

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不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之任何損失承擔任何責任。



雲白國際有限公司
YNBY International Limited

(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：00030)

截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期業績

雲白國際有限公司(「本公司」)之董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合業績，連同上個財政年度同期之比較數字，載列如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 港元	二零二四年 港元
收益	4	1,108,176,541	754,930,252
銷售成本		<u>(1,056,876,705)</u>	<u>(688,915,550)</u>
毛利		51,299,836	66,014,702
其他收入、收益及虧損		1,925,477	(111,573)
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」) (撥備)/撥備撥回淨額		(954,618)	327,956
銷售及分銷成本		(11,460,062)	(8,596,999)
行政開支		<u>(30,895,111)</u>	<u>(31,029,064)</u>

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 港元	二零二四年 港元
經營溢利		9,915,522	26,605,022
財務費用	6	(351,169)	(2,715,935)
分佔一間合營企業虧損		—	(5,334)
除稅前溢利	7	9,564,353	23,883,753
所得稅開支	9	(4,984,324)	(5,763,482)
本公司擁有人應佔年內溢利		4,580,029	18,120,271
其他全面收益／(開支)			
其後可能重分類至損益之項目：			
換算海外經營業務產生之差額		1,791,850	(1,334,634)
本公司擁有人應佔年內全面收益總額		6,371,879	16,785,637
本公司普通股權擁有人應佔每股盈利	10		
基本(每股港仙)		0.06	0.27
攤薄(每股港仙)		0.05	0.23

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 港元	二零二四年 港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,406,625	3,116,483
使用權資產		8,082,123	10,362,478
於一間合營企業之投資		—	10,593
遞延稅項資產		1,124,631	—
		<u>11,613,379</u>	<u>13,489,554</u>
流動資產			
存貨		3,517,243	7,019,811
應收貿易賬款	11	348,779,332	114,871,673
應收貸款及利息		—	—
其他應收賬款、按金及預付款項		29,718,936	11,327,644
可收回稅項		989,449	8,789,697
現金及現金等值項目		198,007,251	212,482,172
		<u>581,012,211</u>	<u>354,490,997</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	12	193,249,034	61,272,089
合約負債		2,154,448	1,791,573
應付一名股東款項		27,947,524	30,946,177
銀行借款		—	2,159,734
租賃負債		4,106,182	3,937,541
應付稅項		1,673,938	—
		<u>229,131,126</u>	<u>100,107,114</u>
流動資產淨值		<u>351,881,085</u>	<u>254,383,883</u>
資產總值減流動負債		<u>363,494,464</u>	<u>267,873,437</u>

綜合財務狀況表(續)

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 港元	二零二四年 港元
非流動負債			
租賃負債		4,017,802	6,432,959
其他應付賬款	12	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>
		<u>5,517,802</u>	<u>7,932,959</u>
資產淨值		<u>357,976,662</u>	<u>259,940,478</u>
資本及儲備			
股本		75,999,142	67,999,142
儲備		<u>281,977,520</u>	<u>191,941,336</u>
總權益		<u>357,976,662</u>	<u>259,940,478</u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司於百慕達註冊成立為有限公司。其註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。其主要營業地點地址為香港鰂魚涌英皇道979號太古坊康橋大廈32樓。本公司的股份於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)上市。雲南白藥集團股份有限公司(「**雲南白藥集團**」，一間於中國註冊成立並於深圳證券交易所上市之公司)為本公司之最終控股公司。

本公司之主要業務為投資控股。本集團主要從事貨品及商品貿易業務。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

截至二零二五年十二月三十一日止年度(「**報告期**」)，本集團已採納所有由香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈、與其業務有關且於二零二五年一月一日開始之會計年度生效之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。香港財務報告準則會計準則包括香港財務報告準則(「**香港財務報告準則**」)、香港會計準則(「**香港會計準則**」)及詮釋。採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則並無導致本集團之會計政策、本集團綜合財務報表之呈列方式以及本年度及過往年度之已呈報金額出現重大變動。

本集團並無採用已經頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。本集團已開始評估該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則之影響，惟尚無法說明該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則會否對本集團之經營業績及財務狀況產生重大影響。

3. 編製基準

該等綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則、香港公認會計原則及聯交所證券上市規則（「**上市規則**」）及香港公司條例所規定之適用披露編製。

綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製。除另有指明外，綜合財務報表以港元（「**港元**」）呈報，而所有數值均約整至最接近之港元。

根據香港財務報告準則會計準則編製綜合財務報表時，須採用關鍵假設及估計。此過程亦要求本集團管理層於應用會計政策時作出判斷。

4. 收益

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
貨品及商品貿易	<u>1,108,176,541</u>	<u>754,930,252</u>
分拆客戶合約收益：		
	二零二五年 港元	二零二四年 港元
地區市場		
香港	695,047,017	329,338,814
中華人民共和國（「 中國 」）	378,057,805	391,016,876
其他	<u>35,071,719</u>	<u>34,574,562</u>
總計	<u>1,108,176,541</u>	<u>754,930,252</u>
確認收益之時間		
於某時點	<u>1,108,176,541</u>	<u>754,930,252</u>

4. 收益 (續)

一般貿易

本集團向客戶銷售貨品及其他商品。於產品控制權轉移(即產品交付予客戶)時確認銷售額，概無會影響客戶接受產品的未履行的義務，且客戶已取得產品的合法權。

5. 分部資料

就分配資源及評估分部表現向執行董事及高級管理層(即主要營運決策人)呈報之資料以交付或提供貨品或服務類別為主。於達致本集團之呈報分部時，並無將主要營運決策人識別之經營分部匯總計算。具體而言，本集團根據香港財務報告準則第8號劃分之可呈報經營分部為(i)貨品及商品貿易；及(ii)其他分部從事提供市場營銷服務、產品註冊服務及採購OEM/ODM服務。

(a) 分部收益及業績

以下為按可呈報及經營分部劃分之本集團收益及業績分析。

	貨品及 商品貿易 港元	其他 (附註) 港元	總計 港元
截至二零二五年十二月三十一日止年度			
收益			
對外銷售	<u>1,108,176,541</u>	<u>—</u>	<u>1,108,176,541</u>
分部業績	<u>39,333,413</u>	<u>—</u>	<u>39,333,413</u>
截至二零二四年十二月三十一日止年度			
收益			
對外銷售	<u>754,930,252</u>	<u>—</u>	<u>754,930,252</u>
分部業績	<u>54,452,940</u>	<u>—</u>	<u>54,452,940</u>

附註：本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度內，持續保有提供市場營銷服務、產品註冊服務及採購OEM/ODM服務之能力。

5. 分部資料(續)

(a) 分部收益及業績(續)

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
分部業績	39,333,413	54,452,940
未分配收入、收益及虧損	1,156,224	(50,481)
未分配開支	<u>(30,574,115)</u>	<u>(27,797,437)</u>
經營溢利	9,915,522	26,605,022
財務費用	(351,169)	(2,715,935)
分佔一間合營企業虧損	<u>—</u>	<u>(5,334)</u>
除稅前溢利	9,564,353	23,883,753
所得稅開支	<u>(4,984,324)</u>	<u>(5,763,482)</u>
年內溢利	<u><u>4,580,029</u></u>	<u><u>18,120,271</u></u>

經營分部之會計政策與本集團會計政策一致。分部業績指各分部在未分配若干項目(主要包括利息收益、折舊、中央行政成本、董事及主要行政人員薪金、財務費用及分佔一間合營企業虧損)之情況下所賺取之溢利。本集團以此方法向主要營運決策人報告,藉此分配資源及評估表現。

5. 分部資料(續)

(b) 分部資產及負債

	貨品及 商品貿易 港元	總計 港元
於二零二五年十二月三十一日		
分部資產	575,468,590	575,468,590
未分配資產		<u>17,157,000</u>
		<u>592,625,590</u>
分部負債	(194,114,559)	(194,114,559)
未分配負債		<u>(40,534,369)</u>
		<u>(234,648,928)</u>
於二零二四年十二月三十一日		
分部資產	312,287,211	312,287,211
未分配資產		<u>55,693,340</u>
		<u>367,980,551</u>
分部負債	(61,261,765)	(61,261,765)
未分配負債		<u>(46,778,308)</u>
		<u>(108,040,073)</u>

為監察分部表現及於分部間分配資源：

- 所有資產均分配予可呈報及經營分部，惟若干物業、廠房及設備、若干使用權資產、於一間合營企業之投資、若干其他應收賬款、遞延稅項資產、按金及預付款項、若干銀行結餘及現金以及可收回稅項除外，該等資產以組合形式管理。
- 所有負債均分配予可呈報及經營分部，惟若干其他應付賬款、應付股東款項、若干租賃負債及應付稅項除外，該等負債以組合形式管理。

5. 分部資料(續)

(c) 其他分部資料

	貨品及商品貿易 港元	未分配 港元	總計 港元
截至二零二五年十二月三十一日止年度			
計量分部損益或分部資產時計入之金額：			
物業、廠房及設備折舊	18,936	859,281	878,217
使用權資產折舊	468,474	3,644,726	4,113,200
添置非流動資產(附註)	2,053,550	61,383	2,114,933
銀行利息收入	(313,126)	(1,192,715)	(1,505,841)
應收貿易賬款之預期信貸虧損撥備	954,618	—	954,618
	貨品及 商品貿易 港元	未分配 港元	總計 港元
截至二零二四年十二月三十一日止年度			
計量分部損益或分部資產時計入之金額：			
物業、廠房及設備折舊	6,506	892,343	898,849
使用權資產折舊	370,239	3,775,544	4,145,783
添置非流動資產(附註)	410,681	95,130	505,811
銀行利息收入	(128,460)	(159,303)	(287,763)
應收貸款及利息之預期信貸虧損撥備撥回	—	(327,956)	(327,956)

附註：非流動資產並不包括遞延稅項資產及於一間合營企業之投資。

5. 分部資料(續)

(d) 地區資料

本集團業務主要位於香港及中國。

有關本集團來自外部客戶之收益之資料乃基於業務位置呈列。有關本集團非流動資產之資料(於一間合營企業之投資除外)、遞延稅項資產乃基於資產之地理位置呈列。

	收益		非流動資產	
	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元
香港	695,047,017	329,338,814	8,581,120	13,023,748
中國(不包括香港)	378,057,805	391,016,876	1,907,628	426,647
其他	35,071,719	34,574,562	—	28,566
綜合總計	<u>1,108,176,541</u>	<u>754,930,252</u>	<u>10,488,748</u>	<u>13,478,961</u>

(e) 主要客戶之收益：

對本集團總收益貢獻超過10%的客戶所產生之收益如下：

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
客戶A ^{1、2}	329,558,017	116,451,774
客戶B ^{1、3}	191,567,193	182,821,804
客戶C ^{1、2}	163,800,553	—

1 貨品及商品貿易之收益。

2 客戶A及C為本集團之獨立第三方。

3 客戶B為本公司同系附屬公司。

6. 財務費用

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
可換股債券實際利息開支	–	1,975,941
銀行借款利息開支	18,046	282,375
租賃負債利息開支	333,123	457,619
總計	<u>351,169</u>	<u>2,715,935</u>

7. 年內溢利

本集團年內之溢利乃經扣除／(計入)下列各項後列示：

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
核數師酬金		
– 審核服務	1,800,000	1,900,000
– 非審核服務	380,000	400,000
已出售存貨成本	1,056,876,705	688,915,550
使用權資產折舊	4,113,200	4,145,783
物業、廠房及設備折舊	878,217	898,849
應收賬款之預期信貸虧損撥備	954,618	–
應收貸款及利息之預期信貸虧損撥備撥回	–	(327,956)
員工成本(包括董事酬金)	20,622,380	17,195,718
與短期租賃有關之開支	293,636	530,403

8. 股息

董事會不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付任何股息，自報告期末以來亦未曾建議派付任何股息(二零二四年：無)。

9. 所得稅開支

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
即期稅項－中國企業所得稅（「 企業所得稅 」）		
本年度應繳稅項	5,457,565	5,246,682
於上一年度撥備不足	343,492	516,800
	<u>5,801,057</u>	<u>5,763,482</u>
即期稅項－香港利得稅		
本年度應繳稅項	307,898	—
遞延稅項	(1,124,631)	—
	<u>4,984,324</u>	<u>5,763,482</u>

(a) 香港利得稅

根據利得稅兩級制，合資格集團實體的首2,000,000港元溢利將按8.25%的稅率徵稅，而超過2,000,000港元的溢利將按16.5%的稅率徵稅。不符合利得稅兩級制的集團實體之溢利將繼續按16.5%的統一稅率徵稅。

(b) 中國企業所得稅

根據中國企業所得稅法（「**企業所得稅法**」）及企業所得稅法實施條例，於報告期間，中國附屬公司之稅率為25%（截至二零二四年十二月三十一日止年度：25%）。部分附屬公司符合「小型微利企業」資格，可適用稅收優惠政策。小型微利企業年度應課稅收入不超過人民幣3,000,000元的部分，按25%的優惠稅率計算應課稅收入，並按20%的企業所得稅稅率徵稅。

10. 本公司普通股權擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股權擁有人應佔年內溢利4,580,029港元（二零二四年：18,120,271港元）及普通股加權平均數7,290,873,064股（二零二四年：6,799,914,160股）普通股計算。

10. 本公司普通股權擁有人應佔每股盈利(續)

每股攤薄盈利

截至二零二五年十二月三十一日止年度之每股攤薄盈利乃根據本公司普通股權擁有人應佔年內溢利4,580,029港元(二零二四年:19,770,182港元)及普通股加權平均數9,228,857,560股(二零二四年:8,737,898,656股)計算。

每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算:

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
盈利		
用於計算每股基本盈利的盈利	4,580,029	18,120,271
兌換尚未行使的可換股債券之除稅後財務費用節省	—	1,649,911
	<u>4,580,029</u>	<u>19,770,182</u>
用於計算每股攤薄盈利的盈利	<u>4,580,029</u>	<u>19,770,182</u>
	二零二五年	二零二四年
股份數目		
用於計算每股基本盈利之普通股加權平均數	7,290,873,064	6,799,914,160
尚未行使的可換股債券產生之潛在攤薄普通股影響	1,937,984,496	1,937,984,496
	<u>9,228,857,560</u>	<u>8,737,898,656</u>

11. 應收貿易賬款

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
應收貿易賬款	349,734,121	114,871,673
虧損撥備	(954,789)	—
	<u>348,779,332</u>	<u>114,871,673</u>

與貨品及商品貿易相關的應收貿易賬款，通常享有30至90日（二零二四年：90日）的信貸期。於二零二五年十二月三十一日，來自同系附屬公司的應收貿易賬款餘額（扣除預期信貸虧損撥備）為24,835,996港元（二零二四年：29,499,089港元）。

以下為本集團於報告期末按發票日期呈列之應收貿易賬款（未計預期信貸虧損撥備）之賬齡分析：

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
0至90日	323,068,995	111,298,165
91至180日	22,564,061	3,573,508
超過365日	4,101,065	—
	<u>349,734,121</u>	<u>114,871,673</u>

12. 貿易及其他應付賬款

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
應付貿易賬款(附註)	189,312,255	50,214,610
其他應付賬款及應計費用	<u>5,436,779</u>	<u>12,557,479</u>
	<u>194,749,034</u>	<u>62,772,089</u>
總額就報告目的分析為：		
流動	193,249,034	61,272,089
非流動	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>
	<u>194,749,034</u>	<u>62,772,089</u>

非流動款項與還原租賃辦公室的費用撥備有關，相關租約將於兩年內屆滿。

附註：應付貿易賬款之信貸期介乎0至90日(二零二四年：45至180日)。本集團設有財務風險管理政策，以確保所有應付賬款均於信貸時限內結清。於二零二五年十二月三十一日，應付雲南白藥集團貿易賬款結餘為零(二零二四年：6,694,761港元)。

下表為於各報告期末按發票日期呈列之應付貿易賬款之賬齡分析：

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
0至30日	169,341,722	50,207,562
31至60日	19,963,485	—
超過90日	<u>7,048</u>	<u>7,048</u>
	<u>189,312,255</u>	<u>50,214,610</u>

管理層討論及分析

經營業績 業務回顧

截至二零二五年十二月三十一日止年度（「二零二五財年」），本集團主要從事貨品及商品貿易業務，主要涵蓋電子商務以及一般貿易業務及原材料貿易業務，以及提供專業服務（包括產品註冊及推廣服務）。本集團業務分為(i)貨品及商品貿易業務，包括於中華人民共和國（「中國」）進行(a)電子商務及貿易業務、(b)保健品原材料貿易業務，及(c)分銷本公司或本公司控股股東雲南白藥集團股份有限公司（「雲南白藥集團」）生產及冠以其品牌的若干產品（「雲南白藥產品」）至海外市場；及(ii)其他分部，主要提供營銷服務、產品註冊服務及採購OEM/ODM服務。

貨品及商品貿易分部

貨品及商品貿易分部指從事(i)電子商務及一般貿易業務，(ii)保健品原材料貿易業務，包括採購包裝材料、藥品及化妝品材料、植物提取物等，其後將產品轉售予從事化妝品及保健品以及相關包裝材料生產的中國企業客戶，及(iii)分銷雲南白藥產品至海外市場。

本集團的電子商務及一般貿易業務主要為銷售貼上第三方品牌的產品，該等產品採購自海外供應商並售予唯品會、京東及天貓等中國知名網上平台以及Coupang等海外網上平台及一般貿易客戶。

本集團一直為現有及潛在客戶提供供應鏈服務，包括根據本公司與雲南白藥集團於二零二二年十二月十三日訂立的框架協議（「**框架協議**」）所涵蓋的雲南白藥集團。

根據框架協議，本公司取得雲南白藥產品的全球（中國除外）總分銷授權。此項授權擴大了本集團的產品分銷範圍，現涵蓋旗艦產品「雲南白藥」系列藥品、「雲南白藥」牙膏系列、一般藥品及個人護理用品，從而實現收入來源多元化。泰國製造的雲南白藥牙膏首度成功銷售，標誌著本公司國際擴張的重要里程碑。此成就不僅是雲南白藥牙膏首度於中國大陸以外地區生產銷售，更彰顯本集團在維持嚴格品質標準的同時，善用國際製造專業技術的能力。

本集團已充分具備有效引領保健品行業所需的資源、經驗及附屬公司，並深信保健品原材料貿易將成為本集團盈利的主要來源。本集團的管理團隊致力於利用該等資產繼續推動我們業務的增長及成功。

於二零二五財年，貨品及商品貿易分部錄得收益約1,108,180,000港元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度（「二零二四財年」）呈報的約754,930,000港元增加約46.79%。於二零二五財年，該分部錄得分部溢利約39,330,000港元（二零二四財年：分部溢利約54,450,000港元）。分部業績下滑乃主要歸因於毛利減少，此乃由於銷售毛利率較高的產品銷量下降，導致本集團毛利率自二零二四財年約8.74%降至二零二五財年約4.63%。

其他分部－營銷服務、產品註冊服務及採購OEM/ODM服務

就提供專業服務而言，本集團(i)根據相關海外監管及註冊規定，協助其客戶進行產品註冊；(ii)協助其客戶進行產品知識產權註冊；(iii)為其客戶及其產品提供海外營銷服務；及(iv)為其客戶提供海外市場拓展服務。

於二零二四財年及二零二五財年，本集團的其他分部均未產生任何收益，亦未產生任何溢利或虧損。

展望

二零二五年，儘管全球環境複雜，面臨區域競爭加劇及全球政治不確定性等挑戰，中國電子商務產業仍憑藉中國政府《數字商務三年行動計劃（2024-2026年）》¹的支撐持續強勁發展。中國電子商務市場的整體增長為本集團相關業務創造有利環境。根據中國國家統計局數據，二零二五年中國社會消費品零售總額達人民幣50.12萬億元，同比增長3.7%；其中網上零售額達人民幣15.97萬億元，同比增長8.6%。實體商品線上零售額達人民幣13.09萬億元，增長5.2%，佔消費品零售總額的26.1%。²

根據海關總署數據，二零二五年中國跨境電子商務進出口總值達人民幣2.75萬億元，較二零二零年大幅增長約69.7%。³中國二零二五年進出口總值超過人民幣45.47萬億元，同比增長3.8%。³這些有利的市場條件為本集團的持續增長奠定堅實基礎。

此外，隨著中國政府積極推動科學創新與國際化進程，全球對中醫藥的認可度日益提升，為本集團的雲南白藥分銷業務帶來強勁發展機遇。國家中醫藥管理局在「一帶一路」框架下的舉措，正深化政府間合作並擴大中醫藥在國際醫療體系中的影響力。⁴該領域研發步伐加速：二零二一年至二零二五年一月期間，共批准47項新中藥，其中包含21項經典複方製劑。⁴財務層面，全球中醫藥市場規模預計將從二零二六年的2,823.6億美元增長至二零三五年的5,136億美元，複合年增長率達6.87%。⁵此發展動能結合技術進步與監管框架強化，為中醫藥高品質發展及出口創造極佳環境。

¹ 商務部關於印發《數字商務三年行動計劃（2024-2026年）》的通知
https://www.mofcom.gov.cn/gztz/art/2024/art_7062dd7b0b454018bc8f3311a5c638a3.html

² 2025年12月份社會消費品零售總額增長0.9%
https://www.stats.gov.cn/sj/zxfbhjd/202601/t20260119_1962323.html

³ 海關總署2025年全年進出口情況新聞發佈會
<http://www.customs.gov.cn/customs/xwfb34/302330/hgzs2025nqsjdjckqkxwfbh/index.html>

⁴ 中醫藥在全世界璀璨綻放
<http://www.natcm.gov.cn/guohesi/gongzuodongtai/2025-05-20/36314.html>

⁵ 中醫藥市場規模、市佔率、成長率及產業分析：依類型（針灸、中草藥、拔罐、推拿、其他）、應用領域（保健、治療）劃分，區域洞察與2026至2035年預測
<https://www.businessresearchinsights.com/market-reports/traditional-chinese-medicine-tcm-market-109110>

此外，全球牙膏市場規模在二零二五年估值為201.4億美元，預計將從二零二六年的210.1億美元增長至二零三四年的332.7億美元，在預測期內實現5.92%的複合年增長率。⁶具體而言，東南亞市場預計將在二零二六至二零三三年間以3.27%的複合年增長率擴張。⁷

本集團延續二零二二年以來成功實施的商業策略，在商品貿易領域發現重大商機，涵蓋電子商務及一般貿易、供應鏈貿易及中藥國際貿易業務。憑藉「雲南白藥」牙膏持續取得的成功—該產品直至二零二五年上半年在中國全渠道市場份額已連續多年穩居首位，加上東南亞及其他海外地區牙膏市場的擴張，本集團對其國際發展前景充滿信心。憑藉卓越的過往實績與強勁的戰略定位，本集團已做好充分準備，把握這些機遇並推動關鍵業務領域實現顯著增長。

商務部持續實施外貿發展綜合扶持措施，包括擴大出口信用保險覆蓋範圍、優化跨境貿易結算、鼓勵金融機構加大對中小外貿企業融資支持、促進跨境電子商務發展、擴大進口技術和產品目錄。⁸這些舉措預期將提振外貿發展信心，推動中國外貿高品質發展，為本集團的國際擴張計劃提供額外支持。

展望未來，本集團具備充分優勢把握有利市場環境、政府扶持政策以及中國產品與服務日益增長的國際需求。本集團將持續推進戰略部署、優化業務運營、開拓增長新機遇，推動2026年實現可持續且盈利的增長。

⁶ Toothpaste Market Size, Share & Industry Analysis (牙膏市場規模、市佔率及產業分析)
<https://www.fortunebusinessinsights.com/toothpaste-market-104484>

⁷ South East Asia Toothpaste Market Size & Outlook, 2025-2033 (東南亞牙膏市場規模與展望，2025-2033年)
<https://deepmarketinsights.com/vista/insights/toothpaste-market/south-east-asia>

⁸ 全國商務工作會議在京召開
https://www.mofcom.gov.cn/syxwfb/art/2026/art_44f57e2fe15145888515e17216125947.html
25項跨境貿易便利化措施全國推廣
<https://cacs.mofcom.gov.cn/article/gnwjmdt/gn/202601/186960.html>

一般及行政開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之一般及行政開支(主要包括法律及專業費用、員工薪資、董事袍金及使用權資產折舊)約為30,900,000港元(二零二四年：約31,030,000港元)，較二零二四年減少約0.43%。該減少主要歸因於嚴格的成本控制及與營運事宜相關的專業費用降低，即使於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本集團的營運活動有所增加。

其他收入、收益及虧損

其他收入、收益及虧損由截至二零二四年十二月三十一日止年度的虧損約110,000港元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的收益約1,930,000港元。該變動主要歸因於該年度銀行利息收入增加。

財務費用

截至二零二五年十二月三十一日止年度，所產生財務費用約為350,000港元(二零二四年：約2,720,000港元)，減少約87.07%，乃主要歸因於截至二零二五年十二月三十一日止年度，可換股債券並無有效權益(二零二四年：約1,980,000港元)以及銀行借款利息開支約20,000港元(二零二四年：約280,000港元)所致。

所得稅開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度，所產生所得稅開支約為4,980,000港元(二零二四年：約5,760,000港元)。所得稅開支減少乃主要由於於截至二零二五年十二月三十一日止年度確認遞延稅項收入約1,120,000港元所致(二零二四年：無)。

每股盈利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，每股基本盈利為0.06港仙(二零二四年：0.27港仙)，而每股攤薄盈利為0.05港仙(二零二四年：0.23港仙)。

財務狀況

股東權益由於二零二四年十二月三十一日的約259,940,000港元增加至於二零二五年十二月三十一日的約357,980,000港元。資產總值由二零二四年十二月三十一日的約367,980,000港元增加約224,650,000港元至二零二五年十二月三十一日的約592,630,000港元。

流動資金及財務資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團之現金及現金等值項目約為198,010,000港元（二零二四年十二月三十一日：約212,480,000港元）。於二零二五年十二月三十一日，本集團並無銀行借款（二零二四年：約2,160,000港元的於一年內到期以人民幣計值之定息短期銀行借款）。可換股債券已於二零二四年十二月三十一日到期，於截至二零二五年十二月三十一日止年度並無產生利息開支（二零二四年：約1,980,000港元）。於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率為零（二零二四年十二月三十一日：約0.83%），乃按計息借款總額除以本集團資產淨值計算。

末期股息

董事會不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派發末期股息（二零二四財年：零）。

股本及集資活動

於二零二五年十二月三十一日，本公司之已發行普通股（「**股份**」）總數為7,599,914,160股（二零二四年：6,799,914,160股）。

於二零二零年十月，本公司向雲南白藥集團發行本金額為500,000,000港元的可換股債券（「**可換股債券**」）（所得款項淨額約498,000,000港元，相當於淨價格約0.257港元）（「**認購事項**」），以提供財務資源尋求令業務多元化的機遇。到期後，合共1,937,984,496股每股面值0.01港元的普通股（「**換股股份**」）可按每股0.258港元的轉換價進行轉換及發行。於認購協議日期（即二零一九年十月十四日）每股收市價為0.260港元。有關更多詳情，請參閱本公司日期為二零二零年九月十一日及日期為二零二三年一月十二日的通函。於二零二五年十二月三十一日，認購事項所得款項淨額已悉數動用。

可換股債券已於二零二四年十月三十日屆滿，但於二零二五年十二月三十一日尚未轉換。於二零二六年二月二十七日，本公司向上海國際信託有限公司（由雲南白藥集團委任的受託人，以換股價每股換股股份0.258港元代雲南白藥集團認購及持有可換股債券）悉數配發及發行1,937,984,496股換股股份，佔緊接發行換股股份前已發行股份總數約25.50%，及緊隨發行換股股份後經擴大之已發行股份總數約20.32%。詳情請參閱本公司日期為二零二四年十月二十九日及二零二六年二月二十七日之公告。

於二零二二年六月，本公司按認購價每股0.285港元（淨價格約每股0.284港元）向新華長城集團有限公司配售351,762,000股每股面值0.01港元的普通股（總面值：3,517,620港元），所得款項總額約為100,000,000港元（所得款項淨額為100,000,000港元）（「**二零二二年配售事項**」），以為本集團擴展計劃及增長策略補充長期資金以及拓寬股東基礎。於二零二二年配售協議日期（即二零二二年四月十四日）每股收市價為0.244港元。

於二零二五年五月，本公司按每股0.01港元面值向不少於六名獨立第三方配售800,000,000股普通股（總面值：8,000,000港元），認購價為每股0.1161港元（淨價約為每股0.1149港元），所得款項總額約93,000,000港元（所得款項淨額約92,000,000港元）（「**二零二五年配售事項**」），以進一步擴大本公司股東權益基礎、優化資本架構，並支持本公司健康可持續發展。於二零二五年配售協議日期（即二零二五年五月二日）之每股收市價為0.145港元。

鑒於香港政府收緊CBD產品政策及本集團整體經營環境（包括但不限於法律層面），董事會於二零二五年三月十四日已議決重新分配作CBD相關業務用途的未動用認購事項及二零二二年配售事項所得款項，並重新指定用於本集團現有貿易業務。有關重新分配的詳情請參閱下表。董事會認為，重新分配未動用的所得款項淨額將不會對本集團的現有業務及營運造成任何重大不利影響，並符合本公司及其股東的整體最佳利益。

下表概述(i)認購事項以及二零二二年配售事項及二零二五年配售事項的所得款項淨額之應用；及(ii)所得款項用途的變更及由此導致於二零二五年三月十四日之認購事項及二零二二年配售事項所得款項淨額未動用結餘之重新分配的詳情。

	於二零二四年 十二月三十一日 所得款項 淨額的 未動用餘額 百萬港元	於二零二五年 三月十四日 所得款項 淨額用途 之變更 (附註1) 百萬港元	於截至 二零二五年 十二月 三十一日止 年度內 實際動用 所得款項淨額 百萬港元	於 二零二五年 十二月 三十一日 所得款項淨額 未動用餘額 百萬港元
認購事項				
購置CBD萃取物存貨作貿易用途	5	(5)	-	-
亞洲市場現有貿易業務的營銷開支	-	5	(5)	-
設立大麻種植及萃取及貿易業務	70	(70)	-	-
擴展原材料現有貿易業務	-	70	(70)	-
擴展CBD相關目標業務	27	(27)	-	-
擴展電子商務現有貿易業務	-	27	(27)	-
總計	102	-	(102)	-

	於二零二四年 十二月三十一日 所得款項 淨額的 未動用餘額 百萬港元	於二零二五年 三月十四日 所得款項淨額 用途之變更 (附註1) 百萬港元	於截至 二零二五年 十二月三十一日止 年度內實際動用 所得款項淨額 百萬港元	於二零二五年 十二月三十一日 所得款項淨額的 未動用餘額 (附註2) 百萬港元
二零二二年配售事項				
擴展與東盟的CBD化妝品產品及 工業大麻貿易業務	40	(40)	-	-
擴展原材料現有貿易業務	-	40	(40)	-
於中國研發中草藥及於泰國、印尼、 新加坡、韓國及馬來西亞等發展貿易網絡 (附註2)	10	-	(6)	4
總計	50	-	(46)	4

	於 二零二五年 五月二十二日 籌得之所得 款項淨額	於 二零二五年 五月二十二日 至二零二五年 十二月 三十一日 期間實際 動用所得 款項淨額	於 二零二五年 十二月 三十一日 所得款項 淨額未動用 餘額
	百萬港元	百萬港元	百萬港元
二零二五年配售事項			
於東盟市場進行產品註冊、開發、OEM/ODM等 (附註3)	15	–	15
於東盟市場進行營銷、宣傳及貿易網絡發展 (附註3)	15	–	15
東盟市場產品營銷及銷售 (附註2)	25	–	25
一般營運資金及本集團未來投資/擴展 (附註3)	37	(4)	33
	<u>92</u>	<u>(4)</u>	<u>88</u>

附註1

於二零二五年三月十四日，鑒於香港政府對CBD產品政策的變化及本集團整體經營環境，董事會已議決將CBD相關業務的所有未動用所得款項重新分配至本集團的現有貿易業務。詳情請參閱本公司日期為二零二五年三月十四日之公告。

附註2

本公司擬於二零二六年十二月三十一日前悉數動用所得款項淨額。

附註3

由於目標東盟地區的監管審批進度較預期緩慢，且營運活動未如預期般活躍，故所得款項淨額尚未按計劃運用。據此，本公司預期未動用所得款項淨額之餘額將於二零二六年十二月三十一日前悉數動用。

資金及庫務政策

本集團採納審慎的庫務政策。本集團管理層持續就客戶的財務狀況進行信貸評估，以減低本集團面對的信貸風險。除持續進行信貸評估外，董事會密切監察本集團的流動資金情況，以確保本集團資產、負債及承擔的流動資金結構符合其資金需求。

自報告期末以來影響本集團的重大事項

於二零二六年二月二十七日，本公司向上海國際信託有限公司（由雲南白藥集團委任之受託人，代表雲南白藥集團認購及持有可換股債券）悉數配發及發行1,937,984,496股換股股份。有關報告期末後配發及發行換股股份之詳情，請參閱本公司日期為二零二六年二月二十七日之公告。

除以上所披露者外，於二零二五年十二月三十一日後及直至本公告日期，本集團並無任何重大期後事項。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團概無抵押資產作為本集團獲授的一般銀行融資之擔保（二零二四年：無）。

資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大資本承擔（二零二四年：無）。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債（二零二四年：無）。

外匯風險

本集團之大部分資產及負債以港元、美元及人民幣列值。本集團之大部分現金結餘均以港元、美元或人民幣存放於香港及中國的持牌銀行。本集團若干部分之銷售、採購及開支乃以外幣計值，令本集團面對外幣風險。由於外幣風險被視為不重大，本集團現時並無採用外幣對沖政策。然而，管理層將繼續密切監控本集團之外匯風險，並可能會於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

主要風險及不確定因素

香港法例第622章公司條例（「**香港公司條例**」）附表5所規定之本年度業務之其他詳情，包括對業務的中肯審視、有關本集團面對的主要風險及不明朗因素的討論、自截至二零二五年十二月三十一日止財政年度以來發生並對本集團造成影響的事件之詳情，以及本集團業務可能進行之未來發展動向載於本公告管理層討論及分析一節。

商品價格風險

商品產品價格受有關產品的國際及國內市價以及全球供求變動影響。商品之國際及國內市價以及其供求波動均並非本公司所能控制。因此，商品價格波動可能會影響本集團的收益及全面收益。本集團並無參與或訂立任何買賣合約及價格安排，以對沖商品價格波動之風險。

僱員薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團有36名僱員（二零二四年：35名僱員）。截至二零二五年十二月三十一日止年度，薪資總額、佣金、獎金及所有其他員工相關成本約為20,620,000港元（二零二四年：約17,200,000港元）。本集團之薪酬政策符合現行市場慣例並根據個別僱員之表現及經驗而制定。除基本薪金外，其他員工福利包括根據當地法律及法規的規定強制性公積金供款及醫療保險。

重大投資、收購及出售事項

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業之重大投資、收購或出售事項。

重大投資或資本資產的未來計劃

於二零二五年十二月三十一日，並無有關重大投資或資本資產的具體計劃。倘本集團參與任何重大投資或資本資產計劃，本公司將於適當時候刊發公告並遵守上市規則的相關規則。

遵守企業管治常規守則

董事認為，本集團已於回顧年度遵守上市規則附錄C1第二部所載企業管治守則（「**企業管治守則**」），惟下列偏離情況除外：

守則條文第F.1.3條

守則條文第F.1.3條規定董事會主席應出席本公司股東週年大會。

董事會主席董明先生因其他重要公務而無法出席本公司於二零二五年五月十六日舉行之股東週年大會。執行董事湯明先生獲委任以主持該股東週年大會，彼於會上回覆本公司股東提出之問題。

守則條文第C.1.5條

守則條文第C.1.5條規定獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，以獲得並對股東之意見有全面、公正的了解。

非執行董事黃斌先生及錢映輝先生因其他重要公務而未能出席本公司於二零二五年五月十六日舉行之股東週年大會。

董事會成員多元化政策

為達致董事會成員之多元化，董事會批准並採納董事會多元化政策（「**該政策**」）及本公司提名委員會（「**提名委員會**」）職權範圍之修訂以確保該政策適當實施。該政策乃旨在透過充分考慮董事會成員多元化之重要性，邀請及甄選不同人才加入董事會，達致本公司可持續及平衡發展。

本公司致力基於性別、年齡、文化背景、種族、教育背景、專業經驗、技能及知識等一系列多元化角度制定候選人甄選程序。

提名委員會將審閱該政策(如適用)以確保其有效性。提名委員會將討論可能需要之任何修訂，並就任何該等修訂向董事會提供建議以供其審議及批准。

審核委員會及審閱賬目

董事會設立具有明確職權範圍的本公司審核委員會(「**審核委員會**」)，旨在(其中包括)審閱本集團所採納之會計原則及慣例，以及討論有關審核、內部控制、風險管理及財務申報等事務。審核委員會目前包括非執行董事何濤先生及三名獨立非執行董事，即黃顯榮先生、于常海博士及彭慧冰博士。審核委員會已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券(包括庫存股份(如上市規則所界定，如有))。

於二零二五年十二月三十一日及直至本公告日期，本公司並無持有任何庫存股份。

董事進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)作為董事進行證券交易之操守守則。標準守則對證券交易之禁制以及披露規定亦適用於本集團之高級管理層及知悉本集團股價敏感資料之人士。經作出具體查詢後，全體董事向本公司確認，彼等於年內及截至本公告刊發日期止均一直遵守標準守則。

中匯安達會計師事務所有限公司工作範圍

本公告所載有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表的數字以及相關附註，已由本集團核數師中匯安達會計師事務所有限公司核對，與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表所載之金額一致。中匯安達會計師事務所有限公司就此執行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則規定所作的核證業務，因此中匯安達會計師事務所有限公司並無就本公告發表任何保證。

刊發年度業績及年報

本年度業績公告已刊發於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.0030.com.hk)。本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報載有上市規則規定之所有資料，將適時寄發予本公司股東，並可於上述網站查閱。

股東週年大會

本公司將適時於上述網站刊載股東週年大會通告，並將其根據上市規則之規定寄發予本公司股東。

承董事會命
雲白國際有限公司
執行董事兼行政總裁
湯明

香港，二零二六年三月十三日

於本公告日期，執行董事為董明先生(主席)、湯明先生(行政總裁)及劉懷宇先生；非執行董事為何濤先生及黃斌先生；及獨立非執行董事為黃顯榮先生、于常海博士及彭慧冰博士。