

2025 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

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



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
羅云先生
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
羅云先生

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
楊文筠女士(自二零二五年八月二十六日起生效)
Pascale Laborde女士(直至二零二五年八月二十六日)

* 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

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

公司資料

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

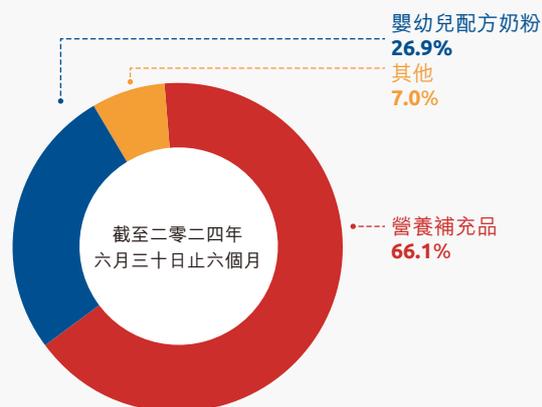
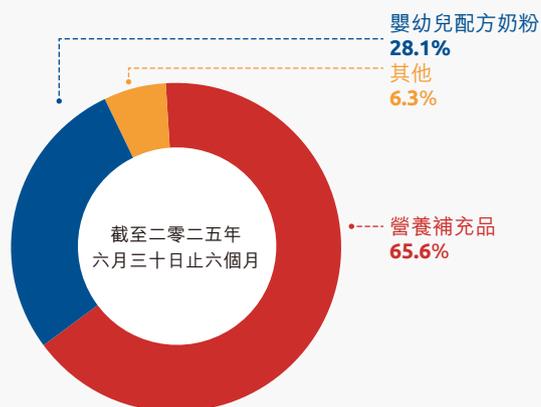
	截至六月三十日止六個月		變動
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣百萬元 (未經審核)	人民幣百萬元 (未經審核)	
收入	7,019.2	6,692.1	+4.9%
毛利	4,389.1	4,072.3	+7.8%
EBITDA*	1,033.1	1,098.4	-5.9%
經調整可比EBITDA*	1,100.7	1,139.8	-3.4%
經調整可比EBITDA率	15.7%	17.0%	-1.3個百分點
純利	71.0	305.8	-76.8%
經調整可比純利**	363.0	347.2	+4.6%
經調整可比純利率	5.2%	5.2%	-

* 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 + 截至二零二五年六月三十日止六個月的非現金虧損人民幣57.6百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：收益人民幣5.5百萬元) + 截至二零二五年六月三十日止六個月的非經常性虧損人民幣10.0百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損人民幣46.9百萬元)

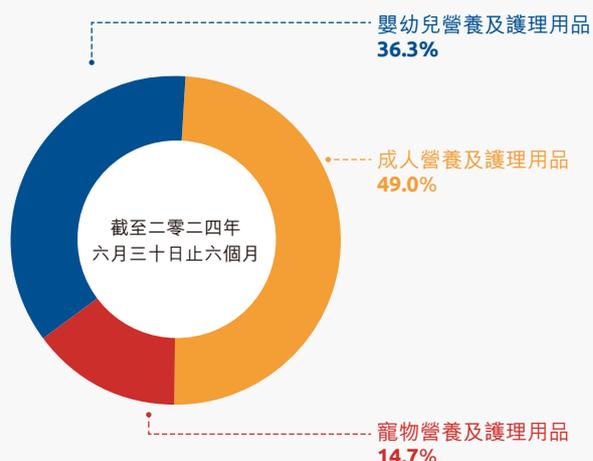
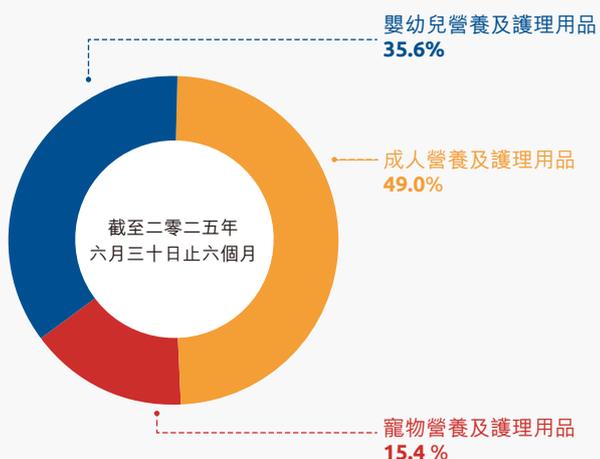
** 經調整可比純利 = 純利 + 截至二零二五年六月三十日止六個月的EBITDA調整項目虧損人民幣67.6百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損人民幣41.4百萬元) + 截至二零二五年六月三十日止六個月的其他非現金虧損人民幣224.4百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：零)

財務摘要

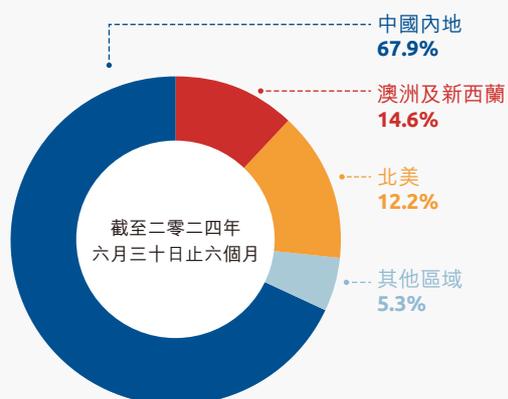
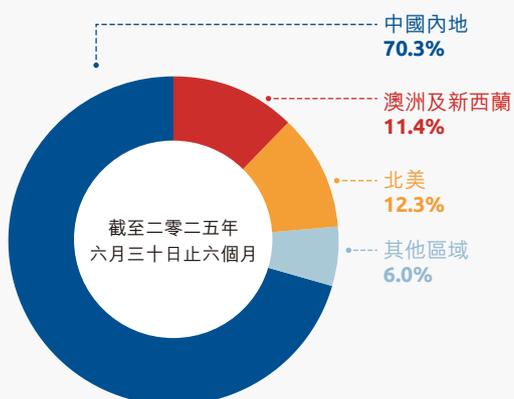
按產品分部劃分的收入



按業務分部劃分的收入



按地理位置劃分的收入



主席報告

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」)提呈截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告。

今年上半年，我們的所有業務分部重拾升勢，按同類比較基準¹，總收入較去年同期增長5.2%。乘此增長勢頭，我們的各項舉措取得重大進展，確保成人營養與護理、嬰幼兒營養與護理及寵物營養與護理三大業務板塊均能延續當前增長態勢，並在下半年持續擴大增長動能，同時保持穩定的盈利水平。

主要亮點及里程碑包括：

- 於二零二五年上半年，利潤率較高的營養補充品²佔收入的65.6%，原因為我們在策略上聚焦高端增長分部，其中維生素、草本及礦物補充劑以及寵物營養品類別按同類比較基準分別實現5.8%及14.3%的收入增長。
- 核心及擴張市場持續致勝，Swisse於中國內地的整體維生素、草本及礦物補充劑市場排名第一³。我們於擴張市場的增速加快，按同類比較基準實現38.7%的收入增長，目前佔成人營養及護理用品銷售額的7.1%。如此佳績反映我們的優秀能力，在多元化市場中效仿Swisse的增長，同時保持創新靈活性，滿足不斷變化的消費者需求。
- 嬰幼兒營養及護理用品分部恢復增長，於中國內地市場的嬰幼兒配方奶粉銷售額增長10.0%。更值得注意的是，於二零二五年六月，合生元在超高端嬰幼兒配方奶粉類別的份額達15.9%，創歷史新高⁴。
- 寵物營養及護理用品業務亦躍升為重要增長因素，佔總收入的15.4%。此勢頭受Zesty Paws按同類比較基準強勁增長13.4%以及寵物營養及護理用品於中國內地恢復增長17.5%帶動。
- 所有分部持續錄得穩健盈利，經調整可比EBITDA率達15.7%，經調整可比純利改善，同時維持強勁的現金轉換及流動資金水平。
- 以更優惠的票面利率成功對二零二六年到期的未償還優先票據297百萬美元進行再融資，進一步改善我們的債務狀況及資本架構。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。

¹ 同類比較基準用於表示本財務期間銷售額較去年同期的增長(撇除外匯變動的影響)。

² 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寵物營養品、合生元益生菌補充品及合生元嬰幼兒產品。

³ 根據獨立研究公司Kantar Worldpanel所編製截至二零二五年六月三十日止過往十二個月按品牌劃分的研究統計。

⁴ 根據獨立研究公司尼爾森(Nielsen)的研究統計，截至二零二五年六月三十日止過往六個月的市場份額數據。

主席報告

由於上述成就，特別是債務結構優化及經調整融資成本降低⁵，截至二零二五年六月三十日止六個月的經調整可比純利較去年同期上升4.6%。我們繼續致力加強財務實力，同時維持穩定的派息記錄。按此承諾，本人欣然宣佈中期股息每股普通股0.19港元，經審慎考量當前戰略重點，我們認為此派息水平實現了穩健平衡。

成人營養及護理用品

整體而言，成人營養及護理用品分部上半年實現中單位數增長，其中中國內地市場取得雙位數增長，並於擴張市場中保持強勁增長。澳洲及新西蘭（「澳新」）本地市場實現中單位數穩健增長，惟出口銷售因企業代購業務下滑而出現預期性回落。

中國內地的強勁增長是由於Swisse於創新產品類別的卓越表現，與不斷變化的消費者偏好密切相關，尤以美容、抗衰老及排毒領域最為顯著。通過mega-brand（大品牌）策略，我們將該等趨勢擴展至更廣泛的消費者群體，成功推動Swisse Plus及Little Swisse系列的持續增長。

基於此策略，隨著中國內地人口老齡化趨勢加劇，市場對創新抗衰老解決方案的需求持續走強，我們的高利潤率、結構性增長的抗衰老補充品類在上半年取得重大突破。憑藉Swisse及Swisse Plus品牌旗下全面的產品矩陣（包括NAD+及EGT麥角硫因兩大類別的市場領先地位），我們具備獨特優勢把握上述不斷增長的需求，釋放新增長潛能。

渠道建設亦有力支持中國內地增長，特別是快速擴張的線上渠道，其中跨境電子商務渠道的銷售額增長18.1%，佔中國內地成人營養及護理用品收入的81.5%。值得注意的是，抖音銷售渠道已躍升為重要增長引擎，實現80.3%的增長，同時市場份額不斷提升，並躋身行業第四位⁶。本年度618線上購物節再度彰顯我們的電子商務競爭力，Swisse於天貓、京東、抖音及唯品會等各大電子商務平台的商品成交總金額實現強勁增長，穩居營養補充品類別第一名⁷，進一步鞏固其於中國內地線上維生素、草本及礦物補充劑品牌的榜首地位⁸。

⁵ 不包括就要約收購及提早贖回於二零二六年到期的優先票據所支付的一次性溢價以及相關未攤銷交易成本的非現金撇銷。

⁶ 根據獨立數據供應商Feigua的研究統計，截至二零二五年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

⁷ 根據天貓統計數據，Swisse 海外旗艦店於二零二五年五月二十日至六月十八日期間位列天貓保健食品／膳食補充品類別銷售額第一名。根據京東統計數據，Swisse 於二零二五年五月十三日下午八時正至六月十八日午夜期間位列京東健康營養保健類別商品成交總金額第一名。根據抖音統計數據，Swisse 於二零二五年五月十三日至六月十八日期間位列海外膳食補充品類別銷售額第一名。根據唯品會統計數據，Swisse 於二零二五年五月十七日至六月十八日期間位列營養補充品類別銷售額第一名。

⁸ 根據獨立數據供應商Early Data的研究統計，截至二零二五年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

主席報告

憑藉於電子商務及產品創新領域建立的穩固領先地位，Swisse已榮登中國內地整體維生素、草本及礦物補充劑市場榜首⁹。

於澳新，我們通過穩健的中單位數本地銷售額增長鞏固市場領先地位，持續超越整體本地市場表現。於二零二五年上半年，Swisse在銷量及銷售額方面躍升澳洲整體維生素、草本及礦物補充劑市場品牌第一名¹⁰。此成就源於市場領先的新產品發佈(例如Swisse甘氨酸鎂(Swisse Magnesium Glycinate)、Little Swisse兒童軟糖(Little Swisse Kids Gummies)等)、出色營銷活動(例如全新「Here Life Come」品牌活動)及卓越的店內零售，惟澳新的總收入因二零二四年上半年企業代購業務下滑而按同類比較基準下降16.2%。

於其他區域，於香港特別行政區(「中國香港」)、泰國、馬來西亞、印度及中東等亞洲擴張市場的強勁銷售增長成為成人營養及護理用品分部整體收入增長的重要推動因素。通過擴充產品組合及持續錄得分銷收益，我們於大部分該等市場維持市場份額排名，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一¹¹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二¹²。

嬰幼兒營養及護理用品

隨著順利完成新「國標」過渡，嬰幼兒營養及護理用品分部重拾升軌，於上半年實現低單位數按年增長。更重要的是，中國內地的嬰幼兒配方奶粉銷售額錄得10.0%的增幅，遠超整體嬰幼兒配方奶粉市場0.2%的零售概約銷售增幅¹³。此復甦反映我們成功執行策略發展重心，包括通過電子商務及嬰幼兒專賣店教育新手媽媽。通過上述努力，按市場份額計，合生元在中國內地超高端嬰幼兒配方奶粉分部的份額創下歷史新高。

得益於上半年的新手媽媽教育舉措取得成功，1段及2段嬰幼兒配方奶粉表現尤為強勁。於本年度618線上購物節期間，此勢頭得到充分展現，其中1段及2段嬰幼兒配方奶粉的商品成交總金額增長103%。電子商務渠道的表現同樣值得關注。上半年小紅書及抖音的品牌搜索量較二零二四年同期增長三倍以上。合生元現居小紅書新生嬰幼兒配方奶粉推薦品牌前兩名，奠定電子商務作為二零二五年較大階段配方奶粉重要增長引擎的地位。

嬰幼兒益生菌及營養補充品業務跌幅收窄，整體類別依然錄得雙位數跌幅，主要由於線下藥房渠道客流量持續疲弱，惟部分被線上及嬰幼兒專賣渠道實現低單位數增長所抵銷。

⁹ 根據獨立研究公司Kantar Worldpanel 所編製截至二零二五年六月三十日止過往十二個月按品牌劃分的研究統計。

¹⁰ 根據獨立研究公司艾昆緯(IQVIA)的研究統計，截至二零二五年六月三十日止過往六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，截至二零二五年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

¹² 根據獨立研究公司艾美仕艾昆緯(IMS IQVIA)的研究統計，截至二零二五年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

¹³ 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二五年六月三十日止過往六個月的市場份額數據。

主席報告

寵物營養及護理用品

由於我們持續受惠於北美、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，寵物營養及護理用品分部於上半年實現高單位數增長。高利潤寵物營養品的表現尤為強勁，按同類比較基準增長14.3%，彰顯產品組合優勢。

於北美，得益於亞馬遜及Chewy電子商務渠道以及沃爾瑪、PetSmart、Petco、Tractor Supply、Target、山姆會員店、CVS及Menards等主要零售商的持續成功，Zesty Paws(佔區域寵物營養及護理用品收入的84.6%)按同類比較基準維持12.8%的強勁增長。該品牌始終位列美國寵物營養品市場認知度最高的品牌之一。同時，Solid Gold的銷售額按同類比較基準下降23.3%，其中電子商務貢獻了80.9%的銷售額，高利潤率產品佔比達24.7%，反映我們向高利潤渠道及高端產品的戰略轉型。截至二零二五年六月三十日，Zesty Paws及Solid Gold已分別覆蓋全美超過20,000家及4,800家門店。

於中國內地，寵物營養及護理用品銷售額重拾增長，錄得增幅17.5%，原因為我們於Solid Gold成功重組後持續推動其高端化進程，並將資源重新調配，以推出利潤更高的新寵物食品及營養品。於上半年，高利潤寵物食品及營養品佔中國內地寵物營養及護理用品總收入的33.8%。

我們正持續擴展寵物營養及護理用品業務於歐洲、亞洲及澳新等海外市場的據點。此全球化佈局將豐富我們的增長引擎，同時發揮我們在高端寵物營養領域的核心實力。

優化資本結構

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300百萬美元優先票據，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，降低整體融資成本，並對截至二零二五年六月三十日止六個月的經調整可比純利產生積極影響。

截至二零二五年六月三十日，本集團維持穩健的流動資金狀況，現金儲備為人民幣18.3億元。我們致力通過提升營運資金效率進一步強化流動資金緩衝，同時透過直接或間接以低成本人民幣債務替代美元債務，優化資本結構。目前以人民幣計值及已進行對沖的人民幣債務佔借款總額的75.7%，此轉變不僅降低我們的利息開支，亦可減輕貨幣風險，同時增強財務韌性。

主席報告

展望：各業務分部持續實現收入增長並推進去槓桿化

我們將持續推動高利潤、高增速的營養維生素、草本及礦物補充劑以及寵物營養品的增長，加速各分部業務擴張，並維持穩健的盈利水平。

於二零二五年下半年，成人營養及護理用品分部將借助中國內地及擴張市場保持增長勢頭。於中國內地，我們將通過持續產品創新及線上渠道佈局維持Swisse於整體維生素、草本及礦物補充劑市場的領先地位。澳新本地市場預計維持穩健增長。我們亦將借鑒新加坡及中國香港市場的成功經驗及有效策略，持續發展東南亞、印度、中東及意大利等擴張市場。

在嬰幼兒營養及護理用品業務方面，基於電子商務及嬰幼兒專賣店渠道營銷活動的成功經驗、較大階段嬰幼兒配方奶粉轉化的持續推進及最近完成的新「國標」過渡，預計嬰幼兒配方奶粉銷售額將加速增長。隨著我們持續鞏固市場地位，新手媽媽教育仍是策略核心。

寵物營養及護理用品業務將延續目前增長。Zesty Paws將繼續執行全渠道策略及品類創新，維持北美及擴張市場的增長。同時，由於持續進行渠道優化及產品組合高端化，Solid Gold在北美的銷售額將繼續下降。然而，於中國內地，Solid Gold繼續聚焦高端寵物食品及營養品類別，並強化推動其發展的跨境電子商務佈局，因而將持續獲得增長。

最後，儘管面對持續外部挑戰，我們依然致力保持充裕流動資金，同時推進去槓桿化。憑藉嚴謹的財務方針，我們將有能力穩步降低淨槓桿比率及有效管理匯率波動，從而增強財務韌性及靈活性，支持未來增長。

致謝

本人謹此向股東、僱員、業務夥伴及債權人等尊貴的利益相關者致以最衷心的感謝，感謝各位對健合集團的一貫信任與鼎力支持。展望未來，我們將繼續為所有服務對象創造長期價值，同時激勵全球人民過上更健康、更快樂的生活。

主席

羅飛

香港，二零二五年八月二十六日

管理層討論及分析

經營業績

收入

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的收入較二零二四年同期上升4.9%（按呈報基準）或5.2%（按同類比較基準¹）至人民幣7,019.2百萬元，主要由於所有業務分部（即成人營養及護理用品、嬰幼兒營養及護理用品及寵物營養及護理用品）增長所致。截至二零二五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率營養補充品²所得收入按同類比較基準按年增長4.6%，佔本集團總收入的65.6%。

	截至六月三十日止六個月			同類 比較變動	二零二五年 佔收入 百分比	二零二四年 佔收入 百分比
	二零二五年 人民幣 百萬元	二零二四年 人民幣 百萬元	呈報變動			
按產品分部劃分的收入						
營養補充品	4,606.0	4,425.2	4.1%	4.6%	65.6%	66.1%
– 維生素、草本及 礦物補充劑產品	3,418.3	3,258.2	4.9%	5.8%	48.7%	48.7%
– 寵物營養品	760.5	658.4	15.5%	14.3%	10.8%	9.8%
– 嬰幼兒益生菌及營養補充品	427.2	508.6	-16.0%	-16.0%	6.1%	7.6%
嬰幼兒配方奶粉	1,970.9	1,798.4	9.6%	9.6%	28.1%	26.9%
其他 ³	442.3	468.5	-5.6%	-5.8%	6.3%	7.0%
按業務分部劃分的收入						
成人營養及護理用品	3,438.7	3,275.6	5.0%	5.9%	49.0%	49.0%
嬰幼兒營養及護理用品	2,501.3	2,431.5	2.9%	2.9%	35.6%	36.3%
寵物營養及護理用品	1,079.2	985.0	9.6%	8.6%	15.4%	14.7%
按地理位置劃分的收入						
中國內地	4,936.0	4,541.4	8.7%	8.7%	70.3%	67.9%
澳新	800.7	975.9	-18.0%	-15.6%	11.4%	14.6%
北美	862.2	815.8	5.7%	4.6%	12.3%	12.2%
其他區域	420.3	359.0	17.1%	18.8%	6.0%	5.3%
總計	7,019.2	6,692.1	4.9%	5.2%	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（撇除外匯變動的影響）。

² 營養補充品包括合生元益生菌補充品、合生元嬰幼兒產品、Swisse維生素、草本及礦物補充劑產品以及Zesty Paws及Solid Gold品牌的寵物營養品。

³ 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：收入重拾升軌，主要由所有分部帶動

截至二零二五年六月三十日止六個月，來自中國內地的收入為人民幣4,936.0百萬元，按年上升8.7%。截至二零二五年六月三十日止六個月，中國內地仍為本集團最大的市場，佔本集團總收入的70.3%，去年同期則為67.9%。

截至二零二五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實現強勁增長，較去年同期上升13.1%，佔本集團成人營養及護理用品總收入的70.0%。增長主要由於緊貼快速變化消費者喜好的Swisse創新品類取得亮麗表現，尤以美容、抗衰老及排毒品類的表現最為突出。增長亦得益於本集團的渠道拓展工作，特別是快速拓展線上渠道，跨境電子商務渠道的銷售額上升18.1%，佔中國內地成人營養及護理用品收入的81.5%。來自山姆會員店等新零售渠道(涵蓋跨境電子商務渠道及一般貿易)的收入上升28.2%，佔中國內地成人營養及護理用品總收入的9.0%。截至二零二五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排名第一位⁴，並取得中國內地整體維生素、草本及礦物補充劑市場排名第一位⁵。

在中國內地嬰幼兒營養及護理用品分部，截至二零二五年六月三十日止六個月，總收入較去年同期上升3.8%至人民幣2,325.1百萬元。在嬰幼兒營養及護理用品分部，截至二零二五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上升10.0%至人民幣1,904.9百萬元，原因是本集團按照策略重點持續開展行之有效的消費者教育(尤其是於電子商務及嬰幼兒專賣店渠道)及擴大市場份額。於二零二五年六月，合生元在中國內地超高端嬰幼兒配方奶粉分部的份額由去年的12.9%增長至15.9%⁶，創歷史新高。

截至二零二五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419.7百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月下降16.2%。該降幅主要由於中國內地藥房渠道的補充品業務面臨客流量持續減少及全行業挑戰所致。然而，自去年以來，降幅已大幅收窄，原因是該品類於中國內地的線上及嬰幼兒專賣店渠道銷售額依然保持低單位數增長。

截至二零二五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亦恢復增長，較去年同期上升17.5%至人民幣204.9百萬元。增長主要由於Solid Gold成功重組後繼續實施高端化，並將資源重新分配至推出新的高利潤率寵物食品及營養品。截至二零二五年六月三十日止六個月，該等新產品佔中國內地寵物營養及護理用品總收入的33.8%。

⁴ 根據獨立數據供應商Early Data的研究統計，截至二零二五年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

⁵ 根據獨立研究公司Kantar Worldpanel所編製截至二零二五年六月三十日止過往十二個月按品牌劃分的研究統計。

⁶ 根據獨立研究公司尼爾森(Nielsen)的研究統計，截至二零二五年六月三十日止過往六個月的市場份額數據。

管理層討論及分析

澳新：因企業代購業務而有所下跌，惟國內市場在創新產品的推動下保持持續增長

按同類比較基準，澳新國內市場的收入保持6.3%的持續增長，且在零售掃碼銷售方面遠超國內市場，主要由於市場領先的新產品發佈(例如Swisse甘氨酸鎂、Little Swisse 兒童軟糖等)、出色營銷活動(例如全新「Here Life Come」品牌活動)及卓越的店內零售。與此同時，由於企業代購業務下滑，截至二零二五年六月三十日止六個月，整體澳新市場收入按同類比較基準按年下降15.6%至174.9百萬澳元。截至二零二五年六月三十日止六個月，本地及出口銷售所得收入分別佔澳新總收入的68.5%及31.5%。

北美：市場趨勢及渠道擴張推動增長

截至二零二五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4.6%，佔本集團總收入的12.3%。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。

截至二零二五年六月三十日止六個月，得益於亞馬遜及Chewy渠道以及沃爾瑪、PetSmart、Petco、Tractor Supply、Target、山姆會員店、CVS及Menards等主要零售商的持續成功，Zesty Paws的收入按同類比較基準按年維持12.8%的強勁增長。品牌穩居美國最受認可的寵物營養品品牌之一。

截至二零二五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下降23.3%。該降幅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。截至二零二五年六月三十日止六個月，補充品、零食及伴糧等高利潤率新產品為Solid Gold在北美的收入貢獻24.7%。

其他區域：於擴張市場保持強勁增長勢頭

截至二零二五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18.8%。具體而言，本集團的亞洲擴張市場(包括中國香港、泰國、馬來西亞、印度及中東)錄得強勁增長。透過擴大產品組合及持續獲得分銷收益，本集團的市場份額雄踞大多數市場。於二零二五年三月，本集團推出Swisse Professional系列，標誌著我們在意大利專業美容市場邁出第一步。本集團亦繼續擴展寵物營養及護理用品於歐洲、亞洲及澳新等海外市場的據點。

毛利及毛利率

於二零二五年上半年，本集團錄得毛利人民幣4,389.1百萬元，較去年同期上升7.8%。本集團的毛利率由二零二四年上半年的60.9%上升至二零二五年上半年的62.5%，得益於成人營養及護理用品以及寵物營養及護理用品分部的毛利率上升，以及產品組合的有利變動。

管理層討論及分析

成人營養及護理用品分部的毛利率由二零二四年上半年的64.2%上升至二零二五年上半年的67.5%，主要由於優化採購成本及銷售折扣，以及產品組合及渠道組合的有利變動。

嬰幼兒營養及護理用品分部的毛利率由二零二四年上半年的62.1%下降至二零二五年上半年的57.3%，主要由於滯銷產品(如益生菌及營養補充品以及若干非核心嬰幼兒配方奶粉系列)的存貨撥備增加。

寵物營養及護理用品分部的毛利率由二零二四年上半年的46.5%上升至本年度同期的58.7%。上升主要由於有利產品組合中利潤率較高的寵物食品及營養品的收入比例較高，以及存貨撇銷及撥備減少。

其他收益及利益

截至二零二五年六月三十日止六個月，其他收益及利益為人民幣61.8百萬元。其他收益及利益主要包括匯兌收益淨額人民幣24.4百萬元、銷售原材料收益人民幣13.9百萬元、銀行利息收入人民幣6.3百萬元、其他非流動金融資產公允值收益淨額人民幣5.5百萬元及其他。

匯兌收益淨額為人民幣24.4百萬元，主要為來自集團內公司間貸款重估的非現金收益。

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，截至二零二五年六月三十日止六個月的銷售及分銷成本較二零二四年同期上升12.4%至人民幣2,883.9百萬元。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二零二四年上半年的38.3%上升至二零二五年上半年的41.1%，主要由於中國內地成人營養及護理用品業務的不利渠道組合變動以及對新擴張市場的戰略投資。

成人營養及護理用品

截至二零二五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1,441.1百萬元，較去年同期上升19.2%。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二零二四年上半年的36.9%上升至二零二五年上半年的41.9%，主要由於中國內地市場的渠道組合變動以及對主要位於亞洲的新擴張市場的戰略投資。

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二零二四年上半年的30.0%上升至二零二五年上半年的34.6%，主要由於中國內地市場渠道組合轉變及對新擴張市場的投資。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)佔收入的百分比由二零二四年上半年的6.9%輕微上升至二零二五年上半年的7.3%。

管理層討論及分析

嬰幼兒營養及護理用品

截至二零二五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952.4百萬元，按年大致持平。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二零二四年上半年的39.2%下降至二零二五年上半年的38.1%，得益於完成新「國標」過渡以及本集團不斷努力改善支出效率。

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二零二四年上半年的12.7%上升至二零二五年上半年的14.2%，主要由於為新「國標」嬰幼兒配方奶粉產品的營銷活動投入。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26.5%下降至二零二五年同期的23.9%，得益於本集團在完成新「國標」過渡的同時不斷努力改善支出效率。

寵物營養及護理用品

截至二零二五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490.4百萬元，較去年同期上升21.6%。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二零二四年六月三十日止六個月的41.0%上升至二零二五年同期的45.4%，主要由於支持新產品發佈及區域擴張需要作出額外投資。

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二零二四年六月三十日止六個月的12.4%輕微上升至截至二零二五年六月三十日止六個月的13.2%。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二零二四年上半年的28.6%上升至二零二五年上半年的32.2%。上升主要由於支持新產品發佈(尤其是在中國內地市場推出高利潤率的新寵物食品及營養品)及區域擴張(包括歐洲、亞洲及澳新)需要作出額外投資。

行政開支

行政開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣405.9百萬元輕微下降1.8%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣398.5百萬元。行政開支佔本集團收入的百分比由二零二四年上半年的6.1%輕微下降至二零二五年上半年的5.7%，得益於本集團不斷努力改善營運效率及成本管理。

其他開支

截至二零二五年六月三十日止六個月的其他開支為人民幣181.7百萬元。其他開支主要包括研究及開發(「研發」)開支人民幣95.9百萬元、金融工具的公允值虧損淨額人民幣74.1百萬元及其他。

於回顧期內，研發開支較去年同期下降7.8%，主要歸因於提升營運效率及與戰略供應商在新產品開發方面的有效合作。研發開支佔本集團收入的百分比由截至二零二四年六月三十日止六個月的1.6%下降至截至二零二五年六月三十日止六個月的1.4%。

衍生金融工具的非現金公允值虧損淨額為人民幣74.1百萬元，主要由於本集團長期美元債務的交叉貨幣掉期(「交叉貨幣掉期」)及交叉貨幣利率掉期(「交叉貨幣利率掉期」)協議的公允值虧損。由於該等交叉貨幣掉期及交叉貨幣利率掉期於各報告日期會進行重新估值，故虧損主要指於報告日期人民幣兌美元的暫時升值。衍生金融工具的非現金公允值虧損淨額亦包括今年初對二零二六年到期的優先票據進行再融資後撤銷嵌入該等票據的提早贖回選擇權。

管理層討論及分析

EBITDA及經調整可比EBITDA

截至二零二五年六月三十日止六個月的經調整可比EBITDA為人民幣1,100.7百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月下降3.4%。於二零二五年上半年，經調整可比EBITDA率由截至二零二四年六月三十日止六個月的17.0%下降至二零二五年同期的15.7%。經調整可比EBITDA率有所下降，主要由於(i)去年同期在為推出新「國標」嬰幼兒配方奶粉產品做出投資前的基數較高；(ii)中國內地市場成人營養及護理用品業務的不利渠道組合變動導致銷售及分銷比率較高；及(iii)對新擴張市場的戰略投資，惟下降部分被毛利率及行政開支比率改善所抵銷。

EBITDA由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣1,098.4百萬元下降5.9%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣1,033.1百萬元。

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	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
EBITDA	1,033.1	1,098.4
調節下列項目：		
非現金項目*：		
(1) 匯兌(收益)/虧損淨額	(24.4)	40.9
(2) 衍生金融工具及其他非流動金融資產公允值虧損/(收益)淨額	68.5	(59.1)
(3) 應佔聯營公司虧損	13.5	12.7
非經常性項目*：		
(4) 有關集團實體架構優化的一次性諮詢費	10.0	—
(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
經調整可比EBITDA	1,100.7	1,139.8

* 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

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的融資成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣433.3百萬元上升33.8%至二零二五年同期的人民幣579.5百萬元。截至二零二五年六月三十日止六個月的融資成本包括(i)計息銀行貸款、優先票據及有擔保債券利息人民幣351.5百萬元，同比下降18.2%；(ii)二零二六年到期優先票據進行提交要約及提前贖回而支付的一次性溢價及相關的未攤銷交易成本的非現金撇銷人民幣224.4百萬元；及(iii)其他。

管理層討論及分析

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，截至二零二五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293.3百萬元，較去年同期人民幣328.9百萬元下降10.8%。截至二零二五年六月三十日止六個月，隱含每年利息開支率⁷(包括上述對沖的利益)從去年同期的7.07%下降至6.63%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣218.1百萬元上升7.9%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣235.3百萬元。於就除稅前溢利調整不可扣稅及非現金項目(包括匯兌收益/(虧損)淨額、衍生金融工具及其他非流動金融資產公允值收益/(虧損)淨額、應佔聯營公司虧損、二零二六年到期優先票據進行提交要約及提前贖回而支付的一次性溢價及相關未攤銷交易成本的非現金撤銷)後，按備考基準的實際稅率由二零二四年上半年的42.1%下降至本年度同期的40.0%。按呈報基準，實際稅率由二零二四年上半年的41.6%上升至二零二五年上半年的76.8%。

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	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
純利	71.0	305.8
調節下列項目：		
以上所列EBITDA經調整可比項目	67.6	41.4
非現金項目*：		
二零二六年到期優先票據進行提交要約及提前贖回而支付的 一次性溢價及相關未攤銷交易成本的非現金撤銷	224.4	—
經調整可比純利	363.0	347.2

* 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。

非國際財務報告準則財務計量

為補充本集團遵照國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製的綜合財務報表，本集團亦採用作為額外財務計量的經調整可比EBITDA及經調整可比純利，其並非國際財務報告準則所規定者，亦非根據國際財務報告準則呈列。本集團認為，該等非國際財務報告準則財務計量藉消除本公司管理層認為不能反映其經營表現的項目(如部分非現金或非經常性項目)的潛在影響，有助比較各期間及各公司的經營表現。該等非國際財務報告準則財務計量用作分析工具存在局限性，不應將其視為獨立於或替代本集團根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析。此外，該等非國際財務報告準則財務計量的定義或會與其他公司使用類似詞彙的定義不同。

⁷ 隱含年化利息開支率按年化正常化利息開支(包括截至二零二五年六月三十日止六個月的對沖安排利益)除以截至二零二五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

流動資金及資本資源

經營活動

截至二零二五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998.0百萬元，由除稅前的經營活動所得現金人民幣1,103.3百萬元減已付所得稅人民幣105.2百萬元計算得出。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。貿易應收款項及應收票據增加人民幣190.5百萬元，主要由於中國內地境外允許賒銷的海外市場銷售增長所致。預付款、其他應收款項及其他資產增加人民幣21.9百萬元。上述負面影響被(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣165.6百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣52.1百萬元，主要由於截止日期不同所致；(iii)合約負債增加人民幣15.7百萬元；及(iv)存貨(扣除存貨撇減至可變現淨值)輕微減少人民幣0.9百萬元所抵銷。

投資活動

截至二零二五年六月三十日止六個月，投資活動所用現金流量淨額為人民幣31.4百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣41.0百萬元，部分被已收利息人民幣9.2百萬元所抵銷。

融資活動

截至二零二五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706.5百萬元，主要有關購回及贖回本公司二零二六年到期的13.5%優先票據及償還計息銀行貸款人民幣2,600.4百萬元、借款的已付利息人民幣244.4百萬元、租賃負債付款人民幣23.8百萬元及其他。上述現金流出部分被發行二零二八年到期優先票據所得款項及計息銀行貸款人民幣2,161.7百萬元以及其他所抵銷。有關發行二零二八年到期的9.125%優先票據及贖回二零二六年到期的13.5%優先票據的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年一月十三日、二零二五年一月十六日、二零二五年一月二十二日及二零二五年一月二十七日的公告。

現金及銀行結餘

截至二零二五年六月三十日，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1,812.0百萬元。

管理層討論及分析

借款

截至二零二五年六月三十日，本集團的未償還借款的賬面值為人民幣9,174.1百萬元，包括流動部分人民幣944.0百萬元。借款賬面值包括(i)計息銀行貸款人民幣6,574.9百萬元，包括流動部分人民幣850.5百萬元；(ii)優先票據人民幣2,191.2百萬元，包括流動部分人民幣85.0百萬元；及(iii)有擔保債券人民幣408.0百萬元，包括流動部分人民幣8.5百萬元。

本集團的資產負債比率由截至二零二四年十二月三十一日的49.3%下降至截至二零二五年六月三十日的47.3%，其按借款的賬面值總和除以資產總值計算。截至二零二五年六月三十日，淨槓桿比率由截至二零二四年十二月三十一日的3.99倍下降至3.89倍，計算方式於下表列示：

	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
債務總額 ⁸	9,259.6	9,403.3
減：現金及現金等價物	1,812.0	1,603.9
債務淨額	7,447.6	7,799.4
除以：經調整可比EBITDA ⁹	1,913.2	1,952.3
淨槓桿比率	3.89倍	3.99倍

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二零二四年六月三十日止六個月的28日輕微減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的27日。貿易應付款項及應付票據的平均週轉日數由截至二零二四年六月三十日止六個月的70日減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的63日，主要由於截止日期不同。

存貨週轉日數由截至二零二四年六月三十日止六個月的146日減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的131日。成人營養及護理用品產品的存貨週轉日數由截至二零二四年六月三十日止六個月的134日輕微增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的136日。嬰幼兒營養及護理用品產品的存貨週轉日數由截至二零二四年六月三十日止六個月的168日減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的122日，主要由於新「國標」過渡順利完成及銷售超出預期。寵物營養及護理用品產品的存貨週轉日數由截至二零二四年六月三十日止六個月的137日增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的142日。寵物營養及護理用品的存貨週轉日數增加主要由於為拓展新市場而增加存貨。

⁸ 截至二零二四年十二月三十一日及二零二五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。

⁹ 截至二零二五年六月三十日止十二個月及截至二零二四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

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0.19港元，佔本集團截至二零二五年六月三十日止六個月期間的經調整可比純利約30%。中期股息將大約於二零二五年十月十七日(星期五)向於二零二五年九月十五日(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

有關Biostime Healthy Australia Pty Ltd(「BHA」)稅務審查的最新進展

誠如本公司日期為二零二五年三月二十五日截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報所披露，本公司附屬公司BHA已接受澳洲稅務局(「澳洲稅務局」)審查(「BHA稅務審查」)，內容涉及作為二零一八年集團整合措施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。

於二零二五年四月十日，澳洲稅務局發出正式經修訂評稅通知書，要求：(i) BHA就截至二零一八年十二月三十一日止年度繳納主要稅項234.5百萬澳元；(ii) BHA繳納利息55.2百萬澳元；及(iii) BHA繳納罰款117.3百萬澳元。於二零二五年六月，BHA就澳洲稅務局的經修訂評稅正式提出異議，對上述金額正式提出爭議。

於報告期後，在二零二五年七月四日，澳洲稅務局經考慮BHA就付款安排提出的建議，確認要求BHA根據澳洲稅務局處理有爭議稅項債務的行政慣例於二零二五年七月十五日前向澳洲稅務局提供現金按金104百萬澳元。現金按金已於二零二五年七月十五日支付，並將於BHA的資產負債表列為一項資產。於案件最終審結前，毋須再繳納按金。

BHA繼續堅定地捍衛其立場，並繼續尋求稅務訴訟律師及傑出的大律師協助。倘澳洲稅務局駁回BHA的反對，BHA已做好準備提出進一步的法律訴訟。當前，BHA認為，就爭議事項而言，最終發生資金外流的可能性較低。倘BHA成功抗辯，其將有權獲得按金加利息的退款。

本公司堅持認為BHA的立場屬正確。本公司將適時刊發進一步公告，以讓其股東及潛在投資者知悉任何進展。

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第二部分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。於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已遵守於截至二零二五年六月三十日仍然生效的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，截至二零二五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，於截至二零二五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。

企業管治及其他資料

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，而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(經修訂版本自二零二五年五月三十日起生效)。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、評估獨立非執行董事的獨立性、定期檢討及評估各董事對董事會的時間投入及貢獻，以及董事履行其責任的能力，並協助本公司定期評估董事會的表現。

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(如適當)。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、執行董事羅飛先生以及本公司公司秘書兼授權代表之一楊文筠女士。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地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。

企業管治及其他資料

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。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司參加18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290次個別及小組會議。本公司截至二零二五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
二五年三月	年度業績非交易路演	花旗銀行	香港
二五年三月	年度業績非交易路演	里昂證券	香港
二五年四月	年度業績非交易路演	高盛	悉尼
二五年四月	年度業績非交易路演	華西證券	深圳
二五年四月	年度業績非交易路演	中信證券	上海
二五年四月	年度業績非交易路演	中金	北京
二五年五月	東吳證券2025年度中期策略會	東吳證券	上海
二五年五月	華創證券2025年度中期策略會	華創證券	上海
二五年五月	花旗2025年中國公司日	花旗	深圳
二五年五月	中信建投證券內需主題會議	中信建投證券	深圳
二五年五月	長江證券精品上市公司閉門會	長江證券	深圳
二五年五月	2025年全球銀行與資本市場：中東峰會	Global Banking & Markets	迪拜
二五年五月	一季度更新投資者非交易路演	Mashreq	迪拜
二五年六月	一季度更新投資者非交易路演	德意志銀行	新加坡
二五年六月	摩根大通亞洲信貸策略會	摩根大通	新加坡
二五年六月	一季度更新投資者非交易路演	花旗、里昂證券	新加坡
二五年六月	2025年下半年中金公司投資策略會	中金公司	上海
二五年六月	華西證券2025年下半年投資策略會	華西證券	上海

最近一次股東大會為於二零二五年五月十二日假座香港中環遮打道18號歷山大廈19樓1903至1906室舉行的股東週年大會，以批准(其中包括)授出發行及購回本公司股份的一般授權、續聘核數師、重選董事及宣派末期股息。所有建議普通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，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電郵至IR@hh.global。

企業管治及其他資料

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。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二零二五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。

截至二零二五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。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，為降低融資成本及優化資本結構，本公司購回及贖回本金額合共為297,000,000美元的二零二六年到期的13.5%優先票據，該等優先票據由發行於二零二八年到期的9.125%優先票據提供資金。是次購回及贖回完成後，概無已發行二零二六年到期的13.5%優先票據。有關發行二零二八年到期的9.125%優先票據及贖回二零二六年到期的13.5%優先票據的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年一月十三日、二零二五年一月十六日、二零二五年一月二十二日及二零二五年一月二十七日的公告。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無於截至二零二五年六月三十日止六個月購買、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

本公司採納六套有關購股權及／或股份獎勵的股份計劃。於二零二五年六月三十日，兩套計劃（即二零二二年股份獎勵計劃及二零二四年股份計劃）繼續具有十足效力及作用。截至二零二五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二零二五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。

企業管治及其他資料

股份計劃(續)

二零二四年股份計劃(續)

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。

截至二零二五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。

截至二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，二零二四年股份計劃授權項下可供授出的購股權及股份獎勵總數分別為64,556,135份。

於二零二五年六月三十日，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，佔本公司於二零二五年六月三十日的已發行股本(不包括庫存股份，如有)約10%。

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(不包括庫存股份，如有)的10%，則董事會不得作出有關獎勵。

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。

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)

於截至二零二五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	獎勵股份數目					
		於二零二五年 一月一日 尚未行使	於截至 二零二五年 六月三十日止 六個月已授出	於截至 二零二五年 六月三十日止 六個月已歸屬 ⁽¹⁾	於截至 二零二五年 六月三十日止 六個月已失效	於截至 二零二五年 六月三十日止 六個月已註銷	於二零二五年 六月三十日 尚未行使
董事							
王亦東先生	08/04/2022	317,539	-	-	(317,539)	-	-
Laetitia Albertini女士	28/03/2024	48,000	-	(48,000)	-	-	-
Mingshu Zhao Wiggins女士	28/03/2024	40,000	-	(40,000)	-	-	-
陳偉成先生	08/04/2022	48,000	-	(48,000)	-	-	-
駱劉燕清女士	08/04/2022	48,000	-	(48,000)	-	-	-
丁遠教授	05/09/2023	48,000	-	(48,000)	-	-	-
小計		549,539	-	(232,000)	(317,539)	-	-
其他僱員	08/04/2022	795,499	-	-	(795,499)	-	-
小計		795,499	-	-	(795,499)	-	-
總計		1,345,038	-	(232,000)	(1,113,038)	-	-

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9.27港元。

於二零二二年四月八日授予的獎勵股份已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丁遠教授的80,000股獎勵股份已根據下列時間表歸屬：

歸屬日期	將予歸屬的獎勵股份數目
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

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)

於二零二四年三月二十八日授予Laetitia Albertini女士及Mingshu Zhao Wiggins女士的120,000股獎勵股份已根據下列時間表歸屬：

歸屬日期	將予歸屬的獎勵股份數目
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
二零二五年四月一日	40,000股獎勵股份

於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，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60,375,429股及61,488,467股。

於二零二五年六月三十日，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，佔本公司於二零二五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。於二零二四年股份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。截至二零二五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進行估值。

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)

於截至二零二五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					
			於二零二五年 一月一日 尚未行使	於截至 二零二五年 六月三十日止 六個月授出	於截至 二零二五年 六月三十日止 六個月行使	於截至 二零二五年 六月三十日止 六個月失效	於截至 二零二五年 六月三十日止 六個月註銷	於二零二五年 六月三十日 尚未行使
董事								
王亦東先生	30/11/2020	31.88	216,405	-	-	-	-	216,405
Laetitia Albertini女士	30/11/2020	31.88	514,701	-	-	-	-	514,701
小計			731,106	-	-	-	-	731,106
僱員及其他								
	30/11/2020	31.88	853,356	-	-	(17,119)	-	836,237
	13/07/2021	31.02	177,284	-	-	(77,714)	-	99,570
小計			1,030,640	-	-	(94,833)	-	935,807
總計			1,761,746	-	-	(94,833)	-	1,666,913

截至二零二五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已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已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，於二零二五年六月三十日，根據二零二零年購股權計劃所授出購股權所涉及可予發行的股份總數與未獲行使的購股權數目相同(即1,666,913份)，佔本公司於二零二五年六月三十日的已發行股本(不包括庫存股份，如有)約0.26%。

企業管治及其他資料

股份計劃(續)

二零一零年購股權計劃

本公司的購股權計劃(「二零一零年購股權計劃」)於二零一零年十一月二十五日經本公司股東決議案有條件批准，而該二零一零年購股權計劃的條款於本公司日期為二零一零年十二月三日的招股章程內披露。二零一零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，概無購股權根據二零一零年購股權計劃獲授出。截至二零二五年六月三十日止六個月，概無就根據二零一零年購股權計劃授出的購股權進行估值。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，二零一零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					
			於二零二五年 一月一日 尚未行使	於截至 二零二五年 六月三十日止 六個月授出	於截至 二零二五年 六月三十日止 六個月行使	於截至 二零二五年 六月三十日止 六個月失效	於截至 二零二五年 六月三十日止 六個月註銷	於二零二五年 六月三十日 尚未行使
董事								
羅飛先生	24/08/2017	29.25	493,002	-	-	-	-	493,002
王亦東先生	03/05/2016	21.05	36,230	-	-	(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	100,000	-	-	(50,000)	-	50,000
	25/03/2020	26.10	150,000	-	-	-	-	150,000
駱劉燕清女士	25/03/2020	26.10	100,000	-	-	-	-	100,000
小計			1,635,884	-	-	(86,230)	-	1,549,654
僱員及其他								
	29/12/2015	15.58	274,216	-	-	(274,216)	-	-
	30/09/2016	20.92	15,080	-	-	(15,080)	-	-
	23/12/2016	23.30	18,762	-	-	(18,762)	-	-
	19/04/2017	25.75	207,660	-	-	(7,660)	-	200,000
	07/07/2017	22.15	23,199	-	-	(23,199)	-	-
	24/08/2017	29.25	1,709,785	-	-	(174,079)	-	1,535,706
	05/12/2017	47.10	27,043	-	-	(27,043)	-	-
	20/04/2018	60.02	100,970	-	-	-	-	100,970
	26/07/2018	59.05	147,060	-	-	-	-	147,060
	29/03/2019	49.15	375,720	-	-	-	-	375,720
	09/07/2019	45.79	59,298	-	-	-	-	59,298
	25/03/2020	26.10	100,000	-	-	-	-	100,000
小計			3,058,793	-	-	(540,039)	-	2,518,754
總計			4,694,677	-	-	(626,269)	-	4,068,408

截至二零二五年六月三十日止六個月，概無根據二零一零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，於二零二五年六月三十日，根據二零一零年購股權計劃所授出的購股權所涉及可予發行的股份總數與尚未行使購股權數目相同(即4,068,408份)，佔本公司於二零二五年六月三十日的已發行股本(不包括庫存股份，如有)約0.63%。

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

於二零二五年六月三十日，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	佔本公司權益的 概約百分比(附註4)
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	594,731(附註2)	0.09%
Laetitia Albertini女士	實益擁有人	好倉	1,305,367(附註1)	0.20%
	實益擁有人	好倉	893,027(附註2)	0.14%
羅云先生	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	佔本公司權益的 概約百分比(附註4)
Mingshu Zhao Wiggins女士	實益擁有人	好倉	40,000(附註1)	0.006%
陳偉成先生	實益擁有人	好倉	180,000(附註1)	0.03%
	實益擁有人	好倉	200,000(附註2)	0.03%
駱劉燕清女士	實益擁有人	好倉	120,000(附註1)	0.02%
	實益擁有人	好倉	100,000(附註2)	0.02%
丁遠教授	實益擁有人	好倉	80,000(附註1)	0.01%

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／或二零一零年購股權計劃所授出購股權獲行使而發行的股份。

附註3：於二零二五年六月三十日，Coliving Holdings Limited(前稱Biostime Pharmaceuticals (China) Limited，於二零二四年十月更名)由Coliving Limited擁有57.25%權益，因此，Coliving Holdings 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」)及羅云先生作為委託人(「羅云先生家族信託」)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云先生家族信託各自的信託資產。羅飛先生及羅云先生為本公司董事。羅飛先生家族信託及羅云先生家族信託的受益人分別為羅飛先生及其家族成員，以及羅云先生及其家族成員。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Coliving Holdings Limited持有的本公司股份中擁有權益。羅云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：於二零二五年六月三十日，本公司已發行股份總數為645,561,354股。

除本報告所披露者外，於二零二五年六月三十日，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，於二零二五年六月三十日，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	佔股權概約百分比(附註2)
Coliving Holdings 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%

附註1：於二零二五年六月三十日，Coliving Holdings Limited由Coliving Limited擁有57.25%權益，因此，Coliving Holdings 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」)及羅云先生作為委託人(「羅云先生家族信託」)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云先生家族信託各自的信託資產。羅飛先生及羅云先生為本公司董事。羅飛先生家族信託及羅云先生家族信託的受益人分別為羅飛先生及其家族成員，以及羅云先生及其家族成員。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Coliving Holdings Limited持有的本公司股份中擁有權益。羅云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：於二零二五年六月三十日，本公司已發行股份總數為645,561,354股。

除上述者外，於二零二五年六月三十日，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。

企業管治及其他資料

董事資料變動

概無根據上市規則第13.51B(1)條須於本中期報告披露的董事資料變動。

董事委員會組成變更

Pascale Laborde女士已辭任環境、社會及管治委員會成員，自二零二五年八月二十六日起生效。本公司公司秘書兼授權代表之一的楊文筠女士已獲委任為環境、社會及管治委員會成員，以接替Laborde女士，自二零二五年八月二十六日起生效。

根據上市規則的持續披露責任

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。有關二零二五年六月到期的銀團貸款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。

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六月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，由(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(連同定期貸款融資，統稱「二零二四年八月再融資信貸」)。

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。

於二零二四年十一月十三日，由於動用二零二四年八月再融資信貸的先決條件已獲達成，應本集團的動用要求，本金額為540,000,000美元等值的二零二四年八月再融資信貸已獲動用。

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。

企業管治及其他資料

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0.19港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：每股普通股0.30港元），佔本集團截至二零二五年六月三十日止六個月期間的經調整可比純利約30%。中期股息將大約於二零二五年十月十七日（星期五）向於二零二五年九月十五日（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

本公司將於二零二五年九月十一日（星期四）至二零二五年九月十五日（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。記錄日期為二零二五年九月十五日（星期一）。為符合資格獲得中期股息，須不遲於二零二五年九月十日（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76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」)於二零二五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向主要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。

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

二零二五年八月二十六日

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	7,019,234	6,692,132
銷售成本		(2,630,154)	(2,619,838)
毛利		4,389,080	4,072,294
其他收益及利益	5	61,751	118,231
銷售及分銷成本		(2,971,278)	(2,653,763)
行政開支		(398,526)	(405,868)
其他開支		(181,731)	(161,035)
融資成本	6	(579,542)	(433,251)
應佔聯營公司虧損		(13,462)	(12,669)
除稅前溢利		306,292	523,939
所得稅開支	8	(235,275)	(218,136)
期內溢利		71,017	305,803
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		-	49,029
就於損益列賬的虧損作出重新分類調整		-	(50,092)
所得稅影響		-	306
		-	(757)
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	(13,245)	44,387
換算海外業務產生的匯兌差額		33,783	(72,164)
海外業務投資淨額產生的匯兌差額		133,058	(10,544)
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)淨額		153,596	(39,078)
不會於後續期間重新分類至損益的其他全面收益／(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		781	(1,494)
期內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項		154,377	(40,572)
期內全面收益總額		225,394	265,231
母公司擁有人應佔溢利		71,017	305,803
母公司擁有人應佔全面收益總額		225,394	265,231
		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		0.11	0.48
攤薄		0.11	0.48

中期簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	338,327	318,506
使用權資產	12(a)	178,627	118,734
商譽	13	7,666,645	7,603,641
無形資產	14	5,293,238	5,295,021
按金		21,940	46,556
於聯營公司的投資		98,449	111,911
遞延稅項資產	24	525,578	530,681
衍生金融工具	21	14,060	20,567
其他非流動金融資產	15	194,298	174,164
非流動資產總值		14,331,162	14,219,781
流動資產			
存貨	16	1,932,804	1,906,675
貿易應收款項及應收票據	17	1,143,936	927,179
預付款、其他應收款項及其他資產	18	158,205	177,215
已抵押存款		17,369	7,652
現金及現金等價物		1,812,024	1,603,920
流動資產總值		5,064,338	4,622,641
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	19	941,105	907,383
其他應付款項及應計費用	20	2,084,435	1,937,772
合約負債		60,167	48,949
計息銀行及其他借款	22	858,981	860,905
租賃負債	12(b)	31,217	26,532
優先票據	23	84,996	2,247
應付稅項		137,337	88,581
應付股息		29,270	–
流動負債總額		4,227,508	3,872,369
流動資產淨值		836,830	750,272

中期簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產總值減流動負債		15,167,992	14,970,053
非流動負債			
優先票據	23	2,106,195	2,117,248
計息銀行貸款及其他借款	22	6,123,880	6,304,559
其他應付款項及應計費用	20	4,820	1,803
租賃負債	12(b)	103,650	48,351
衍生金融工具	21	95,092	266
遞延稅項負債	24	724,978	684,455
非流動負債總額		9,158,615	9,156,682
資產淨值		6,009,377	5,813,371
權益			
已發行股本	25	5,519	5,519
儲備		6,003,858	5,777,852
擬派股息		-	30,000
權益總額		6,009,377	5,813,371

羅飛

董事

王亦東

董事

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	已發行股本		股份溢價賬		獎勵計劃		股份		匯兌		按公允值計入其他全面收益的金融資產的公允價值儲備		撥派股息		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
於二零二四年十二月三十一日(經審核)	5,519	694,991*	(37,680)*	26,992*	1,012*	95*	382,665*	64,210*	(517,440)*	(1,217,025)*	(79,987)*	6,460,019*	30,000	5,813,371		
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71,017	-	71,017		
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價值變動	-	-	-	-	-	-	-	-	781	-	-	-	-	781		
投資轉賬沖銷	-	-	-	-	-	-	-	(13,245)	-	-	-	-	-	(13,245)		
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	33,783	-	-	-	-	-	33,783		
海外業務投資轉賬產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	133,058	-	-	-	-	-	133,058		
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	133,596	-	-	781	71,017	-	225,394		
購回庫存股或到期轉移購回權儲備	-	-	-	-	-	-	(4,840)	-	-	-	-	4,840	-	-		
以應付結算的股份獎勵安排	-	-	4,451	-	(1,012)	-	-	-	-	-	-	(3,095)	-	344		
宣派二零二四年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	268	(30,000)	(29,732)		
於二零二五年六月三十日(未經審核)	5,519	694,991*	(33,229)*	26,992*	-*	95*	382,665*	59,370*	(363,844)*	(1,217,025)*	(79,206)*	6,533,049*	-	6,009,377		

* 該等儲備賬目包括於二零二五年六月三十日該等中期簡明綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣6,003,858,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣5,777,852,000元)。

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	已發行股本		股份溢價賬		新股份獎勵計劃		股份獎勵儲備		資本盈餘		匯兌		現金流量		按公允值計入其他全面收益的		撥派股息		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	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	-	-	-	-	-	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)
投資淨額對沖	-	-	-	-	-	-	-	-	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	-	-	-	-	-	265,231
購股權收走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	-	-	-	-	-	4,282
宣派二零二三年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,355)	(101,594)	(104,949)	-	-	-	-	-	(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	-	-	-	-	-	6,459,788

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
來自經營活動的現金流量			
除稅前溢利		306,292	523,939
就以下各項作出調整：			
銀行利息收入	5	(6,335)	(6,911)
融資成本	6	579,542	433,251
應佔聯營公司虧損		13,462	12,669
物業、廠房及設備折舊	11	33,082	34,117
使用權資產折舊	12	19,989	19,815
無形資產攤銷	14	100,517	94,209
提前終止租賃虧損	7	-	32
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產的虧損	7	65	1,519
以股權結算的股份獎勵開支		344	4,282
衍生金融工具的公允值虧損／(收益)淨額	7	74,053	(56,530)
其他非流動金融資產的公允值收益	7	(5,524)	(2,566)
貿易應收款項減值	7	289	47
存貨撇減至可變現淨值	7	206,514	82,766
部分購回優先票據收益淨額	5	-	(398)
匯兌(收益)／虧損淨額	7	(24,361)	40,854
		1,297,929	1,181,095
存貨(增加)／減少		(205,570)	404,217
貿易應收款項及應收票據增加		(190,538)	(6,573)
預付款、其他應收款項及其他資產增加		(21,860)	(52,282)
租賃按金(增加)／減少		(342)	29
受限制存款增加		(9,717)	(158)
貿易應付款項增加／(減少)		52,076	(48,610)
其他應付款項及應計費用增加／(減少)		165,622	(104,602)
合約負債增加／(減少)		15,651	(148,730)
經營產生現金		1,103,251	1,224,386
已付企業所得稅		(105,218)	(171,846)
經營活動所得現金流量淨額		998,033	1,052,540

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
來自經營活動的現金流量淨額		998,033	1,052,540
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(24,281)	(21,811)
購買無形資產項目		(16,710)	(6,921)
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產的所得款項		425	497
購買結構性存款		-	(50,000)
收到應收債券		-	78,592
已收利息		9,181	8,032
投資活動(所用)／所得現金流量淨額		(31,385)	8,389
來自融資活動的現金流量			
發行優先票據的所得款項	23	2,111,651	906,794
發行優先票據及有擔保債券交易成本付款		(28,685)	(52,093)
購回及贖回優先票據	23	(2,334,058)	(428,444)
償還計息銀行貸款及購回有擔保債券		(266,297)	(2,040,794)
新增銀行貸款及有擔保債券		50,000	1,889,998
租賃負債付款	12(b)	(23,823)	(31,920)
已付利息		(244,430)	(400,590)
該等掉期(定義見附註21)所得款項	21	9,504	43,234
終止若干該等掉期的所得款項		19,604	27,111
融資活動所用現金流量淨額		(706,534)	(86,704)
現金及現金等價物增加淨額		260,114	974,225
期初現金及現金等價物		1,603,920	1,364,283
匯率變動影響淨額		(52,010)	40,586
期末現金及現金等價物		1,812,024	2,379,094
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘		1,812,024	2,378,667
於購入時原到期日為三個月以下的非抵押定期存款		-	427
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		1,812,024	2,379,094

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

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Coliving Holdings 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

本集團於截至二零二五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二零二四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，惟採納下文附註3所披露經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

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，亦應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

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二零二四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會計準則除外：

國際會計準則第21號修訂本 *缺乏可兌換性*

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響載述如下：

國際會計準則第21號修訂本訂明，實體應如何評估一種貨幣可否兌換成另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的計量日期實體應如何估計即期匯率。該等修訂本要求披露有關資料，以便財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團交易所用的貨幣及換算為本集團呈列貨幣的集團實體功能貨幣均可兌換，故該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

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以下五個報告經營分部：

- (a) 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；
- (b) 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；
- (c) 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；
- (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營養品。

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

二零二五年六月三十日

4. 經營分部資料(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月的經營分部資料(未經審核)：

	成人營養及 護理用品 人民幣千元	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	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	3,438,722	1,970,973	427,224	103,113	1,079,202	-	7,019,234
分部業績	2,322,496	1,092,323	297,001	43,704	633,556	-	4,389,080
對賬：							
利息收入							6,335
其他收益及未分配利益							55,416
應佔聯營公司虧損							(13,462)
企業及其他未分配開支							(3,551,535)
融資成本							(579,542)
除稅前溢利							306,292
其他分部資料：							
折舊及攤銷	39,348	14,877	3,399	4,774	41,358	49,832	153,588
貿易應收款項減值	289	-	-	-	-	-	289
存貨撇減至可變現淨值	37,592	115,779	41,775	6,067	5,301	-	206,514
資本支出*	18,361	31,920	3,095	2,474	3,804	6,222	65,876

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

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)：

	成人營養及 護理用品 人民幣千元	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	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	3,275,585	1,798,440	508,556	124,573	984,978	-	6,692,132
分部業績	2,103,279	1,056,976	394,602	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	40,521	14,769	3,452	5,244	39,250	44,905	148,141
貿易應收款項減值	47	-	-	-	-	-	47
存貨撇減/(撥回)至可變現淨值	31,368	(2,946)	6,682	(1,235)	48,897	-	82,766
資本支出*	5,928	11,010	643	1,255	9,306	3,290	31,432

* 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

二零二五年六月三十日

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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
中國內地	4,936,033	4,541,353
澳洲及新西蘭	800,718	975,933
北美	862,155	815,837
其他區域*	420,328	359,009
總收入	7,019,234	6,692,132

上述收入資料以客戶所處區域為基準。

(b) 非流動資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	中國內地	79,131
澳洲及新西蘭	2,238,785	2,119,545
北美	2,411,276	2,460,366
其他區域*	1,201,389	1,206,570
非流動資產總值	5,930,581	5,890,728

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

二零二五年六月三十日

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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收入		
貨品銷售	7,019,234	6,692,132

分類收入資料

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)

分部	成人營養及 護理用品	嬰幼兒 配方奶粉	益生菌及 營養補充品	其他 嬰幼兒產品	寵物營養及 護理用品	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
地區市場						
中國內地	2,406,085	1,904,945	419,689	441	204,873	4,936,033
澳洲及新西蘭	788,692	11,494	532	-	-	800,718
北美	11,700	-	462	8	849,985	862,155
其他區域*	232,245	54,534	6,541	102,664	24,344	420,328
總計	3,438,722	1,970,973	427,224	103,113	1,079,202	7,019,234
收入確認的時間						
貨品轉移時間點	3,438,722	1,970,973	427,224	103,113	1,079,202	7,019,234

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

5. 收入、其他收益及利益(續)

收入(續)

分類收入資料(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)

分部	成人營養及 護理用品 人民幣千元	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	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	2,126,812	1,732,419	500,617	7,156	174,349	4,541,353
澳洲及新西蘭	967,943	6,303	1,679	8	-	975,933
北美	16,531	-	290	-	799,016	815,837
其他區域*	164,299	59,718	5,970	117,409	11,613	359,009
總計	3,275,585	1,798,440	508,556	124,573	984,978	6,692,132
收入確認的時間						
貨品轉移時間點	3,275,585	1,798,440	508,556	124,573	984,978	6,692,132

* 包括中國香港及中國台灣。

其他收益及利益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	6,335	6,911
匯兌收益	24,361	-
衍生金融工具的公允值收益淨額	-	56,530
其他非流動金融資產的公允值收益	5,524	2,566
政府補助*	363	2,606
銷售原材料利益	13,940	37,467
部分購回優先票據收益淨額	-	398
其他	11,228	11,753
其他收益及利益總額	61,751	118,231

* 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

二零二五年六月三十日

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
計息銀行貸款及優先票據的利息	351,508	429,618
租賃負債利息(附註12(b))	3,641	2,847
與定期貸款有關的利率對沖的攤銷收益	-	(1,761)
購回及贖回優先票據的虧損(附註23)	224,393	-
購回有擔保債券的虧損	-	2,547
總計	579,542	433,251

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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	2,423,640	2,537,072
研發成本*	95,913	104,035
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產的虧損*	65	1,519
貿易應收款項減值*	289	47
提前終止租賃虧損*	-	32
匯兌(收益)／虧損淨額	(24,361)**	40,854*
衍生金融工具公允值虧損／(收益)淨額	74,053*	(56,530)**
其他非流動金融資產公允值收益**	(5,524)	(2,566)
存貨撇減至可變現淨值#	206,514	82,766

* 列入損益的「其他開支」

** 列入損益的「其他收益及利益」

列入損益的「銷售成本」

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
即期		
— 期內支出		
中國內地	91,490	55,221
中國香港	58,873	53,904
澳洲	51,834	61,002
其他地區	382	518
— 過往年度超額撥備	(1,616)	—
遞延(附註24)	34,312	47,491
總計	235,275	218,136

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相關現有法律、詮釋及慣例，按期內應課稅溢利以稅率25%(截至二零二四年六月三十日止六個月：25%)計算。

本公司全資附屬公司合生元(廣州)健康產品有限公司(「合生元健康」)於中國內地經營業務，於二零二三年十二月獲認可為高新技術企業(編號：GR202344001783)，故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。根據國科發火[2016]32號(「32號文」)，合生元健康於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月按15%的稅率繳納企業所得稅。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」)於二零二二年十二月獲認可為高新技術企業，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。於二零二五年六月三十日，廣州合愛正在進行申請重新認定高新技術企業的工作，預期極有可能獲認可為高新技術企業。根據國科發火[2016]195號(「195號文」)，廣州合愛於期內暫按15%的稅率計算所得稅撥備。

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%(截至二零二四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(截至二零二四年六月三十日止六個月：2,000,000港元)按8.25%(截至二零二四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%(截至二零二四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

二零二五年六月三十日

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%(截至二零二四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)。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

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

本集團屬於支柱二範本規則的範疇。本集團已根據本期間的本集團財務表現可得資料評估潛在風險。因此，此可能無法充分反映未來情況。根據評估，過渡安全港適用於本期間支柱二立法已生效的所有司法權區。管理層目前尚不知悉可能變更的任何情況。本集團預期不會面臨支柱二所得稅重大風險。隨著更多國家準備頒佈支柱二範本規則，本集團將持續關注支柱二範本規則在法律方面的發展，以評估其未來可能對本集團財務報表構成的影響。

9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
宣派末期－每股普通股0.05港元(二零二四年：0.18港元)	29,732	104,949
於中期報告日期後宣派的普通股股息：		
中期－每股普通股0.19港元(二零二四年：0.30港元)	108,893	173,581

於二零二五年八月二十六日，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0.19港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：0.30港元)，總計約人民幣108,893,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣173,581,000元)。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

10. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃基於截至二零二五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71,017,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣305,803,000元)，及期內發行在外普通股經調整加權平均數641,662,090股(截至二零二四年六月三十日止六個月：641,001,009股)計算。

期內每股攤薄盈利金額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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
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	71,017	305,803
	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	(3,899,264)	(4,560,345)
用作計算每股基本盈利的期內發行在外普通股加權平均數	641,662,090	641,001,009
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權及獎勵股份	116,646	1,977,819
用作計算每股攤薄盈利的期內發行在外普通股經調整加權平均數	641,778,736	642,978,828

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

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48,925,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣22,029,000元)。此外，本集團扣除折舊人民幣33,082,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣34,117,000元)，並出售賬面總值為人民幣445,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2,016,000元)的物業、廠房及設備。再者，期內確認金額為人民幣4,423,000元的匯兌調整(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,799,000元(負值))。

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76,593,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣12,642,000元)。扣除折舊人民幣19,989,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣19,815,000元)，且本集團並無因提前終止租賃而終止確認使用權資產(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣472,000元)。此外，期內確認金額為人民幣3,289,000元的匯兌調整(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣894,000元(負值))。

(b) 租賃負債

於期內，本集團確認新租賃負債人民幣76,593,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣12,642,000元)，並扣除利息開支人民幣3,641,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2,847,000元)。此外，本集團支付租賃負債人民幣23,823,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣31,920,000元)及並無因提前終止租賃而終止確認租賃負債(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣440,000元)。再者，期內確認金額為人民幣3,573,000元的匯兌調整(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,248,000元(負值))。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

13. 商譽

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於一月一日		
成本	7,960,300	8,071,122
累計減值	(356,659)	(250,600)
賬面淨值	7,603,641	7,820,522
於一月一日的成本，扣除累計減值	7,603,641	7,820,522
期／年內減值	-	(108,343)
匯兌調整	63,004	(108,538)
於期／年末	7,666,645	7,603,641
於期／年末		
成本	8,052,282	7,960,300
累計減值	(385,637)	(356,659)
賬面淨值	7,666,645	7,603,641

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

14. 無形資產

於期內，本集團收購無形資產，總成本為人民幣16,951,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣9,403,000元)。此外，本集團扣除攤銷人民幣100,517,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣94,209,000元)，而本集團出售賬面總值人民幣45,000元的無形資產(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。再者，期內確認金額為人民幣81,828,000的匯兌調整(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣27,681,000元(負值))。

15. 其他非流動金融資產

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 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		56,516	53,421
– 其他非上市投資		133,611	117,353
小計		190,127	170,774
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		1,670	1,607
– 於Else Nutrition Holdings Limited的上市股權投資		1,104	533
– 其他非上市投資		1,397	1,250
小計		4,171	3,390
總計		194,298	174,164

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

二零二五年六月三十日

16. 存貨

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	304,160	441,988
付運中的貨品	508,722	318,500
在製品	3,885	188
製成品	1,116,037	1,145,999
總計	1,932,804	1,906,675

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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	647,806	623,546
一至三個月	437,505	245,038
三個月以上	58,625	58,595
總計	1,143,936	927,179

18. 預付款、其他應收款項及其他資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
預付款	113,782	59,164
按金	1,238	1,743
其他應收款項	36,814	92,899
預付費用	3,643	20,695
含退回權利的資產	2,728	2,714
總計	158,205	177,215

於二零二五年六月三十日，計入預付款的應收本集團聯營公司結餘為人民幣4,000元(二零二四年十二月三十一日：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。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，虧損撥備評估屬極少。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

19. 貿易應付款項及應付票據

於報告期末，貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	737,775	775,760
一至三個月	148,803	85,340
三個月以上	54,527	46,283
總計	941,105	907,383

20. 其他應付款項及應計費用

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付工資及福利		167,294	175,346
應計費用		1,071,037	943,369
其他應付稅項		86,814	42,105
其他應付款項	(a)	192,841	223,360
退款負債	(b)	571,269	555,395
總計		2,089,255	1,939,575
減：即期部分		(2,084,435)	(1,937,772)
非即期部分		4,820	1,803

附註：

(a) 其他應付款項為免息，且平均期限為三個月。

(b) 於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的退款負債詳情如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銷售返利	558,572	542,621
銷售退款	12,697	12,774
總計	571,269	555,395

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

21. 衍生金融工具

	附註	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日	
		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)
非即期					
嵌入優先票據的提早贖回選擇權	(a)	14,060	-	5,517	-
該等掉期(定義見下文)					
– 指定作對沖	(b)	-	13,864	11,332	266
– 未指定作對沖	(b)	-	81,228	3,718	-
總計		14,060	95,092	20,567	266

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。於二零二五年六月三十日提早贖回選擇權的公允值為人民幣14,060,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣5,517,000元)。期內公允值虧損人民幣5,707,000元自損益扣除(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣11,146,000元)。

(b) 對沖海外業務的投資淨額

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本公司有若干交叉貨幣掉期及交叉貨幣利率掉期協議(「該等掉期」)，以對沖其因於中國內地及澳洲投資而面臨的外幣風險。根據該等掉期，本公司與交易對手方協定按指定時間間隔互換固定合約利率與參考以特定貨幣計值的議定名義金額計算的定息或浮息利息金額之間的差額。

就指定作對沖工具的該等掉期而言，由於投資淨額產生將匹配該等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該等掉期金額時，將導致對沖無效。

期內，就指定作對沖工具的該等掉期而言，因公允值變動所產生的虧損淨額人民幣13,245,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：收益淨額人民幣44,387,000元)已計入匯兌波動儲備，而收益淨額人民幣3,059,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣29,980,000元)已於損益確認。期內，就未指定作對沖工具的該等掉期而言，虧損淨額人民幣71,405,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：收益淨額人民幣51,521,000元)已於損益確認。期內，本公司就該等掉期已收現金淨額人民幣9,504,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣43,234,000元)。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

22. 計息銀行貸款及其他借款

	二零二五年六月三十日			二零二四年十二月三十一日		
	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)
即期						
長期銀行貸款的即期部分－無抵押	LPR +差額/5.27/4.17	二零二五年至 二零二六年	483,005	LPR +差額/5.27/4.17	二零二五年	532,315
長期銀行貸款的即期部分－有抵押	HIBOR/SOFR +差額/6.70	二零二五年至 二零二六年	367,461	HIBOR/SOFR +差額/6.70	二零二五年	320,026
人民幣500,000,000元的7.5% 有擔保債券的即期部分	9.28	二零二五年	8,515	9.28	二零二五年	8,564
總計－即期			858,981			860,905
非即期						
長期銀行貸款－無抵押	LPR +差額/5.27/4.17	二零二六年至 二零二八年	1,344,264	LPR +差額/5.27/4.17	二零二六年至 二零二七年	1,356,821
長期銀行貸款－有抵押	HIBOR/SOFR +差額/6.70	二零二六年至 二零二七年	4,380,173	HIBOR/SOFR +差額/6.70	二零二六年至 二零二七年	4,550,890
人民幣500,000,000元的7.5% 有擔保債券	9.28	二零二七年	399,443	9.28	二零二七年	396,848
總計－非即期			6,123,880			6,304,559
總計			6,982,861			7,165,464

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

22. 計息銀行貸款及其他借款(續)

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
分析為：		
須於以下期間償還的銀行貸款：		
一年內或應要求	850,466	852,341
第二年內	1,453,673	856,898
第三至第五年內(包括首尾兩年)	4,270,764	5,050,813
小計	6,574,903	6,760,052
須於以下期間償還的其他借款：		
一年內或應要求	8,515	8,564
第二年內	399,443	–
第三至第五年內(包括首尾兩年)	–	396,848
小計	407,958	405,412
總計	6,982,861	7,165,464

- * 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

附註：

- (a) 若干本集團計息銀行貸款人民幣4,747,634,000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。
- (c) 於二零二五年六月三十日，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2,518,115,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,611,252,000元)、人民幣1,157,712,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,183,717,000元)及人民幣3,307,034,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣3,370,495,000元)。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

23. 優先票據

本公司於二零二三年六月二十六日發行本金額為200,000,000美元於二零二六年六月二十六日到期的優先票據，並於二零二四年四月十二日發行本金額為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（統稱「二零二六年票據」）。二零二六年票據的票面利率為每年13.5%。於二零二四年十二月三十一日，在本公司於二零二四年十二月三十一日前自公開市場購回本金總額23,200,000美元的二零二六年票據後，其尚未償還的本金額為297,000,000美元。

於二零二五年一月二十四日，本公司發行本金額為300,000,000美元於二零二八年七月二十四日到期的優先票據，票面利率為每年9.125%（「二零二八年票據」）。發行二零二八年票據的所得款項淨額已用於為本公司現有債務進行再融資，包括為償還二零二六年票據連同應計利息提供資金。於二零二五年六月三十日，已悉數償還二零二六年票據，而二零二八年票據尚未償還的本金額為300,000,000美元。

二零二六年票據及二零二八年票據(i)於香港聯合交易所有限公司上市；(ii)由本公司的若干附屬公司按優先基準共同及個別擔保；及(iii)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並不作為優先票據抵押的附屬公司的股份）的浮動押記以及初步附屬公司擔保人健合（中國）有限公司（「健合中國」）及合生元健康的股份的質押／押記作抵押。

二零二六年票據及二零二八年票據均載有涉及本公司及其若干附屬公司須履行有關債務及若干交易限制的契諾。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。

於二零二五年六月三十日，嵌入優先票據的提早贖回選擇權的公允值為人民幣14,060,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣5,517,000元）。期內公允值虧損人民幣5,707,000元自損益扣除（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣11,146,000元）。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

23. 優先票據(續)

於截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四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 (未經審核)
於二零二四年一月一日(經審核)	1,660,600
部分購回優先票據	(454,865)
部分購回優先票據虧損	1,555
優先票據發行完成後	
已收所得款項	906,794
已產生交易成本	(44,365)
嵌入優先票據的提早贖回選擇權	5,103
年內已扣除利息	274,342
年內已付利息	(260,800)
匯兌調整	31,131
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日(經審核)	2,119,495
贖回及購回優先票據	(2,334,058)
購回及贖回優先票據虧損(附註6)	224,393
優先票據發行完成後	
已收所得款項	2,111,651
已產生交易成本	(25,812)
嵌入優先票據的提早贖回選擇權	14,297
期內已扣除利息	113,247
期內已付利息	(23,514)
匯兌調整	(8,508)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	2,191,191
減：流動部分	(84,996)
非流動部分	2,106,195

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

24. 遞延稅項

截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四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 人民幣千元	應計負債及 未來可扣稅 開支 人民幣千元	集團內部 交易產生的 未變現溢利 人民幣千元	已確認 稅項虧損 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日(經審核)	40,521	359,447	33,988	270,812	13,428	75,847	794,043
計入/(扣自)期內損益	1,015	33,221	(3,085)	(5,876)	18,021	(23,348)	19,948
匯兌調整	-	1,300	-	51	740	389	2,480
於二零二五年六月三十日的遞延稅項資產總值(未經審核)	41,536	393,968	30,903	264,987	32,189	52,888	816,471

	資產 減值撥備 人民幣千元	應計負債及 未來可扣稅 開支 人民幣千元	集團內部 交易產生的 未變現溢利 人民幣千元	已確認 稅項虧損 人民幣千元	現金 流量對沖 人民幣千元	租賃負債 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	60,231	385,410	43,449	177,757	16,276	22,490	40,389	746,002
(扣自)/計入年內損益	(19,710)	(23,818)	(9,461)	91,517	(14,583)	(8,335)	36,962	52,572
扣自年內權益的遞延稅項	-	-	-	-	(1,250)	-	-	(1,250)
匯兌調整	-	(2,145)	-	1,538	(443)	(727)	(1,504)	(3,281)
於二零二四年十二月三十一日的遞延稅項資產總值(經審核)	40,521	359,447	33,988	270,812	-	13,428	75,847	794,043

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

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	使用權資產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日(經審核)	188,128	12,093	726,390	12,289	8,917	947,817
(計入)/扣自期內損益	(97,129)	2,725 [#]	127,890	17,932	2,842	54,260
匯兌調整	(438)	-	13,519	707	6	13,794
於二零二五年六月三十日的遞延稅項負債總額	90,561	14,818	867,799	30,928	11,765	1,015,871
於二零二四年一月一日	103,020	22,783	796,499	18,489	10,385	951,176
扣自/(計入)年內損益	82,800	(10,899) [#]	(22,500)	(5,594)	(1,420)	42,387
匯兌調整	2,308	209	(47,609)	(606)	(48)	(45,746)
於二零二四年十二月三十一日的遞延稅項負債總額(經審核)	188,128	12,093	726,390	12,289	8,917	947,817

[#] 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12,294,000元(截至二零二四年十二月三十一日止年度：人民幣10,276,000元)，有關款額已抵銷該等附屬公司於期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人民幣9,569,000元(截至二零二四年十二月三十一日止年度：人民幣21,175,000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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
中期簡明綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨值	525,578	530,681
中期簡明綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	(724,978)	(684,455)
總計	(199,400)	(153,774)

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

25. 股本

股份

	二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 (經審核)
法定：		
10,000,000,000股(二零二四年十二月三十一日：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(二零二四年十二月三十一日：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 Coliving Holdings 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

二零二五年六月三十日

27. 或然負債

誠如本公司日期為二零二五年三月二十五日截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度業績公告所披露，本公司附屬公司 Biostime Healthy Australia Pty Ltd (「BHA」) 已接受澳洲稅務局 (「澳洲稅務局」) 審查 (「BHA 稅務審查」)，內容涉及作為二零一八年集團整合措施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。

於二零二五年四月十日，澳洲稅務局發出正式經修訂評稅通知書，要求：(i) BHA 繳納截至二零一八年十二月三十一日止年度主要稅項 234.5 百萬澳元；(ii) BHA 繳納利息 55.2 百萬澳元；及 (iii) BHA 繳納罰款 117.3 百萬澳元。於二零二五年六月，BHA 就澳洲稅務局的經修訂評稅正式提出異議，對上述金額正式提出爭議。

於報告期後，澳洲稅務局與 BHA 於二零二五年七月四日就有爭議債務達成付款安排，要求 BHA 根據澳洲稅務局處理有爭議稅項債務的行政慣例於二零二五年七月十五日前向澳洲稅務局提供有爭議主要稅項債務 50% (104 百萬澳元) 的現金按金。現金按金已於二零二五年七月十五日支付，並將於資產負債表列為一項資產。

BHA 繼續堅定地捍衛其立場，並繼續尋求稅務訴訟律師及傑出的大律師協助。倘澳洲稅務局駁回 BHA 的反對，BHA 已做好準備提出進一步的法律訴訟。當前，BHA 認為，就爭議事項而言，最終發生資金外流的可能性較低。倘 BHA 成功抗辯，其將有權獲得按金加利息的退款。

本公司堅持認為 BHA 的立場屬正確。本公司將適時刊發進一步公告，以讓其股東及潛在投資者知悉任何進展。

28. 承擔

於報告期末，本集團有以下合約承擔：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
無形資產	5,437	3,415
物業、廠房及設備	5,030	5,675
總計	10,467	9,090

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

29. 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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
袍金	3,588	3,750
短期僱員福利	24,138	42,127
退休金計劃供款	409	454
以股權結算的股份獎勵開支	343	3,904
已付主要管理人員的薪酬總額	28,478	50,235

30. 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	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
金融資產				
衍生金融工具				
– 嵌入優先票據的提早贖回選擇權	14,060	5,517	14,060	5,517
– 該等掉期	–	15,050	–	15,050
其他非流動金融資產	194,298	174,164	194,298	174,164
總計	208,358	194,731	208,358	194,731
金融負債				
衍生金融工具				
– 該等掉期	(95,092)	(266)	(95,092)	(266)
優先票據	(2,191,191)	(2,119,495)	(2,185,570)	(2,273,947)
總計	(2,286,283)	(2,119,761)	(2,280,662)	(2,274,213)

管理層已評估現金及現金等價物、受限制存款、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、貿易應付款項及應付票據、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。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

30. 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)及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。於二零二五年六月三十日，本集團自身對計息銀行貸款的不履約風險及供應商對應收債券的不履約風險均被評估為極低。
- (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)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。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

30. 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	1.48%至1.51% (二零二四年 十二月三十一日： 1.84%至1.87%)	貼現率上升1%(二零二四年 十二月三十一日：1%)將使 公允值減少人民幣59,000元 (二零二四年十二月三十一日： 人民幣72,000元) 貼現率下降1%(二零二四年 十二月三十一日：1%)將使 公允值增加人民幣59,000元 (二零二四年十二月三十一日： 人民幣73,000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	3.21至3.27 (二零二四年 十二月三十一日： 3.01至3.07)	企業價值對銷售比率上升1% (二零二四年十二月三十一日： 1%)將使公允值增加人民幣 587,000元(二零二四年十二月 三十一日：人民幣525,000元) 貼現率下降1%(二零二四年 十二月三十一日：1%)將使 公允值減少人民幣587,000元 (二零二四年十二月三十一日： 人民幣525,000元)

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

30. 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／人民幣)	貼現現金 流量模型	貼現率 －收款部分	3.38%至4.39%	貼現率上升1%(二零二四年 十二月三十一日：1%)將使 公允值減少人民幣3,870,000元 (二零二四年十二月三十一日： 人民幣1,131,000元)
			(二零二四年 十二月三十一日： 4.01%至5.60%)	
		貼現率 －付款部分	1.54%至1.97%	貼現率上升1%(二零二四年 十二月三十一日：1%)將使 公允值增加人民幣999,000元 (二零二四年十二月三十一日： 人民幣574,000元)
			(二零二四年 十二月三十一日： 2.42%至4.17%)	
			貼現率下降1%(二零二四年 十二月三十一日：1%)將使 公允值增加人民幣3,874,000元 (二零二四年十二月三十一日： 人民幣1,132,000元)	
			貼現率下降1%(二零二四年 十二月三十一日：1%)將使 公允值減少人民幣999,000元 (二零二四年十二月三十一日： 人民幣575,000元)	

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

30. 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－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	8.38% (二零二四年 十二月三十一日： 8.77%)	貼現率上升1%(二零二四年 十二月三十一日：1%)將使 公允值增加人民幣4,667,000元 (二零二四年十二月三十一日： 人民幣2,565,000元) 貼現率下降1%(二零二四年 十二月三十一日：1%)將使 公允值減少人民幣4,682,000元 (二零二四年十二月三十一日： 人民幣2,570,000元)

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

30. 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	
於二零二五年六月三十日(未經審核)				
衍生金融工具				
– 嵌入優先票據的提早贖回選擇權	-	-	14,060	14,060
其他非流動金融資產	2,774	-	191,524	194,298
總計	2,774	-	205,584	208,358
於二零二四年十二月三十一日(經審核)				
衍生金融工具				
– 嵌入優先票據的提早贖回選擇權	-	-	5,517	5,517
– 該等掉期	-	-	15,050	15,050
其他非流動金融資產	2,140	-	172,024	174,164
總計	2,140	-	192,591	194,731

截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於一月一日	192,591	237,168
添置	14,297	7,204
終止確認	-	(6,171)
結算淨額	(19,657)	(68,086)
於損益確認的收益總額	6,159	7,869
於權益內確認的(虧損)/收益總額	(1,503)	20,253
匯兌調整	13,697	(5,646)
於期/年末	205,584	192,591

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

30. 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	
於二零二五年六月三十日(未經審核)				
衍生金融工具				
– 該等掉期	-	-	95,092	95,092
於二零二四年十二月三十一日(經審核)				
衍生金融工具				
– 該等掉期	-	-	266	266

截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於一月一日	266	154,570
終止確認	-	(38,327)
結算淨額	9,451	26,227
於損益內確認的虧損／(收益)總額	74,688	(29,981)
於權益內確認的虧損／(收益)總額	11,595	(109,813)
匯兌調整	(908)	(2,410)
於期／年末	95,092	266

截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四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。

31. 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二零二五年八月二十六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

