

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份內容而產生或因依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 12 月 31 日止年度業績公告

#### 財務摘要表

	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年	2024 年
	人民幣千元	人民幣千元
營業額	3,484,655	3,373,265
毛利	1,423,146	1,441,444
毛利率	40.8%	42.7%
EBITDA <sup>1</sup>	(8,411)	(69,690)
EBITDA 率 <sup>2</sup>	-0.2%	-2.1%
營運虧損	(360,879)	(401,946)
營運盈利率 <sup>3</sup>	-10.4%	-11.9%
除稅前虧損	(286,849)	(402,425)
本公司權益持有人應佔虧損	(388,803)	(385,509)
營運活動產生之現金淨額	825,947	679,702
	人民幣分	人民幣分
每股基本及攤薄虧損	(12.04)	(11.94)
擬派／已派每股特別股息(附註 8)	港幣 5.5 仙	港幣 5.0 仙
年度每股股息總額(附註 8)	港幣 9.9 仙	港幣 8.5 仙
年度派息率	不適用	不適用
非香港財務報告準則計量 <sup>4</sup>		
非香港財務報告準則 EBITDA	575,727	624,126
非香港財務報告準則營運盈利	223,259	291,870
非香港財務報告準則除稅前盈利	297,289	340,510

<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

於2026年3月20日，華寶國際控股有限公司（「本公司」或「華寶」）董事會（「董事會」）批准本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2025年12月31日止年度之經審核綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度之比較數字。

## 綜合收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
營業額	3	3,484,655	3,373,265
銷售成本	4	(2,061,509)	(1,931,821)
<b>毛利</b>		<b>1,423,146</b>	1,441,444
其他收入及其他收益－淨額	5	142,585	149,273
銷售及市場推廣開支	4	(456,468)	(370,150)
行政費用	4	(967,308)	(930,894)
商譽減值		(488,392)	(630,887)
金融資產減值損失淨額		(14,442)	(60,732)
<b>營運虧損</b>		<b>(360,879)</b>	(401,946)
財務收入		97,997	76,802
融資成本		(21,028)	(21,018)
財務收入－淨額		76,969	55,784
應佔聯營公司及共同控制實體之業績		(2,939)	(7,144)
聯營公司投資之減值撥備		—	(49,119)
<b>除稅前虧損</b>		<b>(286,849)</b>	(402,425)
所得稅開支	6	(118,638)	(56,432)
<b>本年度虧損</b>		<b>(405,487)</b>	(458,857)
<b>應佔：</b>			
本公司權益持有人		(388,803)	(385,509)
非控制性權益		(16,684)	(73,348)
		<b>(405,487)</b>	(458,857)
<b>本年度本公司權益持有人應佔的每股虧損</b>		<b>人民幣分</b>	<b>人民幣分</b>
基本及攤薄	7	(12.04)	(11.94)

## 綜合全面收益表

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年度虧損	(405,487)	(458,857)
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	(2,658)	1,765
本公司及其非海外業務之貨幣換算差額	(37,691)	43,611
可重新分類至損益的項目		
海外業務之貨幣換算差額	(4,463)	(10,139)
本年度除稅後其他全面(虧損)/收益	(44,812)	35,237
本年度除稅後全面虧損總額	<u>(450,299)</u>	<u>(423,620)</u>
應佔全面虧損總額：		
本公司權益持有人	(431,967)	(357,656)
非控制性權益	(18,332)	(65,964)
	<u>(450,299)</u>	<u>(423,620)</u>

## 綜合財務狀況表

	於12月31日	
	2025年	2024年
附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、機器及設備	<b>2,086,697</b>	2,228,802
使用權資產	<b>371,668</b>	373,927
投資性物業	<b>20,974</b>	24,840
無形資產	<b>3,148,575</b>	3,462,208
於聯營公司之投資	<b>175,197</b>	235,033
於共同控制實體之投資	<b>24,379</b>	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	<b>9,328</b>	12,455
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產	<b>131,750</b>	145,030
遞延所得稅資產	<b>273,113</b>	273,086
其他非流動資產	<b>—</b>	56,348
	<b>6,241,681</b>	6,838,549
<b>流動資產</b>		
存貨	<b>894,776</b>	893,330
貿易及其他應收款項	<b>918,992</b>	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	<b>300</b>	971
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產	<b>2,733,247</b>	706,890
持作出售資產	<b>—</b>	140,000
現金及銀行存款	<b>3,601,295</b>	5,562,231
	<b>8,148,610</b>	8,163,527
<b>總資產</b>	<b>14,390,291</b>	15,002,076

		於12月31日	
		2025年	2024年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<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		4,540,572	4,503,576
保留盈利		6,509,453	7,246,313
		<u>11,378,644</u>	<u>12,078,508</u>
非控制性權益		<u>1,657,665</u>	<u>1,641,848</u>
<b>總權益</b>		<u>13,036,309</u>	<u>13,720,356</u>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		15,852	26,003
遞延所得稅負債		124,711	115,602
其他應付款項	11	10,813	11,130
		<u>151,376</u>	<u>152,735</u>
<b>流動負債</b>			
貸款	10	146,900	194,000
租賃負債		16,031	17,747
貿易及其他應付款項	11	813,447	689,749
當期所得稅負債		93,900	101,782
合同負債		132,328	125,707
		<u>1,202,606</u>	<u>1,128,985</u>
<b>總負債</b>		<u>1,353,982</u>	<u>1,281,720</u>
<b>總權益及負債</b>		<u>14,390,291</u>	<u>15,002,076</u>

附註：

## 1. 編製基準

本集團的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及香港公司條例第 622 章的披露規定編製。本集團之綜合財務報表乃按歷史成本法編製，而以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產以及公允價值計量且其變動計入損益的金融資產則按公允價值列賬。

## 2. 會計政策

除下列所述外，編製本年度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或對現有準則的修訂：

本集團於 2025 年 1 月 1 日起的年度報告期內，首次採納以下新準則或對現有準則的修訂：

- 香港會計準則第 21 號的修訂－缺乏互換性

上述修訂對以前期間確認的金額沒有任何影響，並預計不會對當期或未來期間產生重大影響。

### (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訂及經修訂準則以及詮釋：

		於下列日期或 之後開始的年度 期間起生效
香港財務報告準則第 9 號及 香港財務報告準則第 7 號(修訂本)	金融工具分類及計量的披露	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(修訂本)	涉及自然依賴型電力的合約	2026 年 1 月 1 日
香港財務報告準則會計準則之年度改進	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
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	無公開問責機制的附屬公司：披露	2027 年 1 月 1 日

管理層正在評估以上新訂及經修訂準則、對現有準則的修訂及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12月31日止年度之分部資料呈列如下：

截至2025年12月31日止年度						
	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	1,337,834	561,084	813,215	832,268	89	3,544,490
分部間營業額	(20,297)	(32,249)	(6,186)	(1,103)	—	(59,835)
分部營業額－淨額	<u>1,317,537</u>	<u>528,835</u>	<u>807,029</u>	<u>831,165</u>	<u>89</u>	<u>3,484,655</u>
分部業績	55,386	22,809	78,881	(409,143)	(108,812)	(360,879)
財務收入						97,997
融資成本						(21,028)
財務收入－淨額						76,969
應佔聯營公司及 共同控制實體之業績						(2,939)
除稅前虧損						(286,849)
所得稅開支						(118,638)
本年度虧損						<u>(405,487)</u>
折舊	<u>70,947</u>	<u>59,121</u>	<u>76,859</u>	<u>26,331</u>	<u>7,434</u>	<u>240,692</u>
攤銷	<u>13,598</u>	<u>9,427</u>	<u>5,379</u>	<u>80,672</u>	<u>2,700</u>	<u>111,776</u>
於2025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>7,332,917</u>	<u>1,732,557</u>	<u>1,486,080</u>	<u>2,877,742</u>	<u>960,995</u>	<u>14,390,291</u>

截至2024年12月31日止年度之分部資料呈列如下：

	截至2024年12月31日止年度					
	香精及					總計
	食品配料	煙用原料	香原料	調味品	其他	
	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	1,356,794	486,634	799,312	774,576	509	3,417,825
分部間營業額	(17,824)	(18,940)	(7,789)	(7)	—	(44,560)
分部營業額－淨額	<u>1,338,970</u>	<u>467,694</u>	<u>791,523</u>	<u>774,569</u>	<u>509</u>	<u>3,373,265</u>
分部業績	(300,493)	(82,136)	22,803	97,592	(139,712)	(401,946)
財務收入						76,802
融資成本						(21,018)
財務收入－淨額						55,784
應佔聯營公司及 共同控制實體之業績						(7,144)
聯營公司投資之減值 撥備						(49,119)
除稅前虧損						(402,425)
所得稅開支						(56,432)
本年度虧損						<u>(458,857)</u>
折舊	<u>71,320</u>	<u>57,120</u>	<u>69,961</u>	<u>23,106</u>	<u>6,239</u>	<u>227,746</u>
攤銷	<u>10,257</u>	<u>9,512</u>	<u>6,000</u>	<u>76,028</u>	<u>2,713</u>	<u>104,510</u>
	於2024年12月31日					
	香精及					總計
	食品配料	煙用原料	香原料	調味品	其他	
	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>

分部業績是代表各分部之除稅前虧損，當中並沒有包括未分類的公司開支、融資成本、財務收入、應佔聯營公司及共同控制實體之業績及聯營公司投資之減值撥備。此分部業績主要是為分配資源和評估各分部之表現而向主要經營決策者呈列的方式。

#### 4. 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(除下文附註(a)單獨列示的「研究及發展開支」按照性質分析外)分析如下：

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
折舊		221,072	213,749
攤銷		109,980	102,977
物業，機器及設備減值撥備		62,048	15,463
無形資產減值撥備		—	14,380
存貨減值撥備		78,926	112,605
製成品及在製品存貨變動		45,891	(72,604)
已用原材料及消耗品		1,200,585	1,257,761
短期租賃租金		19,814	25,323
核數師酬金			
— 核數服務		9,385	10,091
— 非核數服務		—	125
專業服務費		67,303	38,478
差旅開支		36,194	37,127
僱員及福利開支		874,307	778,305
研究及發展開支	(a)	287,001	245,242
運輸開支		49,644	50,367
公共設施開支		110,421	104,922
汽車費用開支		5,732	6,273
維修費		21,545	20,026
廣告，推廣及服務代理費		72,249	95,738
辦公及通訊費		6,868	7,215
其他附加稅費		41,979	40,941
其他		164,341	128,361
總銷售成本、銷售及市場推廣開支和行政費用		<b>3,485,285</b>	<b>3,232,865</b>

(a) 研究及發展開支中包括的折舊、攤銷及僱員及福利開支列示如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
折舊	19,620	13,997
攤銷	1,796	1,533
僱員及福利開支	175,936	155,538
	<b>197,352</b>	<b>171,068</b>

## 5. 其他收入及其他收益－淨額

	截至12月31日止年度	
	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	26,961	60,004
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之股息收入	34,835	4,550
出售附屬公司之收益／(虧損)	13,225	(3,256)
出售物業、機器及設備及使用權資產之收益	10,581	647
政府津貼	90,031	99,980
貨幣匯兌虧損－淨額	(14,359)	(20,215)
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)	(902)
預付款減值撥備	(39)	(1,799)
沖銷應付款	1,837	10,525
捐贈	(2,181)	(281)
其他	(4,010)	20
	<b>142,585</b>	<b>149,273</b>

## 6. 所得稅開支

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
當期稅項			
－中國企業所得稅	(a)	135,067	133,239
－香港所得稅	(b)	958	(106)
－德國企業所得稅	(c)	82	70
－印度尼西亞企業所得稅	(d)	1,086	406
遞延所得稅		(18,555)	(77,177)
		<b>118,638</b>	<b>56,432</b>

(a) 中國企業所得稅按本集團於本年度估計應課稅盈利以其適用的稅率計算。

(b) 香港所得稅按本年度估計應課稅盈利以稅率16.5% (2024年：16.5%)撥備。

- (c) 德國企業所得稅按本年度估計應課稅盈利以稅率 15.0% (2024 年：15.0%) 撥備。
- (d) 印度尼西亞企業所得稅按本年度估計應課稅盈利以稅率 22.0% (2024 年：22.0%) 撥備。
- (e) 本集團於截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止年度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. 每股虧損

### (a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據本年度本公司權益持有人應佔虧損，除以截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止年度已發行普通股的加權平均數目計算。

	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年	2024 年
本公司權益持有人應佔虧損(人民幣千元)	<u>(388,803)</u>	<u>(385,509)</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虧損(每股人民幣分)	<u><u>(12.04)</u></u>	<u><u>(11.94)</u></u>

### (b) 每股攤薄虧損

	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年	2024 年
本公司權益持有人應佔虧損：		
用於計算每股基本虧損(人民幣千元)	(388,803)	(385,509)
減：因附屬公司授予限制性股票而調整的利潤(人民幣千元)	<u>—</u>	<u>(28)</u>
用於計算每股攤薄虧損(人民幣千元)	<u>(388,803)</u>	<u>(385,537)</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>
每股攤薄虧損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虧損(每股人民幣分)	<u><u>(12.04)</u></u>	<u><u>(11.94)</u></u>

## 8. 股息

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已付截至2025年6月30日止六個月之中期股息每股港幣1.2仙	35,332	—
已付截至2025年6月30日止六個月之特別股息每股港幣3.2仙	94,218	—
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
	<u>129,550</u>	<u>103,124</u>
擬派截至2025年12月31日止年度之特別股息每股港幣5.5仙	160,453	—
已付截至2024年12月31日止年度之特別股息每股港幣5.0仙	—	147,998
	<u>160,453</u>	<u>147,998</u>
	<u><b>290,003</b></u>	<u><b>251,122</b></u>

於2026年3月20日，董事會建議派發截至2025年12月31日止年度的特別股息每股港幣5.5仙，共約人民幣160,453,000元。截至2025年12月31日止年度的擬派股息乃按照於本報告日期已發行股份總數計算。建議派發之股息需要於本公司臨近舉行的股東週年大會上獲股東批准。財務報表未反映此應付股息。

## 9. 貿易及其他應收款項

	附註	於12月31日	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	(a)	<b>831,699</b>	769,875
減：貿易應收款項減值撥備		<b>(117,846)</b>	(127,652)
貿易應收款項－淨額		<b>713,853</b>	642,223
應收票據		<b>13,618</b>	33,751
預付款項及其他應收款項		<b>169,692</b>	161,448
員工墊款		<b>1,584</b>	3,325
其他		<b>24,140</b>	23,135
減：其他應收款項減值撥備		<b>(3,895)</b>	(3,777)
		<b>918,992</b>	860,105

(a) 授予客戶的信貸期一般為0至180日。於2025年及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12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
0至1年	<b>696,978</b>	645,438
1至2年	<b>25,349</b>	13,117
2至3年	<b>9,980</b>	14,885
3年以上	<b>99,392</b>	96,435
	<b>831,699</b>	769,875

## 10. 貸款

	附註	於 12 月 31 日	
		2025 年 人民幣千元	2024 年 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：流動部分		—	(36,000)
		<u>—</u>	<u>—</u>
<b>流動</b>			
短期銀行貸款			
— 有抵押銀行貸款	(a)	14,000	18,000
— 無抵押銀行貸款	(b)	132,900	140,000
非流動負債下之流動部份			
— 有抵押銀行貸款	(a)	—	36,000
		<u>146,900</u>	<u>194,000</u>
<b>總貸款</b>		<u><b>146,900</b></u>	<u><b>194,000</b></u>

(a) 於 2025 年 12 月 31 日，本集團之短期有抵押銀行貸款為人民幣 14,000,000 元，並於一年內償還（2024 年 12 月 31 日：人民幣 18,000,000 元）。本集團本年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）。有抵押銀行貸款以湖南嘉品嘉味生物科技有限公司賬面值約為人民幣 24,569,000 元之若干物業及使用權資產作抵押（2024 年 12 月 31 日：以上海奕方農業科技股份有限公司及其附屬公司賬面值約為人民幣 43,063,000 元之若干物業及使用權資產作抵押）。

於年內，該貸款平均利息為每年 3.7 厘（2024 年：3.8 厘）。

(b) 本集團之無抵押銀行貸款需於一年內到期償還。於年內，該貸款平均利息為每年 1.2 厘（2024 年：2.2 厘）。

(c) 於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日，本集團貸款的賬面值是以人民幣為單位。

## 11. 貿易及其他應付款項

	附註	於 12 月 31 日	
		2025 年	2024 年
		人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	(a)	296,971	266,504
應付票據		13,284	—
應付工資		238,232	166,238
其他應付稅項		55,504	54,971
其他應付款項		209,456	202,036
政府補貼產生之遞延收入		10,813	11,130
		<u>824,260</u>	<u>700,879</u>

貿易及其他應付款項的非流動及流動部份如下：

	於 12 月 31 日	
	2025 年	2024 年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動	10,813	11,130
流動	813,447	689,749
	<u>824,260</u>	<u>700,879</u>

貿易及其他應付款項下的非流動部分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 12 月 31 日	
	2025 年	2024 年
	人民幣千元	人民幣千元
0 至 90 日	270,584	232,100
91 至 180 日	11,069	21,997
181 至 360 日	5,619	3,564
360 日以上	9,699	8,843
	<u>296,971</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，包括非香港財務報告準則 EBITDA、非香港財務報告準則 EBITDA 率、非香港財務報告準則營運盈利、非香港財務報告準則營運盈利率及非香港財務報告準則本年度盈利，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(包括於綜合收益表確認之股份為基礎的薪酬開支、商譽減值、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 年及 2024 年 12 月 31 日止年度的財務計量與非香港財務報告準則計量之對賬。

賬列	非香港財務報告準則調整					非香港財務報告準則
	股份為 基礎的薪酬	商譽減值	無形資產 減值	聯營公司 投資之 減值撥備	非香港財務 報告準則	
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)		
<b>截至 2025 年 12 月 31 日止年度</b>						
EBITDA	(8,411)	95,746	488,392	—	—	575,727
EBITDA 率	(0.2%)					16.5%
營運(虧損)/盈利	(360,879)	95,746	488,392	—	—	223,259
營運盈利率	(10.4%)					6.4%
除稅前(虧損)/盈利	(286,849)	95,746	488,392	—	—	297,289
本年度(虧損)/盈利	(405,487)	95,746	488,392	—	—	178,651
<b>截至 2024 年 12 月 31 日止年度</b>						
EBITDA	(69,690)	48,549	630,887	14,380	—	624,126
EBITDA 率	(2.1%)					18.5%
營運(虧損)/盈利	(401,946)	48,549	630,887	14,380	—	291,870
營運盈利率	(11.9%)					8.7%
除稅前(虧損)/盈利	(402,425)	48,549	630,887	14,380	49,119	340,510
本年度(虧損)/盈利	(458,857)	48,549	630,887	14,380	49,119	284,078

### 附註：

- 包括與廣東嘉豪食品有限公司股權激勵計劃，華寶香精股份有限公司股權激勵計劃以及華寶國際控股有限公司購股權計劃有關之以股份為基礎的薪酬開支(如適用)
- 包括收購產生的商譽的減值撥備
- 包括收購產生的無形資產的減值撥備
- 包括對聯營公司的減值撥備

## 集團戰略佈局

截至2025年12月31日止年度(「報告期」)，華寶國際控股有限公司(「本公司」)連同其附屬公司(統稱「本集團」)圍繞味覺系同心多元化戰略進行佈局，始終堅持綠色美味健康的發展理念，聚焦新型煙草、大健康、日化等高增長領域，優化資源配置，推動各核心業務板塊戰略升級。

在新型煙草領域，本集團重點關注HNB(Heat-not-burn，加熱不燃燒)及無煙產品，進行關鍵技術突破以及全球專利佈局，佈局海外產能，構建新型煙草全面解決方案的能力。本集團深耕海外市場，深化與國際大型煙草客戶的合作，並且在與區域性煙草客戶的合作方面也取得了突破。同時，本集團也密切關注國內煙草市場的新型煙草的發展和變化。在大健康領域，本集團加速技術轉化，與頭部客戶達成深度戰略合作，形成了示範效應，構建為客戶提供整體解決方案的能力。在日化領域，本集團進一步增加了對下屬子公司廈門琥珀香精有限公司(「廈門琥珀」)的持股比例，堅持推動開拓國際市場，順應消費發展趨勢，取得了快速的業績增長。

未來，本集團將堅持以科技創新與精益管理為支撐，提升核心競爭力，全面推進國際化，實現高質量可持續發展。

## 主要收購及出售

於2025年6月，本集團完成對湖南嘉品嘉味科技發展集團有限公司(「嘉品科技」)的控股收購，成為該公司控股股東。嘉品科技以小分子肽呈味技術為核心，深耕骨素、骨料及動植物提取物研發。本集團對嘉品科技的併購，進一步補齊了在天然肉源提取領域的關鍵佈局，並升級強化在基礎與複合風味產品上的創新能力。

於2025年8月，本集團以現金代價約人民幣1.59億元完成收購江蘇嘉福食品有限公司（「江蘇嘉福」）51%股權，成為該公司控股股東。江蘇嘉福主要生產複合調味料和香辛料，客戶包括知名的連鎖餐飲企業及工業客戶，並且具備很強的柔性生產能力，能夠根據客戶要求快速調整生產模式和產品規格，滿足客戶不斷變化的需求。江蘇嘉福將利用集團在財務、信息技術、人力資源管理、法律、精益生產、銷售網絡方面的成熟經驗，提升管理水平、營運效率和表現。對江蘇嘉福的收購也豐富了調味品板塊的產品種類，進一步提升了調味品板塊的綜合競爭力，有效補充了本集團調味品板塊的產品線以及大客戶資源。

報告期內，本集團進一步增加了對於子公司廈門琥珀的持股比例。廈門琥珀專注於日用香精的研發、生產與銷售，在基礎香原料的開發、燃香評價試驗、加香技術研究、微膠囊技術應用、產品穩定性測試等多個技術領域具備核心優勢。廈門琥珀的產品廣泛應用於織物洗滌、個人護理、香水及化妝品、空間香氛、家居清潔、熏香及消殺、寵物護理、口腔護理及創新應用等全場景日化領域，在日用香精細分市場的熏香及消殺領域處於國內領先地位。廈門琥珀秉持「天然、健康、安全」的理念在鞏固熏香消殺市場的同時，重點推進桉葉二醇LTB、大日化洗護香精、微膠囊香精的市場拓展，持續提升技術壁壘與行業競爭力。

報告期內，本集團出售了下屬子公司湖南吉首市民族煙材有限公司（「吉首煙材」）。吉首煙材主要從事傳統捲煙用嘴棒產品的生產與銷售，主要服務國內煙草客戶。出售吉首煙材，主動剝離非核心資產，有利於本集團戰略聚焦新型煙草，全面推進國際化進程。

## 概述

2025年，全球經濟格局深度調整，消費市場結構性變化持續演進。面對複雜多變的經營環境，本集團始終堅持既定的三年戰略發展規劃，保持戰略定力，聚焦核心能力建設，在轉型中夯實基礎，在調整中積蓄勢能。

本集團四大業務板塊(香精及食品配料、煙用原料、香原料、調味品)所服務的下游領域已涵蓋食品飲料、日化、大健康、餐飲以及煙草等五大消費市場，下游發展前景廣闊，市場容量巨大，抗週期性強。報告期內，本集團實現營業收入約人民幣34.85億元(2024年：約人民幣33.73億元)，較去年同期增長3.3%。從收入結構來看，雖然國內煙草客戶的銷售收入仍然表現出較大比例的下滑，但是集團整體營業收入實現了平穩增長，這主要得益於本集團各業務單元的全面國際化。

香精及食品配料板塊實現收入約人民幣13.18億元(2024年：約人民幣13.39億元)。在保持穩健經營的同時，國際化拓展取得突破性進展。煙用香精方面，在海外市場已與多家國際化客戶達成合作。日化香精的國際化業務進展迅速，海外收入實現了快速增長。另外，集團啟動了印度尼西亞華寶食品綜合基地項目的建設，並預計將於2026年內建成投產，成為本集團食品配料業務發展國際市場的生產基地，更好更高效的服務於國際客戶。

煙用原料板塊實現收入約人民幣5.29億元(2024年：約人民幣4.68億元)。煙用膠囊業務依託技術升級與口味創新，成功切入東南亞、中東、北美及南美洲等市場，覆蓋印度尼西亞、巴拉圭、迪拜等十多個國家和地區，帶動煙用原料板塊來自國際市場的收入持續顯著增長。在HNB產品領域，位於印度尼西亞的新型再造煙葉生產基地全面建成投產，三條生產線運行穩定，年內實現向國際知名煙草客戶的批量交付，標誌著本集團在全球新型煙草原料供應鏈中佔據關鍵席位。研發創新方面，全年完成國內外專利新申請178件，在美、日、歐等關鍵市場建立技術壁壘。

香原料板塊實現收入約人民幣8.07億元2024年：約人民幣7.92億元。該板塊亦加快國際化步伐，積極落實東南亞業務佈局。印度尼西亞等海外市場的本地化團隊建設穩步推進，為深入拓展當地市場做好了組織和能力準備。香原料業務的國際化不僅是銷售市場的拓展，更是供應鏈整合、生產佈局優化和研發資源全球配置的系統工程。

調味品板塊實現收入約人民幣8.31億元(2024年：約人民幣7.75億元)。該板塊的國際化戰略取得實質性進展，廣東嘉豪食品有限公司(「嘉豪」)印度尼西亞項目正式立項，項目落地後將通過本地化生產切入當地調味品市場；新收購的江蘇嘉福出口業務穩步推進，多款符合海外客戶地域特色的定制產品進入測試或交付階段。

另外，2025年，本集團重點投入數字化轉型，人工智能應用從試點邁向深度賦能。成立AI+(Artificial Intelligence+，人工智能+)專項工作領導小組，完成高算力本地模型部署，確立年度項目實施清單。研發端，AI輔助調香與智能仿香系統取得階段性成果，重疊峰解析及天然香料辨識技術達行業領先；生產端，AI光學選別項目將檢測有效率提升至95%以上，江西華寶芯薈科技有限公司獲評省級數字化發展L6級；業務端，調味品AI智能助手已投用。同時，自主升級的PLM(Product Lifecycle Management，產品生命週期管理)系統全面上線，實現研發數據全流程數字化管理，為未來AI深度拓展奠定堅實基礎。報告期內，這些數字化基礎設施的完善，為本集團未來人工智能應用的深度拓展奠定了堅實基礎。

2025年，本集團以扎實的轉型成效印證了戰略方向的正確性。海外業務的快速增長、AI賦能的加速落地、戰略客戶的深度綁定，這些進展證實了本集團「同心多元化」戰略的遠見，共同勾勒出集團面向未來的增長前景。

## 行業概況

### 煙草行業概況

2025年，全球煙草行業呈現傳統捲煙保持商業韌性、新型煙草製品加速滲透、監管環境日趨複雜多元的發展格局。根據歐睿國際預測數據，2025年全球合法捲煙銷售額預計將達到約5,200億美元，同比增長約3.4%。儘管在成熟市場捲煙銷量受監管與社會觀念影響呈溫和下降趨勢，但主要跨國煙草公司通過持續優化產品組合、提升價格結構、加大在新興市場拓展力度，使得捲煙整體銷售額與利潤水平保持穩定甚至增長，其商業價值與盈利能力展現出顯著韌性。

新型煙草製品領域，HNB產品市場持續穩步擴張。HNB產品憑藉其「減害」特性及接近傳統捲煙的吸食體驗，正加速蠶食傳統捲煙市場。消費者對產品口感、發煙穩定性、器具設計及使用體驗的要求不斷提升，推動行業向高品質方向發展。據貝哲斯諮詢數據，2025年，全球HNB煙草製品市場規模達人民幣958.67億元，預計到2032年將達到人民幣2,757.2億元，2025至2032期間年均複合增長率（「CAGR」）為16.29%。領先跨國煙草公司持續加大戰略投資，推動該品類向技術迭代與市場滲透深化。

HNB煙草製品通過加熱而非燃燒煙草產生含尼古丁的蒸汽，使用真正的煙草為最終用戶提供正宗的煙草風味。HNB煙草製品的快速發展帶動了上游原料的結構性變化。HNB煙草需要專用的再造煙葉，其配方和工藝要求顯著高於傳統再造煙葉；煙用膠囊作為增香載體，在HNB煙草製品和傳統捲煙中均有廣泛應用。具備技術優勢和產能保障的原料供應商在國際分工中獲得重要地位。

監管層面，全球煙草控制政策呈現趨嚴態勢。2025年11月，世界衛生組織《煙草控制框架公約》第十一屆締約方大會在瑞士日內瓦召開，會議圍繞履約評議、新型煙草製品監管等多項議程進行了深入討論。歐洲方面，歐盟TPD (Tobacco Products Directive, 《煙草產品指令》) 持續規範新型煙草製品市場，各成員國對HNB產品的監管框架日趨成熟。本集團認為，在監管趨嚴與非法貿易並存的複雜環境下，具備合規生產能力、技術領先優勢及全球化佈局能力的企業將獲得更大的發展空間。

### 食品、飲料、日化行業概況

全球食品飲料市場規模持續穩步增長。中國市場方面，消費者對食品品質、風味創新及健康屬性的關注度不斷提升，推動行業向高端化、差異化方向發展。新式茶飲、功能性食品、天然健康零食等細分賽道表現活躍，成為拉動行業增長的重要力量。據國家統計局數據顯示，2025年1-11月食品製造業營業收入累計同比增長0.5%，行業整體處於結構性調整階段。

日化行業方面，根據麥肯錫和專業數據平台STATISTA數據，2024年全球美妝產業銷售額達4,410億美元，其中護膚品佔銷售額的41%，化妝品佔19%，預計未來五年(直至2030年)美妝及個人護理市場的CAGR將達到3.37%。市場增長主要受消費者對個人護理產品需求增加、護膚與個人護理習慣提升、天然有機成分趨勢興起等因素驅動。亞太地區憑藉不斷增長的中產階級人口和可支配收入提升，成為全球日化市場最具增長潛力的區域。在產品創新方面，功能性香氛、情緒護膚、可持續理念正成為行業發展的主要趨勢，推動上游香原料企業不斷加大研發投入和技術創新力度。

## 調味品行業概況

2025年，調味品行業整體呈現「基礎品類趨穩、健康品類提速、傳統細分承壓」的格局。從品類結構來看，醬油仍佔據調味品市場首位，市場份額超過20%且持續增長；複合調味料、提鮮粉、火鍋調料等品類市場份額維持在5%-10%區間。值得注意的是，健康化消費趨勢對調味品品類結構產生深刻影響：松茸鮮等符合「三減三健康」潮流的產品銷售額同比增速高達68.21%，領跑所有細分品類；而醬醃菜、腐乳等傳統品類受限於醃制、高鹽工藝，與健康潮流相去甚遠，面臨較大市場壓力。

複合調味品作為調味品行業中增長最為迅速的細分領域，近些年以10.2%的CAGR持續擴張。根據弗若斯特沙利文預測，2025年複合調味品市場份額預計為人民幣1,380億元，預計2024-2029年的CAGR為7%。其中，中式複合調味品以23%的CAGR成為增長最快的細分賽道，這與中國餐飲連鎖化率的持續提升密切相關。複合調味品的核心價值在於實現餐飲風味的標準化：連鎖餐飲企業需確保成千上萬家門店的同一道菜味道始終如一，複合調味品正是實現這一目標的「基礎設施」。以單店年均調味品消耗額人民幣3-5萬元計算，我國超64萬家連鎖餐飲門店已形成人民幣200-300億元級剛需市場。

從產品形態來看，複合調味品呈現「固態化」趨勢。根據勤策消費研究院數據，固態品類以53.3%的佔比主導複合調味品市場，即烹料理包等介於複合調味品與預製菜之間的新興形態表現尤為亮眼，市場份額達人民幣191億元、佔比13.2%。即烹料理包契合連鎖餐飲對效率、標準化、穩定性以及簡化後廚、降本增效的需求，高度依賴B2B（「企業對企業」）定制服務，非通路品牌佔比63.1%，表明該領域對供應商的研發能力和定制服務能力提出更高要求。調味品企業正從「傳統釀造」轉向「食品工業化解決方案」的新賽道，不僅要具備生產能力，更要具備研發創新、快速響應和定製服務的能力。

## 大健康行業概況

大健康產業作為全球最具增長潛力的朝陽產業之一，正迎來快速發展期。據貝哲斯諮詢數據，2025年全球醫療保健與健康市場規模約為人民幣769.53億元，中國市場約為人民幣223.39億元，預計至2032年全球市場規模將達到人民幣1,263.36億元，以7.34%的CAGR持續擴張。在消費升級與健康意識提升的雙重驅動下，消費者對功能食品、營養補充劑、體重管理、美容抗衰老等細分領域的需求持續增長。

全球營養健康食品市場細分賽道中，腸道健康、草本補充劑、運動表現、水合補充劑、美容養顏是市場規模最大的前五個賽道；而增長最快的前五個賽道則包括肌酸補充劑(CAGR 17.9%)、美容養顏(CAGR 11.4%)、腸道健康(CAGR 11.2%)、後生元(CAGR 10.9%)、草本補充劑(CAGR 9%)。各年齡段消費者對劑型需求呈現差異化：年輕女性偏好軟糖、粉劑；健身人群偏好粉劑、膠囊；中老年養生偏好膠囊、片劑；高端商務人群偏好液體／滴劑。

功能性食品配料是大健康產業鏈的核心環節。消費者對產品功效性、安全性、天然屬性的關注度不斷提升，推動上游配料企業加大研發投入，開發具有科學驗證的功能性原料。微膠囊包埋技術、納米乳化技術、脂質體遞送系統等先進技術的應用，有效提升了功能性成分的生物利用率和產品穩定性，為功能性食品的創新提供了技術基礎。

大健康產業的競爭已從單一產品競爭轉向系統能力競爭。具備核心技術儲備、規模化生產能力、法規合規保障及客戶定制服務能力的企業，將在行業整合中佔據有利地位。同時，大健康與食品飲料、日化等傳統消費領域的邊界日趨模糊，功能食品、口服美容、情緒健康等跨界融合品類持續湧現，為具備跨行業技術平台能力的企業帶來更多發展機遇。

## 業績

報告期內，本集團實現銷售收入約人民幣34.85億元(2024年：約人民幣33.73億元)，同比增長3.3%；毛利率40.8%(2024年：42.7%)，同比減少1.9個百分點；營運虧損約人民幣3.61億元(2024年：人民幣4.02億元)，虧損同比收窄10.2%；本公司權益持有人應佔虧損約人民幣3.89億元(2024年：約人民幣3.86億元)，每股基本虧損約人民幣12.04分(2024年：約人民幣11.94分)。報告期內的營運虧損主要由於確認商譽減值人民幣4.88億元及以股份為基礎之薪酬開支約人民幣0.96億元。

如果根據非香港財務報告準則(請參考「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」)，本集團經調整營運盈利約人民幣2.23億元(2024年：約人民幣2.92億元)。

面對複雜的外部環境與國內客戶的需求變化，本集團堅持既定的戰略規劃，積極調整業務結構，全面推進下屬業務板塊國際化。雖然股份支付、商譽減值、資產減值等因素導致營運盈利承受一定壓力，但是從反映實際經營質量的現金流上來看，集團2025年營運活動產生的現金淨額約人民幣8.26億元(2024年：約人民幣6.80億元)，同比增加21.5%。營運活動產生的現金淨額的快速增長，不僅展現了公司經營質量的顯著提升，更反映了集團各業務板塊在既戰略規劃指導下的良性發展。

## 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實現營業收入約人民幣13.18億元(2024年：約人民幣13.39億元)，較上年同期下降1.6%，佔本集團的總收入約37.8%(2024年：39.7%)。報告期內板塊收入下滑主要是由於國內煙草客戶需求變化因素所致。營運盈利約人民幣5,538.6萬元(2024年：營運虧損約人民幣3.0億元)。板塊扭虧為盈主要是由於去年同期確認了煙用香精資產組商譽減值約人民幣5.05億元，而報告期內並無確認相關減值。

面對國內煙草客戶需求變化帶來的業績壓力，該板塊積極調整業務結構，加速開拓國際客戶，深化戰略客戶合作，拓展了新的業務增長點。同時，積極佈局海外產能，建立國際與國內雙循環，以應對不確定的全球變化，保證供應鏈的彈性與韌性，保障客戶服務能力。

### **(1) 食用香精**

報告期內，本集團食品用香精業務取得了多項突破性進展。

在新式茶飲領域，本集團敏銳把握行業發展趨勢，成功切入這一高增長賽道。其中，公司與客戶的合作從核心原料拓展至台式話梅乾、蜂蜜雙柚汁、冷凍葡萄汁、紅豆罐頭等多款產品，並配合客戶海外拓展需求完成清真認證等出口資質準備。

在新零售渠道，本集團憑藉卓越的風味創新能力，持續深化與商超的合作。除原有的高銷量餅乾產品外，2025年又推出了多款餅乾新口味，多款爆品顯著提升了本集團鹹味調味品類的市場美譽度。

在國際業務方面，本集團在海外市場穩中有進，已與多個國際性客戶達成合作，為拓展東歐市場奠定了基礎。本集團還大力開發天然香精產品，成為行業首家獲得天然香精認證的企業，為服務國際市場對天然香精的需求奠定了基礎。

煙用香精方面，由於國內終端客戶需求變化因素，該業務銷售收入下滑。但是，本集團積極開拓國際客戶，報告期內已經在海外市場向客戶批量供貨，預計未來會實現穩健增長。

## **(2) 日化香精**

報告期內，日化香精業務堅持創新驅動發展戰略，在產品功能化、情感化方向取得重要進展。廈門琥珀是本集團日化香精業務的核心平台，在報告期內，本集團完成了對廈門琥珀的增持，提高了持股比例。在公司整合完成後，廈門琥珀的發展潛能得到充分釋放，報告期內，廈門琥珀營業收入實現快速增長。

產品創新驅動功能升級。廈門琥珀深入研究香氣對嗅覺神經、 $\alpha$ -腦波及微表情的影響，成功開發了具備舒緩、提神、抗疲勞等功效的香精產品。功能型專利香精的開發，使香氣不僅僅是愉悅嗅覺體驗，更能帶來情緒療愈功效，顯著提升琥珀香精產品在市場中的競爭力。AI GCMS (Gas Chromatography - Mass Spectrometry，氣相色譜質譜法)技術平台的開發取得進展，利用AI技術對GCMS色譜圖進行智能讀譜和校對，顯著提升解譜效率和產品開發效率。

從區域分佈看，日化香精業務以國內收入為主，但是海外收入佔比逐步提升。本集團在非洲市場深耕6個國家，東南亞市場發展越南、泰國經銷商，形成覆蓋非洲、東南亞的海外業務網絡。

## **(3) 食品配料**

食品配料業務於報告期內完成了關鍵資源整合，為未來發展積蓄勢能。上海奕方農業科技股份有限公司(「上海奕方」)在透過經營理念重塑、系統能力提升後，企業已步入穩健有序的運營軌道。通過各項管理措施和降本措施的有效實施，成功實現了產品毛利率的提升。

技術層面，上海奕方攻克冰品應用場景下耐冷爆珠的設備與技術難題，成功將該技術橫向拓展至烘焙領域，實現了技術的跨界複用與產業化，為本集團在食品配料領域構建了獨特的技術壁壘。抗凍爆珠(冰淇淋用)、流心爆珠(高油脂含量)、耐高溫爆珠(烘焙用)等創新產品相繼落地。此外，本集團受國際煙草巨頭委託，成功研發出適用於尼古丁袋的食品級爆珠，該產品已順利完成產品驗證，有望在2026年實現商業化突破。這一成果標誌著本集團在新型煙草核心材料領域已具備與國際巨頭同步研發、協同創新的能力。

報告期內，本集團在大健康領域的戰略佈局取得了初步成果，與行業內的頭部客戶達成了合作。通過為客戶提供從原料端到產品端的深度服務，本集團與客戶的合作從單一產品擴展到檸檬酸鈣、功能性乳液、納米晶薑黃等多個高附加值品類。上海嘉萃生物科技有限公司作為本集團大健康戰略的核心平台，精準聚焦大健康賽道，成功服務於多個行業頭部客戶，產能建設方面，山東嘉萃生物濟南大健康產業基地及江西嘉萃大健康產業基地項目四期均按計劃推進工程建設，其中山東嘉萃生物濟南大健康產業基地預計2026年4月底投產。

### 煙用原料業務回顧

報告期內，本集團煙用原料業務實現營業收入約人民幣5.29億元(2024年：約人民幣4.68億元)，較上年同期增長13.1%，佔本集團的總收入約15.2%(2024年：約13.9%)。報告期內，公司實現營運盈利約人民幣2,281萬元(2024年：營運虧損約人民幣8,214萬元)，實現扭虧為盈主要是因為去年同期確認了再造煙葉CGU商譽減值人民幣9,702萬元，而於報告期內並無確認該等減值。報告期內煙用原料業務的強勁增長主要得益於海外市場的成功拓展以及新型煙草領域的前瞻佈局。

在產品結構方面，煙用原料業務形成了覆蓋再造煙葉、煙用新材料等多元產品的完整矩陣。其中，煙用新材料海外業務增長迅速，成為拉動板塊增長的核心引擎。

#### (1) 再造煙葉

再造煙葉業務包括傳統再造煙葉和新型再造煙葉。本集團傳統再造煙葉的客戶主要為國內煙草客戶，受到國內煙草客戶轉變採購政策的影響，本集團傳統再造煙葉業務的銷售繼續下滑。本集團已將業務發展重心戰略性轉向新型再造煙葉，印度尼西亞的工廠已經能夠穩定的生產新型再造煙葉。技術創新方面，研發團隊持續推進技術研究與應用轉化，注重創新成果與產業端、市場端的有效銜接。通過工藝優化和配方升級，產品品質和穩定性持續提升，滿足不同客戶對

再造煙葉產品的差異化需求。報告期內，再造煙葉業務整體進展穩健，樣品性能持續優化並進入確認階段。此外，本集團位於深圳的華寶協同創新技術研究院聚焦煙草減害領域，申請並獲得了多項新型煙草再造煙葉相關的專利，強化了我們在該產品領域的研發實力和技術儲備。

## **(2) 煙用新材料**

煙用新材料的主要產品是煙用膠囊，該產品在捲煙中起到增強風味、口感及趣味性的作用，受到消費者的喜愛。煙用新材料業務於報告期內表現尤為亮眼，成為本集團國際化戰略的成功典範。在國際化發展方面，海外業務在多個重點區域持續推進，本地化運營和服務能力不斷成熟，所服務的客戶已覆蓋18個國家和地區，且存量市場中的訂單量均有所上升，本年度亦新開拓了南美地區的客戶。

本集團在新型煙草領域持續推進關鍵技術突破與專利佈局，構建全球化競爭壁壘。深圳研究院全年累計完成國內外專利新申請178件，PCT (Patent Cooperation Treaty，《專利合作條約》)海外申請118件，在美、日、歐等關鍵市場建立技術壁壘。

## **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8.07億元(2024年：約人民幣7.92億元)，同比增長2.0%，佔本集團收入約23.2%(2024年：約23.5%)。產能的逐步釋放和新客戶的持續開拓，為業務的穩定增長提供了有力支撐。板塊營運盈利約人民幣7,888萬元(2024年：約人民幣2,280萬元)，同比增長約245.9%。營運盈利增長主要是由於產量增加以及去年同期確認了商譽及無形資產減值約人民幣4,369萬元。

在國際化轉型方面，香原料板塊加快步伐，積極落實東南亞業務佈局。印度尼西亞等海外市場的本地化團隊建設穩步推進，為深入拓展當地市場做好了組織和能力準備。香原料業務的國際化不僅是銷售市場的拓展，更是供應鏈整合、生產佈局優化和研發資源全球配置的系統工程。

在新產品開發方面，香原料板塊聚焦具有市場前景和經濟效益的產品方向，加快新品研發及產線建設。通過市場需求牽引和技術創新驅動，產品矩陣持續豐富，為未來增長儲備了充足的新品管線。同時，本集團積極推進合成生物學、綠色提取等前沿技術在香原料領域的應用，致力於構建更具可持續性的原料供應體系。

### 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8.31億元(2024年：約人民幣7.75億元)，同比增長7.3%，佔本集團收入約23.9%(2024年：約23.0%)。業務的增長主要來自於對江蘇嘉福的併表貢獻及核心客戶合作的持續深化。板塊營運虧損約人民幣4.09億元(2024年：營運盈利約人民幣9,759萬元)，營運虧損主要是由於板塊確認商譽減值約人民幣4.88億元。

報告期內，外部市場從「增量擴張」全面轉向「存量博弈」，餐飲渠道競爭加劇，消費信心有待恢復。面對這一挑戰，本集團從傳統的推拉模式轉為用戶直通模式、從本土運營轉為國際化運營，重點發展面向零售客戶的湯底業務，同時作為重要股東參與了一家從事廚務機器人業務的公司，通過「廚務機器人+專用菜譜+專用調味料」的模式打造公司新的增長點，積極探索業務轉型升級的新路徑。

在產品創新方面，本集團持續完善產品矩陣，針對連鎖餐飲標準化需求，開發定制化複合調味品解決方案。在渠道拓展方面，本集團加強與頭部連鎖餐飲企業的戰略合作，深度綁定核心客戶資源。儘管餐飲渠道整體承壓，但本集團憑藉品牌優勢和渠道基礎，保持了業務的相對穩定。重點客戶通過「機器人+醬料」模式成功落地，為餐飲客戶提供整體解決方案。

### 嘉豪現金產生單位(「CGU」)商譽減值的分析

報告期末，本集團聘請了獨立評估師為嘉豪CGU於2025年12月31日的商譽進行減值測試。根據測試結果，嘉豪CGU確認商譽減值約人民幣4.88億元。

### **確認嘉豪CGU商譽減值的原因**

根據本集團截至2025年12月31日止年度的經審核賬目，嘉豪CGU的銷售收入約人民幣7.34億元，比去年同期約人民幣7.75億元減少5.3%；毛利和營運盈利分別為約人民幣3.81億元和人民幣1.33億元，同比分別下滑了7.4%和24.6%。嘉豪CGU的收入、毛利和營運盈利均沒有達到預期。根據國家統計局數據，2025年中國餐飲業收入人民幣57,982億元，同比增長3.2%，較2024年的5.3%增速下滑2.1個百分點。2025年下半年餐飲業收入同比增速3.4%，較上半年的4.3%下滑了0.9個百分點。在餐飲行業增速逐步放緩的情況下，餐飲企業間的競爭更加激烈，餐飲企業對「降本增效」的訴求進一步增強。這種訴求傳導到調味品供應商，削弱了調味品供應商的定價能力並減少了高利潤率產品的銷售。嘉豪的終端客戶以中小企業餐飲為主，抗風險能力較弱，對成本更加敏感。在充滿挑戰的經營環境下，終端客戶減少對高毛利產品的採購，並要求更低的價格，對嘉豪的銷售收入和營運盈利帶來壓力。

考慮到預測期內預計沒有重大的利好因素能夠刺激中小餐飲行業增長，基於審慎和保守的原則，本集團下調了嘉豪CGU在未來的盈利預測，並預計嘉豪CGU將出現商譽減值損失。

### **商譽減值測試**

本集團根據香港會計準則第36號進行商譽減值測試，對嘉豪CGU於2025年12月31日為評估基準日進行了價值分析以評估嘉豪CGU的可回收金額。根據準則，現金產生單位的可回收金額為公允價值減去銷售成本（「FVLCOD」）及其使用價值兩者中取較高者。在評估師進行的商譽減值測試中，分別使用市場法和收益法來評估嘉豪CGU的FVLCOD和使用價值。根據測試的結果，使用價值比FVLCOD為高，嘉豪CGU的可收回金額因此採用了使用價值，而此金額比嘉豪CGU的賬面價值低約人民幣488,392,000元。為此，在截至2025年12月31日止年度的本集團綜合收益表中確認商譽減值損失約人民幣488,392,000元。

### **計算嘉豪CGU的使用價值所採用的方法、關鍵假設和基準**

本集團聘請之評估師為嘉豪CGU於2025年12月31日之商譽進行減值測試。評估師採用收益法來評估嘉豪CGU的使用價值，與嘉豪CGU於2024年12月31日所做的減值測試所採用的評估方法一致。此乃基於嘉豪CGU的五年期(「預測期間」)的淨現金流量預測，超逾五年期的現金流量使用永續年增長率計算，並以合適之折現率來計算該淨現金流之現值。

在計算嘉豪CGU的使用價值所採用的關鍵假設和基準如下：

1. 預計增長率－管理層根據過往業績，最新的外圍經濟和行業經營環境，並結合其對市場發展的預計而確定；
2. 預計毛利率－管理層根據過往業績及其對市場發展的預期而確定；
3. 永續年增長率－管理層預計嘉豪CGU的長期平均增長率；
4. 稅前折現率－按嘉豪CGU的實際情況，並參考同業市場數據及其特定風險溢價，計算適用的權益資本成本及債務資本成本，再按公司資本結構計算加權平均資本成本(「WACC」)，作為減值測試的稅後折現率，再根據迭代的方式計算得出稅前折現率。

### **關鍵假設的變動**

評估師於評估嘉豪CGU於2025年12月31日之使用價值時，與評估嘉豪CGU於2024年12月31日之使用價值時所採用的若干關鍵假設有以下主要變動：

#### **1. 預測銷售收入增長率的變動及變動原因**

嘉豪CGU的銷售收入於截至2025年12月31日止年度約人民幣7.34億元，比去年同期約人民幣7.75億元減少了5.3%。在餐飲行業增速逐步放緩的情況下，餐飲企業間的競爭更加激烈，餐飲企業對「降本增效」的訴求進一步增強。嘉豪的終端客戶以中小企業餐飲為主，抗風險能力較弱，對成本更加敏感。在充滿挑戰的經營環境下，終端客戶減少對高毛

利產品的採購，並要求更低的價格，對嘉豪的銷售收入和營運盈利帶來壓力。考慮到預測期內預計沒有重大的利好因素能夠刺激中小餐飲企業增長，本集團管理層對嘉豪CGU業務的發展和增長重新做了評估，並下調預測期間的銷售收入，其對應的預測銷售增長率相應調整為6.9%至11.3%，而去年的預測銷售增長率為7.0%至16.2%。

## 2. 預計毛利率的變動和變動原因

管理層預計會增加產品類型和客戶群以應對市場的變化，產品結構因此會有所變化，預計毛利率會下降。因此，管理層將預測期間的預測毛利率下調2.4至4.3個百分點。

## 3. 永續年增長率的變動及變動原因

評估師參考中國過往20年的消費者物價指數平均增長率，並考慮到2025年中國通脹率進一步放緩，因此採用了2.2%為永續年增長率，比2024年12月31日採用的永續年增長率2.5%下調了0.3個百分點。

## 研發回顧

科技創新是本集團發展的原動力。報告期內，本集團持續加大研發投入，深化基礎研究，加速成果轉化，強化知識產權佈局，「科技華寶」的底色更加鮮明。2025年，本集團投入研發費用約人民幣2.87億元(2024年：約人民幣2.45億元)。研發費用佔銷售收入的比例為8.2%(2024年：7.3%)，同比增長0.9個百分點。研發費用當中全數(2024年：100%)作為費用支出，並無任何研發成本已資本化(2024年：無)。

## 人力資源和企業文化建設

人才是本集團最寶貴的資源，企業文化是企業持續發展的精神根基。於報告期內，本集團圍繞戰略轉型需要，持續優化人力資源管理體系，深化企業文化建設，為各項戰略任務的推進提供了堅實的人才保障和強大的精神動力。於2025年12月31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4,011人(於2024年12月31日：4,065人)。

## 數字化轉型

2025年，本集團深刻感受到全球正處在一個由人工智能深刻重塑商業格局的時代。深化AI應用，已不是一道「選擇題」，而是關乎本集團未來生存與發展的「必修課」，是企業構築核心競爭力的關鍵。於報告期內，本集團在數字化轉型方面邁出堅實步伐，AI應用從試點探索走向深度賦能，為業務發展注入了新的動能。

## 展望

2026年是本集團新三年戰略規劃的關鍵之年，亦是集團成立三十周年的里程碑時刻。展望未來，複雜多變的全球市場格局或將持續，但本集團的發展方向更加清晰，增長路徑更加明確。各業務板塊將深入貫徹落實新三年戰略發展各項工作部署，聚焦重點發展領域，以「歸零」心態和「衝刺」姿態，向更宏偉的目標奮進。

本集團將圍繞管理提效，全面推進各項重點舉措。一是要以重點工作推動戰略落地。二是要以採購為切入點實現降本增效。進一步開展採購降本工作，用降本空間換更大的利潤空間，向成本要效益。三是全面推進全員AI應用，進一步組織擴大使用範圍和應用場景，全面推動和挖掘集團全員AI協同潛力，進一步提升應用價值和工作效率。四是堅持合規底線，繼續推進ESG建設工作，保障本集團可持續發展。五是強化本集團各企業協同，整合好內部各板塊優勢，打破組織壁壘，將集團產業資源矩陣扁平化，打造高效的協同組織平台，真正釋放協同效益。六是聚焦內生增長與外延併購，堅持雙輪驅動的發展策略。七是強化和資本市場的溝通，增強資本市場的信心，通過持續的現金分紅以及回購措施等回饋股東。

在煙草領域，聚集新型煙草，持續加大研發投入，擴展全球專利佈局，構建技術壁壘，提升全面解決方案能力。進一步增加海外市場資源投入，深化與國際煙草巨頭的聯合研發與生產合作，加快新興市場產能佈局，實現從「廣度」向「深度」的戰略升級。在大健康領域，加速技術成果轉化，建立功能配料與功能食品ODM (Original Design Manufacturer, 原始設計製造商) 能力，抓住機遇站上大健康戰略新高地。在調味品領域，堅定不移推進從「推拉模式」向「用戶直通模式」轉型、從本土運營向國際化運營轉型，聚焦智能廚房解決方案、湯底解決方案和柔性複合調味料定制三大服務。在香精及食品配料領域，將聚焦內生增長與外延併購雙輪驅動，深耕大健康、新式茶飲及國潮消費等賽道，同時加速海外市場佈局，構建國內國際雙循環發展格局。通過強化科技創新引領與精益管理賦能，將不斷提升核心競爭力，致力於實現高質量、可持續的戰略發展目標。

## 財務狀況回顧

### 截至2025年12月31日止年度的業績分析

#### 營業額

截至2025年12月31日止年度，本集團的營業額達到人民幣3,484,655,000元，較去年同期的人民幣3,373,265,000元增加了3.3%。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達人民幣528,835,000元(2024年：人民幣467,694,000元)，同比增加了13.1%；此外，集團於2025年7月新收購了江蘇嘉福51%權益並合併其業績，調味品板塊報告期的營業額達人民幣831,165,000元(2024年：人民幣774,569,000元)，同比增加了7.3%；同時，由於產能逐步釋放及開拓了新客戶，香原料板塊報告期的營業額達人民幣807,029,000元(2024年：人民幣791,523,000元)，同比增加了2.0%；但是，因為產品下游市場需求變化及產品結構調整，報告期內香精及食品配料板塊的營業額達人民幣1,317,537,000元(2024年：人民幣1,338,970,000元)，同比減少了1.6%，而抵銷了部份升幅。

#### 銷售成本

截至2025年12月31日止年度，本集團的銷售成本為人民幣2,061,509,000元(2024年：人民幣1,931,821,000元)，同比增加了6.7%。

#### 毛利和毛利率

截至2025年12月31日止年度，本集團的毛利為人民幣1,423,146,000元，較去年同期的人民幣1,441,444,000元減少了人民幣18,298,000元，減少了約1.3%。毛利的下跌，主要由於報告期的毛利率有所下降。報告期的毛利率約為40.8%(2024年：約42.7%)，同比下降了1.9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12月31日止年度，本集團的其他收入及其他收益(淨額)為人民幣142,585,000元，較去年同期的人民幣149,273,000元減少了人民幣6,688,000元。其他收入及其他收益減少的原因主要包括：(1)報告期以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產公允價值變動收益為人民幣26,961,000元(2024年：人民幣60,004,000元)，同比減少了人民幣33,043,000元，主要因為報告期的財富管理產品收益為約人民幣34,802,000元(2024年：人民幣71,769,000元)，同比減少了人民幣36,967,000元；報告期的上市權益投資之公允價值變動虧損為人民幣5,337,000元(2024年：收益人民幣6,221,000元)，同比減少了人民幣11,558,000元；以及報告期就收購上海奕方而產生的或有業績補償之公允價值變動收益為人民幣11,130,000元(2024年：虧損人民幣5,660,000元)，同比增加了人民幣16,790,000元；(2)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(2024年：人民幣902,000元)，同比增加了人民幣13,394,000元；(3)報告期政府津貼達人民幣90,031,000元(2024年：人民幣99,980,000元)，同比減少了人民幣9,949,000元；(4)報告期以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之股息收入達人民幣34,835,000元(2024年：人民幣4,550,000元)，同比增加了人民幣30,285,000元；(5)報告期確認出售附屬公司收益人民幣13,225,000元(2024年：虧損人民幣3,256,000元)，同比增加了人民幣16,481,000元。

### 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、業務及市場宣傳費、服務代理費、薪金及辦公費用等。本集團截至2025年12月31日止年度的銷售及市場推廣開支為人民幣456,468,000元，較去年同期的人民幣370,150,000元，增加了人民幣86,318,000元，增加了23.3%。而報告期的銷售及市場推廣開支所佔營業總額的比例為約13.1%(2024年：約11.0%)，同比上升了2.1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本集團報告期內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。

## 行政費用

截至2025年12月31日止年度，本集團的行政費用為人民幣967,308,000元，較去年同期的人民幣930,894,000元增加了人民幣36,414,000元，增加了3.9%。而報告期的行政費用所佔營業總額的比例為約27.8%（2024年：約27.6%），比例保持平穩。行政費用的增加主要因為報告期以股份為基礎的薪酬開支約為人民幣90,234,000元（2024年：人民幣45,979,000元），同比上升了人民幣44,255,000元，主要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，以及本公司於2025年8月授出購股權予董事和本集團的僱員。

## 營運虧損

截至2025年12月31日止年度，本集團的營運虧損為人民幣360,879,000元，較去年同期的營運虧損人民幣401,946,000元，減少了人民幣41,067,000元。營運虧損的減少，主要因為報告期確認商譽減值人民幣488,392,000元（2024年：人民幣630,887,000元），同比減少了人民幣142,495,000元；應收款減值撥備（於綜合收益表中以「金融資產減值損失淨額」列示）約人民幣14,442,000元（2024年：人民幣60,732,000元），同比減少了人民幣46,290,000元；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增加而抵銷了部份影響。

本集團報告期內之非香港財務報告準則營運盈利為人民幣223,259,000元（2024年：人民幣291,870,000元）（詳情請參閱管理層討論和分析內之「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」），同比減少了人民幣68,611,000元，主要因為報告期內毛利減少以及銷售及市場推廣開支增加，但是被應收款減值撥備減少而抵銷了部份影響。

## 除稅前虧損

截至2025年12月31日止年度，本集團的除稅前虧損為人民幣286,849,000元，較去年同期的除稅前虧損人民幣402,425,000元減少了人民幣115,576,000元。同比變化主要因為報告期確認商譽減值人民幣488,392,000元(2024年：人民幣630,887,000元)；應收款減值撥備(淨額)約人民幣14,442,000元(2024年：人民幣60,732,000元)；以及去年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49,119,000元而報告期內沒有此撥備；但是被報告期內的毛利減少、以股份為基礎的薪酬開支增加和銷售及市場推廣開支增加而抵銷了部份影響。

## 所得稅開支

截至2025年12月31日止年度，本集團的所得稅開支為人民幣118,638,000元，較去年同期的人民幣56,432,000元增加了人民幣62,206,000元，主要由於報告期遞延所得稅變動於收益表中確認而減少所得稅費用約人民幣18,555,000元(2024年：人民幣77,177,000元)的影響。去年遞延所得稅變動主要由包括就應收款減值撥備、資產減值撥備和可彌補虧損等確認遞延所得稅資產並於收益表中減少所得稅費用，而於報告期此變動則有所減少。

## 本年度虧損

截至2025年12月31日止年度，本集團虧損為人民幣405,487,000元，較去年同期的虧損人民幣458,857,000元，下降了人民幣53,370,000元。同比變化主要因為報告期確認商譽減值人民幣488,392,000元(2024年：人民幣630,887,000元)；應收款減值撥備(淨額)約人民幣14,442,000元(2024年：人民幣60,732,000元)；以及去年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49,119,000元而報告期內沒有此撥備；但是被報告期內毛利減少，以股份為基礎的薪酬開支增加，銷售及市場推廣開支增加以及所得稅開支增加而抵銷了部份影響。

本集團報告期內之非香港財務告準則盈利為人民幣178,651,000元(2024年：人民幣284,078,000元)，同比減少了人民幣105,427,000元，主要因為報告期內毛利減少，銷售及市場推廣開支增加以及所得稅開支增加，但是被應收款減值撥備減少和財務收入增加而抵銷了部份影響。

### 流動資產淨值和財務資源

於2025年12月31日，本集團的流動資產淨值為人民幣6,946,004,000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12月31日，本集團的現金及銀行存款為人民幣3,601,295,000元(2024年12月31日：人民幣5,562,231,000元)，其中超過60%是以人民幣持有。此外，本集團於2025年12月31日仍未到期的銀行財富管理產品之公允價值為人民幣2,646,766,000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。

### 銀行貸款及負債比率

於2025年12月31日，本集團的銀行貸款總額為人民幣146,900,000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14,000,000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132,900,000元(2024年12月31日：人民幣140,000,000元)並於一年內到期償還。於本年度內，有抵押貸款之平均年息率為3.7厘(2024年：3.8厘)，而無抵押貸款的平均年息率為1.2厘(2024年：2.2厘)。於2025年12月31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12月31日止年度，投資活動所用的現金淨額為人民幣925,799,000元，主要是購買銀行財富管理產品、收購附屬公司以及購買物業、機器及設備和無形資產。而截至2024年12月31日止年度，投資活動產生的現金淨額為人民幣1,009,127,000元。

### 融資活動

截至2025年12月31日止年度，本集團融資活動所用的現金淨額為人民幣674,766,000元，主要包括償還銀行貸款人民幣482,260,000元、向本公司股東支付人民幣277,548,000元之現金股息、向非控制性權益支付人民幣42,448,000元之現金股息、向非控制性權益購買非全資附屬公司額外股權人民幣120,659,000元及新增銀行貸款人民幣373,260,000元。而截至2024年12月31日止年度，融資活動所用的現金淨額為人民幣646,390,000元。

### 應收賬周轉期

應收賬周轉期乃通過將有關財政年度之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360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12月31日止年度，本集團的平均應收賬周轉期為83日，與去年同期的81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年度之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360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12月31日止年度，本集團的平均應付賬周轉期為49日，與去年同期的47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12月31日為人民幣894,776,000元，與2024年12月31日的人民幣893,330,000元相若。截至2025年12月31日止年度，本集團的存貨周轉期(將有關財政年度之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360天計算)為156日，與去年同期的176日下降了20天。該指標的下降，主要因為存貨平均結餘比去年的下降，而本年度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，大部份收入都以人民幣結算，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水準上保持基本穩定。

## 資產抵押

於2025年12月31日，本集團以湖南嘉品嘉味生物科技有限公司賬面值約為人民幣24,569,000元之若干物業及使用權資產(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值為人民幣43,063,000元之若干物業及使用權資產)作為本集團有抵押銀行貸款總數人民幣14,000,000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12月31日沒有其他被抵押的資產。

## 資本承擔

於2025年12月31日，本集團就已訂約購買的物業、機器及設備、無形資產、於一共同控制實體之投資及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126,165,000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年及2024年12月31日並無任何重大的或然負債。

## 報告期後事項

茲提述日期為2026年1月7日的公告。朱林瑤女士辭去首席執行官職位，自2026年1月7日起生效。朱女士將繼續擔任本公司執行董事、董事會主席及提名委員會主席。夏利群先生已獲委任為首席執行官，自2026年1月7日起生效。此外，夏先生將繼續擔任本公司執行董事、董事會副主席、總裁及薪酬委員會委員。

除上文及本公告另行披露外，本報告期後無重大事項。

## 重大事件或交易

### 附屬公司募集資金的用途

2018年，華寶香精股份有限公司(「華寶股份」)(本公司之附屬公司)完成首次公開募股(「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為人民幣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13.6057億元及累計的利息及現金管理收入餘額約為人民幣3.3139億元，已結轉至本財政年度。截至2025年12月31日，華寶股份已使用約人民幣9.5726億元，佔其淨募集資金約41.41%。

IPO 募集資金用途	IPO 募集資金分配 (以人民幣百萬元計)	前一輪 修訂後的 募集資金 分配 (以人民幣 百萬元計)	截至 2025 年		
			截至 2024 年 12 月 31 日的 未使用的 募集資金 (以人民幣 百萬元計)	12 月 31 日 止年度 實際使用的 募集資金 (以人民幣 百萬元計)	截至 2025 年 12 月 31 日的 未使用的 募集資金 (以人民幣 百萬元計)
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	1.93	437.89
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	4.07	27.12
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
總計 <sup>(1)</sup>			<u>1,360.57</u>	<u>6.00</u>	<u>1,354.57</u>

(1) 分別剔除截至 2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度累計的利息及現金管理收入人民幣 33,139 萬元及人民幣 35,798 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，和一棟人才公寓，為引進人才提供居住配套保障，項目原預計投資總額為人民幣 44,997.42 萬元，於 2022 年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，所得款項獲悉數動用的預計日期已延遲至 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。在華寶股份於 2026 年 3 月 20 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進一步延遲至 2030 年 12 月 31 日。

(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。在華寶股份於 2026 年 3 月 20 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進一步延遲至 2028 年 12 月 31 日。

- (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文件所列擬定用途使用。上市公司存在所列情形改變募集資金用途的，必須經股東會作出決議。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 12 月 31 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專項募投項目後將提交予華寶股份股東會審批包括但不限於項目金額及使用期限等。

## 調整募投項目投資計劃進度－華寶科創中心項目及華寶數位化項目

華寶股份於 2026 年 3 月 20 日召開第三屆董事會第二十四次會議，審議通過了「關於調整募投項目投資計劃進度的議案」，同意調整華寶科創中心項目及華寶數位化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會審議。

### 華寶科創中心項目

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，自有地塊土地性質變更已完成，相關土地收儲已完成，用地手續辦理及後續事宜持續推進中，其中，自有土地補充合同及合併後的整體土地合同，目前正由政府相關部門擬定中，土地合同的擬定與簽署進度晚於預期，土地合同正式簽署後方可開展後續項目建設工作。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畫，達成預定可使用狀態日期由原計劃的 2029 年 6 月 30 日調整至 2030 年 12 月 31 日。

### 華寶數位化項目

華寶數位化項目是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。在項目推進過程中，以生成式 AI、大模型為代表的人工智能技術實現突破性發展與快速迭代，對華寶股份數位化轉型的技術架構、應用設計、實施路徑及研發模式均產生深刻影響，原有技術規劃與建設節奏需相應優化適配。為將前沿技術勢能轉化為切實的業務價值，華寶股份對本項目中 AI 能力的融合應用

方案進行深入論證與重構。同時，為緊密貼合華寶股份業務發展需求，華寶股份對應用層功能規劃、管理後台架構進行優化調整，並重新梳理整體實施節奏，進一步提升資源配置精準性，避免超前或無效投入，確保項目成果切實服務於華寶股份戰略與價值創造。

因上述基於戰略協同、業務適配及技術方案優化的主動調整，影響了項目原定執行進度。為保障項目最終建設內容與華寶股份發展需求深度契合，實現投資效益最大化，經審慎研究，華寶股份擬調整本項目的分年度投資計畫，達成預定可使用狀態日期由原計劃的2026年12月31日調整至2028年12月31日。

本公司董事會（「董事會」）認為，調整華寶科創中心項目及華寶數位化項目投資計畫進度不會對本公司及其附屬公司（「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畫，並可能在必要時修訂或修改有關計畫，以應對不斷變化之市況，推動本集團爭取更佳業務表現。

## **重大投資**

於本財政年度，為了盡量善用資本賬戶中的富餘現金餘額而不影響運營流動性，本集團的附屬公司運用各自本身部分的銀行存款認購於中國的銀行提供的金融產品，以期在保持高流動性和相對較低的風險敞口之同時實現較高的利息收益率。投資類型主要為由商業銀行及其他持牌金融機構發行的低風險短期或中短期理財產品。本集團的投資策略堅持穩健、保本為主的原則，優先選擇流動性良好、收益穩定的產品。投資期限以短期及中短期為主，一般不超過12個月。投資資金主要來自本集團自身盈餘現金結餘。

本集團設有資金管理部，負責相關投資的資金風險管理，首要管理目標是確保本集團整體及各經營實體的流動性充足。在考慮風險時，資金管理部會綜合考量合作銀行的准入標準、銀行存款集中度、資金收益、風險等級、理財產品類型、期限配置及限額管理等因素。

考慮到該等金融產品的風險承擔相對較低、一般較中國商業銀行提供的普通銀行存款具有更佳回報率、到期年期相對較短，且該等金融產品乃以本集團之間置現金結餘撥付並具高度流動性，本公司認為，與按中國商業銀行所提供條款作一般銀行存款相比，投資於該等理財產品可於長遠為本集團帶來更佳收益，而有關投資亦不會對本集團之營運資金或業務運作造成影響。

截至2025年12月31日，本集團成員公司自中國的銀行認購金融產品仍未到期投資金額公允價值約為人民幣26.47億元(2024年12月31日：約人民幣6.49億元)，佔本公司年末總資產的18.25%(2024年12月31日：4.3%)。整體投資收益穩定，未出現重大已實現或未實現虧損。

截至2025年12月31日，本集團於江蘇銀行股份有限公司所認購之金融產品仍未到期投資金額約為港幣11.10億元，約佔本集團總資產的7.7%。除上述披露外，截至2025年12月31日，本集團於任何其他單一銀行所認購之金融產品仍未到期投資金額均未超過本集團總資產的5%。於本年度內，已就有關個別金融產品發佈公告(如適用)。本公司將繼續監測市場狀況並評估投資機會，以優化其投資組合。本公司將持續專注於在風險與回報之間保持平衡，以實現可持續增長和財務穩定。

#### **有關上海奕方未能達成利潤保證**

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、2025年2月26日及2026年2月12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」)，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股份有限公司(「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，故自2022年3月起，上海奕方成為華寶股份的間接非全資附屬公司。

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」)。

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。根據上海奕方的財務資料，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度之表現差額分別約為人民幣83,195,600元、人民幣120,755,900元及人民幣144,036,000元。

鑒於QIAN RONG(錢戎)及黃錦榮未能履行彼等增資義務，亦未能在上海奕方發佈2024年度審計報告後的15日內以現金方式對華寶股份進行補償，華寶股份以QIAN RONG(錢戎)及黃錦榮為被申請人，向上海國際仲裁中心(「仲裁中心」)提交了仲裁申請(「仲裁」)。

華寶股份於2026年2月11日收到仲裁中心出具《裁決書》，主要裁決如下：

- (一) QIAN RONG(錢戎)、黃錦榮(分別為「第一被申請人」、「第二被申請人」，下同)應向華寶股份支付因未按期增資對華寶股份造成的損失人民幣14,218,947.16元；
- (二) 第一被申請人、第二被申請人應向華寶股份支付業績補償款人民幣432,016,325.22元；
- (三) 第一被申請人、第二被申請人應向華寶股份支付律師費人民幣1,166,000元；

(四) 第一被申請人、第二被申請人應向華寶股份支付財產保全費人民幣5,000元；

(五) 第一被申請人、第二被申請人應向華寶股份支付財產保全擔保費人民幣14,205元；

(六) 本案仲裁費為人民幣4,498,951元，由華寶股份承擔人民幣1,349,685.30元，由被申請人共同承擔人民幣3,149,265.70元；鑒於華寶股份已全額預繳本案仲裁費，被申請人應向華寶股份支付仲裁費人民幣3,149,265.70元。

上述第(一)(二)(三)(四)(五)(六)項裁決確定的被申請人方應向華寶股份支付的款項，應在本裁決生效之日起三十日內支付完畢。

該裁決為終局裁決，自作出之日起生效。

上述仲裁裁決的履行、執行情況尚存在不確定性，華寶股份將持續關注案件進展情況。上述裁決結果對華寶股份正常經營及財務狀況無重大不利影響，華寶股份將依據有關會計準則的要求和實際情況進行相應的會計處理。

截至本公告日期，相關方尚未履行仲裁裁決項下的付款義務，華寶股份正根據相關法律法規推進仲裁執行的相關工作。

董事會已考慮並採取所有可行的法律行動，包括向法院申請，其後已取得生效且具法律約束力的判決。董事會認為，該等行動以及判決所涉的裁定金額均公平合理，並符合本公司及全體股東的最佳利益。

## 企業管治

### 遵守企業管治守則

除下文所披露者外，於截至2025年12月31日止財政年度(「本年度」)，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「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。

本財政年度內，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。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。董事會承認此舉偏離企業管治守則，惟其認為該領導架構並未削弱董事會與行政管理層之權力及權限之平衡，理由如下：(i) 儘管朱林瑤女士同時兼任兩個職位，但彼並非全權負責本公司之策略方針或決策過程。本公司已明確界定董事會與行政管理層的角色及職責。朱林瑤女士作為行政總裁，負責監督本公司的日常營運，而董事會則保留策略監督、管治及長遠決策的最終責任。該分工確保營運決策由執行團隊管理，而戰略決策仍處於董事會的範疇內；(ii) 董事會定期舉行會議，討論有關本集團業務營運的主要事項。儘管在本財政年度主席與行政總裁職務由同一人擔任，獨立非執行董事出席該等會議，提供獨立意見，並確保執行管理層的觀點在董事會層面得到平衡和客觀的審議；及(iii) 自朱林瑤女士於2013年擔任主席兼行政總裁的雙重職務以來，本公司持續有效運作，企業管治穩定，決策健全，業務表現良好。並無證據顯示，兼任兩職導致權力過度集中或損害本公司的管治架構。因此，董事會有信心，在當時的領導層安排下，企業規劃及執行企業策略及決策的有效性並未受到不利影響。

於2026年1月7日，夏利群先生接替朱林瑤女士出任首席執行官。該項任命後，主席與行政總裁之職務已分開，本公司亦已遵守管治守則相關規定。此項調整反映本公司致力採納最佳企業管治常規，以及旨在更有效支持本集團的長遠業務發展。

#### **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。根據可得到的資料並已收到的董事書面確認，本公司認為彼等於本年度內已遵守標準守則所規定之標準。

### **建議派發特別股息**

董事會不建議宣派本年度的期末股息(2024年：無)。然而，考慮到本集團的財務資源及戰略(當中包括但不限於本集團本年度經調整後的營運盈利、營運資金、現金流量及資產負債表實力)，董事會建議以現金宣派本年度特別股息每股港幣5.5仙(2024年：每股港幣5.0仙)，約為人民幣1.60453億元(2024年：約人民幣1.47998億元)，以回報股東對本公司的支持。特別股息預計將於2026年6月17日向於2026年5月27日名列本公司股東名冊之股東支付。特別股息的支付有待股東在預計將於2026年5月11日舉行之股東週年大會上批准。

### **暫停辦理股份過戶登記手續－股東週年大會**

為確定股東有權出席本公司訂於2026年5月11日舉行之股東週年大會並在會上投票，本公司將由2026年5月6日至2026年5月11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2026年5月5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。於2026年5月11日記錄於本公司股東名冊的股東均有權出席2026年股東週年大會及於會上投票。

### **暫停辦理股份過戶登記手續－派發特別股息**

為確保股東有資格獲派建議之特別股息，本公司將由2026年5月26日至2026年5月27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2026年5月22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。於2026年5月27日記錄於本公司股東名冊的股東均有權收取本財政年度之現金特別股息。

### **購買、出售或贖回本公司之上市證券**

於本年度內，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12月31日，本公司並無持有任何庫存股。

### **董事於競爭業務的權益**

概無董事及其各自之緊密聯繫人(定義見上市規則)擁有與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務之權益。

## 審核委員會

董事會已根據上市規則成立了審核委員會(「審核委員會」)，以履行檢討及監察本集團會計、財務匯報程序及內部監控之職責。審核委員會委員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。本公司審核委員會已審閱本集團本年度之經審核期末業績。

## 羅兵咸永道會計師事務所工作範圍

本集團的核數師，羅兵咸永道會計師事務所已就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、綜合收益表、綜合全面收益表及其相關附註所列數字與本集團該年度的經審核綜合財務報表所載數字核對。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對初步公告發表任何意見或核證結論。

## 刊登年度業績及年報

本業績公告登載於「披露易」網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.hbglobal.com](http://www.hbglobal.com))。本公司之2025年度之年報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，2026年3月20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。