

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佈之內容概不負責，
 對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公佈全部或任何部
 分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



SAN MIGUEL BREWERY HONG KONG LTD.

香港生力啤酒廠有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：236)

二零二五年中期業績公佈

中期業績

香港生力啤酒廠有限公司(「本公司」)董事會公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)
 截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績。中期業績未經審
 核，惟已經本公司審核委員會審閱。

綜合收益表 — 未經審核

(以港幣計算)

		截至六月三十日止六個月 二零二五年 千元	二零二四年 千元
	附註		
收入	3	390,286	378,094
銷售成本		(234,559)	(238,560)
毛利		155,727	139,534
其他收益淨額		33,530	31,743
銷售及分銷開支		(86,553)	(84,583)
行政開支		(35,748)	(39,971)
其他經營開支		(5,207)	(4,354)
經營盈利		61,749	42,369
財務費用	4(a)	(185)	(231)
除稅前盈利	4	61,564	42,138
所得稅	5	(10,475)	(3,628)
期內盈利		51,089	38,510
應佔如下：			
本公司權益持有人		49,644	37,618
非控股權益		1,445	892
期內盈利		51,089	38,510
每股盈利			
— 基本(仙)	7(a)	13.3	10.1
— 攤薄(仙)	7(b)	不適用	不適用

綜合全面收益表 — 未經審核
(以港幣計算)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千元	二零二四年 千元
期內盈利	51,089	38,510
期內其他全面收益(除稅後)：		
將來或會重新列入損益的項目：		
因換算海外附屬公司財務報表及因換算組成集團於附屬公司之投資的貨幣項目所產生之匯兌差額	1,391	(711)
期內全面收益總額	52,480	37,799
應佔如下：		
本公司權益持有人	51,396	36,745
非控股權益	1,084	1,054
期內全面收益總額	52,480	37,799

綜合財務狀況表 — 未經審核

(以港幣計算)

		二零二五年 六月三十日 千元	二零二四年 十二月三十一日 千元
	附註		
非流動資產			
物業、機器及設備		250,719	247,963
投資物業		96,897	98,748
		<u>347,616</u>	<u>346,711</u>
無形資產		4,771	4,771
其他應收賬項		22,266	18,378
遞延所得稅資產		28,969	34,742
		<u>403,622</u>	<u>404,602</u>
流動資產			
存貨		70,443	82,077
應收貿易及其他賬項	8	36,852	40,222
應收控股公司及同系附屬公司賬項		37,141	14,228
應收關連公司賬項		293	895
可收回稅項		—	662
現金及銀行存款		249,598	216,520
		<u>394,327</u>	<u>354,604</u>
流動負債			
應付貿易及其他賬項	9	(71,261)	(70,409)
關連公司之貸款		(3,557)	(3,503)
應付控股公司及同系附屬公司賬項		(4,071)	(3,720)
應付關連公司賬項		(11,197)	(8,914)
租賃負債		(678)	(416)
應繳稅項		(2,135)	—
		<u>(92,899)</u>	<u>(86,962)</u>
流動資產淨值		<u>301,428</u>	<u>267,642</u>
總資產減流動負債		<u>705,050</u>	<u>672,244</u>

綜合財務狀況表 — 未經審核(續)
(以港幣計算)

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
附註	千元	千元
非流動負債		
退休福利負債	(9,631)	(11,524)
其他應付賬項	(25,040)	(23,772)
租賃負債	<u>(1,784)</u>	<u>(2,154)</u>
	<u>(36,455)</u>	<u>(37,450)</u>
資產淨值	<u>668,595</u>	<u>634,794</u>
股本及儲備		
股本及其他法定資本儲備	252,524	252,524
其他儲備	<u>437,392</u>	<u>404,675</u>
本公司權益持有人應佔權益	689,916	657,199
非控股權益	<u>(21,321)</u>	<u>(22,405)</u>
權益總值	<u>668,595</u>	<u>634,794</u>

未經審核中期財務報告附註：

(以港幣計算)

1 編製的準則

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」之適用的規定所編製而成。本中期財務報告於二零二五年七月二十八日獲授權刊發。

編製本中期財務報告所採用之會計政策，與編製二零二四年度經審核財務報表所採用者一致，惟採納必需於二零二五年度財務報表內反映之會計政策變動則除外。會計政策變動詳情載於附註2。

按香港會計準則第34號編製的中期報告，管理層須於應用集團會計政策的過程及報告資產及負債、收入及支出之金額時作出判斷、估計及假設，因此實際數字或有不同於有關估計。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表，並以附註就重要的事件及交易作出解釋，以闡明二零二四年度經審核財務報表以來財務狀況之變動和表現。本簡明綜合中期末經審核財務報表及有關附註並不包括所有須於一份按香港財務報告準則編製的財務報表所要披露的資料。

本中期財務報告未經審核，惟已經本公司之審核委員會審閱。

於本未經審核中期財務報告顯示有關截至二零二四年十二月三十一日止年度之財務資料是節錄自有關年度之財務報表，並不構成公司有關年度之法定財務報表。根據香港公司條例(第622章)第436條披露的該等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已根據公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定，向公司註冊處處長交付截至二零二四年十二月三十一日止的年度財務報表。核數師已就該財務報表發表報告，該報告沒有保留的審計意見、沒有提及審計師在不發表保留意見的情況下強調注意的任何事項，亦沒有根據公司條例第406(2)、407(2)或(3)條作出陳述。

2 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈多項對香港財務報告準則的修訂，並於本集團及本公司的今個會計期間首次生效。採納該等修訂未有對本集團在本期及過往的業績及財務狀況構成重大財務影響。本集團並未採用任何於本期會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

3 收入及分部資料呈報

(a) 收入

本集團之主要業務為製造及分銷樽裝、罐裝及桶裝啤酒。

由於本集團全部收入均來自該業務，故並無提供有關業務類別的分析。

收入指所出售產品之發票總值扣除折扣，退回，增值稅及商品稅。

(b) 分部資料呈報

(i) 分部業績、資產及負債

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止，有關提供予本集團最高層行政管理人員以分配資源及評價分部表現之資料載列如下：

	截至六月三十日止六個月					
	香港		中國內地		總數	
	二零二五年 千元	二零二四年 千元	二零二五年 千元	二零二四年 千元	二零二五年 千元	二零二四年 千元
外界客戶收入	250,054	235,383	140,232	142,711	390,286	378,094
分部間收入	110	328	—	—	110	328
須予呈報分部收入	<u>250,164</u>	<u>235,711</u>	<u>140,232</u>	<u>142,711</u>	<u>390,396</u>	<u>378,422</u>
須予呈報分部經營 盈利(經調整稅 前息前盈利)	<u>37,357</u>	<u>21,755</u>	<u>18,277</u>	<u>15,167</u>	<u>55,634</u>	<u>36,922</u>

3 收入及分部資料呈報 (續)

(b) 分部資料呈報 (續)

(i) 分部業績、資產及負債 (續)

	香港		中國內地		總數	
	二零二五年 六月三十日 千元	二零二四年 十二月三十一日 千元	二零二五年 六月三十日 千元	二零二四年 十二月三十一日 千元	二零二五年 六月三十日 千元	二零二四年 十二月三十一日 千元
須予呈報分部資產	<u>894,371</u>	<u>870,927</u>	<u>149,204</u>	<u>126,162</u>	<u>1,043,575</u>	<u>997,089</u>
須予呈報分部負債	<u>86,621</u>	<u>88,943</u>	<u>317,328</u>	<u>308,094</u>	<u>403,949</u>	<u>397,037</u>

(ii) 須予呈報分部收入、資產及負債之對帳

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千元	二零二四年 千元
收入		
須予呈報分部收入	390,396	378,422
分部之間收入撤銷	<u>(110)</u>	<u>(328)</u>
綜合收入	<u>390,286</u>	<u>378,094</u>
盈利		
須予呈報分部經營盈利	55,634	36,922
銀行存款之利息收入	3,692	3,579
匯兌淨收益	2,355	1,798
關連公司貸款利息支出	(77)	(135)
租賃負債利息支出	<u>(40)</u>	<u>(26)</u>
綜合稅前盈利	<u>61,564</u>	<u>42,138</u>

3 收入及分部資料呈報(續)

(b) 分部資料呈報(續)

(ii) 須予呈報分部收入、資產及負債之對帳(續)

	二零二五年 六月三十日 千元	二零二四年 十二月三十一日 千元
資產		
須予呈報分部資產	1,043,575	997,089
分部之間應收賬項撤銷	(274,595)	(272,625)
	768,980	724,464
遞延所得稅資產	28,969	34,742
	797,949	759,206
負債		
須予呈報分部負債	403,949	397,037
分部之間應付賬項撤銷	(274,595)	(272,625)
	129,354	124,412

3 收入及分部資料呈報(續)

(b) 分部資料呈報(續)

(iii) 地區資料

下表載列有關(i)本集團外界客戶收入及(ii)本集團非流動資產(「指定非流動資產」)之地理位置資料。客戶之地理位置是根據每名客戶成立地點所在國家而定。指定非流動資產之地理位置是根據資產之實際位置(倘屬物業、機器及設備及投資物業)及獲劃撥有關資產之營運地點(倘屬無形資產)而定。

	外界客戶收入		指定非流動資產	
	截至六月三十日		二零二五年	二零二四年
	止六個月		六月	十二月
	二零二五年	二零二四年	三十日	三十一日
	千元	千元	千元	千元
香港(成立地點)	112,136	118,620	313,448	312,932
中國內地	32,045	30,902	38,939	38,550
菲律賓	240,960	222,454	—	—
其他	5,145	6,118	—	—
	278,150	259,474	38,939	38,550
	390,286	378,094	352,387	351,482

4 除稅前盈利

截至六月三十日止六個月

二零二五年

二零二四年

千元

千元

除稅前盈利已扣除下列項目：

(a) 財務費用

關連公司貸款利息支出	77	135
租賃負債利息	40	26
銀行費用	68	70
	<u>185</u>	<u>231</u>

(b) 員工薪酬

退休金成本		
— 定額供款退休計劃	4,430	3,978
— 職業退休計劃	1,408	1,715
	<u>5,838</u>	<u>5,693</u>
薪金、工資及其他福利	<u>71,876</u>	<u>69,160</u>
	<u>77,714</u>	<u>74,853</u>

(c) 其他項目

折舊		
— 物業、機器及設備	3,468	3,968
— 使用權資產	6,871	8,155
存貨成本	233,419	237,896
應收貿易及其他賬項之減值撥備	150	186

5 綜合收益表之所得稅

綜合收益表之所得稅指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千元	二零二四年 千元
本期稅項—中國內地		
— 期內撥備	4,601	3,628
遞延稅項		
— 暫時差額之出現及回撥	5,874	—
	<u>10,475</u>	<u>3,628</u>

由於結轉的累計稅項虧損超過估計的應課稅溢利或實體蒙受虧損，故本公司及其他香港附屬公司於二零二五年度及二零二四年度並無就香港利得稅作出撥備。

本集團於中華人民共和國（「中國」）之業務受《中華人民共和國企業所得稅法》所規限。應納稅所得稅稅率為25%。

6 股息

(i) 本中期期間應付權益持有人之股息

董事會決定將不派發截至二零二五年六月三十日止六個月之股息（二零二四年：無）。

(ii) 上一財政年度權益持有人之股息批准及於期內派發

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千元	二零二四年 千元
於上一財政年度批准及於期內派發末期股息每股普通股0.05元（截至二零二四年六月三十日止六個月：每股普通股0.05元）	<u>18,679</u>	<u>18,679</u>

7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司權益持有人截至二零二五年六月三十日止六個月應佔盈利共49,644,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月應佔盈利：37,618,000元)及本期間內已發行之373,570,560股普通股(於二零二四年六月三十日：373,570,560股普通股)計算。

(b) 攤薄之每股盈利

攤薄之每股盈利並未予列出，因本公司並沒有具攤薄性的潛在普通股存在。

8 應收貿易及其他賬項

應收貿易賬項(扣除損失撥備)於結算日之賬齡如下：

	二零二五年 六月三十日 千元	二零二四年 十二月三十一日 千元
未到期	27,873	26,942
過期日少於一個月	1,249	1,857
過期日為一至三個月	446	412
過期日多為三個月至十二個月	406	538
	<u>29,974</u>	<u>29,749</u>

一般信貸於銷售月份後的月份完結時到期。因此，上述所有未到期結餘均在發票日期後兩個月內到期。

管理層備有信貸政策，並會持續監察該等信貸風險。

信貸乃因應個別客戶之財務狀況而釐定。為有效地管控有關應收貿易賬項之信貸風險，本集團會定期評估顧客之信用狀況。

9 應付貿易及其他賬項

應付貿易賬項於結算日之賬齡如下：

	二零二五年 六月三十日 千元	二零二四年 十二月三十一日 千元
未到期及過期日少於一個月	28,731	36,144
過期日為一至三個月	6	15
過期日多為三至六個月	6	7
過期日多於六個月	2	—
	<u>28,745</u>	<u>36,166</u>

本集團由供應商提供的一般信用條款是於發票日期後一至兩個月內到期。因此，上述未到期及過期日少於一個月的結餘大部份均在發票日後兩至三個月內到期。

財務業績

香港生力啤酒廠有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)於二零二五年上半年錄得之綜合盈利為5,110萬港元，較二零二四年同期之3,850萬港元有33%的增長。因此，二零二五年本公司權益持有人應佔盈利上升至4,960萬港元，較去年同期的盈利3,760萬港元高。

本集團之綜合收入為3.90億港元，較二零二四年同期高3.2%。毛利達1.56億港元，較二零二四年高11.6%，而毛利率為39.9%。

截至二零二五年六月三十日，現金及銀行結餘為2.50億港元(二零二四年十二月三十一日：2.17億港元)。

截至二零二五年六月三十日之貸款總額為360萬港元(二零二四年十二月三十一日：350萬港元)。總資產淨值維持6.69億港元(二零二四年十二月三十一日：6.35億港元)，而貸款比率為0.01(二零二四年十二月三十一日：0.01)。

股息

董事會議決不派發截至二零二五年六月三十日止六個月之股息。

業務回顧

香港業務

在強勁的外部需求帶動下，香港經濟於二零二五年首季錄得溫和增長，實質本地生產總值按年上升3%。然而，私人消費開支收縮1%，反映出消費者行為正因旅遊模式轉變、跨境零售競爭加劇，以及生活偏好持續演變而產生結構性變化。零售業銷貨價值持續下滑，本年首五個月累計下跌4%，凸顯本地需求持續疲弱。

本公司上半年本地總銷量下跌4%，與整體啤酒行業4%的跌幅相若。然而，受惠於出口銷量大增，帶動總銷量增加了14%。隨著銷量上升、出口利潤改善、固定成本降低，及租賃收入增加，經營盈利顯著攀升。

生力啤酒二月推出「堅香港堅生力」電視廣告，進一步加強品牌與本地市場的深厚連結，並提升品牌知名度。為促進銷量，本公司推出一系列宣傳活動，包括便利店的購買贈禮活動、針對中式餐廳及雜貨店的禮品換領活動，以及全市場推廣活動。

與此同時，生力清啤「Feel Light, Feel Good」電視廣告繼續在Now TV及英格蘭足球超級聯賽賽事時段播出，加強品牌曝光率。品牌於四月期間在主要零售連鎖店推出限量版罐裝產品，增強與消費者的互動。其他推廣活動包括在便利店推出購買贈禮活動，以及在超級市場推出12罐裝限定禮盒。

本公司推出「生力白啤x生力黑啤」社交媒體推廣活動，透過與本地藝術家及關鍵意見領袖(KOL)合作提升品牌知名度，並配合美食家推廣活動，以帶動現飲銷售點的銷量。

其他生力品牌、麒麟啤酒和藍冰啤酒均在超級市場及便利店推出多項消費者促銷活動。

華南業務

受惠於本地消費復甦、地方政府投資增加及出口表現強勁所帶動，中國經濟於二零二五年首季錄得5%的增長，持續二零二四年末以來的增長勢頭。

生力(廣東)啤酒有限公司(「生力廣東」)的本地銷量於二零二五年上半年錄得3%增長。然而，由於部分海外客戶轉向中國內地以外的生力啤酒廠採購，導致出口量下跌3%。儘管如此，生力廣東期內仍錄得經營盈利1,690萬元人民幣，按年增長23%。業績改善主要受惠於本地銷量上升、更有利的本地銷售組合帶動本地和出口利潤提升，以及變動成本下降，相關得益足以抵銷出口量的跌幅。

生力啤酒就大瓶裝產品於批發渠道推出限時禮品換領活動，以提振銷量。為進一步提升各地區及銷售渠道的品牌表現，生力啤酒與生力清啤於五月份聯合推出全市場推廣活動，活動持續至九月份。相關活動獲得1,150個銷售點的商品陳列支持、精選包裝促銷訊息展示，以及關鍵意見領袖(KOL)帶動的社交媒體宣傳。

生力啤酒與龍啤於二零二四年十二月中旬至二零二五年二月期間推出農曆新年主題推廣活動，並在500個零售銷售點設置堆頭展示及商品陳列。

生力廣東於二月推出龍啤悅X 500毫升罐裝啤酒，以提升非現飲渠道的品牌曝光度。為配合產品推出，品牌舉辦罐底揭蓋有獎促銷活動、針對批發商及零售銷售點的銷售獎勵計劃，以及於抖音、微信視頻和小紅書等社交媒體平台進行關鍵意見領袖(KOL)宣傳活動。

本公司亦於四月推出本地生產的紅馬啤酒500毫升12罐裝禮盒，並配合全新陳列物料，成功進駐70個銷售點及京東網上購物平台。

展望

展望未來，我們對主要市場持續增長的前景保持審慎樂觀。儘管香港及華南地區的經濟指標顯示出持續復甦的跡象，我們仍需關注現存的挑戰，包括緊縮的金融狀況、消費者行為的轉變，以及地緣政治不確定性對本地需求與出口表現的影響。

我們的策略重點將持續聚焦於加強品牌資產、提升營運效益，以及透過針對性的銷售與市場推廣活動深化消費者互動。為穩定銷量及改善盈利，我們將繼續密切關注市場動態，實施相關策略以支持香港銷量復甦、維持華南地區的本土銷量增長、有效管理成本，並推動整體表現。

我們謹此感謝每位僱員的貢獻和毅力，以及董事會的指導，最重要的是，感謝各股東、消費者、客戶和商業夥伴一直以來對我們的支持。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回其上市證券。

企業管治

截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司一直採用載於上市規則附錄C1的《企業管治守則》(「企業管治守則」)的原則，惟下文所述的偏離行為除外：

- 本公司將在本年度內根據企業管治守則條文C.5.1項及C.2.7項安排董事會及其他會議。

詳盡中期業績之刊登

詳細業績報告將在適當的時候於香港聯合交易所有限公司網站 www.hkex.com.hk 及本公司網站 info.sanmiguel.com.hk 刊登，其包含上市規則所規定的所有資料。

承董事會命
蔡啓文
主席

香港，二零二五年七月二十八日

於本公佈日期，本公司董事會成員包括執行董事陳永強先生；非執行董事蔡啓文先生(主席)、凱顧思先生(副主席)、Aurora T. Calderon女士、陳雲美女士、稻積吉則先生、野瀬勝久先生及小澤史晃先生；獨立非執行董事Thelmo Luis O. Cunanan先生、李國寶爵士、Reynato S. Puno先生及Maria Aileen A. Sazon女士。