

DONGXIANG

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

(於開曼群島註冊成立的有限公司) 股份代號: 3818

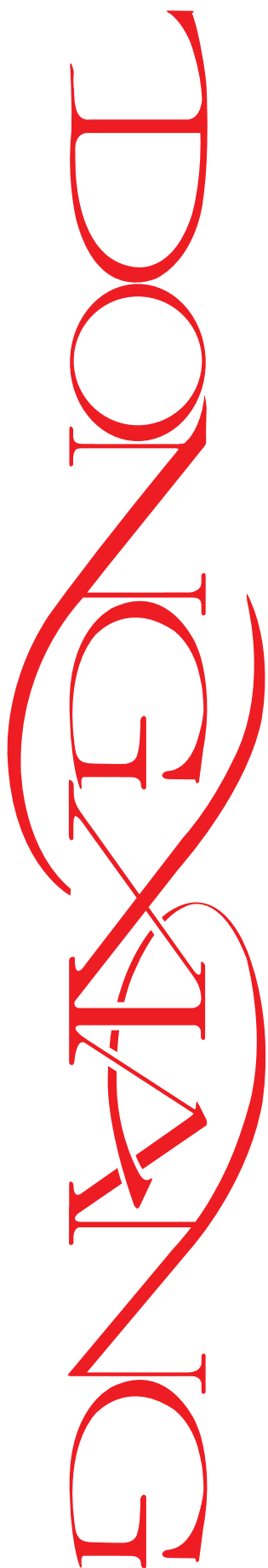
phenix



2024/2025
年 度 報 告

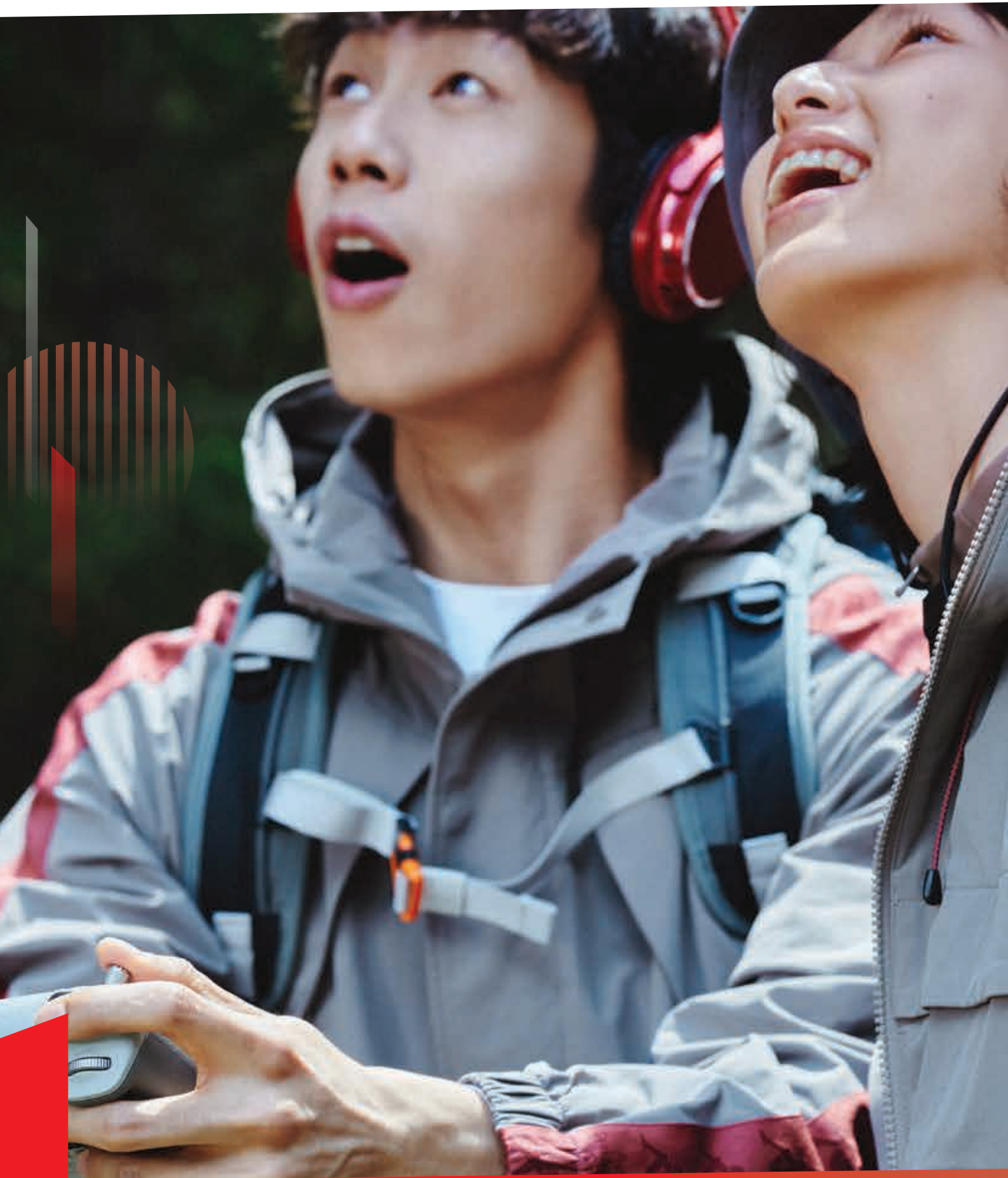


phenix



目錄

願景和使命	3
公司資料	6
五年財務摘要	8
主席報告書	11
品牌組合	14
管理層討論與分析	16
投資者關係報告	42
董事及高級管理人員簡介	43
企業管治報告	46
董事會報告	63
獨立核數師報告	78
綜合損益及其他全面收益表	86
綜合財務狀況表	88
綜合權益變動表	90
綜合現金流量表	92
綜合財務報表附註	94



使命

幫助用戶提升自信，帶來愉悅自我的體驗，以及高品質健康的生活方式。

願景

成為時尚運動第一提及品牌





公司資料

執行董事

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

獨立非執行董事

高煜先生
劉曉松先生
唐松蓮女士(於二零二四年十二月二十日獲委任)

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
(於二零二四年九月三十日獲委任)
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

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

授權代表

高煜先生
衛佩雯女士

公司秘書

衛佩雯女士

主要股份過戶登記處

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

香港股份過戶登記分處

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

註冊辦事處

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

中華人民共和國總辦事處

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

香港主要營業地點

香港
金鐘道89號
力寶中心1座
13樓7室

主要往來銀行

摩根士丹利亞州國際有限公司
中國工商銀行

網站

www.dxsport.com



五年財務摘要

（除另有列明外，全部金額均以人民幣百萬元呈列）

	附註	截至 二零二五年 三月三十一日 止十二個月	截至 二零二四年 三月三十一日 止十二個月	截至 二零二三年 三月三十一日 止十二個月	截至 二零二二年 三月三十一日 止十二個月	截至 二零二一年 三月三十一日 止十二個月
收入		1,680	1,744	1,679	1,916	1,970
經營盈利／（虧損）		244	(778)	138	(1,786)	2,030
除所得稅前盈利／（虧損）		248	(759)	174	(1,800)	1,974
本公司擁有人應佔盈利／（虧損）		207	(639)	115	(1,783)	1,755
毛利率(%)		68.6	68.3	63.4	63.9	65.6
純盈利／（虧損）率(%)		12.3	(36.6)	6.8	(93.1)	89.1
本年度本公司擁有人應佔 盈利／（虧損）之每股 盈利／（虧損） — 基本／攤薄（人民幣分）		3.53	(10.90)	1.96	(30.41)	29.94
非流動資產		4,784	5,253	5,808	5,211	6,153
流動資產		5,256	4,488	4,769	5,274	6,485
流動負債		662	498	568	790	721
流動資產淨額		4,594	3,990	4,201	4,484	5,764
總資產		10,040	9,741	10,577	10,485	12,638
總資產減流動負債		9,378	9,243	10,009	9,695	11,917
本公司擁有人應佔權益		9,208	9,075	9,665	9,351	11,533
每股總資產（人民幣分）	1	171.21	166.10	180.36	178.80	215.55
每股淨資產（人民幣分）	1	157.01	154.74	164.80	159.46	196.70
負債對權益比率	2	0.09	0.07	0.09	0.12	0.10

附註：

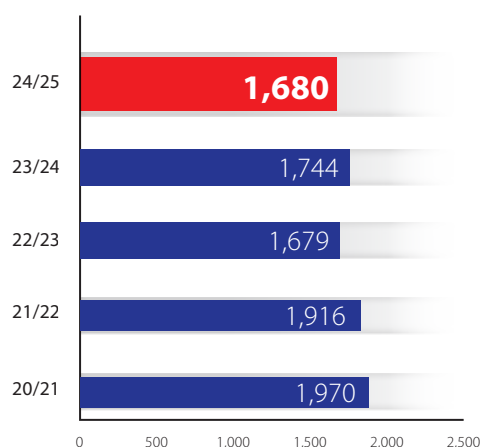
(1) 截至二零二五年、二零二四年、二零二三年、二零二二年及二零二一年三月三十一日止十二個月計算所用的普通股數目分別為5,864,511,000股、5,864,511,000股、5,864,511,000股、5,864,168,000股及5,863,072,000股，為相關期間的已發行普通股扣除就限制性股份獎勵計劃持有股份的加權平均股數。

(2) 負債對權益比率乃以報告日期的本集團總負債除以本公司擁有人應佔權益為基準。

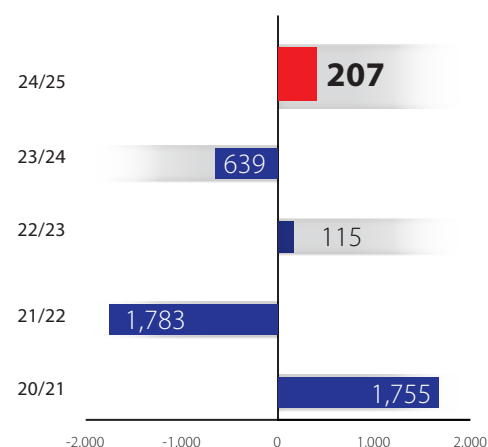
五年財務摘要

(除另有列明外，全部金額均以人民幣百萬元呈列)

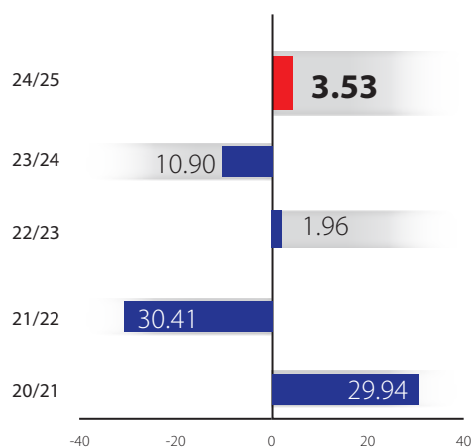
收入



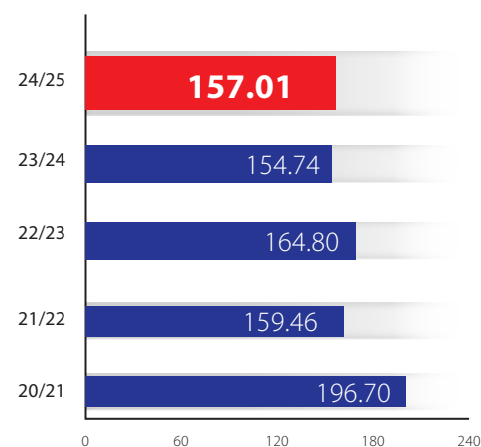
本公司擁有人應佔(虧損)/盈利



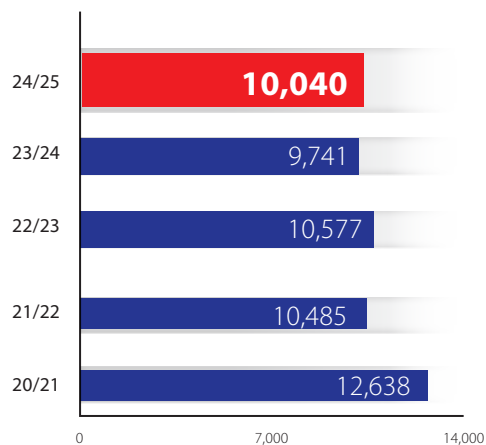
每股(虧損)/盈利—基本(人民幣分)



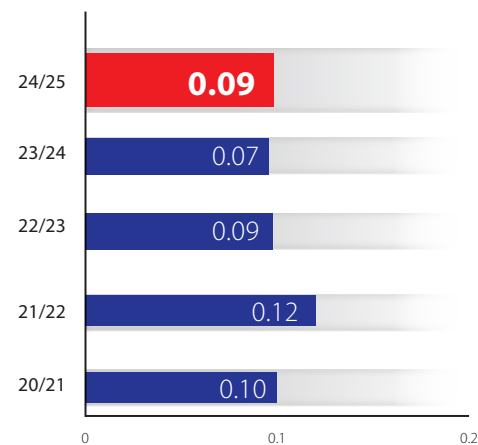
每股淨資產(人民幣分)



總資產



負債對權益比率(倍)



附註：24/25、23/24、22/23、21/22及20/21年度為截至三月三十一日止十二個月財務數據。



主席報告書

各位股東，

本人謹代表董事會，向各位欣然呈報截至二零二五年三月三十一日止十二個月（「報告期」）之全年業績。

報告期內，全球經濟復甦進程放緩，中國宏觀經濟在複雜多變的全球環境下展現出強大韌性，總體呈現穩中求進的態勢。根據國家統計局數據，2024年全年國內生產總值(GDP)實現約5.0%的增長，經濟運行保持在合理區間，為消費市場的持續復甦奠定了堅實基礎。2025年，中國政府設定了5%左右的增長目標。在中國政府大力提振消費、提高投資效益，全方位擴大國內需求的政策積極推動下，2025年第一季度中國國內生產總值(GDP)同比增速為5.4%，高於預期。數據反映出第一季度國內經濟運行開局良好以及消費提振政策持續顯效，市場活力信心增強。

中國體育用品行業在2024年迎來了快速復甦。特別是受巴黎奧運會等重大國際體育賽事的影響，大眾對體育活動的熱情和參與度顯著提升，這為整個行業注入了強勁的增長動力。值得注意的是，全民健康意識的提升和追求品質生活的潮流，也為體育消費注入了強勁動力。2024年，戶外運動、冰雪經濟等新興消費熱點持續湧現與發展，帶動了相關運動服飾和裝備需求的顯著增長。消費者不再僅僅滿足於產品的基礎功能，而是更加看重其科技含量、專業性能、設計美學及情感價值的結合。

作為領先的時尚運動品牌，中國動向集團緊跟著消費者的運動消費趨勢，不斷優化產品和服務，以適應消費者需求的變化。集團核心品牌KAPPA與PHENIX注重品牌理念及產品質量，將繼續把握市場機遇，通過持續的產品創新、科技賦能、全渠道優化和內容營銷，強化品牌與消費者的情感連接，為消費者創造更多價值，進一步增強市場影響力，引領行業高質量發展。

2024年，國內資本市場面臨諸多挑戰，房地產市場持續低迷，消費市場也未能展現出全面復甦之態勢，一二級市場估值仍然倒掛嚴重，資本市場參與者的投資意願也愈加保守和謹慎。不過，隨著各項政策的逐步發力，央行多次降准降息，財政政策持續加碼，市場人氣逐步恢復。國際資本市場在2024年同樣經歷了艱難的歷程。全球經濟增長動能不足，美國經濟增長放緩，其政策的不確定性給全球資本市場帶來了巨大波動。加之地緣政治衝突不斷升級，俄烏衝突持續，巴以衝突爆發，市場恐慌情緒持續蔓延。隨著各國政策調整和市場自我修復，國際資本市場在下半年出現了一定程度的復甦跡象。

主席報告書

報告期內，集團取得收入人民幣1,680百萬元，同比下降3.7%。集團擁有人應佔盈利為人民幣207百萬元，而去年同期擁有人應佔虧損為人民幣639百萬元。每股基本及攤薄盈利為人民幣3.53分，較對比期間的每股基本及攤薄虧損人民幣10.90分大幅改善。為回饋股東對集團一直以來的支持，董事會建議派發集團截至二零二五年三月三十一日止十二個月權益持有人應佔淨利潤的70%作為年度股息。

深化全渠道佈局 強化供應鏈機制

集團致力於深化全渠道佈局，強化業務協同，以產品為核心，結合社交媒體，提升消費體驗和動態運營。KAPPA品牌聚焦類直營運營模式，優化單店效率，加速商品高效全渠道商品流通，嚴格監控庫存。

於二零二五年三月三十一日，集團KAPPA品牌的店舖總數為1,005間（不含KAPPA童裝業務）對比二零二四年同期淨減少7間。

優化設計語言與面料 兼顧產品「美學與功能」屬性

消費者對產品「內在價值和設計理念」的追求推動市場向「功能+時尚」轉型。品牌超越性能，融入美學價值和要求個性化表達。

KAPPA 1916系列融合經典與現代潮流，強化個性表達。KAPPA PLAYER系列結合張揚設計與多彩屬性，符合當代審美。KAPPA GARA系列專注親膚透氣材料與人體工學的結構，確保靈活舒適。

持續強化品牌理念 高效實現IP內容轉化

集團旗下KAPPA品牌秉承「用運動，去生活」的理念，於報告期內發佈的短片《三分的結算單》榮獲多項獎項。延續「好事向我靠」主題，聯合好望水於2025年初推出聯名限量「好事帽」，借勢新年消費節點，強化品牌IP，實現高流量曝光至銷售轉化。

PHENIX品牌專注滑雪產品線，拓展功能性生活系列，推出了alk phenix和+phenix產品線。通過贊助清華、北京大學滑雪隊強化專業形象。此外，PHENIX與萬龍滑雪場合作升級「沉浸式品牌共生計劃」，融入「PHETI雪怪」IP形象。同時，PHENIX也攜手國內頂級滑雪賽事「兄弟杯」打造兒童滑雪快閃體驗。

全球經濟波動持續 恪守審慎的投資策略

雖然在本財年末，國內國際資本市場有所復甦，但導致市場動盪的根本因素並未消除，地緣政治摩擦、全球消費需求下降等關鍵問題短期內仍無法解決，未來市場大概率仍會持續震盪。在此前提下，我們採取了審慎的投資策略，積極推動基金退出進程，加快回收資金，增加低風險資產的配置以應對突發情況，分散投資風險，同時密切關注宏觀經濟形勢、政策動態和地緣政治變化，及時調整投資組合，以在動盪的市場環境中實現資產的穩健增值。集團堅持審慎穩健的投資策略並確信其核心價值，同時基於對風險本質的認知和對長期價值創造規律的尊重，增強投資組合的韌性。

截止二零二五年三月三十一日，集團投資分部淨資產為人民幣8,365百萬元，同比增長1.2%。值得關注的是，自開展投資業務以來至本期末，投資業務累計為集團貢獻增值人民幣約75億元，鑄就穿越週期的穩定沉澱。

市場的波動既是挑戰，也孕育著機會。短期的喧囂終將讓位於長期的基本面驅動，集團將以審慎的態度、專業的分析和堅定的執行力，為把握真正的長期價值增長機會奠定堅實基礎。

積極打造綠色體育產業 致力實踐可持續發展

集團積極響應國家關於產業綠色轉型和發展新質生產力的號召，致力於打造高科技、高效能、高質量的綠色體育產業。集團持續深化ESG實踐，優化生產流程，積極採用環保材料，確保產品可回收性，並減少碳排放。KAPPA作為愛心企業參與孫楠「攜手童行」西藏行公益項目、天堂電影院公益項目，提供一系列項目所需物資，展現企業責任。財年內，集團榮獲第一財經中國企業社會責任榜等多項ESG獎項，此外全面升級和完善氣候變化風險識別及機遇評估，首次披露溫室氣體範圍三數據。未來，集團會持續深化環境、社會和企業管治，成為塑造企業長期競爭力、韌性與價值創造的核心戰略驅動力。

致謝

最後，集團謹以此次機會，衷心感謝所有董事、員工為集團的辛勤付出，亦感謝所有合作夥伴的緊密協作和廣大股東的堅定支持。我們深知，在複雜多變的市場環境中，每一次進步都凝聚著團隊的智慧與汗水。展望未來，儘管全球體育用品行業預計將繼續增長，但增速將有所放緩，行業將更加注重增長與運營效率的平衡。我們將堅持企業核心理念，把握中國市場機遇，提升集團運營效率，為股東創造更大價值，並致力於成為中國體育用品行業的領導者。



陳義紅
主席

二零二五年六月二十五日



品牌組合

DONGXIANG

本集團致力成為中國最優秀的多品牌運動服裝企業。

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

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



Kappa

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

phenix

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

管理層討論與分析

宏觀經濟回顧

回顧2024/25財年期內，全球經濟呈現緩慢復甦態勢，通脹水平較高峰時期有所回落，主要經濟體貨幣政策逐步從緊縮轉向更加靈活，為宏觀環境帶來一定程度的改善。然而，受地緣政治緊張局勢及貿易不確定性影響，各經濟體表現分化顯著，發展不平衡問題進一步加劇。根據國際貨幣基金組織2025年1月預測，2024年世界經濟增長3.32%，低於疫情前平均水平。

中國作為驅動全球經濟的主要引擎面臨波動與挑戰，國內消費需求復甦放緩。為此，中國政府在2024年9月底推出了一系列經濟措施，以促進經濟增長和恢復市場信心。根據中國國家統計局公佈，2024年中國國內生產總值同比增長5.0%，社會消費品零售總額同比增長3.5%，其中第四季度增速明顯加快。

2025年第一季度，中國國務院發表了2025年國內生產總值增長5%左右的目標。同時，中央工作會議在部署2025年重點任務時，把擴大國內需求擺在首位，強調「大力提振消費、提高投資效益，全方位擴大國內需求」。根據中國國家統計局公佈，2025年第一季度中國國內生產總值(GDP)同比增速為5.4%，高於預期。數據反映出第一季度國內經濟運行開局良好以及消費提振政策持續顯效，市場活力信心增強。

根據世界銀行2025年全球經濟展望研究報告，全球經濟增長逐漸趨於穩定。預計2025-2026年全球經濟溫和增長2.7%。然而，當前的增長動能仍不足以全面彌補新冠疫情所帶來的長期結構性影響。

未來一段時間內，全球貿易和經濟增長仍然面臨不確定性，但隨著國內宏觀政策短期見效與長期機制並舉持續發力及結構性改革穩步推進新質生產力培育壯大，國內經濟有望將持續高質量向新向好發展。

行業回顧

2024年，中國體育用品企業在全球經濟發展承壓的背景下砥礪前行。行業面臨消費復甦疲軟、原料漲價、全球供應鏈中斷、庫存週轉壓力等多重考驗，但與此同時，2024年是「體育大年」，從亞洲盃、歐洲盃、美洲盃到巴黎奧運會，重磅賽事掀起國內新一輪體育熱潮。面對機遇與挑戰，整個行業仍呈現出量價齊升的趨勢。

管理層討論與分析



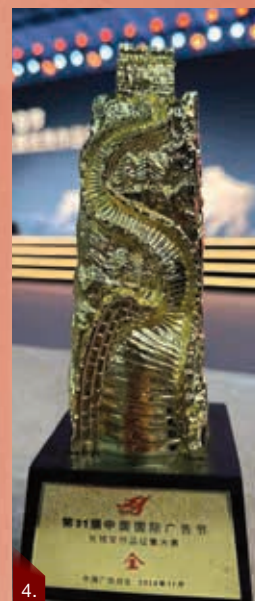
1.



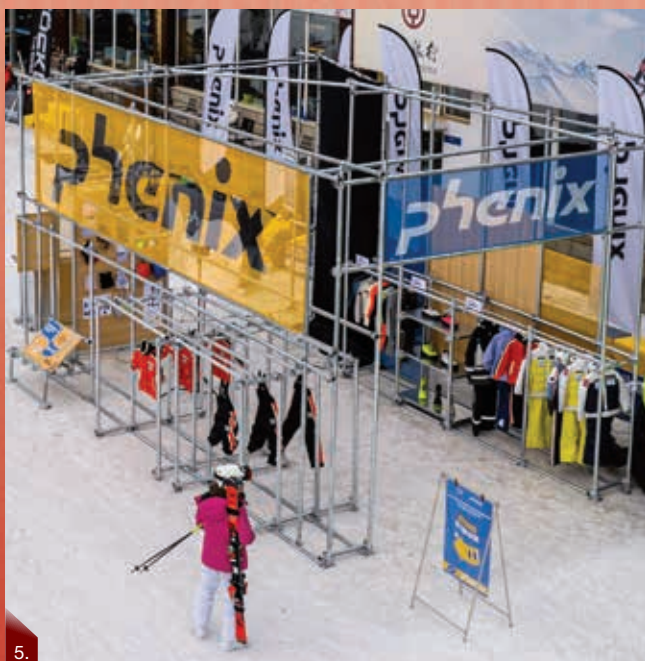
2.



3.



4.



5.



6.



7.

1. PHENIX 與清華北大滑雪隊成員共赴 2025 PHENIX 封板派對
2. PHENIX 攜手國內頂級滑雪賽事「兄弟杯」打造兒童滑雪主題快閃體驗
3. KAPPA 贊助業餘女足聯賽冠軍隊伍 SHANGHAI UNITED FC
4. 《三分的結算單》獲第31屆中國國際廣告節長城獎影片廣告金獎
5. PHENIX 致力於推動國內滑雪運動普及與發展
6. KAPPA “好事向我靠” 新年線下活動
7. KAPPA x 孫楠【攜手童行】公益計畫-西藏行
8. PHENIX “抱抱鞋”雪場巡迴活動



8.



在市場競爭方面，國內外眾多品牌加大對中國市場的投入，也驅動品牌與產品的創新與升級。在產品端，隨著運動風潮呈現細分化、精細化的趨勢，品牌也順應市場需求轉向專業化、科技化、高質量及可持續方向發展。在營銷方面，體育用品品牌圍繞重大賽事進行線上線下融合傳播手段日益成熟，行業湧現一系列具有創新性的營銷案例，在塑造品牌、觸達用戶和培育深度用戶上持續發力。同時，各大品牌也積極參與企業社會責任活動，提升品牌形象，建立消費者信任。

在政策方面，政府一系列覆蓋廣泛的政策和舉措也推動了行業穩步發展。國家體育總局持續推進《促進戶外運動設施建設與服務提升行動方案（2023-2025年）》的實施，該方案旨在加強戶外運動場地設施建設，提升服務質量，從而鼓勵更多人參與戶外運動。戶外運動的普及直接帶動了相關裝備和服裝的需求，為國內相關品牌帶來了廣闊的市場空間。預計2025年，中國戶外運動產業規模將超過3萬億元。

國家統計局數據顯示，2024年社會消費品零售總額達到48.8萬億元，比上年增長3.5%，其中體育、娛樂用品類同比增長11.1%。與同期社會消費品零售總額增長相比，體育、娛樂行業的增長更為強勁。這一持續增長態勢反映出體育與健康消費在我國居民生活中的重要性不斷提升。政府的政策支持進一步鞏固了這一趨勢，促使消費者將更多支出投向健康和休閒活動。體育用品行業未來有望持續釋放消費潛力，擴大消費規模。

業務回顧

2024/25財年，全球消費復甦放緩。與此同時，在原料漲價、全球供應鏈中斷、庫存週轉壓力等多重考驗下，中國政府推出了一系列有力政策，為中國體育用品行業提供重大支持。國內多樣化戶外運動熱潮不減，為整個體育休閒服裝產業帶來持續發展動力。2024巴黎奧運會等重磅體育賽事引發國民級別體育熱潮，推動體育休閒服裝行業發展。集團把握市場機遇，通過加強全渠道佈局、供應鏈優化以及持續完善業務體系以及數字化進程，提升效率和業務表現。集團持續發力產品研發，不斷為旗下品牌系列打造全新產品，從產品設計、材料、功能各方面進行革新，進一步增強市場競爭力。

品牌推廣方面，集團煥新KAPPA品牌「用運動，去生活」的理念，於報告期內與知名歌手、演員展開合作，通過熱播影視作品、時尚媒體、社交網絡增加品牌曝光率，結合熱點賽事、節日節點舉辦一系列線上線下營銷活動，來提升品牌關注度和用戶參與度。同時，品牌通過落實一系列公益項目展現企業社會責任，提升品牌形象和市場熱度。

管理層討論與分析

品牌建設及推廣

中國區推廣 — KAPPA品牌

KAPPA品牌秉承「用運動，去生活」的理念，於報告期內與知名歌手、演員展開合作，通過熱播影視作品、時尚媒體、社交網絡與年輕消費者建立情感連接，持續提升品牌話題度。品牌拍攝的《三分的結算單》短片獲得多項年度品牌營銷獎項，並在多平台進行精準投流，以輕鬆幽默的方式，倡導大眾嘗試各種運動形式，鼓勵大家享受運動樂趣，通過優質品牌內容，逐步具象KAPPA運動價值觀，搭建核心粉絲群，進一步提升品牌知名度和用戶參與度。

2024年巴黎奧運會期間，KAPPA把握賽事節點，展開一系列多元、創新的營銷活動。奧運會開始前，KAPPA獨家探訪備戰中的中國國家擊劍隊，通過為備戰奧運健兒加油的方式，傳達品牌的運動價值觀。奧運會期間，KAPPA還與城市青年文化社群品牌跳海酒吧共創「你好，陌生人」活動，與知名先鋒文化社區共同打造為期40天的運動體驗空間「海邊夏校」，借助阿那亞年度活動「山頂潑水節」吸引大量用戶參與線下體驗，提升用戶對產品的興趣和購買意願，也傳達了輕鬆快樂運動的品牌理念。

2025年2月，KAPPA借勢新年和春節的消費節點，針對消費者「置辦新衣」需求和「討彩頭」心理，聯合好望水推出聯名限量單品「好事帽」，並延續前一年「好事向我靠」主題，舉辦多場線下門店活動，讓品牌IP內容深入人心，實現從曝光到轉化的高效鏈路，提升了品牌形象和門店銷量。

在ESG方面，KAPPA作為愛心企業參與孫楠「攜手童行」西藏行公益項目、天堂電影院公益項目，提供一系列項目所需物資，展現企業社會責任。同時，KAPPA持續以實際行動支持中國女足城市力量，先後贊助北京上海業餘女足球隊，鼓勵運動精神，成功煥新消費者對KAPPA的認知。

中國區推廣 — PHENIX品牌

PHENIX的產品線分為專業滑雪產品及生活化產品：專業滑雪產品線以瑞典國家隊和競技類產品作為核心產品，並以SP27和X-NIX作為年輕時尚化系列作為支持，從而滿足中國滑雪人群和多樣性需求。生活化產品主要聚焦在戶外類型，當前產品線以+phenix和alk phenix作為兩大主要產品線面向市場；+phenix主打戶外功能屬性，以全場景全地形的功能技術特點為主要核心，提供給消費者滿足不同級別的戶外運動；alk phenix以都市戶外穿搭和時尚屬性為主，具有獨特的產品美學和基礎功能性，受到了大量年輕消費者的追捧。

2024/25雪季，PHENIX品牌正式成為清華大學、北京大學滑雪隊官方指定贊助商，並特別推出清華大學及清華滑雪協會聯名定製款雪隊專業雪服，以匠心設計助力高校滑雪文化蓬勃發展。相關話題在小紅書平台持續發酵，累計獲得超百萬瀏覽互動，掀起高校滑雪喊話PHENIX熱潮。品牌更特邀清華北大滑雪隊精英成員共赴可可托海六排房公寓式酒店，參與2025 PHENIX封板派對，在雪山之巔共話中國滑雪運動的未來。

報告期內，PHENIX品牌與崇禮老牌滑雪場萬龍滑雪場的長期合作全面升級為「沉浸式品牌共生計劃」，在雪場全方位融入PHENIX品牌元素和全新的視覺服務體驗。同時在萬龍滑雪場內打造600平米超大綜合會員服務中心，為更多滑雪愛好者提供更為舒適愉悅的滑雪生活體驗。崇禮度假式滑雪場太舞滑雪場也入駐了PHENIX品牌人氣IP「PHETI雪怪」形象雕塑，成為雪友必打卡的標誌性景觀。2025年1月至3月，PHENIX以「抱抱鞋」為核心載體，開啟松花湖、北大湖、太舞、萬龍、雲頂五大雪場巡迴落地計劃，打破傳統冬季鞋類營銷邊界，構建沉浸式冰雪裝備體驗場域。

此外，PHENIX雪季持續深耕冰雪產業生態建設，攜手國內頂級滑雪賽事「兄弟杯」打造兒童滑雪主題快閃體驗。在萬龍和雲頂兩大雪場成功落地的快閃活動中，親子家庭零距離感受PHENIX兒童產品的專業性，在松花湖滑雪場開拓了全國第一家PHENIX KIDS專賣店，致力於持續推動國內青少年滑雪運動的普及與發展。

未來，PHENIX品牌將繼續以滑雪為核心，開發並拓展以滑雪功能性為設計核心的非滑雪品類，不斷發掘潛在市場機會，完成城市與戶外場景佈局。

KAPPA服裝產品系列

KAPPA始終堅持以產品價值與用戶體驗為核心驅動力，致力於展現並強化其品牌力。通過精準的產品定位，打造兼具時尚美學與舒適功能性的運動產品，成功構建了多元化的產品矩陣，有效強化品牌差異化競爭力。品牌將潮流設計與運動科技融合，既滿足消費者對時尚表達的追求，又提供卓越的穿著體驗，真正實現了「美學與舒適並重」的產品理念。

管理層討論與分析

產品方面，KAPPA 1916系列巧妙融合品牌經典元素與現代潮流語言，既展現了運動活力，又賦予穿著者鮮明的個性表達，有效強化品牌的心智產品。KAPPA PLAYER系列將張揚的設計語言與品牌獨有的多彩屬性相結合，通過鮮明的色彩搭配、創新版型和極具辨識度的設計風格，打造出符合當代消費者審美的產品。KAPPA GARA系列則格外注重面料選擇與工藝升級，優先選用親膚透氣的優質材料，結合符合人體工學的結構設計，確保穿著時的靈活性與舒適度。從日常通勤到運動場景，產品都能提供無負擔的穿著感受。同時，品牌注重剪裁工藝與細節處理，確保每件產品不僅外觀吸睛，更能貼合不同體型需求，實現時尚與實用性的完美平衡。

通過持續優化設計語言與面料工藝，KAPPA成功打破了運動產品「美觀與舒適不可兼得」的傳統認知，用實力證明時尚外觀與卓越的舒適性可以完美統一。這種平衡不僅贏得了潮流愛好者的青睞，也吸引了注重實用性的消費群體，進一步鞏固了品牌在運動時尚領域的領先地位，有效對抗運動品牌的同質化趨勢。未來，KAPPA將繼續以用戶需求為導向，通過創新設計和技術突破，為消費者帶來更多兼具視覺吸引力與穿著品質的產品體驗。

鞋類系列

報告期內，KAPPA鞋品持續聚焦於打造時尚運動產品，重點打造潮流跑鞋、板鞋、復古跑鞋，這三大核心品類，緊跟流行趨勢與品牌發展方向，不僅持續拓寬品牌導向類產品TIFO的產品呈現，同時結合時尚趨勢迎合消費者想法打造的「歐包」也收穫良好反響。通過對價格段以及目標人群的進一步細化，產品收穫更多正向反饋；將品牌資產更有效的融入之產品之上，更加重視品牌的可持續發展。

在2024年第四季度，冬季應季性產品的加大投入，讓本季度鞋產品生意同比獲得穩步上升；同時沉澱暢銷款式加碼，共同促成本季度的不俗表現。在2025年第一季度，潮流跑鞋和板鞋同時發力，鞋類產品銷售佔比亦獲得持續提升，這歸功於潮流跑鞋的爆款「歐包」鞋的發力。

配件系列

報告期內，KAPPA配件業務以「時尚運動」為核心定位，通過差異化設計強化品牌競爭力。深度融合運動基因與潮流元素，打造兼具功能性與時尚度的產品矩陣；動態追蹤市場流行趨勢，快速迭代產品設計語言。配件線下業務，成功推出梭織產品包裹、「帽子包」等明星單品，憑藉高辨識度設計實現終端銷售突破。建立「消費者需求 — 趨勢分析 — 產品開發」流程機制，確保產品與目標客群需求高度匹配。與此同時，配件線上業務高速穩健增長，通過精細化運營提升店鋪轉化率，店鋪影響力顯著提升。新品開發方面，以爆款單品為核心延伸產品系列，形成家族化矩陣，全方位支撐生意增長；供應鏈方面，採用柔性供應鏈機制，通過數據化庫存管理提升翻單效率，爆款補貨週期大幅縮短，有效支撐各銷售峰值的庫存需求。

全渠道零售網絡

報告期內，集團繼續專注類直營模式及優化單店店效，加速貨品全渠道高效的流轉。於二零二五年三月三十一日，集團KAPPA品牌的店鋪總數為1,005間（不含KAPPA童裝業務），對比二零二四財年末淨減少7間（不含KAPPA童裝業務）。

隨著數字化時代的來臨，集團與報告期內繼續以數字化及全方位為主要戰略目標之一。通過改造和完善各業務體系的數據系統，一站式進行資源整合和商品的全方位管理，完善會員體系的建設與運營，加強線上和線下跨區域和邊界的有效連接，大幅提升集團的營運效率。

維持審慎的投資策略

雖然在本財年末，國內國際資本市場有所復甦，但導致市場動盪的根本因素並未消除，地緣政治摩擦、全球消費需求下降等關鍵問題短期內仍無法解決，未來市場大概率仍會持續震盪。在此前提下，我們採取了審慎的投資策略，積極推動基金退出進程，加快回收資金，增加低風險資產的配置以應對突發情況，分散投資風險，同時密切關注宏觀經濟形勢、政策動態和地緣政治變化，及時調整投資組合，以在動盪的市場環境中實現資產的穩健增值。集團堅持審慎穩健的投資策略並確信其核心價值，同時基於對風險本質的認知和對長期價值創造規律的尊重，增強投資組合的韌性。

截止二零二五年三月三十一日，集團投資分部淨資產為人民幣8,365百萬元，同比增長1.2%。值得關注的是，自開展投資業務以來至本期末，投資業務累計為集團貢獻增值人民幣約75億元，鑄就穿越週期的穩定沉澱。

市場的波動既是挑戰，也孕育著機會。短期的喧囂終將讓位於長期的基本面驅動，集團將以審慎的態度、專業的分析 and 堅定的執行力，為把握真正的長期價值增長機會奠定堅實基礎。

展望

展望未來，國內經濟增速回穩及在政府一系列應對經濟下行和擴內需的政策落地下，國內消費市場正在經歷產業生態持續優化。根據中國人民銀行聯合體育總局、金融監管總局、證監會印發的《關於金融支持體育產業高質量發展的指導意見》提出16項具體措施，為中國體育行業注入強勁動力，迎來了政策紅利全面釋放。中國動向集團將與整體體育運動休閒行業保持協同發

管理層討論與分析

展，將其自身優勢沉浸於體育消費的細分場景中，不斷擴寬自身探索能力，加速技術創新與產品迭代，深化與產業鏈的良性循環。

在品牌營銷方面，集團將繼續通過多元化的內容營銷與線上線下活動，增強品牌與消費者之間的互動體驗，提升品牌的曝光率及話題性，進一步提升品牌知名度，創造更深的品牌複合價值，鞏固品牌核心競爭力。

投資業務方面，集團將繼續調整完善投資資產結構，加強與投資項目管理方的緊密合作，審慎推進新項目投資及審時度勢以及適時合理退出已投項目，為股東帶來穩定而長久的回報。

其他披露資料

本集團所面臨的主要風險及不明朗因素

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

(i) 宏觀經濟波動風險

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

(ii) 行業變化風險

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

(iii) 經營風險

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

(iv) 投資風險

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

環境政策與績效

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

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

法律合規

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

本集團與僱員、顧客及供應商的重要關係

(i) 僱員

人力資源作為現代企業的重要戰略資源，對管理效率的提升和生產力的提高有重要的作用。中國動向集團在公司業務快速發展的進程中，一直以來非常重視人力資源管理體系的建設和人才的培養。於二零二五年三月三十一日，本集團擁有338僱員（二零二四年三月三十一日：350名僱員）。

(ii) 顧客

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

(iii) 供應商

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

管理層討論與分析

財務回顧

截至二零二五年三月三十一日止十二個月（「報告期間」）內，本集團銷售額為人民幣1,680百萬元，較截至二零二四年三月三十一日止十二個月（「對比期間」）銷售額1,744百萬元下降3.7%。報告期間中國區運動裝備分部經營盈利為人民幣51百萬元，投資分部經營盈利為人民幣193百萬元。報告期間本公司擁有人應佔盈利為人民幣207百萬元（對比期間：公司擁有人應佔虧損人民幣639百萬元）。

銷售額分析

本財政期，集團整體銷售額較對比期下降3.7%，其中kappa品牌銷售額較對比期下降4.4%。

按業務及產品類別劃分之銷售額

	二零二五年			二零二四年			變動
	人民幣 百萬元	佔產品／ 品牌組合 百分比	佔集團 銷售額 百分比	人民幣 百萬元	佔產品／ 品牌組合 百分比	佔集團 銷售額 百分比	
Kappa品牌							
服裝	1,202	76.8%	71.5%	1,305	79.7%	74.8%	-7.9%
鞋類	206	13.2%	12.3%	239	14.6%	13.7%	-13.8%
配件	158	10.0%	9.4%	94	5.7%	5.4%	68.1%
Kappa品牌總計	1,566	100.0%	93.2%	1,638	100.0%	93.9%	-4.4%
其他業務	114		6.8%	106		6.1%	7.5%
總計	1,680		100.0%	1,744		100.0%	-3.7%

本集團的主要業務Kappa品牌業務報告期內銷售總額為人民幣1,566百萬元，較對比期間銷售額人民幣1,638百萬元下降人民幣72百萬元。

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

導的文化融入到精益求精不斷升級的產品當中，構築堅實的品牌影響力；另一方面，不斷優化和完善新的運營管控模型，繼續優化自營網絡分佈，提升店舖效率，優化電商業務，更好地適應和滿足消費者的購買需求。同時，本集團也繼續對終端自營店舖進行了調整和優化，使得Kappa品牌終端店舖總數達到1,005間。

Kappa品牌按渠道劃分之銷售額

	截至三月三十一日止十二個月				
	二零二五年		二零二四年		變動
	銷售額 人民幣百萬元	佔Kappa品牌 銷售百分比	銷售額 人民幣百萬元	佔Kappa品牌 銷售百分比	
非自營	572	36.5%	685	41.8%	-16.5%
自營	994	63.5%	953	58.2%	4.3%
Kappa品牌總計	1,566	100.0%	1,638	100.0%	-4.4%

報告期內Kappa品牌非自營渠道業務的銷售額為人民幣572百萬元，與對比期間之非自營業務銷售額人民幣685百萬元相比，下降人民幣113百萬元，非自營業務佔集團Kappa業務銷售額百分比為36.5%（對比期間：41.8%）。

截至二零二五年三月三十一日，Kappa品牌通過自營零售子公司經營的自營店舖數量已經達到564間。報告期內自營渠道業務銷售額達到人民幣994百萬元，較對比期間之自營渠道業務銷售額人民幣953百萬元相比，增加了人民幣41百萬元，自營業務佔集團Kappa業務銷售額百分比達到了63.5%（對比期間：58.2%）。

銷售成本及毛利

報告期內，本集團的銷售成本為人民幣528百萬元（對比期間：人民幣552百萬元），下降人民幣24百萬元。

本集團的毛利為人民幣1,152百萬元（對比期間：人民幣1,192百萬元），下降人民幣40百萬元。本集團報告期內的毛利率為68.6%，較對比期間毛利率68.3%微升0.3個百分點。

管理層討論與分析

按業務及產品類別的毛利率資料詳列如下：

	截至三月三十一日止十二個月		
	二零二五年 毛利率	二零二四年 毛利率	變動 %百分點
Kappa品牌			
服裝	69.6%	71.0%	-1.4
鞋類	60.5%	59.3%	1.2
配件	73.9%	73.2%	0.7
Kappa品牌總計	68.9%	69.4%	-0.5
其他業務	64.5%	52.6%	11.9
整體	68.6%	68.3%	0.3

報告期內及對比期間，Kappa品牌業務的毛利率分別為68.9%及69.4%，兩期相比較，毛利率微降0.5個百分點。

其他收入及收益／（虧損）淨額

報告期內之其他收入及收益／（虧損）淨收益額為人民幣323百萬元（對比期間：其他收入及收益／（虧損）淨虧損額人民幣659百萬元）。其中投資分部投資收益淨額為人民幣271百萬元，特許權使用費收益人民幣41百萬元。

投資分部

報告期內集團投資分部投資收益淨額為人民幣271百萬元（對比期間：投資虧損人民幣724百萬元），其中主要來自投資股息收入人民幣17百萬元；金融資產公允價值變動收益人民幣121百萬元，三個月以上定期存款利息收益人民幣78百萬元，應收貸款利息收益人民幣42百萬元。

管理層討論與分析

根據集團投資方向類別，投資分部的投資損益詳列如下：

投資方向	截至三月三十一日止十二個月	
	二零二五年 投資分部 收益／(虧損) 人民幣百萬元	二零二四年 投資分部 (虧損)／收益 人民幣百萬元
股票	135	(356)
私募基金	(27)	(182)
股票基金	21	(63)
單一股權投資	(4)	(216)
債權、債券、債權基金	57	37
其他	89	56
合計	271	(724)

分銷成本及行政開支

分銷成本及行政開支主要包括僱員薪酬及福利開支、廣告及銷售開支、物流及倉庫營運開支以及產品設計與開發開支。報告期內，分銷成本及行政開支總額為人民幣1,184百萬元（對比期間：人民幣1,196百萬元），佔本集團銷售總額的70.5%，較對比期間增加1.9個百分點。本集團繼續進一步優化各種資源配置，改善費用支出結構，在合理控制費用支出的前提下努力提高投入產出效率，本集團通過有效的管理舉措嚴格控制各項費用的支出。

報告期內，集團優化調整內部組織架構，進一步提高全員工作積極性。報告期內僱員薪酬及福利開支為人民幣92百萬元（對比期間：人民幣127百萬元），比去年同期降低人民幣35百萬元。

報告期內，集團銷售及廣告開支為人民幣406百萬元，較對比期間的人民幣386百萬元增加人民幣20百萬元，主要歸因於本期配件電商收入增加相應的銷售服務費增加以及市場推廣活動投放力度調整所致。

報告期內，佣金開支為人民幣235百萬元（對比期間：人民幣245百萬元），較對比期間降低人民幣10百萬元，主要歸因於本期寄售收入下降所致。

報告期內，外包勞動成本開支為人民幣161百萬元（對比期間：人民幣155百萬元），較對比期間增加人民幣6百萬元。

報告期內物流及倉庫營運開支為人民幣32百萬元（對比期間：人民幣34百萬元），較對比期間降低2百萬元，本期優化倉儲結構，提升倉儲運營效率所致。

管理層討論與分析

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

經營盈利

報告期內，本集團的經營盈利為人民幣244百萬元（對比期間：經營虧損人民幣778百萬元）。報告期內的經營盈利率為14.5%（對比期間：經營虧損率為44.6%）。其中中國區運動裝備分部的經營盈利為人民幣51百萬元（對比期間：經營盈利人民幣106百萬元）。

財務收益淨額

報告期內，集團財務收益淨額為人民幣10百萬元（對比期間：財務收益淨額為人民幣19百萬元）。其中銀行存款利息收益人民幣19百萬元（對比期間：人民幣25百萬元）；租賃負債利息開支2百萬元（對比期間：2百萬元），同時報告期內產生匯兌虧損7百萬元（對比期間：匯兌虧損人民幣3百萬元）。

稅項

報告期內，本集團錄得稅前盈利人民幣248百萬元，因此產生所得稅開支人民幣41百萬元（對比期間：所得稅抵免人民幣120百萬元），實際稅率為16.5%（對比期間：15.8%）。

本公司擁有人應佔盈利及純盈利率

報告期內，本公司擁有人應佔盈利為人民幣207百萬元（對比期間：公司擁有人應佔虧損人民幣639百萬元）。本公司擁有人應佔盈利率為12.3%（對比期間：擁有人應佔虧損率為36.6%）。

每股盈利

報告期內，本公司擁有人應佔盈利之每股基本及攤薄盈利均為人民幣3.53分（對比期間的每股基本及攤薄虧損為人民幣10.90分）。

每股基本盈利按本公司擁有人應佔期間盈利除以期內本公司已發行普通股的加權平均數減本公司受限制股份獎勵計劃所持股份計算。截至二零二五年三月三十一日，本公司總普通股股份數為5,887,561,025股。

末期股息及末期特別股息

本公司已分別就截至二零二四年九月三十日止六個月派付中期股息及中期特別股息每股普通股為人民幣0.70分及人民幣0.70分，派付金額合共為人民幣82,426,000元。

本公司董事會建議就截至二零二五年三月三十一日止十二個月分派末期股息每股普通股為人民幣0.35分及末期特別股息每股普通股為人民幣0.71分，合計為每股普通股人民幣1.06分。

末期股息及末期特別股息經本公司股東於二零二五年八月二十日舉行的股東週年大會上批准後，將按照中國人民銀行於二零二五年六月二十四日所報的港元兌人民幣官方匯率1.00港元=人民幣0.91283元，以港元派付。本公司將於二零二五年九月十一日或前後，向於二零二五年九月一日名列本公司股東名冊的股東派發股息。

就末期股息及末期特別股息而暫停辦理股份過戶登記手續

本公司之股東名冊將由二零二五年八月二十八日至二零二五年九月一日（包括首尾兩天）止期間暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定股東享有二零二四／二零二五

年末期股息及末期特別股息之權利。如欲獲派二零二四／二零二五年末期股息及末期特別股息，須於二零二五年八月二十七日下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關之股票交回本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

股東週年大會（「股東週年大會」）

本公司之股東週年大會將於二零二五年八月二十日舉行。股東週年大會之通告將於適當時候發送給股東。

為確認股東出席股東週年大會並在會上投票之資格，本公司將於二零二五年八月十五日至二零二五年八月二十日止（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間本公司概不辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票須最遲於二零二五年八月十四日下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

向管理層發行新股份

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

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

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

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

根據一月認購事項及四月認購事項，本公司全資附屬公司明泰企業有限公司與各認購人及管理層訂立關連認購貸款協議及管理層認購貸款協議。於二零二零年六月二十九日，上述貸款協議已轉讓予本公司全資附屬公司Gaea Sports Limited（「GSL」）。有關認購貸款的詳情，請參閱綜合財務報表附註23「按攤銷成本計值的其他金融資產」。

管理層討論與分析

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

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

受限制股份獎勵計劃

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

有關本公司受限制股份獎勵計劃的詳情，請參閱本年報第66至68頁「董事會報告 — 受限制股份獎勵計劃」一節。

購股權計劃

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

有關本公司購股權計劃的詳情，請參閱本年報第68至72頁所載「董事會報告 — 購股權計劃」一節。

財務狀況

營運資金有效比率

報告期內及對比期間的平均貿易應收款項週轉日數分別為28日及31日。報告期內及對比期間的平均貿易應付款項週轉日數分別為93日及94日。報告期內及對比期間的平均存貨週轉日數分別為212日及206日。

流動資金及財務資源

截至二零二五年三月三十一日，本集團的現金及銀行結餘為人民幣3,409百萬元，較二零二四年三月三十一日的結餘人民幣3,035百萬元增加人民幣374百萬元，主要原因為以下各項的淨影響：

- 1) 經營性淨現金流入約人民幣142百萬元；
- 2) 報告期內支付股息折合人民幣約112百萬元；
- 3) 金融資產投資現金流出約人民幣2,964百萬元，處置部分金融資產及投資收入現金流入約人民幣3,247百萬元，對外貸款的利息收入現金流入人民幣32百萬元；
- 4) 其他合計現金流入人民幣29百萬元。

截至二零二五年三月三十一日，歸屬於本公司權益擁有人的淨資產值為人民幣9,208百萬元（於二零二四年三月三十一日：人民幣9,075百萬元）。本集團流動資產較流動負債超出人民幣4,594百萬元（於二零二四年三月三十一日：人民幣3,990百萬元）。本集團的流動資金亦極之充裕，於二零二五年三月三十一日的流動比率為7.9倍（於二零二四年三月三十一日：9.0倍）。

管理層討論與分析

金融資產投資

截至二零二五年三月三十一日，本集團按公允價值透過損益列賬之金融資產的流動與非流動部分合計為人民幣4,581百萬元，賬戶包括以下內容：

上市證券：

名稱	二零二五年 三月三十一日 公允價值 人民幣百萬元	二零二四年 三月三十一日 公允價值 人民幣百萬元
阿里巴巴	342	396
其他上市證券	159	274
合計	501	670

其他非上市投資：

投資項目	二零二五年 三月三十一日 公允價值 人民幣百萬元	二零二四年 三月三十一日 公允價值 人民幣百萬元
CPE源峰人民幣三期基金	345	400
嘉實優選基石	295	326
磐澧價值私募證券投資基金C期	189	—
CPE源峰人民幣新基金	184	158
雲鋒人民幣四期	148	167
GOF I期	133	149
嘉實優選二期	127	159
GOF II期	126	93
CPE Greater China Enterprises Growth Fund	115	—
雲鋒美元三期基金	105	110
雲鋒美元四期基金	84	57
博裕美元基金	73	101
華控美元一期基金	73	37
雲鋒人民幣三期基金	71	78
其他	2,012	2,222
合計	4,080	4,057

截至二零二五年三月三十一日，本集團的投資約為人民幣80億元，其中包括私募股權基金投資、現金及現金等價物及上市公司證券等。本公司投資分部於截至二零二五年三月三十一日止年度錄得投資收益淨額為人民幣271百萬元，較去年扭虧為盈。本財年金融市場有所復甦，管理層及時調整投資組合配置，積極推動基金退出進程，在動盪的市場環境中實現了穩健增值，自開展投資業務以來至本期末，投資業務累計為集團貢獻增值人民幣約75億元。

一、投資政策與目的

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

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

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

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

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

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

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

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

管理層討論與分析

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

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

二、審批及監督機制

本集團對潛在投資活動審批涉及三個主要步驟：

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

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

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

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

三、風險管理與內部控制

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

管理層討論與分析

1. 投資項目風險評估體系

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

2. 投資對手方風險管理措施

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

3. 定期風險評估與壓力測試

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

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

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

管理層討論與分析

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

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

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

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

應收貸款

就應收借貸人的應收貸款而言，本集團為平衡投資風險，基於應收貸款有抵押品擔保，投資時間可控等原因，利用閒置現金（無須用於本集團業務經營及拓展）的方式，向獨立第三方（即與本集團或其關連人士並無關連的人士）及關聯方（本集團的聯營公司及合營公司）授出貸款。借貸人（屬獨立第三方）通常為透過本集團投資分部而與本集團熟識的公司。另外，本集團按照一貫宗旨，對本集團認為對本集團的成功與長期增長

管理層討論與分析

擔當重要角色的管理人員給予激勵，確保他們長期效力本集團，因此對各自為一名借貸人的若干管理人員授出貸款（「借貸安排」），以上統稱為（「借貸人」）。本集團根據適用法律及法規無須取得任何許可或批准以進行借貸安排。

於二零二五年三月三十一日，本集團應收貸款賬面總值為人民幣907百萬元（於二零二四年三月三十一日為：人民幣901百萬元），其中包括向獨立第三方提供的貸款賬面總值為人民幣582百萬元（於二零二四年三月三十一日為：人民幣575百萬元），向關聯方提供的貸款賬面總值為人民幣9百萬元（於二零二四年三月三十一日為：12百萬元）以及借予管理人員的應收貸款賬面總值人民幣316百萬元（於二零二四年三月三十一日為：人民幣313百萬元）。

於二零二五年三月三十一日，應收獨立第三方的每位借貸人應收貸款金額介乎人民幣4百萬元至人民幣326百萬元之間按年固定利率0%至12%計息。每位借貸人的貸款屆滿期限介乎10至36個月不等。該等應收貸款均以借款人某些資產抵押所擔保。

於二零二五年三月三十一日，借貸安排項下的借貸人總數為十六名。應收最大借貸人的應收貸款賬面總值金額為人民幣326百萬元，而應收五名最大借貸人的應收貸款賬面總值合計金額為人民幣594百萬元，分別佔本公司於二零二五年三月三十一日應收貸款賬面總值約36.0%及65.5%。

有關本集團於二零二五年三月三十一日之應收貸款的減值撥備金額約為人民幣176百萬元，而二零二四年三月三十一日約為人民幣138百萬元。報告期間減值撥備增加人民幣38百萬元。該增加乃主要由於本期部分貸款抵押品公允價值下跌導致。受市場經濟環境影響，部分借貸人抵押品下跌，本集團委聘外部估值師基於國際財務報告準則第9項「金融工具」所載之三個階層減

值模式協助釐定該等應收款項之預期信貸損失（「預期信貸損失」）。獨立估值師評估現有抵押品的價值未能完全覆蓋相關貸款的尚未償還總額，因此於二零二五年三月三十一日相應貸款的減值撥備增加。

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

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

為確保借貸安排項下所授出的貸款可予收回及抵押品充足，本集團已採納及遵循一系列嚴格的信貸評估政策及程序，以規範借貸安排的運行。內部手冊，其中載列（其中包括）(i)每項貸款申請所需的文件及資料；(ii)本集團信貸評估程序的一般框架，包括但不限於潛在借貸人的背景、財務及還款能力、信譽及貸款的擬定用途等考量因素；及(iii)各類貸款申請的審批程序，已分發予相關人員審閱。在不影響本集團主營業務營運及已預留充足閒置現金的前提下，貸款申請將由本集團投資決策委員會（「委員會」）的多數成員逐項審閱及

管理層討論與分析

批准，委員會成員包括三名董事。每項貸款申請均將須計算適用百分比率，以確保符合上市規則。委員會將透過進行背景調查以獲取有關潛在借貸人的背景、財務及還款能力（包括但不限於審查公司財務報表及個人收入證明）、信譽、資產證明（倘涉及證券或抵押品）及貸款擬定用途等資料，全面評估潛在借貸人的資格。在根據借貸安排訂立貸款協議後，本集團將透過進行背景調查及委聘獨立估值師審核任何抵押品的價值，定期收集及審查有關借貸人財務狀況的資料，以評估是否存在任何違約風險。如發現違約風險，本公司將考慮根據相關貸款協議的條款行使其權利，包括但不限於要求償還本金及應計利息、變現抵押權益並要求額外抵押品（如適用）。

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

有關應收貸款詳情，請參閱綜合財務報表附註20。

資產抵押

截至二零二五年三月三十一日，本集團並無任何資產抵押（二零二四年三月三十一日：無）。

資本承擔

於二零二零年九月，本集團與廈門源峰股權投資基金合夥企業（有限合夥）訂立有限合夥協議，總承擔投資額為人民幣200百萬元。截止二零二五年三月三十一日，本集團已支付認繳出資額人民幣150百萬元，資本承擔餘額為人民幣50百萬元。

於二零二一年一月，本集團與CPE Global Opportunities Fund II訂立有限合夥協議，總承擔投資額為美元30百萬元，截止二零二五年三月三十一日，本集團已支付認繳出資額美元16百萬元，資本承擔餘額為美元14百萬元，折合人民幣約100百萬元。

於二零二一年二月，本集團與雲鋒基金IV訂立有限合夥協議，總承擔投資額為美元20百萬元。截止二零二五年三月三十一日，本集團已支付認繳出資額美元13百萬元，資本承擔餘額為美元7百萬元，折合人民幣約51百萬元。

於二零二三年七月，本集團與EnvisionX Partners Fund, L.P.訂立有限合夥協議，總承擔投資額為美元6百萬元。截止二零二五年三月三十一日，本集團已支付認繳出資額美元4百萬元，資本承擔餘額為美元2百萬元，折合人民幣約14百萬元。

於二零二三年十一月，本集團與CPE Global Select Fund, L.P.訂立有限合夥協議，總承擔投資額為美元10百萬元。截止二零二五年三月三十一日，本集團已支付認繳出資額美元2百萬元，資本承擔餘額為美元8百萬元，折合人民幣約54百萬元。

外匯風險

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

重大投資及收購

本集團於二零二五年三月三十一日並無持有重大投資，截至二零二五年三月三十一日止十二個月並無進行任何附屬公司、聯營公司及合營公司之重大收購或出售。

投資者關係報告

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

在過去的2024/2025財年中，公司在投資者關係方面的工作成果總結如下：

1 · 業績發佈及投資者峰會：

本公司分別於2024年6月及11月，進行了2023/2024財年年度及2024/2025財年中期業績發佈，並在業績發佈後迅速、適時地公佈公司的最新業績表現，以及公司未來的發展方向和策略。同時，業績相關的資料也於業績發佈後及時上載於公司網站，供投資者查看。另外，公司管理層及投資者關係團隊也參加了投資銀行組織以及舉辦的非交易路演和投資峰會，以增加與全球投資者的接觸和溝通。

2 · 日常持續性溝通：

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

- **一對一會議及電話會議：**

2024/2025財年，積極與投資人和分析師進行面對面及電話會議，適時公佈公司運營表現。

- **投資者店面參觀：**

2024/2025財年，根據投資人和分析師的需求，安排投資人和分析師在北京等地進行店面參觀。

- **公司網站：**

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

- **投資者與媒體諮詢電話：**

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

3 · AGM:

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

4 · 展望：

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

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

董事及高級管理人員簡介

董事

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

姓名	年齡	職位
陳義紅先生	67	主席兼執行董事
陳晨女士	38	首席執行官、總裁、聯席主席兼執行董事
呂光宏先生	46	首席財務官兼執行董事
高煜先生	51	獨立非執行董事
劉曉松先生	59	獨立非執行董事
唐松蓮女士	43	獨立非執行董事

執行董事

陳義紅先生，67歲，為本公司的創辦人、主席兼執行董事。陳先生主要負責董事會管理、公司投資營運及企業規劃。陳先生於二零零七年三月加入本公司。陳先生於中國體育用品業擁有豐富經驗。由一九九一年至二零零五年，陳先生曾為北京李寧體育用品有限公司副總經理、總經理及行政總裁及香港聯交所上市公司李寧有限公司執行董事。陳先生於二零零二年獲得北京大學光華管理學院高級管理人員工商管理碩士學位，並於二零零九年修畢長江商學院「中國企業CEO課程」。

陳晨女士，38歲，本公司首席執行官、總裁、聯席主席兼執行董事。陳女士於二零一二年加盟本公司，專責監督本公司Kappa產品之營銷及設計工作。陳女士自二零一二年至二零一三年期間擔任本公司服裝策劃團隊之產品策劃專員，並於二零一三年晉升為市場部及服裝設計部經理兼品牌部副總裁。陳女士於二零一八年二月九日起獲委任為本公司聯席總裁之前，彼已於二零一四年十二月四日起獲委任為本公司執行董事及執行委員會成員。陳女士於二零一零年獲英國倫敦藝術大學 — 倫敦時裝學院頒授時裝設計技術 — 表面紡織學士學位。

陳女士為本公司董事會主席兼執行董事陳義紅先生之女。

呂光宏先生，46歲，自二零二零年四月十七日起為本公司首席財務官兼執行董事。呂先生主要負責編製集團年度財務預算；組織和指導會計核算、稅收籌劃、財務分析等工作；制定集團的資金使用規劃，負責集團投資項目和理財項目的運作；組織集團法定審計及信息披露工作；維繫公司與股東、投資者的長期合作關係；建立與完善公司內控內審制度，制定並監督落實審計工作計劃，防範公司管理風險。呂先生於二零零八年十月加入本集團。彼於二零一三年十一月至二零一五年二月擔任財務部經理。呂先生獲委任為本公司執行董事兼首席財務官前，自二零一五年二月以來一直為本公司投資與資金管理部總監，負責本集團投資業務管理、上市合規業務、投資者關係及其他內部管理等工作。

董事及高級管理人員簡介

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

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

呂先生現擔任本公司間接全資附屬公司上海卡帕動力兒童用品有限公司之董事。

獨立非執行董事

高煜先生，51歲，為本公司獨立非執行董事並於二零零七年七月加入本公司。

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

彼為中國飛鶴有限公司（於香港聯交所主板上市）的非執行董事。

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

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

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

劉曉松先生，59歲，為本公司獨立非執行董事並於二零一九年三月加入本公司。劉先生於技術、媒體及電信行業擁有多年豐富經驗。彼為騰訊控股有限公司（一家於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市的公司，股份代號：00700.HK）的聯合創辦人之一。於二零零四年，劉先生成為深圳市專家工作聯合會的委員；於二零零七年八月及二零零七年九月分別獲委任為中國互聯網協會網絡版權聯盟及中國版權協會的副主任；同時亦為深圳市高新技術產業協會副會長。

他曾為A8新媒體集團有限公司（一家過往於聯交所主板上市的公司，股份代號：00800.HK）的執行董事、主席兼首席執行官。A8新媒體集團有限公司已被私有化並於二零二四年九月二十四日除牌。

董事及高級管理人員簡介

劉先生亦為映客互娛有限公司（一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：03700.HK）的非執行董事。劉先生於一九八四年畢業於中國湖南大學，獲得電子工程學士學位。於一九八七年，劉先生畢業於中國電力科學研究院，獲得工程碩士學位。一九九一年，劉先生在清華大學攻讀其博士研究課程。

唐松蓮女士，43歲，為本公司獨立非執行董事並於二零二四年十二月二十日加入本公司。

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

高級管理層

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

企業管治報告

遵守企業管治守則（「企業管治守則」）

本公司致力確保實行優質企業管治，切合股東利益，並加大力度識別和制定最佳企業管治常規。截至二零二五年三月三十一日止十二個月（「十二個月期間」），本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載企業管治守則的所有守則條文。

本公司已將企業管治守則之原則應用於本報告所述之企業管治架構及常規。有關本公司企業管治常規的詳情，可參閱載於本公司截至二零二五年三月三十一日止十二個月的年報內的企業管治報告。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司已採納上市規則附錄C3載列的標準守則，作為董事進行證券交易的標準。經本公司向全體董事進行具體查詢後，全體董事確認，彼等於截至二零二五年三月三十一日止十二個月內一直遵守標準守則所載規定標準。

遵行環境、社會及管治（「環境、社會及管治」）報告指引

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

董事會

董事會全權負責本公司業務的整體管理。根據董事會採納的組織章程細則及執行委員會的職權範圍，董事會授權執行委員會管理本公司的日常業務（詳情見下文第54至55頁），集中處理影響本公司整體策略政策、財務及股東的相關事項，包括財務報表、股息政策、會計政策的重大變動、年度營運預算、未來增長策略、主要融資安排、主要投資及風險管理策略。

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

於本報告日期，董事會共有六名成員，三名為執行董事及三名為獨立非執行董事。

執行董事：

陳義紅先生(主席)

陳晨女士(首席執行官、總裁兼聯席主席)

呂光宏先生(首席財務官)

獨立非執行董事：

高煜先生

劉曉松先生

唐松蓮女士(於二零二四年十二月二十日獲委任)

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

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

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

誠如本公司日期為二零二四年十月八日的公告所披露，陳國鋼博士（「陳博士」）已辭任獨立非執行董事、董事會審核委員會主席、董事會薪酬委員會成員及環境、社會及管治委員會成員，自二零二四年十月八日生效，以便投放更多時間於個人事務。於陳博士辭任後，本公司無法符合(a)上市規則第3.10(1)條所載規定的要求，即本公司必須有至少三名獨立非執行董事；(b)上市規則第3.21條所載規定的要求，即董事會審核委員會必須至少由三名成員組成；(c)上市規則第3.10(2)條所載規定的要求，即其中至少一名獨立非執行董事必須具備適當的專業資格，或具備會計或相關財務管理專長；及(d)上市規則第3.25條所載規定的要求，即董事會薪酬委員會之大部分成員必須為獨立非執行董事。

企業管治報告

自唐松蓮女士於二零二四年十二月二十日獲委任為獨立非執行董事、董事會審核委員會主席、董事會薪酬委員會成員及環境、社會及管治委員會各自之成員起，本公司已遵守上市規則第3.10(1)、3.10(2)、3.21及3.25條。

除上文所披露者外，截至二零二五年三月三十一日止年度，董事會已遵守上市規則第3.10及3.10A條。

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

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

根據本公司的組織章程細則第87條，陳義紅先生、呂光宏先生及唐松蓮女士將於應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上輪值告退，並符合資格及願意膺選連任。

陳晨女士（於二零二三年八月十六日獲重選為執行董事）、高煜先生（於二零二四年八月二十一日獲重選為獨立非執行董事）及劉曉松先生（於二零二四年八月二十一日獲重選為獨立非執行董事）將一直出任該職，直至須根據本公司組織章程細則告退為止。

董事及高級職員的責任保險

本公司已為本公司董事及高級職員購買適當之董事及高級職員責任保險。

董事持續培訓及發展計劃

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

本公司已為董事設有持續培訓及專業發展計劃。

每名新委任之董事將獲得整套包括介紹上市公司董事在法規及監管規定上之責任之資料。本公司亦提供培訓，以發展及更新董事之相關知識及技能。唐松蓮女士於二零二四年十二月二十日獲委任為獨立非執行董事。彼確認已於二零二四年十二月十二日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見，及瞭解上市規則項下彼作為本公司董事的責任。

企業管治報告

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

十二個月期間內，董事曾參與下列培訓：

	出席有關法規及 規例的 講座／簡報	閱覽有關經濟及 業務管理與 董事職責的報章、 期刊及最新資訊
執行董事		
陳義紅	√	√
陳晨	√	√
呂光宏	√	√
獨立非執行董事		
陳國鋼(於二零二四年十月八日辭任)	√	√
高煜	√	√
劉曉松	√	√
唐松蓮(於二零二四年十二月二十日獲委任)	√	√

董事會及委員會會議

十二個月期間，董事會舉行了16次會議。下表載列曾舉行的董事會會議、主要董事委員會會議及日期為二零二四年八月二十一日股東週年大會(「股東週年大會」)的董事出席次數。

	出席率					
	董事會會議	審核 委員會會議	薪酬 委員會會議	提名 委員會會議	環境、社會及 管治委員會 會議	股東週年 大會*
執行董事						
陳義紅	16/16	不適用	2/2	2/2	不適用	1/1
陳晨	16/16	不適用	不適用	不適用	2/2	1/1
呂光宏	16/16	不適用	不適用	不適用	2/2	1/1
獨立非執行董事						
陳國鋼(於二零二四年 十月八日辭任)	8/8	2/2	不適用	不適用	1/1	1/1
高煜	8/8	4/4	不適用	2/2	不適用	1/1
劉曉松	16/16	4/4	2/2	2/2	不適用	1/1
唐松蓮(於二零二四年 十二月二十日獲委任)	4/4	1/1	1/1	不適用	1/1	不適用

* 本公司外聘核數師亦有出席股東週年大會。

企業管治報告

董事委員會

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

審核委員會

成員：唐松蓮女士(主席)、高煜先生及劉曉松先生。審核委員會全由獨立非執行董事組成，彼等具備豐富的財務經驗。

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

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

審核委員會於十二個月期間開了四次會議。審核委員會進行的主要工作包括：

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

薪酬委員會

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

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

薪酬委員會於十二個月期間開了兩次會議。薪酬委員會於十二個月期間進行的主要工作包括審閱及釐定截至二零二五年三月三十一日止年度的董事酬金、批准與上市規則第17章項下的股份計劃有關的事項以及批准薪酬委員會職權範圍的修訂。

董事及高級管理人員薪酬

截至二零二五年三月三十一日止年度高級管理人員之薪酬組別載列如下：

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

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

提名委員會

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

根據其職權範圍，提名委員會主要責任包括：

- (a) 至少每年檢討董事會之架構、人數及組成以及多元性(包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期方面)，並就任何為配合本公司之公司策略而對董事會擬作出之變動提出建議；
- (b) 物色具備合適資格可擔任董事會成員之人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供意見；

企業管治報告

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

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

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

提名政策

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

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

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

提名委員會挑選合適人選的主要提名程序載列如下：

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

董事薪酬政策

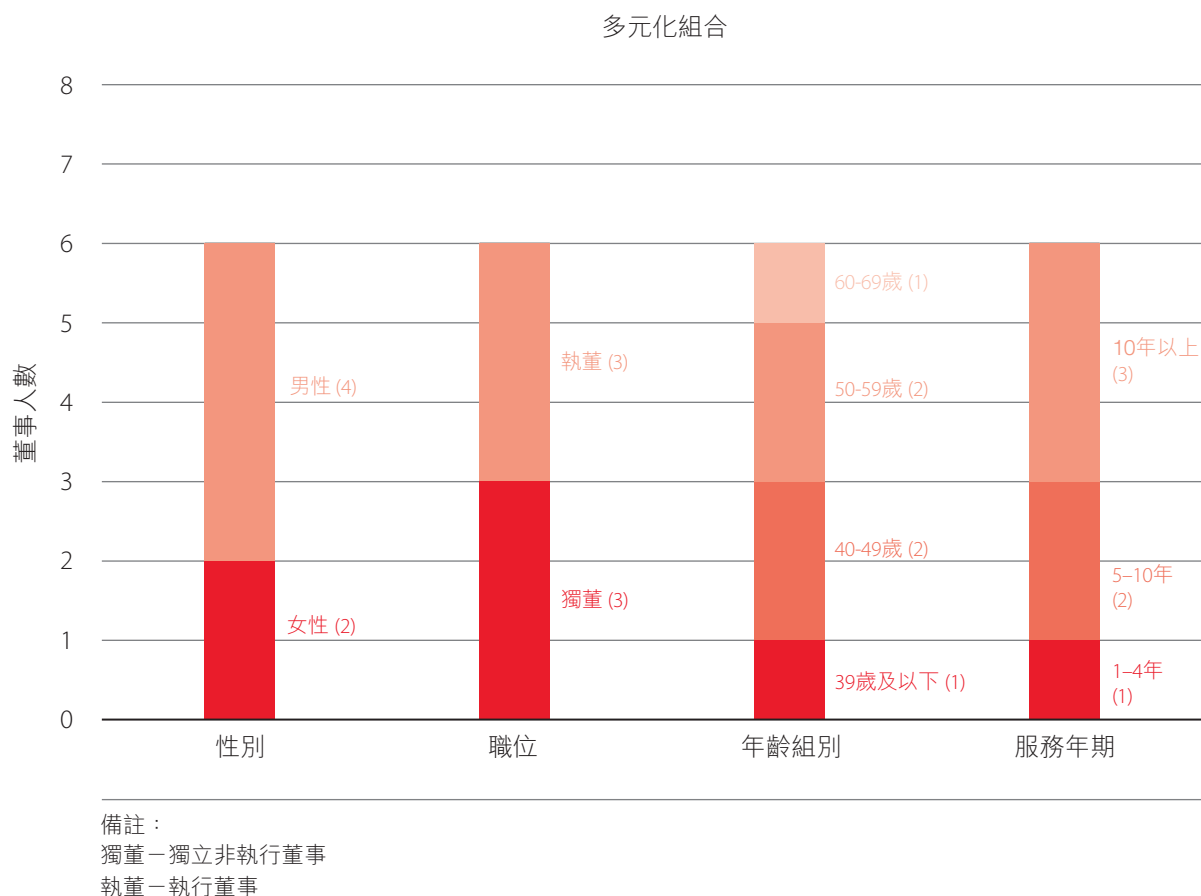
董事會將定期參考類似業務或規模的公司進行酬金檢討，並於適當時向董事會建議作出董事薪酬調整。董事薪酬乃參考其職責及責任、經驗、表現及市況釐定。

董事會成員多元化政策

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

企業管治報告

於本報告日期，董事會在多元化層面之組成於下圖概述：



本公司亦已採取並將繼續採取措施，推動員工隊伍各個層面的多元化。於二零二五年三月三十一日，我們員工隊伍中女性員工與男性員工的佔比分別為約67%及33%。有關本集團共融政策的更多詳情，請參閱二零二四／二零二五年環境、社會及管治報告「董事會多元化」及「平等僱傭」部份。

執行委員會

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

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

- (i) 根據董事會所批准的本公司特定營運計劃、財務預測及預算，編製及審批本公司各附屬公司的有關特定營運計劃、財務預測及預算；
- (ii) 監察及監督經董事會批准的預算執行情況；

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

環境、社會及管治委員會（「環境、社會及管治委員會」）

成員：陳晨女士（主席）、呂光宏先生及唐松蓮女士。三名成員中，陳晨女士及呂光宏先生為執行董事，而唐松蓮女士為獨立非執行董事。

於二零二一年三月十日成立的環境、社會及管治委員會協助董事會達成有關本公司環境、社會及管治政策及常規的監督責任。環境、社會及管治委員會於十二個月期間開了兩次會議。環境、社會及管治委員會於十二個月期間內履行的主要工作包括審閱本集團的年度環境、社會及管治（「環境、社會及管治」）相關業績、就批准二零二三／二四年度環境、社會及管治報告向董事會提供建議。

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

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

企業管治職能

董事會負責履行該守則規定的企業管治職責如下：

- (a) 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- (d) 制定、檢討及監察適用於僱員及董事的操守準則及合規手冊（如有）；及

企業管治報告

(e) 檢討本公司遵守該守則及在企業管治報告內的披露情況。

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

財務報表責任

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

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

風險管理及內部控制

目標及目的

董事會確認對風險管理及內部控制系統負責，並有責任持續檢討其有效性。該風險管理及內部控制系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且就避免重大的失實陳述或損失而言，僅能作出合理而非絕對的保證。董事會已將其風險管理及內部控制的職責（與相關權力）轉授予審核委員會。審核委員會（代表董事會）監督管理層對風險管理及內部控制系統的設計、實施及監督。管理層已向審核委員會（及董事會）確認，截至二零二五年三月三十一日止十二個月有系統行之有效。

風險管理及內部控制系統的主要特點

本集團之風險管理架構及架構內各層面的主要職責描述如下：

董事會：

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

審核委員會：

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

管理層：

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

內部審計及監控部：

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

用於識別、評估及管理重大風險的程序

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

(i) 控制環境

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

(ii) 風險評估

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

企業管治報告

(iii) 控制活動

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

(iv) 信息及溝通

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

(v) 監控

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

內部審計

內部審計及監控部（「內部審計及監控部」）的職責包括負責根據經批准的年度預算計劃進行內部控制審閱，及定期評估本集團各財務及運營活動、程序及內部控制體系的實施。內部審計及監控部可不受限制取得有關本集團風險管理、控制及管治程序的任何資料。內部審計及監控部會將審計發現連同整改計劃提交給審核委員會和管理層，並定期進行內部溝通。內部審計及監控部將定期跟進所有審計發現，以確保所有事項都得到整改落實。截至二零二五年三月三十一日止十二個月，內部審計及監控部已實施並完成9項內部審計項目，並已會同管理層將相關發現向審核委員會匯報。

檢舉

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

反貪污

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

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

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

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

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

企業管治報告

內幕消息及信息披露

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

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

於回顧十二個月期間內，董事會根據企業管治守則之守則條文第D.2條的規定對本集團風險管理及內部監控制度於截至二零二五年三月三十一日止十二個月的成效進行年度審閱，當中涵蓋重大財務、營運及合規監控方面，並認為本集團的風險管理及內部監控制度屬有效合宜。董事會確認本集團在內部監控方面已遵守企業管治守則所載相關守則條文。董事會亦確認內部審核員工以及會計及財務申報員工的資源、預算、員工資歷、經驗及培訓課程是否充足以及與本公司環境、社會及管治表現及報告有關者，並認為人手充足，而員工能勝任其角色及職責。

外聘核數師

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

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

	人民幣千元
審計服務	3,400
非審計服務	—
總數	3,400

非審計服務主要包括稅項合規及若干商定程序的工作。獨立核數師就十二個月期間綜合財務報表之責任已載於第78至172頁「獨立核數師報告」一節。

公司秘書

本公司之公司秘書衛佩雯女士確認已於財政年度接受不少於15小時相關專業培訓。

股息政策

本公司並無預設的派息比率。根據本公司組織章程細則、所有適用法規及下文所載因素，董事會可酌情宣派及分發股息予本公司股東。

董事會在考慮宣派股息時，會同時考慮財務業績；現金流狀況；可供分派儲備結餘；業務狀況及策略；法定儲備金要求；資本需求及支出計劃；未來營運及收入；股東的利益；任何派付股息的限制；及董事會可能視為與本集團相關的任何其他因素。

與股東溝通

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

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

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

為進一步強化我們與股東及投資者之間的關係，確保投資者更深入瞭解本公司，我們已設立投資者關係（「投資者關係」）部，與投資者保持定期聯繫。投資者關係報告載於第42頁，當中全面概述投資者關係部於十二個月期間進行的工作。於回顧期間，董事會認為所執行股東溝通政策屬有效。

股東之權利

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

企業管治報告

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

公司秘書

中國動向（集團）有限公司

郵寄地址：中國北京經濟技術開發區景園北街2號21號樓 郵編：100176

電話：(8610) 6783 6585

傳真：(8610) 6785 6606

電郵：ir@dxsport.com.cn

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

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

組織章程文件

本公司已於二零二四年八月二十一日舉行之本公司二零二四年股東週年大會上通過特別決議案及採納第三份經修訂及重列組織章程大綱及細則。有關修訂詳情已載於本公司日期為二零二四年七月十二日的通函內。本公司第三份經修訂及重列組織章程大綱及細則的最新版本已登載於本公司網站及聯交所網站。

除上文所披露者外，本公司的組織章程大綱及細則於截至二零二五年三月三十一日止年度並無任何變動。

董事會報告

董事謹此向股東提呈截至二零二五年三月三十一日止十二個月的報告及經審核綜合財務報表。

主要業務及業務回顧

本集團主要於中華人民共和國內地及海外從事品牌開發、設計及銷售運動相關服裝、鞋類及配件業務及投資活動。附屬公司的主要業務及其他詳情載於本年報第167至170頁。

有關該等業務的進一步討論及分析，包括本集團所面臨的主要風險和不確定因素以及本集團業務的未來潛在發展跡象，詳見載於年報第16至41頁的管理層討論與分析。該討論內容構成本董事會報告的一部分。

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

本公司股份於二零零七年十月十日在香港聯交所主板上市。

集團盈利或虧損

本集團截至二零二五年三月三十一日止十二個月的盈利或虧損載於本年報第86至87頁的綜合損益及其他全面收益表。

股息

於二零二四年十一月二十七日，本集團就截至二零二四年九月三十日止六個月向股東宣派每股普通股中期股息人民幣0.70分及中期特別股息人民幣0.70分，並已於二零二四年十二月派付。

本公司董事會建議分派每股本公司普通股末期股息人民幣0.35分及末期特別股息人民幣0.71分，分別約人民幣20,606,000元及人民幣41,802,000元，惟須經本公司股東於二零二五年八月二十日舉行的股東週年大會上批准，應付股息將按照中國人民銀行於二零二五年六月二十四日所報的港元兌人民幣官方匯率1.00港元=人民幣0.91283元，以港元派付。

本公司並不知悉本公司股東已放棄或同意放棄任何股息之任何安排。

物業、廠房及設備

本集團於本年度內的物業、廠房及設備變動載於綜合財務報表附註17。

銀行借款及其他借款

於二零二五年三月三十一日，本公司及本集團並無任何銀行借款及其他借款。

董事會報告

五年概要

本公司過去五年的業績、資產及負債概要載於本年報第8至9頁。

股本

本公司於本年度內的股本變動載於綜合財務報表附註29。

儲備

本集團及本公司於本年度內的儲備變動分別載於本年報第90至91頁的綜合權益變動表及綜合財務報表附註31。

可供分派儲備

本公司於二零二五年三月三十一日的可供分派儲備約為人民幣2,065,274,000元。

優先權

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

重大合約

本公司或其任何附屬公司與控股股東之間概無訂立任何重大合約。

董事

於本年度內及截至本報告日期本公司的董事如下：

執行董事：

陳義紅先生(主席)

陳晨女士(首席執行官、總裁兼聯席主席)

呂光宏先生(首席財務官)

獨立非執行董事：

陳國鋼博士(於二零二四年十月八日辭任)

高煜先生

劉曉松先生

唐松蓮女士(於二零二四年十二月二十日獲委任)

根據本公司的組織章程細則第87條，陳義紅先生、呂光宏先生及唐松蓮女士將於應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上輪值告退，並符合資格及願意膺選連任。

陳晨女士（於二零二三年八月十六日獲重選為執行董事）、高煜先生（於二零二四年八月二十一日獲重選為獨立非執行董事）及劉曉松先生（於二零二四年八月二十一日獲重選為獨立非執行董事）將一直出任該職，直至須根據本公司組織章程細則告退為止。

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

董事服務合約

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

董事的合約利益

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

董事於競爭業務的利益

截至二零二五年三月三十一日止十二個月及直至本報告日期（包括該日）止任何時間，除本集團業務外，本公司董事概無於任何與本集團業務構成或曾經構成競爭或可能或曾經可能構成競爭的業務中直接或間接擁有任何利益。

稅務寬減及豁免

董事並不知悉有關股東因持有本公司證券而獲任何稅務寬減及豁免。

董事購入股份或債權證的權利

截至二零二五年三月三十一日，本公司、本公司的控股股東或與本公司受同一控股股東控制的公司概無訂立任何安排致使本公司董事或其配偶或未滿18歲子女有權透過購入本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益。

獲准許彌償條文

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

董事會報告

董事的履歷詳情

董事的履歷詳情載於本年報第43至45頁。

受限制股份獎勵計劃

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

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

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

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

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

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

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

歸屬日期

將歸屬的受限制股份數目

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

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

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

截至二零二五年三月三十一日止財政年度，概無受限制股份已根據受限制股份獎勵計劃授予任何合資格參與者。於期內並無受限制股份已獲歸屬、註銷或失效。於二零二四年四月一日及二零二五年三月三十一日，並無未獲歸屬受限制股份。於二零二五年三月三十一日，自採納股份獎勵計劃以來，該計劃項下獲授之受限制股份的數目為7,081,000股，佔採納日期已發行股份約0.12%。於二零一六年，131,071股獲授之受限制股份已失效。根據股份獎勵計劃，於二零二四年四月一日及二零二五年三月三十一日可授出23,050,071股受限制股份。於本報告日期，可根據股份獎勵計劃授出23,050,071股受限制股份，佔本報告日期本公司已發行股份的0.39%。股份獎勵計劃的剩餘期限約為五年以上。

董事會報告

股份獎勵計劃的進一步詳情載於綜合財務報表附註39。

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

購股權計劃

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

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

購股權計劃已於二零一九年八月八日採納。除另行終止或修訂外，購股權計劃將於採納日期起十年內維持有效。購股權計劃的剩餘期限約為四年以上。

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

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

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

因行使根據購股權計劃及本公司任何其他計劃已授出但尚未行使的所有尚未行使購股權而可能發行的股份數目上限，不得超過不時已發行股份數目30%。此外，根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃可能授出的購股權而涉及的最高股份數目，合計不得超過於採納日期已發行股份總數的10%（「計劃授權」），即588,612,102股股份，相當於在本報告日期本公司已發行股本的10%。截至二零二五年三月三十一日止財政年度，概無購股權已獲授出，以及概無根據購股權計劃行使或註銷購股權。截至二零二五年三月三十一日止財政年度，123,800,000份購股權已經失效。於二零二四年四月一日及二零二五年三月三十一日，根據計劃授權可授出之購股權分別為387,102,102份及510,972,102份。

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

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

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

於本報告日期，購股權計劃項下之511,296,102份購股權可供發行，佔於本年報日期已發行股份的約8.7%。購股權計劃之進一步詳情載於本報告綜合財務報表附註39。

董事會報告

下表載列於二零二五年三月三十一日根據購股權計劃向承授人授出購股權之變動詳情：

類別	授出日期	購股權數目						行使期	每股 行使價 (港元)	緊接授出 日期前 之收市價 (港元)	於截至 二零二五年 三月三十一日 止財政年度 授出日期及 會計準則 及政策獲 採納日期 購股權之 公允價值 (港元) ⁽¹²⁾	於截至 二零二五年 三月三十一日 止財政年度 緊接有關 購股權行使 日期前 已行使 購股權之 加權平均 收市價 (港元) ⁽¹⁰⁾	於截至 二零二五年 三月三十一日 止財政年度 已註銷 購股權之 行使價 (港元) ⁽¹⁰⁾	歸屬期
		於 二零二四年 四月一日 尚未行使	截至 二零二五年 三月三十一日 止財政年度 已授出 ⁽¹⁰⁾	截至 二零二五年 三月三十一日 止財政年度 已行使 ⁽¹⁰⁾	截至 二零二五年 三月三十一日 止財政年度 已失效 ⁽¹⁰⁾	截至 二零二五年 三月三十一日 止財政年度 已註銷 ⁽¹⁰⁾	截至 二零二五年 三月三十一日 尚未行使							
董事														
陳晨女士	15/04/2021 ⁽⁵⁾	23,000,000	—	—	23,000,000	—	—	15/04/2021– 14/04/2031	0.94	0.92	—	—	—	14/04/2024 或之後 ⁽¹⁾
呂光宏先生	15/04/2021 ⁽⁵⁾	6,000,000	—	—	6,000,000	—	—	15/04/2021– 14/04/2031	0.94	0.92	—	—	—	14/04/2024 或之後 ⁽¹⁾
	18/04/2023 ⁽⁹⁾	3,900,000	—	—	—	—	3,900,000	18/04/2023– 17/04/2033	0.33	0.33	—	—	—	18/04/2023– 17/04/2026 ⁽¹⁰⁾
董事之聯繫人														
門曉晨先生 (陳晨女士的 配偶，因此 為陳晨女士的 聯繫人)	18/04/2023 ⁽⁹⁾	3,900,000	—	—	—	—	3,900,000	18/04/2023– 17/04/2033	0.33	0.33	—	—	—	18/04/2023– 17/04/2026 ⁽¹⁰⁾
	16/09/2019 ⁽¹⁾	320,000	—	—	—	—	320,000	16/09/2019– 15/09/2029	0.854	0.82	—	—	—	16/09/2019– 15/09/2022 ⁽¹⁰⁾
僱員														
—	16/09/2019 ⁽¹⁾	5,080,000	—	—	160,000	—	4,920,000	16/09/2019– 15/09/2029	0.854	0.82	—	—	—	16/09/2019– 15/09/2022 ⁽¹⁰⁾
—	07/01/2020 ⁽²⁾	720,000	—	—	—	—	720,000	07/01/2020– 06/01/2030	0.86	0.82	—	—	—	07/01/2020– 06/01/2033 ⁽¹⁰⁾
—	01/04/2020 ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—	01/04/2020– 31/03/2030	0.67	0.64	—	—	—	01/04/2020– 31/03/2033 ⁽¹⁰⁾
—	01/09/2020 ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—	—	01/09/2020– 31/08/2030	1.09	0.99	—	—	—	01/09/2020– 31/08/2033 ⁽¹⁰⁾
—	15/04/2021 ⁽⁵⁾	90,000,000	—	—	90,000,000	—	—	15/04/2021– 14/04/2031	0.94	0.92	—	—	—	14/04/2024 或之後 ⁽¹⁾
—	02/07/2021 ⁽⁶⁾	—	—	—	—	—	—	02/07/2021– 01/07/2031	1.36	1.34	—	—	—	01/07/2024 或之後 ⁽¹⁾
—	28/01/2022 ⁽⁷⁾	—	—	—	—	—	—	28/01/2022– 27/01/2032	0.676	0.67	—	—	—	27/01/2025 或之後 ⁽¹⁾
—	17/03/2022 ⁽⁸⁾	600,000	—	—	—	—	600,000	17/03/2022– 16/03/2032	0.459	0.435	—	—	—	16/03/2025 或之後 ⁽¹⁾
—	18/04/2023 ⁽⁹⁾	66,480,000	—	—	4,640,000	—	61,840,000	18/04/2023– 17/04/2033	0.33	0.33	—	—	—	18/04/2023– 17/04/2026 ⁽¹⁰⁾
總計		200,000,000	0	0	123,800,000	0	76,200,000							

* 購股權進一步詳情載於本年報第147至149頁綜合財務報表附註39。

⁽¹⁾ 所有購股權僅於授出日期第三(3)週年或之後，方可歸屬。

⁽¹⁰⁾ 購股權之歸屬期如下：

歸屬時間表

歸屬部分

授出日期第一(1)週年

購股權的1/3

授出日期第二(2)週年

購股權的額外1/3 (即購股權最多合共2/3)

授出日期第三(3)週年

購股權的額外1/3 (即購股權最多合共100%)

附註：

1. 於二零一九年九月十六日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工及僱員授出合共18,300,000份購股權，以認購本公司股本中合共18,300,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.31%。詳情請參閱本公司日期為二零一九年九月十六日的公告。
2. 於二零二零年一月七日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工及僱員授出合共1,560,000份購股權，以認購本公司股本中合共1,560,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.03%。詳情請參閱本公司日期為二零二零年一月七日的公告。
3. 於二零二零年四月一日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工授出合共2,400,000份購股權，以認購本公司股本中合共2,400,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.04%。詳情請參閱本公司日期為二零二零年四月一日的公告。
4. 於二零二零年九月一日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工授出合共1,200,000份購股權，以認購本公司股本中合共1,200,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.02%。詳情請參閱本公司日期為二零二零年九月一日的公告。
5. 於二零二一年四月十五日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工及僱員（包括本公司三名執行董事（即張志勇先生（已於二零二三年九月二十九日辭任）、陳晨女士及呂光宏先生））授出合共189,400,000份購股權，以認購本公司股本中合共189,400,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約3.22%。詳情請參閱本公司日期為二零二一年四月十五日的公告。
6. 於二零二一年七月二日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工及僱員授出合共3,500,000份購股權，以認購本公司股本中合共3,500,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.06%。詳情請參閱本公司日期為二零二一年七月二日的公告。
7. 於二零二二年一月二十八日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工及僱員授出合共1,500,000份購股權，以認購本公司股本中合共1,500,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.025%。詳情請參閱本公司日期為二零二二年一月二十八日的公告。
8. 於二零二二年三月十七日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工及僱員授出合共600,000份購股權，以認購本公司股本中合共600,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.01%。詳情請參閱本公司日期為二零二二年三月十七日的公告。
9. 於二零二三年四月十八日，本公司根據購股權計劃向本公司若干管理層員工及僱員授出合共76,860,000份購股權，包括本公司的一名執行董事呂光宏先生（獲授3,900,000份購股權）及本公司的一名執行董事陳晨女士之聯繫人門曉晨先生（獲授3,900,000份購股權），以認購本公司股本中合共76,860,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約1.31%。詳情請參閱本公司日期為二零二三年四月十八日的公告。
10. 於截至二零二五年三月三十一日止財政年度，概無購股權獲行使或註銷。已獲行使購股權之加權平均收市價及已註銷購股權之行使價不適用。於截至二零二五年三月三十一日止財政年度，123,800,000份購股權已失效。

董事會報告

11. 概無參與者獲授之購股權超過個人限額及概無向貨品及服務供應商授出。概無向任何相關實體參與者、本公司服務供應商授出購股權。除所披露者外，概無向本公司任何其他董事、主要行政人員及主要股東或彼等各自之聯繫人授出購股權。
12. 除上文所披露者外，於截至二零二五年三月三十一日止財政年度概無其他購股權獲授出、行使、失效或註銷。
13. 除上文所披露者外，概無任何其他資料須根據上市規則第17.07條予以披露。

退休計劃

本集團運作的退休計劃詳情載於綜合財務報表附註38。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年三月三十一日止十二個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事、高級管理層及五名最高薪酬人士之薪酬

董事及五名最高薪酬人士之薪酬詳情載於綜合財務報表附註12及附註14。

董事的證券權益

於二零二五年三月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉（包括本公司董事及主要行政人員根據證券及期貨條例上述條文被當作及視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則所載標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份、相關股份及債券的權益：

董事姓名	權益性質	證券數目及類別		佔已發行 股份總數 概約百分比
		好倉	淡倉	
陳義紅先生	受控制法團權益 ⁽¹⁾	1,888,931,000股	—	32.08%
	受控制法團權益 ⁽³⁾	312,090,025股	—	5.3%
陳晨女士	受控制法團權益 ⁽²⁾	649,003,730股	—	11.02%
	實益擁有人	21,500,000股 ⁽⁴⁾	—	0.37%
	配偶權益 ⁽⁴⁾	4,220,000股	—	0.07%
呂光宏先生	實益擁有人 ⁽³⁾	13,900,000股 ⁽⁵⁾	—	0.236%

附註：

- (1) Harvest Luck Development Limited (「Harvest Luck」) 持有 Poseidon Sports Limited (「Poseidon」) 的全部已發行股本，而陳義紅先生則全資擁有及控制 Harvest Luck。因此，陳義紅先生及 Harvest Luck 被視為於 Poseidon 持有的股份中擁有權益。
- (2) Bountiful Talent Ltd 由陳晨女士全資擁有及控制，因此，陳晨女士被視為於 Bountiful Talent Ltd 持有的股份中擁有權益。
- (3) 312,090,025 股 (呂光宏先生持有其中 10,000,000 股) 股份已質押予 Gaea Sports Limited (「GAEA」)。由於 GAEA 為本公司全資附屬公司以及 Poseidon 有權行使或控制行使本公司股東大會三分之一或以上投票權，故此陳義紅先生、Harvest Luck、Poseidon 及本公司被視為於該等股份中擁有權益。
- (4) 其包括陳晨女士於 21,500,000 股股份之權益。其亦包括門曉晨先生可根據本公司於二零一九年八月八日採納之購股權計劃於二零一九年九月十六日授出之購股權按行使價每份 0.854 港元認購 320,000 股股份之購股權之權益。其亦包括門曉晨先生可根據本公司於二零一九年八月八日採納之購股權計劃於二零二三年四月十八日授出之購股權按行使價每份 0.33 港元認購 3,900,000 股股份之購股權之權益。門曉晨先生為陳晨女士 (本公司執行董事) 的配偶，因此為陳晨女士的聯繫人。
- (5) 其包括呂光宏先生於 10,000,000 股股份之權益。其亦包括呂光宏先生可根據本公司於二零一九年八月八日採納之購股權計劃於二零二三年四月十八日授出之購股權按行使價每份 0.33 港元認購 3,900,000 股股份之購股權之權益。
- (6) 有關計算乃基於二零二五年三月三十一日已發行股份總數 5,887,561,025 股作出。

除上文已披露者外，於二零二五年三月三十一日，本公司董事及主要行政人員並無於本公司及其相聯法團 (定義見證券及期貨條例第 XV 部) 的股份、相關股份或債券中，擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第 352 條已登記於本公司所存置登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則已知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

董事會報告

主要股東的權益及淡倉

除上文披露的權益及淡倉外，於二零二五年三月三十一日，下列人士於本公司股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，而登記於本公司根據證券及期貨條例第XV部（第336條）須存置的登記冊內，或據董事所知擁有其他權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	股份數目		概約持股百分比
		好倉	淡倉	
Poseidon Sports Limited	法團權益	1,888,931,000股	—	32.08%
	受控制法團權益 ⁽²⁾	312,090,025股	—	5.3%
Harvest Luck Development Limited ⁽¹⁾	受控制法團權益	1,888,931,000股	—	32.08%
	受控制法團權益 ⁽²⁾	312,090,025股	—	5.3%
陳晨女士	受控制法團權益 ⁽³⁾	649,003,730股	—	11.02%
	實益擁有人	21,500,000股 ⁽⁴⁾	—	0.37%
	配偶權益 ⁽⁴⁾	4,220,000股	—	0.07%

附註：

- (1) Harvest Luck Development Limited（「Harvest Luck」）持有Poseidon Sports Limited（「Poseidon」）的全部已發行股本，而陳義紅先生則全資擁有及控制Harvest Luck。因此，陳義紅先生及Harvest Luck被視為於Poseidon持有的股份中擁有權益。
- (2) 312,090,025股（呂光宏先生持有其中10,000,000股）股份已質押予Gaea Sports Limited（「GAEA」）。由於GAEA為本公司全資附屬公司以及Poseidon有權行使或控制行使本公司股東大會三分之一或以上投票權，故此陳義紅先生、Harvest Luck、Poseidon及本公司被視為於該等股份中擁有權益。
- (3) Bountiful Talent Ltd由陳晨女士全資擁有及控制，因此，陳晨女士被視為於Bountiful Talent Ltd持有的股份中擁有權益。
- (4) 其包括陳晨女士於21,500,000股股份之權益。其亦包括門曉晨先生可根據本公司於二零一九年八月八日採納之購股權計劃於二零一九年九月十六日授出之購股權按行使價每份0.854港元認購320,000股股份之購股權之權益。其亦包括門曉晨先生可根據本公司於二零一九年八月八日採納之購股權計劃於二零二三年四月十八日授出之購股權按行使價每份0.33港元認購3,900,000股股份之購股權之權益。門曉晨先生為陳晨女士（本公司執行董事）的配偶，因此為陳晨女士的聯繫人。

除上文已披露者外，於二零二五年三月三十一日，據董事所知，概無任何其他人士或法團（並非本公司董事或主要行政人員）於本公司股份及相關股份中擁有佔本公司已發行股本5%或以上的權益或淡倉。

管理合約

年內概無訂立或存續任何涉及本公司全部或任何重大部分業務的管理及行政的合約。

關連交易

截至二零二五年三月三十一日止年度，本公司與其關連人士（定義見上市規則）並無訂立任何須遵守上市規則第14A章的申報、公告及／或獲得股東批准規定之交易。

持續關連交易

於二零二零年六月三十日，本公司間接全資附屬公司上海卡帕體育用品有限公司（「上海卡帕」）與邁盛悅合體育用品有限公司（「邁盛悅合」）訂立二零二零年續訂框架協議（「二零二零年續訂框架協議」），內容有關上海卡帕向邁盛悅合供應及銷售運動相關產品。邁盛悅合為本公司主席兼執行董事陳義紅先生之聯繫人士，原因為其乃由陳氏公司佔多數控制權的公司（定義見上市規則），而陳氏公司由陳義紅先生的兄弟陳義良先生、陳義勇先生及陳義忠先生擁有。因此，根據上市規則第14A章，邁盛悅合屬本公司關連人士，而二零二零年續訂框架協議項下擬進行的交易構成上市規則第14A章的本公司持續關連交易。二零二零年續訂框架協議的有效期將自二零二一年四月一日起至二零二四年三月三十一日止，以及截至二零二二年三月三十一日止財政年度、截至二零二三年三月三十一日止財政年度及截至二零二四年三月三十一日止財政年度，邁盛悅合與上海卡帕之間根據二零二零年續訂框架協議就供應及銷售產品產生的交易金額分別不得超逾年度上限人民幣94,000,000元、人民幣113,000,000元及人民幣130,000,000元（各為「二零二零年續訂邁盛悅合年度上限」）。進一步詳情請參閱本公司日期為二零二零年六月三十日的公告以及本公司日期為二零二零年八月四日的通函。

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

截至二零二五年三月三十一日止財政年度，根據二零二三年續訂框架協議項下的安排進行的交易金額達人民幣53,964,000元。

董事會報告

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

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

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

進一步詳情請參閱本公司日期為二零二四年五月三十日的公告。

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

本公司核數師已審閱上述交易，且已向董事會發出書面通知，確認上述交易：(1)獲董事會批准；(2)符合本集團定價政策；(3)已根據規管該等交易的相關協議進行；及(4)並無超出截至二零二五年三月三十一日止財政年度的年度上限。

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

公眾持股量

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

主要供應商及客戶

截至二零二五年三月三十一日止十二個月期間，本集團向最大供應商的採購額及向五大供應商的總採購額，分別佔本集團總採購額的13.2%及38.1%，而向最大客戶的銷售額及向五大客戶的總銷售額，則分別佔本集團總銷售額的0.8%及2%。據董事所知，董事、彼等之聯繫人或本公司之任何股東（持有已發行股份數目5%以上者）概無於本財政年度任何時間擁有該等主要客戶及供應商之任何權益。

重大收購及出售以及重大投資

於截至二零二五年三月三十一日止年度，除本報告所述者外，本集團並無任何其他重大投資或收購任何重大資本資產，或作出任何重大收購或出售附屬公司及相聯公司，或重大投資。

重大投資或資本資產之未來計劃

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

企業管治

於截至二零二五年三月三十一日止十二個月，本公司已遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則的所有守則條文。本公司採納的主要企業管治常規載於本報告第46至62頁企業管治報告。

於二零二五年三月三十一日後之事項

於二零二五年三月三十一日後及直至本報告日期，概無發生其他重大事項。

核數師

羅兵咸永道會計師事務所已辭任本公司核數師，自二零二四年九月三十日起生效。德勤•關黃陳方會計師行已獲委任為本公司核數師，自二零二四年九月三十日起生效，以及將於應屆股東週年大會上退任本公司核數師，並符合資格及願意膺選連任。於應屆股東週年大會上將提呈決議案，續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師直至下屆股東週年大會結束為止。

代表董事會

陳義紅

主席

二零二五年六月二十五日

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

我們已審閱第86頁至第172頁所載中國動向（集團）有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）的綜合財務報表，其包括於二零二五年三月三十一日的綜合財務狀況表，及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料及其他解釋資料。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）所頒佈的《國際財務報告會計準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零二五年三月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

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

關鍵審計事項

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

關鍵審計事項**我們的審計如何處理關鍵審計事項****第三層級按公允價值透過損益列賬之金融資產的公允價值計量**

請參閱綜合財務報表附註4、22及46。

貴集團已投資若干按公允價值透過損益列賬之金融資產，於二零二五年三月三十一日的賬面值約為人民幣4,581.0百萬元，其中賬面值約人民幣4,019.6百萬元的投資分類為公允價值層級中的第三層級（下文稱為「第三層級按公允價值透過損益列賬之金融資產」）。該等第三層級按公允價值透過損益列賬之金融資產佔貴集團於二零二五年三月三十一日資產總值約40.0%。該等第三層級按公允價值透過損益列賬之金融資產主要包括私募股權基金投資及其他非上市權益投資。

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

我們已進行下列程序處理此關鍵審計事項：

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

獨立 核數師報告

關鍵審計事項

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

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

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

我們的審計如何處理關鍵審計事項

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

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

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

獨立 核數師報告

關鍵審計事項

應收貸款預期信貸虧損之計量

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

誠如綜合財務報表附註23所披露，貴集團之應收貸款賬面總值約為人民幣907.3百萬元，並於二零二五年三月三十一日錄得預期信貸虧損撥備人民幣176.0百萬元。

誠如綜合財務報表附註4及45所披露，預期信貸虧損之計量涉及重大管理層判斷及估計，主要關於(i)釐定信貸風險是否大幅增加或是否違約，並識別任何信貸減值資產；(ii)釐定適當主要計量參數，如減值模型所應用之違約概率、違約損失率及前瞻性調整；及(iii)對該等被識別為信貸減值，並需要對各自應收貸款之抵押品之可回收金額（即已抵押資產之估計公允價值，扣除估計流動性折扣）進行估算以及對不同情境下回收相關應收貸款之概率進行加權之應收貸款未來現金流量進行估算。管理層已委聘獨立估值師協助評估若干應收貸款之預期信貸虧損。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們已進行下列程序處理此關鍵審計事項：

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

獨立
核數師報告**其他信息**

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

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

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

董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任

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

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

治理層須負責監督貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

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

獨立 核數師報告

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

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

獨立
核數師報告

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

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

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

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是龍永雄。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二五年六月二十五日

綜合 損益及其他全面收益表

截至二零二五年三月三十一日止年度

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	5	1,680,135	1,744,023
銷售成本	8	(527,920)	(551,731)
毛利		1,152,215	1,192,292
分銷開支	8	(1,053,408)	(1,038,569)
行政開支	8	(130,883)	(157,928)
預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模型下的減值虧損（扣除撥回）	10	(47,362)	(115,447)
其他收入及收益／（虧損）淨額	7	323,264	(658,567)
經營盈利／（虧損）		243,826	(778,219)
財務收入	9	19,235	25,089
財務開支	9	(8,954)	(6,556)
財務收入淨額	9	10,281	18,533
分佔按權益法入賬之投資之業績		(5,925)	78
除所得稅前盈利／（虧損）		248,182	(759,608)
所得稅（開支）／抵免	11	(41,182)	120,249
年度盈利／（虧損）		207,000	(639,359)
其他全面收益：			
可重新分類至損益之項目			
— 海外業務外幣換算差額		37,137	114,915
其他全面收益（扣除稅項）		37,137	114,915
年度全面收益／（虧損）總額		244,137	(524,444)

綜合
損益及其他全面收益表

截至二零二五年三月三十一日止年度

		截至三月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
附註			
以下人士應佔盈利／(虧損)：			
— 本公司擁有人		207,000	(639,359)
— 非控制性權益		—	—
		207,000	(639,359)
以下人士應佔全面收益／(虧損)總額：			
— 本公司擁有人		244,137	(524,444)
— 非控制性權益		—	—
		244,137	(524,444)
本公司擁有人應佔盈利／(虧損)的每股盈利／(虧損) (以每股人民幣分列示)			
— 每股基本盈利／(虧損)	16	3.53	(10.90)
— 每股攤薄盈利／(虧損)	16	3.53	(10.90)

綜合 財務狀況表

於二零二五年三月三十一日

	附註	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	131,315	156,225
無形資產	18	152,236	159,849
使用權資產	19	63,845	55,553
投資性房地產	20	44,924	39,876
按權益法入賬之投資	21	8,761	7,692
按公允價值透過損益列賬之金融資產	22	3,338,288	3,955,540
按攤銷成本計量的其他金融資產	23	798,931	723,535
遞延所得稅資產	24	138,152	154,537
其他資產	28	107,673	—
非流動資產總額		4,784,125	5,252,807
流動資產			
存貨	25	326,975	286,490
貿易應收款項	26	111,872	142,535
按公允價值透過損益列賬之金融資產	22	1,242,686	771,052
按攤銷成本計量的其他金融資產	23	140,551	229,989
初始期限超過三個月且於一年內的定期存款	27	1,777,196	1,268,507
受限制現金	27	129	1,768
現金及現金等價物	27	1,631,452	1,764,656
其他資產	28	25,508	22,759
流動資產總額		5,256,369	4,487,756
資產總額		10,040,494	9,740,563
權益			
股本及股份溢價	29	909,561	1,021,573
僱員股份獎勵計劃所持股份	30	(196)	(196)
儲備		8,298,708	8,053,381
權益總額		9,208,073	9,074,758
本公司擁有人應佔權益		9,208,073	9,074,758
非控制性權益		—	—
權益總額		9,208,073	9,074,758

綜合
財務狀況表

於二零二五年三月三十一日

	附註	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
租賃負債	32	19,734	14,754
遞延所得稅負債	24	150,834	153,042
非流動負債總額		170,568	167,796
流動負債			
衍生工具	33	99,305	1,456
合約負債	34	19,373	18,835
租賃負債	32	27,485	24,148
貿易應付款項	35	125,363	125,043
應付票據	36	17,400	—
預提費用及其他應付款項	37	361,540	315,665
即期所得稅負債		11,387	12,862
流動負債總額		661,853	498,009
負債總額		832,421	665,805
權益及負債總額		10,040,494	9,740,563

第86頁至第172頁所載之綜合財務報表已於二零二五年六月二十五日獲董事會批核及授權刊發，並由下列人士代其簽署：

陳義紅
主席兼執行董事

陳晨
首席執行官、總裁、聯席主席兼執行董事

綜合 權益變動表

截至二零二五年三月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔權益							
	就僱員股份 獎勵計劃							
	股本	股份溢價	持有之股份	其他儲備	保留盈利	總計	非控制性權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(附註31)				
於二零二三年四月一日之結餘	56,478	1,034,866	(196)	687,785	7,886,516	9,665,449	—	9,665,449
年度虧損	—	—	—	—	(639,359)	(639,359)	—	(639,359)
其他全面收益								
— 外幣換算差額	—	—	—	114,915	—	114,915	—	114,915
全面收益／(虧損)總額	—	—	—	114,915	(639,359)	(524,444)	—	(524,444)
與擁有人以其擁有人身分進行的 交易								
宣派及支付股息(附註15)	—	(69,771)	—	—	—	(69,771)	—	(69,771)
以股份為基礎的薪酬(附註39)	—	—	—	3,524	—	3,524	—	3,524
轉撥至法定儲備	—	—	—	557	(557)	—	—	—
	—	(69,771)	—	4,081	(557)	(66,247)	—	(66,247)
於二零二四年三月三十一日之結餘	56,478	965,095	(196)	806,781	7,246,600	9,074,758	—	9,074,758

綜合
權益變動表

截至二零二五年三月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔權益							
	就僱員股份獎勵計劃							權益總額 人民幣千元
	股本	股份溢價	持有之股份	其他儲備	保留盈利	總計	非控制性權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
年度盈利	—	—	—	—	207,000	207,000	—	207,000
其他全面收益								
— 外幣換算差額	—	—	—	37,137	—	37,137	—	37,137
全面收益總額	—	—	—	37,137	207,000	244,137	—	244,137
與擁有人以其擁有人身分進行的交易								
宣派及支付股息(附註15)	—	(112,012)	—	—	—	(112,012)	—	(112,012)
以股份為基礎的薪酬(附註39)	—	—	—	1,190	—	1,190	—	1,190
轉撥至法定儲備	—	—	—	15	(15)	—	—	—
	—	(112,012)	—	1,205	(15)	(110,822)	—	(110,822)
於二零二五年三月三十一日之結餘	56,478	853,083	(196)	845,123	7,453,585	9,208,073	—	9,208,073

綜合 現金流量表

截至二零二五年三月三十一日止年度

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動的現金流量		
除所得稅前盈利／(虧損)	248,182	(759,608)
就下列項目作調整：		
按公允價值透過損益列賬之金融工具公允價值變動	(120,740)	824,031
物業、廠房及設備折舊	57,787	53,941
處置物業、廠房及設備虧損	7,844	2,115
使用權資產折舊	32,682	37,996
無形資產攤銷	7,797	7,915
投資性房地產折舊	2,897	1,584
存貨撥備變動	5,012	(38,311)
預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)	47,362	115,447
投資性房地產之減值虧損	5,727	—
分佔合營企業及聯營公司業績	5,925	(78)
銀行及定期存款利息收入	(96,901)	(65,796)
按公允價值透過損益列賬之金融資產的股息收入	(16,801)	(11,926)
來自應收貸款及按攤銷成本計量的其他投資的投資收入	(49,016)	(37,219)
匯兌收益淨額	(8,030)	(9,919)
以股份為基礎的薪酬開支	1,190	3,524
處置一間合營企業及聯營公司投資之收益	(988)	(34)
提前終止租賃(收益)／虧損淨額	(253)	3,831
租賃負債之利息開支	1,861	2,337
	131,537	129,830
營運資金變動：		
存貨(增加)／減少	(45,497)	87,791
貿易應收款項、其他資產及其他應收款項減少	4,052	11,654
貿易應付款項、應付票據、合約負債、預提費用及 其他應付款項增加	59,347	2,039
受限制現金減少／(增加)	1,639	(1,700)
經營所得現金	151,078	229,614
已收利息	19,235	25,089
已付所得稅	(28,666)	(55,799)
經營活動現金流入淨額	141,647	198,904

綜合
現金流量表

截至二零二五年三月三十一日止年度

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
附註		
投資活動的現金流量		
購買物業、廠房及設備	(65,875)	(54,802)
購買無形資產	(184)	(627)
使用權資產預付款項	(2,464)	—
存放初始期限超過三個月且於一年內的定期存款	(483,083)	(1,236,688)
已收來自初始期限超過三個月且於一年內的定期存款利息	67,149	8,888
處置物業、廠房及設備所得款項	10,080	5,375
投資按公允價值透過損益列賬之金融資產	(2,963,569)	(2,340,347)
投資收入及來自處置按公允價值透過損益列賬之 金融資產所得款項	3,246,821	2,745,399
應收貸款增加	(13,000)	(74,024)
應收貸款的償還	23,160	113,994
已收來自應收貸款利息	31,624	37,207
投資按攤銷成本計量的其他金融資產	—	(134,523)
已收來自按攤銷成本計量的其他金融資產利息	5,612	1,519
處置於聯營公司及合營企業投資之所得款項	7,330	7,000
向聯營公司注資	(4,700)	(2,350)
投資活動現金流出淨額	(141,099)	(923,979)
融資活動的現金流量		
已付股息	(112,012)	(69,771)
租賃負債所付款項	(34,116)	(40,037)
就應收貸款收取之按金	12,921	—
融資活動現金流出淨額	(133,207)	(109,808)
現金及現金等價物減少淨額	(132,659)	(834,883)
年初之現金及現金等價物	1,764,656	2,558,024
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(545)	41,515
年終之現金及現金等價物	1,631,452	1,764,656

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

1. 概況

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

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

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

該等綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，而人民幣亦為本公司的功能貨幣。

2. 應用國際財務報告會計準則的新訂準則及修訂本

(a) 於本年度強制生效的國際財務報告會計準則修訂本

於本年度，本集團已首次應用下列國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）所頒佈的國際財務報告會計準則修訂本（於本集團於二零二四年三月三十一日開始的年度期間強制生效），以編製綜合財務報表：

國際財務報告準則第16號（修訂本）	售後租回交易中的租賃負債
國際會計準則第1號（修訂本）	流動或非流動負債的分類
國際會計準則第1號（修訂本）	附有契約的非流動負債
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	供應商融資安排

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

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

2. 應用國際財務報告會計準則的新訂準則及修訂本(續)

(b) 已頒佈但未生效的國際財務報告會計準則的新訂準則及修訂本

本集團並無提早應用下列已頒佈但未生效的國際財務報告會計準則修訂本：

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

1. 自待定期或之後開始的年度期間生效。
2. 自二零二五年一月一日或之後開始的年度期間生效。
3. 自二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。
4. 自二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

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

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露(訂明財務報表的呈列及披露要求)將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列。此項新國際財務報告會計準則在沿用國際會計準則第1號的多項要求之同時，引入有關在損益表中呈列指定類別及經界定小計項目的新要求；於財務報表附註中提供有關管理層定義之績效指標之披露；並改進財務報表中須披露信息之匯總及分列。此外，國際會計準則第1號部分段落已移至國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號。同時亦對國際會計準則第7號現金流量表及國際會計準則第33號每股盈利作出輕微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將會自二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效，並允許提前應用。預期應用新準則將影響未來財務報表中損益表的呈列及披露。本集團正在評估國際財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表的詳細影響。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料

3.1 綜合財務報表的編製基準

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

3.2 重大會計政策資料

綜合基準

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

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

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

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

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

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

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

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

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

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

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

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

客戶合約收入

本集團與客戶合約相關的會計政策資料載於附註5。

租賃

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

對於租期為自開始日期起計12個月或以內且不包含購買選擇權的物業及倉庫租賃，本集團應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款於租期內按直線基準或其他有系統基準確認為開支。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人

使用權資產

使用權資產的成本包括：

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

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

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按該日未付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。倘租賃隱含的利率難以釐定，則本集團會使用租賃開始日期的增量借款利率計算租賃付款的現值。

租賃付款包括固定付款(包括實質性的固定付款)。

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

於開始日期後，租賃負債根據利息增長及租賃付款作出調整。

本集團會於以下情況重新計量租賃負債(並對相關使用權資產作出相應調整)：

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

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

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

倘出現下列情況，本集團將租賃修訂作為一項獨立租賃入賬：

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

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

本集團透過對相關使用權資產作出相應調整，將租賃負債的重新計量入賬。

本集團作為出租人**租賃之分類及計量**

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

經營租賃租金收入於相關租賃期以直線法於損益內確認。

外幣

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

貨幣性項目結算及重新換算產生的匯兌差額於其產生的期間在損益內確認。

綜合

財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

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

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

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

向僱員支付的以權益結算以股份為基礎的付款按授出日期的股本工具公允價值計量。

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

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

稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支之總和。

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

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

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

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

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

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

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

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

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

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

綜合

財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

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

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

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

物業、廠房及設備

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

以永久業權持有的土地不予折舊，並按成本減其後累計減值虧損計量。

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

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

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

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

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

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

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

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

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

無形資產**個別收購之無形資產**

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

存貨

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

物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產及投資性房地產減值

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

綜合

財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

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

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

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

金融工具

金融資產及金融負債乃當某集團實體成為工具合約條文之訂約方時確認。所有一般金融資產買賣均於交易日確認或取消確認。一般買賣指須於根據市場規則或慣例設定的時限內交付資產的金融資產購買或出售。

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

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

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)**3.2 重大會計政策資料(續)****金融工具(續)****金融資產****金融資產之分類及其後計量**

達成以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

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

本集團所有其他金融資產其後按公允價值透過損益列賬。

(i) 攤銷成本及利息收入

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

(ii) 按公允價值透過損益列賬的金融資產

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

須根據國際財務報告準則第9號金融工具進行減值評估的金融資產的減值

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

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

須根據國際財務報告準則第9號金融工具進行減值評估的金融資產的減值(續)

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

本集團一直就貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。

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

(i) 信貸風險顯著增加

於評估信貸風險自初步確認以來是否顯著增加時，本集團將於報告日期金融工具發生之違約風險與初步確認日期金融工具發生之違約風險進行比較。在進行該評估時，本集團會考慮合理且可支持之定量及定性資料，包括歷史經驗以及無需付出過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，評估信貸風險是否顯著增加時會考慮以下資料：

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

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

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

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

須根據國際財務報告準則第9號金融工具進行減值評估的金融資產的減值(續)

(i) 信貸風險顯著增加(續)

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

(ii) 違約及信貸減值資產的定義

倘借款人按其合約付款逾期超過90天，本集團將之定義為金融工具之違約。

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

- 借款人遇上重大財務困難；
- 借款人有可能破產或進行其他債務重組。

(iii) 撤銷政策

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

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

須根據國際財務報告準則第9號金融工具進行減值評估的金融資產的減值(續)

(iv) 預期信貸虧損之計量及確認

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

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

對於集體評估，本集團在制定組合時考慮以下特點：

- 逾期狀況；
- 交易類型；及
- 賬齡。

管理層會定期檢討組合，以確保各組合的組成要素持續具有類似的信貸風險特徵。

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

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

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

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

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

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

取消確認金融資產

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

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

金融負債及權益**分類為債務或權益**

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

股本工具

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

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

金融負債

所有金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本或按公允價值透過損益計量。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融負債及權益(續)

按公允價值透過損益列賬的金融負債

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

在下列情況下，金融負債是為交易目的而持有：

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

按攤銷成本計量的金融負債

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

取消確認金融負債

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

匯兌收益及虧損

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

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

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

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

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

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

4. 估計不確定性的主要來源

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

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

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

金融資產及衍生工具的公允價值

並非於活躍市場買賣的金融工具及衍生工具公允價值乃利用估值方法釐定。估值方法包括利用各私募基金提供的資產淨值、可比公司的估值倍數及最近交易價格等。本集團利用其判斷挑選多項估值方法或模型及主要按報告期末的當前市場狀況作出假設。詳情請參閱附註22、33及46。

貿易應收款項及按攤銷成本計量的其他金融資產減值

本集團管理層釐定貿易應收款項及按攤銷成本計量的其他金融資產的減值撥備。該估計乃根據客戶的信貸記錄及現時市場狀況作出。管理層於報告期末透過根據過往信貸記錄、債務人過往任何無力償還記錄或其他未必為可容易取得的公開資料的信貸風險以及可能有重大影響但未必可輕易確定的市場波動，審閱個別賬戶，定期重新評估減值撥備是否充足。於二零二五年三月三十一日，本集團計提貿易應收款項及按攤銷成本計量的其他金融資產減值撥備人民幣198,771,000元(二零二四年：人民幣151,589,000元)(附註23、26及45)。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

4. 估計不確定性的主要來源(續)

存貨撥備

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。管理層根據過往經驗及對未來市場狀況及銷售的估計作出撥備。當實際可變現淨值高於或低於先前估計時，管理層將調整撥備。此需要作出重大判斷。於二零二五年三月三十一日，本集團確認存貨減值撥備約人民幣118,899,000元（二零二四年：人民幣113,887,000元）（附註25）。

即期及遞延所得稅

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

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

5. 收入

(i) 收入分類

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按照時點確認客戶合約收入		
— 來自銷售運動服裝的收入	1,680,135	1,744,023

(ii) 客戶合約的履約責任及收入確認政策

(a) 銷售貨品 — 批發

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

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

5. 收入(續)

(ii) 客戶合約的履約責任及收入確認政策(續)

(a) 銷售貨品 — 批發(續)

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

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

(b) 銷售貨品 — 零售

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

(c) 銷售貨品 — 網上銷售

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

(d) 銷售貨品 — 寄售

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

(e) 銷售貨品 — 退貨及退款

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

(f) 銷售貨品 — 客戶忠誠度計劃

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

(iii) 分配至客戶合約的餘下履約責任的交易價格

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

綜合

財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

6. 分部資料

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

中國運動裝備：分銷及零售Kappa品牌和Phenix品牌的運動服裝。

投資：投資於各類金融資產或財務產品。

以下為本集團按可申報分部劃分的持續經營業務收入及業績分析：

截至二零二五年三月三十一日止年度

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

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

截至二零二四年三月三十一日止年度

	中國運動裝備 人民幣千元	投資 人民幣千元	總計 人民幣千元
外部客戶收入	1,744,023	—	1,744,023
銷售成本	(551,731)	—	(551,731)
分部毛利	1,192,292	—	1,192,292
其他收入及收益／(虧損)淨額	64,941	(723,508)	(658,567)
分部經營盈利／(虧損)	105,883	(884,102)	(778,219)
財務收入	3,718	21,371	25,089
財務開支	(3,381)	(3,175)	(6,556)
分佔按權益法入賬的投資之業績	78	—	78
除所得稅前盈利／(虧損)	106,298	(865,906)	(759,608)
所得稅(開支)／抵免	(19,563)	139,812	120,249
年度盈利／(虧損)	86,735	(726,094)	(639,359)
收入及開支的主要項目			
物業、廠房及設備折舊	50,406	3,535	53,941
使用權資產折舊	37,567	429	37,996
無形資產攤銷	7,856	59	7,915
投資性房地產折舊	—	1,584	1,584
銷售及廣告開支	386,444	—	386,444
佣金開支	244,767	—	244,767
預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)	(5,864)	121,311	115,447
按公允價值透過損益列賬之金融資產之			
公允價值收益淨額	—	824,031	824,031

綜合

財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

以下為本集團按可申報分部劃分的資產及負債分析：

	中國運動裝備 人民幣千元	投資 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年三月三十一日			
現金及現金等價物	397,503	1,233,949	1,631,452
受限制現金	—	129	129
初始期限超過三個月且於一年內的定期存款	—	1,777,196	1,777,196
按權益法入賬之投資	—	8,761	8,761
按公允價值透過損益列賬之金融資產	—	4,580,974	4,580,974
遞延所得稅資產	96,541	41,611	138,152
使用權資產	53,324	10,521	63,845
其他資產	755,455	1,084,530	1,839,985
分部資產	1,302,823	8,737,671	10,040,494
遞延所得稅負債	3,404	147,430	150,834
即期所得稅負債	11,086	301	11,387
租賃負債	46,933	286	47,219
其他負債	398,535	224,446	622,981
分部負債	459,958	372,463	832,421
於二零二四年三月三十一日			
現金及現金等價物	335,987	1,428,669	1,764,656
受限制現金	—	1,768	1,768
初始期限超過三個月且於一年內的定期存款	—	1,268,507	1,268,507
按權益法入賬之投資	1,442	6,250	7,692
按公允價值透過損益列賬之金融資產	—	4,726,592	4,726,592
遞延所得稅資產	104,339	50,198	154,537
使用權資產	44,693	10,860	55,553
其他資產	746,720	1,014,538	1,761,258
分部資產	1,233,181	8,507,382	9,740,563
遞延所得稅負債	4,773	148,269	153,042
即期所得稅負債	2,153	10,709	12,862
租賃負債	38,558	344	38,902
其他負債	382,769	78,230	460,999
分部負債	428,253	237,552	665,805

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

經營分部的會計政策與附註3所述的本集團會計政策相同。

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

於二零二五年三月三十一日，位於中國的非流動資產(金融工具及遞延所得稅資產除外)總額約為人民幣486,672,000元(二零二四年：人民幣371,965,000元)，位於其他國家及地區的非流動資產總額約為人民幣22,082,000元(二零二四年：人民幣47,230,000元)。

7. 其他收入及收益／(虧損)淨額

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按公允價值透過損益列賬之金融工具公允價值收益／(虧損)	120,740	(824,031)
特許權費收入	40,545	50,038
來自初始期限超過三個月且於一年內的定期存款利息收入	77,666	40,707
應收貸款投資收入	42,301	34,347
政府補助收入(附註)	13,927	15,527
匯兌收益淨額	14,832	12,980
按公允價值透過損益列賬之金融資產的股息收入	16,801	11,926
按攤銷成本計量的投資的投資收入	6,715	2,872
處置一間合營企業及聯營公司投資之收益	988	34
投資性房地產之減值虧損	(5,727)	—
處置物業、廠房及設備之虧損	(7,844)	(2,115)
其他	2,320	(852)
	323,264	(658,567)

附註：截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度確認的政府補助收入，指本集團對當地經濟增長作出貢獻而自中國當地政府收到的政府補助收入。該等補助與成本相關及於收到後於損益中確認，原因是概無與該等補助有關的未達成條件或然事項。

綜合

財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

8. 按性質呈列的開支

對計入銷售成本、分銷開支及行政開支的開支分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售及廣告開支	406,109	386,444
計入銷售成本的存貨成本	527,920	551,731
佣金開支(附註i)	235,116	244,767
外包勞動成本	160,518	154,766
員工成本：		
薪金、花紅及其他福利及利益	83,472	115,653
養老金 — 界定供款計劃(附註38)	7,582	7,678
以股份為基礎的薪酬(附註39)	1,190	3,524
員工成本總額	92,244	126,855
物業、廠房及設備折舊(附註17)	57,787	53,941
使用權資產折舊(附註19)	32,963	37,996
減：於在建工程資本化	(281)	—
計入損益的使用權資產折舊	32,682	37,996
產品設計及開發開支(附註ii)	40,710	40,531
與短期租賃及可變租賃有關的開支	39,935	34,895
物流及倉庫運營費	31,975	34,424
法律及諮詢開支	23,602	15,880
差旅費	14,900	12,653
無形資產攤銷(附註18)	7,797	7,915
核數師酬金	3,400	4,324
— 審計服務	3,400	4,200
— 非審計服務	—	124
其他	37,516	41,106
銷售成本、分銷開支及行政開支總額	1,712,211	1,748,228

附註i：該等佣金開支乃根據附註5(ii)(d)所述的寄售安排支付或應付予分銷商。

附註ii：產品設計及開發部員工的薪金、花紅及其他福利及利益人民幣27,903,000元（二零二四年：人民幣26,115,000元）及養老金人民幣2,675,000元（二零二四年：人民幣2,381,000元）乃計入上述產品設計及開發開支，未包含在員工成本中。

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

9. 財務收入淨額

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
財務收入：		
— 利息收入	19,235	25,089
財務開支：		
— 匯兌虧損淨額	(6,802)	(3,061)
— 租賃負債利息	(1,861)	(2,337)
— 其他	(291)	(1,158)
	(8,954)	(6,556)
財務收入淨額	10,281	18,533

10. 預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
有關以下各項之已確認／(已撥回)減值虧損：		
— 貿易應收款項	2,802	(1,087)
— 按攤銷成本計量的其他金融資產	44,560	116,534
	47,362	115,447

減值評估之詳情載於附註45。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

11. 所得稅開支／（抵免）

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期所得稅		
— 企業所得稅	6,687	13,115
— 已確認代扣代繳稅款	20,318	48,553
遞延所得稅（附註24）	14,177	(181,917)
	41,182	(120,249)

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

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度，香港利得稅已根據估計應課稅盈利以16.5%的稅率計提。由於截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度，本公司並未在新加坡產生或賺取估計應課稅盈利，因此並無計提新加坡利得稅撥備。

中國企業所得稅撥備乃根據集團屬下公司截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度的應課稅收入按法定稅率25%計算。

在過去幾年，經參考中國國家稅務總局頒佈的若干稅收優惠政策，本集團於西藏自治區（「西藏地區」）註冊成立的附屬公司被認為符合資格享有15%的優惠企業所得稅率。因此，該等附屬公司在過去幾年已根據優惠稅率15%計提企業所得稅撥備並完成年度稅務申報，相關稅務機關亦已接受其過往的年度稅務申報。於二零二四年四月，西藏地區稅務機關根據法定企業所得稅率25%對該等附屬公司追加徵收過往年度的企業所得稅約人民幣8,799,000元。本集團已將該額外稅款確認為截至二零二四年三月三十一日止年度的所得稅開支。與此同時，於二零二四年三月三十一日止，於西藏地區註冊成立的該等附屬公司與應課稅暫時性差額（主要來自金融資產投資的公允價值變動）相關的遞延所得稅負債已按法定企業所得稅率25%重新計量，並於截至二零二四年三月三十一日止年度確認因此產生的額外遞延所得稅費用約為人民幣57,195,000元。

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

11. 所得稅開支／(抵免)(續)

根據適用的中國企業所得稅法，於中國成立的公司自二零零八年一月一日後賺取的盈利分派予外國投資者的股息通常須繳納10%的預扣稅(「預扣稅」)。倘於香港註冊成立的外國投資者符合中國與香港簽訂的雙重課稅協定安排(「雙重課稅協定安排」)的條件及要求，相關預扣稅率將由10%降至5%。過去幾年，本集團已就其中國附屬公司預期日後將予分派的保留盈利確認遞延所得稅負債約人民幣197,431,000元(按10%的預扣稅率計算)。於二零二三年十二月，本集團於香港註冊成立的間接全資附屬公司Gaea Sports Limited已符合上述雙重稅務協定安排的條件及要求，並獲認證為可享有5%的優惠預扣稅率的合資格居民。因此，與本集團中國附屬公司將予分派保留盈利相關的遞延所得稅負債已按降低至5%的預扣稅率重新計量，以致截至二零二四年三月三十一日止年度確認的遞延所得稅抵免約為人民幣98,714,000元。

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

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除所得稅前盈利／(虧損)	248,182	(759,608)
按中國企業所得稅率計算的稅項	62,046	(189,902)
稅務影響：		
— 不同司法權區的適用稅率差異	(62,796)	114,592
— 已確認代扣代繳稅款	20,318	48,553
— 中國附屬公司將分配的保留盈利減少的影響淨額	(13,507)	(60,468)
— 適用稅率變動	—	(41,519)
— 並無確認遞延所得稅資產的稅項虧損及暫時性差額	37,654	18,886
— 動用先前未確認暫時性差額及稅務虧損	(14,215)	(17,527)
— 調整過往期間的即期所得稅	1,945	8,799
— 不可扣稅開支或虧損	4,049	2,256
— 其他	5,688	(3,919)
	41,182	(120,249)

綜合

財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

12. 董事及主要行政人員的酬金

董事及主要行政人員的酬金詳情如下：

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

董事姓名	截至二零二四年三月三十一日止年度				
	袍金 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	酌情 花紅 人民幣千元 (附註i)	養老金一 界定供款 計劃 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
陳義紅先生	172	1,486	164	—	1,822
陳晨女士	172	2,332	406	64	2,974
張志勇先生(附註iii)	85	—	—	—	85
呂先生	172	1,122	231	64	1,589
獨立非執行董事					
陳國鋼先生(附註ii)	196	—	—	—	196
高煜先生	196	—	—	—	196
劉曉松先生	196	—	—	—	196
	1,189	4,940	801	128	7,058

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

12. 董事及主要行政人員的酬金(續)

上文所披露的執行董事酬金是管理本公司及本集團事務的酬金。

上文所列獨立非執行董事的酬金為彼等擔任本公司董事的酬金。

附註：

- i. 酌情花紅指於截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度已付或應付的表現花紅金額。
- ii. 陳國鋼先生自二零二四年十月八日起辭任其獨立非執行董事職務，而唐松蓮女士自二零二四年十二月二十日起獲委任為獨立非執行董事。
- iii. 張志勇先生自二零二三年九月二十九日起不再擔任本公司董事。

年內並無董事或主要行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

根據本公司的購股權計劃，呂先生就其為本集團提供的服務獲授購股權。年內，與授予呂先生的購股權有關的以股份為基礎的薪酬為人民幣78,000元（二零二四年：人民幣186,000元）。與授予呂先生的購股權有關的以股份為基礎的薪酬不包括在上述酬金詳情中。

13. 以董事為受益人之貸款、準貸款及其他交易

於截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度，有以呂先生為受益人的貸款。

董事姓名	貸款本金額 人民幣千元	年初未償還 賬面值 人民幣千元	年末未償還 賬面值 人民幣千元	年內最高 未償還金額 人民幣千元	已到期但 未償還金額 人民幣千元	已計提 呆賬撥備 期限 人民幣千元	利率 抵押
於二零二五年三月三十一日							
呂先生	10,504	10,269	10,367	10,367	—	— 於二零二八年 一月十九日到期	1% 本公司股份
於二零二四年三月三十一日							
呂先生	10,318	9,995	10,269	10,269	—	— 於二零二八年 一月十九日到期	1% 本公司股份

附註：自二零二三年九月二十九日起，張志勇先生已辭任本公司首席執行官、總裁、執行董事及執行委員會成員，並獲委任為本公司主席的特別助理。對張志勇先生的應收貸款已計入附註23向管理人員貸款內。

綜合

財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

14. 五名最高薪酬人士

截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團五名最高薪酬人士包括本公司三名（二零二四年：兩名）董事，其薪酬詳情載於上文附註12的披露。其餘兩名（二零二四年：三名）最高薪酬人士於年內的薪酬詳情如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金及其他福利	2,027	3,429
酌情花紅	342	1,964
養老金 — 界定供款計劃	133	192
以股份為基礎的薪酬	155	247
	2,657	5,832

薪酬屬以下範圍的非本公司董事或本集團主要行政人員的最高薪酬僱員人數如下：

	人數 截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
酬金範圍：		
1,000,001港元（「港元」）至1,500,000港元	1	—
1,500,001港元至2,000,000港元	1	1
2,000,001港元至2,500,000港元	—	1
2,500,001港元至3,000,000港元	—	1
	2	3

根據本公司的購股權計劃，若干非董事及非主要行政人員的最高薪酬僱員就其對本集團的服務獲授購股權。購股權計劃的詳情載於附註39。

截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團概無向本公司董事或五名最高薪酬僱員支付任何酬金，作為加盟本集團或加盟後的獎勵或作為離職補償（二零二四年：無）。

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

15. 股息

截至二零二五年三月三十一日止年度之已付股息總額為人民幣112,452,000元或每股普通股人民幣1.91分（二零二四年：人民幣70,046,000元或每股普通股人民幣1.20分），其中誠如附註39(i)所述已向就本公司限制性股份獎勵計劃（「限制性股份獎勵計劃」）持有之股份支付股息人民幣440,000元（二零二四年：人民幣275,000元）。

根據於二零二五年六月二十五日通過的決議案，本公司董事會建議以本公司的股份溢價賬派付截至二零二五年三月三十一日止年度末期股息每股本公司普通股人民幣1.06分，金額為人民幣62,408,000元。末期股息將於二零二五年八月二十日舉行的股東週年大會上提呈本公司股東批准。此建議股息尚未於本綜合財務報表中反映為應付股息，但將反映為於截至二零二六年三月三十一日止年度從本公司股份溢價撥付。

16. 每股盈利／（虧損）

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利／（虧損）乃根據以下數據計算：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
盈利／（虧損）		
本公司擁有人應佔盈利／（虧損）	207,000	(639,359)

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

16. 每股盈利／（虧損）（續）

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 千股	二零二四年 千股
股份數目		
就每股基本盈利／（虧損）而言的普通股加權平均數	5,864,511	5,864,511
攤薄性潛在普通股的影響：		
二零一九年購股權計劃項下的購股權 （定義見附註39(ii)）	151	—
	5,864,662	5,864,511

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣分	二零二四年 人民幣分
每股盈利／（虧損）		
每股基本盈利／（虧損）	3.53	(10.90)
每股攤薄盈利／（虧損）	3.53	(10.90)

計算每股基本盈利／（虧損）所採用的股份數目乃經調整年內就限制性股份獎勵計劃持有股份的影響後得出。計算截至二零二四年三月三十一日止年度的每股攤薄虧損並無計及本公司購股權計劃的影響。由於本集團於截至二零二四年三月三十一日止年度錄得虧損，納入該等潛在普通股將導致每股虧損減少。

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備

	以永久業權 持有的土地 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	辦公室傢俬 及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本							
於二零二三年四月一日	23,972	160,039	58,522	1,846	16,702	24,348	285,429
添置	—	2,304	1,647	—	46,523	6,637	57,111
出售	(2,893)	(2,867)	(2,785)	—	(4,044)	—	(12,589)
轉撥至投資性房地產(附註i)	—	(44,451)	—	—	—	—	(44,451)
轉撥(附註ii)	—	28,622	—	—	68,667	(28,622)	68,667
貨幣換算差額	570	784	—	—	—	—	1,354
於二零二四年三月三十一日	21,649	144,431	57,384	1,846	127,848	2,363	355,521
添置	—	—	2,298	539	52,629	6,521	61,987
出售	(14,391)	(2,500)	(13,063)	(245)	(31,680)	—	(61,879)
轉撥至投資性房地產(附註i)	—	(25,543)	—	—	—	(5,907)	(31,450)
轉撥(附註ii)	—	332	—	—	—	(332)	—
貨幣換算差額	233	317	—	—	—	—	550
於二零二五年三月三十一日	7,491	117,037	46,619	2,140	148,797	2,645	324,729
累計折舊							
於二零二三年四月一日	—	(62,046)	(51,088)	(1,432)	(5,145)	—	(119,711)
年內支出	—	(6,580)	(2,264)	(93)	(45,004)	—	(53,941)
出售	—	1,044	2,558	—	1,497	—	5,099
轉撥至投資性房地產(附註i)	—	2,991	—	—	—	—	2,991
轉撥(附註ii)	—	—	—	—	(33,595)	—	(33,595)
貨幣換算差額	—	(139)	—	—	—	—	(139)
於二零二四年三月三十一日	—	(64,730)	(50,794)	(1,525)	(82,247)	—	(199,296)
年內支出	—	(6,030)	(1,864)	(119)	(49,774)	—	(57,787)
出售	—	765	11,538	182	31,470	—	43,955
轉撥至投資性房地產(附註i)	—	19,812	—	—	—	—	19,812
貨幣換算差額	—	(98)	—	—	—	—	(98)
於二零二五年三月三十一日	—	(50,281)	(41,120)	(1,462)	(100,551)	—	(193,414)
賬面淨值							
於二零二五年三月三十一日	7,491	66,756	5,499	678	48,246	2,645	131,315
於二零二四年三月三十一日	21,649	79,701	6,590	321	45,601	2,363	156,225

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備(續)

附註：

- i. 於截至二零二四年三月三十一日止年度，本集團同意將若干樓宇出租給第三方，租期為3年。因此，賬面值約人民幣41,460,000元的相關樓宇被重新分類為本集團投資性房地產(附註20)。

於截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團同意將若干土地使用權及樓宇出租給第三方，租期為12年。因此，賬面值約人民幣2,034,000元及人民幣5,731,000元的相關土地使用權及樓宇被重新分類為本集團投資性房地產(附註20)。

- ii. 於截至二零二四年三月三十一日止年度，零售店內賬面值約為人民幣35,072,000元的若干貨架(過往分類為本集團的非流動其他資產)已重新分類為本集團的物業、廠房及設備。

折舊按估計可使用年期以直線法分攤其成本(扣除剩餘價值)如下：

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

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

於二零二五年及二零二四年三月三十一日，並無抵押本集團的物業、廠房及設備。

本集團的樓宇建於中國北京市、江蘇省及新疆維吾爾自治區的土地上。相關土地使用權的租期為50年內，並歸類為本集團的使用權資產(附註19)。

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

18. 無形資產

	KAPPA商標 人民幣千元 (附註i)	Phenix商標及 其他品牌 人民幣千元 (附註i)	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於二零二三年四月一日	280,994	8,605	73,717	363,316
添置	—	—	627	627
出售(附註ii)	—	—	(41,376)	(41,376)
於二零二四年三月三十一日	280,994	8,605	32,968	322,567
添置	—	—	184	184
出售(附註ii)	—	—	(20,555)	(20,555)
於二零二五年三月三十一日	280,994	8,605	12,597	302,196
攤銷				
於二零二三年四月一日	(121,179)	(2,778)	(72,222)	(196,179)
年內支出	(7,025)	(215)	(675)	(7,915)
於出售時對銷(附註ii)	—	—	41,376	41,376
於二零二四年三月三十一日	(128,204)	(2,993)	(31,521)	(162,718)
年內支出	(7,025)	(215)	(557)	(7,797)
於出售時對銷(附註ii)	—	—	20,555	20,555
於二零二五年三月三十一日	(135,229)	(3,208)	(11,523)	(149,960)
賬面值				
於二零二五年三月三十一日	145,765	5,397	1,074	152,236
於二零二四年三月三十一日	152,790	5,612	1,447	159,849

附註：

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

本集團於二零零八年四月收購日本的Phenix商標。

- ii. 若干過時及已完全攤銷的電腦軟件於截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度撇銷。

無形資產以直線法在其估計使用年期攤銷如下：

- KAPPA及Phenix商標及其他品牌 40年
- 電腦軟件 2至5年

綜合

財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

19. 使用權資產

	土地使用權 人民幣千元	租賃物業及倉庫 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本			
於二零二三年四月一日	25,259	120,936	146,195
添置	—	36,539	36,539
提前終止租賃	—	(39,694)	(39,694)
於租賃結束時對銷	—	(37,233)	(37,233)
於二零二四年三月三十一日	25,259	80,548	105,807
添置	—	31,839	31,839
修改	—	15,947	15,947
提前終止租賃	—	(11,156)	(11,156)
於租賃結束時對銷	—	(22,689)	(22,689)
於改變用途時轉撥至投資性房地產(附註20)	(3,137)	—	(3,137)
於二零二五年三月三十一日	22,122	94,489	116,611
累計折舊			
於二零二三年四月一日	(5,078)	(67,501)	(72,579)
年內支出	(567)	(37,429)	(37,996)
提前終止租賃	—	23,088	23,088
於租賃結束時對銷	—	37,233	37,233
於二零二四年三月三十一日	(5,645)	(44,609)	(50,254)
年內支出	(530)	(32,433)	(32,963)
提前終止租賃	—	6,659	6,659
於租賃結束時對銷	—	22,689	22,689
於改變用途時轉撥至投資性房地產(附註20)	1,103	—	1,103
於二零二五年三月三十一日	(5,072)	(47,694)	(52,766)
賬面值			
於二零二五年三月三十一日	17,050	46,795	63,845
於二零二四年三月三十一日	19,614	35,939	55,553

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

19. 使用權資產(續)

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
與短期租賃有關的開支	32,163	28,997
未計入租賃負債計量的可變租賃付款	7,772	5,898
就租賃產生的現金流出(作為經營活動)	33,580	34,870
就租賃產生的現金流出(作為融資活動)	34,116	40,037

使用權資產按租期以直線法折舊。

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

本集團的租賃協議不包含承租人的任何延期、提早終止選擇權或購買選擇權。

本集團定期就物業及倉庫訂立短期租賃。於二零二五年及二零二四年三月三十一日，短期租賃組合與短期租賃開支於附註8所披露的短期租賃組合相若。

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

截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團所有訂有可變租賃合約的店舖之銷售上升10%，將增加總租賃付款約人民幣777,000元(二零二四年：人民幣590,000元)。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

20. 投資性房地產

投資性房地產 人民幣千元

成本

於二零二三年四月一日	—
轉撥自物業、廠房及設備(附註17)	41,460

於二零二四年三月三十一日	41,460
--------------	--------

轉撥自物業、廠房及設備(附註17)	11,638
轉撥自使用權資產(附註19)	2,034

於二零二五年三月三十一日	55,132
--------------	--------

折舊

於二零二三年四月一日	—
年內撥備	(1,584)

於二零二四年三月三十一日	(1,584)
--------------	---------

年內撥備	(2,897)
------	---------

於二零二五年三月三十一日	(4,481)
--------------	---------

減值

於二零二四年三月三十一日	—
--------------	---

年內撥備	(5,727)
------	---------

於二零二五年三月三十一日	(5,727)
--------------	---------

賬面值

於二零二五年三月三十一日	44,924
--------------	--------

於二零二四年三月三十一日	39,876
--------------	--------

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

於二零二五年三月三十一日，本集團投資性房地產的公允價值由獨立專業估值公司釐定，約為人民幣82,600,000元(二零二四年三月三十一日：人民幣39,991,000元)。截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團已按估計公允價值對若干投資性房地產確認減值虧損人民幣5,727,000元。

投資性房地產於截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度的折舊均已計入「其他收入及收益／(虧損)淨額」。

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

20. 投資性房地產(續)

租賃安排

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

出租投資性房地產之最低應收租賃付款如下：

	於三月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
1年以內	5,200	2,000
1年至2年	3,200	2,000
2年至3年	3,333	—
3年至4年	3,360	—
4年至5年	3,360	—
超過5年	20,258	—
	38,711	4,000

21. 按權益法入賬之投資

	於三月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於聯營公司的投資成本(附註i)	15,686	7,250
於合營公司的投資成本(附註ii)	—	6,908
分佔聯營公司的收購後虧損及其他全面開支	(6,925)	(1,000)
分佔合營公司的收購後虧損及其他全面開支	—	(5,466)
	8,761	7,692

附註：

- i. 於截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團與第三方就出售其持有的富龍達沃斯新疆置業有限公司49%股權簽訂協議，初始投資成本為人民幣4,900,000元。該出售事項在二零二四年十月二十四日前已完成，出售總代價人民幣5,330,000元已結算。本集團於損益中確認出售收益人民幣430,000元。

於截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團以現金付款人民幣4,700,000元及商標使用權約人民幣8,636,000元增加對星岳龍華(上海)體育發展有限公司的投資。

- ii. 於截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團與第三方就出售其持有的瀋陽邁盛悅合體育用品有限公司30%股權簽訂協議，初始投資成本為人民幣6,908,000元。該出售事項在二零二四年九月三十日前已完成，出售總代價人民幣2,000,000元已結算。本集團於損益中確認出售收益人民幣558,000元。

綜合

財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

21. 按權益法入賬之投資(續)

於報告期末，本集團各聯營公司及合營企業的詳情如下：

實體名稱	營業地點／ 註冊成立國家	擁有權益比例		賬面值		主要業務
		於 二零二五年 三月 三十一日	於 二零二四年 三月 三十一日	於 二零二五年 三月 三十一日 人民幣千元	於 二零二四年 三月 三十一日 人民幣千元	
瀋陽邁盛悅合體育用品 有限公司	中國	不適用	30%	不適用	1,442	零售運動相關產品、 服裝及配件
富龍達沃斯新疆置業 有限公司	中國	不適用	49%	不適用	4,900	房地產開發及經營
星岳龍華(上海)體育發展 有限公司	中國	45%	45%	8,761	1,350	零售運動相關產品、 服裝及配件
菲雪躍動體育發展張家口 有限公司	中國	40%	40%	—	—	零售運動相關產品、 服裝及配件

由於上述實體個別或匯總並不重大，故並無披露聯營公司或合營企業之財務資料。

22. 按公允價值透過損益列賬之金融資產

按公允價值透過損益列賬之金融資產如下：

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
非流動部分		
— 私募股權基金投資及其他	3,208,434	3,687,020
— 其他非上市權益投資	129,854	262,194
— 上市房地產投資信託基金(「REITs」)投資	—	6,326
	3,338,288	3,955,540
流動部分		
— 上市股權證券	501,144	669,777
— 私募股權基金投資及其他	668,223	101,275
— 其他非上市權益投資	43,478	—
— 敲出票據	29,841	—
	1,242,686	771,052

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

22. 按公允價值透過損益列賬之金融資產(續)

年內，以下收益／(虧損)在損益確認：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
上市股權證券公允價值收益／(虧損)	210,232	(342,546)
私募股權基金投資及其他公允價值收益／(虧損)	70,811	(384,595)
其他非上市權益投資公允價值虧損	(76,383)	(79,591)
上市REITs投資公允價值虧損	(6,326)	(30,638)
理財產品公允價值收益	4,316	6,038
敲出票據公允價值收益	2,752	320
	205,402	(831,012)

按公允價值透過損益列賬之金融資產之進一步詳情載於附註46。

23. 按攤銷成本計量的其他金融資產

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
非流動部分：		
向第三方貸款(附註i)	450,630	312,987
向管理人員貸款(附註ii及附註42(ii))	176,352	174,790
向前管理人員貸款(附註ii)	139,779	138,480
公司債券及國庫票據投資(附註iii)	139,375	136,632
出售合營企業應收款項	—	3,750
已付按金及其他	26,889	26,216
減：信貸虧損撥備	(134,094)	(69,320)
總計	798,931	723,535
流動部分：		
向第三方貸款(附註i)	131,733	262,444
向關聯方貸款(附註42(ii))	8,791	11,837
出售合營企業應收款項	3,750	3,750
已付按金及其他	44,847	20,922
減：信貸虧損撥備	(48,570)	(68,964)
總計	140,551	229,989

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

23. 按攤銷成本計量的其他金融資產(續)

於二零二五年及二零二四年三月三十一日，按攤銷成本計量的其他金融資產以下列貨幣計值。

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
人民幣	623,351	617,417
美元	—	22,837
港元	316,131	313,270
	939,482	953,524

附註：

- i. 結餘指向獨立第三方提供的貸款。於二零二五年三月三十一日，應收獨立第三方貸款的總金額約為人民幣582,363,000元（二零二四年：人民幣575,431,000元），按固定年利率零至12%（二零二四年：8%至12%）計息。每項應收貸款金額介乎人民幣3,756,000元至人民幣220,517,000元（二零二四年：人民幣3,756,000元至人民幣220,517,000元）。

於二零二五年及二零二四年三月三十一日，本集團的應收貸款由各種抵押品擔保，如若干公司的股權、私募基金投資回報、按金及位於中國的若干房地產。應收貸款之信貸風險評估詳情於附註4披露。

- ii. 結餘指於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度向若干管理人員墊付以供彼等認購本公司股份的貸款。應收不再與本集團有任何僱傭關係的該等人士之未償還結餘被分類為向前管理人員貸款。所有該等貸款按固定年利率1%計息，延長償還期限為5年（須於二零二八年四月或之前償還）。借款人認購之本公司全部股份均抵押為該等貸款之抵押品。

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

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

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

24. 遞延所得稅

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

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
遞延所得稅資產總額	151,430	163,514
抵銷遞延所得稅負債	(13,278)	(8,977)
遞延所得稅資產淨額	138,152	154,537
遞延所得稅負債總額	164,112	162,019
抵銷遞延所得稅資產	(13,278)	(8,977)
遞延所得稅負債淨額	150,834	153,042

遞延所得稅資產變動總額如下：

	稅務虧損	存貨減值撥備	其他金融資產 減值撥備	集團內公司 間銷售存貨的 未變現盈利	金融資產 投資公允價 值變動	租賃負債	其他累計開支	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二三年四月一日	75,235	38,050	12,814	6,177	9,783	6,225	3,224	151,508
於損益計入／(扣除)	17,285	(20,698)	24,021	(6,177)	(4,587)	3,011	(849)	12,006
於二零二四年三月三十一日	92,520	17,352	36,835	—	5,196	9,236	2,375	163,514
於損益(扣除)／計入	(25,182)	1,981	5,239	—	(102)	2,592	3,388	(12,084)
於二零二五年三月三十一日	67,338	19,333	42,074	—	5,094	11,828	5,763	151,430

綜合

財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

24. 遞延所得稅(續)

於二零二五年三月三十一日，並無就可結轉以抵銷未來應課稅收入的稅務虧損約人民幣257,476,000元（二零二四年：人民幣329,697,000元）確認約人民幣64,369,000元（二零二四年：人民幣82,424,000元）的遞延所得稅資產。稅務虧損主要來自本集團附屬公司的累計經營虧損。未確認稅務虧損及其到期日於下表披露：

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
二零二四年	—	58,924
二零二五年	29,236	42,026
二零二六年	56,932	61,251
二零二七年	84,933	100,236
二零二八年	65,105	67,260
二零二九年	21,270	—
總計	257,476	329,697

遞延所得稅負債變動總額如下：

	中國附屬 公司分派 溢利的 預扣所得稅 人民幣千元 (附註i)	金融資產 投資公允 價值變動 人民幣千元 (附註ii)	使用權資產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年四月一日	197,431	123,392	5,973	5,134	331,930
於損益(計入)/扣除	(159,182)	(13,658)	3,004	(75)	(169,911)
於二零二四年三月三十一日	38,249	109,734	8,977	5,059	162,019
於損益(計入)/扣除	(13,507)	12,886	2,463	251	2,093
於二零二五年三月三十一日	24,742	122,620	11,440	5,310	164,112

附註：

- 誠如附註11所述，一間於香港註冊成立的附屬公司自二零二三年十二月起符合資格享有5%優惠預扣所得稅率。因此，與本集團中國附屬公司保留盈利分配給外國投資者相關的遞延所得稅負債已按5%的降低預扣所得稅率重新計量，而截至二零二四年三月三十一日止年度因該重新計量而產生的遞延所得稅抵免約為人民幣98,714,000元。
- 截至二零二四年三月三十一日止年度因金融資產投資公允價值變動而產生的遞延所得稅抵免淨額主要歸因於本集團金融資產投資公允價值減少的遞延所得稅抵免以及附註11所述重新計量於西藏地區註冊成立的附屬公司的遞延所得稅負債的遞延所得稅費用。

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

25. 存貨

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
製成品	445,874	397,964
原材料	—	2,413
	445,874	400,377
減：存貨撥備	(118,899)	(113,887)
	326,975	286,490

截至二零二五年三月三十一日止年度，確認為銷售成本的已出售存貨成本約為人民幣527,920,000元（二零二四年：人民幣551,731,000元），當中已考慮存貨撥備增加淨額約人民幣5,012,000元（二零二四年：減少淨額人民幣38,311,000元）。

26. 貿易應收款項

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項		
— 第三方	122,057	142,473
— 關聯方（附註42(ii)）	5,922	13,367
	127,979	155,840
減：信貸虧損撥備	(16,107)	(13,305)
貿易應收款項淨額	111,872	142,535

於二零二三年四月一日，來自客戶合約的貿易應收款項為人民幣149,129,000元。

綜合

財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

26. 貿易應收款項(續)

本集團的銷售主要以信貸限額進行，如應收該等客戶的貿易款項超出其信貸限額，本集團會拒絕向該等客戶進行信貸銷售。客戶一般獲授予30至90日的信貸期。於二零二五年及二零二四年三月三十一日基於確認日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
於30日內	74,153	65,799
31至180日	37,719	76,736
	111,872	142,535

於二零二五年三月三十一日，本集團的貿易應收款項結餘包括總賬面值為人民幣30,821,000元（二零二四年：人民幣47,194,000元）的應收賬款，該等應收賬款於報告日期已逾期。在逾期結餘中，人民幣3,590,000元（二零二四年：人民幣7,648,000元）已逾期90日或以上，但不被視為違約，原因是本集團信納後續償付，且該等客戶之信貸質素並無轉差。

貿易應收款項之減值評估詳情載於附註45。

27. 現金及銀行結餘

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
現金及現金等價物(附註i)	1,631,452	1,764,656
初始期限超過三個月且於一年內的定期存款(附註ii)	1,777,196	1,268,507
受限制現金	129	1,768
	3,408,777	3,034,931

附註：

- 現金及現金等價物包括活期存款及初步為期三個月內的定期存款。
- 該等定期存款根據現行市場利率按固定利率計息。於二零二五年三月三十一日，初始期限超過三個月且於一年內的定期存款的年利率介乎3.79%至5.15%（二零二四年：4.70%至5.76%）。

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

27. 現金及銀行結餘(續)

於二零二五年及二零二四年三月三十一日，現金及銀行結餘以下列貨幣計值：

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
人民幣	765,480	1,270,369
美元	2,065,376	1,453,354
港元	564,480	309,182
日圓(「日圓」)	13,213	1,802
其他	228	224
	3,408,777	3,034,931

於二零二五年三月三十一日，現金及現金等價物人民幣3,991,000元(二零二四年：人民幣2,871,000元)乃存放在若干線上支付平台的存款，本集團可自行決定隨時提取。

28. 其他資產

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
非流動部分：		
按公允價值透過損益列賬計量之投資之預付款項	107,673	—
流動部分：		
預付款項	6,752	12,351
可收回增值稅	18,756	10,408
總計	25,508	22,759

29. 股本及股份溢價

股本

	股份數目	股本 千港元
每股面值0.01港元的普通股		
法定		
於二零二三年四月一日、二零二四年三月三十一日及 二零二五年三月三十一日	10,000,000,000	100,000
已發行及繳足		
於二零二三年四月一日、二零二四年三月三十一日及 二零二五年三月三十一日	5,887,561,025	58,876

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

29. 股本及股份溢價(續)

股本(續)

	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
普通股的等額面值呈列為	56,478	56,478

股份溢價

	股份溢價 人民幣千元
於二零二三年四月一日的結餘	1,034,866
宣派及支付股息(附註15)	(69,771)
於二零二四年三月三十一日	965,095
宣派及支付股息(附註15)	(112,012)
於二零二五年三月三十一日	853,083

30. 僱員股份獎勵計劃所持股份

	股份數目		股份面值	
	於二零二五年 三月三十一日	於二零二四年 三月三十一日	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
僱員股份獎勵計劃所持股份	23,050,071	23,050,071	196	196

該等股份由本公司信託(定義見附註39)為按本公司僱員股份計劃發行股份而持有。就計劃購買該等股份已付代價超出股份面值的數額已呈列為本集團其他儲備減少。

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

31. 其他儲備

年內的其他儲備變動如下：

	資本儲備 人民幣千元 (附註i)	以股份為 基礎的 薪酬儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註ii)	匯兌儲備 人民幣千元 (附註iii)	就限制性股份 獎勵計劃 持有股份 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二四年三月三十一日止年度						
於二零二三年四月一日	283,522	11,417	93,387	366,214	(66,755)	687,785
外幣換算儲備(附註iii)	—	—	—	114,915	—	114,915
以股份為基礎的薪酬	—	3,524	—	—	—	3,524
轉撥至法定儲備	—	—	557	—	—	557
於二零二四年三月三十一日	283,522	14,941	93,944	481,129	(66,755)	806,781
截至二零二五年三月三十一日止年度						
於二零二四年四月一日	283,522	14,941	93,944	481,129	(66,755)	806,781
外幣換算儲備(附註iii)	—	—	—	37,137	—	37,137
以股份為基礎的薪酬	—	1,190	—	—	—	1,190
轉撥至法定儲備	—	—	15	—	—	15
於二零二五年三月三十一日	283,522	16,131	93,959	518,266	(66,755)	845,123

附註：

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

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

32. 租賃負債

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
應付租賃負債：		
一年內	27,485	24,148
一年以上但不超過兩年的期間內	16,080	11,842
兩年以上但不超過五年的期間內	3,654	2,912
	47,219	38,902
減：於流動負債項下列示12個月內結算款項	(27,485)	(24,148)
於非流動負債項下列示12個月後結算款項	19,734	14,754

租賃負債按未支付的租賃付款現值計量。於二零二五年三月三十一日，就租賃負債所應用增量借款利率介乎每年3.52%至4.75%（二零二四年三月三十一日：4.75%）。

33. 衍生工具

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
衍生工具	99,305	1,456

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度，本集團與投資銀行訂立若干衍生工具協議，其中載列如發生若干協定事件，若干數量於紐約證券交易所（「紐交所」）及香港聯交所上市的相關證券同意按協定價格結算。該等投資於二零二五年及二零二四年三月三十一日指定為衍生工具且按公允價值列值。衍生工具之公允價值變動人民幣97,265,000元（二零二四年：人民幣6,981,000元）已於損益確認。

34. 合約負債

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
客戶預付款	19,373	18,835

於二零二三年四月一日，來自客戶的合約負債為人民幣11,859,000元。

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

34. 合約負債(續)

於截至二零二五年三月三十一日止年度確認的與年初合約負債結餘相關的收入為人民幣18,835,000元（二零二四年：人民幣11,859,000元）。

35. 貿易應付款項

按貨品收據日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
於30日內	76,330	66,265
31至180日	35,550	56,949
180日以上	13,483	1,829
	125,363	125,043

36. 應付票據

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
於30日內	17,400	—

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

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

37. 預提費用及其他應付款項

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
供應商按金	74,123	67,332
投資按金	72,000	72,000
應付市場營銷開支	63,420	61,866
應付薪金及福利	15,221	32,281
應付關聯方款項(附註42(ii))	15,900	24,750
應付其他稅項及徵費	11,112	16,906
應付法律及專業費用	16,357	13,445
信貸人按金	12,921	—
應付物流費用	7,310	6,492
應付投資款項	26,260	—
應付退款	15,385	—
其他	31,531	20,593
	361,540	315,665

38. 退休福利計劃

本集團的僱員均參與中國有關地方政府籌辦的固定供款退休福利計劃。本集團須按中國僱員年內基本薪酬每月向該等計劃作固定供款，供款比例為16%（二零二四年：16%），視乎適用當地法規而定。

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

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

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

39. 以股份為基礎的薪酬計劃**(i) 限制性股份獎勵計劃**

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

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

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

於截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度，概無根據限制性股份獎勵計劃授出任何股份，因此，概無金額於損益作為開支扣除。

(ii) 二零一九年購股權計劃

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

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

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

- (i) 要約日期香港聯交所每日報價表所列的股份收市價。

綜合

財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

39. 以股份為基礎的薪酬計劃(續)

(ii) 二零一九年購股權計劃(續)

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

(iii) 股份面值。

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

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

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

截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團於損益確認購股權開支人民幣1,190,000元(二零二四年：人民幣3,524,000元)。

截至二零二五年三月三十一日止年度，該計劃項下未行使購股權數目的變動及其加權平均行使價如下：

	截至三月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	加權平均 行使價 (每股)港元	未行使 購股權 (千份)	加權平均 行使價 (每股)港元	未行使 購股權 (千份)
於四月一日	0.709	200,000	0.931	140,560
已授出	—	—	0.330	76,860
已失效／沒收	0.915	(124,400)	0.822	(17,420)
於三月三十一日	0.371	75,600	0.709	200,000
於年末可行使	0.433	30,220	0.855	6,120

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

39. 以股份為基礎的薪酬計劃(續)

(ii) 二零一九年購股權計劃(續)

於二零二五年及二零二四年三月三十一日尚未行使的購股權的屆滿日期及行使價如下：

屆滿日期	於二零二五年三月三十一日		於二零二四年三月三十一日	
	行使價 (每股)港元	購股權 (千份)	行使價 (每股)港元	購股權 (千份)
二零二九年九月十五日	0.854	5,240	0.854	5,400
二零三零年一月六日	0.860	720	0.860	720
二零三零年三月三十一日	0.670	—	0.670	—
二零三零年八月三十一日	1.090	—	1.090	—
二零三一年四月十四日	0.940	—	0.940	119,000
二零三一年七月一日	1.360	—	1.360	—
二零三二年一月二十七日	0.676	—	0.676	—
二零三二年三月十六日	0.459	—	0.459	600
二零三三年四月十七日	0.330	69,640	0.330	74,280
		75,600		200,000
於年末未獲行使購股權之 加權平均剩餘合約年期		7.77年		7.74年

綜合

財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

40. 融資活動所產生之負債對賬

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

	租賃負債 人民幣千元
於二零二三年四月一日	57,560
現金流量	(40,037)
新租賃增加	31,817
提前終止租賃	(12,775)
租賃負債利息	2,337
於二零二四年三月三十一日	38,902
現金流量	(34,116)
新租賃增加	29,375
租賃修改	15,947
提前終止租賃	(4,750)
租賃負債利息	1,861
於二零二五年三月三十一日	47,219

41. 主要非現金交易

於截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團訂立有關使用租賃物業及倉庫的若干新租賃協議。租賃開始時，本集團分別確認使用權資產人民幣29,375,000元（二零二四年三月三十一日：人民幣31,817,000元）及租賃負債人民幣29,375,000元（二零二四年三月三十一日：人民幣31,817,000元）。

於截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團亦因租賃修訂而重新計量租賃負債人民幣15,947,000元，並對使用權資產作出相應調整人民幣15,947,000元。

於截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團提前終止若干租賃，終止確認使用權資產人民幣4,497,000元及租賃負債人民幣4,750,000元，導致於損益中確認收益人民幣253,000元。於截至二零二四年三月三十一日止年度，本集團提前終止若干租賃，終止確認使用權資產人民幣16,606,000元及租賃負債人民幣12,775,000元，導致於損益中確認虧損人民幣3,831,000元。

42. 關聯方交易

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

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

42. 關聯方交易(續)

(i) 與關聯方的交易

除該等綜合財務報表他處另有披露者外，本集團與關聯方進行的交易及結餘如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售貨品予：		
— 本集團合營企業及一間聯營公司	4,660	2,516
— 主席關係密切的一名家族成員所控制的實體	1,907	908
	6,567	3,424
利息收入：		
— 管理人員	1,779	2,120
其他服務收入：		
— 本集團一間聯營公司	721	—
寄賣銷售佣金：		
— 本集團合營企業	—	15,690
— 主席關係密切的一名家族成員所控制的實體	52,057	60,384
	52,057	76,074
以下各方獲授予貸款：		
— 本集團一間聯營公司	—	1,500

(ii) 與關聯方的結餘

貿易應收款項(附註26)

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
本集團合營企業	—	1,042
主席關係密切的一名家族成員所控制的實體	5,922	12,325
	5,922	13,367

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

42. 關聯方交易(續)

(ii) 與關聯方的結餘(續)

按攤銷成本計量的其他金融資產(附註23)

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
流動部分		
— 向本集團聯營公司貸款	8,791	11,837
— 減：信貸虧損撥備	—	(1,960)
	8,791	9,877

附註：貸款的年利率介乎零至5%。每項應收貸款的到期期限介乎17至34個月。其中一項貸款以聯營公司的存貨作抵押。

非流動部分		
— 管理人員	176,352	174,790

預提費用及其他應付款項(附註37)

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
本集團合營企業	—	4,000
主席關係密切的一名家族成員所控制的實體	15,900	20,750
	15,900	24,750

根據互訂協議與關聯公司進行交易。

除附註23所述向管理人員提供的貸款及向聯營公司提供的貸款外，與其他關聯方的結餘均為無抵押、免息及按要求應收／應付。

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

42. 關聯方交易(續)

(iii) 主要管理層薪酬

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金及其他福利	4,855	7,361
酌情花紅	726	2,764
以股份為基礎的薪酬	78	247
養老金 — 界定供款計劃	132	256
	5,791	10,628

43. 資本承擔

於報告期末已訂約但未確認為負債之重大資本承擔如下：

於二零二零年九月，本集團與廈門源峰股權投資基金合夥企業(有限合夥)訂立有限合夥協議，承擔投資總額為人民幣200百萬元。於二零二五年三月三十一日，投資承擔餘額為人民幣50百萬元(二零二四年：人民幣70百萬元)。

於二零二一年一月，本集團與CPE Global Opportunities Fund II訂立有限合夥協議，承擔投資總額為30百萬美元。於二零二五年三月三十一日，投資承擔餘額為14百萬美元，折合約人民幣100百萬元(二零二四年：15百萬美元，折合約人民幣110百萬元)。

於二零二一年二月，本集團與雲鋒基金IV訂立有限合夥協議，承擔投資總額為20百萬美元。於二零二五年三月三十一日，投資承擔餘額為7.0百萬美元，折合約人民幣51.3百萬元(二零二四年：11.0百萬美元，折合約人民幣78.4百萬元)。

於二零二三年七月，本集團與EnvisionX Partners Fund, L.P.訂立有限合夥協議，承擔投資總額為6百萬美元。於二零二五年三月三十一日，投資承擔餘額為2百萬美元，折合約人民幣14百萬元(二零二四年：4百萬美元，折合約人民幣28.4百萬元)。

於二零二三年十一月，本集團與CPE Global Select Fund, L.P.訂立有限合夥協議，承擔投資總額為10百萬美元。於二零二五年三月三十一日，投資承擔餘額為7.5百萬美元，折合約人民幣53.8百萬元(二零二四年：7.5百萬美元，折合約人民幣53.2百萬元)。

綜合

財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

44. 資本風險管理

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

本集團的資本結構包括債務淨額（即附註32披露的租賃負債，扣除現金及現金等價物）及本集團的權益（包括已發行股本、股份溢價、為僱員股份獎勵計劃持有的股份、保留盈利及其他儲備）。

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

45. 金融工具

金融工具分類

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
金融資產：		
按攤銷成本計量的金融資產	4,460,131	4,130,990
按公允價值透過損益列賬的金融資產	4,580,974	4,726,592

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
金融負債：		
按攤銷成本計量的金融負債	477,970	391,521
衍生工具	99,305	1,456
租賃負債	47,219	38,902

財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括貿易應收款項、按公允價值透過損益列賬的金融資產、按攤銷成本計量的其他金融資產、原到期日由三個月以上至一年不等的定期存款、受限制現金、現金及現金等價物、衍生工具、貿易應付款項、應付票據及預提費用、租賃負債及其他應付款項。該等金融工具的詳情於各項附註中披露。

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

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

45. 金融工具(續)

財務風險管理目標及政策(續)

市場風險

(i) 貨幣風險

本集團主要在中國經營，大部分交易以人民幣計值及結算。貨幣風險來自以非相關集團實體功能貨幣的貨幣計值的已確認資產及負債。截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度，本集團並無訂立任何金融工具以對沖貨幣風險。

於報告期末，本集團有下列以外幣計值的主要貨幣項目：

	於二零二五年 三月三十一日		於二零二四年 三月三十一日	
	美元 人民幣千元	港元 人民幣千元	美元 人民幣千元	港元 人民幣千元
現金及銀行存款	642,947	4,491	517,869	9,911
按攤銷成本計量的其他金融資產	—	316,131	22,837	313,270
預提費用及其他應付款項	12,921	—	—	—

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

	除稅後盈利減少 截至二零二五年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	除稅後虧損增加 截至二零二四年 三月三十一日 止年度 人民幣千元
人民幣／美元匯率 — 上升5%	32,107	27,031
人民幣／港元匯率 — 上升5%	14,042	16,160

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

(ii) 利率風險

本集團的公允價值利率風險主要與定息租賃負債(附註32)有關。本集團亦面臨與浮息銀行結餘(附註27)有關的現金流量利息風險，該等結餘按現行市場利率計息。本集團現時並無特定政策管理利率風險，但日後會密切監察利率風險。由於管理層認為銀行結餘對利率風險的敏感度不大，故並無呈列現金流量利率風險的敏感度分析。

綜合

財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

45. 金融工具(續)

財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(iii) 其他價格風險

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

於二零二五年三月三十一日，倘本集團所有上市股本證券的股價持續上升／下跌10%，而所有其他變數維持不變，則本集團截至二零二五年三月三十一日止年度的除稅後盈利將增加／減少約人民幣50,114,000元（二零二四年：除稅後虧損將減少／增加約人民幣66,978,000元）。

信貸風險及減值評估

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

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

下表詳列本集團金融資產的信貸風險承擔，該等金融資產於應用國際財務報告準則第9號後須接受預期信貸虧損評估：

			總賬面值	
			於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
附註				
按攤銷成本計量的金融資產				
現金及現金等價物	27	12個月預期信貸虧損	1,631,452	1,764,656
原到期日由三個月以上至一年不等的				
定期存款	27	12個月預期信貸虧損	1,777,196	1,268,507
受限制現金	27	12個月預期信貸虧損	129	1,768
貿易應收款項	26	全期預期信貸虧損	127,979	155,840
應收貸款	23	全期預期信貸虧損	578,154	577,391
		12個月預期信貸虧損	329,131	323,147
按攤銷成本計量的其他金融資產				
（應收貸款除外）	23	12個月預期信貸虧損	214,861	191,270

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

45. 金融工具(續)

財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

現金及現金等價物、初始期限超過三個月的定期存款及受限制現金

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

貿易應收款項

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

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

按該基準，於二零二五年及二零二四年三月三十一日，貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

於二零二五年三月三十一日	0至30日 人民幣千元	31至180日 人民幣千元	180日以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
集體基礎撥備				
全期預期信貸虧損率(%)	0.7	12.1	100.0	
總賬面值	74,664	42,893	10,422	127,979
虧損撥備	(511)	(5,174)	(10,422)	(16,107)
於二零二四年三月三十一日	0至30日 人民幣千元	31至180日 人民幣千元	180日以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
集體基礎撥備				
全期預期信貸虧損率(%)	0.4	9.4	100.0	
總賬面值	66,087	84,673	5,080	155,840
虧損撥備	(288)	(7,937)	(5,080)	(13,305)

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

45. 金融工具(續)

財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

貿易應收款項(續)

貿易應收款項虧損撥備的變動如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
期初結餘	13,305	16,857
已確認／(撥回)虧損撥備淨額	2,802	(1,087)
撤銷	—	(2,465)
期末結餘	16,107	13,305

應收貸款

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

下表顯示已確認的應收貸款虧損撥備的對賬。

	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年四月一日	—	—	137,556	137,556
已確認減值虧損	—	—	40,434	40,434
已撥回減值虧損	—	—	(1,960)	(1,960)
撤銷	—	—	—	—
於二零二五年三月三十一日	—	—	176,030	176,030
於二零二三年四月一日	—	—	25,850	25,850
已確認減值虧損	—	—	116,312	116,312
撤銷	—	—	(4,606)	(4,606)
於二零二四年三月三十一日的減值虧損	—	—	137,556	137,556

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

45. 金融工具(續)

財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

應收貸款(續)

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

	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收貸款總賬面值				
於二零二四年四月一日	323,147	—	577,391	900,538
增加	16,186	—	39,115	55,301
收回	(5,955)	—	(48,829)	(54,784)
轉撥至信貸減值	(9,876)	—	9,876	—
匯兌差額	5,629	—	601	6,230
於二零二五年三月三十一日	329,131	—	578,154	907,285
於二零二三年四月一日	603,562	—	332,017	935,579
增加	78,506	—	29,865	108,371
收回	(81,508)	—	(69,693)	(151,201)
轉撥至信貸減值	(288,245)	—	288,245	—
撤銷	—	—	(4,606)	(4,606)
匯兌差額	10,832	—	1,563	12,395
於二零二四年三月三十一日	323,147	—	577,391	900,538

綜合

財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

45. 金融工具(續)

財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

應收貸款(續)

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

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

	於二零二四年三月三十一日			
	本期 人民幣千元	逾期 1至90日 人民幣千元	逾期 超過91日 人民幣千元	總計 人民幣千元
無抵押	—	—	1,960	1,960
以抵押品抵押	323,147	—	575,431	898,578
	323,147	—	577,391	900,538

於二零二五年及二零二四年三月三十一日，本集團的應收貸款由各種抵押品擔保，如若干公司的股權、私募股權基金投資回報、房地產、按金以及管理人員及前管理人員認購本公司的股份。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

45. 金融工具(續)

財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

按攤銷成本計量的其他金融資產(應收貸款除外)

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

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
期初結餘	728	506
已確認虧損撥備淨額	6,086	222
撤銷	(217)	—
匯兌差異	37	—
期末結餘	6,634	728

流動資金風險

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

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

綜合

財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

45. 金融工具(續)

財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

	利率	1年內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	未貼現 現金流量 總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零二五年三月三十一日						
<i>非衍生工具</i>						
貿易應付款項	—	125,363	—	—	125,363	125,363
應付票據	2.40%	17,400	—	—	17,400	17,400
預提費用及其他應付款項	—	335,207	—	—	335,207	335,207
租賃負債	3.52%- 4.75%	27,838	16,887	4,128	48,853	47,219
非衍生工具總額		505,808	16,887	4,128	526,823	525,189
於二零二四年三月三十一日						
<i>非衍生工具</i>						
貿易應付款項	—	125,043	—	—	125,043	125,043
預提費用及其他應付款項	—	266,478	—	—	266,478	266,478
租賃負債	4.75%	24,177	11,842	4,489	40,508	38,902
非衍生工具總額		415,698	11,842	4,489	432,029	430,423

誠如附註33所披露，本集團已與投資銀行訂立若干衍生工具協議，其中載列如發生若干協定事件，若干數量於紐交所及香港聯交所上市的相關證券同意於未來十二個月按協定價格結算。該等投資被指定為衍生工具，並於二零二五年及二零二四年三月三十一日按公允價值列賬。

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

46. 公允價值計量

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

公允價值層級架構

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

於二零二四年三月三十一日

金融資產

按公允價值透過損益列賬之金融資產

— 私募股權基金投資及其他	—	69,070	3,719,225	3,788,295
— 上市股權證券	669,777	—	—	669,777
— 其他非上市權益投資	—	—	262,194	262,194
— 上市REITs投資（附註）	—	—	6,326	6,326

金融資產總額	669,777	69,070	3,987,745	4,726,592
---------------	----------------	---------------	------------------	------------------

金融負債

衍生工具	—	—	(1,456)	(1,456)
------	---	---	---------	---------

附註：REITs自二零二三年八月三十日起於新加坡交易所有限公司（「新交所」）暫停買賣（附註46(iii)）。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

46. 公允價值計量(續)

第3層工具的對賬

	私募股權 基金投資及 其他 人民幣千元	其他非上市 權益投資 人民幣千元	敲出票據 人民幣千元	上市REITs 投資 人民幣千元	衍生工具 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年四月一日的期初結餘	4,440,099	333,609	25,946	—	(64,664)	4,734,990
收購	201,983	14,190	—	—	(5,217)	210,956
處置	(564,932)	(13,803)	(26,255)	—	62,518	(542,472)
自第1層轉撥至第3層(附註a)	—	—	—	36,850	—	36,850
其他收入及(虧損)/收益淨額(附註b)	(393,890)	(79,591)	320	(30,638)	6,981	(496,818)
貨幣換算差額	35,965	7,789	(11)	114	(1,074)	42,783
於二零二四年三月三十一日的期末結餘	3,719,225	262,194	—	6,326	(1,456)	3,986,289
於二零二四年四月一日的期初結餘	3,719,225	262,194	—	6,326	(1,456)	3,986,289
收購	462,089	7,179	61,009	—	—	530,277
處置	(428,785)	(7,338)	(33,927)	—	—	(470,050)
自第3層轉撥至第1層(附註a)	—	(14,190)	—	—	—	(14,190)
其他收入及收益/(虧損)淨額(附註b)	51,255	(76,383)	2,752	(6,326)	(97,265)	(125,967)
貨幣換算差額	12,621	1,870	7	—	(584)	13,914
於二零二五年三月三十一日的期末結餘	3,816,405	173,332	29,841	—	(99,305)	3,920,273

附註：

- a. 自二零二三年八月三十日起，本集團的一項REITs投資於新交所暫停買賣，該項REITs投資於二零二四年三月三十一日的公允價值乃基於估值技術(而非市場報價)釐定。因此，該項賬面值為人民幣36,850,000元的投資已由第1層轉至第3層公允價值類別。

自二零二四年四月五日起，一項其他非上市權益投資已於全國證券交易商協會自動報價系統(「納斯達克」)上市，該項投資於二零二五年三月三十一日的公允價值乃基於市場報價(而非近期交易法)釐定。因此，該項賬面值為人民幣14,190,000元的投資已由第3層轉至第1層公允價值類別。

- b. 上表披露的金額包括於報告期末持有的結餘應佔於損益確認的未變現收益或虧損，詳情如下：

	私募股權 基金投資及其他 人民幣千元	其他非上市 權益投資 人民幣千元	敲出票據 人民幣千元	上市REITs 投資 人民幣千元	衍生工具 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二五年三月三十一日止年度	49,341	(76,383)	2,752	(6,326)	(97,265)	(127,881)
截至二零二四年三月三十一日止年度	(349,894)	(79,591)	—	(30,638)	6,981	(453,142)

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

46. 公允價值計量(續)

公允價值計量所用的估值方法

下表概述第3層公允價值計量所使用重大不可觀察輸入數據的定量資料：

描述	於以下日期的公允價值		估值方法	重大不可觀察輸入數據	輸入數據範圍	
	二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元			於二零二五年 三月三十一日	於二零二四年 三月三十一日
金融資產						
私募股權基金投資及其他(附註i)	3,816,405	3,719,225	資產淨值	不適用	不適用	不適用
其他非上市權益投資(附註ii)	122,676	248,004	市場可資比較公司	市銷率倍數(「市銷率」)、除利息及稅項前盈利倍數(「EV/EBIT」)、DLOM	EV/EBIT 比率：11.99 DLOM: 20%	市銷率：3.5 市銷率或EV/EBIT比率每上升或下跌1點將使公允價值增加或減少約人民幣9,904,000元(二零二四年：人民幣26,384,000元)。 DLOM每上升或下跌5%將使公允價值減少或增加約人民幣7,688,000元(二零二四年：人民幣15,215,000元)。
	43,478	—	貼現現金流量	貼現率	貼現率： 17.16%	不適用 貼現率每上升或下降1%將使公允價值減少或增加約人民幣208,000元(二零二四年：不適用)。
上市REITs投資(附註iii)	7,178 —	14,190 6,326	近期交易法 市場可資比較公司	不適用 市淨率倍數(「市淨率」)、DLOM	不適用 不適用	不適用 市淨率：0.59 不適用(二零二四年：市淨率DLOM: 20.5% 每上升或下跌0.1點將使公允價值增加或減少約人民幣1,072,000元)。 不適用(二零二四年：DLOM每上升或下跌5%將使公允價值減少或增加約人民幣398,000元)。
敲出票據(附註iv)	29,841	—	期權定價模型	預期波幅	不適用	不適用 預期波幅越高，公允價值越高。
金融資產總計	4,019,578	3,987,745				
金融負債						
衍生工具(附註v)	(99,305)	(1,456)	期權定價模型	預期波幅	不適用	不適用 預期波幅越高，公允價值越高。

綜合

財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

46. 公允價值計量(續)

公允價值計量所用的估值方法(續)

附註：

- i. 本集團按照基金普通合夥人所呈報的私募股權基金的資產淨值(相關資產及負債按公允價值計量)以及管理層認為適當的其他相關因素所作調整以釐定於報告日期私募股權基金投資及其他的公允價值。
- ii. 對於其他非上市權益投資，公允價值利用市場可資比較公司法、近期交易法及貼現現金流量法釐定。就市場可資比較公司法而言，重大不可觀察輸入數據包括估值倍數(例如市銷率或EV/EBIT比率)及DLOM。管理層參照各可資比較公司的倍數釐定估值倍數，其中已就市場參與者在估算該等投資公允價值時會考慮的缺乏市場流通性作出調整。就近期交易法而言，管理層利用來自近期非上市股權工具交易的隱含股權價值釐定公允價值。就貼現現金流量法而言，管理層使用符合估計風險水平的貼現率釐定公允價值。
- iii. 該金額代表本集團上市REITs投資(自二零二三年八月三十日起於新交所暫停買賣)。公允價值利用市場可資比較公司法釐定，重大不可觀察輸入數據包括估值倍數(例如市淨率)及DLOM。管理層參照各可資比較公司的倍數釐定估值倍數，其中已就市場參與者在估算該等投資公允價值時會考慮的缺乏市場流通性作出調整。
- iv. 金額代表本集團對到期日少於12個月的敲出票據作短期投資，該等票據實質上為股票指數票據，由知名跨國金融機構發行(如Morgan Stanley及Bank Julius Baer)。管理層按有關發行金融機構提供的報表釐定該等票據的公允價值。相關估值方法為期權定價模式及估值輸入數據由發行金融機構制定，本集團無法獲取。
- v. 確認該金額旨在反映本集團與若干知名跨國金融機構(如Morgan Stanley及Bank Julius Baer)訂立合約期少於12個月的衍生工具協議。根據該等衍生工具協議，在若干協定的事件發生時，本集團與發行金融機構同意按協定價格整體結算於紐交所及香港聯交所上市的相關證券之若干數目。管理層按各有關發行金融機構提供的報表釐定該等衍生工具的公允價值。相關估值方法為期權定價模式及估值輸入數據由發行金融機構制定，且並無向本集團披露。

估值過程

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

並非以經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

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

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

47. 本公司附屬公司詳情

本公司於報告期末直接及間接持有的附屬公司詳情載列如下。

實體名稱	註冊成立地點及 法律實體類別	已發行／註冊資本詳情	主要業務及經營地點	本集團持有擁有權權益	
				於 二零二五年 三月 三十一日	於 二零二四年 三月 三十一日
香港動向體育發展有限公司	香港，有限公司	10,000股每股1港元的普通股	投資控股，香港	100%	100%
光景集團有限公司	英屬維爾京群島，有限公司	1美元	投資控股，英屬維爾京群島	100%	100%
明泰企業有限公司	英屬維爾京群島，有限公司	100美元	投資控股，英屬維爾京群島	100%	100%
Achilles Sports Pte. Ltd.	新加坡，有限公司	100,000股每股1美元的普通股	擁有商標，新加坡	100%	100%
Gaea Sports Limited	香港，有限公司	1股1港元的普通股	投資控股，香港	100%	100%
北京動向體育發展有限公司	中國，有限公司	人民幣10,000,000元	設計及銷售運動相關鞋類、服裝及配件，中國	100%	100%
上海卡帕體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣100,000,000元	設計及銷售運動相關鞋類、服裝及配件，中國	100%	100%
上海泰坦體育用品有限公司(i)	中國，有限公司	人民幣1,500,000元	設計、生產及銷售運動相關鞋類、服裝及配件，中國	100%	100%
考伊斯體育用品商貿(上海)有限公司(i)	中國，有限公司	23,900,000美元	銷售運動相關鞋類、服裝及配件，中國	100%	100%
上海嘉班納體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣200,000,000元	設計及諮詢服務，中國	100%	100%
上海克瑞斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣46,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
哈爾濱克瑞斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
Hebe Fashions Pte. Ltd.	新加坡，有限公司	1新加坡元	投資控股，新加坡	100%	100%
Cronus Sports Pte. Ltd.	新加坡，有限公司	1新加坡元	投資控股，新加坡	100%	100%

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

47. 本公司附屬公司詳情(續)

				本集團持有擁有權權益	
實體名稱	註冊成立地點及 法律實體類別	已發行／註冊資本詳情	主要業務及經營地點	於	於
				二零二五年 三月 三十一日	二零二四年 三月 三十一日
Japan Dongxiang Co., Ltd.	日本，有限公司	1,000,000日圓	投資控股，日本	100%	100%
北京快樂運動體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
大連克瑞斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
深圳市克瑞斯特體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
鄭州克瑞斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
武漢克瑞斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
湖南克瑞斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
杭州克雷斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
天津克瑞斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
南京克瑞特斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
北京克瑞特斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

47. 本公司附屬公司詳情(續)

實體名稱	註冊成立地點及 法律實體類別	已發行／註冊資本詳情	主要業務及經營地點	本集團持有擁有權權益	
				於 二零二五年 三月 三十一日	於 二零二四年 三月 三十一日
太倉泰坦體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣91,000,000元	設計、生產及銷售運動相關鞋類、服裝及配件，中國	100%	100%
上海卡帕動力兒童用品有限公司	中國，有限公司	人民幣1,000,000元	設計及銷售兒童服飾	100%	100%
西藏普魯都斯企業管理有限公司	中國，有限公司	人民幣770,000,000元	投資	100%	100%
西藏佑德企業管理有限公司(ii)	中國，有限公司	人民幣2,000,000元	投資	100%	100%
西藏雷澤企業管理有限公司(ii)	中國，有限公司	人民幣10,000,000元	投資	100%	100%
西藏瑞亞體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣5,000,000元	購買兒童服裝	100%	100%
上海特提斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣20,000,000元	銷售公司	100%	100%
昆明赫提體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣1,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
蘭州克瑞斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
上海鎔富投資管理中心(有限合夥)	中國，有限公司	人民幣351,000,000元	投資	100%	100%
CPE Assets Allocation Fund D, L.P.	開曼群島，有限合夥	111,052,765美元	投資	100%	100%
富蘊縣可可托海查理雪屋有限公司	中國，有限公司	人民幣500,000元	酒店管理及旅遊	100%	100%
富蘊縣可可托海黑鑽俱樂部酒店管理有限公司	中國，有限公司	人民幣100,000元	酒店管理及旅遊	100%	100%
富蘊縣可可托海和順服務有限公司	中國，有限公司	人民幣500,000元	旅遊服務	100%	100%
新疆斯諾動向置業有限公司	中國，有限公司	人民幣10,000,000元	房地產開發及經營	100%	100%

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

47. 本公司附屬公司詳情(續)

實體名稱	註冊成立地點及 法律實體類別	已發行／註冊資本詳情	主要業務及經營地點	本集團持有擁有權權益	
				於 二零二五年 三月 三十一日	於 二零二四年 三月 三十一日
新疆艾斯動向置業有限公司	中國，有限公司	人民幣10,000,000元	房地產開發及經營	100%	100%
四川克瑞特斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣1,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
上海鳳翼梧熙體育文化發展有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%
富蘊縣綠色叢林餐飲有限公司	中國，有限公司	人民幣1,000,000元	餐飲	100%	100%
富蘊縣錦富商貿有限責任公司	中國，有限公司	人民幣3,500,000元	住宿服務	100%	100%
富蘊菲尼克斯俱樂部酒店管理有限公司	中國，有限公司	人民幣1,000,000元	酒店管理及旅遊	100%	100%
青島克瑞特斯體育用品有限公司	中國，有限公司	人民幣3,000,000元	零售運動相關產品、服裝及配件，以及進出口，中國	100%	100%

附註：

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

綜合
財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

48. 本公司財務狀況表及儲備

	於二零二五年 三月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元
資產		
非流動資產		
於附屬公司的權益	10,185,705	10,184,515
按公允價值透過損益列賬之金融資產	—	6,326
	10,185,705	10,190,841
流動資產		
按攤銷成本計量的其他金融資產	457	1,036
應收附屬公司款項	1,593,033	1,166,505
初始期限超過三個月且於一年內的定期存款	267,682	265,145
現金及現金等價物	309,875	207,549
	2,171,047	1,640,235
資產總額	12,356,752	11,831,076
權益		
股本	56,478	56,478
儲備	12,132,415	11,606,966
權益總額	12,188,893	11,663,444
負債		
流動負債		
應付附屬公司款項	167,099	167,428
預提費用及其他應付款項	760	204
負債總額	167,859	167,632
權益及負債總額	12,356,752	11,831,076

綜合 財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

48. 本公司財務狀況表及儲備(續)

本公司的儲備變動

	股份 (累計虧損)／ 溢價儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	以股份 為基礎的 薪酬儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二四年三月 三十一日止年度					
於二零二三年四月一日	1,034,866	(242,835)	10,059,941	2,486	10,854,458
年度盈利	—	819,030	—	—	819,030
以股份為基礎的薪酬	—	—	—	3,524	3,524
已付股息	(70,046)	—	—	—	(70,046)
於二零二四年三月三十一日	964,820	576,195	10,059,941	6,010	11,606,966
截至二零二五年三月 三十一日止年度					
於二零二四年四月一日	964,820	576,195	10,059,941	6,010	11,606,966
年度盈利	—	636,711	—	—	636,711
以股份為基礎的薪酬	—	—	—	1,190	1,190
已付股息	(112,452)	—	—	—	(112,452)
於二零二五年三月三十一日	852,368	1,212,906	10,059,941	7,200	12,132,415