

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)

截至二零二四年六月三十日止六個月的 中期業績公告

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零二四年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零二三年 人民幣百萬元 (未經審核)	
收入	6,692.1	6,980.8	-4.1%
毛利	4,072.3	4,262.4	-4.5%
EBITDA*	1,098.4	1,397.9	-21.4%
經調整可比EBITDA*	1,139.8	1,309.5	-13.0%
經調整可比EBITDA率	17.0%	18.8%	-1.8個百分點
純利	305.8	608.0	-49.7%
經調整可比純利**	347.2	513.4	-32.4%
經調整可比純利率	5.2%	7.4%	-2.2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 - 截至二零二四年六月三十日止六個月的非現金收益人民幣5.5百萬元(截至二零二三年六月三十日止六個月：收益人民幣88.4百萬元) + 截至二零二四年六月三十日止六個月的非經常性虧損人民幣46.9百萬元(截至二零二三年六月三十日止六個月：零)

** 經調整可比純利 = 純利 + 截至二零二四年六月三十日止六個月的EBITDA調整項目虧損人民幣41.4百萬元(截至二零二三年六月三十日止六個月：收益人民幣88.4百萬元) - 截至二零二四年六月三十日止六個月的其他非現金收益零(截至二零二三年六月三十日止六個月：收益人民幣6.2百萬元)

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」)截至二零二四年六月三十日止六個月的未經審核中期綜合業績，連同二零二三年同期的比較數字如下：

中期簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零二四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	6,692,132	6,980,848
銷售成本		(2,619,838)	(2,718,402)
毛利		4,072,294	4,262,446
其他收益及利益	5	118,231	156,494
銷售及分銷成本		(2,653,763)	(2,641,137)
行政開支		(405,868)	(412,437)
其他開支		(161,035)	(104,135)
融資成本		(433,251)	(357,996)
應佔聯營公司虧損		(12,669)	(83)
除稅前溢利		523,939	903,152
所得稅開支	6	(218,136)	(295,138)
期內溢利		305,803	608,014

中期簡明綜合損益及其他全面收益表(續)
截至二零二四年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月
二零二四年 二零二三年
人民幣千元 人民幣千元
(未經審核) (未經審核)

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 37,173

就於損益列賬的虧損作出重新分類調整

(50,092) (56,935)

所得稅影響

306 9,279

(757) (10,483)

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

44,387 100,826

換算海外業務產生的匯兌差額

(72,164) (31,269)

海外業務投資淨額產生的匯兌差額

(10,544) 53,024

於後續期間可能重新分類至損益的
其他全面(虧損)／收益淨額

(39,078) 112,098

中期簡明綜合損益及其他全面收益表(續)
截至二零二四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
不會於後續期間重新分類至損益的 其他全面(虧損)/收益： 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>(1,494)</u>	<u>4,063</u>
期內其他全面(虧損)/收益，扣除稅項	<u>(40,572)</u>	<u>116,161</u>
期內全面收益總額	<u>265,231</u>	<u>724,175</u>
母公司擁有人應佔溢利	<u>305,803</u>	<u>608,014</u>
母公司擁有人應佔全面收益總額	<u>265,231</u>	<u>724,175</u>
	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	8	
基本	<u>0.48</u>	<u>0.95</u>
攤薄	<u>0.48</u>	<u>0.95</u>

中期簡明綜合財務狀況表
二零二四年六月三十日

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 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	353,642	369,545
使用權資產	132,663	141,202
商譽	7,747,965	7,820,522
無形資產	5,469,922	5,582,409
按金	26,403	28,903
於聯營公司的投資	122,281	134,950
遞延稅項資產	548,844	580,624
衍生金融工具	10,350	48,057
其他非流動金融資產	200,381	202,358
非流動資產總值	<u>14,612,451</u>	<u>14,908,570</u>
流動資產		
存貨	1,879,022	2,374,801
貿易應收款項及應收票據	9 1,054,116	1,060,254
預付款、其他應收款項及其他資產	295,509	247,113
應收債券	-	78,592
衍生金融工具	54,783	927
按公允值計入損益的金融資產	50,000	-
已抵押存款	7,408	7,430
現金及現金等價物	2,379,094	1,364,283
流動資產總值	<u>5,719,932</u>	<u>5,133,400</u>
流動負債		
貿易應付款項	10 996,514	1,040,677
其他應付款項及應計費用	2,116,185	2,216,061
合約負債	55,658	200,461
衍生金融工具	70,698	103,924
計息銀行貸款及其他借款	5,555,037	4,289,907
租賃負債	30,079	37,415
優先票據	152,141	432,237
應付稅項	127,504	120,507
應付股息	105,414	-
流動負債總額	<u>9,209,230</u>	<u>8,441,189</u>
流動負債淨額	<u>(3,489,298)</u>	<u>(3,307,789)</u>

中期簡明綜合財務狀況表(續)

二零二四年六月三十日

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產總值減流動負債	<u>11,123,153</u>	<u>11,600,781</u>
非流動負債		
優先票據	1,960,526	1,228,363
計息銀行貸款及其他借款	1,835,380	3,164,988
其他應付款項及應計費用	6,632	6,119
租賃負債	58,860	69,643
衍生金融工具	11,672	50,646
遞延稅項負債	<u>790,295</u>	<u>785,798</u>
非流動負債總額	<u>4,663,365</u>	<u>5,305,557</u>
資產淨值	<u>6,459,788</u>	<u>6,295,224</u>
權益		
已發行股本	5,519	5,519
其他儲備	6,454,269	6,188,111
擬派股息	<u>-</u>	<u>101,594</u>
權益總額	<u>6,459,788</u>	<u>6,295,224</u>

中期簡明綜合現金流量表
截至二零二四年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 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		523,939	903,152
就以下各項作出調整：			
銀行利息收入	5	(6,911)	(11,775)
應收貸款及債券的利息收入	5	-	(1,374)
融資成本		433,251	357,996
應佔聯營公司虧損		12,669	83
物業、廠房及設備折舊		34,117	32,773
使用權資產折舊		19,815	17,675
無形資產攤銷		94,209	99,432
提前終止租賃虧損		32	-
出售物業、廠房及設備項目以及 無形資產的虧損		1,519	316
以股權結算的購股權開支		-	2,826
以股權結算的股份獎勵開支		4,282	9,353
衍生金融工具的公允值收益淨額	5	(56,530)	(29,333)
金融資產的公允值(收益)/虧損		(2,566)	4,154
貿易應收款項減值		47	1,393
物業、廠房及設備減值撥回		-	(776)
存貨撇減至可變現淨值		82,766	158,270
部分購回優先票據收益淨額	5	(398)	(13,884)
外幣匯兌差額淨額		40,854	(49,353)
		1,181,095	1,480,928
存貨減少/(增加)		404,217	(219,353)
貿易應收款項及應收票據增加		(6,573)	(160,417)
預付款、其他應收款項及其他資產增加		(52,282)	(32,374)
租賃按金減少/(增加)		29	(664)
受限制存款增加		(158)	(6,670)
貿易應付款項減少		(48,610)	(367,089)
其他應付款項及應計費用減少		(104,602)	(139,365)
合約負債減少		(148,730)	(195,287)
經營產生現金		1,224,386	359,709
已付企業所得稅		(171,846)	(337,640)
經營活動所得現金流量淨額		1,052,540	22,069

中期簡明綜合現金流量表(續)
截至二零二四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
來自經營活動的現金流量淨額	1,052,540	22,069
來自投資活動的現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(21,811)	(28,469)
購買無形資產項目	(6,921)	(18,720)
出售物業、廠房及設備項目以及 無形資產的所得款項	497	7,345
部分出售若干金融資產	-	1,076
購買結構性存款	(50,000)	-
收到應收債券	78,592	-
於購入時原到期日為三個月或以上的 定期存款減少	-	6,000
已收利息	8,032	13,459
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	8,389	(19,309)
來自融資活動的現金流量		
發行優先票據的所得款項	906,794	407,985
發行優先票據及有擔保債券交易成本付款	(52,093)	(10,956)
交換優先票據交易成本付款	-	(59,254)
部分購回優先票據	(428,444)	(283,677)
償還計息銀行貸款及購回有擔保債券	(2,040,794)	(406,645)
新增銀行貸款及有擔保債券	1,889,998	500,000
租賃負債付款	(31,920)	(18,416)
已付利息	(400,590)	(348,303)
交叉貨幣掉期(「交叉貨幣掉期」)的所得款項	43,234	13,609
終止若干交叉貨幣掉期的所得款項	27,111	-
融資活動所用現金流量淨額	(86,704)	(205,657)

中期簡明綜合現金流量表(續)
截至二零二四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
融資活動所用現金流量淨額	<u>(86,704)</u>	<u>(205,657)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	974,225	(202,897)
期初現金及現金等價物	1,364,283	2,297,660
匯率變動影響淨額	<u>40,586</u>	<u>42,961</u>
期末現金及現金等價物	<u>2,379,094</u>	<u>2,137,724</u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	2,378,667	2,076,169
於購入時原到期日為三個月以下的 非抵押定期存款	<u>427</u>	<u>61,555</u>
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	<u>2,379,094</u>	<u>2,137,724</u>

中期簡明綜合財務報表附註

二零二四年六月三十日

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. 編製基準及會計政策

本集團於截至二零二四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二零二三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，惟已按下文附註3所披露採納經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」，亦包括國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)。

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，亦應與本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

持續經營

於二零二四年六月三十日，本集團錄得流動負債淨額人民幣3,489.3百萬元，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其他借款合計人民幣5,555.0百萬元(「借款」)。

本集團正通過新增銀團貸款為借款進行再融資。截至此等未經審核中期簡明綜合財務報表核准日期，本集團動用本金額等值150.0百萬美元(約人民幣1,090.1百萬元)的再融資定期貸款融資，並已自若干金融機構取得有關若干再融資信貸的書面承諾函，總額達560.0百萬美元(約人民幣3,991.0百萬元)。因此，本公司董事認為，本集團將能適時就借款進行再融資。同時，其於過渡貸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未經審核中期簡明綜合財務報表。

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二零二三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：

國際財務報告準則第16號修訂本	售後租回的租賃負債
國際會計準則第1號修訂本	將負債分類為流動或非流動(「二零二零年修訂本」)
國際會計準則第1號修訂本	附帶契諾的非流動負債(「二零二二年修訂本」)
國際會計準則第7號及	供應商融資安排
國際財務報告準則第7號修訂本	

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 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。

截至二零二四年六月三十日止六個月的經營分部資料(未經審核)：

	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：							
對外部客戶銷售	<u>1,798,440</u>	<u>508,556</u>	<u>3,275,585</u>	<u>124,573</u>	<u>984,978</u>	<u>-</u>	<u>6,692,132</u>
分部業績	<u>1,056,976</u>	<u>394,602</u>	<u>2,103,279</u>	<u>59,008</u>	<u>458,429</u>	<u>-</u>	<u>4,072,294</u>
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							<u>(433,251)</u>
除稅前溢利							<u>523,939</u>
其他分部資料：							
折舊及攤銷	<u>14,769</u>	<u>3,452</u>	<u>40,521</u>	<u>5,244</u>	<u>39,250</u>	<u>44,905</u>	<u>148,141</u>
貿易應收款項減值	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>47</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>47</u>
存貨撇減/(撥回)至可變現淨值	<u>(2,946)</u>	<u>6,682</u>	<u>31,368</u>	<u>(1,235)</u>	<u>48,897</u>	<u>-</u>	<u>82,766</u>
資本支出*	<u>11,010</u>	<u>643</u>	<u>5,928</u>	<u>1,255</u>	<u>9,306</u>	<u>3,290</u>	<u>31,432</u>

截至二零二三年六月三十日止六個月的經營分部資料(未經審核)：

	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：							
對外部客戶銷售	2,213,750	743,571	2,938,215	158,634	926,678	-	6,980,848
分部業績	1,206,400	584,060	1,969,492	67,166	435,328	-	4,262,446
對賬：							
利息收入							13,149
其他收益及未分配利益							143,345
應佔聯營公司虧損							(83)
企業及其他未分配開支							(3,157,709)
融資成本							(357,996)
除稅前溢利							903,152
其他分部資料：							
折舊及攤銷	13,630	1,161	44,643	4,578	37,248	48,620	149,880
貿易應收款項減值	-	-	1,393	-	-	-	1,393
存貨撇減至可變現淨值	76,825	368	64,109	1,462	15,506	-	158,270
資本支出*	7,448	802	12,364	5,060	7,675	2,698	36,047

* 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

	截至六月三十日止六個月 二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
中國內地	4,541,353	5,076,109
澳洲及新西蘭	975,933	829,624
北美	815,837	736,505
其他地區#	359,009	338,610
總收入	6,692,132	6,980,848

上述收入資料以客戶所處區域為基準。

(b) 非流動資產

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
中國內地	417,020	441,364
澳洲及新西蘭	2,274,829	2,358,609
北美	2,475,017	2,489,134
其他地區#	938,045	967,902
非流動資產總值	<u>6,104,911</u>	<u>6,257,009</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」)的香港特別行政區(「中國香港」)及台灣。

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 二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收入 貨品銷售	<u>6,692,132</u>	<u>6,980,848</u>

分類收入資料

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)

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	1,732,419	500,617	2,126,812	7,156	174,349	4,541,353
澳洲及新西蘭	6,303	1,679	967,943	8	-	975,933
北美	-	290	16,531	-	799,016	815,837
其他地區*	59,718	5,970	164,299	117,409	11,613	359,009
總計	<u>1,798,440</u>	<u>508,556</u>	<u>3,275,585</u>	<u>124,573</u>	<u>984,978</u>	<u>6,692,132</u>
收入確認的時間						
貨品轉移時間點	<u>1,798,440</u>	<u>508,556</u>	<u>3,275,585</u>	<u>124,573</u>	<u>984,978</u>	<u>6,692,132</u>

截至二零二三年六月三十日止六個月(未經審核)

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	2,138,794	735,688	1,955,452	41,455	204,720	5,076,109
澳洲及新西蘭	8,540	920	819,567	597	-	829,624
北美	-	349	16,249	-	719,907	736,505
其他地區*	66,416	6,614	146,947	116,582	2,051	338,610
總計	<u>2,213,750</u>	<u>743,571</u>	<u>2,938,215</u>	<u>158,634</u>	<u>926,678</u>	<u>6,980,848</u>
收入確認的時間						
貨品轉移時間點	<u>2,213,750</u>	<u>743,571</u>	<u>2,938,215</u>	<u>158,634</u>	<u>926,678</u>	<u>6,980,848</u>

* 包括中國的中國香港及台灣。

其他收益及利益

	截至六月三十日止六個月 二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	6,911	11,775
應收貸款及債券的利息收入	-	1,374
外幣兌換收益	-	49,353
衍生金融工具的公允值收益淨額	56,530	29,333
金融資產的公允值收益	2,566	-
政府補助*	2,606	12,747
銷售原材料利益	37,467	22,751
部分購回優先票據收益淨額	398	13,884
其他	11,753	15,277
其他收益及利益總額	<u>118,231</u>	<u>156,494</u>

* 該等政府補助並無任何未達成條件或者或然事項。

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期一期內支出		
中國內地	55,221	135,352
中國香港	53,904	110,694
澳洲	61,002	5,616
其他地區	518	205
遞延	47,491	43,271
總計	<u>218,136</u>	<u>295,138</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期內應課稅溢利，以相關現有法律、詮釋及慣例為基準，按稅率25%(截至二零二三年六月三十日止六個月：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。廣州合愛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，而合生元健康則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。因此，廣州合愛及合生元健康於截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月按15%的稅率繳納企業所得稅。

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%(截至二零二三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(截至二零二三年六月三十日止六個月：2,000,000港元)按8.25%(截至二零二三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%(截至二零二三年六月三十日止六個月：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%(截至二零二三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1000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。

支柱二所得稅

本集團已應用強制豁免，以確認及披露與支柱二所得稅所產生遞延稅項資產及負債有關的資料，並於產生時將支柱二所得稅入賬列作即期稅項。支柱二立法已於本集團營運的若干司法權區頒佈或實質上頒佈。該法例已於本集團二零二四年一月一日開始的財政年度生效。本集團已對本集團可能面臨的支柱二所得稅風險進行評估。

本集團基於組成實體的最近期稅務申報、個別國家報告及財務報表對可能面臨的支柱二所得稅風險進行評估。根據評估，本集團營運所在大部分司法權區的支柱二實際稅率均高於15%。於少數司法權區，相關實體正承受虧損或應用過渡安全港豁免。管理層目前尚不知悉可能變更的任何情況。因此，本集團預期不會面臨支柱二補足稅風險。

7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	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0.18港元(二零二三年：0.38港元)	<u>104,949</u>	<u>215,745</u>
於中期報告日期後宣派的普通股股息：		
中期—每股普通股0.30港元(二零二三年：0.44港元)	<u>173,581</u>	<u>256,700</u>

於二零二四年八月二十七日，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0.30港元(截至二零二三年六月三十日止六個月：0.44港元)，總計約人民幣173,581,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣256,700,000元)。

8. 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截至二零二四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305,803,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣608,014,000元)，及期內已發行普通股經調整加權平均數641,001,009股(截至二零二三年六月三十日止六個月：639,704,919股)計算。

期內每股攤薄盈利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	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(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	<u>305,803</u>	<u>608,014</u>

股份數目

股份

已發行普通股加權平均數	645,561,354	645,561,354
為股份獎勵計劃持有的股份加權平均數	(4,560,345)	(5,856,435)
用作計算每股基本盈利的期內已發行普通股加權平均數	641,001,009	639,704,919
攤薄影響—普通股加權平均數：		
購股權及獎勵股份	1,977,819	3,613,542
用作計算每股攤薄盈利的期內已發行 普通股經調整加權平均數	642,978,828	643,318,461

9. 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：

	二零二四年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	667,636	548,993
一至三個月	296,148	457,958
三個月以上	90,332	53,303
總計	1,054,116	1,060,254

10. 貿易應付款項

於報告期末，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二四年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	804,570	863,196
一至三個月	138,601	133,620
三個月以上	53,343	43,861
總計	996,514	1,040,677

貿易應付款項為免息。貿易採購的平均信貸期為30至90日。

主席報告

本集團在上半年備受挑戰。儘管按呈報及同類比較基準的收入有所下降，主要由於嬰幼兒配方奶粉分部下滑，導致純利下降，我們在實現本年度的主要目標依然取得重大進展，包括：

- 於我們錄得最高利潤的領域中推動穩健增長水平及市場份額增長，尤其是三大戰略業務支柱—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中快速增長的營養補充品系列¹，目前佔總收入的66.1%；
- 在核心業務持續制勝：成人營養及護理用品業務以低雙位數增長，於中國內地以及澳洲及新西蘭(「澳新」)穩佔優勢，同時擴大寵物營養及護理用品業務在北美的分銷及定位；
- 按照我們的長期策略擴大在中國內地嬰幼兒配方奶粉市場的市場份額，而合生元於整體超高端嬰幼兒配方奶粉分部中躋身排名第三，但由於中國內地的競爭加劇及整個市場的促銷活動超出預期，嬰幼兒配方奶粉分部錄得雙位數跌幅；
- 所有業務分部均錄得一貫的盈利水平；及
- 擴闊資金來源及優化資本結構，同時加強存貨管理，以改善營運資金。本集團的呈報純利有所下降，主要由於嬰幼兒營養及護理用品分部銷售額減少、Solid Gold在北美進行產品組合高端化及渠道優化的一次性重組成本及融資成本增加。

於二零二四年上半年，本集團持續推動可持續發展項目，著重僱員福祉及對社區的影響。健合集團在澳洲連續四年保持最佳工作場所(Great Place to Work)認證，而H&H Singapore因其對社會及環境作出的重大貢獻榮獲「樂善公司(Company of Good)」愛心認證。上述成就加強我們對營造共融互助的工作場所文化及推動社區正面轉變的承諾。

¹ 營養補充品包括Biostime 益生菌補充品、Biostime 嬰幼兒產品、Swisse 維生素、草本及礦物補充劑產品以及Solid Gold 及Zesty Paws 寵物補充品。

最後，本人欣然宣佈中期股息每股普通股0.30港元，與往年一致。我們能夠維持增長及盈利水平、加強資本結構、為股東帶來持續回報，同時對大眾及環境帶來正面影響，此舉對推動我們憑藉優質產品及令人嚮往的品牌，以成為全球高端家庭營養及健康領導者依然至關重要。

成人營養及護理用品

如我們預期，相對於去年上半年新冠肺炎疫情後的一次性需求激增後高基數，成人營養及護理用品分部錄得雙位數增長。該增長率未能反映在所有地區對保健品的持續強勁需求水平。此外，透過戰略性適應不斷變化的消費者偏好及成功推出創新品類產品，配合我們的PPAE(高端優質、科學驗證、令人嚮往、參與互動)模式，我們的增長高於整體市場水平，尤其於中國內地。

於中國內地，消費者對美容、複合維生素及護肝排毒產品的殷切需求，以及創新品類產品成功推出，帶動Swisse錄得高單位數增長，提高盈利能力，並擴大市場份額。我們繼續善用消費者劃分及滲透，將Swisse的產品組合進一步擴大為Swisse Plus+、Swisse Me及Little Swisse，作為其大型品牌策略一部分，以更好地把握不同消費者群體對優質營養產品的需求。

重要的是，Swisse Plus+憑藉其較高的盈利能力，為中國內地的成人營養及護理用品總收入帶來雙位數貢獻，上升48.7%。此外，Swisse Plus+在整體抗衰老品類中保持頂尖地位，繼續搶佔極高市場份額，而Swisse淨肝片則繼續保持其在中國內地電子商務市場高端蘊分部的領先地位。

隨著Swisse執行策略，跨境電子商務渠道的銷售額上升12.2%，佔中國內地成人營養及護理用品收入的78.1%。由於藥房渠道的基數高但客流量較低，一般貿易渠道銷售額輕微下降2.1%，使Swisse於中國內地線上維生素、草本及礦物補充劑市場穩居排名第一²，同時其日益上升的市場份額使其於整體維生素、草本及礦物補充劑市場攀升至排名第二³。

² 根據獨立數據供應商Early Data的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

³ 根據獨立研究公司Kantar Worldpanel的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

按收入計，澳新為我們的第二大市場，我們保持穩健的雙位數增長率，即使行業增長開始復常，其於整體澳洲維生素、草本及礦物補充劑市場依然穩佔第一⁴。我們的持續增長受惠於我們在本地渠道持續進行產品創新及高端化的工作，尤其是Swisse軟糖系列，該系列目前佔第二大市場份額，達15.6%⁵。於極受認可的「讀者文摘澳洲信譽品牌獎項(Reader's Digest Trusted Brands Australia Awards)」中，Swisse獲評為二零二四年最受信賴維生素品牌(Most Trusted Vitamin Brand)。這項認可突顯Swisse致力堅持品質、創新、創造及維持消費者信任。

於其他區域，中國香港及意大利是盈利能力最高的擴張市場，貢獻可觀增長，而泰國、印度及中東等新興擴張市場的升勢亦見強勁。我們在其中數個市場保持市場份額排名前列，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一⁶，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二⁷。

嬰幼兒營養及護理用品

由於我們在中國內地的嬰幼兒配方奶粉業務面臨較最初預期更強勁持續的不利因素，嬰幼兒營養及護理用品分部表現較預期遜色。儘管嬰幼兒配方奶粉行業所有參與者面臨的長期系統性問題仍然普遍，惟市場一直致力消耗舊「國標」庫存，導致競爭加劇及促銷活動超出預期。雖然下降幅度按季顯著收窄，但這繼而影響我們於上半年的銷售率及盈利能力。

縱使面臨該等持續挑戰，我們依然繼續推動擴大市場份額的策略。我們取得巨大的成功，在中國內地整體超高端嬰幼兒配方奶粉分部的市場份額方面躋身第三位⁸，將該分部的市場份額由11.7%擴大至13.0%。

我們相信，此策略將在未來數年帶來更豐碩的成果，尤其是在行業完成新「國標」過渡以及更多參與者退出市場後。事實上，初步跡象表明行業下滑已達最低點，而部分電商平台呈報，針對0至6個月嬰兒的嬰幼兒配方奶粉產品銷量在近期618購物節期間有所上升。同時，我們將繼續獲取新客戶並投資消費者教育，以推動意識及未來增長。

⁴ 根據獨立研究公司艾昆緯(IQVIA)的研究統計，基於總市場單位銷售額，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

⁵ 根據獨立研究公司艾昆緯的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

⁶ 根據獨立研究公司尼爾森(Nielsen)的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

⁷ 根據獨立研究公司艾美仕艾昆緯(IMS IQVIA)的研究統計，截至二零二四年六月三十日止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，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

由於去年上半年益生菌需求一次性激增以及藥房渠道客流量下降導致高基數效應，高利潤嬰幼兒益生菌及營養補充品在中國內地的銷售額下降32.0%。在此之下，儘管受到低出生率所限制，對益生菌的整體需求仍然暢旺。

此外，該品類的其他部分錄得若干顯著增長，嬰幼兒營養補充品的銷售額增長113.0%，佔中國內地嬰幼兒益生菌及營養補充品總銷售額的12.2%，主要歸因於需求更加殷切，尤其是有益兒童身心健康的創新產品，例如鈣片、DHA及軟糖。該等產品創新進一步鞏固Biostime在中國內地嬰幼兒益生菌領域中的榜首地位⁹。

在中國內地以外，透過就更專門的創新嬰幼兒配方奶粉產品建立認可及信任，我們繼續擴大嬰幼兒營養及護理用品業務的國際影響力。我們雄踞法國藥房渠道的有機嬰幼兒配方奶粉及嬰幼兒配方羊奶粉類別第一，市場份額分別為40.6%及43.7%¹⁰。

寵物營養及護理用品

在本集團第三大市場北美，我們繼續快速發展寵物營養及護理用品業務，Zesty Paws及Solid Gold品牌受益於日益盛行的寵物營養高端化及寵物人性化趨勢，以及日益增加的寵物數量。

Zesty Paws目前是美國最受認可的寵物補充品品牌之一，於亞馬遜渠道持續增長，快速擴大其線下分銷，於二零二四年上半年進軍山姆會員店、Costco、Petco及Meijer，並在早期擴展至沃爾瑪、Target、PetSmart、CVS及Tractor Supply的基礎上繼續拓展業務。雖然以上早期擴展為本年度產生高基數效應，但此舉使品牌的收入增長回落至低雙位數水平。Zesty Paws的廣大消費者基礎及穩定的市場份額將繼續推動其未來盈利增長。

同時，在持續進行渠道優化及產品組合高端化以推動品牌長遠增長時，Solid Gold在北美的銷售量輕微上升。截至二零二四年六月三十日，Zesty Paws及Solid Gold已分別覆蓋全美超過18,000家及4,800家門店。

⁹ 根據獨立研究公司Kantar Worldpanel的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

¹⁰ 根據獨立研究公司GERS的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

我們在中國內地採取類似策略，其中寵物營養及護理用品分部於上半年的銷量下降14.8%，原因為我們透過優化渠道使品牌高端化，並將資源重新分配到利潤率更高的品類，藉此提高盈利能力。值得注意的例子包括二零二四年三月推出的Solid Gold魚油，使我們能夠開拓市場上更高價值的領域。在重組過程中，Solid Gold於中國內地線上優質貓乾糧品類保持第二名¹¹，截至二零二四年六月三十日，於中國線下市場已覆蓋超過10,000家寵物店及寵物醫院。

優化資本結構

於二零二四年上半年，我們採取多項重要舉措，擴闊資金來源、降低槓桿比率及優化資本結構，其中包括成功完成人民幣債券發行人民幣500百萬元及美元債券發行120百萬美元，並自願提前償還現有美元定期貸款235百萬美元。在現有美元定期貸款進行再融資前，我們亦獲得人民幣和美元貸款形式的重大信貸承諾。

於二零二四年七月，我們完成提取相當於150百萬美元的人民幣定期貸款融資，並進一步自願提前償還現有美元定期貸款中的168百萬美元。兩筆自願提前還款將未償還餘額減少至581百萬美元，有關餘額計劃於二零二五年六月到期。此外，我們獲得多家中國及國際銀行的承諾，可在短期內提取再融資信貸560百萬美元。

透過成功進行再融資，我們穩步降低淨槓桿比率及有效管理財務風險。截至二零二四年六月三十日，現金餘額為人民幣24億元，反映各項業務的穩健現金轉換水平。我們將在未來數年繼續實現資產負債表去槓桿化，並已準備就緒，應對更高匯率波動及更高利率環境。

¹¹ 根據獨立研究公司SmartPath的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

前景：持續去槓桿化，以實現穩定收入增長及盈利能力

踏入二零二四年下半年，我們將繼續推動各地區快速增長的高利潤營養補充品增長。隨著澳新市場增長復常，這將繼續推動成人營養及護理用品業務錄得類似雙位數增長，尤其是在中國內地及亞洲市場。

在嬰幼兒營養及護理用品業務中，創新營養補充品產品增長及疲弱基數效應將促使嬰幼兒益生菌及營養補充品重拾升軌，有助與嬰幼兒配方奶粉業務的部分持續疲弱抵銷，由於市場上的高渠道庫存水平及在市場緊縮期間的進取促銷活動，有關業務目前可能在下半年繼續錄得銷量下降。

對於寵物營養及護理用品業務，我們將繼續擴大Zesty Paws在北美的市場地位，並繼續在英國、歐洲及亞洲尋求擴張機會。同時，Solid Gold的短期業績將繼續受到北美及中國內地產品組合及渠道持續優化影響，預計有關業務重組將於二零二四年完成。

除上述營運趨勢外，我們順利完成計劃於二零二四年進行的主要再融資活動，並預期淨資產負債率的逐步去槓桿化趨勢將持續至年末。憑藉高現金產生的業務模式，我們亦深信能在未來兩年進一步加強財務實力。

致謝

於二零二四年十月一日，我們將進行首次計劃的本集團行政總裁輪值，該職位目前由北美、歐洲、中東和印度區域行政總裁Akash Bedi先生擔任，Akash Bedi先生與本人、首席財務及營運官以及首席人才官均在本集團的行政總裁辦公室工作。於該日，亞洲、澳洲及新西蘭區域行政總裁Nick Mann先生將接替Bedi先生擔任本集團的行政總裁，為期九個月。

本人謹此感謝Bedi先生在新輪值行政總裁安排首九個月中展現的領導力及洞察力，並期待彼即時再次掌舵。同時，本人期待Mann先生在出任本集團行政總裁的未來九個月任期內為行政總裁辦公室帶來嶄新觀點及經驗。

展望二零二四年餘下時間，本人對我們的前景以及進一步建立於本年度現有成就的能力感到樂觀。本人亦深信，我們將繼續為所有持份者帶來回報，繼續讓世界各地的人們更健康、更快樂。

管理層討論及分析

經營業績

收入

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團的收入較二零二三年同期下降4.1% (按呈報基準) 或4.5% (同類比較基準¹) 至人民幣6,692.1百萬元，主要由於轉型為新「國標」嬰幼兒配方奶粉系列後，嬰幼兒配方奶粉銷售額下降所致。截至二零二四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及快速增長營養補充品²所得收入按同類比較基準按年增長5.0%，佔本集團總收入的66.1%。

	截至六月三十日止六個月				同類比較 變動	二零二四年 佔收入 百分比	二零二三年 佔收入 百分比
	二零二四年 人民幣 百萬元	二零二三年 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	4,425.2	4,192.3	5.6%	5.0%	66.1%	60.1%	
– 維生素、草本及 礦物補充劑產品	3,258.2	2,876.7	13.3%	13.0%	48.7%	41.2%	
– 嬰幼兒益生菌及 營養補充品	508.6	743.6	-31.6%	-31.6%	7.6%	10.7%	
– 寵物補充品	658.4	572.0	15.1%	12.3%	9.8%	8.2%	
嬰幼兒配方奶粉	1,798.4	2,213.7	-18.8%	-18.8%	26.9%	31.7%	
其他 ³	468.5	574.8	-18.5%	-19.2%	7.0%	8.2%	
按業務分部劃分的收入							
成人營養及護理用品	3,275.6	2,938.2	11.5%	11.2%	49.0%	42.1%	
嬰幼兒營養及護理用品	2,431.5	3,115.9	-22.0%	-22.0%	36.3%	44.6%	
寵物營養及護理用品	985.0	926.7	6.3%	4.1%	14.7%	13.3%	
按地理位置劃分的收入							
中國內地	4,541.4	5,076.1	-10.5%	-10.5%	67.9%	72.7%	
澳新	975.9	829.6	17.6%	16.9%	14.6%	11.9%	
北美	815.8	736.5	10.8%	8.1%	12.2%	10.6%	
其他地區	359.0	338.6	6.0%	5.6%	5.3%	4.8%	
總計	6,692.1	6,980.8	-4.1%	-4.5%	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(不包括外匯變動的影響)。

² 營養補充品包括Biostime益生菌補充品、Biostime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品牌的寵物補充品。

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。

中國內地：嬰幼兒營養及護理用品分部跌幅收窄，與成人營養及護理用品分部穩健增長抵銷

截至二零二四年六月三十日止六個月，來自中國內地的收入為人民幣4,541.4百萬元，按年下降10.5%。降幅主要由於嬰幼兒營養及護理用品與寵物營養及護理用品分部錄得雙位數降幅所致，部分被成人營養及護理用品分部的穩健單位數增長所抵銷。按呈報基準，截至二零二四年六月三十日止六個月，來自中國內地的收入佔本集團總收入的67.9%，去年同期則為72.7%。

截至二零二四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保持穩健增長，較去年同期上升8.8%，佔本集團成人營養及護理用品總收入的64.9%。增長主要受消費者對美容、複合維生素及護肝排毒產品的殷切需求，以及Swisse Plus+系列等創新品類的持續強勁增長所推動。高端Swisse Plus+系列產品的收入佔中國內地市場成人營養及護理用品收入的雙位數百分比。截至二零二四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的排名第一地位，市場份額為7.9%⁴。

在中國內地嬰幼兒營養及護理用品分部，截至二零二四年六月三十日止六個月，總收入較去年同期下降23.2%至人民幣2,240.2百萬元。在嬰幼兒營養及護理用品分部，截至二零二四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下降19.0%至人民幣1,732.4百萬元，即使降幅於二零二四年第一季度至第二季度顯著收窄。該降幅主要由於：(i)中國內地嬰幼兒配方奶粉整體行業面臨持續的系統性挑戰，以及新「國標」過渡後競爭持續激烈；及(ii)消耗渠道中舊「國標」嬰幼兒配方奶粉庫存所需時間較預期長，導致銷量減少。

截至二零二四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500.6百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月下降32.0%。降幅主要由於去年同期益生菌需求一次性激增後的高基數效應所致。然而，該降幅部分被嬰幼兒營養補充品銷量的強勁增長所抵銷，這得益於消費者的殷切需求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。根據Kantar的資料，Biostime為中國內地排名第一的嬰幼兒益生菌⁵。

⁴ 根據獨立數據供應商Early Data的研究統計，截至二零二四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的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

截至二零二四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較去年同期下降14.8%至人民幣174.3百萬元。下降主要由於進行產品組合高端化及渠道優化，藉此提高長期盈利能力。在重組過程中，Solid Gold於中國內地線上優質貓乾糧品類⁶保持第二名，截至二零二四年六月三十日，分銷於中國線下市場已覆蓋超過10,000家寵物店及寵物醫院。截至二零二四年六月三十日，本集團已在中國內地獲得40個由農業部發出的產品許可證，支持一般貿易渠道的增長。

澳新：雙位數按年增長，本地市場份額提高

截至二零二四年六月三十日止六個月，按同類比較基準，澳新市場的收入按年增長16.9%至207.3百萬澳元，佔本集團總收入的14.6%。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(目前佔據15.6%⁷的市場份額，排名第二)等高增長產品的貢獻不斷增加；及(iii)強勁的企業代購銷售增長。Swisse於澳洲整體維生素、草本及礦物補充劑市場保持榜首地位⁸。

北美：寵物營養及護理用品各品牌均錄得正面增長

截至二零二四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8.1%，佔本集團總收入的12.2%。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。

截至二零二四年六月三十日止六個月，Zesty Paws的收入按同類比較基準按年強勁增長10.5%，歸因於其快速擴大其線下分銷，於二零二四年上半年進軍山姆會員店、Costco、Petco及Meijer，並在其早期擴展至沃爾瑪、Target、PetSmart、CVS及Tractor Supply的基礎上繼續拓展業務。

截至二零二四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輕微上升0.5%。按年增長放緩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。

⁶ 根據獨立研究公司SmartPath的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

⁷ 根據獨立研究公司艾昆緯的研究統計，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

⁸ 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，截至二零二四年六月三十日止過往十二個月的市場份額數據。

其他區域：於擴張市場保持強勁增長勢頭

截至二零二四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5.6%。上升主要歸功於意大利、泰國、印度及中東擴張市場的可觀增長。

毛利及毛利率

於二零二四年上半年，本集團錄得毛利人民幣4,072.3百萬元，較去年同期下降4.5%。本集團的毛利率由二零二三年上半年的61.1%輕微下降至二零二四年上半年的60.9%，主要由於(i)與Solid Gold業務於北美市場的產品組合高端化及渠道優化工作有關的一次性存貨撇銷及撥備；及(ii)產品及市場比例的變動。

成人營養及護理用品分部的毛利率由二零二三年上半年的67.0%下降至二零二四年上半年的64.2%，主要由於若干市場的產品組合變動及來自新興市場的收入比例上升。多項有效供應鏈優化措施獲適時執行，在很大程度上有助減輕採購成本上漲的影響。

嬰幼兒營養及護理用品分部的毛利率由二零二三年上半年的59.6%上升至二零二四年上半年的62.1%，歸功於新國標轉型後，嬰幼兒配方奶粉產品的一次性存貨撇銷以及原材料及包裝材料撥備減少。

寵物營養及護理用品分部的毛利率由二零二三年上半年的47.0%下降至本年度同期的46.5%。撇除截至二零二四年六月三十日止六個月與Solid Gold業務於北美市場的產品組合高端化及渠道優化工作有關的一次性存貨撇銷及撥備人民幣44.3百萬元後，寵物營養及護理用品分部的毛利率由截至二零二三年六月三十日止六個月的47.0%上升至截至二零二四年六月三十日止六個月的51.0%。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。

其他收益及利益

截至二零二四年六月三十日止六個月，其他收益及利益為人民幣118.2百萬元。其他收益及利益主要包括金融工具公允值收益淨額人民幣59.1百萬元、銷售原材料收益人民幣37.5百萬元、銀行利息收入人民幣6.9百萬元及其他。

金融工具的非現金公允值收益為人民幣59.1百萬元，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。

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，截至二零二四年六月三十日止六個月的銷售及分銷成本較二零二三年同期輕微上升1.0%至人民幣2,564.7百萬元。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二零二三年上半年的36.4%上升至二零二四年上半年的38.3%，主要由於嬰幼兒營養及護理用品分部銷售額出現雙位數跌幅的不利影響。

成人營養及護理用品

截至二零二四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1,208.8百萬元，較去年同期上升10.7%。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二零二三年上半年的37.2%下降至二零二四年上半年的36.9%，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二零二三年上半年的29.7%輕微上升至二零二四年上半年的30.0%。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)佔收入的百分比由二零二三年上半年的7.5%下降至二零二四年上半年的6.9%。

嬰幼兒營養及護理用品

截至二零二四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952.5百萬元，較去年同期下降11.9%。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二零二三年上半年的34.7%上升至二零二四年上半年的39.2%，主要由於嬰幼兒營養及護理用品分部銷售額出現雙位數跌幅所致。

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二零二三年上半年的10.5%上升至二零二四年上半年的12.7%。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24.2%上升至二零二四年同期的26.5%，主要由於(i)消化渠道中的舊「國標」嬰幼兒配方奶粉庫存所需的投資增加；及(ii)去年同期益生菌需求的一次性激增帶來低基數效應。

寵物營養及護理用品

截至二零二四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403.4百萬元，較去年同期上升10.3%。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二零二三年六月三十日止六個月的39.5%上升至二零二四年同期的41.0%，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截至二零二三年六月三十日止六個月的13.7%下降至截至二零二四年六月三十日止六個月的12.4%。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二零二三年上半年的25.8%上升至二零二四年上半年的28.6%。上升主要由於在核心市場及擴張市場作出投資以支持渠道擴張。

行政開支

行政開支由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣412.4百萬元下降1.6%至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。行政開支佔本集團收入的百分比由二零二三年上半年的5.9%上升至二零二四年上半年的6.1%，主要由於嬰幼兒營養及護理用品收入下降。

其他開支

截至二零二四年六月三十日止六個月的其他開支為人民幣161.0百萬元。其他開支主要包括研究及開發(「研發」)開支人民幣104.0百萬元、匯兌虧損淨額人民幣40.9百萬元及其他。

於回顧期內，研發開支較去年同期上升22.5%，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二零二三年六月三十日止六個月的1.2%上升至截至二零二四年六月三十日止六個月的1.6%。

匯兌虧損淨額為人民幣40.9百萬元，主要為集團內公司間貸款重估的非現金虧損。

EBITDA及經調整可比EBITDA

截至二零二四年六月三十日止六個月的經調整可比EBITDA為人民幣1,139.8百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月下降13.0%。於二零二四年上半年，經調整可比EBITDA利潤率由截至二零二三年六月三十日止六個月的18.8%下降至二零二四年同期的17.0%。經調整可比EBITDA利潤率有所下降，主要由於嬰幼兒營養及護理用品分部表現下滑。

EBITDA由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣1,397.9百萬元下降21.4%至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。

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	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
EBITDA	1,098.4	1,397.9
調節下列項目：		
非現金項目*：		
(1) 外幣兌換虧損／(收益)淨額	40.9	(49.3)
(2) 金融工具公允值收益淨額	(59.1)	(25.2)
(3) 部分購回優先票據的收益	-	(13.9)
(4) 應佔聯營公司虧損	12.7	-
非經常性項目*：		
(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	1,139.8	1,309.5

* 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

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團的融資成本由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣358.0百萬元上升21.0%至二零二四年同期的人民幣433.3百萬元。截至二零二四年六月三十日止六個月的融資成本包括計息銀行貸款、優先票據及有擔保債券利息人民幣429.6百萬元及其他。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，截至二零二四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328.9百萬元，較去年同期人民幣314.3百萬元上升4.6%。截至二零二四年六月三十日止六個月，隱含年化利息開支率⁹(包括上述對沖的利益)為7.07%。

按呈報基準，截至二零二四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利息較去年同期上升18.9%，主要由於美國聯邦儲備加息後基準利率上調、二零二六年到期的新優先票據的票面利率上升及人民幣兌美元貶值。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣295.1百萬元減少至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。實際稅率由二零二三年上半年的32.7%上升至二零二四年上半年的41.6%，主要由於(i)不可扣稅的計息銀行貸款、優先票據及有擔保債券利息增加；及(ii)來自高稅率司法權區的溢利增加所致。

⁹ 隱含年化利息開支率按年化正常化利息開支(包括截至二零二四年六月三十日止六個月的對沖安排利益)除以截至二零二四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。

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	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
純利	305.8	608.0
調節下列項目：		
以上所列EBITDA經調整可比項目	41.4	(88.4)
非現金項目*：		
經扣除交換優先票據收益後的一次性交易成本	-	28.3
前期定期貸款利率掉期一次性攤銷收益	-	(34.5)
經調整可比純利	<u>347.2</u>	<u>513.4</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

截至二零二四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1,052.5百萬元，由除稅前的經營活動所得現金人民幣1,224.4百萬元減已付所得稅人民幣171.8百萬元計算得出。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。存貨(扣除存貨撇減至可變現淨值)減少人民幣487.0百萬元，主要由於自去年年底推出新國標產品以及成人營養及護理用品及寵物營養及護理用品的存貨管理效率提升所致。上述正面影響部分被(i)合約負債減少人民幣148.7百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣104.6百萬元；(iii)預付款、其他應收款項及其他資產減少人民幣52.3百萬元；及(iv)貿易應付款項減少人民幣48.6百萬元所抵銷，主要由於截止日期不同所致。

投資活動

截至二零二四年六月三十日止六個月，投資活動所得現金流量淨額為人民幣8.4百萬元，主要由於收到應收債券人民幣78.6百萬元及已收利息人民幣8.0百萬元，部分被購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣28.7百萬元及購買結構性存款人民幣50.0百萬元抵銷。

融資活動

截至二零二四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86.7百萬元，主要有關償還計息銀行貸款及購回有擔保債券人民幣2,040.8百萬元、借款的已付利息人民幣400.6百萬元、部分購回優先票據人民幣428.4百萬元、發行優先票據及有擔保債券相關交易成本人民幣52.1百萬元及租賃負債付款人民幣31.9百萬元。上述現金流出部分被新增銀行貸款所得款項人民幣1,390.0百萬元及發行優先票據及有擔保債券所得款項淨額人民幣1,406.8百萬元所抵銷。

現金及銀行結餘

截至二零二四年六月三十日，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2,429.1百萬元。

借款

截至二零二四年六月三十日，本集團的未償還借款的賬面值為人民幣9,503.1百萬元，包括流動部分人民幣5,707.2百萬元。借款賬面值包括(i)計息銀行貸款人民幣6,987.7百萬元，包括流動部分人民幣5,544.6百萬元；(ii)優先票據人民幣2,112.7百萬元，包括流動部分人民幣152.1百萬元；及(iii)有擔保債券人民幣402.7百萬元，包括流動部分人民幣10.4百萬元。

本集團的資產負債比率由截至二零二三年六月三十日的47.2%下降至截至二零二四年六月三十日的46.7%，其按借款的賬面值總和除以資產總值計算。截至二零二四年六月三十日，淨槓桿比率由截至二零二三年十二月三十一日的3.42倍下降至3.36倍，計算方式於下表列示：

	二零二四年 六月三十日 人民幣百萬元	二零二三年 十二月 三十一日 人民幣百萬元
債務總額 ¹⁰	9,304.2	8,933.7
減：現金及現金等價物以及結構性存款	2,429.1	1,364.3
債務淨額	6,875.1	7,569.4
除以：經調整可比EBITDA ¹¹	2,045.8	2,215.5
淨槓桿比率	3.36倍	3.42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二零二三年六月三十日止六個月的22日增加至截至二零二四年六月三十日止六個月的28日，主要由於中國內地境外的海外市場賒銷收入比例上升。貿易應付款項的平均週轉日數由截至二零二三年六月三十日止六個月的77日減少至截至二零二四年六月三十日止六個月的70日，主要由於截止日期不同。

存貨週轉日數由截至二零二三年六月三十日止六個月的174日減少至截至二零二四年六月三十日止六個月的146日。成人營養及護理用品產品的存貨週轉日數由截至二零二三年六月三十日止六個月的157日減少至截至二零二四年六月三十日止六個月的134日。減少主要由於二零二三年上半年為支持成人營養及護理用品分部銷售的強勁增長而於該期間建立較高安全庫存。自去年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二零二三年六月三十日止六個月的176日減少至截至二零二四年六月三十日止六個月的168日。由於不斷努力優化供應鏈，寵物營養及護理用品產品的存貨週轉日數由截至二零二三年六月三十日止六個月的205日減少至截至二零二四年六月三十日止六個月的137日。

¹⁰ 截至二零二三年及二零二四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。

¹¹ 截至二零二四年六月三十日止十二個月及截至二零二三年十二月三十一日止年度的經調整可比EBITDA。

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0.30港元，佔本集團截至二零二四年六月三十日止六個月期間的經調整可比純利約50.0%。中期股息將大約於二零二四年十月十五日(星期二)向於二零二四年九月十六日(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

本公司將於二零二四年九月十二日(星期四)至二零二四年九月十六日(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。為符合資格獲得中期股息，須不遲於二零二四年九月十一日(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。

報告期末後重大業務發展

於二零二四年七月一日，本集團亦獲得有關若干再融資額度的承諾函，總額達560百萬美元。作為本集團積極管理債務到期情況的一部分，本集團於二零二四年七月十六日進一步提前償還現有美元定期貸款(原定於二零二五年六月到期)168百萬美元。該筆還款使本集團現有美元定期貸款的未償還結餘降至581百萬美元。該等舉措有助本集團進行再融資及優化資本架構。

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。於截至二零二四年六月三十日止六個月，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，截至二零二四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，於截至二零二四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

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。

審閱中期財務報表

本中期業績公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二零二四年六月三十日止六個月的中期報告及未經審核中期簡明綜合財務報表。

截至二零二四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

截至二零二四年六月三十日止六個月，為降低融資成本及優化資本結構，本公司贖回本金額合共為53,352,000美元(「贖回本金額」)的二零二四年到期的5.625%優先票據，贖回價相等於全部贖回本金額另加應計及未付利息。是次贖回完成後，概無已發行二零二四年到期的5.625%優先票據。

本公司亦於市場上購回本金額為人民幣89,500,000元(相當於二零二七年到期的7.5%有擔保債券的尚未償還本金額約17.9%)的二零二七年到期的7.5%有擔保債券。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無於截至二零二四年六月三十日止六個月內購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

公佈中期業績公告及中期報告

本中期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。截至二零二四年六月三十日止六個月的中期報告(載有上市規則附錄D2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，二零二四年八月二十七日

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。