

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佈的內容概不負責，對其準確性或完備性亦無發表聲明，並表明不會就本公佈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。



Xtep International Holdings Limited

特步國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1368)

二零二五年度中期業績公佈

業績摘要

- 集團持續經營業務之收入增加7.1%至人民幣6,837.6百萬元(2024年上半年：人民幣6,381.7百萬元)，主要由特步主品牌的穩健表現，以及專業運動分部的強勁增長所帶動。
- 特步主品牌收入增加4.5%至人民幣6,052.5百萬元(2024年上半年：人民幣5,789.2百萬元)。專業運動分部收入增長32.5%至人民幣785.1百萬元(2024年上半年：人民幣592.5百萬元)。
- 集團持續經營業務之經營溢利增長9.1%至人民幣1,304.8百萬元(2024年上半年：人民幣1,195.8百萬元)。專業運動分部的經營溢利大幅增長236.8%至人民幣78.6百萬元(2024年上半年：人民幣23.3百萬元)。
- 計及已終止經營業務(K•SWISS和帕拉丁)於2024年上半年人民幣106.4百萬元之虧損後，2025年上半年本公司普通股股權持有人應佔溢利達人民幣913.6百萬元(2024年上半年：人民幣752.1百萬元)，增長21.5%。
- 資產負債表保持穩健，現金狀況良好。現金及現金等價物淨額增加94.3%達人民幣1,912.8百萬元(2024年12月31日：人民幣984.7百萬元)。
- 董事會宣派中期股息每股18.0港仙(2024年上半年：15.6港仙)，可收取代息股份以代替現金，派息比率為50.0%(2024年上半年：50.0%)。
- 截至2025年6月30日，集團於中國內地及海外分別共有6,360家特步成人店舖及1,564家特步少年店舖。索康尼在中國內地有155家店舖。

特步國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績。本公司公佈列載本公司二零二五年度中期報告全文，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)中有關中期業績初步公佈附載資料的相關規定。

關於我們

特步國際控股有限公司（香港聯交所股份代號：1368）為一家領先的多品牌體育用品公司，於2008年在香港聯合交易所主板上市。集團主要從事成人和兒童體育用品（包括鞋履、服裝和配飾）的設計、研發、製造、銷售、營銷及品牌管理。憑藉多元化的品牌組合，包括特步主品牌、索康尼及邁樂，集團通過涵蓋超過8,000家門店的龐大分銷網絡，戰略性地瞄準大眾運動和專業運動分部。



目錄

2	中期業績概覽
3	企業戰略
4	五年財務摘要
5	公司資料
6	主席報告書
8	管理層討論與分析
34	企業管治及其他資料
41	獨立審閱報告
42	中期簡明綜合收益表
44	中期簡明綜合全面收益表
45	中期簡明綜合財務狀況表
47	中期簡明綜合權益變動表
49	中期簡明綜合現金流量表
50	中期簡明綜合財務資料附註
78	投資者資訊
79	詞彙

中期業績概覽



收入

人民幣 6,838 百萬元

▲ 7.1%



普通股股權持有人應佔溢利

人民幣 914 百萬元

▲ 21.5%



現金及現金等值項目淨額

人民幣 1,913 百萬元

於 2024 年 12 月 31 日：人民幣 985 百萬元



經營溢利率

19.1%

▲ 0.4 百分點



每股中期股息

18.0 港仙

派息比率：50.0%



每股資產淨值

人民幣 3.55 元

於 2024 年 12 月 31 日：人民幣 3.24 元

持續聚焦跑步

大眾市場



高端市場



中國跑步 **第一** 品牌

五年財務摘要

截至6月30日止六個月

	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
盈利能力數據(人民幣百萬元)					
收入(附註11)	6,837.6	6,381.7	5,773.8	5,054.1	3,673.0
毛利(附註11)	3,073.7	2,875.5	2,483.0	2,136.1	1,528.7
經營溢利(附註11)	1,304.8	1,195.8	1,074.7	954.7	724.1
普通股股權持有人應佔溢利	913.6	752.1	665.4	590.4	426.5
每股基本盈利(人民幣分)(附註1)	34.55	29.66	26.36	23.47	17.09
盈利能力比率(%)					
毛利率(附註11)	45.0	45.1	43.0	42.3	41.6
經營溢利率(附註11)	19.1	18.7	18.6	18.9	19.7
淨溢利率(附註11)	13.4	11.8	11.5	11.7	11.6
實際稅率(附註11)	28.7	25.4	24.1	32.5	32.2
平均股權持有人權益總額回報(年化)(附註2)	19.7	16.4	15.7	14.6	11.5
營運比率(佔收入百分比)(%)					
廣告及推廣費用	12.6	12.6	13.4	10.1	10.1
員工成本	10.2	10.3	9.4	11.2	11.5
研發成本	2.8	2.5	3.0	2.1	2.6

於6月30日

	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
資產及負債數據(人民幣百萬元)					
非流動資產	4,463.9	5,335.0	4,648.8	3,907.6	3,682.0
流動資產	12,709.9	12,197.0	11,974.4	11,891.5	8,936.0
流動負債(附註12)	5,774.2	5,764.3	6,288.7	5,328.2	3,295.5
非流動負債(附註12)	1,523.6	2,326.5	1,537.0	2,140.8	1,677.9
非控股權益	-	-	69.1	52.9	70.3
股權持有人權益總額	9,876.0	9,441.2	8,728.4	8,277.2	7,574.3
資產及營運資金數據					
流動資產比率	2.2	2.1	1.9	2.2	2.7
負債比率(%) (附註3)	13.4	16.8	19.7	18.9	15.4
每股資產淨值(人民幣元)(附註4)	3.55	3.57	3.34	3.16	2.91
平均存貨周轉天數(天)(附註5)	94	94	115	106	79
平均應收貿易款項周轉天數(天)(附註6)	126	114	106	102	112
平均應付貿易款項周轉天數(天)(附註7)	115	123	123	138	114
整體營運資金周轉天數(天)	105	85	98	70	77
滾動平均存貨周轉天數(天)(附註8)	91	100	107	93	81
滾動平均應收貿易款項周轉天數(天)(附註9)	118	100	92	87	110
滾動平均應付貿易款項周轉天數(天)(附註10)	119	110	111	112	123
滾動整體營運資金周轉天數(天)	90	90	88	68	68

附註：

- 每股基本盈利乃根據本公司普通股股權持有人應佔溢利除以有關期間的已發行普通股加權平均數計算。
- 平均股權持有人權益總額回報以期內本公司普通股股權持有人應佔溢利除以期初及期終平均股權持有人權益總額計算。
- 負債比率乃根據總借貸除以本集團於期終的總資產計算。
- 每股資產淨值乃根據於期終的已發行股份總數計算。
- 平均存貨周轉天數以期初及期終平均存貨除以銷售成本，再乘以183天計算。
- 平均應收貿易款項周轉天數以期初及期終平均應收貿易款項除以收入，再乘以183天計算。
- 平均應付貿易款項周轉天數以期初及期終平均應付貿易款項除以銷售成本，再乘以183天計算。
- 滾動平均存貨周轉天數以截至相關年度6月30日的12個月期間的期初及期終平均存貨(或持續經營業務於截至2025年6月30日止12個月期間的期初及期終平均存貨)除以相應期間的銷售成本，再乘以365天(或於2024年，乘以366天)計算。
- 滾動平均應收貿易款項周轉天數以截至相關年度6月30日的12個月期間的期初及期終平均應收貿易款項(或持續經營業務於截至2025年6月30日止12個月期間的期初及期終平均應收貿易款項)除以相應期間的收入，再乘以365天(或於2024年，乘以366天)計算。
- 滾動平均應付貿易款項周轉天數以截至相關年度6月30日的12個月期間的期初及期終平均應付貿易款項(或持續經營業務於截至2025年6月30日止12個月期間的期初及期終平均應付貿易款項)除以相應期間的銷售成本，再乘以365天(或於2024年，乘以366天)計算。
- 於2024年11月30日，KP Global集團出售完成。KP Global集團在2024年1月1日至2024年6月30日期間的財務業績在中期財務資料中重新列為已終止經營業務。摘要中所呈報的收入、毛利及營業利潤均按持續經營業務進行重新呈報。盈利能力比率亦按持續經營業務金額進行計算及重列。
- 由於2024年採納經修訂香港財務報告準則，財務報表內若干項目及結餘的會計處理及呈列已經修訂，以符合新規定。因此，已作出若干上一年度的調整且若干比較數額已重新分類及重列至符合呈列及會計處理。五年財務摘要中各年度的結餘及比率已根據2024年採用經修訂的香港財務報告準則而產生的追溯性變動的影響進行調整。

公司資料

董事會

執行董事

丁水波 (主席)
丁美清
丁明忠
楊鷺彬

非執行董事

陳偉成

獨立非執行董事

鮑明曉
胡家慈
陳綺華

董事委員會

審核委員會

陳綺華 (主席)
陳偉成
鮑明曉
胡家慈

薪酬委員會

胡家慈 (主席)
丁美清
鮑明曉

提名委員會

丁水波 (主席)
陳綺華
胡家慈

可持續發展委員會

陳偉成 (主席)
丁水波
丁美清
陳綺華

公司秘書

蔣鑫橋, FCPA

授權代表

丁水波
蔣鑫橋

註冊辦事處

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

香港主要營業地點

香港九龍九龍灣
宏光道1號億京中心
A座27樓A室

中國總辦事處

中國福建省廈門市思明區
觀音山嘉義路89號廈門特步運營中心
郵編: 361008

香港法律顧問

樂博律師事務所 所有法律責任合夥

核數師

安永會計師事務所
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師

開曼群島股份過戶登記總處

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

主要往來銀行

中國銀行
東亞銀行
中國建設銀行
中國民生銀行
恒生銀行
香港上海滙豐銀行
興業銀行

公司網址

www.xtep.com.hk

主席報告書

致各位股東：

受惠於政府實施刺激經濟的政策，中國宏觀環境正逐步復甦。於2025年上半年，中國國內生產總值和社會消費品零售總額分別實現5.3%和5.0%的穩定增長。在體育運動參與率逐步提升、健康意識增強，以及體育用品需求向好的驅動下，體育用品行業的表現，尤其是跑步領域，展現健康的增長勢頭。我們在跑步領域保持領先地位的戰略，已取得實質成效，於2025年上半年，特步主品牌和索康尼零售銷售分別錄得中單位數和超過30%的增長。

業務回顧

於2025年上半年，集團持續經營之業務收入增加7.1%至人民幣6,837.6百萬元(2024年上半年：人民幣6,381.7百萬元)。特步主品牌收入增加4.5%至人民幣6,052.5百萬元(2024年上半年：人民幣5,789.2百萬元)。專業運動分部收入增加32.5%至人民幣785.1百萬元(2024年上半年：人民幣592.5百萬元)。集團持續經營業務之毛利率達到45.0%(2024年上半年：45.1%)。集團持續經營業務之經營溢利增長9.1%至人民幣1,304.8百萬元(2024年上半年：人民幣1,195.8百萬元)。本公司普通股股權持有人應佔溢利為人民幣913.6百萬元(2024年上半年：人民幣752.1百萬元)，增長21.5%。每股基本盈利為人民幣34.6分(2024年上半年：人民幣29.7分)。董事會宣派中期股息每股18.0港仙(2024年上半年：15.6港仙)，可收取股息股份以代替現金，派息比率為50.0%(2024年上半年：50.0%)。

聚焦跑步 鞏固市場領導地位

我們聚焦跑步的戰略，進一步鞏固我們作為中國跑步領先品牌的卓越地位。於2025年廈門、無錫和蘭州賽事中，特步主品牌的穿著率均位列破三跑者及所有完賽跑者榜首。與此同時，索康尼於2025年廈門和蘭州賽事中均位列全局穿著率第三，更於2025年無錫賽事中首次躍居全局穿著率第二，超越所有國際品牌。此等成就充分彰顯特步的市場領導地位及其「專業影響大眾」戰略的成效，並展現出特步主品牌成功深入大眾市場，進一步提升市場份額，以及引領索康尼強勁的發展。

憑藉旗艦跑步產品取得的美譽及卓越口碑，特步主品牌持續擴展產品矩陣以推動增長，保持在跑步市場的領導地位，並進一步提升品牌於大眾消費者中的認知度。隨著中國馬拉松參與度持續增加，特步主品牌將進一步加強其在跑步領域的影響力，並提高大眾市場的佔有率。

把握新興消費趨勢 實現可持續增長

目前，與消費者價值觀產生共鳴的品牌，正引領中國消費市場。作為享負盛名的百年跑鞋世家，索康尼以情感共鳴為紐帶，應對日新月異的消費市場。通過一系列旨在突顯社群聯結、卓越品質和高端技術的營銷活動，索康尼成功吸引中國的專業跑者及社會精英群體。其專業跑步產品廣受歡迎，並於目標客群中建立精英運動生活心智，進一步鞏固其高端運動品牌形象。在持續強化索康尼品牌戰略和業務規模的過程中，我們很高興於2025年下半年推出全新的服裝和生活系列產品，以進一步完善我們強大的專業產品矩陣。同時，我們於高線城市的高端購物中心開設全新旗艦店及概念店，打造沉浸式購物體驗，助力索康尼擴大顧客群，提升門店店效。索康尼將繼續成為集團實現可持續增長的重要動力，我們對索康尼的未來發展充滿期待。

與此同時，戶外運動參與人數顯著增長，消費熱度持續提升，為邁樂在中國市場的長期拓展奠定堅實基礎。憑藉為戶外探險者提供能夠適應多元場景的專業產品，邁樂專注於發展電商渠道，成功把握持續升溫的戶外熱潮，實現業務擴展。

在不斷變化的市場中展現韌性

政府對運動行業發展的長期政策支持，進一步堅定我們對體育用品市場前景的樂觀態度。我們深信，通過持續鞏固我們於跑步領域的領導地位，並充分發揮特步主品牌與索康尼的協同效應，集團市場份額將進一步提升。我們將繼續通過特步主品牌瞄準大眾市場，同時以索康尼聚焦於高端市場，戰略性地拓展高線和低線城市的業務。伴隨中國零售市場的不斷迭代，我們預計通過佈局直接面向消費者的戰略，將在零售網絡管理方面取得更大成效。此模式讓我們能快速響應消費者偏好的改變，並加強與顧客之間的互動，為在此不斷變化的市場中實現可持續增長奠定基礎。

本人謹此感謝團隊每位成員的卓越貢獻及辛勤付出，他們對特步的發展起到至關重要的作用。本人亦衷心感謝股東對我們願景及戰略的堅定支持。為回報這份信任，未來集團將不斷追求卓越，為股東創造最大價值。

丁水波先生

主席

香港，2025年8月18日

管理層討論與分析

市場發展

馬拉松賽事掀起中國運動消費熱潮

於2025年上半年，跑步運動在全國掀起熱潮，根據中國馬拉松平台數據，僅於3月30日當天，全國便有32場馬拉松賽事開跑，參賽跑者高達420,000名，創下歷史新高。儘管賽事數量激增，但仍難以滿足日益增長的參賽需求，2025年的大型馬拉松賽事，如武漢、重慶及無錫賽事，報名人數達到歷史新高，名額競爭異常激烈。其中無錫賽事共吸引429,000名跑者報名，全程馬拉松的中籤率僅為6%，更加印證日益高漲的馬拉松運動熱潮。隨著當前熱潮仍在持續，專業及大眾跑者均加大投入高端運動產品，以提升舒適度及運動表現，大力推動從高端跑鞋到智能穿戴設備的高性能跑步裝備需求。此趨勢不僅反映日趨成熟的中國跑步文化，更持續推動體育零售業的穩步增長。

細分運動品牌崛起 重塑零售業格局

現今的零售環境競爭激烈，越來越多消費者青睞能與自身價值觀產生共鳴、且突破主流框架的品牌。這種對個性化的追求，促使了一批專注於精湛工藝、創新設計及自我表達，而非迎合大眾市場需求的細分運動品牌的崛起。於2025年上半年，這些細分品牌通過將品牌敘事與社會價值觀相結合，並運用數據驅動的數字化互動，於中國精明的年輕顧客群中不斷擴大市場份額，表現持續優於主流品牌。在如今注重差異化的時代下，消費模式的重心從交易導向轉變至情感聯結，這些小眾品牌正逐步邁向成功。

楊紹輝
無錫賽場
中國男子冠軍

徐冰潔
無錫賽場
中國女子冠軍



業務回顧

跑步

鞏固我們作為中國跑步第一品牌的領導地位



特步再度定義中國跑鞋的卓越標桿，締造中國馬拉松史上的嶄新里程碑。於2025年上半年，我們於馬拉松賽事中的穿著率實現全面領先。特步在廈門、無錫、蘭州三項重點馬拉松賽事中，不僅以三小時內完賽跑者的最高穿著率，穩坐精英選手首選品牌的地位，更斬獲全局穿著率第一。我們同時在專業及大眾跑者中佔據領導地位的卓越表現，充分印證了我們「專業影響大眾」戰略的成效。

與此同時，索康尼的表現亦超出預期，全局穿著率在三項重點馬拉松賽事中，位居國際品牌之首。其穿著率更在2025年無錫賽事中位居第二，超越所有國際品牌，創下了品牌的新紀錄。

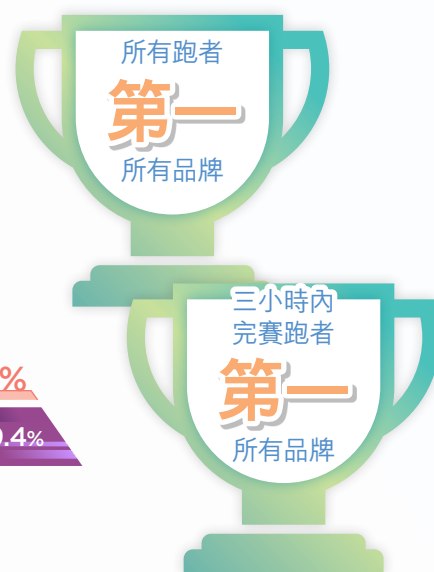
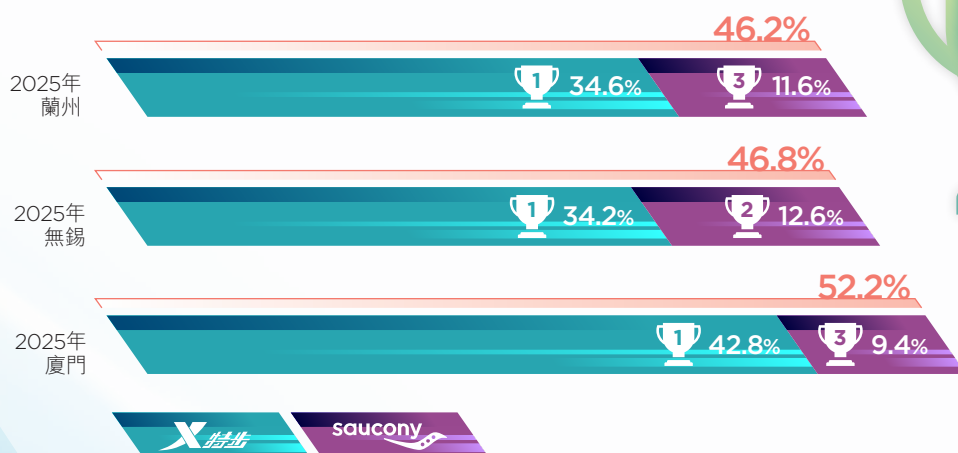
專為勝利打造的「160X」系列

特步「160X」冠軍跑鞋持續引領中國馬拉松運動進入前所未有的輝煌時代，助力運動員於國內外賽場突破速度極限。截至2025年7月31日，特步已協助107名精英運動員斬獲507個冠軍。

在2025年波士頓賽場上，Tebello Ramakongoana穿著特步「160X 6.0 PRO」，創下中國跑鞋於該項賽事的歷史最佳成績。於2025年東京賽場上，「160X」跑鞋分別助力何杰刷新個人海外最佳戰績，及楊紹輝突破「2:10」大關，創造中國歷史。同時，楊紹輝更於世界田聯白金標賽事廈門馬拉松上延續破紀錄勢頭，刷新中國籍男子賽會紀錄。我們的「160X」系列也助力楊紹輝和徐冰潔，於無錫賽場奪得中國籍冠軍。

於8月，我們全新發佈「160X 7.0 PRO」，其搭載「XTEP ACE+」中底科技，及「XTEP DURA」技術，為跑者提供增強的回彈力、推進力與防滑性能。

特步及索康尼於中國三項重點馬拉松賽事的全局穿著率



「360X 2.0」碳板跑鞋

於3月1日舉行的「第十屆321跑步節」，特步推出新一代「360X 2.0」碳板跑鞋。這款升級版跑鞋專為多場景打造，兼具卓越的穩定性和適配性，滿足競技訓練和日常跑步的需求。憑藉極致的性價比，「360X 2.0」於大眾市場獲得廣泛認可，市場需求持續高漲，成為我們的暢銷產品之一。

「青雲」緩震旗艦跑鞋系列

於2月，特步推出全新「青雲」緩震旗艦跑鞋，打造「每一步安心著陸」的跑步體驗。新系列搭載三大核心科技：「XTEP ACE」全掌緩震中底，顯著降低腳踝與膝蓋的壓力；「XTEP POWER」內置T400碳片；「XTEP FIT」寬楦設計，針對國人腳型量身定制，確保穿著時更舒適且符合人體工學原理。


160X7.0 PRO

全面的性能性系列

價格範圍（人民幣）		
1,700	900	500
精英系列	專業系列	大眾系列
 160X 7.0 MONXTER 人民幣1,699元	 260X 2.0 人民幣799元	 360X 2.0 LITE 人民幣499元
 160X 7.0 PRO 人民幣1,299元	 260X 人民幣799元	 2,000公里 人民幣499元
 160X 6.5 PRO 人民幣1,299元	 特步 100 2.5 PRO 人民幣799元	 減震旋 12 人民幣499元
 160X 6.0 PRO 人民幣1,299元	 青雲 1.0ST 人民幣799元	 致輕 人民幣439元
 騏吾 PRO 人民幣1,099元	 360X 2.0 人民幣599元	 駭速 人民幣399元
 160X 7.0 人民幣999元	 360X 人民幣599元	 青雲 LITE 人民幣399元
 160X 6.5 人民幣999元	 青雲 1.0 人民幣599元	 青雲 GO 人民幣299元



鞋款配備碳纖維板。



構建蓬勃發展的跑步社群

15年以來，特步持續走在中國全民健身運動推廣的前沿，致力於推動中國體育事業的發展。通過與頂尖馬拉松選手建立緊密的合作關係，並培育充滿活力以及開放包容的跑步文化，我們已成功構建中國最大的跑步生態圈。

馬拉松及路跑賽事

通過戰略性資源佈局，我們成功於2025年上半年強化賽事贊助矩陣，與中國27場馬拉松及路跑賽事達成合作，其中包括連續17年贊助的世界田聯白金標賽事廈門馬拉松。此外，我們亦贊助多項金標賽事，包括重慶馬拉松、武漢馬拉松和揚州鑒真半程馬拉松，進一步彰顯我們對推動跑步行業卓越發展的堅定承諾。

攜手宇樹科技展現運動科技實力

於6月，第13屆凡爾賽皇家跑於法國標誌性的凡爾賽宮花園舉行，吸引來自全球超過23,000名跑者參與。作為官方合作夥伴兼唯一指定運動裝備贊助商，特步藉此盛大平台，展示出運動表現與前沿科技之間的創新融合。賽事期間，宇樹科技的人形機械人穿著特步高性能跑步鞋服首次公開亮相，這是人形機器人穿著中國跑鞋的國際首跑。這一里程碑不僅彰顯特步在融合運動裝備與智能科技的領導地位，更強化我們推動中國運動創新成果以獲得世界認可的使命。

2025年上半年特步贊助的主要馬拉松及路跑賽事

1月

- ◆ 石獅馬拉松
- ◆ 廈門馬拉松

3月

- ◆ 重慶馬拉松
- ◆ 武漢馬拉松
- ◆ 揚州鑒真半程馬拉松
- ◆ 乳山半程女子馬拉松

4月

- ◆ 江陰半程馬拉松

5月

- ◆ 杭州女子半程馬拉松



特步跑步俱樂部

特步跑步俱樂部位於中國熱門的城市公園及人流密集的跑步場地，為會員提供全面的專業服務。這些服務包括定製化跑步指導、團體活動、充電服務和淋浴設施。通過在俱樂部舉辦精心策劃的活動，並與附屬跑團展開合作，我們積極提升跑者社群的活躍度，同時推動跑步生態圈的協同發展。

於2月，特跑族「競跑大灣區」活動在深圳市龍城公園揭幕。此次活動歷時30日，跨越香港、澳門、東莞和廣州等11座城市，並設有10公里城市挑戰賽與商學院城市對抗賽，吸引來自政府、企業和跑步愛好者的廣泛參與。通過此次活動，特跑族成功強化了跑步文化與地區旅遊之間的結合，同時激勵更多社區群眾的運動熱情。



特步跑步
俱樂部

70



特跑族
會員人數

2,400,000+



特跑族
跑團數目

6,200+



戶外

為把握中國戶外運動市場快速發展的機遇，我們拓展產品矩陣，從而實現強勁的零售銷售增長。於2025年上半年，我們推出兩款高性能產品，分別是「飛石」徒步鞋及涼鞋，以及「山貓」越野跑鞋。該系列均採用先進的緩震和防滑技術，讓戶外運動愛好者能自信且舒適地應對崎嶇的地形。

籃球

秉持推動體育行業卓越發展的堅定承諾，特步攜手品牌代言人林書豪，共同促進中國籃球文化的發展。於7月，林書豪於瀋陽開展一系列具有影響力的重磅活動，其中包括特步瀋陽店的盛大開業、門店簽售活動，以及東北大學互動籃球賽，為學生帶來了職業級的訓練指導與啟發。

此外，特步作為第七屆亞洲大學生三對三籃球錦標賽的賽事指定裝備贊助商，助力新生代運動員創造佳績。今年，我們將專業科技與前沿的性能設計相結合，為來自亞洲八個國家及地區的14所大學的年輕球員提供專業的籃球裝備。



零售管理及品牌推廣

憑藉卓越的零售管理，特步持續加強競爭優勢，增加顧客對品牌的信任，並推動銷售額及市場份額的穩健增長。我們新形象店鋪採用沉浸式設計，配備智能燈光系統、互動化數字界面和人工智能顯示屏，有效提升連帶率，並延長顧客的停留時間。通過將尖端科技與優質的門店服務完美結合，我們成功與精通科技的消費人群建立更深度的互動，從而推動我們在核心顧客群中的受歡迎程度與復購率。

截至2025年6月30日，集團於中國內地及海外共有6,360家主要由本集團授權分銷商經營的特步成人品牌店鋪(2024年12月31日：6,382家)。



截至2025年6月30日，
特步成人品牌店鋪在
中國內地及海外的數目

6,360



電子商務

於2025年上半年，電子商務業務仍然是集團增長的主要動力，佔特步主品牌收入超過30%。我們依據數據驅動的分析成果，為每個線上渠道制定個性化的戰略，以精準定位目標客群，使轉化率最大化，並提升顧客互動。通過這些針對特定平台的舉措，電商業務已成為重要的收入來源，並實現雙位數的同比增長。

特步少年

作為深耕少年兒童運動領域13年的民族品牌，特步一直將少年兒童發展置於首位，並通過經驗證的科技及全方位的健康成長方案，持續賦能大國少年。我們專注創新，以守護少年兒童健康成長為核心戰略，不僅鞏固了品牌聲譽，更推動了業務的持續增長，使我們成為值得信賴的少年兒童體育用品及健康解決方案的領導者。

「特步成長鞋」助力運動追高

於8月，我們推出承載鞋前掌成長寬楦設計、中足支撐鞋墊、後跟環抱式跟骨生長鎖三大核心技術的「特步成長鞋」系列，全方位為兒童足部提供卓越的支撐性與穩定性。此外，品牌率先以「成長科學」運動裝備的先進理念，結合AI智能檢測及專業的科學運動方案，助力少年兒童運動追高，並以特步少年之名煥新出發。

發佈《中國青少年運動長高藍皮書》

為將特步少年的發展深度融入國家關注下一代成長的重要戰略，我們攜手八大權威機構的專家團隊，包括國家衛健委婦幼健康服務司、北京大學第三醫院運動醫學研究所、清華大學體育與健康科學研究中心等，重磅發佈《中國青少年運動長高藍皮書》。此份藍皮書聚焦青少年身高發育、科學運動、適配的運動裝備的核心命題，為青少年運動追高提供科學指引。

截至2025年6月30日，特步少年於中國內地共有1,564家主要由集團授權分銷商經營的店舖（2024年12月31日：1,584家）。





專業運動

索康尼於2024年達成重大里程碑，收入突破人民幣10億元，並於2025年延續強勁表現。於2025年上半年，專業運動分部收入為人民幣785.1百萬元，實現同比32.5%的強勁增長，佔本集團總收入的11.5%。此分部的盈利能力亦顯著提升，經營溢利達人民幣78.6百萬元，較去年同期的人民幣23.3百萬元大幅增加。

業務發展

憑藉高性能裝備，索康尼獲得市場的廣泛認可，鞏固其作為專業跑者首選品牌的市場地位。品牌於中國享負盛名，在各大馬拉松賽事中持續成為最受歡迎的國際品牌之一。為進一步打造索康尼的高端運動品牌形象，我們對其品牌定位、店舖設計及產品線進行全面重塑。高端旗艦店現已進駐核心商圈，創新的跑步服裝及生活休閒產品系列亦深受到專業運動員以外顧客的喜愛。索康尼通過品牌重塑，使其專業運動基因與現代零售創新取得完美平衡，吸引新消費群，同時強化品牌忠誠度。截至2025年6月30日，索康尼在中國內地有155家門店。



產品創新及營銷

於2025年上半年，索康尼新推出的高性能跑鞋，包括「TRIUMPH 勝利 23」、「ENDORPHIN ELITE 啡翼 2」、「KINVARA 菁華 16」及「ENDORPHIN SPEED 啡速 5」，為跑者帶來無與倫比的舒適跑步體驗。於2025年上海蘇州河半程馬拉松中，新銳跑者馬瑞穿著「ENDORPHIN ELITE 啡翼 2」跑鞋取得矚目成就，奪得男子組冠軍。與此同時，索康尼憑藉其創新的服裝及休閒產品矩陣，繼續為市場帶來驚喜。通過再度攜手TEENIE WEENIE推出「CANYON WLK」聯名鞋款，索康尼持續強化其休閒產品的吸引力。同時，索康尼升級產品矩陣，推出全新高端「SILO」系列，其中包括四款精心設計的鞋款，分別為「GRID X ULTRA S」、「ENDORPHIN ELITE 2 S」、「GRIPPER S」及「KINVARA 1 S」。為進一步提升品牌影響力，索康尼攜手紐約音樂人Jae Tips推出限量款「Grid Jazz 9」復古鞋，將專業運動與街頭潮流風格完美融合。

邁樂持續升級戶外裝備，賦能越野跑愛好者開啟跑山體驗。於2025年初，邁樂推出創新的「VAST SKY」長空越野跑鞋系列，結合尖端科技與全天候的舒適性能，為越野跑鞋樹立新標桿。為配合新品發佈，邁樂於上海舉辦沉浸式長空越野訓練營，讓跑者於地標性的上海西岸體驗新品，將都市活力與戶外精神完美融合。這些舉措彰顯邁樂鼓勵探索戶外、促進人與自然建立更深層聯繫的品牌使命。





可持續發展

MSCI ESG 評級獲提升至「AA」級

於2025年8月，特步成為首家獲得MSCI ESG「AA」級評級的中國體育用品企業，並實現連續四年評級攀升。這一里程碑體現我們在碳足跡管理、供應鏈管理、化學品管理及勞工管理等關鍵領域的顯著成效，彰顯我們在ESG實踐方面的不懈努力和卓越成就。

致力實現危險化學品零排放

為踐行可持續生產的承諾，特步積極採取措施，以消除其供應鏈中的危險化學品排放。集團正式加入「危險化學品零排放組織」，進一步加強其環境管理。為推動實質性變革，特步舉辦以化學品管理為核心的賦能培訓會議，攜手行業夥伴推進綠色創新及合規管理。這些舉措彰顯特步對負責任生產的堅定承諾，同時為生產端的環境保護樹立新標桿。



推進紡織業的循環生態體系

於世界地球日，特步成功舉辦舊衣回收活動，吸引超過3,400名參與者，回收超過2,900公斤的舊衣物。這項活動對環境保護成效顯著，減少約10,000公斤的碳排放，相當於種植550棵杉樹。通過對廢棄紡織品的再利用，我們展現出其踐行綠色產業的堅定承諾，並積極倡導可持續消費模式。



運營管理

供應鏈管理

憑藉一體化的供應鏈，我們通過集體採購物料和優化製造流程，推動卓越運營。鞋履製造的縱向協同模式，讓我們實現柔性供應鏈，同時最大程度提高生產效率。

位於福建省石獅市的第二期自產設施建設正在順利進行。該設施總面積約170,000平方米，將採用先進的自動化鞋履生產系統，有效提升產能，以滿足日益增長的市場需求，並維持嚴格的品質標準。其中30,000平方米的自產設施已於2025年1月開始運營。

位於福建省的晉江物流園區的建設也在穩步推進，標誌我們供應鏈設施的重大升級。物流園區的總規劃建築面積約240,000平方米，將作為集團的中央倉庫，把成品直接運送到零售店鋪，提高運營效率及庫存周轉率。通過與全球物流巨頭順豐集團進行戰略合作，項目首期工程涵蓋120,000平方米的先進倉儲和物流設施，預計將於2026年上半年投入營運。



鞋履
自產

34%

鞋履
外包

66%



服裝
自產

7%

服裝
外包

93%

人力資源管理

截至2025年6月30日，集團共有約8,900名僱員（2024年12月31日：約8,900名僱員），其中生產僱員佔59.7%（2024年12月31日：57.4%）。我們的人力資源戰略採用先進的績效管理系統，構建透明的職業發展和薪酬機制。此等舉措在保持人才競爭力的同時，有效支持企業發展戰略。

此外，集團通過分層分級分類的人才培養模式，在員工專業技能提升、領導力發展及人才文化運營等方面，提供了多樣化的培養資源。截至2025年6月30日，特步人才中心已為員工提供超過390,000小時的線上及線下培訓，推動員工競爭力顯著提升。

管理層討論與分析

展望

集團戰略性聚焦跑步領域，為其長遠成功奠定堅實基礎。通過在該領域加大研發投入，持續創新，我們構建出行業領先的跑步生態圈，並鞏固集團作為中國跑步第一品牌的市場地位。我們將繼續發揮核心品牌 — 特步主品牌、索康尼及邁樂之間的協同效應，擴大品牌影響力，進一步增加市場份額。

特步「160X」跑鞋系列已成為跑步賽事的標桿產品，不僅助力多名運動員斬獲冠軍，更成為精英馬拉松賽事中的首選跑鞋，鞏固品牌在專業跑鞋領域的領導地位。作為致力於提供優質且高性價比產品的本土領軍品牌，特步持續突破科技邊界，設計出專為中國運動員量身打造的跑鞋，助力他們刷新個人最佳成績。依據當前的增長態勢，我們將於2025年下半年升級零售戰略，啟動直接面向消費者(DTC)模式。通過加快響應消費者需求的變化，打造卓越的購物體驗，我們將進一步提升產品創新能力，優化營銷戰略，以及提高運營效率，從而為長期的可持續增長奠定基礎。

索康尼憑藉百年跑鞋世家的品牌定位，繼續成為集團第二增長曲線。於中國重點馬拉松賽事中，索康尼跑鞋的穿著率已位踞國際品牌第一，佔據主導地位，進一步彰顯品牌在專業跑步領域的影響力。除了推動高性能跑步產品的研發外，我們亦通過品牌升級戰略，強化與中國專業跑者和社會精英的連繫。於2025年下半年，我們將在核心商圈開設全新的旗艦店和概念店，並拓展服裝和生活產品系列。為配合品牌升級，我們正在對電商業務進行全面改革，以確保線上線下產品更加一致，為索康尼於中國高端體育用品市場的發展蓄勢賦能。

體育用品的需求持續展現韌性，為穩定增長的預期提供有力支撐。基於健康意識的提升、跑步參與度穩健增長，以及政府刺激消費的政策等利好因素，我們對2025年下半年的行業前景保持樂觀。通過優化供應鏈體系，我們進一步鞏固自身的競爭優勢，以快速回應消費趨勢的變化，把握新興市場機遇。我們有信心能夠有效應對短期波動，並持續提升價值創造能力。

財務回顧

持續經營業務

於2024年11月30日，出售KP Global集團已完成。KP Global集團自2024年1月1日至2024年6月30日止期間的財務業績在中期財務資料中相應經重列作已終止經營業務。在財務回顧中呈列的財務業績經重列為持續經營業務。

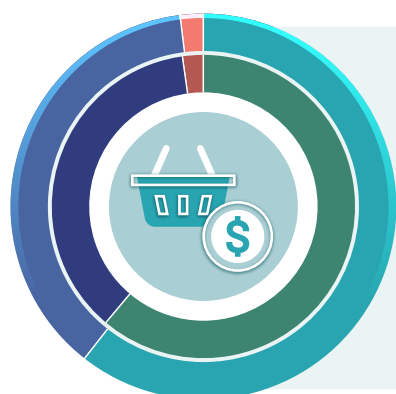
按產品種類劃分的集團收入

下表載列本集團按產品種類劃分的收入貢獻：

截至6月30日止六個月

	2025 年收入		2024 年收入		收入變動 (%)
	(人民幣百萬元)	(佔收入百分比)	(人民幣百萬元)	(佔收入百分比)	
鞋履	4,154.1	60.8	3,908.4	61.3	6.3
服裝	2,552.3	37.3	2,331.0	36.5	9.5
配飾	131.2	1.9	142.3	2.2	-7.8
總計	6,837.6	100.0	6,381.7	100.0	7.1

佔收入百分比



	2025 年上半年	2024 年上半年
鞋履	60.8%	61.3%
服裝	37.3%	36.5%
配飾	1.9%	2.2%

按品牌性質劃分的集團收入

下表載列本集團按品牌性質劃分的收入貢獻：

截至6月30日止六個月

	2025 年收入		2024 年收入		收入變動 (%)
	(人民幣百萬元)	(佔收入百分比)	(人民幣百萬元)	(佔收入百分比)	
大眾運動	6,052.5	88.5	5,789.2	90.7	4.5
專業運動	785.1	11.5	592.5	9.3	32.5
總計	6,837.6	100.0	6,381.7	100.0	7.1

本集團的總收入可按品牌性質分為大眾運動及專業運動。代表品牌為：

品牌性質	代表品牌
大眾運動	特步
專業運動	索康尼、邁樂

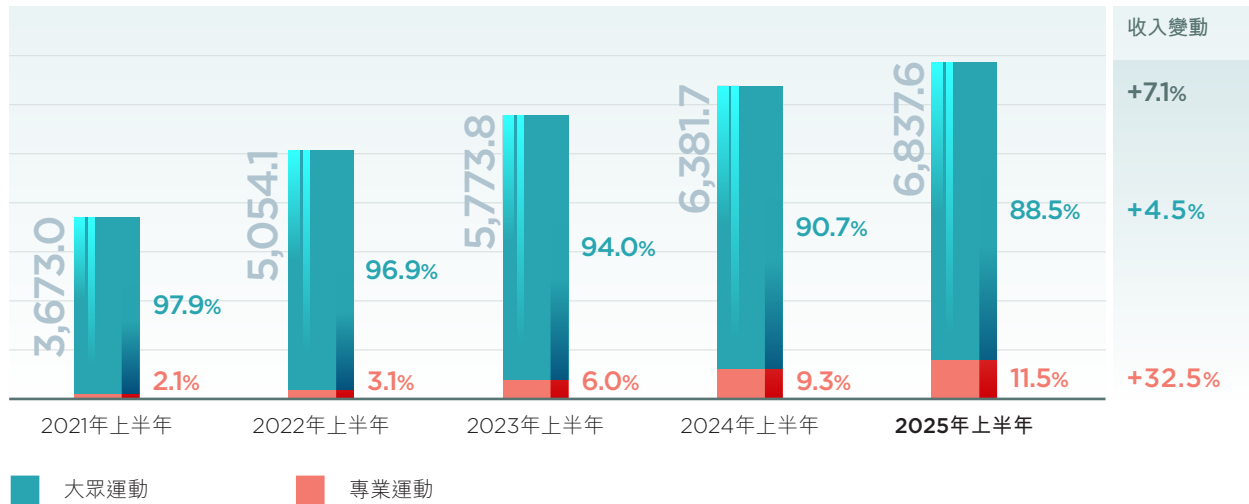
本集團的收入分析

本集團期內總收入約為人民幣68億元(2024年：人民幣64億元)，同比增加7.1%。該增長主要受益於：

- 大眾運動：**大眾運動分部收入上升4.5%至人民幣61億元。該增長主要歸因於線上渠道表現良好，消費者參與度及銷售顯著增加。就產品組合而言，服裝銷售增加與鞋履平均售價(ASP)上漲推動增長。相較之下，服裝的線上平均售價有所下降，反映為適應消費者日益增加的價格敏感度而進行的針對性價格調整。
- 專業運動：**專業運動分部大幅增加32.5%，收入增長至人民幣785.1百萬元。有關增加乃由線下零售業績強勁增長(同店銷售額實現雙位數增長)、服裝銷售額增加以及線上渠道持續增長所推動。

收入

(人民幣百萬元)



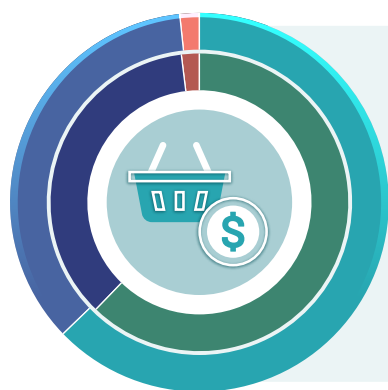
按產品種類劃分的毛利及毛利率

下表載列按產品種類劃分的毛利及毛利率：

截至6月30日止六個月

	2025年		2024年		毛利變動 (%)	毛利率變動 (百分點)
	毛利 (人民幣百萬元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣百萬元)	毛利率 (%)		
鞋履	1,932.5	46.5	1,792.3	45.9	7.8	0.6
服裝	1,095.0	42.9	1,033.5	44.3	5.9	-1.4
配飾	46.2	35.2	49.7	35.0	-7.1	0.2
總計	3,073.7	45.0	2,875.5	45.1	6.9	-0.1

佔毛利百分比



	2025年上半年	2024年上半年
鞋履	62.9%	62.4%
服裝	35.6%	35.9%
配飾	1.5%	1.7%

按品牌性質劃分的毛利及毛利率

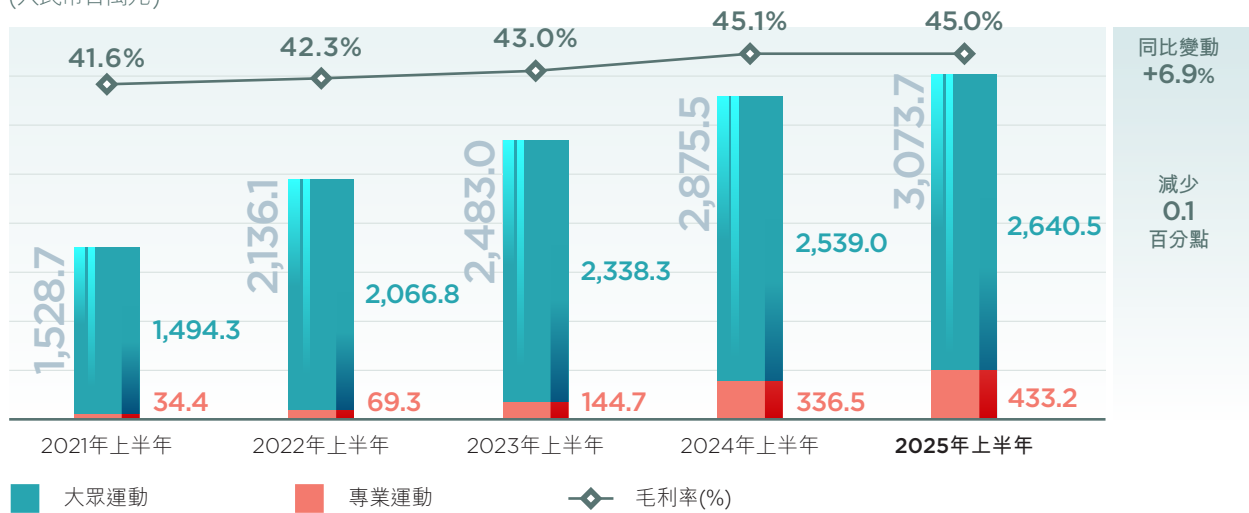
下表載列按品牌性質劃分的毛利及毛利率：

截至6月30日止六個月

	2025年		2024年		毛利變動 (%)	毛利率變動 (百分點)
	毛利 (人民幣百萬元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣百萬元)	毛利率 (%)		
大眾運動	2,640.5	43.6	2,539.0	43.9	4.0	-0.3
專業運動	433.2	55.2	336.5	56.8	28.7	-1.6
總計	3,073.7	45.0	2,875.5	45.1	6.9	-0.1

毛利

(人民幣百萬元)



毛利及毛利率分析

截至2025年6月30日止六個月，本集團毛利率增加至人民幣3,073.7百萬元，較2024年同期的人民幣2,875.5百萬元增長6.9%，毛利率為45.0%（2024年：45.1%）。整體毛利率與上一期間比較維持穩定。按品牌性質劃分的分析如下：

- **大眾運動：**大眾運動分部的毛利上升4.0%至人民幣2,640.5百萬元（2024年：人民幣2,539.0百萬元），毛利率為43.6%（2024年：43.9%），有關毛利增長乃由於我們的電商業務表現所致。線上渠道競爭加劇，對毛利率造成下行壓力。儘管電商銷售額有增長，但具競爭力的定價策略及大規模的推廣活動壓縮了線上渠道的毛利率。
- **專業運動：**專業運動分部的毛利大幅上升28.7%至人民幣433.2百萬元（2024年：人民幣336.5百萬元），毛利率為55.2%（2024年：56.8%）。毛利率較低乃由於服裝銷售貢獻較大，其毛利率較鞋履低。零售及線上銷售表現強勁導致毛利增加。

其他收入與收益淨額

截至2025年6月30日止六個月，本集團其他收入與收益由2024年同期的人民幣259.4百萬元增加至總計約人民幣353.9百萬元。表現改善乃主要由於(i)政府補助增加人民幣236.7百萬元（2024年：人民幣205.6百萬元），(ii)特許權使用收入增加人民幣36.8百萬元（2024年：人民幣20.9百萬元），(iii)電商平台返利增加人民幣6.2百萬元及(iv)2025年為KP Global集團提供行政服務收入新增人民幣5.3百萬元。

銷售及分銷開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團銷售及分銷開支約為人民幣1,483.5百萬元，佔本集團總收入21.7%（2024年：人民幣1,291.0百萬元，佔本集團總收入20.2%）。

銷售及分銷開支增加人民幣192.5百萬元，有關銷售及分銷開支增加主要由於廣告及推廣費用更高所致，其增加至人民幣862.3百萬元（2024年：人民幣803.2百萬元），主要受有關線上渠道的推廣活動所推動。此外，與更高的電子商務銷售額相關的平台費用及物流成本增加。

一般及行政開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團一般及行政開支約為人民幣639.4百萬元，佔本集團總收入9.4%（2024年：人民幣648.1百萬元，佔本集團總收入10.2%）。

一般及行政開支減少增加主要歸因於股份支付開支撥回及員工成本及相關開支減少，部分被更高的研發成本（其佔本集團總收入約2.8%（2024年：2.5%））以及更高的物業、廠房及設備的折舊開支所抵銷。

另外，本集團就應收貿易款項及存貨作出撥備。就應收貿易款項作出的減值為人民幣23.2百萬元，而2024年的撥回為人民幣7.1百萬元。就存貨作出的撥備由2024年的人民幣8.7百萬元增加至人民幣12.5百萬元。

經營溢利及經營溢利率

下表載列經營溢利及經營溢利率貢獻：

截至6月30日止六個月

	2025年		2024年		經營溢利／ (虧損)變動 (%)	經營溢利／ (虧損)率變動 (百分點)
	經營溢利／ (虧損) (人民幣百萬元)	經營溢利／ (虧損)率 (%)	經營溢利／ (虧損) (人民幣百萬元)	經營溢利／ (虧損)率 (%)		
大眾運動	1,207.6	20.0	1,190.3	20.6	1.5	-0.6
專業運動	78.6	10.0	23.3	3.9	236.8	6.1
	1,286.2	18.8	1,213.6	19.0	6.0	-0.2
企業	18.6	不適用	(17.8)	不適用	-204.4	不適用
總計	1,304.8	19.1	1,195.8	18.7	9.1	0.4

截至2025年6月30日止六個月，本集團經營溢利率上升9.1%至人民幣1,304.8百萬元，而2024年同期為人民幣1,195.8百萬元。該增長受到大眾運動和專業運動分部強勁的表現推動。整體經營溢利率由18.7%改善至19.1%。按品牌性質劃分的分析如下：

- **大眾運動：**大眾運動分部經營溢利上升1.5%至人民幣1,207.6百萬元（2024年：人民幣1,190.3百萬元），經營溢利率則由20.6%減少至20.0%。經營溢利增長主要受到電子商務渠道的收入增加推動。然而，儘管線上銷售渠道繼續受到關注，但電商增長亦伴隨相關營運成本的上升，包括物流成本、平台費用及廣告及推廣開支。
- **專業運動：**專業運動分部的經營溢利大幅增加，增長236.8%至人民幣78.6百萬元（2024年：人民幣23.3百萬元），經營溢利率則由3.9%增加至10.0%。該改善主要由零售及線上銷售增長以及有效的成本管理措施所推動。
- **企業：**企業分部錄得經營溢利人民幣18.6百萬元，大幅改善自2024年的虧損人民幣17.8百萬元。該虧損減少主要歸因於股份支付開支撥回及可換股債券衍生部分的公平值收益增加。

財務成本淨額

截至2025年6月30日止六個月，本集團財務成本淨額由2024年同期的人民幣61.3百萬元減少至人民幣52.1百萬元。該減少主要歸因於銀行貸款利息開支減少，其為人民幣21.4百萬元(2024年：人民幣42.4百萬元)。利息開支減少受到較低的借款結餘(包括策略性地償還所有以港元計值的銀團貸款)及利率減少推動。較低的應收票據貼現利息開支人民幣5.6百萬元(2024年：人民幣17.3百萬元)亦造成有關減少。該減少部分被可換股債券利息開支增加人民幣32.0百萬元(2024年：人民幣10.8百萬元)所抵銷。

所得稅開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團的所得稅開支為人民幣368.3百萬元，較2024年同期的人民幣292.3百萬元增加人民幣76.0百萬元或26.0%。其包括與經營公司相關的期內利得稅撥備人民幣290.1百萬元(2024年：人民幣253.7百萬元)。此外，所得稅撥備不足人民幣14.5百萬元(2024年：人民幣3.6百萬元)，及由於本公司持有若干中國附屬公司，因此該等附屬公司有可於日後分配予本公司的保留溢利，故須計提預扣稅撥備，導致遞延稅項則為人民幣63.7百萬元(2024年：人民幣35.0百萬元)。

已終止經營業務

已終止經營業務虧損

於2024年1月1日至2024年6月30日期間，已終止經營業務虧損為人民幣106.4百萬元，代表KP Global集團的財務業績。

年內溢利

普通股股權持有人應佔溢利及淨溢利率

截至2025年6月30日止六個月，本集團的股權持有人應佔淨溢利為人民幣913.6百萬元，與2024年同期的人民幣752.1百萬元相比，增加人民幣161.5百萬元或21.5%。淨溢利率改善至13.4%，高於上一期間的11.8%。淨溢利和淨溢利率上升主要是由於收入增加、本集團有效的成本管理以及已終止經營業務虧損減少帶動經營溢利增加所致，部分被所得稅支出增加所抵銷。

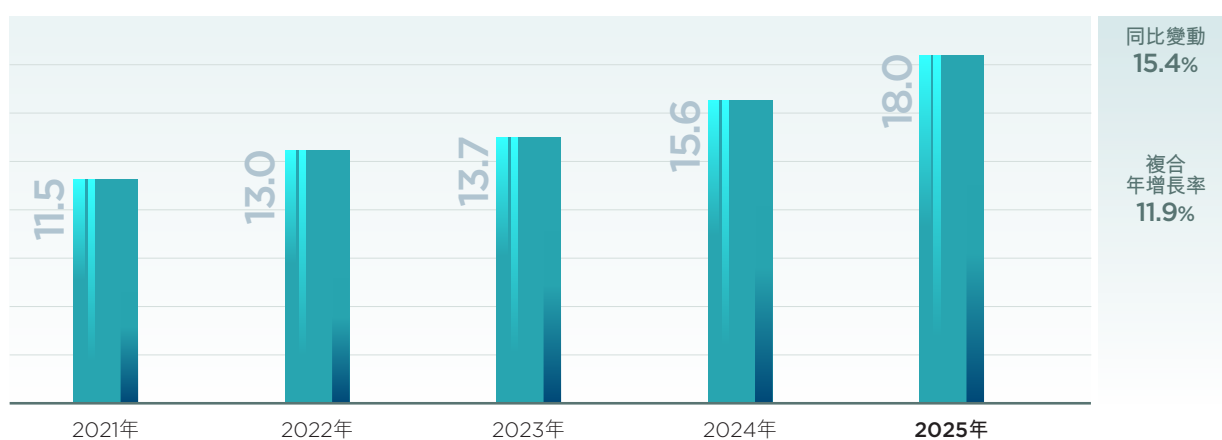
股息

董事會繼續維持高水平的股東股息回報，並因此決議派發中期股息每股18.0港仙(2024年：每股15.6港仙)。此決定展現我們致力提升股東價值和反映我們強勁的現金流量及淨現金狀況。

建議中期股息將向股東提供，並附有以股代息選擇權，讓彼等收取本公司新股份代替現金。股東可選擇是否參與以股代息計劃。以股代息計劃須待香港聯交所批准據此發行的新股份上市及買賣，方可作實。載有以股代息計劃詳情的通函及選舉表格連同本中期報告將寄予股東。

中期股息

(港仙)

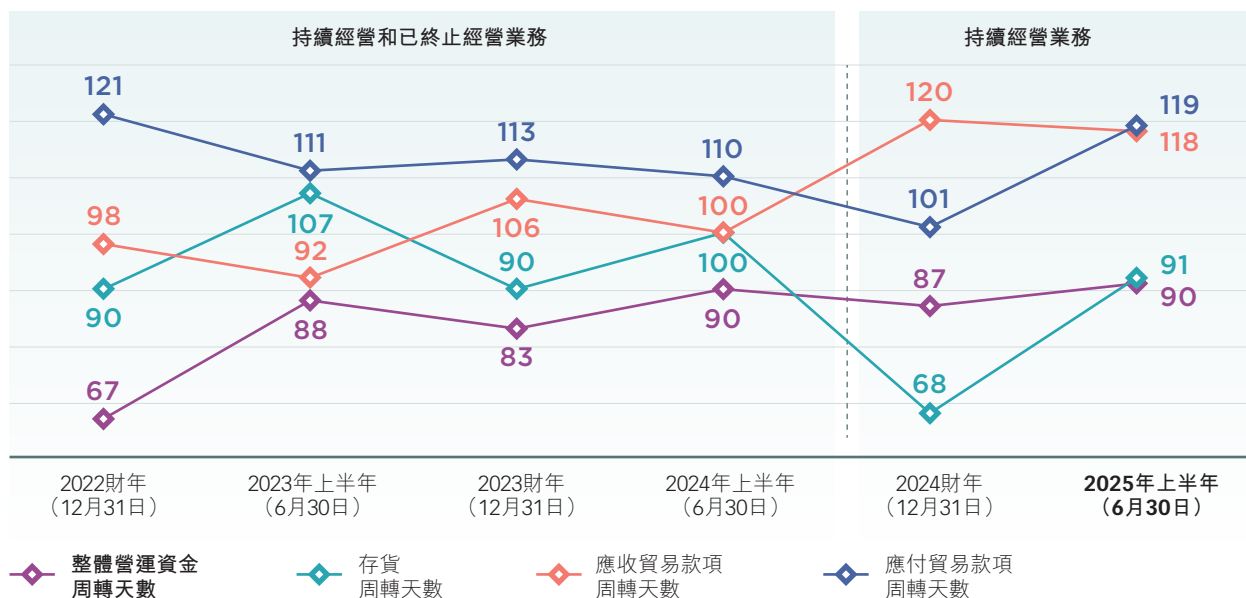


過去五年，本集團一直保持不低於50%的高派息比率，顯示我們專注為股東帶來可觀回報。在我們穩健的財務表現及有效的現金流量管理的支持下，維持高派息比率，確保股息可持續且對新投資者俱有吸引力。這亦標誌著我們對本集團財務健康的信心，我們致力回饋利潤予股東，同時平衡未來增長的再投資。

現金循環周期

於本期間，本集團的滾動整體營運資金周轉天數為90天(2024年：90天)。

營運資金周轉天數 (天)



截至6月30日止六個月

營運資金周轉天數	2025年 天	2024年 天	變動 天
存貨周轉天數	91	100	-9
應收貿易款項周轉天數	118	100	18
應付貿易款項周轉天數	119	110	9
整體營運資金周轉天數	90	90	-

營運資金周轉天數

截至2025年6月30日止六個月，本集團的營運資金周轉天數保持相對穩定：

- 存貨周轉天數轉天數減少9天至91天(2024年：100天)。
- 應收貿易款項周轉天數增加18天至118天(2024年：100天)。
- 應付貿易款項周轉天數增加9天至119天(2024年：110天)。

儘管有這些個別的波動，滾動整體營運資金周轉天數保持穩定在90天(2024年：90天)，反映本集團有效管理營運資金的組成部分。

附註：全年存貨周轉天數以期初及期終平均存貨(或持續經營業務於2024年的年初及年終存貨)除以銷售成本，再乘以365天(或於2024年，乘以366天)計算。

全年應收貿易款項周轉天數以期初及期終平均應收貿易款項(或持續經營業務於2024年的年初及年終應收貿易款項)除以收入，再乘以365天計算(或於2024年，乘以366天)計算。

全年應付貿易款項周轉天數以期初及期終平均應付貿易款項(或持續經營業務於2024年的年初及年終應付貿易款項)除以銷售成本，再乘以365天計算(或於2024年，乘以366天)計算。

半年存貨周轉天數以截至相關年度6月30日的12個月期間的期初及期終平均存貨(或持續經營業務於截至2025年6月30日止12個月期間的期初及期終平均存貨)除以相應期間的銷售成本，再乘以365天(或於2024年，乘以366天)計算。

半年應收貿易款項周轉天數以截至相關年度6月30日的12個月期間的期初及期終平均應收貿易款項(或持續經營業務於截至2025年6月30日止12個月期間的期初及期終平均應收貿易款項)除以相應期間的收入，再乘以365天(或於2024年，乘以366天)計算。

半年應付貿易款項周轉天數以截至相關年度6月30日的12個月期間的期初及期終平均應付貿易款項(或持續經營業務於截至2025年6月30日止12個月期間的期初及期終平均應付貿易款項)除以相應期間的銷售成本，再乘以365天(或於2024年，乘以366天)計算。

資金流動性及資金資源

截至2025年6月30日，本集團現金及現金等值項目增加約人民幣238.2百萬元至約人民幣3,217.4百萬元(2024年12月31日：人民幣2,979.2百萬元)。本集團現金及現金等值項目的增加概述如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
來自經營活動的現金	1,021.7	1,096.7
已支付所得稅	(230.6)	(226.7)
已支付利息開支淨額	(17.3)	(43.6)
來自經營活動的現金流量淨額	773.8	826.4
定期存款增加	(228.0)	(200.0)
結構性銀行存款增加	-	(200.0)
已抵押銀行存款減少	120.8	861.7
向聯營公司增加投資	-	(26.3)
物業、廠房及設備增加	(89.7)	(118.8)
已付股息	(182.9)	(177.5)
銀行借款償付款項淨額	(1,035.2)	(609.6)
發行可換股債券所得款項淨額	461.3	-
配售股份所得款項淨額	455.4	-
其他	(37.2)	7.6
現金及現金等值項目增加淨額	238.3	363.5
期初現金及現金等值項目	2,979.2	3,294.6
匯率變動的影響淨額	(0.1)	2.0
期末現金及現金等值項目	3,217.4	3,660.1

來自經營活動的現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，本集團來自經營活動的現金流量淨額為人民幣773.8百萬元(2024年：人民幣826.4百萬元)。經營現金流量穩定反映了我們在提升營運效率及優化營運資金管理方面的持續努力。這表明我們有把利潤轉化為現金的能力，顯示了我們的實力及可持續性營運表現。

截至2025年6月30日，本集團的現金及現金等值項目淨額(包括定期存款及已抵押銀行存款減銀行借款及可換股債券)約為人民幣1,912.8百萬元，而於2024年12月31日則為人民幣984.7百萬元。明細如下：

	2025年 6月30日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
現金及現金等值項目	3,217.4	2,979.2
銀行存款	997.4	890.3
總銀行存款及銀行餘額	4,214.8	3,869.5
減：銀行借款	(987.8)	(2,028.0)
減：可換股債券	(1,314.2)	(856.8)
現金及現金等值項目淨額	1,912.8	984.7

現金及現金等值項目淨額的增長主要來自強勁的營運現金流量、配售股份所得款項淨額及本集團財務資源的有效管理。

截至2025年6月30日，本集團的資產總值為人民幣17,173.8百萬元(2024年12月31日：人民幣15,968.1百萬元)，包括非流動資產人民幣4,463.9百萬元及流動資產人民幣12,709.9百萬元。負債總值為人民幣7,297.8百萬元(2024年12月31日：人民幣7,265.6百萬元)，非流動負債為人民幣1,523.6百萬元及流動負債為人民幣5,774.2百萬元。本集團的權益總值由截至2024年12月31日的人民幣8,702.6百萬元增加至人民幣9,876.0百萬元。於2025年6月30日，每股淨資產約為人民幣3.55元(2024年12月31日：人民幣3.24元)，升幅為9.6%。

本集團的流動比率以流動資產除以流動負債計算，為2.2倍(2024年12月31日：2.1倍)，反映本集團的流動性充裕。另外，本集團的負債比率定義為借款和可轉換債券總值與資產總值的比率，截至2025年6月30日為13.4%(2024年12月31日：18.1%)。

承擔

本集團的承擔詳情載於中期財務資料附註24。

或然負債

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

資產抵押

除於中期財務資料附註15及19所披露有關抵押物業及銀行存款以取得若干銀行融資的若干金額外，於2025年6月30日，本集團概無任何已抵押資產。

外匯風險

本集團主要於中國營運，大部分交易以人民幣進行，從而將外匯風險降至最低。資產、負債及交易主要以人民幣計值，降低匯率波動風險。然而，本集團保持警惕，持續監控外匯風險，並實施必要的審慎措施，以管理對其財務表現及狀況的任何潛在影響。

利率風險

本集團主要由於銀行借款承受利率風險，而銀行借款受浮動利率的影響。利率上升可能導致借款成本上升，對本集團的盈利能力造成負面影響。本集團戰略性地轉移借款結構，傾向以人民幣計值的貸款多於以港元計值的貸款，以利用中國內地市場的較低利率優勢。本集團亦已策略性地於期內償還所有以港元計值的銀團貸款。本集團亦定期進行敏感度分析，以評估利率波動對其財務表現的潛在影響。

重大投資及重大收購以及出售附屬公司

本集團期內並無任何重大投資或收購或出售附屬公司。截至本中期報告日期，董事會尚未批准任何重大投資或添置資本資產的計劃。

發行2025年特步可換股債券

於2025年2月20日，本公司根據股東於2024年5月3日授予董事會的一般授權發行本金總額為500,000,000港元的可換股債券（「2025年特步可換股債券」）。2025年特步可換股債券已由瑞士銀行香港分行作為經辦人配售予不少於六(6)名獨立承配人（彼等為專業投資者（定義見證券及期貨條例））。據董事所深知、盡悉及確信，各承配人（及彼等各自的最終實益擁有人）均為獨立於本公司及其關連人士的第三方。2025年特步可換股債券自發行日期起（包括當日）以年利率1.5%計息，利息按季支付。2025年特步可換股債券的初步換股價為每股轉換股份6.325港元。2025年特步可換股債券將於2026年2月18日到期。2025年特步可換股債券已於維也納證券交易所上市。有關詳情請參閱本公司日期為2025年2月10日及2025年2月20日的公佈。

於以換股價每股轉換股份6.325港元悉數轉換2025年特步可換股債券後，將發行最多79,051,383股轉換股份。

發行2025年特步可換股債券的所得款項淨額約為492百萬港元。本集團擬將發行2025年特步可換股債券的所得款項淨額用於(i)進一步發展特步主品牌及索康尼的直接面向消費者(DTC)業務模式；(ii)進一步加強索康尼的品牌推廣和產品組合；及(iii)作為營運資金以支持一般企業用途。

配售現有股份及根據一般授權認購新股份

根據本公司於2025年2月9日訂立的配售及認購協議，(i)於2025年2月12日完成配售由本公司控股股東群成持有的合共90,909,000股本公司現有股份(「銷售股份」)，配售價為每股銷售股份5.50港元，予不少於六名承配人，該等承配人及其最終實益擁有人均為獨立於本公司及其關連人士的第三方(「配售」)；及(ii)於2025年2月20日完成向群成配發及發行合共90,909,000股新股份(「認購股份」)，認購價為每股認購股份5.50港元(「認購」)。本公司股份於2025年2月7日(即配售條款確定日期前的最後交易日)的收市價為6.07港元。

認購所得款項淨額(經扣除相關配售佣金、專業費用及所有相關開支後)約為493百萬港元。淨認購價扣除相關費用、成本及開支後約為5.42港元。本集團擬將所得款項淨額用於(i)進一步發展特步主品牌及索康尼的直接面向消費者(DTC)業務模式；(ii)進一步加強索康尼的品牌推廣和產品組合；及(iii)作為營運資金以支持一般企業用途。

有關配售及認購的詳情請參閱本公司日期為2025年2月10日及2025年2月20日的公佈。

人力資源

於2025年6月30日，本集團共有約8,900名僱員(2024年12月31日：8,900名僱員)，其中59.7%為生產僱員(2024年12月31日：57.4%)。本集團為其僱員提供入門課程及持續培訓，內容包括行業知識、技術及產品知識、行業質量標準及工作安全準則，以加強僱員的服務質素及水平。本集團從人員招聘程序、優化組織架構及推廣企業文化等方面著手，致力提升人力資源管理，為其業務發展提供有力支持，以確保其可於未來維持可持續發展。

企業管治及其他資料

企業管治守則

本公司於整個期間內一直遵守企業管治守則所載所有守則條文，惟下文所披露偏離守則條文第C.2.1條的情況則除外。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁的職務應加以區分，不應由同一人兼任。本集團現時並無區分主席與行政總裁的職務，丁水波先生兼任本集團主席及行政總裁職務。彼在體育用品行業經驗豐富，負責本集團的整體企業策略、規劃及業務管理。董事會認為，由同一人擔當主席及行政總裁的職務對本集團的業務前景及管理有所裨益。董事會及高級管理層由資深而優秀的人員組成，能確保權力及授權分佈均衡。於本報告日期，董事會包括四名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事，架構上有強大的獨立元素。

遵守標準守則

本公司亦已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為董事進行證券交易的操守守則。本公司已向全體董事作具體查詢，全體董事確認，彼等於期內一直遵守標準守則所載的規定標準及其操守守則。

審閱中期財務資料

本報告的財務資料遵照上市規則附錄D2進行披露。本公司的審核委員會已舉行會議以討論本公司的內部控制及財務匯報事宜，包括審閱期內的中期業績及未經審核中期財務資料。

本集團外聘核數師已按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱委聘準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」的規定審閱期內的中期財務資料。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於2025年2月12日，本公司完成按配售價每股股份5.50港元先舊後新配售合共90,909,000股本公司股份。於2025年2月20日，本公司完成發行本金總額為500,000,000港元的2025年特步可換股債券。上述先舊後新配售股份及發行2025年特步可換股債券的詳情載於本報告管理層討論及分析一節。

除上文所述者外，於期內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

權益披露

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司董事及最高行政人員及彼等各自的聯繫人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、相關股份及債券中，擁有以下權益或淡倉。其已根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及香港聯交所，包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作及視為本公司董事及最高行政人員擁有的權益及淡倉，或須列入及已列入根據證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊內，或根據標準守則以其他方式知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉：

於本公司的好倉

董事姓名	權益性質	佔本公司	
		擁有權益的 股份數目	已發行股本權益的 概約百分比 ⁽¹⁾
丁水波先生	創辦人及全權信託受益人 ⁽²⁾ ／ 實益權益 ⁽³⁾	1,323,563,731	47.57%
丁美清女士	創辦人及全權信託受益人 ⁽²⁾ ／ 實益權益 ⁽⁴⁾	1,253,656,233	45.06%
丁明忠先生	創辦人及全權信託受益人 ⁽²⁾ ／ 實益權益 ⁽⁵⁾	1,254,386,231	45.08%
陳偉成先生	實益權益 ⁽⁶⁾	292,975	0.01%

附註：

(1) 按於2025年6月30日本公司已發行股份2,782,493,742股計算。

(2) 丁水波先生、丁美清女士及丁明忠先生各自就其及其各自家族成員的利益成立一項家族信託（各自為一項「家族信託」，統稱「家族信託」）。UBS Trustees (BVI) Limited 為家族信託的受託人。

家族信託（透過彼等控股的公司）間接持有合共1,251,586,231股股份，因此丁水波先生、丁美清女士及丁明忠先生各自被視為於本公司1,251,586,231股股份中擁有權益。

(3) 丁水波先生亦實益擁有本公司71,977,500股股份權益。

(4) 丁美清女士亦實益擁有本公司2,070,002股股份權益。

(5) 丁明忠先生亦實益擁有本公司2,800,000股股份權益。

(6) 100,000股於2011年12月7日根據本公司於2008年5月7日採納的購股權計劃所授出的購股權獲行使時發行予陳偉成先生。此等股份餘下180,000股則由陳先生於香港聯交所購入。餘下的12,975股股份由陳先生通過2020年末期股息及2024年中期股息的以股代息方式收取。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司董事或最高行政人員概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，擁有或被視為擁有已列入本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊內，或已根據標準守則知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉。

董事收購股份或債券的權利

期內，本公司、其附屬公司、其控股公司或該等控股公司的任何附屬公司從未訂立任何安排，使董事收購本公司或任何其他法人團體的股份或債券以獲得利益。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

就本公司董事或最高行政人員所知，於2025年6月30日，以下人士或法團（並非本公司董事或最高行政人員）於本公司股份及相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須披露予本公司的權益或淡倉，或已列入根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊內的權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	擁有權益的股份數目	佔本公司
			已發行股本權益的概約百分比 ⁽¹⁾
群成	實益權益	1,251,586,231	44.98%
萬興國際控股有限公司	受控制法團的權益 ⁽²⁾	1,251,586,231	44.98%
Ding Wang Fortune Limited	受控制法團的權益 ⁽³⁾	1,251,586,231	44.98%
Guan Hong Development Limited	受控制法團的權益 ⁽³⁾	1,251,586,231	44.98%
Ming Zhong Family Limited	受控制法團的權益 ⁽³⁾	1,251,586,231	44.98%
UBS Trustees (BVI) Limited	受託人 ⁽³⁾	1,251,586,231	44.98%
GSUM IV Holdings Limited	實益權益 ⁽⁴⁾	169,684,196	6.10%
Hillhouse Focused Growth Fund V, L.P.	受控制法團的權益 ⁽⁴⁾	169,684,196	6.10%
高瓴投資管理有限公司	受控制法團的權益 ⁽⁴⁾	169,684,196	6.10%

附註：

(1) 按於2025年6月30日本公司已發行股份2,782,493,742股計算。

(2) 由於群成由萬興國際控股有限公司持有全部權益，萬興國際控股有限公司被視為於群成所持有的股份中擁有權益。

(3) 丁水波先生、丁美清女士及丁明忠先生各自就其及其各自家族成員的利益成立一項家族信託（各自為一項「家族信託」，統稱「家族信託」）。UBS Trustees (BVI) Limited為家族信託的受託人，透過其代名人UBS Nominees Limited持有Ding Wang Fortune Limited、Guan Hong Development Limited及Ming Zhong Family Limited（作為家族信託項下的各信託資產）各自的全部已發行股本。

Ding Wang Fortune Limited、Guan Hong Development Limited及Ming Zhong Family Limited各自被視為於群成所持有的股份中擁有權益，此乃由於群成由萬興國際控股有限公司持有全部權益，而萬興國際控股有限公司則由Ding Wang Fortune Limited、Guan Hong Development Limited及Ming Zhong Family Limited分別持有67%、21%及12%權益。

(4) GSUM IV Holdings Limited由Hillhouse Investment V, Ltd.全資控制，而該公司由Hillhouse Focused Growth Fund V, L.P.全資控制，其投資經理為高瓴投資管理有限公司。因此，Hillhouse Focused Growth Fund V, L.P.及高瓴投資管理有限公司被視為於GSUM IV Holdings Limited所持相關股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司董事及最高行政人員並不知悉有任何其他人士或法團於本公司的股份及相關股份中擁有權益或淡倉須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部向本公司披露，或已列入本公司須根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊內。

股份獎勵計劃

2025年股份計劃

於2025年4月28日（「採納日期」），本公司已通過經股東決議案批准及採納2025年購股權計劃及2025年股份獎勵計劃（統稱「2025年股份計劃」），涉及發行或授出新股份（包括庫存股份（如有））或現有股份。2025年股份計劃自採納日期起計十年，除非根據2025年股份計劃之條款提早終止。除本報告另有定義外，本節所用詞彙與本公司日期為2025年4月7日之通函（「該通函」）具有相同涵義。

目的

2025年購股權計劃旨在獎勵選定參與者對本集團所作的貢獻，並有助本集團招聘、留聘及激勵優質僱員和吸納對本集團而言屬寶貴的人力資源，並讓選定參與者擁有本公司個人股權的機會，激勵選定參與者日後對本集團作出更好的貢獻。

2025年股份獎勵計劃旨在提供具有競爭力及吸引力薪酬待遇，藉以激勵選定參與者為本集團作出貢獻。此舉與其他公眾公司採納同類以股份為基礎的獎勵計劃一致，以使該計劃參與者的利益與公司價值保持一致。

參與者

2025年股份計劃的合資格參與者包括僱員參與者、關聯實體參與者及服務供應商參與者。有關評估該等參與者的資格之定義及標準，請參閱該通函。

可予發行之股份總數

根據2025年股份計劃及本公司其他計劃，就所有購股權及獎勵而言，可予發行之股份總數不得超過277,455,907股股份，即不超過於採納日期已發行股份（不包括庫存股份）總數約10%。

服務供應商分項限額

根據2025年股份計劃及本公司其他計劃向服務供應商參與者配發及發行的所有購股權及獎勵的股份總數將不多於27,745,590股，即不超過於採納日期已發行股份（不包括庫存股份）總數約1%。

各參與者的最高配額

除非於本公司股東大會上獲得股東通過普通決議案批准(有關選定參與者及其緊密聯繫人士(如選定參與者為關連人士，則其聯繫人士)放棄投票)及在上市規則(包括但不限於有關授出購股權／獎勵予關連人士之規則)之規限下，董事會不可授出任何購股權或獎勵(「觸發性購股權／獎勵」)予任何選定參與者，以使於有關購股權獲行使或歸屬後導致該選定參與者有權認購的股份數目在與其於緊接觸發性購股權／獎勵授出日期前12個月期間內，就獲授予的所有購股權及獎勵以及其他計劃購股權及獎勵而言，已發行或將發行予彼的股份總數合併計算時超過於授出日期已發行股份(不包括任何庫存股份)數目的1%。

接納期

在接納期授出的購股權或獎勵將對承授人或選定參與者開放接納，該期間不得超過授出函件日期起計30個營業日。

購股權期間

已授出購股權的購股權期間不可長於上市規則不時所規定之期間(其於採納日期不長於自授出日期起10年)。

歸屬期

根據2025年股份計劃，購股權或獎勵之歸屬期不應少於12個月。但是為確保充分實現2025年股份計劃目的的可行性，誠如2025年股份計劃所載，在特定情況下，董事會(或薪酬委員會，倘安排關於向本公司董事及／或高級管理層授出購股權／獎勵)可全權酌情決定授予僱員參與者之購股權／獎勵之歸屬期少於12個月。

行使價或獎勵價格

獲授予購股權的承授人有權按照於授出日期釐定之行使價認購股份數目。釐定行使價之基準亦於2025年購股權計劃內清楚列明且摘錄於該通函。

2025年股份獎勵計劃的各選定參與者均須按獎勵價格支付獎勵股份，而獎勵價格將由董事會不時根據獎勵目的、選定參與者的特點和概況等考慮因素而釐定。

其他

於本報告日期，並無根據2025年股份計劃授出購股權或股份。

於2025年1月1日及2025年6月30日，根據2025年股份計劃，可予授出購股權及獎勵數目分別為零及277,455,907股份；於2025年1月1日及2025年6月30日，根據服務供應商分項限額，可予授出購股權及獎勵數目分別為零及27,745,590股份。

2014 年股份獎勵計劃

本公司於2014年8月1日採納2014年股份獎勵計劃，該計劃於2024年8月1日屆滿。期內，並無根據2014年股份獎勵計劃授出任何股份。

緊隨其到期，2014年股份獎勵計劃已終止並將不會進一步授出股份。該信託的信託期亦於2024年8月1日屆滿。為使受託人能夠繼續以信託方式持有任何股份直至預定歸屬日期，並為更妥善管理受託人所持有的股份，本公司與受託人同意將信託的信託期限屆滿日期延長至2029年8月1日。

自採納日期起直至2014年股份獎勵計劃到期日期，已根據2014年股份獎勵計劃授予合共125,000,000股股份，佔截至股份獎勵計劃到期日期已發行股份數目約4.49%。2014年股份獎勵計劃項下獲獎勵股份的承授人並非本公司董事、最高行政人員或主要股東或任何彼等的聯繫人（定義見上市規則）。

於期初、期末及本報告日期，根據股份獎勵計劃概無可進一步授予的股份。

於2025年6月30日，2014年股份獎勵計劃項下尚未行使獎勵股份總數為32,043,000股，詳情如下：

			獎勵股份數目					
承授人			於2025年 1月1日					於2025年 6月30日
名稱或類別	授出日期	歸屬期	尚未行使	於期內授出	於期內歸屬	於期內沒收	於期內失效	尚未行使
僱員	2021年3月19日	附註1	43,695,000	-	(1,560,000) ²	(10,092,000)	-	32,043,000

附註：

- 1,560,000股股份已於2025年3月31日歸屬，10,092,000股股份已於2025年3月31日由相關經選定參與者沒收。餘下11,652,000股及20,391,000股股份預期將分別於2026年3月31日及2027年3月31日歸屬。
- 歸屬時未支付購買價。期內，緊接股份歸屬日期前股份的加權平均收市價為5.07港元。

有關2014年股份獎勵計劃的進一步詳情，載於中期財務資料附註23。

對若干控股股東的特別履約責任

於2023年7月3日，本公司(作為借款方)與恒生銀行有限公司(「恒生」)、香港上海滙豐銀行有限公司、中國銀行(香港)有限公司及東亞銀行有限公司(作為獲授權牽頭安排人及賬簿管理人)安排的六間銀行組成的銀團訂立一份融資協議(「2023年融資協議」)，據此，本公司可按其所述的條款及條件獲得年期4年本金額為1,000,000,000港元的貸款融資(「2023年融資」)。

2023年融資由本公司若干附屬公司作擔保。

2023年融資協議規定(其中包括)，倘並無遵守以下承諾，且未能於(i)恒生(作為融資代理)向本公司發出通知；與(ii)本公司或名列該協議的擔保人的任何一方知悉未遵守情況(以較早者為準)起計20天內予以糾正，則將構成違約事件：

- (a) 丁水波先生將繼續擔任本公司董事會主席。
- (b) 丁水波先生將繼續擁有本集團的管理及業務的控制權。
- (c) 丁水波先生、丁美清女士、丁明忠先生及彼等各自設立的任何家庭信託(而其本身及其家庭成員為信託的唯一受益人)(「丁氏家族」)將共同繼續直接或間接擁有至少40%的實益股權，附帶本公司至少40%的投票權，且不附帶任何抵押。
- (d) 丁氏家族將共同繼續為本公司的單一最大股東。

倘持續發生違約事件，恒生(作為融資代理)或會向本公司發出通知(a)取消全部或任何部分2023年融資，據此，全部或有關部分2023年融資將隨即予以取消；(b)聲明所有或部分2023年融資連同應計利息，以及2023年融資協議及有關文件項下應計或尚未償還的所有其他款項即時到期及應付，據此，該等款項將即時到期及應付；及／或(c)聲明所有或部分2023年融資須按要求償還，據此，該等款項將根據大多數貸款方的指示由恒生要求即時償還。

截至2025年6月30日止期間，本公司已悉數償還2023年融資。

獨立審閱報告



致：特步國際控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱載於第 42 頁至 77 頁的中期財務資料，其中包括特步國際控股有限公司及其附屬公司於 2025 年 6 月 30 日的簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合收益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及解釋性附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料報告的編製必須符合其相關條文及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒布的香港會計準則第 34 號《中期財務報告》（「香港會計準則第 34 號」）的規定。

本公司董事負責根據香港會計準則第 34 號編製及呈列此等中期財務資料。我們的責任是根據我們審閱工作的結果，對此等中期財務資料作出審閱結論。按照我們協定的委聘條款，我們的報告僅向全體董事作出，除此之外，不作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們按照香港會計師公會頒布的《香港審閱委聘準則》第 2410 號由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱的規定進行審閱。中期財務資料的審閱包括主要向負責財務及會計事宜的人士作出詢問，並採用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行的審核範圍小，故我們不能保證我們知悉一切可能於審計中識別的重大事宜。因此，我們不發表審計意見。

結論

根據我們的審閱，我們並未察覺任何事宜致使我們相信中期財務資料在所有重大方面並未按照香港會計準則第 34 號編製。

安永會計師事務所
執業會計師

香港
鰂魚涌
英皇道 979 號
太古坊一座 27 樓

2025 年 8 月 18 日

中期簡明綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月

		截至 6 月 30 日止六個月	
	附註	2025 年 人民幣千元 (未經審核)	2024 年 人民幣千元 (未經審核及 經重列)
持續經營業務			
收入	5	6,837,642	6,381,685
銷售成本		(3,763,906)	(3,506,136)
毛利		3,073,736	2,875,549
其他收入與收益淨額	5	353,923	259,402
銷售及分銷開支		(1,483,454)	(1,290,994)
一般及行政開支		(639,364)	(648,133)
經營溢利	6	1,304,841	1,195,824
財務成本淨額	7	(52,113)	(61,256)
應佔聯營公司溢利		29,158	16,173
持續經營業務除稅前溢利		1,281,886	1,150,741
所得稅開支	8	(368,318)	(292,254)
持續經營業務期內溢利		913,568	858,487
已終止經營業務			
已終止經營業務期內虧損		-	(106,422)
期內溢利		913,568	752,065
以下人士應佔：			
本公司普通股股權持有人		913,568	752,065

中期簡明綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核及 經重列)
本公司普通股股權持有人應佔每股盈利	10		
基本			
一期內溢利		人民幣 34.55 分	人民幣 29.66 分
一持續經營業務溢利		人民幣 34.55 分	人民幣 33.86 分
攤薄			
一期內溢利		人民幣 31.72 分	人民幣 29.18 分
一持續經營業務溢利		人民幣 31.72 分	人民幣 33.22 分

中期簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	913,568	752,065
其他全面收入／(開支)		
於以後期間可能重新分類至損益的其他全面收入／(開支)：		
換算中國內地以外業務財務報表的匯兌差額	19,299	(25,009)
於以後期間不會重新分類至損益的其他全面收入／(開支)：		
換算本公司財務報表的匯兌差額	(33,101)	3,602
指定為按公平值計入其他全面收入的股權投資	7,300	33,900
所得稅影響	(1,095)	(5,085)
	6,205	28,815
於以後期間不會重新分類至損益的其他全面收入／(開支)淨額	(26,896)	32,417
期內其他全面收入／(開支)(已扣稅)	(7,597)	7,408
期內全面收入總額	905,971	759,473
以下人士應佔：		
本公司普通股股權持有人	905,971	759,473

中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,699,086	1,669,057
投資物業		8,368	9,074
使用權資產		726,061	749,709
商譽		3,840	3,840
無形資產		18,638	16,522
於聯營公司投資		602,005	453,310
指定為按公平值計入其他全面收入的股權投資	14	289,500	282,200
預付款項、按金及其他資產	13	77,033	208,308
按公平值計入損益之金融資產	21	1,039,402	1,046,111
定期存款	15	-	300,000
非流動資產總值		4,463,933	4,738,131
流動資產			
存貨	11	2,254,658	1,595,654
應收貿易款項	12	4,843,760	4,596,824
應收票據	12	220,000	414,500
預付款項、按金、其他應收款項及其他資產	13	1,169,448	1,046,346
衍生金融工具	18	7,123	7,233
已抵押銀行存款	15	469,420	590,260
定期及銀行存款	15	528,000	-
現金及現金等值項目	15	3,217,448	2,979,194
流動資產總額		12,709,857	11,230,011
流動負債			
應付貿易款項	16	2,621,113	2,095,441
應付票據		100,000	100,000
其他應付款項及應計費用	17	1,630,518	1,661,818
計息銀行借款	19	619,494	1,161,249
特步可換股債券	20	447,141	-
租賃負債		91,390	77,362
遞延補助		577	577
衍生金融工具	18	49,999	72,982
應繳稅項		213,936	113,188
流動負債總額		5,774,168	5,282,617
流動資產淨值		6,935,689	5,947,394
總資產減流動負債		11,399,622	10,685,525

中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
計息銀行借款	19	368,327	866,758
特步可換股債券	20	867,066	856,786
租賃負債		56,236	65,157
遞延稅項負債		213,698	175,650
遞延補助		18,317	18,606
非流動負債總額		1,523,644	1,982,957
資產淨值		9,875,978	8,702,568
權益			
本公司普通股股權持有人應佔權益			
股本	22	24,486	23,575
庫存股份		(314,823)	(294,563)
可換股債券的股權部分	20	101,998	85,848
儲備		10,064,317	8,887,708
權益總額		9,875,978	8,702,568

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

	附註	本公司普通股股權持有人應佔									
		股本	庫存股份	可換股債券 的股權部分	股份 溢價賬	資本儲備	法定盈餘 公積金	匯兌波動 儲備	公平值 儲備	保留溢利	權益總額
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)		23,575	(294,563)	85,848	2,224,677*	118,615*	1,899,941*	(259,586)*	131,550*	4,772,511*	8,702,568
期內溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	913,568	913,568
期內其他全面收入/(開支)		-	-	-	-	-	-	(13,802)	6,205	-	(7,597)
期內全面收入/(開支)總額		-	-	-	-	-	-	(13,802)	6,205	913,568	905,971
已宣派2024年末期股息	9(b)	-	-	-	-	-	-	-	-	(223,404)	(223,404)
發行股份	22	838	-	-	454,517	-	-	-	-	-	455,355
代替現金股息所發行的股份	22	73	-	-	40,408	-	-	-	-	-	40,481
發行2025年特步可換股債券	20	-	-	16,150	-	-	-	-	-	-	16,150
轉撥自法定盈餘公積金		-	-	-	-	-	2,786	-	-	(2,786)	-
以股權結算的股份獎勵安排淨額		-	(21,143)	-	-	-	-	-	-	-	(21,143)
歸屬獎勵股份		-	883	-	-	-	-	-	-	(883)	-
於2025年6月30日(未經審核)		24,486	(314,823)	101,998	2,719,602*	118,615*	1,902,727*	(273,388)*	137,755*	5,459,006*	9,875,978

* 該等儲備賬包括中期簡明綜合財務狀況表上的綜合其他儲備人民幣10,064,317,000元(2024年12月31日：人民幣8,887,708,000元)。

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

截至2024年6月30日止六個月(未經審核)

	本公司普通股股權持有人應佔											非控股 權益	權益總額
	附註	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	可換股		資本儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積金 人民幣千元	匯兌波動 儲備 人民幣千元	公平值		保留溢利 人民幣千元		
				債券的 股權部分 人民幣千元	股份 溢價賬 人民幣千元				儲備	儲備			
於2024年1月1日(經審核)		23,191	(282,991)	26,460	2,050,976	118,615	1,696,755	(143,792)	92,790	5,280,562	60,720	8,923,286	
期內溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	752,065	-	752,065	
期內其他全面收入／(開支)		-	-	-	-	-	-	(21,407)	28,815	-	-	7,408	
期內全面收入／(開支)總額		-	-	-	-	-	-	(21,407)	28,815	752,065	-	759,473	
已宣派2023年末期股息	9(b)	-	-	-	-	-	-	-	-	(185,441)	-	(185,441)	
代替現金股息所發行的股份	28	(7,395)	-	15,272	-	-	-	-	-	-	-	7,905	
轉撥至法定盈餘公積金		-	-	-	-	-	(2,500)	-	-	2,500	-	-	
以股權結算的股份獎勵安排淨額		-	(7,410)	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,410)	
歸屬獎勵股份		-	3,915	-	-	-	-	-	-	(3,915)	-	-	
收購附屬公司之額外權益		-	-	-	-	-	-	-	-	4,092	(60,720)	(56,628)	
於2024年6月30日(未經審核)		23,219	(293,881)	26,460	2,066,248	118,615	1,694,255	(165,199)	121,605	5,849,863	-	9,441,185	

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動：		
來自經營的現金	1,021,675	1,096,695
已付所得稅	(230,617)	(226,650)
已付利息開支淨額	(17,289)	(43,644)
來自經營活動的現金流量淨值	773,769	826,401
來自／(用於)投資活動的現金流量淨值 ⁽ⁱ⁾	(166,992)	433,669
用於融資活動的現金流量淨值 ⁽ⁱⁱ⁾	(368,416)	(896,587)
現金及現金等值項目增加淨值	238,361	363,483
期初的現金及現金等值項目	2,979,194	3,294,627
匯率變動的影響淨值	(107)	1,968
期終的現金及現金等值項目	3,217,448	3,660,078
現金及現金等值項目結餘分析		
於中期簡明綜合財務狀況表列賬的現金及現金等值項目	3,217,448	3,660,078

隨附的附註構成此中期財務資料的其中部分。

- (i) 報告期內來自／(用於)投資活動的現金流量淨值主要包括按公平值計入損益的金融資產及定期存款所得投資收入人民幣27,610,000元(2024年：人民幣24,294,000元)、已抵押銀行存款減少人民幣120,840,000元(2024年：人民幣861,722,000元)、收購物業、廠房及設備項目人民幣89,739,000元(2024年：人民幣118,832,000元)、收購無形資產人民幣4,478,000元(2024年：人民幣1,921,000元)、收購物業、廠房及設備的已付按金減少人民幣6,775,000元(2024年：人民幣1,074,000元)以及銀行結構性存款增加人民幣228,000,000元(2024年：人民幣400,000,000元)。
- (ii) 報告期內用於融資活動的現金流量淨值主要包括支付予本公司普通股權持有人之股息人民幣182,923,000元(2024年：人民幣177,536,000元)(以股代息除外)、發行股份所得款項淨額人民幣455,355,000元(2024年：無)、銀行借款償付款項淨額人民幣1,035,218,000元(2024年：人民幣609,641,000元)、發行2025年特步可換股債券所得款項淨額人民幣461,300,000元(2024年：無)以及租賃付款的本金部分人民幣35,145,000元(2024年：人民幣90,633,000元)。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

1. 公司及集團資料

特步國際控股有限公司(「本公司」)為一家在開曼群島註冊成立的有限責任公司。本公司的香港主要營業地點位於香港九龍九龍灣宏光道1號億京中心A座27樓A室。

期內，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)從事體育用品(包括鞋履、服裝及配飾產品)的設計、開發、製造及市場推廣。期內，本集團的主要業務性質並無出現重大變動。

董事認為，本公司最終控股公司為萬興國際控股有限公司(「萬興」)，其為於英屬處女群島註冊成立的有限公司。

2. 編製基準及會計政策變動及披露

2.1 編製基準

中期簡明綜合財務資料根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16的適用披露規定編製。

中期簡明綜合財務資料不包括財務報表規定的一切資料及披露事項，且應與本集團截至2024年12月31日止年度的全年財務報表一併閱覽。

中期簡明綜合財務資料根據歷史成本常規編製，惟應收票據、按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產、按公平值計入其他全面收入(「按公平值計入其他全面收入」)的金融資產及衍生金融工具以公平值計量除外。編製中期簡明綜合財務資料採用的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的全年財務報表所遵循者一致，惟採納的經修訂香港財務報告準則(於下文附註2.2進一步詳述)除外。

2. 編製基準及會計政策變動及披露(續)

2.2 會計政策變動及披露

本集團已首次採納於當期財務資料的以下經修訂香港財務報告準則會計準則。

香港會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

經修訂香港財務報告準則會計準則的性質及影響載述如下：

香港會計準則第21號(修訂本)規定了實體應如何評估一種貨幣可否兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性時如何估計計量日期的即期匯率。該等修訂本要求披露有助於財務報表用戶理解貨幣不可兌換的影響之資料。由於本集團所交易的貨幣以及集團實體用於轉換為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 重大會計判斷及估計

根據香港會計準則第34號編製中期簡明綜合財務資料時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債的已呈報金額及其附帶的披露事項以及或然負債的披露。這些假設及估計的不確定性可能導致將來須對受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

編製中期簡明綜合財務資料時，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷和估計不確定性的主要來源，與管理層於編製本集團截至2024年12月31日止年度的全年財務報表所採用者相同。

4. 經營分部資料

本集團主要從事製造及銷售體育用品(包括鞋履、服裝及配飾)。出於管理目的，本集團按市場分部劃分業務單位及有兩個來自持續經營業務的可報告經營分部如下：

- (a) 大眾運動分部，代表品牌為特步；及
- (b) 專業運動分部，代表品牌為索康尼及邁樂。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

4. 經營分部資料(續)

管理層獨立監察本集團持續經營業務的經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分部表現乃根據可報告分部溢利／虧損予以評估，此乃一種持續經營業務的經調整除稅前溢利／虧損之計量方式。持續經營業務的經調整除稅前溢利／虧損之計量與本集團之除稅前溢利一致，惟財務成本淨額以及公司及其他未分配開支不包含於該計量內。

分部資產不包括衍生金融工具、已抵押銀行存款、定期存款、指定為按公平值計入其他全面收入的股權投資、按公平值計入損益的金融資產及其他未分配公司資產，因該等資產由集團層面管理。

分部負債不包括衍生金融工具、計息銀行借款、可換股債券、應付稅項、遞延稅項負債及其他未分配公司負債，因該等負債由集團層面管理。

截至2025年及2024年6月30日止六個月的經營分部資料如下：

截至2025年 6月30日止六個月	大眾運動 人民幣千元 (未經審核)	專業運動 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收入(附註5)			
向外部客戶的銷售	6,052,467	785,175	6,837,642
分部業績	1,207,644	78,620	1,286,264
應佔聯營公司溢利	10,414	18,744	29,158
財務成本淨額			(52,113)
公司及其他未分配開支			18,577
持續經營業務除稅前溢利			1,281,886
截至2024年 6月30日止六個月	大眾運動 人民幣千元 (未經審核)	專業運動 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收入(附註5)			
向外部客戶的銷售	5,789,162	592,523	6,381,685
分部業績	1,190,277	23,345	1,213,622
應佔聯營公司溢利	6,494	9,679	16,173
財務成本淨額			(61,256)
公司及其他未分配開支			(17,798)
持續經營業務除稅前溢利			1,150,741

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

4. 經營分部資料(續)

下表呈列分別於2025年6月30日及2024年12月31日本集團經營分部的資產及負債資料。

	大眾運動 人民幣千元 (未經審核)	專業運動 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
2025年6月30日			
分部資產	13,060,196	927,348	13,987,544
公司及其他未分配資產			3,186,246
總資產			17,173,790
分部負債	4,057,055	412,781	4,469,836
公司及其他未分配負債			2,827,976
總負債			7,297,812
2024年12月31日			
分部資產	12,421,256	755,092	13,176,348
公司及其他未分配資產			2,791,794
總資產			15,968,142
分部負債	3,649,735	311,889	3,961,624
公司及其他未分配負債			3,303,950
總負債			7,265,574

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

5. 收入、其他收入與收益淨額

來自持續經營業務的收入及其他收入與收益淨額分析如下：

(i) 來自持續經營業務的收入

收入指扣除退貨及交易折扣撥備後於期內售出貨品的發票淨值。履約責任於交付體育用品時達成，通常於自交付起計90至120日內付款，惟新客戶除外，其通常須提前付款。按產品類別對客戶合約之收入劃分如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
產品類別		
鞋履	4,154,108	3,908,418
服裝	2,552,331	2,330,955
配飾	131,203	142,312
	6,837,642	6,381,685

(ii) 來自持續經營業務的其他收入與收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
政府補助*	236,745	205,567
租金收入	17,810	8,354
特許權使用收入	36,796	20,911
按公平值計入損益的金融資產、定期存款及 結構性銀行存款產生的收入	27,610	24,294
2021年特步可換股債券的衍生部分的公平值收益／(虧損)	22,081	(4,896)
議價購買收益	-	4,973
其他	12,881	199
	353,923	259,402

* 目前這些補貼並無未履行條件或或然事項。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

6. 來自持續經營業務的經營溢利

本集團來自持續經營業務的經營溢利已扣除／(計入)：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
廣告及推廣費用	862,252	803,216
應收貿易款項減值／(減值回撥)淨額	23,151	(7,126)
存貨撥備	12,528	8,702
研發成本*	189,966	157,812
物業、廠房及設備折舊	60,416	48,823
使用權資產折舊	62,607	67,293
無形資產攤銷	2,362	2,023
員工成本	699,785	657,405
出售投資物業的收益	-	(9,825)
以股權結算的股份獎勵計劃開支淨額	(21,143)	(7,410)

* 截至2025年6月30日止六個月的研發成本當中的人民幣103,650,231元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣90,205,978元)，與研發中心的折舊及研發活動的員工成本有關，亦已計入上文所披露各類開支的總額。

7. 財務成本淨額

財務成本淨額分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
銀行貸款利息開支	21,403	42,351
應收票據貼現利息開支	5,571	17,352
特步可換股債券利息開支	31,985	10,818
租賃負債利息開支	2,856	3,263
銀團貸款的銀行費用攤銷	4,130	2,897
銀行利息收入	(13,832)	(15,425)
	52,113	61,256

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

8. 所得稅

本集團於截至2025年6月30日止六個月在香港並無產生任何應課稅溢利(截至2024年6月30日止六個月：無)，故並無就香港利得稅作出撥備。其他地方應課稅溢利的稅項根據本集團經營業務所在的司法權區的現行稅率計算。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核及 經重列)
即期稅項 — 海外		
期內支出	290,144	253,678
過往期間撥備不足	14,498	3,576
	304,642	257,254
遞延稅項	63,676	35,000
持續經營業務期內稅項開支總額	368,318	292,254
已終止經營業務期內稅項開支總額	-	1,881
	368,318	294,135

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

9. 股息

(a) 期內應佔本公司普通股股權持有人股息：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
中期股息 — 每股普通股18.0港仙 (截至2024年6月30日止六個月：15.6港仙)	456,774	376,341

於2025年8月18日舉行的董事會會議上，董事會宣佈及批准派發截至2025年6月30日止六個月的中期股息每股普通股18.0港仙(相等於約人民幣16.4分)，合共約500,849,000港元(相等於約人民幣456,774,000元)。中期股息將以現金支付，並附有以股代息選項。本中期股息並無於中期簡明綜合財務資料中確認為負債。

(b) 期內已宣派及已付本公司普通股股權持有人的股息：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
截至以下日期止財政年度的末期股息： 2024年12月31日 — 每股普通股9.5港仙 (2023年 — 8.0港仙)	223,404	185,441

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

10. 本公司普通股股權持有人應佔每股盈利

截至2025年6月30日止六個月的每股基本盈利金額乃根據本公司普通股股權持有人應佔期內溢利人民幣913,568,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣752,065,000元)，以及期內已發行的2,643,911,758股(截至2024年6月30日止六個月：2,535,459,682股)普通股加權平均數計算，並經調整至反映本公司於股份獎勵計劃下持有的庫存股份。

截至2025年6月30日止六個月，每股攤薄盈利金額乃根據本公司期內普通股股權持有人應佔溢利計算，並經調整以反映利息及可換股債券之其他相關的損益影響(倘適用)。相當於用以計算每股基本盈利金額的期內已發行普通股加權平均數為期內已發行普通股數目，以及假定在所有攤薄的潛在普通股被視為行使或轉換為普通股時無償發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利乃根據以下各項計算：

	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核及 經重列)
盈利		
用於計算每股基本盈利之本公司普通股股權持有人應佔溢利：		
來自持續經營業務	913,568	858,487
來自已終止經營業務	-	(106,422)
小計	913,568	752,065
特步可換股債券之利息	31,985	10,818
減：2021年特步可換股債券提前贖回購股權之公平值虧損／(收益)	(22,081)	4,896
扣除特步可換股債券損益影響前的本公司普通股權益持有人應佔溢利	923,472	767,779
以下人士應佔：		
來自持續經營業務	923,472	874,201
來自已終止經營業務	-	(106,422)
總計	923,472	767,779

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

10. 本公司普通股股權持有人應佔每股盈利(續)

股份

	股份數目	
	2025 年	2024 年
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	2,643,911,758	2,535,459,682
普通股加權平均數攤薄之影響：		
— 股份獎勵	33,100,854	41,728,378
— 特步可換股債券	234,659,001	54,078,233
普通股加權平均數	2,911,671,613	2,631,266,293

11. 存貨

	2025 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
原材料	54,089	69,790
在製品	204,582	133,497
成品	2,042,363	1,426,215
	2,301,034	1,629,502
減：存貨撥備	(46,376)	(33,848)
	2,254,658	1,595,654

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

12. 應收貿易款項及應收票據

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項		5,282,391	5,012,304
減：應收貿易款項減值		(438,631)	(415,480)
	(a)	4,843,760	4,596,824
應收票據	(b)	220,000	414,500

本集團與客戶的貿易條款主要關於信貸，惟新客戶除外，新客戶一般須預先付款。信貸期通常為三至四個月。每名客戶均設有最高信貸額。本集團設法嚴格控制其未償還應收款項，並設有信貸監控部門以盡量減低信貸風險。逾期結餘由高級管理人員定期檢討。本集團的應收貿易款項與多名多元化客戶有關，且有若干集中信貸風險。本集團並無持有應收貿易款項結餘的任何抵押品或為其應收貿易款結餘推行其他加強信貸措施。應收貿易款項不計息。

附註：

(a) 於報告期末，應收貿易款項基於發票日期及扣除減值後的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	1,957,727	2,671,981
3至6個月	2,083,876	1,144,002
6至9個月	632,078	559,292
9個月以上	170,079	221,549
	4,843,760	4,596,824

(b) 本集團應收票據於報告期末的到期日期如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	6,000	50,000
3至6個月	214,000	364,500
	220,000	414,500

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

13. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
向合約生產商支付的預付款項	183,754	154,651
向聯營公司注資的預付款項	-	124,500
付予供應商的按金及墊款	244,960	275,630
付予分包商的按金及墊款	347,558	306,949
銀行承兌匯票按金	-	10,000
其他資產	65,010	65,010
其他按金	66,055	35,035
可收回增值稅(「增值稅」)	147,981	142,892
其他應收款項	191,163	139,987
	1,246,481	1,254,654
減：非流動部分預付款項、按金及其他資產	(77,033)	(208,308)
	1,169,448	1,046,346

14. 指定為按公平值計入其他全面收入的股權投資

	人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	282,200
公平值變動	7,300
於2025年6月30日(未經審核)	289,500

於2025年6月30日，本集團持有兩項非上市投資，公平值分別為人民幣272,200,000元(2024年12月31日：人民幣264,400,000元)及人民幣17,300,000元(2024年12月31日：人民幣17,800,000元)，佔於兩家公司實體的5%及11%股本權益(2024年12月31日：5%及11%)；這兩家公司實體於中華人民共和國(「中國」)成立。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

15. 定期存款、現金及現金等值項目以及已抵押銀行存款

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
定期存款		528,000	300,000
現金及銀行結餘		3,686,868	3,569,454
		4,214,868	3,869,454
減：就以下項目作抵押的已抵押銀行存款：			
一 短期銀行貸款	19	(469,420)	(590,260)
定期及銀行存款		(528,000)	(300,000)
現金及現金等值項目		3,217,448	2,979,194

本集團於報告期末以人民幣計值的現金及銀行結餘及定期及銀行存款為人民幣3,866,024,000元(2024年12月31日：人民幣3,856,766,000元)。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，但是根據中國內地外匯管理條例以及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權進行外匯交易業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

16. 應付貿易款項

於報告期末，根據發票日期計算的應付貿易款項的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	2,277,680	1,924,253
3至6個月	177,978	80,978
6個月以上	165,455	90,210
	2,621,113	2,095,441

附註：

(a) 應付貿易款項並不計息，一般於60至120日內結清。

(b) 應付貿易款項包括應付聯營公司款項人民幣33,021,000元(2024年12月31日：人民幣16,281,000元)，其須於要求時償還。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

17. 其他應付款項及應計費用

	2025 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
合約負債	261,895	243,849
其他應付款項	449,053	494,547
應付增值稅	19,223	1,968
應計費用	900,347	921,454
	1,630,518	1,661,818

18. 衍生金融工具

	附註	2025 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
衍生金融資產：			
一 認購期權		7,123	7,233
衍生金融負債：			
一 特步可換股債券提早贖回選擇權	20	(49,999)	(72,982)

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

19. 計息銀行借款

	附註	2025年6月30日 (未經審核)			2024年12月31日 (經審核)		
		實際年利率	到期日	人民幣千元	實際年利率	到期日	人民幣千元
流動							
循環貸款	(a)	1.9%至3.0%	2025年至2026年	479,000	2.3%至3.0%	2025年	760,846
按揭貸款	(b)	5年貸款優惠利率(「貸款優惠利率」)-0.8%	2025年至2026年	20,494	5年貸款優惠利率-0.8%	2025年	20,403
其他銀行貸款	(c)	1年貸款優惠利率-1.15%	2026年	120,000	1年貸款優惠利率-0.95%至1年貸款優惠利率-1.05%	2025年	380,000
流動總額				619,494			1,161,249
非流動							
銀團貸款		-	-	-	香港銀行同業拆息+1.45%	2027年	366,607
按揭貸款	(b)	5年貸款優惠利率-0.8%	2026年至2031年	139,527	5年貸款優惠利率-0.8%	2026年至2031年	150,751
其他銀行貸款	(c)	1年貸款優惠利率-0.92%至1年貸款優惠利率-1.45%	2026年至2027年	228,800	1年貸款優惠利率-0.92%至1年貸款優惠利率-1.15%	2026年至2027年	349,400
非流動總額				368,327			866,758
				987,821			2,028,007

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

19. 計息銀行借款(續)

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
分析如下：		
應償還銀行貸款：		
須於一年內及按要求	619,494	1,161,249
於第二年內	251,935	142,676
於第三年至第五年內(包括首尾兩年)	75,240	669,752
五年以上	41,152	54,330
	987,821	2,028,007

附註：

(a) 循環貸款以下列各項作擔保：

- (i) 於2025年6月30日，抵押本集團若干存款合共人民幣469,420,000元(2024年12月31日：人民幣590,260,000元)；及
- (ii) 於報告期末，本公司全資附屬公司分別提供不超過1,225,000,000港元及人民幣85,000,000元(分別相當於約人民幣1,117,200,000元及人民幣85,000,000元)(2024年12月31日：1,275,000,000港元及人民幣85,000,000元(分別相當於約人民幣1,180,650,000元及人民幣85,000,000元))的公司擔保。

(b) 按揭貸款以本集團的樓宇及使用權資產項下的相關租賃土地作擔保，其累計賬面值為人民幣376,571,000元(2024年12月31日：人民幣387,705,000元)。

(c) 其他銀行借款由本公司一間全資附屬公司提供不超過人民幣1,150,000,000元(2024年12月31日：人民幣1,150,000,000元)的公司擔保作擔保。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

20. 特步可換股債券

		2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
2021年特步可換股債券	(a)	454,886	450,271
2024年特步可換股債券	(b)	412,180	406,515
2025年特步可換股債券	(c)	447,141	-
減：流動部分		1,314,207 (447,141)	856,786 -
非流動部分		867,066	856,786

附註：

(a) 2021年特步可換股債券

2021年特步可換股債券於2021年9月9日發行(「2021年特步可換股債券」)。2021年特步可換股債券的負債部分、權益部分及嵌入式衍生工具截至2025年6月30日止六個月的變動如下：

	負債部分 人民幣千元	權益部分 人民幣千元	嵌入式衍生 工具 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	450,271	26,460	72,982	549,713
利息開支	11,528	-	-	11,528
公平值收益(附註5)	-	-	(22,081)	(22,081)
匯兌差額	(6,913)	-	(902)	(7,815)
於2025年6月30日(未經審核)	454,886	26,460	49,999	531,345

(b) 2024年特步可換股債券

2024年特步可換股債券於2024年11月1日發行(「2024年特步可換股債券」)。2024年特步可換股債券的負債部分及權益部分截至2025年6月30日止六個月的變動如下：

	負債部分 人民幣千元	權益部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	406,515	59,388	465,903
利息開支	11,920	-	11,920
匯兌差額	(6,255)	-	(6,255)
於2025年6月30日(未經審核)	412,180	59,388	471,568

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

20. 特步可換股債券(續)

附註：(續)

(c) 2025年特步可換股債券

於2025年2月20日，本集團根據股東於2024年5月3日授予董事會的一般授權，發行本金總額為500,000,000港元的可換股債券(「2025年特步可換股債券」)。2025年特步可換股債券自發行日起以年利率1.5%計息，並按季支付利息。2025年特步可換股債券的初始換股價為每股換股6.325港元。2025年特步可換股債券將於2026年2月18日到期。2025年特步可換股債券已於維也納證券交易所上市。詳情請參閱本公司日期為2025年2月10日及2025年2月20日的公佈。

	負債部分 人民幣千元	權益部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
於發行日期	445,150	16,150	461,300
利息開支	8,537	-	8,537
匯兌差額	(6,546)	-	(6,546)
於2025年6月30日(未經審核)	447,141	16,150	463,291

21. 按公平值計入損益的金融資產

本集團於2024年購入一項按公平值計入損益之金融資產(「KP可換股債券」)。KP可換股債券截至2025年6月30日止六個月的變動如下：

	人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	1,046,111
匯兌差額	(6,709)
於2025年6月30日(未經審核)	1,039,402

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

22. 股本

於2025年6月30日

	千港元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
法定股本：		
100,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股	1,000,000	935,629
已發行及繳足：		
2,782,493,742股每股面值0.01港元的普通股	27,825	24,486

於2024年12月31日

	千港元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)
法定股本：		
100,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股	1,000,000	935,629
已發行及繳足：		
2,683,650,072股每股面值0.01港元的普通股	26,837	23,575

本公司於本期間內的股本變動情況如下：

	普通股數目 每股0.01港元	股本 千港元	股本 人民幣千元
於2025年1月1日	2,683,650,072	26,837	23,575
發行股份(附註)	90,909,000	909	838
代替現金股息所發行的股份	7,934,670	79	73
於2025年6月30日(未經審核)	2,782,493,742	27,825	24,486

附註：

於2025年2月10日，本公司宣佈建議配售現有股份及先舊後新認購合共90,909,000股股份，配售價為每股5.50港元。先舊後新認購已於2025年2月20日完成，並向萬興(定義見附註1)全資擁有的公司群成投資有限公司配發及發行合共90,909,000股新認購股份，認購價為每股5.50港元，作為營運資金支援一般企業用途及資本投資。

23. 以股份為基礎的計劃

(a) 2025 年購股權計劃

於2025年4月28日，本公司已通過經股東決議案批准及採納一項購股權計劃（「2025年購股權計劃」）。2025年購股權計劃之進一步詳情於本中期報告企業管治及其他資料一節披露。

期內，並無根據2025年購股權計劃授出、行使、失效或註銷任何購股權。於2025年6月30日，2025年購股權計劃項下並無尚未行使購股權。

(b) 2014 年股份獎勵計劃

於2014年8月1日，本公司董事會採納一項股份獎勵計劃，以肯定主要管理人員所作貢獻，並提供獎勵以留聘彼等為本集團的營運及發展繼續服務，以及吸引合適人才推進本集團的業務發展（「2014年股份獎勵計劃」）。

2014年股份獎勵計劃自2014年8月1日起計10年期間有效及生效，並已於2024年8月1日屆滿。

概無現金結算替代方案。本集團過往並無以現金結算該等股份獎勵的慣例。本集團將2014年股份獎勵計劃列作權益結算計劃。

2014年股份獎勵計劃項下尚未行使獎勵股份於2025年6月30日的詳情如下：

授出日期	待歸屬的獎勵		於授出日期的 公平值 每股港元
	股份數目	歸屬期	
2021年3月19日	11,652,000	2021年3月19日至2026年3月31日	3.23
2021年3月19日	20,391,000	2021年3月19日至2027年3月31日	3.06

(c) 2025 年股份獎勵計劃

於2025年4月28日，本公司已通過經股東決議案批准及採納一項股份獎勵計劃（「2025年股份獎勵計劃」）。2025年股份獎勵計劃之進一步詳情於本中期報告企業管治及其他資料一節披露。

期內，並無根據2025年股份獎勵計劃授出、歸屬、失效或註銷任何股份。於2025年6月30日，2025年股份獎勵計劃項下並無未歸屬股份。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

24. 承擔

本集團於報告期末的資本承擔如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
就以下各項的已訂約承擔：		
— 建造新樓宇	358,131	387,772
— 建造新生產設施	-	359
— 廣告及推廣費用	311,994	356,539
— 收購物業、廠房及設備	-	23,903
	670,125	768,573

25. 關連方交易

(a) 除此中期簡明綜合財務資料其他部分所詳述的交易外，本集團於期內與關連方的主要交易如下：

- (i) 本集團與本公司最終控股公司萬興在中國成立全資附屬公司虎都世紀(廈門)投資管理有限公司訂立幾份租賃協議。租賃協議按香港財務報告準則第16號租賃入賬。

相關交易及結餘披露如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
支付租金	2,370	6,440
使用權資產折舊	2,286	5,697
租賃負債的利息開支	231	256

	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日 (經審核)
使用權資產	13,721	917
租賃負債	11,582	1,013

該等租賃協議亦構成持續關連交易(定義見上市規則第14A章)。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

25. 關連方交易（續）

(a) （續）

(ii) 本集團於2024年11月30日與KP Global集團簽訂了過渡服務協議：

關聯交易及結餘披露如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
辦公室租賃及許可收入	1,605	-
共享行政服務收入	5,488	-
擔保費收入*	56	-
倉儲及物流服務收入*	3,267	-

* 擔保費收入及倉儲及物流服務收入亦構成持續關連交易（定義見上市規則第14A章）。

本公司已就向KP Global的一家全資附屬公司提供4,450,000美元（約人民幣34,930,000元）的銀行融資而向一家銀行提供公司擔保，擔保費用安排協議已於2025年5月30日終止。

(iii) 截至2025年6月30日止六個月，特許權費為人民幣54,677,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣37,744,000元），由本集團根據雙方協議條款按產品成本的19%向本集團聯營公司支付。

此等交易由本集團與其關連公司根據各協議的條款訂立。

(b) 與關連方的未結清結額：

本集團與聯營公司的其他應收款項及應付貿易款項結額的詳情分別披露於中期簡明綜合財務資料附註13及16。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

26. 已全部終止確認的金融資產

於2025年6月30日，本集團將若干賬面總值約人民幣494,500,000元的應收商業票據(2024年12月31日：人民幣779,000,000元)向中國的一家銀行貼現(「已終止確認票據」)，以換取現金。於報告期末，已終止確認票據的剩餘到期日介乎約63日至182日(2024年12月31日：20日至180日)。根據中國票據法，如中國銀行及／或應收票據的發行人違約，則已終止確認票據持有人享有對本集團的追索權(「持續牽連」)。根據銀行貼現協議，銀行已放棄對本集團的追索權，因此本集團已將已終止確認票據的絕大部分風險及回報轉移。因此，本集團已終止確認已終止確認票據的全部賬面值。本集團持續牽連已終止確認票據及購回該等已終止確認票據的未貼現現金流量蒙受的最大虧損與其賬面值相等。董事認為，本集團於持續牽連已終止確認票據的公平值甚微。

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無於轉讓已終止確認票據日期確認任何收益或虧損(截至2024年6月30日止六個月：無)。本集團並無就持續牽連確認期內或累計收益或虧損。截至2025年6月30日止六個月，應收票據金額人民幣525,504,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,223,500,000元)已貼現。

27. 金融工具的公平值及公平值等級架構

管理層已評估現金及現金等值項目、已抵押銀行存款、定期存款、應收貿易款項及應收票據、應付貿易款項及應付票據、計入其他應收款項的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及即期部份計息銀行借款及特步可換股債券的公平值與其賬面值相若，主要是由於這些工具於短期內到期所致。

計息銀行借款的非即期部分的公平值已使用具有類似條款、信貸風險及剩餘期限的工具現時可取得的利率貼現預期未來現金流量而計算。公平值變動乃因本集團於2025年6月30日就計息銀行借款及特步可換股債券的自身不履約風險被評定為微不足道。於報告期末，計息銀行借款的非即期部分及特步可換股債券的公平值與其賬面金額相若。

本集團的財務部門負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。於各報告日期，財務部門分析金融工具的價值變動及釐定估值應用的主要輸入數據。估值由首席財務官審閱及批准。本集團與審核委員會就估值過程及結果每年進行兩次討論，以作中期及年度財務報告。

27. 金融工具的公平值及公平值等級架構(續)

金融資產及負債的公平值以該工具於自願交易方(而非強迫或清盤銷售)當前交易下的可交易金額入賬。在估算其公平值時已採用下列方法及假設：

應收票據的公平值已使用具有類似條款、信貸風險及剩餘期限的工具現時可取得的利率貼現預期未來現金流量而計算，評估中主要可觀察輸入數據為到期時間無風險利率。於報告期末，應收票據及結構性銀行存款的公平值與其賬面金額相若。

2021年特步可換股債券提早贖回選擇權及KP可換股債券的公平值均使用二項式模型估算，其中主要可觀察輸入數據為無風險利率。董事須就估值根據貼現現金流量及貼現率釐定股權價值。認購期權的公平值以近期交易價格為基礎。

指定為按公平值計入其他全面收入的非上市股權投資的公平值，已根據最新交易報價或並非由可觀察市場價格或利率支持之假設，並通過基於市場的估值技術估計。估值要求董事根據產業及地理位置決定可資比較公眾公司(同業者)並就各已識別的可資比較公司計算出一個合理的價格倍數，如市價對賬面淨值(「市賬率」)倍數。倍數通過可資比較公司每股股份的賬面淨值除以每股市價計算。貿易倍數隨後折讓為代價，如基於公司具體事實及情況的可資比公司間的銷售能力。

折讓倍數應用於相應的非上市股權投資市賬率倍數，以計算其公平值。董事相信，估值技術所得的預期公平值(其計入中期簡明綜合財務狀況表)，以及公平值變動(其計入中期簡明綜合全面收益表)均具有合理性，並為於報告期末最適當的價值。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

27. 金融工具的公平值及公平值等級架構(續)

下表為於2025年6月30日非上市股權投資、2021年特步可換股債券提早贖回選擇權及KP可換股債券的重大不可觀察輸入數據概要以及定量敏感度分析：

描述	估值技術	不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據範圍	不可觀察輸入數據相對公平值的關係
非上市股權投資	市場倍數	同業者市賬率倍數	2025年6月30日： 0.16倍至1.45倍 (2024年12月31日： 0.16倍至1.68倍)	5%(2024年12月31日： 5%)倍數增加／減少 將導致公平值增加／減少 人民幣14.5百萬元 (2024年12月31日： 人民幣14.1百萬元)
		缺乏市場流通量 折讓(「缺乏市場 流通量折讓」)	2025年6月30日： 20% (2024年12月31日： 20%)	2.5%(2024年12月31日： 2.5%)缺乏市場流通量 折讓增加／減少將導致 公平值減少／增加人民幣 9.0百萬元(2024年12月31日： 人民幣8.8百萬元)
2021年特步可換股 債券提早贖回 選擇權	二項式模型	貼現率	2025年6月30日： 5.2% (2024年12月31日： 5.9%)	0.5%(2024年12月31日： 0.5%)倍數增加／減少 將導致公平值增加 人民幣4.4百萬元 (2024年12月31日： 人民幣5.7百萬元)／公平 值減少人民幣4.4百萬元 (2024年12月31日： 人民幣5.7百萬元)

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

27. 金融工具的公平值及公平值等級架構(續)

描述	估值技術	不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據範圍	不可觀察輸入數據相對公平值的關係
KP可換股債券	二項式模型	加權平均資本成本	2025年6月30日： 13.4% (2024年12月31日：13.7%)	0.5%(2024年12月31日：0.5%)加權平均資本成本增加／減少將導致公平值減少人民幣14.9百萬元(2024年12月31日：人民幣17.3百萬元)／公平值增加人民幣22.6百萬元(2024年12月31日：人民幣19.8百萬元)
		波幅	2025年6月30日： 43.6% (2024年12月31日：42.1%)	0.5%(2024年12月31日：0.5%)波幅增加／減少將導致公平值減少人民幣1.9百萬元(2024年12月31日：人民幣2.7百萬元)／公平值增加人民幣1.9百萬元(2024年12月31日：人民幣1.9百萬元)
		貼現率	2025年6月30日： 7.4% (2024年12月31日：7.8%)	0.5%貼現率增加／減少將導致公平值減少人民幣20.6百萬元(2024年12月31日：人民幣17.9百萬元)／公平值增加人民幣21.0百萬元(2024年12月31日：人民幣18.0百萬元)

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

27. 金融工具的公平值及公平值等級架構(續)

公平值等級架構

下表列明本集團金融工具的公平值計量等級架構：

以公平值計量的資產：

於2025年6月30日

	公平值計量使用			總計 人民幣千元 (未經審核)
	於活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元 (未經審核)	重大的可觀 察輸入數據 (第二級) 人民幣千元 (未經審核)	重大的不可 觀察輸入數據 (第三級) 人民幣千元 (未經審核)	
衍生金融工具	-	7,123	-	7,123
按公平值計入損益的金融資產	-	-	1,039,402	1,039,402
指定為按公平值計入其他 全面收入的股權投資	-	-	289,500	289,500
應收票據	-	220,000	-	220,000
	-	227,123	1,328,902	1,556,025

於2024年12月31日

	公平值計量使用			總計 人民幣千元 (經審核)
	於活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元 (經審核)	重大的可觀 察輸入數據 (第二級) 人民幣千元 (經審核)	重大的不可 觀察輸入數據 (第三級) 人民幣千元 (經審核)	
衍生金融工具	-	7,233	-	7,233
按公平值計入損益的金融資產	-	-	1,046,111	1,046,111
指定為按公平值計入其他 全面收入的股權投資	-	-	282,200	282,200
應收票據	-	414,500	-	414,500
	-	421,733	1,328,311	1,750,044

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

27. 金融工具的公平值及公平值等級架構(續)

按公平值計量的負債：

於2025年6月30日

	公平值計量使用			總計 人民幣千元 (未經審核)
	於活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元 (未經審核)	重大的可觀 察輸入數據 (第二級) 人民幣千元 (未經審核)	重大的不可 觀察輸入數據 (第三級) 人民幣千元 (未經審核)	
衍生金融工具	-	-	49,999	49,999

於2024年12月31日

	公平值計量使用			總計 人民幣千元 (經審核)
	於活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元 (經審核)	重大的可觀 察輸入數據 (第二級) 人民幣千元 (經審核)	重大的不可 觀察輸入數據 (第三級) 人民幣千元 (經審核)	
衍生金融工具	-	-	72,982	72,982

截至2025年6月30日止期間，就金融資產及金融負債而言，第一級與第二級之間概無轉換公平值計量方式，亦無轉入第三級或自第三級轉出(截至2024年6月30日止六個月：無)。

28. 中期簡明綜合財務資料的批准

中期簡明綜合財務資料已於2025年8月18日獲董事會批准及授權刊發。

投資者資訊

投資者資訊

股份資料

公司名稱：特步國際控股有限公司
 上市：香港聯合交易所
 股份代號：1368
 上市日期：2008年6月3日
 每手買賣股數：500股
 於2025年6月30日已發行股份數目：
 2,782,493,742
 於2025年6月30日市值：
 15,665,439,767港元
 指數成份：
 • 恒生綜合指數系列
 • MSCI中國全股中小盤指數
 • MSCI中國小型股指數
 • MSCI南下香港可投資市場指數

截至2025年6月30日止六個月每股基本盈利：
 • 人民幣34.55分
 每股中期股息：
 • 18.0港仙並附有以股代息選擇權

投資者重要日期

2025年8月18日	2025年中期業績公佈
2025年9月5日至2025年9月9日	暫停辦理股份過戶登記以釐定享有中期股息的權利(包括首尾兩日)
2025年10月30日	派發中期股息

股份過戶登記處

開曼群島總處
 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

查詢

有關本集團的資料，請瀏覽我們的企業網站：

www.xtep.com.hk

或與我們投資者關係部聯絡：

香港九龍九龍灣
 宏光道1號億京中心
 A座27樓A室
 電話：(852) 2152 0333
 傳真：(852) 2153 0330
 投資者查詢：ir@xtep.com.hk
 傳媒查詢：media@xtep.com.hk
 一般查詢：general@xtep.com.hk

在本中期報告中，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「2014年股份獎勵計劃」	本公司於2014年8月1日採納的股份獎勵計劃
「2025年股份獎勵計劃」	本公司於2025年4月28日採納的股份獎勵計劃
「2025年購股權計劃」	本公司於2025年4月28日採納的購股權計劃
「2025年股份計劃」	2025年購股權計劃及2025年股份獎勵計劃
「2021年特步可換股債券」	本公司發行本金額為500,000,000港元於2027年到期的1.8%可換股債券
「2024年特步可換股債券」	本公司發行本金額為500,000,000港元於2030年到期的3.5%可換股債券
「2025年特步可換股債券」	本公司發行本金額為500,000,000港元於2026年到期的1.5%可換股債券
「董事會」	本公司董事會
「本公司」	特步國際控股有限公司
「企業管治守則」	上市規則附錄十四所載的企業管治守則
「董事」	本公司董事
「DTC」	直接面向消費者
「本集團／集團」	本公司及其附屬公司
「群成」	群成投資有限公司，於2007年2月23日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由萬興國際控股有限公司全資擁有，而萬興國際控股有限公司則最終由丁水波先生家族信託、丁美清女士家族信託及丁明忠先生家族信託分別擁有67%、21%及12%權益
「港元」及「港仙」	香港法定貨幣港元及港仙
「香港」	中國香港特別行政區
「香港聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「KP可換股債券」	KP Global發行本金額為154,000,000美元於2032年到期的3.5%可換股債券

「KP Global」	KP Global Investment Limited，蓋世威及帕拉丁品牌的擁有人
「KP Global集團」	KP Global 及其附屬公司
「上市規則」	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「標準守則」	上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「中國」、「中國大陸」或 「中國內地」	中華人民共和國，就本中期報告而言，不包括香港、澳門及台灣
「研發」	研究及開發
「人民幣」	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份」	本公司股本中每股面值0.01港元的普通股份
「股東」	本公司股東
「美國」	美利堅合眾國
「美元」	美國法定貨幣美元
「特步」	特步品牌
「特步成人」	特步主品牌的成人體育用品業務
「特步可換股債券」	2021年特步可換股債券、2024年特步可換股債券及2025年特步可換股債券
「特步少年」	特步主品牌的少年兒童體育用品業務

審閱中期業績

本公司審核委員會已與管理層檢討本集團採用的會計準則及慣例，並討論內部監控及財務申報等事宜，包括與獨立核數師審閱截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績及未經審核簡明綜合中期財務報表。

獨立核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「實體之獨立核數師進行中期財務資料審閱」審閱截至二零二五年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表。

暫停辦理過戶登記

本公司將於二零二五年九月五日(星期五)至二零二五年九月九日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定股東獲派中期股息的資格。獲派中期股息權利的記錄日期為二零二五年九月九日(星期二)。為符合資格獲派中期股息，所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零二五年九月四日(星期四)下午四時三十分送達本公司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至1716號舖。預期中期股息的派發日期為二零二五年十月三十日(星期四)。

發佈中期業績及中期報告

本中期業績公佈可於香港聯合交易所有限公司網站www.hkexnews.hk及本公司網站<http://www.xtep.com.hk>閱覽。截至二零二五年六月三十日止六個月的二零二五年度中期報告載有根據上市規則附錄十六所規定的所有資料，將適時寄發予本公司股東，並可於上述網站閱覽。

承董事會命
特步國際控股有限公司
主席
丁水波

香港，二零二五年八月十八日

於本公佈刊發日期，本公司執行董事為丁水波先生、丁美清女士、丁明忠先生及楊鷺彬先生；非執行董事為陳偉成先生；及獨立非執行董事為鮑明曉博士、胡家慈博士及陳綺華博士。