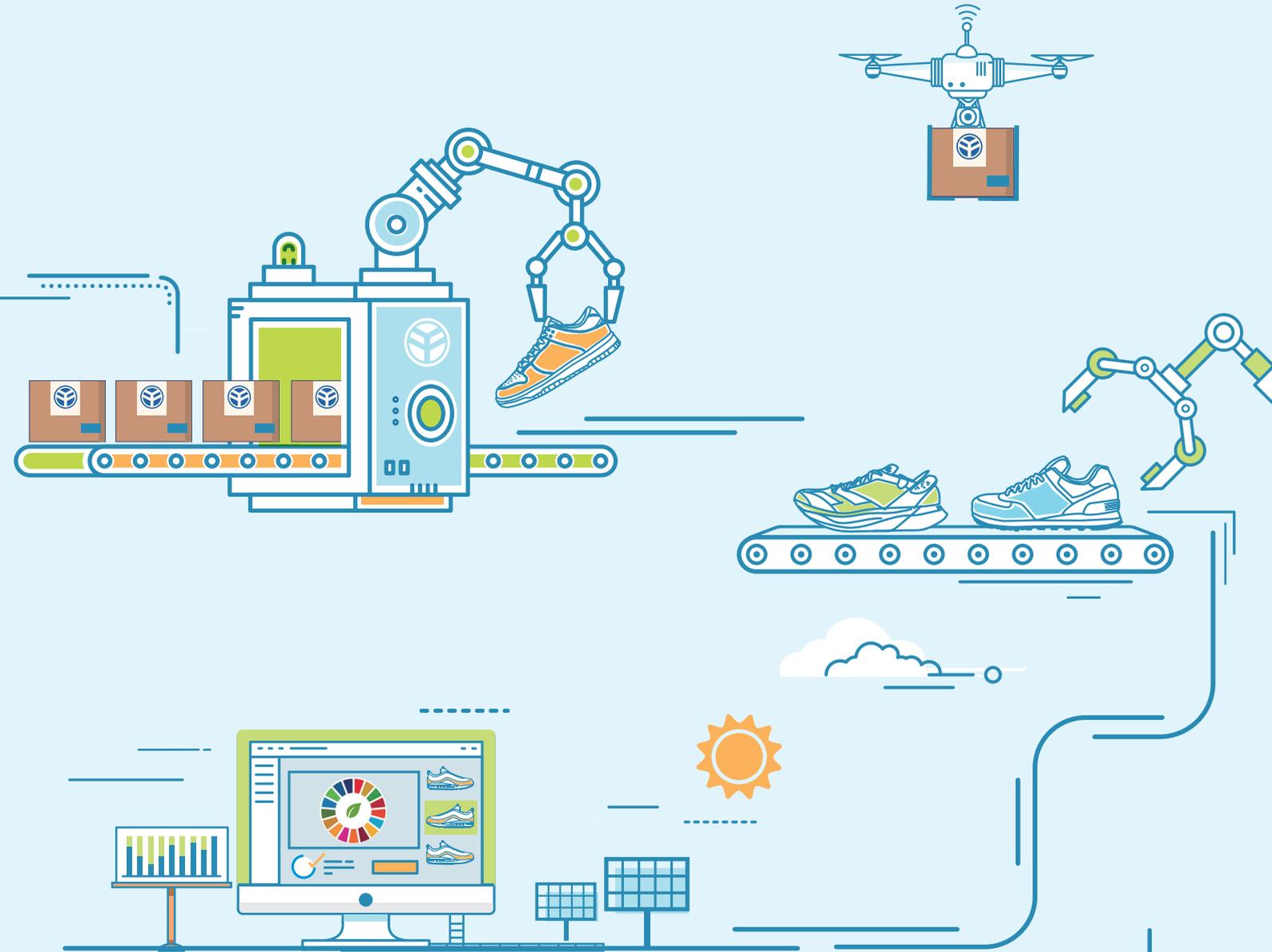




裕元工業(集團)有限公司 Yue Yuen Industrial (Holdings) Limited

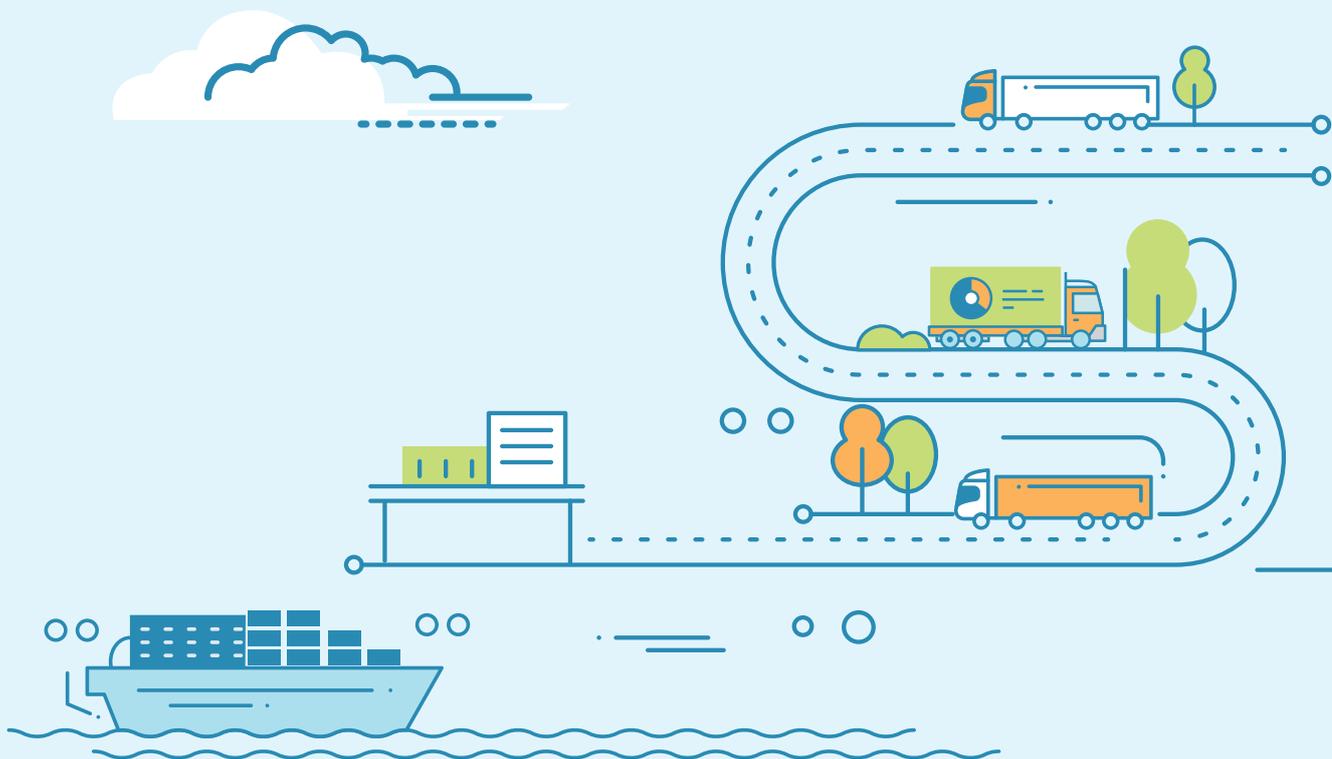
Incorporated in Bermuda with limited liability
於百慕達註冊成立之有限公司

Stock Code 股份代號 : 551



2024 年報

ANNUAL REPORT



願景

提供運動產業最具價值的端對端解決方案，於全球各地提倡健康的生活模式。

使命

我們秉持開創智能科技鞋履製造新局的精神，為國際品牌客戶提供最佳創新方案。

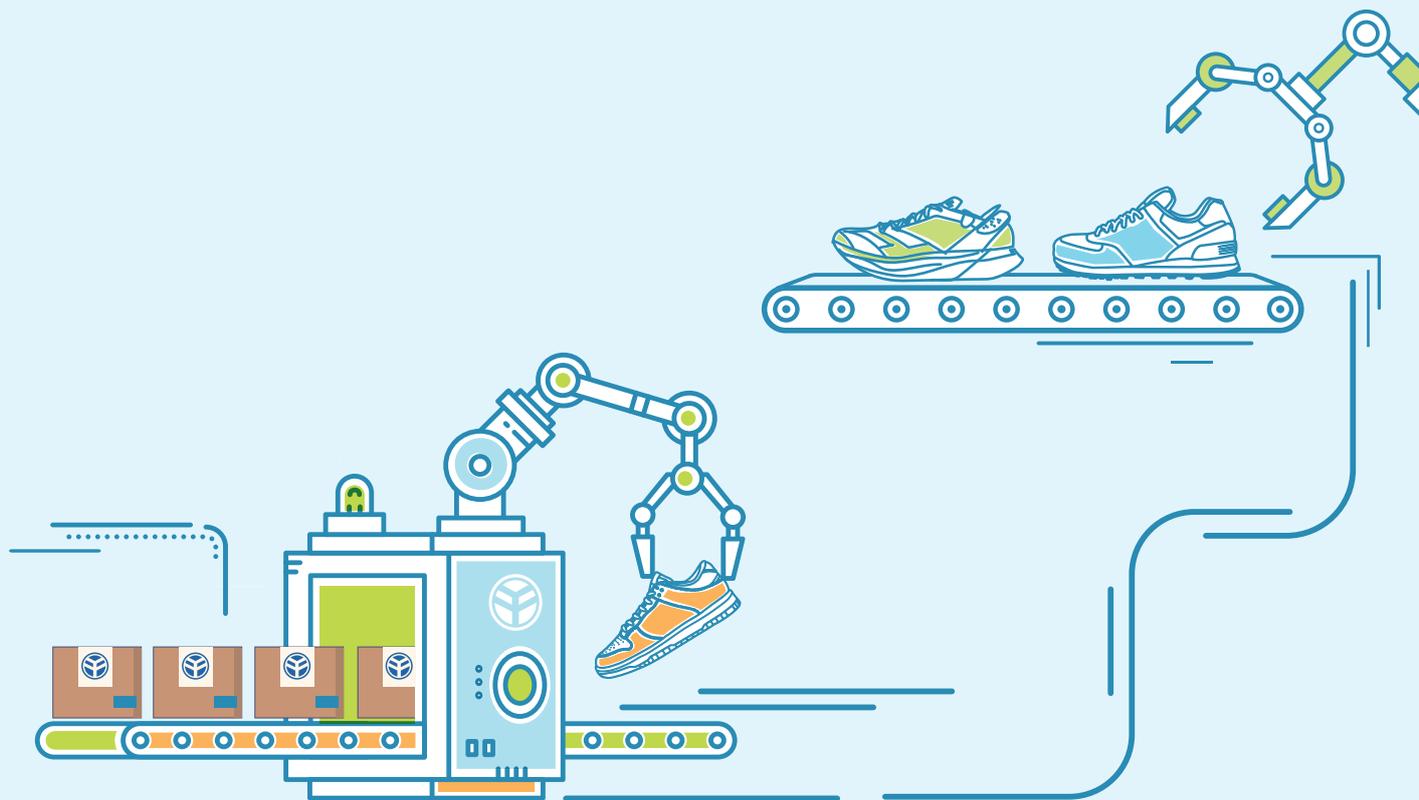
我們亦致力成為大中華地區高度整合之運動用品零售商，為品牌客戶提供端對端平台，進而強化策略合作關係。

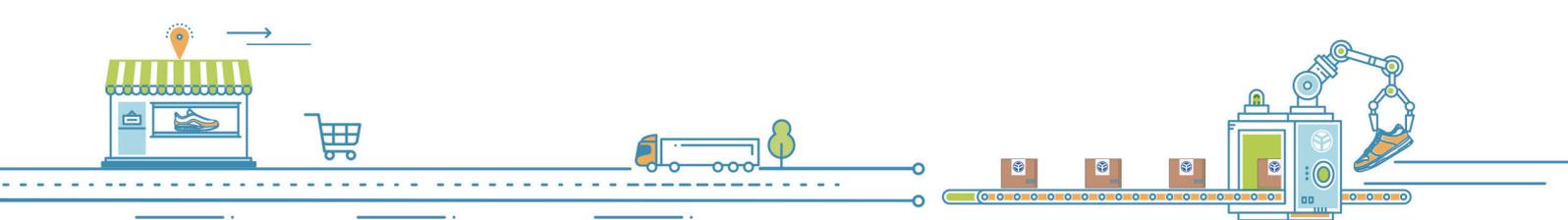
作為盡責的全球企業公民，我們會持續致力為所有利益相關者創造價值。

目錄



2	公司概況	77	綜合損益表
4	公司資料	78	綜合全面收益表
6	主席報告	79	綜合財務狀況表
12	管理層討論及分析	81	綜合權益變動表
24	董事及高級管理人員之個人簡歷	84	綜合現金流量表
30	董事會報告	87	綜合財務報表附註
55	企業管治報告	206	財務摘要
72	獨立核數師報告		





公司概況

截至二零二四年十二月三十一日止年度之財務及營運狀況摘要

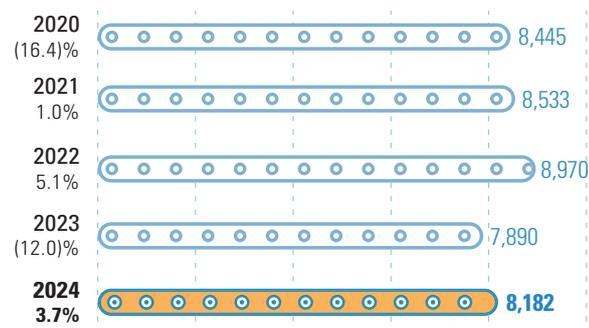
(除另有註明外，以百萬美元列示)	二零二四年	二零二三年	變動百分比
鞋類總出貨量(百萬雙)	255.3	218.3	16.9
營業收入	8,182.2	7,890.2	3.7
本公司擁有人應佔溢利	392.4	274.7	42.8
本公司擁有人應佔經常性溢利	378.6	263.4	43.7
自由現金流量	325.8	744.1	(56.2)
資本開支	211.3	200.6	5.3
息稅折舊及攤銷前利潤	899.7	777.5	15.7
每股基本盈利(美仙)	24.37	17.05	42.9
每股股息			
中期	0.40港元	0.20港元	100.0
末期	0.90港元	0.70港元	28.6
全年	1.30港元	0.90港元	44.4
權益總額	4,914.4	4,710.0	4.3
權益回報率(%)	8.8	6.5	2.3個百分點
槓桿比率*(%)	15.4	20.7	(5.3)個百分點
淨負債與權益比率*(%)	淨現金	淨現金	不適用
已發行股份(股數)	1,604,556,486	1,612,183,986	(0.5)

* 負債不含租賃負債

股東價值關鍵指標

營業收入

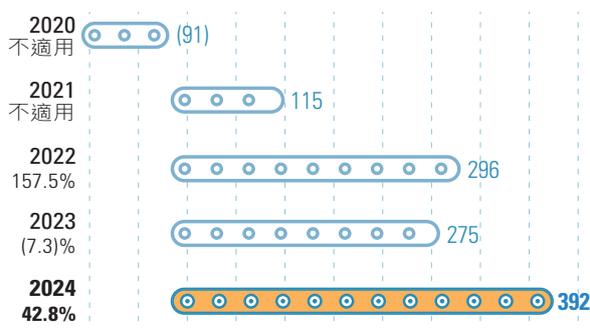
百萬美元



變動百分比

本公司擁有人應佔溢利／(虧損)

百萬美元



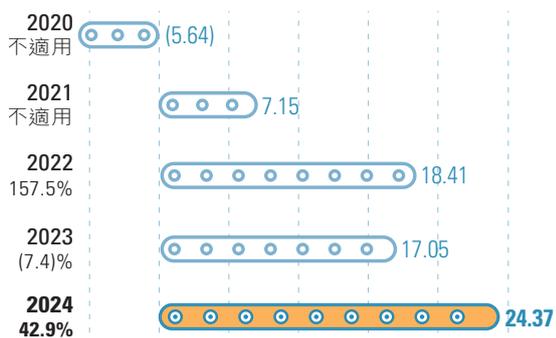
變動百分比

公司概況

股東價值關鍵指標 (續)

每股盈利 / (虧損)

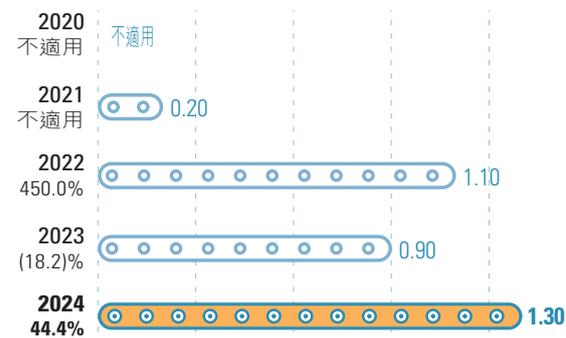
美仙



變動百分比

每股股息

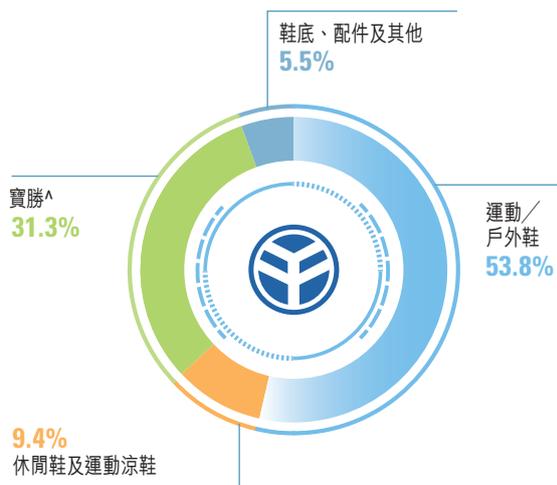
港元



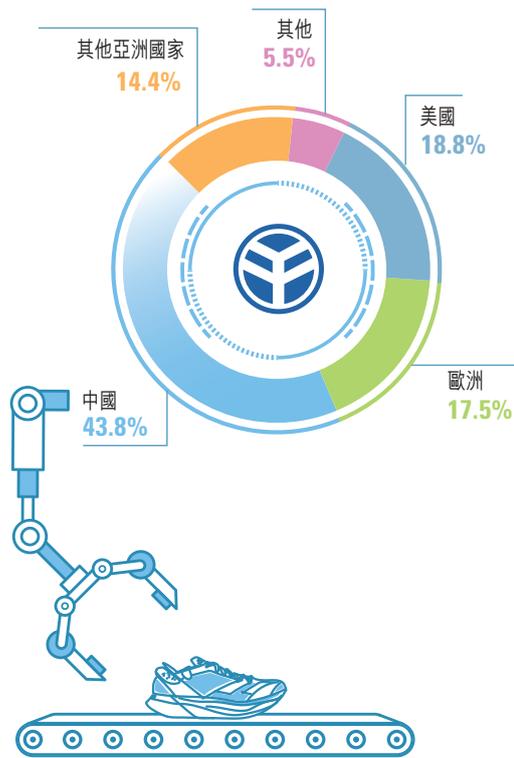
變動百分比

截至二零二四年十二月三十一日止年度按類別及地區劃分之營業收入

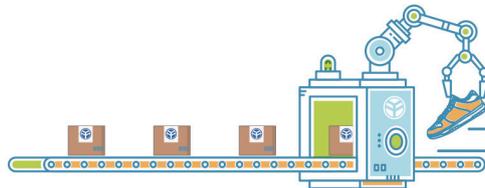
按類別劃分之營業收入



按地區劃分之營業收入



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



公司資料

(截至二零二五年三月十一日)

執行董事

盧金柱 (主席)
蔡佩君⁵ (董事總經理)
詹陸銘
林振鈿
劉鴻志
施志宏 (首席財務官)

獨立非執行董事

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

附註：

1. 審核委員會成員
2. 審核委員會主席
3. 薪酬委員會成員
4. 薪酬委員會主席
5. 提名委員會成員
6. 提名委員會主席

公司秘書

吳燕玲

授權代表

施志宏
吳燕玲

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM11
Bermuda

香港主要營業地點

香港九龍觀塘
偉業街108號
絲寶國際大廈22樓

核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行
(註冊公眾利益實體核數師)

主要股份過戶登記處

Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited
Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM11
Bermuda

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

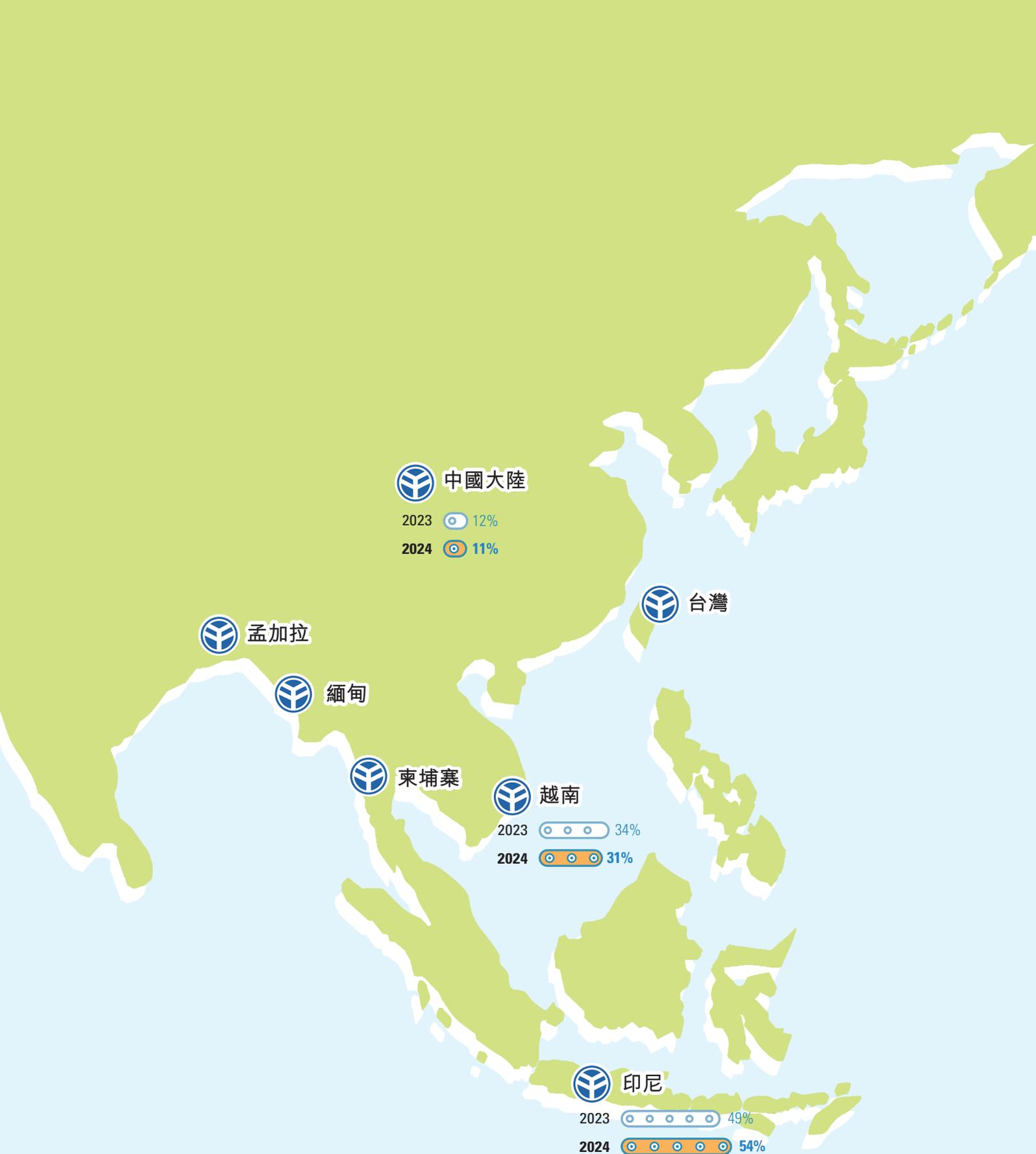
(按字母序排列)

- 澳新銀行集團有限公司
- 加拿大豐業銀行
- 新加坡銀行有限公司
- 永豐商業銀行股份有限公司
- 法國巴黎銀行
- 國泰世華商業銀行股份有限公司
- 中國信託商業銀行股份有限公司
- 花旗銀行
- 東方匯理銀行
- 星展銀行有限公司
- 恒生銀行有限公司
- 日商瑞穗銀行股份有限公司
- 三菱UFJ銀行
- 華僑銀行(香港)有限公司
- 渣打銀行(香港)有限公司
- 三井住友銀行
- 台北富邦商業銀行股份有限公司
- 台新國際商業銀行股份有限公司
- 臺灣新光商業銀行股份有限公司
- 瑞士銀行
- 大華銀行有限公司

網址

www.yueyuen.com

股份代號：00551



附註：柱狀圖顯示各地區出貨量佔比

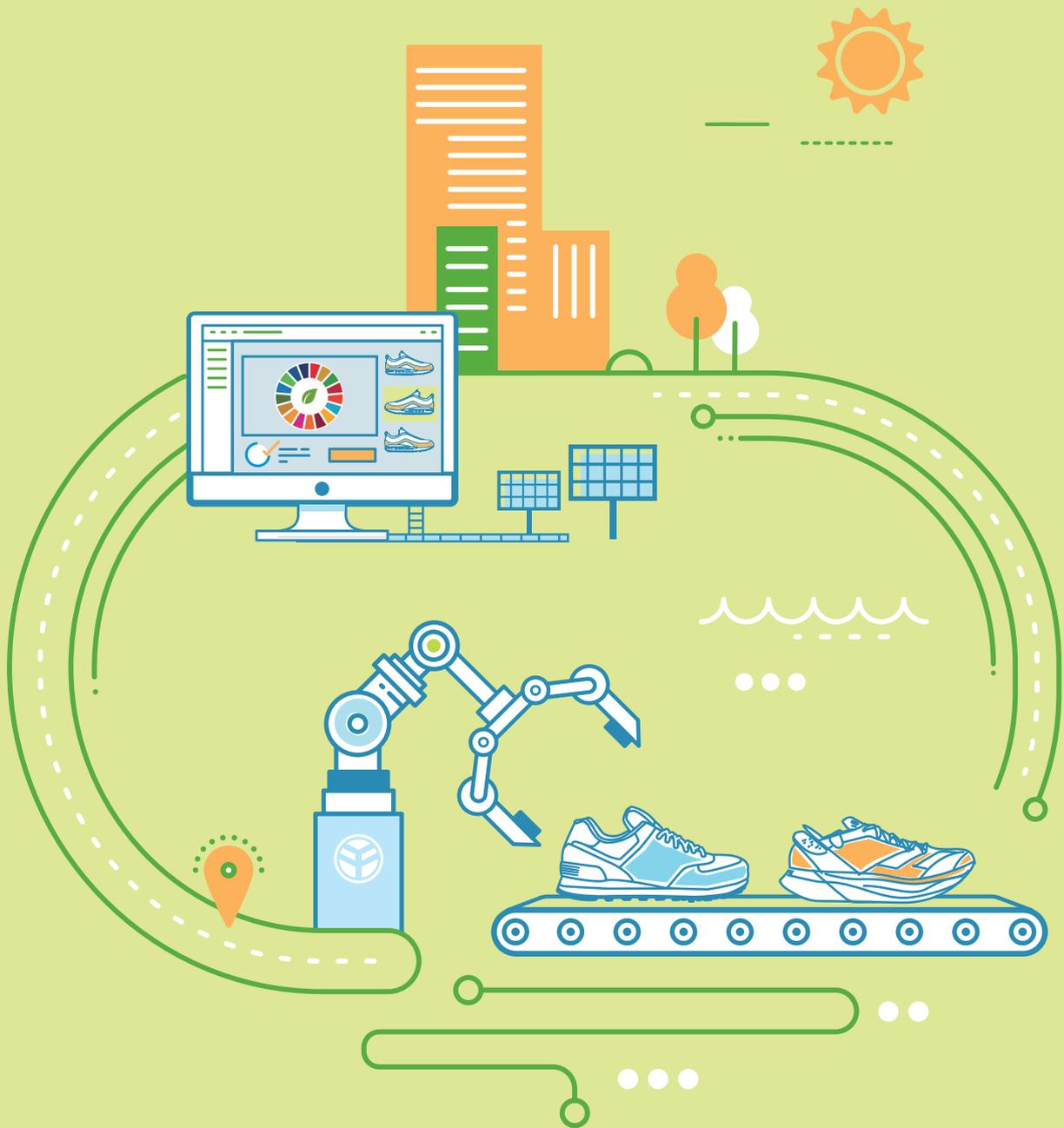
主席報告

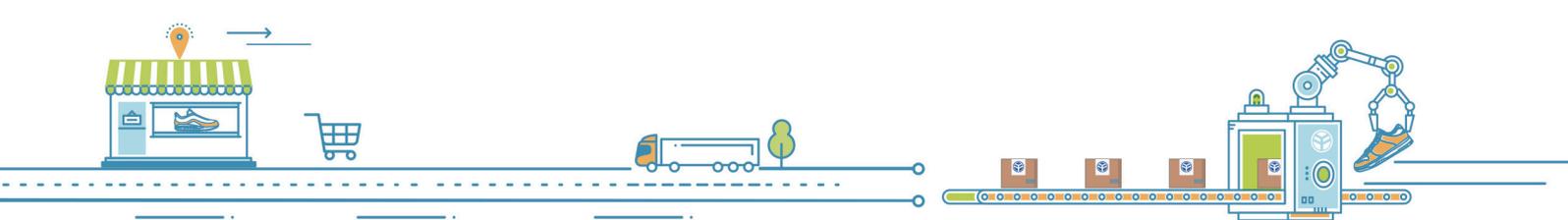
追求 永續成長

各位股東：

本人欣然向裕元工業(集團)有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)股東(「股東」)提呈本公司截至二零二四年十二月三十一日止財政年度(「本年度」)之年度業績。







主席報告

全球鞋履需求愈加常態，迎來顯著復甦

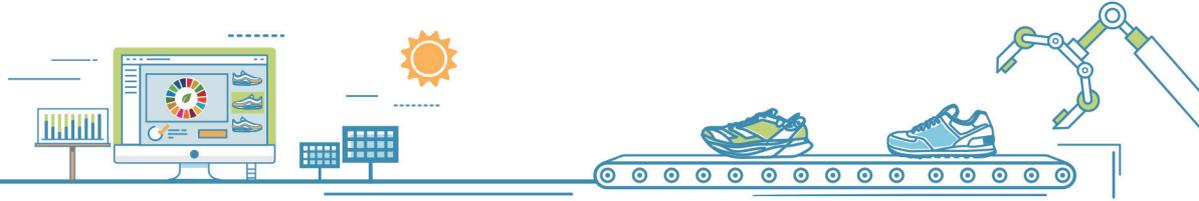
於二零二四年，隨著庫存去化週期結束，全球鞋履產品之整體需求顯著回升，為市場帶來轉變契機。根據官方統計數據，二零二四年越南鞋履出口按年上升13.0%至229億美元，印尼運動鞋履出口按年增加9.3%至47億美元。儘管中國鞋履出口按年減少4.9%至469億美元，但鞋履出口量按年增加3.3%至92億雙。本集團之鞋履製造業務受惠於此需求復甦，配合靈活產能調度，出貨雙數逐季提升，按年升幅顯著。訂單滿載亦有助於我們製造業務的整體產能利用率及生產效率的大幅提升。

反觀中國大陸零售市場，受宏觀經濟與消費信心波動影響，消費動能不振。根據中國國家統計局的數據，於二零二四年，服裝、鞋帽、針紡織品類的商品零售額按年僅增長0.3%，我們的零售業務寶勝國際(控股)有限公司(「寶勝」)亦無法獨善其身，在當前以價換量為主流趨勢的大環境中，仍致力提升銷售品質，本年度銷售同比按人民幣計錄得8.0%降幅。

卓越策略推升盈利能力，鞏固股東回報

於本年度內，本集團的整體營業收入增加3.7%至約82億美元，增長主要來自製造業務之強勁表現。需求上升，加上品牌客戶青睞優質供應商，我們的製鞋訂單逐季轉強，帶動出貨量上升16.9%至255.3百萬雙，來自製鞋之營業收入同比增長則達11.0%。

於製造業務銷售規模提升推動營運槓桿效益的同時，我們善用良機，於本年度內繼續推動組織暨流程優化，並透過靈活調度產能、有序加班計劃及新增產能穩步爬坡，加上降本增效有成繼續推升盈利能力。我們的製造業務之毛利率同比提升0.7個百分點至19.9%，而其中經營溢利率更創亮眼佳績，達自二零一零年以來新高。



主席報告

作為早期布局印尼產能的最具前瞻性的產業先驅之一，二零二四年印尼貢獻本集團鞋履出貨量達54%，而越南及中國大陸則分別佔31%及11%。品牌合作夥伴日趨側重具備多元生產布局及強大開發實力的策略性供應鏈夥伴，與我們在跨國經營的遠見及專業決斷不謀而合。

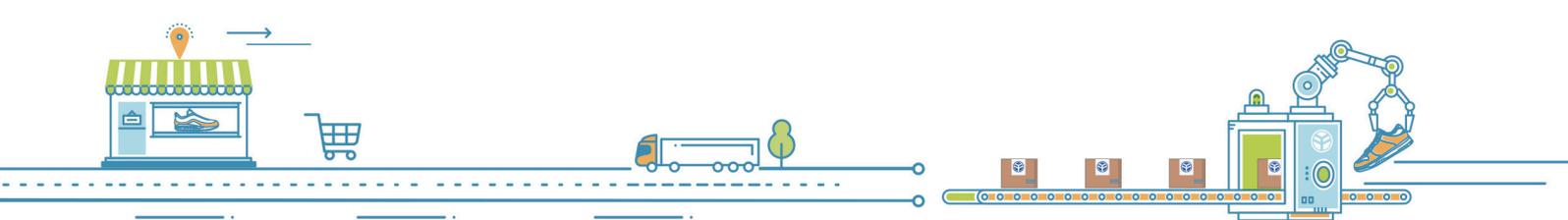
與此同時，儘管中國大陸運動用品消費市場充滿挑戰，寶勝透過策略性強化其商業模式、全方位提升營運週轉效益，並持續專注於數位化轉型、貫徹降本增效舉措，依然得以締造理想盈利能力。

本集團整體盈利體質不斷提升，而財務狀況亦趨穩健，於本年度內，本公司擁有人應佔溢利增加42.8%至約392.4百萬美元。我們致力貫徹長期相對穩定水平的股息政策，全年派息率維持於接近七成，與我們致力為股東帶來永續回報相符合。

數位轉型賦能企業韌性，優化長期體質

我們將透過持續數位化轉型，致力推進智能製造及卓越零售，在二零二四年奠定的基礎上更上層樓，進一步提升製造及零售業務的短期及長期盈利能力。

製造業務方面，秉持開創智能科技鞋履製造新局的精神，我們將繼續投資於數位化精益管理及智能自動化。我們進一步整合製造管理系統，目標於二零二五年全面上線工廠端SAP ERP系統及一體化作業平台（「OCP」），以強化現行的生態智能及智能製造策略，加強流程再造能力，提高生產效率並創造投資價值。此外，我們開始著手試驗的人工智能（「AI」）代理乃是迭代數位創新策略中重要的一環，將有助於瞬息萬變的市場需求中提升我們的經營實力，包括提供高度客製化的創新解決方案、更敏捷的反應能力，以及重中之重的環境、社會及管治（「ESG」）導向管理能力。



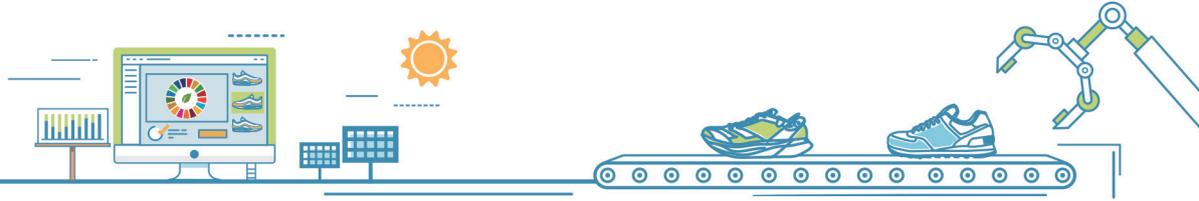
主席報告

零售業務方面，寶勝透過多元化營運矩陣，動態布局實體零售及全渠道版圖，將線下與線上社群有效連結，這包括公域流量的平台店群計劃及泛微店生態圈，涵蓋抖音直播螞蟻雄兵及與獲品牌夥伴授權的YYsports 抖音號，高效帶動全渠道對總銷售額的貢獻提升至28%，進一步提升其營運及數位化實力。作為管理運籌帷幄之堅實基礎，寶勝亦於本年度內成功執行SAP ERP系統升級，於業務財務功能一體化的基礎上，進一步強化其商業智能系統，以數位雲端財務大屏即時督導經營全局，提升營運效益。

永續發展作為核心價值，奠定競爭優勢

全球運動用品公司已紛紛設立ESG議題的遠大目標，並依序制定相關策略行動方案。本集團作為行業翹楚及價值鏈中不可或缺的重要助力，致力配合品牌夥伴率先導入各項專案。

於二零二四年，本集團於永續製造的努力獲得多個知名外部機構肯定。我們的MSCI ESG評級獲「BB」級別，CDP氣候變遷及水安全評級中亦保持管理等級。本集團在標普全球年度評估的ESG評分以及企業可持續發展評估（「CSA」）分數均較上年度進一步提升，表現優於188家紡織、服裝和奢侈品行業中87%公司。此外，本集團首次獲納入標普全球《可持續發展年鑑（中國版）2024》，並獲頒「行業最佳進步企業」，為本集團在永續發展路徑上的重要里程碑。



主席報告

運動用品行業的長期前景依然正面

後疫情時代對可持續及增長的運動需求的積極影響有增無減，越來越多人意識到健康的重要性，橫跨新興市場Z世代消費者到越趨活躍的退休人士，因應不同社交場合注重運動用品之功能性及舒適度。儘管全球宏觀經濟及地緣政治不確定性依然存在，我們對行業長遠前景仍保持樂觀。根據世界體育用品工業聯盟 (World Federation of the Sporting Goods Industry, 「WFSGI」) 及麥肯錫最新行業報告，預計於二零二四年至二零二九年，全球運動用品行業將有6%年均複合增長率，市場規模有望在二零二九年達到5,480億美元。該報告指出，運動已然成為時尚的生活方式，並成為社群定位的象徵，尤其對於Z世代及中生代消費族群而言，運動的重要性尤為明顯，這反映了運動休閒趨勢的進一步深化。根據市調機構Statista預估，二零二九年全球鞋履雙數將達149億雙，且對使用創新環保材料及生產方式的鞋履需求與日俱增。

我們將積極善用此趨勢，透過不斷提升的經營體質把握新機遇。我們憑藉卓越營運基石與信念，敏捷應對瞬息萬變的市場環境以鞏固永續增長，致力為我們的股東及利益相關者創造長期價值及長期回報。

本人謹藉此機會代表本公司董事會(「董事會」)向各客戶、供應商、業務夥伴及股東一貫之鼎力支持致以衷心謝意，並對同仁的辛勤工作及為公司帶來的無可取代的價值致謝。

主席
盧金柱

香港
二零二五年三月十一日

管理層
討論及分析

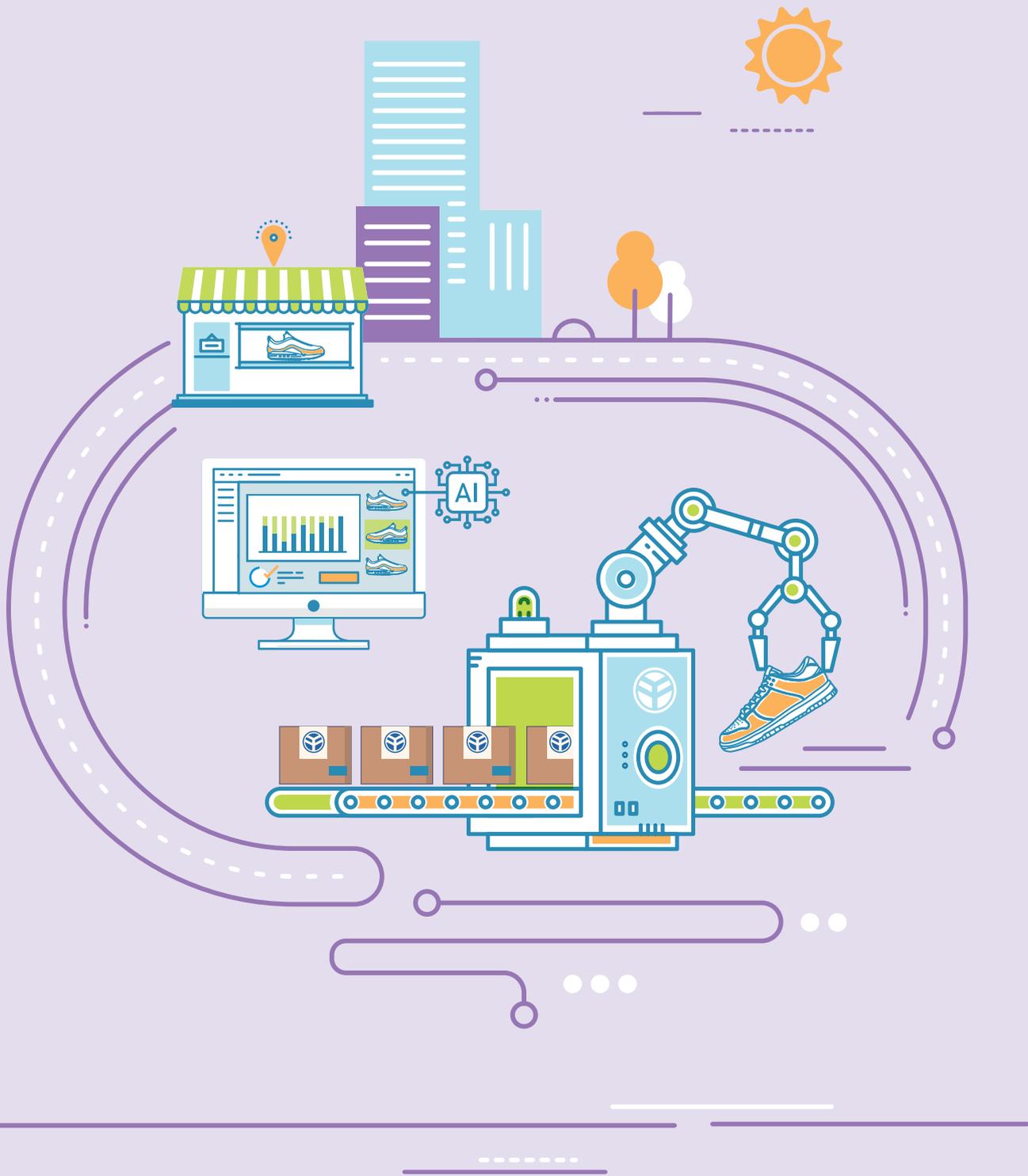
為利益相關者 創造價值

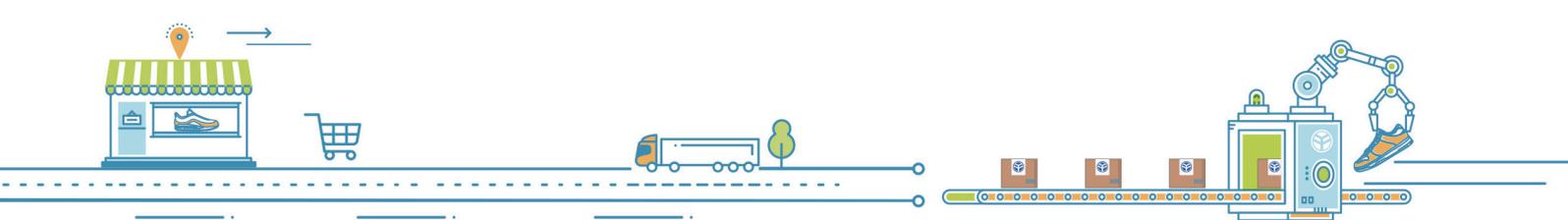
業務回顧

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

緊接著二零二三年庫存去化週期結束，於本年度內，全球鞋履需求迎來顯著復甦，而東南亞主要生產國家的鞋履出口數據亦呈現相同趨勢。全球鞋履市場持續常態化，品牌客戶亦更加側重具開發實力的策略性供應鏈夥伴。於本年度內，本集團製造業務的鞋履產品需求大幅提升，鞋履出貨增長強勁，單價跌幅亦逐季收窄。訂單滿載輔以整體產能利用率及生產效率顯著提升，帶動毛利及經營溢利的穩健增長。







管理層討論及分析

業務回顧（續）

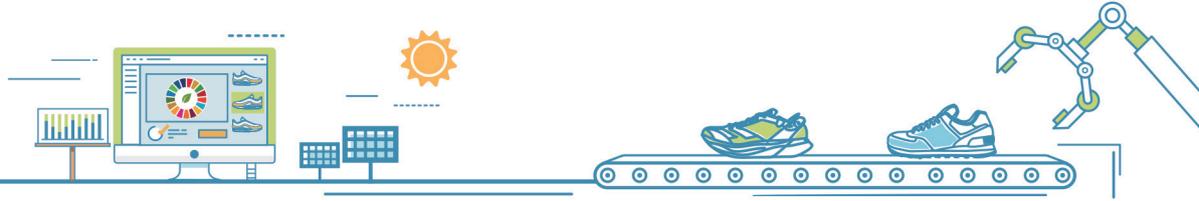
於本年度內，儘管各製造廠區產能負載不均，部分產線出現產能供不應求狀況，然而透過本集團積極平衡需求與訂單排程，靈活調度產能並落實有序加班計劃，加之新增產能穩步提升，上述狀況於本年度下半年有所改善。與此同時，本集團亦致力推行組織重整及降本增效計劃，並繼續強化數位化智能製造管理，有助提升整體盈利能力。

中國大陸運動用品消費格局錯綜複雜，本集團之零售附屬公司寶勝受多地店舖客流量疲弱影響，銷售動能不振。儘管如此，寶勝繼續推動精緻化零售策略，動態管理店舖組合、優化店效，持續提高直營實體（「實體」）店的銷售轉換率。與此同時，寶勝憑藉不斷提升的全渠道實力，秉持高度靈活敏捷的決策模式，其全渠道銷售仍然穩健。有關本集團零售業務的更多財務及策略詳情，請參閱寶勝的二零二四年年報。

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

本集團在永續發展及企業管治方面繼續榮獲知名外部機構肯定。經標普全球評估，裕元之二零二四年標普全球ESG評分獲48分（二零二三年：41分），CSA分數為43分（二零二三年：34分），該表現優於188家紡織、服裝和奢侈品行業中87%公司。此外本集團首次被納入標普全球《可持續發展年鑑（中國版）2024》，並被評為「行業最佳進步企業」，肯定其ESG表現的顯著提升。

本集團亦於《機構投資者》雜誌「二零二四年亞洲區（日本除外）公司管理團隊」排名中，獲投資業界票選為所屬組別「最佳ESG」前三甲，並首次獲得香港投資者關係協會頒發「ESG卓越大獎」。根據二零二四年CDP所提報資料，本集團獲水安全「B-」級及氣候變遷「B」級，均為管理等級。此外，本集團在MSCI ESG評級獲「BB」級別，反映其攜手母公司寶成工業股份有限公司（「寶成」）在推動永續發展及企業管治等目標及行動方案之努力。



管理層討論及分析

業務回顧(續)

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

營運業績

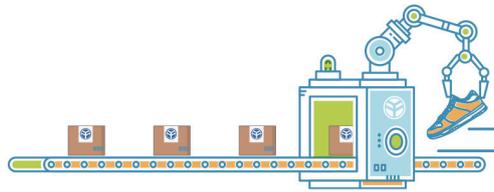
回顧本年度，本集團錄得營業收入8,182.2百萬美元，較上年度增加3.7%。本公司擁有人應佔溢利為392.4百萬美元，與上年度的274.7百萬美元相比，增加42.8%。其中製造業務之擁有人應佔溢利增加51.1%至349.7百萬美元，而寶勝之擁有人應佔溢利上升0.2%至人民幣491.5百萬元。每股基本盈利為24.37美仙，而上年度則為17.05美仙。

營業收入分析

回顧本年度，來自製鞋活動(包括運動／戶外鞋、休閒鞋及運動涼鞋)之營業收入較上年度增加11.0%至5,169.0百萬美元。於本年度內，本集團的製鞋訂單逐季轉強，推動鞋履出貨量上升16.9%至255.3百萬雙。由於高基期效應及產品組合變化，平均售價較上年度下降5.1%至每雙20.25美元。

回顧本年度，本集團的運動／戶外鞋類佔鞋履製造營業收入的85.2%。休閒鞋及運動涼鞋則佔鞋履製造營業收入的14.8%。倘若考慮本集團的綜合營業收入，運動／戶外鞋為本集團的主要類別，佔總營業收入的53.8%，其次為休閒鞋及運動涼鞋，佔總營業收入的9.4%。

回顧本年度，本集團有關製造業務(包括鞋履、鞋底、配件及其他)的總營業收入為5,620.8百萬美元，較上年度增加11.1%。



管理層討論及分析

營運業績 (續)

營業收入分析 (續)

有關零售業務方面，回顧本年度，來自寶勝貢獻之營業收入較上年度的2,830.7百萬美元下降9.5%至2,561.4百萬美元。以人民幣(寶勝之呈報貨幣)計算，營業收入較上年度的人民幣20,064.5百萬元下降8.0%至人民幣18,453.9百萬元。中國大陸的零售環境愈趨多變，實體店舖客流量大跌導致同店銷售明顯下滑，拖累整體銷售。儘管面對挑戰，寶勝的全渠道表現依然穩健，抖音直播銷售錄得翻倍成長。截至二零二四年十二月三十一日，寶勝於大中華地區設有3,448間直營零售店舖，與二零二三年年底相比，淨關店75間。一盤棋規劃新店布局、選擇性調整或改造店舖作為寶勝精緻化零售策略之核心，有助寶勝專注提升單店效益。

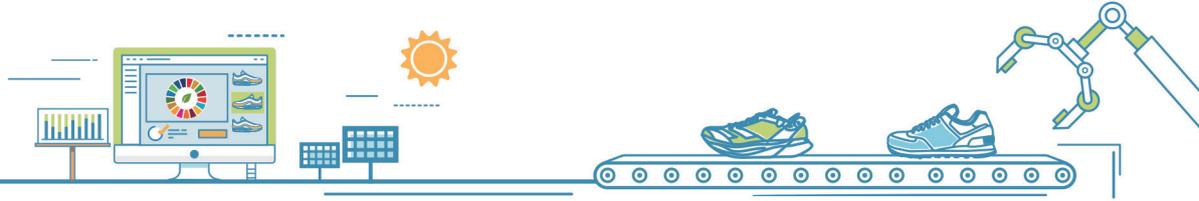
按類別劃分之總營業收入

	截至十二月三十一日止年度				變動 百分比
	二零二四年		二零二三年		
	百萬美元	百分比	百萬美元	百分比	
運動／戶外鞋	4,403.6	53.8	4,041.1	51.2	9.0
休閒鞋及運動涼鞋	765.4	9.4	616.4	7.8	24.2
鞋底、配件及其他	451.8	5.5	402.0	5.1	12.4
寶勝*	2,561.4	31.3	2,830.7	35.9	(9.5)
總營業收入	8,182.2	100.0	7,890.2	100.0	3.7

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

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

寶勝的收入來源為每日之零售銷售或分銷商之定期訂單。



管理層討論及分析

營運業績（續）

生產回顧

於二零二四年，本集團之製造業務合共出貨255.3百萬雙鞋，較上年度出貨的218.3百萬雙鞋增加16.9%。每雙鞋履平均售價為20.25美元，較上年度之21.34美元下降5.1%。

生產配置方面，按鞋履雙數計，於二零二四年，印尼、越南及中國大陸繼續為本集團之主要生產地區，分別佔鞋履總出貨量之54%、31%及11%。

成本及費用回顧

本集團製造業務的銷貨成本方面，於二零二四年，主要材料成本總額為2,006.2百萬美元（二零二三年：1,843.8百萬美元）。直接勞工成本以及製造費用合共為2,497.5百萬美元（二零二三年：2,243.5百萬美元）。本集團製造業務的總銷貨成本為4,503.7百萬美元（二零二三年：4,087.3百萬美元）。本集團的零售業務寶勝的銷售成本為1,685.7百萬美元（二零二三年：1,877.6百萬美元）。

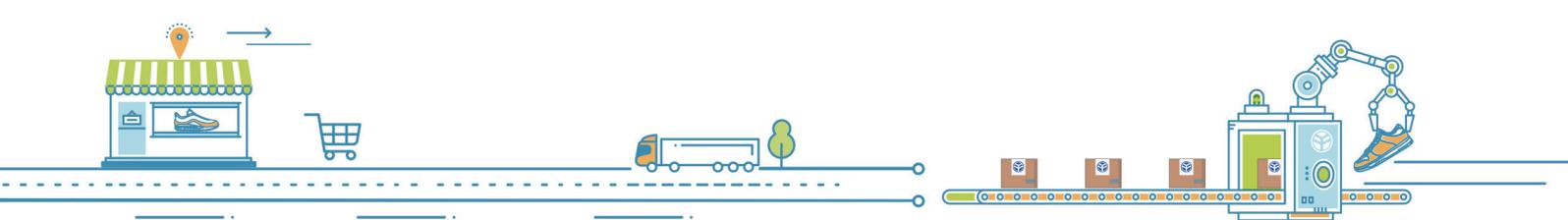
回顧本年度，本集團毛利上升3.5%至1,992.7百萬美元，整體毛利率為24.4%。製造業務的毛利上升14.9%至1,117.0百萬美元，而製造業務的毛利率較上年度上升0.7個百分點至19.9%，主要受惠於製鞋訂單需求暢旺，整體產能利用率及生產效率顯著提高，且新增產能穩步爬坡，有效抵銷產能負載不均的負面影響。零售業務方面，受惠於折扣管控有成及高效庫存管理，寶勝的毛利率為34.2%，同比改善0.5個百分點。

銷貨成本分析－製造業務

	截至十二月三十一日止年度				變動 百分比
	二零二四年		二零二三年		
	百萬美元	百分比	百萬美元	百分比	
主要材料成本	2,006.2	44.5	1,843.8	45.1	8.8
直接勞工成本及製造費用	2,497.5	55.5	2,243.5	54.9	11.3
總銷貨成本	4,503.7	100.0	4,087.3	100.0	10.2

於二零二四年，本集團之總銷售及分銷開支下跌6.3%至838.2百萬美元（二零二三年：894.2百萬美元），佔營業收入約10.2%（二零二三年：11.3%）。

於二零二四年，行政開支上升1.2%至553.4百萬美元（二零二三年：546.6百萬美元），佔營業收入約6.8%（二零二三年：6.9%）。



管理層討論及分析

營運業績（續）

成本及費用回顧（續）

於二零二四年，其他收入下跌9.5%至122.7百萬美元（二零二三年：135.6百萬美元），相當於營業收入約1.5%（二零二三年：1.7%）。其他開支下跌17.9%至177.4百萬美元（二零二三年：216.2百萬美元），相當於營業收入約2.2%（二零二三年：2.7%），其中本年度並無產能調整的相關費用，相比二零二三年因應產能調整則有一次性費用約31.1百萬美元。惟本年度其他開支中有認列本公司位於印尼之附屬公司的稅務爭議（「稅務爭議」）相關的滯納金費用12.3百萬美元，而二零二三年並無此費用。

綜上所述，本集團於本年度的淨營業費用下降75.1百萬美元，降幅達4.9%。

產品開發

回顧本年度，本集團於產品開發方面的開支達142.2百萬美元（二零二三年：157.9百萬美元），包括投資於樣品製作及數位打樣、技術及流程再造，以及提高生產效率等項目。針對每一個擁有研究及開發團隊之主要品牌客戶，本集團相應為其研究及開發團隊各別成立獨立產品研發中心，協助於形體開發工作中融入創新科技元素及永續材料。本集團亦與客戶合作，導入數位轉型以提升開發、量產和交期的效率，以高規格為知名國際品牌客戶打造最優質的鞋履產品。

融資成本及稅項

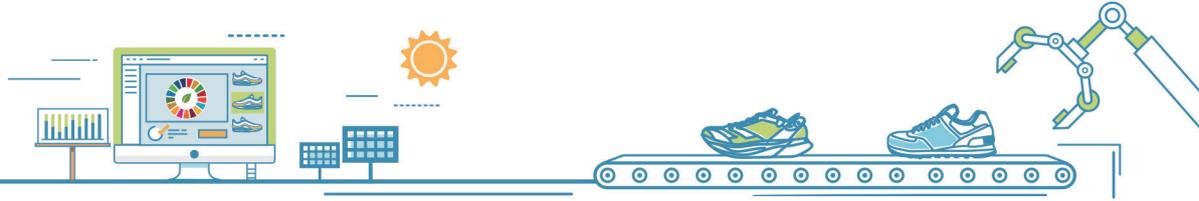
回顧本年度，銀行借貸利息支出（不包括租賃負債之利息支出）為52.8百萬美元（二零二三年：71.0百萬美元），下降主要由於償還借貸，銀行借貸總額有所下降。於本年度按照適用財務報告準則的租賃負債之利息支出為9.9百萬美元（二零二三年：12.7百萬美元）。

本年度所得稅開支總計147.4百萬美元，其中28.2百萬美元與稅務爭議有關。剔除稅務爭議，除稅前溢利為584.4百萬美元，所得稅開支為119.2百萬美元，有效稅率為20.4%（二零二三年：20.8%）。

本公司擁有人應佔經常性溢利

回顧本年度，本公司擁有人應佔非經常性溢利為13.8百萬美元。當中包括出售聯營公司之部分權益及視作出售一間聯營公司所產生之一次性收益合共31.5百萬美元，被按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融工具及投資物業（扣除稅項）的公平值變動產生之虧損合共11.3百萬美元，以及合營企業及聯營公司權益的減值虧損合共6.6百萬美元所大幅抵銷。

於本年度內，扣除所有非經常性項目後，本公司擁有人應佔經常性溢利為378.6百萬美元，較上年度的263.4百萬美元增加43.7%。



管理層討論及分析

流動資金、財政資源、資本架構及其他

現金流量

於二零二四年，本集團錄得來自經營活動之現金淨額(扣除稅項)達537.1百萬美元(二零二三年：944.7百萬美元)。自由現金流入325.8百萬美元(二零二三年：744.1百萬美元)，而用於投資活動之現金淨額為58.5百萬美元(二零二三年：151.7百萬美元)，用於融資活動之現金淨額則為631.0百萬美元(二零二三年：859.7百萬美元)，主要為支付股息及償還銀行借貸之用。整體而言，現金及現金等值項目淨減152.4百萬美元(二零二三年：66.7百萬美元)。

財務狀況及流動資金

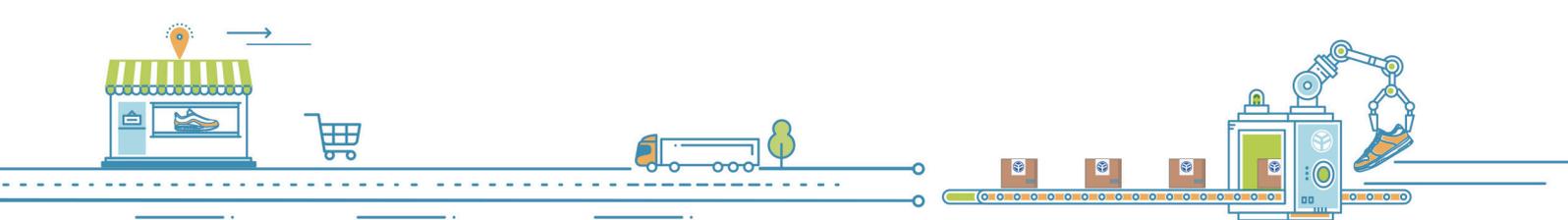
本集團之財務狀況維持穩健。於二零二四年十二月三十一日，本集團之銀行結餘及現金為943.2百萬美元*(二零二三年十二月三十一日：1,142.1百萬美元)，銀行借貸總額為757.3百萬美元(二零二三年十二月三十一日：972.7百萬美元)。本集團的槓桿比率(即銀行借貸總額對比權益總額)為15.4%(二零二三年十二月三十一日：20.7%)。於二零二四年十二月三十一日，本集團淨現金為185.9百萬美元(二零二三年十二月三十一日：169.4百萬美元)。於二零二四年十二月三十一日，本集團有流動資產3,844.9百萬美元(二零二三年十二月三十一日：3,783.9百萬美元)以及流動負債1,769.8百萬美元(二零二三年十二月三十一日：1,984.7百萬美元)。於二零二四年十二月三十一日，流動比率為2.2(二零二三年十二月三十一日：1.9)。

* 於二零二四年十二月三十一日之期末銀行結餘及現金包含逾三個月到期之銀行存款186.3百萬美元(二零二三年十二月三十一日：218.9百萬美元)。

資金來源及資本架構

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

本集團主要以銀行貸款之形式進行債務融資。就貸款到期情況而言，本集團製造業務之大部分銀行貸款均為長期已承諾融資，以滿足本集團有關資本開支及長期投資的部分資金需求。本集團亦定期採用短期循環貸款融資作日常營運資金用途。目前，本集團維持充裕的銀行信貸額度以滿足營運資金需求。由於本集團已安排提前再融資或提前償還於二零二四年到期之長期貸款，於二零二四年十二月三十一日，本集團銀行借貸總額中約有66.0%為長期銀行貸款。於二零二四年十二月三十一日，本集團並無以資產作抵押以取得本集團的銀行信貸。



管理層討論及分析

流動資金、財政資源、資本架構及其他(續)

資金來源及資本架構(續)

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

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

資本開支

於二零二四年，本集團之整體資本開支為211.3百萬美元(二零二三年：200.6百萬美元)。就製造業務而言，本集團策略性拓展及強化其製造產能，精準投資數位化轉型，實現卓越製造，資本開支為159.8百萬美元(二零二三年：152.0百萬美元)。

回顧本年度，其零售業務寶勝的資本開支微幅增加至51.5百萬美元(二零二三年：48.6百萬美元)。寶勝繼續其精緻化零售策略，選擇性的開設和升級以體驗為導向的實體店，並進一步推動其長期數位化轉型策略，優化SAP ERP系統。

所持的重大投資以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

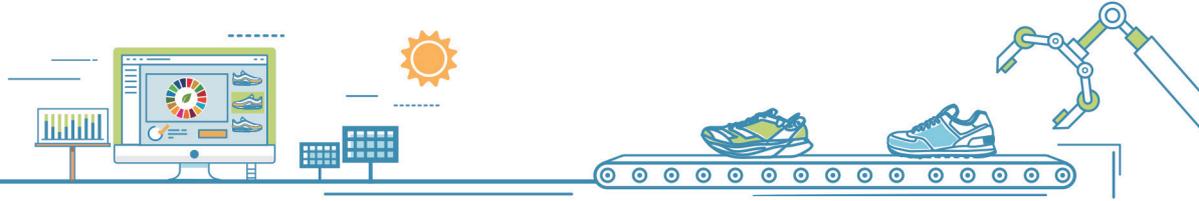
於回顧本年度，本集團並無任何重大投資或重大收購及出售。除在日常及慣常業務運作過程中為營運用途作出投資外，根據本公司於二零二三年四月十七日之公告，本集團與印度的泰米爾納德邦政府訂立合作備忘錄，本公司之間接全資附屬公司將會分階段投資約230億盧比(相當於約276百萬美元)於投資項目，在印度一個經濟特區設立生產基地。該投資項目將會以本集團之內部資源及／或銀行借貸(如有需要)提供所需資金。於本年度內，相關項目土地已交付，並已開展廠房工程籌備。未來將視營運狀況以及品牌客戶需求，有序推動擴產工程，如有重大發展，將依法規適時披露。

本集團現階段並無任何資產收購之計劃。

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

有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

於二零二四年，本集團並無任何有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售。



管理層討論及分析

流動資金、財政資源、資本架構及其他(續)

或然負債

本集團已為合營企業及聯營公司向銀行擔保，取得銀行信貸。擔保詳情請參閱本年報內之綜合財務報表附註40。

外匯風險

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

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

分佔聯營公司及合營企業業績

於二零二四年，分佔聯營公司及合營企業業績合共錄得溢利78.4百萬美元，上年度溢利則合共為62.2百萬美元。

股息

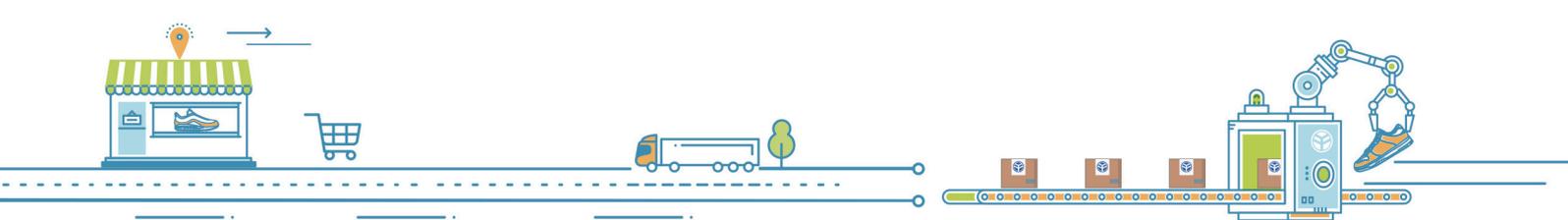
董事會已決議向於二零二五年六月九日(星期一)名列本公司股東名冊之股東派付末期股息每股0.90港元(二零二三年：每股0.70港元)。末期股息將於二零二五年六月二十四日(星期二)支付。加上中期股息，本年度全年股息將為每股1.30港元(二零二三年：每股0.90港元)，派息比率將近七成。

本集團將繼續致力貫徹長期相對穩定水平的股息政策。

僱員

於二零二四年十二月三十一日，本集團在其各營運地區合共僱用約285,500名員工，較於二零二三年十二月三十一日僱用之約264,700名員工增加7.9%。其中本集團製造業務僱用約265,500名員工，同比增加9.4%，而寶勝僱用約20,000名員工，同比減少9.5%。本集團之薪酬制度乃根據員工於年度內的表現及市場當前薪金水平而釐定。

本集團相信人才是集團重要的資產，規劃完整的選、用、育、留制度。



管理層討論及分析

僱員 (續)

本集團根據其各營運地點適用的有關法律及規例採用具競爭力的薪酬計劃，並提供全面的僱員福利計劃。計劃根據本集團全年度獲利狀況，提撥一定比例之盈餘作為年終獎金發放，以獎勵員工的貢獻並激勵其工作熱忱，與員工共同分享本集團的經營成果。本集團為員工提供因地制宜的保險，降低員工的醫療費用負擔。本集團亦因應全球各營運據點之當地法律法規規定辦理，為員工提供退休金。

本集團定期規劃新人訓練、專業訓練、管理訓練、環安相關培訓及集團核心價值等內外部課程，旨在讓本集團員工及各管理階層提升其技能及獲得專業知識，並鼓舞士氣。

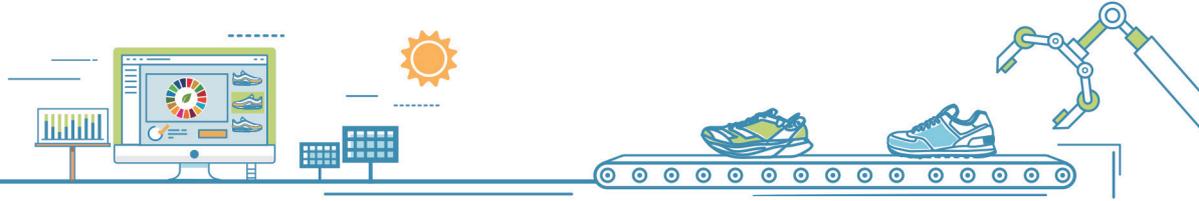
本集團之母公司寶成的社會責任遵行方案獲得致力於保障全球勞工權益的非營利組織FLA認證，本集團因而成為全球首個及唯一獲FLA認證的鞋類供應商。認證報告中對本集團力於負責任招聘原則予以肯定，涵蓋範疇包括全球工作場所制度的標準化；對製造設施及材料供應商實施完整的評估和激勵制度，改善工作條件；投入社會責任遵行方案、培訓和改善計劃；在改善工廠勞動違規和建立多渠道的申訴機制上提高透明度；及除上述各項計劃外，積極參與FLA的倡議如公平薪酬專案。

展望

本集團對其永續增長動能抱持樂觀態度，而基於市場對優質供應商的強勁需求，本集團對全球鞋履及運動行業的長期前景亦充滿信心。惟全球關稅及通膨的不確定性、消費者信心不穩以及持續地域衝突帶來的航運影響，短期經營環境不免波動，景氣震盪風險仍在。

裕元繼續致力於中長期產能布局策略，包括瞄準勞動力供應及基礎設施能支持永續增長的印尼及印度，為其製造產能進行多元化配置，並積極監測經濟及行業環境，推動綜觀全局的計劃，包括審慎擴產、有序爬坡，以平衡需求、訂單排程及勞動力供應，進一步強化生產效率。

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



管理層討論及分析

展望(續)

本集團亦將繼續推行其數位轉型長期策略，透過數位化精益管理實現卓越營運，並分階段推進其智能自動化的精準投資，透過AI驅動的創新解決方案，重新定義生產力。這包括透過AI，以數據洞察決策並進行預測性分析，串聯及排查數據，並作出前瞻性管理預判，輔以本集團與時並進的豐富實戰經驗，進一步提升系統效益。

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

本集團之零售附屬公司寶勝將繼續透過其精緻化零售策略，動態布局實體及全渠道零售版圖，引進新門店格局、豐富產品類別矩陣，並致力卓越營運。其亦將繼續擴大與業務夥伴的策略夥伴關係，並透過動態庫存管控，以及高效營運資金管理，以鞏固寶勝的利潤率及股東回報。

展望長久未來，本集團仍然充滿信心，上述策略將鞏固其核心營運實力，可為品牌夥伴提供更全觀的最佳解決方案。本集團依循前瞻布局步調，追求超越現狀的高質發展，同時亦穩固其長期盈利能力，並為股東帶來永續回報、創造價值。

董事及高級管理人員 之個人簡歷

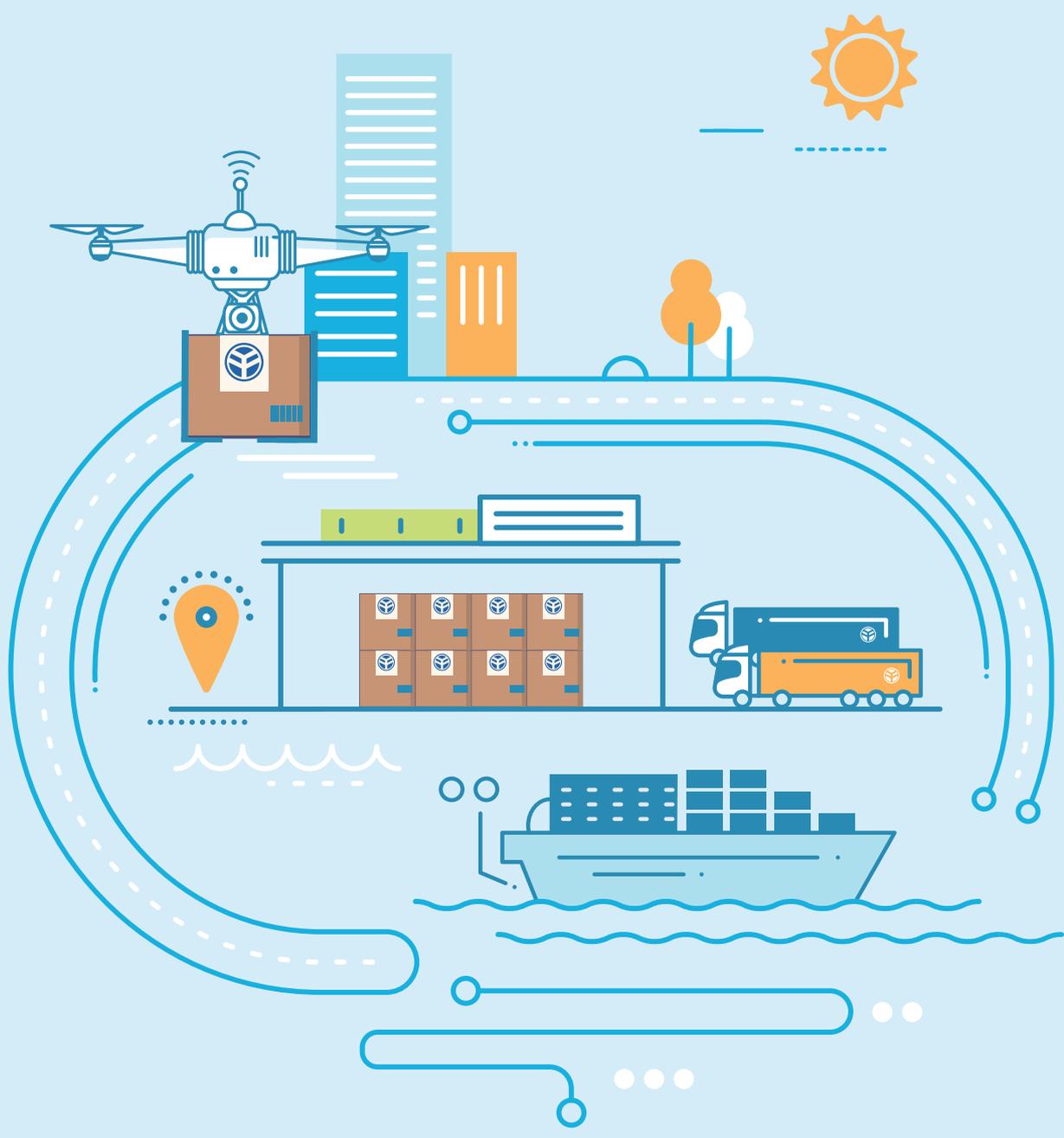
以人為本 唯才是用

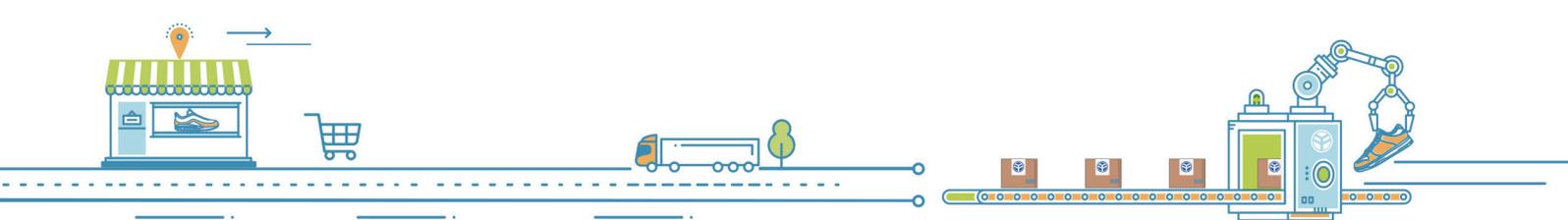
執行董事

盧金柱先生，七十一歲，自二零一四年三月二十六日起為本公司執行董事及董事會主席，亦於一九九六年二月十五日至二零一一年三月四日擔任本公司之執行董事。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。盧先生負責本集團之房地產管理業務。彼持有台灣國立中興大學之商業管理碩士學位。盧先生在鞋類及鞋材之生產方面擁有超過四十七年經驗。彼於一九七七年加入臺灣證券交易所股份有限公司（「臺灣證交所」）上市公司寶成工業股份有限公司（「寶成」）。盧先生目前為寶成的總經理及董事以及房地產部總經理，主要參與董事會層次及策略性事務。彼亦為Wealthplus Holdings Limited（「Wealthplus」）及 Win Fortune Investments Limited（「Win Fortune」）之董事，兩者均為寶成之全

資附屬公司。寶成透過Wealthplus及 Win Fortune擁有本公司股份（「股份」）權益，根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須向本公司披露。盧先生現亦為臺灣證交所上市公司三芳化學工業股份有限公司之董事。彼僅參與其董事會層次的事務，並未有參與其日常管理事務。彼曾於二零零六年六月十九日至二零一八年一月十六日期間擔任臺灣證交所上市公司日勝化工股份有限公司的董事。盧先生亦曾於二零一八年三月二十九日至二零二零年三月三十一日期間擔任其利工業集團有限公司（「其利」）之非執行董事，以及於二零零七年九月十七日至二零一七年二月十五日期間擔任聯泰控股有限公司的非執行董事，該兩家公司均在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。







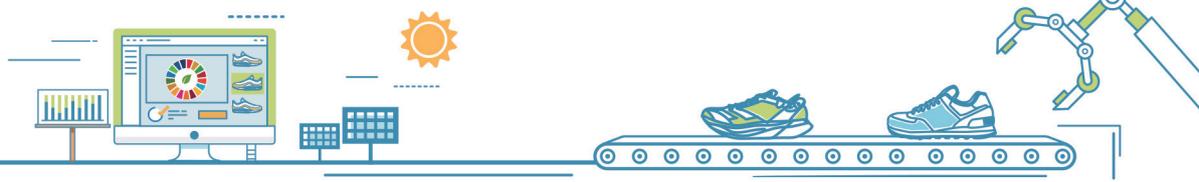
董事及高級管理人員之個人簡歷

蔡佩君女士，四十五歲，分別自二零零五年一月十八日和二零一三年六月二十八日起為本公司執行董事及董事總經理，著重本集團策略規劃及企業發展。彼亦為本公司之提名委員會成員。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。彼現為寶成及其附屬公司名為Wealthplus之董事。寶成及Wealthplus均擁有股份權益，根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須向本公司披露。蔡女士亦為本公司於聯交所主板上市的非全資附屬公司寶勝之非執行董事。彼曾為臺灣證交所上市公司兆豐金融控股股份有限公司的董事。

詹陸銘先生，七十歲，自二零零一年三月七日起為本公司執行董事。彼為本公司若干附屬公司之董事。詹先生畢業於台灣國立中興大學統計系。詹先生在台灣擁有四十四年財務會計經驗。彼於一九七七年加入寶成，現為寶成董事及董事長兼任總管理部總經理，負責財務會計工作。詹先生亦為Wealthplus及Win Fortune之董事。寶成透過Wealthplus及Win Fortune擁有股份權益，根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須向本公司披露。彼曾為台灣公開發行公司南山人壽保險股份有限公司之董事。

林振錕先生，六十五歲，自二零一五年三月二十日起為本公司執行董事。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。林先生畢業於英國南田製鞋學校（現為萊斯特學院），主修製鞋科。林先生於鞋業擁有逾三十四年經驗。彼於一九九零年加入寶成，現為寶成之資深執行副總經理，負責若干鞋類品牌客戶之生產、銷售及市場推廣工作。彼曾為寶成一事業單位之主管。在加入本集團之前，林先生曾任職台灣一家知名鞋類產品製造商，負責不同品牌之業務與開發工作。

劉鴻志先生，五十二歲，自二零一三年四月二十九日起加入本公司，並於二零一三年六月二十八日獲委任為本公司執行董事。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。劉先生持有美國賓州大學華頓商學院之財務及創業管理工商管理碩士學位以及美國耶魯大學之經濟及國際問題研究文學士學位。劉先生現為寶成之副總經理，主管若干主要品牌之業務發展及生產管理。劉先生從耶魯大學畢業後，曾分別在美國及中國北京任職貝恩公司之管理顧問。彼在二零零零年至二零一零年任職於摩根士丹利，主要負責在大中華地區開發並執行交易及提供企業客戶服務。劉先生在摩根士丹利離任之前，已躍升至執行董事之職。劉先生於二零一零年六月加入中國國際金融股份有限公司擔任董事總經理及香港投資銀行部門的部門主管。



董事及高級管理人員之個人簡歷

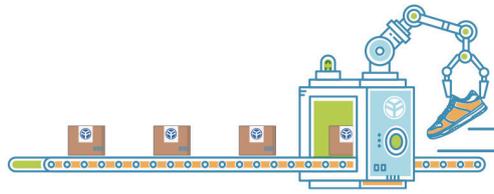
施志宏先生，五十九歲，自二零零七年加入本集團，於二零二二年九月二日獲委任為本公司執行董事及首席財務官。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。施先生畢業於台灣中原大學，持有會計系學士學位。彼於一九九一年加入寶成，現為寶成副總經理之一，負責日常會計及財務管理。施先生自二零二零年四月一日起為聯交所主板上市公司鷹美(國際)控股有限公司之執行董事。彼曾於二零二二年五月二十日至二零二二年十月六日期間擔任南寶樹脂化學工廠股份有限公司，於二零二二年五月十日至二零二四年六月二十七日期間擔任日勝化工股份有限公司，及於二零二一年七月二十一日至二零二三年十一月十四日期間擔任精英電腦股份有限公司之董事。該等公司均於臺灣證交所上市。

獨立非執行董事

王克勤先生，六十八歲，自二零一八年六月一日獲委任為本公司獨立非執行董事、審核委員會及薪酬委員會主席。彼畢業於香港大學，擁有社會科學學士學位。王先生為香港會計師公會、英國特許公認會計師公會、特許管理會計師公會以及香港公司治理公會會員。彼亦為香港董事學會之資深會員。王先生於德勤中國(「德勤」)擁有逾三十六年審計、鑑證和管理經驗，並由一九九二年起成為德勤合夥人、以及在二零一七年五月在德勤退休前，彼為德勤全國審計及鑑證主管合夥人。

王先生現為(a)龍記集團控股有限公司(前稱龍記(百慕達)集團有限公司)及(b)杭州順豐同城實業股份有限公司(兩者均在聯交所上市之公司)、(c)廣州汽車集團股份有限公司(一家在聯交所及上海證券交易所上市之公司)及(d)海爾智家股份有限公司(一家在聯交所、上海證券交易所及法蘭克福證券交易所上市之公司)之獨立非執行董事。於二零一八年六月二十一日至二零二一年七月二十四日期間，王先生曾為浙江蒼南儀錶集團股份有限公司(一家已從聯交所退市之公司)之獨立非執行董事。

何麗康先生，六十七歲，自二零一九年五月二十四日起為本公司獨立非執行董事、提名委員會主席、審核委員會及薪酬委員會成員。彼持有香港理工大學之工商管理碩士學位。何先生為香港公司治理公會資深會員、香港證券及投資學會資深會員、香港董事學會之資深會員及理事會成員。何先生在瑞穗銀行任職超過三十年，在企業銀行、企業融資及管理方面經驗豐富。彼於二零一八年三月從瑞穗銀行退休前，彼為瑞穗銀行香港分行之總經理／替代行政總裁。何先生現為德永佳集團有限公司(一間於聯交所上市公司)之執行董事(於二零二三年十一月九日由獨立非執行董事調任)及行政總裁(自二零二四年一月一日起生效)。彼曾為嘉創房地產控股有限公司、利奧紙品集團(香港)有限公司及佛山水務環保股份有限公司之獨立非執行董事。



董事及高級管理人員之個人簡歷

林學淵先生，六十二歲，自二零二一年十一月十二日起為本公司獨立非執行董事、審核委員會、薪酬委員會及提名委員成員。彼於一九九二年取得美國波士頓大學之企業管理碩士學位。林先生為經驗豐富的銀行家，在台灣銀行業界服務逾三十年。彼現為富厚投資集團有限公司的合夥人。彼自二零一二年九月至二零一八年二月任職台灣澳盛銀行，期間擔任企業金融處總處長；並在此前，彼自二零零八年十二月至二零一二年八月任職台灣渣打銀行，出任環球企業部總經理。林先生自一九九七年八月任職於台灣花旗銀行超過十一年，晉升至企業金融處董事總經理及資深風控委員職位。於銀行任職期間，林先生主要負責管理台灣上市公司客戶的本地及跨國營運所需的企業金融服務及可支持此營運所需的平台建立。彼曾於大中華及東南亞地區完成多項大型標誌性的融資項目及併購交易。

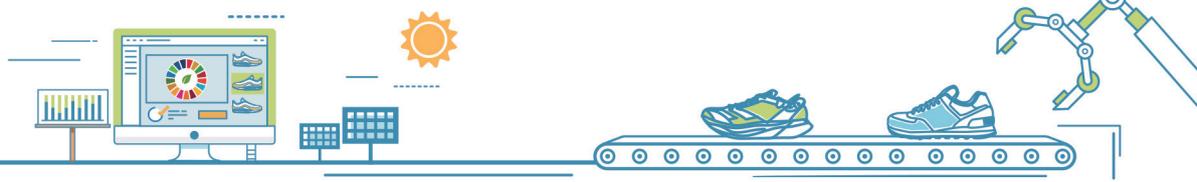
楊茹惠博士，四十八歲，自二零二三年六月一日起為本公司獨立非執行董事、審核委員會及薪酬委員會成員。彼於二零零五年畢業於英國劍橋大學，擁有經濟學博士學位。彼曾獲選為比爾蓋茲劍橋信託基金傑出學者，並曾任職英國國家學術院研究員。楊博士目前擔任中信金融管理學院副教授，過去曾任國立臺灣大學管理學院兼任副教授。彼學術背景深厚，專長於行為經濟學。楊博士曾於二零一八年二月一日至二零二四年十一月二十六日期間擔任中國信託證券投資信託股份有限公司之董事。該公司為臺灣證交所上市公司中國信託金融控股股份有限公司之子公司。彼亦曾

於二零二四年五月二十四日至二零二四年八月二十一日期間擔任斐成開發科技股份有限公司（一家在財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心上櫃之公司）之獨立董事。

高級管理人員

宋萬方先生，六十七歲，於二零一五年加入本集團，並為本公司若干附屬公司之董事。彼於一九九五年加入寶成，現為副總經理之一，負責本集團若干主要品牌客戶之業務發展及生產管理。在加入本集團之前，彼曾任職於台灣知名鞋業負責品質管理及廠務管理工作，至今已擁有超過二十九年開發及廠務管理經驗。

周維德先生，五十七歲，於二零一五年加入本集團，並為本公司若干附屬公司之董事。彼於二零零三年加入寶成，現為執行協理之一，主要負責本集團於中國、印尼、越南、孟加拉、柬埔寨、緬甸及印度地區行政政策之推展與執行。彼持有航運管理碩士學位及會計學士學位。在加入本集團之前，彼曾任職於私人企業負責會計及財務管理工作，至今已擁有超過二十九年財會及行政管理經驗。



董事及高級管理人員之個人簡歷

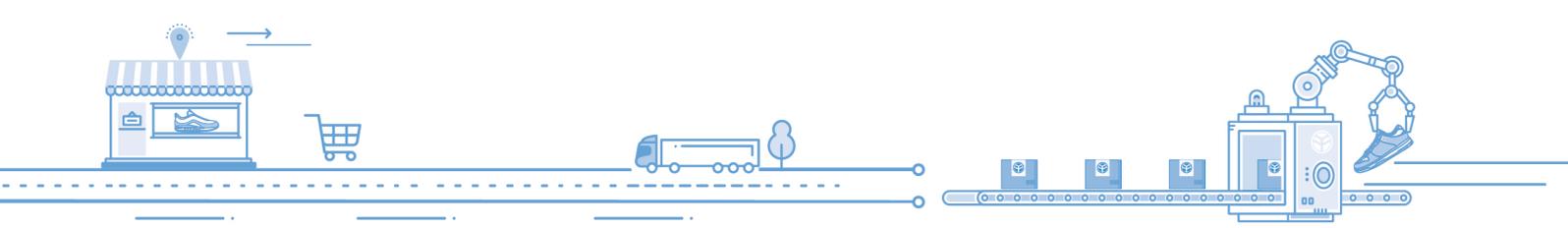
鄒志明先生，六十一歲，為本集團之財務及司庫部高級總監，負責本集團日常財務及司庫管理運作。彼亦為本公司若干附屬公司的董事。於二零一四年一月十二日至二零一六年三月二十三日及二零一九年七月三十一日至二零二三年八月十一日期間，彼曾為本公司之公司秘書（「公司秘書」）。於二零二一年一月一日及二零二二年九月二日至二零二三年五月二十九日期間，彼分別兼任寶成策略投資部投資管理課主管及寶成策略投資部代理主管，負責寶成關於合營企業及聯營公司的投資後管理工作。鄒先生於一九九三年加入本集團前，曾在企業銀行界一家國際銀行任職。彼畢業於香港中文大學，持有工商管理學士學位，主修財務，並為香港會計師公會會員及特許公認會計師公會之資深會員。鄒先生自二零二零年三月三十一日起為其利的非執行董事。

蔡珍寶女士，四十五歲，為本集團之會計總監，負責本集團之會計及財務報告事務。彼亦為本公司若干附屬公司的董事。蔡女士持有工商管理學士學位，主修會計，在會計及審計方面擁有超過二十年經驗。彼為香港會計師公會會員以及特許公認會計師公會之資深會員。於二零一四年加入本集團前，彼曾任職於著名的國際會計師事務所、專業會計組織以及一家香港上市公司。

游雪芳女士，六十四歲，於一九九三年加入本集團，為本集團會計及專案總監，負責本集團若干主要附屬公司的財務及管理會計、稅務審閱及專案項目。游女士亦為本公司若干附屬公司的董事。彼持有澳洲查爾斯特大學之商業（會計）學士學位，擁有逾三十三年之會計經驗。

王琦女士，四十四歲，於二零一七年加入本集團，為本集團之投資者關係總監，負責統籌投關活動之策略規劃及協調，並職掌包括環境、社會和企業管治相關溝通等各項裕元及寶勝之有關事宜。王女士在資本市場及投資者關係策略方面擁有十八年專業經驗。王女士持有香港理工大學會計及金融學院企業金融學碩士學位、美國卡內基美隆大學Heinz College公共政策暨管理理學碩士學位，以及國立臺灣大學政治學學士學位。

吳燕玲女士，五十一歲，於二零二一年加入本集團，為本集團本公司法務總監，負責管理本集團的法律事務。吳女士自二零二三年八月十一日起為公司秘書。彼為香港執業律師，於二零零八年獲認許為香港高等法院律師，並在不同律師事務所私人執業（專注企業融資及商業範疇）及在上市公司擔當法律顧問獲得十七年法務經驗。彼持有英國及香港法律深造文憑（法律專業共同試）、於香港大學取得法學專業證書、STEP（國際信託及資產規劃學會）文憑、於香港城市大學取得語言及法律文學碩士，以及翻譯及傳譯文學士。



董事會報告

本公司董事（「董事」）欣然提呈本集團本年度之年報及經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司為投資控股公司。本集團之主要業務為鞋類產品製造及銷售以及運動服裝及鞋類產品之零售及經銷。零售業務亦包括提供大型商場空間予零售商及分銷商。

業績及股息

本集團本年度之業績載於本年報第77頁及第78頁之綜合損益表及綜合全面收益表。於本年度內派付及建議就本年度派付之股息載於綜合財務報表附註12。

於本年度，向股東派付截至二零二四年六月三十日止六個月的中期股息為每股0.40港元。董事建議向於二零二五年六月九日名列本公司股東名冊之股東派發末期股息為每股0.90港元，合共約1,444,094,000港元，其須待股東在將於二零二五年五月二十三日舉行之應屆股東週年大會（「二零二五年股東週年大會」）上批准後，方可作實。

附屬公司、聯營公司及合營企業

本集團於二零二四年十二月三十一日之主要附屬公司、聯營公司及合營企業詳情分別載於綜合財務報表附註45、20及21。

投資物業

於本年度，有關本集團投資物業變動之詳情載於綜合財務報表附註14。

物業、機器及設備

於本年度，有關本集團物業、機器及設備變動之詳情載於綜合財務報表附註15。

股本

於本年度內，有關本公司股本之變動詳情載於綜合財務報表附註32。

儲備

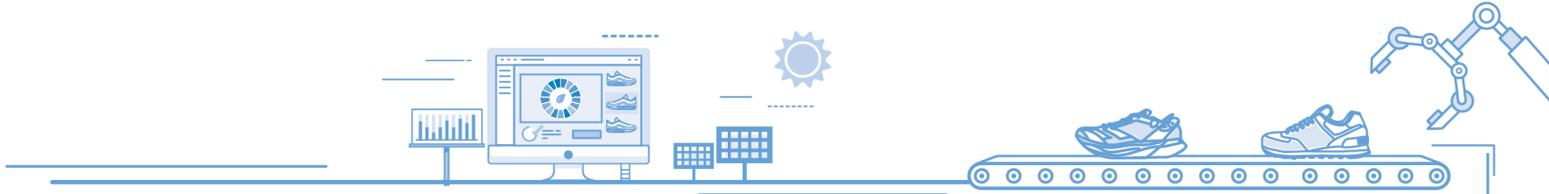
於本年度內，本集團及本公司之儲備之變動詳情分別載於本年報第81至第82頁綜合權益變動表及綜合財務報表附註34。

可供分派儲備

於二零二四年十二月三十一日，本公司可供分派予股東之儲備為2,024,189,000美元，包括本公司繳入盈餘38,126,000美元及保留溢利1,986,063,000美元。

根據一九八一年百慕達公司法（修訂本）（「百慕達公司法」），本公司之繳入盈餘賬可供分派予股東，然而，於以下情況，本公司不得自繳入盈餘宣派或派付股息或作出分派：

- (a) 本公司當時或於分派後將無法支付其到期負債；或
- (b) 本公司資產之可變現值將因而低於其負債及已發行股本與股份溢價賬之總和。



董事會報告

五年財務摘要

本集團過去五個財政年度之財務摘要載於第206頁。

捐款

於本年度，本集團作出之慈善及其他捐款合共約2.5百萬美元。

董事

於本年度及截至本報告日期止之董事如下：

執行董事：

盧金柱先生(主席)
蔡佩君女士(董事總經理)
詹陸銘先生
林振鈿先生
劉鴻志先生
施志宏先生(首席財務官)

獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)：

王克勤先生
何麗康先生
林學淵先生
楊茹惠博士

於本報告日期，董事及本公司高級管理人員(「高級管理人員」)之個人簡歷載於本年報第24至第29頁。董事薪酬之詳情載於綜合財務報表附註11。

林振鈿先生、劉鴻志先生、何麗康先生及林學淵先生將根據本公司章程細則(「公司章程細則」)第84條之規定於二零二五年股東週年大會上輪席退任。彼等均符合資格並願意重選連任。

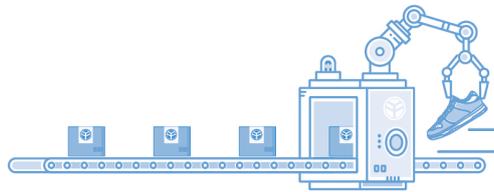
擬在二零二五年股東週年大會上重選連任之董事概無與本集團訂立本集團不可於一年內毋須賠償(法定賠償除外)而終止之服務合約。

管理合約

除與董事或任何本公司全職僱員所訂立的服務合約外，於本年度內並無訂立或存在有關承擔本公司的全部或任何重大部分業務的管理及行政的合約。

獲准許的彌償條文

於本年度內及截至本報告日期為止，就董事及本集團行政人員分別可能面對的法律訴訟而產生的潛在責任及成本，本公司備有獲准許的彌償條文，該等條文載於公司章程細則以及本集團投購之董事及行政人員責任保險內。



董事會報告

董事於競爭業務之權益

於二零二四年十二月三十一日，概無任何董事於任何直接或間接與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的業務（本集團業務除外）中擁有權益。

根據上市規則第13.51B(1)條更新董事資料

根據上市規則第13.51B(1)條，董事之資料自本公司二零二四年中期報告之刊發日期起之變動載列如下：

楊茹惠博士自二零二四年十一月二十六日起不再擔任中國信託證券投資信託股份有限公司之董事。該公司為臺灣證券交易所股份有限公司上市公司中國信託金融控股股份有限公司之子公司。

何麗康先生自二零二五年三月二十三日起辭任嘉創房地產控股有限公司（一間於聯交所上市公司）之獨立非執行董事。

薪酬政策

董事之薪酬須由董事會根據本公司之薪酬委員會（「薪酬委員會」）參照一套書面薪酬政策（以確保與業務策略清晰聯繫，並緊密符合股東利益及現行市場最佳常規）向其提供的推薦意見而決定。薪酬應參考董事會之企業宗旨及目標、可資比較公司所支付之薪金、執行董事及獨立非執行董事之時間投入及責任、整個集團僱傭條件之內部公平性以及以及表現為基礎的薪酬之適用性而支付。董事袍金會根據市場慣例支付。概無個別人士可釐定其本身的酬金。

僱員薪酬乃根據個人職責、能力及技能、經驗及表現以及市場薪酬水平而釐定。薪酬包括（視屬何情況而定）基本薪金、有關本集團財務表現及個人表現掛鈎之酌情花紅、購股權、獎勵股份及其他具競爭力之額外福利（例如醫療及人壽保險）。有關董事及本集團薪酬最高的五名個人之薪酬詳情載於綜合財務報表附註11。

本公司已採納裕元購股權計劃及裕元股份獎勵計劃，為其董事及合資格僱員提供激勵及獎勵，以肯定彼等之貢獻，並使其與本公司的利益掛鈎，有關詳情載於「股份獎勵計劃」一節以及綜合財務報表附註35。

董事及主要行政人員之證券權益

於二零二四年十二月三十一日，董事及本公司主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債券中(a)須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部通知本公司及聯交所（包括根據證券及期貨條例有關條文而被當作或視為擁有之權益或淡倉）；或(b)擁有本公司根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊所記錄；或(c)已根據上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

董事會報告

董事及主要行政人員之證券權益(續)

(a) 每股面值0.25港元之普通股及相關股份的權益

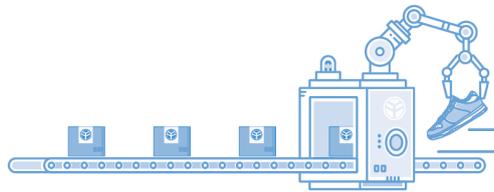
董事姓名	身份	所持股份/相關股份數目 (好倉)				合計	佔已發行 股份百分比 (附註1)
		個人權益	家族權益	公司權益	其他權益		
盧金柱	實益擁有人	533,000	-	-	-	533,000	0.03%
詹陸銘	實益擁有人	629,000	-	-	-	629,000	0.03%
林振鈿	實益擁有人	301,000	-	-	-	301,000	0.01%
劉鴻志	實益擁有人	704,000	-	-	-	704,000	0.04%
施志宏	實益擁有人	41,000 (附註2)	-	-	-	41,000	0.00%

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

董事姓名	身份	所持寶勝股份/相關股份數目 (好倉)				合計	佔寶勝已發行 股份百分比 (附註3)
		個人權益	家族權益	公司權益	其他權益		
蔡佩君	實益擁有人	19,523,000	-	-	-	19,523,000	0.37%
詹陸銘	實益擁有人	851,250	-	-	-	851,250	0.02%
劉鴻志	實益擁有人	-	414,000	-	-	414,000	0.01%

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

董事姓名	身份	所持寶成股份/相關股份數目 (好倉)				合計	佔寶成已發行 股份百分比 (附註4)
		個人權益	家族權益	公司權益	其他權益		
盧金柱	實益擁有人	1,070,470	73,300	-	-	1,143,770	0.04%
蔡佩君	實益擁有人	4,177,779	-	-	-	4,177,779	0.14%
詹陸銘	實益擁有人	366,452	-	-	-	366,452	0.01%
林振鈿	實益擁有人	297,760	-	-	-	297,760	0.01%
施志宏	實益擁有人	-	40,000	-	-	40,000	0.00%



董事會報告

董事及主要行政人員之證券權益(續)

附註：

1. 於二零二四年十二月三十一日，已發行股份總數為1,604,556,486股。
2. 根據裕元股份獎勵計劃，劉鴻志先生於本公司授予並附帶歸屬條件的90,000股股份中擁有權益。詳情載於本報告「股份獎勵計劃-(b)本公司股份獎勵計劃」一節。
3. 於二零二四年十二月三十一日，寶勝之已發行股份總數為5,326,179,615股。
4. 於二零二四年十二月三十一日，寶成之已發行股份總數為2,946,787,213股。

除上文所披露之權益外，於二零二四年十二月三十一日，各董事及本公司主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之任何股份、相關股份或債券中擁有或被視為擁有任何權益或淡倉。

股票掛鈎協議

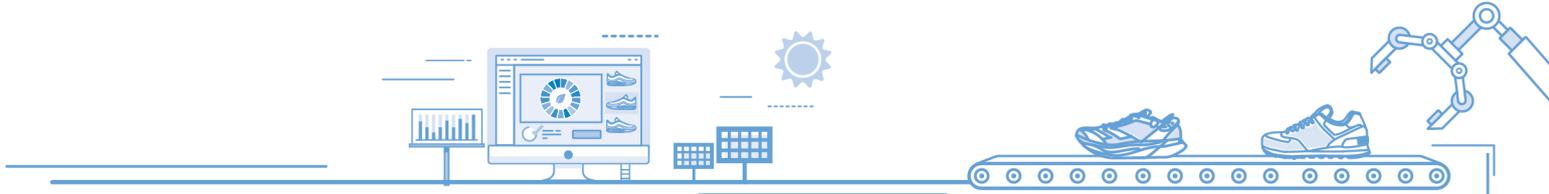
除裕元購股權計劃(詳情於「股份獎勵計劃」一節披露)外，於本年度，本公司概無訂立將會或可導致本公司發行股份的股票掛鈎協議，或規定本公司訂立任何協議將會或可導致本公司發行股份的協議。

股份獎勵計劃

(a) 本公司購股權計劃

本公司認同吸引人才、挽留員工及其他合資格參與者所作出貢獻之重要性，所以透過授出以股份為基礎之獎勵，以提供激勵及獎勵，以使彼等提高本公司及其股份價值，為本公司及其股東整體創造利益。本公司相信，這可使彼等與本公司的利益掛鈎。因此，本公司已採納購股權計劃，有關詳情載列如下：

於二零一九年五月三十一日，本公司採納購股權計劃(「裕元購股權計劃」)，據此，董事會可酌情授出購股權予任何合資格參與者，包括董事(包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)及本集團僱員，以及董事會獨立酌情認為曾對或將對本集團有所貢獻之本集團任何成員公司之任何顧問、諮詢人、分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、業務夥伴、合營業務夥伴、推銷商或服務供應商。裕元購股權計劃自二零一九年五月三十一日起至二零二九年五月三十日止十年內有效及生效，其後將不會發出或授出任何購股權。



董事會報告

股份獎勵計劃(續)

(a) 本公司購股權計劃(續)

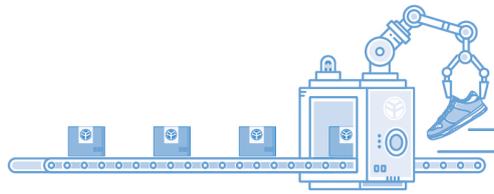
承授人可行使根據裕元購股權計劃授予之購股權之期間，由董事會於提出要約時釐定及知會承授人，而該段期間由授出日起計不得超過十年。裕元購股權計劃之條款規定，根據裕元購股權計劃授予購股權時，董事會要約授予任何購股權可受條款及條件所限，有關條款及條件可有關於購股權行使之前必須持有的最短期限；及／或於購股權可予行使前必須達致的表現目標；及／或董事會可按其絕對酌情權釐定之任何其他條款。如欲接受要約，承授人須於寄發載有要約之函件予承授人起計十四日內支付10.00港元之代價。在任何情況下，有關款項不予退回。根據裕元購股權計劃授予之購股權，其行使價由董事釐定，而不得低於以下最高者：(i)股份在購股權授出日期之收市價；(ii)股份在緊接購股權授出日期前五個營業日之平均收市價；及(iii)股份面值。

自採納裕元購股權計劃以來，概無據其授出任何購股權。於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及本報告日期，裕元購股權計劃項下可予發行之股份總數為161,449,998股，相當於本報告日期之已發行股份約10.06%。

未經股東事先批准，每名承授人在任何十二個月內根據裕元購股權計劃獲授的購股權(包括已行使及未行使的購股權)予以行使時所發行及將發行的股份最高數目，不得超過當時已發行股份的1%。如向主要股東或獨立非執行董事又或其任何聯繫人授予購股權，會令計至有關人士獲授購股權當日(包括該日)止的十二個月內所有已授予及將授予的購股權(包括已行使、已註銷或尚未行使的購股權)予以行使後所發行及將發行的股份合計超過於該授出日期已發行股份的0.1%，及總值超逾5百萬港元(相等於約0.6百萬美元)，則須事先經股東批准。

(b) 本公司股份獎勵計劃

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



董事會報告

股份獎勵計劃(續)

(b) 本公司股份獎勵計劃(續)

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

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

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

於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及二零二五年三月十一日(即本年報日期)，根據裕元股份獎勵計劃可進一步授出之股份總數分別為21,249,679股、30,736,129股及30,736,129股，分別佔於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及本年報日期之已發行股份之1.32%、1.92%及1.92%。

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

有關裕元股份獎勵計劃之進一步詳情載於綜合財務報表附註35內。

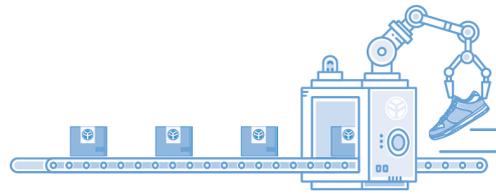
董事會報告

股份獎勵計劃(續)

(b) 本公司股份獎勵計劃(續)

於本年度內，獎勵股份變動詳情如下：

	授出日期 (附註1)	歸屬期 (附註2)	獎勵股份數目				
			於二零二四年 一月一日 之結餘	年內授出	年內失效/ 註銷	於二零二四年 十二月三十一日 之結餘	
董事							
盧金柱	20.03.2024	20.03.2024-01.06.2024	-	154,000	-	(154,000)	-
詹陸銘	20.03.2024	20.03.2024-01.06.2024	-	205,000	-	(205,000)	-
林振鈿	20.03.2024	20.03.2024-01.06.2024	-	74,000	-	(74,000)	-
施志宏	20.03.2024	20.03.2024-01.06.2024	-	41,000	-	(41,000)	-
劉鴻志	28.06.2023	28.06.2023-31.05.2025	90,000	-	-	-	90,000
	20.03.2024	20.03.2024-01.06.2024	-	159,000	-	(159,000)	-
小計			90,000	633,000	-	(633,000)	90,000
本公司附屬公司之 董事/本集團及 /或相聯實體之 僱員總計							
	31.03.2023	31.03.2023-31.03.2025	85,000	-	-	-	85,000
	28.06.2023	28.06.2023-31.05.2025	1,530,000	-	(135,000)	-	1,395,000
	06.02.2024	06.02.2024-01.06.2024	-	447,000	-	(447,000)	-
	20.03.2024	20.03.2024-01.06.2024	-	227,000	-	(227,000)	-
	20.05.2024	20.05.2024-01.09.2024	-	48,000	-	(48,000)	-
小計			1,615,000	722,000	(135,000)	(722,000)	1,480,000
總計			1,705,000	1,355,000	(135,000)	(1,355,000)	1,570,000
五名最高薪酬 人士總計(包括 董事、高級管理 人員及僱員)							
	28.06.2023	28.06.2023-31.05.2025	90,000	-	-	-	90,000
	20.03.2024	20.03.2024-01.06.2024	-	518,000	-	(518,000)	-
總計			90,000	518,000	-	(518,000)	90,000



董事會報告

股份獎勵計劃(續)

(b) 本公司股份獎勵計劃(續)

附註：

- 於本年度內，
 - 股份於緊接授出日期二零二四年二月六日、二零二四年三月二十日及二零二四年五月二十日前的收市價分別為每股7.48港元、每股11.22港元及每股15.20港元。
 - 獎勵股份之公平值乃根據香港財務報告準則第2號「以股份為基礎之付款支出」釐定，所採用會計政策之詳情載於綜合財務報表附註3內。有關獎勵股份在授出日期二零二四年二月六日、二零二四年三月二十日及二零二四年五月二十日的公平值分別為440,000美元、1,244,000美元及94,000美元，此乃根據股份於授出日期之收市價分別7.70港元、11.32港元及15.26港元計算。
- 於本年度內，股份於緊接已歸屬獎勵股份日期(即二零二四年六月一日及二零二四年九月一日)前的加權平均收市價為每股14.33港元。

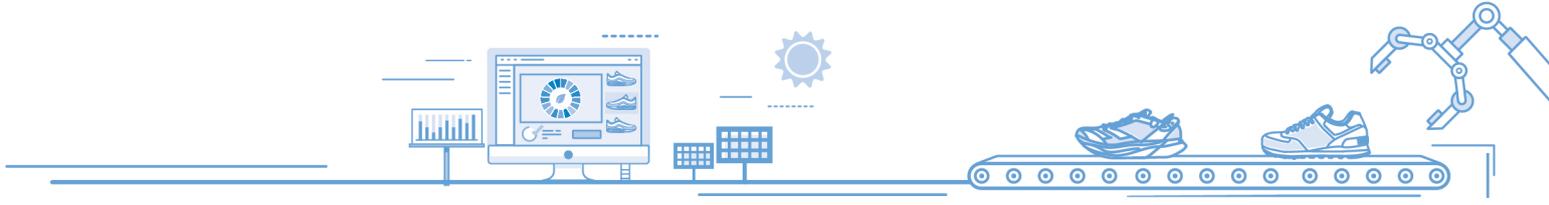
於截至二零二四年十二月三十一日止年度內，本集團就裕元股份獎勵計劃確認開支淨額2,766,000美元作為以權益結算以股份為基礎之付款。

於二零二四年十二月三十一日，受託人持有合共8,000股股份，相當於本公司之已發行股份約0.0005%。

(c) 寶勝股份獎勵計劃

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

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



董事會報告

股份獎勵計劃(續)

(c) 寶勝股份獎勵計劃(續)

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

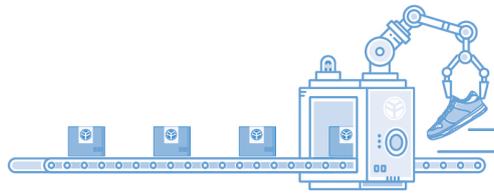
寶勝獎勵股份一般按相關承授人的個人表現授出，並於連續數年內分批歸屬，歸屬日期由寶勝董事會釐定，惟須達到表現目標及條件。有關於二零二四年五月八日或之前授予尚待歸屬之寶勝獎勵股份的表現目標為歸屬期內每次績效考核評級必須達「良好」或以上之等級。有關於二零二四年五月九日或之後授予之寶勝獎勵股份，於緊接有關批次的寶勝獎勵股份歸屬日期前的一次績效考核，其等級必須達「良好」或以上。經考慮「分批歸屬」，已授出的寶勝獎勵股份歸屬期一般為一年至三年。

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

根據寶勝股份獎勵計劃獎授的寶勝股份總數不得超過授出日期寶勝已發行股份總數(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寶勝股份數目(包括已歸屬及未歸屬的股份)不得超過寶勝不時已發行股份的1%，即53,261,796股。

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

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



董事會報告

股份獎勵計劃(續)

(c) 寶勝股份獎勵計劃(續)

根據寶勝股份獎勵計劃，年內寶勝獎勵股份之變動載列如下：

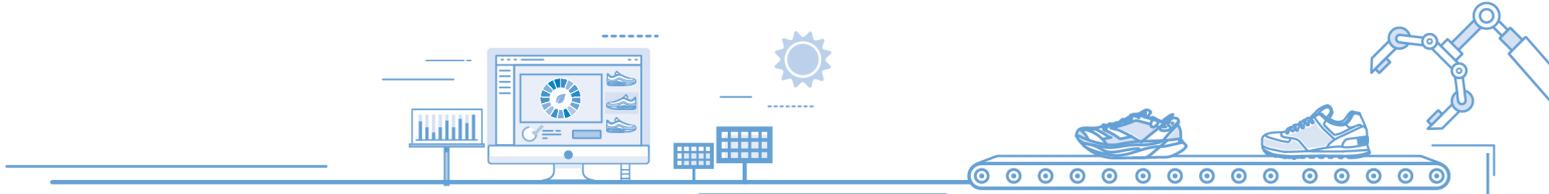
		寶勝獎勵股份數目					
授出日期	歸屬期	於二零二四年 一月一日 之結餘	年內授出	年內失效/ 註銷	年內歸屬	於二零二四年 十二月三十一日 之結餘	
寶勝董事/主要行政人員							
余煥章	11.11.2022	11.11.2022-10.11.2024	360,000	-	-	(360,000)	-
	11.11.2022	11.11.2022-10.11.2025	480,000	-	-	-	480,000
王軍	24.03.2021	24.03.2021-23.03.2024	240,000	-	-	(240,000)	-
	19.08.2024	19.08.2024-18.08.2025	-	500,000	-	-	500,000
	19.08.2024	19.08.2024-18.08.2026	-	500,000	-	-	500,000
小計			1,080,000	1,000,000	-	(600,000)	1,480,000
寶勝僱員總計							
	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
	19.08.2024	19.08.2024-18.08.2026	-	10,500,000	(200,000)	-	10,300,000
小計			4,147,200	21,000,000	(435,800)	(4,111,400)	20,600,000
總計			5,227,200	22,000,000	(435,800)	(4,711,400)	22,080,000
五名最高薪酬人士總計							
	24.03.2021	24.03.2021-23.03.2024	772,500	-	-	(772,500)	-
	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
總計			772,500	4,000,000	-	(772,500)	4,000,000

寶勝股份在緊接於二零二四年八月十九日寶勝獎勵股份授出前的收市價為每股0.620港元。

寶勝股份在緊接於年內歸屬的獎勵股份日期前的加權平均收市價為每股0.654港元。

寶勝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。於二零二四年八月十九日授出的寶勝獎勵股份的公平值約為人民幣12,332,000元，此乃根據寶勝股份於授出日期的收市價每股0.610港元計算。

有關寶勝股份獎勵計劃之進一步詳情載於綜合財務報表附註35。



董事會報告

購買股份或債券之安排

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

主要股東於證券之權益

於二零二四年十二月三十一日，本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條存置之主要股東登記冊(「登記冊」)顯示，除「董事及主要行政人員之證券權益」一節所披露權益外，下列股東已知會本公司彼等擁有相當於股份及相關股份之相關權益：

股東名稱	身份	持有之股份數目	佔已發行 股份百分比*
		(好倉)	
寶成	於受控法團之權益(附註a)	824,143,835	51.36%
Wealthplus	(附註a)	773,156,303	48.18%
Merrill Lynch & Co. Inc.	於受控法團之權益(附註b)	99,315,703	6.18%
Silchester International Investors LLP	投資經理	80,309,500	5.00%
		(淡倉)	
Merrill Lynch & Co. Inc.	於受控法團之權益(附註b)	109,341,792	6.81%

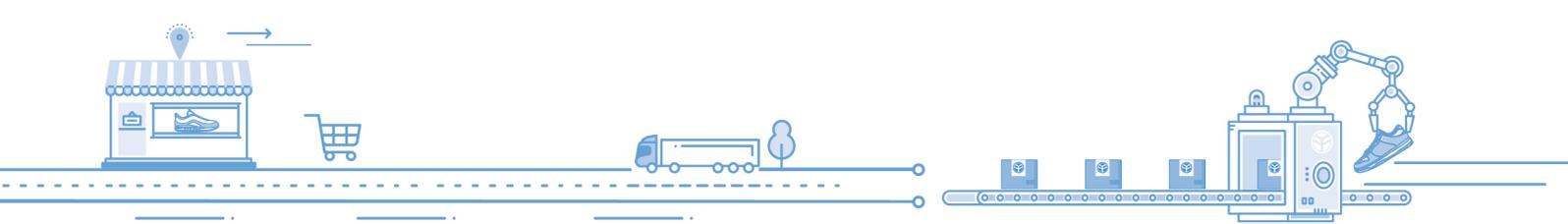
* 於二零二四年十二月三十一日，已發行股份總數為1,604,556,486股。

附註：

(a) 由寶成實益擁有之824,143,835股股份中，773,156,303股股份乃由Wealthplus持有，而50,987,532股股份由Win Fortune持有。Wealthplus及Win Fortune均為寶成之全資附屬公司。執行董事盧金柱先生、蔡佩君女士及詹陸銘先生亦為寶成及Wealthplus之董事。盧金柱先生及詹陸銘先生為Win Fortune之董事。

(b) 基於Merrill Lynch & Co. Inc.擁有Merrill Lynch Portfolio Managers Limited投票股份三分之一以上權益，故根據證券及期貨條例，Merrill Lynch & Co. Inc.被視為擁有由Merrill Lynch Portfolio Managers Limited(為酌情客戶)直接持有之35,000股股份(好倉)之權益。Merrill Lynch Portfolio Managers Limited由ML Invest, Inc.全資擁有，ML Invest, Inc.由Merrill Lynch Group, Inc.全資擁有，而Merrill Lynch Group, Inc.則由Merrill Lynch & Co. Inc.全資擁有。

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



董事會報告

主要股東於證券之權益(續)

附註：(續)

(b) (續)

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

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

除上文所披露之權益外，於二零二四年十二月三十一日，董事或本公司最高行政人員並不知悉，除董事及本公司最高行政人員以外有任何其他人士或法團於任何股份或相關股份中擁有或被假設或視為擁有一如登記冊所載錄的任何權益或淡倉。

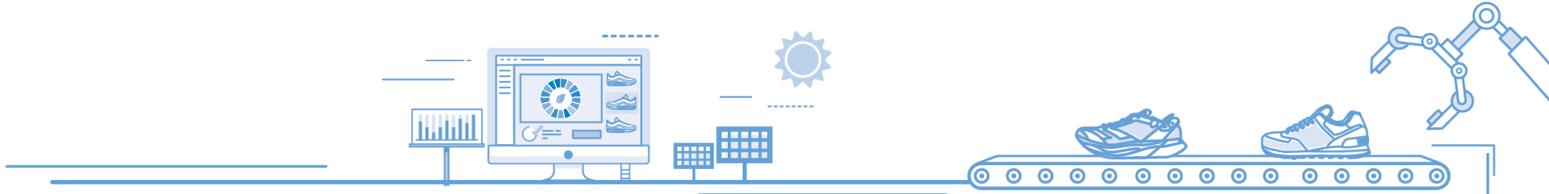
購買、出售或贖回本公司上市證券

於本年度內，本公司根據股東於二零二四年股東週年大會上授予董事之購回授權於聯交所以總代價116,856,528港元(相等於約15,009,000美元)購回合共7,627,500股股份(「購回」)。

於本年度內購回之詳情載列如下及載於綜合財務報表附註32內。

月份	購回股份數目	每股價格		已付總代價 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零二四年八月	650,000	13.60	13.16	8,732,309
二零二四年九月	2,274,000	14.42	12.94	31,237,415
二零二四年十月	708,000	14.62	13.58	10,054,889
二零二四年十一月	3,645,500	17.40	15.62	60,750,129
二零二四年十二月	350,000	17.42	17.20	6,081,786
合計：	7,627,500			116,856,528

所有上述購回股份已註銷。董事相信，購回可提高本公司之每股資產淨值及其每股盈利。



董事會報告

購買、出售或贖回本公司上市證券(續)

裕元股份獎勵計劃之受託人根據裕元股份獎勵計劃之信託契據的條款，以總代價約15,368,000港元(相等於約1,965,000美元)於聯交所購買合共1,350,000股股份。

除上述披露者外，本公司或其任何附屬公司於本年度內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

優先購股權

公司章程細則或百慕達法律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。

企業管治

本公司致力維持高水平之企業管治常規。有關本公司所採納企業管治常規之資料載於本年報第55至71頁之「企業管治報告」內。

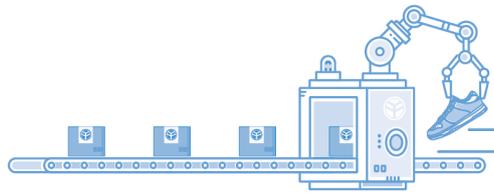
關連交易及董事於重要交易、安排或合約的權益

於本年度內，本集團與本公司關連人士(定義見上市規則)進行以下持續關連交易，而若干董事於若干交易中直接或間接擁有重大利益：

與寶成訂立之補充協議

於二零二三年十月六日，本公司與寶成訂立以下補充協議，當中包括重續有關全年上限及延續有關交易之有效期：

	寶成第八補充 服務協議	寶成第七補充關連 銷售協議	寶成第七補充關連 採購協議
年期：	自二零二四年一月一日至二零二六年十二月三十一日		
性質：	寶成及其附屬公司(「寶成集團」)將會就本集團產品之生產及銷售提供有關研發、專業知識、技術、市場推廣及顧問、物色原材料、物料、配件、機器及其他貨品以及員工招聘的服務，及提供一般行政支援服務	本集團將生產及供應寶成集團所訂購／要求之皮革、鑄模、生產設備及工具、製成及半製成鞋類產品及品管檢驗工具，以及為寶成集團提供顧問及指導服務	本集團將向寶成集團發出有關原材料、鞋類相關產品、鑄模以及生產設備及生產工具之訂單
全年上限(截至十二月三十一日止年度)：			
二零二四年	374,228,000美元	5,116,000美元	4,699,000美元
二零二五年	392,940,000美元	5,364,000美元	5,084,000美元
二零二六年	412,587,000美元	5,623,000美元	5,283,000美元



董事會報告

關連交易及董事於重要交易、安排或合約的權益(續)

於二零二三年十月六日，寶成為控股股東，間接擁有或控制已發行股份約51.11%，因此，於二零二三年十月六日，其為本公司之關連人士。有關上述補充協議之詳情，敬請參閱本公司日期分別為二零二三年十月六日及二零二三年十二月五日之公告以及日期為二零二三年十一月十日之通函。

本公司核數師已獲委聘根據香港會計師公會所頒佈的香港核證委聘準則第3000號(經修訂)、歷史財務資料審核或審閱以外的核證委聘、及參考實務說明第740號(經修訂)香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件，就本集團的持續關連交易作出報告。董事會已收取本公司核數師根據上市規則第14A.56條出具的無保留意見函件，其中載有核數師就本集團持續關連交易所得出的發現及結論，並表示核數師並無發現任何事宜導致核數師認為該等持續關連交易：(a)並未獲董事會批准；(b)若交易涉及由本集團提供貨品或服務，在各重大方面沒有按照本集團的定價政策進行；(c)在各重大方面沒有根據有關持續關連交易的協議進行；及(d)超逾本年度的相關年度上限。

根據上市規則第14A.55條，獨立非執行董事已經審核該等持續關連交易並已確認，該等交易乃在本集團的日常業務中訂立，按照一般商務條款或更佳條款進行，及根據有關交易的協議進行，條款公平合理，並且符合股東的整體利益。

綜合財務報表附註43(I)內所載本集團於本年度內進行之重大相關人士交易包括構成關連交易及持續關連交易之交易，並已經遵守上市規則第十四A章之披露規定。

除附註43內所披露者外，本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何董事或其關連實體直接或間接擁有重大權益並與本集團的業務有重要關係的任何交易、安排或合約(在本年度內結束時或任何時間仍然生效者)。

除於本年報內所披露者外，於本年度任何時間概無控股股東或其任何附屬公司與本公司或其任何附屬公司訂立提供服務的重要合約。

主要客戶及供應商

本集團五大客戶所佔銷售額合共佔本集團於本年度之總銷售額約57%，而本集團最大客戶銷售額則佔本集團於本年度之總銷售額約25%。

本集團向五大供應商購貨之採購額合共佔本集團於本年度之總採購額約41%；而本集團向最大供應商購貨之採購額則佔本集團於本年度之總採購額約24%。

除上文所披露者外，董事、董事之緊密聯繫人或據董事所知擁有本公司已發行股本5%以上之任何股東，於本年度內任何時間概無在本集團上述任何主要客戶或供應商之股本中擁有任何權益。



董事會報告

業務審視

業務及外在環境

有關本公司業務及外在環境之更多資料及詳情，載於本年報第6頁至第11頁之主席報告及第12頁至第23頁之管理層討論及分析內。

表現及財務狀況

本集團的關鍵表現指標如下：

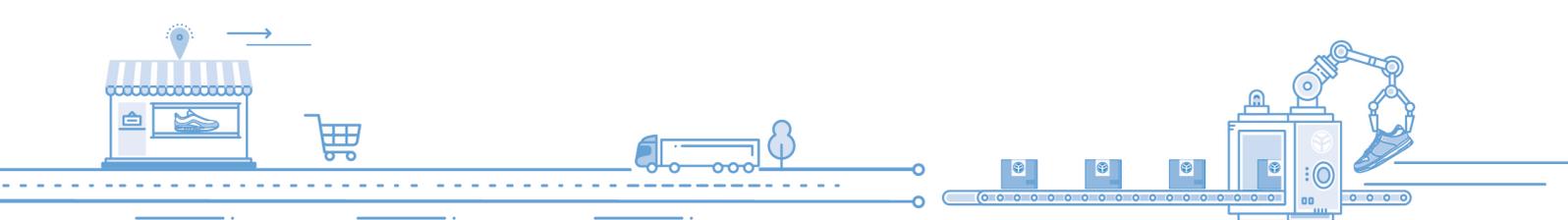
關鍵表現指標	二零二四 財政年度	二零二三 財政年度	二零二二 財政年度
毛利率(%)	24.4	24.4	23.8
經營溢利率(%)	6.7	5.1	4.6
純利率(%)	5.2	3.9	3.3
總負債與權益比率(%)	15.4	20.7	30.9
淨負債與權益比率(%)	淨現金	淨現金	9.0
權益回報率(%)	8.8	6.5	7.1
資產回報率(%)	5.8	4.2	3.7

本集團以審慎態度管理，所作出之決策專注於長期目標，以達到永續發展及平衡不同利益相關者的利益為目標。

環境政策及表現

本集團將ESG管理視為企業日常營運管理的重要組成部分。董事會將公司ESG策略的執行重任委派予ESG工作小組負責。ESG工作小組在董事會的領導下已在二零二一年五月十三日正式成立，主席由執行董事擔任，其他成員由所屬部門直接指派，各部門需指派代表出任ESG工作小組成員，最少每半年舉行一次ESG會議。ESG工作小組就ESG事宜最少一年兩次向董事會報告，提供建議及協助，確保將本集團所面對的環境保護及社會的關注議題納入公司議程、融入日常決策和企業文化以及未來規劃等環節中。為進一步加強本集團對ESG的管理，董事會已(a)於二零二一年採納「氣候變遷政策」，以制定氣候變遷管理能源相關策略和增強對氣候變遷的應變能力；及(b)於二零二三年採納了「永續發展實務守則」及「供應商－友善職場指南」。

本公司響應聯合國永續發展目標之氣候行動，積極採取相關措施，確保永續生產模式，能緩減及應變氣候異常所導致的營運風險與衝擊。本集團會依據組織的日常作業活動、服務與環境之互動關係，辨識各項氣候變遷所帶來的潛在風險，並進行評估與判定風險所帶來的影響，繼而決定相關的應對措施及管理方式。



董事會報告

業務審視 (續)

環境政策及表現 (續)

面對全球氣候暖化風險與降低溫室氣體排放之國際減碳目標與挑戰，除了結合客戶與供應商夥伴不斷強化各項綠色創新作為外，也透過採購再生能源，擴大綠能使用和提升能源效率，以達二零二五年碳排零成長，並遵循SBTi (Science-based targets)科學減量目標，本公司承諾於二零二零年減少範疇1和2溫室氣體絕對排放量，以二零一九年為基準年，減少46.2%。本公司依循ISO 14001環境管理系統與公司內部管理規範建立內部環境管理制度。因應生產區域環保要求標準逐漸提高，符合當地環保規定要求為基本管理目標，持續優化及提升環境管理措施的處理技術與執行績效，中長期管理目標朝向低碳生產與零廢棄的目標而努力。

本集團亦推動企業社會及環境責任發展，以此來創造營運動力與集團競爭力，確保本集團給予利益相關者帶來積極和正面影響。本公司於外部社區參與活動持續聚焦教育、醫療健康和地方關係，秉持多元共融之服務精神，各區皆有不同之重點發展。二零二四年本集團社區參與總計投入約12.1萬美元。

遵守法律及規例

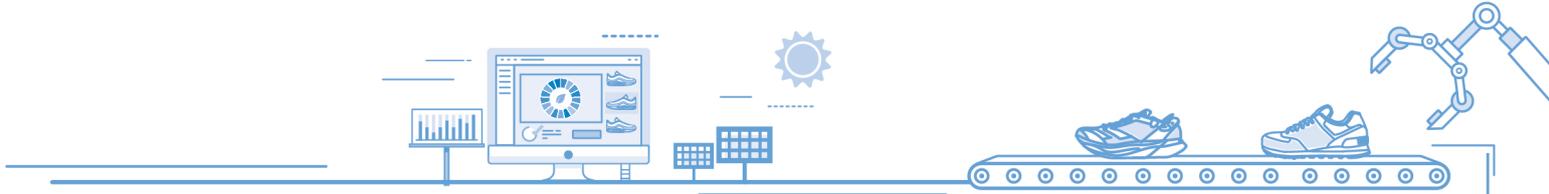
本集團主要在中國大陸、越南、印尼、柬埔寨、孟加拉及緬甸經營其製鞋業務。於截至本年度內以及截至本報告日期為止，本集團已在整體上遵守各有關司法管轄區對本集團有重大影響之所有有關法律及規例。

與利益相關者的關係

本集團八大類關鍵利益相關者，包括股東／投資者、員工／工會、客戶、供應商、政府／監管機關、媒體、社區與非政府組織。

股東／投資者

本集團欲與資本市場的利益相關者(包括本集團的股東)維持雙向互動關係，就經濟績效、企業管治、市場地位及策略等方面的議題與股東／投資者保持緊密的溝通。透過經常性地於本公司及聯交所網站公布訊息及更新、召開股東大會、刊發新聞稿、舉辦投資者關係活動，包括實體及虛擬會議、業績發布會、非交易路演、工廠參訪等，確保他們充分了解本集團的業務及策略。



董事會報告

業務審視(續)

與利益相關者的關係(續)

員工／工會

員工是公司重要的資產，也是一起成長的夥伴，本集團除努力打造安心的工作環境，維護員工人權以外，更透過職涯發展及教育訓練，厚植人才資本，以提升其永續競爭力。本集團提供多種管道與員工溝通，包括但不限於公司內部網站、電子郵件、員工意見箱、問卷調查、申訴獎懲委員會、內部員工刊物、員工幹部座談、海外生產製造廠區員工生輔室諮詢服務，供內外部人員反映問題與申訴。另本集團設立職工福利委員會／職安衛委員會／工會，舉行定期會議。

客戶、供應商

本集團致力為品牌客戶提供合法、永續、快速、彈性且具附加價值的製造服務，是本集團面對客戶的服務原則，同時並重視客戶的商業機密保護，高度保障品牌客戶的隱私與商業機密。本集團透過業務拜訪、例行性會議及不定期溝通會議、稽核回饋／自主管理績效回饋、電子郵件及電話聯繫，與客戶聯繫。

供應商為公司製造營運原料、設備與服務重要支援，本集團誠信守法為雙方合作的基石，所有供應商須恪遵當地法規以及合約承諾，並將勞工人權、健康與安全、環保的遵法性納入首要的考量要素之一。本集團透過承諾書、採購合約、定期評核制度及業務溝通、電子郵件及電話聯繫、供應商會議等方式與供應商溝通。

其他利益相關者

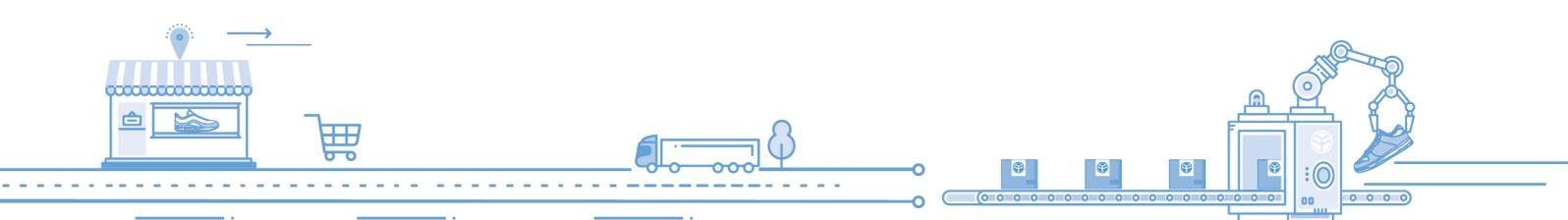
除上述利益相關者外，本集團與其他利益相關者(政府／監管機關、媒體、社區與非政府組織)亦不時透過各種渠道，藉由定期及不定期會議、由各相關業務窗口進行良好與即時性的互動溝通，溝通方式包括但不限於主動拜會、訪查互動、議案諮商拜訪、社區公益活動以及配合政府執行各項安全合規檢查等方式進行互動溝通，並廣納利益相關者的意見與建議以作為本集團永續發展策略的重要參考依據。

有關寶勝與其利益相關者的關係、寶勝的環境政策及表現以及遵守對寶勝有重大影響的有關法律及規例的情況，敬請參閱寶勝之二零二四年年報。

有關更多本公司的ESG詳情，敬請參閱本公司之二零二四年度ESG報告。

主要風險及不明朗因素

本集團的業務活動涉及在不同國家製造鞋履及在大中華地區銷售運動服裝及鞋類產品。各項業務所面臨的主要風險類別及對應主要舒緩措施在下文敘述。此並非將有關項目盡列的列表，除下列的主要風險範疇以外可能有其他進一步風險及不確定因素為本集團目前未知悉，或在此刻本集團視作不重大但日後可能轉變為重大。



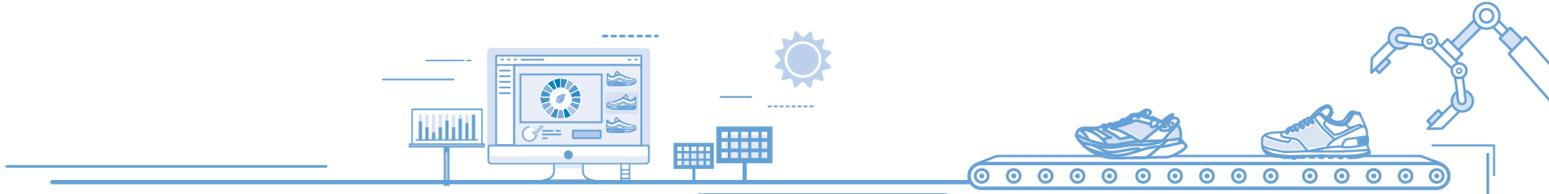
董事會報告

業務審視 (續)

主要風險及不明朗因素 (續)

可能會影響本集團製鞋業務表現的主要風險及不確定因素，以及所採取的舒緩措施於下文論述：

風險及不確定因素的描述及影響	舒緩措施
<p>人力資源</p> <p>本集團的成功歸功於主要管理人員及團隊專才的經驗及其貢獻。彼等在相關領域擁有充沛專業知識，並持續引領本集團業務發展的永續性。本集團致力留才，但未能保證此等主要管理人員的留聘，而流失主要管理人員可能導致戰略目標的執行受阻。</p>	<p>本集團已設有有效的激勵留聘制度、職涯發展計畫及系統化培訓，以發掘及培訓人才，確保領導力及專業能力可在不間斷的情況下有效延續；並定期提供主要管理人員離職訪談資料，作為內部管理參考。</p>
<p>新一代管理人才可能招聘不易、流動率高。</p>	<p>本集團全面啟動關鍵職位接班傳承人才培育計畫，透過系統性方案培育接班人選。本集團亦致力提升作為僱主的品牌和形象，以吸引招聘新一代管理人才。</p>
<p>組織強度與韌性。</p>	<p>本集團促進訊息透明與共享建立有效的訊息管理平台及定期溝通會議，透過定期內部員工意見調查主動重視員工反饋，亦透過流程優化、資源整合、風險管理及彈性調配，建立穩健運營基礎並提升應變與適應能力。</p>
<p>各國地方政府不同勞動法規。</p>	<p>本集團透過聘任本地籍勞動法專家擔任顧問，協助蒐集、解釋法令，並與當地政府建立暢通諮詢溝通管道；與工團保持良性互動與溝通，各國勞動政策與法規變更之實施，均先取得工團共識再實施；並加強培育相關幹部對該國勞動法之熟捻、定期蒐集勞動相關法令異動訊息。</p>



董事會報告

業務審視(續)

主要風險及不明朗因素(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

數位與資訊安全風險。

建立本集團營運持續計畫，使關鍵業務不中斷。建構高安全資通訊(ISMS)，以符合上市公司資通安全管理指引與ISO 27001資訊安全國際標準。

市場

競爭環境加劇。

本集團已責成專責小組分析市場趨勢變化及競爭者動向，辨識出本集團關鍵能力缺口，定期進行競爭者分析，提出改善建議方案，並定期追蹤改善成效。

市場趨勢轉變。

本集團已責成專責小組掌握市場趨勢及品牌動向，整合相關產業資訊定期提供分析報告，並持續追蹤重大議題專案。

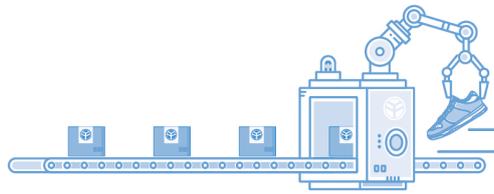
營運及策略

收入來源依賴關鍵品牌及品牌客戶集中度風險。

本集團致力於提升鞋履製造業務的競爭實力，逐月檢討分析品牌客戶訂單狀況，並隨時掌握品牌客戶動向，以資因應。為分散本集團營運風險，於規劃本集團長期策略時，將持續尋找新品牌和新獲利來源，並評估及推動新商業模式和新獲利來源的投資與管理。

在地化供應鏈風險。

本集團善用各地生產優勢，提升製造能力的靈活性及多元性，致力營運成本精實，優化後勤價值成本性價，引導供應商拓展多國佈局，於本集團設廠據點設立生產工廠，提升在地採購佔比。



董事會報告

業務審視(續)

主要風險及不明朗因素(續)

風險及不確定因素的描述及影響

舒緩措施

營運及策略(續)

工資、薪金、租金、服務及水電等費用成本上升及材料價格的波動影響供應，因而影響本集團的營運及盈利能力。

本集團已指定專責單位密切監控各項觀察指標；如發生重大事件或價格異常波動情形，將隨時進行營運成本影響測算並啟動相關應變計畫。

新興或發展中國家的政治不穩可能影響本集團之正常營運。

本集團已指定專責單位掌握時事脈動及政經相關法規或新聞，提前評估風險報告指引，於必要時通報各相關單位並啟動應對策略。

永續風險

永續資訊揭露風險。

本集團建立符合法規要求的永續資訊相關報告，規劃國際財務報告準則(「IFRS」)永續揭露準則導入時程，加強跨部門合作，因應IFRS與後續揭露法規，建立揭露工作安排與管理模式。

社會環境

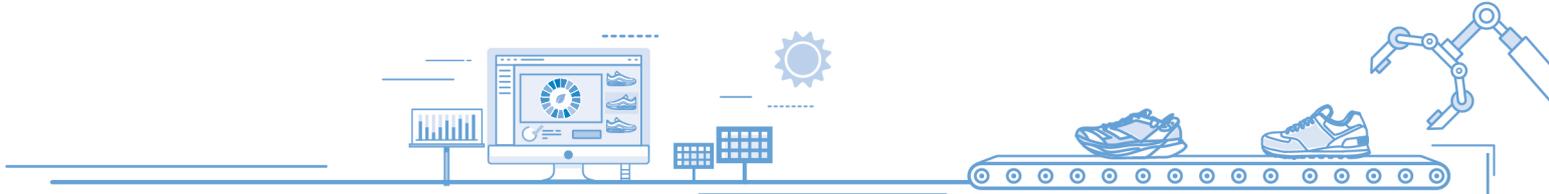
創新技術風險。

自動化方面，逐步建置本集團自動化及智能製造；數位化方面，支援智能分析，打造自動化與數據驅動決策機制。

法律合規及企業管治

潛在罷工及怠工可能導致營運延誤。

本集團管理層透過各種途徑與員工對話，蒐集員工心聲，同時搭配不同區域員工建立申訴管道，定期分析，掌握並解決員工問題；透過年度內、外部員工關係活動，以及與工團的合作，逐步提升內部凝聚力與組織認同感，以達勞資關係之和諧；定期檢視本集團內部之制度，是否符合現行法規與未來趨勢。建立穩固勞資關係，並與工會保持順暢溝通。



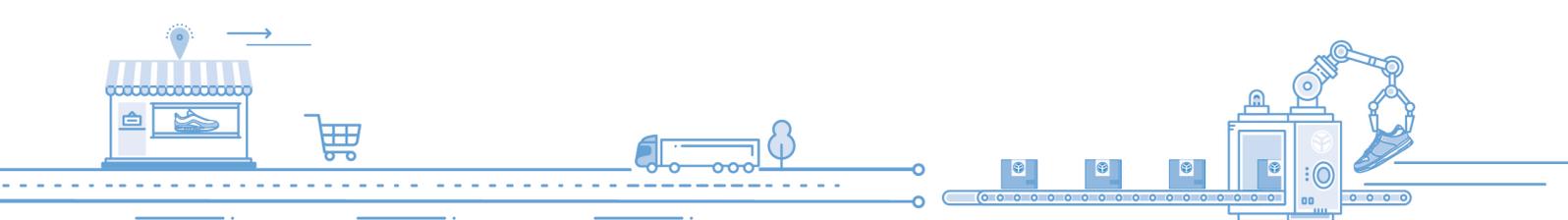
董事會報告

業務審視 (續)

主要風險及不明朗因素 (續)

可能會影響本集團之零售業務表現的主要風險及不確定因素，以及所採取的舒緩措施於下文論述：

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	
寶勝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。	寶勝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。
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，寶勝的聲譽並受有關當局的懲罰或監管行動。	寶勝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。
人力資源	
流失主要管理人員可導致戰略目標的執行受阻。	寶勝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。
寶勝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。	寶勝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	
寶勝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，令寶勝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)，寶勝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。

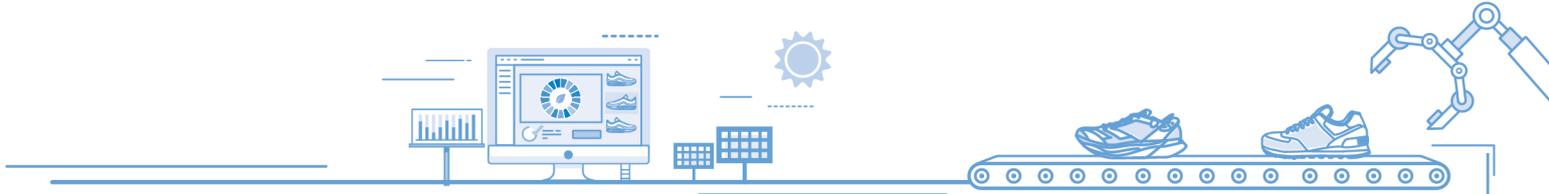


董事會報告

業務審視 (續)

主要風險及不明朗因素 (續)

風險及不確定因素的描述及影響	舒緩措施
<p>市場 (續)</p> <p>實體零售店舖的位置對寶勝的成功有著舉足輕重的份量，乃因為寶勝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寶勝之盈利能力至為重要。</p>	<p>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。寶勝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。</p>
<p>策略及營運</p> <p>寶勝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，將會對寶勝的業務及財務狀況產生不利影響。</p>	<p>為求向頂級品牌展示寶勝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，寶勝致力加強自身之全銷售渠道營運實力。與品牌夥伴開展更多策略性互惠項目 (例如：會員整合計劃)。寶勝的品牌組合變得更多元化。</p>
<p>隨著寶勝數位銷售的擴張，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。</p>	<p>寶勝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。</p>
<p>庫存管理對寶勝業務取得成功尤關重要。庫存管理不善或會影響寶勝迎合客戶需求的能力及損害寶勝的盈利能力。</p>	<p>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。</p>
<p>寶勝對新興品牌的市場拓展經驗及能力尚淺。錯誤的品牌定位可能會對該等新興品牌的銷售表現造成重大不利影響，以及削弱寶勝的整體盈利能力。</p>	<p>為新興品牌選取最適當的經銷渠道及目標客戶，以打造可讓其茁壯成長的優良環境。設置止損點以保障寶勝之整體盈利能力。</p>



董事會報告

業務審視 (續)

主要風險及不明朗因素 (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

監管機構及投資市場越來越重視環境或氣候相關的管理和披露，尤其是碳排放管理。未能緊貼低碳經濟的趨勢可能有損寶勝的聲望，進而影響寶勝的商機、盈利能力及競爭力。更趨嚴格的監管規定將產生額外營運成本及違規風險。

寶勝已制訂氣候變化政策。每年皆會對氣候相關風險進行檢討。寶勝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。寶勝已實施多項措施以減少碳排放，尤其在節能方面，有關詳情載於寶勝之ESG報告。

更頻繁及嚴重的天氣災難事件(例如：於二零二四年，中華人民共和國(「中國」)出現更多局部性暴雨及颱風(例如：超級颱風摩羯)，導致全國各地區頻繁發生嚴重水災及山泥傾瀉)，對寶勝僱員及財產安全構成非常嚴重的潛在威脅。此等重大事故或可能導致營運中斷，例如分銷渠道之中斷。

寶勝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。寶勝的財物均已妥善投保。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，物流網路設計周詳，可支援靈活的配送調動安排。

傳染病的大爆發有可能導致寶勝的實體零售店舖暫停營業，以及消費意欲大幅下降。這些因素皆可能嚴重影響寶勝的業績。

加強線上公域及私域流量渠道(尤其是泛微店生態圈)及多元化發展，以提升渠道組合。完善開發資訊科技基礎設施(例如：商業智能系統)，以支持數位轉型及卓越營運。

更多相關資訊請參閱另行發佈之寶勝ESG報告。

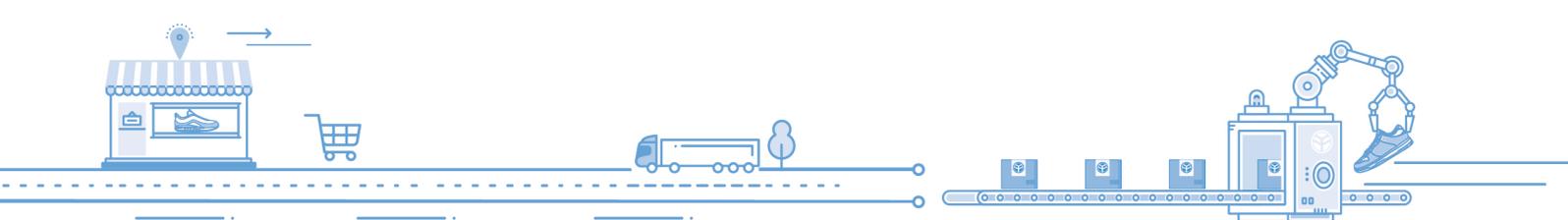
法律合規

寶勝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寶勝的形象及聲譽並影響其業務營運。

寶勝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守則，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。

寶勝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寶勝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。



董事會報告

業務審視 (續)

主要風險及不明朗因素 (續)

風險及不確定因素的描述及影響	舒緩措施
<p>經濟及社會環境</p> <p>寶勝業務主要於中國經營，故中國經濟及社會環境對寶勝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。</p>	<p>寶勝持續主動關注中國的經濟及社會發展，以確保寶勝能夠有效地應付有關變動。為帶動消費者的消費意欲，寶勝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。</p>

報告期後事項

除於本年報內披露者外，於報告期末後及截至本報告日期並無任何影響本集團之重大事項發生。

未來發展

有關本公司業務未來發展的資料及詳情，載於第6頁至第11頁之主席報告及第12頁至第23頁之管理層討論及分析內。

充足公眾持股量

根據本公司從公開途徑所得之資料及據董事所知悉，本公司於截至本年報付印前之最後實際可行日期止一直根據上市規則之規定維持本公司已發行股份最少25%之充足公眾持股量。

稅項減免及豁免

董事並不知悉股東因彼等持有本公司證券而享有任何稅項減免或豁免。倘若股東不肯定購買、持有、出售、買賣股份或行使有關股份的任何權利的稅務含意，建議彼等諮詢專家。

核數師

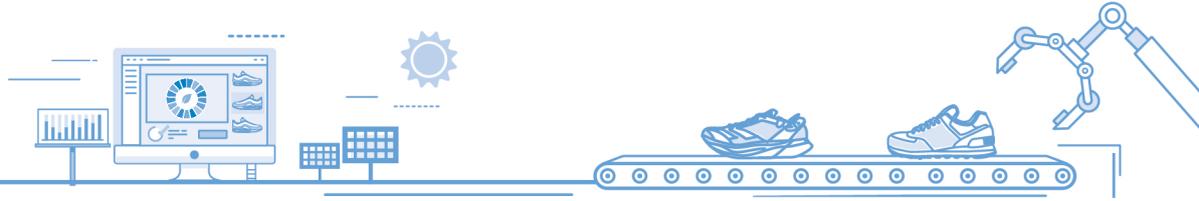
二零二五年股東週年大會上將提呈決議案，續聘德勤•關黃陳方會計師行(「德勤」)為本公司外聘核數師。

代表董事會

董事總經理

蔡佩君

香港，二零二五年三月十一日



企業管治報告

董事會深信良好的企業管治能為有效的管理、健全的企業文化及成功的業務發展確立框架，從而提升對本公司股東、利益相關者、投資者以及僱員之企業問責、責任及透明度。本公司已經應用良好企業管治原則，包括（但不限於）有效風險管理及內部監控系統及股東通訊政策。

於整個年度內，本公司已遵守上市規則所載企業管治守則（「企業管治守則」）的所有適用守則條文，其在下文有關段落內解釋。

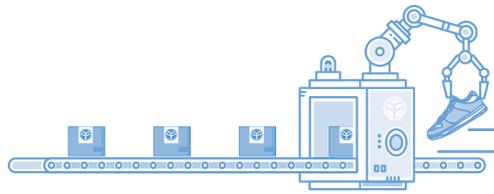
企業文化及策略

本公司之願景為提供運動產業最具價值的端對端解決方案，於全球各地提倡健康的生活模式。本公司之使命為成為大中華地區高度整合之運動用品零售商，以及盡責的全球企業公民。本集團透過其核心價值「敬業、忠誠、創新、服務」將此實現。透過在整體鞋類價值鏈中提供最優質的解決方案，帶給客戶高附加價值的產品及服務，提升客戶的商業優勢，達到公司與客戶雙贏共榮的效果。在董事會主席（「主席」）及本公司董事總經理（「董事總經理」）之帶領下，本公司各區之高級管理人員（「高級管理人員」）緊密合作，以確保本集團之文化、目的、價值及策略互相一致。有關本公司目的、願景、價值及企業文化之更多資料，載於本報告、本年報管理層討論及分析部分以及環境、社會及管治報告內。

董事會

角色及責任

董事會肩負有效率及盡責地領導本公司之職責。其制訂本集團之整體目標及策略，監察及評估其經營及財務表現以及風險管理及內部監控系統，審視本公司之企業管治水平，並監察高級管理人員之表現。其亦就有關全年及中期業績、須予公佈的交易、董事委任或重新委任、股息及會計政策之事宜作出決策。董事（無論個別或全體成員）致力以本公司及其股東的最佳利益真誠行事。董事會亦將若干管理職能及授權轉授予董事會轄下之委員會，有關詳情載於本報告內「董事會轄下之委員會」一節。除董事會保留或轉授予董事會轄下之委員會之權力外，董事會所決定之策略及計劃會由董事總經理及高級管理人員執行。高級管理人員就業務的日常管理職能及實行董事會所批准項目及舉措向董事會承擔責任。該等授權及工作將定期檢討。



企業管治報告

董事會 (續)

組成

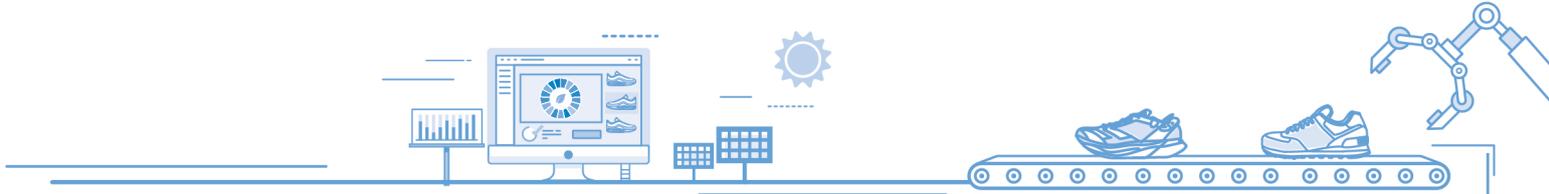
本公司深信，董事會中執行董事與獨立非執行董事的組合應該保持均衡，以使董事會上有強大的獨立元素，能夠有效地作出獨立判斷。

於本報告日期，董事會成員包括六名執行董事及四名獨立非執行董事。董事會成員之姓名及其他履歷詳情載於本年報第24頁至第29頁「董事及高級管理人員之個人簡歷」一節。彼等全部均擁有與本集團業務相同行業或有關其管理之技能、經驗及專業知識。董事會成員各自之間並無任何關係(包括財務、業務、家屬及其他重大／相關關係)。

為確保董事會可獲得獨立的觀點和意見，已制定以下機制：

- 在十名董事中，四名為獨立非執行董事，符合上市規則有關董事會必須包括至少三名獨立非執行董事以及所委任的獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一之規定；
- 主席及董事總經理之角色有所區分，以確保權力和授權分布均衡；
- 連續擔任超過九年的獨立非執行董事須退任，董事會將不會提名彼等供股東重選，經本公司提名委員會(「提名委員會」)評估其獨立性、資歷、經驗及可付出的時間後，會向董事會建議合適人選，以供選舉為新獨立非執行董事；
- 獨立非執行董事在適當情況下就其於董事會及董事委員會的職位收取固定袍金；
- 獨立非執行董事須在其獲委任時接受獨立性評核，其後按年以及任何其他需重新考慮的情況下須再次接受評核；
- 在評估候選人適合性時，提名委員會將會審視其簡歷，包括其資歷及經驗，當中考慮到董事會的組成、董事的技能組合、本公司之提名政策(「提名政策」)以及董事會成員多元化政策(「董事會成員多元化政策」)；
- 董事會會每年檢討董事履行其職責時對本公司之貢獻，以及彼等是否按其角色及董事會職責向本公司投入足夠時間並作出貢獻，以及董事會的表現；
- 鼓勵各董事在董事會／董事會轄下委員會會議期間自由表達其獨立意見以及具建設性的提問；
- 有關衝突管理方面，在合約、安排或其他議案中佔有重大利益的董事(包括獨立非執行董事)不得就批准有關事宜的任何董事會決議案表決或計入法定人數；
- 董事會主席每年與獨立非執行董事舉行沒有執行董事出席的會議；
- 本公司審核委員會(「審核委員會」)至少每年與外聘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其職責，所有董事均可向公司秘書或內部法律團隊徵詢意見，亦可徵詢獨立專業顧問的意見。

於本年度內，董事會已檢討該等機制的實施，並認為其仍然有效。



企業管治報告

董事會(續)

主席及董事總經理

主席及董事總經理共同負責領導本集團，並促進高水平之企業管治。誠如本公司之企業管治政策宣言內所述，主席與董事總經理各自之獨立性、問責及責任有清楚區分，並且相輔相成。

盧金柱先生擔任主席，領導董事會，確保董事會有效地運作且履行其職責，以致董事會能及時就所有重要的適當事項進行討論。彼亦確保董事會作為一個整體在發展及釐定本集團的策略及政策時擔當全面及具建設性的角色，而董事會所作的決定符合本集團最佳利益及能公正反映董事會的共識。

蔡佩君女士擔任董事總經理，根據業務計劃在本集團之日常經營業務中帶領高級管理人員，並發展和提出本集團的策略計劃以及制訂組織架構、監控制度及內部程序和過程供董事會批准。

獨立非執行董事

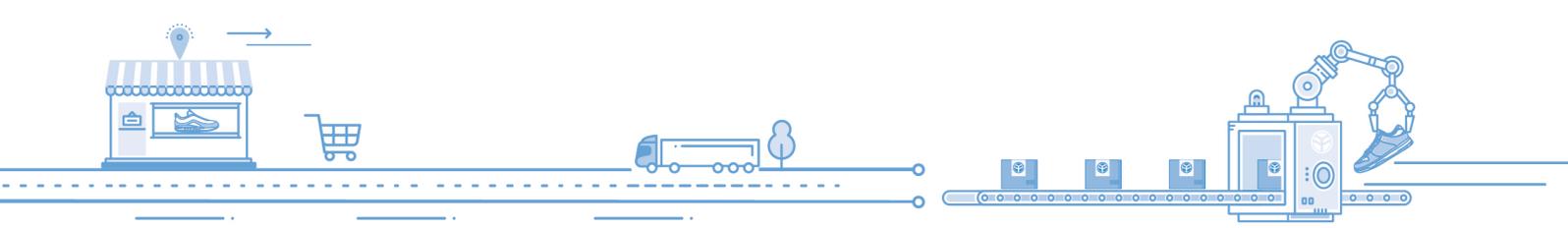
所有獨立非執行董事之指定任期均為三年，並須至少每三年輪流退任一次。於本年度內，本公司在任何時候都符合上市規則第3.10(1)及(2)條及第3.10A條之規定。根據上市規則第3.13條，本公司已經收到各獨立非執行董事之年度獨立性確認書。根據由提名委員會所進行之年度審視，董事會認為各獨立非執行董事均屬符合上市規則之獨立人士。

委任、重選和罷免董事

任何新董事的委任應由提名委員會參考提名政策、董事會成員多元化政策及董事繼任計劃推薦以供董事會批准，或經股東於股東大會上批准。委任董事之主要條款及條件載於其各自之委任函或服務合約內。

根據公司章程細則及企業管治守則，獲董事會委任之任何新董事，須在其獲委任後之下屆本公司股東週年大會（「股東週年大會」）上退任，並經由股東重選。於每屆股東週年大會上，董事之三分之一人數（或最接近但不少於三分之一之人數）須輪值告退，惟每名董事須最少每三年退任一次。根據公司章程細則第83(2)條獲委任的任何董事在釐定輪值退任的特定董事或董事數目時不應考慮在內。

根據公司章程細則，股東可通過普通決議案於股東大會罷免董事。



企業管治報告

董事會 (續)

董事就任須知及培訓

本公司為各新委任的董事提供全面的就任資料文件，以確保他們充分知道其作為香港上市公司董事之責任及義務，並理解本公司的運作及業務以及企業管治政策。

本公司持續為董事更新本集團之業務以及上市規則及其他適用監管規定之最新發展，並為彼等提供有關與董事職責及責任相關之監管規定最新發展之閱讀材料。

根據企業管治守則的守則條文第C.1.4條，所有董事應參與持續專業發展，發展並更新其知識及技能。於本年度內，本公司曾為董事組織一次有關ESG課題之簡介會。倘若董事未能出席簡介會，則會向該等董事分發講義，供其自學。

根據董事所提供之記錄，於本年度內，董事曾參加以下培訓：

董事姓名	出席簡介會／ 研討會／會議／論壇	閱讀／ 研習培訓或其他材料
執行董事		
盧金柱先生	✓	✓
蔡佩君女士	✓	✓
詹陸銘先生	✓	✓
林振鈿先生	✓	✓
劉鴻志先生	✓	✓
施志宏先生	✓	✓
獨立非執行董事		
王克勤先生	✓	✓
何麗康先生	✓	✓
林學淵先生	✓	✓
楊茹惠博士	✓	✓

董事及高級人員法律責任保險

本公司已經根據企業管治守則安排合適之董事及高級行政人員法律責任保險。



企業管治報告

董事會(續)

董事會會議及流程

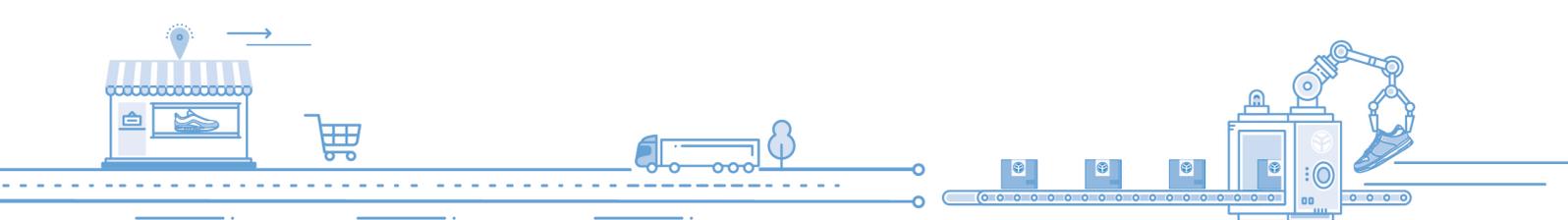
董事會每年舉行四次定期會議，並於有需要時舉行額外會議。公司秘書協助主席制訂董事會會議議程，並邀請各董事提出其希望在該等會議上討論或建議之任何事務。召開董事會定期會議之通告均於會議前至少十四天發出予董事，以便所有董事均能騰空出席。至於召開其他董事會及委員會會議，則一般會於合理時間發出通知。議程及相關會議文件會至少在舉行董事會或委員會會議的三天前(在儘快在較短通知期間內安排召開會議)送交全體董事及其他出席者，以確保彼等適時取得相關資料。所有董事可與公司秘書聯繫，要求公司秘書及其團隊提供服務和意見，並可要求尋求獨立專業建議，費用由本公司支付。董事會及委員會會議記錄的初稿會發送全體董事或委員會成員供其批准，公司秘書會備存會議記錄最終定稿，並公開有關會議紀錄供所有董事查閱。

根據公司章程細則，如未能召開董事會會議，則可以藉傳閱有關緊急事宜之書面決議案而取得董事會批准。當傳閱書面決議案時，將同時為董事提供足夠資料及說明材料。若有董事在董事會將予考慮的事項中存有董事會認為重大的利益衝突，有關事項將會以舉行董事會會議(而非書面決議案)方式處理。有關董事將會就有關董事會決議案放棄表決權利，在計算出席董事會會議之法定人數時亦不計算在內。

董事出席情況及付出的時間

於本年度內，董事出席會議之情況載列如下：

	股東大會	董事會會議	審核	薪酬	提名
			委員會會議	委員會會議	委員會會議
出席/舉行會議次數					
執行董事					
盧金柱先生	1/1	4/4	不適用	不適用	不適用
蔡佩君女士	1/1	4/4	不適用	不適用	1/1
詹陸銘先生	1/1	4/4	不適用	不適用	不適用
林振鈿先生	1/1	4/4	不適用	不適用	不適用
劉鴻志先生	1/1	3/4	不適用	不適用	不適用
施志宏先生	1/1	4/4	不適用	不適用	不適用
獨立非執行董事					
王克勤先生	1/1	4/4	4/4	1/1	不適用
何麗康先生	1/1	4/4	4/4	1/1	1/1
林學淵先生	1/1	4/4	4/4	1/1	1/1
楊茹惠博士	1/1	4/4	4/4	1/1	不適用



企業管治報告

董事會轄下之委員會

董事會轄下已成立三個主要委員會，分別為審核委員會、提名委員會及薪酬委員會。各委員會已獲授予特定權力以協助董事會履行其職務及處理本集團特定範疇之事務。各委員會之角色及職能概述如下。

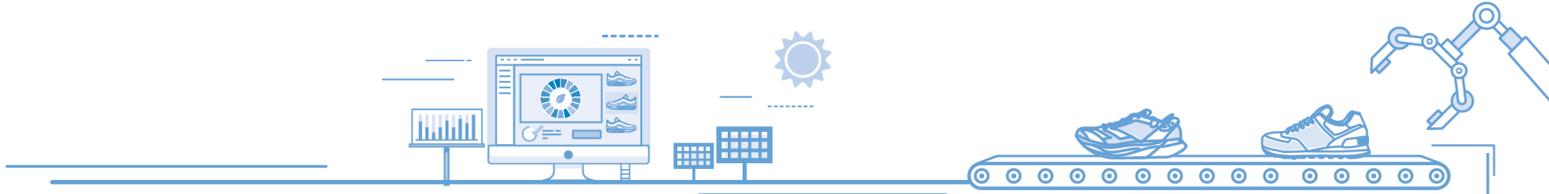
審核委員會

審核委員會已於一九九九年一月二十八日成立，目前成員包括全體獨立非執行董事，即王克勤先生（主席）、何麗康先生、林學淵先生及楊茹惠博士。王克勤先生為根據上市規則之規定具備適當的專業會計及財務管理專長之獨立非執行董事。

審核委員會之主要角色及職能載於其職權範圍，其包括企業管治守則所指明之職責，並刊載於聯交所及本公司之網站。

於本年度內，審核委員會曾召開四次會議。會議期間所進行之主要工作概要載列如下：

- 審閱本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度（「上年度」）之全年業績、截至二零二四年六月三十日止六個月期間之中期業績、截至二零二四年三月三十一日止三個月及截至二零二四年九月三十日止九個月之季度業績，並向董事會提出建議以供批准；
- 向董事會建議於二零二四年舉行之股東週年大會（「二零二四年股東週年大會」）上續聘德勤為外聘核數師；
- 檢討與德勤之合作、德勤的表現、獨立性和客觀性及核數程序有效性及其範疇；
- 審視應付外聘核數師之審核費用及非審核服務費用；
- 審閱本集團上年度的持續關連交易；
- 審閱上年度及截至二零二四年六月三十日止六個月由外聘核數師編製之「致審核委員會報告」；
- 審閱上年度及截至二零二四年六月三十日止六個月之內部審核報告及風險管理及內部監控系統的有效性；
- 檢討本公司在會計、內部審核及財務匯報職能方面以及與ESG表現和匯報相關的資源、員工資歷及經驗，培訓課程及預算是否足夠，以及內部審核功能的有效性，並向董事會提出建議；
- 檢討本集團僱員可暗中就財務匯報、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為提出關注之安排；及
- 批准本年度之審計計劃事宜，檢討外聘核數師獨立性，並批准其聘用。



企業管治報告

董事會轄下之委員會(續)

提名委員會

提名委員會已於二零一一年十二月二十九日成立，目前成員包括一名執行董事及兩名獨立非執行董事，即何麗康先生(主席)、蔡佩君女士及林學淵先生。

提名委員會之主要角色及職能載於其職權範圍，其包括企業管治守則所指明之職責，並刊載於聯交所及本公司之網站。

於本年度內，提名委員會曾召開一次會議。會議期間所進行之主要工作概要載列如下：

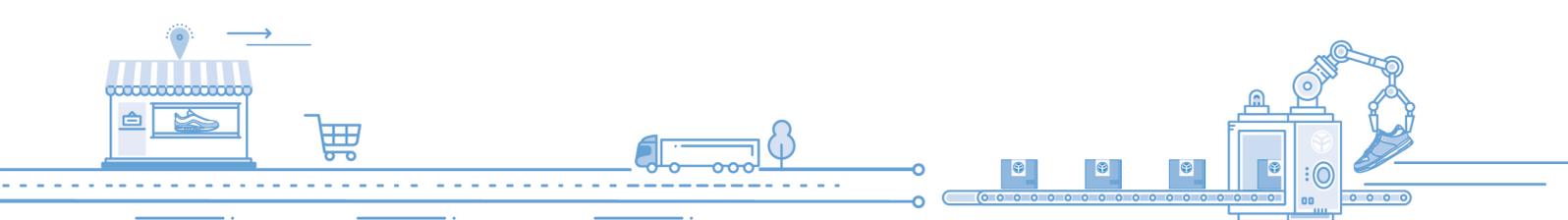
- 評估、審議及確認獨立非執行董事的獨立性；
- 檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)；
- 考慮及向董事會建議批准在一名執行董事之服務協議於二零二四年屆滿時續聘；
- 考慮及向董事會建議批准在兩名獨立非執行董事之委任函於二零二四年屆滿時續聘；
- 向董事會建議於二零二四年股東週年大會中退任及重選的董事；及
- 檢討董事會成員多元化政策及提名政策以及其各自之實施及有效性。

董事會成員多元化政策

本公司視董事會成員日益多元化為支持其達到策略目標及維持可持續發展的關鍵要素。本公司亦會不時考慮其本身的業務模式及具體需要去決定董事會之最理想組合。有鑑於此，在董事會於二零一三年八月十三日採納之董事會成員多元化政策內，提名委員會已經從多角度制訂可計量目標，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務任期。最終決定將以候選人對董事會可作出的功績和貢獻為依歸。有關現有董事會組成以及其多元化觀點與角度之進一步資料，已涵蓋於本年報「董事及高級管理人員之個人簡歷」一節內。

提名委員會獲董事會轉授權力至少每年檢討一次董事會成員多元化政策，以確保其實施及時刻保持有效。董事會成員多元化政策在本公司網站可供公眾查閱。

目前之董事會組成反映年齡、教育背景、專業知識、行業經驗及董事會服務任期的均衡組合，適合本集團業務之需要。於二零二四年十二月三十一日及截至本報告日期，董事會成員多元化組合概述如下：



企業管治報告

董事會轄下之委員會(續)

董事會成員多元化政策(續)

董事會包括十名成員，其中六名為執行董事，四名為獨立非執行董事，彼等已任職董事會一年至六年不等。董事會由具有製鞋及鞋履材料、企業銀行及金融、會計、財務、審核與鑑證、一般管理、學術及法律背景之專業人士組成。在十名董事中，兩名成員年齡在50歲以下，兩名成員年齡在50歲至59歲之間，其餘成員年齡在60歲以上。

於二零二四年十二月三十一日，董事會之性別多元化比例與恆生指數成分股之行業平均數(非必需性消費)相同，在十名董事中有兩名女性(20%)。考慮到本公司之業務模式及具體需要，提名委員會認為，董事會目前之性別多元化情況屬合適及平衡。因此，於本年度內，暫未提出進一步提升董事會性別多元化之目標數字和時間表或計劃。提名委員會將會繼續審視董事會之組成，以確保董事會之性別多元化水平跟隨市場慣例。有關本集團員工(包括高級管理人員)的性別比例，敬請參閱本公司之二零二四年ESG報告。

本公司亦已經採取步驟，以促進董事會及其各級員工成員多元化。所有合資格成員享有就業、培訓及事業發展之機會平等公開，並無歧視。當考慮董事會新成員時，會考慮客觀準則作出委任，以在性別多元化與本集團需要之間取得平衡。

提名政策

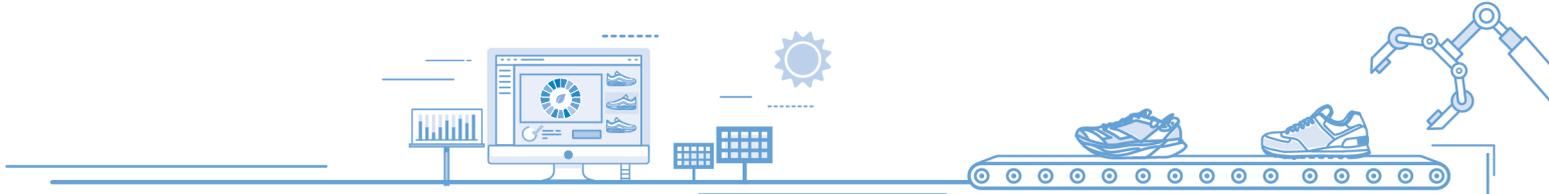
董事會已於二零一八年十一月十三日採納提名政策，其載列有關(i)提名新董事以填補董事會臨時空缺；(ii)就任何擬於股東大會上選舉或重選之董事向股東提出建議；及(iii)股東就選舉新董事作出提名之遴選準則及非歧視提名程序。提名委員會根據提名政策考慮人選之主要準則包括(其中包括)以下各項：

- 參考董事會成員多元化政策，考慮一系列多元化觀點與角度，包括(但不限於)性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務任期；
- 對本公司事務付出足夠時間及精神；
- 品格與誠信；
- 在相關行業的成就、經驗及知識；及
- 就獨立非執行董事而言，候選人的獨立性。

提名政策應定期檢討，以確保其仍然切合本公司之需要，並反映當前監管規定及良好企業管治常規。

董事繼任計劃

董事繼任計劃之目的為確保在董事會出現空缺時有序識別及遴選新董事，無論有關空缺乃由於預計退休、未預計離職、擴大董事會規模或其他原因而出現。誠如提名委員會之職權範圍內所規定，提名委員會須就董事委任或重新委任以及董事(尤其是主席及董事總經理)繼任計劃向董事會提出建議。



企業管治報告

董事會轄下之委員會(續)

薪酬委員會

薪酬委員會已於二零零六年一月十七日成立，目前成員包括全體獨立非執行董事，即王克勤先生(主席)、何麗康先生、林學淵先生及楊茹惠博士。

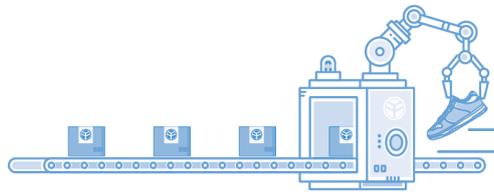
薪酬委員會之主要角色及職能載於其職權範圍，其包括企業管治守則所指明之職責，並刊載於聯交所及本公司之網站。本公司已採納企業管治守則所建議之兩種模式中之守則條文第E.1.2(c)(ii)條。

於本年度內，薪酬委員會曾召開一次會議。會議期間所進行之主要工作概要載列如下：

- 審視及向董事會建議批准一名執行董事於二零二四年續訂其服務協議的薪酬；
- 審視及向董事會建議批准在兩名獨立非執行董事於二零二四年續聘其服務協議的薪酬；
- 參考董事會所訂企業方針及目標、可資比較公司支付的薪酬、須付出的時間及職責以及本集團內其他職位的僱用條件以審閱及向董事會建議批准本公司二零二三年的管理層薪酬；
- 檢討本公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構；及
- 參考本公司計劃執行團隊之建議，審閱及向董事會建議批准根據裕元股份獎勵計劃向董事及高級管理人員授出獎勵股份。

在釐定薪酬政策時，薪酬委員會將會確保：

- (i) 為各董事會成員維持具有競爭力之薪酬待遇，並與在全球市場營運規模及國際範圍類似之其他跨國公司進行參照；
- (ii) 薪酬能反映各董事會成員所投入之時間、表現、長處、能力、資歷、複雜性及責任；及
- (iii) 任何個人均不應決定本身的薪酬。



企業管治報告

董事會轄下之委員會(續)

薪酬委員會(續)

在釐定執行董事／高級管理人員之薪酬時，薪酬委員會將會考慮：(i)規模、複雜程度及活動範圍類似之其他跨國公司中類似職位之薪酬；及(ii)有關個人所投入之時間、長處、能力、資歷、複雜性及責任。各非執行董事之董事袍金水平應反映可能的工作量、業務之規模及複雜性以及所涉及之責任。

根據企業管治守則的守則條文第E.1.5條，高級管理人員於本年度的酬金按範圍分析載於綜合財務報表附註11。

企業管治職能

董事會主要負責履行本公司之企業管治職能。以下為董事會於本年度內的工作概要：

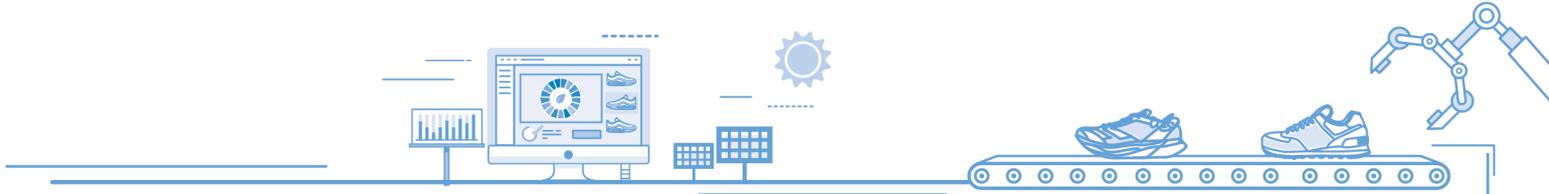
- 審閱本公司之企業管治政策宣言；
- 審閱董事的培訓及持續專業發展概要及進行監察；
- 審閱及監察在遵守法律及監管規定方面的實務及檢討本公司遵守企業管治守則的情況；及在二零二三年年報中所載企業管治報告內作出的披露；
- 審閱及監察本公司之行為準則；
- 審閱本公司之舉報政策；
- 審閱本公司之防止賄賂政策；
- 檢討本公司之股東通訊政策的有效性；
- 採納本公司之誠信經營守則實務指引；及
- 每年兩次檢討ESG專責小組報告的本集團環境、社會及管治表現及進展。

董事會已於二零一二年五月五日採納企業管治政策宣言，載列本公司遵守的主要企業管治原則，並載列董事會在符合這些原則下確立的常規和制度，以作為一個框架的指引，協助董事會監督本集團的業務和事務的管理。

核數師酬金及核數師相關事宜

於本年度內，已付或應付本公司外聘核數師德勤之酬金載列如下：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
核數服務	1,432	1,409
非核數服務(包括審閱中期財務報表以及就稅務及ESG規定提供專業諮詢)	365	313
總計	1,797	1,722



企業管治報告

董事及核數師就財務報表之責任

董事確認彼等有責任編製真實及公平地反映本集團事務狀況及業績之財務報表，並為此採納及貫徹應用香港公認之會計準則及合適之會計政策。董事會並未得知任何重大不明朗事件或情況，以致對本公司持續經營之能力構成重大疑慮。

本公司外聘核數師德勤就其對財務報表之報告責任聲明載於本年報第72至第76頁之「獨立核數師報告」內。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則作為董事進行證券交易之行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事均確認，彼等於本年度內一直遵守標準守則所載之規定標準。

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

股息政策

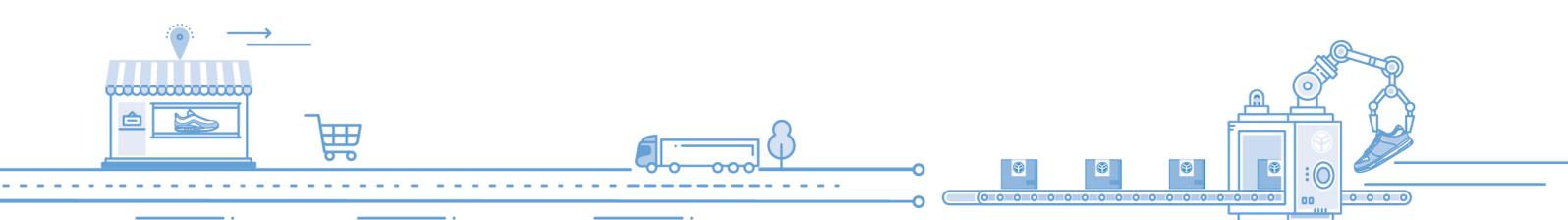
本公司已於二零一八年十一月十三日採納股息政策。本公司致力於以股息形式維持為股東帶來可持續及穩定的絕對回報。在適用情況下，在股東批准的規限下，董事會可全權酌情決定是否派付股息。董事會將決定股息派付的形式、頻率及金額。

實際股息派付將取決於多項因素，包括但不限於以下因素：(i)本公司的財務表現；(ii)為本公司的資本支出或其他就未來增長及擴展所作的策略性舉措保留足夠資金；(iii)現金狀況及是否有資金可用作股息派付；(iv)本公司的財務狀況，例如其資本結構及償債能力；(v)融資協議內所載有關股息派付的任何限制；及(vi)董事會可能認為有關的其他因素。

本公司作出分派的能力亦受百慕達法律、公司章程細則、上市規則以及任何其他適用法律及法規所規限。

公司秘書

公司秘書為本公司僱員，並獲董事會委任。公司秘書已確認，於回顧年度，彼已遵照上市規則第3.29條，參與最少十五小時的相關專業培訓。



企業管治報告

股東權利

以下載列根據企業管治守則須披露之若干股東權利概要。

股東召開股東特別大會（「股東特別大會」）的程序

根據公司章程細則第58條，於遞呈要求日期持有不少於隨附權利可於本公司股東大會表決的繳足股本十分之一的股東，隨時有權呈交書面要求至本公司的香港主要營業地點予董事會或公司秘書，要求董事會就該要求所列任何業務交易或決議案召開股東特別大會。書面要求必須述明會議的目的，並由呈請人簽署；書面要求可包含數份同樣格式的文件，而每份文件均由1名或多於1名呈請人簽署。該簽名及書面要求將會由本公司之香港股份過戶登記分處核實。董事會將會進而在該書面要求送交後兩個月內僅以實體會議的形式召開股東特別大會。倘董事會未能於呈交該要求後二十一日內召開該大會，呈請人可根據百慕達公司法第74(3)條的條文自行召開有關實體會議。

向董事會作出查詢的程序

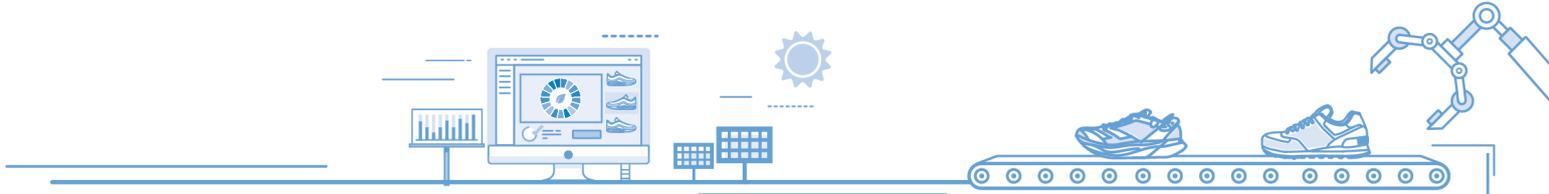
有關查詢須以書面提出並隨附提問者的詳細聯絡資料，呈交至本公司的香港主要營業地點予董事會或公司秘書，地址為香港九龍觀塘偉業街108號絲寶國際大廈22樓。

股東於股東大會提呈議案的程序

根據百慕達公司法第79及80條，任何不少於在該書面要求提出的日期有權在本公司的股東大會上表決的股東的總表決權二十分之一的股東人數，或不少於100名該等股東，可以書面方式要求本公司(a)向有權接收下次股東大會通知書的股東發出通知書，內容有關可能會在該會議上恰當地動議並擬在該會議上動議的任何決議案；及(b)向有權獲送交股東大會通知書的股東傳閱一份字數不多於1,000字的陳述書，內容有關在任何建議決議案內所提述的事宜，或有關將在該會議上處理的事務。有關所有呈請人簽妥並載列提議的書面請求（如果是需要決議案通知的請求，則至少在會議召開前六週，如果是任何其他請求，則至少會議前一週）連同該提議內所述事宜的聲明送交本公司的香港主要營業地點。有關簽名及書面要求由本公司的香港股份過戶登記分處核實，並待彼等確認其為恰當後，公司秘書將安排提呈有關決議案列入股東大會議程。

股東提名人士參選董事的程序

有關提名人士參選董事的程序，請參閱本公司網站「企業管治」部份所提供的程序。



企業管治報告

股東溝通

本公司之股東通訊政策可於本公司之網站上查閱，列載本公司就公平和及時向股東及投資者提供不偏不倚及可理解的公司資訊之程序，以確保股東可在知情情況下行使彼等之權利，及讓股東及投資者與本公司有效溝通及互動。

本公司努力確保為股東及投資界提供雙向溝通管道，主要透過經常性地於本公司及聯交所網站公布訊息及更新、召開股東大會、業績發佈會及投資者會議等方式交流意見。董事會主席及所有其他董事會成員均會出席股東週年大會以回應股東提問。

此外，本公司的香港股份過戶登記分處為股東提供股份登記、股息派付及相關事宜的服務。本公司歡迎投資者、其他利益相關者及公眾人士提供意見。如欲向董事會或本公司提出查詢，可以郵遞或電郵方式聯絡本公司及本公司香港股份過戶登記分處。

經考核上述多種溝通管道的執行狀況，董事會對本年度股東通訊政策的妥善實施和其有效性表示滿意。

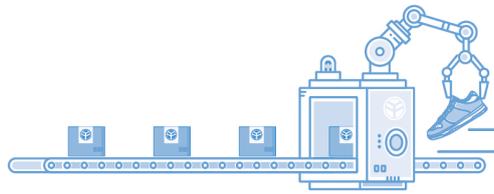
為促進有效溝通，本公司設有網站www.yueyuen.com，公眾人士可於該網站閱覽有關本公司之業務發展及營運、財務資料、企業管治常規的資料及更新資料以及其他資料。

憲章文件

於本年度內，本公司的組織章程大綱及公司章程細則概無任何變動。所述文件之最新版本可於在聯交所及本公司網站閱覽。

風險管理及內部監控

董事會負責維持本集團穩健及有效的風險管理及內部監控系統，及檢討該等系統之有效性。該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證，以及協助達成本集團目標。該等系統亦確保保存妥善之會計紀錄以及遵守運作程序及相關法律法規。



企業管治報告

風險管理及內部監控（續）

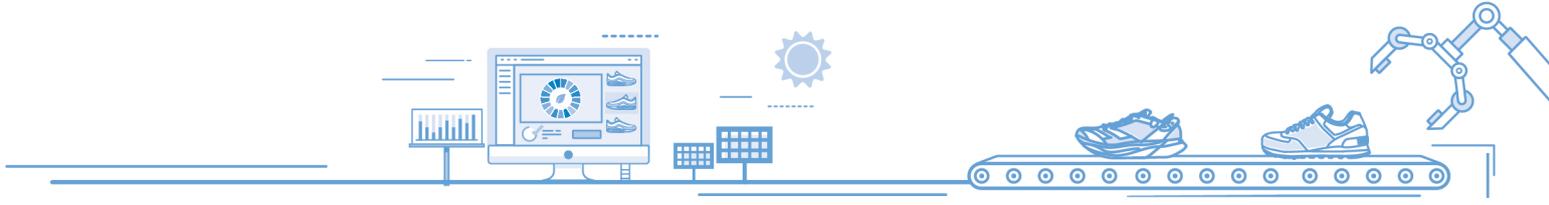
於本年度內，本集團的內部審核職能由內部稽核部履行，負責對本集團的風險管理及內部監控系統是否足夠及有效作出分析及獨立評估。其同時評估業務及營運所產生的風險，進行檢討或審核，合理（而非絕對）地確保有充足的管治及控制以應對這些風險。董事會已經透過審核委員會檢討本公司在會計、內部審核及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是否足夠。此外，董事會已透過審核委員會於二零二四年三月及八月分別檢討截至二零二三年十二月三十一日止年度及截至二零二四年六月三十日止六個月之本集團風險管理及內部監控系統之成效，包括財務監控、運作監控及合規監控以及已取得管理層對風險管理及內部監控系統有效性的確認，並認為該等系統為有效及足夠。

風險管理及內部監控系統的主要特點

董事會履行職責，透過(a)制訂政策和程序，界定授權之標準，以建立有助識別與管理風險之架構；(b)監控本集團所有重要事項，包括經考慮有關委員會提出的建議後制定及批准之所有政策、整體策略、環境、社會及管治風險、風險管理及內部監控制度；(c)監察高級管理人員之表現，及審批管理層提交之詳盡營運與財務報告、預算和業務計劃。同時，董事總經理與每個核心事業單位之管理團隊定期進行檢討所授權之職能及工作。本公司已成立環境、社會及管治工作團隊，以協助董事會監察環境、社會及管治風險並提供意見。敬請參閱董事會報告內「業務審視 — 環境政策及表現」一節。

管理層（包括相關事業單位、部門及分部主管）負責(a)設計、實施及監督風險管理及內部監控系統，並確保該等系統得以有效執行；(b)監督風險並採取措施降低日常營運風險；(c)對內部稽核部或外部核數師提出之有關內部監控事宜之調查結果作出及時的回應及跟進；及(d)向董事會確認該等系統之有效性。

審核委員會負責審閱本集團風險管理及內部監控職能之持續工作。董事會授權審核委員會(a)定期檢討本集團的風險管理及內部監控系統；確保管理層已履行職責建立有效的系統；(b)就有關風險管理及內部監控事宜的重要調查結果及管理層對調查結果的回應進行研究；(c)確保內部稽核部和外聘核數師的工作得到協調；及(d)檢討及監察內部審核功能之成效，以及確保內部審核在本集團有足夠資源及適當地位運作。



企業管治報告

風險管理及內部監控(續)

風險管理

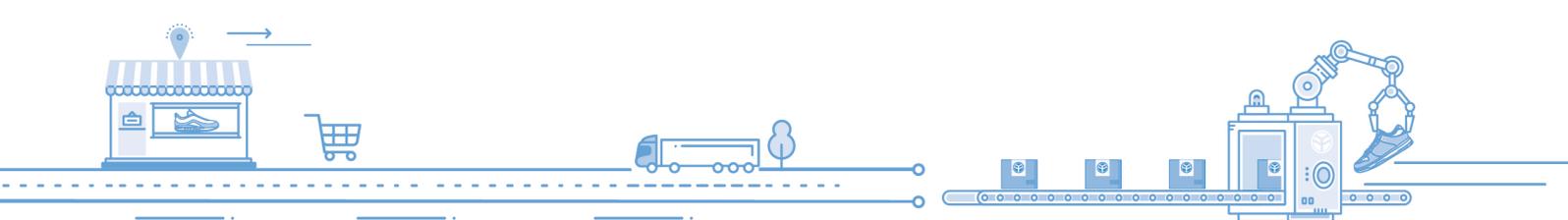
本集團設有一套內部稽核規劃風險評估系統，以用於辨認、評估及管理重大風險。程序為：

1. 稽核規劃
 - a. 選擇受查對象—本集團之風險評估分為財務性風險因素及非財務性風險因素，並依據各因素之重要性給予不同權數，同時亦依據產品性質將本集團分為八種產業類別，以分別判斷其風險水平，從而選擇受查之事業單位。除依據風險評估系統選擇受查對象外，也會按照本集團董事會及高級管理人員之指示進行查核工作，也接受各事業單位主管之主動要求。
 - b. 稽核準備工作—每年更替最近一年度之相關數據後，重新計算各單位之風險水平，展開下一年度稽核之規劃，並由內部稽核部主管向審核委員會提交本集團風險評估報告及內部稽核計劃。
2. 資訊檢查與評估—依年度內部稽核計劃，按稽核程序進行內部監管情況之了解、測試與評估。依內部監管評估後之需求，擴大測試，進而發現問題、出具稽核報告並提出建議。
3. 與受查事業單位溝通稽核結果。
4. 內部稽核部主管每半年及年終會向審核委員彙報查核工作之結果。
5. 持續追蹤及要求改善所發現問題及風險。

內部監控措施

執行董事被委派加入所有經營重大業務之附屬公司與聯營公司之董事會，以監察此等公司之運作，包括出席其董事會會議、審批預算與業務策略，及識別相關之風險，以及制訂主要之業務表現指標。每個核心事業單位之管理團隊為其部門內每項業務承擔責任。同樣地，每個事業單位之管理層亦須為其操守與表現承擔責任。本集團董事總經理通過這些措施持續監察本集團公司之表現並檢討此等公司之風險狀況。

本集團之內部監管程序包括一套全面之彙報制度，以向每個核心事業單位之管理團隊與執行董事彙報資料。



企業管治報告

風險管理及內部監控（續）

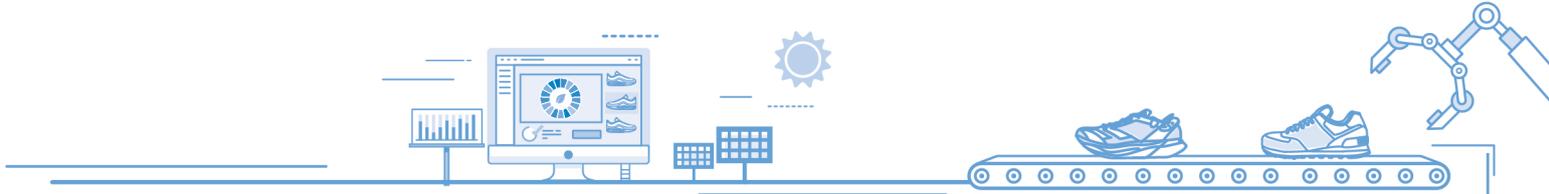
內部監控措施（續）

業務計劃與預算由個別事業單位之管理層每年編製，並須由管理團隊與董事總經理審批，作為本集團每年企業計劃的一部分。定期檢討預測與實際財務數據之間的變化，並與原來之預算作出變動比較與核定。在編製預算與作出修訂預測時，管理層將識別、評估與彙報事業單位蒙受重大風險之可能性與其潛在之財務影響。

執行董事審閱涵蓋事業單位之財務業績與主要營運統計數據之每月管理報表，並定期與事業單位經營管理團隊及業務管理高層舉行會議，以檢討此等報告、業務表現與預算之比較、業務預測與重大業務風險評估與策略。此外，各核心事業單位之管理團隊之權責主管與董事總經理及其幕僚團隊每季舉行會議，檢討及處理重大事項之風險評估及決策之相關事宜。

內幕消息

為遵守證券及期貨條例及上市規則之要求以識別、處理及發佈內幕消息（具有證券及期貨條例內之涵義），本集團已採納內幕消息政策，以確保本集團之內幕消息得以根據適用法例及規例平等及適時地向公眾發佈。董事會負責確保本公司遵守其披露責任。本公司必須在合理地切實可行的範圍內盡快向公眾披露內幕消息，除非證券及期貨條例下的「安全港條文」適用。董事會須採取合理預防措施，在公佈前將內幕消息及相關公布（如適用）保密。本公司亦已實施程序及採納「相關僱員進行證券交易的指引」，預先審批董事及相關僱員進行之本集團證券交易，並通知董事及相關僱員有關常規禁制期及證券交易限制，以防止處理內幕消息之不當。若公眾出現市場謠傳，本公司之披露委員會將會成立以評估該等謠傳之性質會否屬於上述之內幕消息。除獲董事會授權之人員外，任何人均不得披露或澄清、或試圖披露或澄清任何內幕消息，尤其是向傳媒、分析員或投資者作出披露或澄清。內幕消息的公佈須透過聯交所營運之電子登載系統及本公司網站發放。



企業管治報告

風險管理及內部監控(續)

內部審核

本集團內部稽核部主管須向董事總經理彙報其日常職務，並須直接向審核委員會彙報。內部稽核部運用風險評估方法與考慮本集團業務運作機制，制訂其每年審核計劃。該計劃由審核委員會審議，並在需要時於年內重新評估，確保有足夠資源可供運用與計劃目標得以實現。內部稽核部負責評估本集團之風險管理及內部監控制度，就制度提供公平意見，並將評估結果向審核委員會、董事總經理與有關高層管理人員彙報，同時負責跟進所有報告，確保所有問題獲得圓滿解決。視乎個別業務單位之業務性質與承受之風險，內部審核職能之工作範圍包括財務／資訊科技與營運審訂、經常性與突擊審核以及詐騙調查等。此外，內部稽核部還會與本集團之外聘核數師定期溝通。

於本年度內，審核委員會認為本集團之風險管理及內部監控系統為有效及足夠。

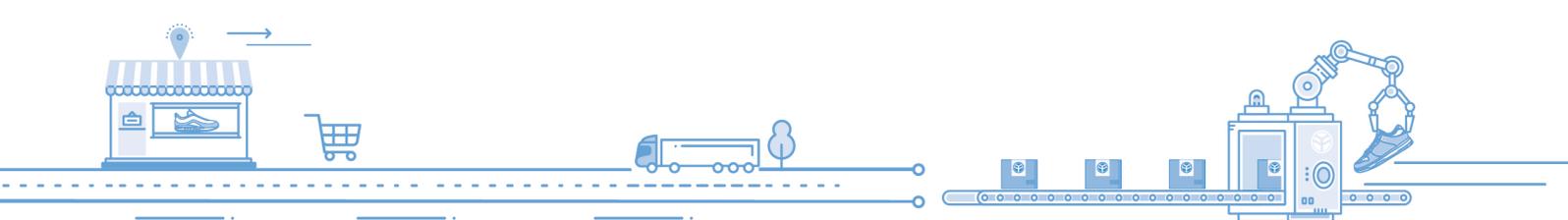
舉報政策

董事會已於二零二二年三月十五日採納舉報政策，以便提供舉報途徑及指引予本集團之僱員及與本集團有業務往來之人士(如顧客、供應商)(各自均為「舉報人」)在保密及匿名的情況下提出關注事項。舉報人可經公司秘書向審核委員會主席舉報懷疑不當行為。

反貪污

董事會已於二零二二年三月十五日採納防止賄賂政策(「防止賄賂政策」)。本集團致力促進最高標準的商業道德及遵守所有適用的法律，包括在本集團運作及從事業務的每個司法管轄區的防止賄賂法例。防止賄賂政策概述本集團人員及業務夥伴就賄賂及貪污及不道德行為應依循的標準及指引。

董事會亦已於二零二四年十一月十一日採納誠信經營守則及行為指南，旨在建立以誠信經營業務的企業文化及健康發展，以及良好業務經營模範。所有董事、高級管理人員、其他僱員或對本公司業務、附屬公司及聯屬公司有重大控制的人士均應依循有關指引。



獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

致裕元工業(集團)有限公司股東
(於百慕達註冊成立之有限公司)

意見

我們已審計列載於第77至205頁的裕元工業(集團)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表，包括於二零二四年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、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，包括重要會計政策資料及其他說明性信息。

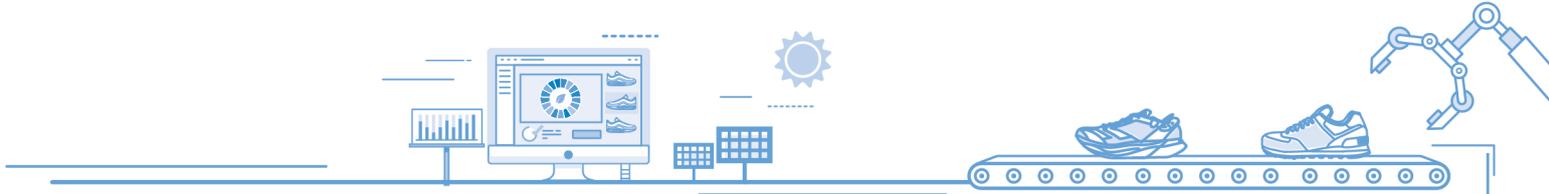
我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的《香港財務報告準則》(「香港財務報告準則」)真實而中肯地反映了 貴集團於二零二四年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據由香港會計師公會頒布的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒布的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。



獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

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計事項，乃由於貴集團管理層於評估過程中涉及複雜性及重大判斷及估計。

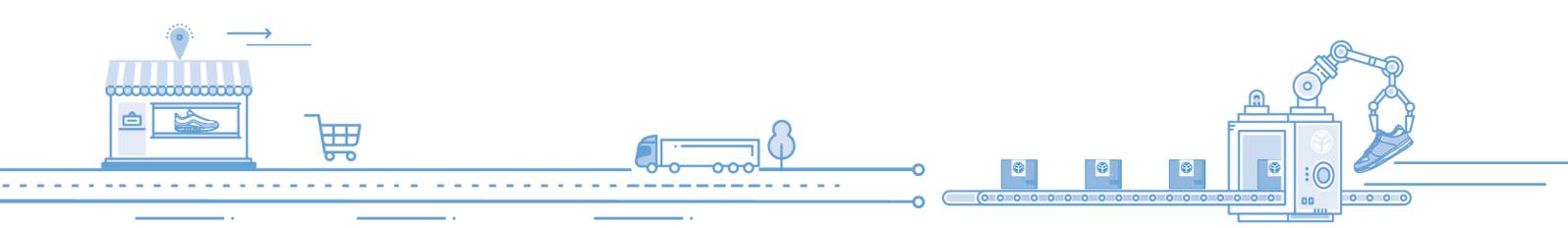
誠如綜合財務報表附註19所披露，商譽的賬面值於二零二四年十二月三十一日為72,413,000美元。釐定商譽是否減值需要管理層對被分配至商譽的相關現金產生單位組別的可收回金額(其為使用價值)進行估計。

於估計作為上述現金產生單位組別之使用價值時，管理層使用的關鍵輸入值包括貼現率、增長率、預算銷售額及毛利率以及其有關的現金流入及流出模式。管理層亦委聘獨立估值師釐定貼現率。於截至二零二四年十二月三十一日止年度內，上述包含商譽的現金產生單位組別並無出現任何減值。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們就商譽的減值評估執行之程序包括：

- 評估獨立估值師之資歷、能力及客觀性；
- 參考貴集團的未來業務計劃及行業趨勢來評估預測未來現金流量中貼現現金流量模型的假設，包括增長率、預算銷售額及毛利率；
- 讓我們內部估值專家團隊通過根據市場數據及若干公司具體參數進行重新計算以及通過評估獨立估值師所應用參數，評估貼現現金流量模型所應用的貼現率；
- 評估敏感度分析及對其進行重新計算，以評估對使用價值影響的程度；及
- 通過比較本年度的實際業績及了解出現重大變化的任何原因，評估歷史預測現金流量的準確性。



獨立核數師報告

關鍵審計事項 (續)

關鍵審計事項

對過時及滯銷製成品之可變現淨值進行評估

我們識別就運動服裝及鞋類產品之零售及經銷製成品之可變現淨值的評估為一項關鍵審計事項，乃由於 貴集團管理層於釐定該等製成品之可變現淨值涉及重大判斷及估計。

誠如綜合財務報表附註24及10所披露，包含於存貨餘額內的運動服裝及鞋類產品之零售及經銷製成品的賬面值於二零二四年十二月三十一日為674,179,000美元，且與運動服裝及鞋類產品之零售及經銷製成品相關的存貨撥備變動淨額(撥回綜合損益表)於截至該日止年度為2,298,000美元。於二零二四年十二月三十一日的累計撥備為18,759,000美元。

誠如綜合財務報表附註4(b)(iii)所解釋， 貴集團管理層於報告期末檢討存貨庫齡及可銷售程度，並就賬面金額高於其各自的可變現淨值的存貨進行撥備，包括識別為不再可於市場上銷售之過時及滯銷存貨項目。 貴集團管理層估計此等項目之可變現淨值主要根據存貨狀況、最新交易價格以及目前市況而釐定。

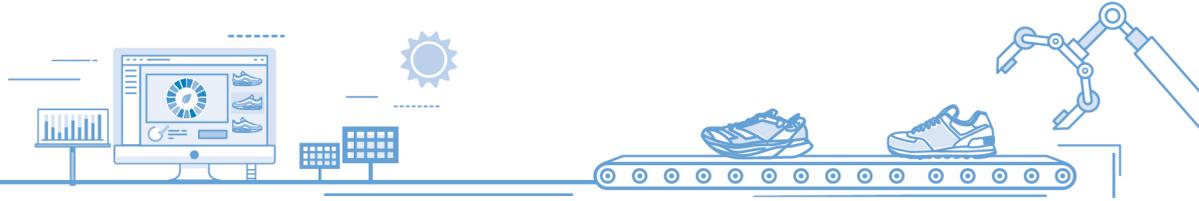
其他信息

貴公司董事需對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們就過時及滯銷存貨的可變現淨值評估執行之程序包括：

- 了解 貴集團管理層就估計存貨撥備及識別過時及滯銷存貨所執行的程序；
- 抽樣調查證明文件評估存貨的庫齡分析的準確性；
- 根據不同庫齡類別的存貨之歷史銷售數據，評估 貴集團管理層所作出的存貨撥備；及
- 對於二零二三年十二月三十一日之存貨於二零二四年的實際銷售表現進行追溯審視。



獨立核數師報告

其他信息（續）

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

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀上述其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，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。

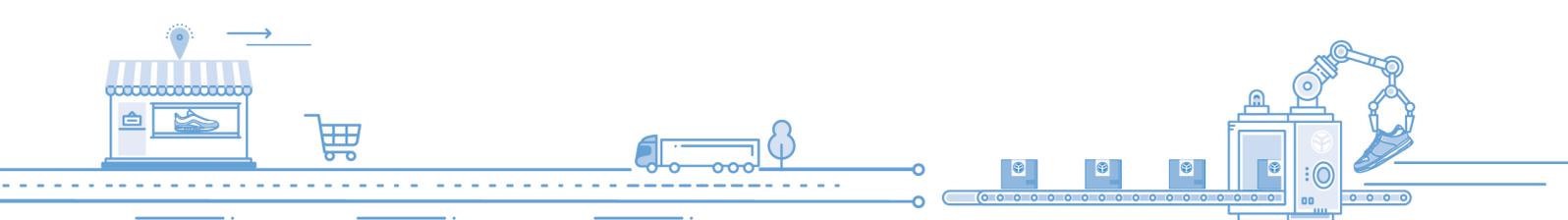
治理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並按照百慕達《公司法》第90條的規定僅向全體成員出具包括我們意見的核數師報告。除此之外，我們的報告不可用作其他用途。本行並未就本行報告之內容對任何其他人士承擔任何責任或接受任何義務。合理保證是高水準的保證，但不能保證依照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由詐欺或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視為重大。

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

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。



獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃和實施 貴集團審計，以就 貴集團內實體或業務單位的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以作為形成 貴集團財務報表審計意見的基礎。我們負責對出於 貴集團審計目的實施的審計工作進行指導、監督和複核。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，為消除威脅而採取的行動或所應用的防範措施。

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

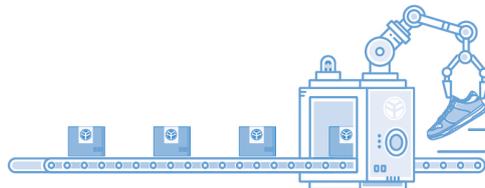
出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是李建輝。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
二零二五年三月十一日

綜合損益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
營業收入	5	8,182,161	7,890,168
銷售成本		(6,189,451)	(5,964,854)
毛利		1,992,710	1,925,314
其他收入	6	122,713	135,589
銷售及分銷開支		(838,163)	(894,156)
行政開支		(553,395)	(546,619)
其他開支		(177,427)	(216,230)
融資成本	7	(63,339)	(85,039)
分佔聯營公司業績		54,081	47,728
分佔合營企業業績		24,352	14,454
其他收益及虧損	8	10,565	9,157
除稅前溢利		572,097	390,198
所得稅開支	9	(147,444)	(80,992)
本年度溢利	10	424,653	309,206
歸屬於：			
本公司擁有人		392,415	274,710
非控股權益		32,238	34,496
		424,653	309,206
每股盈利	13	美仙	美仙
— 基本		24.37	17.05
— 攤薄		24.34	17.04



綜合全面收益表

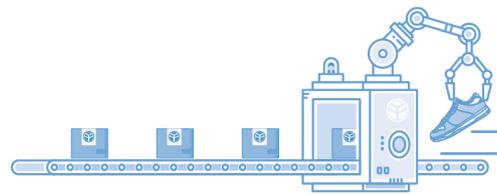
截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
本年度溢利	424,653	309,206
其他全面收益(開支)		
<i>其後不會重新分類至損益之項目：</i>		
按公平值計入其他全面收益的權益工具的公平值變動	2,771	908
分佔聯營公司的其他全面開支	(628)	(13,412)
界定福利義務的重新計量，扣除稅款	13,028	(7,347)
物業轉撥至投資物業時的重估收益，扣除稅款	56,810	3,133
	71,981	(16,718)
<i>其後可能重新分類至損益之項目：</i>		
換算海外業務產生之匯兌差額	(36,480)	(34,722)
分佔聯營公司及合營企業的其他全面開支	(5,437)	(2,795)
於出售聯營公司部分權益時解除儲備	2,070	140
於視作出售一間聯營公司時解除儲備	316	-
	(39,531)	(37,377)
本年度之其他全面收益(開支)	32,450	(54,095)
本年度之全面收益總額	457,103	255,111
本年度之全面收益總額歸屬於：		
本公司擁有人	438,168	233,634
非控股權益	18,935	21,477
	457,103	255,111

綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
非流動資產			
投資物業	14	327,202	257,368
物業、機器及設備	15	1,578,860	1,675,886
使用權資產	16	469,693	528,501
就收購物業、機器及設備／使用權資產支付之按金		30,102	20,069
無形資產	17	13,106	12,090
商譽	18	256,148	258,237
於聯營公司之權益	20	425,495	433,293
於合營企業之權益	21	164,305	175,763
按公平值計入其他全面收益的權益工具	22	20,240	18,217
按公平值計入損益的金融資產	23	61,099	25,703
超過三個月的銀行存款	26	62,140	37,579
其他按攤銷成本計量的金融資產		5,795	–
租金按金		14,886	17,551
遞延稅項資產	30	101,359	114,117
		3,530,430	3,574,374
流動資產			
存貨	24	1,335,969	1,247,003
應收貨款及其他應收款項	25	1,555,506	1,393,872
按公平值計入其他全面收益的權益工具	22	3,139	4,022
按公平值計入損益的金融資產	23	37,662	20,941
可收回稅項		31,632	13,525
超過三個月的銀行存款	26	124,167	181,278
現金及等同現金項目	26	756,849	923,217
		3,844,924	3,783,858



綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
流動負債			
應付貨款及其他應付款項	27	1,203,244	1,136,831
合約負債	28	54,208	45,021
按公平值計入損益的金融負債	23	3,126	668
應付稅項		76,051	69,799
銀行借貸	29	357,616	643,159
租賃負債	31	75,534	89,196
		1,769,779	1,984,674
流動資產淨值			
		2,075,145	1,799,184
總資產減流動負債			
		5,605,575	5,373,558
非流動負債			
銀行借貸	29	399,684	329,501
遞延稅項負債	30	70,439	54,604
租賃負債	31	137,383	177,804
退休福利義務	42(b)及(c)	83,715	101,621
		691,221	663,530
資產淨值			
		4,914,354	4,710,028
資本及儲備			
股本	32	51,795	52,040
儲備		4,386,396	4,188,228
本公司擁有人應佔權益			
非控股權益	44	476,163	469,760
		4,438,191	4,240,268
權益總額			
		4,914,354	4,710,028

載於第77頁至第205頁之綜合財務報表經本公司董事會於二零二五年三月十一日批准及授權刊發，並由下列董事代表簽署：

董事總經理
蔡佩君

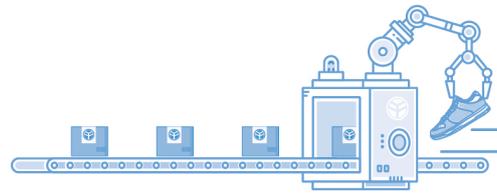
執行董事
施志宏

綜合權益變動表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

本公司擁有人應佔權益

	股本 千美元	股份溢價 千美元	投資重估 儲備 千美元	特別儲備 千美元 (附註a)	其他儲備 千美元 (附註b)	其他重估 儲備 千美元	物業重估 儲備 千美元	股份 獎勵計劃 所持有 股份 千美元	股份獎勵 儲備 千美元	法定 儲備基金 千美元 (附註c)	換算儲備 千美元	保留溢利 千美元	總計 千美元	非控股 權益 千美元	權益總額 千美元
於二零二三年一月一日	52,040	592,677	40,062	(16,688)	8,859	4,551	75,750	(3,899)	2,981	193,622	8,397	3,231,359	4,189,711	452,614	4,642,325
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	274,710	274,710	34,496	309,206
界定福利義務的重新計量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,335)	(9,335)	21	(9,314)
界定福利義務的重新計量所產生的遞延稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,969	1,969	(2)	1,967
物業轉撥至投資物業時的重估收益	-	-	-	-	-	-	4,178	-	-	-	-	-	4,178	-	4,178
物業轉撥至投資物業時的重估收益所產生的遞延稅項	-	-	-	-	-	(1,045)	-	-	-	-	-	-	(1,045)	-	(1,045)
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,866)	-	(21,866)	(12,856)	(34,722)
按公平值計入其他全面收益的權益工具的公平值收益	-	-	904	-	-	-	-	-	-	-	-	-	904	4	908
分佔聯營公司及合營企業的其他全面開支	-	-	(13,412)	-	-	-	-	-	-	-	(2,609)	-	(16,021)	(186)	(16,207)
於出售一間聯營公司部分權益時解除儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	140	-	140	-	140
本年度之全面(開支)	-	-	(12,508)	-	-	-	3,133	-	-	-	(24,335)	267,344	233,634	21,477	255,111
收益總額	-	-	(12,508)	-	-	-	3,133	-	-	-	(24,335)	267,344	233,634	21,477	255,111
確認以權益結算以股份為基礎之付款，扣除有關尚未歸屬股份獎勵失效之金額	-	-	-	-	-	-	-	-	3,106	-	-	-	3,106	344	3,450
於出售一間聯營公司部分權益時轉撥	-	-	(247)	-	-	-	-	-	-	-	-	247	-	-	-
股份獎勵歸屬	-	-	-	-	-	-	-	4,585	(5,418)	-	-	833	-	-	-
根據股份獎勵計劃購入股份	-	-	-	-	-	-	-	(704)	-	-	-	-	(704)	-	(704)
股息(附註12)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(185,479)	(185,479)	-	(185,479)
已付一間附屬公司非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,675)	(4,675)
於出售按公平值計入其他全面收益的權益工具時轉撥	-	-	(4)	-	-	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-
轉撥至法定儲備基金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,747	-	(10,747)	-	-	-
於二零二三年十二月三十一日	52,040	592,677	27,303	(16,688)	8,859	4,551	78,883	(18)	669	204,369	(15,938)	3,303,561	4,240,268	469,760	4,710,028

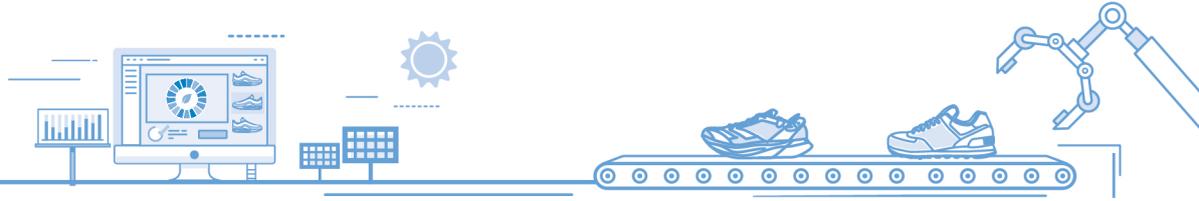


綜合權益變動表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

本公司擁有人應佔權益

	股本 千美元	股份溢價 千美元	投資重估 儲備 千美元	特別儲備 千美元 (附註a)	其他儲備 千美元 (附註b)	其他重估 儲備 千美元	物業重估 儲備 千美元	股份 獎勵計劃 所持有 股份 千美元	股份獎勵 儲備 千美元	法定 儲備基金 千美元 (附註c)	換算儲備 千美元	保留溢利 千美元	總計 千美元	非控股 權益 千美元	權益總額 千美元
於二零二四年一月一日	52,040	592,677	27,303	(16,688)	8,859	4,551	78,883	(18)	669	204,369	(15,938)	3,303,561	4,240,268	469,760	4,710,028
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	392,415	392,415	32,238	424,653
界定福利義務的重新計量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,675	16,675	(4)	16,671
界定福利義務的重新計量 所產生的遞延稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,644)	(3,644)	1	(3,643)
物業轉撥至投資物業時的 重估收益	-	-	-	-	-	-	75,747	-	-	-	-	-	75,747	-	75,747
物業轉撥至投資物業時的 重估收益所產生的 遞延稅項	-	-	-	-	-	-	(18,937)	-	-	-	-	-	(18,937)	-	(18,937)
換算海外業務產生之 匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23,316)	-	(23,316)	(13,164)	(36,480)
按公平值計入其他全面 收益的權益工具的 公平值收益	-	-	2,706	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,706	65	2,771
分佔聯營公司及合營 企業的其他全面開支	-	-	(628)	-	-	-	-	-	-	-	(5,236)	-	(5,864)	(201)	(6,065)
於視作出售一間聯營公司時 解除儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	316	-	316	-	316
於出售聯營公司部分權益時 解除儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,070	-	2,070	-	2,070
本年度之全面收益(開支) 總額	-	-	2,078	-	-	-	56,810	-	-	-	(26,166)	405,446	438,168	18,935	457,103
確認以權益結算以股份 為基礎之付款，扣除有關 尚未歸屬股份獎勵失效之 金額	-	-	-	-	-	-	-	-	2,766	-	-	-	2,766	554	3,320
於出售聯營公司部分 權益時轉撥	-	-	(2,056)	-	-	-	-	-	-	-	-	2,056	-	-	-
股份獎勵歸屬	-	-	-	-	-	-	-	1,966	(1,779)	-	-	(187)	-	-	-
股份購回及註銷	(245)	(14,764)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15,009)	-	(15,009)
根據股份獎勵計劃購入股份	-	-	-	-	-	-	-	(1,965)	-	-	-	-	(1,965)	-	(1,965)
收購一間附屬公司額外權益	-	-	-	-	462	-	-	-	-	-	-	-	462	(5,952)	(5,490)
出售投資物業	-	-	-	-	-	-	(2,757)	-	-	-	-	3,676	919	-	919
於附屬公司撤銷註冊時解除 一間附屬公司撤銷註冊	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,158)	-	7,158	-	-	-
股息(附註12)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(227,418)	(227,418)	(534)	(534)
已付一間附屬公司非控股 權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,664)	(12,664)
附屬公司的非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,064	6,064
於出售按公平值計入 其他全面收益的權益 工具時轉撥	-	-	(375)	-	-	-	-	-	-	-	-	375	-	-	-
轉撥至法定儲備基金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,653	-	(9,653)	-	-	-
於二零二四年十二月三十一日	51,795	577,913	26,950	(16,688)	9,321	4,551	132,936	(17)	1,656	206,864	(42,104)	3,485,014	4,438,191	476,163	4,914,354



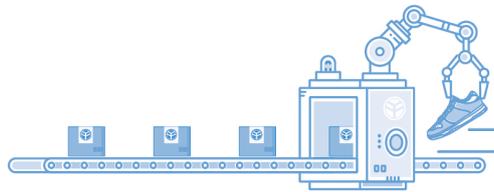
綜合權益變動表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

附註：

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

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



綜合現金流量表

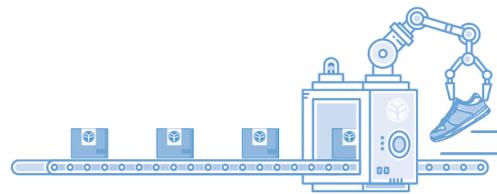
截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
經營活動		
除稅前溢利	572,097	390,198
已就下列各項作調整：		
物業、機器及設備之折舊	266,247	272,414
使用權資產之折舊	115,074	133,883
攤銷無形資產	1,630	1,376
存貨撥備變動淨額	(11,874)	(11,796)
出售物業、機器及設備之收益	(1,402)	(1,498)
出售使用權資產之(收益)虧損	(769)	18
以權益結算以股份為基礎之付款支出	3,320	3,450
確認的界定福利成本	13,553	14,746
來自按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)的 金融工具之股息收入	(398)	(861)
融資成本	63,339	85,039
利息收入	(29,651)	(34,095)
分佔聯營公司及合營企業業績	(78,433)	(62,182)
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融工具的公平值變動	2,000	(5,871)
投資物業公平值變動	12,367	5,010
出售聯營公司部分權益的收益	(30,098)	(2,508)
視作出售一間聯營公司之收益	(1,411)	-
附屬公司撤銷註冊之虧損	14	10
出售投資物業之虧損	3,883	-
一間聯營公司權益的減值虧損	1,563	-
於出售時撥回一間聯營公司權益的減值虧損	-	(5,798)
一間合營企業權益的減值虧損	5,000	-
應收貨款及其他應收款項的(減值虧損撥回)減值虧損	(5,517)	2,057
物業、機器及設備以及使用權資產的減值虧損	-	3,919
營運資金變動前經營現金流量	900,534	787,511
存貨(增加)減少	(96,517)	366,082
應收貨款及其他應收款項(增加)減少	(166,098)	23,472
應付貨款及其他應付款項增加(減少)	72,743	(75,223)
合約負債增加(減少)	10,428	(26,064)
按公平值計入損益的金融工具增加	(19,579)	(19,462)
退休福利義務減少	(11,532)	(11,191)
業務所產生現金淨額	689,979	1,045,125
已付稅項	(152,902)	(100,468)
來自經營活動之現金淨額	537,077	944,657

綜合現金流量表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

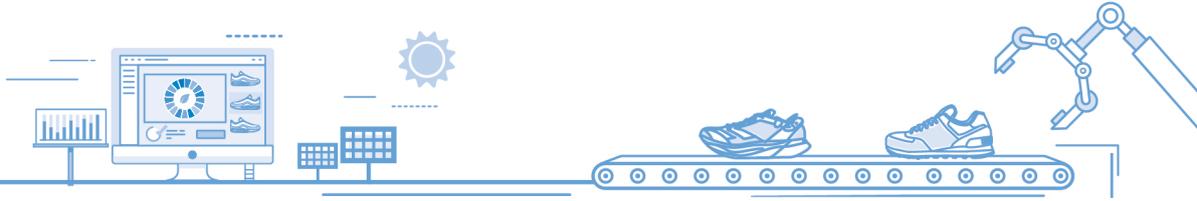
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
投資活動		
就收購物業、機器及設備付款	(202,875)	(163,803)
就使用權資產付款	(6,683)	(32,788)
就收購無形資產付款	(3,016)	(4,666)
出售物業、機器及設備之所得款項	9,066	85,338
出售使用權資產的所得款項	3,140	–
出售投資物業的所得款項	5,250	–
收購附屬公司部分權益	(5,490)	–
收到租金按金	3,707	5,347
已收聯營公司及合營企業派發之股息	58,747	49,061
收取來自按公平值計入其他全面收益的權益工具之股息	398	861
出售聯營公司部分權益／出售聯營公司的所得款項	60,209	9,912
一間合營企業之投資成本之退款	–	1,500
購入按公平值計入損益的金融工具	(31,603)	(49,671)
結算按公平值計入損益的金融工具	(477)	108,826
出售按公平值計入其他全面收益的權益工具的所得款項	1,608	148
購入其他按攤銷成本計量的金融工具	(5,858)	–
已收利息	29,651	34,095
存放超過三個月的銀行存款	(234,235)	(259,286)
解除超過三個月的銀行存款	259,919	63,434
用於投資活動之現金淨額	(58,542)	(151,692)



綜合現金流量表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
融資活動		
償還銀行借貸	(3,523,893)	(1,981,533)
新造銀行借貸	3,313,313	1,519,498
已付利息	(52,838)	(71,156)
支付銀行借貸相關費用	–	(495)
償還租賃負債，包括有關利息	(116,542)	(135,122)
股份購回及註銷	(15,009)	–
附屬公司的非控股權益注資	6,064	–
已付股息	(227,418)	(185,479)
已付附屬公司非控股權益股息	(12,664)	(4,675)
根據股份獎勵計劃購入股份	(1,965)	(704)
用於融資活動之現金淨額	(630,952)	(859,666)
現金及等同現金項目之減少淨額	(152,417)	(66,701)
本年度初之現金及等同現金項目	923,217	994,781
匯率變動之影響	(13,951)	(4,863)
本年度終之現金及等同現金項目	756,849	923,217



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司於百慕達註冊成立為獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。其最終母公司為寶成工業股份有限公司（「寶成」），該公司於臺灣註冊成立及在臺灣證券交易所股份有限公司上市。本公司註冊辦事處及主要營業地點之地址於年報公司資料一節披露。

綜合財務報表以本公司之功能貨幣美元（「美元」）列示。

本公司為投資控股公司。本集團之主要業務為鞋類產品製造及銷售以及運動服裝及鞋類產品之零售及經銷。零售業務亦包括提供大型商場空間予零售商及分銷商。

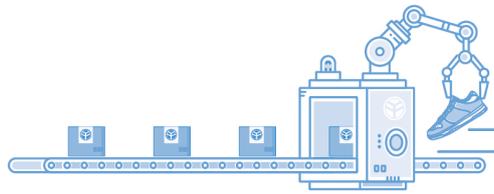
2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度內強制生效的經修訂香港財務報告準則

於本年度內，本集團在編製綜合財務報表時已經首次應用以下由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈，其強制適用於本集團於二零二四年一月一日開始的年度期間之經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第16號之修訂	售後租回的租賃負債
香港會計準則（「香港會計準則」）	負債的流動與非流動劃分以及對香港詮釋第5號
第1號之修訂	（二零二零年）所作的相關修訂
香港會計準則第1號之修訂	涉及契諾的非流動負債
香港會計準則第7號及	供應商融資安排
香港財務報告準則第7號之修訂	

於本年度內應用經修訂香港財務報告準則對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或綜合財務報表內所載列的披露並無產生任何重大影響。



綜合財務報表附註

截至二零二四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(續)

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並未提前應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則：

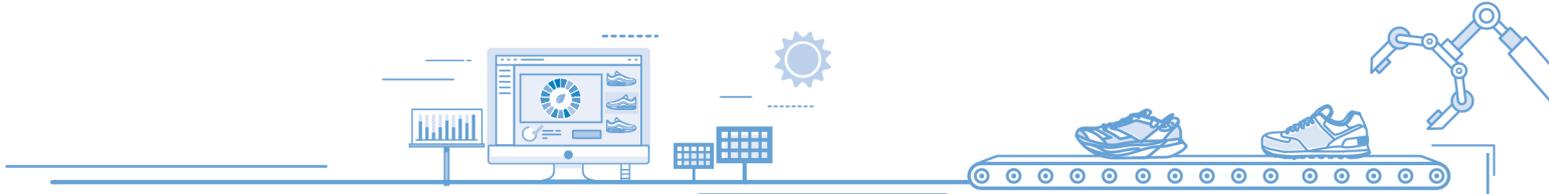
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂	對金融工具分類和計量的修訂 ³
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ³
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入 ¹
香港財務報告準則之修訂 香港會計準則第21號之修訂	香港財務報告準則會計準則的年度改進：第11卷 ³ 缺乏可兌換性 ²
香港財務報告準則第18號	財務報表列報和披露 ⁴

- 1 於待定期限或以後開始的年度期間生效
- 2 於二零二五年一月一日或以後開始的年度期間生效
- 3 於二零二六年一月一日或以後開始的年度期間生效
- 4 於二零二七年一月一日或以後開始的年度期間生效

除下述新訂香港財務報告準則外，本公司董事預期應用所有其他經修訂香港財務報告準則於可見將來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「財務報表列報和披露」

香港財務報告準則第18號「財務報表列報和披露」載列有關財務報表列報和披露的要求，並將會取代香港會計準則第1號「財務報表列報」。該新香港財務報告準則會計準則沿用多項香港會計準則第1號的要求，並引入新要求，須在損益表中列報特定類別和定義的小計項目；在財務報表附註中披露管理層定義的表現計量，並改進在財務報表內披露的信息的匯總和分拆。此外，香港會計準則第1號若干段落已經移至香港會計準則第8號及香港財務報告準則第7號。此外，亦對香港會計準則第7號「現金流量表」和香港會計準則第33號「每股盈利」作出了細微修訂。香港財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於二零二七年一月一日或以後開始的年度期間生效，並允許提前應用。預期應用新準則將會影響到未來財務報表中損益表的列報及披露。本集團正在評估香港財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表的詳細影響。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料

3.1 綜合財務報表的編製基礎

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則編製。就編製綜合財務報表而言，如果信息可合理預期將影響主要使用者作出的決策，則該信息被認為是重要的。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例（「公司條例」）規定之適用披露。

3.2 重要會計政策資料

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及受本公司及其附屬公司所控制實體之財務報表，本公司取得控制權當：

- 擁有對被投資方的權力；
- 通過對被投資方的涉入而承擔或有權獲得可變回報；及
- 有能力運用其權力影響所得到之回報。

倘有事實及情況表明上列三項條件其中一項或以上出現變動，本集團重新評估其是否仍控制被投資方。

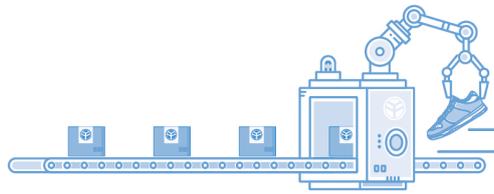
本集團獲得附屬公司控制權時即對其綜合入賬，而當本集團失去附屬公司控制權時，即不再對其綜合入賬。具體而言，自本集團獲得附屬公司控制權之日計起，年內收購或出售附屬公司之收入及開支將列入綜合損益表內，直至本集團不再擁有附屬公司控制權之日止。

溢利或虧損及其他全面收益之各項均歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益產生虧絀結餘。

附屬公司之財務報表會於需要的情況下作出調整，以使其會計政策與本集團的會計政策一致。

集團內公司間之所有資產及負債、權益、收入、開支及有關本集團成員公司間交易之現金流量均於綜合賬目時全面對銷。

附屬公司的非控股權益與本集團的權益分開列報，其代表現時擁有人權益並賦予其持有人權利在清盤時按比例分佔相關附屬公司的淨資產。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

綜合基準(續)

本集團於現有附屬公司擁有權之變動

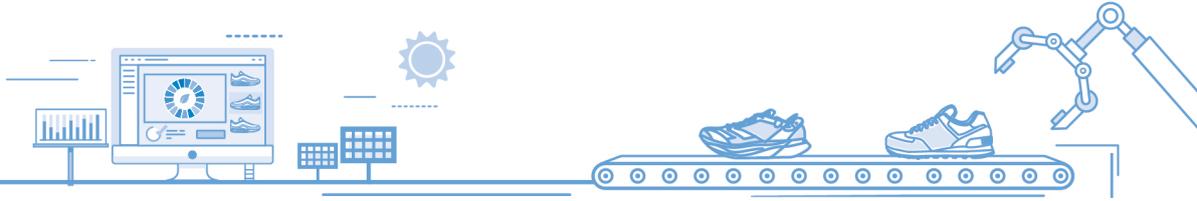
本集團於附屬公司權益之變動，但並無導致本集團失去對該等附屬公司的控制權，均以權益交易入賬。本集團相關權益成分與非控股權益之賬面值均予以調整，以反映彼等於附屬公司相關權益之變動，包括按照本集團與非控股權益之權益比例，將相關儲備重新歸屬予本集團與非控股權益。非控股權益所調整之金額與所付或所收代價之公平值兩者之間的差額，均直接於權益確認並歸屬於本公司擁有人。

當本集團失去對附屬公司的控制權時，該附屬公司的資產及負債以及非控股權益(倘有)將終止確認。收益或虧損於損益內確認及按以下差額計算(i)已收代價之公平值及任何保留權益之公平值之總和；與(ii)本公司擁有人應佔附屬公司之資產(包括商譽)與負債之前賬面值。所有有關該附屬公司之前確認為其他全面收益中的金額，會按猶如本集團直接出售附屬公司的有關資產或負債的情況入賬(即按適用的香港財務報告準則所指定/允許，重新分類至損益或轉移到另一類權益)。在失去控制權當日仍保留於前附屬公司之任何投資的公平值，會被視為其後根據香港財務報告準則第9號「金融工具」入賬時的初始確認公平值，或(如適用)初始確認於聯營公司或合營企業之權益成本。

業務合併

業務為一組活動和資產的集合，其包括相結合能夠顯著促進產出能力的投入和實質性過程。如果符合下述兩種情形之一，則所取得的過程具有實質性：該過程對繼續生產產出的能力至關重要，且所取得的投入包括具備實施該過程的必要技能、知識或經驗的有組織的員工；或該過程能夠顯著促進持續生產產出的能力，並且是獨有或稀缺的，或無法在不付出重大成本、努力或不導致持續生產產出的能力發生延誤的情況下予以置換。

除共同控制下的業務合併外，收購業務採用收購法入賬。業務合併之轉讓代價按公平值計量，而計算方法為本集團所轉讓資產、本集團向被收購方原股東產生之負債及本集團於交換被收購方控制權發行之股權總額。收購相關成本一般於產生時於損益內確認。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

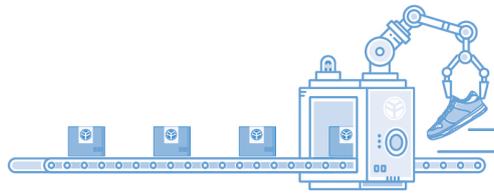
業務合併(續)

所購買的可辨認資產和所承擔的可辨認負債必須符合「財務報告概念框架」(「概念框架」)中資產和負債的定義，但香港會計準則第37號「撥備、或然負債和或然資產」或香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第21號「徵收費用」範圍內之交易及事件除外，在該等情況下，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號而不是概念框架去識別其在業務合併中承擔的負債。或然資產不予確認。

於收購日期，所收購可識別資產及所承擔負債按公平值確認，惟以下情況除外：

- 遞延稅項資產或負債及僱員福利安排之相關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「僱員福利」確認及計量；
- 與被收購方以股份為基礎之付款安排或本集團為取代被收購方以股份為基礎之付款安排而訂立的以股份為基礎之付款安排相關之負債或權益工具，均於收購日期按香港財務報告準則第2號「以股份為基礎之付款支出」計量(見下文會計政策)；
- 根據香港財務報告準則第5號「持有作出售之非流動資產及已終止經營業務」分類為持有作出售之資產(或出售組合)根據該準則計量；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)的現值確認及計量，猶如收購的租賃於收購日為新租賃，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。使用權資產按與相關租賃負債相同的金額確認及計量，並進行調整以反映與市場條款相比租賃的有利或不利條款。

商譽是以所轉撥之代價、非控股權益於被收購方中所佔金額、及收購方以往持有被收購方權益之公平值(如有)之總和，減所收購之可識別資產及所承擔之負債於收購日期之淨值後，所超出之差額計值。倘經過重估後，所收購之可識別資產與所承擔負債之淨額高於轉撥之代價、非控股權益於被收購方中所佔金額及收購方以往持有被收購方權益之公平值(如有)之總和，則差額即時於損益內確認為議價收購收益。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

業務合併(續)

屬現時擁有之權益並賦予持有人權利於清盤時按比例分佔有關附屬公司淨資產之非控股權益，初步按非控股權益應佔被收購方可識別資產淨值的已確認金額比例或按公平值計量。計量基準視乎每項交易而作出選擇。

商譽

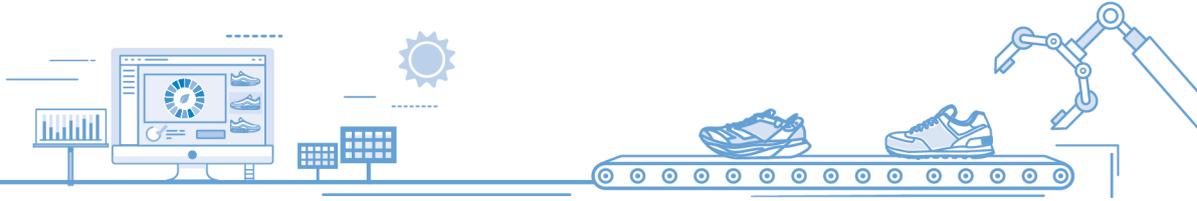
收購業務所產生之商譽按於收購業務當日確定之成本(見上文會計政策)減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽分配至預期會受惠於合併協同效益之本集團現金產生單位(「現金產生單位」)或現金產生單位組別，其代表商譽被監控作為內部管理用途的最底層次，且不大於經營分類。

獲分配商譽的現金產生單位或現金產生單位組別，須每年及在出現可能減值之跡象時更頻密地進行減值測試。對於某一報告期間收購所產生之商譽，獲分配商譽之現金產生單位或現金產生單位組別，於該報告期末之前進行減值測試。倘可收回金額少於其賬面值，則會先將減值虧損分配至減少商譽之賬面值，其後以該單位或現金產生單位組別內各資產的賬面值為基準按比例分配至其他資產。商譽的任何減值虧損直接於損益內確認。已確認商譽減值虧損於其後期間不予撥回。

倘出售相關現金產生單位或現金產生單位組別內任何現金產生單位，在釐定出售盈虧金額時須計入應佔之商譽款額。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一個現金產生單位)，出售商譽的金額按出售經營業務(或一個現金產生單位)的相對價值及現金產生單位(或現金產生單位組別)保留部份計量。

本集團收購一間聯營公司或合營企業產生商譽之政策於下文有所說明。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

於聯營公司及合營企業之權益

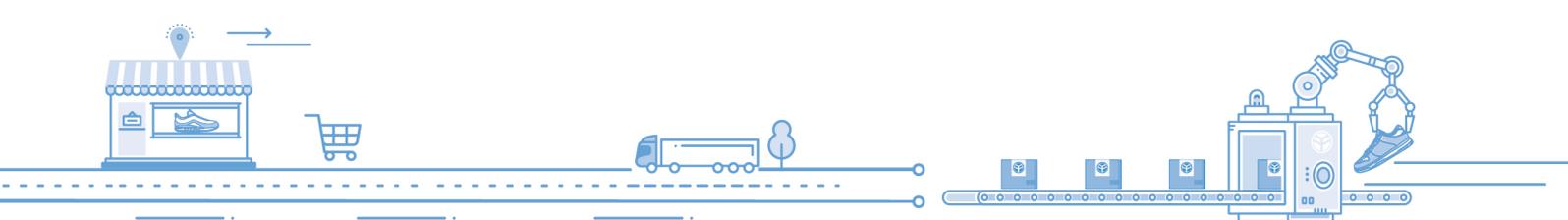
聯營公司指本集團對其行使重大影響力之實體。重大影響力乃指可參與被投資方的財務及營運決策之權力，惟對該等政策並無控制權或共同控制權。

合營企業指一項合營安排，據此，對該安排擁有共同控制權之訂約方於合營安排之資產淨值擁有權利。共同控制權指按照合約協定對一項安排所共有之控制權，僅在相關活動必須獲得共同享有控制權之各方一致同意方能決定時存在。

聯營公司及合營企業之業績、資產及負債按權益會計法列入綜合財務報表。根據權益法，於一間聯營公司或一間合營企業之投資初步於綜合財務狀況表按成本確認，其後就確認本集團應佔該聯營公司或該合營企業之損益及其他全面收益作出調整。除損益及其他全面收益外的聯營公司／合營企業資產淨值之變動並不計入，惟該等變動令本集團所持的所有權權益發生變動則除外。倘本集團應佔一間聯營公司或一間合營企業之虧損等於或超出本集團於該聯營公司或該合營企業之投資(包括實質上屬於本集團於該聯營公司或合營企業投資淨額部分之長期權益)，則本集團會終止確認其應佔的進一步虧損。當本集團產生法定或推定責任或代表該聯營公司或合營企業付款時，方會確認額外虧損。

於被投資方成為一間聯營公司或一間合營企業當日，對一間聯營公司或一間合營企業之權益採用權益法入賬。於收購一間聯營公司或一間合營企業之權益時，投資成本超過本集團分佔該被投資方可識別資產及負債公平淨值之任何差額確認為商譽，並計入投資之賬面值。本集團所佔可識別資產及負債於重新評估後之公平淨值與投資成本之任何差額，會於收購投資期間即時於損益內確認。

本集團評估是否有客觀證據顯示一間聯營公司或一間合營企業的權益可能出現減值。倘存在客觀證據，該項投資之全部賬面值(包括商譽)會根據香港會計準則第36號以單一資產的方式透過比較其可收回金額(即使用價值與公平值減出售成本之較高者)與賬面值進行減值測試。任何已確認減值虧損不會分配至屬該項投資賬面值的一部分的任何資產(包括商譽)。有關減值虧損之任何撥回在該項投資之可收回金額其後增加之情況下根據香港會計準則第36號確認。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

於聯營公司及合營企業之權益(續)

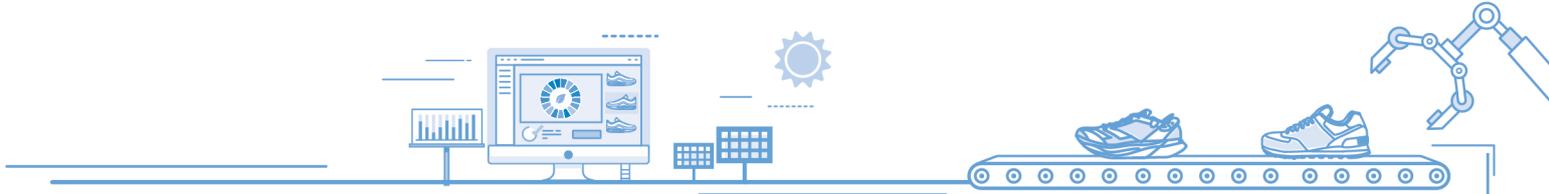
倘本集團不再對聯營公司有重大影響力或對合營企業有共同控股權，則按出售該被投資公司的全部權益入賬，而所產生的盈虧將於損益內確認。當本集團保留前聯營公司或合營企業部分權益，而有關權益為香港財務報告準則第9號範疇內的金融資產時，本集團於當日以其公平值計量保留權益，並以該公平值為該金融資產於初始確認時的公平值。權益法終止使用當日聯營公司或合營企業之賬面值，與剩餘權益公平值及出售聯營公司或合營企業有關權益所得之間的差異，計入出售聯營公司或合營企業溢利及虧損。同時，本集團會將先前於其他全面收益就該聯營公司或該合營企業確認之所有金額入賬，基準與該聯營公司或該合營企業直接出售相關資產或負債的基準相同。因此，若該聯營公司或該合營企業先前於其他全面收益確認之損益，於出售相關資產或負債時重新分類至損益，本集團會將該溢利及虧損自權益重新分類到損益(作為重新分類調整)，直至出售相關聯營公司或合營企業為止。

本集團旗下實體如與聯營公司或合營企業交易時，與該聯營公司或該合營企業交易所產生之損益，僅會在有關聯營公司或合營企業之權益與本集團無關的情況下，才會於本集團之綜合財務報表確認。

本集團於聯營公司及合營企業之權益的變動

當聯營公司權益轉變為合營企業權益，或合營企業權益轉變為聯營公司權益時，本集團將繼續使用權益法。該等擁有權變動將不會進行公平值重估。

當本集團減少聯營公司或合營企業的擁有權權益，但本集團繼續使用權益法時，如果出售該等相關資產及負債時可以重新分類回損益，本集團將按比例重新分類與擁有權權益減少有關、原已確認於其他全面收益的溢利或虧損的部分到損益。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

來自客戶合約之收入

當(或於)本集團完成履約義務時，即於特定履約義務相關的商品或服務的「控制權」已轉讓予客戶時，即確認收入。

履約義務是指一項明確商品或服務(或一組商品或服務)或一系列大致相同的明確商品或服務。

倘符合以下其中一項條件，控制權會隨時間轉移，收入經參考完全滿足有關履約義務的進度而隨時間確認：

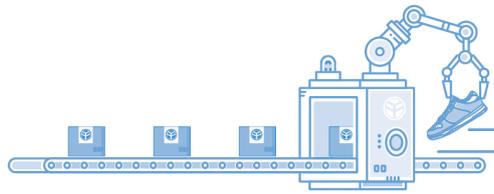
- 客戶在本集團履約行為時同時取得及消耗本集團履約所提供的利益；
- 本集團的履約行為創造或提升了客戶在本集團履約時控制的資產；或
- 本集團的履約行為並未創造一項可被本集團用於其他替代用途的資產，並且本集團具有就迄今為止已完成的履約部分獲得付款的可強行執行權利。

否則，收入在客戶取得明確商品或服務的控制權時確認。

合約負債代表本集團已經從客戶收到代價(或已到期的代價金額)而本集團須將貨品或服務轉移予客戶的義務。

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收入，按客戶行使權利的模式比例確認。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

投資物業

投資物業乃持有作出租及／或資本增值用途之物業。

投資物業亦包括確認為使用權資產而本集團根據經營租賃轉租的租賃物業。

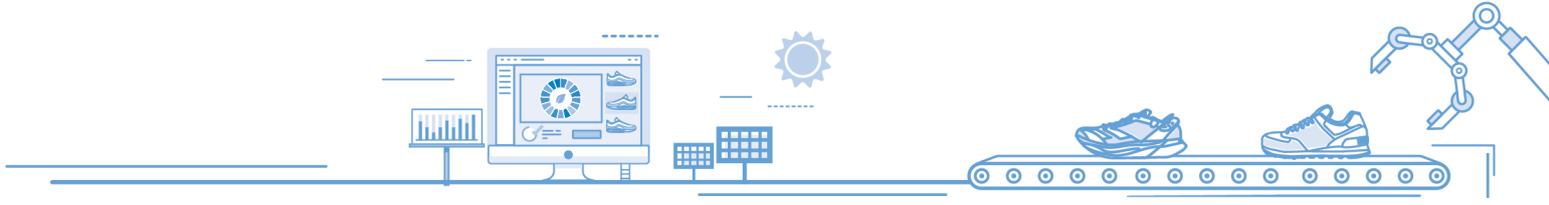
投資物業初始確認時按成本計量，包括任何直接應佔開支。首次確認後，投資物業按公平值計量，並作出調整以排除任何預付或應計經營租賃收入。投資物業公平值變動產生之盈虧，計入產生期間之損益。

投資物業於出售，或當永久停止使用該投資物業，且預期出售該投資物業不會產生未來經濟利益時終止確認。終止確認有關資產所產生之任何盈虧，按出售所得款項淨額與該資產賬面值間之差額計算，計入終止資產確認期間之損益。

物業、機器及設備

除下文所述之在建工程及永久業權土地外，物業、機器及設備(包括持作用於生產或供應貨品或服務或作行政管理用途之土地及樓宇)按成本值或公平值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。

本集團已運用香港會計準則第16號「物業、機器及設備」第80AA段所訂明過渡性寬免，毋須就本集團已按一九九五年九月三十日前重估數額入賬之土地及樓宇作出定期估值，因此並無另行重估土地及樓宇。於一九九五年九月三十日前，重估有關資產所產生之重估增值計入物業重估儲備。倘若有關資產之價值日後減少，而減少之數額超過有關過往重估同一資產之物業重估儲備之餘額(如有)，則作為開支處理。其後銷售或棄用經重估資產時，應佔重估盈餘會轉撥至保留溢利。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

物業、機器及設備(續)

作生產、供應或行政用途的在建中物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括直接歸屬為將資產轉移至所需位置及狀況使其可按管理層擬定之方式營運的任何成本，包括測試有關資產是否妥善運作的成本，而就合資格資產而言，則為根據本集團會計政策資本化之借貸成本。有關物業完成後且可作擬定用途時，歸類至物業、機器及設備的適當類別。該等資產按與其他物業資產相同之基準，於資產可作擬定用途時開始折舊。

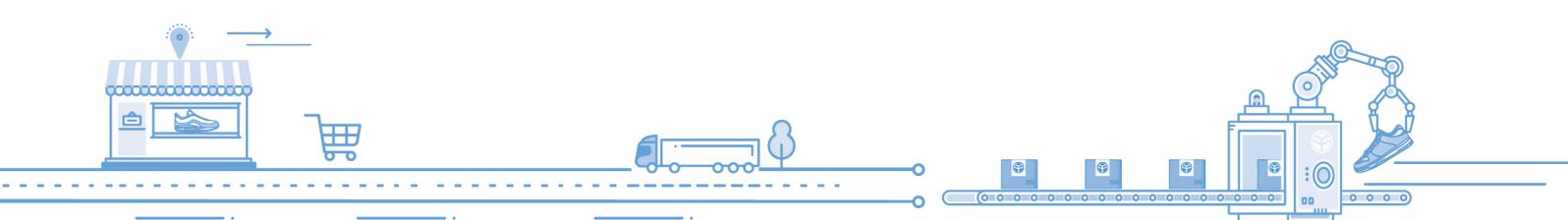
永久業權土地不予折舊，而是按成本減去減值虧損(如有)計量。

倘本集團就同時包括租賃土地及樓宇兩部分之物業中的擁有權權益作出付款，整體代價會按初始確認時之相關公平值之比例，於租賃土地及樓宇部分之間分配。倘能夠可靠分配相關款項，則租賃土地權益於綜合財務狀況表呈列為「使用權資產」，惟於公平值模式分類並計入為投資物業者除外。倘代價無法於非租賃樓宇成分與相關租賃土地的不分割權益之間可靠分配，則整項物業會分類為物業、機器及設備。

除在建工程及永久業權土地外，於預計可使用年期以直線法減去剩餘價值確認折舊，以撤銷物業、機器及設備之成本或公平值。預計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討，任何估計變動之影響按預先基準入賬。

倘物業因終止自用而變更為投資物業時，其(包括分類為使用權資產的有關租賃土地)賬面值與公平值的任何差額於轉撥日於其他全面收益確認及累計至物業重估儲備。相關重估儲備於其後資產出售或報廢時直接轉入保留溢利。

物業、機器及設備於出售或當預期繼續使用該項資產不會產生未來經濟利益時終止確認。物業、機器及設備項目出售或報廢所產生盈虧，按銷售所得款項與資產賬面值的差額釐定，於損益內確認。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

無形資產

業務合併中收購之無形資產

業務合併中所收購之無形資產與商譽分開確認，首次按收購日期之公平值(視為其成本)確認。

初始確認後，於業務合併收購有限定可使用年期之無形資產，按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。有限定可使用年期之無形資產，在估計可使用年內按直線法予以攤銷。

無形資產於出售或當預期使用或出售不會產生任何日後經濟利益時取消確認。終止確認無形資產時產生的收益或虧損，以出售所得款項淨額與該資產賬面值的差額計算，並於終止確認時在損益內確認。

租賃

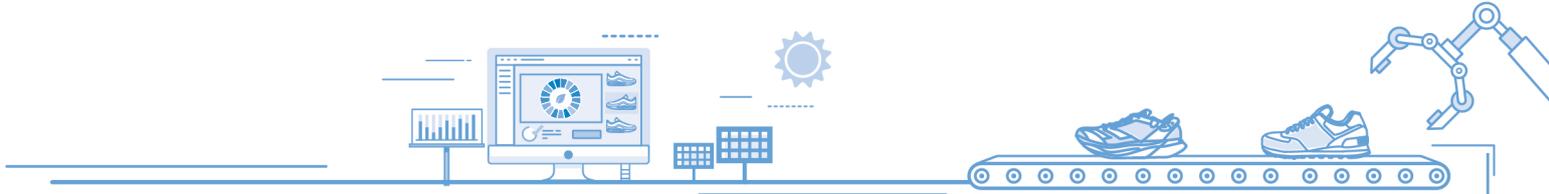
本集團根據香港財務報告準則第16號的定義於合約開始時評估該合約是否屬於或包含租賃。除非合約的條款及條件其後出現變動，否則有關合約將不予重新評估。作為一項實務權宜作法，具有類似特徵的租賃於本集團合理預期其對綜合財務報表的影響將不會與組合內個別租賃出現重大差異時按組合基準入賬。

本集團作為承租人

將代價分配至合約的組成部分

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。

本集團亦應用實務權宜作法不區分非租賃部分與租賃部分，而是將租賃部分及任何相關非租賃部分作為單一租賃部分入賬。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

短期租賃及低價值資產租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於租賃期由開始日起計為期十二個月或以下且不包含購買選擇權的租賃。其亦將確認豁免應用於低價值資產。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法確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債於初始計量時的金額；
- 於開始日或之前所作出的任何租賃付款減任何已收到的租賃優惠；
- 本集團產生的任何初始直接成本；及
- 本集團就拆除及移除相關資產、將相關資產所在場地還原或回復至租賃條款及條件所規定的狀況估計所產生的成本。

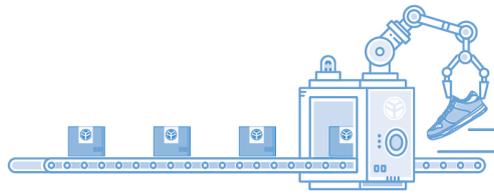
除分類為投資物業並根據公平值模式計量的使用權資產外，使用權資產初始時按成本計量，並隨後以成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產以資產的估計可使用年期及租賃期兩者中的較短者以直線法折舊。

本集團於綜合財務狀況表內將使用權資產作為獨立項目呈列。符合投資物業定義的使用權資產列於「投資物業」內。

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，其初始以公平值計量。對初始確認公平值的調整，被視為額外租賃付款並計入使用權資產的成本。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

租賃負債

於租賃開始日，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的增量借款利率計算租賃付款現值。

租賃付款額包括固定付款(包括實質固定的付款)，減去任何應收的租賃優惠。

不取決於指數或比率的可變租賃付款並無計入在租賃負債和使用權資產的計量中，並在觸發付款之事件或情況出現之期間確認為開支。

於開始日後，租賃負債會透過利息增加及租賃付款作出調整。

當租賃期發生變動時，本集團重新計量租賃負債(並對相關的使用權資產做出相應調整)，於重新評估日採用修改後的折現率對修改後的租賃付款額進行折現，以重新計量租賃負債。

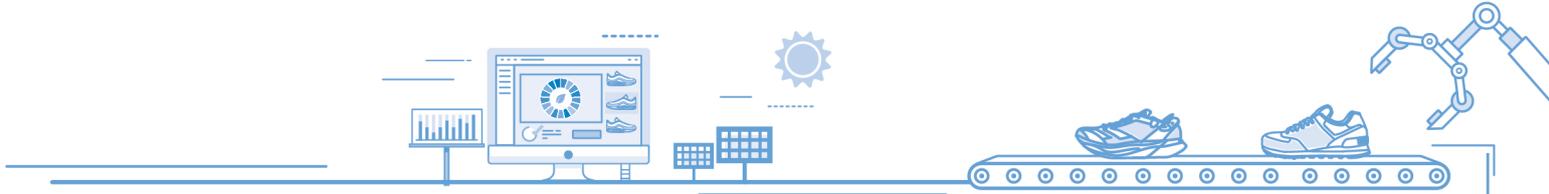
本集團在綜合財務狀況表上將租賃負債作為獨立項目呈列。

租賃修訂

倘出現下列情況，則本集團將租賃修訂作為一項獨立租賃入賬：

- 該項修訂透過增加使用一項或多項相關資產的權利來擴大租賃範圍；及
- 租賃代價增加，增加金額為相應範圍擴大的單獨價格，及反映特定合約實際情況而對該單獨價格作出的任何適當調整。

對於不作為獨立租賃入賬的租賃修訂，本集團根據經修訂後的租賃付款(包括非租賃部分)及經修訂租賃的租賃期，透過使用於修訂生效日的經修訂貼現率將經修訂租賃付款貼現而重新計量租賃負債。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

租賃修訂(續)

本集團通過對相關的使用權資產做出相應調整來重新計量租賃負債。當發生租賃修改的合約包含一項或多項額外租賃組成部份，本集團基於各租賃組成部份的相對單獨價格將經修改合約代價進行分攤至各租賃組成部份。相關非租賃組成部份包括在各有關租賃組成部份內。

本集團作為出租人

租賃的分類和計量

本集團作為出租人的租賃歸類為融資租賃或經營租賃。當租賃條款將相關資產擁有權附帶的絕大部份風險和回報轉讓給承租方時，該項合約應歸類為融資租賃。所有其他租賃應歸類為經營租賃。

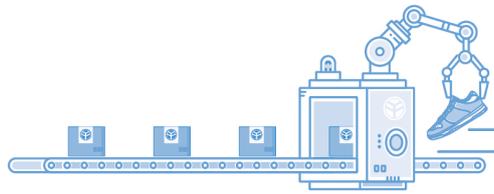
經營租賃的租金收入按直線法於相關租期內於損益內確認。磋商及安排經營租賃之初始直接成本計入租賃資產之賬面值，有關成本於租賃期內按直線法確認為開支，惟按公平值模式計量的投資物業除外。不取決於指數或利率的可變租賃付款於產生時確認為收入。

可退還租賃按金

收到的可退還租賃按金根據香港財務報告準則第9號進行會計處理，其初始以公平值計量。初始確認時對公平值的調整被視為承租人的額外租賃付款。

租賃修訂

並非原條款及條件的租賃合約代價變動作為租賃修訂入賬，包括透過免除或減少租金提供的租賃激勵。本集團自修改生效日開始將經營租賃的修訂作為一項新的租賃進行會計處理，將與原租賃有關的預付或預提租賃付款額視為新的租賃的租賃付款額的一部分。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

物業、機器及設備、使用權資產以及無形資產減值(商譽除外)

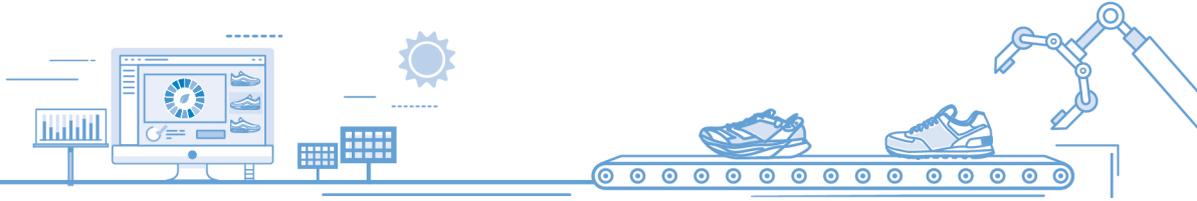
本集團於各報告期末審閱物業、機器及設備、使用權資產以及有限定可使用年期之無形資產賬面值，以確定有否任何跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘存在任何該等跡象，則會估算有關資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。物業、機器及設備、使用權資產以及無形資產的可收回金額乃按個別估計。倘無法個別估計可收回金額，本集團會估計有關資產所屬現金產生單位的可收回金額。

為現金產生單位進行減值測試時，在可制定合理及一致的分配基礎，企業資產應分配至相關的現金產生單位，否則按可制定合理及一致的分配基礎分配至最小的現金產生單位組別。本集團會釐定企業資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別的可收回金額，並會與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面金額進行比較。

可收回金額為公平值減銷售成本與使用價值兩者之較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量使用除稅前貼現率貼現至現值，有關除稅前貼現率反映市場對貨幣時間價值之現時評估及未來現金流量未有據以調整之有關資產(或現金產生單位)之特定風險。

倘估計資產(或現金產生單位)之可收回金額低於賬面值，則資產(或現金產生單位)之賬面值減至其可收回金額。就無法按合理及一貫基準分配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)，然後按該單位或一組現金產生單位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(倘可計量)、其使用價值(倘可釐定)及零之最高者，否則分配至資產的減值虧損金額另行按比例分配至該單位或一組現金產生單位組別的其他資產。減值虧損即時於損益內確認。

倘減值虧損於其後撥回，則有關資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)之賬面值增至可收回金額之修訂估值，惟經調高之賬面值不得超逾該資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)於過往年度並無確認減值虧損而釐定之賬面值。撥回減值虧損即時於損益內確認。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

現金及等同現金項目

在綜合財務狀況表內列報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(包括期限短(通常原到期日為三個月或以下)、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資)。等同現金項目乃為滿足短期現金承諾而非為投資或其他目的而持有。

存貨

存貨以成本及可變現淨值之較低者列賬。存貨成本以加權平均成本法為基準釐定。可變現淨值指存貨估計售價減全部估計完工成本及銷售所需開支。銷售所需開支包括直接歸屬於有關銷售的增量成本以及本集團作出銷售所必須招致的非增量成本。

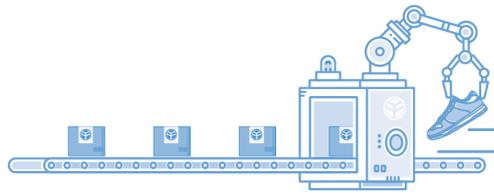
撥備

倘本集團因過往事件而導致現時須承擔責任(法律性或推定性)，而本集團可能須要履行該等責任時，且有關責任金額能可靠估計，則會確認撥備。

確認為撥備之金額於報告期末經計入有關責任之風險及不明朗因素後，是償付現有責任所需代價之最佳估計。倘撥備使用償付現有責任之估計現金流量計量，則其帳面值為該等現金流量之貼現值(當金錢的時間價值影響屬重大時)。

當結算撥備所需之部分或全部經濟利益預期可自第三方收回，並大致確定將可獲償付及應收款項金額可作可靠計量時則將應收款項確認為資產。

按租賃的條款及條件規定將租賃資產回復到其原來狀態的成本的撥備，在本集團承擔責任時按董事對將資產回復所需支出的最佳估計予以確認，有關估計會定期覆核，並根據新情況作出適當調整。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具

當集團實體成為金融工具訂約條文之訂約方時，則確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債首次按公平值計量，惟因客戶合約而產生的應收貨款初始根據香港財務報告準則第15號計量。收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計入損益的金融資產或金融負債除外)直接應佔之交易成本於初始確認時，按適用情況計入或扣自該項金融資產或金融負債之公平值。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔之交易成本，即時於損益內確認。

實際利息法為用以計算金融資產或負債之攤銷成本及於有關期內攤分利息收入及利息支出之方法。實際利率指將估計未來現金收款及付款(包括屬於實際利率不可或缺部分之所有已付或已收費用和貼息、交易成本及其他溢價或折讓)按相關金融資產或負債之預計年期(或較短之期間，如適用)恰好貼現至初始確認之賬面淨值之利率。

金融資產

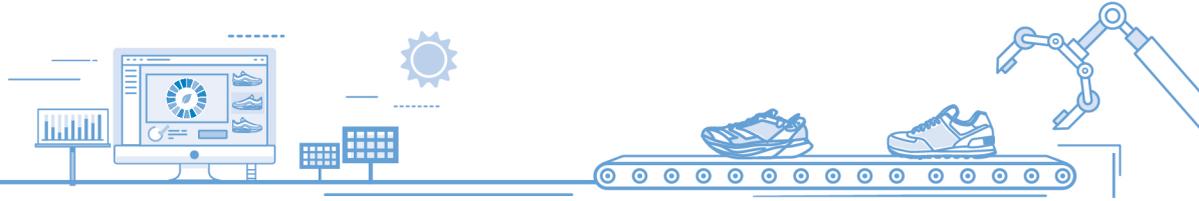
金融資產的分類及其後計量

符合以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 在其目標為收取合約現金流量的業務模式內持有的金融資產；及
- 合約條款規定，在特定日期產生的現金流量，僅為對本金和未償付本金金額的利息的支付。

符合以下條件的金融資產後續按公平值計入其他全面收益：

- 業務模式為以收取合約現金流量及出售金融資產為目的而持有的金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及其後計量(續)

所有其他金融資產其後按公平值計入損益，惟如果股本投資既不是為交易而持有，也不是收購方在香港財務報告準則第3號「業務合併」適用的業務合併中確認的或有代價，則本集團可在初始確認金融資產日期，不可撤銷地選擇將該股本投資的公平值後續變動列報在其他全面收益中。

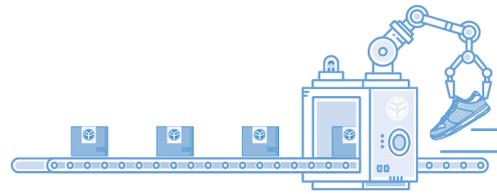
倘屬下列情況，則金融資產會歸類為持作買賣：

- 取得該金融資產的目的，主要是於不久將來後出售；或
- 在初始確認時是本集團集中管理的可辨認金融工具組合的一部分，並且近期實際採用短期獲利方式對該組合進行管理；或
- 屬於並非指定且實際作為對沖工具的衍生工具。

此外，如果能夠消除或顯著減少會計錯配，本集團可以不可撤銷地將須按攤銷成本計量的金融資產指定為按公平值計入損益。

(i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產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按實際利率計算，惟其後出現信用減值的金融資產除外(見下文)。對於其後出現信用減值的金融資產，由下一個報告期起，利息收入乃透過對金融資產之攤銷成本按實際利率確認。倘出現信用減值的金融工具的信用風險好轉，使金融資產不再出現信用減值，則由釐定該資產不再出現信用減值後之報告期開始，利息收入以對金融資產賬面總值按實際利率確認。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及其後計量(續)

- (ii) 指定為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後續按公平值計量，因公平值變動產生的收益及虧損在其他全面收益內確認，並在投資重估儲備內累計；亦不會進行減值評估。在出售權益投資時，累計收益或虧損將不會重新分類至損益，而會轉撥至保留溢利。

當本集團收取股息的權利已經確立時，投資該等權益工具的股息於損益內確認，除非該股息明確代表了對部分投資成本的收回，則作別論。股息記入在損益內的「其他收入」單列項目。

- (iii) 按公平值計入損益的金融資產

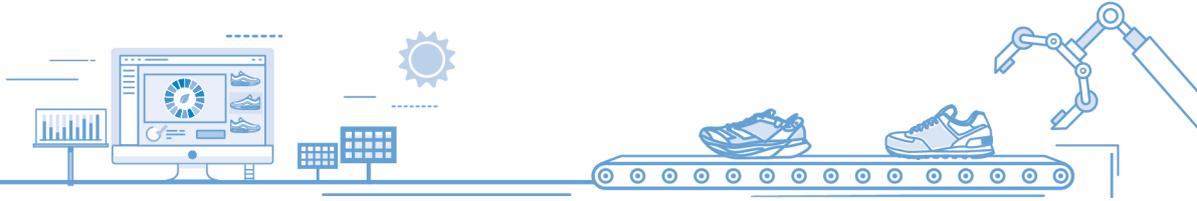
不符合按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收益或指定為按公平值計入其他全面收益的準則的金融資產，按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益的金融資產在每個報告期末按公平值計量，其任何公平值之收益或虧損於損益內確認。於損益內確認的收益或虧損淨額不包括任何股息，並記入在損益內的「其他收益及虧損」單列項目。

金融資產減值

本集團就根據香港財務報告準則第9號可予減值的金融資產(包括應收貨款及其他應收款項、應收聯營公司款項、應收合營企業款項、應收關連及相關人士款項、現金及等同現金項目、超過三個月的銀行存款、其他按攤銷成本計量的金融資產以及財務擔保合約)的預期信用虧損(「預期信用虧損」)確認虧損撥備。預期信用虧損的金額在每個報告日期更新，以反映信用風險自初始確認後的變化。

整個存續期預期信用虧損是指因有關工具於整個預計存續期內所有可能發生的違約事件而導致的預期信用虧損。相對地，12個月預期信用虧損是指因報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的部份整個存續期預期信用虧損。評估乃根據本集團的歷史信用虧損經驗進行，並就債務人特有的因素、一般經濟狀況以及對報告日期的當前狀況及未來狀況預測的評估進行調整。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(續)

本集團一直確認應收貨款的整個存續期預期信用虧損。

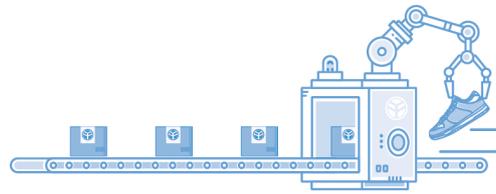
對於所有其他工具，本集團計量等於12個月預期信用虧損的虧損撥備，除非在信用風險自初始確認後已顯著增加的情況下，本集團方會確認整個存續期預期信用虧損。是否應確認整個存續期預期信用虧損的評估，乃以自初始確認後發生違約的可能性或風險顯著增加為基礎。

(i) 信用風險顯著增加

在評估信用風險自初始確認後是否已顯著增加時，本集團將金融工具在報告日期發生違約的風險與金融工具在初始確認日發生違約的風險進行比較。在進行此評估時，本集團會考慮合理且有依據的定量及定性資料，包括歷史經驗及前瞻性資料，而取得有關資料無須付出不必要的成本或努力。

其中，在評估信用風險有否顯著增加時，會特別考慮以下資料：

- 金融工具的外部(如果可取得)或內部信用評級實際上或預期會顯著惡化；
- 外部市場信用風險指標顯著惡化，例如債務人的信用息差或信用違約掉期價格大幅上升；
- 業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利轉變，因而預期會導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降；
- 債務人實際上或預期的經營業績會顯著惡化；或
- 債務人的監管、經濟或技術環境中實際或預期的重大不利轉變，而其導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(續)

(i) 信用風險顯著增加(續)

無論上述評估的結果如何，如果合約付款逾期超過30日，則本集團均推定信用風險自初始確認後已顯著增加，除非本集團有合理且有依據的資料顯示並非如此，則作別論。

儘管以上所述，如果債務工具在報告日期的信用風險被確定為低，則本集團假設該債務工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加。如果(i)違約風險較低，(ii)借款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借款人履行其合約現金流量責任的能力，該債務工具的信用風險將確定為低。當債務工具的內部或外部信用評級為「投資等級」(根據環球理解的定義)，本集團視該債務工具的信用風險為低。

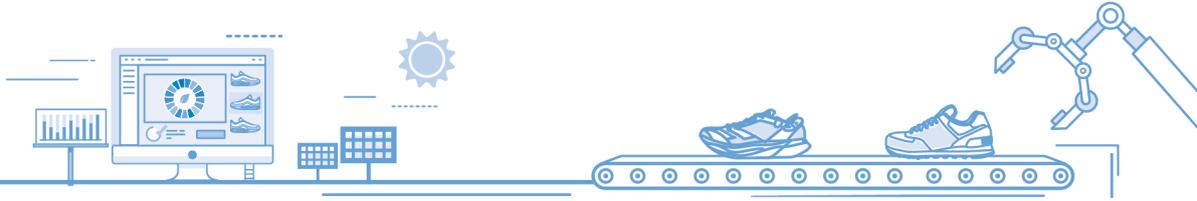
有關財務擔保合約，本集團成為不可撤銷承擔一方的日期被視為評估減值初始確認日期。本集團會考慮指明債務人就本集團所擔保之合約違約風險的改變。

本集團定期監察用以確定信用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用風險顯著增加。

(ii) 違約的定義

就內部信用風險管理而言，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還款(不計及本集團持有的任何抵押品)，則本集團認為發生違約事件。

儘管有以上所述，當金融資產逾期超過90日，本集團會視為已發生違約，除非本集團有合理且有依據的資料顯示更長期間的違約標準更為恰當，則作別論。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(續)

(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) 發行人或借款人發生重大財務困難；
- (b) 違反合約，例如拖欠；
- (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) 借款人很可能破產或進行財務重組。

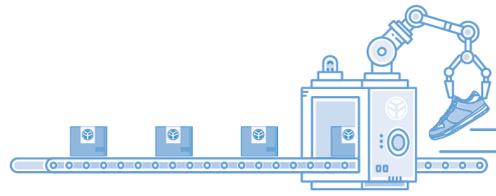
(iv) 撇銷政策

當有資料顯示某項金融資產的交易對方面臨嚴重財務困難且並無實際預期能夠收回，例如交易對手已清盤或進入破產程序，本集團會撇銷金融資產。在適當情況下考慮法律意見後，已撇銷的金融資產仍可根據本集團的收回程序實施強制執行。撇銷構成終止確認事件。任何收回款項會於損益內確認。

(v) 預期信用虧損的計量和確認

預期信用損失的計量為違約概率、違約時的損失(即出現違約時的損失幅度)及違約風險的函數。違約概率及違約時的損失乃根據歷史數據評估，並就前瞻性資料作出調整。預期信用虧損之估計反映無偏頗及概率加權之數額，其乃根據加權之相應違約風險而確定。

一般而言，預期信用虧損為根據合約應支付予本集團的所有合約現金流量與本集團預期收取的現金流量之間的差額(使用在初始確認時確定的實際利率折現)。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(續)

(v) 預期信用虧損的計量和確認(續)

製造業務(定義見附註5)應收貨款的整個存續期預期信用虧損會集體考慮，當中計及逾期資料以及相關信貸資料(例如前瞻性宏觀經濟資料)。

就集體評估而言，本集團在制訂分組時會考慮以下特徵：

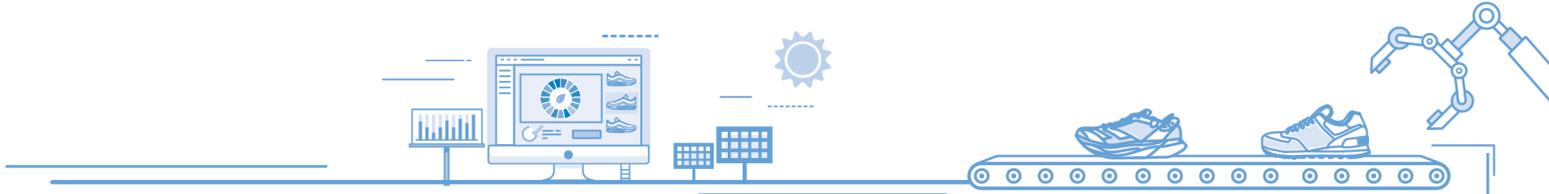
- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信用評級(倘有)。

零售業務(定義見附註5)應收貨款的整個存續期預期信用虧損會使用撥備矩陣考慮。應收貨款會根據逾期狀況分組。

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用風險特性。

利息收入按金融資產的賬面總額計算，除非有關金融資產已發生信用減值，在該情況下，利息收入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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

匯兌收益及虧損

以外幣計值的金融資產的賬面金額以該外幣確定，並按各報告期末的現貨匯率換算。具體而言：

- 有關不屬於指定對沖關係一部分的以攤銷成本計量的金融資產，匯兌差額在損益中「其他收入／開支」單列項目確認為匯兌收益(虧損)淨額的一部分；
- 有關不屬於指定對沖關係一部分的按公平值計入損益的金融資產，匯兌差額在損益中「其他收益及虧損」單列項目確認為按公平值計入損益的金融工具之公平值變動的一部分(附註8)；及
- 有關按公平值計入其他全面收益的權益工具，匯兌差額在其他全面收益中在按公平值計入其他全面收益／投資重估儲備確認。

金融資產的終止確認

僅在獲取金融資產所產生現金流量的合約權利到期的情況下，本集團才終止確認一項金融資產。

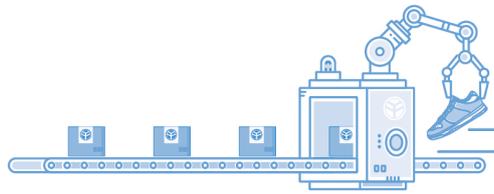
於終止確認以攤銷成本計量的金融資產時，該資產賬面值與已收及應收代價間之差額於損益確認。

本集團選擇終止確認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，而是轉撥至保留溢利。

金融負債及權益

分類為債務或權益

集團實體發行之債務及權益工具按合約安排內容以及金融負債及權益工具之定義，歸類為金融負債或權益工具。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融負債及權益(續)

權益工具

權益工具為證明扣除所有負債後仍持有某實體資產剩餘權益之任何合約。本公司發行的權益工具按收取的所得款項減直接發行成本入賬。

購回本公司本身的權益工具直接在權益內確認及扣除。購買、出售、發行或註銷本公司本身的權益工具不會於損益內確認收益或虧損。

金融負債

所有金融負債採用實際利率法按攤銷成本或按公平值計入損益進行後續計量。

按公平值計入損益的金融負債

金融負債如果是持作買賣或被指定為按公平值計入損益，則應歸類為按公平值計入損益的金融負債。

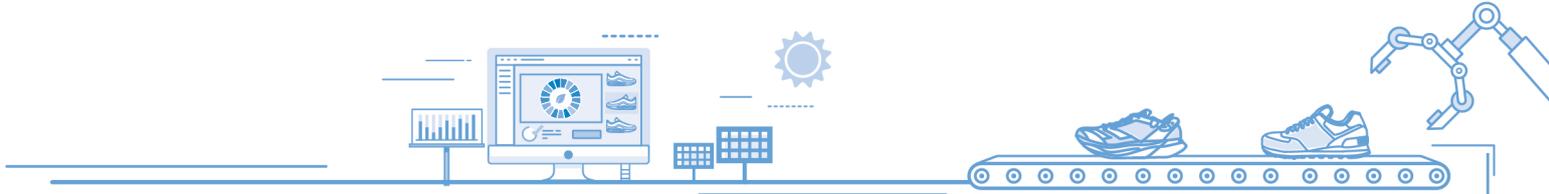
若滿足下述條件，該金融負債應被歸類為持作買賣的金融負債：

- 取得金融負債的主要目的是為近期購回；或
- 在初始確認時，該負債是本集團集中管理的可辨認金融工具組合的一部分，並且近期實際採用短期獲利方式對該組合進行管理；或
- 是一項衍生工具(被指定為有效對沖工具的衍生工具除外)。

按公平值計入損益的金融負債按公平值計算，而重新計量產生之任何收益或虧損於損益內確認。於損益內確認之收益或虧損淨值不包括金融負債之任何已付利息。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括應付貨款及其他應付款項以及銀行借貸)其後採用實際利息法按攤銷成本計量。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融負債及權益工具(續)

匯兌收益及虧損

有關以外幣計值並於各報告期末以攤銷成本計量的金融負債，匯兌收益及虧損根據工具的攤銷成本確定。有關匯兌收益及虧損在損益中「其他收入／開支」單列項目確認為不屬於指定對沖關係一部分的金融負債的匯兌收益(虧損)淨額的一部分。

以外幣計值的金融負債的公平值以該外幣確定，並按各報告期末的現貨匯率換算。有關按公平值計入損益的金融負債，外匯組成部分構成公平值收益或虧損的一部分，並在損益中在不屬於指定對沖關係一部分的金融負債的「其他收益及虧損」單列項目中確認。

金融負債的終止確認

僅在本集團的義務已經履行、解除或到期時，本集團才終止確認金融負債。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。

衍生金融工具

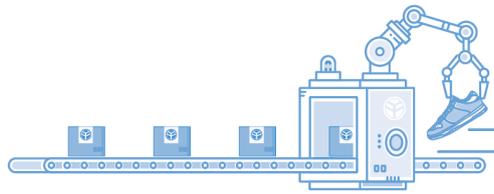
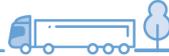
衍生工具初始按訂立衍生工具合約當日之公平值確認，其後按各報告期末之公平值重新計量。所得盈虧即時於損益內確認，除非衍生工具指定為並用作有效對沖工具，則在此情況下於損益內確認之時間視乎對沖關係之性質而定。

財務擔保合約

財務擔保合約為規定發行人須支付特定款項以補償持有人因特定債務人未能按照債務工具的條款於到期時支付款項所蒙受損失之合約。

本集團發行之財務擔保合約，最初按其公平值計量，而倘並非指定為按公平值計入損益，則其後按以下兩者較高者計量：

- (i) 根據香港財務報告準則第9號所釐定之虧損撥備金額；及
- (ii) 初始確認之金額減(如適用)擔保期的累計攤銷。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

以權益結算以股份為基礎之付款支出交易

向僱員以權益結算以股份為基礎之付款是按該權益工具在授予日的公平值計量。

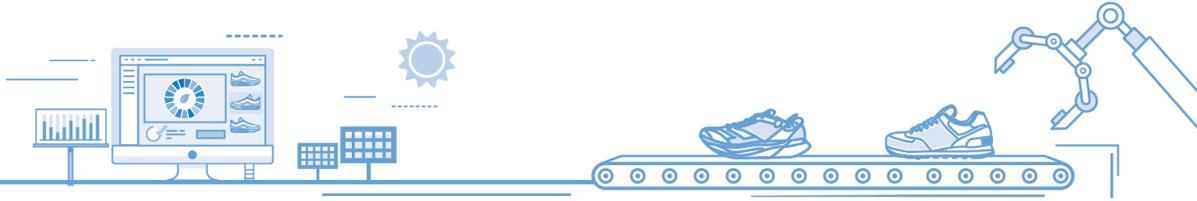
授予僱員的獎勵股份

就於符合指定歸屬條件後授出之獎勵股份，所獲服務公平值，乃參考在授予日的獎勵股份公平值確定，並根據本集團對最終歸屬的獎勵股份數量的估計在歸屬期內按直線法確認為開支，並相應增加權益(股份獎勵儲備)。

於各報告期末，本集團修訂對預期最終歸屬的獎勵股份數量的估計。對原估計的修改產生的影響(如有)會在損益中確認以使累計費用反映修改後的估計，並相應調整權益(股份獎勵儲備)。

當股份獎勵計劃之受託人從公開市場購買本公司之股份，已付代價(包括任何直接應佔遞增成本)乃作為根據股份獎勵計劃下持有之股份呈列，並從權益總額扣除。就本公司本身股份進行之交易並無確認收益或虧損。

當受託人於歸屬時將本公司之已授股份轉移予承授人時，所歸屬已授股份之相關成本從根據股份獎勵計劃下持有之股份撥回。同時，所歸屬已授股份之相關開支從股份獎勵儲備撥回。該股份轉移產生之差額於保留溢利扣除/記入。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

稅項

所得稅開支指當期及遞延所得稅開支的總和。

現時應付稅項基於年內應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合損益表所報「除稅前溢利」不同，原因是前者有其他年度應課稅或可扣稅之收入或開支，以及毋須課稅或不可扣稅之項目。本集團現有稅項負債按報告期末已頒佈或實質已頒佈之稅率計算。

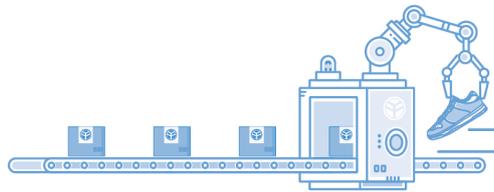
遞延稅項是由綜合財務報表中資產及負債賬面值與計算應課稅溢利時所採用的相應稅基間之暫時差額確認。所有應課稅暫時差額一般確認為遞延稅項負債。所有可扣稅暫時差額一般確認為遞延稅項資產，惟以可能出現可動用可扣減暫時差額抵銷的應課稅溢利為限。倘於交易時初始確認資產及負債而產生臨時差額(業務合併除外)，且該項交易並不影響應課稅溢利或會計溢利，以及不產生相等的應課稅和可抵扣暫時性差異的交易時，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。此外，倘商譽的初始確認產生臨時差額，遞延稅項負債則不會被確認。

遞延稅項負債就與於附屬公司和聯營公司之投資以及合營企業之權益有關之應課稅暫時差額確認，惟倘若本集團能控制暫時差額之撥回，且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引致的遞延稅項資產，僅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方會確認。

遞延稅項資產之賬面值於各報告期末檢討，並於不再可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產時調減。

遞延稅項資產及負債按預期於償還負債或資產變現期間適用之稅率計算，所依據之稅率(及稅法)為於報告期末已頒佈或實質已頒佈者。

遞延稅項資產及負債之計量反映本集團於報告期末，預期收回或償還資產及負債的賬面值之稅務結果。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

稅項(續)

就計量遞延稅項負債或遞延稅項資產而言，採用公平值模式計量的投資物業之賬面值乃假設通過銷售全數收回，除非該假設被推翻則除外。當投資物業可予折舊及於一業務模式(其業務目標是隨時間消耗而非透過銷售投資物業所包含的絕大部分經濟利益)內持有時，有關假設會被推翻，惟永久業權土地除外，其經常被假設全數通過出售收回。

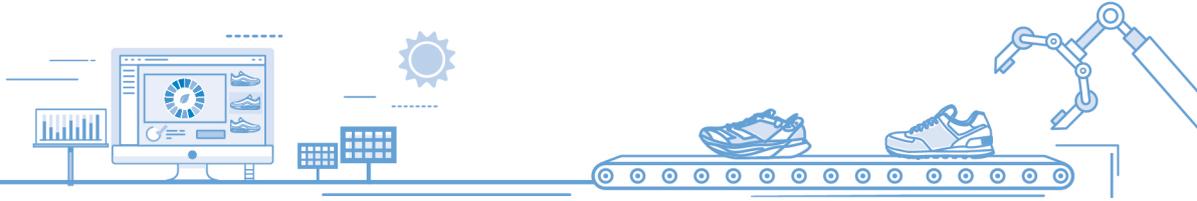
就本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易作為遞延稅項計量，本集團首先確定稅務抵減項目應歸屬於使用權資產或歸屬於租賃負債。

有關稅務抵減項目歸屬於租賃負債的租賃交易，本集團將香港會計準則第12號的要求分開應用於租賃負債及相關資產。本集團以很可能取得能利用該可抵扣暫時性差異來抵扣的應課稅溢利為限，確認與租賃負債相關的遞延所得稅資產，並就所有應課稅暫時性差異確認遞延稅項負債。

當存在以當期稅項負債抵銷當期稅項資產的法定權利，而遞延稅項資產和負債由同一稅務機關徵收同一應稅實體的所得稅相關時，遞延稅項資產和遞延稅項負債可相互抵銷。

即期及遞延稅項於損益內確認，惟倘即期及遞延稅項相關項目於其他全面收益確認或直接於權益確認，則即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益內確認或直接於權益確認。即期或遞延稅項來自業務合併之首次會計處理的情況下，稅務影響計入業務合併的會計處理。

在評估所得稅處理的任何不確定性時，本集團考慮有關稅務機關是否很可能接受個別集團實體在申報所得稅時採用或建議採用的對不確定所得稅的處理。如果很可能，應使用與申報所得稅時的稅務處理一致的方法確定其當期及遞延稅項。如果有關稅務機關不是很可能接受對不確定所得稅的處理，應使用最有可能金額或預期值反映各不確定性的影響。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

外幣

編製各集團實體之個別財務報表時，以該實體之功能貨幣以外貨幣(「外幣」)進行之交易，按交易日期當時之匯率確認。於報告期末，以外幣列值之貨幣項目以當日匯率重新換算。以外幣列值按公平值列賬之非貨幣項目，按釐定公平值當日匯率重新換算。當非貨幣項目的公平值收益或虧損在損益中確認時，該收益或虧損的任何匯兌部分亦在損益中確認。當非貨幣項目的公平值收益或虧損在其他全面收益中確認時，該收益或虧損的任何匯兌部分亦在其他全面收益中確認。以外幣列值按過往成本計量之非貨幣項目不予重新換算。

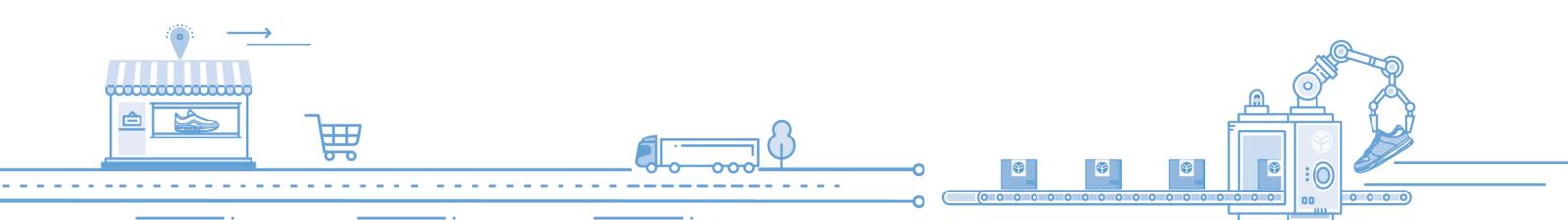
因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生的匯兌差額，於產生期間在損益內確認。

呈報綜合財務報表時，本集團海外業務之資產及負債按報告期末之匯率換算為本集團之呈列貨幣(即美元)。

收支項目均按期內平均匯率換算，惟倘期內匯率出現大幅波動，則按交易日期之匯率換算。所產生匯兌差額(如有)於其他全面收益確認並於權益累計，列作換算儲備(適當情況下歸屬於非控股權益)。

出售海外業務時(即本集團出售一個海外業務的全部權益、出售涉及對一家擁有海外業務的附屬公司失去控制權、或部份出售一家擁有海外業務的合營安排或聯營公司及對其之保留權益成為金融資產)，所有與該海外業務相關而累計於權益中為本公司股東應佔的匯兌差額則撥回損益。

另外，出售一家擁有海外業務的附屬公司部分權益而且沒有導致本集團失去附屬公司之控制權時，相應比例的累計匯兌差額應重新撥入附屬公司非控股權益，但並不會計入損益。至於其他部分出售(即部分出售聯營公司或合營安排而且沒有導致失去重大影響力或失去共同控制權)，相應比例的累計匯兌差額會撥入損益。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

外幣(續)

收購海外業務產生的商譽和可識別資產的公平值調整，視作有關海外業務的資產及負債，按報告期末之匯率換算。所產生匯兌差額於其他全面收益確認。

借貸成本

收購、建造或生產合資格資產(即需較長期間方可作擬定用途或出售之資產)直接應佔之借貸成本，計入該等資產之成本，直至資產大致可用於擬定用途或出售時為止。

所有其他借貸成本均於產生期間於損益內確認。

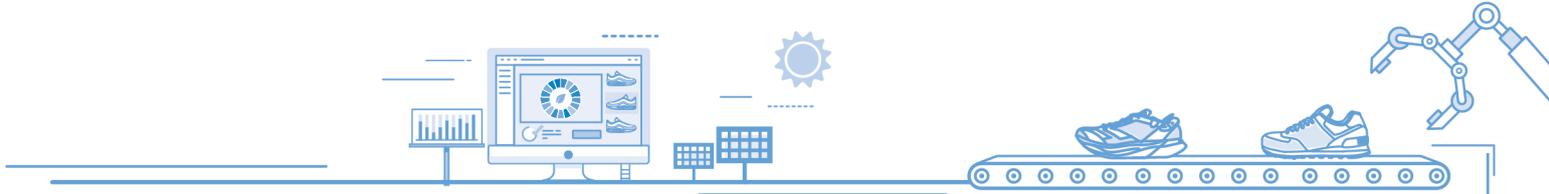
退休福利開支

向界定供款退休福利計劃(包括國家所管理退休福利計劃及強制性公積金計劃)作出之款項，均於僱員提供服務而享有供款時確認為開支。

對於界定福利退休福利計劃，是採用預計單位福利法來確定提供福利的成本，並在每一報告期末執行精算估價。在確定本集團界定福利義務的現值以及相關的當期服務成本及(如適用)過去服務成本時，本集團根據計劃的福利公式將福利歸屬於有關服務期間。然而，如果僱員後續年度的服務將導致福利水平顯著高於以前年度時，本集團按照直線法將福利分攤於以下期間：

- (a) 僱員服務首次產生計劃中的福利的日期(不論福利是否以繼續服務為條件)，直至
- (b) 僱員的繼續服務不會產生計劃下進一步福利之重大金額(薪金進一步提高而導致者除外)的日期。

重新計量(包括精算損益、資產上限變動的影響(如適用)及計劃資產回報(不包括利息))會立即在綜合財務狀況表內反映，並於發生期間在其他全面收益內確認扣除或計入。在其他全面收益內確認的重新計量立即在保留溢利中反映，而不會重分類至損益。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

退休福利開支(續)

過去服務成本在計劃修訂或縮減的期間在損益中確認，並在結算時確認結算收益或虧損。在確定過去服務成本或結算收益或虧損時，實體應使用計劃資產的當前公平值和當前精算假設來重新計量界定福利負債或資產的淨額，反映在計劃修訂、縮減或結算前後根據計劃及計劃資產提供的利益，而不考慮資產上限的影響(即以計劃退款或減少未來對計劃供款的形式可獲得的任何經濟利益的現值)。

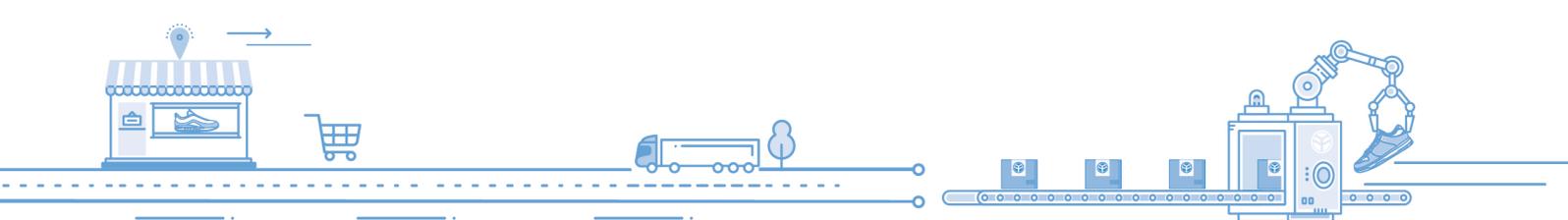
淨利息通過將期初的折現率應用於界定福利負債或資產淨額來計算。然而，如果本集團在計劃修訂、縮減或結算前重新計量界定福利負債或資產淨額，則本集團使用在計劃修訂、縮減或結算後根據計劃及計劃資產提供的利益以及用於重新計量有關界定福利負債或資產淨額的折現率，來確定在計劃修訂、縮減或結算後剩餘年度報告期間的淨利息，當中考慮到期間內供款或福利付款所導致的任何界定福利負債或資產淨額變動。

界定福利成本分類如下：

- 服務成本(包括當期服務成本、過去服務成本以及縮減和結算的損益)。
- 利息開支或收入淨額。
- 重新計量。

本集團在損益中列報界定福利成本的前兩個組成部分。縮減損益作為過去服務成本計算。過去服務成本在計劃修訂的期間於損益確認。利息淨額按將期初折現率應用於界定福利負債或資產淨額而計算。

在綜合財務報表上確認的退休福利義務為本集團界定福利計劃的實際赤字或盈餘。通過此計算得出的任何損益僅限於以從計劃獲得的退款或該計劃未來供款金額減少的形式可得任何經濟利益的現值。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基礎及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

離職福利

離職福利負債於本集團實體再不能撤回離職福利要約時及其確認任何相關重組成本時兩者中的較早者確認。

短期及其他長期僱員福利

短期僱員福利在僱員提供服務時按預期支付的福利的未折現金額確認。所有短期僱員福利均確認為開支，除非另有香港財務報告準則要求或允許將有關福利包括在資產成本中，則作別論。

在扣除任何已支付的金額後，就累計予僱員的福利(例如工資及薪金、年假和病假)確認負債。

就其他長期僱員福利確認的負債，按預期本集團就僱員截至報告日期為止所提供的服務作出估計未來現金流出的現值計量。由於服務成本、利息和重新計量導致的負債賬面金額變動於損益確認，除非另有香港財務報告準則要求或允許將有關福利包括在資產成本中，則作別論。

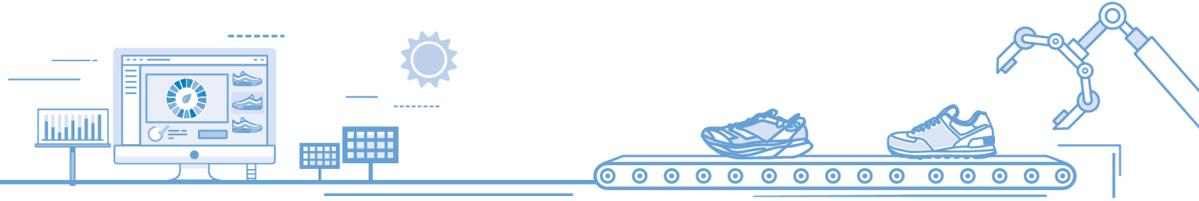
4. 主要會計判斷及估計不明朗因素之主要來源

於應用本集團之會計政策(於附註3披露)時，本公司董事須對未能透過其他來源確定之資產及負債之賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及其他視為相關之因素。實際結果可能與該等估計有異。

本集團不斷檢討該等估計及相關假設。倘對會計估計之修訂僅影響進行修訂之期間，則於該期間確認，或倘修訂影響目前及未來期間，則於修訂及未來期間確認。

(a) 應用本集團之會計政策之主要判斷

除涉及估計(見下文)外，本公司董事應用本集團會計政策時已作出下列對綜合財務報表所確認金額有最重大影響之主要判斷。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

4. 主要會計判斷及估計不明朗因素之主要來源 (續)

(a) 應用本集團之會計政策之主要判斷 (續)

(i) 在某個時點確認銷售不可用作他用的產品的收入

當本集團的履約行為並未創造一項可被本集團用作他用的資產，以及本集團就迄今為止已完成的履約部分獲得客戶付款的可強制執行權利，則資產的控制權在一段時間內轉移。釐定本集團與客戶就不可用作他用的產品訂立的合約條款是否創造本集團獲得客戶付款的可強制執行權利，需要作出重大判斷。本集團已經考慮合約條款以及適用於該等相關合約的相關當地法律。根據本集團的評估，考慮到本集團就迄今為止已完成的履約獲得付款的權利是否包含合理的邊際利潤等指標後，有關銷售合約的條款並未為本集團創造獲得客戶付款的可強制執行權利。因此，不可用作他用的產品之銷售被視為在某個時點履行的履約義務。

(ii) 就租賃負債釐定貼現率

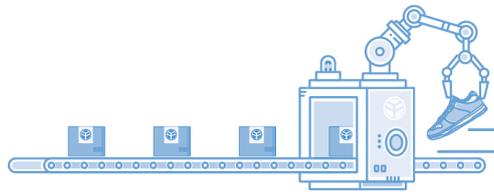
於釐定增量借款利率時，本集團須考慮於租賃開始日及修訂生效日相關資產的性質、租賃的條款及條件、有關集團實體的信譽以及經濟環境，因此須就釐定貼現率作出大量判斷。

(b) 估計不明朗因素之主要來源

以下為報告期末有關未來之主要假設及估計不明朗因素之其他主要來源，其均有著引致下一財政年度資產及負債賬面值須作出大幅調整之重大風險。

(i) 商譽之估計減值

於釐定商譽有否減值時，須估計獲分配有關商譽之現金產生單位或現金產生單位組別之可收回金額，而可收回金額為使用價值與公平值減去出售成本兩者中之較高者。計算使用價值時，本集團須採用合適折現率估計含上述商譽之現金產生單位或現金產生單位組別預期未來現金流量之現值。倘實際未來現金流量少於預期或事實及情況變動，導致未來現金流量可能向下修改或折現率上調時，可能會產生重大減值虧損或進一步的減值虧損。於二零二四年十二月三十一日，商譽之賬面金額為256,148,000美元(二零二三年：258,237,000美元)。可收回金額之計算詳情於附註19披露。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

4. 主要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) 應收貨款預期信用虧損撥備

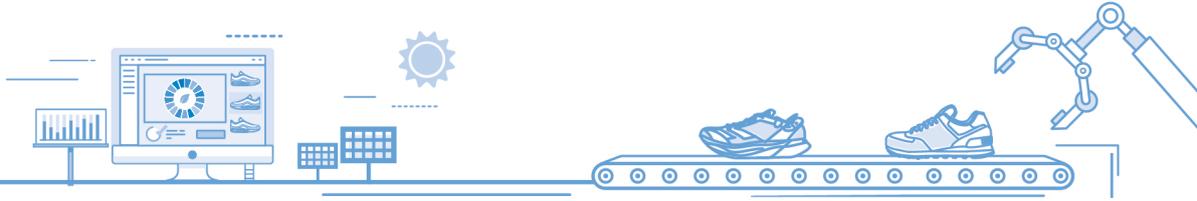
對於製造業務(定義見附註5)的應收貨款,如其個別金額不大,或本集團沒有無須不必要的成本或努力即可取得的合理可靠前瞻性資料以按個別基準計量預期信用虧損,則會根據本集團的內部信用評級將債務人分組進行集體評估。

本集團採用可行權宜方法於不作單獨評估之零售業務(定義見附註5)的應收貨款使用撥備矩陣估算預期信用虧損。撥備率乃根據不同債務人分組之應收貨款賬齡狀況,並考慮到本集團的過往違約率以及無須不必要的成本或努力即可取得的合理可靠前瞻性資料。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虧損評估。

有關預期信用虧損及本集團應收貨款的資料分別於附註37(b)及25中披露。

(iii) 存貨撥備

本集團於報告期末檢討價值1,336百萬美元(二零二三年:1,247百萬美元)的存貨之庫齡及可銷售程度並對確認為不再適合用於生產或不再可於市場上銷售之過時及滯銷存貨項目以及賬面金額低於其各自的可變現淨值的存貨進行撥備。本集團估計此等項目之可變現淨值主要根據存貨狀況、目前市況以及最新交易價格而釐定。就過時及滯銷存貨項目作出撥備時,本集團就製造業務(定義見附註5)於報告期末對每種產品進行存貨檢查,以及就零售業務(定義見附註5)於報告期末對庫齡分類進行存貨檢查。倘若實際交易價格低於預期,則可能產生虧損。於報告期末,存貨674,179,000美元(二零二三年:660,070,000美元)為零售業務的製成品,於二零二四年十二月三十一日作出的累計撥備為18,759,000美元(二零二三年:21,642,000美元)。於截至該日止年度內,零售業務的製成品所產生而計入綜合損益表貸方的存貨撥備變動淨額為2,298,000美元(二零二三年:11,129,000美元)。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

4. 主要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) 物業、機器及設備以及使用權資產的估計減值

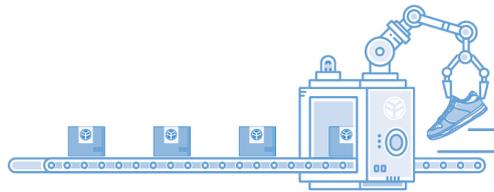
物業、機器及設備以及使用權資產乃按成本減累計折舊及減值(如有)列賬。在釐定資產是否減值時，本集團須作出判斷及估計，尤其需要評估：(1)是否發生或存在可影響資產價值的事項或任何跡象；(2)資產的賬面值能否以可收回金額(即使用價值)支持；及(3)估計可收回金額時所採用的關鍵假設(包括零售店舖的盈利能力)是否適當。倘無法估計單項資產(包括使用權資產)的可收回金額時，本集團將估計資產所屬現金產生單位的可收回金額，包括在可制定合理和一貫分配基準的情況下進行企業資產分配，否則可收回金額按已分配相關企業資產的最小現金產生單位組別釐定。假設及估計變動(包括現金流量預測之折現率或增長率)可能會對可收回金額產生重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

本集團的零售店使用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。本集團對自開業起經過一年營運後表現仍然不佳的零售店進行減值評估。於二零二四年十二月三十一日，本集團對有減值跡象的若干現金產生單位／現金產生單位組別進行減值評估。於本年度內，經該等零售店減值評估後，本集團並無就物業、機器及設備以及使用權資產確認任何減值虧損。

(v) 確認印尼企業所得稅及相關預扣稅

誠如附註9(iv)內所詳述，印尼稅務局已分別就印尼附屬公司(定義見附註9(iv))於二零一七年稅務期間的溢利淨額作出轉讓定價調整，並申索爭議稅項(定義見附註9(iv))。印尼附屬公司已就爭議稅項向印尼共和國最高法院對印尼稅務局提交上訴。

本集團根據管理層有關上訴的最終解決的假設，按照最有可能的金額估計及記錄爭議稅項。倘若上訴的實際結果有別於該等假設，則可能會確認額外所得稅開支及其他開支。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

5. 營業收入及分類資料

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

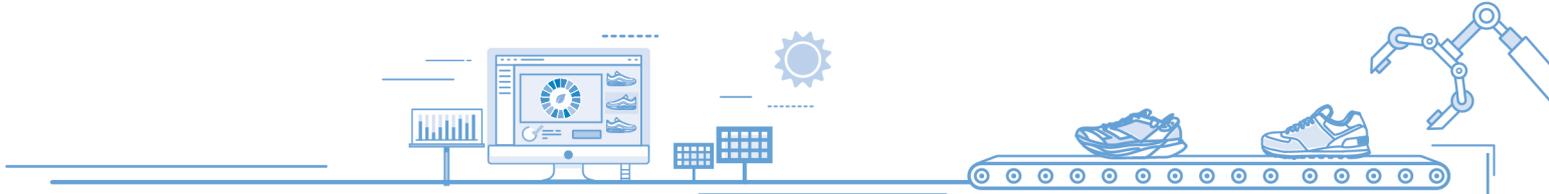
茲報告上述主要業務產生之營業收入之資料如下：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
營業收入		
製造業務	5,620,753	5,059,438
零售業務	2,561,408	2,830,730
	8,182,161	7,890,168

來自主要產品之營業收入

本集團來自主要產品在某一時點確認之營業收入之分析如下：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
運動／戶外鞋	4,403,600	4,041,081
休閒鞋及運動涼鞋	765,388	616,378
鞋底、配件及其他	451,765	401,979
零售銷售－鞋類、服裝、特許專櫃銷售佣金及其他	2,561,408	2,830,730
	8,182,161	7,890,168



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

5. 營業收入及分類資料(續)

製造業務

本集團直接為品牌公司製造鞋履產品並銷售予品牌公司。

營業收入在貨品的控制權轉移時確認，即貨物已經運送至指定地點(交付)時。交付後，客戶可以全權決定銷售貨品的分銷方式及價格，在銷售貨品時承擔主要責任，並承擔有關貨品過時及損失的風險。

零售業務

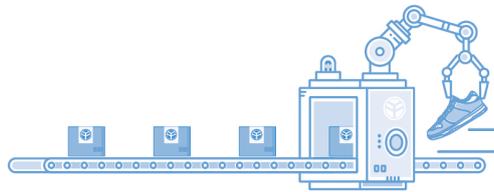
本集團向批發市場以及透過其本身的零售店舖及百貨公司櫃位以及透過互聯網銷售直接向顧客銷售運動服裝及鞋履產品。營業收入在貨品本身的控制權已轉移予客戶的時點確認。

有關特許專櫃的銷售佣金，營業收入在有關特許專櫃售出貨品的時點確認。

地區資料

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

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
美國	1,542,031	1,408,248
歐洲	1,429,624	1,286,960
中國	3,580,267	3,703,793
亞洲其他國家	1,174,519	1,058,123
其他	455,720	433,044
	8,182,161	7,890,168



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

5. 營業收入及分類資料(續)

地區資料(續)

本集團主要在中國、越南、印尼、緬甸、柬埔寨及孟加拉進行業務活動。本集團按資產所在地區呈列非流動資產之資料詳列如下：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
中國	928,839	966,076
越南	561,014	606,814
印尼	706,971	699,162
緬甸	70,718	78,759
柬埔寨	61,119	62,332
孟加拉	35,443	37,259
其他	69,745	61,063
	2,433,849	2,511,465

有關主要客戶之資料

佔本集團全年總營業收入超過10%之客戶所帶來之營業收入如下：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
客戶甲	2,057,802	2,038,037
客戶乙	1,385,835	1,031,976

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

6. 其他收入

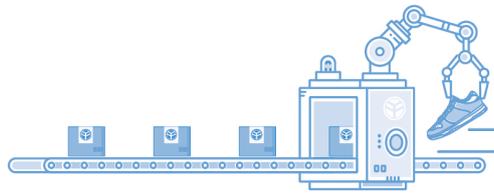
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
利息收入	29,651	34,095
來自按公平值計入其他全面收益的權益工具之股息收入	398	861
匯兌收益淨額	7,307	–
經營租賃收入	26,939	26,149
出售物業、機器及設備的收益	1,402	1,498
出售使用權資產的收益	769	–
管理及其他服務收入	9,406	21,586
政府補貼	11,691	11,237
其他	35,150	40,163
	122,713	135,589

7. 融資成本

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
銀行及其他借貸利息	52,841	70,951
租賃負債利息	9,854	12,739
銀行借貸相關費用之攤銷	644	1,349
	63,339	85,039

8. 其他收益及虧損

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
按公平值計入損益的金融工具之公平值變動	(2,000)	5,871
投資物業公平值變動	(12,367)	(5,010)
出售聯營公司部分權益之收益	30,098	2,508
視作出售一間聯營公司之收益	1,411	–
一間合營企業權益的減值虧損	(5,000)	–
一間聯營公司權益的減值虧損	(1,563)	–
附屬公司撤銷註冊之虧損	(14)	(10)
於出售時撥回一間聯營公司權益的減值虧損	–	5,798
	10,565	9,157



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

9. 所得稅開支

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
本公司及其附屬公司應佔稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)(附註ii)		
— 本年度	39,591	26,015
— 過往年度超額撥備	(2,007)	(2,077)
海外稅項(附註iii)		
— 本年度	70,855	52,180
— 過往年度撥備不足(超額撥備)(附註iv)	27,855	(1,403)
	136,294	74,715
股息的預扣稅(附註ii及iii)	4,180	1,550
遞延稅項(附註30)	6,970	4,727
	147,444	80,992

附註：

(i) 香港

於兩個年度內，由於本集團並無應課稅溢利，因此並無就香港利得稅作出撥備。

(ii) 中國

根據中國相關企業所得稅法、實施規則及通知，中國企業所得稅乃按該等於中國成立之附屬公司之應課稅溢利之25%之法定稅率計算，惟若干符合資格獲當地稅務局批准按15%稅率繳納中國企業所得稅的附屬公司除外。

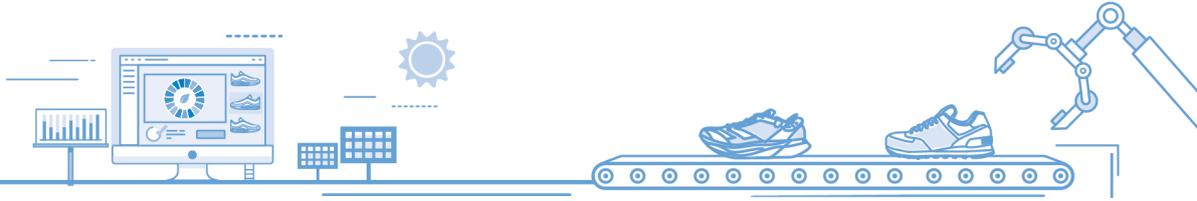
中國子公司向其控股公司派付之所得溢利須按5%或10%的稅率(視何者適用而定)繳納中國預扣稅。

(iii) 海外

經越南有關稅務當局批准，本公司一間附屬公司可由首個獲利年度起免繳兩年所得稅，其後四年可按優惠所得稅率計稅，並可獲稅款減半優惠。於兩個年度內，越南附屬公司的適用稅率為10%至20%。

於兩個年度內，於其他司法權區，包括澳門、台灣、美國及印尼，產生之稅項乃按相關司法權區之現行稅率計算，分別為12%、20%、21%及22%。

印尼附屬公司將所賺取利潤分派予控股公司須繳納印尼預扣稅，有關適用稅率為5%。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

9. 所得稅開支(續)

附註：(續)

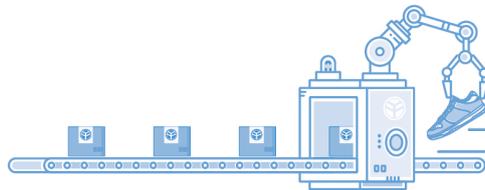
(iv) 有關本公司印尼附屬公司的稅務爭議(「稅務爭議」)

印尼稅務局已分別就本公司兩間印尼附屬公司(「印尼附屬公司」)於二零一七年稅務期間的溢利淨額作出轉讓定價調整，並就企業所得稅及相關預扣稅申索額外稅項連同滯納金及罰款(「爭議稅項」)。

上述印尼附屬公司的爭議稅項分別為79.0百萬美元及30.0百萬美元。於截至二零二四年十二月三十一日止年度內，印尼附屬公司已分別暫時支付約75.7百萬美元及13.0百萬美元。誠如本公司的二零二四年中期報告內所載截至二零二四年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表附註5所述，本公司已經向印尼稅務局提供足夠理由就上述稅務爭議作出抗辯。印尼附屬公司已分別於二零二四年七月二十九日及二零二五年二月十七日向印尼共和國最高法院(「最高法院」)提交上訴。截至本報告日期為止，最高法院尚未作出任何裁定。預期上訴過程可能需時一至兩年。

本公司認為，印尼附屬公司已經根據適用法律規定全數支付二零一七年稅務期間的所得稅，以及預期於稅務爭議解決後，印尼附屬公司將可收回上述暫時支付款項。在評估上述暫時支付款項的可收回性時，本集團已經考慮於報告日可得的所有合理及可支持資料，包括向印尼附屬公司尋求的法律意見，並且認為，最高法院將會允許上訴。

然而，經考慮實際上訴過程、事實或情況任何潛在變動的影響及有關上訴最終結果的不確定性，本集團已根據其最佳估計決定於本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表中確認28.2百萬美元的額外所得稅開支及滯納金12.3百萬美元(計入其他開支)，而其餘已支付款項分別約15.9百萬美元及32.3百萬美元則確認為可收回稅項及其他應收款項。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

9. 所得稅開支(續)

本集團已經應用香港會計師公會於二零二三年七月所發出有關香港會計準則第12號內遞延稅項會計要求的暫時豁免。因此，本集團既無確認亦無披露有關支柱二所得稅的遞延稅項資產及負債的資料。

本集團的若干附屬公司在支柱二規則生效的越南經營業務。然而，經考慮管理層按最佳估計全球反稅基侵蝕規則下作出的調整後，本集團於越南的附屬公司的估計有效稅率高於15%，本集團管理層因此認為，根據支柱二規則，本集團無須繳納補足稅。

本年度所得稅開支與綜合損益表所列除稅前溢利之對賬如下：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
除稅前溢利	572,097	390,198
就應課稅實體於有關國家所賺取溢利／虧損按適用 本地稅率計算之稅項(附註)	112,422	72,721
分佔聯營公司及合營企業業績之稅務影響	(17,143)	(13,527)
不可扣稅支出之稅務影響	30,391	29,312
毋須課稅收入之稅務影響	(4,849)	(8,274)
未被確認稅務虧損之稅務影響	(3,405)	2,690
股息的預扣稅	4,180	1,550
過往年度撥備不足(超額撥備)，淨額	25,848	(3,480)
本年度所得稅開支	147,444	80,992

附註：由於本集團於多個不同稅務司法權區經營業務，已綜合呈列應用於各個別稅務司法權區之本地稅率之個別對賬。

綜合財務報表附註

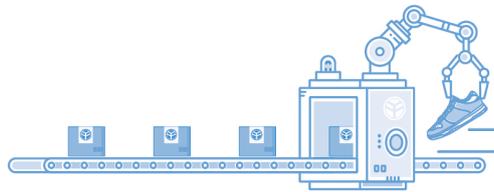
截至二零二四年十二月三十一日止年度

10. 本年度溢利

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
本年度溢利於扣除(計入)以下各項後計算：		
僱員福利開支，包括董事酬金(附註iii)		
— 基本薪金、花紅、津貼及員工福利	1,799,124	1,729,366
— 退休福利計劃供款	223,260	257,596
— 以股份為基礎之付款支出	3,320	3,450
	2,025,704	1,990,412
核數師酬金	1,432	1,409
攤銷無形資產	1,630	1,376
物業、機器及設備折舊(附註iii)	266,247	272,414
使用權資產的折舊	115,074	133,883
出售物業、機器及設備之收益(計入其他收入)	(1,402)	(1,498)
出售使用權資產之(收益)虧損 (計入(其他收入)其他開支)	(769)	18
出售投資物業之虧損(計入其他開支)	3,883	—
物業、機器及設備以及使用權資產的減值虧損 (計入銷售及分銷開支)	—	3,919
研究及開發開支(計入其他開支)	142,233	157,931
存貨撥備變動淨額(計入銷售成本)(附註ii)	(11,874)	(11,796)
匯兌(收益)虧損淨額(計入(其他收入)其他開支)	(7,307)	4,878
應收貨款及其他應收款項的(減值虧損撥回) 減值虧損(附註37(b))	(5,517)	2,057

附註：

- (i) 截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，存貨成本確認為開支於綜合損益表內列示為銷售成本。
- (ii) 於截至二零二四年十二月三十一日止年度，存貨撥備變動2,298,000美元(二零二三年：11,129,000美元)已撥回自綜合損益表，其乃源自零售業務之製成品。
- (iii) 上文所披露的員工成本以及物業、機器及設備折舊，包括已資本化在存貨內的金額。此外，於截至二零二三年十二月三十一日止年度，員工成本包括因製造業務工廠調整而產生的遣散成本約31,082,000美元(計入其他開支)。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

11. 董事及僱員酬金

(a) 董事酬金

按照適用上市規則和公司條例，本年度董事及行政總裁薪酬披露如下：

	袍金 千美元	薪金及 其他福利 千美元	表現相關 花紅 千美元	退休福利 計劃供款 千美元	以股份 為基礎之 付款支出 千美元	總計 千美元
截至二零二四年十二月三十一日止年度						
<i>執行董事：</i>						
盧金柱	-	122	270	-	223	615
詹陸銘	-	89	180	-	297	566
蔡佩君	-	111	205	-	-	316
劉鴻志	-	119	326	2	289	736
林振鈿	-	89	123	-	107	319
施志宏	-	96	19	-	2	117
小計	-	626	1,123	2	918	2,669
<i>獨立非執行董事：</i>						
王克勤	39	-	-	-	-	39
何麗康	37	-	-	-	-	37
林學淵	37	-	-	-	-	37
楊茹惠(附註i)	37	-	-	-	-	37
小計	150	-	-	-	-	150
總計						2,819

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

11. 董事及僱員酬金(續)

(a) 董事酬金(續)

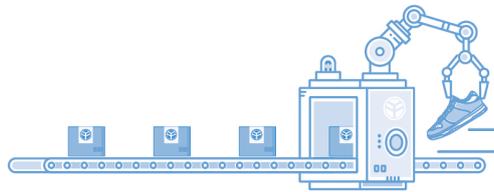
	袍金 千美元	薪金及 其他福利 千美元	表現相關 花紅 千美元	退休福利 計劃供款 千美元	以股份 為基礎之 付款支出 千美元	總計 千美元
截至二零二三年十二月三十一日止年度						
執行董事：						
盧金柱	-	126	282	-	175	583
詹陸銘	-	92	179	-	229	500
蔡佩君	-	143	204	-	-	347
劉鴻志	-	123	338	2	236	699
林振鈿	-	92	141	-	88	321
施志宏	-	95	19	-	76	190
小計	-	671	1,163	2	804	2,640
獨立非執行董事：						
王克勤	38	-	-	-	-	38
何麗康	36	-	-	-	-	36
陳家聲(附註ii)	14	-	-	-	-	14
林學淵	36	-	-	-	-	36
楊茹惠(附註i)	21	-	-	-	-	21
小計	145	-	-	-	-	145
總計						2,785

附註：

- 楊茹惠於二零二三年六月一日獲委任為獨立非執行董事。
- 陳家聲於二零二三年五月二十五日退任獨立非執行董事。

上文所示的執行董事酬金乃有關其管理本公司及本集團事務的服務。

上文所示的獨立非執行董事酬金乃有關其擔任本公司董事的服務。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

11. 董事及僱員酬金(續)

(a) 董事酬金(續)

花紅乃參照本集團之經營業績、個人表現及可資比較市場數據後釐定。

本公司訂立之任何於本年底或年內任何時間仍然生效，且本公司董事於當中直接或間接擁有重大利益並與本集團業務有關之重大交易、安排及合約，於附註43內披露。

(b) 僱員酬金

本集團五名最高薪酬僱員中三名(二零二三年：三名)為本公司董事，彼等之薪酬詳情載於上文。餘下兩名(二零二三年：兩名)僱員的薪酬如下：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
基本薪金及其他津貼	296	255
表現相關花紅	455	309
退休福利計劃供款	28	13
以股份為基礎之付款支出	39	180
	818	757

餘下兩名(二零二三年：兩名)僱員之薪酬介乎以下範圍：

	二零二四年 僱員數目	二零二三年 僱員數目
2,500,001港元至3,000,000港元	—	1
3,000,001港元至3,500,000港元	2	1
	2	2

於該兩個年度，本集團並無向任何董事或五名最高薪酬僱員(包括董事及僱員)支付酬金作為加入本集團或在加入本集團時的獎勵或離職補償，而董事亦無於該兩個年度放棄任何酬金。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

11. 董事及僱員酬金(續)

(c) 高級管理人員酬金

於截至二零二四年十二月三十一日止年度內，在本公司七名(二零二三年：八名)高級管理人員中，零名(二零二三年：零名)為本公司董事。於本年度七名(二零二三年：八名)高級管理人員個人之薪酬介乎以下範圍：

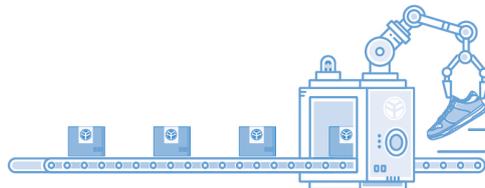
	二零二四年 僱員數目	二零二三年 僱員數目
1,000,001港元至1,500,000港元	2	3
1,500,001港元至2,000,000港元	2	1
2,000,001港元至2,500,000港元	2	2
2,500,001港元至3,000,000港元	—	1
3,000,001港元至3,500,000港元	1	1
	7	8

12. 股息

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
本年度確認為分派之股息：		
二零二三年末期股息每股0.70港元 (二零二二年末期股息每股0.70港元)	144,458	144,167
二零二四年中期股息每股0.40港元 (二零二三年中期股息每股0.20港元)	82,960	41,312
	227,418	185,479

本公司董事會已經議決宣佈向於二零二五年六月九日名列本公司股東名冊之股東派付截至二零二四年十二月三十一日止年度末期股息每股0.90港元(二零二三年：每股0.70港元)。擬派末期股息約1,444,094,000港元將於二零二五年六月二十四日支付。

擬派末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會批准，方告落實。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

13. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
盈利：		
藉以計算每股基本及攤薄盈利之盈利， 即本公司擁有人應佔本年度溢利	392,415	274,710
股份數目：		
藉以計算每股基本盈利之加權平均普通股數目	1,610,400,915	1,611,265,348
普通股潛在攤薄影響： — 未歸屬的獎勵股份	1,761,908	905,364
藉以計算每股攤薄盈利之加權平均普通股數目	1,612,162,823	1,612,170,712

上文呈列之加權平均普通股數目是扣除本公司股份獎勵計劃受託人所持有股份後達致（附註35(b)）。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

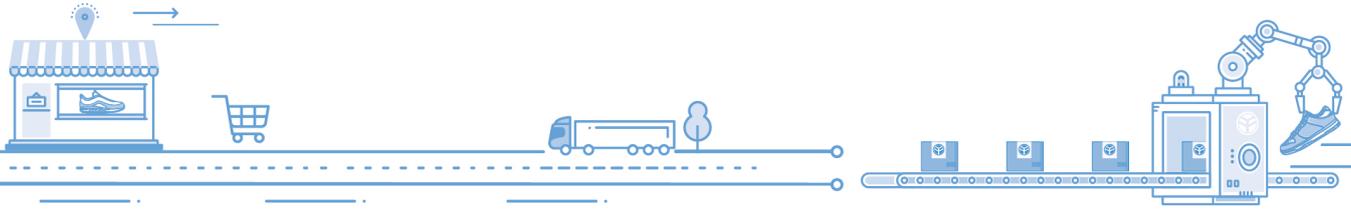
14. 投資物業

	已落成 投資物業 千美元
公平值	
於二零二三年一月一日	246,075
匯兌調整	(392)
於損益內確認之公平值減少淨額	(5,010)
轉撥自物業、機器及設備(附註15)	2,683
轉撥自使用權資產	9,834
自物業、機器及設備以及使用權資產轉撥時重估之收益	4,178
於二零二三年十二月三十一日	257,368
匯兌調整	(511)
於損益內確認之公平值減少淨額	(12,367)
轉撥自物業、機器及設備(附註15)	23,233
轉撥自使用權資產	3,888
轉撥至物業、機器及設備(附註15)	(7,348)
轉撥至使用權資產	(3,675)
出售	(9,133)
自物業、機器及設備以及使用權資產轉撥時重估之收益	75,747
於二零二四年十二月三十一日	327,202

本集團根據經營租賃出租多項購物商場空間以及土地及樓宇，租金應按月收取。租期通常為期二至十五年。該等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而面對外匯風險，乃由於所有租賃均按各集團實體的功能性貨幣計值。租賃合約並不包含剩餘價值擔保及／或承租人於租賃期屆滿時購買物業的選擇權。

本集團根據經營租賃就賺取租金或資產增值而持有之所有物業權益，均以公平值模式計量，並分類及入賬列作投資物業。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

14. 投資物業(續)

於二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日，本集團之投資物業乃按與本集團並無關連之獨立合資格專業估值師戴德梁行有限公司及亞太資產評估及顧問有限公司(「亞太資產評估」)以及仲量聯行(「仲量聯行」)所進行於各有關日期的估值計算。公平值乃根據收入法釐定，而物業的所有可出租單位的市值租金則以投資者就此類物業所預期的市場收益率進行評估及折讓。市值租金乃參考物業的可出租單位以及出租類似物業所收取的租金進行評估。市場收益率乃參考分析類似物業的租金及市場價格所得之收益率釐定。

所用的估值模式與去年並無不同。於估計物業之公平值時，物業之最高及最佳用途為目前用途。

評定位於中國及美國的投資物業的價值時，其中一項主要輸入數據為市場收益率，分別介乎4.4%至8.5%及5.6%至6.0%(二零二三年：4.3%至8.5%及5.5%至6.0%)。相關投資物業的公平值計量會隨著所採用的市場收益率大幅增加而大幅減少，反之亦然。

本集團屬第三級公平值等級的投資物業的詳情如下：

	於十二月三十一日	
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
位於以下地點之投資物業：		
中國	276,302	208,468
美國	50,900	48,900

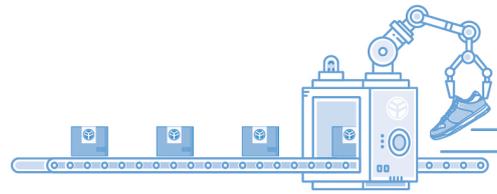
於截至二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日止年度並無轉撥至或轉撥自第三級。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

15. 物業、機器及設備

	永久業權					租約物業裝修	傢俬、 裝置及設備	汽車	總額
	樓宇	土地	土地及樓宇	在建中樓宇	機器設備				
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
成本值或估值									
於二零二三年一月一日	2,226,507	81,910	43,318	47,539	1,577,858	413,783	263,644	34,593	4,689,152
匯兌調整	(1,757)	-	(240)	(1)	(130)	(7,925)	(1,971)	(94)	(12,118)
添置	4,381	-	-	75,580	31,527	40,928	16,235	1,144	169,795
重新分類	51,787	-	-	(58,741)	-	6,954	-	-	-
轉撥至投資物業(附註14)	(9,250)	-	-	-	-	-	-	-	(9,250)
出售	(4,726)	(69,070)	-	(3,121)	(43,281)	(99,352)	(24,434)	(2,439)	(246,423)
於二零二三年									
十二月三十一日	2,266,942	12,840	43,078	61,256	1,565,974	354,388	253,474	33,204	4,591,156
匯兌調整	(1,627)	-	(235)	(10)	(468)	(6,833)	(1,819)	(88)	(11,080)
添置	1,535	-	-	54,565	62,241	45,357	30,676	1,671	196,045
重新分類	24,246	-	-	(24,881)	-	635	-	-	-
轉撥自投資物業(附註14)	7,348	-	-	-	-	-	-	-	7,348
轉撥至投資物業(附註14)	(50,356)	-	-	-	-	-	-	-	(50,356)
出售	(6,716)	-	-	(45)	(63,367)	(43,536)	(10,379)	(1,242)	(125,285)
於二零二四年									
十二月三十一日	2,241,372	12,840	42,843	90,885	1,564,380	350,011	271,952	33,545	4,607,828



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

15. 物業、機器及設備(續)

	永久業權				機器設備	租約物業裝修	傢俬、 裝置及設備	汽車	總額
	樓宇	土地	土地及樓宇	在建中樓宇					
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
折舊及減值									
於二零二三年一月一日	1,098,076	-	9,465	-	1,175,638	311,979	195,715	27,244	2,818,117
匯兌調整	(930)	-	(92)	-	(128)	(5,941)	(1,458)	(67)	(8,616)
本年度撥備	102,105	-	1,028	-	94,038	48,214	24,941	2,088	272,414
在損益內確認的減值虧損	2,505	-	-	-	-	-	-	-	2,505
轉撥至投資物業(附註14)	(6,567)	-	-	-	-	-	-	-	(6,567)
出售時撇除	(2,999)	-	-	-	(41,416)	(92,759)	(23,175)	(2,234)	(162,583)
於二零二三年									
十二月三十一日	1,192,190	-	10,401	-	1,228,132	261,493	196,023	27,031	2,915,270
匯兌調整	(954)	-	(97)	-	(354)	(4,929)	(1,403)	(68)	(7,805)
本年度撥備	85,243	-	1,025	-	104,331	43,098	30,538	2,012	266,247
轉撥至投資物業(附註14)	(27,123)	-	-	-	-	-	-	-	(27,123)
出售時撇除	(4,061)	-	-	-	(61,668)	(40,683)	(10,113)	(1,096)	(117,621)
於二零二四年									
十二月三十一日	1,245,295	-	11,329	-	1,270,441	258,979	215,045	27,879	3,028,968
賬面值									
於二零二四年									
十二月三十一日	996,077	12,840	31,514	90,885	293,939	91,032	56,907	5,666	1,578,860
於二零二三年									
十二月三十一日	1,074,752	12,840	32,677	61,256	337,842	92,895	57,451	6,173	1,675,886

除永久業權土地及在建中樓宇外，物業、機器及設備以直線法按下列年率折舊：

土地及樓宇	逾20年至50年或相關土地租期之較短者
機器設備	5% - 15%
租約物業裝修	10% - 50%或租期之較短者
傢俬、裝置及設備	20% - 30%
汽車	20% - 30%

綜合財務報表附註

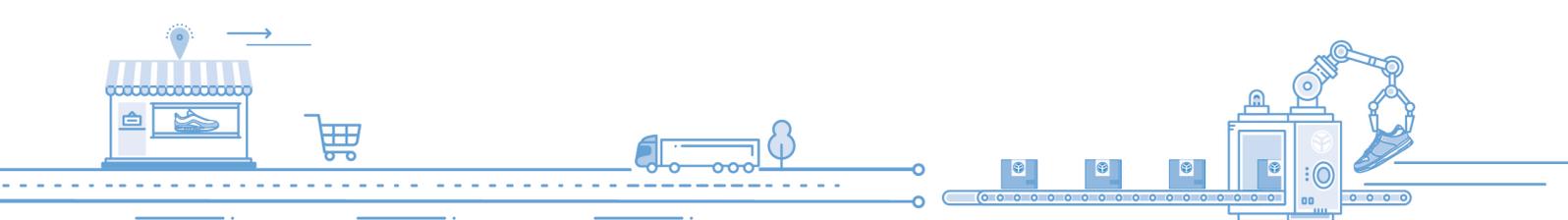
截至二零二四年十二月三十一日止年度

16. 使用權資產

使用權資產

	租賃土地 千美元	土地及 樓宇及 零售店舖 千美元	機器及 設備 千美元	汽車 千美元	總計 千美元
於二零二四年十二月三十一日 賬面值	264,834	204,250	485	124	469,693
於二零二三年十二月三十一日 賬面值	269,960	257,944	512	85	528,501
截至二零二四年十二月三十一日 止年度 折舊費用	7,248	107,703	26	97	115,074
截至二零二三年十二月三十一日 止年度 折舊費用	7,244	126,508	42	89	133,883

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
與短期租賃有關的開支	13,744	7,878
與低價值資產租賃(不包括低價值資產短期租賃)有關的開支	128	201
未計入租賃負債計量的可變租賃付款	136,392	168,938
租賃現金流出總額	273,489	344,927
使用權資產增加, 扣除提前終止及修改	62,595	98,565



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

16. 使用權資產(續)

本集團就其營運租賃多項租賃土地、辦公室樓宇、貨倉、零售店舖、機器設備及汽車。大多數租賃合約訂立的租賃期為2至5年(二零二三年：2至5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，應用合約的定義並確定合約可強制執行的期限。

本集團定期訂立物業、汽車及辦公設備的短期租賃。於二零二四年十二月三十一日，短期租賃組合的規模較於二零二三年所訂立者有所增加。

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會繼續佔店舖銷售額的類似比例。

已承諾的租賃

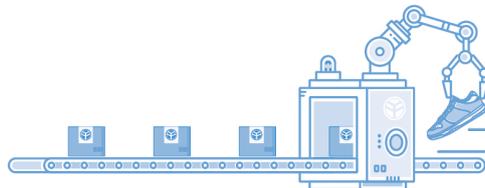
於二零二四年十二月三十一日，本集團已就若干尚未開始使用的零售店舖、倉庫及辦公大樓訂立新租約，有關平均不可撤銷期為1至6年(二零二三年：1至3年)，於不可撤銷期內的未來未折現現金流量總額為5,592,000美元(二零二三年：2,786,000美元)。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

17. 無形資產

	品牌 千美元	會計及 電腦軟件 千美元	許可協議 千美元	不競爭 協議 千美元	總計 千美元
成本					
於二零二三年一月一日	67,483	292	5,389	22,893	96,057
匯兌調整	(1,916)	(26)	(153)	(650)	(2,745)
增加	-	4,666	-	-	4,666
於二零二三年十二月三十一日	65,567	4,932	5,236	22,243	97,978
匯兌調整	(1,870)	(187)	(149)	(611)	(2,817)
增加	-	3,016	-	-	3,016
撤銷	-	-	-	(1,309)	(1,309)
於二零二四年十二月三十一日	63,697	7,761	5,087	20,323	96,868
攤銷及減值					
於二零二三年一月一日	67,483	146	5,389	13,967	86,985
匯兌調整	(1,916)	-	(153)	(404)	(2,473)
本年度撥備	-	97	-	1,279	1,376
於二零二三年十二月三十一日	65,567	243	5,236	14,842	85,888
匯兌調整	(1,870)	(12)	(149)	(416)	(2,447)
本年度撥備	-	721	-	909	1,630
撤銷	-	-	-	(1,309)	(1,309)
於二零二四年十二月三十一日	63,697	952	5,087	14,026	83,762
賬面值					
於二零二四年十二月三十一日	-	6,809	-	6,297	13,106
於二零二三年十二月三十一日	-	4,689	-	7,401	12,090



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

17. 無形資產(續)

本集團管理層考慮到品牌、會計軟件、許可協議、不競爭協議及電腦軟件有固定使用年期，於下述期間按直線法進行攤銷：

品牌	5年
會計及電腦軟件	3至10年
許可協議	10年
不競爭協議	5至20年

18. 商譽

千美元

成本值

於二零二三年一月一日	260,378
匯兌調整	(2,141)
於二零二三年十二月三十一日	258,237
匯兌調整	(2,089)
於二零二四年十二月三十一日	256,148

有關商譽減值評估之詳情於附註19披露。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

19. 商譽之減值評估

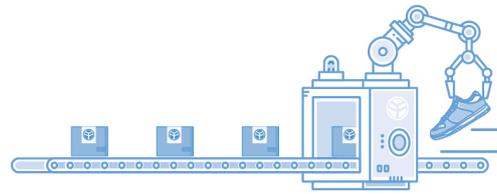
就商譽減值評估而言，如附註18所詳述，商譽賬面值已分配至以下現金產生單位組別：

	商譽	
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
鞋類物料之製造及經銷(「單位A」)	183,389	183,389
運動服之製造及經銷(「單位B」)	346	346
零售業務—運動服裝產品之零售及經銷(「單位C」)	72,413	74,502
	256,148	258,237

除上述商譽外，與有關商譽一同產生現金流量的物業、機器及設備、無形資產及使用權資產(包括企業資產的分配)亦包括在各有關現金產生單位，以進行減值評估。

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團管理層認為，包含商譽的現金產生單位組別並無出現減值。上述現金產生單位組別可收回金額之基準及其主要相關假設概述如下。

上述現金產生單位及現金產生單位組別之可收回金額按使用價值計算方法釐定。該計算方法使用按管理層所認可涵蓋五年期間之財政預算計算之預計現金流量及18%至20%(二零二三年：18%至22%)之貼現率。單位A的使用價值計算及單位C所使用的貼現率乃由獨立估值師決定。單位A、單位B及單位C超過五年期之現金流量分別以2%、1%及2%(二零二三年：單位A、單位B及單位C分別2%、1%及2%)之穩定增長率推斷。該等增長率以相關行業增長預測為基準，並不超過相關行業之平均長期增長率。使用價值計算方法之其他主要假設包括預算銷售及毛利率及其相關現金流入及流出模式，有關估計乃按單位過往表現及管理層對市場發展之預測作出。管理層相信，任何該等假設可能出現之合理變動，不會導致單位A、單位B及單位C之可收回金額低於其各自之賬面值。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

20. 於聯營公司之權益

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
於聯營公司之權益成本(附註)：		
於香港上市	54,354	55,275
於台灣上市	86,198	96,769
非上市	46,685	46,685
分佔收購後溢利及儲備，扣減已收股息	262,426	257,169
減：減值虧損	(24,168)	(22,605)
	425,495	433,293
上市投資之公平值	435,973	467,478

附註：投資成本中包括商譽70,777,000美元(二零二三年：74,961,000美元)。

本集團於報告期末的重大聯營公司為順富控股有限公司(「順富」)及三芳化學工業股份有限公司(「三芳」)。董事認為，該等聯營公司之業務性質對本集團之業務具有策略性。順富及三芳乃按權益法於該等綜合財務報表中入賬。本集團於報告期末的重大聯營公司詳情如下：

實體名稱	註冊成立之 地點	主要 營業地點	本集團持有之 擁有權權益 及表決權比例		主要業務
			二零二四年	二零二三年	
順富	百慕達	孟加拉	45%	45%	投資控股及其附屬公司從事安全鞋及便服鞋製造及銷售業務
三芳(附註)	台灣	台灣	40.62%	44.72%	合成皮革製造及銷售

附註：此公司的股份在台灣證券交易所上市。

綜合財務報表附註

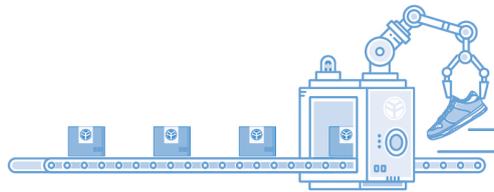
截至二零二四年十二月三十一日止年度

20. 於聯營公司之權益(續)

上表載列之本集團聯營公司為董事認為主要影響本集團業績或資產淨值之聯營公司。董事認為提供其他聯營公司之詳情將導致篇幅過於冗長。

本集團各重大聯營公司之財務資料摘要載列如下。下文之財務資料摘要指根據香港財務報告準則編製之聯營公司財務報表所示款項。

	二零二四年		二零二三年	
	順富 千美元	三芳 千美元	順富 千美元	三芳 千美元
<i>綜合損益表及綜合全面收益表之財務資料</i>				
營業收入	322,587	251,260	267,777	248,080
本年度溢利	14,073	44,789	11,980	24,941
本年度其他全面收益(開支)	-	(8,947)	3	5,390
本年度全面收益總額	14,073	35,842	11,983	30,331
本集團應佔本年度溢利	6,333	19,585	5,391	11,154
本集團應佔本年度 其他全面(開支)收益	-	(3,763)	1	2,410
本集團應佔本年度全面收益總額	6,333	15,822	5,392	13,564
本年度應收聯營公司股息	4,500	8,161	6,750	4,569



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

20. 於聯營公司之權益(續)

	二零二四年		二零二三年	
	順富 千美元	三芳 千美元	順富 千美元	三芳 千美元
<i>綜合財務狀況表之財務資料</i>				
非流動資產	87,551	328,751	99,407	324,507
流動資產	186,375	158,137	168,625	146,775
流動負債	(89,036)	(91,532)	(82,831)	(83,127)
非流動負債	(7,188)	(109,057)	(9,612)	(119,498)
非控股權益	-	-	(1,960)	-
資產淨值	177,702	286,299	173,629	268,657
於聯營公司權益之賬面值對賬：				
聯營公司權益持有人應佔資產淨值	177,702	286,299	173,629	268,657
本集團於聯營公司之擁有權比例	45%	40.62%	45%	44.72%
本集團於聯營公司權益之資產淨值	79,966	116,295	78,133	120,143
商譽	16,110	32,324	16,110	35,586
本集團於聯營公司權益之賬面值	96,076	148,619	94,243	155,729
上市聯營公司之公平值(按第一級計量)	不適用	181,625	不適用	150,835

聯營公司以現金股息方式將資金轉移至本集團或償還本集團作出之貸款或墊款的能力沒有受到重大限制。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

20. 於聯營公司之權益(續)

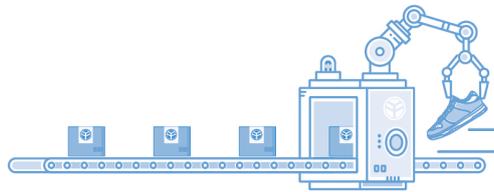
個別不重大的聯營公司的合計資料：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
本年度溢利，歸屬於本集團	28,163	31,183
本年度之其他全面開支，歸屬於本集團	(442)	(16,540)
本年度之全面收益總額，歸屬於本集團	27,721	14,643
本集團於該等聯營公司權益之賬面值	180,800	183,321

21. 於合營企業之權益

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
於非上市合營企業之權益成本(附註)	121,043	121,043
分佔收購後溢利及其他全面收益，扣減已收股息	48,262	54,720
減：減值虧損	(5,000)	-
	164,305	175,763

附註：投資成本中包括商譽約3,725,000美元(二零二三年：3,725,000美元)。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

21. 於合營企業之權益(續)

本集團所有合營企業乃按權益法於該等綜合財務報表中入賬。本集團於報告期末的重大合營企業詳情如下：

實體名稱	註冊成立地點	主要營業地點	本集團持有之 擁有權權益 及表決權比例		主要業務
			二零二四年	二零二三年	
中奧廣場管理集團有限公司 (「中奧廣場」)	中國	中國	46.82%	46.82%	房地產發展商及運動場服務 供應商

根據相關股東協議，實體之若干事務決策須經全部相關合營夥伴一致允許。董事認為，與實體業務有關之若干事務對實體之回報造成重大影響。據此，本集團及其他相關合營夥伴均無能力單方面控制相關實體，實體因而被視為由本集團及相關合營夥伴共同控制。由於本集團擁有合營安排之資產淨值之權利，上述實體乃以本集團之合營企業入賬。

上表載列之本集團合營企業為董事認為主要影響本集團業績或資產淨值之合營企業。董事認為提供其他合營企業之詳情將導致篇幅過於冗長。

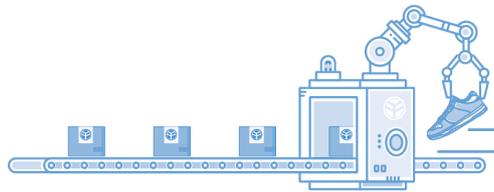
本集團重大合營企業之未經審核財務資料摘要載列如下。下文之財務資料摘要指根據香港財務報告準則編製之合營企業財務報表所示款項。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

21. 於合營企業之權益(續)

	中奧廣場	
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
<i>綜合損益表及綜合全面收益表之財務資料</i>		
營業收入	10,390	17,378
本年度溢利(虧損)	3,659	(1,527)
本年度其他全面開支	(2,856)	(2,646)
本年度全面收益(開支)總額	803	(4,173)
本集團應佔本年度溢利(虧損)	1,713	(715)
本集團應佔本年度其他全面開支	(1,337)	(1,238)
本集團應佔本年度全面收益(開支)總額	376	(1,953)
<i>以上之本年度溢利(虧損)包括以下項目：</i>		
折舊及攤銷	373	36
利息收入	28	29
利息開支	534	-
所得稅開支	614	1,488
<i>綜合財務狀況表之財務資料</i>		
非流動資產	21,215	19,407
流動資產	120,174	128,746
流動負債	(18,731)	(21,531)
非流動負債	(7,193)	(6,734)
非控股權益	(25,654)	(30,880)
合營企業權益持有人應佔資產淨值	89,811	89,008



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

21. 於合營企業之權益 (續)

	中奧廣場	
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
以上之資產及負債款額包括以下項目：		
現金及等同現金項目	4,259	4,568
於合營企業權益之賬面值對賬：		
合營企業權益持有人應佔資產淨值	89,811	89,008
本集團於合營企業之擁有權比例	46.82%	46.82%
本集團於合營企業權益之資產淨值	42,050	41,674
商譽	3,725	3,725
減：減值虧損	(5,000)	—
本集團於合營企業權益之賬面值	40,775	45,399
個別不重大的合營企業的合計資料：		
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
本年度溢利，歸屬於本集團	22,639	15,169
本年度之其他全面開支，歸屬於本集團	(523)	(840)
本年度之全面收益總額，歸屬於本集團	22,116	14,329
本集團於該等合營企業權益之賬面值	123,530	130,364

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

22. 按公平值計入其他全面收益的權益工具

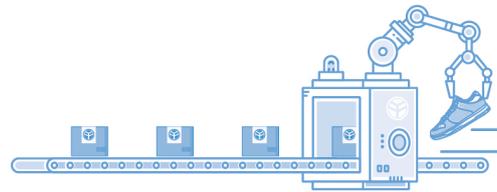
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
於海外上市權益證券	22,958	21,969
非上市私人權益投資	421	270
	23,379	22,239

所有上市投資均按公平值入賬，此乃參考活躍市場所報買入價釐定。

本公司董事已經選擇將該等權益工具投資指定為按公平值計入其他全面收益，原因為彼等相信，在損益中確認該等投資的短期公平值波動與本集團長期持有該等投資以及長遠實現其表現潛力的策略並不一致，惟列於流動資產的投資除外，其預期將會於一年內出售。

23. 按公平值計入損益的金融資產(負債)

	非流動資產		流動資產		流動負債	
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
非上市海外基金	61,099	25,703	37,568	20,068	-	-
遠期合約	-	-	94	47	3,126	668
交叉貨幣掉期	-	-	-	826	-	-
	61,099	25,703	37,662	20,941	3,126	668



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

24. 存貨

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
原材料	243,534	204,675
在製品	180,285	150,627
製成品	912,150	891,701
	1,335,969	1,247,003

於報告期末，674,179,000美元（二零二三年：660,070,000美元）的存貨為零售業務的製成品，於二零二四年十二月三十一日的累計撥備為18,759,000美元（二零二三年：21,642,000美元）。於截至該日止年度內撥回綜合損益表的源自零售業務製成品的存貨撥備變動淨額為2,298,000美元（二零二三年：撥回11,129,000美元）。

25. 應收貨款及其他應收款項

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
應收貨款	957,304	909,981
減：信用虧損撥備	(18,805)	(24,836)
	938,499	885,145
其他應收款項	105,467	80,432
應收聯營公司款項(附註)	2,197	1,586
應收合營企業款項(附註)	2,229	1,881
應收關連及相關人士款項(附註)	6,054	5,923
租賃按金、預付款項及其他	169,468	167,034
向貿易供應商支付之按金	71,378	64,711
可收回增值稅	260,214	187,160
	1,555,506	1,393,872

附註：有關款項為無抵押、免息及須應要求償還。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

25. 應收貨款及其他應收款項(續)

本集團與各貿易客戶協定的信用期介乎30至90天。應收貨款及其他應收款項包括938,499,000美元(二零二三年: 885,145,000美元)之應收貨款(扣除信用虧損撥備),於報告期末根據發票日期(約為各項營業收入之確認日期)列報之賬齡分析如下:

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
零至三十天	603,752	531,826
三十一至九十天	334,252	349,371
九十天以上	495	3,948
	938,499	885,145

於二零二四年十二月三十一日,本集團的應收貨款結餘中,賬面金額合共為15,809,000美元(二零二三年: 35,779,000美元)的應收款項於報告日期已經逾期。在逾期結餘中,69,000美元(二零二三年: 3,631,000美元)已經逾期90日或以上,但並無被視為違約,原因為管理層認為,該等客戶的基本信用質量並無變壞。本集團並沒有就這些結餘持有任何抵押品。

於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度內,應收貨款及其他應收款項減值評估的詳情載於附註37(b)內。

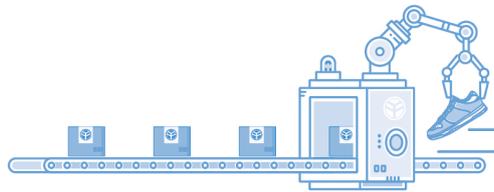
26. 現金及等同現金項目/超過三個月的銀行存款

現金及等同現金項目包括銀行結餘、短期存款及短期投資,其用作滿足本集團的短期現金承諾,並按市場利率計算利息。

短期存款按介乎0.01厘至11.80厘(二零二三年: 0.01厘至9.30厘)的市場年利率計算利息。於二零二三年十二月三十一日,短期投資21,044,000美元包括國債逆回購產品,其為有固定到期日(由認購日期起計三個月內)及可確定回報的流動性強的債務證券,價值變動風險很小。

原到期日超過三個月的銀行存款按介乎0.80厘至6.00厘(二零二三年: 1.16厘至6.55厘)的市場年利率計算利息,到期時間如下:

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
於一年內	124,167	181,278
超過一年但不超過兩年期間內	62,140	37,579
	186,307	218,857



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

27. 應付貨款及其他應付款項

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
應付貨款	500,454	475,505
應計僱員福利開支	389,166	375,899
應付其他稅項	30,953	6,042
應付水電費及租金	7,517	5,584
其他應計費用及應付款項	179,066	179,369
應付建造款項	25,728	24,240
應付聯營公司款項(附註i)	20	19
應付合營企業款項(附註i)	302	83
應付關連及相關人士款項(附註i)	18,796	17,622
收自客戶的訂金	51,242	52,468
	1,203,244	1,136,831

附註：

- (i) 除應付關連及相關人士款項合共3,789,000美元(二零二三年：4,602,000美元)按固定年利率2.17厘至3.45厘(二零二三年：2.65厘至3.65厘)計息、無抵押及須於一年內償還外，餘額為無抵押、免息及須應要求償還。

於報告期末，本集團應付貨款，根據發票日期列報之賬齡分析如下：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
零至三十天	352,739	370,533
三十一至九十天	137,000	99,855
九十天以上	10,715	5,117
	500,454	475,505

購買貨品之信用期限介乎30天至90天。本集團已制定財務風險管理政策，確保所有應付款項於信用期限內償還。

28. 合約負債

合約負債主要包括於批發客戶簽訂買賣協議時收取的預付款項。該等款項預期於收到後一年內確認為營業收入，並已於達成履約義務(即交付貨品予客戶)後，在本期間內確認為營業收入。

於二零二三年一月一日，合約負債為數72,808,000美元。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

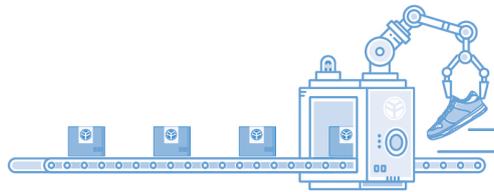
29. 銀行借貸

本集團之銀行借貸為無抵押，以定息2.03厘至3.75厘或浮息按香港銀行同業拆息率（「香港銀行同業拆息率」）、有擔保隔夜融資利率（「有擔保隔夜融資利率」）或台北銀行同業拆息率（「台北銀行同業拆息率」）所公佈的貸款最優惠利率（如適用）加信貸息差計息。

年內，本集團銀行借貸之實際利率範圍如下：

	二零二四年	二零二三年
短期銀行借貸：		
定息	2.03厘至3.75厘	1.78厘至4.10厘
浮息	1.74厘至6.32厘	1.30厘至7.91厘
長期銀行借貸：		
浮息	5.05厘至6.24厘	5.29厘至6.24厘
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
定息銀行借貸	5,353	5,500
浮息銀行借貸	751,947	967,160
	757,300	972,660
銀行借貸償還期間*：		
一年內	357,616	643,159
一年以上但不超過兩年	229,684	99,982
兩年以上但不超過五年	170,000	229,519
	757,300	972,660

* 應付金額乃以貸款協議內所載的預定還款日期為基礎。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

30. 遞延稅項

下列為財務報告而作出之遞延稅項結餘分析：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
遞延稅項資產	(101,359)	(114,117)
遞延稅項負債	70,439	54,604
	(30,920)	(59,513)

於年內確認之主要遞延稅項(資產)負債及其變動如下：

	物業、機器及 設備折舊 千美元	投資物業 重估 千美元	中國及海外 實體 未分派盈利 千美元 (附註)	業務合併之 無形資產 公平值調整 千美元	稅項虧損 千美元	退休福利義 務 千美元	使用權資產 千美元	租賃負債 千美元	總計 千美元
於二零二三年一月一日	(41,764)	32,580	3,408	2,140	(47,884)	(8,051)	76,861	(81,655)	(64,365)
(計入)扣除自損益(附註9)	(1,807)	(863)	-	(231)	7,508	(1,141)	(14,227)	15,488	4,727
扣除自(計入)其他全面收益	-	1,045	-	-	-	(1,967)	-	-	(922)
匯兌調整	-	-	(41)	(59)	1,021	-	(2,050)	2,176	1,047
於二零二三年十二月三十一日	(43,571)	32,762	3,367	1,850	(39,355)	(11,159)	60,584	(63,991)	(59,513)
(計入)扣除自損益(附註9)	(1,233)	(2,716)	-	(227)	10,809	(528)	(11,261)	12,126	6,970
扣除自其他全面收益	-	18,937	-	-	-	3,643	-	-	22,580
出售投資物業	-	(919)	-	-	-	-	-	-	(919)
匯兌調整	-	-	(39)	(49)	(28)	-	(1,448)	1,526	(38)
於二零二四年十二月三十一日	(44,804)	48,064	3,328	1,574	(28,574)	(8,044)	47,875	(50,339)	(30,920)

附註：該等實體包括附屬公司、聯營公司及合營企業。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

30. 遞延稅項(續)

於二零二四年十二月三十一日，本集團未動用稅項虧損約為518.9百萬美元(二零二三年：594.1百萬美元)，可用於抵銷未來溢利。於二零二四年十二月三十一日，本集團已經就稅項虧損142.7百萬美元(二零二三年：202.5百萬美元)確認遞延稅項資產。由於無法預測日後溢利流，故並無就其餘稅項虧損376.2百萬美元(二零二三年：391.6百萬美元)確認遞延稅項資產。

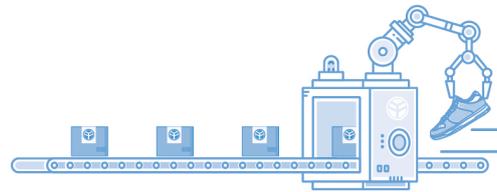
根據中國及台灣有關法律，亦對本公司之附屬公司就所賺取溢利宣佈派發之股息徵收預扣稅。於二零二四年十二月三十一日，本集團尚未就本公司之中國及台灣附屬公司未分派盈利總額分別約1,234.4百萬美元(二零二三年：1,225.9百萬美元)及239.7百萬美元(二零二三年：150.8百萬美元)提撥股息預扣稅。本集團並未就有關暫時差額確認遞延稅項負債，是由於本集團可控制撥回暫時差額的時間，且可能不會在可見將來撥回暫時差額。

於本年內或報告期末並無任何其他重大未撥備之遞延稅項。

31. 租賃負債

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
應付租賃負債：		
於一年內	75,534	89,196
超過一年但不超過兩年期間內	52,080	59,818
超過兩年但不超過五年期間內	65,743	84,034
超過五年期間內	19,560	33,952
	212,917	267,000
減：於 12 個月內到期支付的款項，列於流動負債	(75,534)	(89,196)
	137,383	177,804

所應用於租賃負債的加權平均增量借款年利率為3.92厘(二零二三年：3.92厘)。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

32. 股本

	股份數目	金額 千港元
每股面值0.25港元之普通股		
法定股本：		
於二零二三年一月一日、二零二三年十二月三十一日及 二零二四年十二月三十一日	2,000,000,000	500,000
已發行及繳足股本：		
於二零二三年一月一日、二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日	1,612,183,986	403,046
股份購回及註銷(附註)	(7,627,500)	(1,907)
於二零二四年十二月三十一日	1,604,556,486	401,139
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
於十二月三十一日綜合財務報表所示	51,795	52,040

附註：

於本年度內，本公司在聯交所購回其本身股份，詳情載列如下：

購回月份	購回每股面值 0.25港元之 普通股數目	每股價格		所付出的 總代價 千港元
		所付出的 最高價	所付出的 最低價	
二零二四年八月	650,000	13.60港元	13.16港元	8,732
二零二四年九月	2,274,000	14.42港元	12.94港元	31,238
二零二四年十月	708,000	14.62港元	13.58港元	10,055
二零二四年十一月	3,645,500	17.40港元	15.62港元	60,750
二零二四年十二月	350,000	17.42港元	17.20港元	6,082
合計	7,627,500			116,857

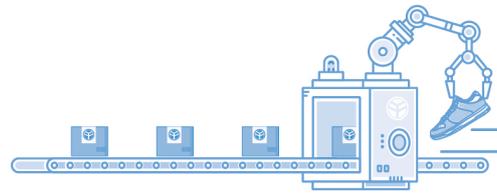
所付出的總代價約為116,857,000港元(相等於約15,009,000美元)。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

33. 本公司財務狀況資料

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
非流動資產		
物業、機器及設備	147	212
無形資產	–	49
於附屬公司之投資	2,174,593	2,174,593
	2,174,740	2,174,854
流動資產		
應收附屬公司款項	1,055,528	938,596
其他應收款項	822	802
按公平值計入損益的金融資產	94	873
現金及等同現金項目	24,304	212,095
	1,080,748	1,152,366
流動負債		
應付附屬公司款項	48,159	60,589
其他應付款項	4,873	3,782
按公平值計入損益的金融負債	3,126	559
應付主要股東款項	118	53
銀行借貸	143,992	299,531
	200,268	364,514
流動資產淨值	880,480	787,852
總資產減流動負債	3,055,220	2,962,706
非流動負債		
銀行借貸	399,684	329,501
資產淨值	2,655,536	2,633,205
資本及儲備		
股本	51,795	52,040
儲備(附註34)	2,603,741	2,581,165
	2,655,536	2,633,205



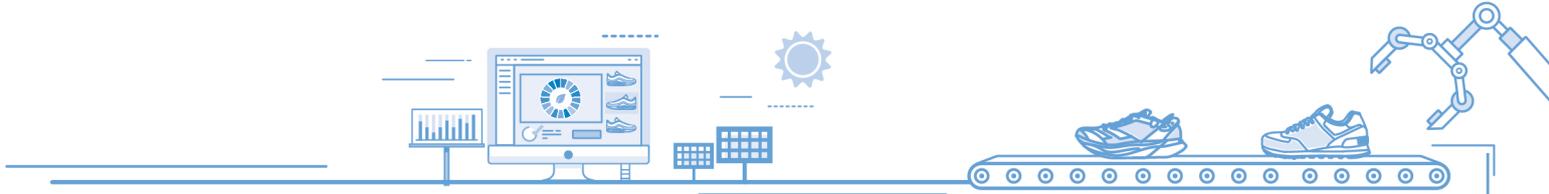
綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

34. 本公司儲備

	股份溢價 千美元	實繳盈餘 千美元 (附註)	股份獎勵	股份獎勵	保留溢利 千美元	總額 千美元
			計劃所持有 股份 千美元	儲備 千美元		
於二零二三年一月一日	592,677	38,126	(3,899)	2,981	1,904,841	2,534,726
本年度溢利	-	-	-	-	229,516	229,516
確認以權益結算以股份為基礎之 付款，扣除有關尚未歸屬股份 獎勵失效之金額	-	-	-	3,106	-	3,106
股份獎勵歸屬	-	-	4,585	(5,418)	833	-
根據股份獎勵計劃購入股份	-	-	(704)	-	-	(704)
股息(附註12)	-	-	-	-	(185,479)	(185,479)
於二零二三年十二月三十一日	592,677	38,126	(18)	669	1,949,711	2,581,165
本年度溢利	-	-	-	-	263,957	263,957
確認以權益結算以股份為基礎之 付款，扣除有關尚未歸屬股份 獎勵失效之金額	-	-	-	2,766	-	2,766
股份獎勵歸屬	-	-	1,966	(1,779)	(187)	-
根據股份獎勵計劃購入股份	-	-	(1,965)	-	-	(1,965)
股息(附註12)	-	-	-	-	(227,418)	(227,418)
股份購回及註銷	(14,764)	-	-	-	-	(14,764)
於二零二四年十二月三十一日	577,913	38,126	(17)	1,656	1,986,063	2,603,741

附註：本公司之實繳盈餘指本公司於一九九二年根據公司重組所收購附屬公司之有形資產淨值總額與本公司就收購而發行股份面值之差額。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

35. 以股份為基礎之付款支出交易

本公司及寶勝國際(控股)有限公司(「寶勝」)(本公司的上市附屬公司)設有股份激勵計劃，詳情如下。

(a) 本公司購股權計劃

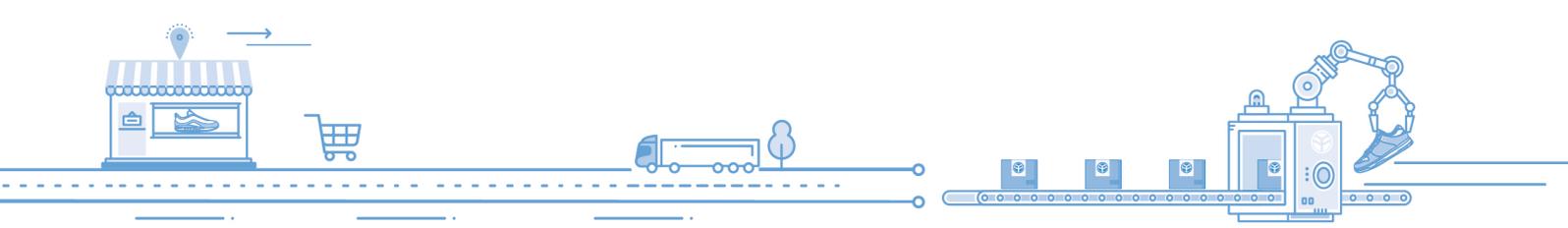
本公司購股權計劃根據二零零九年二月二十七日通過之股東決議案獲採納，主要目的為吸引及挽留員工，並向合資格參與者提供獎勵，激勵彼等提高本公司及其股份價值，為本公司及其股東整體創造利益。計劃已經於二零一九年二月二十六日屆滿。

於二零一九年五月三十一日，本公司採納新購股權計劃(「裕元購股權計劃」)，據此，本公司董事會可酌情授出購股權予任何合資格參與者，包括本集團董事及僱員，以及本公司董事會全權酌情認為曾對或將對本集團有所貢獻之本集團任何成員公司的任何顧問、諮詢人、分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、業務夥伴、合營業務夥伴、推銷商或服務供應商。裕元購股權計劃自二零一九年五月三十一日起至二零二九年五月三十日止十年內有效及生效，其後將不會發出或授出任何購股權。

行使價由本公司董事釐定，且不低於以下最高者：(i)本公司股份於授出日期之收市價；(ii)緊接授出日期前五個營業日之本公司股份平均收市價；及(iii)本公司股份面值。

於二零二四年十二月三十一日，根據裕元購股權計劃可供發行之股份數目為161,449,998股，相當於本公司於當天之已發行股本的10.06%。

自計劃獲採納以來，概無購股權根據裕元購股權計劃已授出、獲行使或失效。



綜合財務報表附註

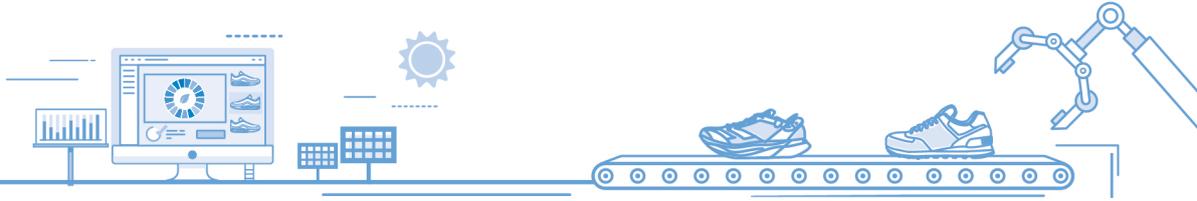
截至二零二四年十二月三十一日止年度

35. 以股份為基礎之付款支出交易（續）

(b) 本公司股份獎勵計劃

本公司董事會於二零一四年一月二十八日採納及於二零一六年三月二十三日及二零一八年九月二十八日修訂以及於二零二三年十一月十三日修訂及重列本公司股份獎勵計劃（「裕元股份獎勵計劃」），肯定本集團或本集團在當中可能擁有投資之任何公司，以及其為本公司控股股東之任何公司（包括有關控股股東之附屬公司）（「相聯實體」）之若干人員（包括僱員、行政人員、主管人員、董事）作出之貢獻；並以資鼓勵，讓其繼續為本集團之持續營運及發展效力；以及吸引合適之人才入職，進一步推動本集團之發展。根據裕元股份獎勵計劃，本公司董事會可酌情決定向本公司任何合資格參與者授出獎勵股份，前提是(a)本公司薪酬委員會亦根據上市規則建議作出有關授予；(b)獎勵股份總數不得超過本公司在授出日期時之已發行股份的2%。

根據裕元股份獎勵計劃可以向各入選參與者授出之股份數目（包括已歸屬及未歸屬股份）上限不得超過本公司不時之已發行股本的1%。除非本公司董事會提早終止或任何適用法律及／或監管規定（包括（但不限於）上市規則不時施加者）另行規定，否則，裕元股份獎勵計劃由二零一四年一月二十八日起十年內有效及生效，並已經由二零二四年一月二十八日起進一步延長十年，其後，本公司將不再向信託基金提供購股款項，亦將不會授予任何進一步獎勵股份。



綜合財務報表附註

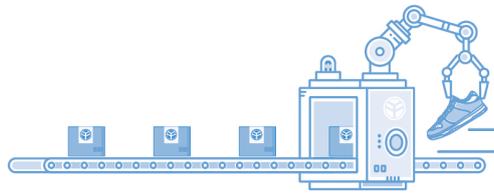
截至二零二四年十二月三十一日止年度

35. 以股份為基礎之付款支出交易(續)

(b) 本公司股份獎勵計劃(續)

裕元股份獎勵計劃通過一個獨立於本集團的受託人運作。在本公司通知和指示後，受託人有權(其中包括其他條件下)自行決定是否不時於聯交所購買股份，除非期內本公司董事根據上市規則或本公司採納之任何相應的守則或買賣證券的限制禁止買賣股份。本公司董事向任何參與者作出任何股份獎勵後，會以書面形式通知裕元股份獎勵計劃的受託人。股份獎勵計劃受託人接獲該通知後，將從股份組合中撥出適當數目的獎勵股份。相關獎勵股份歸屬予入選參與者，須按照授予獎勵給該入選參與者的相關信函上所載列的條件和時間。獎勵股份歸屬條件為入選參與者須於本公司董事會根據裕元股份獎勵計劃最終批准將一次獎勵予入選參與者之股份總數(及/或現金)日期後及於下一個歸屬日期仍然留任為本集團或相聯實體的僱員、行政人員、主管人員或董事，而本公司董事會並無因為任何原因而決定更改或取消有關獎勵(包括但不限於極為遜色之表現、行為不當或嚴重違反本集團或相聯實體之僱用條款或規則或政策)。倘若入選參與者在歸屬日期停薪留職；或入選參與者不再是裕元股份獎勵計劃所指的合資格參與者；或僱用入選參與者之公司不再是本公司附屬公司或相聯實體；或本公司被下令清盤，或本公司通過決議案自動清盤；或入選參與者因故被終止聘用或服務，若有關獎勵並未歸屬，獎勵將即時自動失效。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度內，本公司為裕元股份獎勵計劃購入本公司1,350,000股普通股(二零二三年：500,000股普通股)。於二零二四年十二月三十一日，裕元股份獎勵計劃受託人持有本公司合共8,000股普通股(二零二三年：13,000股普通股)。本公司獎勵股份將根據承授人各自的授予信函之條款歸屬於承授人。



綜合財務報表附註

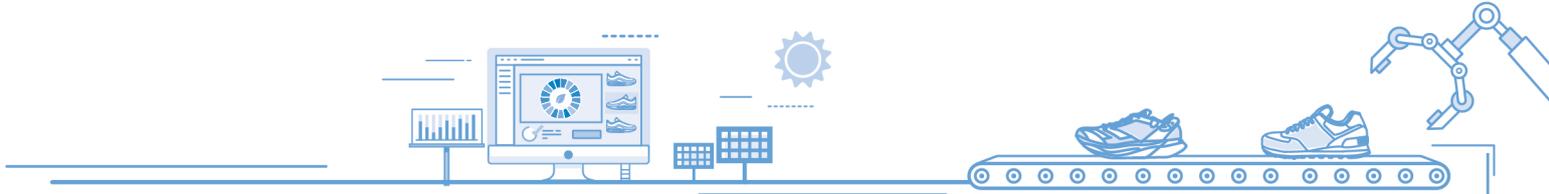
截至二零二四年十二月三十一日止年度

35. 以股份為基礎之付款支出交易 (續)

(b) 本公司股份獎勵計劃 (續)

獎勵之詳情，包括截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止兩個年度根據裕元股份獎勵計劃之條款授出之股份數目載列如下：

	授出日期	歸屬日期	獎勵股份數目								
			於二零二三年一月一日尚未行使	年內授出	年內失效	年內歸屬	於二零二三年十二月三十一日尚未行使	年內授出	年內失效	年內歸屬	於二零二四年十二月三十一日尚未行使
本公司董事											
劉鴻志	06.01.2021	05.31.2023	60,000	-	-	(60,000)	-	-	-	-	-
	03.23.2023	06.01.2023	-	119,000	-	(119,000)	-	-	-	-	-
	06.28.2023	05.31.2025	-	90,000	-	-	90,000	-	-	-	90,000
	03.20.2024	06.01.2024	-	-	-	-	-	159,000	-	(159,000)	-
詹陸銘	03.23.2023	06.01.2023	-	161,000	-	(161,000)	-	-	-	-	-
	03.20.2024	06.01.2024	-	-	-	-	-	205,000	-	(205,000)	-
盧金柱	03.23.2023	06.01.2023	-	123,000	-	(123,000)	-	-	-	-	-
	03.20.2024	06.01.2024	-	-	-	-	-	154,000	-	(154,000)	-
林振細	03.23.2023	06.01.2023	-	62,000	-	(62,000)	-	-	-	-	-
	03.20.2024	06.01.2024	-	-	-	-	-	74,000	-	(74,000)	-
施志宏	06.01.2021	05.31.2023	60,000	-	-	(60,000)	-	-	-	-	-
	03.23.2023	06.01.2023	-	31,000	-	(31,000)	-	-	-	-	-
	03.20.2024	06.01.2024	-	-	-	-	-	41,000	-	(41,000)	-
小計			120,000	586,000	-	(616,000)	90,000	633,000	-	(633,000)	90,000
本公司附屬公司之董事/本集團及/或其相聯實體之僱員											
	06.01.2021	05.31.2023	1,350,000	-	-	(1,350,000)	-	-	-	-	-
	01.18.2023	06.01.2023	-	458,000	(46,000)	(412,000)	-	-	-	-	-
	03.23.2023	06.01.2023	-	231,000	-	(231,000)	-	-	-	-	-
	03.31.2023	03.31.2025	-	85,000	-	-	85,000	-	-	-	85,000
	06.28.2023	05.31.2025	-	1,575,000	(45,000)	-	1,530,000	-	(135,000)	-	1,395,000
	02.06.2024	06.01.2024	-	-	-	-	-	447,000	-	(447,000)	-
	03.20.2024	06.01.2024	-	-	-	-	-	227,000	-	(227,000)	-
	05.20.2024	09.01.2024	-	-	-	-	-	48,000	-	(48,000)	-
小計			1,350,000	2,349,000	(91,000)	(1,993,000)	1,615,000	722,000	(135,000)	(722,000)	1,480,000
總計			1,470,000	2,935,000	(91,000)	(2,609,000)	1,705,000	1,355,000	(135,000)	(1,355,000)	1,570,000



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

35. 以股份為基礎之付款支出交易（續）

(b) 本公司股份獎勵計劃（續）

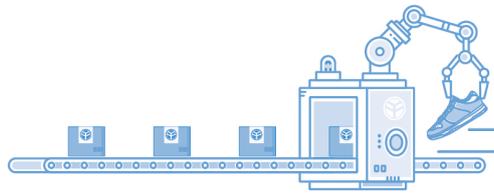
股份於授出日期二零二四年二月六日、二零二四年三月二十日及二零二四年五月二十日的收市價分別為每股7.70港元、每股11.32港元及每股15.26港元（二零二三年：於二零二三年一月十八日、二零二三年三月二十三日、二零二三年三月三十一日及二零二三年六月二十八日的收市價分別為每股11.78港元、每股11.14港元、每股11.06港元及每股10.34港元）。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團就裕元股份獎勵計劃確認開支淨額2,766,000美元（二零二三年：3,106,000美元）作為以權益結算以股份為基礎之付款支出。

(c) 寶勝股份獎勵計劃

寶勝股份獎勵計劃（「寶勝股份獎勵計劃」）根據於二零一四年五月九日通過的寶勝董事會決議案採納，及於二零一六年十一月十一日修訂，並且於二零二三年十一月十三日作進一步修訂及重列。寶勝股份獎勵計劃的目的為確定若干人士作出之貢獻，包括寶勝董事及寶勝及其附屬公司（「寶勝集團」）僱員（「入選參與者」），並以作獎勵，讓其繼續為寶勝集團持續經營和發展效力，並為寶勝集團的進一步發展吸引合適的人才。寶勝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，原有效期為10年。鑑於寶勝股份獎勵計劃的原年期於二零二四年五月八日完結後屆滿，寶勝董事會於二零二三年十一月十三日舉行的會議上，因應寶勝薪酬委員會之建議，決議將寶勝股份獎勵計劃進一步延長，由二零二四年五月九日開始為期十年，方式為修訂及重列與寶勝股份獎勵計劃有關的規則和信託契約，其亦已於二零二四年五月九日起生效。根據修訂及重列，除延長寶勝股份獎勵計劃年期外，規則和信託契約的若干其他條款亦已修訂及重列。

於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度內，寶勝並無為寶勝股份獎勵計劃購入任何股份。於二零二四年十二月三十一日，寶勝合共142,464,760股普通股（二零二三年：147,176,160股普通股）由寶勝股份獎勵計劃之受託人持有。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

35. 以股份為基礎之付款支出交易(續)

(c) 寶勝股份獎勵計劃(續)

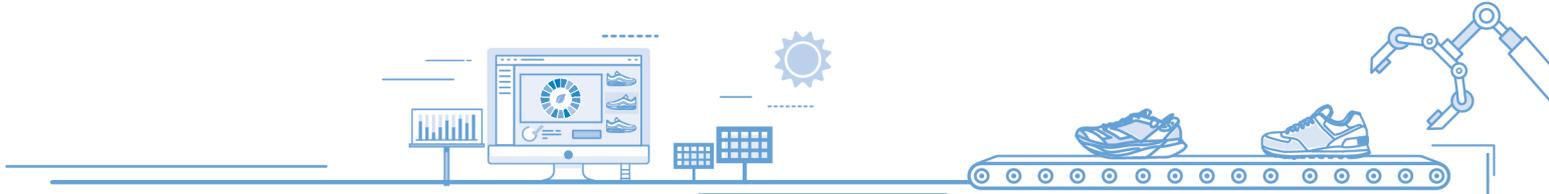
下表披露截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止兩個年度寶勝股份獎勵計劃的寶勝股份獎勵變動：

	授出日期	歸屬日期	獎勵股份數目							
			於二零二三年一月一日尚未行使	年內失效	年內歸屬	於二零二三年十二月三十一日尚未行使	年內授出	年內失效	年內歸屬	於二零二四年十二月三十一日尚未行使
寶勝董事/ 首席執行官										
余煥章	11.11.2022	11.11.2023	360,000	-	(360,000)	-	-	-	-	-
	11.11.2022	11.11.2024	360,000	-	-	360,000	-	-	(360,000)	-
	11.11.2022	11.11.2025	480,000	-	-	480,000	-	-	-	480,000
王軍(附註)	03.24.2021	09.24.2023	144,000	-	(144,000)	-	-	-	-	-
	03.24.2021	03.24.2024	240,000	-	-	240,000	-	-	(240,000)	-
	08.19.2024	08.19.2025	-	-	-	-	500,000	-	-	500,000
	08.19.2024	08.19.2026	-	-	-	-	500,000	-	-	500,000
小計			1,584,000	-	(504,000)	1,080,000	1,000,000	-	(600,000)	1,480,000
寶勝僱員										
	03.24.2021	09.24.2023	1,759,500	(108,300)	(1,651,200)	-	-	-	-	-
	03.24.2021	03.24.2024	2,932,500	(180,500)	-	2,752,000	-	-	(2,752,000)	-
	08.13.2021	02.13.2023	377,400	-	(377,400)	-	-	-	-	-
	08.13.2021	02.13.2024	566,100	(42,900)	-	523,200	-	(7,800)	(515,400)	-
	08.13.2021	08.13.2024	943,500	(71,500)	-	872,000	-	(28,000)	(844,000)	-
	08.19.2024	08.19.2025	-	-	-	-	10,500,000	(200,000)	-	10,300,000
	08.19.2024	08.19.2026	-	-	-	-	10,500,000	(200,000)	-	10,300,000
小計			6,579,000	(403,200)	(2,028,600)	4,147,200	21,000,000	(435,800)	(4,111,400)	20,600,000
總計			8,163,000	(403,200)	(2,532,600)	5,227,200	22,000,000	(435,800)	(4,711,400)	22,080,000

附註：王軍自二零二二年七月一日起獲委任為寶勝代理首席執行官，並於二零二三年三月十五日調任為寶勝首席執行官。

寶勝股份緊接於二零二四年八月十九日授出寶勝股份獎勵前之收市價為每股0.620港元。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團於綜合損益表內就寶勝股份獎勵計劃確認開支淨額554,000美元(二零二三年：344,000美元)作為以權益結算以股份為基礎之付款，當中已參考各項股份獎勵之歸屬期，以及於歸屬日期前失效之股份獎勵。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

36. 資本風險管理

本集團管理其資本，確保本集團實體可按持續基準營運，並透過優化債務及股本結餘為股東帶來最大回報。本集團之整體策略與去年維持不變。

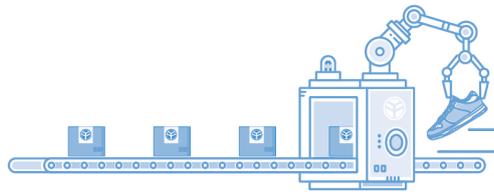
本集團之資本結構包括淨債務（包括銀行借貸）及本公司擁有人應佔權益（包括已發行股本、儲備及綜合權益變動表所披露之保留溢利）。

本公司董事每季度檢討資本結構。作為審閱的一部份，董事計及資本成本及各類資本之相關風險。根據董事的推薦建議，本集團將透過派付股息、發行新股、回購股份及發行新債務或贖回現有債務以平衡其整體資本結構。

37. 金融工具

(a) 金融工具分類

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
金融資產		
按公平值計入損益的金融資產	98,761	46,644
按攤銷成本計量的金融資產	1,959,571	2,083,338
按公平值計入其他全面收益的權益工具	23,379	22,239
金融負債		
按攤銷成本計量的金融負債	1,629,308	1,774,789
按公平值計入損益的金融負債	3,126	668
租賃負債	212,917	267,000



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括權益及債務投資、按公平值計入損益的金融資產／負債、其他按攤銷成本計量的金融資產、應收貨款及其他應收款項、現金及等同現金項目、超過三個月的銀行存款、應付貨款及其他應付款項、租賃負債、銀行借貸以及財務擔保合約。該等金融工具之詳情於相關附註披露。該等金融工具所涉風險包括市場風險(貨幣風險、利率風險及其他價格風險)、信用風險及流動資金風險。有關減低該等風險之政策載列如下。管理層管理及監察該等風險，確保及時及有效地採取適當措施。減低該等風險之政策並無變動。

市場風險

(i) 貨幣風險

本集團大部分營業收入以美元及人民幣計算。然而，本集團亦擁有若干以就各有關集團實體的功能貨幣而言的外幣列賬之應收貨款及其他應收款項、應付貨款及其他應付款項、銀行結餘以及債務責任。因此，本集團面對外幣匯率波動之風險。為減輕貨幣風險，本集團已訂立遠期及其他外幣合約，以部分對沖美元兌印尼盾(「印尼盾」)之風險。本集團定期檢討該等工具及相關策略在監管貨幣風險方面之效力。

本集團以有關集團實體功能貨幣以外貨幣列賬之貨幣資產及負債於報告期末之賬面值如下：

	資產		負債	
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
美元	1,935	8,706	—	970
人民幣	174,036	168,812	70,575	75,097
新台幣(「新台幣」)	37,709	31,568	52,965	89,915
越南盾(「越南盾」)	28,909	24,095	118,739	104,366
印尼盾	11,356	8,186	63,194	52,628
港元(「港元」)	10,425	2,008	3,588	3,768

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(i) 貨幣風險(續)

敏感度分析

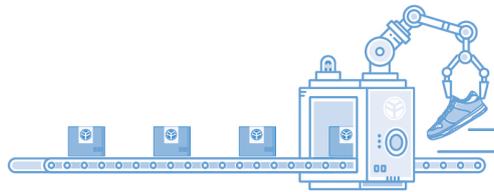
本集團之外幣風險主要集中於美元、人民幣、新台幣、越南盾、印尼盾及港元相對各有關集團實體的功能貨幣之外匯波動風險。由於港元與美元掛鈎，本集團預期美元／港元匯率不會有任何重大變動。

下表詳述本集團對有關集團實體之功能貨幣兌有關外幣減少5% (二零二三年：5%) 之敏感度。以下敏感度分析僅包括尚餘以外幣列賬之貨幣項目，並於年終就外幣匯率5%的變動調整匯兌，其為內部向主要管理人員匯報貨幣風險時所用的敏感度比率，並為管理層對貨幣匯率合理可能變動的評估。下表之正(負)數顯示下列貨幣兌有關集團實體功能貨幣轉強5%而令除稅前溢利出現之增加(減少)。該等貨幣兌有關集團實體之功能貨幣轉弱5% (二零二三年：5%)，除稅前溢利將受到金額相同而效果相反之影響。

	附註	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
匯兌下列貨幣之收益(虧損)：			
— 美元	(i)	97	387
— 人民幣	(i)	5,173	4,686
— 新台幣	(ii)	(763)	(2,917)
— 越南盾	(i)	(4,491)	(4,014)
— 印尼盾	(i)	(2,592)	(2,222)

附註：

- (i) 主要涉及銀行結餘、應收款項及應付款項之風險。
- (ii) 主要涉及銀行及貸款結餘、應收款項、應付款項及權益工具之風險。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(ii) 利率風險

本集團因當期市場利率波動而面對有關銀行結餘、銀行存款及短期投資(附註26)以及銀行借貸(附註29)之現金流量利率風險。本集團透過根據利率水平及展望評估利率的任何變動產生的潛在影響，管理其利率風險。管理層會審視固定與浮動利率借貸的比例，並確保其處於合理範圍內。

本集團亦面對有關應付關連及相關人士款項(附註27)、銀行借貸(附註29)及租賃負債(附註31)之公平值利率風險。

本集團有關金融負債之利率風險詳情載於本附註流動資金風險管理一節。本集團現金流量利率風險主要集中於有擔保隔夜融資利率、香港銀行同業拆息率、台北銀行同業拆息率及全國銀行間同業拆借中心所公佈的貸款最優惠利率之波動。

敏感度分析

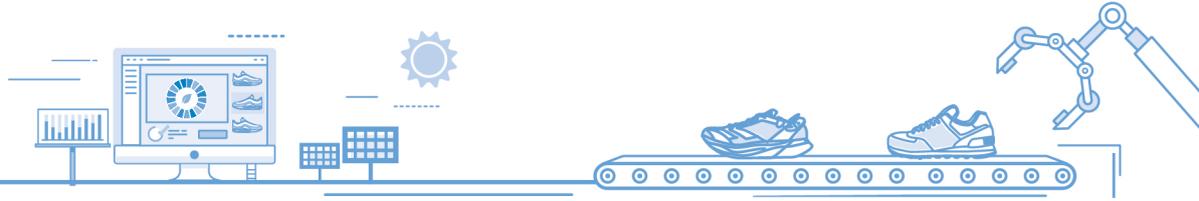
以下敏感度分析乃根據報告期末非衍生工具之利率風險釐定。就浮息銀行借貸而言，所編製之分析乃假設於報告期末存在而其賬面值以浮息計算之負債，於整個年度一直存在，而所述變動於財政年度初出現，且於整個財政年度維持不變。100個基點(二零二三年：100個基點)之增加或減少為向主要管理人員內部匯報利率風險時使用之基點，亦即管理層對相關利率可能出現合理變動之評估。

倘浮動利率銀行借貸之利率上升100個基點(二零二三年：100個基點)，而所有其他變數維持不變，則本集團於本年度之除稅前溢利會減少7,519,000美元(二零二三年：9,672,000美元)。倘利率下降100個基點(二零二三年：100個基點)，兩個年度之除稅前溢利將受到金額相同而效果相反之影響。

(iii) 其他價格風險

本集團因其投資於按公平值計入損益計量的非上市海外基金及按公平值計入其他全面收益計量的權益證券投資而面臨權益價格風險。本集團已經委任特別團隊監察價格風險，如有需要，會考慮對沖風險敞口。

該等投資的價格上升／下降5%對綜合財務報表而言並不重大。因此，並無進行敏感度分析。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

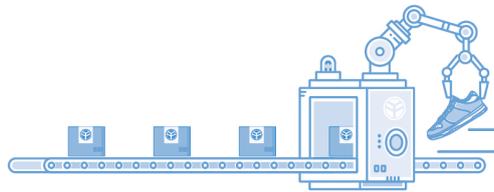
信用風險及減值評估

信用風險是指本集團交易對手方不履行合約義務，造成本集團發生財務損失的風險。本集團的信用風險敞口主要來自應收貨款、現金及等同現金項目、超過三個月的銀行存款、應收聯營公司／合營企業／關連及相關人士款項、其他按攤銷成本計量的金融資產、其他應收款項以及財務擔保合約。本集團未就保障其有關其金融資產的信用風險持有任何抵押品或其他信用增級。有關財務擔保合約的詳情在附註40內披露。

本集團就若干個人客戶面對集中信用風險。於報告期末，五大應收貨款結餘佔應收貨款約70%（二零二三年：70%），而最大應收貨款結餘佔本集團應收貨款總額約25%（二零二三年：24%）。於兩個年度，五大客戶均為從事運動鞋類產品及運動服裝業務之國際知名公司，參考彼等各自己刊發財務報表，均具良好財務狀況。參考本集團對該等客戶之往績所作的內部評估，彼等亦擁有良好還款紀錄及信用質素。本集團透過與具良好信用紀錄之對手方進行交易，以減低信用風險。

為盡量減低信用風險，本集團管理層委派不同團隊負責釐定信用額度、審批信用及執行其他監察程序，確保跟進收回逾期債項之情況。就此而言，本公司董事認為本集團之信用風險已大大減低。此外，本集團根據預期信用虧損模型對來自製造業務個別或集體的應收貨款進行減值評估，以及對來自零售業務的應收貨款個別或根據撥備矩陣進行減值評估。

除貿易債項之信用風險外，本集團亦因墊款予其聯營公司、合營企業和關連及相關人士，及／或就聯營公司及合營企業所動用之銀行授信而給予銀行之擔保而面對信用風險。由於本集團的參與（透過重大影響或共同控制），本集團可監察其財務表現並及時採取措施保障其資產及／或減低其虧損。因此，管理層相信本集團就此所面對之風險已大大減低。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

信用風險及減值評估(續)

本集團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／ 其他項目
低風險	參考已發佈資料或良好還款記錄，對手方違約風險偏低且信用評級良好	整個存續期預期 信用虧損 —未信用減值	12個月預期 信用虧損
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	整個存續期預期 信用虧損 —未信用減值	12個月預期 信用虧損
存疑	由內部產生或自外部資源獲得之資料顯示自初始確認起，信用風險已經顯著增加	整個存續期預期 信用虧損 —未信用減值	整個存續期預期 信用虧損 —未信用減值
虧損	有證據顯示資產出現信用減值	整個存續期預期 信用虧損 —信用減值	整個存續期預期 信用虧損 —信用減值
撇銷	有證據顯示債務人被清盤或進入破產程序，而本集團收回款項的預期未能實現	金額已撇銷	金額已撇銷

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

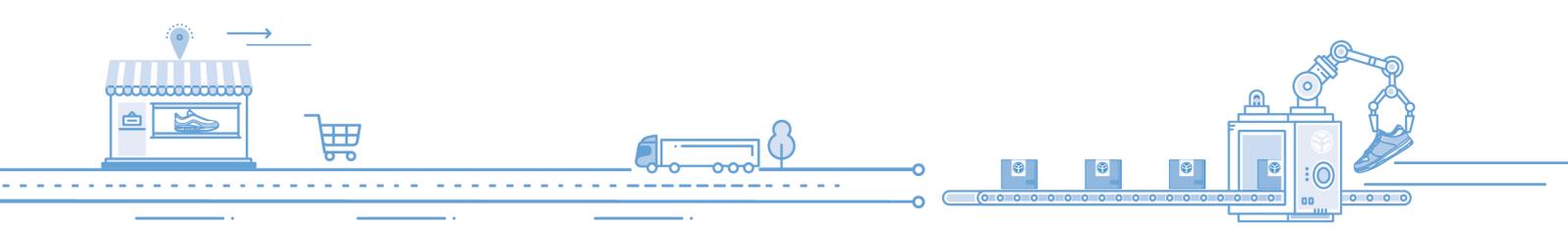
37. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

信用風險及減值評估(續)

下表詳細列出本集團金融資產的信用風險敞口，該等金融資產須進行預期信用虧損評估：

	附註	內部信用評級	12個月或 整個存續期 預期信用虧損	二零二四年 賬面總額 千美元	二零二三年 賬面總額 千美元
按攤銷成本計量的 金融資產					
應收聯營公司款項	25	低風險 (附註3)	12個月預期信用虧損	2,197	1,586
應收合營企業款項	25	低風險 (附註3)	12個月預期信用虧損	2,229	1,881
應收關連及相關人士 款項	25	低風險 (附註3)	12個月預期信用虧損	6,054	5,923
其他按攤銷成本計量的 金融資產		低風險 (附註2)	12個月預期信用虧損	5,795	-
現金及等同現金項目	26	低風險 (附註2)	12個月預期信用虧損	756,849	923,217
超過三個月的銀行存款	26	低風險 (附註2)	12個月預期信用虧損	186,307	218,857
其他應收款項	25	低風險／列入 監察名單 虧損 (附註4)	12個月預期信用虧損 信用減值	61,641 1,267	46,729 1,352
				62,908	48,081
應收貨款	25	(附註1) 虧損	整個存續期預期 信用虧損 信用減值	938,499 18,805	885,145 24,836
				957,304	909,981



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

信用風險及減值評估(續)

附註：

1. 本集團已採用香港財務報告準則第9號的簡化方法計量整個存續期預期信用虧損的虧損撥備。除已信用減值的債務人外，本集團採用以內部信用評級分組集體釐定來自製造業務的應收貨款的預期信用虧損，以及採用以賬齡狀況分組的撥備矩陣釐定來自零售業務的應收貨款的預期信用虧損。由於本公司董事認為有關金額不重大，所以並無就應收貨款計提整個存續期預期信用虧損(未信用減值)的虧損撥備。
2. 其他按攤銷成本計量的金融資產、現金及等同現金項目及超過三個月的銀行存款的信用風險為低，原因為對手方為聲譽良好的銀行或財務機構。
3. 應收聯營公司款項、應收合營企業款項及應收關連及相關人士款項的信用風險為低，因為有關結餘還款記錄良好。
4. 截至二零二四年十二月三十一日止年度，(已信用減值的)其他應收款項產生的減值虧損53,000美元(二零二三年：691,000美元)乃根據減值評估撥回(二零二三年：確認)，參考應收款項經營業績的實際或預期嚴重轉差，導致交易對手履行其債務責任的能力下降。

作為本集團信用風險管理的一部分，本集團分別使用內部信用評級及債務人賬齡狀況來評估其製造業務及零售業務的客戶的減值。下表提供有關應收貨款信用風險的資料，屬整個存續期預期信用虧損(未信用減值)，並根據集體基準(就製造業務而言)以及撥備矩陣(就零售業務而言)評估。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

信用風險及減值評估(續)

根據集體基準評估的賬面金額

製造業務

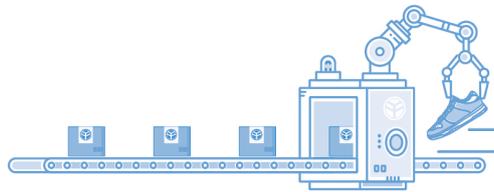
內部信用評級	應收貨款			
	平均虧損率	二零二四年 千美元	平均虧損率	二零二三年 千美元
低風險	0.1%	773,365	0.1%	647,054
列入監察名單	1.0%	30,179	1.0%	67,979
存疑	8.0%	2,240	8.0%	32,770
		805,784		747,803

根據撥備矩陣評估的賬面金額

零售業務

債務人賬齡	應收貨款	
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
即期(未逾期)	130,211	135,252
逾期一至一百二十天	2,504	2,090
	132,715	137,342

平均虧損率乃基於應收款項於預期存續期內的過往觀察所得違約率估計，並就無須付出不必要的成本或努力取得的前瞻性資料調整。管理層會定期覆核此分組以確保特定債務人的有關資料已經更新。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

信用風險及減值評估(續)

下表顯示根據簡化方法就應收貨款確認之整個存續期預期信用虧損(信用減值)的減值虧損變動。

	應收貨款 千美元
於二零二三年一月一日	23,593
確認減值虧損	1,366
撇銷	(1)
匯兌調整	(122)
於二零二三年十二月三十一日	24,836
(撥回)確認的減值虧損	(5,464)
撇銷	(417)
匯兌調整	(150)
於二零二四年十二月三十一日	18,805

當有資料顯示債務人進行清盤或已進入破產程序，本集團會撇銷應收貨款。本集團已經採取法律行動以收回若干已撇銷的應收貨款。

本集團按客戶所在地劃分之信用風險主要集中於美國、歐洲及亞洲，分別佔二零二四年十二月三十一日應收貨款之23%、22%及47%(二零二三年：分別佔22%、21%及50%)。

流動資金風險

為管理流動資金風險，本集團監察現金及等同現金項目，並將現金及等同現金項目維持在管理層視作充足之水平，為本集團之營運提供資金及減低現金流量波動之影響。考慮到現有銀行借貸以及來自經營業務的現金流量，本集團有足夠資金滿足其目前營運資金需要。管理層監控銀行借貸之使用，並確保遵守貸款契約。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

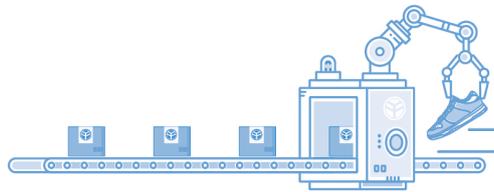
流動資金風險(續)

下表詳列本集團金融負債根據協定還款條款之餘下合約到期日。就非衍生金融負債而言，該表已根據本集團最早需償還日期之金融負債未貼現現金流量編製。該表包括利息及本金現金流量。在利息流按浮動利率計算之情況下，未貼現金額乃按報告期末之利率曲線計算。

此外，下表詳列本集團衍生金融工具之流動資金分析。下表反映以淨額基準結算之衍生工具未貼現合約現金淨值流出。當應付金額不固定時，披露之金額參照報告期末之收益曲線所示預計利率釐定。本集團衍生金融工具之流動資金分析根據金融負債在本集團被要求償付的支付日期的未折現現金流量編製。

流動資金及利率風險表

	加權平均 實際利率 %	按要求或 少於1個月 千美元	1至3個月 千美元	3個月至1年 千美元	1至5年 千美元	超過5年 千美元	未貼現現金 流量總額 千美元	於 二零二四年 十二月 三十一日 的 賬面值 千美元
於二零二四年十二月 三十一日 非衍生金融負債								
應付貸款及其他應付款項	-	816,403	27,941	27,664	-	-	872,008	872,008
銀行借貸								
一定息	2.42	3,559	1,801	-	-	-	5,360	5,353
一浮息	4.97	253,321	6,517	118,269	420,687	-	798,794	751,947
租賃負債	3.92	7,993	16,372	58,213	127,885	24,984	235,447	212,917
財務擔保合約	-	53,464	-	-	-	-	53,464	-
		1,134,740	52,631	204,146	548,572	24,984	1,965,073	1,842,225
衍生工具-淨結算								
遠期合約	-	771	1,568	787	-	-	3,126	3,126



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

37. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

流動資金風險 (續)

流動資金及利率風險表 (續)

	加權平均 實際利率 %	按要求或 少於1個月 千美元	1至3個月 千美元	3個月至1年 千美元	1至5年 千美元	超過5年 千美元	未貼現現金 流量總額 千美元	於 二零二三年 十二月 三十一日的 賬面值 千美元
於二零二三年十二月三十一日								
非衍生金融負債								
應付貨款及其他應付款項	-	719,430	55,192	27,507	-	-	802,129	802,129
銀行借貸								
— 定息	2.16	3,883	1,623	-	-	-	5,506	5,500
— 浮息	6.18	282,118	48,087	347,860	361,660	-	1,039,725	967,160
租賃負債	3.92	7,293	29,710	61,502	158,485	41,004	297,994	267,000
財務擔保合約	-	48,200	-	-	-	-	48,200	-
		1,060,924	134,612	436,869	520,145	41,004	2,193,554	2,041,789
衍生工具—淨結算								
遠期合約	-	-	183	485	-	-	668	668

上述財務擔保合約金額為擔保對手方就全數擔保金額提出申索時，本集團根據有關安排可被要求償付之最高金額。根據報告期末之預期，本集團認為較可能毋須根據有關安排支付任何金額。然而，有關估計可能視乎對手方根據擔保提出申索之可能性而改變，而此可能性則視乎對手方所持受擔保之財務應收款項遭受信用虧損之可能性而定。

若浮息之變動有別於報告期末所釐定之利率估計，上文非衍生金融負債之浮息工具所包括之金額或會有變。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(c) 金融工具之公平值計量

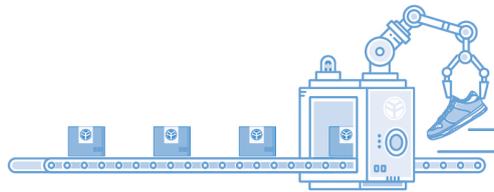
本集團之若干金融資產及金融負債於報告期末按公平值計量。下表載列有關如何釐定該等金融資產及金融負債之公平值(尤其是所用估值技術及輸入數據)，以及按照公平值計量輸入數據之可觀察程度將公平值計量分級(第一級至第三級載於附註3)之公平值等級之資料。

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元	公平值等級
按公平值計入損益的金融資產			
遠期合約(附註i)	94	47	第二級
非上市海外基金(附註ii)	98,667	45,771	第二級
交叉貨幣掉期	-	826	第二級
按公平值計入其他全面收益的權益工具			
海外上市股本證券(附註iii)	22,958	21,969	第一級
按公平值計入損益的金融負債			
遠期合約(附註i)	3,126	668	第二級

附註：

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

除上文所述者外，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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

38. 經營租賃

本集團作為出租人

本集團持有之全部投資物業於未來一至十五年均有已承諾租賃之租戶，且租金已固定。

於報告期末，在不可撤銷期內就租賃應收的未折現租賃付款額如下：

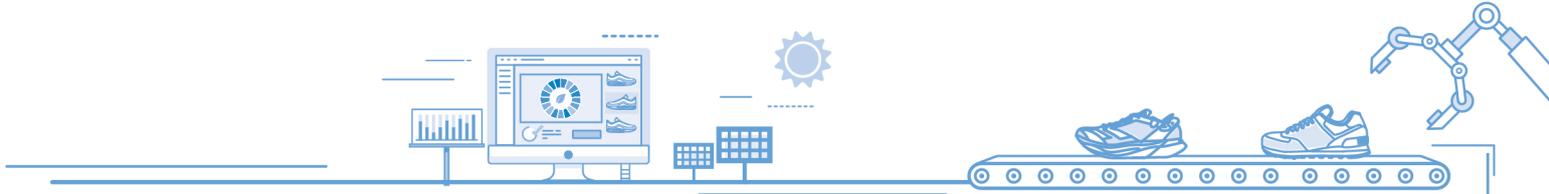
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
一年內	30,261	22,700
第二年	25,765	21,749
第三年	19,914	15,053
第四年	14,093	11,135
第五年	8,932	6,927
五年後	34,400	5,472
	133,365	83,036

39. 資本承擔

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
就下列各項已訂約但並無在綜合財務報表撥備之資本支出：		
— 收購土地	12,979	18,621
— 興建樓宇	42,272	72,591
— 收購物業、機器及設備	24,798	28,460
— 收購無形資產	—	1,474
— 投資於印度項目（附註）	268,815	275,605
	348,864	396,751

附註：

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



綜合財務報表附註

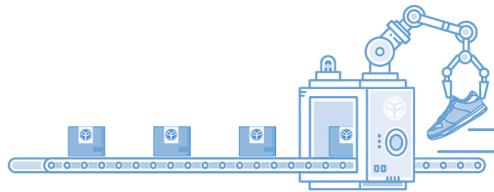
截至二零二四年十二月三十一日止年度

40. 財務擔保合約

於報告期末，本集團財務擔保合約如下：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
就授予下列公司之銀行授信而向銀行作出之擔保		
(i) 合營企業		
— 擔保金額	32,764	27,500
— 已動用金額	20,748	10,150
(ii) 一間聯營公司		
— 擔保金額	20,700	20,700
— 已動用金額	—	149

董事認為本集團給予銀行的財務擔保在初始確認時的公平值並不重大。此外，經考慮有關合營企業及聯營公司違約的可能性及違約損失率，本公司管理層認為於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，無須在綜合財務狀況表確認撥備。



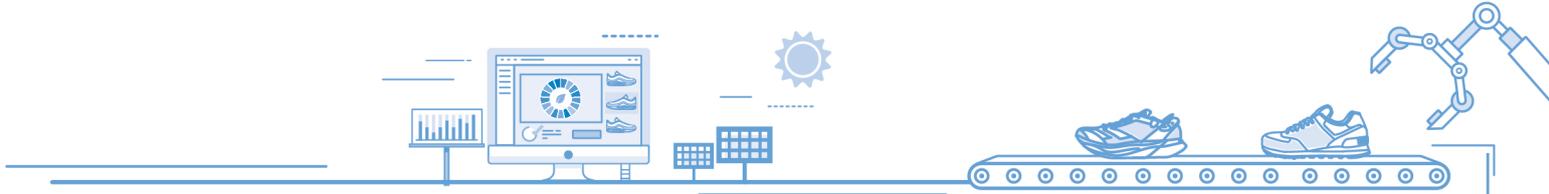
綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

41. 融資活動產生的負債之對賬

下表詳述因融資活動產生的本集團債務變動，包括現金及非現金變動。因融資活動產生的負債指有關現金流量或未來現金流量將會在本集團綜合現金流量表內歸類為融資活動產生的現金流量的負債。

	應付利息 (包含在其他 應付款項) 千美元	銀行借貸 千美元	租賃負債 千美元
於二零二三年一月一日	235	1,434,931	331,243
銀行借貸相關費用之攤銷	-	1,349	-
融資現金流量	(71,156)	(462,530)	(135,122)
新租賃／租賃修改／租賃終止	-	-	66,923
利息開支	70,951	-	12,739
匯兌調整	(6)	(1,090)	(8,783)
於二零二三年十二月三十一日	24	972,660	267,000
銀行借貸相關費用之攤銷	-	644	-
融資現金流量	(52,838)	(210,580)	(116,542)
新租賃／租賃修改／租賃終止	-	-	58,912
利息開支	52,841	-	9,854
匯兌調整	(1)	(5,424)	(6,307)
於二零二四年十二月三十一日	26	757,300	212,917



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 退休福利計劃

a) 界定供款計劃

本集團根據強制性公積金計劃條例為所有於香港之合資格僱員設立強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃之資產與本集團資產分開保管，存放於獨立受託人管理之基金。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。本集團於強積金計劃之唯一責任為根據該計劃作出所需供款。並無被沒收供款可供用作減少未來年度之應付供款。

中國分包協議下之員工以及本公司之中國附屬公司之僱員受中國設立之退休福利計劃所規限。按薪金特定百分比供款予退休福利計劃以資助有關福利。本集團於退休福利計劃之唯一責任為根據該計劃指定比率作出供款。並無被沒收供款可供用作減少未來年度之應付供款。

本集團在越南的附屬公司僱用之僱員是越南政府管理的國家管理退休福利計劃的成員。在越南註冊成立的附屬公司必須按薪金的特定百分比向退休福利計劃支付供款以提供福利資金。支付供款後，本集團再無進一步付款義務。

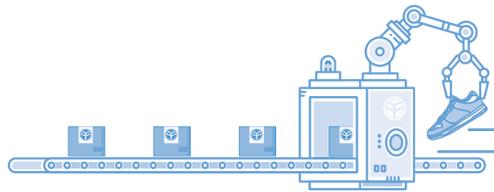
b) 界定福利計劃－印尼

本集團根據印尼勞動法規定為印尼僱員提供界定福利計劃。

計劃使本集團面臨以下精算風險：

利率風險	債券利率下降將會增加界定福利義務的現值
長壽風險	界定福利義務的現值參照計劃參與者在就業期間和之後的死亡率的最佳估計來計算。計劃參與者的預期壽命增加將會增加界定福利義務的現值。
薪金風險	界定福利義務的現值參照計劃參與者的未來薪金計算。因此，計劃參與者的薪金增加將會增加界定福利義務的現值。

並無其他退休後福利提供予該等印尼僱員。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 退休福利計劃(續)

b) 界定福利計劃－印尼(續)

最近期對界定福利義務現值的精算估價是於二零二四年十二月三十一日由印尼精算師學會的資深會員KKA Setya Gunawan及KKA Marcel Pryadarshi Soepeno(二零二三年：PT. Padma Radya Aktuaria及KKA Marcel Pryadarshi Soepeno)執行。界定福利義務的現值以及相關的當期服務成本 and 過去服務成本均使用預期累積福利單位法計量。

精算估價所採用的主要假設如下：

	估價日期 二零二四年 十二月三十一日	估價日期 二零二三年 十二月三十一日
正常退休年齡	55至58歲	55至58歲
折現率	7.10% – 7.14%	6.75% – 7.10%
薪金的預期增長率	2% – 4%	4% – 7%
死亡率	100% Table Mortality Indonesia (「TMI」) 4	100% TMI4
傷殘率	5% TMI4	5% TMI4
提前離職率	不適用 – 0.5%	不適用 – 1%
離職率	35至40歲前為 2.5%至10%， 其後線性下降至 51至55歲的0%	30至40歲前為 2.5%至10%， 其後線性下降至 51至55歲的0%

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 退休福利計劃(續)

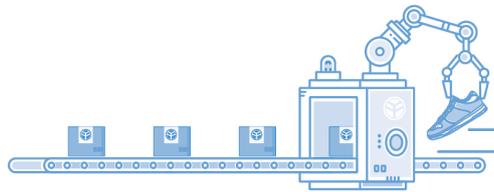
b) 界定福利計劃－印尼(續)

在全面收益內確認的界定福利計劃金額如下：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
服務成本：		
當期服務成本	7,045	9,790
過去服務成本及結算產生的損失(收益)，淨額	476	(904)
利息費用	5,915	5,835
於損益內確認的界定福利成本組成部分	13,436	14,721
界定福利負債淨額重新計量：		
經驗調整產生的精算(收益)損失	(858)	192
財務假設更改產生的精算(收益)損失	(14,004)	4,021
人口假設更改產生的精算損失	—	54
匯兌(收益)損失	(1,355)	455
於其他全面收益內確認的界定福利(收入)成本組成部分	(16,217)	4,722
合計	(2,781)	19,443

本年度的服務成本及利息費用已記入損益內的僱員福利開支。

界定福利負債淨額重新計量記入其他全面收益。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 退休福利計劃(續)

b) 界定福利計劃－印尼(續)

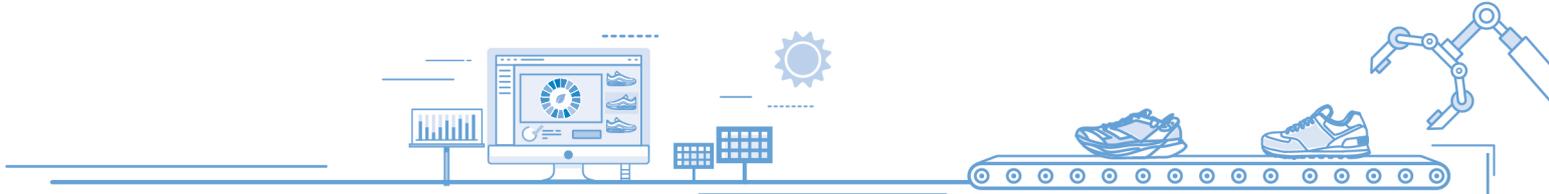
本年度界定福利義務的現值變動如下：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
於一月一日的結餘	94,081	84,123
當期服務成本	7,045	9,790
利息費用	5,915	5,835
過去服務成本及結算損失(收益)·淨額	476	(904)
重新計量：		
經驗調整產生的精算(收益)損失	(858)	192
財務假設更改產生的精算(收益)損失	(14,004)	4,021
人口假設更改產生的精算損失	—	54
境外計劃的匯兌差額	(4,350)	1,753
已支付的福利	(8,043)	(10,783)
於十二月三十一日的結餘	80,262	94,081

確定界定福利義務的重大精算假設為折現率和預期薪金增長。下面的敏感度分析是基於各有關假設在報告期末發生的合理可能變化而所有其他假設則保持不變而定。

- 如果折現率上升(下降)1%，則界定福利義務將會減少4,670,000美元(增加5,286,000美元)(二零二三年：減少7,657,000美元(增加8,724,000美元))。
- 如果預期薪金增長上升(下降)1%，則界定福利義務將會增加5,467,000美元(減少4,900,000美元)(二零二三年：增加9,310,000美元(減少8,274,000美元))。

上述敏感度分析未必代表界定福利義務的實際變化，因為假設的變化不太可能彼此分開發生，因為某些假設可能相互關聯。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 退休福利計劃(續)

b) 界定福利計劃－印尼(續)

此外，在列報上述敏感度分析時，界定福利義務的現值是在報告期末使用預期累積福利單位法計算，其與計算在綜合財務狀況表內確認的界定福利義務所應用者相同。

於二零二四年十二月三十一日，福利義務的平均年期介乎14.70至31.75年(二零二三年：介乎12.83至32.82年)。

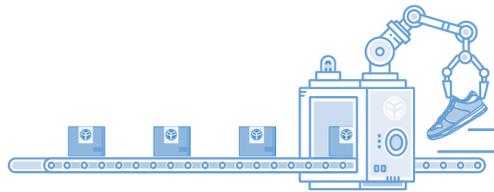
本集團預計在下一個財政年度對界定福利計劃的供款為2,609,000美元(二零二三年：4,880,000美元)。

c) 界定福利計劃－台灣

本集團根據勞動基準法為台灣僱員採納的界定福利計劃由中華民國政府管理。退休金福利根據服務年資及退休前6個月的平均月薪計算。本集團按相等於每月薪金及工資總額2%提撥供款，交由退休準備金監察委員會管理。退休金供款以委員會的名義存入台灣銀行之專戶。在每年年底前，本集團會評估退休金專戶的結餘。倘若退休金的專戶餘額不足以支付下一年符合退休規定的僱員的退休福利，則本集團須於下一年三月底之前提供一筆撥款以補足有關差額。退休金專戶由勞動部勞動基金運用局(「運用局」)管理，本集團無權影響有關投資政策及策略。

計劃使本集團面臨以下精算風險：

利率風險	政府債券利率下降將會增加界定福利義務的現值；然而，其部分會被計劃債務投資的回報上升所抵銷。
投資風險	計劃資產乃投資於境內及境外的權益與債務證券、銀行存款等。投資由運用局自行決定或根據委託管理進行。然而，根據有關規例，計劃資產所產生的回報不應低於當地銀行的2年期定期存款利率。
薪金風險	界定福利義務的現值參照計劃參與者的未來薪金計算。因此，計劃參與者的薪金增加將會增加界定福利義務的現值。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 退休福利計劃(續)

c) 界定福利計劃－台灣(續)

最近期對計劃資產及界定福利義務現值的精算估價是於二零二四年十二月三十一日由合資格精算師專精企業管理顧問股份有限公司執行。界定福利義務的現值以及相關的當期服務成本和過去服務成本均使用預期累積福利單位法計量。精算估價所採用的主要假設如下：

	二零二四年	二零二三年
折現率	1.50%	1.25% – 1.38%
薪金的預期增長率	2.50% – 3.25%	2.25% – 3.25%

記入綜合財務狀況表的有關本集團界定福利負債的淨額及計劃資產的公平值如下：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
界定福利義務的現值	19,263	19,778
計劃資產的公平值	(15,810)	(12,238)
界定福利負債淨額	3,453	7,540

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 退休福利計劃(續)

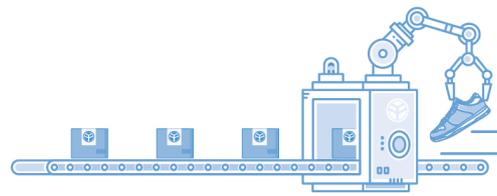
c) 界定福利計劃－台灣(續)

在全面收益內確認的界定福利計劃金額如下：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
服務成本：		
當期服務成本	30	31
過去服務成本	—	48
利息費用淨額	88	49
其他	(1)	(103)
於損益內確認的界定福利成本組成部分	117	25
界定福利負債淨額重新計量：		
計劃資產的回報(不包括計入利息淨額的金額)	(1,220)	(79)
經驗調整產生的精算損失	780	4,243
財務假設更改產生的精算(收益)損失	(14)	428
於其他全面收益內確認的界定福利(收入)成本組成部分	(454)	4,592
合計	(337)	4,617

本年度的服務成本及利息費用淨額已記入損益內的僱員福利開支。

界定福利負債淨額重新計量記入其他全面收益。



綜合財務報表附註

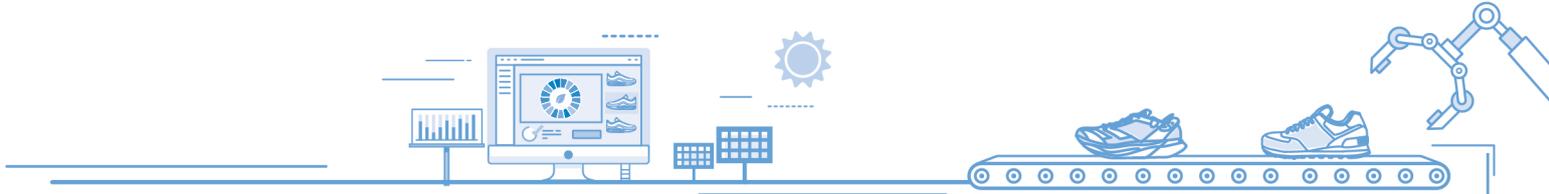
截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 退休福利計劃(續)

c) 界定福利計劃－台灣(續)

界定福利負債(資產)淨額變動如下：

	界定福利 義務的現值 千美元	計劃資產的 公平值 千美元	界定福利 負債淨額 千美元
於二零二三年一月一日的結餘	18,478	(15,148)	3,330
當期服務成本	31	–	31
過去服務成本	48	–	48
利息費用淨額	282	(233)	49
其他	(103)	–	(103)
重新計量：			
計劃資產的回報(不包括計入利息淨額的金額)	–	(79)	(79)
經驗調整產生的精算損失	4,243	–	4,243
財務假設更改產生的精算損失	428	–	428
僱主的供款	–	(408)	(408)
已(支付)收取的福利	(3,847)	3,847	–
境外計劃的匯兌差額	218	(217)	1
於二零二三年十二月三十一日的結餘	19,778	(12,238)	7,540
當期服務成本	30	–	30
利息費用淨額	233	(145)	88
其他	(1)	–	(1)
重新計量：			
計劃資產的回報(不包括計入利息淨額的金額)	–	(1,220)	(1,220)
經驗調整產生的精算損失	780	–	780
財務假設更改產生的精算收益	(14)	–	(14)
僱主的供款	–	(3,489)	(3,489)
已(支付)收取的福利	(1,408)	1,408	–
境外計劃的匯兌差額	(135)	(126)	(261)
於二零二四年十二月三十一日的結餘	19,263	(15,810)	3,453



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

42. 退休福利計劃(續)

c) 界定福利計劃－台灣(續)

確定界定福利義務的重大精算假設為折現率和預期薪金增長。下面的敏感度分析是基於各有關假設在報告期末發生的合理可能變化而所有其他假設則保持不變而定。

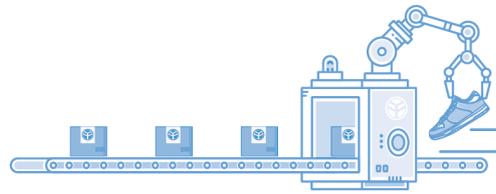
- 如果折現率上升(下降)0.25%，則界定福利義務將會減少366,000美元(增加378,000美元)(二零二三年：減少434,000美元(增加448,000美元))。
- 如果預期薪金增長上升(下降)0.25%，則界定福利義務將會增加367,000美元(減少358,000美元)(二零二三年：增加436,000美元(減少424,000美元))。

上述敏感度分析未必代表界定福利義務的實際變化，因為假設的變化不太可能彼此分開發生，因為某些假設可能相互關聯。

此外，在列報上述敏感度分析時，界定福利義務的現值是在報告期末使用預期累積福利單位法計算，其與計算在綜合財務狀況表內確認的界定福利義務所應用者相同。

於二零二四年十二月三十一日，福利義務的平均年期為7.6至10.8年(二零二三年：8.1至11.6年)。

本集團預計在下一個財政年度對界定福利計劃的供款為980,000美元(二零二三年：866,000美元)。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

43. 關連及相關人士之交易及結餘

本年度內，本集團與相關人士有重大交易及結餘，其中部分人士根據上市規則亦被視為關連人士。

本年度內與該等人士進行之交易及於報告期末與彼等之結餘如下：

(I) 關連及相關人士

關連及相關人士名稱	交易性質／結餘	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
本公司主要股東：			
寶成及其附屬公司 (本集團成員公司除外) (統稱「寶成集團」)	本集團購買原料、鞋類相關產品以及生產設備及工具(附註a)	4,343	2,105
	本集團根據服務協議償付寶成集團之商品成本(附註b)	148,469	128,038
	本集團根據服務協議償付寶成集團之開支(附註b)	129,516	112,231
	本集團根據服務協議支付寶成集團之服務費用(附註b)	15,966	13,656
	本集團根據租賃協議償還的租賃負債，包括有關利息	649	666
	本集團銷售皮革、模具、生產工具、製成及半製成鞋類產品(附註a)	4,302	3,278
	本集團收取管理服務收入(附註a)	–	293
	本集團支付利息開支	39	127
	本集團收取其他服務收入	31	16
於年末應收／應付結餘：			
	– 應收貨款	888	405
	– 應付貨款	33,203	26,242
	– 其他應收款項(附註d)	6,018	5,825
	– 其他應付款項(附註d)	18,347	17,183
	– 租賃負債	1,245	5

綜合財務報表附註

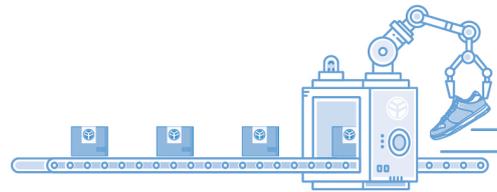
截至二零二四年十二月三十一日止年度

43. 關連及相關人士之交易及結餘(續)

(I) 關連及相關人士(續)

關連及相關人士名稱	交易性質／結餘	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
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：			
Godalming Industries Limited(「Godalming」)	本集團就土地及樓宇支付的租金費用(附註c)	286	565
	於年末應收／應付結餘：		
	—其他應收款項(附註d)	36	98
	—其他應付款項(附註d)	67	46
在附屬公司層面的關連人士			
一間附屬公司的非控股權益	本集團銷售運動服裝產品	4,017	4,330
	本集團特許專櫃銷售佣金	158	161
	本集團收取其他經營收入	47	47
	本集團支付利息開支	14	17
	於年末應收／應付結餘：		
	—應收貨款	298	151
	—其他應付款項(附註d)	382	393

上表內所有交易均符合上市規則所指的「關連交易」或「持續關連交易」(視屬何種情況而定)的定義。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

43. 關連及相關人士之交易及結餘(續)

(II) 其他相關人士

相關人士名稱	交易性質／結餘	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
合營企業	本集團購買原料	143,432	138,676
	本集團銷售鞋類相關產品	13,402	11,748
	本集團收取管理及其他服務收入	1,801	1,221
	本集團收取租金收入	2,017	1,884
	本集團支付管理及其他服務費用	18,518	21,660
	於年末應收／應付結餘：		
	－應收貨款	1,185	1,258
	－應付貨款	32,281	28,983
	－其他應收款項(附註d)	2,229	1,881
	－其他應付款項(附註d)	302	83
聯營公司	本集團購買原料	105,457	99,227
	本集團銷售鞋類相關產品	3,435	3,171
	本集團收取管理服務收入	738	646
	本集團收取租金收入	1,543	1,421
	於年末應收／應付結餘：		
	－應收貨款	557	642
	－應付貨款	21,255	19,166
	－其他應收款項(附註d)	2,197	1,586
	－其他應付款項(附註d)	20	19

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

43. 關連及相關人士之交易及結餘 (續)

(III) 主要管理人員之補償

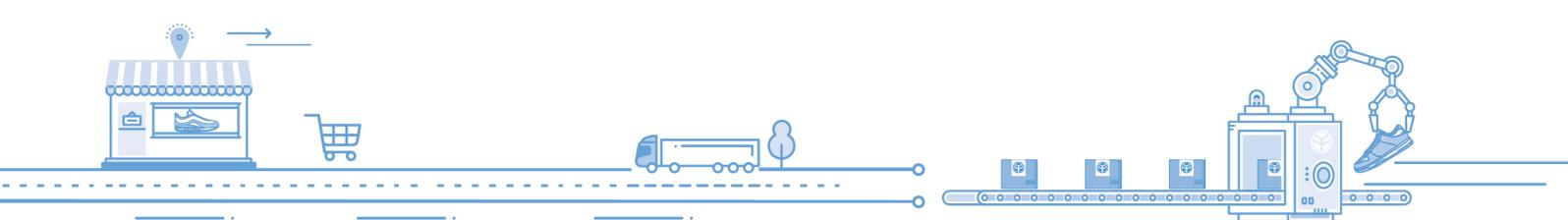
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
短期福利	2,817	2,783
離職後福利	2	2
	2,819	2,785

主要管理人員之薪酬乃經參考個人表現而釐定。

除下文附註(a)及(b)內所披露者外，所有其他相關人士之交易均不屬於上市規則第14A章範圍內的「關連交易」或「持續關連交易」(視屬何情況而定)，而須遵守上市規則的任何申報、公告或獨立股東批准規定。

附註：

- (a) 年內，本集團向寶成集團出售皮革、鑄模、生產設備及工具、製成及半製成鞋類產品及品管檢驗工具，以及提供顧問及指導服務。此外，本集團向寶成集團購買就生產所需之原材料、鑄模、鞋類相關產品以及生產設備及生產工具。該等關連交易買賣所涉款額並無超過本公司股東於二零二三年十二月五日所批准之限額。寶成為本公司的主要股東，持有824,143,835股本公司普通股，其中773,156,303股普通股乃由Wealthplus Holdings Limited持有，及50,987,532股普通股由Win Fortune Investments Limited持有。Wealthplus Holdings Limited及Win Fortune Investments Limited均為寶成之全資附屬公司。
- (b) 根據本公司與寶成所訂立日期為一九九七年二月二十二日之服務協議、日期為二零零七年一月九日之第一份補充服務協議、日期為二零零八年十一月二十日之第二份補充服務協議、日期為二零一一年八月二十五日之第三份補充服務協議、日期為二零一四年九月十五日之第四份補充服務協議、日期為二零一四年十月二十一日之第五份補充服務協議、日期為二零一七年十月十三日之第六份補充服務協議、日期為二零二零年十月八日之第七份補充服務協議以及日期為二零二三年十月六日(年期為二零二四年一月一日起三年)之第八份補充服務協議(統稱「服務協議」)，本公司委聘寶成向本集團提供有關研究及開發、實際專門知識、技術、市場推廣及顧問、採購原料、物料、配件、機器及其他貨品以及招聘員工等與生產及銷售本集團產品有關之服務，以及一般行政支援服務。寶成所提供之服務可由或透過寶成集團成員公司提供，惟寶成仍須對提供該等服務之事宜負上全責。因寶成集團根據服務協議提供服務，本公司須向寶成償付其所產生有關成本及開支。



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

43. 關連及相關人士之交易及結餘(續)

附註：(續)

(b) (續)

此外，本公司亦須向寶成支付以下服務費用：

- (i) 就本集團出售其透過寶成集團所提供之研發、專業知識及技術服務開發之產品而言，按不超過該等產品之發票淨額之0.5%支付費用，須根據個別合約／訂單所載之付款期支付(一般而言，為發票日期之有關月份完結後30天至45天內)，倘若並無指明付款期，則須於發票日期之有關月份完結後45天內支付；
- (ii) 就寶成集團代表本集團安排及查驗由台灣付運之原材料、物料、配件、機器及其他貨品之採購而言，按不超過向寶成集團開出發票之商品成本之1%支付費用，須根據個別合約／訂單所載之付款期支付(一般而言，為發票日期之有關月份完結後30天至45天內)，倘若並無指明付款期，則須於發票日期之有關月份完結後45天內支付；及
- (iii) 就寶成集團代表本集團於台灣或海外地區物色之原材料、物料、配件、機器及其他貨品(有關採購工作由本集團直接處理)而言，按不超過向本集團開出發票之商品成本之0.5%支付費用，須根據個別合約／訂單所載之付款期支付(一般而言，為發票日期之有關月份完結後30天至45天內)，倘若並無指明付款期，則須於發票日期之有關月份完結後45天內支付。

- (c) 根據本公司所得資料，Godalming由為蔡氏家族(包括蔡佩君女士(本公司董事))之利益所設立之酌情信託及其成分基金擁有約85.45%權益。支付予Godalming之物業租金乃根據本集團成員公司及本公司之合營企業(作為租戶)與Godalming的全資附屬公司(作為業主)所訂立日期為一九九二年六月八日之租賃協議以及日期為二零一一年八月二十五日、二零一四年九月十五日、二零一四年十月二十一日、二零一七年十月十三日、二零二零年十月八日及二零二三年十月六日(年期為二零二四年一月一日起三年)之補充租賃協議釐定。

有關租金乃按參照獨立專業估值師進行的估值所釐定的公開市場租值所計算。

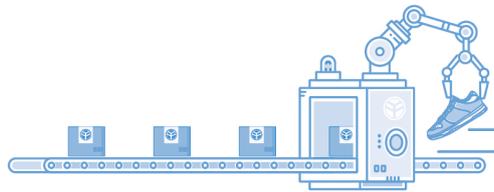
- (d) 除於附註25及27內所披露外，有關款項為無抵押、免息及按要求償還。

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

44. 非控股權益

	持有之 附屬公司 股份所應佔 之權益 千美元	根據 一間上市 附屬公司 之股份獎勵 計劃持有 之股份 千美元	一間 上市附屬 公司之股份 獎勵儲備 千美元	總計 千美元
於二零二三年一月一日	482,664	(30,765)	715	452,614
本年度溢利	34,496	–	–	34,496
按公平值計入其他全面收益的權益工具的公平值收益	4	–	–	4
界定福利義務的重新計量，扣除稅款	19	–	–	19
換算海外業務產生之匯兌差額	(12,856)	–	–	(12,856)
分佔合營企業的其他全面開支	(186)	–	–	(186)
本年度全面收益總額	21,477	–	–	21,477
確認以權益結算以股份為基礎之付款，扣除有關尚未歸屬股份獎勵失效之金額	–	–	344	344
上市附屬公司的股份獎勵計劃的股份獎勵歸屬	(87)	496	(409)	–
已付附屬公司非控股權益股息	(4,675)	–	–	(4,675)
於二零二三年十二月三十一日	499,379	(30,269)	650	469,760
本年度溢利	32,238	–	–	32,238
按公平值計入其他全面收益的權益工具的公平值收益	65	–	–	65
界定福利義務的重新計量，扣除稅款	(3)	–	–	(3)
換算海外業務產生之匯兌差額	(13,164)	–	–	(13,164)
分佔合營企業的其他全面開支	(201)	–	–	(201)
本年度全面收益總額	18,935	–	–	18,935
確認以權益結算以股份為基礎之付款，扣除有關尚未歸屬股份獎勵失效之金額	–	–	554	554
一間附屬公司撤銷註冊	(534)	–	–	(534)
附屬公司的非控股權益注資	6,064	–	–	6,064
收購一間附屬公司額外權益	(5,952)	–	–	(5,952)
上市附屬公司的股份獎勵計劃的股份獎勵歸屬	(243)	907	(664)	–
已付附屬公司非控股權益股息	(12,664)	–	–	(12,664)
於二零二四年十二月三十一日	504,985	(29,362)	540	476,163



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

44. 非控股權益 (續)

下表載列本公司於報告期末擁有之重大非控股權益的非全資附屬公司寶勝集團之詳情：

附屬公司名稱	主要營業地點	非控股權益持有之擁有權及投票權比例		分配至非控股權益之溢利		累計非控股權益	
		二零二四年	二零二三年	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
寶勝集團	中國	37.45%	37.45%	25,548	25,912	429,593	428,771
擁有非控股權益的個別非重大附屬公司				6,690	8,584	46,570	40,989
總計				32,238	34,496	476,163	469,760

有關擁有重大非控股權益之寶勝集團之財務資料摘要載列如下。以下之財務資料摘要之款項指未計及集團內對銷及以合併會計法核算的附屬公司收購事項的影響。

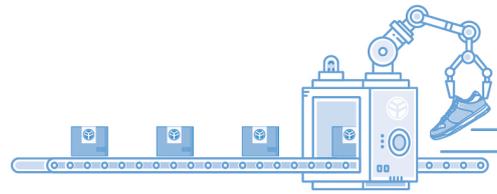
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
<i>綜合損益表及綜合全面收益表之財務資料</i>		
營業收入	2,561,408	2,830,730
毛利	875,683	953,144
除稅前溢利	95,524	92,649
本年度溢利	69,098	70,993
寶勝擁有人應佔本年度溢利	68,219	69,190
寶勝擁有人應佔本年度溢利歸屬於		
— 本公司擁有人	42,671	43,278
— 寶勝非控股權益	25,548	25,912
	68,219	69,190

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

44. 非控股權益(續)

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
其他全面開支歸屬於		
— 本公司擁有人	(21,477)	(21,108)
— 寶勝非控股權益	(12,616)	(12,551)
	(34,093)	(33,659)
全面收益總額歸屬於		
— 本公司擁有人	21,194	22,170
— 寶勝非控股權益	12,932	13,361
	34,126	35,531
已付寶勝非控股權益股息	12,664	4,675
<i>綜合財務狀況表之財務資料</i>		
非流動資產	494,870	529,647
流動資產	1,282,252	1,330,468
流動負債	(443,495)	(487,081)
非流動負債	(124,477)	(164,904)
非控股權益	(13,127)	(12,971)
	1,196,023	1,195,159
寶勝擁有人應佔權益歸屬於		
— 本公司擁有人	766,430	766,388
— 寶勝非控股權益	429,593	428,771
	1,196,023	1,195,159
<i>綜合現金流量表之財務資料</i>		
來自經營活動之現金淨額	164,421	480,265
用於投資活動之現金淨額	(74,171)	(185,564)
用於融資活動之現金淨額	(147,156)	(204,757)
匯率變動之影響	(6,085)	(5,395)
現金(流出)流入淨額	(62,991)	84,549



綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

45. 主要附屬公司

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，本公司之主要附屬公司詳情如下：

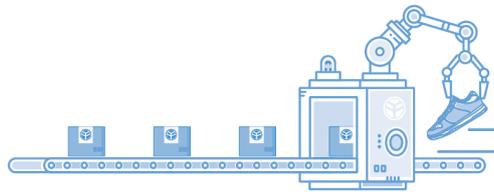
附屬公司名稱	註冊成立／ 成立／營業 之地點	已發行 及繳足股本／ 註冊股本	本集團應佔已發行 及繳足股本／ 註冊股本比例		主要業務
			二零二四年	二零二三年	
Bangladesh Pou Hung Industrial Ltd.	孟加拉	4,800,000美元	100%	100%	製造及銷售鞋類
寶盛道吉(北京)貿易有限公司	中國**	65,000,000美元	62.55%+	62.55%+	運動服裝零售
東莞寶成鞋業有限公司	中國**	263,827,800人民幣	100%	100%	製造及銷售鞋類
東莞裕盛鞋業有限公司	中國**	319,970,250人民幣	100%	100%	製造及銷售鞋類
東莞裕祥鞋材有限公司	中國**	9,500,000美元	100%	100%	製造及銷售皮革
廣州寶元貿易有限公司	中國**	23,310,000美元	62.55%+	62.55%+	運動服裝零售
哈爾濱寶勝體育用品有限公司	中國**	22,000,000人民幣	62.55%+	62.55%+	運動服裝零售
合肥寶勛體育用品商貿有限公司	中國***	1,000,000人民幣	62.55%+	62.55%+	運動服裝零售
High Glory Footwear India Private Limited	印度	10,000,000 印度盧比	100%	100%	製造及銷售鞋類
意式(澳門離岸商業服務)有限公司	澳門	101,000澳門元	100%	100%	買賣鞋類
江西裕信諮詢有限公司	中國**	350,000美元	100%	100%	提供企業管理顧問服務
昆山寶唯信息科技 有限公司	中國***	600,000,000人民幣	62.55%+	62.55%+	運動服裝零售
Mega International Trading Limited	澳門	25,000澳門元	80%	75%	買賣鞋類

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

45. 主要附屬公司(續)

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立／營業 之地點	已發行 及繳足股本／ 註冊股本	本集團應佔已發行 及繳足股本／ 註冊股本比例		主要業務
			二零二四年	二零二三年	
Myanmar Pou Chen Company Limited	緬甸	130,000,000美元	100%	100%	製造及加工鞋類
PT. Glostar Indonesia	印尼	162,000,000美元	100%	100%	製造及銷售鞋類
PT. Nikomas Gemilang	印尼	125,904,520美元	100%	100%	製造及銷售鞋類
PT. Pou Chen Indonesia	印尼	64,000,000美元	100%	100%	製造及銷售鞋類
PT. Pou Yuen Indonesia	印尼	172,500,000美元	100%	100%	製造及銷售鞋類
Pou Chen (Cambodia) Co., Ltd.	柬埔寨	88,040,000美元	100%	100%	製造及銷售鞋類
Pou Chen Vietnam Enterprise Ltd.	越南	36,389,900美元	100%	100%	製造及銷售鞋類
Pou Hung Vietnam Company Limited	越南	100,000,000美元	100%	100%	製造及銷售鞋類
Pou Li Vietnam Company Limited	越南	46,000,000美元	100%	100%	製造及銷售鞋類
寶勝	百慕達*	53,261,796港元	62.55%	62.55%	投資控股
Pou Sung Vietnam Co., Ltd.	越南	117,000,000美元	100%	100%	製造及銷售鞋類
寶元工業(集團)有限公司	香港	1,654,873,183港元	100%	100%	投資控股
Pou Yue Pte. Ltd.	新加坡	3,000,000美元	100%	100%	投資控股
Pouyuen Vietnam Company Limited	越南	146,406,000美元	100%	100%	製造及銷售鞋類



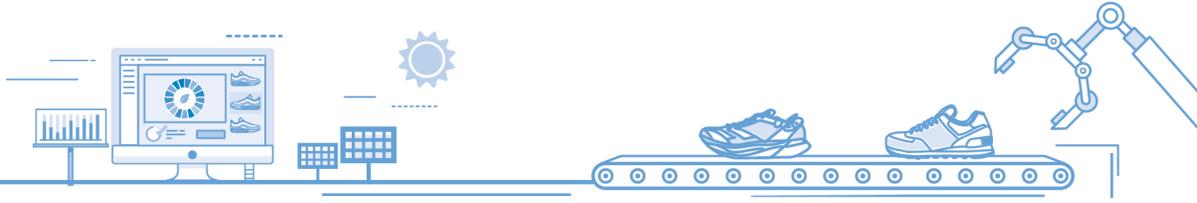
綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

45. 主要附屬公司(續)

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立／營業 之地點	已發行 及繳足股本／ 註冊股本	本集團應佔已發行 及繳足股本／ 註冊股本比例		主要業務
			二零二四年	二零二三年	
Prime Asia (Vietnam) Co., Ltd.	越南	40,000,000美元	100%	100%	製造及銷售皮革
上海寶原體育用品商貿有限公司	中國**	50,000,000美元	62.55%+	62.55%+	運動服裝零售
陝西寶勝貿易有限公司	中國**	66,000,000美元	62.55%+	62.55%+	運動服裝零售
上高裕盛工業有限公司	中國**	30,390,000美元	100%	100%	製造及銷售鞋類
勝道(成都)商貿有限公司	中國**	22,400,000美元	62.55%+	62.55%+	運動服裝零售
盈達(澳門離岸商業服務)有限公司	澳門	101,000澳門元	100%	100%	買賣鞋類
無錫寶原體育用品商貿有限公司	中國***	1,000,000人民幣	62.55%+	62.55%+	運動服裝零售
裕元工業有限公司	英屬處女群島	625,000美元	100%	100%	買賣鞋類
Yue De Vietnam Company Limited	越南	44,500,000美元	100%	100%	製造及銷售鞋類
陽新寶加鞋業有限公司	中國**	387,563,020人民幣	100%	100%	製造及銷售鞋類
宜春裕盛工業有限公司	中國**	14,000,000美元	100%	100%	製造及銷售鞋類
裕元(安福)製鞋有限公司	中國**	60,000,000美元	100%	100%	製造及銷售鞋類

- * 寶勝的股份在聯交所上市。
- ** 此等公司為於中國成立之全外資企業。
- *** 此等公司為於中國成立之全內資企業。
- + 此等公司於報告期末為寶勝之全資附屬公司。



綜合財務報表附註

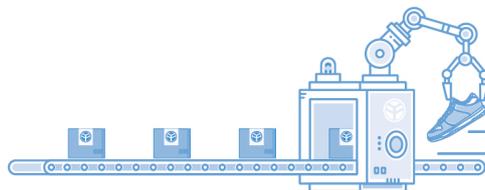
截至二零二四年十二月三十一日止年度

45. 主要附屬公司(續)

上表載列之本公司附屬公司為董事認為主要影響本集團業績或資產之附屬公司。董事認為提供其他附屬公司之詳情將導致篇幅過於冗長。

於年內或年末，各附屬公司並無發行任何債務證券。

於報告期末，本公司有其他對本集團而言並不重大的附屬公司。該等附屬公司大多數在緬甸、英屬處女群島、香港、中國、越南、印尼及柬埔寨經營。該等附屬公司的主要業務為製造及銷售鞋類、物業投資、投資控股、運動服裝零售或不活躍。



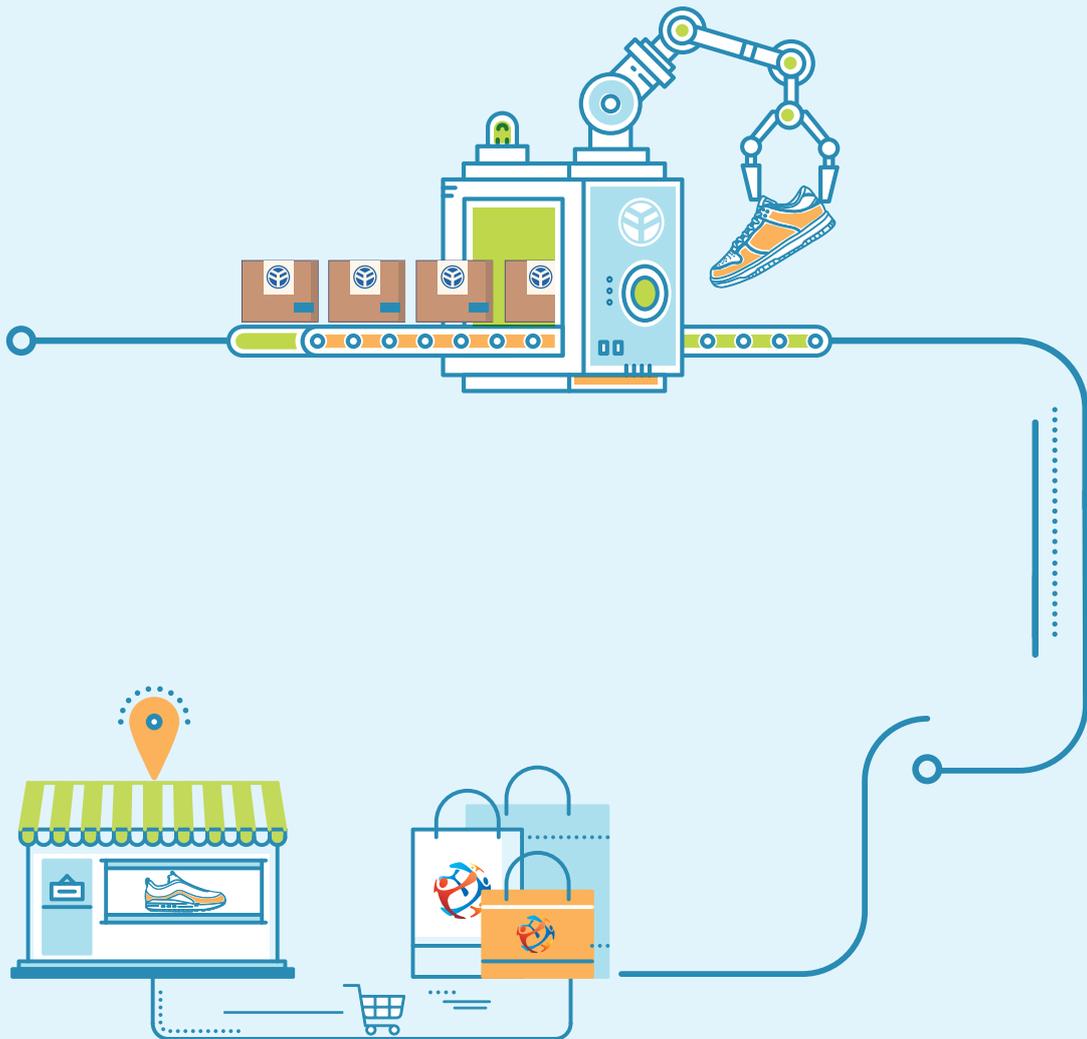
財務摘要

	截至十二月三十一日止年度				二零二四年 千美元
	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元	二零二二年 千美元	二零二三年 千美元	
業績					
營業收入	8,444,935	8,533,337	8,970,228	7,890,168	8,182,161
除稅前(虧損)溢利	(51,399)	175,431	413,251	390,198	572,097
所得稅開支	(20,962)	(33,485)	(120,050)	(80,992)	(147,444)
本年度(虧損)溢利	(72,361)	141,946	293,201	309,206	424,653
歸屬於：					
本公司擁有人	(90,791)	115,072	296,347	274,710	392,415
非控股權益	18,430	26,874	(3,146)	34,496	32,238
	(72,361)	141,946	293,201	309,206	424,653
資產及負債					
總資產	8,522,870	8,638,084	7,935,421	7,358,232	7,375,354
總負債	(4,148,728)	(4,033,633)	(3,293,096)	(2,648,204)	(2,461,000)
資產淨值	4,374,142	4,604,451	4,642,325	4,710,028	4,914,354
應佔權益：					
本公司擁有人	3,895,854	4,098,458	4,189,711	4,240,268	4,438,191
非控股權益	478,288	505,993	452,614	469,760	476,163
權益總額	4,374,142	4,604,451	4,642,325	4,710,028	4,914,354



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

22nd Floor, C-Bons International Center,
108 Wai Yip Street, Kwun Tong, Kowloon, Hong Kong
香港九龍觀塘偉業街 108 號絲寶國際大廈 22 樓





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

www.yueyuen.com



MIX
Paper | Supporting responsible forestry
紙張 | 支持負責任的林業
FSC® C132597