

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Jia Yao Holdings Limited

嘉耀控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01626)

截至二零二四年十二月三十一日止年度 年度業績公告

財務摘要

- 截至二零二四年十二月三十一日止年度來自本公司持續經營及已終止經營業務之收益約人民幣1,434.9百萬元，較二零二三年同期減少約1.4%或人民幣20.8百萬元。
- 截至二零二四年十二月三十一日止年度來自本公司持續經營及已終止經營業務之毛利約人民幣281.9百萬元，較二零二三年同期減少約27.3%或人民幣105.6百萬元。
- 截至二零二四年十二月三十一日止年度來自本公司持續經營及已終止經營業務之毛利率約19.6%，較二零二三年同期約26.6%減少約7.0%。
- 截至二零二四年十二月三十一日止年度之本公司擁有人應佔溢利為約人民幣50.6百萬元，較二零二三年十二月三十一日同期減少約人民幣48.7百萬元。
- 董事會不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(截至二零二三年十二月三十一日止年度：無)。

嘉耀控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱為「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，連同截至二零二三年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

綜合全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日 止年度	
		二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列*)
持續經營業務			
收益	3	770,477	768,750
銷售成本	5	(561,726)	(524,461)
毛利		208,751	244,289
分銷成本	5	(57,146)	(38,852)
行政開支	5	(114,461)	(84,344)
金融資產減值虧損淨額		(10,430)	(8,412)
其他收入		5,265	3,020
其他收益／(虧損) — 淨額		506	(1,608)
經營溢利		32,485	114,093
融資收入	4	913	712
融資成本	4	(5,053)	(1,306)
融資成本 — 淨額	4	(4,140)	(594)
除所得稅前溢利		28,345	113,499
所得稅開支	6	(9,685)	(30,665)
持續經營業務溢利		18,660	82,834
已終止經營業務溢利		29,364	52,811
年度溢利		48,024	135,645

		截至十二月三十一日 止年度	
		二零二四年	二零二三年
		人民幣千元	人民幣千元
		(經重列*)	
附註			
以下各方應佔溢利／(虧損)：			
	— 本公司擁有人	50,611	99,285
	— 非控股權益	(2,587)	36,360
		<u>48,024</u>	<u>135,645</u>
本公司擁有人應佔溢利：			
	持續經營業務	6,262	55,813
	已終止經營業務	44,349	43,472
		<u>50,611</u>	<u>99,285</u>
其他全面收入			
	貨幣換算差額	341	765
	年度全面收入總額	<u>48,365</u>	<u>136,410</u>
以下各方應佔年度全面收入總額：			
	— 本公司擁有人	50,952	100,050
	— 非控股權益	(2,587)	36,360
		<u>48,365</u>	<u>136,410</u>
本公司擁有人應佔年度全面收入總額 來自：			
	— 持續經營業務	6,603	55,813
	— 已終止經營業務	44,349	44,237
		<u>50,952</u>	<u>100,050</u>
本公司擁有人應佔持續經營業務溢利 的每股盈利			
	— 基本	0.010	0.093
	— 攤薄	<u>0.010</u>	<u>0.093</u>
本公司擁有人應佔溢利的每股盈利			
	— 基本	7	0.084
	— 攤薄	7	<u>0.084</u>

* 有關因已終止經營業務而重列的詳情，請參閱附註11。

綜合資產負債表

於二零二四年十二月三十一日

		於十二月三十一日	
		二零二四年	二零二三年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		48,077	156,960
使用權資產		74,767	78,269
無形資產		3,453	3,939
遞延所得稅資產		2,220	2,483
其他應收款項	8	3,836	3,045
物業、廠房及設備的預付款項		2,194	2,817
		134,547	247,513
流動資產			
存貨		84,417	239,040
貿易及其他應收款項及預付款項	8	357,707	524,463
按公平值計入損益的金融資產		1,204	–
受限制現金		13,426	143,068
現金及現金等價物		275,136	311,156
		731,890	1,217,727
總資產		866,437	1,465,240

於十二月三十一日
二零二四年 二零二三年
附註 人民幣千元 人民幣千元

權益

本公司擁有人應佔權益

股本	5,120	5,120
股份溢價	152,684	152,684
其他儲備	113,294	162,549
保留盈利	179,328	82,604

	450,426	402,957
非控股權益	41,870	137,066

總權益	492,296	540,023
------------	----------------	----------------

負債

非流動負債

租賃負債	48,713	20,178
遞延所得稅負債	1,211	1,684

	49,924	21,862
--	--------	--------

流動負債

貿易及其他應付款項	211,938	785,014
合約負債	15,661	22,676
應付所得稅	12,132	23,066
借款	62,750	61,500
租賃負債	21,736	11,099

	324,217	903,355
--	---------	---------

總負債	374,141	925,217
------------	----------------	----------------

總權益及負債	866,437	1,465,240
---------------	----------------	------------------

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

1 一般資料

嘉耀控股有限公司(「本公司」)乃於二零一三年八月五日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)於中華人民共和國(「中國」)從事電子煙及其他電子煙相關產品之設計、生產及銷售業務及提供電子煙配套服務。中國的電子煙業務受中國電子煙管理辦法約束，而本集團的電子煙產品主要用於出口銷售。

本公司之註冊辦事處設於P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman KY1-1205, Cayman Islands。

本公司的普通股於二零一四年六月二十七日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有指明外，本綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。

該等綜合財務報表於二零二五年三月二十八日經本公司董事會(「董事會」)批准刊發。

2 重大會計政策概要

本附註列出編製該等綜合財務報表時所採納的重大會計政策。除另有說明外，該等政策在所呈列的所有年度均貫徹使用。

2.1 編製基準

(i) 遵從香港財務報告準則及香港公司條例

遵從香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港公司條例(第622章)。

本集團的綜合財務報表乃根據香港財務報告準則及第622章之披露規定編製。

(ii) 歷史成本慣例

綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製。

(iii) 本集團採納之經修訂準則

本集團已就其自二零二四年一月一日開始的年度報告期間首次應用以下修訂：

- | | |
|----------------------------------|---|
| • 香港會計準則第1號(修訂本) | 將負債分類為流動或非流動 |
| • 香港會計準則第1號(修訂本) | 附帶契諾之非流動負債 |
| • 香港財務報告準則第16號(修訂本) | 售後回租之租賃負債 |
| • 香港詮釋第5號(經修訂) | 財務報表的呈列 — 借款人對載有
按要求償還條款的有期貸款的
分類 |
| • 香港會計準則第7號及香港財務
報告準則第7號(修訂本) | 供應商融資安排 |

以上所列的修訂本對過往期間確認的金額並無任何影響，預期亦不會對本期或未來期間產生重大影響。

(iv) 尚未採納之新訂準則及準則之修訂

若干新訂會計準則、會計準則之修訂及詮釋已刊發但並未對二零二四年十二月三十一日止報告期間強制生效，且本集團並未提早採納。預期該等準則、修訂或詮釋於本報告期間或未來報告期間不會對實體及可預見的未來交易產生重大影響。

		於以下日期或 之後開始的 年度期間生效
香港會計準則第21號及 香港財務報告準則 第1號(修訂本)	缺乏可兌換性	二零二五年 一月一日
香港財務報告準則 第9號及香港財務 報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量	二零二六年 一月一日
香港財務報告準則 第18號(修訂本)	財務報表的呈列及披露	二零二七年 一月一日
香港財務報告準則 第19號(修訂本)	無公共受託責任附屬公司的 披露	二零二七年 一月一日
香港財務報告準則 第10號及香港會計 準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營 企業之間的資產出售或注資	待定

3 分部資料

(a) 分部及主要活動之概述

本集團按部門管理業務。以與就分配資源及評估表現向本集團最高級行政管理層(即主要經營決策人)內部呈報資料一致之方式，確定以下本集團之呈報及經營分部：

- 銷售電子煙 — 電子煙、電子煙霧化設備及其他電子產品的技術研發、生產及銷售
- 電子煙配套服務 — 提供電子煙相關產品的運輸及報關服務

(b) 分部收益

分部之間的銷售乃公平地進行並於綜合賬目時對銷。來自外部各方的收益按與綜合全面收益表一致的方式計量。

截至二零二四年十二月三十一日止年度分部業績：

	銷售電子煙 人民幣千元	電子煙 配套服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
收益	688,627	81,850	770,477
毛利	202,634	6,117	208,751
分銷成本	<u>(57,116)</u>	<u>(30)</u>	<u>(57,146)</u>
分部業績	145,518	6,087	151,605
行政開支			(114,461)
金融資產減值虧損淨額			(10,430)
其他收入			5,265
其他虧損			506
融資收入—淨額			<u>(4,140)</u>
除所得稅前溢利			<u><u>28,345</u></u>

截至二零二三年十二月三十一日止年度經重列分部業績：

	銷售電子煙 人民幣千元	電子煙 配套服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
收益	756,089	12,661	768,750
毛利	243,763	526	244,289
分銷成本	<u>(38,788)</u>	<u>(64)</u>	<u>(38,852)</u>
分部業績	204,975	462	205,437
行政開支			(84,344)
金融資產減值虧損淨額			(8,412)
其他收入			3,020
其他虧損			(1,608)
融資收入—淨額			<u>(594)</u>
除所得稅前溢利			<u><u>113,499</u></u>

來自本集團五大客戶的收益如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
客戶A	81,776	-
客戶B	49,300	48,912
客戶C	45,137	-
客戶D	34,969	不適用 ¹
客戶E	33,586	40,845
客戶F	不適用 ¹	55,557
客戶G	不適用 ¹	43,944
客戶H	-	48,061

附註1：來自該客戶的收益於該年度並非排名前五。

(c) 按地點劃分的分部資產

於二零二四年十二月三十一日，非流動資產總額(除金融資產及遞延所得稅資產外)按資產所在地劃分的明細如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
中國內地	128,152	241,261
香港	339	724
	<u>128,491</u>	<u>241,985</u>

4 融資成本—淨額

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
融資收入		
銀行存款利息收入	<u>913</u>	<u>712</u>
融資成本		
銀行及其他借款利息	(2,634)	(324)
其他	<u>(2,419)</u>	<u>(982)</u>
	<u>(5,053)</u>	<u>(1,306)</u>
融資成本—淨額	<u>(4,140)</u>	<u>(594)</u>

5 按性質分類的開支

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
年內經營溢利已扣除：		
所用原材料及消耗品	474,063	427,187
存貨撇減淨額	787	2,172
製成品及在製品存貨變動	425	15,985
僱員福利開支	164,192	140,182
攤銷	18,223	6,526
折舊	9,861	3,219
社交宣傳開支	15,163	17,137
差旅費	9,190	5,192
專業服務開支	8,197	2,734
運輸成本	6,905	5,003
辦公室開支	4,558	3,824
有關租用物業的經營租賃租金	4,837	3,426
能源及用水開支	3,647	3,283
房產稅、印花稅及其他稅項	2,931	2,747
核數師酬金	2,200	1,000
其他經營開支	8,154	8,040
	<u>733,333</u>	<u>647,657</u>
銷售成本、分銷成本及行政開支總額		

6 所得稅開支

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
即期所得稅(i)		
— 中國企業所得稅	9,427	31,497
— 香港利得稅	—	666
	<u>9,427</u>	<u>32,163</u>
遞延所得稅		
— 中國企業所得稅	258	(1,498)
	<u>9,685</u>	<u>30,665</u>

(i) 即期所得稅

本公司於開曼群島毋須繳納任何稅項。

於香港註冊成立的附屬公司須按16.5% (二零二三年：16.5%) 的稅率繳納香港利得稅。

根據中國企業所得稅法，深圳浩瀚陽天科技有限公司符合成為高新技術企業的資格，並於二零二四年按獲減免企業所得稅(「企業所得稅」)稅率15% (二零二三年：15%) 繳付企業所得稅。

根據中國企業所得稅法，深圳市椰子生物科技有限公司及深圳市南方智控科技有限公司符合成為高新技術企業的資格，並於二零二四年按獲減免企業所得稅(「企業所得稅」)稅率15% (二零二三年：25%) 繳付企業所得稅。

餘下於中國內地成立的附屬公司須按中國企業所得稅稅率25% (二零二三年：25%) 繳納企業所得稅。

(ii) 中國預扣所得稅

根據相關稅法與規例，出售英屬維爾京群島附屬公司(Giant Harmony Limited，該公司擁有若干於中國營運的重大附屬公司)的收益須按10%繳納預扣所得稅。

(iii) 年內的稅項支出可與綜合全面收益表的除稅前溢利對賬如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元 (經重列)
來自持續經營業務的除所得稅前溢利	<u>28,345</u>	<u>113,499</u>
按適用稅率計算的稅項	11,355	27,516
若干附屬公司適用之優惠所得稅稅率	(5,035)	(54)
並無確認遞延所得稅資產的稅項虧損及 暫時性差額	3,454	2,872
稅率改變的影響	621	119
研發支出加計扣減	(515)	(504)
動用以前未確認之稅項虧損	(411)	(63)
不可扣稅開支	<u>216</u>	<u>779</u>
來自持續經營業務的所得稅開支	<u>9,685</u>	<u>30,665</u>

7 每股盈利

每股基本盈利乃按年內本公司擁有人應佔溢利除以已發行普通股的加權平均數計算。

	二零二四年	二零二三年 (經重列)
本公司擁有人應佔持續經營業務溢利 (人民幣千元)	<u>6,262</u>	<u>55,813</u>
本公司擁有人應佔已終止經營業務溢利 (人民幣千元)	<u>44,349</u>	<u>43,472</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>600,000</u>	<u>600,000</u>
每股基本盈利(人民幣元)		
持續經營業務	<u>0.010</u>	0.093
已終止經營業務	<u>0.074</u>	<u>0.072</u>
	<u><u>0.084</u></u>	<u><u>0.165</u></u>

由於本公司於二零二四年十二月三十一日並無任何具攤薄潛力的已發行普通股，因此每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

8 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應收款項	209,938	351,617
減：貿易應收款項虧損撥備	(14,076)	(10,000)
	<u>195,862</u>	<u>341,617</u>
應收票據	595	21,988
減：應收票據虧損撥備	(1)	(9)
	<u>594</u>	<u>21,979</u>
按金	56,421	76,424
現金墊款(附註c)	69,344	17,599
可收回增值稅款及所得稅	10,826	13,563
墊款予僱員	2,982	3,342
其他應收款項	17,245	34,200
減：其他應收款項虧損撥備	(5,373)	(3,620)
	<u>151,445</u>	<u>141,508</u>
減：計入非流動資產的其他應收款項	(3,836)	(3,045)
計入流動資產的其他應收款項	<u>147,609</u>	<u>138,463</u>
預付款項	<u>13,642</u>	<u>22,404</u>
	<u><u>357,707</u></u>	<u><u>524,463</u></u>

(a) 按賬齡劃分的貿易應收款項

本集團向客戶作出之信貸銷售乃主要按不超過90日的信貸期訂立。

貿易應收款項按發票日期呈列之賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
0至90日	151,490	336,377
91至180日	16,815	10,157
181至365日	27,255	4,679
1年以上	14,378	404
	<u>209,938</u>	<u>351,617</u>

(b) 貿易及其他應收款項減值

貿易及其他應收款項之減值撥備變動如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於一月一日	13,629	2,259
計提虧損撥備	10,430	8,816
就收購事項確認的虧損撥備	-	2,554
出售附屬公司	(4,609)	-
	<u>19,450</u>	<u>13,629</u>
於十二月三十一日		

(c) 該等款項指出售前向附屬公司提供的墊款及業務過程中向交易對手提供的其他墊款，其中約74.4%已於該等綜合財務報表日期前結清。

9 貿易及其他應付款項

	截至十二月三十一日	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應付款項	128,786	425,748
應付票據	14,944	216,344
應付薪金	8,058	26,439
其他應付稅項	15,426	16,244
由於政府補貼變動產生的其他應付款項	-	74,580
其他應付非控股權益款項	30,000	-
其他	14,724	25,659
	<u>211,938</u>	<u>785,014</u>

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，由於貿易及其他應付款項的短期性質，其賬面值等同其公平值。

(a) 貿易應付款項的期限大部分為30至90日。

貿易應付款項按發票日期呈列之賬齡分析如下：

	截至十二月三十一日	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
最多6個月	127,504	424,445
6個月至1年	45	927
1年至2年	1,237	376
	<u>128,786</u>	<u>425,748</u>

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，本集團的貿易應付款項以人民幣、美元及其他貨幣計值：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
人民幣	120,833	407,835
美元	7,953	16,548
其他	-	1,365
	<u>128,786</u>	<u>425,748</u>

10 股息

董事會不建議派付截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息(二零二三年：無)。

於二零二五年一月六日舉行的股東特別大會已批准特別股息每股普通股0.3港元(相當於約人民幣0.278元)，合共人民幣166,331,000元。於二零二四年十二月三十一日，該等綜合財務報表並無將該應付股息反映為負債。

11 已終止經營業務

於二零二四年九月六日，本公司、Master Bliss Holdings Limited(「買方」)及朱春林先生(「擔保人」)訂立買賣協議，據此，本公司有條件同意出售而買方有條件同意購買Giant Harmony Limited(「Giant Group」)14,000股股份，相當於目標公司已發行股本的70%，現金代價為人民幣115,000,000元。出售事項已於二零二四年十月二十五日完成，因此，紙質卷煙包裝及其他紙質包裝分部被視為已終止經營業務，故需要重列截至二零二三年十二月三十一日止年度止綜合全面收益表及綜合現金流量表。

Giant Group的財務資料概述如下：

	二零二四年 一月一日至 二零二四年 十月二十五日 期間 人民幣千元	截至 二零二三年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
收益	664,434	686,913
銷售成本	(591,308)	(543,741)
毛利	73,126	143,172
分銷成本	(26,163)	(36,731)
行政開支	(41,723)	(62,143)
金融資產減值虧損淨額	(363)	(404)
其他收入	5,383	6,795
其他收益／(虧損) — 淨額	(23,893)	(1,068)
經營(虧損)／溢利	(13,633)	49,621
融資收入／(成本) — 淨額	1,459	3,858
除所得稅前(虧損)／溢利	(12,174)	53,479
所得稅開支	(7,263)	(668)
除所得稅後(虧損)／溢利	(19,437)	52,811
出售附屬公司收益	48,801	—
已終止經營業務除所得稅後溢利	29,364	52,811
以下各方應佔已終止經營業務溢利：		
— 本公司擁有人	44,349	43,472
— 非控股權益	(14,985)	9,339
	29,364	52,811
其他全面收入		
— 貨幣換算差額	—	765
已終止經營業務之全面收益總額	29,364	53,576
以下各方應佔已終止經營業務全面收益總額：		
— 本公司擁有人	44,349	44,237
— 非控股權益	(14,985)	9,339
	29,364	53,576

市場回顧

二零二四年電子煙產業市場勢頭不俗，市值高達246億美元。這項非凡的財務里程碑凸顯了多種市場力量的複雜融合，包括消費者行為的模式變化、技術突破和全球關鍵市場監管架構的不斷變化。該行業令人印象深刻的發展軌跡反映了其從新興產業到全球消費品格局的重要組成的成熟過程，其特點是產品供應和市場模式日益複雜。市場的強勁表現可歸因於幾個關鍵驅動因素，首先且最重要的是人們對傳統煙草產品相關健康風險的認識不斷提高，這促使消費者尋求潛在危害更小的替代品。該行為轉變在年輕群體中尤其明顯，他們對新興的尼古丁傳送技術表現出更大的接受度。電子煙設備的技術進步進一步促進了市場發展，電池壽命、溫度控制系統和用戶界面設計的改進增強了消費者整體體驗。區域市場形勢揭示了成長機會的微妙格局，歐洲保持著成熟市場的地位，其特徵是複雜的監管架構和穩固的消費者基礎。尤其是英國和德國，在監管環境的支持和強而有力的公共衛生措施推廣減少危害策略的推動下，已成為關鍵市場。亞太地區是市場最有前景的發展前沿，加上中國扮演著主要製造商和不斷擴大的消費市場的雙重角色。中國製造商憑藉先進的生產能力和強大的供應鏈網絡，已成為電子煙生產領域的全球領導者。由於可支配收入水平的提高、城市人口健康意識的增強、技術快速得到採用、分銷網絡的擴大以及產業戰略合作夥伴關係和投資，該地區的發展潛力進一步放大。

中國製造的生態系統已成為全球電子煙供應鏈的基石，具有多項競爭優勢。其中包括先進的生產能力、穩固的供應鏈網絡、有競爭力的定價策略和快速的產品創新週期。中國的電子煙製造商已成功地使自己成為國際品牌和分銷商不可或缺的合作夥伴，提供從基本零件到複雜成品的一切產品。儘管目標市場的監管日益複雜且品質標準更加嚴格，但這種全面的生產能力使中國生產商能夠保持市場領先地位。

年內，儘管電子煙業務的經營環境不斷變化，影響本集團的短期業績，但嘉耀堅定不移地通過多方面的卓越營運及國際市場定位，戰略性地推進和優化其電子煙業務運營，並致力於本集團的長期持續增長。

業務回顧

嘉耀在變革性的策略調整中做出了決定性的轉型，以專注於電子煙行業。這標誌著嘉耀自其先前的雙分部經營發生了重大變革。該策略轉型以於二零二四年十月完全出售其Giant Harmony Limited的股份開展，標誌著本集團最終專注於電子煙設計、生產和行銷。本集團的策略性撤資決定不僅簡化了其營運重點，還體現了其在高成長的電子煙行業憑藉集中專業知識實現股東價值最大化的承諾。

銷售及分銷

嘉耀持續的市場領先地位由三大支柱支撐：對技術進步的不懈追求、堅定的品質標準以及客戶關係管理策略。借助其成熟的市場情報和趨勢分析能力，本集團能夠在全球電子煙出口格局中保持競爭優勢和突出地位。

本集團堅定不移地致力於卓越的研發，利用尖端技術來創造和生產其專有品牌產品組合。對創新和先進技術的追求不僅確保了優質產品的持續交付，而且還與主要持份者建立了持久的策略合作夥伴關係。技術創新、卓越品質和策略關係的培養，這些核心能力的協同整合，為可持續的競爭優勢創造了一個強大的架構。這種全面的方法使嘉耀不僅能夠滿足甚至實際上超越不斷變化的市場需求，同時通過創造價值和卓越運營建立和維持長期的客戶忠誠度。

本集團維持以電子煙產品的生產和向關鍵國際市場出口為中心的重點策略業務模式。本集團足跡已遍佈全球，擁有橫跨主要經濟體的多元化客戶組合，包括歐洲、美洲和東南亞的成熟市場。於報告年度，本集團國際業務大幅擴張，成功打入海外市場，進一步強化地理多元化策略，並展現了本集團對市場擴張策略的不懈努力。如此全面的全球市場佈局，加上有針對性的區域擴張計劃，使本集團能夠充分利用新興機遇，同時通過市場多元化保持韌性。

產品研發及設計

多年來，本集團持續推動自身創新。本集團利用其技術專長及研發成果，包括其先進的生產線及頂尖的生產設施，旨在充分利用其產能生產中高端產品，使其能夠維持市場領先地位。

為進一步提升電子煙生產綫的效率，需在產品設計階段提前考慮自動化生產的需要。本集團於報告年度審查了產品開發技術，該技術在產品設計階段充分考慮產品製造和導入自動化設備的要求，使產品具有更好的可製造性和更大的自動化實施可行性。

技術開發及品質控制

本集團提倡「管理創新、系統領先」理念，始終奉行完美、專業化及標準化原則，以鞏固其因優質產品而獲得的良好聲譽。於報告年度，本集團持續加大核心技術的研發力度，不斷提升管理水平。本集團自有品牌電子煙已推出市場，產品的高安全性及更佳的用户體驗迅速得到多名客

戶認可，並於報告年度取得理想的銷售增長。本集團亦積極採取環保措施，包括實施嚴格的環保指標、控制所有原材料及輔料的投入以及製造流程，為客戶提供高品質、安全的環保產品。

成本控制

本集團一直尋求整合其核心業務及盡可能控制成本。考慮到原材料價格上漲，而這一直是影響製造行業的主要因素，本集團於報告年度內採用一系列措施以降低該等成本。

本集團採用的策略包括優化流程及物料、提高生產力及引入新供應商及開展競爭性談判。本集團亦採取多項措施，例如滾動準備存貨、整合生產訂單以增加批量生產、降低生產成本以及防止因交貨數量不足導致二次裝貨造成效率低下，加強其對生產流程的控制。這些策略卓有成效，推動過去一年毛利率提高。

財務回顧

收益

截至二零二四年十二月三十一日止年度，來自本公司持續經營業務(即附註3披露的銷售電子煙及提供電子煙配套服務分部)及已終止經營業務(即附註11披露的紙質卷煙包裝及其他紙質包裝分部)的收益約為人民幣1,434.9百萬元，較二零二三年同期減少約1.4%。減少主要是由於二零二四年銷售單價下降，導致截至二零二四年十二月三十一日止年度紙質卷紙煙包裝及其他紙質包裝分部收入減少約3.3%至人民幣664.4百萬元。此外，具有顯示器及環保、可生物降解包裝的電子煙有望成為一種新趨勢，並在國際市場上廣受歡迎，尤其是在歐洲及美洲。儘管電子煙業務的經營環境不斷變化，影響本集團的短期業績，但本集團將透過拓展國際市場，集中資源及專業知識於不斷增長的電子煙行業，以實現長遠發展。

下表載列截至二零二四年十二月三十一日止年度來自本公司持續經營及已終止經營業務的收益明細：

	截至十二月三十一日		
	止年度		
	二零二四年	二零二三年	變化(%)
	人民幣千元	人民幣千元	(概約)
銷售電子煙及提供電子煙			
配套服務	770,477	768,750	+0.2%
紙質卷煙包裝及其他紙質包裝	664,434	686,913	-3.3%

毛利

來自本公司持續經營及已終止經營業務的毛利由截至二零二三年十二月三十一日止年度約人民幣387.5百萬元減少約27.3%至截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣281.9百萬元。來自本公司持續經營及已終止經營業務的毛利率由二零二三年同期約26.6%減少約7.0%至約19.6%。該減少主要是由於市場競爭激烈，紙質卷煙包裝及其他紙質包裝分部的銷售訂單單價下降，加上近期中國出現「消費降級」趨勢，壓低了紙質卷煙包裝的整體價格水平，從而導致該分部的利潤率下降。近期東南亞全球電子煙監管的波動，尤其是我們快速增長的市場之一菲律賓的電子煙監管變化，影響了截至二零二四年十二月三十一日止年度電子煙及相關服務分部的盈利能力。管理層認為，近期全球電子煙監管的波動將對需求產生暫時影響。由於全球趨勢及市場對電子煙的強勁需求，當市場適應近期監管波動時，銷售及盈利能力將會恢復。

分銷成本

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司持續經營及已終止經營業務的分銷成本包括：(i)將產品運至客戶的交收開支；(ii)有關本集團銷售及推廣人員的員工成本及福利；(iii)一般業務過程中的客戶招待活動產生的開支；(iv)銷售及分銷活動產生的員工差旅開支；(v)行政開支；及(vi)其他銷售及分銷相關開支。成本由截至二零二三年十二月三十一日止年度約人民幣75.6百萬元增加約10.2%至截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣83.3百萬元。為擴大電子煙市場，本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度增加員工成本投入以擴大銷售團隊及自行開發電子煙產品的推廣費用。

行政開支

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司持續經營及已終止經營業務的行政開支包括(i)與本集團行政人員相關的員工成本及福利；(ii)行政員工差旅開支；(iii)日常營運產生的折舊開支；(iv)行政員工招待開支；(v)研發開支；(vi)辦公開支；(vii)監管開支；及(viii)就管理業務所產生的其他開支。開支由截至二零二三年十二月三十一日止年度約人民幣146.5百萬元增加約6.6%至截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣156.2百萬元。有關增加主要由於截至二零二四年十二月三十一日止年度的租金開支及員工成本，尤其是研發部門的專業人員招募成本均有所增加所致。

其他收入

來自本公司持續經營及已終止經營業務的其他收入主要包括非經常性政府補貼。年內其他收入增加約人民幣0.8百萬元至約人民幣10.6百萬元。

其他收益／(虧損) — 淨額

截至二零二四年十二月三十一日止年度，來自本公司持續經營及已終止經營業務的其他收益／(虧損)淨額主要包括出售附屬公司的收益／虧損。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團錄得其他收益淨額約人民幣25.4百萬元，而截至二零二三年十二月三十一日止年度則錄得其他虧損淨額約人民幣2.7百萬元。該增加主要由於截至二零二四年十二月三十一日止年度確認出售附屬公司Giant Harmony Group的收益。

融資(成本)／收入 — 淨額

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司持續經營及已終止經營業務的融資(成本)／收入淨額主要包括銀行存款的利息收入、計息負債的利息付款以及銀行收費。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團錄得融資成本約人民幣2.7百萬元。而截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團錄得融資收益約人民幣3.3百萬元。該轉變主要由於本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度的銀行借款利息增加所致。

所得稅開支

本公司持續經營及已終止經營業務的所得稅開支由截至二零二三年十二月三十一日止年度約人民幣31.3百萬元減少約人民幣14.4百萬元至截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣16.9百萬元。所得稅開支減少主要由於截至二零二四年十二月三十一日止年度之溢利減少。

本公司擁有人應佔溢利

由於上述原因，截至二零二四年十二月三十一日止年度之本公司擁有人應佔集團溢利為約人民幣50.6百萬元，較二零二三年同期減少約人民幣48.7百萬元。

貿易及其他應收款項以及預付款項

貿易及其他應收款項以及預付款項由二零二三年十二月三十一日約人民幣527.5百萬元減少約31.5%至二零二四年十二月三十一日約人民幣361.5百萬元。該減幅主要歸因於(i)貿易應收款項由二零二三年十二月三十一日約人民幣341.6百萬元減少至二零二四年十二月三十一日約人民幣195.9百萬元；及(ii)應收票據由二零二三年十二月三十一日約人民幣22.0百萬元減少至二零二四年十二月三十一日約人民幣0.6百萬元。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項由二零二三年十二月三十一日約人民幣785.0百萬元減少約73.0%至二零二四年十二月三十一日約人民幣211.9百萬元。該減幅主要歸因於(i)貿易應付款項由二零二三年十二月三十一日約人民幣425.7百萬元減至二零二四年十二月三十一日約人民幣128.8百萬元；及(ii)應付票據由二零二三年十二月三十一日約人民幣216.3百萬元減少至二零二四年十二月三十一日約人民幣14.9百萬元。

流動資金及財務資源

本集團於二零二四年十二月三十一日錄得流動資產淨額約人民幣407.7百萬元，而二零二三年十二月三十一日的流動資產淨額則約為人民幣314.4百萬元。於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團維持穩健的流動資金狀況。年內，本集團的業務主要通過內部資源及計息借貸撥支。

於二零二四年十二月三十一日，本集團之現金及現金等價物主要以人民幣及港元計值，約達人民幣275.1百萬元，而於二零二三年十二月三十一日則為約人民幣311.2百萬元。

借貸及負債比率

本集團於二零二四年十二月三十一日的計息借貸約為人民幣62.8百萬元(於二零二三年十二月三十一日：約人民幣61.5百萬元)。本集團之計息借貸主要以人民幣計值。本集團的計息借貸須於一年內償還。該比率乃以淨負債除以總資本計算。負債比率如下：

	於十二月三十一日	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
總借款	62,750	61,500
減：現金及現金等價物	<u>275,136</u>	<u>311,156</u>
現金淨額	212,386	249,656
總權益	<u>492,296</u>	<u>540,023</u>
總資本	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>
負債比率(%)	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

本集團的政策為繼續維持一貫穩健的財務管理策略。配合適度的借貸以儲備充足流動資金，以應付本集團對投資及營運資金的需求。

資本開支

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團持續經營業務的資本開支總額約達人民幣26.2百萬元(二零二三年：約人民幣37.0百萬元)，主要用於購買機器。

庫務政策

本集團就庫務及資金政策採取審慎策略，重視與本集團主要業務直接相關之風險管理及交易。資金主要以人民幣及港元計值，一般以短期或中期存款存放於銀行以作為本集團的營運資金。

已抵押作為抵押品的資產

已抵押作為應付票據及借款抵押品的資產的賬面值如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
土地使用權	-	11,027
物業、廠房及設備	-	54,850
受限制現金	<u>13,019</u>	<u>143,068</u>
	<u><u>13,019</u></u>	<u><u>208,945</u></u>

涉及附屬公司及聯營公司之重大投資、主要收購及出售事項

於二零二四年九月六日，本公司、Master Bliss Holdings Limited (「買方」) 及朱春林先生 (「擔保人」) 訂立買賣協議，據此，本公司有條件同意出售而買方有條件同意購買Giant Harmony Limited (「目標公司」) 14,000股股份，佔目標公司已發行股本的70%，代價為人民幣115,000,000元(或等值港元金額)。出售事項於二零二四年十月二十五日完成，因此紙質卷煙及其他紙質包裝分部被視為已終止經營業務。詳情請參閱本公司日期為二零二四年九月六日的公告及本公司日期為二零二四年十月十四日的通函。

除以上所述，於二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無涉及附屬公司、聯營公司及合營企業之重大投資、主要收購及出售事項(二零二三年：無)。

或然負債

於二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(於二零二三年十二月三十一日：無)。

外匯風險

本集團之交易主要以人民幣(本集團之功能貨幣)進行，大部分應收款項及應付款項以人民幣計值。本集團面對之外幣風險主要涉及若干以港元及美元計值的銀行結餘及現金、貿易應收款項、合約負債及其他應付款項。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無使用衍生金融工具，以對沖一般業務過程中產生而與外幣交易以及其他金融資產及負債有關之波動。

人力資源及薪酬

於二零二四年十二月三十一日，本集團聘用825名僱員(於二零二三年十二月三十一日則為1,656名僱員)，由於於二零二四年十月出售附屬公司Giant Harmony Group，於二零二四年十二月三十一日的僱員人數大幅減少，於二零二四年十二月三十一日產生的員工總成本約人民幣208.7百萬元(截至二零二三年十二月三十一日止年度約為人民幣232.9百萬元)。本集團的薪酬組合一般參考市場條款及個人表現而制訂。

足夠公眾持股量

根據截至本年度報告日期本公司可得的公開資料及就董事所知，本集團於截至二零二四年十二月三十一日止整個年度維持充足公眾持股量。

未來展望

國際貨幣基金組織最新發佈的《世界經濟展望》報告對全球經濟進行了審慎的預測，預計二零二五年和二零二六年的增長率均為3.3%。儘管該預測略低於歷史平均水平，但它表明，儘管當前面臨挑戰，世界經濟仍顯著穩定。這種穩定的發展軌跡雖然幅度不大，但顯示了全球體系在應對複雜的宏觀經濟狀況時的韌性。全球通貨緊縮仍在持續展開，儘管各地區的速度和強度有顯著差異。發達經濟體通貨緊縮趨勢更加明顯，新興市場和發展中經濟體表現更加多元化，體現了各自獨特的貨幣政策、結構特徵和經濟基礎。這種混雜的格局使得針對特定區域背景仔細調整政策反應成為必要。

全球經濟前景面臨多重相互關聯的挑戰，有必要仔細考慮。地緣政治緊張局勢，特別是在戰略地區，繼續導致國際市場和貿易關係充滿不確定性。受供應鏈重組和技術進步的影響，全球貿易格局的演變正在重塑傳統的經濟夥伴關係，創造新的機遇，同時也提出新的挑戰。

中國的經濟軌跡呈現出微妙的前景，預計二零二五年增長率為4.6%，二零二六年將小幅放緩至4.5%。該預測反映出全球第二大經濟體在面對各種結構調整與外在挑戰時，將採取審慎的擴張步伐。儘管以全球標準來看，預期的增長率強勁，但代表著中國經濟發展模式的「新常態」，標誌著從過去幾十年的兩位數增長率轉向更可持續、注重質量的擴張。為了應對中美貿易緊張局勢可能升級和房地產行業持續挑戰等挑戰，中國政府正在制定全面的刺激戰略，以平衡短期穩定與長期可持續發展目標。

全球電子煙產業在不斷影響市場動態和可及性的複雜監管環境中表現出卓越的市場韌性和擴張潛力。Research and Markets的《二零二五年電子煙全球市場報告》揭示了令人印象深刻的發展軌跡，預計二零二五年市場估值將達到264.2億美元，複合年增長率(CAGR)高達11.7%。該行業的發展勢頭預計將增強，到二零二九年，其市場價值將達到428億美元，複合年增長率加速達到12.8%。不同的監管環境和市場發展階段決定了區域市場動態呈現多樣化的機會格局。亞太地區作為該行業的新興力量脫穎而出，其特點是平衡的監管架構和巨大的市場潛力。隨著可支配收入水平不斷提高、消費者意識增強以及不同人口群體消費模式轉變，該地理區域呈現出巨大的成長機會。美洲和歐洲的成熟市場表現出向高端市場定位和技術進步的獨特轉變。這些成熟地區更重視創新、市場差異化和高端產品開發。行業領導者正在對研發計劃進行大量投資，重點關注技術先進性、用戶體驗優化和安全措施增強，以保持市場領先地位並滿足不斷變化的消費者需求。

基於有針對性的資本配置和對研發的關注日益增強，本集團電子煙部門的提升策略成為首要目標。該投資策略體現了本集團加強產業市場地位和技術能力的綜合方法。本集團的擴張策略體現了深思熟慮的國際關注，承認海外市場的巨大發展潛力和競爭動態。該定位策略使本集團能夠利用新興的全球機遇，同時在競爭日益激烈的環境中保持適應能力。為了追求可持續的競爭優勢，本集團保持警覺的市場情報運作，以識別和應對新興的行業趨勢。這種積極主動的立場加上對研發能力的持續投資，培育創新文化並實現快速的產品開發週期。在實施這些措施的同時，本集團正在有系統地擴展其分銷基礎設施，以確保全面的市場覆蓋並提高產品的可及性。

展望未來，本集團的戰略框架將繼續強調保持創新方案的同時審慎進行資源分配。這一平衡的戰略涉及新產品開發計劃及與成熟的行業參與者培養戰略夥伴關係。本集團對創新及協作的雙重關注使其在不斷變化的市場環境中處於可持續增長的有利地位。憑藉其強大的財務資源及完善的營運框架，嘉耀在加速實現其核心業務目標方面處於獨特的戰略地位。本集團在電子煙行業精心制定有針對性的方法，以三個戰略要務為基礎：加速動態產品創新、全面優化產品組合及有條不紊的市場滲透舉措。這一全面方針強調了嘉耀在電子煙行業獲得更多市場份額的承諾，因為嘉耀始終專注於通過追求長期持續增長機會實現股東價值最大化。儘管電子煙業務的經營環境不斷變化，影響本集團的短期業績，但本集團將集中資源及專業知識創新自有品牌電子煙產品，以迎合不同國際市場的需求，並通過與海外市場的全球分銷商合作擴大銷售網絡。

競爭業務及利益衝突

概無本公司董事從事任何與本集團業務構成或可能構成競爭之業務，彼等與本集團亦無任何其他利益衝突。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零二四年十二月三十一日止年度整段期間內概無以私人安排或以全面要約的方式自聯交所或任何其他證券交易所購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

董事深知管理層及內部程序的良好企業管治對實現有效問責相當重要。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則。

上市發行人董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易之操守守則。經向全體董事作出特定諮詢後，全體董事確認彼等於截至二零二四年十二月三十一日止年度就董事證券交易一直遵守操守守則及標準守則所規定之準則。

審閱年度業績

本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度業績已由本公司審核委員會審閱，其認為有關業績的編製符合適用會計準則及要求以及上市規則的規定，並已作出充分披露。現時，本公司之審核委員會現任成員為王平先生、郭瑋女士及龔進軍先生。

末期股息

經市場分析及觀察後，本公司董事相信，資金應保留並繼續投資於發展電子煙業務上，包括擴展市場、拓展新市場及推出新產品等。為爭取更高的利潤及回報，以提高股東們的長期利益，本公司非常重視電子煙業務的長遠發展，並會繼續投資於電子煙業務以搶佔市場機會。

就以上所述，董事會不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(截至二零二三年十二月三十一日止年度：無)。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記

股東週年大會定於二零二五年六月二十日(星期五)舉行。

為釐定符合資格出席股東週年大會並於會上投票的股東名單，本公司將由二零二五年六月十七日(星期二)至二零二五年六月二十日(星期五)((首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同相關股票須於二零二五年六月十六日(星期一)下午四時正前，送交本公司的香港股份過戶登記分處聯合證券登記有限公司，地址為香港北角英皇道338號華懋交易廣場2期33樓3301-04室，以辦理登記手續。

羅兵咸永道會計師事務所之工作範圍

本公告所載本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合資產負債表、綜合全面收益表及相關附註中的數字已經由本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所進行核對。根據香港會計師公會所頒佈之香港核數準則、香港委聘審閱準則或香港保證聘約準則，羅兵咸永道會計師事務所所進行的工作並不構成保證聘約，因此羅兵咸永道會計師事務所並無對本公告發表任何保證。

致謝

董事會主席謹此對董事會、管理層及全體員工的不懈努力及貢獻，以及本公司股東一直對本集團的支持致以衷心謝意。

代表董事會
嘉耀控股有限公司
主席兼執行董事
楊詠安

香港，二零二五年三月二十八日

於本公告日期，董事會由六名董事組成，即主席兼執行董事楊詠安先生；非執行董事豐斌先生及楊帆先生及獨立非執行董事龔進軍先生、郭瑋女士及王平先生組成。

倘於中國成立的實體或企業的中文名稱與其英文譯本有任何歧義，概以中文本為準。