

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)

### 截至二零二四年十二月三十一日止年度全年業績

#### 本集團財務摘要

截至二零二四年十二月三十一日止年度業績

	二零二四年	二零二三年	增加 百分比
營業收入(千美元)	<b>8,182,161</b>	7,890,168	<b>3.7%</b>
本公司擁有人應佔			
經常性溢利(千美元)	<b>378,627</b>	263,399	<b>43.7%</b>
本公司擁有人應佔			
非經常性溢利(千美元)	<b>13,788</b>	11,311	<b>21.9%</b>
本公司擁有人應佔			
溢利(千美元)	<b>392,415</b>	274,710	<b>42.8%</b>
每股基本盈利(美仙)	<b>24.37</b>	17.05	<b>42.9%</b>
每股股息			
中期股息(港元)	<b>0.40</b>	0.20	<b>100.0%</b>
(建議)末期股息(港元)	<b>0.90</b>	0.70	<b>28.6%</b>

\* 僅供識別

## 業績

裕元工業(集團)有限公司(「本公司」)董事(「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二四年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務業績，連同二零二三年同期比較數字載列如下：

### 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	3	8,182,161	7,890,168
銷售成本		<u>(6,189,451)</u>	<u>(5,964,854)</u>
毛利		1,992,710	1,925,314
其他收入		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		(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	4	<u>10,565</u>	<u>9,157</u>
除稅前溢利		572,097	390,198
所得稅開支	5	<u>(147,444)</u>	<u>(80,992)</u>
本年度溢利	6	<u>424,653</u>	<u>309,206</u>
歸屬於：			
本公司擁有人		392,415	274,710
非控股權益		<u>32,238</u>	<u>34,496</u>
		<u>424,653</u>	<u>309,206</u>
		美仙	美仙
每股盈利	8		
— 基本		<u>24.37</u>	<u>17.05</u>
— 攤薄		<u>24.34</u>	<u>17.04</u>

## 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	<u>424,653</u>	<u>309,206</u>
<b>其他全面收益(開支)</b>		
<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	<u>56,810</u>	<u>3,133</u>
	<u>71,981</u>	<u>(16,718)</u>
<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	<u>316</u>	<u>-</u>
	<u>(39,531)</u>	<u>(37,377)</u>
本年度之其他全面收益(開支)	<u>32,450</u>	<u>(54,095)</u>
本年度之全面收益總額	<u><u>457,103</u></u>	<u><u>255,111</u></u>
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	<u>18,935</u>	<u>21,477</u>
	<u><u>457,103</u></u>	<u><u>255,111</u></u>

## 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
<b>非流動資產</b>			
投資物業		327,202	257,368
物業、機器及設備		1,578,860	1,675,886
使用權資產		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		13,106	12,090
商譽		256,148	258,237
於聯營公司之權益		425,495	433,293
於合營企業之權益		164,305	175,763
按公平值計入其他全面收益的權益工具		20,240	18,217
按公平值計入損益的金融資產		61,099	25,703
超過三個月的銀行存款		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		101,359	114,117
		<b>3,530,430</b>	<b>3,574,374</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,335,969	1,247,003
應收貨款及其他應收款項	9	1,555,506	1,393,872
按公平值計入其他全面收益的權益工具		3,139	4,022
按公平值計入損益的金融資產		37,662	20,941
可收回稅項		31,632	13,525
超過三個月的銀行存款		124,167	181,278
現金及等同現金項目		756,849	923,217
		<b>3,844,924</b>	<b>3,783,858</b>

## 綜合財務狀況表(續)

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	10	1,203,244	1,136,831
合約負債		54,208	45,021
按公平值計入損益的金融負債		3,126	668
應付稅項		76,051	69,799
銀行借貸		357,616	643,159
租賃負債		75,534	89,196
		<u>1,769,779</u>	<u>1,984,674</u>
流動資產淨值		<u>2,075,145</u>	<u>1,799,184</u>
總資產減流動負債		<u>5,605,575</u>	<u>5,373,558</u>
非流動負債			
銀行借貸		399,684	329,501
遞延稅項負債		70,439	54,604
租賃負債		137,383	177,804
退休福利義務		83,715	101,621
		<u>691,221</u>	<u>663,530</u>
資產淨值		<u>4,914,354</u>	<u>4,710,028</u>
資本及儲備			
股本		51,795	52,040
儲備		4,386,396	4,188,228
本公司擁有人應佔權益		4,438,191	4,240,268
非控股權益		476,163	469,760
權益總額		<u>4,914,354</u>	<u>4,710,028</u>

## 綜合財務報表附註：

### 1. 一般資料

本綜合財務報表根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。此外，本綜合財務報表亦載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所規定之適用的資料披露。

### 2. 應用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」） 第1號之修訂	負債的流動與非流動劃分以及對香港詮釋第5號 （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號及香港財務報告 準則第7號之修訂	供應商融資安排

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。

### 3. 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
	<u>8,182,161</u>	<u>7,890,168</u>

### 3. 營業收入及分類資料(續)

#### 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
	<u>8,182,161</u>	<u>7,890,168</u>

#### 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」)、歐洲及中華人民共和國(「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
	<u>8,182,161</u>	<u>7,890,168</u>

### 3. 營業收入及分類資料(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
	<u>2,433,849</u>	<u>2,511,465</u>

#### 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

### 4. 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
	<u>10,565</u>	<u>9,157</u>



## 5. 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		
— 本年度	39,591	26,015
— 過往年度超額撥備	(2,007)	(2,077)
海外稅項		
— 本年度	70,855	52,180
— 過往年度撥備不足(超額撥備)(附註)	27,855	(1,403)
	<u>136,294</u>	74,715
股息的預扣稅	4,180	1,550
遞延稅項	6,970	4,727
	<u>147,444</u>	<u>80,992</u>

附註：

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。截至本公告日期為止，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。

## 6. 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
	<u>2,025,704</u>	<u>1,990,412</u>
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	(5,517)	2,057
	<u><u>2,025,704</u></u>	<u><u>1,990,412</u></u>

### 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)。

## 7. 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
	<u>227,418</u>	<u>185,479</u>

本公司董事會(「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。

## 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：

	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	<u>392,415</u>	<u>274,710</u>
	二零二四年	二零二三年
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	<u>1,761,908</u>	<u>905,364</u>
藉以計算每股攤薄盈利之加權平均普通股數目	<u>1,612,162,823</u>	<u>1,612,170,712</u>

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。

## 9. 應收貨款及其他應收款項

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
	<u>938,499</u>	<u>885,145</u>

## 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500,454,000美元(二零二三年：475,505,000美元)之應付貨款，於報告期末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
	<u>500,454</u>	<u>475,505</u>

## 11. 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
	<u>20,700</u>	<u>149</u>

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。

## 管理層討論及分析

### 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國際(控股)有限公司(「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，於截至二零二四年十二月三十一日止年度(「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。於二零二四年，根據越南海關數據顯示，越南鞋履出口按年上升13.0%至229億美元；而印尼中央統計局數據顯示，於二零二四年，印尼運動鞋履出口按年增加9.3%至47億美元。根據中國海關統計，於二零二四年，中國鞋履出口按年減少4.9%至469億美元，而按鞋履出口量則按年增加3.3%至92億雙。

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。

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，請參閱寶勝的業績公告。

作為鞋履產業負責任的領導者，裕元為世界體育用品工業聯盟（「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。經標普全球企業可持續發展評估（「CSA」），裕元之二零二四年標普全球環境、社會和管治（「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。

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預計於二零二五年四月發佈之二零二四年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」）等發佈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，與上年度的本公司擁有人應佔溢利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%。

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，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	<b>4,403.6</b>	<b>53.8</b>	4,041.1	51.2	9.0
休閒鞋及運動涼鞋	<b>765.4</b>	<b>9.4</b>	616.4	7.8	24.2
鞋底、配件及其他	<b>451.8</b>	<b>5.5</b>	402.0	5.1	12.4
寶勝*	<b>2,561.4</b>	<b>31.3</b>	2,830.7	35.9	(9.5)
<b>總營業收入</b>	<b><u>8,182.2</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>7,890.2</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	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。



## 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	<b>2,006.2</b>	<b>44.5</b>	1,843.8	45.1	8.8
直接勞工成本及製造費用	<b>2,497.5</b>	<b>55.5</b>	2,243.5	54.9	11.3
<b>總銷貨成本</b>	<b><u>4,503.7</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>4,087.3</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	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%)。

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%。

### **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。

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企業資源規劃(「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。

#### **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告內之綜合財務報表附註11。

## 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。

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行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

根據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。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。

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，透過人工智能（「AI」）驅動的創新解決方案，重新定義生產力。這包括透過人工智能，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系統及一體化作業平台（「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，動態佈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。本集團依循前瞻佈局步調，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。



## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於本年度內，根據本公司股東（「股東」）於二零二四年五月二十四日舉行之本公司股東週年大會所授予董事之購回授權，本公司於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）以總代價約116,856,528港元（相等於約15,009,000美元）購回合共7,627,500股本公司普通股（「股份」）（二零二三年：無）（「購回」），而該等已購回股份已隨後被本公司註銷。購回的詳情如下：

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：	<b>7,627,500</b>			<b>116,856,528</b>

於本年度內，本公司股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）之受託人根據股份獎勵計劃之規則和信託契據的條款，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。

## 企業管治

於本年度內，本公司已遵守上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則所有適用守則條文。

## 進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人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，彼等於本年度一直遵守標準守則所載之規定標準。

本公司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。

### **審核委員會審閱**

本公司審核委員會已連同管理層及外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行（「外聘核數師」）審閱本集團本年度之綜合財務報表及本集團所採納之會計準則及慣例並討論審核、風險管理及內部監控以及財務申報事宜。

### **外聘核數師之工作範圍**

於本公告內所載有關本集團本年度之截至二零二四年十二月三十一日止綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表以及相關附註之數字與本集團由董事會於二零二五年三月十一日批准之本年度經審核綜合財務報表內所載之金額互相一致。外聘核數師對這方面進行的工作並不構成根據由香港會計師公會所發出之香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則所進行之核證工作，因此外聘核數師對本公告不給予任何意見或核證結論。

### **股東週年大會**

本公司之應屆股東週年大會（「二零二五年股東週年大會」）將於二零二五年五月二十三日（星期五）假座香港九龍觀塘偉業街108號絲寶國際大廈22樓舉行。二零二五年股東週年大會之通告將於適當時候向股東刊發及發出。

### **暫停辦理股東登記**

#### **確定有權出席二零二五年股東週年大會並於會上投票**

為確定有權出席二零二五年股東週年大會並於會上投票之股東（「二零二五年股東週年大會資格」），本公司之股東名冊（「股東名冊」）將於二零二五年五月十九日（星期一）至二零二五年五月二十三日（星期五）（包括首尾兩天）暫停辦理股東登記，該段期間概不辦理任何股份過戶手續。為符合資格出席二零二五年股東週年大會並於會上投票，所有過戶登記文件連同有關股票須於二零二五年五月十六日（星期五）下午四時三十分前，送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司（「股份過戶登記分處」），地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。二零二五年股東週年大會資格之記錄日期將為二零二五年五月十九日（星期一）。

## 確定有權享有所建議之末期股息

為確定符合資格獲派所建議之末期股息之股東（「末期股息資格」），股東名冊將於二零二五年六月九日（星期一）至二零二五年六月十一日（星期三）（包括首尾兩天）暫停辦理股東登記，期間概不辦理任何股份過戶手續。為符合資格享有於二零二五年六月二十四日（星期二）應付之建議末期股息的權利，所有過戶登記文件連同有關股票，須於二零二五年六月六日（星期五）下午四時三十分前，送交股份過戶登記分處，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。末期股息資格之記錄日期將為二零二五年六月九日（星期一）。

## 刊發業績公告及年報

本公告於本公司網站([www.yueyuen.com](http://www.yueyuen.com))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))刊載。本公司年報將於適當時間刊載於上述網站。

## 致謝

本人謹藉此機會向客戶、供應商及股東的鼎力支持致以衷心謝意，並對去年其他董事的寶貴貢獻和員工的專注投入及盡心服務深表謝意。

承董事會命  
裕元工業(集團)有限公司  
主席  
盧金柱

香港，二零二五年三月十一日

於本公告日期，本公司董事如下：

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、劉鴻志先生及施志宏先生（首席財務官）。

獨立非執行董事：

王克勤先生、何麗康先生、林學淵先生及楊茹惠博士。

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