

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佈之內容概不負責，
對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何
部份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。



PAK FAH YEOW INTERNATIONAL LIMITED

白花油國際有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：239)

二零二五年全年業績公佈

摘要

- 收入及基礎經常性溢利按年分別減少9.7%及7.8%，主要由於醫療保健業務銷售收入減少。
- 報告溢利增加16.2%，主要由於二零二五年確認投資物業非現金公平值虧損大幅減少。
- 建議派發末期股息每股3.8港仙及特別末期股息每股7.2港仙。

白花油國際有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)謹此宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合經審核業績，連同去年之比較數字：

業績摘要

	註釋	截至十二月三十一日止年度		變動
		二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	
收入	1	213,880	236,759	-9.7%
報告溢利	2	91,346	78,629	+16.2%
基礎經常性溢利	3	95,548	103,611	-7.8%
		港仙	港仙	
每股盈利：				
報告溢利	4	29.3	25.2	+16.3%
基礎經常性溢利		30.7	33.2	-7.5%
每股總股息	4	19.0	20.0	-5.0%
		港元	港元	
股東資金	5	722,748	731,908	-1.3%
		港元	港元	
每股資產淨值	6	2.32	2.35	-1.3%

- 註釋：
1. 收入指三個業務分部，即醫療保健（「醫療保健」）、物業投資（「物業投資」）及財資投資（「財資投資」）所產生之收入。
 2. 報告溢利（「報告溢利」）指本公司擁有人應佔溢利，乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則會計準則所編製。
 3. 基礎經常性溢利（「基礎經常性溢利」）反映本集團三個業務分部之表現，按報告溢利扣除於損益賬按公平值列賬之金融資產以及投資物業之未變現公平值變動計算。
 4. 每股基本及攤薄盈利及每股總股息乃使用本年度內已發行普通股加權平均數計算。
 5. 股東資金即本公司擁有人應佔權益，相等於本公司綜合財務狀況表所呈列之總權益。
 6. 每股資產淨值指於年結日之股東資金除以已發行之本公司普通股數目。

主席報告書

致各位股東：

概況

二零二五年，全球經濟持續不明朗，且我們主要市場的消費者行為不斷演變。儘管外部環境仍然充滿挑戰，但我們透過嚴謹的成本管理、審慎的庫務營運及穩定的物業投資組合，展現了韌性。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，總收入為213,900,000港元，較二零二四年的236,800,000港元減少9.7%。該跌幅主要歸因於醫療保健分部的表現疲軟，尤其是在中國，當地市場需求在後疫情時期持續正常化。

基礎經常性溢利減少7.8%至95,500,000港元（二零二四年：103,600,000港元），反映醫療保健分部的貢獻減少。然而，報告溢利增加16.2%至91,300,000港元（二零二四年：78,600,000港元），主要由於與二零二四年錄得的重大虧損相比，投資物業的未變現公平值虧損大幅減少。

儘管收入面臨壓力，但利潤表現改善，證明我們的物業組合趨於穩定，且投資策略審慎。

股息

為貫徹我們為股東帶來可持續價值的承諾，我們建議派發末期股息每股3.8港仙（二零二四年：每股3.8港仙）及特別末期股息每股7.2港仙（二零二四年：每股6.7港仙），須待於即將舉行的股東週年大會上批准作實。連同中期股息每股8.0港仙（二零二四年：每股9.5港仙），二零二五年之股息合共將達每股19.0港仙（二零二四年：每股20.0港仙）。

業務

醫療保健仍為主要收入來源，佔總收入約92.3%。分部收入減少9.2%至197,300,000港元，而分部溢利則減少8.6%至116,800,000港元。

中國市場經歷持續調整，惟跌幅較二零二四年有所放緩，顯示市場逐漸趨於穩定。中國內地收入受到消費情緒審慎及購買行為持續正常化所影響。澳門的收益大幅下降，乃由於二零二四年產品許可證續期過程中積壓庫存，實際上提前釋放了需求。此影響被視為屬暫時性質。於香港，核心分銷渠道保持穩定，反映品牌忠誠度持續及本地需求具備韌性。為應對消費模式的結構性轉變，我們增加了在抖音及小紅書的廣告投入，加強與關鍵意見領袖的合作，並強化影片內容營銷，以鞏固品牌知名度及消費者參與度。年內已開展跨境電子商務業務，以使銷售渠道多元化並捕捉新興的數碼需求。東南亞保持大致穩定，而北美儘管面臨地緣政治及關稅的不確定性，仍實現適度增長。

物業投資收入增加9.0%至9,900,000港元，此乃受香港、新加坡及英國租賃表現改善所帶動。該分部扭虧為盈，錄得溢利2,100,000港元，而二零二四年則錄得虧損。該項改善主要歸因於未變現公平值虧損大幅減少。

財資投資收入有所下降，乃由於存款收益率放緩導致利息收入減少。然而，受惠於上市投資的未變現公平值收益增加及嚴謹的組合管理，分部盈利能力有所改善。

非財務方面的表現

我們相信，唯有在成功經營業務的同時，兼顧社會與環境福祉，方能實現業務的持續發展。因此，我們將環境、社會及管治概念納入業務策略，透過把握經濟、社會及環境發展帶來的機遇並管理相關風險，為股東創造長遠價值。我們的二零二五年環境、社會及管治報告詳述本集團在環境及社會方面的表現，以及在可持續發展目標上的進展，將與年報同步刊載於香港聯合交易所有限公司及本公司網站。

展望

展望二零二六年，我們預期經營環境仍將充滿挑戰。中國的消費情緒維持審慎，復甦步伐或較為緩慢。推出跨境電子商務及加強數字營銷舉措可提供長遠的結構性機遇。然而，該等舉措或需時日方能對收入增長作出顯著貢獻。東南亞市場預期保持穩定，惟表現仍易受地區經濟狀況影響。美國市場則可能繼續面臨政策及關稅相關的不明朗因素。

香港物業市場仍易受空置壓力及收益率調整影響。我們將繼續採取審慎的資產管理策略，以保障租金收入穩定。

財資業務將維持保守，在追求合理的風險調整後回報之餘，優先考慮資本保值。

中東地緣政治局勢持續緊張，為全球經濟環境增添不明朗因素。衝突加劇能源價格及金融市場波動，或會帶來通脹壓力，並影響各個地區的消費情緒。我們對潛在的間接影響保持審慎，包括營運成本增加、匯率波動以及主要市場消費者開支行為的改變。我們將繼續密切監察相關發展，並在成本管理、定價策略及財資業務方面採取審慎方針。

整體而言，我們保持審慎定位，維持強勁的資產負債表及流動資金狀況，以應對不明朗因素並保障長遠股東價值。

收筆寄語

本人謹代表董事會，衷心感謝股東、客戶、業務夥伴及全體員工的一貫信任與支持。

管理層討論及分析

業績概要

於管理層討論及分析一節，所有百分比變動均根據綜合財務報表中以千元為單位呈列的數字計算。

業績概要

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得總收入213,900,000港元，較二零二四年的236,800,000港元下降9.7%。總收入減少主要歸因於中國醫療保健收入減少及財資投資利息收入下降，惟部分被物業投資租金收入增加所抵銷。各業務分部之收入明細載列如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	變動 %
醫療保健	197,311	217,367	-9.2
物業投資	9,934	9,111	+9.0
財資投資	6,635	10,281	-35.5
	<u>213,880</u>	<u>236,759</u>	-9.7

基礎經常性溢利減少7.8%至95,500,000港元（二零二四年：103,600,000港元），反映醫療保健的貢獻減少，惟部分影響由經常性租金收入改善及財資分部盈利能力增強所抵銷。基礎經常性溢利之每股盈利為30.7港仙，較二零二四年之33.2港仙減少7.5%。

報告溢利增加16.2%至91,300,000港元（二零二四年：78,600,000港元），主要由於香港及新加坡投資物業的未變現公平值虧損由二零二四年的23,900,000港元大幅收窄至二零二五年的7,400,000港元。英國投資組合錄得輕微公平值收益，而二零二四年則錄得虧損。此轉變凸顯物業組合的估值波動性降低及穩定性提升。報告溢利之每股盈利為29.3港仙，較二零二四年之25.2港仙增加16.3%。

基礎經常性溢利與報告溢利之對賬如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	變動 %
基礎經常性溢利	95,548	103,611	-7.8
以下各項之未變現公平值變動：			
金融資產	2,126	1,061	
投資物業：			
英國	1,025	(2,149)	
香港及新加坡	(7,353)	(23,894)	
報告溢利	<u>91,346</u>	<u>78,629</u>	+16.2

其他物業之重估(入賬列作其他全面收益)於二零二五年導致錄得重估虧損淨額50,200,000港元，而於二零二四年則錄得43,000,000港元。

二零二五年之本公司擁有人應佔全面收益總額約為48,500,000港元，而二零二四年則為33,700,000港元。

營運回顧

醫療保健

醫療保健分部的收入減少9.2%至197,300,000港元(二零二四年：217,400,000港元)，而分部溢利則減少8.6%至116,800,000港元(二零二四年：127,800,000港元)。分部溢利與收入跌幅大致相符，顯示儘管銷量下降，利潤率仍保持相對穩定。按地區劃分之分部收入詳列如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	變動 %
中國	148,589	167,797	-11.4
東南亞	35,395	36,569	-3.2
北美洲	11,916	11,546	+3.2
其他地區	1,411	1,455	-3.0
分部收入	<u>197,311</u>	<u>217,367</u>	-9.2
分部業績－溢利	<u>116,761</u>	<u>127,752</u>	-8.6

市場分析：

中國

中國市場的整體收入減少11.4%，跌幅較二零二四年錄得的顯著放緩，顯示正逐漸趨於穩定。

二零二五年中國內地的收益有所下降，主要由於消費者情緒審慎，以及疫情過後購買行為持續正常化所致。儘管有所下降，實際銷售業績仍達到原定全年目標。

為應對不斷演變的消費模式，本集團加大對抖音及小紅書等主要數碼平台的關注。本集團實施與關鍵意見領袖的戰略合作，並配合強化的影片內容營銷，以加強品牌曝光、提升消費者參與度，並為未來的可持續增長奠定基礎。此外，年內已啟動跨境電子商務業務，以使渠道多元化並捕捉新興需求。

澳門的收益於二零二五年有所下降，主要歸因於二零二四年產品許可續期過程中積累的庫存，此舉實際上提前拉動了需求，並導致二零二五年的銷售額減少。此影響屬暫時性質，且預期銷售額將於二零二六年恢復至正常水平。

於香港，核心分銷渠道(包括藥房及主要連鎖零售商)於年內保持穩定，顯示出品牌於本地市場持續的韌性。

東南亞

東南亞市場的銷售營業額與二零二四年相比保持大致穩定。向菲律賓的銷售額錄得輕微下降，主要由於當地倉庫為達致更健康的瓶子及瓶蓋庫存水平而採取庫存重新平衡措施。區內其他市場表現平穩，按年僅錄得個位數百分比的輕微變動。持續進行的營銷舉措(包括在菲律賓、新加坡及泰國等主要市場的品牌推廣及促銷活動)預計將繼續支持品牌在整個地區的擴張。

北美洲

北美洲於年內錄得整體增長。儘管受到關稅措施及動盪的政治環境影響，美國再次取得強勁業績。相比之下，加拿大的銷售額有所下降，反映出更廣泛的經濟逆風，包括增長緩慢及通脹壓力高企。

物業投資

物業投資分部錄得收入9,900,000港元，較二零二四年的9,100,000港元增加9.0%，此乃受惠於續租租金改善及物業全部租出。分部業績由二零二四年錄得虧損18,500,000港元改善至二零二五年錄得溢利2,100,000港元，乃由於投資物業的公平值虧損大幅減少所致。按地區劃分的收入如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	變動 %
香港－辦公室及住宅	3,416	3,192	+7.0
新加坡－工業	347	317	+9.5
英國－零售／住宅	6,171	5,602	+10.2
分部收入	<u>9,934</u>	<u>9,111</u>	+9.0
分部業績－溢利(虧損)	<u>2,141</u>	<u>(18,483)</u>	不適用

於二零二五年，約34.4%、3.5%及62.1%（二零二四年：35.0%、3.5%及61.5%）之分部收入分別來自香港、新加坡及英國之投資物業。該等物業的出租率分別為100.0%、100.0%及100.0%（二零二四年：79.5%、100.0%及100.0%）。

基礎經常性分部業績（扣除投資物業之未變現公平值變動）於二零二五年錄得溢利8,500,000港元，較二零二四年之7,600,000港元增加12.0%。物業開支比率（即佔分部收入之百分比）於二零二五年降至14.7%（二零二四年：17.0%），反映出物業開支管理於二零二五年有所改善。

二零二五年之分部業績為溢利2,100,000港元（二零二四年：虧損18,500,000港元），主要由於與二零二四年相比，投資物業之未變現公平值虧損大幅減少。

基礎經常性分部業績與分部業績之對賬如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	變動 %
基礎經常性分部業績	8,469	7,560	+12.0
投資物業之未變現公平值變動：			
英國	1,025	(2,149)	
香港及新加坡	(7,353)	(23,894)	
分部業績－溢利(虧損)	<u>2,141</u>	<u>(18,483)</u>	不適用

財資投資

除於信譽良好之銀行存放資金外，本集團亦實行多元化投資組合，包括股本及債務證券、互惠基金以及雙重貨幣投資，務求賺取最佳回報。

分部收入(主要來自利息收入)減少35.5%至6,600,000港元(二零二四年：10,300,000港元)，乃由於存款收益率下調導致利息收入減少所致。基礎經常性分部業績錄得9.3%的增長，達到9,200,000港元(二零二四年：8,500,000港元)。該分部錄得溢利11,400,000港元，較二零二四年之9,500,000港元增加19.5%。該項改善主要歸因於投資組合配置優化，惟被較二零二四年低利息收入抵銷部分增幅。

基礎經常性分部業績與分部業績之對賬如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	變動 %
基礎經常性分部業績	9,246	8,458	+9.3
金融資產之未變現公平值變動	<u>2,126</u>	<u>1,061</u>	
分部業績－溢利	<u>11,372</u>	<u>9,519</u>	+19.5

財務回顧

上文各節(包括業績概要及營運回顧)匯報了本集團三個業務分部之財務表現。本節乃討論其他主要財務項目。

員工成本

員工成本乃劃分為生產相關之薪酬開支及行政薪酬開支(包括管理層及總辦事處職員之成本)。員工成本總額由43,300,000港元增加5.3%至45,600,000港元。成本增加主要由於年薪遞增之影響。

其他營運支出

其他營運支出減少16.1%至23,600,000港元(二零二四年：28,200,000港元)，主要由於廣告及宣傳整體開支減少。二零二五年之其他營運支出佔總收入比率輕微減至11.0%(二零二四年：11.9%)，反映醫療保健業務之宣傳開支佔銷售營業額之比例與二零二四年大致持平。

財務成本

財務成本下降6.5%至546,000港元(二零二四年：584,000港元)，主要由於相關貸款之利率有所降低。二零二五年利息覆蓋比率(按扣除利息、稅項以及金融資產及投資物業之未變現公平值變動前之營運溢利除以財務成本計算)減少至205.6倍(二零二四年：211.2倍)。

稅項

稅項由19,100,000港元減少15.4%至16,200,000港元，此乃主要由於附屬公司之應課稅營運溢利下降。

投資物業

於二零二五年十二月三十一日，本集團之投資物業乃由獨立專業估值師按公平值基準估值。於二零二五年年結日之估值總額為228,500,000港元，較二零二四年年結日之227,000,000港元輕微增加0.6%。各地區分部物業於年結日之估值載列如下：

	二零二五年		二零二四年		變動 (以港元計) %
	原貨幣 千元	千港元	原貨幣 千元	千港元	
香港－辦公室及住宅	102,090港元	102,090	111,480港元	111,480	-8.4
新加坡－工業	2,434新加坡元	14,742	2,225新加坡元	12,706	+16.0
英國－零售／住宅	10,660英鎊	111,664	10,560英鎊	102,854	+8.6
		<u>228,496</u>		<u>227,040</u>	+0.6

於二零二五年確認之投資物業之未變現公平值虧損為6,300,000港元（二零二四年：26,000,000港元），以及匯兌收益調整為7,800,000港元（二零二四年：虧損2,200,000港元）。

整體而言，本集團之投資物業組合於二零二五年維持穩定。香港估值減少反映寫字樓市場持續疲軟，而新加坡及英國的估值增加則受惠於租務表現堅韌及有利的匯率變動所帶動。與二零二四年錄得的重大估值虧損相比，二零二五年公平值波動大幅減少，對呈報盈利作出正面貢獻。在多元化的地域分佈及審慎的資產管理支持下，該投資組合繼續提供穩定的經常性租金收入。

財務資源與庫務政策

本集團全年維持審慎庫務政策。於二零二五年十二月三十一日，負債資產比率（計息借貸除以總股東資金）為0.7%（二零二四年：0.6%）。本集團總銀行借貸為4,800,000港元（二零二四年：4,200,000港元），主要以英鎊列值，並以浮動利率計息。

於二零二五年十二月三十一日，流動比率（流動資產除以流動負債）為18.4倍（二零二四年：16.2倍）。本集團維持足夠現金儲備、可銷售證券及可動用銀行信貸，以切合其短期負債、承擔及營運資金所需。

外匯風險

本集團大部份業務交易均以港元及美元進行。部分銷往中國大陸及海外市場的銷售額以人民幣、澳元及馬來西亞令吉計值，而英國的租金收入則以英鎊收取。於二零二五年十二月三十一日，本集團的借貸貨幣主要為英鎊。本集團亦有以外幣計值之股本及債務證券。

本集團認為只要美元與港元仍然掛鈎，則對美元的外匯波動風險並不重大。本年度內除美元兌港元匯率相對穩定，於二零二五年十二月三十一日，本集團與海外證券之投資及銀行結存有關之外匯風險合共約為36,700,000港元（二零二四年：72,600,000港元），或佔本集團總資產約4.4%（二零二四年：8.6%）。本集團亦因為英國投資物業的賬面值而有約106,900,000港元（二零二四年：98,700,000港元）的匯率變動風險（扣除相關借貸）。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團累計的賬面值約111,700,000港元（二零二四年：102,900,000港元）之英國投資物業已予抵押，作為本集團取得為數約57,000,000港元（二零二四年：57,800,000港元）銀行信貸額之抵押，於二零二五年十二月三十一日，已動用其中約4,800,000港元（二零二四年：4,200,000港元）。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，概無任何第三方針對本集團（作為被告）提起任何法律訴訟，亦無任何可能導致本集團蒙受重大財政損失之未決申索。

未來重大投資或收購資本資產之計劃

本集團並無任何重大投資或收購重要資本資產之計劃。

僱員及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團合共僱用100名（二零二四年：106名）僱員。本集團按年審閱並參考市場薪酬及個人表現釐定僱員及董事薪酬組合。除支付薪金外，本集團亦向合資格僱員提供其他僱員福利，包括醫療津貼及教育津貼，作為對員工福利的承諾之一。

綜合全面收益表

	註釋	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收入	3	213,880	236,759
其他收入	3	136	156
其他收益淨額	4	296	555
製成品存貨變動		(112)	(874)
所用原料及消耗品		(29,200)	(31,745)
員工成本		(45,599)	(43,289)
折舊開支		(5,830)	(7,383)
匯兌收益(虧損)淨額		2,320	(2,684)
其他營運支出	5	<u>(23,618)</u>	<u>(28,166)</u>
未計於損益賬列賬之金融資產及 投資物業之公平值變動之營運溢利		112,273	123,329
於損益賬以公平值列賬之金融資產收益淨額		2,126	1,061
投資物業之重估虧絀淨額		<u>(6,328)</u>	<u>(26,043)</u>
營運溢利		108,071	98,347
財務成本	5	<u>(546)</u>	<u>(584)</u>
除稅前溢利	5	107,525	97,763
稅項	6	<u>(16,179)</u>	<u>(19,134)</u>
本公司擁有人應佔年度溢利		<u>91,346</u>	<u>78,629</u>

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
其他全面虧損		
不會重新分類至損益之項目：		
重估租賃土地及樓宇之虧絀， 扣除稅項的影響9,915,000港元 (二零二四年：8,488,000港元)	<u>(50,175)</u>	<u>(42,953)</u>
已經或其後可能重新分類至損益之項目：		
換算海外附屬公司之財務報表所產生之 匯兌差異	6,825	(1,988)
換算與海外附屬公司之公司間結餘 所產生之匯兌差異代表投資淨額	<u>497</u>	<u>40</u>
	<u>7,322</u>	<u>(1,948)</u>
本公司擁有人應佔年度除稅後 其他全面虧損	<u>(42,853)</u>	<u>(44,901)</u>
本公司擁有人應佔年度全面收益總額	<u><u>48,493</u></u>	<u><u>33,728</u></u>
每股盈利		
基本及攤薄	8	
	<u><u>29.3港仙</u></u>	<u><u>25.2港仙</u></u>

綜合財務狀況表

	註釋	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產			
投資物業		228,496	227,040
物業、廠房及設備		203,060	268,690
無形資產		2,450	2,450
於損益賬以公平值列賬之金融資產		4,831	4,867
遞延稅項資產		1,128	1,066
		<u>439,965</u>	<u>504,113</u>
流動資產			
存貨		12,634	12,083
應收賬項及其他應收款項	9	27,241	33,217
於損益賬以公平值列賬之金融資產		13,268	14,202
可退回稅項		3,999	3,921
銀行結存及現金		331,267	275,818
		<u>388,409</u>	<u>339,241</u>
流動負債			
有抵押銀行借貸		4,794	4,204
遞延收入之即期部分		324	294
應付賬項及其他應付款項	10	12,947	13,941
應付稅項		2,022	1,406
應付股息		1,027	1,042
		<u>21,114</u>	<u>20,887</u>
流動資產淨值		<u>367,295</u>	<u>318,354</u>
資產總值減流動負債		<u>807,260</u>	<u>822,467</u>
非流動負債			
收購商標應付代價之長期部分		2,073	2,073
遞延收入之長期部分		43,382	39,693
董事退休福利準備		6,843	6,465
遞延稅項負債		32,214	42,328
		<u>84,512</u>	<u>90,559</u>
資產淨值		<u>722,748</u>	<u>731,908</u>
資本及儲備			
股本		15,582	15,582
股份溢價及儲備		707,166	716,326
總權益		<u>722,748</u>	<u>731,908</u>

註釋：

1. 主要會計政策

編製基準

此等綜合財務報表已根據香港財務報告準則會計準則，此詞涵蓋香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之所有適用香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋、香港普遍採用之會計原則及遵照公司條例之披露規定編製。此等綜合財務報表亦遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）之適用披露規定。

除非另有說明，否則所有金額已約整至千位數。

此等綜合財務報表之編製基準與二零二四年綜合財務報表所採納之會計政策一致，惟採納以下於本年度生效並與本集團有關之經修訂香港財務報告準則會計準則除外。

採納經修訂香港財務報告準則會計準則

香港會計準則第21號之修訂 缺乏可兌換性

香港會計準則第21號之修訂：缺乏可兌換性

該等修訂本要求實體在評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣時，以及（如不可兌換）於釐定所用匯率及提供披露資料時應用一致的方針。

採納該等修訂對綜合財務報表並無任何重大影響。

計量基準

編製本綜合財務報表所採用之計量基準為歷史成本，惟下文所載會計政策解釋之投資物業、租賃土地及樓宇及於損益賬以公平值列賬（「於損益賬以公平值列賬」）之金融資產則按公平值計量。

2. 經營分部資料

管理層根據首席營運決策人—執行董事，在作戰略性決策及分配資源時所審閱之報告，確定了經營分部之分類。本集團之經營分部按其業務性質，分開建立及管理。本集團現時分為以下三項經營業務：

- a) 醫療保健—製造及銷售和興品牌產品
- b) 物業投資
- c) 財資投資

本集團的每項經營分部，代表一個戰略業務單位，其風險和回報均有別於其他經營分部。

執行董事根據未計所得稅及未分配財務成本、董事酬金、辦公室職員薪金、法律及專業費用以及中央行政成本之分部溢利或虧損來評估經營分部之業績和分配分部間之資源，這些資料的編製基準與綜合財務報表的一致。除了遞延稅項資產、可退回稅項及其他集團資產外，所有資產是分配至須報告分部。除遞延稅項負債、董事退休福利準備、應繳稅項、應付股息以及其他集團負債外，所有負債是分配至須報告分部。

業務分部

	截至二零二五年十二月三十一日止年度			
	醫療保健 千港元	物業投資 千港元	財資投資 千港元	綜合 千港元
對外客戶收入	<u>197,311</u>	<u>9,934</u>	<u>6,635</u>	<u>213,880</u>
分部業績	<u>116,761</u>	<u>2,141</u>	<u>11,372</u>	<u>130,274</u>
未能分配集團開支				<u>(22,203)</u>
營運溢利				<u>108,071</u>
財務成本				<u>(546)</u>
除稅前溢利				<u>107,525</u>
稅項				<u>(16,179)</u>
年度溢利				<u>91,346</u>
資產				
分部資產	<u>312,816</u>	<u>229,791</u>	<u>279,242</u>	<u>821,849</u>
未能分配集團資產				<u>6,525</u>
綜合總資產				<u>828,374</u>
負債				
分部負債	<u>11,398</u>	<u>49,451</u>	<u>-</u>	<u>60,849</u>
未能分配集團負債				<u>44,777</u>
綜合總負債				<u>105,626</u>
其他資料				
添置非流動資產	(437)	-	-	(437)
折舊開支	(5,655)	(175)	-	(5,830)
投資物業之重估虧絀	-	(6,328)	-	(6,328)
租賃土地及樓宇之重估虧絀 (計入其他全面收益)	(50,175)	-	-	(50,175)
於損益賬按公平值列賬之 金融資產之收益淨額	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,126</u>	<u>2,126</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	醫療保健 千港元	物業投資 千港元	財資投資 千港元	綜合 千港元
對外客戶收入	217,367	9,111	10,281	236,759
分部業績	127,752	(18,483)	9,519	118,788
未能分配集團開支				(20,441)
營運溢利				98,347
財務成本				(584)
除稅前溢利				97,763
稅項				(19,134)
年度溢利				78,629
資產				
分部資產	360,292	228,193	248,616	837,101
未能分配集團資產				6,253
綜合總資產				843,354
負債				
分部負債	12,578	45,143	–	57,721
未能分配集團負債				53,725
綜合總負債				111,446
其他資料				
添置非流動資產	(590)	(347)	–	(937)
折舊開支	(7,262)	(121)	–	(7,383)
投資物業之重估虧絀	–	(26,043)	–	(26,043)
租賃土地及樓宇之重估虧絀 (計入其他全面收益)	(42,953)	–	–	(42,953)
於損益賬按公平值列賬之 金融資產之收益淨額	–	–	1,061	1,061

地區資料

本集團業務位於香港、澳門、中華人民共和國（「中國」或「中國大陸」）其他地區、東南亞、北美洲及英國。

下表提供按客戶地理位置及相關資產地理位置（就醫療保健產品、物業投資及財資投資）的本集團營運收入及業績（除稅及扣除財務成本前）之分析：

	對外客戶收入		營運業績	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
中國 (註釋)	157,296	179,040	86,795	83,148
東南亞	36,866	38,244	26,520	21,217
北美洲	11,916	11,907	5,842	6,411
英國	6,391	6,113	6,953	3,622
其他地區	1,411	1,455	34	1,756
未能分配集團開支	-	-	(18,073)	(17,807)
	213,880	236,759	108,071	98,347

註釋： 中國包括香港、澳門及中國其他地區。

	非流動資產 (註釋)	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
中國	305,150	380,170
東南亞	17,192	15,156
英國	111,664	102,854
	434,006	498,180

註釋： 非流動資產不包括金融工具及遞延稅項資產。

主要客戶資料

本集團醫療保健產品之業務分部中，對外銷售收入佔總收入10%或以上之客戶如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
客戶A	26,525	32,470
客戶B	37,970	37,648
客戶C	36,958	27,463
客戶D	25,769	26,969
客戶E	19,779	*
	147,001	124,550

* 該等客戶於截至二零二四年十二月三十一日止年度單獨貢獻的收入佔本集團醫療保健產品業務總收入低於10%。

3. 收入及其他收入

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入		
銷售「和興」品牌產品		
— 固定價格	75,248	116,411
— 浮動價格	122,063	100,956
	<u>197,311</u>	<u>217,367</u>
其他來源之收入		
營運租賃項下就以下各項之租賃收入		
— 固定租賃付款	9,934	9,111
使用實際利息法計算銀行存款之利息收入	6,635	10,281
	<u>16,569</u>	<u>19,392</u>
收入	<u>213,880</u>	<u>236,759</u>
上市投資		
於損益賬以公平值列賬之金融資產之股息收入	131	144
出售於損益賬以公平值列賬之金融資產之所得收益	5	12
其他收入	<u>136</u>	<u>156</u>
總收入	<u>214,016</u>	<u>236,915</u>

4. 其他收益淨額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
佣金收入	32	40
雜項收益	264	515
	<u>296</u>	<u>555</u>

5. 除稅前溢利

此項目乃經扣除(計入)下列各項：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
(a) 其他營運開支		
廣告、推廣及活動開支(註釋)	10,163	14,134
核數師酬金	513	507
認證及授權費用	568	340
法律及專業費用	1,292	1,853
辦公室及行政開支	3,072	3,218
生產間接開支	2,653	2,469
維修及保養	565	1,099
贊助費	670	670
差旅及交通	1,876	1,800
其他	2,246	2,076
	<u>23,618</u>	<u>28,166</u>

註釋：包括租賃費用－廣告位之短期租賃2,271,000港元(二零二四年：2,219,000港元)。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
(b) 財務成本		
銀行借貸之利息	266	304
收購商標應付代價之利息	280	280
	<u>546</u>	<u>584</u>
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
(c) 其他項目		
存貨成本	50,903	53,396
定額供款計劃供款(計入員工成本)(註釋)	919	899
出售物業、廠房及設備之虧損	147	19
扣除直接營運支出235,000港元(二零二四年： 445,000港元)後之投資物業總租金收入	(9,699)	(8,665)
	<u>(9,699)</u>	<u>(8,665)</u>

註釋：於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團並無已沒收供款可用於扣減未來年度之應付供款。

6. 稅項

根據二零一八年推出的利得稅兩級制，於香港之合資格集團實體首2,000,000港元溢利的稅率為8.25%，而超過2,000,000港元的溢利稅率為16.5%。不可按利得稅兩級制課稅的其他香港集團實體的溢利按劃一稅率16.5%課稅。

就本集團之海外業務，海外稅項乃以年內之估計應課稅溢利按各司法權區之適用稅率撥出準備。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
開支包括：		
即期稅項		
香港利得稅	15,316	18,371
海外稅項	<u>1,124</u>	<u>1,045</u>
	16,440	19,416
遞延稅項		
暫時差異之產生及撥回	<u>(261)</u>	<u>(282)</u>
	<u>16,179</u>	<u>19,134</u>
實際稅率之對賬		
	二零二五年 %	二零二四年 %
香港適用稅率	16.5	16.5
不可扣減支出及虧損	2.0	5.8
毋須課稅收入及收益	(2.0)	(2.6)
兩級制利得稅率之影響	(0.2)	(0.2)
其他	<u>(1.3)</u>	<u>0.1</u>
年度實際稅率	<u>15.0</u>	<u>19.6</u>

7. 股息

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
屬於本年度：		
中期股息每股3.0港仙(二零二四年：每股3.0港仙)	9,349	9,349
特別中期股息每股5.0港仙(二零二四年：每股6.5港仙)	15,582	20,257
末期股息每股3.8港仙(二零二四年：每股3.8港仙)(註釋)	11,842	11,842
特別末期股息每股7.2港仙(二零二四年：每股6.7港仙)(註釋)	22,438	20,880
	<u>59,211</u>	<u>62,328</u>
屬於過往年度，惟於本年度批准及支付：		
末期股息每股3.8港仙(二零二四年：每股3.8港仙)	11,842	11,842
特別末期股息每股6.7港仙(二零二四年：每股8.2港仙)	20,880	25,555
	<u>32,722</u>	<u>37,397</u>

註釋：結算日後建議派發之截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息及特別末期股息須待股東於應屆股東週年大會上批准作實。有關股息於結算日尚未確認為負債。

8. 每股盈利

本公司權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利乃基於以下數據計算：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本公司擁有人應佔溢利	<u>91,346</u>	<u>78,629</u>
用以計算每股基本盈利之普通股加權平均數(千股)	<u>311,640</u>	<u>311,640</u>
每股盈利		
基本及攤薄	<u>29.3港仙</u>	<u>25.2港仙</u>

每股攤薄盈利與每股基本盈利相同，因截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度均無發行在外潛在攤薄普通股。

9. 應收賬項及其他應收款項

	註釋	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收賬項	9(a)	12,221	19,190
應收票據		9,314	9,529
其他應收款項 按金、預付款項及其他應收賬款		<u>5,706</u>	<u>4,498</u>
		<u>27,241</u>	<u>33,217</u>

(a) 應收賬項

本集團為其客戶提供介乎30日至120日(二零二四年：30日至120日)之信貸期。應收賬項根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
30日內	7,627	14,638
31 – 60日	1,613	1,537
61 – 90日	1,580	1,917
91 – 120日	<u>1,401</u>	<u>1,098</u>
	<u>12,221</u>	<u>19,190</u>

所有應收賬項均預期於12個月內收回，於結算日概無就未償還結餘作出撥備。

10. 應付賬項及其他應付款項

	註釋	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應付賬項	10(a)	<u>1,812</u>	<u>1,444</u>
其他應付款項			
應計費用及其他應付賬款		6,689	6,610
應計廣告及宣傳開支		2,813	5,382
應計回扣及折扣	10(b)	<u>1,633</u>	<u>505</u>
		<u>11,135</u>	<u>12,497</u>
		<u>12,947</u>	<u>13,941</u>

(a) 應付賬項

所有應付賬項預期於一年內結清。應付賬項根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
30日內	1,212	1,054
31 – 60日	5	373
超過90日	<u>595</u>	<u>17</u>
	<u>1,812</u>	<u>1,444</u>

(b) 應計回扣及折扣

截至二零二五年十二月三十一日止年度，向經銷商的銷售於下半年增加，繼而使估計回扣及折扣應付款項增加。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，概無合約負債由回扣及折扣產生且預期於超過12個月後結算。

11. 資產抵押

本集團位於英國之投資物業已按予銀行，作為本集團取得為數57,013,000港元(二零二四年：57,758,000港元)銀行信貸(包括銀行借貸)之抵押，截至結算日已動用其中4,794,000港元(二零二四年：4,204,000港元)。

本集團已作抵押之資產之賬面值如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
投資物業	<u>111,664</u>	<u>102,854</u>

除上文所述者外，本集團獲取或使用其資產及清償負債能力概無重大限制。

其他補充資料

審核委員會審閱

審核委員會與本公司管理層已審閱本集團採納之會計原則及常規及截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務業績。

富睿瑪澤會計師事務所有限公司的工作範圍

有關初步公佈所載本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合全面收益表及相關註釋之數字已獲本集團之核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司同意，等同本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表初稿所載之數字。富睿瑪澤會計師事務所有限公司在這方面進行之工作並不構成委聘保證，因此富睿瑪澤會計師事務所有限公司對本初步公佈並不作出意見或保證結論。

末期股息及特別末期股息

董事會建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息每股3.8港仙(二零二四年：每股3.8港仙)及特別末期股息每股7.2港仙(二零二四年：每股6.7港仙)予於二零二六年七月十日名列本公司股東名冊之股東。

建議之末期股息及特別末期股息須待於本公司即將在二零二六年六月二日舉行之應屆股東週年大會上獲股東批准後，方可作實，末期股息及特別末期股息將於二零二六年八月七日派發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二六年五月二十八日(星期四)至二零二六年六月二日(星期二)(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記手續，期間概不會辦理任何股份過戶登記。為符合出席股東週年大會的資格，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票，最遲必須於二零二六年五月二十七日(星期三)下午四時三十分之前，交回本公司之香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司辦理登記，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

本公司亦將於二零二六年七月八日(星期三)至二零二六年七月十日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記手續，期間概不會辦理任何股份過戶登記。為符合收取建議之末期股息及特別末期股息的資格，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票，最遲必須於二零二六年七月七日(星期二)下午四時三十分之前，交回本公司之香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司辦理登記，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

購買、出售或贖回本公司之上市股份

於本年度內，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市股份。

企業管治守則

本公司已採納載於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」）中之所有守則條文作為其自身之企業管治常規守則。

除下述之偏離情況外，於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司一直遵守企業管治守則且其時有效的所有守則條文：

守則條文第C.2.1條規定主席與行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司董事會主席顏為善先生於二零零八年四月二十一日獲委任為署理行政總裁直至彼由二零一一年九月一日起正式成為行政總裁。儘管此兩角色均由同一位人士所擔任，其部份責任由其他執行董事分擔以平衡權力。此外，所有重大決定均經由董事會成員及高級管理層商議後才作出。另董事會包含一位非執行董事及另外三位獨立非執行董事，彼等帶來不同獨立之觀點。因此，董事會認為已具備足夠的權力平衡及保障。董事會將定期進行檢討及監督，確保目前結構不會削弱本公司的權力平衡。

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」）為其本身有關董事進行證券交易的操守守則。在向所有董事作出特定查詢後，董事已確定，於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，董事均有遵守標準守則所載之規定。

董事會

於本公佈日期，(i)本公司之執行董事為顏為善先生(主席兼行政總裁)、顏福偉先生及顏清輝先生；(ii)本公司之非執行董事為顏福燕女士；及(iii)本公司之獨立非執行董事為梁文釗先生、Dell'Orto Renato 先生及陳志冲先生。

承董事會命
白花油國際有限公司
主席
顏為善

香港，二零二六年三月三十日

* 僅供識別