

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分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。



## Jia Yao Holdings Limited

### 嘉耀控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01626)

## 截至二零二五年十二月三十一日止年度 年度業績公告

### 財務摘要

- 截至二零二五年十二月三十一日止年度之收益約人民幣644.9百萬元，較二零二四年同期減少約16.3%或人民幣125.5百萬元。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度之毛利約人民幣153.2百萬元，較二零二四年同期減少約26.6%或人民幣55.5百萬元。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度之毛利率約23.8%，較二零二四年同期約27.1%減少約3.3%。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度之本公司擁有人應佔溢利為約人民幣1.8百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度減少約人民幣48.8百萬元。
- 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末期股息(截至二零二四年十二月三十一日止年度：無)。本公司已於二零二五年宣派及派付二零二四年特別股息每股普通股0.3港元，總額為180.0百萬元。

嘉耀控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

## 綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日 止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
持續經營業務			
收益	3	644,937	770,477
銷售成本	5	(491,704)	(561,726)
毛利		153,233	208,751
分銷成本	5	(43,268)	(57,146)
行政開支	5	(103,740)	(114,461)
金融資產減值虧損淨額		(5,798)	(10,430)
其他收入		3,589	5,265
其他收益淨額		2,426	506
經營溢利		6,442	32,485
融資收入	4	1,669	913
融資成本	4	(5,708)	(5,053)
融資成本—淨額	4	(4,039)	(4,140)
除所得稅前溢利		2,403	28,345
所得稅抵免／(開支)	6	1,663	(9,685)
持續經營業務溢利		4,066	18,660
已終止經營業務溢利		—	29,364
年度溢利		4,066	48,024

截至十二月三十一日  
止年度

二零二五年 二零二四年  
附註 人民幣千元 人民幣千元

其他全面(開支)／收入  
貨幣換算差額

(4,387) 341

年度全面(開支)／收入總額

(321) 48,365

本公司擁有人應佔年度溢利

—來自持續經營業務

1,830 6,262

—來自已終止經營業務

— 44,349

1,830 50,611

非控股權益應佔年度溢利／(虧損) —  
來自持續經營業務

2,236 (2,587)

4,066 48,024

以下各方應佔年度全面收入／  
(開支)總額：

本公司擁有人

(2,557) 50,952

非控股權益

2,236 (2,587)

(321) 48,365

來自持續經營及已終止經營業務之每  
股盈利

基本

7 0.003 0.084

攤薄

7 0.003 0.084

來自持續經營業務之每股盈利

基本

7 0.003 0.010

攤薄

7 0.003 0.010

## 綜合資產負債表

於二零二五年十二月三十一日

		於十二月三十一日	
		二零二五年	二零二四年
	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、廠房及設備		49,298	48,077
使用權資產		71,945	74,767
無形資產		2,968	3,453
遞延所得稅資產		7,291	2,220
其他應收款項	8	–	3,836
物業、廠房及設備的預付款項		2,305	2,194
		<u>133,807</u>	<u>134,547</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		113,001	84,417
貿易及其他應收款項及預付款項	8	329,964	357,707
按公平值計入損益的金融資產		10,000	1,204
受限制現金		20,954	13,426
現金及現金等價物		105,870	275,136
		<u>579,789</u>	<u>731,890</u>
<b>總資產</b>		<u><u>713,596</u></u>	<u><u>866,437</u></u>

於十二月三十一日  
二零二五年 二零二四年  
附註 人民幣千元 人民幣千元

<b>權益</b>		
本公司擁有人應佔權益		
股本		5,120
股份溢價		–
其他儲備		108,907
保留盈利		168,324
		<u>282,351</u>
非控股權益		450,426
		<u>47,060</u>
<b>總權益</b>		<u>329,411</u>
<b>負債</b>		
非流動負債		
租賃負債		44,615
遞延所得稅負債		718
		<u>45,333</u>
流動負債		
貿易及其他應付款項	9	201,106
合約負債		41,456
應付所得稅		14,093
借款		55,879
租賃負債		26,318
		<u>338,852</u>
<b>總負債</b>		<u>384,185</u>
<b>總權益及負債</b>		<u><u>713,596</u></u>
		<u>866,437</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

嘉耀控股有限公司(「本公司」)乃於二零一三年八月五日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)於中華人民共和國(「中國」)從事電子煙及其他電子煙產品之設計、生產及銷售業務。中國的電子煙業務受中國電子煙管理辦法約束，而本集團的電子煙產品用於出口。

本公司之註冊辦事處設於P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman KY1-1205, Cayman Islands。

本公司的普通股於二零一四年六月二十七日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有指明外，本綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。

## 2 主要會計政策概要

本附註列出編製該等綜合財務報表時所採納的重大會計政策。除另有說明外，該等政策在所呈列的所有年度均貫徹使用。

### 2.1 編製基準

- (i) 遵從香港財務報告準則會計準則、香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例。

綜合財務報表乃根據香港財務報告準則會計準則編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例所規定之適用披露。

綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟於各報告期末按公允價值計量之若干財務報表除外。

**(ii) 本集團採納之經修訂準則**

本集團已就其自二零二五年一月一日開始的年度報告期間首次應用以下修訂：

- 香港會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

於本年度應用香港會計準則第21號之修訂，對本集團於本年度及過往年度之財務表現及狀況及／或該等綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

**(iii) 尚未採納之新訂準則及準則之修訂**

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則會計準則及修訂：

		於以下日期或 之後開始的 會計期間生效
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)	金融工具的分類及計量(修訂本)	二零二六年 一月一日
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)	涉及依賴自然能源生產電力 的合約	二零二六年 一月一日
香港財務報告準則會計 準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則 的年度改進—第11冊	二零二六年 一月一日
香港會計準則第21號 (修訂本)	換算至高通脹呈列貨幣	二零二七年 一月一日
香港財務報告準則 第18號	財務報表的呈列及披露	二零二七年 一月一日
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營 企業之間的資產出售或注資	待定

### 3 分部資料

#### (a) 分部及主要活動之概述

本集團按部門管理業務。以與就分配資源及評估表現向本集團最高級行政管理層(即主要經營決策人)內部呈報資料一致之方式,確定以下本集團之呈報及經營分部:

- 銷售電子煙 — 電子煙、電子煙霧化設備及其他電子產品的技術研發、生產及銷售
- 電子煙附屬服務 — 提供電子煙相關產品的運輸及報關服務

#### (b) 分部收益

分部之間的銷售乃公平地進行並於綜合賬目時對銷。來自外部各方的收益按與綜合全面收益表一致的方式計量。

截至二零二五年十二月三十一日止年度分部業績:

	銷售電子煙 人民幣千元	電子煙 附屬服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
收益	534,427	110,510	644,937
毛利	142,964	10,269	153,233
分銷成本	(43,082)	(186)	(43,268)
分部業績	99,882	10,083	109,965
行政開支			(103,740)
金融資產減值虧損淨額			(5,798)
其他收入			3,589
其他虧損			2,426
融資收入 — 淨額			(4,039)
除所得稅前溢利			<u>2,403</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度經重列分部業績：

	銷售電子煙 人民幣千元	電子煙 附屬服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
收益	688,627	81,850	770,477
毛利	202,634	6,117	208,751
分銷成本	<u>(57,116)</u>	<u>(30)</u>	<u>(57,146)</u>
分部業績	145,518	6,087	151,605
行政開支			(114,461)
金融資產減值虧損淨額			(10,430)
其他收入			5,265
其他虧損			506
融資收入—淨額			<u>(4,140)</u>
除所得稅前溢利			<u><u>28,345</u></u>
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶A		<b>72,331</b>	81,776
客戶B		<b>71,971</b>	<u>不適用<sup>1</sup></u>

附註1：來自該客戶的收益對本集團收益總額的貢獻並無超過10%。

(c) 按地區劃分的分部資產

於二零二五年十二月三十一日，非流動資產總額(除金融資產及遞延所得稅資產外)按資產所在地劃分的明細如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地	126,266	128,152
香港	<u>250</u>	<u>339</u>
	<u>126,516</u>	<u>128,491</u>

4 融資成本—淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
融資收入		
銀行存款利息收入	<u>1,669</u>	<u>913</u>
融資成本		
銀行借款利息	(2,480)	(2,634)
其他	<u>(3,228)</u>	<u>(2,419)</u>
	<u>(5,708)</u>	<u>(5,053)</u>
融資成本—淨額	<u>(4,039)</u>	<u>(4,140)</u>

## 5 按性質分類的開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內經營溢利已扣除：		
所用原材料及消耗品	402,285	474,063
存貨撇減淨額	607	787
製成品及在製品存貨變動	27,833	425
僱員福利開支	120,698	164,192
攤銷	21,520	18,223
折舊	13,084	9,861
社交宣傳開支	11,879	15,163
差旅費	4,944	9,190
專業服務開支	9,413	8,197
運輸成本	3,672	6,905
辦公室開支	3,538	4,558
有關租用物業的經營租賃租金	3,661	4,837
能源及用水開支	4,780	3,647
房產稅、印花稅及其他稅項	2,498	2,931
核數師酬金	1,300	2,200
其他經營開支	7,000	8,154
	<u>638,712</u>	<u>733,333</u>
銷售成本、分銷成本及行政開支總額		

## 6 所得稅(抵免)/開支

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期所得稅(i)		
— 中國企業所得稅	4,007	9,427
— 香港利得稅	(106)	—
	<u>3,901</u>	<u>9,427</u>
遞延所得稅	(5,564)	258
所得稅(抵免)/開支	<u>(1,663)</u>	<u>9,685</u>

**(i) 即期所得稅**

本公司於開曼群島毋須繳納任何稅項。

根據香港利得稅兩級制稅率，合資格集團實體之首2百萬港元溢利將按8.25%稅率繳稅，而超過2百萬港元之溢利將按16.5%稅率繳稅。不符合兩級制稅率之集團實體之溢利將繼續按16.5%之劃一稅率繳稅。因此，合資格集團實體之香港利得稅乃就估計應課稅溢利之首2百萬港元按8.25%計算，及就超過2百萬港元之估計應課稅溢利按16.5%計算。

根據中國企業所得稅法，深圳浩瀚陽天科技有限公司符合成為高新技術企業的資格，並於二零二五年按獲減免企業所得稅(「企業所得稅」)稅率15%(二零二四年：15%)繳付企業所得稅。

根據中國企業所得稅法，深圳市椰子生物科技有限公司及深圳市南方智控科技有限公司符合成為高新技術企業的資格，並於二零二五年按獲減免企業所得稅(「企業所得稅」)稅率15%(二零二四年：15%)繳付企業所得稅。

餘下於中國內地成立的附屬公司須按中國企業所得稅稅率25%(二零二四年：25%)繳納企業所得稅。

**(ii) 中國預扣所得稅**

根據相關稅法與規例，出售英屬維爾京群島附屬公司(Giant Harmony Limited，該公司擁有若干於中國營運的重大附屬公司)的收益須按10%繳納預扣所得稅。

## 7 每股盈利

每股基本盈利乃按年內本公司擁有人應佔溢利除以已發行普通股的加權平均數計算。

	二零二五年	二零二四年
本公司擁有人應佔持續經營業務溢利(人民幣千元)	1,830	6,262
本公司擁有人應佔已終止經營業務溢利(人民幣千元)	<u>-</u>	<u>44,349</u>
本公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	<u>1,830</u>	<u>50,611</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>600,000</u>	<u>600,000</u>
每股基本盈利(人民幣元)		
持續經營業務	0.003	0.010
已終止經營業務	<u>-</u>	<u>0.074</u>
	<u>0.003</u>	<u>0.084</u>

由於本公司於二零二五年及二零二四年十二月三十一日並無任何具攤薄潛力的已發行普通股，因此每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

## 8 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	228,968	209,938
減：貿易應收款項虧損撥備	(20,663)	(14,076)
	<u>208,305</u>	<u>195,862</u>
應收票據	1,648	595
減：應收票據虧損撥備	(1)	(1)
	<u>1,647</u>	<u>594</u>
按金	29,512	56,421
現金墊款	39,480	69,344
可收回增值稅款及所得稅	12,678	10,826
墊款予僱員	5,375	2,982
其他墊款及應收款項	3,254	17,245
減：其他應收款項虧損撥備	(4,473)	(5,373)
	<u>85,826</u>	<u>151,445</u>
減：計入非流動資產的其他應收款項	-	(3,836)
計入流動資產的其他應收款項	<u>85,826</u>	<u>147,609</u>
預付款項	<u>34,186</u>	<u>13,642</u>
	<u><u>329,964</u></u>	<u><u>357,707</u></u>

(a) 按賬齡劃分的貿易應收款項

本集團向客戶作出之信貸銷售乃主要按不超過90日的信貸期訂立。

貿易應收款項按發票日期呈列之賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至90日	177,332	147,514
91至180日	8,961	15,866
181至365日	4,571	23,976
1年以上	17,441	8,506
	<u>208,305</u>	<u>195,862</u>

9 貿易及其他應付款項

	截至十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項	147,303	128,786
應付票據	10,795	14,944
應付薪金	6,649	8,058
其他應付稅項	17,134	15,426
其他應付非控股權益款項	-	30,000
其他	19,225	14,724
	<u>201,106</u>	<u>211,938</u>

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，由於貿易及其他應付款項的短期性質，其賬面值等同其公平值。

貿易應付款項的期限大部分為30至90日。貿易應付款項按發票日期呈列之賬齡分析如下：

	截至十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
最多6個月	145,718	127,504
6個月至1年	92	45
1年至2年	272	1,237
2年以上	1,221	-
	<u>147,303</u>	<u>128,786</u>

## 10 股息

董事會不建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息(二零二四年：無)。於二零二五年一月六日舉行的股東特別大會已批准特別股息每股普通股0.3港元，合共180,000,000港元。

## 11 期後事項

本集團與XK Biotech Holding Limited(「XK Biotech」)及其附屬公司(包括雲南成萬生物科技有限公司及雲南速倍商貿有限公司)(統稱「XK Biotech集團」)訂立一份投資合作協議。

根據該協議，本集團同意收購XK Biotech合共57%的已發行股份。截至二零二六年三月二十三日，本集團已完成XK Biotech 57%股權的交割。

## 市場回顧

全球電子煙行業進入深刻且加速的轉型階段。快速且無限制的商業擴張時代已明確被一個由嚴格但零散的監管框架所界定的新格局取代。二零二五年是行業監管的一個分水嶺，多個主要市場從政策審議轉向積極執法。

部分亞洲國家(如馬來西亞、菲律賓及印尼)實施更嚴格的框架，包括強制性產品認證、消費稅印花及圖形健康警示。在部分歐洲國家，監管機構已收緊對電子煙口味、營銷及年齡驗證的限制。因此，該等變動導致訂單延遲，從而導致短期收益下降。全球電子煙產品銷售受到合規審查及測試週期延長的影響，訂單交付進度普遍滯後，影響整體收益。於二零二五年上半年，電子煙銷售收益減少約43.8%至約人民幣221.0百萬元。於二零二五年下半年，本集團與當地分銷商加強業務合作以及時應對當地政策變動及調整產品設計後，公司已推出多款符合合規要求的創新電子煙產品及新產品以滿足市場對更高品質及多元化不斷變化的需求，亦滿足消費者對產品規格及設計的關注。於二零二五年下半年，銷售開始回升，截至二零二五年十二月三十一日止年度，電子煙銷售收益的跌幅放緩至約22.4%，約為人民幣534.4百萬元。該等監管轉變系統性地提高准入門檻，促使市場追求品質，並加速了行業整合。目前的競爭格局正明顯地向本公司等擁有成熟研發能力及完善合規體系的公司傾斜。

此外，本集團的電子煙解決方案板及晶片業務於二零二五年實現顯著增長：銷售收益較二零二四年增加約人民幣72.1百萬元，增長約117%，而毛利同時增加約人民幣18.2百萬元，增長約185%。這主要歸因於品質及設計的重大改進，令主要客戶對產品的認可度提高以及二零二五年訂單增加。

此外，根據行業顧問弗若斯特沙利文於二零二六年三月發佈的獨立市場研究報告，按出廠價計算，全球霧化器市場規模自二零二一年至二零二五年按約8.9%的複合增長率增長，且預期自二零二五年至二零三零年將按約9.1%的估計複合增長率增長。因此，管理層認為，儘管電子煙市場短期內會受到不穩定因素影響，但由於需求不斷增長(尤其是在21至40歲年齡段)，且長遠而言將逐漸增長至傳統香煙市場的規模，其將具有長期發展潛力。

## 業務回顧

本公司在變革性的策略調整中做出了決定性的轉型，以專注於電子煙行業。這標誌著本公司自其先前的雙分部經營發生了變革。該策略轉型以於二零二四年十月完全出售其Giant Harmony Limited的股份完成，標誌著本集團最終專注於電子煙設計、生產和行銷。本集團的策略性撤資決定不僅簡化了其營運重點，還體現了其在增長的電子煙行業憑藉集中專業知識實現股東價值最大化的承諾。

於二零二五年，在全球經濟及行業特定變革的背景下，本集團展現了值得稱讚的營運韌性，並保持了穩定的業務表現。該年度中，我們嚴謹地將戰略重點放在應對日益複雜的監管環境上，同時加強在產品創新、品質控制及一體化供應鏈管理方面的核心競爭力。於二零二五年，本集團繼續積極推廣其盈利能力較高的自有品牌電子煙產品，如Hi5、Hyper Bar、Instabar及Instapod。其銷售佔比達電子煙銷售收益約四分之一(二零二四年：約五分之一)。為提高業務效率，本集團於二零二四年及二零二五年能夠維持生產線產能利用率80%以上。本集團亦於二零二四年及二零二五年成功維持產品合格率98%以上。本集團將專注推廣自有品牌電子煙產品並增加銷量，以尋求長遠發展。為實現長期增長，本集團正

積極在各個地區招聘煙草行業人才，以加強產品設計及新產品開發，同時在各個目標市場建立銷售網絡。本集團亦正利用其在煙草行業的廣泛經驗及網絡，尋求其他煙草相關業務的新投資機會。

## 銷售及分銷

本集團的客戶基礎保持地域多元化，在美洲、歐洲及亞洲等主要市場擁有強大而穩固的業務。這種多元化一直是本公司風險管理戰略的基石，減輕其在任何單一市場面臨的政策轉變或需求波動風險。於二零二五年，本集團成功擴大其海外客戶網絡，尤其是在北美及東南亞，與擁有穩健合規框架及巨大長遠增長潛力的公司建立新的合作夥伴關係。於二零二五年，本集團已成功開拓加拿大、德國、法國、荷蘭、格魯吉亞及克羅地亞等新市場，並積極參與72個國家，我們的客戶包括各國具規模的品牌擁有人、分銷商及零售連鎖店，以分散風險及擴大收入來源。整體而言，其電子煙業務的銷售收益約為人民幣534.4百萬元，同比減少約22.4%，反映了更廣泛的市場調整。

## 一站式生產及策略性產品開發

於二零二五年全年，本集團繼續推進及完善其一站式全產業鏈佈局。此垂直整合模式涵蓋電子煙液研發與生產、核心部件製造、專有產品設計、最終組裝及全球物流，乃我們競爭優勢的關鍵來源。其在生產方面產生了顯著的協同效應，提高了交付效率並改善了成本控制，從而加強了我們在動盪環境中的整體供應鏈穩定性及風險抵禦能力。為應對不斷變化的消費者偏好及新的監管模式，本集團的研發工作重點專注於創新及合規。我們於二零二五年成功推出多款新專有產品，每款產品均旨在滿足特定的市場需求。

## 成本控制

本集團一直尋求整合其核心業務及盡可能控制成本。考慮到原材料價格上漲，而這一直是影響製造行業的主要因素，本集團於報告年度內採用一系列措施以降低該等成本。

本集團採用的策略包括優化流程及物料、提高生產力及引入新供應商及開展競爭性談判。本集團亦採取多項措施，例如滾動準備存貨、整合生產訂單以增加批量生產、降低生產成本以及防止因交貨數量不足導致二次裝貨造成效率低下，加強其對生產流程的控制。

## 財務回顧

### 收益

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的營業額約為人民幣644.9百萬元，較二零二四年同期減少約16.3%。電子煙分部的銷售額減少約22.4%至約人民幣534.4百萬元。該減少主要由於本集團為應對近期全球電子煙監管的波動及國際貿易動蕩，於截至二零二五年十二月三十一日止年度調整了其在多個國際市場的銷售策略，此舉對銷售訂單產生負面影響，尤其是在亞洲(收益較二零二四年同期減少約19.3%至人民幣約413.0百萬元)及歐洲(收益較二零二四年同期減少約37.8%至人民幣約68.9百萬元)。部分亞洲國家(如馬來西亞、菲律賓及印尼)實施更嚴格的框架，包括強制性產品認證、消費稅印花及圖形健康警示。在部分歐洲國家，監管機構已收緊對電子煙口味、營銷及年齡驗證的限制。本集團將與目標市場的主要本地分銷商密切合作，以及時應對全球電子煙監管近期波動及國際貿易動蕩的影響。此外，本集團將集中資源開發新的海外市場，以增加收益來源並分散風險。於二零二五年，本集團

已成功開拓加拿大、德國、法國、荷蘭、格魯吉亞及克羅地亞等新市場。管理層相信，待各國政策成熟後，電子煙分部的銷售將為本集團帶來長期穩定的發展，因為本集團已與目標市場的各本地分銷商妥善安排市場佈局及準備工作。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，電子煙配套服務分部(包括提供電子煙相關產品的運輸及清關服務)錄得顯著增長，較二零二四年同期增長約35.0%至約人民幣110.5百萬元。管理層相信，電子煙配套服務分部將於未來為本集團帶來可靠的收入來源。

下表載列本公司的收益明細：

	截至十二月三十一日		
	止年度		
	二零二五年	二零二四年	變化(%)
	人民幣千元	人民幣千元	(概約)
銷售電子煙	534,427	688,627	-22.4%
電子煙配套服務	<u>110,510</u>	<u>81,850</u>	<u>+35.0%</u>

下表載列本公司按地區劃分的電子煙銷售明細：

	截至十二月三十一日		
	止年度		
	二零二五年	二零二四年	變化(%)
	人民幣千元	人民幣千元	(概約)
亞洲	413,007	511,751	-19.3%
美洲	50,693	34,746	+45.9%
歐洲	68,923	110,853	-37.8%
其他地區	<u>1,804</u>	<u>31,277</u>	<u>-94.2%</u>

## 毛利

為應對截至二零二五年十二月三十一日止年度期間全球電子煙監管的近期波動及國際貿易動盪，本集團調整其在多個國際市場的銷售策略，對盈利能力產生了負面影響。因此，本公司毛利由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣208.8百萬元減少約26.6%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣153.2百萬元。本公司毛利率由二零二四年同期約27.1%減少約3.3%至約23.8%。電子煙分部銷售的毛利率由二零二四年同期約29.4%減少約2.6%至約26.8%，而電子煙配套服務分部的毛利率則由二零二四年同期約7.5%增加約1.8%至約9.3%。本集團將與目標市場的本地分銷商密切合作，以及時應對電子煙監管的近期波動，並了解當地消費者對電子煙產品的口味偏好及需求，以實現銷量及售價的穩定增長。

下表載列本公司按分部劃分的毛利率：

	截至十二月三十一日		
	止年度		變化(%) (概約)
	二零二五年	二零二四年	
銷售電子煙	<b>26.8%</b>	29.4%	-2.6%
電子煙配套服務	<b>9.3%</b>	7.5%	+1.8%
整體	<b>23.8%</b>	<b>27.1%</b>	-3.3%

## 分銷成本

截至二零二五年十二月三十一日止年度，分銷成本包括：(i)將產品運至客戶的交收開支；(ii)有關本集團銷售及推廣人員的員工成本及福利；(iii)一般業務過程中的客戶招待活動產生的開支；(iv)銷售及分銷活動產生的員工差旅開支；(v)行政開支；及(vi)其他銷售及分銷相關開支。成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣57.1百萬元減少約24.3%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣43.3百萬元。該減少主要由於本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度對差旅及客戶招待活動開支實行嚴格控制以及社交推廣開支減少所致。

## 行政開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度，行政開支包括(i)與本集團行政人員相關的員工成本及福利；(ii)行政員工差旅開支；(iii)日常營運產生的折舊開支；(iv)行政員工招待開支；(v)研發開支；(vi)辦公開支；(vii)監管開支；及(viii)就管理業務所產生的其他開支。開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣114.5百萬元減少約9.4%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣103.7百萬元。該減少主要由於本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度對差旅開支實行嚴格控制以及使用權資產攤銷減少所致。

## 其他收入

其他收入主要包括非經常性政府補貼。年內其他收入減少約人民幣1.7百萬元至約人民幣3.6百萬元。

## 其他收益—淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，其他收益淨額主要包括出售附屬公司的收益／虧損。其他收益淨額由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣0.5百萬元增加約人民幣1.9百萬元至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣2.4百萬元。該增加主要由於於截至二零二五年十二月三十一日止年度確認出售兩間附屬公司的收益。

## 融資成本—淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，融資成本—淨額主要包括銀行存款的利息收入、計息負債的利息付款以及銀行收費。融資成本—淨額由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣4.1百萬元減少約人民幣0.1百萬元至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣4.0百萬元。

## 所得稅抵免／(開支)

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得所得稅抵免約人民幣1.7百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則錄得所得稅開支約人民幣9.7百萬元。該轉變主要由於以下各項的影響所致：(i)因中國附屬公司溢利減少導致中國企業所得稅減少；及(ii)於截至二零二五年十二月三十一日止年度確認中國附屬公司租賃負債及未動用稅項虧損的遞延所得稅資產。

## 本公司擁有人應佔溢利

由於上述原因，截至二零二五年十二月三十一日止年度之本公司擁有人應佔集團溢利為約人民幣1.8百萬元，較二零二四年同期減少人民幣約48.8百萬元。

## 貿易及其他應收款項以及預付款項

貿易及其他應收款項以及預付款項由二零二四年十二月三十一日約人民幣357.7百萬元減少約7.8%至二零二五年十二月三十一日約人民幣330.0百萬元。該減少主要歸因於以下各項的淨影響：(i)貿易應收款項由於二零二四年十二月三十一日約人民幣195.9百萬元增加至於二零二五年十二月三十一日約人民幣208.3百萬元；(ii)按金由於二零二四年十二月三十一日約人民幣56.4百萬元減少至於二零二五年十二月三十一日約人民幣29.5百萬元；(iii)現金墊款由於二零二四年十二月三十一日約人民幣69.3百萬元減少至於二零二五年十二月三十一日約人民幣39.5百萬元；及(iv)預付款項由於二零二四年十二月三十一日約人民幣13.6百萬元增加至於二零二五年十二月三十一日約人民幣34.2百萬元。

## 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項由二零二四年十二月三十一日約人民幣211.9百萬元減少約5.1%至二零二五年十二月三十一日約人民幣201.1百萬元。該減少主要歸因於以下各項的淨影響：(i)貿易應付款項由於二零二四年十二月三十一日約人民幣128.8百萬元增加至於二零二五年十二月三十一日約人民幣147.3百萬元；(ii)應付票據由於二零二四年十二月三十一日約人民幣14.9百萬元減少至於二零二五年十二月三十一日約人民幣10.8百萬元；及(iii)於二零二五年十二月三十一日並無其他應付非控股權益款項(二零二四年十二月三十一日：人民幣30.0百萬元)

## 流動資金及財務資源

本集團於二零二五年十二月三十一日錄得流動資產淨額約人民幣240.9百萬元，而二零二四年十二月三十一日的流動資產淨額則約為人民幣407.7百萬元。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團維持穩健的流動資金狀況。年內，本集團的業務主要通過內部資源及計息借貸撥支。

於二零二五年十二月三十一日，本集團之現金及現金等價物主要以人民幣及港元計值，約達人民幣105.9百萬元，而於二零二四年十二月三十一日則為約人民幣275.1百萬元。

### 借貸及負債比率

本集團於二零二五年十二月三十一日的計息借貸約為人民幣55.9百萬元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣62.8百萬元)。本集團之計息借貸主要以人民幣計值。本集團的計息借貸須於一年內償還。該比率乃以淨負債除以總資本計算。負債比率如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
總借款	55,879	62,750
減：現金及現金等價物	<u>(105,870)</u>	<u>(275,136)</u>
現金淨額	(49,991)	(212,386)
總權益	<u>329,411</u>	<u>492,296</u>
總資本	<u>713,596</u>	<u>866,437</u>
負債比率(%)	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

本集團的政策為繼續維持一貫穩健的財務管理策略。配合適度的借貸以儲備充足流動資金，以應付本集團對投資及營運資金的需求。

### 資本開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的資本開支總額約達人民幣16.6百萬元(二零二四年：約人民幣26.2百萬元)，主要用於購買機器。

## 庫務政策

本集團就庫務及資金政策採取審慎策略，重視與本集團主要業務直接相關之風險管理及交易。資金主要以人民幣及港元計值，一般以短期或中期存款存放於銀行以作為本集團的營運資金。

## 已抵押作為抵押品的資產

已抵押作為應付票據及借款抵押品的資產的賬面值如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
受限制現金	<u>20,954</u>	<u>13,426</u>
	<u>20,954</u>	<u>13,426</u>

## 涉及附屬公司及聯營公司之重大投資、主要收購及出售事項

於二零二四年九月六日，本公司、Master Bliss Holdings Limited (「買方」) 及朱春林先生 (「擔保人」) 訂立買賣協議，據此，本公司有條件同意出售而買方有條件同意購買目標公司14,000股股份，相當於Giant Harmony Limited (「目標公司」) 已發行股本的70%，代價為人民幣115,000,000元。出售事項已於二零二四年十月二十五日完成，因此，紙質卷煙包裝及其他紙質包裝分部被視為已終止經營業務。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二四年九月六日的公告以及本公司日期為二零二四年十月十四日的通函。

除以上所述，於二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無涉及附屬公司、聯營公司及合營企業之重大投資、主要收購及出售事項。

## 或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(於二零二四年十二月三十一日：無)。

## 外匯風險

本集團主要於中國經營，大部分交易以人民幣計值及結付。然而，本集團亦持有以人民幣以外貨幣(主要為港元(「港元」)及美元(「美元」))計值的若干銀行存款、貿易及其他應收款項、合約負債以及貿易及其他應付款項，該等款項不面臨重大匯兌風險。管理層將密切監控匯兌風險及將考慮在有需要時對沖重大外幣風險。

## 人力資源及薪酬

於二零二五年十二月三十一日，本集團聘用736名僱員(於二零二四年十二月三十一日則為825名僱員)，於二零二五年十二月三十一日產生的員工總成本約人民幣120.7百萬元(截至二零二四年十二月三十一日止年度約為人民幣164.2百萬元)。本集團的薪酬組合一般參考市場條款及個人表現而制訂。

## 足夠公眾持股量

根據截至本公告日期本公司可得的公開資料及就董事所知，本集團於截至二零二五年十二月三十一日止整個年度維持充足公眾持股量。

## 未來展望

展望二零二六年，本集團仍然具有審慎樂觀的前景。本集團認識到，全球電子煙行業將繼續應對動態演變的監管格局及複雜的全球經濟環境。國際貨幣基金組織預測，二零二六年全球增長將穩定在3.3%，表明經濟氣氛雖具韌性但仍審慎。儘管如此，本集團堅信，行業標準化程度提高及執法更趨嚴格的必然趨勢，最終將為像我們這樣資本雄厚、技術先進且注重合規的公司創造機遇。持續的市場整合將明顯有利於擁有整體化供應鏈、成熟的研發能力以及在品質及可靠性方面有良好往績記錄的成熟市場參與者。隨著行業日趨成熟，競爭焦點正從單純的規模轉向一場關於合規、技術實力及品牌誠信的全面較量，對於此一轉變，本公司已作好充分準備。

本集團於二零二六年及往後的核心戰略圍繞四大支柱，旨在鞏固其市場地位並推動可持續的長遠增長：

- i) 以主動合規為增長基石：本集團將繼續把合規置於其業務發展的絕對首位。其戰略不僅僅是應對新法規，而是先於該等法規行動。本集團致力於對其內部監管事務及品質保證團隊進行重大、持續的投資，以確保其能適應不同國家多樣化且不斷演變的法律框架。這一對預防性合規的承諾將成為關鍵的差異化因素，對於確保及擴大本公司的全球市場准入至關重要。此外，本集團正積極在主要市場招聘行業人才，以加強產品設計及新產品開發。
- ii) 鞏固我們的供應鏈優勢：本集團將利用其一站式全產業鏈佈局，以加速其研發及創新流程，專注於開發符合最高安全及可靠性標準，同時提供卓越用戶體驗的新一代產品。為應對不斷變化的消費者偏好(從單純關注口味轉向對產品安全性、合規性及性能穩定性的更全面重視)，本公司的研發工作在戰略上旨在透過創新及差異化的產品組合，提升客戶忠誠度及佔領高價值市場分部。為進一步鞏固此

競爭優勢，本集團正透過在目標海外市場直接設立生產設施及招聘專業人才，以升級並建立更全面的全球供應鏈。此本土化方針讓本集團能更貼近其客戶，根據區域洞見優化產品設計，並確保所有營運嚴格遵守各特定市場不斷演變的監管規定及產品政策。

- iii) 全球化與戰略多元化：在鞏固本集團於其現有主要市場地位的同時，將繼續執行其全球市場多元化戰略。本集團將積極開拓展現出明確長遠增長潛力以及穩定、可預測監管軌跡的新興市場。該戰略不僅開闢新的收益來源，而且透過降低對任何單一市場的依賴，進一步降低本集團的業務風險。為實現此目標，本集團優先與在各個地區擁有自有專屬渠道的成熟分銷商，或與在行業內擁有獨特資源及競爭優勢的成熟企業合作。此外，本集團尋求與市場上的成熟參與者就專門針對新型及新興尼古丁及煙草產品的合作項目進行合作，利用彼等的專業知識以加強其業務發展。
- iv) 業務擴張戰略：本集團正積極利用其廣泛的行業經驗及全球網絡，以擴大我們的業務版圖。透過識別及尋求其他煙草相關分部內的新投資機會，我們旨在使我們的投資組合多元化並捕捉新興市場潛力。此戰略的一個關鍵重點涉及開發新型及新興尼古丁及煙草產品。透過整合該等新產品類型並將我們的業務範圍擴展至創新業務分部，本集團已作好戰略部署，以把握下一波行業增長浪潮並推動長期價值。

透過恪守此等戰略支柱，本集團有信心能夠應對市場的複雜性，增強其競爭韌性，並為其股東實現可持續的長遠增長。本公司致力於打造一個不僅盈利，而且負責任且可持續的、面向未來的業務。

## 競爭業務及利益衝突

概無董事從事任何與本集團業務構成或可能構成競爭之業務，彼等與本集團亦無任何其他利益衝突。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度整段期間內概無以私人安排或以全面要約的方式自聯交所或任何其他證券交易所購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 企業管治

董事深知管理層及內部程序的良好企業管治對實現有效問責相當重要。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則。

## 上市發行人董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易之操守守則。經向全體董事作出特定諮詢後，全體董事確認彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度就董事證券交易一直遵守操守守則及標準守則所規定之準則。

## 審閱年度業績

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績已由本公司審核委員會審閱，其認為有關業績的編製符合適用會計準則及要求以及上市規則的規定，並已作出充分披露。現時，本公司之審核委員會現任成員為王平先生（主席）、郭瑋女士及龔進軍先生。

## 末期股息

經考慮本集團的經營業績、流動資金狀況、資金需求及計劃投資後，董事會認為，保留資源將更有利於本集團把握市場機遇並提升股東長遠價值。

就以上所述，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末期股息(二零二四年：無)。

## 股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記

股東週年大會定於二零二六年六月十八日(星期四)舉行。

為釐定符合資格出席股東週年大會並於會上投票的股東名單，本公司將由二零二六年六月十二日(星期五)至二零二六年六月十八日(星期四)((首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同相關股票須於二零二六年六月十一日(星期四)下午四時正前，送交本公司的香港股份過戶登記分處聯合證券登記有限公司，地址為香港北角英皇道338號華懋交易廣場2期33樓3301-04室，以辦理登記手續。

## 信永中和(香港)會計師事務所有限公司之工作範圍

本公告所載本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合資產負債表、綜合全面收益表及相關附註中的數字已經由本集團核數師信永中和(香港)會計師事務所有限公司進行核對。根據香港會計師公會所頒佈之香港核數準則、香港委聘審閱準則或香港保證聘約準則，信永中和(香港)會計師事務所有限公司所進行的工作並不構成保證聘約，因此信永中和(香港)會計師事務所有限公司並無對本公告發表任何保證。

## 刊發年度業績

本公告刊載於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.jiayaoholdings.com。本公司二零二五年年報將於適當時候刊載於上述網站。

## 致謝

董事會主席謹此對董事會、管理層及全體員工的不懈努力及貢獻，以及本公司股東一直對本集團的支持致以衷心謝意。

代表董事會  
嘉耀控股有限公司  
主席兼執行董事  
楊詠安

香港，二零二六年三月二十七日

於本公告日期，董事會由執行董事楊詠安先生(主席)及李林先生、非執行董事楊帆先生及獨立非執行董事龔進軍先生、郭瑋女士及王平先生組成。

倘於中國成立的實體或企業的中文名稱與其英文譯本有任何歧義，概以中文本為準。