

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



## HUABAO INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED 華寶國際控股有限公司\*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：00336)

### 截至2025年6月30日止六個月之中期業績公告

財務摘要表	未經審核		百分比變動
	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
營業額	1,621,157	1,582,285	+2.5%
毛利	703,462	709,254	-0.8%
毛利率	43.4%	44.8%	
EBITDA <sup>1</sup>	293,690	262,021	+12.1%
EBITDA 率 <sup>2</sup>	18.1%	16.6%	
營運盈利	122,194	100,287	+21.8%
營運盈利率 <sup>3</sup>	7.5%	6.3%	
本期間盈利	119,650	46,286	+158.5%
本公司權益持有人應佔盈利	118,081	29,662	+298.1%
每股基本及攤薄盈利	人民幣3.66分	人民幣0.92分	
擬派／已派每股中期股息(附註8)	港幣1.2仙	港幣0.3仙	
擬派／已派每股特別股息(附註8)	港幣3.2仙	港幣3.2仙	
<b>非香港財務報告準則計量<sup>4</sup></b>			
經調整後EBITDA	366,450	356,172	+2.9%
經調整後EBITDA 率	22.6%	22.5%	
經調整後之營運盈利	194,954	194,438	+0.3%
經調整後之營運盈利率	12.0%	12.3%	
經調整本期間盈利	192,410	188,396	+2.1%
<sup>1</sup>	「EBITDA」等於「除稅、利息、折舊、攤銷前的營運盈利」。		
<sup>2</sup>	「EBITDA 率」等於「除稅、利息、折舊、攤銷前的營運盈利」除以「營業額」。		
<sup>3</sup>	「營運盈利率」等於「營運盈利」除以「營業額」。		
<sup>4</sup>	有關非香港財務報告準則計量之詳情，請參閱「香港財務報告準則計量與非香港財務報告準則計量之對賬」章節。		

\* 僅供識別

華寶國際控股有限公司(「本公司」)或(「華寶」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱(「本集團」)截至2025年6月30日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同截至2024年6月30日止六個月之比較數字。

## 簡明綜合收益表

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
營業額	3	1,621,157	1,582,285
銷售成本		(917,695)	(873,031)
<b>毛利</b>		<b>703,462</b>	709,254
其他收入及其他收益－淨額	4	85,386	66,424
銷售及市場推廣開支		(191,158)	(165,416)
行政費用		(472,163)	(458,285)
商譽減值		—	(29,309)
金融資產減值損失淨額		(3,333)	(22,381)
<b>營運盈利</b>		<b>122,194</b>	100,287
財務收入		56,781	36,034
融資成本		(2,455)	(9,937)
財務收入－淨額		54,326	26,097
應佔聯營公司及共同控制實體之業績		(952)	574
聯營公司投資之減值撥備		—	(47,959)
<b>除稅前盈利</b>		<b>175,568</b>	78,999
所得稅開支	6	(55,918)	(32,713)
<b>本期間盈利</b>		<b>119,650</b>	46,286
應佔：			
本公司權益持有人		118,081	29,662
非控制性權益		1,569	16,624
		<b>119,650</b>	46,286
本期間本公司權益持有人應佔的每股盈利		人民幣分	人民幣分
基本及攤薄	7	3.66	0.92

## 簡明綜合全面收益表

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
本期間盈利	119,650	46,286
其他全面收益：		
不可重新分類至損益的項目		
以公允價值計量且其變動計入其他全面		
收益之權益投資之除稅後公允價值變動	—	(2,131)
本公司及其非海外業務之貨幣換算差額	(21,245)	23,240
可重新分類至損益的項目		
海外業務之貨幣換算差額	(2,546)	(11,178)
本期間除稅後其他全面(虧損)/收益	(23,791)	9,931
本期間除稅後全面收益總額	95,859	56,217
應佔全面收益總額：		
本公司權益持有人	84,275	38,532
非控制性權益	11,584	17,685
	95,859	56,217

## 簡明綜合財務狀況表

	於2025年 6月30日 附註 人民幣千元 未經審核	於2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、機器及設備	2,191,561	2,228,802
使用權資產	369,647	373,927
投資性物業	23,308	24,840
無形資產	3,476,020	3,462,208
於聯營公司之投資	180,556	235,033
於共同控制實體之投資	26,515	26,820
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益之金融資產	12,455	12,455
以公允價值計量且其變動計入 損益之金融資產	156,281	145,030
遞延所得稅資產	280,416	273,086
其他非流動資產	253,684	56,348
	<u>6,970,443</u>	<u>6,838,549</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	916,336	893,330
貿易及其他應收款項	9 811,947	860,105
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益之金融資產	—	971
以公允價值計量且其變動計入 損益之金融資產	1,464,721	706,890
持作出售資產	140,000	140,000
現金及銀行存款	4,501,462	5,562,231
	<u>7,834,466</u>	<u>8,163,527</u>
<b>總資產</b>	<u><u>14,804,909</u></u>	<u><u>15,002,076</u></u>

		於2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	於2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		328,619	328,619
儲備		4,552,119	4,503,576
保留盈利		7,202,401	7,246,313
		<u>12,083,139</u>	<u>12,078,508</u>
非控制性權益		1,666,615	1,641,848
		<u>13,749,754</u>	<u>13,720,356</u>
<b>負債</b>			
非流動負債			
租賃負債		19,448	26,003
遞延所得稅負債		100,959	115,602
貿易及其他應付款項	11	10,972	11,130
		<u>131,379</u>	<u>152,735</u>
流動負債			
貸款	10	155,160	194,000
租賃負債		16,985	17,747
貿易及其他應付款項	11	600,254	689,749
當期所得稅負債		92,702	101,782
合同負債		58,675	125,707
		<u>923,776</u>	<u>1,128,985</u>
總負債		<u>1,055,155</u>	<u>1,281,720</u>
總權益及負債		<u><u>14,804,909</u></u>	<u><u>15,002,076</u></u>

## 附註：

### 1. 編製基準

本公司截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合中期財務資料已根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。本簡明綜合中期財務資料應與本集團根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製的截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

### 2. 會計政策

除下列所述外，編製本中期財務資料所採用之會計政策與截至2024年12月31日止年度的年度財務報表所採用的會計政策一致，並已詳列於該財務報表內。

#### (a) 本集團已採納的新準則及對現有準則的修訂

新準則及對現有準則的修訂已開始適用於本報告期內。該等變化對本集團於中期財務報告如何編製或呈列當前期間的業績及財務狀況並無造成重大影響。本集團無須就採納新的會計政策修訂而更改其會計政策或作出追溯調整。

#### (b) 已發佈但尚未應用於本集團之準則的影響

本集團並無提早採納以下已公佈但仍未生效的新準則及對現有準則的修訂：

		於下列日期 或之後開始的 財政年度起生效
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號修訂	金融工具分類及計量的修訂	2026年1月1日
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號修訂	依賴自然條件之電力合約	2026年1月1日
香港財務報告準則會計準則年度 改進	香港財務報告準則會計準則之年度 改進－第11冊	2026年1月1日
新準則香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第19號	非公眾受託責任之附屬公司：披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或注資	待定

管理層正在評估以上新訂、經修改之準則、修訂及對現有準則的詮釋對本集團綜合財務報表的影響。

### 3. 營業額及分部資料

本集團的經營分為四項主要營運分部：

- (1) 香精及食品配料；
- (2) 煙用原料；
- (3) 香原料；及
- (4) 調味品。

主要經營決策者明確為執行董事(「執行董事」)，執行董事審閱本集團的內部報告以評估表現及分配資源。管理層按照此報告以決定營運分部。

執行董事從經營活動角度考慮業務及評估香精及食品配料、煙用原料、香原料及調味品之分部業務表現。

- (1) 香精及食品配料業務包括研發、生產及銷售香精產品及食品配料產品。
- (2) 煙用原料業務包括研發、生產及銷售造紙法再造煙葉產品及創新、具功能性等適用於煙草行業的新材料產品。
- (3) 香原料業務包括研發、生產及銷售香原料產品，香原料乃通過化學反應合成或天然提取的「帶香物質」。
- (4) 調味品業務包括生產、銷售、營銷及分銷調味品產品。

截至2025年6月30日止六個月的分部資料呈列如下：

	未經審核					
	截至2025年6月30日止六個月					
	香精及 食品配料 人民幣千元	煙用原料 人民幣千元	香原料 人民幣千元	調味品 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
總營業額	606,051	250,708	407,912	381,630	—	1,646,301
分部間營業額	(10,321)	(12,284)	(2,539)	—	—	(25,144)
分部營業額—淨額	<u>595,730</u>	<u>238,424</u>	<u>405,373</u>	<u>381,630</u>	<u>—</u>	<u>1,621,157</u>
分部業績	18,766	31,342	61,709	38,930	(28,553)	122,194
財務收入						56,781
融資成本						(2,455)
財務收入—淨額						54,326
應佔聯營公司及共同 控制實體之業績						(952)
除稅前盈利						175,568
所得稅開支						(55,918)
本期間盈利						<u>119,650</u>
折舊	<u>34,459</u>	<u>30,816</u>	<u>37,650</u>	<u>11,806</u>	<u>3,634</u>	<u>118,365</u>
攤銷	<u>5,950</u>	<u>4,660</u>	<u>2,680</u>	<u>38,483</u>	<u>1,358</u>	<u>53,131</u>

	未經審核					
	於2025年6月30日					
	香精及 食品配料 人民幣千元	煙用原料 人民幣千元	香原料 人民幣千元	調味品 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	<u>7,470,888</u>	<u>1,730,772</u>	<u>1,630,228</u>	<u>3,132,367</u>	<u>840,654</u>	<u>14,804,909</u>

截至2024年6月30日止六個月的分部資料呈列如下：

未經審核						
截至2024年6月30日止六個月						
	香精及 食品配料	煙用原料	香原料	調味品	其他	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
總營業額	661,666	171,196	378,909	389,072	509	1,601,352
分部間營業額	(9,828)	(7,093)	(2,146)	—	—	(19,067)
分部營業額－淨額	<u>651,838</u>	<u>164,103</u>	<u>376,763</u>	<u>389,072</u>	<u>509</u>	<u>1,582,285</u>
分部業績	137,858	(3,417)	(16,333)	55,457	(73,278)	100,287
財務收入						36,034
融資成本						(9,937)
財務收入－淨額						26,097
應佔聯營公司及共同 控制實體之業績						574
聯營公司投資之減值撥備						(47,959)
除稅前盈利						78,999
所得稅開支						(32,713)
本期間盈利						<u>46,286</u>
折舊	<u>33,756</u>	<u>28,340</u>	<u>33,223</u>	<u>11,469</u>	<u>3,135</u>	<u>109,923</u>
攤銷	<u>4,502</u>	<u>4,743</u>	<u>3,312</u>	<u>37,870</u>	<u>1,384</u>	<u>51,811</u>

經審核						
於2024年12月31日						
	香精及 食品配料	煙用原料	香原料	調味品	其他	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
分部資產	<u>7,424,174</u>	<u>2,076,846</u>	<u>1,472,867</u>	<u>3,161,184</u>	<u>867,005</u>	<u>15,002,076</u>

#### 4. 其他收入及其他收益－淨額

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動	26,342	17,794
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的股息收入	2,574	848
出售附屬公司之收益／(虧損)	13,176	(2,592)
政府津貼	52,412	68,021
貨幣匯兌收益／(虧損)－淨額	10,051	(17,669)
以前持有聯營公司之權益於成為附屬公司時之公允價值變動	(14,296)	(938)
出售物業、機器及設備、無形資產及使用權資產之淨(虧損)／收益	(1,067)	1,200
其他	(3,806)	(240)
	<b>85,386</b>	<b>66,424</b>

#### 5. 按性質分類的開支

費用包括銷售成本、銷售及市場推廣開支及行政費用，並根據其性質(除附註(a)按照性質所單獨列示的「研發開支」外，每項開支均已不包括有關研發的金額)分析如下：

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
折舊	3	109,980	101,672
攤銷	3	52,294	51,429
無形資產減值撥備		—	14,380
物業、機器及設備減值撥備		370	5,809
存貨減值撥備		30,756	577
僱員及福利開支		424,891	370,992
研發開支	(a)	125,146	121,362
短期租賃租金		9,981	13,562
差旅開支		16,480	16,348
公共設施開支		54,154	48,100
運輸開支		25,671	22,009

(a) 研發開支中包括的折舊、攤銷及僱員福利開支列示如下：

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
折舊	3	8,385	8,251
攤銷	3	837	382
僱員及福利開支		<b>78,917</b>	<b>77,482</b>

## 6. 所得稅開支

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
即期稅項：			
— 中國企業所得稅	(a)	76,378	70,178
— 香港所得稅	(b)	3	—
— 德國企業所得稅	(c)	104	—
— 印度尼西亞企業所得稅	(d)	233	237
遞延所得稅		<b>(20,800)</b>	<b>(37,702)</b>
		<b>55,918</b>	<b>32,713</b>

- (a) 中國企業所得稅按本集團在中國大陸企業於本期間估計應課稅盈利以其適用的稅率計算。
- (b) 香港所得稅按本期間估計應課稅盈利以稅率16.5% (截至2024年6月30日止六個月：16.5%)撥備。
- (c) 德國企業所得稅按本期間估計應課稅盈利以稅率15.0% (截至2024年6月30日止六個月：15.0%)撥備。
- (d) 印度尼西亞企業所得稅按本期間估計應課稅盈利以稅率22.0% (截至2024年6月30日止六個月：22.0%)撥備。
- (e) 本集團於截至2025年及2024年6月30日止六個月期間在其他司法權區並無取得應課所得稅收入，故無為其他司法權區的所得稅作出撥備。

## 7. 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本期間本公司權益持有人應佔盈利，除以截至2025年及2024年6月30日止六個月期間已發行普通股的加權平均數目計算。

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>118,081</u>	<u>29,662</u>
已發行之普通股之加權平均數(千計)	<u>3,229,927</u>	<u>3,229,927</u>
本公司權益持有人應佔每股基本盈利(每股人民幣分)	<u><u>3.66</u></u>	<u><u>0.92</u></u>

### (b) 每股攤薄盈利

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
本公司權益持有人應佔盈利：		
用於計算每股基本盈利(人民幣千元)	118,081	29,662
減：因附屬公司授予限制性股票而調整的利潤(i)(人民幣千元)	<u>(15)</u>	<u>(10)</u>
用於計算每股攤薄盈利(人民幣千元)	<u>118,066</u>	<u>29,652</u>
已發行之普通股之加權平均數(千計)	<u>3,229,927</u>	<u>3,229,927</u>
每股攤薄盈利的加權平均普通股數量(千計)	<u>3,229,927</u>	<u>3,229,927</u>
本公司權益持有人應佔每股攤薄盈利(每股人民幣分)	<u><u>3.66</u></u>	<u><u>0.92</u></u>

(i) 廣東嘉豪食品有限公司(「廣東嘉豪」)的僱員股權計劃應在計算每股攤薄盈利時考慮，並調整本公司權益持有人應佔盈利。

於2025年及2024年6月30日尚未歸屬的1.63%限制性股權由於具有反稀釋性，因此不包含在每股攤薄盈利的計算。而於2023年度及2024年度授予的共0.30%限制性股權則分別調整了截至2025年及2024年6月30日止六個月的歸屬於本公司權益持有人應佔盈利人民幣15,000元及人民幣10,000元。

## 8. 股息

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
已付截至2024年6月30日止六個月之中期股息每股港幣0.3仙	—	8,839
已付截至2024年6月30日止六個月之特別股息每股港幣3.2仙	—	94,285
擬派截至2025年6月30日止六個月之中期股息每股港幣1.2仙	35,346	—
擬派截至2025年6月30日止六個月之特別股息每股港幣3.2仙	94,257	—
	<u>129,603</u>	<u>103,124</u>

截至2024年6月30日止期間之中期股息約港幣9,690,000元(折合約人民幣8,839,000元)及特別股息約港幣103,358,000元(折合約人民幣94,285,000元)已於2024年10月支付。

截至2024年12月31日止年度之特別股息約港幣161,496,000元(折合約人民幣147,998,000元)已於2025年6月支付。

由於中期及特別股息乃於結算日後宣派，此應付股息並未確認於2025年6月30日之應付股息內。

## 9. 貿易及其他應收款項

	附註	於2025年	於2024年
		6月30日	12月31日
		未經審核	經審核
		人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	(a)	693,451	769,875
減：貿易應收款項減值撥備		(134,353)	(127,652)
貿易應收款項－淨額		559,098	642,223
應收票據		17,034	33,751
預付款項及其他應收款項		207,706	161,448
員工墊款		6,025	3,325
其他		28,383	23,135
減：其他應收款項減值撥備		(6,299)	(3,777)
		<u>811,947</u>	<u>860,105</u>

除預付賬款人民幣93,452,000元(2024年12月31日：人民幣37,125,000元)外，貿易及其他應收款項乃金融資產被分類為「以攤銷成本計量的金融資產」。所有貿易及其他應收款項乃於一年內或於通知時償還。

(a) 授予客戶的信貸期一般為0至180日。於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應收款項(包括關聯方的貿易應收款項)根據發票日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 未經審核 人民幣千元	於2024年 12月31日 經審核 人民幣千元
0至1年	548,761	645,438
1至2年	8,654	13,117
2至3年	30,721	14,885
3年以上	105,315	96,435
	<u>693,451</u>	<u>769,875</u>

本集團採用簡化方法並根據香港財務報告準則第9號所規定計提預期信貸虧損。於2025年6月30日，已對貿易應收款項總額作出人民幣134,353,000元(於2024年12月31日：人民幣127,652,000元)之減值撥備。

## 10. 貸款

	附註	於2025年 6月30日 未經審核 人民幣千元	於2024年 12月31日 經審核 人民幣千元
<b>非流動</b>			
長期銀行貸款			
— 有抵押銀行貸款	(a)	—	36,000
減：流動部份		—	(36,000)
		<u>—</u>	<u>—</u>
<b>流動</b>			
短期銀行貸款			
— 有抵押銀行貸款	(a)	22,000	18,000
— 無抵押銀行貸款	(b)	133,160	140,000
非流動負債下之流動部份			
— 有抵押銀行貸款	(a)	—	36,000
		<u>155,160</u>	<u>194,000</u>
<b>總貸款</b>		<u>155,160</u>	<u>194,000</u>

- (a) 於2025年6月30日，本集團之短期有抵押銀行貸款為人民幣22,000,000元(2024年12月31日：人民幣18,000,000元)，該貸款需於一年內償還。本集團本期並無長期有抵押銀行貸款(2024年12月31日：人民幣36,000,000元，並於一年內償還)，上述銀行貸款以湖南省嘉品嘉味科技發展集團有限公司及其附屬公司賬面總值約為人民幣25,504,000元之若干物業、使用權資產及無形資產作抵押(2024年12月31日：以上海奕方農業科技有限公司及其附屬公司賬面總值約為人民幣43,063,000元之若干物業及使用權資產作抵押)。

截至2025年6月30日止六個月，該貸款平均利息為每年4.0厘(截至2024年6月30日止六個月：4.2厘)。

- (b) 本集團之無抵押銀行貸款需於一年內償還。截至2025年6月30日止六個月，該貸款平均利息為每年1.4厘(截至2024年6月30日止六個月：2.6厘)。

貸款乃金融負債被分類為「按攤銷成本計量的金融負債」。

## 11. 貿易及其他應付款項

		於2025年 6月30日 未經審核	於2024年 12月31日 經審核
	附註	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	(a)	264,139	266,504
應付票據		7,271	—
應付工資		114,645	166,238
其他應付稅項		39,712	54,971
其他應付款項		174,487	202,036
政府補貼產生之遞延收入		10,972	11,130
		<u>611,226</u>	<u>700,879</u>

除其他應付稅款人民幣39,712,000元(2024年12月31日：人民幣54,971,000元)，應付工資人民幣114,645,000元(2024年12月31日：人民幣166,238,000元)及政府補貼產生之遞延收入人民幣10,972,000元(2024年12月31日：人民幣11,130,000元)外，貿易及其他應付款乃金融負債被分類為「按攤銷成本計量的金融負債」。

貿易及其他應付款的非流動及流動部份如下：

	於2025年 6月30日 未經審核 人民幣千元	於2024年 12月31日 經審核 人民幣千元
非流動	10,972	11,130
流動	600,254	689,749
	<u>611,226</u>	<u>700,879</u>

貿易及其他應付款項下的非流動部份主要指來自中國政府機構的各種補助金的遞延收入。

(a) 於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應付款項(包括關聯方的貿易應付款項)根據發票日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 未經審核 人民幣千元	於2024年 12月31日 經審核 人民幣千元
0至90日	230,259	232,100
91至180日	17,555	21,997
181至360日	4,897	3,564
360日以上	11,428	8,843
	<u>264,139</u>	<u>266,504</u>

## 香港財務報告準則計量與非香港財務報告準則計量之對賬

就財務表現回顧，本集團已提供非香港財務報告準則計量，包括經調整EBITDA、經調整EBITDA率、經調整營運盈利、經調整營運盈利率及經調整本期間盈利，作為本集團根據香港財務報告準則呈列的綜合業績之補充。本集團相信，上述額外數據能為股東及投資者提供有用補充資料，透過剔除部分非現金項目(包括於簡明綜合收益表確認之股份為基礎的薪酬開支、商譽減值、機器、設備、無形資產減值及聯營公司投資之減值撥備)有助於分析及評估本集團核心經營表現。該等非香港財務報告準則計量亦允許本集團評估其持續經營，並用於內部規劃及預測。

採用該等非香港財務報告準則計量作為分析及比較工具或存在一定的局限性。故建議股東及投資者不應將其與本集團根據香港財務報告準則所呈報的財務表現分開考慮或視作替代分析。此外，該等非香港財務報告準則計量的定義可能有別於其他公司使用的類似詞彙。

下表載列本集團根據香港財務報告準則編製的截至2025年6月30日止六個月及2024年6月30日止六個月財務計量與非香港財務報告準則計量之對賬。

未經審核							
截至2025年6月30日止六個月							
非香港財務報告準則調整							
賬列	股份為 基礎的 薪酬開支	商譽減值	無形資產 減值	機器及 設備減值	聯營公司 投資之 減值撥備	經調整	
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	
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)		
EBITDA	293,690	72,390	—	—	370	—	366,450
EBITDA率	18.1%						22.6%
營運盈利	122,194	72,390	—	—	370	—	194,954
營運盈利率	7.5%						12.0%
本期間盈利	119,650	72,390	—	—	370	—	192,410

未經審核  
截至2024年6月30日止六個月  
非香港財務報告準則調整

	賬列	股份為 基礎的 薪酬開支	商譽減值	無形資產 減值	機器及 設備減值	聯營公司 投資之 減值撥備	經調整
	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
		(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	
EBITDA	262,021	44,653	29,309	14,380	5,809	—	356,172
EBITDA 率	16.6%						22.5%
營運盈利	100,287	44,653	29,309	14,380	5,809	—	194,438
營運盈利率	6.3%						12.3%
本期間盈利	46,286	44,653	29,309	14,380	5,809	47,959	188,396

附註：

- (a) 包括根據廣東嘉豪股權激勵計劃授予被授予人之股份以及根據華寶香精股份有限公司股權激勵計劃授予激勵對象之限制性股票
- (b) 包括收購產生的商譽的減值撥備
- (c) 包括收購產生的無形資產的減值撥備
- (d) 包括機器及設備的減值撥備
- (e) 包括聯營公司投資之減值撥備

## 管理層討論及分析

### 概述

2025年上半年(「報告期內」)，全球經濟在關稅政策變化和地緣政治衝突中艱難前行。在海外，受到高通脹、高利率、供應鏈受阻帶來的負面影響，主要國家經濟增速緩慢。受到關稅影響，來自部分海外國家和地區的市場需求減少。在國內，整體上消費依然疲弱，居民消費需求不足導致企業通過「價格戰」的方式搶佔市場，進一步加劇市場競爭，導致盈利空間下滑。面對經濟前景和市場需求的不確定性，企業更加注重風險管理，在新增投資方面保守謹慎。儘管如此，中國政府貨幣和財政政策的支持、人工智能技術的快速進步、統一大市場的進一步開放，也為中國經濟延續穩中向好的趨勢提供了動力。

報告期內，集團管理層組織信息技術團隊，將人工智能技術引入到企業運營和管理中，提升了集團智能化、數字化水平；在市場拓展方面，集團在東南亞地區的工廠投入建設和生產，憑藉在行業積累的技術和專業知識、領先的生產交付能力，海外市場的開發穩步推進；在風險管理方面，集團投入人力和資金，從氣候變化、安全生產、合規等多個方面入手，優化操作流程、完善規章制度，降低各項營運風險。整體而言，集團經營穩健，管理層和員工積極主動履行職責，各項工作有序展開。

## 行業概況

### 煙草行業概況

報告期內，根據國家統計局數據，2025年上半年捲煙產量達到2,751.3萬箱，同比增長0.8%。由於政策限制，傳統捲煙在國內捲煙市場仍然處於支配地位。就全球市場而言，煙草行業加速走向減害轉型的方向，國際煙草公司持續加大在加熱不燃燒(HNB)煙草產品領域的技術、產能和市場佈局投入，為新型煙草產業鏈上的企業帶來了更多發展業務的機會。HNB煙草產品及口含煙等新型無煙產品在國際煙草公司的銷售佔比持續提升，新型無煙產品的競爭力和供應能力已經成為產業鏈條上企業中長期的核心戰略方向。電子煙市場也保持增長趨勢，但受到日趨嚴格的市場監管，增速可能呈現波動。

### 食品、飲料、日化行業概況

報告期內，根據國家統計局數據，規模以上農副食品加工業增加值同比增長7.5%，食品製造業增加值同比增長6.3%，酒、飲料和精製茶製造業增加值同比增長4.7%。在食品飲料行業，健康消費、情緒消費和理性消費成為行業的主要消費趨勢。消費者注重產品健康元素和功能性，更加青睞低價高質的產品，並關注可持續發展在產品包裝和供應鏈中的融入。企業需要在產品研發方面升級，運用數字化工具提升生產運營效率，利用大數據實現精準營銷，定位目標用戶，實現銷售增長，並不斷調整策略以適應市場變化。日化行業方面，消費者對天然、環保、無添加產品需求增加，推動日化產品成分升級，促進企業加大在相關領域的技術、研發和營銷投入。社交媒體和線上商店正進一步成為日化品牌重要的銷售渠道，企業需要完善銷售渠道提升市場覆蓋，並通過有創意的內容營銷與消費者溝通和互動，提升品牌影響力。

## 調味品行業概況

報告期內，根據國家統計局數據，全國餐飲業收入達到人民幣27,480億元，同比增長4.3%，但增速較去年同期下降3.6個百分點，表明行業進入慢增長週期。餐飲行業競爭激烈，價格內卷導致餐飲企業面臨越來越大「增收不增利」的壓力。此外，餐飲業還呈現出連鎖化率提升、消費分層明顯、數字化轉型加速的特點。調味品企業需要緊跟餐飲業的變化，調整運營戰略，滿足客戶需求。具體而言，調味品企業需要提升數字化營銷能力，拓展線上銷售渠道；強化產品和服務的差異化能力，為餐飲企業開發專屬調味料，增強客戶粘性；提升供應鏈管理能力，降本增效，增強產品的性價比，贏得客戶青睞。

## 業績

報告期內，本集團實現銷售收入約人民幣16.21億元(2024年上半年：約人民幣15.82億元)，同比增長2.5%；毛利率43.4%(2024年上半年：44.8%)，同比下滑1.4個百分點；營運盈利約人民幣1.22億元(2024年上半年：約人民幣1.00億元)，同比增長21.8%；本公司權益持有人應佔盈利約人民幣1.18億元(2024年上半年：約人民幣2,966.2萬元)，同比增長298.1%；每股基本盈利約人民幣3.66分(2024年上半年：約人民幣0.92分)。

營運盈利和權益持有人應佔盈利的大幅增長主要是由於去年同期確認了商譽減值虧損約人民幣2,930.9萬元、其他資產減值虧損約人民幣2,018.9萬元以及聯營公司投資的減值撥備約人民幣4,795.9萬元，而報告期內並沒有類似的減值撥備。

## 業務回顧

### 香精及食品配料業務回顧

報告期內，本集團香精及食品配料業務銷售收入約人民幣5.96億元(2024年上半年：約人民幣6.52億元)，同比下滑8.6%，佔本集團的總收入約36.7%(2024年上半年：41.2%)。板塊收入下滑主要是由於主要客戶需求變化減少採購所致。板塊營運盈利約人民幣1,876.6萬元(2024年上半年：約人民幣1.38億元)，同比減少86.4%；營運盈利率約3.2%(2024年上半年：約21.1%)，同比下滑17.9個百分點。營運盈利和營運盈利率下滑是由於產品銷售結構變化以及板塊終止股權激勵計劃確認的約人民幣7,005.6萬元費用所致。

#### (1) 食用香精

煙用香精方面，主要客戶需求變化、採購政策調整、自主調香，煙用香精銷售下滑。集團積極開拓東南亞和中東市場的煙用香精需求，並搭建渠道和產品庫，以開拓市場。食品用香精方面，集團強化了在微波乾燥、萃取、包埋技術和香基模塊建設方面的技術能力，提升產品和服務的競爭力。中式茶飲品牌的成功擴張增加了對各種天然提取物的需求，集團的產品和整體解決方案能力能夠滿足它們的需求，增強它們產品對消費者的吸引力。

#### (2) 日化香精

憑藉對全球市場趨勢的研究，集團強化了在口腔護理、空間香氛等細分市場的產品和服務能力，在國內外開發了更多客戶。隨著可持續發展因素在日化用產品中扮演越來越重要的角色，集團還投入資金尋找獨特、安全、環保的天然香原料來製造香精，提升產品的品牌形象。集團與國內外的大學展開合作，共同在香精的氣味、情緒價值、調香技術方面展開研究和探索。集團為客戶提供定制化和差異化的香精解決方案，提升了客戶產品的競爭力。

### (3) 食品配料

隨著餐飲和茶咖行業的持續發展，市場對果醬、果粒、糖漿的需求相應增長，為食品配料業務帶來機會。集團的產品廣泛應用在各類奶茶、咖啡、甜品、乳酪、烘焙產品中，豐富了這些食品和飲料的風味和口感，為消費者帶去美味享受。食品配料業務客戶主要在中國內地，但集團也開始積極拓展海外市場。報告期內，集團在印度尼西亞的食品科技綜合基地開始建設，該基地將主要用來生產食品用香精和食品配料，擴大產品在東南亞市場的覆蓋和交付能力。

### 煙用原料業務回顧

報告期內，本集團煙用原料業務銷售收入約人民幣2.38億元(2024年上半年：約人民幣1.64億元)，同比增長45.3%，佔本集團總收入約14.7%(2024年上半年：10.4%)。板塊收入增長主要是由於海外銷售收入增長所致。板塊營運盈利約人民幣3,134.2萬元(2024年上半年：營運虧損約人民幣341.7萬元)，營運盈利率約13.1%。板塊扭虧為盈是由於收入和毛利增加以及確認出售附屬公司收益人民幣1,317.6萬元所致。

### (1) 再造煙葉

集團的再造煙葉包括傳統再造煙葉和新型再造煙葉兩個品類，分別應用於傳統捲煙和加熱不燃燒捲煙的煙芯中。由於國內客戶減少採購，傳統再造煙葉的銷售下滑。新型再造煙葉的生產基地位於印度尼西亞，該生產基地一共有三條生產線，合計年產能3,000噸，已經全部建設完成，並已實現向國際煙草公司客戶批量供貨，產能利用率穩步提升。新型再造煙葉已經成為再造煙葉業務持續發展的重要推動力。

## (2) 煙用新材料

煙用新材料的主要產品是煙用膠囊。由於國內市場供過於求的情況持續，集團積極開拓海外市場，並成功實現海外收入快速增長。報告期內，集團從技術和口味兩方面提升產品競爭力。在技術上，集團應用滴制提速、光學 AI 視覺檢測等技術，提升產品交付能力和效率；應用特殊香精與膠皮適配技術，提升產品品質；應用集中制冷和自動供膠等技術提升制程水平。在口味上，集團推進有地域特色的口味研發和應用例如水果椰奶、斑斕、茴香藥草等。憑藉優異的技術和口味研發能力，集團獲得了海外客戶的認可，業務和市場開發穩步推進。

## 香原料業務回顧

報告期內，本集團香原料業務銷售收入約人民幣 4.05 億元(2024 年上半年：約人民幣 3.77 億元)，同比增長 7.6%，佔本集團的總收入約 25.0% (2024 年上半年：約 23.8%)。板塊收入增長主要是由於產能逐步釋放，並成功開拓新客戶所致。板塊營運盈利約人民幣 6,170.9 萬元(2024 年上半年：營運虧損約人民幣 1,633.3 萬元)。板塊營運盈利大幅增長主要是由於去年同期確認商譽和資產減值約人民幣 4,949.8 萬元，而報告期內並無確認相關減值撥備。

報告期內，香原料業務的市場面臨一定的壓力。海外市場受到關稅政策擾動影響，客戶減少採購，需求下滑。為應對挑戰，集團通過管控成本，提升價格競爭力，成功在國內開發了一定數量的新客戶，讓銷售收入穩中有進。板塊在主要工廠認真實施「精益生產」倡議，引入智能管理系統，進一步優化生產流程，降低資源消耗和生產成本，提升管理效率和盈利能力。

## 調味品業務回顧

報告期內，本集團調味品業務銷售收入約人民幣 3.82 億元(2024 年上半年：約人民幣 3.89 億元)，基本與去年同期持平，佔本集團的總收入約 23.5% (2024 年上半年：約 24.6%)。板塊營運盈利約人民幣 3,893.0 萬元(2024 年上半年：約人民幣 5,545.7 萬元)，同比減少 29.8%。營運盈利率約 10.2% (2024 年上半年：約 14.3%)，同比減少 4.1 個百分點。營運盈利和營運盈利率下滑主要是由於開拓銷售網絡費用增加所致。

產品結構方面，調鮮類產品、芥辣、果汁是板塊的核心產品。此外，研發團隊在過去兩年積極研發新品，先後推出了中式湯底類和醬油類產品。這些產品的市場和前景廣闊，不僅豐富了產品組合，也為銷售增長提供了新的動力。集團根據市場需求，定期檢視產品結構，不斷改進和升級產品，從而保持產品的競爭力。

營銷策略方面，集團圍繞「餐飲渠道價值創新」，有針對性的組織線上和線下活動，向餐飲客戶提供解決方案。線上活動方面，集團通過網絡直播的方式與客戶溝通，擴大品牌影響力，強化品牌認知度。線下活動方面，集團舉辦了「勁霸煙火味」系列活動，與廚師交流烹飪技巧和調味品使用方法，提升廚師對品牌和產品的瞭解和使用。

銷售渠道方面，一級經銷商數量達到956個。集團使用追溯系統管理線上和線下的銷售渠道，提升經銷商的市場覆蓋和客戶服務能力。為了推進業務國際化，集團開始部署產品在海外市場的銷售。集團制定了初步的出海計劃，從海外市場的中餐館開始，分析當地市場規模、銷售網絡、消費偏好，逐步在當地建立供應鏈和品牌知名度。集團會根據海外市場需求，研發相應的產品，建立銷售網絡，擴大市場覆蓋。

## 研發回顧

報告期內，本集團投入研發費用約人民幣1.25億元(2024年上半年：約人民幣1.21億元)。研發費用佔銷售收入比例為7.7%(2024年上半年：7.7%)，同比持平。研發費用當中全數(2024年上半年：100%)作為費用支出，並無任何研發成本已資本化(2024年上半年：無)。

## 人力資源及企業文化建設

截至2025年6月30日，本集團在中國內地、香港、德國、印度尼西亞、新加坡等地共聘用3,910人(於2024年12月31日：4,056人)。

## 數字化轉型

報告期內，人工智能技術在中國和全世界範圍內引起熱烈關注和討論，企業和個人都關注人工智能技術將如何重塑企業營運及人們工作和生活方式。集團信息技術團隊迅速將主流的人工智能模型接入內部工作系統，完成了高算力的本地佈署工作，讓員工能夠通過人工智能技術快速獲準確地獲取信息，提高員工解決問題和完成工作的效率。人工智能技術還被應用在了客戶拜訪、知識庫建立、智能調香、質量篩查等工作領域中，有效拓展了各個業務部門的營運能力和效率。

由於人工智能技術更新快、發展迅速，集團會繼續關注這項技術的發展和應用，利用人工智能技術更好地增強企業的經營和管理，同時進一步將人工智能技術應用到調香等業務領域。

## 展望

整體而言，集團對下半年國內外經濟和經營環境維持審慎保守的看法。國內市場方面，消費者信心不足，競爭進一步加劇；海外市場方面，關稅政策依然存在不確定性，導致我國的產品在國際市場的競爭力受到了較大影響。

但是，集團會繼續延續年初制定的戰略措施，包括：一，加強研發創新，發揮創新引領作用；二，通過AI賦能企業，實現跨越式發展；三，繼續加快國際化發展步伐；四，強化供應鏈管理，為業務發展提供有力保障；五，依託精益生產管理，強化核心能力；六，強化以價值創造為導向的企業文化，擇機推行包括員工持股計劃、股票期權在內的員工股權激勵計劃，實現共贏；七，通過收購兼併實現雙輪驅動，提供增長動力；八，強化和資本市場的溝通，增強資本市場的信心。集團相信以上措施能夠讓我們在複雜多變的環境中保持競爭力，推動業務發展並為股東創造更多價值。

香精及食品配料方面，集團持續關注大健康領域，注重綠色、營養與健康，繼續加大在天然香精、提取物方面的投入，將進一步提升食品用、日化用香精和食品配料收入的佔比，通過成本控制和業務開發提升利潤水平。煙用原料方面，集團將繼續加大開發海外市場的力度，提升本地化服務能力，一方面繼續發揮公司在煙用膠囊業務方面的優勢，實現銷售收入快速增長，同時持續增加公司在新型煙草方面的投入，進一步提升公司對國際客戶提供整體解決方案的能力，持續擴大海外銷售收入佔比。香原料方面，集團將持續加大對新產品的開發與投入，並通過「精益生產」實現降本增效，加強對海外市場的拓展，實現銷售收入的穩定增長。調味品方面，集團會進一步拓寬產品品類，大力發展複合調味料產品，加強品牌打造，實現多產品的銷售渠道與客戶的複用，進而提升營運能力，增加銷售收入。

## 財務狀況回顧

截至2025年6月30日止六個月的中期業績分析

### 營業額

截至2025年6月30日止六個月，本集團的營業額達到人民幣1,621,157,000元，較去年同期的人民幣1,582,285,000元增加了2.5%。營業額的增加，主要是由於報告期內煙用新材料海外業務增長迅速，煙用原料板塊的營業額同比增加了45.3%至人民幣238,424,000元，以及產能逐步釋放及開拓了新客戶，香原料板塊的營業額同比增加了7.6%至人民幣405,373,000元；但是，因為市場需求變化及市場競爭激烈，香精及食品配料板塊的營業額同比減少了8.6%至人民幣595,730,000元而抵銷了部份升幅。

### 銷售成本

截至2025年6月30日止六個月，本集團的銷售成本為人民幣917,695,000元，較去年同期的人民幣873,031,000元增加了5.1%。

### 毛利和毛利率

截至2025年6月30日止六個月，本集團的毛利為人民幣703,462,000元，較去年同期的人民幣709,254,000元稍微減少約0.8%。毛利的下降，主要由於報告期內的毛利率有所下降。本集團報告期內的毛利率約為43.4%，比去年同期的44.8%下降了約1.4個百分點，主要因為市場競爭激烈以及本集團產品結構有所變化。

### 其他收入及其他收益－淨額

截至2025年6月30日止六個月，本集團的其他收入及其他收益(淨額)為人民幣85,386,000元，較去年同期的人民幣66,424,000元增加了人民幣18,962,000元。其他收入及其他收益的增加主要是由於報告期內確認出售附屬公司收益人民幣13,176,000元，而去年同期則為出售附屬公司虧損人民幣2,592,000元，以及報告期內錄得滙兌收益人民幣10,051,000元，而去年同期則為滙兌虧損人民幣17,669,000元。但是，於報告期內政府津貼達人民幣52,412,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣68,021,000元)，同比減少了人民幣15,609,000元，以及報告期確認以前持有聯營公司權益於成為附屬公司時之公允價值變動虧損人民幣14,296,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣938,000元)，同比增加了人民幣13,358,000元，而抵銷了部份升幅。

### 銷售及市場推廣開支

本集團銷售及市場推廣開支主要包括差旅費、廣告及宣傳費、薪金及辦公費用等。本集團截至2025年6月30日止六個月的銷售及市場推廣開支為人民幣191,158,000元，較去年同期的人民幣165,416,000元增加了人民幣25,742,000元，增加了15.6%。而報告期內的銷售及市場推廣開支所佔營業總額的比例為約11.8%，與截至2024年6月30日止六個月的約10.5%上升了約1.3個百分點，該比例和銷售及市場推廣開支的上升主要是因為報告期內本集團開拓和發展海外業務而增加銷售和市場員工數目和相關費用。

### 行政開支

本集團的行政開支在截至2025年6月30日止六個月為人民幣472,163,000元，較去年同期的人民幣458,285,000元增加了人民幣13,878,000元，增加了3.0%。行政開支的增加主要由於報告期內以股份為基礎的薪酬開支約為人民幣69,859,000元，比去年同期的人民幣42,578,000元增加了人民幣27,281,000元，此乃因為本公司之附屬公司華寶股份於報告期內終止實施首期限限制性股票激勵計劃，而該終止計劃按照香港財務報告準則的相關規定需要進行加速行權處理。報告期內的行政開支所佔營業總額的比例為約29.1%，與截至2024年6月30日止六個月的29.0%保持平穩。

## 營運盈利

截至2025年6月30日止六個月，本集團的營運盈利為人民幣122,194,000元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣100,287,000元，增加了人民幣21,907,000元，增加了21.8%。營運盈利的上升，主要因為報告期內其他收入及其他收益(淨額)錄得人民幣85,386,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣66,424,000元)，同比增加了人民幣18,962,000元；計提應收款減值撥備(淨額)(於簡明綜合收益表中以金融資產減值損失列示)人民幣3,333,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣22,381,000元)，同比減少了人民幣19,048,000元；計提機器及設備減值撥備人民幣370,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣5,809,000元)，同比減少了人民幣5,439,000元；同時，本集團去年同期確認商譽減值人民幣29,309,000元，以及無形資產減值撥備人民幣14,380,000元，而報告期內沒有類似減值撥備。但是被報告期內毛利減少、以股份為基礎的薪酬開支增加和銷售及市場推廣開支的上升而抵銷了升幅。

如果撇除去年同期商譽減值人民幣29,309,000元和無形資產減值撥備人民幣14,380,000元的影響，以及同時撇除報告期和去年同期以股份為基礎的薪酬開支分別為人民幣72,390,000元和人民幣44,653,000元，以及機器及設備減值撥備分別為人民幣370,000元和人民幣5,809,000元的影響，報告期的經調整營運盈利約人民幣194,954,000元，比去年同期的經調整營運盈利人民幣194,438,000元(撇除商譽減值，機器及設備減值撥備，無形資產減值撥備和以股份為基礎的薪酬開支後)增加約人民幣516,000元，增加約0.3%，主要因為報告期其他收入及其他收益上升和計提應收款減值撥備減少，但是被毛利下跌、銷售及市場推廣開支的上升抵銷了升幅。報告期經調整的營運盈利率約為12.0%，比去年同期經調整的營運盈利率約12.3%下跌了0.3個百分點，主要因為報告期毛利率下跌所致。

## 稅務開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團的稅務開支為人民幣55,918,000元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣32,713,000元，增加了人民幣23,205,000元。主要由於報告期除稅前盈利上升所致。

## 本期間盈利

截至2025年6月30日止六個月，本集團的盈利為人民幣119,650,000元，較去年同期的人民幣46,286,000元，增加了人民幣73,364,000元，增加158.5%。同比變化主要因為報告期內其他收入及其他收益(淨額)錄得人民幣85,386,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣66,424,000元)，同比增加了人民幣18,962,000元；計提應收款減值撥備人民幣3,333,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣22,381,000元)，同比減少了人民幣19,048,000元；計提機器及設備減值撥備人民幣370,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣5,809,000元)，同比減少了人民幣5,439,000元；以及財務收入(淨額)錄得人民幣54,326,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣26,097,000元)，同比增加了人民幣28,229,000元。同時，本集團去年同期確認商譽減值人民幣29,309,000元，無形資產減值撥備人民幣14,380,000元，以及重分類一間聯營公司之投資至持作出售資產所計提的減值撥備人民幣47,959,000元，而報告期內沒有類似減值撥備。但是被報告期內毛利減少、以股份為基礎的薪酬開支、銷售及市場推廣開支以及所得稅開支的增加抵銷了升幅。

如果撇除去年同期商譽減值人民幣29,309,000元，無形資產減值撥備人民幣14,380,000元和聯營公司之投資減值撥備人民幣47,959,000元的影響，以及同時撇除報告期和去年同期以股份為基礎的薪酬開支分別為人民幣72,390,000元和人民幣44,653,000元，以及機器及設備減值撥備分別為人民幣370,000元和人民幣5,809,000元的影響，報告期的經調整盈利約人民幣192,410,000元，比去年同期的經調整盈利人民幣188,396,000元(撇除商譽減值，機器及設備減值撥備，無形資產減值撥備，以股份為基礎的薪酬開支和聯營公司投資之減值撥備後)增加約人民幣4,014,000元，增加約2.1%。

## 流動資產淨值和財務資源

於2025年6月30日，本集團的淨流動資產為人民幣6,910,690,000元(2024年12月31日：人民幣7,034,542,000元)。本集團主要透過經營業務提供營運資金，維持穩健財務狀況。於2025年6月30日，本集團的銀行及庫存現金(包括定期存款)為人民幣4,501,462,000元(2024年12月31日：人民幣5,562,231,000元)，其中超過74%是以人民幣持有。此外，本集團於2025年6月30日持有仍未到期之銀行財富管理產品之公允價值為人民幣1,372,909,000元(2024年12月31日：人民幣649,498,000元)，此項以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產列示；以及持有長期銀行存款人民幣253,684,000元(2024年12月31日：人民幣51,435,000元)，此項以其他非流動資產列示。

## 銀行貸款及負債比率

於2025年6月30日，本集團的銀行貸款總額為人民幣155,160,000元(2024年12月31日：人民幣194,000,000元)，全部為人民幣貸款，當中有抵押貸款為人民幣22,000,000元(2024年12月31日：人民幣54,000,000元)並於一年內到期償還，而無抵押貸款為人民幣133,160,000元(2024年12月31日：人民幣140,000,000元)且於一年內到期償還。截至2025年6月30日止六個月，有抵押貸款之平均年息率為4.0厘(截至2024年6月30日止六個月：4.2厘)；而無抵押貸款之平均年息率為1.4厘(截至2024年6月30日止六個月：2.6厘)。於2025年6月30日，本集團之負債比率(總貸款(包括流動及非流動貸款)除以總權益，不含非控制性權益)為1.3%，較於2024年12月31日的1.6%下降了0.3個百分點。

## 投資活動

本集團的投資活動主要包括購買物業、機器及設備；金融資產投資和與戰略性發展策略有關的收購兼併活動。截至2025年6月30日止六個月，投資活動所用的現金淨額為人民幣909,004,000元，主要是購買銀行理財產品和存入長期銀行存款所致。而截至2024年6月30日止六個月，投資活動產生的現金淨額為人民幣39,886,000元。

## 融資活動

截至2025年6月30日止六個月，本集團融資活動所用的現金淨額為人民幣301,080,000元，主要包括償還銀行貸款人民幣227,000,000元、向本公司股東支付約人民幣147,998,000元之現金股息、向非控制性權益支付人民幣31,171,000元之現金股息、及新增銀行貸款人民幣126,260,000元。而截至2024年6月30日止六個月，融資活動所用的現金淨額為人民幣444,621,000元。

## 應收賬周轉期

應收賬周轉期乃通過將有關財政期間期初及期末的應收貿易賬款平均金額除以相應期間的營業總額再乘以180天計算。本集團一般給予客戶約0至180日的信貸期，根據客戶業務量的大小和業務關係時間長短而定。截至2025年6月30日止六個月，本集團的平均應收賬周轉期為81日，與去年同期的83日相若，指標維持穩定。

## 應付賬周轉期

應付賬周轉期乃通過將有關財政期間期初及期末的應付貿易賬款平均金額除以相應期間的銷售成本再乘以180天計算。供應商給予本集團的信貸期介乎0至180日。截至2025年6月30日止六個月，本集團的平均應付賬周轉期為52日，與去年同期的51日相若，指標維持穩定。

### 存貨和存貨周轉期

本集團的存貨結餘於2025年6月30日為人民幣916,336,000元，比2024年12月31日的人民幣893,330,000元，上升了人民幣23,006,000元。截至2025年6月30日止六個月，本集團的存貨周轉期(將有關財政期間期初及期末的存貨平均結餘除以相應期間的銷售成本總額再乘以180天計算)為177日，與去年同期的209天下降了32天，此指標的下降，主要因為存貨平均結餘比去年同期的下降，而報告期銷售成本同比則有所上升所致。

### 外匯及匯率風險

本集團的主要業務均在中國內地，收入絕大部份業務都以人民幣結算，僅部份進口原料及設備以美元或歐元等外幣結算。本集團持有的銀行存款主要為人民幣、美元及港幣，管理層認同中國人民銀行對人民幣匯率的看法，即人民幣匯率有條件繼續在合理均衡區間內保持基本穩定。

### 資產抵押

於2025年6月30日，本集團以湖南嘉品嘉味科技發展集團有限公司及其附屬公司賬面總值約為人民幣25,504,000元之若干物業、使用權資產及無形資產(2024年12月31日：以上海奕方農業科技有限公司及其附屬公司賬面總值為人民幣43,063,000元的物業及使用權資產)作為本集團有抵押銀行貸款人民幣22,000,000元(2024年12月31日：人民幣54,000,000元)之抵押。除此以外，本集團於2025年6月30日沒有其他被抵押的資產。

### 資本承擔

於2025年6月30日，本集團就已訂約購買的物業、機器及設備、無形資產、於聯營公司以及共同控制實體之投資、以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之投資但並未於財務報表撥備的資本承擔約人民幣116,093,000元(2024年12月31日：人民幣97,854,000元)。

### 或然負債

根據可供董事會查閱的資料，本集團於2025年6月30日並無任何重大的或然負債。

## 重大事件或交易

### 附屬公司所得款項的用途

2018年，華寶香精股份有限公司(於中國成立的股份有限公司，為本公司間接擁有的非全資附屬公司，「華寶股份」)完成首次公開發行股票(「IPO」)，募集資金總額約人民幣23.77億元(扣除發行費用後淨募集資金約人民幣23.12億元)。華寶股份在深圳證券交易所創業板成功上市(證券代碼：300741)。

截至2024年12月31日，未使用的淨募集資金餘額約為人民幣13.6057億元，累計利息及現金管理收入約為人民幣3.3139億元，已結轉至報告期。截至2025年6月30日，華寶股份已使用約人民幣9.5306億元，約佔淨募集資金的41.23%。

IPO 所得款項用途	IPO 募集 資金分配 (人民幣 百萬元)	前一輪 修訂後的 募集 資金分配 (人民幣 百萬元)	截至2024年	截至2025年	截至2025年
			截至2024年 12月31日 未使用的 募集資金 (人民幣 百萬元)	6月30日 止六個月實際 使用的 募集資金 (人民幣 百萬元)	截至2025年 6月30日 未使用的 募集資金 (人民幣 百萬元)
華寶股份科技創新中心及 配套設施項目 (「華寶科創中心項目」) <sup>(2)</sup>	—	449.9742	439.82	0.80	439.02
華寶股份數位化轉型項目 (「華寶數位化項目」) <sup>(3)</sup>	—	60.00	31.19	0.99	30.20
募集資金未動用專項賬戶 (「專項賬戶」) <sup>(4)</sup>	不適用	889.56	889.56	—	889.56
<b>總計<sup>(1)</sup></b>			<b>1,360.57</b>	<b>1.79</b>	<b>1,358.78</b>

- (1) 剔除截至2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月累計利息及現金管理收入人民幣33,139萬元及人民幣34,657萬元。
- (2) 華寶科創中心項目主要目的為新建一棟科技創新中心樓(用於食品用香精、煙用香精、新型煙草材料等研究)及一棟人才公寓(用於為招聘的人才提供居住支持)。項目投資原預計總額為人民幣44,997.42萬元，由華寶拉薩淨土健康食品項目(「華寶拉薩項目」)及華寶孔雀食品用香精及食品技術研發項目轉入，該款項初步預計於2022年12月31日(已於2022年度延遲至2025年12月31日)或之前悉數動用。在華寶股份於2023年3月30日舉行之董事會會議上，所得款項獲悉數動用的預計日期已延遲至2026年12月31日。在華寶股份於2024年3月26日舉行之董事會會議上，預計日期已延遲至2027年12月31日。在華寶股份於2025年3月28日舉行之董事會會議上，預計日期已延遲至2029年6月30日。截至本公告日期，分配給該項目的剩餘未使用募集資金擬根據本公告披露的意向及預期時間表悉數使用。
- (3) 華寶數位化項目主要目的為通過數位化改造構建一體化服務平台，內容包括應用前台、能力中台、基礎後台三個部分，以實現企業數位化轉型以及提升運營效率。項目投資原預計總額為人民幣6,000萬元，於2022年由華寶拉薩項目轉入，該款項預計於2023年12月31日或之前悉數動用。在華寶股份於2022年3月25日舉行之董事會會議上，所得款項獲悉數動用的預計日期已延遲至2024年12月31日。在華寶股份於2024年3月26日舉行之董事會會議上，所得款項獲悉數動用的預計日期已延遲至2026年12月31日。截至本公告日期，分配給該項目的剩餘未使用募集資金擬根據本公告披露的意向及預期時間表悉數使用。
- (4) 根據《上市公司募集資金監管規則》第七條當中包括專項賬戶指定為僅供存放募集資金，且不得存放非募集資金或用作其他用途。第八條當中包括募集資金應當按照招股說明書或者其他公開發行募集檔所列擬定用途使用。上市公司改變募集資金用途的，必須經股東大會決議批准。第十一條當中包括暫時閒置的募集資金可用於現金管理。截至2025年6月30日，專項賬戶餘額主要包括若干項目終止後暫未分配的專項資金，華寶股份將根據《上市公司募集資金監管規則》，在其董事會決定新增任何專項募投項目後將提交予華寶股份股東大會審批包括但不限於項目金額及使用期限等。

### 調整一間附屬公司部分募投項目投資計劃進度

華寶股份於2025年3月28日分別召開的第三屆董事會第十六次會議審議、第三屆監事會第十一次會議，審議通過了《關於調整部分募投項目投資計劃進度的議案》，同意調整華寶股份科技創新中心及配套設施項目（「華寶科創中心項目」）的投資計劃進度。本議案不涉及募集資金用途變更，無需提交華寶股份股東大會審議。

華寶科創中心項目募集資金承諾投資總額人民幣44,997.42萬元，所需土地性質應由工業用地變更為研發用地，自有地塊土地轉性已完成，相關土地收儲已完成，政府職能部門正在辦理用地手續及後續事宜。因此，根據項目土地開工的實際進度，華寶股份經綜合評估，擬調整華寶科創中心項目分年度投資計劃，達成預定可使用狀態日期由原計劃的2027年12月31日調整至2029年6月30日。

董事會認為，調整該項募投項目投資計劃進度不會對本集團之現有業務及營運構成任何重大不利影響，並符合本公司及其股東之整體最佳利益。除本公告所披露者外，董事會確認，未動用募集資金之用途並無其他變動。

本公司通過華寶股份將持續評估未動用募集資金之使用計劃，並可能在必要時修訂或修改有關計劃，以應對不斷變化之市況，推動本集團爭取更佳業務表現。

### 終止附屬公司股票激勵計劃

於2025年3月28日，本公司間接非全資附屬公司兼主要附屬公司華寶股份董事會根據華寶股份股票激勵計劃（「華寶股份股票激勵計劃」）相關條款及中華人民共和國的適用法律批准終止華寶股份股票激勵計劃（「該終止」），該終止已由華寶股份股東於2025年4月18日舉行之股東大會上批准。

於該終止後，所有尚未歸屬的限制性股票不得歸屬。

根據香港財務報告準則相關規定，該終止需進行加速歸屬處理，已於2025年上半年確認股份支付費用約人民幣7,006萬元，其對本公司及華寶股份淨利潤的影響以最終審計結果為準。

該終止與本公司的股權結構無關，也不會對本公司的股權結構產生任何影響。

### 有關未能達成上市規則第14.36B條項下的利潤保證之披露

茲提述本公司日期分別為2022年3月8日、2023年8月9日、2024年3月11日、2024年10月8日、2024年11月4日及2025年2月26日的公告（統稱為「該等公告」）。

於2022年3月8日，華寶股份（本公司的非全資附屬公司，其股份在深圳證券交易所創業板上市（股份代號：300741））、上海克瀝企業管理諮詢有限公司（「克瀝企業」）、Qian Rong（錢戎）與黃錦榮（克瀝企業的實際控制人）及其他關聯方訂立股份轉讓協議（「股份轉讓協議」）。根據股份轉讓協議，華寶股份同意以人民幣12,150萬元現金總代價進一步收購上海奕方農業科技有限公司（「上海奕方」）27%的股權。華寶股份於交易完成後持有上海奕方約67%權益，且上海奕方成為華寶股份的間接非全資附屬公司，自2022年3月起，上海奕方之財務業績已合併入華寶股份財務報表。

根據股份轉讓協議，其中包括，華寶股份、Qian Rong (錢戎) 及黃錦榮有義務按彼等各自於上海奕方的持股比例如期履行彼等各自的增資承擔。此外，Qian Rong (錢戎) 及黃錦榮同意對華寶股份承擔業績承諾及補償義務。業績承諾期為期三年，自2022年1月1日起至2024年12月31日止(「業績承諾期」)。於業績承諾期內，上海奕方須達成下列合併淨利潤：(i) 於2022年不低於人民幣4,100萬元，(ii) 於2023年不低於人民幣5,500萬元，及(iii) 於2024年不低於人民幣7,400萬元。若業績承諾期屆滿後，上海奕方沒有實現業績承諾，Qian Rong (錢戎) 與黃錦榮應在上海奕方2024年度審計報告出具後的15日內以現金方式對華寶股份進行補償。

根據上海奕方的財務資料，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度之實際淨虧損分別約為人民幣4,219.56萬元、人民幣6,575.59萬元及人民幣7,003.60萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度之業績差額分別約為人民幣8,319.56萬元、人民幣12,075.59萬元及人民幣14,403.60萬元。

上海奕方2022年、2023年及2024年的實際業績未達到Qian Rong (錢戎) 及黃錦榮設立的保證利潤目標。

股份轉讓協議並無提供任何選擇，讓華寶股份向Qian Rong (錢戎) 及黃錦榮售回於上海奕方的股權或其任何部分。然而，倘若上海奕方未能實現業績承諾，則代價將於業績承諾期屆滿後根據股份轉讓協議作出調整。此外，Qian Rong (錢戎)、黃錦榮先前未能履行協定增資金額的繳納義務，構成對股份轉讓協議項下彼等承諾的實質性違約。同時，考慮到上海奕方在業績承諾期內持續虧損，華寶股份於2023年以Qian Rong (錢戎)、黃錦榮為被申請人，向上海國際仲裁中心(「仲裁中心」)提交了仲裁申請(「仲裁」)。仲裁及其結果詳情請參閱該等公告。

基於 Qian Rong (錢戎)、黃錦榮方因未履行增資義務構成實質性違約，為了維護華寶股份利益及投資者合法權益，華寶股份另行向仲裁中心遞交了仲裁申請文件、提交了財產保全申請材料。依據《中華人民共和國民法典》的相關規定及股份轉讓協議所載約定，華寶股份請求裁決 Qian Rong (錢戎)、黃錦榮通過克瀝企業履行股份轉讓協議中的增資義務並由 Qian Rong (錢戎)、黃錦榮賠償損失，合計人民幣 2,841.04 萬元，並承擔相應仲裁費用、律師費、財產保全費、保全擔保費及其他相關費用。於 2024 年 11 月，華寶股份收到仲裁中心出具的《受理通知》。

基於上海奕方業績承諾期已屆滿且在業績承諾期持續虧損的情況，華寶股份向仲裁中心遞交了變更仲裁請求申請書，依據股份轉讓協議約定的業績承諾補償計算公式，增加裁決 Qian Rong (錢戎)、黃錦榮向華寶股份支付業績補償款人民幣 6.06 億元，同時明確了裁決其承擔相應律師費、財產保全費、保全擔保費等實現債權的其他費用的金額，仲裁請求金額暫合計為人民幣 6.36 億元。2025 年 2 月 25 日華寶股份收到仲裁中心出具的函件，華寶股份變更後的仲裁請求已獲受理。

根據上海奕方 2024 年經審核財務報表，依據股份轉讓協議約定的業績承諾補償計算公式，Qian Rong (錢戎)、黃錦榮需補償華寶股份約人民幣 61,717 萬元，華寶股份將向仲裁中心遞交變更仲裁請求申請書。

截至本公告日期，由於仲裁聆訊程序尚未開始，本集團無法準確預測的最終結果或評估仲裁對本集團財務狀況的影響。倘若仲裁有任何進一步的發展，本公司將根據相關要求於適當時候作出進一步公告，以知會股東及公眾人士。

基於上海奕方現時情況和可供考慮的方案，董事會認為仲裁的索償金額是公平合理的，符合本公司及股東的整體利益。

## 報告期後事項

除本公告另行披露外，本報告期後無重大事項。

## 企業管治

### 遵守企業管治守則

除下文所披露者外，於報告期內，本公司已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則(「企業管治守則」)之守則條文，並在適當的情況下採納企業管治守則所載之建議最佳常規。

本公司未能完全遵守企業管治守則第2部分守則條文第C.2.1條的規定，即主席與行政總裁的角色應有區分，且不應由一人同時兼任。儘管本公司董事會主席兼執行董事朱林瑤女士於2013年4月9日兼任首席執行官職務，惟董事會定期舉行會議討論有關本集團業務營運的事項，故董事會認為有關安排將不會削弱董事會與執行管理層之間之權責平衡，公司的規劃、策略的執行及決策的效率大致上將不會受到影響。

### 上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所列的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為本公司董事進行本公司證券交易的操守準則。根據可得到的資料及已收到的董事書面確認，本公司認為彼等於截至2025年6月30日止六個月內已遵守標準守則所規定之標準。

### 中期股息及特別股息

董事會決議就截至2025年6月30日止六個月宣派現金中期股息每股港幣1.2仙(2024年：港幣0.3仙)及現金特別股息每股港幣3.2仙(2024年：港幣3.2仙)。預期中期及特別股息將於2025年10月10日派發予於2025年9月19日名列本公司股東登記冊的股東。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

為確保股東有資格獲派中期及特別股息，本公司將由2025年9月16日至2025年9月19日止（首尾兩日包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。所有填妥的過戶表格連同有關股票最遲須於2025年9月15日下午4時30分前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

### 購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至2025年6月30日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股（定義見上市規則））。於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股。

### 審核委員會

董事會已根據上市規則成立了審核委員會，以履行檢討及監察本公司財務匯報程序及內部監控之職責。審核委員會目前由本公司所有獨立非執行董事，即李祿兆先生、Jonathan Jun YAN先生及侯海濤先生組成。審核委員會及董事會已審閱並批准本集團截至2025年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料。

### 刊登中期業績及中期報告

本中期業績公告登載於香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.hbglobal.com)。本公司之2025年度中期報告將於適當時候寄交股東及於上述網站內刊載。

承董事會命  
華寶國際控股有限公司  
主席  
朱林瑤

香港，2025年8月18日

於本公告日期，董事會由六名執行董事包括朱林瑤女士、林嘉宇先生、夏利群先生、潘昭國先生、林嘉忻女士及蔡文霞女士；以及三名獨立非執行董事包括李祿兆先生、Jonathan Jun YAN先生及侯海濤先生組成。