



# 2024 INTERIM REPORT 中期報告

**Health and Happiness (H&H) International Holdings Limited**  
健合(H&H)國際控股有限公司

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)  
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(Stock Code 股份代號: 1112)





# 目錄

公司資料	2
財務摘要	4
主席報告	5
管理層討論及分析	11
企業管治及其他資料	20
中期簡明綜合財務報表審閱報告	35
中期簡明綜合損益及其他全面收益表	37
中期簡明綜合財務狀況表	38
中期簡明綜合權益變動表	40
中期簡明綜合現金流量表	42
中期簡明綜合財務報表附註	44

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

羅飛先生(主席)  
王亦東先生

### 非執行董事

Laetitia Marie Edmee Jehanne Albertini女士\*  
張文會博士  
羅雲先生  
Mingshu Zhao Wiggins女士

### 獨立非執行董事

陳偉成先生  
駱劉燕清女士  
丁遠教授

## 董事委員會

### 審核委員會

丁遠教授(主席)  
陳偉成先生  
羅雲先生

### 提名委員會

羅飛先生(主席)  
陳偉成先生  
駱劉燕清女士

### 薪酬委員會

陳偉成先生(主席)  
羅飛先生  
駱劉燕清女士

### 環境、社會及管治委員會

Laetitia Albertini女士(主席)  
羅飛先生  
Pascale Laborde女士(首席增長與可持續發展官)

\* 通常稱為Laetitia Albertini

## 公司秘書

楊文筠女士

## 授權代表

羅飛先生  
楊文筠女士

## 註冊辦事處

Cricket Square  
Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman KY1-1111  
Cayman Islands

## 總辦事處

香港  
鰂魚涌  
華蘭路18號  
太古坊  
港島東中心40樓4007-09室

## 香港主要營業地點

香港  
鰂魚涌  
華蘭路18號  
太古坊  
港島東中心40樓4007-09室

## 公司網站

[www.hh.global](http://www.hh.global)

## 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司  
香港  
皇后大道中1號  
滙豐總行大廈

## 核數師

安永會計師事務所  
執業會計師  
註冊公眾利益實體核數師  
香港鰂魚涌  
英皇道979號  
太古坊一座27樓

## 開曼群島主要股份過戶登記處

Suntera (Cayman) Limited  
Suite 3204, Unit 2A  
Block 3, Building D  
P.O. Box 1586  
Gardenia Court  
Camana Bay  
Grand Cayman, KY1-1100  
Cayman Islands

## 香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
17樓1712-1716室



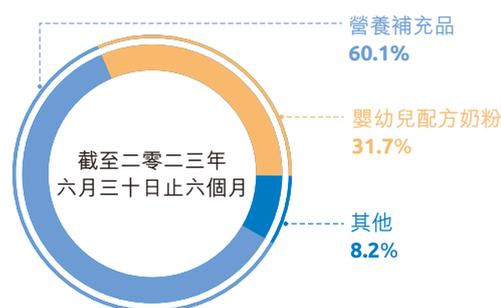
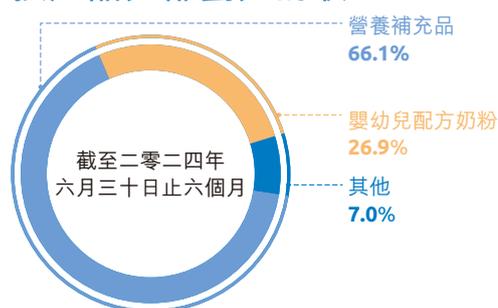
# 財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元	
收入	6,692.1	6,980.8	-4.1%
毛利	4,072.3	4,262.4	-4.5%
EBITDA*	1,098.4	1,397.9	-21.4%
經調整可比EBITDA*	1,139.8	1,309.5	-13.0%
經調整可比EBITDA率	17.0%	18.8%	-1.8個百分點
純利	305.8	608.0	-49.7%
經調整可比純利**	347.2	513.4	-32.4%
經調整可比純利率	5.2%	7.4%	-2.2個百分點

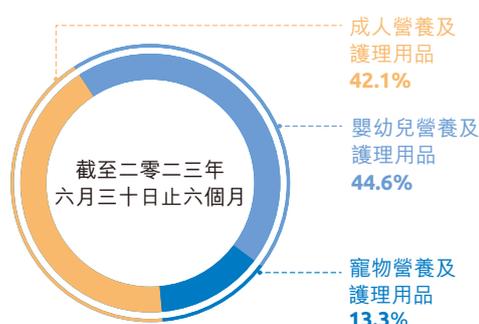
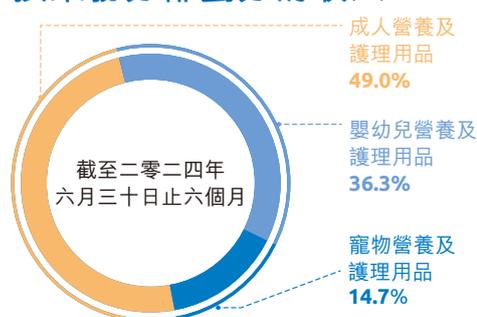
\* EBITDA指扣除利息、所得稅開支、折舊及攤銷前盈利。經調整可比EBITDA=EBITDA－截至二零二四年六月三十日止六個月的非現金收益人民幣5.5百萬元(截至二零二三年六月三十日止六個月：收益人民幣88.4百萬元)+截至二零二四年六月三十日止六個月的非經常性虧損人民幣46.9百萬元(截至二零二三年六月三十日止六個月：零)

\*\* 經調整可比純利=純利+截至二零二四年六月三十日止六個月的EBITDA調整項目虧損人民幣41.4百萬元(截至二零二三年六月三十日止六個月：收益人民幣88.4百萬元)－截至二零二四年六月三十日止六個月的其他非現金收益零(截至二零二三年六月三十日止六個月：收益人民幣6.2百萬元)

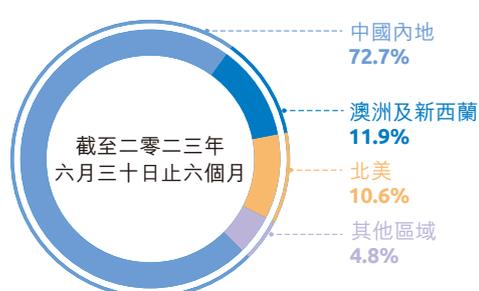
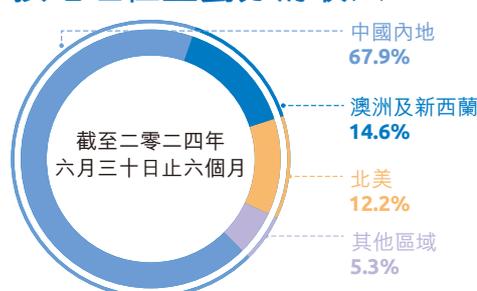
## 按產品分部劃分的收入



## 按業務分部劃分的收入



## 按地理位置劃分的收入



親愛的股東：

本人欣然代表健合(H&H)國際控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)提呈截至二零二四年六月三十日止六個月的中期報告。

本集團在上半年備受挑戰。儘管按呈報及同類比較基準的收入有所下降，主要由於嬰幼兒配方奶粉分部下滑，導致純利下降，我們在實現本年度的主要目標依然取得重大進展，包括：

- 於我們錄得最高利潤的領域中推動穩健增長水平及市場份額增長，尤其是三大戰略業務支柱－成人營養及護理用品、嬰幼兒營養及護理用品以及寵物營養及護理用品中快速增長的營養補充品系列<sup>1</sup>，目前佔總收入的66.1%；
- 在核心業務持續制勝：成人營養及護理用品業務以低雙位數增長，於中國內地以及澳洲及新西蘭(「澳新」)穩佔優勢，同時擴大寵物營養及護理用品業務在北美的分銷及定位；
- 按照我們的長期策略擴大在中國內地嬰幼兒配方奶粉市場的市場份額，而合生元於整體超高端嬰幼兒配方奶粉分部中躋身排名第三，但由於中國內地的競爭加劇及整個市場的促銷活動超出預期，嬰幼兒配方奶粉分部錄得雙位數跌幅；
- 所有業務分部均錄得一貫的盈利水平；及
- 擴闊資金來源及優化資本結構，同時加強存貨管理，以改善營運資金。本集團的呈報純利有所下降，主要由於嬰幼兒營養及護理用品分部銷售額減少、Solid Gold在北美進行產品組合高端化及渠道優化的一次性重組成本及融資成本增加。

於二零二四年上半年，本集團持續推動可持續發展項目，著重僱員福祉及對社區的影響。健合集團在澳洲連續四年保持最佳工作場所(Great Place to Work)認證，而H&H Singapore因其對社會及環境作出的重大貢獻榮獲「樂善公司(Company of Good)」愛心認證。上述成就加強我們對營造共融互助的工作場所文化及推動社區正面轉變的承諾。

最後，本人欣然宣佈中期股息每股普通股0.30港元，與往年一致。我們能夠維持增長及盈利水平、加強資本結構、為股東帶來持續回報，同時對大眾及環境帶來正面影響，此舉對推動我們憑藉優質產品及令人嚮往的品牌，以成為全球高端家庭營養及健康領導者依然至關重要。

<sup>1</sup> 營養補充品包括Biostime益生菌補充品、Biostime嬰幼兒產品、Swisse維生素、草本及礦物補充劑產品以及Solid Gold及Zesty Paws寵物補充品。

# 主席報告

## 成人營養及護理用品

如我們預期，相對於去年上半年新冠肺炎疫情後的一次性需求激增後高基數，成人營養及護理用品分部錄得雙位數增長。該增長率未能反映在所有地區對保健品的持續強勁需求水平。此外，透過戰略性適應不斷變化的消費者偏好及成功推出創新品類產品，配合我們的PPAE(高端優質、科學驗證、令人嚮往、參與互動)模式，我們的增長高於整體市場水平，尤其於中國內地。

於中國內地，消費者對美容、複合維生素及護肝排毒產品的殷切需求，以及創新品類產品成功推出，帶動Swisse錄得高單位數增長，提高盈利能力，並擴大市場份額。我們繼續善用消費者劃分及滲透，將Swisse的產品組合進一步擴大為Swisse Plus+、Swisse Me及Little Swisse，作為其大型品牌策略一部分，以更好地把握不同消費者群體對優質營養產品的需求。

重要的是，Swisse Plus+憑藉其較高的盈利能力，為中國內地的成人營養及護理用品總收入帶來雙位數貢獻，上升48.7%。此外，Swisse Plus+在整體抗衰老品類中保持頂尖地位，繼續搶佔極高市場份額，而Swisse淨肝片則繼續保持其在中國內地電子商務市場高端劑分部的領先地位。

隨著Swisse執行策略，跨境電子商務渠道的銷售額上升12.2%，佔中國內地成人營養及護理用品收入的78.1%。由於藥房渠道的基數高但客流量較低，一般貿易渠道銷售額輕微下降2.1%，使Swisse於中國內地線上維生素、草本及礦物補充劑市場穩居排名第一<sup>2</sup>，同時其日益上升的市場份額使其於整體維生素、草本及礦物補充劑市場攀升至排名第二<sup>3</sup>。

按收入計，澳新為我們的第二大市場，我們保持穩健的雙位數增長率，即使行業增長開始復常，其於整體澳洲維生素、草本及礦物補充劑市場依然穩佔第一<sup>4</sup>。我們的持續增長受惠於我們在本地渠道持續進行產品創新及高端化的工作，尤其是Swisse軟糖系列，該系列目前佔第二大市場份額，達15.6%<sup>5</sup>。於極受認可的「讀者文摘澳洲信譽品牌獎項(Reader's Digest Trusted Brands Australia Awards)」中，Swisse獲評為二零二四年最受信賴維生素品牌(Most Trusted Vitamin Brand)。這項認可突顯Swisse致力堅持品質、創新、創造及維持消費者信任。

<sup>2</sup> 根據獨立數據供應商Early Data 的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>3</sup> 根據獨立研究公司Kantar Worldpanel的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>4</sup> 根據獨立研究公司艾昆緯(IQVIA)的研究統計，基於總市場單位銷售額，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>5</sup> 根據獨立研究公司艾昆緯的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

於其他區域，中國香港及意大利是盈利能力最高的擴張市場，貢獻可觀增長，而泰國、印度及中東等新興擴張市場的升勢亦見強勁。我們在其中數個市場保持市場份額排名前列，包括於新加坡的美容維生素、草本及礦物補充劑、肝臟保健及男性健康市場排名第一<sup>6</sup>，以及於意大利的美容維生素、草本及礦物補充劑市場排名第二<sup>7</sup>。

## 嬰幼兒營養及護理用品

由於我們在中國內地的嬰幼兒配方奶粉業務面臨較最初預期更強勁持續的不利因素，嬰幼兒營養及護理用品分部表現較預期遜色。儘管嬰幼兒配方奶粉行業所有參與者面臨的長期系統性問題仍然普遍，惟市場一直致力消耗舊「國標」庫存，導致競爭加劇及促銷活動超出預期。雖然下降幅度按季顯著收窄，但這繼而影響我們於上半年的銷售率及盈利能力。

縱使面臨該等持續挑戰，我們依然繼續推動擴大市場份額的策略。我們取得巨大的成功，在中國內地整體超高端嬰幼兒配方奶粉分部的市場份額方面躋身第三位<sup>8</sup>，將該分部的市場份額由11.7%擴大至13.0%。

我們相信，此策略將在未來數年帶來更豐碩的成果，尤其是在行業完成新「國標」過渡以及更多參與者退出市場後。事實上，初步跡象表明行業下滑已達最低點，而部分電商平台呈報，針對0至6個月嬰兒的嬰幼兒配方奶粉產品銷量在近期618購物節期間有所上升。同時，我們將繼續獲取新客戶並投資消費者教育，以推動意識及未來增長。

由於去年上半年益生菌需求一次性激增以及藥房渠道客流量下降導致高基數效應，高利潤嬰幼兒益生菌及營養補充品在中國內地的銷售額下降32.0%。在此之下，儘管受到低出生率所限制，對益生菌的整體需求仍然暢旺。

此外，該品類的其他部分錄得若干顯著增長，嬰幼兒營養補充品的銷售額增長113.0%，佔中國內地嬰幼兒益生菌及營養補充品總銷售額的12.2%，主要歸因於需求更加殷切，尤其是有益兒童身心健康的創新產品，例如鈣片、DHA及軟糖。該等產品創新進一步鞏固Biostime在中國內地嬰幼兒益生菌領域中的榜首地位<sup>9</sup>。

<sup>6</sup> 根據獨立研究公司尼爾森(Nielsen)的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>7</sup> 根據獨立研究公司艾美仕艾昆緯(IMS IQVIA)的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>8</sup> 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>9</sup> 根據獨立研究公司Kantar Worldpanel的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

# 主席報告

在中國內地以外，透過就更專門的創新嬰幼兒配方奶粉產品建立認可及信任，我們繼續擴大嬰幼兒營養及護理用品業務的國際影響力。我們雄踞法國藥房渠道的有機嬰幼兒配方奶粉及嬰幼兒配方羊奶粉類別第一，市場份額分別為40.6%及43.7%<sup>10</sup>。

## 寵物營養及護理用品

在本集團第三大市場北美，我們繼續快速發展寵物營養及護理用品業務，Zesty Paws及Solid Gold品牌受益於日益盛行的寵物營養高端化及寵物人性化趨勢，以及日益增加的寵物數量。

Zesty Paws目前是美国最受認可的寵物補充品品牌之一，於亞馬遜渠道持續增長，快速擴大其線下分銷，於二零二四年上半年進軍山姆會員店、Costco、Petco及Meijer，並在早期擴展至沃爾瑪、Target、PetSmart、CVS及Tractor Supply的基礎上繼續拓展業務。雖然以上早期擴展為本年度產生高基數效應，但此舉使品牌的收入增長回落至低雙位數水平。Zesty Paws的廣大消費者基礎及穩定的市場份額將繼續推動其未來盈利增長。

同時，在持續進行渠道優化及產品組合高端化以推動品牌長遠增長時，Solid Gold在北美的銷售量輕微上升。截至二零二四年六月三十日，Zesty Paws及Solid Gold已分別覆蓋全美超過18,000家及4,800家門店。

我們在中國內地採取類似策略，其中寵物營養及護理用品分部於上半年的銷量下降14.8%，原因為我們透過優化渠道使品牌高端化，並將資源重新分配到利潤率更高的品類，藉此提高盈利能力。值得注意的例子包括二零二四年三月推出的Solid Gold魚油，使我們能夠開拓市場上更高價值的領域。在重組過程中，Solid Gold於中國內地線上優質貓乾糧品類保持第二名<sup>11</sup>，截至二零二四年六月三十日，於中國線下市場已覆蓋超過10,000家寵物店及寵物醫院。

<sup>10</sup> 根據獨立研究公司GERS的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>11</sup> 根據獨立研究公司SmartPath的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

## 優化資本結構

於二零二四年上半年，我們採取多項重要舉措，擴闊資金來源、降低槓桿比率及優化資本結構，其中包括成功完成人民幣債券發行人民幣500百萬元及美元債券發行120百萬美元，並自願提前償還現有美元定期貸款235百萬美元。在現有美元定期貸款進行再融資前，我們亦獲得人民幣和美元貸款形式的重大信貸承諾。

於二零二四年七月，我們完成提取相當於150百萬美元的人民幣定期貸款融資，並進一步自願提前償還現有美元定期貸款中的168百萬美元。兩筆自願提前還款將未償還餘額減少至581百萬美元，有關餘額計劃於二零二五年六月到期。此外，我們獲得多家中國及國際銀行的承諾，可在短期內提取再融資信貸560百萬美元。

透過成功進行再融資，我們穩步降低淨槓桿比率及有效管理財務風險。截至二零二四年六月三十日，現金餘額為人民幣24億元，反映各項業務的穩健現金轉換水平。我們將在未來數年繼續實現資產負債表去槓桿化，並已準備就緒，應對更高匯率波動及更高利率環境。

## 前景：持續去槓桿化，以實現穩定收入增長及盈利能力

踏入二零二四年下半年，我們將繼續推動各地區快速增長的高利潤營養補充品增長。隨著澳新市場增長復常，這將繼續推動成人營養及護理用品業務錄得類似雙位數增長，尤其是在中國內地及亞洲市場。

在嬰幼兒營養及護理用品業務中，創新營養補充品產品增長及疲弱基數效應將促使嬰幼兒益生菌及營養補充品重拾升軌，有助與嬰幼兒配方奶粉業務的部分持續疲弱抵銷，由於市場上的高渠道庫存水平及在市場緊縮期間的進取促銷活動，有關業務目前可能在下半年繼續錄得銷量下降。

對於寵物營養及護理用品業務，我們將繼續擴大Zesty Paws在北美的市場地位，並繼續在英國、歐洲及亞洲尋求擴張機會。同時，Solid Gold的短期業績將繼續受到北美及中國內地產品組合及渠道持續優化影響，預計有關業務重組將於二零二四年完成。

除上述營運趨勢外，我們順利完成計劃於二零二四年進行的主要再融資活動，並預期淨資產負債率的逐步去槓桿化趨勢將持續至年末。憑藉高現金產生的業務模式，我們亦深信能在未來兩年進一步加強財務實力。

# 主席報告

## 致謝

於二零二四年十月一日，我們將進行首次計劃的本集團行政總裁輪值，該職位目前由北美、歐洲、中東和印度區域行政總裁Akash Bedi先生擔任，Akash Bedi先生與本人、首席財務及營運官以及首席人才官均在本集團的行政總裁辦公室工作。於該日，亞洲、澳洲及新西蘭區域行政總裁Nick Mann先生將接替Bedi先生擔任本集團的行政總裁，為期九個月。

本人謹此感謝Bedi先生在新輪值行政總裁安排首九個月中展現的領導力及洞察力，並期待彼即時再次掌舵。同時，本人期待Mann先生在出任本集團行政總裁的未來九個月任期內為行政總裁辦公室帶來嶄新觀點及經驗。

展望二零二四年餘下時間，本人對我們的前景以及進一步建立於本年度現有成就的能力感到樂觀。本人亦深信，我們將繼續為所有持份者帶來回報，繼續讓世界各地的人們更健康、更快樂。

主席

羅飛

香港，二零二四年八月二十七日

# 管理層討論及分析

## 經營業績

### 收入

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團的收入較二零二三年同期下降4.1%（按呈報基準）或4.5%（同類比較基準<sup>1</sup>）至人民幣6,692.1百萬元，主要由於轉型為新「國標」嬰幼兒配方奶粉系列後，嬰幼兒配方奶粉銷售額下降所致。截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團所有三個業務分部的高利潤及快速增長營養補充品<sup>2</sup>所得收入按同類比較基準按年增長5.0%，佔本集團總收入的66.1%。

	截至六月三十日止六個月				二零二四年 佔收入百分比	二零二三年 佔收入百分比
	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元	呈報變動	同類比較變動		
<b>按產品分部劃分的收入</b>						
營養補充品	<b>4,425.2</b>	4,192.3	5.6%	5.0%	<b>66.1%</b>	60.1%
– 維生素、草本及礦物補充劑產品	<b>3,258.2</b>	2,876.7	13.3%	13.0%	<b>48.7%</b>	41.2%
– 嬰幼兒益生菌及營養補充品	<b>508.6</b>	743.6	-31.6%	-31.6%	<b>7.6%</b>	10.7%
– 寵物補充品	<b>658.4</b>	572.0	15.1%	12.3%	<b>9.8%</b>	8.2%
嬰幼兒配方奶粉	<b>1,798.4</b>	2,213.7	-18.8%	-18.8%	<b>26.9%</b>	31.7%
其他 <sup>3</sup>	<b>468.5</b>	574.8	-18.5%	-19.2%	<b>7.0%</b>	8.2%
<b>按業務分部劃分的收入</b>						
成人營養及護理用品	<b>3,275.6</b>	2,938.2	11.5%	11.2%	<b>49.0%</b>	42.1%
嬰幼兒營養及護理用品	<b>2,431.5</b>	3,115.9	-22.0%	-22.0%	<b>36.3%</b>	44.6%
寵物營養及護理用品	<b>985.0</b>	926.7	6.3%	4.1%	<b>14.7%</b>	13.3%
<b>按地理位置劃分的收入</b>						
中國內地	<b>4,541.4</b>	5,076.1	-10.5%	-10.5%	<b>67.9%</b>	72.7%
澳新	<b>975.9</b>	829.6	17.6%	16.9%	<b>14.6%</b>	11.9%
北美	<b>815.8</b>	736.5	10.8%	8.1%	<b>12.2%</b>	10.6%
其他地區	<b>359.0</b>	338.6	6.0%	5.6%	<b>5.3%</b>	4.8%
<b>總計</b>	<b>6,692.1</b>	6,980.8	-4.1%	-4.5%	<b>100.0%</b>	100.0%

<sup>1</sup> 同類比較基準用於表示本期與上年同期相比的變動（不包括外匯變動的影響）。

<sup>2</sup> 營養補充品包括Biostime益生菌補充品、Biostime嬰幼兒產品、Swisse維生素、草本及礦物補充劑產品以及Zesty Paws及Solid Gold品牌的寵物補充品。

<sup>3</sup> 其他包括Solid Gold的寵物食品、Good Goût的嬰兒食品及零食、Dodie的嬰兒用品及其他護膚品。

# 管理層討論及分析

中國內地：嬰幼兒營養及護理用品分部跌幅收窄，與成人營養及護理用品分部穩健增長抵銷

截至二零二四年六月三十日止六個月，來自中國內地的收入為人民幣4,541.4百萬元，按年下降10.5%。降幅主要由於嬰幼兒營養及護理用品與寵物營養及護理用品分部錄得雙位數降幅所致，部分被成人營養及護理用品分部的穩健單位數增長所抵銷。按呈報基準，截至二零二四年六月三十日止六個月，來自中國內地的收入佔本集團總收入的67.9%，去年同期則為72.7%。

截至二零二四年六月三十日止六個月，來自中國內地成人營養及護理用品分部的收入保持穩健增長，較去年同期上升8.8%，佔本集團成人營養及護理用品總收入的64.9%。增長主要受消費者對美容、複合維生素及護肝排毒產品的殷切需求，以及Swisse Plus+系列等創新品類的持續強勁增長所推動。高端Swisse Plus+系列產品的收入佔中國內地市場成人營養及護理用品收入的雙位數百分比。截至二零二四年六月三十日止十二個月，Swisse繼續保持其在中國內地線上維生素、草本及礦物補充劑市場的排名第一地位，市場份額為7.9%<sup>4</sup>。

在中國內地嬰幼兒營養及護理用品分部，截至二零二四年六月三十日止六個月，總收入較去年同期下降23.2%至人民幣2,240.2百萬元。在嬰幼兒營養及護理用品分部，截至二零二四年六月三十日止六個月，來自中國內地嬰幼兒配方奶粉的收入按年下降19.0%至人民幣1,732.4百萬元，即使降幅於二零二四年第一季度至第二季度顯著收窄。該降幅主要由於：(i)中國內地嬰幼兒配方奶粉整體行業面臨持續的系統性挑戰，以及新「國標」過渡後競爭持續激烈；及(ii)消耗渠道中舊「國標」嬰幼兒配方奶粉庫存所需時間較預期長，導致銷量減少。

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團錄得來自中國內地嬰幼兒益生菌及營養補充品的收入為人民幣500.6百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月下降32.0%。降幅主要由於去年同期益生菌需求一次性激增後的高基數效應所致。然而，該降幅部分被嬰幼兒營養補充品銷量的強勁增長所抵銷，這得益於消費者的殷切需求以及推出益生菌軟糖、DHA及鈣片等有益兒童身心健康的全新創新產品。根據Kantar的資料，Biostime為中國內地排名第一的嬰幼兒益生菌<sup>5</sup>。

截至二零二四年六月三十日止六個月，來自中國內地寵物營養及護理用品分部的收入較去年同期下降14.8%至人民幣174.3百萬元。下降主要由於進行產品組合高端化及渠道優化，藉此提高長期盈利能力。在重組過程中，Solid Gold於中國內地線上優質貓乾糧品類<sup>6</sup>保持第二名，截至二零二四年六月三十日，分銷於中國線下市場已覆蓋超過10,000家寵物店及寵物醫院。截至二零二四年六月三十日，本集團已在中國內地獲得40個由農業部發出的產品許可證，支持一般貿易渠道的增長。

<sup>4</sup> 根據獨立數據供應商Early Data的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>5</sup> 根據獨立研究公司Kantar Worldpanel的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>6</sup> 根據獨立研究公司SmartPath的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

# 管理層討論及分析

## 澳新：雙位數按年增長，本地市場份額提高

截至二零二四年六月三十日止六個月，按同類比較基準，澳新市場的收入按年增長16.9%至207.3百萬澳元，佔本集團總收入的14.6%。此強勁增長得益於(i)憑藉對免疫、美容營養及一般保健產品日益增長的需求，同時繼續戰略性地專注於本地市場及新產品的推出；(ii)軟糖系列(目前佔據15.6%<sup>7</sup>的市場份額，排名第二)等高增長產品的貢獻不斷增加；及(iii)強勁的企業代購銷售增長。Swisse於澳洲整體維生素、草本及礦物補充劑市場保持榜首地位<sup>8</sup>。

## 北美：寵物營養及護理用品各品牌均錄得正面增長

截至二零二四年六月三十日止六個月，來自北美的收入按同類比較基準按年增長8.1%，佔本集團總收入的12.2%。穩定增長主要得益於寵物營養品高端化日漸盛行、寵物擬人化趨勢以及寵物數量日益增加。

截至二零二四年六月三十日止六個月，Zesty Paws的收入按同類比較基準按年強勁增長10.5%，歸因於其快速擴大其線下分銷，於二零二四年上半年進軍山姆會員店、Costco、Petco及Meijer，並在其早期擴展至沃爾瑪、Target、PetSmart、CVS及Tractor Supply的基礎上繼續拓展業務。

截至二零二四年六月三十日止六個月，Solid Gold的收入按同類比較基準較去年同期輕微上升0.5%。按年增長放緩主要歸因於推動品牌長期增長的渠道優化及產品組合高端化的持續努力。

## 其他區域：於擴張市場保持強勁增長勢頭

截至二零二四年六月三十日止六個月，來自其他區域的收入按同類比較基準較去年同期上升5.6%。上升主要歸功於意大利、泰國、印度及中東擴張市場的可觀增長。

## 毛利及毛利率

於二零二四年上半年，本集團錄得毛利人民幣4,072.3百萬元，較去年同期下降4.5%。本集團的毛利率由二零二三年上半年的61.1%輕微下降至二零二四年上半年的60.9%，主要由於(i)與Solid Gold業務於北美市場的產品組合高端化及渠道優化工作有關的一次性存貨撇銷及撥備；及(ii)產品及市場比例的變動。

<sup>7</sup> 根據獨立研究公司艾昆緯的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>8</sup> 根據獨立研究公司艾昆緯的研究統計，基於總市場單位銷售額，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

# 管理層討論及分析

成人營養及護理用品分部的毛利率由二零二三年上半年的67.0%下降至二零二四年上半年的64.2%，主要由於若干市場的產品組合變動及來自新興市場的收入比例上升。多項有效供應鏈優化措施獲適時執行，在很大程度上有助減輕採購成本上漲的影響。

嬰幼兒營養及護理用品分部的毛利率由二零二三年上半年的59.6%上升至二零二四年上半年的62.1%，歸功於新國標轉型後，嬰幼兒配方奶粉產品的一次性存貨撇銷以及原材料及包裝材料撥備減少。

寵物營養及護理用品分部的毛利率由二零二三年上半年的47.0%下降至本年度同期的46.5%。撇除截至二零二四年六月三十日止六個月與Solid Gold業務於北美市場的產品組合高端化及渠道優化工作有關的一次性存貨撇銷及撥備人民幣44.3百萬元後，寵物營養及護理用品分部的毛利率由截至二零二三年六月三十日止六個月的47.0%上升至截至二零二四年六月三十日止六個月的51.0%。上升主要由於有利產品組合中利潤率較高的營養補充品的收入比例較高。

## 其他收益及利益

截至二零二四年六月三十日止六個月，其他收益及利益為人民幣118.2百萬元。其他收益及利益主要包括金融工具公允值收益淨額人民幣59.1百萬元、銷售原材料收益人民幣37.5百萬元、銀行利息收入人民幣6.9百萬元及其他。

金融工具的非現金公允值收益為人民幣59.1百萬元，主要由於本集團長期債務的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，截至二零二四年六月三十日止六個月的銷售及分銷成本較二零二三年同期輕微上升1.0%至人民幣2,564.7百萬元。撇除折舊及攤銷的銷售及分銷成本佔本集團收入的百分比由二零二三年上半年的36.4%上升至二零二四年上半年的38.3%，主要由於嬰幼兒營養及護理用品分部銷售額出現雙位數跌幅的不利影響。

### 成人營養及護理用品

截至二零二四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1,208.8百萬元，較去年同期上升10.7%。成人營養及護理用品業務的銷售及分銷成本佔本集團該業務收入的百分比由二零二三年上半年的37.2%下降至二零二四年上半年的36.9%，主要歸功於為推動支出效益提升所作的持續努力。

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該業務收入的百分比由二零二三年上半年的29.7%輕微上升至二零二四年上半年的30.0%。由於在所有市場（尤其是中國內地及澳新）持續採取措施提高支出效益，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）佔收入的百分比由二零二三年上半年的7.5%下降至二零二四年上半年的6.9%。

# 管理層討論及分析

## 嬰幼兒營養及護理用品

截至二零二四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952.5百萬元，較去年同期下降11.9%。嬰幼兒營養及護理用品業務的銷售及分銷成本佔本集團該業務收入的百分比由二零二三年上半年的34.7%上升至二零二四年上半年的39.2%，主要由於嬰幼兒營養及護理用品分部銷售額出現雙位數跌幅所致。

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二零二三年上半年的10.5%上升至二零二四年上半年的12.7%。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上半年的24.2%上升至二零二四年同期的26.5%，主要由於(i)消化渠道中的舊「國標」嬰幼兒配方奶粉庫存所需的投資增加；及(ii)去年同期益生菌需求的一次性激增帶來低基數效應。

## 寵物營養及護理用品

截至二零二四年六月三十日止六個月，寵物營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣403.4百萬元，較去年同期上升10.3%。寵物營養及護理用品業務的銷售及分銷成本佔其收入的百分比由截至二零二三年六月三十日止六個月的39.5%上升至二零二四年同期的41.0%，主要由於渠道擴張的投資有所增加。

寵物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截至二零二三年六月三十日止六個月的13.7%下降至截至二零二四年六月三十日止六個月的12.4%。寵物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二零二三年上半年的25.8%上升至二零二四年上半年的28.6%。上升主要由於在核心市場及擴張市場作出投資以支持渠道擴張。

## 行政開支

行政開支由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣412.4百萬元下降1.6%至截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣405.9百萬元。行政開支佔本集團收入的百分比由二零二三年上半年的5.9%上升至二零二四年上半年的6.1%，主要由於嬰幼兒營養及護理用品收入下降。

## 其他開支

截至二零二四年六月三十日止六個月的其他開支為人民幣161.0百萬元。其他開支主要包括研究及開發(「研發」)開支人民幣104.0百萬元、匯兌虧損淨額人民幣40.9百萬元及其他。

於回顧期內，研發開支較去年同期上升22.5%，主要歸因於本集團決心持續投資產品創新。研發開支佔本集團收入的百分比由截至二零二三年六月三十日止六個月的1.2%上升至截至二零二四年六月三十日止六個月的1.6%。

匯兌虧損淨額為人民幣40.9百萬元，主要為集團內公司間貸款重估的非現金虧損。

# 管理層討論及分析

## EBITDA及經調整可比EBITDA

截至二零二四年六月三十日止六個月的經調整可比EBITDA為人民幣1,139.8百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月下降13.0%。於二零二四年上半年，經調整可比EBITDA利潤率由截至二零二三年六月三十日止六個月的18.8%下降至二零二四年同期的17.0%。經調整可比EBITDA利潤率有所下降，主要由於嬰幼兒營養及護理用品分部表現下滑。

EBITDA由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣1,397.9百萬元下降21.4%至截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣1,098.4百萬元。

經調整可比EBITDA自EBITDA調節非經常性或非現金項目得出，調節項目載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
<b>EBITDA</b>	<b>1,098.4</b>	1,397.9
調節下列項目：		
非現金項目*：		
(1) 外幣兌換虧損／(收益)淨額	40.9	(49.3)
(2) 金融工具公允值收益淨額	(59.1)	(25.2)
(3) 部分購回優先票據的收益	-	(13.9)
(4) 應佔聯營公司虧損	12.7	-
非經常性項目*：		
(5) 就Solid Gold業務於北美市場的產品組合高端化及渠道優化工作產生一次性重組成本	46.9	-
<b>經調整可比EBITDA</b>	<b>1,139.8</b>	1,309.5

\* 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

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團的融資成本由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣358.0百萬元上升21.0%至二零二四年同期的人民幣433.3百萬元。截至二零二四年六月三十日止六個月的融資成本包括計息銀行貸款、優先票據及有擔保債券利息人民幣429.6百萬元及其他。由於本集團已訂立若干交叉貨幣掉期及交叉貨幣利率掉期以分別對沖其利率風險及外匯風險，截至二零二四年六月三十日止六個月，計息銀行貸款、優先票據及有擔保債券的正常化利息為人民幣328.9百萬元，較去年同期人民幣314.3百萬元上升4.6%。截至二零二四年六月三十日止六個月，隱含年化利息開支率<sup>9</sup>(包括上述對沖的利益)為7.07%。

<sup>9</sup> 隱含年化利息開支率按年化正常化利息開支(包括截至二零二四年六月三十日止六個月的對沖安排利益)除以截至二零二四年六月三十日轉換為人民幣的未償本金(與債務提取日的匯率一致)計算。

# 管理層討論及分析

按呈報基準，截至二零二四年六月三十日止六個月，計息銀行貸款、優先票據及有擔保債券的利息較去年同期上升18.9%，主要由於美國聯邦儲備加息後基準利率上調、二零二六年到期的新優先票據的票面利率上升及人民幣兌美元貶值。

## 所得稅開支

所得稅開支由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣295.1百萬元減少至截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣218.1百萬元。實際稅率由二零二三年上半年的32.7%上升至二零二四年上半年的41.6%，主要由於(i)不可扣稅的計息銀行貸款、優先票據及有擔保債券利息增加；及(ii)來自高稅率司法權區的溢利增加所致。

## 純利及經調整可比純利

經調整可比純利自純利調節非經常性或非現金項目得出，調整項目載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
純利	305.8	608.0
調節下列項目：		
以上所列EBITDA經調整可比項目	41.4	(88.4)
非現金項目*：		
經扣除交換優先票據收益後的一次性交易成本	-	28.3
前期定期貸款利率掉期一次性攤銷收益	-	(34.5)
經調整可比純利	347.2	513.4

\* 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。

## 流動資金及資本資源

### 經營活動

截至二零二四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1,052.5百萬元，由除稅前的經營活動所得現金人民幣1,224.4百萬元減已付所得稅人民幣171.8百萬元計算得出。除稅前現金流量主要受惠於穩健經調整可比EBITDA及營運資金變動的正面影響。存貨(扣除存貨撇減至可變現淨值)減少人民幣487.0百萬元，主要由於自去年年底推出新國標產品以及成人營養及護理用品及寵物營養及護理用品的存貨管理效率提升所致。上述正面影響部分被(i)合約負債減少人民幣148.7百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣104.6百萬元；(iii)預付款、其他應收款項及其他資產減少人民幣52.3百萬元；及(iv)貿易應付款項減少人民幣48.6百萬元所抵銷，主要由於截止日期不同所致。

# 管理層討論及分析

## 投資活動

截至二零二四年六月三十日止六個月，投資活動所得現金流量淨額為人民幣8.4百萬元，主要由於收到應收債券人民幣78.6百萬元及已收利息人民幣8.0百萬元，部分被購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣28.7百萬元及購買結構性存款人民幣50.0百萬元抵銷。

## 融資活動

截至二零二四年六月三十日止六個月，融資活動所用現金流量淨額為人民幣86.7百萬元，主要有關償還計息銀行貸款及購回有擔保債券人民幣2,040.8百萬元、借款的已付利息人民幣400.6百萬元、部分購回優先票據人民幣428.4百萬元、發行優先票據及有擔保債券相關交易成本人民幣52.1百萬元及租賃負債付款人民幣31.9百萬元。上述現金流出部分被新增銀行貸款所得款項人民幣1,390.0百萬元及發行優先票據及有擔保債券所得款項淨額人民幣1,406.8百萬元所抵銷。

## 現金及銀行結餘

截至二零二四年六月三十日，中期簡明綜合財務狀況表所列現金及現金等價物以及結構性存款為人民幣2,429.1百萬元。

## 借款

截至二零二四年六月三十日，本集團的未償還借款的賬面值為人民幣9,503.1百萬元，包括流動部分人民幣5,707.2百萬元。借款賬面值包括(i)計息銀行貸款人民幣6,987.7百萬元，包括流動部分人民幣5,544.6百萬元；(ii)優先票據人民幣2,112.7百萬元，包括流動部分人民幣152.1百萬元；及(iii)有擔保債券人民幣402.7百萬元，包括流動部分人民幣10.4百萬元。

本集團的資產負債比率由截至二零二三年六月三十日的47.2%下降至截至二零二四年六月三十日的46.7%，其按借款的賬面值總和除以資產總值計算。截至二零二四年六月三十日，淨槓桿比率由截至二零二三年十二月三十一日的3.42倍下降至3.36倍，計算方式於下表列示：

	二零二四年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣百萬元
債務總額 <sup>10</sup>	9,304.2	8,933.7
減：現金及現金等價物以及結構性存款	2,429.1	1,364.3
債務淨額	6,875.1	7,569.4
除以：經調整可比EBITDA <sup>11</sup>	2,045.8	2,215.5
淨槓桿比率	3.36倍	3.42倍

<sup>10</sup> 截至二零二三年及二零二四年六月三十日的債務總額按轉換為人民幣的債務工具未償本金(與債務提取日的匯率一致)計算。

<sup>11</sup> 截至二零二四年六月三十日止十二個月及截至二零二三年十二月三十一日止年度的經調整可比EBITDA。

# 管理層討論及分析

## 營運資金

除少數情況外，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賒銷，而平均信貸期自該月底起計，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由截至二零二三年六月三十日止六個月的22日增加至截至二零二四年六月三十日止六個月的28日，主要由於中國內地境外的海外市場賒銷收入比例上升。貿易應付款項的平均週轉日數由截至二零二三年六月三十日止六個月的77日減少至截至二零二四年六月三十日止六個月的70日，主要由於截止日期不同。

存貨週轉日數由截至二零二三年六月三十日止六個月的174日減少至截至二零二四年六月三十日止六個月的146日。成人營養及護理用品產品的存貨週轉日數由截至二零二三年六月三十日止六個月的157日減少至截至二零二四年六月三十日止六個月的134日。減少主要由於二零二三年上半年為支持成人營養及護理用品分部銷售的強勁增長而於該期間建立較高安全庫存。自去年年底推出新國標產品後，嬰幼兒營養及護理用品產品存貨週轉日數由截至二零二三年六月三十日止六個月的176日減少至截至二零二四年六月三十日止六個月的168日。由於不斷努力優化供應鏈，寵物營養及護理用品產品的存貨週轉日數由截至二零二三年六月三十日止六個月的205日減少至截至二零二四年六月三十日止六個月的137日。

## 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，董事會議決宣派中期股息每股普通股0.30港元，佔本集團截至二零二四年六月三十日止六個月期間的經調整可比純利約50.0%。中期股息將大約於二零二四年十月十五日(星期二)向於二零二四年九月十六日(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

作為本集團積極管理債務到期情況的一部分，本集團於二零二四年七月十六日進一步提前償還現有美元定期貸款(原定於二零二五年六月到期)168百萬美元。該筆還款使本集團現有美元定期貸款的未償還結餘降至581百萬美元。於二零二四年八月三十日，本集團根據日期為二零二四年七月一日的承諾函與信貸方訂立銀團融資協議，以提供總金額相當於560,000,000美元的再融資信貸。該等舉措有助本集團進行再融資及優化資本架構。

# 企業管治及其他資料

## 企業管治守則

本公司的企業管治常規以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C1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。於截至二零二四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」)。

本公司已向全體本公司董事(「董事」)作出具體查詢，而全體董事已確認，截至二零二四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，於截至二零二四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條於二零一零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，分別為丁遠教授、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。丁遠教授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。

## 薪酬委員會

董事會轄下薪酬委員會(「薪酬委員會」)於二零一零年十一月二十五日成立，並根據企業管治守則修訂書面職權範圍，自二零二二年十二月三十日起生效。薪酬委員會包括三名成員，分別為陳偉成先生、羅飛先生及駱劉燕清女士，其中大部分為獨立非執行董事。陳偉成先生獲委任為薪酬委員會主席。

薪酬委員會主要目標包括就本公司全體董事與高級管理層薪酬的薪酬政策及架構以及個別執行董事與高級管理層的薪酬待遇提供推薦意見。薪酬委員會亦負責就制定有關薪酬政策及架構建立正式及具透明度的程序，確保董事或其任何緊密聯繫人(定義見上市規則)不會參與決定其本身薪酬的決策，有關薪酬將經參考個人及本公司表現以及市場慣例及條件後釐定。

本公司人力資源部負責收集及管理人力資源資料，並向薪酬委員會提出推薦建議，以供其審議。薪酬委員會就有關薪酬政策與架構及薪酬待遇的建議，徵求本公司主席及／或行政總裁意見。

## 提名委員會

董事會轄下提名委員會(「提名委員會」)於二零一零年十一月二十五日成立，並根據企業管治守則訂立書面職權範圍。提名委員會主席為執行董事羅飛先生，其餘兩名成員為陳偉成先生及駱劉燕清女士，彼等均為獨立非執行董事。

提名委員會的主要職責包括審閱董事會的組成、擬定及制定提名及委任董事的相關程序、就董事委任、重新委任及繼任計劃向董事會提出推薦意見及評估獨立非執行董事的獨立性。

在評估董事會組成時，提名委員會將就本公司董事會多元化政策所載董事會多元化考慮不同範疇以及各項因素，包括但不限於性別、種族、語言、文化背景、教育背景、行業經驗及職能經驗。提名委員會將討論並協定達致董事會多元化的可衡量指標(如需)，並向董事會推薦有關指標，以供採納。

就確定及挑選合適董事人選，提名委員會向董事會提出推薦意見前，會考慮本公司的董事提名政策所載的相關人選性格、資格、經驗、獨立性及其他相關條件，以配合企業策略及達致董事會多元化(如合適)。本公司亦可能在有需要的情況下委聘外部招聘機構以進行招聘及挑選程序。

# 企業管治及其他資料

## 環境、社會及管治委員會

董事會環境、社會及管治委員會(「環境、社會及管治委員會」)於二零二二年八月二十九日成立，並訂立書面職權範圍。環境、社會及管治委員會包括三名成員，分別為非執行董事Laetitia Albertini女士、執行董事羅飛先生及首席增長與可持續發展官Pascale Laborde女士。Laetitia Albertini女士獲委任為環境、社會及管治委員會主席。

成立環境、社會及管治委員會旨在讓本集團更有效管理可持續發展事項及提升相關披露質素。環境、社會及管治委員會的職責為：

- (a) 協助董事會監督、檢討本集團制定及發展可持續發展願景、目標、指標及戰略，並就此向董事會作出推薦建議；
- (b) 制定、檢討及監督本集團實施可持續發展政策及程序的成效，並向董事會作出推薦建議；
- (c) 識別嚴重影響本集團營運及／或其他重要利益相關者利益的相關可持續發展事宜及相關情況；
- (d) 審視可持續發展的主要趨勢以及相關風險及機遇，使本集團在可持續發展事宜上的立場及表現符合相關要求及標準，並向董事會作出推薦建議；
- (e) 妥善管理與本集團可持續發展相關的風險；及
- (f) 支持本集團的可持續發展工作小組並與其合作，以提高可持續發展資料披露的質素。

## 執行委員會

執行委員會包括三名成員，分別為執行董事羅飛先生(執行委員會主席)、王亦東先生及現任輪值行政總裁Akash Bedi先生(為行政總裁辦公室代表)。根據其職權範圍，執行委員會已告成立以定期接收最新資料及／或批准本集團的重大營運事宜，從而令董事會投入更多時間至戰略事宜。執行委員會有權行使董事會的權力管理本公司業務及事務，惟若干事項須留待董事會批准，包括但不限於宣派股息、發行證券、根據上市規則第14章及第14A章擬進行的交易及披露內幕消息等。執行委員會重新授權其所有權力予行政總裁辦公室，除批准預算調整、落實及向董事會匯報等權力除外。

執行委員會已於二零二零年九月十七日成立，並於截至二零二三年十二月三十一日止回顧年度內批准及執行一系列基於行政總裁辦公室呈交分析而進行的業務事項。董事會已解散執行委員會，自二零二四年三月二十六日起生效。執行委員會解散後，其職能及職責由行政總裁辦公室接管。

## 股東通訊與投資者關係

本公司深信，與股東保持有效溝通，對促進投資者關係及加深投資者對本集團業務表現及策略的了解至為重要。本公司亦明白保持透明度和及時披露公司資料的重要性，因其有利於股東及投資者作出知情投資決策。

本公司的股東大會為董事會與股東提供溝通的平台。董事會主席以及提名委員會、薪酬委員會及審核委員會主席(或如彼等缺席，則各委員會的其他成員)會於股東大會上解答問題。

截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司參加6場投資研討會及非交易路演，並與分析員、機構投資者及基金經理進行約280次個別及小組會議。本公司於截至二零二四年六月三十日止六個月參加的投資研討會及非交易路演概述如下：

日期	活動	組織者	地點
二四年三月	年度業績非交易路演	花旗銀行	香港
二四年四月	年度業績非交易路演	里昂證券	新加坡
二四年四月	年度業績非交易路演	中金	北京
二四年四月	年度業績非交易路演	中信證券	上海
二四年六月	華泰證券中期策略會	華泰證券	上海
二四年六月	高盛大中華消費品與休閒企業日	高盛	線上

最近一次股東大會為於二零二四年五月十日假座香港中環康樂廣場1號怡和大廈31樓3101至3104室舉行的股東週年大會，以批准(其中包括)發行及購回本公司股份的一般授權、續聘核數師、董事膺選連任、宣派末期股息、批准及採納股份計劃以及批准及採納本公司經修訂及重列組織章程細則。所有建議普通決議案及特別決議案均於會上以投票方式通過。

為促進有效溝通，本公司設有網站[www.hh.global](http://www.hh.global)，刊登有關本公司業務營運及發展的最新資料及更新資料、財務資料、企業管治常規及其他資料，以供公眾人士閱覽。投資者若有任何查詢，可直接致函本公司或發電郵至[IR@hh.global](mailto:IR@hh.global)。

## 審閱中期財務報表

本中期報告內的財務資料已遵照上市規則附錄D2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二零二四年六月三十日止六個月的本中期報告及未經審核中期簡明綜合財務報表。

截至二零二四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。

# 企業管治及其他資料

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二四年六月三十日止六個月，為降低融資成本及優化資本結構，本公司贖回本金額合共為53,352,000美元（「贖回本金額」）的二零二四年到期的5.625%優先票據，贖回價相等於全部贖回本金額另加應計及未付利息。是次贖回完成後，概無已發行二零二四年到期的5.625%優先票據。

本公司亦於市場上購回本金額為人民幣89,500,000元（相當於二零二七年到期的7.5%有擔保債券的尚未償還本金額約17.9%）的二零二七年到期的7.5%有擔保債券。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無於截至二零二四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（包括出售庫存股份，如有）。

## 股份計劃

本公司採納四套有關購股權的股份計劃及／或股份獎勵。截至二零二四年六月三十日止六個月就根據本公司所有計劃授出的購股權及獎勵涉及可能發行的股份數目除以截至二零二四年六月三十日止六個月的已發行相關類別股份的加權平均股份數目為零。

股份計劃的詳情如下：

### 二零二四年股份計劃

本公司的股份計劃（「二零二四年股份計劃」）於二零二四年五月十日舉行的股東週年大會上獲本公司股東批准。二零二四年股份計劃的目的為向若干僱員及合資格參與者提供獲得本公司股權的機會，以表彰本集團若干僱員作出的貢獻、表彰若干合資格參與者的貢獻，鼓勵彼等以挽留及激勵彼等為本集團的持續營運及發展作出努力；並吸引合適人員以促進本集團進一步發展。

二零二四年股份計劃項下的獎勵形式可為購股權或股份獎勵，並應以股份撥付。二零二四年股份計劃的合資格參與者包括(i)於二零二四年股份計劃授出獎勵日期為本集團任何成員公司的董事或僱員的任何人士；及(ii)本公司控股公司、該控股公司的附屬公司（本集團成員公司除外）或本公司聯營公司的董事或僱員的任何人士。

二零二四年股份獎勵計劃將自採納日期起計十年有效及生效，惟董事會可決定提早將其終止。二零二四年股份獎勵計劃剩餘年期約為9.5年。

有關二零二四年股份計劃的進一步詳情載於本公司日期為二零二四年四月十七日的通函。

截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司並無根據二零二四年股份計劃授出任何購股權或股份獎勵。

於二零二四年一月一日及二零二四年六月三十日，二零二四年股份計劃項下可供授出的購股權及股份獎勵總數分別為零及64,556,135份。

於二零二四年六月三十日，二零二四年股份計劃項下可供發行的股份總數為64,556,135股，佔本公司於二零二四年六月三十日的已發行股本（不包括庫存股份，如有）約10%。

## 股份計劃(續)

### 二零二二年股份獎勵計劃

董事會於二零二二年一月十一日採納股份獎勵計劃(「二零二二年股份獎勵計劃」)。二零二二年股份獎勵計劃的目的為向本集團若干僱員及合資格參與者提供獲得本公司股權的機會，以表彰本集團若干僱員作出的貢獻、表彰若干合資格參與者作出的貢獻，鼓勵彼等以挽留及激勵彼等為本集團的持續營運及發展作出努力；並吸引合適人員以促進本集團進一步發展。

董事會可不時全權酌情選定任何合資格參與者(即本公司或任何附屬公司的任何誠信僱員)為選定參與者(「選定參與者」)參與二零二二年股份獎勵計劃。受下文所載二零二二年股份獎勵計劃的規模所限，董事會應(a)決定根據二零二二年股份獎勵計劃的任何獎勵將授予的獎勵股份數目或(b)指示受託人向任何選定參與者調配退回股份(「退回股份」，即根據二零二二年股份獎勵計劃條款並無歸屬及/或被沒收的獎勵股份，或根據二零二二年股份獎勵計劃條款被視為退回股份的股份)作為獎勵股份。

受託人可通過以下方式獲得獎勵股份：(i)本公司根據本公司股東於本公司股東大會上不時授予董事會的相關一般授權或特別授權配發及發行新股份；或(ii)受託人於公開市場購買股份。

該等獎勵股份在根據二零二二年股份獎勵計劃的條文歸屬前須由受託人為選定參與者持有。受託人不得行使有關根據信託持有的任何股份(包括但不限於獎勵股份、退回股份、任何紅利股份及股息股份)的任何投票權。

受託人須根據董事會指示的有關方式並按其指示的有關條件純粹為所有或一名或以上選定參與者的利益持有該等退回股份及其所產生的任何收入。

倘任何進一步獎勵將導致根據二零二二年股份獎勵計劃管理的股份數目合共超過本公司於採納日期已發行股本的10%，則董事會不得作出有關獎勵。

除非本公司股東於股東大會上批准，否則於任何時間對單一選定參與者作出的一項或多項獎勵可能涉及的最高獎勵股份數目合共不得超過本公司於採納日期已發行股本的1.0%。

根據二零二二年股份獎勵計劃，概無最短歸屬期要求。所授予獎勵股份應根據董事會全權酌情釐定的歸屬時間表歸屬予相關選定參與者，而選定參與者毋須支付任何金額作為獎勵股份歸屬的代價。

二零二二年股份獎勵計劃將自採納日期起計十年有效及生效，惟董事會可決定提早將其終止。二零二二年股份獎勵計劃剩餘年期約為7.5年。

有關二零二二年股份獎勵計劃的進一步詳情載於本公司日期為二零二二年一月十一日的公告。

# 企業管治及其他資料

## 股份計劃(續)

### 二零二二年股份獎勵計劃(續)

於截至二零二四年六月三十日止六個月，二零二二年股份獎勵計劃項下的獎勵股份詳情及變動按承授人類別劃分如下：

承授人類別	授出日期 (日/月/年)	獎勵股份數目					
		於二零二四年 一月一日 尚未行使	於截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 已授出	於截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 已歸屬	於截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 已失效	於截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 已註銷	於二零二四年 六月三十日 尚未行使
<b>董事</b>							
王亦東先生	08/04/2022	555,692	-	(238,153)	-	-	317,539
Laetitia Albertini女士	28/03/2024	-	80,000	(32,000)	-	-	48,000
Mingshu Zhao Wiggins女士	28/03/2024	-	40,000	-	-	-	40,000
陳偉成先生	08/04/2022	84,000	-	(36,000)	-	-	48,000
駱劉燕清女士	08/04/2022	84,000	-	(36,000)	-	-	48,000
丁遠教授	05/09/2023	80,000	-	(32,000)	-	-	48,000
<b>小計</b>		<b>803,692</b>	<b>120,000</b>	<b>(374,153)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>549,539</b>
<b>其他僱員</b>	08/04/2022	1,646,008	-	(705,428)	-	-	940,580
<b>小計</b>		<b>1,646,008</b>	<b>-</b>	<b>(705,428)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>940,580</b>
<b>總計</b>		<b>2,449,700</b>	<b>120,000</b>	<b>(1,079,581)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,490,119</b>

附註：

1 該等股份於緊接相關獎勵股份獲歸屬日期前的加權平均收市價為10.50港元。

於二零二二年四月八日授予的獎勵股份應根據下列時間表歸屬：

歸屬日期	將予歸屬的股份獎勵百分比
二零二三年四月一日	所授出股份獎勵總數的30%
二零二四年四月一日	所授出股份獎勵總數的30%
二零二五年四月一日	所授出股份獎勵總數的40%

於二零二三年九月五日授予的獎勵股份應根據下列時間表歸屬：

	歸屬日期	將予歸屬的獎勵股份數目
丁遠教授	二零二四年四月一日	32,000股獎勵股份
	二零二五年四月一日	48,000股獎勵股份

## 股份計劃(續)

### 二零二二年股份獎勵計劃(續)

於二零二四年三月二十八日授予的獎勵股份應將根據下列時間表歸屬：

	歸屬日期	將予歸屬的獎勵股份數目
Laetitia Albertini女士	二零二四年四月一日	32,000股獎勵股份
	二零二五年四月一日	48,000股獎勵股份
Mingshu Zhao Wiggins女士	二零二五年四月一日	40,000股獎勵股份

於二零二四年一月一日及二零二四年六月三十日，根據二零二二年股份獎勵計劃授權可予授出的獎勵股份總數分別為60,350,348股及60,230,348股。

於二零二四年六月三十日，根據二零二二年股份獎勵計劃可予發行的股份總數為57,808,894股，佔本公司於二零二四年六月三十日的已發行股本(不包括庫存股份，如有)約8.95%。

### 二零二零年購股權計劃

本公司的購股權計劃(「二零二零年購股權計劃」)於二零二零年五月八日經本公司股東決議案有條件批准，而該購股權計劃的條款於本公司日期為二零二零年四月三日的通函內披露。於二零二四年購股權計劃在二零二四年五月十日獲採納後，二零二零年購股權計劃即告終止，且本公司其後不得再根據二零二零年購股權計劃授出任何進一步購股權，惟於緊接終止前根據二零二零年購股權計劃作出的任何已授出及未行使購股權將繼續有效，並可根據授出條款及二零二零年購股權計劃原規則行使。除本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的年報所披露者外，截至二零二四年六月三十日止六個月，概無就根據二零二零年購股權計劃授出的購股權(「購股權」)進行其他估值。

# 企業管治及其他資料

## 股份計劃(續)

### 二零二零年購股權計劃(續)

於截至二零二四年六月三十日止六個月，二零二零年購股權計劃項下的購股權詳情及變動按承授人類別劃分如下：

承授人類別	授出日期 (日/月/年)	每股行使價 (港元)	購股權數目					
			於二零二四年 一月一日 尚未行使	於截至 二零二四年 六月三十日 止六個月授出	於截至 二零二四年 六月三十日 止六個月行使	於截至 二零二四年 六月三十日 止六個月失效	於截至 二零二四年 六月三十日 止六個月註銷	於二零二四年 六月三十日 尚未行使
<b>董事</b>								
王亦東先生	30/11/2020	31.88	611,667	-	-	(395,262)	-	216,405
Laetitia Albertini女士	30/11/2020	31.88	514,701	-	-	-	-	514,701
<b>小計</b>			<b>1,126,368</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(395,262)</b>	<b>-</b>	<b>731,106</b>
<b>僱員及其他</b>								
	30/11/2020	31.88	2,973,478	-	-	(2,032,856)	-	940,622
	13/07/2021	31.02	551,945	-	-	(362,514)	-	189,431
<b>小計</b>			<b>3,525,423</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2,395,370)</b>	<b>-</b>	<b>1,130,053</b>
<b>總計</b>			<b>4,651,791</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2,790,632)</b>	<b>-</b>	<b>1,861,159</b>

截至二零二四年六月三十日止六個月，概無根據二零二零年購股權計劃授出的購股權獲行使及註銷。

於二零二零年十一月三十日所授出全部購股權將根據下列時間表歸屬，行使期為六年(就此而言，購股權將予歸屬的各日期於下文稱為「歸屬日期」)：

歸屬日期	將予歸屬的購股權百分比
二零二二年四月一日	所授出購股權總數的30%
二零二三年四月一日	所授出購股權總數的30%
二零二四年四月一日	所授出購股權總數的40%

於二零二一年七月十三日所授出全部購股權將根據下列時間表歸屬，行使期為六年：

歸屬日期	將予歸屬的購股權百分比
二零二二年四月一日	所授出購股權總數的30%
二零二三年四月一日	所授出購股權總數的30%
二零二四年四月一日	所授出購股權總數的40%

由於二零二零年購股權計劃自二零二四年五月十日起終止，於二零二四年六月三十日，根據二零二零年購股權計劃所授出購股權可予發行的股份總數與未獲行使的購股權數目相同(即1,861,159份)，佔本公司於二零二四年六月三十日的已發行股本(不包括庫存股份，如有)約0.29%。

## 股份計劃(續)

### 二零二零年購股權計劃

本公司的購股權計劃(「二零二零年購股權計劃」)於二零二零年十一月二十五日經本公司股東決議案有條件批准，而該二零二零年購股權計劃的條款於本公司日期為二零二零年十二月三日的招股章程內披露。二零二零年購股權計劃於二零二零年購股權計劃在二零二零年五月八日獲採納後終止，故自二零二零年五月八日起，概無購股權根據二零二零年購股權計劃獲授出。除本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的年報所披露者外，概無就根據二零二零年購股權計劃授出的購股權進行其他估值。

於截至二零二四年六月三十日止六個月，二零二零年購股權計劃項下的購股權詳情及變動按承授人類別劃分如下：

承授人類別	授出日期 (日/月/年)	每股行使價 (港元)	購股權數目					
			於二零二四年	於截至	於截至	於截至	於截至	於二零二四年
			一月一日	二零二四年	二零二四年	二零二四年	二零二四年	六月三十日
			尚未行使	止六個月授出	止六個月行使	止六個月失效	止六個月註銷	尚未行使
<b>董事</b>								
羅飛先生	24/08/2017	29.25	493,002	-	-	-	-	493,002
王亦東先生	03/05/2016	21.05	90,578	-	-	(54,348)	-	36,230
	24/08/2017	29.25	378,326	-	-	-	-	378,326
Laetitia Albertini女士	24/08/2017	29.25	378,326	-	-	-	-	378,326
陳偉成先生	19/04/2017	25.75	150,000	-	-	(50,000)	-	100,000
	25/03/2020	26.10	150,000	-	-	-	-	150,000
駱劉燕清女士	25/03/2020	26.10	100,000	-	-	-	-	100,000
<b>小計</b>			<b>1,740,232</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(104,348)</b>	<b>-</b>	<b>1,635,884</b>
<b>僱員及其他</b>								
	29/12/2015	15.58	710,645	-	-	(362,632)	-	348,013
	30/09/2016	20.92	38,568	-	-	(23,488)	-	15,080
	23/12/2016	23.30	50,893	-	-	(16,163)	-	34,730
	19/04/2017	25.75	248,477	-	-	(22,905)	-	225,572
	07/07/2017	22.15	42,644	-	-	(19,445)	-	23,199
	24/08/2017	29.25	2,512,295	-	-	(378,322)	-	2,133,973
	05/12/2017	47.10	27,043	-	-	-	-	27,043
	20/04/2018	60.02	116,873	-	-	(15,903)	-	100,970
	26/07/2018	59.05	147,060	-	-	-	-	147,060
	29/03/2019	49.15	413,722	-	-	-	-	413,722
	09/07/2019	45.79	59,298	-	-	-	-	59,298
	25/03/2020	26.10	100,000	-	-	-	-	100,000
<b>小計</b>			<b>4,467,518</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(838,858)</b>	<b>-</b>	<b>3,628,660</b>
<b>總計</b>			<b>6,207,750</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(943,206)</b>	<b>-</b>	<b>5,264,544</b>

截至二零二四年六月三十日止六個月，概無根據二零二零年購股權計劃授出的購股權獲行使及註銷。

# 企業管治及其他資料

## 股份計劃(續)

### 二零一零年購股權計劃(續)

所有自二零一零年購股權計劃獲採納起授出的購股權已根據時間表歸屬，行使期為六年。

除上文披露者外，概無承授人為董事、本公司主要行政人員或主要股東或彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)。

由於二零一零年購股權計劃自二零二零年五月八日起終止，於二零二四年六月三十日，根據二零一零年購股權計劃所授出的購股權可予發行的股份總數與尚未行使購股權數目相同(即5,264,544份)，佔本公司於二零二四年六月三十日的已發行股本(不包括庫存股份，如有)約0.82%。

## 董事及主要行政人員於本公司股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二四年六月三十日，董事及本公司主要行政人員及其各自的緊密聯繫人於本公司及其相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股本、相關股份及債權證中擁有記入根據證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊內的權益及淡倉或根據標準守則另行通知本公司及聯交所的權益及淡倉載列如下：

董事姓名	身份／權益性質	好倉／淡倉	(在本公司的權益衍生工具項下的)股份或相關股份	佔本公司的概約權益百分比 (附註5)
羅飛先生	實益擁有人	好倉	1,185,196(附註1)	0.18%
	實益擁有人	好倉	493,002(附註2)	0.08%
	全權信託創立人，可影響受託人行使其酌情權的方式	好倉	432,000,000(附註3)	66.92%
王亦東先生	實益擁有人	好倉	640,470(附註1)	0.10%
	實益擁有人	好倉	630,961(附註2)	0.10%
	實益擁有人	好倉	317,539(附註4)	0.05%
Laetitia Albertini女士	實益擁有人	好倉	1,257,367(附註1)	0.19%
	實益擁有人	好倉	893,027(附註2)	0.14%
	實益擁有人	好倉	48,000(附註4)	0.007%
羅雲先生	信託受益人 (全權信託權益除外)	好倉	432,000,000(附註3)	66.92%

# 企業管治及其他資料

## 董事及主要行政人員於本公司股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉(續)

董事姓名	身份／權益性質	好倉／淡倉	(在本公司的權益衍生工具項下的)股份或相關股份	佔本公司的概約權益百分比 (附註5)
Mingshu Zhao Wiggins女士	實益擁有人	好倉	40,000(附註4)	0.006%
陳偉成先生	實益擁有人	好倉	132,000(附註1)	0.02%
	實益擁有人	好倉	250,000(附註2)	0.04%
	實益擁有人	好倉	48,000(附註4)	0.007%
駱劉燕清女士	實益擁有人	好倉	72,000(附註1)	0.01%
	實益擁有人	好倉	100,000(附註2)	0.02%
	實益擁有人	好倉	48,000(附註4)	0.007%
丁遠教授	實益擁有人	好倉	32,000(附註1)	0.005%
	實益擁有人	好倉	48,000(附註4)	0.007%

附註1：此為直接持有的本公司普通股。

附註2：此為本公司根據二零二零年購股權計劃及／或二零二零年購股權計劃所授出購股權獲行使而發行的股份。

附註3：於二零二四年六月三十日，Biostime Pharmaceuticals (China) Limited由Coliving Limited擁有57.25%權益，因此，Biostime Pharmaceuticals (China) Limited被視為由Coliving Limited控制。

Coliving Limited由Flying Company Limited擁有100%權益，因此，Coliving Limited被視為由Flying Company Limited控制。

UBS Trustees (BVI) Limited是由羅飛先生作為委託人(「羅飛先生家族信託」)及羅雲先生作為委託人(「羅雲先生家族信託」)所設立家族信託各自的受託人，透過其代理人UBS Nominees Limited持有Flying Company Limited及Sailing Group Limited的全部已發行股本，作為羅飛先生家族信託及羅雲先生家族信託各自的信託資產。羅飛先生及羅雲先生為本公司董事。羅飛先生家族信託及羅雲先生家族信託的受益人分別為羅飛先生及其家族成員，以及羅雲先生及其家族成員。自二零二二年四月七日起，Sailing Group Limited不再持有Coliving Limited的股份，Coliving Limited被視為於Biostime Pharmaceuticals (China) Limited持有的本公司股份中擁有權益。羅雲先生不再作為相關信託的創立人於股份中擁有權益，但繼續以另一信託受益人的身份於相同股份中擁有權益，該信託於本公司相關股份中間接擁有權益。

附註4：此為本公司根據二零二二年股份獎勵計劃授出的獎勵股份，於二零二四年六月三十日尚未歸屬。

附註5：於二零二四年六月三十日，本公司已發行股份總數為645,561,354股。

除本報告所披露者外，於二零二四年六月三十日，概無董事及本公司主要行政人員或任何彼等的配偶或未滿十八歲的子女於本公司的股份、相關股份及債權證中擁有記入根據證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊內或根據標準守則須通知本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

# 企業管治及其他資料

## 主要股東的權益及淡倉

就本公司所知，於二零二四年六月三十日，以下人士(任何董事或本公司主要行政人員除外)為本公司的主要股東(定義見上市規則)及於本公司股份及相關股份中擁有以下根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露，或記入本公司根據證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊內的權益及淡倉：

名稱	身份／權益性質	好倉／淡倉	股份數目	佔概約股權百分比 (附註2)
Biostime Pharmaceuticals (China) Limited(附註1)	實益擁有人	好倉	432,000,000	66.92%
Flying Company Limited(附註1)	受控制法團的權益	好倉	432,000,000	66.92%
Coliving Limited(附註1)	受控制法團的權益	好倉	432,000,000	66.92%
UBS Trustees (BVI) Limited (附註1)	受託人	好倉	432,000,000	66.92%
Templeton Asset Management Ltd.	投資經理	好倉	32,474,620	5.03%
HSBC Holdings plc	受託人	好倉	247,302,043	38.31%
	受控制法團的權益	好倉	18,750	0.003%
	保管人	好倉	4,464,500	0.69%

附註1：於二零二四年六月三十日，Biostime Pharmaceuticals (China) Limited由Coliving Limited擁有57.25%權益，因此，Biostime Pharmaceuticals (China) Limited被視為由Coliving Limited控制。

Coliving Limited由Flying Company Limited擁有100%權益，因此，Coliving Limited被視為由Flying Company Limited控制。

UBS Trustees (BVI) Limited是由羅飛先生作為委託人(「羅飛先生家族信託」)及羅雲先生作為委託人(「羅雲先生家族信託」)所設立家族信託各自的受託人，透過其代理人UBS Nominees Limited持有Flying Company Limited及Sailing Group Limited的全部已發行股本，作為羅飛先生家族信託及羅雲先生家族信託各自的信託資產。羅飛先生及羅雲先生為本公司董事。羅飛先生家族信託及羅雲先生家族信託的受益人分別為羅飛先生及其家族成員，以及羅雲先生及其家族成員。自二零二二年四月七日起，Sailing Group Limited不再持有Coliving Limited的股份，Coliving Limited被視為於Biostime Pharmaceuticals (China) Limited持有的本公司股份中擁有權益。羅雲先生不再作為相關信託的創立人於股份中擁有權益，但繼續以另一信託受益人的身份於相同股份中擁有權益，該信託於本公司相關股份中間接擁有權益。

附註2：於二零二四年六月三十日，本公司已發行股份總數為645,561,354股。

除上述者外，於二零二四年六月三十日，本公司並無獲任何其他人士(董事或本公司主要行政人員除外)知會其於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或記入本公司根據證券及期貨條例第336條規定存置登記冊內的權益或淡倉。

## 董事資料變動

概無根據上市規則第13.51(2)條須於本中期報告披露的本公司董事資料變動。

## 根據上市規則的持續披露責任

於二零二二年四月二十八日，本公司、Biostime Healthy Australia Investment Pty Limited及Health and Happiness (H&H) US International Incorporated(均為本公司全資附屬公司，連同本公司統稱「借款人」)與滙豐(作為日期為二零一八年六月二十一日的銀團融資協議(經不時修訂、重述及／或補充)的代理人及擔保代理人)訂立增量融資要求(「融資協議」)，據此，本金總額為1,200,000,000美元的再融資信貸(「再融資信貸」)將由信貸方以融資協議項下增量融資的形式向借款人提供。

借款人亦與信貸方訂立修訂及重述協議，據此，融資協議已於再融資信貸獲動用及若干條件獲達成後修訂及重述(有關經修訂及重述融資協議為「二零二二年再融資信貸協議」)。

根據二零二二年再融資信貸協議的條款，倘羅飛先生及其家族成員(合共)不再(直接或間接)實益持有本公司已發行具投票權股本的最大百分比，則根據二零二二年再融資信貸協議作出或將予作出的所有貸款融資將會取消，且所有尚未償還的本金連同應計利息以及融資文件項下的所有其他應計款項將即時到期應付。

於二零二四年六月二十七日，由(其中包括)本公司(作為借款人及原擔保人)、中國建設銀行(亞洲)股份有限公司(作為代理人)及香港上海滙豐銀行有限公司(作為擔保代理人)就提供(其中包括)總額高達150,000,000美元等值的離岸人民幣定期貸款融資(「二零二四年六月再融資定期貸款融資」)訂立銀團融資協議(「二零二四年六月再融資信貸協議」)。根據二零二四年六月再融資定期貸款融資借入的金額將用作以原定日期為二零一八年六月二十一日的優先融資協議(經不時修訂、重述及／或補充)項下增量融資形式向本集團提供，未償還本金額為749,735,000美元的銀團貸款融資進行再融資(「現有融資」)。有關現有融資的進一步詳情於本公司所刊發日期為二零二二年三月二十八日、二零二二年四月二十八日及二零二二年六月二十七日的公告內披露。

根據二零二四年六月再融資信貸協議的條款，倘羅飛先生及其家族成員(合共)不再(直接或間接)實益持有本公司已發行具投票權股本的最大百分比，則根據二零二四年六月再融資信貸協議作出或將予作出的融資將會註銷，且所有尚未償還的本金連同應計利息以及融資文件項下的所有其他應計款項將即時到期應付。

# 企業管治及其他資料

## 根據上市規則的持續披露責任(續)

於二零二四年七月十日，由於動用二零二四年六月再融資定期貸款融資的先決條件已獲達成，應本集團的動用要求，本金額為150,000,000美元等值的二零二四年再融資定期貸款融資已獲悉數動用。

於二零二四年八月三十日，(其中包括)本公司、Biostime Healthy Australia Investment Pty Ltd 及 Health and Happiness (H&H) US International Incorporated(均為本公司全資附屬公司)(作為原借款人)與香港上海滙豐銀行有限公司(作為代理人兼擔保代理人)就提供(其中包括)(i) 定期貸款融資；及(ii) 循環信貸融資訂立銀團融資協議(「二零二四年八月再融資信貸協議」)，總金額相當於560,000,000美元。

根據二零二四年八月再融資信貸協議的條款，倘羅飛先生及其家族成員(合共)不再(直接或間接)實益持有本公司已發行具投票權股本的最大百分比，則根據二零二四年八月再融資信貸協議作出或將予作出的融資將會註銷，且所有尚未償還的本金連同應計利息以及融資文件項下的所有其他應計款項將即時到期應付。

除本中期報告所披露者外，本公司並無擁有上市規則第13.20、13.21及13.22條項下的任何其他披露責任。

## 中期股息

經充分考慮本集團的財務狀況、現金流量淨額及資本支出後，董事會議決宣派中期股息每股普通股0.30港元，佔本集團截至二零二四年六月三十日止六個月期間的經調整可比純利約50.0%。中期股息將大約於二零二四年十月十五日(星期二)向於二零二四年九月十六日(星期一)名列本公司股東名冊的股東派付。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二四年九月十二日(星期四)至二零二四年九月十六日(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，須不遲於二零二四年九月十一日(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。

# 中期簡明綜合財務報表審閱報告



致健合(H&H)國際控股有限公司董事會  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 引言

我們已審閱載於第37至80頁的中期財務資料，當中包括健合(H&H)國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)於二零二四年六月三十日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務資料報告須遵守其相關規定及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第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及列報本中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務資料作出結論，並按照協定的委聘條款僅向全體董事報告而不作其他用途。我們概不就本報告內容對任何其他人士負責或承擔責任。

## 審閱範圍

我們已根據由香港會計師公會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。審閱中期財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，以及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能保證我們會知悉在審核中可能會發現的所有重大事項。因此，我們不發表審核意見。

# 中期簡明綜合財務報表審閱報告

## 結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所  
執業會計師  
香港鰂魚涌  
英皇道979號  
太古坊一座27樓

二零二四年八月二十七日

# 中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	6,692,132	6,980,848
銷售成本		(2,619,838)	(2,718,402)
毛利		4,072,294	4,262,446
其他收益及利益	5	118,231	156,494
銷售及分銷成本		(2,653,763)	(2,641,137)
行政開支		(405,868)	(412,437)
其他開支		(161,035)	(104,135)
融資成本	6	(433,251)	(357,996)
應佔聯營公司虧損		(12,669)	(83)
除稅前溢利		523,939	903,152
所得稅開支	8	(218,136)	(295,138)
期內溢利		305,803	608,014
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	21	49,029	37,173
就於損益列賬的虧損作出重新分類調整		(50,092)	(56,935)
所得稅影響		306	9,279
		(757)	(10,483)
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	21	44,387	100,826
換算海外業務產生的匯兌差額		(72,164)	(31,269)
海外業務投資淨額產生的匯兌差額		(10,544)	53,024
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面(虧損)／收益淨額		(39,078)	112,098
不會於後續期間重新分類至損益的其他全面(虧損)／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		(1,494)	4,063
期內其他全面(虧損)／收益，扣除稅項		(40,572)	116,161
期內全面收益總額		265,231	724,175
母公司擁有人應佔溢利		305,803	608,014
母公司擁有人應佔全面收益總額		265,231	724,175
		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	10		
基本		0.48	0.95
攤薄		0.48	0.95

# 中期簡明綜合財務狀況表

二零二四年六月三十日

	附註	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	353,642	369,545
使用權資產	12(a)	132,663	141,202
商譽	13	7,747,965	7,820,522
無形資產	14	5,469,922	5,582,409
按金		26,403	28,903
於聯營公司的投資		122,281	134,950
遞延稅項資產	24	548,844	580,624
衍生金融工具	21	10,350	48,057
其他非流動金融資產	15	200,381	202,358
<b>非流動資產總值</b>		<b>14,612,451</b>	<b>14,908,570</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	16	1,879,022	2,374,801
貿易應收款項及應收票據	17	1,054,116	1,060,254
預付款、其他應收款項及其他資產	18	295,509	247,113
應收債券		–	78,592
衍生金融工具	21	54,783	927
按公允值計入損益的金融資產		50,000	–
已抵押存款		7,408	7,430
現金及現金等價物		2,379,094	1,364,283
<b>流動資產總值</b>		<b>5,719,932</b>	<b>5,133,400</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	19	996,514	1,040,677
其他應付款項及應計費用	20	2,116,185	2,216,061
合約負債		55,658	200,461
衍生金融工具	21	70,698	103,924
計息銀行貸款及其他借款	22	5,555,037	4,289,907
租賃負債	12(b)	30,079	37,415
優先票據	23	152,141	432,237
應付稅項		127,504	120,507
應付股息		105,414	–
<b>流動負債總額</b>		<b>9,209,230</b>	<b>8,441,189</b>
<b>流動負債淨額</b>		<b>(3,489,298)</b>	<b>(3,307,789)</b>

# 中期簡明綜合財務狀況表

二零二四年六月三十日

	附註	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>11,123,153</b>	11,600,781
<b>非流動負債</b>			
優先票據	23	1,960,526	1,228,363
計息銀行貸款及其他借款	22	1,835,380	3,164,988
其他應付款項及應計費用	20	6,632	6,119
租賃負債	12(b)	58,860	69,643
衍生金融工具	21	11,672	50,646
遞延稅項負債	24	790,295	785,798
<b>非流動負債總額</b>		<b>4,663,365</b>	5,305,557
<b>資產淨值</b>		<b>6,459,788</b>	6,295,224
<b>權益</b>			
已發行股本	25	5,519	5,519
其他儲備		6,454,269	6,188,111
擬派股息		-	101,594
<b>權益總額</b>		<b>6,459,788</b>	6,295,224

羅飛

董事

王亦東

董事

# 中期簡明綜合權益變動表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	已發行股本		股份溢價賬		股份獎勵計劃		股份		匯兌		現金流量		按公允值計入其他全面收益的		權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零二三年三月三十一日(經審核)	5,519	694,991*	(45,303)*	26,992*	16,208*	95*	382,665*	78,505*	(389,730)*	(1,217,025)*	2,000*	(67,898)*	6,706,611*	101,594	6,295,224
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	305,803	-	305,803
期內其他全面收益/(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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,494)	-	-	-	-	(1,494)
現金流量對沖：扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(757)	-	-	-	(757)
對沖投資淨額	-	-	-	-	-	-	-	44,387	-	-	-	-	-	-	44,387
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(72,164)	-	-	-	-	-	-	(72,164)
海外業務投資再發生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(10,544)	-	-	-	-	-	-	(10,544)
期內全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	-	-	-	(38,321)	-	-	(757)	(1,494)	305,803	-	265,231
購股權收妥或到期轉移購股權儲備	-	-	-	-	-	-	-	(7,933)	-	-	-	-	7,933	-	-
以股權結算的股份獎勵安排	-	-	7,623	-	(6,680)	-	-	-	-	-	-	-	3,339	-	4,282
宣派二零二三年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,355)	(101,594)	(104,949)
於二零二四年六月三十日(未經審核)	5,519	694,991*	(37,680)*	26,992*	9,528*	95*	382,665*	70,572*	(428,051)*	(1,217,025)*	1,243*	(69,392)*	7,020,331*	-	6,459,788

\* 該等儲備賬目包括於二零二四年六月三十日該等中期簡明綜合財務狀況表中的綜合其他儲備人民幣6,454,269,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣6,188,111,000元)。

# 中期簡明綜合權益變動表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	已發行股本		股份溢價賬		股份獎勵計劃持有的股份		股份溢餘		股份獎勵儲備		匯兌		現金流量		全面收益的		按公允值計入其他		權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零二二年三月三十一日(經審核)	5,519	694,991	(61,777)	26,992	20,231	95	382,665	101,484	(518,217)	(1,217,025)	54,671	(42,001)	6,473,508	220,717	6,141,853				
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	608,014	-	608,014	-	-	-	608,014
期內其他全面收益/(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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,063	-	-	4,063	-	-	-	4,063
現金流量對沖：扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,483)	-	-	-	(10,483)	-	-	-	(10,483)
對沖投資淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	100,826	-	-	-	-	-	100,826	-	-	-	100,826
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	(31,269)	-	-	-	-	-	(31,269)	-	-	-	(31,269)
海外業務投資再產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	53,024	-	-	-	-	-	53,024	-	-	-	53,024
期內全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	-	-	-	-	122,581	-	(10,483)	4,063	608,014	-	724,175	-	-	-	724,175
以應權算的購股權安排	-	-	-	-	-	-	-	2,826	-	-	-	-	-	-	2,826	-	-	-	2,826
購股權收或到期時轉歸購股權	-	-	-	-	-	-	-	(3,839)	-	-	-	-	3,839	-	-	-	-	-	-
以應權算的股份獎勵安排	-	-	16,474	-	(8,241)	-	-	-	-	-	-	-	1,120	-	9,353	-	-	-	9,353
宣派二零二二年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,972	(220,717)	(215,745)	-	-	-	(215,745)
於二零二三年六月三十日(未經審核)	5,519	694,991	(45,303)	26,992	11,990	95	382,665	100,471	(395,636)	(1,217,025)	44,188	(37,938)	7,091,453	-	6,662,462	-	-	-	6,662,462

# 中期簡明綜合現金流量表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
除稅前溢利		<b>523,939</b>	903,152
就以下各項作出調整：			
銀行利息收入	5	<b>(6,911)</b>	(11,775)
應收貸款及債券的利息收入	5	<b>-</b>	(1,374)
融資成本	6	<b>433,251</b>	357,996
應佔聯營公司虧損		<b>12,669</b>	83
物業、廠房及設備折舊	11	<b>34,117</b>	32,773
使用權資產折舊	12	<b>19,815</b>	17,675
無形資產攤銷	14	<b>94,209</b>	99,432
提前終止租賃虧損	7	<b>32</b>	-
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產的虧損	7	<b>1,519</b>	316
以股權結算的購股權開支		<b>-</b>	2,826
以股權結算的股份獎勵開支		<b>4,282</b>	9,353
衍生金融工具的公允值收益淨額	5	<b>(56,530)</b>	(29,333)
金融資產的公允值(收益)/虧損		<b>(2,566)</b>	4,154
貿易應收款項減值	7	<b>47</b>	1,393
物業、廠房及設備減值撥回	7	<b>-</b>	(776)
存貨撇減至可變現淨值	7	<b>82,766</b>	158,270
部分購回優先票據收益淨額	5	<b>(398)</b>	(13,884)
外幣匯兌差額淨額		<b>40,854</b>	(49,353)
		<b>1,181,095</b>	1,480,928
存貨減少/(增加)		<b>404,217</b>	(219,353)
貿易應收款項及應收票據增加		<b>(6,573)</b>	(160,417)
預付款、其他應收款項及其他資產增加		<b>(52,282)</b>	(32,374)
租賃按金減少/(增加)		<b>29</b>	(664)
受限制存款增加		<b>(158)</b>	(6,670)
貿易應付款項減少		<b>(48,610)</b>	(367,089)
其他應付款項及應計費用減少		<b>(104,602)</b>	(139,365)
合約負債減少		<b>(148,730)</b>	(195,287)
經營產生現金		<b>1,224,386</b>	359,709
已付企業所得稅		<b>(171,846)</b>	(337,640)
經營活動所得現金流量淨額		<b>1,052,540</b>	22,069

# 中期簡明綜合現金流量表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
來自經營活動的現金流量淨額		<b>1,052,540</b>	22,069
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		<b>(21,811)</b>	(28,469)
購買無形資產項目		<b>(6,921)</b>	(18,720)
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產的所得款項		<b>497</b>	7,345
部分出售若干金融資產		<b>-</b>	1,076
購買結構性存款		<b>(50,000)</b>	-
收到應收債券		<b>78,592</b>	-
於購入時原到期日為三個月或以上的定期存款減少		<b>-</b>	6,000
已收利息		<b>8,032</b>	13,459
投資活動所得／(所用)現金流量淨額		<b>8,389</b>	(19,309)
來自融資活動的現金流量			
發行優先票據的所得款項	23	<b>906,794</b>	407,985
發行優先票據及有擔保債券交易成本付款		<b>(52,093)</b>	(10,956)
交換優先票據交易成本付款		<b>-</b>	(59,254)
贖回及購回優先票據	23	<b>(428,444)</b>	(283,677)
償還計息銀行貸款及購回有擔保債券		<b>(2,040,794)</b>	(406,645)
新增銀行貸款及有擔保債券		<b>1,889,998</b>	500,000
租賃負債付款	12(b)	<b>(31,920)</b>	(18,416)
已付利息		<b>(400,590)</b>	(348,303)
交叉貨幣掉期的所得款項(定義見附註21)	21	<b>43,234</b>	13,609
終止若干交叉貨幣掉期的所得款項		<b>27,111</b>	-
融資活動所用現金流量淨額		<b>(86,704)</b>	(205,657)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		<b>974,225</b>	(202,897)
期初現金及現金等價物		<b>1,364,283</b>	2,297,660
匯率變動影響淨額		<b>40,586</b>	42,961
期末現金及現金等價物		<b>2,379,094</b>	2,137,724
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘		<b>2,378,667</b>	2,076,169
於購入時原到期日為三個月以下的非抵押定期存款		<b>427</b>	61,555
中期簡明綜合財務狀況表及中期簡明綜合 現金流量表所列現金及現金等價物		<b>2,379,094</b>	2,137,724

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 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、成人營養及護理用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Biostime Pharmaceuticals (China) Limited，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

本集團於截至二零二四年六月三十日止六個月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(「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。

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二零二三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(「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，亦應與本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

### 持續經營

於二零二四年六月三十日，本集團錄得流動負債淨額人民幣3,489.3百萬元，主要來自將於未來十二個月到期償還的若干部分計息銀行貸款及其他借款合計人民幣5,555.0百萬元(「借款」)。

本集團正通過新增銀團貸款為借款進行再融資。截至此等未經審核中期簡明綜合財務報表核准日期，本集團動用本金額等值150.0百萬美元(約人民幣1,090.1百萬元)的再融資定期貸款融資，並已自若干金融機構取得有關若干再融資信貸的書面承諾函，總額達560.0百萬美元(約人民幣3,991.0百萬元)。因此，本公司董事認為，本集團將能適時就借款進行再融資。同時，其於借款到期前將可繼續自營運產生正數現金流量。據此，本公司董事認為本集團能悉數履行將於未來十二個月到期的財務責任。因此，本公司董事按持續經營基準編製未經審核中期簡明綜合財務報表。

## 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二零二三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經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第16號修訂本	售後租回的租賃負債
國際會計準則第1號修訂本	將負債分類為流動或非流動(「二零二零年修訂本」)
國際會計準則第1號修訂本	附帶契諾的非流動負債(「二零二二年修訂本」)
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號修訂本	供應商融資安排

經修訂國際財務報告準則的性質及影響載述如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號修訂本訂明賣方－承租人在計量售後租回交易產生的租賃負債時所採用的規定，以確保賣方－承租人不確認與其所保留使用權有關的任何收益或虧損金額。由於本集團自首次應用國際財務報告準則第16號之日起並無售後租回交易，且其可變租賃付款並非取決於指數或利率，故該等修訂本對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。
- (b) 二零二零年修訂本釐清將負債分類為流動或非流動的規定，包括延遲清償負債權利的涵義及於報告期末必須存在延遲清償負債的權利。負債的分類不受實體將行使其權利延遲清償可能性的影響。該等修訂本亦釐清，負債可以其自有股本工具清償，且只有當可轉換負債的轉換選擇權本身入賬列作股本工具時，負債的條款方不會影響其分類。二零二二年修訂本進一步釐清，在貸款安排產生的負債契諾中，只有實體必須於報告日期或之前遵守的契諾方會影響該負債分類為流動或非流動。在報告期後12個月內受該實體遵守未來契諾所規限的非流動負債須作出額外披露。

本集團已重新評估於二零二三年及二零二四年一月一日的負債條款及條件，並認為於首次應用該等修訂本後負債分類為流動或非流動維持不變。因此，該等修訂本並無對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 3. 會計政策及披露變動(續)

- (c) 國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號修訂本釐清供應商融資安排的特點，並要求對有關安排作出額外披露。該等修訂本的披露規定旨在協助財務報表使用者了解供應商融資安排對實體負債、現金流量及流動資金風險的影響。於實體應用該等修訂本的首個年度報告期間，毋須就任何中期報告期間披露供應商融資安排的相關資料。由於本集團並無供應商融資安排，故該等修訂本並無對中期簡明綜合財務資料產生任何影響。

## 4. 經營分部資料

為便於管理，本集團按產品劃分業務單元，並有五個報告經營分部如下：

- (a) 嬰幼兒配方奶粉分部包括生產及銷售供嬰幼兒、兒童及孕婦和哺乳期母親食用的配方奶粉；
- (b) 益生菌及營養補充品分部包括生產及銷售適合嬰幼兒、兒童及孕婦食用的沖劑、膠囊、軟糖及藥丸形式益生菌補充品及營養補充品；
- (c) 成人營養及護理用品分部包括生產及銷售適合成人使用的維他命、草本及礦物補充劑、護膚品及運動營養品；
- (d) 其他嬰幼兒產品分部包括生產及銷售乾製嬰幼兒食品 and 嬰幼兒護理用品；及
- (e) 寵物營養及護理用品分部包括生產及銷售全方位寵物食品及多類型寵物補充品。

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。

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 4. 經營分部資料(續)

截至二零二四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 及營養 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：							
對外部客戶銷售	1,798,440	508,556	3,275,585	124,573	984,978	-	6,692,132
分部業績	1,056,976	394,602	2,103,279	59,008	458,429	-	4,072,294
對賬：							
利息收入							6,911
其他收益及未分配利益							111,320
應佔聯營公司虧損							(12,669)
企業及其他未分配開支							(3,220,666)
融資成本							(433,251)
除稅前溢利							523,939
其他分部資料：							
折舊及攤銷	14,769	3,452	40,521	5,244	39,250	44,905	148,141
貿易應收款項減值	-	-	47	-	-	-	47
存貨(撥回)/撇減至可變現淨值	(2,946)	6,682	31,368	(1,235)	48,897	-	82,766
資本支出*	11,010	643	5,928	1,255	9,306	3,290	31,432

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 4. 經營分部資料(續)

截至二零二三年六月三十日止六個月的經營分部資料(未經審核)：

	嬰幼兒 奶粉 人民幣千元	益生菌及 營養 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：							
對外部客戶銷售	2,213,750	743,571	2,938,215	158,634	926,678	-	6,980,848
分部業績	1,206,400	584,060	1,969,492	67,166	435,328	-	4,262,446
對賬：							
利息收入							13,149
其他收益及未分配利益							143,345
應佔聯營公司虧損							(83)
企業及其他未分配開支							(3,157,709)
融資成本							(357,996)
除稅前溢利							903,152
其他分部資料：							
折舊及攤銷	13,630	1,161	44,643	4,578	37,248	48,620	149,880
貿易應收款項減值	-	-	1,393	-	-	-	1,393
存貨撇減至可變現淨值	76,825	368	64,109	1,462	15,506	-	158,270
資本支出*	7,448	802	12,364	5,060	7,675	2,698	36,047

\* 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)。

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 4. 經營分部資料(續)

### 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	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
中國內地	4,541,353	5,076,109
澳洲及新西蘭	975,933	829,624
北美	815,837	736,505
其他地區 <sup>#</sup>	359,009	338,610
總收入	6,692,132	6,980,848

上述收入資料以客戶所處區域為基準。

#### (b) 非流動資產

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	中國內地	417,020
澳洲及新西蘭	2,274,829	2,358,609
北美	2,475,017	2,489,134
其他地區 <sup>#</sup>	938,045	967,902
非流動資產總值	6,104,911	6,257,009

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。

<sup>#</sup> 包括中華人民共和國(「中國」)的香港特別行政區(「中國香港」)及台灣。

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 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	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收入		
貨品銷售	<b>6,692,132</b>	6,980,848

### 分類收入資料

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)

分部	嬰幼兒	益生菌及	成人營養及	其他	寵物營養及	總計
	配方奶粉 人民幣千元	營養補充品 人民幣千元	護理用品 人民幣千元	嬰幼兒產品 人民幣千元	護理用品 人民幣千元	
地區市場						
中國內地	1,732,419	500,617	2,126,812	7,156	174,349	4,541,353
澳洲及新西蘭	6,303	1,679	967,943	8	-	975,933
北美	-	290	16,531	-	799,016	815,837
其他地區*	59,718	5,970	164,299	117,409	11,613	359,009
總計	1,798,440	508,556	3,275,585	124,573	984,978	6,692,132
收入確認的時間						
貨品轉移時間點	1,798,440	508,556	3,275,585	124,573	984,978	6,692,132

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 5. 收入、其他收益及利益(續)

### 收入(續)

#### 分類收入資料(續)

截至二零二三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	益生菌及 營養補充品 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	2,138,794	735,688	1,955,452	41,455	204,720	5,076,109
澳洲及新西蘭	8,540	920	819,567	597	-	829,624
北美	-	349	16,249	-	719,907	736,505
其他地區*	66,416	6,614	146,947	116,582	2,051	338,610
總計	2,213,750	743,571	2,938,215	158,634	926,678	6,980,848
收入確認的時間						
貨品轉移時間點	2,213,750	743,571	2,938,215	158,634	926,678	6,980,848

\* 包括中國的中國香港及台灣。

### 其他收益及利益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	6,911	11,775
應收貸款及債券的利息收入	-	1,374
外幣兌換收益	-	49,353
衍生金融工具的公允值收益淨額	56,530	29,333
金融資產的公允值收益	2,566	-
政府補助*	2,606	12,747
銷售原材料利益	37,467	22,751
部分購回優先票據收益淨額	398	13,884
其他	11,753	15,277
其他收益及利益總額	118,231	156,494

\* 該等政府補助並無任何未達成條件或者或然事項。

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
計息銀行貸款及優先票據的利息	429,618	361,336
租賃負債利息開支(附註12(b))	2,847	2,859
與定期貸款有關的利率對沖的攤銷收益	(1,761)	(34,472)
交易成本，扣除交換優先票據收益	-	28,273
購回有擔保債券的虧損	2,547	-
總計	433,251	357,996

## 7. 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	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	2,537,072	2,560,132
研發成本*	104,035	84,948
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產的虧損*	1,519	316
貿易應收款項減值*	47	1,393
提前終止租賃虧損*	32	-
物業、廠房及設備減值撥回*	-	(776)
存貨撇減至可變現淨值#	82,766	158,270

\* 列入損益的「其他開支」

# 列入損益的「銷售成本」

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
即期一期內支出		
中國內地	55,221	135,352
中國香港	53,904	110,694
澳洲	61,002	5,616
其他地區	518	205
遞延(附註24)	47,491	43,271
總計	218,136	295,138

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%(截至二零二三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」)及合生元(廣州)健康產品有限公司(「合生元健康」)於中國內地經營業務，分別於二零二二年及二零二三年十二月獲認可為高技術企業。廣州合愛於二零二二年至二零二四年三個年度按15%的稅率繳納企業所得稅，而合生元健康則於二零二三年至二零二五年三個年度按15%的稅率繳納企業所得稅。因此，廣州合愛及合生元健康於截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月按15%的稅率繳納企業所得稅。

### 香港利得稅

已就期內於中國香港產生的估計應課稅溢利按16.5%(截至二零二三年六月三十日止六個月：16.5%)的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(截至二零二三年六月三十日止六個月：2,000,000港元)按8.25%(截至二零二三年六月三十日止六個月：8.25%)繳稅，而餘下應課稅溢利按16.5%(截至二零二三年六月三十日止六個月：16.5%)繳稅。

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 8. 所得稅開支(續)

### 澳洲企業所得稅

在澳洲產生的估計應課稅溢利已按30%(截至二零二三年六月三十日止六個月：30%)的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)。

作為澳洲前1000大納稅公司，Biostime Healthy Australia受澳洲稅務局於二零一九年八月開始實行的合規計劃所規限。Biostime Healthy Australia目前正接受澳洲的稅務審查，故現時無法確定完成時間及任何潛在經濟影響。預期該審查將持續至二零二四年十二月三十一日，並可能持續至該日期後。Biostime Healthy Australia正在外部顧問的協助下進行討論。

## 8. 所得稅開支(續)

### 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。

### 支柱二所得稅

本集團已應用強制豁免，以確認及披露與支柱二所得稅所產生遞延稅項資產及負債有關的資料，並於產生時將支柱二所得稅入賬列作即期稅項。支柱二立法已於本集團營運的若干司法權區頒佈或實質上頒佈。該法例已於本集團二零二四年一月一日開始的財政年度生效。本集團已對本集團可能面臨的支柱二所得稅風險進行評估。

本集團基於組成實體的最近期稅務申報、個別國家報告及財務報表對可能面臨的支柱二所得稅風險進行評估。根據評估，本集團營運所在大部分司法權區的支柱二實際稅率均高於15%。於少數司法權區，相關實體正承受虧損或應用過渡安全港豁免。管理層目前尚不知悉可能變更的任何情況。因此，本集團預期不會面臨支柱二補足稅風險。

## 9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
宣派末期－每股普通股0.18港元(二零二三年：0.38港元)	104,949	215,745
於中期報告日期後宣派的普通股股息：		
中期－每股普通股0.30港元(二零二三年：0.44港元)	173,581	256,700

於二零二四年八月二十七日，健合(H&H)國際控股有限公司董事會宣派中期股息每股普通股0.30港元(截至二零二三年六月三十日止六個月：0.44港元)，總計約人民幣173,581,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣256,700,000元)。

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 10. 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截至二零二四年六月三十日止六個月母公司普通股權益持有人應佔溢利人民幣305,803,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣608,014,000元)，及期內已發行普通股經調整加權平均數641,001,009股(截至二零二三年六月三十日止六個月：639,704,919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	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
<b>盈利</b>		
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>305,803</b>	608,014
	<b>股份數目</b>	
<b>股份</b>		
已發行普通股加權平均數	<b>645,561,354</b>	645,561,354
為股份獎勵計劃持有的股份加權平均數	<b>(4,560,345)</b>	(5,856,435)
用作計算每股基本盈利的期內已發行普通股加權平均數	<b>641,001,009</b>	639,704,919
<b>攤薄影響－普通股加權平均數：</b>		
購股權及獎勵股份	<b>1,977,819</b>	3,613,542
用作計算每股攤薄盈利的期內已發行普通股經調整加權平均數	<b>642,978,828</b>	643,318,461

## 11. 物業、廠房及設備

於期內，本集團收購物業、廠房及設備的總成本為人民幣22,029,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣26,379,000元)。此外，本集團扣除折舊人民幣34,117,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣32,773,000元)，並出售賬面總值為人民幣2,016,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣7,603,000元)的物業、廠房及設備。再者，期內確認金額為人民幣1,799,000元(負值)的匯兌調整(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣3,006,000元)。

## 12. 租賃

### (a) 使用權資產

本集團持有關於各土地、辦公樓宇、汽車及辦公室設備項目的租賃合約。於期內，本集團確認使用權資產，總成本為人民幣12,642,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣14,448,000元)。扣除折舊人民幣19,815,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣17,675,000元)，而本集團因提前終止租賃終止確認使用權資產人民幣472,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣2,015,000元)。此外，期內確認金額為人民幣894,000元(負值)的匯兌調整(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣1,980,000元)。

### (b) 租賃負債

於期內，本集團確認新租賃負債人民幣12,642,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣14,448,000元)，並扣除利息開支人民幣2,847,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣2,859,000元)。此外，本集團支付租賃負債人民幣31,920,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣18,416,000元)及因提前終止租賃終止確認租賃負債人民幣440,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣2,015,000元)。再者，期內確認金額為人民幣1,248,000元(負值)的匯兌調整(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣1,929,000元)。

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 13. 商譽

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於一月一日		
成本	<b>8,071,122</b>	7,869,155
累計減值	<b>(250,600)</b>	(185,062)
賬面淨值	<b>7,820,522</b>	7,684,093
於一月一日的成本，扣除累計減值	<b>7,820,522</b>	7,684,093
期／年內減值	-	(55,671)
匯兌調整	<b>(72,557)</b>	192,100
於期／年末	<b>7,747,965</b>	7,820,522

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於期／年末		
成本	<b>7,996,979</b>	8,071,122
累計減值	<b>(249,014)</b>	(250,600)
賬面淨值	<b>7,747,965</b>	7,820,522

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 14. 無形資產

於期內，本集團收購無形資產，總成本為人民幣9,403,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣9,668,000元)。此外，本集團扣除攤銷人民幣94,209,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣99,432,000元)，而本集團並無出售無形資產(截至二零二三年六月三十日止六個月：賬面總值為人民幣58,000元的無形資產)。再者，期內確認金額為人民幣27,681,000元(負值)的匯兌調整(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣142,217,000元)。

## 15. 其他非流動金融資產

	附註	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按公允值計入損益的金融資產	(a)		
– 非上市股權投資		66,017	66,368
– 其他非上市投資		120,378	120,510
小計		186,395	186,878
指定按公允值計入其他全面收益的股本投資	(b)		
– 於BOD Australia Limited的上市股權投資		1,700	1,730
– 於Else Nutrition Holdings Limited的上市股權投資		11,018	12,444
– 其他非上市投資		1,268	1,306
小計		13,986	15,480
總計		200,381	202,358

附註：

- (a) 該等股權投資被分類為按公允值計入損益的金融資產，原因為本集團未選擇確認計入其他全面收益的公允值收益或虧損。  
該等非上市投資被強制分類為按公允值計入損益的金融資產，原因為其合約現金流量並非純粹支付本金及利息。
- (b) 該等股權投資不可撤銷地被指定為按公允值計入其他全面收益，原因為本集團認為該等投資屬戰略性質。

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 16. 存貨

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	<b>430,156</b>	554,568
付運中的貨品	<b>317,510</b>	358,795
在製品	<b>105</b>	4,698
製成品	<b>1,131,251</b>	1,456,740
總計	<b>1,879,022</b>	2,374,801

## 17. 貿易應收款項及應收票據

於報告期末，貿易應收款項及應收票據扣除撥備後按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	<b>667,636</b>	548,993
一至三個月	<b>296,148</b>	457,958
三個月以上	<b>90,332</b>	53,303
總計	<b>1,054,116</b>	1,060,254

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 18. 預付款、其他應收款項及其他資產

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
預付款	169,019	115,998
按金	4,315	5,736
其他應收款項	106,656	106,409
預付費用	11,958	17,667
含退回權利的資產	3,561	1,303
總計	295,509	247,113

於二零二四年六月三十日，計入預付款的應收本集團聯營公司結餘為人民幣4,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣4,000元)。

於期內，計入上述結餘的金融資產與最近無拖欠記錄及逾期金額的應收款項有關。於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，虧損撥備評估屬極少。

## 19. 貿易應付款項

於報告期末，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	804,570	863,196
一至三個月	138,601	133,620
三個月以上	53,343	43,861
總計	996,514	1,040,677

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 20. 其他應付款項及應計費用

	附註	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付工資及福利		189,771	261,764
應計費用		1,031,524	1,122,435
其他應付稅項		121,013	122,510
其他應付款項	(a)	155,828	154,307
退款負債	(b)	624,681	561,164
總計		2,122,817	2,222,180
減：即期部分		(2,116,185)	(2,216,061)
非即期部分		6,632	6,119

附註：

(a) 其他應付款項為免息，且平均期限為三個月。

(b) 於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日的退款負債詳情如下：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銷售返利	613,637	556,511
銷售退款	11,044	4,653
總計	624,681	561,164

## 21. 衍生金融工具

	附註	二零二四年六月三十日		二零二三年十二月三十一日	
		資產 人民幣千元 (未經審核)	負債 人民幣千元 (未經審核)	資產 人民幣千元 (經審核)	負債 人民幣千元 (經審核)
<b>非即期</b>					
嵌入優先票據的提早贖回選擇權	(a)	9,231	-	14,355	-
該等掉期(定義見下文)	(b)	-	-	10,413	-
交叉貨幣掉期(定義見下文)	(c)	1,119	11,672	23,289	50,646
總計		10,350	11,672	48,057	50,646
<b>即期</b>					
嵌入優先票據的提早贖回選擇權	(a)	-	-	769	-
該等掉期(定義見下文)	(b)	35,645	53,331	-	64,666
交叉貨幣掉期(定義見下文)	(c)	19,138	17,367	158	39,258
總計		54,783	70,698	927	103,924

## 21. 衍生金融工具(續)

附註：

(a) 一項提早贖回選擇權嵌入優先票據，有關詳情載於此等中期簡明綜合財務報表附註23。於二零二四年六月三十日提早贖回選擇權的公允值為人民幣9,231,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣15,124,000元)。期內公允值虧損人民幣11,146,000元自損益扣除(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣11,871,000元)。

(b) 現金流量對沖

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，本集團有若干交叉貨幣利率掉期及交叉貨幣掉期(統稱「該等掉期」)以對沖以外幣計值的浮息銀行借款的風險。根據該等掉期，本集團與交易對手方協定於特定期間按參考以外幣計值的特定貨幣議定名義金額計算的固定合約利率與浮息利息金額(如適用)作差額互換。

就指定作對沖工具的該等掉期而言，由於該等掉期年期與以美元計值的定期貸款年期相符，故對沖項目與對沖工具間存在經濟關係。與預期利息及本金付款有關的現金流量對沖已獲評定為高度有效。

期內，收益淨額人民幣49,029,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣37,173,000元)已計入現金流量對沖儲備，而虧損淨額人民幣13,825,000元已自損益扣除(截至二零二三年六月三十日止六個月：收益淨額人民幣3,805,000元)。

(c) 對沖海外業務的投資淨額

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，本公司有若干交叉貨幣掉期及交叉貨幣利率掉期協議(「交叉貨幣掉期」)，以對沖其因於中國內地及澳洲投資而面臨的外幣風險。根據交叉貨幣掉期，本公司與交易對手方協定於特定期間按參考以特定貨幣計值的議定名義金額計算的固定合約利率與定息或浮息利息金額作差額互換。

就指定作對沖工具的交叉貨幣掉期而言，由於投資淨額產生將配合交叉貨幣掉期外匯風險的換算風險，故對沖項目與對沖工具間存在經濟關係。由於對沖工具的相關風險與對沖風險部分相同，故本公司已設有1：1的對沖比率。當於海外附屬公司的投資金額低於交叉貨幣掉期金額時，將導致對沖無效。

期內，因公允值變動所產生的收益淨額人民幣44,387,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣100,826,000元)已計入匯兌波動儲備及收益淨額人民幣81,501,000元已於損益確認(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣37,399,000元)。期內，本公司就該等交叉貨幣掉期已收現金淨額人民幣43,234,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣13,609,000元)。

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 22. 計息銀行貸款及其他借款

	二零二四年六月三十日			二零二三年十二月三十一日		
	實際利率(%)*	到期日	人民幣千元 (未經審核)	實際利率(%)*	到期日	人民幣千元 (經審核)
<b>即期</b>						
長期銀行貸款的		二零二四年至			二零二四年至	
即期部分－無抵押	LPR+差額	二零二五年	273,607	LPR+差額	二零二五年	588,078
長期銀行貸款的		二零二四年至			二零二四年至	
即期部分－有抵押	HIBOR+差額	二零二五年	1,542,009	HIBOR+差額	二零二四年	1,070,414
長期銀行貸款的		二零二四年至			二零二四年至	
即期部分－有抵押	SOFR+差額	二零二五年	3,729,018	SOFR+差額	二零二四年	2,631,415
人民幣500,000,000元的		二零二四年至			二零二四年至	
7.5%有擔保債券的即期部分	9.28	二零二五年	10,403	-	-	-
總計－即期			<u>5,555,037</u>			<u>4,289,907</u>
<b>非即期</b>						
長期銀行貸款－無抵押	LPR+差額	二零二五年至 二零二六年	524,998	LPR+差額	二零二五年 二零二五年至	10,052
長期銀行貸款－無抵押	LPR+差額	二零二七年	918,076	LPR+差額	二零二六年	8,016
長期銀行貸款－有抵押	-	-	-	HIBOR+差額	二零二五年	932,382
長期銀行貸款－有抵押	-	-	-	SOFR+差額	二零二五年	2,214,538
人民幣500,000,000元的						
7.5%有擔保債券	9.28	二零二七年	392,306	-	-	-
總計－非即期			<u>1,835,380</u>			<u>3,164,988</u>
總計			<u>7,390,417</u>			<u>7,454,895</u>
分析為：						
須於以下期間償還的銀行貸款：						
一年內或應要求			5,544,634			4,289,907
第二年內			437,027			3,158,976
第三至第五年內(包括首尾兩年)			1,006,047			6,012
小計			<u>6,987,708</u>			<u>7,454,895</u>
須於以下期間償還的其他借款：						
一年內或應要求			10,403			-
第二年內			-			-
第三至第五年內(包括首尾兩年)			392,306			-
小計			<u>402,709</u>			<u>-</u>
總計			<u>7,390,417</u>			<u>7,454,895</u>

\* HIBOR指香港銀行同業拆息  
SOFR指擔保隔夜融資利率  
LPR指貸款市場報價利率

## 22. 計息銀行貸款及其他借款(續)

附註：

(a) 於二零二四年六月三十日，本集團計息銀行貸款人民幣5,271,027,000元(於二零二三年十二月三十一日：人民幣6,848,749,000元)獲本公司及其若干附屬公司共同及個別擔保，並以本公司及其若干附屬公司的現時及未來資產的固定及浮動押記以及本公司及其若干附屬公司的重大合約及保單權利的轉讓作抵押。此外，若干附屬公司的股份亦已質押。

(b) 若干本集團計息銀行貸款須履行與債務限制有關的若干契諾。本公司定期監察其遵守該等契諾的情況。

於二零二三年十二月三十一日，本集團的附屬公司未遵守有關計息銀行貸款人民幣495,959,000元的協議所規定的條款。除12個月內應付結餘部分外，12個月後應償還餘下結餘人民幣395,422,000元已入賬列作流動負債。於二零二三年十二月三十一日後，已獲得豁免。

(c) 於二零二四年六月三十日，本集團計息銀行貸款及其他借款以美元、港元及人民幣計值，總金額分別為人民幣3,729,018,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣4,845,953,000元)、人民幣1,542,009,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣2,002,796,000元)及人民幣2,119,390,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣606,146,000元)。

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 23. 優先票據

於二零一九年十月二十四日，本公司發行本金總額300,000,000美元於二零二四年十月二十四日到期的優先票據，其票面利率為每年5.625%（「二零二四年票據」）。本公司於過往期間購回部分金額，並於期內購回及贖回餘額。

於二零二三年六月二十六日，本公司發行本金總額200,000,000美元於二零二六年六月二十六日到期的優先票據，其票面利率為每年13.5%（「原二零二六年票據」）。於二零二四年四月十二日，本公司發行本金總額120,200,000美元於二零二六年六月二十六日到期的額外優先票據（「新二零二六年票據」），其與原二零二六年票據合併並組成單一系列（與新二零二六年票據統稱「二零二六年票據」）。於二零二四年六月三十日，在二零二四年六月三十日前自公開市場購回本金總額20,200,000美元的二零二六年票據後，其尚未償還的本金額為300,000,000美元。

二零二四年票據於贖回前已上市，而二零二六年票據則於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。二零二四年票據由本公司的若干附屬公司按優先次級基準共同及個別擔保，其次以本公司資產（位於中國的任何資產或附屬公司的股份除外）的浮動押記作抵押。二零二六年票據由本公司的若干附屬公司按優先基準個別及共同擔保。二零二六年票據及本集團附屬擔保按優先基準以本公司及其初步附屬公司擔保人全部或幾乎全部資產（在各情況下不包括位於中國的任何資產或位於中國將不會作為二零二六年票據抵押的附屬公司的股份）及初步附屬公司擔保人（分別為健合（中國）有限公司（「健合中國」）及合生元健康）股份的質押／押記作抵押。

根據其條款，二零二六年票據須待本公司及其若干附屬公司履行有關債務及若干交易限制的契諾後，方可作實。本公司定期監察該等契諾的遵守情況。

本公司可於優先票據條款規定的特定時間按特定購回價贖回部分或全部優先票據。

於二零二四年六月三十日，嵌入優先票據的提早贖回選擇權的公允值為人民幣9,231,000元（二零二三年十二月三十一日：人民幣15,142,000元），有關詳情載於此等中期簡明綜合財務報表附註21(a)。

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 23. 優先票據(續)

於截至二零二四年六月三十日六個月及截至二零二三年十二月三十一日止年度優先票據的變動載列如下：

	總計 人民幣千元
於二零二三年一月一日(經審核)	1,905,559
部分購回優先票據	(599,642)
部分購回優先票據收益(附註5)	(20,803)
交換優先票據收益	(31,548)
優先票據發行完成後	
已收所得款項	407,985
已產生交易成本	(37,290)
嵌入優先票據的提早贖回選擇權	16,399
年內已扣除利息	168,888
年內已付利息	(172,349)
匯兌調整	23,401
於二零二三年十二月三十一日及二零二四年一月一日(經審核)	<b>1,660,600</b>
贖回及購回優先票據	<b>(428,444)</b>
部分購回優先票據收益(附註5)	<b>(398)</b>
優先票據發行完成後	
已收所得款項	<b>906,794</b>
已產生交易成本	<b>(43,656)</b>
嵌入優先票據的提早贖回選擇權	<b>5,103</b>
期內已扣除利息	<b>131,306</b>
期內已付利息	<b>(131,594)</b>
匯兌調整	<b>12,956</b>
於二零二四年六月三十日(未經審核)	<b>2,112,667</b>
減：流動部分	<b>(152,141)</b>
非流動部分	<b>1,960,526</b>

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 24. 遞延稅項

截至二零二四年六月三十日止六個月及截至二零二三年十二月三十一日止年度的遞延稅項資產及負債變動如下：

### 遞延稅項資產

	資產減值撥備	應計負債及 未來 可扣稅開支	集團內部 交易產生的 未變現溢利	已確認 稅項虧損	現金流量對沖	租賃負債	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日(經審核)	60,231	385,410	43,449	177,757	16,276	22,490	40,389	746,002
(扣自)/計入期內損益	(18,535)	(18,630)	1,835	29,729	(10,867)	(5,769)	12,163	(10,074)
扣自期內權益的遞延稅項	-	-	-	-	306	-	-	306
匯兌調整	-	(600)	1	507	(409)	(289)	(68)	(858)
於二零二四年六月三十日的遞延稅項資產總值(未經審核)	41,696	366,180	45,285	207,993	5,306	16,432	52,484	735,376

	資產減值撥備	應計負債及 未來 可扣稅開支	集團內部 交易產生的 未變現溢利	已確認 稅項虧損	現金流量對沖	租賃負債	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二三年一月一日	24,434	404,737	85,421	68,039	-	24,888	50,454	657,973
計入/(扣自)年內損益	35,797	(20,098)	(41,972)	107,507	(11,642)	(2,776)	(10,544)	56,272
扣自年內權益的遞延稅項	-	-	-	-	27,393	-	-	27,393
匯兌調整	-	771	-	2,211	525	378	479	4,364
於二零二三年十二月三十一日的遞延稅項資產總值(經審核)	60,231	385,410	43,449	177,757	16,276	22,490	40,389	746,002

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 24. 遞延稅項(續)

### 遞延稅項負債

	超過相關 折舊的 折舊免稅額 人民幣千元	中國附屬公司 可供分派溢利的 預扣稅項 人民幣千元	收購附屬公司 所產生的 公允值調整 人民幣千元	現金流量對沖 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日(經審核)	103,020	22,783	796,499	-	18,489	10,385	951,176
(計入)/扣自期內損益	(4,207)	21,078 <sup>#</sup>	22,574	-	(3,022)	994	37,417
匯兌調整	628	51	(12,209)	-	(199)	(37)	(11,766)
於二零二四年六月三十日的遞延稅項負債總額	99,441	43,912	806,864	-	15,268	11,342	976,827
於二零二三年一月一日	16,930	45,996	741,933	23,037	20,173	8,535	856,604
扣自/(計入)年內損益	85,371	(23,396) <sup>#</sup>	36,222	(23,695)	(1,969)	1,168	73,701
匯兌調整	719	183	18,344	658	285	682	20,871
於二零二三年十二月三十一日的 遞延稅項負債總額(經審核)	103,020	22,783	796,499	-	18,489	10,385	951,176

<sup>#</sup> 該款額指就本公司中國內地附屬公司的可供分派溢利所作的遞延稅項撥備人民幣21,078,000元(截至二零二三年十二月三十一日止年度：人民幣22,128,000元)，有關款額已抵銷該等附屬公司於年內向其海外投資者宣派股息所產生的已變現遞延稅項負債。期內並無變現遞延稅項負債(截至二零二三年十二月三十一日止年度：人民幣45,524,000元)。

為作呈列之用，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表對銷。為作財務呈報之用，本集團的遞延稅項結餘分析如下：

	二零二四年 六月三十日 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 (經審核)
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨值	548,844	580,624
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	(790,295)	(785,798)
總計	(241,451)	(205,174)

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 25. 股本

### 股份

	二零二四年 六月三十日 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 (經審核)
法定：		
10,000,000,000股(二零二三年十二月三十一日：10,000,000,000股) 每股面值0.01港元的普通股	100,000,000港元	100,000,000港元
已發行及繳足：		
645,561,354股(二零二三年十二月三十一日：645,561,354股) 每股面值0.01港元的普通股	6,455,614港元	6,455,614港元
相當於	人民幣5,519,000元	人民幣5,519,000元

## 26. 儲備

本集團於本年度及過往年度的儲備金額及其變動於此等中期簡明綜合財務報表第40及41頁所載的綜合權益變動表呈列。

本集團的繳入盈餘指根據集團重組所收購附屬公司的股份先前面值超過本公司已發行股份先前面值及就進行交換所支付的現金代價金額。

本集團的資本盈餘指當合生元健康於截至二零零九年十二月三十一日止年度成為本集團全資附屬公司時，由最終股東 Biostime Pharmaceuticals (China) Limited 向合生元健康注資的1%股權。

根據中華人民共和國公司法，本公司在中國註冊的附屬公司須將每年按照中國公認會計原則釐定的法定除稅後溢利(經扣除任何過往年度虧損後)的10%撥至法定儲備，直到儲備金結餘達到實體註冊資本的50%為止。法定儲備可用於抵銷過往年度的虧損或增加資本，惟法定儲備的餘下結餘不得低於註冊資本的25%。

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 27. 承擔

於報告期末，本集團有以下合約承擔：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
無形資產	9,379	7,802
物業、廠房及設備	7,553	10,612
總計	16,932	18,414

## 28. 關連方結餘及交易

### (a) 與關連方的未償還結餘

有關於報告期末本集團與其聯營公司的預付款結餘的詳情於此等中期簡明綜合財務報表附註18披露。

### (b) 本集團主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
袍金	3,750	3,408
短期僱員福利	42,127	48,728
退休金計劃供款	454	363
離職付款	-	2,860
以股權結算的購股權開支	-	2,063
以股權結算的股份獎勵開支	3,904	8,884
已付主要管理人員的薪酬總額	50,235	66,306

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 29. 金融工具的公允值及公允值等級

本集團金融工具的賬面值及公允值(賬面值與公允值合理相若者除外)如下：

	賬面值		公允值	
	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>金融資產</b>				
衍生金融工具				
– 嵌入優先票據的提早贖回選擇權	9,231	15,124	9,231	15,124
– 該等掉期	35,645	10,413	35,645	10,413
– 交叉貨幣掉期	20,257	23,447	20,257	23,447
其他非流動金融資產	200,381	202,358	200,381	202,358
按公允值計入損益的金融資產	50,000	–	50,000	–
<b>總計</b>	<b>315,514</b>	<b>251,342</b>	<b>315,514</b>	<b>251,342</b>
<b>金融負債</b>				
衍生金融工具				
– 該等掉期	(53,331)	(64,666)	(53,331)	(64,666)
– 交叉貨幣掉期	(29,039)	(89,904)	(29,039)	(89,904)
優先票據	(2,112,667)	(1,660,600)	(2,279,345)	(1,653,606)
<b>總計</b>	<b>(2,195,037)</b>	<b>(1,815,170)</b>	<b>(2,361,715)</b>	<b>(1,808,176)</b>

管理層已評估現金及現金等價物、已抵押存款、貿易應收款項及應收票據、計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及租賃負債(流動)的公允值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。

## 29. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

金融資產及負債的公允值計入該工具在自願交易方當前交易(強迫或清盤出售除外)下的交易金額。估計公允值時使用下列方法及假設：

- (a) 租賃負債(非流動)、計息銀行貸款及其他借款的公允值採用條款、信貸風險及剩餘期限相若的工具現時可獲得的利率貼現預期未來現金流量計算得出。於二零二四年六月三十日，本集團自身對計息銀行貸款的不履約風險被評估為極低。
- (b) 計入其他非流動金融資產的按公允值計入損益的非上市股本投資金融資產以重大不可觀察市場輸入數據使用市場法計量。
- (c) 計入其他非流動金融資產的按公允值計入損益的其他非上市投資金融資產使用貼現現金流量模型估值技術計量。
- (d) 計入其他非流動金融資產的指定按公允值計入其他全面收益的股權投資的公允值以市場報價或使用重大不可觀察市場輸入數據的近期交易價格法計算。
- (e) 本集團與多名交易對手方(主要為信譽良好的金融機構)訂立衍生金融工具。衍生金融工具(包括該等掉期及交叉貨幣掉期)使用貼現現金流量模型計量。估值技術使用可觀察及不可觀察市場輸入數據。該等掉期及交叉貨幣掉期的公允值與其賬面值相同。
- (f) 嵌入優先票據的提早贖回選擇權產生的衍生金融工具以重大不可觀察市場輸入數據使用貼現現金流量模型估值技術計量。
- (g) 優先票據的公允值乃基於領先全球金融市場數據供應商所提供的市場報價。
- (h) 按公允值計入損益的金融資產的公允值乃基於條款及風險相若的工具的市場利率使用貼現現金流量模型估值技術計量，而由於其短期內到期及固定範圍回報率，其公允值與其賬面值相若。

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 29. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

下表為金融工具估值的重大不可觀察輸入數據概要：

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	範圍	公允值對輸入數據的 敏感程度
其他非流動金融資產 — 其他非上市投資	貼現現金流量 模型	貼現率	1.83%至1.87% (二零二三年 十二月三十一日： 2.18%至2.22%)	貼現率上升1%(二零二三年 十二月三十一日：1%) 將使公允值減少人民幣 84,000元(二零二三年十二月 三十一日：人民幣99,000元)  貼現率下降1%(二零二三年 十二月三十一日：1%) 將使公允值增加人民幣 77,000元(二零二三年 十二月三十一日： 人民幣106,000元)
其他非流動金融資產 — 於Arla的非上市股權投資	近期交易價格法	近期交易價格	不適用	不適用
其他非流動金融資產 — 非上市股權投資	市場法	企業價值 對銷售比率	2.84至2.90 (二零二三年 十二月三十一日： 2.99至3.05)	企業價值對銷售比率上升 1%(二零二三年十二月 三十一日：1%) 將使公允值增加人民幣 684,000元(二零二三年 十二月三十一日： 人民幣694,000元)  貼現率下降1%(二零二三年 十二月三十一日：1%) 將使公允值減少人民幣 691,000元(二零二三年 十二月三十一日： 人民幣687,000元)



# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 29. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	範圍	公允值對輸入數據的 敏感程度
衍生金融工具	貼現現金流量	貼現率	4.05%至5.40%	貼現率上升1%(二零二三年
— 交叉貨幣掉期	模型	— 收款部分	(二零二三年	十二月三十一日：1%)
(美元/澳元)			十二月三十一日：	將使公允值增加人民幣
			3.49%至5.41%)	392,000元(二零二三年
				十二月三十一日：
				人民幣688,000元)
				貼現率下降1%(二零二三年
				十二月三十一日：1%)
				將使公允值減少人民幣
				393,000元(二零二三年
				十二月三十一日：
				人民幣689,000元)
		貼現率	4.20%至4.46%	貼現率上升1%(二零二三年
		— 付款部分	(二零二三年	十二月三十一日：1%)
			十二月三十一日：	將使公允值減少人民幣
			3.71%至4.33%)	355,000元(二零二三年
				十二月三十一日：
				人民幣532,000元)
				貼現率下降1%(二零二三年
				十二月三十一日：1%)
				將使公允值增加人民幣
				355,000元(二零二三年
				十二月三十一日：
				人民幣534,000元)

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 29. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	公允值對輸入數據的 敏感程度
衍生金融工具	貼現現金流量	貼現率	不適用
— 該等掉期	模型	— 收款部分	不適用 (二零二三年 十二月三十一日： 3.50%至5.41%)
(美元／港元)			貼現率上升1%將使公允值 減少人民幣459,000元)
			不適用 (二零二三年 十二月三十一日： 貼現率下降1%將使公允值 增加人民幣459,000元)
		貼現率	不適用
		— 付款部分	不適用 (二零二三年 十二月三十一日： 3.32%至5.12%)
			貼現率上升1%將使公允值 增加人民幣426,000元)
			不適用 (二零二三年 十二月三十一日： 貼現率下降1%將使公允值 減少人民幣427,000元)

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 29. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	範圍	公允值對輸入數據的 敏感程度
衍生金融工具 — 該等掉期 (美元/澳元)	貼現現金流量 模型	貼現率 — 收款部分	5.29%至5.39% (二零二三年 十二月三十一日： 5.35%至5.45%)	貼現率上升1%(二零二三年 十二月三十一日：1%) 將使公允值減少人民幣 37,000元(二零二三年 十二月三十一日： 人民幣159,000元)
				貼現率下降1%(二零二三年 十二月三十一日：1%) 將使公允值減少人民幣 37,000元(二零二三年 十二月三十一日： 人民幣161,000元)
		貼現率 — 付款部分	4.36%至4.45% (二零二三年 十二月三十一日： 4.30%至4.38%)	貼現率上升1%(二零二三年 十二月三十一日：1%) 將使公允值增加人民幣 10,504,000元(二零二三年 十二月三十一日： 人民幣15,818,000元)
				貼現率下降1%(二零二三年 十二月三十一日：1%) 將使公允值減少人民幣 10,634,000元(二零二三年 十二月三十一日： 人民幣16,148,000元)
衍生金融工具 — 嵌入優先票據的 提早贖回選擇權	貼現現金流量 模型	貼現率	9.76%至10.30% (二零二三年 十二月三十一日： 8.61%至14.86%)	貼現率上升1%(二零二三年 十二月三十一日：1%) 將使公允值增加人民幣 5,372,000元(二零二三年 十二月三十一日： 人民幣3,806,000元)
				貼現率下降1%(二零二三年 十二月三十一日：1%) 將使公允值減少人民幣 5,386,000元(二零二三年 十二月三十一日： 人民幣3,822,000元)

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 29. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

下表說明本集團金融工具的公允值計量等級：

按公允值計量的資產：

	使用下列輸入數據計量的公允值			總計 人民幣千元
	於活躍	重大可觀察	重大不可觀察	
	市場的報價	輸入數據	輸入數據	
	(第一級別)	(第二級別)	(第三級別)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零二四年六月三十日(未經審核)				
衍生金融工具				
– 嵌入優先票據的提早贖回選擇權	-	-	9,231	9,231
– 該等掉期	-	-	35,645	35,645
– 交叉貨幣掉期	-	-	20,257	20,257
其他非流動金融資產	12,718	-	187,663	200,381
按公允值計入損益的金融資產	-	50,000	-	50,000
<b>總計</b>	<b>12,718</b>	<b>50,000</b>	<b>252,796</b>	<b>315,514</b>
於二零二三年十二月三十一日(經審核)				
衍生金融工具				
– 嵌入優先票據的提早贖回選擇權	-	-	15,124	15,124
– 該等掉期	-	-	10,413	10,413
– 交叉貨幣掉期	-	-	23,447	23,447
其他非流動金融資產	14,174	-	188,184	202,358
<b>總計</b>	<b>14,174</b>	<b>-</b>	<b>237,168</b>	<b>251,342</b>

截至二零二四年六月三十日止六個月及截至二零二三年十二月三十一日止年度，第三級別公允值計量的變動如下：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於一月一日	237,168	291,343
添置	5,103	16,399
終止確認	-	(48,533)
結算淨額	(43,789)	(59,065)
於損益確認的收益總額	10,756	22,257
於權益內確認的收益總額	45,405	9,124
匯兌調整	(1,847)	5,643
<b>於期/年末</b>	<b>252,796</b>	<b>237,168</b>

# 中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

## 29. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

按公允值計量的負債：

	使用下列輸入數據計量的公允值			總計 人民幣千元
	於活躍 市場的報價 (第一級別) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級別) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級別) 人民幣千元	
於二零二四年六月三十日(未經審核)				
衍生金融工具				
— 該等掉期	-	-	53,331	53,331
— 交叉貨幣掉期	-	-	29,039	29,039
總計	-	-	82,370	82,370
於二零二三年十二月三十一日(經審核)				
衍生金融工具				
— 該等掉期	-	-	64,666	64,666
— 交叉貨幣掉期	-	-	89,904	89,904
總計	-	-	154,570	154,570

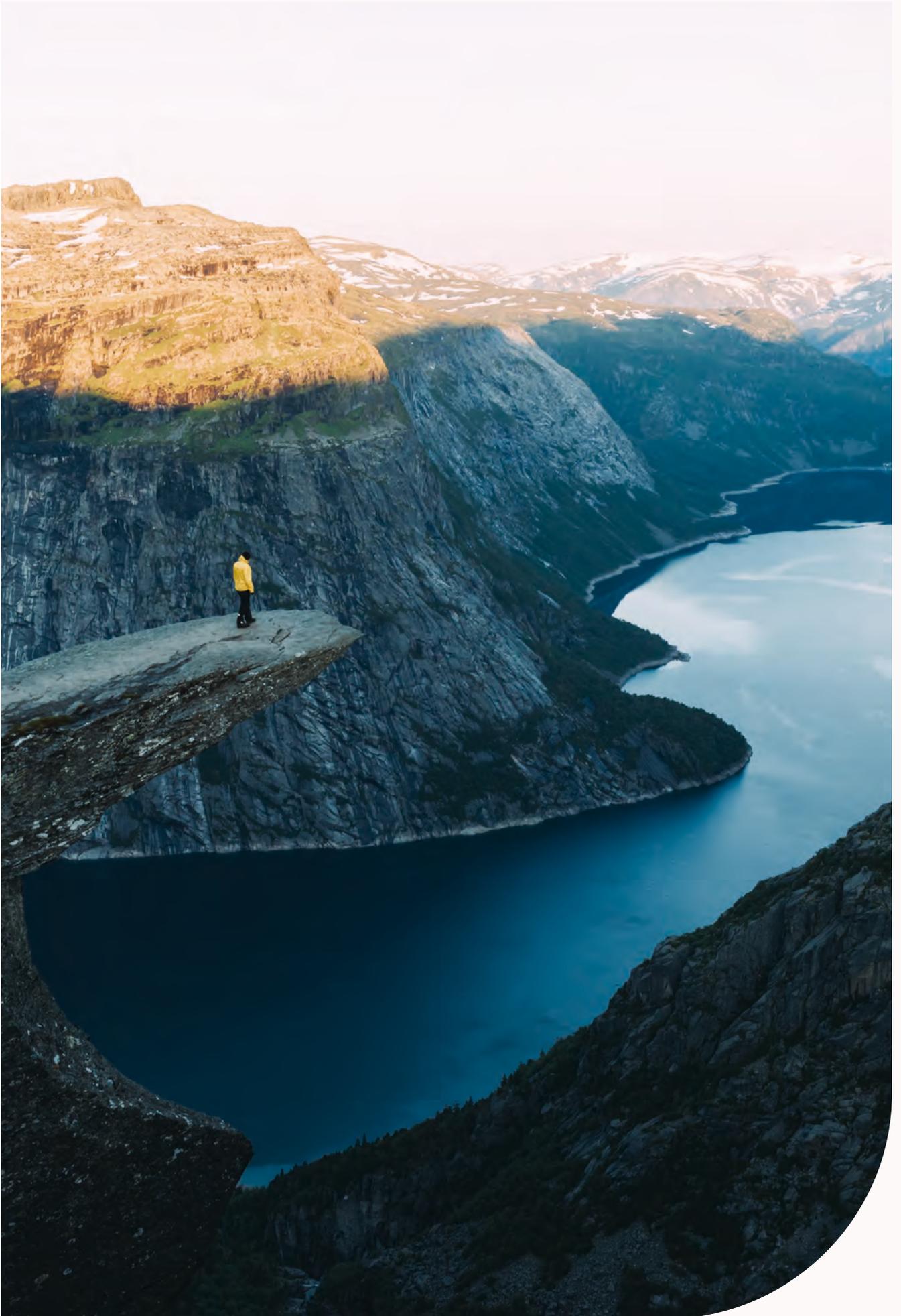
截至二零二四年六月三十日止六個月及截至二零二三年十二月三十一日止年度，第三級別公允值計量的變動如下：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於一月一日	154,570	183,749
終止確認	-	(29,762)
結算淨額	24,090	(20,064)
於損益確認的收益總額	(48,340)	(30,847)
自權益扣除的(收益)/虧損總額	(47,973)	48,200
匯兌調整	23	3,294
於期/年末	82,370	154,570

截至二零二四年六月三十日止六個月及截至二零二三年十二月三十一日止年度，概無金融資產及金融負債的公允值計量在第一級別與第二級別之間轉換，亦無轉入或轉出第三級別。

## 30. 核准此等中期簡明綜合財務報表

此等中期簡明綜合財務報表已於二零二四年八月二十七日經董事會核准及授權發佈。





**Health and Happiness (H&H)  
International Holdings Limited**  
**健合 (H&H) 國際控股有限公司**



Blostime

Swisse

Zesty Paws

solid gold

dodie

GOOD GOÛT

AURELIA  
LONDON