

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



YUE YUEN INDUSTRIAL (HOLDINGS) LIMITED

裕元工業(集團)有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：00551)

截至二零一八年十二月三十一日止年度全年業績

集團財務摘要

截至二零一八年十二月三十一日止年度業績

	二零一八年	二零一七年	百分比 增加/ (減少)
營業收入(千美元)	9,695,282	9,121,426	6.29%
本公司擁有人應佔			
經常性溢利(千美元)	325,658	500,829	(34.98%)
本公司擁有人應佔			
非經常性(虧損)溢利(千美元)	(18,542)	18,397	不適用
本公司擁有人應佔溢利(千美元)	307,116	519,226	(40.85%)
每股基本盈利(美仙)	18.84	31.55	(40.29%)
每股股息			
中期股息(港元)	0.40	0.40	-
特別股息(港元)	不適用	3.50	不適用
(建議)末期股息(港元)	1.10	1.10	-

* 僅供識別

業績

裕元工業(集團)有限公司(「本公司」)董事(「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一八年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務業績如下：

綜合損益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
營業收入	3	9,695,282	9,121,426
銷售成本		<u>(7,249,224)</u>	<u>(6,770,280)</u>
毛利		2,446,058	2,351,146
其他收入		120,856	126,340
銷售及分銷開支		(1,160,057)	(986,160)
行政開支		(658,291)	(635,759)
其他開支		(249,975)	(256,935)
融資成本		(80,551)	(45,309)
分佔聯營公司業績		12,489	43,735
分佔合營企業業績		26,991	20,851
其他收益及虧損	4	<u>(17,956)</u>	<u>17,391</u>
除稅前溢利		439,564	635,300
所得稅開支	5	<u>(98,448)</u>	<u>(85,967)</u>
本年度溢利	6	<u>341,116</u>	<u>549,333</u>
歸屬於：			
本公司擁有人		307,116	519,226
非控股權益		<u>34,000</u>	<u>30,107</u>
		<u>341,116</u>	<u>549,333</u>
		美仙	美仙
每股盈利	8		
— 基本		<u>18.84</u>	<u>31.55</u>
— 攤薄		<u>18.70</u>	<u>31.40</u>

綜合全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
本年度溢利	341,116	549,333
其他全面(開支)收益		
<i>其後不會重新分類至損益之項目：</i>		
按公平值計入其他全面收益的權益工具 的公平值虧損	(23,715)	—
分佔聯營公司的其他全面收益	9,316	—
界定福利義務的重新計量，扣除稅款	2,450	(9,670)
自物業、機器及設備以及預付租賃款項轉撥至 投資物業時重估收益，扣除稅款	9,686	4,698
	<u>(2,263)</u>	<u>(4,972)</u>
<i>其後可能重新分類至損益之項目：</i>		
換算海外業務產生之匯兌差額	(49,197)	54,939
分佔聯營公司及合營企業的其他全面(開支)收益	(22,074)	15,924
可供出售投資公平值收益	—	11,993
出售附屬公司時解除儲備	147	(683)
出售聯營公司及合營企業時解除儲備	(2,074)	(2,023)
視作出售聯營公司時解除儲備	(724)	—
	<u>(73,922)</u>	<u>80,150</u>
本年度之其他全面(開支)收益	<u>(76,185)</u>	<u>75,178</u>
本年度之全面收益總額	<u>264,931</u>	<u>624,511</u>
本年度之全面收益總額歸屬於：		
本公司擁有人	249,099	573,099
非控股權益	15,832	51,412
	<u>264,931</u>	<u>624,511</u>

綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
非流動資產			
投資物業		109,725	85,985
物業、機器及設備		2,351,690	2,182,285
就收購物業、機器及設備支付之按金		111,636	187,731
預付租賃款項		160,651	150,078
無形資產		103,775	124,429
商譽		273,834	277,505
於聯營公司之權益		416,525	480,598
於合營企業之權益		248,565	249,773
應收一間合營企業款項		437	458
可供出售投資		–	48,558
按公平值計入其他全面收益的權益工具		15,685	–
持有至到期投資		–	8,787
按攤銷成本計量的金融資產		6,740	–
按公平值計入損益的金融資產		19,988	19,580
租金按金及預付款項		24,562	23,624
遞延稅項資產		61,920	46,212
		3,905,733	3,885,603
流動資產			
存貨		1,774,855	1,603,928
應收貨款及其他應收款項	9	1,741,464	1,696,434
預付租賃款項		4,830	4,606
按公平值計入其他全面收益的權益工具		4,056	–
持有至到期投資		–	1,213
按攤銷成本計量的金融資產		1,806	–
按公平值計入損益的金融資產		20,195	–
持作買賣之投資		–	16,555
衍生金融工具		–	2,581
可收回稅項		11,633	11,777
銀行結餘及現金		851,420	1,053,547
		4,410,259	4,390,641
分類為持有作出售之資產		–	795
		4,410,259	4,391,436

綜合財務狀況表(續)

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
流動負債			
應付貨款及其他應付款項	10	1,388,514	1,452,314
合約負債		44,592	—
按公平值計入損益的金融負債		20,048	—
應付稅項		56,970	50,017
銀行及其他借貸		795,917	679,347
銀行透支		—	16,722
		<u>2,306,041</u>	<u>2,198,400</u>
流動資產淨值		<u>2,104,218</u>	<u>2,193,036</u>
總資產減流動負債		<u>6,009,951</u>	<u>6,078,639</u>
非流動負債			
銀行及其他借貸		1,328,006	1,283,993
遞延稅項負債		44,003	39,532
界定福利義務		91,906	85,068
		<u>1,463,915</u>	<u>1,408,593</u>
資產淨值		<u>4,546,036</u>	<u>4,670,046</u>
資本及儲備			
股本		52,182	53,197
儲備		<u>4,075,318</u>	<u>4,225,463</u>
本公司擁有人應佔權益		4,127,500	4,278,660
非控股權益		<u>418,536</u>	<u>391,386</u>
權益總額		<u>4,546,036</u>	<u>4,670,046</u>

綜合財務報表附註：

1. 一般資料

本綜合財務報表根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則編製。此外，本綜合財務報表亦載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所規定之適用的資料披露。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

於本年度內強制生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團已於本年度首次應用下列香港會計師公會頒佈之新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約之收入及相關修訂
香港（國際財務報告詮釋委員會） 詮釋第22號	外幣交易和預付代價
香港財務報告準則第2號之修訂	以股份為基礎之付款交易的分類和計量
香港財務報告準則第4號之修訂	應用香港財務報告準則第9號「金融工具」在香港 財務報告準則第4號「保險合約」
香港會計準則第28號之修訂	作為二零一四至二零一六年週期對香港財務報告 準則之年度改進的一部分
香港會計準則第40號之修訂	投資物業的轉撥

新訂及經修訂香港財務報告準則已經根據各有關準則及修訂內的有關過渡條文應用，並導致下文所述的會計政策、所報告金額及／或披露變動。

除下文所述者外，於本年度應用之新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團本年度及過往年度之財務表現及狀況及／或於此等綜合財務報表內所載之披露並無重大影響。

2.1 應用香港財務報告準則第15號「來自客戶合約之收入」的影響

本集團已經於本年度首次應用香港財務報告準則第15號。香港財務報告準則第15號取代香港會計準則第18號「收入」及相關詮釋。

本集團確認收入來自以下主要來源：

- 來自鞋類產品製造及銷售的收入；及
- 來自運動服裝及服裝產品之零售及經銷的收入。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

2.1 應用香港財務報告準則第15號「來自客戶合約之收入」的影響(續)

本集團已經追溯應用香港財務報告準則第15號，並於首次應用日期二零一八年一月一日確認首次應用該準則的累積影響。於首次應用日期的任何差異乃在期初保留溢利確認而並無重列比較資料。此外，根據香港財務報告準則第15號的過渡條文，本集團已經選擇僅將該準則追溯應用於二零一八年一月一日尚未完成的合約。因此，由於比較資料乃根據香港會計準則第18號「收入」及相關詮釋編製，故若干比較資料可能不可比較。

首次應用香港財務報告準則第15號所產生的影響概要

於採用香港財務報告準則第15號後，應付貨款及其他應付款項內所包含的預收客戶賬款為數51,589,000美元，已經於首次應用日期二零一八年一月一日重新分類為合約負債。除重新分類為合約負債外，採用香港財務報告準則第15號對本集團的財務表現及狀況並無產生任何重大影響。

2.2 應用香港財務報告準則第9號「金融工具」及相關修訂的影響

於本年度內，本集團已經應用香港財務報告準則第9號「金融工具」。香港財務報告準則第9號引進有關以下各項的新規定：1)金融資產及金融負債的分類及計量；及2)金融資產的預期信用虧損(「預期信用虧損」)。

本集團已經根據香港財務報告準則第9號內所載的過渡條文應用香港財務報告準則第9號，即是將分類和計量要求(包括預期信用虧損模型下的減值)追溯應用於二零一八年一月一日(首次應用日期)尚未終止確認的工具以及不將有關要求應用於二零一八年一月一日已經終止確認的工具。於二零一七年十二月三十一日的賬面金額與於二零一八年一月一日的賬面金額兩者之間的差額在期初保留溢利及權益中的其他組成部分確認而並無重列比較資料。

因此，由於比較資料乃根據香港會計準則第39號「金融工具：確認和計量」編製，故若干比較資料可能不可比較。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

2.2 應用香港財務報告準則第9號「金融工具」及相關修訂的影響(續)

首次應用香港財務報告準則第9號所產生的影響概要

下表說明於首次應用日期二零一八年一月一日，根據香港財務報告準則第9號及香港會計準則第39號採用預期信用虧損模型的金融資產及金融負債及其他項目的分類和計量(包括減值)：

	附註	可供出售 投資 千美元	持有至 到期投資 千美元	按公平值 計入其他 全面收益 的權益 工具 千美元	按攤銷 成本 計量的 金融資產 千美元
於二零一七年十二月 三十一日的結餘					
— 香港會計準則第39號		48,558	10,000	—	—
首次應用香港財務報告準則 第9號所產生的影響：					
重新分類					
轉自可供出售投資	(a)	(48,558)	—	48,558	—
轉自持有至到期投資	(b)	—	(10,000)	—	10,000
於二零一八年一月一日 的結餘		—	—	48,558	10,000

(a) 可供出售投資

本集團選擇在其他全面收益中列報其所有先前分類為可供出售投資的股本投資的公平值變動，其中335,000美元乃有關先前根據香港會計準則第39號按成本減去減值計量的非上市股本投資。此等投資並非為交易而持有，及並不預期在可見將來出售。於首次應用香港財務報告準則第9號的日子，48,558,000美元已經由可供出售投資重新分類為按公平值計入其他全面收益的權益工具。有關該等先前按公平值計量的投資的公平值收益36,023,000美元將繼續在投資重估儲備內累積。

(b) 持有至到期投資

於應用香港財務報告準則第9號後，先前分類為持有至到期投資的上市債務工具已經重新分類及按攤銷成本計量。本集團擬將有關資產持有至到期以收取合約現金流，而有關現金流僅包括支付本金及尚未償還本金之利息。先前的賬面金額與於二零一八年一月一日的經修訂賬面金額兩者之間並無任何差異。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

2.2 應用香港財務報告準則第9號「金融工具」及相關修訂的影響(續)

首次應用香港財務報告準則第9號所產生的影響概要(續)

(c) 預期信用虧損模型下的減值

本集團採用香港財務報告準則第9號的簡化方法去計量預期信用虧損，其就所有應收貨款使用整個存續期的預期信用虧損。為計量預期信用虧損，製造業務之應收貨款已經根據共通的信用風險特徵分組，而零售業務則以賬齡狀況分組。

其他按攤銷成本計量的金融資產的虧損撥備，按12個月預期信用虧損的基準計量，自初始確認以來，信用風險並無顯著增加。

於二零一八年一月一日，本集團已經根據香港財務報告準則第9號的要求，使用合理且有依據的資料審閱及評估現有金融資產的減值，而取得有關資料無須不必要的成本或努力。並無在保留溢利確認任何額外信用虧損撥備。

3. 營業收入及分類資料

就分配資源及評估表現而向本公司董事會(「董事會」)(即主要營運決策者)報告之資料主要側重於按本集團主要業務類別編製之營業收入分析以及本集團整體溢利。本集團業務主要分為鞋類產品製造及銷售(「製造業務」)以及運動服裝及服裝產品之零售及經銷(「零售業務」)，包括經營及向零售商及經銷商出租大型商業場所。

因此，本公司董事認為，按香港財務報告準則第8號「營運分類」對營運分類之定義，本集團只有一個營運分類。茲報告上述主要業務產生之營業收入之資料如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
營業收入		
製造業務	5,881,493	6,092,371
零售業務	3,813,789	3,029,055
	<u>9,695,282</u>	<u>9,121,426</u>

3. 營業收入及分類資料(續)

來自主要產品之營業收入

本集團來自主要產品在某一時點確認之營業收入之分析如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
運動鞋	4,267,717	4,203,782
便服鞋／戶外鞋	1,031,020	1,192,159
運動涼鞋	91,830	78,818
鞋底及配件	480,173	600,708
零售－鞋類及服裝	3,793,843	3,011,961
其他	30,699	33,998
	<u>9,695,282</u>	<u>9,121,426</u>

地區資料

本集團之營業收入主要來自位於美利堅合眾國(「美國」)、歐洲及中華人民共和國(「中國」)之客戶。本集團按客戶所在地區(按貨品交付目的地釐定)呈列之營業收入(不考慮貨品來源地)，詳列如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
美國	2,177,512	2,192,041
歐洲	1,774,055	1,750,617
中國	4,185,939	3,491,553
亞洲其他國家	1,013,773	1,112,658
其他	544,003	574,557
	<u>9,695,282</u>	<u>9,121,426</u>

3. 營業收入及分類資料(續)
地區資料(續)

本集團主要在中國、越南、印尼、緬甸、柬埔寨、美國及中華民國(「台灣」)進行業務活動。本集團按資產所在地區呈列非流動資產之資料詳列如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
中國	979,757	1,035,932
越南	873,437	779,498
印尼	646,233	637,985
緬甸	110,311	100,849
柬埔寨	59,614	59,564
美國	88,496	84,281
台灣	76,147	27,210
其他	28,044	28,813
	2,862,039	2,754,132

附註：非流動資產不包括商譽、於聯營公司之權益、於合營企業之權益、應收合營企業款項、遞延稅項資產以及金融工具。

有關主要客戶之資料

佔本集團全年總營業收入超過10%之客戶所帶來之營業收入如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
客戶甲	1,776,863	1,665,216
客戶乙	1,602,086	1,669,433

4. 其他收益及虧損

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
按公平值計入損益之金融資產之公平值變動	(23,449)	(420)
投資物業公平值變動	501	(2,331)
衍生金融工具之公平值變動	-	9,419
出售合營企業之收益(虧損)	1,053	(925)
出售聯營公司之收益	8,436	11,565
出售附屬公司之收益	4,780	7,507
商譽減值虧損	-	(5,380)
於聯營公司之權益之減值虧損	(4,799)	-
視作出售聯營公司之(虧損)收益	(4,478)	2,059
視作出售一間合營企業之虧損	-	(4,103)
	<u>(17,956)</u>	<u>17,391</u>

5. 所得稅開支

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
本公司及其附屬公司應佔稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)(附註ii)		
—本年度	59,189	65,394
—過往年度超額撥備	(206)	(366)
—中國股息扣繳稅(附註ii)	336	-
海外稅項(附註iii及iv)		
—本年度	49,645	39,014
—過往年度撥備不足	4,406	2,074
	<u>113,370</u>	<u>106,116</u>
遞延稅項抵免	(14,922)	(20,149)
	<u>98,448</u>	<u>85,967</u>

5. 所得稅開支(續)

附註：

(i) 香港

於兩個年度內，由於本集團並無應評稅利潤，因此並無就香港利得稅計提撥備。

(ii) 中國

根據中國相關企業所得稅法、實施規則及通知(「中國企業所得稅法」)，中國企業所得稅乃根據於中國成立之附屬公司之應課稅溢利之25%之法定稅率計算，惟以下所述者除外：

根據於二零一一年及二零一二年頒佈的《財政部、海關總署、國家稅務總局關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅【2011】58號)及國家稅務總局公告2012年第12號，自二零一一年一月一日至二零二零年十二月三十一日期間，對設在中國西部地區以《西部地區鼓勵類產業目錄》(「新目錄」)中規定的產業項目為主營業務，且其當年度主營業務收入佔企業收入總額70%以上的企業，經企業申請，主管稅務機關審核確認後，可減按15%稅率繳納企業所得稅。本公司若干附屬公司位於中國西部指定省份，並從事新目錄所載之產業活動。本公司董事認為，相關附屬公司於兩個年度合資格享有優惠稅率15%。

根據中國企業所得稅法及實施條例細則，自二零零八年一月一日起，就向控股公司分派中國附屬公司賺取的利潤須按10%的適用稅率繳納中國扣繳稅。

(iii) 越南

經越南有關稅務當局批准，本公司若干附屬公司可由首個獲利年度起免繳兩年所得稅，其後四至九年可按優惠所得稅率計稅，並可獲稅款減半優惠。

於兩個年度內，越南附屬公司的適用稅率為零至20%。

(iv) 海外

根據日期為一九九九年十月十八日之第58/99/M號法令第2章第12節，本公司於澳門成立之若干附屬公司獲豁免繳納澳門補充稅。

於其他司法權區，包括印尼、台灣及美國，產生之稅項乃按相關司法權區之現行稅率計算，分別為25%(二零一七年：25%)、20%(二零一七年：17%)及21%(二零一七年：35%)。於本年度內，根據美國Tax Cuts and Jobs Act(《減稅與就業法案》)，美國企業稅率由35%削減至21%，於二零一八年一月一日起生效。

6. 本年度溢利

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
本年度溢利於扣除(計入)以下各項後計算：		
僱員福利開支，包括董事酬金		
— 基本薪金、花紅及津貼	1,983,861	1,902,299
— 退休福利計劃供款	231,018	233,606
— 以股份為基礎之付款支出	4,302	4,714
	<u>2,219,181</u>	<u>2,140,619</u>
解除預付租賃款項	4,062	5,735
核數師酬金	1,727	1,944
攤銷無形資產(計入銷售及分銷開支)	19,062	16,834
物業、機器及設備折舊	314,496	281,408
出售物業、機器及設備之虧損(計入其他開支)	21,827	26,243
出售分類為持有作出售之資產的收益	(5,582)	—
研究及開發開支(計入其他開支)	205,890	210,158
存貨撥備變動淨額(計入銷售成本)(附註(ii))	(5,275)	5,786
出售預付租賃款項之虧損	57	15
利息收入	(10,273)	(9,624)
來自可供出售投資之股息收入	—	(1,246)
來自按公平值計入其他全面收益的權益工具之股息收入	(1,018)	—
匯兌收益淨額	(5,739)	(17,520)
扣除直接經營開支約588,000美元 (二零一七年：631,000美元)前		
投資物業租金收入總額	<u>(15,681)</u>	<u>(11,296)</u>

附註：

- (i) 截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，確認為開支之存貨成本為綜合損益表內之銷售成本。
- (ii) 於截至二零一八年十二月三十一日止年度，存貨撥備變動9,444,000美元已計入綜合損益表(二零一七年：存貨撥備12,998,000美元)乃源自運動服裝產品之零售及經銷之製成品。

7. 股息

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
本年度確認為分派之股息：		
二零一八年中中期股息每股0.40港元 (二零一七年：二零一七年中中期股息每股0.40港元)	82,375	84,259
二零一七年特別股息每股3.50港元	-	737,269
二零一七年末期股息每股1.10港元 (二零一七年：二零一六年末期股息每股1.00港元)	229,704	211,400
	<u>312,079</u>	<u>1,032,928</u>

董事建議派付截至二零一八年十二月三十一日止年度之末期股息每股1.10港元。擬派股息約1,776,006,000港元將於二零一九年六月二十五日或以前派付予二零一九年六月十日名列本公司股東名冊之股東。

於截至二零一七年六月三十日止六個月內，除中期股息外，本公司宣佈派付特別股息每股3.50港元。特別股息約為5,760,424,000港元（相等於737,269,000美元），已於二零一七年十月十日派付予本公司股東。

擬派末期股息須待本公司股東於應屆股東周年大會批准，方告落實。

8. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
盈利：		
藉以計算每股基本盈利之盈利，即本公司擁有人應佔本年度溢利	307,116	519,226
普通股潛在攤薄影響： 就附屬公司每股攤薄盈利對佔其溢利之調整	<u>(2,089)</u>	<u>(2,059)</u>
藉以計算每股攤薄盈利之盈利	<u>305,027</u>	<u>517,167</u>
	二零一八年	二零一七年
股份數目：		
藉以計算每股基本盈利之加權平均普通股數目	1,630,441,582	1,645,799,771
普通股潛在攤薄影響： — 未歸屬的獎勵股份	<u>1,123,514</u>	<u>1,053,420</u>
藉以計算每股攤薄盈利之加權平均普通股數目	<u>1,631,565,096</u>	<u>1,646,853,191</u>

上文呈列之加權平均普通股數目是扣除受託人經本公司股份獎勵計劃所持有股份後達致。

9. 應收貨款及其他應收款項

本集團與各貿易客戶協定的信用期介乎30至90天。應收貨款及其他應收款項包括1,268,526,000美元(二零一七年：1,236,086,000美元)之應收貨款(扣除信用虧損撥備)，於報告期末根據發票日期(約為各項營業收入之確認日期)之賬齡分析如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
零至三十天	761,237	758,844
三十一至九十天	492,301	453,325
九十天以上	14,988	23,917
	<u>1,268,526</u>	<u>1,236,086</u>

10. 應付貨款及其他應付款項

應付貨款及其他應付款項包括486,891,000美元(二零一七年：461,480,000美元)之應付貨款及應付票據，於報告期末根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
零至三十天	372,591	345,244
三十一至九十天	110,468	106,376
九十天以上	3,832	9,860
	<u>486,891</u>	<u>461,480</u>

11. 或然項目

於報告期末，本集團或然負債如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
就授予下列公司之銀行授信而向銀行作出之擔保		
(i) 合營企業		
— 擔保金額	36,425	26,425
— 已動用金額	16,104	15,500
(ii) 聯營公司		
— 擔保金額	15,855	17,345
— 已動用金額	6,014	5,693

董事認為，本集團給予銀行的財務擔保在初始確認時的公平值並不重大。此外，經考慮合營企業及聯營公司違約的可能性，本公司管理層認為，於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，無須在綜合財務狀況表確認撥備。

二零一八年管理層討論及分析

業務審視

業績

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業收入為9,695.3百萬美元，較去年增加6.3%。毛利增加4.0%至2,446.1百萬美元，而本公司擁有人應佔溢利為307.1百萬美元，較去年錄得的519.2百萬美元減少40.9%。此乃主要由於本年度內製造業務端的營運反槓桿作用，非經常性收益的減少，以及融資成本有所上升所致。每股基本盈利較去年的31.55美仙減少40.3%至18.84美仙。

本公司擁有人應佔經常性溢利

截至二零一八年十二月三十一日止年度，扣除所有非經常性項目後，經常性溢利減少35.0%至325.7百萬美元，而去年的經常性溢利則為500.8百萬美元。於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，本集團已確認非經常性虧損合共18.5百萬美元，當中包括金融工具的虧損23.4百萬美元，其部分被出售附屬公司及聯營公司所產生之一次性收益所抵銷。相比之下，於截至二零一七年十二月三十一日止年度內，本集團錄得非經常性溢利18.4百萬美元，當中包括衍生金融工具之公平值收益以及出售附屬公司及聯營公司之一次性收益19.1百萬美元。

業務

整體概覽

裕元為全球最大的運動、運動休閒、休閒鞋及戶外鞋製造商，擁有多元化的品牌客戶組合及生產基地。本集團具備超卓生產能力，於迅速反應能力、靈活性、創新能力、設計及開發能力以及卓越的品質受到廣泛認可。於二零一八年，本集團面對前所未有的逆境，包括因快時尚趨勢和消費者需求能見度的大幅下降所致的相關經營波動及挑戰，進而導致每月訂單需求及產能利用情況更加波動，以及製造業務端的營運反槓桿作用。為應對該等挑戰，本集團持續提高自動化水平以及透過重整流程提升營運效率，從而持續與領導國際品牌客戶維持長遠合作關係，並提供具差異化之附加價值以及一站式代工製造／代工設計製造之服務。

本集團亦經營大中華地區其中最大的綜合運動用品零售網絡之一，並提供運動賽事管理及體育相關服務。為應對日益嚴峻的市場競爭環境以及實體店與電商平台的全方位渠道整合，本集團致力強化其市場地位及優化盈利能力，正透過以客戶體驗為導向的創新提案，擴大其全方位渠道能力，以及投資於最新的資訊系統及技術，從而進一步將其業務情報及營運數據數位化，並有效縮短其銷售周期。有關本集團零售業務模式之更詳盡解釋，請參閱本公司之上市附屬公司寶勝國際(控股)有限公司(「寶勝」)的二零一八年年報。

於二零一八年，本集團進一步調整其製造業務，以應對瞬息萬變的消費市場環境，尤其是日益多變及彈性化的需求趨勢以及更短的生產交期。本集團更專注於強化精益生產及提升生產效益，為其設備及機械進行升級，優化其技術創新，並專注於流程重整及自動化，以在各地區的主要生產基地配合客戶需求，達致效率提升。

本集團繼續致力於永續發展、道德操守和企業價值觀念。各業務單位於作出重要商業決定時均考慮所有利害相關者(包括僱員及周邊社區)的利益。本集團採用有關勞資關係、工作場所安全及有效率地使用原材料、能源以及其他環境指標的全面指引監察及管理其業務單位，促進道德行為及誠信文化。本集團在勞工權利及永續發展方面的努力，亦使本集團母公司寶成集團獲公平勞動協會認證。

本集團亦致力培育關愛文化以及發展內部人才，作為其長期永續發展的一部分。有關本集團永續發展策略以及環境、社會及管治(「環境、社會及管治」)報告的更多詳情，敬請參閱本集團之二零一八年環境、社會及管治報告。

按產品類別劃分之總營業收入

於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，來自製鞋活動(包括運動鞋、休閒鞋／戶外鞋及運動涼鞋)之營業收入下降1.5%至5,390.5百萬美元，而所生產的鞋履雙數則增加0.4%至326.0百萬雙。平均售價較去年下降2.0%至每雙16.53美元。

基於全球運動休閒趨勢，於二零一八年，本集團的運動鞋類表現優於其他類別，佔鞋履製造營業收入的79.2%。休閒鞋／戶外鞋則佔鞋履製造營業收入的19.1%。倘若考慮本集團的綜合營業收入，運動鞋為本集團的主要類別，佔二零一八年總營業收入的44.0%，其次為休閒鞋／戶外鞋，佔總營業收入的10.6%。

於二零一八年，本集團有關製造業務(包括鞋履以及鞋底、配件及其他)的營業收入為5,881.5百萬美元，較去年減少3.5%。

本集團銷售業務的營業收入主要來自寶勝，其經營國際運動品牌之大中華地區零售業務；其亦包括本集團於北美洲的服裝批發附屬公司Texas Clothing Holding Corp. (「TCHC」) 集團之銷售額。於二零一八年，本集團有關銷售業務的營業收入為3,813.8百萬美元，較去年上升25.9%。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，寶勝應佔之營業收入較去年的2,775.4百萬美元增長23.3%至3,421.7百萬美元。於二零一八年，以人民幣(寶勝之呈報貨幣)計算，營業收入較去年的人民幣18,833.3百萬元增長20.4%至人民幣22,677.4百萬元。於二零一八年十二月三十一日，寶勝於中國設有5,648間直營零售店舖及3,551間加盟店舖。

按產品類別劃分之總營業收入

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一八年		二零一七年		變動
	百萬美元	百分比	百萬美元	百分比	百分比
運動鞋	4,267.7	44.0	4,203.8	46.1	1.5
休閒鞋／戶外鞋	1,031.0	10.6	1,192.2	13.1	(13.5)
運動涼鞋	91.8	1.0	78.8	0.8	16.5
鞋底、配件及其他	491.0	5.1	617.5	6.8	(20.5)
服裝批發	392.1	4.0	253.7	2.8	54.6
零售銷售－鞋類、 服裝及租賃	3,421.7	35.3	2,775.4	30.4	23.3
總營業收入	9,695.3	100.0	9,121.4	100.0	6.3

國際品牌訂單由負責管理各客戶之銷售部門承接，且一般需時約十至十二週完成。部分訂單則要求30至45天之較短生產交期。

本集團於大中華地區零售業務的收入為每日之銷售或分銷商之定期訂單。

生產回顧

於二零一八年，本集團之製造業務合共生產326.0百萬雙鞋，相比之下，去年則生產324.6百萬雙鞋。每雙鞋的平均售價由二零一七年之16.87美元下降2.0%至二零一八年之16.53美元。

生產配置方面，於二零一八年，越南、印尼及中國繼續為本集團按產量計之主要生產地區，分別佔回顧年度內鞋類總產量之46%、37%及14%。

成本回顧

本集團製造業務的銷售成本當中，直接勞工成本為1,232.7百萬美元(二零一七年：1,199.4百萬美元)；主要材料成本總額為2,215.4百萬美元(二零一七年：2,339.6百萬美元)，生產方面的經常性開支總額為1,284.4百萬美元(二零一七年：1,275.5百萬美元)。於回顧年度內，製造業務的總銷售成本為4,732.5百萬美元(二零一七年：4,814.5百萬美元)。本集團的銷售業務方面，銷售存貨成本為2,516.7百萬美元(二零一七年：1,955.8百萬美元)。

於二零一八年，本集團製造業務的毛利率下降1.5個百分點至19.5%(二零一七年：21.0%)，此乃由於轉變中的消費者需求引致波動下單模式，以及不利的產品組合，引致營運反槓桿作用，進而對毛利造成負面影響。

於回顧年度內，本集團撇除寶勝(即製造業務及TCHC集團)之毛利率則為20.7%。

於二零一八年，寶勝的毛利率由去年的35.0%下降至33.5%，主要原因為渠道組合改變、整體折扣提升，以及為新興品牌所進行的清貨銷售。

於二零一八年，本集團之銷售及分銷開支合共為1,160.1百萬美元(二零一七年：986.2百萬美元)，佔營業收入約12.0%(二零一七年：10.8%)。銷售及分銷開支之增加與本集團銷售業務的強勁增長成正比，因為相較製造業務，銷售業務之銷售及分銷開支佔營業收入的比率較高。

於二零一八年，行政開支為658.3百萬美元(二零一七年：635.8百萬美元)，佔營業收入約6.8%(二零一七年：7.0%)，維持穩定。

由於成本壓力仍持續為製造業務及銷售業務的重大課題，該兩個業務單位之管理層均將會繼續尋求方法提升效率及生產力。

產品開發

於二零一八年，本集團於產品開發方面的開支達205.9百萬美元(二零一七年：210.2百萬美元)，包括投資於打樣、高科技及數位化開發以及提高生產效率等項目。針對每一個擁有研究／開發團隊之主要品牌客戶，本集團相應為其研究及開發團隊各別成立獨立產品研發中心，協助研發工作。除產品開發工作外，本集團亦與客戶合作以提升生產過程的效率、改善生產交期及開發新技術，從而生產高品質的鞋履產品，並同時於設計、開發及製造鞋履時融入創新元素及環保材料。

財務回顧

流動資金及財政資源

本集團之財務狀況維持穩健。於二零一八年十二月三十一日，本集團之現金及現金等值項目為851.4百萬美元(二零一七年：1,036.8百萬美元)，銀行借貸總額為2,123.9百萬美元(二零一七年：1,963.3百萬美元)。本集團的負債比率(即借貸總額對比權益總額)為46.7%(二零一七年：42.0%)。於二零一八年十二月三十一日，本集團借貸淨額為1,272.5百萬美元(二零一七年：926.5百萬美元)。借貸增加主要由於本集團致力改善其資金成本而同時保持合宜的負債水平，以及寶勝增加銀行借貸作營運資金用途。

本集團已使用衍生合約，例如遠期合約和掉期交易，作貨幣及利率避險用途。

資本開支

於二零一八年，本集團製造及銷售業務的資本開支分別為405.2百萬美元（二零一七年：463.0百萬美元）及89.2百萬美元（二零一七年：89.6百萬美元）。於二零一八年內之資本開支，其中包括於越南及印尼等地區投資於自動化及為優化產能以及維護其生產設施之開支，以及本集團產品開發及流程重整等研發中心之投資，該等開支主要由本集團內部資源撥付。銷售業務方面，主要資本開支則運用於體驗店的擴張、升級及維護。

或然負債

本集團已為合營企業及聯營公司向銀行擔保，取得銀行信貸。擔保詳情請參閱本公司二零一八年年報內之綜合財務報表附註43。

重大投資以及重大收購及出售

於二零一八年，分佔聯營公司及合營企業業績錄得綜合溢利39.5百萬美元，相對於去年的綜合溢利為64.6百萬美元。

於回顧年度內進行的有關附屬公司的重大收購及出售的詳情，載於本公司二零一八年年報內之綜合財務報表附註38及附註39。

股息

本集團建議派付截至二零一八年十二月三十一日止年度之末期股息每股1.10港元（二零一七年：每股1.10港元），本年度每股股息合共為1.50港元（二零一七年：每股5.00港元），當中已包括中期股息每股0.40港元（二零一七年：中期股息每股0.40港元及一次性特別股息每股3.50港元）。

本集團之經營現金流量維持穩定且合適之現金儲備水平。本集團將繼續致力貫徹穩定增派一般股息之政策。

外匯風險

製造業務之所有營業收入均以美元計值。材料及配件等成本大多以美元支付，而工資、水電費用及當地規費等地方開支則以當地貨幣支付。本集團利用遠期合約為若干部份人民幣及印尼盾匯率避險。

本集團中國零售業務之所有營業收入均以人民幣計值。同時，所有開支亦以人民幣支付。中國境外地區之零售業務之營業收入及開支均以當地貨幣計值。

僱員

於二零一八年十二月三十一日，本集團在其各營運地區合共僱用約348,000名員工，較於二零一七年十二月三十一日所僱用之約361,000名員工減少3.6%。本集團之薪酬制度乃根據員工於回顧年度內的表現及市場當前薪金水平而釐定。

本集團相信人才是集團重要的資產，規劃完整的選、用、育、留制度。

本集團根據其各有關營運地點適用的有關法律及規例採用具競爭力的薪酬計劃，並提供全面的僱員福利計劃。計劃根據本集團全年度獲利狀況，提撥一定比例之盈餘作為年終獎金發放，以獎勵員工的貢獻並激勵其工作熱忱，讓員工共同分享本集團的經營成果。本集團為員工提供因地制宜的保險照顧措施，保障員工生活，降低員工的醫療費用負擔。本集團亦依全球各據點當地法律法規規定辦理，為員工提供穩固的退休金給付。

本集團定期規劃新人訓練、專業訓練、各階層管理訓練、環安相關訓練及集團核心價值等內外部課程，目標為提升員工及各管理階層之人力素質、工作技能及士氣。

於二零一八年，本集團之母公司寶成集團的社會責任遵行方案獲得公平勞動協會認證，使得本集團成為全球唯一獲公平勞動協會認證的鞋履供應商。該協會為非營利組織，致力於保障全球勞工權益。認證報告中對本集團各項肯定：集團力行於全球工作場所制度的標準化；對製造設施及材料供應商實施完整的評鑑和激勵制度，以改善工作條件；持續投入社會責任遵行方案、內部培訓和改善計劃；以及在改善工廠勞動違規和建立多管道的申訴機制上具備高度的透明度。

展望

本集團的製造業務持續面對若干不確定性及挑戰，包括激烈的競爭及消費者需求改變，尤其是生產交期的縮短及季節性波動的加劇。營運反槓桿及利潤率亦將持續受到影響。

其他潛在風險則於二零一八年下半年更為顯著，包括美國與中國的貿易摩擦，影響了兩國的消費者信心，並可能加速產能從中國遷移至東南亞的趨勢。此外還有更多經濟放緩的跡象，尤其是中國部分經濟情況，儘管截至二零一八年十二月三十一日為止，零售信心及消費仍然強勁。在美國方面，新增職位的速度放緩、預期利率上升以及更多政府停擺的威脅可能會影響消費者信心及消費行為。本集團正積極監察宏觀經濟及地緣政治局勢。

本集團將繼續善用其核心強項及競爭優勢以克服此等長期及短期挑戰，予以滿足生產交期縮短的需求、控制訂單波動所造成之影響，以及捍衛集團的永續及穩定增長。這包括投資於並實施資源規劃及數據管理系統如SAP，以使本集團新的自動化流程更具效率，以及投資於優化生產工序、流程重整以及其他優化本集團製造能力的相關項目。本集團將更加注重訂單質量，而並非純粹追求訂單數量增長。本集團亦將持續提升其產品及材料開發能力、新產品創新，以及開發其他增值與提高利潤率的機會，掌握垂直整合以開拓新市場，為本集團創造長遠綜效。

在零售業務方面，由於大中華地區的健康意識提高、運動參與率上升以及「運動休閒」趨勢增長，本集團對運動用品零售的長期增長前景仍抱樂觀態度。寶勝的全方位渠道零售策略亦將繼續受惠於政府官方支持運動普及而造就的有利環境。寶勝將繼續投資於提升其店舖設計、開設大型新概念店，以及整合數位及實體渠道，從而提升消費者體驗及帶動較高利潤率之銷售，同時亦滿足終端消費者瞬息萬變的購物習慣。

展望未來，本集團仍然充滿信心，這些策略將讓其可繼續為品牌客戶提供端對端的解決方案，同時亦捍衛其穩固的長期盈利能力以及為股東帶來永續回報的能力。

購買、出售或贖回上市證券

於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，本公司在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）已購回合共31,859,000股本公司之股份，有關總代價為706,258,360.00港元（相等於約90,334,000.00美元）。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度內購回本公司股份之詳情載列如下：

購回日期	購回股份 數目	所付出的 最高價 港元	所付出的 最低價 港元	所付出的 總價格 港元
二零一八年四月十三日	6,580,000	24.65	23.95	160,062,250.00
二零一八年五月十六日	47,500	21.95	21.95	1,042,625.00
二零一八年五月十七日	304,000	21.95	21.95	6,672,800.00
二零一八年五月二十三日	8,500	21.95	21.95	186,575.00
二零一八年五月二十四日	948,500	22.40	22.00	21,132,325.00
二零一八年五月二十五日	1,000,000	22.75	22.15	22,632,625.00
二零一八年五月二十八日	1,121,500	22.95	22.70	25,678,950.00
二零一八年五月二十九日	292,500	22.95	22.75	6,707,625.00
二零一八年五月三十日	694,000	22.95	22.70	15,910,450.00
二零一八年六月七日	376,500	23.00	22.90	8,637,925.00
二零一八年六月八日	951,500	23.00	22.95	21,884,400.00
二零一八年六月十一日	23,500	23.00	23.00	540,500.00
二零一八年六月十二日	76,500	23.00	23.00	1,759,500.00
二零一八年六月十三日	900,000	23.00	22.95	20,694,700.00
二零一八年八月十三日	970,000	21.00	20.75	20,286,500.00
二零一八年八月十四日	1,000,000	21.00	20.65	20,791,100.00
二零一八年八月十五日	1,000,000	20.80	20.60	20,704,375.00
二零一八年八月十六日	1,000,000	20.75	20.40	20,543,275.00
二零一八年八月十七日	1,000,000	20.65	20.00	20,359,250.00
二零一八年八月二十日	1,000,000	20.00	19.66	19,841,240.00
二零一八年八月二十一日	1,000,000	20.10	19.38	19,747,720.00
二零一八年八月二十二日	1,000,000	20.80	20.35	20,685,900.00
二零一八年八月二十三日	1,000,000	21.10	20.70	20,966,750.00
二零一八年八月二十四日	566,000	21.10	21.00	11,936,225.00
二零一八年八月二十七日	950,000	21.35	20.95	20,187,350.00
二零一八年八月二十八日	800,000	21.60	21.45	17,268,525.00
二零一八年八月二十九日	1,000,000	21.80	21.70	21,797,375.00
二零一八年八月三十日	800,000	22.10	21.75	17,554,150.00
二零一八年八月三十一日	800,000	22.20	21.55	17,513,650.00
二零一八年九月三日	852,000	22.30	21.95	18,959,225.00
二零一八年九月四日	395,500	22.50	22.15	8,863,450.00
二零一八年九月五日	600,000	22.60	22.30	13,510,750.00

購回日期	購回股份 數目	所付出的 最高價 港元	所付出的 最低價 港元	所付出的 總價格 港元
二零一八年九月六日	600,000	22.40	21.75	13,268,300.00
二零一八年九月七日	700,000	22.20	21.10	15,108,250.00
二零一八年九月十日	779,500	22.00	21.70	17,116,850.00
二零一八年九月十一日	700,000	22.00	21.50	15,231,900.00
二零一八年十二月十日	21,000	22.00	22.00	462,000.00
二零一八年十二月十一日	500	22.00	22.00	11,000.00
合計：	31,859,000			706,258,360.00

所有上述所購回股份已經於二零一八年十二月三十一日或之前註銷。董事相信，購回股份可提高本公司之每股資產淨值及其每股盈利。除上文所披露者外，於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，本公司或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。

企業管治

於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，本公司已採納上市規則附錄14所載企業管治守則的原則，並已遵守所有適用守則條文。

董事重選

根據本公司的公司章程細則（「公司章程細則」）第87條，詹陸銘先生、蔡明倫先生、劉鴻志先生及黃明富先生將輪值退任，詹陸銘先生、蔡明倫先生及劉鴻志先生符合資格並願於本公司即將召開的股東周年大會（「二零一九年股東周年大會」）上重選連任董事，惟黃明富先生（於本公司在任已過九年）已告知本公司，由於需要處理其他事務，其將不會重選連任。

根據公司章程細則第86(2)條，何麗康先生為填補董事會臨時空缺而獲委任為本公司獨立非執行董事（其委任之生效日期將為二零一九年五月二十四日），將留任至二零一九年股東周年大會，屆時其將會退任，其符合資格並願重選連任董事。

有關建議於二零一九年股東周年大會上重選之退任董事詳情將載於本公司之通函內，該通函將於適當時候連同本公司二零一八年年報一併寄發予本公司股東。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易之行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事均確認，彼等於截至二零一八年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載之規定標準。

審核委員會

本公司審核委員會已聯同管理層及外聘核數師審閱本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合財務報表以及所採納之會計原則及慣例，並討論審核、風險管理及內部監控及財務申報事宜。

刊發業績公告及年報

本公告刊載於本公司網站(www.yueyuen.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。本公司年報將於適當時間寄發予本公司股東及刊載於上述網站。

公眾持股量

就本公司所知，於本公告之日期，本公司已維持足夠公眾持股量，即超過本公司25%的已發行股份由公眾人士持有。

股東周年大會

本公司二零一九年股東周年大會將於二零一九年五月三十一日舉行，而會議通告將於適當時候向本公司股東刊發及發出。

暫停辦理股份過戶登記

確定有權出席二零一九年股東周年大會並於會上投票

為確定有權出席二零一九年股東周年大會並於會上投票之本公司股東，本公司將於二零一九年五月二十七日(星期一)至二零一九年五月三十一日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，該段期間概不辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格出席二零一九年股東周年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票，須於二零一九年五月二十四日(星期五)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

確定有權享有所建議之末期股息

為確定符合資格獲派所建議之末期股息之本公司股東，本公司將於二零一九年六月十日(星期一)至二零一九年六月十二日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，該段期間概不辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格享有所建議之末期股息，所有過戶文件連同有關股票，須於二零一九年六月六日(星期四)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

致謝

本人謹藉此機會向客戶、供應商及股東的鼎力支持致以衷心謝意，並對去年其他董事的寶貴貢獻和員工的專注投入及盡心服務深表謝意。

承董事會命
裕元工業(集團)有限公司
主席
盧金柱

香港，二零一九年三月二十二日

於本公告日期，董事會成員包括：

執行董事：

盧金柱先生(主席)、蔡佩君女士(董事總經理)、詹陸銘先生、林振鈿先生、蔡明倫先生、胡嘉和先生、劉鴻志先生及胡殿謙先生。

獨立非執行董事：

王克勤先生、黃明富先生、閻孟琪女士及謝永祥先生。

網站：www.yueyuen.com