



SMOORE INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

思摩爾國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：6969)

2025 中期報告



目 錄

公司信息	2
主席報告	4
財務摘要	8
管理層討論與分析	10
其他資料	33
簡明綜合財務報表審閱報告	53
簡明綜合損益及其他全面收益表	54
簡明綜合財務狀況表	55
簡明綜合權益變動表	57
簡明綜合現金流量表	58
簡明綜合財務報表附註	60

董事會

執行董事

陳志平先生(主席兼總裁)
熊少明先生
王貴升先生
王鑫女士

非執行董事

江敏女士

獨立非執行董事

鍾山先生
閻小穎先生
王高博士

審核委員會

鍾山先生(主席)
閻小穎先生
王高博士

提名委員會

陳志平先生(主席)
鍾山先生
王高博士

薪酬委員會

閻小穎先生(主席)
陳志平先生
王高博士

環境、社會及管治委員會

陳志平先生(主席)
王貴升先生
鍾山先生

聯席公司秘書

王貴升先生(CICPA, HKICPA, FCCA)
鄭彩霞女士(ACG, HKACG)

授權代表

王貴升先生
鄭彩霞女士

註冊辦事處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

公司信息(續)

香港主要營業地址

香港
九龍
鴻圖道83號
東瀛遊廣場28樓B室

中國總辦事處

中國
廣東省深圳市，寶安區
西鄉街道，固戍社區
東財工業區16號

法律顧問

禮德齊伯禮律師行有限法律責任合夥
德恒(深圳)律師事務所
Conyers Dill & Pearman

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場一期35樓

開曼證券登記處及股份過戶代理

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司
中國建設銀行股份有限公司
中國工商銀行股份有限公司
中國農業銀行股份有限公司
中國光大銀行股份有限公司
中信銀行(國際)有限公司
招商銀行股份有限公司
招商永隆銀行有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司
渣打銀行
花旗銀行

股票簡稱

思摩爾國際

股票代碼

6969

公司網站

www.smooreholdings.com

投資者關係顧問

匯思訊中國有限公司

主席報告

各位股東，

我謹代表思摩爾國際控股有限公司（「思摩爾」或「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然提呈本公司及附屬公司（「本集團」）截至2025年6月30日止半年度（「回顧期」）的半年度報告。

業務回顧

2025年對思摩爾而言是一個關鍵里程碑，憑藉第二條增長曲線 — 加熱不燃燒（「HNB」）業務實現跨越式發展。於回顧期內，本集團全力支持一位核心客戶在主要市場成功推出其高端加熱不燃燒產品系列，標誌著思摩爾發展與多元化進程翻開嶄新篇章。

本集團於2025年上半年實現穩健的收入表現，反映其電子霧化業務的復蘇。這一亮眼成績歸功於思摩爾領先的研發實力、多元化的全球客戶基礎、提升的管理效率以及卓越的合規能力。

於回顧期內，本集團擴大海外市場的銷售渠道覆蓋，導致銷售及分銷開支同比增加。此外，本集團於2024年第四季度根據購股權計劃及股份獎勵計劃進行購股權及獎勵股份授予以提升員工積極性，導致以股份為基礎的非現金開支較上一年度顯著增加。這兩項因素是回顧期內淨利潤受到影響的主要原因。然而，本集團視該兩項舉措為推動集團長期可持續增長、鞏固全球市場競爭力的重要投資。

除了電子霧化與加熱不燃燒業務外，本集團已持續投資於霧化醫療與霧化美容等新業務（統稱為「新興業務」）。於回顧期內，該等舉措按計劃穩步推進並達成關鍵里程碑，為未來發展奠定堅實基礎。

2025年上半年最具標誌性的成果為本集團成功助力戰略客戶在核心市場推出其高端加熱不燃燒產品系列。2025年6月初，由思摩爾與戰略客戶共同研發的高端加熱不燃燒產品系列在日本仙台正式推出。仙台試點上市表現令人鼓舞，展現了強勁的早期表現，市佔率提升，消費者回饋積極。終端用戶對產品煙草還原度高、預熱時間短給予高度好評。為維持在加熱不燃燒技術與知識產權方面的領先優勢，本集團持續投資於加熱不燃燒研發。截至回顧期末，思摩爾已構建多個加熱不燃燒技術平台，可針對性解決各類產品痛點並滿足客戶差異化需求。

主席報告(續)

於回顧期內，本集團電子霧化業務實現強勁復甦，面向企業客戶業務(「**ToB業務**」)及自有品牌業務均錄得收入增長。這一復甦主要得益於兩大關鍵因素：全球範圍內針對不合規產品的監管執法力度升級，為合規企業釋放出巨大的增長機會。美國繼續加強對不合規產品的執法力度，而歐洲多個主要市場則實施一次性電子霧化產品禁令。該等舉措共同營造了更加合規的市場生態，為思摩爾等兼具強大合規能力與靈活市場反應速度的企業帶來可觀機遇。就國內而言，本集團緊密監測監管框架與市場趨勢，成功開發既符合法規又契合市場需求的多款創新產品。依託創新、合規及產品組合優勢，本集團加強了與渠道覆蓋廣、市場營銷能力強、產品上架率高的頂尖客戶合作。於回顧期內，本集團已發佈一系列創新產品解決方案，獲得消費者與企業客戶的一致好評。在自有品牌業務方面，本集團持續擴大重點市場的銷售渠道覆蓋範圍。本集團自有品牌VAPORESSO憑藉領先的品牌定位、精準的用戶洞察力、本地化運營及與核心分銷商的緊密合作，進一步鞏固於主要市場的地位。

過去兩年，本集團對特殊用途霧化產品業務持續進行調整。於回顧期內，本集團持續優化其業務運營模式並提升運營效率。與此同時，通過調整組織架構，使其更貼合市場需求，並提升市場洞察力。該等舉措已初見成效，該分部於2025年上半年實現收入同比增長。

本集團於美國的霧化醫療全資子公司(即Transpire Bio Inc.(「**傳思生物**」))持續推進針對哮喘及慢性阻塞性肺病(「**慢阻肺**」)以及肺纖維化等呼吸系統疾病藥械結合產品的開發。所有開發項目均按計劃推進，並已如期達成若干關鍵里程碑。此外，Transpire依託其先進的研發能力，向外部製藥公司提供研發服務。

霧化美容業務是本集團多元化應用場景的一項戰略性探索。「嵐至」品牌旗下ToC家用美容儀已積累超過一萬名用戶。此外，「嵐至」品牌的專業美容儀器亦順利取得中國二類醫療器械認證。美容儀器上市後獲得皮膚科醫生的認可與推薦。

偉大的企業建立在廣闊的市場、穩固的客戶基礎、領先的產品、先進的技術以及高效的管理之上。回顧期內，本集團已實施一系列戰略舉措與重點項目，以提升管理效率。該等舉措包括強化人才管理、下放決策權以充分賦能各業務分部、並優化績效管理體系。通過聚焦該等領域，本集團旨在全面提高運營效率與管理能力，進而為長期可持續增長奠定堅實基礎。

前景展望

正所謂：「未來之景，皆系於今日之所行。」

對本集團而言，2025年是轉型的關鍵之年。2025年下半年，本集團將持續加強研發實力、提升組織敏捷性及提高管理效率。該等舉措旨在推動創新、卓越運營，最終為股東創造更大價值。

加熱不燃燒產品通過不燃燒即可傳輸尼古丁的方式，為傳統可燃產品提供替代方案。儘管優勢顯著，加熱不燃燒產品的市場滲透率仍然相對較低，主要由於用戶體驗痛點尚未解決。為破解此難題，本集團攜手商業夥伴，持續優化用戶體驗，推動產品滲透率提升。2025年下半年，本集團將於9月助力戰略客戶在日本全國範圍內上市加熱不燃燒產品系列，並同步拓展至更多核心市場。該等努力旨在協助客戶擴大市佔率、增強實全球競爭地位。此外，本集團將持續研發投入，鞏固技術領先優勢，並與客戶緊密協作將差異化技術平台商業化，有效解決多種用戶痛點。

對不合規電子霧化產品的持續監管執法為合規產品創造了顯著的市場份額增長機會。這場市場重新洗牌為行業參與者提升銷售表現提供絕佳契機。在產品設計與結構愈發受監管框架影響的動態環境中，本集團認識到，唯有前瞻洞察、快人一步，方能在變局中勝出。為實現這一目標，本集團致力於鍛造敏銳預判與快速響應能力，為客戶量身打造符合合規要求且滿足消費者偏好的創新產品解決方案。於2025年下半年，本集團將繼續堅守合規、創新、敏捷三大原則，面向多元客戶需求，交付尖端產品解決方案。在自有品牌業務方面，集團計劃推出符合合規要求的新產品，以滿足消費者在不合規產品禁令後的市場需求。同時，通過深化本土化運營、拓寬銷售渠道覆蓋率及提升產品上架率，本集團將進一步強化行業領先品牌VAPORESSO的競爭優勢。

特殊用途霧化產品市場蘊含顯著增長潛力。2025年下半年，本集團將持續專注於深化本地化運營，並優化商業模式，以更好地契合市場動態與消費者需求。為了進一步豐富產品組合並提升競爭力，集團計劃推出一系列創新產品，以滿足不斷變化的市場需求。該等舉措旨在夯實基礎，助力本集團在該領域獲取更大市場份額，並推動業務復甦。

在霧化醫療領域，傳思生物矢志為全球患者提供高品質吸入式藥械結合產品，以滿足未被滿足的重大醫療需求。2025年下半年，本集團將進一步加大對自主研發項目與合作開發項目的投入力度。同時，在產業合作層面，本集團持續評估新的聯合開發機會，並對自主研發產品進行對外授權評估，以期為本集團帶來更大的收入貢獻。

主席報告(續)

2025年下半年，本集團將加大「嵐至」品牌在專業機構中的推廣力度。通過緊密追蹤客戶回饋與銷售表現，本集團持續優化策略並及時作出調整，以確保業務持續增長。

衷心感謝

商界之偉業，皆非一人之功，而成於一眾同儕之協力。

我謹代表本集團，向所有同仁致以衷心感謝，感謝大家在逆風環境中全力以赴，促成2025年上半年的穩健佳績。同時，我謹向客戶致以誠摯謝意，感謝客戶始終如一的信任與攜手同行。此外，我們亦向監管機構致敬，感謝其致力於營造更可持續、更合規的產業環境，為長遠發展奠定基石。最後，我衷心致謝各位股東 — 感謝彼等對本集團願景與戰略的堅定支持與信心。這份信賴激勵我們精益求精、持續創造價值。

展望未來，我們將繼續與全體利益相關方並肩前行，共促行業發展，為股東及社會貢獻更大價值。

思摩爾國際控股有限公司
董事會主席
陳志平

財務摘要

	截至6月30日止6個月		變動 %
	2025年	2024年	
	人民幣千元 未經審核	人民幣千元 未經審核	
收益*	6,013,290	5,083,554	18.3
毛利	2,243,850	1,923,951	16.6
毛利率	37.3%	37.8%	(0.5百分點)
除稅前溢利	698,735	811,555	(13.9)
期內溢利	492,154	683,198	(28.0)
期內全面綜合收益總額	501,166	724,597	(30.8)
歸屬於本公司股東的期內全面綜合收益總額	501,166	724,597	(30.8)
經調整後期內溢利**	737,410	752,851	(2.1)
經調整後淨利潤率	12.3%	14.8%	(2.5百分點)

* 鑒於本集團為客戶提供研發設計服務取得的技術服務收入顯著上升，因此相關收入已自2024年年報起計入收益。為確保財務數據的可比性，已對截至2024年6月30日止6個月的可比財務數據進行了列示調整。

** 經調整後期內溢利的調整項目如下：

	截至6月30日止6個月		變動 %
	2025年	2024年	
	人民幣千元 未經審核	人民幣千元 未經審核	
調整前期內溢利	492,154	683,198	(28.0)
加：			
與購股權計劃及股份獎勵計劃有關的以股份為基礎的付款開支	245,256	69,653	252.1
經調整後期內溢利	737,410	752,851	(2.1)

財務摘要(續)

為補充按《香港財務報告準則》編製的本集團財務業績，本集團額外呈列經調整後期內溢利這一財務指標和視角。鑒於以股份為基礎的付款開支屬非現金性質，管理層認為於期內溢利中剔除該等非現金開支，能為投資者與管理層提供更清晰的本集團相關經營業績。

	2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年 12月31日 人民幣千元 經審核	變動 %
資產總額	27,331,803	27,654,378	(1.2)
總權益	22,445,554	21,904,711	2.5
現金及現金等價物	5,211,753	5,170,700	0.8
資產負債比率(%)	17.9	20.8	(2.9百分點)
流動比率(%)	336.7	320.3	16.4百分點
貿易應收款項及應收票據週轉天數(日)	61.4	61.5	(0.2)
存貨週轉天數(日)	45.7	41.8	9.3
貿易應付款項及應付票據週轉天數(日)	62.4	65.2	(4.3)

附註：

1. 現金及現金等價物=活期存款+截止期末到期日為三個月以內的定期存款
2. 資產負債比率=負債總額/資產總額
3. 流動比率=流動資產/流動負債
4. 貿易應收款項及應收票據週轉天數=貿易應收款項及應收票據平均結餘/收益×180天
5. 存貨週轉天數=存貨平均結餘/收益成本×180天
6. 貿易應付款項及應付票據週轉天數=貿易應付款項及應付票據平均結餘/收益成本×180天
7. 平均結餘=(期初結餘+期末結餘)/2

管理層討論與分析

本集團主要業務

本集團為提供霧化科技解決方案的全球領導者，於回顧期通過我們的創新及領先的霧化科技解決方案，我們主要運營兩個業務板塊：(1)**面向企業客戶業務**專注於為全球領先煙草公司、獨立霧化品牌及其他企業客戶研究、設計及製造霧化產品、加熱不燃燒（「HNB」）產品、特殊用途霧化產品及霧化醫療產品。其亦提供圍繞該等產品的相關技術服務；(2)**自有品牌業務**專注於研究、設計、製造及銷售自有品牌電子霧化產品及霧化美容產品。

於2025年上半年，本集團的收益主要由電子霧化業務帶動。於回顧期內，全球監管機構加大對不合規產品的執法力度。美國針對不合規產品的法律行動持續升級，多個歐洲主要市場實施一次性霧化產品禁令。該等舉措共同塑造出更加合規的市場環境，為思摩爾等兼具強大合規能力與市場應變能力的企業帶來重要機遇。

於2025年上半年，本集團實現收益約人民幣60.13億元，較去年同期增長約18.3%。這一銷售業績主要得益於全球主要市場對不合規產品更為有效的執法行動，以及本集團快速推出創新合規新產品以滿足市場需求的敏捷能力使本集團的霧化業務得以復甦。一方面，本集團把握這一機遇，協助電子霧化客戶迅速推出創新、合規產品以填補不合規產品禁令留下的市場缺口。本集團的ToB業務錄得收益約人民幣47.39億元，同比增長約19.5%。另一方面，自有品牌電子霧化業務通過擴大渠道覆蓋、深化本地化運營，促使在關鍵區域的市佔率持續增長。因此，憑藉行業領先品牌VAPORESSO的強勁表現，自有品牌業務實現收入約人民幣12.74億元，同比增長約14.1%。

管理層討論與分析(續)

本集團高度重視與終端用戶的緊密互動，借此洞悉消費偏好、提升產品上架率，進而拉動銷售增長。於回顧期內，本集團持續投資本地化運營，擴大全球主要市場的零售渠道覆蓋。同時，憑藉自身市場洞察與渠道覆蓋優勢，本集團已深化與部分客戶的合作。除產品開發與製造外，本集團已向其輸出市場營銷、品牌及渠道運營服務，該模式已初見成效。於回顧期內，銷售及分銷開支約為人民幣4.91億元，同比增加約31.2%。

本集團的主要競爭優勢之一在於對研發(「研發」)的持續投入，以鞏固技術領先地位。於回顧期內，本集團聚焦戰略賽道，提升研發效率並優化資源配置。作為該戰略的一部分，本集團優先推進關鍵研發項目，同時縮減對電子霧化產品的投入。因此，研發開支約為人民幣7.23億元，較去年同期下降約4.9%。

受HNB業務進步的推動，本集團將2025年視為承前啟後的關鍵一年。這一轉變有賴於全體員工的共同奮鬥。於2024年第四季度，本集團根據購股權計劃及股份獎勵計劃進行的購股權及獎勵股份授予，導致回顧期內以股份為基礎的非現金付款開支增加。本集團將此視為一項戰略性投入，旨在加強員工激勵，夯實組織長遠發展的根基。行政開支增至約人民幣6.1億元，同比大幅增長約79.7%。

本集團於回顧期的溢利約為人民幣4.92億元，同比下降約28.0%。若加回以股份為基礎的非現金付款開支，經調整後期內溢利約為人民幣7.37億元，較去年同期下降約2.1%。

業務回顧

重大法律、法規、行政命令及政策更新概要

下表補充本公司於2020年6月29日的招股章程、過往中期及年度報告的相關披露，並進一步闡述我們主要市場的有關機構發佈或提議的與電子煙及電子霧化設備行業的煙草製品有關的重要法律、法規、行政命令及政策(「重大法律、法規、行政命令及政策更新」)的主要更新資料：

主要銷售 司法權區	重大法律、法規、 行政命令及政策更新	相關產品、潛在影響及合規情況
美國 ⁽¹⁾	電子尼古丁傳送系統(「ENDS」)產品的上市前煙草申請(「PMTA」)申報要求，包括在吸入時輸送霧化電子液體的設備、組件和／或部件。	截至2025年6月30日，美國食品藥品監督管理局(「FDA」)已對2020年9月9日截止日期前提交的超過99%的PMTA採取了行動。其中，已對超過100萬種非煙草和非薄荷醇味以及一些薄荷醇味的ENDS產品發出營銷拒絕令(「MDO」)。許多生產製造商在法庭上對這些MDO提出質疑，截至2025年6月30日，三個聯邦上訴法院撤銷了若干煙草、非煙草及非薄荷醇味ENDS產品的MDO，同時其他上訴案件仍在繼續審理中。2025年4月，美國最高法院撤銷了一項此類撤銷非煙草及非薄荷醇味ENDS產品MDO的判決，並將案件發回下級法院進一步審理。 截至本報告日期，FDA已為本集團為客戶生產的25款封閉式系統的煙草味ENDS產品及4款封閉式薄荷醇味ENDS產品發佈了上市許可。
英國	《2024年環境保護(一次性電子煙)(英格蘭)條例》於2025年6月1日生效《煙草與電子煙法案》仍在議會審議中。該法案已通過英國下議院的所有階段。在上議院還有後續階段(委員會階段和三讀)。	截至2025年6月1日，一次性(拋棄式)電子煙被禁止銷售。此禁令適用於所有零售商，包括網上和實體店鋪，並適用於所有電子煙，不論尼古丁含量。本集團已開發出符合最新法律法規的新產品。

管理層討論與分析(續)

主要銷售 司法權區	重大法律、法規、 行政命令及政策更新	相關產品、潛在影響及合規情況
歐盟	關於口味限制 有口味限制的國家：截至2025年7月，九個國家—芬蘭、愛沙尼亞、匈牙利、荷蘭、立陶宛、拉脫維亞、丹麥、斯洛維尼亞和烏克蘭—已設立了自己的口味限制，其中大部分只允許煙草口味或煙草和薄荷醇口味。考慮口味限制的國家：西班牙、德國、捷克共和國、愛爾蘭、法國、比利時和克羅地亞正在討論或計劃實施口味限制，以應對青少年吸電子煙或公共健康問題。 關於禁止一次性電子煙及其他煙草產品 比利時：由於年輕人尼古丁成癮的風險以及塑料廢物和有害化學品的環境問題，禁止銷售一次性電子煙的禁令於2025年1月1日生效。 法國：2025年2月13日，法國參議院通過一項法案，禁止在法國銷售一次性電子煙設備，使法國成為繼比利時之後第二個實施一次性電子煙禁令的歐盟國家。 意大利：自2025年1月起禁止網上銷售含尼古丁的電子煙，將分銷限制在有執照的實體店。 波蘭：2025年5月起禁止向任何18歲以下人士銷售所有電子煙。 關於電池法規 2025年2月，發佈了對(歐盟)2023/1542號法規的更正，以明確電池的符合性評估程序。2025年3月，通過了2025年3月21日的委員會授權法規(歐盟)2025/606，建立了計算和驗證廢電池回收效率和材料回收率的方法，以及所需文件的格式。	在有禁令的國家，只能銷售煙草或薄荷醇口味的產品，需要開發合規的煙草口味產品。本集團已開發出符合各國最新法規的產品。 本集團已開發出符合禁止一次性電子霧化產品的各國最新法規的新產品。 所有相關電池，包括用於其電子煙產品的電池，均須符合新的電池要求。本集團已開發出符合相關修訂法規的新解決方案。

管理層討論與分析(續)

主要銷售 司法權區	重大法律、法規、 行政命令及政策更新	相關產品、潛在影響及合規情況
中國香港	根據外部法律顧問的意見，截至2025年6月30日止6個月，中國香港並未發佈任何與電子煙及電子霧化設備行業相關的新的重大法律、法規、行政命令或條例。 2025年4月，香港政府向立法會提交了《2025年煙草管制法例(修訂)條例草案》(條例草案)，其中建議自2026年4月30日起禁止在公眾地方管有另類吸煙產品(ASPs)。截至2025年6月30日，該條例草案仍在立法會審議中，尚未通過成為法律。	自2022年4月30日起，進口、推廣、製造、售賣和為商業目的管有另類吸煙產品已被禁止。然而，條例草案中建議的進一步限制不會影響由香港海關管理的允許通過海、空和陸路方式轉運另類吸煙產品的監管框架。
日本	根據外部法律顧問的意見，截至2025年6月30日止6個月，日本並未發佈任何與電子煙及電子霧化設備行業相關的新的重大法律、法規、行政命令或條例。	
中國內地	2025年5月，國家煙草專賣局陸續發佈了《電子煙相關生產企業和批發企業煙草專賣許可證管理》的監管規定，規範和優化了電子煙生產和分銷的許可證。	本集團已成立專責團隊協調所有相關合規事宜，本集團的生產和經營活動嚴格遵守相關修訂法規。

附註：

(1) 於美國市場，僅概述聯邦層面法律、法規、行政命令及政策。

本集團法律部將繼續與外部專業人士合作，密切監控與其業務活動相關的全球監管發展及變動，以及時調整其研發、生產等業務活動，確保我們業務活動的合規和適應監管環境的變化。與此同時，本集團也將繼續多樣化其於不同國家和地區的收益，多樣化其產品組合，推動霧化技術在醫療、健康等行業的應用，打造全新的霧化科技產業。

管理層討論與分析(續)

銷售與營銷

於2025年上半年，全球電子霧化產品的監管格局變得更加明確，執法措施也更加嚴格。這些發展為像本集團這樣的合規參與者創造了增長機會。

在美國市場，聯邦和州級層面對不合規產品的執法力度均已加強。美國FDA通過警告信、民事罰款、進口警示和刑事起訴相結合的方式，領導打擊不合規電子霧化產品的聯邦行動。值得注意的是，根據FDA的公開信息，FDA於2025年5月查獲了近200萬件未經授權的電子霧化產品，估計零售價值約為3,380萬美元。與此同時，越來越多的美國州正在對不合規的調味電子霧化產品的激增採取法律行動。截至回顧期，已有13個州通過了電子霧化註冊法案(即州內授權銷售的電子霧化產品強制性清單)，另有超過20個州正在考慮實施電子霧化註冊法案。一些州的努力不僅限於訴訟，還包括旨在遏制非法銷售行為的警告信、民事調查要求及和解。

歐洲在一次性電子霧化產品的監管方面正經歷重大轉變，多個國家在回顧期內採取措施限制或禁止此類產品。截至2025年6月1日，歐洲一個關鍵市場—英國，實施了一次性電子霧化產品的銷售禁令。此禁令適用於所有電子霧化產品，不論尼古丁含量。隨著英國禁令生效，合規產品迎來了巨大的市場機會。

於回顧期內，本集團實現收入約人民幣60.13億元，同比增長約18.3%。其中，自有品牌業務板塊約人民幣12.74億元，於回顧期內同比增長約14.1%。該板塊佔本集團回顧期總收入的約21.2%(2024年上半年：22.0%)。同時，面向企業客戶業務產生收入約人民幣47.39億元，同比增長約19.5%。該板塊佔回顧期總收入的約78.8%(2024年上半年：78.0%)。

本集團的自有品牌業務主要包括電子霧化產品和霧化美容產品的銷售。自有品牌電子霧化產品在回顧期內保持了增長勢頭。在歐洲及其他市場的收入達到約人民幣10.69億元，同比增長15.1%，主要得益於本集團行業領先品牌VAPORESSO的出色表現。為應對主要歐洲國家禁止一次性電子霧化產品後的強勁市場需求，本集團的自有品牌電子霧化業務推出了VAPORESSO暢銷XROS系列的升級版XROS 5和XROS 5 Mini。這些新產品性能更佳，提供更一致穩定的香氣還原度、更細膩的口味和更順滑的霧化體驗。自推出以來，XROS 5和XROS 5 Mini已成為市場熱銷產品，推動了VAPORESSO在關鍵市場的市場份額增長。於回顧期內，本集團繼續通過其自主開發的數據系統，加強其營銷數字化、銷售本地化和終端門店監控，從而能夠迅速應對市場變化。這一戰略鞏固了其在全球主要市場的領先品牌地位。在美國市場，本集團的自有品牌電子霧化業務回顧期內收入約為人民幣1.74億元，同比下降約6.7%。

管理層討論與分析(續)

於回顧期內，本集團的自有品牌霧化美容產品「嵐至」品牌在中國內地銷售，產生收入約人民幣0.31億元，同比增長約2,595.2%。產品組合包括面向零售客戶的「嵐至」家用美容儀和專為美容機構設計的「嵐至」專業設備。面向零售客戶的「嵐至」家用美容儀的用戶數量已突破一萬人。與此同時，「嵐至」專業設備獲得了二類醫療器械認證。推出後，已被多家全國性美容機構和公立醫院採用，已有超過100家私營機構採購該設備。值得注意的是，霧化美容業務板塊仍處於驗證階段，本集團將隨著該板塊的進展繼續評估和優化其運營。

於回顧期內，本集團的ToB業務錄得收入約人民幣47.39億元，同比增長約19.5%。這一表現主要由電子霧化業務板塊的復甦所驅動。ToB業務在回顧期內全球各區域的表現各不相同。

在歐洲及其他國家，本集團的ToB業務主要集中於電子霧化產品的銷售。如上所述，主要歐洲市場對一次性電子霧化產品的禁令為合規市場參與者帶來了重要機遇。憑藉其對監管變化的預判力、對市場動態的響應能力以及組織架構的敏捷性，本集團成功支持重點客戶推出了一系列滿足客戶不同需求的創新型合規產品。2025年上半年，本集團的領先技術品牌FEELM推出了多個創新的合規產品解決方案，旨在為消費者提供獨特而多樣的風味體驗。這些產品解決方案還支持客戶擴展到新的品類和佔領新市場。這些解決方案獲得了客戶的積極反饋，帶來了強勁的訂單增長。因此，在歐洲及其他國家的ToB業務收入提高至約人民幣27.34億元，同比強勁增長約38.0%。

在美國市場，ToB業務包括電子霧化產品和特殊用途霧化產品。如前所述，針對不合規產品的執法力度已經加強，監管機構通過各種法律措施針對多個實體。儘管如此，美國電子霧化市場仍然由不合規產品主導，這影響了本集團客戶的銷售表現。於回顧期內，本集團的特殊用途霧化產品業務仍處於恢復期。為鞏固其地位，本集團一直在加強本地化運營，在美國設立了研發中心和本地銷售團隊，以更好地與終端用戶建立聯繫。此外，本集團正在優化其業務模式，這些舉措已初見成效，該業務板塊實現了同比收入增長。計入經香港轉運的產品，本集團在美國市場錄得收入約人民幣18.88億元，同比增長約1.5%。

在中國內地市場，本集團的ToB業務主要集中於電子霧化產品的銷售。於回顧期內，該業務板塊產生收入約人民幣1.17億元，同比下降約6.1%。

管理層討論與分析(續)

研究與開發

科學技術是企業發展的第一生產力。作為一家高科技製造企業，本集團視滿足市場需求的創新產品為其生命線，並將技術投入視為產品創新的基石。研發被視為確保本集團長期增長和競爭力的戰略必要條件。於回顧期內，本集團專注於提升研發效率，並優先投資於HNB產品和霧化醫療。作為此戰略的一部分，本集團優化了其對戰略領域的資源配置，並減少了在電子霧化產品上的研發支出。另外，隨著部分項目即將商業化，集團對符合條件的研發支出進行了資本化。因此，回顧期內研發開支總額約為人民幣7.23億元，同比下降約4.9%。

於2025年上半年，本集團取得了多項研發突破，進一步增強了其創新能力。多個研發項目成功商業化為產品，並已被主要客戶採用，展示了本集團將研究成果轉化為市場化解決方案的能力。

2025年上半年最顯著的里程碑之一是本集團成功支持一位戰略客戶在關鍵市場推出其高端HNB產品系列。本集團與客戶合作開發該產品，在還原烟草口味和縮短預熱時間方面表現出色。繼2024年第四季度在塞爾維亞首次推出後，該HNB產品系列於2025年6月在日本仙台市推出，早期的消費者反饋顯示出積極的結果。展望未來，本集團將繼續支持其戰略客戶於2025年9月在日本全國範圍內推出該HNB產品系列，並在2025年下半年擴展至更多關鍵市場。同時，本集團已開發了多個旨在解決各種用戶痛點的技術平台。與業務夥伴合作加速商業化的努力正在進行中，以確保為用戶提供更優質的產品解決方案。本集團將繼續致力於HNB產品的持續研發，以提升用戶體驗、優化類真煙口感，並推動用戶基礎的增長。

本集團的霧化醫療附屬公司傳思生物在佛羅里達州邁阿密附近建立了一個卓越的吸入產品研發中心，該中心具備產品開發的全部能力。此外，傳思生物積極與世界領先的合同開發和製造組織(CDMO)合作，以在美國建立藥械結合產品的製造能力。此外，傳思生物與歐美藥品監管機構保持定期溝通，以收集寶貴的反饋。

管理層討論與分析(續)

近年來，電子霧化行業面臨日益激烈的競爭。然而，隨著針對此類產品的法律行動加強，該業務正在被不斷演變的監管框架重塑。要在這種環境中脫穎而出，製造商必須同時滿足用戶偏好和監管要求—這是本集團電子霧化業務研發重點的核心。於回顧期內，本集團通過在關鍵地區推出多個創新的產品解決方案，實現了重要的進展。該領域的旗艦技術品牌FEELM推出了一個由尖端創新驅動的多品類解決方案組合。這些解決方案涵蓋不同產品類型，包括可調味系統、大口數透明油倉和2+10平台。本集團對變化的市場需求和監管變化的積極響應，轉化為客戶的強勁訂單量。本集團的自有電子霧化品牌VAPORESSO推出了XROS 5和XROS 5 MINI。兩款產品均採用行業領先的快速充電技術、增強的電池容量和升級的用戶界面，提供更一致、穩定的霧化體驗，具有更豐富的香氣還原度、細膩的口味和更順暢的性能。自推出以來，這些產品取得了市場成功，進一步鞏固了本集團在關鍵地區的領先地位。

特殊用途霧化產品業務板塊開始顯現復甦的初步跡象。於回顧期內，本集團推出了數個創新的產品解決方案，獲得了業界的積極認可。這些發展突顯了本集團致力於在這一專業市場中推動進步和提供高品質解決方案的決心。

本集團的自有品牌「嵐至」已取得若干進展。專為美容機構設計的專業設備已獲得二類醫療器械認證，並因其在敏感肌膚治療方面的表現而受到皮膚科專家的高度讚揚。「嵐至」通過與國際化妝品化學家學會聯合會(IFSCC)發表三篇學術論文，進一步確立了其學術領導地位。

在保持技術領先優勢的同時，本集團亦一如既往持續構建覆蓋全球的知識產權保護體系，不斷強化針對核心技術的知識產權壁壘，保護產品品牌 and 技術品牌。本集團於回顧期內在全球範圍內新增專利申請數量共計839件，其中發明專利464件。截至2025年6月30日，本集團在全球累計申請專利10,092件，其中發明專利5,224件。

管理層討論與分析(續)

本集團於回顧期內的研究開發支出總額約為人民幣7.23億元，較去年同期下降約4.9%，佔收入的百分比從去年同期的約15.0%下降至回顧期的約12.0%。研發開支按照各領域分類如下：

	截至6月30日止6個月				
	2025年		2024年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
電子尼古丁傳輸系統研發(含電子霧化產品及加熱不燃燒產品)	478,591	66.2	481,988	63.4	(0.7)
霧化醫療及霧化美容產品研發	179,241	24.8	185,471	24.4	(3.4)
特殊用途霧化產品及解決方案研發	64,732	9.0	92,653	12.2	(30.1)
總計	722,564	100.0	760,112	100.0	(4.9)

生產運營

面對不斷變化的全球監管環境，本集團的生產體系通過靈活的運營調整，展現出卓越的敏捷性。這種適應能力確保了快速的市場響應和對客戶交付承諾的可靠履行。生產佈局的戰略性優化和跨工廠產能協調的實施，推動了整體產能利用率的持續提升，這些舉措有效地支持了業務增長。

為加強運營管理，本集團已根據企業戰略確定了關鍵績效指標體系(KPIs)，並建立了定期的跟蹤和對標機制。該框架已成功識別出在質量控制、成本管理和交付保障方面的最佳實踐。通過促進跨工廠的知識共享和經驗整合，本集團已系統性地建立了一個集團範圍的運營知識庫，以推動運營效率的持續提升。

本集團的HNB業務在回顧期內取得了突破，運營團隊有效地支持了主要客戶HNB產品的上市和交付。本集團建立嚴格的產品質量控制體系，同時顯著提高了生產效率，為HNB業務未來的增長和盈利能力提升奠定了堅實的基礎。

未來前景及策略

在2025年下半年，本集團將繼續堅持以「霧化科技」為核心，並繼續在電子霧化、HNB、特殊用途霧化產品、霧化醫療及霧化美容產品等關鍵領域深化佈局。通過此舉，本集團旨在為客戶和用戶提供全面而創新的霧化科技解決方案。本集團相信每個業務板塊都具有巨大的市場潛力。

HNB產品通過加熱而非燃燒煙草，為用戶提供類真煙的使用體驗。該業務板塊標誌著本集團在擴大其減害產品組合方面邁出了重要一步。根據全球領先的諮詢公司弗若斯特沙利文於2025年3月的報告(「沙利文報告」)顯示，全球HNB產品市場規模按零售價格計算，2029年將達到約668.6億美元，2024年到2029年期間的預計複合增長率約為10.1%。本集團計劃支持其戰略客戶於2025年9月在日本全國範圍內推出高端HNB產品系列，並在2025年下半年擴展至更多關鍵市場。本集團將與其客戶緊密合作，監測用戶反饋並相應調整其策略。同時，本集團將繼續推進其與客戶多樣化技術解決方案的商業化。由於市場上主流產品未能完全解決如類真煙口感和預熱時間等關鍵用戶痛點，HNB用戶數量和產品滲透率仍然有限，本集團將繼續致力於HNB產品的研發。其目標是與市場參與者合作，提升用戶體驗並推動產品普及。

電子霧化市場仍然廣闊，為進一步增長和滲透提供了重要機會。沙利文報告顯示，全球電子霧化產品市場規模按零售價格計算，2029年將達到約914.2億美元，2024年到2029年期間的預計複合增長率約為7.4%。全球主要國家已逐步加強對不合規電子霧化產品的監管力度。監管框架日益影響產品設計，要求市場參與者具備更強的預判力和敏捷性。合規製造商現在不僅要提供卓越的口味和滿足個性化的消費者偏好，還需要高效可靠地開發、生產和推出產品。這一演變對電子霧化製造商在市場洞察、產品創新和品牌推廣等方面提出了更高的標準。為此，本集團將繼續利用其技術和製造專長，以增強市場洞察力，加強對新興趨勢的適應能力，並提供滿足客戶和消費者不斷變化的需求的創新型合規產品。集團還將進一步加強與部分客戶的合作，不僅提供研發和製造服務，還將在市場營銷、品牌推廣和渠道開發服務等方面提供全面支持。

沙利文報告顯示，全球特殊用途霧化產品市場規模按出廠價格計算，2029年將達到約34.4億美元，2024年到2029年期間的預計複合增長率約為17.2%。在2025年下半年，本集團將專注於推出創新型產品，擴展其產品組合，加強品牌建設，並完善其業務模式。本集團有信心該業務將逐步恢復，並在長期內發展成為其整體運營的關鍵支柱之一。

管理層討論與分析(續)

隨著全球呼吸系統疾病的增加，吸入式藥物市場有望實現顯著增長。根據國際市場調查公司Market Research Future 2023年的報告，2022年全球肺部藥物和藥物遞送設備市場規模達到約560.1億美元，預計到2030年將達到約932.8億美元，複合年增長率強勁。傳思生物致力於開發在美國和歐洲使用的領先哮喘和COPD產品的仿製藥。該舉措旨在降低成本，同時保持相同的安全和有效性標準，使這些治療方案更加可及，並惠及更廣泛的患者群體。在2025年下半年，傳思生物將根據既定的產品開發計劃，穩步推進其用於治療呼吸系統疾病的藥械結合產品的開發。傳思生物將進一步與更多國際製藥公司合作，並利用其強大的研發和產業化能力推進項目。傳思生物將繼續提高研發效率，以確保產品開發、上市授權申請和商業化的整個過程穩步推進。未來，傳思生物有望為本集團帶來更大的收入貢獻。

根據歐睿數據，2021年中國美容儀零售市場規模約人民幣100億元，同比增長10.7%。預計到2025年，該市場將大幅擴張，達到約人民幣251億至374億元。此外，另一份沙利文2024年發佈的報告顯示，2023年中國護膚品市場規模約為人民幣4,630億元，將以約8.7%的複合年增長率從2023年增長到2028年，最終達到約人民幣7,011億元。這些趨勢凸顯了在不斷增長的消費者對創新和高品質解決方案的需求推動下，美容儀和護膚品領域均有強勁增長機會。本集團致力於為用戶提供更安全、更有效的護膚解決方案。雖然市場潛力巨大，但集團的霧化美容業務仍需更多時間來評估其表現和運營情況。在2025年下半年，本集團將密切監控風至產品的銷售趨勢，並根據需要對業務模式進行調整，以實現最佳效果。

本集團在研發方面繼續堅持「科學技術是第一生產力」的原則。在2025年下半年，工作重點將是加速技術平台的商業化，同時繼續投資於具有戰略商業價值的研發項目。以市場需求為導向，本集團旨在解決核心技術難題和用戶痛點。本集團將繼續優先研發HNB產品和霧化醫療解決方案，聚焦於構建技術壁壘和推進商業化。在電子霧化領域，本集團將專注於關鍵技術，以開發提供卓越消費者體驗的平台，並計劃推出多款具有競爭力的新產品。除了自主研發項目，本集團還將與客戶合作進行聯合研究，並分享這些合作的成果。本集團有信心在確保合規的前提下快速迭代產品組合，鞏固我們在核心業務領域的領先地位。

本集團認識到理解消費者和市場動態的至關重要性，這推動了其在本地化運營、渠道擴展和市場洞察力發展方面的持續投資。在2025年下半年，本集團將繼續在其主要業務板塊中優先推進這些工作。在此基礎上，本集團旨在通過提供包括研發、生產、品牌、營銷和推廣在內的全面一站式解決方案，深化與部分客戶的商業合作關係。這些舉措旨在幫助合作夥伴適應快速變化的市場動態並實現長期成功。

管理層討論與分析(續)

2025年標誌著本集團轉型的關鍵轉折點，需要更高的運營和管理效率。在2025年下半年，本集團將專注於推進關鍵舉措，包括優化業務板塊內的授權和賦能，加強人才發展和管理，以及完善員工激勵機制。本集團堅信，這些努力將為建立一個可持續和成功的長期企業奠定堅實的基礎。

本集團將繼續加強其生產和運營管理，以確保敏捷生產和按時交付以響應客戶需求。在技術方面，本集團將把自動化設備與智能生產管理系統相結合，提高關鍵流程的自動化程度，並簡化工作流程以增強製造能力和效率。在質量保證方面，集團將針對品質問題成立專項改善小組，同時推廣「預防為主」的方法。運營團隊將進一步加強與研發、採購和供應商的合作，以優化產品設計和製造流程，專注於環保解決方案。同時，本集團將完善能源管理實踐並實施運營改進，以減少能源消耗和碳排放。這些舉措突顯了本集團對企業社會責任和可持續發展的承諾。

基於上述舉措，本集團將繼續致力於通過創新的產品和先進的技術為客戶和消費者創造卓越的價值。同時，我們努力推動可持續的業務增長，並為我們的股東帶來強勁、持續的回報。

財務回顧

於回顧期內，本集團的總收益約為人民幣6,013,290千元(2024年同期：約人民幣5,083,554千元)，較去年同期增加了約18.3%。於回顧期內，本集團的毛利約為人民幣2,243,850千元(2024年同期：約人民幣1,923,951千元)，較去年同期增加了約16.6%。於回顧期內，本集團的毛利率約為37.3%(2024年同期：約37.8%)。於回顧期內，本集團的期內溢利約為人民幣492,154千元(2024年同期：約人民幣683,198千元)，較去年同期減少了約28.0%。

期內溢利減少的主要原因是收入和毛利的增長不足以抵銷開支的增長，主要歸因於：(i)本集團於回顧期內的以股份為基礎的付款開支較去年同期大幅增加；(ii)本集團於回顧期內加大了對自有品牌產品的市場開發力度，導致相關市場開發費用較去年同期大幅增加；及(iii)本集團的法律及合規服務相關費用，與去年同期相比大幅增加。

剔除以股份為基礎的付款開支，本集團於回顧期的經調整後溢利約為人民幣737,410千元(2024年同期：約人民幣752,851千元)，較去年同期減少了約2.1%。

管理層討論與分析(續)

1. 收益 — 按業務類型劃分

	截至6月30日止6個月				
	2025年		2024年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
自有品牌業務	1,274,306	21.2	1,116,743	22.0	14.1
面向企業客戶業務	4,738,984	78.8	3,966,811	78.0	19.5
總計	6,013,290	100.0	5,083,554	100.0	18.3

(1) 自有品牌業務

本集團自有品牌業務主要包括銷售電子霧化產品及霧化美容產品。於回顧期內，自有品牌業務銷售的收入約為人民幣1,274,306千元(2024年同期：約人民幣1,116,743千元)，較去年同期增長約14.1%，佔收入的百分比從去年同期的約22.0%輕微下降至回顧期的約21.2%。其中：

- (i) 來自於歐洲及其他國家和地區市場的收入約為人民幣1,069,339千元(2024年同期：約人民幣928,687千元)，較去年同期增長約15.1%，全部來自電子霧化產品的銷售；
- (ii) 來自於美國市場的收入約為人民幣174,349千元(2024年同期：約人民幣186,920千元)，較去年同期下降約6.7%，全部來自電子霧化產品的銷售；及
- (iii) 來自於中國市場的收入約為人民幣30,618千元(2024年同期：約人民幣1,136千元)，較去年同期增長約2,595.2%，主要來自霧化美容產品的銷售。

管理層討論與分析(續)

(2) 面向企業客戶業務

於回顧期內，面向企業客戶業務的收入約為人民幣4,738,984千元(2024年同期：約人民幣3,966,811千元)，較去年同期增長約19.5%，佔收入的百分比從去年同期的約78.0%增長至回顧期的約78.8%。其中：

- (i) 來自於歐洲及其他國家和地區市場的收入約為人民幣2,733,787千元(2024年同期：約人民幣1,981,193千元)，較去年同期增長約38.0%，佔總收入的百分比從去年同期的約39.0%增長至回顧期的約45.4%，主要來自電子霧化產品、加熱不燃燒產品的銷售及提供技術服務；
- (ii) 來自於美國市場的收入約為人民幣1,887,768千元(2024年同期：約人民幣1,860,614千元)，較去年同期增長約1.5%，佔總收入的百分比從去年同期的約36.6%下降至回顧期的約31.4%，主要來自電子霧化產品、特殊用途霧化產品的銷售及提供技術服務；及
- (iii) 來自於中國市場的收入約為人民幣117,429千元(2024年同期：約人民幣125,004千元)，較去年同期下降約6.1%，佔總收入的百分比從去年同期的約2.4%下降至回顧期的約2.0%，主要來自電子霧化產品的銷售及提供技術服務。

管理層討論與分析(續)

就我們所知，本集團來自於各區域的收益分佈大致如下：

	截至6月30日止6個月				變動 %
	2025年		2024年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
自有品牌業務	1,274,306	21.2	1,116,743	22.0	14.1
— 來自歐洲及其他國家和地區的 收入(電子霧化產品)	1,069,339	17.8	928,687	18.3	15.1
— 來自美國的收入(電子霧化 產品)	174,349	2.9	186,920	3.7	(6.7)
— 來自中國的收入(霧化美容 產品)	30,618	0.5	1,136	0.0	2,595.2
面向企業客戶業務	4,738,984	78.8	3,966,811	78.0	19.5
— 來自歐洲及其他國家和地區的 收入(電子霧化產 品、加熱不燃燒產品及技 術服務)	2,733,787	45.4	1,981,193	39.0	38.0
— 來自美國的收入(電子霧化 產品、特殊用途霧化產品 及技術服務)	1,887,768	31.4	1,860,614	36.6	1.5
— 來自中國的收入(電子霧化 產品及技術服務)	117,429	2.0	125,004	2.4	(6.1)
總計	6,013,290	100.0	5,083,554	100.0	18.3

管理層討論與分析(續)

2. 毛利與收益成本

於回顧期，本集團的毛利約為人民幣2,243,850千元(2024年同期：約人民幣1,923,951千元)，較去年同期增長約16.6%，毛利率從去年同期的約37.8%輕微下降至回顧期的約37.3%。

收益成本佔收益比重：

	截至6月30日止6個月				變動
	2025年		2024年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
原材料成本	2,845,798	47.3	2,428,773	47.8	17.2
人工成本	433,682	7.2	341,758	6.7	26.9
間接成本	454,955	7.6	354,390	7.0	28.4
稅項及附加	35,005	0.6	34,682	0.7	0.9
總計	3,769,440	62.7	3,159,603	62.2	19.3

於回顧期內，本集團的原材料成本佔收入的比重從去年同期的約47.8%輕微下降至回顧期的約47.3%，主要原因是本集團持續推動產品降本增效，材料成本不斷下降。

3. 分銷及銷售開支

本集團於回顧期的分銷及銷售開支由去年同期的約人民幣374,516千元上升到回顧期的約人民幣491,229千元，增長約31.2%。分銷及銷售開支佔收入的百分比由去年同期的約7.4%增長到回顧期的約8.2%。分銷及銷售開支佔收入百分比增長主要是由於本集團於回顧期內加大了對自有品牌業務的市場營銷投入，以支持本集團持續的全球擴張。其中：

- (1) 員工薪酬及福利從去年同期的約人民幣148,642千元增長至回顧期約人民幣185,664千元，增幅約24.9%，佔收入的比重從去年同期的約2.9%增長到回顧期的約3.1%。員工薪酬及福利的增加主要原因是本集團於回顧期內加大了對自有品牌業務的市場營銷投入，導致營銷人員薪酬增加。

管理層討論與分析(續)

- (2) 市場開拓費用從去年同期的約人民幣60,014千元增長至回顧期的約人民幣133,965千元，增幅約123.2%，佔收入的比重從去年同期的約1.2%增長到回顧期的約2.2%。市場開拓費用的增加主要原因是本集團於回顧期內加大了對電子霧化產品和霧化美容產品的推廣力度。
- (3) 差旅開支從去年同期的約人民幣15,646千元增長至回顧期的約人民幣19,682千元，增幅約25.8%，佔收入的百分比與去年同期基本持平，均約為0.3%。
- (4) 其他費用從去年同期的約人民幣150,214千元增長至回顧期的約人民幣151,918千元，增幅約1.1%，佔收入的百分比從去年同期的約3.0%輕微下降到回顧期的約2.5%。其他費用包括於回顧期內，鑒於與監管和合規要求相關的預期產品變化，產品相關費用的撥備。

4. 行政開支

本集團於回顧期的行政開支由去年同期的約人民幣339,229千元增長至回顧期的約人民幣609,548千元，增幅約79.7%。行政開支佔收入的百分比由去年同期的約6.7%增長至回顧期的約10.1%。行政開支佔收入的百分比增長主要是由於本集團於回顧期內發生的以股份為基礎的付款開支及法律及合規服務相關費用增加所致。其中：

- (1) 員工薪酬及福利從去年同期的約人民幣202,790千元增長至回顧期的約人民幣357,378千元，增幅約76.2%，佔收入的比重從去年同期的約4.0%增長到回顧期的約5.9%。員工薪酬及福利的增加主要原因是本集團於回顧期內發生的以股份為基礎的付款開支增加。
- (2) 專業費用從去年同期的約人民幣15,190千元增長至回顧期的約人民幣139,687千元，增幅約819.6%，佔收入的比重從去年同期的約0.3%增長到回顧期的約2.3%。專業費用的增加主要原因是本集團於回顧期內的法律及合規服務相關費用較去年同期增加。
- (3) 折舊與攤銷費用從去年同期的約人民幣52,097千元輕微下降至回顧期的約人民幣51,310千元，降幅約1.5%，佔收入的比重從去年同期的約1.0%輕微下降到回顧期的約0.9%。

管理層討論與分析(續)

5. 研發開支

本集團的研發開支由去年同期的約人民幣760,112千元下降至回顧期的約人民幣722,564千元，下降約4.9%。研發開支佔收入的百分比由去年同期的約15.0%下降至回顧期的約12.0%。電子尼古丁傳輸系統研發開支(含電子霧化產品及加熱不燃燒產品)較去年同期下降約0.7%，霧化醫療及霧化美容產品研發開支較去年同期下降約3.4%，特殊用途霧化產品及解決方案研發開支較去年同期下降約30.1%。研發開支同比下降的主要原因是回顧期內對電子霧化產品的投入減少及本集團對符合條件的開發成本予以資本化所致。其中：

- (1) 員工薪酬及福利從去年同期的約人民幣477,901千元下降至回顧期的約人民幣469,969千元，降幅約1.7%，佔收入的比重從去年同期的約9.4%下降至回顧期的約7.8%。
- (2) 開發成本從去年同期的約人民幣174,900千元下降至回顧期的約人民幣160,745千元，降幅約8.1%，佔收入的比重從去年同期的約3.4%下降至回顧期的約2.7%。
- (3) 折舊與攤銷費用從去年同期的約人民幣60,727千元下降至回顧期的約人民幣49,340千元，降幅約18.8%，佔收入的比重從去年同期的約1.2%下降至回顧期的約0.8%。

6. 其他收入與開支

於回顧期，本集團的其他收入總額約為人民幣349,691千元，較去年同期的約人民幣385,635千元減少約9.3%，詳情如下：

	截至6月30日止6個月		變動 %
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
銀行存款利息收入	235,658	322,425	(26.9)
按攤銷成本計量的投資票據利息收入	87,130	—	不適用
政府補助	19,192	57,955	(66.9)
其他	7,711	5,255	46.7
總計	349,691	385,635	(9.3)

管理層討論與分析(續)

7. 其他利得與損失

於回顧期，本集團的其他損失總額約為人民幣55,177千元，較去年同期的約人民幣6,051千元增加約811.9%，詳情如下：

	截至6月30日止6個月		變動 %
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
匯兌(虧損)收益淨值	(37,238)	8,134	不適用
遠期外匯合約／掉期合約所產生之虧損	(482)	—	不適用
短期浮動利率的銀行存款所產生之收益	5,524	1,118	394.1
債務工具所產生之收益	2,498	—	不適用
提前終止租賃之收益	258	396	(34.8)
出售／核銷物業、廠房及設備之虧損	(25,737)	(22,935)	12.2
其他	—	7,236	不適用
總計	(55,177)	(6,051)	811.9

8. 融資成本

於回顧期，本集團的融資成本約為人民幣13,619千元(2024年同期：約人民幣18,512千元)，較去年同期減少了約26.4%。本集團的融資成本主要來自於租賃負債的利息支出和應收票據貼現產生的利息支出。

9. 所得稅開支

於回顧期，本集團的所得稅開支約為人民幣206,581千元(2024年同期：約人民幣128,357千元)，較去年同期增加了約60.9%。所得稅增加的主要原因是與本集團國際業務擴張相關的稅務撥備增加。

10. 期內溢利及期內全面綜合收益總額

於回顧期，本集團的期內溢利約為人民幣492,154千元(2024年同期：約人民幣683,198千元)，較去年同期下降了約28.0%。於回顧期，本集團的期內全面綜合收益總額約為人民幣501,166千元(2024年同期：約人民幣724,597千元)，較去年同期下降了約30.8%。下降的主要原因是收入和毛利的增長不足以抵銷開支的增長。

11. 流動資金及財務資源

於2025年6月30日，本集團的流動資產淨值約為人民幣10,198,578千元(2024年12月31日：約人民幣11,587,063千元)。於2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣5,211,753千元(2024年12月31日：約人民幣5,170,700千元)，主要包含約人民幣2,073,605千元以人民幣計值，約人民幣2,940,496千元以美元計值，約人民幣192,842千元以港元計值(2024年12月31日：主要包含約人民幣3,779,750千元以人民幣計值，約人民幣1,226,397千元以美元計值，約人民幣160,507千元以港元計值)。於2025年6月30日，本集團的流動比率約為336.7%(2024年12月31日：約320.3%)。

資金管理政策

本集團的資金管理政策主要是利用盈餘現金儲備來投資低風險理財產品、結構性存款或定期存款等低風險產品並產生收益，而不會干擾本集團的業務運營或資本支出。

借款

於2025年6月30日，本集團並無任何銀行或其他金融機構借款(2024年12月31日：無)。截至2025年6月30日，本集團擁有銀行授信額度約人民幣7,300.0百萬元，已使用約人民幣722.9百萬元，主要用於開具及貼現票據、信用證等。

負債比率

於2025年6月30日，負債比率(按總負債除以總權益計算)約為21.8%(2024年12月31日：約26.2%)。

12. 資產抵押

於2025年6月30日，本集團無任何資產抵押(2024年12月31日：銀行保證金約人民幣590.0百萬元)。

管理層討論與分析(續)

13. 外匯風險

本公司的功能貨幣為人民幣。本集團的收益主要以美元和人民幣結算。於回顧期，本集團的收益約七成以美元結算，約三成以人民幣結算。與此同時，本集團支付的材料、人工和各項費用支出中，約八成以人民幣結算。本集團的外匯風險主要來自於以美元結算的貨幣資金，以美元結算的貿易應收款項減除以美元結算的貿易應付款項後的淨額（「美元敞口」）受美元兌換人民幣匯率變動帶來的匯兌收益或損失風險。

敏感性分析

對於上述美元敞口，本集團通過及時結匯，或與商業銀行訂立遠期外匯合約等控制相關外匯風險。董事會認為，相關外匯風險對本集團而言屬可予接受，並將緊密監控有關風險。

基於截至2025年6月30日本集團以美元結算的資產及負債的金額，倘美元兌人民幣的匯率上升10%，本集團的全面綜合收益總額將增加約人民幣1,145,717千元（2024年12月31日：增加約人民幣874,306千元）。或者，倘美元兌人民幣的匯率下降10%，則本集團的全面綜合收益總額將減少約人民幣1,145,717千元（2024年12月31日：減少約人民幣874,306千元）。

14. 僱傭、培訓與發展

於2025年6月30日，本集團於中國（含中國內地及香港）、其他國家及地區分別有20,978名及2,205名僱員。本集團向其僱員提供全面且具吸引力的薪酬、退休計劃、股份激勵計劃及福利待遇，亦會按本集團僱員的工作表現而酌情發放獎金。本集團須向中國內地社會保障計劃供款。本集團及其中國內地僱員各自均須按照中國內地有關法律及法規列明的比率對養老保險、醫療保險及失業保險供款。本集團根據強制性公積金計劃條例為香港僱員採納公積金計劃。本集團於其他國家亦根據所在國家的法律法規之規定，為員工支付相同的養老保險、退休金計劃及醫療保險等。

此外，本集團高度重視僱員的個人學習成長及事業發展，面向各類人才制定具有針對性的人才培養計劃，如開設「鴻翼計劃」專班，以培養優秀的總監級人才；開設「振羽計劃」專班，以培養優秀的經理級人才；尤其針對應屆畢業生，制定了「1-3-5-7-10」的十年培養發展路徑，更有6個月的入職系統培訓，以及1年的師傅傳幫帶，以幫助他們更好更快的適應職場環境；同時，不斷升級學習平台，豐富線上課程，讓全體僱員實時享受線上學習的價值等。

管理層討論與分析(續)

於回顧期內，員工成本總額(包括管理及行政人員)佔本集團收入約28.5%(2024年同期：約25.6%)。員工成本總額佔收入的百分比上升主要是由於本集團於回顧期內發生的以股份為基礎的付款開支同比增加。

15. 資本開支

截至2025年6月30日止6個月，本集團於物業、廠房及設備和無形資產之總投資額約為人民幣784,581千元(2024年同期：約人民幣282,315千元)，主要是由於確認(1)與總部大樓有關的資本開支，(2)與設備有關的資本開支，及(3)資本化的研發支出。

16. 資本承擔

於2025年6月30日，本集團已訂約購建物業、廠房和設備之資本承擔約為人民幣474,461千元(2024年12月31日：約人民幣707,750千元)，主要將以上市所得款項及經營所得款項淨額支付。

17. 重大收購及出售

截至2025年6月30日止6個月，本集團並無進行任何附屬公司、聯營公司或合資企業的任何重大收購或出售。

18. 重大投資

截至2025年6月30日止6個月，本集團並無任何重大投資。

19. 或然負債

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

20. 有關重大投資或資本開支的未來計劃

除以下披露以外，本公司並無有關重大投資或資本開支的其他計劃：

- (1) 本公司日期為2020年6月29日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」章節；
- (2) 本公司於2021年2月4日關於完成以先舊後新方式配售的公告中的「所得款項淨額擬定用途」一節；及
- (3) 本集團於2021年報「有關重大投資或資本開支的未來計劃」披露的投資計劃。

其他資料

主要客戶及供應商

截至2025年6月30日止6個月，本集團向前五大客戶之銷售額佔總銷售額約54.7%（截至2024年6月30日止6個月：約56.2%）。本集團自前五大供應商的採購額佔總採購額約21.0%（截至2024年6月30日止6個月：約22.3%）。本集團旨在與信譽良好的客戶及供應商維持長期合作關係以擴展其業務。

企業管治

遵守《企業管治守則》的守則條文

本公司董事會及管理層均致力維持良好的企業管治常規及程序。本公司所遵行的企業管治原則著重高質素之董事會、健全之內部監控，以及對全體公司股東（「股東」）之透明度及問責性。

截至2025年6月30日止6個月，本公司已應用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之企業管治守則（「企業管治守則」）所載原則，並已遵守所有守則條文（除下列事項外）及建議最佳常規（如適用）。就企業管治守則第C.2.1條守則條文而言，董事會主席及行政總裁職務均由陳志平先生同一人擔任。董事會認為目前有關安排對股東整體利益而言最為恰當且不會損害董事會與本公司管理層之間的權力平衡，其主要基於以下考慮：

- (1) 董事會所作決定需要多數董事批准。目前，本公司董事會由八名董事構成，包括三名獨立非執行董事及一名非執行董事。因此董事會認為董事會內部有足夠的制衡作用；
- (2) 陳先生及其他董事均已承諾履行董事的誠信責任，需要為本公司的利益和最佳利益行事；
- (3) 權力平衡給董事會的運作加以保障。本公司董事會由具不同領域豐富經驗的人才組成，該等成員定期開會討論本集團經營戰略及運營重大事宜；
- (4) 本集團的發展戰略及其它重大經營決策由管理團隊、董事會及董事會轄下專門委員會定期討論後共同作出。

本集團將繼續審視本集團企業管治架構的有效性，以評估將董事會主席與行政總裁職務分開是否確屬必要。

董事會委員會的職權範圍

各董事會委員會的職權範圍以及董事名單及彼等的角色及職能已分別於本公司及聯交所網站登載。

審核委員會

審核委員會目前共有三名獨立非執行董事，分別為鍾山先生、閻小穎先生、王高博士。鍾山先生是審核委員會的主席。彼在會計、審計及財務方面的專業知識有助其領導審核委員會的運作。

審核委員會的主要職責是就本集團的財務與會計慣例、風險管理及內部監控作出關鍵而客觀的檢討，包括考慮法定審核的性質及範圍、審閱本集團的中期及全年賬目以及檢討本集團會計及財務監控是否完整有效。

審核委員會已與本公司管理層及獨立核數師審閱本集團截至2025年6月30日止6個月之未經審核簡明綜合中期財務資料、中期報告、本集團採用之會計原則及會計實務，並已討論了風險管理、內部控制和財務報告相關事宜。

薪酬委員會

薪酬委員會目前包括執行董事陳志平先生及兩名獨立非執行董事閻小穎先生、王高博士。閻小穎先生是薪酬委員會的主席。

薪酬委員會的主要職責是就董事及高級管理層的整體薪酬政策及架構，及就批准此等薪酬政策設立正規而具透明度的過程向董事會提供推薦建議。薪酬委員會就個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會作出推薦建議。董事不得參與有關其本身薪酬的討論。於報告期內，薪酬委員會亦根據上市規則第17章檢討及批准股份計劃相關事項(包括由本公司授出購股權及股份獎勵)。

本公司薪酬政策的目標是根據業務所需及行業慣例，確保薪酬待遇公平及具競爭力。薪酬委員會因應市場水平、董事工作量、職責及工作難度等因素，釐定向董事會成員支付的薪酬及袍金水平。

其他資料(續)

提名委員會

提名委員會目前包括執行董事陳志平先生及兩位獨立非執行董事鍾山先生及王高博士。陳志平先生是提名委員會的主席。

提名委員會的主要職責是檢討董事會的組成，就董事輪換、委任及董事會繼任事宜向董事會提出建議，檢討董事會多元化政策及董事提名政策，以及評估本公司獨立非執行董事的獨立性。為了實現董事會的多元化觀點，公司在決定董事會任命和繼續任命時會考慮多種因素。這些因素包括性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識以及服務年限。

環境、社會及管治委員會

董事會已成立環境、社會及管治(「ESG」)委員會，以提升本公司ESG管理水平。ESG委員會由三名成員組成，為執行董事陳志平先生及王貴升先生以及獨立非執行董事鍾山先生。陳志平先生為ESG委員會主席。

ESG委員會將定期召開會議，檢討公司ESG管理體系，提升ESG管理能力。

風險管理與內部監控

本公司已設立內部審計機制，根據企業管治守則對本集團之風險管理及內部監控系統作出獨立評估，並負責檢討有關系統是否有效。內部審計部運用風險評估法並諮詢管理層的意見，以不偏不倚的觀點制定審核計劃，以呈交本公司審核委員會審議。審計工作集中於審核集團財務、運作、合規監控、商業活動與環境、社會與管治相關風險的識別與分析。內部審計機制的主要環節是監察及確保風險管理及內部監控系統的有效運作。

董事會已透過審核委員會就本集團截至2025年6月30日止6個月之風險管理及內部監控系統是否有效進行檢討。

董事的證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則作為本公司有關董事證券交易行為守則(「證券交易守則」)。經就此事作特別徵詢，所有董事均已確認彼等於截至2025年6月30日止6個月，嚴格遵守證券交易守則有關的規定。

董事於競爭業務之權益

截至2025年6月30日止6個月，董事概無於與本公司或其任何附屬公司存有競爭的任何業務擁有任何權益。

董事持續專業發展

所有董事須參加持續專業培訓以學習及補充根據企業管治守則的知識及技術。本公司已在回顧期內為董事安排持續專業培訓。

董事及主要行政人員信息之變更

截至2025年6月30日止，根據上市規則第13.51B(1)條所列示的需要披露的董事及主要行政人員信息並無發生改變。

投資者關係與股東的通訊

本公司與股東及投資者建立不同的通訊途徑：(i)按上市規則規定，發送公司通訊給股東(其中包括但不限於年報、中期報告、會議通告、通函及代表委任表格)，股東亦可選擇以印刷本方式收取該等文件；(ii)股東可於股東週年大會上發表建議及與董事會交換意見；(iii)本公司網站載有本集團之最新及重要資訊；(iv)本公司網站為股東提供與本公司溝通之途徑；(v)本公司不時召開新聞發佈會及投資分析員簡佈會提供本集團最新業績資料；(vi)本公司之香港股份過戶登記分處為股東處理一切股份登記及相關事宜；及(vii)本公司專立專責團隊處理股東及投資者之一般查詢。

其他資料(續)

鼓勵股東及投資者透過本公司網站www.smooreholdings.com及聯交所網站www.hkexnews.hk以電子方式獲取本公司的公司通訊，以幫助保護環境。登記股東可於任何時間透過以下電郵向本公司發出合理書面通知，更改其對本公司公司通訊的語言選擇或收取方式。

股東及投資者可透過以下方式發送書面查詢或請求，提請董事會注意：

地址：卓佳證券登記有限公司，香港夏慤道16號遠東金融中心17樓

電郵：IR@smooreholdings.com

本公司已於2020年6月15日採納股東通訊政策及股東提名董事候選人程序。

中期股息

今年是本公司上市五週年，為慶祝及紀念這一時刻及表達對股東的感謝，董事會決議宣派截至2025年6月30日止6個月的中期股息，每股20港仙(截至2024年6月30日止6個月：每股5港仙)，支付予2025年9月11日(即記錄日期)名列本公司股東名冊的股東。中期股息預期於2025年9月25日派發，除淨日為2025年9月5日。

暫停過戶登記

本公司將於2025年9月9日至2025年9月11日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，在此期間股份轉讓手續將不予辦理。為確定有權獲派中期股息的股東，所有過戶文件連同有關股票最遲須於2025年9月8日下午4時30分前送達本公司之香港股份過戶登記分處，卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理有關過戶手續。

購買、出售或贖回本公司上市證券(包括庫存股)

於回顧期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括庫存股)。除根據符合上市規則第17章的購股權計劃發行股本證券外，本集團於回顧期內並無發行任何股本證券或出售庫存股份以換取現金。於2025年6月30日，本集團並無持有任何庫存股份。

其他資料(續)

董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉

截至2025年6月30日，本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第352條記錄於本公司需儲存的登記冊的權益及淡倉，或根據《標準守則》通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事或最高行政人員姓名	附註	權益性質	好／淡倉	佔已發行股份 總數概約 百分比 (附註1)	
				所持普通股 數目	
陳志平	(2)	於受控制法團的權益	好倉	2,073,708,600	33.51%
	(3)	一致行動人權益	好倉	280,201,400	4.53%
	(4)	實益擁有人	好倉	61,000,000	0.99%
	(5)	其他	好倉	40,927,848	0.66%
熊少明	(6)	於受控制法團的權益	好倉	319,692,100	5.17%
	(7)	一致行動人權益	好倉	1,997,635,600	32.28%
	(8)	實益擁有人	好倉	1,437,148	0.0232%
	(9)	其他	好倉	137,073,000	2.22%
王貴升	(10)	於受控制法團的權益	好倉	12,000,000	0.19%
	(11)	實益擁有人	好倉	4,003,486	0.0647%
王鑫	(12)	於受控制法團的權益	好倉	1,243,000	0.0201%
	(13)	實益擁有人	好倉	1,586,557	0.0256%

其他資料(續)

附註：

- (1) 該百分比乃根據本公司於2025年6月30日已發行股份總數6,188,322,972股股份計算。
- (2) 陳志平先生持有SMR & Alon Limited的全部已發行股份，後者直接持有本公司1,997,635,600股股份。此外，陳先生持有CZPGJ Holding Limited的全部已發行股份，後者直接持有本公司76,073,000股股份。因此，陳先生被視為在SMR & Alon Limited及CZPGJ Holding Limited持有的本公司2,073,708,600股股份中擁有權益。
- (3) 根據證券及期貨條例第317條及陳志平先生與熊少明先生於2019年12月11日訂立的一致行動人士協議(「一致行動人士協議」)，陳志平先生被視為在熊少明先生擁有權益的280,201,400股股份中擁有權益。
- (4) 該等權益指於行使本公司根據首次公開發售後購股權計劃於2024年12月27日有條件授予陳志平先生之61,000,000份購股權後將予發行之股份。於2025年2月18日，已獲得必要的股東批准，且授予該等購股權的所有條件均已達成。該等購股權的最多30%、60%及100%的歸屬，僅當本公司於2025年1月1日至2030年12月31日期間任何15個連續營業日的平均市值首次分別達到3,000億港元、4,000億港元或5,000億港元時方會發生。更多詳情請參閱本公司日期為2024年12月27日的公告及日期為2025年1月8日的通函。
- (5) 根據《證券及期貨條例》第318條，除一致行動人士協議外，陳志平先生被視為於熊少明先生擁有權益的40,927,848股股份中擁有權益。
- (6) 熊少明先生持有Andy Xiong Holding Limited的全部已發行股份，後者直接持有本公司319,692,100股股份。因此，熊先生被視為在Andy Xiong Holding Limited持有的本公司319,692,100股股份中擁有權益。
- (7) 根據證券及期貨條例第317條及一致行動人士協議，熊少明先生被視為在陳志平先生擁有權益的1,997,635,600股股份中擁有權益。
- (8) 熊少明先生實益持有合共1,437,148股股份之權益總額，包括：(i)熊先生實益持有的21,548股本公司股份；(ii)本公司根據首次公開發售後購股權計劃授予熊先生的1,279,800份購股權；及(iii)本公司根據股份獎勵計劃授予熊先生的135,800股股份獎勵。
- (9) 根據證券及期貨條例第318條，除一致行動人士協議外，熊少明先生被視為於陳志平先生擁有權益的137,073,000股股份中擁有權益。
- (10) 王貴升先生持有Sunrise & Rainbow Holding Limited的全部已發行股份，後者直接持有本公司12,000,000股股份。因此，王先生被視為於Sunrise & Rainbow Holding Limited持有的本公司12,000,000股股份中擁有權益。
- (11) 王貴升先生實益持有合共4,003,486股股份之權益總額，包括：(i)王先生實益持有的356,536股本公司股份；(ii)本公司根據首次公開發售後購股權計劃授予王先生的2,509,250份購股權；及(iii)本公司根據股份獎勵計劃授予王先生的1,137,700股股份獎勵。
- (12) 王鑫女士持有WXGJ Holding Limited的全部已發行股份，後者直接持有本公司1,243,000股股份。因此，王女士被視為於WXGJ Holding Limited持有的本公司1,243,000股股份中擁有權益。
- (13) 王鑫女士實益持有合共1,586,557股股份權益，包括：(i)王女士實益持有的86,082股本公司股份；(ii)根據首次公開發售後購股權計劃授予王女士的959,500份購股權；及(iii)根據股份獎勵計劃授予王女士的540,975股獎勵股份。
- (14) 除上文披露的四名執行董事的權益外，本公司餘下四名非執行董事及獨立非執行董事於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份及債券證中概無任何權益。

其他資料(續)

主要股東及其他人士於股份和相關股份中之權益及淡倉

截至2025年6月30日，就本公司董事所知，以下人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部及《證券及期貨條例》第336條記錄於本公司需儲存的登記冊的權益或淡倉如下：

主要股東名稱／姓名	附註	權益性質	好／淡倉	所持普通股 數目	佔已發行股份 總數概約 百分比 (附註1)
SMR & Alon Limited	(2)	實益擁有人	好倉	1,997,635,600	32.28%
趙紫涵	(3)	配偶權益	好倉	2,455,837,848	39.69%
Andy Xiong Holding Limited	(4)	實益擁有人	好倉	319,692,100	5.17%
韓笑	(5)	配偶權益	好倉	2,455,837,848	39.69%
EVE BATTERY INVESTMENT LTD. (「EVE Battery」)	(6)	實益擁有人	好倉	1,901,520,000	30.73%
億緯亞洲有限公司	(6)	於受控制法團的權益	好倉	1,901,520,000	30.73%
惠州億緯鋰能股份有限 公司(「惠州億緯鋰能」)	(6)	於受控制法團的權益	好倉	1,901,520,000	30.73%
劉金成	(7)	於受控制法團的權益	好倉	1,950,240,000	31.51%
駱錦紅	(8)	配偶權益	好倉	1,950,240,000	31.51%

其他資料(續)

附註：

- (1) 該百分比乃根據本公司於2025年6月30日已發行股份總數6,188,322,972股股份計算。
- (2) SMR & Alon Limited由陳志平先生實益及全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，陳先生視為於SMR & Alon Limited持有的股份中擁有權益。
- (3) 趙紫涵女士為陳志平先生之配偶。根據證券及期貨條例，趙紫涵女士視為於陳先生擁有權益的相同股份數目中擁有權益。
- (4) Andy Xiong Holding Limited由熊少明先生實益及全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，熊先生視為於Andy Xiong Holding Limited持有的股份中擁有權益。
- (5) 韓笑女士為熊少明先生之配偶。根據證券及期貨條例，韓笑女士視為於熊先生擁有權益的相同股份數目中擁有權益。
- (6) EVE Battery為一間由億緯亞洲有限公司全資擁有之投資控股公司，而億緯亞洲有限公司為惠州億緯鋰能之全資附屬公司。惠州億緯鋰能最終由劉金成博士及駱錦紅女士(劉博士之配偶)控制。
- (7) 劉金成博士持有Golden Energy Global Investment Ltd.的所有已發行股份，後者直接持有本公司的48,720,000股股份。此外，劉博士透過惠州億緯鋰能及億緯亞洲有限公司最終控制EVE Battery，其進而直接持有本公司1,901,520,000股股份。因此，劉博士被視為於Golden Energy Global Investment Ltd.及EVE Battery持有的合共1,950,240,000股本公司股份中擁有權益。
- (8) 駱錦紅女士為劉金成博士之配偶。根據證券及期貨條例，駱錦紅女士視為於劉博士擁有權益的相同股份數目中擁有權益。

股份計劃

回顧期內可能就根據本公司所有股份計劃授出的購股權及獎勵股份可能發行的股份數目除以回顧期內已發行的相關股份類別的加權平均股份數目(除庫存股外)的佔比約為1.05%。

A. 購股權計劃

首次公開發售後購股權計劃由股東於2020年6月15日有條件批准並採納，並於2025年2月18日經股東修訂及批准(「**購股權計劃**」)。購股權計劃的條款受上市規則第17章規限。購股權計劃旨在鼓勵及嘉獎合資格人士對本集團的貢獻，以使彼等的利益與本公司協調一致，從而鼓勵彼等努力提升本公司價值。購股權計劃的參與者包括本集團成員公司的僱員(不論全職或兼職)或董事，認購的數量可由董事會決定。

於截至2025年6月30日止六個月，本公司已於2025年5月7日根據購股權計劃向合資格參與者授出2,390,000股購股權。此外，本公司於2024年12月27日向本公司董事會主席、執行董事及本公司主要股東陳志平先生有條件授出61,000,000份購股權。授予須基於下列條件：(1)本公司股東批准修訂購股權計劃；(2)本公司股東批准採納新計劃授權限額；及(3)有條件授予獲本公司獨立股東批准。於2025年2月18日舉行的本公司股東特別大會上(「**2025年2月股東特別大會**」)，已獲得股東的必要批准，有條件授予陳志平先生的所有條件均已達成。有關更多詳情請參閱本公司日期為2024年12月27日之公告及本公司日期為2025年1月8日之通函。

於2025年1月1日根據購股權計劃的計劃授權可供授出的購股權數目為9,765,240股股份及於2025年6月30日根據購股權計劃的計劃授權可供授出的購股權數目為554,927,627股股份。僅作說明用途，假設於2025年2月18日(即股東批准計劃授權限額的2025年2月股東特別大會日期)後根據經修訂股份獎勵計劃授出的所有尚待歸屬獎勵均以配發新股份(包括轉讓庫存股份)的方式履行，則於2025年6月30日根據購股權計劃的計劃授權可供授出的購股權數目為553,313,627股股份。

關於購股權計劃的進一步資料，請參閱本公司日期為2025年1月8日的通函附錄二(經修訂首次公開發售後購股權計劃的主要條款概要)。

其他資料(續)

截至2025年6月30日止6個月，有關根據購股權計劃授出的購股權的變動詳情如下：

承授人	授出日期	購股權數目	歸屬期間	可行使期間	授出日 前一天 收盤價 (港元)	行使價 (港元)	授出日 公平價值 (港元)	行權日 前一天 加權平均 收盤價 (港元)	於2025年 1月1日的 購股權數目	於期內 授出	於期內 行使	於期內 註銷	於期內 失效	於2025年 6月30日的 購股權數目
陳志平 ⁽¹⁾ (董事)	2024/12/27	18,300,000	2024/12/27-2025/12/26	2025/12/27-2034/12/26	10.10	11.26	3.46	NA	—	18,300,000	—	—	—	18,300,000
	(2025年 2月18日 股東審批 通過)	18,300,000	2024/12/27-2025/12/26	2025/12/27-2034/12/26	10.10	11.26	2.61	NA	—	18,300,000	—	—	—	18,300,000
		24,400,000	2024/12/27-2025/12/26	2025/12/27-2034/12/26	10.10	11.26	2.03	NA	—	24,400,000	—	—	—	24,400,000
王貴升 (董事)	2022/11/09	66,500	2022/11/09-2023/05/08	2023/05/09-2032/11/08	11.78	11.11	2.77	NA	66,500	—	—	—	—	66,500
		66,500	2022/11/09-2024/03/31	2024/04/01-2032/11/08	11.78	11.11	3.19	NA	66,500	—	—	—	—	66,500
	2023/08/23	319,150	2023/08/23-2024/08/22	2024/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.15	12.60	319,150	—	319,150	—	—	—
		319,150	2023/08/23-2025/08/22	2025/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.54	NA	319,150	—	—	—	—	319,150
		319,150	2023/08/23-2026/08/22	2026/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.83	NA	319,150	—	—	—	—	319,150
		319,150	2023/08/23-2027/08/22	2027/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	3.06	NA	319,150	—	—	—	—	319,150
	2024/10/24	126,450	2024/10/24-2025/10/23	2025/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	3.39	NA	126,450	—	—	—	—	126,450
		126,450	2024/10/24-2026/10/23	2026/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.04	NA	126,450	—	—	—	—	126,450
		126,450	2024/10/24-2027/10/23	2027/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.55	NA	126,450	—	—	—	—	126,450
		126,450	2024/10/24-2028/10/23	2028/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.97	NA	126,450	—	—	—	—	126,450
		91,300	2024/10/24-2026/04/29	2026/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	3.76	NA	91,300	—	—	—	—	91,300
		182,600	2024/10/24-2027/04/29	2027/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.33	NA	182,600	—	—	—	—	182,600
		273,900	2024/10/24-2028/04/29	2028/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.79	NA	273,900	—	—	—	—	273,900
		365,200	2024/10/24-2029/04/29	2029/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	5.17	NA	365,200	—	—	—	—	365,200
	2022/11/09	117,000	2022/11/09-2023/05/08	2023/05/09-2032/11/08	11.78	11.11	2.77	NA	117,000	—	—	—	—	117,000
		117,000	2022/11/09-2024/03/31	2024/04/01-2032/11/08	11.78	11.11	3.19	NA	117,000	—	—	—	—	117,000
熊少明 (董事)	2023/08/23	172,825	2023/08/23-2024/08/22	2024/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.15	NA	172,825	—	—	—	—	172,825
		172,825	2023/08/23-2025/08/22	2025/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.54	NA	172,825	—	—	—	—	172,825
		172,825	2023/08/23-2026/08/22	2026/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.83	NA	172,825	—	—	—	—	172,825
		172,825	2023/08/23-2027/08/22	2027/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	3.06	NA	172,825	—	—	—	—	172,825
	2024/10/24	88,625	2024/10/24-2025/10/23	2025/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	3.39	NA	88,625	—	—	—	—	88,625
		88,625	2024/10/24-2026/10/23	2026/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.04	NA	88,625	—	—	—	—	88,625
		88,625	2024/10/24-2027/10/23	2027/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.55	NA	88,625	—	—	—	—	88,625
		88,625	2024/10/24-2028/10/23	2028/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.97	NA	88,625	—	—	—	—	88,625
	2022/11/09	7,500	2022/11/09-2023/05/08	2023/05/09-2032/11/08	11.78	11.11	2.77	NA	7,500	—	—	—	—	7,500
		7,500	2022/11/09-2024/03/31	2024/04/01-2032/11/08	11.78	11.11	3.19	NA	7,500	—	—	—	—	7,500
王鑫 (董事)	2023/08/23	87,650	2023/08/23-2024/08/22	2024/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.15	NA	87,650	—	—	—	—	87,650
		87,650	2023/08/23-2025/08/22	2025/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.54	NA	87,650	—	—	—	—	87,650
		87,650	2023/08/23-2026/08/22	2026/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.83	NA	87,650	—	—	—	—	87,650
		87,650	2023/08/23-2027/08/22	2027/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	3.06	NA	87,650	—	—	—	—	87,650
	2024/10/24	58,725	2024/10/24-2025/10/23	2025/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	3.39	NA	58,725	—	—	—	—	58,725
		58,725	2024/10/24-2026/10/23	2026/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.04	NA	58,725	—	—	—	—	58,725
		58,725	2024/10/24-2027/10/23	2027/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.55	NA	58,725	—	—	—	—	58,725
		58,725	2024/10/24-2028/10/23	2028/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.97	NA	58,725	—	—	—	—	58,725
		35,900	2024/10/24-2026/04/29	2026/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	3.76	NA	35,900	—	—	—	—	35,900
		71,800	2024/10/24-2027/04/29	2027/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.33	NA	71,800	—	—	—	—	71,800
		107,700	2024/10/24-2028/04/29	2028/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.79	NA	107,700	—	—	—	—	107,700
		143,600	2024/10/24-2029/04/29	2029/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	5.17	NA	143,600	—	—	—	—	143,600
李小平 (董事 聯繫人)	2022/11/09	32,500	2022/11/09-2023/05/08	2023/05/09-2032/11/08	11.78	11.11	2.77	NA	32,500	—	—	—	—	32,500
		32,500	2022/11/09-2024/03/31	2024/04/01-2032/11/08	11.78	11.11	3.19	NA	32,500	—	—	—	—	32,500
	2023/08/23	21,900	2023/08/23-2024/08/22	2024/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.15	NA	21,900	—	—	—	—	21,900
		21,900	2023/08/23-2025/08/22	2025/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.54	NA	21,900	—	—	—	—	21,900
		21,900	2023/08/23-2026/08/22	2026/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.83	NA	21,900	—	—	—	—	21,900
		21,900	2023/08/23-2027/08/22	2027/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	3.06	NA	21,900	—	—	—	—	21,900
	2024/10/24	19,900	2024/10/24-2025/10/23	2025/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	3.39	NA	19,900	—	—	—	—	19,900
		19,900	2024/10/24-2026/10/23	2026/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.04	NA	19,900	—	—	—	—	19,900
		19,900	2024/10/24-2027/10/23	2027/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.55	NA	19,900	—	—	—	—	19,900
		19,900	2024/10/24-2028/10/23	2028/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.97	NA	19,900	—	—	—	—	19,900
		8,000	2024/10/24-2026/04/29	2026/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	3.76	NA	8,000	—	—	—	—	8,000
		16,000	2024/10/24-2027/04/29	2027/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.33	NA	16,000	—	—	—	—	16,000
		24,000	2024/10/24-2028/04/29	2028/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.79	NA	24,000	—	—	—	—	24,000
		32,000	2024/10/24-2029/04/29	2029/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	5.17	NA	32,000	—	—	—	—	32,000

其他資料(續)

承授人	授出日期	購股權數目	歸屬期間	可行使期間	授出日 前一天 收盤價 (港元)	行使價 (港元)	授出日 公平價值 (港元)	行權日 前一天 加權平均 收盤價 (港元)	於2025年 1月1日的 購股權數目	於期內 授出	於期內 行使	於期內 註銷	於期內 失效	於2025年 6月30日的 購股權數目
卜志強 (董事 聯繫人)	2022/11/09	15,500	2022/11/09-2023/05/08	2023/05/09-2032/11/08	11.78	11.11	2.77	NA	15,500	—	—	—	—	15,500
		15,500	2022/11/09-2024/03/31	2024/04/01-2032/11/08	11.78	11.11	3.19	NA	15,500	—	—	—	—	15,500
	2023/08/23	33,550	2023/08/23-2024/08/22	2024/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.15	NA	33,550	—	—	—	—	33,550
		33,550	2023/08/23-2025/08/22	2025/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.54	NA	33,550	—	—	—	—	33,550
		33,550	2023/08/23-2026/08/22	2026/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.83	NA	33,550	—	—	—	—	33,550
		33,550	2023/08/23-2027/08/22	2027/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	3.06	NA	33,550	—	—	—	—	33,550
	2024/10/24	16,075	2024/10/24-2025/10/23	2025/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	3.39	NA	16,075	—	—	—	—	16,075
		16,075	2024/10/24-2026/10/23	2026/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.04	NA	16,075	—	—	—	—	16,075
		16,075	2024/10/24-2027/10/23	2027/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.55	NA	16,075	—	—	—	—	16,075
		16,075	2024/10/24-2028/10/23	2028/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.97	NA	16,075	—	—	—	—	16,075
	2024/10/24	5,000	2024/10/24-2026/04/29	2026/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	3.76	NA	5,000	—	—	—	—	5,000
		10,000	2024/10/24-2027/04/29	2027/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.33	NA	10,000	—	—	—	—	10,000
		15,000	2024/10/24-2028/04/29	2028/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.79	NA	15,000	—	—	—	—	15,000
		20,000	2024/10/24-2029/04/29	2029/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	5.17	NA	20,000	—	—	—	—	20,000
		9,650	2023/08/23-2024/08/22	2024/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.15	NA	9,650	—	—	—	—	9,650
		9,650	2023/08/23-2025/08/22	2025/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.54	NA	9,650	—	—	—	—	9,650
袁向 (董事 聯繫人)	2023/08/23	9,650	2023/08/23-2026/08/22	2026/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.83	NA	9,650	—	—	—	—	9,650
		9,650	2023/08/23-2027/08/22	2027/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	3.06	NA	9,650	—	—	—	—	9,650
		6,650	2024/10/24-2025/10/23	2025/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	3.39	NA	6,650	—	—	—	—	6,650
		6,650	2024/10/24-2026/10/23	2026/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.04	NA	6,650	—	—	—	—	6,650
	2024/10/24	6,650	2024/10/24-2027/10/23	2027/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.55	NA	6,650	—	—	—	—	6,650
		6,650	2024/10/24-2028/10/23	2028/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.97	NA	6,650	—	—	—	—	6,650
	2023/08/23	26,825	2023/08/23-2024/08/22	2024/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.15	NA	26,825	—	—	—	—	26,825
		26,825	2023/08/23-2025/08/22	2025/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.54	NA	26,825	—	—	—	—	26,825
		26,825	2023/08/23-2026/08/22	2026/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.83	NA	26,825	—	—	—	—	26,825
		26,825	2023/08/23-2027/08/22	2027/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	3.06	NA	26,825	—	—	—	—	26,825
卜偉強 (董事 聯繫人)	2023/08/23	18,425	2024/10/24-2025/10/23	2025/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	3.39	NA	18,425	—	—	—	—	18,425
		18,425	2024/10/24-2026/10/23	2026/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.04	NA	18,425	—	—	—	—	18,425
		18,425	2024/10/24-2027/10/23	2027/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.55	NA	18,425	—	—	—	—	18,425
		18,425	2024/10/24-2028/10/23	2028/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.97	NA	18,425	—	—	—	—	18,425
	2024/10/24	9,300	2024/10/24-2026/04/29	2026/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	3.76	NA	9,300	—	—	—	—	9,300
		18,600	2024/10/24-2027/04/29	2027/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.33	NA	18,600	—	—	—	—	18,600
	2024/10/24	27,900	2024/10/24-2028/04/29	2028/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.79	NA	27,900	—	—	—	—	27,900
		37,200	2024/10/24-2029/04/29	2029/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	5.17	NA	37,200	—	—	—	—	37,200
	2022/05/19	2,447,000	2022/05/19-2023/05/18	2023/05/19-2032/05/18	17.46	16.88	4.56	19.26	1,728,375	—	122,250	—	138,750	1,467,375
		2,993,750	2022/05/19-2024/05/18	2024/05/19-2032/05/18	17.46	16.88	5.19	19.26	2,060,625	—	115,095	—	144,750	1,800,780
其他僱員 (非董事)	2022/05/19	2,993,750	2022/05/19-2025/05/18	2025/05/19-2032/05/18	17.46	16.88	5.67	19.26	2,021,625	—	104,734	—	129,750	1,787,141
		2,993,750	2022/05/19-2026/05/18	2026/05/19-2032/05/18	17.46	16.88	6.04	NA	2,021,625	—	—	—	138,000	1,883,625
		546,750	2022/05/19-2027/05/18	2027/05/19-2032/05/18	17.46	16.88	6.33	NA	288,750	—	—	—	—	288,750
		629,500	2022/07/21-2023/07/20	2023/07/21-2032/07/20	20.60	20.80	5.51	NA	227,000	—	—	—	—	227,000
	2022/07/21	629,500	2022/07/21-2024/07/20	2024/07/21-2032/07/20	20.60	20.80	6.32	NA	227,000	—	—	—	—	227,000
		629,500	2022/07/21-2025/07/20	2025/07/21-2032/07/20	20.60	20.80	6.94	NA	227,000	—	—	—	—	227,000
		629,500	2022/07/21-2026/07/20	2026/07/21-2032/07/20	20.60	20.80	7.44	NA	227,000	—	—	—	—	227,000
		8,760,200	2022/11/09-2023/05/08	2023/05/09-2032/11/08	11.78	11.11	2.77	16.29	5,067,300	—	681,315	—	—	4,385,985
	2022/11/09	8,760,200	2022/11/09-2024/03/31	2024/04/01-2032/11/08	11.78	11.11	3.19	16.04	5,067,300	—	561,850	—	—	4,505,450
		6,223,600	2022/11/09-2025/03/31	2025/04/01-2032/11/08	11.78	11.11	3.56	15.07	2,780,400	—	291,222	—	—	2,489,178
		910,000	2022/11/09-2023/07/08	2023/07/09-2032/11/08	11.78	11.11	2.87	18.43	563,300	—	141,394	—	—	421,906
		910,000	2022/11/09-2024/07/08	2024/07/09-2032/11/08	11.78	11.11	3.31	18.28	563,300	—	95,677	—	—	467,623
	2022/11/09	910,000	2022/11/09-2025/07/08	2025/07/09-2032/11/08	11.78	11.11	3.65	NA	563,400	—	—	—	—	563,400
		2,915,800	2022/11/09-2023/09/29	2023/09/30-2032/11/08	11.78	11.11	2.97	16.85	2,064,300	—	444,459	—	314,700	1,305,141
		2,915,800	2022/11/09-2024/09/29	2024/09/30-2032/11/08	11.78	11.11	3.39	16.44	2,001,300	—	349,991	—	251,700	1,399,609
		2,907,400	2022/11/09-2025/09/29	2025/09/30-2032/11/08	11.78	11.11	3.71	NA	1,994,400	—	—	—	273,400	1,721,000
	2022/11/09	1,103,500	2022/11/09-2024/01/03	2024/01/04-2032/11/08	11.78	11.11	3.10	16.56	723,400	—	160,000	—	53,300	510,100
		1,103,500	2022/11/09-2025/01/03	2025/01/04-2032/11/08	11.78	11.11	3.49	16.24	670,100	—	140,000	—	—	530,100
		1,103,000	2022/11/09-2026/01/03	2026/01/04-2032/11/08	11.78	11.11	3.79	NA	669,800	—	—	—	40,000	629,800
		515,000	2022/11/10-2023/11/09	2023/11/10-2032/11/09	11.02	11.20	2.81	15.27	367,500	—	65,000	—	25,000	277,500
	2022/11/10	515,000	2022/11/10-2024/11/09	2024/11/10-2032/11/09	11.02	11.20	3.22	15.37	342,500	—	55,000	—	—	287,500
		515,000	2022/11/10-2025/11/09	2025/11/10-2032/11/09	11.02	11.20	3.52	NA	332,500	—	—	—	10,000	322,500
		515,000	2022/11/10-2026/11/09	2026/11/10-2032/11/09	11.02	11.20	3.75	NA	332,500	—	—	—	10,000	322,500
		482,500	2022/12/28-2023/12/27	2023/12/28-2032/12/27	12.78	12.96	3.57	17.24	222,500	—	35,000	—	110,000	77,500
	2022/12/28	482,500	2022/12/28-2024/12/27	2024/12/28-2032/12/27	12.78	12.96	4.09	17.49	222,500	—	30,000	—	110,000	82,500
		482,500	2022/12/28-2025/12/27	2025/12/28-2032/12/27	12.78	12.96	4.47	NA	222,500	—	—	—	110,000	112,500
		482,500	2022/12/28-2026/12/27	2026/12/28-2032/12/27	12.78	12.96	4.77	NA	222,500	—	—	—	110,000	112,500
		865,000	2023/04/19-2024/04/18	2024/04/19-2033/04/18	9.95	9.71	3.03	19.26	310,000	—	150,000	—	—	160,000
	2023/04/19	865,000	2023/04/19-2025/04/18	2025/04/19-2033/04/18	9.95	9.71	3.54	19.26	310,000	—	150,000	—	—	160,000
		865,000	2023/04/19-2026/04/18	2026/04/19-2033/04/18	9.95	9.71	3.91	NA	310,000	—	—	—	—	310,000
		865,000	2023/04/19-2027/04/18	2027/04/19-2033/04/18	9.95	9.71	4.20	NA	310,000	—	—	—	—	310,000

其他資料(續)

承授人	授出日期	購股權數目	歸屬期間	可行使期間	授出日 前一天 收盤價 (港元)	行使價 (港元)	授出日 公平價值 (港元)	行權日 前一天 加權平均 收盤價 (港元)	於2025年 1月1日的 購股權數目	於期內 授出	於期內 行使	於期內 註銷	於期內 失效	於2025年 6月30日的 購股權數目
其他僱員 (非董事)	2023/07/20	735,000	2023/07/20-2024/07/19	2024/07/20-2033/07/19	7.88	8.16	2.57	19.00	170,000	—	13,000	—	—	157,000
		735,000	2023/07/20-2025/07/19	2025/07/20-2033/07/19	7.88	8.16	2.99	NA	170,000	—	—	—	—	170,000
		735,000	2023/07/20-2026/07/19	2026/07/20-2033/07/19	7.88	8.16	3.28	NA	170,000	—	—	—	—	170,000
		735,000	2023/07/20-2027/07/19	2027/07/20-2033/07/19	7.88	8.16	3.51	NA	170,000	—	—	—	—	170,000
2023/08/23	2023/08/23-2024/08/22	18,707,225	2023/08/23-2025/08/22	2024/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.15	15.67	16,077,831	—	4,318,039	—	29,175	11,730,617
		18,707,225	2023/08/23-2026/08/22	2025/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.54	NA	17,152,675	—	—	—	545,225	16,607,450
		18,707,225	2023/08/23-2028/08/22	2026/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	2.83	NA	17,152,675	—	—	—	545,225	16,607,450
		18,707,225	2023/08/23-2027/08/22	2027/08/23-2033/08/22	7.63	7.79	3.06	NA	17,152,675	—	—	—	545,225	16,607,450
2023/10/20	2023/10/20-2026/10/19	390,000	2023/10/20-2024/10/19	2024/10/20-2033/10/19	5.97	5.99	1.79	13.80	202,500	—	152,500	—	30,000	20,000
		390,000	2023/10/20-2025/10/19	2025/10/20-2033/10/19	5.97	5.99	2.09	NA	247,500	—	—	—	45,000	202,500
		390,000	2023/10/20-2026/10/19	2026/10/20-2033/10/19	5.97	5.99	2.31	NA	247,500	—	—	—	45,000	202,500
		390,000	2023/10/20-2027/10/19	2027/10/20-2033/10/19	5.97	5.99	2.48	NA	247,500	—	—	—	45,000	202,500
2024/03/27	2024/03/27-2025/03/26	145,000	2024/03/27-2026/03/26	2026/03/27-2034/03/26	6.55	6.85	1.96	NA	125,000	—	—	—	10,000	115,000
		145,000	2024/03/27-2026/03/26	2026/03/27-2034/03/26	6.55	6.85	2.31	NA	125,000	—	—	—	10,000	115,000
		145,000	2024/03/27-2027/03/26	2027/03/27-2034/03/26	6.55	6.85	2.59	NA	125,000	—	—	—	10,000	115,000
		145,000	2024/03/27-2028/03/26	2028/03/27-2034/03/26	6.55	6.85	2.82	NA	125,000	—	—	—	10,000	115,000
2024/07/04	2024/07/04-2025/07/03	477,500	2024/07/04-2026/07/03	2026/07/04-2034/07/03	8.57	9.24	2.52	NA	342,500	—	—	—	97,500	245,000
		477,500	2024/07/04-2026/07/03	2026/07/04-2034/07/03	8.57	9.24	3.00	NA	342,500	—	—	—	97,500	245,000
		477,500	2024/07/04-2027/07/03	2027/07/04-2034/07/03	8.57	9.24	3.38	NA	342,500	—	—	—	97,500	245,000
		477,500	2024/07/04-2028/07/03	2028/07/04-2034/07/03	8.57	9.24	3.70	NA	342,500	—	—	—	97,500	245,000
2024/10/24	2024/10/24-2025/10/23	355,000	2024/10/24-2026/10/23	2026/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	3.39	NA	355,000	—	—	—	240,000	115,000
		355,000	2024/10/24-2027/10/23	2027/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.04	NA	355,000	—	—	—	240,000	115,000
		355,000	2024/10/24-2027/10/23	2027/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.55	NA	355,000	—	—	—	240,000	115,000
		355,000	2024/10/24-2028/10/23	2028/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.97	NA	355,000	—	—	—	240,000	115,000
	2024/10/24-2025/10/23	12,643,325	2024/10/24-2026/10/23	2026/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	3.39	NA	12,540,550	—	—	—	507,000	12,033,550
		12,643,325	2024/10/24-2026/10/23	2026/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.04	NA	12,540,550	—	—	—	507,000	12,033,550
		12,643,325	2024/10/24-2027/10/23	2027/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.55	NA	12,540,550	—	—	—	507,000	12,033,550
		12,643,325	2024/10/24-2028/10/23	2028/10/24-2034/10/23	11.26	11.16	4.97	NA	12,540,550	—	—	—	507,000	12,033,550
	2024/10/24-2026/04/29	3,858,100	2024/10/24-2026/04/29	2026/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	3.76	NA	3,858,100	—	—	—	154,900	3,703,200
		7,716,200	2024/10/24-2027/04/29	2027/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.33	NA	7,716,200	—	—	—	309,800	7,406,400
		11,574,300	2024/10/24-2028/04/29	2028/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	4.79	NA	11,574,300	—	—	—	464,700	11,109,600
		15,432,400	2024/10/24-2029/04/29	2029/04/30-2034/10/23	11.26	11.16	5.17	NA	15,432,400	—	—	—	619,600	14,812,800
2024/12/27	2024/12/27-2025/12/26	415,000	2024/12/27-2026/12/26	2026/12/27-2034/12/26	10.10	11.26	3.63	NA	415,000	—	—	—	50,000	365,000
		415,000	2024/12/27-2026/12/26	2026/12/27-2034/12/26	10.10	11.26	4.32	NA	415,000	—	—	—	50,000	365,000
		415,000	2024/12/27-2027/12/26	2027/12/27-2034/12/26	10.10	11.26	4.87	NA	415,000	—	—	—	50,000	365,000
		415,000	2024/12/27-2028/12/26	2028/12/27-2034/12/26	10.10	11.26	5.31	NA	415,000	—	—	—	50,000	365,000
	2024/12/27-2026/04/29	60,000	2024/12/27-2026/04/29	2026/04/30-2034/12/26	10.10	11.26	3.89	NA	60,000	—	—	—	—	60,000
		120,000	2024/12/27-2027/04/29	2027/04/30-2034/12/26	10.10	11.26	4.53	NA	120,000	—	—	—	—	120,000
		180,000	2024/12/27-2028/04/29	2028/04/30-2034/12/26	10.10	11.26	5.03	NA	180,000	—	—	—	—	180,000
		240,000	2024/12/27-2029/04/29	2029/04/30-2034/12/26	10.10	11.26	5.45	NA	240,000	—	—	—	—	240,000
2025/05/07	2025/05/07-2026/05/06	347,500	2025/05/07-2026/05/06	2026/05/07-2035/05/06	13.86	13.52	4.24	NA	—	347,500	—	—	50,000	297,500
		347,500	2025/05/07-2027/05/06	2027/05/07-2035/05/06	13.86	13.52	4.98	NA	—	347,500	—	—	50,000	297,500
		347,500	2025/05/07-2028/05/06	2028/05/07-2035/05/06	13.86	13.52	5.63	NA	—	347,500	—	—	50,000	297,500
		347,500	2025/05/07-2029/05/06	2029/05/07-2035/05/06	13.86	13.52	6.12	NA	—	347,500	—	—	50,000	297,500
	2025/05/07-2026/05/06	100,000	2025/05/07-2026/05/06	2026/05/07-2035/05/06	13.86	13.52	4.24	NA	—	100,000	—	—	—	100,000
		200,000	2025/05/07-2027/04/29	2027/04/30-2035/05/06	13.86	13.52	4.98	NA	—	200,000	—	—	—	200,000
		300,000	2025/05/07-2028/04/29	2028/04/30-2035/05/06	13.86	13.52	5.58	NA	—	300,000	—	—	—	300,000
		400,000	2025/05/07-2029/04/29	2029/04/30-2035/05/06	13.86	13.52	6.08	NA	—	400,000	—	—	—	400,000
合計								204,714,956	63,390,000	8,495,676	—	9,166,200	250,443,080	

附註：

- 如上文所披露，本公司於2024年12月27日有條件地向陳志平先生授出61,000,000份購股權，惟須經股東批准。有關更多詳情請參閱本公司日期為2024年12月27日之公告及本公司日期為2025年1月8日之通函。於2025年2月股東特別大會，已獲得股東的必要批准，有條件授予陳志平先生的所有條件均已達成。因此，有條件授出61,000,000份購股權於2025年2月18日生效，且就本表而言被視為截至2025年6月30日止六個月內的變動。
- 有關計算購股權公允價值所採用的會計準則和政策，請參見本中期報告第72頁。

B. 股份獎勵計劃

本公司於2021年9月2日採納了股份獎勵計劃，該計劃已於2025年2月18日獲本公司股東修訂及批准(「股份獎勵計劃」)。自2023年1月1日起，股份獎勵計劃受《上市規則》第17章的條文所規限。股份獎勵計劃的目的乃藉獎勵股份對若干合資格參與者為本集團的成長及發展所作貢獻予以肯定及獎賞，並提供激勵以挽留該等人士，令本集團能持續營運及發展；及吸引合適人員推動本集團進一步發展。

截至2025年6月30日止6個月，本公司已於2025年5月7日，根據股份獎勵計劃之條款，向特定獲選參與者授出1,614,000股獎勵股份。

於2025年1月1日根據股份獎勵計劃的計劃授權可供授出的獎勵股份數目為205,345,815股股份及於2025年6月30日根據股份獎勵計劃的計劃授權可供授出的股份獎勵數目為307,802,148股股份。

截至2025年6月30日止6個月，股份獎勵計劃項下授出的獎勵的變動詳情如下：

承授人	授出日期	獎勵數目	歸屬期間	授出日 前一天 收盤價 (港元)	購買價 ⁽¹⁾ (港元)	授出日 公平價值 (港元)	歸屬日 前一天加權 平均收盤價 (港元)	於2025年 1月1日的 獎勵數目	於期內 授出	於期內 歸屬	於期內 註銷	於期內 失效	於2025年 6月30日的 獎勵數目
熊少明 (董事)	2023/8/23	24,700	2025/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	24,700	—	—	—	—	24,700
		24,700	2026/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	24,700	—	—	—	—	24,700
		24,700	2027/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	24,700	—	—	—	—	24,700
	2024/10/24	15,425	2025/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	15,425	—	—	—	—	15,425
		15,425	2026/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	15,425	—	—	—	—	15,425
		15,425	2027/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	15,425	—	—	—	—	15,425
		15,425	2028/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	15,425	—	—	—	—	15,425
王貴升 (董事)	2023/8/23	45,600	2025/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	45,600	—	—	—	—	45,600
		45,600	2026/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	45,600	—	—	—	—	45,600
		45,600	2027/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	45,600	—	—	—	—	45,600
	2024/10/24	21,975	2025/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	21,975	—	—	—	—	21,975
		21,975	2026/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	21,975	—	—	—	—	21,975
		21,975	2027/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	21,975	—	—	—	—	21,975
		21,975	2028/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	21,975	—	—	—	—	21,975
		91,300	2026/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	91,300	—	—	—	—	91,300
		182,600	2027/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	182,600	—	—	—	—	182,600
		273,900	2028/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	273,900	—	—	—	—	273,900
		365,200	2029/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	365,200	—	—	—	—	365,200

其他資料(續)

承授人	授出日期	獎勵數目	歸屬期間	授出日 前一天 收盤價 (港元)	購買價 ⁽¹⁾ (港元)	授出日 公平價值 (港元)	歸屬日 前一天加權 平均收盤價 (港元)	於2025年 1月1日的 獎勵數目	於期內 授出	於期內 歸屬	於期內 註銷	於期內 失效	於2025年 6月30日的 獎勵數目
王鑫 (董事)	2023/8/23	29,225	2025/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	29,225	—	—	—	—	29,225
		29,225	2026/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	29,225	—	—	—	—	29,225
		29,225	2027/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	29,225	—	—	—	—	29,225
	2024/10/24	23,825	2025/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	23,825	—	—	—	—	23,825
		23,825	2026/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	23,825	—	—	—	—	23,825
		23,825	2027/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	23,825	—	—	—	—	23,825
		23,825	2028/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	23,825	—	—	—	—	23,825
		35,800	2026/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	35,800	—	—	—	—	35,800
		71,600	2027/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	71,600	—	—	—	—	71,600
		107,400	2028/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	107,400	—	—	—	—	107,400
		143,200	2029/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	143,200	—	—	—	—	143,200
卜志強 (董事聯繫人)	2023/8/23	11,200	2025/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	11,200	—	—	—	—	11,200
		11,200	2026/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	11,200	—	—	—	—	11,200
		11,200	2027/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	11,200	—	—	—	—	11,200
	2024/10/24	6,450	2025/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	6,450	—	—	—	—	6,450
		6,450	2026/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	6,450	—	—	—	—	6,450
		6,450	2027/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	6,450	—	—	—	—	6,450
		6,450	2028/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	6,450	—	—	—	—	6,450
		5,000	2026/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	5,000	—	—	—	—	5,000
		10,000	2027/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	10,000	—	—	—	—	10,000
		15,000	2028/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	15,000	—	—	—	—	15,000
		20,000	2029/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	20,000	—	—	—	—	20,000
李小平 (董事聯繫人)	2023/8/23	7,300	2025/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	7,300	—	—	—	—	7,300
		7,300	2026/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	7,300	—	—	—	—	7,300
		7,300	2027/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	7,300	—	—	—	—	7,300
	2024/10/24	8,150	2025/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	8,150	—	—	—	—	8,150
		8,150	2026/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	8,150	—	—	—	—	8,150
		8,150	2027/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	8,150	—	—	—	—	8,150
		8,150	2028/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	8,150	—	—	—	—	8,150
		8,000	2026/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	8,000	—	—	—	—	8,000
		16,000	2027/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	16,000	—	—	—	—	16,000
		24,000	2028/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	24,000	—	—	—	—	24,000
		32,000	2029/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	32,000	—	—	—	—	32,000
袁向 (董事聯繫人)	2023/8/23	3,225	2025/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	3,225	—	—	—	—	3,225
		3,225	2026/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	3,225	—	—	—	—	3,225
		3,225	2027/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	3,225	—	—	—	—	3,225
	2024/10/24	2,825	2025/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	2,825	—	—	—	—	2,825
		2,825	2026/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	2,825	—	—	—	—	2,825
		2,825	2027/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	2,825	—	—	—	—	2,825
		2,825	2028/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	2,825	—	—	—	—	2,825
卜偉強 (董事聯繫人)	2023/8/23	8,925	2025/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	8,925	—	—	—	—	8,925
		8,925	2026/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	8,925	—	—	—	—	8,925
		8,925	2027/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	8,925	—	—	—	—	8,925
	2024/10/24	7,475	2025/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	7,475	—	—	—	—	7,475
		7,475	2026/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	7,475	—	—	—	—	7,475
		7,475	2027/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	7,475	—	—	—	—	7,475
		7,475	2028/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	7,475	—	—	—	—	7,475
其他僱員 (非董事)	2021/12/24	570,000	2025/4/1-2031/12/23	39.40	—	39.35	13.26	97,500	—	97,500	—	—	—
		90,000	2025/7/9-2031/12/23	39.40	—	39.35	NA	70,000	—	—	—	—	70,000
		570,575	2024/9/30-2031/12/23	39.40	—	39.35	NA	125,000	—	—	—	—	125,000
		445,575	2025/9/30-2031/12/23	39.40	—	39.35	NA	263,375	—	—	—	130,825	132,550
	2022/1/4	235,000	2025/1/4-2032/1/3	37.10	—	35.00	14.12	200,000	—	200,000	—	—	—
		235,000	2026/1/4-2032/1/3	37.10	—	35.00	NA	200,000	—	—	—	—	200,000

其他資料(續)

承授人	授出日期	獎勵數目	歸屬期間	授出日 前一天 收盤價 (港元)	購買價 ⁽¹⁾ (港元)	授出日 公平價值 (港元)	歸屬日 前一天加權 平均收盤價 (港元)	於2025年 1月1日的 獎勵數目	於期內 授出	於期內 歸屬	於期內 註銷	於期內 失效	於2025年 6月30日的 獎勵數目
其他僱員 (非董事)	2022/4/19	1,588,500	2024/4/19-2032/4/18	18.46	—	17.18	NA	250	—	—	—	—	250
		1,588,500	2025/4/19-2032/4/18	18.46	—	17.18	11.50	1,086,000	—	1,049,000	—	32,750	4,250
		1,588,500	2026/4/19-2032/4/18	18.46	—	17.18	NA	1,086,000	—	—	—	66,500	1,019,500
		614,250	2027/4/19-2032/4/18	18.46	—	17.18	NA	406,000	—	—	—	19,750	386,250
其他僱員 (非董事)	2022/7/21	244,000	2025/7/21-2032/7/20	20.60	—	20.35	NA	54,000	—	—	—	2,500	51,500
		244,000	2026/7/21-2032/7/20	20.60	—	20.35	NA	54,000	—	—	—	2,500	51,500
其他僱員 (非董事)	2022/11/10	171,000	2024/11/10-2032/11/09	11.02	—	10.70	NA	10,000	—	—	—	—	10,000
		171,000	2025/11/10-2032/11/09	11.02	—	10.70	NA	118,875	—	—	—	10,000	108,875
		171,000	2026/11/10-2032/11/09	11.02	—	10.70	NA	118,875	—	—	—	10,000	108,875
其他僱員 (非董事)	2022/12/28	199,625	2025/12/28-2032/12/27	12.78	—	12.96	NA	47,500	—	—	—	25,000	22,500
		199,625	2026/12/28-2032/12/27	12.78	—	12.96	NA	47,500	—	—	—	25,000	22,500
其他僱員 (非董事)	2023/4/19	433,000	2025/4/19-2033/4/18	9.95	—	9.62	11.50	159,250	—	159,250	—	—	—
		433,000	2026/4/19-2033/4/18	9.95	—	9.62	NA	159,250	—	—	—	—	159,250
		428,000	2027/4/19-2033/4/18	9.95	—	9.62	NA	159,250	—	—	—	—	159,250
其他僱員 (非董事)	2023/7/20	479,250	2025/7/20-2033/7/19	7.88	—	8.16	NA	50,000	—	—	—	—	50,000
		479,250	2026/7/20-2033/7/19	7.88	—	8.16	NA	50,000	—	—	—	—	50,000
		479,250	2027/7/20-2033/7/19	7.88	—	8.16	NA	50,000	—	—	—	—	50,000
其他僱員 (非董事)	2023/8/23	6,144,675	2024/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	900	—	—	—	—	900
		6,144,675	2025/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	5,580,400	—	—	—	195,675	5,384,725
		6,144,675	2026/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	5,580,400	—	—	—	195,675	5,384,725
		6,144,675	2027/8/23-2033/8/22	7.63	—	7.20	NA	5,580,400	—	—	—	195,675	5,384,725
其他僱員 (非董事)	2023/10/20	162,125	2025/10/20-2033/10/19	5.97	—	5.82	NA	67,500	—	—	—	—	67,500
		162,125	2026/10/20-2033/10/19	5.97	—	5.82	NA	67,500	—	—	—	—	67,500
		162,125	2027/10/20-2033/10/19	5.97	—	5.82	NA	67,500	—	—	—	—	67,500
其他僱員 (非董事)	2024/3/27	97,500	2025/3/27-2034/3/26	6.55	—	6.60	13.44	87,500	—	77,500	—	10,000	—
		97,500	2026/3/27-2034/3/26	6.55	—	6.60	NA	87,500	—	—	—	10,000	77,500
		97,500	2027/3/27-2034/3/26	6.55	—	6.60	NA	87,500	—	—	—	10,000	77,500
		97,500	2028/3/27-2034/3/26	6.55	—	6.60	NA	87,500	—	—	—	10,000	77,500
其他僱員 (非董事)	2024/7/4	180,000	2025/7/4-2034/7/3	8.57	—	8.68	NA	165,000	—	—	—	40,000	125,000
		180,000	2026/7/4-2034/7/3	8.57	—	8.68	NA	165,000	—	—	—	40,000	125,000
		180,000	2027/7/4-2034/7/3	8.57	—	8.68	NA	165,000	—	—	—	40,000	125,000
		180,000	2028/7/4-2034/7/3	8.57	—	8.68	NA	165,000	—	—	—	40,000	125,000
其他僱員 (非董事)	2024/10/24	231,375	2025/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	231,375	—	—	—	127,125	104,250
		231,375	2026/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	231,375	—	—	—	127,125	104,250
		231,375	2027/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	231,375	—	—	—	127,125	104,250
		231,375	2028/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	231,375	—	—	—	127,125	104,250
		5,159,450	2025/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	5,116,650	—	—	—	202,625	4,914,025
		5,159,450	2026/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	5,116,650	—	—	—	202,625	4,914,025
		5,159,450	2027/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	5,116,650	—	—	—	202,625	4,914,025
		5,159,450	2028/10/24-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	5,116,650	—	—	—	202,625	4,914,025
		4,352,200	2026/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	4,352,200	—	—	—	165,000	4,187,200
		8,704,400	2027/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	8,704,400	—	—	—	330,000	8,374,400
		13,056,600	2028/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	13,056,600	—	—	—	495,000	12,561,600
		17,408,800	2029/04/30-2034/10/23	11.26	—	10.82	NA	17,408,800	—	—	—	660,000	16,748,800
其他僱員 (非董事)	2024/12/27	204,000	2025/12/27-2034/12/26	10.10	—	11.26	NA	204,000	—	—	—	5,000	199,000
		204,000	2026/12/27-2034/12/26	10.10	—	11.26	NA	204,000	—	—	—	5,000	199,000
		204,000	2027/12/27-2034/12/26	10.10	—	11.26	NA	204,000	—	—	—	5,000	199,000
		204,000	2028/12/27-2034/12/26	10.10	—	11.26	NA	204,000	—	—	—	5,000	199,000
		60,000	2026/4/30-2034/12/26	10.10	—	11.26	NA	60,000	—	—	—	—	60,000
		120,000	2027/4/30-2034/12/26	10.10	—	11.26	NA	120,000	—	—	—	—	120,000
		180,000	2028/4/30-2034/12/26	10.10	—	11.26	NA	180,000	—	—	—	—	180,000
		240,000	2029/4/30-2034/12/26	10.10	—	11.26	NA	240,000	—	—	—	—	240,000

其他資料(續)

承授人	授出日期	獎勵數目	歸屬期間	授出日 前一天 收盤價 (港元)	購買價 ⁽¹⁾ (港元)	授出日 公平價值 (港元)	歸屬日 前一天加權 平均收盤價 (港元)	於2025年 1月1日的 獎勵數目	於期內 授出	於期內 歸屬	於期內 註銷	於期內 失效	於2025年 6月30日的 獎勵數目
其他僱員 (非董事)	2025/5/7	125,500	2026/5/7-2035/5/6	13.86	—	13.52	NA	—	125,500	—	—	—	125,500
		125,500	2027/5/7-2035/5/6	13.86	—	13.52	NA	—	125,500	—	—	—	125,500
		125,500	2028/5/7-2035/5/6	13.86	—	13.52	NA	—	125,500	—	—	—	125,500
		125,500	2029/5/7-2035/5/6	13.86	—	13.52	NA	—	125,500	—	—	—	125,500
		100,000	2026/5/7-2035/5/6	13.86	—	13.52	NA	—	100,000	—	—	—	100,000
		200,000	2027/4/30-2035/5/6	13.86	—	13.52	NA	—	200,000	—	—	—	200,000
		300,000	2028/4/30-2035/5/6	13.86	—	13.52	NA	—	300,000	—	—	—	300,000
		400,000	2029/4/30-2035/5/6	13.86	—	13.52	NA	—	400,000	—	—	—	400,000
		112,000	2026/5/7-2035/5/6	13.86	—	13.52	NA	—	112,000	—	—	—	112,000
合計								91,125,350	1,614,000	1,583,250	—	4,100,850	87,055,250

附註：

- (1) 為符合股份獎勵計劃的目的及最大化獎勵股份的激勵效果，根據股份獎勵計劃授出的任何獎勵股份均無購買價。
- (2) 有關計算獎勵公允價值所採用的會計準則及政策，請參見本中期報告第73頁。

控股股東股權質押

於回顧期內及於2025年6月30日，本公司控股股東並無質押股份。

控股股東發行可交換債券

茲提述本公司日期為2021年11月12日、2022年6月30日、2022年11月4日、2023年7月3日、2023年10月12日、2024年8月5日及2025年1月7日的公告，本節中的縮寫詞與以上公告中定義的含義相同。就本公司控股股東的於2026年到期的350,000,000美元有質押有擔保可交換債券(「債券」)而言，本公司獲EVE Battery知會，債券已於2024年12月23日從聯交所除牌，因此，EVE Battery質押的60,909,821股本公司普通股已悉數解除。

公眾持股量充足性

根據本公司公開可得資料及據董事所知，截至2025年6月30日止6個月，公眾持有本公司已發行股本總數(除庫存股外)最少25%。

全球發售所得款項用途

本公司股份已於2020年7月10日於聯交所主板成功上市，以每股股份12.40港元的發售價發售合共660,504,000股股份(包括悉數行使超額配股權後發行的超額配發股份)的方式(「上市」)。本公司自上市籌集的所得款項總額及淨額分別約為8,190.3百萬港元及約7,909.9百萬港元。

上市所得款項淨額已並將以本公司日期為2020年6月29日的招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節所述的相同方式及比例動用。下表載列截至2025年6月30日止的所得款項淨額的擬定應用及實際使用情況：

所得款項用途	所佔總額 概約百分比	上市後獲 分配的所得 款項淨額 金額 (百萬港元)	回顧期內的 實際使用情況 (百萬港元)	截至2025年 6月30日的 實際使用 情況 (百萬港元)	於2025年 6月30日 未動用金額 (百萬港元)	預期時間表
(i) 提高我們的產能，包括於廣東省江門及深圳建立產業園**	50%	3,954.9	24.8	1,356.0	2,598.9	截至2026 年底
(ii) 在新生產基地實施自動化生產及裝配線、升級我們的集團級ERP系統及升級我們的現有工廠	25%	1,977.5	—	1,977.5	—	—
(iii) 投資研發，包括於深圳設立集團級研究院、開發新加熱技術及支付產品認證開支	20%	1,582.0	—	1,582.0	—	—
(iv) 撥付我們的運營資金及其他一般企業用途	5%	395.5	—	395.5	—	—
	100%	7,909.9	24.8	5,311.0	2,598.9	

* 上述數字四捨五入至最接近的小數點後一位，並且可能因四捨五入未加總。

** 根據2022年3月11日頒佈的《電子煙管理辦法》，電子煙生產企業應該獲得煙草專賣生產企業許可證，本集團已獲得有關許可證，未來中國境內任何擴大生產能力行為都必須符合相關規定。

其他資料(續)

配售

於2021年1月27日，本公司、Aletech Holding Limited(「補足賣方」)及中信里昂證券有限公司(「配售代理」)訂立配售及認購協議。據此，補足賣方同意出售，並且配售代理同意促成買方購買補足賣方所持有的60,000,000股本公司股份，價格為每股74.40港元(「配售」)。待配售完成後，補足賣方同意以認購價每股74.40港元認購60,000,000股本公司新股份(「認購事項」)。認購事項的淨股價(經扣除補足賣方所產生與認購事項有關的所有費用，包括律師費及其他顧問費後)約為每股認購股份74.09港元。於釐定配售及認購事項條款當日(即2021年1月27日)的股份市價為80港元。

配售及認購事項已分別於2021年2月1日及2021年2月4日完成。本公司的配售及認購事項所得款項淨額(扣除相關成本及開支後)約為4,445.5百萬港元，相當於約人民幣3,705.6百萬元。

有關配售及認購事項的詳情，請參閱本公司日期為2021年1月27日、2021年1月28日及2021年2月4日的公告。本公司先前披露的所得款項擬定用途並無變動。

截至2025年6月30日，配售及認購事項所得款項的擬定應用及實際使用情況載列如下：

所得款項擬定用途	所佔總額 概約百分比	獲分配的 所得款項 淨額金額 (百萬港元)	回顧期內的 實際使用情況 (百萬港元)	直至2025年 6月30日的 實際使用 情況 (百萬港元)	於2025年 6月30日 未動用金額 (百萬港元)	預期時間表
(i) 擴大生產能力*	55%	2,445.0	59.5	640.8	1,804.2	2026年底前
(ii) 向PMTA申請分配更多 資源及資金，從而於 獲得批准後在美國市 場推出更多產品	10%	444.5	—	—	444.5	2026年底前
(iii) 在醫療保健及製藥行 業的電子霧化設備之 方面進行投資	35%	1,556.0	—	1,556.0	—	—
	100%	4,445.5	59.5	2,196.8	2,248.7	

* 根據2022年3月11日頒佈的《電子煙管理辦法》，電子煙生產企業應該獲得煙草專賣生產企業許可證，本集團已獲得有關許可證，未來中國境內任何擴大生產能力行為都必須符合相關規定。

《上市規則》附錄D2

根據《上市規則》附錄D2「財務資料的披露」第40段，除本中期報告披露者外，本公司確認有關《上市規則》附錄D2第32段所列事宜的本公司現有資料與本公司2024年年報所披露的資料並無重大變動。

審閱賬目

本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體之獨立核數師審閱中期財務資料」審閱截至2025年6月30日止6個月的未經審核簡明綜合中期財務資料。

回顧期後事項

概無須本公司予以披露的2025年6月30日之後的重大事項。

簡明綜合財務報表審閱報告

Deloitte.

德勤

致思摩爾國際控股有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

吾等已審閱第54至78頁所載思摩爾國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，包括於2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止6個月的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務資料報告須符合當中相關條文及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事負責根據香港會計準則第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。吾等的責任是在審閱的基礎上對該等簡明綜合財務報表發表結論，並根據協定的委聘條款僅向全體董事會報告結論，除此之外別無其他目的。吾等不會就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體之獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。該等簡明綜合財務報表審閱工作包括向主要負責財務會計事項人員作出詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按香港審計準則進行審核的範圍小，故無法保證吾等會注意到在審核中可能會發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

根據本行之審閱結果，本行並無發現任何事項而令本行相信簡明綜合財務報表在所有重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
2025年8月20日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止6個月

	附註	截至6月30日止6個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	6,013,290	5,083,554
收益成本		(3,769,440)	(3,159,603)
毛利		2,243,850	1,923,951
其他收入與開支		349,691	385,635
分銷及銷售開支		(491,229)	(374,516)
行政開支		(609,548)	(339,229)
研發開支		(722,564)	(760,112)
融資成本		(13,619)	(18,512)
其他收益及虧損	5	(55,177)	(6,051)
就貿易應收款項確認之減值虧損淨額		(2,669)	389
除稅前溢利		698,735	811,555
所得稅開支	6	(206,581)	(128,357)
期內溢利	7	492,154	683,198
其他全面綜合收益：			
其後可能會重新分類至損益之項目：			
換算海外運營產生的匯兌差異		9,012	41,399
期內其他全面綜合收益		9,012	41,399
期內全面綜合收益總額		501,166	724,597
歸屬於本公司股東的期內全面綜合收益總額		501,166	724,597
每股盈利	9		
基本(人民幣分)		8.08	11.20
攤薄(人民幣分)		7.96	11.11

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	4,989,627	4,637,073
無形資產		369,205	196,363
收購物業、廠房及設備已付按金		173,632	258,745
遞延稅項資產		38,610	34,904
長期銀行存款		2,086,060	3,106,699
租金按金		32,572	21,449
其他金融資產		5,134,508	2,552,717
		12,824,214	10,807,950
流動資產			
存貨		1,003,180	910,425
貿易應收款項及應收票據	11	2,015,323	2,084,825
其他應收款項、按金及預付款項		888,375	769,816
合約成本		4,313	—
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之金融資產		1,231,334	857
限制性銀行存款		138	590,195
三個月以上的短期銀行存款		4,153,173	7,319,610
銀行結餘及現金		5,211,753	5,170,700
		14,507,589	16,846,428
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	1,241,857	1,369,576
其他應付款項及應計開支		1,639,220	1,721,052
應付稅項		166,311	76,638
合約負債		609,763	399,947
租賃負債		131,938	115,789
遞延收入		1,922	1,863
具有追索權的已貼現應收票據所提取墊款		518,000	1,574,500
		4,309,011	5,259,365
流動資產淨額		10,198,578	11,587,063
總資產減流動負債		23,022,792	22,395,013

簡明綜合財務狀況表(續)

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
租賃負債		275,852	190,214
遞延收入		13,397	13,965
遞延稅項負債		287,989	286,123
		577,238	490,302
資產淨額		22,445,554	21,904,711
資本及儲備			
股本	13	431,909	431,299
儲備		21,994,903	21,465,789
歸屬於本公司股東的權益		22,426,812	21,897,088
少數股東權益		18,742	7,623
權益總額		22,445,554	21,904,711

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止6個月

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本贖回 儲備 人民幣千元	購股權 儲備 人民幣千元	股份獎勵 儲備 人民幣千元	根據股份 獎勵計劃 持有的股份 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註i)	其他儲備 人民幣千元 (附註ii)	匯兌儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股小計 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日 (經審核)	428,272	8,108,033	1,313	528,892	135,733	(214,351)	66,287	(1,194,032)	(93,978)	13,643,440	21,409,609	—	21,409,609
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	683,198	683,198	—	683,198
期內其他全面綜合收益	—	—	—	—	—	—	—	—	41,399	—	41,399	—	41,399
期內全面綜合收益總額	—	—	—	—	—	—	—	—	41,399	683,198	724,597	—	724,597
確認以股份為基礎的 付款開支	—	—	—	33,457	36,196	—	—	—	—	—	69,653	—	69,653
行使購股權	71	2,672	—	(2,363)	—	—	—	—	—	—	380	—	380
根據股份獎勵計劃歸屬 股份	—	7,800	—	—	(29,216)	21,416	—	—	—	—	—	—	—
根據股份獎勵計劃 購入股份	—	—	—	—	—	(603,738)	—	—	—	—	(603,738)	—	(603,738)
確認為分派之股息 (附註8)	—	(275,861)	—	—	—	—	—	—	—	—	(275,861)	—	(275,861)
於2024年6月30日 (未經審核)	428,343	7,842,644	1,313	559,986	142,713	(796,673)	66,287	(1,194,032)	(52,579)	14,326,638	21,324,640	—	21,324,640
於2025年1月1日 (經審核)	431,299	7,681,080	1,313	405,821	94,882	(738,726)	75,714	(1,194,032)	19,680	15,120,057	21,897,088	7,623	21,904,711
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	492,154	492,154	—	492,154
期內其他全面綜合收益	—	—	—	—	—	—	—	—	9,012	—	9,012	—	9,012
期內全面綜合收益總額	—	—	—	—	—	—	—	—	9,012	492,154	501,166	—	501,166
確認以股份為基礎的 付款開支	—	—	—	113,320	120,817	—	—	—	—	—	234,137	—	234,137
確認一間附屬公司以 股份為基礎的付款 開支	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	11,119	11,119
行使購股權	610	91,950	—	(18,831)	—	—	—	—	—	—	73,729	—	73,729
購股權失效	—	—	—	(31,347)	—	—	—	—	—	31,347	—	—	—
根據股份獎勵計劃歸屬 股份	—	12,500	—	—	(25,372)	12,872	—	—	—	—	—	—	—
股份獎勵計劃的股份 失效	—	—	—	—	(16,887)	—	—	—	—	16,887	—	—	—
確認為分派之股息 (附註8)	—	(283,456)	—	—	—	4,148	—	—	—	—	(279,308)	—	(279,308)
於2025年6月30日 (未經審核)	431,909	7,502,074	1,313	468,963	173,440	(721,706)	75,714	(1,194,032)	28,692	15,660,445	22,426,812	18,742	22,445,554

附註：

- (i) 根據於中華人民共和國(「中國」)的相關法律，於中國成立的各附屬公司須將其除稅後溢利的至少10%轉入法定儲備，直至儲備達至彼等註冊資本的50%。轉入該儲備須於向權益持有人分派股息前作出。法定儲備可用於補足過往年度虧損、擴張現有業務運營或轉為附屬公司之額外資本。
- (ii) 其他儲備為i) 深圳麥克韋爾科技有限公司(「深圳麥克韋爾」)(本公司的一間附屬公司)股本與股份溢價之間的差額，及分別由思摩爾(香港)有限公司及Smile Baby Investment Limited(本公司的全資附屬公司)用以購買深圳麥克韋爾95%及5%權益的現金代價；及ii) 上一年度作為集團重組一部份，本公司於發行之日的可轉換優先股面值與公平值之間的差額。

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止6個月

	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得現金淨額	813,755	602,829
投資活動		
收購物業、廠房及設備付款	(428,143)	(402,857)
購買無形資產	(7,483)	(9,135)
已付開發成本	(179,542)	—
存入限制性銀行存款	(138)	(355,215)
提取限制性銀行存款	590,195	681
存入長期銀行存款	—	(2,000,000)
存入三個月以上的短期銀行存款	(4,286,764)	(5,685,760)
提取三個月以上的短期銀行存款	8,450,137	9,083,515
購買按攤銷成本計量的其他金融資產	(2,505,510)	—
存入按公平值計入損益之其他金融資產	(3,540,658)	(600,000)
提取按公平值計入損益之其他金融資產	2,318,411	—
租金按金付款	(20,891)	(6,905)
租賃終止後租金按金之退款	2,814	7,408
已收利息	147,048	236,177
已收政府補助	498	—
投資活動所得現金淨額	539,974	267,909
融資活動		
購股權獲行使後發行股份之所得款項	73,729	380
已付股息	(279,317)	(276,037)
償還租賃負債	(68,254)	(50,797)
已付利息	(13,619)	(18,512)
具有追索權的已貼現應收票據所提取墊款	563,057	1,280,829
償還與具有追索權的已貼現應收票據有關的銀行借款	(1,574,500)	—
根據股份獎勵計劃購入股份	—	(603,738)
融資活動(所用)所得現金淨額	(1,298,904)	332,125

簡明綜合現金流量表(續)

截至2025年6月30日止6個月

	截至6月30日止6個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
現金及現金等價物增加淨額	54,825	1,202,863
期初現金及現金等價物	5,170,700	5,332,076
外匯匯率變動之影響	(13,772)	(68)
期末現金及現金等價物， 以銀行結餘及現金列示	5,211,753	6,534,871

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止6個月

1. 一般資料

思摩爾國際控股有限公司(「**本公司**」)於2019年7月22日根據公司法第22章於開曼群島註冊成立並登記為獲豁免有限公司。本公司股份於2020年7月10日於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址分別為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands以及香港九龍鴻圖道83號東瀛遊廣場28樓B室。

本公司為一間投資控股公司。本集團的主要活動為(1)面向企業客戶業務(「**ToB業務**」)專注於為全球領先煙草公司、獨立霧化品牌及其他企業客戶研究、設計及製造霧化產品、加熱不燃燒(「**HNB**」)產品、特殊用途霧化產品及霧化醫療產品。其亦提供圍繞該等產品的相關技術服務;(2)自有品牌業務專注於研究、設計、製造及銷售自有品牌電子霧化產品及霧化美容產品。

本集團之簡明綜合財務報表乃以人民幣(「**人民幣**」)列示，其與本公司之功能貨幣相同。

2. 編製基準

簡明綜合財務報表已根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈之香港會計準則第34號(「**香港會計準則第34號**」)「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露要求編製。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具按公平值(如適用)計量除外。

除因應用香港財務報告準則會計準則修訂本而新增的會計政策及應用本集團相關的若干會計政策外，截至2025年6月30日止6個月簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團截至2024年12月31日止年度的年度財務報表所呈列內容相同。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月

3. 主要會計政策(續)

應用香港財務報告準則會計準則之修訂本

於本中期期間，本集團已就編製本集團簡明綜合財務報表首次採用由香港會計師公會頒佈並於本集團2025年1月1日開始之年度期間強制生效之以下香港財務報告準則會計準則修訂本：

香港會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

於本中期期間應用香港財務報告準則會計準則修訂本對本集團於本期間及過往期間之財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載之披露項目並無重大影響。

4. 收益及分部資料

(i) 客戶合約的收益劃分

	截至6月30日止6個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
面向企業客戶業務	4,738,984	3,966,811
自有品牌業務	1,274,306	1,116,743
總收益	6,013,290	5,083,554

	截至6月30日止6個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收益確認時間		
於某一時間點	5,847,159	5,037,242
隨時間	166,131	46,312
總收益	6,013,290	5,083,554

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月

4. 收益及分部資料(續)

(ii) 客戶合約收益會計政策及履約責任

銷售貨品

銷售貨品收益於商品控制權轉移(即貨品送達客戶指定地點(「交付」))時確認。於交付後，客戶可全權酌情決定銷售商品的分銷方式及價格，並承擔銷售貨品時的主要責任及貨品陳舊過時及虧損的風險。一般信貸期為交付後0至105日。

技術服務收益

本集團與客戶訂立研發協議。本集團透過向客戶提供研究服務賺取收益，當該等服務滿足下列其中一項標準時，收益隨時間確認：客戶於本集團履約時同時收取及消耗本集團履約所提供的利益；或本集團的履約並無創造對本集團具有其他用途的資產，而本集團對迄今完成的履約付款擁有可強制執行權利。本集團通常使用產出法或投入法計量進度。根據產出法，履約進度根據交付予客戶的貨品或服務確定。根據投入法，履約進度根據迄今已發生的成本佔完成履約責任時估計成本總額的比率確定。

(iii) 下文載列本集團可呈報分部收益及業績分析：

	截至6月30日止6個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
分部收益	6,013,290	5,083,554
分部溢利	706,408	820,065
未分配虧損	(13,622)	(19,232)
未分配收入	9,889	13,178
未分配開支	(3,940)	(2,456)
除稅前溢利	698,735	811,555

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月

4. 收益及分部資料(續)

(iii) 下文載列本集團可呈報分部收益及業績分析：(續)

根據就資源分配及業績評估目的向本集團主要經營決策者(「主要經營決策者」)，為本公司執行董事呈報之資料(即本集團合併業績)，本集團擁有一個經營分部。並無呈列分部資產或分部負債分析，原因為該等資料並未定期向主要經營決策者提供。

經營分部之會計政策與本集團的會計政策相同。分部溢利指在未分配控股公司產生之損益情況下，分部所賺取的溢利。此為向主要經營決策者匯報以作出資源分配及表現評估的方式。

(iv) 地區資料

下表載列有關本集團按客戶位置劃分自外部客戶所得收益之資料：

	截至6月30日止6個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
中國香港(附註)	2,128,271	1,858,625
英國	1,501,465	1,149,981
美國	648,850	567,266
中國內地	417,262	364,777
克羅地亞共和國	222,905	92,588
法國	161,195	160,310
馬來西亞	124,464	2,023
日本	118,811	114,880
加拿大	101,353	81,652
其他	588,714	691,452
	6,013,290	5,083,554

附註：中國香港所得收益乃以再出口或轉運為基準，且概無本集團產品於中國香港進行分銷或出售。

按資產位置劃分，本集團非流動資產大體上位於中國內地，故並無呈列地區資料。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月

5. 其他收益及虧損

	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
匯兌(虧損)收益淨額	(37,238)	8,134
遠期外匯合約／掉期合約所產生之虧損	(482)	—
短期浮動利率的銀行存款所產生之收益	5,524	1,118
債務工具所產生之收益	2,498	—
提前終止租賃之收益	258	396
出售／撤銷物業、廠房及設備之虧損	(25,737)	(22,935)
其他	—	7,236
	(55,177)	(6,051)

6. 所得稅開支

	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
中國內地企業所得稅(「企業所得稅」)	78,729	87,985
香港利得稅	34,729	11,882
其他國家和地區	94,963	1,588
	208,421	101,455
遞延稅項	(1,840)	26,902
	206,581	128,357

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月

6. 所得稅開支(續)

根據中國內地的企業所得稅稅法(「**企業所得稅稅法**」)及企業所得稅稅法的實施細則，中國內地子公司的所得稅稅率為25%，唯若干本公司中國內地子公司被評為為高新技術企業，可於截至2025年及2024年6月30日止6個月享受15%的企業所得稅優惠稅率。作為高新技術企業的資質乃受中國內地的相關稅務機關每三年進行審查所規限。

本集團需遵守支柱二規則的全球最低補足稅。截至2025年6月30日，該補足稅涉及本集團在若干稅收管轄區的經營。本集團於本中期期間，根據於該等稅收管轄區的年度預估的調整後涵蓋稅金及全球稅基所得淨額，計提了補足稅，導致有效所得稅率預計高於15%。於截至2025年6月30日止6個月內，本集團已確認與支柱二規則相關的當期所得稅費用人民幣76,218千元(截至2024年6月30日止6個月：無)，該稅款預計將由若干子公司承擔。

7. 期內溢利

	截至6月30日止6個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利已扣除以下各項：		
樓宇的使用權資產及土地使用權折舊	87,229	88,819
除使用權資產外的物業、廠房及設備折舊	232,603	258,614
無形資產攤銷	14,175	16,875
	334,007	364,308
減：資本化為存貨製造成本以及物業、廠房及設備的金額	(187,605)	(221,122)
資本化為無形資產的金額	(11,228)	—
	135,174	143,186
存貨撥備計入收益成本	3,466	17,993
政府補助	19,192	57,955

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月

8. 股息

	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
期內確認為分派之股息	279,308	275,861

於本中期期間，已就截至2024年12月31日止年度向本公司擁有人宣派及派付末期股息每股5港仙(截至2024年6月30日止6個月：5港仙)。於中期期間派付之末期股息總額為港幣304,792千元(相當於約人民幣279,317千元)(截至2024年6月30日止6個月：港幣303,581千元(相當於約人民幣276,037千元))。

於本中期期間結束後，本公司董事決定向於2025年9月11日名列本公司股東名冊之本公司擁有人派付中期股息每股20港仙，合共約港幣1,238,578千元(截至2024年6月30日止6個月：港幣308,888千元)。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月

9. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利的計算基於以下數據：

	截至6月30日止6個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
盈利：		
用於計算每股基本及攤薄盈利的盈利	492,154	683,198
	千股	千股
股份數目：		
用於計算每股盈利的普通股之加權平均數	6,091,740	6,101,812
攤薄潛在普通股的影響：		
購股權／獎勵股份	93,359	50,173
	6,185,099	6,151,985

計算截至2025年及2024年6月30日止6個月的每股攤薄盈利時，並未假設本集團若干購股權／獎勵股份獲行使，原因為購股權／獎勵股份的調整後平均行權價超過平均市場價或假設行權將產生每股收益反稀釋效應。

10. 物業、廠房及設備

於本中期期間，本集團收購之物業、廠房及設備為人民幣787,730,000元(截至2024年6月30日止6個月：人民幣344,958,000元)。此外，於本中期期間，本集團重續若干項租賃協議並訂立租期介乎1至10年的若干新租賃協議。於租賃開始日期，本集團確認使用權資產人民幣190,174,000元(截至2024年6月30日止6個月：人民幣62,953,000元)及租賃負債人民幣181,625,000元(截至2024年6月30日止6個月：人民幣61,943,000元)。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月

11. 貿易應收款項及應收票據

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
來自客戶合約的貿易應收款項 減：信貸虧損撥備	2,053,186 (37,863)	2,103,221 (36,314)
應收票據	2,015,323 —	2,066,907 17,918
	2,015,323	2,084,825

本集團授予其貿易客戶的信貸期為0至105天(2024年12月31日：0至105天)。

以下載列於各報告期末按確認收益日期呈列的貿易應收款項，扣除信貸虧損撥備的分析：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項		
30天內	492,339	764,436
31至60天	637,280	550,894
61至90天	479,201	477,720
90天以上	406,503	273,857
	2,015,323	2,066,907

於2024年12月31日，應收票據的到期日在三個月之內。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月

12. 貿易應付款項及應付票據

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	1,136,290	1,209,152
應付票據	105,567	160,424
	1,241,857	1,369,576

本集團通常獲授30至90天(2024年12月31日：30至90天)的信貸期。

以下為於各報告期末按賬齡劃分並根據收到貨品／服務日期或發票日期呈列的貿易應付款項分析：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
30天內	389,907	730,256
31至60天	500,169	284,727
61至90天	182,233	158,228
90天以上	63,981	35,941
	1,136,290	1,209,152

於2025年6月30日及2024年12月31日，應付票據的到期日在六個月之內。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月

13. 股本

	股份數目	股本 千美元	
普通股			
每股0.01美元之普通股			
法定：			
於2024年1月1日（經審核）、2024年6月30日（未經審核）、 2024年12月31日（經審核）及2025年6月30日（未經審核）	10,000,000,000	100,000	
	股份數目	股本 千美元	人民幣千元
已發行及繳足			
於2024年1月1日（經審核）	6,137,238,720	61,373	428,272
行使購股權（附註14）	1,000,000	10	71
於2024年6月30日（未經審核）	6,138,238,720	61,383	428,343
行使購股權（附註14）	41,588,576	415	2,956
於2024年12月31日（經審核）	6,179,827,296	61,798	431,299
行使購股權（附註14）	8,495,676	85	610
於2025年6月30日（未經審核）	6,188,322,972	61,883	431,909

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月

14. 以股份為基礎的付款交易

本公司以股權結算的購股權計劃

(i) 購股權計劃

於2020年6月15日，本公司股東採納購股權計劃(「首次公開發售後購股權計劃」)，旨在激勵及挽留董事、高級管理層及對本集團有貢獻之其他僱員。根據首次公開發售後購股權計劃，本公司董事會可向合資格僱員，包括本公司及其附屬公司之董事授出購股權以認購本公司股份。

於2024年12月27日(「授出日期」)，本公司已根據購股權計劃，有條件向陳志平先生授出合共61,000,000份購股權(「授出」)。誠如本公司另一日期同為2024年12月27日的公告所披露，購股權計劃剩餘的計劃授權限額為7,995,340股股份，不足以應付授出。因此，授出須待(其中包括)本公司股東根據上市規則第17章批准新計劃授權限額相當於已發行股份總數(不包括庫存股份)的10%後，方可作實。假設本公司股東於同一股東特別大會(「股東特別大會」)上批准建議修訂購股權計劃、新計劃授權限額及授出，且自本公告日期起至股東特別大會止期間本公司已發行股份數目並無變動，則根據計劃授權限額可供日後授出的股份總數為556,982,729股。

於2025年2月18日，本公司股東於股東特別大會上修訂及批准首次公開發售後購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權計劃的條款受上市規則第17章所規限。購股權計劃旨在鼓勵及嘉獎合資格人士對本集團的貢獻，以使彼等的利益與本公司協調一致，從而鼓勵彼等努力提升本公司價值。購股權計劃的參與者包括本集團成員公司的僱員(不論全職或兼職)或董事。股份認購的數目由董事會釐定。

下表披露購股權計劃變動：

	2025年		2024年	
	行使價 港元	購股權數目	行使價 港元	購股權數目
於1月1日(經審核)	5.99–20.80	265,714,956	5.99–20.80	129,524,700
於期內授出	13.52	2,390,000	6.85	580,000
於期內失效	5.99–16.88	(9,166,200)	5.99–20.80	(13,182,000)
於期內行使	5.99–16.88	(8,495,676)	—	—
於6月30日(未經審核)	5.99–20.80	250,443,080	5.99–20.80	116,922,700
於報告期末可行使	5.99–20.80	35,403,655	9.71–20.80	20,142,250

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月

14. 以股份為基礎的付款交易(續)

本公司以股權結算的購股權計劃(續)

(i) 購股權計劃(續)

於本中期期間，於2025年5月7日根據購股權計劃授出2,390,000份購股權。購股權於授出日期使用二項式期權定價模型釐定之公平值為12,813,000港元(相當於約人民幣11,903,000元)。該模型下之主要輸入數據如下：

	於2025年 5月7日 授出的購股權
加權平均股價	13.52港元
行使價	13.52港元
預期年期	10年
無風險利率	3.13%
預期股息收益率	0.74%

本公司董事基於到期期間接近購股權生命期的中國政府債券收益率估算無風險利率。預期浮動率乃於授出日期根據存續時間與購股權到期時間相當的可資比較公司之歷史平均浮動率估算。預期股息收益率乃基於管理層於授出日期之估算。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月

14. 以股份為基礎的付款交易(續)

本公司以股權結算的購股權計劃(續)

(ii) 股份獎勵計劃

於2021年9月2日(「採納日期」)，本公司採納限制性股份獎勵計劃(「限制性股份獎勵計劃」)，自採納日期起，為期10年。於2025年2月18日(「修訂日期」)，限制性股份獎勵計劃經修訂及批准，自修訂日期起，為期10年。限制性股份獎勵計劃旨在透過獎勵股份對若干合資格參與者為本集團的成長及發展所作貢獻予以肯定及獎賞，並提供激勵以挽留該等人士，令本集團能持續營運及發展；及吸引合適人員推動本集團進一步發展。

下表披露限制性股份獎勵計劃變動：

	2025年	2024年
於1月1日(經審核)	91,125,350	35,462,900
於期內授出	1,614,000	390,000
於期內失效	(4,100,850)	(2,443,825)
於期內歸屬	(1,583,250)	(1,868,750)
於6月30日(未經審核)	87,055,250	31,540,325
於報告期末可行使	14,650	112,750

獎勵股份的公平值乃基於本公司股份於授出日期的市值釐定。限制性股份獎勵計劃項下歸屬期介乎三個月至五年。於本中期期間，於2025年5月7日根據限制性股份獎勵計劃授出1,614,000股獎勵股份。授出的獎勵股份的估計公平值為21,821,000港元(相當於約人民幣20,270,000元)。

14. 以股份為基礎的付款交易(續)

TranspireBio Holdings Limited (「TranspireBio」) 以股權結算的購股權計劃

(iii) 2024年股權激勵計劃

於2024年5月31日，於開曼群島註冊成立之TranspireBio董事會採納及其股東批准一項購股權計劃(「2024年股權激勵計劃」)，旨在獲取及保留合資格獎勵接收人士的服務，並激勵該等人士盡其最大努力推動TranspireBio取得成功。根據2024年股權激勵計劃，TranspireBio董事會可向合資格獎勵接收人士(包括TranspireBio及其附屬公司之僱員、董事及顧問)授出購股權以認購TranspireBio股份。

下表披露2024年股權激勵計劃變動：

	2025年		2024年	
	行使價 美元	購股權數目	行使價 美元	購股權數目
於1月1日(經審核)	0.0041	1,132,582,500		—
於期內授出	0.024	196,056,625	0.0041	1,132,582,500
於6月30日(未經審核)	0.0041-0.024	1,328,639,125	0.0041	1,132,582,500

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月

14. 以股份為基礎的付款交易(續)

TranspireBio Holdings Limited (「TranspireBio」) 以股權結算的購股權計劃(續)

(iii) 2024年股權激勵計劃(續)

於本中期期間，於2025年1月2日根據2024年股權激勵計劃授出196,056,625份購股權。購股權於授出日期使用二項式期權定價模型釐定之公平值為2,540,000美元(相當於約人民幣18,276,000元)。該模型下之主要輸入數據如下：

	於2025年 1月2日 授出的購股權
加權平均股價	0.024美元
行使價	0.024美元
預期年期	10年
無風險利率	4.58%
預期股息收益率	0.00%

TranspireBio董事基於到期期間接近購股權生命期的美國政府債券收益率估算無風險利率。預期浮動率乃於授出日期根據存續時間與購股權到期時間相當的可資比較公司之歷史平均浮動率估算。預期股息收益率乃基於管理層於授出日期之估算。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月

15. 金融工具的公平值計量

本集團部分金融工具乃按報告期末的公平值計量。下表載列如何釐定該等金融工具之公平值(尤其是估值技術及所用輸入數據)以及公平值計量按照公平值計量輸入數據的可觀察程度進行分類的公平值層級的等級(第1至3級)的資料。

- 第1級公平值計量為相同資產或負債自活躍市場的報價(未經調整)得出的計量；
- 第2級公平值計量為資產或負債自第1級可觀察報價以外的輸入數據直接(即價格)或間接(即源自價格)得出的計量；及
- 第3級公平值計量為自估值技術得出的計量，包括並非基於以可觀察市場數據的資產或負債的輸入數據(不可觀察輸入數據)。

金融資產	於以下日期的公平值		公平值 層級	估值技術及主要輸入數據	重大不可 觀察輸入數據
	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元			
按公平值計入損益的金融資產					
— 債務工具	429,862	—	第2級	貼現現金流量 — 未來現金流量乃根據遠期匯率(自報告期末可觀察遠期匯率)及已訂約遠期利率(按反映各交易對手信用風險的貼現率貼現)而估計。	—
— 短期浮息存款	801,472	—	第2級	貼現現金流量 — 未來現金流量乃根據遠期匯率(自報告期末可觀察遠期匯率)及已訂約遠期利率(按反映各交易對手信用風險的貼現率貼現)而估計。	—
— 掉期合約	—	857	第2級	貼現現金流量 — 未來現金流量乃根據遠期匯率(自報告期末可觀察遠期匯率)及已訂約遠期利率(按反映各交易對手信用風險的貼現率貼現)而估計。	—

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月

15. 金融工具的公平值計量(續)

於本中期期間，公平值層級不同等級之間並無轉移。

除上述按經常基準以公平值計量的金融工具外，本公司董事認為，按攤銷成本入賬的金融資產及負債的賬面值與其公平值相若。

16. 關聯方交易

(a) 本集團與關聯方之交易及結餘如下：

關聯方名稱	交易性質	截至6月30日止6個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
惠州億緯鋰能有限公司 本公司股東	採購原材料	167,520	205,442

關聯方名稱	交易性質	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
		41,517 332	104,186 67
惠州億緯鋰能有限公司 本公司股東	貿易應付款項及應付票據 其他應付款項及應計開支	41,849	104,253

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止6個月

16. 關聯方交易(續)

(b) 主要管理人員薪酬

主要管理人員(包括執行董事及其他高級管理層)的薪酬如下：

	截至6月30日止6個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
薪資及其他津貼	5,620	5,534
與績效相關的花紅	—	—
退休福利計劃供款	213	170
以股份為基礎的付款開支	25,354	7,057
	31,187	12,761

董事及主要行政人員的薪酬依據個人表現及市場趨勢釐定。

17. 承諾

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未於綜合財務報表作出撥備的就收購物業、 廠房及設備的資本開支	474,461	707,750

18. 可比財務信息

簡明綜合財務報表所載之若干可比較財務資料已重新分類，以符合本期的列報。