

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



## Health and Happiness (H&H) International Holdings Limited

### 健合(H&H)國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1112)

### 截至二零二五年十二月三十一日止年度的 年度業績公告

#### 財務摘要

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元	
收入	14,353.6	13,051.7	10.0%
毛利	8,963.7	7,915.5	13.2%
EBITDA*	1,772.6	1,405.8	26.1%
經調整可比EBITDA*	2,050.5	1,952.3	5.0%
經調整可比EBITDA率	14.3%	15.0%	-0.7個百分點
純利／(虧損淨額)	196.1	(53.7)	465.2%
經調整可比純利**	664.1	541.2	22.7%
經調整可比純利率	4.6%	4.1%	0.5個百分點

\* EBITDA指扣除利息、所得稅開支、折舊及攤銷前盈利。經調整可比EBITDA = EBITDA + 截至二零二五年十二月三十一日止年度的非現金虧損人民幣228.3百萬元(二零二四年：虧損人民幣286.0百萬元) + 截至二零二五年十二月三十一日止年度的非經常性虧損人民幣49.6百萬元(二零二四年：虧損人民幣260.5百萬元)

\*\* 經調整可比純利 = 純利／(虧損淨額) + 截至二零二五年十二月三十一日止年度的EBITDA調整項目虧損人民幣277.9百萬元(二零二四年：虧損人民幣546.5百萬元) + 截至二零二五年十二月三十一日止年度的其他非現金或非經常性虧損人民幣190.1百萬元(二零二四年：虧損人民幣48.4百萬元)

健合(H&H)國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合業績，連同二零二四年同期的比較數字如下：

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	5	<b>14,353,571</b>	13,051,708
銷售成本		<b>(5,389,858)</b>	(5,136,196)
毛利		<b>8,963,713</b>	7,915,512
其他收益及利益	5	<b>62,478</b>	162,559
銷售及分銷成本		<b>(6,229,135)</b>	(5,569,618)
行政開支		<b>(837,323)</b>	(779,384)
其他開支		<b>(465,994)</b>	(588,626)
融資成本		<b>(909,943)</b>	(920,611)
應佔聯營公司虧損		<b>(20,698)</b>	(23,039)
除稅前溢利		<b>563,098</b>	196,793
所得稅開支	6	<b>(366,958)</b>	(250,514)
年內溢利／(虧損)		<b>196,140</b>	(53,721)
其他全面收益／(虧損)			
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)：			
現金流量對沖：			
年內所產生的對沖工具公允值變動的有效部分		-	54,676
就於損益列賬的虧損作出重新分類調整		-	(55,426)
所得稅影響		-	(1,250)
		-	(2,000)
投資淨額對沖：			
年內所產生的對沖工具公允值變動的有效部分		<b>(29,341)</b>	75,446
換算海外業務產生的匯兌差額		<b>46,522</b>	(138,117)
海外業務投資淨額產生的匯兌差額		<b>100,585</b>	(65,039)
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)淨額		<b>117,766</b>	(129,710)

## 綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
不會於後續期間重新分類至損益的其他 全面收益／(虧損)： 指定為按公允值計入其他全面收益的 股本投資的公允值變動	<u>3,366</u>	<u>(12,089)</u>
年內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項	<u>121,132</u>	<u>(141,799)</u>
年內全面收益／(虧損)總額	<u>317,272</u>	<u>(195,520)</u>
母公司擁有人應佔溢利／(虧損)	<u>196,140</u>	<u>(53,721)</u>
母公司擁有人應佔全面收益／(虧損)總額	<u>317,272</u>	<u>(195,520)</u>
	人民幣	人民幣
母公司普通股權益持有人應佔每股 盈利／(虧損)	8	
基本	<u>0.31</u>	<u>(0.08)</u>
攤薄	<u>0.31</u>	<u>(0.08)</u>

## 綜合財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		302,820	318,506
使用權資產		217,778	118,734
商譽		7,620,614	7,603,641
無形資產		5,063,903	5,295,021
按金		32,761	46,556
於聯營公司的投資		91,213	111,911
遞延稅項資產		546,752	530,681
衍生金融工具		40,470	20,567
其他非流動金融資產		190,858	174,164
非流動資產總值		<u>14,107,169</u>	<u>14,219,781</u>
流動資產			
存貨		1,968,079	1,906,675
貿易應收款項及應收票據	9	904,245	927,179
預付款、其他應收款項及其他資產		697,673	177,215
已抵押存款		17,357	7,652
定期存款		40,000	–
現金及現金等價物		1,669,001	1,603,920
流動資產總值		<u>5,296,355</u>	<u>4,622,641</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	10	1,007,982	907,383
其他應付款項及應計費用		2,302,762	1,937,772
合約負債		36,989	48,949
衍生金融工具		7,445	–
計息銀行貸款及其他借款		995,137	860,905
租賃負債		29,548	26,532
優先票據		83,656	2,247
應付稅項		151,919	88,581
流動負債總額		<u>4,615,438</u>	<u>3,872,369</u>
流動資產淨值		<u>680,917</u>	<u>750,272</u>

## 綜合財務狀況表(續)

二零二五年十二月三十一日

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產總值減流動負債	<u>14,788,086</u>	<u>14,970,053</u>
非流動負債		
優先票據	2,074,993	2,117,248
計息銀行貸款及其他借款	5,740,336	6,304,559
租賃負債	127,255	48,351
其他應付款項及應計費用	4,376	1,803
衍生金融工具	160,126	266
遞延稅項負債	<u>690,138</u>	<u>684,455</u>
非流動負債總額	<u>8,797,224</u>	<u>9,156,682</u>
資產淨值	<u>5,990,862</u>	<u>5,813,371</u>
權益		
已發行股本	5,519	5,519
儲備	5,894,531	5,777,852
擬派股息	<u>90,812</u>	<u>30,000</u>
權益總額	<u>5,990,862</u>	<u>5,813,371</u>

## 綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自經營活動的現金流量			
除稅前溢利		563,098	196,793
就以下各項作出調整：			
銀行利息收入	5	(11,623)	(12,639)
融資成本		909,943	920,611
應佔聯營公司虧損		20,698	23,039
物業、廠房及設備折舊		64,388	69,352
使用權資產折舊		46,431	37,848
無形資產攤銷		200,383	193,792
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產 的虧損		3,304	4,510
租期修訂或提前終止租賃利益		(210)	(32)
商譽減值		–	108,343
無形資產減值		106,501	15,657
貿易應收款項減值		11,271	3,906
其他應收款項減值		–	2,758
存貨撇減至可變現淨值		295,745	247,284
以股權結算的購股權開支		777	–
以股權結算／(撥回以股權結算)的股份獎勵 開支		342	(4,292)
衍生金融工具的公允值虧損／(收益)淨額		82,071	(50,890)
其他非流動金融資產的公允值虧損		1,634	13,040
匯兌虧損淨額		17,409	176,791
		<b>2,312,162</b>	<b>1,945,871</b>
存貨(增加)／減少		(374,076)	195,924
貿易應收款項及應收票據(增加)／減少		9,309	100,324
預付款、其他應收款項及其他資產 (增加)／減少		(564,264)	55,519
租賃按金增加		(4,008)	(8,867)
存放受限制存款		(9,705)	(160)
貿易應付款項及應付票據增加／(減少)		83,677	(146,478)
其他應付款項及應計費用增加／(減少)		368,285	(305,973)
合約負債減少		(16,260)	(160,258)
經營產生現金		<b>1,805,120</b>	<b>1,675,902</b>
已付企業所得稅		(268,310)	(329,479)
經營活動所得現金流量淨額		<b>1,536,810</b>	<b>1,346,423</b>

## 綜合現金流量表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自投資活動的現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(48,505)	(56,658)
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產的 所得款項	-	11,190
添置無形資產	(45,852)	(40,650)
添置其他非流動金融資產	(3,975)	(2,101)
收到應收債券	-	78,592
存放於購入時原到期日為三個月或以上的定 期存款	(40,000)	-
已收利息	11,525	10,522
	<u>(126,807)</u>	<u>895</u>
投資活動(所用)／所得現金流量淨額		
來自融資活動的現金流量		
發行優先票據的所得款項	2,111,651	906,794
發行優先票據交易成本付款	(23,846)	(43,228)
購回及贖回優先票據	(2,334,058)	(454,865)
新增有擔保債券及銀行貸款	744,788	3,330,048
發行有擔保債券及銀行貸款交易成本付款	(7,624)	(233,412)
償還計息銀行貸款及購回有擔保債券	(1,166,741)	(3,636,709)
租賃負債付款	(49,232)	(53,499)
已付利息	(537,236)	(706,138)
若干該等掉期的所得款項	37,592	69,611
終止若干該等掉期的所得款項	13,255	32,307
已付股息	(141,456)	(281,908)
	<u>(1,352,907)</u>	<u>(1,070,999)</u>
融資活動所用現金流量淨額		

## 綜合現金流量表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
現金及現金等價物增加淨額	<b>57,096</b>	276,319
年初現金及現金等價物	<b>1,603,920</b>	1,364,283
匯率變動影響淨額	<b>7,985</b>	(36,682)
	<hr/>	<hr/>
年末現金及現金等價物	<b>1,669,001</b>	1,603,920
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	<b>1,669,001</b>	1,603,920
	<hr/>	<hr/>

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 1. 公司及集團資料

健合(H&H)國際控股有限公司(「本公司」)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司及其附屬公司(「本集團」)主要從事生產及銷售高端兒童營養品、嬰幼兒護理用品、成人營養及護理用品以及寵物營養及護理用品。

董事認為，本公司的控股公司及最終控股公司為Coliving Holdings Limited(前稱Biostime Pharmaceuticals (China) Limited)，是一間在英屬處女群島註冊成立的有限公司。

### 2. 編製基準

此等財務報表已根據國際財務報告準則會計準則(包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。

此等財務報表已根據歷史成本法編製，惟按公允值計量的衍生金融工具及其他非流動金融資產除外。此等財務報表以人民幣呈列，除另有指明外，所有價值已湊整至最接近的千位數。

#### 綜合基準

綜合財務報表包括本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的此等財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括框架實體)。當本集團對其參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力(即本集團獲賦予現有能以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

一般而言，推定多數投票權形成控制權。當本公司擁有投資對象不足大多數投票權或類似權利，則本集團於評估其對投資對象是否擁有權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表按與本公司相同的報告期使用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權之日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至控制權終止之日。

損益及其他全面收益內各組成部分均歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘。本集團成員公司之間的交易涉及的所有集團內公司間資產及負債、權益、收益、開支及現金流量，均會於綜合賬目時悉數抵銷。

如事實及情況顯示上述有關控制權的三項組成部分其中一項或以上出現變動，本集團會重新評估是否擁有投資對象的控制權。於附屬公司的所有權權益變動(並非失去控制權)入賬列作權益交易。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，其終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並會在損益確認任何保留投資的公允值及任何由此產生的盈餘或虧絀。過往在其他全面收益確認的本集團應佔組成部分重新分類至損益或保留溢利(如適用)，基準與在本集團直接出售相關資產或負債時所需者相同。

### 3. 會計政策及披露變動

本集團已於本年度財務報表首次採納國際會計準則第21號修訂本缺乏可兌換性。本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效的任何其他準則或修訂本。

國際會計準則第21號修訂本訂明，實體應如何評估一種貨幣可否兌換成另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的計量日期實體應如何估計即期匯率。該等修訂本要求披露有關資料，以便財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團交易所用的貨幣及換算為本集團呈列貨幣的海外附屬公司及聯營公司功能貨幣均可兌換，故該等修訂本對本集團財務報表並無任何影響。

此外，國際會計準則理事會已頒佈國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第18號、國際會計準則第1號、國際會計準則第8號、國際會計準則第36號及國際會計準則第37號有關財務報表不確定性因素的披露的闡釋範例修訂本，在相應國際財務報告準則會計準則中增加闡釋範例。該等範例反映相應國際財務報告準則會計準則中使用氣候相關範例報告財務報表不確定性因素影響的現有要求。因此，該等修訂本並無生效日期或過渡性條文。本集團已考慮該等闡釋範例中的指引，並評估其對本集團的財務報表並無影響。

### 4. 經營分部資料

為便於管理，本集團按產品劃分業務單元並有以下五個報告經營分部：

- (a) 嬰幼兒配方奶粉分部包括生產及銷售供嬰幼兒、兒童及孕婦和哺乳期母親食用的配方奶粉；
- (b) 嬰幼兒益生菌及兒童營養補充品分部包括生產及銷售適合嬰幼兒、兒童及孕婦食用的粉末、沖劑、膠囊、軟糖及藥丸形式益生菌補充品及營養補充品；
- (c) 成人營養及護理用品分部包括生產及銷售適合成人使用的維他命、草本及礦物補充劑、護膚品及運動營養品；
- (d) 其他嬰幼兒產品分部包括生產及銷售乾製嬰幼兒食品和嬰幼兒護理用品；及
- (e) 寵物營養及護理用品分部包括生產及銷售全方位寵物食品及多類型寵物營養品。

管理層分別監察本集團各經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分部業績按報告分部溢利評估，報告分部溢利與本集團的除稅前溢利計量一致，惟利息收入、其他收益及未分配利益、應佔聯營公司的業績、融資成本以及總部及企業開支不計入此項計量。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的經營分部資料：

	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	嬰幼兒 益生菌及 兒童營養 補充品 人民幣千元	成人營養 及 護理用品 人民幣千元	其他 嬰幼兒 產品 人民幣千元	寵物營養 及 護理用品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入(附註5)：							
對外部客戶銷售	<u>4,215,817</u>	<u>837,337</u>	<u>6,946,375</u>	<u>204,182</u>	<u>2,149,860</u>	<u>-</u>	<u>14,353,571</u>
分部業績	<u>2,323,248</u>	<u>614,000</u>	<u>4,719,149</u>	<u>78,439</u>	<u>1,228,877</u>	<u>-</u>	<u>8,963,713</u>
對賬：							
利息收入							11,623
其他收益及未分配利益							50,855
應佔聯營公司虧損							(20,698)
企業及其他未分配開支							(7,532,452)
融資成本							<u>(909,943)</u>
除稅前溢利							<u>563,098</u>
其他分部資料：							
折舊及攤銷	<u>23,969</u>	<u>3,443</u>	<u>79,246</u>	<u>9,553</u>	<u>84,912</u>	<u>110,079</u>	<u>311,202</u>
貿易應收款項減值	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,107</u>	<u>9,164</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,271</u>
存貨撇減至可變現淨值	<u>162,560</u>	<u>49,891</u>	<u>60,164</u>	<u>5,285</u>	<u>17,845</u>	<u>-</u>	<u>295,745</u>
商譽及無形資產減值	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>106,501</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>106,501</u>
資本支出*	<u>16,701</u>	<u>3,868</u>	<u>26,347</u>	<u>7,809</u>	<u>11,998</u>	<u>20,370</u>	<u>87,093</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度的經營分部資料：

	嬰幼兒 配 方 奶 粉 人 民 幣 千 元	嬰 幼 兒 益 生 菌 及 兒 童 營 養 補 充 品 人 民 幣 千 元	成 人 營 養 及 護 理 用 品 人 民 幣 千 元	其 他 嬰 幼 兒 產 品 人 民 幣 千 元	寵 物 營 養 及 護 理 用 品 人 民 幣 千 元	未 分 配 人 民 幣 千 元	總 計 人 民 幣 千 元
<b>分部收入(附註5)：</b>							
對外部客戶銷售	3,332,404	821,291	6,696,222	228,582	1,973,209	-	13,051,708
分部業績	1,849,156	596,585	4,351,909	99,724	1,018,138	-	7,915,512
對賬：							
利息收入							12,639
其他收益及未分配利益							149,920
應佔聯營公司虧損							(23,039)
企業及其他未分配開支							(6,937,628)
融資成本							(920,611)
除稅前溢利							196,793
<b>其他分部資料：</b>							
折舊及攤銷	24,323	3,470	79,995	9,958	79,613	103,633	300,992
貿易應收款項減值	-	-	680	3,185	41	-	3,906
存貨撇減至可變現淨值	82,465	28,842	80,261	3,886	51,830	-	247,284
商譽及無形資產減值	-	-	-	124,000	-	-	124,000
資本支出*	32,879	878	15,076	16,176	12,889	10,487	88,385

\* 資本支出包括添置物業、廠房及設備以及無形資產(包括收購附屬公司所產生的資產)。

## 地區資料

### (a) 來自外部客戶的收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地	10,201,467	8,685,410
澳洲及新西蘭	1,574,056	2,012,705
北美	1,747,740	1,621,676
其他區域*	830,308	731,917
總收入	<u>14,353,571</u>	<u>13,051,708</u>

上述收入資料以客戶所處區域為基準。

### (b) 非流動資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地	88,809	104,247
澳洲及新西蘭	2,207,611	2,119,545
北美	2,329,894	2,460,366
其他區域*	1,082,161	1,206,570
非流動資產總值	<u>5,708,475</u>	<u>5,890,728</u>

上述非流動資產資料以資產所處區域為基準，並不包括金融工具、遞延稅項資產及商譽。

\* 包括中華人民共和國(「中國」)的特別行政區。

## 有關主要客戶的資料

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無來自與單一外部客戶進行交易的收入佔本集團總收入10%或以上。

## 5. 收入、其他收益及利益

### 收入

收入分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶合約收入		
貨品銷售	<u>14,353,571</u>	<u>13,051,708</u>

(i) 分類收入資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度

分部	嬰幼兒	嬰幼兒	成人營養	其他	寵物營養	總計
	配方奶粉	益生菌及 兒童營養 補充品	及 護理用品	嬰幼兒 產品	及 護理用品	
	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
地區市場						
中國內地	4,091,305	821,961	4,911,712	837	375,652	10,201,467
澳洲及新西蘭	18,523	2,218	1,553,182	-	133	1,574,056
北美	-	1,317	24,825	13	1,721,585	1,747,740
其他區域*	105,989	11,841	456,656	203,332	52,490	830,308
總計	<u>4,215,817</u>	<u>837,337</u>	<u>6,946,375</u>	<u>204,182</u>	<u>2,149,860</u>	<u>14,353,571</u>
收入確認的時間						
貨品轉移時間點	<u>4,215,817</u>	<u>837,337</u>	<u>6,946,375</u>	<u>204,182</u>	<u>2,149,860</u>	<u>14,353,571</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度

分部	嬰幼兒	嬰幼兒	成人營養	其他	寵物營養	總計
	配方奶粉	益生菌及 兒童營養 補充品	及 護理用品	嬰幼兒 產品	及 護理用品	
	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
地區市場						
中國內地	3,189,443	805,782	4,335,672	8,701	345,812	8,685,410
澳洲及新西蘭	13,754	2,065	1,996,886	-	-	2,012,705
北美	-	753	28,493	-	1,592,430	1,621,676
其他區域*	129,207	12,691	335,171	219,881	34,967	731,917
總計	<u>3,332,404</u>	<u>821,291</u>	<u>6,696,222</u>	<u>228,582</u>	<u>1,973,209</u>	<u>13,051,708</u>
收入確認的時間						
貨品轉移時間點	<u>3,332,404</u>	<u>821,291</u>	<u>6,696,222</u>	<u>228,582</u>	<u>1,973,209</u>	<u>13,051,708</u>

\* 包括中國的特別行政區。

下表列示本報告期間確認的收入金額，此等金額計入報告期初的合約負債：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計入報告期初合約負債的已確認收入：		
貨品銷售	<b>48,949</b>	<b>200,461</b>

(ii) 履約責任

履約責任於本集團產品交付後即獲履行。除於少數情況下進行賒銷外，本集團向中國內地客戶銷售時一般要求支付墊款。本集團一般允許向中國內地以外客戶進行賒銷，信貸期自該月底起計，為期30至90日。部分合約為客戶提供退貨權及銷售返利，從而會引發限制條件下的可變代價。

其他收益及利益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行利息收入	<b>11,623</b>	12,639
衍生金融工具的公允值收益	-	50,890
政府補助*	<b>1,268</b>	3,429
銷售原材料利益	<b>23,598</b>	70,933
銷售廢料收益	<b>3,754</b>	2,136
租期修訂或提前終止租賃利益	<b>210</b>	32
於Isigny Sainte Mère (「ISM」) 投資的利息收入	<b>5,595</b>	7,932
其他	<b>16,430</b>	14,568
其他收益及利益總額	<b>62,478</b>	<b>162,559</b>

\* 該等政府補助並無任何未達成條件或者或然事項。

## 6. 所得稅

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期		
一年內支出		
中國內地	149,119	64,555
香港	115,196	86,677
澳洲	126,105	108,993
其他地區	4,440	3,052
一過往年度超額撥備	(7,258)	(2,578)
遞延	(20,644)	(10,185)
總計	<u>366,958</u>	<u>250,514</u>

本集團須就本集團成員公司所在及經營的司法權區所產生或所錄得溢利按實體基準繳納所得稅。

### 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

本集團有關其中國內地業務的所得稅撥備已根據相關現有法律、詮釋及慣例，按年內應課稅溢利以稅率25%(二零二四年：25%)計算。

本公司全資附屬公司廣州合愛及合生元健康於中國內地經營業務，分別於二零二五年及二零二三年十二月獲認可為高技術企業，故分別於二零二五年至二零二七年及二零二三年至二零二五年三個年度按15%的稅率繳納企業所得稅。根據國科發火[2016] 32號(「32號文」)，廣州合愛及合生元健康於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度按15%的稅率繳納企業所得稅。

### 香港利得稅

已就年內於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%(二零二四年：16.5%)的稅率計提香港利得稅撥備，惟本集團的一間附屬公司除外，該公司為符合利得稅兩級制的實體。該附屬公司應課稅溢利的首2,000,000港元(二零二四年：2,000,000港元)按8.25%繳稅，而餘下應課稅溢利按16.5%繳稅。

### 澳洲企業所得稅

在澳洲產生的估計應課稅溢利已按30%(二零二四年：30%)的稅率計提澳洲企業所得稅撥備。

### 稅務合併法例

Biostime Healthy Australia Pty Ltd. (「Biostime Healthy Australia」)、其全資澳洲附屬公司及合資格一級同系附屬公司已就澳洲所得稅目的選擇組成所得稅多企業稅務合併(「多企業稅務合併」)集團。

於所得稅多企業稅務合併集團中，Biostime Healthy Australia、其全資附屬公司及合資格一級同系附屬公司(屬所得稅多企業稅務合併集團範圍)對自身的即期及遞延稅項記賬。該等所得稅款項按猶如所得稅多企業稅務合併集團的各實體自身仍屬獨立納稅人一般進行計量。

除其自身的即期及遞延稅項外，Biostime Healthy Australia亦確認因承擔所得稅多企業稅務合併集團內附屬公司的未動用稅項虧損及未動用稅項抵免而產生的即期稅項負債(或資產)及遞延稅項資產。

該等實體亦已訂立稅務融資安排，據此，全資實體就任何所承擔的應付即期稅項向Biostime Healthy Australia提供全面補償，並就與根據所得稅合併法例轉讓予Biostime Healthy Australia的未動用稅項虧損或未動用稅項抵免有關的任何即期應收稅項及遞延稅項資產獲得Biostime Healthy Australia的補償。融資金額參考全資實體財務報表內確認的金額釐定。

稅務融資安排項下的應收／應付款項於接獲來自主要實體的融資意見(將於每個財政年度結束後在切實可行的情況下儘快發出)後到期。主要實體亦可要求支付中期融資款項，以協助履行其支付稅項分期付款的責任。

與稅務合併實體所訂稅務融資協議下產生的資產或負債確認為應收或應付本集團其他實體的即期款項。

稅務融資協議下所承擔的金額與應收或應付金額之間的任何差額確認為向全資稅務合併實體作出的出資(或收取的分派)。

#### 其他司法權區所得稅

本集團有關其他司法權區的稅項撥備已根據本集團經營業務所在司法權區現行慣例按適用稅率計算。

## 7. 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內已宣派及派付的普通股股息：		
中期—每股普通股0.19港元(二零二四年：0.30港元)	111,181	175,861
擬派末期—每股普通股0.16港元(二零二四年：0.05港元)	<u>90,812</u>	<u>30,000</u>

年內擬派末期股息須經本公司股東在應屆股東週年大會上批准，方可作實。

## 8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃基於母公司普通股權益持有人應佔年內溢利／(虧損)及年內發行在外普通股經調整加權平均數641,720,890股(二零二四年：641,275,361股)計算。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利金額乃基於母公司普通股權益持有人應佔年內溢利計算。計算每股攤薄盈利時所採用的普通股加權平均數即年內發行在外普通股經調整加權平均數(如計算每股基本盈利時所用者)，以及假設於視作行使購股權計劃及股份獎勵計劃項下所有潛在攤薄性普通股為普通股時無償發行的普通股加權平均數。概無就攤薄對截至二零二四年十二月三十一日止年度所呈列的每股基本虧損作出調整，原因為潛在普通股對所呈列的每股基本虧損具有反攤薄影響。

每股基本及攤薄盈利／(虧損)的計算乃基於：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>盈利／(虧損)</b>		
用作計算每股基本盈利／(虧損)的母公司普通股權益持有人應佔溢利／(虧損)	<u>196,140</u>	<u>(53,721)</u>
	股份數目	
<b>股份</b>		
發行在外普通股加權平均數	<b>645,561,354</b>	645,561,354
為股份獎勵計劃持有的股份加權平均數	<u>(3,840,464)</u>	<u>(4,285,993)</u>
用作計算每股基本盈利／(虧損)的發行在外普通股經調整加權平均數	<u>641,720,890</u>	<u>641,275,361</u>
攤薄影響—普通股加權平均數： 購股權及獎勵股份	<u>57,846</u>	<u>—</u>
用作計算每股攤薄盈利／(虧損)的發行在外普通股經調整加權平均數	<u>641,778,736</u>	<u>641,275,361</u>

## 9. 貿易應收款項及應收票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	933,022	952,310
減：減值撥備	(28,777)	(25,395)
	<u>904,245</u>	<u>926,915</u>
應收票據	-	264
	<u>904,245</u>	<u>927,179</u>

除於少數情況下進行賒銷外，本集團向中國內地客戶銷售時一般要求支付墊款。本集團一般允許向中國內地以外客戶進行賒銷，信貸期自該月底起計，為期30至90日。本集團致力嚴格控制其未收回應收款項，並設有信貸監控部門負責盡量降低信貸風險。高級管理層會定期審閱逾期結餘。鑒於上述及本集團的貿易應收款項涉及大量多元化的客戶，故不存在信貸風險過度集中的情況。

貿易應收款項為無抵押及免息。應收票據代表於中國內地的銀行發行的免息銀行承兌票據。

於報告期末，貿易應收款項及應收票據扣除虧損撥備後按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一個月內	472,122	623,546
一至三個月	381,204	245,038
三個月以上	50,919	58,595
	<u>904,245</u>	<u>927,179</u>

## 10. 貿易應付款項及應付票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項	1,006,062	907,383
應付票據	1,920	-
	<u>1,007,982</u>	<u>907,383</u>

於報告期末，貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一個月內	841,635	775,760
一至三個月	134,390	85,340
三個月以上	31,957	46,283
	<u>1,007,982</u>	<u>907,383</u>

貿易應付款項及應付票據為免息且一般於30至90日結算。

## 主席報告

二零二五年對本集團而言是令人鼓舞的一年，標誌著我們的策略在各方面均取得重大進展。所有業務分部，包括成人營養及護理用品、嬰幼兒營養及護理用品及寵物營養及護理用品重拾升勢，取得穩健且廣泛的增長，同時在戰略及財務優先事項上持續發展。

本年度的主要亮點包括：

- **錄得穩健財務表現：**年內總收入按同類比較基準<sup>1</sup>增長10.3%。我們保持穩定的盈利水平，經調整可比EBITDA率達14.3%，而經調整可比純利增長22.7%。
- **鞏固於成人營養及護理用品的市場領先地位：**經過十年的戰略管治，Swisse的收入於二零二五年達成十億美元<sup>2</sup>里程碑。於二零二五年，Swisse取得中國內地整體維生素、草本及礦物補充劑市場排名第一位<sup>3</sup>及澳洲市場排名第一位<sup>4</sup>，而在中國內地及擴張市場錄得雙位數增長。
- **重振嬰幼兒營養及護理用品增長動力：**本集團於中國內地的嬰幼兒營養及護理用品業務分部已重拾增長軌道，主要受惠於嬰幼兒配方奶粉業務在完成新「國標」過渡後成功實現扭轉回升。我們在超高端嬰幼兒配方奶粉分部的市場份額由二零二四年的13.3%升至二零二五年的17.1%<sup>5</sup>新高，持續超越市場水平。
- **將寵物營養及護理用品擴展為重要的增長引擎：**二零二五年，寵物營養及護理用品分部佔總收入的15.0%，得益於整體寵物營養及護理用品實現8.7%的同類比較增長及高增長寵物營養品實現14.3%的同類比較增長。

---

<sup>1</sup> 同類比較基準用於表示本財務期間銷售額較去年同期的增長(撇除外匯變動的影響)。

<sup>2</sup> 截至二零二五年十二月三十一日止十二個月的銷售淨額。

<sup>3</sup> 根據獨立研究公司Kantar Worldpanel所編製截至二零二五年十二月三十一日止過往十二個月按品牌劃分的研究統計。

<sup>4</sup> 根據獨立研究公司艾昆緯(IQVIA)的研究統計，截至二零二五年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>5</sup> 根據獨立研究公司尼爾森(Nielsen)的研究統計，分別截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

- **加速資產負債表去槓桿化：**我們的淨槓桿比率由二零二四年的3.99倍大幅下降至二零二五年的3.45倍，得益於強勁營運現金流量及優化資本結構。年內，我們減少債務總額逾人民幣6億元，同時維持穩健現金儲備逾人民幣17億元，加快去槓桿化進程。

我們持續致力穩定降低槓桿比率及鞏固財務實力，並保持穩定的派息記錄。故此，本人欣然宣派末期股息每股普通股0.16港元。連同中期股息每股普通股0.19港元，全年股息總額達每股普通股0.35港元，派息比率為經調整可比純利的30.0%。

## 成人營養及護理用品

於二零二五年中，我們作出降低企業代購渠道優先級的戰略選擇。撇除此轉型影響，成人營養及護理用品分部錄得卓越表現，佔總收入的48.4%。中國內地收入增長13.3%，而澳洲及新西蘭（「澳新」）國內市場實現穩健的5.5%同類比較增長。此外，擴張市場保持強勁雙位數勢頭，目前佔成人營養及護理用品總銷售額的6.9%。

中國內地的增長受Swisse於創新產品類別的持續卓越表現帶動，迎合不斷變化的消費者偏好，尤其是在心臟健康、抗衰老及排毒領域。我們的mega-brand(大品牌)策略持續擴大消費者覆蓋範圍，其中Swisse Plus系列(聚焦細胞營養)及Little Swisse系列成為推動增量增長的強效催化劑。

在中國內地，受人口結構轉變支持，抗衰老仍是最具吸引力的增長機遇領域之一。憑藉Swisse Plus系列的全面細胞營養產品，我們別具優勢，既能把握科學細胞健康解決方案不斷增長的需求，又能鞏固此高增長品類的市場領先地位。

本集團在中國內地的渠道拓展工作，亦為強勁表現提供了有力支撐。抖音已躍升為Swisse的重要增長引擎，我們現穩居第四位<sup>6</sup>，二零二五年的銷售額增長71.4%。我們亦擴展在山姆會員店等新零售渠道的佈局，二零二五年該渠道的銷售額增長29.7%。同時，核心線上渠道保持強勁勢頭，二零二五年跨境電子商務渠道的銷售額增長18.9%，佔中國內地收入的82.0%。憑藉在電子商務及產品創新領域的穩固領導地位，Swisse取得中國內地整體維生素、草本及礦物補充劑市場排名第一位<sup>7</sup>。

<sup>6</sup> 根據獨立數據供應商Feigua的研究統計，截至二零二五年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>7</sup> 根據獨立研究公司Kantar Worldpanel所編製截至二零二五年十二月三十一日止過往十二個月按品牌劃分的研究統計。

於澳新，我們實現穩健的5.5%同類比較增長，持續超越整體本地市場表現。我們進一步鞏固市場領先地位，其中Swisse在銷量及銷售額方面保持澳洲整體維生素及礦物補充劑市場品牌榜首地位<sup>8</sup>。此強勁表現源於高影響力創新產品(例如推出Swisse甘氨酸鎂(Swisse Magnesium Glycinate)及Little Swisse兒童軟糖(Little Swisse Kids Gummies))、旗艦營銷活動「Reach for Your Best」及卓越的店內零售。成人營養及護理用品的總收入按同類比較基準下降20.6%，反映降低企業代購業務優先次序的戰略選擇。

二零二五年，亞洲及歐洲的十三個擴張市場實現強勁增長。通過繼續擴充產品組合及持續錄得分銷收益，我們於大部分該等市場維持現有市場份額排名，包括於新加坡的肝臟保健及男性健康市場排名第一<sup>9</sup>，以及於意大利的美容維生素、草本及礦物補充劑市場排名第二<sup>10</sup>。

## 嬰幼兒營養及護理用品

嬰幼兒營養及護理用品分部重拾清晰升勢，令我們備受鼓舞。於二零二五年六月順利完成新「國標」過渡後，嬰幼兒配方奶粉業務展現出強大的韌性，重拾競爭實力。

中國內地的嬰幼兒配方奶粉銷售額增長28.3%，遠超整體嬰幼兒配方奶粉市場。儘管基數較低，此強勁增長反映我們嚴格執行策略發展重點，包括通過電子商務平台及嬰幼兒用品專賣店擴大對新手媽媽的覆蓋範圍。

早期階段配方奶粉的增長勢頭尤為強勁，其中1段及2段嬰幼兒配方奶粉的零售概約銷售分別錄得37.7%及37.9%的增幅<sup>11</sup>。該等早期階段嬰幼兒配方奶粉的強勁表現為二零二六年3段嬰幼兒配方奶粉銷售確立清晰的路徑，並為其發展奠定堅實基礎。

上述共同努力推動合生元在中國內地超高端嬰幼兒配方奶粉分部的份額創下歷史新高，全年市場份額達17.1%<sup>12</sup>，並在二零二五年最後一季躍升至19.5%<sup>13</sup>，反映持續同比增長勢頭。

---

<sup>8</sup> 根據獨立研究公司艾昆緯的研究統計，截至二零二五年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>9</sup> 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二五年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>10</sup> 根據獨立研究公司艾美仕艾昆緯(IMS IQVIA)的研究統計，截至二零二五年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>11</sup> 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二五年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>12</sup> 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二五年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>13</sup> 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二五年十二月三十一日止過往三個月的市場份額數據。

在中國內地，嬰幼兒益生菌及兒童營養補充品銷售亦實現扭轉回升，全年增幅為2.0%。此逆勢增長受益於嬰幼兒用品專賣店及線上渠道的加速增長，其中線上渠道的貢獻由二零二四年的49.2%上升至二零二五年的62.1%。儘管藥房渠道持續面臨行業整體衰退，該渠道仍有望呈現進一步趨穩的跡象。有關收入增幅亦歸因於兒童營養粉補充品等產品組合擴張。合生元穩居中國內地嬰幼兒益生菌市場榜首<sup>12</sup>。

## 寵物營養及護理用品

借助有利結構性優勢以及全球寵物高端化及人性化趨勢，我們的寵物營養及護理用品分部收入實現高單位數增幅。高利潤的寵物營養品品類表現尤為強勁，按同類比較基準增長14.3%，彰顯我們產品組合的高端定位及韌性。

於北美，Zesty Paws按同類比較基準增長12.8%，得益於亞馬遜及Chewy電子商務渠道以及沃爾瑪、PetSmart、Petco、Tractor Supply、Target、山姆會員店、CVS及Menards等眾多零售商的持續成功。Zesty Paws始終位列美國寵物營養品市場認知度最高的品牌之一。同時，Solid Gold按同類比較基準的降幅收窄至13.1%，且隨著我們完成渠道優化及推進產品高端化策略，二零二五年下半年的降幅趨於穩定。於二零二五年，電子商務貢獻Solid Gold在北美的83.1%銷售額，高利潤率產品銷售額佔比達37.4%。截至二零二五年十二月三十一日，Zesty Paws及Solid Gold已分別覆蓋全美超過20,000家及4,000家門店。

於中國內地，寵物營養及護理用品分部再拾升軌，銷售額增長8.6%。該增長受Solid Gold重組後實施高端化以及將資源重新分配至高利潤率寵物食品及營養品(佔區內寵物營養及護理用品總收入的35.5%)帶動。於二零二五年下半年，收入下降主要由於二零二五年的關稅影響，令盈利能力受壓，並促使我們主動轉向供應本地化(從進口轉向國產產品)，而轉型暫時會對銷售構成影響。

我們持續擴展寵物營養及護理用品業務於歐洲、亞洲及澳新的據點。我們擴大寵物營養及護理用品業務在全球的佈局將繼續強化我們在高端營養領域的核心優勢，讓我們把握擴張市場的增長需求。

---

<sup>12</sup> 根據獨立研究公司Kantar Worldpanel的研究統計，截至二零二五年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

## 優化資本結構

於二零二五年，我們持續積極管理及優化資本結構，重點聚焦於減少債務總額、延長債務期限及增強長遠財務穩定性。

於二零二五年一月，我們以更優惠的票面利率發行新的3.5年期300百萬美元優先票據，成功對二零二六年六月到期的美元優先票據進行再融資。憑藉強勁的經營現金流量，年內我們減少債務總額逾人民幣6億元，其中美元定期貸款總額減少人民幣449百萬元(等值)，包括計劃攤銷約人民幣96百萬元(等值)及自願提前還款約人民幣353百萬元(等值)，進一步加快實現去槓桿化目標。還款後，絕大部分剩餘債務仍為長期債務。截至二零二五年十二月三十一日，我們維持人民幣17.1億元的穩健現金結餘，反映各項業務的強勁現金轉換水平。

截至二零二五年十二月三十一日，以人民幣計值及已進行對沖的人民幣債務佔借款總額的82.2%。此轉變降低我們的利息成本，同時減輕了貨幣風險，進一步增強整體財務韌性。

### **展望：在審慎資本管理的支持下，營養補充品及嬰幼兒配方奶粉業務將推動持續增長**

展望二零二六年，我們將持續推動高利潤、高增速的營養補充品的增長，同時維持穩健的盈利水平。

我們在中國內地、澳新國內市場及擴張市場的成人營養及護理用品業務將保持其增長勢頭。於中國內地，我們將繼續投資核心品類，進一步鞏固Swisse的市場榜首地位，同時深化渠道滲透。此外，我們將借助強大的新產品開發管線，滿足不斷變化的消費者需求，釋放其他增長推動力。渠道方面，我們將優先滲透高增長渠道，尤其是抖音及新零售渠道，進一步擴大消費者覆蓋。於澳新國內市場，儘管預期企業代購渠道將於二零二六年上半年持續萎縮，我們將通過持續產品創新及渠道擴張，鞏固市場領先地位。同時，我們運用在新加坡及中國香港特別行政區(「中國香港」)市場的成功經驗，繼續聚焦擴大十三個擴張市場的規模。

二零二五年嬰幼兒營養及護理用品業務的強勁表現為二零二六年的持續增長奠定堅實基礎。歸功於我們在電子商務及嬰幼兒用品專賣店渠道推行專注於新手媽媽教育的營銷活動，以及提升早期階段到3段嬰幼兒配方奶粉產品的轉換率，我們預期嬰幼兒配方奶粉銷售勢頭將會持續。此外，我們將拓展在更廣泛兒童營養品類中的佈局，將消費者生命週期策略性地延伸至嬰兒期後。

我們預期寵物營養及護理用品業務將保持升勢。於北美，Zesty Paws將繼續推進其全渠道拓展及品類創新。隨著Solid Gold現已完成渠道優化，我們計劃提升高利潤率產品的銷售佔比至目前37.0%水平以上。於中國內地，預期我們將於二零二六年底前完成主動轉向供應本地化，這可能對收入產生影響。我們繼續集中推動Solid Gold高利潤寵物食品及營養品的加速增長，從而完善產品組合，並提升整體盈利能力。

最後，我們秉持推進去槓桿化，同時保持充裕流動資金。我們將通過增加低成本人民幣債務佔比、減輕外匯波動及增強財務韌性，繼續改善債務狀況，支持可持續的長遠發展。

## 管理層討論及分析

### 經營業績

#### 收入

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得穩健收入增長，總收入較二零二四年上升10.0%(按呈報基準)或10.3%(同類比較<sup>1</sup>基準)至人民幣14,353.6百萬元。該強勁增幅主要受所有業務分部(包括成人營養及護理用品、嬰幼兒營養及護理用品以及寵物營養及護理用品)的增長所帶動。

	截至十二月三十一日止年度				佔收入百分比	
	二零二五年 人民幣 百萬元	二零二四年 人民幣 百萬元	呈報變動	同類 比較變動	二零二五年	二零二四年
<b>按產品分部劃分的收入</b>						
營養補充品	<b>9,289.2</b>	8,830.5	5.2%	5.6%	<b>64.7%</b>	67.7%
– 維生素、草本及礦物 補充劑產品	<b>6,904.9</b>	6,660.0	3.7%	4.3%	<b>48.1%</b>	51.0%
– 寵物營養品	<b>1,546.9</b>	1,349.2	14.7%	14.3%	<b>10.8%</b>	10.4%
– 嬰幼兒益生菌及兒童 營養補充品	<b>837.4</b>	821.3	2.0%	2.0%	<b>5.8%</b>	6.3%
嬰幼兒配方奶粉	<b>4,215.8</b>	3,332.4	26.5%	26.5%	<b>29.4%</b>	25.5%
其他 <sup>2</sup>	<b>848.6</b>	888.8	-4.5%	-4.5%	<b>5.9%</b>	6.8%
<b>按業務分部劃分的收入</b>						
成人營養及護理用品	<b>6,946.4</b>	6,696.2	3.7%	4.4%	<b>48.4%</b>	51.3%
嬰幼兒營養及護理用品	<b>5,257.3</b>	4,382.3	20.0%	20.0%	<b>36.6%</b>	33.6%
寵物營養及護理用品	<b>2,149.9</b>	1,973.2	9.0%	8.7%	<b>15.0%</b>	15.1%
<b>按地理位置劃分的收入</b>						
中國內地	<b>10,201.5</b>	8,685.4	17.5%	17.5%	<b>71.1%</b>	66.6%
北美	<b>1,747.7</b>	1,621.7	7.8%	7.5%	<b>12.1%</b>	12.4%
澳新	<b>1,574.1</b>	2,012.7	-21.8%	-20.2%	<b>11.0%</b>	15.4%
其他區域	<b>830.3</b>	731.9	13.4%	14.7%	<b>5.8%</b>	5.6%
<b>總計</b>	<b>14,353.6</b>	13,051.7	<b>10.0%</b>	<b>10.3%</b>	<b>100.0%</b>	100.0%

<sup>1</sup> 同類比較基準用於表示本期與上年同期相比的變動(不包括外匯變動的影響)。

<sup>2</sup> 其他包括Solid Gold的寵物食品、Good Goût的嬰兒食品及零食、Dodie的嬰兒用品及其他護膚品。

## 中國內地：成人營養及護理用品及嬰幼兒營養及護理用品分部實現強勁增長

截至二零二五年十二月三十一日止年度，來自中國內地的收入達人民幣10,201.5百萬元，按年顯著增長17.5%。截至二零二五年十二月三十一日止年度，中國內地仍為本集團最大的市場，佔本集團總收入的71.1%，較去年的66.6%有所上升，繼續佔本集團的絕大部分總收入。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，來自中國內地成人營養及護理用品分部的收入維持增長勢頭，按年增長13.3%，佔本集團成人營養及護理用品總收入的70.7%。該增長主要由於Swisse的創新產品線對消費者喜好快速變化的持續精準把握，尤以心臟健康、抗衰老及排毒的表現最為突出。此外，Swisse Plus及Little Swisse系列的持續拓展亦為該增長作出貢獻。截至二零二五年十二月三十一日止十二個月，Swisse於中國內地整體維生素、草本及礦物補充劑市場排名第一<sup>3</sup>。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，跨境電子商務渠道銷售額按年增長18.9%，佔中國內地成人營養及護理用品收入的82.0%。該增長受益於持續推行消費者教育舉措及渠道拓展工作。此外，於二零二五年，抖音渠道的銷售表現亮眼，按年增長71.4%。本集團亦擴大其於山姆會員店等新零售渠道的業務版圖，該渠道銷售額增長29.7%。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，嬰幼兒營養及護理用品分部的增長勢頭加快，展現出強大的韌性，重拾競爭優勢。截至二零二五年十二月三十一日止年度，嬰幼兒營養及護理用品分部的收入較去年上升22.7%。於嬰幼兒營養及護理用品分部，嬰幼兒配方奶粉的收入按年增長28.3%，遠超中國內地整體嬰幼兒配方奶粉市場。該可觀增幅反映本集團順利完成新「國標」過渡後有效及嚴格執行策略發展重心的成果。如此表現主要受通過社交媒體及電子商務平台以及嬰幼兒用品專賣店擴大對新手媽媽的覆蓋範圍所帶動。該等策略推動分部持續增長，並鞏固其市場領先地位。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，來自中國內地嬰幼兒益生菌及兒童營養補充品的收入較去年增長2.0%。該正數增長主要由於本集團成功推出創新益生菌新產品。嬰幼兒用品專賣店及線上渠道的增長勢頭加快，進一步推動該分部的增長。此外，期內兒童營養粉補充品等產品組合的擴張亦推動收入增長。

<sup>3</sup> 根據獨立研究公司Kantar Worldpanel所編製截至二零二五年十二月三十一日止過往十二個月按品牌劃分的研究統計。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，來自中國內地寵物營養及護理用品分部的收入較去年增長8.6%。該增長主要由於Solid Gold重組後繼續實施高端化，並將資源戰略性地重新分配至推出新的高利潤率寵物食品及營養品。因此，截至二零二五年十二月三十一日止年度，該等高利潤率產品佔中國內地寵物營養及護理用品收入的35.5%。為減輕關稅影響，本集團持續降低從美國進口Solid Gold產品的優先級，積極管理風險。

#### **北美：發展趨勢及渠道擴張引領增長**

截至二零二五年十二月三十一日止年度，北美產生的收入按同類比較基準按年增長7.5%，佔本集團總收入的12.1%。該持續穩健增長主要由於北美市場寵物營養品高端化及寵物人性化趨勢持續盛行，以及持續渠道擴張及產品創新。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，Zesty Paws的收入按年增長12.8%，乃得益於亞馬遜及Chewy電子商務平台以及沃爾瑪、PetSmart、Petco、Tractor Supply、Target、山姆會員店、CVS及Menards等主要零售商的持續成功。Zesty Paws始終位列美國寵物營養品市場認知度最高的品牌之一。同時，Solid Gold按同類比較基準的降幅收窄至13.1%，且隨著本集團完成渠道優化及推進產品高端化策略，二零二五年下半年的降幅進一步放緩。於二零二五年，電子商務貢獻Solid Gold在北美的83.1%銷售額，高利潤率產品銷售額佔比達37.4%。

#### **澳新：國內市場在創新產品的推動下穩步增長**

截至二零二五年十二月三十一日止年度，按同類比較基準，來自澳新市場的收入下降20.2%，佔本集團總收入的11.0%。該下降主要由於本集團策略性選擇降低企業代購業務優先級。儘管整體收入下滑，惟本集團鞏固其在國內市場的領先地位，銷售額增長5.8%，表現較整體國內市場更勝一籌。澳新國內市場的增長主要由於成功發佈市場領先的新產品(如推出Swisse甘氨酸鎂(Swisse Magnesium Glycinate)及Little Swisse兒童軟糖(Little Swisse Kids Gummies))、旗艦營銷活動「Reach for Your Best」及卓越的店內零售。

#### **其他區域：擴張市場錄得持續增長**

截至二零二五年十二月三十一日止年度，來自其他區域的收入按同類比較基準較去年增長14.7%。該增長歸因於中國香港、泰國、馬來西亞、印度及中東等亞洲擴張市場按同類比較基準強勁增長53.9%。本集團亦持續擴展寵物營養及護理用品業務於歐洲、亞洲及澳新等海外市場的佈局。

## 毛利及毛利率

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團毛利達人民幣8,963.7百萬元，較去年上升13.2%。本集團的毛利率由二零二四年的60.6%上升至二零二五年的62.4%，主要由於成人營養及護理用品分部及寵物營養及護理用品分部的毛利率有所上升，以及採購成本優化所致。撇除二零二四年錄得與Solid Gold業務於北美市場的產品組合高端化及渠道優化工作以及Aurelia品牌旗下護膚品於英國市場停止經營有關的一次性存貨撇銷及撥備人民幣65.1百萬元後，按備考基準的毛利率由二零二四年的61.1%上升至二零二五年的62.4%。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，成人營養及護理用品分部的毛利率由二零二四年的65.0%上升至二零二五年的67.9%。有關上升主要由於(i)採購成本優化；及(ii)渠道組合的有利變動推動毛利率增長。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，嬰幼兒營養及護理用品分部的毛利率由二零二四年的58.1%下降至57.4%。該下降主要由於嬰幼兒益生菌及兒童營養補充品等高利潤率產品產生的收入佔比較低，令產品組合出現不利變動。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，寵物營養及護理用品分部的毛利率大幅上升，由二零二四年的51.6%上升至二零二五年的57.2%。該大幅上升主要由於產品組合的有利變動，高利潤率寵物食品及營養品產生的收入佔比較高。此外，存貨撇銷及撥備減少亦進一步推動毛利率增長。

## 其他收益及利益

截至二零二五年十二月三十一日止年度，其他收益及利益為人民幣62.5百萬元。其他收益及利益主要包括銷售原材料收益人民幣23.6百萬元、銀行存款利息收入人民幣11.6百萬元及其他。

## 銷售及分銷成本

除物業、廠房及設備及使用權資產折舊以及無形資產攤銷(「折舊及攤銷」)外，截至二零二五年十二月三十一日止年度本集團的銷售及分銷成本較去年上升12.3%至人民幣6,056.8百萬元。撇除折舊及攤銷的銷售及分銷成本佔本集團收入的百分比由二零二四年的41.3%上升至二零二五年的42.2%，主要由於中國內地市場成人營養及護理用品分部渠道組合的不利變動及本集團對新擴張市場進行戰略投資。撇除二零二四年與推出新國標嬰幼兒配方奶粉有關的一次性營銷及推廣開支人民幣178.4百萬元後，按備考基準的銷售及分銷成本比率由二零二四年的39.9%上升至二零二五年的42.2%。

## 成人營養及護理用品

截至二零二五年十二月三十一日止年度，成人營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣2,969.2百萬元，較去年上升14.3%。成人營養及護理用品業務的銷售及分銷成本佔本集團該業務收入的百分比由二零二四年的38.8%上升至二零二五年的42.7%，主要由於中國內地市場的渠道組合變動以及對主要位於亞洲的新擴張市場的戰略投資。

成人營養及護理用品業務的廣告及營銷活動開支佔本集團該業務收入的百分比由二零二四年的31.7%上升至二零二五年的35.2%，主要由於中國內地市場的渠道組合變動及對新擴張市場的投資。成人營養及護理用品業務的銷售及分銷成本(廣告及營銷活動開支除外)佔收入的百分比由二零二四年的7.1%輕微上升至二零二五年的7.5%。

## 嬰幼兒營養及護理用品

截至二零二五年十二月三十一日止年度，嬰幼兒營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣2,091.8百萬元，較去年上升8.7%。儘管絕對支出有所上升，嬰幼兒營養及護理用品業務的銷售及分銷成本佔本集團該業務收入的百分比由二零二四年的43.9%下降至二零二五年的39.8%。情況改善主要由於完成新「國標」過渡以及本集團不斷努力改善支出效率。

嬰幼兒營養及護理用品的廣告及營銷活動開支佔其收入的百分比由二零二四年的14.5%輕微上升至二零二五年的15.0%。嬰幼兒營養及護理用品業務的銷售及分銷成本(廣告及營銷活動開支除外)佔其收入的百分比由二零二四年的29.4%下降至二零二五年的24.8%。該下降反映本集團持續專注改善支出效率及完成新「國標」過渡。

## 寵物營養及護理用品

截至二零二五年十二月三十一日止年度，寵物營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣995.8百萬元，較去年上升14.5%。寵物營養及護理用品業務的銷售及分銷成本佔其收入的百分比由截至二零二四年十二月三十一日止年度的44.1%上升至二零二五年同期的46.3%，主要反映支持新產品發佈、現有市場渠道擴張及對國際市場進行區域擴張需要作出額外投資。

寵物營養及護理用品業務的廣告及營銷活動開支佔其收入的百分比由二零二四年的14.4%輕微上升至二零二五年的15.4%。寵物營養及護理用品業務的銷售及分銷成本(廣告及營銷活動開支除外)佔其收入的百分比由二零二四年的29.7%上升至二零二五年的30.9%。上升主要由於支持新產品發佈(尤其是在中國內地及北美市場推出高利潤率的新寵物食品及營養品、渠道擴張至現有市場的新興渠道)及對歐洲、亞洲及澳新進行區域擴張需要作出額外投資。

## 行政開支

行政開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣779.4百萬元上升7.4%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣837.3百萬元。行政開支佔本集團收入的百分比由二零二四年的6.0%輕微下降至二零二五年的5.8%。該下降反映本集團營運效率有所提升，並實施有效的成本管理措施。

## 其他開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度的其他開支為人民幣466.0百萬元。其他開支主要包括研究及開發(「研發」)開支人民幣216.2百萬元、與先前收購歐洲非核心嬰兒食品品牌Good Goût有關的非現金無形資產減值人民幣106.5百萬元、衍生金融工具及金融資產的非現金公允值虧損人民幣83.7百萬元、匯兌虧損淨額人民幣17.4百萬元及其他。

於回顧年內，研發開支較去年下降11.0%，主要歸因於提升營運效率及與戰略供應商在新產品開發方面的有效合作。研發開支佔本集團收入的百分比由二零二四年的1.9%下降至二零二五年的1.5%。

衍生金融工具及金融資產的非現金公允值虧損為人民幣83.7百萬元，主要由於本集團長期美元債務的交叉貨幣掉期(「交叉貨幣掉期」)及交叉貨幣利率掉期(「交叉貨幣利率掉期」)協議的公允值虧損。由於該等交叉貨幣掉期及交叉貨幣利率掉期於各報告日期會進行重新估值，故虧損主要指於報告日期人民幣兌美元的升值。

## EBITDA及EBITDA利潤率

經調整可比EBITDA由去年的人民幣1,952.3百萬元上升5.0%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣2,050.5百萬元。經調整可比EBITDA利潤率由二零二四年的15.0%下降至二零二五年的14.3%。經調整可比EBITDA利潤率有所下降，主要由於(i)不利分部組合變動，來自相對較低利潤的嬰幼兒營養及護理用品的收入貢獻上升；(ii)中國內地市場成人營養及護理用品的不利渠道組合變動導致銷售及分銷比率較高；及(iii)對新擴張市場的戰略投資，惟下降被毛利率及行政開支比率改善所部分抵銷。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的EBITDA較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣1,405.8百萬元上升26.1%至人民幣1,772.6百萬元。

根據歷年一貫的調整原則，經調整可比EBITDA自EBITDA調節非經常性或非現金項目得出，調節項目載列如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
EBITDA	1,772.6	1,405.8
調節下列項目：		
非現金項目*：		
(1) 匯兌虧損淨額	17.4	176.8
(2) 衍生金融工具及金融資產公允值虧損／ (收益)淨額	83.7	(37.8)
(3) 與過往在歐洲收購非核心品牌Good Goût 相關的無形資產減值	106.5	–
(4) 與過往在歐洲收購非核心品牌Dodie及Good Goût相關的商譽及無形資產減值	–	124.0
(5) 應佔聯營公司虧損	20.7	23.0
非經常性項目*：		
(6) 就於歐洲的產品組合及渠道優化(旨在提 升其盈利能力)工作產生一次性重組成本	29.8	–
(7) 有關集團實體架構優化的一次性諮詢費	19.8	17.0
(8) 與推出新國標嬰幼兒配方奶粉有關的一 次性營銷及推廣開支	–	178.4
(9) 就Solid Gold業務於北美市場的產品組合 高端化及渠道優化工作以及Aurelia品牌旗 下護膚品於英國市場停止經營產生一次 性重組成本	–	65.1
<b>經調整可比EBITDA</b>	<b>2,050.5</b>	<b>1,952.3</b>

\* 僅於該金額相等於人民幣10百萬元或以上，方會就非經常性或非現金項目作出調整。

## 融資成本

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團產生融資成本人民幣909.9百萬元，較去年下降1.2%。截至二零二五年十二月三十一日止年度的融資成本包括(i)定期貸款及優先票據利息人民幣676.9百萬元；(ii)二零二六年到期優先票據進行提交要約及提前贖回而支付的一次性溢價及相關未攤銷交易成本的非現金撇銷人民幣224.4百萬元；及(iii)其他。

由於本集團已訂立若干交叉貨幣掉期及交叉貨幣利率掉期以分別對沖其利率風險及外匯風險，截至二零二五年十二月三十一日止年度，計息銀行貸款及優先票據的正常化利息為人民幣548.3百萬元，按年下降16.2%。截至二零二五年十二月三十一日止年度，隱含年度利息開支率<sup>4</sup>(包括上述對沖的利益)為5.96%，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的6.96%有所下降。

## 所得稅開支

所得稅開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣250.5百萬元上升46.5%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣367.0百萬元。於就除稅前溢利調整不可扣稅及非現金項目(包括匯兌虧損淨額、衍生金融工具及金融資產公允值(虧損)/收益淨額、與先前收購有關的商譽及無形資產減值、應佔聯營公司虧損、二零二六年到期優先票據進行提交要約及提前贖回而支付的一次性溢價、相關未攤銷交易成本的非現金撇銷、終止確認與無形資產減值有關的遞延稅項負債而產生的一次性所得稅開支撥回、貸款融資進行再融資時相關未攤銷交易成本及修訂虧損的非現金撇銷)後，按備考基準的實際稅率由二零二四年的42.5%下降至二零二五年的38.8%。按呈報基準，實際稅率由二零二四年的127.3%下降至二零二五年的65.2%。

## 有關Biostime Healthy Australia Pty Ltd (「BHA」)稅務審查的最新進展

本公司附屬公司BHA作為澳洲前1,000大納稅公司，受澳洲稅務局(「澳洲稅務局」)的合規計劃所規限。誠如本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報及截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告所披露，BHA已接受澳洲稅務局審查(「澳洲稅務局審查」)，內容涉及作為二零一八年集團整合措施一部分而轉讓的知識產權及其他資產的價值，BHA根據澳洲資本利得稅(「資本利得稅」)規則就此繳納稅項19百萬澳元(約人民幣89百萬元)。

<sup>4</sup> 隱含年度利息開支率按正常化利息開支(包括對沖安排利益)除以同期平均計息債務總額計算。

基於上述澳洲稅務局審查結論，澳洲稅務局於二零二五年四月十日發出正式經修訂評稅通知書，要求BHA分別繳納以下款項：(i)截至二零一八年十二月三十一日止年度的主要稅項234.5百萬澳元(約人民幣1,099.6百萬元)；(ii)利息55.2百萬澳元(約人民幣258.8百萬元)；及(iii)罰款117.3百萬澳元(約人民幣550.0百萬元)。

誠如本公司日期為二零二五年七月四日的公告所披露，BHA於二零二五年六月就澳洲稅務局的經修訂評稅正式提出異議，對上述金額正式提出爭議(「異議」)。於二零二五年七月四日，澳洲稅務局經考慮BHA就付款安排提出的建議，確認要求BHA根據澳洲稅務局處理有爭議稅項債務的行政慣例於二零二五年七月十五日前向澳洲稅務局提供現金按金104百萬澳元(約人民幣487.9百萬元)。因此，該現金按金已於二零二五年七月十五日支付，並於截至二零二五年十二月三十一日的本公司財務報表中列為按金。於該事件結束前，毋須支付進一步按金。

截至本公告日期，澳洲稅務局仍在審查異議。BHA及其代表已與澳洲稅務局積極溝通，就存在分歧的技術問題及其他進展進行討論。BHA將繼續堅定地捍衛其立場及尋求稅務訴訟律師及傑出的大律師協助。倘澳洲稅務局駁回異議，BHA已做好準備提出進一步的法律訴訟。董事認為，BHA認為就爭議稅務事項最終發生資金流出的可能性不大。倘BHA成功抗辯，其將有權獲得已付現金按金加利息的退款。

## 純利／(虧損淨額)及經調整可比純利

經調整可比純利自純利／(虧損淨額)調節非經常性或非現金項目得出，調整項目載列如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
純利／(虧損淨額)	196.1	(53.7)
調節下列項目：		
以上所列EBITDA經調整可比項目	277.9	546.5
非現金或非經常性項目*：		
(1) 二零二六年到期優先票據進行提交要約及提前贖回而支付的一次性溢價及相關未攤銷交易成本的非現金撤銷	224.4	—
(2) 終止確認與歐洲Good Goût的無形資產減值有關的遞延稅項負債而產生的一次性所得稅開支撥回	(34.3)	—
(3) 貸款融資進行再融資時相關未攤銷交易成本及修訂虧損的一次性撤銷	—	48.4
經調整可比純利	<u>664.1</u>	<u>541.2</u>

\* 僅於該金額相等於人民幣10百萬元或以上，方會就非經常性或非現金項目作出調整。

## 非國際財務報告準則財務計量

為補充本集團遵照國際財務報告準則編製的綜合財務報表，本集團亦採用作為額外財務計量的經調整可比EBITDA及經調整可比純利，其並非國際財務報告準則所規定者，亦非根據國際財務報告準則呈列。本集團認為，該等非國際財務報告準則財務計量藉消除本公司管理層認為不能反映其經營表現的項目(如部分非現金或非經常性項目)的潛在影響，有助比較各期間及各公司的經營表現。該等非國際財務報告準則財務計量用作分析工具存在局限性，不應將其視為獨立於或替代本集團根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析。此外，該等非國際財務報告準則財務計量的定義或會與其他公司使用類似詞彙的定義不同。

## 流動資金及資本資源

### 經營活動

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得經營活動所得現金淨額人民幣1,536.8百萬元，由除稅前的經營活動所得現金人民幣1,805.1百萬元減已付所得稅人民幣268.3百萬元計算得出。除稅前現金流量主要受惠於穩健經調整可比EBITDA，惟部分被營運資金變動的負面影響所抵銷。預付款、其他應收款項及其他資產主要指付予澳洲稅務局的按金，增加人民幣564.3百萬元。存貨(扣除存貨撇減至可變現淨值)增加人民幣78.3百萬元。上述負面影響部分被(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣368.3百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣83.7百萬元所抵銷。

### 投資活動

截至二零二五年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣126.8百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣94.4百萬元及存放於購入時原到期日為三個月或以上的定期存款人民幣40.0百萬元。

### 融資活動

截至二零二五年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣1,352.9百萬元，主要有關購回及贖回二零二六年到期優先票據及償還計息銀行貸款人民幣3,500.8百萬元、借款的已付利息人民幣537.2百萬元、租賃負債付款人民幣49.2百萬元及其他。上述現金流出部分被發行二零二八年到期優先票據所得款項及計息銀行貸款人民幣2,856.4百萬元以及其他所抵銷。

### 現金及銀行結餘

截至二零二五年十二月三十一日，於綜合財務狀況表呈列的現金及現金等價物以及定期存款為人民幣1,709.0百萬元。

### 計息銀行貸款、優先票據及其他借款

截至二零二五年十二月三十一日，本集團的未償還借款的賬面值為人民幣8,894.1百萬元，包括流動部分人民幣1,078.8百萬元。借款賬面值包括(i)計息銀行貸款人民幣6,079.9百萬元，包括流動部分人民幣741.7百萬元；(ii)優先票據人民幣2,158.6百萬元，包括流動部分人民幣83.7百萬元；(iii)有擔保債券人民幣410.8百萬元，包括流動部分人民幣8.6百萬元；及(iv)其他借款流動部分人民幣244.8百萬元，該等借款為本集團作為其營運資金優化措施一部分的信用證貼現安排，期限不超過180天。

本集團的資產負債比率由截至二零二四年十二月三十一日的49.3%下降至截至二零二五年十二月三十一日的45.8%，其按借款的賬面值總和除以資產總值計算。截至二零二五年十二月三十一日，淨槓桿比率由截至二零二四年十二月三十一日的3.99倍大幅下降至截至二零二五年十二月三十一日的3.45倍，計算方式於下表列示：

	截至十二月三十一日止年度／	
	截至十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
債務總額 <sup>5</sup>	8,790.2	9,403.3
減：現金及現金等價物及定期存款	1,709.0	1,603.9
債務淨額	7,081.2	7,799.4
除以：經調整可比EBITDA	2,050.5	1,952.3
淨槓桿比率	3.45倍	3.99倍

## 營運資金

除少數情況外，在中國內地的銷售一般要求預先付款。本集團通常允許中國內地境外的海外市場賒銷，而平均信貸期自該月底起計，介乎30至90日。本集團的供應商通常授予30至90日的信貸期。

本集團尋求對未收回應收款項及應收賬款保持嚴格控制，以盡量減低信貸風險。貿易應收款項及應收票據的平均週轉日數由截至二零二四年十二月三十一日止年度的27日減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的23日。貿易應付款項的平均週轉日數由截至二零二四年十二月三十一日止年度的68日減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的64日，主要由於截止日期不同。

存貨週轉日數由截至二零二四年十二月三十一日止年度的150日減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的129日。成人營養及護理用品產品的存貨週轉日數由截至二零二四年十二月三十一日止年度的141日減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的128日。減少主要由於二零二四年為緩解供應短缺造成的業務影響而於該期間建立較高安全庫存。嬰幼兒營養及護理用品產品的存貨週轉日數由截至二零二四年十二月三十一日止年度的160日減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的127日，主要由於新「國標」過渡順利完成及銷售超出預期。由於不斷努力優化供應鏈，寵物營養及護理用品產品的存貨週轉日數由截至二零二四年十二月三十一日止年度的152日減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的138日。

<sup>5</sup> 截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日的債務總額按轉換為人民幣的債務工具（包括計息銀行貸款、優先票據及有擔保債券）未償本金（與債務提取日的匯率一致）計算。

## 報告期末後重大業務發展

本集團採取積極的債務管理持續優化資本架構，並兌現其持續去槓桿化的承諾。於二零二六年二月及三月，本集團就其美元定期貸款主動提前償還合共約人民幣500百萬元(等值)，從而進一步降低本集團的總債務。該等提前還款以本集團的內部流動資金及整體融資安排(包括增量低成本人民幣借款)撥付。

## 股息

經充分考慮本集團財務狀況、現金流量淨額及資本支出後，董事會欣然建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股0.16港元。經計及於二零二五年十月就截至二零二五年六月三十日止六個月派付的中期股息每股普通股0.19港元，年度股息將達每股普通股0.35港元，佔本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度期間的經調整可比純利約30.0%。

待於二零二六年五月十五日(星期五)的應屆股東週年大會(「二零二六年股東週年大會」)批准後，上述末期股息將大約於二零二六年七月十七日(星期五)向於二零二六年五月二十六日(星期二)名列本公司股東名冊的股東派付。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

### (a) 合資格出席二零二五年股東週年大會並於會上投票

本公司將於二零二六年五月十二日(星期二)至二零二六年五月十五日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間，本公司將不會辦理股份過戶登記手續。記錄日期為二零二六年五月十五日(星期五)。為符合資格出席二零二六年股東週年大會並於會上投票，須不遲於二零二六年五月十一日(星期一)下午四時三十分將所有過戶文件連同有關股票送交本公司的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，以辦理登記。

## (b) 獲得擬派末期股息的權利

本公司將於二零二六年五月二十一日(星期四)至二零二六年五月二十六日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間，本公司將不會辦理股份過戶登記手續。記錄日期為二零二六年五月二十六日(星期二)。為符合資格獲得擬派末期股息，須不遲於二零二六年五月二十日(星期三)下午四時三十分將所有過戶文件連同有關股票送交本公司的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，以辦理登記。

## 企業管治守則

本公司的企業管治常規以香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1第二部分所載的企業管治守則\*(「企業管治守則」)內的原則及守則條文為基礎。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已遵守企業管治守則所載的所有守則條文。

本公司將繼續配合其業務的經營及增長加強其企業管治常規，並不時檢討該等常規，以確保其遵守企業管治守則及配合最新發展。

## 證券交易標準守則

本公司已採納其本身有關董事買賣本公司證券的行為守則(「公司守則」)，其條款不遜於上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。

本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事已確認，截至二零二五年十二月三十一日止年度，彼等已遵守公司守則及標準守則。

就可能擁有本公司未公開內幕消息的僱員進行的證券交易，本公司亦已制訂條款不遜於標準守則的書面指引(「僱員書面指引」)。

據本公司所知，截至二零二五年十二月三十一日止年度，有關僱員概無違反僱員書面指引。

倘本公司得悉任何限制本公司證券交易的期間，將事先知會其董事及相關僱員。

\* 於二零二五年七月一日生效的企業管治守則修訂本將適用於二零二五年七月一日或之後開始的財政年度的企業管治報告及年報。就本公告而言，本公司應參照當時生效的企業管治守則。

## 審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）遵照上市規則第3.21及3.22條於二零二零年十一月二十五日成立，並根據企業管治守則訂有書面職權範圍。審核委員會包括三名成員，分別為丁遠教授、陳偉成先生及羅云先生，全部均為非執行董事，當中大部分為獨立非執行董事。丁遠教授獲委任為審核委員會主席，彼具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

審核委員會監察本集團的審核過程、內部監控及風險管理系統，並就任何重大事項向董事會匯報及向董事會提出推薦意見。

審核委員會已審閱本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績及截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績、本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表及截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報、財務報告及合規程序、管理層對本公司內部監控以及風險管理系統及程序作出的報告、外聘核數師的工作範圍及續聘以及僱員舉報疑似不當行為的安排。董事會與審核委員會之間就續聘外聘核數師的事宜並無意見分歧。

## 獨立核數師審閱的初步業績公告

本公司核數師已就本集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表、截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表的數據以及初步公告所載的相關附註與載入本集團的本年度綜合財務報表核對一致。根據香港會計師公會所頒佈的香港審計準則、香港審閱工作準則或香港核證委聘準則，本公司核數師安永會計師事務所於此方面的工作並無構成一項核證委聘，因此安永會計師事務所未就初步公告作出保證。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，為降低融資成本及優化資本結構，本公司購回及贖回本金額合共為297,000,000美元的二零二六年到期的13.5%優先票據。是次購回及贖回完成後，概無已發行二零二六年到期的13.5%優先票據。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無於截至二零二五年十二月三十一日止年度內購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份，如有)。

## 公佈年度業績公告及年度報告

本年度業績公告亦於本公司網站([www.hh.global](http://www.hh.global))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))刊載。截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告(載有上市規則附錄D2規定的所有資料)將適時寄發予本公司股東(如要求)及於上述網站發佈。

承董事會命  
健合(H&H)國際控股有限公司  
主席  
羅飛

香港，二零二六年三月二十四日

於本公告日期，本公司執行董事為羅飛先生及王亦東先生；本公司非執行董事為Laetitia Albertini女士、張文會博士、羅云先生及Mingshu Zhao Wiggins女士；及本公司獨立非執行董事為陳偉成先生、駱劉燕清女士及丁遠教授。