

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)

**截至二零二五年九月三十日止九個月之
未經審核綜合業績**

摘要

裕元工業（集團）有限公司之董事茲公佈本集團截至二零二五年九月三十日止九個月之未經審核綜合業績。本公告乃就本公司每季公佈財務業績之現行慣例及按照上市規則第13.09(2)段及證券及期貨條例第XIVA部而發表。

截至二零二五年九月三十日止九個月，本公司擁有人應佔之未經審核綜合溢利約為278.7百萬美元。

裕元工業（集團）有限公司（「本公司」）之董事（「董事」）乃根據本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）每季公佈財務業績之現行慣例及按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第13.09(2)段及證券及期貨條例（香港法例第571章）（「證券及期貨條例」）第XIVA部公佈本集團截至二零二五年九月三十日止九個月之未經審核綜合業績而發表本公告。

* 僅供識別

綜合損益表

截至二零二五年九月三十日止九個月

	截至九月三十日止九個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	千美元	千美元
營業收入	6,017,405	6,075,307
銷售成本	(4,645,962)	(4,602,987)
毛利	1,371,443	1,472,320
其他收入	79,164	88,642
銷售及分銷開支	(579,360)	(624,157)
行政開支	(425,238)	(416,144)
其他開支	(121,787)	(118,784)
融資成本	(39,605)	(48,233)
分佔聯營公司業績	42,323	40,575
分佔合營企業業績	13,419	17,838
其他收益及虧損	16,708	26,449
除稅前溢利	357,067	438,506
所得稅開支	(66,748)	(84,405)
本期溢利	290,319	354,101
歸屬於：		
本公司擁有人	278,717	331,658
非控股權益	11,602	22,443
	290,319	354,101

綜合全面收益表

截至二零二五年九月三十日止九個月

	截至九月三十日止九個月 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>290,319</u>	<u>354,101</u>
其他全面收益 (開支)		
其後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	(3,739)	5,536
分佔聯營公司的其他全面 (開支) 收益	<u>(2,875)</u>	<u>159</u>
	<u>(6,614)</u>	<u>5,695</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	36,918	20,997
分佔聯營公司及合營企業的其他全面收益 (開支)	2,083	(731)
於出售聯營公司部分權益時解除儲備	509	1,510
於視作出售一間聯營公司時解除儲備	<u>—</u>	<u>316</u>
	<u>39,510</u>	<u>22,092</u>
本期之其他全面收益	<u>32,896</u>	<u>27,787</u>
本期之全面收益總額	<u>323,215</u>	<u>381,888</u>
本期之全面收益總額歸屬於：		
本公司擁有人	297,341	350,951
非控股權益	<u>25,874</u>	<u>30,937</u>
	<u>323,215</u>	<u>381,888</u>

編製基準及主要會計政策

本集團截至二零二五年九月三十日止九個月之未經審核綜合業績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。

除因應用經修訂之香港財務報告準則會計準則而導致的會計政策變動外，編製本集團截至二零二五年九月三十日止九個月之未經審核綜合業績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綜合財務報表所載者相同。

於本期間內，本集團在編製本集團截至二零二五年九月三十日止九個月之未經審核綜合業績時已經首次應用由香港會計師公會頒佈，其強制適用於二零二五年一月一日或以後開始的年度期間之經修訂香港財務報告準則會計準則。採用經修訂香港財務報告準則會計準則對本集團於本期間或以前期間的未經審核綜合業績及財務狀況並無產生任何重大影響。

管理層討論及分析

業務回顧

於二零二五年第三季度，本集團製造業務展現其經營韌性，雖受淡季影響盈利能力按季仍有提升。本季度全球消費景氣呈現穩健發展，美國市場返校季銷售優於預期，然而新一輪的關稅政策及地緣政治動盪繼續帶來不確定性，導致經營環境面臨諸多挑戰。因應複雜多變的全球經濟格局，品牌客戶採購策略更趨謹慎，加上本集團二零二四年第三季度表現異常強勁所產生之高基期效應，出貨量因而同比下降。儘管面臨對等關稅相關負面影響，第三季度本集團的優質訂單組合繼續推升平均單價，部分抵銷出貨量下跌對製鞋營收的負面影響。

截至二零二五年九月三十日止九個月（「本期間」），部分製造產區的訂單滿單率及產能利用率與均值差異顯著，造成產能負載不均情況，並產生額外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按年上升4.4%，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。其中第三季度雖受淡季影響，產能利用率環比下降，但本集團秉持需求導向的生產規劃策略，並強化產能調度彈性，有助平衡生產排程。加上各區產效提升，推動第三季度利潤率按季改善。

同時，本集團旗下零售附屬公司寶勝國際(控股)有限公司(「寶勝」)持續面臨消費者信心低迷且行業庫存偏高，以致客流量疲軟、折價競爭嚴峻。儘管寶勝持續推動動態庫存管理、嚴謹費用控管及調整組織策略，惟銷售規模下降導致經營反槓桿，且第三季度為零售業務淡季，規模不足影響更為顯著。然而，於中國大陸運動用品市場高度競爭的電商環境下，寶勝持續提升全渠道實力，線上銷售趨勢仍保持穩健，部分緩解其線下渠道持續的壓力。有關本集團零售業務之更多財務詳情，請參閱寶勝的業績公告。

營業收入分析

回顧本期間，本集團之營業收入為6,017.4百萬美元，較去年同期的6,075.3百萬美元微幅下跌1.0%。

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4.6%至3,956.1百萬美元。本期間鞋履出貨量上升1.3%至189.4百萬雙。受惠於優質的訂單組合，平均售價較去年同期上升3.2%至每雙20.88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83.6%，休閒鞋及運動涼鞋則佔鞋履製造營業收入的16.4%。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55.0%，其次為休閒鞋及運動涼鞋，佔總營業收入的10.8%。

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4,231.7百萬美元，較去年同期增加2.3%。

回顧本期間，儘管全渠道表現仍相對穩健，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皆較去年同期顯著下滑，來自寶勝貢獻之營業收入較去年同期的1,939.8百萬美元下降7.9%至1,785.7百萬美元。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13,984.2百萬元下降7.7%至人民幣12,902.8百萬元。

按類別劃分之總營業收入

	截至九月三十日止九個月				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	
運動／戶外鞋	3,308.1	55.0	3,248.1	53.5	1.8
休閒鞋及運動涼鞋	648.0	10.8	534.6	8.8	21.2
鞋底、配件及其他	275.6	4.5	352.8	5.8	(21.9)
寶勝*	1,785.7	29.7	1,939.8	31.9	(7.9)
總營業收入	6,017.4	100.0	6,075.3	100.0	(1.0)

* 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。

毛利

回顧本期間，本集團毛利下降6.9%至1,371.4百萬美元，整體毛利率則下降1.4個百分點至22.8%。其中製造業務的毛利下降4.8%至773.5百萬美元，而製造業務的毛利率較去年同期下降1.3個百分點至18.3%，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，加上本集團於各地新增人力及薪資上漲，推高人工成本。

寶勝方面，雖於本期間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，毛利率下跌0.5個百分點至33.5%。

銷售及分銷開支、行政開支及其他收入／開支

回顧本期間，本集團之銷售及分銷開支下跌7.2%至579.4百萬美元（二零二四年：624.2百萬美元），佔營業收入約9.6%（二零二四年：10.3%）。

行政開支上升2.2%至425.2百萬美元（二零二四年：416.1百萬美元），佔營業收入約7.1%（二零二四年：6.8%）。

總銷售及分銷開支、行政開支下跌3.4%至1,004.6百萬美元，合佔營業收入約16.7%（二零二四年：17.1%）。

其他收入下跌10.6%至79.2百萬美元（二零二四年：88.6百萬美元），相當於營業收入約1.3%（二零二四年：1.5%）。其他開支上升2.5%至121.8百萬美元（二零二四年：118.8百萬美元），相當於營業收入約2.0%（二零二四年：2.0%）。

綜上所述，本集團於本期間的淨營業費用下降23.2百萬美元至1,047.2百萬美元，佔營業收入約17.4%（二零二四年：17.6%）。

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55.7百萬美元，去年同期則錄得綜合溢利58.4百萬美元。

本公司擁有人應佔溢利

回顧本期間，本公司擁有人應佔溢利為278.7百萬美元，較去年同期的331.7百萬美元減少16.0%。

回顧本期間，本公司擁有人應佔非經常性溢利為16.7百萬美元，去年同期則為26.4百萬美元。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13.8百萬美元以及按公平值計入損益的金融工具公平值變動產生之收益2.9百萬美元。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262.0百萬美元，較去年同期的305.2百萬美元減少14.2%。

展望

近年「運動休閒」趨勢持續升溫，帶動多個領導品牌客戶締造良好業績，而隨著二零二六年國際足總世界盃、亞洲運動會及冬季奧林匹克運動會等多項國際體育盛事陸續舉行，預期全球對運動與健康意識的關注將持續提升，並為相關產業及領域注入長期增長動能。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及高階鞋履開發實力充滿信心，有助鞏固其與國際領導品牌的永續夥伴關係。

本集團製造業務第四季度為傳統旺季，出貨量有望環比提升，惟對等關稅相關挑戰、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和原材料供應穩定性的進一步影響，均將帶來景氣震盪，短期經營環境不免波動。

本集團將持續密切關注國際政經環境，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。於二零二五年第三季度，本集團於印尼中爪哇的新製造產能亦按計畫投產，致力有序爬坡。

為於短期不確定性中取得增長及獲利能力的最佳平衡，本集團將繼續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。

承董事會命
裕元工業(集團)有限公司
主席
盧金柱

香港，二零二五年十一月十二日

於本公告日期，本公司的董事如下：

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、劉鴻志先生及鄒志明先生(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