

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。

TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

滔搏國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：6110)

截至 2026 年 2 月 28 日止年度 全年業績公告

財務摘要

| | | 截至 | |
|---------------|--------|-----------------------|-----------------------|
| | | 2 月 28 日止年度 2026 年 | 2 月 28 日止年度 2025 年 |
| 收入 | 人民幣百萬元 | 25,739.9 | 27,012.9 |
| 毛利 | 人民幣百萬元 | 9,784.6 | 10,383.4 |
| 經營利潤 | 人民幣百萬元 | 1,521.8 | 1,592.7 |
| 本公司權益持有人應佔利潤 | 人民幣百萬元 | 1,266.8 | 1,286.0 |
| 毛利率 | % | 38.0 | 38.4 |
| 經營利潤率 | % | 5.9 | 5.9 |
| 本公司權益持有人應佔利潤率 | % | 4.9 | 4.8 |
| 每股盈利－基本及攤薄 | 人民幣分 | 20.43 | 20.74 |
| 每股股息 | | | |
| －中期（已付） | 人民幣分 | 13.00 | 14.00 |
| －末期（建議） | 人民幣分 | 3.00 | 2.00 |
| －特別（建議） | 人民幣分 | 12.00 | 12.00 |
| 平均應收貿易賬款周轉期 | 日數 | 14.8 | 14.1 |
| 平均應付貿易賬款周轉期 | 日數 | 8.5 | 8.0 |
| 平均存貨周轉期 | 日數 | 131.4 | 134.9 |
| | | 於 | |
| | | 2 月 28 日 2026 年 | 2 月 28 日 2025 年 |
| 槓桿比率 | % | 淨現金 | 淨現金 |
| 流動比率 | 倍 | 2.4 | 2.4 |

全年業績

滔搏國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」或「董事」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（合稱「本集團」）截至 2026 年 2 月 28 日止年度經審核的綜合全年業績及對比資料如下：

綜合損益表

截至 2026 年 2 月 28 日止年度

| | | 截至 | |
|----------------------------|----|-----------------------|-----------------------|
| | | 2 月 28 日止年度 2026 年 | 2 月 28 日止年度 2025 年 |
| | 附註 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 |
| 收入 | 4 | 25,739.9 | 27,012.9 |
| 銷售成本 | 6 | (15,955.3) | (16,629.5) |
| 毛利 | | 9,784.6 | 10,383.4 |
| 銷售及分銷開支 | 6 | (7,347.1) | (7,943.8) |
| 一般及行政開支 | 6 | (993.3) | (995.5) |
| 其他收入 | 5 | 77.2 | 150.2 |
| 撥回／（計提）應收貿易賬款減值 | | 0.4 | (1.6) |
| 經營利潤 | | 1,521.8 | 1,592.7 |
| 融資收入 | 7 | 79.5 | 84.6 |
| 融資成本 | 7 | (94.1) | (117.7) |
| 融資成本，淨額 | | (14.6) | (33.1) |
| 除所得稅前利潤 | | 1,507.2 | 1,559.6 |
| 所得稅開支 | 8 | (242.2) | (274.9) |
| 年內利潤 | | 1,265.0 | 1,284.7 |
| 下列人士應佔： | | | |
| 本公司權益持有人 | | 1,266.8 | 1,286.0 |
| 非控制性權益 | | (1.8) | (1.3) |
| | | 1,265.0 | 1,284.7 |
| | | 人民幣分 | 人民幣分 |
| 年內本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利 | | | |
| 每股基本及攤薄盈利 | 9 | 20.43 | 20.74 |

綜合全面收益表

截至 2026 年 2 月 28 日止年度

| | 截至 | |
|------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | 2 月 28 日止年度 2026 年 人民幣百萬元 | 2 月 28 日止年度 2025 年 人民幣百萬元 |
| 年內利潤 | 1,265.0 | 1,284.7 |
| 其他全面收益 | | |
| 不會重新分類至損益表之項目： | | |
| 匯兌差額 | - | - |
| 日後可能重新分類至損益表之項目： | | |
| 匯兌差額 | (29.3) | 32.4 |
| 年內全面收益總額 | <u>1,235.7</u> | <u>1,317.1</u> |
| 下列人士應佔： | | |
| 本公司權益持有人 | 1,237.5 | 1,318.4 |
| 非控制性權益 | (1.8) | (1.3) |
| | <u>1,235.7</u> | <u>1,317.1</u> |

綜合資產負債表

於 2026 年 2 月 28 日

| | | 於 2月28日 2026年 人民幣百萬元 | 2月28日 2025年 人民幣百萬元 |
|------------------|----|-------------------------------|--------------------------|
| 資產 | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 437.9 | 541.4 |
| 使用權資產 | | 1,413.9 | 1,818.5 |
| 無形資產 | | 1,030.5 | 1,045.8 |
| 長期按金、預付款項及其他應收款項 | | 151.8 | 207.3 |
| 公允價值衡量透過損益之金融資產 | | 45.9 | 45.9 |
| 遞延所得稅資產 | | 245.6 | 257.2 |
| | | <u>3,325.6</u> | <u>3,916.1</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 11 | 5,485.9 | 6,004.0 |
| 應收貿易賬款 | 12 | 1,338.7 | 751.9 |
| 按金、預付款項及其他應收款項 | | 776.0 | 646.4 |
| 短期抵押銀行存款 | | 1,067.0 | 996.7 |
| 銀行結餘及現金 | | 2,073.5 | 2,587.4 |
| | | <u>10,741.1</u> | <u>10,986.4</u> |
| 資產總值 | | <u>14,066.7</u> | <u>14,902.5</u> |

綜合資產負債表

於 2026 年 2 月 28 日

| | | 於 | |
|---------------------|----|----------------|----------------|
| | | 2月28日 2026年 | 2月28日 2025年 |
| | 附註 | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 |
| 負債 | | | |
| 非流動負債 | | | |
| 租賃負債 | | 819.2 | 1,121.4 |
| 遞延所得稅負債 | | 210.6 | 226.0 |
| | | <u>1,029.8</u> | <u>1,347.4</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付貿易賬款 | 13 | 403.0 | 343.4 |
| 其他應付款項、應計費用及其他負債 | | 1,132.0 | 941.0 |
| 短期借款 | 14 | 1,966.0 | 2,130.0 |
| 租賃負債 | | 703.9 | 813.5 |
| 即期所得稅負債 | | 210.0 | 268.2 |
| | | <u>4,414.9</u> | <u>4,496.1</u> |
| 負債總值 | | <u>5,444.7</u> | <u>5,843.5</u> |
| 資產淨值 | | <u>8,622.0</u> | <u>9,059.0</u> |
| 權益 | | | |
| 本公司權益持有人應佔權益 | | | |
| 股本 | | - | - |
| 其他儲備 | | 1,879.2 | 1,886.5 |
| 保留溢利 | | 6,742.8 | 7,172.3 |
| | | <u>8,622.0</u> | <u>9,058.8</u> |
| 非控制性權益 | | - | 0.2 |
| 權益總值 | | <u>8,622.0</u> | <u>9,059.0</u> |

綜合現金流量表

截至 2026 年 2 月 28 日止年度

| | 截至 | |
|---------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | 2 月 28 日止年度 2026 年 人民幣百萬元 | 2 月 28 日止年度 2025 年 人民幣百萬元 |
| 經營活動所產生的現金流量 | | |
| 經營產生的現金淨額 | 3,032.6 | 4,099.3 |
| 支付所得稅 | (304.2) | (344.0) |
| 經營活動所產生的現金淨額 | 2,728.4 | 3,755.3 |
| 投資活動所產生的現金流量 | | |
| 購買物業、廠房及設備和無形資產支付款項 | (284.0) | (372.8) |
| 出售物業、廠房及設備所得款項 | 0.1 | 0.6 |
| 出售一間附屬公司（扣除現金） | (0.2) | - |
| 已收利息 | 69.0 | 74.7 |
| 其他定期存款淨增加額 | (300.0) | - |
| 投資活動所使用的現金淨額 | (515.1) | (297.5) |
| 融資活動所產生的現金流量 | | |
| 短期借款所得款項 | 2,706.0 | 4,080.0 |
| 償還短期借款 | (2,870.0) | (2,670.1) |
| 存入短期抵押銀行存款 | (3,697.2) | (1,146.7) |
| 提取短期抵押銀行存款 | 3,626.9 | 276.1 |
| 支付租賃負債（含利息） | (1,090.2) | (1,241.3) |
| 已付短期借款之利息 | (28.4) | (15.9) |
| 已付股息 | (1,674.3) | (2,108.5) |
| 融資活動所使用的現金淨額 | (3,027.2) | (2,826.4) |
| 現金及現金等價物的（減少）／增加淨額 | (813.9) | 631.4 |
| 於年初的現金及現金等價物 | 2,587.4 | 1,956.0 |
| 於年末的現金及現金等價物（附註） | 1,773.5 | 2,587.4 |
| 附註：現金及現金等價物分析 | | |
| 銀行結餘及現金 | 2,073.5 | 2,587.4 |
| 減：初始期限為三個月的其他定期存款 | (300.0) | - |
| | 1,773.5 | 2,587.4 |

附註

1 一般資料

滔搏國際控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（合稱「本集團」）主要於中華人民共和國（「中國」）從事運動鞋服產品銷售及向其他零售商出租用於聯營銷售的商業場所。本公司的註冊辦事處地址為P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司於2018年9月5日在開曼群島根據開曼群島法律公司法（經不時修訂、補充或以其他方式修改）註冊成立為受豁免有限公司。自2019年10月10日，本公司股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。於2026年2月28日及2025年2月28日，沒有實體持有本公司50%以上的股權且本公司董事認為本公司並無控制方。

除另有說明外，此等綜合財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列，並已獲董事會於2026年5月27日批准刊發。

2 編製基準

本集團的綜合財務報表乃按照所有適用的國際財務報告準則之會計準則及香港《公司條例》（第622章）的披露規定。此綜合財務報表乃採用歷史成本法編製，惟按公允價值計入損益的金融資產除外，其按公允價值計量。

國際財務報告準則會計準則包括以下權威文獻：

- 國際財務報告準則會計準則
- 國際會計準則
- 國際財務報告準則詮釋委員會作出的詮釋

編製符合國際財務報告準則之會計準則的綜合財務報表需要使用若干重要會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對綜合財務報表屬重大假設和估算的範疇。

(a) 本集團採納的準則之修訂

本集團已於2025年3月1日開始之年度報告期間首次採用以下準則修訂：

- 國際會計準則第21號之修訂 - 缺乏可兌換性

採納本準則修訂並無對本集團綜合財務報表構成重大影響。

2 編製基準 (續)

(b) 已發行但尚未生效的新準則、準則之修訂及詮釋

若干新準則、準則之修訂及詮釋於 2026 年 3 月 1 日開始之年度期間已頒佈但尚未生效，且尚未獲本集團提早採納。

| | |
|---|---|
| 國際財務報告準則第 9 號及國際財務報告準則第 7 號之修訂 | 對金融工具分類及計量之修訂 ⁽¹⁾ |
| 國際財務報告準則第 9 號及國際財務報告準則第 7 號之修訂 | 涉及依賴自然電力的合約 ⁽²⁾ |
| 第 11 冊 | 國際財務報告準則會計準則之年度改善 ⁽¹⁾ |
| 國際財務報告準則第 18 號 (新準則) | 財務報表呈列及披露 ⁽²⁾ |
| 國際會計準則第 21 號之修訂 | 換算為惡性通脹經濟下的呈列貨幣 ⁽²⁾ |
| 國際財務報告準則第 19 號 (新準則) | 非公共受託責任附屬公司的披露 ⁽³⁾ |
| 國際財務報告準則第 7 號、國際財務報告準則第 18 號、國際會計準則第 1 號、國際會計準則第 8 號、國際會計準則第 36 號及國際會計準則第 37 號說明示例之修訂 | 財務報表中的不確定性披露 ⁽⁴⁾ |
| 國際財務報告準則第 10 號及國際會計準則第 28 號之修訂 | 投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注入 ⁽⁴⁾ |

(1) 於 2026 年 3 月 1 日開始之年度期間對集團生效。

(2) 於 2027 年 3 月 1 日開始之年度期間對集團生效。

(3) 於 2028 年 3 月 1 日開始之年度期間對集團生效。

(4) 生效日期待確定。

董事已對該等新準則及準則修訂進行評估，初步結論為，除國際財務報告準則第 18 號將影響綜合財務報表呈列外，該等新準則及準則修訂生效後將不會對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第 18 號將取代國際會計準則第 1 號財務報表呈列，引入新要求，將有助實現類似實體財務業績的可比性及向使用者提供更多相關資料和透明度。

2 編製基準（續）

(b) 已發行但尚未生效的新準則、準則之修訂及詮釋（續）

儘管採納國際財務報告準則第 18 號將不會影響本集團的淨溢利，本集團預期將損益表內的收入及開支項目組合為新類別將會影響計算及報告經營溢利的方法。

主要財務報表上呈列的項目可能會因應採用「有用結構概要」概念及匯總及分拆原則加強而出現變動。

本集團預期目前在附註中披露的資料將不會出現重大變動，原因是披露重大資料的規定維持不變；然而，組合資料的方式或會因匯總／分拆原則而有所變動。此外，下列各項將需要作出重大新披露：

- 管理層界定的績效計量；
- 損益表內經營類別按職能劃分所呈列項目的開支性質明細—此明細僅就若干性質開支所需要；及
- 就應用國際財務報告準則第18號的首個年度期間而言，應用國際財務報告準則第18號所呈列的經重列金額與過往藉應用國際會計準則第1號所呈列的金額之間在損益表各項目中的對賬。

本集團將於 2027 年 3 月 1 日開始之年度起開始應用新準則。由於需要追溯應用，因此作為比較資料的截至 2027 年 2 月 28 日止財政年度的財務資料將根據國際財務報告準則第 18 號的要求重新呈列。

3 分部資料

本集團主要從事運動鞋服產品銷售以及向零售商及分銷商出租用於聯營銷售的商業場所。

主要經營決策者被確認為本公司執行董事及高層管理人員。主要經營決策者通過審閱本集團的內部報告以評估業績表現及分配資源。管理層根據為提供予主要經營決策者審閱的內部報告對經營分部作出判定。主要經營決策者定期評估本集團的整體業務活動表現，而本公司董事認為本集團僅有一個可報告分部。因此，並未呈列分部資料。

本集團絕大部分的收入均來自位於中國的外部客戶。

於 2026 年 2 月 28 日及 2025 年 2 月 28 日，本集團的絕大部分非流動資產均位於中國。

4 收入

| | 截至 | |
|--------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 2月28日止年度 2026年 人民幣百萬元 | 2月28日止年度 2025年 人民幣百萬元 |
| 銷售貨品 | 25,575.1 | 26,815.5 |
| 聯營費用收入 | 124.1 | 145.9 |
| 其他 | 40.7 | 51.5 |
| | <u>25,739.9</u> | <u>27,012.9</u> |

本集團的收入來自於當時的貨物轉讓。

截至2026年2月28日及2025年2月28日止年度，沒有單一客戶交易所產生的收入佔本集團總收入的10%或以上。

5 其他收入

| | 截至 | |
|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 2月28日止年度 2026年 人民幣百萬元 | 2月28日止年度 2025年 人民幣百萬元 |
| 政府補貼（附註） | 85.0 | 150.1 |
| 出售一間附屬公司的虧損 | (7.9) | - |
| 其他 | 0.1 | 0.1 |
| | <u>77.2</u> | <u>150.2</u> |

附註：政府補貼包括已收中國各地方政府的補貼。

6 按性質劃分的開支

| | 截至 | |
|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 2月28日止年度 2026年 人民幣百萬元 | 2月28日止年度 2025年 人民幣百萬元 |
| 確認為開支並計入銷售成本的存貨成本 | 15,927.0 | 16,582.3 |
| 員工成本 | 2,574.1 | 2,746.4 |
| 租賃開支（主要包括聯營費用開支） | 1,971.3 | 2,304.3 |
| 使用權資產折舊 | 912.1 | 989.7 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 366.4 | 449.5 |
| 無形資產攤銷 | 15.6 | 21.2 |
| 物業、廠房及設備沖銷 | 1.9 | 1.3 |
| 出售物業、廠房及設備的虧損 | 2.1 | 0.9 |
| 確認為開支並計入銷售成本的存貨減值 | 28.3 | 47.2 |
| 物業、廠房及設備減值（包括在銷售及分銷開支） | 16.2 | 14.3 |
| 使用權資產減值（包括在銷售及分銷開支） | 113.6 | 105.0 |
| 其他稅項開支 | 71.2 | 73.5 |
| 核數師酬金 | 5.5 | 5.5 |
| 其他 | 2,290.4 | 2,227.7 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 銷售成本、銷售及分銷開支以及一般及行政開支之總額 | 24,295.7 | 25,568.8 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

7 融資成本，淨額

| | 截至 | |
|----------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 2月28日止年度 2026年 人民幣百萬元 | 2月28日止年度 2025年 人民幣百萬元 |
| 銀行存款利息收入 | 79.5 | 84.6 |
| 匯兌收益 | -* | -* |
| | <hr/> | <hr/> |
| 融資收入 | 79.5 | 84.6 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 銀行借款利息開支 | (28.4) | (19.4) |
| 租賃負債利息開支 | (65.7) | (98.3) |
| | <hr/> | <hr/> |
| 融資成本 | (94.1) | (117.7) |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |
| 融資成本，淨額 | (14.6) | (33.1) |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

*金額少於人民幣 0.1 百萬元。

8 所得稅開支

| | 截至 | |
|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 2月28日止年度 2026年 人民幣百萬元 | 2月28日止年度 2025年 人民幣百萬元 |
| 即期所得稅－中國企業所得稅 | | |
| －本年度 | 164.2 | 242.1 |
| －過往年度撥備（超額）／不足 | (0.2) | 17.7 |
| －預扣稅 | 82.0 | 90.7 |
| 遞延所得稅 | (3.8) | (75.6) |
| 所得稅開支 | <u>242.2</u> | <u>274.9</u> |

所得稅開支已按本集團經營所在的稅務管轄區內通行的稅率計提。

根據開曼群島現行法律，本公司無須繳納所得稅或資本利得稅。在香港註冊成立的附屬公司須按 16.5%（2025 年：16.5%）的稅率繳納香港利得稅。由於本集團在香港並無估計應課稅溢利，故並未計提香港利得稅。於年內，除部分附屬公司享受的各種稅務優惠以外，本公司在中國成立的大多數附屬公司均須按 25%（2025 年：25%）的稅率繳納中國企業所得稅。

根據在中國通行的適用稅務條例，在中國成立的公司向外國投資者分配的股息一般須繳納 10% 的預扣稅。倘外國投資者是在香港註冊成立，根據中國內地與香港之間的避免雙重徵稅安排，在滿足若干條件的情況下，適用於相關預扣稅率將從 10% 降至 5%。

9 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔利潤除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

| | | 截至 | |
|------------------------|--------|-------------------|-------------------|
| | | 2月28日止年度 2026年 | 2月28日止年度 2025年 |
| 本公司權益持有人應佔利潤 | 人民幣百萬元 | <u>1,266.8</u> | <u>1,286.0</u> |
| 就每股基本盈利而言的普通股 加權平均數 | 千股 | <u>6,201,222</u> | <u>6,201,222</u> |
| 每股基本盈利 | 人民幣分 | <u>20.43</u> | <u>20.74</u> |

(b) 攤薄

截至 2026 年 2 月 28 日及 2025 年 2 月 28 日止相應年度，並無發行在外之潛在攤薄普通股，故所示每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

10 股息

- (a) 於 2024 年 10 月 23 日舉行的會議上，董事宣派截至 2024 年 8 月 31 日止六個月的中期股息每股普通股人民幣 14.00 分或相當於 15.07 港分（合共人民幣 868.2 百萬元），該股息已於截至 2025 年 2 月 28 日止年度派付及反映於保留溢利。
- (b) 於 2025 年 10 月 22 日舉行的會議上，董事宣派截至 2025 年 8 月 31 日止六個月的中期股息每股普通股人民幣 13.00 分或相當於 14.01 港分（合共人民幣 806.2 百萬元），該股息已於截至 2026 年 2 月 28 日止年度派付及反映於保留溢利。
- (c) 於 2025 年 5 月 21 日舉行的會議上，董事建議派發截至 2025 年 2 月 28 日止年度的末期股息每股普通股人民幣 2.00 分或相當於 2.15 港分（合共人民幣 124.0 百萬元）及特別股息每股普通股人民幣 12.00 分或相當於 12.88 港分（合共人民幣 744.1 百萬元），該股息已於 2025 年 7 月 18 日舉行的股東週年大會上批准，及已經派付並已於截至 2026 年 2 月 28 日止年度列賬為提取保留溢利。
- (d) 於 2026 年 5 月 27 日舉行的會議上，董事建議派發截至 2026 年 2 月 28 日止年度的末期股息每股普通股人民幣 3.00 分或相當於 3.43 港分（合共人民幣 186.0 百萬元）及特別股息每股普通股人民幣 12.00 分或相當於 13.71 港分（合共人民幣 744.1 百萬元）。該建議股息不會於財務報表內列為應付股息，但將反映於截至 2027 年 2 月 28 日止年度內。

11 存貨

| | 於 2月28日 2026年 人民幣百萬元 | 2月28日 2025年 人民幣百萬元 |
|----------|-------------------------------|--------------------------|
| 待售商品 | 5,732.8 | 6,222.6 |
| 減：減值虧損撥備 | (246.9) | (218.6) |
| | <u>5,485.9</u> | <u>6,004.0</u> |

存貨成本人民幣 15,927.0 百萬元（2025 年：人民幣 16,582.3 百萬元）及存貨減值撥備淨額為人民幣 28.3 百萬元（2025 年：人民幣 47.2 百萬元）已計入截至 2026 年 2 月 28 日止年度的銷售成本。

12 應收貿易賬款

| | 於 2月28日 2026年 人民幣百萬元 | 2月28日 2025年 人民幣百萬元 |
|--------|-------------------------------|--------------------------|
| 應收貿易賬款 | 1,345.0 | 758.6 |
| 虧損撥備 | (6.3) | (6.7) |
| | 1,338.7 | 751.9 |
| | 1,338.7 | 751.9 |

本集團透過百貨商場的聯營銷售額及透過電子商務平台的銷售額通常分別可於發票日期起 30 日及 15 日內收回。於 2026 年 2 月 28 日，應收貿易賬款根據發票日期的賬齡分析如下：

| | 於 2月28日 2026年 人民幣百萬元 | 2月28日 2025年 人民幣百萬元 |
|-----------|-------------------------------|--------------------------|
| 0 至 30 天 | 1,288.4 | 730.8 |
| 31 至 60 天 | 32.9 | 9.6 |
| 61 至 90 天 | 15.2 | 7.0 |
| 超過 90 天 | 8.5 | 11.2 |
| | 1,345.0 | 758.6 |
| 虧損撥備 | (6.3) | (6.7) |
| | 1,338.7 | 751.9 |
| | 1,338.7 | 751.9 |

應收貿易賬款的賬面值與其公允價值相若，並以人民幣計值。

13 應付貿易賬款

供應商授予的一般信貸期通常在 0 至 60 天的範圍。應付貿易賬款根據發票日期的賬齡分析如下：

| | 於 | |
|-----------|--------------------------|--------------------------|
| | 2月28日 2026年 人民幣百萬元 | 2月28日 2025年 人民幣百萬元 |
| 0 至 30 天 | 401.1 | 339.1 |
| 31 至 60 天 | 0.7 | 3.5 |
| 超過 60 天 | 1.2 | 0.8 |
| | <u>403.0</u> | <u>343.4</u> |

應付貿易賬款的賬面值以人民幣計值。由於短期性質，因此其賬面值與公允價值相若。

14 短期借款

| | 於 | |
|-------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 2月28日 2026年 人民幣百萬元 | 2月28日 2025年 人民幣百萬元 |
| 銀行貸款 – 無抵押（附註(a)） | 401.0 | 400.0 |
| 銀行貸款 – 有抵押（附註(b)） | 1,565.0 | 1,730.0 |
| | <u>1,966.0</u> | <u>2,130.0</u> |

附註：

- (a) 於 2026 年 2 月 28 日，本集團的無抵押銀行貸款按固定利率計息，加權平均年利率為 1.0%（2025 年：1.2%）。本集團短期借款的賬面值以人民幣計值並與其公允價值相若。
- (b) 於 2026 年 2 月 28 日，借款人民幣 1,565.0 百萬元（2025 年：人民幣 1,730.0 百萬元）由短期抵押銀行存款人民幣 1,067.0 百萬元（2025 年：人民幣 996.7 百萬元）提供擔保。賬面值以人民幣計值並與其公允價值相若。借款按固定利率計息，加權平均年利率為 0.8%（2025 年：1.2%）。

管理層討論及分析

市場回顧

年內，中國宏觀經濟在複雜多變的外部環境下延續穩中有進的發展態勢。根據國家統計局數據，2025年中國國內生產總值（GDP）增長約5%。然而，消費端的修復進程仍相對緩慢，消費者信心指數持續在低位徘徊，整體消費動能仍顯疲弱，社會消費品零售總額呈現低位企穩、溫和恢復態勢。居民消費決策仍趨審慎，消費支出結構發生明顯分化，可選消費支出優先級有所回落，對以運動鞋服為代表的可選消費品零售行業構成經營壓力。

從行業層面審視，中國運動鞋服市場整體規模仍保持穩步擴容，但增長動能有所放緩；行業長期向好的基本面並未改變，行業正逐步步入更理性、更成熟、結構持續優化的發展階段。當前集團所處的經營環境，不僅面臨消費需求偏弱的階段性壓力，更經歷著深層次的結構性變化：線下經營告別傳統「等客上門」，線上運營告別粗放範式打法，行業整體增長也告別普惠式流量紅利，正全面邁入以精細化運營、專業化深耕為核心的發展週期。

首先，在品類格局方面，隨著消費者對運動場景的細分需求日益凸顯，以及對專業裝備和情緒價值的雙重追求，專業運動及戶外等細分賽道品牌展現出強勁的增長動能。其次，在渠道結構方面，除傳統線下渠道持續承壓以外，線上渠道格局也從傳統的平台電商主導，演變為多賽道、多平台並存的新生態，以短視頻、圖文種草為代表的新興內容社交電商則展現出強勁的增長勢頭。此外，本地生活和即時零售等新業態的興起，進一步重塑了傳統的履約路徑，升級為「到家+到店+到場」多元融合的履約網絡，渠道多樣化趨勢持續深化，也推高了整體經營運營的複雜程度與管理難度。

面對上述挑戰，集團以戰略定力應對市場波動。我們堅持效率優先，以提升店效、人效為核心，持續優化全域渠道佈局與資源配置，在動態環境中審慎平衡供需關係；依託數智化能力深度應用，以精益化運營夯實經營質量。我們始終將健康庫存管理與可持續盈利置於核心位置，以穩健現金流與財務韌性築牢經營底盤，實現長期可持續的價值創造，持續夯實股東回報的堅實基礎。

以下將就本集團於財年內的財務表現與業務進展作進一步闡述。

財務回顧

財年內，受宏觀消費疲軟對行業零售環境的拖累，以及線下客流下滑的影響，集團收入同比下降 4.7%至人民幣 25,739.9 百萬元。在全域零售能力的支持下，零售線上業務的同比增長部分緩和了零售線下業務的客流壓力。

在毛利率層面，基於整體中國運動鞋服線上市場較為濃重的促銷氛圍，疊加年內本集團零售線上業務的銷售佔比提升，使得年內折扣率同比加深，是影響毛利率表現的主要負向因素。年內，本集團毛利率同比下降 0.4 個百分點至 38.0%。

在銷售及分銷及一般及行政開支方面，雖然財年間零售線下客流的疲弱對傳統門店終端的經營帶來負向經營槓桿挑戰，但受益於集團自身全域化零售佈局的持續拓寬與精益，包括：零售線下門店網絡持續優化，多樣化的零售線上佈局加深且整體費用結構相較更優，財年內銷售及分銷及一般及行政開支同比下降 6.7%，費用率同比下降 0.7 個百分點至 32.4%。充分體現了集團在起伏市場環境下的審慎費用管控思路和執行力，以及全域零售網絡佈局帶來的靈活與高效。財年內，本公司權益持有人應佔利潤同比下降 1.5%至人民幣 1,266.8 百萬元，權益持有人應佔利潤率同比改善 0.1 個百分點至 4.9%。

現金是企業長青的基石。截至 2026 年 2 月 28 日，我們的銀行結餘及現金為人民幣 2,073.5 百萬元，其中，經營活動所產生的現金淨額為人民幣 2,728.4 百萬元。基於此，董事會建議派發截至 2026 年 2 月 28 日止財年末期股息每股普通股人民幣 3.00 分及特別股息每股普通股人民幣 12.00 分，連同已派付的中期股息每股普通股人民幣 13.00 分，截至 2026 年 2 月 28 日止財年全年派息總額為每股普通股人民幣 28.00 分，派息率為 137.1%。自 2019 年上市以來，集團已實現累計派息總額人民幣 146 億元，累計派息率 107.3%。在波動的市場環境下，我們保持領先於行業的高派息率水準，充分體現了我們堅定且積極地通過穩健現金創收，專注長期股東回報的思路。

業務回顧

一、深耕主業：全域運營提質增效

全域零售：依託實體門店實現流量聚合與經營深耕

本集團持續深化全域零售的體系搭建與落地應用。以實體門店網絡為核心，全面覆蓋消費者到店、到家、到場三大消費場景；依託內容電商、私域運營、本地生活、即時零售等線上渠道，持續推動傳統門店完成全域能力升級。通過「1 線下門店 + N 線上多場景佈局」的鏡像運營模式，門店可同步承載公域引流、私域沉澱、即時履約、內容種草等多重價值功能，打通貨品全國流轉通路，實現線上線下深度協同聯動。此舉在一定程度上緩和了宏觀經營環境帶來的壓力，我們構築起了靈活高效、可規模化複製的全域運營核心能力。

在線下門店網絡迭代方面，我們實施更為聚焦的資源投放，圍繞單店效能提升與全域協同能力持續優化，堅持有序拓店、審慎開改。新開店堅持質量優先，改造店實施差異化投入；整體以運營效率為核心錨點，結合各品牌的差異化定位、目標客群畫像及產品屬性，推行一品一策的門店結構調整策略。

年度期間的門店數量、總銷售面積及單店銷售面積變動情況：

| | 截至 2 月 28 / 29 日 | | | |
|------------|------------------|--------|---------|---------------|
| | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 |
| 門店數量 | | | | |
| 年初 | 7,695 | 6,565 | 6,144 | 5,020 |
| 新設門店 | 429 | 526 | 258 | 201 |
| 關閉門店 | (1,559) | (947) | (1,382) | (861) |
| 門店淨減少數量 | (1,130) | (421) | (1,124) | (660) |
| 年末 | 6,565 | 6,144 | 5,020 | 4,360 |
| 總銷售面積同比變化 | (6.8%) | (0.8%) | (12.4%) | (9.7%) |
| 單店銷售面積同比變化 | 9.2% | 6.0% | 7.2% | 3.9% |

截至 2026 年 2 月 28 日，本集團共運營 4,360 家直營店鋪。門店數量同比減少 13.1%，較上一年度 18.3% 的降幅收窄，主要得益於本年關店數量較去年有所下降。總銷售面積同比下降 9.7%，與門店數量變動幅度基本一致。單店銷售面積同比小幅提升 3.9%，增幅較去年的 7.2% 明顯放緩，進一步體現集團聚焦店效與坪效的核心經營思路。

從經營質量來看，本年新開門店與改造門店的表現均優於去年同期，關店帶來的整體減虧效果亦好於去年同期水平。年內資本性開支同比下降 24.0%，線下門店的結構性調整一定程度舒緩了客流承壓帶來的經營壓力。集團始終認可實體門店在運動零售行業的核心價值，對具備提升潛力的門店持續優化升級，並以差異化策略積極拓展實體門店的全域運營能力，緊跟消費趨勢變化完成佈局迭代，同時依託全域引流和精細化運營，為業務發展挖掘更多增量空間。

我們以興趣消費為核心，打造內容電商，聚焦帳號矩陣運營，通過爆款組合聯動實現人群快速滲透，並對成熟模式進行規模化複製。截至年末，抖音及微信視頻號運營帳號超過 700 個。在私域運營方面，我們持續深化用戶關係運營。私域不僅作為銷售渠道，更是我們用戶沉澱與價值培育的核心陣地。截至年末，小程序店鋪數量超過 3,700 家；通過社群運營構建「服務 + 銷售」閉環，結合數據洞察實現精準商品推薦。同時，我們聚焦同城即時履約能力建設，滿足消費者「隨時開練，裝備立現」的即時運動需求。截至年末，即時零售入駐門店約 3,800 家。年內，我們還積極聯動本地生活平台，以「線上發券、線下核銷」等模式為實體門店引流，有效緩解線下客流壓力。

在支持全域運營體系高效運轉的底層能力上，集團自主研發終端數智運營工具，打造門店專屬「全景羅盤」。工具涵蓋全域標準 SOP「標準作業程序」、單店經營模型、門店管理診斷、AI 知識問答四大模組，精準對應門店經營中「怎麼做、怎麼管、怎麼改、怎麼學」四大核心場景。推動門店管理從「人找數據」向「數據主動為人服務」轉變，將多維的全域零售管理沉澱為標準化日常動作，全面賦能一線員工經營研判與業務執行，協助釋放單店經營效能、提升員工單兵作戰能力。

綜上所述，面對複雜的市場環境，我們通過全域零售的積極探索和佈局拓寬，協助緩和了收入的下降。在此基礎上，精細化的全域貨品管理與加速流轉，積極的渠道優化調整，以及審慎的費用管控，使得經營負槓桿壓力得到舒緩，穩固集團整體盈利韌性與現金流表現，以全域運營提質增效夯實經營底盤，為公司長期可持續發展築牢基礎。

用戶：分層深耕與價值運營

我們堅持以消費者為核心，圍繞「需求匹配—場景滲透—體驗價值」的方向，構建多元化用戶價值體系，挖掘潛在價值，形成用戶關係持續深化的良性發展生態。

年內，我們進行了會員體系的優化升級。我們通過線上專享卡、品牌聯名卡等創新模式，優化會員付費形式，實現購買時段靈活、權益有效期延長，沉澱高價值忠實客群。同時完成會員等級重構，由原先的普金黑鑽 4 個等級調整為 T1 新秀至 T5 傳奇 5 個等級。從命名上更貼近運動消費者心理，從等級劃分上擴大中間層消費會員，整體會員結構更健康且通過升級禮活動撬動額外銷售額產出。

我們優化了用戶全生命週期價值運營體系，針對差異化的核心用戶畫像，定制權益矩陣與觸達策略。創新互動營銷同樣是年內的核心聚焦方向，我們以這些趣味性活動為依託，在線上通過趣味活動助力用戶複購與沉睡用戶激活的同時，線下消費活動場景同步升級，結合線下互動裝置及美團、抖音外部渠道合作的全域佈局，進一步強化鏈接，帶動銷售和轉化。

此外，為深化與年輕消費者的情感共鳴，我們多維度激活圈層鏈接，舉辦多樣化的 IP 聯名營銷活動和線下社群體驗活動。IP 聯名方面，我們與潮流二次元 IP 共創聯名產品並參與線下主題集市；線下體驗活動方面，依託門店作為運動愛好者聚集地的屬性，我們攜手品牌合作夥伴共同主導並落地球星中國行活動，滔搏運動社團 IP 也聯合品牌合作夥伴、購物中心及運動社群共同舉辦城市騎行挑戰賽、熱舞派對、跑步訓練等多樣化線下體驗活動，通過「運動+」場景拓展強化品牌與年輕群體的價值共鳴，進一步提升用戶歸屬感與品牌好感度。

截至 2026 年 2 月 28 日，集團累計用戶數（含會員及潛在會員）達 9,290 萬。用戶群體已成為銷售貢獻的核心主力，複購表現持續穩健。

| | 截至 | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 8 月 31 日 2024 年 | 2 月 28 日 2025 年 | 8 月 31 日 2025 年 | 2 月 28 日 2026 年 |
| 累計用戶數*（百萬） | 81.0 | 86.0 | 89.1 | 92.9 |
| 期內*會員貢獻的線下門店及 微信小程序零售總額 （含增值稅）比例 | 93.7% | 93.2% | 92.9% | 91.7% |

*用戶含會員及潛在會員（即非會員的社群好友）

*期內指截至 8 月 31 日的半年度及截至 2 月 28 日的全年度數據

二、系統佈局：專業賽道的矩陣豐富與能力進階

受外部環境影響，國內消費者消費心態更趨審慎，短期消費潛力尚未充分釋放，運動消費市場呈現明顯結構性分化，細分賽道機遇凸顯。以 Z 世代、新中產為代表的核心客群，愈發將運動消費與自我價值、生活方式深度綁定。伴隨跑步圈層持續擴容、大眾運動專業化程度穩步提升，消費者對專業高性能、個性化運動裝備的需求持續上行，同時對產品美學設計、場景體驗及情感價值的訴求亦不斷提高，消費偏好已升級為專業性能與情緒價值並重的雙重需求。

年內，公司依託覆蓋綜合運動、專業運動、休閒運動及 IP 文化的多元化品牌矩陣，重點加碼跑步、戶外等高景氣細分賽道，持續豐富品牌組合與商品供給，精準匹配多層次、差異化消費需求。專業垂類賽道的深耕發展，高度依託專業產品底蘊、精準客群畫像洞察、精細化運營體系及圈層內容文化建設。佈局並深化此類專業品牌合作，亦成為集團沉澱、迭代新運營模式的重要實踐載體。通過持續完善專業賽道品牌矩陣，同步培育並精進全鏈路配套運營能力，助力集團在高潛力細分領域實現前瞻卡位，進一步拓寬未來成長空間與長期發展機遇。

年內，作為 **Norrøna**、**norda®**、**Soar**、**Ciele** 等品牌在中國市場的獨家運營合作夥伴，滔搏全面承接品牌在國內的戰略定位、本土化內容打造、全域零售落地及運動社群培育等全鏈路運營工作。戶外賽道層面，**Norrøna** 依託集團既有戶外業務運營積澱，進一步夯實高端戶外賽道的專業運營版圖與服務能力。跑步賽道層面，結合各品牌自身差異化特質，穩步推進 **norda®**、**Soar**、**Ciele** 等品牌的全域佈局，持續服務越野跑及高端運動核心圈層，並持續深化品牌本土化運營探索與實踐。

同時，我們在上海落地首家跑步生活方式集合店 **ektos**。門店以多品牌零售為基礎，融合跑步文化活動空間與社群連接樞紐功能，打造紮根本土市場的跑步文化品牌。年內，**ektos** 通過參與馬拉松體博會、落地越野跑快閃、常態化舉辦跑團及社群活動，逐步積累市場口碑，持續滲透專業跑者圈層。

未來，我們將致力成為多元運動業態下，優質品牌進入中國市場的全域一站式運營合作夥伴，為大眾及細分圈層消費者提供多元產品選擇與高品質運動體驗，持續為國內運動產業發展注入全新活力。

三、 智領未來：數智化與 AI 夯實內生發展動能

我們深刻認知到，集團多品牌矩陣、多 SKU 管理、多渠道運營的複雜業務場景，疊加龐大的用戶規模，為 AI 技術發揮「規模化提效 + 精準化賦能」的核心優勢提供了理想應用場景。本財年，公司數字化平台向深度數智化迭代升級，始終以「精準 + 高效」為核心導向，深度融合業務戰略，聚焦五大關鍵領域加速轉型，推動經營決策從「經驗驅動」全面邁向「智能驅動」，構建覆蓋一線執行至管理層決策的全域數智化能力體系。

在商品運營與供應鏈領域，以 AI 智能管理體系為支撐，優化選品、訂貨及定價全流程，助力存貨精細化管理、提升貨品周轉效率，推動商品上架運營實現智能化進階；在全域零售運營領域，打造智能門店全景羅盤，全天候銷售輔助、智能商品推薦及 AI 選品等工具，精準優化人貨場匹配效率，實現用戶高效觸達與轉化；在用戶運營與營銷領域，搭建 AIGC 內容工廠與精準營銷體系，通過 AI 批量內容創作，打通全域會員權益與多場景卡券運營鏈路，深度挖掘用戶生命週期價值、拉動銷售轉化提升；在經營管理決策領域，建成統一數據中台與智能決策駕駛艙，匯聚全量業務數據完成系統升級，顯著提升運營效能與經營研判的精準度；在綜合管理領域，佈局知識中台與職能 AI 應用，沉澱企業數字資產、賦能組織效率提升，自研多場景 AI 工具並落地核心業務流程，穩步構建場景驅動、數據互通的 AI 賦能生態。

四、可持續發展

年內，集團錨定自身 ESG 發展願景，持續深化可持續發展落地實踐，致力成為綠色消費的推動者與引領者，將可持續發展理念融入業務環節，在環境保護、社會責任及企業管治三大維度穩步深耕、持續精進。

我們積極響應聯合國可持續發展目標（SDGs）及國家「雙碳」戰略號召，以推動價值鏈綠色轉型為抓手，制定中長期十年減碳路線及量化發展目標。年內，集團範圍一、範圍二溫室氣體絕對排放量同比下降 16%，並首次開展氣候情景分析，對相關氣候風險開展系統性研判與評估。同時，積極踐行綠色循環經濟理念，依託公益 IP「GREENBOX 綠盒子」於線下終端常態化開展舊衣回收項目，向大眾傳遞循環經濟的可持續價值理念，以及健康運動生活方式。年內累計回收舊衣近 3 噸，等效減少碳排放約 10 噸。社會責任層面，集團堅持以人為本，為員工營造平等包容、健康友好的職場環境，並搭建完善的培訓體系與清晰的職業發展通道；同時主動投身社會公益，以實際行動踐行企業善意、回饋社會擔當。

憑藉體系化的 ESG 治理與常態化落地實踐，集團獲得多家權威機構的持續認可，MSCI ESG 評級穩居行業領先，充分彰顯公司深耕可持續發展的堅定理念與扎實成效。展望未來，集團將堅守「通過可持續生態共築與價值共贏，成為綠色消費的推動者和引領者」的 ESG 願景，逐步推進在全域零售場景下更多業務維度的綠色協同與融合，在為消費者提供一流運動商品和服務的同時，與各利益相關方共同構建可持續生態。

未來展望

當前，運動消費行業在政策紅利、科技迭代及消費需求升級的多重驅動下格局持續演變。行業競爭日趨加劇，整體機遇與挑戰並存。面對複雜市場格局，集團堅持順勢而為、直面挑戰，以前瞻性戰略佈局與高效落地執行，持續打磨運動零售核心競爭力；致力為消費者提供優質全場景服務，與品牌夥伴共建共贏共生的價值生態，為股東創造穩健可持續的長期價值回報。

展望未來，本集團將圍繞以下核心方向穩步推進長遠發展：

- 聚焦效率，築牢主營業務基本盤穩健發展
- 系統佈局，完善專業賽道矩陣建設與能力進階
- 數智賦能，深化全域數智化與 AI 落地應用
- 共築共贏，踐行具備自身特色的 ESG 發展之路

財務分析

截至 2026 年 2 月 28 日止年度，本集團的收入為人民幣 25,739.9 百萬元，對比截至 2025 年 2 月 28 日止年度下降 4.7%。本集團的經營利潤為人民幣 1,521.8 百萬元，對比截至 2025 年 2 月 28 日止年度下降 4.5%。本公司權益持有人於年內應佔利潤為人民幣 1,266.8 百萬元，較截至 2025 年 2 月 28 日止年度下降 1.5%。

收入

本集團的收入由截至 2025 年 2 月 28 日止年度的人民幣 27,012.9 百萬元，下降 4.7% 至截至 2026 年 2 月 28 日止年度的人民幣 25,739.9 百萬元。有關下降主要是由於年內受宏觀消費疲軟以及線下客流下滑的影響，惟部分因零售線上業務增長所彌補。下表載列所示年度按品牌類別劃分的銷售貨品、聯營費用收入及電競收入產生的收入明細：

| | 截至 | | 截至 | | 下降率 |
|--------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------|
| | 2月28日止年度 2026年 | | 2月28日止年度 2025年 | | |
| | 收入 | 佔總計% | 收入 | 佔總計% | |
| 主力品牌* | 22,329.9 | 86.7% | 23,310.7 | 86.3% | 4.2% |
| 其他品牌* | 3,245.2 | 12.6% | 3,504.8 | 13.0% | 7.4% |
| 聯營費用收入 | 124.1 | 0.5% | 145.9 | 0.5% | 14.9% |
| 電競收入 | 40.7 | 0.2% | 51.5 | 0.2% | 21.0% |
| 總計 | <u>25,739.9</u> | <u>100.0%</u> | <u>27,012.9</u> | <u>100.0%</u> | 4.7% |

單位：人民幣百萬元

* 主力品牌包括耐克及阿迪達斯。其他品牌包括彪馬、匡威、威富集團的品牌（即范斯、北面及添柏嵐）、亞瑟士、鬼塚虎、斯凱奇、NBA、李寧、HOKA ONE ONE、凱樂石、norda®等。主力品牌及其他品牌乃根據本集團的相對收入來區分。

本集團直接通過零售業務向消費者或通過批發業務向下游零售商銷售源自國際及國產運動品牌的運動鞋服產品。下表載列所示年度按銷售渠道劃分的銷售貨品、聯營費用收入及電競收入產生的收入：

| | 截至 | | 截至 | | 下降率 |
|--------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------|
| | 2月28日止年度 2026年 | | 2月28日止年度 2025年 | | |
| | 收入 | 佔總計% | 收入 | 佔總計% | |
| 零售業務 | 22,414.2 | 87.0% | 23,027.3 | 85.3% | 2.7% |
| 批發業務 | 3,160.9 | 12.3% | 3,788.2 | 14.0% | 16.6% |
| 聯營費用收入 | 124.1 | 0.5% | 145.9 | 0.5% | 14.9% |
| 電競收入 | 40.7 | 0.2% | 51.5 | 0.2% | 21.0% |
| 總計 | <u>25,739.9</u> | <u>100.0%</u> | <u>27,012.9</u> | <u>100.0%</u> | 4.7% |

單位：人民幣百萬元

盈利能力

本集團的經營利潤下降 4.5% 至截至 2026 年 2 月 28 日止年度的人民幣 1,521.8 百萬元。本公司權益持有人應佔利潤下降 1.5% 至截至 2026 年 2 月 28 日止年度的人民幣 1,266.8 百萬元。

| | 截至 | | 下降率 |
|------|-------------------|-------------------|------|
| | 2月28日止年度 2026年 | 2月28日止年度 2025年 | |
| 收入 | 25,739.9 | 27,012.9 | 4.7% |
| 銷售成本 | (15,955.3) | (16,629.5) | 4.1% |
| 毛利 | <u>9,784.6</u> | <u>10,383.4</u> | 5.8% |
| 毛利率 | <u>38.0%</u> | <u>38.4%</u> | |

單位：人民幣百萬元

銷售成本由截至 2025 年 2 月 28 日止年度的人民幣 16,629.5 百萬元，下降 4.1% 至截至 2026 年 2 月 28 日止年度的人民幣 15,955.3 百萬元。本集團的毛利由截至 2025 年 2 月 28 日止年度的人民幣 10,383.4 百萬元，下降 5.8% 至截至 2026 年 2 月 28 日止年度的人民幣 9,784.6 百萬元。

於年內，本集團的毛利率 38.0%，較截至 2025 年 2 月 28 日止年度的 38.4% 下降 0.4 個百分點。毛利率下降主要是由於整體中國運動鞋服線上市場較為濃重的促銷氛圍，疊加年內本集團零售線上業務的銷售佔比有所提升以及其折扣率較零售線下業務為高，這對毛利率造成負向影響，惟部分因年內精細化的全域貨品管理及加速流轉所彌補。截至 2026 年 2 月 28 日，存貨較 2025 年 2 月 28 日的人民幣 6,004.0 百萬元，同比下降 8.6% 至人民幣 5,485.9 百萬元，較 2025 年 8 月 31 日環比下降 6.0%。

截至 2026 年 2 月 28 日止年度的銷售及分銷開支為人民幣 7,347.1 百萬元（2025 年：人民幣 7,943.8 百萬元），佔本集團收入 28.5%（2025 年：29.4%）。銷售及分銷開支主要包括與門店相關的聯營及租賃開支、使用權資產折舊、銷售人員的薪金及佣金、其他折舊及攤銷費用以及其他費用（主要包括門店經營開支、物業管理費、物流開支及線上服務費）。銷售及分銷開支減少主要是由於年內整體線下客流疲弱影響收入表現、零售線下門店網絡持續優化、多樣化的零售線上佈局加深，令相關租賃開支、與門店相關的使用權資產折舊以及銷售人員的薪金及佣金等銷售及分銷開支減少，惟部分因年內線上平台服務費增加所抵銷。

在銷售收入下降的情況下，銷售及分銷開支佔本集團收入比例下降 0.9 個百分點，主要是由於年內積極的渠道優化調整以及審慎的費用管控，令經營負槓桿壓力得到舒緩。

截至 2026 年 2 月 28 日止年度的一般及行政開支為人民幣 993.3 百萬元（2025 年：人民幣 995.5 百萬元），佔本集團收入 3.9%（2025 年：3.7%），較去年基本持平。一般及行政開支主要包括與辦公室相關的租賃開支、管理及行政人員薪金、折舊及攤銷費用、其他稅項開支及其他費用。

融資收入由截至 2025 年 2 月 28 日止年度的人民幣 84.6 百萬元下降至截至 2026 年 2 月 28 日止年度的人民幣 79.5 百萬元。融資收入下降主要是由於截至 2026 年 2 月 28 日止年度加權平均年利率較去年為低，令銀行存款的利息收入減少，惟因平均銀行存款結餘較去年為高所抵銷。

融資成本由截至 2025 年 2 月 28 日止年度的人民幣 117.7 百萬元下降至截至 2026 年 2 月 28 日止年度的人民幣 94.1 百萬元，主要是由於截至 2026 年 2 月 28 日止年度的租賃負債利息減少，惟部分因平均短期借款結餘較去年為高，令短期借款的利息支出增加所抵銷。

截至 2026 年 2 月 28 日止年度的所得稅開支為人民幣 242.2 百萬元（2025 年：人民幣 274.9 百萬元）。實際所得稅稅率由截至 2025 年 2 月 28 日止年度的 17.6% 下降 1.5 個百分點，至截至 2026 年 2 月 28 日止年度的 16.1%，是由於本集團內各公司的相對盈利能力變動所致。本集團在中國大陸的法定所得稅稅率一般為 25%，並對本公司在中國的子公司的保留溢利計提預扣稅。

其他收入

截至 2026 年 2 月 28 日止年度的其他收入為人民幣 77.2 百萬元（2025 年：人民幣 150.2 百萬元），主要包括政府補貼。

資本開支

本集團的資本開支主要包括物業、廠房及設備和無形資產的開支。截至 2026 年 2 月 28 日止年度，總資本開支為人民幣 286.6 百萬元（2025 年：人民幣 376.9 百萬元）。

每股基本盈利

截至 2026 年 2 月 28 日止年度，每股基本盈利由截至 2025 年 2 月 28 日止年度的人民幣 20.74 分，下降 1.5% 至人民幣 20.43 分。

每股基本盈利乃以截至 2026 年 2 月 28 日止年度的本公司權益持有人應佔利潤人民幣 1,266.8 百萬元（2025 年：人民幣 1,286.0 百萬元）除以本公司已發行普通股加權平均數，即 6,201,222,024 股（2025 年：6,201,222,024 股）。

| | | 截至 | |
|--------------------|--------|-----------------------|-----------------------|
| | | 2 月 28 日止年度 2026 年 | 2 月 28 日止年度 2025 年 |
| 本公司權益持有人應佔利潤 | 人民幣百萬元 | <u>1,266.8</u> | <u>1,286.0</u> |
| 就每股基本盈利而言的普通股加權平均數 | 千股 | <u>6,201,222</u> | <u>6,201,222</u> |
| 每股基本盈利 | 人民幣分 | <u>20.43</u> | <u>20.74</u> |

流動資金及財務資源

於年內，經營產生的現金淨額由截至 2025 年 2 月 28 日止年度的人民幣 4,099.3 百萬元，減少人民幣 1,066.7 百萬元至截至 2026 年 2 月 28 日止年度的人民幣 3,032.6 百萬元。

截至 2026 年 2 月 28 日止年度，投資活動所使用的現金淨額為人民幣 515.1 百萬元（2025 年：所使用的現金淨額為人民幣 297.5 百萬元）。於年內，本集團投資人民幣 284.0 百萬元於購買物業、廠房及設備和無形資產支付款項，人民幣 0.2 百萬元於出售一間附屬公司（扣除現金）以及人民幣 300.0 百萬元於其他定期存款淨增加額。惟部分因出售物業、廠房及設備所得款項人民幣 0.1 百萬元以及已收利息人民幣 69.0 百萬元所抵銷。

於年內，融資活動所使用的現金淨額為人民幣 3,027.2 百萬元（2025 年：所使用的現金淨額為人民幣 2,826.4 百萬元），乃主要是本集團於年內償還短期借款人民幣 2,870.0 百萬元、存入短期抵押銀行存款人民幣 3,697.2 百萬元、支付租賃負債（含利息）人民幣 1,090.2 百萬元、派付 2024/25 年末期股息人民幣 124.0 百萬元及特別股息人民幣 744.1 百萬元以及派付 2025/26 年中期股息人民幣 806.2 百萬元。惟部分因提取短期借款所得款項人民幣 2,706.0 百萬元以及提取短期抵押銀行存款人民幣 3,626.9 百萬元所抵銷。

於 2026 年 2 月 28 日，本集團持有短期抵押銀行存款以及銀行結餘及現金合共人民幣 3,140.5 百萬元（2025 年：人民幣 3,584.1 百萬元），扣減短期借款人民幣 1,966.0 百萬元（2025 年：人民幣 2,130.0 百萬元）後，錄得淨現金狀況人民幣 1,174.5 百萬元（2025 年：淨現金狀況人民幣 1,454.1 百萬元）。

槓桿比率

於 2026 年 2 月 28 日，本集團的槓桿比率（債務淨額（短期借款減銀行存款、銀行結餘及現金）除以資本總額（權益總額加債務淨額））處於淨現金狀況（2025 年：淨現金狀況），短期抵押銀行存款以及銀行結餘及現金的結餘總額超逾短期借款的結餘總額為人民幣 1,174.5 百萬元（2025 年：人民幣 1,454.1 百萬元）。

資產抵押

於 2026 年 2 月 28 日，除短期抵押銀行存款人民幣 1,067.0 百萬元外，本集團並未就其任何銀行貸款抵押任何資產。

或然負債

於 2026 年 2 月 28 日，本集團概無任何重大或然負債。

人力資源

於 2026 年 2 月 28 日，本集團聘用合共 22,376 名員工（2025 年：27,279 名員工）。截至 2026 年 2 月 28 日止年度的員工成本總額為人民幣 2,574.1 百萬元（2025 年：人民幣 2,746.4 百萬元），佔本集團收入 10.0%（2025 年：10.2%）。本集團為其員工提供具競爭力的薪酬組合，包括強制性退休基金、保險及醫療福利。此外，本集團亦會按本集團業績及個別員工表現向合資格員工發放酌情花紅。本集團亦投入資源為管理人員和僱員提供持續教育及培訓，旨在不斷改善他們的技術及知識水平。

一般資料

末期股息及特別股息

本公司董事會（「董事會」）建議就截至 2026 年 2 月 28 日止年度派付末期股息每股普通股人民幣 3.00 分（「末期股息」）（2025 年：人民幣 2.00 分），合共人民幣 186.0 百萬元（2025 年：人民幣 124.0 百萬元）。

本著為本公司股東利益出發，並考慮到本公司的財務狀況，董事會進一步建議派付特別股息每股普通股人民幣 12.00 分（「特別股息」，連同末期股息統稱為「股息」）（2025 年：人民幣 12.00 分），合共人民幣 744.1 百萬元（2025 年：人民幣 744.1 百萬元）。

以港元派付股息的實際兌換率是以香港銀行公會於 2026 年 5 月 27 日（星期三）所報人民幣兌換港元的離岸電匯買入價（人民幣 1.00 元 = 1.1425 港元）折算。該日為董事會建議派付股息。因此，本公司末期股息及特別股息分別為每股普通股 3.43 港分及每股普通股 13.71 港分。

董事會認為，本公司於緊隨支付股息後仍將有能力支付其日常業務過程中到期的債務，宣派股息將不會對本公司的業務產生不利影響。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司的股東週年大會（「股東週年大會」）將於 2026 年 7 月 24 日（星期五）舉行。股東週年大會的通告將於 2026 年 6 月 24 日（星期三）寄發予股東。

本公司將暫停辦理股份過戶登記手續如下：

- (a) 為確定合資格出席股東週年大會並於會上投票的股東名單，本公司將由 2026 年 7 月 21 日（星期二）至 2026 年 7 月 24 日（星期五）（首尾兩日包括在內），暫停辦理股份過戶登記手續。凡擬出席股東週年大會並於會上投票者，須於 2026 年 7 月 20 日（星期一）下午四時三十分前，將全部填妥的過戶表格連同有關股票一併交回本公司的股份過戶登記處香港分處香港中央證券登記有限公司。於 2026 年 7 月 24 日（星期五）名列本公司股東名冊上的股東將有權出席股東週年大會並於會上投票。
- (b) 經本公司股東於股東週年大會批准後，股息將於 2026 年 8 月 20 日（星期四）或前後派付予 2026 年 8 月 10 日（星期一）名列本公司股東名冊上的股東。為確定合資格享有股息的股東名單，本公司將由 2026 年 8 月 5 日（星期三）至 2026 年 8 月 10 日（星期一）（首尾兩日包括在內）期間暫停接受登記，上述期間內不會辦理任何股份過戶手續。為符合資格領取上述的股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於 2026 年 8 月 4 日（星期二）下午四時三十分前，一併交回本公司的股份過戶登記處香港分處香港中央證券登記有限公司。

香港中央證券登記有限公司的地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712 至 1716 號舖。

企業管治報告

本公司的企業管治常規乃根據上市規則附錄 C1 所載企業管治守則（「企業管治守則」）載列的原則及守則條文為基礎，而本公司已採納企業管治守則為其自身企業管治守則。

董事會認為，本公司於截至 2026 年 2 月 28 日止年度已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟本公告內披露之企業管治守則之守則條文第 C.2.1 條除外。

企業管治守則的守則條文第 C.2.1 條訂明，主席與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司首席執行官于武先生兼任本公司主席之職。考慮到董事會現有組成及于先生在鞋類及運動鞋服業務方面的豐富經驗，董事會認為，于先生兼任主席及首席執行官可為本集團提供貫徹一致的領導及有效落實長期業務戰略。由於所有重要決策均由董事會成員及相關董事會委員會磋商後作出，且董事會具備獨立非執行董事提供獨立見解，董事會認為，已設立充足的保障措施，確保董事會內權力充分平衡，以保障本公司及其股東的利益。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納了上市規則附錄 C3 所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）以作為董事進行證券交易的一套守則。經具體查詢後，每位董事均確認於截至 2026 年 2 月 28 日止年度內一直遵守標準守則所訂的標準。

審核委員會

審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務匯報程序及內部控制系統，審查本集團的財務資料以及省覽有關外部核數師及其委任事宜。

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為林耀堅先生、華彬先生及黃偉德先生。審核委員會主席為林耀堅先生，林先生具專業會計資格。

審核委員會及外聘核數師已審閱本集團截至 2026 年 2 月 28 日止年度的經審核綜合財務報表。審核委員會亦已審閱本集團採納的會計原則及慣例以及其內部控制及財務申報事宜。

核數師就業績公告的工作範圍

本集團的核數師，羅兵咸永道會計師事務所已就本集團的初步業績公告中有關本集團截至 2026 年 2 月 28 日止的綜合資產負債表、綜合損益表、綜合全面收益表、綜合現金流量表及相關附註所列數字與本集團該年度的經審核綜合財務報表所列載數額符合一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成鑒證業務，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對初步業績公告發出任何意見鑒證或結論。

薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員組成，分別為華彬先生、于武先生及林耀堅先生，其中兩名為獨立非執行董事。薪酬委員會主席為華彬先生。

薪酬委員會的主要職責包括（但不限於）：

- 就董事及高級管理層之薪酬政策及架構向董事會提出建議，並就訂立薪酬政策建立正式及具透明度的程序；
- 就董事及高級管理層的特別薪酬待遇條款向董事會提出建議；及
- 藉參考董事不時議決的企業目的與目標，審閱及批准以表現為基準的薪酬。

董事酬金乃參考各董事的技能、經驗、職責、僱傭條件及對本集團事務及表現的時間投入以及可比較公司支付的薪金及當前市況釐定。

概無董事放棄或同意放棄任何薪酬，且本集團並無向任何董事支付任何酬金作為其加入本集團或於加入本集團時的獎勵或作為離職補償。

提名委員會

提名委員會的主要職責為識別、篩選及向董事會推薦合適的候選人出任本公司董事，監督評估董事會表現的程序，檢討董事會的架構、規模及組成人員，以及評估獨立非執行董事的獨立性。在物色及挑選董事候選人時，提名委員會在向董事會推薦前將考慮候選人性格、資格、經驗、獨立性、時間投入及其他必要有關標準（如適用）以補充公司策略及達致董事會多元化。

提名委員會由三名成員組成，分別為黃偉德先生、于武先生及林耀堅先生，其中兩名為獨立非執行董事。提名委員會主席為黃偉德先生。

購買、出售及贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司於年內及直至本公告日期概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括銷售庫存股份）。

報告期後事項

自 2026 年 2 月 28 日起直至本公告日期止，並無發生影響本公司及/或其附屬公司的重大事項。

足夠公眾持股量

根據本公司可查閱的公開資料及據董事所悉，於年內及直至本公告日期，本公司維持上市規則所規定的公眾最低持股量。

承董事會命
滔搏國際控股有限公司
于武
主席兼首席執行官

香港，2026年5月27日

於本公告日期，本公司董事會包括執行董事于武先生及梁錦坤先生、非執行董事盛放先生、翁婉菁女士及胡曉玲女士，以及獨立非執行董事林耀堅先生、華彬先生及黃偉德先生。

本全年業績公告分別刊登於香港聯合交易所有限公司之網站（www.hkexnews.hk）及本公司網站（www.topsports.com.cn）。本公司之年報將於適當時間寄發予股東，並將分別於香港聯合交易所有限公司網站及本公司的網站登載。