

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份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。



China Dongxiang (Group) Co., Ltd.

中國動向（集團）有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3818)

**截至二零二四年九月三十日止六個月
中期業績公告**

中國動向（集團）有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至二零二四年九月三十日止六個月未經審核之業績。以下為業績摘要：

業績摘要	截至九月三十日止六個月		變動
	二零二四年 未經審核 (人民幣百萬元)	二零二三年 未經審核 (人民幣百萬元)	
收入	749	776	-3.5%
毛利	516	536	-3.7%
毛利(計入存貨撥備變動前)	524	515	+1.7%
毛利率	68.9%	69.1%	-0.2個百分點
毛利率(計入存貨撥備變動前)	70.0%	66.4%	+3.6個百分點
經營盈利／(虧損)	162	(471)	去年同期為負
其中：			
中國區運動裝備分部的經營盈利	20	75	-73.3%
本公司擁有人應佔盈利／(虧損)	137	(410)	去年同期為負
	(人民幣分)	(人民幣分)	
每股基本／攤薄盈利／(虧損)	2.34	(6.99)	去年同期為負
每股中期股息及中期特別股息	1.40	0.71	+97.2%

本公告列載本公司截至二零二四年九月三十日止六個月中期報告全文，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則中有關中期業績初步公告附載的資料的相關規定。

DONGXIANG

China Dongxiang (Group) Co., Ltd. 中國動向(集團)有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司) 股份代號: 3818

phenix



2024/2025
中 期 報 告



phenix

DOONG EXAVANG

目錄

公司資料	2
投資者資訊	4
業績摘要	5
主席報告	6
管理層討論及分析	8
其他資料	26
中期簡明綜合財務報表審閱報告	36
中期簡明綜合財務報表	38
中期簡明綜合財務報表附註	44

公司資料

執行董事

陳義紅先生(主席)
陳晨女士(首席執行官、總裁兼聯席主席)
呂光宏先生(首席財務官)

獨立非執行董事

高煜先生
劉曉松先生
陳國鋼博士(於二零二四年十月八日辭任)

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
(於二零二四年九月三十日獲委任)
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

諾頓羅氏富布萊特香港
Conyers Dill & Pearman (Cayman) Limited
北京市中倫(上海)律師事務所

授權代表

高煜先生
衛佩雯女士

公司秘書

衛佩雯女士

主要股份過戶登記處

Suntera (Cayman) Limited
Suite 3204, Unit 2A, Block 3,
Building D, P.O. Box 1586, Gardenia Court,
Camana Bay, Grand Cayman,
KY1-1100, Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

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

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive,
P.O. Box 2681,
Grand Cayman KY1-1111,
Cayman Islands

中華人民共和國總辦事處

中華人民共和國
北京經濟技術開發區
景園北街2號21號樓
郵編：100176

香港主要營業地點

香港
金鐘道89號
力寶中心1座
13樓7室

主要往來銀行

摩根士丹利亞州國際有限公司
中國工商銀行

網站

www.dxsport.com



投資者資訊

其他重要資訊

1. 股份信息

上市：香港聯合交易所主板
二零零七年十月十日

股份代號：03818

於二零二四年九月三十日已發行
普通股數目：5,887,561,025股

2. 重要日期

二零二四／二零二五年中期業績公告：
二零二四年十一月二十七日

暫停辦理股份過戶登記日期：
二零二四年十二月十一日至
二零二四年十二月十三日（包括首尾兩日）

3. 二零二四／二零二五年中期股息及 中期特別股息

中期股息：每股人民幣0.70分
中期特別股息：每股人民幣0.70分
派付日期：二零二四年十二月二十四日或前後

4. 投資者關係部

中華人民共和國北京
北京經濟技術開發區
景園北街2號21號樓
郵編：100176
電話：(8610) 6783 6585
傳真：(8610) 6785 6606
電郵：ir@dxsport.com.cn

5. 網站

www.dxsport.com

業績摘要

業績摘要

截至九月三十日止六個月

	二零二四年 未經審核 (人民幣 百萬元)	二零二三年 未經審核 (人民幣 百萬元)	變動
收入	749	776	-3.5%
毛利	516	536	-3.7%
毛利(計入存貨撥備變動前)	524	515	+1.7%
毛利率	68.9%	69.1%	-0.2個百分點
毛利率(計入存貨撥備變動前)	70.0%	66.4%	+3.6個百分點
經營盈利／(虧損)	162	(471)	去年同期為負
其中：中國區運動裝備分部的經營盈利	20	75	-73.3%
本公司擁有人應佔盈利／(虧損)	137	(410)	去年同期為負
	(人民幣分)	(人民幣分)	
每股基本／攤薄盈利／(虧損)	2.34	(6.99)	去年同期為負
每股中期股息及中期特別股息	1.40	0.71	+97.2%

主席報告

各位股東，

本人謹代表董事會，向各位欣然呈報截至二零二四年九月三十日止六個月（「報告期」）之中期業績。

2024年世界經濟面臨多重挑戰。國內外環境複雜多變，外部環境變亂交織，風險挑戰增多，反映世界經濟在復甦的進程中面臨挑戰。作為全球經濟大國週期性矛盾和結構性矛盾相互交織的背景下，中國前三季度依然實現了4.8%的經濟增長率，主要得益於政策的及時調整和有效實施。國內消費市場穩步增長，社會消費品零售總額同比增長3.3%，反映消費結構的優化和服務類消費的穩中有進。隨著9月下旬中央政治局重要會議召開，加快推出一攬子增量政策，增強了市場信心，激發了市場活力，中國經濟在保持量的合理增長的前提下，經濟發展的結構在優化，高質量發展的大趨勢依然在持續深化。

國際賽事方面，2024巴黎奧運會及其他體育盛事的舉辦，為中國體育用品產業帶來一定的提振作用。全民健身運動熱情被點燃，推動相關體育用品市場銷售。近年在政府政策鼓勵下，中國運動愛好人群不斷擴大。消費者已不僅追求產品實用性和功能性，同時更注重其內在價值及設計理念，運動鞋服市場已朝「功能+時尚」轉型，運動服需求正向日常場景進一步延伸，反映消費者追求更時尚性及日常性的運動服裝。運動賽道細分化，讓更多戶外運動和小眾運動掘起，為年輕人提供了更多了解體育文化與交流的機會，帶動以運動為核心的社群文化增長，推動中國體育用品產業的發展更趨鼎盛。在品牌端，新一代的消費需求使企業深刻意識到產品質量、技術創新及品牌形象等方面多維度升級的重要性，加速進行自我提升，為行業發展注入新的增長活力。

中國動向集團作為國內運動服裝行業的領先企業之一，始終走在行業前沿，專注於時尚運動領域。旗下品牌KAPPA和PHENIX一直堅持質量和品牌核心DNA，致力於打造設計獨特且富有個性的產品，以滿足市場潮流和年輕消費群體的需求。集團不斷優化產品和服務，緊貼市場趨勢，回應消費者不斷變化的市場需求。中國動向憑藉創新的設計理念與高標準的質量控制，力求在競爭激烈的市場中脫穎而出，成為用戶喜愛的時尚運動品牌，為消費者創造更多價值。

報告期內，集團錄得收入人民幣749百萬元，同比下降3.5%，集團權益持有人應佔盈利人民幣137百萬元。每股基本盈利人民幣2.34分。為回饋股東對集團一直以來的支持，董事會宣佈派發集團截至二零二四年九月三十日止之中期權益持有人應佔淨利潤的30%及30%作為中期及中期特別股息，合計派息比率為60%。

持續深化全渠道佈局實現高效運營模式

集團致力於全面優化全渠道佈局模式，強化業務體系協同。報告期內，集團在圍繞以產品為核心的基礎上，配合品牌社交媒體營銷，著重完善線上線下消費體驗，進行動態銷售運營管理。在線下消費場景下，品牌進一步優化店鋪產品陳列搭配與視覺設計，拉動銷售連帶率與客單價；在線上消費場景下，品牌完善服裝、鞋品及配件的爆款矩陣，實現多平台流量轉化。此外，集團繼續對會員生態體系進行搭建，健全會員權益體制，從而推動品牌與消費者的互動性，提升銷售復購率。

於二零二四年九月三十日，集團KAPPA品牌的店鋪總數為1,001間（不含KAPPA童裝業務），對比二零二四年三月三十一日淨減少11間。

建立品牌內容營銷文化重塑品牌全新形象

集團旗下核心品牌KAPPA將營銷重心置於消費者體驗與內容建設之上，以「用運動，去生活」為核心，開展與消費者的深度溝通。透過線上線下全方位的營銷策略，持續向消費者傳遞品牌理念，提升品牌影響力。報告期內，KAPPA推出「海邊夏校」、「KAPPA請你去看球」、「阿那亞山頂潑水節」等系列線下活動，向公眾傳遞品牌文化和價值，成功煥新品牌消費印象。另一方面，通過攜手知名演員拍攝品牌短片，持續輸出並沉澱優質內容，提高品牌曝光率，不斷具象品牌運動價值觀，在年輕消費者中建立更強的情感連接。未來，集團會繼續深耕並傳遞KAPPA品牌理念和核心訊息，加強與消費者之間的互動和聯繫。

植根KAPPA品牌歷史基因塑造品牌新風潮

KAPPA品牌以其百年歷史為基石，持續創新並引領潮流。報告期內，深入進行消費者研究，旨在精準定位其產品系列。KAPPA 1916系列將懷舊元素與現代時尚相結合，經典足球秋衣的煥新，有效在消費者心中建立品

牌現代復古潮流設計的認知。KAPPA Player系列將當前流行的街頭運動文化融入品牌的悠久歷史，通過流行色彩和創新設計，彰顯年輕消費者的個性與活力。KAPPA Gara透過多項功能科技與時尚設計結合，提升產品的競爭力，為消費者提供高質量的穿著體驗。

報告期內，PHENIX在中國市場專注於提供滑雪裝備和功能性服飾，推出了輕量化的SP27 LITE系列及日常穿著產品，包括衝鋒衣等戶外服裝，以滿足多樣化的戶外需求。PHENIX FOOTWEAR系列採用高科技材料，為滑雪穿著體驗帶來全新定義。在品牌營銷方面，PHENIX不僅成為瑞典高山滑雪國家隊的官方贊助商，還繼續簽約成為清華大學滑雪隊的雪服贊助商，並與北京大學滑雪隊建立合作，致力於通過大學合作推動滑雪文化的普及。此外，PHENIX積極拓展非雪季市場，開設了首家兒童雪服專賣店，並在萬龍雪場設立了全國首家會員黑卡中心，進一步鞏固了其在滑雪市場的領先地位。

緊隨中央政府步伐致力完成綠色發展承諾

根據中央人民政府工作報告及《關於加快經濟社會發展全面綠色轉型的意見》，明確指出產業綠色轉型及發展新質生產力的重要性。中國動向作為負責任的企業公民，一直積極響應產業綠色轉型的號召，致力於打造高科技、高效能、高質量的綠色體育產業，以支持國家建設體育強國的目標。集團在環境、社會和企業管治(ESG)方面不斷努力，重視品牌可持續發展策略，優化生產工藝，積極採用環保材料，確保產品的可回收性，並減少碳排放。中國動向將繼續深化及拓展ESG的實踐，積極傳遞綠色理念，回饋社會，實現經濟與環境的和諧共生。

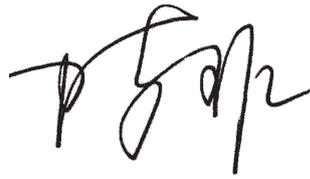
全球經濟市場低迷維持審慎的投資策略

報告期內，全球經濟增速緩慢，各大股票市場經歷波動。本集團的投資板塊主要包括權益投資、股票投資、固定收益及現金管理，於報告期內表現穩健。集團的多元化的投資佈局體現出較強的抗風險能力，保證投資安全有效。截至二零二四年九月三十日，集團投資分部淨資產為人民幣8,311百萬元，比二零二四年三月三十一日微升0.5%。報告期內，集團實現淨投資收益人民幣171百萬元。集團將繼續以審慎方針，優化投資資產結構，加強與投資項目管理方的緊密合作，審慎

推進新項目投資及推動已投項目的及時合理退出，為股東帶來長期穩定的收入回報。

致謝

最後，本人僅代表董事會衷心感謝各位高管、每一位員工的辛勤付出，以及各界持份者對集團一直以來的支持和關注。集團的各項成就離不開整個團隊的努力，所有合作夥伴的信賴、以及廣大股東的支持。展望未來，儘管面臨諸多的不穩定因素及挑戰，集團會繼續秉持KAPPA品牌的核心精神，保持開放共享的心態，奮發向前，迎接機遇，繼續專注於時尚運動領域，致力於為股東帶來穩定且豐厚的回報。相信通過不懈努力，我們必將實現更高的目標，譜寫中國動向輝煌的新篇章。



主席
陳義紅

二零二四年十一月二十七日



管理層討論及分析



1.



2.



3.



4.



5.



6.



7.



8.

1. Kappa與跳海酒吧共同舉辦線下活動
2. PHENIX x Carver聯名活動
3. Kappa携手知名演員史策共同演繹品牌短片《三分的結算單》
4. PHENIX SP27 LITE系列
5. Kappa x 白宇帆
6. Kappa專訪中國國家擊劍隊
7. Kappa海邊夏校
8. PHENIX全新鞋品
9. PHENIX x 山系文化「與自由為伍」夏季社群活動



9.

宏觀經濟回顧

2024年上半年，全球經濟維持低位復甦態勢。中國政府一系列政策舉措密集出台，特別在擴大內需方面持續加力，進一步提升消費結構，培育新型消費業態，釋放消費活力。同時，針對經濟下行壓力及房地產市場的弱勢，發行國債及推出有利房地產政策措施，為經濟平穩運行提供有利政策條件。國家統計局公佈數據顯示，2024年前三季度的國內生產總值(GDP)同比增長4.8%，中國經濟顯現回暖跡象。隨著居民收入回升及消費信心增強，中國消費市場繼續穩步增長，前三季度，社會消費品零售總額同比增長3.3%。線上消費繼續成為重要的增長引擎，中國連續11年成為全球最大網絡零售市場，網購用戶規模已過9億，同比增長8.6%。中國經濟在多重挑戰下展現出強勁韌性，各領域均保持平穩增長。

下半年，面對美聯儲降息時機和力度、貿易保護主義、美國大選等國際政治事件，世界經濟仍面臨需求不足、部分國家債務負擔加重、國際金融風險攀升等不確定因素影響，經濟復甦之路仍存在挑戰與不確定性。然而，中國政府積極應對。隨著第四季度政策紅利的進一步釋放，作為全球增長最大的經濟引擎，中國經濟有望實現全年既定目標。國際貨幣基金組織(IMF)將中國2024年的GDP增長率上調至5%，與國家兩會會議2024訂立的5%增長率保持一致。

行業回顧

2024年是中國運動品牌快速復甦的一年。巴黎奧運會上運動健兒頑強拼搏、自強不息的必勝信念鼓舞著每一位場內外觀眾，進一步加深了大眾對體育活動的熱情和參與。品牌通過不同的角度參與全球體育盛會，提升自身的品牌知名度和影響力，接觸到更廣泛的客戶群體和合作夥伴，開拓新的市場空間。市場發展呈現出新的消費文化：消費者對戶外生活方式和多元化運動的追求日益增強，戶外鞋服產品和細分運動相關品類產品呈現出高速發展的態勢。

在品牌競爭與創新方面，國內外眾多品牌正在加大對中國市場的投入，市場競爭加劇的同時，也推動了產品質量、技術創新及品牌形象等方面的升級，這對於整個行業的發展具有積極作用。產品端方面，品牌在兼顧功能性、時尚性的同時，也因應市場需求升級，邁向專業化、科技化、高質量及可持續方向發展。

運動風潮呈現細分化、精細化的趨勢，從產品佈局到營銷手法上，現今的運動品牌在推動產品創新以外，更要同時通過塑造品牌力，高效觸達用戶和深度培育用戶。數字化技術的快速發展也為運動營銷帶來了全新的機遇，互聯網、社交媒體、移動應用等的應用成為推廣、傳播和互動的重要工具矩陣。

管理層討論及分析

在政策層面，國家出台了一系列支持體育產業發展的政策，各界共同朝著2025年體育產業總規模超過5萬億元的目標邁進。今年全國兩會將體育列入新消費增長點。2024年6月，國家發展改革委等五部門發佈《關於打造消費新場景培育消費新增長點的措施》，其中提出推進體育公園、全民健身中心等健身場地建設，打造一批高質量戶外運動目的地，引導和擴大體育休閒消費。利好政策的出台，將進一步促進全民健身事業的蓬勃發展。

國家體育總局制定《2024年體育標準化工作要點》和《2024年體育標準立項指南》，旨在廣泛開展全民運動，促進群眾體育和競技體育全面發展，構建更高水平全民健身公共服務體系。體育已經不再只是一項運動，而是一種生活方式，成為了全民關注的焦點。展望未來，全民運動風潮伴隨政府一系列有利的政策措施，將為國內休閒運動產業創造開朗且廣闊的前景。

業務回顧

報告期內，中國的經濟增速有所放緩，但整體仍保持穩定。內需和投資成為主要驅動力，中國的消費市場正逐步回升。伴隨著巴黎奧運及多項盛大的國際體育賽事的開展，進一步激發國民對運動的熱情，加上中國政府一系列政策舉措密集出台，為中國體育用品行業帶來重大的支持，此外消費者對於運動裝備的需求更加多元，促進了體育用品行業的發展。集團把握市場機遇，通過優化全渠道佈局與強化業務體系協同以提升效率及業務表現。集團於產品研發方面持續發力，持續為旗下品牌系列打造全新產品，從產品設計、材料、功能方面進行創新，進一步提升市場競爭力。

品牌推廣方面，集團著重於消費者體驗和品牌內容建設之上。KAPPA以用戶為出發點，深度立足用戶體驗，高度重視品牌內容建設，並通過一系列宣傳推廣及富有創意的活動，持續與消費者展開深度溝通，建立品牌內容文化，成功塑造消費者對品牌的全新印象。

品牌建設及推廣

中國區推廣 — KAPPA品牌

KAPPA以「用運動，去生活」為主旨核心，在報告期內持續向用戶傳遞品牌理念，通過多元化的營銷策略，結合線上線下活動，進一步提升品牌知名度和用戶參與度。

報告期內，KAPPA以品牌大使、品牌夥伴為主題，使KAPPA的內容營銷更加生動有力，幫助品牌在年輕消費者中建立了更強的情感連接，持續提升品牌話題度。期內，品牌攜手知名演員史策、白宇帆分別拍攝短片，並在多平台進行精準投流，以輕鬆幽默的方式，倡導大眾嘗試各種運動形式，鼓勵大家享受運動帶來的樂趣，通過優質品牌內容，逐步具象KAPPA運動價值觀，搭建核心粉絲群，進一步帶動品牌影響力。此外，巴黎奧運會開始前，KAPPA獨家探訪備戰中的中國國家擊劍隊，通過為備戰中奧運健兒加油的方式，體現出品牌中的運動元素，將運動激發積極的生活態度傳遞給消費者。

著重於消費者互動與體驗的基礎上，品牌推出一系列線下活動，激發社群活力，向公眾傳遞KAPPA的品牌文化和價值。在巴黎奧運會的熱烈氛圍下，KAPPA與跳海酒吧聯合共創了「你好，陌生人」活動，以「人間斯諾克」為主題，利用奧運季這一熱點事件，與跳海社群文化相結合，進行向外探索和溝通的第一步實驗。與此同時，品牌攜手知名先鋒文化社區共同打造了一個為期40天的運動體驗空間——「海邊夏校」，該活動以創新的「品牌體驗+銷售」模式，設立了一系列消費者體驗活動，例如海邊瑜伽，海邊冥想，海邊尊巴等體驗課程，以多樣化的運動為橋樑拓展社交邊界，不僅吸引了大量用戶前來體驗，還通過互動環節和產品試穿，有效提升了顧客對產品的興趣和購買意願，在借助「山頂潑水節」阿那亞年度活動中，KAPPA品牌進一步深化輕鬆快樂運動的生活哲學，成功煥新消費者對KAPPA品牌的認知。

中國區推廣 — PHENIX品牌

PHENIX品牌誕生於1952年，自創立誕生之日起就全力投入在滑雪項目中，並致力於為更多愛好者提供更加舒適的功能性服裝體驗。

產品方面，在中國市場始終堅持專業滑雪類產品為業務核心，承襲PHENIX品牌精神的傳統競技系列，歷經70餘年的市場考驗；NORGE系列展現著PHENIX品牌作為挪威高山滑雪隊30年贊助商，專業王者級別工藝與設計理念；MISS PHENIX高端女子時尚系列，以及融入當下潮流文化更為年輕的產品線SP27和X-niX系列，使得近年來的PHENIX可能從容面對更多元化的消費選擇。

此外，alk phenix和+phenix兩大專注於機能生活的產品系列，擴充了PHENIX品牌在戶外功能方面更全方位表達。

全新問世的PHENIX FOOTWEAR產品線，滿足滑雪前後的多種穿著需求，為滑雪愛好者提供了更多樣化的產品選擇。

在報告期內，PHENIX與瑞典高山滑雪國家隊達成合作協議，成為瑞典高山滑雪國家隊官方贊助商。與此同時，PHENIX繼續簽約清華大學滑雪隊，並成為清華大學滑雪隊官方贊助商，同時與北京大學滑雪隊達成雪服合作，進一步推動高校滑雪文化的普及。

管理層討論及分析

2024-25夏季，PHENIX品牌積極推動大眾市場影響力，通過一系列社群活動加強品牌與消費者之間的互動和聯繫。在2024年7月至9月期間，PHENIX通過豐富多樣的戶外運動項目，吸引消費者對品牌非雪季產品的關注與參與。活動內容涵蓋了包括槳板、騎行、飛盤、陸沖、徒步和滑輪等在內的多場不同類型的戶外運動，充分體現了PHENIX品牌對多元運動生活方式的支持與推廣，促進了PHENIX品牌在非雪季期間的活躍度和影響力。同時，PHENIX通過為消費者提供沉浸式的體驗，讓他們切身感受到品牌的非雪季產品如何融入日常戶外生活，增強了品牌的認同感和忠誠度。通過線上線下的聯動，PHENIX不僅成功提升了非雪季產品的市場認知度，還為品牌未來在非雪季市場的拓展奠定了堅實的基礎。

PHENIX品牌迎來多項突破，進一步鞏固了其在滑雪市場的領先地位。PHENIX與中國最大室內滑雪項目—上海耀雪展開合作，開啟了室內滑雪場合作管道。在兒童滑雪服領域，PHENIX開闢了全新賽道，在吉林松花湖滑雪場建立了全國首家以兒童雪服為主的PHENIX Kids專賣店。

KAPPA服裝產品系列

報告期內，KAPPA進行大量消費者研究，以求進行更精準產品系列定位。透過全面升級產品線，先後推出傳承品牌經典、復古運動的KAPPA 1916系列，針對新一代潮流消費者的KAPPA Player系列，以及將時尚運動結合科技功能的KAPPA Gara系列產品。歷史暢銷單品系列戰鬥褲亦全面升級，以22片裁片拼接突顯KAPPA服裝質量細節。

KAPPA 1916系列

KAPPA 1916系列從KAPPA品牌百年歷史當中尋找設計靈感，將品牌發源地意大利都靈及歷史襪廠等眾多品牌元素融入至產品設計中。透過復刻經典足球球衣重新演繹KAPPA贊助足球俱樂部的輝煌時刻，引領新一代Blokecore復古運動穿搭風潮。

KAPPA Player系列

KAPPA Player系列將當下最流行的時尚運動文化結合KAPPA品牌悠久歷史進行全新演繹。主打潮流文化故事，流行的街頭運動搭配，運用流行色彩搭配創新版型，讓年輕消費者更彰顯其個性，突顯KAPPA品牌的張揚風格，以品牌獨有屬性故事搭載流行風格吸引年輕消費者。

KAPPA Gara系列

報告期內，KAPPA Gara系列以功能科技結合時尚設計為導向，樹立競爭力。品牌推出的科技平台K-TECH持續為KAPPA Gara產品注入綜合科技元素。透過K-UVCUT、K-ICEKOOL、K-FLEX、K-SHELL、K-FLASH DRY等科技，為消費者帶來充滿質感、時尚的運動產品，讓產品不僅時尚，穿著體驗亦更加舒適，盡顯KAPPA的高級質量。

鞋類產品

報告期內，KAPPA鞋品持續聚焦於打造時尚運動產品，重點發展復古跑鞋、潮流跑鞋、板鞋三大核心品類，並著重打造TIFO德訓鞋類產品。通過重新歸納的產品層級以及對應的消費人群，突顯的產品風格以及品類差異的創新策略覆蓋不同層面的消費者，強調把品牌資產融入到產品上，結合潮流設計豐富產品線，重視品牌可持續發展策略。在2024第二季度，板鞋產品銷售穩步提升，跑鞋產品亦穩打穩紮，持續向上；在夏季，具有獨特季節屬性的輕薄面料TIFO有著不俗的銷售表現。在2024第三季度，配合足球賽事等熱點營銷事件，對品牌基因款TIFO，進行大力推廣，市場佔有率和產品曝光度均大幅提高。此外，產品透過多元化的營銷方式與市場上持續曝光，包括數字營銷、結合節日和事件熱點等形式不斷造勢，聚焦年輕消費者熱愛的潮流領域，進一步擴大顧客群體，增強品牌知名度。

配件

報告期內，KAPPA配件持續聚焦打造時尚運動產品，重視品牌可持續發展策略的基礎上，線上線下業務同步持續發展。線下產品方面，緊密配合服裝產品風格調整，強調品牌基因的表達與生意需求的結合，有效促進店鋪形象提升，拉動顧客進店率和連帶銷售的增長。同時，配件線上業務持續顯著增長，店鋪影響力逐步擴大，銷售額同比顯著增加。聚焦線上消費者需求打造配件爆款系列產品，並重視產品迭代，促進銷售額增長。線上店鋪運營方面，積極執行小單快反流程，升級產品外包裝等提升顧客體驗相關舉措，有效提高消費者滿意度和複購率，進一步促進配件線上業務的穩步增長。

全渠道零售網絡

報告期內，集團繼續專注類直營模式及優化單店店效，加速貨品全渠道高效的流轉。於二零二四年九月三十日，集團KAPPA品牌的店鋪總數為1,001間(不含KAPPA童裝業務)，對比二零二四財年末淨減少11間(不含KAPPA童裝業務)。

隨著數字化時代的來臨，集團與報告期內繼續以數字化及全方位為主要戰略目標之一。通過改造和完善各業務體系的數據系統，一站式進行資源整合和商品的全方位管理，完善會員體系的建設與運營，加強線上和線下跨區域和邊界的有效連接，大幅提升集團的營運效率。

管理層討論及分析

維持審慎的投資策略

於報告期內，全球經濟增速放緩，各大股票市場經歷波動。本集團的投資板塊主要包括權益投資、股票投資、固定收益及現金管理，多元化的投資佈局體現出較強的抗風險能力，保證投資安全有效。截至二零二四年九月三十日，集團投資分部淨資產為人民幣8,311百萬元，比二零二四年三月三十一日微升0.5%。報告期內，集團實現淨投資收益人民幣171百萬元。集團將繼續以審慎方針，優化投資資產結構，加強與投資項目管理方的緊密合作，審慎推進新項目投資及推動已投項目的及時合理退出，為股東帶來長期穩定的收入回報。

展望

展望未來，國內經濟增速回穩及在政府一系列針經濟下行和擴內需的政策落地下，國內消費市場正穩步回升，消費者信心不斷增強。根據政府的工作報告及《關於加快經濟社會發展全面綠色轉型的意見》明確提出產業綠色轉型及發展新質生產力的重要性，體育消費行業作為國內消費市場的重點領域之一，將積極響應政府的號召，打造綠色體育產業，為經濟增長注入新動力。中國動向對中國整體體育運動休閒服裝行業的前景保持積極樂觀的態度，同時深信國內體育市場蘊藏巨大的發展潛力。未來，集團將繼續緊貼市場動向，把握機遇，透過優化全渠道佈局及業務體系，推出更多創新的產品，為消費者提供優質的消費體驗，增強市場競爭力。

在品牌營銷方面，集團將繼續透過線上線下的多元推廣活動、一系列跨界別的合作活動及贊助熱門的人氣節目等內容營銷方式，增強品牌與消費者之間的互動體驗，推動品牌的銷售，提升品牌的曝光率及或話題性，進一步提升品牌知名度，鞏固品牌核心競爭力。

投資業務方面，集團將繼續調整投資資產結構，加強與投資項目管理方的緊密合作，審慎推進新項目投資及審時度勢以及時合理退出已投項目，為股東帶來穩定而長久的回報。

財務回顧

截至二零二四年九月三十日止六個月（報告期間）內，本集團銷售額為人民幣749百萬元，較截至二零二三年九月三十日止六個月（「對比期間」）銷售額下降3.5%。

報告期間中國運動裝備分部經營盈利為人民幣20百萬元，投資分部經營盈利為人民幣142百萬元。報告期間本公司擁有人應佔盈利為人民幣137百萬元（對比期間：公司擁有人應佔虧損人民幣410百萬元）。

銷售額分析**按業務及產品類別劃分之銷售額**

	截至九月三十日止六個月						變動
	二零二四年			二零二三年			
	人民幣 百萬元	佔產品/ 品牌組合 百分比	佔集團 銷售額 百分比	人民幣 百萬元	佔產品/ 品牌組合 百分比	佔集團 銷售額 百分比	
Kappa品牌							
服裝	520	73.8%	69.4%	543	73.5%	70.0%	-4.2%
鞋類	100	14.2%	13.4%	147	19.9%	18.9%	-32.0%
配件	85	12.0%	11.3%	49	6.6%	6.3%	73.5%
Kappa品牌總計	705	100.0%	94.1%	739	100.0%	95.2%	-4.6%
其他業務	44		5.9%	37		4.8%	18.9%
總計	749		100.0%	776		100.0%	-3.5%

管理層討論及分析

本集團的主要業務Kappa品牌業務報告期內銷售總額為人民幣705百萬元，較對比期間銷售額人民幣739百萬元下降人民幣34百萬元。

在報告期內，本集團繼續深化「品牌+產品」和「品牌+自營」業務模式，一方面進一步提升品牌價值，將品牌倡導的文化融入到精益求精不斷升級的產品當中，構築

堅實的品牌影響力；另一方面，不斷優化和完善新的運營管控模型，繼續優化自營網絡分佈，提升店舖效率，優化電商業務，更好地適應和滿足消費者的購買需求。同時，本集團也繼續對終端自營店舖進行了調整和優化，使得Kappa品牌終端店舖總數達到1,001間。

Kappa品牌按渠道劃分之銷售額

	截至九月三十日止六個月				
	二零二四年		二零二三年		變動
	銷售額 人民幣百萬元	佔Kappa品牌 銷售百分比	銷售額 人民幣百萬元	佔Kappa品牌 銷售百分比	
非自營	253	35.9%	288	39.0%	-12.2%
自營	452	64.1%	451	61.0%	0.2%
Kappa品牌總計	705	100.0%	739	100.0%	-4.6%

附註：以上數據不含Kappa童裝業務。

報告期內Kappa品牌非自營渠道業務的銷售額為人民幣253百萬元，與對比期間之非自營業務銷售額人民幣288百萬元相比，下降人民幣35百萬元，非自營業務佔集團Kappa業務銷售額百分比為35.9%（對比期間：39.0%）。

截至二零二四年九月三十日，Kappa品牌通過自營零售子公司經營的自營店舖數量已經達到557間。報告期內自營渠道業務銷售額達到人民幣452百萬元，較對比期間之自營渠道業務銷售額人民幣451百萬元相比，增加了人民幣1百萬元，自營業務佔集團Kappa業務銷售額百分比達到了64.1%（對比期間：61.0%）。

銷售成本及毛利

報告期內，本集團的銷售成本為人民幣233百萬元（對比期間：人民幣240百萬元），下降人民幣7百萬元。

本集團的毛利為人民幣516百萬元（對比期間：人民幣536百萬元），下降人民幣20百萬元。本集團報告期內的毛利率為68.9%，較對比期間毛利率69.1%微降0.2個百分點。

按業務及產品類別的毛利率資料詳列如下：

	截至九月三十日止六個月		變動 %百分點
	二零二四年	二零二三年	
	毛利率	毛利率	
Kappa品牌			
服裝	71.4%	73.7%	-2.3
鞋類	61.5%	58.3%	3.2
配件	73.4%	71.8%	1.6
Kappa品牌總計	70.2%	70.5%	-0.3
其他業務	48.3%	40.4%	7.9
整體	68.9%	69.1%	-0.2

報告期內及對比期間，Kappa品牌業務的毛利率分別為70.2%及70.5%，兩期相比較，毛利率微降0.3個百分點。

其他收入及收益／(虧損)淨額

報告期內之其他收入及收益／(虧損)淨收益額為人民幣192百萬元(對比期間：其他收入及收益／(虧損)淨虧損額人民幣461百萬元)。其中投資分部投資收益淨額為人民幣171百萬元，取得特許權使用費收益人民幣21百萬元。

投資分部

報告期內集團投資分部投資收益淨額人民幣171百萬元(對比期間：投資虧損人民幣497百萬元)，其中主要來自金融工具公允價值變動收益人民幣109百萬元，投資股息收入人民幣14百萬元，應收貸款利息收益人民幣21百萬元。

管理層討論及分析

根據集團投資方向類別，投資分部的投資損益詳列如下：

投資方向	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 投資分部 收益／(虧損) 人民幣百萬元	二零二三年 投資分部 (虧損)／收益 人民幣百萬元
股票	97	(188)
私募基金	(26)	(151)
股票基金	18	(61)
單一股權投資	25	(137)
債權、債券、債權基金	31	19
其他	26	21
合計	171	(497)

分銷成本及行政開支

分銷成本及行政開支主要包括僱員薪酬及福利開支、廣告及銷售開支、物流及倉庫營運開支以及產品設計與開發開支。報告期內，分銷成本及行政開支總額為人民幣526百萬元（對比期間：人民幣519百萬元），佔本集團銷售總額的70.2%，較對比期間增加3.3個百分點。本集團繼續進一步優化各種資源配置，改善費用支出結構，在合理控制費用支出的前提下努力提高投入產出效率，本集團通過有效的管理舉措嚴格控制各項費用的支出。

報告期內，集團優化調整內部組織架構，進一步提高全員工作積極性。報告期內僱員薪酬及福利開支為人民幣60百萬元（對比期間：人民幣62百萬元），較對比期間降低人民幣2百萬元。

報告期內，集團銷售及廣告開支為人民幣333百萬元，較對比期間的人民幣324百萬元增加人民幣9百萬元，主要歸因於本期市場推廣活動投放較對比期增加所致。

報告期內物流及倉庫營運開支為人民幣15百萬元（對比期間：人民幣16百萬元），較對比期間降低人民幣1百萬元，是由於本期優化倉儲結構，提升倉儲運營效率所致。

報告期內集團在產品研發方面繼續審慎但有效地進行投入，設計及產品開發開支支出為人民幣19百萬元（對比期間：人民幣17百萬元），較對比期間增加人民幣2百萬元。

經營盈利

報告期內，本集團的經營盈利為人民幣162百萬元（對比期間：經營虧損人民幣471百萬元）。報告期內的經營盈利率為21.6%（對比期間：經營虧損率為60.7%）。其中中國區運動裝備分部的經營盈利為人民幣20百萬元（對比期間：經營盈利人民幣75百萬元）。

財務收益淨額

報告期內，集團財務收益淨額為人民幣1百萬元（對比期間：財務收益淨額為人民幣30百萬元）。其中銀行存款利息收益人民幣13百萬元（對比期間：人民幣30百萬元）；租賃負債利息開支1百萬元（對比期間：1百萬元），同時報告期內產生匯兌虧損10百萬元（對比期間：匯兌收益人民幣2百萬元）。

稅項

報告期內，本集團錄得稅前盈利人民幣161百萬元，因此產生所得稅開支人民幣24百萬元（對比期間：所得稅抵免人民幣32百萬元），實際稅率為14.9%（對比期間：7.2%）。

本公司擁有人應佔盈利及純盈利率

報告期內，本公司擁有人應佔盈利為人民幣137百萬元（對比期間：公司擁有人應佔虧損人民幣410百萬元）。本公司擁有人應佔盈利率為18.3%（對比期間：擁有人應佔虧損率為52.8%）。

每股盈利

報告期內，本公司擁有人應佔盈利之每股基本及攤薄盈利均為人民幣2.34分（對比期間的每股基本及攤薄虧損為人民幣6.99分）。

每股基本盈利按本公司擁有人應佔期間盈利除以期內本公司已發行普通股的加權平均數減本公司受限制股份獎勵計劃所持股份計算。截至二零二四年九月三十日，本公司總普通股股份數為5,887,561,025股。

中期股息及中期特別股息

本公司董事會決議就截至二零二四年九月三十日止六個月分派中期股息及中期特別股息每股普通股分別為人民幣0.70分及人民幣0.70分，合計為每股人民幣1.40分（相等於1.52港仙）。涉及的金額約為人民幣82,426,000元。

中期股息及中期特別股息將按照中國人民銀行於二零二四年十一月二十六日所報的港元兌人民幣官方匯率1.00港元=人民幣0.92407元，以港元派付。本公司將於二零二四年十二月二十四日或前後，向於二零二四年十二月十三日名列本公司股東名冊的股東派發股息。

就中期股息及中期特別股息而暫停辦理股份過戶手續

本公司之股東名冊將由二零二四年十二月十一日至二零二四年十二月十三日（包括首尾兩天）止期間暫停辦理股票過戶登記，以釐定股東享有二零二四／二零二五年中期股息及中期特別股息之權利。如欲獲派二零二四／二零二五年中期股息及中期特別股息，須於二零二四年十二月十日下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關之股票交回本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

管理層討論及分析

向管理層發行新股份

本公司按照一貫宗旨，對本公司認為對本集團的成功與長期增長擔當重要角色的管理人員給予激勵，確保他們長期效力本集團。

為此，本公司實施獎勵計劃，向管理人員發行與配發本公司股份，並提供財務援助，幫助他們認購本公司股份。本公司(i)於二零一八年一月十九日與十一名管理人員(即張志勇先生、陳晨女士、任軼先生、楊洋先生、呂光宏先生、湯麗軍女士、孫薇女士、陳韶文先生、宋立先生、南鵬先生及王亞磊先生)訂立認購協議(「一月認購事項」)；及(ii)於二零一八年四月十一日與另一名管理人員(即揚綱先生)訂立認購協議(「四月認購事項」)。詳情請參閱二零一七年十月九日、二零一八年一月十九日、二零一八年四月十一日、二零一八年四月二十七日及二零一八年五月九日的本公司公告，以及二零一八年三月九日的本公司通函。

根據一月認購事項，本公司於二零一八年四月二十七日根據特別授權以每股認購股份之認購價1.35港元向管理人員發行合共202,310,000股普通股。202,310,000股已發行普通股的總面值為2,023,100港元，每股認購股份的淨認購價(扣除有關開支後)約為1.344港元。每股認購股份認購價1.35港元較股份於認購協議日期於聯交所報收市價每股1.49港元折讓約9.40%。除陳晨女士以自有資金支付有關認購代價外，其他10名管理人員均以本集團提供五年期定期貸款的款項支付有關認購代價。

根據四月認購事項，本公司於二零一八年四月二十七日根據一般授權以每股認購股份之認購價1.29港元向揚綱先生發行9,000,000股普通股。9,000,000股已發行普通股的總面值為90,000港元，每股認購股份的淨認購價(扣

除有關開支後)約為1.279港元。每股認購股份認購價1.29港元較股份於認購協議日期於聯交所報收市價每股1.43港元折讓約9.8%。揚綱先生以本集團提供五年期定期貸款的款項支付有關認購代價。

根據一月認購事項及四月認購事項，本公司全資附屬公司明泰企業有限公司與各認購人及管理層訂立關連認購貸款協議及管理層認購貸款協議。於二零二零年六月二十九日，該等貸款協議已轉讓予本公司全資附屬公司Gaea Sports Limited(「GSL」)。有關認購貸款的詳情，請參閱中期簡明綜合財務資料附註18(b)「按攤銷成本計值的其他金融資產」一節。

於二零二二年七月二十九日，GSL分別與(1)張志勇先生、呂光宏先生、任軼先生及孫薇女士(作為關連借貨人)及(2)陳韶文先生、宋立先生、南鵬先生、王亞磊先生及揚綱先生(作為管理層借貨人)各自訂立關連認購貸款協議修訂函及管理層認購貸款協議修訂函，據此，GSL已同意(i)將認購貸款各自由原定還款日期起進一步延長5年；(ii)認購貸款各自的本金額應為等同於該等修訂函各自日期的已減少未償還金額；(iii)認購貸款各自的利率應調整為固定年利率1%；(iv)於借貨人已獲委任為本公司執行董事及首席執行官的情況下，倘該借貨人不再為執行董事、首席執行官及/或擔任本公司任何重要職務(本公司釐定)，將構成違約事件；及(v)已用作相關認購貸款抵押的相關借貨人所有股份將收到的股息，將用於結算利息付款及/或部分償還相關認購貸款的本金。

於二零二二年七月二十九日，除有關張志勇先生的修訂函外，所有修訂函均已生效。於二零二二年九月二十八日，有關張志勇先生的修訂函於在股東特別大會上取得上市規則第14A章項下所規定的獨立股東批准後生效。進一步詳情請參閱本公司日期為二零二二年七月二十九日之公告，本公司日期為二零二二年九月九日之通函及本公司日期為二零二二年九月二十八日之公告。

受限制股份獎勵計劃

本集團所採納之受限制股份獎勵計劃自採納日期（即二零一零年十二月十日）開始生效，為期十年。於二零二零年十二月八日，董事會議決將受限制股份獎勵計劃之年期延長十年及直至二零三零年十二月十日，受限制股份獎勵計劃將繼續有效及生效。除前述者外，受限制股份獎勵計劃之所有其他重大條款維持不變及有效。

有關本公司受限制股份獎勵計劃的詳情，請參閱本公司截至二零二四年九月三十日止六個月中期報告內第26至28頁「其他資料 — 受限制股份獎勵計劃」一節。

購股權計劃

本公司已於二零一九年八月八日（「採納日期」）採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），旨在向合資格參與人士提供獎勵，以鼓勵彼等就提升本公司及其股份的價值及股東利益盡心工作，以及招攬及挽留其貢獻對本集團增長及發展帶來或可能帶來裨益之有能之士，同時吸納其貢獻對本集團增長及發展帶來或可能帶來裨益之人力資源。

有關本公司購股權計劃的詳情，請參閱本公司截至二零二四年九月三十日止六個月中期報告第28至31頁所載「其他資料 — 購股權計劃」一節。

財務狀況

營運資金有效比率

報告期內及對比期間的平均貿易應收款項週轉日數分別為32日及35日。報告期內及對比期間的平均貿易應付款項週轉日數分別為139日及143日。報告期內及對比期間的平均存貨週轉日數分別為266日及265日。

流動資金及財務資源

截至二零二四年九月三十日，本集團的現金及銀行結餘為人民幣3,170百萬元，較二零二四年三月三十一日的結餘人民幣3,035百萬元增加人民幣135百萬元，主要原因為以下各項的淨影響：

- 1) 經營性淨現金流出約人民幣6百萬元；
- 2) 報告期內支付股息折合人民幣約30百萬元；
- 3) 金融資產投資現金流出約人民幣1,340百萬元，處置部分金融資產及股息收入現金流入約人民幣1,505百萬元，對外貸款的利息收入現金流入人民幣8百萬元；
- 4) 其他合計現金流出人民幣2百萬元。

截至二零二四年九月三十日，歸屬於本公司擁有人的淨資產值為人民幣9,135百萬元（於二零二四年三月三十一日：人民幣9,075百萬元）。本集團流動資產較流動負債超出人民幣4,186百萬元（於二零二四年三月三十一日：人民幣3,990百萬元）。本集團的流動資金亦極之充裕，於二零二四年九月三十日的流動比率為7.2倍（於二零二四年三月三十一日：9.0倍）。

管理層討論及分析

金融資產投資

截至二零二四年九月三十日，本集團按公允價值透過損益列賬之金融資產的流動與非流動部分合計為人民幣4,768百萬元，賬戶包括以下內容：

上市證券：

名稱	二零二四年 九月三十日 公允價值 人民幣百萬元	二零二四年 三月三十一日 公允價值 人民幣百萬元
	阿里巴巴	448
其他上市證券	224	274
合計	672	670

其他非上市投資：

投資項目	二零二四年 九月三十日 公允價值 人民幣百萬元	二零二四年 三月三十一日 公允價值 人民幣百萬元
	CPE源峰人民幣三期基金	384
嘉實優選基石	327	326
國調洪泰基金	237	256
磐澧價值私募證券投資基金C期	210	0
嘉實優選二期	159	159
CPE源峰人民幣新基金	156	158
雲鋒人民幣四期基金	148	167
CPE Global Opportunities Fund L.P.	144	149
雲鋒美元三期基金	101	110
CPE Global Opportunities Fund II, L.P.	96	93
嘉御人民幣二期基金	86	91
洪泰成長基金	85	86
雲鋒人民幣三期基金	77	78
博裕美元基金	69	101
其他	1,817	1,883
合計	4,096	4,057

應收貸款

就應收借貨人的應收貸款而言，本集團為平衡投資風險，基於應收貸款有抵押品擔保，投資時間可控等原因，利用閒置現金（無須用於本集團業務經營及拓展）的方式，向獨立第三方（即與本集團或其關連人士並無關連的人士）及關聯方（本集團的聯營公司及合營公司）授出貸款。借貨人（屬獨立第三方）通常為透過本集團投資分部而與本集團熟識的公司。另外，本集團按照一貫宗旨，對本集團認為對本集團的成功與長期增長擔當重要角色的管理人員給予激勵，確保他們長期效力本集團，因此對各自為一名借貨人的若干管理人員授出貸款（「借貨安排」，以上人士統稱為「借貨人」）。本集團根據適用法律及法規無須取得任何許可或批准以進行借貨安排。

於二零二四年九月三十日，本集團應收貸款賬面總值為人民幣884百萬元（於二零二四年三月三十一日為：人民幣901百萬元），其中包括向獨立第三方提供的貸款賬面總值為人民幣560百萬元（於二零二四年三月三十一日為：人民幣575百萬元），向關聯方提供的貸款賬面總值為人民幣12百萬元（於二零二四年三月三十一日為：12百萬元）以及借予管理人員的應收貸款賬面總值為人民幣312百萬元（於二零二四年三月三十一日為：人民幣313百萬元）。

於二零二四年九月三十日，應收獨立第三方的每位借貨人應收貸款金額介乎人民幣4百萬元至人民幣323百萬元之間按年固定利率8%至12%計息。每位借貨人的貸款屆滿期限介乎10至36個月不等。該等應收貸款均以借貨人某些資產抵押所擔保。

於二零二四年九月三十日，借貨安排項下的借貨人總數為十六名。應收最大借貨人的應收貸款賬面總值金額為人民幣323百萬元，而應收五名最大借貨人的應收貸款賬面總值合計金額為人民幣585百萬元，分別佔本公司於二零二四年九月三十日應收貸款賬面總值約36.5%及66.2%。

有關本集團於二零二四年九月三十日之應收貸款的減值撥備金額約為人民幣153百萬元，而二零二四年三月三十一日約為人民幣138百萬元。報告期間減值撥備增加人民幣15百萬元。該增加乃主要由於本期部分貸款抵押品公允價值下跌導致。受市場經濟環境影響，部分借貨人抵押品公允價值下跌，本集團委聘外部估值師基於國際財務報告準則第9號「金融工具」所載之三個階段減值模型協助釐定該等應收款項之預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）。獨立估值師評估現有抵押品的公允價值未能完全覆蓋相關貸款的尚未償還總額，因此於二零二四年九月三十日相應貸款的減值撥備增加。

管理層討論及分析

本集團應收貸款減值撥備按國際財務報告準則第9號「金融工具」所載的「三階段」減值模型釐定，其中參照初始確認以來信貸質素的變動，本集團利用違約概率、違約敞口及違約損失率計量信貸風險。主要判斷及假設主要包括釐定信貸風險大幅上升、界定違約及信貸減值資產、預測違約概率、違約損失率及違約敞口，以及載入預期信貸虧損模型的前瞻性資料。

本集團會積極與借貸人溝通，包括但不限於要求借貸人增加抵押品，變現抵押品等方式實現貸款的收回。本公司已逐步縮減應收貸款業務，積極解決當前借貸人的應收貸款。本集團亦會繼續關注抵押品價值波動及借貸人的信用情況。

為確保借貸安排項下所授出的貸款可予收回及抵押品充足，本集團已採納及遵循一系列嚴格的信貸評估政策及程序，以規範借貸安排的運行。內部手冊，其中載列(其中包括)(i)每項貸款申請所需的文件及資料；(ii)本集團信貸評估程序的一般框架，包括但不限於潛在借貸人的背景、財務及還款能力、信譽及貸款的擬定用途等考量因素；及(iii)各類貸款申請的審批程序，已分發予相關人員審閱。在不影響本集團主營業務營運及已預留充足閒置現金的前提下，貸款申請將由本集團投資委員會(「委員會」)的多數成員逐項審閱及批准，委員會成員包括三名董事。每項貸款申請均將須計算適用百分比率，以確保符合上市規則。委員會將透過進行背景調查以獲取有關潛在借貸人的背景、財

務及還款能力(包括但不限於審查公司財務報表及個人收入證明)、信譽、資產證明(倘涉及證券或抵押品)及貸款擬定用途等資料，全面評估潛在借貸人的資格。在根據借貸安排訂立貸款協議後，本集團將透過進行背景調查及委聘獨立估值師審核任何抵押品的價值，定期收集及審查有關借貸人財務狀況的資料，以評估是否存在任何違約風險。如發現違約風險，本公司將考慮根據相關貸款協議的條款行使其權利，包括但不限於要求償還本金及應計利息、變現抵押權益並要求額外抵押品(如適用)。

本集團將根據其內部控制政策及程序繼續監測有關借貸人的還款能力及抵押品的價值以確保收回相關貸款。

有關應收貸款詳情，請參閱中期簡明綜合財務資料附註18。

資產抵押

截至二零二四年九月三十日，本集團並無任何資產抵押(於二零二四年三月三十一日：無)。

資本承擔

於二零二零年九月，本集團與廈門源峰股權投資基金合夥企業(有限合夥)訂立有限合夥協議，總承擔投資額為人民幣200百萬元。截止二零二四年九月三十日，本集團已支付認繳出資額人民幣130百萬元，資本承擔餘額為人民幣70百萬元。

於二零二一年一月，本集團與CPE Global Opportunities Fund II訂立有限合夥協議，總承擔投資額為美元30百萬元，截止二零二四年九月三十日，本集團已支付認繳出資額美元15百萬元，資本承擔餘額為美元15百萬元，折合人民幣約109百萬元。

於二零二一年二月，本集團與雲鋒基金IV訂立有限合夥協議，總承擔投資額為美元20百萬元。截止二零二四年九月三十日，本集團已支付認繳出資額美元9百萬元，資本承擔餘額為美元11百萬元，折合人民幣約74百萬元。

於二零二三年七月，本集團與EnvisionX Partners Fund, L.P.訂立有限合夥協議，總承擔投資額為美元6百萬元。截止二零二四年九月三十日，本集團已支付認繳出資額美元4百萬元，資本承擔餘額為美元2百萬元，折合人民幣約14百萬元。

於二零二三年八月，本集團與TH Capital China Growth Fund I, L.P.訂立有限合夥協議，總承擔投資額為美元10百萬元。截止二零二四年九月三十日，本集團已支付認繳出資額美元5百萬元，資本承擔餘額為美元5百萬元，折合人民幣約35百萬元。

於二零二三年十一月，本集團與CPE Global Select Fund, L.P.訂立有限合夥協議，總承擔投資額為美元10百萬元。截止二零二四年九月三十日，本集團已支付認繳出資額美元2百萬元，資本承擔餘額為美元8百萬元，折合人民幣約53百萬元。

外匯風險

本集團主要於中國營運，大部分交易以人民幣計值及結算。然而，本集團於本公司及其附屬公司擁有若干以港元（「港元」）及美元（「美元」）計值之現金及銀行存款及其他金融資產，其功能貨幣並非港元及美元。本集團將密切監察該風險並於必要時採取特定措施，以確保外匯風險處於可控範圍。

重大投資及收購

本集團於二零二四年九月三十日並無持有重大投資，截至二零二四年九月三十日止六個月並無進行任何附屬公司、聯營公司及合營公司之重大收購或出售。

其他資料

1 受限制股份獎勵計劃

於二零一零年十二月十日（「採納日期」），董事會採納受限制股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」），以作為挽留及激勵持續參與本集團營運及發展的人士的獎勵。參與者是指作為本公司或其任何附屬公司的董事（包括執行董事和非執行董事）、僱員、高級職員、代理人或顧問的任何個人。

根據股份獎勵計劃，中銀國際英國保誠信託有限公司（「受託人」）可於市場上以本集團貢獻之現金購入最多30,000,000股現有股份（「受限制股份」），並以信託形式代相關經甄選參與者持有，直至該等股份按股份獎勵計劃的條文（「計劃規則」）歸屬相關經甄選參與者為止。

管理委員會（由薪酬委員會及包括董事會首席執行官在內的本公司若干高級管理人員組成）（「管理委員會」）在始終符合計劃規則的情況下可不時釐定授出受限制股份的數目並按絕對酌情權甄選任何經甄選參與者（不包括任何計劃規則所指的本集團除外僱員）成為股份獎勵計劃下的經甄選參與者。根據股份獎勵計劃，於申請、授出或接納獎勵時毋須支付款項，且獎勵的受限制股份並無購買價格。因此，所獎勵受限制股份的購買價格釐定基準並不適用。

此外，一次或多次合共可向經甄選參與者授出受限制股份的最高數目不得超出本公司於二零一零年十二月十日已發行股本之1%（即56,664,010股股份）。

股份獎勵計劃自採納日期（即二零一零年十二月十日）開始生效，為期十年。於二零二零年十二月八日，董事會議決將股份獎勵計劃之年期延長十年及直至二零三零年十二月十日，股份獎勵計劃將有效及生效。除前述者外，股份獎勵計劃之所有其他重大條款維持不變及有效。

經甄選參與者將合資格收取受限制股份，只要根據計劃規則按照歸屬時間表達成所有合資格條件，有關受限制股份可託付予經甄選參與者。

由受託人根據計劃條文代表經甄選參與者持有的任何股份須根據以下歸屬時間表或於本公司董事會主席及首席執行官（或彼等指定的任何人士）共同全權釐定的有關其他日期（有關日期須載列於向經甄選參與者發出的相關授出通知中）歸屬予有關經甄選參與者。

歸屬日期

將歸屬的受限制股份數目

授出日期後第一週年（或倘該日並非營業日，則為緊隨其後之營業日）。

20%（向下湊整至最接近整數之股份數目）。

授出日期後第二週年（或倘該日並非營業日，則為緊隨其後之營業日）。

23%（向下湊整至最接近整數之股份數目）。

授出日期後第三週年（或倘該日並非營業日，則為緊隨其後之營業日）。

27%（向下湊整至最接近整數之股份數目）。

授出日期後第四週年（或倘該日並非營業日，則為緊隨其後之營業日）。

餘下部分（向下湊整至最接近整數之股份數目）。

根據計劃規則，倘若本公司或其任何附屬公司基於以下理由終止經甄選參與者的僱傭合約，受託人持有並可託付予經甄選參與者的受限制股份則不會歸屬經甄選參與者，理由包括(i)不誠實或嚴重行為不檢；(ii)不能勝任或疏忽職守；(iii)破產；及(iv)觸犯任何涉及其誠信或誠實之刑事罪行等罪成。倘若受限制股份沒有歸屬，授出將自動失效，所有受限制股份不會根據計劃規則按照歸屬時間表於有關歸屬日期歸屬，將會成為未歸屬股份。

為使董事會可更靈活管理股份獎勵計劃，該計劃已於二零一二年七月六日予以修訂，據此，根據股份獎勵計劃授出的股份須受歸屬時間表或董事會主席及首席執行官（或彼等指定的任何人士）決定的任何其他日期所限。

截至二零二四年九月三十日止六個月，沒有受限制股份根據受限制股份獎勵計劃授予任何合資格參與者。期內並無受限制股份已獲歸屬、註銷或失效。於二零二四年四月一日及二零二四年九月三十日，並無未獲歸屬受限制股份。於二零二四年九月三十日，自採納股份獎勵計劃以來，該計劃項下獲授之受限制股份的數目為7,081,000股，佔採納日期已發行股份約0.125%。於二零一六年，131,071股獲授之受限制股份已失效。根據股份獎勵計劃，於二零二四年四月一日及二零二四年九月三十日可授出23,050,071股受限制股份。於本中期報告日期，可根據股份獎勵計劃授出23,050,071股受限制股份，佔本中期報告日期本公司已發行股份的0.39%。股份獎勵計劃的剩餘期限約為六年以上。

其他資料

股份獎勵計劃的進一步詳情載於中期簡明綜合財務資料附註25。除上文所披露者外，概無任何與受限制股份獎勵計劃有關之其他資料須根據上市規則第17.07條予以披露。

本公司或其附屬公司於期內並無訂立任何安排，使董事或彼等之配偶或未滿18歲之子女可透過收購本公司或任何其他法團之股份或債券而獲取利益。

2 購股權計劃

本公司已於二零一九年八月八日（「採納日期」）採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），旨在向合資格參與人士提供獎勵，以鼓勵彼等就提升本公司及其股份的價值及股東利益盡心工作，以及招攬及挽留其貢獻對本集團增長及發展帶來或可能帶來裨益之有能之士，同時吸納其貢獻對本集團增長及發展帶來或可能帶來裨益之人力資源。

董事會可不時向本集團僱員或本集團持有任何股本權益的任何實體及經董事會不時批准且對本集團已作出或將作出貢獻的本集團任何董事或本集團持有任何權益的任何實體，按照彼等對本集團發展及增長作出的貢獻授出購股權（「承授人」）。

購股權計劃已於二零一九年八月八日採納。除另行終止或修訂外，購股權計劃將於採納日期起十年內維持有效。購股權計劃的剩餘期限約為四年以上。

購股權計劃的參與者於接納授予時，須就每份獲授予的購股權支付1.00港元。購股權的行使價由董事會全權釐定，惟不得少於下列三者中的最高者：

- (i) 要約日期聯交所每日報價表所列的股份收市價；
- (ii) 緊接要約日期前五個營業日，聯交所每日報價表所列的股份平均收市價；及
- (iii) 股份面值。

倘任何承授人接納購股權，將導致其於任何十二個月期間內因行使其購股權而已獲發行及將獲發行的股份總數，超逾當時已發行股份總數的1%，除非經股東按上市規則指定方式在股東大會上批准，否則董事會不得向該承授人授予購股權。

因行使根據購股權計劃及本公司任何其他計劃已授出但尚未行使的所有尚未行使購股權而可能發行的股份數目上限，不得超過不時已發行股份數目30%。此外，根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃可能授出的購股權而涉及的最高股份數目，合計不得超過於採納日期已發行股份總數的10%（「計劃授權」），即588,612,102股股份，相當於在本中期報告日期本公司已發行股本的約10%。

截至二零二四年九月三十日止六個月，概無授出購股權，且概無根據購股權計劃行使或註銷購股權。於二零二四年四月一日及二零二四年九月三十日，根據計劃授權可授出之購股權分別為387,172,102份及507,172,102份。

本公司可隨時經股東批准而更新有關上限，惟根據計劃授權更新上限後，根據購股權計劃及本公司任何其他計劃可授出的購股權而涉及的股份總數，不得超過股東批准當日的已發行股份總數10%。

就表現目標而言，授出購股權之歸屬須受向承授人發出的要約函中所載若干表現目標（即承授人於個人水平的表現（就其而言（其中包括），應考慮各承授人於上一財政年度對本集團的目標收益、溢利、銷售及整體財務表現作出的貢獻）以及本集團於上一財政年度於集團水平的表現，尤其包括其收益、溢利及銷量）的規限，有關表現目標是否達成應由董事會正式授權的委員會根據該委員會的絕對酌情權決定。

以購股權可根據授出購股權要約的條款及條件進行歸屬及／或予以行使為限及根據本公司的購股權計劃的條款，承授人須根據購股權承購股份的期間（即要約函中所規定的行使期）乃由本公司董事（「董事」）會釐定的期間，該期間自授出購股權要約日期（「要約日」）起計不超過十年。此外，於要約日起計五個營業日內將支付1.00港元作為接納授出購股權的代價。

於本中期報告日期，購股權計劃項下之507,172,102份購股權可供發行（涉及根據購股權計劃可予授出之購股權），佔於中期報告日期已發行股份的約8.614%。購股權計劃之進一步詳情載於中期簡明綜合財務資料附註25。

其他資料

下表載列截至二零二四年九月三十日止六個月根據購股權計劃向承授人授出購股權之變動詳情：

類別	授出日期	購股權數目					截至二零二四年九月三十日尚未行使	行使期	緊接授出每股行使價 (港元)	授出日期前之收市價 (港元)	採納日期購股權之公允價值 (港元) ⁽¹²⁾	於截至二零二四年九月三十日止六個月緊接有關購股權獲行使日期前已行使購股權之平均收市價 (港元) ⁽¹⁰⁾	於截至二零二四年九月三十日止六個月已註銷購股權之行使價 (港元) ⁽¹⁰⁾	歸屬期
		於二零二四年四月一日尚未行使	截至二零二四年九月三十日止六個月已授出 ⁽¹²⁾	截至二零二四年九月三十日止六個月已行使 ⁽¹⁰⁾	截至二零二四年九月三十日止六個月已失效 ⁽¹⁰⁾	截至二零二四年九月三十日止六個月已註銷 ⁽¹⁰⁾								
董事														
陳晨女士	15/04/2021 ⁽⁵⁾	23,000,000	—	—	23,000,000	—	15/04/2021-14/04/2031	0.94	0.92	—	—	—	14/04/2024或之後 ⁽⁹⁾	
呂光宏先生	15/04/2021 ⁽⁵⁾	6,000,000	—	—	6,000,000	—	15/04/2021-14/04/2031	0.94	0.92	—	—	—	14/04/2024或之後 ⁽⁹⁾	
	18/04/2023 ⁽⁹⁾	3,900,000	—	—	—	3,900,000	18/04/2023-17/04/2033	0.33	0.33	—	—	—	18/04/2023-17/04/2026 ⁽⁹⁾	
董事之聯繫人														
門曉晨先生 (陳晨女士的配偶，因此為陳晨女士的聯繫人)	18/04/2023 ⁽⁹⁾	3,900,000	—	—	—	3,900,000	18/04/2023-17/04/2033	0.33	0.33	—	—	—	18/04/2023-17/04/2026 ⁽⁹⁾	
	16/09/2019	320,000	—	—	—	320,000	16/09/2019-15/09/2029	0.854	0.82	—	—	—	16/09/2019-15/09/2022 ⁽⁹⁾	
僱員														
—	16/09/2019 ⁽¹⁾	5,080,000	—	—	—	5,080,000	16/09/2019-15/09/2029	0.854	0.82	—	—	—	16/09/2019-15/09/2022 ⁽⁹⁾	
—	07/01/2020 ⁽²⁾	720,000	—	—	—	720,000	07/01/2020-06/01/2030	0.86	0.82	—	—	—	07/01/2020-06/01/2023 ⁽⁹⁾	
—	01/04/2020 ⁽³⁾	—	—	—	—	—	01/04/2020-31/03/2030	0.67	0.64	—	—	—	01/04/2020-31/03/2023 ⁽⁹⁾	
—	01/09/2020 ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—	01/09/2020-31/08/2030	1.09	0.99	—	—	—	01/09/2020-31/08/2023 ⁽⁹⁾	
—	15/04/2021 ⁽⁵⁾	90,000,000	—	—	90,000,000	—	15/04/2021-14/04/2031	0.94	0.92	—	—	—	14/04/2024或之後 ⁽⁹⁾	
—	02/07/2021 ⁽⁶⁾	—	—	—	—	—	02/07/2021-01/07/2031	1.36	1.34	—	—	—	01/07/2024或之後 ⁽⁹⁾	
—	28/01/2022 ⁽⁷⁾	—	—	—	—	—	28/01/2022-27/01/2032	0.676	0.67	—	—	—	27/01/2025或之後 ⁽⁹⁾	
—	17/03/2022 ⁽⁸⁾	600,000	—	—	—	600,000	17/03/2022-16/03/2032	0.459	0.435	—	—	—	16/03/2025或之後 ⁽⁹⁾	
—	18/04/2023 ⁽⁹⁾	66,480,000	—	—	1,000,000	65,480,000	18/04/2023-17/04/2033	0.33	0.33	—	—	—	18/04/2023-17/04/2026 ⁽⁹⁾	
總計		200,000,000	0	0	120,000,000	0								

* 購股權進一步詳情載於本中期報告第64至67頁中期簡明綜合財務資料附註25。

⁽⁹⁾ 所有購股權僅於授出日期第三(3)週年或之後，方可歸屬。

⁽¹⁰⁾ 購股權之歸屬期如下：

歸屬時間表

授出日期第一(1)週年
授出日期第二(2)週年
授出日期第三(3)週年

歸屬部分

購股權的1/3
購股權的額外1/3(即購股權最多合共2/3)
購股權的額外1/3(即購股權最多合共100%)

附註：

1. 於二零一九年九月十六日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工及僱員授出合共18,300,000份購股權，以認購本公司股本中合共18,300,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.31%。詳情請參閱本公司日期為二零一九年九月十六日的公告。
2. 於二零二零年一月七日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工及僱員授出合共1,560,000份購股權，以認購本公司股本中合共1,560,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.03%。詳情請參閱本公司日期為二零二零年一月七日的公告。
3. 於二零二零年四月一日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工授出合共2,400,000份購股權，以認購本公司股本中合共2,400,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.04%。詳情請參閱本公司日期為二零二零年四月一日的公告。
4. 於二零二零年九月一日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工授出合共1,200,000份購股權，以認購本公司股本中合共1,200,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.02%。詳情請參閱本公司日期為二零二零年九月一日的公告。
5. 於二零二一年四月十五日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工及僱員（包括本公司三名執行董事（即張志勇先生、陳晨女士及呂光宏先生））授出合共189,400,000份購股權，以認購本公司股本中合共189,400,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約3.22%。詳情請參閱本公司日期為二零二一年四月十五日的公告。
6. 於二零二一年七月二日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工及僱員授出合共3,500,000份購股權，以認購本公司股本中合共3,500,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.06%。詳情請參閱本公司日期為二零二一年七月二日的公告。
7. 於二零二二年一月二十八日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工及僱員授出合共1,500,000份購股權，以認購本公司股本中合共1,500,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.025%。詳情請參閱本公司日期為二零二二年一月二十八日的公告。
8. 於二零二二年三月十七日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工及僱員授出合共600,000份購股權，以認購本公司股本中合共600,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.01%。詳情請參閱本公司日期為二零二二年三月十七日的公告。
9. 於二零二三年四月十八日，本公司根據購股權計劃向本公司若干管理層員工及僱員授出合共76,860,000份購股權，包括本公司的一名執行董事呂光宏先生（獲授3,900,000份購股權）及本公司的一名執行董事陳晨女士之聯繫人門曉晨先生（獲授3,900,000份購股權），以認購本公司股本中合共76,860,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約1.31%。詳情請參閱本公司日期為二零二三年四月十八日的公告。
10. 於截至二零二四年九月三十日止六個月，概無購股權獲行使或註銷。已獲行使購股權之加權平均收市價及已註銷購股權之行使價不適用。於截至二零二四年九月三十日止六個月，120,000,000份購股權已失效。
11. 概無參與者獲授之購股權超過個人限額及概無向貨品及服務供應商授出。概無向任何相關實體參與者、本公司服務供應商授出購股權。除所披露者外，概無向本公司任何其他董事、主要行政人員及主要股東或彼等各自之聯繫人授出購股權。
12. 於截至二零二四年九月三十日止六個月，概無根據購股權計劃授出購股權。因此，於報告期間內根據本公司所有計劃已授出的購股權及獎勵可予發行的股份數目除以於報告期間內已發行的相關類別股份加權平均數為零。
13. 除上文所披露者外，於截至二零二四年九月三十日止六個月概無其他購股權獲授出、行使、失效或註銷。
14. 除上文所披露者外，概無任何其他資料須根據上市規則第17.07條予以披露。

其他資料

3 權益披露

(a) 董事的證券權益

於二零二四年九月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知於本公司股份、相關股份及債券的權益：

會本公司及香港聯交所的權益及淡倉（包括本公司董事及主要行政人員根據證券及期貨條例上述條文被當作及視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須或已登記於該條所述登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則所載標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	權益性質	證券數目及類別		佔已發行
		好倉	淡倉	股份總數 概約百分比
陳義紅先生	受控制法團權益 ⁽¹⁾	2,359,936,000股	—	40.08%
	受控制法團權益 ⁽³⁾	312,090,025股	—	5.3%
陳晨女士	受控制法團權益 ⁽²⁾	177,998,730股	—	3.02%
	實益擁有人	21,500,000股 ⁽⁴⁾	—	0.365%
呂光宏先生	配偶權益 ⁽⁴⁾	4,220,000股	—	0.07%
	實益擁有人 ⁽³⁾	13,900,000股 ⁽⁵⁾	—	0.236%

附註：

(1) 由於Harvest Luck Development Limited（「Harvest Luck」）持有Poseidon Sports Limited（「Poseidon」）的全部已發行股本，而陳義紅先生則全資擁有及控制Harvest Luck。因此，陳義紅先生及Harvest Luck被視為於Poseidon持有的股份中擁有權益。

(2) Bountiful Talent Ltd由陳晨女士全資擁有及控制，因此，陳晨女士被視為於Bountiful Talent Ltd持有的股份中擁有權益。

(3) 312,090,025股（呂光宏先生持有10,000,000股）股份已質押予Gaea Sports Limited（「GAEA」）。由於GAEA為本公司全資附屬公司以及Poseidon有權行使或控制行使本公司股東大會三分之一或以上投票權，故此陳義紅先生、Harvest Luck、Poseidon及本公司各自被視為於該等股份中擁有權益。

- (4) 其包括陳晨女士於21,500,000股股份之權益。其包括門曉晨先生可根據本公司於二零一九年八月八日採納之購股權計劃於二零一九年九月十六日授出之購股權按行使價每份0.854港元認購320,000股股份之購股權之權益。其亦包括門曉晨先生可根據本公司於二零一九年八月八日採納之購股權計劃於二零二三年四月十八日授出之購股權按行使價每份0.33港元認購3,900,000股股份之購股權之權益。門曉晨先生為陳晨女士(本公司執行董事)的配偶，因此為陳晨女士的聯繫人。陳晨女士於二零二一年四月十五日獲本公司授予購股權可認購23,000,000股股份，有關權益已於二零二四年四月十二日失效。
- (5) 其包括呂光宏先生於10,000,000股股份之權益。其亦包括呂光宏先生可根據本公司於二零一九年八月八日採納之購股權計劃於二零二三年四月十八日授出之購股權按行使價每份0.33港元認購3,900,000股股份之購股權之權益。呂光宏先生於二零二一年四月十五日獲本公司授予購股權可認購6,000,000股股份，有關權益已於二零二四年四月十二日失效。
- (6) 有關計算乃基於二零二四年九月三十日已發行股份總數5,887,561,025股作出。

除上文已披露者外，於二零二四年九月三十日，本公司董事及主要行政人員並無於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中，擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第352條已登記於本公司所存置登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則已知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

(b) 主要股東的權益及淡倉

除上文披露的權益及淡倉外，於二零二四年九月三十日，下列人士於本公司股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，而登記於本公司根據證券及期貨條例第XV部(第336條)須存置的登記冊內，或據董事所知擁有其他權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	股份數目		概約持股百分比
		好倉	淡倉	
Poseidon Sports Limited	法團權益	2,359,936,000	—	40.08%
	受控制法團權益 ⁽²⁾	312,090,025	—	5.3%
Harvest Luck Development Limited ⁽¹⁾	受控制法團權益	2,359,936,000	—	40.08%
	受控制法團權益 ⁽²⁾	312,090,025	—	5.3%

附註：

- (1) Harvest Luck Development Limited(「Harvest Luck」)持有Poseidon Sports Limited(「Poseidon」)的全部已發行股本，而陳義紅先生則全資擁有及控制Harvest Luck。因此，陳義紅先生及Harvest Luck被視為於Poseidon持有的股份中擁有權益。

其他資料

- (2) 312,090,025股(呂光宏先生持有10,000,000股)股份已質押予Gaea Sports Limited(「GAEA」)。由於GAEA為本公司全資附屬公司以及Poseidon有權行使或控制行使本公司股東大會三分之一或以上投票權，故此陳義紅先生、Harvest Luck、Poseidon及本公司各自被視為於該等股份中擁有權益。

除上文已披露者外，於二零二四年九月三十日，據董事所知，概無任何其他人士或法團（並非本公司董事或主要行政人員）於本公司股份及相關股份中擁有佔本公司已發行股本5%或以上的權益或淡倉。

4 遵守企業管治守則(「企業管治守則」)

本公司致力確保實行優質企業管治，切合股東利益，並加大力度識別和制定最佳企業管治常規。截至二零二四年九月三十日止六個月，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載企業管治守則的所有守則條文。

5 遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)

本公司已採納上市規則附錄C3載列的標準守則，作為董事進行證券交易的標準。經本公司向全體董事進行具體查詢後，全體董事確認，彼等於截至二零二四年九月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載規定標準。

6 審核委員會

由兩位獨立非執行董事組成的本公司審核委員會，已審閱內外部核數和內部控制及風險評估之有效性，包括截至二零二四年九月三十日止六個月的中期報告。

本公司核數師德勤·關黃陳方會計師行亦已按照《國際審閱委聘準則》第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」，審閱本集團截至二零二四年九月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表，且德勤·關黃陳方會計師行已對中期簡明綜合財務報表作出無保留審閱意見。

7 購買、出售或贖回上市證券

截至二零二四年九月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

8 董事資料變更

陳國鋼博士已自二零二四年十月八日起辭任本公司獨立非執行董事、董事會審核委員會主席、董事會薪酬委員會成員及環境、社會及管治委員會成員。

高煜先生已自二零二四年六月二十八日起辭任山東步長製藥股份有限公司(於上海證券交易所上市)的董事。

9 組織章程文件

本公司已於二零二四年八月二十一日舉行之本公司二零二四年股東週年大會上採納第三份經修訂及重列組織章程大綱及細則。本公司第三份經修訂及重列組織章程大綱及細則的最新版本已登載於本公司網站及聯交所網站。

10 更換本公司核數師

於二零二四年九月三十日，羅兵咸永道會計師事務所（「羅兵咸」）辭任本公司核數師，即時生效。同日，德勤·關黃陳方會計師行（「德勤」）獲委任為本公司核數師，同為即時生效，以填補羅兵咸辭任後產生之臨時空缺，並留任至本公司下屆股東週年大會結束時為止。詳情請參閱本公司日期為二零二四年九月三十日之公告。

中期簡明綜合 財務報表審閱報告

Deloitte.

德勤

致中國動向（集團）有限公司董事會

（於中華人民共和國註冊成立的有限公司）

緒言

我們已審閱第38頁至第76頁所載中國動向（集團）有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）的中期簡明綜合財務報表，其包括於二零二四年九月三十日的中期簡明綜合資產負債表，及截至該日止六個月期間的相關中期簡明綜合損益及其他全面收益表、中期簡明綜合權益變動表及中期簡明綜合現金流量表，以及中期簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務資料之報告時須遵守上市規則相關條文以及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」（「國際會計準則第34號」）。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該等中期簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們就該等中期簡明綜合財務報表的審閱作出結論，並按照協定的委聘條款僅向全體董事會報告結論，除此之外，別無其他用途。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審計及核證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」（「國際審閱委聘準則第2410號」）進行審閱。該等中期簡明綜合財務報表之審閱包括主要向負責財務及會計事宜的人員作出查詢，以及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據國際審計準則進行的審核範圍，故不能令我們保證知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，我們並不會發表審核意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信該等中期簡明綜合財務報表在所有重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

其他事宜

截至二零二三年九月三十日止六個月期間的可資比較中期簡明綜合損益及其他全面收益表、中期簡明綜合權益變動表及中期簡明綜合現金流量表以及相關附註乃摘錄自 貴集團截至二零二三年九月三十日止六個月期間的中期簡明綜合財務資料，而該財務資料乃由另一名核數師審閱，其於二零二三年十一月二十二日就該等報表發表無保留意見。

於二零二四年三月三十一日的可資比較簡明綜合資產負債表及相關附註乃摘錄自 貴集團截至二零二四年三月三十一日止年度的綜合財務報表，而該財務報表乃由另一名核數師審核，其於二零二四年六月二十六日就該等報表發表無保留意見。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二四年十一月二十七日

中期簡明綜合 損益及其他收益表

截至二零二四年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	748,887	775,993
銷售成本		(232,743)	(239,554)
毛利		516,144	536,439
分銷開支		(468,203)	(458,421)
行政開支		(57,633)	(60,828)
預期信貸虧損模型項下的減值虧損(「預期信貸虧損」)， 扣除撥回	20	(20,162)	(27,174)
其他收入及收益／(虧損)淨額	6	192,299	(461,497)
經營溢利／(虧損)		162,445	(471,481)
財務收入	8	12,960	31,939
財務開支	8	(11,588)	(2,248)
財務收入淨額		1,372	29,691
分佔按權益法入賬之合營企業及聯營公司之除稅後(虧損)／ 溢利		(2,689)	350
除所得稅前溢利／(虧損)		161,128	(441,440)
所得稅(開支)／抵免	9	(24,163)	31,727
期間溢利／(虧損)		136,965	(409,713)
以下人士應佔溢利／(虧損)：			
— 本公司擁有人		136,965	(409,713)
— 非控制性權益		—	—
		136,965	(409,713)

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
其他全面(開支)/收益：			
可重新分類至損益之項目			
— 海外業務外幣換算差額		(47,143)	162,303
不會重新分類至損益之項目		—	—
其他全面(開支)/收益(扣除稅項)		(47,143)	162,303
期間全面收益/(開支)總額		89,822	(247,410)
以下人士應佔期間全面收益/(開支)總額：			
— 本公司擁有人		89,822	(247,410)
— 非控制性權益		—	—
		89,822	(247,410)
本公司擁有人應佔期間虧損之每股盈利/(虧損)			
(以每股人民幣分列示)			
— 每股基本盈利/(虧損)	10	2.34	(6.99)
— 每股攤薄盈利/(虧損)	10	2.34	(6.99)

中期簡明綜合 資產負債表

於二零二四年九月三十日

	附註	於二零二四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	146,839	156,225
無形資產	13	155,955	159,849
使用權資產	14	62,407	55,553
投資性房地產	15	46,781	39,876
按權益法入賬之投資	16	5,461	7,692
按公允價值透過損益列賬之金融資產	19	3,731,949	3,955,540
遞延所得稅資產	9	147,837	154,537
按攤銷成本計值的其他金融資產	18	815,296	723,535
非流動資產總額		5,112,525	5,252,807
流動資產			
存貨		390,922	286,490
貿易應收款項	17	120,787	142,535
其他流動資產		31,274	22,759
按公允價值透過損益列賬之金融資產	19	1,035,644	771,052
按攤銷成本計值的其他金融資產	18	115,094	229,989
受限制現金		1,769	1,768
初始期限超過三個月且於一年內的定期存款		1,731,492	1,268,507
現金及現金等價物		1,436,779	1,764,656
流動資產總額		4,863,761	4,487,756
總資產		9,976,286	9,740,563
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本及股份溢價		991,695	1,021,573
僱員股份計劃所持股份	24	(196)	(196)
儲備		8,143,817	8,053,381
本公司擁有人應佔資本及儲備		9,135,316	9,074,758
非控制性權益		—	—
權益總額		9,135,316	9,074,758

	附註	於二零二四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
租賃負債		18,458	14,754
遞延所得稅負債	9	144,362	153,042
非流動負債總額		162,820	167,796
流動負債			
衍生工具	28	115,098	1,456
合約負債		18,005	18,835
租賃負債		28,640	24,148
貿易應付款項	21	228,838	125,043
預提費用及其他應付款項	22	275,851	315,665
即期所得稅負債		11,718	12,862
流動負債總額		678,150	498,009
負債總額		840,970	665,805
權益及負債總額		9,976,286	9,740,563

第38頁至第76頁所載之中期簡明綜合財務報表已於二零二四年十一月二十七日獲董事會批准及授權刊發，並代其簽署：

陳義紅
主席兼執行董事

陳晨
首席執行官、總裁、聯席主席兼執行董事

中期簡明綜合 權益變動表

截至二零二四年九月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔							
	股本	股份溢價	僱員股份計劃所持			總計	非控制性	
			股份	其他儲備	保留盈利		權益	權益總額
人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	
於二零二四年四月一日之結餘	56,478	965,095	(196)	806,781	7,246,600	9,074,758	—	9,074,758
期間盈利	—	—	—	—	136,965	136,965	—	136,965
其他全面開支								
— 外幣換算差額	—	—	—	(47,143)	—	(47,143)	—	(47,143)
全面(開支)/收益總額	—	—	—	(47,143)	136,965	89,822	—	89,822
與擁有人以其擁有人身份進行的交易								
宣派及支付股息	—	(29,878)	—	—	—	(29,878)	—	(29,878)
以股份為基礎的薪酬(附註25)	—	—	—	614	—	614	—	614
	—	(29,878)	—	614	—	(29,264)	—	(29,264)
於二零二四年九月三十日之結餘	56,478	935,217	(196)	760,252	7,383,565	9,135,316	—	9,135,316
於二零二三年四月一日之結餘	56,478	1,034,866	(196)	687,785	7,886,516	9,665,449	—	9,665,449
期間虧損	—	—	—	—	(409,713)	(409,713)	—	(409,713)
其他全面收益								
— 外幣換算差額	—	—	—	162,303	—	162,303	—	162,303
全面收益/(開支)總額	—	—	—	162,303	(409,713)	(247,410)	—	(247,410)
與擁有人以其擁有人身份進行的交易								
宣派及支付股息	—	(28,858)	—	—	—	(28,858)	—	(28,858)
以股份為基礎的薪酬(附註25)	—	—	—	1,666	—	1,666	—	1,666
	—	(28,858)	—	1,666	—	(27,192)	—	(27,192)
於二零二三年九月三十日之結餘	56,478	1,006,008	(196)	851,754	7,476,803	9,390,847	—	9,390,847

中期簡明綜合 現金流量表

截至二零二四年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
附註		
經營活動(所用)／所得的現金流量	(6,114)	151,974
投資活動的現金流量		
購買物業、廠房及設備	(26,345)	(22,684)
購買無形資產	—	(186)
初始期限超過三個月之定期存款投資	(943,539)	(797,570)
提取初始期限超過三個月之定期存款	471,216	—
已收取來自初始期限超過三個月的定期存款利息	29,640	—
出售物業、廠房及設備所得款項	1,935	5,375
投資按公允價值透過損益列賬之金融資產	(1,340,115)	(1,224,741)
處置按公允價值透過損益列賬之金融資產 之所得款項(包括投資收入)	1,505,042	1,229,296
應收貸款增加	—	(73,910)
應收貸款的償還	27,383	93,751
已收來自應收貸款的利息	8,109	29,101
已收來自公司債券及國庫票據利息	3,145	—
處置於一間合營企業之投資之所得款項	2,000	—
於一間聯營公司之出資	(1,900)	(1,000)
投資活動所用現金淨額	(263,429)	(762,568)
融資活動的現金流量		
已付股息	11	(28,858)
租賃負債付款	(18,200)	(23,781)
融資活動所用現金淨額	(48,078)	(52,639)
現金及現金等價物減少淨額	(317,621)	(663,233)
期初現金及現金等價物	1,764,656	2,558,024
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(10,256)	66,071
期終現金及現金等價物	1,436,779	1,960,862

中期簡明綜合 財務報表附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

1. 概況

中國動向（集團）有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）主要於中華人民共和國（「中國」）及海外從事品牌開發、設計及銷售運動相關服裝、鞋類及配件業務及投資活動。

本公司於二零零七年三月二十三日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司股份已自二零零七年十月十日起在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市。本集團的最終控制方為本公司主席兼執行董事陳義紅先生（「主席」）。

本中期簡明綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列。

2. 編製基準

本集團的中期簡明綜合財務報表已根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯交所證券上市規則的適用披露規定編製。

3. 主要會計政策

中期簡明綜合財務報表已按歷史成本法編製，惟若干金融工具乃按於報告期末的公允價值計量除外。

除因應用國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）的修訂本及應用於本中期期間成為與本集團相關的若干會計政策而導致額外會計政策／會計政策變動外，截至二零二四年九月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與本集團截至二零二四年三月三十一日止年度的年度綜合財務報表所呈列者相同。

應用國際財務報告準則的修訂本

於本中期期間，本集團已首次應用下列國際會計準則委員會所頒佈的國際財務報告準則修訂本（於本集團於二零二四年四月一日開始的年度期間強制生效），以編製本集團的中期簡明綜合財務報表：

國際財務報告準則第16號（修訂本）	售後租回交易中的租賃負債
國際會計準則第1號（修訂本）	流動或非流動負債的分類
國際會計準則第1號（修訂本）	附有契約的非流動負債
國際會計準則第7號及	供應商融資安排
國際財務報告準則第7號（修訂本）	

於本中期期間應用國際財務報告準則修訂本並無對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或本中期簡明綜合財務報表所載的披露構成重大影響。

4. 收入

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
按照時點確認客戶合約收入		
— 來自銷售運動服裝的收入	748,887	775,993

5. 分部資料

國際財務報告準則第8號經營分部要求根據主要經營決策者（「主要經營決策者」）定期審閱的有關本集團組成部分的內部報告識別經營分部，以便分配資源及評估績效表現。主要經營決策者個別地審議及評估運動服裝業務（「中國運動裝備」）及投資活動的績效表現：

中國運動裝備：分銷及零售Kappa品牌和Phenix品牌的運動服裝。

投資：投資於各類金融資產或財務產品。

中期簡明綜合 財務報表附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

5. 分部資料(續)

以下為本集團按可申報分部劃分的持續經營業務收入及績效分析：

截至二零二四年九月三十日止六個月(未經審核)

	中國運動裝備 人民幣千元 (未經審核)	投資 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
外部客戶收入	748,887	—	748,887
銷售成本	(232,743)	—	(232,743)
分部毛利	516,144	—	516,144
其他收入及收益淨額	21,492	170,807	192,299
分部經營盈利	20,147	142,298	162,445
財務收入淨額	1,207	165	1,372
分佔以權益法入賬之合營公司及聯營公司之 除稅後虧損	(2,689)	—	(2,689)
除所得稅前盈利	18,665	142,463	161,128
所得稅開支	(4,124)	(20,039)	(24,163)
期間盈利	14,541	122,424	136,965
收入／開支及收益／虧損的主要項目			
物業、廠房及設備折舊	27,212	2,033	29,245
使用權資產折舊	16,091	341	16,432
無形資產攤銷	3,841	53	3,894
投資性房地產折舊	—	1,217	1,217
銷售及廣告開支	333,063	—	333,063
按公允價值透過損益列賬之金融資產之 公允價值收益淨額	—	108,753	108,753
預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)	4,391	15,771	20,162

5. 分部資料(續)**截至二零二三年九月三十日止六個月(未經審核)**

	中國運動裝備 人民幣千元 (未經審核)	投資 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
外部客戶收入	775,993	—	775,993
銷售成本	(239,554)	—	(239,554)
分部毛利	536,439	—	536,439
其他收入及收益／(虧損)淨額	35,808	(497,305)	(461,497)
分部經營盈利／(虧損)	75,106	(546,587)	(471,481)
財務收入淨額	4,475	25,216	29,691
分佔以權益法入賬之合營公司及聯營公司之 除稅後盈利	350	—	350
除所得稅前盈利／(虧損)	79,931	(521,371)	(441,440)
所得稅(開支)／抵免	(17,621)	49,348	31,727
期間盈利／(虧損)	62,310	(472,023)	(409,713)
收入／開支及收益／虧損的主要項目			
折舊及攤銷	29,110	1,693	30,803
使用權資產折舊	22,436	239	22,675
投資性房地產折舊	—	328	328
銷售及廣告開支	323,670	—	323,670
按公允價值透過損益列賬之金融資產之 公允價值虧損淨額	—	541,178	541,178
預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)	(8,109)	35,283	27,174

中期簡明綜合 財務報表附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

5. 分部資料(續)

以下為本集團按可申報分部劃分的資產及負債分析：

	中國運動裝備 人民幣千元	投資 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年九月三十日(未經審核)			
現金及現金等價物	346,876	1,089,903	1,436,779
受限制現金	—	1,769	1,769
初始期限超過三個月且於一年內的定期存款	—	1,731,492	1,731,492
按權益法入賬之投資	561	4,900	5,461
按公允價值透過損益列賬之金融資產	—	4,767,593	4,767,593
遞延所得稅資產	98,186	49,651	147,837
使用權資產	51,676	10,731	62,407
其他資產	838,543	984,405	1,822,948
分部資產	1,335,842	8,640,444	9,976,286
遞延所得稅負債	2,908	141,454	144,362
即期所得稅負債	9,345	2,373	11,718
租賃負債	46,742	356	47,098
其他負債	452,994	184,798	637,792
分部負債	511,989	328,981	840,970
於二零二四年三月三十一日(經審核)			
現金及現金等價物	335,987	1,428,669	1,764,656
受限制現金	—	1,768	1,768
初始期限超過三個月且於一年內的定期存款	—	1,268,507	1,268,507
按權益法入賬之投資	2,792	4,900	7,692
按公允價值透過損益列賬之金融資產	—	4,726,592	4,726,592
遞延所得稅資產	104,339	50,198	154,537
使用權資產	44,693	10,860	55,553
其他資產	746,720	1,014,538	1,761,258
分部資產	1,234,531	8,506,032	9,740,563
遞延所得稅負債	4,773	148,269	153,042
即期所得稅負債	2,153	10,709	12,862
租賃負債	38,558	344	38,902
其他負債	382,769	78,230	460,999
分部負債	428,253	237,552	665,805

6. 其他收入及收益／(虧損)淨額

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
按公允價值透過損益列賬之金融工具公允價值收益／(虧損)	108,753	(541,178)
來自初始期限超過三個月且於一年內的定期存款利息收入	34,267	—
應收貸款投資收入	21,020	22,318
按攤銷成本計量的投資的投資收入	3,189	—
特許權費收入	21,420	21,876
匯兌(虧損)／收益淨額	(9,255)	17,535
政府補助收入	—	11,322
按公允價值透過損益列賬之金融資產的股息收入	14,317	4,351
處置合營企業投資之收益	558	—
其他	(1,970)	2,279
	192,299	(461,497)

中期簡明綜合 財務報表附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

7. 按性質呈列的開支

對計入銷售成本、分銷開支及行政開支的開支分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
銷售及廣告開支	333,063	323,670
計入銷售成本的存貨成本	224,607	261,211
員工成本：		
薪金、花紅及其他福利及利益	54,494	55,795
養老金 — 界定供款計劃	5,080	4,924
以股份為基礎的薪酬	614	1,666
員工成本總額	60,188	62,385
物業、廠房及設備折舊(附註12)	29,245	26,829
與短期及可變租賃有關的開支	18,881	14,021
產品設計及開發開支	18,625	16,597
使用權資產折舊(附註14)	16,432	22,675
減：於在建工程資本化	(141)	—
計入損益的使用權資產折舊	16,291	22,675
物流及倉庫營運費	15,349	15,861
存貨撥備／(撥回)變動	8,136	(21,657)
差旅費	6,744	6,921
法律及諮詢開支	6,021	4,199
無形資產攤銷(附註13)	3,894	3,974
核數師酬金	1,080	1,200
其他	16,455	20,917
銷售成本、分銷開支及行政開支總額	758,579	758,803

8. 財務收入淨額

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
財務收入		
— 匯兌收益淨額	—	2,002
— 利息收入	12,960	29,937
	12,960	31,939
財務開支		
— 匯兌虧損淨額	(10,256)	—
— 租賃負債利息	(1,076)	(1,376)
— 其他	(256)	(872)
	(11,588)	(2,248)
財務收入淨額	1,372	29,691

9. 所得稅開支／(抵免)及遞延稅項
所得稅開支／(抵免)

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	8,561	6,087
— 已確認代扣代繳稅款	17,582	3,195
遞延所得稅	(1,980)	(41,009)
	24,163	(31,727)

(a) 開曼群島所得稅

本公司於開曼群島註冊成立。根據開曼群島法律，本公司無須繳付所得稅、財產稅、公司稅、資本收益稅或其他應付稅項。

(b) 香港及新加坡所得稅

由於截至二零二四年九月三十日止六個月，本公司並未在香港及新加坡產生或賺取估計應課稅盈利，因此無須就香港及新加坡的利得稅作出撥備(截至二零二三年九月三十日止六個月：無)。

中期簡明綜合 財務報表附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

9. 所得稅開支／(抵免)及遞延稅項(續)

所得稅開支／(抵免)(續)

(c) 中國企業所得稅

截至二零二四年九月三十日止六個月中國企業所得稅撥備乃根據餘下集團屬下公司的應課稅盈利按法定稅率25%計算(截至二零二三年九月三十日止六個月：除本集團於西藏自治區註冊成立的可享15%優惠稅率的附屬公司外，中國企業所得稅撥備乃根據應課稅盈利按法定稅率25%計算)。

(d) 中國預扣稅(「預扣稅」)

根據適用的中國企業所得稅法，於中國成立的公司自二零零八年一月一日後賺取的盈利分派予外國投資者的股息通常須繳納10%的預扣稅。倘於香港註冊成立的外國投資者符合中國與香港簽訂的雙重課稅協定安排(「雙重課稅協定安排」)的條件及要求，相關預扣稅率將由10%降至5%。於二零二三年十二月，本集團於香港註冊成立的間接全資附屬公司Gaea Sports Limited已符合上述雙重稅務協定安排的條件及要求，並獲認證為可享有5%的優惠預扣稅率的合資格居民。因此，與本集團中國附屬公司將予分派保留盈利相關的遞延所得稅負債自始已按降低至5%的預扣稅率重新計量。

9. 所得稅開支／(抵免)及遞延稅項(續)

遞延稅項

就綜合資產負債表呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已被抵銷。以下為以財務報告為目的之遞延稅項餘額的分析：

結餘包括因下列各項產生的暫時差額：

	於二零二四年 九月三十日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
稅務虧損	83,379	92,520
存貨減值撥備	19,388	17,352
貿易應收款項及按攤銷成本計值的其他金融資產的預期信貸虧損撥備	38,755	36,835
金融資產投資公允價值變動	6,382	5,196
租賃負債	11,522	9,236
其他累計開支	2,799	2,375
遞延所得稅資產總額	162,225	163,514
抵銷遞延所得稅負債	(14,388)	(8,977)
遞延所得稅資產淨值	147,837	154,537

遞延所得稅資產變動總額如下：

	稅務虧損 人民幣千元	存貨減值 撥備 人民幣千元	貿易應收款 項及按攤銷 成本計值的 其他金融資 產的預期信 貸虧損撥備 人民幣千元	金融資產投 資公允價值 變動 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	其他累計 開支 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年四月一日	92,520	17,352	36,835	5,196	9,236	2,375	163,514
於損益(扣除)/計入	(9,141)	2,036	1,920	1,186	2,286	424	(1,289)
於二零二四年九月三十日	83,379	19,388	38,755	6,382	11,522	2,799	162,225

中期簡明綜合 財務報表附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

9. 所得稅開支／（抵免）及遞延稅項（續）

遞延稅項（續）

結餘包括因下列各項產生的臨時差額：

	於二零二四年 九月三十日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
中國附屬公司分派溢利的預提所得稅	29,989	38,249
金融資產投資公允價值變動	111,380	109,734
使用權資產	11,194	8,977
其他	6,187	5,059
遞延所得稅負債總額	158,750	162,019
抵銷遞延所得稅負債	(14,388)	(8,977)
遞延所得稅負債淨額	144,362	153,042

遞延所得稅負債變動總額如下：

	中國附屬 公司分派 溢利的預提 所得稅 (附註d) 人民幣千元	金融資產 投資公允 價值變動 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年四月一日	38,249	109,734	8,977	5,059	162,019
於損益(計入)／扣除	(8,260)	1,646	2,217	1,128	(3,269)
於二零二四年九月三十日	29,989	111,380	11,194	6,187	158,750

10. 每股盈利／(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利／(虧損)乃根據以下數據計算：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
盈利／(虧損)		
本公司擁有人應佔盈利／(虧損)	136,965	(409,713)
	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 千股 (未經審核)	二零二三年 千股 (未經審核)
股份數目		
就每股基本盈利／(虧損)而言的普通股加權平均數	5,864,511	5,864,511
攤薄性潛在普通股的影響：		
二零一九年購股權計劃項下的購股權	30	—
	5,864,541	5,864,511
	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣分 (未經審核)	二零二三年 人民幣分 (未經審核)
每股盈利／(虧損)		
每股基本盈利／(虧損)	2.34	(6.99)
每股攤薄盈利／(虧損)	2.34	(6.99)

計算每股基本盈利／(虧損)所採用的股份數目乃經調整期內本公司就限制性股份獎勵計劃(「限制性股份獎勵計劃」)持有股份的影響後得出。計算截至二零二三年九月三十日止六個月的每股攤薄虧損並無計及本公司購股權計劃的影響。由於本集團於截至二零二三年九月三十日止六個月錄得虧損，納入該等潛在普通股將導致每股虧損減少。

中期簡明綜合 財務報表附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

11. 股息

截至二零二四年九月三十日止六個月之已付股息總額約為人民幣29,996,000元（截至二零二三年九月三十日止六個月：人民幣28,971,000元），其中已向限制性股份獎勵計劃持有股份之持有人支付股息約人民幣118,000元（截至二零二三年九月三十日止六個月：人民幣113,000元）。

於本中期期間結束後，根據於二零二四年十一月二十七日通過的決議案，本公司董事會（「董事會」）建議以本公司的股份溢價派付截至二零二四年九月三十日止六個月中期股息總額每股人民幣1.40分（折合1.52港仙），合計為人民幣82,426,000元，預期將於二零二四年十二月二十四日或前後派付。該中期股息並未於本中期簡明綜合財務報表中反映為應付股息，但將反映為於截至二零二五年三月三十一日止年度從本公司股份溢價撥付。

12. 物業、廠房及設備

	以永久業權	辦公室傢俬		汽車	租賃裝修	在建工程	總計
	持有的土地	樓宇	及設備				
	人民幣千元 (未經審核)						
成本							
於二零二四年四月一日	21,649	144,431	57,384	1,846	127,848	2,363	355,521
添置	—	—	1,095	—	26,059	648	27,802
出售	—	—	(10,164)	(245)	(30,933)	—	(41,342)
轉撥至投資性房地產(附註)	—	(25,543)	—	—	—	(357)	(25,900)
轉撥	—	150	—	—	—	(150)	—
貨幣換算差額	(172)	(271)	—	—	—	—	(443)
於二零二四年九月三十日	21,477	118,767	48,315	1,601	122,974	2,504	315,638
累計折舊							
於二零二四年四月一日	—	(64,730)	(50,794)	(1,525)	(82,247)	—	(199,296)
期內支出	—	(3,409)	(1,018)	(41)	(24,777)	—	(29,245)
出售	—	—	8,814	182	30,933	—	39,929
轉撥至投資性房地產(附註)	—	19,812	—	—	—	—	19,812
貨幣換算差額	—	1	—	—	—	—	1
於二零二四年九月三十日	—	(48,326)	(42,998)	(1,384)	(76,091)	—	(168,799)
賬面淨值							
於二零二四年九月三十日	21,477	70,441	5,317	217	46,883	2,504	146,839

附註：於二零二四年七月，本集團同意將若干土地使用權及樓宇出租給第三方，租期為12年。因此，賬面值約人民幣2,034,000元及人民幣5,731,000元的相關土地使用權及樓宇被重新分類為本集團投資性房地產(附註15)。

13. 無形資產

	Kappa商標 人民幣千元 (未經審核)	Phenix商標及 其他品牌 人民幣千元 (未經審核)	電腦軟件 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
成本				
於二零二四年四月一日及 二零二四年九月三十日	280,994	8,605	32,968	322,567
攤銷				
於二零二四年四月一日	(128,204)	(2,993)	(31,521)	(162,718)
期內支出	(3,511)	(108)	(275)	(3,894)
於二零二四年九月三十日	(131,715)	(3,101)	(31,796)	(166,612)
賬面值				
於二零二四年九月三十日	149,279	5,504	1,172	155,955

14. 使用權資產

	土地使用權 人民幣千元	租賃物業及倉庫 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本			
於二零二四年四月一日	25,259	80,548	105,807
添置	—	15,344	15,344
修改	—	10,667	10,667
提前終止租賃	—	(2,608)	(2,608)
於租賃結束時對銷	—	(15,000)	(15,000)
於改變用途時轉撥至投資性房地產(附註12)	(3,137)	—	(3,137)
於二零二四年九月三十日	22,122	88,951	111,073
累計折舊			
於二零二四年四月一日	(5,645)	(44,609)	(50,254)
期內支出	(278)	(16,154)	(16,432)
提前終止租賃	—	1,917	1,917
於租賃結束時對銷	—	15,000	15,000
於改變用途時轉撥至投資性房地產(附註12)	1,103	—	1,103
於二零二四年九月三十日	(4,820)	(43,846)	(48,666)
賬面值			
於二零二四年九月三十日	17,302	45,105	62,407

中期簡明綜合 財務報表附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

15. 投資性房地產

	投資性房地產 人民幣千元
成本	
於二零二四年四月一日	41,460
轉撥自物業、廠房及設備	6,088
轉撥自使用權資產	2,034
於二零二四年九月三十日	49,582
折舊	
於二零二四年四月一日	(1,584)
期內撥備	(1,217)
於二零二四年九月三十日	(2,801)
賬面值	
於二零二四年九月三十日	46,781

16. 按權益法入賬之投資

	於二零二四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於聯營公司的投資成本	9,150	7,250
於合營公司的投資成本(附註)	—	6,908
分佔聯營公司的收購後虧損及其他全面開支	(3,689)	(1,000)
分佔合營公司的收購後虧損及其他全面開支	—	(5,466)
	5,461	7,692

附註：報告期間，本集團與第三方就出售其持有的瀋陽邁盛悅合體育用品有限公司30%股權簽訂協議。該出售事項在二零二四年九月三十日前已完成，出售總代價人民幣2,000,000元已結算。本集團於截至二零二四年九月三十日止六個月的損益中確認出售收益人民幣558,000元。

17. 貿易應收款項

	於二零二四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項		
— 第三方	131,035	142,473
— 關聯方(附註27(b))	7,921	13,367
	138,956	155,840
減：信貸虧損撥備	(18,169)	(13,305)
貿易應收款項淨額	120,787	142,535

客戶一般獲授予30至90日的信貸期。於二零二四年九月三十日及二零二四年三月三十一日根據確認日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於二零二四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於30日內	74,472	66,087
31至180日	51,574	84,673
180日以上	12,910	5,080
	138,956	155,840

中期簡明綜合 財務報表附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

18. 按攤銷成本計值的其他金融資產

	於二零二四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動部分：		
應收貸款(附註a)	117,097	262,444
向關聯方貸款(附註27(b))	12,084	11,837
出售合營企業應收款項	3,750	3,750
其他	29,591	20,922
減：信貸虧損撥備	(47,428)	(68,964)
總計	115,094	229,989
非流動部分：		
應收貸款(附註a)	442,941	312,987
向管理人員貸款(附註b及附註27(b))	173,873	174,790
向前管理人員貸款(附註b)	137,753	138,480
公司債券及國庫票據投資(附註c)	134,969	136,632
出售合營企業應收款項	3,750	3,750
其他	28,164	26,216
減：信貸虧損撥備	(106,154)	(69,320)
總計	815,296	723,535

附註：

- (a) 於二零二四年九月三十日，應收第三方貸款總金額約為人民幣560,038,000元(於二零二四年三月三十一日：人民幣575,431,000元)，按年利率介乎8%至12%(於二零二四年三月三十一日：8%至12%)計息。每項應收貸款金額介乎人民幣3,756,000元至人民幣226,305,000元(於二零二四年三月三十一日：人民幣3,756,000元至人民幣220,517,000元)。每項應收貸款屆滿期限介乎10至36個月不等。

於二零二四年九月三十日及二零二四年三月三十一日，本集團的應收貸款由各種抵押品擔保，如若干公司的股權、私募股權基金投資回報及位於中國的若干房地產。

- (b) 結餘指於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度向若干管理人員墊付以供彼等認購本公司股份的貸款。應付不再與本集團有任何僱傭關係的該等人士之未償還結餘被分類為「向前管理人員貸款」。所有該等貸款按固定年利率1%計息，延長償還期限為5年(須於二零二八年四月或之前償還)。借款人認購之本公司全部股份均抵押為該等貸款之抵押品(附註27(b))。
- (c) 於二零二三年十一月二日，本集團以總代價13,860,000美元(於收購日期折合約人民幣98,337,000元)從公開市場收購Apple Inc.發行的若干公司債券，名義本金總額為15,000,000美元(「債券」)。債券為無抵押、按固定票面年利率2.9%計息(每半年支付利息)，並於二零二七年九月十二日到期。

於二零二三年十二月六日，本集團以總代價5,100,000美元(於收購日期折合約人民幣36,186,000元)從公開市場收購美國聯邦政府發行的國庫票據，名義本金總額為5,100,000美元。國庫票據為無抵押、按固定票面年利率4.625%計息(每半年支付利息)，並於二零二八年九月三十日到期。

19. 按公允價值透過損益列賬之金融資產**(a) 按公允價值透過損益列賬之金融資產如下：**

	於二零二四年 九月三十日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
非流動部分		
— 私募股權基金投資及其他	3,561,482	3,687,020
— 其他非上市權益投資	168,432	262,194
— 上市REITs投資	2,035	6,326
	3,731,949	3,955,540
流動部分		
— 上市股權證券	671,782	669,777
— 私募股權基金投資及其他	284,801	101,275
— 其他非上市權益投資	50,527	—
— 敲出票據	28,534	—
	1,035,644	771,052

按公允價值透過損益列賬之金融資產進一步詳情載於附註28。

(b) 於損益確認的金額

年內，以下收益／（虧損）在損益確認：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
上市股權證券公允價值收益／（虧損）	203,929	(234,140)
私募股權基金投資及其他公允價值收益／（虧損）	33,179	(330,413)
其他非上市權益投資公允價值虧損	(21,435)	(20,671)
上市REITs投資公允價值虧損	(4,291)	—
理財產品公允價值收益	2,081	3,689
敲出票據公允價值收益／（虧損）	824	(72)
	214,287	(581,607)

中期簡明綜合 財務報表附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

20. 預期信貸虧損模型下的減值虧損（扣除撥回）

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
有關以下各項之(已確認)/已撥回減值虧損：		
— 貿易應收款項	(4,864)	3,703
— 按攤銷成本計值的其他金融資產	(15,298)	(30,877)
	(20,162)	(27,174)

截至二零二四年九月三十日止六個月之中期簡明綜合財務報表中所用的釐定輸入數據以及假設及估計方法的基準與本集團截至二零二四年三月三十一日止年度之年度財務報表所列示者相同。

21. 貿易應付款項

供應商就貿易採購授出的信貸期一般為60日內(二零二四年三月三十一日：60日)。基於確認日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於二零二四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於30日內	152,278	66,265
31至180日	68,556	56,949
180日以上	8,004	1,829
	228,838	125,043

22. 預提費用及其他應付款項

	於二零二四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
供應商及客戶按金	72,869	67,332
按公允價值透過損益列賬之投資按金	63,189	72,000
應付關聯方按金(附註27(b))	20,700	24,750
應付市場營銷開支	35,504	37,937
應付薪金及福利	13,915	32,281
應付其他稅項及徵費	12,574	16,906
應付物流費用	6,997	6,492
應付專業及法律費用	5,865	13,445
其他	44,238	44,522
	275,851	315,665

23. 股本

	股份數目	股本 千港元
每股面值0.01港元(「港元」)的普通股		
法定		
於二零二三年四月一日、二零二三年九月三十日、 二零二四年四月一日及二零二四年九月三十日	10,000,000,000	100,000,000
已發行及繳足		
於二零二三年四月一日、二零二三年九月三十日、 二零二四年四月一日及二零二四年九月三十日	5,887,561,025	58,876
	二零二四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 四月一日 人民幣千元 (經審核)
普通股的等額面值呈列為	56,478	56,478

中期簡明綜合 財務報表附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

24. 僱員股份計劃所持股份

	於二零二四年 九月三十日 股份數目 (未經審核)	於二零二四年 三月三十一日 股份數目 (經審核)	於二零二四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
僱員股份計劃所持股份	23,050,071	23,050,071	196	196

該等股份由本集團信託為按本集團僱員股份計劃發行股份而持有(進一步詳情見附註25)。

25. 以股份為基礎的薪酬計劃

(a) 限制性股份獎勵計劃

本公司於二零一零年十二月十日採納限制性股份獎勵計劃。限制性股份獎勵計劃的目的為鼓勵及挽留於本集團工作包括本集團董事及僱員在內的特定參與者，並為彼等提供額外獎勵以實現業績目標。根據計劃，二零一零年十二月，中國動向(集團)有限公司限制性股份獎勵計劃信託(「信託」)於香港成立，從公開市場購買本公司30,000,000股股份。自二零一零年十二月起並無進一步購買本公司股份。就購買股份所支付的總額人民幣87,138,000元由本公司透過向信託注資撥資。由於信託的財務及營運政策由本集團規管，且本集團從信託活動中獲益，因此信託於本集團財務報表中綜合入賬為特別目的實體。

當限制性股份授予選定參與者，授予的限制性股份的公允價值會根據授出日本公司股份市值計算，以僱員開支計入本集團的綜合損益及其他全面收益表內。

計劃為期十年，將於二零二零年十二月十日屆滿。於二零二零年十二月八日，本公司董事會議決將計劃之年期延長十年，計劃將於二零三零年十二月十日屆滿。除前述者外，計劃之所有其他重大條款維持不變及有效。

截至二零二四年及二零二三年九月三十日止六個月，概無限制性股份獎勵計劃項下的股份獲授出，因此概無金額於損益作為開支扣除。

25. 以股份為基礎的薪酬計劃(續)

(b) 二零一九年購股權計劃

根據於二零一九年八月八日通過的股東決議案，本集團採納一項購股權計劃（「二零一九年購股權計劃」）。二零一九年購股權計劃自各授出日期起生效，為期十年。授出購股權的歸屬期自各授予日期起計為一至三年。購股權可於達成服務或非市場表現條件時行使。

二零一九年購股權計劃的目的為向合資格參與人士提供獎勵，以鼓勵彼等就提升本公司及其股份的價值及股東利益盡心工作，以及招攬及挽留其貢獻對本集團增長及發展帶來或可能帶來裨益之有能之士，同時吸納其貢獻對本集團增長及發展帶來或可能帶來裨益之人力資源。

購股權計劃的參與者於接納授予時，須就每份獲授予的購股權支付1.00港元。購股權的行使價由董事會全權釐定，惟不得少於下列三者中的最高者：

- (i) 要約日期香港聯交所每日報價表所列的股份收市價。
- (ii) 緊接要約日期前五個營業日，香港聯交所每日報價表所列的股份平均收市價。
- (iii) 股份面值。

根據購股權計劃，按照購股權計劃將予授出的所有購股權獲行使時可能發行的股份總數合共不得超出588,612,102股本公司股份，即緊接股份於香港聯交所開始買賣之日前已發行股份總數之10%。

於二零二三年四月十八日，76,860,000份新購股權已根據二零一九年購股權計劃授出。本集團已使用二項式模型釐定授出購股權之公允價值。關鍵假設載列如下：

於授出日期之現貨價	0.33港元
行使價	0.33港元
預期波幅	38.8%
預期股息率	6.0%
合約購股權年期	10年
無風險年利率	3.2%

截至二零二四年九月三十日止六個月，本集團於損益中確認購股權開支人民幣614,000元（截至二零二三年九月三十日止六個月：人民幣1,666,000元）。

中期簡明綜合 財務報表附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

25. 以股份為基礎的薪酬計劃(續)

(b) 二零一九年購股權計劃(續)

截至二零二四年及二零二三年九月三十日止六個月，該計劃項下未行使購股權數目的變動及其加權平均行使價如下：

	截至九月三十日止六個月			
	二零二四年		二零二三年	
	加權平均 行使價(每股) 港元 (未經審核)	未行使購股權 (千份) (未經審核)	加權平均 行使價(每股) 港元 (未經審核)	未行使購股權 (千份) (未經審核)
於四月一日	0.709	200,000	0.931	140,560
已授出	—	—	0.330	76,860
已失效／沒收	0.935	(120,000)	0.859	(13,400)
於九月三十日	0.371	80,000	0.709	204,020
於九月三十日可行使	0.434	30,880	0.855	6,840

25. 以股份為基礎的薪酬計劃(續)**(b) 二零一九年購股權計劃(續)**

以下為於二零二四年九月三十日及二零二四年三月三十一日尚未行使的購股權的屆滿日期及行使價：

屆滿日期	於二零二四年九月三十日		於二零二四年三月三十一日	
	行使價(每股) 港元 (未經審核)	購股權 (千份) (未經審核)	行使價(每股) 港元 (經審核)	購股權 (千份) (經審核)
二零二九年九月十五日	0.854	5,400	0.854	5,400
二零三零年一月六日	0.860	720	0.860	720
二零三零年三月三十一日	0.670	—	0.670	—
二零三零年八月三十一日	1.090	—	1.090	—
二零三一年四月十四日	0.940	—	0.940	119,000
二零三一年七月一日	1.360	—	1.360	—
二零三二年一月二十七日	0.676	—	0.676	—
二零三二年三月十六日	0.459	600	0.459	600
二零三三年四月十七日	0.330	73,280	0.330	74,280
		80,000		200,000
於期／年末未獲行使購股權之 加權平均剩餘合約年期		8.27年		7.74年

中期簡明綜合 財務報表附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

26. 承擔

於二零二四年九月三十日，本集團之承擔如下：

資本承擔

於二零二零年九月，本集團與廈門源峰股權投資基金合夥企業（有限合夥）訂立有限合夥協議，承擔投資總額為人民幣200百萬元。於二零二四年九月三十日，投資承擔餘額為人民幣70百萬元（於二零二四年三月三十一日：人民幣70百萬元）。

於二零二一年一月，本集團與CPE Global Opportunities Fund II訂立有限合夥協議，承擔投資總額為30百萬美元。於二零二四年九月三十日，投資承擔餘額為15百萬美元，折合約人民幣109百萬元（於二零二四年三月三十一日：15百萬美元，折合約人民幣110百萬元）。

於二零二一年二月，本集團與雲鋒基金IV訂立有限合夥協議，承擔投資總額為20百萬美元。於二零二四年九月三十日，投資承擔餘額為11百萬美元，折合約人民幣74百萬元（於二零二四年三月三十一日：11百萬美元，折合約人民幣78.4百萬元）。

於二零二三年七月，本集團與EnvisionX Partners Fund, L.P.訂立有限合夥協議，投資承擔總額為6百萬美元。於二零二四年九月三十日，投資承擔餘額為2百萬美元，折合約人民幣14百萬元（於二零二四年三月三十一日：4百萬美元，折合約人民幣28.4百萬元）。

於二零二三年八月，本集團與TH Capital China Growth Fund I, L.P.訂立有限合夥協議，投資承擔總額為10百萬美元。於二零二四年九月三十日，投資承擔餘額為5百萬美元，折合約人民幣35百萬元（於二零二四年三月三十一日：5百萬美元，折合約人民幣35.5百萬元）。

於二零二三年十一月，本集團與CPE Global Select Fund, L.P.訂立有限合夥協議，投資承擔總額為10百萬美元。於二零二四年九月三十日，投資承擔餘額為7.5百萬美元，折合約人民幣52.6百萬元（於二零二四年三月三十一日：7.5百萬美元，折合約人民幣53.2百萬元）。

27. 關聯方交易

除本中期簡明綜合財務報表另有披露者外，本集團與關聯方進行以下交易及結餘：

(a) 與關聯方的交易

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
向下列者銷售貨品		
— 主席關係密切的一名家族成員	608	1,271
	608	1,271
向下列者貸款的利息收入		
— 管理人員	881	1,252
佣金開支		
— 本集團合營企業	—	16,495
— 主席關係密切的一名家族成員	22,229	26,051
	22,229	42,546
向下列者授予貸款		
— 本集團一間聯營公司	—	500

中期簡明綜合 財務報表附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

27. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的結餘

貿易應收款項(附註17)

	於二零二四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
本集團合營企業	—	1,042
主席關係密切的一名家族成員	7,921	12,325
	7,921	13,367

按攤銷成本計值的其他金融資產(附註18)

	於二零二四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即期部分		
— 本集團聯營公司(附註)	12,084	11,837
— 減：信貸虧損撥備	(1,960)	(1,960)
	10,124	9,877

附註：該等貸款的年利率範圍為零至5%。每項應收貸款屆滿期限介乎17至34個月不等。其中一項貸款以聯營公司的存貨作抵押。

	於二零二四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非即期部分		
— 管理人員	173,873	174,790

27. 關聯方交易(續)**(b) 與關聯方的結餘(續)****預提費用及其他應付款項(附註22)**

	於二零二四年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
本集團合營企業	—	4,000
主席關係密切的一名家族成員	20,700	20,750
	20,700	24,750

附註：

- (i) 與關聯公司的交易按關聯方相互協定的條款的基础進行。
- (ii) 除附註18(b)所述向管理人員貸款及向聯營公司貸款外，與其他關聯方的結餘為無抵押、免息但須按要求的收取／償還。

(c) 主要管理層薪酬

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、花紅及其他福利及利益	3,054	3,310
養老金 — 界定供款計劃	66	95
以股份為基礎的薪酬	36	52
	3,156	3,457

中期簡明綜合 財務報表附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

28. 公允價值計量

本集團按公允價值透過損益列賬之金融資產及衍生金融工具於報告期末按公允價值計量。下表提供有關如何釐定該等資產及負債的公允價值（特別是所使用的估值方法及輸入數據），以及公允價值計量根據公允價值計量的輸入數據的可觀察程度所劃分的公允價值層級（第1至3層）的資料。

公允價值層級

於二零二四年九月三十日（未經審核）	第1層 人民幣千元	第2層 人民幣千元	第3層 人民幣千元	總計 人民幣千元
金融資產				
按公允價值透過損益列賬之金融資產				
— 私募股權基金投資及其他	—	58,146	3,788,137	3,846,283
— 上市股權證券	671,782	—	—	671,782
— 其他非上市權益投資	—	—	218,959	218,959
— 敲出票據	—	—	28,534	28,534
— 上市房地產投資信託基金 （「REITs」）投資	—	—	2,035	2,035
金融資產總額	671,782	58,146	4,037,665	4,767,593
金融負債				
衍生工具	—	—	(115,098)	(115,098)
於二零二四年三月三十一日（經審核）	第1層 人民幣千元	第2層 人民幣千元	第3層 人民幣千元	總計 人民幣千元
金融資產				
按公允價值透過損益列賬之金融資產				
— 私募股權基金投資及其他	—	69,070	3,719,225	3,788,295
— 上市股權證券	669,777	—	—	669,777
— 其他非上市權益投資	—	—	262,194	262,194
— 上市REITs投資	—	—	6,326	6,326
金融資產總額	669,777	69,070	3,987,745	4,726,592
金融負債				
衍生工具	—	—	(1,456)	(1,456)

28. 公允價值計量（續）

第3層工具的對賬

	私募股權 基金投資 及其他 人民幣千元 (未經審核)	其他非上市 權益投資 人民幣千元 (未經審核)	敲出票據 人民幣千元 (未經審核)	上市REITs 投資 人民幣千元 (未經審核)	衍生工具 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
於二零二四年四月一日的期初結餘	3,719,225	262,194	—	6,326	(1,456)	3,986,289
添置	242,159	—	28,030	—	—	270,189
處置	(189,376)	(5,335)	(317)	—	—	(195,028)
自第3層轉撥至第1層(附註a)	—	(14,190)	—	—	—	(14,190)
公允價值變動*	28,284	(21,435)	824	(4,291)	(114,345)	(110,963)
匯兌差額	(12,155)	(2,275)	(3)	—	703	(13,730)
於二零二四年九月三十日的期末結餘	3,788,137	218,959	28,534	2,035	(115,098)	3,922,567
*包括就報告期末持有的結餘而於損益確認 的未變現收益/(虧損)	26,393	(21,435)	824	(4,291)	(114,345)	(112,854)

中期簡明綜合 財務報表附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

28. 公允價值計量（續）

第3層工具的對賬（續）

	私募股權 基金投資 及其他 人民幣千元 (未經審核)	其他非上市 權益投資 人民幣千元 (未經審核)	敲出票據 人民幣千元 (未經審核)	上市REITs 投資 人民幣千元 (未經審核)	衍生工具 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
於二零二三年四月一日的期初結餘	4,440,099	333,609	25,946	—	(64,664)	4,734,990
添置	127,797	—	—	—	—	127,797
處置	(118,640)	(5,242)	—	—	—	(123,882)
自第1層轉撥至第3層(附註b)	—	—	—	36,850	—	36,850
公允價值變動*	(335,262)	(20,671)	(72)	—	40,429	(315,576)
匯兌差額	46,359	12,220	1,258	—	(2,014)	57,823
於二零二三年九月三十日的期末結餘	4,160,353	319,916	27,132	36,850	(26,249)	4,518,002
*包括就報告期末持有的結餘而於損益確認 的未變現(虧損)/收益	(339,517)	(20,671)	(72)	—	40,429	(319,831)

附註：

- (a) 自二零二四年四月五日起，本集團的一項其他非上市權益投資於紐約證券交易所（「紐交所」）上市，該項投資於二零二四年九月三十日的公允價值乃基於市場報價（而非近期交易法）釐定。因此，該項賬面值為人民幣14,190,000元的投資已由第3層轉至第1層公允價值類別。
- (b) 自二零二三年八月三十日起，本集團的一項REITs投資於新加坡交易所有限公司（「新交所」）短暫停牌，該項REITs投資於二零二三年九月三十日的公允價值乃基於估值技術（而非市場報價）釐定。因此，該項賬面值為人民幣36,850,000元的投資已由第1層轉至第3層公允價值類別。

28. 公允價值計量（續）

公允價值計量所用的估值方法

下表概述有關第3層公允價值計量所用重大不可觀察輸入數據的定量資料：

描述	公允價值		估值方法	重大不可觀察輸入數據	輸入數據的範圍		不可觀察輸入數據與公允價值的關係
	二零二四年 九月三十日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元			於二零二四年 九月三十日	於二零二四年 三月三十一日	
金融資產							
私募股權基金投資及其他 (附註c)	3,788,137	3,719,225	資產淨值	不適用	不適用	不適用	不適用
其他非上市權益投資(附註d)	218,959	248,004	市場可資比較公司	市銷率倍數(「市銷率」)、 除利息及稅項前盈利倍 數(「EV/EBIT」)、缺乏 市場流動性折扣 (「DLOM」)	市銷率：4.63 EV/EBIT：14.39 DLOM：10% / 20%	市銷率：3.5 EV/EBIT：16.44 DLOM：12% / 20%	市銷率或EV/EBIT每上升或下 降1點將使公允價值增加 或減少約人民幣 20,532,000元(二零二四年 三月三十一日： 人民幣26,384,000元)。 DLOM每上升或下降5%將使公 允價值減少或增加約人民 幣22,852,000元(二零二四 年三月三十一日： 人民幣15,215,000元)。
	—	14,190	近期交易法	不適用	不適用	不適用	不適用
敲出票據(附註e)	28,534	—	期權定價模型	預期波幅	不適用	不適用	預期波幅越高，公允價值 越高。
上市REITs投資(附註f)	2,035	6,326	市場可資比較公司	市淨率倍數(「市淨率」)、 DLOM	市淨率：0.54 DLOM：20.5%	市淨率：0.59 DLOM：20.5%	市淨率每上升或下降0.1點將 使公允價值增加或減少約 人民幣333,000元(二零 二四年三月三十一日： 人民幣1,072,000元)。 DLOM每上升或下降5%將使公 允價值減少或增加約人民 幣113,000元(二零二四年 三月三十一日： 人民幣398,000元)。
金融資產總額	4,037,665	3,987,745					
金融負債							
衍生工具(附註g)	(115,098)	(1,456)	期權定價模型	預期波幅	不適用	不適用	預期波幅越高，公允價值 越高。

中期簡明綜合 財務報表附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

28. 公允價值計量(續)

公允價值計量所用的估值方法(續)

附註：

- (c) 本集團按照基金普通合夥人於報告日期所呈報的私募股權基金的資產淨值(相關資產及負債按公允價值計量)以及管理層認為的其他相關因素所作調整以釐定於報告日期私募股權基金投資的公允價值。
- (d) 對其他非上市權益投資，公允價值利用市場可資比較公司法釐定，重大不可觀察輸入數據包括估值倍數(例如市銷率或EV/EBIT比率)、DLOM及相關回購條款(如有)。管理層參照各可資比較公司的倍數釐定估值倍數，其中已就市場參與者在估算該等投資公允價值時會考慮的缺乏市場流通性作出調整。
- (e) 金額代表本集團對到期日少於12個月的敲出票據作短期投資，該等票據實質上為股票指數票據，由知名跨國金融機構發行(如Citigroup Global Markets Funding)。管理層按發行金融機構提供的報表斷定該等票據的公允價值。相關估值技巧為期權定價模式及估值輸入數據由發行金融機構制定，本集團無法獲取。
- (f) 該金額代表本集團上市REITs投資(自二零二三年八月三十日起於新交所短暫停牌)。公允價值利用市場可資比較公司法釐定，重大不可觀察輸入數據包括估值倍數(例如市淨率)及DLOM。管理層參照各可資比較公司的倍數釐定估值倍數，其中已就市場參與者在估算該等投資公允價值時會考慮的缺乏市場流通性作出調整。
- (g) 確認該金額旨在反映本集團與若干知名跨國金融機構(如Morgan Stanley及Bank Julius Baer)訂立合約期少於12個月的衍生工具協議。根據該等衍生工具協議，在若干協定的事件發生時，本集團與發行金融機構同意按協定價格整體結算於紐交所及香港聯交所上市的相關證券之若干數目。管理層按各有關發行金融機構提供的報表釐定該等衍生工具的公允價值。相關估值技巧為期權定價模式及估值輸入數據由發行金融機構制定，且並無向本集團披露。

估值流程

本集團有一隊專員為財務報告目的對此等第3層工具進行估值管理。該隊人員每個財政年度至少兩次(即本集團每半年的報告日期)按從有關對手方(包括私募股權基金普通合夥人、非上市投資對象管理層、敲出票據及其他衍生產品的發行金融機構以及發起和管理理財產品的金融機構等)獲得的資料管理該等第3層工具的估值行為。外部估值專家亦可於必要時參與及提供諮詢。估值流程受管理層監督，且估值結果最終由本集團首席財務官審閱。

並非按經常性基準計量之金融資產及金融負債之公允價值

董事認為，於中期簡明綜合財務報表中按攤銷成本計量的其他金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

China Dongxiang (Group) Co., Ltd. 中國動向(集團)有限公司

www.dxsport.com



審閱中期業績

本公司審核委員會已與管理層審閱本集團所採用之會計原則及慣例，並討論內部監控及財務報告等事宜，包括審閱本公司截至二零二四年九月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務資料。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零二四年十二月十一日至二零二四年十二月十三日(包括首尾兩日在內)，暫停辦理股份過戶登記，以釐定符合收取二零二四／二零二五年中期特別股息的股東資格。為符合收取二零二四／二零二五年中期特別股息的資格，所有過戶文件連同相關股票必須於二零二四年十二月十日下午四時三十分前遞交至本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

刊發業績公告及中期報告

本中期業績公告可於香港聯合交易所有限公司網頁www.hkexnews.hk及本公司網頁www.dxsport.com瀏覽。中期報告將於適當時候分別刊載於聯交所及本公司的網站，並寄發予已作出指示表明彼等選擇接收紙質版本的股東。

有關認購美元基金及人民幣基金權益之須予披露交易

於二零二四年九月二十七日，(i) CPE Assets Allocation Fund D, L.P. (視為本公司全資附屬公司)同意認購CPE Greater China Enterprises Growth Fund (一支於開曼群島註冊成立的獲豁免基金)的A類份額(「美元基金」)，總認購金額為15百萬美元；及(ii)上海鎔富投資管理中心(有限合夥)(視為本公司全資附屬公司)同意認購磐灃價值私募證券投資基金C期權益(「人民幣基金」)，總認購金額為人民幣200百萬元。

於本公告日期，(i)人民幣基金及美元基金的投資者基礎相對廣泛；(ii)人民幣基金由北京源峰私募基金管理合夥企業(有限合夥)管理，其實際控制人為聂磊及田宇；及(iii)美元基金管理人源峰基金管理有限公司，為在香港註冊成立的有限公司，並根據證券及期貨條例可從事香港證券及期貨事務監察委員會第4類(就證券提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動當中業務之持牌法團(中央編碼BKY108)。源峰基金管理有限公司的董事及負責人員為倪霏先生。

有關詳情，請參閱本公司日期為二零二四年九月二十七日有關認購美元基金及人民幣基金權益的須予披露公告。

代表董事會
中國動向(集團)有限公司
主席
陳義紅

二零二四年十一月二十七日

於本公告日期，本公司執行董事為陳義紅先生、陳晨女士及呂光宏先生；以及本公司獨立非執行董事為高煜先生及劉曉松先生。