條款亦有作出修訂及重列，以確保股份獎勵計劃與時並進及符合上市規則的最新規定。此外，為改善股份獎勵計劃的效益，讓其有效激勵本集團僱員竭盡所能投入工作，董事會同時根據薪酬委員會之建議，決議就二零二四年五月九日或之後授出的獎勵股份，修訂與僱員個人表現掛鈎的一般性歸屬條件（即緊接有關批次獎勵股份歸屬日期前的一次績效考核評級必須達「良好」或以上之等級）。

股份獎勵計劃透過獨立於本集團之受託人營運。於本公司發出通知及指示後，受託人有權（包括其他條件）由其自行決定是否不時於聯交所場內或場外購買股份，除非年內本公司董事被上市規則或任何相關守則或本公司採納之證券交易限制而被禁止。

本公司董事會在向任何參與者作出任何獎勵後會以書面知會股份獎勵計劃之受託人。在接獲該通知後，受託人會撥出恰當之獎勵股份數目。有關之獎勵股份須根據向入選參與者發出之相關獎授函件內所載之條件及時間表歸屬。獎勵股份之歸屬條件為入選參與者於歸屬日期仍然是本集團之僱員，及董事會並無因為任何原因而決定更改或取消該獎勵（包括但不限於極為遜色之表現、行為不當或嚴重違反本公司之僱用條款或規則或政策）。倘入選參與者停薪留職而並未於原來歸屬日期起計滿二十四個月內重返工作崗位；或不再是本集團之僱員；或僱用入選參與者之子公司不再是本公司子公司；或本公司被下令清盤，或本公司通過決議案自動清盤；或假若有關獎勵尚未歸屬時，入選參與者之聘任被終止，則該項獎勵立即自動失效。

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. 股份獎勵計劃(續)

本公司於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並無就股份獎勵計劃購入任何股份。於二零二五年十二月三十一日，股份獎勵計劃的受託人合共持有本公司133,214,760股普通股(二零二四年：142,464,760股普通股)。

下表披露截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度本公司於股份獎勵計劃下之股份獎勵變動情況：

授出日期	歸屬期	於二零二四年			於二零二四年			於二零二五年				
		於二零二四年 一月一日 尚未行使之 股份獎勵數目	年內授出	年內 失效/註銷	於二零二四年 十二月 三十一日 尚未行使之 股份獎勵數目	年內授出	年內失效/ 註銷	年內 重新分類 (附註v)	於二零二五年 十二月 三十一日 尚未行使之 股份獎勵數目			
董事/最高行政人員												
邱輝堯(附註i)	18.08.2025	18.08.2025-17.02.2027	-	-	-	-	240,000	-	-	240,000		
	18.08.2025	18.08.2025-17.02.2028	-	-	-	-	360,000	-	-	360,000		
	18.08.2025	18.08.2025-17.08.2028	-	-	-	-	600,000	-	-	600,000		
張舒嫻(附註ii)	19.08.2024	19.08.2024-18.08.2025	-	-	-	-	-	400,000	(400,000)	-		
	19.08.2024	19.08.2024-18.08.2026	-	-	-	-	-	400,000	-	400,000		
	18.08.2025	18.08.2025-17.02.2027	-	-	-	-	200,000	-	-	200,000		
	18.08.2025	18.08.2025-17.02.2028	-	-	-	-	300,000	-	-	300,000		
	18.08.2025	18.08.2025-17.08.2028	-	-	-	-	500,000	-	-	500,000		
陳立傑	18.08.2025	18.08.2025-17.02.2027	-	-	-	-	140,000	-	-	140,000		
	18.08.2025	18.08.2025-17.02.2028	-	-	-	-	210,000	-	-	210,000		
	18.08.2025	18.08.2025-17.08.2028	-	-	-	-	350,000	-	-	350,000		
余煥章(附註iii)	11.11.2022	11.11.2022-10.11.2024	360,000	-	(360,000)	-	-	-	-	-		
	11.11.2022	11.11.2022-10.11.2025	480,000	-	-	480,000	(480,000)	-	-	-		
王軍(附註iv)	24.03.2021	24.03.2021-23.03.2024	240,000	-	(240,000)	-	-	-	-	-		
	19.08.2024	19.08.2024-18.08.2025	-	500,000	-	500,000	(500,000)	-	-	-		
	19.08.2024	19.08.2024-18.08.2026	-	500,000	-	500,000	(500,000)	-	-	-		
僱員	24.03.2021	24.03.2021-23.03.2024	2,752,000	-	(2,752,000)	-	-	-	-	-		
	13.08.2021	13.08.2021-12.02.2024	523,200	-	(7,800)	(515,400)	-	-	-	-		
	13.08.2021	13.08.2021-12.08.2024	872,000	-	(28,000)	(844,000)	-	-	-	-		
	19.08.2024	19.08.2024-18.08.2025	-	10,500,000	(200,000)	10,300,000	(1,050,000)	(400,000)	(8,850,000)	-		
	19.08.2024	19.08.2024-18.08.2026	-	10,500,000	(200,000)	10,300,000	(1,200,000)	(400,000)	-	8,700,000		
	18.08.2025	18.08.2025-17.02.2027	-	-	-	-	4,386,000	-	-	4,386,000		
	18.08.2025	18.08.2025-17.02.2028	-	-	-	-	6,579,000	-	-	6,579,000		
	18.08.2025	18.08.2025-17.08.2028	-	-	-	-	10,965,000	-	-	10,965,000		
總計			5,227,200	22,000,000	(435,800)	(4,711,400)	22,080,000	24,830,000	(3,730,000)	-	(9,250,000)	33,930,000



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. 股份獎勵計劃(續)

附註i： 邱暉堯自二零二五年四月二十二日起獲委任為本公司非執行董事兼主席。

附註ii： 張舒卿自二零二五年四月二十二日起獲委任為本公司執行董事兼首席執行官。

附註iii： 余煥章辭任本公司執行董事兼主席，自二零二五年四月十四日起生效。

附註iv： 王軍辭任本公司首席執行官，自二零二五年四月十四日起生效。

附註v： 由於張舒卿自二零二五年四月二十二日起獲委任為本公司執行董事兼首席執行官，其持有的800,000股獎勵股份已於二零二五年四月二十二日由「僱員」類別重新分類為「董事／最高行政人員」類別。

緊接授出股份獎勵前，本公司股份於二零二五年八月十八日及二零二四年八月十九日之收市價分別為每股0.498港元及每股0.620港元。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團根據股份獎勵計劃於綜合收益表確認用權益結算以股份為基礎之付款淨額人民幣6,892,000元(二零二四年：人民幣3,985,000元)，當中已參考股份獎勵之相關歸屬期，以及於歸屬日期前失效之股份獎勵而得出。

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. 融資活動產生的負債之對賬

下表詳述融資活動產生的本集團債務之變動，包括現金及非現金變動。因融資活動而產生的負債指現金流量或未來現金流量將就其於本集團綜合現金流量表中分類為融資活動產生的現金流量的負債。

	租賃負債 人民幣千元	銀行借貸 人民幣千元	應付股息 人民幣千元	應付利息 人民幣千元 (附註24)
於二零二四年一月一日	1,778,267	39,202	-	172
融資現金流量	(817,920)	2,022	(243,624)	(2,082)
新租賃／租賃修訂／租賃終止	404,480	-	-	-
外匯折算	-	(1,951)	-	-
利息開支	65,692	-	-	2,104
宣派股息	-	-	243,624	-
於二零二四年十二月三十一日	1,430,519	39,273	-	194
融資現金流量	(710,671)	(41,367)	(203,780)	(2,814)
新租賃／租賃修訂／租賃終止	371,072	-	-	-
外匯折算	-	2,094	-	-
利息開支	51,300	-	-	2,674
宣派股息	-	-	203,780	-
於二零二五年十二月三十一日	1,142,220	-	-	54

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. 退休福利計劃

於中國受僱之僱員均為中國政府運作之國營退休福利計劃的成員。中國子公司必須按僱員工資之若干指定百分比為退休福利計劃作出供款。本集團對退休福利計劃承擔之唯一責任乃根據該計劃作出規定供款。

本集團亦為其所有合資格香港僱員設立強積金計劃。該計劃之資產與本集團資產分開，存放於受託人管理之基金。根據強積金計劃規則，僱主及其僱員須各自按規則指定之比率向計劃供款。

於損益表扣除之總成本人民幣345,100,000元（二零二四年：人民幣337,627,000元）指本集團本年度內向上述退休福利計劃已付或應付之供款。

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無將根據退休福利計劃沒收之供款用作降低未來供款。

除上述供款外，於報告期末，本集團並無其他重大責任。

32. 經營租賃安排

本集團作為出租人

本集團若干物業就與租戶承諾於兩年至十五年的不可撤銷期間之未貼現應收租賃款項如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	6,455	7,876
第二年	5,640	6,757
第三年	5,187	5,933
第四年	4,940	5,187
第五年	4,170	4,940
超過五年	4,156	8,014
	30,548	38,707

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. 相關人士披露

(a) 交易

除於該等綜合財務報表另有披露者外，本集團之重大相關人士交易如下：

關係	交易性質	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
裕元及其子公司	經營租賃付款 向本集團收取之管理費	1,133 3,596	1,170 4,810
為本公司董事的家族 成員的利益而設立 以及該董事為信託 其中一名最終受益 人的信託所擁有的 公司：			
鴻德投資有限公司	本集團支付的經營租賃付款	-	1,706
一間子公司非控股權益	本集團銷售運動服裝產品 本集團特許專櫃銷售佣金 本集團收取之其他經營收入 向本集團扣減利息開支	33,070 794 333 91	28,941 1,142 336 102

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. 相關人士披露(續)

(b) 主要管理人員報酬

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
短期福利	17,294	21,308
用權益結算以股份為基礎之付款	2,432	1,282
	19,726	22,590

董事及主要行政人員之薪酬乃經參考個人表現而釐定。

34. 資金風險管理

本集團管理其資本以確保本集團內各實體能夠以持續經營方式營運，同時透過維持債務與股本之間的最佳平衡來為股東爭取最大回報。本集團之整體策略與過往年度維持不變。

本集團之資本結構包括債務(包括附註26所披露的銀行借貸、附註27的租賃負債)、本公司擁有人應佔權益(包含已發行股本)、各種儲備及累計溢利。

本公司董事定期檢討資本結構。作為該檢討工作的一部分，本公司董事評估由會計、財務及所有職能部門編制的年度預算，並考慮及衡量各類資本成本以及各類資本之風險。本集團將按董事之建議透過派付股息、發行新股及新增債務或贖回現有債務，以平衡其整體資本架構。

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

35. 金融工具

(a) 金融工具的種類

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
金融資產		
按公平值計入損益之金融資產	220,581	-
按攤銷成本列賬之金融資產	2,904,910	3,783,012
按公平值計入其他全面收益的權益工具	2,508	3,088
金融負債		
攤銷成本	1,042,732	1,573,506
租賃負債	1,142,220	1,430,519

(b) 金融風險管理目標及政策

本集團之主要金融工具包括按公平值計入其他全面收益的權益工具、其他按攤銷成本列賬之金融資產、按公平值計入損益之金融資產、應收貨款及其他應收款項、銀行結餘、短期金融工具、超過三個月的銀行存款及現金、應付貨款及其他應付款項、應付相關人士款項、應付一間子公司非控股權益款項、銀行借貸以及租賃負債。有關此等金融工具之詳情於各相關附註中披露。與此等金融工具相關之風險包括市場風險(利率風險)、信貸風險及流動資金風險。有關如何降低此等風險之政策載列下文。管理層管理及監察此等風險以確保可適時有效地執行適當措施。有關如何緩解該等風險的政策並無任何變動。

市場風險

(i) 利率風險

本集團面對有關浮動利率銀行結餘(附註23)之現金流利率風險。管理層監察利率風險並將於有需要時考慮對沖重大利率風險。

本集團亦面臨有關定息、銀行借貸(附註26)及租賃負債(附註27)之公平值利率風險。

本集團所承受金融負債利率風險詳情載於本附註流動資金風險管理一節。香港銀行同業拆息及貸款市場報價利率波動，為本集團現金流利率風險之主要來源。

管理層認為利率風險的敞口不重大。因此，並沒有執行敏感度分析。

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

35. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估

信貸風險指本集團對手方違反其合約責任而導致本集團財務虧損的風險。本集團的信貸風險主要來自應收貨款、銀行結餘及其他應收款項。本集團並無持有任何抵押品或其他信貸提升產品以保障有關其金融資產的信貸風險。

本集團按地域劃分之信貸風險主要集中在中國，佔於二零二五年十二月三十一日之應收款項總額99%以上(二零二四年：99%以上)。應收貨款並無重大信貸風險集中。

本集團客戶基礎廣泛，應收貨款涉及大量客戶。為盡量減低信貸風險，本集團管理層已指派團隊專責就批發客戶釐定信貸限額及信貸審批，以及就批發客戶及購物商場實施其他監察程序，以確保跟進措施收回逾期債項。此外，本集團根據撥備矩陣就貿易結餘基於預期信用損失模式進行減值評估。

本集團對應收貨款以及其他金融資產的內部信用風險評級評估包括以下類別：

內部信用評級	描述	應收貨款	其他金融資產
低風險	交易對手違約風險較低，且沒有任何逾期金額	生命週期預期信用損失 - 未經信用減值	十二個月預期信用損失
列入監察名單	債務人經常於到期日後償還，但通常會全額結算	生命週期預期信用損失 - 未經信用減值	十二個月預期信用損失
可疑	內部生成或自外部資源獲得之資料顯示自初始確認起，信貸風險加劇	生命週期預期信用損失 - 未經信用減值	生命週期預期信用損失 - 未經信用減值
虧損	有跡象表明資產出現信用減值	生命週期預期信用損失 - 信用減值	生命週期預期信用損失 - 信用減值
撇銷	有跡象表明債務人陷入嚴重的財務困境，因而本集團收回款項的前景渺茫	金額已撇銷	金額已撇銷

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

35. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

下表詳細列出須進行預期信用損失評估的本集團金融資產的信用風險敞口：

	附註	內部信用評級	十二個月或生命週期預期信用損失	總賬面值	
				二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按攤銷成本計量之金融資產					
應收貨款	21, 6(a)	(附註2)	生命週期預期信用損失 (撥備矩陣) 虧損 信用減值	815,681 27,511	973,701 38,065
				843,192	1,011,766
銀行結餘	23	(附註1)	十二個月預期信用損失	540,360	1,418,973
短期金融工具	23	(附註1)	十二個月預期信用損失	100,000	-
超過三個月的銀行存款	23	(附註1)	十二個月預期信用損失	1,181,467	1,284,350
其他按攤銷成本列賬之金融資產	18	(附註1)	十二個月預期信用損失	49,734	-
其他應收款項	21, 6(a)	低風險/ 列入監察名單 虧損	十二個月預期信用損失 信用減值	217,587 3,712	105,909 2,309
				221,299	108,218

附註：

1. 對手方為信用評級較好的銀行及金融機構，因此銀行結餘、短期金融工具及銀行存款的信用風險有限。
2. 本集團已採用香港財務報告準則第9號的簡化方法計量生命週期預期信用損失的虧損撥備。除信用減值的債務人外，本集團採用按應收款項賬齡分組的撥備矩陣以釐定該等項目的預期信用損失。本公司董事認為，按撥備矩陣計算的應收貨款的生命週期預期信用損失的虧損撥備並不重大。

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

35. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

撥備矩陣-應收貨款之賬齡

作為本集團信用風險管理的一部分，本集團使用債務人賬齡來評估其零售業務客戶的減值，因為該等客戶包含了具有共同風險特徵的債務人，能代表客戶按照合同條款支付所有到期款項的能力。下表為有關應收貨款信用風險的資料，乃於二零二五年及二零二四年十二月三十一日基於生命週期預期信用損失(未經信用減值)的撥備矩陣評估。

應收貨款	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期(未逾期)	807,770	955,328
逾期1 - 120天	7,911	18,373
	815,681	973,701

平均虧損率乃基於應收貨款於預期年期的過往觀察所得違約率估計，並按毋需花費過多成本或精力可取得的前瞻性資料調整。管理層會定期審閱此組別以確保應收貨款的有關資料已經更新。

賬面總值人民幣27,511,000元(二零二四年：人民幣38,065,000元)之信用減值債務人已經個別評估。

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

35 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

撥備矩陣-應收貨款之賬齡(續)

下表載列根據簡化方法就應收貨款確認之生命週期預期信用損失(信用減值)變動。

	應收貨款 人民幣千元
於二零二四年一月一日	36,920
– 已確認減值虧損	2,100
– 撇銷	(955)
於二零二四年十二月三十一日	38,065
– 已確認減值虧損(撥回)	(10,476)
– 撇銷	(78)
於二零二五年十二月三十一日	27,511

本集團會根據過往經驗考慮當應收貨款主要因逾期超過120天而被視為信用減值，及當有資料顯示債務人已進行清盤或已進行破產程序時，則該應收貨款會被撇銷及撇銷應收貨款。

本集團已採取法律行動追討若干已被撇銷的應收貨款。

流動資金風險

就本集團之流動資金風險，管理層監察及維持被視為充足的現金及等同現金項目，以為本集團的營運提供資金，並減低現金流量波動的影響。管理層監察銀行借貸的使用情況並確保遵守貸款契約。

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

35. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

下表按經協定還款期詳列本集團的金融負債的合約期限。此表乃按照本集團須付款的最早日期之金融負債未貼現現金流量編製。此表包括利息及本金現金流量。就利息流按浮動利率計算而言，未貼現金額乃按於報告期末之利率為基礎。

	加權						未貼現	
	平均利率	0至30天	31至90天	91至365天	一至五年	五年以上	現金流量總額	賬面值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年								
十二月三十一日								
免息	-	1,029,156	3,577	7,199	-	-	1,039,932	1,039,932
定息工具	3.10	-	-	2,865	-	-	2,865	2,800
租賃負債	3.08	51,379	100,047	368,672	680,043	6,649	1,206,790	1,142,220
		1,080,535	103,624	378,736	680,043	6,649	2,249,587	2,184,952
於二零二四年								
十二月三十一日								
免息	-	1,513,454	12,968	5,011	-	-	1,531,433	1,531,433
定息工具	2.49	26,109	13,216	2,872	-	-	42,197	42,073
租賃負債	3.90	58,642	114,754	412,165	894,010	58,049	1,537,620	1,430,519
		1,598,205	140,938	420,048	894,010	58,049	3,111,250	3,004,025

若浮息之變動有別於報告期末所釐定之利率估計，上表所述浮息工具所包括之金額將有所變動。

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

35. 金融工具(續)

(c) 金融工具的公平值計量

本集團部分金融資產於報告期末按公平值計量。

公平值會根據估值技術所使用的輸入數據，分類至不同的公平值層級，詳情如下：

- 第一級公平值計量乃基於相同資產或負債於活躍市場所報價格(未經調整)。
- 第二級公平值計量乃自資產或負債可直接(即價格)或間接(即按價格推算)觀察之輸入數據(第一級內的報價除外)得出。
- 第三級公平值計量乃透過估值技術得出，其中對公平值計量屬重要之最低層級輸入數據無法觀察(即重大不可觀察輸入數據)。

下表載列如何釐定該等金融資產公平值的資訊(尤其是所採用的估值技術及輸入數據)，以及公平值計量根據其輸入數據的可觀察程度劃分的公平值層級水平(第一至第三級)。

	公平值層級	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產			
非上市投資基金(附註i)	第二級	220,581	-

附註：

- (i) 非上市海外基金之公平值乃參考相關發行金融機構提供之價格而釐定。

除上文所述者外，本公司董事認為，在綜合財務報表內確認的金融資產及金融負債的賬面金額與其於報告期末之公平值接近。本年度沒有在第一級和第二級之間發生轉移。

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

36. 本公司財務狀況表

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產		
物業、機器及設備	194	212
投資於子公司	4,406,647	4,399,880
其他按攤銷成本列賬之金融資產	49,734	-
	4,456,575	4,400,092
流動資產		
其他應收款項	21,535	13,883
應收子公司款項	3,056,788	2,570,294
現金及等同現金項目	246,633	244,187
	3,324,956	2,828,364
流動負債		
其他應付款項	5,965	7,918
應付子公司款項	3,011,867	2,633,245
	3,017,832	2,641,163
流動資產淨值	307,124	187,201
資產淨值	4,763,699	4,587,293
股本及儲備		
股本(附註28)	46,438	46,438
儲備(附註)	4,717,261	4,540,855
	4,763,699	4,587,293

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

36. 本公司財務狀況表(續)

附註：

本公司儲備變動：

	儲備 人民幣千元	累計盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	4,162,774	367,229	4,530,003
本年度溢利及全面收益總額	-	250,491	250,491
確認用權益結算以股份為基礎之付款， 扣除有關尚未歸屬股份獎勵之已沒收金額	3,985	-	3,985
已確認分派之股息	-	(243,624)	(243,624)
於二零二四年十二月三十一日	4,166,759	374,096	4,540,855
本年度溢利及全面收益總額	-	373,209	373,209
確認用權益結算以股份為基礎之付款， 扣除有關尚未歸屬股份獎勵之已沒收金額	6,977	-	6,977
已確認為分派之股息	-	(203,780)	(203,780)
於二零二五年十二月三十一日	4,173,736	543,525	4,717,261

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

37. 主要子公司

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本公司之主要子公司詳情如下：

子公司名稱	註冊成立或 成立/經營之 國家/地點	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	所持應佔股權 (附註i)		主要業務
			二零二五年	二零二四年	
寶盛道吉(北京)貿易有限公司(附註ii)	中國	6,500萬美元	100%	100%	零售體育用品
大連勝道運動產業發展有限公司(附註ii)	中國	人民幣2億元	100%	100%	零售體育用品
廣州寶元貿易有限公司(附註ii)	中國	2,331萬美元	100%	100%	零售體育用品
海南寶迅電子商務有限公司(附註iv)	中國	人民幣1,500萬元	100%	100%	零售體育用品
海南勝偉電子商務有限公司(附註iv)	中國	人民幣1,500萬元	100%	100%	零售體育用品
海南勝卓電子商務有限公司(附註iv)	中國	人民幣500萬元	72%	72%	零售體育用品
哈爾濱寶勝體育用品有限公司(附註ii)	中國	人民幣2,200萬元	100%	100%	零售體育用品
河北展新體育發展有限公司(附註iv)	中國	人民幣1,818萬元	100%	100%	零售體育用品
合肥寶勛體育用品商貿有限公司(附註iv)	中國	人民幣100萬元	100%	100%	零售體育用品
昆山寶悍體育文化發展有限公司(附註ii)	中國	1,000萬美元	100%	100%	體育服務及組織體育賽事
昆山寶唯信息科技有限公司(附註iv)	中國	人民幣6億元	100%	100%	零售體育用品
昆山泰崧精品貿易有限公司(附註iii)	中國	2,650萬美元	100%	100%	零售體育用品

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

37. 主要子公司(續)

子公司名稱	註冊成立或 成立/經營之 國家/地點	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	所持應佔股權 (附註i)		主要業務
			二零二五年	二零二四年	
昆山勝道信息技術有限公司(附註ii)	中國	300萬美元	100%	100%	零售體育用品
南寧寶冠體育用品有限公司(附註ii)	中國	130萬美元	100%	100%	零售體育用品
PCG Bros (Holdings) Co. Limited	英屬維爾京群島	640萬美元	100%	100%	投資控股
寶悍運動平台股份有限公司	台灣	新台幣3.6億元	100%	100%	體育服務及組織體育賽事
常勝投資集團有限公司(附註ii)	中國	152,922,400美元	100%	100%	投資控股
寶勝國際體育發展有限公司	香港	100港元	100%	100%	投資控股
青島寶勝國際體育用品有限公司(附註iv)	中國	人民幣2,000萬元	72%	72%	零售體育用品
陝西寶勝貿易有限公司(附註ii)	中國	6,600萬美元	100%	100%	零售體育用品
上海寶銳智鏈信息科技有限公司(附註iv)	中國	人民幣50萬元	100%	100%	提供技術顧問服務
上海東之杰體育用品發展有限公司(附註iv)	中國	人民幣100萬元	100%	100%	零售體育用品
上海寶原體育用品商貿有限公司(附註ii)	中國	5,000萬美元	100%	100%	零售體育用品
上海勝道體育用品有限公司(附註iv)	中國	人民幣510萬元	100%	100%	零售體育用品
上海勝杰體育用品有限公司(附註iv)	中國	人民幣1,500萬元	100%	100%	零售體育用品
勝道(成都)商貿有限公司(附註ii)	中國	2,240萬美元	100%	100%	零售體育用品

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

37. 主要子公司(續)

子公司名稱	註冊成立或 成立/經營之 國家/地點	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	所持應佔股權 (附註i)		主要業務
			二零二五年	二零二四年	
瀋陽寶益貿易有限公司(附註iv)	中國	人民幣4,000萬元	100%	100%	零售體育用品
天津寶勝體育用品銷售有限公司(附註iv)	中國	人民幣100萬元	100%	100%	零售體育用品
寶連國際有限公司	英屬維爾京群島	1美元	100%	100%	投資控股
WINNING TEAM HOLDINGS LIMITED	英屬維爾京群島	1美元	100%	100%	投資控股
無錫寶原體育用品商貿有限公司(附註iv)	中國	人民幣100萬元	100%	100%	零售體育用品
裕晟(昆山)體育用品有限公司(附註ii)	中國	14,200,000美元	100%	100%	零售體育用品
YY體育控股有限公司(「YY體育」)(附註i)	英屬維爾京群島	1美元	100%	100%	投資控股

附註：

- (i) 本公司直接持有YY體育權益。所列全部其他權益均由本公司間接持有。
- (ii) 該等實體為於中國成立/經營之外資企業。
- (iii) 該等實體為於中國成立/經營之中外合資企業。
- (iv) 該等實體為於中國成立/經營之內資企業。

上表載列本公司董事認為主要影響本集團業績或資產之子公司。本公司董事認為，提供其他子公司之詳情會導致篇幅過於冗長。

概無子公司於本年度或年終發行任何債務證券。

財務概要

以下財務資料摘自本公司年報：

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 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
營業收入	23,350,235	18,638,021	20,064,497	18,453,923	17,132,127
本年度溢利	375,755	100,238	503,208	497,822	229,316
歸屬於：					
本公司擁有人	356,587	89,164	490,425	491,497	210,771
非控股權益	19,168	11,074	12,783	6,325	18,545
	375,755	100,238	503,208	497,822	229,316

資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 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
總資產	16,658,980	13,598,861	13,257,673	13,037,890	12,060,909
總負債	(8,456,784)	(5,404,941)	(4,647,092)	(4,167,094)	(3,159,058)
	8,202,196	8,193,920	8,610,581	8,870,796	8,901,851
應佔權益：					
本公司擁有人	8,095,464	8,114,253	8,518,131	8,774,485	8,786,995
非控股權益	106,732	79,667	92,450	96,311	114,856
	8,202,196	8,193,920	8,610,581	8,870,796	8,901,851



MAKE SPORTS YOUR LIFE



寶勝國際（控股）有限公司
POU SHENG INTERNATIONAL (HOLDINGS) LIMITED

