

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倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Health and Happiness (H&H) International Holdings Limited

健合 (H&H) 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：1112)

截至二零一九年六月三十日止六個月的中期業績公告

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	變動百分比
收入	5,095,265	4,573,574	11.4%
毛利	3,423,302	3,075,690	11.3%
EBITDA*	1,298,595	965,670	34.5%
經調整可比EBITDA*	1,194,479	1,249,006	-4.4%
純利**	713,078	384,312	85.5%
經調整可比純利**	608,962	701,061	-13.1%
經營活動所得現金流量***	959,962	1,149,178	-16.5%
基本每股盈利(「每股盈利」)	人民幣1.11元	人民幣0.60元	85.0%
經調整可比每股盈利****	人民幣0.95元	人民幣1.10元	-13.6%

* EBITDA指扣除利息、所得稅開支、折舊及攤銷前盈利。經調整可比EBITDA = EBITDA - 截至二零一九年六月三十日止六個月的非現金收益人民幣104.1百萬元(截至二零一八年六月三十日止六個月：虧損人民幣278.7百萬元) - 截至二零一九年六月三十日止六個月的非經常性收益零(截至二零一八年六月三十日止六個月：虧損人民幣4.6百萬元)

** 經調整可比純利 = 純利 - 截至二零一九年六月三十日止六個月的EBITDA調整項目人民幣104.1百萬元(截至二零一八年六月三十日止六個月：虧損人民幣283.3百萬元) + 截至二零一九年六月三十日止六個月的其他非現金虧損零(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣33.4百萬元)

*** 經營活動所得現金流量按除稅前基準計算得出

**** 經調整可比每股盈利 = 經調整可比純利 / 普通股經調整加權平均數

健合(H&H)國際控股有限公司(「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「本集團」)截至二零一九年六月三十日止六個月的未經審核中期綜合業績，連同二零一八年同期的比較數字如下：

中期簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	5,095,265	4,573,574
銷售成本		<u>(1,671,963)</u>	<u>(1,497,884)</u>
毛利		3,423,302	3,075,690
其他收益及利益	5	126,835	25,756
銷售及分銷成本		(1,971,557)	(1,546,415)
行政開支		(299,379)	(295,875)
其他開支		(94,677)	(360,439)
融資成本		(185,601)	(242,634)
應佔一間聯營公司的溢利		<u>2,627</u>	<u>497</u>
除稅前溢利	6	1,001,550	656,580
所得稅開支	7	<u>(288,472)</u>	<u>(272,268)</u>
期內溢利		<u>713,078</u>	<u>384,312</u>

中期簡明綜合損益及其他全面收益表(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月
二零一九年 二零一八年
人民幣千元 人民幣千元
(未經審核) (未經審核)

其他全面收益／(虧損)

於後續期間可能重新分類至損益的

其他全面收益／(虧損)：

現金流量對沖：

期內所產生的對沖工具公允值變動的

有效部分

(32,342)

64,123

就於損益列賬的虧損作出重新分類調整

(8,109)

(70,715)

所得稅影響

12,135

(673)

匯兌調整

(168)

(999)

(28,484)

(8,264)

投資淨額對沖：

期內所產生的對沖工具公允值變動的

有效部分

4,809

(30,406)

換算海外業務產生的匯兌差額

(90,392)

42,130

海外業務投資淨額產生的匯兌差額

(2,713)

(201,647)

期內其他全面虧損，扣除稅項

(116,780)

(198,187)

期內全面收益總額

596,298

186,125

中期簡明綜合損益及其他全面收益表(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
母公司擁有人應佔溢利		<u>713,078</u>	<u>384,312</u>
母公司擁有人應佔全面收益總額		<u>596,298</u>	<u>186,125</u>
		人民幣 (未經審核)	人民幣 (未經審核)
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	9		
基本		<u>1.11</u>	<u>0.60</u>
攤薄		<u>1.10</u>	<u>0.59</u>

中期簡明綜合財務狀況表
二零一九年六月三十日

	附註	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		491,783	480,288
使用權資產		218,853	-
預付土地租賃款項		-	57,331
商譽		5,390,377	5,295,242
無形資產		3,611,134	3,588,823
應收債券		214,788	137,148
按金		46,932	191,232
於一間聯營公司的投資		54,509	51,882
遞延稅項資產		386,875	362,559
衍生金融工具		103,606	95,388
已抵押存款		3,941	3,924
其他非流動金融資產		82,574	58,205
非流動資產總值		<u>10,605,372</u>	<u>10,322,022</u>
流動資產			
存貨		1,800,861	1,565,152
貿易應收款項及應收票據	10	927,004	861,862
預付款、按金及其他應收款項		179,637	159,230
應收貸款		8,763	13,678
衍生金融工具		5,270	4,301
已抵押存款		10,789	15,948
現金及現金等價物		2,057,721	1,912,394
流動資產總值		<u>4,990,045</u>	<u>4,532,565</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	11	984,128	829,607
其他應付款項及應計費用		1,590,587	1,736,521
合約負債		147,980	100,880
租賃負債		36,633	-
優先票據		171,352	236,351
應付稅項		146,707	298,333
應付股息		270,745	-
流動負債總額		<u>3,348,132</u>	<u>3,201,692</u>
流動資產淨值		<u>1,641,913</u>	<u>1,330,873</u>
資產總值減流動負債		<u>12,247,285</u>	<u>11,652,895</u>

中期簡明綜合財務狀況表(續)

二零一九年六月三十日

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產		
優先票據	3,108,318	3,038,335
計息銀行貸款	2,779,330	2,692,250
其他應付款項及應計費用	4,274	7,423
租賃負債	135,487	-
衍生金融工具	43,303	77,042
遞延稅項負債	939,759	988,298
	<hr/>	<hr/>
非流動負債總額	7,010,471	6,803,348
	<hr/>	<hr/>
資產淨值	5,236,814	4,849,547
	<hr/>	<hr/>
權益		
已發行股本	5,486	5,473
其他儲備	5,231,328	4,579,488
擬派股息	-	264,586
	<hr/>	<hr/>
權益總額	5,236,814	4,849,547
	<hr/>	<hr/>

中期簡明綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

1. 公司及集團資料

健合(H&H)國際控股有限公司(「本公司」)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Criket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本集團主要從事生產及銷售高端兒童營養品及嬰幼兒護理用品以及成人營養補充劑及護理產品。

董事認為，本公司的控股公司及最終控股公司為合生元製藥(中國)有限公司，是一間在英屬處女群島註冊成立的有限公司。

2. 編製基準及會計政策

本集團於截至二零一九年六月三十日止六個月(「期內」)的此等未經審核中期簡明綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告編製。此等未經審核中期簡明綜合財務報表以人民幣呈列，除另行指明外，所有價值已湊整至最接近的千位數。

編製此等未經審核中期簡明綜合財務報表使用的會計政策及編製基準與本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所用者相同，惟已按下文附註3所披露採納新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」，亦包括國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)。

此等未經審核中期簡明綜合財務報表並不包括本集團年度綜合財務報表所需的全部資料及披露，亦應與本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

3. 會計政策及披露變動

本集團已就期內的財務報表首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號修訂本	具有負補償的提前還款特性
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號修訂本	計劃修改、縮減或結算
國際會計準則第28號修訂本	在聯營公司及合營企業中的長期權益
國際財務報告詮釋委員會 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
二零一五年至二零一七年週期的 年度改進	國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則 第11號、國際會計準則第12號及國際會計準則 第23號修訂本

除下文闡釋有關國際財務報告準則第16號租賃及國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號所得稅處理的不確定性的影響外，於期內應用該等新訂及經修訂國際財務報告準則並無對本集團於本期間及過往期間的財務表現及狀況及/或於此等中期簡明綜合財務報表所載披露造成重大影響。

- (a) 國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、準則詮釋委員會詮釋第15號經營租賃—優惠以及準則詮釋委員會詮釋第27號評估涉及租賃法律形式的交易的內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人就所有租賃按單一的資產負債表內模式入賬。

本集團使用經修訂追溯方法採納國際財務報告準則第16號，於二零一九年一月一日首次應用。根據該方法，該準則已獲追溯應用，並將首次採納的累計影響作為對於二零一九年一月一日留存盈利期初結餘的調整，且二零一八年的比較資料並無重列，繼續根據國際會計準則第17號呈報。

租賃的新定義

根據國際財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而賦予在一段時間內使用已識別資產的控制權，則該合約為租賃或包含租賃。當客戶有權從使用已識別資產獲得絕大部分經濟利益及主導已識別資產用途時，即賦予控制權。本集團選擇使用過渡可行權宜方法，以允許該準則僅應用於在首次應用日期根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會—詮釋第4號先前識別為租賃的合約。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會—詮釋第4號並未識別為租賃的合約並無獲重新評估。因此，國際財務報告準則第16號項下租賃的定義僅應用於二零一九年一月一日或之後訂立或更改的合約。

於包含租賃部分的合約開始或獲重新評估時，本集團根據合約代價的個別價格將有關代價分配至各租賃及非租賃部分。本集團已採納適用於承租人的可行權宜方法並無區分非租賃部分，並就租賃及相關非租賃部分(例如物業租賃的物業管理服務)入賬列作單一租賃部分。

作為承租人—先前分類為經營租賃的租賃

採納國際財務報告準則第16號的影響性質

本集團持有關於各土地、辦公室、汽車及辦公室設備項目的租賃合約。作為承租人，本集團先前根據有關租賃是否將資產所有權絕大部分回報及風險轉移至本集團作出的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟低價值資產租賃(按個別租賃基準選擇)及短期租賃(按相關資產類別選擇)的兩項選擇性豁免除外。本集團已選擇不就(i)低價值資產租賃(如桌上型電腦及電話)；及(ii)於開始日期的租期為12個月或以內的租賃確認使用權資產及租賃負債。相反，本集團於租期內以直線法將與該等租賃相關的租賃付款確認為開支。

過渡影響

於二零一九年一月一日的租賃負債按餘下租賃付款現值確認，使用二零一九年一月一日的增量借款利率貼現，並計入租賃負債。

使用權資產按租賃負債金額計量，並以緊接二零一九年一月一日前於財務狀況表所確認與租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額作出調整。所有該等資產於該日均已根據國際會計準則第36號就任何減值作出評估。本集團選擇於財務狀況表中單獨呈列使用權資產。

於二零一九年一月一日應用國際財務報告準則第16號時，本集團已採用以下選擇性可行權宜方法：

- 對租期自首次應用日期起計12個月內結束的租賃應用短期租賃豁免；
- 倘合約包含延期／終止租賃的選擇權，則使用事後方式釐定租期；及
- 對具有合理相似特徵的租賃組合應用單一貼現率。

於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號產生的影響如下：

	增加／(減少) 人民幣千元 (未經審核)
資產	
使用權資產增加	219,807
預付土地租賃款項減少	(57,331)
預付款、其他應收款項及其他資產減少	<u>(1,478)</u>
資產總值增加	<u>160,998</u>
負債	
租賃負債增加	171,071
其他應付款項及應計費用減少	<u>(10,073)</u>
負債總額增加	<u>160,998</u>

於二零一九年一月一日的租賃負債可與截至二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔對賬如下：

	人民幣千元 (未經審核)
於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔	170,710
於二零一九年一月一日的加權平均增量借款利率	<u>5.5%</u>
於二零一九年一月一日的貼現經營租賃承擔	162,606
減：	
與短期租賃及剩餘租期於二零一九年十二月三十一日或之前結束的租賃相關的承擔	(1,608)
加：	
於二零一八年十二月三十一日計入其他應付款項及應計費用的應計租金開支	<u>10,073</u>
於二零一九年一月一日的租賃負債	<u>171,071</u>

- (b) 國際財務報告詮釋委員會第23號處理稅項處理涉及影響國際會計準則第12號應用之不確定性(通常稱為「**不確定稅務狀況**」)時之所得稅(即期及遞延)會計處理方法。該詮釋不適用於國際會計準則第12號範圍外之稅項或徵稅，尤其不包括與不確定稅項處理相關之權益及處罰相關規定。該詮釋具體處理(i)實體是否考慮不確定稅項進行單獨處理；(ii)實體對稅務機關之稅項處理檢查所作之假設；(iii)實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及稅率；及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。於採納該詮釋時，本集團已考慮其有否因集團公司間銷售轉讓定價而產生之任何不確定稅務狀況。根據本集團之稅務合規情況及轉讓定價研究，本集團認為其轉讓定價政策極可能為稅務機關所接受。因此，該詮釋對本集團中期簡明綜合財務資料並無任何重大影響。

4. 經營分部資料

為便於管理，本集團按產品劃分業務單元，並擁有下列四個報告經營分部：

- (a) 嬰幼兒配方奶粉分部包括生產供七歲以下兒童食用的嬰幼兒配方奶粉及供孕婦和哺乳期母親食用的配方奶粉；
- (b) 益生菌補充品分部包括生產適合嬰幼兒、兒童及孕婦食用的沖劑、膠囊或藥丸形式益生菌補充品；
- (c) 成人營養及護理用品分部包括生產適合成人使用的維他命、保健品、護膚品及運動營養品；及
- (d) 其他嬰幼兒產品分部包括生產乾製嬰幼兒食品和營養補充劑及嬰幼兒護理用品。

管理層分別監察本集團經營分部的業績，以決定資源分配及評估業績。分部業績按報告分部溢利評估，報告分部溢利與本集團的除稅前溢利計量一致，惟利息收入、其他收益及未分配利益、應佔一間聯營公司的業績、融資成本以及總部及企業開支不計入此項計量。

截至二零一九年六月三十日止六個月的經營分部資料(未經審核)：

	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌 補充品 人民幣千元	成人 營養 及護理 用品 人民幣千元	其他 嬰幼兒 產品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：						
對外部客戶銷售	2,401,324	588,748	1,833,914	271,279	-	5,095,265
分部業績	1,601,764	447,529	1,225,365	148,644	-	3,423,302
對賬：						
利息收入						11,553
其他收益及未分配利益						115,282
應佔一間聯營公司的溢利						2,627
企業及其他未分配開支						(2,365,613)
融資成本						(185,601)
除稅前溢利						1,001,550
其他分部資料：						
折舊及攤銷	19,349	3,278	58,596	5,875	35,899	122,997
貿易應收款項減值/(減值撥回)	(278)	-	383	1,136	99	1,340
存貨撇減至可變現淨值	5,494	83	24,302	1,914	-	31,793
資本支出*	9,155	7,010	112,201	11,420	1,177	140,963

截至二零一八年六月三十日止六個月的經營分部資料(未經審核)：

	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌 補充品 人民幣千元	成人 營養 及護理 用品 人民幣千元	其他 嬰幼兒 產品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：						
對外部客戶銷售	<u>2,093,242</u>	<u>553,942</u>	<u>1,795,600</u>	<u>130,790</u>	<u>-</u>	<u>4,573,574</u>
分部業績	1,385,100	431,631	1,176,388	82,571	-	3,075,690
對賬：						
利息收入						11,158
其他收益及未分配利益						14,598
應佔一間聯營公司的溢利						497
企業及其他未分配開支						(2,202,729)
融資成本						<u>(242,634)</u>
除稅前溢利						<u>656,580</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	<u>5,440</u>	<u>2,465</u>	<u>44,105</u>	<u>4,741</u>	<u>20,863</u>	<u>77,614</u>
貿易應收款項減值撥回	<u>(30)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(30)</u>
存貨撇減至可變現淨值	<u>22,259</u>	<u>120</u>	<u>24,961</u>	<u>1,946</u>	<u>-</u>	<u>49,286</u>
資本支出*	<u>7,593</u>	<u>9,283</u>	<u>6,379</u>	<u>3,898</u>	<u>841</u>	<u>27,994</u>

* 資本支出包括添置物業、廠房及設備以及無形資產(包括收購附屬公司所得資產)。

地區資料

(a) 來自外部客戶的收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
中國內地	3,815,800	3,301,087
澳洲及新西蘭	946,906	1,081,978
其他地區#	332,559	190,509
	<u>5,095,265</u>	<u>4,573,574</u>

上述收入資料以客戶所處區域為基準。

(b) 非流動資產

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
中國內地	562,558	543,504
澳洲及新西蘭	2,729,431	2,695,995
其他地區#	1,131,223	1,130,057
	<u>4,423,212</u>	<u>4,369,556</u>

上述非流動資產資料以資產所處區域為基準，並不包括金融工具、遞延稅項資產及商譽。

包括中華人民共和國(「中國」)各特別行政區。

5. 收入、其他收益及利益

收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月 二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收入 銷售貨品	<u>5,095,265</u>	<u>4,573,574</u>

分類收入資料

截至二零一九年六月三十日止六個月(未經審核)

分部	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌 補充品 人民幣千元	成人 營養及 護理用品 人民幣千元	其他 嬰幼兒 產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
地區市場					
中國內地	2,365,930	575,418	750,789	123,663	3,815,800
澳洲及新西蘭	14,602	1,475	930,829	-	946,906
其他地區*	20,792	11,855	152,296	147,616	332,559
總計	<u>2,401,324</u>	<u>588,748</u>	<u>1,833,914</u>	<u>271,279</u>	<u>5,095,265</u>

收入確認的時間

於某一時間點 轉移的貨品	<u>2,401,324</u>	<u>588,748</u>	<u>1,833,914</u>	<u>271,279</u>	<u>5,095,265</u>
-----------------	------------------	----------------	------------------	----------------	------------------

截至二零一八年六月三十日止六個月(未經審核)

分部	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌 補充品 人民幣千元	成人 營養及 護理用品 人民幣千元	其他 嬰幼兒 產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
地區市場					
中國內地	2,070,234	535,952	631,991	62,910	3,301,087
澳洲及新西蘭	–	–	1,081,978	–	1,081,978
其他地區*	23,008	17,990	81,631	67,880	190,509
總計	<u>2,093,242</u>	<u>553,942</u>	<u>1,795,600</u>	<u>130,790</u>	<u>4,573,574</u>
收入確認的時間					
於某一時間點 轉移的貨品	<u>2,093,242</u>	<u>553,942</u>	<u>1,795,600</u>	<u>130,790</u>	<u>4,573,574</u>

* 包括中國各特別行政區。

其他收益及利益

	截至六月三十日止六個月 二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	6,631	7,036
應收貸款及債券的利息收入	4,922	4,122
視作出售一間聯營公司部分權益的收益	–	9,487
外幣兌換收益	58,145	–
衍生金融工具的公允值收益淨額	45,544	–
金融資產的公允值收益	427	1,304
政府補助*	2,485	2,434
其他	8,681	1,373
	<u>126,835</u>	<u>25,756</u>

* 該等政府補助並無任何未達成條件或或然事項。

6. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
已售存貨成本	1,640,170	1,448,598
物業、廠房及設備折舊	38,053	35,894
使用權資產折舊	23,177	–
無形資產攤銷	61,767	40,982
預付土地租賃款項攤銷	–	738
研發成本**	74,205	60,701
出售物業、廠房及設備項目的虧損	109	3,435
僱員福利開支：		
工資及薪金	550,797	506,571
退休金計劃供款(定額供款計劃)	78,201	59,797
員工福利及其他開支	41,048	39,212
以股權結算的購股權開支	27,322	22,171
以股權結算的股份獎勵開支	3,858	14,563
	701,226	642,314
匯兌差額淨額	(58,145)*	218,123**
衍生金融工具的公允值(收益)／虧損淨額	(45,544)*	70,139**
貿易應收款項減值／(減值撥回)**	10 1,340	(30)
存貨撇減至可變現淨值#	31,793	49,286
視作出售一間聯營公司部分權益的收益*	–	(9,487)

* 列入損益的「其他收益及利益」

** 列入損益的「其他開支」

列入損益的「銷售成本」

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期一期內支出		
中國內地	255,575	215,365
中國香港	33,301	7,738
澳洲	69,940	40,226
其他地區	3,201	4,058
遞延	(73,545)	4,881
期內稅項支出總額	288,472	272,268

本集團須就本集團成員公司於所在及經營的司法權區所產生或所錄得溢利按實體基準繳納所得稅。

中國企業所得稅(「企業所得稅」)

本集團有關中國內地業務的所得稅撥備已根據期內應課稅溢利，以相關現有法律、詮釋及慣例為基準，按稅率25%(截至二零一八年六月三十日止六個月：25%)計算。本公司全資附屬公司合生元(廣州)健康產品有限公司於中國內地經營業務，其於二零一七年十二月獲認可為高新技術企業，故由二零一七年至二零一九年止三個年度按15%的稅率繳納企業所得稅。因此，合生元(廣州)健康產品有限公司於期內按15%的稅率繳納企業所得稅。

香港利得稅

已就期內於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%(截至二零一八年六月三十日止六個月：16.5%)稅率計提香港利得稅撥備。

澳洲企業所得稅

在澳洲產生的估計應課稅溢利已按30%(截至二零一八年六月三十日止六個月：30%)稅率計提澳洲企業所得稅撥備。

稅務合併法例

Biostime Healthy Australia Pty Ltd. (「**Biostime Healthy Australia**」)及其全資澳洲受控實體已實施稅務合併法例。

主要實體Biostime Healthy Australia及其屬於所得稅合併集團的全資附屬公司負責其本身的即期及遞延稅項。該等稅項乃按猶如稅務合併集團內各實體繼續為擁有其本身權利的獨立納稅企業一般計量。

除其自身即期及遞延稅項金額外，Biostime Healthy Australia亦確認因承擔所得稅合併集團內附屬公司的未動用稅項虧損及未動用稅項抵免而產生的即期稅項負債(或資產)及遞延稅項資產。

該等實體亦已訂立稅務融資安排，據此，全資實體就任何所承擔的應付即期稅項向Biostime Healthy Australia提供全面賠償，並就任何與根據稅務合併法例轉讓至Biostime Healthy Australia的未動用稅項虧損或未動用稅項抵免有關的任何即期應收稅項及遞延稅項資產獲得Biostime Healthy Australia的賠償。融資金額乃參考全資實體財務報表內確認的金額釐定。

稅務融資安排項下的應收/應付款項乃於接獲來自主要實體的融資意見(將於各財政年度結束後在切實可行的情況下儘快發出)後到期。主要實體亦可要求支付中期融資款項，以協助履行其支付稅項分期付款的責任。

與稅務合併實體所訂稅務融資協議下產生的資產或負債確認為應收或應付本集團其他實體的即期款項。

稅務融資協議下所承擔的金額與應收或應付金額之間的任何差額確認為向全資稅務合併實體作出的出資(或收取的分派)。

其他司法權區所得稅

本集團有關其他司法權區的稅項撥備已根據本集團經營業務所在司法權區現行慣例按適用稅率計算。

8. 股息

期內不擬派付中期股息(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。

9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃基於母公司普通股權益持有人應佔期內溢利人民幣713,078,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣384,312,000元)及期內已發行普通股經調整加權平均數640,144,212股(截至二零一八年六月三十日止六個月：636,595,218股)計算。

期內每股攤薄盈利乃基於母公司普通股權益持有人應佔期內溢利計算。計算每股攤薄盈利時所採用的普通股加權平均數即為期內已發行普通股經調整加權平均數(如計算每股基本盈利時所用者)，以及假設於視作行使或轉換購股權計劃及股份獎勵計劃項下所有潛在攤薄性普通股為普通股時無償發行的普通股加權平均數。

計算每股基本及攤薄盈利乃基於：

	截至六月三十日止六個月 二零一九年 二零一八年 人民幣千元 人民幣千元 (未經審核) (未經審核)	
盈利		
用作計算每股基本盈利的母公司普通股權益持有人應佔溢利	713,078	384,312
	股份數目	
股份		
已發行普通股加權平均數	640,979,549	638,395,052
就股份獎勵計劃持有的股份加權平均數	(835,337)	(1,799,834)
用作計算每股基本盈利的已發行普通股經調整加權平均數	640,144,212	636,595,218
攤薄影響—普通股加權平均數：		
購股權及獎勵股份	8,899,281	13,396,812
用作計算每股攤薄盈利的已發行普通股經調整加權平均數	649,043,493	649,992,030

10. 貿易應收款項及應收票據

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	826,783	756,876
應收票據	106,397	110,379
	933,180	867,255
減：減值撥備	(6,176)	(5,393)
	927,004	861,862

除於少數情況下進行賒銷外，本集團向中國內地客戶銷售時一般要求支付墊款。本集團一般允許向除中國內地以外客戶進行賒銷，信貸期自月底起計30至60日。本集團致力嚴格控制其未收回應收款項，並設有信貸監控部門負責盡量降低信貸風險。高級管理層會定期審閱過期結餘。鑒於上述及本集團的貿易應收款項涉及大量多元化的客戶，故不存在信貸風險過度集中的情況。

貿易應收款項為無抵押及免息。應收票據代表於中國內地的銀行發行的免息銀行承兌票據。

於報告期末，貿易應收款項及應收票據扣除撥備後按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	543,725	532,291
一至三個月	336,138	307,943
三個月以上	47,141	21,628
	927,004	861,862

貿易應收款項及應收票據減值撥備的變動如下：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於期初／年初	5,393	4,744
收購附屬公司	-	1,109
已確認減值虧損	3,138	2,241
撇銷無法收回款項	(562)	(739)
已撥回減值虧損	(1,798)	(2,011)
匯兌調整	5	49
	6,176	5,393

於各報告日期均採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分部的分組(即按地理區域、產品類別以及客戶類別及評級)的逾期日數計算。有關計算反映可能性加權結果、貨幣時值及於報告日期可獲得有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理可靠資料。

應收票據概無逾期或減值。應收票據最近無拖欠記錄。

11. 貿易應付款項及應付票據

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	978,677	813,659
應付票據	5,451	15,948
	<u>984,128</u>	<u>829,607</u>

於報告期末，貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	608,018	499,252
一至三個月	306,480	287,672
三個月以上	69,630	42,683
	<u>984,128</u>	<u>829,607</u>

貿易應付款項為免息。貿易採購的平均信貸期為30至90日。

於二零一九年六月三十日，貿易應付款項包括應付本集團一間聯營公司款項人民幣33,697,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,925,000元)，該筆款項須於30日內償還，即該聯營公司授予其主要客戶的信貸期。

業務回顧

於二零一九年上半年，健合(H&H)國際控股有限公司(「H&H」或「本公司」)，及其附屬公司統稱「本集團」應對經濟增長放緩和激烈市場競爭的動盪環境。儘管如此，本集團的收入仍實現了雙位數字增長，繼續拓展其產品組合及於高端營養及保健領域的國際知名度。與此同時，本集團亦提升其呈報的純利水平。

於二零一九年上半年，本集團收入較去年同期增長11.4%至人民幣5,095.3百萬元，而嬰幼兒營養及護理用品以及成人營養及護理用品業務分別佔總收入約64.0%及36.0%。經調整可比EBITDA輕微減少4.4%至人民幣1,194.5百萬元，而期內呈報的EBITDA較去年同期增加34.5%至人民幣1,298.6百萬元。本集團經調整可比純利減少13.1%至人民幣609.0百萬元，而呈報的純利較去年同期增加85.5%至人民幣713.1百萬元。本集團的經調整可比每股盈利(「每股盈利」)減少13.6%至人民幣0.95元，而呈報的每股盈利則增加85.0%至人民幣1.11元。由於非現金及非經常性調整項目數目大幅減少，故經調整及呈報財務業績之間的差額收窄。

憑藉上半年推出的多品牌／類別策略及多項計劃以帶動消費者對優質嬰幼兒營養及護理產品類別的需求，嬰幼兒營養及護理用品業務所得收入於今年上半年達人民幣3,261.4百萬元，與去年同期相比增加17.4%。該等計劃包括以本集團專屬媽媽100忠誠計劃有效地招攬新消費者及留住現有消費者；及加強數字及社交媒體營銷及專業人士代言，以提高品牌知名度及口碑效應。

由於去年中國出生率不斷下降，嬰幼兒配方奶粉在中國市場維持激烈競爭，今年初以來市場增長開始放緩。雖然高端及超高端分部增長依然強勁，嬰幼兒配方奶粉行業截至二零一九年六月三十日止十二個月錄得較低增長率，為11.6%。儘管走勢如此，相比去年同期，本集團的嬰幼兒配方奶粉分部增速勝過市場增速，銷售增長14.7%，並繼續於高端及超高端分部佔有重要地位。本集團的Healthy Times嬰幼兒配方奶粉系列表現勝過整體有機嬰幼兒配方奶粉市場，銷售增長為42.7%，佔其整體嬰幼兒配方奶粉業務的5.1%。

根據獨立市場研究公司尼爾森(Nielsen)的資料，本集團所佔中國整體嬰幼兒配方奶粉市場的份額於截至二零一九年六月三十日止十二個月保持穩定，為5.9%。

本集團亦擴大於澳洲、中國香港及法國等其他市場的據點，包括於二零一九年初在澳洲及新西蘭市場推出Biostime有機嬰幼兒配方奶粉產品及益生菌產品，並委任知名超模及兩子之母Miranda Kerr擔任Biostime的品牌大使。同時，本集團透過跨境電子商務平台及中國香港市場推出Biostime品牌旗下的嬰幼兒配方羊奶粉系列，成功擴展了嬰幼兒配方奶粉產品系列，從而進軍中國發展迅速的羊奶粉市場。法國作為歐洲最大的有機嬰兒食品市場，其有機嬰幼兒配方奶粉市場近年來的銷售增長勢不可擋。根據獨立研究數據供應商GERS的資料，Biostime已隨著此增長趨勢，於藥房渠道的有機嬰幼兒配方奶粉品牌中排名第二，顯示增長非常穩健，亦廣受法國母親們認可。

同時，本集團的益生菌產品分部的增速為6.3%，較去年同期有所放緩，收入達人民幣588.7百萬元。該增長部分受到二零一八年第一季度的高基數，以及隨著新品牌逐漸進軍此分部而使市場競爭加劇所影響。儘管如此，本集團繼續借助其第一位的優勢，並教育消費者有關益生菌產品的裨益，使其益生菌業務維持可持續增長。

於二零一九年上半年，本集團其他嬰幼兒產品分部繼續實現強勁增長，較去年同期增長107.4%。於二零一九年上半年，Dodie的收入增長達到61.3%，源於品牌在法國及中國的表現強勁，尤其是中國地區，Dodie高端紙尿褲系列於當地的銷售額快速增長。對品牌知名度及消費者教育活動進行的投資，以及借助本集團其他嬰幼兒營養及護理產品的銷售團隊及分銷渠道締造的協同效應，均帶動有關增長。Good Goût的銷售額綜合計入本集團二零一九年整體銷售額，亦帶動本集團其他嬰幼兒產品分部的增長。於二零一八年七月獲收購後，Good Goût於二零一九年上半年較去年同期在法國市場實現銷售增長46.7%。我們委任法國足球明星基利安·麥巴比(Kylian Mbappé)擔任品牌大使，進一步帶動增長。本集團亦於今年五月將Good Goût加入其天貓旗艦店所售的嬰兒類別，進一步搶佔中國迅速增長的嬰兒及兒童健康零食市場。

至於本集團的成人營養及護理用品業務方面，在中國實施的新電子商務法導致代購商減少存貨及交易，自今年初以來已對澳洲市場的業務造成影響，然而成人營養及護理用品業務於二零一九年上半年在中國市場持續維持雙位數增長勢頭。整體業務表現(包括中國)較低於本集團預期，主要由於整體中國維生素、草本及礦物補充劑市場增長低於預期，尤其是第二季度。

於今年上半年，成人營養及護理用品業務所得收入達383.1百萬澳元，按經貨幣調整可比基準計算較去年同期增長4.8%。於本期間，澳洲及新西蘭銷售下降11.7%，而中國主動銷售則增加21.9%。於二零一九年上半年，中國主動銷售的貢獻持續逐步增長，達到成人營養及護理用品總收入的40.9%。為進一步推動澳洲市場的消費者需求，本集團與客戶緊密合作以管理存貨，同時使用代購渠道，持續提供有關新產品的教育及進行營銷活動。此外，本集團將繼續專注在該市場的新產品開發。根據獨立市場研究公司IRI的研究數據，截至二零一九年六月三十日止十二個月，Swisse繼續於澳洲維生素、草本及礦物補充劑市場中佔據首位，市場份額為16.9%。

雖然面臨阻力，但於618電商購物節期間，主要跨境電子商務平台上進行盛大的品牌及產品營銷活動，包括名人代言以及引入多個新類別至中國跨境電子商務及一般貿易業務，均推動了Swisse產品的收入增長，尤其於中國市場的銷售。這些新產品包括於本集團的中國跨境電子商務平台推出的Swisse K2骨骼產品，以及於一般貿易渠道推出的Swisse葉綠素液體產品及朝鮮薊+枳椇子液體產品。

自於中國一般貿易市場推出這些產品以來，Swisse的線下業務一直展現快速持續增長，較去年同期增長79.6%。於二零一九年上半年，一般貿易業務佔中國Swisse銷售總額約11.9%，而Swisse產品目前於19,482間線下零售店可供出售。此外，本集團在今年六月底進行備案程序，就Swisse全球暢銷維他命C泡騰產品向國家市場監督管理總局(「市場監管總局」)取得批准。

此外，根據獨立市場研究數據供應商Earlydata的研究數據，截至二零一九年六月三十日止十二個月，Swisse於中國線上平台維生素、草本及礦物補充劑市場繼續排名首位，市場份額為6.0%。

在核心市場以外的地區，Swisse於意大利、中國香港、新加坡、荷蘭及美國等其他市場的收入節節上升，佔上半年成人營養及護理用品總收入的8.3%。Swisse現時在中國香港市場的維生素類別排名第一。此外，本集團亦因委任極具影響力的知名荷里活演員克里斯·海姆斯沃斯(Chris Hemsworth)及其妻子、演員兼模特埃爾莎·帕塔奇(Elsa Pataky)擔任Swisse的全新全球品牌大使，而使品牌知名度有所提升。二零一九年亦標誌著Swisse成立50週年，而本集團借助Swisse的全新活動「The Quest Continues」及最新名人形象，擴大於核心市場以至其他市場的份額。

為進一步發展成人營養及護理用品業務的護理分部，本集團於進行收購後將新品牌Aurelia Probiotic Skincare(「Aurelia」)整合到其整體業務。本集團最近於中國小紅書跨境電子商務平台推出Aurelia產品，邀請多名KOL到法國及倫敦進一步享受Aurelia產品使用的高端天然生物有機成分的奢華體驗。Aurelia目前透過旗下的DTC動態平台以及美容電子商務平台、知名零售渠道、酒店及水療中心銷往全球。

為了加快推動創新及獲得相關行業內的顛覆性技術，本集團透過其NewH²基金尋求與前景可觀的初創企業及企業家的新合作機會。借助去年九月宣佈與Genclis進行的合作，本集團已收購多兩間初創企業的少數股權——位於以色列的Meta Flow(於實時新陳代謝追蹤領域創造了突破性的創新)及位於北美的Proven Skincare(利用AI技術來定製個人化護膚產品)——進一步發展這些企業及顛覆性品牌，實現為嬰幼兒及成人帶來安康的相同願景。

於二零一九年六月，本集團已刊發其第二份環境、社會及管治年度報告，顯示二零一八年可持續性承諾的重要成就及進展。在過去八個月，本集團已發佈健合集團供應商行為守則(Supplier Code of Conduct)、母乳替代品盡責營銷政策(Responsible Marketing of Breast Milk Substitutes Policy)及集團健康及安全政策(Group Health and Safety Policy)，亦已加入聯合國全球契約(UN Global Compact)、The Sustainability Consortium及Shared Value Project等領軍國際協會，以將可持續商業慣例融入持續業務及策略。

前景

展望今年下半年，本集團預計會出現類似程度的宏觀波動及市場不明朗因素，可能會影響本集團經營所在許多主要市場的消費者信心。儘管前景不利，本集團仍將致力保持正面收入增長及穩健利潤。本集團將繼續實施「高端優質、驗證有效、令人嚮往及廣泛參與」(「PPAE」)經營模式，於全球範圍正面傳達品牌形象，並將進一步分享及借助其分銷網絡及品牌資產，以提升品牌在不同市場的知名度。

就嬰幼兒營養及護理用品分部而言，本集團預期中國嬰幼兒配方奶粉市場的競爭維持激烈，同時仍然預期此分部錄得一定的業務增長。為擴大市場份額，本集團將進一步實行多品牌／類別策略，充分利用在中國嬰幼兒配方奶粉市場高端及超高端分部的領先優勢，繼續投資品牌及消費者教育、獲得更多回購率更高的新終端客戶，並加強與主要客戶的策略夥伴關係以增加市場份額。為把握中國羊奶及有機類別的迅速增長勢頭，本集團將於二零一九年下半年在線下市場推出其最近已獲市場監管總局批准的Biostime商標嬰幼兒配方羊奶粉系列，並擴大Healthy Times嬰幼兒配方奶粉產品的銷售份額。

就成人營養及護理用品分部而言，儘管面對業務挑戰，惟本集團仍對於今年餘下時間達致正面增長抱持信心。澳洲及新西蘭市場業務發展仍有機會，本集團將繼續透過強勢的品牌、產品創新及渠道擴展，在此市場推動當地銷量。就中國市場而言，本集團亦將在中國實行將其Swisse業務從個人代購商主導的被動銷售模式轉變為更易於管理及可持續發展的主動銷售模式。

在中國，儘管線上維生素、草本及礦物補充劑市場增長放緩，惟鑒於有關市場較低但日益上升的滲透度受中國政府的「健康中國2030」計劃支持，本集團對維生素、草本及礦物補充劑整體行業穩健而可持續的增長充滿信心。鑒於Swisse品牌在跨境電子商務於中國消費者間的知名度高，且一般貿易渠道的商機進一步增加，本集團相信中國成人營養及護理用品業務前景屬穩健且可持續。Swisse將於今年下半年推出多項新產品，並快將公佈一名中國明星擔任品牌大使。品牌於一般貿易渠道擴張將受提交「藍帽子」標誌進一步支持，包括Swisse兒童維生素D3滴劑，該項產品最近已獲市場監管總局批准。

本集團亦將於八月在英國推出新副線品牌Swisse Me™的產品類別，旨在通過在八月於英國推出新的直接面向消費者產品系列，捕捉迅速增長的消費者分部及購物趨勢。

繼近期投資於三間初創公司後，本集團的NewH²基金已於二零一九年七月投資Bod Australia Limited (ASX: BDA) 16.75%的少數股權，以獲得全球獨家授權，將Bod的非成癮及非精神類CBD(大麻素)產品商業化，進一步擴展其在健康補充品分部的產品類別，並掌握這些產品的增長趨勢及持續上升的全球需求。本集團認為這項投資符合其可持續發展步伐，同時讓其以創新產品類別引領全球不同市場。

過去數年，本集團已逐漸建立堅實往績，成功整合其收購事項，同時鞏固及發展橫跨不同類別及市場的業務。展望未來，本集團仍對兩個核心分部(成人營養及護理用品分部及嬰幼兒營養及護理用品分部)的增長潛力充滿信心，並認為其有能力於優質營養及保健方面建立全球領先地位。本集團亦將繼續提升營運效率及實現業務間的協同效益，加強其多品牌、多類別及多渠道策略，以維持盈利增長及一貫穩定的股東回報。

管理層討論及分析

經營業績

收入

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的收入較二零一八年同期增加11.4%至人民幣5,095.3百萬元。儘管經濟增長放緩及市場競爭激烈使環境動盪，但在兩個分部的增長支持下，本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的收入仍實現了雙位數字增長。

	截至六月三十日止六個月			佔收入百分比	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變動	二零一九年	二零一八年
嬰幼兒營養及護理產品	3,261,351	2,777,974	17.4%	64.0%	60.7%
– 嬰幼兒配方奶粉	2,401,324	2,093,242	14.7%	47.1%	45.8%
– 益生菌補充品	588,748	553,942	6.3%	11.6%	12.1%
– 其他嬰幼兒產品	271,279	130,790	107.4%	5.3%	2.8%
成人營養及護理用品	1,833,914	1,795,600	2.1%	36.0%	39.3%
總計	5,095,265	4,573,574	11.4%	100.0%	100.0%

嬰幼兒配方奶粉

截至二零一九年六月三十日止六個月，來自嬰幼兒配方奶粉的收入為人民幣2,401.3百萬元。儘管中國嬰幼兒配方奶粉市場因去年出生率下降而使競爭持續激烈，但本集團仍能較二零一八年同期實現14.7%的銷售增長。此增長主要由多品牌／類別策略及於二零一九年上半年推出的多項計劃帶動消費者對優質嬰幼兒產品類別的需求，包括實施多品牌／類別策略；以本集團的專屬媽媽100忠誠計劃有效地招攬新消費者及留住現有消費者；及加強數字及社交媒體營銷及專業人士代言，以提高品牌知名度及口碑效應。本集團截至二零一九年六月三十日止六個月來自Healthy Times品牌有機嬰幼兒配方奶粉的收入亦較去年同期增長42.7%，佔其嬰幼兒配方奶粉總收入的5.1%。此增長亦由於二零一九年初在澳洲成功推出Biostime有機嬰幼兒配方奶粉產品，以及於本集團的跨境電子商務平台及中國香港市場推出Biostime品牌旗下的羊奶嬰幼兒配方奶粉系列。

益生菌補充品

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團錄得益生菌補充品收入人民幣588.7百萬元，較二零一八年同期人民幣553.9百萬元增長6.3%。該增長放緩部分受到二零一八年第一季度的高基數，以及隨著新品牌逐漸進軍此分部而使市場競爭加劇所影響。儘管如此，本集團繼續借助其第一位的優勢，並教育消費者有關益生菌產品的裨益，使其益生菌業務維持可持續增長。

其他嬰幼兒產品

其他嬰幼兒產品收入由去年同期的人民幣130.8百萬元增加107.4%至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣271.3百萬元。Dodie品牌產品銷售額由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣115.6百萬元增加61.3%至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣186.4百萬元。此強勁增長主要由於Dodie品牌產品於法國及中國的表現出色。對品牌知名度及消費者教育活動進行的投資，以及借助本集團其他嬰幼兒營養及護理產品的銷售團隊及分銷渠道締造的協同效應，均使Dodie品牌紙尿褲的銷售額較二零一八年同期增長137.0%，於截至二零一九年六月三十日止六個月為人民幣122.7百萬元。自去年七月完成收購後，Good Goût的銷售額合併入賬，亦帶動本集團其他嬰幼兒產品分部的增長。截至二零一九年六月三十日止六個月，Good Goût產品收入為人民幣80.7百萬元。

成人營養及護理用品

按經貨幣調整可比基準^{附註}，截至二零一九年六月三十日止六個月，成人營養及護理用品分部收入為383.1百萬澳元，較二零一八年上半年的365.6百萬澳元增加4.8%。隨著於二零一九年一月一日實施新中國電子商務法「代購」商減少存貨及交易，導致澳洲及新西蘭的銷售額下降11.7%。

截至二零一九年六月三十日止六個月，中國的主動銷售增長21.9%，佔成人營養及護理用品總收入的40.9%。於618電商節，主要跨境電子商務平台上進行盛大的品牌及產品營銷活動，包括名人代言以及引入多個新類別至中國跨境電子商務及一般貿易業務，均推動了中國主動銷售的增長。

除核心市場外，其他市場的收入亦節節上升。截至二零一九年六月三十日止六個月，於中國香港、新加坡、意大利、荷蘭及美國市場的收入達31.8百萬澳元，佔本期間成人營養及護理用品總收入的8.3%。

附註：截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月所用匯率分別為1澳元兌人民幣4.7871元及1澳元兌人民幣4.9119元。

毛利及毛利率

於二零一九年上半年，本集團錄得毛利人民幣3,423.3百萬元，較去年同期增長11.3%。於回顧期間，本集團的毛利率維持穩定在67.2%，與二零一八年同期相同。

於二零一九年上半年，嬰幼兒營養及護理用品分部的毛利較去年增加15.7%至人民幣2,197.9百萬元。嬰幼兒營養及護理用品分部的毛利率由截至二零一八年六月三十日止六個月的68.4%輕微下降至二零一九年上半年的67.4%。毛利率下降主要由於(i)升級配方成本較高，導致益生菌補充品的毛利率下降；及(ii)產品組合轉為毛利率較低的Dodie品牌紙尿褲及Good Goût產品收入比例提升。嬰幼兒配方奶粉的毛利率維持穩定，因歐元兌人民幣的匯率有利，但由原材料及包裝材料的成本升幅抵銷。

按經貨幣調整可比基準，於二零一九年上半年，成人營養及護理用品分部的毛利較二零一八年上半年的239.5百萬澳元增加6.9%至256.0百萬澳元。成人營養及護理用品分部的毛利率於二零一九年上半年升至66.8%，而二零一八年上半年則為65.5%。毛利增加是由於產品組合改善令較高毛利率的最暢銷庫存單品銷售佔比提高以及若干庫存單品的銷售價格提升。

其他收益及利益

截至二零一九年六月三十日止六個月，其他收益及利益為人民幣126.8百萬元。其他收益及利益主要包括外幣兌換收益淨額人民幣58.1百萬元、衍生金融工具的公允值收益人民幣45.5百萬元以及其他。

外幣兌換收益淨額人民幣58.1百萬元主要指重估本公司與其附屬公司之間因過往集團內部交易進行的集團內部貸款產生的非現金收益。

衍生金融工具的非現金公允值收益人民幣45.5百萬元主要源於嵌入本集團優先票據的提早贖回選擇權的公允值收益。

銷售及分銷成本

截至二零一九年六月三十日止六個月，銷售及分銷成本為人民幣1,971.6百萬元，較二零一八年同期增加27.5%。於二零一九年上半年，銷售及分銷成本佔本集團收入的百分比為38.7%，較二零一八年比較期間的33.8%增加4.9個百分點，主要由新興市場及新產品類別的策略投資所帶動。

截至二零一九年六月三十日止六個月，嬰幼兒營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣1,259.9百萬元，較去年同期增加28.4%。嬰幼兒營養及護理用品業務銷售及分銷成本佔本集團嬰幼兒營養及護理用品收入的百分比由二零一八年上半年的35.3%增加至二零一九年上半年的38.6%。嬰幼兒營養及護理用品業務的宣傳及營銷活動開支佔其收入的百分比由截至二零一八年六月三十日止六個月的9.0%增加至二零一九年同期的9.9%。該增加主要由於對新市場及新產品類別的策略投資，包括於二零一九年初在澳洲推出Biostime有機嬰幼兒配方奶粉產品及益生菌產品、委任新的名人代言及自二零一八年下半年完成收購後將Good Goût合併入賬。嬰幼兒營養及護理用品業務的銷售及分銷成本(宣傳及營銷活動開支除外)佔嬰幼兒營養及護理用品收入的百分比由二零一八年上半年的26.3%增加至二零一九年同期的28.7%。該增加主要由於(i)加強於新市場的投資及(ii)增加於Good Goût收購中確認為無形資產的攤銷成本。撇除該等策略投資以及折舊及攤銷成本，本集團於中國的核心嬰幼兒營養及護理用品市場的嬰幼兒營養及護理用品業務銷售及分銷成本佔嬰幼兒營養及護理用品收入的百分比因支出效率改善而輕微下降。

截至二零一九年六月三十日止六個月，成人營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣711.6百萬元，較去年同期增加26.0%。成人營養及護理用品業務銷售及分銷成本佔本集團成人營養及護理用品業務收入的百分比由二零一八年上半年的31.5%增加至二零一九年上半年的38.8%。成人營養及護理用品業務的宣傳及營銷活動開支佔本集團成人營養及護理用品業務收入的百分比由二零一八年上半年的18.4%增加至回顧期間的25.7%。該增加主要由於完成自PGT Healthcare LLP轉移Swisse的分銷權以來於意大利、荷蘭、中國香港及新加坡市場的投資，以及於二零一九年一月完成交易後將Aurelia合併入賬。由於核心市場的效率改善，成人營養及護理用品業務的銷售及分銷成本(宣傳及營銷活動開支除外)佔其收入的百分比保持穩定，為13.1%，部分由在新市場進行策略投資所抵銷。由於來自中國市場的收入比例上升，且中國消費者的整體滲透度仍然較低，有關市場需要較多廣告及營銷投資以加強線上及線下品牌知名度，故撇除該等策略投資以及折舊及攤銷成本，本集團於中國及澳洲的核心成人營養及護理用品市場的成人營養及護理用品業務銷售及分銷成本佔成人營養及護理用品收入的百分比輕微上升。

行政開支

行政開支由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣295.9百萬元輕微增加1.2%至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣299.4百萬元。行政開支佔本集團收入的百分比於二零一九年上半年上升至5.9%，較二零一八年比較期間的6.5%微降0.6個百分點，乃基於支出效率的改善。

其他開支

截至二零一九年六月三十日止六個月的其他開支為人民幣94.7百萬元。其他開支主要包括研發開支人民幣74.2百萬元及其他。

於回顧期間，研發開支較去年同期增加22.2%。研發開支增加主要由於繼續投資開發新產品以保持本集團長期增長。

EBITDA及EBITDA率

截至二零一九年六月三十日止六個月的EBITDA為人民幣1,298.6百萬元，較截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣965.7百萬元增加34.5%。於回顧期間的EBITDA率為25.5%。

經調整可比EBITDA由二零一八年上半年的人民幣1,249.0百萬元減少4.4%至回顧期間的人民幣1,194.5百萬元。二零一九年上半年的經調整可比EBITDA率為23.4%，較去年同期減少3.9個百分點。經調整可比EBITDA與經調整可比EBITDA率下降主要由於本集團按策略加大對品牌、產品及管道開發的投資，同時進一步提升在全球不同市場的滲透率。

經調整可比EBITDA自EBITDA調節非經常性或非現金項目得出，調整項目載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
EBITDA	1,298.6	965.7
調節下列項目：		
非現金項目：		
(1) 外幣兌換虧損／(收益)淨額	(58.1)	218.1
(2) 衍生金融工具的公允值虧損／(收益)淨額	(46.0)	70.1
(3) 視作出售一間聯營公司部分權益的收益	-	(9.5)
非經常性項目：		
(4) 非經常性整合成本	-	4.6
經調整可比EBITDA	<u>1,194.5</u>	<u>1,249.0</u>

融資成本

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團產生融資成本人民幣185.6百萬元，包括定期貸款及優先票據利息人民幣181.1百萬元。由於資本結構改善，截至二零一九年六月三十日止六個月的融資成本較二零一八年同期下降23.5%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣272.3百萬元增加至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣288.5百萬元。

由於本集團推出稅務措施，實際稅率由二零一八年上半年的41.5%下降至二零一九年上半年的28.8%。本集團於二零一九年上半年的正常實際稅率為32.1%，不包括外幣兌換收益淨額及金融工具公允值收益淨額的影響。

純利及經調整可比純利

經調整可比純利自純利調節非經常性或非現金項目得出，調整項目載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
純利	713.1	384.3
調節下列項目：		
以上所列EBITDA經調整可比項目	(104.1)	283.3
非現金項目：		
定期貸款再融資時撇銷的交易成本	—	33.4
經調整可比純利	<u>609.0</u>	<u>701.1</u>

流動資金及資本資源

經營活動

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團錄得經營活動所得現金淨額人民幣447.4百萬元，由除稅前的經營活動所得現金人民幣960.0百萬元減已付所得稅人民幣512.6百萬元計算得出。

投資活動

截至二零一九年六月三十日止六個月，投資活動所用現金流量淨額為人民幣179.3百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣77.5百萬元、認購本集團其中一家嬰幼兒配方奶粉供應商發行的債券人民幣78.5百萬元、本集團的NewH²基金投資人民幣24.0百萬元及其他。

融資活動

截至二零一九年六月三十日止六個月，融資活動所用現金流量淨額為人民幣121.7百萬元。現金流出主要與已付定期貸款及優先票據利息人民幣177.3百萬元有關，部分由10百萬歐元銀行貸款所得款項人民幣78.5百萬元抵銷。

現金及銀行結餘

截至二零一九年六月三十日，中期簡明綜合財務狀況表所列現金及現金等價物為人民幣2,057.7百萬元。

定期貸款及優先票據

截至二零一九年六月三十日，本集團的未償還定期貸款為人民幣2,779.3百萬元，所有貸款均須於一年後償還。優先票據的賬面總值為人民幣3,279.7百萬元，包括流動部分人民幣171.4百萬元。

截至二零一九年六月三十日，年度化淨槓桿比率由截至二零一八年六月三十日的1.62輕微增加至1.65，其按債務淨額^{附註}除以截至六月三十日止過去十二個月的累計經調整可比EBITDA計算。資產負債比率由42.9%降至38.9%，其按優先票據及計息定期貸款的賬面值總和除以資產總值計算。

營運資金

除有限情況外，於中國內地的銷售一般要求預先付款。本集團通常允許向除中國內地以外客戶進行信貸銷售，信貸期自月底起計介乎30至60日。本集團的供應商通常授予30至90日的信貸期。

本集團尋求對未收回應收款項及應付賬款保持嚴格控制，以減低信貸風險。貿易應收款項及應收票據的平均週轉日數主要由於向若干客戶授出的臨時信貸期，由截至二零一八年六月三十日止六個月的27日增加5日至截至二零一九年六月三十日止六個月的32日。於截至二零一九年六月三十日止六個月，貿易應付款項的平均週轉日數為96日，較截至二零一八年六月三十日止六個月的82日增加14日，主要由於截止日數不同。

附註：債務淨額=定期貸款+優先票據-現金及銀行結餘-定期存款

截至二零一九年六月三十日止六個月，存貨週轉日數為181日，較截至二零一八年六月三十日止六個月的142日增加39日。截至二零一九年六月三十日止六個月，嬰幼兒營養及護理用品的平均週轉日數為139日，與截至二零一八年六月三十日止六個月的138日相比屬穩定。成人營養及護理用品的平均週轉日數由截至二零一八年六月三十日止六個月的106日增加148日至截至二零一九年六月三十日止六個月的254日。該增加主要是由於成人營養及護理用品分部收入增長低於預期。儘管存貨週轉日數有所增加，但整體滯銷存貨撥備由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣49.3百萬元減少至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣31.8百萬元。

中期股息

董事會並不建議派付截至二零一九年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。

報告日期後重大業務發展

為降低融資成本及優化資本架構，本公司於二零一九年八月十五日贖回優先票據本金額50百萬美元，相當於優先票據未償還本金額約10.53%。

本集團的NewH²基金已於二零一九年七月投資5.5百萬澳元以取得Bod Australia Limited (ASX: BDA) 16.75%的少數股權，並獲得全球獨家授權，將Bod的非成癮及非精神類CBD(大麻素)產品商業化，進一步擴展保健品業務的產品類別，並掌握這些產品的增長趨勢及持續上升的全球需求。

據董事作出一切合理查詢後所深知，Bod Australia Limited為獨立於本公司及其關連人士。董事確認，根據上市規則第14章，有關獨家全球協議項下擬進行的交易的所有適用百分比率均低於5%且並無涉及本公司發行任何證券，故根據上市規則第14章，獨家全球協議項下擬進行的交易並不構成本公司的須予公佈交易。

根據七月的實際銷售表現，截至二零一九年七月三十一日止首七個月的集團總收入較去年同期增加5.3%。年初截至七月的增長較二零一九年上半年低，原因為於618狂歡節加強維生素、草本及補充劑產品及母嬰產品於線上及線下渠道推廣，及持續面臨代購商減少於澳洲市場進行買賣以及嬰幼兒營養及護理用品及成人營養及護理用品行業現時增長阻力的影響。

企業管治守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)，作為其企業管治守則。於截至二零一九年六月三十日止六個月，除下文所披露偏離守則條文第A.2.1條的情況外，本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文。

根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁的角色應作區分及不應由相同人士擔任。主席及行政總裁的職責區分應清晰確立及以書面載列。

本公司主席羅飛先生亦擔任本公司行政總裁至二零一九年三月十九日。董事會相信，同一人兼任主席及行政總裁，可確保本集團提供貫徹領導，以及為本集團進行有效且高效的整體策略規劃。董事會亦認為，其由經驗豐富及才幹卓越的人士組成，且獨立非執行董事人數充足，這能充分確保該安排無損本集團的權力與授權的平衡。

儘管如此，鑒於本集團近年大規模擴張，董事會認為讓兩名獨立人士分別擔任該兩個職位，將有助本集團的進一步發展，原因為有關變更將使主席及行政總裁各自就其各自職責投入更多時間及精力，盡心盡責。因此，於二零一九年三月十九日，羅飛先生辭任本公司行政總裁，並不再以該職位行事，惟彼繼續出任執行董事兼主席，而本公司執行董事兼本集團首席戰略官安玉婷女士接替羅先生，獲委任為本公司行政總裁。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零一九年三月十九日的「行政總裁變更」公告。

本公司將繼續配合其業務的經營及增長加強其企業管治常規，並不時檢討該等常規，以確保其遵守企業管治守則及配合最新發展。

證券交易標準守則

本公司已採納其本身有關董事進行本公司證券交易的行為守則(「公司守則」)，其條款不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。

本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事已確認，截至二零一九年六月三十日止六個月，彼等已遵守公司守則及標準守則。

就可能擁有本公司未公開內幕消息的僱員進行的證券交易，本公司亦已制訂條款不遜於標準守則的書面指引（「僱員書面指引」）。

據本公司所知，於截至二零一九年六月三十日止六個月，有關僱員概無違反僱員書面指引。

倘本公司得悉任何限制本公司證券交易的期間，將事先知會其董事及相關僱員。

審核委員會

董事會審核委員會（「審核委員會」）遵照上市規則第3.21及3.22條於二零二零年十一月二十五日成立，並根據企業管治守則訂有書面職權範圍。審核委員會包括三名成員，分別為魏偉峰博士、陳偉成先生及羅雲先生，全部均為非執行董事，當中大部分為獨立非執行董事。魏偉峰博士獲委任為審核委員會主席，彼具備會計事務的適當專業資格及經驗。

審核委員會主要負責就委任、續聘及罷免外聘核數師向董事會提出推薦建議，以及批准外聘核數師的酬金及聘用條款；審閱本集團的中期及年度報告及賬目；及監察本集團的財務申報系統、內部監控系統及風險管理系統以及相關程序。

審閱中期財務報表

本中期業績公告內的財務資料已遵照上市規則附錄十六披露。本公司審核委員會已舉行會議討論本公司內部監控及財務申報事宜，包括審閱本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的中期報告及未經審核中期簡明綜合財務報表。

截至二零一九年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表未經審核，惟已由本公司獨立核數師安永會計師事務所根據香港會計師公會所頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

購買、銷售或贖回本公司上市證券

概無本公司或其任何附屬公司於截至二零一九年六月三十日止六個月內購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

公佈中期業績公告及中期報告

本中期業績公告亦於本公司網站(www.hh.global)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)發佈。截至二零一九年六月三十日止六個月的中期報告(包含上市規則附錄十六規定的所有資料)將適時寄發予本公司股東及於上述網站供下載。

承董事會命
健合(H&H)國際控股有限公司
主席
羅飛

香港，二零一九年八月二十日

於本公告日期，本公司的執行董事為羅飛先生、*Laetitia Marie Edmee Jehanne ALBERTINI ep. GARNIER*女士及王亦東先生；本公司的非執行董事為張文會博士及羅雲先生；及本公司的獨立非執行董事為魏偉峰博士、陳偉成先生及蕭柏春教授。