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)

截至二零二六年九月三十日止六個月
中期業績公告

中國動向(集團)有限公司(「**本公司**」)董事會(「**董事會**」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱為「**本集團**」)截至二零二六年九月三十日止六個月未經審核之業績。以下為業績摘要：

業績摘要

	截至九月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年	
	未經審核	未經審核	變動
	(人民幣百萬元)	*(人民幣百萬元)*	
收入	**714**	748	–4.5%
毛利	**479**	511	–6.3%
毛利率	**67.1%**	68.3%	–1.2個百分點
經營盈利	**6**	207	–97.1%
其中：			
中國區運動裝備分部的經營(虧損)／盈利	**(18)**	26	本期為負
本公司擁有人應佔(虧損)／盈利	**(13)**	204	本期為負
	(人民幣分)	*(人民幣分)*	
每股基本／攤薄(虧損)／盈利	**(0.21)**	3.47	本期為負

本中期報告內若干金額及百分比數字已作出四捨五入調整，故與中期財務報表所載數字或有輕微差異。

本公告列載本公司截至二零二六年九月三十日止六個月中期報告全文，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則中有關中期業績初步公告附載的資料的相關規定。

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*

2026/2027
中期報告

phenix



phenix

CONTENTS

目錄

公司資料	2
投資者資訊	4
業績摘要	5
主席報告	6
管理層討論及分析	10
其他資料	50
中期簡明綜合財務報表審閱報告	59
中期簡明綜合財務報表	60
中期簡明綜合財務報表附註	66

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 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	摩根士丹利亞洲國際有限公司 中國工商銀行
網站	www.dxsport.com


Tifoseria

投資者資訊

其他重要資訊

1. 股份信息

上市：香港聯合交易所主板
二零零七年十月十日

股份代號：03818

於二零二六年九月三十日
已發行普通股數目：
5,895,073,025股

於二零二六年十一月二十五日
已發行普通股數目：
5,638,983,000股

2. 重要日期

二零二六／二零二七年度中期業績公告：
二零二六年十一月二十五日

3. 投資者關係部

中華人民共和國北京
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

4. 網站

www.dxsport.com

業績摘要

截至九月三十日止六個月

	二零二六年 未經審核 *（人民幣 百萬元）*	二零二五年 未經審核 *（人民幣 百萬元）*	變動
收入	**714**	748	−4.5%
毛利	**479**	511	−6.3%
毛利率	**67.1%**	68.3%	−1.2個百分點
經營盈利	**6**	207	−97.1%
其中：中國區運動裝備分部的經營（虧損）／盈利	**(18)**	26	本期為負
本公司擁有人應佔（虧損）／盈利	**(13)**	204	本期為負
	（人民幣分）	*（人民幣分）*	
每股基本／攤薄（虧損）／盈利	**(0.21)**	3.47	本期為負

本中期報告內若干金額及百分比數字已作出四捨五入調整，故與中期財務報表所載數字或有輕微差異。

主席報告

各位股東，

本人謹代表董事會，向各位呈報截至二零二六年九月三十日止六個月(「報告期」)之中期業績。

二零二六財年上半年，全球經濟延續弱復甦格局，但復甦基礎並不牢固。受地緣政治衝突持續、能源與航運價格波動、通脹黏性及主要經濟體政策分化等因素影響，全球增長動能呈現反覆，結構性分化進一步加劇。主要發達經濟體表現參差，高企的公共債務與偏緊的金融條件持續制約需求釋放，外部環境的波動性與不可預測性較以往有所上升，對出口型及外向型消費產業鏈構成持續壓力。

二零二六年作為中國「十五五」規劃開局之年，宏觀政策延續積極取向，前期調控措施的顯效與擴內需政策的協同發力，為經濟運行提供了必要支撐。截至二零二六年九月三十日，中國前三季度國內生產總值達到人民幣107.1萬億元，同比增長4.6%，在主要經濟體中仍處於前列；國際貨幣基金組織(IMF)亦將中國二零二六年全年GDP增長率預期上調至4.6%。但必須清醒看到，當前經濟恢復的基礎尚不牢固，增長態勢仍存波動：外需環境反覆、內需修復偏緩與部分領域調整壓力相互交織，季度間經濟表現可能出現起伏。經濟結構轉型的階段性波動會通過就業與居民收入預期傳導至消費端，使消費能力與意願的修復呈現不穩定性。儘管消費場景持續修復，居民預防性儲蓄意願依然偏高，消費預期更趨審慎與理性，終端消費表現為恢復不均、性價比導向強化，可選消費的需求釋放尤其承壓。行業需求雖繼續由「基本功能滿足」向「品質體驗驅動」演進，但升級節奏受收入預期制約，消費者對產品價值與價格的匹配度提出更高要求。預計消費市場整體將維持弱復甦格局，短期內難見明顯改善。

與此同時，全民健身戰略持續推進，戶外運動、冰雪運動及日常運動等休閑場景不斷拓展，為體育用品行業保留了結構性機會。運動裝備的專業性能與日常穿著的時尚表達進一步融合，消費者對舒適體驗、功能品質及多場景適配的需求日益鮮明。但應看到，行業增長紅利逐步消退，競爭已由單一產品或流量之爭，延伸至品牌特色、產品創新、全渠道運營及庫存與折扣管理能力的綜合比拚；細分熱點能否轉化為可持續的規模增長，仍取決於消費信心的實質修復。在此環境下，行業分化與整合或將加速。

中國動向集團積極響應市場脈動，堅持以消費者需求為導向，圍繞品牌建設、產品優化與渠道協同扎實推進各項業務。集團旗下的兩大核心品牌 — KAPPA和PHENIX，秉持對品牌理念和產品品質的不懈追求，持續推進產品優化、品牌建設及渠道協同。未來，兩大品牌將繼續把握細分市場契機，通過差異化的產品創新、前沿科技的深度融入、精細化的全渠道運營以及以效果為導向的內容營銷，持續深化品牌與消費者的情感共鳴，提升經營效率與市場響應能力，從而進一步鞏固市場地位，希冀於為集團的長遠穩健發展夯實基礎。

報告期內，集團取得收入人民幣714百萬元，同比下降4.5%。

KAPPA品牌以產品為原點　以效率為落點

報告期內，KAPPA品牌繼續深耕類直營模式並聚焦單店效益提升，持續優化渠道結構與貨品流轉效率。依託精細化的終端管控能力，集團深化公域種草、微信私域與線下門店的協同聯動，跑通「線上精準引流 — 小程序承接 — 門店到店轉化」的雙向賦能閉環。在產品設計與開發方面，KAPPA以「復古運動+專業功能」雙風格策略，深度挖掘品牌歷史檔案與足球復古基因，以「藍標」限定系列重塑高端意式運動生活方式定位，並在功能線廣泛落地科技面料；同時緊扣潮流趨勢深化薄底鞋矩陣與重點配飾開發，以成套穿搭方案有效提升終端連帶率。截至二零二六年九月三十日，集團KAPPA品牌的店舖總數為971間，較二零二六年三月三十一日的965間淨增6間。

在營銷推廣方面，KAPPA品牌堅持以產品為核心、以效果為導向，圍繞薄底鞋家族、布丁系列及秋冬三合一套裝等重點產品，協同藝人合作、社媒達人種草、微信朋友圈精準放量及線下核心門店一日店長、粉絲應援打卡等活動，高效複用存量內容資產，打通從線上高曝光、品牌心智重塑到終端動銷的全鏈路轉化。在會員運營上，品牌依託數字化投放、分層周邊權益及商場會員聯動，實現新會員規模顯著增長與會員資產持續沉澱。期內，「背靠背俱樂部」線下快閃活動榮膺金梧獎體驗營銷類銀獎，實現品牌聲量與商業價值的雙向提升。

PHENIX品牌以專業科技為根　從雪場走向城市

集團旗下PHENIX品牌堅定以「高性能時尚滑雪品牌」為核心定位，重點佈局專業滑雪與功能性生活化兩大板塊。專業滑雪線以「瑞典國家高山滑雪隊系列」及雙板競技產品為核心驅動，「SP27」單板時尚系列為支撐，並新增女性雙板時尚「ELEGANT」系列填補市場空白；生活化產品線則依託專業滑雪科技，構建硬核功能「PERFORMANCE」、時尚與功能兼備的「ELEGANT」及都市機能美學「ALK　PHENIX」三大系列，滿足多元場景穿搭需求。

市場拓展方面，PHENIX於今年九月正式官宣董潔為品牌首位代言人，聚焦滑雪生活方式推出兼具專業性能與審美表達的都市功能服飾，實現「從雪場走向城市」的品牌進階。同時，品牌持續作為瑞典國家高山滑雪隊官方贊助商，並深化與清華、北大、復旦等多所頭部高校滑雪隊的贊助與產品共創，增進與新一代滑雪愛好者的聯系。在渠道及消費者運營方面，品牌關注華南重點城市的發展機會，電商業務則圍繞女性戶外生活方式開展精細化營銷。未來，PHENIX將繼續以專業滑雪性能為根基，豐富產品的應用場景，穩步推進品牌的長遠發展。

主席報告

審慎應對全球波動　靜待投資價值回歸

報告期內，全球資本市場在人工智能相關主題的帶動下呈現階段性繁榮，主要股指及科技板塊錄得明顯漲幅。然而，此輪行情的驅動基礎並不穩固：AI產業鏈上游算力供給、中游模型迭代與下游商業化落地之間存在能力錯配，部分環節估值已提前透支未來增長預期，產業鏈的脆弱性使相關資產定價呈現較大不穩定性。一旦預期出現修正或資金擁擠度逆轉，估值回撤或沿產業鏈快速傳導，進而放大整體市場的波動性。在此背景下，市場表面的繁榮並未轉化為穩定的投資機會，反而增加了資產定價判斷與退出時點選擇的難度。

與此同時，外部貿易擾動猶存，國內消費與投資的內生動力仍處於修復階段，需求端支撐不足使市場風險偏好更易受到外部情緒牽引。面對上述環境，本集團維持審慎的投資策略，將風險控制與流動性管理放在首位。

同時需要關注到，一級項目估值與二級市場可比水平存在一定差距，而退出節奏亦受到市場情緒及流動性環境的影響，價值實現的時點與程度存在一定不確定性。上述因素相互交織，一方面使估值參照的波動有所加大，另一方面也使價值兑現的節奏更趨平緩，客觀上影響了集團投資業務價值的充分釋放。因此，儘管市場在部分主題帶動下呈現階段性活躍，相關價值的體現仍可能滯後於市場表現，其回歸仍有賴於整體市場環境的進一步企穩。

報告期內，本集團恪守「審慎穩健」的底線思維，堅持「資金退出＋資產穩健化」雙階段疊合措施：一方面有序推進存量PE基金項目退出與資金回籠，力爭在估值波動中鎖定可實現的回收價值，並將退出所得重點配置於流動性充裕、收益穩健的低風險資產；另一方面適度降低權益類及高波動資產敞口，規避高擁擠度賽道，增配固定收益、現金管理等穩健產品，使組合結構更趨均衡。投資團隊同時密切跟蹤美聯儲政策路徑、地緣局勢、AI產業鏈估值變化及國內政策走向，在控制下行風險的前提下，為後續估值修復預留配置彈性。

截至二零二六年九月三十日，集團投資部分淨資產為人民幣78億元。未來，本集團將繼續奉行審慎穩健原則，高度重視資產質量與風險敞口管理，合理把握存量投資退出時機。鑒於一級市場估值倒掛與市場波動短期內或將延續，集團對投資價值的實現節奏保持謹慎預期，實現為股東創造可持續的長期回報。

持續踐行社會責任　推進可持續發展

本集團緊隨國家綠色低碳轉型步伐，依託高標準的ESG管理體系，致力於構建綠色、可持續的體育用品產業生態。報告期內，集團在推進綠色供應鏈與低碳運營的同時，積極踐行企業社會責任，持續開展「恒計劃」等公益行動，攜手公益夥伴「Hugs好抱」將品牌服裝捐贈予陝西回歸兒童救助中心、衡水市鴻達特殊教育培訓學校及廣西兒童之家康復研究中心，並繼續與北京彩虹天使咖啡屋保持溝通，不定期為聽障員工提供產品，滿足其日常穿著需求，以切實行動傳遞品牌溫度。未來，本集團將繼續深化ESG實踐，傳遞綠色環保與公益向善理念，實現經濟效益、社會價值與生態環境的和諧共生。

致謝

最後，本集團的穩健發展離不開全體董事及員工的辛勤付出，所有合作夥伴的信賴，以及廣大股東對集團一如既往的支持。展望未來，儘管挑戰猶存，本集團將堅守核心品牌精神，審時度勢，把握機遇，銳意進取，致力於為股東創造長期且穩健的價值回報，譜寫中國動向高質量發展的新篇章。

主席
陳義紅

二零二六年十一月二十五日



管理層討論及分析













1. KAPPA JERSEY系列
2. 王智穿着KAPPA布丁系列套装
3. 宋佳穿着KAPPA貝果鞋
4. PHENIX品牌代言人-董潔
5. KAPPA貝果鞋
6. KAPPA流光系列代言人-孔雪兒

宏觀經濟回顧

二零二六年上半年，全球經濟延續弱復甦態勢，惟復甦基礎尚待鞏固。受地緣政治衝突持續、能源與航運價格波動、通脹黏性及主要經濟體政策分化等因素影響，全球增長動能反覆，結構性分化進一步加劇。

二零二六年作為中國「十五五」規劃開局之年，宏觀政策延續積極取向，前期調控措施的顯效與擴內需政策的協同發力，為經濟運行提供了必要支撐。惟同時應看到，當前經濟恢復基礎仍需鞏固，增長節奏仍存波動。根據國家統計局公佈的數據，二零二六年前三季度，中國國內生產總值(GDP)達到人民幣107.1萬億元，按不變價格計算同比增長4.6%，在主要經濟體中仍處於前列；國際貨幣基金組織(IMF)亦於二零二六年七月將中國二零二六年全年GDP增長率預期上調至4.6%。同期，社會消費品零售總額達到人民幣37.0萬億元，同比增長1.1%，增速相對溫和。儘管消費場景持續修復，居民預防性儲蓄意願依然偏高，消費預期更趨審慎與理性。經濟結構轉型的階段性波動經由就業與居民收入預期傳導至消費端，使消費能力與意願的修復進程仍顯反覆，終端消費表現為恢復不均、性價比導向強化，可選消費的需求釋放仍偏審慎。

下半年，主要發達經濟體表現延續分化，美國經濟在加息氛圍下對消費和人工智能科技投資支撐持續性有待觀察；歐元區受高能源成本與消費者信心偏弱影響，復甦步履偏緩；持續的中東地緣政治衝突引發的航運與能源價格波動以及高企的公共債務依然將是全球宏觀環境中的主要不確定因素。展望第四季度，外部貿易政策擾動及前期出口前置效應減弱下，我國外需仍存在放緩的概率：國內消費與投資的內生動力尚在修復階段，需求端支撐相對不足，內需托底效應有待進一步顯現。壓力與挑戰之下，全年消費市場前景應持審慎態度，預計整體將維持弱復甦格局，明顯改善仍需時日。

行業回顧

二零二六年上半年，中國體育用品及運動鞋服行業在宏觀政策的有力支持和細分市場需求驅動下，實現了穩健發展與結構性升級，行業增長加速持續由「基本功能滿足」向「品質體驗驅動」演進。根據中國國家統計局公佈的數據，二零二六年前三季度，限額以上單位服裝、鞋帽、針紡織品類商品零售額達到人民幣10,824億元，同比增長4.6%；全國網上商品和服務零售額達到人民幣15.1萬億元，同比增長4.4%。在上一年高基數背景下，大眾運動休閑與專業細分裝備需求表現相對平穩，惟消費信心仍有待實質修復與觀察。

管理層討論及分析

在政策方面，政府一系列覆蓋廣泛的頂層設計與促消費舉措持續推動行業穩步發展。二零二六年作為「十五五」規劃開局之年，國家層面頒佈的多項重磅政策為體育用品行業的高質量發展提供了堅實的宏觀支撐。二零二六年二月，國家體育總局發佈《2026年群眾體育工作要點》，從制度體系完善、公共服務供給、場地設施建設、賽事活動創新、科學健身指導、人才隊伍培養及運動項目發展等九個方面，系統部署了新一年群眾體育工作的重點任務。二零二六年七月，經國務院批覆同意，國家體育總局印發了《體育強國建設「十五五」規劃》及《全民健身計劃(2026–2030年)》，明確推動全民健身由規模擴張轉向提質增效，創新體衛、體旅、體養融合發展模式，提出到二零三零年經常參加體育鍛煉人數比例達到40%左右，體育產業總規模突破人民幣7萬億元的目標。在政策的持續催化下，市場活力得到有效激發，為體育用品行業步入高質量發展新階段提供了方向。

在市場需求與品牌競爭方面，賽事經濟、戶外運動及冰雪運動的發展，為運動裝備和相關生活方式產品帶來多樣化需求。對於運動鞋服品牌而言，既需回應不同運動場景對功能與品質的要求，也需在日常穿著中兼顧舒適體驗、款式設計與搭配需求。國內外眾多品牌抓住機遇，在復古薄底鞋、都市輕戶外、滑雪、跑步及多功能通勤套裝等專業與生活細分領域形成差異化競爭。在渠道及營銷方面，網上商品零售持續增長，內容傳播、線上購買與實體體驗之間的銜接成為品牌經營的重要課題。品牌通過社交媒體內容、藝人及達人合作觸達消費者，並結合小程序、會員運營及門店服務承接需求，實現從社媒聲量到終端銷售的高效轉化。行業競爭從單一產品或流量之爭，延伸至品牌特色、產品創新及全渠道運營能力的綜合比拼。

業務回顧

報告期內，中國經濟呈現「供需適配優化、體驗消費升級」的鮮明特徵，國家圍繞推進消費品供需適配、落實《體育強國建設「十五五」規劃》及《全民健身計劃(2026–2030年)》等政策密集出台，為運動消費市場注入強勁動力。運動鞋服行業更從「大眾流量競爭」轉向「細分賽道突圍、全鏈路效率比拚」。集團把握市場機遇，堅持以消費者需求為導向，圍繞品牌建設、產品優化與渠道協同推進各項業務。集團結合市場趨勢及自身品牌特色，統籌產品與營銷資源，加強不同業務環節之間的銜接，以提升經營效率及市場響應能力，為業務的持續發展夯實基礎。

產品創新方面，集團注重運動屬性與生活方式需求的結合，圍繞消費者對舒適體驗、款式設計及多場景穿著的需求，持續優化產品表達與品牌溝通。集團結合不同產品系列的定位及上市節奏，打造設計新穎、材料先進、功能優越的新產品，豐富消費者對品牌的認知，提升產品與目標客群需求的契合度，以進一步鞏固了市場地位。

品牌推廣方面，集團持續深化以產品內容為基礎的整合營銷，結合社交媒體傳播、內容合作及線下互動，拓展與消費者的溝通渠道。集團重視營銷內容的積累與多場景應用，加強品牌傳播與銷售終端的配合，提高營銷資源的利用效率，並通過更貼近日常生活的內容與體驗，持續建立品牌與消費者之間的聯繫。

渠道協同方面，集團進一步加強線上傳播、數字化平台與線下門店之間的聯動，結合會員運營及商業合作，探索多元化的消費者觸達與服務方式。集團持續關注消費者反饋及終端表現，完善從產品認知、互動體驗到購買承接的各個環節，促進品牌建設與業務經營的協同，為集團長期發展積累基礎。

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、以效果為導向的整合營銷，圍繞重點產品上市及銷售節點，協同藝人合作、社交平台內容推廣與線下門店活動，進一步完善從品牌曝光、產品認知到銷售承接的推廣路徑。品牌注重優質內容的多場景應用與傳播及投放效率的提升，在傳遞時尚運動品牌形象的同時，為重點產品銷售及會員資產積累提供支持。

期內，作為鞋品主要推廣季，KAPPA品牌在重點產品推廣上持續聚焦時尚運動風格，圍繞貝果鞋、藍風鈴、歪頭帕尼尼及國王款等薄底鞋產品，結合輕盈、鬆弛、舒適的春夏穿搭趨勢，開展整合營銷推廣。品牌透過宋佳、林允、吉娜等藝人合作，結合微博話題傳播、小紅書達人內容及門店互動，有效激發社媒話題熱度並大幅拓展品牌深度興趣人群。

管理層討論及分析

此外，品牌積極探索線上傳播與全渠道協同，將藝人、達人及產品視覺素材應用於社交媒體、門店及導購私域，提高內容資產的使用效率。品牌攜手藝人王智、多位達人圍繞主推「布丁系列產品」開展微信生態定向投放，實現「朋友圈廣告 — 小程序合集頁 — 線下重點門店外顯」的傳播閉環，有效拉動小程序訪問量與露出單品關注度。在中秋及國慶銷售旺季前夕，品牌與藝人孔雪兒合作，圍繞三合一套裝等產品，整合線上同款傳播與UGC物料，配合線下門店周邊權益釋放，疊加朋友圈投放放量，有效帶動在架同款及關聯單品動銷，達成品銷結合的良好效果。

在提升店效上，KAPPA品牌繼續圍繞重點門店及銷售節點開展以轉化為導向的營銷活動。九月，品牌於北京灣里•王府井奧萊舉辦藝人弭金一日店長活動，通過預售、限定周邊及現場互動帶動粉絲到店，活動當日銷售額創該店開業以來新高，與商業體合作關係得到強化。同期，在孔雪兒官宣週期內，品牌聯動全國粉絲後援會於多個重點城市核心門店打造沉浸式應援打卡體驗，配合分層級實用周邊贈品機制，在成功吸引大批粉絲到店打卡同時，促成同款產品熱銷，顯著帶動核心門店在銷售旺季的業績表現。

在會員維護與品牌價值建設上，品牌依託數字化精準投放、分層級周邊權益及商場會員聯動活動，有效撬動新客進店與小程序會員註冊，實現了新會員規模的顯著增長與會員資產的持續積累。同時，「背靠背俱樂部」線下快閃活動亦榮膺金梧獎體驗營銷類銀獎，印證了品牌在會員運營與體驗營銷上的創新突破。

中國區推廣 — PHENIX品牌

PHENIX品牌堅定以「高性能時尚滑雪品牌」作為長期的品牌核心定位，其產品線重點佈局專業滑雪產品及功能性生活化產品兩大板塊。

專業滑雪產品線以「瑞典國家高山滑雪隊系列」和雙板競技類專業滑雪產品作為核心驅動，以「SP27」單板時尚系列作為支撐，今年新增「ELEGANT」系列作為女性雙板時尚產品填補市場空白。品牌始終堅持功能性與時尚感相結合，不斷豐富產品供給，以滿足內地滑雪用戶日益多元化的需求。

品牌生活線以專業滑雪科技為核心產品能力，打造以功能性為核心的PERFORMANCE系列、兼具時尚與功能屬性兼顧的ELEGANT系列以及體現品牌獨特美學的ALK PHENIX系列三大核心產品線。

PHENIX品牌在今年九月正式官宣董潔成為品牌首位代言人。依託品牌積澱多年的滑雪專業科技能力，本次合作聚焦以滑雪生活方式作為場景，推出兼具專業性能與審美表達的滑雪及都市功能性服飾，完成從專業滑雪裝備向都市日常場景的延伸，實現「從雪場走向城市」的品牌進階。

PHENIX品牌持續與頭部高校進行贊助與合作，如作為清華大學、北京大學、復旦大學等10餘家高校滑雪隊的官方贊助商，並與清華大學、北京大學、復旦大學等20餘家高校的滑雪隊合作推出專屬滑雪產品等。

PHENIX品牌作為瑞典國家隊滑雪服贊助商，所贊助隊伍正式發佈新賽季大名單，目標瞄準二零二七年瑞士克萊恩 — 蒙塔納高山滑雪世錦賽，隊伍已全面更換PHENIX新賽季專業滑雪裝備，積極備戰賽事。與此同時，品牌以瑞典國家高山滑雪隊專業裝備產品線作為代表性產品，不斷提升及迭代產品功能性與科技能力，助力隊伍在各類賽事中取得優異成績。

PHENIX攜手中國香港高山滑雪隊，推出定製合作服裝。借助專業競技賽事勢能，品牌發力深圳等華南重點城市，穩步打開南方區域市場影響力。

電商板塊深耕女性戶外賽道，圍繞女性戶外生活方式開展精細化營銷投放，帶動電商全渠道銷售同比增長60%以上。

管理層討論及分析

作為專業滑雪品牌，PHENIX將持續夯實核心戰略根基，以70多年沉澱的專業滑雪等級性能作為產品核心，在保障專業防護能力的同時，不斷探索滑雪生活方式的延展，適配從滑雪走向城市的多元化場景，讓具備滑雪等級的高性能產品融入當代日常穿搭及生活場景，實現品牌長遠的戰略目標。

KAPPA服裝產品系列

二零二六上半年，KAPPA堅持「復古運動+專業功能」雙風格的商品策略，持續優化商品結構，穩步提升商品競爭力。產品線以「運動生活方式」為核心，深度挖掘品牌歷史檔案庫，圍繞足球復古等品牌資產，復刻經典版型並做當代化剪裁升級，在不斷建立品牌辨識度的同時滿足現代消費者的實際穿著需求。

品類上實現運動功能與生活休閑協同，訓練、足球、戶外滑雪等功能線落地科技面料，強化速乾、彈力、耐磨等性能賣點，兼顧實穿性與穿搭屬性；同步完善男女裝、鞋履及配飾配套，為消費者打造成套穿搭方案。

同時，KAPPA從未停止商品創新，財年內通過「藍標」限定系列提升品牌價值體系，強化整體品牌敘事和氛圍調性，用統一的視覺輸出重新定義KAPPA高端意式運動生活方式品牌的定位。

未來，KAPPA將堅持打造極具辨識度的意式運動品牌審美體系，以及「設計差異化」和「品類多元化」的商品路徑，實現品牌和商品雙輪驅動，持續與消費者建立鏈接，構築品牌壁壘，同步實現品牌破圈和業績增長。

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，持續完善中薄底風格鞋款的產品矩陣，強化品牌在相關細分市場的消費者認知，緊跟市場動態與潮流趨勢，結合品牌發展方向，持續優化鞋款設計與產品品質，更好地滿足品牌目標消費群體的需求。在銷售層面，在國王款等核心鞋款的帶動下，整體表現趨勢良好；二季度起，圍繞藍風鈴、貝果鞋、歪頭帕尼尼等薄底系列產品合力打造夏季爆款，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；將品牌資產更有效地融入產品之中，更加重視品牌的可持續發展。

二零二六年二至三季度，薄底系列等夏季產品的持續投入以及線上種草與品宣推廣的聯動發力，使得鞋產品銷售情況整體向好；同時，新品推出及產品材料升級進一步豐富了產品供給，共同推動鞋品銷售表現改善。

KAPPA配件

報告期內，KAPPA配件業務整體呈現平穩推進的發展態勢，業務進展符合階段預期。線下渠道持續深度聚焦消費者真實需求，緊密鎖定並跟進市場熱點與流行趨勢，精細化優化產品結構。通過市場調研精準捕捉帽類品類的增長機會，推動帽類業務實現穩步提升；同時結合市場流行方向，重點強化配件產品的多場景、多風格適配與搭配屬性，有效提升線下銷售連帶率，帶動多款高效率產品完成產出與放量，推動線下業績保持良性發展趨勢。同期，線上配件業務持續加快新品開發節奏，緊跟目標客群的消費趨勢及時尚動向，強化用戶黏性，進一步鞏固線上渠道核心箱包品類的競爭優勢。同步持續提升營銷精準度與推廣效率，重點圍繞精細化場景運營，通過優化商品展示邏輯與投放策略，助力線上運營效能與銷售效益穩步改善。

管理層討論及分析

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效流轉。截至二零二六年九月三十日，KAPPA品牌旗下門店總量為971間，較二零二六年三月三十一日的965間淨增6間。憑借類直營模式賦予的強大終端管控力，集團得以在門店端同步落實貨品調配、折扣節奏與陳列標準、單店產出呈現明顯的渠道效果，增程門店流水貢獻有效對沖了消費環境帶來的客流壓力。

在此基礎上，集團深化線下實體體驗與私域流量運營的聯動，構建線上線下「互促互補」的運營閉環，推動會員活躍度與復購率穩步提升。通過數據化管理系統，集團將商品管理、線上線下一體化運營及會員權益保障整合至同一平台，實現門店、貨品與會員的統一調度，顯著提升集團整體的運營效率。

審慎應對波動　靜待價值回歸

報告期內，全球資本市場在人工智能(AI)相關主題帶動下呈現階段性繁榮，惟此輪行情的驅動基礎仍待夯實：AI產業鏈上游算力供給、中游模型迭代與下游商業化落地之間存在一定銜接落差，產業鏈的這一特徵使相關資產定價更易出現波動，並加大整體市場的波動性。與此同時，全球宏觀環境亦經歷顯著變化：美聯儲貨幣政策由寬鬆預期轉向緊縮，九月議息會議重啟加息，聯邦基金利率上調至3.75%至4.00%區間，美國十年期國債收益率一度突破5%並創近二十年高位，美元指數持續走強，全球流動性環境明顯緊縮；迭加中東地緣衝突推升能源價格，通脹黏性與利率高企形成雙重壓力，全球風險資產估值普遍承壓。在此背景下，市場表現呈現分化：A股在二季度衝高後於七月出現回調，前期漲幅較大的成長科技板塊估值有所收縮；港股整體表現偏弱，恒生科技指數相對跑輸全球主要指數；美股雖在科技龍頭盈利支撐下維持相對漲勢，惟調整風險亦在積聚。國內方面，儘管貨幣政策維持寬鬆、擴內需促消費政策持續發力，但製造業景氣度偏弱、終端需求動能不足的格局尚未根本扭轉，市場資金加速向紅利、低波等確定性資產集中，成長類資產估值有所回落。

面對上述市場環境的急劇變化，本集團主動審視並調整投資方向，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，堅持「資金退出＋資產穩健化」雙階段迭合措施：一方面有序推進存量PE基金項目的退出與資金回籠，力爭在估值波動中鎖定可實現的回收價值，並將退出所得資金統籌管理、有效運用，重點配置於流動性充裕、收益穩健的低風險資產，提升資金使用效率與安全邊際；另一方面，順應全球流動性環境與利率格局的變化，適度降低權益類及高波動資產的敞口，對高擁擠度賽道保持審慎，使組合結構更趨均衡。同時，一級與二級市場之間的估值銜接仍有待進一步理順，部分存量項目的估值與二級市場可比水平存在一定差距，而退出節奏亦受市場情緒及流動性環境影響，價值實現的時點與程度存在一定不確定性。上述因素與市場波動相互交織，一方面使估值參照的波動有所加大，另一方面也使價值兑現的節奏更趨平緩，客觀上影響了集團投資業務價值的充分釋放。投資團隊同時密切跟蹤美聯儲政策路徑、地緣局勢演變、AI產業鏈估值變化及國內政策走向，把握節奏，在控制下行風險的前提下，為後續市場情緒企穩與估值修復預留配置彈性。截至二零二六年九月三十日，集團投資板塊淨資產規模為人民幣78億元，現金及現金等價物為人民幣14億元，佔集團資產總值15%。

展望

展望未來，儘管全球經濟複雜多變，充滿不確定性，但集團對中國經濟的結構性韌性和高質量發展的長期趨勢保持充分信心。在政府宏觀政策的有力支持，和全民健身帶動的市場細分需求下，中國體育用品行業將持續穩定增長。在短期挑戰下，集團將積極順應市場變化，正視風險，抓住細分賽道發展機遇，通過持續推出創新產品，優化全渠道佈局和業務體系，為消費者提供更優質的消費體驗，增強品牌的市場競爭力。

在品牌營銷方面，集團將繼續通過精準化的內容營銷，持續推出一系列多元、創新的營銷活動，與消費者建立深度聯繫，完善消費體驗，以達成品牌形象與品牌銷量的雙重提升，進一步提升品牌知名度，鞏固品牌核心競爭力。

在投資業務方面，集團將以審慎為原則，致力於優化投資組合的資產結構，加強與投資項目管理方的緊密協作，謹慎推進新投資項目，並確保已投項目及時合理退出，為股東帶來穩定而長久的回報。

管理層討論及分析

財務回顧

截至二零二六年九月三十日止六個月(「報告期間」)內，本集團銷售額為人民幣714百萬元，較截至二零二五年九月三十日止六個月(「對比期間」)銷售額人民幣748百萬元下降4.5%。報告期間中國區運動裝備分部經營虧損為人民幣18百萬元，投資分部經營盈利為人民幣24百萬元。報告期間本公司擁有人應佔虧損為人民幣13百萬元(對比期間：公司擁有人應佔盈利人民幣204百萬元)。

銷售額分析

本報告期，集團整體銷售額較對比期下降4.5%，其中KAPPA品牌銷售額較對比期下降5.1%，主要歸因於線下渠道消費走弱所致。

按業務及產品類別劃分之銷售額

	截至九月三十日止六個月						
	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	**變動**
KAPPA品牌							
服裝	**495**	**74.0%**	**69.3%**	517	73.3%	69.1%	−4.3%
鞋類	**118**	**17.6%**	**16.5%**	118	16.7%	15.8%	—
配件	**56**	**8.4%**	**7.9%**	70	10.0%	9.4%	−20.0%
KAPPA品牌總計	**669**	**100.0%**	**93.7%**	705	100.0%	94.3%	−5.1%
其他業務	**45**		**6.3%**	43		5.7%	4.7%
總計	**714**		**100.0%**	748		100.0%	−4.5%

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669百萬元，較對比期間銷售額人民幣705百萬元減少人民幣36百萬元。

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971間。

KAPPA品牌按渠道劃分之銷售額

	截至九月三十日止六個月				
	二零二六年		二零二五年		
	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	**變動**
非自營	**221**	**33.0%**	253	35.9%	−12.6%
自營	**448**	**67.0%**	452	64.1%	−0.9%
KAPPA品牌總計	**669**	**100.0%**	705	100.0%	−5.1%

報告期內KAPPA品牌非自營渠道業務的銷售額為人民幣221百萬元，與對比期間之非自營業務銷售額人民幣253百萬元相比，減少人民幣32百萬元，非自營業務佔集團KAPPA業務銷售額百分比為33.0%（對比期間：35.9%）。

截至二零二六年九月三十日，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493間。報告期內自營渠道業務銷售額達到人民幣448百萬元，較對比期間之自營渠道業務銷售額人民幣452百萬元相比，減少人民幣4百萬元，自營業務佔集團KAPPA業務銷售額百分比達到了67.0%（對比期間：64.1%）。

銷售成本及毛利

報告期內，本集團的銷售成本為人民幣235百萬元（對比期間：人民幣237百萬元），減少人民幣2百萬元。

本集團的毛利為人民幣479百萬元（對比期間：人民幣511百萬元），下降人民幣32百萬元。本集團報告期內的毛利率為67.1%，較對比期間毛利率68.3%下降1.2個百分點。

管理層討論及分析

按業務及產品類別的毛利率資料詳列如下：

	截至九月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年	**變動**
	毛利率	毛利率	**%百分點**
KAPPA品牌			
服裝	**71.0%**	71.5%	−0.5
鞋類	**56.8%**	60.4%	−3.6
配件	**70.7%**	69.9%	0.8
KAPPA品牌總計	**68.5%**	69.5%	−1.0
其他業務	**47.2%**	48.0%	−0.8
整體	**67.1%**	68.3%	−1.2

報告期內及對比期間，KAPPA品牌業務的毛利率分別為68.5%及69.5%，兩期相比較，毛利率下降1.0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96百萬元(對比期間：其他收入及收益／(虧損)淨收益額人民幣333百萬元)。其中投資分部投資收益淨額為人民幣62百萬元，特許權使用費收益人民幣31百萬元。

投資分部

報告期內集團投資分部投資收益淨額為人民幣62百萬元(對比期間：投資收益淨額為人民幣294百萬元)，其中金融資產公允價值變動收益人民幣36百萬元，三個月以上定期存款利息收益人民幣14百萬元。

根據集團投資方向類別，投資分部的投資損益詳列如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	投資分部	投資分部
	收益／(虧損)	收益／(虧損)
投資方向	**人民幣百萬元**	人民幣百萬元
固收策略產品	**37**	18
私募基金	**27**	83
現金管理類	**18**	45
債權及債券	**15**	21
其他非上市投資	**(7)**	(1)
股票及股票基金	**(12)**	149
其他	**(16)**	(21)
合計	**62**	294

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543百萬元(對比期間：人民幣530百萬元)，佔本集團銷售總額的76.1%，較對比期間增加5.2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46百萬元(對比期間：人民幣46百萬元)，較對比期間持平。

報告期內，集團銷售及廣告開支為人民幣280百萬元，較對比期間的人民幣277百萬元增加人民幣3百萬元，主要歸因於本期市場推廣活動較對比期間增加以及服裝電商平台廣告投放較對比期間增加所致。

報告期內，外包勞動成本開支為人民幣75百萬元(對比期間：人民幣77百萬元)，較對比期間減少人民幣2百萬元。

報告期內物流及倉庫營運開支為人民幣19百萬元(對比期間：人民幣16百萬元)，較對比期間增加人民幣3百萬元，歸因為本期電商銷售收入增加相應運費增加所致。

管理層討論及分析

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，產品設計及開發開支支出為人民幣23百萬元（對比期間：人民幣20百萬元），較對比期間增加人民幣3百萬元。

經營盈利

報告期內，本集團的經營盈利為人民幣6百萬元（對比期間：經營盈利人民幣207百萬元）。報告期內的經營盈利率為0.8%（對比期間：經營盈利率為27.7%）。其中中國區運動裝備分部的經營虧損為人民幣18百萬元（對比期間：經營盈利人民幣26百萬元）。

財務（開支）／收益淨額

報告期內，集團財務開支淨額為人民幣3百萬元（對比期間：財務收益淨額為人民幣4百萬元）。其中銀行存款利息收益人民幣2百萬元（對比期間：人民幣6百萬元）；租賃負債利息開支人民幣1百萬元（對比期間：人民幣1百萬元）；及銀行借款利息支出人民幣3百萬元（對比期間：無），同時報告期內產生匯兑虧損人民幣1百萬元（對比期間：匯兑虧損 人民幣1百萬元）。

稅項

報告期內，本集團錄得稅前虧損人民幣2百萬元，因本報告期內補繳過往期間所得稅及相應的利息支出，導致產生所得稅開支人民幣11百萬元；為客觀反映當期經營稅負，剔除補繳往期所得稅及相應的利息支出影響後，本報告期所得稅抵免金額為人民幣1百萬元（對比期間：所得稅開支人民幣6百萬元），可比有效稅率為57.3%（對比期間：2.9%）。

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13百萬元（對比期間：公司擁有人應佔盈利人民幣204百萬元）。本公司擁有人應佔虧損率為1.8%（對比期間：擁有人應佔盈利率為27.3%）。

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0.21分（對比期間的每股基本及攤薄盈利為人民幣3.47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。截至二零二六年九月三十日，本公司普通股股份總數為5,895,073,025股。

中期股息及中期特別股息

董事會決議不派付截至二零二六年九月三十日止六個月之中期股息及中期特別股息。

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(「認購貸款」)的詳情，請參閱綜合財務報表附註20「按攤銷成本計值的其他金融資產」。

管理層討論及分析

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。

於二零二六年七月二十四日，本公司、GSL及各張志勇先生、呂光宏先生、陳韶文先生、南鵬先生、王亞磊先生、孫薇女士及揚綱先生(「賣方」)訂立和解協議(「和解協議」)，內容有關本公司有條件回購賣方擁有的256,090,025股普通股，該等股份已押記予GSL作為抵押(「押記股份」)，有關於彼等各自的認購貸款(「賣方認購貸款」)。

根據和解協議的條款，訂約方協定：

(i) 本公司將按每股回購股份0.285港元的回購價(「回購價」)，從賣方回購合共256,090,025股押記股份(「回購股份」)(即股份回購)；

(ii) 就股份回購應付予各賣方的代價及本集團就回購股份已收取並保留的任何未償還股息金額(「保留股息」)，將與該賣方欠付GSL的相應賣方認購貸款未償還結餘的等值金額抵銷(即抵銷)；

(iii) GSL將豁免各賣方於抵銷後就相應賣方認購貸款所結欠的任何餘額(即貸款豁免)；及

(iv) 僅就張先生而言，張先生將向本公司支付20百萬港元作為補償金(連同股份回購、抵銷、貸款豁免，統稱「和解事項」)。

於二零二六年十月二十日，董事會宣佈，完成和解事項的所有條件已達成，且完成已作實。GSL不再持有回購股份的任何抵押權益。

於二零二六年十一月四日，256,090,025回購股份已註銷，本公司已發行股份總數因而減少至5,638,983,000股。

詳情請參閱日期為二零二六年七月二十四日、二零二六年八月十四日、二零二六年九月十日及二零二六年九月十一日、二零二六年九月三十日、二零二六年十月二十日的本公司公告，以及日期為二零二六年九月十一日的本公司通函。

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，請參閱本公司截至二零二六年九月三十日止六個月的中期報告內第50至52頁「其他資料 — 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，請參閱本公司截至二零二六年九月三十日止六個月的中期報告第52至55頁所載「其他資料 — 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31日及29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122日及144日。報告期內及對比期間的平均存貨週轉日數分別為278日及288日。

流動資金及財務資源

截至二零二六年九月三十日，本集團的現金及銀行結餘為人民幣1,802百萬元，較二零二六年三月三十一日的結餘人民幣2,105百萬元減少人民幣303百萬元，主要原因為以下各項的淨影響：

1) 經營性淨現金流出約人民幣29百萬元；

2) 金融資產及其他投資現金流出約人民幣2,498百萬元，處置部分金融資產及投資收入現金流入約人民幣2,304百萬元；

3) 其他合計現金流出人民幣80百萬元。

截至二零二六年九月三十日，歸屬於本公司權益擁有人的淨資產值為人民幣8,611百萬元(於二零二六年三月三十一日：人民幣8,730百萬元)。本集團流動資產較流動負債超出人民幣4,948百萬元(於二零二六年三月三十一日：人民幣4,816百萬元)。本集團的流動資金亦極之充裕，於二零二六年九月三十日的流動比率為8.4倍(於二零二六年三月三十一日：8.6倍)。

管理層討論及分析

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)固收策略基金；(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。

於二零二六年九月三十日，按公允價值透過損益列賬之金融資產較二零二六年三月三十一日的人民幣5,703百萬元增加2.6%至人民幣5,849百萬元。截至二零二六年九月三十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：

	二零二六年九月三十日公允價值人民幣百萬元	二零二六年三月三十一日公允價值人民幣百萬元	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損)人民幣百萬元	於報告期內的股息收入人民幣百萬元	**於二零二六年九月三十日佔資產總值百分比**
私募基金	**2,831**	2,795	27	—	**29.4%**
固收策略基金	**1,180**	1,172	30	—	**12.3%**
敲出票據	**793**	950	(29)	—	**8.2%**
股票基金	**509**	375	25	—	**5.3%**
上市股權證券	**430**	225	(52)	6	**4.5%**
其他非上市投資	**106**	135	(7)	—	**1.1%**
其他金融工具投資	**—**	51	4	—	**—**
合計	**5,849**	5,703	(2)	6	**60.8%**

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

於二零二六年九月三十日，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：

	二零二六年九月三十日公允價值人民幣百萬元	二零二六年三月三十一日公允價值人民幣百萬元	**於二零二六年九月三十日佔資產總值百分比**
風險及股權私募基金	**1,965**	1,963	**20.4%**
單一股權投資	**717**	676	**7.4%**
FOF基金	**122**	108	**1.3%**
對沖基金	**25**	45	**0.3%**
房產基金	**2**	3	**—**
合計	**2,831**	2,795	**29.4%**

於二零二六年九月三十日，本集團投資的私募基金公允價值較二零二六年三月三十一日的人民幣2,795百萬元增加1.3%至人民幣2,831百萬元。

管理層討論及分析

風險及股權私募基金

於二零二六年九月三十日，本集團風險及股權私募基金的公允價值較二零二六年三月三十一日的人民幣1,963百萬元增加0.1%至人民幣1,965百萬元。

於二零二六年九月三十日，本集團已投資於31隻風險及股權私募基金。於二零二六年九月三十日按公允價值排名前8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64.2%）於下方披露：

項目名稱	投資目標及策略	投資範圍	**二零二六年九月三十日公允價值人民幣百萬元**	二零二六年三月三十一日公允價值人民幣百萬元	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損)人民幣百萬元	**於二零二六年九月三十日佔資產總值百分比**	**於二零二六年九月三十日佔投資組合百分比**
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	**244**	210	16.2%	10	**2.5%**	**12.4%**
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	**200**	239	-16.3%	(22)	**2.1%**	**10.2%**
雲鋒美元四期基金	以大中華地區高增長資本和轉型投資為目標，關注高速增長的經濟領域。包括互聯網和新消費、高新技術產業、服務與醫療行業	新消費科技與企業行業、醫療健康	**179**	85	110.6%	71	**1.9%**	**9.1%**
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	**177**	186	-4.8%	(4)	**1.8%**	**9.0%**

項目名稱	投資目標及策略	投資範圍	**二零二六年九月三十日公允價值人民幣百萬元**	二零二六年三月三十一日公允價值人民幣百萬元	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損)人民幣百萬元	**於二零二六年九月三十日佔資產總值百分比**	**於二零二六年九月三十日佔投資組合百分比**
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	**137**	153	−10.5%	(16)	**1.4%**	**6.9%**
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	**125**	126	−0.8%	4	**1.3%**	**6.4%**
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	**107**	143	−25.2%	(1)	**1.1%**	**5.5%**
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	**92**	93	−1.1%	1	**1.0%**	**4.7%**

管理層討論及分析

單一股權投資

於二零二六年九月三十日，本集團單一股權投資的公允價值較二零二六年三月三十一日的人民幣676百萬元增加6.1%至人民幣717百萬元。

於二零二六年九月三十日，本集團已投資於15隻單一股權投資。於二零二六年九月三十日按公允價值排名前4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51.5%)於下方披露：

項目名稱	投資目標及策略	**二零二六年九月三十日公允價值人民幣百萬元**	二零二六年三月三十一日公允價值人民幣百萬元	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損)人民幣百萬元	**於二零二六年九月三十日佔資產總值百分比**	**於二零二六年九月三十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**	165	—	—	**1.7%**	**23.0%**
經頤基金	主要聚焦於國內領先的綜合型數字科技平台	**72**	72	—	1	**0.8%**	**10.0%**
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	**70**	81	-13.6%	(9)	**0.7%**	**9.8%**
嘉實優選二期基金	主要聚焦國內領先的數字科技與產業、服務平台	**62**	62	—	—	**0.6%**	**8.7%**

FOF基金投資

於二零二六年九月三十日，本集團FOF基金投資的公允價值較二零二六年三月三十一日的人民幣108百萬元增加13.0%至人民幣122百萬元。

於二零二六年九月三十日，本集團已投資於2隻FOF基金。於二零二六年九月三十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69.7%）於下方披露：

項目名稱	投資目標及策略	投資範圍	**二零二六年九月三十日公允價值人民幣百萬元**	二零二六年三月三十一日公允價值人民幣百萬元	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損)人民幣百萬元	**於二零二六年九月三十日佔資產總值百分比**	**於二零二六年九月三十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	**85**	88	-3.4%	(1)	**0.9%**	**69.7%**

管理層討論及分析

對沖基金

於二零二六年九月三十日，本集團對沖基金投資的公允價值較二零二六年三月三十一日的人民幣45百萬元減少44.4%至人民幣25百萬元。

於二零二六年九月三十日，本集團已投資於1隻對沖基金。於二零二六年九月三十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之100%）於下方披露：

項目名稱	投資目標及策略	投資範圍	**二零二六年九月三十日公允價值人民幣百萬元**	二零二六年三月三十一日公允價值人民幣百萬元	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損)人民幣百萬元	**於二零二六年九月三十日佔資產總值百分比**	**於二零二六年九月三十日佔投資組合百分比**
Millennium International II Ltd	以全球股票多空為核心，疊加股票套利、固收、期貨外匯套利，採用多團隊分工、動態調倉、強風控的多策略模式，挖掘市場無效性、追求絕對收益	全球股票(主力)、全球高流性固收、期貨外匯、股票／金融衍生品，全球跨市場分散配置	**25**	8	212.5%	—	**0.3%**	**100%**

(ii) 固收策略基金

於二零二六年九月三十日，本集團固收策略基金的公允價值較二零二六年三月三十一日的人民幣1,172百萬元增加0.7%至人民幣1,180百萬元。

於二零二六年九月三十日，本集團已投資於8隻固收策略基金。於二零二六年九月三十日按公允價值排名前5位的固收策略基金詳情（合共佔所有固收策略基金的公允價值總額約87.7%）於下方披露：

項目名稱	投資目標及策略	投資範圍	**二零二六年九月三十日公允價值人民幣百萬元**	二零二六年三月三十一日公允價值人民幣百萬元	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損)人民幣百萬元	**於二零二六年九月三十日佔資產總值百分比**	**於二零二六年九月三十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	**392**	389	0.8%	13	**4.1%**	**33.2%**

管理層討論及分析

項目名稱	投資目標及策略	投資範圍	**二零二六年九月三十日公允價值人民幣百萬元**	二零二六年三月三十一日公允價值人民幣百萬元	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損)人民幣百萬元	**於二零二六年九月三十日佔資產總值百分比**	**於二零二六年九月三十日佔投資組合百分比**
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	**309**	305	1.3%	4	**3.2%**	**26.2%**
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	**117**	115	1.7%	5	**1.2%**	**9.9%**
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**	110	—	3	**1.1%**	**9.3%**

項目名稱	投資目標及策略	投資範圍	**二零二六年九月三十日公允價值人民幣百萬元**	二零二六年三月三十一日公允價值人民幣百萬元	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損)人民幣百萬元	**於二零二六年九月三十日佔資產總值百分比**	**於二零二六年九月三十日佔投資組合百分比**
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	**107**	108	-0.9%	1	**1.1%**	**9.1%**

管理層討論及分析

(iii) 敞出票據

於二零二六年九月三十日，本集團敞出票據的公允價值較二零二六年三月三十一日的人民幣950百萬元減少16.5%至人民幣793百萬元。

於二零二六年九月三十日，本集團已投資於12名發行人發行的28隻敞出票據。於二零二六年九月三十日按公允價值排名前7位的發行人發行的敞出票據（合共佔所有敞出票據公允價值總額約67.2%）於下方披露：

發行人	票息利率	**二零二六年九月三十日公允價值人民幣百萬元**	二零二六年三月三十一日公允價值人民幣百萬元	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損)人民幣百萬元	**於二零二六年九月三十日佔資產總值百分比**	**於二零二六年九月三十日佔投資組合百分比**
Royal Bank of Canada, acting through its Toronto Branch	8%	**93**	95	-2.1%	4	**1.0%**	**11.7%**
CSI Financial Products Limited	8%	**82**	82	—	5	**0.9%**	**10.3%**
J.P. Morgan Structured Products B.V.	8%-10%	**78**	82	-4.9%	(3)	**0.8%**	**9.8%**
Citigroup Global Markets Holdings Inc.	8%	**72**	78	-7.7%	(1)	**0.7%**	**9.2%**
Nomura International Funding Pte. Ltd.	8%	**70**	79	-11.4%	(5)	**0.7%**	**8.8%**
UBS AG, acting through its London Branch	8%	**69**	81	-14.8%	(6)	**0.7%**	**8.7%**
Goldman Sachs Bank Europe SE	8%	**69**	78	-11.5%	(4)	**0.7%**	**8.7%**

(iv) 股票基金

於二零二六年九月三十日，本集團股票基金的公允價值較二零二六年三月三十一日的人民幣375百萬元增加35.7%至人民幣509百萬元。

於二零二六年九月三十日，本集團已投資於6隻股票基金。於二零二六年九月三十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74.9%）於下方披露：

項目名稱	投資目標及策略	投資範圍	**二零二六年九月三十日公允價值人民幣百萬元**	二零二六年三月三十一日公允價值人民幣百萬元	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損)人民幣百萬元	**於二零二六年九月三十日佔資產總值百分比**	**於二零二六年九月三十日佔投資組合百分比**
源峰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	**188**	202	-6.9%	36	**2.0%**	**36.9%**
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）	**97**	108	-10.2%	19	**1.0%**	**19.1%**

管理層討論及分析

項目名稱	投資目標及策略	投資範圍	**二零二六年九月三十日公允價值人民幣百萬元**	二零二六年三月三十一日公允價值人民幣百萬元	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損)人民幣百萬元	**於二零二六年九月三十日佔資產總值百分比**	**於二零二六年九月三十日佔投資組合百分比**
Golden China Fund	基金的主要投資目標是追求賺取高於平均回報的收益。運用多空投資策略，以中國市場為主，海外為輔	投資於那些收入和利潤主要來自於中國市場的公司，包括H股、紅籌股、ADRS等海內外上市的中國股票和A股、B股等在內地上市的股票	**96**	—	100%	(5)	**1.0%**	**18.9%**

(v) 上市股權證券

於二零二六年九月三十日，本集團上市股權證券的公允價值較二零二六年三月三十一日的人民幣225百萬元增加91.1%至人民幣430百萬元。

於二零二六年九月三十日，本集團已投資於7隻上市股權證券。於二零二六年九月三十日按公允價值排名前1位的上市股權證券（合共佔所有上市股權證券公允價值總額約76.5%）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	**二零二六年九月三十日公允價值人民幣百萬元**	二零二六年三月三十一日公允價值人民幣百萬元	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損)人民幣百萬元	於報告期內的股息收入人民幣百萬元	**於二零二六年九月三十日佔資產總值百分比**	**於二零二六年九月三十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	**329**	155	112%	(24)	2	**3.4%**	**76.5%**

管理層討論及分析

截至二零二六年九月三十日，本集團的投資淨資產為人民幣78億元，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九月三十日止錄得投資收益淨額為人民幣62百萬元。本報告期金融市場有所復甦，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)管理層團隊的經驗及往績；(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。

本集團的投資業務旨在支持中國運動裝備業務的長期發展、賺取分派盈利、提高回報、實現資本增值及提供流動資金。

特別是，本集團的投資活動被定位為其整體企業策略不可或缺的一部分，並構成支持其核心業務的資本管理職能。本集團的投資策略與其企業策略及主要業務在以下方面相輔相成並保持一致：

(a) **運用盈餘資金而不佔用營運資金：**投資資本主要來自過往資本收益及分派所累積的內部資源，並無動用營運資金。因此，本集團的投資活動不會與其核心業務爭奪資金；相反，該等活動使本集團能夠提高原本閒置資金的回報，同時為其核心業務維持足夠的營運資金，並保持其財務靈活性及流動性；

(b) **業務協同效應：**若干被投資項目在渠道網絡、客戶資源及營運方面與本集團的核心業務相輔相成。因此，該等投資兼具策略及財務目的，使本集團能夠擴大合作機會，並與其核心業務產生協同效應；及

(c) **支持業務發展：**投資資本可在需要時為本集團的業務發展提供適當支持，從而在本集團的投資活動與其核心業務之間建立相輔相成的關係。

管理層討論及分析

本集團亦透過其管治架構進一步確保與企業策略保持一致。本集團的投資由投資決策委員會根據董事會授予的權力並按照本集團既定的投資策略執行，並納入本集團的風險管理及內部控制系統，其成效由審核委員會定期檢討。此舉確保投資決策仍受董事會層面的監督所規限，並與本集團的策略目標保持一致。透過上述安排，本集團力求在股東期望與審慎資本管理之間取得平衡，以為股東創造長期回報。

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。

管理層討論及分析

- 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。

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。

於二零二六年九月三十日，本集團應收貸款賬面總值為人民幣793百萬元（於二零二六年三月三十一日：人民幣775百萬元），其中包括向獨立第三方提供的貸款賬面總值為人民幣481百萬元（於二零二六年三月三十一日：人民幣472百萬元），向關聯方提供的貸款賬面總值為人民幣24百萬元（於二零二六年三月三十一日：人民幣8百萬元）以及借予管理人員的應收貸款賬面總值人民幣288百萬元（於二零二六年三月三十一日：人民幣296百萬元）。

於二零二六年九月三十日，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353百萬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。

於二零二六年九月三十日，借貸安排項下的借貸人總數為十五名。應收最大借貸人的應收貸款賬面總值金額為人民幣353百萬元，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530百萬元，分別佔本公司於二零二六年九月三十日應收貸款賬面總值約44.5%及66.8%。

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。

於二零二六年九月三十日，管理層認購貸款的未償還總額約為人民幣288百萬元。

管理層討論及分析

有關本集團於二零二六年九月三十日之應收貸款的減值撥備金額約為人民幣418百萬元，而二零二六年三月三十一日約為人民幣392百萬元。報告期間減值撥備淨增加人民幣26百萬元，當中約人民幣18百萬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，因此於二零二六年九月三十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。

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20。

資產抵押

於二零二六年九月三十日，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195百萬元。(二零二六年三月三十一日：人民幣197百萬元)。

資本承擔

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，截至二零二六年九月三十日，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58百萬元。

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。截至二零二六年九月三十日，本集團已支付認繳出資額美元19百萬元，資本承擔餘額為美元1百萬元，折合人民幣約6百萬元。

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。截至二零二六年九月三十日，本集團已支付認繳出資額美元5百萬元，資本承擔餘額為美元5百萬元，折合人民幣約32百萬元。

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九月三十日並無持有重大投資，截至二零二六年九月三十日止六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。

其他資料

1 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貢獻之現金購入最多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(由薪酬委員會及包括董事會首席執行官在內的本公司若干高級管理人員組成)(「管理委員會」)在始終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。

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於本公司董事會主席及首席執行官（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股份獎勵計劃，該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。

截至二零二六年九月三十日止六個月，沒有受限制股份根據受限制股份獎勵計劃授予任何合資格參與者。期內並無受限制股份已獲歸屬、註銷或失效。於二零二六年四月一日及二零二六年九月三十日，並無未獲歸屬受限制股份。於二零二六年九月三十日，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0.125%。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，於二零二六年四月一日及二零二六年九月三十日可授出23,050,071股受限制股份。於本中期報告日期，可根據股份獎勵計劃授出23,050,071股受限制股份，佔本中期報告日期本公司已發行股份的0.41%。股份獎勵計劃的剩餘期限約為四年以上。

其他資料

股份獎勵計劃的進一步詳情載於中期簡明綜合財務資料附註28。除上文所披露者外，概無任何與受限制股份獎勵計劃有關之其他資料須根據上市規則第17.07條予以披露。

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。

2 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兩年以上。

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期間內因行使其購股權而已獲發行及將獲發行的股份總數，超逾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予購股權。

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，相當於在本中期報告日期本公司已發行股本的約10.44%。

截至二零二六年九月三十日止六個月，概無購股權已獲行使。截至二零二六年九月三十日止六個月，概無購股權根據購股權計劃獲註銷或授出。截至二零二六年九月三十日止六個月，1,654,000份購股權失效。於二零二六年四月一日及二零二六年九月三十日，根據計劃授權可授出之購股權分別為520,316,102份及521,970,102份。

本公司可隨時經股東批准而更新有關上限，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而涉及的股份總數，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，尤其包括其收益、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。

於本中期報告日期，購股權計劃項下之521,970,102份購股權可供發行(涉及根據購股權計劃可予授出之購股權)，佔於中期報告日期已發行股份的約9.26%。購股權計劃之進一步詳情載於中期簡明綜合財務資料附註28。

其他資料

下表載列截至二零二六年九月三十日止六個月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 於二零二六年四月一日尚未行使	截至二零二六年九月三十日止六個月已授出[12]	截至二零二六年九月三十日止六個月已行使[10]	截至二零二六年九月三十日止六個月已失效[10]	截至二零二六年九月三十日止六個月已註銷[10]	截至二零二六年九月三十日尚未行使	行使期	每股行使價（港元）	緊接授出日期前之收市價（港元）	於截至二零二六年九月三十日止六個月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]	於截至二零二六年九月三十日止六個月緊接有關購股權獲行使日期前已行使購股權之加權平均收市價（港元）[10]	於截至二零二六年九月三十日止六個月已註銷購股權之行使價（港元）[10]	歸屬期
董事														
陳晨女士	15/04/2021[5]	—	—	—	—	—	—	15/04/2021–14/04/2031	0.94	0.92	—	—	—	14/04/2024或之後[II]
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[II]
	18/04/2023[9]	3,640,000	—	—	—	—	3,640,000	18/04/2023–17/04/2033	0.33	0.33	—	—	—	18/04/2023–17/04/2026[II]
董事之聯繫人														
門曉晨先生（陳晨女士的配偶，因此為陳晨女士的聯繫人）	18/04/2023[9]	3,640,000	—	—	—	—	3,640,000	18/04/2023–17/04/2033	0.33	0.33	—	—	—	18/04/2023–17/04/2026[II]
	16/09/2019[1]	320,000	—	—	—	—	320,000	16/09/2019–15/09/2029	0.854	0.82	—	—	—	16/09/2019–15/09/2022[II]
僱員														
—	16/09/2019[1]	4,400,000	—	—	520,000	—	3,880,000	16/09/2019–15/09/2029	0.854	0.82	—	—	—	16/09/2019–15/09/2022[II]
—	07/01/2020[2]	720,000	—	—	—	—	720,000	07/01/2020–06/01/2030	0.86	0.82	—	—	—	07/01/2020–06/01/2023[II]
—	01/04/2020[3]	—	—	—	—	—	—	01/04/2020–31/03/2030	0.67	0.64	—	—	—	01/04/2020–31/03/2023[II]
—	01/09/2020[4]	—	—	—	—	—	—	01/09/2020–31/08/2030	1.09	0.99	—	—	—	01/09/2020–31/08/2023[II]
—	15/04/2021[5]	—	—	—	—	—	—	15/04/2021–14/04/2031	0.94	0.92	—	—	—	14/04/2024或之後[II]
—	02/07/2021[6]	—	—	—	—	—	—	02/07/2021–01/07/2031	1.36	1.34	—	—	—	01/07/2024或之後[II]
—	28/01/2022[7]	—	—	—	—	—	—	28/01/2022–27/01/2032	0.676	0.67	—	—	—	27/01/2025或之後[II]
—	17/03/2022[8]	—	—	—	—	—	—	17/03/2022–16/03/2032	0.459	0.435	—	—	—	16/03/2025或之後[II]
—	18/04/2023[9]	46,624,000	—	—	1,134,000	—	45,490,000	18/04/2023–17/04/2033	0.33	0.33	—	—	—	18/04/2023–17/04/2026[II]
	總計	**59,344,000**	**—**	**—**	**1,654,000**	**—**	**57,690,000**							

* 購股權進一步詳情載於本中期報告第86至88頁中期簡明綜合財務資料附註28。

(I) 所有購股權僅於授出日期第三(3)週年或之後，方可歸屬。

(II) 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：

1. 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。

2. 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。

3. 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。

4. 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。

5. 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、陳晨女士及呂光宏先生））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。

6. 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。

7. 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。

8. 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。

9. 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晨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. 於截至二零二六年九月三十日止六個月，概無購股權已獲行使。截至二零二六年九月三十日止六個月，概無購股權獲註銷或授出。已註銷購股權之行使價不適用。於截至二零二六年九月三十日止六個月，1,654,000份購股權已失效。因此，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為零。

11. 概無參與者獲授之購股權超過個人限額及概無向貨品及服務供應商授出。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. 於截至二零二六年九月三十日止六個月，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，於截至二零二六年九月三十日止六個月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，概無任何其他資料須根據上市規則第17.07條予以披露。

其他資料

3 權益披露

(a) 董事的證券權益

於二零二六年九月三十日，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條須或已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：

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 好倉	證券數目及類別 淡倉	佔已發行股份總數概約百分比[6]
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) 由於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及本公司各自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。

(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。

呂光宏先生、GAEA與本公司於二零二六年七月二十四日簽訂一份和解協議，據此，本公司（其中包括）已有條件同意向呂光宏先生回購10,000,000股股份。

(6) 有關計算乃基於二零二六年九月三十日已發行股份總數5,895,073,025股作出。

除上文已披露者外，於二零二六年九月三十日，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。

(b) 主要股東的權益及淡倉

除上文披露的權益及淡倉外，於二零二六年九月三十日，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	—	40.03%
	受控制法團權益[2]	312,090,025	—	5.3%
Harvest Luck Development Limited[1]	受控制法團權益	2,359,936,000	—	40.03%
	受控制法團權益[2]	312,090,025	—	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。

其他資料

(2) 312,090,025股（呂光宏先生持有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及本公司各自被視為於該等股份中擁有權益。

除上文已披露者外，於二零二六年九月三十日，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。

4 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。截至二零二六年九月三十日止六個月，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。

5 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九月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載規定標準。

6 審核委員會

由四位獨立非執行董事組成的本公司審核委員會，已審閱內外部核數和內部控制及風險評估之有效性，包括截至二零二六年九月三十日止六個月的中期報告。

本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行亦已按照《國際審閱委聘準則》第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」，審閱本集團截至二零二六年九月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表，且德勤•關黃陳方會計師行已對中期簡明綜合財務報表作出無保留審閱意見。

7 購買、出售或贖回上市證券

於二零二六年七月二十四日，本公司、Gaea Sports Ltd.與各賣方（定義見日期為二零二六年九月十一日的通函）訂立和解協議，內容有關本公司向賣方有條件回購256,090,025股押記股份。

完成已於二零二六年十月二十日落實，而Gaea Sports Ltd.不再於押記股份中持有任何擔保權益。

於二零二六年十一月四日，256,090,025股股份已獲註銷，本公司的已發行股份總數因而減少至5,638,983,000股。

除上文已披露者外，截至二零二六年九月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

8 董事資料變動

高煜先生自二零二六年四月二十二日起擔任PT Merdeka Gold Resources Tbk（於印度尼西亞證券交易所上市（股份代號：EMAS），及於聯交所上市（股份代號：6228））的獨立監事。

除上文所披露者外，於報告期間及於最後實際可行日期，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的資料概無變動。

中期簡明綜合財務報表審閱報告

Deloitte. 德勤

致中國動向(集團)有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱第60頁至第96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」)的中期簡明綜合財務報表，其包括於二零二六年九月三十日的中期簡明綜合財務狀況表，及截至該日止六個月期間的相關中期簡明綜合損益及其他全面收益表、中期簡明綜合權益變動表及中期簡明綜合現金流量表，以及中期簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務資料之報告時須遵守上市規則相關條文以及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。 貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該等中期簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們就該等中期簡明綜合財務報表的審閱作出結論，並按照協定的委聘條款僅向全體董事會報告結論，除此之外，別無其他用途。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。

審閱範圍

我們已根據國際審計及核證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」(「國際審閱委聘準則第2410號」)進行審閱。該等中期簡明綜合財務報表之審閱包括主要向負責財務及會計事宜的人員作出查詢，以及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據國際審計準則進行的審核範圍，故不能令我們保證知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，我們並不會發表審核意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信該等中期簡明綜合財務報表在所有重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二六年十一月二十五日

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元 （未經審核）	截至九月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 （未經審核）
收入	4	**714,499**	748,088
銷售成本	8	**(234,873)**	(237,457)
毛利		**479,626**	510,631
分銷開支	8	**(494,621)**	(478,059)
行政開支	8	**(48,525)**	(51,520)
預期信貸虧損模型項下的減值虧損（「預期信貸虧損」），扣除撥回	6	**(25,667)**	(106,947)
其他收入及收益淨額	7	**95,523**	332,981
經營盈利		**6,336**	207,086
財務收入	9	**1,642**	6,113
財務開支	9	**(5,065)**	(1,968)
財務（開支）／收入淨額		**(3,423)**	4,145
分佔按權益法入賬之聯營公司之除税後虧損		**(4,315)**	(980)
除所得税前（虧損）／盈利		**(1,402)**	210,251
所得税開支	10	**(11,271)**	(6,478)
期間（虧損）／盈利		**(12,673)**	203,773
以下人士應佔（虧損）／盈利：			
— 本公司擁有人		**(12,673)**	203,773
— 非控制性權益		**—**	—
		(12,673)	203,773

	附註	截至九月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元 （未經審核）	二零二五年 人民幣千元 （未經審核）
其他全面開支：			
可重新分類至損益之項目			
— 海外業務外幣換算差額		**(106,498)**	(39,090)
不會重新分類至損益之項目		**—**	—
其他全面開支（扣除税項）		**(106,498)**	(39,090)
期間全面（開支）／收益總額		**(119,171)**	164,683
以下人士應佔期間全面（開支）／收益總額：			
— 本公司擁有人		**(119,171)**	164,683
— 非控制性權益		**—**	—
		(119,171)	164,683
本公司擁有人應佔期間盈利之每股（虧損）／盈利（以每股人民幣分列示）			
— 每股基本（虧損）／盈利	12	**(0.21)**	3.47
— 每股攤薄（虧損）／盈利	12	**(0.21)**	3.47

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二六年九月三十日

	附註	於二零二六年九月三十日 人民幣千元 （未經審核）	於二零二六年三月三十一日 人民幣千元 （經審核）
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	**149,599**	122,547
無形資產	15	**140,990**	144,545
使用權資產	16	**57,614**	47,308
投資性房地產	17	**11,707**	42,999
按權益法入賬之投資	18	**10,075**	14,390
按公允價值透過損益列賬之金融資產	21	**2,883,046**	2,931,438
遞延所得稅資產	10	**174,316**	169,907
按攤銷成本計值的其他金融資產	20	**272,754**	479,259
其他資產	22	**302,598**	303,555
受限制現金		**1,000**	—
非流動資產總額		**4,003,699**	4,255,948
流動資產			
存貨		**395,740**	318,437
貿易應收款項	19	**108,289**	133,121
其他資產	22	**29,425**	21,972
按公允價值透過損益列賬之金融資產	21	**2,966,098**	2,771,772
按攤銷成本計值的其他金融資產	20	**318,307**	95,699
受限制現金		**69**	72
初始期限超過三個月且於一年內的定期存款		**528,287**	753,743
現金及現金等價物		**1,272,668**	1,351,088
分類為持作出售的資產	11	**—**	4,500
流動資產總額		**5,618,883**	5,450,404
總資產		**9,622,582**	9,706,352
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本及股份溢價		**728,011**	728,011
僱員股份計劃所持股份	27	**(196)**	(196)
儲備		**7,883,326**	8,002,474
本公司擁有人應佔資本及儲備		**8,611,141**	8,730,289
非控制性權益		**—**	—
權益總額		**8,611,141**	8,730,289

	附註	於二零二六年九月三十日人民幣千元（未經審核）	於二零二六年三月三十一日人民幣千元（經審核）
負債			
非流動負債			
租賃負債		**15,468**	10,947
遞延所得稅負債	10	**128,478**	133,352
借款	23	**195,434**	197,467
預提費用及其他應付款項	25	**1,000**	—
非流動負債總額		**340,380**	341,766
流動負債			
衍生工具	31	**57,307**	93,773
合約負債		**16,613**	21,697
租賃負債		**32,975**	28,185
貿易應付款項	24	**193,156**	119,047
預提費用及其他應付款項	25	**340,412**	353,072
即期所得稅負債		**30,598**	18,523
流動負債總額		**671,061**	634,297
負債總額		**1,011,441**	976,063
權益及負債總額		**9,622,582**	9,706,352

第60頁至第96頁所載之中期簡明綜合財務報表已於二零二六年十一月二十五日獲本公司董事會批准及授權刊發，並代其簽署：

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

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二六年九月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔					
			僱員股份計劃			
	股本	股份溢價	所持股份	其他儲備	保留盈利	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
於二零二六年四月一日之結餘(經審核)	**56,546**	**671,465**	**(196)**	**707,194**	**7,295,280**	**8,730,289**
期間虧損	**—**	**—**	**—**	**—**	**(12,673)**	**(12,673)**
其他全面開支						
— 外幣換算差額	**—**	**—**	**—**	**(106,498)**	**—**	**(106,498)**
全面開支總額	**—**	**—**	**—**	**(106,498)**	**(12,673)**	**(119,171)**
與擁有人以其擁有人身份進行的交易						
確認以權益結算的股份基礎付款(附註28)	**—**	**—**	**—**	**23**	**—**	**23**
	—	**—**	**—**	**23**	**—**	**23**
於二零二六年九月三十日之結餘(未經審核)	**56,546**	**671,465**	**(196)**	**600,719**	**7,282,607**	**8,611,141**
於二零二五年四月一日之結餘(經審核)	56,478	853,083	(196)	845,123	7,453,585	9,208,073
期間盈利	—	—	—	—	203,773	203,773
其他全面開支						
— 外幣換算差額	—	—	—	(39,090)	—	(39,090)
全面(開支)／收益總額	—	—	—	(39,090)	203,773	164,683
與擁有人以其擁有人身份進行的交易						
宣派及支付股息	—	(62,239)	—	—	—	(62,239)
確認以權益結算的股份基礎付款(附註28)	—	—	—	(147)	—	(147)
行使購股權(附註28)	68	2,759	—	(570)	—	2,257
	68	(59,480)	—	(717)	—	(60,129)
於二零二五年九月三十日之結餘(未經審核)	56,546	793,603	(196)	805,316	7,657,358	9,312,627

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二六年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元 （未經審核）	截至九月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 （未經審核）
經營活動（所用）／所得的現金流量		**(28,975)**	23,265
投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備		**(28,470)**	(31,958)
購買無形資產		**(186)**	—
就使用權資產之付款		**(2,193)**	(1,337)
初始期限超過三個月之定期存款投資		**(521,678)**	(525,424)
提取初始期限超過三個月之定期存款		**722,655**	1,043,009
已收取來自初始期限超過三個月的定期存款利息		**22,618**	50,773
出售物業、廠房及設備所得款項		**94**	593
投資按公允價值透過損益列賬之金融資產		**(2,497,888)**	(3,550,645)
處置按公允價值透過損益列賬之金融資產之所得款項（包括投資收入）		**2,304,018**	2,978,303
應收貸款增加		**(16,000)**	(15,000)
應收貸款的償還		**6,755**	18,297
已收來自應收貸款的利息		**—**	1,229
已收來自公司債券及國庫票據利息		**2,244**	2,367
出售一間附屬公司之所得款項	11	**—**	3,000
於一間聯營公司之出資		**—**	(2,800)
結算管理層及前管理層貸款之付款		**(2,254)**	—
投資活動所用現金淨額		**(10,285)**	(29,593)
融資活動的現金流量			
已付股息	13	**—**	(62,239)
租賃負債付款		**(21,243)**	(21,068)
行使購股權	28	**—**	2,132
融資活動所用現金淨額		**(21,243)**	(81,175)
現金及現金等價物減少淨額		**(60,503)**	(87,503)
期初現金及現金等價物		**1,351,088**	1,631,452
匯率變動對現金及現金等價物的影響		**(17,917)**	(738)
期終現金及現金等價物		**1,272,668**	1,543,211

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年九月三十日止六個月

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」)。

本中期簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。

2. 編製基準

本集團的中期簡明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」)頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製。

3. 會計政策

中期簡明綜合財務報表已按歷史成本法編製，惟若干金融工具乃按公允價值計量除外。

除因應用國際財務報告會計準則的修訂本而導致額外會計政策／會計政策變動外，截至二零二六年九月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與本集團截至二零二六年三月三十一日止年度的年度綜合財務報表所呈列者相同。

應用國際財務報告會計準則的修訂本

於本中期期間，本集團已首次應用下列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(於本集團於二零二六年四月一日開始的年度期間強制生效)，以編製本集團的中期簡明綜合財務報表：

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
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
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

於本中期期間應用國際財務報告會計準則修訂本並無對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現或本中期簡明綜合財務報表所載的披露構成重大影響。

4. 收入

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
按照時點確認客戶合約收入		
— 來自銷售運動服裝的收入	**714,499**	748,088

5. 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績效分析：

截至二零二六年九月三十日止六個月(未經審核)

	中國運動裝備 人民幣千元 (未經審核)	投資 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
外部客戶收入	**714,499**	**—**	**714,499**
銷售成本	**(234,873)**	**—**	**(234,873)**
分部毛利	**479,626**	**—**	**479,626**
其他收入及收益淨額	**33,490**	**62,033**	**95,523**
分部經營(虧損)／盈利	**(18,024)**	**24,360**	**6,336**
財務開支淨額	**(423)**	**(3,000)**	**(3,423)**
分佔以權益法入賬之聯營公司之除税後虧損	**—**	**(4,315)**	**(4,315)**
除所得税前(虧損)／盈利	**(18,447)**	**17,045**	**(1,402)**
所得税抵免／(開支)	**2,344**	**(13,615)**	**(11,271)**
期間(虧損)／盈利	**(16,103)**	**3,430**	**(12,673)**
收入／開支及收益／虧損的主要項目			
物業、廠房及設備折舊	**28,315**	**2,092**	**30,407**
使用權資產折舊	**21,580**	**—**	**21,580**
無形資產攤銷	**3,715**	**26**	**3,741**
投資性房地產折舊	**595**	**1,061**	**1,656**
銷售及廣告開支	**280,364**	**—**	**280,364**
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	**—**	**35,671**	**35,671**
預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)	**812**	**24,855**	**25,667**

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年九月三十日止六個月

5. 分部資料(續)

以下為本集團按可申報分部劃分的持續經營業務收入及績效分析：(續)

截至二零二五年九月三十日止六個月(未經審核)

	中國運動裝備 人民幣千元 (未經審核)	投資 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
外部客戶收入	748,088	—	748,088
銷售成本	(237,457)	—	(237,457)
分部毛利	510,631	—	510,631
其他收入及收益淨額	39,322	293,659	332,981
分部經營盈利	25,650	181,436	207,086
財務(開支)／收入淨額	(283)	4,428	4,145
分佔以權益法入賬之聯營公司之除税後虧損	—	(980)	(980)
除所得税前盈利	25,367	184,884	210,251
所得税(開支)／抵免	(9,897)	3,419	(6,478)
期間盈利	15,470	188,303	203,773
收入／開支及收益／虧損的主要項目			
物業、廠房及設備折舊	28,055	1,891	29,946
使用權資產折舊	18,783	191	18,974
無形資產攤銷	3,853	52	3,905
投資性房地產折舊	595	1,069	1,664
銷售及廣告開支	277,082	—	277,082
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	—	254,320	254,320
預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)	6,436	100,511	106,947
就物業、廠房及設備確認的減值虧損	—	2,220	2,220
就使用權資產確認的減值虧損	—	5,609	5,609

5. 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
於二零二六年九月三十日(未經審核)			
現金及現金等價物	**227,567**	**1,045,101**	**1,272,668**
受限制現金	**—**	**1,069**	**1,069**
初始期限超過三個月且於一年內的定期存款	**134,350**	**393,937**	**528,287**
按權益法入賬之投資	**—**	**10,075**	**10,075**
按公允價值透過損益列賬之金融資產	**—**	**5,849,144**	**5,849,144**
遞延所得稅資產	**57,432**	**116,884**	**174,316**
使用權資產	**57,614**	**—**	**57,614**
其他資產	**814,370**	**915,039**	**1,729,409**
分部資產	**1,291,333**	**8,331,249**	**9,622,582**
遞延所得稅負債	**6,583**	**121,895**	**128,478**
即期所得稅負債	**14,168**	**16,430**	**30,598**
租賃負債	**48,443**	**—**	**48,443**
其他負債	**413,090**	**390,832**	**803,922**
分部負債	**482,284**	**529,157**	**1,011,441**
於二零二六年三月三十一日(經審核)			
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

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年九月三十日止六個月

6. 預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
有關以下各項之已確認減值虧損：		
— 貿易應收款項	**(215)**	(5,619)
— 按攤銷成本計值的其他金融資產	**(25,452)**	(101,328)
	(25,667)	(106,947)

截至二零二六年九月三十日止六個月之中期簡明綜合財務報表中所用的釐定輸入數據以及假設及估計方法的基準與本集團截至二零二六年三月三十一日止年度之年度財務報表所列示者相同。

7. 其他收入及收益淨額

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
按公允價值透過損益列賬之金融工具公允價值收益	**35,671**	254,320
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	**14,374**	38,726
應收貸款投資收入	**11,900**	14,687
按攤銷成本計量的投資的投資收入	**3,379**	3,501
特許權費收入	**31,314**	31,725
匯兑虧損淨額	**(15,068)**	(14,076)
政府補助收入	**—**	4,655
人壽保險合約的投資收入	**7,226**	—
按公允價值透過損益列賬之金融資產的股息收入	**6,267**	5,340
就物業、廠房及設備確認的減值虧損	**—**	(2,220)
就使用權資產確認的減值虧損	**—**	(5,609)
處置物業、廠房及設備虧損	**(83)**	—
其他	**543**	1,932
	95,523	332,981

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：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 （未經審核）	二零二五年 人民幣千元 （未經審核）
銷售及廣告開支	**280,364**	277,082
計入銷售成本的存貨成本	**234,873**	237,457
外包勞動成本	**75,097**	76,671
員工成本：		
薪金、花紅及其他福利及利益	**40,580**	40,555
養老金 — 界定供款計劃	**5,442**	5,339
以股份為基礎的薪酬	**23**	(147)
員工成本總額	**46,045**	45,747
物業、廠房及設備折舊(附註14)	**29,282**	28,796
使用權資產折舊(附註16)	**21,580**	18,974
減：於在建工程資本化	**—**	(141)
計入損益的使用權資產折舊	**21,580**	18,833
產品設計及開發開支(附註)	**23,286**	20,001
與短期及可變租賃有關的開支	**21,304**	19,843
物流及倉庫營運費	**19,216**	15,767
法律及諮詢開支	**1,870**	3,207
差旅費	**6,644**	6,497
無形資產攤銷(附註15)	**3,741**	3,905
核數師酬金	**1,080**	1,080
其他	**13,637**	12,150
銷售成本、分銷開支及行政開支總額	**778,019**	767,036

附註：

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14,186,000元(二零二五年：人民幣13,318,000元)及養老金人民幣1,364,000元(二零二五年：人民幣1,316,000元)乃計入「產品設計及開發開支」項目，未包含在員工成本中。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年九月三十日止六個月

9. 財務(開支)／收入淨額

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
財務收入		
— 利息收入	**1,642**	6,113
	1,642	6,113
財務開支		
— 匯兑虧損淨額	**(638)**	(738)
— 租賃負債利息	**(861)**	(1,047)
— 借款利息	**(3,456)**	—
— 其他	**(110)**	(183)
	(5,065)	(1,968)
財務(開支)／收入淨額	**(3,423)**	4,145

10. 所得稅開支及遞延稅項

所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	**18,107**	3,844
— 已確認代扣代繳稅款	**2,447**	2,724
遞延所得稅	**(9,283)**	(90)
	11,271	6,478

(a) 開曼群島所得稅

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

(b) 香港及新加坡所得稅

由於截至二零二六年九月三十日止六個月，本公司並未在香港及新加坡產生或賺取估計應課稅盈利，因此無須就香港及新加坡的利得稅作出撥備(截至二零二五年九月三十日止六個月：無)。

10. 所得稅開支及遞延稅項(續)

所得稅開支(續)

(c) 中國企業所得稅

截至二零二六年九月三十日止六個月中國企業所得稅撥備乃根據餘下集團屬下公司的應課稅盈利按法定稅率25%計算(截至二零二五年九月三十日止六個月：中國企業所得稅撥備乃根據餘下集團屬下公司的應課稅盈利按法定稅率25%計算)。

(d) 中國預扣稅(「預扣稅」)

根據適用的中國企業所得稅法，於中國成立的公司自二零零八年一月一日後賺取的盈利分派予外國投資者的股息通常須繳納10%的預扣稅。倘於香港註冊成立的外國投資者符合中國與香港簽訂的雙重課稅協定安排(「雙重課稅協定安排」)的條件及要求，相關預扣稅率將由10%降至5%。於二零二三年十二月，本集團於香港註冊成立的間接全資附屬公司Gaea Sports Limited已符合上述雙重課稅協定安排的條件及要求，並獲認證為可享有5%的優惠預扣稅率的合資格居民。因此，與本集團中國附屬公司將予分派保留盈利相關的遞延所得稅負債自始已按降低至5%的預扣稅率重新計量。

遞延稅項

就中期簡明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：

結餘包括因下列各項產生的暫時差額：

	於二零二六年九月三十日 人民幣千元	於二零二六年三月三十一日 人民幣千元
稅務虧損	**47,498**	42,321
存貨減值撥備	**18,953**	20,434
貿易應收款項及按攤銷成本計值的其他金融資產的預期信貸虧損撥備	**83,009**	82,179
金融資產投資公允價值變動	**18,956**	16,423
租賃負債	**10,824**	8,615
其他累計開支	**5,900**	8,550
遞延所得稅資產總額	**185,140**	178,522
抵銷遞延所得稅負債	**(10,824)**	(8,615)
遞延所得稅資產淨值	**174,316**	169,907

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年九月三十日止六個月

10. 所得稅開支及遞延稅項(續)

遞延稅項(續)

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值的其他金融資產的預期信貸虧損撥備 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
於二零二六年四月一日	**42,321**	**20,434**	**82,179**	**16,423**	**8,615**	**8,550**	**178,522**
於損益計入／(扣除)	**5,177**	**(1,481)**	**830**	**2,533**	**2,209**	**(2,650)**	**6,618**
於二零二六年九月三十日	**47,498**	**18,953**	**83,009**	**18,956**	**10,824**	**5,900**	**185,140**

結餘包括因下列各項產生的暫時差額：

	於二零二六年九月三十日 人民幣千元	於二零二六年三月三十一日 人民幣千元
中國附屬公司分派溢利的預提所得稅	**20,151**	20,671
金融資產投資公允價值變動	**100,653**	106,874
使用權資產	**11,421**	8,983
其他	**7,077**	5,439
遞延所得稅負債總額	**139,302**	141,967
抵銷遞延所得稅資產	**(10,824)**	(8,615)
遞延所得稅負債淨額	**128,478**	133,352

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提所得稅（附註d） 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
於二零二六年四月一日	**20,671**	**106,874**	**8,983**	**5,439**	**141,967**
於損益(計入)／扣除	**(520)**	**(6,221)**	**2,438**	**1,638**	**(2,665)**
於二零二六年九月三十日	**20,151**	**100,653**	**11,421**	**7,077**	**139,302**

11. 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，而交易已於二零二六年八月完成。

12. 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：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	（未經審核）	（未經審核）
(虧損)／盈利		
本公司擁有人應佔(虧損)／盈利	**(12,673)**	203,773

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千股	千股
	（未經審核）	（未經審核）
股份數目		
就每股基本(虧損)／盈利而言的普通股加權平均數	**5,895,073**	5,867,236
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	**843**	13,114
	5,895,916	5,880,350

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣分	人民幣分
	（未經審核）	（未經審核）
每股(虧損)／盈利		
每股基本(虧損)／盈利	**(0.21)**	3.47
每股攤薄(虧損)／盈利	**(0.21)**	3.47

計算每股基本(虧損)／盈利所採用的股份數目乃經調整期內本公司就限制性股份獎勵計劃(「限制性股份獎勵計劃」)持有股份的影響後得出。截至二零二六年九月三十日止六個月的每股攤薄虧損計算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九月三十日止六個月錄得虧損，故計入該等潛在普通股將導致每股虧損減少。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年九月三十日止六個月

13. 股息

截至二零二六年九月三十日止六個月，概無派付股息(截至二零二五年九月三十日止六個月：人民幣62,483,000元，其中已向限制性股份獎勵計劃持有股份之持有人支付股息約人民幣244,000元)。

自報告期末以來，概無就截至二零二六年九月三十日止六個月建議派付任何中期股息或中期特別股息。

14. 物業、廠房及設備

	以永久業權持有的土地 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	辦公室傢俬及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本						
於二零二六年四月一日(經審核)	7,278	116,440	48,513	1,874	204,134	378,239
添置	—	—	520	—	27,950	28,470
出售	—	—	(2,488)	(422)	(288)	(3,198)
轉撥自投資性房地產	—	42,714	—	—	—	42,714
貨幣換算差額	(122)	(679)	—	—	(149)	(950)
於二零二六年九月三十日(未經審核)	7,156	158,475	46,545	1,452	231,647	445,275
累計折舊及減值						
於二零二六年四月一日(經審核)	(1,281)	(59,386)	(40,562)	(1,259)	(153,204)	(255,692)
期內支出	—	(2,346)	(1,023)	(75)	(26,963)	(30,407)
出售	—	—	2,355	400	266	3,021
轉撥自投資性房地產	—	(8,091)	—	—	—	(8,091)
貨幣換算差額	57	372	—	—	51	480
轉自投資性房地產的減值虧損	—	(4,987)	—	—	—	(4,987)
於二零二六年九月三十日(未經審核)	(1,224)	(74,438)	(39,230)	(934)	(179,850)	(295,676)
賬面淨值						
於二零二六年九月三十日(未經審核)	5,932	84,037	7,315	518	51,797	149,599

15. 無形資產

	KAPPA商標 人民幣千元	PHENIX商標及其他品牌 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於二零二六年四月一日（經審核）	**280,994**	**8,605**	**12,745**	**302,344**
添置	**—**	**—**	**186**	**186**
於二零二六年九月三十日（未經審核）	**280,994**	**8,605**	**12,931**	**302,530**
攤銷				
於二零二六年四月一日（經審核）	**(142,254)**	**(3,423)**	**(12,122)**	**(157,799)**
期內支出	**(3,512)**	**(108)**	**(121)**	**(3,741)**
於二零二六年九月三十日（未經審核）	**(145,766)**	**(3,531)**	**(12,243)**	**(161,540)**
賬面值				
於二零二六年九月三十日（未經審核）	**135,228**	**5,074**	**688**	**140,990**

16. 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			
於二零二六年四月一日(經審核)	**10,863**	**102,776**	**113,639**
添置	**—**	**27,320**	**27,320**
修改	**—**	**4,566**	**4,566**
於租賃結束時對銷	**—**	**(21,844)**	**(21,844)**
於二零二六年九月三十日(未經審核)	**10,863**	**112,818**	**123,681**
累計折舊及減值			
於二零二六年四月一日(經審核)	**(4,286)**	**(62,045)**	**(66,331)**
期內支出	**(112)**	**(21,468)**	**(21,580)**
於租賃結束時對銷	**—**	**21,844**	**21,844**
於二零二六年九月三十日(未經審核)	**(4,398)**	**(61,669)**	**(66,067)**
賬面值			
於二零二六年九月三十日(未經審核)	**6,465**	**51,149**	**57,614**

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年九月三十日止六個月

17. 投資性房地產

	投資性房地產 人民幣千元
成本	
於二零二六年四月一日(經審核)	**56,360**
轉撥至物業、廠房及設備	**(42,714)**
於二零二六年九月三十日(未經審核)	**13,646**
折舊	
於二零二六年四月一日(經審核)	**(7,634)**
期內撥備	**(1,656)**
轉撥至物業、廠房及設備	**8,091**
於二零二六年九月三十日(未經審核)	**(1,199)**
減值	
於二零二六年四月一日(經審核)	**(5,727)**
轉撥至物業、廠房及設備	**4,987**
於二零二六年九月三十日(未經審核)	**(740)**
賬面值	
於二零二六年九月三十日(未經審核)	**11,707**

18. 按權益法入賬之投資

	於二零二六年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於聯營公司的投資成本	**24,850**	24,850
分佔聯營公司的收購後虧損及其他全面開支	**(14,775)**	(10,460)
	10,075	14,390

19. 貿易應收款項

	於二零二六年九月三十日 人民幣千元 （未經審核）	於二零二六年三月三十一日 人民幣千元 （經審核）
貿易應收款項		
— 第三方	**126,303**	149,967
— 關聯方（附註30(b)）	**4,386**	5,254
	130,689	155,221
減：信貸虧損撥備	**(22,400)**	(22,100)
貿易應收款項淨額	**108,289**	133,121

於期內已收回以前年度撇銷的貿易應收款項人民幣85,000元，且已就此撥回預期信貸虧損模型下的減值虧損人民幣85,000元。

客戶一般獲授予30至90日的信貸期。於二零二六年九月三十日及二零二六年三月三十一日根據確認日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於二零二六年九月三十日 人民幣千元 （未經審核）	於二零二六年三月三十一日 人民幣千元 （經審核）
於30日內	**75,402**	68,231
31至180日	**32,887**	64,890
180日以上	**—**	—
	108,289	133,121

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年九月三十日止六個月

20. 按攤銷成本計值的其他金融資產

	於二零二六年九月三十日 人民幣千元 （未經審核）	於二零二六年三月三十一日 人民幣千元 （經審核）
流動部分：		
向第三方貸款（附註a）	**78,705**	75,903
向管理人員貸款（附註b及附註30(b)）	**160,827**	—
向前管理人員貸款（附註b）	**75,150**	—
向關聯方貸款（附註30(b)）	**23,983**	7,671
公司債券及國庫票據投資（附註c）	**99,878**	—
已付按金及其他	**58,735**	30,641
減：信貸虧損撥備	**(178,971)**	(18,516)
總計	**318,307**	95,699

	於二零二六年九月三十日 人民幣千元 （未經審核）	於二零二六年三月三十一日 人民幣千元 （經審核）
非流動部分：		
向第三方貸款（附註a）	**402,600**	395,623
向管理人員貸款（附註b及附註30(b)）	**—**	165,099
向前管理人員貸款（附註b）	**52,421**	130,966
公司債券及國庫票據投資（附註c）	**34,110**	136,536
已付按金及其他	**29,183**	31,308
減：信貸虧損撥備	**(245,560)**	(380,273)
總計	**272,754**	479,259

附註：

(a) 於二零二六年九月三十日，應收第三方貸款總金額約為人民幣481,305,000元（於二零二六年三月三十一日：人民幣471,526,000元），按年利率介乎8%至12%（於二零二六年三月三十一日：8%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229,508,000元（於二零二六年三月三十一日：人民幣3,756,000元至人民幣225,049,000元）。

於二零二六年九月三十日及二零二六年三月三十一日，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及位於中國的若干房地產。

20. 按攤銷成本計值的其他金融資產(續)

附註：(續)

(b) 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。應付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)。借貸人認購之本公司全部股份均抵押為該等貸款之抵押品。

於二零二六年七月二十四日，本集團及若干借貸人訂立和解協議(「和解協議」)，以結算賣方貸款的未償還款項。和解協議由無利害關係股東於二零二六年九月三十日舉行的股東特別大會上，以投票表決方式批准。根據和解協議的條款：

i. 本公司將按每股0.285港元的價格從若干借貸人回購各相關借貸人擁有、並就該等貸款作為抵押擔保的合共256,090,025股股份(「回購股份」)；

ii. 就回購股份應付予若干借貸人的代價，以及就回購股份所收取並由本集團保留以支付利息之股息的任何未償還款項，將與貸款未償還結餘的等值金額抵銷；

iii. 本集團將豁免貸款的任何餘額；及

iv. 若干借貸人須向本公司支付20,000,000港元作為補償金，以補償本公司就聘用外部專業顧問及服務供應商而已產生及預期將產生的成本及開支。

經考慮和解協議，截至二零二六年九月三十日，向管理人員及前管理人員貸款的信貸虧損撥備為人民幣199,439,000元。

(c) 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(「債券」)。債券為無抵押、按固定票面年利率2.9%計息(每半年支付利息)，並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。國庫票據為無抵押、按固定票面年利率4.625%計息(每半年支付利息)，並於二零二八年九月三十日到期。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年九月三十日止六個月

21. 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：

	於二零二六年九月三十日 人民幣千元 （未經審核）	於二零二六年三月三十一日 人民幣千元 （經審核）
非流動部分		
— 私募股權基金投資及其他	**2,804,411**	2,835,237
— 其他非上市權益投資	**78,635**	96,201
	2,883,046	2,931,438
流動部分		
— 上市股權證券	**429,561**	224,590
— 私募股權基金投資及其他	**1,716,469**	1,557,344
— 其他非上市權益投資	**27,166**	39,317
— 敲出票據	**792,902**	950,521
	2,966,098	2,771,772

按公允價值透過損益列賬之金融資產進一步詳情載於附註31。

期內，以下(虧損)／收益在損益確認：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 （未經審核）	二零二五年 人民幣千元 （未經審核）
上市股權證券公允價值(虧損)／收益	**(51,732)**	77,530
私募股權基金投資及其他公允價值收益	**84,055**	188,690
其他非上市權益投資公允價值虧損	**(7,297)**	(954)
理財產品公允價值收益	**2,525**	2,112
敲出票據公允價值(虧損)／收益	**(29,217)**	7,620
	(1,666)	274,998

22. 其他資產

	於二零二六年九月三十日 人民幣千元 （未經審核）	於二零二六年三月三十一日 人民幣千元 （經審核）
流動部分：		
應收收益分派	**—**	4,075
預付款項	**16,494**	7,792
可收回增值税	**12,931**	10,105
總計	**29,425**	21,972

	於二零二六年九月三十日 人民幣千元 （未經審核）	於二零二六年三月三十一日 人民幣千元 （經審核）
非流動部分：		
人壽保險合約（附註）	**302,598**	303,555
總計	**302,598**	303,555

附註： 於二零二六年九月三十日，人壽保險合約金額為人民幣302,598,000元（二零二六年三月三十一日：人民幣303,555,000元），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。

23. 借款

	於二零二六年九月三十日 人民幣千元 （未經審核）	於二零二六年三月三十一日 人民幣千元 （經審核）
固定利率銀行貸款	**195,434**	197,467
	195,434	197,467

於二零二六年九月三十日，本集團的固定利率借款按3.56%的年利率計息。誠如附註22所披露，該借款由人壽保險合約作抵押。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年九月三十日止六個月

24. 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：

	於二零二六年九月三十日 人民幣千元 （未經審核）	於二零二六年三月三十一日 人民幣千元 （經審核）
於30日內	**129,186**	65,785
31至180日	**50,380**	42,393
180日以上	**13,590**	10,869
	193,156	119,047

25. 預提費用及其他應付款項

	於二零二六年九月三十日 人民幣千元 （未經審核）	於二零二六年三月三十一日 人民幣千元 （經審核）
供應商及客戶按金	**75,116**	74,701
按公允價值透過損益列賬之投資按金	**72,000**	72,000
應付市場營銷開支	**65,571**	70,938
應付薪金及福利	**7,588**	14,377
應付關聯方款項（附註30(b)）	**16,150**	26,350
應付其他稅項及徵費	**11,824**	15,952
應付物流費用	**7,861**	9,477
應付專業及法律費用	**15,020**	15,265
應付投資款項	**51,185**	25,145
收自持作出售的附屬公司之所得款項	**—**	4,500
其他	**19,097**	24,367
	341,412	353,072

26. 股本

	股份數目	股本 千港元
每股面值0.01港元（「港元」）的普通股		
法定		
於二零二五年四月一日、二零二五年九月三十日、二零二六年四月一日及二零二六年九月三十日	10,000,000,000	100,000
已發行及繳足		
於二零二五年四月一日	5,887,561,025	58,876
行使購股權	7,512,000	75
於二零二五年九月三十日、二零二六年四月一日及二零二六年九月三十日	5,895,073,025	58,951

	二零二六年 九月三十日 人民幣千元 （未經審核）	二零二六年 四月一日 人民幣千元 （經審核）
普通股的等額面值呈列為	**56,546**	56,546

27. 僱員股份計劃所持股份

	於二零二六年 九月三十日 股份數目 （未經審核）	於二零二六年 三月三十一日 股份數目 （經審核）	於二零二六年 九月三十日 人民幣千元 （未經審核）	於二零二六年 三月三十一日 人民幣千元 （經審核）
僱員股份計劃所持股份	**23,050,071**	23,050,071	**196**	196

該等股份由本集團信託為按本集團僱員股份計劃發行股份而持有（進一步詳情見附註28）。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年九月三十日止六個月

28. 以股份為基礎的薪酬計劃

(a) 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特定參與者，並為彼等提供額外獎勵以實現業績目標。根據計劃，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，授予的限制性股份的公允價值會根據授出日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。

計劃為期十年，於二零二零年十二月十日屆滿。於二零二零年十二月八日，本公司董事會議決將計劃之年期延長十年，計劃將於二零三零年十二月十日屆滿。除前述者外，計劃之所有其他重大條款維持不變及有效。

截至二零二六年及二零二五年九月三十日止六個月，概無限制性股份獎勵計劃項下的股份獲授出，因此概無金額於損益作為開支扣除。

(b) 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。購股權可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。

28. 以股份為基礎的薪酬計劃(續)

(b) 二零一九年購股權計劃(續)

根據購股權計劃，按照購股權計劃將予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之日前已發行股份總數之10%。

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

於授出日期之現貨價	0.33港元
行使價	0.33港元
預期波幅	38.8%
預期股息率	6.0%
合約購股權年期	10年
無風險年利率	3.2%

截至二零二六年九月三十日止六個月，本集團於損益中確認購股權開支人民幣23,000元(截至二零二五年九月三十日止六個月：撥回購股權開支人民幣147,000 元)。

截至二零二六年及二零二五年九月三十日止六個月，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：

	截至九月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	加權平均行使價(每股)港元（未經審核）	未行使購股權（千份）（未經審核）	加權平均行使價(每股)港元（未經審核）	未行使購股權（千份）（未經審核）
於四月一日	**0.378**	**59,344**	0.371	75,600
已行使	**—**	**—**	0.330	(7,512)
已失效／沒收	**0.495**	**(1,654)**	0.330	(6,608)
於九月三十日	**0.375**	**57,690**	0.381	61,480
於九月三十日可行使	**0.375**	**57,690**	0.407	40,860

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年九月三十日止六個月

28. 以股份為基礎的薪酬計劃（續）

(b) 二零一九年購股權計劃（續）

以下為於二零二六年九月三十日及二零二六年三月三十一日尚未行使的購股權的屆滿日期及行使價：

屆滿日期	於二零二六年九月三十日 行使價（每股） 港元 （未經審核）	於二零二六年九月三十日 購股權 （千份） （未經審核）	於二零二六年三月三十一日 行使價（每股） 港元 （經審核）	於二零二六年三月三十一日 購股權 （千份） （經審核）
二零二九年九月十五日	**0.854**	**4,200**	0.854	4,720
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**	**52,770**	0.330	53,904
		57,690		59,344
於期／年末未獲行使購股權之加權平均剩餘合約年期		**6.25年**		6.73年

29. 承擔

於二零二六年九月三十日，本集團之承擔如下：

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，承擔投資總額為人民幣200百萬元。於二零二六年九月三十日，投資承擔餘額為零(於二零二六年三月三十一日：人民幣30百萬元)。

於二零二一年一月，本集團與CPE Global Opportunities Fund II訂立有限合夥協議，承擔投資總額為30百萬美元。於二零二六年九月三十日，投資承擔餘額為9百萬美元，折合約人民幣58百萬元(於二零二六年三月三十一日：9百萬美元，折合約人民幣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，承擔投資總額為20百萬美元。於二零二六年九月三十日，投資承擔餘額為1百萬美元，折合約人民幣6百萬元(於二零二六年三月三十一日：5百萬美元，折合約人民幣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，投資承擔總額為6百萬美元。於二零二六年九月三十日，投資承擔餘額為零(於二零二六年三月三十一日：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，投資承擔總額為10百萬美元。於二零二六年九月三十日，投資承擔餘額為4.8百萬美元，折合約人民幣32.3百萬元(於二零二六年三月三十一日：7.5百萬美元，折合約人民幣51.9百萬元)。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年九月三十日止六個月

30. 關聯方交易

除該等中期簡明綜合財務報表另有披露者外，本集團與關聯方進行以下交易及結餘：

(a) 與關聯方的交易

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 （未經審核）	二零二五年 人民幣千元 （未經審核）
向下列者銷售貨品		
— 本集團一間聯營公司	**602**	37
— 主席關係密切的一名家族成員所控制的實體	**759**	751
	1,361	788
向下列者購買貨品		
— 本集團一間聯營公司	**2,661**	—
	2,661	—
向下列者貸款的利息收入		
— 管理人員	**18**	52
— 聯營公司	**312**	205
	330	257
佣金開支		
— 主席關係密切的一名家族成員所控制的實體	**13,953**	20,965
	13,953	20,965
向下列者授出貸款		
— 本集團一間聯營公司	**16,000**	—

30. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的結餘

貿易應收款項(附註19)

	於二零二六年九月三十日人民幣千元（未經審核）	於二零二六年三月三十一日人民幣千元（經審核）
主席關係密切的一名家族成員所控制的實體	**4,386**	5,254
	4,386	5,254

按攤銷成本計值的其他金融資產(附註20)

	於二零二六年九月三十日人民幣千元（未經審核）	於二零二六年三月三十一日人民幣千元（經審核）
流動部分		
— 向本集團聯營公司貸款(附註)	**23,983**	7,671
— 向管理人員貸款	**9,464**	—
— 減：信貸虧損撥備	**(8,519)**	(1,044)
	24,928	6,627

	於二零二六年九月三十日人民幣千元（未經審核）	於二零二六年三月三十一日人民幣千元（經審核）
非流動部分		
— 向管理人員貸款	**—**	9,716
— 減：信貸虧損撥備	**—**	(6,052)
	—	3,664

附註： 該貸款的年利率介乎3%至5%，屆滿期限為12至72個月。該貸款以聯營公司的存貨作抵押。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年九月三十日止六個月

30. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的結餘(續)

貿易應付款項(附註24)

	於二零二六年九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二六年三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
本集團一間聯營公司	**2,375**	377
	2,375	377

預提費用及其他應付款項(附註25)

	於二零二六年九月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二六年三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
主席關係密切的一名家族成員所控制的實體	**16,150**	26,350
	16,150	26,350

附註：

(i) 與關聯公司的交易按關聯方相互協定的條款的基礎進行。

(ii) 除附註20所述向管理人員貸款及向聯營公司貸款外，與其他關聯方的結餘為無抵押、免息但須按要求收取或償還。

(c) 主要管理層薪酬

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、花紅及其他福利及利益	**3,139**	2,636
養老金及以股份為基礎的薪酬	**71**	67
	3,210	2,703

31. 公允價值計量

本集團按公允價值透過損益列賬之金融資產及衍生金融工具於報告期末按公允價值計量。下表提供有關如何釐定該等資產及負債的公允價值（特別是所使用的估值方法及輸入數據），以及公允價值計量根據公允價值計量的輸入數據的可觀察程度所劃分的公允價值層級（第1至3層）的資料。

公允價值層級

於二零二六年九月三十日（未經審核）	第1層 人民幣千元	第2層 人民幣千元	第3層 人民幣千元	總計 人民幣千元
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	**—**	**27,386**	**4,493,494**	**4,520,880**
— 上市股權證券	**429,561**	**—**	**—**	**429,561**
— 其他非上市權益投資	**—**	**—**	**105,801**	**105,801**
— 敲出票據	**—**	**—**	**792,902**	**792,902**
金融資產總額	**429,561**	**27,386**	**5,392,197**	**5,849,144**
金融負債				
衍生工具	**—**	**—**	**(57,307)**	**(57,307)**

於二零二六年三月三十一日（經審核）	第1層 人民幣千元	第2層 人民幣千元	第3層 人民幣千元	總計 人民幣千元
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)

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年九月三十日止六個月

31. 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	衍生工具 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二六年四月一日的期初結餘(經審核)	**4,381,953**	**135,518**	**950,521**	**(93,773)**	**5,374,219**
添置	**372,950**	**20,205**	**71,392**	**2,430**	**466,977**
處置	**(294,386)**	**(40,084)**	**(175,425)**	**(5,333)**	**(515,228)**
公允價值變動*	**82,585**	**(7,297)**	**(29,217)**	**37,337**	**83,408**
匯兑差額	**(49,608)**	**(2,541)**	**(24,369)**	**2,032**	**(74,486)**
於二零二六年九月三十日的期末結餘(未經審核)	**4,493,494**	**105,801**	**792,902**	**(57,307)**	**5,334,890**
*就報告期末持有的結餘而於損益確認的未變現收益／(虧損)	**82,208**	**(11,198)**	**(37,023)**	**34,527**	**68,514**

	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	衍生工具 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年四月一日的期初結餘(經審核)	3,816,405	173,332	29,841	(99,305)	3,920,273
添置	947,123	—	585,420	—	1,532,543
處置	(472,987)	(13,465)	(98,328)	—	(584,780)
公允價值變動*	183,289	(954)	7,620	(20,678)	169,277
匯兑差額	(11,297)	(1,282)	(361)	1,431	(11,509)
於二零二五年九月三十日的期末結餘(未經審核)	4,462,533	157,631	524,192	(118,552)	5,025,804
*就報告期末持有的結餘而於損益確認的未變現收益／(虧損)	180,638	(954)	7,620	(20,678)	166,626

31. 公允價值計量(續)

公允價值計量所用的估值方法

下表概述有關第3層公允價值計量所用重大不可觀察輸入數據的定量資料：

	公允價值				輸入數據的範圍		
描述	二零二六年九月三十日 人民幣千元	二零二六年三月三十一日 人民幣千元	估值方法	重大不可觀察輸入數據	於二零二六年九月三十日	於二零二六年三月三十一日	不可觀察輸入數據與公允價值的關係
金融資產							
私募股權基金投資及其他(附註a)	**4,493,494**	4,381,953	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b)	**78,635**	96,202	市場可資比較公司	除利息及稅項前盈利倍數(「EV/EBIT」)、缺乏市場流動性折扣(「DLOM」)	**EV/EBIT: 15.69** **DLOM: 20%**	EV/EBIT: 16.21 DLOM: 20%	EV/EBIT每上升或下降1點將使公允價值增加或減少約人民幣4,580,000元(二零二六年三月三十一日：人民幣5,843,000元)。 DLOM每上升或下降5%將使公允價值減少或增加約人民幣4,921,000元(二零二六年三月三十一日：人民幣6,017,000元)。
	27,166	32,397	貼現現金流量	貼現率	**貼現率：24.49%**	貼現率：16.09%	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241,000元(二零二六年三月三十一日：人民幣294,000元)。
	—	6,919	近期交易法	不適用	**不適用**	不適用	不適用
敲出票據(附註c)	**792,902**	950,521	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。
金融資產總額	**5,392,197**	5,467,992					
金融負債							
衍生工具(附註d)	**(57,307)**	(93,773)	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。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年九月三十日止六個月

31. 公允價值計量(續)

公允價值計量所用的估值方法(續)

附註：

(a) 本集團按照基金普通合夥人於報告日期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的公允價值。

(b) 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。

(c) 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CSI Financial Products Limited)。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型及估值輸入數據由發行金融機構制定，本集團無法獲取。

(d) 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約證券交易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。相關估值技巧為期權定價模型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。

估值流程

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。該隊人員每個財政年度至少兩次(即本集團每半年的報告日期)按從有關對手方(包括私募股權基金普通合夥人、非上市投資對象管理層、敲出票據及其他衍生產品的發行金融機構以及發起和管理理財產品的金融機構等)獲得的資料管理該等第3層工具的估值行為。外部估值專家亦可於必要時參與及提供諮詢。估值流程受管理層監督，且估值結果最終由本集團首席財務官審閱。

並非按經常性基準計量之金融資產及金融負債之公允價值

管理層認為，於中期簡明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。

32. 報告期後事項

於二零二六年十月二十日，本公司根據和解協議透過香港聯交所回購256,090,025股回購股份(誠如附註20(b)所披露)。上述回購股份已於二零二六年十一月四日回購時註銷。

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

www.dxsport.com

FSC
www.fsc.org
混合產品
紙張 | 支持
負責任的林業
FSC® C007445

審閱中期業績

本公司審核委員會已與管理層審閱本集團所採用之會計原則及慣例，並討論內部監控及財務報告等事宜，包括審閱本公司截至二零二六年九月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務資料。

中期股息及中期特別股息

本公司董事會已決議不宣派截至二零二六年九月三十日止六個月之任何中期股息或中期特別股息。

刊發業績公告及中期報告

本中期業績公告可於香港聯合交易所有限公司網頁www.hkexnews.hk及本公司網頁www.dxsport.com瀏覽。

有關2025/26年報之補充資料

謹此提述本公司截至二零二六年三月三十一日止財政年度之年報(「**2025/26年報**」)。

除2025/26年報所提供之資料外，本公司謹此補充2025/26年報第34至44頁所載各主要類別金融資產之明細，以納入截至二零二六年三月三十一日止財政年度之(i)已確認公允價值收益或虧損；(ii)股息收入（如適用）；及(iii)公允價值變動百分比，以便股東更妥善評估各主要類別金融資產之表現：

金融資產投資

	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*	**於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損)** *人民幣百萬元*	**於報告期內的股息收入** *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	(44)	—	**28.8%**
固收策略基金	**1,172**	—	40	—	**12.1%**
敲出票據	**950**	30	(15)	—	**9.8%**
股票基金	**375**	377	90	—	**3.9%**
上市股權證券	**225**	501	(6)	7	**2.3%**
其他非上市投資	**135**	173	(18)	—	**1.4%**
其他金融工具投資	**51**	89	19	—	**0.5%**
合計	**5,703**	**4,581**	**66**	**7**	**58.8%**

(i) 私募基金

風險及股權私募基金

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*	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益╱(虧損) *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	**−30.7%**	(47)	**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	**14.1%**	24	**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	**47.6%**	36	**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	**3.4%**	9	**1.6%**	**7.8%**
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	**−16.9%**	1	**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	**−5.3%**	8	**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	**27.4%**	23	**1.0%**	**4.7%**

單一股權投資

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*	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損) *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	**−44.1%**	6	**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	**−18.2%**	(15)	**0.8%**	**12.0%**
經頤基金	主要聚焦於國內領先的綜合型數字科技平台	**72**	81	**−11.1%**	(8)	**0.7%**	**10.6%**

FOF基金投資

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*	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損) *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	**−10.2%**	2	**0.9%**	**81.5%**

對沖基金

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*	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損) *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	**−48.6%**	4	**0.4%**	**82.2%**

(ii) 固收策略基金

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*	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損) *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**	—	**100.0%**	30	**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**	—	**100.0%**	5	**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**	—	**100.0%**	4	**1.2%**	**9.8%**
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**	—	**100.0%**	(1)	**1.1%**	**9.4%**

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*	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損) *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
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**	—	**100.0%**	—	**1.1%**	**9.2%**

(iii) 敞出票據

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*	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損) *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**	—	**100%**	—	**1.0%**	**10.3%**
Royal Bank of Canada, acting through its Toronto Branch	8%	**95**	—	**100%**	(7)	**1.0%**	**10.0%**
CSI Financial Products Limited	8%	**82**	—	**100%**	—	**0.8%**	**8.6%**
J.P. Morgan Structured Products B.V.	8%–10%	**82**	—	**100%**	2	**0.8%**	**8.6%**
UBS AG, acting through its London Branch	8%	**81**	—	**100%**	(2)	**0.8%**	**8.5%**
Societe Generale	8%	**80**	—	**100%**	(3)	**0.8%**	**8.4%**
Nomura International Funding Pte. Ltd.	8%	**79**	—	**100%**	(3)	**0.8%**	**8.3%**

(iv) 股票基金

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*	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損) *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
磐禮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	**6.9%**	41	**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	**−6.1%**	30	**1.1%**	**28.8%**
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	**−11.0%**	19	**0.7%**	**17.3%**

(v) 上市股權證券

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*	變動百分比	於報告期內確認的按公允價值透過損益列賬之金融資產之公允價值收益／(虧損) *人民幣百萬元*	於報告期內的股息收入 *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
9988	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	**–54.7%**	(41)	4	**1.6%**	**68.9%**

上文所載補充資料並不影響2025/26年報所載的其他資料。除上文所披露者外，2025/26年報的所有其他資料維持不變。

代表董事會
中國動向(集團)有限公司
主席
陳義紅

二零二六年十一月二十五日

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。