

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分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。

## **Numans Health Food Holdings Company Limited**

### **紐曼思健康食品控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2530)

### **截至二零二五年十二月三十一日止年度的 年度業績公告及恢復買賣**

#### **財務摘要**

- 收益減少約31.8%至約人民幣189.3百萬元(二零二四財政年度：約人民幣277.5百萬元)。
- 除稅前溢利減少約76.8%至約人民幣23.1百萬元(二零二四財政年度：約人民幣99.5百萬元)。
- 除稅後溢利減少約92.7%至約人民幣5.5百萬元(二零二四財政年度：約人民幣74.9百萬元)。
- 每股盈利約為人民幣0.55分(二零二四財政年度：人民幣9.99分)
- 董事會建議就二零二五財政年度派發每股普通股末期股息2.50港仙(二零二四財政年度：每股普通股人民幣5.00分)

紐曼思健康食品控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「二零二五財政年度」或「報告期間」)的綜合業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度(「二零二四財政年度」)同期的比較數字如下：

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	4	189,336	277,495
銷售成本		<u>(58,662)</u>	<u>(66,435)</u>
<b>毛利</b>		<b>130,674</b>	211,060
其他收入	5(a)	12,986	17,454
其他虧損淨額	5(b)	(18,750)	(2,366)
銷售及分銷開支		(71,841)	(90,569)
行政及其他營運開支		(29,704)	(23,754)
租賃負債利息		(268)	(259)
上市開支		—	<u>(12,099)</u>
<b>除稅前溢利</b>	6	<b>23,097</b>	99,467
所得稅開支	7	<u>(17,594)</u>	<u>(24,567)</u>
<b>年內溢利</b>		<b>5,503</b>	74,900
<b>其他全面(虧損)收益</b>			
不會重新分類至損益的項目			
本公司財務報表換算為呈列貨幣的匯兌差額		(6,769)	—
其後可能重新分類至損益的項目			
合併時匯兌差額		<u>(3,521)</u>	<u>1,540</u>
<b>年內其他全面(虧損)收益</b>		<b>(10,290)</b>	1,540
<b>年內全面(虧損)收益總額</b>		<b>(4,787)</b>	76,440
		人民幣分	人民幣分
<b>本公司擁有人應佔每股盈利</b>			
基本及攤薄	8	<u>0.55</u>	<u>9.99</u>

## 綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
無形資產		4,100	4,100
物業、廠房及設備		3,773	4,527
使用權資產		3,494	4,209
遞延稅項資產		3,513	6,952
		<u>14,880</u>	<u>19,788</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		26,992	68,092
貿易及其他應收款項	10	50,768	57,743
合約資產		19,394	34,147
現金及現金等價物		401,482	235,817
		<u>498,636</u>	<u>395,799</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	11	13,792	30,599
租賃負債		2,616	2,595
應付所得稅		828	4,043
		<u>17,236</u>	<u>37,237</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>481,400</u>	<u>358,562</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>496,280</u>	<u>378,350</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		1,153	1,834
<b>資產淨值</b>		<u>495,127</u>	<u>376,516</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		941	—*
儲備		494,186	376,516
<b>權益總額</b>		<u>495,127</u>	<u>376,516</u>

\* 金額少於人民幣1,000元

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 公司資料

紐曼思健康食品控股有限公司(「本公司」, 連同其附屬公司統稱為「本集團」)於二零一九年一月二十一日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司股份於二零二五年一月十日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「首次上市」)。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司的主要營業地點位於香港中環皇后大道中9號18樓, 而本集團總部位於中華人民共和國(「中國」)上海浦東新區五星路706弄8號樓。

本公司為一家投資控股公司, 及其附屬公司主要從事銷售, 包括營銷、銷售及分銷營養品。

本公司的直接及最終控股公司為遠東財富管理(中國)有限公司, 該公司在英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立。本公司董事認為, 最終控制方是王平先生。

### 2. 編製基準

綜合財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告會計準則(此統稱包含香港會計師公會頒佈的所有適用的香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)及香港公認會計原則。綜合財務報表亦按照香港公司條例的披露規定及聯交所證券上市規則的適用披露規定編製。

該等綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列, 除另有指明外, 所有金額均約整至最接近的千位數(「人民幣千元」)。

綜合財務報表乃按與二零二四年綜合財務報表所採納的會計政策一致的基準編製, 惟採納下列與本集團相關並自本期生效的新訂/經修訂香港財務報告會計準則除外。

#### 新訂/經修訂會計政策變動

本集團首次應用下列與本集團相關的新訂/經修訂香港財務報告會計準則:

香港會計準則第21號(修訂本)                      缺乏可兌換性

#### 香港會計準則第21號(修訂本): 缺乏可兌換性

該等修訂要求實體採用一致的方法評估某一貨幣是否可兌換為另一貨幣, 以及當不可兌換時, 釐定所使用的匯率及須提供的披露。

採納該等修訂對綜合財務報表並無任何重大影響。

### 香港財務報告準則會計準則的未來變動

於本公告獲批准之日，香港會計師公會已頒佈多項於本期尚未生效，且本集團並無提早採納新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則。

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之修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則會計準則之年度改進	第11冊 <sup>1</sup>
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)	涉及依賴自然能源的電力的合約 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第19號	不具公共問責性之附屬公司：披露 <sup>2</sup>
香港會計準則第21號(修訂本)	過渡至惡性通脹呈列貨幣之換算 <sup>2</sup>
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入 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 生效日期待定

除香港財務報告準則第9號及第7號(修訂本)「金融工具的分類及計量之修訂」，以及香港財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」外，本公司董事預期於未來期間採納該等新訂／經修訂之香港財務報告會計準則將不會對本集團業績構成任何重大影響。

本公司董事現正評估日後採納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之修訂」以及香港財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」可能帶來的影響，惟暫未能合理估計該等修訂對本公司綜合財務報表構成之影響。

### 3. 分部資料

本公司董事確定本集團在整個報告期間只有一個經營及可呈報分部，因為本集團將其業務整體管理為銷售營養品，而本公司執行董事作為本集團主要經營決策者，為分配資源及評估本集團的表現，定期按相同基準審閱內部財務報告。因此分部資料不予列示。

## 地理資料

### (a) 來自外部客戶的收益

本公司為一家投資控股公司，本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度主要在中國內地從事銷售營養品。本集團絕大部分收益賺取自對外客戶源自對中國內地的銷售。

### (b) 特定非流動資產

特定非流動資產的資料以資產位置為基礎，其包括本集團的無形資產、物業、廠房及設備以及使用權資產（「特定非流動資產」）。本集團的特定非流動資產位於中國內地及香港。本集團於報告期間內特定非流動資產的詳情如下。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地	9,746	12,836
香港	1,621	—
	<u>11,367</u>	<u>12,836</u>

## 主要客戶的資料

於報告期內，單獨佔本集團總收益10%或以上的客戶（包括共同控制下的實體）的詳情如下。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售營養品		
客戶A	27,484	35,891
客戶B	52,858	102,067
客戶C	23,191	30,353
客戶D	27,559	附註

附註：該客戶對本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度的總收益的貢獻不到10%。

## 4. 收益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收益		
於某一時間點		
銷售營養品	<u>189,336</u>	<u>277,495</u>

## 5. 其他收入及其他虧損淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>5(a). 其他收入</b>		
利息收入	5,988	3,167
政府補助 (附註i)	6,411	13,471
訴訟索償的賠款 (附註ii)	—	183
來自客戶的賠款 (附註iii)	396	324
租賃修訂收益	21	—
雜項收入	170	309
	<u>12,986</u>	<u>17,454</u>
<b>5(b). 其他虧損淨額</b>		
匯兌收益 (虧損) 淨額	608	(1,235)
出售物業、廠房及設備虧損淨額	—	(8)
存貨撇銷 (不包括奶粉產品)	(8,197)	(1,208)
存貨撇銷撥備 (不包括奶粉產品)	(11,158)	(1)
奶粉產品存貨虧損撥回	—	142
奶粉產品存貨虧損撥回產生的進項增值稅 (「增值稅」) 變動	—	18
貿易應收款項撥回 (撥備) 淨額	11	(4)
其他應收款項撇銷	—	(70)
其他	(14)	—
	<u>(18,750)</u>	<u>(2,366)</u>
	<u><u>(5,764)</u></u>	<u><u>15,088</u></u>

附註：

- (i) 政府補助指有關政府當局向本集團在中國內地上海經營的實體及在中國內地指定稅收優惠區開展業務的實體提供的財政支持。概無有關政府補助的未達成條件或或然事項。
- (ii) 截至二零二四年十二月三十一日止年度的金額指來自與本集團註冊商標有關的訴訟索償的收入。
- (iii) 來自客戶的賠償收入指因客戶竄貨本集團實體與客戶訂立的分銷協議所禁止的商品而向其徵收的罰款。

## 6. 除稅前溢利

經扣除下列項目後列賬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>員工成本(包括董事酬金)</b>		
工資、酌情花紅、津貼及其他實物福利	11,866	9,512
界定供款計劃的供款	<u>2,309</u>	<u>2,237</u>
	<b>14,175</b>	<b>11,749</b>
<b>其他項目</b>		
已售存貨成本	58,662	66,435
核數師薪酬		
— 審計服務	2,871*	1,457
— 非審計服務	287	—
物業、廠房及設備折舊(於「銷售及分銷開支」及 「行政及其他營運開支」中扣除(如適用))	792	795
使用權資產折舊(於「銷售及分銷開支」及 「行政及其他營運開支」中扣除(如適用))	3,844	3,241
根據短期租賃確認的開支	<u>256</u>	<u>74</u>

\* 二零二五年的金額包括現任及離任核數師就審核本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表所提供的審計服務。

## 7. 稅項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)</b>		
— 本期	12,627	14,669
— 過往期間撥備不足	<u>1,528</u>	<u>—</u>
	<b>14,155</b>	<b>14,669</b>
<b>遞延稅項</b>		
暫時性差異的產生及變化	<u>3,439</u>	<u>9,898</u>
<b>年內所得稅開支總額</b>	<b>17,594</b>	<b>24,567</b>

於開曼群島及英屬維爾京群島設立的本集團實體獲豁免繳納該等司法權區的所得稅。



本集團在中國內地設立／經營的實體於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度須按25%的法定稅率繳納中國企業所得稅。

由於本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度在香港並無產生應課稅溢利，因此未就香港利得稅計提撥備。

由於本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度概無在塞舌爾共和國開展業務，因此並未就塞舌爾共和國利得稅計提撥備。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，Numans (Global) Sales Limited (本公司於塞舌爾共和國註冊成立的附屬公司) 透過向本集團其他附屬公司支付管理服務費(「管理服務費」) 獲得管理服務，藉此開展業務。本公司附屬公司收取的管理服務費須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。

根據《中國企業所得稅法》的法律法規的規定，向外商投資公司的外國投資者支付的股息須按10%的稅率繳納預扣稅，惟與中國內地中央政府簽訂的相關稅收協議另有規定者除外。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團在中國內地成立的附屬公司所宣派的股息需要繳納預扣稅。

## 8. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃基於以下數據計算：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
用於計算每股基本及攤薄盈利的本公司擁有人應佔年內溢利	<u>5,503</u>	<u>74,900</u>
	千股	千股
<b>股份數目：</b>		
用於計算每股基本盈利及攤薄的普通股加權平均數	<u>993,151</u>	<u>750,000</u>

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於本公司擁有人應佔年度溢利及截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度已發行普通股的加權平均數。就計算每股基本及攤薄盈利而言，普通股加權平均數乃按猶如資本化發行於二零二四年一月一日已生效的基準計算。

由於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並無發行在外的潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

## 9. 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
每股普通股就二零二四年末期股息派發人民幣5分(二零二四年： 200股股份每股普通股股息人民幣550,000元)	<u>50,000</u>	<u>110,000</u>

於二零二六年四月三十日舉行的董事會會議上，本公司董事建議派發末期股息每股普通股2.5港仙。倘擬派末期股息於應屆股東週年大會上獲批准，則將於截至二零二六年十二月三十一日止年度入賬列作儲備撥用。該擬派股息並無於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表中確認為應付股息。

## 10. 貿易及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>貿易應收款項</b>		
來自第三方	26,855	29,406
減：虧損撥備	<u>(1,940)</u>	<u>(1,951)</u>
	<u>24,915</u>	<u>27,455</u>
<b>其他應收款項</b>		
應收營銷獎勵(附註i)	28	1,314
預付促銷開支	1,822	1,785
其他預付款項(附註ii)	885	3,487
支付予供應商的按金	15,148	17,329
增值稅及其他可收回稅款	—	526
其他按金及應收款項	<u>7,970</u>	<u>5,847</u>
	<u>25,853</u>	<u>30,288</u>
	<u>50,768</u>	<u>57,743</u>

附註：

- (i) 應收金額是對若干客戶施加的基於數量的罰款而產生的應收可變代價。該等款項於開具發票時應予結付。
- (ii) 於二零二四年十二月三十一日的金額包括預付上市開支約人民幣2,628,000元。

於各報告期末，基於發票日期的貿易應收款項(扣除虧損撥備)之賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
30天內	17,521	19,229
31至60天	4,901	5,490
61至90天	49	2,203
90天以上	2,444	533
	<u>24,915</u>	<u>27,455</u>

於各報告期末，按到期日劃分的貿易應收款項(扣除虧損撥備)之賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
未逾期	<u>22,471</u>	<u>24,780</u>
逾期：		
30天內	2,432	1,131
31至60天	—	1,543
61至90天	12	1
	<u>2,444</u>	<u>2,675</u>
	<u>24,915</u>	<u>27,455</u>

本集團通常給予的信貸期限為開具發票之日起計最多90天。

## 11. 貿易及其他應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>貿易應付款項</b>		
— 來自第三方 (附註i)	495	—
<b>其他應付款項</b>		
合約負債 — 可退還預收款項	75	1,071
應付營銷激勵款項	20	2,177
應付薪金	1,691	1,638
已收分銷商按金	690	1,361
應付分銷商款項	2,711	4,030
其他應計費用及其他應付款項	5,875	6,641
應付增值稅及其他稅項	2,235	13,681
	<u>13,792</u>	<u>30,599</u>

附註：

- (i) 該等貿易應付款項為無抵押、免息及不設信貸期。於二零二五年十二月三十一日，基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
30天內	<u>495</u>	<u>—</u>

## 管理層討論及分析

### 前景

儘管二零二五財政年度的宏觀環境充滿挑戰，本集團仍然看好中國（「中國」）內地營養品行業的長遠增長潛力。母嬰營養板塊持續受惠於消費者健康意識日漸提升。本集團具備雄厚的品牌價值及完善的分銷網絡，隨著市況趨於穩定，有利於業務復甦。本集團擁有線上及線下多元銷售渠道，能夠有效觸達不同地區及消費群體的廣大客戶。

展望未來，本集團正積極擴充產品組合以觸及更廣闊的消費群體。具體而言，本集團已著手研發針對6至16歲兒童的全新產品線，突破其原先專注於母嬰營養的範疇。此外，本集團持續拓展下沉市場的產品種類，透過採用法國進口原材料推出價格具競爭力且品質優良的藻油DHA產品。該等戰略舉措配合本集團持續投放資源優化線上及線下分銷渠道，預期可鞏固本集團的市場地位並於中期內支持收益持續穩健增長。

### 業務回顧

#### 收益

本集團主要業務為銷售，主要包括營養產品的營銷、銷售及分銷，旗下擁有兩大核心品牌：「紐曼思」及「紐曼斯」（英文「Nemans」）。本集團主要提供五大產品類別：藻油DHA營養產品、藻鈣產品、多元維他命產品、益生菌產品以及其他營養產品。

收益由二零二四財政年度約人民幣277.5百萬元減少約人民幣88.2百萬元或31.8%至二零二五財政年度約人民幣189.3百萬元。該減少主要歸因於影響本集團更廣泛經營環境的宏觀及行業因素的組合，連同下文進一步說明的公司特定因素。

### 宏觀及行業因素

- (i) 中國經濟範圍內消費降級的普遍趨勢，普遍影響了母嬰營養品類別的消費者開支；
- (ii) 中國出生率持續下降，結構性縮減了母嬰營養產品的潛在市場；及
- (iii) 來自中國製造的DHA產品的競爭加劇，加劇了本集團旗艦藻油DHA產品類別面臨的定價壓力，並促成中國主要電商平台上零售價格壓縮的更廣泛行業趨勢。

### 公司特定因素

- (iv) 對客戶B的銷售減少。對客戶B的銷售額由二零二四財政年度約人民幣102.1百萬元減少約人民幣49.2百萬元或48.2%至二零二五財政年度約人民幣52.9百萬元，乃由上述宏觀因素及本集團應付的毛利率保證增加所致。尤其是，該減少集中於二零二五財政年度上半年，期內對客戶B的銷售額約為人民幣21.5百萬元，較二零二四財政年度同期約人民幣50.0百萬元減少約57.1%。根據本集團與客戶B的合約安排，本集團就客戶B轉售本集團產品向其提供毛利率保證。於二零二五財政年度上半年，為應對上文所述的競爭加劇及零售價格壓縮，客戶B實施的若干零售價下調導致本集團根據毛利率保證應付的金額增加。因此，本集團與客戶B於此期間進行定期商業對話，以就符合本集團品牌定位及雙方商業關係長期可持續性的零售定價參數達成共識。客戶B的訂購活動於二零二五財政年度下半年有所恢復，對客戶B的銷售額由二零二五財政年度上半年約人民幣21.5百萬元增加至二零二五財政年度下半年約人民幣31.4百萬元，較上半年增加約人民幣10.0百萬元或46.4%。本集團與客戶B之間的商業關係已於日常業務過程中延續至二零二六財政年度；及

(v) 本集團藻油DHA產品的平均售價下降。如下文所載，反映出上文第(iv)段所述的相同情況，於二零二五財政年度，本集團根據毛利率保證應付的增加金額已入賬列作收益扣減，並反映於本集團二零二五財政年度藻油DHA產品的平均售價約為每件人民幣199.0元(二零二四財政年度：約每件人民幣209.0元)。

我們的藻油DHA產品佔總收益之大部分，反映該旗艦產品類別具強勁市場需求。下表列載藻油DHA產品的銷售量及平均售價：

	二零二五 財政年度	二零二四 財政年度
銷量(千件)	922	1,276
平均售價(人民幣元/件)	<u>199.0</u>	<u>209.0</u>

下表列載二零二四財政年度及二零二五財政年度按銷售渠道劃分的收益貢獻：

銷售渠道	二零二五財政年度		二零二四財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>線上銷售渠道：</b>				
直接銷售予電商公司	118,312	62.5%	181,818	65.5%
通過網購平台向客戶銷售	26,892	14.2%	28,117	10.1%
其他*	<u>8,962</u>	<u>4.7%</u>	<u>13,513</u>	<u>4.9%</u>
<b>線上銷售小計</b>	<u>154,166</u>	<u>81.4%</u>	<u>223,448</u>	<u>80.5%</u>
<b>線下銷售渠道：</b>				
銷售予地區分銷商	34,864	18.4%	50,742	18.3%
其他*	<u>306</u>	<u>0.2%</u>	<u>3,305</u>	<u>1.2%</u>
<b>線下銷售小計</b>	<u>35,170</u>	<u>18.6%</u>	<u>54,047</u>	<u>19.5%</u>
<b>總計</b>	<u>189,336</u>	<u>100.0%</u>	<u>277,495</u>	<u>100.0%</u>

\* 其他包括對零售點的直接銷售及雜項銷售。

線上銷售渠道仍為主要收益來源，佔總收益81.4%(二零二四財政年度：80.5%)。於線上渠道當中，向電商企業直接銷售為最大組成部分，貢獻總收益62.5%(二零二四財政年度：65.5%)，反映本集團與各大電商平台維持穩固合作關係，以及消費者持續偏好線上購物。

線下渠道主要透過向地區分銷商銷售，佔總收益18.6%（二零二四財政年度：19.5%），說明儘管市況嚴峻，本集團仍持續維持並鞏固線下市場的業務佈局。

### 銷售成本

銷售成本由人民幣66.4百萬元減少至人民幣58.7百萬元，減少人民幣7.7百萬元或11.7%，主要是由於銷售下降。儘管經營環境充滿挑戰，生產成本仍維持合理管控水平。

### 毛利及毛利率

毛利由二零二四財政年度約人民幣211.1百萬元減少至二零二五財政年度約人民幣130.7百萬元，減少約人民幣80.4百萬元或38.1%。毛利率由二零二四財政年度約76.1%減少至二零二五財政年度約69.0%，減少約7.1個百分點。毛利率受壓主要歸因於如上文「收益」一節所述的二零二五財政年度期間根據毛利率保證應付的金額（尤其是就客戶B而言）水平上升。該等金額已入賬列作收益扣減，因而降低了本集團的實際淨售價。儘管二零二五財政年度受壓，本集團約69.0%的毛利率相對於更廣泛的中國營養品行業仍維持在健康水平，反映出本集團品牌資產的持續實力及本集團旗艦產品類別的高端定位。

### 其他收入

其他收入由人民幣17.5百萬元減少至人民幣13.0百萬元，減少人民幣4.5百萬元或25.6%。有關減少主要由於報告期間收取的政府補助較二零二四財政年度減少所致。

### 其他虧損淨額

於二零二五財政年度，其他虧損淨額約為人民幣18.8百萬元（二零二四財政年度：約人民幣2.4百萬元）。該增加主要歸因於存貨撇銷及存貨撇銷撥備合共約人民幣19.4百萬元（二零二四財政年度：約人民幣1.2百萬元），反映本集團於二零二五財政年度因本集團收益下降及在中國終端消費者需求環境疲弱的情況下對滯銷及陳舊存貨作出的審慎評估。此被二零二五財政年度期間外匯收益淨額約人民幣0.6百萬元（二零二四財政年度：外匯虧損淨額約人民幣1.2百萬元）部分抵銷。



## 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由人民幣90.6百萬元減少至人民幣71.8百萬元，減少人民幣18.8百萬元或20.7%。銷售及分銷開支的跌幅幅度小於收益31.8%的跌幅。這主要是因為本集團的主要競爭優勢在於其強大的品牌知名度，這需要持續推行與收益波動並無直接關聯的關鍵推廣活動。

## 行政及其他營運開支

行政及其他營運開支合計為人民幣29.7百萬元(二零二四財政年度：人民幣23.8百萬元)，增加人民幣5.9百萬元或24.8%。有關增幅主要源於本公司於二零二五年一月十日在聯交所上市後(「上市」)，專業費用及其他合規成本有所增加。該等額外成本與上市公司的企業管治強化、監管合規及行政相關要求息息相關。

## 所得稅開支

所得稅開支由人民幣24.6百萬元減少至人民幣17.6百萬元，減少人民幣7.0百萬元或28.4%，主要由於除稅前溢利減少所致。

## 年內溢利

基於上述各項因素，年內溢利由人民幣74.9百萬元減少至人民幣5.5百萬元，減少人民幣69.4百萬元或92.7%。

## 流動資金、財務資源及資本結構

於報告期間，本集團主要透過營運產生的現金及於二零二五年一月十日完成的全球發售(與上市有關，即「全球發售」)的所得款項為其營運提供資金。於二零二五年十二月三十一日，流動資產淨值為人民幣481.4百萬元(二零二四財政年度：人民幣358.6百萬元)，維持充裕流動資金；以流動比率(流動資產總額／流動負債總額)計算的流動性為28.9倍(於二零二四年十二月三十一日：10.6倍)。流動資產淨值大幅上升，源於透過全球發售發行新權益資本，以及日常營運帶來現金流入。

本集團的現金及現金等價物結餘約為人民幣401.5百萬元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣235.8百萬元)。於二零二五年十二月三十一日，本集團的總權益約為人民幣495.1百萬元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣376.5百萬元)。

於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無銀行貸款，因此資產負債比率不適用。

## 資本開支及承擔

本集團於二零二五財政年度並無進行任何重大資本開支，亦無任何重大未償還承擔。

## 資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無抵押任何資產(二零二四財政年度：無)。

## 或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何或然負債(二零二四財政年度：無)。

## 外匯風險

本集團的交易主要以人民幣、美元及港元計價。

本集團若干金融資產及金融負債乃以集團內各實體的功能貨幣以外的貨幣計值，因而面臨外匯風險。該等金融資產及負債的賬面值分析如下：

	金融資產		金融負債	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
人民幣	816	997	(225)	(31)
美元	70,595	21,623	—	—
港元	1,732	1,423	(244)	(1)

倘於各報告期末人民幣、美元及港元與集團內各實體的功能貨幣的匯率變動10%，而所有其他變量保持不變，則本集團稅前業績的大致變化如下表所示。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
+10%	<u>7,267</u>	<u>2,401</u>
-10%	<u>(7,267)</u>	<u>(2,401)</u>

釐定敏感度分析時乃假設外匯匯率變動於各報告期末已發生且已應用於本集團當日存在的金融工具所面臨的貨幣風險，而所有其他變量(尤指利率)維持不變。上述變動指管理層對外匯匯率直至下一報告期末的期間內合理可能變動所作的評估。

本集團管理層認為，敏感度分析並不代表固有的外匯風險，因為於各報告期末的風險並不反映截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的風險。

### **庫務政策**

本集團採取審慎的庫務管理方針，重視資本保障及維持充足流動性。本集團制定庫務政策旨在提升營運彈性並降低匯率波動及利率風險敞口帶來的相關風險。本集團定期監察現金狀況並將資金存放於信譽良好的金融機構以管理交易對手風險。

### **投資政策**

本公司已採納一項經董事會批准的內部投資政策(「**投資政策**」)，該政策載列(其中包括)本集團投資活動的目標、範圍、允許及禁止的投資、風險管理、遴選標準、審批及監督框架，以及人員的職責。本集團投資政策及投資組合構成的詳情載列如下：

### **投資目標**

本集團的投資目標為透過審慎運用其閒置現金資源，提升本集團的資本效率，並在可接受的風險水平內產生穩定的收入來源。所有投資均以審慎及長期為持有基礎，旨在拓寬本集團的現金流量來源及支持其整體財務目標，同時保存可用資本以撥付本集團主營業務的發展，進而為其股東提升價值。

## **投資策略**

本公司按照投資政策，僅將盈餘閒置現金長期投入優質上市股本證券，從而有效配置企業資源，惟須遵守當中所載的檢討及處置程序。本公司優先進行全面的投資盡職審查及風險評估，並恪守資本保全、可接受風險及以股息為基礎回報的原則。本集團的投資活動旨在補充而非與本集團主營的健康食品生產、分銷及相關活動競爭或分散其資源。

## **投資範圍**

根據投資政策，本集團的投資活動僅限於直接長期持有於認可證券交易所上市的股本證券。所有投資旨在按照投資政策長期持有，惟須遵守當中所載的檢討及處置程序。嚴禁進行投機性投資、保證金融資及短期交易活動。本集團不會投資於任何非上市證券、私募股權或初創企業。

## **允許及禁止的投資**

根據投資政策，本集團僅可投資於直接持有及於認可證券交易所上市的優質股本證券。本集團嚴禁投資於(i)任何類別的衍生工具，包括期權、期貨、認股權證或任何與股票或其他相關資產掛鈎的槓桿工具；(ii)任何投機性或短期交易活動；(iii)債券(為流動資金目的而持有的短期現金等價物除外)、非上市投資基金、保險型投資產品及類似工具；及(iv)新興行業初創企業或上文所述範圍以外的任何其他工具。嚴禁借入資金作投資用途。

## **投資遴選標準及風險管理**

各投資目標由投資團隊(定義見下文)根據投資政策所載的指定質量及流動性標準進行評估，包括(i)被投資公司具有較高的市值(一般超過100億港元或等值金額，惟須經董事會定期檢討)；(ii)被投資公司股份具有較高的交易流動性，以便有序進出而不會造成重大市場影響；(iii)被投資公司財務狀況穩健、股息派付記錄令人滿意及增長前景明朗，此乃經投資團隊盡職審查所證明；及(iv)無行業限制，惟目標須符合本集團的風險承受能力及

道德標準。投資僅透過信譽良好的持牌經紀商執行。持續基礎上，倘任何單一投資的未變現收益或虧損超過其原成本的25%，投資團隊須立即通知執行董事，並將召開執行董事會議以檢討持倉情況、評估波動原因及釐定適當行動（包括繼續持有、處置或其他調整）。本集團不會就其投資活動訂立任何保證金、證券借貸或類似槓桿安排。

### 流動資金管理

本集團的首要任務是確保隨時維持足夠的現金及銀行存款，以應付本集團主營業務產生的營運資金、已承諾資本開支及股息需求。本集團的投資活動僅以財務部確定為本集團營運或已知承諾所不需要的閒置現金儲備撥付資金。嚴禁將借入資金或持續營運或已承諾義務所需的資金用於投資用途，且本集團不會就其投資活動採用任何槓桿。財務部持續監察本集團的流動資金狀況，並在向執行董事提議每項新投資前重新評估可用的閒置現金。

### 本集團的投資組合

於二零二五年十二月三十一日，本集團尚未根據投資政策開展任何證券投資活動。於年末後，投資團隊已根據投資政策展開本集團的股權投資計劃。於二零二六年四月二十日（即就本公告所披露的關聯信息而言的最後實際可行日期），本集團持有以下上市股本證券的好倉，兩者均完全以本集團的閒置現金儲備撥付資金，並擬根據投資政策長期持有（惟須遵守當中所載的檢討及處置程序），主要目的是收取股息收入：(i)晶泰控股有限公司（股份代號：2228）的12,000,000股股份（「晶泰股份」）；及(ii)聯想集團有限公司（股份代號：992）的10,000,000股股份（「聯想集團股份」）：

股份名稱	總購入成本 (百萬港元)	加權平均成本 (港元)	於二零二六年	
			四月二十日 的市價 (港元)	未變現收益/ (虧損) (%)
晶泰股份	137.8	11.48	9.98	(13.0)
聯想集團股份	90.8	9.08	11.21	23.5

該等收購已由本公司根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第十四章的規定，分別於二零二六年一月十二日、二零二六年一月二十三日、二零二六年一月二十七日、二零二六年一月二十八日，二零二六年二月五日及二零二六年三月四日的須予披露交易公告中予以披露（統稱為「須予披露交易公告」）。除上文所披露者外，於二零二六年四月三十日，本集團並無持有任何其他上市或非上市證券投資。

## 投資決策

本集團的投資決策透過多層治理架構作出，該架構包括董事會、執行董事、投資團隊（「投資團隊」）及財務部。投資團隊由行政總裁領導，並包括行政總裁可能不時指定的其他高級管理層成員。投資團隊負責識別合適的投資機會、對目標進行盡職審查（包括分析目標的財務狀況、股息記錄、市場地位、交易流動性及增長前景）、作出投資建議、透過信譽良好的持牌經紀商執行已獲批交易，並記錄所有交易詳情（包括成本基準、股份數目及收購日期）。各項擬議投資必須由至少兩名執行董事在備有記錄的會議上或透過書面決議審議及批准。該批准須記錄(i)該項投資的理由及其與本集團資本效率的關聯；(ii)估計投資金額及確認該金額將以閒置現金儲備撥付資金；及(iii)風險評估，包括潛在波動性及是否符合本集團的流動資金需求。董事會保留對投資政策的整體監督權，並負責檢討及批准投資政策的修訂，以及批准任何因其規模或性質而構成須予公佈交易或根據上市規則或本公司組織章程細則另行須經董事會批准的投資。

## 持續風險管理及控制措施

本集團按照投資政策所載，對其投資活動維持全面的內部控制及風險管理流程。投資團隊每日監察市場波動、各項投資的表現、重大市場消息以及任何影響被投資公司的企業行動或事件。投資組合的表現會定期向執行董事報告，且投資團隊會根據遴選標準及本集團的投資目標重新評估每一項持倉。倘任何單一投資的未變現收益或虧損超過其原成本的25%，投資團隊須立即通知執行董事，並將召開執行董事會議以檢討持倉情況、評估波動原因及決定適當行動（包括繼續持有、處置或其他調整）。任何該等會議的會議記錄連同所作決策的理由均予以記錄及保存。倘本集團的投資出現任何重大不利變動，或任何投資不再符合投資政策的情況，投資團隊亦將即時向董事會報告。

## 資源、專業知識及基礎設施

本集團已配備專屬資源、專業知識及基礎設施，以支持其投資活動及保障股東利益。投資團隊由本公司行政總裁領導，並獲指定職員提供支持。財務部在財務總監的指導下，負責保存所有投資交易的完整賬冊及記錄、監察本集團的流動資金，以及確保遵守相關上市規則、適用會計準則及投資政策。所有投資交易均透過身為持牌法團的信譽良好經紀商執行；本集團並無設有任何自營交易平台、算法交易基礎設施或保證金融資。董事會認為，鑒於本集團獲准投資活動的範圍狹窄，以及本節所載及投資政策所規定的審批、監督及持續監控控制措施，本集團的資源及基礎設施與其投資活動的性質及規模相稱。

## 重大投資、收購及出售附屬公司

於二零二五財政年度，本集團並無作出重大投資、收購或出售附屬公司之事項。

## 報告期末後的重大業務發展

於報告期末後，本集團已動用合共228.5百萬港元的閒置現金，長期投資於聯交所上市的證券。詳情請參閱須予披露交易公告。

## 僱員及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有50名僱員（二零二四財政年度：44名）。二零二五財政年度員工總成本為人民幣14.2百萬元（二零二四財政年度：人民幣11.7百萬元）。本集團致力為僱員提供具競爭力的薪酬及福利並會參考市場狀況與個人表現，定期檢討薪酬福利方案。本集團提供全面的培訓及發展機會，以提升僱員綜合能力與專業技能。本集團於經營所在地，全面遵守有關僱傭、勞工標準及社會保障供款之適用法規。

董事會將不時檢討薪酬政策。所有全職僱員均領取固定薪金，並可根據其職位獲授其他津貼。達到或超過業績預期者亦將獲得酌情花紅。

## 股息

經充分考慮本集團財務狀況、現金流量淨額及資本開支後，董事會欣然建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股2.50港仙。待於二零二六年六月十五日(星期一)的應屆股東週年大會(「二零二六年股東週年大會」)批准後，上述末期股息將於二零二六年七月十日(星期五)或前後向於二零二六年六月二十三日(星期二)名列本公司股東名冊的股東派付。

## 所得款項用途

本公司股份於二零二五年一月十日於聯交所主板上市，本公司自全球發售收取之所得款項淨額(經扣除包銷佣金及其他相關開支)約為124.0百萬港元。於本公告日期，董事會無意更改本公司日期為二零二四年十二月三十日之招股章程(「招股章程」)所述之所得款項擬定用途。詳情請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。於二零二五年十二月三十一日，本集團已根據招股章程所載的指定用途，部分動用來自全球發售(與上市有關)的所得款項淨額124.0百萬港元：

	所得款項淨額 計劃用途總額 百萬港元	截至二零二五年 十二月三十一日 止所得款項 淨額實際使用 百萬港元	於二零二五年 十二月三十一日 的未使用餘額 百萬港元	未使用所得款項淨額的 預期使用時間表
線上營銷、社交媒體平台的品牌及產品推廣	42.9	27.0	15.9	於二零二六年 十二月三十一日前
電商公司品牌營銷及促銷產品採購	27.3	17.2	10.1	於二零二六年 十二月三十一日前
參與會議、主要貿易展覽會及行業活動	8.6	0.7	7.9	於二零二六年 十二月三十一日前
於香港設立零售店	15.6	—	15.6	於二零二七年 十二月三十一日前
聘請獨立營銷代理	22.3	1.0	21.3	於二零二七年 十二月三十一日前
於香港設立辦公室及倉庫	7.3	2.4	4.9	於二零二七年 十二月三十一日前
<b>總計</b>	<b>124.0</b>	<b>48.3</b>	<b>75.7</b>	



如上表所載，分配用作(a)於香港設立零售店，(b)於香港設立辦公室及倉庫，及(c)聘請獨立營銷代理的未動用所得款項淨額的預期使用時間表已定為二零二七年十二月三十一日。董事會達至此觀點時，已考慮到香港消費零售行業的狀況，該等狀況自本公司於二零二五年一月十日首次上市以來持續惡化。特別是，香港的零售業總銷貨值於報告期間內長期錄得按年跌幅，反映香港入境旅客的人均消費持續放緩，以及香港居民的部分消費支出在大灣區城市進行的持續趨勢。鑑於該等狀況，董事會認為現階段延長上述三項與香港相關計劃的時間表實屬審慎，以保障股東的長期資本回報。董事會將繼續定期檢討未動用所得款項淨額的擬定用途，並於董事會認為符合本公司及股東整體最佳利益時，可考慮適時提出調整未動用所得款項淨額擬定用途的建議，以遵守適用的上市規則及其他監管規定。

同時，所得款項淨額的未使用部分繼續存放於持牌銀行中。

### **暫停辦理股份過戶登記手續**

為確定股東出席於二零二六年六月十五日(星期一)舉行的二零二六年股東周年大會並於會上投票之資格，本公司將自二零二六年六月十日(星期三)至二零二六年六月十五日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格出席二零二六年股東週年大會，所有股份過戶文件連同相關股票及股份過戶表格必須於二零二六年六月九日(星期二)下午四時三十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。就釐定股東出席二零二六年股東週年大會並於會上投票的資格的記錄日期為二零二六年六月十五日(星期一)。

為確定股東獲得建議末期股息之資格，本公司將自二零二六年六月二十二日(星期一)至二零二六年六月二十三日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格獲得建議末期股息，所有股份過戶文件連同相關股票及股份過戶表格必須於二零二六年六月十八日(星期四)下午四時三十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。

## 企業管治及董事權益

### 遵守證券交易的標準守則

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**」）。自本公司於二零二五年一月十日上市起，截至二零二五年十二月三十一日止完整財政年度，本公司一直受標準守則約束。全體董事已確認，彼等於二零二五年財政年度全年均已遵守標準守則。

### 遵守企業管治守則

本公司於二零二五財政年度一直遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則（「**管治守則**」）內的所有守則條文，惟出現下列偏離情況除外：

企業管治守則條文第C.2.1規定，董事會主席與行政總裁的職位應予以區分。惟王平先生同時出任本公司董事會主席及行政總裁。董事會認為，兩項職務由同一人兼任，可令管理及決策流程更具成效及效率，並有利於本公司現階段的營運效率。本公司將檢討有關安排，並會因應董事會組成及本公司整體營運需要，於適當時候考慮另行委任獨立的行政總裁。

有關本公司企業管治實踐的進一步資料將載於本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告內的企業管治報告。

本公司將繼續定期審核及監察其企業管治實踐以確保遵守企業管治守則及維持本公司高標準的企業管治實踐。

### 審核委員會

審核委員會包括三名獨立非執行董事：嚴詠怡女士（主席）、劉國輝先生及余子敖先生。審核委員會已審閱本集團二零二五財政年度之財務業績，並確認所採用的會計政策及計算方法與過往期間貫徹一致，且符合香港財務報告準則會計準則。

## **獨立核數師審閱的初步業績公告**

初步公告所載有關本集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表、截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表以及其相關附註的數字已由本公司獨立核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司與載入本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表草擬本金額核對一致。根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱工作準則或香港核證委聘準則，本公司核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司於此方面的工作並無構成一項核證委聘，因此富睿瑪澤會計師事務所有限公司未就初步公告作出保證。

## **購買、出售或贖回本公司上市證券**

於截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本公告日期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司於聯交所上市的任何證券。

## **公佈年度業績及年度報告**

本公司將於香港聯合交易所有限公司網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站刊發年度業績公告。二零二五財政年度的年度報告將根據上市規則於上述網站刊發。

## **恢復買賣**

本公司股份已自二零二六年四月一日上午九時正起在聯交所暫停買賣，以待發布本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度載於本公告的綜合年度業績。本公司已向聯交所申請本公司股份自二零二六年五月四日上午九時正起於聯交所恢復買賣。

## 致謝

董事會謹此就股東、管理團隊、僱員及業務合作夥伴對本集團的支持及貢獻致以衷心感謝。

承董事會命  
紐曼思健康食品控股有限公司  
主席  
王平

香港，二零二六年四月三十日

於本公告日期，董事會包括執行董事王平先生及崔娟女士；非執行董事陳學良先生；以及獨立非執行董事嚴詠怡女士、劉國輝先生及余子敖先生。