

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。



## Health and Happiness (H&H) International Holdings Limited

### 健合 (H&H) 國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1112)

### 截至二零二零年六月三十日止六個月的中期業績公告

#### 財務摘要

	截至六月三十日止六個月			同類比較 變動****
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	呈報變動 %	
收入	5,167,225	5,095,265	1.4%	2.6%
毛利	3,430,433	3,423,302	0.2%	1.4%
EBITDA*	1,267,753	1,298,595	-2.4%	-1.7%
經調整可比EBITDA*	1,187,582	1,194,479	-0.6%	0.1%
純利	718,005	713,078	0.7%	1.4%
經調整可比純利**	658,344	608,962	8.1%	8.9%
經營活動所得現金流量***	1,204,254	959,962	25.4%	
每股基本盈利	人民幣1.12元	人民幣1.11元	0.9%	

\* EBITDA指扣除利息、所得稅開支、折舊及攤銷前盈利。經調整可比EBITDA = EBITDA - 截至二零二零年六月三十日止六個月的非現金收益人民幣80.1百萬元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣104.1百萬元)

\*\* 經調整可比純利 = 純利 - 截至二零二零年六月三十日止六個月的EBITDA調整項目人民幣80.1百萬元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣104.1百萬元) + 截至二零二零年六月三十日止六個月的其他非現金虧損人民幣20.5百萬元(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)

\*\*\* 經營活動所得現金流量按除稅前基準計算得出

\*\*\*\* 同類比較基準用於反映本期間與去年同期相比的變動，不包括外匯變動影響

健合(H&H)國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二零年六月三十日止六個月的未經審核中期綜合業績，連同二零一九年同期的比較數字如下：

**中期簡明綜合損益及其他全面收益表**  
截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	5,167,225	5,095,265
銷售成本		<u>(1,736,792)</u>	<u>(1,671,963)</u>
毛利		3,430,433	3,423,302
其他收益及利益	5	134,058	126,835
銷售及分銷成本		(2,066,521)	(1,971,557)
行政開支		(284,285)	(299,379)
其他開支		(72,562)	(94,677)
融資成本		(150,124)	(185,601)
應佔一間聯營公司的溢利		<u>5,134</u>	<u>2,627</u>
除稅前溢利	6	996,133	1,001,550
所得稅開支	7	<u>(278,128)</u>	<u>(288,472)</u>
期內溢利		<u>718,005</u>	<u>713,078</u>

中期簡明綜合損益及其他全面收益表(續)  
截至二零二零年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月  
二零二零年 二零一九年  
人民幣千元 人民幣千元  
(未經審核) (未經審核)

其他全面收益／(虧損)

於後續期間可能重新分類至損益的

其他全面收益／(虧損)：

現金流量對沖：

期內所產生的對沖工具公允值變動的

有效部分

(17,419) (32,342)

就於損益列賬的虧損作出重新分類調整

(36,753) (8,109)

所得稅影響

22,405 12,135

匯兌調整

— (168)

(31,767) (28,484)

投資淨額對沖：

期內所產生的對沖工具公允值變動的

有效部分

53,553 4,809

換算海外業務產生的匯兌差額

(71,310) (90,392)

海外業務投資淨額產生的匯兌差額

(3,400) (2,713)

於後續期間可能重新分類至損益的

其他全面虧損淨額

(52,924) (116,780)

不會於後續期間重新分類至損益的

其他全面收益：

指定為按公允值計入其他全面收益的

股本投資的公允值變動

66,472 —

期內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項

13,548 (116,780)

期內全面收益總額

731,553 596,298

中期簡明綜合損益及其他全面收益表(續)  
截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
母公司擁有人應佔溢利		<b>718,005</b>	713,078
母公司擁有人應佔全面收益總額		<b>731,553</b>	596,298
		人民幣 (未經審核)	人民幣 (未經審核)
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	9		
基本		<b>1.12</b>	1.11
攤薄		<b>1.11</b>	1.10

## 中期簡明綜合財務狀況表

二零二零年六月三十日

	附註	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		451,180	472,981
使用權資產		181,644	205,937
商譽		5,446,832	5,467,488
無形資產		3,546,017	3,611,088
應收債券		218,745	214,747
按金		44,159	45,414
於一間聯營公司的投資		63,496	58,362
遞延稅項資產		523,688	407,081
衍生金融工具		93,845	51,105
其他非流動金融資產		240,273	129,569
非流動資產總值		<u>10,809,879</u>	<u>10,663,772</u>
流動資產			
存貨		2,000,622	1,550,350
貿易應收款項及應收票據	10	661,880	1,106,815
預付款、其他應收款項及其他資產		287,334	307,859
應收貸款		5,472	5,306
衍生金融工具		26,133	1,058
已抵押存款		8,262	8,878
現金及現金等價物		3,404,225	2,217,335
流動資產總值		<u>6,393,928</u>	<u>5,197,601</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	11	958,927	837,752
其他應付款項及應計費用		1,787,293	1,958,610
合約負債		178,607	134,614
租賃負債		32,001	47,426
衍生金融工具		987	-
優先票據		21,521	21,533
應付稅項		270,315	203,115
應付股息		499,914	-
流動負債總額		<u>3,749,565</u>	<u>3,203,050</u>
流動資產淨值		<u>2,644,363</u>	<u>1,994,551</u>
資產總值減流動負債		<u>13,454,242</u>	<u>12,658,323</u>

中期簡明綜合財務狀況表(續)

二零二零年六月三十日

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債		
優先票據	2,133,332	2,103,246
計息銀行貸款	4,325,013	3,751,563
其他應付款項及應計費用	4,634	7,217
租賃負債	106,458	114,928
衍生金融工具	90,617	121,329
遞延稅項負債	919,274	966,234
	<hr/>	<hr/>
非流動負債總額	7,579,328	7,064,517
	<hr/>	<hr/>
資產淨值	5,874,914	5,593,806
	<hr/>	<hr/>
權益		
已發行股本	5,507	5,500
其他儲備	5,510,405	5,085,781
擬派股息	359,002	502,525
	<hr/>	<hr/>
權益總額	5,874,914	5,593,806
	<hr/>	<hr/>

## 中期簡明綜合財務報表附註

二零二零年六月三十日

### 1. 公司及集團資料

健合(H&H)國際控股有限公司(「本公司」)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事生產及銷售高端兒童營養品及嬰幼兒護理用品以及成人營養及護理產品。

董事認為，本公司的控股公司及最終控股公司為合生元製藥(中國)有限公司，是一間在英屬處女群島註冊成立的有限公司。

### 2. 編製基準及會計政策

本集團於截至二零二零年六月三十日止六個月(「期內」)的此等未經審核中期簡明綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告編製。此等未經審核中期簡明綜合財務報表以人民幣呈列，除另行指明外，所有價值已湊整至最接近的千位數。

編製此等未經審核中期簡明綜合財務報表使用的會計政策及編製基準與本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所用者相同，惟已按下文附註3所披露採納經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」，亦包括國際會計準則及詮釋)。

此等未經審核中期簡明綜合財務報表並不包括本集團年度綜合財務報表所需的全部資料及披露，亦應與本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

### 3. 會計政策及披露變動

編製此等中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所應用者一致，惟就本期間的財務資料首次採納以下國際財務報告準則：

國際財務報告準則第3號修訂本	業務定義
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號修訂本	利率基準改革
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號修訂本	重大的定義

於期內應用該等經修訂國際財務報告準則並無對本集團於本期間及過往期間的財務表現及狀況及/或於此等中期簡明綜合財務報表所載披露造成重大影響。

#### 4. 經營分部資料

為便於管理，本集團按產品劃分業務單元，並擁有以下四個報告經營分部：

- (a) 嬰幼兒配方奶粉分部包括生產供七歲以下兒童食用的嬰幼兒配方奶粉及供孕婦和哺乳期母親食用的配方奶粉；
- (b) 益生菌補充品分部包括生產適合嬰幼兒、兒童及孕婦食用的沖劑、膠囊及藥丸形式益生菌補充品；
- (c) 成人營養及護理用品分部包括生產適合成人使用的維他命、保健品、護膚品及運動營養品；及
- (d) 其他嬰幼兒產品分部包括生產乾製嬰幼兒食品和營養補充劑及嬰幼兒護理用品。

管理層分別監察本集團各經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分部業績按報告分部溢利評估，報告分部溢利與本集團的除稅前溢利計量一致，惟利息收入、其他收益及未分配利益、應佔一間聯營公司的業績、融資成本以及總部及企業開支不計入此項計量。

截至二零二零年六月三十日止六個月的經營分部資料(未經審核)：

	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌 補充品 人民幣千元	成人營養及 護理用品 人民幣千元	其他 嬰幼兒產品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：						
對外部客戶銷售	<u>2,338,258</u>	<u>856,131</u>	<u>1,640,161</u>	<u>332,675</u>	<u>-</u>	<u>5,167,225</u>
分部業績	<u>1,489,081</u>	<u>672,646</u>	<u>1,098,180</u>	<u>170,526</u>	<u>-</u>	<u>3,430,433</u>
對賬：						
利息收入						12,118
其他收益及未分配利益						121,940
應佔一間聯營公司的溢利						5,134
企業及其他未分配開支						(2,423,368)
融資成本						(150,124)
除稅前溢利						<u>996,133</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	<u>13,236</u>	<u>3,702</u>	<u>51,101</u>	<u>7,199</u>	<u>58,376</u>	<u>133,614</u>
貿易應收款項(減值)/減值	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(57)</u>	<u>3,783</u>	<u>-</u>	<u>3,726</u>
存貨撇減至可變現淨值	<u>12,210</u>	<u>737</u>	<u>21,724</u>	<u>1,833</u>	<u>-</u>	<u>36,504</u>
資本支出*	<u>12,797</u>	<u>668</u>	<u>7,715</u>	<u>4,802</u>	<u>8,621</u>	<u>34,603</u>



截至二零一九年六月三十日止六個月的經營分部資料(未經審核)：

	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌 補充品 人民幣千元	成人營養及 護理用品 人民幣千元	其他 嬰幼兒產品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：						
對外部客戶銷售	<u>2,401,324</u>	<u>588,748</u>	<u>1,833,914</u>	<u>271,279</u>	<u>-</u>	<u>5,095,265</u>
分部業績	1,601,764	447,529	1,225,365	148,644	-	3,423,302
對賬：						
利息收入						11,553
其他收益及未分配利益						115,282
應佔一間聯營公司的溢利						2,627
企業及其他未分配開支						(2,365,613)
融資成本						<u>(185,601)</u>
除稅前溢利						<u>1,001,550</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	<u>9,591</u>	<u>3,278</u>	<u>48,225</u>	<u>4,418</u>	<u>57,485</u>	<u>122,997</u>
貿易應收款項(減值)/減值	<u>(278)</u>	<u>-</u>	<u>383</u>	<u>1,136</u>	<u>99</u>	<u>1,340</u>
存貨撇減至可變現淨值	<u>5,494</u>	<u>83</u>	<u>24,302</u>	<u>1,914</u>	<u>-</u>	<u>31,793</u>
資本支出*	<u>9,155</u>	<u>7,010</u>	<u>112,201</u>	<u>11,420</u>	<u>1,177</u>	<u>140,963</u>

\* 資本支出包括添置物業、廠房及設備以及無形資產(包括收購附屬公司所產生的資產)。

#### 地區資料

##### (a) 來自外部客戶的收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
中國內地	<b>4,268,938</b>	3,815,800
澳洲及新西蘭	<b>587,334</b>	946,906
其他地區#	<b>310,953</b>	332,559
	<u><b>5,167,225</b></u>	<u>5,095,265</u>

上述收入資料以客戶所處區域為基準。

(b) 非流動資產

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
中國內地	536,474	570,218
澳洲及新西蘭	2,663,471	2,721,681
其他地區#	1,086,551	1,101,883
	<u>4,286,496</u>	<u>4,393,782</u>

上述非流動資產資料以資產所處區域為基準，並不包括金融工具、遞延稅項資產及商譽。

# 包括中華人民共和國(「中國」)香港特別行政區(「香港特區」)

5. 收入、其他收益及利益

收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月 二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收入 貨品銷售	<u>5,167,225</u>	<u>5,095,265</u>

分類收入資料

截至二零二零年六月三十日止六個月(未經審核)

分部	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌 補充品 人民幣千元	成人 營養及 護理用品 人民幣千元	其他 嬰幼兒 產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
地區市場					
中國內地	2,281,998	853,865	926,430	206,645	4,268,938
澳洲及新西蘭	15,220	397	571,717	-	587,334
其他地區*	41,040	1,869	142,014	126,030	310,953
總計	<u>2,338,258</u>	<u>856,131</u>	<u>1,640,161</u>	<u>332,675</u>	<u>5,167,225</u>
收入確認的時間					
貨品轉移時間點	<u>2,338,258</u>	<u>856,131</u>	<u>1,640,161</u>	<u>332,675</u>	<u>5,167,225</u>

截至二零一九年六月三十日止六個月(未經審核)

分部	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌 補充品 人民幣千元	成人 營養及 護理用品 人民幣千元	其他 嬰幼兒 產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>地區市場</b>					
中國內地	2,365,930	575,418	750,789	123,663	3,815,800
澳洲及新西蘭	14,602	1,475	930,829	–	946,906
其他地區*	20,792	11,855	152,296	147,616	332,559
<b>總計</b>	<b>2,401,324</b>	<b>588,748</b>	<b>1,833,914</b>	<b>271,279</b>	<b>5,095,265</b>
<b>收入確認的時間</b>					
貨品轉移時間點	2,401,324	588,748	1,833,914	271,279	5,095,265

\* 包括中國香港特區。

#### 其他收益及利益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	7,302	6,631
應收貸款及債券的利息收入	4,816	4,922
外幣兌換收益	31,046	58,145
衍生金融工具的公允值收益淨額	48,848	45,544
金融資產的公允值收益	277	427
政府補助*	36,642	2,485
其他投資收入	714	–
其他	4,413	8,681
	<b>134,058</b>	<b>126,835</b>

\* 該等政府補助並無任何未達成條件或或然事項。

## 6. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
已售存貨成本	1,700,288	1,640,170
物業、廠房及設備折舊	43,257	38,053
使用權資產折舊	26,432	23,177
無形資產攤銷	63,925	61,767
研發成本**	58,443	74,205
計量租賃負債時未計入的租賃付款	2,061	8,918
出售物業、廠房及設備項目的虧損	38	109
僱員福利開支：		
工資及薪金	570,552	550,797
退休金計劃供款(定額供款計劃)	61,294	78,201
員工福利及其他開支	17,637	41,048
以股權結算的購股權開支	32,654	27,322
以股權結算的股份獎勵開支	-	3,858
	<u>682,137</u>	<u>701,226</u>
匯兌差額淨額*	(31,046)	(58,145)
衍生金融工具的公允值收益淨額*	(48,848)	(45,544)
金融資產的公允值收益*	(277)	(427)
貿易應收款項減值**	3,726	1,340
存貨撇減至可變現淨值#	36,504	31,793
	<u>36,504</u>	<u>31,793</u>

\* 列入損益的「其他收益及利益」

\*\* 列入損益的「其他開支」

# 列入損益的「銷售成本」

## 7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期一期內支出／(抵免)		
中國內地	352,697	255,575
香港特區	67,461	33,301
澳洲	(5,562)	69,940
其他地區	1,287	3,201
遞延	(137,755)	(73,545)
	<u>278,128</u>	<u>288,472</u>
期內稅項支出總額	<u>278,128</u>	<u>288,472</u>

本集團須就本集團成員公司所在及經營的司法權區所產生或所錄得溢利按實體基準繳納所得稅。

## 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

本集團有關其中國內地業務的所得稅撥備已根據期內應課稅溢利，以相關現有法律、詮釋及慣例為基準，按稅率25%(截至二零一九年六月三十日止六個月：25%)計算。本公司全資附屬公司廣州市合愛信息技術有限公司(「廣州合愛」)於中國內地經營業務，於二零一九年十二月獲認可為高新技術企業，故於二零一九年至二零二一年三個年度按15%的稅率繳納企業所得稅。因此，廣州合愛於期內及截至二零一九年六月三十日止六個月按15%的稅率繳納企業所得稅。本公司全資附屬公司合生元(廣州)健康產品有限公司(「合生元健康」)於二零一七年十二月獲認可為高新技術企業，故於二零一七年至二零一九年三個年度按15%的稅率繳納企業所得稅。於二零二零年六月三十日，合生元健康正在重新申請為高新技術企業，預期極有可能獲認可為高新技術企業。因此，合生元健康期內按15%的稅率計算所得稅撥備。

## 香港利得稅

已就期內於香港特區產生的估計應課稅溢利按16.5%(截至二零一九年六月三十日止六個月：16.5%)稅率計提香港利得稅撥備，惟本集團的一間附屬公司除外，該公司為符合利得稅兩級制的實體。該附屬公司應課稅溢利的首2,000,000港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：2,000,000港元)按稅率8.25%計算，而餘下應課稅溢利按16.5%計算。

## 澳洲企業所得稅

在澳洲產生的估計應課稅溢利已按30%(截至二零一九年六月三十日止六個月：30%)稅率計提澳洲企業所得稅撥備。

## 稅務合併法例

Biostime Healthy Australia Pty Ltd. (「**Biostime Healthy Australia**」)、其全資澳洲附屬公司及合資格一級同系附屬公司已就澳洲所得稅目的選擇組成所得稅多企業稅務合併(「**多企業稅務合併**」)集團。

於所得稅多企業稅務合併集團中，Biostime Healthy Australia、其全資附屬公司及合資格一級同系附屬公司(屬所得稅多企業稅務合併集團範圍)對自身的即期及遞延所得稅款項記賬。該等所得稅款項按猶如所得稅多企業稅務合併集團的各實體自身仍屬獨立納稅人一般進行計量。

除其自身的即期及遞延稅項款項外，Biostime Healthy Australia亦確認因承擔所得稅多企業稅務合併集團內附屬公司的未動用稅項虧損及未動用稅項抵免而產生的即期稅項負債(或資產)及遞延稅項資產。

該等實體亦已訂立稅務融資安排，據此，全資實體就任何所承擔的應付即期稅項向Biostime Healthy Australia提供全面賠償，並就任何與根據所得稅合併法例轉讓予Biostime Healthy Australia的未動用稅項虧損或未動用稅項抵免有關的任何即期應收稅項及遞延稅項資產獲得Biostime Healthy Australia的賠償。融資金額乃參考全資實體財務報表內確認的金額釐定。

稅務融資安排項下的應收/應付款項乃於接獲來自主要實體的融資意見(將於各財政年度結束後在切實可行的情況下儘快發出)後到期。主要實體亦可要求支付中期融資款項，以協助履行其支付稅項分期付款的責任。

與稅務合併實體所訂稅務融資協議下產生的資產或負債確認為應收或應付本集團其他實體的即期款項。

稅務融資協議下所承擔的金額與應收或應付金額之間的任何差額確認為向全資稅務合併實體作出的出資(或收取的分派)。

#### 其他司法權區所得稅

本集團有關其他司法權區的稅項撥備已根據本集團經營業務所在司法權區現行慣例按適用稅率計算。

### 8. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
中期—每股普通股0.63港元(二零一九年：無)	<b>359,002</b>	—

於二零二零年八月二十五日，董事會宣派中期股息每股普通股0.63港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)，總計約人民幣359,002,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。

### 9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃基於母公司普通股權益持有人應佔期內溢利人民幣718,005,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣713,078,000元)及期內已發行普通股經調整加權平均數643,609,820股(截至二零一九年六月三十日止六個月：640,144,212股)計算。

期內每股攤薄盈利乃基於母公司普通股權益持有人應佔期內溢利計算。計算每股攤薄盈利時所採用的普通股加權平均數即期內已發行普通股經調整加權平均數(如計算每股基本盈利時所用者)，以及假設於視作行使或轉換購股權計劃及股份獎勵計劃項下所有潛在攤薄性普通股為普通股時無償發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
用作計算每股基本盈利的母公司普通股權益持有人應佔溢利	<b>718,005</b>	713,078

股份數目

股份		
已發行普通股加權平均數	643,842,884	640,979,549
就股份獎勵計劃持有的股份加權平均數	(233,064)	(835,337)
用作計算每股基本盈利的已發行普通股經調整加權平均數	643,609,820	640,144,212
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權及獎勵股份	3,009,391	8,899,281
用作計算每股攤薄盈利的已發行普通股經調整加權平均數	646,619,211	649,043,493

10. 貿易應收款項及應收票據

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	562,220	1,013,533
應收票據	111,019	100,706
	673,239	1,114,239
減：減值撥備	(11,359)	(7,424)
	661,880	1,106,815

除於少數情況下進行賒銷外，本集團向中國內地客戶銷售時一般要求支付墊款。本集團一般允許向中國內地以外客戶進行賒銷，信貸期自該月底起計，為期30至60日。本集團致力嚴格控制其未收回應收款項，並設有信貸監控部門負責盡量降低信貸風險。高級管理層會定期審閱過期結餘。鑒於上述及本集團的貿易應收款項涉及大量多元化的客戶，故不存在信貸風險過度集中的情況。

貿易應收款項為無抵押及免息。應收票據代表於中國內地的銀行發行的免息銀行承兌票據。

於報告期末，貿易應收款項及應收票據扣除減值撥備後按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	361,322	613,965
一至三個月	232,962	362,644
三個月以上	67,596	130,206
	661,880	1,106,815

貿易應收款項及應收票據減值撥備的變動如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
期／年初	7,424	5,393
已確認減值虧損	8,846	7,910
撇銷為無法收回的款項	-	(52)
已撥回減值虧損	(5,120)	(5,834)
匯兌調整	209	7
	<u>11,359</u>	<u>7,424</u>
期／年末	<b>11,359</b>	<b>7,424</b>

於各報告日期均採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於擁有類似虧損模式的多個客戶分部的分組(即按地理區域、產品類別以及客戶類別及評級)的逾期日數計算。該計算反映可能性加權結果、貨幣時間值及於報告日期可獲得有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料。

應收票據概無逾期或減值。應收票據最近無拖欠記錄。

## 11. 貿易應付款項及應付票據

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	954,181	826,505
應付票據	4,746	11,247
	<u>958,927</u>	<u>837,752</u>
	<b>958,927</b>	<b>837,752</b>

於報告期末，貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	742,757	610,362
一至三個月	204,754	200,553
三個月以上	11,416	26,837
	<u>958,927</u>	<u>837,752</u>
	<b>958,927</b>	<b>837,752</b>

貿易應付款項為免息。貿易採購的平均信貸期為30至90日。

於二零二零年六月三十日，貿易應付款項包括應付本集團一間聯營公司款項人民幣34,960,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣20,687,000元)，該筆款項須於30日內償還，即該聯營公司授予其主要客戶的信貸期。



## 主席報告

二零二零年至今仍是充滿未知之數的一年。靈活應變的業務模式有助我們度過2019新冠肺炎全球大流行疫情，並積極應對急劇轉變的消費者行為，引領我們採用新方式推銷產品及與客戶交流。

於二零二零年上半年，我們仍然實現穩健收入及經調整可比純利增長。放眼目前充滿挑戰的環境以外，我們致力於全球的高端營養及保健領域確立領先地位，由此也看到了許多加快增長的空間和機遇。

首先，我們在今年上半年注意到嬰幼兒營養及護理用品以及成人營養及護理用品業務分部的免疫相關補充品需求激增，健康從未如此受到重視。2019新冠肺炎加強消費者對免疫力及積極健康管理重要性的關注，而我們可以通過益生菌、維他命及其他補充品協助消費者取得成效。

其次是中期期間大幅增長的線上銷售，尤其是在中國\*。隨著全球消費者轉向數字化並在封城期間更常進行網購，我們將更多工作重點重新投放於加強電子渠道及相關溝通方式以和我們的消費者進行互動。

第三，線下銷售空間仍然是我們業務的重要部分。儘管今年上半年受壓，但仍有增長空間。我們將繼續增加於中國以及澳洲及新西蘭(「澳新」)市場的分銷範圍及滲透率，使我們的產品及品牌在消費者群中擴大知名度並更容易購買。

最後，廣泛營養市場繼續有細分化趨勢，為多項快速增長的新類別締造機遇。我們將更多營銷及創新工作集中捕捉不斷增長的產品需求，例如嬰幼兒配方羊奶粉、嬰幼兒營養補充劑、超高端嬰兒紙尿褲、「內外美容」補充品。

我們的理念包括維持盈利增長及高現金轉換業務模式，令我們一直能夠大幅提升現金狀況及逐年減少淨債務槓桿。因此，本人很榮幸宣佈，我們議決派付相當於50%純利的中期股息。儘管我們仍首要聚焦將現金投資於業務來促進業務有機增長，但長遠而言，我們繼續致力履行穩定及可靠的股息政策。

\* 本公告所提述的中國指中國內地

## 財務摘要—二零二零年中期：

- 總收入按同類比較基準增長2.6%至人民幣5,167.2百萬元
- 經調整可比純利按同類比較基準增長8.9%至人民幣658.3百萬元
- 來自中國的收入按同類比較基準增長12.8%，佔總收入82.6%
- 嬰幼兒營養及護理用品以及成人營養及護理用品分部的免疫系列產品按同類比較基準分別持續實現45.4%及48.5%的強勁增長，分別佔嬰幼兒營養及護理用品以及成人營養及護理用品總收入的24.3%及28.1%
- 中國嬰幼兒配方奶粉收入因線下流量放緩而下跌3.5%，惟線上收入則增長32.8%，佔嬰幼兒配方奶粉總收入的貢獻由11.3%上升至15.5%
- 來自Swisse China的收入按同類比較基準上升27.9%，佔成人營養及護理用品總收入56.5%
- 經營現金流量上升25.4%，而淨槓桿比率降至1.38倍
- 中期派息比率相當於純利的50% (每股普通股0.63港元)

## 本集團整體業務穩定

二零二零年上半年挑戰不斷。我們最大市場的銷售額因期內封城及物流方面的挑戰而受到影響，尤其是線下渠道，其他市場亦由於2019新冠肺炎成為全球大流行疫情而有類似影響。旅遊限制繼續令澳新市場的代購渠道增添壓力，而伴隨的線上銷售額急升、產品組合變動、外匯波動及物流成本增加，均使產品毛利率受壓。

然而，我們於中國(當地目前似乎已渡過2019新冠肺炎大流行高峰期)的業務範疇較大，加上我們在嬰幼兒營養及護理用品以及成人營養及護理用品方面的穩定產品組合以及防守性的高現金轉換業務模式，均緩和上述全部影響。

## 中國：核心市場實現雙位數收入增長，營運效率提升

我們於中國的嬰幼兒營養及護理用品以及成人營養及護理用品業務實現可觀收入增長，尤其受到線上渠道的穩健增長及免疫產品的需求增加所支持。中國爆發2019新冠肺炎後，我們把握時機，善用網絡直播、線上消費者教育活動和品牌大使代言等方式將營銷活動轉移到線上進行，取得極大回報。

我們於中國的嬰幼兒營養及護理用品業務主要由嬰幼兒配方羊奶粉及益生菌產品的強勁表現帶動收入增長。今年上半年，市場持續細分，推動我們去年十一月所推出嬰幼兒配方羊奶粉的強勁需求。然而，由於各渠道於第一季度「大量補貨」後引致存貨水平較高，令我們的嬰幼兒配方牛奶粉於第二季度有所放緩。此外，線下流量在第二季度未見完全恢復，影響我們的收入和線下分銷的進度。

由於大眾在2019新冠肺炎爆發後持續加強健康意識，關注益生菌各項免疫功效，令我們的益生菌系列隨著增強免疫產品的需求增長而表現出色。這將進一步鞏固我們作為全球第一嬰幼兒益生菌補充品品牌的地位。我們持續把握消費者對高端紙尿褲系列的需求增長，同時特別通過母嬰用品專門店擴大線上及線下營銷工作，令其他嬰幼兒產品分部隨之強勁增長。

隨著Swisse持續實現可觀收入增長，特別是更加豐富的免疫及美容相關系列產品，中國市場仍持續作為成人營養及護理用品業務的增長動力。剛結束的618購物節亦是上述增長的一大貢獻因素，且Swisse繼續穩居各大電子商務平台的健康補充品品牌榜首。

## 澳洲及新西蘭：代購業務面臨挑戰，令整體表現疲軟

在澳新市場，代購活動早已因中國去年實施的新電商法而受壓，加上旅遊限制及貨運服務有限等物流挑戰影響，令代購活動數量持續下降，故短期內的市況仍具有挑戰。因此，上半年澳新市場的收入增長按同類比較基準下降35.8%至127.2百萬澳元。

然而，我們於線上及線下推動當地業務發展，包括當地市場所有渠道實現全方位整合，以及推出我們首個藥綫專供營養品系列 Swisse Nutra+。

澳新地區依然是我們的核心生產地點之一，尤其是補充品及羊奶。儘管兩國實施嚴格的封城措施，且近期維多利亞州多處再次封城，但我們的供應鏈並無受到重大干擾。

## 開拓新市場

由於較發達及發展中的經濟體均意識到健康、營養及免疫力帶來的裨益，因此，我們看到將業務擴展至歐洲及亞洲其他地區的巨大潛力。儘管2019新冠肺炎令物流受阻，但除了香港特區的銷售額下跌外，其他海外市場的收入錄得穩定增長，按同類比較基準上升8.5%。

我們透過亞馬遜及十多個其他主要電子商務渠道，於今年年初及五月分別在印度及馬來西亞推出Swisse品牌，亦透過線上及線下渠道在新加坡推出Biostime益生菌系列產品，使新加坡繼香港特區、法國及澳洲後成為我們的全球第四大市場。我們在荷蘭、意大利、法國及英國的嬰幼兒配方奶粉、嬰兒食品系列產品及免疫相關產品採用與中國類似的模式，在該等地區繼續保持增長勢頭，令人相當鼓舞。

## 持續業務穩健增長

2019新冠肺炎將對消費者需求及行為帶來長遠影響。消費者對增強免疫力的產品及其他保健相關產品的需求可能越加殷切，首先在線上湧現，並隨著世界各國解封城市而令線下需求增加。我們已具備充分優勢，可借助全面的產品類型把握未來這類消費者的需求。

由於消費者尋求切合他們及家人對健康優質生活追求的全新嬰幼兒營養及護理用品以及成人營養及護理用品，故我們的戰略繼續以進一步提高線下渠道滲透率為重心。我們多元化的產品組合(其中部分尚未於中國市場推出)將繼續滿足消費者需求。

至於嬰幼兒營養及護理用品分部，我們擴展此渠道的策略包括最近推出一個全新嬰幼兒配方奶粉系列。2019新冠肺炎疫情過後，我們亦將繼續擴大分銷範圍，以推動嬰幼兒配方奶粉業務於下半年逐步恢復。

中國仍會繼續帶動成人營養及護理用品業務的增長。儘管線上銷售額增長仍然可觀，但我們將設法提升線下滲透率。新「藍帽子」產品及普通食品將是重要增長渠道，在各個主要藥房渠道中提高知名度，從而擴大Swisse的規模，加強其與健康保健聯繫的認可。我們即將在線下渠道推出魚油及蛋白粉等數項新「藍帽子」單品。在中長期而言，獲上述規模擴大支持，我們預期EBITDA率將逐步提高。

在澳新地區，由於市況尚未從封城措施中完全恢復過來，故我們預期代購業務承受的壓力將持續至今年下半年。然而，儘管仍有旅遊限制，我們繼續協助進行部分海外代購活動。我們在當地確實看到本地消費者的需求具有上行潛力，尤其是對免疫系列產品，因此加倍努力增加當地銷售。

我們將繼續重申我們的願景，即以商業為善之動力，並持續致力於實現我們的可持續發展承諾，以實現共享價值增長。我們旗下的有機嬰兒食品子公司Good Goût剛被認證為全球3,499家共益企業之一，這一成就反映了我們對員工、客戶、供應商、社區和環境的核心承諾。

本人謹藉此機會向每一位為健合集團二零二零年至今成就作出貢獻的人士致以衷心謝意。本集團的成就離不開僱員、業務夥伴、債權人及各市場投資者的鼎力支持。儘管前路可能仍然崎嶇不平，但本人對我們的每一步充滿信心，可實踐讓全世界人們更健康更快樂的使命。

## 管理層討論及分析

### 經營業績

#### 收入

截至二零二零年六月三十日止六個月，儘管面臨2019新冠肺炎疫情的挑戰，但本集團的收入按同類比較基準仍較二零一九年同期增長2.6%至人民幣5,167.2百萬元，主要由於在若干類別產品及線上渠道收入強勁增長的帶動下，中國兩個業務分部實現了穩定增長。然而，由於代購活動持續下降，澳新市場的情況依然備受挑戰。

	截至六月三十日止六個月				佔收入百分比	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	呈報變動 %	同類比較 變動 %	二零二零年 %	二零一九年 %
按產品分部劃分的收入						
嬰幼兒營養及護理產品	3,527,064	3,261,351	8.1%	8.1%	68.3%	64.0%
– 嬰幼兒配方奶粉	2,338,258	2,401,324	-2.6%	-2.6%	45.3%	47.1%
– 益生菌補充品	856,131	588,748	45.4%	45.4%	16.6%	11.6%
– 其他嬰幼兒產品	332,675	271,279	22.6%	22.6%	6.4%	5.3%
成人營養及護理用品	1,640,161	1,833,914	-10.6%	-7.3%	31.7%	36.0%
按地理位置劃分的收入						
中國	4,268,938	3,815,800	11.9%	12.8%	82.6%	74.9%
澳新	587,334	946,906	-38.0%	-35.8%	11.4%	18.6%
其他海外市場	310,953	332,559	-6.5%	-4.9%	6.0%	6.5%
總計	<b>5,167,225</b>	<b>5,095,265</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.6%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

#### 中國：2019新冠肺炎疫情下收入依然取得雙位數增長

截至二零二零年六月三十日止六個月，來自中國的收入為人民幣4,268.9百萬元，按同類比較基準較去年同期增長12.8%，中國市場目前佔總收入82.6%，而去年同期為74.9%。該強勁增長乃由於消費者對增強免疫力產品的需求增加及對嬰幼兒配方奶粉等必需品的持續需求，以及因應2019新冠肺炎的封城限制，本集團主動將更多銷售及營銷活動轉移至線上渠道進行，例如在線直播及線上消費者教育等。來自中國線上渠道銷售嬰幼兒配方奶粉的收入增長32.8%，佔中國嬰幼兒配方奶粉收入總額的比例由11.3%增加至15.5%。

就嬰幼兒營養及護理產品分部而言，總收入較去年同期增長9.1%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣3,342.5百萬元。截至二零二零年六月三十日止六個月，來自中國嬰幼兒配方奶粉的收入為人民幣2,282.0百萬元，較去年同期輕微下降3.5%。該減少乃受第二季度2019新冠肺炎疫情後嬰幼兒配方奶粉線下銷售疲軟所影響，而嬰幼兒配方奶粉線上銷售激增。截至二零二零年六月三十日止十二個月，本集團佔整體嬰幼兒配方牛奶奶粉市場的份額維持穩定，為6.1%。本集團於二零一九年十一月成功推出的全新嬰幼兒配方羊奶粉系列於中國錄得人民幣132.3百萬元的收入，佔中國嬰幼兒配方奶粉收入總額的5.8%。

截至二零二零年六月三十日止六個月，由於人們在2019新冠肺炎疫情爆發後對增強免疫力產品的需求不斷增加，本集團的益生菌補充品於中國錄得人民幣853.9百萬元的收入，較截至二零一九年六月三十日止六個月強勁增長48.4%。

來自中國其他嬰幼兒產品的收入較截至二零一九年六月三十日止六個月增長67.1%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣206.6百萬元。Dodie品牌紙尿褲在中國的銷售較去年同期增長56.1%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣191.5百萬元。快速增長主要由於消費者對我們高端紙尿褲系列的需求強勁及對Dodie品牌的認知度不斷提高。本集團亦拓展了嬰幼兒營養品組合，於六月中旬推出DHA+ARA等新合生元品牌補充品，以及白金版益生菌及鈣+維生素D粉，截至二零二零年六月三十日止六個月貢獻收入人民幣10.7百萬元。

於成人營養及護理用品分部，按同類比較基準，由於品牌知名度的提高以及Swisse在快速增長的線上渠道的領導地位，中國市場的主動銷售繼續保持27.9%的雙位數增長勢頭，佔截至二零二零年六月三十日止六個月成人營養及護理用品收入總額的56.5%，而由於人們在2019新冠肺炎疫情爆發後對健康和疾病預防意識提高，Swisse免疫力產品系列需求激增。按同類比較基準，截至二零二零年六月三十日止六個月，專注於免疫力的產品系列繼續錄得按年128.9%的強勁增長，佔中國成人營養及護理用品收入總額的21.0%。近期的618購物狂歡節亦是此次增長強而有力的推動因素，Swisse在所有主要電商平台繼續位列健康補充品品牌第一位，市場份額為5.8%。

*澳新：儘管代購活動持續減少，惟於澳新市場依然維持領導地位*

截至二零二零年六月三十日止六個月，按同類比較基準，來自澳新市場分部的收入為127.2百萬澳元，較截至二零一九年六月三十日止六個月減少35.8%。由於旅遊限制，來自澳新國內渠道(佔澳新業務總額的68.3%)的收入減少13.1%。截至二零二零年六月三十日止十二個月，Swisse在澳洲維生素、草本及礦物補充劑市場的份額達至14.0%。由於貨運服務受限制、貨運成本飆升及清關時間延長等物流挑戰，來自企業代購渠道的收入減少59.7%。

附註：截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月所使用的匯率分別為1澳元兌人民幣4.6183元及1澳元兌人民幣4.7871元。

## 其他海外市場：不同地區表現不一

截至二零二零年六月三十日止六個月，其他海外市場的收入按同類比較基準較去年同期下降4.9%，主要由於2019新冠肺炎疫情導致香港特區市場的銷售下跌，以及內地及海外旅客大幅減少。儘管如此，截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的免疫力相關產品在荷蘭、意大利、英國及新加坡仍維持平穩增長的勢頭。倘撇除香港特區市場不計，截至二零二零年六月三十日止六個月，其他海外市場的收入按同類比較基準較截至二零一九年六月三十日止六個月增加8.5%。

## 毛利及毛利率

於二零二零年上半年，本集團錄得毛利人民幣3,430.4百萬元，較去年同期微增0.2%。於二零二零年上半年本集團的毛利率由二零一九年上半年的67.2%下降至二零二零年上半年的66.4%，主要由於產品組合及市場組合所致。

於二零二零年上半年，嬰幼兒營養及護理用品分部的毛利較去年同期增加6.1%至人民幣2,332.2百萬元。嬰幼兒營養及護理用品分部的毛利率由二零一九年上半年的67.4%下降至二零二零年上半年的66.1%，主要由於產品組合中毛利率較低的羊奶粉及有機嬰幼兒配方奶粉產品以及Dodie品牌紙尿褲及Good Goût產品的收入比例提升。

按同類比較基準，於成人營養及護理用品分部的毛利較去年同期下降7.1%至二零二零年上半年的237.8百萬澳元。成人營養及護理用品分部的毛利率由二零一九年上半年的66.8%輕微上升至二零二零年上半年的67.0%，是由於更有利的市場組合令來自毛利率較高的中國市場的收入比佔得以提升。

## 其他收益及利益

截至二零二零年六月三十日止六個月，其他收益及利益為人民幣134.1百萬元。其他收益及利益主要包括衍生工具公允值收益淨額人民幣48.8百萬元、政府補助人民幣36.6百萬元、外幣兌換收益淨額人民幣31.0百萬元以及其他。

衍生金融工具的非現金公允值收益人民幣48.8百萬元，主要由於Else Nutrition Holdings Inc.發行的認股權證公允價值收益，以及多項交叉貨幣掉期及交叉貨幣利率掉期協議。外幣兌換收益淨額人民幣31.0百萬元主要指本公司與其附屬公司之間過往進行的內部交易所產生的集團內部貸款重估所帶來的非現金收益。



## 銷售及分銷成本

除物業、廠房及設備及使用權資產折舊以及無形資產攤銷(「折舊及攤銷」)外，截至二零二零年六月三十日止六個月的銷售及分銷成本較二零一九年同期增加4.9%至人民幣1,999.8百萬元。於二零二零年上半年，撇除折舊及攤銷的銷售及分銷成本佔本集團收入38.7%，較截至二零一九年十二月三十一日止年度的40.0%下降1.3個百分點，而較二零一九年上半年的低基數37.4%則上升1.3個百分點。

### 嬰幼兒營養及護理用品

截至二零二零年六月三十日止六個月，嬰幼兒營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣1,263.6百萬元，較去年同期增加2.7%。嬰幼兒營養及護理用品業務銷售及分銷成本佔本集團嬰幼兒營養及護理用品收入的百分比由二零一九年上半年的37.7%下降1.9個百分點至二零二零年上半年的35.8%。

嬰幼兒營養及護理用品業務的廣告及營銷活動開支佔其收入的百分比由二零一九年上半年的9.9%增加至二零二零年上半年的11.8%。該增加主要由於對高速增長的線上渠道及新產品類別的戰略投資，包括於二零一九年下半年推出嬰幼兒配方羊奶粉系列及DHA+ARA等Biostime品牌嬰幼兒補充品以及於二零二零年上半年推出益生菌及鈣+維生素D奶粉白金版。

由於在所有主要市場(尤其是中國)均採取有效措施提高支出效率，儘管已於新市場及新類別進行戰略性渠道投資，嬰幼兒營養及護理用品業務的銷售及分銷成本(廣告及營銷活動開支除外)佔嬰幼兒營養及護理用品收入的百分比由去年同期的27.8%下降至二零二零年上半年的24.0%。

與截至二零一九年十二月三十一日止年度相比，嬰幼兒營養及護理用品業務的銷售及分銷成本佔嬰幼兒營養及護理用品收入的百分比大幅下降5.6個百分點，此主要由於通過於中國實施的數字化策略，營運效率得以提升，有關策略包括網上直播、社交媒體營銷活動及標準化推廣活動。

### 成人營養及護理用品

截至二零二零年六月三十日止六個月，成人營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣736.2百萬元，較去年同期增加8.9%。成人營養及護理用品業務銷售及分銷成本佔本集團成人營養及護理用品業務收入的百分比由二零一九年上半年的36.9%增加8個百分點至二零二零年上半年的44.9%。有關增加主要由於儘管成人營養及護理用品業務中國區銷售及分銷成本佔其收入的百分比輕微改善，惟市場組合出現重大結構變動，包括澳新企業代購渠道持續下滑及中國市場持續強勁增長。

成人營養及護理用品業務的廣告及營銷活動開支佔本集團成人營養及護理用品業務收入的百分比由二零一九年上半年的25.7%增加至二零二零年上半年的31.4%。該增加主要由於澳新市場銷售額下降，市場組合中的中國市場銷售額佔比有所提高。我們須對中國市場營銷活動加大投資，以進一步提高品牌知名度和擴大線上及線下營銷規模。鑒於Swisse品牌及產品於全中國消費者中的滲透率相對較低，故該投資被認為屬必要。

由於在新市場進行戰略投資及於本年初進軍印度亞馬遜以及逾10個其他主要電子商貿渠道以及於五月進軍馬來西亞，成人營養及護理用品業務的銷售及分銷成本(廣告及營銷活動開支除外)佔其收入的百分比由二零一九年上半年的11.1%增加至二零二零年上半年的13.5%。該增加亦由於中國一般貿易市場收入佔比增加，而該市場需要更高的銷售及分銷成本。

與截至二零一九年十二月三十一日止年度相比，成人營養及護理用品業務的銷售及分銷成本佔本集團成人營養及護理用品業務收入的百分比亦上升7.6個百分點，此乃由於同一市場組合變動所致。

## 行政開支

行政開支由截至二零一九年六月三十日止六個月人民幣299.4百萬元下降5.0%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣284.3百萬元。行政開支佔本集團收入的百分比於二零二零年上半年為5.5%，較二零一九年上半年的5.9%輕微改善0.4個百分點。行政開支下降主要由於各地實施封城限制，引致差旅及招待開支有所下降。

## 其他開支

截至二零二零年六月三十日止六個月的其他開支為人民幣72.6百萬元。其他開支主要包括研發開支人民幣58.4百萬元。

於回顧期內，研發開支較去年同期下降21.3%。研發開支下降主要由於新市場的新產品開發處於階段性改變以及在各地封城限制下差旅及招待開支下降。

## EBITDA及EBITDA率

截至二零二零年六月三十日止六個月的EBITDA為人民幣1,267.8百萬元，按同類比較基準由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣1,298.6百萬元下降1.7%。EBITDA率由二零一九年上半年的25.5%下降至二零二零年上半年的24.5%。

經調整可比EBITDA於截至二零二零年六月三十日止六個月達致人民幣1,187.7百萬元，按同類比較基準與截至二零一九年六月三十日止六個月的經調整可比EBITDA基本持平。二零二零年上半年的經調整可比EBITDA率為23.0%，較去年同期輕微下降0.4個百分點。經調整可比EBITDA率下降主要由於澳新高利潤業務受中國新電子商務法實施導致代購業務減少及封鎖限制影響令收入下降所致。

經調整可比EBITDA自EBITDA調節非現金項目得出，調整項目載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
<b>EBITDA</b>	<b>1,267.8</b>	<b>1,298.6</b>
調節下列項目：		
非現金項目*：		
(1) 外幣兌換收益	(31.0)	(58.1)
(2) 金融工具公允值收益淨額	(49.1)	(46.0)
<b>經調整可比EBITDA</b>	<b>1,187.7</b>	<b>1,194.5</b>

\* 僅於該金額相等於人民幣10百萬元或以上，方會就非現金項目作出調整。

## 融資成本

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團產生融資成本人民幣150.1百萬元，較二零一九年同期下降19.1%。截至二零二零年六月三十日止六個月的融資成本包括定期貸款及優先票據利息人民幣125.3百萬元，較去年同期減少30.8%，由於資本結構改善，此兩項債務工具已於二零一九年下半年成功再次融資。截至二零二零年六月三十日止六個月，融資成本亦包括與前期定期貸款有關的利率掉期的一次性攤銷虧損人民幣20.5百萬元及其他。

## 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣288.5百萬元輕微減少至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣278.1百萬元。實際稅率由二零一九年上半年的28.8%下降至二零二零年上半年的27.9%。撇除外幣兌換收益淨額、金融工具公允值收益淨額及前期定期貸款利率掉期一次性攤銷虧損的影響，截至二零二零年六月三十日止六個月的正常實際稅率為29.7%，而二零一九年六月三十日止六個月則為32.1%。

## 純利及經調整可比純利

經調整可比純利自純利調節非現金項目得出，調整項目載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
純利	718.0	713.1
調節下列項目：		
以上所列EBITDA經調整可比項目	(80.1)	(104.1)
非現金項目*：		
前期定期貸款利率掉期一次性攤銷虧損	20.5	—
經調整可比純利	<u>658.4</u>	<u>609.0</u>

\* 僅於該金額相等於人民幣10百萬元或以上，方會就非現金項目作出調整。

## 流動資金及資本資源

### 經營活動

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團錄得經營活動所得現金淨額人民幣858.2百萬元，由除稅前的經營活動所得現金人民幣1,204.3百萬元減已付所得稅人民幣346.1百萬元計算得出。

### 投資活動

截至二零二零年六月三十日止六個月，投資活動所用現金流量淨額為人民幣70.3百萬元，主要由於購買人民幣33.2百萬元的物業、廠房及設備以及無形資產、本集團獨資基金NewH<sup>2</sup>作出的戰略投資人民幣44.2百萬元及其他。

### 融資活動

截至二零二零年六月三十日止六個月，融資活動產生的現金流量淨額為人民幣379.5百萬元。現金流入主要與提取現有定期貸款項下及來自循環銀行貸款的人民幣936.4百萬元(相當於125.0百萬美元)有關。現金流入部分被償還的循環銀行貸款人民幣412.4百萬元(相當於50.0百萬美元)以及為定期貸款和優先票據支付的利息人民幣120.7百萬元所抵銷。

## 現金及銀行結餘

截至二零二零年六月三十日，中期簡明綜合財務狀況表所列現金及現金等價物為人民幣3,404.2百萬元。

## 定期貸款及優先票據

截至二零二零年六月三十日，本集團的未償還定期貸款為人民幣4,325.0百萬元，均應於一年後償還。優先票據的賬面值總額為人民幣2,154.9百萬元，包括流動部分人民幣21.5百萬元。

截至二零二零年六月三十日，淨槓桿比率與去年同期相比，由1.65下降至1.38，其按債務淨額<sup>附註</sup>除以經截至六月三十日的最後十二個月累計調整EBITDA計算。資產負債比率由截至二零一九年六月三十日的38.9%降至37.7%，其按優先票據及計息定期貸款的賬面值總和除以資產總值計算。

## 營運資金

除有限情況外，在中國內地的銷售一般要求預先付款。本集團通常允許中國內地境外的海外市場信貸銷售，而信貸期自月底起計介乎30至60日。本集團的供應商通常授予30至90日的信貸期。

本集團尋求對未收回應收款項及應收賬款保持嚴格控制，以盡量減低信貸風險。貿易應收款項及應收票據的平均週轉日數自截至二零一九年六月三十日止六個月的32日輕微減少1日至截至二零二零年六月三十日止六個月的31日。截至二零二零年六月三十日止六個月，貿易應付款項的平均週轉日數為93日，較截至二零一九年六月三十日止六個月的96日減少3日，主要由於截止日期不同。

截至二零二零年六月三十日止六個月，存貨週轉日數為184日，較截至二零一九年六月三十日止六個月的181日增加3日。嬰幼兒營養及護理用品的平均週轉日數由截至二零一九年六月三十日止六個月的139日減少7日至截至二零二零年六月三十日止六個月的132日。成人營養及護理用品的平均週轉日數由截至二零一九年六月三十日止六個月的254日增加44日至截至二零二零年六月三十日止六個月的298日。該增長主要由於在2019新冠肺炎疫情下，為確保業務連續性而建立更高的安全庫存，以及澳新市場中來自成人營養及護理用品的收入增長低於預期。儘管存貨週轉日數增加，但整體滯銷存貨撥備佔總存貨的百分比由二零一九年十二月三十一日的8.4%降至二零二零年六月三十日的6.5%。

附註：負債淨額=定期貸款+優先票據-現金及銀行結餘-定期存款

## 中期股息

經充分考慮本集團財務狀況、現金流量淨額及資本支出後，董事會已議決就截至二零二零年六月三十日止六個月期間宣派中期股息每股普通股0.63港元，佔本集團可供分派溢利約50.0%。中期股息將於二零二零年十月二十三日(星期五)或前後派付予於二零二零年九月十四日(星期一)名列本公司股東名冊的股東。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二零年九月十日(星期四)至二零二零年九月十四日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間，本公司將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格獲得中期股息，須不遲於二零二零年九月九日(星期三)下午四時三十分將所有過戶文件連同有關股票送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以辦理登記。

## 報告期末後重大業務發展

於報告期末後及直至財務報表批准日期，概無發生重大事件。

## 企業管治守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)，作為其企業管治的守則。於截至二零二零年六月三十日止六個月，本公司已遵守企業管治守則所載的所有守則條文。

本公司將繼續配合其業務的經營及增長加強其企業管治常規，並不時檢討該等常規，以確保其遵守企業管治守則及配合最新發展。

## 證券交易標準守則

本公司已採納其本身有關董事買賣本公司證券的行為守則(「公司守則」)，其條款不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。

本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事已確認，截至二零二零年六月三十日止六個月，彼等已遵守公司守則及標準守則。

就可能擁有本公司未公開內幕消息的僱員進行的證券交易，本公司亦已制訂條款不遜於標準守則的書面指引(「僱員書面指引」)。

據本公司所知，於截至二零二零年六月三十日止六個月，有關僱員概無違反僱員書面指引。

倘本公司得悉任何限制本公司證券交易的期間，將事先知會其董事及相關僱員。

## 審核委員會

董事會審核委員會(「審核委員會」)遵照上市規則第3.21及3.22條於二零二零年十一月二十五日成立，並根據企業管治守則訂有書面職權範圍。審核委員會包括三名成員，分別為王燦先生、陳偉成先生及羅雲先生，全部均為非執行董事，當中大部分為獨立非執行董事。王燦先生獲委任為審核委員會主席，彼於會計事務方面具備適當專業資格及經驗。

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

## 審閱中期財務報表

本中期業績公告內的財務資料已遵照上市規則附錄十六披露。本公司審核委員會已舉行會議討論本公司內部監控及財務申報事宜，包括審閱本集團截至二零二零年六月三十日止六個月的中期報告及未經審核中期簡明綜合財務報表。

截至二零二零年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表未經審核，惟已由本公司獨立核數師安永會計師事務所根據香港會計師公會所頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

就終止本公司於二零一一年十一月二十八日採納並於二零一九年十月三十一日終止的股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)而言，於二零二零年三月二十四日，股份獎勵計劃受託人於聯交所售出本公司114,705股普通股，總代價為2,934,357.04港元。

除上述披露者外，本公司或其任何附屬公司概無於截至二零二零年六月三十日止六個月內購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 公佈中期業績公告及中期報告

本中期業績公告亦於本公司網站([www.hh.global](http://www.hh.global))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))發佈。截至二零二零年六月三十日止六個月的中期報告(包含上市規則附錄十六規定的所有資料)將適時寄發予本公司股東及於上述網站供下載。

承董事會命  
健合(H&H)國際控股有限公司  
主席  
羅飛

香港，二零二零年八月二十五日

於本公告日期，本公司執行董事為羅飛先生、*Laetitia GARNIER*女士及王亦東先生；本公司非執行董事為張文會博士及羅雲先生；及本公司獨立非執行董事為陳偉成先生、駱劉燕清女士及王燦先生。