

# 2025/26

## 年度報告

**滔搏**  
TOPSPORTS



TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

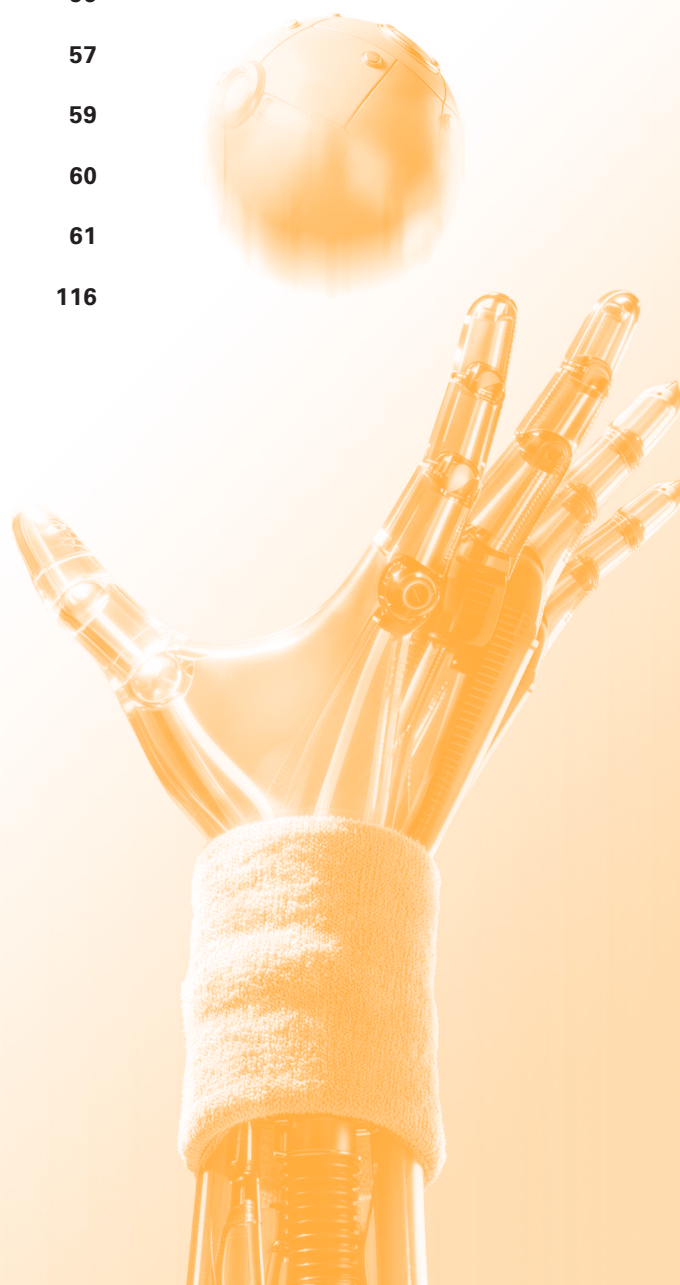
**滔搏國際控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：6110

## 目錄

公司資料	2
財務摘要	3
主席報告書	4
管理層討論及分析	7
董事會報告	20
董事及高層管理人員	30
企業管治報告	35
獨立核數師報告	49
綜合損益表	55
綜合全面收益表	56
綜合資產負債表	57
綜合權益變動表	59
綜合現金流量表	60
綜合財務報表附註	61
財務概要	116



## 董事會

### 執行董事

于武先生(主席兼首席執行官)  
梁錦坤先生

### 非執行董事

盛放先生  
翁婉菁女士  
胡曉玲女士

### 獨立非執行董事

林耀堅先生  
華彬先生  
黃偉德先生

## 授權代表

梁錦坤先生  
翁婉菁女士

## 審核委員會

林耀堅先生(主席)  
華彬先生  
黃偉德先生

## 薪酬委員會

華彬先生(主席)  
于武先生  
林耀堅先生

## 提名委員會

黃偉德先生(主席)  
于武先生  
林耀堅先生

## 公司秘書

梁錦坤先生，資深會計師

## 註冊辦事處

P.O. Box 309  
Ugland House  
Grand Cayman  
KY1-1104  
Cayman Islands

## 總辦事處及香港主要營業地點

香港新界  
葵涌葵榮路30-34號  
The Edge  
6樓M1

## 中國主要營業地點

中國上海  
徐匯區  
柳州路928號  
百麗國際大廈22樓

## 股份代號

6110

## 網址

[www.topsports.com.cn](http://www.topsports.com.cn)

## 核數師

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師  
註冊公眾利益實體核數師  
香港中環  
太子大廈22樓

## 法律顧問

佳利(香港)律師事務所  
香港銅鑼灣  
軒尼詩道500號  
希慎廣場37樓

## 主要股份過戶登記處

Maples Fund Services (Cayman)  
Limited  
P.O. Box 1093  
Boundary Hall, Cricket Square  
Grand Cayman  
KY1-1102  
Cayman Islands

## 股份過戶登記處香港分處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
17樓1712至1716號舖

## 主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司  
交通銀行股份有限公司  
招商銀行股份有限公司  
香港上海滙豐銀行有限公司

## 財務摘要

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

		於	
		2月28日	2月28日
		2026年	2025年
槓桿比率	%	<b>淨現金</b>	淨現金
流動比率	倍	<b>2.4</b>	2.4

尊敬的各位股東：

2025/26財年，在充滿變動的宏觀環境中，我們從容應對，靈活響應消費者需求，耐心地堅守、堅定地突圍，共同走過了一條起伏卻堅實的路。

在中國運動零售市場深耕多年，我們深刻體會到：企業實現穩健持續經營，既需要敏銳洞察、敏捷應變，更需要久久為功、持續夯實業務根基。面對不斷演變的市場格局，滔搏始終保持清晰的戰略判斷與經營取捨。經營的核心要義，不僅在於精準選擇深耕哪些領域，更在於保持戰略克制、明晰邊界有所不為。

行業格局的演變仍在持續深化，經營考驗的難度並未減輕。面對這一環境，我們選擇始終將貨品健康度、品類豐富度、渠道靈活度、運營質量及用戶價值沉澱，作為衡量經營成色的核心標尺，從而構建穿越週期、持續創造價值的長期經營能力。我們堅信，企業真正的核心競爭力，從不盲從市場潮起潮落，而是無論身處何種行業週期，都能深度紮根產業鏈核心環節，穩固自身價值定位與不可替代性。

這一信念，首先根植於扎實的財務底盤。財年內，穩健的存貨管理與可持續盈利，始終是我們夯實財務基本面的核心考核標準與長期堅守方向。本財年，集團收入仍受行業整體零售環境的影響同比下降，錄得收入人民幣25,739.9百萬元。但憑藉審慎的費用管控，以及全域零售網絡佈局的靈活高效，集團整體成本費用得到優化，權益持有人應佔利潤率同比改善0.1個百分點至4.9%。截至本財年末，存貨金額同比下降8.6%，降幅高於同期收入降幅；存貨周轉天數同比下降3.5天至131.4天。一系列精細化運營舉措，為現金流持續回流築牢基礎，也為業務發展提供堅實支撐。本財年末，集團銀行結餘及現金為人民幣2,073.5百萬元，淨現金為人民幣1,174.5百萬元。自2019年上市以來，公司累計派息總額已逾人民幣146億元，累計派息率達107.3%，長期穩居行業領先水平，充分彰顯了我們對股東長期價值的持續堅守與回饋初心。

## 主席報告書

這一信念，依託全域運營的扎實佈局與層層落地。我們以全國實體門店網絡為核心，依託「1線下門店+N線上多場景佈局」的鏡像運營模式，全面覆蓋消費者到店、到家、到場三大消費場景，打通貨品全國流轉通路，精益線上線下協同聯動的全域經營格局。線下門店聚焦精益化運營，以單店效能提升與全域協同能力為核心錨點；線上渠道依託內容電商、私域運營、本地生活、即時零售等多元佈局，精準捕捉用戶需求，開闢全渠道融合新路徑。在此基礎上，我們打通線上線下全域化流轉壁壘，搭建貨品高效流轉通道，依託數智化能力推動跨渠道庫存的高效互通，讓全域場域真正形成貨流順暢循環。同時，我們推進組織效能迭代，持續釋放人效和成本效率優勢。用戶是滔搏最核心的長期根基之一。截至財年末，集團累計用戶數超過9,000萬，用戶群體已成為銷售貢獻的核心主力，複購表現持續穩健。這一數字背後，是我們多年來對用戶關係深度運營的持續投入—從會員體系的全面升級，到用戶全生命週期價值運營體系的精細化迭代，再到多場景融合的圈層社群活動，我們始終將用戶價值的深度挖掘視為經營質量的重要衡量維度。

這一信念，還需要在能力培育上不斷破圈，更需要在高潛力賽道中精準卡位。當下運動消費已從普適剛需，轉向專業化、圈層化、生活化的結構性升級，消費者不再只滿足基礎運動裝備，更看重專業性能、生活方式與情感認同。行業增長的結構邏輯正在潛移默化地發生改變，沉澱細分賽道專業能力、構建差異化運營壁壘，才是長遠發展的關鍵。基於對行業趨勢的深度判斷，我們有序佈局跑步、戶外等專業垂類，持續豐富品牌矩陣與業態佈局—這既為了把握細分賽道增量機遇，夯實業務增長新曲線，更核心的是通過具體業務佈局，帶動能力的系統性迭代。無論是引入Norrøna、norda®、Soar、Ciele等獨家合作品牌，還是落地ektos跑步生活方式集合店，本質都是以項目為載體，打磨專業品牌運營、圈層社群經營、本土化內容塑造等全鏈路能力。面向未來，我們將持續深耕多元運動業態，致力成為優質品牌佈局中國市場的全域一站式運營合作夥伴，在行業升級中穩固長期發展格局。

這一信念，最終指向數智化與AI賦能的深層探索。我們清晰看到，集團多品牌矩陣、多SKU精細管理、多渠道協同運營的複雜業務形態，疊加超過9,000萬量級的用戶基礎，天然為AI實現規模化提效、精準化賦能創造了良好的應用基礎。這類業務複雜度，在傳統經驗驅動模式下往往是經營管理的挑戰；而在AI數智化框架下，反而成為我們釋放運營效能、放大精準價值的獨特優勢—業務鏈路越多元、場景越豐富，AI所能創造的邊際價值就越突出。本財年，我們主動推動經營決策從經驗驅動穩步邁向智能驅動，圍繞商品運營與供應鏈、全域零售運營、用戶運營與營銷、經營管理決策、綜合管理提效這五大核心價值鏈，體系化落地AI應用能力。其中，智能門店「全景羅盤」已覆蓋全域標準SOP、單店經營模型、門店管理診斷、AI知識問答四大模組，助力門店管理從過往「人找數據」，升級為「數據主動服務經營」，把數智化能力切實轉化為可落地、可衡量的經營效率。

立足於當下能力沉澱與業務佈局，我們放眼長遠發展格局，對行業所處的結構性轉型保持清醒認知，對滔搏的長期發展前景保持樂觀。我們秉持跨越週期的業績表現，從來不依賴短期的爆發，而是根植於持之以恆的執行力與富有韌性的商業模式。回望來路，正是這份一以貫之的信念，讓滔搏在每一次週期起伏中，都能找到前行的座標。滔搏人，接得住難題，也給得出答案；把路走寬，也把事做實；拼速度，也拼耐性；做先鋒，也當後盾。以遠見，赴未至。

在此，我謹代表董事會，向為公司發展傾注心血的全體員工、攜手同行的合作夥伴，以及始終信賴支持我們的股東，致以誠摯的謝意！

于武

主席兼首席執行官

香港，2026年5月27日

## 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。

# 管理層討論及分析

## 業務回顧

### 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	<b>5,020</b>
新設門店	429	526	258	<b>201</b>
關閉門店	(1,559)	(947)	(1,382)	<b>(861)</b>
門店淨減少數量	(1,130)	(421)	(1,124)	<b>(660)</b>
年末	6,565	6,144	5,020	<b>4,360</b>
總銷售面積同比變化	(6.8%)	(0.8%)	(12.4%)	<b>(9.7%)</b>
單店銷售面積同比變化	9.2%	6.0%	7.2%	<b>3.9%</b>

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，本財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。

## 管理層討論及分析

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	<b>92.9</b>
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%	<b>91.7%</b>

\* 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

### 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。

### 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。

## 管理層討論及分析

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。

### 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%。

## 管理層討論及分析

### 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				
	2月28日止年度 2026年		2月28日止年度 2025年		下降率
	收入	佔總計%	收入	佔總計%	
主力品牌*	<b>22,329.9</b>	<b>86.7%</b>	23,310.7	86.3%	4.2%
其他品牌*	<b>3,245.2</b>	<b>12.6%</b>	3,504.8	13.0%	7.4%
聯營費用收入	<b>124.1</b>	<b>0.5%</b>	145.9	0.5%	14.9%
電競收入	<b>40.7</b>	<b>0.2%</b>	51.5	0.2%	21.0%
總計	<b>25,739.9</b>	<b>100.0%</b>	27,012.9	100.0%	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				
	2月28日止年度 2026年		2月28日止年度 2025年		下降率
	收入	佔總計%	收入	佔總計%	
零售業務	<b>22,414.2</b>	<b>87.0%</b>	23,027.3	85.3%	2.7%
批發業務	<b>3,160.9</b>	<b>12.3%</b>	3,788.2	14.0%	16.6%
聯營費用收入	<b>124.1</b>	<b>0.5%</b>	145.9	0.5%	14.9%
電競收入	<b>40.7</b>	<b>0.2%</b>	51.5	0.2%	21.0%
總計	<b>25,739.9</b>	<b>100.0%</b>	27,012.9	100.0%	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	<b>25,739.9</b>	27,012.9	4.7%
銷售成本	<b>(15,955.3)</b>	(16,629.5)	4.1%
毛利	<b>9,784.6</b>	10,383.4	5.8%
毛利率	<b>38.0%</b>	38.4%	

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。

## 管理層討論及分析

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

### 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284.0百萬元於購置物業、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)。

## 管理層討論及分析

### 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。

### 所持重大投資

截至2026年2月28日止年度，除本報告披露外，本集團並無任何重大投資。

### 重大投資及資本資產的長遠計劃

於2026年2月28日，除本報告披露外，本集團並無任何重大投資及資本資產的計劃。

### 重大收購及出售事項

截至2026年2月28日止年度，本集團並無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營公司事項。

### 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。

### 匯率波動風險

本集團於2026年2月28日的匯率波動風險詳情載列於綜合財務報表附註3.1(a)。

本公司董事會(「董事會」)欣然提呈其年報，連同截至2026年2月28日止年度的經審核財務報表。

### 主要業務

本公司的主要業務為投資控股及運動鞋服產品貿易。主要附屬公司的業務及其他詳情載列於綜合財務報表附註33。

### 業務回顧

有關本集團之業務之公平審閱及本集團年內表現之討論及分析以及有關其業績及財務狀況之重大因素載列於本年報第7頁至第19頁之「管理層討論及分析」。

有關本公司或會面臨的潛在風險及不確定性，以及本集團未來業務發展之描述載列於本年報第7頁至第19頁之「管理層討論及分析」內。

此外，有關本公司之財務風險管理目標及政策載列於綜合財務報表附註3。

該等討論構成本董事會報告之一部分。

### 業績及股息

本集團截至2026年2月28日止年度的盈利及本集團和本公司於該日的財政狀況載列於綜合財務報表第55至115頁。

董事會於2025年10月22日宣派截至2026年2月28日止年度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。而中期股息已於2025年12月18日派付。

董事會建議就截至2026年2月28日止年度派發末期股息每股普通股人民幣3.00分或相當於3.43港分(「末期股息」)，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(「特別股息」，連同末期股息統稱為「股息」)，合共人民幣744.1百萬元。

### 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。

## 董事會報告

- (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。

### 財務概要

本集團之財務概要載於本報告第116頁。該概要並不構成經審核財務報表之一部分。

### 股本

於2026年2月28日，本公司的普通股總數為6,201,222,024股。本公司於年內的股本詳情載列於綜合財務報表附註27。

### 可供分派儲備

於2026年2月28日，本公司的可供分派儲備為人民幣19,363.0百萬元(2025年：人民幣20,799.0百萬元)。於年內可供分派儲備的變動載列於綜合財務報表附註32。

### 慈善捐款

截至2026年2月28日止年度，本集團並無作任何慈善捐獻(2025年：零)。

### 物業、廠房及設備

於年內，本集團購入物業、廠房及設備人民幣283.2百萬元(2025年：人民幣369.3百萬元)。物業、廠房及設備的變動詳情載列於綜合財務報表附註15。

### 短期借款

本集團於2026年2月28日的短期借款詳情載列於綜合財務報表附註26。

## 主要客戶及供應商

於年內，本集團五大客戶佔本集團年內銷售總額少於3.8%。

本集團五大供應商佔本集團年內採購總額約94.7%，而最大供應商則佔本集團年內採購總額約62.7%。

於年內，概無任何董事、彼等的聯繫人或本公司任何股東(據董事所知擁有本公司股本逾5%者)於該等主要供應商或客戶中擁有權益。

## 優先權

本公司的章程細則(「章程細則」)或開曼群島(本公司註冊成立的地點)法律並無關於優先權的規定。

## 稅務減免

董事並不知悉股東因持有本公司證券而享有任何稅務減免。

## 董事

於年內及截至本報告日期為止的董事名單如下：

### 執行董事

于武先生(主席兼首席執行官)  
梁錦坤先生

### 非執行董事

盛放先生  
翁婉菁女士  
胡曉玲女士

### 獨立非執行董事

林耀堅先生  
華彬先生  
黃偉德先生

根據章程細則第16.2條，董事會有權不時及隨時委任任何人士作為董事，以填補董事會臨時空缺或出任董事會新增成員。按上述方式委任的董事任期將於本公司下屆股東大會舉行時屆滿，屆時有資格於會上膺選連任。

## 董事會報告

另外，根據章程細則第16.19條，於本公司每屆股東週年大會上，三分之一的在任董事(或如董事人數並非三或三的倍數，則人數最接近而不少於三分之一)須輪值卸任，每位董事(包括獲指定任期的董事)須每三年最少輪流退任一次。因此，梁錦坤先生、盛放先生及林耀堅先生將會於股東週年大會上退任，並符合資格膺選連任。

### 董事資料變更

自本公司2025/26中期報告書發報日起，履歷詳情並無發生其他須根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)13.51B(1)條予以披露的變更。本公司董事及高級管理層於本報告日期的履歷詳情載列於本報告第30至34頁。

### 獨立性的確認

本公司已獲各獨立非執行董事按照上市規則第3.13條發出其每年的獨立性確認書，並認為全體獨立非執行董事均具獨立性。

### 董事的服務合約

各執行董事已與本公司訂立服務合約，據此，其同意擔任執行董事，于武先生自於2019年10月10日(「上市日期」)及梁錦坤先生自於2020年10月27日起計初步為期三年，屆滿時可續期，而執行董事或本公司均可向另一方發出不少於三個月的書面通知終止合約。委任執行董事須遵守章程細則及上市規則項下董事退任及輪值告退的規定。

各非執行董事及獨立非執行董事已與本公司簽訂委聘書，自上市日期起計初步為期三年，屆滿時可續期。根據彼等各自的委聘書，各獨立非執行董事有權收取定額董事袍金，而非執行董事則無權收取任何酬金。有關委任須遵守章程細則及上市規則項下董事退任及輪值告退的規定。

概無董事訂有本公司或其任何附屬公司不可於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)之任何未屆滿服務合約。

## 董事於重要交易、安排或合約的權益

除「關聯方交易」和「關連交易及持續關連交易」以及綜合財務報表附註14中披露的內容外，於截至2026年2月28日止年度內或截至2026年2月28日止年度止，概無存有由本公司或其任何附屬公司參與訂立而本公司董事擁有直接或間接重大權益的重要交易、安排或合約。

本集團於2026年2月28日的董事於重要交易、安排或合約的權益詳情載列於綜合財務報表附註14。

## 董事於競爭業務之權益

根據上市規則第8.10條，各董事已確認，其概無於本集團業務以外任何對本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭的業務中擁有任何權益。

## 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於本報告日期，本公司概無董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例（香港法例第571章）（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括其根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊的權益及淡倉；或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

本公司任何董事、最高行政人員或其任何配偶或18歲以下之子女概無於本公司或其任何控股公司、附屬公司或其他相聯法團之股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第352條之規定存置之登記冊所記錄，或根據標準守則已知會本公司之權益或淡倉。

# 董事會報告

## 主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益淡倉

於本報告日期，以下人士(本公司董事及最高行政人員除外)於股份或本公司相關股份(定義見證券及期貨條例第XV部)中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須知會本公司或根據證券及期貨條例第336條須登記於本公司存置之登記冊之權益或淡倉如下：

股東姓名	身份／權益性質	股份數目	佔本公司權益 概約百分比 <sup>(1)</sup>
HHBH Investment, L.P. <sup>(2)</sup>	於受控法團中擁有權益	2,163,605,107	34.89%
Hillhouse Capital Management, Ltd. <sup>(2)</sup>	於受控法團中擁有權益	2,163,605,107	34.89%
Hillhouse HHBH Holdings Limited (「Hillhouse HHBH」) <sup>(2)</sup>	實益擁有人	2,163,605,107	34.89%
Hillhouse HHBH Limited <sup>(2)</sup>	於受控法團中擁有權益	2,163,605,107	34.89%
智者创业有限公司(「智者创业」)	實益擁有人	1,254,616,510	20.23%
TMF (Cayman) Ltd.(「TMF」) <sup>(3)</sup>	受託人	426,436,356	6.88%

附註：

- (1) 於本報告日期，本公司已發行股份總數為6,201,222,024股。
- (2) 根據Hillhouse HHBH最後存檔的法團大股東通知書，Hillhouse HHBH由Hillhouse HHBH Limited全資擁有，而其由HHBH Investment, L.P.全資擁有，且HHBH Investment, L.P.的投資管理人為Hillhouse Capital Management, Ltd.。
- (3) 根據TMF最後存檔的法團大股東通知書，TMF是the Generous Trust, the Trade Vantage Trust, the State Win Trust, the Sulla Trust, the Supreme Talent Trust, the Speedy Global Trust, the Sea Wisdom Trust, the Sky Beauty Trust, the Keen Source Trust及the Sola Fortune Trust的受託人，並TMF以受託人身份被視為擁有合共426,436,356股的信託。

除所披露者外，於本報告日期，董事概不知悉任何人士(並非董事或本公司最高行政人員)於股份或相關股份中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須知會本公司的任何權益或淡倉或根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司須予存置之登記冊內的任何權益或淡倉。

## 董事購入股份或債權證之權利

於年內任何時間，概無任何董事或彼等各自之配偶或18歲以下之子女獲授可藉購入本公司之股份或債權證而獲得利益之權利，而彼等亦概無行使任何該等權利；本公司、其任何附屬公司或聯屬公司亦概無訂立任何安排致使董事可於任何其他法人團體獲得該等權利。

## 股票掛鈎協議

本公司於年內並無訂立任何股票掛鈎協議。

## 關聯方交易

關聯方交易的詳情載於綜合財務報表附註31。構成上市規則第14A章項下不獲豁免的持續關連交易的任何關聯方交易的詳情披露於下文。

## 關連交易及持續關連交易

於本財年期間，本集團已訂立若干構成本公司持續關連交易(定義見上市規則)的交易，該等交易不獲豁免上市規則第14A章項下的年度申報規定。該等交易的詳情載列如下：

### (1) 物業租賃框架協議

本公司與百麗國際控股有限公司(「百麗國際」)於2022年2月28日訂立物業租賃框架協議，並已於2024年5月22日重續。由於現有物業租賃框架協議將於2026年8月31日屆滿，於2026年5月27日，本公司已與百麗國際(中國)有限公司(「百麗中國」)重續物業租賃框架協議(「物業租賃框架協議」)，將自2026年9月1日起生效，並於2028年8月31日屆滿。獲重續的物業租賃框架協議已修訂其截至2027年2月28日止年度的年度上限。

截至2026年2月28日止年度，在物業租賃框架協議下，百麗中國及／或其附屬公司須向本集團租賃(a)在中國5個城市的10項物業及在香港的2項物業(總建築面積多於13,800平方米)用作辦公、商用物業或車位；及(b)若干門店設備的2個存儲設施(總建築面積多於400平方米)。租金價格可在物業租賃框架協議期限內每個租期進行審查及調整，並參考現行市場的租金價格、消費價格指數以及百麗中國及／或其附屬公司向其他承租人提供的租賃條款及條件。

本集團(i)截至2026年2月28日止年度於物業租賃框架協議項下應付租賃付款的年度上限為人民幣31.2百萬元；及(ii)截至2026年2月28日止年度於物業租賃框架協議項下訂立的租賃有關使用權資產總價值的年度上限為人民幣90.0百萬元。

本集團截至2026年2月28日止年度於物業租賃框架協議項下的交易產生的租賃付款總金額為約人民幣22.0百萬元。截至2026年2月28日止年度於物業租賃框架協議項下訂立的租賃有關使用權資產的總價值為約人民幣15.3百萬元。

截至本報告日期，百麗中國由百麗國際全資擁有，其為Hillhouse HHBH及智者创业的聯營公司。Hillhouse HHBH及智者创业各為本公司的主要股東，因此百麗中國為本公司的關連人士。物業租賃框架協議及其項下擬進行之交易構成本公司於上市規則第14A章項下的持續關連交易。

Hillhouse HHBH是一家由Hillhouse Fund III, L.P.最終控制的公司，而Hillhouse Fund III, L.P.的投資管理人是Hillhouse Capital Management, Ltd.。智者创业的最終實益擁有人包括董事于武先生及盛放先生，以及本集團及其聯屬人士的其他高級管理層成員(統稱「管理層股東」)，而彼等於智者创业的持股權益分散。概無管理層股東有權直接或間接控制智者创业30%或以上的投票權。

# 董事會報告

## (2) 物流服務框架協議

本公司於2022年2月28日與麗迅企業發展(上海)有限公司(「麗迅企業」)訂立物流服務框架協議，並已於2024年5月22日重續。於2025年5月21日進一步修訂物流服務框架協議截至2026年及2027年2月28日止年度的年度上限。由於現有物流服務框架協議將於2026年8月31日屆滿，於2026年5月27日，本公司已與麗迅(香港)有限公司(「麗迅」)重續物流服務框架協議(「物流服務框架協議」)，將自2026年9月1日起生效，並於2028年8月31日屆滿。獲重續的物流服務框架協議已進一步修訂其截至2027年2月28日止年度的年度上限。

根據物流服務框架協議，麗迅將向本集團提供(a)由供應商向本集團交付貨品後的運輸(包括但不限於倉庫及門店間運輸)；以及(b)倉庫、儲存及其他商業設施(統稱「物流服務」)。總服務費基於以下各項計算：(i)於有關財政年度所需的物流服務量；及(ii)麗迅於上一財政年度提供物流服務稅前產生的實際成本加上5%的加成。根據物流服務框架協議，麗迅已同意向本公司提供其相關財政年度經審計賬目以供本公司核實其成本基礎。

本集團截至2026年2月28日止年度於物流服務框架協議項下應付物流服務費的年度上限為人民幣658.2百萬元。

本集團截至2026年2月28日止年度於物流服務框架協議項下產生的物流服務費總金額為約人民幣475.8百萬元。

麗迅全資擁有麗迅企業及其由百麗國際全資擁有，因此其為本公司的關連人士。物流服務框架協議及其項下擬進行之交易構成本公司於上市規則第14A章項下的持續關連交易。

有關物業租賃框架協議、物流服務框架協議以及重續該等協議的進一步詳情，請參閱本公司日期為2022年2月28日、2024年5月22日、2025年5月21日以及2026年5月27日的公告。

### 獨立非執行董事之確認

獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認有關交易為：

- (i) 於本集團一般及日常業務過程中進行；
- (ii) 按一般或更佳商業條款訂立；及
- (iii) 遵循與有關交易相關的協議，其條款屬公平合理及符合股東的整體利益。

## 核數師之確認

本公司核數師已參與審閱物業租賃框架協議及物流服務框架協議項下擬進行的持續關連交易。核數師已根據其所進行的工作向董事提呈一份函件，確認彼等並無發現任何事項令其相信有關持續關連交易：

- (i) 尚未獲董事會批准；
- (ii) 在各重大方面並無根據規管該等交易的相關協議而訂立；或
- (iii) 已超出相關年度上限。

董事確認，本公司已就其所有持續關連交易遵守上市規則第14A章的規定。

## 退休計劃

本集團退休計劃的詳情載列於綜合財務報表附註13。

## 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報告日期概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括銷售庫存股份)。

## 獲准許的彌償條文

根據本公司之章程細則，各董事有權自本公司資產就其作為董事在獲判勝訴或獲判無罪之任何民事或刑事法律訴訟中進行抗辯而招致或蒙受之一切損失或責任獲得彌償。

## 管理合約

於年內，概無訂立或已存有關於本公司全部或任何重大部份業務之管理及行政合約(與各董事訂立之服務合約除外)。

## 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，於年內及直至本報告日期，本公司維持上市規則所規定的公眾最低持股量。

## 企業管治常規

企業管治報告詳情載列於本報告第35至48頁。

# 董事會報告

## 環境及遵守法律

本集團致力減低我們的業務活動對環境的影響，有關詳情載列於本公司根據上市規則於本公司網站及聯交所網站刊發的報告期內的環境、社會及管治報告（「環境、社會及管治報告」）內。據董事會所悉，本集團已遵守在所有重大方面對本集團具有重大影響的相關法律及法規。

## 與利益相關方的關係

本集團深知利益相關方的利益對本集團業務經營的可持續發展極為重要，並致力與客戶、品牌夥伴及僱員等主要利益相關方保持有效溝通，增進關係與合作，實現本集團的長遠發展。本集團與不同利益相關方的溝通方式資料載於環境、社會及管治報告內。

## 期後事項

於2026年2月28日之後概無發生對本集團截至本報告日期的經營及財務表現造成重大影響的重大事項。

## 核數師

截至2026年2月28日止年度之綜合財務報表已經羅兵咸永道會計師事務所審核，羅兵咸永道會計師事務所將於應屆股東週年大會結束時退任，並符合資格且願意續聘。本公司將於應屆股東週年大會上提呈一項決議案，續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司的核數師。

承董事會命

于武

主席兼首席執行官

香港，2026年5月27日

### 執行董事

于武先生(「于先生」)，59歲，為本公司執行董事兼首席執行官。于先生於2006年6月加入本集團，於2018年9月獲委任為董事。於2019年6月20日，彼獲調任為本公司執行董事兼獲委任為首席執行官。彼於2023年7月21日進一步獲委任為本公司的董事長。于先生為董事會提名委員會和薪酬委員會成員。于先生同時兼任本集團若干附屬公司的董事職務。

于先生在鞋類及運動鞋服業務方面擁有逾30年經驗。彼主要負責本集團的整體策略規劃及監督本集團的營運管理。于先生自2006年6月以來負責監督百麗國際控股有限公司(「百麗國際」)魯豫大區的運動鞋服業務，於2015年獲委任為百麗國際體育事業部的總裁。於2015年7月，彼獲委任為百麗國際(該公司於聯交所主板上市直至其於2017年7月私有化)的董事。

于先生於1989年6月畢業於中國的山東建築大學(前稱山東建築工程學院)，獲得土木工程系工學學士學位。

梁錦坤先生(「梁先生」)，62歲，本公司執行董事兼公司秘書。梁先生於2006年6月加入本集團，並分別於2019年5月及2020年10月27日獲委任為本公司的公司秘書及執行董事。梁先生亦同時兼任本集團若干附屬公司的董事職務。

梁先生於會計、財務管理及內部控制等方面擁有逾30年經驗。彼主要負責本集團的財務管理；規劃和監督集團的融資活動；以及推行經本公司董事會及首席執行官批准有關本集團整體業務規劃的決策及政策，並管理本集團的香港貿易業務。梁先生自2006年6月以來為百麗國際公司秘書。於2004年9月加入百麗國際前，梁先生自1992年2月起於香港多家公司出任會計及財務方面的高級職務。

梁先生於1993年11月獲授香港城市大學會計學士學位。彼亦為英國特許公認會計師公會及香港會計師公會資深會員。此外，梁先生亦為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的會士。

### 非執行董事

盛放先生，53歲，於2006年6月加入本集團，並於2019年6月20日獲委任為非執行董事。

盛放先生在鞋類業務管理方面擁有逾20年經驗。彼主要負責參與本集團重大商業決策。盛放先生於2011年5月獲委任為百麗國際(該公司於聯交所主板上市直至其於2017年7月私有化)的董事，主要負責百麗國際鞋類及服裝業務的經營管理，彼分別自2015年11月及2017年7月起出任百麗國際服裝業務事業部總裁及鞋類業務事業部總裁。盛放先生亦自2013年8月起擔任Baroque Japan Limited(一家於東京證券交易所上市的公司，股份代號：3548)的非執行董事。

## 董事及高層管理人員

**翁婉菁女士**(「翁女士」)，42歲，於2019年6月20日加入本集團並獲委任為非執行董事。彼負責參與本集團重大事項的決策。

翁女士現於Hillhouse Investment任助理法務總監，且於就企業交易提供法律意見方面擁有逾10年經驗。於2018年加入Hillhouse Investment前，翁女士曾執業於包括瑞格、威嘉及年利達等一流國際律師事務所。翁女士於2008年10月獲得加拿大韋仕敦大學經濟學學士學位，於2008年6月獲得法學博士學位，及於2005年10月獲得工商管理榮譽學士學位。自2010年4月起，彼獲准於美國紐約州所有法院任職律師及法律顧問。

**胡曉玲女士**(「胡女士」)，56歲，於2006年6月加入本集團，並於2019年6月20日獲委任為非執行董事。彼主要負責參與本集團重大事項的決策。胡女士於2002年加入鼎暉投資，目前擔任鼎暉投資管理(廈門)有限公司董事總經理。在加入鼎暉投資前，胡女士曾於中國國際金融有限公司的直接投資部門及安達信會計師事務所工作。

胡女士曾於2013年8月至2023年7月擔任Baroque Japan Limited(一家於東京證券交易所上市的公司，股份代號：3548)的非執行董事、自2005年9月至2023年12月擔任百麗國際(一家曾於聯交所主板上市的公司)的董事、於2015年5月至2023年10月擔任達利食品集團有限公司(一家曾於聯交所主板上市的公司)的董事、於2012年8月至2017年8月擔任美的集團股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：000333)的董事、於2011年3月至2017年4月擔任安徽應流機電股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，證券代碼：603308)的董事、於2007年11月至2014年8月擔任融創中國控股有限公司(一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：1918)的董事，以及於2020年12月至2024年11月擔任杭州白貝殼實業股份有限公司(前稱杭州貝咖實業有限公司)的董事。胡女士亦於2010年7月至2017年12月擔任北京磨鐵圖書有限公司的董事。

胡女士畢業於中國的北京交通大學(前稱為北方交通大學)，並分別於1992年6月取得經濟學學士學位及於1995年3月取得經濟學和會計碩士學位。彼亦是英國特許會計師公會的資深會員。

### 獨立非執行董事

**林耀堅先生**(「林先生」)，71歲，於2019年6月20日獲委任為獨立非執行董事(於2019年9月26日起生效)。林先生負責監督董事會並向其提供獨立判斷。彼為董事會審核委員會主席及提名委員會和薪酬委員會成員。

自1993年7月至2013年6月，林先生擔任羅兵咸永道會計師事務所合夥人。林先生於1975年10月畢業於香港理工學院(現稱為香港理工大學)，獲得會計學高級文憑，並於2002年11月獲授香港理工大學大學院士銜。他自1983年6月起成為英國特許公認會計師公會資深會員；自1989年6月起成為香港會計師公會資深會員；自1999年6月起成為澳大利亞新西蘭特許會計師協會資深會員；以及自2015年1月起成為英格蘭及威爾士特許會計師協會資深會員。

自2015年1月、2015年7月、2015年8月及2017年6月起，林先生分別成為春泉產業信託(一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：1426)、環球數碼創意控股有限公司(一家於聯交所GEM上市的公司，股份代號：8271)、首佳科技製造有限公司(一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：103)、中遠海運港口有限公司(一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：1199)及中信國際電訊集團有限公司(一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：1883)的獨立非執行董事。林先生先前於2013年10月至2023年5月擔任上海復旦張江生物醫藥股份有限公司(一家於聯交所主板及上海證券交易所科創板雙重上市的公司，股份代號：1349及證券代碼688505);以及於2016年3月至2025年12月擔任玖龍紙業(控股)有限公司(一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：2689)的獨立非執行董事。

**華彬先生**(「華先生」)，54歲，於2019年6月20日獲委任為獨立非執行董事(於2019年9月26日生效)。華先生負責監督董事會並向其提供獨立判斷。彼為董事會薪酬委員會主席及審核委員會成員。

華先生自2013年10月起擔任Booking.com亞太地區的董事總經理，負責開發和執行該公司在亞太地區的業務戰略。華先生於1993年7月自中國北京第二外國語學院取得經濟學學士學位。彼於1997年11月在中歐國際工商學院取得工商管理碩士學位，且於1997年12月在西班牙University of Navarra的IESE Business School完成交換學習。

**黃偉德先生**(「黃先生」)，55歲，於2019年6月20日獲委任為獨立非執行董事(於2019年9月26日起生效)。黃先生負責監督董事會並向其提供獨立判斷。彼為董事會提名委員會主席及審核委員會成員。

黃先生曾分別自2014年至2017年擔任畢馬威會計師事務所合夥人及自2005年至2014年擔任羅兵咸永道會計師事務所合夥人，其在財務、會計及併購方面擁有超過30年的經驗。黃先生於1992年9月畢業於美國加利福尼亞大學洛杉磯分校，獲得商業經濟學文學學士學位。其自1996年6月起成為香港會計師公會會員，並自2018年6月起成為上海證券交易所認證的獨立董事。

## 董事及高層管理人員

黃先生自2022年5月、2020年6月、2019年3月及2024年4月起分別擔任山高新能源集團有限公司(一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：1250)、新時代集團控股有限公司(一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：166，前稱新時代能源有限公司)和中遠海運能源運輸股份有限公司(一家於上海證券交易所及聯交所主板上市的公司，股份代號：600026及1138)、萬寶盛華大中華有限公司(一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：2180)及佐丹奴國際有限公司(一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：709)的獨立非執行董事。黃先生先前於2018年2月至2024年2月擔任老百姓大藥房連鎖股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，股份代號：603883)；於2018年8月至2024年7月擔任青島海爾生物醫療股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，股份代號：688139)；以及於2019年6月至2025年5月擔任思考樂教育集團(一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：1769)的獨立非執行董事。

### 高級管理層

**張強先生**(「張先生」)，53歲，於2005年5月加入本集團，並於2022年11月獲委任為本公司高級副總裁。張先生主要負責本集團多個經銷品牌及總代理品牌的業務運營。此外，張先生亦擔任本集團一家中國附屬公司的董事。

張先生在運動鞋服行業擁有逾25年豐富經驗。於2005年5月加入本集團後，彼於2006年6月獲委任為現屬本集團一部分的百麗國際體育事業部副總經理。2019年6月，張先生獲委任為本公司副總裁。加入本集團前，張先生於1995年10月至2005年4月期間任職於耐克體育(中國)有限公司，離職前擔任全國銷售經理，主要負責銷售、渠道拓展及銷售團隊管理。

張先生於1995年7月取得杭州電子科技大學工業外貿專業學士學位。

**丁超先生**(「丁先生」)，39歲，於2020年1月加入本集團，並於2022年1月獲委任為本公司副總裁。丁先生主要負責管理本集團創新業務。

丁先生於2017年12月加入百麗國際集團，主要負責戰略與企業發展的相關工作。2020年，丁先生加入本集團，2021年獲委任為戰略與投資負責人，2022年1月獲委任為本公司副總裁，並於2025年起兼管本公司的品牌孵化業務。加入百麗國際集團前，丁先生曾在波士頓諮詢公司擔任管理諮詢顧問。

丁先生於2016年7月獲得法國歐洲工商管理學院工商管理碩士學位。

**張慧靜女士**(「張女士」)，49歲，於2007年4月加入本集團，並於2024年3月獲委任為本公司副總裁。張女士主要負責管理本集團多個經銷品牌業務。

張女士於運動鞋服行業擁有逾20年豐富經驗。彼於2005年4月加入百麗國際集團，擔任魯豫大區人力資源及行政法務總監。2007年，張女士加入現屬本集團一部分的百麗國際體育事業部。2020年7月，彼負責管理全國零售運營中心兼魯豫東北大區的整體業務，其後陸續負責管理本集團的智慧零售中心、客戶服務中心及數智創新中心。加入百麗國際集團前，張女士於1998年至2005年3月期間任職於海爾集團有限公司，擔任各事業部人力資源經理。

張女士於1997年7月畢業於山東財經大學(前稱山東經濟學院)，於2005年7月獲得清華大學繼續教育學院法學學士學位，並於2020年11月取得香港大學購物者營銷與零售管理研究生文憑。

**鍾瑜女士**(「鍾女士」)，43歲，於2022年6月加入本集團，並於2026年3月獲委任為本公司副總裁。鍾女士現負責本集團全域營銷中心的相關管理工作，分管單一品牌業務、數智創新中心及AI賦能中心，統籌品牌運營、消費者運營、數字化建設及AI賦能等業務。

鍾女士擁有20年消費零售及數字化運營管理經驗，在品牌營銷、全渠道零售、會員運營、數字化轉型及消費者洞察等方面具備豐富經驗。彼於2022年6月加入本集團，擔任全域營銷中心總監；2023年3月晉升為全域營銷中心副總經理；2025年升任本集團總經理，負責全域營銷中心業務，並分管數智創新中心。

加入本集團前，鍾女士曾先後任職於國際廣告傳播機構及大型連鎖零售企業，積累了豐富的品牌營銷經驗、消費者洞察能力及零售運營經驗。其後，鍾女士加入國內領先的互聯網平台企業，深度參與線上線下融合零售模式的探索與實踐，在品牌增長、用戶運營、全渠道運營及數字化轉型等方面進一步積累了豐富經驗。

**胡乃靜女士**(「胡女士」)，43歲，於2000年9月加入本集團，並於2026年3月獲委任為本公司副總裁。胡女士主要負責本集團單一品牌業務，並分管人力行政中心工作。

胡女士在運動鞋服零售行業擁有逾20年經驗，涵蓋一線營運、區域管理及總部運營等全鏈條環節。彼於2000年加入百麗國際集團，2004年獲委任為濰坊地區經理，2017年出任現屬本集團一部分的百麗國際體育事業部魯東區總經理，2021年晉升為本集團東區大區負責人，2025年調任總部擔任單一品牌負責人。

胡女士在本集團任職期間，歷經終端管理、零售大區管理、核心品牌管理及職能管理等多個關鍵崗位，具備從基層到集團高管的完整職業成長路徑及豐富的實戰經驗。

## 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，惟本報告內披露之企業管治守則之守則條文第C.2.1條除外。

### 董事會

董事會負責為本公司提供有效及負責任的領導。各董事必須個別及共同秉持誠信行事，以本公司及其股東的最佳利益為依歸。

於2026年2月28日，董事會由兩名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事所組成。董事會已委任三個董事委員會，審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，以監管本公司不同範疇的事務。本公司所有董事委員會均已成立並設有明確的書面職權範圍。董事委員會的職權範圍已刊載於本公司網站及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)網站，並可應要求提供予股東。

董事會及董事委員會的成員載於下文，而其各自的職責以及於年內完成的工作將於本報告內論述。

董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會
<b>執行董事</b>			
于武先生(主席兼首席執行官)	不適用	✓	✓
梁錦坤先生	不適用	不適用	不適用
<b>非執行董事</b>			
盛放先生	不適用	不適用	不適用
翁婉菁女士	不適用	不適用	不適用
胡曉玲女士	不適用	不適用	不適用
<b>獨立非執行董事</b>			
林耀堅先生	✓	✓	✓
華彬先生	✓	✓	不適用
黃偉德先生	✓	不適用	✓

董事會制定本集團的整體目標及策略，制定及審閱其企業管治政策及常規，監控及評估本集團的運營及財務表現，並審閱有關遵守法律及法規規定以及本集團準則的政策及常規。此外，其審閱本公司企業管治守則的遵守情況及企業管治報告內的披露。其亦決定年度及中期業績、主要交易、董事委任或重新委任、董事及高層管理人員的培訓和持續專業發展以及股息及會計政策等事宜。董事會已將實施其業務策略及管理本集團業務日常營運的權力與責任轉授予執行董事及高級管理層成員。本公司維持適當的董事及高級職員責任保險，並將對有關保險範圍進行年度審閱。

截至2026年2月28日止年度，董事會會議、審核委員會會議、薪酬委員會會議及提名委員會會議的出席率詳列如下：

	出席／舉行會議次數			
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會
于武先生 <sup>#</sup> (主席兼首席執行官)	4/4	不適用	1/1	1/1
梁錦坤先生 <sup>#</sup>	4/4	不適用	不適用	不適用
盛放先生 <sup>^</sup>	4/4	不適用	不適用	不適用
翁婉菁女士 <sup>^</sup>	4/4	不適用	不適用	不適用
胡曉玲女士 <sup>^</sup>	4/4	不適用	不適用	不適用
林耀堅先生 <sup>@</sup>	4/4	2/2	1/1	1/1
華彬先生 <sup>@</sup>	4/4	2/2	1/1	不適用
黃偉德先生 <sup>@</sup>	4/4	2/2	不適用	1/1

<sup>#</sup> 執行董事

<sup>^</sup> 非執行董事

<sup>@</sup> 獨立非執行董事

截至2026年2月28日止年度，本公司已召開一次股東大會，即於2025年7月18日舉行的股東週年大會，全體董事均已出席。

根據企業管治守則之守則條文第C.5.1條，董事會須每年舉行至少四次會議，大約每季度一次。

截至2026年2月28日止年度，董事會因本集團的營運及業務發展需要而召開了總共四次董事會會議。董事會已審閱本集團的企業管治政策及常規、其董事及高級管理層的培訓及持續專業發展、本集團的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)及本集團企業管治守則的遵守情況。

截至2026年2月28日止年度，各董事之間並無任何財務、業務、親屬或其他重大／相關的關係。此外，非執行董事及獨立非執行董事的豐富經驗及專業知識均令本公司受惠。

# 企業管治報告

根據上市規則第3.10及3.10(A)條，本公司已委任三名獨立非執行董事，佔董事會人數至少三分之一，其中一名具有適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識。各獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條以書面形式向本公司確認其乃獨立於本公司。就此而言，本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

有關本公司董事及高級管理層於本報告日期的履歷詳情，請參閱本年報第30至第34頁。

基於董事會的組成及每位董事的技能、學識與專業知識，董事會相信其架構已能恰當地提供足夠的監察及平衡，以保障本集團和股東的利益。董事會將定期檢討其組成，以確保其在專業知識、技能及經驗方面維持合適的平衡，藉以繼續有效地監管本公司的業務。

董事會認為，本公司採納的以下機制有效確保董事會獲得獨立意見及建議：

- 董事會由大多數非執行董事組成。
- 董事會將每年審閱每位董事對本公司業務的時間投入承諾。
- 董事會將於委任時及每年評估非執行董事的獨立性。
- 董事按合理要求，可尋求獨立專業意見，以履行其職責，費用由本公司支付。

## 董事獲取獨立觀點及意見的機制

本公司已設立機制，確保董事會可獲得獨立觀點及意見。董事會的大多數成員為非執行董事(包括獨立非執行董事)，獨立非執行董事的佔比不少於三分之一，以確保董事會內有強大的獨立元素。本公司已建立獨立非執行董事發表意見的各種渠道，並保證董事會會議和董事委員會會議有足夠的時間，以確保董事有足夠的時間和渠道發表意見。董事在履行職責時可尋求獨立專業意見，費用由本公司支付，並鼓勵董事獨立接觸和諮詢本公司高級管理層。董事會將每年檢討上述機制的實施情況及成效。

## 董事會及管理層之職責

董事會保留其對有關本集團政策事宜、策略及預算、內部監控及風險管理、重大交易(尤其是可能涉及利益衝突的重大交易)、財務資料、董事委任及其他重大經營事宜的所有主要事項的決策權。有關執行董事會決策、指導及協調本集團日常營運及管理的責任則轉授予管理層。

## 董事培訓

董事獲委任加入董事會時，會收到一套有關本集團的簡介材料，並獲高級行政人員全面介紹本集團的業務。

在持續專業發展培訓方面，本公司在截至2026年2月28日止年度內為本報告內副標題為「董事會」的每位董事提供培訓及簡介會，以確保董事獲悉有關上市規則及其他適用法律規定的最新發展，從而更新彼等對董事會需作出貢獻相關的知識及技能。此外，所有董事透過不時閱讀有關上市公司董事的資料以提升及更新其技能與知識。

## 董事的委任及重選

企業管治守則之守則條文第B.2.2條規定，各董事(包括有特定任期的董事)須至少每三年輪值退任一次。

在提名新董事時，提名委員會考慮不同的技能、經驗及背景、地區及行業經驗、種族、性別、知識和服務年資以及董事會成員的其他特質。目前，全體董事均按既定任期三年獲委任。

根據章程細則第16.2條，董事會有權不時及隨時委任任何人士作為董事，以填補臨時空缺或出任董事會新增成員。按上述方式委任的董事任期將於本公司下屆股東大會舉行時屆滿，屆時有資格於會上膺選連任。

另外，根據章程細則第16.19條，於本公司每屆股東週年大會上，三分之一的在任董事(或如董事人數並非三或三的倍數，則人數最接近而不少於三分之一)須輪值卸任，每位董事(包括獲指定任期的董事)須每三年最少輪流退任一次。因此，梁錦坤先生、盛放先生及林耀堅先生將會於股東週年大會(「股東週年大會」)上退任，並符合資格膺選連任。

## 主席及首席執行官

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。

# 企業管治報告

## 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。

根據企業管治守則第D.3.3(e)(i)段，審核委員會須至少每年與本公司的核數師開會兩次。審核委員會在截至2026年2月28日止年度舉行過兩次會議。審核委員會全體成員均出席會議。展望未來，審核委員會將繼續每年至少舉行兩次會議並將每年至少與本公司外部核數師舉行兩次會議以審閱本公司財務報告及賬目。

審核委員會於年內完成的主要工作包括：

- 審閱本集團的中期報告及中期財務資料；
- 審閱本集團採納的會計政策及與會計操作相關的事項；
- 審閱外聘核數師的資格、獨立性及表現；
- 審閱外聘核數師的管理函件及管理層的回應；
- 協助董事會評估財務匯報程序及內部監控系統的效率；及
- 就重大事項提供意見或引起管理層對相關風險的注意。

本集團截至2026年2月28日止年度的綜合財務報表已經由審核委員會審閱。審核委員會認為本集團截至2026年2月28日止年度的綜合財務報表符合適用會計準則及上市規則且已作出充分披露。

## 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。

薪酬委員會在截至2026年2月28日止年度舉行過一次會議，其中包括審閱本公司全部董事及高級管理人員的薪酬政策及結構，並就個別董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會提出建議。薪酬委員會全體成員均出席會議。往後，薪酬委員會將繼續每年至少召開一次會議，以履行其職責。

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。

提名委員會在截至2026年2月28日止年度舉行過一次會議，其中包括審閱董事會架構、規模及組成、董事提名及董事會多元化政策的實施，以及考慮董事及高級管理層履行其對本公司的責任而須作出的貢獻及適合性，以及其是否投入足夠時間履行其對本公司的責任。提名委員會全體成員均出席會議。往後，提名委員會將繼續每年至少召開一次會議，以履行其職責。

# 企業管治報告

## 董事提名政策

本公司已制定清晰的基準及程序。董事會接獲股東於本公司股東大會上作出的新董事委任建議或提名建議後，將考慮候選人的資歷、技能、經驗、性格及品行、獨立性及多元化等因素，以及候選人是否願意且能夠投入充足時間履行作為董事會及董事委員會成員的職責。董事在股東大會上接受重新選舉時，除上述標準外，董事會亦將審閱將退任董事對本公司的整體貢獻及服務以及彼等於董事會的參與度及表現。

## 董事會成員多元化

本集團已採納多元化政策（「董事會多元化政策」），當中列明實現及維持董事會多元化的目標及方法，以提高董事會效率。根據董事會多元化政策，本公司在選擇董事會候選人時，通過考慮多項因素（包括但不限於專業經驗、技能、知識、教育背景、年齡、性別、文化及種族以及服務年期），尋求實現董事會的多元化。

董事擁有均衡的知識及技能組合，包括管理、戰略發展、業務發展、財務及會計、法律、投資以及運動鞋服零售業務。彼等擁有工程、經濟學、國際政策及法學博士等各個領域的學位。

董事會負責檢討董事會多元化。截至2026年2月28日止年度，董事會已監控董事會多元化政策的實施情況、檢討董事會多元化政策並信納其能有效達致董事會多元化。尤其是，我們相信我們已於董事會層面實現性別多元化，董事會現由六名男性（75.0%）及兩名女性（25.0%）組成，高於聯交所非必需消費品行業上市發行人的平均水平（參考聯交所存管處「聚焦董事會多元化及包容性」）。考慮到董事會多元化政策的目標已經實現，董事會認為無需為實施董事會多元化政策設定可衡量的目標。

本公司將繼續執行及檢討我們的董事會多元化政策。尤其是，董事會日後物色潛在董事候選人時，該政策將確保根據與本公司同行業的聯交所上市發行人董事會的性別分佈情況，充分考慮性別多元化。

## 員工多元化

本集團亦繼續採納僱員多元化措施，以促進各級員工多元化。所有合資格僱員於僱傭、培訓及職業發展方面享有平等機會，不受任何歧視。於2026年2月28日，本集團員工總數(包括高級管理層)約為22,376名僱員，其中15.9%為男性，84.1%為女性。

儘管我們認為日後僱員招聘應以用人唯才為主，並認為不適宜為我們的員工隊伍設定任何目標性別比例，但我們深知並接受擁有一支多元化員工隊伍的裨益，且將繼續加強我們員工的多元化(視乎是否有合適候選人而定)。

## 董事及核數師就財務報表所承擔的責任

董事負責監督每個財政期間財務報表的編製，以確保該報表能夠真實公平地反映該期間本公司及本集團的財務狀況，及本集團的財務表現及現金流量。董事亦確保及時刊發本公司的財務報表。董事並不知悉有任何重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本公司持續經營的能力。本公司財務報表的編製均符合所有有關的法規及合適的會計準則。董事有責任確保選擇合適的會計政策以及貫徹地應用，並作出審慎和合理的判斷及估計。

本公司核數師就本集團財務報表作出的申報責任聲明載列於第49及第54頁的獨立核數師報告書內。

## 公司秘書

梁錦坤先生為本公司之公司秘書，並擁有本公司日常事務知識及負責就企業管治事宜向董事會提供意見。梁錦坤先生的履歷資料載於本年報第30頁的「董事會及高級管理層」一節。梁錦坤先生已確認，彼已遵照上市規則第3.29條於截至2026年2月28日止年度接受不少於15小時的相關專業培訓。

於作出具體查詢後，公司秘書確認彼已符合上市規則中所有有關資格、經驗及培訓的規定。

# 企業管治報告

## 風險管理及內部監控

本集團參照Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)框架，同時結合自身的發展戰略、業務運營，制定自身的風險管理框架。

董事會確認其責任是建立、維持及檢討本集團風險管理及內部監控系統的充足性及有效性，每年至少一次檢討系統的有效性。而管理層則負責設計及執行風險管理及內部監控系統，以管理風險。該等系統旨在管理而非消除未能達成業務及策略目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。董事會在審核委員會的協助下，持續監察本集團的風險、監督管理行為及監察風險管理及內部監控系統的整體有效性。管理層負責從頂層設定基調、進行風險評估及自行設計、實施及維持內部監控。本集團業務實體公司的運作是基於政策及程序構成的基礎，以闡明所需要的控制標準。該等政策及程序涵蓋各個方面，包括營運、財務及會計、人力資源、監管及法規、授權的安排等。

為確保風險管理及內部監控系統的有效性，本集團建立了在董事會監督和指導下的風險管理三道防線。

### 第一道防線

主要由各業務部門構成，負責日常業務運營和管理，並負責設計和執行業務相關的控制以應對風險。具體包括建立風險管理舉措，設計及執行監控程序，以管理已識別風險。

### 第二道防線

由本集團內控職能及職能部門構成，負責本集團風險管理及內部監控相關政策的制定，協助第一道防線建立及完善風險管理及內部監控系統，合理確保第一道防線的風險管理及內部監控工作得到有效實施。

### 第三道防線

主要由本集團內審部(「審計部」)構成，獨立開展內部審計，監督檢查風險管理及內部監控系統的執行有效性，定期向審核委員會匯報。

本集團已制定風險管理流程，具體如下：

## 1. 風險識別

按風險類型包括戰略與市場、集團運作、監管和法規等分別識別出集團面對的風險。

## 2. 風險評估

針對集團的風險，瞭解和評估風險程度及設計問卷以評估集團政策和控制是否足夠。

## 3. 風險應對

對已識別的風險給予優化建議：協助業務單位或有關負責人做出相對的整改。

## 4. 風險報告

向董事會及高級管理層彙報和實行有關整改。跟進整改方向和其進度。

本集團已進行年度企業風險評估，以評估本集團為實現其策略目標而願意承擔的風險性質及程度，評估過程中將環境、社會及管治(「ESG」)相關的風險考慮在內。在風險評估過程中，已識別出可能影響本集團應對業務及外部環境變化的策略目標的重大風險。這些風險是根據其發生的可能性及對本集團業務影響的重要程度優先排序。

在上述風險識別、評估及應對機制的基礎上，本集團建立了覆蓋主要業務流程及管理環節的內部監控系統，以支持風險管理措施的落實及持續監察。

## 內部審計

集團已經設立了審計部。審計部獨立於營運管理及獲授予全權接觸需作內部審計檢查的資料。內部審核工作按審核委員會批准的年度內部審核計劃進行，以檢討其主要營運、財務、合規和風險管理監控。於內部審核過程中，審計部識別內部監控的不足及缺點，提出改進建議，並由審計團隊與管理層溝通審核發現及監控弱點。管理層負責確保在合理的期限內改善內控不足。審計部會進行後續跟進審核工作，以確保整改方案得到實施。

## 檢討風險管理及內部監控系統

董事會負責維持足夠的風險管理及內部監控系統，以保障股東投資及本集團資產。截至2026年2月28日止財年，本集團董事會透過審核委員會對公司風險管理及內部監控系統每年進行了一次全面檢討。檢討期間覆蓋2026年2月28日止財年(2025年3月1日至2026年2月28日)，範圍涵蓋公司主要業務，並對所有重要的風險管理及內部監控方面，包括財務監控、運作監控及合規監控進行檢討，並考慮了重大風險(包括但不限於環境、社會及管治相關)的性質及轉變，以及本集團應對其業務及外部環境轉變的能力。檢討程序包括(但不限于)與集團管理層、內審部舉行會議，審閱相關工作報告和關鍵業績指標信息，以及與本集團高級管理層討論重大風險。董事會認為本公司已遵守企業管治守則之風險管理及內部監控條文，並認為風險管理及內部監控系統是有效及足夠的。

## 企業管治報告

董事會已檢討會計、內部審核及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗、員工所接受的培訓課程及有關預算，與環境、社會及管治表現和匯報相關的資源，以及有關財務報告及遵守上市規則規定的程序，並認為是有效及足夠的。

### 反貪腐體系及舉報管理

本集團致力維持高標準的商業道德，對賄賂、舞弊、洗錢及其他違法違規行為採取零容忍態度。本集團已制定《企業行為準則》，適用於全體員工及管理層，涵蓋反腐敗反舞弊、反洗錢、利益衝突、禮品管理、賬簿及記錄控制等要求，並鼓勵品牌方及其他合作夥伴遵守有關原則。制度內容會參考國家相關法律法規、行業最佳實踐、業務發展狀況和同工實際反饋，在必要時進行更新。

本集團已建立舉報機制，並透過公司官網、員工手冊、店舖標識、員工信息系統移動端及供應商合作協議等途徑公開舉報渠道。本集團僱員及與集團有業務往來的其他人士或實體(如客戶及供應商)可暗中以不具名方式向審核委員會提出與本公司有關的任何事項中可能存在的不當行為。本集團對接獲的舉報資料及舉報人身份予以保密，並禁止對善意舉報人及協助調查人士作出任何形式的報復。審計部負責跟進並調查涉嫌舞弊事件，協助集團宣揚廉潔文化。

本集團亦持續加強廉潔合規文化建設，向全體員工提供定期反腐敗及商業道德培訓，並按需要檢討及更新相關政策。此外，本集團已落實《供應商行為準則》，鼓勵供應商建立反貪腐相關制度，並與所有供應商簽署《廉潔協議書》。

為保障商業道德管理體系的有效運行，集團審計部統籌開展內部控制監督與專項審計工作，圍繞廉政高風險領域實施識別與評估，推動相關部門制訂並落實針對性防控措施。

### 內幕消息

本集團知悉其於證券及期貨條例以及上市規則項下的責任。截至2026年2月28日止年度，本集團已執行政序及內部監控以處理及發佈內幕消息，包括：

- 已設有一套自身程序以維持有關本公司股價敏感資料及／或內幕消息的機密；
- 向所有董事、高級管理層及可能掌握股價敏感資料及／或內幕消息的有關僱員傳達有關程序，並不時提醒彼等須遵守該等程序；及
- 處理事務時會充分考慮上市規則項下的披露規定及有關指引。

## 股息政策

作為開曼群島公司，任何股息建議將由董事在遵守開曼公司法及章程細則的情況下全權酌情決定作出。股息的宣派、支付及金額將取決於集團的經營業績、財務狀況、日後擴張的戰略或需求、本集團的資本開支需求、附屬公司向本公司派付的股息、合約及法律限制以及董事認為相關的其他因素。受上述限制的規限，本公司預期或會不時由本公司權益持有人應佔年度淨利潤支付股息。然而，本公司可能對影響本集團淨利潤的一次性或非現金項目調整有關股息金額。

## 薪酬政策

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，本集團亦會按業績及個別員工表現向合資格員工發放酌情花紅。

於年內，董事、首席執行官和五名最高薪人士利益及權益和高級管理層薪酬按組合範圍呈列的詳情載列於綜合財務報表附註13及14(a)。

## 核數師的酬金

本公司向獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所及其關連機構就其審核／審核相關服務及非審核服務於截至2026年2月28日止年度已付／應付的費用分別為人民幣5.5百萬元及人民幣2.6百萬元。非審核服務是包括稅務及其他諮詢服務。

## 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。

## 舉報政策

本公司已為僱員及與本公司有業務往來的人士建立舉報政策及制度。彼等可於保密的情況下，向審核委員會提出與本公司有關的任何事項中可能存在的不當行為。

## 企業社會責任

本集團致力成為成功及負責任的企業公民。因此，我們除了竭力為本集團的顧客提供優質的產品及服務，及為本集團的股東提交持續優良的財務業績外，本集團亦致力對我們營運業務的社區作出貢獻。為了達成此目標，本集團確保對本集團的員工給予公平的對待及尊重，以及在任何時候透過環保方式達成本集團的目標。

# 企業管治報告

## 章程細則之重大變動

截至2026年2月28日止年度，本公司的章程細則並無重大變動。

## 與投資者及股東的關係

董事會致力持續與本公司的投資者及股東保持對話。本公司主要以其財務報告(中期及年度報告)、季度營運表現、股東大會，以及把所有呈交香港聯合交易所的披露資料、其公司通訊及其他登載於本公司網站的公司刊物，向投資者及股東傳達資訊。本公司定期舉辦的投資者與分析員簡報會及路演、以及新聞發佈會，從而促進本公司、投資者及股東之間的溝通。董事會亦批准及採納本公司股東通訊政策(「股東通訊政策」)，使股東能積極與本公司互動，並於知情情況下行使其作為股東的權利。董事會時刻確保有效及適時地向投資者及股東傳達資訊，並會定期檢討上述安排，確保發揮成效。

為促進股東與董事會之間的意見交流，董事會成員(或其代表(如適用))、合適的行政管理人員及外聘核數師將出席股東週年大會並回答股東提出的問題。

根據於本財政年度所作的本公司股東接觸工作，董事會對股東通訊政策的實施情況及有效性進行年度審閱，認為該政策於財政年度已有效實施。

有關股東通訊政策的進一步詳情，請參考本公司網站(<https://www.topsports.com.cn>)之「企業管治」一節下「股東通訊政策」。

## 股東的權利

本公司致力透過其企業管治架構，讓全體股東享有平等機會，在具備全面資訊下行使其權利；以及讓全體股東可與本公司進行積極的交流。

根據章程細則、股東通訊政策及本公司其他有關的內部程序，本公司的股東享有(其中包括)下列權利：

### 1. 召開股東特別大會

根據章程細則第12.3條，任何一名或以上持有本公司不少於十分之一已繳足股本且附帶於本公司股東大會投票權的股東，有權通過向本公司於香港的主要辦事處遞交列明大會目標並由要求人簽署的書面要求的方式要求召開股東大會。倘董事會並未於遞交要求之日起計21日內正式召開將於隨後21日內舉行的大會，則要求人本身或當中代表彼等所享有全部投票權過半數的任何人士，可按與董事會召開大會盡可能相同的方式召開股東大會，惟以此方式召開的任何大會不得於遞交要求之日起三個月屆滿後舉行。

股東亦可隨時聯絡本公司的投資者關係部門，以了解本公司發佈的資訊。本公司將向股東公佈本公司的指定電郵地址及查詢熱線，以便彼等向本公司作出任何查詢。

## 2. 參與股東大會

本公司鼓勵股東親自或委任代表參與股東大會以行使其權利。股東大會提供重要機會，使股東可向董事會及管理層發表意見。遵照本公司的章程細則及上市規則，本公司於股東大會舉行前會向股東發出通知，當中提供大會的詳情。本公司鼓勵股東於股東大會上就本集團的業績、營運、策略及／或管理作出提問或發表意見。董事會轄下委員會的主席、相關的管理行政人員及本公司的核數師將出席股東大會回答股東的提問。各股東大會均設有問答時段。

## 3. 向董事會提出查詢及建議

如有查詢，可於本公司的香港主要營業地點向董事會提出，地址為香港新界葵涌葵榮路30-34號The Edge 6樓M1。

本公司於其網站([www.topsports.com.cn](http://www.topsports.com.cn))定期發佈有關本集團的最新公司新聞。歡迎公眾通過本公司網站提出意見及查詢。

股東通訊政策訂明本公司股東可向董事會提出任何查詢的明細程序。本公司收到的所有股東來函將交由本集團的投資者關係人員負責初步審閱。投資者關係人員將保存通訊記錄，並把通訊摘要或副本呈交董事會，以於下次會議審議。



羅兵咸永道

## 致滔搏國際控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 意見

#### 我們已審計的內容

滔搏國際控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第55至115頁的綜合財務報表，包括：

- 於2026年2月28日的綜合資產負債表；
- 截至該日止年度的綜合損益表；
- 截至該日止年度的綜合全面收益表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，重大會計政策信息及其他解釋信息。

#### 我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據《國際財務報告準則》真實而中肯地反映了 貴集團於2026年2月28日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

#### 意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部份中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

#### 獨立性

根據香港會計師公會頒布適用於公眾利益實體財務報表之審計的《專業會計師道德守則》(「道德守則」)，我們獨立於 貴集團，我們亦已履行道德守則中的其他職業道德責任。

## 關鍵審計事項

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

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 存貨的可變現淨值
- 使用權資產以及物業、廠房及設備的減值評估

### 關鍵審計事項

#### 存貨的可變現淨值

請參考綜合財務報表附註4(a)及21。

於2026年2月28日，貴集團的存貨淨額人民幣5,485.9百萬元。存貨按成本與可變現淨值兩者間的較低者列賬。計提的累計減值撥備為人民幣246.9百萬元以將存貨賬面值減值至其於2026年2月28日的估計可變現淨值，而減值撥備人民幣28.3百萬元已計入截至2026年2月28日止年度的綜合損益表。

管理層根據對存貨老化情況和可銷售性的分析估計存貨減值撥備，並對賬面值高於其各自可變現淨值的存貨作出撥備。可變現淨值由管理層根據各存貨的當前可銷售性及最新售價、當前零售市場狀況及貴集團於年底時的銷售策略釐定。

由於管理層在確定存貨的可變現淨值時應用了重大判斷和假設，因此我們將重點放在這一領域。

### 我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們針對就存貨可變現淨值評估的程序包括：

- 我們瞭解了管理層與存貨的可變現淨值相關的內部控制和評估流程；
- 我們檢查了管理層所編製的系統生成存貨賬齡分析，並抽樣檢查相關證明文件；
- 我們透過分析存貨的持有量及變動數據，評估管理層所作出的減值撥備，以識別有跡象顯示滯銷或陳舊而可能需要作出特定撥備的存貨；
- 我們評估存貨的可變現淨值，方法是參考年結後的實際銷售數據及管理層所採用的假設、現時的零售市場情況及貴集團的銷售策略，考慮各存貨的現時適銷性及最新售價，以評估存貨是否按成本與可變現淨值兩者中的較低者估值；及
- 我們通過對管理層的估計進行追溯性審查，評估管理層的估計流程的有效性。

根據我們執行的程序，我們發現管理層在評估存貨可變現淨值時應用的判斷和假設得到了所獲證據的支持。

# 獨立核數師報告

## 關鍵審計事項

使用權資產及物業、廠房及設備的減值評估

請參考綜合財務報表附註4(b)及16(a)。

於2026年2月28日，貴集團的使用權資產及物業、廠房及設備分別為人民幣1,413.9百萬元及人民幣437.9百萬元，乃按歷史成本減減值列賬。貴集團大部分使用權資產及物業、廠房及設備與貴集團經營的零售店舖有關，當出現減值跡象時須進行減值評估。

截至2026年2月28日止年度，使用權資產及物業、廠房及設備的減值撥備分別為人民幣113.6百萬元及人民幣16.2百萬元，已於綜合損益表內確認。

管理層將每間零售店視為現金產生單位（「現金產生單位」），並審閱個別零售店的表現以識別是否存在任何減值跡象。管理層透過比較賬面值與可收回金額（即公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者），對存在減值跡象的零售店進行減值評估。該零售店的使用權資產及物業、廠房及設備的使用價值由管理層根據貼現現金流量預測釐定。

在應用貼現現金流量預測時，需要管理層作出重大假設，包括預測收入、毛利率及營運成本以及貼現率。

由於管理層運用了重大判斷和假設，因此我們專注於此領域。

## 我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們針對使用權資產及物業、廠房及設備的減值評估的程序包括：

- 我們了解了管理層對貴集團識別零售店減值跡象及在有需要時進行減值評估程序的內部監控；
- 我們評估了管理層對減值指標的識別，方法是透過與管理層的解釋及可用的支持證據相互印證，評估所採用的假設；
- 對於已識別減值指標的個別零售店，我們評估了貼現現金流量預測如下：
  - 我們以抽樣方式評估管理層採納的主要假設，包括預測收入、毛利率及營運成本，並參考適用的過往財務數據、可得的行業及市場資料及業務計劃，以質疑該假設的合適性，我們亦透過比較可資比較公司的資本成本，評估所採納的適用貼現率；
  - 我們測試了貼現現金流量預測計算的數學準確性；及
  - 我們也評估了管理層過往估計的適當性，方法是將管理層在上一年度編製的貼現現金流量預測計算所包含的主要假設與本年度實際財務績效作比較。

根據我們執行的程序，我們發現管理層在評估使用權資產及物業、廠房及設備的減值時所採用的判斷及假設均獲得證據支持。

## 其他信息

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

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

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

## 董事及審核委員會就綜合財務報表須承擔的責任

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

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

審核委員會須負責監督 貴集團的財務報告過程。

## 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

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

## 獨立核數師報告

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

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

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

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

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

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是楊儀謀。

**羅兵咸永道會計師事務所**

執業會計師

香港，2026年5月27日

## 綜合損益表

截至2026年2月28日止年度

	附註	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
收入	6	<b>25,739.9</b>	27,012.9
銷售成本	8	<b>(15,955.3)</b>	(16,629.5)
<b>毛利</b>		<b>9,784.6</b>	10,383.4
銷售及分銷開支	8	<b>(7,347.1)</b>	(7,943.8)
一般及行政開支	8	<b>(993.3)</b>	(995.5)
其他收入	7	<b>77.2</b>	150.2
撥回／(計提)應收貿易賬款減值	22	<b>0.4</b>	(1.6)
<b>經營利潤</b>		<b>1,521.8</b>	1,592.7
融資收入	9	<b>79.5</b>	84.6
融資成本	9	<b>(94.1)</b>	(117.7)
融資成本，淨額		<b>(14.6)</b>	(33.1)
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>1,507.2</b>	1,559.6
所得稅開支	10	<b>(242.2)</b>	(274.9)
<b>年內利潤</b>		<b>1,265.0</b>	1,284.7
下列人士應佔：			
本公司權益持有人		<b>1,266.8</b>	1,286.0
非控制性權益		<b>(1.8)</b>	(1.3)
		<b>1,265.0</b>	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	11	<b>20.43</b>	20.74

上述綜合損益表應與隨附附註一併閱讀。

## 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	1,235.7	1,317.1
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)
	1,235.7	1,317.1

上述綜合全面收益表應與隨附附註一併閱讀。

# 綜合資產負債表

於2026年2月28日

		於	
		2月28日	2月28日
		2026年	2025年
	附註	人民幣百萬元	人民幣百萬元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	15	<b>437.9</b>	541.4
使用權資產	16(a)	<b>1,413.9</b>	1,818.5
無形資產	17	<b>1,030.5</b>	1,045.8
長期按金、預付款項及其他應收款項	18	<b>151.8</b>	207.3
公允價值衡量透過損益之金融資產	19	<b>45.9</b>	45.9
遞延所得稅資產	20	<b>245.6</b>	257.2
		<b>3,325.6</b>	3,916.1
<b>流動資產</b>			
存貨	21	<b>5,485.9</b>	6,004.0
應收貿易賬款	22	<b>1,338.7</b>	751.9
按金、預付款項及其他應收款項	18	<b>776.0</b>	646.4
短期抵押銀行存款	23	<b>1,067.0</b>	996.7
銀行結餘及現金	23	<b>2,073.5</b>	2,587.4
		<b>10,741.1</b>	10,986.4
<b>資產總值</b>		<b>14,066.7</b>	14,902.5

上述綜合資產負債表應與隨附附註一併閱讀。

# 綜合資產負債表

於2026年2月28日

	附註	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
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
租賃負債	16(b)	<b>819.2</b>	1,121.4
遞延所得稅負債	20	<b>210.6</b>	226.0
		<b>1,029.8</b>	1,347.4
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	24	<b>403.0</b>	343.4
其他應付款項、應計費用及其他負債	25	<b>1,132.0</b>	941.0
短期借款	26	<b>1,966.0</b>	2,130.0
租賃負債	16(b)	<b>703.9</b>	813.5
即期所得稅負債		<b>210.0</b>	268.2
		<b>4,414.9</b>	4,496.1
<b>負債總值</b>		<b>5,444.7</b>	5,843.5
<b>資產淨值</b>		<b>8,622.0</b>	9,059.0
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔權益</b>			
股本	27	-	-
其他儲備	28	<b>1,879.2</b>	1,886.5
保留溢利		<b>6,742.8</b>	7,172.3
		<b>8,622.0</b>	9,058.8
<b>非控制性權益</b>		-	0.2
<b>權益總值</b>		<b>8,622.0</b>	9,059.0

於第55至115頁為本綜合財務報表，其已於2026年5月27日獲董事會批准並由下列人士代表簽署：

于武  
董事

梁錦坤  
董事

上述綜合資產負債表應與隨附附註一併閱讀。

## 綜合權益變動表

截至2026年2月28日止年度

	本公司權益持有人應佔					
	股本	其他儲備	保留溢利	總值	非控制性權益	權益總值
	人民幣百萬元 (附註27)	人民幣百萬元 (附註28)	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
於2025年3月1日	—*	1,886.5	7,172.3	9,058.8	0.2	9,059.0
全面收益：						
年內利潤／(虧損)	—	—*	1,266.8	1,266.8	(1.8)	1,265.0
其他全面虧損：						
匯兌差額	—	(29.3)	—	(29.3)	—	(29.3)
年內全面(虧損)／收益總額	—	(29.3)	1,266.8	1,237.5	(1.8)	1,235.7
轉撥至法定儲備	—	22.0	(22.0)	—	—	—
股息(附註12)	—	—	(1,674.3)	(1,674.3)	—	(1,674.3)
出售一間附屬公司	—	—	—	—	1.6	1.6
與權益持有人的交易總額	—	22.0	(1,696.3)	(1,674.3)	1.6	(1,672.7)
於2026年2月28日	—*	1,879.2	6,742.8	8,622.0	—	8,622.0
於2024年3月1日	—*	1,804.9	8,044.0	9,848.9	1.5	9,850.4
全面收益：						
年內利潤／(虧損)	—	—*	1,286.0	1,286.0	(1.3)	1,284.7
其他全面收益：						
匯兌差額	—	32.4	—	32.4	—	32.4
年內全面收益／(虧損)總額	—	32.4	1,286.0	1,318.4	(1.3)	1,317.1
轉撥至法定儲備	—	49.2	(49.2)	—	—	—
股息(附註12)	—	—	(2,108.5)	(2,108.5)	—	(2,108.5)
與權益持有人的交易總額	—	49.2	(2,157.7)	(2,108.5)	—	(2,108.5)
於2025年2月28日	—*	1,886.5	7,172.3	9,058.8	0.2	9,059.0

\* 金額少於人民幣0.1百萬元。

上述綜合權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

# 綜合現金流量表

截至2026年2月28日止年度

	附註	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
<b>經營活動所產生的現金流量</b>			
經營產生的現金淨額	29(a)	<b>3,032.6</b>	4,099.3
支付所得稅		<b>(304.2)</b>	(344.0)
<b>經營活動所產生的現金淨額</b>		<b>2,728.4</b>	3,755.3
<b>投資活動所產生的現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備和無形資產支付款項	29(b)	<b>(284.0)</b>	(372.8)
出售物業、廠房及設備所得款項	29(c)	<b>0.1</b>	0.6
出售一間附屬公司(扣除現金)		<b>(0.2)</b>	–
已收利息		<b>69.0</b>	74.7
其他定期存款淨增加額		<b>(300.0)</b>	–
<b>投資活動所使用的現金淨額</b>		<b>(515.1)</b>	(297.5)
<b>融資活動所產生的現金流量</b>			
短期借款所得款項	29(d)	<b>2,706.0</b>	4,080.0
償還短期借款	29(d)	<b>(2,870.0)</b>	(2,670.1)
存入短期抵押銀行存款		<b>(3,697.2)</b>	(1,146.7)
提取短期抵押銀行存款		<b>3,626.9</b>	276.1
支付租賃負債(含利息)	29(d)	<b>(1,090.2)</b>	(1,241.3)
已付短期借款之利息		<b>(28.4)</b>	(15.9)
已付股息		<b>(1,674.3)</b>	(2,108.5)
<b>融資活動所使用的現金淨額</b>		<b>(3,027.2)</b>	(2,826.4)
<b>現金及現金等價物的(減少)/增加淨額</b>		<b>(813.9)</b>	631.4
於年初的現金及現金等價物		<b>2,587.4</b>	1,956.0
<b>於年末的現金及現金等價物(附註)</b>	23	<b>1,773.5</b>	2,587.4
附註：現金及現金等價物分析			
銀行結餘及現金		<b>2,073.5</b>	2,587.4
減：初始期限為三個月的其他定期存款		<b>(300.0)</b>	–
		<b>1,773.5</b>	2,587.4

上述綜合現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

# 綜合財務報表附註

## 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。

## 2 會計政策概要

編製本綜合財務報表採用的主要會計政策載列於下文。除另有說明外，此等政策載列於下文並在所呈報的所有年內貫徹應用。

### 2.1 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，在附註4中披露。

#### (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 會計政策概要(續)

### 2.1 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2025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 <sup>(1)</sup>
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 <sup>(2)</sup>
第11冊 國際財務報告準則第18號(新準則)	國際財務報告準則會計準則之年度改善 <sup>(1)</sup> 財務報表呈列及披露 <sup>(2)</sup>
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 <sup>(2)</sup>
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 <sup>(3)</sup>
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 <sup>(4)</sup>
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 <sup>(4)</sup>

<sup>(1)</sup> 於2026年3月1日開始之年度期間對集團生效。

<sup>(2)</sup> 於2027年3月1日開始之年度期間對集團生效。

<sup>(3)</sup> 於2028年3月1日開始之年度期間對集團生效。

<sup>(4)</sup> 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 會計政策概要(續)

### 2.1 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。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策概要

#### 2.2.1 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔的支出。

僅當與項目有關的未來經濟利益可能流入本集團，而該項目的成本能夠可靠地計量時，則會將後續成本計入該項資產的賬面值內或確認為獨立資產(如適用)。被更替部分的賬面值取消確認。其他所有維修及保養於其產生的呈報期間計入損益。

折舊按其以下估計可使用年期以直線法分配其成本至其剩餘價值計算：

租賃裝修	1至3年與租期之間的較短者
傢俬及固定裝置及其他設備	5年
汽車	5年

於各呈報期末檢討資產剩餘價值及可使用年期，並在適當情況下作出調整。倘資產賬面值高於其估計可收回金額時，該項資產的賬面值將實時撇減至其可收回金額。

出售物業、廠房及設備產生的收益或虧損為相關資產的銷售所得款項淨額與賬面值的差額，於損益確認。

#### 2.2.2 租賃的會計處理—本集團作為承租人

本集團於合約開始時評估合約是否屬於或含有一項租賃。本集團就其身為承租人的所有租賃協議確認使用權資產及相應租賃負債，惟不含延期選擇權的短期租賃(定義為租期在12個月或以下的租賃)及低值資產租賃除外。對於該等租賃，租賃付款按租期以直線基準於損益中確認為開支。

租賃負債乃按於開始日期未支付的租賃付款的現值初步計量，並使用租賃內隱含的利率貼現。倘該利率無法即時釐定，則集團使用所在國家特有的增量借款利率、合約期限及貨幣。此外，本集團在計算增量借款利率時會考慮其近期借款以及具有類似特徵的工具的公開可用數據。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策概要(續)

#### 2.2.2 租賃的會計處理－本集團作為承租人(續)

計入租賃負債計量的租賃付款包括固定租賃付款減任何租賃優惠；視乎指數或利率而定的可變租賃付款，初步採用於開始日期的指數或利率計量；根據剩餘價值擔保承租人預期應付金額；及購買選擇權或延期選擇權付款(倘本集團擁有可強制執行權利並合理地確定行使該等選擇權)。

租賃負債於綜合資產負債表中單獨列示。

租賃負債其後透過增加賬面值以反映租賃負債的利息(採用實際利率法)及透過減少賬面值以反映所作出的租賃付款進行計量。

當租期變動，用於釐定租賃付款的指數或利率變動或重新評估行使購買選擇權或延期選擇權後，租賃負債予以重新計量。相關使用權資產則作出相應調整。

使用權資產包括初步計量相應租賃負債、於開始日期或之前作出的租賃付款、初步直接成本(如有)及恢復成本，隨後按成本減累計折舊及減值虧損計量。

使用權資產按相關資產的租期與可使用年期之較短者折舊。使用權資產於綜合資產負債表中單獨列示。

本集團採用國際會計準則第36號「資產減值」以釐定使用權資產是否已減值，並按附註2.2.4所述計入任何已確定之減值虧損。

可變租賃付款若不取決於指數或利率，則在計量租賃負債及使用權資產時不予計入。相關付款於觸發該等付款的事件或條件發生時所在期間確認為開支並計入綜合損益表「租賃開支」內。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策概要(續)

#### 2.2.3 無形資產

##### (a) 商譽

商譽產生自收購附屬公司，相當於所轉讓代價超過本集團於被收購公司可識別資產、負債和或然負債淨額的權益的公允價值數額。

就減值測試而言，在企業合併中購入的商譽會分配至各現金產生單元(「現金產生單元」)或現金產生單元組(預期可從合併中獲取協同利益)。各獲分配商譽之各單元或單元組指就內部管理而言監察商譽之最低層實體層面。於經營分部層面監察商譽。

每年進行商譽減值檢討，如有事件或情況發生變化顯示可能存在減值，則更頻密地檢討。商譽賬面值與可收回金額(使用價值與公允價值減銷售成本較高者)比較。任何減值須實時確認為開支，且不得在之後撥回。

##### (b) 已收購分銷及特許權合約

於企業合併時獲得的分銷及特許權合約最初按收購日期的公允價值確認，其後按初步確認金額扣除累計攤銷及減值虧損(如有)列值。攤銷按直線法計算，將所獲分銷及特許權合約的成本按彼等7年的估計可使用年期攤分。

##### (c) 其他無形資產

除商譽及收購獲得的分銷及特許權合約外的其他無形資產初步按成本計量，倘在企業合併時購入，則按收購日期的公允價值計量。具有確定可使用年期的無形資產按直線法基準在其可使用年期內攤銷，並按成本扣除累計攤銷及累計減值虧損列賬。電子競技牌照及合約於彼等介乎3至10年之估計可使用年期內攤銷。

#### 2.2.4 非金融資產的減值

商譽減值，請參閱附註2.2.3(a)。並無確定可使用年期或尚不可供使用的資產毋須攤銷，但須至少每年進行一次減值測試。當有事件或情況發生變化，顯示賬面值可能無法收回時，檢討其他非金融資產是否需要減值。當資產賬面值高於可收回金額時，須將差額確認為減值虧損。可收回金額為資產公允價值扣除銷售成本後的數額及使用值兩者的較高者。為評估減值，資產按獨立可識別現金流量的最低水平(現金產生單元)分類。商譽以外的非金融資產若出現減值，則須於各呈報期末檢討能否撥回減值。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策概要(續)

#### 2.2.5 存貨

存貨(指待售商品)按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。成本按加權平均成本法釐定。製成品的成本包括向供應商採購的成本。可變現淨值按日常業務過程中的估計售價扣除作出銷售所需的估計成本計算。

#### 2.2.6 即期及遞延所得稅

年內所得稅開支包括即期及遞延所得稅。所得稅於損益確認，惟與在其他全面收益或直接在權益中確認之項目有關者則除外。在此情況下，稅項亦分別在其他全面收益或直接在權益中確認。

##### (a) 即期所得稅

即期所得稅支出根據本集團營運及產生應課稅收入之地於結算日已頒佈或實質頒佈之稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限之情況定期評估報稅表之狀況，並在適用情況下根據預期須向相關稅務機關支付之稅款設定撥備。

##### (b) 遞延所得稅

遞延所得稅利用負債法就資產與負債的稅基與彼等在綜合財務報表中的賬面值兩者的暫時差額全數撥備。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括企業合併)中對資產或負債之初步確認，而在交易時不影響會計或應課稅損益及不產生等額的應課稅及可扣減暫時差額，則不作記賬。遞延所得稅採用在結算日前已頒佈或實質頒佈，並在有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將採用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產是就很可能有未來應課稅利潤而因此可使用暫時差額而確認。

對於本公司能夠控制暫時性差異撥回時間的外國業務投資的賬面值和稅基之間且在可見將來很可能不會撥回的暫時性差異，不予確認遞延稅項負債和資產。

##### (c) 抵銷

當有法定強制執行權利以抵銷即期所得稅資產及負債，及當遞延所得稅結餘涉及同一稅務機關，遞延所得稅資產與負債可相互抵銷。當實體有法定強制執行權利抵銷且有意按淨額基準結算，或同時變現該資產和清償該負債，即期所得稅資產與負債可相互抵銷。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策概要(續)

#### 2.2.7 僱員福利

##### (a) 短期義務

工資及薪金的義務，包括非貨幣性福利，預計在僱員提供相關服務的期間結束後12個月內全部結清，直至報告期末，就僱員的服務予以確認，並按負債結算時預期支付的金額計量。負債在綜合財務狀況表中列示為當前僱員福利責任。

僱員之年假乃於僱員應享有假期時確認。本集團已就僱員因提供服務而享有之年假直至結算日止的估計負債計提撥備。

僱員病假及產假於休假時方會確認。

##### (b) 退休金責任

本集團參與若干可供所有相關僱員享受的界定供款退休福利計劃。該等計劃一般以向政府成立的計劃或信託管理基金支付款項之方式運作。

界定供款計劃指本集團以強制、合約或自願基準向獨立實體作出供款之退休金計劃。倘基金並無足夠資產就本期及過往期間之僱員服務向所有僱員支付福利，本集團並無法定或推定責任作出進一步供款。

本集團向界定供款計劃所作的供款於發生時列作開支，不會以沒收自該等於供款悉數歸屬前退出計劃之僱員之供款扣減。

##### (c) 應享花紅

支付花紅的預計成本，於因僱員提供服務而使本集團產生現有法定或推定責任，且責任能夠可靠估計時確認為負債。花紅計劃的負債預期將於12個月內償付，並按償付時預期須予支付的金額計量。

#### 2.2.8 政府補貼

當能夠合理地保證可收取補貼，而本集團將會符合所有附帶條件時，將按其公允價值確認政府補貼。

與成本有關之政府補貼遞延入賬，並於利用該等補貼補償該等成本所需期間於損益確認。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策概要(續)

#### 2.2.9 收入及收益確認

##### (a) 銷售貨品

本集團於完成履約責任時(或就此)確認收益，即於特定履約責任相關貨品或服務之「控制權」移交客戶之時。

銷售貨品收益在產品控制權已轉移給客戶時確認，即產品交付予客戶時，且無未履行責任可影響客戶接納產品。當產品交付到指定地點，存貨陳舊及遺失之風險轉由客戶承擔，以及由客戶按照銷售合約接受產品、接受條款失效，或本集團有客觀證據證明上述所有準則均已達成時，交付方告完成。

本集團向零售客戶銷售貨品的收益於貨品控制權已轉移時，即在客戶於零售店購買貨品時確認；本集團透過電子商務平台向終端客戶及批發商銷售貨品的收益於產品控制權已轉移時，即產品交付予客戶時確認。

銷售收益根據合約中指定的價格確認，扣除折扣、退貨及增值稅。於按組合層面銷售時利用累計經驗估計有關退貨(預期價值法)，根據過往的經驗，這相對而言並不重大。

##### (b) 聯營費用收入

本集團授權其他零售商根據聯營安排在本集團商業空間內經營業務。本集團於有關零售商銷售貨品時確認聯營費用收入。本集團代表有關零售商收取零售客戶的聯營銷售所得款項總額，其後根據相關聯營安排的條款扣除佣金收入後將所得款項轉予零售商。聯營費用收入於相關聯營商銷售商品時資產控制權轉讓予客戶的時間點確認。

##### (c) 利息收入

使用實際利率法計算的利息收入乃於綜合損益表中確認。

#### 2.2.10 股息分派

向股權持有人作出的股息分派於股息獲本公司股東或董事(如適用)批准的期間在本公司及本集團的財務報表中確認為負債。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.3 其他會計政策概要

#### 2.3.1 附屬公司

##### (a) 合併入賬

附屬公司為本集團控制下的所有實體(包括結構化實體)。當本集團因其參與某一實體之業務而承擔可變回報之風險或有權享有可變回報，且有能力通過其權力指示該實體的活動而影響該等回報時，則本集團對該實體擁有控制權。附屬公司自控制權轉移至本集團之日起全面合併入賬。附屬公司自控制權終止之日起終止合併入賬。

公司間的交易、結餘及集團公司間交易的未變現收益會作對銷。除非交易有證據顯示所轉讓資產減值，否則未變現虧損亦會對銷。附屬公司的會計政策已按需要作出更改，以確保與本集團採納的會計政策貫徹一致。

附屬公司業績及權益內的非控制性權益分別於綜合損益表、全面收益表、權益變動表及資產負債表內單獨列示。

##### (i) 企業合併

本集團採用收購會計法將所有企業合併入賬，而不論是否已收購權益工具或其他資產。關於收購一家附屬公司的轉讓代價包括：

- 所轉讓資產的公允價值，
- 被收購企業業務前擁有人所產生的負債，
- 本集團已發行股權，
- 或然代價安排產生的任何資產或負債的公允價值，及
- 於附屬公司的任何已有股權的公允價值。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.3 其他會計政策概要(續)

#### 2.3.1 附屬公司(續)

##### (a) 合併入賬(續)

##### (i) 企業合併(續)

在企業合併中所收購的可識別資產以及所承擔的負債及或然負債初步按其於收購日期的公允價值計量(少數例外情況除外)。本集團按逐項收購基準確認任何於被收購實體之非控股權益，該權益乃按公允價值或被收購實體可識別資產淨值之非控股權益份額計量。

收購相關成本乃於產生時支銷。超出的為：

- 所轉讓代價，
- 於被收購實體的任何非控股權益金額，及
- 任何先前於被收購實體的股權於收購日期的公允價值。

超出所收購可識別資產淨值的公允價值的差額列賬為商譽。倘該等金額低於所收購企業可識別資產淨值的公允價值，其差額直接於損益確認為議價購買。

倘任何部分現金代價的結算獲遞延，日後應付金額貼現至彼等於兌換日期的現值。所用的貼現率乃該實體的遞增借貸利率，即根據相若的條款及條件可從獨立財務機構獲得同類借貸的利率。

或然代價分類為權益或金融負債。分類為金融負債的金額隨後重新計量為其公允價值，而公允價值變動則於損益內確認。

倘企業合併分階段進行，則收購方先前持有的被收購方股權於收購日期的賬面值乃重新計量為於收購日期的公允價值。該重新計量產生的任何收益或虧損乃於損益內確認。

##### (ii) 不導致控制權變動的附屬公司所有者權益變動

不導致失去控制權的非控股權益交易入賬列作權益交易一即以彼等為擁有人的身份與附屬公司擁有人進行交易。任何已付代價公允價值與所購買相關應佔附屬公司資產淨值賬面值的差額於權益入賬。向非控股權益出售產生的盈虧亦於權益入賬。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.3 其他會計政策概要(續)

#### 2.3.1 附屬公司(續)

##### (a) 合併入賬(續)

##### (iii) 出售附屬公司

本集團失去控制權時，於實體的任何留存權益按失去控制權當日的公允價值重新計量，有關賬面值變動在損益確認。就其後入賬列作聯營公司、合資企業或金融資產的留存權益，其公允價值為初始賬面值。此外，先前於其他全面收益確認與該實體有關的任何款項按猶如本集團已直接出售有關資產或負債的方式入賬。此意味先前在其他全面收益確認的款項重新分類至損益或轉撥至適用國際財務報告準則之會計準則訂明／允許的另一類別權益。

##### (b) 獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本扣除減值入賬。成本亦包括直接應佔投資成本。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股息入賬。

當收到於附屬公司的投資的股息時，倘股息超過附屬公司在宣派股息期間的全面收益總額，或倘於獨立財務報表的投資賬面值超過被投資公司淨資產(包括商譽)於綜合財務報表的賬面值，則須對有關投資進行減值測試。

#### 2.3.2 分部報告

經營分部乃以與提交予主要經營決策者的內部報告一致的方式呈報。主要經營決策者(「主要經營決策者」)負責分配資源及評估經營分部的表現，已確定為做出戰略決策的執行董事及高層管理人員。

#### 2.3.3 外幣換算

##### (a) 功能及呈列貨幣

本集團各實體的財務資料所載列的項目，均採用該實體經營業務所在主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。本公司功能貨幣為港元。由於本集團的主要業務在中國境內，本集團以人民幣呈列其綜合財務報表。

##### (b) 交易及結餘

外幣交易按交易日期的現行匯率換算為功能貨幣。因相關交易結算及按年末匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債而產生的外匯匯兌收益及虧損，均於損益內確認。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.3 其他會計政策概要(續)

#### 2.3.3 外幣換算(續)

##### (c) 集團公司

功能貨幣有別於呈列貨幣的本集團所有實體(該等實體概無擁有嚴重通貨膨脹經濟的貨幣)的業績及財務狀況，均按以下方式換算為呈列貨幣：

- (i) 於各資產負債表呈列的資產及負債乃按有關資產負債表日的收市匯率換算；
- (ii) 各損益表的收支乃按平均匯率換算(除非該平均匯率並非有關交易日期的現行匯率累積影響的合理近似值，在該情況下，收支按有關交易日期的匯率換算)；及
- (iii) 所有因而產生的匯兌差額於其他全面收益確認。

收購海外實體所產生的商譽及公允價值調整作為海外實體的資產及負債處理，並按收市匯率換算。所產生的貨幣換算差額於其他全面收益確認。

#### 2.3.4 金融資產

##### (a) 分類

集團按以下計量類別對其金融資產分類：

- 其後按公允價值計量的金融資產(計入其他全面收益(「其他全面收益」)或計入損益)，及
- 按攤銷成本計量的金融資產。

分類視實體管理金融資產之業務模式及現金流量合約年期而定。

就按公允價值計量的資產而言，收益及虧損將計入損益或其他全面收益。就並非持作買賣的於權益工具的投資而言，這將視乎集團是否於初步確認時作出不可撤回選擇，以按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的權益投資列賬。

當且僅當其管理彼等資產的業務模式發生變更時，集團對債務投資重新分類。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.3 其他會計政策概要(續)

#### 2.3.4 金融資產(續)

##### (b) 確認及終止確認

正常買賣金融資產在交易日(集團承諾買賣該資產的日期)確認。當收取金融資產產生之現金流量的權利已屆滿或已轉讓，且集團已將所有權的絕大部分風險及回報轉移時，即終止確認金融資產。

##### (c) 計量

在初步確認時，集團按公允價值(如為並非按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產)加上購買金融資產時直接應佔的交易成本計量金融資產。按公允價值計入損益列賬的金融資產的交易成本於損益支銷。

釐定現金流量是否純粹為支付本金及利息時，附帶嵌入衍生工具的金融資產作整體考慮。

#### 債務工具

債務工具的後續計量取決於本集團管理資產的業務模式及資產的現金流量特徵。本集團將債務工具分為三個計量類別：

- 攤銷成本：就持作收回合約現金流量的資產而言，倘有關資產的現金流量純粹為支付本金及利息，則按攤銷成本計量。來自該等金融資產的利息收入按實際利率法計入融資收入。終止確認產生的收益或虧損直接於損益確認並連同匯兌收益及虧損於其他收益／(虧損)呈列。減值虧損於損益表單獨呈列。
- 按公允價值計入其他全面收益：就持作收回合約現金流量及出售金融資產的資產而言，倘有關資產的現金流量純粹為支付本金及利息，則按公允價值計入其他全面收益計量。賬面值變動計入其他全面收益，惟於損益確認的減值收益或虧損、利息收入及匯兌收益及虧損除外。終止確認金融資產時，先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損自權益重新分類至損益，並於其他收益／(虧損)確認。來自該等金融資產的利息收入按實際利率法計入融資收入。匯兌收益及虧損呈列於其他收益／(虧損)，而減值開支則於損益表單獨呈列。
- 按公允價值計入損益：未達按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益計量標準的資產按公允價值計入損益計量。後續按公允價值計入損益計量的債務投資所產生收益或虧損於其產生期間於損益確認，並於其他收益／(虧損)呈列為淨額。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.3 其他會計政策概要(續)

#### 2.3.4 金融資產(續)

##### (d) 減值

本集團按前瞻基準評估與按攤銷成本及按公允價值計入其他全面收益列賬的債務工具相關的預期信貸虧損。所用減值方法取決於信貸風險有否顯著增加。

就應收貿易賬款而言，本集團應用國際財務報告準則第9號所允許的簡化方法，當中要求於初始確認應收款項時確認預期全期虧損。有關進一步詳情請參閱附註3.1(c)。

#### 2.3.5 租賃的會計處理—本集團作為出租人

本集團就其運動綜合業務作為出租人訂立租賃協議。

本集團為出租人的租賃被分類為融資或經營租賃。倘租賃條款將絕大部分所有權風險及回報轉移至承租人，則有關合約被分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

當本集團為中間出租人時，應將主租賃及轉租作為兩個單獨的合約。轉租經參考因主租賃產生的使用權資產而分類為融資或經營租賃。

來自經營租賃的租金收入在有關租期內以直線法確認。磋商及安排經營租賃所產生的初步直接成本計入出租資產的賬面值，並在租賃期內按直線法確認。

根據融資租賃應收承租人之款額按本集團於該等租賃之投資淨額確認為應收款項。融資租賃收入分配予各申報期間，以反映集團就該等租賃尚餘投資淨額之固定回報率。

#### 2.3.6 抵銷金融工具

當有法定可執行權利可抵銷已確認金額，並有意圖按淨額基準結算或同時變現資產和結算負債時，金融資產與負債可互相抵銷，並在資產負債表報告其淨額。法定可執行權利不得依賴未來事件而定，且在一般業務過程中以及倘本公司或其附屬公司或對手方一旦出現違約、無償債能力或破產時，也必須可強制執行。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.3 其他會計政策概要(續)

#### 2.3.7 應收貿易賬款

應收貿易賬款為日常業務過程中就銷售貨品或提供服務而應收的金額。倘應收貿易賬款預期於一年或以內(或如屬較長時間，則以一般營運業務週期為準)可收回，則分類為流動資產，否則呈列為非流動資產。

應收貿易賬款乃按無條件的代價金額初步確認，除非其包括重大融資組成部分，屆時其按公允價值確認。本集團持有應收貿易賬款的目的是收取合約現金流量，因此後續使用實際利率法按攤銷成本計量應收款項。有關本集團列賬應收貿易賬款的進一步資料，請參閱附註2.3.4(c)，而有關本集團減值政策的表述，請參閱附註2.3.4(d)。

#### 2.3.8 現金及現金等價物

在綜合現金流量表中，現金及現金等價物包括手頭現金、銀行活期存款及可方便地轉為已知金額的現金且面臨輕微價值變動風險的原始到期日為三個月或以下的其他短期高流動性投資以及銀行透支。銀行透支載列於綜合資產負債表內流動負債中的借款內。

#### 2.3.9 股本

普通股分類為權益。因發行新股而產生的直接相關新增成本，經扣除稅項後在權益中以所得款項扣除數額列賬。

#### 2.3.10 應付貿易及其他應付款項

該等金額指於財政年度結束前向本集團提供的未付款貨品及服務的負債。應付貿易及其他應付款項呈列為流動負債，除非付款未於呈報期後12個月內到期。應付貿易及其他應付款項初步以公允價值確認，其後利用實際利率法按攤銷成本計量。

#### 2.3.11 借款及借款成本

借款初步以公允價值扣除所產生的交易成本後確認。借款其後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回金額之間的差額在借款期內以實際利率法於損益確認。

除非本集團有權無條件將負債結算日期押後至結算日後至少12個月，否則借款將被分類為流動負債。

直接歸屬於收購、興建或生產合資格資產(指必須經一段長時間處理以作其預定用途或銷售的資產)的一般及特定借款成本，加入該等資產的成本內，直至資產大致上備妥供其預定用途或銷售為止。所有其他借款成本均於彼等產生的期間內列作開支。

# 綜合財務報表附註

## 2 會計政策概要(續)

### 2.3 其他會計政策概要(續)

#### 2.3.12 客戶忠誠度計劃

本集團實施一項忠誠度計劃，其中零售客戶在購買後可累積獎勵積分，使彼等有權在未來用獎勵積分兌換禮品及現金折扣，這給予會員重大權利，使本集團須承擔獨立的履約責任。交易價格在計及預期的兌換可能性後按相對獨立的售價基準分攤至產品及獎勵積分。來自獎勵積分的收入在其獲兌換時確認。本集團會確認合約負債，直至獎勵積分獲兌換。來自預期不會兌換的積分的收入按客戶行使權利的模式比例確認。

## 3 財務風險管理

### 3.1 財務風險因素

本集團的業務須承擔不同的財務風險，包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的難預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。使用衍生金融工具管理若干風險受本集團經本公司董事會批准的政策所規管。

#### (a) 外匯風險

本集團主要在中國大陸經營，大部分交易均以人民幣計值及結算。外匯風險來自以非集團實體功能貨幣的貨幣計值之未來商業交易或已確認資產或負債。本集團面對多種貨幣的外匯風險，主要與港元(「港元」)有關。

本集團透過定期審核本集團的外匯風險淨額管理其外匯風險，並按需要訂立若干遠期外匯合約以管理兌換港元的外匯風險，從而減輕匯率波動的影響。本集團於截至2026年2月28日及2025年2月28日止年度並無訂立任何遠期外匯合約。

於2026年2月28日及2025年2月28日，由於本集團各實體並無以與其功能貨幣不同的貨幣計值的重大金融資產或金融負債，港元外匯波動的影響並不重大，因此並未呈列關於外匯風險的敏感性分析。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (b) 現金流量及公允價值利率風險

本集團所涉及的利率變動風險主要來自其現金及現金等價物、短期抵押銀行存款、借款及租賃負債，有關詳情已分別在附註23、附註26及附註16(b)披露。按浮動利率計息的資產及負債使本集團面對現金流量利率風險，而按固定利率計息的資產及負債則使本集團面對公允價值利率風險。本集團的現金及現金等價物按浮動利率列賬，使本集團面臨現金流量利率風險，而本集團的所有短期抵押銀行存款、借款及租賃負債按固定利率列賬，使本集團面臨公允價值利率風險。

於2026年2月28日及2025年2月28日，任何潛在的利率變動影響預計均不會對本集團的財務業績產生重大影響，因此並未對利率風險進行敏感性分析。

##### (c) 信貸風險

本集團並無高度集中的信貸風險。載於綜合資產負債表的應收貿易款項、其他應收款項、現金及現金等價物、其他定期存款、短期抵押銀行存款及租賃按金的賬面值與本集團金融資產所承受的最大信貸風險相若。

本集團訂有政策確保向信貸記錄妥當的顧客按信貸期銷售產品，而本集團亦會定期評估顧客的信貸狀況。本集團於百貨商場的聯營銷售額一般可於發票日起30天內收回，而對批發客戶銷售及透過電子商務平台的銷售額的信貸期一般為30天之內。本集團通常不要求貿易債務人提供擔保。

本集團應用簡化方法計提國際財務報告準則第9號規定的預期信貸虧損，該準則允許對所有應收貿易款項使用存續期預期信貸虧損撥備。按攤銷成本列帳之其他金融資產的減值計量為12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損，視乎自初始確認以來信貸風險有否顯著增加而定。倘應收款項自初始確認起出現信貸風險顯著增加，則其減值按全期預期信貸虧損計量。

## 3 財務風險管理(續)

### 3.1 財務風險因素(續)

#### (c) 信貸風險(續)

##### 應收貿易賬款

為計量預期信貸虧損，已根據相似風險特徵對應收貿易款項進行分組，並在集體和個別基準上就彼等收回的可能性進行評估。

就有關的應收貿易賬款，對於有客觀證據表明債務人面臨重大財務困難或還款可能性很低，會對個別客戶評估而作減值撥備。於截至2026年2月28日及2025年2月28日止年度內，並未就該等應收貿易賬款按個別基準提供虧損撥備。本集團根據共有的信貸風險特徵及逾期天數對其貿易應收款項進行分類(個別評估者除外)。預期虧損率乃基於財務報告日期前12個月期間內的銷售付款情況及此期間內相應的歷史信貸虧損。歷史虧損率可予以調整，以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。

鑑於定期償還應收貿易賬款的往績記錄，董事考慮到有關宏觀經濟因素的前瞻性資料，認為該等對手方違約的風險並不重大。因此，應收貿易賬款的預期信貸虧損率被評估為並不顯著。

於2026年2月28日，本集團就應收貿易賬款按組合模式計提虧損撥備總額為人民幣6.3百萬元(2025年：人民幣6.7百萬元)，並就應收貿易賬款而言乃釐定如下：

組合模式撥備	0至30天	31至60天	61至90天	超過90天	總計
<b>2026年2月28日</b>					
賬面總值(人民幣百萬元)	1,288.4	32.9	15.2	8.5	1,345.0
預期信貸虧損率	0.0%^	0.0%^	2.6%	65.9%	0.5%
虧損撥備(人民幣百萬元)	0.3	—*	0.4	5.6	6.3
<b>2025年2月28日</b>					
賬面總值(人民幣百萬元)	730.8	9.6	7.0	11.2	758.6
預期信貸虧損率	0.1%	0.1%	3.1%	55.4%	0.9%
虧損撥備(人民幣百萬元)	0.3	—*	0.2	6.2	6.7

^ 0至30天及31至60天預期信貸虧損率低於0.1%

\* 31至60天虧損撥備少於人民幣0.1百萬元

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (c) 信貸風險(續)

###### **其他應收款項及按金**

就按攤銷成本計量的其他金融資產而言，本集團董事考慮資產於初步確認時的違約可能性及信貸風險是否已持續大幅提高。為評估信貸風險是否大幅提高，本集團比較資產於各申報日期發生違約的風險與初步確認日期的違約風險。尤其將把下列指標考慮在內：

- 內部信用評級；
- 預計將導致對手方履行其義務的能力發生重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；
- 對手方經營業績的實際或預期重大變動；
- 對手方的預期表現及行為的重大變動，包括客戶付款情況的變動。

不論上述分析如何，倘債務人逾期超過30日仍未能作出合約付款／按要求償還款項，則假定信貸風險大幅增加。

本集團向其租賃作若干零售門店的業主及其他方支付押金(即期及非即期)。本集團通過及時就預期信貸虧損作出適當撥備，將其信貸風險入賬。在計算預期信貸虧損率時，本集團會考慮各類應收款項及按金的歷史虧損資料以及對手方的任何可得財務狀況，並就前瞻性的宏觀經濟數據(例如消費價格指數(「消費價格指數」)通脹及名義國內生產總值(「國內生產總值」))作出調整。

於2026年2月28日及2025年2月28日，根據國際財務報告準則第9號，本集團的所有其他應收款項及按金均被視為處於第一階段，且對手方的信貸風險並無顯著增加，因此計提虧損撥備極少。

###### **銀行結餘及定期存款**

於2026年2月28日及2025年2月28日，附註23所披露的銀行結餘大部分皆由位於中國及香港的大型金融機構持有，管理層認為其屬高信貸質量，且該等交易方的信貸風險並無顯著增加。本集團認為，銀行結餘及定期存款不存在重大信貸風險，且預計不會因該等金融機構不履約而造成任何重大虧損。

# 綜合財務報表附註

## 3 財務風險管理(續)

### 3.1 財務風險因素(續)

#### (d) 流動資金風險

審慎之流動資金風險管理指維持充足現金及現金等價物，以及透過充裕之已承擔信貸融資以取得可動用資金。本集團的主要現金需求是為添置及升級物業、廠房及設備、償付借款及租賃負債，以及支付購貨及經營開支。本集團透過內部資源與銀行借款(如需要)等不同組合為其收購及營運資本所需提供資金。

本集團的政策是定期監察當前及預期的流動資金需求以確保維持足夠現金及現金等價物，及透過充裕之已承諾信貸取得可動用資金，以滿足其營運資本所需。

於2026年2月28日及2025年2月28日，除租賃負債外，本集團的金融負債均於12個月內到期以合約方式結算及本集團財務負債之合約未貼現現金流出與綜合資產負債表所載的賬面值相若(見下文)。於2026年2月28日及2025年2月28日，按本集團根據相關借款協議計算的於未來十二個月內應付的短期借款相關利息分別為人民幣2.7百萬元及人民幣3.5百萬元。

下表分析根據合約未貼現現金流量之本集團租賃負債於報告期末的期限：

	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
租賃負債賬面值	<b>1,523.1</b>	1,934.9
一年內	<b>795.2</b>	882.9
一至兩年	<b>479.9</b>	635.9
兩至五年	<b>374.5</b>	523.6
五年以上	<b>4.8</b>	13.6
合約未貼現現金流出總額	<b>1,654.4</b>	2,056.0

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.2 公允價值估計

本集團的金融工具於資產負債表按下列公允價值計量層級計量：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)(第一層)。
- 除了第一層所包括的報價外，資產或負債可觀察的輸入，可為直接(即例如價格)或間接(即源自價格)(第二層)。
- 資產或負債並非依據可觀察市場數據的輸入(即非可觀察輸入)(第三層)。

沒有在活躍市場買賣的金融工具(例如場外衍生工具)的公允價值利用估值技術釐定。該等估值技術盡量利用可觀察市場數據(如有)，盡量少依賴主體的特定估計。如計算一工具的公允價值所需的所有重大輸入數據為可觀察數據，則該工具列入第二層級。

如一項或多項重大輸入數據並非根據可觀察市場數據，則該工具列入第三層級。用以估值金融工具的特定估值技術包括：

- 同類型工具的市場報價或交易商報價；及
- 其他技術，例如貼現現金流量分析及近期可資比較交易，用以釐定餘下金融工具的公允價值。

於2026年2月28日及2025年2月28日，本集團透過損益按公允價值衡量之金融資產為人民幣45.9百萬元，為於一間非上市公司的投資，此以第三層級公允價值計量。

本集團採用市場法計量其非上市投資的公允價值，並根據近期交易價格釐定，此為重要的不可觀察輸入數據。此不可觀察輸入數據與計量的公允價值直接關聯。

# 綜合財務報表附註

## 3 財務風險管理(續)

### 3.3 資本風險管理

本集團管理資本的目標為保障本集團持續運作的能力，從而為股東提供回報、為其他利益相關者提供利益以及保持理想的資本架構以降低資本成本。

本集團管理資本架構，並根據經濟環境的變動作出調整。為保持或調整資本架構，本集團可調整支付予股東的股息或獲得新的銀行借款。本集團的策略為維持穩定的資本基礎，為營運及業務發展提供長期支持。

本集團以槓桿比率監察其資本。該比率是以債務淨額除以資本總額計算。債務淨額是以短期借款減短期抵押銀行存款以及銀行結餘及現金計算得出。資本總額是以「權益總額」(如綜合資產負債表所載)加債務淨額或減現金淨額計算得出。

於2026年2月28日及2025年2月28日，由於集團處於淨現金狀況，如下槓桿比率不適用：

	於	
	2月28日	2月28日
	2026年	2025年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
短期借款(附註26)	<b>1,966.0</b>	2,130.0
減：短期抵押銀行存款以及銀行結餘及現金(附註23)	<b>(3,140.5)</b>	(3,584.1)
現金淨額	<b>(1,174.5)</b>	(1,454.1)

#### 4 重要會計估計及判斷

編製歷史財務資料所使用的各項估計及判斷乃根據過往經驗及其他因素(包括在有關情況下對未來事件的合理預期)作持續評估。

本集團對未來作出估計及假設，所得出的會計估計按定義甚少與相關實際結果相同。具有重大風險會導致下一個財政年度的資產及負債賬面值作重大調整的估計及假設在下文詳述。

##### (a) 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值為日常業務中的估計售價扣除估計完工成本及銷售開支後的數額。該等估計乃根據現時市況及生產與出售類似性質產品的過往經驗而作出，並會因顧客口味的轉變及競爭對手在嚴峻的行業週期所作的行動而有重大差異。管理層於各結算日重新評估該等估計。

##### (b) 非金融資產的減值

本集團須最少每年對商譽進行測試是否有任何減值(附註17)。倘出現事件或情況變動顯示其他非金融資產(包括物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產)賬面值可能無法收回，則須進行減值檢討。可收回金額乃根據使用值計算或按公允價值減銷售成本而釐定。該等計算須運用判斷及估計。

釐定資產減值須運用管理層判斷，尤其為釐定：(i)是否已出現顯示有關資產值可能無法收回的事件；及(ii)可收回金額(即公允價值減銷售成本後的數額及估計繼續在業務中使用資產所帶來的未來現金流量現值淨額二者的較高者)可否支持資產賬面值；(iii)選擇最合適的評估方式，例如市場途徑、收益途徑、以及組合途徑，包括調整後的淨資產法；及(iv)現金流量預測所用的適當主要假設，包括該等現金流量預測是否以適當利率貼現。管理層所挑選用作評估減值的假設(包括貼現率或現金流量預測所用的增長率假設)若有變化，可能會對減值測試所用的現值淨額帶來重大影響，從而影響本集團財務狀況及經營業績。若預計表現及所得出的未來現金流量預測出現重大不利變動，則可能須在損益中進一步扣除或撥回減值開支。

# 綜合財務報表附註

## 4 重要會計估計及判斷(續)

### (c) 即期及遞延所得稅

本集團須繳納中國及其他司法權區的所得稅。釐定各司法權區的所得稅撥備時，需作出判斷。在日常業務中有若干未能確定最終稅項的交易及計算。倘該等事宜的最終稅務結果有異於最初記錄的數額，則有關差額會影響釐定有關數額期間的所得稅及遞延所得稅撥備。

與若干暫時差額及稅項虧損有關之遞延所得稅資產按管理層認為未來有可能出現應課稅溢利可用作抵銷該等暫時差額或稅項虧損而確認。當預期之金額與原定估計有差異時，則該差異將會於估計改變之期間內影響遞延所得稅資產之確認及所得稅費用。

## 5 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。

## 6 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	<b>25,575.1</b>	26,815.5
聯營費用收入	<b>124.1</b>	145.9
其他	<b>40.7</b>	51.5
	<b>25,739.9</b>	27,012.9

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。

7 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
	<b>77.2</b>	<b>150.2</b>

附註：政府補貼包括已收中國各地方政府的補貼。

8 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(附註13)	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(附註16(a))	912.1	989.7
物業、廠房及設備折舊(附註15)	366.4	449.5
無形資產攤銷(附註17)	15.6	21.2
物業、廠房及設備沖銷(附註15)	1.9	1.3
出售物業、廠房及設備的虧損(附註29(c))	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)(附註15)	16.2	14.3
使用權資產減值(包括在銷售及分銷開支)(附註16(a))	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
銷售成本、銷售及分銷開支以及一般及行政開支之總額	<b>24,295.7</b>	<b>25,568.8</b>

## 綜合財務報表附註

### 9 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	—*	—*
融資收入	79.5	84.6
銀行借款利息開支	(28.4)	(19.4)
租賃負債利息開支(附註16(b))	(65.7)	(98.3)
融資成本	(94.1)	(117.7)
融資成本，淨額	(14.6)	(33.1)

\* 金額少於人民幣0.1百萬元。

### 10 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(附註20)	(3.8)	(75.6)
所得稅開支	242.2	274.9

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。

## 10 所得稅開支(續)

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%。

本集團除所得稅前溢利的稅項與根據綜合實體所適用的稅率計算的理論金額的差異原因如下：

	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
除所得稅前溢利	<b>1,507.2</b>	1,559.6
按各公司所適用稅率計算的稅項(附註)	<b>174.3</b>	188.3
並無確認為遞延所得稅資產的稅項虧損	<b>1.5</b>	1.2
過往年度撥備(超額)/不足	<b>(0.2)</b>	17.7
預扣稅	<b>66.6</b>	67.7
	<b>242.2</b>	274.9

附註：加權平均適用企業所得稅率為11.6%(2025年：12.1%)。加權平均適用企業所得稅率的波動主要是由於本集團內各公司的相對盈利能力變動所致。

## 11 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	<b>1,266.8</b>	1,286.0
就每股基本盈利而言的普通股加權平均數	千股	<b>6,201,222</b>	6,201,222
每股基本盈利	人民幣分	<b>20.43</b>	20.74

## 綜合財務報表附註

### 11 每股盈利(續)

#### (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。

### 12 股息

	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
已派付中期股息每股普通股人民幣13.00分(或相當於14.01港分) (2025年：人民幣14.00分(或相當於15.07港分))(附註(a, b))	<b>806.2</b>	868.2
建議派發末期股息每股普通股人民幣3.00分(或相當於3.43港分) (2025年：人民幣2.00分(或相當於2.15港分))(附註(c, d))	<b>186.0</b>	124.0
建議派發特別股息每股普通股人民幣12.00分(或相當於13.71港分) (2025年：人民幣12.00分(或相當於12.88港分))(附註(c, d))	<b>744.1</b>	744.1
	<b>1,736.3</b>	1,736.3

附註：

- (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。

13 員工成本(包括董事酬金)

	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
工資、薪金及花紅	2,113.8	2,230.5
退休金成本-界定供款計劃(附註(a))	403.6	448.1
福利及其他開支	56.7	67.8
	<b>2,574.1</b>	<b>2,746.4</b>

(a) 中國界定供款計劃

按照中國法律及法規規定，本集團為中國相關僱員向國家資助退休計劃供款。本集團相關僱員按其每月相關收入(包括工資、薪金、津貼及花紅)的8%至11%向該計劃供款，而本集團按相關收入供款10%至35%。除以上供款外，本集團毋須進一步承擔退休後福利實際付款責任。國家資助退休計劃負責向退休僱員提供全部退休金。

(b) 香港界定供款計劃

本集團實行界定供款計劃：強制性公積金計劃(「強積金計劃」)予其香港僱員。強積金計劃的資產與本集團的資產分開持有，由獨立管理基金保管。

根據強積金計劃，本集團(僱主)及其香港僱員各自須按強制性公積金計劃條例所界定，各自按該僱員收入的5%向該計劃作每月供款。本集團及僱員雙方所作的每月供款上限各為1,500港元，超出的供款則屬自願性質。強積金計劃並無被沒收的供款，因為供款一經支付即全數及即時歸屬。

本集團除強積金計劃的供款外毋須承擔對其香港僱員退休後福利的責任。

## 綜合財務報表附註

### 13 員工成本(包括董事酬金)(續)

#### (c) 五名最高薪人士

本集團薪酬最高的五名人士如下：

	截至	
	2月28日止年度 2026年 人民幣千元	2月28日止年度 2025年 人民幣千元
董事	<b>9,558</b>	6,967
僱員	<b>27,102</b>	31,286
	<b>36,660</b>	38,253

截至2026年2月28日止年度，本集團薪酬最高的五名人士分別包括兩名董事(2025年：1名)，其薪酬已於附註14披露。

於年內其餘最高薪非董事人士的薪酬詳情載列如下：

	截至	
	2月28日止年度 2026年 人民幣千元	2月28日止年度 2025年 人民幣千元
基本薪金	<b>26,730</b>	30,173
花紅	<b>257</b>	1,000
退休金成本—界定供款計劃	<b>115</b>	113
	<b>27,102</b>	31,286

**13 員工成本(包括董事酬金)(續)**

**(c) 五名最高薪人士(續)**

於年內最高薪非董事人士的薪酬在以下範圍內：

	截至	
	2月28日止年度 2026年	2月28日止年度 2025年
酬金範圍		
4,500,001港元至5,000,000港元	–	1
5,000,001港元至5,500,000港元	<b>1</b>	–
6,500,001港元至7,000,000港元	–	1
7,500,001港元至8,000,000港元	–	1
11,500,001港元至12,000,000港元	<b>1</b>	–
12,500,001港元至13,000,000港元	<b>1</b>	–
14,500,001港元至15,000,000港元	–	1
	<b>3</b>	4

於年內，概無向本集團五名最高薪人士支付任何酬金，作為邀請加入或加入本集團時的獎勵或作為離職補償(2025年：零)。

# 綜合財務報表附註

## 14 董事利益及權益

### (a) 董事及最高行政人員的薪酬

各董事及最高行政人員的薪酬載列如下：

	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	僱主向 退休金計劃 的供款 人民幣千元	其他利益 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>截至2026年2月28日止年度</b>						
<b>執行董事</b>						
于武(首席執行官)	-	2,478	4,179	132	-	6,789
梁錦坤	-	2,203	550	16	-	2,769
<b>非執行董事</b>						
盛放	-	-	-	-	-	-
胡曉玲	-	-	-	-	-	-
翁婉菁	-	-	-	-	-	-
<b>獨立非執行董事</b>						
林耀堅	300	-	-	-	-	300
華彬	300	-	-	-	-	300
黃偉德	300	-	-	-	-	300
	<b>900</b>	<b>4,681</b>	<b>4,729</b>	<b>148</b>	<b>-</b>	<b>10,458</b>
<b>截至2025年2月28日止年度</b>						
<b>執行董事</b>						
于武(首席執行官)	-	2,531	4,305	131	-	6,967
梁錦坤	-	2,220	554	17	-	2,791
<b>非執行董事</b>						
盛放	-	-	-	-	-	-
胡曉玲	-	-	-	-	-	-
翁婉菁	-	-	-	-	-	-
<b>獨立非執行董事</b>						
林耀堅	300	-	-	-	-	300
華彬	300	-	-	-	-	300
黃偉德	300	-	-	-	-	300
	<b>900</b>	<b>4,751</b>	<b>4,859</b>	<b>148</b>	<b>-</b>	<b>10,658</b>

於年內，概無董事放棄或同意放棄任何酬金(2025年：零)。

**14 董事利益及權益(續)**

**(b) 董事退休及終止僱傭福利**

於年內，概無董事已收取或將收取任何退休及終止僱傭福利(2025年：零)。

**(c) 就獲得董事服務向第三方提供的代價**

於年內，概無就獲得董事服務而向任何第三方提供或應付第三方任何代價(2025年：零)。

**(d) 有關以董事、受該等董事控制的法人團體及該等董事的關連實體為受益人的貸款、准貸款及其他交易的資料**

於年末或年內任何時間，概無以董事或受該等董事控制的法人團體及該等董事的關連實體為受益人的貸款、准貸款及其他交易安排。

**(e) 董事於交易、安排或合約中的重大利益**

除上述及綜合財務報表其他地方所披露者外，於年末或年內任何時間本公司概無訂立與本集團業務有關且本公司董事於當中直接或間接擁有重大權益的重大交易、安排及合約。

# 綜合財務報表附註

## 15 物業、廠房及設備

	租賃裝修 人民幣百萬元	傢俬、 固定裝置 及其他設備 人民幣百萬元	汽車 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
<b>成本</b>				
於2024年3月1日	3,240.0	292.9	31.9	3,564.8
添置	345.3	24.0	–	369.3
出售	–	(13.1)	(6.8)	(19.9)
沖銷	(344.5)	(6.8)	–	(351.3)
於2025年2月28日及2025年3月1日	<b>3,240.8</b>	<b>297.0</b>	<b>25.1</b>	<b>3,562.9</b>
添置	<b>268.8</b>	<b>14.4</b>	–	<b>283.2</b>
出售	–	<b>(14.9)</b>	<b>(6.1)</b>	<b>(21.0)</b>
沖銷	<b>(307.8)</b>	<b>(12.2)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(320.2)</b>
於2026年2月28日	<b>3,201.8</b>	<b>284.3</b>	<b>18.8</b>	<b>3,504.9</b>
<b>累計折舊及減值</b>				
於2024年3月1日	2,694.9	203.9	27.3	2,926.1
出售	–	(12.0)	(6.4)	(18.4)
沖銷	(344.5)	(5.5)	–	(350.0)
折舊	413.9	33.8	1.8	449.5
減值損虧	14.3	–	–	14.3
於2025年2月28日及2025年3月1日	<b>2,778.6</b>	<b>220.2</b>	<b>22.7</b>	<b>3,021.5</b>
出售	–	<b>(13.1)</b>	<b>(5.7)</b>	<b>(18.8)</b>
沖銷	<b>(307.8)</b>	<b>(10.3)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(318.3)</b>
折舊	<b>335.8</b>	<b>29.8</b>	<b>0.8</b>	<b>366.4</b>
減值損虧	<b>14.2</b>	<b>2.0</b>	–	<b>16.2</b>
於2026年2月28日	<b>2,820.8</b>	<b>228.6</b>	<b>17.6</b>	<b>3,067.0</b>
<b>賬面淨值</b>				
於2025年2月28日	462.2	76.8	2.4	541.4
於2026年2月28日	<b>381.0</b>	<b>55.7</b>	<b>1.2</b>	<b>437.9</b>

## 15 物業、廠房及設備(續)

於年內，物業、廠房及設備的折舊已計入綜合損益表，如下所示：

	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
銷售及分銷開支	<b>351.9</b>	435.5
一般及行政開支	<b>14.5</b>	14.0
	<b>366.4</b>	449.5

## 16 租賃

### (a) 使用權資產

	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
年初	<b>1,818.5</b>	1,821.4
租賃合約生效	<b>810.4</b>	1,218.4
折舊(附註8)	<b>(912.1)</b>	(989.7)
終止及重新計量	<b>(189.3)</b>	(126.6)
減值(附註8)	<b>(113.6)</b>	(105.0)
年末	<b>1,413.9</b>	1,818.5

本集團通過租賃安排於一段時間內對各類零售門店及其他物業的使用擁有控制權。租賃安排以個體基準進行磋商並載有各種不同的條款及條件，包括租賃付款及一至七年的租賃期限。

於年內，使用權資產折舊已計入綜合損益表，如下所示：

	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
銷售及分銷開支	<b>880.5</b>	956.7
一般及行政開支	<b>31.6</b>	33.0
	<b>912.1</b>	989.7

# 綜合財務報表附註

## 16 租賃(續)

### (a) 使用權資產(續)

於本年度，使用權資產減值已於綜合損益表內的銷售及分銷開支項下扣除。

部分物業租賃(本集團作為承租人)包含可變租賃付款條款，該付款條款與租賃門店產生的銷售掛鈎。可變付款條款用於將租賃付款與門店現金流量掛鈎並降低固定成本。

本集團的租賃開支(見附註8)主要用於可變租賃付款；與短期租約相關的開支而言微不足道(另見下文附註(c))。本集團的使用權資產包含了一些涉及固定付款加可變付款的租賃安排，而其中的可變付款部分通常就金額而言不重要。本集團預期此模式將於未來幾年保持穩定不變。可變租賃付款乃取決於銷售，並因而取決於未來幾年的整體經濟發展。使用可變付款條款的總體財務影響為銷售額較高的商店會產生較高的租賃成本。考慮到未來數年銷售的預期發展，可變租賃付款預期於未來數年將繼續分佔門店銷售的類似比例。

本集團有若干數目的物業租賃涉及延續及終止租賃選擇權。該等選擇權就管理本集團業務經營所用的資產上有助盡可能提升經營的靈活性。大部份持有的延續及終止租賃選擇權僅可由本集團行使，並非由其出租人行使。在斷定期時，管理層會考慮能創造經濟獎勵的所有事實及情況，以行使延續租賃選擇權或不行使終止租賃選擇權。只有租賃可合理確定將予延續(或不終止)時，租期方包含延續租賃選擇權(或終止選擇權後的期間)。

### (b) 租賃負債

	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
年初	1,934.9	1,988.1
租賃合約生效	810.4	1,218.4
租賃負債的利息開支(附註9)	65.7	98.3
支付租賃負債(含利息)	(1,090.2)	(1,241.3)
終止及重新計量	(197.7)	(128.6)
年末	1,523.1	1,934.9

16 租賃(續)

(b) 租賃負債(續)

租賃負債的到期日分析如下：

	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
流動：		
不遲於1年	<b>703.9</b>	813.5
非流動：		
1年後但不遲於5年	<b>814.8</b>	1,108.1
5年後	<b>4.4</b>	13.3
	<b>819.2</b>	1,121.4
	<b>1,523.1</b>	1,934.9

截至2026年2月28日止年度，主要由於租賃終止，人民幣197.7百萬元(2025年：人民幣128.6百萬元)的租賃負債予以終止確認。本年度的租賃負債利息已在附註9中披露。

與租賃相關的總現金流出包括截至2026年2月28日止年度人民幣1,090.2百萬元的租賃負債付款(2025年：人民幣1,241.3百萬元)、及就金額而言對集團不重要的短期租賃付款，但不包括可變租賃付款。就可變租賃付款而言，幾乎所有此等可變租賃付款與實行聯營安排下百貨公司零售店相關，根據聯營安排，百貨公司從零售客戶收取銷售收入，並在扣除相關可變租賃付款後將淨收入匯予本集團，因此，不存在與可變租賃付款相關的直接現金流出。

(c) 短期租賃及尚未開始租賃

於2026年2月28日，短期租賃之未來租賃款項總額為人民幣172.4百萬元(2025年：人民幣241.8百萬元)。於2026年2月28日及2025年2月28日，已承租但尚未開始的租賃相對而言並不重大。

# 綜合財務報表附註

## 17 無形資產

	商譽	分銷及 特許權合約	電子競技 牌照及合約	其他	總計
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
<b>成本</b>					
於2024年3月1日	1,005.5	249.0	105.6	29.5	1,389.6
添置	–	–	4.8	2.8	7.6
沖銷	–	–	(22.2)	–	(22.2)
於2025年2月28日及2025年3月1日	<b>1,005.5</b>	<b>249.0</b>	<b>88.2</b>	<b>32.3</b>	<b>1,375.0</b>
添置	–	–	1.5	1.9	3.4
出售	(3.1)	–	–	–	(3.1)
沖銷	–	–	(4.3)	–	(4.3)
於2026年2月28日	<b>1,002.4</b>	<b>249.0</b>	<b>85.4</b>	<b>34.2</b>	<b>1,371.0</b>
<b>累計攤銷</b>					
於2024年3月1日	–	249.0	60.6	20.6	330.2
年內攤銷	–	–	16.6	4.6	21.2
沖銷	–	–	(22.2)	–	(22.2)
於2025年2月28日及2025年3月1日	–	<b>249.0</b>	<b>55.0</b>	<b>25.2</b>	<b>329.2</b>
年內攤銷	–	–	11.8	3.8	15.6
沖銷	–	–	(4.3)	–	(4.3)
於2026年2月28日	–	<b>249.0</b>	<b>62.5</b>	<b>29.0</b>	<b>340.5</b>
<b>賬面淨值</b>					
於2025年2月28日	1,005.5	–	33.2	7.1	1,045.8
於2026年2月28日	<b>1,002.4</b>	–	<b>22.9</b>	<b>5.2</b>	<b>1,030.5</b>

於年內，攤銷開支為人民幣15.6百萬元(2025年：人民幣21.2百萬元)，已計入一般及行政開支。

管理層已於2026年2月28日及2025年2月28日根據國際會計準則第36號「資產減值」對本集團商譽進行減值檢討。就減值檢討而言，商譽的可收回金額乃根據公允價值減出售成本(「公允價值減出售成本」)與使用價值計算之間的較高金額釐定。

本集團商譽產生自收購運動鞋服業務。其產生自己收購的市場份額以及與本集團業務合併預期將產生的規模經濟，因此，商譽獲分配的現金產生單位整體為本集團。

## 17 無形資產(續)

本集團商譽的可收回金額乃根據公允價值減出售成本釐定，而公允價值減出售成本乃由管理層經參考本公司上市股份的市場價進行估計。管理層認為本集團的可收回金額高於其資產淨值於2026年2月28日及2025年2月28日的賬面值且出現重大空間。

## 18 按金、預付款項及其他應收款項

	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
<b>非流動</b>		
租賃按金	150.6	202.7
資本開支預付款項	1.2	4.6
	<b>151.8</b>	<b>207.3</b>
<b>流動</b>		
租賃按金	259.1	266.2
可收回增值稅	168.3	154.2
採購預付款項	52.7	62.7
其他應收款項及預付款項	295.9	163.3
	<b>776.0</b>	<b>646.4</b>

按金及其他應收款項的賬面值與其公允價值相若。可收回性是參考收款人的信貸狀況評估，且由於初步確認以後信貸風險並無顯著增加，故12個月預期信貸虧損視為最低。

## 19 公允價值衡量透過損益之金融資產

	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
<b>非上市投資</b>		
年初及年末	45.9	45.9

本集團的非上市投資指於若干私人實體的可贖回優先股之投資，且其主要於中國經營時尚業務。

## 綜合財務報表附註

### 20 遞延所得稅

遞延所得稅乃就負債法項下暫時差額按綜合資產負債表日期已頒佈或實質上已頒佈之稅率計算，並在有關遞延所得稅資產變現，或遞延所得稅負債結算時預期將會適用。

在計入適當抵銷後，下列金額於綜合資產負債表內列賬：

	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
遞延所得稅資產總額	<b>599.1</b>	711.8
抵銷遞延所得稅負債	<b>(353.5)</b>	(454.6)
遞延所得稅資產淨額	<b>245.6</b>	257.2
遞延所得稅負債總額	<b>(564.1)</b>	(680.6)
抵銷遞延所得稅資產	<b>353.5</b>	454.6
遞延所得稅負債淨額	<b>(210.6)</b>	(226.0)

遞延所得稅資產抵銷前之變動如下：

	存貨 人民幣百萬元	稅項虧損 人民幣百萬元	租賃負債 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
於2024年3月1日	93.0	30.9	528.5	7.6	660.0
計入／(扣除自)損益(附註10)	18.7	59.3	(25.6)	(0.6)	51.8
於2025年2月28日及2025年3月1日	<b>111.7</b>	<b>90.2</b>	<b>502.9</b>	<b>7.0</b>	<b>711.8</b>
(扣除自)／計入損益(附註10)	<b>(4.2)</b>	<b>0.7</b>	<b>(108.4)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(112.7)</b>
於 <b>2026年2月28日</b>	<b>107.5</b>	<b>90.9</b>	<b>394.5</b>	<b>6.2</b>	<b>599.1</b>

## 20 遞延所得稅(續)

遞延所得稅負債抵銷前之變動如下：

	未分配溢利 人民幣百萬元	使用權資產 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
於2024年3月1日	249.0	455.4	704.4
計入自損益(附註10)	(23.0)	(0.8)	(23.8)
於2025年2月28日及2025年3月1日	<b>226.0</b>	<b>454.6</b>	<b>680.6</b>
計入自損益(附註10)	<b>(15.4)</b>	<b>(101.1)</b>	<b>(116.5)</b>
於2026年2月28日	<b>210.6</b>	<b>353.5</b>	<b>564.1</b>

於2026年2月28日及2025年2月28日，除了未變現溢利遞延所得稅資產及期末存貨減值虧損預計可於12個月內收回，其他遞延所得稅資產及負債主要預計於12個月以後收回或結清。

結轉的稅項虧損可確認為遞延所得稅資產，但須有可能通過日後應課稅溢利確認相關稅項利益。於2026年2月28日，本集團有待結轉以抵銷未來應課稅收入的未確認稅項虧損為人民幣28.6百萬元(2025年：人民幣26.6百萬元)。所有該等未確認稅項虧損均將於五年內到期。

於2026年2月28日，有關上述未確認稅項虧損的潛在遞延所得稅資產為人民幣5.7百萬元(2025年：人民幣5.3百萬元)。

## 21 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	<b>5,732.8</b>	6,222.6
減：減值虧損撥備	<b>(246.9)</b>	(218.6)
	<b>5,485.9</b>	6,004.0

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。

## 綜合財務報表附註

### 22 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)
	<u>1,338.7</u>	<u>751.9</u>

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
	<u>1,345.0</u>	<u>758.6</u>
虧損撥備	(6.3)	(6.7)
	<u>1,338.7</u>	<u>751.9</u>

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。

本集團應收貿易賬款虧損撥備變動如下：

	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
年初	6.7	5.1
虧損撥備(減少)/增加	(0.4)	1.6
年末	<u>6.3</u>	<u>6.7</u>

## 22 應收貿易賬款(續)

本集團採用簡化方法計量預期信貸虧損，其對所有應收貿易款項採用全期預期虧損撥備。有關應收貿易款項的減值及本集團信貸風險敞口的資料詳述於附註3.1(c)。

## 23 銀行存款、結餘及現金

	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
短期抵押銀行存款(附註(a))	<b>1,067.0</b>	996.7
其他定期存款(附註(b))	<b>300.0</b>	—
現金及現金等價物	<b>1,773.5</b>	2,587.4
	<b>3,140.5</b>	3,584.1
以下列貨幣計值：		
人民幣	<b>2,286.8</b>	2,595.3
港元	<b>853.7</b>	988.8
	<b>3,140.5</b>	3,584.1

附註：

- (a) 於2026年2月28日，銀行存款人民幣1,067.0百萬元(2025年：人民幣996.7百萬元)乃就短期借款人民幣1,565.0百萬元(2025年：人民幣1,730.0百萬元)(附註26)而抵押予銀行。短期抵押銀行存款以人民幣計值並按加權平均年利率1.2%(2025年：1.7%)計息。該等存款的帳面值與其公允價值相若。
- (b) 截至2026年2月28日，其他定期存款的利率為固定加浮動利率，範圍介於1.0%至2.0%之間，初始存款期為3個月。
- (c) 銀行現金根據每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。將中國存置的人民幣計值結餘轉換為外幣須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及法規。

## 綜合財務報表附註

### 24 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	2月28日
	2026年	2025年
	人民幣百萬元	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。

### 25 其他應付款項、應計費用及其他負債

	於	
	2月28日	2月28日
	2026年	2025年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
應計工資、薪金、獎金及員工福利	380.6	260.3
增值稅、營業稅及其他應付稅項	109.3	118.7
客戶按金	127.0	135.1
其他應付款項及應計費用	373.7	260.2
合約負債(附註)	141.4	166.7
	<u>1,132.0</u>	<u>941.0</u>

附註：合約負債指分配至履約責任的交易價格總額，截至報告期末尚未達成。本集團預期，分配至未履行履約責任的交易價格將於本集團向客戶轉移商品或服務時確認為自營銷售及聯營銷售所得款項。基本上所有截至2026年2月28日及2025年2月28日止年度初的合約負債已於各自的財務報告期間確認為收益，因集團通常於一年或以內交付貨品以履行相關合約負債的剩餘履約責任。本集團已選擇實用的權宜之計，以致無須披露該等類型合約的剩餘履約責任。

26 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
	<b>1,966.0</b>	<b>2,130.0</b>

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，詳情參見附註23。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%)。

27 股本

	普通股數量	普通股面值	人民幣百萬元
<b>法定：</b>			
於2024年3月1日、2025年2月28日、2025年3月1日 及2026年2月28日	20,000,000,000	港元20,000	—*
<b>已發行及繳足：</b>			
於2024年3月1日、2025年2月28日、2025年3月1日 及2026年2月28日	6,201,222,024	港元6,201	—*

\* 金額少於人民幣0.1百萬元。

# 綜合財務報表附註

## 28 其他儲備

### 本集團的其他儲備

	股份溢價 人民幣百萬元 (附註(a))	資本儲備 人民幣百萬元 (附註(b))	匯兌儲備 人民幣百萬元	法定儲備 人民幣百萬元 (附註(c))	總計 人民幣百萬元
於2024年3月1日	19,326.1	(18,437.6)	107.7	808.7	1,804.9
匯兌差額	-	-	32.4	-	32.4
轉撥至法定儲備	-	-	-	49.2	49.2
於2025年2月28日及2025年3月1日	<b>19,326.1</b>	<b>(18,437.6)</b>	<b>140.1</b>	<b>857.9</b>	<b>1,886.5</b>
匯兌差額	-	-	(29.3)	-	(29.3)
轉撥至法定儲備	-	-	-	22.0	22.0
於2026年2月28日	<b>19,326.1</b>	<b>(18,437.6)</b>	<b>110.8</b>	<b>879.9</b>	<b>1,879.2</b>

附註：

(a) 股份溢價

股份溢價指已發行股份之面值與2018年本集團進行重組(「重組」)之視作代價之間的差額。其亦包括本公司上市後發行股份產生的股份溢價(經扣除股份發行成本)。

(b) 資本儲備

資本儲備包括重組所產生的合併儲備，其指緊接重組之前，在對銷公司間投資(如有)後，本公司為重組而發行的股份的公允價值超過附屬公司轉撥給本公司的股本價值的部分。資本儲備亦包括本公司權益持有人的其他出資。

(c) 法定儲備

法定儲備不可分配且該等資金的轉撥由相關中國附屬公司董事會根據相關中國法律法規決定。

29 綜合現金流量表附註

(a) 除所得稅前溢利與經營產生的現金淨額對賬：

	附註	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
除所得稅前溢利		<b>1,507.2</b>	1,559.6
就下列項目作調整：			
物業、廠房及設備折舊	15	<b>366.4</b>	449.5
使用權資產折舊	16(a)	<b>912.1</b>	989.7
無形資產攤銷	17	<b>15.6</b>	21.2
出售物業、廠房及設備虧損	29(c)	<b>2.1</b>	0.9
沖銷物業、廠房及設備	15	<b>1.9</b>	1.3
(撥回)／計提應收貿易款項減值	22	<b>(0.4)</b>	1.6
物業、廠房及設備減值	15	<b>16.2</b>	14.3
使用權資產減值	16(a)	<b>113.6</b>	105.0
存貨減值	21	<b>28.3</b>	47.2
利息收入	9	<b>(79.5)</b>	(84.6)
利息開支	9	<b>94.1</b>	117.7
出售一間附屬公司	7	<b>7.9</b>	–
其他		<b>(37.7)</b>	30.4
營運資金變動前經營現金流		<b>2,947.8</b>	3,253.8
營運資金變動：			
長期按金、預付款項及其他應收款項減少		<b>52.1</b>	6.9
存貨減少		<b>488.3</b>	232.6
應收貿易款項(增加)／減少		<b>(586.6)</b>	576.1
按金、預付款項及其他應收款項(增加)／減少		<b>(118.6)</b>	227.1
應付貿易款項增加／(減少)		<b>60.0</b>	(43.7)
其他應付款項、應計費用及 其他負債增加／(減少)		<b>189.6</b>	(153.5)
經營產生的現金淨額		<b>3,032.6</b>	4,099.3

## 綜合財務報表附註

### 29 綜合現金流量表附註(續)

(b) 綜合現金流量表中，購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款分析如下：

	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
添置：		
物業、廠房及設備	285.5	369.3
無形資產	3.4	7.6
預付款項減少	(3.4)	(0.7)
其他應付款項增加	(1.5)	(3.4)
	<u>284.0</u>	<u>372.8</u>

(c) 綜合現金流量表中，出售物業、廠房及設備的所得款項包括：

	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
賬面淨值	2.2	1.5
出售虧損	(2.1)	(0.9)
出售所得款項	<u>0.1</u>	<u>0.6</u>

(d) 融資活動產生的負債對賬：

	銀行借款 人民幣百萬元	租賃負債 人民幣百萬元
於2024年3月1日	720.1	1,988.1
非現金變動	-	1,188.1
現金流量	<u>1,409.9</u>	<u>(1,241.3)</u>
於2025年2月28日及2025年3月1日	2,130.0	1,934.9
非現金變動	-	678.4
現金流量	<u>(164.0)</u>	<u>(1,090.2)</u>
於2026年2月28日	<u>1,966.0</u>	<u>1,523.1</u>

### 30 未來最低應收租賃付款

於2026年2月28日及2025年2月28日，根據不可撤銷的經營租賃就土地及樓宇應收的未來最低租賃付款總額如下：

	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
不遲於1年	13.3	13.0
1年後但不遲於5年	3.1	0.1
	<b>16.4</b>	<b>13.1</b>

### 31 關聯方交易

除本綜合財務報表其他地方所示的關聯方資料外，以下為本集團與其關聯方在日常業務中訂立的重大關聯方交易及因關聯方交易產生的結餘的概要：

	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
與百麗國際控股有限公司(「百麗國際」)控制的公司之交易(附註(a))		
— 已付物流服務費	475.8	465.3
— 與租賃協議相關的付款(附註(b))	22.0	24.9
主要管理人員報酬		
— 薪金及其他福利(附註(c))	9.8	8.9
— 花紅(附註(c))	5.4	5.3

附註：

(a) 由於百麗國際為本公司主要股東Hillhouse HHBH Holdings Limited及智者创业有限公司的聯營公司，因此本公司的董事認定其為本公司的關聯方。本公司的執行董事于武先生以及非執行董事盛放先生均為關聯公司的董事。

與關聯公司的交易乃基於相關訂約方之間相互協定的條款履行。

(b) 截至2026年2月28日及2025年2月28日止年度，本集團與百麗國際訂立若干辦公室長期租賃。截至2026年2月28日及2025年2月28日止年度已就該等長期租賃確認使用權資產及租賃負債。

(c) 主要管理人員包括在作出營運及財務決定方面擔任重要角色的董事及若干行政人員。

# 綜合財務報表附註

## 32 本公司的資產負債表

	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
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	-	0.1
於附屬公司權益	<b>18,573.8</b>	19,763.4
	<b>18,573.8</b>	19,763.5
<b>流動資產</b>		
預付款項	<b>0.4</b>	2.9
應收附屬公司款項	<b>787.3</b>	631.6
銀行結餘及現金	<b>1.8</b>	401.3
	<b>789.5</b>	1,035.8
<b>資產總值</b>	<b>19,363.3</b>	20,799.3
<b>負債</b>		
<b>流動負債</b>		
應計費用	<b>0.3</b>	0.3
<b>負債總值</b>	<b>0.3</b>	0.3
<b>資產淨值</b>	<b>19,363.0</b>	20,799.0
<b>權益</b>		
<b>本公司權益持有人應佔權益</b>		
股本	-*	-*
其他儲備(附註)	<b>18,643.0</b>	19,844.5
保留溢利(附註)	<b>720.0</b>	954.5
<b>權益總值</b>	<b>19,363.0</b>	20,799.0

\* 金額少於人民幣0.1百萬元。

### 32 本公司的資產負債表(續)

附註：本公司儲備

	股份溢價 人民幣百萬元	匯兌儲備 人民幣百萬元	保留溢利 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
於2024年3月1日	19,326.1	153.3	1,015.0	20,494.4
年內利潤	–	–	2,048.0	2,048.0
股息(附註12)	–	–	(2,108.5)	(2,108.5)
匯兌差異	–	365.1	–	365.1
於2025年2月28日及2025年3月1日	<b>19,326.1</b>	<b>518.4</b>	<b>954.5</b>	<b>20,799.0</b>
年內利潤	–	–	<b>1,439.8</b>	<b>1,439.8</b>
股息(附註12)	–	–	<b>(1,674.3)</b>	<b>(1,674.3)</b>
匯兌差異	–	<b>(1,201.5)</b>	–	<b>(1,201.5)</b>
於2026年2月28日	<b>19,326.1</b>	<b>(683.1)</b>	<b>720.0</b>	<b>19,363.0</b>

### 33 主要附屬公司的詳情

附屬公司名稱	註冊成立/設立地點	已發行及繳足股本	主營業務	集團所持實際權益	
				於2月28日 2026年	於2月28日 2025年
<b>直接持有：</b>					
滔搏集團有限公司	英屬處女群島	1股普通股，0.10美元	投資控股	100%	100%
<b>間接持有：</b>					
佳滿投資有限公司	英屬處女群島	20,000股普通股，每股1美元	投資控股	100%	100%
Synergy Eagle Limited	英屬處女群島	10,000股普通股，每股1美元	投資控股	100%	100%
豐邦有限公司	香港	10,000,002股已發行普通股， 10,000,002港元	投資控股及 運動鞋服產品貿易	100%	100%
明成企業有限公司	香港	8,000,000股已發行普通股， 8,000,000港元	投資控股及運動鞋服 產品貿易	100%	100%
奮發有限公司	香港	8,000,000股已發行普通股， 8,000,000港元	投資控股	100%	100%
香港富裕集團有限公司	香港	8,000,000股已發行普通股， 8,000,000港元	投資控股及運動鞋 服產品貿易	100%	100%

# 綜合財務報表附註

## 33 主要附屬公司的詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立/設立地點	已發行及繳足股本	主營業務	集團所持實際權益	
				於2月28日 2026年	於2月28日 2025年
<b>間接持有：(續)</b>					
聯中發展有限公司	香港	8,000,000股已發行普通股， 8,000,000港元	投資控股	100%	100%
陝西滔搏體育商貿有限公司 <sup>^</sup>	中國	人民幣240,000,000元	運動鞋服產品貿易	100%	100%
成都市滔搏商貿有限公司 <sup>^</sup>	中國	人民幣242,000,000元	運動鞋服產品貿易	100%	100%
雲南立銳體育用品有限公司 <sup>^</sup>	中國	人民幣220,750,000元	運動鞋服產品貿易	100%	100%
百朗商貿(深圳)有限公司 <sup>^</sup>	中國	5,000,000美元	運動鞋服產品貿易	100%	100%
北京崇德商貿有限公司 <sup>^</sup>	中國	12,000,000美元	運動鞋服產品貿易	100%	100%
青島傳承國際商貿有限公司 <sup>^</sup>	中國	32,000,000美元	運動鞋服產品貿易	100%	100%
天津十力崇德運動服飾有限公司 <sup>®</sup>	中國	人民幣2,000,000元	運動鞋服產品貿易	100%	100%
領聘貿易(上海)有限公司 <sup>^</sup>	中國	1,000,000美元	經營運動城業務及 投資控股	100%	100%
河南頤和國際商貿有限公司 <sup>^</sup>	中國	1,000,000美元	經營運動城業務	100%	100%
滔搏商貿(沈陽)有限公司 <sup>^</sup>	中國	5,000,000美元	經營運動城業務及 投資控股	100%	100%

33 主要附屬公司的詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立/設立地點	已發行及繳足股本	主營業務	集團所持實際權益	
				於2月28日 2026年	於2月28日 2025年
<b>間接持有：(續)</b>					
湖北競速商貿有限公司 <sup>^</sup>	中國	1,000,000美元	運動鞋服產品貿易	100%	100%
貴州滔搏體育用品有限公司 <sup>®</sup>	中國	人民幣5,000,000元	運動鞋服產品貿易	100%	100%
河南智華商貿有限公司 <sup>®</sup>	中國	人民幣5,000,000元	經營運動城業務	100%	100%
北京滔捷商貿有限公司 <sup>^</sup>	中國	1,000,000美元	經營運動城業務及 投資控股	100%	100%
重慶市滔搏商貿有限公司 <sup>^</sup>	中國	2,000,000美元	運動鞋服產品貿易	100%	100%
石家莊滔搏商貿有限公司 <sup>^</sup>	中國	人民幣27,277,100元	運動鞋服產品貿易	100%	100%
山西滔搏商貿有限公司 <sup>^</sup>	中國	人民幣37,118,000元	運動鞋服產品貿易	100%	100%
廣西百朗體育用品有限公司 <sup>®</sup>	中國	人民幣5,000,000元	運動鞋服產品貿易	100%	100%
滔搏投資(上海)有限公司 <sup>^</sup>	中國	30,000,000美元	運動鞋服產品貿易	100%	100%
湖南滔搏商貿有限公司 <sup>®</sup>	中國	人民幣15,000,000元	運動鞋服產品貿易	100%	100%

# 綜合財務報表附註

## 33 主要附屬公司的詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立/設立地點	已發行及繳足股本	主營業務	集團所持實際權益	
				於2月28日 2026年	於2月28日 2025年
<b>間接持有：(續)</b>					
雲盛海宏信息技術(深圳)有限公司 <sup>^</sup>	中國	60,000,000港元	提供信息技術服務	100%	100%
廈門永朗商貿有限公司 <sup>®</sup>	中國	人民幣5,000,000元	運動鞋服產品貿易	100%	100%
滔搏企業發展(上海)有限公司 <sup>^</sup>	中國	人民幣100,000,000元	運動鞋服產品貿易	100%	100%
滔搏運動服飾(天津)有限公司 <sup>®</sup>	中國	人民幣50,000,000元	運動鞋服產品貿易	100%	100%
黑龍江省滔搏商貿有限公司 <sup>®</sup>	中國	人民幣2,000,000元	運動鞋服產品貿易	100%	100%
吉林省傳承滔搏商貿有限公司 <sup>®</sup>	中國	人民幣2,000,000元	運動鞋服產品貿易	100%	100%
上海山系文化傳播有限公司 <sup>®*</sup>	中國	人民幣7,000,000元	媒體傳播及市場營銷	不適用	55%

<sup>^</sup> 該公司在中國成立為全外資企業。

<sup>®</sup> 該公司在中國成立為有限責任公司。

<sup>\*</sup> 該公司已於本財政年度全部出售。

於英屬處女群島及香港註冊成立的公司的營運地點為香港。於中國註冊成立的公司的營運地點為中國。

本集團於過去五個財年度的業績及資產與負債概要載列如下：

		截至				
		2月28日	2月28日	2月29日	2月28日	2月28日
		止年度	止年度	止年度	止年度	止年度
		2026年	2025年	2024年	2023年	2022年
<b>經營業績：</b>						
收入	人民幣百萬元	<b>25,739.9</b>	27,012.9	28,933.2	27,073.2	31,876.5
毛利	人民幣百萬元	<b>9,784.6</b>	10,383.4	12,080.8	11,284.2	13,824.4
經營利潤	人民幣百萬元	<b>1,521.8</b>	1,592.7	2,786.5	2,430.9	3,430.1
本公司權益持有人應佔利潤	人民幣百萬元	<b>1,266.8</b>	1,286.0	2,213.0	1,836.6	2,446.5
<b>資產及負債：</b>						
銀行存款、結餘及現金	人民幣百萬元	<b>3,140.5</b>	3,584.1	2,082.1	3,643.4	2,752.6
短期借款	人民幣百萬元	<b>1,966.0</b>	2,130.0	720.1	1,545.0	518.2
資產總值	人民幣百萬元	<b>14,066.7</b>	14,902.5	14,544.0	16,820.7	17,796.3
負債總值	人民幣百萬元	<b>5,444.7</b>	5,843.5	4,693.6	6,987.1	7,214.8
權益總值	人民幣百萬元	<b>8,622.0</b>	9,059.0	9,850.4	9,833.6	10,581.5
<b>重要財務指標：</b>						
毛利率	%	<b>38.0</b>	38.4	41.8	41.7	43.4
經營利潤率	%	<b>5.9</b>	5.9	9.6	9.0	10.8
本公司權益持有人應佔利潤率	%	<b>4.9</b>	4.8	7.6	6.8	7.7
每股盈利－基本及攤薄	人民幣分	<b>20.43</b>	20.74	35.69	29.62	39.45
平均應收貿易賬款周轉期	日數	<b>14.8</b>	14.1	15.1	14.6	18.8
平均應付貿易賬款周轉期	日數	<b>8.5</b>	8.0	15.0	22.2	13.9
平均存貨周轉期	日數	<b>131.4</b>	134.9	136.1	149.5	130.4
槓桿比率	%	<b>淨現金</b>	淨現金	淨現金	淨現金	淨現金
流動比率	倍	<b>2.4</b>	2.4	3.2	2.3	2.3