

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)

### 截至二零二五年六月三十日止六個月的 中期業績公告

#### 財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零二五年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零二四年 人民幣百萬元 (未經審核)	
收入	7,019.2	6,692.1	+4.9%
毛利	4,389.1	4,072.3	+7.8%
EBITDA*	1,033.1	1,098.4	-5.9%
經調整可比EBITDA*	1,100.7	1,139.8	-3.4%
經調整可比EBITDA率	15.7%	17.0%	-1.3個百分點
純利	71.0	305.8	-76.8%
經調整可比純利**	363.0	347.2	+4.6%
經調整可比純利率	5.2%	5.2%	-

\* 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 + 截至二零二五年六月三十日止六個月的非現金虧損人民幣57.6百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：收益人民幣5.5百萬元) + 截至二零二五年六月三十日止六個月的非經常性虧損人民幣10.0百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損人民幣46.9百萬元)

\*\* 經調整可比純利 = 純利 + 截至二零二五年六月三十日止六個月的EBITDA調整項目虧損人民幣67.6百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損人民幣41.4百萬元) + 截至二零二五年六月三十日止六個月的其他非現金虧損人民幣224.4百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：零)

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」)截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核中期綜合業績，連同二零二四年同期的比較數字如下：

**中期簡明綜合損益及其他全面收益表**  
截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	7,019,234	6,692,132
銷售成本		<u>(2,630,154)</u>	<u>(2,619,838)</u>
毛利		4,389,080	4,072,294
其他收益及利益	5	61,751	118,231
銷售及分銷成本		(2,971,278)	(2,653,763)
行政開支		(398,526)	(405,868)
其他開支		(181,731)	(161,035)
融資成本		(579,542)	(433,251)
應佔聯營公司虧損		<u>(13,462)</u>	<u>(12,669)</u>
除稅前溢利		306,292	523,939
所得稅開支	6	<u>(235,275)</u>	<u>(218,136)</u>
期內溢利		<u>71,017</u>	<u>305,803</u>

中期簡明綜合損益及其他全面收益表(續)  
截至二零二五年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月  
二零二五年 二零二四年  
人民幣千元 人民幣千元  
(未經審核) (未經審核)

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：

期內所產生的對沖工具公允值變動的  
有效部分

— 49,029

就於損益列賬的虧損作出重新分類調整

— (50,092)

所得稅影響

— 306

— (757)

投資淨額對沖：

期內所產生的對沖工具公允值變動的  
有效部分

(13,245) 44,387

換算海外業務產生的匯兌差額

33,783 (72,164)

海外業務投資淨額產生的匯兌差額

133,058 (10,544)

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

153,596 (39,078)

中期簡明綜合損益及其他全面收益表(續)  
截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
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	<b>781</b>	(1,494)
期內其他全面收益/(虧損)，扣除稅項	<b>154,377</b>	(40,572)
期內全面收益總額	<b>225,394</b>	265,231
母公司擁有人應佔溢利	<b>71,017</b>	305,803
母公司擁有人應佔全面收益總額	<b>225,394</b>	265,231
	人民幣	人民幣
	(未經審核)	(未經審核)
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	8	
基本	<b>0.11</b>	0.48
攤薄	<b>0.11</b>	0.48

中期簡明綜合財務狀況表  
二零二五年六月三十日

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產		
物業、廠房及設備	338,327	318,506
使用權資產	178,627	118,734
商譽	7,666,645	7,603,641
無形資產	5,293,238	5,295,021
按金	21,940	46,556
於聯營公司的投資	98,449	111,911
遞延稅項資產	525,578	530,681
衍生金融工具	14,060	20,567
其他非流動金融資產	194,298	174,164
非流動資產總值	<u>14,331,162</u>	<u>14,219,781</u>
流動資產		
存貨	1,932,804	1,906,675
貿易應收款項及應收票據	9 1,143,936	927,179
預付款、其他應收款項及其他資產	158,205	177,215
已抵押存款	17,369	7,652
現金及現金等價物	1,812,024	1,603,920
流動資產總值	<u>5,064,338</u>	<u>4,622,641</u>
流動負債		
貿易應付款項及應付票據	10 941,105	907,383
其他應付款項及應計費用	2,084,435	1,937,772
合約負債	60,167	48,949
計息銀行及其他借款	858,981	860,905
租賃負債	31,217	26,532
優先票據	84,996	2,247
應付稅項	137,337	88,581
應付股息	29,270	—
流動負債總額	<u>4,227,508</u>	<u>3,872,369</u>
流動資產淨值	<u>836,830</u>	<u>750,272</u>

中期簡明綜合財務狀況表(續)

二零二五年六月三十日

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產總值減流動負債	<u>15,167,992</u>	<u>14,970,053</u>
非流動負債		
優先票據	2,106,195	2,117,248
計息銀行貸款及其他借款	6,123,880	6,304,559
其他應付款項及應計費用	4,820	1,803
租賃負債	103,650	48,351
衍生金融工具	95,092	266
遞延稅項負債	<u>724,978</u>	<u>684,455</u>
非流動負債總額	<u>9,158,615</u>	<u>9,156,682</u>
資產淨值	<u>6,009,377</u>	<u>5,813,371</u>
權益		
已發行股本	5,519	5,519
儲備	6,003,858	5,777,852
擬派股息	—	30,000
權益總額	<u>6,009,377</u>	<u>5,813,371</u>

## 中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
來自經營活動的現金流量			
除稅前溢利		306,292	523,939
就以下各項作出調整：			
銀行利息收入	5	(6,335)	(6,911)
融資成本		579,542	433,251
應佔聯營公司虧損		13,462	12,669
物業、廠房及設備折舊		33,082	34,117
使用權資產折舊		19,989	19,815
無形資產攤銷		100,517	94,209
提前終止租賃虧損		-	32
出售物業、廠房及設備項目以及 無形資產的虧損		65	1,519
以股權結算的股份獎勵開支		344	4,282
衍生金融工具的公允值虧損／(收益)淨額		74,053	(56,530)
其他非流動金融資產的公允值收益	5	(5,524)	(2,566)
貿易應收款項減值		289	47
存貨撇減至可變現淨值		206,514	82,766
部分購回優先票據收益淨額	5	-	(398)
匯兌(收益)／虧損淨額		(24,361)	40,854
		<b>1,297,929</b>	<b>1,181,095</b>
存貨(增加)／減少		(205,570)	404,217
貿易應收款項及應收票據增加		(190,538)	(6,573)
預付款、其他應收款項及其他資產增加		(21,860)	(52,282)
租賃按金(增加)／減少		(342)	29
受限制存款增加		(9,717)	(158)
貿易應付款項增加／(減少)		52,076	(48,610)
其他應付款項及應計費用增加／(減少)		165,622	(104,602)
合約負債增加／(減少)		15,651	(148,730)
經營產生現金		<b>1,103,251</b>	<b>1,224,386</b>
已付企業所得稅		<b>(105,218)</b>	<b>(171,846)</b>
經營活動所得現金流量淨額		<b>998,033</b>	<b>1,052,540</b>

## 中期簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
來自經營活動的現金流量淨額	<b>998,033</b>	1,052,540
來自投資活動的現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	<b>(24,281)</b>	(21,811)
購買無形資產項目	<b>(16,710)</b>	(6,921)
出售物業、廠房及設備項目以及 無形資產的所得款項	<b>425</b>	497
購買結構性存款	-	(50,000)
收到應收債券	-	78,592
已收利息	<b>9,181</b>	8,032
投資活動(所用)/所得現金流量淨額	<b>(31,385)</b>	8,389
來自融資活動的現金流量		
發行優先票據的所得款項	<b>2,111,651</b>	906,794
發行優先票據及有擔保債券交易成本付款	<b>(28,685)</b>	(52,093)
購回及贖回優先票據	<b>(2,334,058)</b>	(428,444)
償還計息銀行貸款及購回有擔保債券	<b>(266,297)</b>	(2,040,794)
新增銀行貸款及有擔保債券	<b>50,000</b>	1,889,998
租賃負債付款	<b>(23,823)</b>	(31,920)
已付利息	<b>(244,430)</b>	(400,590)
掉期所得款項	<b>9,504</b>	43,234
終止若干掉期的所得款項	<b>19,604</b>	27,111
融資活動所用現金流量淨額	<b>(706,534)</b>	(86,704)

中期簡明綜合現金流量表(續)  
截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
融資活動所用現金流量淨額	<u>(706,534)</u>	<u>(86,704)</u>
現金及現金等價物增加淨額	<b>260,114</b>	974,225
期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	<u>(52,010)</u>	<u>40,586</u>
期末現金及現金等價物	<b><u>1,812,024</u></b>	<b><u>2,379,094</u></b>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	<b>1,812,024</b>	2,378,667
於購入時原到期日為三個月以下的 非抵押定期存款	<u>—</u>	<u>427</u>
中期簡明綜合財務狀況表及中期簡明綜合 現金流量表所列現金及現金等價物	<b><u>1,812,024</u></b>	<b><u>2,379,094</u></b>

## 中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

### 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(統稱「本集團」)主要從事生產及銷售高端兒童營養品及嬰幼兒護理用品、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，是一間在英屬處女群島註冊成立的有限公司。

### 2. 編製基準及會計政策

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月的此等未經審核中期簡明綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告編製。此等未經審核中期簡明綜合財務報表以人民幣(「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。

編製此等未經審核中期簡明綜合財務報表使用的會計政策及編製基準與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所用者相同，惟採納下文附註3所披露經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

此等未經審核中期簡明綜合財務報表並不包括本集團年度綜合財務報表所需的全部資料及披露，亦應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

### 3. 會計政策及披露變動

編製此等中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所應用者一致，惟就本期間的財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則會計準則除外：

國際會計準則第21號修訂本

缺乏可兌換性

#### 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) 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；
- (b) 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；
- (c) 益生菌及營養補充品分部包括生產及銷售適合嬰幼兒、兒童及孕婦食用的沖劑、膠囊、軟糖及藥丸形式益生菌補充品及營養補充品；
- (d) 其他嬰幼兒產品分部包括生產及銷售乾製嬰幼兒食品 and 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。

截至二零二五年六月三十日止六個月的經營分部資料(未經審核)：

	成人營養及 護理用品 人民幣千元	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌及 營養補充品 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：							
對外部客戶銷售	<u>3,438,722</u>	<u>1,970,973</u>	<u>427,224</u>	<u>103,113</u>	<u>1,079,202</u>	<u>-</u>	<u>7,019,234</u>
分部業績	<u>2,322,496</u>	<u>1,092,323</u>	<u>297,001</u>	<u>43,704</u>	<u>633,556</u>	<u>-</u>	<u>4,389,080</u>
對賬：							
利息收入							6,335
其他收益及未分配利益							55,416
應佔聯營公司虧損							(13,462)
企業及其他未分配開支							(3,551,535)
融資成本							<u>(579,542)</u>
除稅前溢利							<u>306,292</u>
其他分部資料：							
折舊及攤銷	<u>39,348</u>	<u>14,877</u>	<u>3,399</u>	<u>4,774</u>	<u>41,358</u>	<u>49,832</u>	<u>153,588</u>
貿易應收款項減值	<u>289</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>289</u>
存貨撇減至可變現淨值	<u>37,592</u>	<u>115,779</u>	<u>41,775</u>	<u>6,067</u>	<u>5,301</u>	<u>-</u>	<u>206,514</u>
資本支出*	<u>18,361</u>	<u>31,920</u>	<u>3,095</u>	<u>2,474</u>	<u>3,804</u>	<u>6,222</u>	<u>65,876</u>

截至二零二四年六月三十日止六個月的經營分部資料(未經審核)：

	成人營養及 護理用品 人民幣千元	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌及 營養補充品 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：							
對外部客戶銷售	3,275,585	1,798,440	508,556	124,573	984,978	-	6,692,132
分部業績	2,103,279	1,056,976	394,602	59,008	458,429	-	4,072,294
對賬：							
利息收入							6,911
其他收益及未分配利益							111,320
應佔聯營公司虧損							(12,669)
企業及其他未分配開支							(3,220,666)
融資成本							(433,251)
除稅前溢利							523,939
其他分部資料：							
折舊及攤銷	40,521	14,769	3,452	5,244	39,250	44,905	148,141
貿易應收款項減值	47	-	-	-	-	-	47
存貨撇減/(撥回)至可變現淨值	31,368	(2,946)	6,682	(1,235)	48,897	-	82,766
資本支出*	5,928	11,010	643	1,255	9,306	3,290	31,432

\* 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

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
中國內地	4,936,033	4,541,353
澳洲及新西蘭	800,718	975,933
北美	862,155	815,837
其他區域#	420,328	359,009
總收入	7,019,234	6,692,132

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 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
中國內地	79,131	104,247
澳洲及新西蘭	2,238,785	2,119,545
北美	2,411,276	2,460,366
其他地區#	1,201,389	1,206,570
非流動資產總值	<u>5,930,581</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」)的香港特別行政區(「中國香港」)及台灣。

5. 收入、其他收益及利益

收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收入		
貨品銷售	<u>7,019,234</u>	<u>6,692,132</u>

分類收入資料

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)

分部	成人營養及 護理用品 人民幣千元	嬰幼兒配方 奶粉 人民幣千元	益生菌及 營養補充品 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	總計 人民幣千元
地區市場						
中國內地	2,406,085	1,904,945	419,689	441	204,873	4,936,033
澳洲及新西蘭	788,692	11,494	532	-	-	800,718
北美	11,700	-	462	8	849,985	862,155
其他區域*	232,245	54,534	6,541	102,664	24,344	420,328
總計	<u>3,438,722</u>	<u>1,970,973</u>	<u>427,224</u>	<u>103,113</u>	<u>1,079,202</u>	<u>7,019,234</u>
收入確認的時間						
貨品轉移時間點	<u>3,438,722</u>	<u>1,970,973</u>	<u>427,224</u>	<u>103,113</u>	<u>1,079,202</u>	<u>7,019,234</u>

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)

分部	成人營養及 護理用品 人民幣千元	嬰幼兒配方 奶粉 人民幣千元	益生菌及 營養補充品 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	總計 人民幣千元
<b>地區市場</b>						
中國內地	2,126,812	1,732,419	500,617	7,156	174,349	4,541,353
澳洲及新西蘭	967,943	6,303	1,679	8	-	975,933
北美	16,531	-	290	-	799,016	815,837
其他區域*	164,299	59,718	5,970	117,409	11,613	359,009
總計	<u>3,275,585</u>	<u>1,798,440</u>	<u>508,556</u>	<u>124,573</u>	<u>984,978</u>	<u>6,692,132</u>
<b>收入確認的時間</b>						
貨品轉移時間點	<u>3,275,585</u>	<u>1,798,440</u>	<u>508,556</u>	<u>124,573</u>	<u>984,978</u>	<u>6,692,132</u>

\* 包括中國香港及中國台灣。

#### 其他收益及利益

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	6,335	6,911
匯兌收益	24,361	-
衍生金融工具的公允值收益淨額	-	56,530
其他非流動金融資產的公允值收益	5,524	2,566
政府補助*	363	2,606
銷售原材料利益	13,940	37,467
部分購回優先票據收益淨額	-	398
其他	<u>11,228</u>	<u>11,753</u>
其他收益及利益總額	<u>61,751</u>	<u>118,231</u>

\* 該等政府補助並無任何未達成條件或者或然事項。

## 6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期		
— 期內支出		
中國內地	91,490	55,221
中國香港	58,873	53,904
澳洲	51,834	61,002
其他地區	382	518
— 過往年度超額撥備	(1,616)	—
遞延	34,312	47,491
總計	235,275	218,136

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，按期內應課稅溢利以稅率25%(截至二零二四年六月三十日止六個月：25%)計算。

本公司全資附屬公司合生元(廣州)健康產品有限公司(「合生元健康」)於中國內地經營業務，於二零二三年十二月獲認可為高新技術企業，故於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。因此，合生元健康於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月按15%的稅率繳納企業所得稅。本公司全資附屬公司廣州市合愛信息技術有限公司(「廣州合愛」)於二零二二年十二月獲認可為高新技術企業，於二零二二年至二零二四年三個年度按15%的稅率繳納企業所得稅。於二零二五年六月三十日，廣州合愛正在進行申請重新認定高新技術企業的工作，預期極有可能獲認可為高新技術企業。因此，廣州合愛於期內按15%的稅率計算所得稅撥備。

### 香港利得稅

已就期內於中國香港產生的估計應課稅溢利按16.5%(截至二零二四年六月三十日止六個月：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(截至二零二四年六月三十日止六個月：2,000,000港元)按8.25%(截至二零二四年六月三十日止六個月：8.25%)繳稅，而餘下應課稅溢利按16.5%(截至二零二四年六月三十日止六個月：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%(截至二零二四年六月三十日止六個月：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。

## 支柱二所得稅

本集團屬於支柱二範本規則的範疇。本集團已根據本期間的本集團財務表現可得資料評估潛在風險。因此，此可能無法充分反映未來情況。根據評估，本集團營運所在大部分司法權區的支柱二實際稅率均高於15%。於少數司法權區，相關實體正承受虧損或應用過渡安全港豁免。管理層目前尚不知悉可能變更的任何情況。本集團預期不會面臨支柱二所得稅重大風險。隨著更多國家準備頒佈支柱二範本規則，本集團將持續關注支柱二範本規則在法律方面的發展，以評估其未來可能對本集團財務報表構成的影響。

## 7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
宣派末期—每股普通股0.05港元(二零二四年：0.18港元)	<u>29,732</u>	<u>104,949</u>
於中期報告日期後宣派的普通股股息：		
中期—每股普通股0.19港元(二零二四年：0.30港元)	<u>108,893</u>	<u>173,581</u>

於二零二五年八月二十六日，健合(H&H)國際控股有限公司董事會宣派中期股息每股普通股0.19港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：0.30港元)，總計約人民幣108,893,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣173,581,000元)。

## 8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃基於截至二零二五年六月三十日止六個月母公司普通股權益持有人應佔溢利人民幣71,017,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣305,803,000元)，及期內發行在外普通股經調整加權平均數641,662,090股(截至二零二四年六月三十日止六個月：641,001,009股)計算。

期內每股攤薄盈利金額乃基於母公司普通股權益持有人應佔期內溢利計算。計算每股攤薄盈利時所採用的普通股加權平均數即期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。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>盈利</b>		
用作計算每股基本盈利的母公司普通股權益持有人應佔溢利	<u>71,017</u>	<u>305,803</u>
		<b>股份數目</b>
<b>股份</b>		
發行在外普通股加權平均數	<u>645,561,354</u>	645,561,354
為股份獎勵計劃持有的股份加權平均數	<u>(3,899,264)</u>	(4,560,345)
用作計算每股基本盈利的期內發行在外普通股加權平均數	<u>641,662,090</u>	641,001,009
攤薄影響—普通股加權平均數：		
購股權及獎勵股份	<u>116,646</u>	<u>1,977,819</u>
用作計算每股攤薄盈利的期內發行在外普通股經調整加權平均數	<u>641,778,736</u>	<u>642,978,828</u>

## 9. 貿易應收款項及應收票據

於報告期末，貿易應收款項及應收票據扣除撥備後按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	647,806	623,546
一至三個月	437,505	245,038
三個月以上	58,625	58,595
總計	<u>1,143,936</u>	<u>927,179</u>

## 10. 貿易應付款項及應付票據

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 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	737,775	775,760
一至三個月	148,803	85,340
三個月以上	54,527	46,283
總計	<u>941,105</u>	<u>907,383</u>

## 主席報告

今年上半年，我們的所有業務分部重拾升勢，按同類比較基準<sup>1</sup>，總收入較去年同期增長5.2%。乘此增長勢頭，我們的各項舉措取得重大進展，確保成人營養與護理、嬰幼兒營養與護理及寵物營養與護理三大業務板塊均能延續當前增長態勢，並在下半年持續擴大增長動能，同時保持穩定的盈利水平。

主要亮點及里程碑包括：

- 於二零二五年上半年，利潤率較高的營養補充品<sup>2</sup>佔收入的65.6%，原因為我們在策略上聚焦高端增長分部，其中維生素、草本及礦物補充劑以及寵物營養品類別按同類比較基準分別實現5.8%及14.3%的收入增長。
- 核心及擴張市場持續致勝，Swisse於中國內地的整體維生素、草本及礦物補充劑市場排名第一<sup>3</sup>。我們於擴張市場的增速加快，按同類比較基準實現38.7%的收入增長，目前佔成人營養及護理用品銷售額的7.1%。如此佳績反映我們的優秀能力，在多元化市場中效仿Swisse的增長，同時保持創新靈活性，滿足不斷變化的消費者需求。
- 嬰幼兒營養及護理用品分部恢復增長，於中國內地市場的嬰幼兒配方奶粉銷售額增長10.0%。更值得注意的是，於二零二五年六月，合生元在超高端嬰幼兒配方奶粉類別的份額達15.9%，創歷史新高<sup>4</sup>。
- 寵物營養及護理用品業務亦躍升為重要增長因素，佔總收入的15.4%。此勢頭受Zesty Paws按同類比較基準強勁增長13.4%以及寵物營養及護理用品於中國內地恢復增長17.5%帶動。

<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> 營養補充品指Swisse維生素、草本及礦物補充劑產品以及Solid Gold及Zesty Paws寵物營養品、合生元益生菌補充品及合生元嬰幼兒產品。

<sup>3</sup> 根據獨立研究公司Kantar Worldpanel所編製截至二零二五年六月三十日止過往十二個月按品牌劃分的研究統計。

<sup>4</sup> 根據獨立研究公司尼爾森(Nielsen)的研究統計，截至二零二五年六月三十日止過往六個月的市場份額數據。

- 所有分部持續錄得穩健盈利，經調整可比EBITDA率達15.7%，經調整可比純利改善，同時維持強勁的現金轉換及流動資金水平。
- 以更優惠的票面利率成功對二零二六年到期的未償還優先票據297百萬美元進行再融資，進一步改善我們的債務狀況及資本架構。此次主動再融資延長我們的債務到期期限及降低整體融資成本。

由於上述成就，特別是債務結構優化及經調整融資成本降低<sup>5</sup>，截至二零二五年六月三十日止六個月的經調整可比純利較去年同期上升4.6%。我們繼續致力加強財務實力，同時維持穩定的派息記錄。按此承諾，本人欣然宣佈中期股息每股普通股0.19港元，經審慎考量當前戰略重點，我們認為此派息水平實現了穩健平衡。

## 成人營養及護理用品

整體而言，成人營養及護理用品分部上半年實現中單位數增長，其中中國內地市場取得雙位數增長，並於擴張市場中保持強勁增長。澳洲及新西蘭（「澳新」）本地市場實現中單位數穩健增長，惟出口銷售因企業代購業務下滑而出現預期性回落。

中國內地的強勁增長是由於Swisse於創新產品類別的卓越表現，與不斷變化的消費者偏好密切相關，尤以美容、抗衰老及排毒領域最為顯著。通過mega-brand（大品牌）策略，我們將該等趨勢擴展至更廣泛的消費者群體，成功推動Swisse Plus及Little Swisse系列的持續增長。

基於此策略，隨著中國內地人口老齡化趨勢加劇，市場對創新抗衰老解決方案的需求持續走強，我們的高利潤率、結構性增長的抗衰老補充品類在上半年取得重大突破。憑藉Swisse及Swisse Plus品牌旗下全面的產品矩陣（包括NAD+及EGT麥角硫因兩大類別的市場領先地位），我們具備獨特優勢把握上述不斷增長的需求，釋放新增長潛能。

<sup>5</sup> 不包括就要約收購及提早贖回於二零二六年到期的優先票據所支付的一次性溢價以及相關未攤銷交易成本的非現金撇銷。

渠道建設亦有力支持中國內地增長，特別是快速擴張的線上渠道，其中跨境電子商務渠道的銷售額增長18.1%，佔中國內地成人營養及護理用品收入的81.5%。值得注意的是，抖音銷售渠道已躍升為重要增長引擎，實現80.3%的增長，同時市場份額不斷提升，並躋身行業第四位<sup>6</sup>。本年度618線上購物節再度彰顯我們的電子商務競爭力，Swisse於天貓、京東、抖音及唯品會等各大電子商務平台的商品成交總金額實現強勁增長，穩居營養補充品類別第一名<sup>7</sup>，進一步鞏固其於中國內地線上維生素、草本及礦物補充劑品牌的榜首地位<sup>8</sup>。

憑藉於電子商務及產品創新領域建立的穩固領先地位，Swisse已榮登中國內地整體維生素、草本及礦物補充劑市場榜首<sup>9</sup>。

於澳新，我們通過穩健的中單位數本地銷售額增長鞏固市場領先地位，持續超越整體本地市場表現。於二零二五年上半年，Swisse在銷量及銷售額方面躍升澳洲整體維生素、草本及礦物補充劑市場品牌第一名<sup>10</sup>。此成就源於市場領先的新產品發佈(例如Swisse甘氨酸鎂(Swisse Magnesium Glycinate)、Little Swisse兒童軟糖(Little Swisse Kids Gummies)等)、出色營銷活動(例如全新「Here Life Come」品牌活動)及卓越的店內零售，惟澳新的總收入因二零二四年上半年企業代購業務下滑而按同類比較基準下降16.2%。

於其他區域，於中國香港、泰國、馬來西亞、印度及中東等亞洲擴張市場的強勁銷售增長成為成人營養及護理用品分部整體收入增長的重要推動因素。通過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市場份額排名，包括於新加坡的美容維生素、草本及礦物補充劑、肝臟保健及男性健康市場排名第一<sup>11</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>12</sup>。

<sup>6</sup> 根據獨立數據供應商Feigua的研究統計，截至二零二五年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>7</sup> 根據天貓統計數據，Swisse海外旗艦店於二零二五年五月二十日至六月十八日期間位列天貓保健食品／膳食補充品類別銷售額第一名。根據京東統計數據，Swisse於二零二五年五月十三日下午八時正至六月十八日午夜期間位列京東健康營養保健類別商品成交總金額第一名。根據抖音統計數據，Swisse於二零二五年五月十三日至六月十八日期間位列海外膳食補充品類別銷售額第一名。根據唯品會統計數據，Swisse於二零二五年五月十七日至六月十八日期間位列營養補充品類別銷售額第一名。

<sup>8</sup> 根據獨立數據供應商Early Data的研究統計，截至二零二五年六月三十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Kantar Worldpanel所編製截至二零二五年六月三十日止過往十二個月按品牌劃分的研究統計。

<sup>10</sup> 根據獨立研究公司艾昆緯(IQVIA)的研究統計，截至二零二五年六月三十日止過往六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，截至二零二五年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>12</sup> 根據獨立研究公司艾美仕艾昆緯(IMS IQVIA)的研究統計，截至二零二五年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

## 嬰幼兒營養及護理用品

隨著順利完成新「國標」過渡，嬰幼兒營養及護理用品分部重拾升軌，於上半年實現低單位數按年增長。更重要的是，中國內地的嬰幼兒配方奶粉銷售額錄得10.0%的增幅，遠超整體嬰幼兒配方奶粉市場0.2%的零售概約銷售增幅<sup>13</sup>。此復甦反映我們成功執行策略發展重心，包括通過電子商務及嬰幼兒專賣店教育新手媽媽。通過上述努力，按市場份額計，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。

得益於上半年的新手媽媽教育舉措取得成功，1段及2段嬰幼兒配方奶粉表現尤為強勁。於本年度618線上購物節期間，此勢頭得到充分展現，其中1段及2段嬰幼兒配方奶粉的商品成交總金額增長103%。電子商務渠道的表現同樣值得關注。上半年小紅書及抖音的品牌搜索量較二零二四年同期增長三倍以上。合生元現居小紅書新生嬰幼兒配方奶粉推薦品牌前兩名，奠定電子商務作為二零二五年較大階段配方奶粉重要增長引擎的地位。

嬰幼兒益生菌及營養補充品業務跌幅收窄，整體類別依然錄得雙位數跌幅，主要由於線下藥房渠道客流量持續疲弱，惟部分被線上及嬰幼兒專賣渠道實現低單位數增長所抵銷。

## 寵物營養及護理用品

由於我們持續受惠於北美、中國內地及其他擴張市場不斷變化的人口結構、日益增長的寵物數量以及日益盛行的寵物營養高端化及寵物人性化趨勢，寵物營養及護理用品分部於上半年實現高單位數增長。高利潤寵物營養品的表現尤為強勁，按同類比較基準增長14.3%，彰顯產品組合優勢。

於北美，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等主要零售商的持續成功，Zesty Paws（佔區域寵物營養及護理用品收入的84.6%）按同類比較基準維持12.8%的強勁增長。該品牌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的銷售額按同類比較基準下降23.3%，其中電子商務貢獻了80.9%的銷售額，高利潤率產品佔比達24.7%，反映我們向高利潤渠道及高端產品的戰略轉型。截至二零二五年六月三十日，Zesty Paws及Solid Gold已分別覆蓋全美超過20,000家及4,800家門店。

<sup>13</sup> 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二五年六月三十日止過往六個月的市場份額數據。

於中國內地，寵物營養及護理用品銷售額重拾增長，錄得增幅17.5%，原因為我們於Solid Gold成功重組後持續推動其高端化進程，並將資源重新調配，以推出利潤更高的新寵物食品及營養品。於上半年，高利潤寵物食品及營養品佔中國內地寵物營養及護理用品總收入的33.8%。

我們正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據點。此全球化佈局將豐富我們的增長引擎，同時發揮我們在高端寵物營養領域的核心實力。

## 優化資本結構

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，對二零二六年六月到期的美元優先票據進行再融資，以進一步改善債務狀況。此次主動再融資延長我們的債務到期期限，降低整體融資成本，並對截至二零二五年六月三十日止六個月的經調整可比純利產生積極影響。

截至二零二五年六月三十日，本集團維持穩健的流動資金狀況，現金儲備為人民幣18.3億元。我們致力通過提升營運資金效率進一步強化流動資金緩衝，同時透過直接或間接以低成本人民幣債務替代美元債務，優化資本結構。目前以人民幣計值及已進行對沖的人民幣債務佔借款總額的75.7%，此轉變不僅降低我們的利息開支，亦可減輕貨幣風險，同時增強財務韌性。

## 展望：各業務分部持續實現收入增長並推進去槓桿化

我們將持續推動高利潤、高增速的營養維生素、草本及礦物補充劑以及寵物營養品的增長，加速各分部業務擴張，並維持穩健的盈利水平。

於二零二五年下半年，成人營養及護理用品分部將借助中國內地及擴張市場保持增長勢頭。於中國內地，我們將通過持續產品創新及線上渠道佈局維持Swisse於整體維生素、草本及礦物補充劑市場的領先地位。澳新本地市場預計維持穩健增長。我們亦將借鑒新加坡及中國香港市場的成功經驗及有效策略，持續發展東南亞、印度、中東及意大利等擴張市場。

在嬰幼兒營養及護理用品業務方面，基於電子商務及嬰幼兒專賣店渠道營銷活動的成功經驗、較大階段嬰幼兒配方奶粉轉化的持續推進及最近完成的新「國標」過渡，預計嬰幼兒配方奶粉銷售額將加速增長。隨著我們持續鞏固市場地位，新手媽媽教育仍是策略核心。

寵物營養及護理用品業務將延續目前增長。Zesty Paws將繼續執行全渠道策略及品類創新，維持北美及擴張市場的增長。同時，由於持續進行渠道優化及產品組合高端化，Solid Gold在北美的銷售額將繼續下降。然而，於中國內地，Solid Gold繼續聚焦高端寵物食品及營養品類別，並強化推動其發展的跨境電子商務佈局，因而將持續獲得增長。

最後，儘管面對持續外部挑戰，我們依然致力保持充裕流動資金，同時推進去槓桿化。憑藉嚴謹的財務方針，我們將有能力穩步降低淨槓桿比率及有效管理匯率波動，從而增強財務韌性及靈活性，支持未來增長。

## 管理層討論及分析

### 經營業績

#### 收入

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的收入較二零二四年同期上升4.9% (按呈報基準) 或5.2% (按同類比較基準<sup>1</sup>) 至人民幣7,019.2百萬元，主要由於所有業務分部 (即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) 增長所致。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團所有三個業務分部的高利潤率營養補充品<sup>2</sup> 所得收入按同類比較基準按年增長4.6%，佔本集團總收入的65.6%。

	截至六月三十日止六個月				二零二五年 估收入 百分比	二零二四年 估收入 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		
<b>按產品分部劃分的收入</b>						
營養補充品	<b>4,606.0</b>	4,425.2	4.1%	4.6%	<b>65.6%</b>	66.1%
– 維生素、草本及礦物 補充劑產品	<b>3,418.3</b>	3,258.2	4.9%	5.8%	<b>48.7%</b>	48.7%
– 寵物營養品	<b>760.5</b>	658.4	15.5%	14.3%	<b>10.8%</b>	9.8%
– 嬰幼兒益生菌及 營養補充品	<b>427.2</b>	508.6	-16.0%	-16.0%	<b>6.1%</b>	7.6%
嬰幼兒配方奶粉	<b>1,970.9</b>	1,798.4	9.6%	9.6%	<b>28.1%</b>	26.9%
其他 <sup>3</sup>	<b>442.3</b>	468.5	-5.6%	-5.8%	<b>6.3%</b>	7.0%
<b>按業務分部劃分的收入</b>						
成人營養及護理用品	<b>3,438.7</b>	3,275.6	5.0%	5.9%	<b>49.0%</b>	49.0%
嬰幼兒營養及護理用品	<b>2,501.3</b>	2,431.5	2.9%	2.9%	<b>35.6%</b>	36.3%
寵物營養及護理用品	<b>1,079.2</b>	985.0	9.6%	8.6%	<b>15.4%</b>	14.7%
<b>按地理位置劃分的收入</b>						
中國內地	<b>4,936.0</b>	4,541.4	8.7%	8.7%	<b>70.3%</b>	67.9%
澳新	<b>800.7</b>	975.9	-18.0%	-15.6%	<b>11.4%</b>	14.6%
北美	<b>862.2</b>	815.8	5.7%	4.6%	<b>12.3%</b>	12.2%
其他區域	<b>420.3</b>	359.0	17.1%	18.8%	<b>6.0%</b>	5.3%
<b>總計</b>	<b>7,019.2</b>	6,692.1	4.9%	5.2%	<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 (撇除外匯變動的影響)。

<sup>2</sup> 營養補充品包括合生元益生菌補充品、合生元嬰幼兒產品、Swisse維生素、草本及礦物補充劑產品以及Zesty Paws及Solid Gold品牌的寵物營養品。

<sup>3</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：收入重拾升軌，主要由所有分部帶動

截至二零二五年六月三十日止六個月，來自中國內地的收入為人民幣4,936.0百萬元，按年上升8.7%。截至二零二五年六月三十日止六個月，中國內地仍為本集團最大的市場，佔本集團總收入的70.3%，去年同期則為67.9%。

截至二零二五年六月三十日止六個月，來自中國內地成人營養及護理用品分部的收入實現強勁增長，較去年同期上升13.1%，佔本集團成人營養及護理用品總收入的70.0%。增長主要由於緊貼快速變化消費者喜好的Swisse創新品類取得亮麗表現，尤以美容、抗衰老及排毒品類的表現最為突出。增長亦得益於本集團的渠道拓展工作，特別是快速拓展線上渠道，跨境電子商務渠道的銷售額上升18.1%，佔中國內地成人營養及護理用品收入的81.5%。來自山姆會員店等新零售渠道(涵蓋跨境電子商務渠道及一般貿易)的收入上升28.2%，佔中國內地成人營養及護理用品總收入的9.0%。截至二零二五年六月三十日止十二個月，Swisse繼續保持其在中國內地線上維生素、草本及礦物補充劑市場排名第一位<sup>4</sup>，並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>5</sup>。

在中國內地嬰幼兒營養及護理用品分部，截至二零二五年六月三十日止六個月，總收入較去年同期上升3.8%至人民幣2,325.1百萬元。在嬰幼兒營養及護理用品分部，截至二零二五年六月三十日止六個月，來自中國內地嬰幼兒配方奶粉的收入按年上升10.0%至人民幣1,904.9百萬元，原因是本集團按照策略重點持續開展行之有效的消費者教育(尤其是於電子商務及嬰幼兒專賣店渠道)及擴大市場份額。於二零二五年六月，合生元在中國內地超高端嬰幼兒配方奶粉分部的份額由去年的12.9%增長至15.9%<sup>6</sup>，創歷史新高。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得來自中國內地嬰幼兒益生菌及營養補充品的收入為人民幣419.7百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月下降16.2%。該降幅主要由於中國內地藥房渠道的補充品業務面臨客流量持續減少及全行業挑戰所致。然而，自去年以來，降幅已大幅收窄，原因是該品類於中國內地的線上及嬰幼兒專賣店渠道銷售額依然保持低單位數增長。

截至二零二五年六月三十日止六個月，來自中國內地寵物營養及護理用品分部的收入亦恢復增長，較去年同期上升17.5%至人民幣204.9百萬元。增長主要由於Solid Gold成功重組後繼續實施高端化，並將資源重新分配至推出新的高利潤率寵物食品及營養品。截至二零二五年六月三十日止六個月，該等新產品佔中國內地寵物營養及護理用品總收入的33.8%。

<sup>4</sup> 根據獨立數據供應商Early Data的研究統計，截至二零二五年六月三十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Kantar Worldpanel所編製截至二零二五年六月三十日止過往十二個月按品牌劃分的研究統計。

<sup>6</sup> 根據獨立研究公司尼爾森(Nielsen)的研究統計，截至二零二五年六月三十日止過往六個月的市場份額數據。

*澳新：因企業代購業務而有所下跌，惟國內市場在創新產品的推動下保持持續增長*

按同類比較基準，澳新國內市場的收入保持6.3%的持續增長，且在零售掃碼銷售方面遠超國內市場，主要由於市場領先的新產品發佈(例如Swisse甘氨酸鎂、Little Swisse 兒童軟糖等)、出色營銷活動(例如全新「Here Life Come」品牌活動)及卓越的店內零售。與此同時，由於企業代購業務下滑，截至二零二五年六月三十日止六個月，整體澳新市場收入按同類比較基準按年下降15.6%至174.9百萬澳元。截至二零二五年六月三十日止六個月，本地及出口銷售所得收入分別佔澳新總收入的68.5%及31.5%。

*北美：市場趨勢及渠道擴張推動增長*

截至二零二五年六月三十日止六個月，來自北美的收入按同類比較基準按年增長4.6%，佔本集團總收入的12.3%。穩定增長主要得益於寵物營養品高端化日漸盛行、寵物擬人化趨勢以及寵物數量日益增加。

截至二零二五年六月三十日止六個月，得益於亞馬遜及Chewy渠道以及沃爾瑪、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的收入按同類比較基準按年維持12.8%的強勁增長。品牌穩居美國最受認可的寵物營養品品牌之一。

截至二零二五年六月三十日止六個月，Solid Gold的收入按同類比較基準較去年同期下降23.3%。該降幅主要歸因於推動品牌長期增長的渠道優化及產品組合高端化的持續努力。截至二零二五年六月三十日止六個月，補充品、零食及伴糧等高利潤率新產品為Solid Gold在北美的收入貢獻24.7%。

*其他區域：於擴張市場保持強勁增長勢頭*

截至二零二五年六月三十日止六個月，來自其他區域的收入按同類比較基準較去年同期上升18.8%。具體而言，本集團的亞洲擴張市場(包括中國香港、泰國、馬來西亞、印度及中東)錄得強勁增長。透過擴大產品組合及持續獲得分銷收益，本集團的市場份額雄踞大多數市場。於二零二五年三月，本集團推出Swisse Professional系列，標誌著我們在意大利專業美容市場邁出第一步。本集團亦繼續擴展寵物營養及護理用品於歐洲、亞洲及澳新等海外市場的據點。

## 毛利及毛利率

於二零二五年上半年，本集團錄得毛利人民幣4,389.1百萬元，較去年同期上升7.8%。本集團的毛利率由二零二四年上半年的60.9%上升至二零二五年上半年的62.5%，得益於成人營養及護理用品以及寵物營養及護理用品分部的毛利率上升，以及產品組合的有利變動。

成人營養及護理用品分部的毛利率由二零二四年上半年的64.2%上升至二零二五年上半年的67.5%，主要由於優化採購成本及銷售折扣，以及產品組合及渠道組合的有利變動。

嬰幼兒營養及護理用品分部的毛利率由二零二四年上半年的62.1%下降至二零二五年上半年的57.3%，主要由於滯銷產品(如益生菌及營養補充品以及若干非核心嬰幼兒配方奶粉系列)的存貨撥備增加。

寵物營養及護理用品分部的毛利率由二零二四年上半年的46.5%上升至本年度同期的58.7%。上升主要由於有利產品組合中利潤率較高的寵物食品及營養品的收入比例較高，以及存貨撇銷及撥備減少。

## 其他收益及利益

截至二零二五年六月三十日止六個月，其他收益及利益為人民幣61.8百萬元。其他收益及利益主要包括匯兌收益淨額人民幣24.4百萬元、銷售原材料收益人民幣13.9百萬元、銀行利息收入人民幣6.3百萬元、其他非流動金融資產公允值收益淨額人民幣5.5百萬元及其他。

匯兌收益淨額為人民幣24.4百萬元，主要為來自集團內公司間貸款重估的非現金收益。

## 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，截至二零二五年六月三十日止六個月的銷售及分銷成本較二零二四年同期上升12.4%至人民幣2,883.9百萬元。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上半年的38.3%上升至二零二五年上半年的41.1%，主要由於中國內地成人營養及護理用品分部的不利渠道組合變動以及對新擴張市場的戰略投資。

### 成人營養及護理用品

截至二零二五年六月三十日止六個月，成人營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣1,441.1百萬元，較去年同期上升19.2%。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上半年的36.9%上升至二零二五年上半年的41.9%，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上半年的30.0%上升至二零二五年上半年的34.6%，主要由於中國內地市場渠道組合轉變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上半年的6.9%輕微上升至二零二五年上半年的7.3%。

### 嬰幼兒營養及護理用品

截至二零二五年六月三十日止六個月，嬰幼兒營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣952.4百萬元，按年大致持平。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上半年的39.2%下降至二零二五年上半年的38.1%，得益於完成新「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上半年的12.7%上升至二零二五年上半年的14.2%，主要由於為新「國標」嬰幼兒配方奶粉產品的營銷活動投入。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去年上半年的26.5%下降至二零二五年同期的23.9%，得益於本集團在完成新「國標」過渡的同時不斷努力改善支出效率。

### 寵物營養及護理用品

截至二零二五年六月三十日止六個月，寵物營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣490.4百萬元，較去年同期上升21.6%。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六月三十日止六個月的41.0%上升至二零二五年同期的45.4%，主要由於支持新產品發佈及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截至二零二四年六月三十日止六個月的12.4%輕微上升至截至二零二五年六月三十日止六個月的13.2%。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上半年的28.6%上升至二零二五年上半年的32.2%。上升主要由於支持新產品發佈(尤其是在中國內地市場推出高利潤率的新寵物食品及營養品)及區域擴張(包括歐洲、亞洲及澳新)需要作出額外投資。

## 行政開支

行政開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣405.9百萬元輕微下降1.8%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣398.5百萬元。行政開支佔本集團收入的百分比由二零二四年上半年的6.1%輕微下降至二零二五年上半年的5.7%，得益於本集團不斷努力改善營運效率及成本管理。

## 其他開支

截至二零二五年六月三十日止六個月的其他開支為人民幣181.7百萬元。其他開支主要包括研究及開發(「研發」)開支人民幣95.9百萬元、金融工具的公允值虧損淨額人民幣74.1百萬元及其他。

於回顧期內，研發開支較去年同期下降7.8%，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截至二零二四年六月三十日止六個月的1.6%下降至截至二零二五年六月三十日止六個月的1.4%。

衍生金融工具的非現金公允值虧損淨額為人民幣74.1百萬元，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暫時升值。衍生金融工具的非現金公允值虧損淨額亦包括今年初對二零二六年到期的優先票據進行再融資後撤銷嵌入該等票據的提早贖回選擇權。

## EBITDA及經調整可比EBITDA

截至二零二五年六月三十日止六個月的經調整可比EBITDA為人民幣1,100.7百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月下降3.4%。於二零二五年上半年，經調整可比EBITDA率由截至二零二四年六月三十日止六個月的17.0%下降至二零二五年同期的15.7%。經調整可比EBITDA率有所下降，主要由於(i)去年同期在為推出新「國標」嬰幼兒配方奶粉產品做出投資前的基數較高；(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，惟下降部分被毛利率及行政開支比率改善所抵銷。

EBITDA由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣1,098.4百萬元下降5.9%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣1,033.1百萬元。

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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
<b>EBITDA</b>	<b>1,033.1</b>	1,098.4
調節下列項目：		
非現金項目*：		
(1) 匯兌(收益)/虧損淨額	(24.4)	40.9
(2) 衍生金融工具及其他非流動金融資產 公允值虧損/(收益)淨額	68.5	(59.1)
(3) 應佔聯營公司虧損	13.5	12.7
非經常性項目*：		
(4) 有關集團實體架構優化的一次性諮詢費	10.0	-
(5) 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產生一次性重組成本	-	46.9
<b>經調整可比EBITDA</b>	<b>1,100.7</b>	1,139.8

\* 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

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的融資成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣433.3百萬元上升33.8%至二零二五年同期的人民幣579.5百萬元。截至二零二五年六月三十日止六個月的融資成本包括(i)計息銀行貸款、優先票據及有擔保債券利息人民幣351.5百萬元，同比下降18.2%；(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的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，截至二零二五年六月三十日止六個月，計息銀行貸款、優先票據及有擔保債券的正常化利息為人民幣293.3百萬元，較去年同期人民幣328.9百萬元下降10.8%。截至二零二五年六月三十日止六個月，隱含每年利息開支率<sup>7</sup>(包括上述對沖的利益)從去年同期的7.07%下降至6.63%。

<sup>7</sup> 隱含年化利息開支率按年化正常化利息開支(包括截至二零二五年六月三十日止六個月的對沖安排利益)除以截至二零二五年六月三十日轉換為人民幣的未償本金(與債務提取日的匯率一致)計算。

## 所得稅開支

所得稅開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣218.1百萬元上升7.9%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣235.3百萬元。於就除稅前溢利調整不可扣稅及非現金項目(包括匯兌收益/(虧損)淨額、衍生金融工具及其他非流動金融資產公允值收益/(虧損)淨額、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及相關未攤銷交易成本的非現金撇銷)後，按備考基準的實際稅率由二零二四年上半年的42.1%下降至本年度同期的40.0%。按呈報基準，實際稅率由二零二四年上半年的41.6%上升至二零二五年上半年的76.8%。

## 純利及經調整可比純利

經調整可比純利自純利調節非經常性或非現金項目得出，調整項目載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
純利	71.0	305.8
調節下列項目：		
以上所列EBITDA經調整可比項目	67.6	41.4
非現金項目*：		
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	224.4	—
經調整可比純利	363.0	347.2

\* 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

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得經營活動所得現金淨額人民幣998.0百萬元，由除稅前的經營活動所得現金人民幣1,103.3百萬元減已付所得稅人民幣105.2百萬元計算得出。除稅前現金流量主要受惠於穩健經調整可比EBITDA及營運資金變動的正面影響。貿易應收款項及應收票據增加人民幣190.5百萬元，主要由於中國內地境外允許賒銷的海外市場銷售增長所致。預付款、其他應收款項及其他資產增加人民幣21.9百萬元。上述負面影響被(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣165.6百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣52.1百萬元，主要由於截止日期不同所致；(iii)合約負債增加人民幣15.7百萬元；及(iv)存貨(扣除存貨撇減至可變現淨值)輕微減少人民幣0.9百萬元所抵銷。

### 投資活動

截至二零二五年六月三十日止六個月，投資活動所用現金流量淨額為人民幣31.4百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣41.0百萬元，部分被已收利息人民幣9.2百萬元所抵銷。

### 融資活動

截至二零二五年六月三十日止六個月，融資活動所用現金流量淨額為人民幣706.5百萬元，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2,600.4百萬元、借款的已付利息人民幣244.4百萬元、租賃負債付款人民幣23.8百萬元及其他。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2,161.7百萬元以及其他所抵銷。

### 現金及銀行結餘

截至二零二五年六月三十日，中期簡明綜合財務狀況表所列現金及現金等價物以及結構性存款為人民幣1,812.0百萬元。

## 借款

截至二零二五年六月三十日，本集團的未償還借款的賬面值為人民幣9,174.1百萬元，包括流動部分人民幣944.0百萬元。借款賬面值包括(i)計息銀行貸款人民幣6,574.9百萬元，包括流動部分人民幣850.5百萬元；(ii)優先票據人民幣2,191.2百萬元，包括流動部分人民幣85.0百萬元；及(iii)有擔保債券人民幣408.0百萬元，包括流動部分人民幣8.5百萬元。

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六月三十日的47.3%，其按借款的賬面值總和除以資產總值計算。截至二零二五年六月三十日，淨槓桿比率由截至二零二四年十二月三十一日的3.99倍下降至3.89倍，計算方式於下表列示：

	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣百萬元
債務總額 <sup>8</sup>	<b>9,259.6</b>	9,403.3
減：現金及現金等價物	<b>1,812.0</b>	1,603.9
債務淨額	<b>7,447.6</b>	7,799.4
除以：經調整可比EBITDA <sup>9</sup>	<b>1,913.2</b>	1,952.3
淨槓桿比率	<b>3.89倍</b>	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60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六月三十日止六個月的28日輕微減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的27日。貿易應付款項及應付票據的平均週轉日數由截至二零二四年六月三十日止六個月的70日減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的63日，主要由於截止日期不同。

<sup>8</sup> 截至二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日的債務總額按轉換為人民幣的債務工具未償本金(與債務提取日的匯率一致)計算。

<sup>9</sup> 截至二零二五年六月三十日止十二個月及截至二零二四年十二月三十一日止年度的經調整可比EBITDA。

存貨週轉日數由截至二零二四年六月三十日止六個月的146日減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的131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六月三十日止六個月的134日輕微增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的136日。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六月三十日止六個月的168日減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的122日，主要由於新「國標」過渡順利完成及銷售超出預期。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六月三十日止六個月的137日增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的142日。寵物營養及護理用品的存貨週轉日數增加主要由於為拓展新市場而增加存貨。

## 中期股息

經充分考慮本集團財務狀況、現金流量淨額及資本支出後，董事會議決宣派中期股息每股普通股0.19港元，佔本集團截至二零二五年六月三十日止六個月期間的經調整可比純利約30%。中期股息將大約於二零二五年十月十七日(星期五)向於二零二五年九月十五日(星期一)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

本公司將於二零二五年九月十一日(星期四)至二零二五年九月十五日(星期一)(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。記錄日期為二零二五年九月十五日(星期一)。為符合資格獲得中期股息，須不遲於二零二五年九月十日(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。

## 報告期末後重大業務發展

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

誠如本公司日期為二零二五年三月二十五日截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報所披露，本公司附屬公司BHA已接受澳洲稅務局(「澳洲稅務局」)審查(「BHA稅務審查」)，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。

於二零二五年四月十日，澳洲稅務局發出正式經修訂評稅通知書，要求：(i) BHA就截至二零一八年十二月三十一日止年度繳納主要稅項234.5百萬澳元；(ii) BHA繳納利息55.2百萬澳元；及(iii) BHA繳納罰款117.3百萬澳元。於二零二五年六月，BHA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。

於報告期後，在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。現金按金已於二零二五年七月十五日支付，並將於BHA的資產負債表列為一項資產。於案件最終審結前，毋須再繳納按金。

BHA繼續堅定地捍衛其立場，並繼續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BHA的反對，BHA已做好準備提出進一步的法律訴訟。當前，BHA認為，就爭議事項而言，最終發生資金外流的可能性較低。倘BHA成功抗辯，其將有權獲得按金加利息的退款。

本公司堅持認為BHA的立場屬正確。本公司將適時刊發進一步公告，以讓其股東及潛在投資者知悉任何進展。

## 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。於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已遵守於截至二零二五年六月三十日仍然生效的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，截至二零二五年六月三十日止六個月，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，於截至二零二五年六月三十日止六個月，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。

## 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，彼擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

審核委員會主要負責就外聘核數師的委任、續聘及免職向董事會提出推薦建議，以及批准外聘核數師的酬金及聘用條款；審閱本集團中期及年度報告及賬目；及監察本集團的財務申報制度、內部監控制度及風險管理制度以及相關程序。

## 審閱中期財務報表

本中期業績公告內的財務資料已遵照上市規則附錄D2披露。審核委員會已舉行會議討論本公司內部監控及財務申報事宜，包括審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告及未經審核中期簡明綜合財務報表。

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表未經審核，惟已由本公司獨立核數師安永會計師事務所根據香港會計師公會所頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，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六月三十日止六個月購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份，如有)。

## 董事委員會成員變更

Pascale Laborde女士已辭任本公司環境、社會及管治委員會成員，自二零二五年八月二十六日起生效。本公司公司秘書兼授權代表之一的楊文筠女士已獲委任為本公司環境、社會及管治委員會成員，以接替Laborde女士，自二零二五年八月二十六日起生效。

## 公佈中期業績公告及中期報告

本中期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))發佈。截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告(載有上市規則附錄D2規定的所有資料)將適時(如要求)寄發予本公司股東及於上述網站發佈。

承董事會命  
健合(H&H)國際控股有限公司  
主席  
羅飛

香港，二零二五年八月二十六日

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。