

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



VEDAN INTERNATIONAL (HOLDINGS) LIMITED
味丹國際（控股）有限公司

(根據開曼群島法例註冊成立之有限公司)

(股份代號：02317)

截至二零二五年十二月三十一日止年度
業績公佈

財務摘要

	截至十二月三十一日止年度		差異
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	
收益	374,740	380,184	(5,444)
毛利	66,468	66,243	225
本年度溢利	17,081	16,071	1,010
擁有人應佔溢利	17,056	16,046	1,010
每股基本盈利	1.12美仙	1.05美仙	
每股攤薄盈利	1.12美仙	1.05美仙	
擬派每股末期股息	0.8200美仙	0.5700美仙	
已付及擬派每股股息總額	1.1200美仙	0.8430美仙	

業績

味丹國際(控股)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同去年度之比較數字如下：

綜合收益表

		截至十二月三十一日止年度	
	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
收益	2(a)	374,740	380,184
銷售成本	6	(308,272)	(313,941)
毛利		66,468	66,243
銷售及分銷開支	6	(20,396)	(20,363)
行政開支	6	(24,519)	(24,444)
其他收益—淨額	5	1,549	1,485
經營溢利		23,102	22,921
財務收入	7	1,544	1,081
財務支出	7	(1,013)	(1,537)
財務收入／(支出)—淨額	7	531	(456)
應佔一間合營企業除稅後虧損		(111)	(68)
應佔一間聯營公司除稅後虧損		(600)	(864)
除所得稅前溢利		22,922	21,533
所得稅開支	8	(5,841)	(5,462)
本年度溢利		17,081	16,071

		截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年	二零二四年
	附註	千美元	千美元
以下各方應佔溢利：			
本公司擁有人		17,056	16,046
非控股權益		25	25
		<u>17,081</u>	<u>16,071</u>
本公司擁有人應佔本年度溢利之			
每股盈利 (以每股美仙列示)			
每股基本盈利	10	<u>1.12</u>	<u>1.05</u>
每股攤薄盈利	10	<u>1.12</u>	<u>1.05</u>

綜合全面收益表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
本年度溢利	<u>17,081</u>	<u>16,071</u>
其他全面收入／(虧損)：		
可重新分類至損益之項目		
匯兌差額	<u>846</u>	<u>(753)</u>
本年度除稅後其他全面收入／(虧損)	<u>846</u>	<u>(753)</u>
本年度全面收入總額	<u><u>17,927</u></u>	<u><u>15,318</u></u>
以下各方應佔本年度全面收入總額：		
—本公司擁有人	17,902	15,293
—非控股權益	<u>25</u>	<u>25</u>
本年度全面收入總額	<u><u>17,927</u></u>	<u><u>15,318</u></u>

綜合資產負債表

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千美元	千美元
附註		
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	110,754	122,437
使用權資產	4,077	4,614
無形資產	918	970
長期預付款項	491	536
遞延稅項資產	1,674	965
於一間合營企業之投資	515	626
於一間聯營公司之投資	8,555	4,149
非流動資產總值	126,984	134,297
流動資產		
存貨	137,274	126,871
應收貿易賬款	3	33,576
預付款項及其他應收款項	17,376	7,111
應收有關連人士款項	348	319
短期銀行存款	23,640	16,535
限制性存款	372	2,509
現金及現金等價物	47,025	47,473
流動資產總值	258,613	234,394
資產總值	385,597	368,691
權益		
本公司擁有人應佔權益		
股本	15,228	15,228
儲備	291,614	286,958
	306,842	302,186
非控股權益	225	230
權益總額	307,067	302,416

		於十二月三十一日	
		二零二五年	二零二四年
	附註	千美元	千美元
負債			
非流動負債			
銀行借貸		–	664
租賃負債		2,302	2,698
退休福利責任		1,407	1,474
		<u>3,709</u>	<u>4,836</u>
非流動負債總額			
		<u>3,709</u>	<u>4,836</u>
流動負債			
應付貿易賬款	4	17,178	11,254
應計費用及其他應付款項		23,141	21,894
應付有關連人士款項		758	643
銀行借貸		28,038	24,655
租賃負債		479	506
即期所得稅負債		5,227	2,487
		<u>74,821</u>	<u>61,439</u>
流動負債總額			
		<u>74,821</u>	<u>61,439</u>
負債總額			
		<u>78,530</u>	<u>66,275</u>
權益及負債總額			
		<u>385,597</u>	<u>368,691</u>

綜合財務資料附註

1 編製基準

本集團的綜合財務報表乃根據所有適用的香港財務報告準則會計準則及香港法例第622章《公司條例》的披露規定而編製。綜合財務報表乃根據歷史成本慣例而編製，並以按公平值計量的定額福利計劃的退休福利責任及計劃資產之重新估值作出修訂。

(a) 本集團採納之準則修訂本

本集團於二零二五年一月一日開始之財政年度首次採納以下本集團須強制採納之準則修訂本：

香港會計準則第21號及香港財務報告 缺乏可兌換性
準則第1號(修訂本)

採納上述準則修訂本並無對本期間或任何先前期間造成任何重大影響。

- (b) 以下為已頒佈但於二零二五年一月一日開始之財政年度尚未生效，亦無提前採納之新訂準則、準則及詮釋之修訂本(統稱為「新訂準則及修訂本」)。

		於下列日期 或之後開始之 年度期間生效
香港財務報告準則第9號 及香港財務報告準則 第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量	二零二六年 一月一日
香港財務報告準則第1號、 香港財務報告準則 第7號、香港財務報告 準則第9號、香港財務 報告準則第10號及 香港會計準則第7號 (修訂本)	香港財務報告準則會計準則年度 改進—第11卷	二零二六年 一月一日
香港財務報告準則第9號 及香港財務報告準則第7號 (修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的 合約	二零二六年 一月一日
香港財務報告準則第18號	財務報表的展示或披露(新準則)	二零二七年 一月一日
香港財務報告準則第19號	並無公眾問責性的附屬公司： 披露(新準則)	二零二七年 一月一日
香港財務報告準則第19號 (修訂本)	並無公眾問責性的附屬公司： 披露	二零二七年 一月一日
香港詮釋第5號(修訂本)	財務報表之呈列—借貸人對包含 按要求償還條文之有期貸款之 分類	二零二七年 一月一日
香港財務報告準則第10號 及香港會計準則第28號 (修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業 之間的資產出售或注資	待釐定

本集團將於上述新訂準則及修訂本生效時採納。本公司董事已進行初步評估，預期採納該等新訂準則及修訂(除下文詳述的香港財務報告準則第18號外)將不會對本集團的財務狀況及經營業績造成任何重大影響，有關詳情載列如下。

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號財務報表呈列，並引入新的要求，有助於提升類似企業財務表現之可比性，並向使用者提供更具相關性及透明度之信息。雖然香港財務報告準則第18號不會影響財務報表的確認或計量，但將影響呈列及披露，尤其涉及財務表現表及於財務報表中提供管理層界定之表現指標。

管理層目前正評估新準則對本集團綜合財務報表之具體影響。根據已進行之高層次初步評估，識別出以下潛在影響：

- 雖然採用香港財務報告準則第18號不會影響本集團之淨利潤，但本集團預期將收入及費用項目按新類別分組，將影響經營溢利之計算及呈列。根據本集團已進行之高層次影響評估，目前於經營溢利項下「其他收益—淨額」中列示之外匯差額可能需要拆分，其中部分外匯收益或虧損將於經營溢利以下列示。
- 由於應用「有用之結構化摘要」概念及加強之歸類及拆分原則，主要財務報表所列示之項目可能會有所變動。此外，商譽將須於資產負債表中單獨列示，本集團將把商譽與其他無形資產拆分並分別列示。
- 本集團不預期目前附註所披露之信息會有重大變動，因披露重大信息之要求保持不變；惟信息之分組方式可能因歸類／拆分原則而有所改變。此外，將新增重大披露要求，包括：
 - 管理層界定之表現指標；
 - 就按功能列示於損益表經營類別之項目，披露部分性質費用之拆分；及

- 於首次應用香港財務報告準則第18號之年度，須就損益表各項目提供調節表，列示按香港財務報告準則第18號重述之金額與先前按香港會計準則第1號列示之金額之差異。
- 於現金流量表方面，利息收入及利息支出之列報方式將有所改變。利息支出將列示為融資活動現金流量，而利息收入將列示為投資活動現金流量，與目前列示為經營活動現金流量有所不同。

本集團將自二零二七年一月一日之強制生效日期起應用新準則。由於須追溯應用，故截至二零二六年十二月三十一日止年度之比較信息將按香港財務報告準則第18號重述。

2 分部資料

主要營運決策者已確定為全體執行董事。執行董事審閱本集團之政策及資料以評核表現及分配資源。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團經營一個單一業務分部，即製造及銷售發酵食品添加劑、生化產品及木薯澱粉工業產品，包括變性澱粉、葡萄糖漿、味精、谷氨酸及其他（二零二四年：相同）。

(a) 收益

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
銷售貨物	<u>374,740</u>	<u>380,184</u>

就合約負債確認之收益

本集團於履行合約前收取若干客戶之預付款。下表顯示於本報告期間確認之收益與結轉合約負債之相關程度。

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
計入年初合約負債結餘之已確認收益	<u>5,561</u>	<u>4,579</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，收益約36,595,000美元（二零二四年：41,156,000美元）源自日本之單一外部客戶。是項收益來自味精及谷氨酸產品。

所有合約之期限均為一年或以下。根據香港財務報告準則第15號的規定，並無披露分配予該等未履行合約之交易價格。

本集團按地理位置（由客戶地理位置決定）劃分之收益如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
越南	154,321	165,956
中國	74,602	56,145
日本	63,413	69,604
美國	33,800	29,539
東盟成員國（不包括越南）	26,049	31,538
其他地區	<u>22,555</u>	<u>27,402</u>
	<u>374,740</u>	<u>380,184</u>

收益確認之會計政策

(i) 銷售貨物

銷售於產品之控制權轉移時(即產品交付時)及概無可影響客戶接納產品之未履行責任時確認。陳舊及損失風險已於交付或本集團有客觀證據證明所有接納標準已獲達成時轉移至客戶。

來自銷售貨品之收益乃基於銷售合約指定之價格得出。由於銷售乃按貨到付款至30至90天之信貸期限作出(其與市場慣例一致)，故融資元素被視為不存在。

應收款項於交付貨品時確認，原因為此乃代價為無條件之時間點，僅須待時間過去便可收取付款。

(ii) 合約負債

合約負債主要與未交付予客戶之貨品銷售之預收按金或付款有關。收益於貨品交付予客戶時確認。

(b) 按位置(由資產所在國家決定)劃分之非流動資產(除預付款項及遞延稅項資產外)如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
越南	116,578	124,689
中國	7,983	8,105
柬埔寨	1	2
合計	<u>124,562</u>	<u>132,796</u>

3 應收貿易賬款

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
應收第三方貿易賬款	32,956	34,053
減：虧損撥備	<u>(378)</u>	<u>(477)</u>
應收貿易賬款—淨額	<u>32,578</u>	<u>33,576</u>

應收貿易賬款之信貸期介乎貨到付款至30至90天。本集團可向若干客戶授出較長信貸期，而其受限於信貸評估之滿意結果。應收貿易賬款按發票日期之賬齡如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
0至30天	30,448	32,918
31至90天	529	520
91至180天	247	163
181至365天	1,254	—
365天以上	<u>478</u>	<u>452</u>
	<u>32,956</u>	<u>34,053</u>

4 應付貿易賬款

於二零二五年十二月三十一日，應付貿易賬款按發票日期之賬齡如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
0至30天	15,243	9,795
31至90天	1,757	1,459
90天以上	178	—
	<u>17,178</u>	<u>11,254</u>

5 其他收益—淨額

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
匯兌收益淨額	503	1,152
出售物業、廠房及設備之虧損	(101)	(36)
廢料銷售	345	374
政府補助	78	15
存貨收入	230	89
商譽減值	—	(491)
其他	494	382
	<u>1,549</u>	<u>1,485</u>

6 按性質分類之開支

銷售成本、銷售及分銷開支及行政開支所包括之開支分析如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
存貨及已用消耗品變動	253,630	254,591
無形資產攤銷	67	70
使用權資產攤銷	594	581
核數師薪酬		
—核數服務	254	254
—非核數服務	209	151
物業、廠房及設備折舊	20,743	22,058
物業、廠房及設備撇銷	793	154
存貨減值之(撥回)/撥備	(531)	57
與短期租賃有關的開支	206	190
僱員福利開支	43,618	43,062
應收貿易賬款虧損撥備之(撥回)/撥備(附註3)	(99)	127
技術支援費	2,319	2,199
差旅開支	1,417	1,531
交通開支	6,633	7,876
廣告開支	2,117	2,292
維修和保養開支	12,365	14,414
其他開支	8,852	9,141
	<hr/>	<hr/>
銷售成本、銷售及分銷開支及行政開支總額	353,187	358,748

7 財務收入／(支出)－淨額

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
銀行利息收入	1,535	1,073
來自一間聯營公司之利息收入	<u>9</u>	<u>8</u>
財務收入	<u>1,544</u>	<u>1,081</u>
銀行借貸利息開支	(915)	(1,449)
租賃負債利息開支	<u>(98)</u>	<u>(88)</u>
財務支出	<u>(1,013)</u>	<u>(1,537)</u>
財務收入／(支出)－淨額	<u><u>531</u></u>	<u><u>(456)</u></u>

8 所得稅開支

溢利之稅項就年內估計應課稅溢利按本集團營運所在國家之現行稅率計算。

於綜合收益表內計入之所得稅金額指：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
企業所得稅(「企業所得稅」)	6,238	6,518
過往年度所得稅撥備不足	<u>312</u>	<u>59</u>
即期稅項總額	6,550	6,577
遞延所得稅	<u>(709)</u>	<u>(1,115)</u>
	<u><u>5,841</u></u>	<u><u>5,462</u></u>

9 股息

有關截至二零二四年十二月三十一日止年度每股0.570美仙金額為8,680,000美元之末期股息已於二零二五年三月二十五日宣派及於二零二五年六月十七日派付。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，每股0.300美仙(二零二四年：0.273美仙)金額為4,566,000美元(二零二四年：4,166,000美元)之中期股息已於二零二五年宣派及派付。將於應屆股東週年大會上提呈以供批准的截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息為每股0.820美仙，股息總金額達12,490,000美元。該等綜合財務報表並無反映該應付股息。

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
已派中期股息每股普通股0.300美仙 (二零二四年：0.273美仙)	4,566	4,166
擬派末期股息每股普通股0.820美仙 (二零二四年：0.570美仙)	12,490	8,680
	<u>17,056</u>	<u>12,846</u>

10 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利按本公司擁有人應佔溢利除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

	二零二五年	二零二四年
本公司擁有人應佔溢利(千美元)	17,056	16,046
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>1,522,742</u>	<u>1,522,742</u>
每股基本盈利(每股美仙)	<u>1.12</u>	<u>1.05</u>

(b) 攤薄

截至二零二五年十二月三十一日止年度，由於並無攤薄工具，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同(二零二四年：相同)。

管理層討論及分析

一、業務總覽

2025年全球經濟在2024年逐步回穩基礎上持續溫和復甦。然而，美國於本期期間重新強化貿易保護政策，擴大對中國及部分亞洲國家商品加徵關稅措施，全球貿易不確定性上升，企業供應鏈佈局與投資決策趨於審慎，加以烏俄戰事延續與中東局勢波動，外部環境仍具挑戰。

環顧2025年全年，能源與主要原材料價格整體維持相對平穩，但地緣政治風險與高利率環境仍使全球經濟復甦面臨壓力。全球通脹雖呈現逐步趨緩，但對等關稅措施以及美國聯儲局延後降息，使市場不確定性持續上升。

越南方面，受美中貿易摩擦升溫影響，部分製造業出現轉單效應，電子零組件、消費性產品及加工出口產業表現回暖，越南於2025年進出口總額較2024年有所增長，並維持貿易順差格局。

此外，越南持續積極擴大與主要經濟體之貿易往來，推動產業升級並深化區域經濟合作。透過多邊與雙邊自由貿易協定(FTA)之推進，越南出口市場多元化程度顯著提升，有助於分散外部市場風險並強化其於全球供應鏈中的角色。2025年全年外國直接投資(FDI)實際到位金額約384億美元，年增0.5%，顯示外資對越南經濟長期發展仍具信心。

本期內，越南全年GDP增長率達8.02%，高於政府原先設定約6.5%的增長目標，顯示部分產業持續展現強勁復甦動能。另一方面，2025年越南人均GDP約達5,026美元，較2024年4,700美元進一步提升，反映整體經濟規模擴張及國民所得持續改善之趨勢。

中國方面，全年經濟增長率約達5.0%，惟受美國擴大關稅措施與科技出口限制影響，出口動能承壓，企業資本支出態度趨於審慎。2025年全年居民消費價格指數(CPI)年增率約為0.5%至0.8%區間，仍顯著低於3%之政策目標，反映整體需求動能有限。就業市場方面，全年城鎮調查失業率平均約5.0%左右，較前期小幅改善，整體勞動市場維持穩定。

集團本期營收達約374,740,000美元，較前期下降1.4%或減少5,444,000美元。營收降低主要由於各市場景氣及需求趨緩。集團的主要產品中，味精產品銷售價格及營收，受消費市場需求減緩與競爭加劇而下降，但原料及能源成本較去年下降，使今年毛利率較去年得以維持；變性澱粉因泰國產能過剩，市場價格下降，集團產品價格則維持，雖銷量減少，毛利反較前期增加；特化產品在景氣低迷與競爭影響下，需求仍疲弱使銷量及營收較前期略為減少。鹽酸因市場需求不振影響，平均售價持續降低，致營收較去年減少，而原料及能源成本稍有降低，使毛利較去年有所提升；肥飼料產品則積極發展其他品項以應對市場競爭與需求低迷。此外，集團其他產品中的咖啡與大宗食材等，因價格提升且需求增加，營收較去年增長。

集團於本期受惠於原料及能源價格回跌，整體毛利率由2024年的17.4%上升至17.7%，毛利為66,468,000美元，較前期增加225,000美元；淨利率則由2024年同期淨利4.2%增加至4.6%，淨利為17,081,000美元，較前期增加1,010,000美元。

二、營業分析

(一) 市場銷售分析

單位：千美元

國家	2025年		2024年		差異	
	金額	%	金額	%	金額	%
越南	154,321	41.2%	165,956	43.7%	-11,635	-7.0%
中國	74,602	19.9%	56,145	14.8%	18,457	32.9%
日本	63,413	16.9%	69,604	18.3%	-6,191	-8.9%
美國	33,800	9.0%	29,539	7.8%	4,261	14.4%
東盟國家	26,049	7.0%	31,538	8.3%	-5,489	-17.4%
其他	22,555	6.0%	27,402	7.2%	-4,847	-17.7%
合計	<u>374,740</u>	<u>100.0%</u>	<u>380,184</u>	<u>100.0%</u>	<u>-5,444</u>	<u>-1.4%</u>

1. 越南市場

越南為集團最大市場，本期營收約為154,321,000美元，較前期減少約11,635,000美元或7.0%，營收佔比由43.7%降至41.2%。期內越南市場營收減少，主要因味精、肥飼料與特殊化學類產品市場景氣恢復較慢，需求降低，市場觀望情緒升高，尤其是味精產品受到進口競品低價競爭的衝擊，銷量及營收所受影響較大。期內集團致力強化並整合銷售通路、開發新產品，調整產品結構以及彈性調整行銷策略，以強化銷售及健全市場網絡。

2. 中國市場

隨著疫情後中國產業鏈與供應鏈逐步恢復，市場需求持續回升。集團透過市場區隔與需求開發策略，積極拓展咖啡消費市場，帶動咖啡豆銷售穩健成長，使中國市場發展成為集團第二大市場。除穩固既有調味品業務外，集團亦持續開發新產品線，以擴大營收來源。期內中國市場營收約74,602,000美元，較前期增加約18,457,000美元（或32.9%），營收佔比由14.8%提升至19.9%。

3. 日本市場

日本市場為集團第三大市場，2025年12月日圓匯率約落在155 JPY/USD，消費市場端承壓，影響消費意欲。集團將持續針對各項產品，再深化此市場的新客群與跨界應用，積極開發高附加價值產品，力求整體營收與獲利上升。期內營收約為63,413,000美元，較前期減少約6,191,000美元或8.9%，佔集團營收由18.3%降至16.9%。

4. 美國

美國市場期內營收約為33,800,000美元，較前期增加約4,261,000美元或14.4%，而營收佔比由7.8%增至9.0%。期內業績上升，主要由於對等關稅的不確定性，使美國市場客戶提前出貨，造成短期內的營收增加。集團將維持關鍵通路及客戶，整合產銷價值鏈，持續開發市場需求產品，以滿足客戶需求及提高產品之品質與競爭力，未來銷售表現仍值得期待。

5. 東盟市場

東盟市場(除越南外)期內營收約為26,049,000美元，較前期減少5,489,000美元或17.4%，佔集團總營收由8.3%降至7.0%。東盟市場為集團持續積極開發之重點市場，期能發揮產業與地緣優勢，以核心產品拓展此市場，尋求新客戶與開拓新市場，建立更緊密的合作夥伴關係，深耕銷售通路，以創造突破性的銷售成績。

6. 其他市場

其他市場主要為台灣、韓國、歐盟市場，期內合計營收約為22,555,000美元，較2024年減少約4,847,000美元或17.7%，佔集團總營收由7.2%降至6.0%，主要因韓國地區CMS之銷售量下降，致營業額有所降低。

(二) 產品銷售分析

單位：千美元

項目	2025年		2024年		差異	
	金額	%	金額	%	金額	%
味精+調味料	202,441	54.0%	218,194	57.4%	-15,752	-7.2%
變性澱粉+天然澱粉+澱粉糖	63,540	17.0%	70,368	18.5%	-6,829	-9.7%
咖啡豆產品	46,779	12.5%	19,103	5.0%	27,676	144.9%
肥飼料產品	27,113	7.2%	33,257	8.7%	-6,144	-18.5%
特化產品	19,638	5.2%	20,485	5.4%	-847	-4.1%
其他產品	15,229	4.1%	18,777	4.9%	-3,548	-18.9%
合計	<u>374,740</u>	<u>100.0%</u>	<u>380,184</u>	<u>100.0%</u>	<u>-5,444</u>	<u>-1.4%</u>

1. 味精與調味料

期內味精與調味料相關產品營收約為202,441,000美元，較前期減少約15,752,000美元或7.2%，營收佔比由去年的57.4%下降至54.0%。業績減少主要由於越南、日本、中國、東盟市場等市場需求尚未恢復與市場低價競爭，致銷售量及價均受限不易突破。

2. 變性澱粉／天然澱粉／澱粉糖

期內變性澱粉、天然澱粉與澱粉糖產品營收約為63,540,000美元，較前期減少約6,829,000美元或9.7%。變性澱粉方面，由於中國產能外溢，及泰國供給增加，市場競爭加劇。集團降價有限，致銷量及營收下滑，但因原料價格持續下跌，反使毛利較前期增長；澱粉糖因客戶庫存去化，銷售持續回升。集團重視此類產品之發展潛力，持續積極開發高附加價值新產品，爭取全球領先企業之合作，未來獲利潛力依舊值得期待。

3. 咖啡豆產品

本期咖啡豆產品營收約為46,779,000美元，較前期增加27,676,000美元或144.9%，佔集團總營收由5%上升至12.5%。作為集團新發展之產品事業，透過與客戶建立穩定合作關係，並整合從原料採購至倉儲管理之供應鏈運作，營收及盈利逐步增長。

4. 肥飼料產品

本期肥飼料產品營收約為27,113,000美元，較前期減少6,144,000美元或18.5%，佔集團總營收由8.7%下降至7.2%。由於國際替代競品價格有所下降，CMS產品在市場競爭加劇，影響銷售價量，整體營收減少。集團持續投入新規格產品與改善產品結構，並開拓新市場及新客戶，期使營收與利潤能逐步回升。

5. 特化產品

特化產品包括鹽酸、蘇打、漂白水，均於越南銷售。期內特化產品營收合計約為19,638,000美元，較前期減少約847,000美元或4.1%，佔集團總營收由5.4%下降至5.2%。期內蘇打產品營收與前期持平。鹽酸與漂白水產品受需求疲軟與同業低價競爭影響，售價持續下滑，致整體營收減少。

6. 其他產品

本期內集團的其他產品營收約為15,229,000美元，較前期減少約3,548,000美元或18.9%，佔集團總營收由4.9%下降至4.1%。鑒於越南消費品產業增長快速，集團與多家國際知名品牌合作產品代理，增加集團營運品項，擴大營運規模，惟因各地區域需求不同而影響銷售量。

三、主要原料／能源概況

(一) 木薯／澱粉

本產季泰國、越南、柬埔寨等主要產地產量回升，但市場需求仍然疲軟，故產季初期價格有所下跌，但進入2025年第四季，價格因氣候及需求量增加而有所上漲。集團依年度策略，進行產季集中採購及開發新的供應源，已在產季期間掌握2025年大部分需求數量的原料，同時控制生產成本並提高利潤。

(二) 糖蜜

本產季越南糖蜜總產量微幅上升，2025年國際糖蜜總產量也因主要生產國家氣候穩定而上升，整體供應量略微寬鬆，故價格有所下跌。集團除確保越南國內糖蜜供應外，將持續觀察國際糖蜜市場變化動態，適時予以訂購並積極開發更多新的供應源，以確保原料來源穩定供應。

(三) 能源

原油：

本期內，國際原油市場呈現供大於求的格局，走勢相對疲軟，但隨著需求量變化及地緣政治風險升溫，2025年第四季價格有所上漲，全年WTI油價保持在每桶56美元至75美元之間。

煤炭：

2025年初國際煤炭市場面臨下行壓力，主要由於供應充足，需求疲軟，以致各國的煤炭庫存仍處於較高的水平，加上美國關稅議題導致經濟復甦較慢，價格有所下降，但後半年供應減緩，需求增加，價格有所回升。集團將持續關注掌握能源產業變動，彈性規劃對策。

電力：

本期越南電力能源發展的核心重點，在於能源轉型深化、政策架構調整，以及新一波投資機會的浮現。新版國家電力發展計畫（PDP8）明確以再生能源為發展主軸，涵蓋離岸風電等重點領域，同時將核能重新納入中長期能源佈局，並規劃擴大綠電出口，展現推動低碳轉型的政策決心。

此外，相關法規亦同步修訂，針對再生能源提供更具吸引力的優惠與機制設計，以強化投資誘因。然而，在轉型過程中，仍伴隨電價調整壓力，以及既有躉購電價制度變動所帶來的不確定性，對市場信心形成一定挑戰。

整體而言，本期為越南電力能源政策轉型的關鍵年份。政府透過制度革新與發展計畫，加速推動以再生能源與核能為主軸的低碳能源結構，同時積極拓展離岸風電市場；但未來仍需妥善應對電價調整、基礎設施建設與政策穩定性等課題，以確保能源轉型穩健推進。

集團在越南使用汽電共生發電系統，有效確保電力供應穩定，生產單位也持續檢討，推動節能節電；同時，除持續尋求燃料供應對策，以控制能源成本之外，集團另因應接續淨零碳排目標的推動，提高力度投入各項綠能方案的評估。

四、財務回顧

(一) 流動資金與財政資源

集團本期內現金及現金等價物、短期銀行存款及限制性銀行存款，合計為71,037,000美元，較前期增加4,520,000美元，約增加6.8%。而借款總額為28,038,000美元，較前期增加2,719,000美元或約增加10.7%。

越南央行為刺激經濟於期內多次降息，另因美元融資成本仍居高不下，在考慮利率、融資成本及匯率風險後，集團適時調節銀行借款總額，調整部分銀行借款之越盾與美元比率，以降低利息支出與規避風險。期內整體財務收益淨額為531,000美元，較前期財務收益淨額增加987,000美元。

本期內，集團應收貿易帳款為32,578,000美元，較前期減少998,000美元，約減少3.0%。而存貨總額為137,274,000美元，較前期增加10,403,000美元，約增加8.2%。

另外，應付貿易帳款為17,178,000美元，較前期增加5,924,000美元，約增加52.6%。流動比率則由前期之3.82減少至3.46，集團財務結構仍保持穩定狀態。

(二) 資本支出

本期內資本支出共9,848,000美元，較前期資本支出的6,630,000美元增加48.5%。支出主要為越南子公司之部分設備汰舊換新，及先前年度未完維修項目之延續。受利息、匯率因素以及經濟復甦程度影響，經營環境不確定因素仍大。集團仍積極規劃多項發展投資項目，但審慎檢討。除上述延續執行之資本支出外，本期尚無重大資本支出，集團將持續檢討，把握機會進行投資。

(三) 匯率

2025年，美國聯儲局延續2024年啟動之降息循環，美元利率全年累計進一步調降3個基點，使聯邦基金利率區間回落至3.5%~3.75%水平。雖美元與越南盾利差縮小，但受美國貿易政策轉向與關稅措施影響，金融市場波動上升。越南國家銀行(SBV)於2025年維持相對寬鬆之貨幣政策立場，再融資利率大致維持在4.5%水平，以支持企業融資與經濟增長動能。

匯率方面，越南政府為維持出口競爭力，越南盾兌美元匯率於本期全年落於25,900越南盾／美元區間，越南盾較2024年略為貶值(-3.56%)，但整體仍屬可控範圍。

經濟方面，越南2025年全年GDP增長率約為8.2%左右，較2024年持續增長，仍維持區域相對較高增速。增長動能主要來自製造業回暖、出口改善及外商直接投資持續流入。整體穩健的經濟表現與政策調控，有助於維持匯率與金融市場穩定。

集團在中國的子公司主要以國內銷售為主，以人民幣計價。2025年，由於中美地緣政治因素和美元走強，人民幣兌美元匯率一度走弱，但全年保持在7.1上下的穩定區間。集團將繼續關注人民幣與美元匯率的變動，以評估對業務的潛在影響。

(四) 每股盈利及股息

年內每股基本盈利為1.12美仙。董事會決定派發末期股息每股0.82美仙。連同已派付之中期股利每股0.30美仙，本年度之股息總額將為每股1.12美仙，即本財政年度之盈利派息比率為100%。

五、展望

2025年全球經濟延續2024年以來的溫和復甦趨勢，整體增長動能維持平穩。儘管俄烏戰事影響遞減，能源與原材料價格較前期高點回落，但美國貿易政策轉趨強硬，對等關稅措施，使全球貿易不確定性再度升溫。另外，中東局勢的重大變化，已然造成重大影響，這將是經營的最大不確定因素。

美國於本期對全球開出的對等關稅，造成全球經濟不確定性升高，越南政府第一時間領先全球發起協商談判，並延續2024年所推出的多項推動增長措施，包括綠色能源轉型、製造升級、基礎建設擴張與招商引資計畫，且於7月開始正式的機關與行政區域精簡，同時頒佈施行諸多新政，展現了快速且積極的應對。2025年GDP年增長率達8.02%，略高於前期（7.04%）。通脹方面，期內越南平均CPI年增率為3.31%，控制在政府設定的4.5%目標以下。

中國方面，本期經濟增長率約為5%，與前期水平大致持平，顯示整體經濟增長動能維持相對穩定。儘管官方持續推動穩增長政策，包括地方債限鬆綁、房地產去化與科技投資補貼，但製造業與房地產市場的結構性壓力依然沉重。青年失業率仍高，消費者信心疲弱，CPI年增率約0%，顯示內需復甦力道仍有限。

總體而言，本期亞洲新興經濟體表現相對亮眼，特別是越南在多重政策推動與產業轉移下，維持優於區域的增長表現，成為全球資金關注的亮點。

集團雖然仍面對未來不確定的經濟環境與變數，仍將持續提升整體營運的靈活度，調整業務組合與商業模式，強化組織運作以提高管理效率，積極開發新品並提升生產規模，同時，將更加重視貼近客戶與消費者的需求，改善成本結構與產業鏈整合，落實組織既定的行動方案，創造新增長動能，以期提高盈利能力。主要重點工作與方向，略述如下：

- 擴展產品線與優化產品組合，將現有產品進行局部改造，評估增加延伸商品，逐步發展具附加價值產品。同時增加開發功能性及高價值產品的佔比，以增強市場佔有率與產品銷售利潤。

- 積極拓展新通路與新市場，調整產品定位與銷售方式，尋求合作夥伴擴大市場規模，強化產品行銷及品牌推廣，以提升集團業績表現。集團亦將投入及發展電商銷售渠道以開拓更寬廣之通路。
- 持續精進生產技術與提升生產效率，掌握關鍵技術以提升核心競爭力，並活化閒置設備使用，達到提高品質與降低成本的相乘效益。
- 掌握大宗原料市場行情變動趨勢，積極尋求原料替代方案，致力與國內外供應商維持穩定合作關係，彈性執行採購策略，以確保原料供應穩定。
- 以競合策略增強產品與服務價值，透過越南生產基地，持續發展與越南有簽訂自由貿易協定(FTA)，及區域全面經濟夥伴協定(RCEP)的市場，並於集團內互相支援，發揮核心優勢擴展集團事業版圖。
- 整合集團資源，尋求策盟方案，有效整合資源共同開發市場，推動集團升級轉型，以達到擴增營收、利潤與規模之綜效。
- 提升設備自動化，加速行政流程資訊化，並發展AI企業應用，提升決策管理效率。
- 提高力度投入節能方案的評估，及推動節能減耗之各項工作，努力朝向進行減碳。
- 持續管控資金調配策略，同時提高資產營運效率，並在全球金融市場動盪之際，降低金融市場變動的風險。

- 調整組織及優化人力，以提升效率及因應集團未來發展。

展望2026年，中美經濟角力持續、通脹及匯利率變動因素、區域戰爭未歇及關稅戰導致的供應鏈重組，使全球經濟局勢仍充滿不確定性，集團經營亦面臨一定挑戰。集團將抱持審慎樂觀態度，配合已制定之經營策略，及已建立之銷售網絡，持續深耕市場，並針對新產品與新事業，以策盟等方式，積極開創嶄新的營運範疇。因此，集團仍深具信心，將發揮營運綜效，推動整體經營向上發展。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，賬面總值約1,499,000美元的使用權資產被抵押作為本集團獲授之若干借款及銀行融資的擔保。

購買、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司概無於截至二零二五年十二月三十一日止年度內購買、贖回或出售本公司的股份。

企業管治

本公司致力維持良好企業管治。董事旨在持續檢討及提高本集團的企業管治常規水平。

除下文所述之守則條文F.1.3條外，於報告期間，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載之《企業管治守則》（「企管守則」）的條文：

就企管守則之守則條文F.1.3條，董事會主席應出席股東週年大會。董事會主席楊頭雄先生因業務關係未能出席本公司於二零二五年五月二十七日舉行之股東週年大會。

審計委員會

審計委員會由本公司全體獨立非執行董事組成，其已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績，並已就本集團所採納的會計原則及慣例、內部監控及財務報告事宜與管理層進行商討。

羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

本集團的核數師，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的業績公佈中有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合資產負債表、綜合收益表、綜合全面收益表及相關附註所列數字與本集團該年度的經審核綜合財務報表所列載數額符合一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成鑒證業務，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對本業績公佈發出任何意見或鑒證結論。

末期股息、暫停辦理股份過戶登記手續及股東週年大會日期

末期股息及股東週年大會日期

董事會建議派付末期股息0.82美仙(二零二四年：0.57美仙)，惟有待股東於二零二六年五月二十六日本公司舉行的股東週年大會(「二零二六年股東週年大會」)上批准該末期股息後，方可作實。

於二零二六年五月二十六日名列本公司股東登記冊的股東，有權出席二零二六年股東週年大會並於會上投票。預期擬派末期股息(如獲批准)將於二零二六年六月十六日支付予於二零二六年六月五日名列本公司股東名冊的股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零二六年五月二十日(星期三)至二零二六年五月二十六日(星期二)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席二零二六年股東週年大會及在會上投票，本公司尚未登記之股份持有人務請於二零二六年五月十九日(星期二)下午四時三十分前，將所有過戶表格連同相關股票送達本公司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)辦理登記手續。二零二六年五月二十六日(星期二)為釐定合資格出席二零二六年度股東週年大會並在會上投票之股東之記錄日期。

本公司亦於二零二六年六月二日(星期二)至二零二六年六月五日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格領取擬派末期股息，本公司尚未登記之股份持有人務請於二零二六年六月一日(星期一)下午四時三十分前，將所有過戶表格連同相關股票送達本公司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)辦理登記手續。二零二六年六月五日(星期五)為釐定合資格收取末期股息權利之股東之記錄日期。

刊登全年業績及年報

本全年業績公告分別在香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.vedaninternational.com)刊登。本公司將於適當時候向股東寄發載有上市規則規定的所有資料的二零二五年年報，並在香港聯交所及本公司網站刊載。

致謝

最後，董事會謹藉此機會對股東、業務夥伴及客戶的堅定支持表示謝意。董事會亦感謝員工努力不懈，為本集團作出貢獻。

承董事會命
味丹國際(控股)有限公司
執行董事兼行政總裁
楊坤祥

香港，二零二六年三月二十四日

於本公告日期，董事會由下列董事組成：

執行董事：

楊頭雄先生

楊正先生

楊坤祥先生

楊辰文先生

楊坤洲先生

非執行董事：

黃景榮先生

周賜程先生

獨立非執行董事：

趙培宏先生

柯俊禎先生

黃鐘鋒先生

李培芬女士