

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)

截至二零二四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		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	13,051.7	13,926.5	-6.3%
毛利	7,915.5	8,294.3	-4.6%
EBITDA*	1,405.8	1,984.9	-29.2%
經調整可比EBITDA*	1,952.3	2,215.5	-11.9%
經調整可比EBITDA率 (虧損淨額)／純利	15.0%	15.9%	-0.9個百分點
經調整可比純利**	541.2	778.3	-30.5%
經調整可比純利率	4.1%	5.6%	-1.5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 + 截至二零二四年十二月三十一日止年度的非現金虧損人民幣286.0百萬元(二零二三年：虧損人民幣45.4百萬元) + 截至二零二四年十二月三十一日止年度的非經常性虧損人民幣260.5百萬元(二零二三年：虧損人民幣185.2百萬元)

** 經調整可比純利 = (虧損淨額)／純利 + 截至二零二四年十二月三十一日止年度的EBITDA調整項目虧損人民幣546.5百萬元(二零二三年：虧損人民幣230.6百萬元) + 截至二零二四年十二月三十一日止年度的其他非現金虧損人民幣48.4百萬元(二零二三年：收益人民幣34.1百萬元)

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」)截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合業績，連同二零二三年同期的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收入	5	13,051,708	13,926,470
銷售成本		(5,136,196)	(5,632,214)
毛利		7,915,512	8,294,256
其他收益及利益	5	162,559	214,557
銷售及分銷成本		(5,569,618)	(5,599,680)
行政開支		(779,384)	(848,453)
其他開支		(588,626)	(336,404)
融資成本		(920,611)	(773,489)
應佔聯營公司虧損		(23,039)	(17,185)
除稅前溢利		196,793	933,602
所得稅開支	6	(250,514)	(351,757)
年內(虧損)/溢利		(53,721)	581,845
其他全面虧損 於後續期間可能重新分類至損益的 其他全面虧損：			
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		54,676	(80,489)
就於損益列賬的(虧損)/收益作出重新 分類調整		(55,426)	425
所得稅影響		(1,250)	27,393
		(2,000)	(52,671)
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		75,446	41,345
換算海外業務產生的匯兌差額		(138,117)	15,146
海外業務投資淨額產生的匯兌差額		(65,039)	71,996
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		(129,710)	75,816

綜合損益及其他全面收益表(續)
截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 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>(12,089)</u>	<u>(25,897)</u>
年內其他全面(虧損)/收益，扣除稅項	<u>(141,799)</u>	<u>49,919</u>
年內全面(虧損)/收益總額	<u>(195,520)</u>	<u>631,764</u>
母公司擁有人應佔(虧損)/溢利	<u>(53,721)</u>	<u>581,845</u>
母公司擁有人應佔全面(虧損)/收益總額	<u>(195,520)</u>	<u>631,764</u>
	人民幣	人民幣
母公司普通股權益持有人應佔 每股(虧損)/盈利	8	
基本	<u>(0.08)</u>	<u>0.91</u>
攤薄	<u>(0.08)</u>	<u>0.90</u>

綜合財務狀況表

二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		318,506	369,545
使用權資產		118,734	141,202
商譽		7,603,641	7,820,522
無形資產		5,295,021	5,582,409
按金		46,556	28,903
於聯營公司的投資		111,911	134,950
遞延稅項資產		530,681	580,624
衍生金融工具		20,567	48,057
其他非流動金融資產		174,164	202,358
非流動資產總值		<u>14,219,781</u>	<u>14,908,570</u>
流動資產			
存貨		1,906,675	2,374,801
貿易應收款項及應收票據	9	927,179	1,060,254
預付款、其他應收款項及其他資產		177,215	247,113
應收債券		–	78,592
衍生金融工具		–	927
已抵押存款		7,652	7,430
現金及現金等價物		1,603,920	1,364,283
流動資產總值		<u>4,622,641</u>	<u>5,133,400</u>
流動負債			
貿易應付款項	10	907,383	1,040,677
其他應付款項及應計費用		1,937,772	2,216,061
合約負債		48,949	200,461
衍生金融工具		–	103,924
計息銀行貸款		860,905	4,289,907
租賃負債		26,532	37,415
優先票據		2,247	432,237
應付稅項		88,581	120,507
流動負債總額		<u>3,872,369</u>	<u>8,441,189</u>
流動資產淨值／(負債淨額)		<u>750,272</u>	<u>(3,307,789)</u>

綜合財務狀況表(續)

二零二四年十二月三十一日

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
流動資產淨值／(負債淨額)	<u>750,272</u>	<u>(3,307,789)</u>
資產總值減流動負債	<u>14,970,053</u>	<u>11,600,781</u>
非流動負債		
優先票據	2,117,248	1,228,363
計息銀行貸款	6,304,559	3,164,988
租賃負債	48,351	69,643
其他應付款項及應計費用	1,803	6,119
衍生金融工具	266	50,646
遞延稅項負債	<u>684,455</u>	<u>785,798</u>
非流動負債總額	<u>9,156,682</u>	<u>5,305,557</u>
資產淨值	<u>5,813,371</u>	<u>6,295,224</u>
權益		
已發行股本	5,519	5,519
其他儲備	5,777,852	6,188,111
擬派股息	<u>30,000</u>	<u>101,594</u>
權益總額	<u>5,813,371</u>	<u>6,295,224</u>

綜合現金流量表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
來自經營活動的現金流量			
除稅前溢利		196,793	933,602
就以下各項作出調整：			
銀行利息收入	5	(12,639)	(22,676)
應收貸款及債券的利息收入	5	–	(1,736)
融資成本		920,611	773,489
部分購回優先票據收益淨額		–	(20,803)
應佔聯營公司虧損		23,039	17,185
物業、廠房及設備折舊		69,352	69,713
使用權資產折舊		37,848	36,500
無形資產攤銷		193,792	196,040
出售物業、廠房及設備項目以及 無形資產的虧損		4,510	2,677
租期修訂或提前終止租賃利益	5	(32)	(29)
物業、廠房及設備減值撥回		–	(1,273)
商譽減值		108,343	55,671
無形資產減值		15,657	41,660
貿易應收款項減值		3,906	3,076
其他應收款項減值(撥回)		2,758	(7,083)
存貨撇減至可變現淨值		247,284	313,243
以股權結算的購股權開支撥回		–	(17,359)
以股權結算的股份獎勵開支(撥回)		(4,292)	13,571
衍生金融工具的公允值收益淨額	5	(50,890)	(24,930)
其他非流動金融資產的公允值虧損/(收益)	5	13,040	(28,174)
匯兌虧損淨額		176,791	4,771
		1,945,871	2,337,135
存貨減少/(增加)		195,924	(72,194)
貿易應收款項及應收票據減少/(增加)		100,324	(270,672)
預付款、其他應收款項及其他資產減少		55,519	17,179
租賃按金增加		(8,867)	(503)
受限制存款(增加)/減少		(160)	3,337
貿易應付款項減少		(146,478)	(299,828)
其他應付款項及應計費用減少		(305,973)	(2,331)
合約負債減少		(160,258)	(59,133)
經營產生現金		1,675,902	1,652,990
已付企業所得稅		(329,479)	(556,171)
經營活動所得現金流量淨額		1,346,423	1,096,819

綜合現金流量表(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	<u>1,346,423</u>	<u>1,096,819</u>
來自投資活動的現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(56,658)	(58,067)
出售物業、廠房及設備項目以及 無形資產的所得款項	11,190	7,641
添置無形資產	(40,650)	(32,908)
添置其他非流動金融資產	(2,101)	–
收到應收債券	78,592	–
部分出售其他非流動金融資產	–	1,376
於購入時原到期日為三個月或以上的 定期存款減少	–	6,000
已收利息	<u>10,522</u>	<u>23,887</u>
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	<u>895</u>	<u>(52,071)</u>
來自融資活動的現金流量		
發行優先票據的所得款項	906,794	407,985
新增銀行貸款	3,330,048	610,000
發行優先票據交易成本付款	(43,228)	(37,290)
交換優先票據交易成本付款	–	(60,340)
償還銀行貸款	(3,636,709)	(1,092,607)
發行有擔保債券及定期貸款交易成本付款	(233,412)	–
部分購回優先票據付款	(454,865)	(599,642)
租賃負債付款	(53,499)	(36,315)
已付利息	(706,138)	(750,046)
若干交叉貨幣掉期(「交叉貨幣掉期」)的 所得款項	69,611	38,177
終止若干交叉貨幣掉期的所得款項	32,307	–
已付股息	<u>(281,908)</u>	<u>(474,529)</u>
融資活動所用現金流量淨額	<u>(1,070,999)</u>	<u>(1,994,607)</u>

綜合現金流量表(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	276,319	(949,859)
年初現金及現金等價物	1,364,283	2,297,660
匯率變動影響淨額	<u>(36,682)</u>	<u>16,482</u>
年末現金及現金等價物	<u>1,603,920</u>	<u>1,364,283</u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	<u>1,603,920</u>	<u>1,364,283</u>

財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

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Coliving Holdings Limited(前稱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

此等財務報表已根據國際財務報告準則會計準則(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二零二四年十二月三十一日止年度的此等財務報表。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。

一般而言，推定多數投票權形成控制權。當本公司擁有投資對象不足大多數投票權或類似權利，則本集團於評估其對投資對象是否擁有權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表按與本公司相同的報告期使用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權之日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至控制權終止之日。

損益及其他全面收益內各組成部分均歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘。本集團成員公司之間的交易涉及的所有集團內公司間資產及負債、權益、收益、開支及現金流量，均會於綜合賬目時悉數抵銷。

如事實及情況顯示上述有關控制權的三項組成部分其中一項或以上出現變動，本集團會重新評估是否擁有投資對象的控制權。於附屬公司的所有權權益變動(並非失去控制權)入賬列作權益交易。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，其終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並會在損益確認任何保留投資的公允值及任何由此產生的盈餘或虧絀。過往在其他全面收益確認的本集團應佔組成部分重新分類至損益或保留溢利(如適用)，基準與在本集團直接出售相關資產或負債時所需者相同。

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以下經修訂國際財務報告準則會計準則。

國際會計準則第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

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以下五個報告經營分部：

- (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和嬰幼兒護理用品；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。

截至二零二四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 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(附註5)：							
對外部客戶銷售	<u>3,332,404</u>	<u>821,291</u>	<u>6,696,222</u>	<u>228,582</u>	<u>1,973,209</u>	<u>-</u>	<u>13,051,708</u>
分部業績	<u>1,849,156</u>	<u>596,585</u>	<u>4,351,909</u>	<u>99,724</u>	<u>1,018,138</u>	<u>-</u>	<u>7,915,512</u>
對賬：							
利息收入							12,639
其他收益及未分配利益							149,920
應佔聯營公司虧損							(23,039)
企業及其他未分配開支							(6,937,628)
融資成本							<u>(920,611)</u>
除稅前溢利							<u>196,793</u>
其他分部資料：							
折舊及攤銷	<u>24,323</u>	<u>3,470</u>	<u>79,995</u>	<u>9,958</u>	<u>79,613</u>	<u>103,633</u>	<u>300,992</u>
貿易應收款項減值	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>680</u>	<u>3,185</u>	<u>41</u>	<u>-</u>	<u>3,906</u>
存貨撇減至可變現淨值	<u>82,465</u>	<u>28,842</u>	<u>80,261</u>	<u>3,886</u>	<u>51,830</u>	<u>-</u>	<u>247,284</u>
商譽及無形資產減值	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>124,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>124,000</u>
資本支出*	<u>32,879</u>	<u>878</u>	<u>15,076</u>	<u>16,176</u>	<u>12,889</u>	<u>10,487</u>	<u>88,385</u>

截至二零二三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 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(附註5)：							
對外部客戶銷售	<u>4,397,454</u>	<u>1,213,325</u>	<u>6,144,946</u>	<u>296,691</u>	<u>1,874,054</u>	<u>-</u>	<u>13,926,470</u>
分部業績	2,301,461	927,470	4,030,219	123,698	911,408	-	8,294,256
對賬：							
利息收入							24,412
其他收益及未分配利益							190,145
應佔聯營公司虧損							(17,185)
企業及其他未分配開支							(6,784,537)
融資成本							<u>(773,489)</u>
除稅前溢利							<u>933,602</u>
其他分部資料：							
折舊及攤銷	<u>24,104</u>	<u>6,841</u>	<u>87,660</u>	<u>9,444</u>	<u>77,713</u>	<u>96,491</u>	<u>302,253</u>
貿易應收款項減值	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,591</u>	<u>968</u>	<u>517</u>	<u>-</u>	<u>3,076</u>
存貨撇減至可變現淨值	<u>157,915</u>	<u>2,701</u>	<u>117,676</u>	<u>7,490</u>	<u>27,461</u>	<u>-</u>	<u>313,243</u>
商譽及無形資產減值	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>41,660</u>	<u>55,671</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>97,331</u>
物業、廠房及設備減值撥回	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,273)</u>	<u>-</u>	<u>(1,273)</u>
資本支出*	<u>61,510</u>	<u>4,648</u>	<u>15,211</u>	<u>12,259</u>	<u>15,750</u>	<u>13,055</u>	<u>122,433</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

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
中國內地	8,685,410	9,972,668
澳洲及新西蘭	2,012,705	1,794,566
北美	1,621,676	1,498,193
其他區域*	731,917	661,043
總收入	<u>13,051,708</u>	<u>13,926,470</u>

上述收入資料以客戶所處區域為基準。

(b) 非流動資產

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
中國內地	104,247	441,364
澳洲及新西蘭	2,119,545	2,358,609
北美	2,460,366	2,489,134
其他區域*	1,206,570	967,902
非流動資產總值	<u>5,890,728</u>	<u>6,257,009</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

截至二零二四年及二零二三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：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
客戶合約收入		
貨品銷售	<u>13,051,708</u>	<u>13,926,470</u>

(i) 分類收入資料

截至二零二四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 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	3,189,443	805,782	4,335,672	8,701	345,812	8,685,410
澳洲及新西蘭	13,754	2,065	1,996,886	-	-	2,012,705
北美	-	753	28,493	-	1,592,430	1,621,676
其他區域*	129,207	12,691	335,171	219,881	34,967	731,917
總計	<u>3,332,404</u>	<u>821,291</u>	<u>6,696,222</u>	<u>228,582</u>	<u>1,973,209</u>	<u>13,051,708</u>
收入確認的時間						
貨品轉移時間點	<u>3,332,404</u>	<u>821,291</u>	<u>6,696,222</u>	<u>228,582</u>	<u>1,973,209</u>	<u>13,051,708</u>

截至二零二三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 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	4,244,230	1,200,633	4,056,237	65,865	405,703	9,972,668
澳洲及新西蘭	17,047	1,511	1,776,008	-	-	1,794,566
北美	-	560	33,165	-	1,464,468	1,498,193
其他區域*	136,177	10,621	279,536	230,826	3,883	661,043
總計	<u>4,397,454</u>	<u>1,213,325</u>	<u>6,144,946</u>	<u>296,691</u>	<u>1,874,054</u>	<u>13,926,470</u>
收入確認的時間						
貨品轉移時間點	<u>4,397,454</u>	<u>1,213,325</u>	<u>6,144,946</u>	<u>296,691</u>	<u>1,874,054</u>	<u>13,926,470</u>

* 包括中國的特別行政區。

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：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 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	200,461	266,613

(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90日。部分合約為客戶提供退貨權及銷售返利，從而會引發限制條件下的可變代價。

其他收益及利益

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銀行利息收入	12,639	22,676
應收貸款及債券的利息收入	–	1,736
衍生金融工具的公允值收益	50,890	24,930
其他非流動金融資產的公允值變動	–	28,174
政府補助*	3,429	19,113
銷售原材料利益	70,933	64,960
銷售廢料收益	2,136	7,389
租期修訂或提前終止租賃利益	32	29
於Isigny Sainte Mère (「ISM」) 投資的利息收入	7,932	5,815
部分購回優先票據收益淨額	–	20,803
其他應收款項減值撥回	–	7,083
物業、廠房及設備減值撥回	–	1,273
其他	14,568	10,576
其他收益及利益總額	162,559	214,557

* 該等政府補助並無任何未達成條件或者或然事項。

6. 所得稅

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
即期		
一年內支出		
中國內地	64,555	112,829
香港	86,677	126,103
澳洲	108,993	97,799
其他區域	3,052	420
一過往年度超額撥備	(2,578)	(2,823)
遞延	(10,185)	17,429
總計	<u>250,514</u>	<u>351,757</u>

本集團須就產生或源自本集團成員公司註冊及經營所在司法權區的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相關現有法律、詮釋及慣例按年內應課稅溢利以稅率25%(二零二三年：25%)計算。

本公司全資附屬公司廣州合愛及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，故分別於二零二二年至二零二四年及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%(二零二三年：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(二零二三年：2,000,000港元)按8.25%繳稅，而餘下應課稅溢利按16.5%繳稅。

澳洲企業所得稅

在澳洲產生的估計應課稅溢利已按30%(二零二三年：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提供全面補償，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的補償。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。

7. 股息

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內已宣派及派付的普通股股息：		
中期—每股普通股0.30港元(二零二三年：0.44港元)	175,861	258,860
擬派末期—每股普通股0.05港元(二零二三年：0.18港元)	<u>30,000</u>	<u>101,594</u>

年內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。

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃基於母公司普通股權益持有人應佔年內(虧損)/溢利及年內發行在外普通股經調整加權平均數641,275,361股(二零二三年：640,141,115股)計算。

截至二零二三年十二月三十一日止年度的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發行在外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。概無就攤薄對截至二零二四年十二月三十一日止年度所呈列的每股基本虧損作出調整，原因為潛在普通股對所呈列的每股基本虧損具有反攤薄影響。

每股基本及攤薄(虧損)/盈利的計算乃基於：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
(虧損)/盈利		
用作計算每股基本(虧損)/盈利的母公司普通股權益 持有人應佔(虧損)/溢利	<u>(53,721)</u>	<u>581,845</u>
		股份數目
股份		
發行在外普通股加權平均數	645,561,354	645,561,354
為股份獎勵計劃持有的股份加權平均數	<u>(4,285,993)</u>	<u>(5,420,239)</u>
用作計算每股基本(虧損)/盈利的發行在外普通股 經調整加權平均數	<u>641,275,361</u>	<u>640,141,115</u>
攤薄影響—普通股加權平均數： 購股權及獎勵股份	<u>—</u>	<u>4,725,807</u>
用作計算每股攤薄(虧損)/盈利的發行在外普通股經 調整加權平均數	<u>641,275,361</u>	<u>644,866,922</u>

9. 貿易應收款項及應收票據

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應收款項	952,310	1,066,700
減：減值撥備	(25,395)	(25,730)
	<u>926,915</u>	<u>1,040,970</u>
應收票據	264	19,284
	<u>927,179</u>	<u>1,060,254</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90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：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
一個月內	623,546	548,993
一至三個月	245,038	457,958
三個月以上	58,595	53,303
	<u>927,179</u>	<u>1,060,254</u>

10. 貿易應付款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應付款項	907,383	1,040,677

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 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
一個月內	775,760	863,196
一至三個月	85,340	133,620
三個月以上	46,283	43,861
	<u>907,383</u>	<u>1,040,677</u>

貿易應付款項為免息且一般於30至90日結算。

主席報告

於二零二四年，得益於主要品類及地區的強勁表現，我們在實現成為全球營養補充品領導者的目標方面取得長足進展¹。營養補充品仍是我們的核心增長動力，佔總收入的67.7%，其中該品類的維生素、草本及礦物補充劑以及寵物補充品錄得雙位數增長。寵物營養及護理用品業務亦成為主要貢獻來源，佔總收入的15%以上，而北美的表現穩健，佔收入的12.4%。儘管於中國內地的超高端嬰幼兒配方奶粉分部面臨挑戰，我們持續擴大該品類的市場份額。

通過策略焦點、營運韌性及嚴謹執行力，我們達成以下關鍵里程碑：

- 我們最高利潤的業務領域錄得穩健增長水平，尤其是快速增長的營養維生素、草本及礦物補充劑以及寵物補充品系列，目前佔總收入的67.7%。與十年前相比，這是一次重大轉型，當時營養補充品僅佔二零一四年總收入的9.0%，反映我們成功轉向更高利潤、結構性增長的市場
- 在核心市場持續致勝。在中國內地的持續產品創新及高端化以及澳洲及新西蘭(澳新)的持續需求推動下，成人營養及護理用品業務錄得高單位數增長。於北美，受惠於我們成功擴大寵物營養及護理用品業務的分銷及重新定位工作，我們實現中至高單位數增長
- 擴大我們於中國內地的超高端嬰幼兒配方奶粉分部的市場份額，原因是於二零二四年底，整體超高端嬰幼兒配方奶粉分部的收縮開始放緩。期內，1段及2段嬰幼兒配方奶粉產品持續擴大市場份額，為二零二五年順利完成國標過渡奠定堅實基礎
- 所有業務分部均錄得穩健的盈利水平，同時維持強勁的現金轉換水平，這主要得益於我們加強存貨管理慣例
- 儘管市況動盪，我們依然完成二零二四年規劃的所有再融資舉措，進一步擴闊資金來源及優化資本結構
- 較計劃早一年獲得B Corp共益企業的全集團認證，加強了我們以商業作為正向力量的承諾，造福人類、寵物和地球

¹ 營養補充品指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、Biostime益生菌補充品及Biostime嬰幼兒產品。

儘管我們二零二四年的經調整可比純利主要因嬰幼兒營養及護理用品分部銷售額減少及融資成本增加而按年下降，我們仍致力加強財務實力。同時，我們保持穩定的派息記錄。故此，本人欣然宣佈末期股息每股普通股0.05港元。連同中期股息每股普通股0.30港元，全年股息總額達每股普通股0.35港元，較往年更為審慎，反映我們專注於去槓桿化。

成人營養及護理用品

相對於二零二三年新冠肺炎疫情後的一次性需求激增後高基數，二零二四年成人營養及護理用品分部錄得高單位數增長。該增長率低估在所有地區對保健品的持續強勁需求水平，中國內地尤其如此，我們戰略性地迎合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。

放眼全球，保健品行業證實具有極強的韌性，無論通脹高低或於動盪的貨幣環境中均表現良好。人口老化、健康意識提升，再加上消費者提高對特定產品健康功效的認知，使補充品被視為日常必需品。

於中國內地，Swisse透過集中的大型品牌策略發掘該等特質，擴大Swisse Plus+、Swisse Me及Little Swisse的產品組合，以迎合更多元化的消費者群體，同時善用日益增長的消費者劃分及滲透。值得注意的是，Swisse Plus+憑藉其較高的盈利能力，於二零二四年為中國內地成人營養及護理用品的收入帶來雙位數貢獻，上升19.6%。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。

在快速增長線上渠道的推動下，我們亦推進渠道拓展工作。由於對消費者的持續教育及有效的營銷，跨境電子商務渠道的銷售額上升9.6%，佔中國內地成人營養及護理用品收入的78.1%。於一般貿易渠道，銷售額輕微下降1.7%，主要由於線下藥房渠道的補充品類別面臨全行業挑戰，部分被線上一般貿易市場的輕微增長所抵銷。

整體而言，最重要的是Swisse於二零二四年在中國內地的線上維生素、草本及礦物補充劑市場中穩居排名第一²，並於整體維生素、草本及礦物補充劑市場成為第二大品牌³。

按收入計，澳新為我們的第二大市場，隨著行業恢復增長，我們保持穩健的雙位數增長率，同時，我們於整體澳洲維生素、草本及礦物補充劑市場亦保持第一⁴。我們的持續增長得益於我們在本地渠道進行廣泛分銷及持續實施產品創新，尤其是我們的Swisse軟糖系列，其目前佔有17.2%的市場份額⁵，位居第二。

於二零二四年，Swisse亦獲得業界的高度認可，令其品質、創新及消費者信任方面的聲譽得到提升。Swisse獲評為《讀者文摘澳洲》最受信賴維生素品牌(*Reader's Digest Australia's Most Trusted Vitamin Brand*)及榮獲澳洲補充醫學協會年度營銷活動獎(複合維生素類別)(*Complementary Medicines Australia's Marketing Campaign of the Year Award (for Multivitamins)*)。此外，Swisse榮獲澳洲營銷學會社交媒體營銷卓越獎(睡眠類別)(*The Australian Marketing Institute's Marketing Excellence Award for Social Media Marketing (Sleep)*)及Tik Tok大獎「最佳創意活動」亞軍(睡眠類別)(*runner-up in the Tik Tok Awards' "Greatest Creative Campaign" (Sleep)*)。

於其他區域，我們於中國香港、泰國、馬來西亞、印度及中東等亞洲擴張市場錄得可觀增長。於新加坡，健合集團獲政府頒授樂善公司(1星)(*Company of Good (1 Star)*)榮譽，而《讀者文摘新加坡》授予Swisse值得信賴品牌(金獎)(*Trusted Brand (Gold)*)。我們亦獲得其他榮譽稱號，包括於二零二四年亞洲快速消費品大獎(2024 FMCG Asia Awards)中榮獲「年度數字營銷戰略獎(*Digital Marketing Strategy of the Year*)」金獎(新加坡Swisse男性健康活動)以及於泰國憑藉Swisse膠原蛋白MOV創新產品榮獲「年度消費品獎(*Consumer Good of the Year*)」(維生素及補充劑類別)。Swisse Malaysia更以電子商務策略於二零二四年亞洲電商大獎(2024 Asia Ecommerce Awards)中摘銀。

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一⁶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二⁷。

² 根據獨立數據供應商 Early Data 的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

³ 根據獨立研究公司 Kantar Worldpanel 的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

⁴ 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，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

⁵ 根據獨立研究公司艾昆緯的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

⁶ 根據獨立研究公司尼爾森(Nielsen)的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

⁷ 根據獨立研究公司艾美仕艾昆緯(IMS IQVIA)的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

嬰幼兒營養及護理用品

我們的嬰幼兒營養及護理用品分部於二零二四年面臨預期以外的挑戰，尤其是在中國內地。向新「國標」系列過渡(包括消耗舊「國標」嬰幼兒配方奶粉庫存、替換派星旗艦系列及推出新派星子系列)所需的時間較預期長。此外，超高端嬰幼兒配方奶粉市場整體面臨若干行業性挑戰，於二零二四年收縮17.7%⁸。然而，隨着超高端嬰幼兒配方奶粉市場的收縮步伐於本年度最後數個月有所放緩，我們可能迎來市場穩定的初步跡象。儘管如此，Biostime於超高端嬰幼兒配方奶粉分部的市場份額繼續增長，於十二個月期間由12.4%增長至13.3%⁹，並於二零二四年十二月達到最高位14.5%¹⁰。

與此同時，我們於強化新消費者獲取戰略方面取得重大進展。我們的1段嬰幼兒配方奶粉在所有渠道均表現出色，市場份額於下半年穩步增加，令人鼓舞。值得注意的是，1段嬰幼兒配方奶粉的市場份額在第四季度達到4.7%，零售概約銷售同比增長24.7%¹¹，全年的市場份額為4.4%¹²。雙十一購物節期間的出色表現進一步突顯勢頭，其中1段嬰幼兒配方奶粉商品成交總金額按年增長117%。

我們於電子商務渠道方面的表現尤為顯著。於第四季度，小紅書及抖音上的品牌搜索次數較第一季度增長4倍以上。就新生嬰幼兒配方奶粉推薦而言，Biostime於年底在小紅書及抖音上排名前五，為二零二五年較大階段嬰幼兒配方奶粉的增長奠定堅實基礎。

於嬰幼兒益生菌及營養補充品分部中，由於去年上半年益生菌需求一次性激增以及藥房渠道消費者流量下降導致高基數效應，銷售額於二零二四年下降32.3%。具體而言，於該品類中，嬰幼兒益生菌的銷售額下降37.6%，而嬰幼兒營養補充品的銷售額增長77.7%，佔嬰幼兒益生菌及營養補充品總銷售額的12.1%。該增長歸因於對嬰幼兒營養補充品的需求更加殷切，包括有益兒童身心健康的創新產品，例如鈣片、DHA及軟糖。年內，我們持續推出創新嬰幼兒益生菌產品，維持Biostime在中國內地嬰幼兒益生菌市場的榜首地位¹³。

⁸ 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

⁹ 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

¹⁰ 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止一個月的市場份額數據。

¹¹ 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往三個月的市場份額數據。

¹² 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

¹³ 根據獨立研究公司 Kantar Worldpanel 的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

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。Biostime於中國香港榮獲育兒平台Oh!爸媽頒發的「最值得信賴品牌獎」(Most Trusted Brand Award)，彰顯我們強大的品牌聲譽。此外，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40.1%及43.4%¹⁴。

寵物營養及護理用品

於二零二四年，我們專注於優化及投資寵物營養及護理用品業務，以具備更佳優勢，充分借助北美、中國內地及其他擴張市場不斷變化的人口結構、日益增長的寵物數量以及日益盛行的寵物營養高端化及寵物人性化趨勢。

於北美，我們繼續於亞馬遜上發展Zesty Paws(美國最受認可的寵物補充品品牌之一)，同時於二零二三年進軍山姆會員店、Costco、Petco、Meijer、沃爾瑪、Target、PetSmart、CVS及Tractor Supply。Zesty Paws擴大其消費者基礎，繼續推動其盈利增長。同時，由於持續進行渠道優化及產品組合高端化以實現長期增長，Solid Gold在北美的銷售額下降，並於二零二四年產生相關一次性重組成本。截至二零二四年十二月三十一日，Zesty Paws及Solid Gold已分別覆蓋全美超過18,000家及4,800家門店。

於中國內地，我們就Solid Gold實施類似的高端化舉措，將資源重新調配，以推出利潤更高的新寵物食品及補充品，例如新推出的Solid Gold魚油補充品。該等新產品佔中國內地寵物營養及護理用品總收入的14.7%。

我們亦優先考慮利潤更高的渠道，電子商務於英國、歐洲、亞洲及澳新等發達及新興市場分銷寵物護理產品時發揮日益重要的作用。一年前在新加坡推出的Zesty Paws獲新加坡及東南亞最大電子商務平台之一Shopee 2024(生活方式)評為增長最快的品牌，反映Zesty Paws快速滲透市場，深受消費者認可。

¹⁴ 根據獨立研究公司 GERS 的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

優化資本結構

於二零二四年全年，我們採取重要舉措以擴闊資金來源及優化資本結構，其中包括順利完成若干人民幣雙邊貸款、人民幣債券發行人民幣500百萬元、美元債券增發120百萬元、150百萬元等值的離岸人民幣定期貸款融資及美元可持續發展掛鈎定期貸款融資540百萬元，此舉可讓我們悉數償還二零二五年六月到期的美元定期貸款。該等舉措使資本結構更可持續，於二零二四年底，低成本人民幣計值債務現時佔債務總額的36.1%。此轉變不僅降低我們的利息開支，亦可減輕貨幣風險，同時增強未來的財務韌性。

於二零二五年一月，我們以更優惠的票面利率發行新的3.5年期美元優先票據，對二零二六年六月到期的美元優先票據進行再融資，以進一步改善債務狀況。此次主動再融資延長我們的債務到期期限及降低整體融資成本。其亦標誌著順利完成計劃於二零二四年及二零二五年進行的所有主要再融資活動，為推動未來的戰略增長奠定堅實基礎。

截至二零二四年十二月三十一日，現金餘額為人民幣16億元，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堅定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高利率環境。

展望：本集團收入重拾升軌

於二零二五年，我們將繼續推動快速增長的高利潤營養維生素、草本及礦物補充劑及寵物補充品的增長，此舉有助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分部維持、擴大或重拾增長勢頭，並實現穩定的盈利水平。

我們預期，隨著補充品作為日常保健的必需品及重要組成部分的需求殷切，人口老化尤其需要補充品，成人營養及護理用品分部將保持目前的增長勢頭。於中國內地，我們致力於善用持續的消費者劃分及Swisse於線上市場的榜首地位，維持市場份額及領導地位。於澳新，我們預期國內市場將維持穩定增長率，這主要得益於近期推出的兩項創新產品：市面首創針對認知健康的Nootropics系列及針對紓緩壓力、幫助睡眠、增強能量及排毒提供方便可溶劑型的Smart Melts系列。此外，憑藉於新加坡及中國香港市場的成功經驗及行之有效的策略，我們將持續專注發展東南亞、印度、中東及意大利等擴張市場。

我們將如期於二零二五年上半年完結前完成「國標」過渡，這將為二零二五年全年的整體嬰幼兒配方奶粉銷售額恢復增長奠定基礎。我們繼續爭取新客戶作為關鍵戰略重點，特別是嬰幼兒配方奶粉的電子商務渠道。

就寵物營養及護理用品業務而言，我們將繼續通過全渠道策略及持續的品類創新，擴大Zesty Paws於北美的市場地位，同時積極尋求於英國、歐洲、亞洲及澳新的擴展機會。於北美，Solid Gold將專注於高端寵物食品品類，並通過電子商務渠道進一步擴大市場份額。於中國，我們計劃於二零二五年推出新的高利潤寵物食品及補充品，重拾增長勢頭。鑒於全球市場上寵物補充品的滲透率低，加上寵物營養品高端化及寵物擬人化的持續趨勢，持續增長前景可期。

最後，我們致力進一步降低槓桿比率及鞏固財務實力。在高現金產生的業務模式支持下，我們深信能在未來數年進一步加強財務實力及逐漸降低淨槓桿比率。

管理層討論及分析

經營業績

收入

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的收入較二零二三年下降6.3% (按呈報基準) 或6.5% (同類比較基準¹) 至人民幣13,051.7百萬元。高利潤營養補充品所得收入仍為核心收入增長動力，其中該品類的維生素、草本及礦物補充劑以及寵物補充品錄得雙位數增長。然而，該增幅被嬰幼兒配方奶粉分部下降所抵銷。儘管完成新國標過渡所需時間較預期長，惟本集團於中國內地的超高端嬰幼兒配方奶粉分部持續獲取市場份額。

	截至十二月三十一日止年度				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	二零二四年	二零二三年
按產品分部劃分的收入						
營養補充品	8,830.5	8,415.3	4.9%	4.6%	67.7%	60.4%
– 維生素、草本及礦物補充劑產品	6,660.0	6,030.7	10.4%	10.2%	51.0%	43.3%
– 寵物補充品	1,349.2	1,171.3	15.2%	14.0%	10.4%	8.4%
– 嬰幼兒益生菌及營養補充品	821.3	1,213.3	-32.3%	-32.3%	6.3%	8.7%
嬰幼兒配方奶粉	3,332.4	4,397.5	-24.2%	-24.2%	25.5%	31.6%
其他 ²	888.8	1,113.7	-20.2%	-20.5%	6.8%	8.0%
按業務分部劃分的收入						
成人營養及護理用品	6,696.2	6,145.0	9.0%	8.8%	51.3%	44.1%
嬰幼兒營養及護理用品	4,382.3	5,907.5	-25.8%	-25.8%	33.6%	42.4%
寵物營養及護理用品	1,973.2	1,874.1	5.3%	4.4%	15.1%	13.5%
按地理位置劃分的收入						
中國內地	8,685.4	9,972.7	-12.9%	-12.9%	66.6%	71.6%
澳新	2,012.7	1,794.6	12.2%	11.6%	15.4%	12.9%
北美	1,621.7	1,498.2	8.2%	7.1%	12.4%	10.8%
其他區域	731.9	661.0	10.7%	10.4%	5.6%	4.7%
總計	13,051.7	13,926.5	-6.3%	-6.5%	100.0%	100.0%

¹ 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)。

² 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。

中國內地：成人營養及護理用品保持增長勢頭及超高端嬰幼兒配方奶粉分部不斷擴大市場份額

截至二零二四年十二月三十一日止年度，來自中國內地的收入為人民幣8,685.4百萬元，按年下降12.9%。下降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收入下降所致，惟部分被成人營養及護理用品分部持續增長所抵銷。截至二零二四年十二月三十一日止年度，來自中國內地的收入佔本集團總收入的66.6%，去年則為71.6%。

儘管受二零二三年新冠肺炎疫情後的一次性需求激增的高基數影響，中國內地成人營養及護理用品分部的收入保持增長勢頭，按年增長6.9%。截至二零二四年十二月三十一日止年度，該分部佔本集團成人營養及護理用品總收入的64.7%。該增長主要由於消費者對保健品的強勁需求、本集團成功推出創新產品類別及推進渠道開發。值得注意的是，Swisse Plus+憑藉其較高的盈利能力，於二零二四年為中國內地成人營養及護理用品的收入帶來雙位數貢獻，按年上升19.6%。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，跨境電子商務渠道銷售額按年增長9.6%，佔中國內地成人營養及護理用品收入的78.1%。該增長受持續消費者教育舉措及行之有效的營銷策略帶動。於一般貿易渠道，銷售額輕微下降1.7%，主要由於線下藥房渠道的補充品類別面臨全行業挑戰，部分被線上一般貿易市場的輕微增長所抵銷。根據獨立數據供應商Earlydata的研究統計，於截至二零二四年十二月三十一日止十二個月，Swisse於中國內地線上維生素、草本及礦物補充劑市場繼續穩佔榜首，市場份額為7.7%。此外，Swisse於二零二四年維持其於整體維生素、草本及礦物補充劑市場³的第二大品牌地位。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，嬰幼兒營養及護理用品分部的收入為人民幣4,003.9百萬元，較去年下降27.3%。在嬰幼兒營養及護理用品分部，與去年相比，來自中國內地嬰幼兒配方奶粉的收入按年下降24.9%至人民幣3,189.4百萬元。下降主要由於完成新國標過渡所需時間較預期長所致。儘管如此，本集團於超高端嬰幼兒配方奶粉分部的市場份額繼續增長，於十二個月期間由12.4%增長至13.3%⁴，並於二零二四年十二月達到最高位14.5%⁵。此外，隨著超高端嬰幼兒配方奶粉分部整體跌幅在本年度最後數個月大幅收窄，市場始現初步穩定跡象。

³ 根據獨立研究公司Kantar Worldpanel的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

⁴ 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

⁵ 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往一個月的市場份額數據。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，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805.8百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度下降32.9%。該降幅主要由於去年上半年益生菌需求一次性激增後的高基數效應及藥房渠道的補充品業務面臨消費者流量持續減少及全行業挑戰所致。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鈣片、DHA及軟糖等有益兒童身心健康的全新創新產品。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，來自中國內地寵物營養及護理用品分部的收入較去年下降14.8%至人民幣345.8百萬元。下降主要由於進行產品組合高端化及渠道優化工作，藉此提高長期盈利能力。

澳新：維持雙位數按年增長

截至二零二四年十二月三十一日止年度，按同類比較基準，澳新市場的收入增長11.6%至426.7百萬澳元，佔本集團總收入的15.4%。此強勁增長受產品持續創新及在本地渠道進行廣泛分銷所帶動。值得注意的是，Swisse軟糖實現高雙位數的收入增長，以17.2%⁶的市場份額獲得第二大市場地位。此外，Swisse維持其於整個澳洲維生素、草本及礦物補充市場⁷排名榜首的地位。

北美：錄得持續增長，並擴展線上及線下業務

截至二零二四年十二月三十一日止年度，來自北美的收入按同類比較基準按年增長7.1%，佔本集團總收入的12.4%。該持續健康增長主要得益於北美市場不斷變化的人口結構、日益增長的寵物數量以及寵物營養品高端化及寵物人性化趨勢日漸盛行。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，Zesty Paws的收入按年增長11.8%，乃得益於其線下分銷快速擴大及線上持續增長。於二零二四年，Zesty Paws在早期擴展至沃爾瑪、Target、PetSmart、CVS及Tractor Supply的基礎上成功進軍山姆會員店、Costco、Petco及Meijer。

於二零二四年，Solid Gold的收入按年下降7.0%，計劃於年內落實渠道優化及產品組合高端化工作，以推動品牌的長遠盈利增長。

⁶ 根據獨立研究公司艾昆緯的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

⁷ 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，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

其他區域：繼續於亞洲擴張市場保持強勁增長勢頭

截至二零二四年十二月三十一日止年度，來自其他區域的收入按同類比較基準較去年上升10.4%。該升幅主要歸功於亞洲擴張市場(包括中國香港、東南亞、印度及中東)的可觀增長。

Zesty Paws繼續把握於英國、歐洲及亞洲的擴張機會。至二零二四年底，本集團成功將Zesty Paws引入英國及包括法國及意大利在內的主要歐洲市場，並推出一系列滿足活動能力、緩解過敏、鎮靜、益生菌食物等方面需求及狀況的產品。Zesty Paws於歐洲的主要增長渠道仍是其於亞馬遜(借鑒美國市場的最佳實踐)及Zooplus.com跨歐洲市場的數字業務。此外，本集團已建立龐大的零售佈局，於英國的Pets at Home及意大利的Arcaplanet等寵物專賣店推出Zesty Paws。

毛利及毛利率

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團錄得毛利人民幣7,915.5百萬元，較去年下降4.6%。本集團的毛利率由截至二零二三年十二月三十一日止年度的59.6%輕微上升至截至二零二四年十二月三十一日止年度的60.6%，主要由於庫存撥備減少以及產品組合的有利變動所致。

成人營養及護理用品分部的毛利率由二零二三年的65.6%輕微下降至二零二四年的65.0%，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。然而，本公司適時執行多項有效供應鏈優化措施，在很大程度上減輕組合變動及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的56.8%上升至二零二四年的58.1%，主要由於新國標轉型後，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的48.6%上升至二零二四年的51.6%。撇除截至二零二四年十二月三十一日止年度錄得與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，按備考基準，寵物營養及護理用品分部的毛利率由二零二三年的48.6%上升至二零二四年的53.8%。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

截至二零二四年十二月三十一日止年度，其他收益及利益為人民幣162.6百萬元。其他收益及利益主要包括銷售原材料收益人民幣70.9百萬元、衍生金融工具公允價值收益淨額人民幣50.9百萬元、銀行存款利息收入人民幣12.6百萬元、政府補助人民幣3.4百萬元及其他。

衍生金融工具的非現金公允價值收益為人民幣50.9百萬元，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以及NewH²持有的現有股權投資的公允價值收益。

銷售及分銷成本

除物業、廠房及設備及使用權資產折舊以及無形資產攤銷(「折舊及攤銷」)外，截至二零二四年十二月三十一日止年度的銷售及分銷成本較二零二三年輕微下降0.2%至人民幣5,391.8百萬元。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的38.8%上升至二零二四年的41.3%，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2,597.4百萬元，較去年上升11.1%。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的38.0%上升至二零二四年的38.8%，主要由於對亞洲新擴張市場進行戰略投資。

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的30.2%上升至二零二四年的31.7%，主要由於渠道組合變動及投資新擴張市場所致。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的7.8%輕微下降至二零二四年的7.1%，反映本集團不斷努力改善支出效率，特別是於中國內地及澳新等核心市場。

嬰幼兒營養及護理用品

截至二零二四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1,924.9百萬元，較去年下降15.7%。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的38.7%上升至二零二四年的43.9%，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的廣告及營銷活動開支佔其收入的百分比由二零二三年的12.5%上升至二零二四年的14.5%。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二零二三年的26.2%上升至二零二四年的29.4%，主要由於消化渠道中的舊「國標」嬰幼兒配方奶粉庫存所需的投資增加，以及為新國標嬰幼兒配方奶粉產品吸引新消費者增加營銷及推廣活動開支。

寵物營養及護理用品

截至二零二四年十二月三十一日止年度，寵物營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣869.5百萬元，較去年上升11.1%。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十二月三十一日止年度的41.8%上升至二零二四年同期的44.1%，主要由於渠道擴張舉措的投資有所增加。

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二零二三年的15.2%輕微下降至截至二零二四年的14.4%。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的26.6%上升至二零二四年的29.7%。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十二月三十一日止年度的人民幣848.5百萬元下降8.1%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣779.4百萬元。行政開支佔本集團收入的百分比由二零二三年的6.1%輕微下降至二零二四年的6.0%，反映本集團的營運效率提升及成本管理工作奏效。

其他開支

截至二零二四年十二月三十一日止年度的其他開支為人民幣588.6百萬元。其他開支主要包括研究及開發(「研發」)開支人民幣243.0百萬元、匯兌虧損淨額人民幣176.8百萬元、與過往在歐洲收購Dodie及Good Goût相關的非現金商譽及無形資產減值人民幣124.0百萬元、金融資產非現金公允值虧損人民幣13.0百萬元及其他。

於回顧年內，研發開支較去年上升17.9%，反映其持續致力投資產品創新。研發開支佔本集團收入的百分比由二零二三年的1.5%上升至二零二四年的1.9%。

於二零二四年，匯兌虧損淨額為人民幣176.8百萬元，主要由於二零二四年的美元定期貸款再融資後，重新評估本集團其中一間附屬公司應付本公司的美元計值集團內公司間貸款。該等來自重新評估集團內公司間貸款的虧損純粹屬非現金性質，且僅為反映匯率波動對本集團內應付款項影響的會計分錄。

EBITDA 及 EBITDA 利潤率

經調整可比EBITDA由過往年度的人民幣2,215.5百萬元下降11.9%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣1,952.3百萬元。因此，經調整可比EBITDA利潤率由二零二三年的15.9%下降至二零二四年的15.0%。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。

截至二零二四年十二月三十一日止年度的EBITDA較截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣1,984.9百萬元下降29.2%至人民幣1,405.8百萬元。

根據歷年一貫的調整原則，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：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
EBITDA	1,405.8	1,984.9
調節下列項目：		
非現金項目*：		
(1) 匯兌虧損淨額	176.8	4.8
(2) 衍生金融工具及金融資產公允值收益淨額	(37.8)	(53.1)
(3) 與過往在歐洲收購Dodie及Good Goût相關的商譽及無形資產減值	124.0	-
(4) 與過往在歐洲收購Aurelia及Good Goût相關的商譽及無形資產減值	-	97.3
(5) 應佔聯營公司溢利的虧損	23.0	17.2
(6) 部分購回優先票據收益	-	(20.8)
非經常性項目*：		
(7) 與推出新國標嬰幼兒配方奶粉有關的一次性營銷及推廣開支	178.4	-
(8) 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以及Aurelia品牌旗下於英國市場的停產護膚品產生一次性重組成本	65.1	-
(9) 有關集團實體架構優化的一次性諮詢費	17.0	-
(10) 仍待新國標批准的進口嬰幼兒配方羊奶粉系列產品的一次性存貨撇銷及撥備	-	178.6
(11) 在歐盟及北美等若干市場的一次性重組成本	-	13.7
(12) 本集團就中國內地應收先前嬰兒穀麥片供應商的貸款部分撥回	-	(7.1)
經調整可比EBITDA	1,952.3	2,215.5

* 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

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團產生融資成本人民幣920.6百萬元，較去年上升19.0%。截至二零二四年十二月三十一日止年度的融資成本包括按呈報基準的定期貸款及優先票據人民幣863.4百萬元的利息。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，截至二零二四年十二月三十一日止年度，計息銀行貸款及優先票據的正常化利息為人民幣654.6百萬元。截至二零二四年十二月三十一日止年度，隱含年化利息開支率⁸(包括上述對沖的利益)為6.96%。

按呈報基準，截至二零二四年十二月三十一日止年度，計息銀行貸款及優先票據的利息較去年上升7.7%，主要由於原先於二零二三年六月發行的二零二六年六月到期美元優先票據全年票息成本增加及人民幣兌美元貶值。截至二零二四年十二月三十一日止年度的融資成本亦包括二零二五年六月到期美元定期貸款再融資時未攤銷交易成本的非現金撇銷人民幣48.4百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣351.8百萬元下降28.8%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣250.5百萬元。於就除稅前溢利調整不可扣稅及非現金項目(包括匯兌虧損淨額、衍生金融工具及金融資產公允值收益淨額、商譽及無形資產減值、應佔聯營公司虧損、部分購回優先票據收益以及撇銷提前償還計息銀行貸款的未攤銷交易成本)及進行一次性稅項調整後，按備考基準的正常化實際稅率由二零二三年的34.9%上升至二零二四年的42.5%。該增幅主要是由於(i)不可扣稅的計息銀行貸款、優先票據及有擔保債券利息開支增加；及(ii)來自高稅率司法權區的溢利增加所致。按呈報基準，實際利率由二零二三年的37.7%上升至二零二四年的127.3%。

誠如二零二三年年報及二零二四年中期報告所披露，作為澳洲前1,000大納稅公司，Biostime Healthy Australia Pty Ltd(「BHA」，本公司的一間附屬公司)受澳洲稅務局(「澳洲稅務局」)的合規計劃所規限。BHA目前正接受澳洲稅務局審查(於二零一九年八月實行合規計劃後開始)，內容涉及作為二零一八年集團整合措施(「該交易」)一部分而轉讓的知識產權及其他資產的價值，BHA根據澳洲資本利得稅(「資本利得稅」)規則就此繳納稅項19百萬澳元。BHA已向澳洲稅務局提供相關證據及文件，以證明其對該交易的稅務處理，包括就該交易完成兩項獨立估值。

⁸ 隱含年化利息開支率按正常化利息開支(包括截至二零二四年十二月三十一日止年度的對沖安排利益)除以截至二零二四年十二月三十一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。

截至本公告日期，澳洲稅務局根據其對資本利得稅規則的詮釋及應用，提出與BHA不同的觀點。澳洲稅務局的主要觀點是，有關知識產權及其他資產的該交易導致與Swisse在香港及中國主動分銷Swisse產品的獨立業務有關或支持該業務的一項澳洲業務(包括商譽)的轉讓，因此與BHA的主張大相徑庭。BHA對澳洲稅務局的主要立場提出強烈質疑，堅持認為該交易僅涉及出售若干資產，並未涉及轉讓一項澳洲業務。此外，澳洲稅務局在其有關存在出售業務的主張不正確的情況下仍然堅持對立的立場。

由於澳洲稅務局與BHA對資本利得稅規則的詮釋一直存在分歧，現階段無法確定該事件的最終經濟結果，但根據BHA對資產出售的立場可能導致BHA獲得全額退還19百萬澳元，或根據澳洲稅務局表明的主要立場BHA應支付額外主要稅項最高達234.5百萬澳元。如未補足稅款，可能會被要求繳納罰款及利息。目前，澳洲稅務局並未對該交易應用一般反避稅規定或轉讓定價規則。

鑒於該事件在稅務技術上的複雜性，BHA於二零二四年九月請求並接受並無參與審計的澳洲稅務局獨立審查員進行獨立審查，以縮窄爭議中的技術問題。審查員認為澳洲稅務局審計小組應更具體地識別其聲稱的已轉讓業務，並認為「已轉讓業務」具體並不包括向中國客戶出售及分銷Swisse產品的兩間營運實體的獨立明確業務。獨立審查並未解決審計問題。儘管如此，BHA仍堅持並未轉讓一項澳洲業務。

BHA預期，澳洲稅務局將於二零二五年六月三十日前完成審計。作為完成審計的一部分，澳洲稅務局可能發出修訂評稅，倘BHA提出異議，則該事件可能進入訴訟程序。在對任何評稅提出反對時，BHA可能須與澳洲稅務局達成債務延期安排，要求BHA在反對爭議或法院裁決結果前就部分澳洲稅務局根據澳洲稅務局政策確定的任何應繳額外稅項作出撥備。目前，BHA認為與該審計事件相關的最終資金流出的可能性不大。

BHA繼續堅定而自信地捍衛其立場，並繼續尋求稅務訴訟律師及傑出律師的協助。本公司將於需要時根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)以及證券及期貨條例第XIVA部的內幕消息條文持續作出披露。

(虧損淨額)／純利及經調整可比純利

經調整可比純利自(虧損淨額)／純利調節非經常性或非現金項目得出，調整項目載列如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
(虧損淨額)／純利	(53.7)	581.8
調節下列項目：		
以上所列EBITDA經調整可比項目	546.5	230.6
非現金項目*：		
貸款融資進行再融資時相關未攤銷交易成本及 修訂虧損的一次性撇銷	48.4	28.8
前期定期貸款利率掉期一次性攤銷(收益)／虧損	—	(62.9)
經調整可比純利	<u>541.2</u>	<u>778.3</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

截至二零二四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1,346.4百萬元，由除稅前的經營活動所得現金人民幣1,675.9百萬元減已付所得稅人民幣329.5百萬元計算得出。除稅前現金流量主要受惠於穩健經調整可比EBITDA，惟部分被營運資金變動的負面影響所抵銷。存貨(扣除存貨撇減至可變現淨值)減少人民幣443.2百萬元，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。貿易應收款項及應收票據減少人民幣100.3百萬元。上述正面影響部分被(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣306.0百萬元；(ii)合約負債減少人民幣160.3百萬元；及(iii)貿易應付款項減少人民幣146.5百萬元所抵銷，主要由於截止日期不同所致。

投資活動

截至二零二四年十二月三十一日止年度，投資活動所得現金流量淨額為人民幣0.9百萬元，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10.5百萬元，部分被購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣97.3百萬元所抵銷。

融資活動

截至二零二四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1,071.0百萬元，主要有關償還計息銀行貸款人民幣3,636.7百萬元、借款的已付利息人民幣706.1百萬元、部分購回優先票據人民幣454.9百萬元、已付股息人民幣281.9百萬元、發行優先票據及定期貸款相關交易成本人民幣276.6百萬元及租賃負債付款人民幣53.5百萬元。上述現金流出部分被新增銀行貸款所得款項人民幣3,330.0百萬元及發行優先票據所得款項淨額人民幣906.8百萬元以及若干交叉貨幣掉期的所得款項人民幣101.9百萬元所抵銷。

現金及銀行結餘

截至二零二四年十二月三十一日，於綜合財務狀況表呈列的現金及現金等價物為人民幣1,603.9百萬元。值得注意的是，截至本公告日期，本集團尚未提取多間銀行授予的可用信貸額度人民幣556.5百萬元及本集團根據現有融資協議可動用的循環融資20.0百萬元。此外，本集團的營運資金得到改善，亦使其擁有充裕的流動資金，提供支持。

計息銀行貸款及優先票據

截至二零二四年十二月三十一日，本集團的未償還計息銀行貸款為人民幣7,165.5百萬元，包括流動部分人民幣860.9百萬元。優先票據的賬面總值為人民幣2,119.5百萬元，包括流動部分人民幣2.2百萬元。

資產負債比率由截至二零二三年十二月三十一日的45.7%輕微上升至截至二零二四年十二月三十一日的49.3%，其按優先票據及計息銀行貸款的賬面值總和除以資產總值計算。截至二零二四年十二月三十一日，淨槓桿比率由截至二零二三年十二月三十一日的3.42倍上升至3.99倍，計算方式於下表列示：

	截至	
	十二月三十一日止年度／	
	截至十二月三十一日	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
債務總額 ⁹	9,403.3	8,933.7
減：現金及現金等價物	1,603.9	1,364.3
債務淨額	7,799.4	7,569.4
除以：經調整可比EBITDA	1,952.3	2,215.5
淨槓桿比率	3.99倍	3.42倍

⁹ 截至二零二四年及二零二三年十二月三十一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。如採用與二零二三年一致的匯率，則截至二零二四年十二月三十一日的債務總額為人民幣9,137.8百萬元。

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十二月三十一日止年度的24日增加至截至二零二四年十二月三十一日止年度的27日，主要由於中國內地境外的海外市場信貸銷售收入比例上升。貿易應付款項的平均週轉日數由截至二零二三年十二月三十一日止年度的76日減少至截至二零二四年十二月三十一日止年度的68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十二月三十一日止年度的159日減少至截至二零二四年十二月三十一日止年度的150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十二月三十一日止年度的146日減少至截至二零二四年十二月三十一日止年度的141日。減少主要由於二零二三年第四季度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。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十二月三十一日止年度的155日輕微增加至截至二零二四年十二月三十一日止年度的160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十二月三十一日止年度的194日減少至截至二零二四年十二月三十一日止年度的152日。

報告期末後重大業務發展

於二零二五年一月，本集團按更優惠的票面利率發行新的3.5年期美元優先票據，對二零二六年六月到期的美元優先票據進行再融資，以進一步改善債務狀況。此次主動再融資延長本集團的債務到期期限及降低整體融資成本。其亦標誌著順利完成計劃於二零二四年及二零二五年進行的所有主要再融資活動，為推動未來的戰略增長奠定堅實基礎。

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二零二四年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股0.05港元。經計及於二零二四年十月就截至二零二四年六月三十日止六個月派付的中期股息每股普通股0.30港元，年度股息將達每股普通股0.35港元，佔本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度期間的經調整可比純利約37.6%。

待於二零二五年五月十二日(星期一)的應屆股東週年大會(「二零二五年股東週年大會」)批准後，上述末期股息將大約於二零二五年七月九日(星期三)向於二零二五年五月二十一日(星期三)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

(a) 合資格出席二零二五年股東週年大會並於會上投票

本公司將於二零二五年五月七日(星期三)至二零二五年五月十二日(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。為符合資格出席二零二五年股東週年大會並於會上投票，須不遲於二零二五年五月六日(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。

(b) 獲得擬派末期股息的權利

本公司將於二零二五年五月十九日(星期一)至二零二五年五月二十一日(星期三)(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，須不遲於二零二五年五月十六日(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。

企業管治守則

本公司的企業管治常規以上市規則附錄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。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，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**」)。

本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事已確認，截至二零二四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，於截至二零二四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

本公司審核委員會（「**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、陳偉成先生及羅云先生，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，彼具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

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二零二四年六月三十日止六個月的中期業績及截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度業績、本集團截至二零二四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二零二四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就續聘外聘核數師的事宜並無意見分歧。

獨立核數師審閱的初步業績公告

本集團於二零二四年十二月三十一日的綜合財務狀況表、截至二零二四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由本公司核數師與載入本集團的本年度綜合財務報表核對一致。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

截至二零二四年十二月三十一日止年度，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。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司已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。本公司亦已於市場上購回本金額為3,000,000美元（相當於二零二六年到期的13.5%優先票據的尚未償還本金額約1.0%）的二零二六年到期13.5%優先票據。

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。截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度報告（載有上市規則附錄D2規定的所有資料）將適時寄發予本公司股東（如要求）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，二零二五年三月二十五日

於本公告日期，本公司執行董事為羅飛先生及王亦東先生；本公司非執行董事為Laetitia Albertini女士、張文會博士、羅云先生及Mingshu Zhao Wiggins女士；及本公司獨立非執行董事為陳偉成先生、駱劉燕清女士及丁遠教授。