

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		增加／(減少) 百分比
	二零二四年	二零二三年	
營業收入(千美元)	<b>4,015,407</b>	4,154,968	<b>(3.4)%</b>
本公司擁有人應佔經常性 溢利(千美元)	<b>178,887</b>	79,941	<b>123.8%</b>
本公司擁有人應佔非經常性 溢利(千美元)	<b>5,514</b>	3,660	<b>50.7%</b>
本公司擁有人應佔 溢利(千美元)	<b>184,401</b>	83,601	<b>120.6%</b>
每股基本盈利(美仙)	<b>11.44</b>	5.19	<b>120.4%</b>
每股股息			
— 中期股息(港元)	<b>0.40</b>	0.20	<b>100.0%</b>

\* 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」)截至二零二四年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績，連同二零二三年同期之比較數字載列如下：

### 簡明綜合損益表

截至二零二四年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 (未經審核)	二零二三年 (未經審核)
	附註	千美元	千美元
營業收入	3	<b>4,015,407</b>	4,154,968
銷售成本		<b>(3,040,320)</b>	(3,177,258)
毛利		<b>975,087</b>	977,710
其他收入		<b>63,373</b>	66,537
銷售及分銷開支		<b>(424,158)</b>	(473,375)
行政開支		<b>(275,307)</b>	(286,325)
其他開支		<b>(79,676)</b>	(130,162)
融資成本		<b>(32,602)</b>	(43,944)
分佔聯營公司業績		<b>21,237</b>	22,285
分佔合營企業業績		<b>11,732</b>	6,841
其他收益及虧損	4	<b>5,514</b>	3,660
除稅前溢利		<b>265,200</b>	143,227
所得稅開支	5	<b>(61,229)</b>	(38,216)
本期溢利	6	<b>203,971</b>	105,011
歸屬於：			
本公司擁有人		<b>184,401</b>	83,601
非控股權益		<b>19,570</b>	21,410
		<b>203,971</b>	105,011
		美仙	美仙
每股盈利	8		
— 基本		<b>11.44</b>	5.19
— 攤薄		<b>11.43</b>	5.19

## 簡明綜合全面收益表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) 千美元	二零二三年 (未經審核) 千美元
本期溢利	<u>203,971</u>	<u>105,011</u>
<b>其他全面收益(開支)</b>		
不會重新分類至損益之項目：		
按公平值計入其他全面收益的權益工具的 公平值變動	899	(689)
分佔聯營公司的其他全面收益(開支)	<u>249</u>	<u>(11,895)</u>
	<u>1,148</u>	<u>(12,584)</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	(29,775)	(58,576)
分佔聯營公司及合營企業的其他全面開支	(6,261)	(4,521)
於出售聯營公司部分權益時解除儲備	<u>1,463</u>	<u>—</u>
	<u>(34,573)</u>	<u>(63,097)</u>
本期之其他全面開支	<u>(33,425)</u>	<u>(75,681)</u>
本期之全面收益總額	<u>170,546</u>	<u>29,330</u>
本期之全面收益(開支)總額歸屬於：		
本公司擁有人	161,887	30,282
非控股權益	<u>8,659</u>	<u>(952)</u>
	<u>170,546</u>	<u>29,330</u>

## 簡明綜合財務狀況表

於二零二四年六月三十日

	附註	於二零二四年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
<b>非流動資產</b>			
投資物業		<b>245,917</b>	257,368
物業、機器及設備		<b>1,617,193</b>	1,675,886
使用權資產		<b>489,206</b>	528,501
就收購物業、機器及設備／ 使用權資產支付之按金		<b>37,464</b>	20,069
無形資產		<b>12,193</b>	12,090
商譽		<b>256,514</b>	258,237
於聯營公司之權益		<b>422,681</b>	433,293
於合營企業之權益		<b>161,533</b>	175,763
按公平值計入其他全面收益的 權益工具		<b>19,193</b>	18,217
按公平值計入損益的金融資產		<b>31,394</b>	25,703
超過三個月的銀行存款		<b>77,817</b>	37,579
其他按攤銷成本計量的金融資產		<b>5,858</b>	–
租金按金		<b>15,653</b>	17,551
遞延稅項資產		<b>118,138</b>	114,117
		<b>3,510,754</b>	3,574,374
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>1,256,245</b>	1,247,003
應收貨款及其他應收款項	9	<b>1,543,393</b>	1,393,872
按公平值計入其他全面收益的 權益工具		<b>3,898</b>	4,022
按公平值計入損益的金融資產		<b>38,435</b>	20,941
可收回稅項		<b>7,787</b>	13,525
超過三個月的銀行存款		<b>145,689</b>	181,278
現金及等同現金項目		<b>699,313</b>	923,217
		<b>3,694,760</b>	3,783,858

## 簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二四年六月三十日

	附註	於二零二四年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
流動負債			
應付貨款及其他應付款項	10	1,074,699	1,136,831
合約負債		68,291	45,021
按公平值計入損益的金融負債		4,631	668
應付稅項		75,974	69,799
銀行借貸		357,391	643,159
租賃負債		76,888	89,196
		<u>1,657,874</u>	<u>1,984,674</u>
流動資產淨值		<u>2,036,886</u>	<u>1,799,184</u>
總資產減流動負債		<u>5,547,640</u>	<u>5,373,558</u>
非流動負債			
銀行借貸		499,589	329,501
遞延稅項負債		56,579	54,604
租賃負債		149,928	177,804
退休福利義務		108,263	101,621
		<u>814,359</u>	<u>663,530</u>
資產淨值		<u>4,733,281</u>	<u>4,710,028</u>
資本及儲備			
股本		52,040	52,040
儲備		4,206,403	4,188,228
本公司擁有人應佔權益		4,258,443	4,240,268
非控股權益		474,838	469,760
權益總額		<u>4,733,281</u>	<u>4,710,028</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第34號（「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附錄D2之適用披露規定而編製。

### 2. 主要會計政策

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（「香港財務報告準則」）而導致的會計政策變動外，編製截至二零二四年六月三十日止六個月簡明綜合財務報表所應用之會計政策及採用的計算方法與本集團截至二零二三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

於本期間內應用經修訂香港財務報告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	
	二零二四年 (未經審核) 千美元	二零二三年 (未經審核) 千美元
營業收入		
製造業務	2,634,404	2,573,895
零售業務	1,381,003	1,581,073
	<u>4,015,407</u>	<u>4,154,968</u>

### 4. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) 千美元	二零二三年 (未經審核) 千美元
出售聯營公司部分權益之收益	23,999	-
按公平值計入損益的金融工具之公平值變動	(11,922)	3,670
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	-	(10)
	<u>5,514</u>	<u>3,660</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	
	二零二四年 (未經審核) 千美元	二零二三年 (未經審核) 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	23,619	16,362
— 過往期間超額撥備	(1,597)	(2,201)
海外稅項		
— 本期	37,462	27,798
— 過往期間超額撥備	(88)	(832)
	<u>59,396</u>	<u>41,127</u>
股息的預扣稅	3,837	379
遞延稅項抵免	<u>(2,004)</u>	<u>(3,290)</u>
	<u><u>61,229</u></u>	<u><u>38,216</u></u>



## 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	
	二零二四年 (未經審核)	二零二三年 (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)	993,374	1,066,381
匯兌(收益)虧損淨額(計入其他收入／開支)	(6,157)	14,387
無形資產攤銷(計入銷售及分銷開支及行政開支)	679	680
使用權資產的折舊	58,875	69,971
物業、機器及設備折舊(附註)	139,724	146,386
出售物業、機器及設備之收益 (計入其他收入)	(393)	(2,855)
出售使用權資產之(收益)虧損(計入其他收入／開支)	(1)	19
	<u>          </u>	<u>          </u>

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。此外，於截至二零二三年六月三十日止六個月，員工成本包括因製造業務工廠調整而產生的遣散成本約20,521,000美元(計入其他開支)。

### 7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核)	二零二三年 (未經審核)
	千美元	千美元
本期內確認為分派之股息：		
二零二三年末期股息每股0.70港元 (二零二三年：二零二二年末期股息每股0.70港元)	144,458	144,167
	<u>          </u>	<u>          </u>

本公司之董事會(「董事會」)已決議宣佈派付截至二零二四年六月三十日止六個月之中期股息每股0.40港元(二零二三年：0.20港元)。中期股息約為644,851,000港元，其將於二零二四年十月四日支付。

## 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	
	二零二四年 (未經審核) 千美元	二零二三年 (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>184,401</u>	<u>83,601</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核)	二零二三年 (未經審核)
股份數目：		
藉以計算每股基本盈利之加權平均普通股數目	<b>1,611,693,788</b>	1,610,344,699
普通股潛在攤薄影響： 未歸屬的獎勵股份	<u>1,620,702</u>	<u>1,809,746</u>
藉以計算每股攤薄盈利之加權平均普通股數目	<u><b>1,613,314,490</b></u>	<u>1,612,154,445</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986,755,000美元(二零二三年十二月三十一日：885,145,000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：

	於二零二四年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
零至三十天	605,001	531,826
三十一至九十天	381,124	349,371
九十天以上	630	3,948
	<u>986,755</u>	<u>885,145</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：

	於二零二四年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
零至三十天	361,334	370,533
三十一至九十天	135,348	99,855
九十天以上	6,220	5,117
	<u>502,902</u>	<u>475,505</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：

	於二零二四年 六月三十日 (未經審核) 千美元	於二零二三年 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) 一間合營企業		
— 擔保金額	32,500	27,500
— 已動用金額	12,200	10,150
(ii) 一間聯營公司		
— 擔保金額	20,700	20,700
— 已動用金額	149	149
	<u>          </u>	<u>          </u>

## 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、Salomon及Timberland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。

二零二三年全球宏觀經濟充滿挑戰、景氣波動及消費者信心不足，導致主要鞋履生產國家的鞋履出口金額按年跌幅超過10.0%。而根據葡萄牙鞋業製造商協會(「APICCAPS」)所發布的「全球鞋業年鑑2024」報告指出，二零二三年全球鞋履總出口量按年下降9.1%，其中美國的人均消費鞋履雙數為5.8雙，顯著低於二零二二年的8.0雙。

緊接著去年庫存去化週期的結束，於截至二零二四年六月三十日止六個月(「本期間」)，全球鞋履需求有所復甦，東南亞主要鞋履生產國家的鞋履出口呈回升趨勢。於二零二四年上半年，根據越南海關數據，越南鞋履出口按年上升8.8%至107億美元；而印尼中央統計局數據顯示，於二零二四年上半年，印尼鞋履出口按年增加0.7%至32億美元。根據中國海關統計，於二零二四年上半年，中國鞋履出口按年減少5.4%至234億美元，而按鞋履出口量則按年增加3.5%至45.2億雙。

隨著全球鞋履行業逐漸回暖，訂單能見度改善，本集團製造業務的鞋履產能需求暢旺。於本期間內，本集團透過靈活調度產能以及有序加班計畫，帶動製造業務之整體產能利用率及鞋履出貨量的良好復甦。惟部分廠區配合加班趕工推高利用率，加之新增產能爬坡，產能負載未達均衡。與此同時，本集團致力推行降本增效及嚴謹費用擲節計畫，加上低基期效應，帶動盈利的穩健增長。

與此同時，於本期間內，受中國大陸多地實體店（「實體店」）店舖客流量疲弱影響，本集團零售附屬公司寶勝銷售動能放緩。去年第一季度市場重開後的「報復性消費」現象所產生的高基期效應，亦放大了此不利趨勢。儘管店舖客流量愈趨疲弱，寶勝致力推進其精緻化零售策略優化店效，持續提高直營實體店的銷售轉換率。其亦繼續推動數位化轉型策略，秉持高度靈活敏捷的決策模式，寶勝的全渠道銷售仍相對穩健。有關本集團零售業務之更多財務及策略詳情，請參閱寶勝的二零二四年中期業績公告。

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（World Federation of the Sporting Goods Industry，「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（United Nations Global Compact，「UNGC」）及核心永續發展目標（Sustainable Development Goals，「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，連同其他環境指標以監察及管理其業務，促進道德行為及誠信文化。

本集團在永續發展方面的努力繼續榮獲知名外部機構肯定。通過標普全球企業可持續發展評估（「CSA」），裕元之二零二三年標普全球環境、社會和管治（「ESG」）評分獲41分（滿分100分）。其中CSA分數表現優於紡織、服裝和奢侈品行業中83%公司，有助集團首次被納入標普全球《可持續發展年鑑（中國版）2024》，並榮獲行業最佳進步企業獎，肯定其ESG表現的顯著改善。

裕元亦於Institutional Investor（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。其於CDP氣候變遷評級獲「B-」（管理）等級、首次參與CDP水安全評級獲「B」（管理）等級，以及MSCI ESG評級維持「BBB」級別等佳績，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，視致力培育關愛文化以及發展內部人才為其長期永續發展的一部分。其母公司寶成持續獲得公平勞動協會 (Fair Labor Association, 「FLA」) 認證，並與本集團一同將全體僱員的健康、安全及福祉放於首位，塑造推崇人權保障及提供公平薪酬的職場，打造最佳職場文化。更多詳情請參閱本公司之二零二三年ESG報告，該報告編製原則遵循嚴謹的國際可持續發展的標準及框架，涵蓋全球報告倡議組織 (「GRI」) 的通用準則、可持續發展會計準則委員會 (「SASB」) 的行業準則和氣候相關財務信息披露工作小組 (「TCFD」) 的建議等。

## 營運業績

回顧本期間，本集團之營業收入為4,015.4百萬美元，較去年同期減少3.4%。本公司擁有人應佔溢利為184.4百萬美元，與去年同期的83.6百萬美元相比，增加120.6%。其中製造業務之擁有人應佔溢利增加177.5%至155.4百萬美元。寶勝之擁有人應佔溢利上升9.9%至人民幣335.7百萬元。二零二四年上半年每股基本盈利為11.44美仙，而去年同期則為5.19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1.3%至2,411.0百萬美元。訂單隨產業之良好復甦愈趨常態化，本期間鞋履出貨量上升9.9%至120.7百萬雙。由於高基期效應及產品組合變化，平均售價下降7.8%，至每雙19.98美元，部分抵銷出貨量之升幅。

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86.0%。休閒鞋及運動涼鞋則佔鞋履製造營業收入的14.0%。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51.7%，其次為休閒鞋及運動涼鞋，佔總營業收入的8.4%。

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2,634.4百萬美元，較去年同期增加2.4%。

儘管全渠道表現仍相對穩健，但中國大陸的零售環境愈趨多變，店舖客流量疲弱，於回顧本期間來自寶勝貢獻之營業收入較去年同期的1,581.1百萬美元下降12.7%至1,381.0百萬美元。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10,960.0百萬元下降8.9%至人民幣9,983.3百萬元。截至二零二四年六月三十日，寶勝於大中華地區設有3,478間直營零售店舖，與二零二三年年底相比，淨關店45間，其中優質大店（300平方米以上）對寶勝直營店舖的佔比提升到21.0%（二零二三年上半年：19.7%）。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

	截至六月三十日止六個月				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	2,074.6	51.7	2,063.4	49.7	0.5
休閒鞋及運動涼鞋	336.4	8.4	315.6	7.6	6.6
鞋底、配件及其他	223.4	5.5	194.9	4.7	14.6
寶勝*	<u>1,381.0</u>	<u>34.4</u>	<u>1,581.1</u>	<u>38.0</u>	(12.7)
<b>總營業收入</b>	<b><u>4,015.4</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>4,155.0</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b>(3.4)</b>

\* 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。

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。

本集團於大中華地區零售業務的收入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120.7百萬雙鞋，較去年同期出貨的109.8百萬雙鞋增加9.9%。每雙鞋履平均售價為19.98美元，較去年同期之21.67美元下降7.8%。

生產配置方面，按鞋履雙數計，於本期間內，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%、31%及12%。

## 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925.1百萬美元(二零二三年上半年：943.6百萬美元)。直接勞工成本以及製造費用合共為1,206.7百萬美元(二零二三年上半年：1,182.1百萬美元)。本集團製造業務的總銷貨成本為2,131.8百萬美元(二零二三年上半年：2,125.7百萬美元)。回顧本期間，本集團的零售業務寶勝的銷售成本為908.5百萬美元(二零二三年上半年：1,051.5百萬美元)。

回顧本期間，本集團毛利微跌0.3%至975.1百萬美元，而整體毛利率上升0.8個百分點至24.3%。製造業務的毛利上升12.1%至502.6百萬美元，而製造業務的毛利率較去年同期上升1.7個百分點至19.1%，主要受惠於鞋履產能需求暢旺，雖然受限部分廠區加班趕工，及新增產能爬坡，產能負載未達均衡，但整體產能利用率的提升，且靈活調度產能以及有序加班計劃、降本增效有成均有正面貢獻。

## 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	925.1	43.4	943.6	44.4	(2.0)
直接勞工成本及製造費用	1,206.7	56.6	1,182.1	55.6	2.1
<b>總銷貨成本</b>	<b>2,131.8</b>	<b>100.0</b>	<b>2,125.7</b>	<b>100.0</b>	<b>0.3</b>

受惠於折扣管控有成及高效庫存管理，有助抵銷渠道組合不佳的影響，本期間寶勝的毛利率為34.2%，同比改善0.7個百分點。

於本期間內，本集團之總銷售及分銷開支下跌10.4%至424.2百萬美元(二零二三年上半年：473.4百萬美元)，佔營業收入約10.6%(二零二三年上半年：11.4%)。

於本期間內，行政開支下跌3.8%至275.3百萬美元(二零二三年上半年：286.3百萬美元)，佔營業收入約6.9%(二零二三年上半年：6.9%)。

於本期間內，其他收入下跌4.7%至63.4百萬美元(二零二三年上半年：66.5百萬美元)，相當於營業收入約1.6%(二零二三年上半年：1.6%)。其他開支下跌38.8%至79.7百萬美元(二零二三年上半年：130.2百萬美元)，相當於營業收入約2.0%(二零二三年上半年：3.1%)，其中本期間並無產能調整的相關費用，相比二零二三年同期因應產能調整則有一次性費用約20.5百萬美元。綜上所述，本集團於本期間的淨營業費用下降107.6百萬美元，降幅達13.1%。

#### **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5.5百萬美元，去年同期則為3.7百萬美元。當中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(「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。

回顧本期間，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178.9百萬美元，較去年同期的79.9百萬美元增加123.8%。

## 產品開發

回顧本期間，本集團於產品開發方面的開支達68.8百萬美元(二零二三年上半年：83.4百萬美元)，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，導入數位轉型科技以提升開發、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。

## 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173.7百萬美元(二零二三年上半年：363.6百萬美元)。自由現金流入79.9百萬美元(二零二三年上半年：279.1百萬美元)，而用於投資活動之現金淨額為51.4百萬美元(二零二三年上半年：淨流入44.1百萬美元)，用於融資活動之現金淨額則為337.7百萬美元(二零二三年上半年：487.6百萬美元)，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223.9百萬美元(二零二三年上半年：87.5百萬美元)。

### 財務狀況及流動資金

本集團之財務狀況維持穩健。於二零二四年六月三十日，本集團之銀行結餘及現金為922.8百萬美元\* (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857.0百萬美元(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18.1%(二零二三年十二月三十一日：20.7%)。於二零二四年六月三十日，本集團淨現金為65.8百萬美元(二零二三年十二月三十一日：169.4百萬美元)。於二零二四年六月三十日，本集團有流動資產3,694.8百萬美元(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1,657.9百萬美元(二零二三年十二月三十一日：1,984.7百萬美元)。於二零二四年六月三十日，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223.5百萬美元(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，特別是用於本集團之零售業務。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。於二零二四年六月三十日，本集團銀行借貸總額中約有58.3%為長期銀行貸款，剩餘年期均超過一年。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。本集團部分浮動利率風險敞口以利率掉期交易作避險用途。

## 資本開支

於回顧本期間，本集團之整體資本開支達93.8百萬美元(二零二三年上半年：84.5百萬美元)。本集團策略性拓展及強化其製造產能的資本開支計劃，製造業務的資本開支為67.4百萬美元(二零二三年上半年：59.9百萬美元)。

有關零售業務寶勝方面的投資，於回顧本期間，資本開支上升至26.4百萬美元(二零二三年上半年：24.6百萬美元)，符合其精緻化零售策略。寶勝繼續其選擇性及審慎之途徑，策略性開設和升級以體驗為導向的實體店，以提供更完善的購物體驗及提升店效，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**

回顧本期間，本集團並無任何重大投資或重大收購及出售。除可能在日常及慣常業務運作過程中為營運用途作出投資外，於二零二三年四月十七日，本集團與印度的泰米爾納德邦政府訂立合作備忘錄，據此，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。有關詳情，敬請參閱本公司於二零二三年四月十七日之公告。

本集團現階段並無任何收購資本資產之計畫。

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相關投資項目。

### **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印尼盾及越南盾風險做匯率避險。

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32.9百萬美元，去年同期溢利則合共為29.1百萬美元。

### **中期股息**

董事會已決議向於二零二四年九月十一日(星期三)名列本公司股東名冊之股東宣佈派付中期股息每股0.40港元(二零二三年：每股0.20港元)。中期股息將於二零二四年十月四日(星期五)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**

於二零二四年六月三十日，本集團在其各營運地區合共僱用約277,000名員工，較於二零二三年六月三十日僱用之約276,800名員工增加0.1%。其中本集團製造業務僱用約256,300名員工，同比增加1.3%，而寶勝僱用約20,700名員工，同比減少12.7%。本集團之薪酬制度乃根據員工於期內的表現及市場當前薪金水平而釐定。

本集團相信人才是集團重要的資產，規劃完整的選、用、育、留制度。

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

隨著訂單能見度改善，訂單進一步常態化，本集團對鞋履產業的穩健復甦抱有信心。根據市調機構Statista預估，二零二四年至二零二八年全球鞋履市場消費可見3.4%之複合成長率。惟短期全球宏觀經濟尚未明朗，包括持續的通脹及高息環境，以及地域衝突帶來的航運影響，整體經營環境依然具其不確定性。

本集團將繼續積極監測經濟及行業環境，推動綜觀全局的人力與產能提升計畫，以平衡需求、訂單排程及勞動力供應。儘管新增產能爬坡需時，短期會對其效率有所影響，本集團將會持續增強其經營韌性，打造高度敏捷而靈活的營運模式以提升產效，同時善用其核心強項、適應能力和競爭優勢，輔以成本與費用管控以穩固其盈利能力，亦將專注於維持現金流的健康度以至財務狀況的穩健度。

本集團對其製造業務之長遠前景保持樂觀態度，將繼續致力於其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。本集團亦將繼續秉持以價值增長為優先之策略，善用「運動休閒」潮流以及自身結合自動化科技及研發實力的整合型產品開發實踐能力，尋求更多高附加價值訂單，鞏固產品組合。

裕元將會繼續推行其長期數位轉型策略，以透過數位化精益管理實現卓越營運，並持續其智能自動化的精準投資。其將會進一步將製造管理系統整合於一體化作業平台（「OCP」）中，以強化現行的生態智能及智能製造策略。作為其OCP的核心，SAP ERP系統更聚焦應用以及自動化升級，將強化本集團的流程再造能力，提高生產效率並創造投資回報。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，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。

就寶勝而言，面對中國大陸愈趨多變的零售環境，其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，以及實現數位化轉型策略，完善及升級其SAP系統，以更好地實現業財整合，強化管理層決策效益。同時將進一步擴大與現有及新業務夥伴的策略夥伴關係，多元化渠道組合，並透過策略動態庫存管控，以及高效營運資金管理，以鞏固利潤率。

展望未來，本集團仍然充滿信心，上述策略將鞏固其能力，繼續為品牌夥伴提供最佳的端對端解決方案，支持有品質的發展，同時亦穩固其穩健的長期盈利並為股東帶來永續回報。



## **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15,368,000港元（相等於約1,965,000美元）於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）購買合共1,350,000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。

## **企業管治**

於本期間內，本公司已採納聯交所證券上市規則（「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

本公司將於二零二四年九月十一日(星期三)至二零二四年九月十三日(星期五)(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，須於二零二四年九月十日(星期二)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秘書商務有限公司，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。

## 公佈中期業績及中期報告

本中期業績公告於本公司網站([www.yueyuen.com](http://www.yueyuen.com))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))刊載。本公司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，二零二四年八月十二日

於本公告日期，本公司之董事如下：

執行董事：

盧金柱先生(主席)、蔡佩君女士(董事總經理)、詹陸銘先生、林振鈿先生、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)