

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)

截至二零二零年十二月三十一日止年度的 年度業績公告

財務摘要

| | 截至十二月三十一日止年度 | | |
|---------------|----------------|----------------|-----------|
| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 | 呈報變動 % |
| 收入 | 11,194,679 | 10,925,217 | 2.5% |
| 毛利 | 7,186,991 | 7,228,541 | -0.6% |
| EBITDA* | 2,156,764 | 2,222,155 | -2.9% |
| 經調整可比EBITDA* | 2,160,627 | 2,235,400 | -3.3% |
| 純利 | 1,136,694 | 1,005,049 | 13.1% |
| 經調整可比純利** | 1,183,087 | 1,074,506 | 10.1% |
| 經營活動所得現金流量*** | 2,170,852 | 2,175,452 | -0.2% |
| 每股基本盈利 | 人民幣1.77元 | 人民幣1.57元 | 12.7% |

* 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 - 截至二零二零年十二月三十一日止年度的非現金收益人民幣69.2百萬元(二零一九年：人民幣2.9百萬元) + 截至二零二零年十二月三十一日止年度的非經常性虧損人民幣68.9百萬元(二零一九年：人民幣16.1百萬元) + Solid Gold於二零二零年十二月十二日至二零二零年十二月三十一日期間的綜合EBITDA虧損人民幣4.1百萬元

** 經調整可比純利 = 純利 + 截至二零二零年十二月三十一日止年度的EBITDA調整項目人民幣3.9百萬元(二零一九年：人民幣13.2百萬元) + 截至二零二零年十二月三十一日止年度的其他非經常性虧損人民幣42.5百萬元(二零一九年：人民幣56.2百萬元)

*** 經營活動所得現金流量按除稅前基準計算得出

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」)截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合業績，連同二零一九年同期的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|--|----|----------------|----------------|
| 收入 | 5 | 11,194,679 | 10,925,217 |
| 銷售成本 | | (4,007,688) | (3,696,676) |
| 毛利 | | 7,186,991 | 7,228,541 |
| 其他收益及利益 | 5 | 169,677 | 131,873 |
| 銷售及分銷開支 | | (4,604,026) | (4,493,378) |
| 行政開支 | | (679,062) | (638,018) |
| 其他開支 | | (190,784) | (249,541) |
| 融資成本 | | (286,554) | (420,757) |
| 應佔一間聯營公司的溢利 | | 8,418 | 6,480 |
| 除稅前溢利 | 6 | 1,604,660 | 1,565,200 |
| 所得稅開支 | 7 | (467,966) | (560,151) |
| 年內溢利 | | 1,136,694 | 1,005,049 |
| 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： | | | |
| 年內所產生的對沖工具公允值 變動的有效部分 | | (431,088) | (46,514) |
| 就於損益列賬的收益作出重新分類調整 | | 363,907 | 16,574 |
| 所得稅影響 | | 32,913 | (10,221) |
| 匯兌調整 | | - | (743) |
| | | (34,268) | (40,904) |
| 投資淨額對沖： | | | |
| 年內所產生的對沖工具公允值 變動的有效部分 | | (90,197) | 36,159 |
| 換算海外業務產生的匯兌差額 | | 212,253 | (81,891) |
| 海外業務投資淨額產生的匯兌差額 | | 1,288 | (1,704) |
| 於後續期間可能重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)淨額 | | 89,076 | (88,340) |

綜合損益及其他全面收益表(續)
截至二零二零年十二月三十一日止年度

| | 二零二零年 附註 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|---|-------------------|------------------|
| 不會於後續期間重新分類至損益的 其他全面收益/(虧損)： 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 | <u>178,397</u> | <u>(12,183)</u> |
| 年內其他全面收益/(虧損)，扣除稅項 | <u>267,473</u> | <u>(100,523)</u> |
| 年內全面收益總額 | <u>1,404,167</u> | <u>904,526</u> |
| 母公司擁有人應佔溢利 | <u>1,136,694</u> | <u>1,005,049</u> |
| 母公司擁有人應佔全面收益總額 | <u>1,404,167</u> | <u>904,526</u> |
| | 人民幣 | 人民幣 |
| 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利 | 9 | |
| 基本 | <u>1.77</u> | <u>1.57</u> |
| 攤薄 | <u>1.76</u> | <u>1.55</u> |

綜合財務狀況表

二零二零年十二月三十一日

| | 附註 | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|-----------------|----|-------------------|-------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 433,896 | 472,981 |
| 使用權資產 | | 169,591 | 205,937 |
| 商譽 | | 6,648,697 | 5,467,488 |
| 無形資產 | | 3,579,673 | 3,611,088 |
| 應收債券 | | 220,504 | 214,747 |
| 按金 | | 65,484 | 45,414 |
| 於一間聯營公司的投資 | | 66,780 | 58,362 |
| 遞延稅項資產 | | 587,539 | 407,081 |
| 衍生金融工具 | | 91,345 | 51,105 |
| 其他非流動金融資產 | | 386,363 | 129,569 |
| 非流動資產總值 | | <u>12,249,872</u> | <u>10,663,772</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 1,958,055 | 1,550,350 |
| 貿易應收款項及應收票據 | 10 | 795,558 | 1,106,815 |
| 預付款、其他應收款項及其他資產 | | 341,629 | 307,859 |
| 應收貸款 | | – | 5,306 |
| 衍生金融工具 | | 38,022 | 1,058 |
| 已抵押存款 | | 4,416 | 8,878 |
| 現金及現金等價物 | | 1,830,873 | 2,217,335 |
| 流動資產總值 | | <u>4,968,553</u> | <u>5,197,601</u> |
| 流動負債 | | | |
| 貿易應付款項及應付票據 | 11 | 637,822 | 837,752 |
| 其他應付款項及應計費用 | | 2,184,333 | 1,958,610 |
| 合約負債 | | 168,028 | 134,614 |
| 租賃負債 | | 42,846 | 47,426 |
| 優先票據 | | 20,232 | 21,533 |
| 應付稅項 | | 224,440 | 203,115 |
| 流動負債總額 | | <u>3,277,701</u> | <u>3,203,050</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>1,690,852</u> | <u>1,994,551</u> |

綜合財務狀況表(續)

二零二零年十二月三十一日

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|-------------|-------------------|-------------------|
| 流動資產淨值 | <u>1,690,852</u> | <u>1,994,551</u> |
| 資產總值減流動負債 | <u>13,940,724</u> | <u>12,658,323</u> |
| 非流動負債 | | |
| 優先票據 | 1,965,327 | 2,103,246 |
| 計息銀行貸款 | 4,038,793 | 3,751,563 |
| 租賃負債 | 106,262 | 114,928 |
| 其他應付款項及應計費用 | 5,030 | 7,217 |
| 衍生金融工具 | 684,583 | 121,329 |
| 遞延稅項負債 | <u>938,042</u> | <u>966,234</u> |
| 非流動負債總額 | <u>7,738,037</u> | <u>7,064,517</u> |
| 資產淨值 | <u>6,202,687</u> | <u>5,593,806</u> |
| 權益 | | |
| 已發行股本 | 5,510 | 5,500 |
| 其他儲備 | 5,987,832 | 5,085,781 |
| 擬派股息 | <u>209,345</u> | <u>502,525</u> |
| 權益總額 | <u>6,202,687</u> | <u>5,593,806</u> |

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

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(「本集團」)主要從事生產及銷售高端兒童營養品、嬰幼兒護理用品、成人營養及護理產品以及寵物營養及護理用品。

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

此等財務報表已根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」，該等準則包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。

此等財務報表已根據歷史成本法編製，惟按公允值計量的衍生金融工具及其他非流動金融資產除外。此等財務報表以人民幣呈列，除另有指明外，所有價值已湊整至最接近的千位數。

綜合基準

綜合財務報表包括本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括框架實體)。當本集團對其參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力(即本集團獲賦予現有能以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

3 會計政策及披露變動

本集團已於本年度財務報表首次採納二零一八年財務報告概念框架及以下經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第3號修訂本
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
國際財務報告準則第16號修訂本
國際會計準則第1號及
國際會計準則第8號修訂本

業務的定義
利率基準改革

新冠肺炎相關租金寬減(提早採納)
重大的定義

4. 經營分部資料

為便於管理，本集團按產品劃分業務單元，並擁有以下五個報告經營分部：

- (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；
- (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；及
- (e) 寵物營養及護理用品分部^(附註)包括生產適合寵物使用的食品、保健品及骨湯產品。

附註：寵物營養及護理用品分部為截至二零二零年十二月三十一日止年度因收購Solid Gold Holdings, LLC及其子公司而成立的新報告分部。

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。

截至二零二零年十二月三十一日止年度的經營分部資料：

| | 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 | 寵物營養 及護理用品 人民幣千元 | 未分配 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-------------|----------------------|---------------------|------------------------|----------------------|------------------------|--------------|-------------|
| 分部收入(附註5)： | | | | | | | |
| 對外部客戶銷售 | 5,244,186 | 1,395,644 | 3,867,510 | 661,097 | 26,242 | - | 11,194,679 |
| 分部業績 | 3,343,737 | 1,087,698 | 2,411,142 | 334,408 | 10,006 | - | 7,186,991 |
| 對賬： | | | | | | | |
| 利息收入 | | | | | | | 18,697 |
| 其他收益及未分配利益 | | | | | | | 150,980 |
| 應佔一間聯營公司的溢利 | | | | | | | 8,418 |
| 企業及其他未分配開支 | | | | | | | (5,473,872) |
| 融資成本 | | | | | | | (286,554) |
| 除稅前溢利 | | | | | | | 1,604,660 |
| 其他分部資料： | | | | | | | |
| 折舊及攤銷 | 21,254 | 4,625 | 112,997 | 14,099 | 31 | 131,241 | 284,247 |
| 貿易應收款項減值 | - | - | 655 | 6,359 | 25 | - | 7,039 |
| 存貨撇減至可變現淨值 | 30,695 | 6,611 | 69,081 | 12,298 | - | - | 118,685 |
| 資本支出* | 22,392 | 3,919 | 16,769 | 13,753 | 1,579 | 19,904 | 78,316 |

截至二零一九年十二月三十一日止年度的經營分部資料：

| | 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(附註5)： | | | | | | |
| 對外部客戶銷售 | <u>5,071,511</u> | <u>1,255,011</u> | <u>3,991,455</u> | <u>607,240</u> | <u>-</u> | <u>10,925,217</u> |
| 分部業績 | 3,335,167 | 963,750 | 2,614,397 | 315,227 | - | 7,228,541 |
| 對賬： | | | | | | |
| 利息收入 | | | | | | 20,229 |
| 其他收益及未分配利益 | | | | | | 111,644 |
| 應佔一間聯營公司的溢利 | | | | | | 6,480 |
| 企業及其他未分配開支 | | | | | | (5,380,937) |
| 融資成本 | | | | | | <u>(420,757)</u> |
| 除稅前溢利 | | | | | | <u>1,565,200</u> |
| 其他分部資料： | | | | | | |
| 折舊及攤銷 | <u>22,484</u> | <u>6,665</u> | <u>99,314</u> | <u>14,674</u> | <u>113,290</u> | <u>256,427</u> |
| 貿易應收款項(減值撥回)/減值 | <u>(144)</u> | <u>-</u> | <u>1,082</u> | <u>1,138</u> | <u>-</u> | <u>2,076</u> |
| 存貨撇減至可變現淨值 | <u>17,696</u> | <u>306</u> | <u>51,472</u> | <u>9,979</u> | <u>-</u> | <u>79,453</u> |
| 資本支出* | <u>21,271</u> | <u>8,275</u> | <u>130,921</u> | <u>16,882</u> | <u>8,619</u> | <u>185,968</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

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|--------|-------------------|-------------------|
| 中國內地 | 9,276,132 | 8,449,504 |
| 澳洲及新西蘭 | 1,238,377 | 1,833,662 |
| 其他地區* | 680,170 | 642,051 |
| | <u>11,194,679</u> | <u>10,925,217</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 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|--------|------------------|------------------|
| 中國內地 | 507,418 | 570,218 |
| 澳洲及新西蘭 | 2,699,656 | 2,721,681 |
| 其他地區* | 1,108,350 | 1,101,883 |
| | <u>4,315,424</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。

* 包括中國的特別行政區。

有關主要客戶的資料

截至二零二零年十二月三十一日止年度，概無來自與單一外部客戶進行交易的收入佔本集團總收入10%或以上。

5. 收入、其他收益及利益

收入

收入分析如下：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|--------|-------------------|-------------------|
| 客戶合約收入 | | |
| 貨品銷售 | <u>11,194,679</u> | <u>10,925,217</u> |

(i) 分類收入資料

截至二零二零年十二月三十一日止年度

| 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 | 寵物營養 及護理用品 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|---------|----------------------|---------------------|------------------------|----------------------|------------------------|-------------------|
| 地區市場 | | | | | | |
| 中國內地 | 5,123,022 | 1,389,519 | 2,370,763 | 392,828 | - | 9,276,132 |
| 澳洲及新西蘭 | 28,799 | 1,113 | 1,208,465 | - | - | 1,238,377 |
| 其他地區* | 92,365 | 5,012 | 288,282 | 268,269 | 26,242 | 680,170 |
| 總計 | <u>5,244,186</u> | <u>1,395,644</u> | <u>3,867,510</u> | <u>661,097</u> | <u>26,242</u> | <u>11,194,679</u> |
| 收入確認的時間 | | | | | | |
| 貨品轉移時間點 | <u>5,244,186</u> | <u>1,395,644</u> | <u>3,867,510</u> | <u>661,097</u> | <u>26,242</u> | <u>11,194,679</u> |

截至二零一九年十二月三十一日止年度

| 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 | 4,990,479 | 1,232,415 | 1,904,317 | 322,293 | 8,449,504 |
| 澳洲及新西蘭 | 35,083 | 5,046 | 1,793,533 | - | 1,833,662 |
| 其他地區* | 45,949 | 17,550 | 293,605 | 284,947 | 642,051 |
| 總計 | <u>5,071,511</u> | <u>1,255,011</u> | <u>3,991,455</u> | <u>607,240</u> | <u>10,925,217</u> |
| 收入確認的時間 | | | | | |
| 貨品轉移時間點 | <u>5,071,511</u> | <u>1,255,011</u> | <u>3,991,455</u> | <u>607,240</u> | <u>10,925,217</u> |

* 包括中國的特別行政區。

(i) 分類收入資料(續)

下表列示本報告期間確認的收入金額，此等金額計入報告期初的合約負債：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|-------------------|----------------|----------------|
| 計入報告期初合約負債的已確認收入： | | |
| 貨品銷售 | <u>134,614</u> | <u>100,880</u> |

(ii) 履約責任

履約責任於本集團產品交付後即獲履行。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。部分合約為客戶提供退貨權及數量返利，會引起限制條件下的可變代價。

其他收益及利益

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 銀行利息收入 | 8,851 | 10,457 |
| 應收貸款及債券的利息收入 | 9,846 | 9,772 |
| 外幣兌換收益 | 56,485 | 48,024 |
| 衍生金融工具的公允值收益 | 24,128 | - |
| 金融資產的公允值收益 | 2,117 | 2,329 |
| 政府補助* | 51,077 | 42,152 |
| 其他投資收入 | 701 | - |
| 其他 | <u>16,472</u> | <u>19,139</u> |
| | <u>169,677</u> | <u>131,873</u> |

* 該等政府補助並無任何未達成條件或者或然事項。

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：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|-------------------------|------------------|------------------|
| 已售存貨成本 | 3,889,003 | 3,617,223 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 87,371 | 80,450 |
| 使用權資產折舊 | 65,225 | 51,099 |
| 無形資產攤銷 | 131,651 | 124,878 |
| 研發成本** | 138,975 | 163,700 |
| 計量租賃負債時未計入的租賃付款 | 10,646 | 2,863 |
| 出售物業、廠房及設備項目的虧損** | 212 | 472 |
| 僱員福利開支(包括董事及主要行政人員的薪酬)： | | |
| 工資及薪金 | 1,095,987 | 1,068,993 |
| 退休金計劃供款(定額供款計劃) | 88,532 | 158,243 |
| 員工福利及其他開支 | 79,716 | 78,085 |
| 以股權結算的購股權開支 | 48,460 | 53,596 |
| 以股權結算的股份獎勵開支 | - | 3,929 |
| | <u>1,312,695</u> | <u>1,362,846</u> |
| 外幣兌換收益淨額* | (56,485) | (48,024) |
| 衍生金融工具的公允值(收益)／虧損淨額 | (24,128)* | 13,829** |
| 終止確認提早贖回選擇權** | - | 33,555 |
| 金融資產的公允值收益* | (2,117) | (2,329) |
| 貿易應收款項減值** | 7,039 | 2,076 |
| 存貨撇減至可變現淨值# | 118,685 | 79,453 |
| 使用權資產減值** | 13,453 | - |
| 提早贖回原優先票據所付溢價 | - | 56,212 |
| | <u>-</u> | <u>56,212</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

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|
| 即期 | | |
| 一年內支出／(抵免) | | |
| 中國內地 | 548,165 | 460,032 |
| 香港 | 136,191 | 69,420 |
| 澳洲 | (29,673) | 90,851 |
| 其他地區 | 1,244 | 2,117 |
| 一過往年度撥備不足 | 5,151 | 17,691 |
| 遞延 | (193,112) | (79,960) |
| | <u>467,966</u> | <u>560,151</u> |
| 年內稅項支出總額 | | |

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年內應課稅溢利，以相關現有法律、詮釋及慣例為基準，按稅率25%(二零一九年：25%)計算。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」)及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，分別於二零一七年及二零一九年十二月獲認為高新技術企業，故分別於二零一七年至二零一九年及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。年內，合生元健康已重新申請並獲授資格，自二零二零年起生效。因此，合生元健康及廣州合愛截至二零二零年十二月三十一日止年度按15%的稅率繳納企業所得稅。

香港利得稅

已就年內於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%(二零一九年：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(二零一九年：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%(二零一九年：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、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 Pty Ltd、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稅項記賬。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外，Biostime Healthy Australia Pty Ltd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 Pty Ltd提供全面賠償，並就與根據所得稅合併法例轉讓予Biostime Healthy Australia Pty Ltd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 Pty Ltd的賠償。融資金額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／應付款項於接獲來自主要實體的融資意見(將於每個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

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| 年內就普通股已宣派及派付的股息： | | |
| 中期—每股普通股0.63港元(二零一九年：無) | 359,585 | — |
| 擬派末期—每股普通股0.39港元(二零一九年：0.85港元) | 209,345 | 502,525 |
| | 568,930 | 502,525 |

本年度的擬派末期股息須經本公司股東在應屆股東週年大會上批准，方可作實。

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年內溢利及年內已發行普通股經調整加權平均數643,883,701股(二零一九年：641,104,643股)計算。

年內每股攤薄盈利乃基於母公司普通股權益持有人應佔年內溢利計算。計算每股攤薄盈利時所採用的普通股加權平均數即年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：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| 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 | <u>1,136,694</u> | <u>1,005,049</u> |
| | 股份數目 | |
| 股份 | | |
| 已發行普通股加權平均數 | 644,087,931 | 641,651,744 |
| 就股份獎勵計劃持有的股份加權平均數 | <u>(204,230)</u> | <u>(547,101)</u> |
| 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 | <u>643,883,701</u> | <u>641,104,643</u> |
| 攤薄影響—普通股加權平均數： | | |
| 購股權及獎勵股份 | <u>2,679,339</u> | <u>6,964,416</u> |
| 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 | <u>646,563,040</u> | <u>648,069,059</u> |

10. 貿易應收款項及應收票據

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|--------|-----------------|------------------|
| 貿易應收款項 | 714,374 | 1,013,533 |
| 減：減值撥備 | <u>(13,123)</u> | <u>(7,424)</u> |
| | 701,251 | 1,006,109 |
| 應收票據 | <u>94,307</u> | <u>100,706</u> |
| | <u>795,558</u> | <u>1,106,815</u> |

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逾期結餘。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虧損撥備後按發票日期的賬齡分析如下：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|-------|----------------|------------------|
| 一個月內 | 466,228 | 613,965 |
| 一至三個月 | 289,211 | 362,644 |
| 三個月以上 | 40,119 | 130,206 |
| | <u>795,558</u> | <u>1,106,815</u> |

貿易應收款項及應收票據減值虧損撥備的變動如下：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 於年初 | 7,424 | 5,393 |
| 收購一間附屬公司 | 188 | - |
| 已確認減值虧損(附註6) | 10,516 | 7,910 |
| 撇銷為無法收回的款項 | (1,582) | (52) |
| 已撥回減值虧損(附註6) | (3,477) | (5,834) |
| 匯兌調整 | 54 | 7 |
| 於年末 | <u>13,123</u> | <u>7,424</u> |

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、客戶類別及評級以及信用證及其他形式的信貸保險覆蓋範圍劃分)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。

有關本集團採用撥備矩陣計量的貿易應收款項的信貸風險資料載列如下：

於二零二零年十二月三十一日

| | 逾期 | | | | 總計 人民幣千元 |
|---------------|--------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| | 即期 人民幣千元 | 一個月內 人民幣千元 | 一至三個月 人民幣千元 | 三個月以上 人民幣千元 | |
| 預期信貸虧損率 | 0.63% | 1.85% | 3.58% | 15.29% | 1.84% |
| 賬面總值(人民幣千元) | 470,287 | 117,722 | 96,838 | 29,527 | 714,374 |
| 預期信貸虧損(人民幣千元) | <u>2,963</u> | <u>2,178</u> | <u>3,467</u> | <u>4,515</u> | <u>13,123</u> |

於二零一九年十二月三十一日

| | 逾期 | | | | 總計 人民幣千元 |
|---------------|--------------|---------------|----------------|----------------|--------------|
| | 即期 人民幣千元 | 一個月內 人民幣千元 | 一至三個月 人民幣千元 | 三個月以上 人民幣千元 | |
| 預期信貸虧損率 | 0.23% | 0.89% | 3.00% | 12.16% | 0.73% |
| 賬面總值(人民幣千元) | 751,921 | 184,236 | 58,442 | 18,934 | 1,013,533 |
| 預期信貸虧損(人民幣千元) | <u>1,729</u> | <u>1,640</u> | <u>1,753</u> | <u>2,302</u> | <u>7,424</u> |

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 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|--------|-----------------------|----------------|
| 貿易應付款項 | 626,732 | 826,505 |
| 應付票據 | <u>11,090</u> | <u>11,247</u> |
| | <u>637,822</u> | <u>837,752</u> |

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 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|-------|-----------------------|----------------|
| 一個月內 | 502,892 | 610,362 |
| 一至三個月 | 53,138 | 200,553 |
| 三個月以上 | <u>81,792</u> | <u>26,837</u> |
| | <u>637,822</u> | <u>837,752</u> |

貿易應付款項為免息且一般於30至90日結算。

於二零一九年十二月三十一日，貿易應付款項結餘包括應付本集團一間聯營公司款項人民幣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。於二零二零年十二月三十一日，結餘為零。

主席報告

二零二零年是全世界銘記於心的一年，新冠肺炎大流行席捲世界各地，使各國、企業及家庭皆面對挑戰。作為一間目標導向的企業，我們需要採取高度靈活的應變方式渡過難關，把握新機遇將我們的產品交付至消費者手中，同時加倍努力支援團隊、供應合作夥伴及社區。

縱使局勢紛亂，我們的使命及願景從未動搖，且更加堅定不移。憑藉我們的戰略夥伴關係及供應鏈管理，加上靈活應變及出色的轉危為機能力，確保我們的業務得以延續，讓我們維持正數收入及純利增長，此實力從中國內地業務獲得雙位數收入增長及盈利顯著改善可見一斑。

在中國內地，我們一直通過核心嬰幼兒營養及護理用品產品組合、科技創新支援以及拓展分銷網絡，強化高端品牌定位。與此同時，我們的成人營養及護理用品業務分部於跨境電子商務及線上一般貿易市場均錄得可觀的收入增長，進一步鞏固我們於中國維生素、草本及礦物補充劑整體市場的領導地位。

然而，由於代購活動受旅遊限制及物流挑戰影響，澳洲及新西蘭（「澳新」）的市道仍然艱困。有鑒於此，我們充分善用投資，瞄準當地市場，並把握當地需求（尤其是免疫相關產品類別）增長。此外，雖然疫情肆虐，我們持續推動全球增長舉措，在其他市場亦取得正數增長。

去年十一月，我們欣然宣佈收購美國首間全方位寵物營養品牌Solid Gold，於現有業務分部以外新設寵物營養及護理用品分部。受寵物數量急增、寵物營養品高端化及寵物人性化趨勢帶動，我們視寵物為家庭的重要一員，為家庭整體的健康和幸福作出貢獻。寵物營養及護理用品形成我們業務的第三股增長動力，我們認為，Solid Gold尤其與我們的使命一致，我們對該品牌充滿信心，定能為健合未來的拓展貢獻良多。

我們秉持維持盈利增長及高現金轉換業務模式的理念，與去年相較維持健康的現金水平和淨債務槓桿。我們很榮幸宣佈，我們議決繼續派付相當於50%純利的年度股息。長遠而言，我們繼續致力維持強勁的現金狀況及穩定的股息政策。

業務穩定發展且適應力強

封城、物流挑戰及旅遊限制嚴重窒礙我們於上半年在兩大市場(即中國內地及澳新市場)的銷售，但憑藉完善的供應鏈管理、嬰幼兒營養及護理用品與成人營養及護理用品的穩定產品組合，以及更重要的快速適應市場能力，本集團得以發揮穩定表現。

疫情爆發初期，我們採取有效維持正常運作的預防措施，並累積足以確保持續經營業務的充足庫存，保障我們的供應鏈於當地嚴格封城措施下仍不會出現任何重大中斷。

為迅速應對消費者在疫情期間瞬息萬變的需求及行為，我們將資源投放至加強宣傳產品對免疫的益處，加快數字化發展，並拓展不同市場的電子商務渠道，同時加強對消費者的教育與互動。上述措施被證明相當成功，確保我們的業務持續增長。

中國內地：在我們的核心市場實現總體兩位數增長

即使在疫情之前，中國已是世界上最成熟及發達的電子商務市場。然而，中國於年初就新冠肺炎實施嚴格的封城措施構成之壓力卻激發電子商務行業更多創新。隨著消費者信心回升及消費復甦，我們決定迅速擴大分銷網絡，並看準時機，加速全渠道數字化發展。我們亦統一推廣戰略，將資源自推廣促銷轉移至消費者教育，進一步確立品牌價值。我們於中國內地的業務佔二零二零年總收入的82.8%，繼續為本集團貢獻最大收入及增長。受線上銷售強勁增長及免疫產品需求飆升帶動，我們的嬰幼兒營養及護理用品與成人營養及護理用品分部收入均錄得可觀增長。

於嬰幼兒營養及護理用品分部，受益於線下渠道(尤其是透過新分銷商開設的母嬰店)進一步滲透、消費者教育及強勁的線上銷售，嬰幼兒配方牛奶粉系列銷售得以於下半年從早前的疲弱中恢復。我們在中國整體嬰幼兒配方牛奶粉市場繼續保持6.1%的穩定市場份額¹。

中國奶粉市場持續高端化加速羊奶粉需求，使羊奶粉成為市場最活躍的分部之一。基於此趨勢並憑藉Biostime的品牌價值及廣泛的分銷網絡，儘管我們的羊奶粉業務推出僅一年，但其在二零二零年迅速增長，佔我們奶粉收入總額6.1%。

¹ 截至二零二零年十二月三十一日，尼爾森公司過去十二個月的市場份額數據

由於大眾在新冠肺炎爆發後對益生菌免疫功效的關注與日俱增，Biostime 益生菌補充品業務分部亦實現雙位數收入增長。我們鞏固Biostime作為嬰幼兒益生菌補充品市場全球第一的地位，並藉此於二零二零年六月在中國內地推出Biostime 品牌益生菌白金系列。

我們持續把握消費者對高端Dodie紙尿褲系列的需求增長，於線上和線下同步擴大我們的營銷工作，尤其是母嬰店，令其他嬰幼兒產品分部維持穩健增長。

就成人營養及護理用品業務分部而言，Swisse於全年錄得高雙位數收入增長及盈利改善。儘管新冠肺炎導致線下客流量下降，惟在Swisse穩居中國主要跨境電商平台第一並擴大一般貿易產品組合的支持下，Swisse在跨境電子商務及一般貿易電子商務渠道繼續保持快速增長，當中以後者的增長尤為顯著。

澳洲及新西蘭：本地銷售強勁，整體情況因代購渠道持續下滑遭逢挑戰

隨著澳洲及新西蘭禁止入境旅遊，並於全年數度實施全球最嚴格的封城措施，澳新市況極其嚴峻，導致重要收入來源之代購活動無以為繼。

上述情況使我們必須重新調整重心，專注發展當地業務，以更準確把握當地對保健及免疫產品日增的需求。於二零二零年，我們專注擴展當地市場的線下渠道，例如推出首個藥房渠道專供及健康專業人士推薦的營養品系列Swisse Nutra+，現已於1,000多間藥房發售。

根據獨立市場研究公司IRI的研究數據，截至二零二零年十二月三十一日止十二個月，我們於澳洲維生素、草本及礦物補充劑市場的市場份額輕微下降至12.6%。儘管疫情期間當地銷售有所改善，惟來自代購渠道的壓力導致市場份額有所下降。

此外，強而有力的品牌認知度仍是此一關鍵市場的一項重要資產。於澳洲權威零售商反饋調查「二零二零年年度優勢調查」(2020 Annual Advantage Survey)中，健合集團澳洲亦獲評為健康、美容及嬰兒類別供應商的第一名、整體零售渠道全類別供應商的第二名以及藥房渠道健康、美容及嬰兒類別供應商的第二名。

其他海外市場：在疫情下保持增長

在較發達及發展中的經濟體均意識到健康、營養及免疫力裨益的同時，我們持續見到將業務擴展至世界其他地區的巨大潛力。儘管新冠肺炎帶來挑戰，但除中國香港特別行政區外，我們於其他市場的收入錄得雙位數的按年增長。

於二零二零年，我們於印度亞馬遜和十多個其他主要電子商務渠道以及馬來西亞推出我們的品牌。我們亦透過線上及線下渠道在新加坡推出Biostime益生菌系列產品，使新加坡成為繼中國香港特別行政區、法國及澳洲後我們的全球第四大市場。我們的嬰幼兒配方奶粉及免疫相關產品於其他市場亦保持可持續增長勢頭，同時Biostime品牌嬰幼兒配方奶粉系列產品於法國藥房渠道的有機嬰幼兒配方奶粉類別蟬聯第一。

健康快樂，持續增長

於二零二一年，我們將繼續以可盈利的收入增長為目標，全面提高本集團利潤率，而中國內地仍維持最大的收入貢獻來源。我們的首要戰略重點為擴大多元化嬰幼兒營養及護理用品以及成人營養及護理用品於中國線下市場的滲透。在出生率下降的情況下，中國嬰幼兒配方奶粉市場競爭仍非常激烈，但我們將通過進一步擴大我們的分銷網絡和利用我們於嬰幼兒營養及護理用品市場分部的多樣化產品組合來努力提高我們的市場份額。另外，我們目標通過引入更多新「藍帽子」單品，把握一般貿易電商渠道快速增長帶來的更多商機，從而提升其對成人營養及護理用品整體業務的貢獻。我們亦計劃於二零二零年線上渠道快速增長的勢頭上，持續實施數字營銷策略、網絡直播及線上推廣活動。

我們於寵物營養及護理用品領域機遇處處。於強勁的線上銷售需求帶動下，我們對Solid Gold於美國市場的進一步增長充滿信心。作為中國排名第四的貓營養品進口品牌，Solid Gold已於我們的最大市場站穩腳步。憑藉與其他業務的協同效應，我們計劃利用中國現有兩大潛力豐厚的發展勢頭(寵物營養品領域的高端化及線上銷售的快速發展)加速Solid Gold的市場份額增長。隨著我們對線上品牌及營銷的投資，預期寵物營養及護理用品分部的銷售貢獻將迅速增長。

於其他方面，鑒於過往兩年銷售基數較低，我們預期二零二一年全年澳新市場的銷售額將逐漸穩定。而代購渠道預計持續低迷，我們將繼續於當地市場投資品牌及營銷活動，以推動內部需求。隨著Biostime及Swisse品牌全球化，我們亦期望其他市場作出更多貢獻，並實現我們通過卓越產品及理想品牌成為全球高端營養及健康領域領導者的願景。

可持續發展：從優秀到卓越

可持續發展是我們機構的核心，而我們的宗旨必定與負責任的經營方式相一致。我們會繼續改進方針，將可持續治理作為一個關注重點，確保加大董事會及股東的參與度。

於二零二零年九月，我們的MSCI環境、社會及管治評級自「BBB」級提升至「A」級。於同月，我們的環境、社會及管治表現亦獲香港品質保證局「A」級評級。

邁向二零二一年，我們將繼續致力於實現我們的願景，即是讓人們更健康、更快樂。對健合集團而言，這表示我們會以負責任的態度經營業務，並於我們的策略及營運中加入可持續發展元素。我們於二零二零年進行的最新實質性評估中確定了23個重點範圍，該等範圍將支持我們實現長期業務增長，使我們所有利益相關者、社會及地球受惠。

就短期而言，全球大多數地區仍努力應對疫情挑戰，可持續發展則亦意味著於業務持續與增長、員工安全以及管理供應鏈中環境及社會因素之間達致平衡。就長期而言，我們從新冠肺炎給消費者的需求及行為帶來的永久改變中看到了前所未有的機遇，尤其是對免疫及健康相關產品的需求提升。

管理層討論及分析

經營業績

收入

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團的收入達人民幣11,194.7百萬元，按同類比較基準^{附註}較二零一九年增長2.5%，主要由於在線上銷售、渠道擴展及免疫產品需求持續的強勁增長帶動下，於中國內地實現雙位數收入增長。然而，由於代購活動旅遊限制及物流挑戰影響，澳新的市道仍然艱困。

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | 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 | 二零二零年 % | 二零一九年 % |
| | | | | 變動 % | | |
| 按產品分部劃分的收入 | | | | | | |
| 嬰幼兒營養及護理產品 | 7,300,927 | 6,933,762 | 5.3% | 5.3% | 65.2% | 63.5% |
| – 嬰幼兒配方奶粉 | 5,244,186 | 5,071,511 | 3.4% | 3.4% | 46.8% | 46.4% |
| – 益生菌補充品 | 1,395,644 | 1,255,011 | 11.2% | 11.2% | 12.5% | 11.5% |
| – 其他嬰幼兒產品 | 661,097 | 607,240 | 8.9% | 8.9% | 5.9% | 5.6% |
| 成人營養及護理用品 | 3,867,510 | 3,991,455 | -3.1% | -2.4% | 34.5% | 36.5% |
| 寵物營養及護理產品 | 26,242 | – | 不適用 | 不適用 | 0.3% | – |
| 按地理位置劃分的收入 | | | | | | |
| 中國內地 | 9,276,132 | 8,449,503 | 9.8% | 10.0% | 82.8% | 77.3% |
| 澳洲及新西蘭(「澳新」) | 1,238,377 | 1,833,662 | -32.5% | -32.0% | 11.1% | 16.8% |
| 其他海外市場 | 680,170 | 642,052 | 5.9% | 2.2% | 6.1% | 5.9% |
| 總計 | 11,194,679 | 10,925,217 | 2.5% | 2.5% | 100.0% | 100.0% |

中國內地：在我們的核心市場實現總體兩位數增長

截至二零二零年十二月三十一日止年度，來自中國內地的收入為人民幣9,276.1百萬元，按同類比較基準較二零一九年增長10.0%。該雙位數增長尤其得益於本集團線上渠道的強勁增長及免疫相關產品需求日增。中國內地市場仍為本集團主要的增長推動力，目前佔本集團總收入的82.8%，二零一九年則為77.3%。

附註：同類比較基準用於反映本期間與去年同期相比的變動，不包括外匯變動及併購的影響。

就嬰幼兒營養及護理產品分部而言，總收入較去年增長5.5%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣6,905.4百萬元。截至二零二零年十二月三十一日止年度，來自中國內地嬰幼兒配方奶粉的收入為人民幣5,123.0百萬元，較去年增長2.7%。該增長受本集團電子商務業務的卓越表現、線下渠道(尤其是透過新分銷商的嬰幼兒專賣店)的進一步滲透以及行之有效的消費者教育帶動。本集團於中國內地的嬰幼兒專賣店分銷點由二零二零年九月底的44,991個進一步增加至二零二零年十二月底的65,952個。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內地錄得人民幣320.7百萬元的收入，佔本集團嬰幼兒配方奶粉總收入的6.1%。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，由於人們在2019新冠肺炎疫情爆發後越來越關注益生菌的免疫功效，加上我們於二零二零年六月中旬推出白金版益生菌，本集團的益生菌補充品於中國內地錄得人民幣1,389.5百萬元的收入，較去年持續增長12.7%。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，來自中國內地其他嬰幼兒產品的收入較去年增長21.9%至人民幣392.8百萬元。截至二零二零年十二月三十一日止年度，Dodie品牌紙尿褲在中國內地的銷售額較去年增長16.9%至人民幣363.9百萬元。穩定增長主要由於我們致力抓緊消費者對高端紙尿褲系列更殷切的需求，並提高線上及線下的市場佔有率。

就成人營養及護理用品分部而言，按同類比較基準，主要得益於Swisse在線上渠道的領導地位，中國內地市場的主動銷售繼續保持25.4%的雙位數增長勢頭，佔截至二零二零年十二月三十一日止年度成人營養及護理用品收入總額的61.3%。按同類比較基準，截至二零二零年十二月三十一日止年度，專注於免疫力的產品系列繼續錄得按年71.3%的強勁增長，佔中國內地成人營養及護理用品收入總額的19.3%。截至二零二零年十二月三十一日止年度，跨境電子商務及一般貿易渠道產生的收入分別上升25.3%及25.7%。

澳新：本地銷售強勁，整體情況因代購渠道持續下滑遭逢挑戰

截至二零二零年十二月三十一日止年度，按同類比較基準，來自澳新市場分部的收入為260.0百萬澳元，較截至二零一九年十二月三十一日止年度下降32.0%。該下降主要由於2019新冠肺炎疫情導致的長期封鎖措施及旅遊限制。因此，來自企業代購渠道的收入下降54.6%。來自澳新零售渠道(佔澳新業務總額70.7%)的收入下降14.4%。鑒於過往兩年的銷售基礎下降，本集團預期澳新市場的銷售額於二零二一年全年逐步回穩。

其他海外市場：在疫情下保持增長

截至二零二零年十二月三十一日止年度，其他海外市場的收入按同類比較基準上升2.2%。儘管2019新冠肺炎疫情帶來諸多挑戰，尤其受法國Biostime品牌產品、新加坡Swisse品牌產品及英國Aurelia品牌產品的增長勢頭支持，撇除Solid Gold的收入不計，本集團香港特別行政區（「香港特區」）以外其他市場的收入按同類比較基準仍上升11.3%。

Solid Gold的收入已於交易完成後併入本集團財務業績，其於二零二零年十二月十二日至二零二零年十二月三十一日期間的金額為人民幣26.2百萬元。按獨立基準計算，Solid Gold於截至二零二零年十二月三十一日止年度的全年銷售額達64.2百萬美元，較去年大幅增長49.2%，遠超管理層預期。

毛利及毛利率

於二零二零年，本集團錄得毛利人民幣7,187.0百萬元，較去年輕微下降0.6%。本集團的毛利率由二零一九年的66.2%下降至二零二零年的64.2%，主要由於產品組合及市場組合變動所致，而整體採購成本維持穩定。

於二零二零年，嬰幼兒營養及護理用品分部的毛利較去年上升3.3%至人民幣4,765.8百萬元。嬰幼兒營養及護理用品分部的毛利率由二零一九年的66.5%下降1.2個百分點至二零二零年的65.3%，主要由於產品組合中毛利率較低的嬰幼兒配方羊奶粉系列、本地嬰幼兒配方奶粉系列及紙尿褲產品的收入比例提升。

按同類比較基準，成人營養及護理用品分部的毛利較去年下降7.1%至二零二零年的506.3百萬澳元。成人營養及護理用品分部的毛利率由二零一九年的65.5%下降3.2個百分點至二零二零年的62.3%。撇除有關在澳洲及美國進行供應鏈模式優化的非經常性存貨撇銷成本人民幣29.3百萬元，成人營養及護理用品分部於二零二零年因市場及渠道組合變動而錄得正常毛利率為63.1%，與去年相比下降2.4個百分點。

於Solid Gold於二零二零年十二月十二日至二零二零年十二月三十一日期間的財務報表綜合入賬後，寵物營養及護理用品分部的毛利率為38.1%。

其他收益及利益

截至二零二零年十二月三十一日止年度，其他收益及利益為人民幣169.7百萬元。其他收益及利益主要包括外幣兌換收益淨額人民幣56.5百萬元、政府補助人民幣51.1百萬元、衍生工具公允值收益淨額人民幣24.1百萬元以及其他。

外幣兌換收益淨額人民幣56.5百萬元主要指本公司與其附屬公司之間進行的集團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。衍生金融工具的非現金公允值收益為人民幣24.1百萬元，主要由於Else Nutrition Holdings Inc.發行的認股權證公允值收益，以及多項交叉貨幣掉期及交叉貨幣利率掉期協議。

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，截至二零二零年十二月三十一日止年度的銷售及分銷成本較二零一九年上升2.5%至人民幣4,469.7百萬元。由於成人營養及護理用品主要因澳新銷售減幅與嬰幼兒營養及護理用品的積極改善措施抵銷而有所增長，於二零二零年，撇除折舊及攤銷的銷售及分銷成本所佔本集團收入的比例維持穩定，為40.0%。由於年內嚴格控制支出，投資新市場及新類別的銷售及分銷成本佔本集團銷售及分銷總成本的9.5%，較二零一九年下降9.8%。

嬰幼兒營養及護理用品

截至二零二零年十二月三十一日止年度，嬰幼兒營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣2,806.3百萬元，較去年輕微下跌2.3%。嬰幼兒營養及護理用品業務銷售及分銷成本佔該業務收入的百分比由二零一九年的41.4%下降3.0個百分點至二零二零年的38.4%，主要受於我們在中國內地推行數字化策略提升經營效率帶動，包括線上直播及社交媒體營銷活動以及標準化線上及線下推廣活動。

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的12.3%上升至二零二零年的13.5%。該上升主要由於我們通過持續實施數字營銷策略、網絡研討會及線上活動，對高速增長的線上渠道進行戰略投資。

憑藉於所有主要市場(尤其是中國內地)均採取有效措施提高支出效率，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)佔其收入的百分比由去年的29.1%下降至二零二零年的24.9%。

成人營養及護理用品

截至二零二零年十二月三十一日止年度，成人營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣1,663.4百萬元，較去年上升11.6%。成人營養及護理用品業務銷售及分銷成本佔其收入的百分比由二零一九年的37.3%上升5.7個百分點至二零二零年的43.0%。有關上升主要由於澳新業務(尤其是代購渠道)的收入基礎銳減後營運去槓桿所致。於二零二零年，由於我們不斷努力提升支出效率，中國內地業務銷售及分銷成本佔其收入的百分比與去年相比輕微下降。於二零二零年，我們在印度、馬來西亞、意大利、荷蘭、香港特區、新加坡、英國及美國等新市場投入的銷售及分銷成本佔成人營養及護理用品業務銷售及分銷成本總額的15.5%，較二零一九年的17.4%有所下降。

成人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的27.5%上升至二零二零年的30.0%。該上升主要由於繼澳新市場銷售額下降後，市場組合中的中國內地市場銷售額佔比有所提高。

由於在新市場進行戰略投資(包括在二零二零年初進軍印度亞馬遜及逾10個其他主要電子商貿渠道，並於五月涉足馬來西亞等)，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的9.8%上升至二零二零年的13.0%。該上升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。

行政開支

截至二零二零年十二月三十一日止年度，撇除與併購有關的非經常性交易成本人民幣19.1百萬元，行政開支佔本集團收入的百分比與去年相比維持穩定，為5.9%。計及與併購有關的非經常性交易成本後，呈報行政開支由二零一九年的人幣638.0百萬元上升6.4%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人幣679.1百萬元。呈報行政開支佔本集團收入的百分比輕微上升0.3個百分點至二零二零年6.1%。

其他開支

截至二零二零年十二月三十一日止年度的其他開支為人民幣190.8百萬元。其他開支主要包括研發開支人民幣139.0百萬元以及與進行供應鏈模式優化後分租澳洲悉尼倉庫有關的使用權資產非現金減值人民幣13.5百萬元。

於回顧期內，研發開支較去年下降15.1%。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

截至二零二零年十二月三十一日止年度的EBITDA為人民幣2,156.8百萬元，而EBITDA率為19.3%。不計及Solid Gold於二零二零年十二月十二日至二零二零年十二月三十一日期間綜合財務報表，截至二零二零年十二月三十一日止年度的EBITDA為人民幣2,160.9百萬元，與去年相比下降2.8%，而EBITDA率則輕微下降1.0個百分點至19.3%。

經調整可比EBITDA於截至二零二零年十二月三十一日止年度下降3.3%至人民幣2,160.6百萬元。經調整可比EBITDA率由二零一九年的20.5%下降1.2個百分點至二零二零年的19.3%。經調整可比EBITDA率下降，主要由於過往澳新高利潤業務受2019新冠肺炎疫情導致的長期封鎖措施及旅遊限制影響而令收入下降所致。同時，憑藉全渠道加速數字化、推廣活動標準化及其他支出效率改善措施帶動效益提高，中國內地業務的經調整可比EBITDA率有所上升。

經調整可比EBITDA自EBITDA調節非現金項目、非經常性項目及併購項目得出，調整項目載列如下：

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|--|-----------------|-----------------|
| | 二零二零年 人民幣百萬元 | 二零一九年 人民幣百萬元 |
| EBITDA | 2,156.8 | 2,222.2 |
| 調節下列項目： | | |
| 非現金項目*： | | |
| (1) 外幣兌換收益淨額 | (56.5) | (48.0) |
| (2) 衍生金融工具及金融資產公允值(收益)/虧損淨額 | (26.2) | 45.1 |
| (3) 與進行供應鏈模式優化後分租澳洲悉尼倉庫有關的使用權資產減值 | 13.5 | - |
| 非經常性項目*： | | |
| (4) 若干市場的一次性重組成本 | 20.5 | 16.1 |
| (5) 與在澳洲及美國進行供應鏈模式優化有關的存貨撇銷成本 | 29.3 | - |
| (6) 與併購有關的交易成本 | 19.1 | - |
| 併購： | | |
| (7) Solid Gold於二零二零年十二月十二日至二零二零年十二月三十一日期間的財務報表綜合入賬 | 4.1 | - |
| 經調整可比EBITDA | 2,160.6 | 2,235.4 |

* 僅於該金額相等於人民幣10百萬元或以上，方會就非經常性或非現金項目作出調整。

融資成本

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團產生融資成本人民幣286.6百萬元，較二零一九年大幅下降31.9%。截至二零二零年十二月三十一日止年度的融資成本包括定期貸款及優先票據利息人民幣231.9百萬元，較二零一九年下降34.3%，原因為資本結構在兩項債務工具於二零一九年下半年成功再融資後有所改善。截至二零二零年十二月三十一日止年度，融資成本亦包括與前期定期貸款有關的利率掉期攤銷虧損人民幣42.5百萬元及其他。

所得稅開支

所得稅開支由二零一九年的人民幣560.2百萬元下降16.5%至二零二零年的人民幣468.0百萬元。受益於本集團推出的稅務措施，實際稅率由二零一九年的35.8%下降至二零二零年的29.2%。撇除Solid Gold於二零二零年十二月十二日至二零二零年十二月三十一日期間財務報表綜合入賬、外幣兌換收益淨額、衍生金融工具及金融資產公允值收益或虧損淨額、前期定期貸款的利率掉期一次性攤銷虧損及就提早贖回部分優先票據所支付溢價的影響，二零二零年的正常實際稅率為29.8%，而二零一九年則為34.6%。

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及非經常性項目得出，調整項目載列如下：

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|-------------------|-----------------|-----------------|
| | 二零二零年 人民幣百萬元 | 二零一九年 人民幣百萬元 |
| 純利 | 1,136.7 | 1,005.0 |
| 調節下列項目： | | |
| 以上所列EBITDA經調整可比項目 | 3.9 | 13.2 |
| 非現金項目*： | | |
| 前期定期貸款利率掉期攤銷虧損 | 42.5 | — |
| 非經常性項目*： | | |
| 就提早贖回部分優先票據支付的溢價 | — | 56.2 |
| 經調整可比純利 | <u>1,183.1</u> | <u>1,074.4</u> |

* 僅於該金額相等於人民幣10百萬元或以上，方會就非經常性或非現金項目作出調整。

流動資金及資本資源

經營活動

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團錄得經營活動所得現金淨額人民幣1,532.6百萬元，由除稅前的經營活動所得現金人民幣2,170.9百萬元減已付所得稅人民幣638.3百萬元計算得出。

投資活動

截至二零二零年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,240.3百萬元，主要由於與收購Solid Gold有關的付款人民幣1,079.2百萬元、購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣106.5百萬元、主要由本集團獨資基金NewH²作出的戰略投資人民幣79.9百萬元及其他。

融資活動

截至二零二零年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣687.7百萬元。現金流入主要與在二零二零年一月按預定時間提取現有定期貸款項下的餘下人民幣482.6百萬元(相當於75.0百萬美元)有關。現金流入部分被已付本集團股東股息人民幣862.1百萬元以及就定期貸款及優先票據支付的利息人民幣230.0百萬元所抵銷。

現金及銀行結餘

截至二零二零年十二月三十一日，綜合財務狀況表所列現金及現金等價物為人民幣1,830.9百萬元。

定期貸款及優先票據

截至二零二零年十二月三十一日，本集團的未償還定期貸款為人民幣4,038.8百萬元，均應於一年後償還。優先票據的賬面總值為人民幣1,985.6百萬元，包括流動部分人民幣20.2百萬元。

截至二零二零年十二月三十一日，淨槓桿比率與去年相比，由1.64上升至1.94，其按債務淨額^{附註}除以經調整可比EBITDA計算。撇除收購Solid Gold的代價支出，截至二零二零年十二月三十一日的淨槓桿比率為1.44。資產負債比率由截至二零一九年十二月三十一日的37.0%下降至35.0%，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。

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

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由截至二零一九年十二月三十一日止年度的32日輕微減少1日至截至二零二零年十二月三十一日止年度的31日。由於截止日期不同，貿易應付款項的平均週轉日數由截至二零一九年十二月三十一日止年度的81日減少15日至截至二零二零年十二月三十一日止年度的66日。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，存貨週轉日數為158日，較截至二零一九年十二月三十一日止年度的152日增加6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十二月三十一日止年度的118日增加18日至截至二零二零年十二月三十一日止年度的136日，主要由於為中國春節銷售季備貨所致。成人營養及護理用品的平均週轉日數由截至二零一九年十二月三十一日止年度的208日減少14日至截至二零二零年十二月三十一日止年度的194日，主要由於我們在2019新冠肺炎疫情期間持續推行存貨管理改善措施。

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，董事會欣然建議就截至二零二零年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股0.39港元。經計及於二零二零年九月就截至二零二零年六月三十日止六個月派付的中期股息每股普通股0.63港元，年度股息將達致每股普通股1.02港元，佔截至二零二零年十二月三十一日止年度之溢利約50.0%。

待於二零二一年五月十三日(星期四)的應屆股東週年大會批准後，上述末期股息將於二零二一年七月十三日(星期二)或前後向於二零二一年五月二十四日(星期一)名列本公司股東名冊的股東派付。

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。

補充披露

遵守法律法規

本集團深知遵守監管規定的重要性，並擬定了員工遵守法律法規的指引。本集團的業務已拓展至歐洲、亞洲及北美地區的特定國家，故我們的業務營運須符合該等司法權區的相關法律法規。截至二零二零年十二月三十一日止年度及直至本公告日期，本集團已遵守其業務所在司法權區的所有相關法律法規。

環境政策

本集團的主業並非生產活動，因此，我們的業務營運一般不會造成污染問題。本集團致力於節約資源及處理其業務活動產生的廢物，以此加強環保事務。

本集團採購的材料經慎重考慮，因此本集團不僅為我們的排放作出補償，亦資助為社會帶來多項益處的計劃。本集團透過參與澳洲的碳補償計劃及經澳洲政府國家碳補償標準認證的碳中和地位來孕育環境。

與僱員的關係

本集團視僱員為寶貴資產，重視僱員的個人發展。本集團激勵僱員的方式包括清晰的職業發展規劃、晉升和提升技能的機會。本集團為僱員提供定期培訓課程，鼓勵其在管理技能、溝通技巧、銷售與質量控制等領域尋求持續的專業發展。

與客戶的關係

媽媽100會員計劃向本集團客戶提供廣泛的會員服務。會員可透過撥打服務熱線取得育兒經和產品資料等最新資訊。借助該計劃，本集團能夠獲取消費者反饋，對消費者的需求和要求加深理解。

與供應商的關係

本集團已與其全球供應商發展長期、和睦的關係。本集團亦參加與若干供應商聯合組織的研發項目，務求在產品方面精益求精、推陳出新。本集團與其供應商通力合作，確保對產品質量的承諾。

暫停辦理股份過戶登記手續

(a) 出席二零二一年股東週年大會並於會上投票的資格

應屆股東週年大會將於二零二一年五月十三日(星期四)舉行(「二零二一年股東週年大會」)。本公司將於二零二一年五月十日(星期一)至二零二一年五月十三日(星期四)(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。為符合資格出席二零二一年股東週年大會並於會上投票，須不遲於二零二一年五月七日(星期五)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。

(b) 獲得擬派末期股息的權利

本公司將於二零二一年五月二十日(星期四)至二零二一年五月二十四日(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。為符合資格獲得擬派末期股息，須不遲於二零二一年五月十八日(星期二)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。

本公司的企業管治常規

本集團深明公眾上市公司負責提高其透明度及問責性的重要性，因此，本集團致力達致高標準的企業管治以保障股東的利益以及提高公司價值及問責性。

本公司的企業管治常規乃以香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)內的原則及守則條文為基礎。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司已遵守企業管治守則內載列的所有守則條文。

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，截至二零二零年十二月三十一日止年度，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，於截至二零二零年十二月三十一日止年度，有關僱員概無違反僱員書面指引。

倘本公司得悉任何限制買賣本公司證券的期間，將事先知會其董事及相關僱員。

審核委員會

董事會轄下審核委員會(「**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。

審核委員會監察本集團的審核過程、內部監控及風險管理系統，並就任何重大事項向董事會匯報及向董事會提出推薦意見。

審核委員會已審閱本公司截至二零二零年六月三十日止六個月的中期業績及截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度業績、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簡明綜合財務報表及截至二零二零年十二月三十一日止年度的年報、財務報告及合規程序、管理層對本公司內部監控以及風險管理系統及程序作出的報告、外聘核數師的工作範圍及續聘、關連交易以及僱員舉報疑似不當行為的安排。董事會與審核委員會之間並無就續聘外聘核數師而出現意見分歧。

獨立核數師審閱的初步業績公告

本集團於二零二零年十二月三十一日的綜合財務狀況表、截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表的數據以及初步公告所載的相關附註已獲本公司核數師同意載入本集團的本年度綜合財務報表。根據香港會計師公會所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，本公司核數師安永會計師事務所於此方面的工作並無構成一項核證委聘，因此安永會計師事務所未就初步公告作出保證。

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114,705股本公司普通股，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十二月三十一日止年度內購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

公佈年度業績公告及年度報告

本年度業績公告亦於本公司網站(www.hh.global)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)發佈。截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度報告(載有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發佈。

承董事會命
健合(H&H)國際控股有限公司
主席
羅飛

香港，二零二一年三月二十三日

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。