

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Health and Happiness (H&H) International Holdings Limited

健合(H&H)國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1112)

截至二零二三年十二月三十一日止年度的 年度業績公告

財務摘要

| | 截至十二月三十一日止年度 | | 變動 |
|--------------|-----------------|-----------------|----------|
| | 二零二三年 人民幣百萬元 | 二零二二年 人民幣百萬元 | |
| 收入 | 13,926.5 | 12,775.9 | 9.0% |
| 毛利 | 8,294.3 | 7,703.5 | 7.7% |
| EBITDA* | 1,984.9 | 1,847.9 | 7.4% |
| 經調整可比EBITDA* | 2,215.5 | 1,971.9 | 12.4% |
| 經調整可比EBITDA率 | 15.9% | 15.4% | 0.5個百分點 |
| 純利 | 581.8 | 611.8 | -4.9% |
| 經調整可比純利** | 778.3 | 731.2 | 6.4% |
| 經調整可比純利率 | 5.6% | 5.7% | -0.1個百分點 |

* EBITDA指扣除利息、所得稅開支、折舊及攤銷前盈利。經調整可比EBITDA = EBITDA + 截至二零二三年十二月三十一日止年度的非現金虧損人民幣45.4百萬元(二零二二年：虧損人民幣18.2百萬元) + 截至二零二三年十二月三十一日止年度的非經常性虧損人民幣185.2百萬元(二零二二年：虧損人民幣105.8百萬元)

** 經調整可比純利 = 純利 + 截至二零二三年十二月三十一日止年度的EBITDA調整項目虧損人民幣230.6百萬元(二零二二年：虧損人民幣124.0百萬元) - 截至二零二三年十二月三十一日止年度的其他非現金收益人民幣34.1百萬元(二零二二年：收益人民幣4.6百萬元)

健合(H&H)國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合業績，連同二零二二年同期的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零二三年 人民幣千元 | 二零二二年 人民幣千元 |
|---------------------------------|----|--------------------|----------------|
| 收入 | 5 | 13,926,470 | 12,775,914 |
| 銷售成本 | | (5,632,214) | (5,072,426) |
| 毛利 | | 8,294,256 | 7,703,488 |
| 其他收益及利益 | 5 | 214,557 | 219,818 |
| 銷售及分銷成本 | | (5,599,680) | (5,235,233) |
| 行政開支 | | (848,453) | (727,683) |
| 其他開支 | | (336,404) | (382,167) |
| 融資成本 | | (773,489) | (525,659) |
| 應佔聯營公司虧損 | | (17,185) | (21,633) |
| 除稅前溢利 | 6 | 933,602 | 1,030,931 |
| 所得稅開支 | 7 | (351,757) | (419,148) |
| 年內溢利 | | 581,845 | 611,783 |
| 其他全面(虧損)/收益 | | | |
| 於後續期間可能重新分類至損益 的其他全面(虧損)/收益： | | | |
| 現金流量對沖： | | | |
| 年內所產生的對沖工具公允值 變動的有效部分 | | (80,489) | 324,640 |
| 就於損益列賬的收益/(虧損)作出 重新分類調整 | | 425 | (258,594) |
| 所得稅影響 | | 27,393 | (5,475) |
| | | (52,671) | 60,571 |
| 投資淨額對沖： | | | |
| 年內所產生的對沖工具公允值變動 的有效部分 | | 41,345 | 62,220 |
| 換算海外業務產生的匯兌差額 | | 15,146 | (29,788) |
| 海外業務投資淨額產生的匯兌差額 | | 71,996 | (74,746) |
| 於後續期間可能重新分類至損益的 其他全面收益淨額 | | 75,816 | 18,257 |

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二三年十二月三十一日止年度

| | 二零二三年 人民幣千元 | 二零二二年 人民幣千元 |
|--|-----------------|-----------------|
| 不會於後續期間重新分類至損益 的其他全面虧損： 指定為按公允值計入其他全面 收益的股本投資的公允值變動 | <u>(25,897)</u> | <u>(38,307)</u> |
| 年內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項 | <u>49,919</u> | <u>(20,050)</u> |
| 年內全面收益總額 | <u>631,764</u> | <u>591,733</u> |
| 母公司擁有人應佔溢利 | <u>581,845</u> | <u>611,783</u> |
| 母公司擁有人應佔全面收益總額 | <u>631,764</u> | <u>591,733</u> |
| | 人民幣 | 人民幣 |
| 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利 | 9 | |
| 基本 | <u>0.91</u> | <u>0.96</u> |
| 攤薄 | <u>0.90</u> | <u>0.95</u> |

綜合財務狀況表

二零二三年十二月三十一日

| | 附註 | 二零二三年 人民幣千元 | 二零二二年 人民幣千元 |
|-----------------|----|--------------------|-------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 369,545 | 388,382 |
| 使用權資產 | | 141,202 | 142,720 |
| 商譽 | | 7,820,522 | 7,684,093 |
| 無形資產 | | 5,582,409 | 5,639,307 |
| 應收債券 | | – | 74,229 |
| 按金 | | 28,903 | 61,842 |
| 於聯營公司的投資 | | 134,950 | 152,135 |
| 遞延稅項資產 | | 580,624 | 637,800 |
| 衍生金融工具 | | 48,057 | 128,081 |
| 其他非流動金融資產 | | 202,358 | 195,017 |
| 非流動資產總值 | | <u>14,908,570</u> | <u>15,103,606</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 2,374,801 | 2,587,701 |
| 貿易應收款項及應收票據 | 10 | 1,060,254 | 769,051 |
| 預付款、其他應收款項及其他資產 | | 247,113 | 179,304 |
| 應收債券 | | 78,592 | – |
| 衍生金融工具 | | 927 | 8,936 |
| 已抵押存款 | | 7,430 | 10,767 |
| 現金及現金等價物 | | 1,364,283 | 2,303,660 |
| 流動資產總值 | | <u>5,133,400</u> | <u>5,859,419</u> |
| 流動負債 | | | |
| 貿易應付款項 | 11 | 1,040,677 | 1,340,970 |
| 其他應付款項及應計費用 | | 2,216,061 | 2,199,256 |
| 合約負債 | | 200,461 | 266,613 |
| 衍生金融工具 | | 103,924 | – |
| 計息銀行貸款 | | 4,289,907 | 967,242 |
| 租賃負債 | | 37,415 | 21,960 |
| 優先票據 | | 432,237 | 19,411 |
| 應付稅項 | | 120,507 | 319,431 |
| 流動負債總額 | | <u>8,441,189</u> | <u>5,134,883</u> |
| 流動(負債淨額)/資產淨值 | | <u>(3,307,789)</u> | <u>724,536</u> |

綜合財務狀況表(續)

二零二三年十二月三十一日

| | 二零二三年 人民幣千元 | 二零二二年 人民幣千元 |
|---------------|--------------------|-------------------|
| 流動(負債淨額)/資產淨值 | <u>(3,307,789)</u> | <u>724,536</u> |
| 資產總值減流動負債 | <u>11,600,781</u> | <u>15,828,142</u> |
| 非流動負債 | | |
| 優先票據 | 1,228,363 | 1,886,148 |
| 計息銀行貸款 | 3,164,988 | 6,695,491 |
| 租賃負債 | 69,643 | 79,183 |
| 其他應付款項及應計費用 | 6,119 | 5,287 |
| 衍生金融工具 | 50,646 | 183,749 |
| 遞延稅項負債 | <u>785,798</u> | <u>836,431</u> |
| 非流動負債總額 | <u>5,305,557</u> | <u>9,686,289</u> |
| 資產淨值 | <u>6,295,224</u> | <u>6,141,853</u> |
| 權益 | | |
| 已發行股本 | 5,519 | 5,519 |
| 其他儲備 | 6,188,111 | 5,915,617 |
| 擬派股息 | <u>101,594</u> | <u>220,717</u> |
| 權益總額 | <u>6,295,224</u> | <u>6,141,853</u> |

財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

1. 公司及集團資料

健合(H&H)國際控股有限公司(「本公司」)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司及其附屬公司(「本集團」)主要從事生產及銷售高端兒童營養品、嬰幼兒護理用品、成人營養及護理用品以及寵物營養及護理用品。

董事認為，本公司的控股公司及最終控股公司為Biostime Pharmaceuticals (China) Limited，是一間在英屬處女群島註冊成立的有限公司。

2. 編製基準

此等財務報表已根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」，該等準則包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。

此等財務報表已根據歷史成本法編製，惟按公允值計量的衍生金融工具及其他非流動金融資產除外。此等財務報表以人民幣呈列，除另有指明外，所有價值已湊整至最接近的千位數。

於二零二三年十二月三十一日，本集團錄得流動負債淨額人民幣3,307.8百萬元，主要來自將於未來十二個月到期償還的若干部分計息銀行貸款及優先票據合計人民幣4,722.1百萬元(「借款」)。

本集團正通過新增銀行貸款或債券為借款進行再融資。截至此等財務報表核准日期，本集團已自若干銀行取得有關新增銀行貸款的融資或內部信貸審批。本公司董事認為，本集團將能適時就借款進行再融資。同時，其於借款到期前將可繼續自營運產生正數現金流量。據此，本公司董事認為本集團能悉數履行將於未來十二個月到期的財務責任。因此，本公司董事按持續經營基準編製財務報表。

綜合基準

綜合財務報表包括本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的此等財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括框架實體)。當本集團對其參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力(即本集團獲賦予現有能以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

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

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；

- (b) 其他合約安排產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

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

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

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

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

3. 會計政策及披露變動

本集團已於本年度財務報表首次採納新訂及以下經修訂國際財務報告準則。

| | |
|--------------------------------------|----------------------|
| 國際財務報告準則第17號 | 保險合約 |
| 國際會計準則第1號及 國際財務報告準則實務報告 第2號修訂本 | 會計政策的披露 |
| 國際會計準則第8號修訂本 | 會計估計的定義 |
| 國際會計準則第12號修訂本 | 與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項 |
| 國際會計準則第12號修訂本 | 國際稅務改革—支柱二範本規則 |

4. 經營分部資料

為便於管理，本集團按產品劃分業務單元。於過往年度，本集團擁有五個報告經營分部，包括嬰幼兒配方奶粉分部、益生菌補充品分部、成人營養及護理用品分部、其他嬰幼兒產品分部以及寵物營養及護理用品分部。於年內，為更妥善分配本集團的資源及評估不同經營分部的表現，本集團將其他嬰幼兒產品分部下的營養補充品重組至益生菌補充品分部，並相應更名為益生菌及營養補充品分部。五個報告經營分部如下：

- (a) 嬰幼兒配方奶粉分部包括生產及銷售供嬰幼兒、兒童及孕婦和哺乳期母親食用的配方奶粉；
- (b) 益生菌及營養補充品分部包括生產及銷售適合嬰幼兒、兒童及孕婦食用的沖劑、膠囊、軟糖及藥丸形式益生菌補充品及營養補充品；
- (c) 成人營養及護理用品分部包括生產及銷售適合成人使用的維他命、草本及礦物補充劑、護膚品及運動營養品；

(d) 其他嬰幼兒產品分部包括生產及銷售乾製嬰幼兒食品及嬰幼兒護理用品；及

(e) 寵物營養及護理用品分部包括生產及銷售全方位寵物食品及多類型寵物補充品。

管理層分別監察本集團各經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分部業績按報告分部溢利評估，報告分部溢利與本集團的除稅前溢利計量一致，惟利息收入、其他收益及未分配利益、應佔聯營公司的業績、融資成本以及總部及企業開支不計入此項計量。

截至二零二三年十二月三十一日止年度的經營分部資料：

| | 嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元 | 益生菌及 營養補充品 人民幣千元 | 成人營養 及護理用品 人民幣千元 | 其他 嬰幼兒產品 人民幣千元 | 寵物營養 及護理用品 人民幣千元 | 未分配 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|--------------|----------------------|------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|---------------|-------------------|
| 分部收入(附註5)： | | | | | | | |
| 對外部客戶銷售 | <u>4,397,454</u> | <u>1,213,325</u> | <u>6,144,946</u> | <u>296,691</u> | <u>1,874,054</u> | <u>-</u> | <u>13,926,470</u> |
| 分部業績 | <u>2,301,461</u> | <u>927,470</u> | <u>4,030,219</u> | <u>123,698</u> | <u>911,408</u> | <u>-</u> | <u>8,294,256</u> |
| 對賬： | | | | | | | |
| 利息收入 | | | | | | | 24,412 |
| 其他收益及未分配利益 | | | | | | | 190,145 |
| 應佔聯營公司虧損 | | | | | | | (17,185) |
| 企業及其他未分配開支 | | | | | | | (6,784,537) |
| 融資成本 | | | | | | | <u>(773,489)</u> |
| 除稅前溢利 | | | | | | | <u>933,602</u> |
| 其他分部資料： | | | | | | | |
| 折舊及攤銷 | <u>24,104</u> | <u>6,841</u> | <u>87,660</u> | <u>9,444</u> | <u>77,713</u> | <u>96,491</u> | <u>302,253</u> |
| 貿易應收款項減值 | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>1,591</u> | <u>968</u> | <u>517</u> | <u>-</u> | <u>3,076</u> |
| 存貨撇減至可變現淨值 | <u>157,915</u> | <u>2,701</u> | <u>117,676</u> | <u>7,490</u> | <u>27,461</u> | <u>-</u> | <u>313,243</u> |
| 商譽及無形資產減值 | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>41,660</u> | <u>55,671</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>97,331</u> |
| 物業、廠房及設備減值撥回 | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(1,273)</u> | <u>-</u> | <u>(1,273)</u> |
| 資本支出* | <u>61,510</u> | <u>4,648</u> | <u>15,211</u> | <u>12,259</u> | <u>15,750</u> | <u>13,055</u> | <u>122,433</u> |

截至二零二二年十二月三十一日止年度的經營分部資料：

| | 嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元 | 益生菌及 營養補充品 人民幣千元 (經重列) | 成人營養 及護理用品 人民幣千元 | 其他 嬰幼兒產品 人民幣千元 (經重列) | 寵物營養 及護理用品 人民幣千元 | 未分配 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-------------------|----------------------|---------------------------------|------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------|-------------------|
| 分部收入(附註5)： | | | | | | | |
| 對外部客戶銷售 | <u>5,179,961</u> | <u>1,111,749</u> | <u>4,559,212</u> | <u>395,462</u> | <u>1,529,530</u> | <u>-</u> | <u>12,775,914</u> |
| 分部業績 | 3,148,382 | 853,522 | 2,852,567 | 170,562 | 678,455 | - | 7,703,488 |
| 對賬： | | | | | | | |
| 利息收入 | | | | | | | 20,019 |
| 其他收益及未分配利益 | | | | | | | 199,799 |
| 應佔聯營公司虧損 | | | | | | | (21,633) |
| 企業及其他未分配開支 | | | | | | | (6,345,083) |
| 融資成本 | | | | | | | <u>(525,659)</u> |
| 除稅前溢利 | | | | | | | <u>1,030,931</u> |
| 其他分部資料： | | | | | | | |
| 折舊及攤銷 | <u>23,904</u> | <u>9,802</u> | <u>89,681</u> | <u>9,550</u> | <u>71,508</u> | <u>106,838</u> | <u>311,283</u> |
| 貿易應收款項減值 | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>5,196</u> | <u>10,470</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>15,666</u> |
| 存貨撇減至可變現淨值 | <u>149,770</u> | <u>2,205</u> | <u>57,605</u> | <u>17,192</u> | <u>22,457</u> | <u>-</u> | <u>249,229</u> |
| 商譽及無形資產減值 | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>128,044</u> | <u>6,431</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>134,475</u> |
| 物業、廠房及設備減值 | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>3,041</u> | <u>-</u> | <u>3,041</u> |
| 資本支出* | <u>16,763</u> | <u>2,867</u> | <u>20,435</u> | <u>5,140</u> | <u>9,664</u> | <u>4,047</u> | <u>58,916</u> |

* 資本支出包括添置物業、廠房及設備以及無形資產(包括收購附屬公司所產生的資產)。

地區資料

(a) 來自外部客戶的收入

| | 二零二三年 人民幣千元 | 二零二二年 人民幣千元 |
|--------|-------------------|-------------------|
| 中國內地 | 9,972,668 | 9,565,867 |
| 澳洲及新西蘭 | 1,794,566 | 1,387,351 |
| 北美 | 1,498,193 | 1,220,807 |
| 其他地區* | 661,043 | 601,889 |
| 總收入 | <u>13,926,470</u> | <u>12,775,914</u> |

上述收入資料以客戶所處區域為基準。

(b) 非流動資產

| | 二零二三年 人民幣千元 | 二零二二年 人民幣千元 |
|---------|------------------|------------------|
| 中國內地 | 441,364 | 468,274 |
| 澳洲及新西蘭 | 2,358,609 | 2,368,711 |
| 北美 | 2,489,134 | 2,503,439 |
| 其他地區* | 967,902 | 1,043,962 |
| 非流動資產總值 | <u>6,257,009</u> | <u>6,384,386</u> |

上述非流動資產資料以資產所處區域為基準，並不包括金融工具、遞延稅項資產及商譽。

* 包括中華人民共和國(「中國」)的特別行政區。

有關主要客戶的資料

截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度，概無來自與單一外部客戶進行交易的收入佔本集團總收入10%或以上。

5. 收入、其他收益及利益

收入

收入分析如下：

| | 二零二三年 人民幣千元 | 二零二二年 人民幣千元 |
|--------|-------------------|-------------------|
| 客戶合約收入 | | |
| 貨品銷售 | <u>13,926,470</u> | <u>12,775,914</u> |

(i) 分類收入資料

截至二零二三年十二月三十一日止年度

| 分部 | 嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元 | 益生菌及 營養補充品 人民幣千元 | 成人營養 及護理用品 人民幣千元 | 其他 嬰幼兒產品 人民幣千元 | 寵物營養 及護理用品 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|---------|----------------------|------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|-------------------|
| 地區市場 | | | | | | |
| 中國內地 | 4,244,230 | 1,200,633 | 4,056,237 | 65,865 | 405,703 | 9,972,668 |
| 澳洲及新西蘭 | 17,047 | 1,511 | 1,776,008 | - | - | 1,794,566 |
| 北美 | - | 560 | 33,165 | - | 1,464,468 | 1,498,193 |
| 其他地區* | 136,177 | 10,621 | 279,536 | 230,826 | 3,883 | 661,043 |
| 總計 | <u>4,397,454</u> | <u>1,213,325</u> | <u>6,144,946</u> | <u>296,691</u> | <u>1,874,054</u> | <u>13,926,470</u> |
| 收入確認的時間 | | | | | | |
| 貨品轉移時間點 | <u>4,397,454</u> | <u>1,213,325</u> | <u>6,144,946</u> | <u>296,691</u> | <u>1,874,054</u> | <u>13,926,470</u> |

截至二零二二年十二月三十一日止年度

| 分部 | 嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元 | 益生菌及 營養補充品 人民幣千元 (經重列) | 成人營養 及護理用品 人民幣千元 | 其他 嬰幼兒產品 人民幣千元 (經重列) | 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 | 5,022,877 | 1,103,276 | 2,937,323 | 166,627 | 335,764 | 9,565,867 |
| 澳洲及新西蘭 | 30,365 | 1,180 | 1,355,806 | - | - | 1,387,351 |
| 北美 | - | 714 | 27,475 | - | 1,192,618 | 1,220,807 |
| 其他地區* | 126,719 | 6,579 | 238,608 | 228,835 | 1,148 | 601,889 |
| 總計 | <u>5,179,961</u> | <u>1,111,749</u> | <u>4,559,212</u> | <u>395,462</u> | <u>1,529,530</u> | <u>12,775,914</u> |
| 收入確認的時間 | | | | | | |
| 貨品轉移時間點 | <u>5,179,961</u> | <u>1,111,749</u> | <u>4,559,212</u> | <u>395,462</u> | <u>1,529,530</u> | <u>12,775,914</u> |

* 包括中國的特別行政區。

下表列示本報告期間確認的收入金額，此等金額計入報告期初的合約負債：

| | 二零二三年 人民幣千元 | 二零二二年 人民幣千元 |
|-------------------|----------------|----------------|
| 計入報告期初合約負債的已確認收入： | | |
| 貨品銷售 | 266,613 | 264,215 |

(ii) 履約責任

履約責任於本集團產品交付後即獲履行。除於少數情況下進行賒銷外，本集團向中國內地客戶銷售時一般要求支付墊款。本集團一般允許向中國內地以外客戶進行賒銷，信貸期自該月底起計，為期30至90日。部分合約為客戶提供退貨權及銷售返利，會引起限制條件下的可變代價。

其他收益及利益

| | 二零二三年 人民幣千元 | 二零二二年 人民幣千元 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| 銀行利息收入 | 22,676 | 16,879 |
| 應收貸款及債券的利息收入 | 1,736 | 3,140 |
| 匯兌收益 | – | 76,669 |
| 衍生金融工具的公允值收益 | 24,930 | 23,596 |
| 其他非流動金融資產的公允值變動 | 28,174 | – |
| 政府補助* | 19,113 | 18,508 |
| 銷售原材料利益 | 64,960 | 23,882 |
| 銷售廢料收益 | 7,389 | 12,895 |
| 出售一幅租賃土地利益 | – | 3,399 |
| 租期修訂或提前終止租賃利益 | 29 | 3,175 |
| 於Isigny Sainte Mère (「ISM」) 投資的利息收入 | 5,815 | 1,522 |
| 部分購回優先票據收益淨額 | 20,803 | 25,204 |
| 其他應收款項減值撥回 | 7,083 | – |
| 物業、廠房及設備減值撥回 | 1,273 | – |
| 其他 | 10,576 | 10,949 |
| 其他收益及利益總額 | 214,557 | 219,818 |

* 該等政府補助並無任何未達成條件或者或然事項。

6. 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：

| | 二零二三年 人民幣千元 | 二零二二年 人民幣千元 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| 已售存貨成本 | 5,318,971 | 4,823,197 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 69,713 | 72,431 |
| 使用權資產折舊 | 36,500 | 38,576 |
| 無形資產攤銷 | 196,040 | 200,276 |
| 研發成本** | 206,077 | 158,188 |
| 計量租賃負債時未計入的租賃付款 | 12,186 | 18,527 |
| 租期修訂或提前終止租賃利益* | (29) | (3,175) |
| 出售一幅租賃土地利益* | — | (3,399) |
| 出售物業、廠房及設備項目以及無形資產的虧損** | 2,677 | 8,071 |
| 僱員福利開支(包括董事及行政總裁酬金)： | | |
| 工資及薪金 | 1,197,911 | 1,107,720 |
| 退休金計劃供款(定額供款計劃) | 191,399 | 178,186 |
| 員工福利及其他開支 | 87,470 | 82,799 |
| 以股權結算的購股權開支撥回 | (17,359) | (64,773) |
| 以股權結算的股份獎勵開支 | 13,571 | 20,231 |
| 總計 | 1,472,992 | 1,324,163 |
| 匯兌虧損／(收益)淨額* | 4,771** | (76,669)* |
| 衍生金融工具的公允值收益淨額* | (24,930) | (23,596) |
| 其他非流動金融資產的公允值(收益)／虧損 | (28,174)* | 26,443** |
| 物業、廠房及設備(撥回)／減值 | (1,273)* | 3,041** |
| 商譽減值** | 55,671 | 109,062 |
| 無形資產減值** | 41,660 | 25,413 |
| 貿易應收款項減值** | 3,076 | 15,666 |
| 其他應收款項(撥回)／減值 | (7,083)* | 13,213** |
| 存貨撇減至可變現淨值# | 313,243 | 249,229 |
| 部分購回優先票據收益淨額* | (20,803) | (25,204) |
| 與前期定期貸款有關的利率對沖攤銷收益## | (62,908) | (36,484) |
| 交易成本，扣除交換優先票據收益## | 28,792 | — |

* 列入損益的「其他收益及利益」。

** 列入損益的「其他開支」。

列入損益的「銷售成本」。

列入損益的「融資成本」。

7. 所得稅

| | 二零二三年 人民幣千元 | 二零二二年 人民幣千元 |
|-----------|----------------|----------------|
| 即期 | | |
| 一年內支出 | | |
| 中國內地 | 112,829 | 295,726 |
| 香港 | 126,103 | 121,188 |
| 澳洲 | 97,799 | 40,667 |
| 其他地區 | 420 | 2,773 |
| 一過往年度超額撥備 | (2,823) | (789) |
| 遞延 | 17,429 | (40,417) |
| 總計 | <u>351,757</u> | <u>419,148</u> |

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截至二零二三年十二月三十一日止年度應課稅溢利，以相關現有法律、詮釋及慣例為基準，按稅率25%(二零二二年：25%)計算。

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」)及合生元(廣州)健康產品有限公司(「合生元健康」)於中國內地經營業務，分別於二零二二年及二零二三年十二月獲認可為高技術企業，故分別於二零二二年至二零二四年及二零二三年至二零二五年三個年度按15%的稅率繳納企業所得稅。因此，廣州合愛及合生元健康於截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度按15%的稅率繳納企業所得稅。

香港利得稅

已就截至二零二三年十二月三十一日止年度於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%(二零二二年：16.5%)稅率計提香港利得稅撥備，惟本集團的一間附屬公司除外，該公司為符合利得稅兩級制的實體。該附屬公司應課稅溢利的首2,000,000港元(二零二二年：2,000,000港元)按稅率8.25%繳稅，而餘下應課稅溢利按16.5%繳稅。

澳洲企業所得稅

在澳洲產生的估計應課稅溢利已按30%(二零二二年：30%)稅率計提澳洲企業所得稅撥備。

稅務合併法例

Biostime Healthy Australia Pty Ltd. (「**Biostime Healthy Australia**」)、其全資澳洲附屬公司及合資格一級同系附屬公司已就澳洲所得稅目的選擇組成所得稅多企業稅務合併(「**多企業稅務合併**」)集團。

於所得稅多企業稅務合併集團中，**Biostime Healthy Australia**、其全資附屬公司及合資格一級同系附屬公司(屬所得稅多企業稅務合併集團範圍)對自身的即期及遞延稅項記賬。該等所得稅款項按猶如所得稅多企業稅務合併集團的各實體自身仍屬獨立納稅人一般進行計量。

除其自身的即期及遞延稅項外，**Biostime Healthy Australia**亦確認因承擔所得稅多企業稅務合併集團內附屬公司的未動用稅項虧損及未動用稅項抵免而產生的即期稅項負債(或資產)及遞延稅項資產。

該等實體亦已訂立稅務融資安排，據此，全資實體就任何所承擔的應付即期稅項向**Biostime Healthy Australia**提供全面賠償，並就與根據所得稅合併法例轉讓予**Biostime Healthy Australia**的未動用稅項虧損或未動用稅項抵免有關的任何即期應收稅項及遞延稅項資產獲得**Biostime Healthy Australia**的賠償。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)。

作為澳洲前1,000大納稅公司，**Biostime Healthy Australia**受澳洲稅務局於二零一九年八月開始實行的合規計劃所規限。**Biostime Healthy Australia**目前正接受澳洲的稅務審查，故現時無法確定完成時間及任何潛在經濟影響。預期該審查將持續至二零二四年十二月三十一日，並可能持續至該日期後。**Biostime Healthy Australia**正在外部顧問的協助下進行討論。

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。

8. 股息

二零二三年 二零二二年
人民幣千元 人民幣千元

年內已宣派及派付的普通股股息：

| | | |
|--------------------------------|----------------|---------|
| 中期—每股普通股0.44港元(二零二二年：0.25港元) | 258,860 | 139,737 |
| 擬派末期—每股普通股0.18港元(二零二二年：0.38港元) | 101,594 | 220,717 |

截至二零二三年十二月三十一日止年度的擬派末期股息須經本公司股東在應屆股東週年大會上批准，方可作實。

9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃基於母公司普通股權益持有人應佔年內溢利及年內已發行普通股經調整加權平均數640,141,115股(二零二二年：640,031,979股)計算。

年內每股攤薄盈利乃基於母公司普通股權益持有人應佔年內溢利計算。計算每股攤薄盈利時所採用的普通股加權平均數即年內已發行普通股經調整加權平均數(如計算每股基本盈利時所用者)，以及假設於視作行使購股權計劃及股份獎勵計劃項下所有潛在攤薄性普通股為普通股時無償發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

| | 二零二三年 人民幣千元 | 二零二二年 人民幣千元 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| 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 | <u>581,845</u> | <u>611,783</u> |
| | 股份數目 | |
| 股份 | | |
| 已發行普通股加權平均數 | 645,561,354 | 645,240,237 |
| 為股份獎勵計劃持有的股份加權平均數 | <u>(5,420,239)</u> | <u>(5,208,258)</u> |
| 用作計算每股基本盈利的已發行普通股經調整加權平均數 | <u>640,141,115</u> | <u>640,031,979</u> |
| 攤薄影響－普通股加權平均數： 購股權及獎勵股份 | <u>4,725,807</u> | <u>4,290,732</u> |
| 用作計算每股攤薄盈利的已發行普通股經調整加權平均數 | <u>644,866,922</u> | <u>644,322,711</u> |

10. 貿易應收款項及應收票據

| | 二零二三年 人民幣千元 | 二零二二年 人民幣千元 |
|--------|------------------|----------------|
| 貿易應收款項 | 1,066,700 | 747,762 |
| 減：減值撥備 | (25,730) | (26,249) |
| | <u>1,040,970</u> | <u>721,513</u> |
| 應收票據 | 19,284 | 47,538 |
| | <u>1,060,254</u> | <u>769,051</u> |

除於少數情況下進行賒銷外，本集團向中國內地客戶銷售時一般要求支付墊款。本集團一般允許向中國內地以外客戶進行賒銷，信貸期自該月底起計，為期30至90日。本集團致力嚴格控制其未收回應收款項，並設有信貸監控部門負責盡量降低信貸風險。高級管理層會定期審閱逾期結餘。鑒於上述及本集團的貿易應收款項涉及大量多元化的客戶，故不存在信貸風險過度集中的情況。

貿易應收款項為無抵押及免息。應收票據代表於中國內地的銀行發行的免息銀行承兌票據。

於報告期末，貿易應收款項及應收票據扣除虧損撥備後按發票日期的賬齡分析如下：

| | 二零二三年 人民幣千元 | 二零二二年 人民幣千元 |
|-------|------------------|----------------|
| 一個月內 | 548,993 | 314,564 |
| 一至三個月 | 457,958 | 411,192 |
| 三個月以上 | 53,303 | 43,295 |
| | <u>1,060,254</u> | <u>769,051</u> |

11. 貿易應付款項

| | 二零二三年 人民幣千元 | 二零二二年 人民幣千元 |
|--------|------------------|------------------|
| 貿易應付款項 | <u>1,040,677</u> | <u>1,340,970</u> |

於報告期末，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

| | 二零二三年 人民幣千元 | 二零二二年 人民幣千元 |
|-------|------------------|------------------|
| 一個月內 | 863,196 | 955,278 |
| 一至三個月 | 133,620 | 255,950 |
| 三個月以上 | 43,861 | 129,742 |
| | <u>1,040,677</u> | <u>1,340,970</u> |

貿易應付款項為免息且一般於30至90日結算。

主席報告

二零二三年是碩果纍纍的一年，我們憑藉優質產品及令人嚮往的品牌，在成為全球高端家庭營養及健康領導者的方面取得顯著進展。

按呈報及同類比較¹基準，我們的三大戰略業務支柱成人營養及護理用品、嬰幼兒營養及護理用品以及寵物營養及護理用品均為本集團分別實現9.0%及8.2%的收入增長，並錄得正數EBITDA利潤率。最重要的是，我們於年內再次為股東爭取盈利增長，達成二零二三年制定的關鍵戰略目標：

- 推動高利潤的營養補充品²品類增長；
- 超高端嬰幼兒配方奶粉分部的盈利能力及市場份額維持穩健；
- 於核心市場制勝：中國內地以及澳洲及新西蘭（「澳新」）的成人營養及護理用品、北美的寵物營養及護理用品；
- 開拓新市場，投資未來；及
- 優化資本結構戰略。

這些成就突顯我們一直致力為股東創造長遠價值，同時作好準備在瞬息萬變的全球市場環境中實現持續成功。我們將繼續遵循該等策略焦點，在未來數年為股東帶來盈利增長。

我們專注就增長快及高利潤的營養補充品類別加快增長，並借助市場機遇提高盈利能力。成人營養及護理用品、嬰幼兒營養及護理用品以及寵物營養及護理用品三個業務分部中的高利潤及增長快營養補充品應佔全年收入佔總收入的60.4%。

此外，儘管市況不利，惟超高端嬰幼兒配方奶粉分部在中國市場的市場份額依然維持穩定，同時嬰幼兒營養及護理用品業務的整體盈利能力維持穩健。

¹ 同類比較基準用於反映本財政年度有關期間與上一財政年度同期相比的銷售增長，不包括外匯變動的影響。

² 營養補充品包括Swisse維生素、草本及礦物補充劑產品、Biostime益生菌補充品、Biostime嬰幼兒產品以及Solid Gold及Zesty Paws寵物補充品。

我們在核心市場的致勝之道在於產品組合整體改善。我們在核心市場達成重要的里程碑，尤其是中國內地及澳新的成人營養及護理用品以及北美的寵物營養及護理用品。我們在這些市場的表現超出預期，並鞏固市場地位。儘管面臨供應鏈挑戰及成本通脹，寵物營養及護理用品業務在二零二三年保持強勁增長，利潤率穩定。

我們透過令人嚮往的品牌開拓新市場，投資未來。北美的收入貢獻首次達雙位數，而意大利、香港特別行政區(特區)及新加坡則實現可觀的雙位數增長。與此同時，我們最近進軍東南亞、印度及中東，取得強勁勢頭，鞏固我們在全球的地位。以上佳績印證我們致力貫徹實施策略，從而實現可持續增長及盈利能力。

最後，我們一直穩步發展，有助降低槓桿比率及改善資產負債表，同時優化資本結構，更切合收入基礎結構及降低貨幣風險。年內，我們保持穩健的流動資金狀況，同時為業務保持穩健水平的現金轉換。未來數年，我們亦將繼續對資產負債表去槓桿化，並準備就緒應對較大的匯率波動及較高的利率環境，過往主要對沖非人民幣計值債務工具到期前的該等相關風險。

我們亦努力不懈實行全球環境、社會及管治舉措，這對我們的成就不可或缺。於二零二三年十二月，中國內地、澳新、美國、英國及法國五個實體正式獲得共益企業認證，我們達成一大里程碑。這是我們在二零二五年前全面獲得共益企業認證的第一步，顯示我們兌現為消費者及後代不斷改善環境、人類及社會的承諾。我們透過健合基金會回饋當地社區，致力帶動正面影響。基金會於二零二三年慶祝10週年誌慶，並著重我們的健康支柱，即營養、運動及正念。

成人營養及護理用品

受各地區消費者於新冠肺炎疫情後對保健品的殷切需求推動，成人營養及護理用品分部按同類比較基準錄得雙位數的可觀增長。憑藉我們的品牌在核心市場的穩固地位及創新品類新產品成功推出，配合我們的PPAE(高端優質、科學驗證、令人嚮往、追求卓越、參與互動)模式，我們的增長高於整體市場。

於二零二三年，領先成人營養及護理用品品牌Swisse鞏固其於中國內地線上市場³排名榜首的地位，並成為澳洲⁴市場第一大品牌，且市場份額日益增長。該品牌的全球銷售額早前於截至二零二三年六月三十日止十二個月達成10億澳元以上的里程碑，銷售額自我們於二零一五年收購該品牌以來增長三倍⁵。

在中國內地，Swisse持續超越健康保健品類的競爭對手。透過戰略性適應不斷變化的消費者偏好，尤其是新冠肺炎疫情後的健康意識不斷提高，Swisse錄得雙位數的強勁增長，並提高盈利能力。Swisse透過其集中的大型品牌策略，充分善用日益增長的消費者劃分及滲透，擴大Swisse Plus+、Swisse Me及Little Swisse的產品組合，以迎合更多元化的消費者群體。此舉讓Swisse在新品類中確立主導地位，同時繼續為Swisse Core品牌的整體成就作出重大貢獻。值得注意的是，Swisse Plus+憑藉其較高的盈利能力，於二零二三年在中國內地成人營養及護理用品的收入總額帶來雙位數貢獻。此外，Swisse Plus+中的NAD+系列在NAD+品類中排名第二，搶佔極高市場份額⁶，而Swisse淨肝片則繼續保持其在中國內地電子商務市場高端蕪分部⁷的領先地位。

按收入計，澳新為我們的第二大市場。透過戰略性把握新冠肺炎疫情後對保健品不斷增長的需求，我們在該市場保持雙位數的可觀增長。我們注重本地市場，實行以擴大分銷及成功推出廣受歡迎Swisse軟糖系列等新產品為特點的措施，在推動勢頭方面發揮關鍵作用。此外，出口業務的貢獻有所增加，進一步促進我們在該地區的增長。

於其他區域，在意大利、中國香港及新加坡市場擴張的帶動下，我們錄得雙位數的穩健增長。同時，東南亞、印度及中東等新擴張市場亦呈現強勁的增長勢頭。我們高踞市場份額排名前列，在新加坡⁸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，在意大利⁹的美容維生素、草本及礦物補充劑市場排名第二，成績斐然。

³ 根據獨立數據供應商Early Data的研究統計，截至二零二三年十二月三十一日止十二個月，Swisse在中國線上維生素、草本及礦物補充劑市場穩佔榜首，市場份額為8.0%，而截至二零二二年十二月三十一日止十二個月則為7.6%。

⁴ 根據獨立研究公司艾昆緯的研究統計，基於總市場單位銷售額，截至二零二三年十二月三十一日過往十二個月的市場份額數據。

⁵ Swisse Global 從截至二零一五年六月三十日止十二個月(由健合收購前)至截至二零二二年十二月三十一日止十二個月的收入增長淨額。

⁶ 根據獨立研究公司Early Data的研究統計，在電子商務平台上的NAD+ 品類中，截至二零二三年十二月三十一日過往十二個月的市場份額數據。

⁷ 根據獨立研究公司Early Data的研究統計，一瓶平均價格超過人民幣300元，截至二零二三年十二月三十一日過往十二個月的市場份額數據。

⁸ 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二三年十二月三十一日過往十二個月的市場份額數據。

⁹ 根據獨立研究公司艾美仕艾昆緯的研究統計，截至二零二三年十二月三十一日過往十二個月的市場份額數據。

嬰幼兒營養及護理用品

儘管市況不利，惟我們繼續投資嬰幼兒配方奶粉以外的高增長品類，該等品類帶來盈利增長及擴大佈局，故在二零二三年將嬰幼兒營養及護理用品銷售額跌幅限制於11.7%。

嬰幼兒益生菌及營養補充品分部的良好表現，減輕嬰幼兒配方奶粉業務下降15.1%的影響。就應對影響中國內地整個嬰幼兒配方奶粉產業的系統性挑戰而言，這種韌性至關重要，而在向新「國標」轉型的競爭日益加劇。此外，我們努力不懈，不斷擴大超高端嬰幼兒配方奶粉分部的市場份額。中國內地的嬰幼兒配方奶粉行業規模縮窄22.9%，但該分部的市場份額依然上升12.4%。

截至二零二三年十二月三十一日，7個合生元嬰幼兒配方奶粉系列已獲得中國內地新國標食品安全框架項下的國家級認證。該等嬰幼兒配方奶粉系列佔我們中國內地嬰幼兒配方奶粉的絕大部分銷售額。面向相對穩定、高利潤的高端及超高端市場，該等產品在不斷變化的銷售格局中鞏固未來競爭力及盈利增長潛力。每個符合國標的產品系列均已完成轉型及重新推出。

對全新創新產品的需求更加殷切以及推出益生菌軟糖、DHA及鈣片等有益兒童身心健康的全新創新產品，帶動高利潤嬰幼兒益生菌及營養補充品業務按年增長9.1%。儘管下半年客戶減少部分存貨及藥房渠道客流量有所下降，惟我們鞏固合生元作為中國內地兒童益生菌營養補充品品牌的龍頭地位¹⁰。

我們亦加強嬰幼兒配方奶粉業務在中國內地以外的國際影響力，建立對創新及更專業嬰幼兒配方奶粉產品的認可及信任。我們於法國藥房渠道繼續蟬聯有機嬰幼兒配方奶粉及羊奶嬰幼兒配方奶粉類別第一名，市場份額分別為41.6%及41.9%¹¹。

寵物營養及護理用品

二零二三年為寵物營養及護理用品業務的一大里程碑。整體而言，寵物營養及護理用品銷售額錄得雙位數的強勁急增，按同類比較基準，其中北美及中國內地市場分別錄得可觀增長17.2%及20.8%。該顯著增長可歸因於寵物數量日益增加以及日益盛行的寵物營養品高端化及寵物人性化趨勢，以上趨勢於兩個國家日益普遍。

¹⁰ 根據獨立研究公司Kantar Consumer Panel的研究統計，截至二零二三年十二月三十一日過往十二個月的市場份額數據。

¹¹ 根據獨立研究公司GERS的研究統計，截至二零二三年十二月三十一日過往十二個月的市場份額數據。

Zesty Paws於北美取得重大進展，迅速擴大其分銷網絡，納入沃爾瑪、Target、PetSmart、CVS、Tractor Supply等知名零售商及獨立寵物店。這次擴張提高我們的市場滲透率，使我們能夠接觸更廣泛的消費者群體。憑藉完善的全渠道策略，Zesty Paws線下零售掃碼銷售額錄得可觀增長，以10.0%的市場份額穩居該渠道第四名¹²。此外，我們在推出後兩年內，已在亞馬遜上保持排名第一，並在沃爾瑪的寵物補充品類別中排名前列¹²。以上成就突顯我們在推動品牌增長及關鍵零售渠道市場領先地位方面實行戰略性舉措的成效。

同時，受我們借助綜合寵物營養及護理用品業務的協同優勢，在北美推出創新產品及進駐沃爾瑪支持，Solid Gold於二零二三年在北美重拾升軌。二零二三年亦是我們第一年完成Solid Gold過渡至亞馬遜新網上商城模式，加上我們的產品高端化工作，為該品牌重振北美市場業績作出重大貢獻。

儘管行業增長放緩，惟隨著我們在線下及線上市場擴大品牌影響力，Solid Gold雄踞中國內地線上優質貓乾糧品類第二名¹³，創新產品推陳出新，故中國內地的寵物營養及護理用品銷售額亦錄得強勁增長。

前景：所有業務支柱於市場復常過程中均錄得盈利增長

於二零二四年，我們對增長策略的承諾堅定不移。鑒於預期業內的持續正面增長趨勢，高利潤營養補充品將繼續是成人營養及護理用品、嬰幼兒營養及護理用品以及寵物營養及護理用品三大支柱的主要收入及增長動力。我們依然致力盡量發揮該等主要產品品類的潛力，助力整個產品組合的可持續增長。

儘管增長漸趨正常，我們預期，成人營養及護理用品分部將保持全年穩健增長，尤其是二零二四年上半年，其中在二零二三年疫情後的一次性需求激增。中國內地仍是增長戰略重點及主要增長推動力。Swisse的大型品牌策略將繼續善用不斷變化的消費者劃分趨勢，確保我們抓緊市場需求，再創佳績。

我們亦將尋求於澳新的其他核心市場制勝，進一步鞏固我們的本地領先地位及出口渠道銷售額的穩定增長，同時擴大市場份額，並推動免疫、美容營養及一般保健產品的增長。

¹² 根據獨立研究公司NielsenIQ Byzzer的研究統計，截至二零二三年十二月三十一日止52週期間的市場份額數據。

¹³ 根據獨立研究公司SmartPath的研究統計，截至二零二三年十二月三十一日過往十二個月的市場份額數據。

我們預期，中國內地嬰幼兒營養及護理用品分部回穩，而通過發展嬰幼兒產品系列以及擴大於DHA、鈣片及軟糖等其他補充品類別以及有效及創新益生菌產品的市場份額，我們進一步保持在中國內地市場份額排名第一，故益生菌及營養補充品分部將繼續發揮理想表現。我們將在具競爭力、獲國標批准的創新超高端產品系列以及中國預期穩定出生率的支持下，力求穩定嬰幼兒配方奶粉業務的收入水平。

我們繼續致力投資寵物營養及護理用品分部，實現未來增長，當中包括透過我們在北美的全渠道策略擴大Zesty Paws的領先地位，探索開拓新市場的機遇。此外，我們將使Solid Gold品牌及我們在北美及中國市場的產品供應更臻完善。

最後，我們將善用高現金產生的業務模式，於二零二四年進一步去槓桿化，改善資產負債表及優化資本結構，透過多元化的資金來源、降低槓桿率及減低債務成本，同時維持穩健的流動資金狀況及穩定派息率。

管理層討論及分析

經營業績

收入

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團的收入較二零二二年上升9.0% (按呈報基準)或8.2% (同類比較基準)至人民幣13,926.5百萬元，主要由營養補充品的強勁增長帶動。截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團所有三個戰略業務分部的高利潤及快速增長營養補充品所得收入按同類比較基準按年增長28.6%，佔本集團總收入的60.4%。

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 佔收入百分比 | | |
|----------------------|---------------------|---------------------|--------|------------|---------------|--------|
| | 二零二三年 人民幣 百萬元 | 二零二二年 人民幣 百萬元 | 呈報變動 | 同類比較 變動 | 二零二三年 | 二零二二年 |
| 按產品分部劃分的收入 | | | | | | |
| 營養補充品 | 8,415.3 | 6,475.6 | 30.0% | 28.6% | 60.4% | 50.7% |
| – 維生素、草本及礦物 補充劑產品 | 6,030.7 | 4,457.8 | 35.3% | 34.6% | 43.3% | 34.9% |
| – 嬰幼兒益生菌及營養 補充品 | 1,213.3 | 1,111.7 | 9.1% | 9.1% | 8.7% | 8.7% |
| – 寵物補充品 | 1,171.3 | 906.1 | 29.3% | 23.4% | 8.4% | 7.1% |
| 嬰幼兒配方奶粉 | 4,397.5 | 5,180.0 | -15.1% | -15.1% | 31.6% | 40.5% |
| 其他 ¹ | 1,113.7 | 1,120.3 | -0.6% | -1.9% | 8.0% | 8.8% |
| 按業務分部劃分的收入 | | | | | | |
| 成人營養及護理用品 | 6,144.9 | 4,559.2 | 34.8% | 34.1% | 44.1% | 35.7% |
| 嬰幼兒營養及護理用品 | 5,907.5 | 6,687.2 | -11.7% | -11.7% | 42.4% | 52.3% |
| 寵物營養及護理用品 | 1,874.1 | 1,529.5 | 22.5% | 18.2% | 13.5% | 12.0% |
| 按地理位置劃分的收入 | | | | | | |
| 中國內地 | 9,972.7 | 9,565.9 | 4.3% | 4.0% | 71.6% | 74.9% |
| 澳新 | 1,794.6 | 1,387.3 | 29.4% | 28.7% | 12.9% | 10.9% |
| 北美 | 1,498.2 | 1,220.8 | 22.7% | 17.2% | 10.8% | 9.6% |
| 其他地區 | 661.0 | 601.9 | 9.8% | 9.6% | 4.7% | 4.6% |
| 總計 | 13,926.5 | 12,775.9 | 9.0% | 8.2% | 100.0% | 100.0% |

¹ 其他包括Solid Gold的寵物食品、Good Goût的嬰兒食品及零食、Dodie的嬰兒用品及其他護膚品。

中國內地：成人營養及護理用品的強勁增長及寵物營養及護理用品分部的穩健增長，與嬰幼兒營養及護理用品分部的下滑抵銷

截至二零二三年十二月三十一日止年度，來自中國內地的收入為人民幣9,972.7百萬元，按同類比較基準較去年上升4.0%。上升主要歸因於成人營養及護理用品及寵物營養及護理用品分部強勁雙位數增長，部分被嬰幼兒營養及護理用品分部中雙位數下降所抵銷。按呈報基準，截至二零二三年十二月三十一日止年度，來自中國內地的收入佔本集團總收入的71.6%，去年則為74.9%。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，按同類比較基準，中國內地成人營養及護理用品分部的收入保持升勢，按年增長37.4%，佔本集團成人營養及護理用品總收入的66.0%。增長主要受下列因素帶動：消費者在新冠肺炎後對保健品的殷切需求及本集團致力推出創新品類，如Swisse Plus+系列及推出更多符合一般貿易的藍帽子單品。截至二零二三年十二月三十一日止年度，由於我們具備更全面的一般貿易產品組合以及受創新類產品推出及品牌營銷奏效進一步支持，一般貿易銷售額繼續按同類比較基準按年強勁增長62.4%，佔中國內地成人營養及護理用品收入總額的23.8%。截至二零二三年十二月三十一日，在中國內地的62,393個一般零售接觸點，一般貿易渠道的55款Swisse產品中有21款藍帽子產品(截至二零二二年十二月三十一日：17款藍帽子產品)。根據獨立數據供應商Earlydata的研究統計，於截至二零二三年十二月三十一日止十二個月，Swisse於中國內地各大電子商務平台繼續穩佔榜首，市場份額為8.0%，較截至二零二二年十二月三十一日止十二個月的7.5%有所提升。截至二零二三年十二月三十一日止十二個月，Swisse於中國內地一般貿易渠道的市場份額為2.6%，排名第三。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，嬰幼兒營養及護理用品分部的收入為人民幣5,510.7百萬元，較去年下降12.4%。截至二零二三年十二月三十一日止年度，來自中國內地嬰幼兒配方奶粉的收入較去年按年下降15.5%至人民幣4,244.2百萬元。下降主要由於影響中國內地嬰幼兒配方奶粉整體行業的系統性挑戰，以及向新「國標」過渡過程中減少舊國標產品存貨等競爭加劇。儘管市況不利，惟本集團延續其渠道擴張戰略、品牌計劃及重點投資消費者教育，特別是其超高端嬰幼兒配方奶粉分部。根據獨立研究數據供應商尼爾森(Nielsen)的資料，截至二零二三年十二月三十一日止十二個月，本集團的超高端嬰幼兒配方奶粉分部市場份額達12.4%，高於整體市場增長率。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團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1,200.6百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度上升8.8%，主要由於消費者對嬰幼兒營養補充品的需求更加殷切以及本集團推出益生菌軟糖、DHA及鈣片等有益兒童身心健康的全新創新產品。根據Kantar的資料，Biostime為中國內地排名第一的嬰幼兒營養補充品品牌²。於二零二三年第三季度，中國內地的嬰幼兒益生菌及營養補充品銷售額錄得雙位數下降，原因為在新冠肺炎高峰期後，客戶需要減少存貨及藥房渠道的免疫力相關產品流量下降，惟其銷售表現於二零二三年第四季度維持穩定。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，來自中國內地其他嬰幼兒產品分部的收入(主要為Dodie品牌紙尿褲的銷售)較去年下降60.5%至人民幣65.9百萬元。下降主要由於(i)出生率下降導致中國內地市場整體銷售額下降及(ii)本集團採取渠道優化策略，由線上轉至線下，以推動盈利能力持續改善。根據本集團側重高利潤及快速增長營養補充品的戰略選擇，本集團決定自二零二四年起終止於中國內地的Dodie品牌紙尿褲業務。本集團預期終止Dodie紙尿褲業務不會產生任何重大不利影響。

儘管行業增長趨勢放緩，惟來自中國內地寵物營養及護理用品分部的收入於截至二零二三年十二月三十一日止年度錄得強勁增長，按同類比較基準較去年增長20.8%。憑藉強大的線上品牌專業知識，隨著本集團推出全新創新產品以及提高Solid Gold於線下及線上市場的品牌影響力，Solid Gold於中國內地線上優質貓乾糧類別³保持第二名。至二零二三年底，Solid Gold於中國內地線下市場已覆蓋約9,200家寵物店及寵物醫院。

² 根據獨立研究公司Kantar Consumer Panel的研究統計，二零二二年十二月三十一日至二零二三年十二月二十九日期間的市場份額數據。

³ 根據獨立研究公司SmartPath的研究統計，截至二零二三年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

澳新：實現雙位數按年增長，本地市場份額提高

截至二零二三年十二月三十一日止年度，按同類比較基準，澳新市場分部的收入按年增長28.7%至382.5百萬澳元，佔本集團總收入的12.9%。此強勁增長得益於(i)憑藉對免疫、美容營養及一般保健產品日益增長的需求，同時繼續戰略性地專注於本地市場及新產品的推出；(ii)軟糖系列(市場排名第二⁴)等創新產品的貢獻不斷增加。Swisse重奪澳洲整體維生素、草本及礦物補充劑市場的榜首地位⁵，並在複合維生素、口服美容、消化及肝臟健康以及肌肉健康等主要分類中穩居第一⁶。

北美：繼續保持強勁增長，擴展線上及線下業務

截至二零二三年十二月三十一日止年度，來自北美的收入按同類比較基準按年強勁增長17.2%，佔本集團總收入的10.8%。強勁增長主要得益於北美市場的寵物領養率上升以及寵物營養品高端化及寵物人性化趨勢日漸盛行。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，Zesty Paws的收入實現按年增長21.7%。Zesty Paws迅速擴展其於沃爾瑪、Target、PetSmart、CVS、Tractor Supply等知名零售商及獨立寵物店的分銷網絡，以擴大其市場滲透及擴大消費者群體。得益於本集團推動品牌發展的戰略措施奏效及於主要零售渠道的市場領導地位，Zesty Paws在亞馬遜上保持首位，並在上市不到兩年的時間裡，在沃爾瑪門店的寵物補充品類別中取得榜首⁷。

於二零二三年，透過在北美推出創新產品，Solid Gold的收入按年增長3.8%，並借助本集團的綜合寵物營養及護理用品業務的協同效益進軍沃爾瑪。至二零二三年底，Zesty Paws及Solid Gold已分別覆蓋全美超過17,000家及4,500家門店。

⁴ 根據獨立研究公司艾昆緯的研究統計，截至二零二三年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

⁵ 根據獨立研究公司艾昆緯的研究統計，市場份額數據基於截至二零二三年十二月三十一日止過往十二個月的單位銷售額。

⁶ 根據獨立研究公司艾昆緯的研究統計，截至二零二三年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

⁷ 根據獨立研究公司Stackline及NielsenIQ Byzzer的研究統計，截至二零二三年十二月三十日止52週的市場份額數據。

其他地區：繼續於亞洲擴張市場保持強勁增長勢頭

截至二零二三年十二月三十一日止年度，來自其他地區的收入按同類比較基準較去年上升9.6%。增加主要歸功於意大利及亞洲擴張市場(包括中國香港、新加坡、東南亞、印度及中東)的可觀增長。本集團的市場份額於該等市場中首屈一指，包括於新加坡的美容維生素、草本及礦物補充劑、肝臟健康以及男士健康市場位列第一⁸，並於意大利的美容維生素、草本及礦物補充劑市場排名第二⁹。

毛利及毛利率

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團錄得毛利人民幣8,294.3百萬元，較去年上升7.7%。本集團的毛利率由截至二零二二年十二月三十一日止年度的60.3%輕微下降至截至二零二三年十二月三十一日止年度的59.6%，主要由於嬰幼兒營養及護理用品分部表現下降，部分被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所抵銷。撇除進口嬰幼兒配方羊奶粉系列產品的一次性存貨撇銷及撥備人民幣178.6百萬元後，本集團於二零二三年的正常化毛利率為60.8%。

成人營養及護理用品分部的毛利率由二零二二年的62.6%上升至二零二三年的65.6%，主要由於(i)有利產品組合中Swisse Plus+系列等利潤率較高產品的收入比例上升；及(ii)存貨管理及需求規劃持續改善，存貨撇銷及撥備減少。

嬰幼兒營養及護理用品分部的毛利率由二零二二年的62.4%下降至二零二三年的56.8%。該下降主要由於(i)仍待新國標批准的進口嬰幼兒配方羊奶粉系列產品的一次性存貨撇銷及撥備人民幣178.6百萬元，而其他七個嬰幼兒配方奶粉系列已獲新國標批准；及(ii)採購成本增加及人民幣兌歐元貶值。上述減少部分被產品組合中利潤率較高的益生菌補充品的收入比例較高的有利組合所抵銷。撇除一次性存貨撇銷及撥備人民幣178.6百萬元後，二零二三年的嬰幼兒營養及護理用品分部正常化毛利率為59.8%。

寵物營養及護理用品分部的毛利率由二零二二年的44.4%上升至二零二三年的48.6%。撇除二零二二年有關收購Zesty Paws的存貨價值一次性按市值計價增加對已售貨品成本人民幣24.3百萬元的影響，寵物營養及護理用品分部的毛利率由二零二二年的45.9%上升至二零二三年的48.6%。寵物營養及護理用品分部的毛利率上升，主要是由於不斷優化供應鏈及改善產品組合，令利潤率較高的營養補充品的收入比例提高。

⁸ 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二三年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

⁹ 根據獨立研究公司艾美仕艾昆緯的研究統計，截至二零二三年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

其他收益及利益

截至二零二三年十二月三十一日止年度，其他收益及利益為人民幣214.6百萬元。其他收益及利益主要包括銷售原材料收益人民幣65.0百萬元、金融工具公允價值收益淨額人民幣53.1百萬元、銀行存款、貸款及債券應收款項利息收入人民幣24.4百萬元、購回部分優先票據收益人民幣20.8百萬元、政府補助人民幣19.1百萬元及其他。

金融工具的非現金公允價值收益為人民幣53.1百萬元，主要由於本集團長期債務的交叉貨幣掉期及交叉貨幣利率掉期協議以及NewH²及Biostime Pharma持有的現有股權投資的公允價值收益。

銷售及分銷成本

除物業、廠房及設備及使用權資產折舊以及無形資產攤銷(「折舊及攤銷」)外，截至二零二三年十二月三十一日止年度的銷售及分銷成本較二零二二年上升7.6%至人民幣5,405.2百萬元。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二零二二年的39.3%下降至二零二三年的38.8%，主要歸功於為推動渠道支出效益提升所作的持續努力。

成人營養及護理用品

截至二零二三年十二月三十一日止年度，成人營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣2,338.4百萬元，較去年上升23.2%。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二零二二年的41.6%下降至二零二三年的38.0%，主要歸功於為推動支出效益提升所作的持續努力。

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二零二二年的32.0%下降至二零二三年的30.2%。由於在所有市場(尤其是中國內地及澳新)持續採取措施提高支出效益，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)佔收入的百分比由二零二二年的9.6%下降至二零二三年的7.8%。

嬰幼兒營養及護理用品

截至二零二三年十二月三十一日止年度，嬰幼兒營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣2,284.5百萬元，較去年下降10.9%。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二零二二年的38.3%輕微上升至二零二三年的38.7%。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，嬰幼兒營養及護理用品業務的廣告及營銷活動開支較去年下降9.7%至人民幣740.3百萬元。廣告及營銷活動開支佔嬰幼兒營養及護理用品業務收入的百分比由二零二二年的12.3%輕微上升至二零二三年的12.5%。嬰幼兒營養及護理用品業務的銷售及分銷成本(廣告及營銷活動開支除外)佔其收入的百分比由二零二二年的26.0%輕微上升至二零二三年的26.2%。

寵物營養及護理用品

截至二零二三年十二月三十一日止年度，寵物營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣782.3百萬元，較去年上升38.9%。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二零二二年十二月三十一日止年度的36.8%上升至二零二三年同期的41.8%，主要由於渠道擴張的投資有所增加。

寵物營養及護理用品業務的廣告及營銷活動開支佔其收入的百分比由二零二二年的11.0%上升至二零二三年的15.2%。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二零二二年的25.8%上升至二零二三年的26.6%，主要由於在中國內地及北美市場作出投資以支持渠道擴張。

行政開支

行政開支由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣727.7百萬元上升16.6%至截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣848.5百萬元。行政開支佔本集團收入的百分比由截至二零二二年十二月三十一日止年度的5.7%上升至截至二零二三年十二月三十一日止年度的6.1%，主要由於僱員激勵增加以及於新冠肺炎疫情期間的旅遊限制解除後差旅開支增加。撇除歐洲及北美等若干市場的一次性重組成本人民幣13.7百萬元，正常行政開支於二零二三年上升14.7%至人民幣834.8百萬元，而行政開支佔本集團收入的百分比為6.0%。

其他開支

截至二零二三年十二月三十一日止年度的其他開支為人民幣336.4百萬元。其他開支主要包括研究及開發(「研發」)開支人民幣206.1百萬元、與過往在歐洲收購Aurelia及Good Goût相關的非現金商譽及無形資產減值人民幣97.3百萬元，以及匯兌虧損淨額為人民幣4.8百萬元。

於回顧年內，研發開支較去年上升30.3%，主要歸因於本集團決心持續投資產品創新。研發開支佔本集團收入的百分比由截至二零二二年的1.2%上升至二零二三年的1.5%。

EBITDA及EBITDA利潤率

經調整可比EBITDA由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣1,971.9百萬元上升12.4%至截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣2,215百萬元。經調整可比EBITDA利潤率由截至二零二二年十二月三十一日止年度的15.4%上升至截至二零二三年十二月三十一日止年度的15.9%。經調整可比EBITDA利潤率有所上升，主要由於有利產品組合中利潤率較高的營養補充品的收入比例較高及為提升支出效益所作的持續努力。

截至二零二三年十二月三十一日止年度的EBITDA較截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣1,847.9百萬元上升7.4%至人民幣1,984.9百萬元。

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：

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|---|----------------|----------------|
| | 二零二三年 | 二零二二年 |
| | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 |
| EBITDA | 1,984.9 | 1,847.9 |
| 調節下列項目： | | |
| 非現金項目*： | | |
| (1) 外幣兌換虧損／(收益)淨額 | 4.8 | (76.7) |
| (2) 金融工具公允值收益淨額 | (53.1) | (36.0) |
| (3) 部分購回優先票據收益 | (20.8) | (25.2) |
| (4) 與過往在歐洲收購Aurelia及Good Goût相關的商譽及無形資產減值 | 97.3 | 134.5 |
| (5) 應佔聯營公司虧損 | 17.2 | 21.6 |
| 非經常性項目*： | | |
| (6) 仍待新國標批准的進口嬰幼兒配方羊奶粉系列產品的一次性存貨撇銷及撥備 | 178.6 | – |
| (7) 在歐盟及北美等若干市場的一次性重組成本 | 13.7 | 29.4 |
| (8) 本集團就中國內地應收先前嬰兒穀麥片供應商的貸款(部分撥回)／減值 | (7.1) | 52.1 |
| (9) 有關收購Zesty Paws的存貨價值一次性按市值計價增加對已售貨品成本的影響 | – | 24.3 |
| 經調整可比EBITDA | 2,215.5 | 1,971.9 |

* 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

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團產生融資成本人民幣773.5百萬元，較去年上升47.1%。截至二零二三年十二月三十一日止年度的融資成本包括定期貸款及優先票據利息人民幣801.3百萬元。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，截至二零二三年十二月三十一日止年度，計息銀行貸款及優先票據的正常化利息為人民幣625.3百萬元。截至二零二三年十二月三十一日止年度，隱含年化利息開支率¹⁰(包括上述對沖的利益)為7.0%。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，計息銀行貸款及優先票據的利息較去年上升52.9%，主要由於美國聯邦儲備加息後基準利率上調，以及人民幣兌美元貶值。截至二零二三年十二月三十一日止年度的融資成本亦包括經扣除交換優先票據收益後的一次性交易成本人民幣28.8百萬元，該成本被與前期定期貸款的利率掉期有關的非經常性攤銷收益人民幣62.9百萬元所抵銷。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣419.1百萬元減少至截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣351.8百萬元。憑藉本集團對優化及效率改善的持續努力，實際稅率由二零二二年的40.7%下降至二零二三年的37.7%。

¹⁰ 隱含年化利息開支率按正常化利息開支(包括截至二零二三年十二月三十一日止年度的對沖安排利益)除以截至二零二三年十二月三十一日轉換為人民幣的未償本金(與債務提取日的匯率一致)計算。

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：

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| | 二零二三年 人民幣百萬元 | 二零二二年 人民幣百萬元 |
| 純利 | 581.8 | 611.8 |
| 調節下列項目： | | |
| 以上所列EBITDA經調整可比項目 | 230.6 | 124.0 |
| 非現金項目*： | | |
| 貸款融資進行再融資時相關未攤銷交易成本 及修訂虧損的一次性撇銷 | 28.8 | 31.9 |
| 前期定期貸款利率掉期一次性攤銷(收益) | (62.9) | (36.5) |
| 經調整可比純利 | <u>778.3</u> | <u>731.2</u> |

* 僅於該金額相等於人民幣10百萬元或以上，方會就非經常性或非現金項目作出調整。

流動資金及資本資源

經營活動

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團錄得經營活動所得現金流量淨額人民幣1,096.9百萬元，由除稅前的經營活動所得現金流量人民幣1,653.0百萬元減已付所得稅人民幣556.2百萬元計算得出。除稅前現金流量主要受惠於良好經調整可比EBITDA，惟部分被營運資金變動的負面影響所抵銷。扣除貿易應收款項減值後，貿易應收款項及應收票據增加人民幣267.6百萬元，主要由於中國內地以外海外市場賒銷的收入貢獻較高。貿易應付款項減少人民幣299.8百萬元，主要由於截止日期不同所致。上述負面影響部分被存貨減少人民幣241.0百萬元(扣除存貨撇減至可變現淨值)所抵銷。

投資活動

截至二零二三年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣52.1百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣91.0百萬元，部分被已收利息人民幣23.9百萬元所抵銷。

融資活動

截至二零二三年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣1,994.6百萬元，主要有關償還計息銀行貸款人民幣1,092.6百萬元、計息銀行貸款及優先票據的已付利息人民幣750.0百萬元、部分購回優先票據人民幣599.6百萬元、已付股息人民幣474.5百萬元、交換及發行優先票據相關交易成本人民幣97.6百萬元及租賃負債付款人民幣36.3百萬元。上述現金流出部分被新增銀行貸款所得款項人民幣610.0百萬元、發行優先票據所得款項淨額人民幣408.0百萬元及若干交叉貨幣掉期所得款項人民幣38.2百萬元所抵銷。

現金及銀行結餘

截至二零二三年十二月三十一日，按備考基準，經加回根據分期還款時間表於二零二三年十二月就三年期定期貸款的貸款還款84.4百萬美元後，現金及現金等價物為人民幣1,962.1百萬元。按呈報基準，於綜合財務狀況表呈列的現金及現金等價物為人民幣1,364.3百萬元。截至本公告日期，本集團尚未動用本集團根據現有融資協議可動用的循環融資75.0百萬美元。此外，本集團的營運資金得到改善，亦使其擁有充裕的流動資金，提供支持。

計息銀行貸款及優先票據

截至二零二三年十二月三十一日，根據分期還款時間表於二零二三年償還三年期定期貸款140.6百萬美元後，本集團的未償還計息銀行貸款為人民幣7,454.9百萬元，包括流動部分人民幣4,289.9百萬元。優先票據的賬面總值為人民幣1,660.6百萬元，包括流動部分人民幣432.2百萬元。

資產負債比率由截至二零二二年十二月三十一日的45.6%輕微上升至截至二零二三年十二月三十一日的45.7%，其按優先票據及計息銀行貸款的賬面值總和除以資產總值計算。截至二零二三年十二月三十一日，淨槓桿比率由上年的3.58下降至3.42，計算方式於下表列示：

| | 截至十二月三十一日止年度／ 截至十二月三十一日 | |
|--------------------|----------------------------|---------|
| | 二零二三年 | 二零二二年 |
| | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 |
| 債務總額 ¹¹ | 8,933.7 | 9,363.4 |
| 減：現金及現金等價物 | 1,364.3 | 2,303.7 |
| 債務淨額 | 7,569.4 | 7,059.8 |
| 除以：經調整可比EBITDA | 2,215.5 | 1,971.9 |
| 淨槓桿比率 | 3.42倍 | 3.58倍 |

¹¹ 截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日的債務總額按轉換為人民幣的債務工具未償本金(與債務提取日的匯率一致)計算。

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90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二零二二年十二月三十一日止年度的21日增加至截至二零二三年十二月三十一日止年度的24日，主要由於中國內地境外的海外市場信貸銷售收入比例上升。貿易應付款項的平均週轉日數由截至二零二二年十二月三十一日止年度的79日減少至截至二零二三年十二月三十一日止年度的76日，主要由於截止日期不同。

存貨週轉日數由截至二零二二年十二月三十一日止年度的166日減少至截至二零二三年十二月三十一日止年度的159日。成人營養及護理用品產品的存貨週轉日數由截至二零二二年十二月三十一日止年度的145日輕微增加至截至二零二三年十二月三十一日止年度的146日。自本年底推出新國標產品後，嬰幼兒營養及護理用品產品存貨週轉日數由截至二零二二年十二月三十一日止年度的178日減少至截至二零二三年十二月三十一日止年度的155日。寵物營養及護理用品產品的存貨週轉日數由截至二零二二年十二月三十一日止年度的173日增加至截至二零二三年十二月三十一日止年度的194日，主要由於自二零二二年起向中國內地市場的寵物食品供應由加拿大轉為美國後建立更高的貓乾糧安全庫存以確保業務連續性。

報告期末後重大業務發展

- (1) 就本集團流動資金狀況而言，本集團於二零二四年一月一日至二零二四年三月二十六日獲得多個流動資金來源。本公司於二零二四年三月二十日成功發行人民幣500,000,000元的7.5%有擔保債券。此外，本集團已獲授總額為人民幣1,440百萬元人民幣貸款融資信貸額度，以持續優化資本架構。截至本公告日期，未必會就信貸額度訂立具法律約束力的明確協議。信貸額度未必會落實或全額落實。
- (2) 本公司執行委員會（「**執行委員會**」）已於二零二四年三月二十六日解散。考慮到執行委員會的職能，即管理本公司日常業務及事務，董事會認為，執行委員會的管理職責足以由董事會及本公司行政總裁辦公室（「**行政總裁辦公室**」）履行，辦公室由輪值行政總裁及本集團首席財務及營運官、本集團首席人才官及董事會主席（作為常任成員）組成。輪值行政總裁將向董事會主席匯報。有關行政總裁辦公室的進一步資料，請參閱本公司日期為二零二三年十一月十九日的公告。

執行委員會解散後，其職能及職責由行政總裁辦公室接管，不包括須經董事會批准的事項，包括但不限於宣派股息、發行證券、根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第14章及第14A章擬進行的交易及披露內幕消息。

股息

經充分考慮本集團財務狀況、現金流量淨額及資本支出後，董事會欣然建議就截至二零二三年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股0.18港元。經計及於二零二三年十月就截至二零二三年六月三十日止六個月派付的中期股息每股普通股0.44港元，年度股息將達致每股普通股0.62港元，佔本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的經調整純利約46%。

待於二零二四年五月十日(星期五)的應屆股東週年大會(「二零二四年股東週年大會」)批准後，上述末期股息將大約於二零二四年七月十日(星期三)向於二零二四年五月二十一日(星期二)名列本公司股東名冊的股東派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

(a) 合資格出席二零二四年股東週年大會並於會上投票

本公司將於二零二四年五月七日(星期二)至二零二四年五月十日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間，本公司將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席二零二四年股東週年大會並於會上投票，須不遲於二零二四年五月六日(星期一)下午四時三十分將所有過戶文件連同有關股票送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以辦理登記。

(b) 獲得擬派末期股息的權利

本公司將於二零二四年五月十七日(星期五)至二零二四年五月二十一日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間，本公司將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格獲得擬派末期股息，須不遲於二零二四年五月十六日(星期四)下午四時三十分將所有過戶文件連同有關股票送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以辦理登記。

企業管治守則

本公司已採納上市規則附錄C1(前稱附錄十四)所載的企業管治守則(「**企業管治守則**」)，作為其企業管治的守則。於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本公司已遵守企業管治守則所載的所有守則條文。

本公司將繼續配合其業務的經營及增長加強其企業管治常規，並不時檢討該等常規，以確保其遵守企業管治守則及配合最新發展。

證券交易標準守則

本公司已採納其本身有關董事買賣本公司證券的行為守則(「**公司守則**」)，其條款不遜於上市規則附錄C3(前稱附錄十)所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)。

本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事已確認，截至二零二三年十二月三十一日止年度，彼等已遵守公司守則及標準守則。

就可能擁有本公司未公開內幕消息的僱員進行的證券交易，本公司亦已制訂條款不遜於標準守則的書面指引(「**僱員書面指引**」)。

據本公司所知，於截至二零二三年十二月三十一日止年度，有關僱員概無違反僱員書面指引。

倘本公司得悉任何限制本公司證券交易的期間，將事先知會其董事及相關僱員。

審核委員會

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)遵照上市規則第3.21及3.22條於二零一零年十一月二十五日成立，並根據企業管治守則訂有書面職權範圍。審核委員會包括三名成員，分別為丁遠教授、陳偉成先生及羅雲先生，全部均為非執行董事，當中大部分為獨立非執行董事。丁遠教授獲委任為審核委員會主席，彼具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

審核委員會監察本集團的審核過程、內部監控及風險管理系統，並就任何重大事項向董事會匯報及向董事會提出推薦意見。

審核委員會已審閱本公司截至二零二三年六月三十日止六個月的中期業績及截至二零二三年十二月三十一日止年度的年度業績、本集團截至二零二三年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表及截至二零二三年十二月三十一日止年度的年報、財務報告及合規程序、管理層對本公司內部監控以及風險管理系統及程序作出的報告、外聘核數師的工作範圍及續聘、關連交易以及僱員舉報疑似不當行為的安排。董事會與審核委員會之間並無就續聘外聘核數師而出現意見分歧。

獨立核數師審閱的初步業績公告

本集團於二零二三年十二月三十一日的綜合財務狀況表、截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表的數據以及初步公告所載的相關附註已由本公司核數師與載入本集團的本年度綜合財務報表核對一致。根據香港會計師公會所頒佈的香港審計準則、香港審閱工作準則或香港核證委聘準則，本公司核數師安永會計師事務所於此方面的工作並無構成一項核證委聘，因此安永會計師事務所未就初步公告作出保證。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二三年十二月三十一日止年度，為降低融資成本及優化資本結構，本公司已於市場上合共購回本金額為68,211,000美元(相當於二零二四年到期的5.625%優先票據的尚未償還本金額約25.2%)的二零二四年到期5.625%優先票據。本公司亦已於市場上購回本金額為20,200,000美元(相當於二零二六年到期的13.5%優先票據的尚未償還本金額約10.1%)的二零二六年到期13.5%優先票據。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無於截至二零二三年十二月三十一日止年度內購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

公佈年度業績公告及年度報告

本年度業績公告亦於本公司網站(www.hh.global)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)發佈。截至二零二三年十二月三十一日止年度的年度報告(載有上市規則附錄D2(前稱附錄十六)規定的所有資料)將適時寄發予本公司股東(如要求)及於上述網站發佈。

承董事會命
健合(H&H)國際控股有限公司
主席
羅飛

香港，二零二四年三月二十六日

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