



安踏體育用品有限公司

於開曼群島註冊成立的有限公司
股份代號：2020(港幣櫃台)及82020(人民幣櫃台)



公司簡介

安踏於一九九一年創立，而安踏體育用品有限公司(股份代號：2020(港幣櫃台)及82020(人民幣櫃台))在二零零七年於香港交易所主板上市，是著名的全球體育用品公司。本公司的使命是將「超越自我」的體育精神融入每個人的生活。安踏體育主要從事研發、設計、製造、營銷和銷售專業體育用品，包括鞋類、服裝及配飾。透過多元化的品牌組合，包括安踏、FILA、DESCENTE、KOLON SPORT、JACK WOLFSKIN、MAIA ACTIVE等，安踏體育旨在發掘大眾及高端體育用品市場的潛力。安踏體育亦為Amer Sports, Inc.的最大股東，Amer Sports, Inc.是一個全球的標誌性體育和戶外品牌集團，包括Arc'teryx、Salomon、Wilson、Peak Performance和Atomic，其股票於紐約證券交易所(NYSE: AS)上市。

願景

成為世界領先的多品牌
體育用品集團

使命

將「超越自我」的體育精神
融入每個人的生活

三大文化核心

- 以消費者為導向
- 高標準對標
- 幹部做榜樣

目錄

公司簡介	內封面
業績摘要	2
財務概況	4
我們的戰略	5
主席報告書	6
管理層討論與分析	
— 聯席首席執行官戰略回顧	10
— 品牌管理	16
— 財務回顧	26
投資者訊息	36
公司資料	37
核數師獨立審閱報告	38
簡明綜合損益及其他全面收益表	39
簡明綜合財務狀況表	40
簡明綜合權益變動表	42
簡明綜合現金流量表	43
中期財務報告附註	44
其他資料	71
詞彙	84

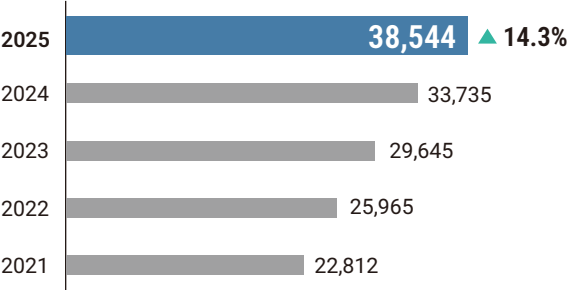
業績摘要

財務表現

(截至二零二五年六月三十日止六個月)

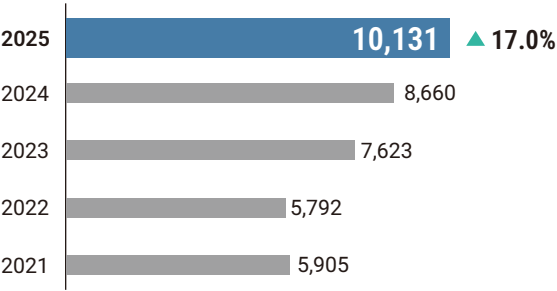
收入

人民幣百萬元



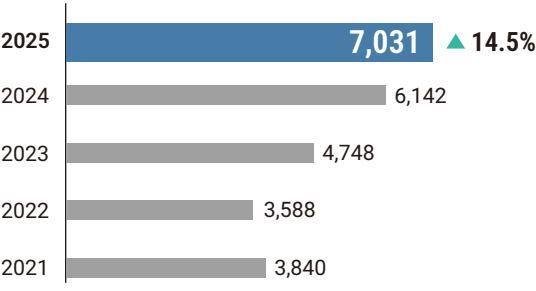
經營溢利

人民幣百萬元



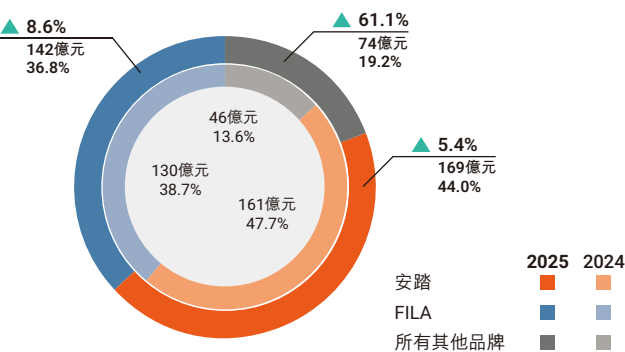
股東應佔溢利[#]

人民幣百萬元

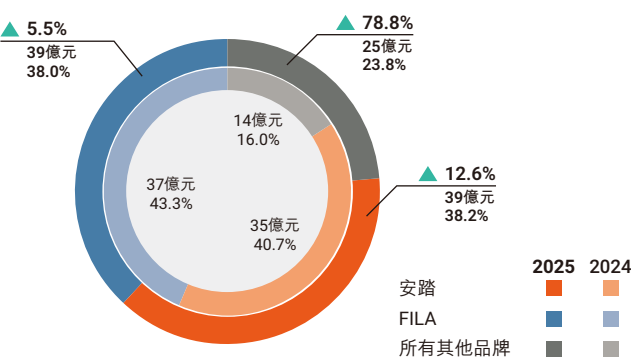


[#] 不包括由Amer Sports上市事項權益攤薄所致的利得

按分部劃分的收入



按分部劃分的經營溢利



* 為了對賬目的，總部及未分配項目的支出人民幣208百萬元(二零二四年上半年：其他淨收入人民幣51百萬元)未在上方顯示。



淨現金狀況

人民幣 315 億元 ▲ 0.5%

(與於二零二四年十二月三十一日的淨現金狀況相比)



股息佔股東應佔溢利之

50.2%

業務表現

(截至二零二五年六月三十日)

店舖數目

線下門店

我們的多品牌覆蓋全球

13,000+ 家門店

電子商貿業務

佔本集團整體收入

34.8%

(二零二四年上半年：33.8%)



7,187 (7,135*)



2,722 (2,784*)



1,266 (1,264*)



590 (590*)



198 (206*)



241 (226*)



199 (191*)



50 (47*)

* 截至二零二四年十二月三十一日

財務概況

截至六月三十日止六個月	二零二五年	二零二四年	變幅
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(%)
收入	38,544	33,735	▲ 14.3
安踏	16,950	16,077	▲ 5.4
FILA	14,182	13,056	▲ 8.6
所有其他品牌	7,412	4,602	▲ 61.1
毛利	24,425	21,618	▲ 13.0
安踏	9,308	9,106	▲ 2.2
FILA	9,637	9,168	▲ 5.1
所有其他品牌	5,480	3,344	▲ 63.9
經營溢利	10,131	8,660	▲ 17.0
安踏	3,946	3,503	▲ 12.6
FILA	3,935	3,731	▲ 5.5
所有其他品牌	2,458	1,375	▲ 78.8
期內溢利	8,111	8,419	▼ 3.7
股東應佔溢利	7,031	7,721	▼ 8.9
經調整股東應佔溢利 ⁽⁹⁾	6,597	6,161	▲ 7.1
自由現金流入	7,548	7,619	▼ 0.9
	(人民幣元)	(人民幣元)	(%)
每股盈利			
— 基本	2.53	2.75	▼ 8.0
— 攤薄	2.48	2.68	▼ 7.5
	(港幣分)	(港幣分)	(%)
每股中期股息	137	118	▲ 16.1
	(百分比)	(百分比)	(百分點)
毛利率	63.4	64.1	▼ 0.7
安踏	54.9	56.6	▼ 1.7
FILA	68.0	70.2	▼ 2.2
所有其他品牌	73.9	72.7	▲ 1.2
經營溢利率	26.3	25.7	▲ 0.6
安踏	23.3	21.8	▲ 1.5
FILA	27.7	28.6	▼ 0.9
所有其他品牌	33.2	29.9	▲ 3.3
淨溢利率	21.0	25.0	▼ 4.0
股東應佔溢利率	18.2	22.9	▼ 4.7
經調整股東應佔溢利率 ⁽⁹⁾	17.1	18.3	▼ 1.2
實際稅率 ⁽¹⁾	28.4	26.8	▲ 1.6
廣告及宣傳開支比率 (佔收入百分比)	6.6	7.5	▼ 0.9
員工成本比率 (佔收入百分比)	15.7	15.5	▲ 0.2
研發活動成本比率 (佔收入百分比)	2.6	2.7	▼ 0.1

於六月三十日	二零二五年	二零二四年	變幅
	(人民幣元)	(人民幣元)	(%)
每股股東權益	22.72	20.23	▲ 12.3
	(百分比)	(百分比)	(百分點)
負債比率 ⁽²⁾	20.3	15.9	▲ 4.4
平均股東權益總值回報 (年率化) ⁽³⁾	22.6	28.6	▼ 6.0
平均資產總值回報 (年率化) ⁽⁴⁾	12.3	16.4	▼ 4.1
平均股東權益總值對平均資產總值	54.4	57.4	▼ 3.0
	(以181日計算)	(以182日計算)	(日)
平均存貨周轉日數 ⁽⁵⁾	136	114	▲ 22
平均應收貿易賬款周轉日數 ⁽⁶⁾	19	19	-
平均應付貿易賬款周轉日數 ⁽⁷⁾	52	52	-

有關前瞻性陳述的警告聲明

本《中期報告2025》包含若干對於本集團財務狀況、經營業績及業務的若干前瞻性陳述。這些前瞻性陳述為本集團對日後事件的期望或信念，並涉及已知和未知的風險與不明朗因素，而這些風險及因素可能導致實際業績、表現或事件與該等陳述中明示或暗示的業績、表現或事件有重大差距。某些陳述，如包含「潛在」、「估計」、「預期」、「預計」、「目標」、「有意」、「計劃」、「相信」、「估算」等字詞的陳述，以及類似的語句或其不同表達方式，均可視為「前瞻性陳述」。

前瞻性陳述涉及內在風險及不明朗因素。務請注意，多種因素均可導致實際結果偏離前瞻性陳述所預計或暗示的狀況，在某些情況下甚至會出現重大偏差。前瞻性陳述的內容僅以截至有關陳述作出日期為準，而不應假設有關於陳述內容曾作修訂或更新以反映最新資料或日後事件。預期可對本集團經營業績構成影響的市場趨勢及因素載於「管理層討論與分析」章節內。

附註：
(1) 實際稅率不包括分佔聯營公司損益及由Amer Sports上市事項權益攤薄所致的利得影響。
(2) 負債比率以借貸總額除以有關期間的期末資產總值計算。
(3) 平均股東權益總值回報以股東應佔溢利除以股東權益總值平均餘額計算。
(4) 平均資產總值回報以股東應佔溢利除以資產總值平均餘額計算。
(5) 平均存貨周轉日數以存貨平均餘額除以銷售成本，再乘以有關期間日數計算。
(6) 平均應收貿易賬款周轉日數以應收貿易賬款平均餘額除以收入，再乘以有關期間日數計算。
(7) 平均應付貿易賬款周轉日數以應付貿易賬款平均餘額除以銷售成本，再乘以有關期間日數計算。
(8) 上述平均餘額為有關期間一月一日的餘額及六月三十日的餘額之平均值。
(9) 經調整股東應佔溢利為不包括分佔聯營公司損益及由Amer Sports上市事項權益攤薄所致的利得的股東應佔溢利。

我們的戰略

長期戰略方向



業務模式

過去30多年，本集團已發展為一家著名的全球體育用品公司，擁有強大的上游、中游和下游能力。憑藉發展成熟的垂直整合業務模式，我們能夠嚴格及有效地監控整個價值鏈，從研發到設計、製造、營銷及銷售品牌體育產品，以及快速回應消費者的差異化需求。

我們採用了混合運營模式，充分發揮不同品牌的優勢和定位。一方面，在批發模式及安踏DTC模式下的加盟業務，我們充分善用分銷商、加盟商及其當地知識，通過其經營的授權零售店鋪銷售我們的產品予終端消費者。另一方面，在安踏DTC模式下的自營業務及FILA和其他品牌下的直營零售模式，我們直接經營零售店，讓我們能夠提升對消費者需求變化的敏感度。

主席報告書

尊敬的各位股東：

二零二五年上半年，全球市場風雲激盪。在不確定性當中，我們迎難而上，沉澱企業價值，淬煉長期主義。本集團收入再創新高，增長高於行業平均增速，超市場預期，擴大領先優勢，連續12年正增長，連續第四年在國內體育行業領先。作為植根中國的全球性企業，我謹以此信代表董事會，與各位分享對未來的思考。

穩馭風浪，領跑國內體育新消費

上半年國內消費市場持續復蘇，體育用品行業持續穩步增長，在國內社會消費品零售大盤中表現出色。我們堅定「單聚焦、多品牌、全球化」的戰略不動搖，聚焦主業，以多品牌佈局不同圈層、不同場景的消費需求；全球化為安踏帶來廣闊新空間，在東南亞、中東、北非、北美、歐洲等重要市場深探。安踏和FILA兩大支柱品牌均在超人民幣300億流水的大基數之上，保持超於行業平均水平的韌性增長；其他品牌包括DESCENTE、KOLON SPORT實現強勁高質量增長。

雙輪驅動，堅定不移地走「安踏獨特的發展道路」

二零零九年起，本集團開啟了收併購及重塑品牌價值歷程。包括FILA、DESCENTE、KOLON SPORT、Amer Sports等，構建差異化的多品牌矩陣，形成安踏體育和Amer Sports兩大上市公司的雙輪驅動體系。我們不僅重塑了這些國際品牌的價值，釋放了增長的潛能，同時借助全球資源將安踏帶向全世界。本集團「品牌+零售」的獨特商業模式，以DTC模式轉型提升效率與體驗，憑藉多品牌管理能力、多品牌零售能力及全球資源整合三大核心競爭力，賦能愛運動的每一個人。

安踏體育過去為什麼能成功、為什麼能打勝仗？我堅信，最核心的還是戰略定力和高效執行，我們不僅要成為國內市場份額的有力競爭者，更應以多品牌資產+安踏體育卓越運營+全球協同來實現可持續的增長，在全球競爭中佔據獨特位置。

前些日子，本集團召開戰略研討會，我再次提出了三個問題：

1

世界為什麼需要安踏體育？

本集團願景是成為世界領先的多品牌體育用品集團，作為世界體育行業深度參與者，我們要為全球的消費者提供最好的商品價值，要努力成為中國品牌全球化、高質量發展的標竿，這是安踏體育的企業價值；目前本集團總計簽約支持36支中國國家代表隊，安踏體育的社會價值就是要助力體育強國建設，通過積極履行社會責任，為利益相關方創造共生價值。這個願景決定了本集團絕不會追逐短期利益。安踏體育自二零零七年在香港上市以來，股票價值由最初的每股港幣5.28元，到今天帶來近20倍的回報。我們關注的是為所有利益相關方帶來長久福祉。

主席報告書

2

多品牌如何深化差異化戰略？

我們堅信差異化、互補性強的多品牌組合是本集團持續增長的核心引擎。我們將堅定地強化現有品牌，深挖增長潛力並繼續推進戰略性併購。今年上半年，我們完成收購JACK WOLFSKIN，它擁有深厚的戶外文化底蘊和強大品牌資產，其核心價值聚焦於「真實戶外」、「德國精工品質」和「可持續」，在大眾至中端戶外市場具備獨特定位。我們已組建聯合管理團隊，今年內將制定三至五年的復興計劃，圍繞其核心價值重塑產品與品牌體系；我們將投資MUSINSA中國，安踏體育持股40%，這並非偏離主賽道，而是更好地貼近年輕消費趨勢，探索大時尚產業與體育產業的融合邊界，為運動賽道帶來新的啟發。MUSINSA中國也將受益於安踏體育在後台賦能及零售和品牌管理方面的優勢。

總體來看，安踏體育併購戰略會優先考慮符合公司發展戰略，聚焦兩類機會：一是，收購具有強品牌價值和基因的品牌，通過戰略重塑實現價值躍升；二是，投資高潛力的新興品牌，在早期建立合作，探索共同成長。不僅要「買得好」，更要「管得好」、「協同好」，提升市場競爭力。

3

如何為股東創造價值，實現最優資本配置？

為股東創造持續、豐厚的長期回報，我們秉持清晰理性的配置順序：首先投資於現有業務，特別是創新、數字化和零售轉型，不斷提升盈利能力；其次是尋找高質量的併購與合作機會，強化多品牌優勢；三是要保持穩定高派息比率，並看時機回購股份，優化資本結構。

各位股東，世界正經歷深刻的格局之變，體育行業的競爭更要靠組織韌性與長期實力。安踏體育過去的34年中，驅動我們不斷超越、持續打勝仗的，是安踏人「永不止步」精神的DNA和不斷構建的全球頂尖人才隊伍，這是我們強大的內生動力。展望未來，我們對國內及全球體育產業前景充滿信心。我們將以中國管理、全球智慧打造「安踏優勢」賦能愛運動的每一個人，做世界的安踏。

再次感謝您對安踏體育的長期信任與支持！



丁世忠

主席

中國香港，二零二五年八月二十七日

管理層討論與分析



聯席首席執行官戰略回顧

市場回顧

進入二零二五年，全球宏觀環境形勢複雜多變。地緣政治的緊張局勢、貿易保護主義的抬頭與國際貿易壁壘的影響相互交織，為消費市場蒙上了不確定性的陰影。世界銀行預計，二零二五年全球經濟增長為2.3%，為近年低位，當中歐美等發達國家增速顯著放緩。

中國宏觀經濟於本財政期內仍穩中有增，二零二五年上半年中國GDP同比增長5.3%，社會消費品零售總額達人民幣24.5萬億元，同比增長5.0%。其中，服裝、鞋帽、針紡織品類消費品零售總額為人民幣7,426億元，同比增長3.1%。消費者信心指數較二零二四年下半年有所回升，但仍低於長期平均水平，顯示居民消費仍持謹慎態度，經濟持續恢復的基礎有待進一步鞏固。儘管面臨挑戰，中國運動用品市場仍展現韌性，特別是戶外運動賽道處於成長週期初段，預計將保持較優的增長態勢。

業務及戰略回顧

在當前複雜的內外環境下，本集團繼續採取「多品牌」策略及差異化的精準市場佈局，持續擴大競爭優勢。各品牌在細分賽道上持續突破，令我們於中國的市場份額居於領先地位。

於本財政期內，安踏與FILA作為本集團的兩大基石品牌，憑藉其龐大的市場規模與品牌韌性，貢獻穩健的業績增長；DESCENTE及KOLON SPORT則快速搶佔專業細分領域的增量空間，錄得強勁增長，帶動集團收入實現雙位數增長。本集團逆勢跑贏整體消費大盤及行業，進一步擴大市場份額領先優勢，充分驗證其品牌矩陣管理與市場開拓能力。另一方面，部分國際體育用品品牌的增長動能減弱，市場領先地位受到挑戰，從而為市場格局重塑創造了新的契機。

於本財政期內，本集團收入同比增長14.3%至人民幣385.4億元（二零二四年上半年：人民幣337.4億元）。由於毛利率相對較低的電商業務及鞋類產品貢獻增加，因此整體毛利率按年下跌0.7個百分點至63.4%（二零二四年上半年：64.1%）。儘管如此，本集團憑藉有效的成本管控及運營效率優化，整體經營溢利率上升0.6%至26.3%（二零二四年上半年：25.7%），彰顯了強大的執行能力。

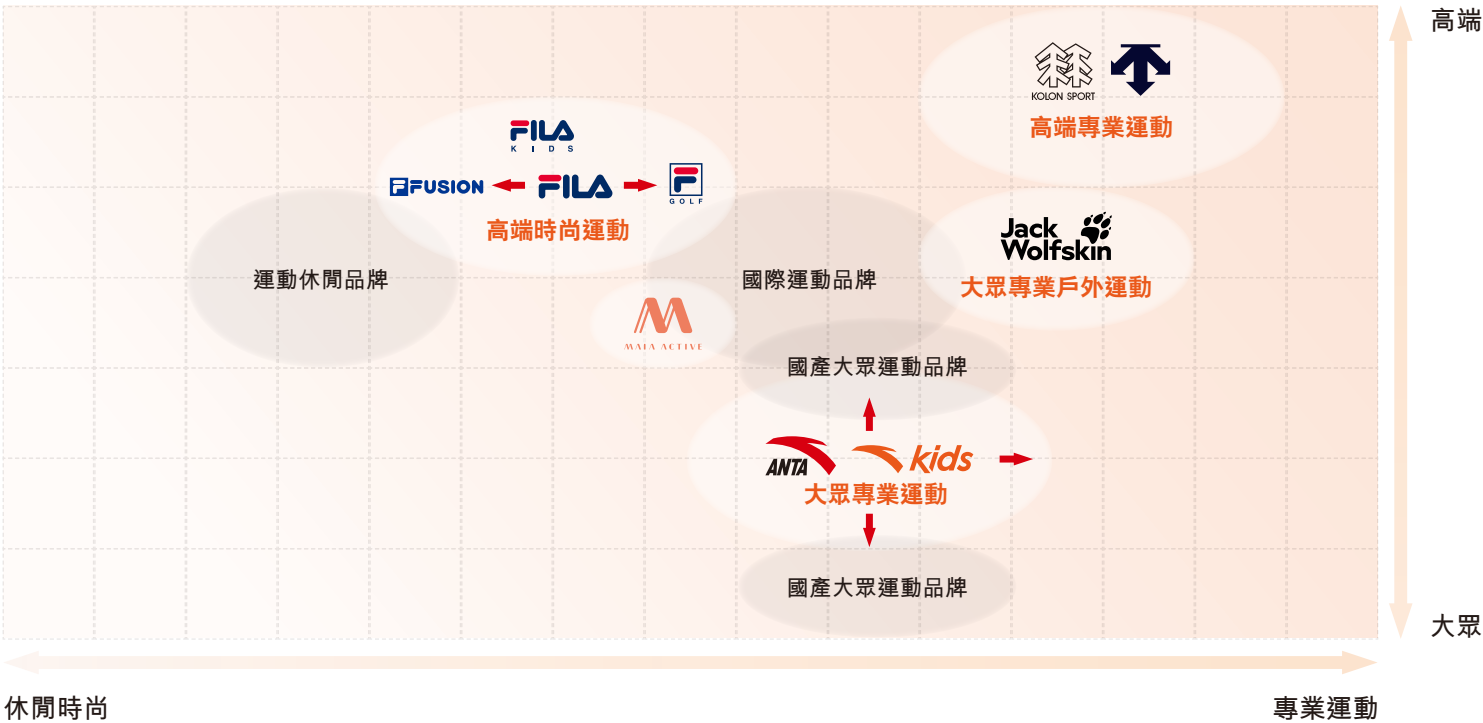
按綜合基準，不包括由Amer Sports上市事項權益攤薄所致的利得，股東應佔溢利同比增加14.5%至人民幣70.3億元（二零二四年上半年：人民幣61.4億元）。

股東應佔溢利（不包括由 Amer Sports 上市事項權益攤薄所致的利得）

人民幣 70.3 億元

（二零二四年上半年：
人民幣61.4億元）

▲ 14.5%
同比變化



管理層討論與分析

安踏

在本財政期內，安踏分部收入同比增長5.4%至人民幣169.5億元(二零二四年上半年：人民幣160.8億元)，經營溢利率上升1.5個百分點至23.3%(二零二四年上半年：21.8%)。為應對專業運動賽道的激烈競爭，安踏積極打造創新的專業產品，針對性佈局多個高增長細分市場，規模穩步擴大。此外，安踏穩步推進「全球化」戰略，在海外市場的拓展成效顯著，帶來新動力並提升品牌形象。

FILA

FILA分部收入實現了8.6%的同比增長至達人民幣141.8億元(二零二四年上半年：人民幣130.6億元)。經營溢利率按年減少0.9個百分點至27.7%(二零二四年上半年：28.6%)，主要源於品牌對提升產品功能與質量的戰略性投入。品牌在專業運動領域表現尤其突出，網球、高爾夫、女子和戶外系列等運動品類保持較強的增長勢頭。

所有其他品牌

中國消費者對高品質生活方式的追求及專業運動裝備的要求正持續提高。得益於在細分市場的精準差異化佈局，所有其他品牌的表現十分亮眼，收入飆升61.1%至人民幣74.1億元(二零二四年上半年：人民幣46.0億元)，經營溢利率也大幅增加3.3個百分點至33.2%(二零二四年上半年：29.9%)的理想水平。

高質感專業運動品牌DESCENTE通過持續商品創新及高店效模型的建立，於本財政期內在線上及線下渠道均實現了令人滿意的增長。品牌藉由高效的會員體系及與專業賽事深度合作，有效觸達高端運動愛好者，鞏固其在高端、高質感專業運動領導品牌的市場地位。

戶外運動品牌KOLON SPORT把握中國戶外市場消費升級趨勢，聚焦徒步與露營兩大戶外場景，關注一、二線城市的高端消費群體及戶外運動愛好者，持續加大研發與設計投入，提升產品功能性與時尚感，展現強勁的增長動能，於本財政期內成為本集團增長最快的品牌。

作為專為亞洲女性設計的專業運動品牌，MAIA ACTIVE聚焦瑜伽市場，憑藉對目標人群身型與專業需求的精準洞察，以創新剪裁工藝打造兼具功能性與設計感的瑜伽服飾，於中國運動市場建立起差異化競爭優勢。

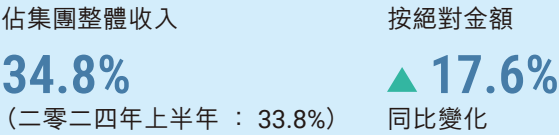
為進一步延續「單聚焦、多品牌、全球化」戰略，本集團於二零二五年五月完成對德國專業戶外品牌JACK WOLFSKIN的收購。此次收購將本集團成熟的多品牌管理平台與JACK WOLFSKIN深厚的品牌資產和專業技術結合起來。雙方的結合將有效提升品牌的運營效率，並賦能本集團全球化佈局、產品創新及市場份額拓展，從而鞏固在全球市場的競爭力。

電子商貿業務穩步擴張

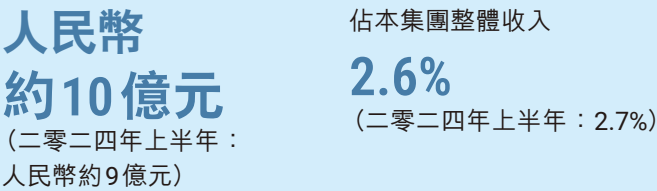
於二零二五年上半年，中國零售市場的數字化趨勢持續深化。中國實物商品網上零售額達人民幣6.12萬億元，同比增長6.0%，佔社會消費品零售總額的24.9%。直播帶貨、短視頻平台及內容電商等平台繼續擴充客戶群，尤其年輕用戶，推動市場朝向更個性化、沉浸式的零售體驗發展；另一方面，傳統電商平台深耕中高端客戶群，為高端和垂類品牌在該類平台上的發展創造有利條件。電商行業已形成成熟的多強並立競爭格局。

本集團各品牌發揮各自優勢，透過針對不同渠道特性制定精準營銷策略。我們通過CRM系統沉澱用戶標籤，運用算法模型提升銷售轉化，推動線上業務持續增長。於本財政期內，本集團所有品牌的電商業務整體收入佔本集團整體收入的34.8%(二零二四年上半年：33.8%)，按絕對金額計算，較二零二四年同期增長17.6%。

電子商貿業務



研發活動投入



戰略性聚焦研發與AI融合

數字化和研發創新能力，是支撐本集團未來長期發展的兩大基石。我們通過開放式創新網絡、前沿技術研發及AI技術應用，全面提升研發效率與產品競爭力。為賦能「全球化」戰略，我們持續構築「體育用品產業創新聯合體」，整合全球約60所大學、10個科學院、超過3,000多個上游供應商以及數百名全球專家的產業鏈資源，實現協同效應最大化。於本財政期內，本集團與宇樹科技、香港理工大學南京技術創新研究院合作，共同建立機械人運動科學研究基地，推動人形機械人在運動科學領域的研發與應用。

我們循序漸進地將AI技術的應用嵌入本集團體系，包括搭建AI技術平台，接入成熟的AI模型，為各部門提供智能化工具支持，提升管理決策、生產效率及終端消費者體驗。例如，在服務中國國家隊的過程中，安踏通過數字動作捕捉系統、多維感測器，獲取運動數據，為運動員定制了個性化的訓練裝備和競賽裝備。以安踏自主開發的「冰上鯊魚皮」為例，我們採用AI技術，實現優秀的空氣湍流控制減阻和邊界滑移減阻技術，比之前的滑冰服減阻能力提升5%至10%；而我們的AI輔助設計系統，可以快速生成針對消費者的多種設計方案，最快四天完成外觀設計和下單，而傳統設計需要三至六輪實物打樣，耗時至少一個月；此外，我們通過匹配商圈人群畫像與商品特徵標籤，用AI技術自動補貨、智能調撥，實現貨場精準匹配。結合會員資訊及門店商品特徵，利用AI分析，提供個性化商品推薦，提升消費者體驗和轉化率。

管理層討論與分析

推動可持續轉型

我們視可持續發展為企業價值的核心組成部分，並將其深度融入業務運營。二零二五年上半年，我們在可持續發展的承諾與實踐，獲得多個國際評級機構的高度認可。在MSCI ESG評級中實現跨越式進步，短短兩年內躍升三級至「A級」，評分更大幅提升2.5倍；首次躋身道瓊斯領先新興市場指數，成為該指數中六家中國內地企業之一，並在標準普爾全球企業可持續發展評估中脫穎而出，於全球190家紡織品、服裝和奢侈品公司中，排名領先94%的同業，穩居中國鞋服行業的首位。

供應鏈管理		
	安踏	FILA
自產鞋類佔總銷售數量	21.9% (二零二四年上半年：29.4%)	9.6% (二零二四年上半年：9.9%)
自產服裝佔總銷售數量	8.1% (二零二四年上半年：11.0%)	3.8% (二零二四年上半年：3.9%)

全球化佈局按序推進

為駕馭不同市場環境，我們採取因地制宜、層次分明的全球化策略。國際貨幣基金組織預測，亞洲發展中經濟體二零二五及二零二六年增長率介乎4.5%至4.6%，遠超先進經濟體的1.4%至1.5%。針對高潛力增長的東南亞市場，本集團採取了積極進取的開拓策略。在本財政期內，安踏和DESCENTE將東南亞市場作為海外擴張的重點，開闢了新的增長曲線，透過開設當地實體門店及拓展電商平台，快速建立起市場橋頭堡，提升市場覆蓋。

與此同時，安踏亦在中東及非洲開啟了新的篇章，其零售網絡成功落地阿聯酋、沙特阿拉伯、卡塔爾、埃及和肯尼亞市場，從而為品牌帶來新增長點，開拓全球市場版圖。而在競爭更激烈的成熟市場，安踏則採取更靈活的滲透策略，通過與頭部分銷商的戰略合作實現高效覆蓋；另一方面，品牌積極與成熟市場消費者建立關係，透過與當地跑者及運動社群連結，加強品牌與消費者之間的互動，提升品牌知名度。

本集團員工人數*	
65,500	名員工
遍布 16 個國家或地區	
(於二零二四年底：65,900 名員工)	

中國以外的店數 *			
安踏	224	FILA	21
		DESCENTE	4

* 截止二零二五年六月三十日

展望

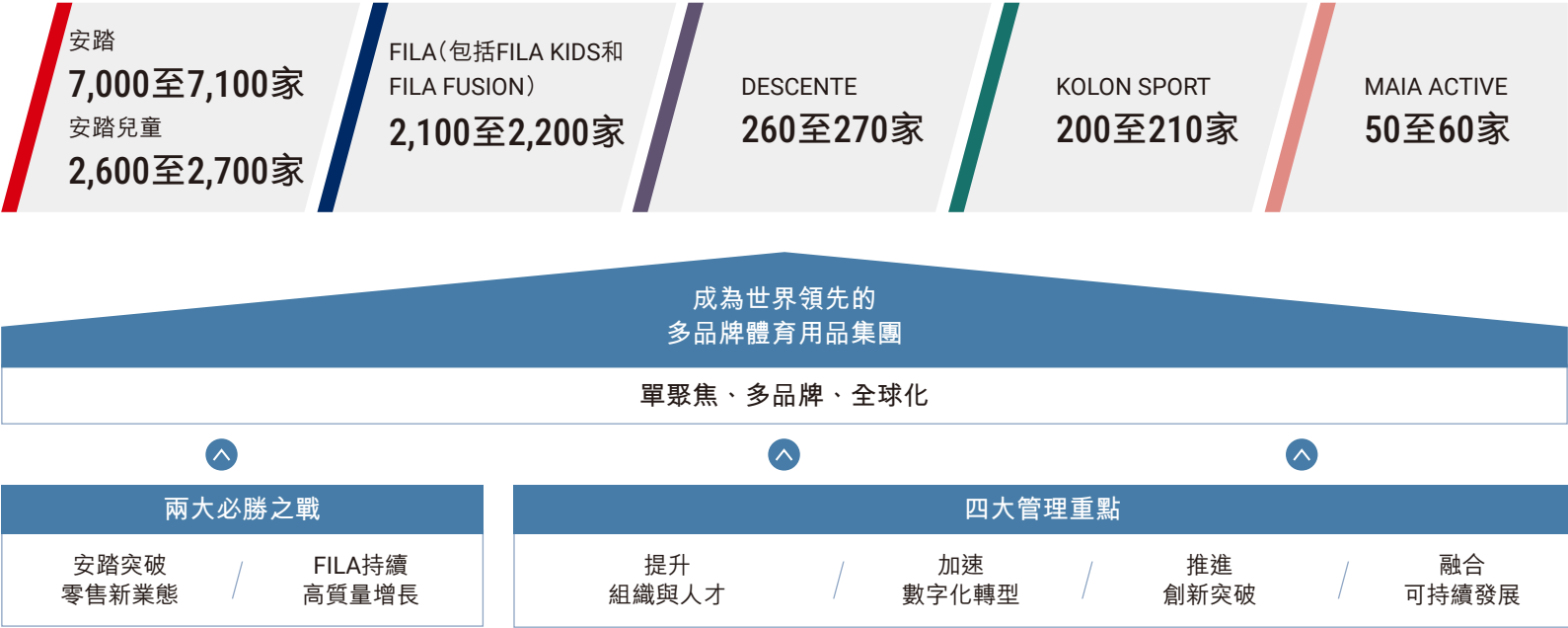
安踏體育將繼續秉持「單聚焦、多品牌、全球化」戰略，堅定以長期主義驅動可持續發展，在充滿機遇與挑戰的市場環境中穩健前行。

本集團將繼續圍繞著兩大主要品牌安踏和FILA延續其必勝之戰，安踏將繼續深化創新轉型，孵化不同的創新業態及垂類店舖，打造差異化的購物體驗。集團亦將繼續投資商品創新，致力構建技術壁壘，強化產品競爭力。FILA將進一步深耕高爾夫及網球領域，充分運用頂級品牌資源鞏固核心競爭力。透過全力打造及鞏固核心品類及爆款矩陣，FILA致力提升商品質感與市場吸引力，同時戰略性佈局不同型態的新店型，更精準回應消費需求。其他品牌如DESCENTE、KOLON SPORT及MAIA ACTIVE等，將持續保持高增速，孵化具潛力的優質

商品，並繼續拓展不同渠道，為集團的多品牌戰略與多元化發展提供有力支撐。我們已就JACK WOLFSKIN組建聯合管理團隊，今年內將制定三至五年的復興計劃，圍繞其核心價值重塑產品與品牌體系。

在提升組織與人才方面，集團將進一步賦能旗下各品牌，提升自主決策能力，以激發創新活力與保持組織靈活性，構建多元化、專業化的人才梯隊。在數字化方面，集團持續強化「人、貨、場」三大核心元素的整合，推動高性能材料研發及顛覆性工藝創新，並已啟動AI戰略佈局，未來將加大AI技術投入，推動在集團各層面的應用。集團亦會以「降本增效、驅動增長」為原則，優化中後台運營流程，釋放業務價值，推動高質量盈利的可持續增長。在可持續發展方面，集團將加快可持續產品與材料的研發與應用，擴展環保產品線，並強化供應鏈責任管理，實現經濟效益與社會責任的雙贏成果。

二零二五年年底店數目標



賴世賢 吳永華
聯席首席執行官 聯席首席執行官
中國香港，二零二五年八月二十七日

管理層討論與分析

品牌管理

安踏與安踏兒童持續推進「大眾定位、專業突破、品牌向上」的核心戰略，致力以科技賦能，構建覆蓋大眾體育至專業垂直運動的全品類產品體系，鞏固其於中國體育用品市場的領導地位，並積極拓展國際市場。緊貼消費需求日益多元化的潮流，安踏與安踏兒童持續推動創新與變革，積極培育分層級、分圈層的新業態，實現多線並進，切入各類細分市場，進一步強化品牌於不同垂直領域的滲透力與影響力。

於本財政期內，品牌新業態如「安踏競技場級」、「安踏殿堂級」、「安踏作品集」及「安踏CAMPUS」等表現良好。「安踏冠軍」聚焦菁英戶外，透過贊助香港100越野賽、高黎貢超級山徑賽等專業越野賽事，顯著提升了品牌於專業圈層的聲譽。與此同時，品牌持續拓展運動品類，以獨特的店鋪形象、商品組合和運營模式，打造一站式運動裝備購物目的地。「安踏作品集」成為差異化零售範例，通過打造藝術空間、限量聯名發售等策略實現品牌向上，並在一年之內門店覆蓋國內約60個頂尖商圈。安踏兒童則借助IP吉祥物「靈小龍」，打造主題門店「靈龍店」，深化與兒童及年輕家庭客群的情感聯結。此外，安踏於本財政期內積極強化運動員代言人矩陣，簽約短道速滑全滿貫得主、中國國家短道速滑隊運動員林孝埙。而乒乓球超級全滿貫得主、中國國家乒乓球隊運動員樊振東作為安踏代言人，其專業形象與社會影響力與安踏戰略高度契合，於本財政期內其上身產品廣受市場歡迎。

商品創新方面，安踏堅持以科技驅動產品升級，推出多款具市場競爭力的熱銷商品。於本財政期內，PG7跑鞋以優越的緩震性能銷量表現屢創新高；C202馬拉松跑鞋系列亦憑藉其專業性能，銷量顯著增



長。服飾方面，品牌核心爆品矩陣持續完善，包括採用高性能防水透濕材料的風暴甲衝鋒衣系列，吸濕及速乾性能達國際一級標準的速乾之王運動T恤系列、具備防曬及隔熱雙重效果的光盾防曬服系列及兼顧更多元靈活運動場景的型動褲運動長褲系列。安踏兒童繼續深化其「科技引領成長」的品牌理念，拓展產學研合作，提升產品專業性與功能性。於本財政期內，安踏兒童聯合國家骨科醫學中心上海六院設立「兒童足弓健康研究中心」，並推出針對兒童足部結構設計的足弓PRO跑鞋，首創動態足橋科技，適配足弓運動成長，走時舒適跑時支撐，體現品牌把科研成果的實際轉化為商品的能力。

隨著中國城鎮化的持續深化，安踏在低線城市及縣級市場開展「燈塔店計劃」，通過在地標商圈整合並升級門店，逐步以更具規模與體驗感的大店逐步替代部分原有門店，提升品牌形象，以更契合該地區消費者對生活及商品品質提升的需求。電商業務方面，安踏將進一步優化全平台商品規劃管理與中台資源的整合，強化運營管理能力，以提升線上業務效率與用戶體驗。

安踏堅定推進全球化戰略，除深耕東南亞市場外，亦加快拓展美國及中東市場。透過「PG7全球緩震計劃」，安踏邀請全球各地跑者參與產品實測，快速融入當地市場，建立國際品牌認知。下半年，安踏計劃於北美開設首家零售門店，並借助代言人凱里·歐文於美國的影響力，進一步提升品牌於國際市場的知名度與影響力。



安踏競技場級
店鋪數目：2*

開設於重要的地標商圈，展示完整的商品陣容



安踏殿堂級
店鋪數目：77*

開設於一、二線城市核心商圈，滿足主流消費者對優質運動產品的需求



安踏作品集
店鋪數目：62*

立足一、二線城市的高端商場，契合熱愛潮流文化的年輕消費者追求



安踏冠軍
店鋪數目：97*

聚焦打造精英戶外運動商品



超級安踏
店鋪數目：69*

提供優越品質的全品類運動裝備，打造多重運動生活場景的一站式購物體驗



安踏零碳使命店
店鋪數目：1*

聚焦於可持續發展商品



靈龍店
店鋪數目：7*

以吉祥物「靈小龍」為主角的安踏兒童門店，提供兒童全運動場景的專業裝備



安踏 CAMPUS
店鋪數目：44*

立足核心商圈，提供校園運動科技商品，助力兒童健康成長

管理層討論與分析



FILA專注於專業運動、時尚生活、潮流運動及兒童系列四大賽道，並針對不同人群的細分場景打造具質量的創新產品。於本財政期內，FILA積極推動品牌形象重塑，組織管理與文化升級，強化商品定位與技術開發等核心能力，全面優化零售運營能力，從而增強應對經濟週期波動的韌性，實現穩健增長，並跑贏行業增速。

品牌建設方面，FILA致力打造「One FILA」的品牌整體形象認知，以高端運動時尚的定位，圍繞原點人群，著力針對中產消費者進行品牌溝通。「明天的WOMEN」品牌活動FILA首次以女性視角發聲並取得積極效果；FILA FUSION聚焦打造青年文化，簽約新一代偶像藝人與杜卡迪等品牌合作，帶動新潮流風範。專業運動方面，FILA聚焦高爾夫與網球兩大「菁英運動」賽道，打造專業運動科技產品，倡導年輕中產新運動生活方式。於本財政期內，高爾夫業務實現穩健增長，品牌通過贊助頂級賽事沃爾沃中國公開賽及簽約LPGA巡迴賽五冠王、大滿貫女子PGA錦標賽冠軍殷若寧，提升其在高爾夫專業運動領域的影響力。在網球領域，品牌打造BB1 POLO、蘇珊裙等標誌性商品，取得良好的市場反饋。品牌持續贊助中國網球公開賽、鑽石杯青少年網球公開賽等，助力網球運動發展，推動與全球知名網球運動員和重要賽事合作，網球心智行業領先。

革新商品方面，品牌從追求「快速上新」轉向「深度經營」，將更注重消費者體驗與感受，強調產品開發精研，實現科技與設計的融合。品牌在POLO衣、老爹鞋、跑鞋等品類均打造出英雄產品，均於本財政期內產出良好貢獻。FILA FUSION強化商品設計的獨特性與創新性，如新機服等戶外機能風格成功吸引年輕消費群，提升品牌潮流調性。FILA KIDS延續品牌專業運動基因，定位中高端童裝市場，打造家族化產品矩陣，優化商品結構，高端線BIELLA、童鞋及網球系列表現突出。

渠道建設方面，FILA針對不同類型及等級的門店重新規劃零售準則及標準，推進渠道新形象升級及新店型落地，強化門店消費體驗，並打造更多針對垂直消費人群的門店，增強差異化與特色，同時將資源聚焦於高效門店以提升單店營運效率。



管理層討論與分析



DESCENTE秉持「以設計驅動運動精神－DESIGN THAT MOVES」的品牌理念，專注於創新科技與匠心工藝，致力於打造兼具專業性與時尚感的產品矩陣。品牌以滑雪為核心，積極深耕高爾夫及鐵人三項，構

建三大核心運動場景。隨著中國市場對運動生活品質的需求不斷提升，消費者對專業運動裝備的要求日益精細。DESCENTE通過持續商品創新及高店效模型的建立，於本財政期內在線上及線下渠道均實現了令人滿意的增長。此外，品牌藉由高效的會員體系及與專業賽事深度合作，有效觸達高端運動愛好者，鞏固其在高端、高質感專業運動領導品牌的市場地位。

於本財政期內，高爾夫、鞋和女子系列等品類都有較快的增長，成為了品牌的新增長引擎；多個核心商品表現突出，包括採用獨家研發高性能面料的TOUGH系列、採用防水透氣材料的全新高爾夫EV夾克等，均超額實現銷售目標。品牌亦推出多款專業跑步鞋，進一步豐富鞋商品組合，例如專為鐵人三項與馬拉松設計的DELTA PRO EXP V2競速跑鞋，以及搭載升級緩震科技的DYNAMIC FLUID 3.0流體跑鞋，均獲消費者認可，鞋商品展現出強勁增長勢頭。同時，品牌積極佈局兒童市場，推出涵蓋騎行、跑步與高爾夫場景的兒童系列產品，進一步拓展客群覆蓋。

在渠道建設方面，DESCENTE持續擴展零售網絡，聚焦於中國一、二線城市高端商圈，並通過大店升級計劃，提升單店營運能力，成功打造高店效模式。年店效超過人民幣五千萬元的高店效門店數量持續增加，顯示更多門店能充分體現品牌價值。此外，截至二零二五年六月底，品牌的兒童專門店已覆蓋中國約14個主要城市。未來，DESCENTE將繼續秉持「精而強」的開店策略，以數量相對少但高效的門店網絡驅動增長，力爭成為本集團第三個實現年度人民幣百億元收入的品牌。



KOLON SPORT是一個擁有超過50年底蘊的專業戶外品牌，秉持「YOUR BEST WAY TO NATURE」的理念，致力傳遞與自然合二為一的生活方式。品牌把握中國戶外市場消費升級趨勢，聚焦徒步與露營兩大戶外場景，關注一二線城市的高端消費群體及戶外運動愛好者，持續加大研發與設計投入，提升產品功能性與時尚感，展現強勁的增長動能，於本財政期內成為本集團增長最快的品牌。

於本財政期內，品牌持續完善差異化產品矩陣，通過戰略性優化產品結構，提升鞋商品比重，推進「鞋服配」全品類佈局升級。鞋商品方面，品牌聚焦戶外專業需求的MOVE ALPHA徒步鞋家族系列已成為品牌標誌性鞋商品，深受高端戶外愛好者青睞。全新升級的中長距離專業徒步鞋MOVE ALPHA 2.0領先應用VIBRAM MEGAGRIP ELITE賽級超止滑鞋底配方，並升級GORE-TEX INVISIBLE FIT隱形防水科技，全面提升鞋款止滑、穩定、透氣及輕量專業屬性。服商品方面，品牌推出全新先鋒靈感支線K:系列，觸達高端圈層。其中K: THAW 2025春夏系列整合GORE-TEX、POLARTEC等功能性面料技術，涵蓋防水外套、內搭、長褲及徒步鞋等多元品類，在延續都市時尚設計的同時提升產品功能表現。

KOLON SPORT積極從區域發展邁向全國佈局，建立起以北上廣深一線城市為立足點，逐步拓展至覆蓋華南、華西地區的戰略網絡。品牌秉持健康增長的發展原則，在符合品牌定位及目標客群的核心城市開設旗艦門店，而非單純追求門店規模擴張，並透過優化消費者體驗，專注提升單店營運效率，實現高質量發展。

隨著業務規模持續擴大，KOLON SPORT堅守社會責任，貫徹執行可持續發展理念，在產品設計中增加無氟防水工藝的使用，提高回收再生面料如再生聚酯纖維及再生錦綸的使用，並創新試點舊衣回收專案，與代言人胡歌共同宣導「無痕戶外」的戶外行動理念。KOLON SPORT將繼續加大產品研發與技術創新投入，深化時尚設計與功能科技之間精準拿捏，強化產品差異化優勢。同時，品牌將聚焦產品品質與消費者體驗提升，持續鞏固在高端戶外市場的領先地位。



管理層討論與分析

內部管理

法律合規

據董事和管理層所知，我們並沒有發現存在任何對本集團存有重大影響之違反法律或法規的情況。

作為我們企業管治常規的一部分，審核委員會定期檢討及監察本集團在遵守法律及監管規定方面的政策及常規。

與持份者的關係

完善的企業管治體系有助維繫與供應商、分銷商、加盟商、顧客、股東以及其他持份者的良好關係。透過不同的溝通渠道，我們從持份者收集意見和建議，為我們的業務帶來巨大的益處。與持份者持久的合作關係不單是我們的無形資產，更令各方一起遵守共同的商業道德標準，達致雙贏局面。

環境保護措施

我們明白環境對我們的未來發展影響深遠。我們承擔環境保護責任，踐行節能減排、綠色低碳，聯合上下游夥伴共同應對氣候變化風險。我們持續推動綠色產品及可持續物流。我們提倡綠色辦公，開展多種員工活動，提升員工及家人的環保意識。

有關我們環境保護措施的進一步詳情，請參閱本公司的《環境、社會及管治報告2024》。

本集團面對的主要風險及不明朗因素

戰略風險

經濟環境風險

運動鞋服行業受經濟週期波動影響較為明顯。若經濟週期持續波動導致消費者需求不振，可能會對本集團的經營形成不利衝擊。

全球化風險

我們在海外市場拓展過程中，應遵循該等國家的法規、技術標準、進出口政策及慣例；若違反相關規定，可能會對本集團的經營產生不利影響。

在全球化市場拓展過程中，未能充分及準確了解當地的人文特色，可能會對本集團的全球化進程受阻。

數字化轉型及人工智能技術發展的風險

本集團近年來在人工智能技術、數字化轉型和機器人應用等技術領域持續投入，體現了其應對市場數字化的前瞻性。但新興技術迭代週期短，構建技術差異化壁壘的難度大，若本集團未能針對性的快速整合技術資源，導致資源錯配，創新投入產出失衡，可導致競爭力下降及市場份額流失，對本集團的經營及長期增長造成不利影響。

市場風險

消費者人群結構與消費行為變化風險

就目前的消費趨勢，消費主力群已逐漸轉變為90–95後，女性市場潛能釋放，戶外運動品類需求迅速增長，消費者人群結構與消費行為變化對企業影響顯著。若本集團未充分考慮市場需求的轉變，適時調整營銷策略，可能對本集團的經營產生不利影響。

競爭風險

當前國內運動鞋服行業競爭持續加劇，主要表現為行業規模日益擴大、產業集中度不斷提高，以及國際品牌服裝企業在國內擴張迅速加快，產業競爭已經由數量、價格競爭轉向新技術、高附加值產品等方面的競爭。雖然本集團在中國體育用品行業中已經佔據領先位置，若市場競爭進一步加劇，可能對本集團未來收入及盈利能力產生一定程度的影響。

政策風險

外匯政策的風險

本集團境內業務以人民幣計價，境外業務主要以其他貨幣計價。目前人民幣匯率可在受管制下浮動，並且參考一籃子境外貨幣而進行調整。人民幣兌換為其他貨幣的價格可能受市場波動影響，並且受到環球經濟及政治情況所影響。匯率的變動將會影響本集團以其他貨幣計價的資產、負債、收入及費用的價值，可能對本集團財務狀況及表現構成影響。

對外投資政策的風險

本集團通過持有Amer Sports, Inc.的部分股權對Amer Sports進行投資。Amer Sports為一家國際體育品牌集團，其擁有國際認可品牌包括Arc'teryx、Salomon、Wilson、Peak Performance、Atomic等。由於對外投資涉及到的中國及海外相關政策法規較多，如相關法律、稅務政策、外匯政策、金融政策後續出現任何變化，則有可能對本集團的投資價值造成不利影響。

管理層討論與分析

經營風險

消費者體驗提升風險

市場進入體驗經濟時代，消費者需求的個性化和零售場景的多元化，使消費者體驗的好壞成為消費者選擇品牌和產品的關鍵因素，提升消費者體驗有利於更好的加強品牌忠誠度。若本集團無法通過各個觸點完善消費者體驗，可能對品牌發展造成不利影響。

產品創新及研發風險

本集團聚焦品牌體育用品業務，消費者對產品具有一定的功能性與時尚性要求。同時，消費者對面料和服裝款式的偏好變化較快，本集團產品開發能力能否適應市場消費者偏好將會影響產品銷售表現。

品牌仿冒風險

品牌是影響消費者購買運動鞋服產品的重要因素，市場上某些不法廠商仿冒知名品牌進行非法銷售，對被仿冒品牌造成了不利影響。本集團旗下品牌及運動鞋服產品在國內市場上具有相當的知名度，儘管本集團已經積極採取各種手段保護自主IP，但較難及時獲得所有侵權信息。如果未來本集團產品被大量仿冒，將對品牌形象和盈利能力產生不利影響。

生產安全風險

由於運動服飾產品製造業務的特殊性，生產設施防火工作顯得尤其重要。生產所用的膠水、半成品及產成品均屬易燃品，一旦發生火災將直接影響生產，對本集團(及供應商)的經營造成不利影響。

渠道成本增加的風險

就實體商店業務，本集團不同品牌採取以批發和零售相結合的混合業務模式(包括DTC模式及直營零售模式)，店鋪租金及員工的成本增加將降低本集團、分銷商及加盟商的盈利能力。

此外，就電子商貿業務，如電子商貿平台及社交電子商貿渠道相關成本增加，本集團的盈利能力將會降低。

跨區域經營的風險

不同區域市場之消費群體的購買力水平及消費偏好存在差異。目前，本集團的業務位於中國各區域及部分海外市場，且業務亦處在快速穩健發展中。跨區域經營及業務發展對本集團的現有組織架構和管理制度均提出了更高要求，因此可能存在一定的內部管理及運營風險。

不可抗力風險

如果由於不能控制的外部市場及環境變化，例如可能發生的自然災害或政治經濟事件等，可能會對本集團的經營形成不利衝擊，且使本集團或未能籌集足夠資金，對各項借貸按時足額兌付或有負面影響。

管理風險

附屬公司管理風險

多年來，本集團在生產、運營、銷售、人力資源及財務等各方面對其附屬公司及分公司均進行嚴格管控，但本集團業務的快速發展和資產規模的持續擴張對其現有的組織架構和管理制度均提出了更高要求，在一定程度上增加了本集團組織協調以及運營管理的難度，因此可能存在一定的內部管理及運營風險。

品牌聲譽風險

本集團已建立內部監控系統及產品質量安全管理體系，力求實現全流程的風險與質量控制，然而，由於影響產品質量的因素很多，如果出現管理不善或在質量監控、過程控制中出現任何漏洞，將可能導致產品質量問題，從而可能無法滿足消費者的需求，進而對本集團的品牌形象、產品銷售及經營業績造成不利影響。

供應商管理風險

儘管本集團對供應商有嚴格的甄選機制和質量控制體系，但是業務會受供應商提供原材料的品質、交貨時間、運輸能力、管理能力等因素的影響，可能出現原材料質量不符合標準、質檢部門未能及時發現瑕疵品、供應商不能按照約定的時間、地點、數量交貨、產品在運輸過程中出現丟失或損壞等情況，均會對本集團經營產生不利影響。此外，若供應商出現流動性問題或收緊信貸，本集團的經營管理將受到不利影響。

人才緊缺和人才流失的風險

運動鞋服行業品牌的推廣、數字化的升級和供應鏈的完善都需要大量優秀的品牌管理、商品企劃、商品設計、信息管理和供應鏈管理人才，但國家相關專業人才較為缺乏，未來若出現該類人才的大規模流失，將對本集團的經營產生不利影響。

物流管理的風險

本集團的產品運輸主要依賴於第三方物流企業。由於現行物流企業合作夥伴數量較多，使本集團於物流管理上遇到挑戰，一旦某物流商出現疏忽或失誤，可能導致部分產品供應的延遲或差錯，甚至造成產品的損壞，將對本集團的經營產生不利影響。若發生意外事件，如交通事故、自然災害或罷工等，則產品供應可能暫時中斷，導致無法及時向顧客、店鋪、分銷商及加盟商等交付產品，對本集團的經營產生不利影響。

(若干風險按管理層風險評估被視為本財政期內主要風險。相關應對措施請參閱本公司二零二四年年報中的《風險管理報告》。)

管理層討論與分析

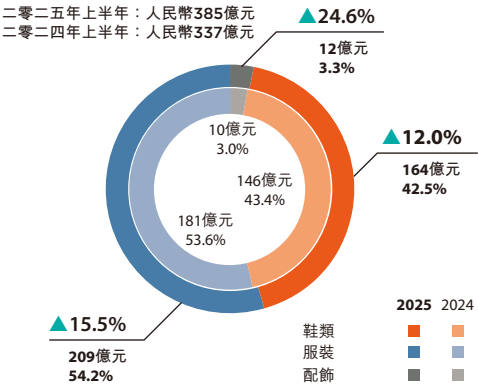
財務回顧

收入

按產品類別劃分

下表按產品類別劃分本財政期內本集團的收入：

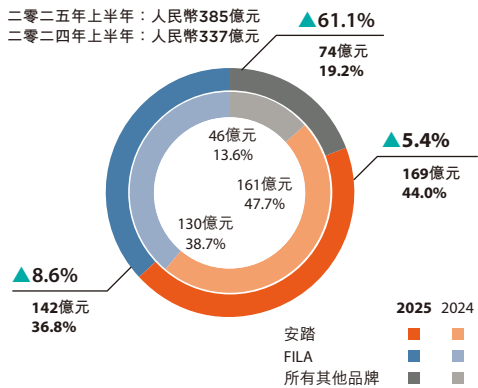
	截至六月三十日止六個月				變幅 (百分比)	
	二零二五年 (人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)	二零二四年 (人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)		
鞋類	16,390	42.5	14,635	43.4	▲	12.0
服裝	20,886	54.2	18,082	53.6	▲	15.5
配飾	1,268	3.3	1,018	3.0	▲	24.6
整體	38,544	100.0	33,735	100.0	▲	14.3



按分部劃分

下表按分部劃分本財政期內本集團的收入：

	截至六月三十日止六個月				變幅 (百分比)	
	二零二五年 (人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)	二零二四年 (人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)		
安踏	16,950	44.0	16,077	47.7	▲	5.4
FILA	14,182	36.8	13,056	38.7	▲	8.6
所有其他品牌	7,412	19.2	4,602	13.6	▲	61.1
整體	38,544	100.0	33,735	100.0	▲	14.3



於本財政期內，本集團的收入較二零二四年同期增長14.3%至人民幣38,544百萬元(二零二四年上半年：人民幣33,735百萬元)，主要歸因於 (i) 電子商貿業務的增長；及 (ii) 通過多品牌戰略持續滲透多元化市場細分領域。

收入_(續)

安踏分部收入較二零二四年同期增長5.4%至人民幣16,950百萬元(二零二四年上半年：人民幣16,077百萬元)，主要歸因於 (i) 電子商貿業務的增長；(ii) 持續優化產品功能以提升整體消費者體驗；及 (iii) 以更多不同的門店類型來精準對焦客戶群和提供更合適的產品。

下表按業務模式劃分本財政期內安踏分部的收入：

	截至六月三十日止六個月				變幅 (百分比)	
	二零二五年 (人民幣百萬元) (佔收入百分比)		二零二四年 (人民幣百萬元) (佔收入百分比)			
DTC	9,413	55.5	8,937	55.6	▲	5.3
電子商貿	6,131	36.2	5,567	34.6	▲	10.1
傳統批發及其他	1,406	8.3	1,573	9.8	▼	10.6
合計	16,950	100.0	16,077	100.0	▲	5.4

FILA分部收入較二零二四年同期增長8.6%至人民幣14,182百萬元(二零二四年上半年：人民幣13,056百萬元)，主要歸因於 (i) 電子商貿業務的增長；及 (ii) 功能性和鞋類產品貢獻增加。

所有其他品牌收入較二零二四年同期增長61.1%至人民幣7,412百萬元(二零二四年上半年：人民幣4,602百萬元)，增長主要乃由DESCENTE及KOLON SPORT業務所帶動，兩者通過精確且差異化的策略，成功把握細分及高端市場的增長，表現卓越。

本集團的整體電子商貿業務貢獻本集團整體收入的34.8%(二零二四年上半年：33.8%)，按絕對金額計，較二零二四年同期增長17.6%。收入增長歸因於 (i) 持續優化電子商貿平台(包括天貓、抖音、京東、拼多多及唯品會)渠道矩陣；及 (ii) 通過數字化提供更精準的產品予目標客戶。

管理層討論與分析

毛利及毛利率

按產品類別劃分

下表按產品類別劃分本財政期內毛利及毛利率：

	截至六月三十日止六個月				變幅 毛利率 (百分點)
	二零二五年 毛利 (人民幣百萬元)	毛利率 (百分比)	二零二四年 毛利 (人民幣百萬元)	毛利率 (百分比)	
鞋類	9,707	59.2	8,870	60.6	▼ 1.4
服裝	14,059	67.3	12,190	67.4	▼ 0.1
配飾	659	52.0	558	54.8	▼ 2.8
整體	24,425	63.4	21,618	64.1	▼ 0.7

毛利率

年份	毛利率 (%)
2021 上半年	63.2
2022 上半年	62.0
2023 上半年	63.3
2024 上半年	64.1
2025 上半年	63.4

按分部劃分

下表按分部劃分本財政期內毛利及毛利率：

	截至六月三十日止六個月				變幅 毛利率 (百分點)
	二零二五年 毛利 (人民幣百萬元)	毛利率 (百分比)	二零二四年 毛利 (人民幣百萬元)	毛利率 (百分比)	
安踏	9,308	54.9	9,106	56.6	▼ 1.7
FILA	9,637	68.0	9,168	70.2	▼ 2.2
所有其他品牌	5,480	73.9	3,344	72.7	▲ 1.2
整體	24,425	63.4	21,618	64.1	▼ 0.7

於本財政期內，本集團的整體毛利率與二零二四年同期相比下降0.7個百分點至63.4%(二零二四年上半年：64.1%)，整體毛利率的下降主要歸因於安踏分部及FILA分部毛利率下降。

安踏分部毛利率與二零二四年同期相比下降1.7個百分點至54.9%(二零二四年上半年：56.6%)，主要歸因於 (i) 加大專業產品的成本投入；及 (ii) 電子商務業務佔比持續上升，而電子商務通常毛利率較低。

FILA分部毛利率與二零二四年同期相比下降2.2個百分點至68.0%(二零二四年上半年：70.2%)，主要歸因於 (i) 策略性地增強和提升產品功能和質量以致成本上升；及 (ii) 主動地提升鞋類產品佔比。

其他淨收入

本財政期內其他淨收入為人民幣1,315百萬元(二零二四年上半年：人民幣809百萬元)，其中主要為政府補助金人民幣1,201百萬元(二零二四年上半年：人民幣732百萬元)。本集團獲發政府補助金，肯定其對當地經濟發展作出的貢獻。

經營開支比率

本財政期內員工成本佔收入比率輕微上升0.2個百分點，總員工成本金額增加15.6%至人民幣6,043百萬元，體現本集團於人力資源及人才發展的持續投放。廣告及宣傳開支佔收入比率下降0.9個百分點，主要由於整體收入顯著增長，而廣告及宣傳開支保持相若水平。研發活動成本佔收入比率輕微下降0.1個百分點，反映本集團對研發能力的持續投入，向消費者提供更優的產品。

存貨撇減

存貨以成本值或可變現淨值兩者中的較低者入賬。若可變現淨值低於成本值，即按其差額作存貨撇減並扣除損益。

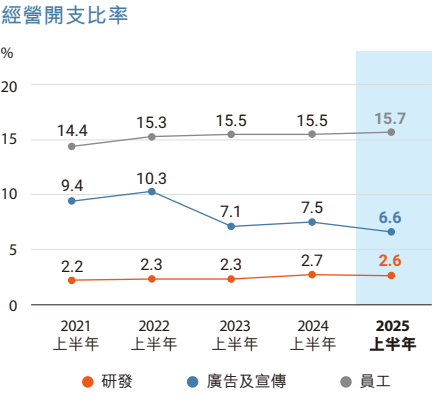
於本財政期內，存貨撇減金額人民幣38百萬元扣除損益(二零二四年上半年：撇減撥回金額人民幣276百萬元計入損益)。

本集團持續採取靈活的「動態管理」方針以應對市場變化，務求在多變的經營環境下維持健康的庫存水平。

應收貿易賬款減值虧損

應收貿易賬款虧損撥備乃按相等於整個存續期的預期信貸虧損的金額計量。應收貿易賬款的預期信貸虧損乃是基於本集團過往的信貸虧損經驗(對債務人特定因素進行調整)及對目前及未來整體經濟情況的評估而建立的撥備矩陣予以估計。

於本財政期內，應收貿易賬款減值虧損金額人民幣35百萬元扣除損益(二零二四年上半年：人民幣1百萬元)。



管理層討論與分析

經營溢利及經營溢利率

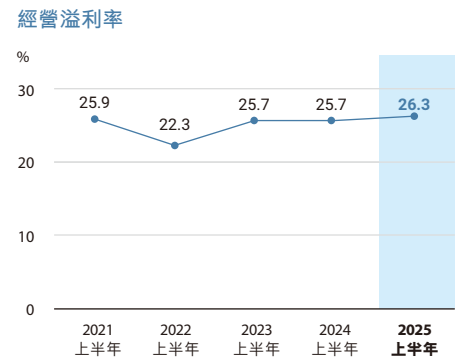
下表按分部劃分本財政期內經營溢利及經營溢利率：

	截至六月三十日止六個月				變幅 經營溢利率 (百分點)
	二零二五年 經營溢利 (人民幣百萬元)	經營溢利率 (百分比)	二零二四年 經營溢利 (人民幣百萬元)	經營溢利率 (百分比)	
安踏	3,946	23.3	3,503	21.8	▲ 1.5
FILA	3,935	27.7	3,731	28.6	▼ 0.9
所有其他品牌	2,458	33.2	1,375	29.9	▲ 3.3
	10,339	26.8	8,609	25.5	▲ 1.3
總部及未分配項目	(208)	不適用	51	不適用	不適用
整體	10,131	26.3	8,660	25.7	▲ 0.6

於本財政期內，本集團的整體經營溢利率與二零二四年同期相比上升0.6個百分點至26.3%(二零二四年上半年：25.7%)。

安踏分部的經營溢利率與二零二四年同期相比上升1.5個百分點至23.3%(二零二四年上半年：21.8%)，主要歸因於通過精細化運營及優化配置資源投入，提升運營效率。

FILA分部的經營溢利率與二零二四年同期相比下降0.9個百分點至27.7%(二零二四年上半年：28.6%)，主要歸因於 (i) 策略性的產品組合改變和增強產品功能及質量以致的銷售成本上升；及 (ii) 運營效率提升，部分抵銷了上述銷售成本上升的影響。



融資收入／支出

本財政期內總利息收入為人民幣876百萬元(二零二四年上半年：人民幣943百萬元)，減少主要由於與二零二四年同期相比平均銀行存款利率有所下降。

本財政期內總利息支出(不包括租賃負債之利息支出)為人民幣259百萬元(二零二四年上半年：人民幣138百萬元)，增加主要由於本財政期內可換股債券的攤銷利息支出增加所致。

於本財政期內按照適用財務報告準則的租賃負債之利息支出為人民幣161百萬元(二零二四年上半年：人民幣155百萬元)。

實際稅率

本財政期內實際稅率(不包括分佔聯營公司損益及由Amer Sports上市事項權益攤薄所致的利得影響)為28.4%(二零二四年上半年：26.8%)。

股東應佔溢利率

本財政期內股東應佔溢利率下降4.7個百分點至18.2%，主要歸因於二零二四年上半年Amer Sports上市事項權益攤薄所致的利得人民幣1,579百萬元所致。

於本財政期內，不包括由Amer Sports上市事項權益攤薄所致的利得，股東應佔溢利較二零二四年同期上升14.5%至人民幣7,031百萬(二零二四年上半年：人民幣6,142百萬)；及相關股東應佔溢利率維持18.2%(二零二四年上半年：18.2%)。

股息

董事會已宣派二零二五年財政年度之中期股息每股普通股港幣137分，即派發人民幣3,532百萬元(二零二四年上半年：人民幣3,028百萬元)，為股東應佔溢利之50.2%。

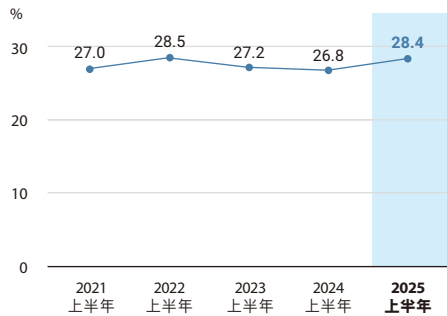
流動性及財務資源

本集團的財務狀況維持穩健，於本財政期內錄得經營現金淨流入。

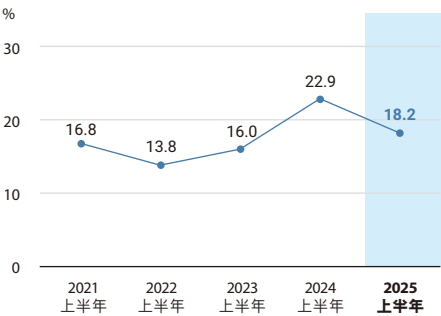
於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物總額為人民幣9,656百萬元(主要以人民幣、美元、港幣及歐元計價)，即與二零二四年十二月三十一日現金及現金等價物人民幣11,390百萬元相比減少人民幣1,734百萬元。主要歸因於：

- 經營活動現金流入淨額為人民幣10,931百萬元，與經營溢利相若，展示本集團強勁的現金產出能力。

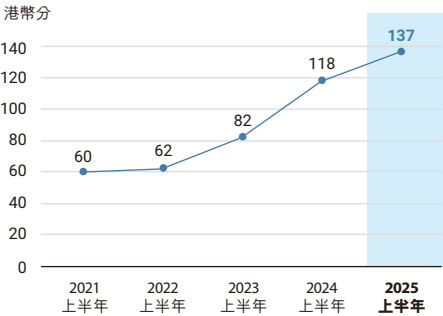
實際稅率



股東應佔溢利率



每股普通股中期股息



管理層討論與分析

- 投資活動現金流出淨額為人民幣7,745百萬元，主要包括 (i) 收購JACK WOLFSKIN業務人民幣2,164百萬元；(ii) 資本性開支人民幣1,223百萬元；及 (iii) 存款期超過三個月的銀行定期存款存放淨額人民幣4,660百萬元。部份被 (iv) 其他投資所得款項淨額人民幣1,124百萬元抵銷。
- 融資活動現金流出淨額為人民幣4,831百萬元，主要包括 (i) 支付二零二四年財政年度末期股息人民幣3,043百萬元；(ii) 購回股份所付款項人民幣1,035百萬元；及 (iii) 由其他融資活動的淨付款總額人民幣3,194百萬元，主要包括償還銀行貸款及支付租賃負債。部份被 (iv) 應付票據所得款項人民幣2,441百萬元抵銷。

	二零二五年 (人民幣百萬元)	二零二四年 (人民幣百萬元)
截至六月三十日止六個月		
經營現金流入	10,931	8,502
資本性開支	(1,223)	(891)
收購附屬公司	(2,164)	–
其他	4	8
自由現金流入	7,548	7,619
於六月三十日／十二月三十一日		
現金及現金等價物	9,656	11,390
存款期超過三個月的銀行定期存款	44,831	40,579
已抵押存款	1,092	242
小計	55,579	52,211
減：借貸		
– 銀行貸款	(2,373)	(2,431)
– 應付票據款項(融資性質)	(10,000)	(7,500)
– 可換股債券(負債部分)	(11,154)	(10,379)
– 中期票據	(513)	(506)
淨現金狀況	31,539	31,395

於二零二五年六月三十日，本集團的資產總值為人民幣118,235百萬元，其中流動資產為人民幣48,972百萬元。負債總值與非控股權益合計為人民幣54,466百萬元，而本公司股東應佔權益總值則為人民幣63,769百萬元。

本集團於二零二五年六月三十日之負債比率為20.3%(於二零二四年十二月三十一日：18.5%)，為借貸總額對資產總值的比率。銀行貸款(包括固定息率和浮動息率)以人民幣計價及按經攤銷成本計量。其中，58.0%的銀行貸款將於1年內支付。應付票據款項(融資性質)為承兌匯票，以人民幣計價、按經攤銷成本計量及將於1年內支付。2029年可換股債券以歐元計價、按經攤銷成本計量及將於5年內支付(受其條款及條件項下之提早贖回約定所限制)。中期票據以人民幣計價、按經攤銷成本計量及將於1年內支付。

資產／負債流轉比率

平均存貨周轉日數上升22日，主要歸因於存貨較上年同期增加，以及期內的業務收購所影響。平均應收貿易賬款周轉日數及平均應付貿易賬款周轉日數保持在去年相同的水平。上述流轉比率處於健康水平。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團已將銀行存款人民幣1,092百萬元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣242百萬元)抵押，以作為若干合同的抵押品。

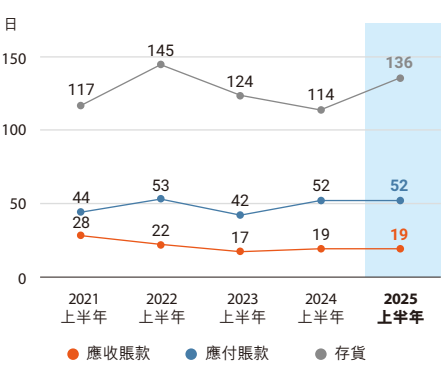
財務管理政策

本集團持續審慎管理財務風險，並積極採納國際認可的公司管理準則以保障股東的權益。

由於大部分非中國大陸實體(除功能貨幣為美元的聯營公司以外)的功能貨幣是港幣，及其港幣財務報表在匯報和編製綜合賬目時需要換算為人民幣，因換算而產生的匯兌差額直接於權益中之獨立儲備項目內確認。此外，由於聯營公司投資及可換股債券(負債部分)分別以美元及歐元計價，因此美元兌人民幣及歐元兌人民幣的匯率波動或會對本集團的資產淨值和全面收益總額產生重大影響。

儘管如此，管理層積極監控匯率波動以確保風險淨額維持在可接受水平。

資產／負債周轉日數



重大投資及收購

投資於聯營公司Amer Sports, Inc.

於二零二五年六月三十日，本集團持有一項Amer Sports, Inc.聯營公司的投資。

於本財政期內，Amer Sports為Amer Sports, Inc.的全資附屬公司及是一個全球的標誌性體育和戶外品牌集團，包括Arc'teryx、Salomon、Wilson、Peak Performance及Atomic。其股票於紐約證券交易所上市(NYSE: AS)。

於二零二五年六月三十日，本集團實際持有Amer Sports, Inc. 219,577,535股股份或39.49%權益。該聯營公司投資的賬面值為人民幣15,765百萬元，佔本集團總資產的13.3%。

有關Amer Sports, Inc.截至二零二五年六月三十日止六個月中期業績，請參閱Amer Sports, Inc.於二零二五年八月十九日之公告。

管理層討論與分析

收購JACK WOLFSKIN業務

於二零二五年四月十日，本公司之間接全資附屬公司（「買方」）與Topgolf Callaway Brands Corp.（「賣方」）訂立了一份有關買賣Callaway Germany Holdco GmbH（「目標公司」）股本權益的買賣協議（「買賣協議」）。根據該買賣協議，賣方有條件地同意出售，並且買方有條件地同意購入目標公司100%的股本權益（「本次收購」），基礎對價為現金美元2.9億，加上淨營運資金及其他慣常調整項進行調整。本次收購已於二零二五年五月三十一日完成，目標公司已成為本集團的間接全資附屬公司。

目標公司於德國伊德斯坦因註冊成立並在全球範圍內的目標市場經營躋身世界領先戶外服飾、鞋履及裝備專業品牌之一的「JACK WOLFSKIN」業務。JACK WOLFSKIN針對活躍戶外及都市戶外客群打造專業戶外產品，應用場景涵蓋徒步、自行車、滑雪以及露營。其產品秉承德國工程、技術及設計，以功能性出色、質量卓越及突出創新而聞名遐邇。JACK WOLFSKIN有一整套先進且可持續的技術加持，當中包括廣受市場認可的Texapore系列材料。秉持「讓每個人都能通過無盡探索參與體驗戶外」的理念，JACK WOLFSKIN持續為戶外鞋服及裝備提供創新和永續的解決方案，助力用戶拓展與深化戶外體驗。

本次收購符合本集團「單聚焦、多品牌、全球化」的策略，本集團將通過本次收購進一步強化和拓展戶外運動板塊。該品牌的加入完善了本集團現有的品牌矩陣，將本集團戶外產品線從高端延伸至大眾市

場，同時為更廣泛的戶外活動場景提供多樣的產品解決方案。本集團也將受惠於JACK WOLFSKIN獨有的材料科技及德國工程設計團隊的豐富經驗，從而進一步提昇在戶外運動領域的競爭力。此外，JACK WOLFSKIN作為戶外鞋服及裝備領域的全球領先專業品牌之一，在歐洲市場（尤其是德國）具有強大的影響力，整合JACK WOLFSKIN將會是本集團全球化策略的另一個重要步伐。

除上文披露外，於本財政期內，本集團並無任何重大投資或重大收購或出售附屬公司。

重大融資事項

可換股債券

2029年可換股債券

於二零二四年十二月五日，本集團完成發行二零二九年十二月五日到期的歐元15億元零息可換股債券。該可換股債券在新加坡證券交易所上市（「2029年可換股債券」）。發行價為2029年可換股債券本金金額的100.0%。2029年可換股債券可按其條款及條件轉換成本公司普通股股份。董事會認為2029年可換股債券發行可以較低成本為本公司提供額外資金，為其現有債務進行再融資，並優化其債務到期日結構，進一步增強本公司的營運資金，並可能加強本公司的股本基礎。

發行2029年可換股債券的所得款項總額及所得款項淨額(扣除佣金及開支後)分別為1,500百萬歐元及約1,487百萬歐元。請參閱下表列示在本財政期內2029年可換股債券所得款項的用途。

所得款項擬定用途	初始計劃分配 (歐元百萬元)	於二零二四年 十二月三十一日 尚未使用金額 (歐元百萬元)	截至二零二五年 六月三十日 止六個月 已使用金額 (歐元百萬元)	於二零二五年 六月三十日 尚未使用金額 (歐元百萬元)	使用餘下所得款項的預期時間表
2029年可換股債券發行					
2025年可換股債券購回結算	1,000	54	(54)	–	不適用
股份購回	300	300	–	300	預留用於長期股份購回並超出本公司於2024年8月27日宣布的股份購回計劃
一般公司用途	200	200	(200)	–	不適用
	1,500	554	(254)	300	

截至二零二五年六月三十日，2029年可換股債券未償還之本金總額為歐元1,500百萬元(相等於人民幣12,909百萬元)。於報告期內，概無任何2029年可換股債券之轉換權獲行使，及概無債券持有人或本集團行使任何贖回權。根據該日適用換股價港幣102.62元及假設2029年可換股債券獲悉數轉換後，可換股債券將轉換成119,188,755股換股股份。

2029年可換股債券的進一步詳情，請參閱本公司於二零二四年十一月二十七日、二零二四年十二月五日及二零二五年五月七日之公告。

除上文所披露者外，於本財政期內，本集團並無進行重大融資事項。

資本承擔、或然事項及擔保

資本承擔

於二零二五年六月三十日，本集團的資本承擔為人民幣3,617百萬元，主要關於安踏上海總部、廈門安踏體育公園、集團物流中心的建造，以及零售店鋪裝修。

或然事項

本集團目前並無涉及任何重大法律程序，亦不知悉有任何涉及本集團的待決或潛在重大法律程序。

擔保

於二零二五年六月三十日，本集團並沒有向本集團以外的其他公司提供任何擔保。

投資者訊息

股份資料

上市日期
二零零七年七月十日

每手買賣股數
200股

已發行股份數目（不包括庫存股份）
2,807,213,100股
（截至二零二五年六月三十日）

庫存股份數目
無
（截至二零二五年六月三十日）

股份代號

香港聯交所
2020（港幣櫃台）
及
82020（人民幣櫃台）

路透社
2020.HK

彭博
2020: HK
82020: HK

MSCI
3741301

股息

港幣分	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
普通中期	60	62	82	118	137
普通末期	68	72	115	118	—
特別中期	30	—	—	—	—

重要日子

中期業績公佈	二零二五年八月二十七日
二零二五年中期股息記錄日期	二零二五年九月十日下午四時三十分
二零二五年中期股息派發日期	二零二五年九月二十三日或該日前後
二零二五年財政年度結算日期	二零二五年十二月三十一日

投資者關係聯絡

如有查詢，請聯繫：

安踏體育用品有限公司 — 投資者關係部
中國香港九龍九龍灣宏泰道23號Manhattan Place 16樓

電話：(852) 2116 1660
傳真：(852) 2116 1590
電郵：ir@anta.com.hk
投資者關係網站：ir.anta.com
品牌網站：www.anta.com

公司資料

董事會

執行董事

丁世忠(主席)
丁世家(副主席)
賴世賢(聯席首席執行官)
吳永華(聯席首席執行官)
鄭捷
畢明偉(首席財務官)

獨立非執行董事

姚建華(太平紳士)
賴顯榮
王佳茜
夏蓮

公司秘書

謝建聰

董事會轄下委員會

審核委員會

姚建華(委員會主席)
賴顯榮
王佳茜
夏蓮

薪酬委員會

夏蓮(委員會主席)
賴顯榮
王佳茜

提名委員會

賴顯榮(委員會主席)
姚建華
王佳茜
夏蓮

風險管理委員會

王佳茜(委員會主席)
姚建華
賴顯榮
夏蓮
畢明偉

可持續發展委員會

賴世賢(委員會主席)
姚建華
賴顯榮
王佳茜
夏蓮
吳永華
徐陽*
江豔**

授權代表

賴世賢
謝建聰

註冊辦事處

開曼群島辦事處
Cricket Square, Hutchins Drive,
P.O. Box 2681, Grand Cayman,
KY1-1111, Cayman Islands

中國香港主要營業地點

中國香港辦事處
中國香港九龍九龍灣宏泰道23號
Manhattan Place 16樓

中國大陸主要辦事處

晉江辦事處
中國福建省晉江市池店鎮東山工業區
郵編：362212

廈門辦事處
中國福建省廈門市觀音山嘉義路99號
郵編：361008

股份過戶登記處

開曼群島總處

Suntera (Cayman) Limited
Suite 3204, Unit 2A, Block 3,
Building D, P.O. Box 1586,
Gardenia Court, Camana Bay,
Grand Cayman, KY1-1100,
Cayman Islands

中國香港分處

香港中央證券登記有限公司
中國香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716室

法律顧問

摩根路易斯律師事務所

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
根據《會計及財務匯報局條例》註冊的公眾利益
實體核數師

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
中國工商銀行股份有限公司
興業銀行股份有限公司
招商銀行股份有限公司
渣打銀行

* 非董事會成員

* 委任於二零二五年六月十五日生效

核數師獨立審閱報告



致安踏體育用品有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱列載於第39頁至第70頁安踏體育用品有限公司的中期財務報告，此中期財務報告包括於二零二五年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表和現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，上市發行人編製的中期財務報告必須符合當中的相關規定，以及必須符合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」或香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」，視乎上市發行人是根據《國際財務報告會計準則》或《香港財務報告會計準則》編製其年度綜合財務報表。因安踏體育用品有限公司是根據《國際財務報告會計準則》及《香港財務報告會計準則》編製年度綜合財務報表，董事須負責根據《國際會計準則》第34號及《香港會計準則》第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作主要包括向負責財務會計事項的人員詢問，並執行分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照《香港審計準則》進行審計的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審計意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於二零二五年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《國際會計準則》第34號「中期財務報告」及《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

中國香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零二五年八月二十七日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月 — 未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
收入	3(a)	38,544	33,735
銷售成本		(14,119)	(12,117)
毛利		24,425	21,618
其他淨收入		1,315	809
銷售及分銷開支		(13,272)	(11,796)
行政開支		(2,337)	(1,971)
經營溢利		10,131	8,660
淨融資收入	4	596	710
分佔聯營公司溢利／(虧損)	12	434	(19)
由Amer Sports上市事項權益攤薄所致的利得		—	1,579
除稅前溢利	5	11,161	10,930
稅項	6	(3,050)	(2,511)
期內溢利		8,111	8,419
期內其他全面(虧損)／收益			
日後可能重新分類至損益之項目：			
外匯換算差異		(2,352)	983
分佔合營公司其他全面收益		—	138
分佔聯營公司其他全面收益／(虧損)	12	895	(113)
不再重新分類至損益之項目：			
按公允值計量且其變動計入其他全面收益(「FVOCI」)的權益投資			
— 公允值儲備(不可轉回)變動淨值		12	14
分佔合營公司其他全面收益		—	44
分佔聯營公司其他全面收益／(虧損)	12	2	(10)
期內全面收益總額		6,668	9,475
溢利分配為：			
本公司股東		7,031	7,721
非控股權益		1,080	698
期內溢利		8,111	8,419
全面收益分配為：			
本公司股東		5,592	8,774
非控股權益		1,076	701
期內全面收益總額		6,668	9,475
每股盈利	7	人民幣	人民幣
— 基本		2.53	2.75
— 攤薄		2.48	2.68

第44頁至第70頁所載之附註屬本中期財務報告的一部分。應付予本公司股東之股息詳情載於附註20(k)。

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日 — 未經審核

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	5,288	4,687
使用權資產	9	10,096	9,826
在建工程	10	1,871	1,465
其他非流動資產		780	991
無形資產	11	4,686	2,034
聯營公司投資	12	15,765	14,669
其他投資	13	2,726	3,164
已抵押存款	16	105	122
存款期超過三個月的銀行定期存款	16	26,288	21,542
遞延稅項資產	19(b)	1,658	1,633
非流動資產合計		69,263	60,133
流動資產			
存貨	14	10,412	10,760
應收貿易賬款	15	3,633	4,463
其他流動資產	15	2,670	2,762
應收關聯方款項	23(b)	113	81
其他投資	13	2,958	3,869
已抵押存款	16	987	120
存款期超過三個月的銀行定期存款	16	18,543	19,037
現金及現金等價物	16	9,656	11,390
流動資產合計		48,972	52,482
資產總值		118,235	112,615

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
流動負債			
借貸	17	11,889	8,583
應付貿易賬款	18	3,776	4,332
其他流動負債	18	8,629	9,017
租賃負債		3,283	3,179
應付關聯方款項	23(b)	97	96
即期應付稅項	19(a)	2,411	3,386
流動負債合計		30,085	28,593
流動資產淨值		18,887	23,889
資產總值減流動負債		88,150	84,022
非流動負債			
借貸	17	12,151	12,233
其他非流動負債		16	-
租賃負債		4,266	4,125
遞延稅項負債	19(b)	1,990	925
非流動負債合計		18,423	17,283
負債總值		48,508	45,876
資產淨值		69,727	66,739
權益			
股本	20(a)	270	271
儲備	20	63,499	61,458
本公司股東應佔權益總值		63,769	61,729
非控股權益		5,958	5,010
負債及權益總值		118,235	112,615

第44頁至第70頁所載之附註屬本中期財務報告的一部分。


丁世忠
董事會主席兼執行董事


賴世賢
執行董事兼聯席首席執行官

中國香港，二零二五年八月二十七日

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月 — 未經審核

	附註	本公司股東應佔			非控股權益 人民幣百萬元	權益總額 人民幣百萬元
		股本 人民幣百萬元	儲備 人民幣百萬元	總額 人民幣百萬元		
於二零二四年一月一日的餘額		272	51,188	51,460	4,550	56,010
截至二零二四年六月三十日止六個月權益變動：						
－ 期內溢利		－	7,721	7,721	698	8,419
－ 期內其他全面收益		－	1,053	1,053	3	1,056
期內全面收益總額		－	8,774	8,774	701	9,475
已批准之過往年度股息	20(k)	－	(3,044)	(3,044)	－	(3,044)
就股份獎勵計劃購入的股份	20(i)	－	(56)	(56)	－	(56)
權益結算股份支付交易	20(g)	－	116	116	－	116
分佔合營公司其他儲備		－	2	2	－	2
分佔聯營公司其他儲備	12	－	181	181	－	181
由Amer Sports上市事項權益攤薄所致重分類相關儲備		－	(127)	(127)	－	(127)
附屬公司非控股權益之注資		－	－	－	29	29
附屬公司非控股權益之股息		－	－	－	(956)	(956)
於二零二四年六月三十日的餘額		272	57,034	57,306	4,324	61,630
於二零二五年一月一日的餘額		271	61,458	61,729	5,010	66,739
截至二零二五年六月三十日止六個月權益變動：						
－ 期內溢利		－	7,031	7,031	1,080	8,111
－ 期內其他全面虧損		－	(1,439)	(1,439)	(4)	(1,443)
期內全面收益總額		－	5,592	5,592	1,076	6,668
已批准之過往年度股息	20(k)	－	(3,043)	(3,043)	－	(3,043)
購回和註銷股份	20(j)	(1)	(668)	(669)	－	(669)
權益結算股份支付交易	20(g)	－	91	91	－	91
分佔聯營公司其他儲備	12	－	70	70	－	70
附屬公司非控股權益之注資		－	－	－	38	38
收購附屬公司部分權益		－	(1)	(1)	(7)	(8)
附屬公司非控股權益之股息		－	－	－	(159)	(159)
於二零二五年六月三十日的餘額		270	63,499	63,769	5,958	69,727

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月 — 未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
經營活動			
經營產生的現金		13,884	11,190
已付所得稅		(3,857)	(3,325)
已收利息		904	637
經營活動產生現金淨額		10,931	8,502
投資活動			
已付資本性開支		(1,223)	(891)
已抵押存款存放淨額		(653)	(386)
存款期超過三個月的銀行定期存款存放淨額		(4,660)	(4,331)
Amer Sports基石投資事項所付款項		–	(1,595)
聯營公司投資所付款項	12	(173)	–
其他投資所得款項／(所付款項)淨額		1,124	(2,147)
收購附屬公司所付款項(扣除所得現金淨額)		(2,164)	–
投資活動產生的其他現金流量		4	31
投資活動所用現金淨額		(7,745)	(9,319)
融資活動			
銀行貸款償還淨額		(263)	(87)
支付銀行貸款之利息支出		(30)	(77)
應付票據(融資性質)所得款項淨額		2,441	567
就購回2025年可換股債券所付款項	17(c)(i)	(427)	–
就發行2029年可換股債券所付款項		(33)	–
租賃負債所付款項		(2,241)	(2,034)
購回股份所付款項	20(j)	(1,035)	–
就股份獎勵計劃購入股份所付款項	20(i)	–	(56)
已付本公司股東之股息	20(k)	(3,043)	(3,044)
已付附屬公司非控股權益之股息		(159)	(706)
收購附屬公司部分權益所付款項		(79)	–
融資活動產生的其他現金流量		38	29
融資活動所用現金淨額		(4,831)	(5,408)
現金及現金等價物減少淨額		(1,645)	(6,225)
於一月一日的現金及現金等價物		11,390	15,228
匯率變動之影響		(89)	102
於六月三十日的現金及現金等價物	16	9,656	9,105

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

1. 編製基準

安踏體育用品有限公司(「本公司」)之中期財務報告乃按照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)的適用披露條文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」編製。香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」與《國際會計準則》第34號一致，因此本中期財務報告同時按照《香港會計準則》第34號編製。本中期財務報告於二零二五年八月二十七日獲授權刊發。

編製本中期財務報告所採納的會計政策，與二零二四年度財務報表所採納的相同，而預期會反映在二零二五年度財務報表之會計政策的變更除外。會計政策的變更(如有)之詳情載於附註2。

管理層在編製符合《國際會計準則》第34號及《香港會計準則》第34號規定的中期財務報告時所作的判斷、估計和假設，會影響會計政策的應用和當年度至今的資產和負債、收入和支出的呈報金額。實際結果或會有別於此等估計。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表及節選解釋附註，而未有包括根據《國際財務報告會計準則》或《香港財務報告會計準則》編製的全套財務報表所規定的所有信息。附註包括對了解本集團自二零二四年度財務報表以來的財務狀況及表現變動屬重要的事件及交易之說明。

本中期財務報告未經審核，惟已經本公司核數師畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。畢馬威會計師事務所致本公司董事會的獨立審閱報告載於第38頁。

2. 會計政策的變更

(a) 《國際財務報告會計準則》／《香港財務報告會計準則》之修訂

國際會計準則委員會及香港會計師公會已頒佈《國際財務報告會計準則》及《香港財務報告會計準則》之多項修訂，於本集團本會計期間首次生效。本集團已評估採納相關修訂的影響並認為概無於本集團本會計期間首次生效的《國際財務報告會計準則》及《香港財務報告會計準則》之多項修訂對本集團於本中期財務報告中所編製或列報的業績及財務狀況存有重大影響。

2. 會計政策的變更(續)

(b) 已頒佈但尚未生效之修訂、新準則及詮釋之可能影響

截至本中期財務報告刊發日期，國際會計準則委員會及香港會計師公會已頒佈多項修訂及新準則，該等變化尚未於截至二零二五年十二月三十一日止年度生效，及並未於本中期財務報告予以採納。

本集團正在評估該等變化對初始應用期間的預期影響。目前，得出之結論為採納該等變化不太可能對綜合財務報表產生重大影響。

3. 收入及分部報告

(a) 收入

本集團的主要業務為研發、設計、製造、營銷和銷售專業體育用品，包括鞋類、服裝及配飾。本集團同時持有一項聯營公司投資，其主要業務為經營Amer Sports的業務，詳情請參照附註12。

本集團(不包括聯營公司)的收入、費用、業績、資產及負債主要來自單一地區，即中國。因此，並無呈報地區分析。

本集團(不包括聯營公司)的營運並不受重大的季節性因素影響。

收入指貨品銷售額扣除退貨、折扣、返利及增值稅。按產品分類的客戶合同收入的分拆如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
鞋類	16,390	14,635
服裝	20,886	18,082
配飾	1,268	1,018
	38,544	33,735

截至二零二五年六月三十日止六個月，並無與單一客戶之交易額佔本集團收入10%以上(二零二四年：無)。

本集團應用IFRS/HKFRS第15號「來自客戶合同之收入」第121段的權宜計策，豁免披露於報告期末與客戶簽訂合同所產生之預期未來收入，因履行合同責任是合同的一部分，初始預計履約期限為一年或更短。

(b) 分部報告

首席執行官及高級管理團隊為本集團的主要經營決策者。主要經營決策者定期審閱本集團之內部報告，以從品牌角度評估表現及分配資源。本集團按與向主要經營決策者內部呈報信息一致的方式，分別呈列安踏品牌及FILA品牌兩個呈報分部。除該兩個呈報分部以外，其他運營分部已合計及列示為「所有其他品牌」。報告期的分部信息如下：

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

3. 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

	安踏品牌 人民幣百萬元	FILA品牌 人民幣百萬元	所有其他品牌 人民幣百萬元	總部及 未分配項目 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
截至二零二五年六月三十日止六個月					
收入					
—來自外部客戶的收入	16,950	14,182	7,412	—	38,544
毛利	9,308	9,637	5,480	—	24,425
業績	3,946	3,935	2,458	(208)	10,131
—淨融資收入	—	—	—	596	596
—分佔聯營公司溢利	—	—	—	434	434
除稅前溢利	3,946	3,935	2,458	822	11,161
於二零二五年六月三十日					
資產					
—聯營公司投資	—	—	—	15,765	15,765
—其他投資	—	—	—	5,684	5,684
—遞延稅項資產	—	—	—	1,658	1,658
—現金及現金等價物、銀行定期存款及 已抵押存款	17,277	5,769	6,344	26,189	55,579
—其他資產	11,880	8,770	10,212	8,749	39,611
對賬：					
—抵銷內部借款	—	—	—	(62)	(62)
資產總值	29,157	14,539	16,556	57,983	118,235
負債					
—借貸	—	—	—	24,040	24,040
—即期應付稅項	—	—	—	2,411	2,411
—遞延稅項負債	—	—	—	1,990	1,990
—其他負債	8,184	5,779	4,820	1,346	20,129
對賬：					
—抵銷內部借款	—	—	(62)	—	(62)
負債總值	8,184	5,779	4,758	29,787	48,508

3. 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

	安踏品牌 人民幣百萬元	FILA品牌 人民幣百萬元	所有其他品牌 人民幣百萬元	總部及 未分配項目 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
截至二零二四年六月三十日止六個月					
收入					
—來自外部客戶的收入	16,077	13,056	4,602	—	33,735
毛利	9,106	9,168	3,344	—	21,618
業績	3,503	3,731	1,375	51	8,660
—淨融資收入	—	—	—	710	710
—分佔聯營公司虧損	—	—	—	(19)	(19)
—由Amer Sports上市事項權益攤薄 所致的利得	—	—	—	1,579	1,579
除稅前溢利	3,503	3,731	1,375	2,321	10,930
於二零二四年十二月三十一日					
資產					
—聯營公司投資	—	—	—	14,669	14,669
—其他投資	—	—	—	7,033	7,033
—遞延稅項資產	—	—	—	1,633	1,633
—現金及現金等價物、銀行定期存款及 已抵押存款	17,758	3,045	4,141	27,267	52,211
—其他資產	13,270	10,362	5,781	7,717	37,130
對賬：					
—抵銷內部借款	—	—	—	(61)	(61)
資產總值	31,028	13,407	9,922	58,258	112,615
負債					
—借貸	—	—	—	20,816	20,816
—即期應付稅項	—	—	—	3,386	3,386
—遞延稅項負債	—	—	—	925	925
—其他負債	8,765	6,961	3,291	1,793	20,810
對賬：					
—抵銷內部借款	—	—	(61)	—	(61)
負債總值	8,765	6,961	3,230	26,920	45,876

出於對賬目的，分部信息同時列報「總部及未分配項目」。

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

4. 淨融資收入

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
按經攤銷成本計量的金融資產之		
利息收入總額	876	943
外匯遠期合同之淨利得	-	24
按公允值計量且其變動計入		
損益(「FVTPL」)的金融資產之		
公允值變動	107	16
其他淨匯兌利得	152	20
	1,135	1,003
租賃負債之利息支出	(161)	(155)
其他按經攤銷成本計量的金融負債		
之利息支出總額	(269)	(144)
減：資本化計入在建物業之		
利息支出 ⁽ⁱ⁾	10	6
外匯遠期合同之淨損失	(119)	-
	(539)	(293)
淨融資收入	596	710

(i) 借貸成本按年利率2.80%予以資本化(二零二四年：2.80%)。

5. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除以下各項：

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
存貨成本 ⁽ⁱ⁾ (附註14(b))	14,119	12,117
研發活動成本 ^{(i)&(ii)}	991	919
分包費用 ⁽ⁱ⁾	167	175
員工成本 ^{(i)&(ii)}	6,043	5,228
折舊 ⁽ⁱ⁾		
－物業、廠房及設備(附註8)	632	467
－使用權資產(附註9)	2,271	2,049
無形資產攤銷(附註11)	75	68
應收貿易賬款減值虧損(附註15)	35	1
未納入租賃負債計量的可變租賃付		
款額	1,988	1,691

- (i) 存貨成本包括研發活動成本、分包費用、員工成本及折舊，總計為人民幣1,729百萬元(二零二四年：人民幣1,622百萬元)。
- (ii) 研發活動成本包括研發部門僱員的員工成本，其中人民幣411百萬元(二零二四年：人民幣379百萬元)已包括於上文所披露的員工成本中。

6. 簡明綜合損益及其他全面收益表內稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
即期稅項		
中國企業所得稅及其他稅收管轄區所得稅	2,551	2,168
遞延稅項		
股息扣繳稅	459	318
其他暫時性差異產生及撥回	40	25
小計	499	343
總計	3,050	2,511

- (i) 根據相關中國企業所得稅法、實施條例及指引，若干於中國大陸的附屬公司享有稅務優惠，該等附屬公司之溢利以優惠稅率徵稅。本集團於中國大陸的其他附屬公司之稅項乃以該等附屬公司之適用所得稅率25%計算。
- (ii) 於其他稅收管轄區之附屬公司的稅項為人民幣21百萬元(二零二四年：人民幣6百萬元)，乃按相關適用稅務規則下的即期稅率計算。
- (iii) 根據中國企業所得稅法及其實施條例，中國大陸企業如派發於二零零八年一月一日後賺取的溢利予非中國大陸居民企業時，除非按稅務條約或協議減免，其應收股息將按10%稅率徵收扣繳稅。此外，根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》及其相關法規，合資格香港稅務居民如是中國大陸公司的實益擁有人及擁有其25%或以上的權益，該香港稅務居民將須承擔源自中國大陸的股息收入之5%扣繳稅。以這些附屬公司在可預見之將來會派發自二零零八年一月一日起之溢利的預期股息為基礎的遞延稅項負債已作撥備。

股息扣繳稅為稅務機關對本集團於中國大陸的附屬公司於報告期內派發股息所徵收之稅項。

- (iv) 經濟合作與發展組織(「經合組織」)於二零二一年十二月發佈了第二支柱立法範本，規定司法管轄區可頒佈本地稅法(「第二支柱稅法」)，按照全球商定的共同方法實施第二支柱立法範本。由於本集團的綜合年度收入已超過歐元7.5億元，符合經合組織第二支柱立法範本的範圍。

第二支柱稅法已在本公司及其附屬公司業務所在的若干稅收管轄區頒佈或實質性頒佈，並於二零二四年一月一日起生效。本集團已根據IAS/HKAS第12號修訂之豁免確認和披露與第二支柱所得稅有關的遞延稅項資產和負債信息。根據第二支柱稅法，倘一個稅收管轄區的組成實體未能滿足任何安全港規則，且全球反稅基侵蝕(「GloBE」)有效稅率低於15%最低稅率，則本集團有責任為各個稅收管轄區的GloBE有效稅率與15%最低稅率之間的差額繳納補足稅。

由於本集團的主要業務位於中國大陸，根據目前現有資料，該等規則對本集團的所得稅狀況影響並不重大。

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

7. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利計算乃根據本公司股東應佔溢利及報告期內加權平均已發行普通股股數。

本公司股東應佔溢利

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
本公司股東應佔溢利	7,031	7,721

加權平均普通股股數

	二零二五年 千股	二零二四年 千股
於一月一日已發行普通股股數	2,823,224	2,832,624
根據股份獎勵計劃持有的股份之影響	(31,684)	(21,960)
根據股份獎勵計劃歸屬的股份之影響	1,833	913
購回和註銷股份之影響	(12,295)	-
於六月三十日加權平均普通股股數	2,781,078	2,811,577

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利計算乃根據本公司股東應佔溢利及加權平均普通股股數（經調整所有潛在攤薄普通股之影響）。

本公司股東應佔溢利(已攤薄)

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
本公司股東應佔溢利	7,031	7,721
調整可換股債券的利息(除稅後)	166	45
本公司股東應佔溢利(已攤薄)	7,197	7,766

加權平均普通股股數(已攤薄)

	二零二五年 千股	二零二四年 千股
於六月三十日加權平均普通股股數	2,781,078	2,811,577
根據股份獎勵計劃獎勵股份之影響	3,697	1,857
換股之影響：		
– 2025年可換股債券	188	86,959
– 2029年可換股債券	118,001	-
於六月三十日加權平均普通股股數(已攤薄)	2,902,964	2,900,393

8. 物業、廠房及設備

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
於一月一日的賬面淨值	4,687	4,143
增加	434	304
收購附屬公司	511	–
轉撥自在建工程(附註10)	290	74
處置	(7)	(48)
期內折舊(附註5)	(632)	(467)
外匯換算差異	5	–
於六月三十日的賬面淨值	5,288	4,006

9. 使用權資產

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
於一月一日的賬面淨值	9,826	8,085
增加	2,305	1,952
收購附屬公司	363	–
期內折舊(附註5)	(2,271)	(2,049)
處置	(140)	(128)
外匯換算差異	13	–
於六月三十日的賬面淨值	10,096	7,860

10. 在建工程

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
於一月一日	1,465	822
增加	691	486
收購附屬公司	5	–
轉撥至物業、廠房及設備(附註8)	(290)	(74)
於六月三十日	1,871	1,234

在建工程主要包括於中國大陸尚未落成的樓宇和尚未安裝的廠房及設備。

11. 無形資產

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
於一月一日的賬面淨值	2,034	2,089
增加	75	10
收購附屬公司	2,581	–
處置	–	(2)
期內攤銷(附註5)	(75)	(68)
外匯換算差異	71	–
於六月三十日的賬面淨值	4,686	2,029

12. 聯營公司投資

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
於一月一日	14,669	–
轉撥自合營公司投資	–	12,549
Amer Sports上市事項後：		
– 增加	173	–
– 分佔溢利／(虧損)	434	(19)
– 分佔其他全面收益／(虧損)	897	(123)
– 分佔其他儲備	70	181
– 外匯換算差異	(475)	214
– 未實現利得調整	(3)	–
於六月三十日	15,765	12,802

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

12. 聯營公司投資(續)

本集團聯營公司投資權益(於綜合財務報表中使用權益法核算)的詳情如下：

聯營公司名稱	註冊／經營地點	所持權益比例	表決權比例
Amer Sports, Inc.	開曼群島／全球	39.49%	41.90%

Amer Sports Oy(「Amer Sports」)為Amer Sports, Inc.的全資附屬公司及一間擁有國際知名品牌的體育用品公司，該等品牌包括Arc'teryx、Salomon、Wilson、Peak Performance及Atomic等。

於二零二四年一月四日，Amer Sports, Inc.就其擬首次公開招股並將其普通股於紐約證券交易所上市事宜向美國證券交易委員會提交一份註冊聲明(「Amer Sports上市事項」)。

於二零二四年二月一日，本公司已經接獲Amer Sports, Inc.的通知，Amer Sports上市事項相關之最新版本的註冊聲明已獲宣佈正式生效，及其普通股已於二零二四年二月一日開始交易。根據Amer Sports上市事項，Amer Sports, Inc.已按最終發行價每股美元13.00元初始發行105,000,000股普通股，其中包括本集團作為Amer Sports上市事項下的基石投資者(「Amer Sports基石投資事項」)認購的16,923,076股Amer Sports, Inc.普通股，投資總金額為美元220百萬元(相等於人民幣1,595百萬元)。Amer Sports, Inc.後續已根據其授予承銷商之一項超額配售選擇權的行使發行15,750,000股普通股(「超額配售選擇權發行事項」)。

於二零二四年十二月二日，Amer Sports, Inc.就於紐約證券交易所公開發行其普通股事宜向美國證券交易委員會提交一份註冊聲明(「Amer Sports配售事項」)。

於二零二四年十二月四日，本公司已經接獲Amer Sports, Inc.的通知，Amer Sports配售事項相關之最新版本的註冊聲明已獲宣佈正式生效，及是次Amer Sports配售事項相關的普通股已於二零二四年十二月四日開始交易。根據Amer Sports配售事項，Amer Sports, Inc.已按最終發行價每股美元23.00元發行46,920,000股普通股。

隨著Amer Sports上市事項、Amer Sports基石投資事項、於二零二四年二月九日Amer Sports, Inc.股東層面的上市後重組、超額配售選擇權發行事項及Amer Sports配售事項後，本集團持有Amer Sports, Inc.已發行股份總數的39.49%。根據適用財務報告準則，本集團就Amer Sports, Inc.使用權益法於本集團綜合財務報表中列示為聯營公司投資。

Amer Sports, Inc.於紐約證券交易所(NYSE:AS)上市，並存有活躍市場報價。於二零二五年六月三十日，根據本集團所持有的普通股股數以及市場收盤價(每股普通股美元38.76元)，聯營公司投資的公允值約為美元8,511百萬(相等於人民幣61,361百萬元)。

根據本公司獲得的最新信息及遵照本集團所採納的會計政策，Amer Sports, Inc.的綜合財務信息以及與綜合財務報表中賬面值的對賬概要如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
非流動資產	46,448	44,141
流動資產	18,577	17,839
流動負債	(11,623)	(11,557)
非流動負債	(13,577)	(13,186)
非控股權益	(121)	(68)
股東應佔權益	39,704	37,169

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
收入	19,860	15,900
除稅後溢利	1,177	37
其他全面收益	2,270	432
全面收益總額	3,447	469

12. 聯營公司投資(續)

本集團於聯營公司投資的對賬	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
Amer Sports, Inc.資產淨值	39,825	37,237
減：非控股權益	(121)	(68)
Amer Sports, Inc.股東應佔 資產淨值	39,704	37,169
本集團實際權益	39.49%	39.54%
本集團分佔Amer Sports, Inc. 股東應佔資產淨值	15,679	14,697
商譽	126	–
其他調整 ⁽ⁱ⁾	(40)	(28)
本集團投資之賬面值	15,765	14,669

(i) 其他調整包括調整銷售OEM業務產品未實現利得人民幣13百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣10百萬元)及採購貨品未實現利得人民幣27百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣18百萬元)。

13. 其他投資

	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
流動		
金融工具之計量		
按FVTPL：		
－衍生金融工具	9	29
－非上市債務證券	1,805	3,033
按經攤銷成本：		
－非上市債務證券	1,144	807
	2,958	3,869
非流動		
金融工具之計量		
按FVTPL：		
－衍生金融工具	1	23
－非上市債務證券	183	389
按經攤銷成本：		
－非上市債務證券	724	744
	908	1,156
以上合計	3,866	5,025
指定為FVOCI(不可轉回)之權益 工具：		
－非上市權益投資 ⁽ⁱ⁾	117	122
－上市永續債券 (權益投資性質) ⁽ⁱⁱ⁾	1,701	1,886
	1,818	2,008
總額	5,684	7,033

(i) 本集團指定若干非上市權益投資為FVOCI(不可轉回)，因為本集團出於戰略目的持有該等投資。

(ii) 本集團指定若干由國內四大銀行發行的上市永續債券(權益投資性質)為FVOCI(不可轉回)，因為本集團以非交易目的持有該等投資，且有意作中長期持有。

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

13. 其他投資(續)

上述非上市權益投資的變動如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
於一月一日	122	99
於其他全面(虧損)／收益中確認的 未實現(虧損)／利得總額	(5)	9
於六月三十日	117	108

於報告期末，按FVTPL及按經攤銷成本計量之金融工具的明細如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
存放於國內四大銀行及其他信譽 良好的大型國內股份制商業銀行 (及其附屬公司)	13	719
存放於信譽卓著的大型外資銀行	3,853	4,306
	3,866	5,025

國內四大銀行包括中國工商銀行、中國農業銀行、中國銀行及中國建設銀行。

其他信譽良好的大型國內股份制商業銀行是指外部信用評級機構釐定具有投資等級評級的銀行(如有)。

14. 存貨

(a) 簡明綜合財務狀況表內的存貨包括：

	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
原材料	284	280
在製品	252	259
製成品	9,876	10,221
	10,412	10,760

(b) 已確認為費用及扣除損益的存貨金額分析如下：

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
已售存貨賬面值	14,081	12,393
存貨撇減／(存貨撇減撥回)	38	(276)
	14,119	12,117

15. 應收貿易賬款及其他流動資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
應收貿易賬款	3,720	4,515
減：虧損撥備	(87)	(52)
	3,633	4,463
其他流動資產：		
與退款有關的其他資產 ⁽ⁱ⁾	135	143
預付供應商款項	850	910
按金及其他預付款項	881	783
可抵扣增值稅金額	386	486
其他	418	440
	2,670	2,762

(i) 本集團確認與退款有關的其他資產，參照有關產品的原賬面值計量。回收該類產品的成本不重大及退回的產品通常處於可以出售的狀態。

預期所有應收貿易賬款及其他應收款項(扣除虧損撥備後)將於一年內收回或予以確認為費用。

應收貿易賬款按發票日期之賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
即期	3,581	4,432
逾期少於三個月	69	39
逾期三個月或以上	70	44
	3,720	4,515

報告期內應收貿易賬款虧損撥備賬的變動如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
於一月一日	52	26
已確認之減值虧損(附註5)	35	1
於六月三十日	87	27

本集團授予其債務人的信貸期一般為30至90日。本集團已制定信貸風險管理政策，對所有要求超過若干金額信貸的債務人進行個別信貸評估。該等評估主要針對債務人過往的到期付款記錄及當前支付能力，並考慮債務人的特定信息及債務人營運所在經濟環境的有關信息。本集團一般不會要求債務人提供抵押。

本集團的應收貿易賬款的虧損撥備以相當於整個存續期的預期信貸虧損的金額計量，其乃按撥備矩陣計算。由於本集團的過往信貸虧損經驗並未表明不同債務人分部會有重大不同虧損模式，基於逾期狀態的虧損撥備不再於本集團不同債務人基礎之間進一步區分。

本集團根據其過往年度信貸虧損經驗(但對債務人特定因素進行調整)及於應收款項預期年限的報告期末對目前及未來整體經濟情況的評估，對預期虧損率進行持續評估。

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

16. 現金及現金等價物、銀行定期存款及已抵押存款

	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
存款期為三個月之內的銀行		
定期存款	1,456	6,122
銀行及手持現金	8,200	2,867
短期投資 ⁽ⁱ⁾	–	2,401
於簡明綜合財務狀況表及 簡明綜合現金流量表內之		
現金及現金等價物	9,656	11,390
存款期超過三個月的銀行定期存款		
– 流動部分	18,543	19,037
– 非流動部分	26,288	21,542
已抵押存款 ⁽ⁱⁱ⁾		
– 流動部分	987	120
– 非流動部分	105	122
總額 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	55,579	52,211

- (i) 短期投資包括國債逆回購產品，為高流動性債務證券，固定期限(自認購日期起計三個月內)及有可確定回報，且價值變動風險並不重大。
- (ii) 於二零二五年六月三十日，若干銀行存款已作為若干合同的抵押品。
- (iii) 於二零二五年六月三十日，存放於中國大陸的銀行及金融機構之結餘、存款和短期投資為人民幣32,621百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣29,374百萬元)。其資金匯出中國大陸受限於適用外匯管制法律法規。

於報告期末，所有結餘、存款及短期投資均存放於信譽良好的大型銀行和金融機構，無重大信貸風險。按存放銀行／金融機構的明細如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
國內四大銀行及其他信譽良好的 大型國內股份制商業銀行 (及其附屬公司)	47,255	41,899
信譽良好的國內非銀行業金融機構	–	2,401
信譽卓著的大型外資銀行	8,324	7,911
	55,579	52,211

按貨幣明細如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
人民幣	33,319	27,693
美元	19,047	18,278
港幣	1,685	1,458
歐元	1,427	4,642
其他	101	140
	55,579	52,211

17. 借貸

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
流動			
銀行貸款	(a)	1,376	152
應付票據款項(融資性質)	(b)	10,000	7,500
可換股債券	(c)	–	425
中期票據	(d)	513	506
		11,889	8,583
非流動			
銀行貸款	(a)	997	2,279
可換股債券	(c)	11,154	9,954
		12,151	12,233
總額		24,040	20,816

(a) 銀行貸款

所有銀行貸款均為無抵押、以人民幣計價及按經攤銷成本計量。

(b) 應付票據款項(融資性質)

應付票據款項(融資性質)為承兌匯票、以人民幣計價，按經攤銷成本計量，及於一年內支付。

(c) 可換股債券

(i) 2025年可換股債券

於二零二零年二月五日，本集團完成發行二零二五年二月五日到期的歐元10億元零息可換股債券。該可換股債券在新加坡證券交易所上市(「2025年可換股債券」)。

於二零二四年十二月，本金總額為歐元945.5百萬元(相等於人民幣7,208百萬元)的2025年可換股債券已被購回並註銷。

於二零二五年一月，剩餘未償還之本金總額為歐元54.5百萬元(相當於人民幣427百萬元)的2025年可換股債券被購回並註銷。購回並註銷的負債部分之公允值與賬面值之間的差額為歐元0.1百萬元(相等於人民幣1百萬元)，並於損益中確認。初始確認時所確認的權益部分，以及以100.0%購回價格計算的本金總額與購回並註銷的負債部分之公允值之間的剩餘部分則作重新分類，並於留存溢利中確認。

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

17. 借貸(續)

(c) 可換股債券(續)

(ii) 2029年可換股債券

於二零二四年十二月五日，本集團完成發行二零二九年十二月五日到期的歐元15億元零息可換股債券。該可換股債券在新加坡證券交易所上市(「2029年可換股債券」)。

每份2029年可換股債券的持有人可選擇於二零二四年十二月五日後41日當日或其後直至及包括二零二九年十二月五日前10日之日期，轉換為繳足普通股。予以發行的股份數目乃以將要換股之2029年可換股債券本金金額(根據2029年可換股債券的條款及條件事前約定的固定匯率(港幣8.1541元 = 歐元1.00)轉換為港幣)除以換股日期的換股價釐定。

本集團須於2029年可換股債券到期日(二零二九年十二月五日)償付於此前未贖回、未轉換或購買及未註銷的2029年可換股債券之未償還本金。於二零二七年十二月五日(「可選認沽日」)，每份2029年可換股債券持有人將有權根據該持有人的選擇，要求本集團於可選認沽日按本金金額贖回該持有人之全部或僅部分2029年可換股債券。倘就原先發行2029年可換股債券本金總額的90%或以上的轉換權已獲行使及／或購買(及相應註銷)及／或贖回，本集團有權於選擇贖回通知書指定的日期(倘於相關選擇贖回通知書發出日期之前)，向可換股債券持有人發出不少於30日但不超過60日之通知，按其本金金額隨時贖回全部而非部份債券。

初始確認時，負債部分按公允值計量，其公允值乃按本金付款額貼現計算(基於相似不可轉換工具的當前市場利率)，所得款項的剩餘部分予以分配至換股權(作為權益部分)。與2029年可換股債券發行相關的交易成本按所得款項分配比例分配至負債和權益部分。負債部分隨後使用實際利率法按經攤銷成本計量。

截至二零二五年六月三十日，2029年可換股債券未償還之本金總額為歐元1,500百萬元(相等於人民幣12,909百萬元)。於報告期內，概無任何2029年可換股債券之轉換權獲行使，及概無債券持有人或本集團行使任何贖回權。

根據該日適用換股價港幣102.62元及假設2029年可換股債券獲悉數轉換後，可換股債券將轉換成119,188,755股換股股份。

(d) 中期票據

中期票據為無抵押、以人民幣計價及按經攤銷成本計量。

於二零二五年六月三十日，未償還之已發行中期票據如下：

	票面利率 (每年付息)	期限	到期日	票面金額 人民幣百萬元
22安踏体育MTN001(綠色)	2.80%	3年	二零二五年 七月十三日	500

18. 應付貿易賬款及其他流動負債

	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
應付貿易賬款	3,776	4,332
其他流動負債：		
退款負債 ⁽ⁱ⁾	377	388
合同負債	1,198	1,134
應付建築工程款項	831	802
應付增值稅金額及應付其他稅項	898	834
預提費用	2,235	2,630
其他	3,090	3,229
	8,629	9,017

(i) 本集團就已收取或應收取的對價，根據預期不會獲得的部分確認退款負債。

預期所有應付貿易賬款及其他應付款項將於一年內支付或被確認為收入或需按要求即時支付。

應付貿易賬款按發票日期之賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
三個月內	3,734	4,319
三個月至六個月	21	2
六個月以上	21	11
	3,776	4,332

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

19. 簡明綜合財務狀況表內稅項

(a) 簡明綜合財務狀況表即期應付稅項

簡明綜合財務狀況表內即期應付稅項為中國企業所得稅撥備人民幣2,369百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣3,378百萬元)及其他稅收管轄區所得稅撥備人民幣42百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣8百萬元)。

(b) 已確認遞延稅項資產及負債

(i) 遞延稅項資產及負債的各組成部分變動

於簡明綜合財務狀況表確認的遞延稅項(資產)/負債的組成部分及於報告期內變動如下：

	股息扣繳稅 人民幣百萬元	使用權資產 人民幣百萬元	其他遞延 稅項負債 人民幣百萬元	預提費用 人民幣百萬元	租賃負債 人民幣百萬元	其他遞延 稅項資產 人民幣百萬元	總額 人民幣百萬元
於二零二四年一月一日	753	1,484	102	(393)	(1,604)	(854)	(512)
扣除/(計入)損益(附註6)	318	(93)	(26)	(10)	76	78	343
於股息派發時解除(附註6(iii))	(347)	-	-	-	-	-	(347)
於二零二四年六月三十日	724	1,391	76	(403)	(1,528)	(776)	(516)
於二零二五年一月一日	846	1,599	79	(404)	(1,747)	(1,081)	(708)
扣除/(計入)損益(附註6)	459	49	(1)	(7)	(41)	40	499
於股息派發時解除(附註6(iii))	(308)	-	-	-	-	-	(308)
收購附屬公司	-	-	893	-	-	(67)	826
外匯換算差異	(2)	-	24	-	-	1	23
於二零二五年六月三十日	995	1,648	995	(411)	(1,788)	(1,107)	332

19. 簡明綜合財務狀況表內稅項(續)

(b) 已確認遞延稅項資產及負債(續)

(ii) 簡明綜合財務狀況表對賬

	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
於簡明綜合財務狀況表確認之 金額：		
— 遞延稅項資產	(1,658)	(1,633)
— 遞延稅項負債	1,990	925
	332	(708)

(c) 未確認遞延稅項資產

於二零二五年六月三十日，本集團若干附屬公司並未就可帶後的累計稅務虧損人民幣956百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣834百萬元)確認為遞延稅項資產，其中人民幣548百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣592百萬元)按現行稅務法例於五年內期限屆滿。該等未有確認相關累計稅務虧損為遞延稅項資產是因為在相關稅收管轄區及實體下獲得能抵扣虧損的未來應課稅溢利的可能性不大。

(d) 未確認遞延稅項負債

於二零二五年六月三十日，有關本集團若干在中國大陸的附屬公司的未分配利潤之暫時差額為人民幣14,094百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣14,621百萬元)。由於本公司控制此等在中國大陸的附屬公司的股息政策，並且本公司已確定於可見的將來其溢利將不會被此等中國大陸的附屬公司分配，故未有確認於分配此等留存溢利時須要繳納的扣繳稅款共人民幣701百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣727百萬元)為遞延稅項負債。

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

20. 股本、儲備及股息

簡明綜合財務狀況表中的儲備組成及其報告期內變動載列如下：

		股份 獎勵計劃下 持有的股份 人民幣百萬元 附註20(i)	股本溢價 人民幣百萬元 附註20(b)	資本儲備 人民幣百萬元 附註20(c)	法定儲備 人民幣百萬元 附註20(d)	公允值儲備 (不可轉回) 人民幣百萬元 附註20(e)	匯兌儲備 人民幣百萬元 附註20(f)	股份支付 薪酬儲備 人民幣百萬元 附註20(g)	擬註銷股份 人民幣百萬元 附註20(j)	可換股債券 相關儲備 人民幣百萬元	分佔聯營 公司儲備 人民幣百萬元	留存溢利 人民幣百萬元	儲備總額 人民幣百萬元
	附註												
於二零二五年一月一日的 餘額		(1,475)	15,229	176	2,145	70	1,742	608	(519)	1,683	(174)	41,973	61,458
截至二零二五年六月三十 日止六個月權益變動：													
－期內溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,031	7,031
－期內其他全面收益／ (虧損)		-	-	-	-	12	(2,348)	-	-	-	897	-	(1,439)
期內全面收益總額		-	-	-	-	12	(2,348)	-	-	-	897	7,031	5,592
已批准之過往年度股息	20(k)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,043)	(3,043)
購回和註銷股份	20(j)	-	-	-	-	-	-	-	519	-	-	(1,187)	(668)
權益結算股份支付交易	20(g)	-	-	-	-	-	-	91	-	-	-	-	91
股份獎勵計劃獎勵股份歸 屬	20(i)	74	375	-	-	-	-	(449)	-	-	-	-	-
購回及註銷2025年可換股 債券	17(c)(i)	-	-	-	-	-	-	-	-	(26)	-	26	-
分佔聯營公司其他儲備	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70	-	70
轉撥至法定儲備	20(d)	-	-	-	65	-	-	-	-	-	-	(65)	-
收購附屬公司部分權益		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
於二零二五年六月三十日 的餘額		(1,401)	15,604	176	2,210	82	(606)	250	-	1,657	793	44,734	63,499

20. 股本、儲備及股息(續)

		股份 獎勵計劃下 持有的股份 人民幣百萬元 附註	股本溢價 人民幣百萬元 附註20(i)	資本儲備 人民幣百萬元 附註20(b)	法定儲備 人民幣百萬元 附註20(c)	公允價值儲備 (不可轉回) 人民幣百萬元 附註20(d)	匯兌儲備 人民幣百萬元 附註20(e)	股份支付 薪酬儲備 人民幣百萬元 附註20(f)	可換股債券 相關儲備 人民幣百萬元 附註20(g)	分佔 合營公司／ 聯營公司儲備 人民幣百萬元	留存溢利 人民幣百萬元	儲備總額 人民幣百萬元
於二零二四年一月一日的餘額		(630)	15,188	176	2,021	4	535	536	463	(14)	32,909	51,188
截至二零二四年六月三十日止六個月權益變動：												
－期內溢利		－	－	－	－	－	－	－	－	－	7,721	7,721
－期內其他全面收益		－	－	－	－	14	980	－	－	59	－	1,053
期內全面收益總額		－	－	－	－	14	980	－	－	59	7,721	8,774
已批准之過往年度股息 就股份獎勵計劃購入的股 份 權益結算股份支付交易 股份獎勵計劃獎勵股份歸 屬 分佔合營公司其他儲備 分佔聯營公司其他儲備 由Amer Sports上市事項權 益攤薄所致重分類相關儲 備 轉撥至法定儲備	20(k)	－	－	－	－	－	－	－	－	－	(3,044)	(3,044)
	20(i)	(56)	－	－	－	－	－	－	－	－	－	(56)
	20(g)	－	－	－	－	－	－	116	－	－	－	116
	20(i)	162	41	－	－	－	－	(203)	－	－	－	－
		－	－	－	－	－	－	－	－	2	－	2
	12	－	－	－	－	－	－	－	－	181	－	181
		－	－	－	－	－	(120)	－	－	(30)	23	(127)
轉撥至法定儲備		20(d)	－	－	－	67	－	－	－	－	(67)	－
於二零二四年六月三十日的餘額		(524)	15,229	176	2,088	18	1,395	449	463	198	37,542	57,034

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

20. 股本、儲備及股息(續)

(a) 股本

普通股持有人有權獲取不時宣派的股息，並於本公司股東大會上，按每股普通股享有一票的投票權。所有普通股於本公司剩餘資產中享有均等的權益。

(b) 股本溢價

根據開曼群島公司法，本公司的股本溢價賬可供分派或派發股息給股東，惟緊隨分派或派息當日，本公司能於正常運作下支付到期債務。

(c) 資本儲備

根據本公司於香港聯交所主板上市前的集團重組方案，安踏實業集團有限公司(「安踏實業」)與本公司的控股股東訂立轉讓契據，據此控股股東給予安踏投資有限公司(前稱安大國際投資有限公司)的墊款合共港幣144百萬元(相等於人民幣141百萬元)以代價港幣1.0元轉讓予安踏實業。債項轉讓已於二零零七年度反映為控股股東墊款減少及資本儲備相應增加。

於二零一七年七月二十六日，Full Prospect Sports Limited(「Full Prospect」)(本集團附屬公司)的非控股股東根據Full Prospect的公司章程要求將其持有的所有Full Prospect的B類股轉換為普通股。因此，與B類股相關的長期應付非控股權益款項被終止確認，終止確認已相應反映為資本儲備的增加(為人民幣35百萬元)及非控股權益的增加。

(d) 法定儲備

根據中國適用法規，中國大陸附屬公司須把其稅後溢利(抵銷以前年度之虧損後)的10%撥至法定儲備，直至此等儲備達到註冊資本的50%為止。有關款項必須於向股東分派股息前轉撥至儲備。法定儲備經有關當局許可後可用作抵銷該附屬公司的累積虧損或用作增加其已繳足資本，惟經使用後之餘額不得少於其註冊資本的25%。

(e) 公允值儲備(不可轉回)

公允值儲備(不可轉回)包括報告期末持有的按IFRS/HKFRS第9號「金融工具」指定為FVOCI的權益工具的公允值累計變動淨額。

(f) 匯兌儲備

匯兌儲備包括換算以其他貨幣列報之本集團實體的財務報表為人民幣時所產生的所有匯兌差額。

(g) 股份支付薪酬儲備

股份支付薪酬儲備代表已授予若干本公司董事及本集團僱員之可予行使購股權及獎勵股份的員工服務公允值。

(h) 購股權計劃

2023年購股權計劃

根據本公司股東於二零二三年五月十日股東週年大會通過的一項決議案，本公司採納一項購股權計劃(「2023年購股權計劃」)。2023年購股權計劃由二零二三年五月十日採納計劃當日起計十年內有效。

20. 股本、儲備及股息(續)

(h) 購股權計劃(續)

2023年購股權計劃(續)

根據2023年購股權計劃，董事會有權隨時按其絕對酌情權選定任何合資格參與者作為獲選參與者參與2023年購股權計劃，及向任何獲選參與者作出購股權授予的要約，以按行使價認購董事會可能釐定的股份數目。於相關承授人行使購股權及支付行使價時，董事會應向承授人配發及發行新股份。

報告期內，概無2023年購股權計劃項下的購股權被授出、行使、失效或取消。於二零二五年六月三十日，概無2023年購股權計劃項下的購股權尚未行使。

(i) 股份獎勵計劃

2018年股份獎勵計劃及2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)

本公司於二零一八年十月十九日經一項董事會決議案採納一項股份獎勵計劃(「2018年股份獎勵計劃」)。2018年股份獎勵計劃自計劃採納日期二零一八年十月十九日起十年有效。

為使本公司的2018年股份獎勵計劃符合《上市規則》第十七章的新規定，於二零二三年三月二十一日，本公司修訂2018年股份獎勵計劃，自二零二三年五月十日起，僅可根據經修訂的2018年股份獎勵計劃(「2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)」)授出涉及現有股份的獎勵，且不得根據該計劃進一步授予涉及新股份的獎勵。

根據2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)，董事會可不時向受託人(就2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)所委任，獨立於本公司及與本公司概無關連)支付足夠資金，以在香港聯交所場內或場外購買股份。一經購買，股份將由受託人為承授人及合資格參與者(如適用)的利益所持有。於歸屬時，受託人須於歸屬日期(或於歸屬日期後在切實可行的情況下盡快)將獎勵股份轉讓予承授人。所有股份(包括任何歸還股份)均由受託人於相關信託項下為承授人或合資格參與者(如適用)的利益所持有，並受2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)及相關信託契據的條款及條件所約束。

報告期內，已授出的獎勵股份之數目和加權平均公允值分別為10,447,358股(二零二四年：3,640,644股)及每股獎勵股份港幣95.60元(二零二四年：港幣86.90元)。

獎勵股份的公允值是根據於相應授出日期本公司股份的市場價格計量。預計股息未納入公允值的計量。

報告期內，概無2018年股份獎勵計劃(及2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版))受託人於香港聯交所場內購入股份(二零二四年：800,000股股份)，及並無認購新股份(二零二四年：無)。就上述購買已付對價總額(包括所有相關支出)為零(二零二四年：人民幣56百萬元)。

於二零二五年六月三十日，2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)受託人持有合共26,153,713股(二零二四年十二月三十一日：31,684,421股)股份。

報告期內，5,530,708股獎勵股份(二零二四年：2,769,681股)總額人民幣74百萬元(二零二四年：人民幣162百萬元)已歸屬，導致人民幣449百萬元(二零二四年：人民幣203百萬元)從股份支付薪酬儲備轉出，當中人民幣375百萬元(二零二四年：人民幣41百萬元)的差額計入股本溢價。1,401,483股獎勵股份於報告期內失效(二零二四年：427,668股)。

於二零二五年六月三十日，根據2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)，已授出而尚未歸屬(須滿足特定歸屬條件)的獎勵股份總數為15,481,568股(二零二四年十二月三十一日：11,966,401股)。

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

20. 股本、儲備及股息(續)

(i) 股份獎勵計劃(續)

2023年股份獎勵計劃

根據本公司股東於二零二三年五月十日股東週年大會通過的一項決議案，本公司採納一項股份獎勵計劃(「2023年股份獎勵計劃」)，根據該計劃，僅可授予涉及新股份的獎勵。2023年股份獎勵計劃由二零二三年五月十日採納計劃當日起計十年內有效。

根據2023年股份獎勵計劃，董事會可不時向受託人(就2023年股份獎勵計劃所委任，獨立於本公司及與本公司概無關連)支付足夠資金，以按面值認購股份。一經認購，股份將由受託人為承授人及合資格參與者(如適用)的利益所持有。於歸屬時，受託人須於歸屬日期(或於歸屬日期後在切實可行的情況下盡快)將獎勵股份轉讓予承授人。所有股份(包括任何歸還股份)均由受託人於相關信託項下為承授人或合資格參與者(如適用)的利益所持有，並受2023年股份獎勵計劃及相關信託契據的條款及條件所約束。

報告期內，2023年股份獎勵計劃受託人並無認購新股份(二零二四年：無)。

於二零二五年六月三十日，2023年股份獎勵計劃受託人並無持有股份(二零二四年十二月三十一日：無)。

報告期內，概無2023年股份獎勵計劃項下的獎勵股份被授出、歸屬、失效或取消(二零二四年：無)。於二零二五年六月三十日，概無2023年股份獎勵計劃項下的獎勵股份尚未歸屬(二零二四年十二月三十一日：無)。

(j) 擬註銷股份

於報告期內，本公司於香港聯合交易所場內購回其普通股9,104,000股(二零二四年：無)。本公司以介乎每股港幣74.25元至港幣80.00元的價格購回該等股份，加權平均價格為每股港幣76.67元。連同於二零二四年十二月三十一日尚未註銷的6,906,000股普通股，所有購回之股份已於期內被註銷。

(k) 股息

(i) 本財政年度應支付予本公司股東之股息

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
於報告期末後宣派之中期股息， 每股普通股港幣137分 (二零二四年：每股普通股 港幣118分)	3,532	3,028

於報告期末後宣派之中期股息於報告期末並未確認為負債。

(ii) 屬過往財政年度之應派付予本公司股東之股息

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
於報告期內獲批准及支付之 截至二零二四年十二月三十一日 止年度末期股息，每股普通股 港幣118分(二零二三年：每股 普通股港幣115分)	3,043	3,044

21. 金融工具的公允值計量

(a) 按公允值計量的金融資產及負債

公允值級別

下表載列根據IFRS/HKFRS第13號「公允值計量」，定期於報告期末計量本集團金融工具之公允值，並分類為三個公允值級別。公允值計量之級別乃參考按估值方法所輸入數據的可觀察性及重要性而釐定：

- 第一級別估值：公允值計量只採用第一級別輸入數據，即於計量日期之同一資產或負債在活躍市場取得的未經調整報價。
- 第二級別估值：公允值計量採用第二級別輸入數據，即並未能達到第一級別的可觀察輸入數據及並未採用重大的不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據為沒有市場數據之參數。
- 第三級別估值：公允值計量採用重大的不可觀察輸入數據。

於二零二五年六月三十日 公允值計量分類至				
	總計	第一級別	第二級別	第三級別
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
經常性公允值計量				
金融資產：				
權益工具：				
－非上市權益投資	117	-	-	117
－上市永續債券	1,701	1,701	-	-
債務證券：				
－非上市債務證券	1,988	-	1,988	-
衍生金融工具：				
－遠期外匯合同	10	-	10	-
金融負債：				
衍生金融工具：				
－遠期外匯合同	70	-	70	-

於二零二四年十二月三十一日 公允值計量分類至				
	總計	第一級別	第二級別	第三級別
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
經常性公允值計量				
金融資產：				
權益工具：				
－非上市權益投資	122	-	-	122
－上市永續債券	1,886	1,886	-	-
債務證券：				
－非上市債務證券	3,422	-	3,422	-
衍生金融工具：				
－遠期外匯合同	52	-	52	-

於截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年六月三十日止六個月，沒有第一級別與第二級別項目之間轉移，或轉入或轉出第三級別。本集團的政策是在轉移發生後的報告期末，確認公允值級別之間轉移。

第二級別公允值計量採用之估值技術及輸入數據

第二級別的金融資產的公允值乃按於報告期末之市場利率貼現預期未來現金流，反映時間和內在價值，並考慮合同條款和條件而釐定。

第三級別公允值計量之信息

非上市權益投資的公允值乃採用經調整的資產淨價值法釐定，其不可觀察輸入數據為資產淨值。相關公允值計量與資產淨值成正比。

(b) 非按公允值列示的金融資產及負債之公允值

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，所有按經攤銷成本列示的金融資產及負債之賬面值與其公允值並無重大差別。

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

22. 資本承擔

於二零二五年六月三十日並未於本中期財務報告作出撥備的未履行資本承擔如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
已訂約		
－物業、廠房及設備	3,270	4,392
－無形資產	123	124
	3,393	4,516
已獲授權但未訂約		
－物業、廠房及設備	160	233
－無形資產	64	109
	224	342
	3,617	4,858

23. 重大關聯方交易

(a) 與關聯方交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
經常性交易		
採購原材料		
－丁世忠先生、丁世家先生及 賴世賢先生(及其聯繫人)	44	42
服務費費用		
－丁世忠先生、丁世家先生及 賴世賢先生(及其聯繫人)	24	10
銷售OEM業務產品		
－Amer Sports, Inc.及其附屬 公司	163	81
採購貨品		
－Amer Sports, Inc.及其附屬 公司	141	78
服務費收入		
－Amer Sports, Inc.及其附屬 公司	13	15

上述經常性關聯方交易為本集團的日常業務，按一般商業條款或更佳條款進行，及屬公平合理。

23.重大關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方結餘

	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
應收關聯方款項		
其他結餘		
— Amer Sports, Inc.及其附屬公司	113	81
應付關聯方款項		
貿易結餘		
— 丁世忠先生、丁世家先生及賴世賢先生(及其聯繫人)	15	21
— Amer Sports, Inc.及其附屬公司	78	74
其他結餘		
— 丁世忠先生、丁世家先生及賴世賢先生(及其聯繫人)	4	1
	97	96

應付關聯方款項為無抵押、免息，且預期於一年內支付。

(c) 主要管理層人員酬金

本集團主要管理層人員的酬金(包括已支付予本公司執行董事的金額)載述如下：

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
短期僱員福利	7	7
權益結算股份支付交易	5	2
	12	9

酬金總額已包括於「員工成本」(見附註5)。

24. 收購附屬公司

收購JACK WOLFSKIN業務

於二零二五年四月十日，本公司的一間間接全資附屬公司(「買方」)與Topgolf Callaway Brands Corp.(「賣方」)就Callaway Germany Holdco GmbH(「目標公司」)股權的出售及收購分別訂立一份買賣協議(「買賣協議」)。

根據買賣協議，賣方有條件同意出售，且買方亦有條件同意以現金方式購買目標公司100%的股本權益(「本次收購」)，基礎對價為290百萬美元，加上淨營運資金及其他慣常調整項進行調整。於二零二五年五月三十一日，本次收購完成後，目標公司(連同其附屬公司統稱為「目標集團」)將成為本集團的間接全資附屬公司。

目標公司成立於德國的伊德斯坦因，並於全球目標市場經營「JACK WOLFSKIN」業務，該項業務是全球領先的專業戶外鞋服和裝備品牌，在歐洲，尤其是德國，擁有強大的市場影響力。本集團認為本次收購符合本集團全球化策略，並將通過本次收購進一步強化和拓展戶外運動板塊。

中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列賬)

24. 收購附屬公司(續)

收購JACK WOLFSKIN業務(續)

由於購買價格尚未最終確定，預估的購買價格是基於收購日予以估計所得的淨資產及承擔的負債之公允值進行初步分配。在完成淨營運資金及其他慣常調整後，需要進一步細化及進行調整以得出最終的購買價格分配。

25. 非調整報告期後事項

本公司董事會已於報告期末後宣派中期股息每股港幣137分。詳情已於附註20(k)披露。

其他資料

中期股息

董事會已宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股普通股港幣137分。中期股息將於二零二五年九月二十三日(星期二)或該日前後向於二零二五年九月十日(星期三)下午四時三十分名列公司股東名冊的股東派付。

權益披露

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，本公司董事及最高行政人員和彼等之聯繫人於本公司及其相聯法團(按《證券及期貨條例》第XV部所定義)的股份、相關股份及債權證中，擁有記錄於根據《證券及期貨條例》第352條須存置的登記冊或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「《標準守則》」)須知會本公司及香港聯交所的權益如下：

於股份、相關股份及相聯法團之權益

董事姓名	本公司／ 相聯法團名稱	身份／權益性質	持有權益的 股份數目	持有權益的相關 股份數目	佔該法團權益 的概約百分比 ⁽¹⁾
丁世忠先生	本公司	酌情信託創立人	1,486,946,000 (L) ⁽⁴⁾	–	52.97%
	安踏國際	酌情信託創立人	503,172,690 (L) ⁽⁴⁾	–	34.06%
	安踏國際	配偶之權益	18,267,273 (L) ⁽⁴⁾	–	1.24%
	Amer Sports, Inc.	酌情信託創立人	232,990,872 (L) ⁽⁵⁾	–	41.90%
	Amer Sports, Inc.	酌情信託創立人	3,800,000 (L) ⁽⁵⁾	–	0.68%
丁世家先生	本公司	酌情信託創立人	1,478,500,000 (L) ⁽⁶⁾	–	52.67%
	安踏國際	酌情信託創立人	495,300,570 (L) ⁽⁶⁾	–	33.52%
	Amer Sports, Inc.	酌情信託創立人	232,990,872 (L) ⁽⁷⁾	–	41.90%
	Amer Sports, Inc.	酌情信託創立人	4,953,790 (L) ⁽⁷⁾	–	0.89%
	Amer Sports, Inc.	配偶之權益	637,418 (L) ⁽⁷⁾	–	0.11%
賴世賢先生	本公司	實益擁有人	891,955 (L)	–	0.03%
	本公司	信託受益人(酌情權益除外)	–	900,000 (L) ⁽²⁾	0.03%
	安踏國際	酌情信託受益人／配偶之權益	146,189,463 (L) ⁽⁸⁾	–	9.89%
	安踏國際	所控制的法團的權益	39,961,734 (L) ⁽⁸⁾	–	2.70%
吳永華先生	本公司	信託受益人(酌情權益除外)	–	900,000 (L) ⁽²⁾	0.03%
	安踏國際	酌情信託創立人	78,136,038 (L) ⁽⁹⁾	–	5.29%
	Amer Sports, Inc.	實益擁有人	536,791 (L)	–	0.10%
鄭捷先生	本公司	實益擁有人	950,000 (L)	–	0.03%
	Amer Sports, Inc.	實益擁有人	2,365,852 (L)	2,005,727 (L) ⁽³⁾	0.79%
畢明偉先生	本公司	實益擁有人	208,636 (L)	–	0.01%
	本公司	信託受益人(酌情權益除外)	–	158,800 (L) ⁽²⁾	0.01%
姚建華先生	本公司	實益擁有人	33,000 (L)	–	0.00%
	Amer Sports, Inc.	實益擁有人	24,073 (L)	7,265 (L) ⁽³⁾	0.01%

(L) – 好倉

其他資料

附註：

- (1) 於二零二五年六月三十日，本公司、安踏國際及Amer Sports, Inc. 已發行之普通股（不包括庫存股份（如有））分別為2,807,213,100股、1,477,500,000股及556,014,682股。
- (2) 於相關股份之權益指根據2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)授出的獎勵股份之權益，詳情列載於下文「股份計劃」項下的「2018年股份獎勵計劃及2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)」一節。
- (3) 於相關股份之權益指根據Amer Sports, Inc.激勵計劃授出的未歸屬股份(在符合若干歸屬條件下)之權益。
- (4) 合共1,477,500,000股股份由安踏國際及其全資附屬公司直接持有及9,446,000股股份由Shine Well (Far East) Limited(「Shine Well」)直接持有，分別相當於二零二五年六月三十日已發行股份的52.63%及0.34%。Shine Well直接持有503,172,690股安踏國際股份，相當於二零二五年六月三十日安踏國際已發行股份的34.06%，及有權於安踏國際股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權，因此被視為於安踏國際所持有的所有股份中擁有權益。Shine Well全部已發行股份由Top Bright Assets Limited(「Top Bright」)持有。Top Bright全部已發行股份由滙豐國際信託有限公司(「滙豐信託」)以DSZ Family Trust受託人的身份持有。DSZ Family Trust為不可撤回全權信託。丁世忠先生作為DSZ Family Trust的創立人，被視為於安踏國際及Shine Well合共持有的1,486,946,000股股份及於Shine Well持有的503,172,690股安踏國際股份中擁有權益。18,267,273股安踏國際股份由Blossom Prospect Limited(「Blossom Prospect」)直接持有，相當於二零二五年六月三十日安踏國際已發行股份的1.24%。丁幼棉女士持有Blossom Prospect已發行股份的50%及有權於Blossom Prospect股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權，因此被視為於Blossom Prospect所持有的18,267,273股安踏國際股份中擁有權益。丁世忠先生作為丁幼棉女士的配偶，被視為於Blossom Prospect持有的18,267,273股安踏國際股份中擁有權益。
- (5) 根據《證券及期貨條例》，丁世忠先生被視為於(i) 透過其於本公司的權益持有的232,990,872股Amer Sports, Inc.股份；及(ii) 志盛海外控股有限公司直接持有的3,800,000股Amer Sports, Inc.股份中擁有權益。
- (6) 合共1,477,500,000股股份由安踏國際及其全資附屬公司直接持有及1,000,000股股份由Talent Trend Investment Limited(「Talent Trend」)直接持有，分別相當於二零二五年六月三十日已發行股份的52.63%及0.04%。Talent Trend直接持有495,300,570股安踏國際股份，相當於二零二五年六月三十日安踏國際已發行股份的33.52%，及有權於安踏國際股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權，因此被視為於安踏國際所持有的所有股份中擁有權益。Talent Trend全部已發行股份由Allwealth Assets Limited(「Allwealth」)持有。Allwealth全部已發行股份由滙豐信託以DSJ Family Trust受託人的身份持有。DSJ Family Trust為不可撤回全權信託。丁世家先生作為DSJ Family Trust的創立人，被視為於安踏國際及Talent Trend合共持有的1,478,500,000股股份及於Talent Trend持有的495,300,570股安踏國際股份中擁有權益。
- (7) 根據《證券及期貨條例》，丁世家先生被視為於(i) 透過其於本公司的權益持有的232,990,872股Amer Sports, Inc.股份；(ii) 和盛海外控股有限公司直接持有的4,953,790股Amer Sports, Inc.股份；及(iii) 其配偶直接持有的637,418股Amer Sports, Inc.股份中擁有權益。
- (8) 賴世賢先生透過Gain Speed Holdings Limited(「Gain Speed」)持有若干安踏國際的權益。Gain Speed直接持有146,189,463股安踏國際股份，相當於二零二五年六月三十日安踏國際已發行股份的9.89%。Gain Speed全部已發行股份由Spring Star Assets Limited持有。Spring Star Assets Limited全部已發行股份由滙豐信託以DYL Family Trust受託人的身份持有。DYL Family Trust為不可撤回全權信託。丁雅麗女士作為DYL Family Trust的創立人，被視為於Gain Speed持有的146,189,463股安踏國際股份中擁有權益。賴世賢先生作為其中一位DYL Family Trust的受益人及丁雅麗女士的配偶，被視為於Gain Speed持有的146,189,463股安踏國際股份中擁有權益。18,267,273股安踏國際股份由Blossom Prospect直接持有，相當於二零二五年六月三十日安踏國際已發行股份的1.24%。賴世賢先生持有Blossom Prospect已發行股份的50%及有權於Blossom Prospect股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權，因此被視為於Blossom Prospect所持有的18,267,273股安踏國際股份中擁有權益。21,694,461股安踏國際股份由First Start Investment Limited(「First Start」)直接持有，相當於二零二五年六月三十日安踏國際已發行股份的1.47%。賴世賢先生持有First Start已發行股份的90%及有權於First Start股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權，因此被視為於First Start所持有的21,694,461股安踏國際股份中擁有權益。
- (9) 吳永華先生透過Spread Wah International Limited(「Spread Wah」)持有安踏國際的權益。Spread Wah直接持有78,136,038股安踏國際股份，相當於二零二五年六月三十日安踏國際已發行股份的5.29%。Spread Wah全部已發行股份由Allbright Assets Limited持有。Allbright Assets Limited全部已發行股份由滙豐信託以WYH Family Trust受託人的身份持有。WYH Family Trust為不可撤回全權信託。吳永華先生作為WYH Family Trust的創立人，被視為於Spread Wah持有的78,136,038股安踏國際股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團(按《證券及期貨條例》第XV部所定義)的股份、相關股份或債權證中，擁有或被視為擁有已記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第352條存置的登記冊或已根據《標準守則》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

於二零二五年六月三十日，以下人士或法團（並非董事或本公司最高行政人員）於本公司股份及相關股份中，擁有已記錄於根據《證券及期貨條例》第336條須存置的登記冊或已知會本公司的權益或淡倉：

於股份及／或相關股份之權益

股東名稱	身份／權益性質	持有權益的股份／ 相關股份數目	佔本公司權益 的概約百分比
滙豐信託	受託人 ⁽¹⁾	1,488,091,895 (L)	53.01%
Top Bright	所控制的法團的權益 ⁽¹⁾	1,486,946,000 (L)	52.97%
Shine Well	所控制的法團的權益 ⁽¹⁾	1,477,500,000 (L)	52.63%
	實益擁有人 ⁽¹⁾	9,446,000 (L)	0.34%
Allwealth	所控制的法團的權益 ⁽¹⁾	1,478,500,000 (L)	52.67%
Talent Trend	所控制的法團的權益 ⁽¹⁾	1,477,500,000 (L)	52.63%
	實益擁有人 ⁽¹⁾	1,000,000 (L)	0.04%
安踏國際	實益擁有人 ⁽²⁾	1,201,125,000 (L)	42.79%
	所控制的法團的權益 ⁽²⁾	276,375,000 (L)	9.85%
安達控股	實益擁有人	160,875,000 (L)	5.73%

(L)－好倉

附註：

- (1) 滙豐信託透過安踏國際、安達控股、安達投資、Shine Well及Talent Trend持有本公司權益，分別為已發行股份的約42.79%、5.73%、4.11%、0.34%及0.04%。此外，滙豐信託以與主要股東無關之人士的受託人身份持有145,895股股份。
- 滙豐信託為DSZ Family Trust、DSJ Family Trust、WYH Family Trust及DYL Family Trust的受託人，及持有Top Bright及Allwealth全部已發行股份，而Top Bright及Allwealth則分別持有Shine Well及Talent Trend的全部已發行股份。Shine Well及Talent Trend各自有權於安踏國際的股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權，因此各自被視為於安踏國際所直接持有的所有1,201,125,000股股份中擁有權益。安踏國際持有安達控股和安達投資各自的全部已發行股份，因此被視為於安達控股直接持有的160,875,000股股份和安達投資直接持有的115,500,000股股份中擁有權益。因此，滙豐信託、Top Bright、Allwealth、Shine Well及Talent Trend均被視為於安踏國際及其全資擁有的附屬公司合共持有的1,477,500,000股股份中擁有權益。9,446,000股股份由Shine Well直接持有。因此，滙豐信託及Top Bright均被視為於Shine Well所持有的9,446,000股股份中擁有權益。1,000,000股股份由Talent Trend直接持有。因此，滙豐信託及Allwealth均被視為於Talent Trend所持有的1,000,000股股份中擁有權益。
- (2) 安踏國際直接持有1,201,125,000股股份。安達控股和安達投資分別直接持有160,875,000股股份和115,500,000股股份。安達控股和安達投資各自由安踏國際全資擁有，因而為安踏國際的所控制的法團。因此，安踏國際被視為於安達控股持有的160,875,000股股份及安達投資持有的115,500,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，董事並不知悉有任何其他人士或法團於本公司的股份及相關股份中擁有記錄於根據《證券及期貨條例》第336條須存置的登記冊的權益或淡倉。

其他資料

可換股債券

2025年可換股債券

於二零二零年二月五日，本集團完成發行二零二五年二月五日到期的歐元10億元零息可換股債券。該可換股債券在新加坡證券交易所上市（「2025年可換股債券」）。

本金金額為歐元945.5百萬元及歐元54.5百萬元之2025年可換股債券已分別於二零二四年十二月九日及二零二五年一月七日被註銷。2025年可換股債券於二零二五年一月十三日在新加坡證券交易所退市。詳情請參閱本公司於二零二四年十一月二十六日、二零二四年十二月五日及二零二五年一月八日之公告。

2029年可換股債券

於二零二四年十二月五日，本集團完成發行二零二九年十二月五日到期的歐元15億元零息可換股債券予不少於六名獨立承配人（為獨立個人、公司及／或機構投資者）。該可換股債券在新加坡證券交易所上市（「2029年可換股債券」）。

每股換股股份之初始換股價為港幣104.02元，可根據2029年可換股債券的條款及條件予以調整，截至二零二五年六月三十日已調整為港幣102.62元。有關本財政期內換股價調整的詳情，請參閱本公司於二零二五年五月七日之公告。

截至二零二五年六月三十日，2029年可換股債券未償還之本金總額為歐元15億元（相等於人民幣129億元）。於本財政期內，概無任何2029年可換股債券之轉換權獲行使，及概無債券持有人或本集團行使任何贖回權。

於二零二五年六月三十日，本公司已發行股份總數為2,807,213,100股。根據該日適用換股價港幣102.62元及假設2029年可換股債券獲悉數轉換後，2029年可換股債券將轉換成119,188,755股換股股份，相當於已發行股份約4.25%及經發行有關換股股份擴大後已發行股份約4.07%（假設已發行股份並無其他變動）。

因2029年可換股債券所附轉換權獲行使而可能將予發行的換股股份將根據於二零二四年五月八日舉行的本公司股東週年大會上通過的普通決議案授予董事之一般授權發行。因2029年可換股債券所附轉換權獲行使而將予發行的換股股份將為繳足，並於所有方面與於行使該轉換權的債券持有人姓名／名稱於本公司股東名冊登記為相關換股股份持有人當日已發行的股份享有同等地位。

假設2029年可換股債券於二零二五年六月三十日獲悉數轉換，則緊接可換股債券獲悉數轉換前後本公司的股權架構載列如下：

股東名稱	於緊接可換股債券 獲悉數轉換債券前的股權架構		於按換股價每股港幣102.62元 可換股債券獲悉數轉換後	
	股份數目	佔本公司 已發行股份的 概約百分比	股份數目	佔本公司 已發行股份的 概約百分比
安踏國際 ⁽¹⁾	1,201,125,000	42.79%	1,201,125,000	41.04%
安達控股 ⁽¹⁾	160,875,000	5.73%	160,875,000	5.50%
安達投資 ⁽¹⁾	115,500,000	4.11%	115,500,000	3.95%
Shine Well	9,446,000	0.34%	9,446,000	0.32%
Talent Trend	1,000,000	0.04%	1,000,000	0.03%
和敏控股 ⁽²⁾	84,500,000	3.01%	84,500,000	2.89%
債券持有人	—	—	119,188,755	4.07%
其他股東	1,234,767,100	43.98%	1,234,767,100	42.20%
總計	2,807,213,100	100.00%	2,926,401,855	100.00%

附註：

- (1) 安達控股及安達投資均由安踏國際全資擁有。
- (2) 和敏控股為一家由丁世忠先生、丁世家先生及彼等的家族成員所共同擁有，以公益慈善及捐贈為目的而成立的公司。

基於本公司於二零二五年六月三十日的現金及現金等價物及存款期超過三個月的銀行定期存款，本公司有能力履行其於可換股債券項下的贖回義務。

可換股債券的進一步詳情載於中期財務報告附註17(c)。

其他資料

債券持有人轉換或贖回

根據2029年可換股債券的隱含內部回報率，就若干的未來日期本公司股價接近於換股價時，債券持有人不論選擇轉換或贖回，亦會獲得同等有利的財務回報（及因此轉換或贖回可換股債券對於債券持有人並無分別）。

股份計劃

2018年股份獎勵計劃及2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)

本公司於二零一八年十月十九日經一項董事會決議案採納2018年股份獎勵計劃。2018年股份獎勵計劃自計劃採納日期二零一八年十月十九日起十年有效。

為使本公司的2018年股份獎勵計劃符合《上市規則》第十七章的新規定，於二零二三年三月二十一日，本公司修訂2018年股份獎勵計劃，自二零二三年五月十日起，僅可根據2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)授出涉及現有股份的獎勵，且不得根據該計劃進一步授予涉及新股份的獎勵。

2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)之目的為：(i) 表彰及獎勵合資格參與者(包括僱員參與者)過去所作的貢獻；(ii) 保留或以其他方式維持與合資格參與者的持續關係；(iii) 向合資格參與者提供一個於本公司擁有個人權益的機會，並有助激勵合資格參與者日後對本集團作出更大貢獻；及 (iv) 為本集團的進一步增長及發展吸引適當人員。

倘董事會作出進一步獎勵股份的獎勵後，會導致董事會根據2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)所獎勵的現有股份數目超過本公司不時的已發行股份（不包括庫存股份(如有)）數目的10%，則不得作出任何進一步獎勵股份的獎勵。

根據2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)，董事會可不時向受託人(就2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)所委任，獨立於本公司及與本公司概無關連)支付足夠資金，以在香港聯交所場內或場外購買股份。一經購買，股份將由受託人為承授人及合資格參與者(如適用)的利益所持有。於歸屬時，受託人須於歸屬日期(或於歸屬日期後在切實可行的情況下盡快)將獎勵股份轉讓予承授人。所有股份(包括任何歸還股份)均由受託人於相關信託項下為承授人或合資格參與者(如適用)的利益所持有，並受2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)及相關信託契據的條款及條件所約束。

董事會可不時按其絕對酌情權選定任何合資格參與者作為獲選參與者參與2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)，及向任何獲選參與者授予獎勵股份，並按其絕對酌情權決定 (i) 接受獎勵的應付金額及時間(如有)；(ii) 獎勵股份的購買價(如有)；(iii) 獎勵股份數目；及 (iv) 根據及受其約束的條款及條件。

根據《上市規則》及2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)的條文，董事會可按其絕對酌情權 (i) 在作出獎勵授予的要約時，在2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)所載者之基礎上，施加董事會可能認為合適的任何條件、約束或限制(將於授予通知中列明)，包括(在不影響前述一般性的情況下) (a) 與本集團及／或承授人達成業績、經營或財務目標有關的證明及／或維持合資格之標準、條件、約束或限制、(b) 承授人以令人滿意的方式履行或維持若干條件或義務或 (c) 全部或部分獎勵股份獲歸屬前的時間或期間；及 (ii) 在授予獎勵後的任何時間，為承授人的利益豁免或修改該等條件、約束或限制，惟該等條款或條件不得與2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)的任何其他條款或條件相抵觸。

於本財政期內，2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)受託人並無於香港聯交所購入股份(二零二四年上半年：800,000股股份)，及並無認購新股份(二零二四年上半年：無)。於本財政期內就上述購買已付對價總額(包括所有相關支出)為零(二零二四年上半年：人民幣56百萬元)。

於二零二五年六月三十日，2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)受託人持有合共26,153,713股股份(二零二四年十二月三十一日：31,684,421股股份)。

於本財政期開始及結束時，根據2018年股份獎勵計劃(及2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版))的計劃授權可授出的獎勵數目分別為260,487,070股及249,840,155股。

其他資料

於本財政期內2018年股份獎勵計劃(及2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版))項下未歸屬的股份獎勵數目之詳情如下：

				未歸屬的股份獎勵數目					
參與人之 姓名或類別	授出日期	歸屬期	購買價	於二零二五年 一月一日	期內授出	期內歸屬	期內失效	期內註銷	於二零二五年 六月三十日
董事									
賴世賢先生	二零二五年六月四日	二零二五年六月四日至二零二八年五月一日	無	-	900,000 ⁽¹⁾	-	-	-	900,000
吳永華先生	二零二五年六月四日	二零二五年六月四日至二零二八年五月一日	無	-	900,000 ⁽¹⁾	-	-	-	900,000
畢明偉先生	二零二四年五月二十四日	二零二四年五月二十四日至二零二五年五月一日	無	30,000	-	(25,200) ⁽²⁾	(4,800)	-	-
	二零二四年五月二十四日	二零二四年五月二十四日至二零二七年五月一日	無	70,000	-	-	(11,200)	-	58,800
	二零二五年六月四日	二零二五年六月四日至二零二六年五月一日	無	-	30,000 ⁽¹⁾	-	-	-	30,000
	二零二五年六月四日	二零二五年六月四日至二零二八年五月一日	無	-	70,000 ⁽¹⁾	-	-	-	70,000
除上述者以外之其他僱員(包括前僱員)									
合計	二零二零年十一月二日	二零二零年十一月二日至二零二五年五月一日	無	144,000	-	(110,500) ⁽²⁾	(33,500)	-	-
	二零二一年十一月一日	二零二一年十一月一日至二零二五年五月一日	無	111,083	-	(84,291) ⁽²⁾	(26,792)	-	-
	二零二一年十一月一日	二零二一年十一月一日至二零二六年五月一日	無	111,085	-	-	(21,750)	-	89,335
	二零二二年四月四日	二零二二年四月四日至二零二五年五月一日	無	4,621,050	-	(4,468,220) ⁽²⁾	(152,830)	-	-
	二零二二年四月四日	二零二二年四月四日至二零二七年五月一日	無	3,080,700	-	-	(94,300)	-	2,986,400
	二零二二年十一月一日	二零二二年十一月一日至二零二五年五月一日	無	19,750	-	(17,500) ⁽²⁾	(2,250)	-	-
	二零二二年十一月一日	二零二二年十一月一日至二零二六年五月一日	無	19,750	-	-	(19,750)	-	-
	二零二二年十一月一日	二零二二年十一月一日至二零二七年五月一日	無	19,750	-	-	(19,750)	-	-
	二零二三年十一月一日	二零二三年十一月一日至二零二五年五月一日	無	74,333	-	(50,083) ⁽²⁾	(24,250)	-	-
	二零二三年十一月一日	二零二三年十一月一日至二零二六年五月一日	無	74,333	-	-	(29,333)	-	45,000
	二零二三年十一月一日	二零二三年十一月一日至二零二七年五月一日	無	74,333	-	-	(29,333)	-	45,000
	二零二三年十一月一日	二零二三年十一月一日至二零二八年五月一日	無	74,333	-	-	(29,333)	-	45,000
	二零二四年五月二十四日	二零二四年五月二十四日至二零二五年五月一日	無	1,023,320	-	(768,747) ⁽²⁾	(254,573)	-	-
	二零二四年五月二十四日	二零二四年五月二十四日至二零二七年五月一日	無	2,387,746	-	-	(623,471)	-	1,764,275
	二零二四年十一月十二日	二零二四年十一月十二日至二零二五年五月一日	無	6,167	-	(6,167) ⁽²⁾	-	-	-
	二零二四年十一月十二日	二零二四年十一月十二日至二零二六年五月一日	無	6,167	-	-	(4,167)	-	2,000
	二零二四年十一月十二日	二零二四年十一月十二日至二零二七年五月一日	無	6,167	-	-	(4,167)	-	2,000
	二零二四年十一月十二日	二零二四年十一月十二日至二零二八年五月一日	無	6,167	-	-	(4,167)	-	2,000
	二零二四年十一月十二日	二零二四年十一月十二日至二零二九年五月一日	無	6,167	-	-	(4,167)	-	2,000
	二零二五年六月四日	二零二五年六月四日至二零二六年五月一日	無	-	935,203 ⁽¹⁾	-	(2,280)	-	932,923
二零二五年六月四日	二零二五年六月四日至二零二八年五月一日	無	-	7,612,155 ⁽¹⁾	-	(5,320)	-	7,606,835	
總計				11,966,401	10,447,358	(5,530,708)	(1,401,483)	-	15,481,568

附註：

- (1) 獎勵股份須受若干表現目標所規限，其參照各歸屬日期前財政期內的本公司年度業績及獲選僱員個人關鍵績效指標。股份在緊接本財政期內獎勵股份授出日期之前的收市價為港幣93.95元。
- (2) 本財政期內股份在緊接獎勵股份歸屬日期之前的加權平均收市價為港幣91.95元。

2023年股份獎勵計劃

根據股東於二零二三年五月十日股東週年大會通過的一項決議案，本公司採納2023年股份獎勵計劃，根據該計劃，僅可授予涉及新股份的獎勵。2023年股份獎勵計劃由二零二三年五月十日採納計劃當日起計十年內有效。

2023年股份獎勵計劃之目的為：(i)表彰及獎勵合資格參與者過去所作的貢獻(包括僱員參與者、關連實體參與者及服務提供者)；(ii)保留或以其他方式維持與合資格參與者的持續關係；(iii)向合資格參與者提供一個於本公司擁有個人權益的機會，並有助激勵合資格參與者日後對本集團作出更大貢獻；及(iv)為本集團的進一步增長及發展吸引適當人員。

計劃授權限額為可於所有就根據2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃授予的購股權及獎勵而發行的股份總數，且該限額累計不得超過於上述計劃採納日期已發行股份(不包括庫存股份(如有))總數的10%(即283,262,350股股份)。服務提供者分項限額(為計劃授權限額下的分項限額)為可於所有就根據2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃向服務提供者授予的購股權及獎勵而發行的股份總數，且該限額累計不得超過於上述計劃採納日期已發行股份(不包括庫存股份(如有))總數的2%(即56,652,470股股份)。

根據2023年股份獎勵計劃，董事會可不時向受託人(就2023年股份獎勵計劃所委任，獨立於本公司及與本公司概無關連)支付足夠資金，以按面值認購股份。一經認購，股份將由受託人為承授人及合資格參與者(如適用)的利益所持有。於歸屬時，受託人須於歸屬日期(或於歸屬日期後在切實可行的情況下盡快)將獎勵股份轉讓予承授人。所有股份(包括任何歸還股份)均由受託人於相關信託項下為承授人或合資格參與者(如適用)的利益所持有，並受2023年股份獎勵計劃及相關信託契據的條款及條件所約束。

董事會可不時按其絕對酌情權選定任何合資格參與者作為獲選參與者參與2023年股份獎勵計劃，及向任何獲選參與者授予獎勵股份，並按其絕對酌情權決定(i)接受獎勵的應付金額及時間(如有)；(ii)獎勵股份的購買價(如有)；(iii)獎勵股份數目；及(iv)根據及受其約束的條款及條件。

其他資料

根據《上市規則》及2023年股份獎勵計劃的條文，董事會可按其絕對酌情權(i)在作出獎勵授予的要約時，在2023年股份獎勵計劃所載者之基礎上，施加董事會可能認為合適的任何條件、約束或限制(將於授予通知中列明)，包括(在不影響前述一般性的情況下)(a)與本集團及／或承授人達成業績、經營或財務目標有關的證明及／或維持合資格之標準、條件、約束或限制、(b)承授人以令人滿意的方式履行或維持若干條件或義務或(c)全部或部分獎勵股份獲歸屬前的時間或期間；及(ii)在授予獎勵後的任何時間，為承授人的利益豁免或修改該等條件、約束或限制，惟該等條款或條件不得與2023年股份獎勵計劃的任何其他條款或條件相抵觸。

於本財政期內，2023年股份獎勵計劃受託人並無認購新股份(二零二四年上半年：無)。

於二零二五年六月三十日，2023年股份獎勵計劃受託人並無持有股份(二零二四年十二月三十一日：無)。

於本財政期開始及結束時，根據2023年股份獎勵計劃的計劃授權可授出的獎勵總數分別為283,262,350股*及283,262,350股*。於本財政期開始及結束時，根據2023年股份獎勵計劃的服務提供者分項限額可授出的獎勵總數分別為56,652,470股*及56,652,470股*。

於本財政期內，概無2023年股份獎勵計劃項下的獎勵股份被授出、行使、失效或取消(二零二四年上半年：無)。於二零二五年六月三十日，概無2023年股份獎勵計劃項下的獎勵股份尚未歸屬(二零二四年十二月三十一日：無)。

於本中期報告日期，根據2023年股份獎勵計劃可予發行的股份總數為283,262,350股*，相當於已發行股份(不包括庫存股份(如有))約10%。

* 計劃授權限額為可於所有就根據2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃授予的購股權及獎勵而發行的股份總數。

本財政期內可就本公司2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃授出的購股權及獎勵而發行的股份數目除以本財政期內加權平均已發行股份數目為零。

2023年購股權計劃

根據股東於二零二三年五月十日股東週年大會通過的一項決議案，本公司採納2023年購股權計劃。2023年購股權計劃由二零二三年五月十日採納計劃當日起計十年內有效。

2023年購股權計劃之目的為：(i) 表彰及獎勵合資格參與者(包括僱員參與者、關連實體參與者及服務提供者)過去所作的貢獻；(ii) 保留或以其他方式維持與合資格參與者的持續關係；(iii) 向合資格參與者提供一個於本公司擁有個人權益的機會，並有助激勵合資格參與者日後對本集團作出更大貢獻；及(iv) 為本集團的進一步增長及發展吸引適當人員。

計劃授權限額為可於所有就根據2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃授予的購股權及獎勵而發行的股份總數，且該限額累計不得超過於上述計劃採納日期已發行股份(不包括庫存股份(如有))總數的10%(即283,262,350股股份)。服務提供者分項限額(為計劃授權限額下的分項限額)為可於所有就根據2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃向服務提供者授予的購股權及獎勵而發行的股份總數，且該限額累計不得超過於上述計劃採納日期已發行股份(不包括庫存股份(如有))總數的2%(即56,652,470股股份)。

根據2023年購股權計劃，董事會有權隨時按其絕對酌情權選定任何合資格參與者作為獲選參與者參與2023年購股權計劃，及向任何獲選參與者作出購股權授予的要約，以按行使價認購董事會可能釐定的股份數目。於相關承授人行使購股權及支付行使價時，董事會應向承授人配發及發行新股份。

根據《上市規則》及2023年購股權計劃的條文，董事會可按其絕對酌情權 (i) 在作出購股權授予的要約時，在2023年購股權計劃所載者之基礎上，施加董事會可能認為合適的任何條件、約束或限制(將於授予函中列明)，包括(在不影響前述一般性的情況下) (a) 與本集團及／或承授人達成業績、經營或財務目標有關的證明及／或維持合資格之標準、條件、約束或限制、(b) 承授人以令人滿意的方式履行或維持若干條件或義務或 (c) 全部或部分購股權獲歸屬前的時間或期間；及 (ii) 在授予購股權後的任何時間，為承授人的利益豁免或修改該等條件、約束或限制，惟該等條款或條件不得與2023年購股權計劃的任何其他條款或條件相抵觸。

於本財政期開始及結束時，根據2023年購股權計劃的計劃授權可授出的購股權總數分別為283,262,350股*及283,262,350股*。於本財政期開始及結束時，根據2023年購股權計劃的服務提供者分項限額可授出的購股權總數分別為56,652,470股*及56,652,470股*。

於本財政期內，概無2023年購股權計劃項下的購股權被授出、行使、失效或取消。於二零二五年六月三十日，概無2023年購股權計劃項下的購股權尚未行使。

於本中期報告日期，根據2023年購股權計劃可予發行的股份總數為283,262,350股*，相當於已發行股份(不包括庫存股份(如有))約10%。

* 計劃授權限額為可於所有就根據2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃授予的購股權及獎勵而發行的股份總數。

購買、出售及贖回上市證券

於本財政期內，2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)受託人並無於香港聯交所購入股份(二零二四年上半年：800,000股股份)，及並無認購新股份(二零二四年上半年：無)。於本財政期就上述購買已付對價總額(包括所有相關支出)為零(二零二四年上半年：人民幣56百萬元)。

其他資料

於本財政期內，本公司於聯交所以總代價港幣698百萬元(未計所有相關支出)(二零二四年上半年：無)購回合共9,104,400股股份(二零二四年上半年：無)。購回的股份其後已於二零二五年二月十二日被註銷。進行回購旨在促進股東利益及本公司中長期資本增值以及符合本公司及其股東整體的最佳利益。購回股份的詳情如下：

二零二五年購買月份	購回股份數目	每股購回代價 所付最高價 港幣	所付最低價 港幣	所付總代價 港幣
一月	9,104,400	80.00	74.25	697,992,341
總計	9,104,400			697,992,341

除上述所披露外，本公司或其附屬公司於本財政期內並無購買、出售或購回任何本公司之上市證券(包括出售庫存股份(如有))。

企業管治

本公司認同，要達致較高企業管治標準的價值和重要性，在於能提升企業表現、透明度和問責水平，從而取得股東和社會大眾的信心。董事會致力遵守企業管治原則及採納有效的企業管治常規，以滿足法律上及商業上的要求，專注於包括風險管理及內部監控、公允披露及向所有股東負責等範疇。

本公司於本財政期內已遵守《企業管治守則》所載的所有守則條文。本公司定期檢討其企業管治常規以確保持續合規。

董事會轄下委員會組成之調整

由於集團管理層職務調整，前任時尚運動群 CEO 姚偉雄先生已退任本公司的可持續發展委員會成員。現任時尚運動群 CEO 江豔女士已獲委任為可持續發展委員會成員。前述可持續發展委員會組成之調整於二零二五年六月十五日起生效。

除上述調整外，概無其他董事會轄下委員會組成的調整。

董事進行證券交易的證券交易守則之合規情況

本公司已就董事買賣本公司證券事宜設定書面指引(「證券交易守則」)，指引內容不比《標準守則》寬鬆。有機會接觸到潛在內幕消息的管理層之買賣本公司證券交易亦須遵守證券交易守則，並根據證券交易守則記錄於登記冊。本公司已向全體董事作出詳細查詢，全體確認於本財政期內一直遵守證券交易守則所載有關董事進行證券交易的規定準則。於本財政期內，本公司並無發現任何違反證券交易守則的事件。

董事信息變動

本公司自早前《二零二四年年報》刊發後接獲賴顯榮先生通知，賴先生已獲委任為撥康視雲製藥有限公司的獨立非執行董事，自二零二五年三月十四日起生效。撥康視雲製藥有限公司(股份代號：2592)自二零二五年七月三日起於香港聯交所上市。

除上文所披露外，概無其他信息須根據《上市規則》第13.51B(1)條予以披露。

中期報告的審閱

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期財務報告未經審核，惟已由本公司核數師畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱，核數師並已發出無保留意見，而其發出的中期財務報告的審閱報告已載於本中期報告第38頁。本中期報告(包括中期財務報告)亦已由審核委員會審閱及經董事會批准。

詞彙

股東週年大會
本公司股東週年大會或其任何續會
AI
人工智能
AMER SPORTS
Amer Sports Oy (Amer Sports Corporation)，一間於芬蘭共和國註冊成立及擁有國際知名品牌（包括 Arc'teryx、Salomon、Wilson、Peak Performance及Atomic等）的體育用品公司
AMER SPORTS, INC.
Amer Sports, Inc.，一間於開曼群島註冊成立的公司，並於紐約證券交易所(NYSE：AS)上市
AMER SPORTS上市事項
Amer Sports, Inc.的普通股於紐約證券交易所上市
AMER SPORTS配售事項
Amer Sports, Inc.，於二零二四年十二月二日在紐約證券交易所公開發行普通股
安達控股
安達控股國際有限公司
安達投資
安達投資資本有限公司
安踏
安踏品牌
安踏國際
安踏國際集團控股有限公司
安踏兒童
安踏兒童品牌，專為兒童提供安踏產品

安踏體育／本公司
安踏體育用品有限公司
安踏店
安踏零售店
審核委員會
本公司之審核委員會
董事會
本公司之董事會
董事會轄下委員會
在董事會下成立之委員會，包括但不限於本公司之審核委員會、提名委員會、薪酬委員會、風險管理委員會及可持續發展委員會
BVI
英屬維爾京群島
首席執行官
本公司首席執行官／聯席首席執行官（如適用）
首席財務官
本公司首席財務官
《企業管治守則》
《上市規則》附錄C1《企業管治守則》
董事會主席
本公司董事會主席
中國／PRC
中華人民共和國
DESCENTE
DESCENTE品牌
DESCENTE店
DESCENTE零售店

董事
本公司董事
DTC
直面消費者
埃及
阿拉伯埃及共和國
ESG
環境、社會與管治
歐元／EUR
歐元，歐盟之法定貨幣
執行董事
本公司之執行董事
FILA
FILA品牌
FILA FUSION
FILA子品牌，專為年輕人提供潮流服飾
FILA KIDS
FILA KIDS品牌，專為兒童提供FILA產品
FILA店
FILA零售店
GDP
國內生產總值
本集團／安踏集團
本公司及其附屬公司
和敏控股
和敏控股有限公司

香港／中國香港

中國香港特別行政區

港幣／HKD

中國香港之法定貨幣

香港聯交所／HKEX

香港聯合交易所有限公司

獨立非執行董事

本公司之獨立非執行董事

IP

知識產權

JACK WOLFSKIN

JACK WOLFSKIN品牌

JACK WOLFSKIN店

JACK WOLFSKIN零售店

肯尼亞

肯尼亞共和國

KOLON SPORT

KOLON SPORT品牌

KOLON SPORT店

KOLON SPORT零售店

《上市規則》

《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
(經不時修訂)

澳門／中國澳門

中國澳門特別行政區

MAIA ACTIVE

MAIA ACTIVE品牌

中國大陸

中國大陸區域，地理上不包括中國香港、中國澳門及台灣地區

MSCI

摩根士丹利資本國際標準指數

MUSINSA中國

安踏體育與韓國時尚平台公司MUSINSA Co., Ltd.擬共同投資的一間中國大陸成立的公司

提名委員會

本公司之提名委員會

NYSE

紐約證券交易所

OEM

原設備生產商

期內

截至二零二五年六月三十日止六個月

卡塔爾

卡塔爾國

研發／R&D

研究與開發

薪酬委員會

本公司之薪酬委員會

風險管理委員會

本公司之風險管理委員會

人民幣／RMB

中國之法定貨幣

沙特阿拉伯

沙特阿拉伯王國

《證券及期貨條例》

香港法例第571章《證券及期貨條例》

股份

本公司股本中每股面值港幣0.10元之普通股份

股東

本公司股東

新加坡

新加坡共和國

可持續發展委員會

本公司之可持續發展委員會

阿聯酋

阿拉伯聯合酋長國

美國

美利堅合眾國

美元／USD

美利堅合眾國之法定貨幣

2018年股份獎勵計劃

本公司於二零一八年十月十九日採納之股份獎勵計劃的原版本，尚未經董事會於二零二三年三月二十一日修訂

**2018年股份獎勵計劃
(2023年修訂版)**

本公司於二零一八年十月十九日採納之股份獎勵計劃，其後經董事會於二零二三年三月二十一日修訂

2023年股份獎勵計劃

本公司於二零二三年五月十日採納之股份獎勵計劃

2023年購股權計劃

本公司於二零二三年五月十日採納之購股權計劃



IR.ANTA.COM

