

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



## YUE YUEN INDUSTRIAL (HOLDINGS) LIMITED

### 裕元工業(集團)有限公司\*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：00551)

截至二零一八年六月三十日止六個月  
未經審核中期業績

集團財務摘要	截至六月三十日		增加／(減少) 百分比
	二零一八年	二零一七年	
營業收入(千美元)	<b>4,769,353</b>	4,448,172	<b>7.22%</b>
本公司擁有人應佔經常性溢利(千美元)	<b>165,012</b>	240,938	<b>(31.51%)</b>
本公司擁有人應佔非經常性(虧損)溢利(千美元)	<b>(14,918)</b>	17,587	不適用
本公司擁有人應佔溢利(千美元)	<b>150,094</b>	258,525	<b>(41.94%)</b>
每股基本盈利(美仙)	<b>9.14</b>	15.71	<b>(41.82%)</b>
每股股息			
— 中期股息(港元)	<b>0.40</b>	0.40	—
— 特別股息(港元)	不適用	3.50	不適用

\* 僅供識別

## 中期業績

裕元工業(集團)有限公司(「本公司」)董事欣然公佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一八年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績，連同二零一七年同期之比較數字載列如下：

### 簡明綜合損益表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一八年 (未經審核) 千美元	二零一七年 (未經審核) 千美元
營業收入	3	4,769,353	4,448,172
銷售成本		<u>(3,578,123)</u>	<u>(3,316,793)</u>
毛利		1,191,230	1,131,379
其他收入		67,684	58,434
銷售及分銷開支		(582,606)	(467,520)
行政開支		(309,060)	(304,331)
金融資產的減值虧損，扣除轉回		(2,497)	(375)
其他開支		(120,097)	(127,753)
融資成本		(35,937)	(17,908)
分佔聯營公司業績		8,296	21,482
分佔合營企業業績		11,712	5,233
其他收益及虧損	4	<u>(14,918)</u>	<u>17,349</u>
除稅前溢利		213,807	315,990
所得稅開支	5	<u>(44,080)</u>	<u>(36,440)</u>
本期溢利	6	<u><u>169,727</u></u>	<u><u>279,550</u></u>
歸屬於：			
本公司擁有人		150,094	258,525
非控股權益		<u>19,633</u>	<u>21,025</u>
		<u><u>169,727</u></u>	<u><u>279,550</u></u>
		美仙	美仙
每股盈利	8		
—基本		<u><u>9.14</u></u>	<u><u>15.71</u></u>
—攤薄		<u><u>9.10</u></u>	<u><u>15.68</u></u>

## 簡明綜合全面收益表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千美元	二零一七年 (未經審核) 千美元
本期溢利	<u>169,727</u>	<u>279,550</u>
<b>其他全面(開支)收益</b>		
不會重新分類至損益之項目：		
按公平值計入其他全面收益的股本工具的 公平值虧損	(18,527)	—
界定福利義務的重新計量，扣除稅款	(1,019)	—
自物業、機器及設備以及預付租賃款項轉撥至 投資物業時重估收益，扣除稅款	<u>5,878</u>	—
	<u>(13,668)</u>	—
可能於其後重新分類至損益之項目：		
換算海外業務產生之匯兌差額	(14,434)	22,418
分佔聯營公司及合營企業的其他全面收益	(9,302)	10,356
出售聯營公司及一間合營企業時解除儲備	(1,836)	—
可供出售投資公平值收益	—	6,955
出售附屬公司時解除儲備	—	(751)
	<u>(25,572)</u>	<u>38,978</u>
本期之其他全面(開支)收益	<u>(39,240)</u>	<u>38,978</u>
本期之全面收益總額	<u>130,487</u>	<u>318,528</u>
本期之全面收益總額歸屬於：		
本公司擁有人	116,186	288,459
非控股權益	<u>14,301</u>	<u>30,069</u>
	<u>130,487</u>	<u>318,528</u>

## 簡明綜合財務狀況表

於二零一八年六月三十日

	附註	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
<b>非流動資產</b>			
投資物業		107,195	85,985
物業、機器及設備		2,288,214	2,182,285
就收購物業、機器及設備支付之按金		155,782	187,731
預付租賃款項		143,058	150,078
無形資產		115,303	124,429
商譽		276,512	277,505
於聯營公司之權益		440,582	480,598
於合營企業之權益		244,150	249,773
應收合營企業款項		452	458
可供出售投資		-	48,558
按公平值計入其他全面收益的 股本工具		20,398	-
持有至到期投資		-	8,787
按攤銷成本計量的金融資產		8,730	-
按公平值計入損益的金融資產		19,368	19,580
租金按金及預付款項		22,695	23,624
遞延稅項資產		49,567	46,212
		<u>3,892,006</u>	<u>3,885,603</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,656,836	1,603,928
應收貨款及其他應收款項	9	1,716,388	1,696,434
預付租賃款項		4,585	4,606
可收回稅項		11,958	11,777
持作買賣之投資		-	16,555
按公平值計入損益的金融資產		8,218	-
按公平值計入其他全面收益的 股本工具		4,534	-
衍生金融工具		868	2,581
持有至到期投資		-	1,213
按攤銷成本計量的金融資產		606	-
銀行結餘及現金		1,001,610	1,053,547
		<u>4,405,603</u>	<u>4,390,641</u>
分類為持有作出售之資產		9,119	795
		<u>4,414,722</u>	<u>4,391,436</u>

## 簡明綜合財務狀況表－續

於二零一八年六月三十日

	附註	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
流動負債			
應付貨款及其他應付款項	10	1,323,797	1,452,314
合約負債		41,806	–
應付稅項		50,947	50,017
衍生金融工具		20,781	–
銀行透支		–	16,722
銀行借貸		873,514	679,347
		<u>2,310,845</u>	<u>2,198,400</u>
流動資產淨值		<u>2,103,877</u>	<u>2,193,036</u>
總資產減流動負債		<u>5,995,883</u>	<u>6,078,639</u>
非流動負債			
長期銀行借貸		1,328,001	1,283,993
遞延稅項負債		38,987	39,532
界定福利義務		100,690	85,068
		<u>1,467,678</u>	<u>1,408,593</u>
資產淨值		<u>4,528,205</u>	<u>4,670,046</u>
資本及儲備			
股本		52,772	53,197
儲備		4,072,724	4,225,463
本公司擁有人應佔權益		<u>4,125,496</u>	<u>4,278,660</u>
非控股權益		402,709	391,386
權益總額		<u>4,528,205</u>	<u>4,670,046</u>

## 簡明綜合財務報表附註

### 1. 編製基準及主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16之適用披露規定及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本原則編製，惟若干物業及金融工具則按重估金額或公平值（視何者適用而定）計量。

除因應用新訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及其修訂而導致的會計政策變動外，編製截至二零一八年六月三十日止六個月簡明綜合財務報表所用之會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。

於本中期期間內，本集團在編製本集團的簡明綜合財務報表時已經首次應用若干由香港會計師公會頒佈，其強制適用於二零一八年一月一日或以後開始的年度期間之新訂香港財務報告準則及其修訂。其中，香港財務報告準則第15號「客戶合約收入」及香港財務報告準則第9號「金融工具」與本公司的簡明綜合財務報表有關。採用香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第9號對本集團於本期間或以前期間的業績及財務狀況並無產生任何重大影響。有關會計政策的影響及變動的詳情，在附註2內討論。

### 2. 會計政策的影響及變動

#### (a) 香港財務報告準則第15號「客戶合約收入」

本集團已經於本中期期間首次應用香港財務報告準則第15號。香港財務報告準則第15號取代香港會計準則第18號「收入」、香港會計準則第11號「建築合約」及相關詮釋。

本集團已經追溯應用香港財務報告準則第15號，並於首次應用日期二零一八年一月一日確認首次應用該準則的累積影響。於首次應用日期的任何差異乃在期初保留溢利確認而並無重列比較資料。此外，根據香港財務報告準則第15號的過渡條文，本集團已經選擇僅將該準則追溯應用於二零一八年一月一日尚未完成的合約。因此，由於比較資料乃根據香港會計準則第18號「收入」及相關詮釋編製，故若干比較資料可能不可比較。

## 簡明綜合財務報表附註—續

### 2. 會計政策的影響及變動—續

#### (a) 香港財務報告準則第15號「客戶合約收入」—續

根據香港財務報告準則第15號，合約負債代表本集團已經從客戶收到代價(或代價金額到期應付)而本集團須將貨品或服務轉移予客戶的義務。於採用香港財務報告準則第15號後，應付貨款及其他應付款項內所包含的預收客戶賬款為數51,589,000美元，已經於首次應用日期二零一八年一月一日重新分類為「合約負債」。

因此，除重新分類為合約負債外，採用香港財務報告準則第15號對本集團何時確認來自銷售貨品及服務的收入並無產生任何重大影響。

#### (b) 香港財務報告準則第9號「金融工具」

於本期間內，本集團已經應用香港財務報告準則第9號「金融工具」以及相對應其他香港財務報告準則作出的相關修訂。香港財務報告準則第9號引進有關以下各項的新規定：1)金融資產及金融負債的分類及計量；及2)金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)。

本集團已經根據香港財務報告準則第9號內所載的過渡條文應用香港財務報告準則第9號，即將分類和計量要求(包括減值)追溯應用於二零一八年一月一日(首次應用日期)尚未確認終止的工具以及不將有關要求應用於二零一八年一月一日已經確認終止的工具。於二零一七年十二月三十一日的賬面金額與於二零一八年一月一日的賬面金額兩者之間的差額在期初保留溢利及權益的其他組成部分確認而並無重列比較資料。

因此，由於比較資料乃根據香港會計準則第39號「金融工具：確認和計量」編製，故若干比較資料可能不可比較。

#### 首次應用香港財務報告準則第9號所產生的影響概要

##### (1) 金融資產及金融負債的重新分類和計量

本集團選擇在其他全面收益中列報其所有先前分類為可供出售投資的股本投資的公平值變動，其中335,000美元乃有關先前根據香港會計準則第39號按成本減去減值計量的非上市股本投資。該等投資並非為交易而持有，預期將不會在可見將來出售。於首次應用香港財務報告準則第9號日期，48,558,000美元已經由可供出售投資重新分類為按公平值計入其他全面收益的股本工具，其中335,000美元乃有關先前根據香港會計準則第39號按成本減去減值計量的非上市股本投資。有關該等先前按公平值計量的投資的公平值收益36,023,000美元繼續在投資重估儲備內累積。

## 簡明綜合財務報表附註－續

### 2. 會計政策的影響及變動－續

#### (b) 香港財務報告準則第9號「金融工具」－續

##### 首次應用香港財務報告準則第9號所產生的影響概要－續

##### (1) 金融資產及金融負債的重新分類和計量－續

於應用香港財務報告準則第9號後，先前分類為持有至到期投資的上市債務工具已經重新分類及按攤銷成本計量。本集團擬將有關資產持有至到期以收取合約現金流，而有關現金流僅包括支付本金及尚未償還本金之利息。先前的賬面金額與於二零一八年一月一日的經修訂賬面金額兩者之間並無任何差異。

採用香港財務報告準則第9號對金融負債的會計處理並無產生任何影響。

##### (2) 預期信貸虧損模式下的減值

香港財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算，與香港會計準則第39號項下按已產生信貸虧損模式計算相反。預期信貸虧損模式規定實體於各報告日期將預期信貸虧損及該等預期信貸虧損之變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來之變動。

本集團採用香港財務報告準則第9號的簡化方法去計量預期信貸虧損，其就所有應收貨款使用整個存續期的預期信貸虧損。為計量預期信貸虧損，應收貨款已經根據共通的信貸風險特徵分組。

其他按攤銷成本計量的金融資產（主要包括銀行結餘及其他應收款項）的虧損撥備，按12個月預期信貸虧損的基準計量，自初始確認以來，信貸風險並無重大增加。

於二零一八年一月一日，本集團已經根據香港財務報告準則第9號的要求，使用合理且有依據的資料審閱及評估現有金融資產的減值，而取得有關資料無須不必要的成本或努力。並無識別到額外減值虧損。



## 簡明綜合財務報表附註－續

### 3. 營業收入及分類資料

就分配資源及評估其表現而向本公司董事會(即主要營運決策者)報告之資料主要側重於按本集團主要業務類別編制之營業收入分析以及本集團整體溢利。本集團業務主要分為鞋類產品製造及銷售(「製造業務」)以及運動服裝及服裝產品之零售及經銷(「零售業務」)，包括經營及向零售商及經銷商出租大型商業場所。來自製造及零售業務的營業收入均在某一時點確認。

因此，本公司董事認為，按香港財務報告準則第8號「營運分類」對營運分類之定義，本集團只有一個營運分類。茲報告上述主要業務產生之營業收入之資料如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千美元	二零一七年 (未經審核) 千美元
營業收入		
製造業務	2,825,105	2,990,046
零售業務	1,944,248	1,458,126
	<u>4,769,353</u>	<u>4,448,172</u>

### 4. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千美元	二零一七年 (未經審核) 千美元
出售聯營公司之收益	6,605	9,762
出售附屬公司之收益	4,780	118
出售一間合營企業之收益	1,053	-
投資物業公平值變動	149	-
按公平值計入損益的金融資產之公平值虧損	(212)	-
於聯營公司之權益的減值虧損	(4,799)	-
衍生金融工具之公平值(虧損)收益	(22,494)	9,388
視作出售聯營公司之收益	-	2,184
視作出售一間合營企業之虧損	-	(4,103)
	<u>(14,918)</u>	<u>17,349</u>

## 簡明綜合財務報表附註一續

### 5. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千美元	二零一七年 (未經審核) 千美元
本公司及其附屬公司應佔稅項：		
本期稅項支出：		
中華人民共和國(「中國」)企業所得稅 (「企業所得稅」)(附註i)	28,640	29,192
海外所得稅(附註ii)	15,686	13,442
	<u>44,326</u>	<u>42,634</u>
過往期間撥備不足(多撥備)：		
中國企業所得稅	1,228	(2,451)
海外所得稅	4,006	2,073
	<u>5,234</u>	<u>(378)</u>
本期稅項支出—總額	49,560	42,256
遞延稅項抵免	(5,480)	(5,816)
	<u>44,080</u>	<u>36,440</u>

## 簡明綜合財務報表附註－續

### 5. 所得稅開支－續

附註：

#### (i) 中國

根據中國相關企業所得稅法、實施規則及通知，中國企業所得稅乃根據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，惟本公司若干附屬公司位於中國西部指定省份，並從事中國發出的稅務通知內所載之產業活動。本公司董事認為，相關附屬公司於兩個期間合資格享有優惠稅率15%。

#### (ii) 海外

經越南有關稅務當局批准，本公司若干附屬公司可由首個獲利年度起免繳兩年所得稅，其後四至九年可按優惠所得稅率計稅，並可獲稅款減半優惠。

於兩個期間內，越南附屬公司的適用稅率為零至20%。

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

於其他司法權區，包括印尼、中華民國（「台灣」）及美利堅合眾國（「美國」），產生之稅項乃按相關司法權區之現行稅率計算，分別為25%（二零一七年六月三十日：25%）、20%（二零一七年六月三十日：17%）及21%（二零一七年六月三十日：35%）。

## 簡明綜合財務報表附註－續

### 6. 本期溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千美元	二零一七年 (未經審核) 千美元
本期溢利於扣除(計入)以下各項後計算：		
總員工成本	1,117,539	1,068,044
匯兌收益淨額(計入其他收入)	(5,840)	(9,005)
解除預付租賃款項	2,198	3,711
攤銷無形資產(計入銷售及分銷開支)	9,870	7,296
物業、機器及設備折舊	155,441	134,325
存貨(撥備撥回)撥備(計入銷售成本)	(1,074)	5,294
出售物業、機器及設備之虧損(計入其他開支)	5,300	11,070
出售預付租賃款項之虧損(計入其他開支)	57	15
研究及開發費用(計入其他開支)	101,341	108,401
來自供應商之補助、回贈及其他收入(計入其他收入)	(17,514)	(11,189)
	<u>1,117,539</u>	<u>1,068,044</u>

### 7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千美元	二零一七年 (未經審核) 千美元
本期內確認為分派之股息：		
二零一七年末期股息每股1.10港元 (二零一七年：二零一六年末期股息每股1.00港元)	229,704	211,400
	<u>229,704</u>	<u>211,400</u>

## 簡明綜合財務報表附註－續

### 7. 股息－續

於本中期期間，本公司宣佈派付截至二零一七年十二月三十一日止年度之末期股息每股1.10港元(二零一七年：截至二零一六年十二月三十一日止年度之末期股息每股1.00港元)。末期股息約1,802,731,000港元(二零一七年：1,645,835,000港元)，相等於229,704,000美元(二零一七年：211,400,000美元)已於二零一八年六月二十九日派付予本公司股東。

董事會宣佈派付截至二零一八年六月三十日止期間之中期股息每股0.40港元(二零一七年：0.40港元)。中期股息約為652,841,000港元(二零一七年：658,334,000港元)，其將於二零一八年十月十一日支付。

於截至二零一七年六月三十日止六個月內，除中期股息外，本公司宣佈派付特別股息每股3.50港元。特別股息約為5,760,424,000港元(相等於737,269,000美元)，已於二零一七年十月十日派付予本公司股東。

### 8. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千美元	二零一七年 (未經審核) 千美元
盈利：		
藉以計算每股基本盈利之盈利，即本公司擁有人應佔本期溢利	150,094	258,525
普通股潛在攤薄影響：		
就附屬公司每股攤薄盈利對佔其溢利之調整	(602)	(252)
藉以計算每股攤薄盈利之盈利	<u>149,492</u>	<u>258,273</u>

## 簡明綜合財務報表附註－續

### 8. 每股盈利－續

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)
股份數目：		
藉以計算每股基本盈利之加權平均普通股數目	1,641,403,862	1,645,835,486
普通股潛在攤薄影響：		
未歸屬的獎勵股份	<u>1,041,345</u>	<u>1,054,351</u>
藉以計算每股攤薄盈利之加權平均普通股數目	<u><u>1,642,445,207</u></u>	<u><u>1,646,889,837</u></u>

#### 附註：

上文呈列之加權平均普通股數目是扣除股份獎勵計劃受託人所持有之股份後達致。

### 9. 應收貨款及其他應收款項

本集團與各貿易客戶協定信貸期介乎30至90天。

應收貨款及其他應收款項包括1,181,419,000美元(二零一七年十二月三十一日：1,236,086,000美元)之應收貨款及應收票據(扣除呆賬撥備)，於報告期末根據發票日期(約為各項營業收入之確認日期)之賬齡分析如下：

	於二零一八年	於二零一七年
	六月三十日 (未經審核) 千美元	十二月三十一日 (經審核) 千美元
零至三十天	787,486	758,844
三十一至九十天	373,499	453,325
九十天以上	<u>20,434</u>	<u>23,917</u>
	<u><u>1,181,419</u></u>	<u><u>1,236,086</u></u>

## 簡明綜合財務報表附註－續

### 10. 應付貨款及其他應付款項

應付貨款及其他應付款項包括425,216,000美元(二零一七年十二月三十一日：461,480,000美元)之應付貨款及應付票據，於報告期末根據發票日期之賬齡分析如下：

	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
零至三十天	330,076	345,244
三十一至九十天	90,791	106,376
九十天以上	4,349	9,860
	<u>425,216</u>	<u>461,480</u>

### 11. 或然項目

於報告期末，本集團有以下或然項目：

	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
就授予下列公司銀行信貸而向銀行作出之擔保：		
(i) 合營企業		
－擔保金額	31,425	26,425
－已動用金額	12,227	15,500
(ii) 聯營公司		
－擔保金額	21,705	17,345
－已動用金額	12,642	5,693
	<u>12,642</u>	<u>5,693</u>

## 管理層討論及分析(二零一八財政年度中期)

### 業務審視

#### 業績

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團錄得營業收入4,769.4百萬美元，較去年同期增加7.2%。本公司擁有人應佔溢利從去年同期的258.5百萬美元下降41.9%至150.1百萬美元。二零一八年上半年每股基本盈利較去年同期的15.71美仙下降41.8%至9.14美仙。

#### 本公司擁有人應佔經常性溢利

截至二零一八年六月三十日止六個月，扣除所有非經常性項目後，經常性溢利下降31.5%至165.0百萬美元，而去年同期的經常性溢利則為240.9百萬美元。於截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司已確認非經常性溢利合共17.6百萬美元，當中包括衍生金融工具之公平值收益9.4百萬美元以及出售聯營公司之一次性收益9.8百萬美元。相比之下，於二零一八年上半年，集團錄得非經常性虧損14.9百萬美元，包括衍生金融工具之公平值虧損22.5百萬美元，其部分被出售聯營公司及附屬公司所產生之一次性收益所抵銷。

### 業務

#### 整體概覽

裕元為全球最大的運動、運動休閒、休閒鞋及戶外鞋製造商，擁有多元化的品牌客戶組合及生產基地。本集團具備超卓生產能力，於迅速反應能力、靈活性、創新能力、設計及開發能力以及卓越的品質受到廣泛認可。於整個二零一八年上半年內，本集團面對前所未有的逆境，包括因時尚趨勢迅速轉變所致的相關經營變動及干擾，以及品牌客戶以更靈活的方式進行採購等，進而導致每月營業收入更加波動、訂單能見度大幅下降，以及製造業務端的營運反槓桿作用。為應對該等挑戰，本集團將會繼續提高自動化水平以及提升營運效率，從而與領導國際品牌客戶維持長遠合作關係，並提供具差異化之附加價值以及一站式代工製造／代工設計製造之服務。

本集團亦經營大中華地區其中一個最大的綜合運動用品零售網絡，並提供運動賽事管理及體育相關服務。為應對日益嚴峻的市場競爭環境以及實體店與電商平台的全方位渠道整合，本集團目前正透過以客戶體驗導向的創新提案加以強化其市場地位及優化盈利能力，擴大其全方位渠道能力，以及投資於最新的資訊系統及技術，從而進一步將其經營業務數位化及將銷售周期縮短。有關本集團零售業務模式之更詳盡解釋，請參閱本公司之上市附屬公司寶勝國際(控股)有限公司(「寶勝」)的中期報告。



於整個二零一八年上半年內，本集團為因應瞬息萬變的消費市場環境而對其製造業務所作出的調整取得進一步進展，尤其是消費者日益多變及彈性的需求趨勢以及更短的生產交期。因此，本集團更專注於強化精益生產及提升生產效益，為其設備及機械進行升級及優化其技術創新，並專注於流程重整及自動化，以在各地區的主要生產基地配合客戶需求，達致效率提升。

本集團繼續致力於永續發展、道德操守和企業價值觀念。各業務單位於作出重要商業決定時均考慮所有利害相關者(包括僱員及周邊社區)的利益。本集團採用有關勞資關係、工作場所安全及有效率地使用原材料、能源以及其他環境指標的全面指引監察及管理其業務單位，促進道德行為及誠信文化。

本集團亦致力培育關愛文化以及發展內部人才，作為其長期永續發展的一部分。有關本集團永續發展策略以及環境、社會及管治(「環境、社會及管治」)報告的更多詳情，敬請參閱本集團之二零一七年環境、社會及管治報告。

#### **按產品類別劃分之總營業收入**

於截至二零一八年六月三十日止六個月內，來自製鞋活動(包括運動鞋、休閒鞋／戶外鞋及運動涼鞋)之營業收入較去年同期下降4.5%至2,563.6百萬美元，而所生產的鞋履雙數及每雙鞋的平均售價則分別較去年同期下降2.5%至158.9百萬雙及下降2.0%至每雙16.14美元。於二零一八年上半年，本集團有關製造業務(包括鞋履以及鞋材及其他)以及服裝批發業務(Texas Clothing Group,「TCG」)的總營業收入為3,016.6百萬美元，減少1.7%。

於二零一八年上半年，本集團製造業務的毛利減少14.9%至530.0百萬美元，原因為訂單波動以及不利的產品組合，引致營運反槓桿作用，對製造業務的毛利率造成負面影響。

於二零一八年上半年，越南、印尼及中國繼續為本集團按產量計之主要生產地區，分別佔本期間鞋類總產量之46%、37%及15%。

基於全球運動休閒趨勢，於二零一八年上半年，本集團的運動鞋類表現優於所有其他類別，佔鞋履製造營業收入的77.9%。於同一期間內，休閒鞋／戶外鞋則佔鞋履製造營業收入的20.4%。倘若考慮本集團的綜合營業收入，運動鞋為本集團的主要類別，佔總營業收入的41.9%，其次為休閒鞋／戶外鞋，佔總營業收入的11.0%。

本集團經銷的銷售額主要來自其在大中華地區的零售業務，當中包括在主要城市銷售國際品牌運動鞋及服裝，其由本集團之零售附屬公司寶勝經營。其亦包括北美洲的服裝批發業務TCG之銷售額。於截至二零一八年六月三十日止六個月內，寶勝應佔之營業收入較去年同期的1,379.6百萬美元增長27.1%至1,752.8百萬美元。以人民幣(寶勝之呈報貨幣)計算，營業收入較去年同期的人民幣9,515.1百萬元增長17.7%至人民幣11,202.0百萬元。於二零一八年上半年，寶勝的毛利率由去年同期的34.6%下降至33.5%，主要原因為渠道組合改變、整體折扣提升，以及為新興品牌所進行的清貨銷售。

於二零一八年六月三十日，寶勝於中國設有5,531間直營店舖及3,417間加盟店舖。

按產品類別劃分之總營業收入	截至六月三十日止六個月				
	二零一八年		二零一七年		變動 百分比
	百萬美元	百分比	百萬美元	百分比	
運動鞋	1,996.7	41.9	2,071.5	46.6	(3.6)
休閒鞋／戶外鞋	522.3	11.0	569.0	12.8	(8.2)
運動涼鞋	44.6	0.9	44.7	1.0	(0.2)
鞋底、配件及其他	261.5	5.5	304.9	6.8	(14.2)
服裝批發	191.5	4.0	78.5	1.8	143.9
零售銷售－鞋類、服裝及租賃	<u>1,752.8</u>	<u>36.7</u>	<u>1,379.6</u>	<u>31.0</u>	<u>27.1</u>
<b>總營業收入</b>	<b><u>4,769.4</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>4,448.2</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>7.2</u></b>

國際品牌訂單由負責管理各客戶之銷售部門承接，且一般需時約十至十二週完成。部分訂單要求30至45天之較短生產交期。

本集團於大中華地區零售業務的收入為每日之銷售或分銷商之定期訂單。

## **生產回顧**

於二零一八年上半年，本集團之製造業務合共生產158.9百萬雙鞋，較去年同期所生產的163.0百萬雙鞋減少2.5%。每雙鞋的平均售價為16.14美元，而去年同期則為16.47美元。

## **成本回顧**

本集團的製造業務方面，於截至二零一八年六月三十日止六個月之營業收入為28億美元(二零一七年上半年：30億美元)，而直接勞工成本則為6億美元(二零一七年上半年：6億美元)。主要材料成本總額為10億美元(二零一七年上半年：11億美元)，生產方面的經常性開支總額為6億美元(二零一七年上半年：6億美元)。

本集團的銷售業務方面，於二零一八年上半年之營業收入為19億美元(二零一七年上半年：15億美元)。銷售存貨成本為13億美元(二零一七年上半年：9億美元)。

於二零一八年上半年，本集團之銷售及分銷開支合共為582.6百萬美元(二零一七年上半年：467.5百萬美元)，佔營業收入約12.2%(二零一七年上半年：10.5%)。銷售及分銷開支增加與本集團分銷業務的強勁增長成正比，而分銷業務與製造業務相比其銷售及分銷開支對營業收入的比率則較高。

於二零一八年上半年之行政開支為309.1百萬美元(二零一七年上半年：304.3百萬美元)，佔營業收入約6.5%(二零一七年上半年：6.8%)，維持穩定。

由於成本壓力仍持續為製造業務及銷售業務的重大課題，該兩個業務單位之管理層均將會繼續尋求方法提升效率及生產力。

## **產品開發**

於二零一八年上半年，本集團於產品開發方面的開支達101.3百萬美元(二零一七年上半年：108.4百萬美元)，包括投資於樣本及技術開發以及提高生產效率等項目。針對每一個擁有研究／開發團隊之主要品牌客戶，本集團均同時為其研究及開發團隊而各別成立獨立產品研發中心。除產品開發工作外，本集團亦與客戶合作以提升生產過程的效率、改善生產交期及開發新技術，從而生產高品質的鞋履產品並同時於設計、開發及製造鞋履時融入創新元素及環保材料。

## 財務回顧

### 流動資金及財政資源

本集團之財務狀況維持穩健。於二零一八年六月三十日，本集團之現金及現金等值項目為1,001.6百萬美元(二零一七年十二月三十一日：1,036.8百萬美元)，銀行借貸總額為2,201.5百萬美元(二零一七年十二月三十一日：1,963.3百萬美元)。本集團的負債比率(即借貸總額對比權益總額)為48.6%(二零一七年十二月三十一日：42.0%)。於二零一八年六月三十日，本集團借貸淨額為1,199.9百萬美元(二零一七年十二月三十一日：借貸淨額926.5百萬美元)。借貸增加主要由於致力改善本集團的資金成本，以及寶勝增加銀行借貸作營運資金用途。

本集團已運用遠期合約作貨幣避險用途。

### 資本開支

於二零一八年上半年，本集團製造及銷售業務的資本開支分別為237.9百萬美元(二零一七年上半年：218.5百萬美元)及37.4百萬美元(二零一七年上半年：40.1百萬美元)。於二零一八年上半年內之資本開支，其中包括於越南及印尼等地區為優化產能以及維護其生產設施之開支，以及本集團產品開發及流程重整等研發中心之投資，該等開支由外部及內部資源共同撥付。有關銷售業務方面，主要資源已投資於新概念及體驗店的擴充、升級及維護。

### 或然負債

本集團已為合營企業及聯營公司向銀行擔保，取得銀行信貸。擔保詳情請參閱本公司二零一八年中中期報告內之簡明綜合財務報表附註17。

### 重大投資以及重大收購及出售

於二零一八年上半年，相對去年同期的綜合溢利26.7百萬美元，分佔聯營公司及合營企業業績錄得綜合溢利20.0百萬美元。

在本期間內進行的有關附屬公司的重大收購及出售的詳情，載於本公司二零一八年中中期報告內之簡明綜合財務報表附註14及附註15。

### 股息

董事會宣佈向於二零一八年九月十七日(星期一)名列本公司股東名冊之股東派付中期股息每股0.40港元(二零一七年：每股0.40港元)。中期股息將於二零一八年十月十一日(星期四)支付。

本集團之經營現金流量維持穩定且合適之現金儲備水平。本集團將繼續致力貫徹穩定增派一般股息之政策。

### **外匯風險**

製造業務之所有營業收入均以美元計值。材料及配件等成本大多以美元支付，而工資、水電費用及當地規費等地方開支則以當地貨幣支付。本集團利用遠期合約為小部份人民幣及印尼盾匯率避險。

本集團中國零售業務之所有營業收入均以人民幣計值。同時，所有開支亦以人民幣支付。其他地區之零售業務之營業收入及開支均以當地貨幣計值。

### **商譽及無形資產**

由於收購銷售及製造行業的業務，本集團之綜合財務狀況表上錄得商譽及無形資產。

### **僱員**

於二零一八年六月三十日，本集團在各地區合共僱用約345,000名員工，而其中315,000名員工受雇於集團製造端，較於二零一七年六月三十日僱用之360,000名員工(全集團)及330,000名員工(製造端)分別減少4.2%及4.5%。本集團之薪酬制度乃根據員工於期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、留制度與舉辦凝聚向心力的集團活動。

本集團根據其各有關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，讓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照顧措施，保障員工生活，降低員工的醫療費用負擔。本集團亦依全球各據點當地法律法規規定辦理，為員工提供穩固的退休金給付。

本集團定期規劃新人訓練、專業訓練、各階層管理訓練、環安相關訓練及集團核心價值等內外部課程，目標為提升人力素質與員工及各階層管理工作技能及士氣。



於二零一八年上半年，本集團之母公司寶成集團的社會責任遵行方案獲得公平勞動協會(Fair Labor Association)認證，本集團因而成為全球唯一獲公平勞動協會認證的鞋類供應商。該協會為非營利組織，致力於保障全球勞工權益。認證報告中對本集團的肯定：集團力行於全球工作場所制度的標準化；對製造設施及材料供應商實施完整的評鑑和激勵制度，改善工作條件；持續投入社會責任遵行方案、內部培訓和改善計劃；及在改善工廠勞動違規和建立多管道的申訴機制上具備高度的透明度。

## 展望

本集團的製造業務持續面對若干不確定性及挑戰，包括激烈的競爭及客戶改變訂單模式，尤其是生產交期的縮短及季節性波動的加劇。營運反槓桿及利潤率亦將持續受到影響。其他風險包括較預期高的工資上漲幅度、原材料價格波動及外幣匯率波動。雖然包括美國、中國及歐元區在內的大多數主要經濟體的經濟增長及消費者信心保持強勁，但這亦可能受到貿易摩擦加劇及實施更多貿易關稅的威脅。本集團正積極監察宏觀經濟及地緣政治局勢。

本集團將繼續利用其核心強項及競爭優勢減緩此等長期及短期挑戰，予以滿足生產交期縮短的需求、局限每月訂單波動的影響，以及捍衛其永續及穩定增長。這包括投資於自動化、技術、優化生產工序、流程重整以及其他優化本集團製造能力的項目。此舉亦將持續提升其產品及材料開發能力、新產品創新及開發其他增值及提高利潤率的機會，掌握垂直整合以開拓新市場，同時亦為本集團創造長遠綜效。

在經銷業務方面，除服裝批發業務外，由於大中華地區的健康意識提高、運動參與率上升以及「運動休閒」趨勢增長，本集團對運動用品零售的長期增長前景仍抱樂觀態度。寶勝的全方位渠道分銷策略亦將繼續受惠於政府官方支持運動普及而造就的有利環境。寶勝將繼續大力投資於提升其店舖設計及整合數位渠道，從而提升消費者體驗及刺激邊際利潤高的銷售，同時亦會滿足終端消費者瞬息萬變的購物習慣。

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

## 購買、出售或贖回上市證券

於截至二零一八年六月三十日止六個月內，本公司在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）已購回合共13,324,500股本公司之股份，有關總代價為313,543,250.00港元（相等於約39,981,781.00美元）。

於截至二零一八年六月三十日止六個月內購回本公司股份之詳情載列如下：

購回日期	購回股份數目	所付出的 最高價 港元	所付出的 最低價 港元	所付出的 總價格 港元
二零一八年四月十三日	6,580,000	24.65	23.95	160,062,250.00
二零一八年五月十六日	47,500	21.95	21.95	1,042,625.00
二零一八年五月十七日	304,000	21.95	21.95	6,672,800.00
二零一八年五月二十三日	8,500	21.95	21.95	186,575.00
二零一八年五月二十四日	948,500	22.40	22.00	21,132,325.00
二零一八年五月二十五日	1,000,000	22.75	22.15	22,632,625.00
二零一八年五月二十八日	1,121,500	22.95	22.70	25,678,950.00
二零一八年五月二十九日	292,500	22.95	22.75	6,707,625.00
二零一八年五月三十日	694,000	22.95	22.70	15,910,450.00
二零一八年六月七日	376,500	23.00	22.90	8,637,925.00
二零一八年六月八日	951,500	23.00	22.95	21,884,400.00
二零一八年六月十一日	23,500	23.00	23.00	540,500.00
二零一八年六月十二日	76,500	23.00	23.00	1,759,500.00
二零一八年六月十三日	900,000	23.00	22.95	20,694,700.00
合計：	<b>13,324,500</b>			<b>313,543,250.00</b>

上述所購回本公司股份已經分別於二零一八年五月九日、六月十四日及六月二十七日註銷。董事相信，購回股份可提高本公司之每股資產淨值及其每股盈利。除上文所披露者外，於截至二零一八年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 企業管治

於截至二零一八年六月三十日止六個月內，本公司已採納上市規則附錄14所載企業管治守則的原則，並已遵守所有適用守則條文。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載之上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易之行為守則。經本公司向所有董事作出具體查詢後，全體董事均確認，彼等於截至二零一八年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所規定之標準。

## 賬目審閱

審核委員會已連同本公司管理層及外聘核數師審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並討論審核、風險管理及內部監控及財務申報事宜，當中包括審閱未經審核簡明綜合中期財務資料。

外聘核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「實體獨立核數師審閱中期財務資料」，審閱截至二零一八年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務資料。

## 暫停辦理股東登記

本公司將於二零一八年九月十七日（星期一）至二零一八年九月十九日（星期三）（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記，期間不會辦理任何股份過戶手續。為符合資格獲派發中期股息，所有過戶文件連同有關股票，須於二零一八年九月十四日（星期五）下午四時三十分前，交回本公司於香港之股份過戶登記分處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓，以辦理登記手續。

## 公佈中期業績及中期報告

本中期業績公告於本公司網站([www.yueyuen.com](http://www.yueyuen.com))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))刊載。本公司截至二零一八年六月三十日止六個月之中期報告將於適當時間寄發予股東以及在上述網站刊載。

## 致謝

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

承董事會命  
裕元工業(集團)有限公司  
主席  
盧金柱

香港，二零一八年八月十日



於本公告日期，本公司之董事如下：

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、蔡明倫先生、胡嘉和先生、劉鴻志先生及胡殿謙先生。

獨立非執行董事：

王克勤先生、黃明富先生、閻孟琪女士及謝永祥先生。

網站：[www.yueyuen.com](http://www.yueyuen.com)