

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份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。



Budweiser Brewing Company APAC Limited

百威亞太控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1876)

**截至2025年3月31日止三個月的
未經審核業績**

百威亞太控股有限公司（「百威亞太」或「本公司」，連同其附屬公司為「本集團」）的董事會（「董事會」）宣佈本公告隨附本集團截至2025年3月31日止三個月的未經審核業績。

董事會謹此提醒股東及潛在投資者，截至2025年3月31日止三個月的未經審核業績乃根據本集團內部紀錄及管理賬目所編製，但未經獨立核數師審閱或審核。

股東及潛在投資者買賣本公司證券時不應過份依賴未經審核業績並須謹慎行事。

承董事會命
百威亞太控股有限公司
聯席公司秘書
朱雋清

香港，2025年5月8日

於本公告日期，本公司董事會包括聯席主席兼執行董事程衍俊先生、聯席主席兼非執行董事鄧明瀟先生（John Blood先生及David Almeida先生為其替任董事）、非執行董事Katherine Barrett女士及Nelson Jamel先生（John Blood先生及David Almeida先生為彼等的替任董事），以及獨立非執行董事郭鵬先生、楊敏德女士及曾璟璇女士。



Budweiser Brewing Company APAC Limited
百威亞太控股有限公司

新聞稿

香港 / 2025年5月8日 / 香港時間上午7時正

百威亞太2025年前三個月業績報告

「儘管我們的中國市場表現因主要業務地區和渠道持續受行業表現放緩而影響，但我們依然看到在當地提升業務表現的機會，輔以在韓國延續強勁的表現。身為首席執行官，我將著重於確保我們能夠果斷應對不斷變化的市況，並以嚴格的紀律執行策略，從而掌握增長機會。我們始終聚焦於自身能夠掌控的環節 - 致勝的品牌組合、強大的營銷渠道，以及具韌性且靈活的團隊 - 相信我們有能力應對當前市場環境，推動可持續並可獲利的增長。」

— 程衍俊，首席執行官及聯席主席

銷量

19,741十萬公升啤酒
-6.1%¹

受我們在中國的業務佈局影響，總銷量於2025年第一季度減少6.1%，但被韓國的強勁表現所部分抵銷。

收入

1,461百萬美元
-7.5%

受中國的不利區域和渠道組合影響，2025年第一季度的收入減少7.5%，每百升收入則減少1.5%。

銷售成本

716百萬美元
-7.5%

於2025年第一季度，銷售成本減少7.5%，每百升銷售成本則減少1.5%，主要受大宗商品價格利好及成本管理措施所推動，被營運去槓桿化及國家組合所部分抵銷。

正常化除息稅折舊攤銷前盈利²

485百萬美元
-11.2%

受營運去槓桿化及商業投資增加所影響，正常化除息稅折舊攤銷前盈利減少11.2%。正常化除息稅折舊攤銷前盈利率減少140個基點至33.2%。

正常化每股盈利³

1.78美分

正常化每股盈利由2024年第一季度的2.26美分減少至2025年第一季度的1.78美分。每股基本盈利由2024年第一季度的2.18美分減少至2025年第一季度的1.77美分。

正常化溢利

235百萬美元

百威亞太股權持有人應佔正常化溢利由2024年第一季度的297百萬美元減少至2025年第一季度的235百萬美元。百威亞太股權持有人應佔溢利由2024年第一季度的287百萬美元減少至2025年第一季度的234百萬美元。



管理層意見

2025年第一季度，我們在亞太地區的區域佈局部分抵銷了中國業務持續面臨的挑戰。受到主要運營地區和即飲渠道持續疲弱的影響，加上我們的庫存管理措施佔了約四分之一中國銷量跌幅，使得中國業務面臨阻力。在韓國，我們實現了雙位數的除息稅折舊攤銷前盈利增長和利潤率擴張。在印度，我們再次實現了高端和超高端產品的銷量和收入增長。

表1. 綜合業績(百萬美元)

	2025年 第一季度	2024年 第一季度	內生增長 ¹
總銷量(十萬公升)	19,741	21,115	-6.1%
收入	1,461	1,643	-7.5%
毛利	745	846	-7.5%
毛利率	51.0%	51.5%	1個基點
正常化除息稅折舊攤銷前盈利 ²	485	572	-11.2%
正常化除息稅折舊攤銷前盈利率	33.2%	34.8%	-140個基點
正常化除息稅前盈利	331	408	-14.4%
正常化除息稅前盈利率	22.7%	24.8%	-183個基點
百威亞太股權持有人應佔溢利	234	287	
百威亞太股權持有人應佔正常化溢利	235	297	
正常化每股基本盈利(以美分計) ³	1.78	2.26	

於2025年第一季度，總銷量及收入分別減少6.1%及7.5%，主要受到中國市場持續面臨的挑戰所影響，但被韓國市場的強勁表現所部分抵銷。中國的不利區域和渠道組合使得每百升收入減少1.5%。受營運去槓桿化及商業投資增加所影響，正常化除息稅折舊攤銷前盈利減少11.2%，而正常化除息稅折舊攤銷前盈利率則下跌140個基點。

¹ 除非另有說明，否則本文件呈列的增長率乃基於內生增長數據，並指2025年第一季度與去年同期比較數據。有關內生增長數字的計算，請參閱附件一；有關分部資料，請參閱附件二；有關(i)內生增長及(ii)呈報(計及貨幣影響及適用範圍變化後)增長數字之間的比較，請參閱附件三。另請參閱本新聞稿結尾的重要事項及免責聲明。

² 正常化除息稅折舊攤銷前盈利為管理層管理本集團表現、資本及資金結構時定期監控的主要財務計量指標。正常化除息稅折舊攤銷前盈利乃經扣除百威亞太股權持有人應佔溢利的以下影響計算得出：(i)非控股權益；(ii)所得稅開支；(iii)分佔聯營公司業績；(iv)財務收入淨額；(v)除息稅前盈利附加非基礎項目(包括非基礎成本)及(vi)折舊、攤銷及減值。更多資料請參閱本新聞稿「股權持有人應佔溢利與正常化除息稅折舊攤銷前盈利之間的對賬」一節。

³ 正常化每股盈利使用百威亞太股權持有人應佔正常化溢利除以發行在外股份加權平均數(於2025年第一季度及2024年第一季度分別為13,196,136,038股股份及13,184,465,745股股份)計算。



業務回顧

亞太地區西部

於2025年第一季度，銷量及收入分別減少8.6%及11.7%。每百升收入減少3.4%，正常化除息稅折舊攤銷前盈利則減少17.6%。

中國

於2025年第一季度，受到我們業務佈局和即飲渠道的表現持續疲弱、以及庫存管理措施的影響，中國地區銷量減少9.2%，當中庫存管理措施佔銷量跌幅約四分之一。由於基數較高，加上區域和渠道組合不利的影響，收入減少12.7%，每百升收入則減少3.9%。受我們的營收表現及營運去槓桿化影響，正常化除息稅折舊攤銷前盈利減少17.1%。

我們的渠道擴張策略取得進一步進展，由於非即飲消費場景的持續發展，我們專注在非即飲渠道內帶動高端化。於2025年第一季度，該渠道帶來的銷量和收入貢獻均取得增長。

在數字化方面，我們的B2B經銷商與客戶互動平台BEES的使用率和覆蓋範圍持續增加。截至2025年3月，BEES已遍及中國超過320個城市。我們繼續利用技術以進一步提升我們的商業能力，並為所有利害關係人創造價值。

於2025年第一季度，我們對百威及哈爾濱投放更多營銷資源，旨在加深與消費者的聯繫，增強我們產品組合的品牌力，同時推升市場份額：

- **百威：**在多樣的農曆新年相關活動後，百威於2025年3月推出新的品牌形象更新包裝設計，以充滿活力的全新「百威紅」色調提升其標誌性的領結圖案，藉此吸引新一代成年消費者。
- **哈爾濱：**我們開展了一項新的全面覆蓋活動，作為哈啤與美國職業籃球聯賽(NBA)持續合作的一環。零糖哈爾濱冰極純生的銷量於2025年第一季度增加約70%，進一步將與年輕成人注重健康的生活方式連結起來。



Budweiser Brewing Company APAC Limited
百威亞太控股有限公司

新聞稿

香港 / 2025年5月8日 / 香港時間上午7時正

印度

於2025年第一季度，我們在印度的高端及超高端產品組合銷量和收入繼續錄得增長。

亞太地區東部

於2025年第一季度，銷量及收入分別增加11.9%及11.7%。每百升收入減少0.2%，而正常化除息稅折舊攤銷前盈利則增加24.4%，除息稅折舊攤銷前盈利率上升337個基點。

韓國

於2025年第一季度，由於我們在4月宣佈加價前提前發貨，我們的銷量因而呈雙位數增長。即飲及非即飲渠道均表現強勁，推動我們的市場份額持續增加。收入呈雙位數增長，但受不利的渠道組合影響，每百升收入持平。在我們的強勁商業表現、大宗商品價格利好、成本效益及營運槓桿支持下，我們的正常化除息稅折舊攤銷前盈利及除息稅折舊攤銷前盈利率均大幅增長。



百威亞太綜合財務資料

表2.百威亞太綜合收益表(百萬美元)

	2025年 第一季度	2024年 第一季度	內生增長
總銷量(十萬公升)	19,741	21,115	-6.1%
收入	1,461	1,643	-7.5%
銷售成本	(716)	(797)	7.5%
毛利	745	846	-7.5%
銷售、一般及行政開支	(438)	(463)	1.3%
其他經營收益	24	25	-4.0%
正常化經營溢利(正常化除息稅前盈利)	331	408	-14.4%
除息稅前盈利附加非基礎項目	(2)	(13)	
財務收入淨額	4	14	
分佔聯營公司業績	4	1	
所得稅開支	(95)	(117)	
期內溢利	242	293	
非控股權益應佔溢利	8	6	
百威亞太股權持有人應佔溢利	234	287	
正常化除息稅折舊攤銷前盈利	485	572	-11.2%
百威亞太股權持有人應佔正常化溢利	235	297	

銷量

2025年第一季度總銷量減少6.1%，受到我們在中國的業務影響，但被我們在韓國的強勁表現所部分抵銷。

收入

在中國的不利區域和渠道組合的影響下，2025年第一季度收入下降7.5%，而每百升收入下降1.5%。

銷售成本

於2025年第一季度，銷售成本減少7.5%，每百升銷售成本減少1.5%，主要受大宗商品價格利好及成本管理措施所推動，被營運去槓桿化及國家組合所部份抵銷。

銷售、一般及行政開支

2025年第一季度，銷售、一般及行政開支減少1.3%，主要是由於間接成本管理，被增加的商業投資所部分抵銷。

其他經營收益

於2025年第一季度，其他經營收益下降4.0%，乃由於非核心資產出售收益減少。



Budweiser Brewing Company APAC Limited
百威亞太控股有限公司

新聞稿

香港 / 2025年5月8日 / 香港時間上午7時正

除息稅前盈利附加非基礎項目

表3. 除息稅前盈利附加非基礎項目(百萬美元)

	2025年 第一季度	2024年 第一季度
重組	(2)	(13)
對經營所得溢利的影響	(2)	(13)

正常化溢利及溢利

表4. 百威亞太股權持有人應佔正常化溢利(百萬美元)

	2025年 第一季度	2024年 第一季度
百威亞太股權持有人應佔溢利	234	287
除稅前非基礎項目	2	13
非基礎稅項	(1)	(3)
百威亞太股權持有人應佔正常化溢利	235	297

每股盈利

表5a. 每股基本盈利(美分)

	2025年 第一季度	2024年 第一季度
每股基本盈利	1.77	2.18
除稅前非基礎項目	0.02	0.10
非基礎稅項	(0.01)	(0.02)
正常化每股基本盈利	1.78	2.26

表5b. 每股攤薄盈利(美分)

	2025年 第一季度	2024年 第一季度
每股攤薄盈利	1.76	2.16
除稅前非基礎項目	0.02	0.10
非基礎稅項	(0.01)	(0.02)
正常化每股攤薄盈利	1.77	2.24



股權持有人應佔溢利與正常化除息稅折舊攤銷前盈利之間的對賬

表6.正常化除息稅折舊攤銷前盈利與百威亞太股權持有人應佔溢利之間的對賬(百萬美元)

	2025年 第一季度	2024年 第一季度
百威亞太股權持有人應佔溢利	234	287
非控股權益	8	6
期內溢利	242	293
所得稅開支(不包括非基礎項目)	96	120
分佔聯營公司業績	(4)	(1)
財務收入淨額	(4)	(14)
非基礎項目所得稅利益	(1)	(3)
除息稅前盈利附加非基礎項目	2	13
正常化除息稅前盈利	331	408
折舊、攤銷及減值	154	164
正常化除息稅折舊攤銷前盈利	485	572

正常化除息稅折舊攤銷前盈利為管理層管理本集團表現、資本及資金結構時定期監控的主要財務計量指標。

正常化除息稅折舊攤銷前盈利乃經扣除百威亞太股權持有人應佔溢利的以下影響計算得出：(i)非控股權益；(ii)所得稅開支；(iii)分佔聯營公司業績；(iv)財務收入淨額；(v)除息稅前盈利附加非基礎項目(包括非基礎成本)；及(vi)折舊、攤銷及減值。

正常化除息稅折舊攤銷前盈利及正常化除息稅前盈利並非國際財務報告準則項下的會計計量指標，且不應被視作可代替股權持有人應佔溢利計量經營業績或可代替現金流量計量流動性。正常化除息稅折舊攤銷前盈利及正常化除息稅前盈利並無標準的計算方式，且百威亞太對正常化除息稅折舊攤銷前盈利及正常化除息稅前盈利的定義可能無法與其他公司的進行比對。

附註

為方便理解百威亞太的相關表現，除非另有說明，否則對增長的分析(包括本新聞稿中的所有評論)均基於內生增長及正常化數字。換言之，財務數據經過分析以消除有關換算海外業務的貨幣轉換及適用範圍變化的影響。適用範圍變化指管理層不視作屬於業務相關表現的收購及資產剝離、業務的創立或終止或分部之間業務轉移、向亞太地區以外地區的出口、縮減損益及會計估計和其他假設的按年變動的影響。

不論何時於本文件呈列，所有績效計量(除息稅折舊攤銷前盈利、除息稅前盈利、溢利、稅率、每股盈利)均按「正常化」基準呈列，即指於扣除非基礎項目前呈列(除另有說明外)。非基礎項目是百威亞太正常業務活動中不定期產生的收益或開支。由於該等項目的大小或性質對理解百威亞太的相關可持續表現十分重要，因此該等項目須單獨列賬。正常化計量是管理層採用的額外計量指標，不應取代根據國際財務報告準則釐定的計量指標，成為百威亞太表現的指標。

具體而言，正常化除息稅折舊攤銷前盈利及正常化除息稅前盈利並非國際財務報告準則項下的會計處理方法。正常化除息稅折舊攤銷前盈利及正常化除息稅前盈利不應被視作可代替股權持有人應佔溢利計量經營業績或可代替現金流量計量流動性。正常化除息稅折舊攤銷前盈利及正常化除息稅前盈利並無標準的計算方式，且本集團的定義可能無法與其他公司的進行比對。

由於四捨五入的關係，數字相加後未必等於總和。

法律免責聲明

本新聞稿載有「前瞻性陳述」。該等陳述乃基於百威亞太管理層目前對未來事件及發展的預期和觀點，自然會受到不確定性及環境變化的影響。前瞻性陳述包括通常包含「可能會導致」、「預期會」、「將繼續」、「預料」、「預計」、「估計」、「預測」、「或會」、「可能」、「可」、「相信」、「預期」、「計劃」、「潛在」、「我們旨在」、「我們的目標」、「我們的願景」、「我們擬」等字眼或詞彙或類似表述的屬前瞻性的陳述。歷史事實以外的所有陳述均為前瞻性陳述。閣下不應過分依賴該等前瞻性陳述，其反映了百威亞太管理層目前的觀點，受有關百威亞太的眾多風險及不確定性影響，且取決於諸多因素，其中部分因素不在百威亞太的控制範圍之內。重要因素、風險及不確定性可能導致實際結果大相徑庭，包括但不限於百威亞太日期為2019年9月18日的招股章程、2024年度報告和百威亞太已公開的其他文件所述與百威亞太有關的風險及不確定性。其他未知或不可預測的因素可能會導致實際結果與前瞻性陳述存在重大差異。

前瞻性陳述應與其他地方所載其他警告聲明一併閱讀，包括百威亞太日期為2019年9月18日的招股章程、2024年度報告及百威亞太已公開的任何其他文件。該等警告聲明完全適用於本通訊中所作的任何前瞻性陳述，無法保證百威亞太預期的實際結果或發展將得以實現，或者即使基本實現，會對百威亞太或其業務或營運產生預期後果或影響。除法律要求外，百威亞太概不承擔由於新信息、未來事件或發展或其他原因而公開更新或修訂任何前瞻性陳述的責任。



Budweiser Brewing Company APAC Limited
百威亞太控股有限公司

新聞稿

香港 / 2025年5月8日 / 香港時間上午7時正

電話會議

2025年5月8日(星期四)

香港時間上午11時30分

有關撥號資料的詳情，請瀏覽我們的網站<https://budweiserapac.com/Upcoming/index.html>

關於百威亞太控股有限公司

百威亞太控股有限公司(「百威亞太」)是亞太地區最大的啤酒公司，在高端及超高端啤酒分部中佔據領導地位。公司釀製、進口、推廣、經銷及出售超過50個啤酒品牌組合，包括百威®、時代®、科羅娜®、哈爾濱®、福佳®及凱獅®。百威亞太通過其當地附屬公司，在主要市場開展業務，包括中國、韓國、印度及越南。百威亞太的總部設於中國香港特別行政區，於亞太地區營運47家釀酒廠，並僱用超過21,000名員工。

百威亞太於香港聯交所上市，股份代號為「1876」，屬恒生指數成份股。本公司為總部位於比利時魯汶的泛歐交易所上市公司Anheuser-Busch InBev的附屬公司，其擁有超過600年的釀酒歷史及龐大的全球業務。

有關更多詳情，請訪問我們的網站：<http://www.budweiserapac.com>。



附件一 - 未經審核內生增長數字計算

以下資料乃根據本集團內部紀錄及管理賬目編製，以就本新聞稿所載內生增長數字的計算提供更多資料。該計算未經獨立核數師審閱或審核。股東及有意投資者不應過份依賴該等未經審核業績。

為方便理解百威亞太的相關表現，除非另有說明，否則對增長的分析(包括本新聞稿中的所有評論)均基於內生增長及正常化數字。換言之，財務數據經過分析以消除有關換算海外業務的貨幣轉換及適用範圍變化的影響。適用範圍變化指管理層不視作屬於業務相關表現的收購及資產剝離、業務的創立或終止或分部之間業務轉移、向亞太地區以外地區的出口、縮減損益，以及會計估計和其他假設的按年變動的影響。

下表內所有數字均以百萬美元為單位，惟銷量(十萬公升)、內生增長(以%或基點)及正常化除息稅折舊攤銷前盈利率(%)除外。

百威亞太	2024年				2025年	
	第一季度	適用範圍	貨幣換算	內生增長	第一季度	內生增長
總銷量(十萬公升)	21,115	(93)	–	(1,281)	19,741	-6.1%
收入	1,643	(7)	(52)	(123)	1,461	-7.5%
銷售成本	(797)	(2)	23	60	(716)	7.5%
毛利	846	(9)	(29)	(63)	745	-7.5%
正常化除息稅前盈利	408	(7)	(12)	(58)	331	-14.4%
正常化除息稅折舊 攤銷前盈利	572	(6)	(17)	(64)	485	-11.2%
正常化除息稅折舊 攤銷前盈利率	34.8%				33.2%	-140個基點



附件二 - 分部資料

分部資料以地區分部呈列，這與最高經營決策者可獲得及定期評估的資料一致。

本集團透過兩個地區經營業務：亞太地區東部(主要為韓國、日本及新西蘭)及亞太地區西部(中國、印度、東南亞及出口)，為本集團用於財務報告的兩個須予呈報分部。本集團的區域及營運管理層負責管理業務的表現、相關風險和營運效率。管理層使用正常化除息稅折舊攤銷前盈利等績效指標作為分部表現的計量，並作出資源分配決策。

下表所述數字均以百萬美元列示，惟銷量(十萬公升)及正常化除息稅折舊攤銷前盈利率(%)除外。

截至2025年及2024年3月31日止期間

	亞太地區					
	東部		西部		總計	
	2025年 第一季度	2024年 第一季度	2025年 第一季度	2024年 第一季度	2025年 第一季度	2024年 第一季度
銷量	2,860	2,556	16,881	18,559	19,741	21,115
收入	295	291	1,166	1,352	1,461	1,643
正常化除息稅折舊攤銷前盈利	96	86	389	486	485	572
正常化除息稅折舊攤銷前 盈利率%	32.5%	29.6%	33.4%	35.9%	33.2%	34.8%
折舊、攤銷及減值					(154)	(164)
正常化經營溢利 (正常化除息稅前盈利)					331	408
非基礎項目					(2)	(13)
經營溢利(除息稅前盈利)					329	395
財務收入淨額					4	14
分佔聯營公司業績					4	1
所得稅開支					(95)	(117)
期內溢利					242	293



Budweiser Brewing Company APAC Limited
百威亞太控股有限公司

新聞稿

香港 / 2025年5月8日 / 香港時間上午7時正

附件三 - 內生增長及呈報增長數字

增長百分比	百威亞太		亞太地區西部		亞太地區東部		中國	
	內生	呈報	內生	呈報	內生	呈報	內生	呈報
2025年第一季度								
銷量	-6.1%	-6.5%	-8.6%	-9.0%	11.9%	11.9%	-9.2%	-9.2%
每百升收入	-1.5%	-4.9%	-3.4%	-5.2%	-0.2%	-9.4%	-3.9%	-5.5%
收入	-7.5%	-11.1%	-11.7%	-13.8%	11.7%	1.4%	-12.7%	-14.2%
正常化除息稅折舊 攤銷前盈利	-11.2%	-15.2%	-17.6%	-20.0%	24.4%	11.6%	-17.1%	-18.9%