

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)

截至二零二五年六月三十日止六個月 未經審核中期業績

本集團財務摘要	截至六月三十日 止六個月		增加／(減少) 百分比
	二零二五年	二零二四年	
營業收入(千美元)	4,060,148	4,015,407	1.1%
本公司擁有人應佔經常 性溢利(千美元)	162,822	178,887	(9.0)%
本公司擁有人應佔非經常 性溢利(千美元)	8,368	5,514	51.8%
本公司擁有人應佔 溢利(千美元)	171,190	184,401	(7.2)%
每股基本盈利(美仙)	10.67	11.44	(6.7)%
每股股息			
— 中期股息(港元)	0.40	0.40	—

* 僅供識別

中期業績

裕元工業(集團)有限公司(「本公司」或「裕元」)董事(「董事」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績，連同二零二四年同期之比較數字載列如下：

簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 (未經審核) 千美元	二零二四年 (未經審核) 千美元
營業收入	3	4,060,148	4,015,407
銷售成本		(3,141,576)	(3,040,320)
毛利		918,572	975,087
其他收入		48,689	63,373
銷售及分銷開支		(399,030)	(424,158)
行政開支		(283,032)	(275,307)
其他開支		(78,222)	(79,676)
融資成本		(26,522)	(32,602)
分佔聯營公司業績		23,818	21,237
分佔合營企業業績		8,684	11,732
其他收益及虧損	4	8,368	5,514
除稅前溢利		221,325	265,200
所得稅開支	5	(39,020)	(61,229)
本期溢利	6	182,305	203,971
歸屬於：			
本公司擁有人		171,190	184,401
非控股權益		11,115	19,570
		182,305	203,971
		美仙	美仙
每股盈利	8		
— 基本		10.67	11.44
— 攤薄		10.66	11.43

簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千美元	二零二四年 (未經審核) 千美元
本期溢利	<u>182,305</u>	<u>203,971</u>
其他全面收益(開支)		
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權益工具的 公平值變動	(2,809)	899
分佔聯營公司的其他全面(開支)收益	<u>(2,911)</u>	<u>249</u>
	<u>(5,720)</u>	<u>1,148</u>
其後可能重新分類至損益之項目：		
換算海外業務產生之匯兌差額	32,698	(29,775)
分佔聯營公司及合營企業的其他全面收益(開支)	3,799	(6,261)
於出售聯營公司部分權益時解除儲備	<u>168</u>	<u>1,463</u>
	<u>36,665</u>	<u>(34,573)</u>
本期之其他全面收益(開支)	<u>30,945</u>	<u>(33,425)</u>
本期之全面收益總額	<u><u>213,250</u></u>	<u><u>170,546</u></u>
本期之全面收益總額歸屬於：		
本公司擁有人	190,480	161,887
非控股權益	<u>22,770</u>	<u>8,659</u>
	<u><u>213,250</u></u>	<u><u>170,546</u></u>

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

		於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
	附註		
非流動資產			
投資物業		345,885	327,202
物業、機器及設備		1,578,205	1,578,860
使用權資產		446,081	469,693
就收購物業、機器及設備／ 使用權資產支付之按金		27,928	30,102
無形資產		13,642	13,106
商譽		257,924	256,148
於聯營公司之權益		431,071	425,495
於合營企業之權益		146,762	164,305
按公平值計入其他全面收益的 權益工具		17,985	20,240
按公平值計入損益的金融資產		70,691	61,099
超過三個月的銀行存款		49,851	62,140
其他按攤銷成本計量的金融資產		8,210	5,795
租金按金		15,121	14,886
遞延稅項資產		111,230	101,359
		<u>3,520,586</u>	<u>3,530,430</u>
流動資產			
存貨		1,322,304	1,335,969
應收貨款及其他應收款項	9	1,687,196	1,555,506
按公平值計入其他全面收益的 權益工具		2,647	3,139
按公平值計入損益的金融資產		45,251	37,662
可收回稅項		29,237	31,632
超過三個月的銀行存款		159,919	124,167
現金及等同現金項目		672,568	756,849
		<u>3,919,122</u>	<u>3,844,924</u>

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二五年六月三十日

		於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
	附註		
流動負債			
應付貨款及其他應付款項	10	1,072,343	1,203,244
合約負債		43,562	54,208
按公平值計入損益的金融負債		189	3,126
應付稅項		71,054	76,051
銀行借貸		568,387	357,616
租賃負債		73,443	75,534
		<u>1,828,978</u>	<u>1,769,779</u>
流動資產淨值		<u>2,090,144</u>	<u>2,075,145</u>
總資產減流動負債		<u>5,610,730</u>	<u>5,605,575</u>
非流動負債			
銀行借貸		399,766	399,684
遞延稅項負債		71,075	70,439
租賃負債		120,797	137,383
退休福利義務		84,235	83,715
		<u>675,873</u>	<u>691,221</u>
資產淨值		<u><u>4,934,857</u></u>	<u><u>4,914,354</u></u>
資本及儲備			
股本		51,795	51,795
儲備		<u>4,390,618</u>	<u>4,386,396</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>4,442,413</u>	<u>4,438,191</u>
非控股權益		<u>492,444</u>	<u>476,163</u>
權益總額		<u><u>4,934,857</u></u>	<u><u>4,914,354</u></u>

簡明綜合財務報表附註

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃按香港會計師公會（「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」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定而編製。

2. 會計政策

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。

除因應用經修訂香港財務報告準則會計準則而導致的會計政策變動外，編製截至二零二五年六月三十日止六個月簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度財務報表所載者相同。

2.1 應用香港財務報告準則會計準則修訂

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二零二五年一月一日開始的年度期間之經修訂香港財務報告準則會計準則：

香港會計準則第21號之修訂

缺乏可兌換性

於本期間內應用經修訂香港財務報告準則會計準則對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或簡明綜合財務報表內所載列的披露並無產生任何重大影響。

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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千美元	二零二四年 (未經審核) 千美元
營業收入		
製造業務	2,797,981	2,634,404
零售業務	1,262,167	1,381,003
	<u>4,060,148</u>	<u>4,015,407</u>

4. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千美元	二零二四年 (未經審核) 千美元
出售聯營公司／出售聯營公司部分權益之收益	3,365	23,999
按公平值計入損益的金融工具之公平值變動	5,003	(11,922)
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)
	<u>8,368</u>	<u>5,514</u>

簡明綜合財務報表附註(續)

5. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
	千美元	千美元
本公司及其附屬公司應佔稅項：		
中華人民共和國企業所得稅		
— 本期	20,331	23,619
— 過往期間超額撥備	(3,420)	(1,597)
海外稅項		
— 本期	29,215	37,462
— 過往期間超額撥備	(2,876)	(88)
	<u>43,250</u>	<u>59,396</u>
所得稅— 支柱二規則	2,860	—
股息的預扣稅	2,067	3,837
遞延稅項抵免	(9,157)	(2,004)
	<u>39,020</u>	<u>61,229</u>

附註：

本集團須遵守全球最低補足稅支柱二規則。支柱二規則已經在香港生效，若干集團實體為香港居民實體。補足稅與本集團在澳門的經營業務有關，該地的法定稅率為12%，而年度有效所得稅率估計低於15%。因此，於本中期期間使用基於本年度的估計經調整涵蓋稅及全球反侵蝕稅基淨收入的稅率去累算補足稅。於截至二零二五年六月三十日止六個月內，本集團已經就支柱二規則確認當期稅項開支2,860,000美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：無），其為預期向香港集團實體徵收。

同時，本集團的若干附屬公司在支柱二規則生效的印尼、越南、新加坡及巴西經營業務。經考慮管理層按最佳估計全球反侵蝕稅基規則下作出的調整後，本集團於印尼及越南的附屬公司的估計有效稅率高於15%，而本集團在新加坡及巴西的附屬公司符合有關過渡性國別報告安全港的資格，本集團管理層認為，根據支柱二規則，本集團在該等國家的附屬公司無須繳納補足稅。

本集團已經應用臨時強制豁免，無須就支柱二規則的影響確認及披露遞延稅項資產及負債，並在其發生時將其作為當期稅項入賬。

簡明綜合財務報表附註(續)

5. 所得稅開支(續)

附註：(續)

有關本公司印尼附屬公司的稅務爭議(「稅務爭議」)

如本公司的二零二四年年報中截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表附註9所述，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，並要求補繳企業所得稅及相關預扣稅，及連帶的滯納金及罰款(「爭議稅項」)。

於截至二零二五年六月三十日止，上述印尼附屬公司已暫付了全數爭議稅項，金額分別為79.0百萬美元及30.0百萬美元。經考慮到已向印尼稅務局提供足夠理由就上述稅務爭議作出抗辯後，其中一間印尼附屬公司於二零二四年七月二十九日向印尼共和國最高法院(「最高法院」)提交上訴及另一間印尼附屬公司於二零二五年二月十七日向最高法院提交上訴。

本公司認為，印尼附屬公司已經根據適用法律規定就二零一七年稅務期間繳納足額所得稅。然而，經考慮實際上訴過程、事實或情況出現任何潛在變化導致的影響，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，除已經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的28.2百萬美元額外所得稅開支及滯納金12.3百萬美元(計入其他開支)外，於截至二零二五年六月三十日止，其餘已支付款項約19.4百萬美元及49.1百萬美元分別確認為可收回稅項及其他應收款項。目前預計，稅務爭議的上訴程序有望於一年內完成。

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	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	千美元	千美元
本期溢利於扣除(計入)以下各項後計算：		
僱員成本總額(附註)	1,047,055	993,374
匯兌收益淨額(計入其他收入)	(1,242)	(6,157)
無形資產攤銷	946	679
使用權資產的折舊	51,322	58,875
物業、機器及設備折舊(附註)	125,869	139,724
存貨撥備變動淨額(計入銷售成本)	2,253	(3,180)
出售物業、機器及設備之虧損(收益)		
(計入其他開支／收入)	713	(393)
出售使用權資產之收益(計入其他收入)	—	(1)
研究及開發費用(計入其他開支)	70,833	68,750
就應收貨款及其他應收款項確認的		
(減值虧損撥回)減值虧損	(289)	1,218

附註：上文所披露的僱員成本總額以及物業、機器及設備折舊，包括已資本化計入存貨內的金額。

7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	千美元	千美元
本期內確認為分派之股息：		
二零二四年末期股息每股0.90港元		
(二零二四年：二零二三年末期股息每股0.70港元)	183,950	144,458

本公司之董事會(「董事會」)已決議宣佈派付截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息每股0.40港元(二零二四年：0.40港元)。中期股息約為641,772,000港元，其將於二零二五年十月九日支付。

簡明綜合財務報表附註(續)

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	
	二零二五年 (未經審核) 千美元	二零二四年 (未經審核) 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期溢利	<u>171,190</u>	<u>184,401</u>
股份數目：		
藉以計算每股基本盈利之加權平均普通股數目	1,603,664,911	1,611,693,788
普通股潛在攤薄影響： 未歸屬的獎勵股份	<u>1,530,923</u>	<u>1,620,702</u>
藉以計算每股攤薄盈利之加權平均普通股數目	<u>1,605,195,834</u>	<u>1,613,314,490</u>

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。

簡明綜合財務報表附註(續)

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。

以下為已經扣除信用虧損撥備之應收貨款1,045,345,000美元(二零二四年十二月三十一日：938,499,000美元)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：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
零至三十天	669,303	603,752
三十一至九十天	375,627	334,252
九十天以上	415	495
	<u>1,045,345</u>	<u>938,499</u>

10. 應付貨款及其他應付款項

以下為應付貨款於報告期末根據發票日期列報之賬齡分析：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
零至三十天	331,228	352,739
三十一至九十天	130,751	137,000
九十天以上	14,716	10,715
	<u>476,695</u>	<u>500,454</u>

簡明綜合財務報表附註(續)

11. 財務擔保合約

於報告期末，本集團財務擔保合約如下：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
就授予下列公司銀行授信而向銀行作出之擔保：		
(i) 合營企業		
— 擔保金額	32,796	32,764
— 已動用金額	22,453	20,748
(ii) 一間聯營公司		
— 擔保金額	20,700	20,700
— 已動用金額	149	—

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。

於截至二零二五年六月三十日止六個月(「本期間」)，儘管對等關稅相關挑戰、通膨及地域衝突不斷導致風險及不確定性持續升級，東南亞主要生產國家鞋履出口仍持續增長。於二零二五年上半年，根據越南海關數據，越南鞋履出口按年上升10.1%至119億美元；印尼中央統計局數據顯示，於二零二五年上半年，印尼鞋履出口按年增加13.6%至38億美元。而根據中國海關統計，於二零二五年上半年，中國鞋履出口則按年減少7.2%至217億美元。

於本期間內，本集團製造業務的整體鞋履產品需求延續穩健增長趨勢，多個品牌訂單持續向好，相關產線亦呈滿載運作，帶動鞋履出貨量穩步攀升。再加上平均售價回升，進一步支持製造業務的良好增長。

惟全球經濟格局複雜多變，經營環境波動，部分製造產區的訂單滿單率及產能利用率與均值差幅甚大，造成產能負載不均情況；同時，部分產線生產效率未達設定標準，無法降低加班需求及其他無效成本。於本期間內，本集團製造業務人數同比上升6.6%，加上各地薪資上漲高單位數百分比，大幅推高人工成本。上述因素均對本集團製造業務的短期盈利能力產生負面影響。

與此同時，中國大陸運動用品市場消費信心低迷而庫存偏高，以致客流量疲軟、折價競爭嚴峻。於行業高度競爭的電商環境下，本集團旗下零售附屬公司寶勝致力提升其全渠道實力，憑藉靈活敏捷的決策模式，系統性打造線上格局，其線上銷售趨勢持續穩健，有助部分緩解其線下零售渠道持續的壓力。儘管銷售規模下降導致經營反槓桿，寶勝著重提升其零售店舖的銷售轉換率，動態管理店舖組合、優化單店效益。有關本集團零售業務之更多財務及策略詳情，請參閱寶勝的二零二五年中期業績公告。

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榮獲知名外部機構肯定。於二零二四年標普全球企業可持續發展評估（「CSA」）中，裕元之標普全球環境、社會和管治（「ESG」）評分獲48分，CSA分數為43分，優於188家紡織、服裝和奢侈品行業中87%公司。依據二零二四年提報資料所作評核，本集團獲CDP水安全「B-」級及CDP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。

於本期間內，本集團連續兩年入選標普全球《可持續發展年鑑（中國版）2025》，彰顯其ESG的卓越表現。本集團亦於金融調研機構Extel（前身為《機構投資者》）「二零二五年亞洲區（日本除外）公司管理團隊」排行榜中獲投資業界票選名列前茅，由於優異的ESG永續經營理念及投資者關係工作，首次於各項評選（包括亞洲其他地區的非必需消費行業以及香港地區類別）均榮獲第一名，並在該兩大類別中皆榮獲「最受尊崇企業」殊榮。其亦在香港投資者關係協會舉辦的二零二五年第十一屆投資者關係大獎中，創紀錄囊括中型股範疇包括「ESG卓越大獎」及「整體最佳投資者關係公司」等十一項大獎。

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。本集團之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職場，將全體僱員的健康、安全及福祉放於首位，為其員工塑造推崇人權保障及提供公平薪酬的環境。更多詳情請參閱本公司之二零二四年ESG報告，該報告編製遵循香港聯交所上市規則，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

回顧本期間，本集團錄得營業收入4,060.1百萬美元，較去年同期增加1.1%。本公司擁有人應佔溢利為171.2百萬美元，與去年同期的184.4百萬美元相比，減少7.2%。其中製造業務之擁有人應佔溢利為155.0百萬美元，與去年大致持平，而寶勝之擁有人應佔溢利則受銷售規模下跌影響，下降44.1%至人民幣187.6百萬元。每股基本盈利為10.67美仙，而去年同期則為11.44美仙。

營業收入分析

回顧本期間，來自製鞋活動（包括運動／戶外鞋、休閒鞋及運動涼鞋）之營業收入較去年同期增加8.3%至2,610.8百萬美元。本期間鞋履出貨量上升5.0%至126.7百萬雙。受惠於優質的訂單組合，平均售價上升3.2%，至每雙20.61美元。

回顧本期間，本集團的運動／戶外鞋類佔鞋履製造營業收入的83.4%。休閒鞋及運動涼鞋則佔鞋履製造營業收入的16.6%。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53.6%，其次為休閒鞋及運動涼鞋，佔總營業收入的10.7%。

回顧本期間，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2,797.9百萬美元，較去年同期增加6.2%。

有關零售業務方面，回顧本期間，來自寶勝貢獻之營業收入較去年同期的1,381.0百萬美元下降8.6%至1,262.2百萬美元。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9,983.3百萬元下降8.3%至人民幣9,159.4百萬元。中國大陸的零售環境愈趨多變，各地客流量波動，導致線下直營及加盟渠道較去年同期顯著下滑，拖累整體銷售。儘管如此，寶勝全渠道表現依然穩健，銷售同比增長約16%，其中直播銷售錄得逾倍增長。截至二零二五年六月三十日，寶勝於大中華地區設有3,408間直營零售店舖，與二零二四年年底相比，淨關店40間。一盤棋規劃新店布局、選擇性調整或改造現有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，審慎布局新品牌及新渠道。

按類別劃分之總營業收入

	截至六月三十日止六個月				
	二零二五年		二零二四年		變動
	百萬美元	百分比	百萬美元	百分比	百分比
運動／戶外鞋	2,176.2	53.6	2,074.6	51.7	4.9
休閒鞋及運動涼鞋	434.6	10.7	336.4	8.4	29.2
鞋底、配件及其他	187.1	4.6	223.4	5.5	(16.2)
寶勝*	1,262.2	31.1	1,381.0	34.4	(8.6)
總營業收入	4,060.1	100.0	4,015.4	100.0	1.1

* 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，有鑑於短期對等關稅政策及宏觀環境的不確定性，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

於本期間內，本集團之製造業務合共出貨126.7百萬雙鞋，較去年同期出貨的120.7百萬雙鞋增加5.0%。每雙鞋履平均售價為20.61美元，較去年同期之19.98美元上升3.2%。

生產配置方面，按鞋履雙數計，於本期間，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53%、32%及10%。

成本及費用回顧

本集團製造業務的銷貨成本方面，回顧本期間，主要材料成本總額為995.2百萬美元(二零二四年上半年：925.1百萬美元)。直接勞工成本以及製造費用合共為1,307.2百萬美元(二零二四年上半年：1,206.7百萬美元)。本集團製造業務的總銷貨成本為2,302.4百萬美元(二零二四年上半年：2,131.8百萬美元)。回顧本期間，本集團的零售業務寶勝的銷售成本為839.2百萬美元(二零二四年上半年：908.5百萬美元)。

回顧本期間，本集團毛利下降5.8%至918.6百萬美元，整體毛利率則下降1.7個百分點至22.6%。其中製造業務的毛利下降1.4%至495.6百萬美元，而製造業務的毛利率較去年同期下降1.4個百分點至17.7%，主要由於各個製造廠區的產能負載不均、部分產線生產效率未達設定標準，加上各地新增人力及薪資上漲，推高人工成本。

銷貨成本分析－製造業務

	截至六月三十日止六個月				變動 百分比
	二零二五年		二零二四年		
	百萬美元	百分比	百萬美元	百分比	
主要材料成本	995.2	43.2	925.1	43.4	7.6
直接勞工成本及製造費用	1,307.2	56.8	1,206.7	56.6	8.3
總銷貨成本	2,302.4	100.0	2,131.8	100.0	8.0

寶勝方面，雖致力優化庫齡與銷售結構，受限於零售行業促銷競爭，平均折扣幅度加大，本期間其毛利率下跌0.7個百分點至33.5%。

於本期間內，本集團之銷售及分銷開支下跌5.9%至399.0百萬美元（二零二四年上半年：424.2百萬美元），佔營業收入約9.8%（二零二四年上半年：10.6%）。

於本期間內，行政開支上升2.8%至283.0百萬美元（二零二四年上半年：275.3百萬美元），佔營業收入約7.0%（二零二四年上半年：6.9%）。

於本期間內，總銷售及分銷開支、行政開支下跌2.5%至682.0百萬美元，合佔營業收入約16.8%（二零二四年上半年：17.4%）。

於本期間內，其他收入下跌23.2%至48.7百萬美元（二零二四年上半年：63.4百萬美元），相當於營業收入1.2%（二零二四年上半年：1.6%）。其他開支下跌1.9%至78.2百萬美元（二零二四年上半年：79.7百萬美元），相當於營業收入約1.9%（二零二四年上半年：2.0%）。

綜上所述，本集團於本期間的淨營業費用下降4.2百萬美元，達711.6百萬美元，佔營業收入約17.5%（二零二四年上半年：17.8%）。

產品開發

回顧本期間，本集團於產品開發方面的開支達70.8百萬美元（二零二四年上半年：68.8百萬美元），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、稅項及稅務爭議更新

回顧本期間，銀行借貸利息支出（不包括租賃負債之融資成本）為22.4百萬美元（二零二四年上半年：26.9百萬美元）。回顧本期間，按照適用財務報告準則的租賃負債之融資成本為4.0百萬美元（二零二四年上半年：5.1百萬美元）。

本期間所得稅開支總計39.0百萬美元，與除稅前溢利221.3百萬美元相比，有效稅率為17.6%（二零二四年上半年：23.1%）。

有關印尼稅務爭議，於截至二零二五年六月三十日止，本集團的兩間印尼附屬公司已暫付了全數爭議稅項，合計共109.0百萬美元。本集團已根據其最佳估計，於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認列額外所得稅開支及滯納金合共40.5百萬美元，並於截至二零二五年六月三十日止，將其餘已支付款項約19.4百萬美元及49.1百萬美元分別確認為可收回稅項及其他應收款項。本期間的簡明綜合財務報表中並無認列稅務爭議相關的額外所得稅開支或滯納金。有關稅務爭議詳情請參閱本公告內之簡明綜合財務報表附註5。

本公司擁有人應佔經常性溢利

回顧本期間，本公司擁有人應佔非經常性溢利8.4百萬美元，去年同期則為5.5百萬美元。當中包括出售聯營公司之權益／部分權益所產生之一次性收益合共3.4百萬美元及按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融工具公平值變動產生之收益5.0百萬美元。去年同期則包括出售聯營公司之部分權益所產生之一次性收益合共24.0百萬美元，被按公平值計入損益的金融工具公平值變動產生之虧損11.9百萬美元，以及被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。

扣除所有非經常性項目後，回顧本期間之本公司擁有人應佔經常性溢利為162.8百萬美元，較去年同期的178.9百萬美元下跌9.0%。

流動資金、財政資源、資本架構及其他

現金流量

回顧本期間，本集團錄得來自經營活動之現金淨額(扣除稅項)達110.4百萬美元(二零二四年上半年：173.7百萬美元)。自由現金流出35.6百萬美元(二零二四年上半年：流入79.9百萬美元)，主因去年已落實的資本開支項目於本期間支付相關款項，導致資本開支大升。用於投資活動之現金淨額為140.1百萬美元(二零二四年上半年：51.4百萬美元)，而用於融資活動之現金淨額則為63.8百萬美元(二零二四年上半年：337.7百萬美元)。整體而言，現金及現金等值項目淨減84.3百萬美元(二零二四年上半年：223.9百萬美元)。

財務狀況及流動資金

本集團之財務狀況維持穩健。於二零二五年六月三十日，本集團之銀行結餘及現金為882.3百萬美元* (二零二四年十二月三十一日：943.2百萬美元)，銀行借貸總額為968.2百萬美元(二零二四年十二月三十一日：757.3百萬美元)。本集團的槓桿比率(即銀行借貸總額對比權益總額)為19.6% (二零二四年十二月三十一日：15.4%)。於二零二五年六月三十日，本集團借貸淨額為85.8百萬美元(二零二四年十二月三十一日：淨現金185.9百萬美元)。於二零二五年六月三十日，本集團有流動資產3,919.1百萬美元(二零二四年十二月三十一日：3,844.9百萬美元)以及流動負債1,829.0百萬美元(二零二四年十二月三十一日：1,769.8百萬美元)。於二零二五年六月三十日，流動比率為2.1 (二零二四年十二月三十一日：2.2)。

* 於二零二五年六月三十日之期末銀行結餘及現金包含逾三個月到期之銀行存款209.8百萬美元(二零二四年十二月三十一日：186.3百萬美元)。

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。於二零二五年六月三十日，本集團銀行借貸總額中約有51.6%為長期銀行貸款。於二零二五年六月三十日，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

回顧本期間，本集團之整體資本開支為146.0百萬美元（二零二四年上半年：93.8百萬美元）。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，製造業務的資本開支為129.6百萬美元（二零二四年上半年：67.4百萬美元）。同比增幅主要由於去年已落實的資本開支項目於本期間支付相關款項。

回顧本期間，寶勝的資本開支減少至16.4百萬美元（二零二四年上半年：26.4百萬美元）。寶勝繼續其精緻化零售策略，選擇性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

於回顧本期間，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。於本期間內，該項目的前期相關工程建設已開始並有序推進，完工及產能爬坡的時間則將視乎多項因素，包括（但不限於）政府批核、營運狀況以及未來本集團品牌客戶的需求，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劃。

有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

回顧本期間，本集團並無進行任何有關附屬公司、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簡明綜合財務報表附註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

回顧本期間，分佔聯營公司及合營企業業績合共錄得溢利32.5百萬美元，去年同期溢利則合共為32.9百萬美元。

中期股息

董事會已決議向於二零二五年九月十六日(星期二)名列本公司股東名冊之股東派付中期股息每股0.40港元(二零二四年：每股0.40港元)。中期股息將於二零二五年十月九日(星期四)支付。

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

於二零二五年六月三十日，本集團在其各營運地區合共僱用約292,300名員工，較於二零二四年六月三十日僱用之約277,000名員工增加5.5%。其中本集團製造業務僱用約273,100名員工，同比增加6.6%，而寶勝僱用約19,200名員工，同比減少7.2%。

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，涵蓋保險計劃、生育照顧及退休制度等項目。僱員薪酬乃根據個人職責、能力及技能、經驗及表現，並比照現時市場薪酬水平而釐定。本集團亦根據全年度獲利狀況，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，與員工同享經營成果。

本集團致力營造多元化職場，推動員工多元、平等及共融的企業文化。所有聘僱、薪酬、福利、發展和晉升均以用人唯才為原則，基於候選人之資歷、經驗、技能、潛力及工作表現，並將人才多元化的正面效益納入考量。

本集團通過系統化、多元且完善的訓練及發展體系，培育領導人才及專業人才，增強人才競爭優勢，為其永續發展奠基。

作為全球首位及唯一獲FLA認證的鞋類供應商，本集團承諾遵循《FLA工作場所行為準則》與《公平勞動和負責任生產原則》，積極參與公平薪酬專案等倡議，致力保障高標準之勞工權益。

展望

儘管全球經濟不利因素加劇，本集團對運動行業的長期前景保持樂觀，亦對其策略性供應商的角色充滿信心，有助鞏固其與國際領導品牌的永續夥伴關係。邁入二零二五年下半年，對等關稅相關挑戰、通膨、宏觀經濟不確定性導致的消費者信心放緩，以及地域衝突對航運物流穩定性的進一步影響，均將帶來景氣震盪，短期經營環境及訂單能見度不免波動。

本集團將繼續積極監測政經環境，並繼續致力於中長期產能佈局策略，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。為於短期不確定性中取得增長及獲利能力的最佳平衡，本集團將以快速反應為核心指導原則，推動綜觀全局的計劃，包括審慎評估人力編制及擴產時程表，平衡需求、訂單排程及勞動力供應，以鞏固生產效率。

本集團亦將進一步增強經營韌性，打造高度敏捷而靈活的卓越製造營運模式，同時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，以及長期數位化轉型策略，以穩固本集團製造業務的盈利能力，並維持現金流的健康度以至財務狀況的穩健度。其亦將以平衡量、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。

此外，裕元的SAP ERP系統及一體化作業平台（「OCP」）預期於二零二五年年底全面上線，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。惟大中華地區零售環境多變且折價促銷嚴峻，寶勝之營收規模及盈利能力短期仍面臨壓力。

展望未來，本集團仍然充滿信心，其短期及長期策略將鞏固及增強其核心營運實力，繼續為其品牌夥伴提供最佳及全觀的解決方案。透過前瞻性布局，本集團將進一步提升其卓越市場定位及領導地位，增強其長期盈利能力，為股東帶來永續回報、創造價值。

購買、出售或贖回上市證券

於本期間內，除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28,797,312.77港元（相等於約3,705,000美元）於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）購買合共2,180,000股本公司股份（「股份」）外，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（包括出售庫存股份，定義見聯交所證券上市規則（「上市規則」））。截至二零二五年六月三十日止及至本公告日期，本公司並無持有任何庫存股份（不論是於中央結算及交收系統或以其他方式持有）。

企業管治

於本期間內，本公司已採納上市規則附錄C1第二部分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，彼等於本期間內一直遵守標準守則所載之規定標準。

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

審閱未經審核中期財務報告

本公司審核委員會（自二零二五年八月十一日起更名為審核及風險管理委員會）已連同管理層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以及財務申報事宜，當中包括審閱未經審核簡明綜合中期財務資料。

此外，本公司外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行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」，審閱本期間之簡明綜合中期財務資料而無保留意見的審閱報告已經發出。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零二五年九月十六日(星期二)至二零二五年九月十八日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，期間概不辦理任何股份過戶手續。為符合資格享有中期股息，所有過戶登記文件連同有關股票，須於二零二五年九月十五日(星期一)下午四時三十分前，送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，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。中期股息資格之記錄日期將為二零二五年九月十六日(星期二)。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告於本公司網站(www.yueyuen.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊載。本公司本期間之中期報告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本期間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，二零二五年八月十一日

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)、周維德先生、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