

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份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。



China Dongxiang (Group) Co., Ltd.

中國動向（集團）有限公司

（於開曼群島註冊成立的有限公司）

（股份代號：3818）

二零二五／二零二六年度業績公告

中國動向（集團）有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）謹此提呈本公司及其附屬公司（合稱「本集團」）截至二零二六年三月三十一日止十二個月的經審核業績。本公告列載本公司二零二五／二零二六年年報全文，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則中有關年度業績初步公告附載的資料的相關要求。本年度業績公告可於香港交易及結算所有限公司的網站www.hkexnews.hk及本公司的網站www.dxsport.com閱覽。二零二五／二零二六年年報將會於二零二六年七月十日或前後寄發予已作出指示表明彼等選擇接收紙質版本的股東。

DONGXIANG

China Dongxiang (Group) Co., Ltd. 中國動向(集團)有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司) 股份代號: 3818

2025/2026 年度報告



phenix





phenix

DOONGJANG

目錄

願景和使命	2
公司資料	6
五年財務摘要	8
主席報告書	10
品牌組合	14
管理層討論與分析	16
投資者關係報告	52
董事及高級管理人員簡介	53
企業管治報告	56
董事會報告	74
獨立核數師報告	89
綜合損益及其他全面收益表	97
綜合財務狀況表	99
綜合權益變動表	101
綜合現金流量表	103
綜合財務報表附註	105



使命

幫助用戶提升自信，帶來愉悅自我的體驗，以及高品質健康的生活方式。

願景

成為時尚運動第一提及品牌。





ETERNO
1967

EROI
Authentic Sportswear Brand
Since 1967

公司資料

執行董事

陳義紅先生(主席)
陳晨女士(首席執行官、總裁兼聯席主席)
呂光宏先生(首席財務官)

獨立非執行董事

高煜先生
唐松蓮女士
周志毅先生(於二零二六年三月三十日獲委任)
杜中兵先生(於二零二六年四月十三日獲委任)

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

諾頓羅氏富布萊特香港
Conyers Dill & Pearman (Cayman) Limited
北京市中倫(上海)律師事務所

授權代表

高煜先生
衛佩雯女士

公司秘書

衛佩雯女士

主要股份過戶登記處

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

註冊辦事處

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

中華人民共和國總辦事處

中華人民共和國
北京經濟技術開發區
景園北街2號21號樓
郵編：100176

香港主要營業地點

香港
金鐘道89號
力寶中心1座
13樓7室

主要往來銀行

摩根士丹利亞州國際有限公司
中國工商銀行

網站

www.dxsport.com

五年財務摘要

(除另有列明外，全部金額均以人民幣百萬元呈列)

	附註	截至 二零二六年 三月三十一日 止十二個月	截至 二零二五年 三月三十一日 止十二個月	截至 二零二四年 三月三十一日 止十二個月	截至 二零二三年 三月三十一日 止十二個月	截至 二零二二年 三月三十一日 止十二個月
收入		1,715	1,680	1,744	1,679	1,916
經營(虧損)/盈利		(181)	244	(778)	138	(1,786)
除所得稅前(虧損)/盈利		(183)	248	(759)	174	(1,800)
本公司擁有人應佔(虧損)/ 盈利		(158)	207	(639)	115	(1,783)
毛利率(%)		66.6	68.6	68.3	63.4	63.9
純(虧損)/盈利率(%)		(9.2)	12.3	(36.6)	6.8	(93.1)
本年度本公司擁有人應佔 (虧損)/盈利之每股 (虧損)/盈利 — 基本/攤薄(人民幣分)		(2.69)	3.53	(10.90)	1.96	(30.41)
	附註	於二零二六年 三月三十一日	於二零二五年 三月三十一日	於二零二四年 三月三十一日	於二零二三年 三月三十一日	於二零二二年 三月三十一日
非流動資產		4,256	4,784	5,253	5,808	5,211
流動資產		5,450	5,256	4,488	4,769	5,274
流動負債		634	662	498	568	790
流動資產淨額		4,816	4,594	3,990	4,201	4,484
總資產		9,706	10,040	9,741	10,577	10,485
總資產減流動負債		9,072	9,378	9,243	10,009	9,695
本公司擁有人應佔權益		8,730	9,208	9,075	9,665	9,351
每股總資產(人民幣分)	1	165.37	171.21	166.10	180.36	178.80
每股淨資產(人民幣分)	1	148.74	157.01	154.74	164.80	159.46
負債對權益比率	2	0.11	0.09	0.07	0.09	0.12

附註：

- 截至二零二六年、二零二五年、二零二四年、二零二三年及二零二二年三月三十一日止十二個月計算所用的普通股數目分別為5,869,623,000股、5,864,511,000股、5,864,511,000股、5,864,511,000股及5,864,168,000股，為相關期間的已發行普通股扣除就限制性股份獎勵計劃持有股份的加權平均股數。
- 負債對權益比率乃以報告日期的本集團總負債除以本公司擁有人應佔權益為基準。



主席報告書

各位股東：

本人謹代表董事會，向各位呈報截至二零二六年三月三十一日止十二個月(「報告期」)之全年業績。

報告期內，全球經濟步入深度的結構性調整與格局重構期。一方面，主要經濟體貨幣政策走向分化，通脹黏性與前期高利率環境的滯後效應持續顯現，拖累了全球經濟的整體復甦步伐；另一方面，地緣政治博弈日趨錯綜複雜，新貿易保護主義抬頭，全球供應鏈重組與大宗商品價格的劇烈波動，使得外部宏觀環境的「不確定性」與「高波動性」已然成為常態。據世界銀行預測，2026年全球經濟增速預計為2.7%，略緩於2025年2.8%的預期及疫情前3.2%的平均水平。受地緣政治摩擦及貿易環境複雜化影響，各經濟體復甦步伐分化顯著。

儘管外部環境充滿挑戰，2025年作為中國「十四五」規劃收官與「十五五」藍圖起航的關鍵之年，中國宏觀經濟依然彰顯出強大的內生韌性與修復動能。2025年內，中國國內生產總值(GDP)歷史性突破人民幣140萬億元大關，實現5.0%的穩健增長。此核心指標的達成，不僅進一步鞏固了中國作為全球經濟增長引擎的基石地位，更為國內產業結構優化升級提供了充足的緩衝空間與物質基礎。

中國體育用品企業在國內經濟穩步轉型的背景下乘勢而上。儘管面臨市場需求結構調整與同質化競爭加劇等多重考驗，但2025年作為國內的「主場賽事之年」，多項本土重磅賽事掀起了全民新一輪的體育熱潮。在政府強力政策支持下，《「十四五」體育發展規劃》與「冰雪運動南展西擴東進」等戰略的深化，直接帶動了相關專業裝備及戶外休閒器材的強勁需求，推動體育產業朝著2030年總規模超過7萬億元的目標穩步邁進。各大品牌在細分賽道的博弈愈發深入，順應大眾運動需求向智能化、個性化演進的趨勢，加速向穿戴科技與多場景覆蓋方向轉型。

面對瞬息萬變的市場環境，中國動向集團敏銳洞察趨勢，持續優化產品與服務生態，致力於精準契合消費者日益升級的需求。集團旗下的雙核心品牌——KAPPA與PHENIX，始終堅守品牌核心理念與卓越品質。展望未來，兩大品牌將緊抓市場機遇，以持續的產品迭代為引擎，深度融合前沿科技，並通過全渠道佈局的升級與高效的內容營銷策略，進一步強化與消費者的情感鏈接。我們期盼藉此創造更豐厚的消費價值，在築牢自身市場護城河的同時，引領整個行業邁向高質量發展。

報告期內，集團錄得收入人民幣1,715百萬元，同比上升2.1%。集團經營虧損為人民幣181百萬元，去年同期集團經營盈利為人民幣244百萬元。其中，中國區運動裝備分部表現亮眼，經營溢利為人民幣68百萬元，同比

上升33.3%。受階段性金融資產公允價值波動、匯兌損益及一次性非現金減值等因素的綜合影響，集團擁有人應佔虧損為人民幣158百萬元，而去年同期集團擁有人應佔盈利為人民幣207百萬元。

KAPPA品牌立足深度消費者洞察 驅動品效合一長效發展

報告期內，依託對運動消費升級、消費者追求專業功能與潮流顏值雙重穿搭需求的深度洞察，KAPPA品牌持續深化以產品為核心的整合營銷策略，貫穿線上線下全渠道資源，致力於實現KAPPA品牌聲量提升與引導進店轉化的「品效合一」。期內，品牌精準捕捉大眾戶外運動生活化、冬季滑雪消費熱潮崛起的市場趨勢，聚焦消費者對專業戶外裝備、潮流運動穿搭的核心訴求，重點發力冬季滑雪系列。借勢贊助國際頂尖滑雪代表隊，並依託權威戶外與時尚媒體的雙重背書，進一步夯實了「專業+時尚」的品牌敘事與潮流影響力。針對當下消費者互動場景多元化、消費決策依賴社交種草的行為特徵，品牌優化全渠道傳播打法：線上依託藝人演繹、多平台達人矩陣打造海量內容曝光，精準觸達年輕核心客群，高效完成產品種草與用戶心智滲透；線下精準投放樓宇廣告覆蓋目標客群，並將媒體推薦標識全面應用於終端門店視覺陳列，適配消費者線下沉浸式購物體驗需求，成功將線上傳播勢能轉化為終端銷售動力。於二零二六年三月三十一日，集團KAPPA品牌的店舖總數為965間。

在提升終端店效與客群資產沉澱方面，品牌立足分層用戶消費洞察，精準匹配不同客群的消費偏好與需求差異，以實效轉化為導向，成功落地多個線下流量轉化新模式。通過構建矩陣式預熱與線下流量承接機制，品牌在重點區域舉辦「明星店長」等互動活動，與消費者建立深度鏈接，促成了粉絲經濟的高效變現，有效拉動門店業績增長。同時，品牌積極探索跨界營銷，借勢大眾消費熱點開展大規模線下異業合作，穩步擴充新會員規模並提升會員整體消費貢獻。針對高質核心會員，品牌分階段實施精細化召回與專屬定制禮遇，以優異的投資回報表現強力帶動連帶銷售，切實將品牌聲量轉化為長效商業資產，實現了品牌形象與業績目標的雙重提升。

PHENIX品牌深化「高性能與時尚」雙核驅動 佈局全場景戶外生態

集團旗下品牌PHENIX進一步深化「高性能時尚滑雪品牌」核心定位，穩步推進專業滑雪與生活戶外雙引擎產品策略。品牌堅持科技賦能與專業背書雙向深耕，築牢品牌核心競爭壁壘：科技研發層面，聚焦戶外運動安全防護、舒適體驗的用戶核心訴求，攜手中兵衛通達成深度戰略合作，首發創新主動救援科技裝備，將智能救援、安全防護、高端面料工藝融為一體，突破性升級產品專業性能，構建起差異化、高壁壘的核心技術優勢；同時，借勢國際頂尖滑雪隊長期合作背書及冬

主席報告書

與賽事餘熱，深度綁定專業滑雪運動場景，通過專業賽事落地持續放大品牌專業基因，成功將品牌專業影響力轉化為強勁的終端銷售動能。在市場拓展與商業轉化方面，品牌精準聚焦年輕增量客群，通過締結頂尖高校合作與孵化專屬賽事IP，搭建年輕化、場景化的品牌溝通陣地，夯實品牌長效用戶根基。渠道運營上，線下穩健佈局核心城市頭部商圈，並完善全渠道會員生態；線上依託高端戶外消費流量紅利，持續穩固中高端滑雪服飾頭部地位，市場口碑與行業排名穩居行業前列。同時，鞋履等延伸品類亦錄得高速增長，全面實現了品牌核心價值與商業效益的雙重躍升。

全球經濟不確定性加劇 秉持審慎穩健嚴控風險

報告期內，全球經濟持續面臨地緣政治博弈、終端需求放緩及成本攀升等多重不確定性挑戰。雖國內依託穩增長、促消費、穩外貿等多項積極調控政策托底，經濟基本面持續修復，展現出較強的週期韌性，同時香港資本市場市場情緒回暖、交易活躍度穩步回升，為集團經營及資本運作提供了良好的本土支撐，但全球中長期經濟增速放緩、跨境資本流動波動、各類資本市場資產價格震盪加劇等系統性風險持續存在仍提醒我們保持高度警惕。

面對複雜多變的宏觀局勢與資本市場波動，本集團始終堅守風險底線，在資本運作與投資管理板塊持續貫徹「審慎穩健、動態優化、攻守兼備」的核心經營理念，以對沖外部不確定性、穩定資產收益、築牢風險防線為核心目標，根據市場行情變化動態調整資產投資配置結構，持續優化整體資產組合質量，全面提升集團資產抵禦宏觀波動、對抗系統性風險的承壓能力。期內，集團一方面，穩步推進存量PE基金退出，精準把握市場窗口期穩步回籠流動資金，有效盤活存量資產、降低長期非標資產佔比，大幅減少外部市場波動帶來的資產減值風險，夯實集團現金流儲備，以充足的流動性對沖外部環境不確定性；另一方面，戰略性增配固收類、中短久期、低波動的中低風險穩健資產，構建安全性更高、收益更穩的資產配置體系。通過「存量出清、增量穩配」的動態雙向調整策略，有效平滑市場波動帶來的收益波動，保障集團整體資產安全、收益穩健。

未來集團將持續緊盯宏觀經濟走勢與資本市場變化，持續動態優化投資組合與風控體系，平衡資產安全性、流動性與收益性，以穩健的資本運作底盤為集團整體業務高質量發展保駕護航。

截至二零二六年三月三十一日，集團投資部分淨資產為人民幣7,893百萬元。

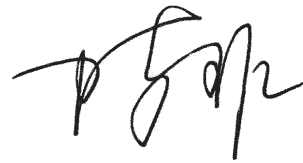
積極響應國家號召 致力實踐可持續發展

2025年是中國ESG合規向「強制化」與「精細化」邁進的關鍵轉型期。本集團緊跟國家宏觀政策導向，積極響應發展「新質生產力」與產業綠色升級的核心號召。報告期內，集團全面升級了高標準的ESG管治架構，將低碳環保理念深度融入產品研發與全鏈路運營中，致力於打造高科技、高效能的綠色運動產業生態。

展望未來，本集團將持續深化ESG戰略的落地實踐，以綠色創新賦能品牌價值，吸引具備社會責任感的消費客群，力求實現商業持續增長與生態環境的和諧共贏。

致謝

最後，集團謹以此次機會，衷心感謝全體董事與員工的辛勤付出，亦誠摯感謝廣大合作夥伴的緊密協作與全體股東的堅定支持。在複雜多變的市場環境中，集團的每一步穩健前行都凝聚著整個團隊的智慧與汗水。展望未來，面對全新週期，本集團將堅守企業核心理念，深度把握中國市場機遇，全面提升內部運營效率。我們將矢志成為中國體育用品行業的領導者，持續為全體股東創造更為豐厚的長期價值。



陳義紅

主席

二零二六年六月二十四日



品牌組合

Kappa

- 起源於一九一六年的意大利品牌
- 二零零二年起，本集團在中國市場運營 Kappa 品牌
- 強化了源自意大利的時尚元素，成為中國運動時裝市場的領導者

DONGXIANG

phenix

- 國際滑雪頂尖品牌，極其注重裝備的功能性和時尚性，每一個細節都精益求精
- 簡潔卻不失美觀奪目的設計，是功能性與時尚性的高度融合
- 體現注重細節的特點以及積極吸納其他產品設計行業設計特點的研發理念
- 在二零一一年，正式推出集時尚和功能性於一身的戶外產品線





本集團致力成為中國最優秀的多品牌運動服裝企業。

Kappa品牌是本集團首個品牌，借助Kappa品牌所建立之強勢地位及網絡，為本集團多品牌策略的推進奠下非常堅實的基礎。二零零八年，集團完成收購PHENIX品牌。

本集團將運用管理層對運動服裝行業的豐富經驗，再結合本集團的雄厚財力，竭力尋求和發掘機會，在中國及／或區域性市場經營更多國際品牌。

管理層討論與分析

宏觀經濟

回顧2025年，全球經濟整體呈現緩慢復甦與逐漸趨穩的態勢。隨著通脹水平回落，主要經濟體貨幣政策逐步從緊縮轉向靈活。據世界銀行預測，2026年全球經濟實現2.7%的溫和增長，略低於2025年的估計的2.8%，也明顯低於疫情前3.2%的平均增速。然而，受地緣政治緊張與貿易不確定性影響，各經濟體表現分化顯著。

2025年作為「十四五」規劃收官與「十五五」佈局的開啟之年，中國經濟在錯綜複雜的全球環境中展現出極強的韌性與內在修復能力。根據國家統計局公佈的數據，2025年中國國內生產總值(GDP)歷史性突破140萬億元人民幣，實現5%的穩健增長。這一核心指標的達成，不僅鞏固了中國在全球經濟版圖中的基石地位，也為各項結構性改革與產業升級提供了充足的緩衝空間與物質基礎。

在社會消費總盤方面，2025年全國社會消費品零售總額達到50.12萬億元人民幣，同比增長3.7%。消費者的支出結構加速向以精神滿足和健康體驗為核心的內涵式消費演進。其中，體育相關消費成為升級類消費的亮點之一，呈現「商品消費提質、服務消費擴容」的雙輪驅動格局。在商品零售領域，限額以上單位體育娛樂用品類零售額同比增長15.7%，領跑商品零售市場的同時，也成為居民消費升級的重要風向標。

未來一段時間內，全球經濟仍然充滿不確定性，核心矛盾聚焦於供給端衝擊下的穩增長與控通脹平衡，地緣衝突、貨幣政策分化、能源價格波動成為影響全年走勢的關鍵變量，整體復甦動能弱於預期。但伴隨國家在持續擴大內需、優化供給、因地制宜發展新質生產力等方面取得實質性成效，體育及相關實體產業的逆勢發展將獲得最堅實的宏觀保障，同時也為全球經濟復甦注入動力。

行業回顧

2025年，中國體育用品企業在國內經濟穩步轉型的背景下乘勢而上。行業面臨市場需求結構調整、國際貿易壁壘增加、同質化競爭加劇等多重考驗，但與此同時，2025年是國內的「主場賽事之年」，從哈爾濱亞冬會、成都世界運動會到粵港澳全運會，本土重磅賽事掀起全民新一輪體育熱潮。面對機遇與挑戰，整個行業呈現出高質量發展的趨勢。



1



2



3



4



5



6

1. 25/26 phenix杯高校聯盟滑雪邀請賽
2. 袁姪維 x Kappa
3. Kappa TIFO鞋款
4. Kappa新年代言人 — 夏之光
5. PHENIX MTR產品發佈
6. Kappa Banda運動服



在政策方面，中國政府一系列著眼長遠的政策舉措持續推動行業穩步前行。2025年是《「十四五」體育發展規劃》的收官之年，國家體育總局深入落實全民健身國家戰略，推動體育產業高質量發展，強化要素創新驅動，深挖體育消費潛力。同時，隨著「冰雪運動南展西擴東進」戰略的深化，冰雪經濟與戶外休閒運動的普及直接帶動了相關專業裝備、防寒服飾及露營器材的強勁需求，為國內相關品牌拓寬了增長邊界。國務院辦公廳印發的《關於釋放體育消費潛力進一步推進體育產業高質量發展的意見》明確提出，到2030年，培育一批具有世界影響力的體育企業和體育賽事，體育產業發展水平大幅躍升，總規模超過7萬億元。

在市場競爭方面，各大品牌在細分賽道的博弈愈發深入，驅動了品牌與產品的持續創新與升級。在產品端，隨著大眾運動需求向智能化、個性化演進，品牌順應市場需求加速向穿戴科技、人體工學、綠色環保及多場景覆蓋方向發展。在營銷方面，體育用品品牌圍繞賽事熱潮與數字化平台融合傳播的手法日益成熟，行業涌現出一批新技術與社群互動的創新營銷案例，在塑造品牌、精準觸達和深耕私域用戶上持續發力。同時，各大品牌也積極投身可持續發展與綠色低碳行動，提升品牌形象，深化消費者信任。

業務回顧

報告期內，中國經濟邁入「穩健轉型、高質量發展」的新階段。伴隨一系列提振內需、擴大休閒消費及促進戶外運動的政策落地，國內運動消費市場展現出強大的韌性與擴張潛力。運動鞋服行業從前期的「細分賽道突圍」進一步演進為「專業科技與全場景滲透」的競爭格局。集團敏銳洞察市場趨勢，全面推進數字化轉型與供應鏈敏捷升級，進一步優化全渠道零售體驗。面對複雜多變的零售環境，集團持續強化內部多品牌矩陣的協同效應，實現降本增效與精細化運營的雙重跨越。同時，集團堅定以產品力為核心，深度融合前沿運動科技與綠色可持續理念，為各品牌系列注入兼具專業防護與先鋒設計的創新產品，藉此進一步穩固了市場份額。

品牌建設與推廣方面，集團緊抓時代契機，深化公關傳播與數字內容營銷的矩陣效應，確保營銷投入精準轉化為商業增量。KAPPA品牌持續深耕年輕圈層與運動時尚的交匯點，以精準的用戶洞察為驅動，推出一系列引領青年文化的創新企劃與傳播活動，持續與消費者建立高頻、深度的情感鏈接，實現了品牌聲量與私域資產向銷售終端的高效轉化。

管理層討論與分析

品牌建設及推廣

中國區推廣 — KAPPA品牌

報告期內，KAPPA品牌持續深化以產品為核心的整合營銷策略，聚焦目標人群，貫穿線上線下曝光資源，追求擴大曝光與引導進店的品效合一。通過完善的輿情管理與全方位的市場活動，品牌在鞏固消費體驗的同時，進一步提升了在專業運動與日常時尚領域的雙重影響力。

期內，品牌重點發力冬季滑雪系列產品，借勢贊助美國國家滑雪隊，深化「專業+時尚」的品牌敘事。通過權威戶外媒體《GO OUT》與頂尖時尚媒體《嘉人》的雙重背書，建立專業裝備的權威性與潮流影響力，同時結合多位藝人上身演繹及多平台達人曝光，成功提升品牌在目標人群中的話題度與情感認同，累計實現全網超5,000萬次曝光，完成面向泛人群和泛雪場景開展的產品種草。線下則精準投放樓宇廣告覆蓋超百萬目標客群，並將權威雜誌推薦標識應用於門店視覺陳列，成功將傳播勢能轉化為終端銷售動力。同時，品牌亦穩步推進各季度產品包裝與物料製作，全面賦能全渠道銷售視覺呈現。

在提升店效與線下活動轉化方面，品牌以轉化為導向，精準落地重點店鋪活動。2025年8月底，KAPPA於晉中天美杉杉奧特萊斯舉辦「明星店長」活動，特邀藝人肖添仁空降門店互動。通過「明星發聲+官方引導+粉絲擴散+本地滲透」的矩陣式預熱與線下流量承接，促成了粉絲經濟的高效轉化，活動當日門店銷售額遠超去年同期水平，經營成效十分亮眼。

在會員運營與維護上，品牌積極探索低成本撬動高增長的跨界營銷模式。第二季度，品牌借勢「秋天第一杯奶茶」熱點，開展大規模線下異業合作。本次活動輻射全國眾多線下門店，拉動大批新會員入會，會員新增規模較往年同期實現穩步增長；同時顯著提振會員消費體量，銷售表現同比上揚。除此之外，品牌面向優質存量會員實施精準喚醒運營，分時段上線多款專屬生日禮遇活動，相關福利投放收穫理想投入回報，既進一步拉近與老客之間的情感聯結、提升用戶好感，也有效撬動門店多品類連帶消費，整體運營收效突出。

中國區推廣 — PHENIX品牌

PHENIX將品牌明確確立為「高性能時尚滑雪品牌」，旗下產品圍繞專業滑雪與日常生活兩大方向佈局。專業線以瑞典國家高山滑雪隊系列及雙板競技類裝備為核心動能，同時依託女子時尚滑雪系列承載時尚化表達，兼顧功能性與設計感，契合中國乃至全球滑雪人群的多元訴求。生活線聚焦戶外和都市場景，現有三大主力系列為phenix outdoor、+phenix及alk phenix，面向日常戶外生活需求持續拓展。

PHENIX品牌聯手中兵衛通打造全球首款衛星主動救援系統，運用在專業滑雪服產品中並投向市場，並成功在雲頂滑雪場舉辦產品發佈會，同時，配合頭部媒體級KOL及多家媒體營銷內容投放，該事件曝光超逾7,000萬，受到了行業整體的高度關注。

PHENIX品牌大力開展高校業務，已成為清華大學、北京大學等20餘家高校滑雪隊官方贊助商，合作推出的各高校專屬滑雪產品在市場上掀起熱潮。PHENIX品牌沉澱競技基因，在25/26雪季舉辦「PHENIX杯」全國高山滑雪比賽及「PHENIX杯」首屆高校聯盟邀請賽，並將持續打造為品牌官方連續賽事IP。

PHENIX品牌作為瑞典國家隊滑雪服贊助商，所贊助隊伍在2026米蘭冬奧會取得突出榮譽：高山滑雪女子大回轉亞軍、高山滑雪女子回轉比賽季軍。與此同時，PHENIX以瑞典國家高山滑雪隊產品為重點投入，國家隊滑雪服產品份額同比生意大幅度增長。

在線下生活渠道的佈局上，PHENIX品牌開設核心城市的頭部商圈渠道類作為城市店鋪佈局，以北京、上海、廣州為主的全國12省會城市。配合打造phenix全國會員系統，打通全國會員積分鏈路，並逐步完善品牌CRM系統的建立，組建完整的會員生態體系。

在線上電商板塊，PHENIX品牌滑雪服裝穩固行業前三地位，銷售額目標達到低雙位數增長，並且中高價位成人與兒童滑雪服產品持續繼續保持行業第一位置。PHENIX品牌鞋品類保持三位數的高增長，爆品「抱抱鞋」雪地靴和四季戶外休閒鞋「嘍嘍鞋」單品都位居行業前10。

未來，PHENIX品牌將堅守專業滑雪品牌這一核心戰略，圍繞滑雪功能性主導研發產品，並以「高性能時尚滑雪品牌」為錨點，持續向都市戶外生活領域延伸。品牌將由雪山走向城市場景，構建覆蓋全年的四季產品矩陣，深入挖掘潛在市場機會，最終實現城市與戶外版圖的全面串聯。

KAPPA服裝產品系列

報告期內，KAPPA通過精準的產品定位、多元化矩陣構建及品牌力持續打造，不斷強化差異化競爭優勢，推動產品結構優化與市場競爭力穩步提升。

針對核心用戶群體需求，公司持續加大研發投入，重點深耕高舒適度、功能性面料的開發與應用，尤其聚焦女性用戶穿著體驗，通過材質創新與工藝改良，顯著提升產品親膚性、透氣性與穿著適配度，用戶口碑與復購意願持續向好。在產品矩陣方面，公司依託專業滑雪資源背書，成功推出兼具專業性能與生活化場景的滑雪系列產品，有效實現日常休閒與專業運動場景的雙向覆蓋，進一步完善全場景產品佈局，拓寬品牌消費邊界，帶動整體業務韌性增長。

管理層討論與分析

財年第四季度，公司基於市場消費趨勢與品牌長期戰略，完成新一輪產品策略系統性調整。

未來，公司服裝業務將堅定推進從「流行趨勢導向」向「用戶需求導向」的戰略進階，通過精準客群定位、核心場景深耕、產品力持續創新及運營效率優化，加速戰略落地與商業變現，全面構築品牌競爭壁壘，實現高質量、可持續的穩健發展。

KAPPA鞋產品

報告期內，KAPPA鞋品持續聚焦於打造具有時尚運動基因的產品線，圍繞板鞋、復古跑鞋、潮流跑鞋三大重點品類，緊跟市場動態與潮流趨勢，結合品牌發展方向，緊跟品牌轉型方針，鞋款逐步煥然一新，更加貼合品牌高質人群需求。在銷售層面，以國王款為核心款的帶動下，整體表現趨勢良好；新年期間，鞋款穩步發力，促成業績逐步向好。

通過對價格段、目標人群的進一步細化以及產品風格的轉變與細節的提升，市場反饋良好；將品牌資產更有效的融入之產品之上，更加重視品牌的可持續發展。2025年第三至四季度，薄底系列產品的推出，較好地融合了品牌基因與市場趨勢，產品上市獲得市場積極反饋；同時更多冬季新品的產出和產品的材料更新，同樣發揮作用，整體銷售情況趨勢良好，持續發力。2026年第一季度，持續打造爆品，在財年末助力銷售業績向好勢態。

KAPPA配件

報告期內，KAPPA配件業務進入結構優化提高階段。在線下渠道，業務線深度聚焦基礎消費者需求洞察，從用戶真實使用場景出發，系統優化產品功能與適配性，著力打造更貼合全場景使用的產品矩陣。通過精準開發高效產品並推動落地，成功實現多款高效率產品的產出與放量，有效帶動線下業績良性增長。同期，配件業務線上渠道持續優化店鋪營銷質量，重點圍繞精細化活動運營、優化商品展示邏輯及強化爆款引流策略，線上流量利用效率和營銷投入產出比均獲得明顯改善，進一步鞏固了核心暢銷品類的線上競爭優勢，推動線上業務實現營銷效能與銷售質量的同步提升。

全渠道零售網絡

報告期內，本集團持續深耕類直營經營模式，通過優化單店產出效益，帶動商品在全渠道的高速流轉。截至二零二六年三月三十一日，KAPPA品牌旗下門店總量為965間。

憑藉類直營模式賦予的強大終端管控力，集團在期內深化線下實體體驗與私域流量運營的聯動，成功構建「互促互補」的運營閉環，進而推動會員活躍度與復購率的穩步提升。通過數據化管理系統，集團將商品管理、線上線下跨邊界運營及會員權益保障進行了一體化整合，顯著提升了集團整體的運營效率。

維持審慎的投資策略

縱觀本財年，得益於中國政府擴大內需、促進消費等利好政策，中國經濟正以穩健步伐穿越週期，香港IPO市場活躍，對全球資本吸引力持續增強。然而誘發市場波動的深層次矛盾 — 如持續的地緣政治博弈、終端需求的動能放緩、生產成本的持續攀升 — 在短期內依然無法解決，未來的宏觀環境仍將伴隨不確定性。

基於此研判，集團在資本運作上始終恪守「審慎穩健」的底線思維，秉持對長期價值創造規律的敬畏，致力於淬鍊投資組合的抗風險韌性。在實際執行中，我們一方面持續推進存量PE基金項目的平穩退出，加快資金回籠步伐以有效分散風險；另一方面，戰略性地增配低風險資產，以期避免潛在風險引發的市場對跨資產情緒的迅速轉變。同時，投資團隊保持對宏觀政策走向與全球時局的敏銳嗅覺，動態優化資產配置結構。

截至二零二六年三月三十一日，集團投資板塊淨資產規模達人民幣79億元，同比下降6%。現金及現金等價物為人民幣17億元，佔集團資產總值17%。

集團堅信，市場短期的喧囂最終都會讓位於長期的基本面驅動。未來，我們將繼續以審慎嚴謹的視界、專業深度的洞察與果決的行動力，去錨定和捕獲真正具備長期生命力的價值標的。

展望

展望未來，儘管全球宏觀環境錯綜複雜，本集團仍對中國經濟的結構韌性與長期向好的基本面充滿信心。得益於政府政策賦能與全民健身浪潮，中國體育用品市場正步入穩健增長的新常態。集團持續看好國內體育用品賽道，堅信體育產業仍蘊藏廣闊的增量空間。

面對多變的市場格局，集團將精準捕捉細分賽道契機，以產品創新為引擎，優化全渠道生態與業務鏈路。我們致力於為消費者提供極致體驗，以此拓寬品牌的市場護城河。

在品牌營銷方面，集團將深耕精細化內容營銷，以多元創新的矩陣觸達目標圈層。通過與消費者建立深層情感連接，持續優化前端體驗，實現品牌聲量與商業轉化的雙效合一，進一步鞏固品牌核心競爭壁壘。

投資業務方面，針對資本運作與投資板塊，集團堅信市場短期的喧囂最終都會讓位於長期的基本面驅動，秉持「審慎穩健」的底層邏輯，動態優化資產組合的配置結構。通過強化與被投項目管理方的深度協同，集團將在嚴控風險邊界的前提下，穩步且謹慎地探索新增投資標的和置換現有彈性較弱資產的機會，確保資金的高效回籠。集團的目標是穿越宏觀經濟週期，為股東創造穩定的長期價值回報。

管理層討論與分析

其他披露資料

本集團所面臨的主要風險及不明朗因素

以下為本集團面對的主要風險及不明朗因素，除此之外，亦可能存在其他風險及不明朗因素，未能一一列明。本集團將進一步完善對風險的管理，並在今後密切關注以下風險，尋求積極的應對措施。本年報不對任何人就投資本公司證券作出任何建議或意見，投資者在投資本公司證券之前應自行判斷或諮詢投資顧問意見。

(i) 宏觀經濟波動風險

本集團主要在中國內地進行業務經營，宏觀經濟的波動，可能會對中國經濟政策、消費環境和消費者購買力等方面，造成中長期的重大影響，因而可能會對本集團的未來收益和盈利能力帶來不利影響。

(ii) 行業變化風險

中國體育服飾行業競爭激烈，消費者對於體育服飾產品的品牌美譽度、時尚性、技術含量以及細分領域的優勢都提出了更高的要求，各品牌都對着比以往更為複雜的挑戰。能否在競爭中取得更為顯著的優勢，是本集團體育服飾業務今後取得持續增長的關鍵。

(iii) 經營風險

本集團在對內外的經營管理中，可能會面對諸如：產品原材料成本提升、人力成本上升、鋪設銷售渠道成本增加、內部管理流程缺失、關鍵崗位員工違規、供應商或經銷商違約等一系列風險。儘管本集團已制定了防範相關風險的對策，但仍有可能發生對本集團經營業績造成不利影響的意外情況。

(iv) 投資風險

投資業務亦為本集團主要業務，風險與收益並存。在投資存續期間內，本集團亦將承受股票市場價格波動、所投資行業的監管政策出現不利變化、投資項目經營失敗、合作方違約、匯率波動等風險。本集團將在投資決策和後續管理中，嚴格遵守既定流程和政策，盡可能規避此類風險，然而無法保證引致此類風險的事件不會發生。

環境政策與績效

作為中國著名的運動服裝品牌，本集團深刻理解環境、社會及管治對本集團未來發展的重要作用。我們認識到，必須在經濟、環境、社會責任三個層面上取得持續進步，方能實現企業的可持續發展。為進一步鞏固我們遵守環境及社會責任的承諾，我們已成立環境、社會及管治委員會，以監督我們在這方面的政策實施工作。

長期以來，本集團致力於成為中國最優秀的多品牌運動服裝企業。我們將在發展公司經營業務的同時，竭力提升自身在環境及社會層面的管理水平和工作績效，以實現本集團的可持續發展。有關本集團環境政策及績效的詳情，請參閱將於聯交所網站及本公司網站刊登的環境、社會及管治報告。

法律合規

盡董事和管理層所知，我們並不知悉任何對本集團業務有不利影響之重大違法違規情況。

本集團與僱員、顧客及供應商的重要關係

(i) 僱員

人力資源作為現代企業的重要戰略資源，對管理效率的提升和生產力的提高有重要的作用。中國動向集團在公司業務快速發展的進程中，一直以來非常重視人力資源管理體系的建設和人才的培養。於二零二六年三月三十一日，本集團擁有338僱員（二零二五年三月三十一日：338名僱員）。

(ii) 顧客

本集團一向重視產品品質，嚴格把控產品的每一個生產和流通環節，確保符合消費者需求，讓其滿意放心。本集團會遵照國家的《產品質量法》、《消費者權利保護法》以及本集團的相關規定，為廣大的經銷商、消費者提供售後服務。本集團對消費者個人信息保護工作非常重視，對在銷售和客訴環節中獲取的消費者個人信息，實施嚴格的保密規定和要求。

(iii) 供應商

本集團堅持建設負責任的供應鏈，高度重視供應商的環境保護與管理水平。本集團執行嚴格的供應商准入和考核制度。具備引入資格的供應商必須具備生產國內外一線品牌產品的經驗，並且須經過本集團的實地考察和綜合評分，合格後才能進入我們的供應商名單。本集團認為，於回顧年度與供應商保持良好及緊密關係。

管理層討論與分析

財務回顧

截至二零二六年三月三十一日止十二個月（「報告期間」）內，本集團銷售額為人民幣1,715百萬元，較截至二零二五年三月三十一日止十二個月（「對比期間」）銷售額1,680百萬元增加2.1%。報告期間中國區運動裝備分部經營盈利為人民幣68百萬元，投資分部經營虧損為人民幣249百萬元。報告期間本公司擁有人應佔虧損為人民幣158百萬元（對比期間：公司擁有人應佔盈利人民幣207百萬元）。

銷售額分析

本財政期，集團整體銷售額較對比期增加2.1%，其中kappa品牌銷售額較對比期增加1.7%。

按業務及產品類別劃分之銷售額

	截至三月三十一日止十二個月							變動
	二零二六年			二零二五年				
	人民幣 百萬元	佔產品/ 品牌組合 百分比	佔集團 銷售額 百分比	人民幣 百萬元	佔產品/ 品牌組合 百分比	佔集團 銷售額 百分比		
Kappa品牌								
服裝	1,233	77.4%	71.9%	1,202	76.8%	71.5%	2.6%	
鞋類	227	14.3%	13.2%	206	13.2%	12.3%	10.2%	
配件	132	8.3%	7.7%	158	10.0%	9.4%	-16.5%	
Kappa品牌總計	1,592	100.0%	92.8%	1,566	100.0%	93.2%	1.7%	
其他業務	123		7.2%	114		6.8%	7.9%	
總計	1,715		100.0%	1,680		100.0%	2.1%	

本集團的主要業務Kappa品牌業務報告期內銷售總額為人民幣1,592百萬元，較對比期間銷售額人民幣1,566百萬元增加人民幣26百萬元。

在報告期內，本集團繼續深化「品牌+產品」和「品牌+自營」業務模式，一方面進一步提升品牌價值，將品牌倡

導的文化融入到精益求精不斷升級的產品當中，構築堅實的品牌影響力；另一方面，不斷優化和完善新的運營管控模型，繼續優化自營網絡分佈，提升店舖效率，優化電商業務，更好地適應和滿足消費者的購買需求。同時，本集團也繼續對終端自營店舖進行了調整和優化，使得Kappa品牌終端店舖總數達到965間。

Kappa品牌按渠道劃分之銷售額

	二零二六年		二零二五年		變動
	銷售額 人民幣百萬元	佔Kappa品牌 銷售百分比	銷售額 人民幣百萬元	佔Kappa品牌 銷售百分比	
非自營	570	35.8%	572	36.5%	-0.3%
自營	1,022	64.2%	994	63.5%	2.8%
Kappa品牌總計	1,592	100.0%	1,566	100.0%	1.7%

報告期內Kappa品牌非自營渠道業務的銷售額為人民幣570百萬元，與對比期間之非自營業務銷售額人民幣572百萬元相比，下降人民幣2百萬元，非自營業務佔集團Kappa業務銷售額百分比為35.8%（對比期間：36.5%）。

截至二零二六年三月三十一日，Kappa品牌通過自營零售子公司經營的自營店舖數量已經達到516間。報告期內自營渠道業務銷售額達到人民幣1022百萬元，較對比期間之自營渠道業務銷售額人民幣994百萬元相比，增加了人民幣28百萬元，自營業務佔集團Kappa業務銷售額百分比達到了64.2%（對比期間：63.5%）。

銷售成本及毛利

報告期內，本集團的銷售成本為人民幣572百萬元（對比期間：人民幣528百萬元），增加人民幣44百萬元。

本集團的毛利為人民幣1,143百萬元（對比期間：人民幣1,152百萬元），下降人民幣9百萬元。本集團報告期內的毛利率為66.6%，較對比期間毛利率68.6%下降2個百分點。

管理層討論與分析

按業務及產品類別的毛利率資料詳列如下：

	截至三月三十一日止十二個月		
	二零二六年 毛利率	二零二五年 毛利率	變動 %百分點
Kappa品牌			
服裝	69.3%	69.6%	-0.3
鞋類	58.3%	60.5%	-2.2
配件	71.0%	73.9%	-2.9
Kappa品牌總計	67.8%	68.9%	-1.1
其他業務	51.4%	64.5%	-13.1
整體	66.6%	68.6%	-2.0

報告期內及對比期間，Kappa品牌業務的毛利率分別為67.8%及68.9%，兩期相比較，毛利率下降1.1個百分點。

其他收入及收益／(虧損)淨額

報告期內之其他收入及收益／(虧損)淨收益額為人民幣202百萬元(對比期間：其他收入及收益／(虧損)淨收益額人民幣323百萬元)。其中投資分部投資收益淨額為人民幣116百萬元，特許權使用費收益人民幣74百萬元。

投資分部

報告期內集團投資分部投資收益淨額為人民幣116百萬元(對比期間：投資收益淨額為人民幣271百萬元)，其中金融資產公允價值變動收益人民幣67百萬元，三個月以上定期存款利息收益人民幣55百萬元。

根據集團投資方向類別，投資分部的投資損益詳列如下：

投資方向	截至三月三十一日止十二個月	
	二零二六年 投資分部 收益／(虧損) 人民幣百萬元	二零二五年 投資分部 收益／(虧損) 人民幣百萬元
股票及股票基金	76	156
現金管理類	67	102
固收策略產品	43	—
債權及債券	43	57
其他非上市投資	(18)	(76)
私募基金	(44)	26
其他	(51)	6
合計	116	271

分銷成本及行政開支

分銷成本及行政開支主要包括僱員薪酬及福利開支、廣告及銷售開支、物流及倉庫營運開支以及產品設計與開發開支。報告期內，分銷成本及行政開支總額為人民幣1,181百萬元（對比期間：人民幣1,184百萬元），佔本集團銷售總額的68.9%，較對比期間降低1.6個百分點。本集團繼續進一步優化各種資源配置，改善費用支出結構，在合理控制費用支出的前提下努力提高投入產出效率，本集團通過有效的管理舉措嚴格控制各項費用的支出。

報告期內，集團優化調整內部組織架構，進一步提高全員工作積極性。報告期內僱員薪酬及福利開支為人民幣94百萬元（對比期間：人民幣92百萬元），較對比期間增加人民幣2百萬元。

報告期內，集團銷售及廣告開支為人民幣410百萬元，較對比期間的人民幣406百萬元增加人民幣4百萬元，主要歸因於本期服裝電商收入增加相應的銷售服務費增加以及市場推廣活動較對比期間增加所致。

報告期內，傭金開支為人民幣232百萬元（對比期間：人民幣235百萬元），較對比期間降低人民幣3百萬元，主要歸因於本期寄售收入下降所致。

報告期內，外包勞動成本開支為人民幣163百萬元（對比期間：人民幣161百萬元），較對比期間增加人民幣2百萬元，主要歸因於本期促銷特賣場次增多而臨時店員勞務成本增加。

報告期內物流及倉庫營運開支為人民幣33百萬元（對比期間：人民幣32百萬元），較對比期間微增1百萬元。

管理層討論與分析

報告期內集團在產品研發方面繼續審慎但積極有效地進行投入，設計及產品開發開支支出為人民幣46百萬元（對比期間：人民幣41百萬元），較對比期間增加5百萬元。

經營（虧損）／盈利

報告期內，本集團的經營虧損為人民幣181百萬元（對比期間：經營盈利人民幣244百萬元）。報告期內的經營虧損率為10.6%（對比期間：經營盈利率為14.5%）。其中中國區運動裝備分部的經營盈利為人民幣68百萬元（對比期間：經營盈利人民幣51百萬元）。

財務收益淨額

報告期內，集團財務收益淨額為人民幣2百萬元（對比期間：財務收益淨額為人民幣10百萬元）。其中銀行存款利息收益人民幣12百萬元（對比期間：人民幣19百萬元）；租賃負債利息開支2百萬元（對比期間：2百萬元），同時報告期內產生匯兌虧損7百萬元（對比期間：匯兌虧損人民幣7百萬元）。

稅項

報告期內，本集團錄得稅前虧損人民幣183百萬元，因此產生所得稅抵免人民幣25百萬元（對比期間：所得稅開支人民幣41百萬元），實際稅率為13.7%（對比期間：16.5%）。

本公司擁有人應佔（虧損）／盈利及純（虧損）／盈利率

報告期內，本公司擁有人應佔虧損為人民幣158百萬元（對比期間：公司擁有人應佔盈利人民幣207百萬元）。本公司擁有人應佔虧損率為9.2%（對比期間：擁有人應佔盈利率為12.3%）。

每股（虧損）／盈利

報告期內，本公司擁有人應佔虧損之每股基本及攤薄虧損均為人民幣2.69分（對比期間的每股基本及攤薄盈利為人民幣3.53分）。

每股基本虧損／盈利按本公司擁有人應佔期間虧損／盈利除以期內本公司已發行普通股的加權平均數減本公司受限制股份獎勵計劃所持股份計算。截至二零二六年三月三十一日，本公司總普通股股份數為5,895,073,025股。

末期股息及末期特別股息

本公司已分別就截至二零二五年九月三十日止六個月派付中期股息及中期特別股息每股普通股為人民幣1.04分及人民幣1.04分，派付金額合共為人民幣122,618,000元。

本公司董事會不建議就截至二零二六年三月三十一日止十二個月宣派任何末期股息或末期特別股息。

股東週年大會（「股東週年大會」）

本公司之股東週年大會將於二零二六年九月三十日舉行。股東週年大會之通告將於適當時候發送給股東。

為確認股東出席股東週年大會並在會上投票之資格，本公司將於二零二六年九月二十五日至二零二六年九月三十日止（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間本公司概不辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票須最遲於二零二六年九月二十四日下午四時三十分前，交回本公司之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1712-1716室。

向管理層發行新股份

本公司按照一貫宗旨，對本公司認為對本集團的成功與長期增長擔當重要角色的管理人員給予激勵，確保他們長期效力本集團。

為此，本公司實施獎勵計劃，向管理人員發行與配發本公司股份，並提供財務援助，幫助他們購買本公司股份。本公司(i)於二零一七年十月九日與張志勇先生訂立認購協議（「二零一七年認購事項」）；(ii)於二零一八年一月十九日與11名管理人員（即張志勇先生、陳晨女士、任軼先生、楊洋先生、呂光宏先生、湯麗軍女士、孫薇女士、陳韶文先生、宋立先生、南鵬先生及王亞磊先生）訂立認購協議（「一月認購事項」）；及(iii)於二零一八年四月十一日與另一名管理人員（即揚綱先生）訂立認購協議（「四月認購事項」）。詳情請參閱二零一七年十月九日、二零一八年一月十九日、二零一八年四月十一日、二零一八年四月二十七日、二零一八年五月九日的本公司公告，以及二零一八年三月九日的本公司通函。

根據二零一七年認購事項，本公司於二零一七年十月九日按每股認購股份之認購價1.26港元向張志勇先生發行138,410,025股普通股。總面值約為1,384,100.25港元，而每股認購股份的淨認購價（扣除有關開支後）約為1.256港元。每股認購股份的認購價1.26港元較股份於認購協議日期於聯交所所報收市價每股1.38港元折讓約8.7%。張志勇先生以本集團提供五年期定期貸款的款項支付90%的認購代價。

根據一月認購事項，本公司於二零一八年四月二十七日根據特別授權以每股認購股份之認購價1.35港元向管理人員發行合共202,310,000股普通股。202,310,000股已發行普通股的總面值為2,023,100港元，每股認購股份的淨認購價（扣除有關開支後）約為1.344港元。每股認購股份認購價1.35港元較股份於認購協議日期於聯交所所報收市價每股1.49港元折讓約9.40%。除陳晨女士以自有資金支付有關認購代價外，其他10名管理人員均以本集團提供五年期定期貸款的款項支付有關認購代價。

根據四月認購事項，本公司於二零一八年四月二十七日根據一般授權以每股認購股份之認購價1.29港元向揚綱先生發行9,000,000股普通股。9,000,000股已發行普通股的總面值為90,000港元，每股認購股份的淨認購價（扣除有關開支後）約為1.279港元。每股認購股份認購價1.29港元較股份於認購協議日期於聯交所所報收市價每股1.43港元折讓約9.8%。揚綱先生以本集團提供五年期定期貸款的款項支付有關認購代價。

根據二零一七年認購事項，一月認購事項及四月認購事項，本公司全資附屬公司明泰企業有限公司與各認購人及管理層訂立關連認購貸款協議及管理層認購貸款協議。於二零二零年六月二十九日，上述貸款協議已轉讓予本公司全資附屬公司Gaea Sports Limited（「GSL」）。有關認購貸款的詳情，請參閱綜合財務報表附註24「按攤銷成本計值的其他金融資產」。

管理層討論與分析

於二零二二年七月二十九日，GSL與(1)張志勇先生、呂光宏先生、任軼先生及孫薇女士(作為關連借貸人)及(2)陳韶文先生、宋立先生、南鵬先生、王亞磊先生及揚綱先生(作為管理層借貸人)各自就關連認購貸款協議及管理層認購貸款協議訂立該等修訂函，據此，GSL已同意，(i)有關認購貸款各自由原定還款日期起進一步延長5年；(ii)認購貸款各自的本金額應為等同於該等修訂函各自日期的已減少未償還金額；(iii)認購貸款各自的利率應調整為固定年利率1%；(iv)於借貸人已獲委任為本公司執行董事及首席執行官的情況下，倘相關借貸人不再為本公司執行董事、首席執行官及/或擔任任何重要職務(由本公司釐定)，將構成違約事件；及(v)所有將收到的與關連借貸人所擁有的股份(作為相關認購貸款的押記)的所有股息將用於結算利息付款及/或部分償還認購貸款各自的本金。

於二零二二年七月二十九日，除有關張志勇先生的修訂函外，所有該等修訂函均已生效。於二零二二年九月二十八日，有關張志勇先生的修訂函於根據上市規則第14A章規定於股東特別大會上取得獨立股東批准後生效。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二二年七月二十九日之公告、本公司日期為二零二二年九月九日之通函以及本公司日期為二零二二年九月二十八日之公告。

受限制股份獎勵計劃

本公司採納的受限制股份獎勵計劃自採納日期(即二零一零年十二月十日)開始生效，為期十年。於二零二零年十二月八日，董事會議決將受限制股份獎勵計劃之年期延長十年及直至二零三零年十二月十日，受限制股份獎勵計劃將有效及生效。除前述者外，受限制股份獎勵計劃之所有其他重大條款維持不變及有效。

有關本公司受限制股份獎勵計劃的詳情，請參閱本年報第77至79頁「董事會報告 — 受限制股份獎勵計劃」一節。

購股權計劃

本公司已於二零一九年八月八日(「採納日期」)採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在向合資格參與人士提供獎勵，以鼓勵彼等就提升本公司及其股份的價值及股東利益盡心工作，以及招攬及挽留其貢獻對本集團增長及發展帶來或可能帶來裨益之有能之士，同時吸納其貢獻對本集團增長及發展帶來或可能帶來裨益之人力資源。

有關本公司購股權計劃的詳情，請參閱本年報第79至83頁所載「董事會報告 — 購股權計劃」一節。

財務狀況

營運資金有效比率

報告期內及對比期間的平均貿易應收款項週轉日數分別為26日及28日。報告期內及對比期間的平均貿易應付款項週轉日數分別為84日及93日。報告期內及對比期間的平均存貨週轉日數分別為206日及212日。

流動資金及財務資源

截至二零二六年三月三十一日，本集團的現金及銀行結餘為人民幣2,105百萬元，較二零二五年三月三十一日的結餘人民幣3,409百萬元減少人民幣1,304百萬元，主要原因為以下各項的淨影響：

- 1) 經營性淨現金流入約人民幣111百萬元；
- 2) 報告期內支付股息折合人民幣約184百萬元；
- 3) 金融資產及其他投資現金流出約人民幣7,429百萬元，處置部分金融資產及投資收入現金流入約人民幣6,152百萬元；
- 4) 其他合計現金流入人民幣46百萬元。

截至二零二六年三月三十一日，歸屬於本公司權益擁有人的淨資產值為人民幣8,730百萬元（於二零二五年三月三十一日：人民幣9,208百萬元）。本集團流動資產較流動負債超出人民幣4,816百萬元（於二零二五年三月三十一日：人民幣4,594百萬元）。本集團的流動資金亦極之充裕，於二零二六年三月三十一日的流動比率為8.6倍（於二零二五年三月三十一日：7.9倍）。

管理層討論與分析

金融資產投資

本集團按公允價值透過損益列賬之金融資產包括七個主要類別，即（根據彼等各自公允價值金額按降序排列）(i) 私募基金；(ii) 固收策略產品；(iii) 敲出票據；(iv) 股票基金；(v) 上市股權證券；(vi) 其他非上市投資；及(vii) 其他金融工具投資。

於二零二六年三月三十一日，按公允價值透過損益列賬之金融資產較二零二五年三月三十一日的人民幣4,581百萬元增加24.5%至人民幣5,703百萬元。截至二零二六年三月三十一日並無單一金融資產的公允價值佔本集團總資產的5%以上。以下載列所示期間七個主要類別的明細：

	二零二六年 三月三十一日 公允價值 人民幣百萬元	二零二五年 三月三十一日 公允價值 人民幣百萬元	於二零二六年 三月三十一日 佔資產 總值百分比
私募基金	2,795	3,411	28.8%
固收策略產品	1,172	—	12.1%
敲出票據	950	30	9.8%
股票基金	375	377	3.9%
上市股權證券	225	501	2.3%
其他非上市投資	135	173	1.4%
其他金融工具投資	51	89	0.5%
合計	5,703	4,581	58.8%

本集團投資於按公允價值透過損益列賬之金融資產旨在支持主營業務的長期發展，賺取分派盈利、提高回報、資本增值及提供流動資金。本集團致力於通過平衡股東期望與審慎的資本管理，為股東創造可持續且可觀的長期回報。

本集團持續推行多元化投資組合配置。為規範投資事項信息披露，提升股東信息透明度，本集團將滿足以下情形的投資活動予以披露：

1. 報告期末投資金額佔集團總資產1%以上；或
2. 集團判斷其他有必要披露的投資事項。

有關本集團投資政策與目的，審批與監督機制、風險管理與內部控制的詳情載於管理層討論與分析報告其他部分。

(i) 私募基金

於二零二六年三月三十一日，本集團持有五類投資產品，歸類為「私募基金」，具體包括風險及股權私募基金；單一股權投資；FOF基金；對沖基金；及房產基金。

本集團透過境內外正規持牌金融機構開展基金投資、投資於多家境內外知名的頭部資管機構或私募基金管理的產品。本集團重點投資於一些具備長期穩定績效記錄，信息披露完備、且符合適用法律及法規之相關資產的基金。本公司禁止投資高風險工具。堅決排除投資邏輯缺失、信息披露嚴重不足、合規資質不全的非標準化產品，以穩健長效為核心原則把控全流程投資風險。

下表列載於以下所示日期五大類別的明細：

	二零二六年 三月三十一日 公允價值 人民幣百萬元	二零二五年 三月三十一日 公允價值 人民幣百萬元	於二零二六年 三月三十一日 佔資產總值 百分比
風險及股權私募基金	1,963	2,182	20.2%
單一股權投資	676	979	7.0%
FOF基金	108	119	1.1%
對沖基金	45	74	0.5%
房產基金	3	57	0.0%
合計	2,795	3,411	28.8%

於二零二六年三月三十一日，本集團投資的私募基金公允價值較二零二五年三月三十一日的人民幣3,411百萬元減少18.1%至人民幣2,795百萬元。

管理層討論與分析

風險及股權私募基金

於二零二六年三月三十一日，本集團風險及股權私募基金的公允價值較二零二五年三月三十一日的人民幣2,182百萬元減少10.0%至人民幣1,963百萬元。

於二零二六年三月三十一日，本集團已投資於31隻風險及股權私募基金。於二零二六年三月三十一日按公允價值排名前7位的風險及股權私募基金詳情(合共佔所有風險及股權私募基金公允價值總額約58.6%)於下方披露：

項目名稱	投資目標及策略	投資範圍	二零二六年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	二零二五年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	於 二零二六年 三月 三十一日 佔資產總值 百分比	於 二零二六年 三月 三十一日 佔投資組合 百分比
CPE源峰人民幣三期 基金	通過少數股權或控股方式，充分利用資本市場工具，重點關注消費與健康、科技與工業、基礎設施等核心行業的投資機會	消費與健康、科技與工業、基礎設施	239	345	2.5%	12.2%
CPE源峰人民幣新 基金	通過少數股權或控股方式，充分利用資本市場工具，重點關注消費與健康、科技與工業、基礎設施等核心行業的投資機會	消費與健康、科技與工業、基礎設施	210	184	2.2%	10.7%
GOF二期基金	通過少數股權或控股方式，主要投資於在中國具有增長前景的全球性企業	消費與健康、科技與工業、基礎設施	186	126	1.9%	9.5%
雲鋒人民幣四期 基金	充分借鑑國際成熟市場產業基金的運作模式，採用股權投資、可轉債投資或其他法律允許方式，對相關行業進行投資，實現優厚、長期資本升值	金融科技、科技及企業服務、汽車及汽車後市場、物流、新零售、醫療健康	153	148	1.6%	7.8%

項目名稱	投資目標及策略	投資範圍	二零二六年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	二零二五年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	於 二零二六年 三月 三十一日 佔資產總值 百分比	於 二零二六年 三月 三十一日 佔投資組合 百分比
江陰洪泰基金	聚焦新消費，大健康，智能製造和先進製造領域的中期和成熟期以及短期內有上市可能的項目	新消費，大健康，智能製造和先進製造領域	143	172	1.5%	7.3%
GOF一期基金	主要投資於在中國具有增長前景的全球性企業，以及境外精選的基金及項目投資機會	消費與健康、科技與工業、基礎設施及境外基金及項目投資機會	126	133	1.3%	6.4%
華控美元一期基金	投資於中國領先的硬科技公司，並酌情投資國際公司	新一代信息技術、碳中和、先進製造以及前沿科技方面	93	73	1.0%	4.7%

管理層討論與分析

單一股權投資

於二零二六年三月三十一日，本集團單一股權投資的公允價值較二零二五年三月三十一日的人民幣979百萬元減少30.9%至人民幣676百萬元。

於二零二六年三月三十一日，本集團已投資於14隻單一股權投資。於二零二六年三月三十一日按公允價值排名前3位的單一股權投資詳情(合共佔所有單一股權投資公允價值總額約47.0%)於下方披露：

項目名稱	投資目標及策略	二零二六年 三月三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	二零二五年 三月三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	於二零二六年 三月三十一日 佔資產總值 百分比	於二零二六年 三月三十一日 佔投資組合 百分比
嘉實優選基石基金	主要聚焦於國內領先的數字科技與產業服務平台	165	295	1.7%	24.4%
CD TRAVEL INVESTMENT	主要聚焦於國內領先的一站式移動出行與本地生活服務平台	81	99	0.8%	12.0%
經頭基金	主要聚焦於國內領先的綜合型數字科技平台	72	81	0.7%	10.6%

FOF基金投資

於二零二六年三月三十一日，本集團FOF基金投資的公允價值較二零二五年三月三十一日的人民幣119百萬元減少9.2%至人民幣108百萬元。

於二零二六年三月三十一日，本集團已投資於2隻FOF基金。於二零二六年三月三十一日按公允價值排名前1位的FOF基金詳情(合共佔所有FOF基金公允價值總額約81.5%)於下方披露：

項目名稱	投資目標及策略	投資範圍	二零二六年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	二零二五年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	於 二零二六年 三月 三十一日 佔資產總值 百分比	於 二零二六年 三月 三十一日 佔投資組合 百分比
鎔聿母基金	採用基金、二手份額、項目直投聯動佈局，投向頭部標的，構建流動性、安全性與收益均衡的組合	佈局頭部綜合／行業專精基金、成熟期或退出期二手基金份額，以及回款穩健、風險可控的優質成長或標桿項目	88	98	0.9%	81.5%

對沖基金

於二零二六年三月三十一日，本集團對沖基金投資的公允價值較二零二五年三月三十一日的人民幣74百萬元減少39.2%至人民幣45百萬元。

於二零二六年三月三十一日，本集團已投資於2隻對沖基金。於二零二六年三月三十一日按公允價值排名前1位的對沖基金詳情(合共佔所有對沖基金投資公允價值總額約82.2%)於下方披露：

項目名稱	投資目標及策略	投資範圍	二零二六年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	二零二五年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	於 二零二六年 三月 三十一日佔 資產總值 百分比	於 二零二六年 三月 三十一日 佔投資組合 百分比
Brevan Howard PT Fund	獨立於主流市場行情，創造非對稱收益；長期與風險資產保持低相關性，作為投資組合的分散配置工具	主要投向全球固定收益、外匯市場，少量配置股票、信用資產、大宗商品、數字資產等其他品類	37	72	0.4%	82.2%

管理層討論與分析

(ii) 固收策略產品

於二零二六年三月三十一日，本集團固收策略產品的公允價值為1,172百萬元，而二零二五年三月三十一日為零。

於二零二六年三月三十一日，本集團已投資於8隻固收策略產品。於二零二六年三月三十一日按公允價值排名前5位的固收策略產品詳情(合共佔所有固收策略產品的公允價值總額約87.6%)於下方披露：

項目名稱	投資目標及策略	投資範圍	二零二六年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	二零二五年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	於 二零二六年 三月 三十一日 佔資產總值 百分比	於 二零二六年 三月 三十一日 佔投資組合 百分比
CPE Fixed Income Investment Fund	通過主要投資於中國及亞洲地區的固定收益市場，以實現風險調整後的收益最大化及提供長期資本增值	投資於中國及亞洲相關主體發行、擔保，或在該區域流通的固定收益證券與工具，相關主體含區域內企業、境外涉中/亞業務企業及其聯營公司，以及區域內政府、類政府機構	389	—	4.0%	33.2%
裕利2號私募證券投資基金	為通過掌握固定收入資產輪動的機遇，在低利率環境下增加於固定收入產品的回報，以及為投資者實現更高回報。人民幣基金的投資策略是通過投資於債券，輔以買賣可轉換債券等，藉此提升回報	主要投資於固定收益資產，例如政府債券、中央銀行票據、政策性金融債券、地方政府債券、債券逆回購工具，以及於交易所或銀行間市場買賣的債券等，涵蓋廣泛行業	305	—	3.1%	26.0%
Apollo Aligned Alternatives (E-1)	基金通過全球多元化配置，強調本金保護與下行風險控制，憑藉其主動管理能力和廣泛的直接投資渠道，積極參與企業資本重組與債務融資，以實現較低波動率為目標並爭取創造超額收益	投資於非上市資產組合，以北美和歐洲為主涵蓋核心私募股權、私人信貸、結構化股權、實物資產和二級私募股權市場等策略	115	—	1.2%	9.8%

項目名稱	投資目標及策略	投資範圍	二零二六年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	二零二五年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	於 二零二六年 三月 三十一日 估資產總值 百分比	於 二零二六年 三月 三十一日 估投資組合 百分比
OAKTREE STRATEGIC CREDIT FUND	聚以優先級私募信貸為核心、優質公開債為輔，分散持倉審慎控槓桿，獲取穩健的債權現金流與資本增值收益	主要投資於非上市私人信貸資產，包括對非上市公司發放的優先級擔保貸款、夾層債務及其他結構化信貸工具	110	—	1.1%	9.4%
Blackstone Private Credit Fund	依託黑石全球信貸平台運作，以獲取穩定當期收益為首要目標，同時兼顧長期資本增值，整體圍繞高優先級擔保債權、浮動利率、低槓桿、行業分散四大核心思路構建組合	以北美大中小型企業一級留置高級擔保貸款為核心，輔以次級擔保貸、股權、合資及結構化債務工具，分散佈局軟件、專業服務、醫療等多個行業的信貸頭寸，著重於不受週期影響並能持續提供穩定現金流的企業	108	—	1.1%	9.2%

管理層討論與分析

(iii) 敲出票據

於二零二六年三月三十一日，本集團敲出票據的公允價值較二零二五年三月三十一日的人民幣30百萬元增加至人民幣950百萬元。

於二零二六年三月三十一日，本集團已投資於12名發行人發行的29隻敲出票據。於二零二六年三月三十一日按公允價值排名前7位的敲出票據(合共佔所有敲出票據公允價值總額約62.7%)於下方披露：

發行人	票息利率	二零二六年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	二零二五年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	於 二零二六年 三月 三十一日 佔資產總值 百分比	於 二零二六年 三月 三十一日 佔投資組合 百分比
Bank Julius Baer Guernsey Branch	10%	98	—	1.0%	10.3%
Royal Bank of Canada, acting through its Toronto Branch	8%	95	—	1.0%	10.0%
CSI Financial Products Limited	8%	82	—	0.8%	8.6%
J.P. Morgan Structured Products B.V.	8%-10%	82	—	0.8%	8.6%
UBS AG, acting through its London Branch	8%	81	—	0.8%	8.5%
Societe Generale	8%	80	—	0.8%	8.4%
Nomura International Funding Pte. Ltd.	8%	79	—	0.8%	8.3%

(iv) 股票基金

於二零二六年三月三十一日，本集團股票基金的公允價值較二零二五年三月三十一日的人民幣377百萬元減少0.5%至人民幣375百萬元。

於二零二六年三月三十一日，本集團已投資於3隻股票基金。於二零二六年三月三十一日按公允價值排名前3位的股票基金(合共佔所有股票基金公允價值總額約100%)於下方披露：

項目名稱	投資目標及策略	投資範圍	二零二六年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	二零二五年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	於 二零二六年 三月 三十一日 估資產總值 百分比	於 二零二六年 三月 三十一日 估投資組合 百分比
磐澧價值私募證券 投資基金C期	通過投資於多元化的資產，在充分控制基金財產風險的基礎上，追求合理的投資回報，力爭實現基金財產的長期穩健增值。採用自下而上選股，依託基本面、估值及市場分析，精選業績增長穩健、估值合理偏低的個股投資	包括但不限於股票（A股、通過聯交所互聯互通機制在聯交所上市的股份）、債券、不同類型的基金、期貨及期權以及其他金融產品，如銀行存款及資產管理產品	202	189	2.1%	53.9%
CPE Greater China Enterprises Growth Fund	尋求通過投資於在大中華地區的證券交易所上市的證券以及各種投資及資產類別實現長期資本增值	投資於在大中華地區的證券交易所上市的證券以及各種投資及資產類別（如債務工具、債券、可換股債券、票據、結構性產品、非上市證券以及集體投資基金）	108	115	1.1%	28.8%

管理層討論與分析

項目名稱	投資目標及策略	投資範圍	二零二六年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	二零二五年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	於 二零二六年 三月 三十一日 佔資產總值 百分比	於 二零二六年 三月 三十一日 佔投資組合 百分比
BOYU CAPITAL OFFSHORE FUND	聚焦大中華區股票市場，通過多空策略 獲取穩健超額收益，在控制回撤的前 提下，獲取超越市場基準的長期超額 收益，實現風險調整後回報的最大 化。	聚焦大中華地區，主要投資 H股、A股、ADR市場的 TMT、醫療健康、可再生 能源與先進製造、消費 板塊，同時可配置不超 過20%的Pre-IPO輪私募股 權，組合流動性良好	65	73	0.7%	17.3%

(v) 上市公司股權證券

於二零二六年三月三十一日，本集團上市公司股權證券的公允價值較二零二五年三月三十一日的人民幣501百萬元減少55.1%至人民幣225百萬元。

於二零二六年三月三十一日，本集團已投資於6隻上市公司股權證券。於二零二六年三月三十一日按公允價值排名前1位的上市公司股權證券(合共佔所有上市公司股權證券公允價值總額約68.9%)於下方披露：

股票代碼	股份上市之 證券交易所	公司名稱	公司主要業務	二零二六年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	二零二五年 三月 三十一日 公允價值 人民幣 百萬元	於 二零二六年 三月 三十一日 佔資產總值 百分比	於 二零二六年 三月 三十一日 佔投資組合 百分比
09988	香港聯交所	阿里巴巴集團控股 有限公司	主要從事提供技術基礎設施及 營銷平台的投資控股公司	155	342	1.6%	68.9%

截至二零二六年三月三十一日，本集團的投資淨資產為人民幣79億元，其中包括私募基金投資、現金及現金等價物及上市公司證券等。本公司投資分部於截至二零二六年三月三十一日止年度錄得投資收益淨額為人民幣116百萬元。本財年金融市場有所復甦，管理層及時調整投資組合配置，積極推動基金退出進程，在動盪的市場環境中實現了穩健增值，自開展投資業務以來至本期末，投資業務累計為集團貢獻增值人民幣約73億元。

一、投資政策與目的

本集團的投資政策是秉持審慎的投資策略，透過多元化投資活動，在確保資金安全及風險可控的前提下，實現股東價值最大化。

本集團在考慮（包括但不限於）現金流水平、營運需求及資本支出、宏觀經濟環境、國際政治形勢及投資的預期利潤或潛在損失等諸多因素後，按具體個案作出投資決策。

本集團構建多元化投資組合，涵蓋私募基金、股票基金、債券、債權及定期存款等資產類別。其中，短期投資聚焦債券、證券、貨幣基金及低風險固定收益產品，持有期限通常為六個月至三年，最長禁售期為一年，旨在獲取穩健流動性與收益；長期投資以私募股權基金為主，存續期一般為七至十年，側重戰略佈局與價值成長。

投資資金主要來源於集團過往資本收益與分派積累的內部資源，本集團內部對於投資業務與中國

運動裝備業務進行分賬管理，確保投資活動不影響核心業務運營，並維持充足現金儲備以應對風險。

在投資組合管理方面，集團嚴格遵循《中國動向投資業務管理制度》，構建全流程風控體系。在盡職調查階段進行篩查，禁止投資於違背國家政策導向、監管要求及明令禁止的行業，以及高槓桿高風險的項目；在項目審查環節，將可持續發展納入核心評估標準，在同等收益與風險條件下，優先佈局環境友好的項目。在項目評估與分析過程中，明確要求投資開支不得對中國運動裝備業務運營及資本支出形成阻礙，並將促進中國運動裝備業務發展作為項目篩選的重要依據，實現投資業務與中國運動裝備業務協同發展。

本集團每項投資均由本集團投資決策委員會進行把控。投資決策委員會由本公司三名執行董事組成，因此在投資項目篩選過程中，投資決策委員會亦會明確要求投資活動不得對主營業務運營及資本支出形成阻礙。

本集團亦定期諮詢其基金經理（均為證券及期貨條例項下之持牌法團），並根據本集團對(i)基金經理的在管資產；(ii)管理團隊的經驗及往績；

管理層討論與分析

(iii)所管理基金的歷史表現；及(iv)基金及基金經理的投資方向的全面評估選擇，以確保經選定基金經理符合本集團有關專業、合規及表現的標準。

自2023/24財年起，本集團管理層已充分評估當前經濟環境及國際形勢，逐步減少股權投資，並敦促相關資金加快清算，同時增加本集團對高流動性及安全資產(如現金及現金等價物以及低風險固定收益產品)的投資配置。此策略旨在加強本集團的投資組合及其抵禦風險的能力，同時為本集團及其股東實現資本保值及資本增值。

二、審批及監督機制

本集團對潛在投資活動審批涉及三個主要步驟：

1. 初步準備 — 篩選投資項目資料，初步評估是否符合本集團的投資標準。經初步審閱後，投資與資金管理部會擬備一份建議書，供投資決策委員會考慮。
2. 正式調查 — 進行業務盡職調查，以了解投資項目的業務流程、資產配置、回報前景、過往回報及政策支持；進行財務盡職調查，以審閱財務報表及分析財務狀況；進行法律盡職調查，以評估投資項目的法律地位、合規情況、合約協議及訴訟事宜；以及進行實地考察，包括與投資項目人員進行訪談。

3. 評估與分析 — 識別潛在投資風險，並分析其對投資價值及回報的影響。盡職調查報告乃為匯總正式調查結果而編製，而投資決策委員會則審閱盡職調查報告以評估並作出最終投資決定。如有必要，應報董事會或股東大會進一步審批，確保符合上市規則的要求。

本集團內部投資業務管理機構包括：董事會、投資決策委員會、投資與資金管理部、法務部等。

投資決策委員會是集團投資業務的決策機構，人員由董事會任命，由三人組成，集團董事長為投資決策委員會的天然成員並擔任主席，目前投資決策委員會成員包括本公司三名執行董事，即陳義紅先生、陳晨女士及呂光宏先生。投資決策委員會會定期聽取投資與資金管理部對於投資項目的匯報，在充分詢問和討論的基礎上對於是否實施投資項目進行審批，並對擬實施的投資項目提出合理的改進意見。

三、風險管理與內部控制

本集團高度重視投資項目風險管控，構建了全流程、多維度的風險評估與管理體系，具體措施如下：

1. 投資項目風險評估體系

- 准入審查：投資前開展盡職調查，分析投資項目背景、財務及經營能力，評估償債、盈利與現金流狀況，從源頭控制風險。
- 信用評級：結合外部評級與內部模型，對對手方信用記錄、銀行資信等綜合評分，劃分信用等級。
- 動態跟蹤：合作中定期收集財務數據，監測媒體輿情，根據對手方經營變化調整風險等級。

2. 投資對手方風險管理措施

- 分級管控：依據風險等級，對高風險對手方限制規模、增加擔保；對低風險對手方簡化流程。
- 合同約束：合同明確違約、風險分擔及終止條款，保障雙方權益。
- 分散投資：避免過度依賴單一投資對手方，通過分散投資、與多個對手方合作等方式，降低因個別對手方風險爆發對集團投資組合造成的衝擊。

3. 定期風險評估與壓力測試

- 定期風險評估：建立季度、半年度、年度多層次定期風險評估機制。每季度對投資對手方進行簡要風險回顧，關注關鍵指標變化；半年度開展全面風險評估，重新審視對手方的財務、經營、信用狀況；年度則進行深度風險分析，結合行業趨勢、宏觀經濟環境等因素，對風險評估模型進行優化調整，確保評估結果的準確性和時效性。
- 針對投資對手方的壓力測試工作，會不定期模擬極端市場環境及重大不利事件，評估對手方抗風險能力與集團潛在投資損失，為制定風險應對方案提供數據支撐，持續優化風險管控體系。

本集團構建了系統完善的投後管理與投資退出內部控制及風險管理體系，具體措施如下：

1. 財務動態監測：投資與資金管理部至少每半年定期審閱被投資方財務報表、審計報告及投資報告，從財務狀況、風險承受能力、可持續發展能力等維度進行全面評估，及時洞察潛在財務風險。

管理層討論與分析

2. 輿情實時追蹤：通過多渠道媒體監測網絡，結合必要的直接溝通，對被投資方相關新聞資訊進行動態追蹤。
3. 信息高效互通：與被投資方建立常態化、開放式溝通機制，確保項目業務進展、重大決策等關鍵信息實時同步。通過定期會議、不定期交流等方式，保持信息傳遞的及時性與準確性。
4. 抵押品核查：針對有抵押投資項目，定期核查抵押品協議執行情況，確保抵押資產狀態、價值符合約定標準。一旦發現異常，立即啟動調整程序。
5. 投後深度分析：項目到期後開展全面評估，形成案例總結，為後續投資項目篩選、決策及管理優化提供重要參考依據。
6. 退出策略：當投資項目出現風險預警或達到退出條件時，迅速啟動替代方案評估。綜合考慮行業環境、市場行情等因素，靈活選擇合併收購、轉讓份額、清算處置、法律訴訟等退出路徑，最大程度保障投資收益與資產安全。

同時，本集團設立專業內審團隊，構建常態化、動態化的投資活動監督體系。內審團隊以年度為週期開展全面檢查，並根據項目進展實施不定期回訪，確保投資全流程監管無盲區。

在年度定期檢查中，內審部門嚴格審核該年度新增投資項目的全套文檔，涵蓋投資簽呈、投資協議等核心材料，細緻核查投資決策流程的規範性，重點排查決策過程中是否存在關鍵事項遺漏或說明不充分等問題。同時，持續跟進已投項目的投後執行進度、退出計劃落實情況等關鍵環節，通過動態跟蹤及時識別潛在風險並提出優化建議。

內審團隊嚴格遵循匯報機制，將檢查結果、風險評估及改進方案等內容，定期向董事會審核委員會進行專題匯報，為公司投資決策優化與風險防控提供有力支持，切實保障投資活動合規、有序開展，維護集團資產安全與投資效益。

應收貸款

就應收借貸人的應收貸款而言，本集團為平衡投資風險，基於應收貸款有抵押品擔保，投資時間可控等原因，利用閒置現金（無須用於本集團業務經營及拓展）的方式，向獨立第三方（即與本集團或其關連人士並無關連的人士）及關聯方（本集團的聯營公司及合營公司）授出貸款。借貸人（屬獨立第三方）通常為透過本集團投資分部而與本集團熟識的公司。另外，本集團按照一貫宗旨，對本集團認為對本集團的成功與長期增長擔當重要角色的管理人員給予激勵，確保他們長期效力本集團，因此對各自為一名借貸人的若干管理人員

授出貸款（「借貸安排」），以上統稱為（「借貸人」）。本集團根據適用法律及法規無須取得任何許可或批准以進行借貸安排。

於二零二六年三月三十一日，本集團應收貸款賬面總值為人民幣775百萬元（於二零二五年三月三十一日為：人民幣907百萬元），其中包括向獨立第三方提供的貸款賬面總值為人民幣472百萬元（於二零二五年三月三十一日為：人民幣582百萬元），向關聯方提供的貸款賬面總值為人民幣8百萬元（於二零二五年三月三十一日為：9百萬元）以及借予管理人員的應收貸款賬面總值人民幣296百萬元（於二零二五年三月三十一日為：人民幣316百萬元）。

於二零二六年三月三十一日，應收獨立第三方的每位借貸人應收貸款金額介乎人民幣4百萬元至人民幣345百萬元之間按年固定利率8%至12%計息。每位借貸人的貸款屆滿期限介乎13至36個月不等。該等應收貸款均以借款人某些資產抵押所擔保。

於二零二六年三月三十一日，借貸安排項下的借貸人總數為十四名。應收最大借貸人的應收貸款賬面總值金額為人民幣345百萬元，而應收五名最大借貸人的應收貸款賬面總值合計金額為人民幣522百萬元，分別佔本公司於二零二六年三月三十一日應收貸款賬面總值約44.5%及67.3%。

借貸安排包括向若干管理人員提供貸款認購，供其認購本公司股份，作為本公司股份激勵安排的一部分（「管理層認購貸款」）。有關進一步詳情，請參閱「向管理層發行新股份」一節。

於二零二六年三月三十一日，管理層認購貸款的未償還總額約為人民幣296百萬元。

有關本集團於二零二六年三月三十一日之應收貸款的減值撥備金額約為人民幣392百萬元，而二零二五年三月三十一日約為人民幣176百萬元。報告期間減值撥備淨增加人民幣216百萬元，當中約人民幣181百萬元與管理層認購貸款相關。該增加乃主要由於本期部分貸款抵押品公允價值下跌導致。受市場經濟環境影響，部分借貸人抵押品下跌，本集團委聘外部估值師基於國際財務報告準則第9項「金融工具」所載之三個階層減值模式協助釐定該等應收款項之預期信貸損失（「預期信貸損失」）。獨立估值師評估現有抵押品的價值未能完全覆蓋相關貸款的尚未償還總額，因此於二零二六年三月三十一日相應貸款的減值撥備增加。

本集團應收貸款減值撥備按國際財務報告準則第9號「金融工具」所載的「三階段」減值模型釐定，其中參照初始確認開始信貸質素的變動，本集團利用違約概率、違約敞口及違約損失率計量信貸風險。主要判斷及假設主要包括釐定信貸風險大幅上升、界定違約及信貸減值資產、預測違約概率、違約損失率及違約敞口，以及載入預期信貸虧損模型的前瞻性資料。

本集團會積極與借貸人溝通，包括但不限於要求借貸人增加抵押品，變現抵押品等方式實現貸款的收回。本公司已逐步縮減應收貸款業務，積極解決當前借貸人的應收貸款。本集團亦會繼續關注抵押品價值波動及應收貸款人的信用情況。

管理層討論與分析

為確保借貸安排項下所授出的貸款可予收回及抵押品充足，本集團已採納及遵循一系列嚴格的信貸評估政策及程序，以規範借貸安排的運行。內部手冊，其中載列(其中包括)(i)每項貸款申請所需的文件及資料；(ii)本集團信貸評估程序的一般框架，包括但不限於潛在借貸人的背景、財務及還款能力、信譽及貸款的擬定用途等考量因素；及(iii)各類貸款申請的審批程序，已分發予相關人員審閱。在不影響本集團主營業務營運及已預留充足閒置現金的前提下，貸款申請將由本集團投資決策委員會(「委員會」)的多數成員逐項審閱及批准，委員會成員包括三名董事。每項貸款申請均將須計算適用百分比率，以確保符合上市規則。委員會將透過進行背景調查以獲取有關潛在借貸人的背景、財務及還款能力(包括但不限於審查公司財務報表及個人收入證明)、信譽、資產證明(倘涉及證券或抵押品)及貸款擬定用途等資料，全面評估潛在借貸人的資格。在根據借貸安排訂立貸款協議後，本集團將透過進行背景調查及委聘獨立估值師審核任何抵押品的價值，定期收集及審查有關借貸人財務狀況的資料，以評估是否存在任何違約風險。如發現違約風險，本公司將考慮根據相關貸款協議的條款行使其權利，包括但不限於要求償還本金及應計利息、變現抵押權益並要求額外抵押品(如適用)。

本集團將根據其內部控制政策及程序繼續監測有關借款人的還款能力及抵押品的價值以確保收回相關貸款。

有關應收貸款詳情，請參閱綜合財務報表附註24。

資產抵押

於二零二六年三月三十一日，本集團與一間銀行簽訂貸款協議及抵押合約，該貸款由滙承世代保險計劃作抵押，金額約人民幣197百萬元。(二零二五年三月三十一日：無)。

資本承擔

於二零二零年九月，本集團與廈門源峰股權投資基金合夥企業(有限合夥)訂立有限合夥協議，總承擔投資額為人民幣200百萬元。截止二零二六年三月三十一日，本集團已支付認繳出資額人民幣170百萬元，資本承擔餘額為人民幣30百萬元。

於二零二一年一月，本集團與CPE Global Opportunities Fund II, L.P訂立有限合夥協議，總承擔投資額為美元30百萬元，截止二零二六年三月三十一日，本集團已支付認繳出資額美元21百萬元，資本承擔餘額為美元9百萬元，折合人民幣約60百萬元。

於二零二一年二月，本集團與Yunfeng Fund IV, L.P.訂立有限合夥協議，總承擔投資額為美元20百萬元。截止二零二六年三月三十一日，本集團已支付認繳出資額美元15百萬元，資本承擔餘額為美元5百萬元，折合人民幣約35百萬元。

於二零二三年七月，本集團與EnvisionX Partners Fund, L.P.訂立有限合夥協議，總承擔投資額為美元6百萬元。截止二零二六年三月三十一日，本集團已支付認繳出資額美元4百萬元，資本承擔餘額為美元2百萬元，折合人民幣約14百萬元。

於二零二三年十一月，本集團與CPE Global Select Fund, L.P.訂立有限合夥協議，總承擔投資額為美元10百萬元。截止二零二六年三月三十一日，本集團已支付認繳出資額美元2百萬元，資本承擔餘額為美元8百萬元，折合人民幣約52百萬元。

外匯風險

本集團主要於中國營運，大部分交易以人民幣計值及結算。然而，本集團於本公司及其附屬公司擁有若干以港元（「港元」）及美元（「美元」）計值之現金及銀行存款及其他金融資產，其功能貨幣並非港元及美元。本集團將密切監察該風險並於必要時採取特定措施，以確保外匯風險處於可控範圍。

重大投資及收購

本集團於二零二六年三月三十一日並無持有重大投資，截至二零二六年三月三十一日止十二個月並無進行任何附屬公司、聯營公司及合營公司之重大收購或出售。

投資者關係報告

投資者關係管理是公司一項需要長期關注和系統發展的重要工作。公司管理層與投資者關係團隊一直努力與投資者之間建立良好的雙向溝通渠道。一方面，真實、準確、公平、適時的披露公司的財務表現和運營情況，促進投資者對公司的瞭解；另一方面，促進公司誠信自律、規範運作，不斷改善公司的經營管理和治理結構，以實現公司價值和股東利益最大化。

在過去的2025/2026財年中，公司在投資者關係方面的工作成果總結如下：

1 · 業績發佈及投資者峰會：

本公司分別於2025年6月及11月，進行了2024/2025財年年度及2025/2026財年中期業績發佈，並在業績發佈後迅速、適時地公佈公司的最新業績表現，以及公司未來的發展方向和策略。同時，業績相關的資料也於業績發佈後及時上載於公司網站，供投資者查看。另外，公司管理層及投資者關係團隊也參加了投資銀行組織以及舉辦的非交易路演和投資峰會，以增加與全球投資者的接觸和溝通。

2 · 日常持續性溝通：

日常工作中，公司通過多渠道、多層次的溝通方式，與投資者和分析師進行持續性的溝通。主要包括：

· 一對一會議及電話會議：

2025/2026財年，積極與投資人和分析師進行面對面及電話會議，適時公佈公司運營表現。

· 投資者店面參觀：

2025/2026財年，根據投資人和分析師的需求，安排投資人和分析師在北京等地進行店面參觀。

· 公司網站：

持續及時地更新集團網站(<http://www.dxsport.com>)投資者關係專欄，公告公司相關資訊，以供投資者及時瞭解公司最新動態。同時，設立投資者關係電子信箱，接收投資者提出的問題和建議，並及時答覆。

· 投資者與媒體諮詢電話：

投資者與媒體諮詢電話由投資者關係部負責接聽，保證工作時間線路暢通，及時解答股東、潛在投資人、分析師及媒體的各種問題和疑問。

3 · AGM:

按照香港聯交所上市規則，定期組織召開股東周年大會，公平透明的與股東溝通公司的經營策略和投資計劃。維護和尊重全體股東尤其是中小股東的合法權益。

4 · 展望：

展望未來，在公司管理層的領導下，公司將繼續推行積極主動的投資者關係工作，與股東、分析師、潛在投資者以及公眾群體做好溝通，真實、準確、公平、適時的披露公司的財務表現和運營情況，並藉此進一步開拓資本市場，建立長期穩定且合理的股東結構。

同時，公司歡迎各位股東、分析師、潛在投資者通過書信、電郵及電話等方式與公司分享各種意見及寶貴建議，不斷改善公司的經營和管理。

董事及高級管理人員簡介

董事

董事會負責且有一般權力管理及進行我們的業務。下表載列本公司董事會成員的若干資料：

姓名	年齡	職位
陳義紅先生	68	主席兼執行董事
陳晨女士	39	首席執行官、總裁、聯席主席兼執行董事
呂光宏先生	47	首席財務官兼執行董事
高煜先生	52	獨立非執行董事
唐松蓮女士	44	獨立非執行董事
周志毅先生	61	獨立非執行董事
杜中兵先生	52	獨立非執行董事

執行董事

陳義紅先生，68歲，為本公司的創辦人、主席兼執行董事。陳先生主要負責董事會管理、公司投資營運及企業規劃。陳先生於二零零七年三月加入本公司。陳先生於中國體育用品業擁有豐富經驗。由一九九一年至二零零五年，陳先生曾為北京李寧體育用品有限公司副總經理、總經理及行政總裁及香港聯交所上市公司李寧有限公司執行董事。陳先生於二零零二年獲得北京大學光華管理學院高級管理人員工商管理碩士學位，並於二零零九年修畢長江商學院「中國企業CEO課程」。

陳晨女士，39歲，本公司首席執行官、總裁、聯席主席兼執行董事。陳女士於二零一二年加盟本公司，專責監督本公司Kappa產品之營銷及設計工作。陳女士自二零一二年至二零一三年期間擔任本公司服裝策劃團隊之產品策劃專員，並於二零一三年晉升為市場部及服裝設計部經理兼品牌部副總裁。陳女士於二零一八年二月九日起獲委任為本公司聯席總裁之前，彼已於二零一四年十二月四日起獲委任為本公司執行董事及執行委員會成員。陳女士於二零一零年獲英國倫敦藝術大學 — 倫敦時裝學院頒授時裝設計技術 — 表面紡織學士學位。陳晨女士獲委任為北京極智嘉科技股份有限公司（一家於香港聯交所主板上市之公司，股份代號：2590）的獨立非執行董事，自二零二五年七月八日起生效。

陳女士為本公司董事會主席兼執行董事陳義紅先生之女。

董事及高級管理人員簡介

呂光宏先生，47歲，自二零二零年四月十七日起為本公司首席財務官兼執行董事。呂先生主要負責編製集團年度財務預算；組織和指導集團會計核算、稅收籌劃及財務分析、制定集團的資金使用規劃；負責集團投資項目和理財項目的運作；組織集團法定審計及信息披露工作；維繫公司與股東、投資者的長期合作關係；建立與完善公司內控內審制度；制定並監督落實審計工作計劃，防範公司管理風險。呂先生於二零零八年十月加入本集團。彼於二零一三年十一月至二零一五年二月擔任財務部經理。呂先生獲委任為本公司執行董事兼首席財務官前，自二零一五年二月以來一直為本公司投資與資金管理部總監，負責本集團投資業務管理、上市合規業務、投資者關係及其他內部管理等工作。

呂先生於加入本集團前，自二零零四年九月至二零零八年九月期間曾任中國巨石股份有限公司(股份代號：600176.SH)(「中國巨石」)財務審計部副經理，主要職務包括中國巨石財務分析及稅收管理等。

呂先生持有南開大學頒授經濟學學士及管理學碩士學位。彼為中國註冊會計師協會會員，中級會計師職稱。

呂先生現擔任本公司間接全資附屬公司上海卡帕動力兒童用品有限公司之董事。

獨立非執行董事

高煜先生，52歲，為本公司獨立非執行董事並於二零零七年七月加入本公司。

高先生自二零零五年八月至二零二二年七月任職於摩根士丹利集團公司，曾任摩根士丹利亞洲有限公司直接投資及私募股權部董事總經理、亞洲私募股權聯席首席投資官、中國投資業務主管、人民幣基金投資委員會主席及摩根士丹利中國管理委員會成員。

彼為中國飛鶴有限公司(於香港聯交所主板上市)的非執行董事。

高先生自二零二四年六月二十八日起辭任山東步長製藥股份有限公司(於上海證券交易所上市)的董事。

彼加盟摩根士丹利亞洲有限公司前，曾於花旗集團的亞洲投資銀行部工作約5年。高先生亦曾於紐約的Donaldson, Lufkin & Jenrette Inc的資本市場部工作。

高先生畢業於美國史丹福大學，持有工程經濟系統及營運研究碩士學位，以及持有北京清華大學工程及經濟雙學士學位。

董事及高級管理人員簡介

唐松蓮女士，44歲，為本公司獨立非執行董事並於二零二四年十二月二十日加入本公司。

唐女士為東華大學工商管理學院教授及中國註冊會計師。彼自二零一一年至二零二一年曾擔任華東理工大學商學院的副教授、系副主任兼及黨支部書記，並自二零零九年至二零一一年曾擔任華東理工大學商學院講師。唐女士自二零一四年至二零一五年曾擔任美國紐約城市大學公派訪學。唐女士於二零零三年畢業自中國湖南大學，取得會計學學士學位。唐女士於二零零六年畢業自中國湖南大學，取得會計學碩士學位。於二零零九年，唐女士畢業自上海交通大學，取得財務學博士。自二零一七年至二零二三年，唐女士曾擔任深圳證券交易所上市公司上海悅心健康集團股份有限公司(股票代碼：002162)的獨立董事。自二零二零年至二零二三年，唐女士亦擔任深圳證券交易所上市公司上海姚記科技股份有限公司(股票代碼：002605)的獨立董事。自二零二二年起，唐女士一直擔任上海證券交易所上市公司上海第一醫藥股份有限公司(股票代碼：600833)的獨立董事及香港聯合交易所(「聯交所」)上市公司檸檬影視傳媒有限公司(股份代號：9857)的獨立非執行董事及審核委員會主席。

周志毅先生，61歲，為本公司獨立非執行董事並於二零二六年三月三十日加入本公司。

周先生在消費品領域有逾35年的企業管理、營銷策略和業務發展經驗及現任四川吉香居食品股份有限公司董事長。周先生先前曾擔任卡夫食品(中國)有限公司大中華區營銷部總監、李錦記集團中國區總裁、金光集團(糧油/食品)中國區總裁及上海真愛夢想公益發展中心理事長。周先生於一九八六年畢業自中央廣播電視大學(現稱國家開放大學)，取得企業管理學士學位。

杜中兵先生，52歲，為本公司獨立非執行董事並於二零二六年四月十三日加入本公司。

杜先生是Banu International Holding Ltd(「Banu International」)的創始人、執行董事及董事會主席。杜先生於二零零一年創立巴奴毛肚火鍋，且自Banu International成立以來一直擔任其董事。於二零二五年六月，杜先生獲調任為Banu International的執行董事兼董事會主席。杜先生負責制定巴奴毛肚火鍋整體發展戰略及業務規劃，並監督戰略執行和整體運營。於二零零一年，懷著創業初心——為家人朋友做一個好火鍋——杜先生創辦了巴奴毛肚火鍋。於二零一五年，杜先生提出「產品主義」理念，強調回歸餐飲本質，並迅速成為餐飲業的新風向，不僅影響同行業者，更重塑了消費者期望。杜先生於二零一七年十一月至二零一九年五月就讀於中國長江商學院。

高級管理層

本公司高級管理層包括本公司全體執行董事，即陳義紅先生、陳晨女士及呂光宏先生。彼等之履歷詳情載於上文「執行董事」一節。

企業管治報告

遵守企業管治守則（「企業管治守則」）

本公司致力確保實行優質企業管治，切合股東利益，並加大力度識別和制定最佳企業管治常規。截至二零二六年三月三十一日止十二個月（「十二個月期間」），本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載企業管治守則的所有守則條文。

本公司已將企業管治守則之原則應用於本報告所述之企業管治架構及常規。有關本公司企業管治常規的詳情，可參閱載於本公司截至二零二六年三月三十一日止十二個月的年報內的企業管治報告。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司已採納上市規則附錄C3載列的標準守則，作為董事進行證券交易的標準。經本公司向全體董事進行具體查詢後，全體董事確認，彼等於截至二零二六年三月三十一日止十二個月內一直遵守標準守則所載規定標準。

遵行環境、社會及管治（「環境、社會及管治」）報告指引

於十二個月期間內，本公司已根據上市規則第13.91條之規定，並已遵守上市規則附錄C2《環境、社會及管治報告指引》載列的條文，並在本公司之《環境、社會及管治報告》中對相關信息進行披露。《環境、社會及管治報告》以單獨方式呈列，報告將適時在聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.dxsport.com刊載。

董事會

董事會全權負責本公司業務的整體管理。根據董事會採納的組織章程細則及執行委員會的職權範圍，董事會授權執行委員會管理本公司的日常業務（詳情見下文第65至66頁），集中處理影響本公司整體策略政策、財務及股東的相關事項，包括財務報表、股息政策、會計政策的重大變動、年度營運預算、未來增長策略、主要融資安排、主要投資及風險管理策略。

董事會的職責為培育企業文化以指導僱員的行為，並確保本公司的願景、使命、價值觀及業務戰略與其一致。

於本報告日期，董事會共有七名成員，三名為執行董事及四名為獨立非執行董事。

執行董事：

陳義紅先生(主席)

陳晨女士(首席執行官、總裁兼聯席主席)

呂光宏先生(首席財務官)

獨立非執行董事：

高煜先生

唐松蓮女士

周志毅先生(於二零二六年三月三十日獲委任)

杜中兵先生(於二零二六年四月十三日獲委任)

現任董事的履歷以及董事之間的關係載於本年報「董事及高級管理人員簡介」一節。董事會成員之一，陳晨女士為本公司董事會主席兼執行董事陳義紅先生之女兒。除前述者外，董事會成員彼此並無關聯。

董事會的組合均衡，各董事對有關本集團的業務營運及未來發展均具備充份的知識、經驗及／或專業知識。全體董事瞭解彼等整體及個人對股東承擔的責任，各人確保能付出足夠時間及精力以處理本集團的事務。本公司與各董事訂有服務合約或正式委聘書，其中載有其僱傭或委聘的主要條款及條件。各執行董事已與本公司訂立為期三年之服務合約及獲委任的各獨立非執行董事之特定任期為一年。獨立非執行董事之任期屆滿時將自動重續，並須繼續連任一年，惟最長為三年。

為了確保獨立非執行董事可向董事會提供獨立觀點及建議，提名委員會與董事會每年基於與獨立非執行董事專業意見有關的所有相關因素評估其獨立性。根據上市規則第3.13條，本公司已收到各獨立非執行董事有關其獨立性之年度確認，並繼續認為彼等各自均為獨立。

誠如本公司日期為二零二五年十二月三十一日的公告所披露，劉曉松先生(「劉先生」)已辭任獨立非執行董事、董事會審核委員會成員、董事會薪酬委員會主席及提名委員會成員，自二零二五年十二月三十一日起生效，以便投放更多時間於個人事務。於劉先生辭任後，本公司無法符合(i)聯交所證券上市規則(「上市規則」)第3.10(1)條所載規定的要求，即本公司必須有至少三名獨立非執行董事；(ii)上市規則第3.21條所載規定的要求，即審核委員會必須至少由三名成員組成；(iii)上市規則第3.25條所載規定的要求，即薪酬委員會必須由獨立非執行董事主持，且大部分成員必須為獨立非執行董事；及(iv)上市規則第3.27A條所載規定的要求，即提名委員會之大部分成員必須為獨立非執行董事。

企業管治報告

自周志毅先生於二零二六年三月三十日獲委任為獨立非執行董事、審核委員會成員、薪酬委員會主席及提名委員會成員起，本公司已遵守上市規則第3.10(1)、3.21、3.25及3.27A條。

誠如本公司日期為二零二六年四月十三日的公告所披露，杜中兵先生（「杜先生」）已獲委任為本公司獨立非執行董事、審核委員會成員以及環境、社會及管治委員會成員，自二零二六年四月十三日起生效。

除上文所披露者外，截至二零二六年三月三十一日止年度，董事會已遵守上市規則第3.10及3.10A條。

所有董事均已向本公司披露其於其他公眾公司或組織擔任職務之數目及性質，以及其他重大承擔，其中包括公眾公司或組織的名稱及其擔任有關職務的時間。本公司亦提醒彼等根據上市規則的披露規定在有關資料出現任何變更時及時通知本公司及向本公司確認。董事會認為各董事於回顧年度對本公司事務投入了充分時間和關注。

在本公司各股東週年大會上，至少三分之一董事（如董事人數不能以三整除，則取該數目最接近三分之一但少於三分之一的數目）須輪值退任董事職務，惟每名董事須至少每三年於股東週年大會退任一次。退任董事有權獲重選連任，並在其原來退任的會議上繼續擔任董事。

根據本公司的組織章程細則第87條，陳晨女士、高煜先生、周志毅先生及杜中兵先生將於應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上輪值告退，並符合資格及願意膺選連任。

陳義紅先生（於二零二五年八月二十日獲重選為執行董事）、呂光宏先生（於二零二五年八月二十日獲重選為執行董事）及唐松蓮女士（於二零二五年八月二十日獲重選為獨立非執行董事）將一直出任該職，直至須根據本公司組織章程細則告退為止。

董事及高級職員的責任保險

本公司已為本公司董事及高級職員購買適當之董事及高級職員責任保險。

董事持續培訓及發展計劃

根據企業管治守則之守則條文第C.1.4條，全體董事須參與持續專業發展，以發展及更新其知識及技能。此舉可確保彼等繼續在具備全面資訊及切合所需的情況下對董事會作出貢獻。

本公司已為董事設有持續培訓及專業發展計劃。

每名新委任之董事將獲得整套包括介紹上市公司董事在法規及監管規定上之責任之資料。本公司亦提供培訓，以發展及更新董事之相關知識及技能。周志毅先生及杜中兵先生分別於二零二六年三月三十日及二零二六年四月十三日獲委任為獨立非執行董事。彼等確認已分別於二零二六年三月二十三日及二零二六年四月八日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見，及瞭解上市規則項下彼等作為本公司董事的責任。

全體董事均獲鼓勵參與持續專業發展，對知識及技能溫故知新。本公司已發送有關本公司或其業務之最新監管資訊之閱讀資料予董事。

十二個月期間內，董事曾參與下列培訓：

	出席有關法規及 規例的 講座／簡報	閱覽有關經濟及 業務管理與 董事職責的報章、 期刊及最新資訊
執行董事		
陳義紅	√	√
陳晨	√	√
呂光宏	√	√
獨立非執行董事		
高煜	√	√
劉曉松(於二零二五年十二月三十一日辭任)	√	√
唐松蓮	√	√
周志毅(於二零二六年三月三十日獲委任)	√	√
杜中兵(於二零二六年四月十三日獲委任)	√	√

企業管治報告

董事會及委員會會議

十二個月期間，董事會舉行了12次會議。下表載列曾舉行的董事會會議、主要董事委員會會議及日期為二零二五年八月二十日股東週年大會（「股東週年大會」）的董事出席次數。

	出席率					股東週年大會*
	董事會會議	審核委員會會議	薪酬委員會會議	提名委員會會議	環境、社會及管治委員會會議	
執行董事						
陳義紅	12/12	不適用	2/2	不適用	不適用	1/1
陳晨	12/12	不適用	不適用	2/2	2/2	1/1
呂光宏	12/12	不適用	不適用	不適用	2/2	1/1
獨立非執行董事						
高煜	12/12	3/3	不適用	2/2	不適用	1/1
劉曉松(於二零二五年十二月三十一日辭任)	9/9	2/2	不適用	不適用	不適用	1/1
唐松蓮	12/12	3/3	2/2	不適用	2/2	1/1
周志毅(於二零二六年三月三十日獲委任)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	
杜中兵(於二零二六年四月十三日獲委任)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	

* 本公司外聘核數師亦有出席股東週年大會。

董事委員會

作為良好企業管治的重要環節，董事會已設立下列董事委員會，監察本公司事務的特定範疇。審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、執行委員會及環境、社會及管治委員會受其各自的職權範圍規管，其職權範圍可於本公司網站www.dxsport.com查閱。各委員會均獲供給充足資源以履行其職責，亦獲授權可在其認為有需要時諮詢外部法律意見或其他獨立專業意見。

審核委員會

成員：唐松蓮女士(主席)、高煜先生、周志毅先生及杜中兵先生。審核委員會全由獨立非執行董事組成。

根據審核委員會的職權範圍，其職責包括下文所述的財務及效率兩方面。審核委員會須(其中包括)監察本公司與外聘核數師之間的關係、審閱本公司的財務資料，並審閱及監察本公司的財務匯報制度、風險管理及內部監控制度。審核委員會主要負責就外聘核數師的委任、重新委任及罷免向董事會提供建議，以及批准外聘核數師的薪酬及聘用條款。審核委員會於核數工作開始前先與外聘核數師討論核數性質及範疇及有關申報責任，並按適用的標準檢討及監察外聘核數師是否獨立客觀及核數程序是否有效。除預先批准所有核數服務外，審核委員會亦就委聘外聘核數師提供非核數服務制定政策，並予以執行。

就本公司的財務資料而言，審核委員會須監察財務報表、年報及中期報告和賬目的完整性，連同初步業績公告及有關本公司所公佈財務資料的其他公告。除考慮有關核數事項外，審核委員會可私下或與執行董事及任何其他人士討論任何由核數師提出的事項。審核委員會亦須檢討本公司的財務監控、風險管理及內部監控制度是否有效。此外，審核委員會須確保內部及外聘核數師的工作得到協調，也須確保內部核數功能在本公司內部有足夠資源運作，並且有適當的地位，以及檢討及監察內部核數功能及其於企業管治守則項下的其他職責是否有效。

審核委員會於十二個月期間開了三次會議。審核委員會進行的主要工作包括：

- (i) 審閱及建議董事會批准十二個月期間外部審核計劃及內部審核計劃；
- (ii) 審閱及建議董事會批准於二零二五年三月三十一日年度財務報表、截至二零二五年九月三十日止六個月中期財務報表；
- (iii) 審閱十二個月期間外部審核報告及內部審核報告；
- (iv) 批准德勤•關黃陳方會計師行(「德勤」，自二零二四年九月三十日起獲委任為本公司核數師)的酬金及應聘條款；及
- (v) 審閱十二個月期間風險管理及內控系統的有效性。

企業管治報告

薪酬委員會

成員：周志毅先生(主席)、陳義紅先生及唐松蓮女士。三名成員中，陳義紅先生為執行董事，其餘兩名成員為獨立非執行董事。

根據其職權範圍，薪酬委員會主要負責就本公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序制訂此等薪酬政策，向董事會提供建議；釐定全體執行董事的薪酬待遇，並就非執行董事的薪酬向董事會提出建議、評估執行董事的表現、批准執行董事服務合約之期限；以及參照本公司目標，檢討及／或批准薪酬委員會所執行與上市規則第17章項下的股份計劃有關的事項。

薪酬委員會於十二個月期間開了兩次會議。薪酬委員會於十二個月期間進行的主要工作包括審閱及釐定截至二零二六年三月三十一日止年度的董事酬金、批准與上市規則第17章項下的股份計劃有關的事項。

董事及高級管理人員薪酬

截至二零二六年三月三十一日止年度高級管理人員之薪酬組別載列如下：

薪酬組別	人數
100,000港元以下	1
100,000港元至1,000,000港元	3
1,000,001港元至2,000,000港元	4
2,000,001港元至3,000,000港元	0
3,000,001港元至4,000,000港元	1

根據上市規則附錄D2須就董事酬金以及五名最高薪僱員披露之進一步詳情，分別載於綜合財務報表附註12及附註14。

提名委員會

成員：陳晨女士(於二零二五年五月二十一日獲委任為提名委員會主席及成員)、高煜先生及周志毅先生。三名成員中，陳晨女士為執行董事，其餘兩名成員為獨立非執行董事。

根據其職權範圍，提名委員會主要責任包括：

- (a) 至少每年檢討董事會之架構、人數及組成以及多元性(包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期方面)，協助董事會維持董事會技能表，並就任何為配合本公司之公司策略而對董事會擬作出之變動提出建議；

- (b) 物色具備合適資格可擔任董事會成員之人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供意見；
- (c) 評核本公司獨立非執行董事的獨立性並審閱獨立非執行董事每年就其獨立性發出的確認書，若董事會擬於股東大會上提呈決議案選任某人士為獨立非執行董事，有關股東大會通告所隨附的致股東通函及／或說明函件中，應列明董事會認為應選任該名人士之理由以及彼等認為該名人士屬獨立人士的原因；
- (d) 支持本公司定期評估董事會表現；
- (e) 就董事委任或重新委任以及董事（尤其是主席及首席執行官）繼任計劃向董事會提出建議；
- (f) 需要時尋求獨立專業意見，以便履行其職務；及
- (g) 向董事會匯報其決定或推薦建議，除非提名委員會受法律或監管限制所限而不能作此匯報，並編製年內工作摘要，以供載入本公司的企業管治（包括提名委員會年內就挑選及推薦建議董事人選採納的政策、程序、流程及標準之報告）。

提名委員會於十二個月期間開了兩次會議。提名委員會於十二個月期間進行的主要工作包括檢討董事會之架構、人數、組成及多元性，以及評核本公司獨立非執行董事的獨立性，提名合適人選以供董事會考慮，並於股東大會選舉有關人士擔任董事向股東提供推薦建議，並於年內甄選及推薦董事人選以及批准提名委員會職權範圍的修訂。在審視董事會組成後，提名委員會認同董事會成員的性別多元化對本集團策略及可持續發展之重要性及好處。

提名委員會亦對董事會在獨立性、技能、行業和專業經驗、性別及年齡、文化及教育背景以及董事會成員的服務年期方面的多元化感到滿意。提名委員會將不時檢討董事會多元化。

提名政策

董事會已採納本公司提名委員會（「提名委員會」）執行的提名政策。提名政策適用於本公司所有董事。在評估擬提名人選合適性時，提名委員會將參考下文所列因素：

- 誠信聲譽
- 成就及經驗
- 可投入時間的承諾
- 董事會各方面的多元化，包括但不限於性別、年齡（18歲或以上）、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識和服務年期等方面

企業管治報告

上述因素僅供參考，並非盡列所有因素，亦不具決定性作用。提名委員會可酌情決定提名其認為適當的任何人士。

提名委員會挑選合適人選的主要提名程序載列如下：

- 提名委員會秘書須召開提名委員會會議，並邀請董事會成員提名人選（如有），以供提名委員會於會議前考慮。提名委員會亦可提出並非董事會成員提名的人選。
- 在填補空缺方面，提名委員會須作出推薦以供董事會考慮及批准。就於股東大會接受選舉的建議人選而言，提名委員會應向董事會提名以供其考慮及推薦。
- 本公司網站已登載股東提議推選個別人士為董事之程序。提名委員會須根據提名政策所載的甄選準則，評估由股東提名的任何人選，並向董事會提出建議（如適當）。其後，本公司亦須向股東發出補充通函，於股東大會上提呈該候選人的選舉建議。

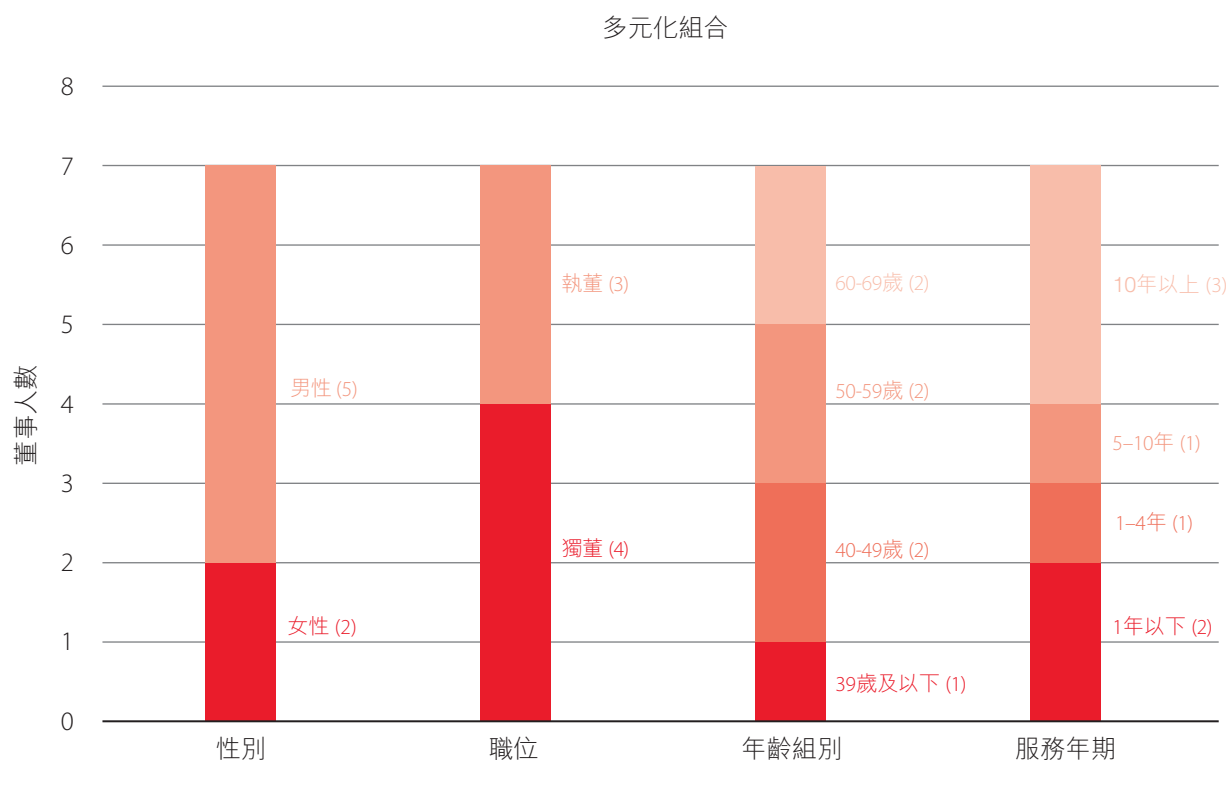
董事薪酬政策

董事會將定期參考類似業務或規模的公司進行酬金檢討，並於適當時向董事會建議作出董事薪酬調整。董事薪酬乃參考其職責及責任、經驗、表現及市況釐定。

董事會成員多元化政策

董事會已根據企業管治守則所載之要求採納董事會成員多元化政策（「董事會成員多元化政策」）。該政策旨在列載董事會為達致其成員多元化而採取的方針。董事會成員的所有委任均以用人唯才為原則，按客觀條件考慮人選，並適度顧及董事會成員多元化的好處。甄選人選將按一系列多元化範疇為基準，包括（但不限於）性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期。最終將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作決定。提名委員會不時監察該政策的執行，及在適當時候檢討該政策，以確保該政策行之有效。

於本報告日期，董事會在多元化層面之組成於下圖概述：



備註：

獨董－獨立非執行董事

執董－執行董事

本公司亦已採取並將繼續採取措施，推動員工隊伍各個層面的多元化。於二零二六年三月三十一日，我們員工隊伍中女性員工與男性員工的佔比分別為約66.3%及33.7%。有關本集團共融政策的更多詳情，請參閱二零二五／二零二六年環境、社會及管治報告「董事會多元化」及「平等僱傭」部份。

執行委員會

成員：陳義紅先生(主席)、陳晨女士(首席執行官、總裁兼聯席主席)及呂光宏先生(首席財務官)。彼等均為執行董事。

董事會負責本集團整體管理及業績，以及批准長期目標及商業策略。執行委員會向董事會匯報，並負責日常營運管理及策略實施。該委員會就增長、效率及產能計劃達致高水平表現以及資源分配方面，對董事會負責。執行委員會獲董事會授權的詳細職能主要包括：

- (i) 根據董事會所批准的本公司特定營運計劃、財務預測及預算，編製及審批本公司各附屬公司的有關特定營運計劃、財務預測及預算；

企業管治報告

- (ii) 監察及監督經董事會批准的預算執行情況；
- (iii) 監察及監督本公司及其附屬公司的財務及營運表現；
- (iv) 落實經董事會批准的業務計劃及公司策略，以及制定特定的執行計劃；及
- (v) 委任或罷免本公司或其任何附屬公司的高級管理人員（本公司首席執行官、首席財務官及內審經理除外），以及就委任本公司首席執行官、首席財務官及內審經理提供建議。

環境、社會及管治委員會（「環境、社會及管治委員會」）

成員：陳晨女士（主席）、呂光宏先生、唐松蓮女士及杜中兵先生。四名成員中，陳晨女士及呂光宏先生為執行董事，而唐松蓮女士及杜中兵先生為獨立非執行董事。

於二零二一年三月十日成立的環境、社會及管治委員會協助董事會達成有關本公司環境、社會及管治政策及常規的監督責任。環境、社會及管治委員會於十二個月期間開了兩次會議。環境、社會及管治委員會於十二個月期間內履行的主要工作包括審閱本集團的年度環境、社會及管治（「環境、社會及管治」）相關業績、就批准二零二四/二五年度環境、社會及管治報告向董事會提供建議。

委員會負責協助董事會監督本集團環境、社會及管治相關事務發展方向及實施具體工作，並定期向董事會報告及作出相關建議：

- 1) 制定本集團短、中、長期環境、社會及管治發展願景、策略和管理方針；
- 2) 監督本集團環境、社會及管治目標的制定和實施，定期檢討目標實現的進度以及目標實現所需行動及支持，並向董事會報告績效；
- 3) 定期評估本集團環境、社會及管治議題的重要性，評估、優先考慮和管理重大環境、社會及管治議題；及
- 4) 審閱並釐定本集團環境、社會及管治相關風險及機遇（包括氣候變化相關的），並評估環境、社會及管治相關風險管控的足夠性及有效性。

企業管治職能

董事會負責履行該守則規定的企業管治職責如下：

- (a) 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；

- (d) 制定、檢討及監察適用於僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；及
- (e) 檢討本公司遵守該守則及在企業管治報告內的披露情況。

於十二個月期間內，董事會進行的主要工作包括檢討及考慮本公司之企業管治政策及常規。

財務報表責任

董事負責編製本公司各財政年度的財務報表，並確保該等財務報表真實及公平地反映有關期間內本公司及其附屬公司的財務狀況、財務表現及現金流量。董事亦有責任確保本公司及其附屬公司於任何時候均備存恰當的會計記錄。

於編製綜合財務報表時，董事負責評估本集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將本集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

風險管理及內部控制

目標及目的

董事會確認對風險管理及內部控制系統負責，並有責任持續檢討其有效性。該風險管理及內部控制系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且就避免重大的失實陳述或損失而言，僅能作出合理而非絕對的保證。董事會已將其風險管理及內部控制的職責(與相關權力)轉授予審核委員會。審核委員會(代表董事會)監督管理層對風險管理及內部控制系統的設計、實施及監督。管理層已向審核委員會(及董事會)確認，截至二零二六年三月三十一日止十二個月有關系統屬妥善且行之有效。

風險管理及內部控制系統的主要特點

本集團之風險管理架構及架構內各層面的主要職責描述如下：

董事會：

擁有內控管理的最終責任權力，對外向股東承擔企業管治責任，對內為推動內控管理工作的最高權力。董事會已將其風險管理及內部控制的職責與相關權力轉授予審核委員會。

企業管治報告

審核委員會：

負責監督和指導管理層建立和運營內控體系，監察本集團之風險管理及內部控制系統，並就其有效性向董事會發表意見。最少每年檢討一次本集團的風險管理和內部控制系統是否有效，有關檢討應涵蓋所有重要的監控方面，包含財務監控、運作監控及合規監控。進行檢討時，應確保本集團在會計、內部審核及財務匯報職能方面的資源、員工資歷與經驗、員工培訓課程以及有關預算是足夠的。內部審核部門應就風險管理及內控系統有效性進行初步評估並向審核委員會直接匯報。

管理層：

審核和維持合適且有效的風險管理及內部控制制度；監察日常運營各個環節以降低運營風險；審閱內部審計及監控部或外部顧問關於風險管理和內部控制事項調查報告，向審核委員會匯報，並及時處理問題和提供反饋意見。

內部審計及監控部：

負責起草和修訂風險管理和內部控制制度；負責風險標準的設定和檢測，對風險標準異常指標相關事項進行了解 and 處理並上報管理層，或將重大事項上報審核委員會。

用於識別、評估及管理重大風險的程序

本集團用於識別、評估及管理重大風險的程序乃依據COSO委員會(The Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission)之內部控制框架進行，概述如下：

(i) 控制環境

- 員工和管理層對誠信和道德價值的堅守，以及勝任相關工作的能力；
- 董事會獨立於管理層，並通過審核委員會監督內部控制系統的制訂與成效；
- 管理層在董事會監督下，建立組織架構、匯報關係及適當的權力與責任，以達成本集團的目標；
- 致力於吸引、發展和挽留人才，以配合本集團的目標；
- 在達成本集團的企業目標過程中，對每位員工在內部控制責任上實施問責制度；

(ii) 風險評估

- 確定清晰的目標，以助識別及評估與目標相關的風險；
- 從本集團整體的角度，識別及分析為達成目標所需承受的風險，並據此決定如何管理該等風險的基礎；
- 在評估達成目標相關的風險時，考慮潛在的舞弊行為；
- 識別和評估可能對內部控制系統產生重大影響的變更；

(iii) 控制活動

- 選擇及制訂監控措施，將實現目標之相關風險降至可接受水平；
- 於本集團達成目標的流程中利用信息技術服務，選擇及制訂有關信息技術的一般性監控措施；
- 以政策確定所期望的目標，並以程序確保政策得以切實執行，為監控措施作好部署；

(iv) 信息及溝通

- 收集和整理本集團內外相關的優質信息，以支持內部控制的職能；
- 與本集團內部就支持內部控制運作所需的信息，包括內部控制的目標和責任，進行溝通；
- 與本集團外部就影響內部控制運作的事宜進行溝通；

(v) 監控

- 選擇、制訂並實施持續及／或獨立的評估，確定內部控制的各關鍵要素是否存在並運作正常；
- 適時評估內部控制的缺失，並將有關缺失通知負責採取糾正措施的相關人士，包括高層管理人員和董事會審核委員會（如適合）。

企業管治報告

內部審計

內部審計及監控部（「內部審計及監控部」）的職責包括負責根據經批准的年度預算計劃進行內部控制審閱，及定期評估本集團各財務及運營活動、程序及內部控制體系的實施。內部審計及監控部可不受限制取得有關本集團風險管理、控制及管治程序的任何資料。內部審計及監控部會將審計發現連同整改計劃提交給審核委員會和管理層，並定期進行內部溝通。內部審計及監控部將定期跟進所有審計發現，以確保所有事項都得到整改落實。截至二零二六年三月三十一日止十二個月，內部審計及監控部已實施並完成七項內部審計項目，並已會同管理層將相關發現向審核委員會匯報。

檢舉

為最大程度阻止不法行為，保證依法並以最高道德標準進行經營活動，本集團專門訂有檢舉政策及制度，以使員工、業務夥伴及其他利益相關者可在保密及匿名的前提下，向內部審計及監控部和審核委員會舉報涉及本集團的違法或違規行為。舉報者的身份和與舉報相關的記錄將絕對保密。

反貪污

本公司嚴格遵守《中華人民共和國公司法》、《中華人民共和國反不正當競爭法》和《中華人民共和國反洗錢法》等相關法律法規，制定了《中國動向（集團）有限公司非生產性採購管理制度》和《中國動向（集團）有限公司反腐敗反賄賂舉報獎勵制度》，保障本集團業務的有序發展，樹立誠信、廉潔的商業形象。

我們要求全體員工在日常運營中秉持廉潔誠信的原則，遵守商業道德。我們鼓勵和支持全體員工舉報任何不正當競爭或商業賄賂等行為。員工可選擇在所屬系統內逐級上報，也可以直接向本集團內審部門進行舉報。本集團嚴格保護任何主動揭發檢舉不正當行為的員工的利益。本集團內審部門將對舉報進行嚴格甄別，對於違反國家法律法規的行為，本集團保留依法追究其刑事和民事責任的權力。報告期內，並無發生對本集團或其員工提出並已審結的貪污訴訟案件。

本年度，本集團要求全部經理級以上人員簽署確認書，確保集團管理層充分知悉並遵守《反不正當競爭和商業賄賂制度》、《獎懲制度》、《離職管理制度》、《印章管理和使用辦法》、《現金支出制度》、《保密協議書》、《薪酬保密承諾書》等集團內部管理制度。通過此種形式的培訓宣導，提高了本集團董事及管理層的廉潔意識，進一步落實了本集團誠信、廉潔的管理制度。

本集團定期對附屬公司及各部門開展審計。報告期內，本集團對子公司之部門負責人和員工開展了反貪污相關之培訓，樹立了良好的企業廉潔文化。

我們同樣注重採購廉潔。本集團建立了公開、公平、公正的採購流程，供應商准入標準和制度，以及相關評估流程和監督機制。此外，我們制定了《現金支出制度》和《禮品管理制度》，規範了本集團禮品標準和審批流程，要求員工避免與有業務關係的第三方產生個人利益關係。一旦發生該等情況，我們要求員工必須告知其直屬上級，迴避直接或間接參與相關單位的任何業務往來。本年度，我們對本集團中高層管理者進行了個人信息採集，核查其與供應商是否存在關聯交易的情況，避免發生利用職權謀利的現象。

內幕消息及信息披露

本集團理解並遵守《上市規則》及《證券及期貨條例》等法律法規中關於內幕消息及信息披露的規定，並據此訂有信息披露制度。本集團根據信息披露制度收集和了解可能的內幕消息，並與管理層及外部法律顧問討論，確保能掌握潛在內幕消息並加以保密，直至在合理可行的時機進行披露。該制度規管處理及發放內幕消息的方式，其中包括以下各項：

- 設置專門匯報渠道，使內部各業務單位能向相關部門匯報潛在的內幕消息；
- 指定人員及部門決定需採取的進一步行動及披露方式(如有)，並向審核委員會(董事會)呈報；及
- 指定專門人員為主要發言人，回應外界查詢。

於回顧十二個月期間內，董事會根據企業管治守則之守則條文第D.2條的規定對本集團風險管理及內部監控制度於截至二零二六年三月三十一日止十二個月的成效進行年度審閱，當中涵蓋重大財務、營運及合規監控方面，並認為本集團的風險管理及內部監控制度屬有效合宜。董事會確認本集團在內部監控方面已遵守企業管治守則所載相關守則條文。董事會亦確認內部審核員工以及會計及財務申報員工的資源、預算、員工資歷、經驗及培訓課程是否充足以及與本公司環境、社會及管治表現及報告有關者，並認為人手充足，而員工能勝任其角色及職責。

外聘核數師

本公司自二零二四年九月三十日起委聘德勤·關黃陳方會計師行(「德勤」)為外聘核數師。為根據適用標準維持德勤獨立客觀與審核程序的有效性，審核委員會根據其職權範圍預先批准德勤將提供的所有服務，於核數工作開始前先與德勤討論核數性質及範疇以及申報責任。

企業管治報告

十二個月期間內，本公司就獨立核數師德勤·關黃陳方會計師行（「德勤」）及其聯屬機構所提供的服務已支付或應付費用分析如下：

	人民幣千元
審計服務	3,400
非審計服務	—
總數	3,400

核數師所提供的審計服務主要包括本集團的審計及審閱服務。非審計服務主要包括稅項合規及若干商定程序的工作。獨立核數師就十二個月期間綜合財務報表之責任已載於第89至188頁「獨立核數師報告」一節。

公司秘書

本公司之公司秘書衛佩雯女士確認已於財政年度接受不少於15小時相關專業培訓。

股息政策

董事會已於二零二六年六月二十四日修訂股息政策。本公司已採納目標股息派付比率，為本集團權益持有人應佔年內純盈利的30%，惟須視乎以下因素而定，包括但不限於：財務業績；現金流狀況；可供分派儲備結餘；業務狀況及策略；法定儲備金要求；資本需求及支出計劃；未來營運及盈利；股東的利益；任何派付股息的限制等因素；以及董事會可能視為與本集團相關的任何其他因素。股息宣派及派付的形式與頻率應由董事會全權酌情決定，且上述目標股息派付比率不應構成具約束力的承諾。倘董事會認為偏離該目標符合本公司及其股東之整體最佳利益，則董事會可決定於任何特定年份偏離該目標。

股息政策及根據該政策作出的任何未來股息宣派及／或派付，均須由董事會決定，並須遵守所有適用法律法規以及本公司的組織章程大綱及細則。

董事會將於必要時檢討股息政策以釐定其成效，並有權隨時更新、修訂及修改股息政策。

與股東溝通

股東對本公司而言至為重要。我們有責任確保所有股東清楚、及時、有效地從本公司獲取信息。

我們的網站www.dxsport.com是本公司資料的主要來源。該網站包括有關我們業務發展的檔案、財務報告、公開公告、新聞發佈，以及有關我們企業管治常規的詳細資料。

董事會認為股東週年大會是本公司與股東之間的主要溝通渠道之一，股東可藉此機會，向董事會提出詢問。本公司董事會主席、首席執行官、董事及若干其他高級管理人員將會親身出席股東週年大會，向股東闡述本公司的業務表現、財務狀況及未來策略，並回答股東的提問。

為進一步強化我們與股東及投資者之間的關係，確保投資者更深入瞭解本公司，我們已設立投資者關係(「投資者關係」)部，與投資者保持定期聯繫。投資者關係報告載於第52頁，當中全面概述投資者關係部於十二個月期間進行的工作。於回顧期間，董事會認為所執行股東溝通政策屬有效。

股東之權利

根據本公司組織章程細則第57條，股東週年大會以外的各屆股東大會均稱為股東特別大會。

根據本公司組織章程細則，當中一名或多名於遞呈要求日期持有不少於本公司繳入股本(附有於本公司股東大會表決權利)十分之一之股東，於任何時候有權透過向董事會或本公司秘書發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明的任何事項；且該大會應於遞呈該要求後兩個月內舉行。倘遞呈後二十一日內，董事會未有召開該大會，則遞呈要求人士可自行以同樣方式作出此舉，且遞呈要求人士可因董事會未有召開該大會由本公司償還所有該遞呈要求人士所招致的合理開支。董事會或公司秘書聯絡資料如下：

公司秘書

中國動向(集團)有限公司

郵寄地址：中國北京經濟技術開發區景園北街2號21號樓 郵編：100176

電話：(8610) 6783 6585

傳真：(8610) 6785 6606

電郵：ir@dxsport.com.cn

根據本公司組織章程細則或開曼群島第22章公司法(一九六一年第3號法案，經綜合及修訂)，概無條文涉及股東在股東大會提出建議的程序(提名候選董事的建議除外)。股東可根據上述程序召開股東特別大會以處理其於書面請求提出的事宜。

股東可就本公司之事宜作出查詢，或要求索取本公司之公開資料。其聯絡詳情如上述。股東就有關其持有股份之垂詢，可直接遞交本公司之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

組織章程文件

本公司確認，本公司的組織章程大綱及細則於截至二零二六年三月三十一日止年度並無任何變動。

董事會報告

董事謹此向股東提呈截至二零二六年三月三十一日止十二個月的報告及經審核綜合財務報表。

主要業務及業務回顧

本集團主要於中華人民共和國內地及海外從事品牌開發、設計及銷售運動相關服裝、鞋類及配件業務及投資活動。附屬公司的主要業務及其他詳情載於本年報第182至186頁。

有關該等業務的進一步討論及分析，包括本集團所面臨的主要風險和不確定因素以及本集團業務的未來潛在發展跡象，詳見載於年報第16至51頁的管理層討論與分析。該討論內容構成本董事會報告的一部分。

本公司於二零零七年三月二十三日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司股份於二零零七年十月十日在香港聯交所主板上市。

集團盈利或虧損

本集團截至二零二六年三月三十一日止十二個月的盈利或虧損載於本年報第97至98頁的綜合損益及其他全面收益表。

股息

於二零二五年十一月二十六日，本集團就截至二零二五年九月三十日止六個月向股東宣派每股普通股中期股息人民幣1.04分及中期特別股息人民幣1.04分，並已於二零二五年十二月派付。

本公司董事會不建議就截至二零二六年三月三十一日止十二個月宣派任何末期股息或末期特別股息。

本公司並不知悉本公司股東已放棄或同意放棄任何股息之任何安排。

物業、廠房及設備

本集團於本年度內的物業、廠房及設備變動載於綜合財務報表附註18。

銀行貸款及其他借款

於二零二六年三月三十一日，本公司的銀行貸款及其他借款詳情載於財務報表附註34。

五年概要

本公司過去五年的業績、資產及負債概要載於本年報第8頁。

股本

本公司於本年度內的股本變動載於綜合財務報表附註30。

儲備

本集團及本公司於本年度內的儲備變動分別載於本年報第154至155頁的綜合權益變動表及綜合財務報表附註32。

可供分派儲備

本公司於二零二六年三月三十一日的可供分派儲備約為人民幣1,821,013,000元。

優先權

在本公司的組織章程細則或開曼群島(本公司註冊成立的地點)法律項下，概無有關優先權的規定。

重大合約

本公司或其任何附屬公司與控股股東之間概無訂立任何重大合約。

董事

於本年度內及截至本報告日期本公司的董事如下：

執行董事：

陳義紅先生(主席)

陳晨女士(首席執行官、總裁兼聯席主席)

呂光宏先生(首席財務官)

獨立非執行董事：

高煜先生

唐松蓮女士

周志毅先生(於二零二六年三月三十日獲委任)

杜中兵先生(於二零二六年四月十三日獲委任)

根據本公司的組織章程細則第87條，陳晨女士、高煜先生、周志毅先生及杜中兵先生將於應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上輪值告退，並符合資格及願意膺選連任。

董事會報告

陳義紅先生（於二零二五年八月二十日獲重選為執行董事）、呂光宏先生（於二零二五年八月二十日獲重選為執行董事）及唐松蓮女士（於二零二五年八月二十日獲重選為獨立非執行董事）將一直出任該職，直至須根據本公司組織章程細則告退為止。

根據上市規則下的獨立指引，本公司已收到每名獨立非執行董事就其獨立性而作出的年度確認函，而本公司認為該等董事屬獨立人士。根據上市規則附錄D2披露的董事薪酬詳情，載於綜合財務報表附註12。董事薪酬乃參考其職務及責任、經驗、表現及市況而釐定。

董事服務合約

董事概無與本公司或其任何附屬公司訂有任何僱主不可於一年內不付賠償（法定賠償除外）而終止的服務合約。

董事的合約利益

除在「關連交易」一節項下已披露者外，截至本年底或於本年度內任何時間，概無存續任何本公司、其任何附屬公司、其控股公司或同系附屬公司為其中訂約方，而本公司董事或與董事有關連之實體直接或間接於其中擁有重大利益的重大合約。

董事於競爭業務的利益

截至二零二六年三月三十一日止十二個月及直至本報告日期（包括該日）止任何時間，除本集團業務外，本公司董事概無於任何與本集團業務構成或曾經構成競爭或可能或曾經可能構成競爭的業務中直接或間接擁有任何利益。

稅務寬減及豁免

董事並不知悉有關股東因持有本公司證券而獲任何稅務寬減及豁免。

董事購入股份或債權證的權利

截至二零二六年三月三十一日，本公司、本公司的控股股東或與本公司受同一控股股東控制的公司概無訂立任何安排致使本公司董事或其配偶或未滿18歲子女有權透過購入本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益。

獲准許彌償條文

為董事提供保障之獲准許的彌償條文現時及於本財政年度一直有效。本公司已就其董事及要員可能會面對的法律行動投購及維持適當的保險。

董事的履歷詳情

董事的履歷詳情載於本年報第53至55頁。

受限制股份獎勵計劃

於二零一零年十二月十日（「採納日期」），董事會採納受限制股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」），以作為挽留及激勵持續參與本集團營運及發展的人士的獎勵。參與者是指作為本公司或其任何附屬公司的董事（包括執行董事和非執行董事）、僱員、高級職員、代理人或顧問的任何個人。

根據股份獎勵計劃，中銀國際英國保誠信託有限公司（「受託人」）可於市場上以本集團出資之現金購入最多30,000,000股現有股份（「受限制股份」），並以信託形式代相關經甄選參與者持有，直至該等股份按股份獎勵計劃的條文（「計劃規則」）歸屬相關經甄選參與者為止。

管理委員會（由本公司薪酬委員會及包括董事會首席執行官在內的若干高級管理人員組成）（「管理委員會」）在一直符合計劃規則的情況下可不時釐定授出受限制股份的數目並按絕對酌情權甄選任何經甄選參與者（不包括任何計劃規則所指的本集團除外僱員）成為股份獎勵計劃下的經甄選參與者。根據股份獎勵計劃，於申請、授出或接納獎勵時毋須支付款項，且獎勵的受限制股份並無購買價格。因此，所獎勵受限制股份的購買價格釐定基準並不適用。

此外，一次或多次合共可向經甄選參與者授出受限制股份的最高數目不得超出本公司於二零一零年十二月十日已發行股本之1%（即56,664,010股股份）。

股份獎勵計劃自採納日期（即二零一零年十二月十日）開始生效，為期十年。於二零二零年十二月八日，董事會議決將股份獎勵計劃之年期延長十年及直至二零三零年十二月十日，股份獎勵計劃將有效及生效。除前述者外，股份獎勵計劃之所有其他重大條款維持不變及有效。

經甄選參與者將合資格收取受限制股份，只要根據計劃規則按照歸屬時間表達成所有合資格條件，有關受限制股份可託付予經甄選參與者。

董事會報告

由受託人根據計劃條文代表經甄選參與者持有的任何股份須根據以下歸屬時間表或本公司董事會主席、首席執行官及聯席總裁(或彼等指定的任何人士)共同全權釐定的有關其他日期(有關日期須載列於向經甄選參與者發出的相關授出通知中)歸屬予有關經甄選參與者。

歸屬日期

將歸屬的受限制股份數目

授出日期後第一週年(或倘該日並非營業日,則為緊隨其後之營業日)。	20%(向下湊整至最接近整數之股份數目)。
授出日期後第二週年(或倘該日並非營業日,則為緊隨其後之營業日)。	23%(向下湊整至最接近整數之股份數目)。
授出日期後第三週年(或倘該日並非營業日,則為緊隨其後之營業日)。	27%(向下湊整至最接近整數之股份數目)。
授出日期後第四週年(或倘該日並非營業日,則為緊隨其後之營業日)。	餘下部分(向下湊整至最接近整數之股份數目)。

根據計劃規則,倘若本公司或其任何附屬公司基於以下理由終止經甄選參與者的僱傭合約,受託人持有並可託付予經甄選參與者的受限制股份則不會歸屬經甄選參與者,理由包括(i)不誠實或嚴重行為不檢;(ii)不能勝任或疏忽職守;(iii)破產;及(iv)觸犯任何涉及其誠信或誠實之刑事罪行等罪成。倘若受限制股份沒有歸屬,授出將自動失效,所有受限制股份不會根據計劃規則按照歸屬時間表於有關歸屬日期歸屬,將會成為未歸屬股份。

為使董事會可更靈活管理該計劃,股份獎勵計劃已於二零一二年七月六日予以修訂,據此,根據股份獎勵計劃授出的股份須受歸屬時間表或董事會主席及首席執行官(或彼等指定的任何人士)決定的任何其他日期所限。

截至二零二六年三月三十一日止財政年度,概無受限制股份已根據受限制股份獎勵計劃授予任何合資格參與者。於期內並無受限制股份已獲歸屬、註銷或失效。於二零二五年四月一日及二零二六年三月三十一日,並無未獲歸屬受限制股份。於二零二六年三月三十一日,自採納股份獎勵計劃以來,該計劃項下獲授之受限制股份的數目為7,081,000股,佔採納日期已發行股份約0.12%。於二零一六年,131,071股獲授之受限制股份已失效。根據股份獎勵計劃,於二零二五年四月一日及二零二六年三月三十一日可授出23,050,071股受限制股份。於本報告日期,可根據股份獎勵計劃授出23,050,071股受限制股份,佔本報告日期本公司已發行股份的0.39%。股份獎勵計劃的剩餘期限約為四年以上。

股份獎勵計劃的進一步詳情載於綜合財務報表附註41。

本公司或其附屬公司於期內並無訂立任何安排，使董事或彼等各自之配偶或未滿18歲之子女可透過收購本公司或任何其他法團之股份或債券而獲取利益。

購股權計劃

本公司已於二零一九年八月八日（「採納日期」）採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），旨在向合資格參與人士提供獎勵，以鼓勵彼等就提升本公司及其股份的價值及股東利益盡心工作，以及招攬及挽留其貢獻對本集團增長及發展帶來或可能帶來裨益之有能之士，同時吸納其貢獻對本集團增長及發展帶來或可能帶來裨益之人力資源。

董事會可不時向本集團僱員或本集團持有任何股本權益的任何實體及經董事會不時批准且對本集團已作出或將作出貢獻的本集團任何董事或本集團持有任何權益的任何實體，按照彼等對本集團發展及增長作出的貢獻授出購股權（「承授人」）。

購股權計劃已於二零一九年八月八日採納。除另行終止或修訂外，購股權計劃將於採納日期起十年內維持有效。購股權計劃的剩餘期限約為三年以上。

購股權計劃的參與者於接納授與時，須就每份獲授與的購股權支付1.00港元。購股權的行使價由董事會全權釐定，惟不得少於下列三者中的最高者：

- (i) 要約日期聯交所每日報價表所列的股份收市價；
- (ii) 緊接要約日期前五個營業日，聯交所每日報價表所列的股份平均收市價；及
- (iii) 股份面值。

倘任何承授人接納購股權，將導致其於任何十二個月內因行使其購股權而已獲發行及將獲發行的股份總數，超過當時已發行股份總數的1%，除非經股東按上市規則指定方式在股東大會上批准，否則董事會不得向該承授人授與購股權。

董事會報告

因行使根據購股權計劃及本公司任何其他計劃已授出但尚未行使的所有尚未行使購股權而可能發行的股份數目上限，不得超過不時已發行股份數目30%。此外，根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃可能授出的購股權而涉及的最高股份數目，合計不得超過於採納日期已發行股份總數的10%（「計劃授權」），即588,612,102股股份，相當於在本報告日期本公司已發行股本的10%。截至二零二六年三月三十一日止財政年度，根據購股權計劃，概無購股權已獲授出，7,512,000份購股權已獲行使，以及概無購股權被註銷。截至二零二六年三月三十一日止財政年度，9,344,000份購股權已經失效。於二零二五年四月一日及二零二六年三月三十一日，根據計劃授權可授出之購股權分別為510,972,102份及520,316,102份。

本公司可不時經股東批准而隨時更新有關上限，惟根據計劃授權更新上限後，根據購股權計劃及本公司任何其他計劃可授出的購股權涉及的股份總數，不得超過股東批准當日的已發行股份總數10%。

就表現目標而言，授出購股權之歸屬須受向承授人發出的要約函中所載若干表現目標（即承授人於個人水平的表現（就其而言（其中包括）），應考慮各承授人於上一財政年度對本集團的目標收益、溢利、銷售及整體財務表現作出的貢獻）以及本集團於上一財政年度於集團水平的表現，尤其是其收益、溢利及銷量）的規限，有關表現目標是否達成應由董事會正式授權的委員會根據該委員會的絕對酌情權決定。

以購股權可根據授出購股權要約的條款及條件進行歸屬及／或予以行使為限及根據本公司的購股權計劃的條款，承授人須根據購股權承購股份的期間（即要約函中所規定的行使期）乃由本公司董事（「董事」）會釐定的期間，該期間自授出購股權要約日期（「要約日」）起計不超過十年。此外，於要約日起計五個營業日內將支付1.00港元作為接納授出購股權的代價。

於本報告日期，購股權計劃項下之520,516,102份購股權可供發行，佔於本年報日期已發行股份的約8.83%。購股權計劃之進一步詳情載於本報告綜合財務報表附註41。

下表載列於二零二六年三月三十一日根據購股權計劃向承授人授出購股權之變動詳情：

類別	授出日期	購股權數目						行使期	每股 行使價 (港元)	緊接授出 日期前 之收市價 (港元)	於截至 二零二六年 三月三十一日 止財政年度 授出日期及 會計準則 及政策獲 採納日期 購股權之 公允價值 (港元) ⁽¹²⁾	於截至 二零二六年 三月三十一日 止財政年度 緊接有關 購股權行使 日期前 購股權之 加權平均 收市價 (港元) ⁽¹⁰⁾	於截至 二零二六年 三月三十一日 止財政年度 已註銷 購股權之 行使價 (港元) ⁽¹⁰⁾	歸屬期
		於 二零二五年 四月一日 尚未行使	截至 二零二六年 三月三十一日 止財政年度 已授出 ⁽¹⁰⁾	截至 二零二六年 三月三十一日 止財政年度 已行使 ⁽¹⁰⁾	截至 二零二六年 三月三十一日 止財政年度 已失效 ⁽¹⁰⁾	截至 二零二六年 三月三十一日 止財政年度 已註銷 ⁽¹⁰⁾	截至 二零二六年 三月三十一日 止財政年度 尚未行使							
董事														
陳農女士	15/04/2021 ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—	15/04/2021- 14/04/2031	0.94	0.92	—	—	—	—	14/04/2024或 之後 ⁽¹⁰⁾
呂光宏先生	15/04/2021 ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—	15/04/2021- 14/04/2031	0.94	0.92	—	—	—	—	14/04/2024或 之後 ⁽¹⁰⁾
	18/04/2023 ⁽⁹⁾	3,900,000	—	—	260,000	—	18/04/2023- 17/04/2033	0.33	0.33	—	—	—	—	18/04/2023- 17/04/2026 ⁽¹⁰⁾
董事之聯繫人														
門曉農先生 (陳農女士的配 偶，因此為陳農 女士的聯繫人)	18/04/2023 ⁽⁹⁾	3,900,000	—	—	260,000	—	18/04/2023- 17/04/2033	0.33	0.33	—	—	—	—	18/04/2023- 17/04/2026 ⁽¹⁰⁾
	16/09/2019 ⁽¹¹⁾	320,000	—	—	—	—	16/09/2019- 15/09/2029	0.854	0.82	—	—	—	—	16/09/2019- 15/09/2022 ⁽¹⁰⁾
僱員														
—	16/09/2019 ⁽¹¹⁾	4,920,000	—	—	520,000	—	16/09/2019- 15/09/2029	0.854	0.82	—	—	—	—	16/09/2019- 15/09/2022 ⁽¹⁰⁾
—	07/01/2020 ⁽²⁾	720,000	—	—	—	—	07/01/2020- 06/01/2030	0.86	0.82	—	—	—	—	07/01/2020- 06/01/2023 ⁽¹⁰⁾
—	01/04/2020 ⁽³⁾	—	—	—	—	—	01/04/2020- 31/03/2030	0.67	0.64	—	—	—	—	01/04/2020- 31/03/2023 ⁽¹⁰⁾
—	01/09/2020 ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—	01/09/2020- 31/08/2030	1.09	0.99	—	—	—	—	01/09/2020- 31/08/2023 ⁽¹⁰⁾
—	15/04/2021 ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—	15/04/2021- 14/04/2031	0.94	0.92	—	—	—	—	14/04/2024 或之後 ⁽¹⁰⁾
—	02/07/2021 ⁽⁶⁾	—	—	—	—	—	02/07/2021- 01/07/2031	1.36	1.34	—	—	—	—	01/07/2024 或之後 ⁽¹⁰⁾
—	28/01/2022 ⁽⁷⁾	—	—	—	—	—	28/01/2022- 27/01/2032	0.676	0.67	—	—	—	—	27/01/2025 或之後 ⁽¹⁰⁾
—	17/03/2022 ⁽⁸⁾	600,000	—	—	600,000	—	17/03/2022- 16/03/2032	0.459	0.435	—	—	—	—	16/03/2025 或之後 ⁽¹⁰⁾
—	18/04/2023 ⁽⁹⁾	61,840,000	—	7,512,000	7,704,000	—	18/04/2023- 17/04/2033	0.33	0.33	—	—	—	—	18/04/2023- 17/04/2026 ⁽¹⁰⁾
總計		76,200,000	—	7,512,000	9,344,000	—								

* 購股權進一步詳情載於本年報第160至162頁綜合財務報表附註41。

⁽¹⁰⁾ 所有購股權僅於授出日期第三(3)週年或之後，方可歸屬。

董事會報告

購股權之歸屬期如下：

歸屬時間表	歸屬部分
授出日期第一(1)週年	購股權的1/3
授出日期第二(2)週年	購股權的額外1/3(即購股權最多合共2/3)
授出日期第三(3)週年	購股權的額外1/3(即購股權最多合共100%)

附註：

- 於二零一九年九月十六日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工及僱員授出合共18,300,000份購股權，以認購本公司股本中合共18,300,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.31%。詳情請參閱本公司日期為二零一九年九月十六日的公告。
- 於二零二零年一月七日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工及僱員授出合共1,560,000份購股權，以認購本公司股本中合共1,560,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.03%。詳情請參閱本公司日期為二零二零年一月七日的公告。
- 於二零二零年四月一日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工授出合共2,400,000份購股權，以認購本公司股本中合共2,400,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.04%。詳情請參閱本公司日期為二零二零年四月一日的公告。
- 於二零二零年九月一日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工授出合共1,200,000份購股權，以認購本公司股本中合共1,200,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.02%。詳情請參閱本公司日期為二零二零年九月一日的公告。
- 於二零二一年四月十五日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工及僱員(包括本公司三名執行董事(即張志勇先生(已於二零二三年九月二十九日辭任)、陳農女士及呂光宏先生))授出合共189,400,000份購股權，以認購本公司股本中合共189,400,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約3.22%。詳情請參閱本公司日期為二零二一年四月十五日的公告。
- 於二零二一年七月二日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工及僱員授出合共3,500,000份購股權，以認購本公司股本中合共3,500,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.06%。詳情請參閱本公司日期為二零二一年七月二日的公告。
- 於二零二二年一月二十八日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工及僱員授出合共1,500,000份購股權，以認購本公司股本中合共1,500,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.025%。詳情請參閱本公司日期為二零二二年一月二十八日的公告。
- 於二零二二年三月十七日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工及僱員授出合共600,000份購股權，以認購本公司股本中合共600,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.01%。詳情請參閱本公司日期為二零二二年三月十七日的公告。
- 於二零二三年四月十八日，本公司根據購股權計劃向本公司若干管理層員工及僱員授出合共76,860,000份購股權，包括本公司的一名執行董事呂光宏先生(獲授3,900,000份購股權)及本公司的一名執行董事陳農女士之聯繫人門曉晨先生(獲授3,900,000份購股權)，以認購本公司股本中合共76,860,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約1.31%。詳情請參閱本公司日期為二零二三年四月十八日的公告。

10. 於截至二零二六年三月三十一日止財政年度，7,512,000份購股權已獲行使。截至二零二六年三月三十一日止財政年度，概無購股權獲註銷或授出。已註銷購股權之行使價不適用。於截至二零二六年三月三十一日止財政年度，9,344,000份購股權已失效。本公司普通股於緊接購股權獲行使當日前之加權平均收市價約為0.451港元。
11. 概無參與者獲授之購股權超過個人限額，亦無向貨品及服務供應商授出購股權。概無向任何相關實體參與者、本公司服務供應商授出購股權。除所披露者外，概無向本公司任何其他董事、主要行政人員及主要股東或彼等各自之聯繫人授出購股權。
12. 於截至二零二六年三月三十一日止財政年度，概無根據購股權計劃授出購股權。因此，於報告期間內根據本公司所有計劃已授出的購股權及獎勵而可予發行的股份數目除以於報告期間內已發行的相關類別股份加權平均數為零。
13. 除上文所披露者外，於截至二零二六年三月三十一日止財政年度概無其他購股權獲授出、行使、失效或註銷。
14. 除上文所披露者外，概無其他資料須根據上市規則第17.07條予以披露。

退休計劃

本集團運作的退休計劃詳情載於綜合財務報表附註40。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二六年三月三十一日止十二個月，本公司及其任何附屬公司於回顧年內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括任何庫存股份（定義見上市規則））。於二零二六年三月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

董事、高級管理層及五名最高薪酬人士之薪酬

董事及五名最高薪酬人士之薪酬詳情載於綜合財務報表附註12及附註14。

董事的證券權益

於二零二六年三月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉（包括本公司董事及主要行政人員根據證券及期貨條例上述條文被當作及視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則所載標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

董事會報告

於本公司股份、相關股份及債券的權益：

董事姓名	權益性質	證券數目及類別		佔已發行 股份總數
		好倉	淡倉	概約百分比
陳義紅先生	受控制法團權益 ⁽¹⁾	2,359,936,000股	—	40.03%
	受控制法團權益 ⁽³⁾	312,090,025股	—	5.3%
陳晨女士	受控制法團權益 ⁽²⁾	199,498,730股	—	3.384%
	配偶權益 ⁽⁴⁾	3,960,000股	—	0.067%
呂光宏先生	實益擁有人 ⁽³⁾	13,640,000股 ⁽⁵⁾	—	0.23%

附註：

- (1) Harvest Luck Development Limited (「Harvest Luck」) 持有 Poseidon Sports Limited (「Poseidon」) 的全部已發行股本，而陳義紅先生則全資擁有及控制 Harvest Luck。因此，陳義紅先生及 Harvest Luck 被視為於 Poseidon 持有的股份中擁有權益。
- (2) Bountiful Talent Ltd 由陳晨女士全資擁有及控制，因此，陳晨女士被視為於 Bountiful Talent Ltd 持有的股份中擁有權益。
- (3) 312,090,025 股 (呂光宏先生持有其中 10,000,000 股) 股份已質押予 Gaea Sports Limited (「GAEA」)。由於 GAEA 為本公司全資附屬公司以及 Poseidon 有權行使或控制行使本公司股東大會三分之一或以上投票權，故此陳義紅先生、Harvest Luck、Poseidon 及本公司被視為於該等股份中擁有權益。
- (4) 其包括門曉晨先生可根據本公司於二零一九年八月八日採納之購股權計劃於二零一九年九月十六日授出之購股權按行使價每份 0.854 港元認購 320,000 股股份之購股權之權益。其亦包括門曉晨先生可根據本公司於二零一九年八月八日採納之購股權計劃於二零二三年四月十八日授出之購股權按行使價每份 0.33 港元認購 3,640,000 股股份之購股權之權益。門曉晨先生為陳晨女士 (本公司執行董事) 的配偶，因此為陳晨女士的聯繫人。於三月三十日，門先生所持有的 260,000 份購股權被沒收。
- (5) 其包括呂光宏先生於 10,000,000 股股份之權益。其亦包括呂光宏先生可根據本公司於二零一九年八月八日採納之購股權計劃於二零二三年四月十八日授出之購股權按行使價每份 0.33 港元認購 3,640,000 股股份之購股權之權益。於三月三十日，呂先生所持有的 260,000 份購股權被沒收。
- (6) 有關計算乃基於二零二六年三月三十一日已發行股份總數 5,895,073,025 股作出。

除上文已披露者外，於二零二六年三月三十一日，本公司董事及主要行政人員並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，擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第 352 條已登記於本公司所存置登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則已知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

主要股東的權益及淡倉

除上文披露的權益及淡倉外，於二零二六年三月三十一日，下列人士於本公司股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，而登記於本公司根據證券及期貨條例第XV部（第336條）須存置的登記冊內，或據董事所知擁有其他權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	股份數目		概約持股百分比
		好倉	淡倉	
Poseidon Sports Limited	法團權益	2,359,936,000股	—	40.03%
	受控制法團權益 ⁽²⁾	312,090,025股	—	5.3%
Harvest Luck Development Limited ⁽¹⁾	受控制法團權益	2,359,936,000股	—	40.03%
	受控制法團權益 ⁽²⁾	312,090,025股	—	5.3%

附註：

- (1) Harvest Luck Development Limited（「Harvest Luck」）持有Poseidon Sports Limited（「Poseidon」）的全部已發行股本，而陳義紅先生則全資擁有及控制Harvest Luck。因此，陳義紅先生及Harvest Luck被視為於Poseidon持有的股份中擁有權益。
- (2) 312,090,025股（呂光宏先生持有其中10,000,000股）股份已質押予Gaea Sports Limited（「GAEA」）。由於GAEA為本公司全資附屬公司以及Poseidon有權行使或控制行使本公司股東大會三分之一或以上投票權，故此陳義紅先生、Harvest Luck、Poseidon及本公司被視為於該等股份中擁有權益。

除上文已披露者外，於二零二六年三月三十一日，據董事所知，概無任何其他人士或法團（並非本公司董事或主要行政人員）於本公司股份及相關股份中擁有佔本公司已發行股本5%或以上的權益或淡倉。

董事會報告

管理合約

年內概無訂立或存續任何涉及本公司全部或任何重大部分業務的管理及行政的合約。

關連交易

截至二零二六年三月三十一日止年度，本公司與其關連人士（定義見上市規則）並無訂立任何須遵守上市規則第14A章的申報、公告及／或獲得股東批准規定之交易。

持續關連交易

於二零二三年六月三十日，本公司間接全資附屬公司Gaea Sports Limited（「Gaea」）與邁盛悅合訂立二零二三年續訂框架協議（「二零二三年續訂框架協議」），內容有關Gaea向邁盛悅合供應及銷售運動相關產品。邁盛悅合為本公司主席兼執行董事陳義紅先生之聯繫人士，原因為其乃由陳氏公司佔多數控制權的公司（定義見上市規則），而陳氏公司由陳義紅先生的兄弟陳義良先生、陳義勇先生及陳義忠先生擁有。因此，根據上市規則第14A章，邁盛悅合屬本公司關連人士，而二零二三年續訂框架協議項下擬進行的交易構成上市規則第14A章的本公司持續關連交易。二零二三年續訂框架協議的有效期將自二零二四年四月一日起至二零二七年三月三十一日止，以及截至二零二五年三月三十一日止財政年度、截至二零二六年三月三十一日止財政年度及截至二零二七年三月三十一日止財政年度，邁盛悅合與Gaea之間根據二零二三年續訂框架協議就供應及銷售產品產生的交易金額分別不得超逾年度上限人民幣92,000,000元、人民幣112,000,000元及人民幣134,000,000元（各為「二零二三年續訂邁盛悅合年度上限」）。進一步詳情請參閱本公司日期為二零二三年六月三十日的公告以及本公司日期為二零二三年七月三十一日的通函。

截至二零二六年三月三十一日止財政年度，根據二零二三年續訂框架協議項下的安排進行的交易金額達人民幣43,285,000元。

於二零二三年十二月十五日，Gaea獲邁盛悅合通知，其（及其附屬公司）擬不再根據二零二零年續訂框架協議及二零二三年續訂框架協議擔任分銷商及／或向本集團購買產品以按寄售形式銷售或直接銷售。為取代邁盛悅合，由邁盛悅合最終控制人控制的實體北京亦競亦動體育用品有限公司及北京駿領體育用品有限公司（「受讓人」）將擔任二零二零年續訂框架協議及二零二三年續訂框架協議項下的分銷商。

為使相關協議的約務更替生效，Gaea、邁盛悅合（及／或其直接全資附屬公司）及受讓人已訂立：

- (i) 現有約務更替協議，據此，邁盛悅合及其若干直接全資附屬公司透過約務更替將彼等各自根據二零二零年續訂框架協議及二零二三年續訂框架協議與Gaea訂立的若干具體協議項下的所有權利及責任轉讓予相關受讓人。有關轉讓自二零二四年一月一日起生效；及
- (ii) 約務更替契據，據此，邁盛悅合透過約務更替將其於二零二三年續訂框架協議項下的所有權利及責任轉讓予受讓人（及彼等各自的附屬公司，如適用），自二零二四年四月一日（「生效日期」）起生效。根據約務更替契據，自生效日期起，受讓人已同意承擔而邁盛悅合已同意解除邁盛悅合於二零二三年續訂框架協議項下的所有權利及責任。因此，自生效日期起，受讓人（及彼等各自的附屬公司，如適用）將取代邁盛悅合（及其附屬公司，如適用）按二零二三年續訂框架協議的相同條款及條件（包括但不限於全年上限金額）分銷或銷售二零二三年續訂框架協議項下的本集團產品。

進一步詳情請參閱本公司日期為二零二四年五月三十日的公告。

獨立非執行董事已審閱上述交易，並確認該等交易乃：(1)於本集團一般及日常業務過程中進行；(2)按正常商業條款進行；及(3)根據二零二三年續訂框架協議（視乎情況而定）進行，按公平合理的條款且符合本公司股東的整體利益。

本公司核數師已審閱上述交易，且已向董事會發出書面通知，確認上述交易：(1)獲董事會批准；(2)符合本集團定價政策；(3)已根據規管該等交易的相關協議進行；及(4)並無超出截至二零二六年三月三十一日止財政年度的年度上限。

除上文披露的關連交易及持續關連交易外，概無其他關連方交易屬於上市規則第14A章項下「關連交易」及「持續關連交易」的範圍且須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告或獨立股東批准規定。

公眾持股量

根據本公司可公開取得的資料並就董事所知，於本報告日期，公眾持股量已達到上市規則規定的本公司已發行股份25%或以上的足夠水平。

董事會報告

主要供應商及客戶

截至二零二六年三月三十一日止十二個月期間，本集團向最大供應商的採購額及向五大供應商的總採購額，分別佔本集團總採購額的11.7%及37.4%，而向最大客戶的銷售額及向五大客戶的總銷售額，則分別佔本集團總銷售額的0.6%及1.4%。據董事所知，董事、彼等之聯繫人或本公司之任何股東（持有已發行股份數目5%以上者）概無於本財政年度任何時間擁有該等主要客戶及供應商之任何權益。

重大收購及出售以及重大投資

於截至二零二六年三月三十一日止年度，除本報告所述者外，本集團並無任何其他重大投資或收購任何重大資本資產，或作出任何重大收購或出售附屬公司及相聯公司，或重大投資。

重大投資或資本資產之未來計劃

除本報告所披露者外，於本報告日期，本公司並無任何重大投資或添置資本資產之計劃。

企業管治

於截至二零二六年三月三十一日止十二個月，本公司已遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則的所有守則條文。本公司採納的主要企業管治常規載於本報告第56至73頁企業管治報告。

於二零二六年三月三十一日後之事項

於二零二六年三月三十一日後及直至本報告日期，概無發生其他重大事項。

核數師

德勤·關黃陳方會計師行將於應屆股東週年大會上退任本公司核數師，並符合資格及願意膺選連任。於應屆股東週年大會上將提呈決議案，續聘德勤·關黃陳方會計師行為本公司核數師直至下屆股東週年大會結束為止。

代表董事會

陳義紅

主席

二零二六年六月二十四日

Deloitte.**德勤****致中國動向（集團）有限公司股東**
(於開曼群島註冊成立的有限公司)**意見**

我們已審閱第97頁至第188頁所載中國動向（集團）有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）的綜合財務報表，其包括於二零二六年三月三十一日的綜合財務狀況表，及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料及其他解釋資料。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）所頒佈的《國際財務報告會計準則》真實而中肯地反映了 貴集團於二零二六年三月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據國際會計師職業道德準則理事會頒佈的《國際會計師職業道德守則（包含國際獨立性標準）》（以下簡稱「道德守則」）中適用於公眾利益實體財務報表審計之規定，我們獨立於 貴集團。我們亦已履行道德守則中的其他職業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

獨立 核數師報告

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

第三層級按公允價值透過損益列賬之金融資產的公允價值計量

請參閱綜合財務報表附註4、23及48。

貴集團已投資若干按公允價值透過損益列賬之金融資產，於二零二六年三月三十一日的賬面值約為人民幣5,703.2百萬元，其中賬面值約人民幣5,468.0百萬元的投資分類為公允價值層級中的第三層級（下文稱為「第三層級按公允價值透過損益列賬之金融資產」）。該等第三層級按公允價值透過損益列賬之金融資產佔 貴集團於二零二六年三月三十一日資產總值約56.3%。該等第三層級按公允價值透過損益列賬之金融資產主要包括私募股權基金投資及其他非上市權益投資。

貴公司管理層使用估值技術釐定該等投資之公允價值，當中涉及使用若干重大不可觀察輸入數據。

我們已進行下列程序處理此關鍵審計事項：

- 了解、評估及抽樣測試管理層於釐定第三層級按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值時的相關控制措施。
- 基於我們的行業知識，評估管理層就各類第三層級按公允價值透過損益列賬之金融資產應用之估值技術是否適當。
- 就 貴集團之私募股權基金投資而言：
 - 根據我們搜尋的公開資料及與普通合夥人的訪談，了解該等普通合夥人的能力，以及彼等於釐定相關基金之相關組合投資公允價值時所應用之估值流程及技術；

關鍵審計事項

就私募股權基金投資而言，管理層已應用資產淨值（「淨資產」）法釐定相關投資之公允價值。根據淨資產法，管理層基於私募股權基金之淨資產釐定私募股權基金投資之公允價值，當中相關資產乃按相關基金普通合夥人所報告於報告期末之公允價值計量，並由管理層認為屬適當之相關因素調整。

就其他非上市權益投資而言，管理層已應用市場法、貼現現金流量法或參考近期交易價格（如可得）釐定相關投資之公允價值。市場法涉及使用可資比較公司之若干估值倍數（如除息稅前盈利倍數），並於釐定相關非上市權益投資之公允價值時就欠缺流通性作出折讓（「欠缺流通性折讓」）。貼現現金流量法使用貼現率以釐定相關非上市權益投資之公允價值。

我們專注於此範疇，原因是該等第三層級按公允價值透過損益列賬之金融資產的幅度及釐定該等投資之公允價值在本質上屬主觀，於選擇合適估值技術及應用該等估值技術涉及重大不可觀察輸入數據時涉及重大管理層判斷和估計。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

- 透過比較相關基金普通合夥人所提供定期報告所載公允價值資料（如相關基金之未經審核管理／資本賬目及最新經審核年度財務報表），檢查管理層於釐定 貴集團於相關投資權益之公允價值時所使用相關基金之淨資產是否準確；
- 取得及審閱相關投資協議，並就 貴集團於年末於該等基金之投資成本及權益佔比自相關基金取得直接確認；
- 與管理層商討以了解其釐定調整因素之主要考慮及假設，並查閱管理層提供的相關支持文件；及
- 檢查管理層所提供公允價值計算之算術準確性。

獨立 核數師報告

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

- 就 貴集團之其他非上市權益投資而言：
 - 取得及審閱相關投資協議，並就 貴集團於該等被投資公司之投資成本及權益佔比自相關被投資公司取得直接確認；
 - 基於我們的行業知識及對市場數據之研究，藉比較被投資公司與相關可資比較公司之業務概況，評估管理層所選擇可資比較公司是否適當；
 - 將管理層在公允價值計算中採用之可資比較公司估值倍數、欠缺流通性折讓及貼現率與我們從獨立互聯網搜查所取得之資料進行比較；及
 - 檢查管理層所提供公允價值計算之算術準確性。

關鍵審計事項*應收貸款預期信貸虧損之計量*

我們識別出應收貸款之預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）為關鍵審計事項，原因是應收貸款對 貴集團之綜合財務狀況具有重要意義，並且在評估 貴集團於報告期末之應收貸款預期信貸虧損時涉及主觀判斷及管理層估計。

誠如綜合財務報表附註24所披露， 貴集團之應收貸款賬面總值約為人民幣775百萬元，並於二零二六年三月三十一日錄得預期信貸虧損撥備人民幣392百萬元。

誠如綜合財務報表附註4及47所披露，預期信貸虧損之計量涉及重大管理層判斷及估計，主要關於(i)釐定信貸風險是否大幅增加或是否違約，並識別任何信貸減值資產；(ii)釐定適當主要計量參數，如減值模型所應用之違約概率、違約損失率及前瞻性調整；及(iii)對該等被識別為信貸減值，並需要對各自應收貸款之抵押品之可回收金額（即已抵押資產之估計公允價值，扣除估計流動性折扣）進行估算以及對不同情境下回收相關應收貸款之概率進行加權之應收貸款未來現金流量進行估算。管理層已委聘獨立估值師協助評估若干應收貸款之預期信貸虧損。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們已進行下列程序處理此關鍵審計事項：

- 評估管理層如何估算應收貸款之虧損撥備之關鍵內部控制的設計及實施；
- 評估獨立估值師之客觀性、資格及能力；
- 了解及評估管理層應用以識別信貸風險大幅增加或發生信貸減值的借款人之標準及流程，並藉檢查相關支持文件證實管理層之解釋及理據，包括管理層所提供者及自我們之獨立研究所取得者（如歷史還款記錄、自互聯網或背景搜查取得之最新借款人資料、借款人之管理層賬目及抵押品之最新狀況等）；
- 在我們內部估值專家之參與下，評估 貴集團預期信貸虧損模型之合理性及適當性，包括若干模型輸入數據、計算及抵押品估值；
- 藉訪談相關借款人以了解彼等之可能的還款計劃，評估管理層就收回相關貸款結餘之不同情況可能性所應用權重（倘適用）是否適當；
- 測試減值模型至管理層所提供支持文件中使用的基礎數據；及
- 進行追溯分析，以更新我們對預期信貸虧損政策之適當性之風險評估結論。

獨立 核數師報告

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則委員會所頒佈的《國際財務報告會計準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

治理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並僅向 閣下（作為整體）按照我們所協定的應聘條款出具包括我們意見的核數師報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響該等綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

獨立
核數師報告

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以於該等情況下設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論，並根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請注意綜合財務報表中的相關披露，或假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 計劃及執行 貴集團審計以就 貴集團內實體或業務單位的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，作為對 貴集團財務報表形成意見的基礎。我們負責指導、監督及審閱就 貴集團審計而言所進行的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

獨立 核數師報告

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除產生威脅的行動或採取的防範措施。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是龍永雄。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二六年六月二十四日

綜合 損益及其他全面收益表

截至二零二六年三月三十一日止年度

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
收入	5	1,715,326	1,680,135
銷售成本	8	(572,024)	(527,920)
毛利		1,143,302	1,152,215
分銷開支	8	(1,069,330)	(1,053,408)
行政開支	8	(111,928)	(130,883)
金融資產減值虧損(包括減值虧損或減值收益撥回)	10	(344,571)	(47,362)
其他收入及收益/(虧損)淨額	7	201,704	323,264
經營(虧損)/盈利		(180,823)	243,826
財務收入	9	11,920	19,235
財務開支	9	(10,115)	(8,954)
財務收入淨額	9	1,805	10,281
分佔按權益法入賬之投資之業績		(3,535)	(5,925)
除所得稅前(虧損)/盈利		(182,553)	248,182
所得稅抵免/(開支)	11	24,513	(41,182)
年度(虧損)/盈利		(158,040)	207,000
其他全面(開支)/收益：			
可重新分類至損益之項目			
— 海外業務外幣換算差額		(137,654)	37,137
其他全面(開支)/收益(扣除稅項)		(137,654)	37,137
年度全面(開支)/收益總額		(295,694)	244,137

綜合

損益及其他全面收益表

截至二零二六年三月三十一日止年度

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
以下人士應佔(虧損)/盈利：			
— 本公司擁有人		(158,040)	207,000
— 非控制性權益		—	—
		(158,040)	207,000
以下人士應佔全面(開支)/收益總額：			
— 本公司擁有人		(295,694)	244,137
— 非控制性權益		—	—
		(295,694)	244,137
本公司擁有人應佔(虧損)/盈利的每股(虧損)/盈利			
(以每股人民幣分列示)			
— 每股基本(虧損)/盈利	17	(2.69)	3.53
— 每股攤薄(虧損)/盈利	17	(2.69)	3.53

綜合 財務狀況表

於二零二六年三月三十一日

	附註	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	18	122,547	131,315
無形資產	19	144,545	152,236
使用權資產	20	47,308	63,845
投資性房地產	21	42,999	44,924
按權益法入賬之投資	22	14,390	8,761
按公允價值透過損益列賬之金融資產	23	2,931,438	3,338,288
按攤銷成本計量的其他金融資產	24	479,259	798,931
遞延所得稅資產	25	169,907	138,152
其他資產	29	303,555	107,673
非流動資產總額		4,255,948	4,784,125
流動資產			
存貨	26	318,437	326,975
貿易應收款項	27	133,121	111,872
按公允價值透過損益列賬之金融資產	23	2,771,772	1,242,686
按攤銷成本計量的其他金融資產	24	95,699	140,551
初始期限超過三個月且於一年內的定期存款	28	753,743	1,777,196
受限制現金	28	72	129
現金及現金等價物	28	1,351,088	1,631,452
其他資產	29	21,972	25,508
分類為持作出售的資產	15	4,500	—
流動資產總額		5,450,404	5,256,369
資產總額		9,706,352	10,040,494
權益			
股本及股份溢價	30	728,011	909,561
僱員股份獎勵計劃所持股份	31	(196)	(196)
儲備		8,002,474	8,298,708
權益總額		8,730,289	9,208,073
本公司擁有人應佔權益		8,730,289	9,208,073
非控制性權益		—	—
		8,730,289	9,208,073

綜合

財務狀況表

於二零二六年三月三十一日

	附註	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
租賃負債	33	10,947	19,734
遞延所得稅負債	25	133,352	150,834
借款	34	197,467	—
非流動負債總額		341,766	170,568
流動負債			
衍生工具	35	93,773	99,305
合約負債	36	21,697	19,373
租賃負債	33	28,185	27,485
貿易應付款項	37	119,047	125,363
應付票據	38	—	17,400
預提費用及其他應付款項	39	353,072	361,540
即期所得稅負債		18,523	11,387
流動負債總額		634,297	661,853
負債總額		976,063	832,421
權益及負債總額		9,706,352	10,040,494

第97頁至第188頁所載之綜合財務報表已於二零二六年六月二十四日獲董事會批准及授權刊發，並由下列人士代其簽署：

陳義紅
主席兼執行董事

陳晨
首席執行官、總裁、聯席主席兼執行董事

綜合 權益變動表

截至二零二六年三月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔					
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	就僱員股份 獎勵計劃 持有之股份 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元 (附註32)	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年四月一日之結餘	56,478	965,095	(196)	806,781	7,246,600	9,074,758
年度盈利	—	—	—	—	207,000	207,000
其他全面收益						
— 外幣換算差額	—	—	—	37,137	—	37,137
全面收益總額	—	—	—	37,137	207,000	244,137
與擁有人以其擁有人身份進行的交易						
宣派及支付股息	—	(112,012)	—	—	—	(112,012)
確認以權益結算以股份為基礎的						
— 付款(附註41)	—	—	—	1,190	—	1,190
轉撥至法定儲備	—	—	—	15	(15)	—
	—	(112,012)	—	1,205	(15)	(110,822)
於二零二五年三月三十一日之結餘	56,478	853,083	(196)	845,123	7,453,585	9,208,073

綜合

權益變動表

截至二零二六年三月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔					
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	就僱員股份 獎勵計劃 持有之股份 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元 (附註32)	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
年度虧損	—	—	—	—	(158,040)	(158,040)
其他全面開支						
— 外幣換算差額	—	—	—	(137,654)	—	(137,654)
全面開支總額	—	—	—	(137,654)	(158,040)	(295,694)
與擁有人以其擁有人身份進行的交易						
宣派及支付股息	—	(184,377)	—	—	—	(184,377)
確認以權益結算以股份為基礎的 付款(附註41)	—	—	—	30	—	30
行使購股權(附註41)	68	2,759	—	(570)	—	2,257
轉撥至法定儲備	—	—	—	265	(265)	—
	68	(181,618)	—	(275)	(265)	(182,090)
於二零二六年三月三十一日之結餘	56,546	671,465	(196)	707,194	7,295,280	8,730,289

綜合 現金流量表

截至二零二六年三月三十一日止年度

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
經營活動的現金流量		
除所得稅前(虧損)/盈利	(182,553)	248,182
就下列項目作調整：		
按公允價值透過損益列賬之金融工具公允價值變動	(67,098)	(120,740)
物業、廠房及設備折舊	60,001	57,787
處置物業、廠房及設備虧損	118	7,844
使用權資產折舊	39,414	32,682
無形資產攤銷	7,839	7,797
投資性房地產折舊	3,153	2,897
存貨撥備變動	4,480	5,012
金融資產減值虧損(包括減值虧損或減值收益撥回)	344,571	47,362
物業、廠房及設備之減值虧損	7,542	—
使用權資產之減值虧損	5,609	—
投資性房地產之減值虧損	—	5,727
分佔合營企業及聯營公司業績	3,535	5,925
銀行及定期存款利息收入	(66,602)	(96,901)
按公允價值透過損益列賬之金融資產的股息收入	(7,048)	(16,801)
來自應收貸款及按攤銷成本計量的其他投資的投資收入	(36,035)	(49,016)
匯兌虧損/(收益)淨額	44,154	(8,030)
人壽保險合約的投資收入	(2,609)	—
以股份為基礎的薪酬開支	30	1,190
處置一間合營企業及聯營公司投資之收益	—	(988)
提前終止租賃收益淨額	(101)	(253)
租賃負債之利息開支	2,072	1,861
借款之利息開支	1,191	—
	161,663	131,537
營運資金變動：		
存貨減少/(增加)	4,058	(45,497)
貿易應收款項、其他資產及其他應收款項(增加)/減少	(22,801)	4,052
貿易應付款項、應付票據、合約負債、預提費用及 其他應付款項(減少)/增加	(26,688)	59,347
受限制現金減少	57	1,639
經營所得現金	116,289	151,078
已收利息	11,920	19,235
已付所得稅	(17,588)	(28,666)
經營活動的現金淨額	110,621	141,647

綜合

現金流量表

截至二零二六年三月三十一日止年度

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備		(61,707)	(65,875)
購買無形資產		(148)	(184)
使用權資產預付款項		(286)	(2,464)
提取／(存放)初始期限超過三個月且於一年內的定期存款		929,895	(483,083)
已收來自初始期限超過三個月且於一年內的定期存款利息		77,561	67,149
處置物業、廠房及設備所得款項		826	10,080
投資按公允價值透過損益列賬之金融資產		(7,127,904)	(2,963,569)
人壽保險合約之投資		(300,934)	—
投資收入及來自處置按公允價值透過損益列賬之 金融資產所得款項		6,151,789	3,246,821
應收貸款增加		(16,000)	(13,000)
應收貸款的償還		33,190	23,160
已收來自應收貸款利息		8,053	31,624
已收來自按攤銷成本計量的其他金融資產利息		4,610	5,612
處置於聯營公司及合營企業投資之所得款項		3,750	7,330
向聯營公司注資		(2,800)	(4,700)
處置附屬公司所得款項		4,500	—
投資活動所用現金淨額		(295,605)	(141,099)
融資活動的現金流量			
已付股息		(184,377)	(112,012)
租賃負債所付款項		(42,899)	(34,116)
銀行借款所得款項		197,203	—
其他融資活動		(12,685)	12,921
行使購股權		2,257	—
融資活動所用現金淨額		(40,501)	(133,207)
現金及現金等價物減少淨額		(225,485)	(132,659)
年初之現金及現金等價物		1,631,452	1,764,656
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(54,879)	(545)
年終之現金及現金等價物	28	1,351,088	1,631,452

**綜合
財務報表附註**

截至二零二六年三月三十一日止年度

1. 概況

中國動向（集團）有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）主要於中華人民共和國（「中國」）及海外從事品牌開發、設計及銷售運動相關服裝、鞋類及配件業務及投資活動。

本公司於二零零七年三月二十三日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司股份已自二零零七年十月十日起在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市。本集團的最終控制方為本公司主席兼執行董事陳義紅先生（「主席」）。

該等綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，而人民幣亦為本公司的功能貨幣。

2. 應用國際財務報告會計準則的新訂準則及修訂本**(a) 於本年度強制生效的國際財務報告會計準則修訂本**

於本年度，本集團已首次應用下列國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）所頒佈的國際財務報告會計準則修訂本（於本集團於二零二五年三月三十一日開始的年度期間強制生效），以編製綜合財務報表：

國際會計準則第21號（修訂本）

缺乏可兌換性

於本年度應用國際財務報告會計準則修訂本並無對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或本綜合財務報表所載的披露構成重大影響。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

2. 應用國際財務報告會計準則的新訂準則及修訂本(續)**(b) 已頒佈但未生效的國際財務報告會計準則的新訂準則及修訂本**

本集團並無提早應用下列已頒佈但未生效的國際財務報告會計準則修訂本：

國際會計準則第21號(修訂本)	換算至惡性通貨膨脹呈列貨幣 ³
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量的修訂 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ²
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ¹
國際財務報告會計準則修訂本	國際財務報告會計準則的年度改進 — 第11卷 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ³
國際財務報告準則第20號	監管資產及監管負債 ⁴

1. 自待定期限或之後開始的年度期間生效。
2. 自二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。
3. 自二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。
4. 自二零二九年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述的國際財務報告會計準則的新訂準則及修訂本外，本公司董事(「董事」)預期應用國際財務報告會計準則的所有其他新訂準則及修訂本在可見將來將不會對綜合財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號*財務報表的呈列及披露*(訂明財務報表的呈列及披露要求)將取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*。此項新國際財務報告會計準則在沿用國際會計準則第1號的多項要求之同時，引入有關在損益表中呈列指定類別及經界定小計項目的新要求；於財務報表附註中提供有關管理層定義之績效指標(「管理層定義之績效指標」)之披露；並改進財務報表中須披露信息之匯總及分列。此外，國際會計準則第1號部分段落已移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計變動及錯誤*(其標題將於國際財務報告準則第18號生效後變更為*財務報表編製基準*)及國際財務報告準則第7號。同時亦對國際會計準則第7號*現金流量表*及國際會計準則第33號*每股盈利*作出輕微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將會自二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並附有特定過渡條文。預期應用新準則在確認及計量方面不會對本集團的財務表現及狀況產生重大影響。然而，預期將影響綜合損益表的架構及呈列。

綜合 財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料

3.1 綜合財務報表的編製基準

綜合財務報表乃根據由國際會計準則委員會所頒佈的國際財務報告會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘資料合理預期會影響主要使用者作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，綜合財務報表包括香港聯交所證券上市規則及香港公司條例所規定的適當披露。

3.2 重大會計政策資料

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及本公司控制之實體（包括結構性實體）及其附屬公司之財務報表。如本公司符合以下情況，即為取得控制權：

- 對被投資方具有權力；
- 因參與被投資方業務而承擔可變回報之風險或享有可變回報之權利；及
- 可對被投資方使用權力以影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動，本集團會重新評估其是否對被投資方擁有控制權。

附屬公司之綜合入賬於本集團取得有關附屬公司之控制權起開始，並於本集團失去有關附屬公司之控制權時終止。具體而言，年內所收購或出售附屬公司之收入及開支乃自本集團取得控制權之日期起計入綜合損益及其他全面收益表，直至本集團不再控制有關附屬公司之日期為止。

損益及其他全面收益之每個部分乃歸屬於本公司擁有人及非控制性權益。附屬公司之全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控制性權益，即使此舉會導致非控制性權益產生虧絀結餘。

如有必要，會對附屬公司財務報表作出調整，以使其會計政策與本集團之會計政策一致。

所有集團內公司間資產、負債、權益、收入、開支及有關本集團成員公司之間交易的現金流量，均於綜合入賬時悉數對銷。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****於聯營公司及合營企業之投資**

聯營公司及合營企業之業績、資產及負債乃以會計權益法計入本綜合財務報表。就類似情況下之交易及事件而言，用作權益會計目的之聯營公司及合營企業財務報表乃按與本集團一致的會計政策編製。根據權益法，於聯營公司或合營企業之投資乃初步按成本於綜合財務狀況表中確認，其後作出調整以確認本集團分佔該聯營公司或合營企業之損益及其他全面收益。當本集團分佔某聯營公司或合營企業之虧損超出其於該聯營公司或合營企業之權益(包括任何長期權益，而該長期權益實質上構成本集團於該聯營公司或合營企業之投資淨額之一部分)，則本集團不再繼續確認其分佔之進一步虧損。本集團僅於產生法定或推定責任或代表該聯營公司或合營企業付款時，方會就額外虧損作出撥備及確認負債。

於聯營公司或合營企業之投資自被投資方成為聯營公司或合營企業當日起採用權益法入賬。在收購於聯營公司或合營企業之投資時，投資成本高出本集團應佔被投資方的可識別資產及負債公允淨值的數額，確認為商譽，而有關商譽計入該投資的賬面值內。倘於重新評估後，本集團應佔可識別資產及負債之公允淨值超出投資成本，則超出數額即時於收購投資之期間於損益確認。

當集團實體與本集團聯營公司或合營企業進行交易時，與該聯營公司或合營企業交易所產生之損益僅會在有關聯營公司或合營企業之權益與本集團無關之情況下，才會在本集團之綜合財務報表中確認。

客戶合約收入

本集團與客戶合約相關的會計政策資料載於附註5。

租賃

本集團根據國際財務報告準則第16號的定義於合約生效時評估該合約是否為租賃或包含租賃。除非合約的條款及條件其後出現變動，否則有關合約將不予重新評估。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人

對於租期為自開始日期起計12個月或以內且不包含購買選擇權的物業及倉庫租賃，本集團應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款按直線法確認為開支，除非有其他系統化基準更能反映消耗租賃資產經濟利益的時間模式。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初步計量金額；及
- 於開始日期或之前所作任何租賃付款減任何已收的租賃優惠。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按該日未付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。倘租賃隱含的利率難以釐定，則本集團會使用租賃開始日期的增量借款利率計算租賃付款的現值。增量借款利率取決於租賃的期限、貨幣及開始日期，並根據一系列輸入數據釐定，包括：基於政府債券利率的無風險利率，以及一項實體特定調整(不論訂立租賃的實體之風險狀況是否與本集團不同，以及租賃是否受益於本集團的擔保)。

租賃付款包括固定付款(包括實質性的固定付款)。

反映市場租金變化的可變租賃付款於開始日期使用市場租金初步計量。並不取決於指數或利率的可變租賃付款並不計入租賃負債及使用權資產的計量，而是於觸發付款的事件或條件發生期間確認為開支。

於開始日期後，租賃負債根據利息增長及租賃付款作出調整。

本集團會於以下情況重新計量租賃負債(並對相關使用權資產作出相應調整)：

- 租期有所變動，在此情況下，相關租賃負債透過使用重新評估日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃合約被修訂，且租賃修訂不作為一項獨立租賃入賬(「租賃修訂」的會計政策見下文)。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****租賃(續)****本集團作為承租人(續)****租賃修訂**

倘出現下列情況，本集團將租賃修訂作為一項獨立租賃入賬：

- 修訂加入使用一項或多項相關資產的權利使租賃範圍擴大；及
- 租賃代價上升，以相應加入範圍擴大的獨立價格，以及反映特定合約情況而對獨立價格作出的任何合適調整。

至於並非作為獨立租賃入賬的租賃修訂，本集團根據經修訂租賃的租賃條款，透過利用修訂生效日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款，重新計量租賃負債(減任何應收租賃優惠)。

本集團透過對相關使用權資產作出相應調整，將租賃負債的重新計量入賬。

本集團作為出租人**租賃之分類及計量**

本集團為出租人的租賃分類為融資或經營租賃。倘租賃條款將與相關資產所有權有關的絕大部分風險及回報轉移予承租人，則合約被分類為融資租賃。所有其他租賃均分類為經營租賃。

經營租賃租金收入於相關租賃期以直線法於損益內確認。

外幣

於編製各個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外之貨幣(外幣)進行之交易均按交易日期之適用匯率確認。於報告期末，以外幣計值之貨幣項目均按該日之適用匯率重新換算。按公允價值列賬並以外幣計值之非貨幣項目乃按於公允價值釐定當日之適用匯率重新換算。當非貨幣項目的公允價值收益或虧損於其他全面收益中確認時，該收益或虧損的任何換算部分亦於其他全面收益中確認。按外幣過往成本計量之非貨幣項目毋須重新換算。

貨幣性項目結算及重新換算產生的匯兌差額於其產生的期間在損益內確認。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****外幣(續)**

就呈列綜合財務報表而言，本集團海外業務之資產及負債均按各報告期末之適用匯率換算為本集團之呈列貨幣(即人民幣)。收入及開支項目按期間之平均匯率換算，除非匯率在該期間大幅波動，在此情況下，則採用交易日期之匯率。所產生之匯兌差額(如有)於其他全面收益中確認並累計為換算儲備項下之權益。

以股份為基礎的付款**以權益結算以股份為基礎的付款交易****授予僱員的股份獎勵/購股權**

向僱員支付的以權益結算以股份為基礎的付款按授出日期的股本工具公允價值計量。

在未經考慮所有非市場歸屬條件下，於授出日期釐定的以權益結算以股份為基礎的付款的公允價值按直線法於歸屬期間內支銷，此乃根據本集團對最終將會歸屬的股本工具的估計，並相應增加權益(以股份為基礎的薪酬儲備)。於各報告期末，本集團根據對所有相關非市場歸屬條件的評估，修訂其對預期將歸屬的股本工具數目的估算。對原估算的修訂影響(如有)於損益內確認，使累計開支反映經修訂估算，並對以股份為基礎的薪酬儲備作出相應調整。

扣除任何直接應佔交易成本後的所得款項於購股權獲行使時計入股本(面值)及股份溢價，而過往於以股份為基礎的薪酬儲備中確認的金額將會轉移至股份溢價。若購股權於歸屬日期後被沒收或在屆滿日期仍未行使，過往於以股份為基礎的付款儲備中確認的金額將繼續保留在其他儲備中。

稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支之總和。

目前應付稅項乃按年度應課稅盈利計算。由於在其他年度應課稅或可扣稅之收支項目以及毋須課稅或不會扣稅之項目，應課稅盈利與除所得稅前(虧損)盈利不同。本集團之即期稅項負債乃按於報告期末已生效或實質上已生效之稅率計算。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****稅項(續)**

遞延稅項乃就綜合財務報表內資產及負債之賬面值與計算應課稅盈利所用相應稅基間之暫時性差額確認。遞延稅項負債一般按所有應課稅之暫時性差額確認，而遞延稅項資產則於有可能出現應課稅盈利以抵銷可扣稅暫時性差額時按所有可扣減暫時性差額確認。倘因交易中初始確認(業務合併除外)資產及負債而產生的暫時性差額並不影響應課稅盈利及會計盈利且於交易時並不產生相等的應課稅及可扣減暫時性差額，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。此外，倘暫時性差額乃來自初始確認商譽，則遞延稅項負債不予確認。

遞延稅項負債乃按因於附屬公司及聯營公司之投資以及於合營企業之權益引致之應課稅暫時性差額而確認，惟若本集團可控制暫時性差額撥回及暫時性差額有可能未必於可預見將來撥回之情況除外。有關該等投資及權益之可扣減暫時性差額產生之遞延稅項資產，僅於可能將會有足夠應課稅盈利抵銷暫時性差額可用之得益，及預計將於可預見將來撥回時確認。

本集團會於各報告期末審閱遞延稅項資產賬面值，並於不再有足夠應課稅盈利可供收回全部或部分資產時作出調減。

遞延稅項負債及資產乃按預期於清償負債或變現資產期間之稅率(按報告期末已生效或實質上已生效之稅率(及稅法))計量。

遞延稅項負債及資產計量反映本集團於報告期末所預期對收回或清償其資產及負債之賬面值方式所產生之稅務結果。

為就本集團確認使用權資產及相關租賃負債之租賃交易計量遞延稅項，本集團首先釐定稅項扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

就稅務扣減歸屬於租賃負債的租賃交易而言，本集團分別對租賃負債及相關資產應用國際會計準則第12號。本集團確認與租賃負債相關的遞延稅項資產，惟以可能有應課稅盈利可用作抵扣可扣稅暫時性差額為限，並按所有應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

稅項(續)

倘若出現可依法執行之權利以將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，而該等稅項資產及負債與同一稅務機關徵收同一稅務實體的所得稅相關，即抵銷遞延稅項資產及負債。

即期及遞延稅項於損益確認，惟當彼等與在其他全面收益中確認或直接在權益中確認的項目相關，則即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接或於權益中確認。倘因業務合併的初步會計處理而產生即期或遞延稅項，有關稅務影響會計入業務合併的會計處理內。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為用於生產或提供貨品或服務，或用於行政目的之有形資產(不包括下文所述以永久業權持有的土地及在建物業)。物業、廠房及設備於綜合財務狀況表中按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)列賬。

以永久業權持有的土地不予折舊，並按成本減其後累計減值虧損計量。

為生產、提供貨品或行政用途而正在建造之物業(分類為在建工程)以成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括任何為使資產達到管理層預定的位置及營運所需狀況而直接應佔的成本。與其他物業資產之基準一樣，該等資產達至擬定用途時開始折舊。

折舊採用直線法確認，以在物業、廠房及設備(以永久業權持有的土地及在建工程除外)的估計可使用年期內，將其成本減剩餘價值後予以撇銷。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於報告期末檢討，並對估計之任何變動之影響按預期基準入賬處理。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時取消確認。出售或停用物業、廠房及設備項目產生之任何收益或虧損，按該資產之銷售所得款項與其賬面值間之差額釐定，並於損益中確認。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****投資性房地產**

投資性房地產為持有以賺取租金及／或作資本增值之物業(包括為此目的而興建中的物業)。

投資性房地產亦包括租賃物業，該等租賃物業確認為使用權資產，並由本集團根據經營租賃分租。

投資性房地產初步按成本(包括任何直接可歸屬的開支)計量。在初始確認後，投資性房地產按成本減其後累計折舊及任何累計減值虧損列賬。折舊乃按投資性房地產的估計可使用年期，並在考慮其估計剩餘價值後，以直線法撇銷其成本而確認。

在建投資性房地產所產生之建造成本乃撥充資本作為在建投資性房地產賬面值之一部分。

無形資產**個別收購之無形資產**

個別收購並具有有限使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具有有限使用年期的無形資產攤銷乃以直線法按其估計可使用年期確認。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末檢討，並對估計之任何變動之影響按預期基準入賬處理。

物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產及投資性房地產減值

在各報告期末，本集團審閱其物業、廠房及設備、具有有限使用年期的無形資產、使用權資產及投資性房地產之賬面值以決定是否有跡象顯示該等資產已經產生減值虧損。倘存在任何該等跡象，則估計相關資產的可收回金額以確定減值虧損程度(如有)。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產及投資性房地產減值(續)**

物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產及投資性房地產的可收回金額乃單獨估計。倘無法單獨估計可收回金額，本集團估計該項資產所屬的現金產生單位的可收回金額。

就現金產生單位進行減值測試時，當建立合理而一致之分配基準時，企業資產會分配至相關現金產生單位，否則分配至能建立合理而一致之分配基準之最小現金產生單位組別。可收回金額乃就企業資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

存貨

存貨以成本值及可變現淨值兩者的較低者列賬。存貨成本乃採用加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計的完成成本及必要的銷售成本。為進行銷售所需的成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及本集團為進行銷售必須承擔的非增量成本。

金融工具

金融資產及金融負債乃當某集團實體成為工具合約條文之訂約方時確認。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量，惟來自客戶合約的貿易應收款項初步根據國際財務報告準則第15號客戶合約收入計量。收購或發行金融資產及金融負債(按公允價值透過損益列賬之金融資產或金融負債除外)直接應佔之交易成本乃於初步確認時加入金融資產或金融負債之公允價值或從中扣除(如適用)。收購按公允價值透過損益列賬之金融資產或金融負債直接應佔之交易成本即時於損益內確認。

實際利率法為計算金融資產或金融負債攤銷成本及於相關期間分配利息收入及利息開支之方法。實際利率是指，於金融資產或金融負債預計使用期內或較短年期(如適用)之估計未來現金收款及付款(包括構成整體實際利率、交易成本及其他溢價或折讓的不可分割部份之所有已付或已收費用及點數)實際折讓至初步確認時的賬面淨值之利率。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****金融工具(續)****金融資產**

所有一般金融資產買賣均於交易日確認或取消確認。一般買賣指須於根據相關市場規則或慣例一般設定的時限內交付資產的金融資產購買或出售。

所有已確認的金融資產，後續均按其全部金額以攤銷成本或公允價值計量，具體取決於該金融資產的分類。

金融資產之分類及其後計量

達成以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 以收取合約現金流量為目的之經營模式下持有的金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

本集團所有其他金融資產其後按公允價值透過損益列賬。

(i) 攤銷成本及利息收入

對於其後按攤銷成本計量之金融資產，利息收入使用實際利率法確認。利息收入以金融資產總賬面值按實際利率計算，惟其後出現信貸減值之金融資產除外(見下文)。就其後出現信貸減值之金融資產而言，利息收入通過將實際利率應用到下一個報告期的金融資產攤銷成本確認。倘信貸減值金融工具之信貸風險改善，以致金融資產不再出現信貸減值，則利息收入通過將實際利率應用到釐定資產不再出現信貸減值後之報告期初的金融資產總賬面值確認。

對於所購買或產生的信貸減值金融資產，本集團通過將信貸調整後的實際利率應用於初始確認時金融資產的攤銷成本來確認利息收入。即使金融資產的信貸風險隨後改善，使得該金融資產不再是信貸減值，該計算亦不會恢復到總值。

(ii) 按公允價值透過損益列賬的金融資產

按公允價值透過損益列賬的金融資產按各報告期末的公允價值計量，任何公允價值收益或虧損於損益中確認。於損益確認之收益或虧損淨額包括從金融資產賺取之任何股息或利息，並計入「其他收入及收益/(虧損)淨額」項目內。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

須根據國際財務報告準則第9號金融工具進行減值評估的金融資產的減值

本集團對須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估之金融資產(包括貿易應收款項、按攤銷成本計量的其他金融資產、初始期限超過三個月且於一年內的定期存款、受限制現金及現金及現金等價物)進行預期信貸虧損模型下的減值評估。預期信貸虧損之金額於各報告日期更新，以反映信貸風險自初步確認以來之變化。

全期預期信貸虧損指將相關工具之預期使用期內所有可能之違約事件產生之預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)指將預期於報告日期後12個月內可能發生之違約事件導致之全期預期信貸虧損部分。評估乃根據本集團之歷史信貸虧損經驗進行，並根據債務人特有之因素、一般經濟狀況以及對報告日期已發生的事件及當前狀況之評估以及對未來經濟狀況之預測作出調整。

本集團一直就貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。

就所有其他工具而言，本集團計量之虧損撥備相等於12個月預期信貸虧損，除非信貸風險自初步確認以來顯著增加，在此情況下，本集團確認全期預期信貸虧損。應否確認全期預期信貸虧損乃基於自初步確認以來發生違約之可能性或風險有否顯著增加而作出評估。

(i) 信貸風險顯著增加

於評估信貸風險自初步確認以來是否顯著增加時，本集團將於報告日期金融工具發生之違約風險與初步確認日期金融工具發生之違約風險進行比較。在進行該評估時，本集團會考慮合理且可支持之定量及定性資料，包括歷史經驗以及無需付出過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料。所考慮的前瞻性資料包括從政府機構獲得的本集團債務人經營所在行業的未來前景，以及與本集團核心業務相關的實際及預測經濟資料的各種外部來源。

具體而言，評估信貸風險是否顯著增加時會考慮以下資料：

- 借款人業務經營所處業務、財務及／或經濟狀況發生的重大不利變動；
- 實際或預期的債務寬限期或重組；
- 債務人經營業績出現實際或預期的重大不利變動。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****金融工具(續)****金融資產(續)**

須根據國際財務報告準則第9號金融工具進行減值評估的金融資產的減值(續)

(i) 信貸風險顯著增加(續)

不論上述評估之結果如何，本集團認為，當合約付款逾期超過30天但在90天內(包括該天)時，則信貸風險自初步確認以來已顯著增加，除非本集團有合理且可支持之資料證明信貸風險並無增加。

本集團定期監察用以確定信貸風險曾否顯著增加的標準的成效，並適時作出修訂，從而確保有關標準能夠於款項逾期前確定信貸風險顯著增加。

(ii) 違約及信貸減值資產的定義

倘借款人按其合約付款逾期超過90天，本集團將之定義為金融工具之違約。

當發生一宗或多宗對金融資產的預期未來現金流產生負面影響的事件時，金融資產則成為信貸減值金融資產。信貸減值金融資產的證據包括以下可觀察資料：

- 借款人遇上重大財務困難；
- 借款人有可能破產或進行其他債務重組。

(iii) 撤銷政策

當本集團竭盡所能收回貸款卻認為合理預期無法收回時，則會撤銷金融資產。顯示合理預期無法收回的跡象包括停止採取執行行動。於在適當情況下考慮法律意見後，已撤銷的金融資產可能仍會根據本集團之收回程序予以強制執行。撤銷構成取消確認事件。其後所收回之任何款項乃於損益確認。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

須根據國際財務報告準則第9號金融工具進行減值評估的金融資產的減值(續)

(iv) 預期信貸虧損之計量及確認

預期信貸虧損之計量為違約概率、違約損失率(即違約時之損失程度)及違約風險之函數。評估違約概率及違約損失率乃依據歷史數據及前瞻性資料。預期信貸虧損之估計反映無偏頗及概率加權之數額，其乃根據加權之相應違約風險而確定。本集團使用可行權宜方法，運用撥備矩陣估計貿易應收款項的預期信貸虧損，當中考慮歷史信貸虧損經驗，並就債務人特定因素、整體經濟狀況，以及無需付出過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料(包括貨幣的時間價值(如適用))作出調整。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付本集團之所有合約現金流量與本集團預計收取之現金流量(按初步確認時釐定之實際利率貼現)間之差額。該等資產的預期信貸虧損將單獨評估或按適當分組進行組合評估。

對於集體評估，本集團在制定組合時考慮以下特點：

- 逾期狀況；
- 交易類型；及
- 賬齡。

管理層會定期檢討組合，以確保各組合的組成要素持續具有類似的信貸風險特徵。

利息收入根據金融資產的總賬面值計算，惟金融資產為信貸減值的情況除外，於此情況下，利息收入根據金融資產的攤銷成本計算。

本集團透過調整其賬面值，對所有金融工具於損益中確認減值收益或虧損，惟貿易應收款項、應收貸款及按攤銷成本計量之其他金融資產除外，其相應的調整通過虧損撥備賬確認。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****金融工具(續)****金融資產(續)****匯兌收益及虧損**

以外幣計值的金融資產的賬面值以該外幣釐定，並按各報告期末的即期匯率換算。具體如下：

- 對於按攤銷成本計量的金融資產，匯兌差額於損益中的「其他收入及收益／(虧損)淨額」項目確認；
- 對於按公允價值透過損益列賬之金融資產，匯兌差額於損益中的「其他收入及收益／(虧損)淨額」項目確認，作為金融資產公允價值收益／(虧損)的一部分。

取消確認金融資產

僅於資產現金流量之合約權利屆滿時，或將金融資產及資產所有權之絕大部份風險及回報轉讓予另一實體時，本集團方會取消確認金融資產。

於取消確認按攤銷成本計量之金融資產時，該項資產賬面值與已收及應收代價總數之間的差額會於損益中確認。

金融負債及權益**分類為債務或權益**

債務及股本工具乃根據合約安排內容及金融負債及股本工具之定義分類為金融負債或權益。

股本工具

股本工具乃任何證明實體經扣減所有負債後之資產剩餘權益的合約。由本公司發行的股本工具乃按扣除直接發行成本後的已收所得款項確認。

回購本公司自身的股本工具直接於權益確認及扣除。在購買、出售、發行或註銷本公司自身的股本工具時，不會於損益確認任何收益或虧損。

金融負債

所有金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本或按公允價值透過損益計量。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融負債及權益(續)

按公允價值透過損益列賬的金融負債

倘金融負債是(i)國際財務報告準則第3號所適用的企業合併中收購方的或有代價；(ii)為交易目的而持有；或(iii)被指定為按公允價值透過損益列賬，則應歸類為按公允價值透過損益列賬。

在下列情況下，金融負債是為交易目的而持有：

- 產生該金融負債的主要目的是在短期內購回該金融負債；或
- 於初始確認時，該金融負債屬於本集團共同管理的已識別金融工具組合的一部分，且近期有短期獲利的實際模式；或
- 屬衍生工具，惟屬財務擔保合約或指定及有效對沖工具的衍生工具除外。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債包括貿易應付款項、借款、應付票據及預提費用及其他應付款項，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

取消確認金融負債

每當及僅於本集團的責任獲解除、註銷或屆滿時，本集團方會取消確認金融負債。獲取消確認之金融負債的賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益中確認。

匯兌收益及虧損

對於以外幣計值並在各報告期末按攤銷成本計量的金融負債，匯兌收益及虧損乃根據工具的攤銷成本釐定。該等匯兌收益及虧損在損益的「其他收入及收益／(虧損)淨額」項目中確認。

以外幣計值的金融負債的公允價值以該外幣釐定，並按報告期末的即期匯率折算。對於按公允價值透過損益列賬的金融負債，外匯部分構成公允價值收益或虧損的一部分，並在損益中確認。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****金融工具(續)****衍生金融工具**

衍生工具初始以衍生工具合約訂立日期之公允價值確認，其後在報告期末按公允價值重新計量。所得收益或虧損於損益確認。

倘衍生工具的剩餘到期日超過12個月，且不會在12個月內變現或結算，則呈列為非流動資產或非流動負債。其他衍生工具呈列為流動資產或流動負債。

4. 估計不確定性的主要來源

於應用本集團之會計政策的過程中(如附註3所述)，董事須對難以從其他來源識別之資產與負債之賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過去經驗及其他被認為有關之因素作出。實際結果可能與該等估計有別。

該等估計及相關假設會持續檢討。會計估計之修訂會在對有關估計作出修訂之期間(若該等修訂僅影響該期間)或修訂期間及未來期間(若該等修訂影響當期及未來期間)予以確認。

以下為在報告期末有關未來之主要假設及估計不確定性之其他主要來源，當中可能涉及重大風險以致資產及負債賬面值於下一個財政年度出現重大調整。

金融資產及衍生工具的公允價值

並非於活躍市場買賣的金融工具及衍生工具公允價值乃利用估值方法釐定。估值方法包括利用各私募基金提供的資產淨值、可比公司的估值倍數及最近交易價格等。本集團利用其判斷挑選多項估值方法或模型及主要按報告期末的當前市場狀況作出假設。詳情請參閱附註23、35及48。

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

本集團採用可行權宜方法，使用撥備矩陣估計貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於各債務人組別的應收款項賬齡，並已計及本集團的歷史違約率及無需付出過多成本或努力即可獲得的合理且有理據支持的前瞻性資料。於各報告日期，本集團重新評估過往觀察所得違約率，並加以考慮前瞻性資料的變動。於二零二六年三月三十一日，本集團就貿易應收款項計提減值撥備人民幣22,100,000元(二零二五年：人民幣16,107,000元)(附註27及47)。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

4. 估計不確定性的主要來源(續)**應收貸款的預期信貸虧損撥備**

應收貸款按個別基準進行預期信貸虧損評估。本集團管理層根據抵押品的公允價值、過往信貸記錄及任何先前獲悉的債務人無力償債情況，並計及在無需付出過多成本或努力即可獲得的合理且有理據支持的前瞻性資料，估計應收貸款的預期信貸虧損。於各報告日期，本集團重新評估過往觀察所得違約率，並加以考慮前瞻性資料的變動。於二零二六年三月三十一日，本集團就應收貸款計提減值撥備人民幣392,395,000元(二零二五年：人民幣176,030,000元)(附註24及47)。

存貨撥備

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。管理層根據過往經驗及對未來市場狀況及銷售的估計作出撥備。當實際可變現淨值高於或低於先前估計時，管理層將調整撥備。此需要作出重大判斷。於二零二六年三月三十一日，本集團確認存貨減值撥備約人民幣123,379,000元(二零二五年：人民幣118,899,000元)(附註26)。

人壽保險合約

人壽保險合約提供的回報包括保證現金價值及非保證回報。本集團可隨時退保人壽保險合約。退保時，本集團有權獲得保證現金價值，加上任何非保證特別獎賞及保單價值管理餘額(如適用)。人壽保險合約於綜合財務狀況表按成本(就預期收益作出調整)減去減值虧損(如有)列賬。於二零二六年三月三十一日，人壽保險合約的金額為人民幣303,555,000元(二零二五年：零)(附註29)。

即期及遞延所得稅

於日常業務過程中有若干難以確定最終稅項的交易及計算。本集團根據是否須繳納額外稅項的估計確認負債。倘該等事宜的最終稅項結果與初步記錄的金額不同，有關差額將會反映於作出有關決定期間內的所得稅開支及遞延所得稅撥備。此外，未來所得稅資產的變現，取決於本集團未來年度是否產生足夠的應課稅收入，以動用所得稅收益及稅項虧損結轉的能力。若將來盈利能力偏離估計或所得稅率，則須對未來所得稅資產及負債的價值作出調整，此舉可能對所得稅開支構成重大影響。

本公司中國大陸附屬公司支付予外國投資者的股息須按5%或10%稅率繳納預扣稅。本集團定期評估自中國大陸附屬公司作出分派的需要。就此而言，預扣稅將於分派股息的期間或就預期於未來進行分派的未分派盈利計提撥備。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

5. 收入

(i) 收入分類

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
按照時點確認客戶合約收入		
— 來自銷售運動服裝的收入	1,715,326	1,680,135

(ii) 客戶合約的履約責任及收入確認政策

(a) 銷售貨品 — 批發

本集團向其於中國的分銷商銷售一系列運動相關服裝、鞋類及配件。在產品的控制權已轉讓（即產品交付予批發商之時），批發商有全權決定渠道及價格出售貨物且並無未履行的責任可影響批發商接納貨品，則確認銷售貨品。貨物交付至特定地點而毀損及滅失的風險已轉移給批發商，以及批發商已根據銷售合約接納產品、接納條款已失效或本集團有客觀證據顯示所有接納的準則已達成之時，即作為交付。

本集團之產品銷售通常附帶銷售折扣。該等銷售收入是根據銷售合約訂明的價格扣除於銷售時估計的銷售折扣後確認。銷售折扣乃基於協議條款估計。由於銷售存在30至90天的信貸期，與市場慣例相同，故沒有融資成分。

本集團在貨品交付時確認應收款項，原因為付款到期只需待時間推移，故此時代價已為無條件。

(b) 銷售貨品 — 零售

本集團於中國經營銷售運動服裝、鞋類及配件的零售連鎖店及店舖。貨品的銷售收入於本集團銷售產品予客戶時確認。零售一般以現金或信用卡交易或通過網上付款平台結算。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

5. 收入(續)**(ii) 客戶合約的履約責任及收入確認政策(續)****(c) 銷售貨品 — 網上銷售**

網上貨品銷售的收入於產品的控制權已轉讓時(即客戶接納貨品時)確認。交易以信用卡或付款卡或通過第三方網上付款平台進行。

(d) 銷售貨品 — 寄售

寄售指根據寄售安排與分銷商(其承諾代表本集團向終端客戶銷售貨品)銷售本集團的貨品。本集團於貨品的控制權轉讓予終端客戶時確認收入。

(e) 銷售貨品 — 退貨及退款

客戶有權於數日內退貨，本集團有義務向客戶退回購入價。因此對於預計退回的產品，本集團確認退款負債(計入其他應付款項及預提費用)和退回貨品的權利(計入其他資產)。當出售產品時，本集團根據累積的經驗對退回產品作出估計。本集團於各報告日期重新評估該項假設的有效性和估計的退貨金額。

(f) 銷售貨品 — 客戶忠誠度計劃

本集團設有一項忠誠度計劃，零售客戶購物時可以累積積分於日後購物時享有折扣。積分收入在積分兌換時或在首次銷售後的次年未到期時確認。

(iii) 分配至客戶合約的餘下履約責任的交易價格

銷售運動服裝的期限為一年或以下。在國際財務報告準則第15號所允許的情況下，分配至該等未履行合約的交易價格將不予披露。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

6. 分部資料

國際財務報告準則第8號經營分部要求根據主要經營決策者（「主要經營決策者」）定期審閱的有關本集團組成部分的內部報告識別經營分部，以便分配資源及評估績效表現。主要經營決策者個別地審議及評估運動服裝業務（「中國運動裝備」）及投資活動的績效表現：

中國運動裝備：分銷及零售Kappa品牌和Phenix品牌的運動服裝。

投資：投資於各類金融資產或財務產品。

以下為本集團按可申報分部劃分的持續經營業務收入及業績分析：

截至二零二六年三月三十一日止年度

	中國運動裝備 人民幣千元	投資 人民幣千元	總計 人民幣千元
外部客戶收入	1,715,326	—	1,715,326
銷售成本	(572,024)	—	(572,024)
分部毛利	1,143,302	—	1,143,302
其他收入及收益／(虧損)淨額	85,775	115,929	201,704
分部經營盈利／(虧損)	68,270	(249,093)	(180,823)
財務收入	1,401	10,519	11,920
財務開支	(2,297)	(7,818)	(10,115)
分佔按權益法入賬的投資之業績	—	(3,535)	(3,535)
除所得稅前盈利／(虧損)	67,374	(249,927)	(182,553)
所得稅(開支)／抵免	(7,896)	32,409	24,513
年度盈利／(虧損)	59,478	(217,518)	(158,040)
收入及開支的主要項目			
物業、廠房及設備折舊	56,227	3,774	60,001
使用權資產折舊	39,364	50	39,414
無形資產攤銷	7,702	137	7,839
投資性房地產折舊	1,191	1,962	3,153
銷售及廣告開支	409,544	—	409,544
佣金開支	231,915	—	231,915
按公允價值透過損益列賬之金融資產之			
公允價值收益淨額	—	67,098	67,098
金融資產減值虧損(包括減值虧損或減值收益撥回)	6,407	338,164	344,571

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

截至二零二五年三月三十一日止年度

	中國運動裝備 人民幣千元	投資 人民幣千元	總計 人民幣千元
外部客戶收入	1,680,135	—	1,680,135
銷售成本	(527,920)	—	(527,920)
分部毛利	1,152,215	—	1,152,215
其他收入及收益/(虧損)淨額	51,740	271,524	323,264
分部經營盈利	50,850	192,976	243,826
財務收入	3,567	15,668	19,235
財務開支	(2,189)	(6,765)	(8,954)
分佔按權益法入賬的投資之業績	—	(5,925)	(5,925)
除所得稅前盈利	52,228	195,954	248,182
所得稅開支	(5,884)	(35,298)	(41,182)
年度盈利	46,344	160,656	207,000
收入及開支的主要項目			
物業、廠房及設備折舊	53,939	3,848	57,787
使用權資產折舊	32,554	128	32,682
無形資產攤銷	7,692	105	7,797
投資性房地產折舊	601	2,296	2,897
銷售及廣告開支	406,109	—	406,109
佣金開支	235,116	—	235,116
按公允價值透過損益列賬之金融資產之 公允價值收益淨額	—	120,740	120,740
金融資產減值虧損(包括減值虧損或 減值收益撥回)	2,106	45,256	47,362

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

以下為本集團按可申報分部劃分的資產及負債分析：

	中國運動裝備 人民幣千元	投資 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二六年三月三十一日			
現金及現金等價物	293,785	1,057,303	1,351,088
受限制現金	—	72	72
初始期限超過三個月且於一年內的定期存款	135,571	618,172	753,743
按權益法入賬之投資	—	14,390	14,390
按公允價值透過損益列賬之金融資產	—	5,703,210	5,703,210
遞延所得稅資產	56,781	113,126	169,907
使用權資產	47,308	—	47,308
其他資產	739,473	927,161	1,666,634
分部資產	1,272,918	8,433,434	9,706,352
遞延所得稅負債	4,100	129,252	133,352
即期所得稅負債	12,767	5,756	18,523
租賃負債	39,132	—	39,132
其他負債	380,024	405,032	785,056
分部負債	436,023	540,040	976,063
於二零二五年三月三十一日			
現金及現金等價物	397,503	1,233,949	1,631,452
受限制現金	—	129	129
初始期限超過三個月且於一年內的定期存款	—	1,777,196	1,777,196
按權益法入賬之投資	—	8,761	8,761
按公允價值透過損益列賬之金融資產	—	4,580,974	4,580,974
遞延所得稅資產	96,541	41,611	138,152
使用權資產	53,324	10,521	63,845
其他資產	755,455	1,084,530	1,839,985
分部資產	1,302,823	8,737,671	10,040,494
遞延所得稅負債	3,404	147,430	150,834
即期所得稅負債	11,086	301	11,387
租賃負債	46,933	286	47,219
其他負債	398,535	224,446	622,981
分部負債	459,958	372,463	832,421

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

經營分部的會計政策與附註3所述的本集團會計政策相同。

本集團主要在中國內地從事品牌開發、設計及銷售運動相關服裝、鞋類及配件業務，以及在中國及海外開展投資活動。

於二零二六年三月三十一日，位於中國的非流動資產(金融工具及遞延所得稅資產除外)總額約為人民幣655,307,000元(二零二五年：人民幣486,672,000元)，位於其他國家及地區的非流動資產總額約為人民幣20,037,000元(二零二五年：人民幣22,082,000元)。

7. 其他收入及收益/(虧損)淨額

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
按公允價值透過損益列賬之金融工具公允價值收益	67,098	120,740
特許權費收入	74,467	40,545
來自初始期限超過三個月且於一年內的定期存款利息收入	54,682	77,666
應收貸款投資收入	29,112	42,301
政府補助收入(附註)	5,484	13,927
匯兌(虧損)/收益淨額	(37,620)	14,832
按公允價值透過損益列賬之金融資產的股息收入	7,048	16,801
人壽保險合約的投資收入	2,609	—
按攤銷成本計量的投資的投資收入	6,923	6,715
就物業、廠房及設備確認的減值虧損	(7,542)	—
就使用權資產確認的減值虧損	(5,609)	—
處置一間合營企業及聯營公司投資之收益	—	988
投資性房地產之減值虧損	—	(5,727)
處置物業、廠房及設備之虧損	(118)	(7,844)
其他	5,170	2,320
	201,704	323,264

附註：截至二零二六年及二零二五年三月三十一日止年度確認的政府補助收入，指本集團對當地經濟增長作出貢獻而自中國當地政府收到的政府補助收入。該等補助與成本相關及於收到後於損益中確認，原因是概無與該等補助有關的未達成條件或或然事項。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

8. 按性質呈列的開支

對計入銷售成本、分銷開支及行政開支的開支分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
銷售及廣告開支	409,544	406,109
計入銷售成本的存貨成本	572,024	527,920
佣金開支(附註i)	231,915	235,116
外包勞動成本	162,712	160,518
員工成本(不包括產品設計及開發部員工)：		
薪金、花紅及其他福利及利益	85,666	83,472
養老金 — 界定供款計劃(附註40)	8,013	7,582
以股份為基礎的薪酬(附註41)	30	1,190
總額	93,709	92,244
物業、廠房及設備折舊(附註18)	57,702	57,787
使用權資產折舊(附註20)	39,555	32,963
減：於在建工程資本化	(141)	(281)
計入損益的使用權資產折舊	39,414	32,682
產品設計及開發開支(附註ii)	46,247	40,710
與短期租賃及可變租賃有關的開支	40,761	39,935
物流及倉庫運營費	32,699	31,975
法律及諮詢開支	8,039	23,602
差旅費	14,256	14,900
無形資產攤銷(附註19)	7,839	7,797
核數師酬金	3,400	3,400
其他	33,021	37,516
銷售成本、分銷開支及行政開支總額	1,753,282	1,712,211

附註：

- i. 該等佣金開支乃根據附註5(ii)(d)所述的寄售安排支付或應付予分銷商。
- ii. 產品設計及開發部員工的薪金、花紅及其他福利及利益人民幣29,080,000元(二零二五年：人民幣27,903,000元)及養老金人民幣2,734,000元(二零二五年：人民幣2,675,000元)乃計入上述產品設計及開發開支，未包含在員工成本中。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

9. 財務收入淨額

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
財務收入：		
— 利息收入	11,920	19,235
財務開支：		
— 匯兌虧損淨額	(6,534)	(6,802)
— 租賃負債利息	(2,072)	(1,861)
— 其他	(1,509)	(291)
	(10,115)	(8,954)
財務收入淨額	1,805	10,281

10. 金融資產減值虧損（包括減值虧損或減值收益撥回）

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
有關以下各項之已確認減值虧損：		
— 貿易應收款項	5,993	2,802
— 按攤銷成本計量的其他金融資產	338,578	44,560
	344,571	47,362

減值評估之詳情載於附註47。

11. 所得稅（抵免）／開支

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
即期所得稅		
— 企業所得稅	18,699	6,687
— 已確認代扣代繳稅款	6,025	20,318
遞延所得稅（附註25）	(49,237)	14,177
	(24,513)	41,182

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

11. 所得稅(抵免)/開支(續)

本公司於開曼群島註冊成立。根據開曼群島的法律，本公司無須繳付所得稅、財產稅、公司稅、資本收益稅或其他稅項。

截至二零二六年及二零二五年三月三十一日止年度，香港利得稅已根據估計應課稅盈利以16.5%的稅率計提。由於截至二零二六年及二零二五年三月三十一日止年度，本公司並未在新加坡產生或賺取估計應課稅盈利，因此並無計提新加坡利得稅撥備。

中國企業所得稅撥備乃根據集團屬下公司截至二零二六年及二零二五年三月三十一日止年度的應課稅收入按法定稅率25%計算。

本集團在第二支柱規則已生效的若干司法管轄區營運。然而，由於預期本集團於緊接測試年度前的四個財政年度中，至少有兩個財政年度的綜合年度收益將少於750百萬歐元，故本集團管理層認為，根據第二支柱規則，本集團並無責任繳納補足稅。

本集團除所得稅前(虧損)/盈利的稅項與利用適用於綜合實體盈利或虧損的中國法定企業所得稅率計算的理論金額差額如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
除所得稅前(虧損)/盈利	(182,553)	248,182
按中國企業所得稅率計算的稅項	(45,638)	62,046
稅務影響：		
— 不同司法權區的適用稅率差異	(7,423)	(62,796)
— 已確認代扣代繳稅款	6,025	20,318
— 中國附屬公司將分配的保留盈利減少的影響淨額	(4,070)	(13,507)
— 並無確認遞延所得稅資產的稅項虧損及暫時性差額	11,969	37,654
— 動用先前未確認暫時性差額及稅務虧損	(21,385)	(14,215)
— 調整過往期間的即期所得稅	881	1,945
— 不可扣稅開支或虧損	4,753	4,049
— 其他	30,375	5,688
	(24,513)	41,182

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

12. 董事及主要行政人員的酬金

董事及主要行政人員的酬金詳情如下：

董事姓名	截至二零二六年三月三十一日止年度				總計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元 (附註i)	養老金一 界定供款 計劃 人民幣千元	
執行董事					
陳義紅先生	175	1,270	140	—	1,585
陳晨女士	175	2,586	290	69	3,120
呂光宏先生(「呂先生」)	175	1,017	105	69	1,366
獨立非執行董事					
唐松蓮女士	199	—	—	—	199
高煜先生	199	—	—	—	199
劉曉松先生(附註ii)	149	—	—	—	149
周志毅先生(附註ii)	1	—	—	—	1
	1,073	4,873	535	138	6,619

董事姓名	截至二零二五年三月三十一日止年度				總計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元 (附註i)	養老金一 界定供款 計劃 人民幣千元	
執行董事					
陳義紅先生	177	782	164	—	1,123
陳晨女士	177	2,591	406	66	3,240
呂先生	177	951	156	66	1,350
獨立非執行董事					
陳國鋼先生(附註ii)	105	—	—	—	105
唐松蓮女士(附註ii)	57	—	—	—	57
高煜先生	201	—	—	—	201
劉曉松先生	201	—	—	—	201
	1,095	4,324	726	132	6,277

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

12. 董事及主要行政人員的酬金(續)

上文所披露的執行董事酬金是管理本公司及本集團事務的酬金。

上文所列獨立非執行董事的酬金為彼等擔任本公司董事的酬金。

附註：

- i. 酌情花紅指於截至二零二六年及二零二五年三月三十一日止年度已付或應付的表現花紅金額。
- ii. 劉曉松先生自二零二五年十二月三十一日起辭任其獨立非執行董事職務，而周志毅先生自二零二六年三月三十日起獲委任為獨立非執行董事。陳國鋼先生自二零二四年十月八日起辭任其獨立非執行董事職務，而唐松蓮女士自二零二四年十二月二十日起獲委任為獨立非執行董事。

年內並無董事或主要行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

根據本公司的購股權計劃，呂先生就其為本集團提供的服務獲授購股權。年內，與授予呂先生的購股權有關的以股份為基礎的薪酬為人民幣16,000元（二零二五年：人民幣78,000元）。與授予呂先生的購股權有關的以股份為基礎的薪酬不包括在上述酬金詳情中。

13. 以董事為受益人之貸款、準貸款及其他交易

於截至二零二六年及二零二五年三月三十一日止年度，有以呂先生為受益人的貸款。

董事姓名	貸款本金額 人民幣千元	年初未償還	年末未償還	年內最高 未償還金額 人民幣千元	已到期但 未償還金額 人民幣千元	已計提 呆賬撥備 人民幣千元	期限	利率	抵押
		賬面值 人民幣千元	賬面值 人民幣千元						
於二零二六年									
三月三十一日									
呂先生	9,948	10,367	9,716	10,367	—	(6,052)	於二零二八年 四月二十五日到期	1%	本公司股份
於二零二五年									
三月三十一日									
呂先生	10,504	10,269	10,367	10,367	—	—	於二零二八年 四月二十五日到期	1%	本公司股份

附註：自二零二三年九月二十九日起，張志勇先生已辭任本公司首席執行官、總裁、執行董事及執行委員會成員，並獲委任為本公司主席的特別助理。對張志勇先生的應收貸款已計入附註24向管理人員貸款內。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

14. 五名最高薪酬人士

截至二零二六年三月三十一日止年度，本集團三名最高薪酬人士包括本公司三名（二零二五年：三名）董事，其薪酬詳情載於上文附註12的披露。其餘兩名（二零二五年：兩名）最高薪酬人士於年內的薪酬詳情如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
薪金及其他福利	2,324	2,027
酌情花紅	240	342
養老金 — 界定供款計劃	137	133
以股份為基礎的薪酬	31	155
	2,732	2,657

薪酬屬以下範圍的非董事或本集團主要行政人員的最高薪酬僱員人數如下：

	人數	
	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年	二零二五年
酬金範圍：		
1,000,001港元（「港元」）至1,500,000港元	2	1
1,500,001港元至2,000,000港元	—	1
	2	2

根據本公司的購股權計劃，若干非董事及非主要行政人員的最高薪酬僱員就其對本集團的服務獲授購股權。購股權計劃的詳情載於附註41。

截至二零二六年三月三十一日止年度，本集團概無向董事或五名最高薪酬僱員支付任何酬金，作為加盟本集團或加盟後的獎勵或作為離職補償（二零二五年：無）。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

15. 分類為持作出售之出售組別

於二零二五年九月十七日，本集團與第三方簽訂合約，以將一間全資附屬公司的所有權益轉讓予該第三方，交易價格為人民幣4,500,000元。交易預期於12個月內完成。附屬公司之資產及負債被分類為持作出售之出售組別，並於綜合財務狀況表中單獨列示（見下文）。本集團就分部報告目的已將該附屬公司包括在本集團的投資活動中（見附註6）。概無就相關資產及負債確認減值虧損。

本集團分類為持作出售的資產的主要類別如下：

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元
使用權資產	4,500
分類為持作出售的資產總額	4,500

16. 股息

截至二零二六年三月三十一日止年度之已付股息總額為人民幣185,101,000元或每股普通股人民幣3.14分（二零二五年：人民幣112,452,000元或每股普通股人民幣1.91分），其中誠如附註41(i)所述已向就本公司限制性股份獎勵計劃（「限制性股份獎勵計劃」）持有之股份支付股息人民幣724,000元（二零二五年：人民幣440,000元）。

自報告期末起概無建議分派截至二零二六年三月三十一日止十二個月的末期股息或末期特別股息。

17. 每股（虧損）／盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄（虧損）／盈利乃根據以下數據計算：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
（虧損）／盈利		
本公司擁有人應佔（虧損）／盈利	(158,040)	207,000

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

17. 每股(虧損)/盈利(續)

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年 千股	二零二五年 千股
股份數目		
就每股基本(虧損)/盈利而言的普通股加權平均數	5,869,623	5,864,511
攤薄性潛在普通股的影響：		
二零一九年購股權計劃項下的購股權(定義見附註41(ii))	14,626	151
	5,884,249	5,864,662
	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年 人民幣分	二零二五年 人民幣分
每股(虧損)/盈利		
每股基本(虧損)/盈利	(2.69)	3.53
每股攤薄(虧損)/盈利	(2.69)	3.53

計算每股基本(虧損)/盈利所採用的股份數目乃經調整年內就限制性股份獎勵計劃持有股份的影響後得出。計算截至二零二六年三月三十一日止年度的每股攤薄虧損並無計及本公司購股權計劃的影響。由於本集團於截至二零二六年三月三十一日止年度錄得虧損，納入該等潛在普通股將導致每股虧損減少。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

18. 物業、廠房及設備

	以永久業權 持有的土地		辦公室傢俬 及設備		汽車	租賃裝修	在建工程	總計
	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
成本								
於二零二四年四月一日	21,649	144,431	57,384	1,846	127,848	2,363	355,521	
添置	—	—	2,298	539	52,629	6,521	61,987	
出售	(14,391)	(2,500)	(13,063)	(245)	(31,680)	—	(61,879)	
轉撥至投資性房地產	—	(25,543)	—	—	—	(5,907)	(31,450)	
轉撥	—	332	—	—	—	(332)	—	
貨幣換算差額	233	317	—	—	—	—	550	
於二零二五年三月三十一日	7,491	117,037	46,619	2,140	148,797	2,645	324,729	
添置	—	264	825	168	56,064	4,527	61,848	
出售	—	—	(2,486)	(434)	(578)	(2,389)	(5,887)	
轉撥至投資性房地產	—	—	—	—	—	(1,228)	(1,228)	
轉撥	—	—	3,555	—	—	(3,555)	—	
貨幣換算差額	(213)	(861)	—	—	(149)	—	(1,223)	
於二零二六年三月三十一日	7,278	116,440	48,513	1,874	204,134	—	378,239	
累計折舊及減值								
於二零二四年四月一日	—	(64,730)	(50,794)	(1,525)	(82,247)	—	(199,296)	
年內支出	—	(6,030)	(1,864)	(119)	(49,774)	—	(57,787)	
出售	—	765	11,538	182	31,470	—	43,955	
轉撥至投資性房地產	—	19,812	—	—	—	—	19,812	
貨幣換算差額	—	(98)	—	—	—	—	(98)	
於二零二五年三月三十一日	—	(50,281)	(41,120)	(1,462)	(100,551)	—	(193,414)	
年內支出	—	(5,336)	(1,811)	(137)	(52,717)	—	(60,001)	
出售	—	—	2,369	340	14	2,220	4,943	
貨幣換算差額	—	272	—	—	50	—	322	
於損益確認的減值虧損	(1,281)	(4,041)	—	—	—	(2,220)	(7,542)	
於二零二六年三月三十一日	(1,281)	(59,386)	(40,562)	(1,259)	(153,204)	—	(255,692)	
賬面淨值								
於二零二六年三月三十一日	5,997	57,054	7,951	615	50,930	—	122,547	
於二零二五年三月三十一日	7,491	66,756	5,499	678	48,246	2,645	131,315	

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

18. 物業、廠房及設備(續)

附註：

於截至二零二六年三月三十一日止年度，本集團同意將若干樓宇出租給第三方，租期為3年。因此，賬面值約人民幣1,228,000元的相關樓宇被重新分類為本集團投資性房地產(附註21)。

於截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團同意將若干土地使用權及樓宇出租給第三方，租期為12年。因此，賬面值約人民幣2,034,000元及人民幣5,731,000元的相關土地使用權及樓宇被重新分類為本集團投資性房地產(附註21)。

折舊按估計可使用年期以直線法分攤其成本(扣除剩餘價值)如下：

- | | |
|------------|-----------------|
| • 樓宇 | 20至40年 |
| • 辦公室傢俬及設備 | 2至15年 |
| • 汽車 | 5年 |
| • 租賃裝修 | 2至5年或租賃期，以較短者為準 |

本集團的永久業權土地位於日本，並以成本減累計減值虧損(如有)列賬。購地支付的代價即成本，永久業權土地不計提折舊。

於二零二六年及二零二五年三月三十一日，並無抵押本集團的物業、廠房及設備。

本集團的樓宇建於中國北京市、江蘇省及新疆維吾爾自治區的土地上。相關土地使用權的租期為50年內，並歸類為本集團的使用權資產(附註20)。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

19. 無形資產

	KAPPA商標 人民幣千元 (附註i)	Phenix商標 及其他品牌 人民幣千元 (附註i)	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於二零二四年四月一日	280,994	8,605	32,968	322,567
添置	—	—	184	184
出售(附註ii)	—	—	(20,555)	(20,555)
於二零二五年三月三十一日	280,994	8,605	12,597	302,196
添置	—	—	148	148
於二零二六年三月三十一日	280,994	8,605	12,745	302,344
攤銷				
於二零二四年四月一日	(128,204)	(2,993)	(31,521)	(162,718)
年內支出	(7,025)	(215)	(557)	(7,797)
於出售時對銷(附註ii)	—	—	20,555	20,555
於二零二五年三月三十一日	(135,229)	(3,208)	(11,523)	(149,960)
年內支出	(7,025)	(215)	(599)	(7,839)
於二零二六年三月三十一日	(142,254)	(3,423)	(12,122)	(157,799)
賬面值				
於二零二六年三月三十一日	138,740	5,182	623	144,545
於二零二五年三月三十一日	145,765	5,397	1,074	152,236

附註：

- i. KAPPA商標指在中國內地、澳門永久使用「KAPPA」商標的權利。本集團於二零零六年向第三方購入中國內地及澳門地區的KAPPA商標，代價為35,000,000美元（「美元」）（相等於約人民幣280,994,000元）。

本集團於二零零八年四月收購日本的Phenix商標。

- ii. 若干過時及已完全攤銷的電腦軟件於截至二零二五年三月三十一日止年度撇銷。

無形資產以直線法在其估計使用年期攤銷如下：

- KAPPA及Phenix商標及其他品牌 40年
- 電腦軟件 2至5年

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

20. 使用權資產

	土地使用權 人民幣千元	租賃物業及倉庫 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本			
於二零二四年四月一日	25,259	80,548	105,807
添置	—	31,839	31,839
修改	—	15,947	15,947
提前終止租賃	—	(11,156)	(11,156)
於租賃結束時對銷	—	(22,689)	(22,689)
於改變用途時轉撥至投資性房地產(附註21)	(3,137)	—	(3,137)
於二零二五年三月三十一日	22,122	94,489	116,611
添置	—	23,123	23,123
修改	—	11,902	11,902
提前終止租賃	—	(3,334)	(3,334)
於租賃結束時對銷	—	(23,404)	(23,404)
重新分類為持作出售(附註15)	(11,259)	—	(11,259)
於二零二六年三月三十一日	10,863	102,776	113,639
累計折舊及減值			
於二零二四年四月一日	(5,645)	(44,609)	(50,254)
年內支出	(530)	(32,433)	(32,963)
提前終止租賃	—	6,659	6,659
於租賃結束時對銷	—	22,689	22,689
於改變用途時轉撥至投資性房地產(附註21)	1,103	—	1,103
於二零二五年三月三十一日	(5,072)	(47,694)	(52,766)
年內支出	(364)	(39,191)	(39,555)
提前終止租賃	—	1,436	1,436
於租賃結束時對銷	—	23,404	23,404
於損益確認的減值虧損	(5,609)	—	(5,609)
重新分類為持作出售(附註15)	6,759	—	6,759
於二零二六年三月三十一日	(4,286)	(62,045)	(66,331)
賬面值			
於二零二六年三月三十一日	6,577	40,731	47,308
於二零二五年三月三十一日	17,050	46,795	63,845

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

20. 使用權資產(續)

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
與短期租賃有關的開支	35,550	32,163
未計入租賃負債計量的可變租賃付款	5,211	7,772
就租賃產生的現金流出(作為經營活動)	39,340	33,580
就租賃產生的現金流出(作為融資活動)	42,899	34,116

使用權資產按租期以直線法折舊。

本集團租賃土地、物業及倉庫以經營其業務。該等租賃通常固定期限為2至3年。租賃條款乃按個別基準磋商，包含不同付款條款及條件。釐定租賃期及評估不可撤銷期間的長度時，本集團應用合約的定義並確定合約的可執行期限。

本集團的租賃協議不包含承租人的任何延期、提早終止選擇權或購買選擇權。

本集團定期就物業及倉庫訂立短期租賃。於二零二六年及二零二五年三月三十一日，短期租賃組合與短期租賃開支於附註8所披露的短期租賃組合相若。

部分物業租賃包含與店舖經營產生的銷售額掛鈎的可變付款額條款，而該等店舖的租金付款乃按營運相關店舖產生的銷售額的8%至23%計算。使用可變付款額條款有多種原因，包括使新設店舖的固定成本基數最小化。取決於銷售額的可變租賃付款額在觸發可變租賃付款額的條件發生當期在損益中確認。

截至二零二六年三月三十一日止年度，本集團所有訂有可變租賃合約的店舖之銷售上升10%，將增加總租賃付款約人民幣521,000元(二零二五年：人民幣777,000元)。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

21. 投資性房地產

投資性房地產
人民幣千元

成本	
於二零二四年四月一日	41,460
轉撥自物業、廠房及設備(附註18)	11,638
轉撥自使用權資產(附註20)	2,034
於二零二五年三月三十一日	55,132
轉撥自物業、廠房及設備(附註18)	1,228
於二零二六年三月三十一日	56,360
折舊	
於二零二四年四月一日	(1,584)
年內撥備	(2,897)
於二零二五年三月三十一日	(4,481)
年內撥備	(3,153)
於二零二六年三月三十一日	(7,634)
減值	
於二零二四年四月一日	—
年內撥備	(5,727)
於二零二六年及二零二五年三月三十一日	(5,727)
賬面值	
於二零二六年三月三十一日	42,999
於二零二五年三月三十一日	44,924

投資性房地產的折舊按估計剩餘可使用年期30至40年以直線法分攤其成本至剩餘價值。

於二零二六年三月三十一日，本集團投資性房地產的公允價值由獨立專業估值公司釐定，約為人民幣82,490,000元(二零二五年三月三十一日：人民幣82,600,000元)。截至二零二六年三月三十一日止年度，本集團已按估計公允價值對若干投資性房地產確認減值虧損人民幣5,727,000元。

投資性房地產於截至二零二六年及二零二五年三月三十一日止年度的折舊均已計入「其他收入及收益/(虧損)淨額」。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

21. 投資性房地產(續)**租賃安排**

投資性房地產以經營租賃出租給租戶，按每年支付租金。並無依賴指數或利率的可變租賃付款。

出租投資性房地產之最低應收租賃付款如下：

	於三月三十一日	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
1年以內	3,200	5,200
1年至2年	3,333	3,200
2年至3年	3,360	3,333
3年至4年	3,360	3,360
4年至5年	3,500	3,360
超過5年	20,358	20,258
	37,111	38,711

22. 按權益法入賬之投資

	於三月三十一日	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
於聯營公司的投資成本(附註i)	24,850	15,686
分佔聯營公司的收購後虧損及其他全面開支	(10,460)	(6,925)
	14,390	8,761

附註：

- i. 於截至二零二六年三月三十一日止年度，本集團以現金付款人民幣2,800,000元及商標使用權約人民幣6,364,000元增加對星岳龍華（上海）體育發展有限公司的投資。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

22. 按權益法入賬之投資(續)

於報告期末，本集團各聯營公司的詳情如下：

實體名稱	營業地點/ 註冊成立國家	擁有權益比例		賬面值		主要業務
		於二零二六年 三月三十一日	於二零二五年 三月三十一日	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	
星岳龍華(上海)體育 發展有限公司	中國	45%	45%	14,390	8,761	零售運動相關產品、 服裝及配件
菲雪躍動體育發展 張家口有限公司	中國	40%	40%	—	—	零售運動相關產品、 服裝及配件

由於上述實體個別或匯總並不重大，故並無披露聯營公司之財務資料。

23. 按公允價值透過損益列賬之金融資產

按公允價值透過損益列賬之金融資產如下：

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
非流動部分		
— 私募股權基金投資及其他	2,835,237	3,208,434
— 其他非上市權益投資	96,201	129,854
	2,931,438	3,338,288
流動部分		
— 上市股權證券	224,590	501,144
— 私募股權基金投資及其他	1,557,344	668,223
— 其他非上市權益投資	39,317	43,478
— 敲出票據	950,521	29,841
	2,771,772	1,242,686

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

23. 按公允價值透過損益列賬之金融資產(續)

年內，以下收益／(虧損)在損益確認：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
上市股權證券公允價值(虧損)／收益	(6,442)	210,232
私募股權基金投資及其他公允價值收益	99,879	70,811
其他非上市權益投資公允價值虧損	(17,515)	(76,383)
上市REITs投資公允價值虧損	—	(6,326)
理財產品公允價值收益	4,927	4,316
敲出票據公允價值(虧損)／收益	(15,236)	2,752
	65,613	205,402

按公允價值透過損益列賬之金融資產之進一步詳情載於附註48。

24. 按攤銷成本計量的其他金融資產

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
	非流動部分：	
向第三方貸款(附註i)	395,623	450,630
向管理人員貸款(附註ii及附註44(ii))	165,099	176,352
向前管理人員貸款(附註ii)	130,966	139,779
公司債券及國庫票據投資(附註iii)	136,536	139,375
已付按金及其他	31,308	26,889
減：信貸虧損撥備	(380,273)	(134,094)
總計	479,259	798,931
流動部分：		
向第三方貸款(附註i)	75,903	131,733
向關聯方貸款(附註44(ii))	7,671	8,791
出售合營企業應收款項	—	3,750
已付按金及其他	30,641	44,847
減：信貸虧損撥備	(18,516)	(48,570)
總計	95,699	140,551

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

24. 按攤銷成本計量的其他金融資產(續)

於二零二六年及二零二五年三月三十一日，按攤銷成本計量的其他金融資產以下列貨幣計值。

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
人民幣	324,065	483,976
美元	136,536	139,375
港元	114,357	316,131
	574,958	939,482

附註：

- i. 結餘指向獨立第三方提供的貸款。於二零二六年三月三十一日，應收獨立第三方貸款的總金額約為人民幣471,526,000元（二零二五年：人民幣582,363,000元），按固定年利率8%至12%（二零二五年：零至12%）計息。每項應收貸款金額介乎人民幣3,756,000元至人民幣225,049,000元（二零二五年：人民幣3,756,000元至人民幣220,517,000元）。

於二零二六年及二零二五年三月三十一日，本集團的應收貸款由各種抵押品擔保，如若干公司的股權、私募股權基金投資回報、按金及位於中國的若干房地產。應收貸款之信貸風險評估詳情於附註4披露。

- ii. 結餘指於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度向若干管理人員墊付以供彼等認購本公司股份的貸款。應收不再與本集團有任何僱傭關係的該等人士之未償還結餘被分類為向前管理人員貸款。所有該等貸款按固定年利率1%計息，延長償還期限為5年（須於二零二八年四月或之前償還）。借款人認購之本公司全部股份均抵押為該等貸款之抵押品。於二零二六年三月三十一日，本集團根據預期信貸虧損模型對向管理人員及前管理人員發放的貸款進行減值測試，並在考慮抵押品的公允價值後，確認減值撥備人民幣181,708,000元。

- iii. 於二零二三年十一月二日，本集團以總代價13,860,000美元（於收購日期折合約人民幣98,337,000元）從公開市場收購Apple Inc.發行的若干公司債券，名義本金總額為15,000,000美元。公司債券為無擔保、按固定票面年利率2.9%計息（每半年支付利息），並將於二零二七年九月十二日到期。

於二零二三年十二月六日，本集團以總代價5,100,000美元（於收購日期折合約人民幣36,186,000元）從公開市場收購美國聯邦政府發行的國庫票據，名義本金總額為5,100,000美元。國庫票據為無擔保、按固定票面年利率4.625%計息（每半年支付利息），並將於二零二八年九月三十日到期。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

25. 遞延所得稅

就綜合財務狀況表呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已被抵銷。以下為以財務報告為目的之遞延稅項餘額的分析：

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
遞延所得稅資產總額	178,522	151,430
抵銷遞延所得稅負債	(8,615)	(13,278)
遞延所得稅資產淨額	169,907	138,152
遞延所得稅負債總額	141,967	164,112
抵銷遞延所得稅資產	(8,615)	(13,278)
遞延所得稅負債淨額	133,352	150,834

遞延所得稅資產變動總額如下：

	稅務虧損 人民幣千元	存貨減值撥備 人民幣千元	貿易應收款 項及按攤銷 成本計量的 其他金融資產 減值撥備 人民幣千元	金融資產 投資公允價 值變動 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	其他累計開支 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年四月一日	92,520	17,352	36,835	5,196	9,236	2,375	163,514
於損益(扣除)/計入	(25,182)	1,981	5,239	(102)	2,592	3,388	(12,084)
於二零二五年三月三十一日	67,338	19,333	42,074	5,094	11,828	5,763	151,430
於損益(扣除)/計入	(25,017)	1,101	40,105	11,329	(3,213)	2,787	27,092
於二零二六年三月三十一日	42,321	20,434	82,179	16,423	8,615	8,550	178,522

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

25. 遞延所得稅(續)

於二零二六年三月三十一日，由於未來盈利流向具有不可預測性，並無就可結轉以抵銷未來應課稅收入的稅務虧損約人民幣222,665,000元(二零二五年：人民幣257,476,000元)確認約人民幣55,666,000元(二零二五年：人民幣64,369,000元)的遞延所得稅資產。稅務虧損主要來自本集團附屬公司的累計經營虧損。未確認稅務虧損及其到期日於下表披露：

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
二零二五年	—	29,236
二零二六年	33,995	56,932
二零二七年	84,933	84,933
二零二八年	59,870	65,105
二零二九年	21,259	21,270
二零三零年	22,608	—
總計	222,665	257,476

於二零二六年三月三十一日，本集團有可扣稅暫時性差額人民幣46,109,000元(二零二五年：人民幣43,840,000元)，與存貨撥備及金融資產減值虧損相關。由於不大可能將有應課稅盈利可用作抵扣可扣稅暫時性差額，故並無就該等可扣稅暫時性差額確認遞延稅項資產。

遞延所得稅負債變動總額如下：

	中國附屬 公司分派 溢利的 預扣所得稅 人民幣千元	金融資產 投資公允 價值變動 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年四月一日	38,249	109,734	8,977	5,059	162,019
於損益(計入)/扣除	(13,507)	12,886	2,463	251	2,093
於二零二五年三月三十一日	24,742	122,620	11,440	5,310	164,112
於損益(計入)/扣除	(4,071)	(15,746)	(2,457)	129	(22,145)
於二零二六年三月三十一日	20,671	106,874	8,983	5,439	141,967

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

26. 存貨

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
製成品	441,816	445,874
	441,816	445,874
減：存貨撥備	(123,379)	(118,899)
	318,437	326,975

截至二零二六年三月三十一日止年度，確認為銷售成本的已出售存貨成本約為人民幣572,024,000元（二零二五年：人民幣527,920,000元），當中已考慮存貨撥備增加淨額約人民幣4,480,000元（二零二五年：增加淨額人民幣5,012,000元）。

27. 貿易應收款項

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項		
— 第三方	149,967	122,057
— 關聯方（附註44(ii)）	5,254	5,922
	155,221	127,979
減：信貸虧損撥備	(22,100)	(16,107)
貿易應收款項淨額	133,121	111,872

於二零二四年四月一日，來自客戶合約的貿易應收款項為人民幣142,535,000元。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

27. 貿易應收款項(續)

本集團的銷售主要以信貸限額進行，如應收該等客戶的貿易款項超出其信貸限額，本集團會拒絕向該等客戶進行信貸銷售。客戶一般獲授予30至90日的信貸期。於二零二六年及二零二五年三月三十一日基於確認日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
於30日內	68,231	74,153
31至180日	64,890	37,719
	133,121	111,872

於二零二六年三月三十一日，本集團的貿易應收款項結餘包括總賬面值為人民幣27,989,000元(二零二五年：人民幣30,821,000元)的應收賬款，該等應收賬款於報告日期已逾期。在逾期結餘中，人民幣3,919,000元(二零二五年：人民幣3,590,000元)已逾期90日或以上，但不被視為違約，原因是本集團信納後續償付，且該等客戶之信貸質素並無轉差。

貿易應收款項之減值評估詳情載於附註47。

28. 現金及銀行結餘

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
現金及現金等價物(附註i)	1,351,088	1,631,452
初始期限超過三個月且於一年內的定期存款(附註ii)	753,743	1,777,196
受限制現金	72	129
	2,104,903	3,408,777

附註：

- 現金及現金等價物包括活期存款及初步為期三個月內的定期存款。
- 該等定期存款根據現行市場利率按固定利率計息。於二零二六年三月三十一日，初始期限超過三個月且於一年內的定期存款的年利率介乎3.45%至4.18%(二零二五年：3.79%至5.15%)。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

28. 現金及銀行結餘(續)

於二零二六年及二零二五年三月三十一日，現金及銀行結餘以下列貨幣計值：

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
人民幣	793,449	765,480
美元	1,279,341	2,065,376
港元	21,707	564,480
日圓(「日圓」)	10,179	13,213
其他	227	228
	2,104,903	3,408,777

於二零二六年三月三十一日，現金及現金等價物人民幣3,985,000元(二零二五年：人民幣3,991,000元)乃存放在若干線上支付平台的存款，本集團可自行決定隨時提取。

29. 其他資產

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
非流動部分：		
按公允價值透過損益列賬計量之投資之預付款項	—	107,673
人壽保險合約(附註)	303,555	—
總計	303,555	107,673
流動部分：		
應收收益分派	4,075	—
預付款項	7,792	6,752
可收回增值稅	10,105	18,756
總計	21,972	25,508

附註：於二零二六年三月三十一日，人壽保險合約金額為人民幣303,555,000元(2025年：零)，用以為一名執行董事投保。根據該合約，受益人及合約持有人為本公司直接全資附屬公司明泰(「明泰」)，而總名義保費金額約為50,000,000美元(折合約人民幣345,970,000元)。明泰已支付保費總額43,500,000美元(折合約人民幣300,934,000元)。該人壽保險合約提供的回報包括保證現金價值及非保證回報。明泰可隨時退保人壽保險合約。退保後，明泰有權獲得保證現金價值，加上任何非保證特別獎賞、保單價值管理餘額(如適用)。人壽保險合約已於綜合財務狀況表按成本(就預期收益作出調整)減去減值虧損(如有)列賬。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

30. 股本及股份溢價

股本

	股份數目	股本 千港元
每股面值0.01港元的普通股 法定 於二零二四年四月一日、二零二五年三月三十一日及 二零二六年三月三十一日	10,000,000,000	100,000
已發行及繳足 於二零二四年四月一日、二零二五年三月三十一日 行使購股權	5,887,561,025 7,512,000	58,876 75
二零二六年三月三十一日	5,895,073,025	58,951
	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
普通股的等額面值呈列為	56,546	56,478

股份溢價

	股份溢價 人民幣千元
於二零二四年四月一日 宣派及支付股息(附註16)	965,095 (112,012)
於二零二五年三月三十一日 宣派及支付股息(附註16) 行使購股權	853,083 (184,377) 2,759
於二零二六年三月三十一日	671,465

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

31. 僱員股份獎勵計劃所持股份

	股份數目		股份面值	
	於二零二六年 三月三十一日	於二零二五年 三月三十一日	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
僱員股份獎勵計劃所持股份	23,050,071	23,050,071	196	196

該等股份由本公司信託(定義見附註41)為按本公司僱員股份計劃發行股份而持有。就計劃購買該等股份已付代價超出股份面值的數額已呈列為本集團其他儲備減少。

32. 其他儲備

年內的其他儲備變動如下：

	資本儲備 人民幣千元 (附註i)	以股份為 基礎的 薪酬儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註ii)	匯兌儲備 人民幣千元 (附註iii)	就限制性股份 獎勵計劃 持有股份 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二五年三月三十一日止年度						
於二零二四年四月一日	283,522	14,941	93,944	481,129	(66,755)	806,781
外幣換算儲備(附註iii)	—	—	—	37,137	—	37,137
確認以權益結算以股份為基礎的付款	—	1,190	—	—	—	1,190
轉撥至法定儲備	—	—	15	—	—	15
於二零二五年三月三十一日	283,522	16,131	93,959	518,266	(66,755)	845,123
截至二零二六年三月三十一日止年度						
於二零二五年四月一日	283,522	16,131	93,959	518,266	(66,755)	845,123
外幣換算儲備(附註iii)	—	—	—	(137,654)	—	(137,654)
確認以權益結算以股份為基礎的付款	—	30	—	—	—	30
行使購股權	—	(570)	—	—	—	(570)
轉撥至法定儲備	—	—	265	—	—	265
於二零二六年三月三十一日	283,522	15,591	94,224	380,612	(66,755)	707,194

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

32. 其他儲備(續)

附註：

- i. 資本儲備主要指本公司已發行的股份公允價值與二零零七年完成集團重組時收購的附屬公司的資產淨值的賬面值之差額。
- ii. 本公司於中國註冊成立的附屬公司須從其年度溢利中，經抵銷根據中國會計規例釐定的過往年度結轉累計虧損後以及於向權益持有人分派盈利前，提撥法定儲備。提撥至該等法定儲備的百分比根據中國有關規例釐定，而倘累計資金達相關附屬公司註冊資本的50%或以上，則可選擇是否作進一步提撥。
- iii. 外幣換算儲備代表以非人民幣為功能貨幣的集團實體財務報表在編製綜合財務報表時換算為本公司與本集團呈列貨幣(即人民幣)所產生的差額。

33. 租賃負債

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
應付租賃負債：		
一年內	28,185	27,485
一年以上但不超過兩年的期間內	9,271	16,080
兩年以上但不超過五年的期間內	1,676	3,654
	39,132	47,219
減：於流動負債項下列示12個月內結算款項	(28,185)	(27,485)
於非流動負債項下列示12個月後結算款項	10,947	19,734

租賃負債按未支付的租賃付款現值計量。於二零二六年三月三十一日，就租賃負債所應用增量借款利率介乎每年3.26%至3.52%(二零二五年三月三十一日：3.52%至4.75%)。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

34. 借款

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
固定利率銀行貸款	197,467	—
已抵押	197,467	—

於二零二六年三月三十一日，本集團的固定利率借款按3.56%的年利率計息。該借款由滙承世代保險計劃（附註29）作抵押。

上述借款的賬面值根據合約還款日期分析如下：

	銀行貸款	
	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
應償還借款賬面值：		
兩年以上但不超過三年的期間內	197,467	—
非流動負債項下所示款項	197,467	—

銀行貸款於到期時一次過償還本金及應計利息。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

35. 衍生工具

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
衍生工具	93,773	99,305

截至二零二六年及二零二五年三月三十一日止年度，本集團與投資銀行訂立若干衍生工具協議，其中載列如發生若干協定事件，若干數量於紐約證券交易所（「紐交所」）及香港聯交所上市的相關證券同意按協定價格結算。該等投資於二零二六年及二零二五年三月三十一日指定為衍生工具且按公允價值列值。衍生工具之公允價值變動人民幣1,485,000元（二零二五年：人民幣97,265,000元）已於損益確認。

36. 合約負債

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
客戶預付款	21,697	19,373

於二零二四年四月一日，來自客戶的合約負債為人民幣18,835,000元。

於截至二零二六年三月三十一日止年度確認的與年初合約負債結餘相關的收入為人民幣19,373,000元（二零二五年：人民幣18,835,000元）。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

37. 貿易應付款項

按貨品收據日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
於30日內	65,785	76,330
31至180日	42,393	35,550
180日以上	10,869	13,483
	119,047	125,363

38. 應付票據

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
於30日內	—	17,400

於二零二五年三月三十一日，本集團已向相關供應商發出國內信用證（「信用證」），以結付貿易應付款項。供應商可於二零二五年四月三日信用證到期日前自銀行取得發票金額。信用證為期34日，年利率為2.4%，而有關到期期間之利息已經由本公司於信用證發行日期預先支付。由於本集團有責任在並無進一步延期下於信用證到期日向相關銀行作出付款，本集團繼續確認該等應付票據。在綜合現金流量表中，本集團結付該等信用證乃按安排性質計入經營現金流量內。於二零二六年三月三十一日，本集團已結清所有先前發出的信用證。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

39. 預提費用及其他應付款項

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
供應商按金	74,701	74,123
投資按金	72,000	72,000
應付市場營銷開支	70,938	63,420
應付薪金及福利	14,377	15,221
應付關聯方款項(附註44(ii))	26,350	15,900
應付其他稅項及徵費	15,952	11,112
應付法律及專業費用	15,265	16,357
信貸人按金	—	12,921
應付物流費用	9,477	7,310
應付投資款項	25,145	26,260
應付退款	—	15,385
收自持作出售的附屬公司之所得款項	4,500	—
其他	24,367	31,531
	353,072	361,540

40. 退休福利計劃

本集團的僱員均參與中國有關地方政府籌辦的固定供款退休福利計劃。本集團須按中國僱員年內基本薪酬每月向該等計劃作固定供款，供款比例為16%（二零二五年：16%），視乎適用當地法規而定。

本集團亦根據香港強制性公積金計劃條例為在香港受僱的僱員設有強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃是一項由獨立受託人管理的固定供款退休計劃。根據強積金計劃，本集團及其僱員須各自按僱員相關入息的5%供款，上限為每月相關收入30,000港元。

除上文所披露作固定供款外，本集團並無其他向僱員或退休人士支付退休金及其他退休後福利的責任。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

41. 以股份為基礎的薪酬計劃**(i) 限制性股份獎勵計劃**

本公司於二零一零年十二月十日採納限制性股份獎勵計劃。限制性股份獎勵計劃的目的為鼓勵及挽留於本集團工作包括本集團董事及僱員在內的選定參與者，並為彼等提供額外獎勵以實現業績目標。根據該計劃，於二零一零年十二月，中國動向（集團）有限公司限制性股份獎勵計劃信託（「信託」）於香港成立，從公開市場購買本公司30,000,000股股份。自二零一零年十二月起並無進一步購買本公司股份。就購買股份所支付的總額人民幣87,138,000元由本公司透過向信託注資撥資。由於信託的財務及營運政策由本集團規管，且本集團從信託活動中獲益，因此信託於本集團財務報表中綜合入賬為特別目的實體。

當限制性股份授予選定參與者，已獲授限制性股份的公允價值會根據授出日按本公司股份市值計算，以僱員開支計入本集團的綜合損益及其他全面收益表內。

該計劃的期限為十年，將於二零二零年十二月十日屆滿。於二零二零年十二月八日，本公司董事會決議將該計劃的期限延長十年，該計劃將於二零三零年十二月十日屆滿。除上述者外，該計劃的所有其他重大條款維持不變且持續有效。

於截至二零二六年及二零二五年三月三十一日止年度，概無根據限制性股份獎勵計劃授出任何股份，因此，概無金額於損益作為開支扣除。

(ii) 二零一九年購股權計劃

根據於二零一九年八月八日通過的股東決議案，本集團採納一項購股權計劃（「二零一九年購股權計劃」）。二零一九年購股權計劃自各授出日期起生效，為期十年。授出購股權的歸屬期自各授予日期起計為一至三年。購股權應於達成服務或非市場表現條件時行使。

二零一九年購股權計劃的目的為向合資格參與人士提供獎勵，以鼓勵彼等就提升本公司及其股份的價值及股東利益盡心工作，以及招攬及挽留其貢獻對本集團增長及發展帶來或可能帶來裨益之有能之士，同時吸納其貢獻對本集團增長及發展帶來或可能帶來裨益之人力資源。

購股權計劃的參與者於接納授予時，須就每份獲授予的購股權支付1.00港元。購股權的行使價由董事會全權釐定，惟不得少於下列三者中的最高者：

- (i) 要約日期香港聯交所每日報價表所列的股份收市價。
- (ii) 緊接要約日期前五個營業日，香港聯交所每日報價表所列的股份平均收市價。
- (iii) 股份面值。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

41. 以股份為基礎的薪酬計劃(續)

(ii) 二零一九年購股權計劃(續)

根據購股權計劃，按照購股權計劃授出的所有購股權獲行使時可能發行的股份總數合共不得超出588,612,102股本公司股份，即緊接股份於香港聯交所開始買賣前一日已發行股份總數之10%。

於二零二三年四月十八日，已根據二零一九年購股權計劃授出76,860,000份新購股權。本集團已使用二項式模型釐定已授出購股權的公允價值。關鍵假設載列如下：

於授出日期的現貨價	0.33港元
行使價	0.33港元
預期波幅	38.8%
預期股息收益率	6.0%
合約購股權期限	10年
年度無風險利率	3.2%

截至二零二六年三月三十一日止年度，本集團於損益確認購股權開支人民幣30,000元(二零二五年：人民幣1,190,000元)。

截至二零二六年三月三十一日止年度，該計劃項下未行使購股權數目的變動及其加權平均行使價如下：

	截至三月三十一日止年度			
	二零二六年		二零二五年	
	加權平均 行使價 (每股)港元	未行使 購股權 (千份)	加權平均 行使價 (每股)港元	未行使 購股權 (千份)
於四月一日	0.371	75,600	0.709	200,000
已行使	0.330	(7,512)	—	—
已失效/沒收	0.361	(8,744)	0.915	(124,400)
於三月三十一日	0.378	59,344	0.371	75,600
於年末可行使	0.402	39,854	0.433	30,220

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

41. 以股份為基礎的薪酬計劃(續)

(ii) 二零一九年購股權計劃(續)

於二零二六年及二零二五年三月三十一日尚未行使的購股權的屆滿日期及行使價如下：

屆滿日期	於二零二六年三月三十一日		於二零二五年三月三十一日	
	行使價 (每股)港元	購股權 (千份)	行使價 (每股)港元	購股權 (千份)
二零二九年九月十五日	0.854	4,720	0.854	5,240
二零三零年一月六日	0.860	720	0.860	720
二零三零年三月三十一日	0.670	—	0.670	—
二零三零年八月三十一日	1.090	—	1.090	—
二零三一年四月十四日	0.940	—	0.940	—
二零三一年七月一日	1.360	—	1.360	—
二零三二年一月二十七日	0.676	—	0.676	—
二零三二年三月十六日	0.459	—	0.459	—
二零三三年四月十七日	0.330	53,904	0.330	69,640
		59,344		75,600
於年末未獲行使購股權之 加權平均剩餘合約年期		6.73年		7.77年

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

42. 融資活動所產生之負債對賬

下表載列本集團融資活動所產生之負債變動詳情，包括現金及非現金變動。融資活動所產生之負債指已經或將於本集團綜合現金流量表分類為融資活動所產生現金流量之現金流量或未來現金流量。

	租賃負債	借款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年四月一日	38,902	—	38,902
現金流量	(34,116)	—	(34,116)
新租賃增加	29,375	—	29,375
修訂	15,947	—	15,947
提前終止租賃	(4,750)	—	(4,750)
租賃負債利息	1,861	—	1,861
於二零二五年三月三十一日	47,219	—	47,219
現金流量	(42,899)	197,203	154,304
新租賃增加	22,837	—	22,837
修訂	11,902	—	11,902
提前終止租賃	(1,999)	—	(1,999)
利息開支	2,072	1,191	3,263
外匯	—	(927)	(927)
於二零二六年三月三十一日	39,132	197,467	236,599

43. 主要非現金交易

於截至二零二六年三月三十一日止年度，本集團訂立有關使用租賃物業及倉庫的若干新租賃協議。租賃開始時，本集團分別確認使用權資產人民幣22,837,000元（二零二五年三月三十一日：人民幣29,375,000元）及租賃負債人民幣22,837,000元（二零二五年三月三十一日：人民幣29,375,000元）。

於截至二零二六年三月三十一日止年度，本集團亦因租賃修訂而重新計量租賃負債人民幣11,902,000元，並對使用權資產作出相應調整人民幣11,902,000元。

於截至二零二六年三月三十一日止年度，本集團提前終止若干租賃，終止確認使用權資產人民幣1,898,000元及租賃負債人民幣1,999,000元，導致於損益中確認收益人民幣101,000元。於截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團提前終止若干租賃，終止確認使用權資產人民幣4,497,000元及租賃負債人民幣4,750,000元，導致於損益中確認收益人民幣253,000元。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

44. 關聯方交易

本集團的最終控制方為主席陳義紅先生。因此，與陳義紅先生關係密切的家族成員及陳義紅先生或與陳義紅先生關係密切的家族成員所控制、共同控制或有重大影響力之各方亦同屬本公司之關聯方。

(i) 與關聯方的交易

除該等綜合財務報表他處另有披露者外，本集團與關聯方進行的交易及結餘如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
銷售貨品予：		
— 本集團一間聯營公司	2,964	4,660
— 主席關係密切的一名家族成員所控制的實體	1,946	1,907
	4,910	6,567
利息收入：		
— 管理人員	102	104
其他服務收入：		
— 本集團一間聯營公司	—	721
寄賣銷售佣金：		
— 主席關係密切的一名家族成員所控制的實體	41,339	52,057
	41,441	52,882
以下各方獲授予貸款：		
— 本集團一間聯營公司	1,000	—

(ii) 與關聯方的結餘**貿易應收款項(附註27)**

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
主席關係密切的一名家族成員所控制的實體	5,254	5,922
	5,254	5,922

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

44. 關聯方交易(續)

(ii) 與關聯方的結餘(續)

按攤銷成本計量的其他金融資產(附註24)

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
流動部分		
— 向本集團聯營公司貸款	7,671	8,791
— 減：信貸虧損撥備	(1,044)	—
	6,627	8,791

附註：貸款按年利率5%計息。應收貸款的到期期限為72個月。該貸款以聯營公司的存貨作抵押。

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
非流動部分		
— 向管理人員貸款	9,716	10,367
— 減：信貸虧損撥備	(6,052)	—
	3,664	10,367

貿易應付款項(附註37)

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
本集團一間聯營公司	377	—
	377	—

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

44. 關聯方交易(續)

(ii) 與關聯方的結餘(續)

預提費用及其他應付款項(附註39)

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
主席關係密切的一名家族成員所控制的實體	26,350	15,900
	26,350	15,900

根據互訂協議與關聯公司進行交易。

除附註24所述向管理人員提供的貸款及向聯營公司提供的貸款外，與其他關聯方的結餘均為無抵押、免息及按要求應收/應付。

(iii) 主要管理層薪酬

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
薪金及其他福利	5,398	4,855
酌情花紅	535	726
以股份為基礎的薪酬	16	78
養老金 — 界定供款計劃	138	132
	6,087	5,791

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

45. 資本承擔

於報告期末已訂約但未確認為負債之重大資本承擔如下：

於二零二零年九月，本集團與廈門源峰股權投資基金合夥企業（有限合夥）訂立有限合夥協議，承擔投資總額為人民幣200百萬元。於二零二六年三月三十一日，投資承擔餘額為人民幣30百萬元（二零二五年：人民幣50百萬元）。

於二零二一年一月，本集團與CPE Global Opportunities Fund II, L.P.訂立有限合夥協議，承擔投資總額為30百萬美元。於二零二六年三月三十一日，投資承擔餘額為9百萬美元，折合約人民幣60百萬元（二零二五年：14百萬美元，折合約人民幣100百萬元）。

於二零二一年二月，本集團與Yunfeng Fund IV, L.P.訂立有限合夥協議，承擔投資總額為20百萬美元。於二零二六年三月三十一日，投資承擔餘額為5.0百萬美元，折合約人民幣35.1百萬元（二零二五年：7.0百萬美元，折合約人民幣51.3百萬元）。

於二零二三年七月，本集團與EnvisionX Partners Fund, L.P.訂立有限合夥協議，承擔投資總額為6百萬美元。於二零二六年三月三十一日，投資承擔餘額為2百萬美元，折合約人民幣14百萬元（二零二五年：2百萬美元，折合約人民幣14百萬元）。

於二零二三年十一月，本集團與CPE Global Select Fund, L.P.訂立有限合夥協議，承擔投資總額為10百萬美元。於二零二六年三月三十一日，投資承擔餘額為7.5百萬美元，折合約人民幣51.9百萬元（二零二五年：7.5百萬美元，折合約人民幣53.8百萬元）。

46. 資本風險管理

本集團管理其資金，以確保本集團內的實體將能夠以持續經營方式營運，同時亦透過達致債務與股本之間最佳的平衡而為股東爭取最大回報。本集團之整體策略自去年以來維持不變。

本集團的資本結構包括債務淨額（即附註33及附註34披露的租賃負債及借款，扣除現金及現金等價物）及本集團的權益（包括已發行股本、股份溢價、為僱員股份獎勵計劃持有的股份、保留盈利及其他儲備）。

為維持或調整資本結構，本集團可調整向股東支付股息的金額、向股東返還資本、發行新股份或出售資產以減少債項。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

47. 金融工具

金融工具分類

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
金融資產：		
按攤銷成本計量的金融資產	2,812,982	4,460,131
按公允價值透過損益列賬的金融資產	5,703,210	4,580,974
金融負債：		
按攤銷成本計量的金融負債	634,757	477,970
衍生工具	93,773	99,305
租賃負債	39,132	47,219

財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括貿易應收款項、按公允價值透過損益列賬的金融資產、按攤銷成本計量的其他金融資產、初始期限超過三個月且於一年內的定期存款、受限制現金、現金及現金等價物、衍生工具、借款、貿易應付款項、應付票據、預提費用及其他應付款項，以及租賃負債。該等金融工具的詳情於各項附註中披露。

該等金融工具涉及的風險包括市場風險（貨幣風險、利率風險及其他價格風險）、信貸風險及流動資金風險。下文載有如何降低有關風險的政策。管理層會監管有關風險，確保及時有效地採取相應措施。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

47. 金融工具(續)

財務風險管理目標及政策(續)

市場風險

(i) 貨幣風險

本集團主要在中國經營，大部分交易以人民幣計值及結算。貨幣風險來自以非相關集團實體功能貨幣的貨幣計值的已確認資產及負債。截至二零二六年及二零二五年三月三十一日止年度，本集團並無訂立任何金融工具以對沖貨幣風險。

於報告期末，本集團有下列以外幣計值的主要貨幣項目：

	於二零二六年三月三十一日		於二零二五年三月三十一日	
	美元 人民幣千元	港元 人民幣千元	美元 人民幣千元	港元 人民幣千元
現金及銀行存款	679,513	6,048	642,947	4,491
按攤銷成本計量的其他金融資產	—	114,357	—	316,131
預提費用及其他應付款項	—	—	12,921	—

如上表所示，本集團主要承受人民幣／美元及人民幣／港元匯率變動的風險。損益對匯率變動的敏感度主要來自本集團以港元及美元計值的現金及銀行存款(包括定期存款)以及按攤銷成本計量的其他金融資產，而港元及美元與各集團公司的功能貨幣不同。

	除稅後虧損增加 截至二零二六年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	除稅後盈利減少 截至二零二五年 三月三十一日 止年度 人民幣千元
人民幣／美元匯率 — 上升5%	32,622	32,107
人民幣／港元匯率 — 上升5%	5,292	14,042

倘美元／港元兌人民幣升值5%，則將對除稅後盈利／(虧損)產生同等相反的影響。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

47. 金融工具(續)**財務風險管理目標及政策(續)****市場風險(續)***(ii) 利率風險*

本集團的公允價值利率風險主要與定息租賃負債(附註33)及定息借款(附註34)有關。本集團亦面臨與浮息銀行結餘(附註28)有關的現金流量利息風險，該等結餘按現行市場利率計息。本集團現時並無特定政策管理利率風險，但日後會密切監察利率風險。由於管理層認為銀行結餘對利率風險的敏感度不大，故並無呈列現金流量利率風險的敏感度分析。

(iii) 其他價格風險

本集團面對的股本證券價格風險來自本集團持有的若干上市股本投資，該等股本投資於綜合財務狀況表中分類為按公允價值透過損益列賬的金融資產。本集團毋須承擔商品價格風險。為管理股本證券投資產生的價格風險，本集團分散其投資組合。投資組合的分散乃根據本集團設定的限額進行。

於二零二六年三月三十一日，倘本集團所有上市股本證券的股價持續上升/下跌10%，而所有其他變數維持不變，則本集團截至二零二六年三月三十一日止年度的除稅後盈利將增加/減少約人民幣22,459,000元(二零二五年：除稅後盈利將增加/減少約人民幣50,114,000元)。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

47. 金融工具(續)

財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估

信貸風險指本集團的交易對手未能履行合約責任，導致本集團蒙受財務虧損的風險。本集團的信貸風險主要來自現金及現金等價物、初始期限超過三個月的定期存款、受限制現金、貿易應收款項及按攤銷成本計量的其他金融資產。本集團並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施，以抵銷與其金融資產相關的信貸風險，惟與應收貸款相關的信貸風險因有抵押而得以減輕。

本集團根據預期信貸虧損模型對金融資產進行減值評估。有關本集團最高信貸風險承擔、信貸風險管理及相關減值評估(如適用)的資料概述如下。

下表詳列本集團金融資產的信貸風險承擔，該等金融資產須接受預期信貸虧損評估：

		總賬面值	
		於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
附註			
按攤銷成本計量的金融資產			
現金及現金等價物	28	12個月預期信貸虧損	1,631,452
初始期限超過三個月且於一年內的			
定期存款	28	12個月預期信貸虧損	1,777,196
受限制現金	28	12個月預期信貸虧損	129
貿易應收款項	27	全期預期信貸虧損	127,979
應收貸款	24	全期預期信貸虧損	578,154
		12個月預期信貸虧損	329,131
按攤銷成本計量的其他金融資產			
(應收貸款除外)	24	12個月預期信貸虧損	214,861

現金及現金等價物、初始期限超過三個月的定期存款及受限制現金

為管理現金及現金等價物、定期存款及受限制現金所產生的風險，本集團只與中國內地的國有或信譽良好的金融機構以及中國內地以外信譽良好的國際金融機構進行交易。該等金融機構近期並無違約記錄。因此，本集團管理層認為現金及現金等價物、定期存款及受限制現金的信貸風險並不重大，故並無確切虧損撥備。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

47. 金融工具(續)

財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

貿易應收款項

為管理貿易應收款項所產生的風險，本集團已制定政策，確保向具備適當信貸記錄的交易對手提供信貸期，而管理層亦會對交易對手持續進行信貸評估。給予客戶的信貸期通常在30至90天內，並會評估該等客戶的信貸質素，當中會考慮其財務狀況、過往經驗及其他前瞻性因素。

預期虧損率乃基於某期間的銷售付款情況及該期間內出現的相應過往信貸虧損。過往虧損率乃經調整，以反映影響客戶結清應收款項能力的宏觀經濟因素之當前及前瞻性資料。

按該基準，於二零二六年及二零二五年三月三十一日，貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

於二零二六年三月三十一日	0至30日 人民幣千元	31至180日 人民幣千元	180日以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
集體基礎撥備				
全期預期信貸虧損率(%)	0.5	8.3	100.0	
總賬面值	68,569	70,799	15,853	155,221
虧損撥備	(338)	(5,909)	(15,853)	(22,100)
於二零二五年三月三十一日	0至30日 人民幣千元	31至180日 人民幣千元	180日以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
集體基礎撥備				
全期預期信貸虧損率(%)	0.7	12.1	100.0	
總賬面值	74,664	42,893	10,422	127,979
虧損撥備	(511)	(5,174)	(10,422)	(16,107)

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

47. 金融工具(續)**財務風險管理目標及政策(續)****信貸風險及減值評估(續)****貿易應收款項(續)**

貿易應收款項虧損撥備的變動如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
期初結餘	16,107	13,305
已確認虧損撥備淨額	5,993	2,802
期末結餘	22,100	16,107

應收貸款

就應收貸款而言，管理層會根據過往結算記錄及過往經驗對該等結餘的可收回性作出定期集體評估及個別評估。本集團的應收貸款包括向第三方的貸款、向關聯方的貸款及向管理人員及前管理人員的貸款。應收貸款減值評估的進一步詳情載於下文。

下表顯示已確認的應收貸款虧損撥備的對賬。

	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年四月一日	—	—	176,030	176,030
已確認減值虧損	—	—	338,538	338,538
終止確認(附註)	—	—	(120,421)	(120,421)
匯兌差額	—	—	(1,752)	(1,752)
於二零二六年三月三十一日	—	—	392,395	392,395
於二零二四年四月一日	—	—	137,556	137,556
已確認減值虧損	—	—	40,434	40,434
已撥回減值虧損	—	—	(1,960)	(1,960)
於二零二五年三月三十一日	—	—	176,030	176,030

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

47. 金融工具(續)

財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

應收貸款(續)

年內確認的信貸虧損撥備受多種因素影響，例如年內應收貸款信貸風險大幅增加或出現信貸減值，或應收貸款終止確認及與年內已撤銷資產相關的撥備撤銷。下表顯示應收貸款總賬面值的對賬。

	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收貸款總賬面值				
於二零二五年四月一日	329,131	—	578,154	907,285
增加	18,263	—	26,860	45,123
收回	(37,598)	—	(3,645)	(41,243)
終止確認(附註)	—	—	(120,421)	(120,421)
匯兌差額	(13,731)	—	(1,751)	(15,482)
轉撥至信貸減值	(296,065)	—	296,065	—
於二零二六年三月三十一日	—	—	775,262	775,262
於二零二四年四月一日	323,147	—	577,391	900,538
增加	16,186	—	39,115	55,301
收回	(5,955)	—	(48,829)	(54,784)
轉撥	(9,876)	—	9,876	—
匯兌差額	5,629	—	601	6,230
於二零二五年三月三十一日	329,131	—	578,154	907,285

附註：於二零二五年十一月，本集團分別與債務人及一名第三方訂立兩份獨立協議。根據該等協議的條款：

- 債務人向本集團轉讓其於某公司的股權（「已轉讓股權」），以償付賬面總值為人民幣120,421,000元的未償還應收貸款，該款項於協議訂立前已悉數減值。
- 本集團向第三方（上述某公司的最終控制人）出售已轉讓股權，總代價為人民幣127,676,000元。

因此，本集團自第三方取得金額為人民幣127,676,000元的現金流量合約權利。鑒於該應收款項的可收回性存在不確定因素，應收第三方款項於初始確認時已確認為零。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

47. 金融工具(續)**財務風險管理目標及政策(續)****信貸風險及減值評估(續)****應收貸款(續)**

本集團採用一系列特定政策和實務降低信貸風險，其中最為普遍是使用抵押品。應收貸款總賬面值按有抵押及無抵押應收款項分析如下：

	於二零二六年三月三十一日			
	本期	逾期	逾期	總計
	人民幣千元	1至90日 人民幣千元	超過91日 人民幣千元	
以抵押品抵押	303,736	—	471,526	775,262

	於二零二五年三月三十一日			
	本期	逾期	逾期	總計
	人民幣千元	1至90日 人民幣千元	超過91日 人民幣千元	
以抵押品抵押	329,131	—	578,154	907,285

於二零二六年及二零二五年三月三十一日，本集團的應收貸款由各種抵押品擔保，如若干公司的股權、私募股權基金投資回報、房地產、按金以及管理人員及前管理人員認購本公司的股份。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

47. 金融工具(續)**財務風險管理目標及政策(續)****信貸風險及減值評估(續)***按攤銷成本計量的其他金融資產(應收貸款除外)*

至於低違約風險的按攤銷成本計量的其他金融資產(如上市公司債券、國庫票據、存款及向員工墊款)，管理層考慮前瞻性因素後評估相關信貸虧損。按攤銷成本計量的其他金融資產(應收貸款除外)的虧損撥備的變動如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
期初結餘	6,634	728
已確認虧損撥備淨額	40	6,086
撤銷	(40)	(217)
匯兌差異	(240)	37
期末結餘	6,394	6,634

本集團有大量現金及銀行結餘以及銀行發行的年期一年以內定期存款，流動資金風險被視為極微。本集團透過維持主要來自經營及投資現金流量的充裕現金及現金等價物及流動定期存款來監控其流動資金風險。

下表詳列本集團金融負債及衍生工具的剩餘合約到期情況。該表根據本集團可能被要求支付的最早日期的金融負債未貼現現金流量而編製。其他非衍生金融負債的到期日乃基於協定還款日。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

47. 金融工具(續)

財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

	利率	1年內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	未貼現 現金流量 總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零二六年三月三十一日						
<i>非衍生工具</i>						
借款	3.56%	—	—	218,019	218,019	197,467
貿易應付款項	—	119,047	—	—	119,047	119,047
預提費用及其他應付款項	—	318,243	—	—	318,243	318,243
租賃負債	3.26%- 3.52%	28,613	9,705	1,887	40,205	39,132
非衍生工具總額		465,903	9,705	219,906	695,514	673,889
於二零二五年三月三十一日						
<i>非衍生工具</i>						
貿易應付款項	—	125,363	—	—	125,363	125,363
應付票據	2.40%	17,400	—	—	17,400	17,400
預提費用及其他應付款項	—	335,207	—	—	335,207	335,207
租賃負債	3.52%- 4.75%	27,838	16,887	4,128	48,853	47,219
非衍生工具總額		505,808	16,887	4,128	526,823	525,189

誠如附註35所披露，本集團已與投資銀行訂立若干衍生工具協議，其中載列如發生若干協定事件，若干數量於紐交所及香港聯交所上市的相關證券同意於未來十二個月按協定價格結算。該等投資被指定為衍生工具，並於二零二六年及二零二五年三月三十一日按公允價值列賬。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

48. 公允價值計量

本集團按公允價值透過損益列賬的金融資產及衍生金融工具於報告期末按公允價值計量。下表載列有關如何釐定該等資產及負債的公允價值的資料（特別是所採用的估值技術及輸入數據），以及根據公允價值計量的輸入數據的可觀察程度將公允價值計量分類的公允價值層級架構（第1層至第3層）。

公允價值層級架構

	第1層	第2層	第3層	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二六年三月三十一日				
金融資產				
按公允價值透過損益列賬之金融資產				
— 私募股權基金投資及其他	—	10,628	4,381,953	4,392,581
— 上市股權證券	224,590	—	—	224,590
— 其他非上市權益投資	—	—	135,518	135,518
— 敲出票據	—	—	950,521	950,521
金融資產總額	224,590	10,628	5,467,992	5,703,210
金融負債				
衍生工具	—	—	(93,773)	(93,773)
於二零二五年三月三十一日				
金融資產				
按公允價值透過損益列賬之金融資產				
— 私募股權基金投資及其他	—	60,252	3,816,405	3,876,657
— 上市股權證券	501,144	—	—	501,144
— 其他非上市權益投資	—	—	173,332	173,332
— 敲出票據	—	—	29,841	29,841
金融資產總額	501,144	60,252	4,019,578	4,580,974
金融負債				
衍生工具	—	—	(99,305)	(99,305)

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

48. 公允價值計量(續)

第3層工具的對賬

	私募股權 基金投資及 其他 人民幣千元	其他非上市 權益投資 人民幣千元	敲出票據 人民幣千元	上市REITs 投資 人民幣千元	衍生工具 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年四月一日的期初結餘	3,719,225	262,194	—	6,326	(1,456)	3,986,289
收購	462,089	7,179	61,009	—	—	530,277
處置	(428,785)	(7,338)	(33,927)	—	—	(470,050)
自第3層轉撥至第1層(附註a)	—	(14,190)	—	—	—	(14,190)
其他收入及收益/(虧損)淨額(附註b)	51,255	(76,383)	2,752	(6,326)	(97,265)	(125,967)
貨幣換算差額	12,621	1,870	7	—	(584)	13,914
於二零二五年三月三十一日的期末結餘	3,816,405	173,332	29,841	—	(99,305)	3,920,273
於二零二五年四月一日的期初結餘	3,816,405	173,332	29,841	—	(99,305)	3,920,273
收購	1,235,914	—	1,426,704	—	—	2,662,618
處置	(715,490)	(16,030)	(506,352)	—	—	(1,237,872)
其他收入及收益/(虧損)淨額(附註b)	89,267	(17,515)	(15,236)	—	1,485	58,001
貨幣換算差額	(44,143)	(4,269)	15,564	—	4,047	(28,801)
於二零二六年三月三十一日的期末結餘	4,381,953	135,518	950,521	—	(93,773)	5,374,219

附註：

- a. 自二零二四年四月五日起，一項其他非上市權益投資已於全國證券交易商協會自動報價系統(「納斯達克」)上市，該項投資於二零二五年三月三十一日的公允價值乃基於市場報價(而非近期交易法)釐定。因此，該項賬面值為人民幣14,190,000元的投資已由第3層轉至第1層公允價值類別。
- b. 上表披露的金額包括於報告期末持有的結餘應佔於損益確認的未變現收益或虧損，詳情如下：

	私募股權 基金投資及其他 人民幣千元	其他非上市 權益投資 人民幣千元	敲出票據 人民幣千元	上市REITs 投資 人民幣千元	衍生工具 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二六年三月三十一日止年度	86,651	(17,515)	(15,236)	—	1,485	55,385
截至二零二五年三月三十一日止年度	49,341	(76,383)	2,752	(6,326)	(97,265)	(127,881)

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

48. 公允價值計量(續)
公允價值計量所用的估值方法

下表概述第3層公允價值計量所使用重大不可觀察輸入數據的定量資料：

描述	於以下日期的公允價值		估值方法	重大不可觀察輸入數據	輸入數據範圍	
	二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元			於二零二六年 三月三十一日	於二零二五年 三月三十一日
金融資產						
私募股權基金投資及其他(附註i)	4,381,953	3,816,405	資產淨值	不適用	不適用	不適用 不適用
其他非上市權益投資(附註ii)	96,202	122,676	市場可資比較公司	除利息及稅項前盈利倍數 (「EV/EBIT」), DLOM	EV/EBIT 比率: 16.21 DLOM: 20%	EV/EBIT 比率: 11.99 DLOM: 20% EV/EBIT 比率每上升或下跌1點將使公允價值增加或減少約人民幣5,843,000元(二零二五年: 人民幣9,904,000元)。 DLOM每上升或下跌5%將使公允價值減少或增加約人民幣6,017,000元(二零二五年: 人民幣7,688,000元)。
	32,397	43,478	貼現現金流量	貼現率	貼現率: 16.09%	貼現率: 17.16% 貼現率每上升或下降1%將使公允價值減少或增加約人民幣294,000元(二零二五年: 人民幣208,000元)。
敲出票據(附註iii)	6,919	7,178	近期交易法	不適用	不適用	不適用 不適用
	950,521	29,841	期權定價模型	預期波幅	不適用	不適用 預期波幅越高, 公允價值越高。
金融資產總計	5,467,992	4,019,578				
金融負債						
衍生工具(附註iv)	(93,773)	(99,305)	期權定價模型	預期波幅	不適用	不適用 預期波幅越高, 公允價值越高。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

48. 公允價值計量(續)**公允價值計量所用的估值方法(續)**

附註：

- i. 本集團按照基金普通合夥人所呈報的私募股權基金的資產淨值(相關資產及負債按公允價值計量)以及管理層認為適當的其他相關因素所作調整以釐定於報告日期私募股權基金投資及其他的公允價值。
- ii. 對於其他非上市權益投資，公允價值利用市場可資比較公司法、近期交易法及貼現現金流量法釐定。就市場可資比較公司法而言，重大不可觀察輸入數據包括估值倍數(例如EV/EBIT比率)及DLOM。管理層參照各可資比較公司的倍數釐定估值倍數，其中已就市場參與者在估算該等投資公允價值時會考慮的缺乏市場流通性作出調整。就近期交易法而言，管理層利用來自近期非上市股權工具交易的隱含股權價值釐定公允價值。就貼現現金流量法而言，管理層使用符合估計風險水平的貼現率釐定公允價值。
- iii. 金額代表本集團對到期日少於12個月的敲出票據作短期投資，該等票據實質上為股票指數票據，由知名跨國金融機構發行(如Royal Bank of Canada及Bank Julius Baer)。管理層按有關發行金融機構提供的報表釐定該等票據的公允價值。相關估值方法為期權定價模式及估值輸入數據由發行金融機構制定，本集團無法獲取。
- iv. 確認該金額旨在反映本集團與若干知名跨國金融機構(如Morgan Stanley及Bank Julius Baer)訂立合約期少於12個月的衍生工具協議。根據該等衍生工具協議，在若干協定的事件發生時，本集團與發行金融機構同意按協定價格整體結算於紐交所及香港聯交所上市的相關證券之若干數目。管理層按各有關發行金融機構提供的報表釐定該等衍生工具的公允價值。相關估值方法為期權定價模式及估值輸入數據由發行金融機構制定，且並無向本集團披露。

估值過程

本集團有一隊專員為財務報告目的對此等第3層工具進行估值管理。該團隊根據從相關交易對手(包括私募股權基金的普通合夥人、非上市被投資公司的管理層、敲出票據及其他衍生產品的發行金融機構以及保薦及管理理財產品的金融機構等)獲得的可用資訊，管理該等第3層工具的估值工作，每個財政年度至少兩次，與本集團的半年度報告日期一致。外部估值專家亦可於必要時參與及提供諮詢。估值過程受管理層監督，且估值結果最終由本集團首席財務官審閱。

並非以經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

管理層認為，於綜合財務報表中按攤銷成本計量的其他金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

49. 本公司附屬公司詳情

本公司於報告期末直接及間接持有的附屬公司詳情載列如下。

實體名稱	註冊成立地點及法律實體類別	已發行／註冊資本詳情	主要業務及經營地點	本集團持有擁有權益	
				於二零二六年三月三十一日	於二零二五年三月三十一日
香港動向體育發展有限公司	香港，有限公司	10,000股每股1港元的普通股	投資控股，香港	100%	100%
光景集團有限公司	英屬維爾京群島，有限公司	1美元	投資控股，英屬維爾京群島	100%	100%
明泰企業有限公司	英屬維爾京群島，有限公司	100美元	投資控股，英屬維爾京群島	100%	100%
Achilles Sports Pte. Ltd.	新加坡，有限公司	100,000股每股1美元的普通股	擁有商標，新加坡	100%	100%
Gaea Sports Limited	香港，有限公司	1股1港元的普通股	投資控股，香港	100%	100%
北京動向體育發展有限公司	中國，有限公司	人民幣10,000,000元	設計及銷售運動相關鞋類、服裝及配件，中國	100%	100%
上海卡帕體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣800,000,000元	設計及銷售運動相關鞋類、服裝及配件，中國	100%	100%
上海泰坦體育用品有限公司(i)	中國，有限公司	人民幣1,500,000元	設計、生產及銷售運動相關鞋類、服裝及配件，中國	100%	100%
考伊斯體育用品商貿(上海)有限公司(i)	中國，有限公司	23,900,000美元	銷售運動相關鞋類、服裝及配件，中國	100%	100%
上海嘉班納體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣200,000,000元	設計及諮詢服務，中國	100%	100%
上海克瑞斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣666,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

49. 本公司附屬公司詳情(續)

實體名稱	註冊成立地點及 法律實體類別	已發行/註冊資本詳情	主要業務及經營地點	本集團持有擁有權權益	
				於 二零二六年 三月 三十一日	於 二零二五年 三月 三十一日
哈爾濱克瑞斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
Hebe Fashions Pte. Ltd.	新加坡，有限公司	1新加坡元	投資控股，新加坡	100%	100%
Cronus Sports Pte. Ltd.	新加坡，有限公司	1新加坡元	投資控股，新加坡	100%	100%
Japan Dongxiang Co., Ltd.	日本，有限公司	1,000,000日圓	投資控股，日本	100%	100%
北京快樂運動體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣203,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
大連克瑞斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
深圳市克瑞斯特體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣143,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
鄭州克瑞斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
武漢克瑞斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

49. 本公司附屬公司詳情(續)

實體名稱	註冊成立地點及 法律實體類別	已發行／註冊資本詳情	主要業務及經營地點	本集團持有擁有權權益	
				於 二零二六年 三月 三十一日	於 二零二五年 三月 三十一日
湖南克瑞斯體育用品 有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及 配件，以及進出口，中國	100%	100%
杭州克雷斯體育用品 有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及 配件，以及進出口，中國	100%	100%
天津克瑞斯體育用品 有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及 配件，以及進出口，中國	100%	100%
南京克瑞特斯體育用 品有限公司	中國，有限公司	人民幣283,000,000元	零售運動相關產品、服裝及 配件，以及進出口，中國	100%	100%
北京克瑞特斯體育用 品有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及 配件，以及進出口，中國	100%	100%
太倉泰坦體育用品有 限公司	中國，有限公司	人民幣91,000,000元	設計、生產及銷售運動相關 鞋類、服裝及配件，中國	100%	100%
上海卡帕動力兒童用 品有限公司	中國，有限公司	人民幣24,000,000元	設計及銷售兒童服飾	100%	100%
西藏普魯都斯企業管 理有限公司	中國，有限公司	人民幣576,000,000元	投資	100%	100%

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

49. 本公司附屬公司詳情(續)

實體名稱	註冊成立地點及 法律實體類別	已發行/註冊資本詳情	主要業務及經營地點	本集團持有擁有權權益	
				於 二零二六年 三月 三十一日	於 二零二五年 三月 三十一日
西藏佑德企業管理有 限公司(ii)	中國, 有限公司	人民幣2,000,000元	投資	100%	100%
西藏雷澤企業管理有 限公司(ii)	中國, 有限公司	人民幣10,000,000元	投資	100%	100%
西藏瑞亞體育用品有 限公司	中國, 有限公司	人民幣5,000,000元	購買兒童服裝	100%	100%
上海特提斯體育用品 有限公司	中國, 有限公司	人民幣20,000,000元	銷售公司	100%	100%
昆明赫提體育用品有 限公司	中國, 有限公司	人民幣1,000,000元	零售運動相關產品、服裝及 配件, 以及進出口, 中國	100%	100%
蘭州克瑞斯體育用品 有限公司	中國, 有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及 配件, 以及進出口, 中國	100%	100%
上海鎔富投資管理中 心(有限合夥)	中國, 有限公司	人民幣351,000,000元	投資	100%	100%
CPE Assets Allocation Fund D, L.P.	開曼群島, 有限合夥	146,299,264美元	投資	100%	100%
富蘊縣可可托海查理 雪屋有限公司	中國, 有限公司	人民幣100,000元	酒店管理及旅遊	100%	100%

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

49. 本公司附屬公司詳情(續)

實體名稱	註冊成立地點及法律實體類別	已發行/註冊資本詳情	主要業務及經營地點	本集團持有擁有權權益	
				於二零二六年三月三十一日	於二零二五年三月三十一日
富蘊縣可可托海黑鑽俱樂部酒店管理有限公司	中國，有限公司	人民幣500,000元	酒店管理及旅遊	100%	100%
富蘊縣可可托海和順服務有限公司	中國，有限公司	人民幣500,000元	旅遊服務	100%	100%
新疆斯諾動向置業有限公司	中國，有限公司	人民幣10,000,000元	房地產開發及經營	100%	100%
新疆艾斯動向置業有限公司	中國，有限公司	人民幣20,000,000元	房地產開發及經營	100%	100%
四川克瑞特斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣1,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
上海鳳翼梧熙體育文化發展有限公司	中國，有限公司	人民幣73,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
富蘊縣錦富商貿有限公司	中國，有限公司	人民幣3,500,000元	住宿服務	100%	100%
富蘊菲尼克斯俱樂部酒店管理有限公司	中國，有限公司	人民幣1,000,000元	酒店管理及旅遊	100%	100%
青島克瑞斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
北京鳳翼梧熙體育文化發展有限公司	中國，有限公司	人民幣1,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
北京卡帕企業管理發展有限公司	中國，有限公司	人民幣2,000,000元	設計及銷售運動相關鞋類、服裝及配件，中國	100%	100%

附註：

- i. 該等附屬公司為於中國內地成立的外商獨資有限公司。
- ii. 本集團對該等結構性實體的股權並無直接或間接法律所有權。然而，根據與該等結構性實體的註冊擁有人訂立的若干合約安排，本公司及其合法擁有附屬公司透過控制投票權、規管其財務及經營政策、任命或罷免其控制機構的大多數管理層，以及於有關機構會議上投下多數票的方式控制該等公司。因此，本集團有權對該等結構性實體行使權力，自參與該等結構性實體中獲取可變回報，並有能力透過其對該等結構性實體的權力影響此等回報。因此，彼等獲綜合為本集團的結構性實體。

綜合
財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

50. 本公司財務狀況表及儲備

	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元
資產		
非流動資產		
於附屬公司的權益	10,185,735	10,185,705
	10,185,735	10,185,705
流動資產		
按攤銷成本計量的其他金融資產	203	457
應收附屬公司款項	1,400,068	1,593,033
初始期限超過三個月且於一年內的定期存款	247,441	267,682
現金及現金等價物	274,690	309,875
	1,922,402	2,171,047
資產總額	12,108,137	12,356,752
權益		
股本	56,546	56,478
儲備	11,887,614	12,132,415
權益總額	11,944,160	12,188,893
負債		
流動負債		
應付附屬公司款項	163,977	167,099
預提費用及其他應付款項	—	760
負債總額	163,977	167,859
權益及負債總額	12,108,137	12,356,752

綜合

財務報表附註

截至二零二六年三月三十一日止年度

50. 本公司財務狀況表及儲備(續)

本公司的儲備變動

	股份 溢價儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	以股份 為基礎的 薪酬儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二五年					
三月三十一日止年度					
於二零二四年四月一日	964,820	576,195	10,059,941	6,010	11,606,966
年度盈利	—	636,711	—	—	636,711
以股份為基礎的薪酬	—	—	—	1,190	1,190
已付股息	(112,452)	—	—	—	(112,452)
於二零二五年三月三十一日	852,368	1,212,906	10,059,941	7,200	12,132,415
截至二零二六年					
三月三十一日止年度					
於二零二五年四月一日	852,368	1,212,906	10,059,941	7,200	12,132,415
年度虧損	—	(61,919)	—	—	(61,919)
確認以權益結算以股份 為基礎的付款	—	—	—	30	30
行使購股權	2,759	—	—	(570)	2,189
已付股息	(185,101)	—	—	—	(185,101)
於二零二六年三月三十一日	670,026	1,150,987	10,059,941	6,660	11,887,614

China Dongxiang (Group) Co., Ltd. 中國動向(集團)有限公司

www.dxsport.com



審閱年度業績

審核委員會已與管理層檢討本集團所採用之會計原則及慣例，並討論有關內部監控及財務報告等事宜，包括審閱截至二零二六年三月三十一日止十二個月之綜合財務報表。

股息

本公司已就截至二零二五年九月三十日止六個月期間派付中期股息及中期特別股息每股普通股分別為人民幣1.04分及人民幣1.04分，合計為人民幣122,618,000元。

本公司董事會概無建議就截至二零二六年三月三十一日止十二個月宣派任何末期股息或末期特別股息。

股東週年大會（「股東週年大會」）

本公司之股東週年大會將於二零二六年九月三十日舉行。股東週年大會之通告將於適當時候刊發並發送給股東。

為確認股東出席股東週年大會並在會上投票之資格，本公司將於二零二六年九月二十五日至二零二六年九月三十日止（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶手續，期間本公司概不登記任何股份過戶。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同相關股票須最遲於二零二六年九月二十四日下午四時三十分前，交回本公司之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1712-1716舖，辦理過戶登記手續。

刊登業績公告

本年度業績公告可於本公司網站www.dxsport.com及香港聯交所網站www.hkexnews.hk瀏覽。

代表董事會
中國動向（集團）有限公司
主席
陳義紅

二零二六年六月二十四日

於本公告日期，本公司執行董事為陳義紅先生、陳晨女士及呂光宏先生；以及本公司獨立非執行董事為高煜先生、唐松蓮女士、周志毅先生及杜中兵先生。