

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



China Boton Group Company Limited 中國波頓集團有限公司

(在開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3318)

年度業績 截至二零二五年十二月三十一日止年度

業績

中國波頓集團有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」或「董事」)批准本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核合併業績連同截至二零二四年十二月三十一日止年度之比較數字。

合併利潤表

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年	二零二四年
收入	3	1,495,593	1,652,996
銷售成本	4	<u>(1,118,494)</u>	<u>(1,055,090)</u>
毛利		377,099	597,906
銷售及市場推廣開支	4	(65,770)	(48,484)
行政費用	4	(369,615)	(334,671)
商譽的減值費用	12	(845,405)	(67,414)
金融資產減值虧損淨額		(21,652)	(7,628)
其他收入		3,821	3,402
其他(虧損)／收益—淨額	5	<u>(39,477)</u>	<u>5,938</u>
經營(虧損)／利潤		(960,999)	149,049
財務收入		9,701	2,085
財務成本		<u>(63,574)</u>	<u>(65,905)</u>
財務成本—淨額		<u>(53,873)</u>	<u>(63,820)</u>
分佔於一間聯營公司之投資的淨利潤		<u>2,772</u>	<u>423</u>
除所得稅前(虧損)／利潤		(1,012,100)	85,652
所得稅減免／(費用)	6	<u>11,976</u>	<u>(22,370)</u>
年度(虧損)／利潤		<u>(1,000,124)</u>	<u>63,282</u>
歸屬於：			
本公司擁有人		(1,031,854)	18,381
非控制性權益		<u>31,730</u>	<u>44,901</u>
		<u>(1,000,124)</u>	<u>63,282</u>
本公司擁有人應佔利潤的每股(虧損)／收益 (以每股人民幣元列示)			
每股基本及攤薄(虧損)／收益	7	<u>(0.96)</u>	<u>0.02</u>

合併綜合收益表

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
年度(虧損)／利潤	(1,000,124)	63,282
其他綜合(虧損)／收益：		
可能被重新分類為損益的項目		
貨幣換算差額	<u>(8,738)</u>	<u>828</u>
本年度綜合(虧損)／收益總額	<u>(1,008,862)</u>	<u>64,110</u>
歸屬於：		
本公司擁有人	(1,036,006)	20,197
非控制性權益	<u>27,144</u>	<u>43,913</u>
本年度綜合(虧損)／收益總額	<u>(1,008,862)</u>	<u>64,110</u>

合併資產負債表

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年	二零二四年
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,265,358	1,993,623
使用權資產		150,872	152,934
投資物業		522,100	631,800
無形資產		733,833	1,615,432
於一間聯營公司之投資		4,311	1,768
遞延所得稅資產		47,763	32,495
預付款項	9	18,725	6,162
		3,742,962	4,434,214
流動資產			
存貨		250,442	337,053
應收賬款及其他應收款	9	883,945	938,946
受限制現金	14	1,277,457	183,500
按公允價值計入損益之金融資產		205,553	121,491
分類為持作出售的資產	13	113,926	—
現金及現金等價物		324,614	282,721
		3,055,937	1,863,711
總資產		6,798,899	6,297,925
權益			
歸屬於本公司擁有人			
股本		101,522	101,522
股份溢價		1,292,432	1,292,432
股份獎勵計劃項下持有的股份		(979)	(979)
留存收益		205,608	1,245,431
其他儲備		504,093	502,549
		2,102,676	3,140,955
非控制性權益		288,614	268,323
總權益		2,391,290	3,409,278

		於十二月三十一日	
	附註	二零二五年	二零二四年
負債			
非流動負債			
遞延政府補助		33,930	34,724
遞延所得稅負債		52,551	73,896
借貸	11	1,258,988	955,904
租賃負債		33,347	7,121
		<u>1,378,816</u>	<u>1,071,645</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款	10	1,956,875	807,141
合約負債		44,565	38,454
租賃負債		10,761	2,758
當期所得稅負債		73,320	74,563
借貸	11	943,272	894,086
		<u>3,028,793</u>	<u>1,817,002</u>
總負債		<u>4,407,609</u>	<u>2,888,647</u>
總權益及負債		<u>6,798,899</u>	<u>6,297,925</u>

附註(除另有指明外,所有金額均以人民幣千元列示)

1. 一般資料

中國波頓集團有限公司(「本公司」)及其子公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)及亞洲製造及銷售提取物、香精、香料及電子煙(「電子煙」)產品。本公司於二零零五年三月九日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第三號法案,經合併及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司,其註冊辦事處地址為:Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681 Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

於二零零五年十二月九日,本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市。

除另有指明外,該等合併財務報表均以人民幣(「人民幣」)呈列。

該等合併財務報表已於二零二六年三月二十三日獲董事會批准刊發。

2. 編製基準及會計政策變更

2.1 編製基準

本集團的合併財務報表已根據香港財務報告準則會計準則及香港公司條例第622章的披露規定所編製。香港財務報告準則會計準則包括香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及香港會計師公會制定之詮釋。

合併財務報表乃按照歷史成本法編製,並按公允價值計值就投資物業的重估及按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)之金融資產而作出修訂。

2.2 新訂及經修訂準則

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團已於二零二五年一月一日開始之年度報告期間應用以下修訂本:

- 缺乏可兌換性—香港會計準則第21號(修訂本)

上列修訂本並無對過往期間已確認金額造成任何重大影響,並預計亦不會對本期間或未來期間造成重大影響。

(b) 於二零二五年一月一日或之後開始的財政年度已發行且與本集團有關但尚未生效且本集團並無提早採納的準則修訂本及詮釋

本集團預期,除若干重新分類外,應用該等新訂及經修訂準則及詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

3. 分部資料

已確定本公司執行董事為主要經營決策者。執行董事審閱本集團的內部報告，藉以評估表現及分配資源。管理層已根據該等報告釐定經營分部。

執行董事從產品角度考慮業務。本集團年內分為五個分部：

- 煙用香精(前稱「香味增強劑」)；
- 食品香精；
- 日用香精；
- 電子煙產品；及
- 投資物業。

主要經營決策者根據年度利潤評估分部的表現。

截至二零二五年十二月三十一日止年度分部資料如下：

	煙用香精	食品香精	日用香精	電子煙產品	投資物業	未分配	分部總計
分部收入	385,340	205,961	177,479	668,784	59,488	-	1,497,052
分部間收入	(1,203)	-	-	(5)	(251)	-	(1,459)
來自外部客戶的收入	<u>384,137</u>	<u>205,961</u>	<u>177,479</u>	<u>668,779</u>	<u>59,237</u>	<u>-</u>	<u>1,495,593</u>
其他收入	1,661	467	608	1,085	-	-	3,821
其他(虧損)/收益-淨額	(1,282)	1,485	1,940	(3,420)	(38,200)	-	(39,477)
經營(虧損)/利潤	(937,461)	62,272	43,052	(124,850)	14,309	(18,321)	(960,999)
財務收入	8,763	559	274	79	-	26	9,701
財務成本	(53,168)	(855)	(155)	(6,210)	-	(3,186)	(63,574)
財務成本-淨額	(44,405)	(296)	119	(6,131)	-	(3,160)	(53,873)
分佔於一間聯營公司之投資的淨利潤	-	2,772	-	-	-	-	2,772
除所得稅前(虧損)/利潤	(981,866)	64,748	43,171	(130,981)	14,309	(21,481)	(1,012,100)
所得稅減免/(費用)	15,447	(7,558)	(5,599)	17,219	(2,006)	(5,527)	11,976
年度(虧損)/利潤	<u>(966,419)</u>	<u>57,190</u>	<u>37,572</u>	<u>(113,762)</u>	<u>12,303</u>	<u>(27,008)</u>	<u>(1,000,124)</u>
折舊及攤銷	73,335	6,975	9,088	43,427	-	9,818	142,643
商譽的減值費用	845,405	-	-	-	-	-	845,405
金融資產減值虧損淨額/(減值虧損淨額撥回)	23,447	(320)	45	(3,719)	206	1,993	21,652
撇減/(撇減撥回)存貨至可變現淨值	21,869	(355)	(462)	(5,239)	-	-	15,813
資本開支	<u>203,339</u>	<u>745</u>	<u>971</u>	<u>214,445</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>419,500</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度分部資料如下：

	煙用香精	食品香精	日用香精	電子煙產品	投資物業	未分配	分部總計
分部收入	606,045	190,355	169,757	639,592	51,885	–	1,657,634
分部間收入	(4,025)	–	–	–	(613)	–	(4,638)
來自外部客戶的收入	<u>602,020</u>	<u>190,355</u>	<u>169,757</u>	<u>639,592</u>	<u>51,272</u>	<u>–</u>	<u>1,652,996</u>
其他收入	2,014	410	534	444	–	–	3,402
其他收益／(虧損)–淨額	2,128	996	2,615	14	(200)	385	5,938
經營利潤／(虧損)	90,264	54,512	46,076	(50,273)	27,332	(18,862)	149,049
財務收入	512	493	545	396	–	139	2,085
財務成本	(54,946)	–	–	(3,995)	–	(6,964)	(65,905)
財務成本–淨額	(54,434)	493	545	(3,599)	–	(6,825)	(63,820)
分佔於一間聯營公司之投資的淨利潤	–	423	–	–	–	–	423
除所得稅前利潤／(虧損)	35,830	55,428	46,621	(53,872)	27,332	(25,687)	85,652
所得稅(費用)／減免	(13,020)	(5,981)	(4,898)	9,479	(4,100)	(3,850)	(22,370)
年度利潤／(虧損)	<u>22,810</u>	<u>49,447</u>	<u>41,723</u>	<u>(44,393)</u>	<u>23,232</u>	<u>(29,537)</u>	<u>63,282</u>
折舊及攤銷	61,921	7,451	7,340	36,287	–	7,796	120,795
商譽的減值費用	67,414	–	–	–	–	–	67,414
金融資產減值虧損淨額／ (減值虧損淨額撥回)	(3,616)	(66)	1,199	6,897	–	3,214	7,628
撇減／(撥回撇減)存貨至可變現淨值	263	(2,051)	(2,672)	5,627	–	–	1,167
資本開支	<u>141,620</u>	<u>3,043</u>	<u>2,426</u>	<u>402,562</u>	<u>–</u>	<u>3,419</u>	<u>553,070</u>

收入明細如下：

收入按類別分析

二零二五年

二零二四年

客戶合約收入

於某一時間點確認：

銷售貨品

1,436,356

1,601,724

其他來源收入：

租金收入

59,237

51,272

1,495,593

1,652,996

來自外部客戶 (按地理位置劃分) 收入之分析	二零二五年	二零二四年
中國	1,134,195	1,363,798
亞洲	358,769	287,174
其他	2,629	2,024
	<u>1,495,593</u>	<u>1,652,996</u>

4. 按性質分類的開支

計入銷售成本、銷售及市場推廣開支及行政費用的開支分析如下：

	二零二五年	二零二四年
折舊及攤銷	142,643	120,795
僱員福利開支	220,982	213,322
製成品及在製品的存貨變動	47,429	(20,303)
已用原材料及消耗品	946,336	974,346
撇減存貨至可變現淨值	15,813	1,167
其他稅項及徵費	25,389	24,683
水電開支	17,082	13,506
運輸及差旅	13,247	16,633
廣告開支	7,244	5,567
諮詢費及佣金	61,460	30,981
短期租賃開支	7,048	9,821
核數師酬金		
— 審計服務	6,480	6,480
業務招待費	16,168	13,332
辦公開支	13,106	17,792
捐款	903	264
其他	12,549	9,859
	<u>1,553,879</u>	<u>1,438,245</u>

銷售成本、銷售及市場推廣開支以及行政費用之總數

5. 其他 (虧損) / 收益—淨額

	二零二五年	二零二四年
理財產品投資之公允價值收益	4,096	1,324
出售物業、廠房及設備之(虧損)/收益	(112)	3,130
投資物業之公允價值虧損	(38,200)	(200)
其他	(5,261)	1,684
	<u>(39,477)</u>	<u>5,938</u>

6. 所得稅(減免)／費用

從合併利潤表扣除的稅款指：

	二零二五年	二零二四年
當期所得稅	24,637	38,155
遞延所得稅	<u>(36,613)</u>	<u>(15,785)</u>
	<u>(11,976)</u>	<u>22,370</u>

- (a) 由於本集團於年內在英屬維爾京群島及開曼群島並無應課利得稅收益，故並無計提該等司法權區的利得稅撥備。
- (b) 根據自二零零八年一月一日起生效的企業所得稅法，本集團於中國成立的子公司按25%的稅率繳納所得稅，惟適用優惠稅率的情況除外。

本集團若干子公司：深圳波頓香料有限公司(「深圳波頓」)、波頓香料股份有限公司(前稱「東莞波頓香料有限公司」)(「東莞波頓」)、吉盛科技(惠州)有限公司及波頓(湖北)生物科技有限公司合資格為高新技術企業，故於年內可享受15%的優惠稅率。

7. 每股收益

(a) 每股基本收益

年內每股基本收益乃按本公司擁有人應佔利潤除以已發行普通股(不包括就股份獎勵計劃而購回及持有的普通股)的加權平均數計算。

	二零二五年	二零二四年
本公司擁有人應佔(虧損)／利潤(人民幣千元)	<u>(1,031,854)</u>	<u>18,381</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>1,080,012</u>	<u>1,080,252</u>
每股基本(虧損)／收益(每股人民幣元)	<u>(0.96)</u>	<u>0.02</u>

(b) 每股攤薄收益

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，由於於年結日並無潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

8. 股利

董事會不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股利(二零二四年：無)。

9. 應收賬款及其他應收款

	附註	二零二五年	二零二四年
應收賬款	(a)	730,450	714,933
減：預期信貸虧損撥備		<u>(243,945)</u>	<u>(248,092)</u>
應收賬款—淨額		486,505	466,841
應收票據	(b)	<u>16,322</u>	<u>5,045</u>
		<u>502,827</u>	<u>471,886</u>
其他應收款：			
—預付賬款	(c)	255,431	334,197
—其他按金	(d)	86,793	72,671
—尚未抵扣的增值稅		73,525	30,530
—員工墊款		4,566	4,166
—其他		<u>7,767</u>	<u>34,098</u>
		428,082	475,662
減：預期信貸虧損撥備		<u>(28,239)</u>	<u>(2,440)</u>
其他應收款—淨額		<u>399,843</u>	<u>473,222</u>
		902,670	945,108
減：非即期—物業、廠房及設備的預付款項		<u>(18,725)</u>	<u>(6,162)</u>
流動		<u>883,945</u>	<u>938,946</u>

應收賬款及其他應收款的公允價值與其賬面值相若。

應收賬款及其他應收款的賬面值主要以人民幣計值。

(a) 授予客戶的信貸期一般介乎30至360日。按發票日期計算的應收賬款的賬齡分析如下：

	二零二五年	二零二四年
少於三個月	364,119	300,331
超過三個月但不超過一年	90,767	149,314
超過一年	275,564	265,288
	<u>730,450</u>	<u>714,933</u>

(b) 應收票據

應收票據包括銀行承兌票據及商業承兌匯票，分析如下：

	二零二五年	二零二四年
銀行承兌票據	15,413	3,629
商業承兌匯票	909	1,416
	<u>16,322</u>	<u>5,045</u>

應收票據的到期情況如下：

	二零二五年	二零二四年
三個月以內	8,882	3,776
三至六個月	7,440	1,269
	<u>16,322</u>	<u>5,045</u>

(c) 該款項主要指原材料的預付款項。

(d) 該款項主要指供應商按金及租金按金。

10. 應付賬款及其他應付款

	附註	二零二五年	二零二四年
應付賬款	(a)	382,219	432,587
合併業務應付款	(b)	150,000	150,000
應付工資		57,366	44,447
其他應付稅項		35,144	35,136
應計費用		30,444	17,238
應付東莞波頓董事及僱員款項	(c)	36,491	36,491
應付票據		-	1,141
已收徵地首期款項	13	1,135,957	-
一名關聯方墊款	(d)	27,207	-
其他		102,047	90,101
		1,956,875	807,141

應付賬款及其他應付款賬面值主要以人民幣計值。

(a) 基於發票日期的應付賬款的賬齡分析如下：

	二零二五年	二零二四年
少於三個月	306,305	290,632
超過三個月不超過一年	7,361	64,980
超過一年	68,553	76,975
	382,219	432,587

(b) 該結餘指就收購Kimree, Inc.應付的未償付代價。

(c) 該結餘指就建議轉讓東莞波頓股權來自東莞波頓董事及僱員的代價。

(d) 上述一名關聯方墊款指來自本公司最終控股股東王明凡先生的墊款，該款項為無抵押、按要求償還及免息。

11. 借貸

	二零二五年	二零二四年
非流動		
銀行借貸		
—擔保	1,241,608	701,240
—非擔保	499,231	456,948
其他借貸		
—擔保	83,655	72,000
	<u>1,824,494</u>	<u>1,230,188</u>
減：非流動借貸流動部分	<u>(565,506)</u>	<u>(274,284)</u>
	<u>1,258,988</u>	<u>955,904</u>
流動		
銀行借貸		
—擔保	95,889	231,192
—非擔保	281,877	388,610
	<u>377,766</u>	<u>619,802</u>
非流動借貸流動部分	<u>565,506</u>	<u>274,284</u>
	<u>943,272</u>	<u>894,086</u>
總借貸	<u>2,202,260</u>	<u>1,849,990</u>

12. 商譽的減值費用

根據管理層的減值評估結果，截至二零二五年十二月三十一日就與煙用香精分部有關的商譽計提減值費用約為人民幣845,405,000元(二零二四年：人民幣67,414,000元)。

13. 分類為持作出售的資產

於二零二五年十二月七日，深圳波頓與深圳市南山區西麗街道辦事處（「地方部門」）訂立徵地協議（「徵地協議」）。根據徵地協議，深圳波頓應將位於中國廣東省深圳市南山區樂麗路的一幅土地（「擬徵收土地」）及其土地使用權移交予地方部門，以換取總補償款人民幣2,271,913,552元及提前完成獎金人民幣222,472,334元（「徵地」），其應以現金分期支付予深圳波頓，方式存入訂約方雙方共同管理的銀行賬。於二零二五年十二月三十一日，本公司已根據徵地協議收到首期款項人民幣1,135,956,776元，該款項於二零二五年十二月三十一日尚受使用限制，此項限制其後於二零二六年二月解除，因本公司股東已於二零二六年二月二日舉行之相關股東特別大會上批准徵地交易。

擬徵收土地包括若干土地使用權及樓宇及建築物，被分類為持作出售的資產，內容如下：

	二零二五年
使用權資產	30,524
投資物業	71,500
物業、廠房及設備	<u>11,902</u>
	<u><u>113,926</u></u>

根據徵地協議的條款及條件，深圳波頓應(a)將擬徵收土地的土地使用權移交予深圳市規劃和自然資源局南山管理局並促使修訂擬徵收土地的土地使用權出讓協議；及(b)安排註銷以其名義登記的擬徵收土地的土地所有權證書。於該等合併財務報表日期，徵地交易尚未完成，因此上述已收到的首期款項已於二零二五年十二月三十一日計入「其他應付款」內。

14. 受限制現金

	二零二五年	二零二四年
銀行借貸質押按金	141,500	183,500
共同管理賬戶項下的徵地首期款項(附註13)	<u>1,135,957</u>	<u>—</u>
	<u><u>1,277,457</u></u>	<u><u>183,500</u></u>

該結餘的賬面值與其公允價值相若，已體現所面臨的最高信用風險。

管理層討論和分析

本集團主要業務

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團主要從事提取物、香料和香精的製作和銷售。其亦從事設計及製造高品質電子煙及其相關產品。

作為中國香料和香精的主要生產商之一，本集團的香料產品出售給中國及海外諸多行業(如煙草、飲料、日常食品、罐頭食品以及鹹味和糖類行業)的生產商，而本集團的香精產品出售給美容品、香水、肥皂、化妝品、護髮用品、除臭劑、洗滌劑以及空氣清新劑行業的生產商。本集團的電子煙產品，如可棄置電子煙、可充電電子煙及電子煙配件等則出售給煙草公司、獨立電子煙製造商及多個品牌旗下的其他客戶，涵蓋來自全球多個國家的終端用戶。

業務回顧

於二零二五年全年，本集團一直積極恢復其國內市場地位，同時加快全球化步伐，重點拓展發展中經濟體市場。本集團透過善用當地自然資源及龐大市場潛力，以本地化及技術合作模式，致力於實施多項短期計劃以在海外國家實現可持續及穩定增長。本集團亦已升級若干生產廠房並與國際領先企業磋商，以透過合作方式佔領高附加值市場。本集團實施全面的銷售計劃，擴展分銷網絡以支持國際化擴張，並加強全球客戶服務支援，尤其針對電子煙產品(包括電子煙油及設備)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團總收入約為人民幣1,495,600,000元(二零二四年：人民幣1,653,000,000元)，較去年減少9.5%。本集團毛利減少至約人民幣377,100,000元(二零二四年：人民幣597,900,000元)，較去年減少36.9%，以及本集團於回顧期間的淨虧損約人民幣1,000,100,000元(二零二四年：淨利潤人民幣63,300,000元)，較去年大幅減少約人民幣1,063,400,000元。該減少主要是由於與去年相比，有關煙用香精分部商譽的減值費用約人民幣845,400,000元(二零二四年：人民幣67,400,000元)，投資物業公允價值虧損增加、毛利減少及銷售及市場推廣開支及行政費用增加所致。倘不計及兩年的商譽減值虧損，本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的淨虧損將約為人民幣154,700,000元，較去年的淨利潤約人民幣130,700,000元減少約人民幣285,400,000元。

收入

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得總收入約人民幣1,495,600,000元(二零二四年：人民幣1,653,000,000元)，減少9.5%。

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度總收入(不包括分部間收入)之明細如下：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二五年		二零二四年		變動 百分比
	收入	佔總收入	收入	佔總收入	
人民幣 百萬元	百分比	人民幣 百萬元	百分比		
煙用香精	384.1	25.7%	602.0	36.4%	-36.2%
食品香精	206.0	13.8%	190.4	11.5%	+8.2%
日用香精	177.5	11.9%	169.8	10.3%	+4.5%
電子煙產品	668.8	44.7%	639.6	38.7%	+4.6%
投資物業	59.2	3.9%	51.2	3.1%	+15.5%
總計	<u>1,495.6</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,653.0</u>	<u>100.0%</u>	<u>-9.5%</u>

煙用香精

截至二零二五年十二月三十一日止年度，煙用香精分部(前稱「香味增強劑分部」)收入約為人民幣384,100,000元(二零二四年：人民幣602,000,000元)，較去年減少36.2%。由於煙用香精行業主要客戶需求變化、採購政策調整、自調煙用香精及整體市場環境惡化，本分部於截至二零二五年十二月三十一日止年度的收入有所減少。於報告期末，本公司已委聘獨立估值師，就煙用香精分部於二零二五年十二月三十一日之商譽進行減值測試。基於適用會計原則、對煙用香精分部未來銷售之審慎預測及減值測試結果，於報告年度就確認商譽的減值費用約人民幣845,400,000元。

食品香精

截至二零二五年十二月三十一日止年度，食品香精分部錄得收入約人民幣206,000,000元(二零二四年：人民幣190,400,000元)，較去年增加8.2%。鑒於本集團現有客戶的支持，此分部於截至二零二五年十二月三十一日止年度的收入錄得穩定增長。本集團將繼續開發來自天然資源的新香精及良好的客戶服務以保持於行業中的先驅地位。

日用香精

截至二零二五年十二月三十一日止年度，日用香精分部錄得收入約人民幣177,500,000元(二零二四年：人民幣169,800,000元)，較去年略微增加4.5%。日用香精分部收入增加乃由於長期合作客戶的持續支持。

電子煙產品

截至二零二五年十二月三十一日止年度，電子煙(包括可棄置電子煙及可充電電子煙)及其配件的收入約為人民幣668,800,000元，較去年約人民幣639,600,000元略微增加4.6%。於報告年度，收入增加乃由於在電子煙產品行業收緊生產及新稅制安排的情況下，新客戶及既有客戶的持續支持所致。本集團已進行改革，以加強東南亞及其他發展中國家電子煙產品及電子煙油的推廣。本集團亦將在廠房生產鏈中增加自動化系統，以降低該分部的成本及改善毛利率。

投資物業

此分部的收入約為人民幣59,200,000元，較去年約人民幣51,200,000元增加15.5%。該增加乃由於截至二零二五年十二月三十一日止年度持續穩定出租位於深圳的物業而產生穩定收入所致。

毛利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，業務錄得毛利約人民幣377,100,000元(二零二四年：人民幣597,900,000元)，較去年減少36.9%，而毛利率由二零二四年的36.2%減少至二零二五年的25.2%。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團主要業務分部的收入減少，而原材料及直接勞工成本在嚴峻的經濟環境下持續增加，亦導致毛利率下降。因此，截至二零二五年十二月三十一日止年度，毛利及毛利率均有所下降。

開支

銷售及市場推廣開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度，銷售及市場推廣開支約為人民幣65,800,000元(二零二四年：人民幣48,500,000元)，佔年內收入約4.4%(二零二四年：佔收入2.9%)，亦較去年增加35.7%。該等開支增加乃主要由於勞工成本增加導致員工福利開支上升，同時佣金亦有所增加所致。

行政費用

截至二零二五年十二月三十一日止年度，行政費用約為人民幣369,600,000元(二零二四年：人民幣334,700,000元)，佔年內收入約24.7%(二零二四年：佔收入20.2%)，亦較去年增加10.4%。該等費用增加乃主要由於報告年度內外判研發所需的諮詢費增加，以及惠州新生產廠房之水電費用上升所致。

商譽的減值費用

本集團於二零一六年七月收購的四家煙草業務，產生約為人民幣845,400,000元(二零二四年：人民幣67,400,000元)的商譽減值。鑑於管理層識別到整體市場環境正在惡化，且煙用香精分部於報告期內收益下跌，本公司已委聘獨立估值師，就煙用香精業務於二零二五年十二月三十一日之商譽進行減值測試。根據適用會計原則、對煙用香精業務未來銷售之審慎預測及減值測試結果，上述商譽的減值費用約為人民幣845,400,000元已於報告年度內確認。

金融資產減值虧損淨額

本集團為所有應收賬款採用預期信貸虧損。於報告期間，本集團應收賬款及其他應收款減值虧損淨額約為人民幣21,700,000元(二零二四年：人民幣7,600,000元)。減值虧損淨額增加乃主要由於款項回收情況惡化。

其他收入

截至二零二五年十二月三十一日止年度，其他收入約為人民幣3,800,000元(二零二四年：人民幣3,400,000元)。該增加乃主要由於截至二零二五年十二月三十一日止年度本集團的中國政府補助及補貼增加。

其他(虧損)／收益－淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，其他虧損－淨額約為人民幣39,500,000元，較去年減少約人民幣45,400,000元(二零二四年：收益人民幣5,900,000元)。其他虧損主要是由於投資物業產生公允價值虧損所致。

財務成本－淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，財務成本－淨額約為人民幣53,900,000元(二零二四年：人民幣63,800,000元)，其主要包括年內借貸的利息開支。財務成本－淨額減少乃主要由於截至二零二五年十二月三十一日止年度財務收入增加所致。

(淨虧損)／淨利潤

截至二零二五年十二月三十一日止年度，淨虧損約為人民幣1,000,100,000元(二零二四年：淨利潤人民幣63,300,000元)，較去年大幅減少約人民幣1,063,400,000元。該減少主要是由於全球經營環境嚴峻及截至二零二五年十二月三十一日止年度於二零一六年收購的煙草業務商譽的減值費用約為人民幣845,400,000元所致。倘不計及上述商譽減值虧損，本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的淨虧損約為人民幣154,700,000元。

主要風險及不明朗因素

本公司面臨的風險包括不利市場情況、業務發展之不明朗因素、消費趨勢的變動、中國物業市場、地區及本地經濟的變動、匯率及利率變動以及不同司法權區內有關其業務之公共政策、法律及法規的變動。該等發展可能會或可能不會對本集團的財務狀況及其營運業績構成重大影響。本公司將繼續實行審慎營運及財務政策，務求應對該等不明朗因素的影響。

環境政策

為遵守所有有關環境方面的適用國家及地區法律及法規(如(i)《中華人民共和國環境保護法》、(ii)《中華人民共和國水污染防治法》、(iii)《中華人民共和國大氣污染防治法》、(iv)《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》、(v)《深圳經濟特區污染物排放許可證管理辦法》)，以及盡可能降低本集團營運對環境及天然資源造成的不利影響，本集團已制訂環境政策及程序，並分配資源以保護環境。

未來計劃和前景

隨著通貨膨脹回落，全球經濟以相對較穩定的狀態邁向二零二六年。然而，這種穩定性乃建立於易被打破的脆弱平衡之上。儘管如此，由於先前貨幣緊縮政策之持續影響、高企的債務水平以及持續的地緣政治風險繼續限制經濟活動，預期經濟增長仍將保持低迷。

影響全球前景之關鍵因素包括人工智能對生產力之影響、主要經濟體之財政策略以及全球貿易體系對日益嚴重之結構性分裂之逐步適應。雖然貿易緊張局勢之局部緩解減輕國際貿易於短期內之混亂狀況，惟主要經濟體之間關稅增加之影響連同持續宏觀經濟不確定性預期將於二零二六年期間變得更加明顯。

於二零二六年二月完成徵地後，本公司獲得新收入來源，以於未來財政年度提升本集團的流動資金及營運資金。本集團或會探索並計劃投資先進生產技術及自動化設備，以優化各業務分部所有產品線的生產流程、降低直接勞工成本，並提升營運效率。另外，透過深化數碼轉型，本集團將準確識別客戶需求動態變化與偏好趨勢，從而鞏固現有客戶基礎，並為本集團各業務分部開拓潛在新客群。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值約為人民幣27,100,000元（二零二四年：人民幣46,700,000元）。流動資產淨值減少乃主要由於在報告期內，應付賬款及其他應付款和借款增加，而存貨以及應收賬款及其他應收款減少。本集團的現金及現金等價物、銀行借貸質押按金及徵地首期款項，金額約為人民幣1,602,100,000元（二零二四年：人民幣466,200,000元）。因此，本集團的流動比率為1.01（二零二四年：1.03）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團總權益約為人民幣2,391,300,000元（二零二四年：人民幣3,409,300,000元）。該減少乃由於留存收益減少所致。於二零二五年十二月三十一日，本集團借貸總額約為人民幣2,202,300,000元（二零二四年：人民幣1,850,000,000元），因此負債比率為92.1%（總借貸除以總權益）（二零二四年：54.3%）。借貸包括(i)流動銀行借貸和非流動借貸的流動部分約人民幣943,300,000元（二零二四年：人民幣894,100,000元）及(ii)非流動借貸約人民幣1,259,000,000元（二零二四年：人民幣955,900,000元）。借貸以人民幣及港元計值。於二零二五年十二月三十一日，借貸的實際年利率為3.01厘（二零二四年：4.79厘）。

於整個年度，本集團以審慎的方式進行財務管理並就其業務營運維持穩健財務狀況。

融資

董事會認為，本集團就該等於二零一六年完成的收購事項所面臨的資金壓力將會適時緩解。憑藉徵地所獲得的代價連同業務經營產生的資金，本集團相信將可於需要時以有利條款取得額外融資。

資本架構

於報告期間，本公司的股本包括普通股。於二零二五年十二月三十一日，本公司已發行股份總數為1,080,512,146股普通股。

外匯風險及利率風險

於二零二五年，本集團錄得匯兌收益淨額約人民幣1,400,000元（二零二四年：匯兌虧損淨額人民幣300,000元）。本集團主要於中國境內經營。大部分交易基本以人民幣結算，而若干交易以美元及港元結算及部份銀行借貸則以港元結算。本公司將密切監察人民幣兌港元及美元的匯率。

本集團將留意貨幣對沖的可能性並於有利時機出現時採取適當行動。於二零二五年十二月三十一日，本集團之銀行借貸總額約為人民幣2,202,300,000元，以人民幣及港元計值。以人民幣計值的銀行借貸的貸款利率乃參照中國人民銀行規定的利率而浮動，以港元計值的銀行借貸乃參照香港銀行同業利率而浮動。本集團並無對沖其利率風險。董事會認為利率風險不會對本集團有重大的影響。

資本開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團對固定資產及在建工程的投資約人民幣377,700,000元（二零二四年：人民幣544,900,000元）。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團有關固定資產的資本承擔約為人民幣68,200,000元（二零二四年：人民幣188,900,000元），乃以內部資源撥付。

本集團的資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團已抵押：(i)若干子公司之股本權益；(ii)深圳波頓持有位於深圳市的若干樓宇及投資物業（連同王明凡先生的個人擔保）；(iii)一家中國子公司於中國湖北的土地使用權；(iv)若干銀行存款；(v)一個位於香港的物業及(vi)一家中國子公司於中國惠州的土地使用權及物業作為借貸之質押。

員工政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團於中國、香港及印尼共有1,685名僱員（二零二四年：於中國、香港及印尼共有1,245名僱員）。僱員人數增加乃主要由於僱傭架構變動及於中國的新生產廠房增加長期僱員人數所致。

本公司用賢任能，珍視僱員為本集團的寶貴資產。本集團向其僱員提供全面且具競爭力的薪酬、退休計劃、股份獎勵計劃、購股權計劃及福利待遇，亦會按本集團員工的工作表現而酌情發放獎金。本集團須向中國社會保障計劃供款。本集團與其中國僱員已遵守規定向中國社會保障計劃供款。本集團與其中國僱員亦須分別按中國有關法律及法規列明的比率對養老保險和失業保險供款。本集團根據強制性公積金計劃條例為其香港僱員採納公積金計劃。

重大投資

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已對位於中國廣東省惠州仲愷高新技術產業開發區的一幅土地（「該土地」）上的建造項目作出重大投資。

本集團與賣方於二零二三年四月七日訂立一份協議，以人民幣40,490,000元的代價獲得該土地的土地使用權。根據該協議，本集團同意於該土地上的固定資產投資（包括但不限於收購事項的代價、對樓宇建築的投資及機器成本）約為人民幣400,000,000元。本集團已建設建造項目，並計劃擴展本公司的電子煙產品分部。上述收購事項的詳情已分別於本公司日期為二零二二年十二月九日及二零二三年四月七日之公告中披露。建造項目已於報告期內竣工。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，除了披露於管理層討論和分析一節「對一項收購交易的賣方進行法律訴訟」的法律訴訟外，本集團並無任何重大或然負債。

補充協議－利潤保證延期

於二零二零年，本集團簽立一份股權轉讓協議（「股權轉讓協議」），內容有關出售波頓香料股份有限公司（前稱東莞波頓香料有限公司）（「東莞波頓」，連同其子公司，「東莞波頓集團」）的若干股權。

根據股權轉讓協議，買方及兩家有限合夥企業作出利潤保證（包括收入保證及淨利潤保證），東莞波頓集團於完成日期後五個財政年度有關期間內的收入及淨利潤（不包括非經常性項目）將保持不低於10%的年增長率，惟須待建議分拆及建議A股上市於有關期間成功完成後自動終止。上述有關期間於二零二四年十二月三十一日屆滿。無法達成收入保證，但淨利潤保證充分達成。自二零二零年至二零二四年財政年度，東莞波頓集團的淨利潤大幅增長約81.5%。

於二零二五年八月一日，訂約方訂立股權轉讓協議的補充協議（「補充協議」），對東莞波頓集團作出延長保證安排（「新保證」）。根據補充協議，各買方保證，東莞波頓集團於二零二五年一月一日至二零二六年三月三十一日的淨利潤應按不低於5%增長。倘若新保證無法達成（發生上述不可抗力事件除外），買方應向賣方轉讓相關銷售權益（根據股權轉讓協議從盛冠向錢先生、李先生及楊女士轉讓的銷售權益除外）。補充協議將於二零二五年一月一日起追溯生效。除上文所披露者外，股權轉讓協議的所有其他主要條款及條件將維持不變，並在所有方面繼續具有十足效力及效用。

由於買方為本公司關連人士，因此，新保證根據上市規則構成一項關連交易。由於適用百分比率高於0.1%但低於5%，故根據上市規則第14A章，補充協議及新保證須遵守申報及公告規定，惟獲豁免遵守獨立股東批准及通函規定。

有關公司擔保及新保證的詳情，請參閱日期分別為二零二零年六月十二日及二零二五年八月一日的公告。

位於深圳的徵地

於二零二五年十二月七日，深圳波頓香料有限公司（「深圳波頓」）（本公司的間接全資子公司）與中國地方部門（「地方部門」）訂立徵地協議（「徵地協議」），據此，深圳波頓應將擬徵收土地及其土地使用權移交予地方部門，以換取現金補償款人民幣2,271,913,552元（相當於約2,495,015,463港元）（「徵地」）。擬徵收土地為位於中國廣東省深圳市南山區樂麗路的一幅土地，總土地面積約為64,662.42平方米（「擬徵收土地」），且為深圳波頓擁有的一幅土地（地塊編號T505-0059）的一部分，總土地面積為80,167.47平方米。本集團總部及擬徵收土地位於上述地塊。

於二零二五年十二月二十四日，地方部門、深圳波頓與深圳市百碩新城投資有限公司（「百碩新城」）訂立徵地協議的補充協議（「補充協議」）。百碩新城為地方部門經公開招投標程式引入的市場主體，承接地方部門已簽訂的徵地協議書中涉及到地方部門的權利和義務。深圳波頓於徵地協議項下的權利及義務不受影響。倘百碩新城因清算或其他原因未能履行徵地協議，地方部門將繼續履行徵地協議項下的義務。倘地方部門或百碩新城違約，深圳波頓有權對地方部門及／或百碩新城採取行動。

徵地的總補償款為人民幣2,271,913,552元（相當於約2,495,015,463港元）及徵地的總補償款（倘包括提前完成獎金）應為人民幣2,494,385,886元（相當於約2,739,334,580港元），應由地方部門以現金分期支付予深圳波頓，並按以下方式存入訂約方雙方共同管理的銀行賬戶：

- (a) 於徵地協議生效後40個工作日內支付人民幣1,135,956,776元（相當於約1,247,507,731港元）；
- (b) 於深圳波頓騰空擬徵收土地後40個工作日內（二零二六年四月六日前）支付人民幣681,574,065.6元（相當於約748,504,639港元）；及
- (c) 於完成註銷擬徵收土地的土地所有權及與深圳市規劃和自然資源局修訂擬徵收土地的土地使用權出讓協議（包括訂立相關補充協議）後40個工作日內（二零二六年五月十六日前）支付餘額人民幣454,382,710.4元（相當於約499,003,093港元）。然而，倘在深圳波頓並無過失的情況下，於深圳波頓騰空擬徵收土地後40個工作日內有關注銷及修訂未能完成，則相關金額應於深圳波頓騰空擬徵收土地及交付經公證的授權書後60個工作日內支付。

(d) 倘擬徵收土地能夠提前交付(即二零二六年四月六日前)，則應於深圳波頓按計劃騰空擬徵收土地並交付其土地使用權後40個工作日內支付提前完成獎金人民幣222,472,334元(相當於約244,319,117港元)。

補償款由深圳波頓與地方部門經參考適用於中國廣東省深圳市南山區國有土地收回的法律、法規及程序以及獨立評估師所進行有關擬徵收土地的評估報告後經公平磋商而釐定，有關評估師已評估得出擬徵收土地於二零二五年十一月三十日的價值為人民幣155,000,000元。

由於上市規則第14.07條所載有關徵地的一項或多項適用百分比率超過75%，故徵地構成本公司的非常重大出售事項，須遵守上市規則第14章項下的通知、公告及股東批准規定。一份載有(其中包括)(i)有關徵地協議及其項下擬進行的交易的進一步資料；(ii)有關擬徵收土地的獨立評估報告；(iii)召開股東特別大會通告；及(iv)上市規則規定其他資料的通函已根據上市規則於二零二六年一月十六日寄發予本公司股東。

於二零二六年二月二日，徵地於本公司股東特別大會上獲本公司股東以投票表決方式批准。

於二零二六年三月，深圳波頓已騰空擬徵收土地。地方部門對擬徵收土地進行了視察，並確認了土地驗收事宜。

徵地詳情已分別於本公司日期為二零二五年十二月九日、二零二五年十二月二十九日、二零二六年一月十四日及二零二六年二月二日的公告，以及日期為二零二六年一月十六日的通函中披露。

對一項收購交易的賣方進行法律訴訟

於二零二五年十二月三十一日，本集團有四項法律訴訟涉及本公司於二零一六年收購Kimree, Inc.及其子公司(「Kimree收購事項」)的劉秋明先生(「劉先生」)及向智勇先生(「向先生」)，以及其餘四位賣方。

因劉先生及向先生違反Kimree收購事項中本公司與由劉先生及向先生全資擁有之公司實體訂立的股權轉讓協議(「股權轉讓協議」)之不競爭承諾條款(「不競爭承諾條款」)，於二零二零年八月十日，本公司已於香港提出法律訴訟，發出傳票，向劉先生及向先生申索，要求(其中包括)法庭發出禁止令禁止劉秋明先生所有違反不競爭承諾條款的行為，並對賣方提出索償。法律訴訟仍在進行中。法律訴訟的詳情披露於本公司日期為二零二零年八月十三日之公告。

吉瑞科技(香港)有限公司(「吉瑞科技」)(間接全資子公司)向劉先生、向先生、張健先生、艾建杰先生、蔣淩帆先生及余大風女士(統稱「該等被告」)提起法律訴訟，指控(其中包括)彼等作為吉瑞科技前任董事違反受信責任。於二零二三年九月二十二日，本公司已向該等被告發出傳票。於二零二五年四月十六日，該等被告提交了抗辯書，並於二零二五年六月十七日，吉瑞科技提交了答覆書，訴答階段就此完結。自那時起至本公告日期，吉瑞科技未有採取任何進一步行動。本案仍處於早期階段，故現階段不宜對結果作出估算。法律訴訟仍在進行中。

本公司與股權轉讓協議的其中一位賣方之間就Kimree收購事項存在一項法律訴訟，關於據稱就Kimree收購事項的股權轉讓協議的餘款人民幣150,000,000元。該案件的答辯階段已經結束，自此以後，截至本公告日期，原告並無採取進一步行動。本案仍處於早期階段，故現階段不宜對結果作出估算。

於報告年度，本公司與該等被告之間在中國有一項法律訴訟，內容有關被告(作為賣方及擔保人)就有關Kimree收購事項的協議條款作出失實陳述。第一次庭審於二零二五年三月二十一日舉行，截至本公告日期，法律訴訟仍在進行中，尚未有判決。

股利

董事會並不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付任何股利(二零二四年：無)。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定出席應屆股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於二零二六年五月十八日至二零二六年五月二十二日(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記手續，期間不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零二六年五月十五日下午四時三十分之前送達本公司的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。

購入、贖回或出售本公司上市證券

本年度，本公司及其任何子公司概無購入、贖回或出售本公司任何上市證券。

優先購買權

細則或開曼群島法例並無任何關於本公司須向現有股東按比例發售新股份的優先購買權規定。

企業管治

本公司致力維持高標準的企業管治，並已於截至二零二五年十二月三十一日止財政年度一直遵守上市規則附錄C1所載之企業管治守則(「企業管治守則」)之所有守則條文，惟偏離守則條文第C.2.1條除外。

根據企業管治守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁之角色應予區分，且不應由一人同時擔任，以確保權力和授權分佈均衡。主席及行政總裁之職責分工應清楚界定並以書面列載。董事會認為，當前架構更適合本公司，原因是其於規劃及執行本公司長期業務計劃及策略時提供強力且貫徹一致之領導。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團於回顧年度所採用會計準則及慣例，以及其內部控制系統及風險管理之有效性，包括本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核年度財務報表。審核委員會由本公司四名獨立非執行董事組成。

羅兵咸永道會計師事務所之工作範圍

本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所已就本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績公告中所列數字與本集團年內經審核合併財務報表所載金額核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此履行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行之核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並不對此業績公告發出任何核證。

董事證券交易

本公司已採納上市規則附錄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」），作為有關董事進行證券交易的操守守則。經作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度已遵守標準守則所載規定標準。

於聯交所及本公司網站刊登年報及環境、社會及管治報告

載有上市規則附錄D2相關段落所需一切資料之年報及環境、社會及管治報告將分別於適當時候在聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.boton.com.hk>)上刊登。

承董事會命
中國波頓集團有限公司
主席
王明凡

香港，二零二六年三月二十三日

於本公告日期，執行董事為王明凡先生、李慶龍先生及王心怡女士，獨立非執行董事為吳冠雲先生、梁偉民先生、周小雄先生及邱浩波先生。