

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。



Smooore International Holdings Limited

思摩爾國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：06969)

截至2025年12月31日 止年度業績公告

思摩爾國際控股有限公司(「本公司」)董事(「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12月31日止年度(「報告期」或「回顧期」)經審核綜合業績。報告期綜合財務報表已由本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行(「核數師」)審核，且報告期的年度業績已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

財務摘要

	截至12月31日止年度／於12月31日				
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收益	13,764,907	12,161,417	11,203,250	11,798,662	14,256,171
毛利	7,380,584	5,275,050	4,340,911	4,411,969	4,856,879
毛利率	53.6%	43.4%	38.7%	37.4%	34.1%
除稅前溢利	6,209,342	2,954,326	1,936,539	1,655,043	1,475,684
年內溢利	5,286,967	2,510,316	1,645,090	1,303,255	1,061,599
年內全面綜合收益總額	5,286,991	2,494,934	1,566,470	1,416,913	946,022
歸屬於本公司股東的年內 全面綜合收益總額	5,286,991	2,494,934	1,566,470	1,416,913	948,241
經調整後年內溢利*	5,560,768	2,889,617	1,941,548	1,509,230	1,529,590
經調整後淨利潤率	40.4%	23.8%	17.3%	12.8%	10.7%
非流動資產	4,885,534	5,160,544	5,937,532	10,807,950	12,759,840
流動資產	17,985,772	19,198,773	19,570,752	16,846,428	15,777,938
流動負債	3,394,240	3,588,957	3,566,333	5,259,365	6,129,274
流動資產淨額	14,591,532	15,609,816	16,004,419	11,587,063	9,648,664
總資產	22,871,306	24,359,317	25,508,284	27,654,378	28,537,778
總資產減流動負債	19,477,066	20,770,360	21,941,951	22,395,013	22,408,504
歸屬於本公司股東的權益	19,246,359	20,377,208	21,409,609	21,897,088	21,847,529
少數股東權益	—	—	—	7,623	28,251
權益總額／資產淨額	19,246,359	20,377,208	21,409,609	21,904,711	21,875,780
現金及現金等價物**	11,426,758	9,762,933	5,332,076	5,170,700	7,322,926

* 經調整後年內溢利的調整項目如下：

	截至12月31日止年度／於12月31日				
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
調整前年內溢利	5,286,967	2,510,316	1,645,090	1,303,255	1,061,599
加：					
與購股權計劃及股份獎勵計劃有關的 以股份為基礎的付款開支	273,801	379,301	296,458	205,975	467,991
經調整後年內溢利	<u>5,560,768</u>	<u>2,889,617</u>	<u>1,941,548</u>	<u>1,509,230</u>	<u>1,529,590</u>

為補充按《香港財務報告準則》編製的本集團財務業績，本集團額外呈列經調整後年內溢利這一財務指標和視角。鑒於以股份為基礎的付款開支屬非現金性質，管理層認為於年內溢利中剔除該等非現金開支，能為投資者與管理層提供更清晰的本集團相關經營業績。

** 現金及現金等價物=活期存款+截止年末到期日為三個月以內的定期存款

董事會擬宣派截至2025年12月31日止年度之末期股息每股普通股20港仙。

管理層討論與分析

本集團於回顧期主要業務

本集團為提供霧化科技解決方案的全球領導者，於回顧期通過我們的創新及領先的霧化科技解決方案，我們主要運營兩個業務板塊：(1)面向企業客戶業務(「**ToB業務**」)專注於為全球領先煙草公司、獨立霧化品牌及其他企業客戶研究、設計及製造霧化產品、加熱不燃燒(「**HNB**」)產品、特殊用途霧化產品及霧化醫療產品，及提供圍繞該等產品的相關技術服務；(2)自有品牌業務專注於研究、設計、製造及銷售自有品牌電子霧化產品及霧化美容產品。

2025年是本集團的轉折之年，其亮點在於我們成功開拓第二增長曲線—HNB業務，以及霧化業務的持續增長。於回顧期內，這兩項業務共同推動本集團的收益創下新高。

於回顧期內，本集團實現收益約人民幣142.56億元，較去年同比增長約20.8%。ToB業務貢獻收益約人民幣113.44億元，同比增長約21.7%。ToB業務主要包括霧化產品、HNB產品及特殊用途霧化產品銷售。受惠於外部對不合規產品的執法力度加強及內部增強ODM能力助力客戶迅速應對市場變化，於回顧期內我們的霧化業務錄得增長。第二增長曲線—HNB業務亦初見成效，收益突破人民幣12億元。本集團支持一位戰略客戶在全球多個主要市場推出高端HNB產品，標誌著我們首次實現HNB產品規模化出貨，並成功將長達十年的HNB技術投資商業化。自有品牌業務錄得收益約人民幣29.12億元，同比增長約17.6%，主要受自有品牌霧化業務所帶動。於回顧期內，受益於旗艦產品迭代、擴大渠道覆蓋及市佔率持續增長，我們的自有霧化品牌VAPORRESSO再次實現增長。

於回顧期內，研發(「**研發**」)開支約為人民幣15.23億元，同比減少約3.1%，反映研發效率提升。本集團視科技為企業發展的核心驅動力及主要差異化優勢，同時嚴格聚焦效率提升並加速技術商業化進程。因此，本集團優先投資於預期可創造未來更大回報的主要領域。

於回顧期內，行政開支約為人民幣12.86億元，同比增長約40.6%。增長主要是由於以股份為基礎的非現金付款開支增加及法律及合規服務相關費用所致。於2024年第四季度，本集

團根據其購股權及股份獎勵計劃授予購股權及股份獎勵，導致回顧期內以股份為基礎的付款開支增加。本集團將該等授予視為一項戰略性投入，旨在加強員工激勵、強化人才留任，並將利益與長期業績掛鉤。

於回顧期內，銷售及分銷開支約為人民幣9.13億元，同比下降約0.7%。本集團深化與終端用戶的互動以提升市場洞察力，並加強與分銷商的合作以擴大渠道覆蓋。除產品開發與製造外，本集團亦為合作夥伴提供市場營銷、品牌及渠道運營支持。該整合的市場進入模式已初見成效。

本集團於回顧期的溢利約為人民幣10.62億元，同比下降約18.5%。若加回以股份為基礎的非現金付款開支，經調整後年內溢利約為人民幣15.30億元，較去年同期增加約1.3%。

行業概覽

本集團是提供霧化科技解決方案的全球領導者。於回顧期，本集團繼續深耕電子霧化產品、HNB產品、特殊用途霧化產品、霧化醫療及霧化美容產品等賽道。根據行業顧問弗若斯特沙利文(「沙利文」)於2026年3月出具的獨立市場研究報告(「沙利文報告」)，全球電子霧化設備市場規模按出廠價格計算，從2021年到2025年期間的複合增長率約為8.9%，從2025年到2030年期間的預計複合增長率約為9.1%。

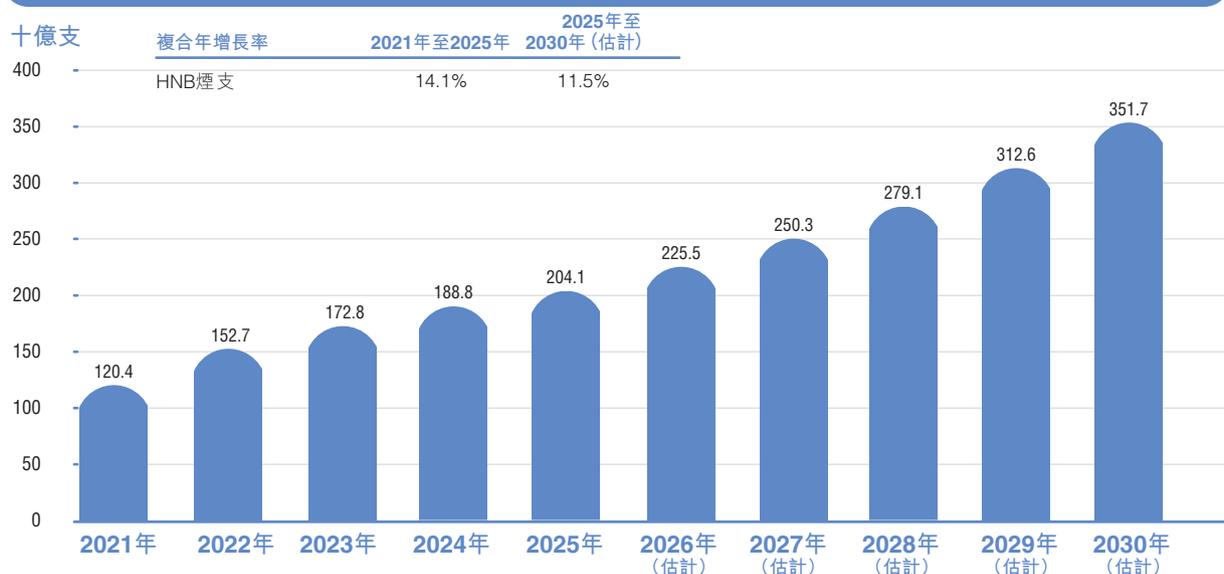
全球封閉式電子霧化設備市場規模於2021年到2025年期間，按出廠價格計算保持了約11.0%的複合增長率，預計從2025年到2030年間可以達到約10.6%的複合增長率。而開放式電子霧化設備的全球市場規模按出廠價格計算從2021年到2025年間保持了約3.1%的複合增長率，並預期從2025年到2030年間保持約3.4%的複合增長率。根據沙利文報告，於2025年，本集團繼續保持全球最大的電子霧化設備製造商的地位，市場份額約14.5%(2024年：約13.1%)。

根據沙利文報告，2025年全球HNB煙支的零售銷量約為2,041億支。2021年到2025年全球零售銷量以約14.1%的複合年增長率增長，預計2025年到2030年將以約11.5%的複合增長率繼續增長。

根據出廠價按收益劃分的全球電子霧化設備市場的市場規模，2021年至2030年(估計)



全球 HNB 煙支銷售量(零售端)，2021年至2030年(估計)



業務回顧

銷售與營銷

於2025年，本集團收入創下新高，大部分收入來自電子霧化產品，其他收入貢獻主要來自HNB產品及特殊用途霧化產品。

於回顧期內，本集團實現收入約人民幣142.56億元，同比增長約20.8%。其中，面向企業客戶(「**ToB**」)業務產生收入約人民幣113.44億元，同比增長約21.7%。該板塊佔回顧期總收入的約79.6%(2024年：約79.0%)。同時，自有品牌業務板塊約人民幣29.12億元，於回顧期內同比增長約17.6%。該板塊佔本集團回顧期總收入的約20.4%(2024年：約21.0%)。

於回顧期內，本集團的**ToB**業務主要包括向企業客戶銷售電子霧化產品、HNB產品及特殊用途霧化產品，及提供技術服務(主要來自霧化醫療業務)。同比收入提升主要由電子霧化業務增長及HNB產品更多銷售貢獻所驅動。**ToB**業務在回顧期內全球各區域的表現各不相同。

於回顧期內，在歐洲及其他國際市場，本集團的**ToB**業務主要集中於電子霧化產品及HNB產品的銷售。歐洲主要市場對一次性電子霧化產品的監管禁令為能夠快速響應的合規參與者創造了重要機遇。憑藉其對監管的前瞻性預判、以客戶為中心的產品開發以及強大的研發及製造能力，本集團支持重點客戶快速推出了創新型合規產品以把握需求。這些解決方案使客戶能夠進軍新的品類和市場，並獲得用戶的積極反饋，驅動該部分客戶2025年訂單強勁增長。同時，HNB業務達成計劃里程碑。本集團支持一名戰略客戶在幾個主要市場推出了高端HNB產品。本集團的HNB業務展現出持續的增長勢頭，產生收入逾人民幣12億元。這些進展使本集團於歐洲及其他國際市場的**ToB**收入增加至約人民幣70.60億元，同比強勁增長約38.5%。

於回顧期內，在美國市場，本集團的**ToB**業務主要包括電子霧化產品和特殊用途霧化產品的銷售。本集團的美國電子霧化客戶主要為全球煙草公司，這些公司的表現與針對不合規產品的執法行動密切相關。根據尼爾森研究，本集團的ODM客戶在其可追蹤渠道中合共持有超過40%的美國市場份額，針對不合規產品的監管執法力度加強，進一步重振其在美国

市場的業務表現。於回顧期內，特殊用途霧化業務在客戶組合、產品組合及組織架構方面進行了優化。通過整合銷售、產品及設計職能，運營效率得以提高。儘管該業務收入同比下降，管理層認為，2025年採取的舉措已為2026年奠定堅實基礎。計入經香港轉運的產品，本集團在美國市場錄得收入約人民幣40.72億元，同比增長約2.1%。

在中國內地市場，本集團的ToB業務主要集中於電子霧化產品的銷售。於回顧期內，該業務產生收入約人民幣2.12億元，同比下降約10.9%。

於回顧期內，本集團的自有品牌業務收入約為人民幣29.12億元，同比增長約17.6%。自有品牌業務主要包括電子霧化產品和霧化美容產品的銷售。自有品牌電子霧化產品於回顧期內仍保持其增長態勢。

於回顧期內，本集團的自有品牌電子霧化業務於歐洲及其他市場產生收入約人民幣23.42億元，同比增長約15.7%，乃得益於其VAPORESSO品牌的強勁表現。通過產品創新、廣泛的渠道覆蓋及數據驅動的用戶洞察，VAPORESSO鞏固了其市場領先地位。該品牌推出了其暢銷XROS系列的迭代版XROS 5和XROS 5 Mini，憑藉先進的技術及精緻的設計，市場反響熱烈，為該板塊貢獻了大部分收入，並支持其在關鍵地區的市場份額增長。於回顧期內，VAPORESSO取得了有意義的進展，通過提升關鍵渠道的滲透率，在新興市場的市場份額持續增長。本集團繼續通過其自主開發的數據平台，加強營銷數字化、銷售本地化和銷售點監控，進一步鞏固了VAPORESSO在全球主要市場的地位。在美國市場，本集團的自有品牌業務回顧期內錄得收入約人民幣5.25億元，同比增長約23.8%。

於回顧期內，本集團在中國內地的自有品牌業務專注於霧化美容產品「嵐至」品牌。產品組合包括面向零售客戶的「嵐至」家用美容儀和面向美容機構的「嵐至」專業設備。於回顧期內，自有品牌業務來自中國內地的收入約為人民幣4,500萬元，同比增加約65.8%。

研究與開發

本集團相信其領先的技術是鞏固其競爭地位的關鍵差異化因素。本集團的研發系統採用「三個一代開發模型」運作：開發一代側重於短期產品開發，產品具有明確的市場需求及商業化時間表；儲備一代專注於中期平台及模塊化創新，開發可重複使用的技術平台，構建

核心能力與知識產權，並銜接基礎研究與市場化應用，為下一波差異化產品奠定基礎；研究一代著眼於長期前沿科學和基礎研究。在該模型指導下，本集團進一步提升了研發效率，依託經過優化的研發管理系統和以戰略主導的框架，加速商業化進程及提高創新回報。

於回顧期內，本集團優先將研發投入用於HNB產品及霧化醫療。隨著部分項目即將商業化，符合條件的研發支出根據適用會計準則予以資本化。因此，回顧期內研發開支約為人民幣15.23億元，同比下降約3.1%。

於2025年，不同業務的多個研發項目成功商業化為市場化產品，展示了本集團將研究成果轉化為市場化解決方案的能力。同時，本集團持續投資於預期將推動可持續增長及長期回報的重點領域。

在HNB業務方面，本集團旨在利用多項自主研發的技術平台成為客戶全面的產品解決方案供應商。2025年關鍵的里程碑是成功支持一位戰略客戶在主要HNB市場日本、波蘭及意大利推出高端HNB產品。該產品系列由本集團與客戶合作開發，能提供出色的口感及更快的加熱時間，獲得消費者積極反饋，在推出市場的市場份額均有所提升。2026年，本集團將繼續支持該戰略客戶擴展該產品至全球更多市場。同時，本集團將加速其他技術平台的商業化進程，並協助客戶推出能夠解決各類用戶痛點的產品。本集團將繼續致力於HNB產品的持續研發，以提升用戶體驗、優化口感，並推動用戶數量的增長。

於回顧期內，電子霧化產品方面的監管變化及執法力度重塑了產品設計需求，為既能滿足合規標準又能兼顧消費者喜好的解決方案創造了機遇。憑藉對政策趨勢的深刻理解及消費者洞察，本集團採用了先進的加熱、風味還原及防漏液技術，同時大幅提升了研發效率及縮短了上市時間。本集團的旗艦技術品牌FEELM基於自主創新推出了多品類的產品解決方案，支持多個客戶推出了合規產品，為在關鍵市場的市場份額增長作出了貢獻。本集團對變化的市場需求和監管的積極響應，轉化為客戶的強勁訂單量。本集團的自有品牌VAPORESSO迭代了其最受歡迎的品牌XROS，具有快速充電、增強電池容量和升級用戶界面等特點。該等產品提供更一致、穩定的霧化體驗，具有更豐富的香氣還原度、細膩的口味和更順暢的性能。自推出以來，迭代版XROS系列取得了良好的市場反響，進一步鞏固了VAPORESSO在關鍵地區的領先地位。

於回顧期內，特殊用途霧化產品業務繼續依據市場趨勢優化其產品組合，同時推進基於升級的技術平台的全新解決方案。該業務亦縮短了開發週期和上市時間，加速了新產品的商業化進程。

本集團的霧化醫療附屬公司Transpire Bio Inc.（「傳思生物」）在佛羅里達州邁阿密附近建立了一個卓越的吸入產品研發中心，該中心具備產品開發的全部能力。此外，傳思生物與世界領先的合同開發和製造組織（「CDMO」）合作，以在美國建立藥械結合產品的製造能力。於2025年12月，傳思生物位於佛羅里達州韋斯頓的自有生產設施已收到美國FDA上市批准前檢查（「PAI」）後的現場檢查報告（「EIR」），證明符合現行藥品生產質量管理規範（「cGMP」）。此外，傳思生物與歐美藥品監管機構保持定期溝通，以收集寶貴的反饋。

在保持技術領先優勢的同時，本集團亦一如既往持續構建覆蓋全球的知識產權保護體系，不斷強化針對核心技術的知識產權壁壘，保護產品品牌 and 技術品牌。本集團於回顧期在全球範圍內新增專利申請數量共計2,056件，其中發明專利1,306件。截至2025年12月31日，本集團在全球累計申請專利11,309件，其中發明專利6,066件。

本集團於回顧期內的研究開發支出總額約為人民幣15.23億元，較去年下降約3.1%，佔收入的百分比從去年的約13.3%下降至回顧期的約10.7%。

研發開支按照各領域分類如下：

	截至12月31日止年度				變動 %
	2025年 人民幣千元	%	2024年 人民幣千元	%	
電子尼古丁傳輸系統研發 （含電子霧化產品及加熱不燃燒 產品）	1,080,607	71.0	1,034,668	65.8	4.4
霧化醫療及霧化美容產品研發	308,144	20.2	392,180	24.9	(21.4)
特殊用途霧化產品及解決方案研發	134,589	8.8	145,465	9.3	(7.5)
總計	<u>1,523,340</u>	<u>100.0</u>	<u>1,572,313</u>	<u>100.0</u>	<u>(3.1)</u>

生產運營及管理

於回顧期內，面對不斷轉變的全球監管環境，本集團生產體系展現出強大的敏捷性，透過及時調整生產策略，迅速應對不斷變化的市場動態，持續實現準時交付。

於2025年，本集團生產運營團隊進一步以需求為導向，加強生產規劃與部署，優化製造佈局及跨廠資源重新分配，提升整體產能利用率。於回顧期內，本集團制定其關鍵績效指標（「KPI」）框架，並落地實施結構化跟蹤與對標系統。該系統識別品質管控、成本優化及準時交付的最佳實踐，並推動其跨廠推行與採用。同時，本集團正系統性地建立集團範圍的運營知識庫，推動營運效率的持續改進。

於回顧期內，本集團的製造運營團隊助力各主要客戶的HNB產品升級、多市場推廣及靈活交付需求。憑藉嚴謹的品質管理系統以及自動化與數字化的持續推進，本集團得以提升其生產效率、產品穩定性及價值鏈全程可追溯性，為HNB業務的持續增長提供了穩健的運營基礎。

秉持合規為其核心競爭優勢的原則，本集團持續完善合規框架與風險控制，確保生產連續性，加強營運韌性，並進一步鞏固我們的行業領先地位，為可持續增長奠定基礎。

未來前景及策略

展望2026年，本集團將堅持以霧化技術為其戰略核心，深耕HNB、電子霧化、特殊用途霧化產品、霧化治療及霧化美容。透過上述舉措，本集團致力為客戶及終端用戶提供綜合的創新霧化解決方案。本集團相信該等業務均具備可觀的市場潛力。

根據弗若斯特沙利文於2026年3月的報告（「沙利文報告」）顯示，全球HNB市場規模按零售價格計算，2030年預期將達到約742.1億美元，2025年到2030年期間的預計複合年增長率約為10%。2025年全球HNB煙支的零售銷量約為2,041億支，2030年預期將增加到3,517億支，2025年到2030年期間預計複合年增長率約為11.5%。HNB產品通過加熱而非燃燒煙草，提供類真煙的體驗。全球煙草公司將HNB定位為減害策略的重要支柱。儘管2025年全球HNB用戶超過5,500萬，但尚未解決的用戶痛點仍然限制了該類別的滲透率。憑藉其技術平台和累積的專業知識，本集團旨在為客戶提供全面的產品解決方案。2026年，本集團將深化與戰

略客戶的合作，將高端產品推廣至全球更多市場。同時，本集團將加速其技術平台的商業化，推動規模化採用，促進增長。本集團將持續強化規模化、高效生產，以滿足客戶多樣化需求。通過多舉並措，本集團力爭成為客戶可信賴的合作夥伴，促進更多煙草使用者轉向使用HNB，提升產品市場份額。

根據沙利文報告顯示，全球電子霧化市場規模按零售價格計算，2030年預期將達到約971.4億美元，2025年到2030年期間的預計複合年增長率約為8%。全球監管框架日益影響產品設計和競爭格局，利好具備強大政策前瞻性、穩健研發能力及高效生產的合規參與者。不斷演變的監管環境預計將推動行業整合，從而提升合規頭部企業的市場份額。2026年，本集團將進一步強化合規能力，並與客戶合作，推出符合長期監管趨勢的以消費者為中心的產品。本集團將拓展客戶群，優化營運與製造流程以實現靈活高效生產，並提升研發效率，以加速商業化進程，縮短產品上市週期。本集團亦將深化與選定客戶的合作夥伴關係，除研發製造外，另提供市場營銷、品牌推廣及渠道拓展等全方位支持。

根據沙利文報告，全球特殊用途霧化產品市場規模按出廠價格計算，2030年將達到約32.8億美元，2025年到2030年期間的預計複合增長率約為12.5%。2026年，本集團將優先培育高價值客戶及推出符合市場趨勢的創新產品。本集團將持續根據市場洞察投資並升級技術平台。此外，本集團將優化組織架構，整合研發、生產、採購及銷售，確保對前線銷售的全面支持。

隨著全球呼吸系統疾病的增加，吸入式藥物市場有望實現顯著增長。根據國際市場調查公司Market Research Future的2023年報告，2022年全球肺部藥物和藥物遞送設備市場規模達到約560.1億美元，預計到2030年將達到約932.8億美元，複合年增長率強勁。傳思生物致力於開發在美國和歐洲使用的領先哮喘和COPD產品的複雜等效藥。該舉措旨在降低成本，同時保持相同的安全性和有效性標準，使這些治療方案更加可及，並惠及更廣泛的患者群體。2026年，傳思生物將根據既定產品開發計劃，穩步推進其用於治療呼吸系統疾病的藥械結合產品的開發。傳思生物將評估與國際製藥公司的合作機會，利用自身強大的研發和產業化能力，推動技術平台及渠道產品的價值最大化。傳思生物亦將繼續提高研發效率，以確保產品開發、銷售批准申請和商業化的整個過程穩步推進。

在霧化美容領域，我們致力於為用戶提供更有效、更安全的全新護膚方式。國際市場調研公司歐睿數據顯示，2025年中國內地護膚品市場規模按零售價格計算約為人民幣2,785億元，2025年到2029年期間的複合增長率約為2.4%，預計到2029年將達到約人民幣3,057億元，凸顯在消費者對創新優質解決方案的需求上升的推動下，護膚行業極具發展潛力。2026年，本集團將專注加快銷售並提升家用及專業產品等消耗品複購率。我們將密切關注行業發展和經營表現，確保有序的資本部署。

本集團的研發工作始終堅持「科學技術是第一生產力」原則。2026年，本集團將進一步提升研發效率，加快技術商業化。繼續優先HNB產品研發，著重加強進入壁壘並推進市場部署。本集團預計將擴大至向HNB客戶提供整體解決方案，解決現有用戶痛點。在電子霧化業務，本集團將與ODM夥伴合作，推出符合監管要求的產品解決方案，並抓住新市場機遇。

隨著本集團全球擴展，了解當地用戶偏好和市場動態仍然是戰略重點。本集團持續本地化運營、渠道擴展和市場信息投入。2026年，本集團將繼續聚焦該等領域，推動收入增長，並通過嚴格的銷售績效監控和有序的資本分配來提升投資回報。本集團還將通過提供涵蓋研發、製造、品牌、營銷及推廣的綜合一站式解決方案，深化與選定客戶的合作夥伴關係，幫助合作夥伴應對快速變化的市場環境，實現長期可持續增長。

在生產運營方面，本集團將優先考慮成本優化、自動化、合規性及可持續性，實施績效掛鉤激勵措施，推動降本提效。同時，本集團將提升自動化能力，優化產能規劃與分配，以及擴大全球佈局，鞏固其製造領先地位。本集團將加強全面合規治理，確保生產連續性，促進韌性且可持續的增長。本集團亦將優化產品設計及製造流程，減少廢棄物及有害物質，提供更環保的產品，並加強能源管理以降低消耗及減少碳排放，切實履行其環境、社會及管治承諾。

2026年，本集團將繼續推進2025年啟動的關鍵舉措，包括優化各事業部內的授權和賦能，加強人才發展和管理，以及完善員工激勵機制。合規仍為核心能力；本集團將強化端到端合規管理，確保業務持續運作，擴大合規產品解決方案組合以滿足客戶需求，支持持續發展。該等措施預期將為企業長期可持續的成功發展奠定堅實基礎。在此基礎上，本集團致

力透過產品創新及領先技術，為客戶及消費者締造卓越價值，同時堅持有序執行，推動可持續增長，為股東帶來更大回報。

財務回顧

於回顧期內，本集團的總收益約為人民幣14,256,171千元(2024年：約人民幣11,798,662千元)，較去年增長了約20.8%。回顧期內本集團的毛利約為人民幣4,856,879千元(2024年：約人民幣4,411,969千元)，較去年增長了約10.1%。回顧期內本集團的毛利率約為34.1%(2024年：約37.4%)。回顧期內本集團的除稅前溢利總額約為人民幣1,475,684千元(2024年：約人民幣1,655,043千元)，較去年下降了約10.8%。於回顧期內，本集團的年內溢利為約人民幣1,061,599千元(2024年：約人民幣1,303,255千元)，較去年下降了約18.5%。回顧期內本集團的年內全面綜合收益總額約為人民幣946,022千元(2024年：約人民幣1,416,913千元)，較去年下降了約33.2%。

年內溢利減少的主要原因是收入和毛利的增長不足以抵銷開支的增長，主要歸因於：(i)本集團於回顧期內的以股份為基礎的付款開支較去年大幅增加；(ii)本集團的法律及合規服務相關費用，與去年相比大幅增加；及(iii)本集團於回顧期內加大了對自有品牌產品的市場開發力度。

剔除以股份為基礎的付款開支，本集團於回顧期的經調整後溢利約為人民幣1,529,590千元(2024年：約人民幣1,509,230千元)，較去年增長了約1.3%。

1. 收益—按業務類型劃分

	2025年		截至12月31日止年度 2024年		變動 %
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
自有品牌業務	2,911,738	20.4	2,475,033	21.0	17.6
面向企業客戶業務	11,344,433	79.6	9,323,629	79.0	21.7
總計	<u>14,256,171</u>	<u>100.0</u>	<u>11,798,662</u>	<u>100.0</u>	<u>20.8</u>

(1) 自有品牌業務

本集團自有品牌業務主要包括銷售電子霧化產品及霧化美容產品。於回顧期內，自有品牌業務銷售的收入約為人民幣2,911,738千元(2024年：約人民幣2,475,033千元)，較去年增長約17.6%，佔收入的百分比從去年的約21.0%下降至回顧期的約20.4%。其中：

- (i) 來自於歐洲及其他國家和地區市場的收入約為人民幣2,341,671千元(2024年：約人民幣2,023,744千元)，較去年增長約15.7%，佔總收入的百分比從去年的約17.2%下降到回顧期的約16.4%，全部來自電子霧化產品銷售；
- (ii) 來自於美國市場的收入約為人民幣525,309千元(2024年：約人民幣424,289千元)，較去年增長約23.8%，佔總收入的百分比從去年的約3.6%輕微增長到回顧期的約3.7%，全部來自電子霧化產品銷售；及
- (iii) 來自於中國市場的收入約為人民幣44,758千元(2024年：約人民幣27,000千元)，較去年增長約65.8%，佔總收入的百分比從去年的約0.2%輕微增長到回顧期的約0.3%，主要來自霧化美容產品的銷售。

(2) 面向企業客戶業務

於回顧期內，面向企業客戶業務的收入約為人民幣11,344,433千元(2024年：約人民幣9,323,629千元)，較去年增長約21.7%，佔收入的百分比從去年的約79.0%增長至回顧期的約79.6%。其中：

- (i) 來自於歐洲及其他國家和地區市場的收入約為人民幣7,059,875千元(2024年：約人民幣5,096,708千元)，較去年增長約38.5%，佔總收入的百分比從去年的約43.2%增長至回顧期的約49.5%，主要來自電子霧化產品、加熱不燃燒產品的銷售及提供技術服務；
- (ii) 來自於美國市場的收入約為人民幣4,071,885千元(2024年：約人民幣3,988,170千元)，較去年增長約2.1%，佔總收入的百分比從去年的約33.8%下降至回顧期的

約28.6%，主要來自電子霧化產品、特殊用途霧化產品的銷售及提供技術服務；及

(iii) 來自於中國市場的收入約為人民幣212,673千元(2024年：約人民幣238,751千元)，較去年下降約10.9%，佔總收入的百分比從去年的約2.0%下降至回顧期的約1.5%，主要來自電子霧化產品的銷售及提供技術服務。

就我們所知，本集團來自於各區域的收益分佈大致如下：

	2025年		截至12月31日止年度		變動 %
	人民幣千元	%	2024年 人民幣千元	%	
自有品牌業務	2,911,738	20.4	2,475,033	21.0	17.6
— 來自歐洲及其他國家和地區的收入(電子霧化產品)	2,341,671	16.4	2,023,744	17.2	15.7
— 來自美國的收入(電子霧化產品)	525,309	3.7	424,289	3.6	23.8
— 來自中國的收入(霧化美容產品)	44,758	0.3	27,000	0.2	65.8
面向企業客戶業務	11,344,433	79.6	9,323,629	79.0	21.7
— 來自歐洲及其他國家和地區的收入(電子霧化產品及技術服務)	5,773,374	40.5	4,873,140	41.3	18.5
— 來自歐洲及其他國家和地區的收入(加熱不燃燒產品及技術服務)	1,286,501	9.0	223,568	1.9	475.4
— 來自美國的收入(電子霧化產品、特殊用途霧化產品及技術服務)	4,071,885	28.6	3,988,170	33.8	2.1
— 來自中國的收入(電子霧化產品及技術服務)	212,673	1.5	238,751	2.0	(10.9)
總計	<u>14,256,171</u>	<u>100.0</u>	<u>11,798,662</u>	<u>100.0</u>	<u>20.8</u>

2. 毛利與收益成本

於回顧期，本集團的毛利約為人民幣4,856,879千元(2024年：約人民幣4,411,969千元)，較去年增長約10.1%，毛利率從去年的約37.4%下降到回顧期的約34.1%。毛利率下降的主要原因是受到回顧期內本集團的產品結構變化的影響。

收益成本佔收益比重：

	截至12月31日止年度				變動 %
	2025年		2024年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
原材料成本	7,193,861	50.5	5,624,366	47.7	27.9
人工成本	1,071,329	7.5	773,765	6.6	38.5
間接成本	1,056,922	7.4	925,507	7.8	14.2
稅項及附加	77,180	0.5	63,055	0.5	22.4
總計	<u>9,399,292</u>	<u>65.9</u>	<u>7,386,693</u>	<u>62.6</u>	<u>27.2</u>

於回顧期內，本集團的原材料成本佔收入的比重從去年的約47.7%增長到回顧期的約50.5%，本集團人工成本佔收入的比重從去年的約6.6%增長到回顧期的約7.5%，主要原因是於回顧期內產品組合的收入組合變動，毛利率相對較低的產品佔收入的比重增加。

3. 分銷及銷售開支

本集團於回顧期的分銷及銷售開支由去年的約人民幣919,552千元下降到回顧期的約人民幣913,311千元，下降約0.7%。分銷及銷售開支佔收入的百分比由去年的約7.8%下降到回顧期的約6.4%。其中：

- (1) 員工薪酬及福利從去年的約人民幣359,586千元增長至回顧期約人民幣395,457千元，增幅約10.0%，佔收入的比重從去年的約3.0%下降到回顧期的約2.8%。員工薪酬及福利的增加主要原因是本集團於回顧期內加大了對自有品牌業務的市場營銷投入，導致營銷人員薪酬增加。

- (2) 市場開拓費用從去年的約人民幣214,586千元增長至回顧期的約人民幣248,891千元，增幅約16.0%，佔收入的比重從去年的約1.8%輕微下降到回顧期的約1.7%。市場開拓費用的增加主要原因是本集團於回顧期內加大了對自有品牌產品的推廣力度。
- (3) 差旅開支從去年的約人民幣38,677千元增長至回顧期的約人民幣42,396千元，增幅約9.6%，佔收入的百分比與去年基本持平，均約為0.3%。差旅開支增加主要由於回顧期內就國際市場推廣而進行的商務差旅增加所致。
- (4) 其他費用從去年的約人民幣306,703千元下降至回顧期的約人民幣226,567千元，降幅約26.1%，佔收入的百分比從去年的約2.6%下降到回顧期的約1.6%。其他費用的下降主要是本集團於回顧期內鑒於與監管和合規要求相關的預期產品變化，產品相關費用的撥備下降。

4. 行政開支

本集團於回顧期的行政開支由去年的約人民幣914,109千元增長至回顧期的約人民幣1,285,684千元，增幅約40.6%。行政開支佔收入的百分比由去年的約7.7%增長至回顧期的約9.0%。行政開支增長主要是由於本集團於回顧期內發生的以股份為基礎的付款開支及法律及合規服務相關費用增加所致。其中：

- (1) 員工薪酬及福利從去年的約人民幣542,788千元增長至回顧期的約人民幣783,911千元，增幅約44.4%，佔收入的比重從去年的約4.6%增長到回顧期的約5.4%。員工薪酬及福利的增加主要原因是本集團於回顧期內發生的以股份為基礎的付款開支增加。
- (2) 專業費用從去年的約人民幣111,182千元增長至回顧期的約人民幣266,123千元，增幅約139.4%，佔收入的比重從去年的約0.9%增長到回顧期的約1.9%。專業費用的增加主要原因是本集團於回顧期內的法律及合規服務相關費用較去年增加。

- (3) 折舊與攤銷費用從去年的約人民幣104,231千元下降至回顧期的約人民幣94,131千元，降幅約9.7%，佔收入的比重從去年的約0.9%下降到回顧期的約0.7%。

5. 研發開支

本集團的研發開支由去年的約人民幣1,572,313千元下降至回顧期的約人民幣1,523,340千元，下降約3.1%。研發開支佔收入的百分比由去年的約13.3%下降至回顧期的約10.7%。研發開支下降的主要原因是回顧期內本集團研發效率的提升及對符合條件的開發成本予以資本化所致。回顧期的資本化研發開支約為人民幣308,624千元(2024年：約人民幣129,425千元)，主要來自霧化醫療業務。電子尼古丁傳輸系統研發開支(含電子霧化及加熱不燃燒產品)較去年增長約4.4%，霧化醫療及霧化美容產品研發開支較去年下降約21.4%，特殊用途霧化產品及解決方案研發開支較去年下降約7.5%。其中：

- (1) 員工薪酬及福利從去年的約人民幣932,937千元增長至回顧期的約人民幣968,254千元，增幅約3.8%，佔收入的比重從去年的約7.9%下降至回顧期的約6.8%。員工薪酬及福利的增長主要原因是本集團於回顧期內來自電子霧化產品及加熱不燃燒產品領域的研發人員薪酬增加。
- (2) 開發成本從去年的約人民幣418,830千元下降至回顧期的約人民幣354,398千元，降幅約15.4%，佔收入的比重從去年的約3.5%下降至回顧期的約2.5%。開發成本的下降主要原因是於回顧期內研發效率持續提升帶動電子霧化產品相關開支下降及本集團對符合條件的開發成本予以資本化所致。
- (3) 折舊與攤銷費用從去年的約人民幣117,303千元下降至回顧期的約人民幣91,193千元，降幅約22.3%，佔收入的比重從去年的約1.0%下降至回顧期的約0.6%。

6. 其他收入與開支

於回顧期，本集團的其他收入總額約為人民幣556,627千元，較去年的約人民幣721,775千元減少約22.9%，詳情如下：

	截至12月31日止年度		變動 %
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
銀行存款利息收入	419,605	609,769	(31.2)
按攤銷成本計量的投資票據利息收入	211,814	36,501	480.3
政府補助	38,056	65,474	(41.9)
客戶賠償收入	14,239	9,305	53.0
租金按金利息收入	1,604	1,292	24.1
訴訟和解及相關開支	(176,348)	—	不適用
其他	47,657	(566)	不適用
總計	<u>556,627</u>	<u>721,775</u>	<u>(22.9)</u>

7. 其他利得與損失

於回顧期內，本集團的其他損失總額約為人民幣157,829千元，較去年的約人民幣14,584千元增加約982.2%，詳情如下：

	截至12月31日止年度		變動 %
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
匯兌(虧損)收益淨值	(150,853)	26,217	不適用
遠期外匯合約／掉期合約所產生之收益	1,718	1,036	65.8
出售／核銷物業、廠房及設備以及無形資產 之虧損	(58,222)	(59,157)	(1.6)
短期浮動利率的銀行存款所產生之收益	26,790	7,463	259.0
債務工具所產生之收益	21,454	—	不適用
提前終止租賃之收益	1,284	3,194	(59.8)
其他	—	6,663	不適用
總計	<u>(157,829)</u>	<u>(14,584)</u>	<u>982.2</u>

8. 融資成本

於回顧期，本集團的融資成本約為人民幣26,454千元(2024年：約人民幣37,863千元)，較去年減少了約30.1%。本集團的融資成本主要來自於租賃負債的利息支出和應收票據貼現產生的利息支出。

9. 所得稅開支

於回顧期，本集團的所得稅開支約為人民幣414,085千元(2024年：約人民幣351,788千元)，較去年增長了約17.7%。所得稅增加的主要原因是與本集團國際業務擴張相關的稅務撥備增加。

10. 年內溢利及年內全面綜合收益總額

於回顧期，本集團的年內溢利約為人民幣1,061,599千元(2024年：約人民幣1,303,255千元)，較去年下降了約18.5%。於回顧期，本集團的年內全面綜合收益總額約為人民幣946,022千元(2024年：約人民幣1,416,913千元)，較去年下降了約33.2%。下降的主要原因是收入和毛利的增長不足以抵銷開支的增長，及將財務報表由不同呈列貨幣換算為人民幣產生的不利匯率差額所致。

11. 流動資金及財務資源

於2025年12月31日，本集團的流動資產淨值約為人民幣9,648,664千元(2024年12月31日：約人民幣11,587,063千元)。於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣7,322,926千元(2024年12月31日：約人民幣5,170,700千元)，主要包含約人民幣2,829,450千元以人民幣計值，約人民幣4,324,697千元以美元計值，約人民幣162,304千元以港元計值(2024年12月31日：主要包含約人民幣3,779,750千元以人民幣計值，約人民幣1,226,397千元以美元計值，約人民幣160,507千元以港元計值)。於2025年12月31日，本集團的流動比率約為257.4%(2024年12月31日：約320.3%)。

截至2025年12月31日止年度，貿易應收款項及應收票據的周轉天數約為56.1天(2024年：約61.5天)，周轉天數下降主要原因是收入增長及收款效率提升。截至2025年12月31日止年度，存貨周轉天數約為50.0天(2024年：約41.8天)，周轉天數上升主要是因應收益增長而增加存貨所致。截至2025年12月31日止年度貿易應付款項及應付票據的周轉天數約為59.3天(2024年：約65.2天)。周轉天數下降主要原因是為鎖定關鍵物料資源成本而暫時性減少對若干供應商的信貸期所致。

截至2025年12月31日的流動比率約為257.4%，而截至2024年12月31日則約為320.3%，下降的原因是流動資產減少以及流動負債增加，流動資產減少主要是因為三個月以上的短期銀行存款減少，流動負債增加主要係貿易應付款項及應付票據以及票據貼現導致的短期借款增加。

資金管理政策

本集團的資金管理政策主要是利用盈餘現金儲備來投資低風險理財產品、結構性存款或定期存款等低風險產品並產生收益，而不會干擾本集團的業務運營或資本支出。

借款

於2025年12月31日，本集團並無任何銀行或其他金融機構借款(2024年12月31日：無)。於2025年12月31日，本集團已使用的銀行授信額度主要用於開具及貼現票據、開立信用證等。

負債比率

於2025年12月31日，本集團的負債比率(按總負債除以總權益計算)約為30.5%(2024年12月31日：約26.2%)。

12. 資產抵押

於2025年12月31日，本集團無任何資產抵押(2024年12月31日：銀行保證金約人民幣590.0百萬元)。

13. 外匯風險

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得外匯虧損約人民幣150,853千元(2024年：外匯收益約人民幣26,217千元)，與此同時本集團於回顧期錄得遠期外匯合約和掉期合約產生之收益約人民幣1,718千元(2024年：約人民幣1,036千元)。

本公司的功能貨幣為人民幣。本集團的收益主要以美元和人民幣結算。於回顧期，本集團的收益約六成以美元結算，約四成以人民幣結算。與此同時，本集團支付的材料、人工和各項費用支出中，約七成以人民幣結算。本集團的外匯風險主要來自於以美元結算的貨幣資金，以美元結算的貿易應收款項減除以美元結算的貿易應付款項後的淨額(「美元敞口」)受美元兌換人民幣匯率變動帶來的匯兌收益或損失風險。

敏感性分析

對於上述美元敞口，本集團通過及時結匯，或與商業銀行訂立遠期外匯合約等控制相關外匯風險。董事會認為，相關外匯風險對本集團而言屬可予接受，並將緊密監控有關風險。

基於截至2025年12月31日本集團以美元結算的資產及負債的金額，倘美元兌人民幣的匯率上升10%，本集團的全面綜合收益總額將增加約人民幣1,171,357千元(2024年12月31日：增加約人民幣874,306千元)。或者，倘美元兌人民幣的匯率下降10%，則本集團的全面綜合收益總額將減少約人民幣1,171,357千元(2024年12月31日：減少約人民幣874,306千元)。

14. 僱傭、培訓與發展

截至2025年12月31日，本集團於中國(含中國內地及中國香港)、其他國家及地區分別有19,937名及3,193名僱員。本集團向其僱員提供全面且具吸引力的薪酬、退休計劃、股份激勵計劃及福利待遇，亦會按本集團僱員的工作表現而酌情發放獎金。本集團須向中國內地社會保障計劃供款。本集團及其中國內地僱員各自均須按照中國內地有關法律及法規列明的比率對養老保險、醫療保險及失業保險供款。本集團根據強制性公積金計劃條例為香港僱員採納公積金計劃。本集團於其他國家亦根據所在國家的法律法規之規定，為員工支付相應的養老保險、退休金計劃及醫療保險等。

此外，本集團高度重視僱員的個人學習成長及事業發展，面向各類人才制定具有針對性的人才培養計劃，如開設「鴻翼計劃」專班，以培養優秀的總監級人才；開設「振羽計劃」專班，以培養優秀的經理級人才；尤其針對應屆畢業生，制定了「1-3-5-7-10」的十年培養發展路徑，更有6個月的入職系統培訓，以及1年的師徒計劃「師傅傳幫帶」，以幫助他們更好更快的適應職場環境。同時，本集團不斷升級學習平台，豐富線上課程，讓全體僱員實時享受線上學習的價值等。

於回顧期內，員工成本總額(包括管理及行政人員)佔本集團收入約26.6%(2024年：約26.3%)。員工成本總額佔收入的百分比上升主要是由於本集團於回顧期內發生的以股份為基礎的付款開支同比增加。

15. 資本開支

於回顧期，本集團於物業、廠房及設備和無形資產之總投資額約為人民幣1,303,559千元(2024年：約人民幣817,052千元)，主要來自於確認(1)與設備有關的資本開支，(2)資本化的研發開支，及(3)與總部大樓有關的資本開支。

16. 資本承擔

於2025年12月31日，本集團已訂約購建物業、廠房和設備之資本承擔約為人民幣455,770千元(2024年12月31日：約人民幣707,750千元)，主要將以上市所得款項及經營所得款項淨額支付。

17. 重大收購及出售

於回顧期，本集團並無進行任何附屬公司，聯營公司或合資企業的任何重大收購或出售。

18. 重大投資

於2025年12月31日，本集團並無任何重大投資(2024年：無)。

19. 或然負債

於2025年12月31日，除綜合財務報表附註12或然負債所披露者外，董事會已評估並無其他將對本集團的經營狀況、財務狀況或現金流量構成重大影響的待決法律訴訟。

20. 有關重大投資或資本開支的未來計劃

除以下披露以外，本公司並無有關重大投資或資本開支的其他計劃：

- (1) 本公司日期為2020年6月29日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」章節；
- (2) 本公司於2021年2月4日關於完成以先舊後新方式配售的公告中的「所得款項淨額擬定用途」一節；及
- (3) 本集團於2021年報「有關重大投資或資本開支的未來計劃」披露的投資計劃。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	3	14,256,171	11,798,662
收益成本		<u>(9,399,292)</u>	<u>(7,386,693)</u>
毛利		4,856,879	4,411,969
其他收入	4(a)	829,686	770,325
其他開支	4(b)	(273,059)	(48,550)
其他收益及虧損	4(c)	(157,829)	(14,584)
分銷及銷售開支		(913,311)	(919,552)
行政開支		(1,285,684)	(914,109)
研發開支		(1,523,340)	(1,572,313)
融資成本	5	(26,454)	(37,863)
就貿易應收款項確認之減值虧損淨額		<u>(31,204)</u>	<u>(20,280)</u>
除稅前溢利		1,475,684	1,655,043
所得稅開支	6	<u>(414,085)</u>	<u>(351,788)</u>
年內溢利	7	<u>1,061,599</u>	<u>1,303,255</u>
其他全面綜合(開支)收益：			
其後可能會重新分類至損益之項目：			
換算海外運營產生的匯兌差異		<u>(115,577)</u>	<u>113,658</u>
年內其他全面綜合(開支)收益		<u>(115,577)</u>	<u>113,658</u>
年內全面綜合收益總額		<u>946,022</u>	<u>1,416,913</u>
歸屬於下列各項的年內溢利(虧損)：			
本公司股東		1,063,796	1,303,255
少數股東權益		<u>(2,197)</u>	<u>—</u>
		<u>1,061,599</u>	<u>1,303,255</u>
歸屬於下列各項的全面綜合收益(開支)總額：			
本公司股東		948,241	1,416,913
少數股東權益		<u>(2,219)</u>	<u>—</u>
		<u>946,022</u>	<u>1,416,913</u>
每股盈利	9		
基本(人民幣分)		<u>17.44</u>	<u>21.42</u>
攤薄(人民幣分)		<u>17.11</u>	<u>21.22</u>

綜合財務狀況表

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,065,928	4,637,073
無形資產		478,510	196,363
收購物業、廠房及設備已付按金		85,386	258,745
遞延稅項資產		29,479	34,904
長期銀行存款		2,118,310	3,106,699
租金按金		28,056	21,449
其他金融資產		4,954,171	2,552,717
		<u>12,759,840</u>	<u>10,807,950</u>
流動資產			
存貨		1,666,864	910,425
貿易應收款項及應收票據	10	2,298,355	2,084,825
其他應收款項、按金及預付款項		974,231	769,816
合約成本		10,234	—
限制性銀行存款		51,647	590,195
三個月以上的短期銀行存款		3,453,681	7,319,610
銀行結餘及現金		7,322,926	5,170,700
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之 金融資產		—	857
		<u>15,777,938</u>	<u>16,846,428</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	11	1,686,989	1,369,576
其他應付款項及應計開支		1,910,607	1,721,052
應付稅項		162,397	76,638
合約負債		369,213	399,947
租賃負債		123,187	115,789
遞延收入		1,881	1,863
具有追索權的已貼現應收票據所提取墊款		1,875,000	1,574,500
		<u>6,129,274</u>	<u>5,259,365</u>
流動資產淨額		<u>9,648,664</u>	<u>11,587,063</u>
總資產減流動負債		<u>22,408,504</u>	<u>22,395,013</u>

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債		
租賃負債	227,748	190,214
遞延收入	13,881	13,965
遞延稅項負債	<u>291,095</u>	<u>286,123</u>
	<u>532,724</u>	<u>490,302</u>
資產淨額	<u><u>21,875,780</u></u>	<u><u>21,904,711</u></u>
資本及儲備		
股本	432,331	431,299
儲備	<u>21,415,198</u>	<u>21,465,789</u>
歸屬於本公司股東的權益	21,847,529	21,897,088
少數股東權益	<u>28,251</u>	<u>7,623</u>
權益總額	<u><u>21,875,780</u></u>	<u><u>21,904,711</u></u>

簡明現金流量表

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	<u>486,882</u>	<u>1,753,336</u>
投資活動所得(所用)現金淨額	<u>2,653,210</u>	<u>(1,864,953)</u>
融資活動所用現金淨額	<u>(885,936)</u>	<u>(45,706)</u>

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

思摩爾國際控股有限公司於2019年7月22日根據公司法第22章於開曼群島註冊成立並登記為獲豁免有限公司。本公司股份於2020年7月10日(「上市日期」)於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址分別為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands以及香港九龍鴻圖道83號東瀛遊廣場28樓B室。

本公司為一間投資控股公司。本集團的主要活動為(1)面向企業客戶業務專注於為全球領先煙草公司、獨立霧化品牌及其他企業客戶研究、設計及製造霧化產品、加熱不燃燒產品、特殊用途霧化產品及霧化醫療產品，及提供圍繞該等產品的相關技術服務；(2)自有品牌業務專注於研究、設計、製造及銷售自有品牌電子霧化產品及霧化美容產品。

本集團之綜合財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列，其與本公司之功能貨幣相同。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告會計準則

於本年度強制生效的經修訂香港財務報告會計準則

於本年度，本集團就編製綜合財務報表首次應用本集團於2025年1月1日開始之年度期間強制生效的下列香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的經修訂香港財務報告會計準則：

香港會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

於本年度應用香港財務報告會計準則的修訂對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及業績，及／或本綜合財務報表所載披露並無重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告會計準則

本集團並無提早採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ³
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量的修訂本 ²
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源的電力的合約 ²
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產銷售或貢獻 ¹
香港財務報告會計準則(修訂本)	香港財務報告會計準則之年度改進— 第11卷 ²
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ³

¹ 於待定日期或之後開始之年度期間生效。

² 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效。

³ 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效。

除下述新訂香港財務報告會計準則外，本公司董事預期，於可見未來採納所有其他經修訂香港財務報告會計準則將不會對綜合財務報表產生重大影響。

香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

香港財務報告準則第18號*財務報表的呈列及披露*載列財務報表的呈列及披露規定，將取代香港會計準則第1號*呈列財務報表*。本新訂香港財務報告會計準則在延續香港會計準則第1號中眾多規定的同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計的新規定；就財務報表附註中管理層界定的表現計量(「**管理層界定的表現計量**」)提供披露及改進於財務報表中將予披露的合併及分類資料。此外，香港會計準則第1號的部分段落已移至香港會計準則第8號*會計政策、會計估計變更及錯誤*(其名稱將於香港財務報告準則第18號生效後變更為*財務報表的編製基準*)及香港財務報告準則第7號。香港會計準則第7號*現金流量表*及香港會計準則第33號*每股盈利*亦作出細微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效，並允許提早應用。香港財務報告準則第18號要求追溯應用，並附有特定過渡條文。就確認及計量而言，應用新準則預期不會對本集團的財務表現及狀況造成重大影響。

3. 收益及分部資料

(i) 客戶合約的收益劃分

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
自有品牌業務	2,911,738	2,475,033
面向企業客戶業務	<u>11,344,433</u>	<u>9,323,629</u>
總收益	<u><u>14,256,171</u></u>	<u><u>11,798,662</u></u>
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約收益確認時間 於某一時間點	13,752,488	11,569,036
隨時間	<u>503,683</u>	<u>229,626</u>
總收益	<u><u>14,256,171</u></u>	<u><u>11,798,662</u></u>

(ii) 客戶合約收益會計政策及履約責任

銷售貨品

銷售貨品收益於商品控制權轉移(即貨品送達客戶指定地點(「交付」))時確認。於交付後，客戶可全權酌情決定銷售商品的分銷方式及價格，並承擔銷售貨品時的主要責任及貨品陳舊過時及虧損的風險。一般信貸期為交付後0至105日。

技術服務收益

本集團與客戶訂立研發協議。本集團透過向客戶提供研究服務賺取收益，當該等服務滿足下列其中一項標準時，收益隨時間確認：客戶於本集團履約時同時收取及消耗本集團履約所提供的利益；或本集團的履約並無創造對本集團具有其他用途的資產，而本集團對迄今完成的履約付款擁有可強制執行權利。本集團通常使用產出法或投入法計量進度。根據產出法，履約進度根據交付予客戶的貨品或服務確定。根據投入法，履約進度根據迄今已發生的成本佔完成履約責任時估計成本總額的比率確定。

(iii) 下文載列本集團可呈報分部收益及業績分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分部收益	<u>14,256,171</u>	<u>11,798,662</u>
分部溢利	1,466,746	1,640,180
未分配收益(虧損)	198	(14,466)
未分配收入	17,520	36,819
未分配開支	<u>(8,780)</u>	<u>(7,490)</u>
除稅前溢利	<u>1,475,684</u>	<u>1,655,043</u>

根據就資源分配及業績評估目的向本集團主要經營決策者(「主要經營決策者」)，為本公司執行董事呈報之資料(即本集團合併業績)，本集團擁有一個經營分部。並無呈列分部資產或分部負債分析，原因為該等資料並未定期向主要經營決策者提供。

經營分部之會計政策與本集團的會計政策相同。分部溢利指在未分配控股公司產生之損益情況下，分部所賺取的溢利。此為向主要經營決策者匯報以作出資源分配及表現評估的方式。

(iv) 地區資料

下表載列有關本集團按客戶位置劃分自外部客戶所得收益之資料：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國香港(附註)	4,865,472	3,876,049
英國	3,773,549	3,006,319
美國	1,641,075	1,399,337
中國內地	1,033,551	1,011,205
法國	381,955	350,959
克羅地亞共和國	364,376	250,512
馬來西亞	277,187	73,310
阿拉伯聯合酋長國	263,384	227,037
日本	246,789	253,313
其他	<u>1,408,833</u>	<u>1,350,621</u>
	<u>14,256,171</u>	<u>11,798,662</u>

附註：中國香港所得收益乃以再出口或轉運為基準，且概無本集團產品於中國香港進行分銷或出售。

按資產位置劃分，本集團非流動資產大體上位於中國內地，故並無呈列地區資料。

因履約責任為原始預期年限為一年或以下的合約之一部分，本集團採用香港財務報告準則第15號可行權宜方法且並無披露有關剩餘履約責任之資料。

(v) 有關主要客戶之資料

客戶於相應年度貢獻收益佔本集團總收益10%以上者載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶 A	<u>5,311,431</u>	<u>4,732,568</u>

4. 其他收入與開支以及其他收益及虧損

(a) 其他收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行存款利息收入	419,605	609,769
租金按金利息收入	1,604	1,292
按攤銷成本計量的投資票據利息收入	211,814	36,501
政府補助	38,056	65,474
客戶賠償收入	14,239	9,305
材料及服務收入	130,112	39,902
其他	<u>14,256</u>	<u>8,082</u>
	<u>829,686</u>	<u>770,325</u>

(b) 其他開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
材料及服務開支	(72,776)	(42,007)
慈善開支	(11,954)	(1,403)
訴訟和解及相關開支	(176,348)	—
其他	(11,981)	(5,140)
	<u>(273,059)</u>	<u>(48,550)</u>

(c) 其他收益及虧損

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
匯兌(虧損)收益淨額	(150,853)	26,217
掉期合約／遠期外匯合約收益	1,718	1,036
債務工具所產生之收益	21,454	—
短期浮動利率的銀行存款所產生之收益	26,790	7,463
出售／撤銷物業、廠房及設備以及無形資產虧損	(58,222)	(59,157)
提前終止租賃之收益	1,284	3,194
其他	—	6,663
	<u>(157,829)</u>	<u>(14,584)</u>

5. 融資成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息開支	17,422	16,507
具有追索權的已貼現應收票據利息開支	9,032	21,356
	<u>26,454</u>	<u>37,863</u>

6. 所得稅開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項：		
— 中國內地企業所得稅(「企業所得稅」)	165,030	281,153
— 香港利得稅	98,313	36,256
— 其他國家和地區	<u>117,127</u>	<u>14,274</u>
	380,470	331,683
過往年度不足(超額)撥備		
— 中國內地企業所得稅	6,965	(2,841)
— 香港利得稅	1,921	—
— 其他國家及地區	<u>14,332</u>	<u>—</u>
	403,688	328,842
遞延稅項	<u>10,397</u>	<u>22,946</u>
	<u>414,085</u>	<u>351,788</u>

中國香港

於香港利得稅的利得稅兩級制下，合資格集團實體首2百萬港元(「港元」)的溢利將按8.25%的稅率繳稅，而超過2百萬港元的溢利將按16.5%的稅率繳稅。不合資格參與利得稅兩級制的集團實體溢利將繼續按劃一稅率16.5%繳稅。因此，合資格集團實體估計應課稅溢利的首2百萬港元按8.25%的稅率繳納香港利得稅，而超過2百萬港元的估計應課稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

中國內地

根據中國內地的企業所得稅稅法(「企業所得稅」)及企業所得稅稅法的實施細則，本公司的中國內地子公司的所得稅稅率為25%，唯其中若干子公司被評為為高新技術企業，可於截至2025年及2024年12月31日止年度享受15%的企業所得稅優惠稅率。作為高新技術企業的資質乃受中國內地的相關稅務機關每三年進行審查所規限。

美國

根據美國相關稅法，已就截至2025年及2024年12月31日止年度在美國產生的應課稅收入按最高21%的聯邦企業所得稅率及其他相關適用州稅率作出撥備。

本公司根據開曼群島法律豁免課稅。

在其他司法轄區的應課稅額按相關司法轄區的適用稅率計算。

本集團於支柱二規則生效的若干司法權區經營業務。本集團經營所在相關司法權區的估計實際稅率高於15%或該等集團實體合資格享受安全港條款。

年內所得稅開支與綜合損益及其他全面收益表所示的除稅前溢利對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>1,475,684</u>	<u>1,655,043</u>
按15%計算的所得稅開支(附註)	221,353	248,256
就稅務目的不可扣減開支之稅務影響	127,574	63,852
就稅務目的毋須課稅收入之稅務影響	(57,577)	(46,764)
未確認稅項虧損之稅務影響	75,778	45,693
於其他司法轄區運營的附屬公司稅率不同之影響	20,795	27,870
過往年度不足(超額)撥備	23,218	(2,841)
附屬公司未分派溢利之預扣稅	4,972	23,730
其他	<u>(2,028)</u>	<u>(8,008)</u>
	<u>414,085</u>	<u>351,788</u>

附註：本公司在中國內地承擔本集團主要運營的若干子公司適用15%的企業所得稅優惠稅率。

7. 年內溢利

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利已扣除(計入)以下各項：		
董事薪酬	61,606	23,212
其他員工成本：		
— 薪資、花紅及其他福利	3,193,524	2,719,390
— 退休福利計劃供款	216,062	263,417
— 以股份為基礎的付款開支	<u>422,578</u>	<u>197,108</u>
	3,893,770	3,203,127
減：資本化為存貨製造成本的金額	(1,733,683)	(1,274,399)
減：資本化為研發成本的金額	(110,916)	(62,600)
減：資本化為合約成本的金額	<u>(48,034)</u>	<u>(30,817)</u>
	<u>2,001,137</u>	<u>1,835,311</u>
樓宇的使用權資產及土地使用權折舊	176,227	175,459
物業、廠房及設備(使用權資產除外)折舊	476,459	502,557
無形資產攤銷	<u>30,739</u>	<u>31,887</u>
	683,425	709,903
減：資本化為存貨製造成本以及資本化為物業、廠房及設備的金額	<u>(398,477)</u>	<u>(424,763)</u>
	<u>284,948</u>	<u>285,140</u>
短期租賃相關開支	25,059	22,547
核數師薪酬	3,680	3,680
確認為開支之存貨成本	9,399,292	7,386,693
存貨(撥回)撥備計入收益成本	<u>(22,867)</u>	<u>17,964</u>

8. 股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內確認為分派予本公司普通股股東之股息：		
2025年中期股息—每股20港仙(2024年中期股息—每股5港仙)	1,113,591	276,785
2024年末期股息—每股5港仙(2023年末期股息—每股5港仙)	<u>279,308</u>	<u>276,037</u>
	<u>1,392,899</u>	<u>552,822</u>

於本年度，於扣除本公司股份溢價後，已就截至2024年12月31日止年度向本公司股東宣派及派付末期股息每股5港仙(2023年：5港仙)。於本年度派付之末期股息總額為港幣304,782千元(相當於約人民幣279,308千元)(2024年：港幣303,581千元(相當於約人民幣276,037千元))。就截至2025年6月30日止六個月期間向本公司股東宣派及派付中期股息每股20港仙(2024年：5港仙)。年內派付之中期股息總額為港幣1,221,618千元(相當於約人民幣1,113,591千元)(2024年：港幣302,944千元(相當於約人民幣276,354千元))。

於報告期末，本公司董事建議派付截至2025年12月31日止年度之末期股息每股20港仙，總額約為港幣1,238,993千元，惟須待股東於應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准後方可作實。

9. 每股盈利

本公司股東應佔每股基本及攤薄盈利的計算如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
盈利：		
用於計算每股基本及攤薄盈利的盈利	<u>1,063,796</u>	<u>1,303,255</u>
	千股	千股
股份數目：		
用於計算每股盈利的普通股之加權平均數	<u>6,098,790</u>	<u>6,085,067</u>
攤薄潛在普通股的影響：		
購股權／獎勵股份	<u>116,923</u>	<u>57,724</u>
	<u>6,215,713</u>	<u>6,142,791</u>

計算截至2025年及2024年12月31日止年度每股攤薄盈利時，並未假設本集團若干購股權／獎勵股份獲行使，原因為購股權／獎勵股份的調整後平均行權價超過平均市場價或假設行權將產生每股收益反稀釋效應。

10. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶合約的貿易應收款項	2,312,614	2,103,221
減：信貸虧損撥備	<u>(65,018)</u>	<u>(36,314)</u>
應收票據	2,247,596	2,066,907
	<u>50,759</u>	<u>17,918</u>
	<u><u>2,298,355</u></u>	<u><u>2,084,825</u></u>

本集團授予其貿易客戶的信貸期為0至105天(2024年：0至105天)。

於2024年1月1日，來自客戶合約的貿易應收款項金額為人民幣1,873,185千元。

以下載列於各報告期末按確認收益日期呈列的貿易應收款項，扣除信貸虧損撥備的分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
30天內	683,311	764,436
31至60天	649,713	550,894
61至90天	516,042	477,720
90天以上	<u>398,530</u>	<u>273,857</u>
	<u><u>2,247,596</u></u>	<u><u>2,066,907</u></u>

於2025年12月31日，應收票據的到期日為三個月(2024年：三個月)。

於2025年12月31日，人民幣223,719千元(2024年：人民幣205,683千元)已逾期超過90天或以上，且並未被視為違約，因為信貸質素並無重大變動及該等金額仍被視為可收回。

截至2026年3月13日，截至2025年12月31日之貿易應收款項及應收票據人民幣1,616,551千元已於報告期末後獲結算。

11. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項		
— 第三方	1,504,499	1,130,944
— 一名關聯方	<u>9,798</u>	<u>78,208</u>
	1,514,297	1,209,152
應付票據		
— 第三方	172,692	141,202
— 一名關聯方	<u>—</u>	<u>19,222</u>
	<u>172,692</u>	<u>160,424</u>
	<u>1,686,989</u>	<u>1,369,576</u>

本集團通常獲授30至90天(2024年：30至90天)的信貸期。

以下為於各報告期末按賬齡劃分並根據收到貨品／服務日期或發票日期呈列的貿易應付款項分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
30天內	961,203	730,256
31至60天	336,002	284,727
61至90天	140,889	158,228
90天以上	<u>76,203</u>	<u>35,941</u>
	<u>1,514,297</u>	<u>1,209,152</u>

於2025年12月31日，應付票據的到期日在六個月之內(2024年：六個月)。

12. 或然負債

本集團須遵守全球多個司法權區的法律及監管要求。在部分情況下，若干實體及個人可能對本集團提起訴訟。於2025年12月31日，本集團涉及以下重大訴訟：

深圳麥克韋爾科技有限公司與本公司(統稱「思摩爾」)為美國加州北區地方法院一宗待決合併反壟斷訴訟的被告之一。多名直接及間接買方(原告)指控被告(包括思摩爾及多家分銷商)就其若干產品串謀從事反競爭行為，違反聯邦及州反壟斷法。儘管思摩爾成功地部分駁回此前的訴狀，但原告於2026年1月提交了經修改的訴狀。截至本公告日期，尚未排定審理日期。本集團將繼續對有關索償進行有力抗辯。

董事會及管理層將持續監察及評估重大訴訟的財務及營運影響，並採取視為符合本集團最佳利益的行動。於本公告日期，本公司並無就該事項確認任何撥備。

除上述訴訟案件外，本公司評估認為，概無其他可能會對本公司營運狀況、財務狀況或現金流量造成重大影響的未決法律訴訟。

其他資料

企業管治

企業管治常規

本公司董事會及管理層均致力維持良好的企業管治常規及程序。本公司所遵行的企業管治原則著重高質素之董事會、健全之內部監控，以及對全體股東之透明度及問責性。

截至2025年12月31日止年度，本公司已應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1之企業管治守則（「企業管治守則」）所載原則，並已遵守所有守則條文（除企業管治守則第C.2.1條外）及建議最佳常規（如適用）。就企業管治守則第C.2.1條守則條文而言，董事會主席及行政總裁職務均由陳志平先生同一人擔任。董事會認為目前有關安排對股東整體利益而言最為恰當且不會損害董事會與本公司管理層之間的權力平衡，其主要基於以下考慮：

- (1) 董事會所作決定需要多數董事批准，本公司董事會由八名董事構成，包括三名獨立非執行董事及一名非執行董事，其中獨立非執行董事的人數超過上市規則規定的三分之一，董事會認為董事會內部有足夠的制衡作用；
- (2) 陳先生及其他董事均已承諾履行董事的誠信責任，需要為本公司的利益和最佳利益行事；
- (3) 權力平衡給董事會的運作加以保障。本公司董事會由具不同領域豐富經驗的人才組成，該等成員定期開會討論本集團經營戰略及運營重大事宜；及
- (4) 本集團的發展戰略及其它重大經營決策由管理團隊、董事會及董事會轄下專門委員會定期討論後共同作出。

本集團將繼續審視本集團企業管治架構的有效性，以評估將董事會主席與行政總裁職務分開是否必要。

職責及授權

董事會負責領導及監督本公司的事務並按本公司及股東的最佳利益行事。董事會直接及間接透過其委員會指導管理(包括制定戰略及監察管理層推行戰略)、監督本集團營運及財務表現以及確保設有良好的內部監控和風險管理制度。

全體董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)具備廣泛而寶貴的業務經驗、知識及專業技能，有助於董事會有效及高效地履行職責。全體董事均可充分且及時得悉本公司全部數據，並可按要求於適當情況下徵詢獨立專業意見以履行其對本公司的職責，相關費用由本公司承擔。董事須向本公司披露彼等持有的其他職務的詳情。

董事會保留所有重要事宜的決定權，當中涉及政策事宜、策略及預算、內部監控及風險管理、重大交易(特別是可能涉及利益衝突者)、財務數據、委任董事及本公司其他重大營運事宜。有關執行董事會的決策、指導及協調本公司日常營運及管理的職責，董事會將其授予首席執行官及管理層。董事會會定期審閱轉授的職能及職責。上述人員訂立任何重大交易前須獲得董事會批准。

獨立非執行董事

截至2025年12月31日止年度，董事會遵守上市規則有關委聘至少三名獨立非執行董事(佔董事會至少三分之一)，且至少一名獨立非執行董事具備合適專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定。為向投資界提供透明度及遵守上市規則和企業管治守則，在所有載有董事姓名的本公司通訊中，已明確說明獨立非執行董事身份。本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所載獨立性指引就其獨立性所發出的年度確認書。本公司認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

遵守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所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為本公司董事及相關僱員的證券交易行為守則。經向全體董事及相關僱員作出特定查詢後，彼等均確認彼等截至2025年12月31日止年度一直嚴格遵守標準守則所載的條文。

與股東及投資者溝通

董事會認為與股東有效溝通對促進投資者關係極為重要。年報及中期報告為股東提供全面的營運及財務表現資料，股東週年大會則讓股東可直接向董事會表達彼等的意見。董事會歡迎股東提出意見，並鼓勵股東出席股東大會直接向董事會或管理層提出問題。董事會成員以及本公司合適的高級管理人員將於會上回答股東提出的疑問。為保障股東權益及權利，將於股東大會就每項事宜提呈一項獨立決議案。截至2025年12月31日止年度，本公司已於2025年5月23日舉行1次股東週年大會及於2025年2月18日舉行1次股東特別大會。

本公司與股東及投資者建立不同的通訊途徑：(i)按上市規則要求的公司通訊電子版本(其中包括但不限於年報、中期報告、會議通告、通函及代表委任表格)將在本公司網站及聯交所網站上發佈；(ii)股東可於股東週年大會上發表建議及與董事會交換意見；(iii)本公司網站載有本集團之最新及重要信息；(iv)本公司網站為股東提供與本公司溝通之途徑；(v)本公司不時召開新聞發佈會及投資分析員簡佈會提供本集團最新業績資料；(vi)本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司為股東處理一切股份登記及相關事宜；及(vii)本公司專立專責團隊處理股東及投資者之一般查詢。

股東及投資者可透過以下方式發送書面查詢或請求及在股東大會上提出決議案，提請董事會注意：

地址：卓佳證券登記有限公司，香港夏慤道16號遠東金融中心17樓

電郵：IR@smooreholdings.com

本公司已制定股東通訊政策，旨在促進本公司與股東持續有效溝通，以便彼等以知情方式行使權利，本公司將定期審閱股東通訊政策以確保其有效性。回顧期內，董事會已檢討股東通訊政策的執行情況及成效，結果滿意。

末期股息

董事會建議就截至2025年12月31日止年度向股東派發末期股息每股普通股20港仙。惟此派息建議有待在應屆股東週年大會上批准後，方可作實。本公司預期將於2026年6月18日或前後派發股息，除淨日為2026年5月29日。

本公司已採納有關派付股息的股息政策，視乎本公司及本集團的財政狀況及股息政策所載條件和因素，董事會可於回顧期建議宣派股息，派發任何回顧期的末期股息均須經股東批准。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於2026年5月22日舉行，根據本公司組織章程細則及上市規則之規定，大會通告將盡快於本公司網站及聯交所網站上發佈。

暫停過戶登記及記錄日期

為確定出席股東週年大會及於會上投票之資格，本公司之記錄日期將為2026年5月22日，而股東名冊則將於2026年5月19日至2026年5月22日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記。為確定符合資格出席股東週年大會及於會上投票的股東身份，所有股份過戶文件連同有關股票必須於2026年5月18日下午4時30分前一併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，以辦理有關過戶手續。

為確定末期股息(須待股東於股東週年大會上批准)之資格，本公司之記錄日期將為2026年6月4日，而股東名冊則將於2026年6月2日(星期二)至2026年6月4日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記。為確定有權獲派上述末期股息(將於股東週年大會上決議並投票表決)的股東身份，所有過戶文件連同有關股票最遲須於2026年6月1日下午4時30分前，將所有過戶文件連同有關股票一併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，以辦理有關過戶手續。

購買、出售或贖回本公司上市證券(包括庫存股)

截至2025年12月31日止年度，本集團並無購買、出售或贖回其任何股份(包括庫存股)。於2025年12月31日，本集團並無持有任何庫存股份。

全球發售所得款項用途

本公司股份已於2020年7月10日於聯交所主板成功上市，以每股股份12.40港元的發售價發售合共660,504,000股股份(包括悉數行使超額配股權後發行的超額配發股份)的方式。本公司自上市籌集的所得款項總額及淨額分別約為8,190.3百萬港元及約7,909.9百萬港元。

上市所得款項淨額已並將以本公司日期為2020年6月29日的招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節所述的相同方式及比例動用。下表載列直至2025年12月31日的所得款項淨額的擬定應用及實際使用情況：

所得款項用途	所佔 總額概約 百分比	上市後 獲分配的 所得款項 淨額金額 (百萬港元)	回顧期內 的實際使用 情況 (百萬港元)	直至2025年 12月31日 的實際 使用情況 (百萬港元)	於2025年 12月31日 的未動用 金額 (百萬港元)	預期時間表
(i) 提高我們的產能，包括於廣東省江門及深圳建立產業園**	50%	3,954.9	33.7	1,364.9	2,590.0	2030年底前***
(ii) 在新生產基地實施自動化生產及裝配線、升級我們的集團級ERP系統及升級我們的現有工廠	25%	1,977.5	—	1,977.5	—	—
(iii) 投資研發，包括於深圳設立集團級研究院、開發新加熱技術及支付產品認證開支	20%	1,582.0	—	1,582.0	—	—
(iv) 撥付我們的運營資金及其他一般企業用途	5%	395.5	—	395.5	—	—
	<u>100%</u>	<u>7,909.9</u>	<u>33.7</u>	<u>5,319.9</u>	<u>2,590.0</u>	

* 上述數字四捨五入至最接近的小數點後一位，並且可能因四捨五入未加總。

** 根據2022年3月11日頒佈的《電子煙管理辦法》(「《管理辦法》」)，電子煙生產企業應該獲得煙草專賣生產企業許可證，本集團已獲得有關許可證，未來任何擴大生產能力行為都必須符合相關規定。

*** 考慮外部市場及監管環境的變化，本集團會持續更新每一年的生產製造布局規劃和投資計劃，以更好、更有效率地滿足客戶需求。因此，本集團預計所得款項的使用週期需相應延長。

配售

於2021年1月27日，本公司、Aletech Holding Limited(「補足賣方」)及中信里昂證券有限公司(「配售代理」)訂立配售及認購協議。據此，補足賣方同意出售，並且配售代理同意促成買方購買補足賣方所持有的60,000,000股本公司股份，價格為每股74.40港元(「配售」)。待配售完成後，補足賣方同意以認購價每股74.40港元認購60,000,000股本公司新股份(「認購事項」)。認購事項的淨股價(經扣除補足賣方所產生與認購事項有關的所有費用，包括律師費及其他顧問費後)約為每股認購股份74.09港元。於釐定配售及認購事項條款當日(即2021年1月27日)的股份市價為80港元。

配售及認購事項已分別於2021年2月1日及2021年2月4日完成。本公司的配售及認購事項所得款項淨額(扣除相關成本及開支後)約為4,445.5百萬港元，相當於約人民幣3,705.6百萬港元。

有關配售及認購事項的詳情，請參閱本公司日期為2021年1月27日、2021年1月28日及2021年2月4日的公告。

截至2025年12月31日，配售及認購事項所得款項的擬定應用及實際使用情況載列如下：

所得款項用途	所佔總額 概約百分比	獲分配的 所得款項 淨額金額 (百萬港元)	回顧期內 的實際使用 情況 (百萬港元)	直至2025年 12月31日 的實際 使用情況 (百萬港元)	於2025年 12月31日 的未動用 金額 (百萬港元)	預期時間表
(i) 擴大生產能力*	55%	2,445.0	105.3	686.6	1,758.4	2030年底前**
(ii) 向PMTA申請分配更多資源 及資金，從而於獲得批准後 在美國市場推出更多產品	10%	444.5	—	—	444.5	2030年底前***
(iii) 在醫療保健及製藥行業的電 子霧化設備之方面進行投資	35%	1,556.0	—	1,556.0	—	—
	<u>100%</u>	<u>4,445.5</u>	<u>105.3</u>	<u>2,242.6</u>	<u>2,202.9</u>	

* 根據2022年3月11日頒佈的《管理辦法》，電子煙生產企業應該獲得煙草專賣生產企業許可證，本集團已獲得有關許可證，未來任何擴大生產能力行為都必須符合相關規定。

** 考慮外部市場及監管環境的變化，本集團會持續更新每一年的生產製造布局規劃和投資計劃，以更好、更有效率地滿足客戶需求。因此，本集團預計所得款項的使用週期需相應延長。

*** 為更好地提升資源利用效率，本集團會根據法律法規及市場需求的變化，持續評估每一年投入PMTA申請的資源。因此，本集團預計所得款項的使用週期需相應延長。

公眾持股量充足性

根據本公司公開可得資料及據董事所知，於2025年12月31日，公眾至少持有本公司已發行股本總數之25%。

審核委員會

本公司已遵照上市規則第3.21至3.23條成立審核委員會。審核委員會共有三名獨立非執行董事，分別為鍾山先生、閻小穎先生及王高博士。鍾山先生是審核委員會的主席，彼在會計、審計及財務方面的專業知識有助其領導審核委員會的運作。

審核委員會的主要職責是就本集團的財務與會計慣例、風險管理及內部監控作出關鍵而客觀的檢討，包括考慮法定審核的性質及範圍、審閱本集團的中期及全年賬目以及檢討本集團會計及財務監控是否完整有效。

審核委員會的職權範圍與香港會計師公會頒佈的審核委員會有效運作指引所載的推薦建議及企業管治守則條文一致，並按相關要求，不時作出更新修定。

審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度經審核綜合財務報表，亦與本公司高級管理層及核數師討論有關本公司所採納會計政策、風險管理及內部監控事宜。

外部核數師的工作範圍

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行確認，初步公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及相關附註所呈列數字，與本集團本年度董事會於2026年3月17日批准之經審核綜合財務報表所載之數額一致。德勤•關黃陳方會計師行就此執行之工作並不構成鑒證工作，因此，德勤•關黃陳方會計師行並無就初步公告發表意見或作出核證結論。

回顧期後事項

概無須本公司予以披露的2025年12月31日之後的重大事項。

刊發年度業績公告及年報

本公司截至2025年12月31日止年度業績公告已刊登於聯交所官網及本公司官網。本公司年報將於適當時候刊登於聯交所官網及本公司官網。

承董事會命
思摩爾國際控股有限公司
陳志平先生
董事會主席

香港，2026年3月17日

於本公告日期，本公司執行董事為陳志平先生、熊少明先生、王貴升先生和王鑫女士；本公司非執行董事為江敏女士；本公司獨立非執行董事為鍾山先生、閻小穎先生和王高博士。