

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。



VEDAN INTERNATIONAL (HOLDINGS) LIMITED
味丹國際（控股）有限公司

(根據開曼群島法例註冊成立之有限公司)

(股份代號：02317)

截至二零二五年六月三十日止六個月
中期業績公佈

財務摘要

	未經審核截至六月三十日		變動
	止六個月		
	二零二五年	二零二四年	
	千美元	千美元	
收益	184,267	185,155	-888
毛利	31,809	32,903	-1,094
期內溢利	7,610	8,344	-734
本公司擁有人應佔溢利	7,598	8,331	-733
每股基本盈利	0.50美仙	0.55美仙	
每股攤薄盈利	0.50美仙	0.55美仙	
擬派每股中期股息	0.300美仙	0.273美仙	
已付及擬派每股股息總額	0.300美仙	0.273美仙	

中期業績

味丹國際(控股)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同去年度同期之比較數字。

中期簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零二五年 六月三十日 千美元	經審核 二零二四年 十二月 三十一日 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		115,513	122,437
使用權資產		4,348	4,614
無形資產		949	970
長期預付款項		555	536
遞延稅項資產		538	965
於一間合營企業之投資		626	626
於一間聯營公司之投資		3,994	4,149
		<u>126,523</u>	<u>134,297</u>
非流動資產總值			
		<u>126,523</u>	<u>134,297</u>
流動資產			
存貨		132,754	126,871
應收貿易賬款	4	32,319	33,576
預付款項及其他應收款項		17,390	7,111
應收有關連人士款項		812	319
結構性銀行存款		3,492	–
短期銀行存款		9,398	16,535
限制性存款		–	2,509
現金及現金等價物		48,765	47,473
		<u>244,930</u>	<u>234,394</u>
流動資產總值			
		<u>244,930</u>	<u>234,394</u>
資產總值			
		<u>371,453</u>	<u>368,691</u>

	附註	未經審核 二零二五年 六月三十日 千美元	經審核 二零二四年 十二月 三十一日 千美元
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		15,228	15,228
儲備		<u>286,173</u>	<u>286,958</u>
		301,401	302,186
非控股權益		<u>242</u>	<u>230</u>
權益總額		<u>301,643</u>	<u>302,416</u>
負債			
非流動負債			
銀行借貸		-	664
租賃負債		2,551	2,698
退休福利責任		<u>1,424</u>	<u>1,474</u>
非流動負債總額		<u>3,975</u>	<u>4,836</u>
流動負債			
應付貿易賬款	5	15,573	11,254
應計費用及其他應付款項		17,282	21,894
應付有關連人士款項		1,579	643
銀行借貸		27,809	24,655
租賃負債		516	506
即期所得稅負債		<u>3,076</u>	<u>2,487</u>
流動負債總額		<u>65,835</u>	<u>61,439</u>
負債總額		<u>69,810</u>	<u>66,275</u>
權益及負債總額		<u>371,453</u>	<u>368,691</u>

中期簡明綜合收益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
收益	3	184,267	185,155
銷售成本	7	<u>(152,458)</u>	<u>(152,252)</u>
毛利		31,809	32,903
其他收益—淨額	6	1,194	1,354
銷售及分銷開支	7	<u>(9,780)</u>	<u>(9,768)</u>
行政開支	7	<u>(12,216)</u>	<u>(12,118)</u>
經營溢利		11,007	12,371
財務收入		677	454
財務支出		<u>(554)</u>	<u>(872)</u>
財務收入／(支出)—淨額	8	<u>123</u>	<u>(418)</u>
應佔一間聯營公司除稅後虧損		<u>(375)</u>	<u>(462)</u>
除所得稅前溢利		10,755	11,491
所得稅開支	9	<u>(3,145)</u>	<u>(3,147)</u>
期內溢利		7,610	8,344
以下各方應佔溢利：			
—本公司擁有人		7,598	8,331
—非控股權益		<u>12</u>	<u>13</u>
		7,610	8,344
本公司擁有人應佔溢利之每股盈利			
—每股基本及攤薄盈利 (以美仙列示)	10	<u>0.50</u>	<u>0.55</u>

中期簡明綜合全面收益表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
期內溢利	7,610	8,344
其他全面收入／(虧損)		
可重新分類至損益之項目		
匯兌差額	<u>297</u>	<u>(395)</u>
期內全面溢利總額	<u>7,907</u>	<u>7,949</u>
以下各方應佔期內全面溢利總額：		
—本公司擁有人	7,895	7,936
—非控股權益	<u>12</u>	<u>13</u>
	<u>7,907</u>	<u>7,949</u>

中期簡明綜合財務資料附註

1. 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月之本中期簡明綜合財務資料已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報告中一般包括之所有附註類型。因此，其應與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製之截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度財務報表及味丹國際(控股)有限公司於中期報告期間作出之任何公開公佈一併閱讀。

中期期間之所得稅按照適用於預期年度總盈利之稅率累計。

2. 會計政策

除下文(a)所述者外，所應用之會計政策與截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度財務報表中所述之年度財務報表之會計政策一致。

- (a) 以下準則修訂本於二零二五年一月一日開始之財政年度首次強制執行，但對編製本中期簡明綜合財務資料並無重大影響。

香港會計準則第21號及香港 財務報告準則第1號(修訂本)	缺乏可兌換性(修訂本)
---------------------------------	-------------

- (b) 以下為已頒佈但於二零二五年一月一日開始之財政年度尚未生效，本集團亦未提前採納之新會計準則及會計準則修訂本（統稱為「修訂本」）。

		於下列日期或 之後開始之 年度期間生效
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1號、 香港財務報告準則 第7號、香港財務報告 準則第9號、香港財務報 告準則第10號及香港 會計準則第7號	香港財務報告準則會計準則年度 改進—第11卷	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	涉及依賴天然能源生產電力之合約 （修訂本）	二零二六年 一月一日
香港財務報告準則第18號	財務報表的展示或披露（新準則）	二零二七年 一月一日
香港財務報告準則第19號	並無公眾問責性的附屬公司：披露 （新準則）	二零二七年 一月一日
香港詮釋第5號（修訂本）	香港詮釋第5號財務報表之呈列— 借貸人對包含按要求償還條文 之有期貸款之分類（修訂本）	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（修訂本）	待釐定

3. 分部資料

主要營運決策者已確定為全體執行董事。執行董事審閱本集團之政策及資料以評核表現及分配資源。截至二零二五年六月三十日止期間，本集團經營一個單一業務分部，即製造及銷售發酵食品添加劑、生化產品及木薯澱粉工業產品，包括變性澱粉、葡萄糖漿、味精、蘇打、谷氨酸及其他(二零二四年：相同)。

(i) 分部收益

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千美元	千美元
銷售貨物		
收益確認時間		
於某一時間點	<u>184,267</u>	<u>185,155</u>

本集團按地理位置(由客戶地理位置決定)劃分之收益如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千美元	千美元
越南	73,350	79,505
日本	32,131	35,218
中國	34,851	29,126
美國	17,573	13,011
台灣	7,464	6,384
東盟成員國(不包括越南)	13,573	14,813
其他地區	<u>5,325</u>	<u>7,098</u>
收益總額	<u>184,267</u>	<u>185,155</u>

(ii) 除遞延所得稅資產及長期預付款項外的非流動資產按由資產所在國家決定的所在地劃分如下：

	未經審核 於 二零二五年 六月三十日 千美元	經審核 於 二零二四年 十二月三十一日 千美元
越南	117,316	124,689
中國	8,113	8,105
其他	<u>1</u>	<u>2</u>
	<u>125,430</u>	<u>132,796</u>

4. 應收貿易賬款

	未經審核 於 二零二五年 六月三十日 千美元	經審核 於 二零二四年 十二月三十一日 千美元
應收第三方貿易賬款	32,508	34,053
減：虧損撥備	<u>(189)</u>	<u>(477)</u>
應收貿易賬款—淨額	<u>32,319</u>	<u>33,576</u>

應收貿易賬款之信貸期通常介乎貨到付現至30至90天。本集團可向若干客戶授出較長信貸期，而其受限於信貸評估之滿意結果。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，應收貿易賬款按發票日期之賬齡如下：

	未經審核 於 二零二五年 六月三十日 千美元	經審核 於 二零二四年 十二月三十一日 千美元
0至30天	30,518	32,918
31至90天	1,501	520
91至180天	219	163
181至365天	151	-
365天以上	119	452
	<u>32,508</u>	<u>34,053</u>

應收貿易賬款之虧損撥備

本集團應用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，為所有應收貿易賬款採用全期預期虧損撥備。

於二零二五年及二零二四年六月三十日之應收貿易賬款之期末虧損撥備與期初虧損撥備之對賬如下：

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
於一月一日之期初虧損撥備	477	350
於期內簡明綜合收益表中確認之虧損撥備減少 (附註7)	<u>(288)</u>	<u>(43)</u>
於六月三十日之期末虧損撥備	<u>189</u>	<u>307</u>

5. 應付貿易賬款

應付貿易賬款為無抵押及通常於確認後30天內支付。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，應付貿易賬款按發票日期之賬齡如下：

	未經審核 於 二零二五年 六月三十日 千美元	經審核 於 二零二四年 十二月三十一日 千美元
0至30天	11,960	9,795
31至90天	3,080	1,459
超過90天	533	—
	<u>15,573</u>	<u>11,254</u>

6. 其他收益—淨額

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
匯兌收益淨額	448	1,443
出售物業、廠房及設備之虧損	(7)	(24)
廢料銷售	193	199
政府補助	72	13
結構性銀行存款之公平值收益	—	4
商譽減值	—	(491)
租金收入	79	33
其他	409	177
	<u>1,194</u>	<u>1,354</u>

7. 按性質分類之開支

銷售成本、銷售及分銷開支及行政開支所包括之開支分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千美元	千美元
存貨及已用消耗品變動	124,012	121,448
無形資產攤銷	36	35
使用權資產攤銷	296	284
核數師薪酬		
— 審核服務	129	129
— 非審核服務	—	—
物業、廠房及設備折舊	10,502	10,992
僱員福利開支	21,510	20,745
應收貿易賬款虧損撥備之撥回 (附註4)	(288)	(43)
存貨撥備撥回	(313)	(299)
撇銷物業、廠房及設備	550	—
短期租賃付款	79	145
技術支援費	1,575	1,569
差旅開支	787	821
交通開支	3,181	3,057
廣告開支	928	1,153
維修及保養開支	7,600	8,969
其他開支	3,870	5,133
	<u>174,454</u>	<u>174,138</u>
銷售成本、銷售及分銷開支及行政開支總額	<u>174,454</u>	<u>174,138</u>

8. 財務收入／(支出)－淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千美元	千美元
財務收入：		
—短期銀行存款利息收入	672	452
—來自一間聯營公司之利息收入	5	2
	<u>677</u>	<u>454</u>
財務支出：		
—銀行借貸利息開支	(511)	(833)
—租賃負債利息開支	(43)	(39)
	<u>(554)</u>	<u>(872)</u>
財務收入／(支出)－淨額	<u><u>123</u></u>	<u><u>(418)</u></u>

9. 所得稅開支

溢利之稅項就期內估計應課稅溢利按本集團營運所在國家之現行稅率計算。

於中期簡明綜合收益表內扣除之所得稅金額指：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千美元	千美元
企業所得稅	2,718	3,440
遞延所得稅	427	(293)
	<u><u>3,145</u></u>	<u><u>3,147</u></u>

企業所得稅按財務申報的法定溢利計算，且就所得稅的毋須課稅的收入或不可扣稅的收支項目作出調整。

(i) 越南

按各自附屬公司的投資許可證所訂明，本集團在越南的主要業務的適用企業所得稅率為15%，有關稅率為越南政府所給予的優惠稅率。就越南的非主要業務而言，本集團的適用企業所得稅率為20%。

(ii) 中國

本集團在中國的業務的適用企業所得稅率為25%。

(iii) 新加坡／香港／柬埔寨

由於本集團於期內並無在新加坡、香港及柬埔寨賺取或獲得估計應課稅溢利，因此並無對新加坡／香港／柬埔寨計提利得稅。

(iv) 台灣

本集團在台灣業務的適用企業所得稅率為20%。

10. 每股盈利

每股基本盈利按本公司擁有人應佔溢利7,598,000美元（二零二四年：8,331,000美元）除以期內已發行普通股的加權平均數1,522,742,000股（二零二四年：1,522,742,000股）計算。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止期間，由於並無攤薄工具，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

11. 股息

有關截至二零二四年十二月三十一日止年度之每股0.570美仙之末期股息8,680,000美元已於二零二五年三月十八日宣派及於二零二五年六月十七日派付。

於二零二五年八月二十六日，董事會已議決宣派中期股息每股0.300美仙（二零二四年：0.273美仙）。此項中期股息金額為4,566,000美元（二零二四年：4,166,000美元）並未於本中期簡明綜合財務資料中確認為負債。

管理層討論及分析

一、業務總覽

2025年，全球經濟仍面臨諸多挑戰。隨著美國於2025年4月2號公佈全球對等關稅，跨境貿易受到嚴重衝擊，改變雙邊談判結構，影響供應鏈成本與稅務考量。自由貿易協定(FTA)從以往的促進自由經貿，漸漸地朝向保護主義、地緣導向轉變。

環顧2025年上半年，縱使能源與原材料價格下跌，但地緣政治風險與高利率環境仍使全球經濟復甦壓力重重。全球通脹雖有趨緩，但對等關稅措施及美國聯儲局延後降息，導致市場不確定性提高。

在此背景下，越南政府延續寬鬆貨幣政策以刺激內需與投資活動，越南盾兌美元在25,200-26,100區間波動。本期期間平均消費者物價指數 (CPI) 年增率為3.27%，低於去年同期，仍在政府4.5%的控制目標之內，顯示物價壓力受到控制。

此外，越南積極擴大與主要經濟體的貿易往來，持續推進經濟開放與產業升級、深化區域經濟合作。透過多邊與雙邊FTA協定，越南出口市場多元化顯著，有助於抵禦外部衝擊並強化其全球供應鏈角色。本期期間FDI (外國直接投資) 註冊金額突破215億美元，同比增加超過32.6%。

本期期間，越南GDP年化增長率為7.52%，創15年來歷史新高；今年人均GDP預估達5,036美元，較2024年底4,636美元增長9%，反映經濟結構升級與收入改善的趨勢。

中國GDP年增率達5.3%，略高於全年5%的目標水平。儘管製造業與基礎建設出現回暖跡象，但出口動能受對等關稅衝擊明顯，內需則因青年失業率偏高及房地產市場低迷而持續承壓。本期較去年同比CPI年減0.1%，反映整體物價穩定。

集團本期營收達約184,267,000美元，較去年同期下降0.5%或減少888,000美元。營收降低主要因各市場競爭日益加劇，集團的主要產品中，味精產品銷售價格及營收，受消費市場需求減緩與競爭而下降。縱使原料及能源成本雖較去年下降，但市場競爭仍使今年毛利率較去年下滑。變性澱粉因泰國產能過剩，市場價格降價，而集團產品仍維持相對高價，導致銷售量及營收減少，但原料價格較去年同期下降，使毛利反較去年同期增加。特化產品，在景氣低迷與競爭影響下，需求仍疲弱，集團調降價格以維持銷量，使營收較去年同期略為減少。鹽酸受市場需求不振影響，平均售價持續下降，致營收較去年減少，縱使原料及能源成本稍有降低，仍令毛利較去年有所下滑。肥飼料產品則積極發展其他品項來應對市場競爭與需求低迷。此外，集團其他產品中的咖啡與大宗食材等，因價格提升與需求持續，營收較去年增加。

集團於2025上半年因競爭加劇及國際市場的變化，整體毛利率由2024年上半年的17.8%下降至17.3%，毛利為31,809,000美元，較去年同期減少1,094,000美元；淨利率則由2024年上半年的4.5%減少至4.1%，淨利為7,610,000美元，較去年同期減少734,000美元。

二、營業分析

(一) 市場銷售分析

單位：千美元

國家	2025年1-6月累計		2024年1-6月累計		差異	
	金額	%	金額	%	金額	%
越南	73,350	39.8%	79,505	42.9%	-6,155	-7.7%
日本	32,131	17.4%	35,218	19.0%	-3,087	-8.8%
中國	34,851	18.9%	29,125	15.7%	5,726	19.7%
東盟國家	13,573	7.4%	14,813	8.0%	-1,240	-8.4%
美國	17,573	9.5%	13,011	7.0%	4,562	35.1%
其他	12,789	7.0%	13,483	7.4%	-694	-5.1%
合計	<u>184,267</u>	<u>100.0%</u>	<u>185,155</u>	<u>100.0%</u>	<u>-888</u>	<u>-0.5%</u>

1. 越南市場

越南為本集團最大市場，本期營收約為73,350,000美元，較去年同期減少約6,155,000美元或7.7%，營收佔比由42.9%降至39.8%。期內越南市場營收減少，主要因味精、肥飼料與特殊化學類產品的市場景氣恢復較慢，需求降低，觀望氣氛濃厚，尤其是味精產品受到進口競品低價競爭的衝擊，對銷量及營收的影響較大。期內集團致力強化並整合銷售通路、開發新產品，調整產品結構以及彈性調整行銷策略，以強化銷售及健全市場網絡。

2. 日本市場

日本市場為集團第三大市場，2025年1月，日圓匯率貶至全年最低158 JPY/USD，4-6月雖有回升，但消費市場端承壓，影響消費意願。集團將持續針對各項產品，再深化此市場的新客群與跨界應用，積極開發高附加價值產品，力求整體營收與獲利上升。期內營收約為3,087,000美元，較去年同期減少約3,086,000美元或8.8%，佔集團營收由19.0%降至17.4%。

3. 中國市場

中國市場為集團第二大市場。中國市場歷經疫情後，產業鏈及供應鏈得以逐漸恢復，集團以區隔市場、開發需求，使咖啡消費市場擴大，咖啡豆銷售穩健增長；集團除了穩定調味品市場外，持續擴展新的產品項，期能帶動營業額提升。期內中國市場營收約為34,851,000美元，較去年同期增加約5,726,000美元或19.7%，營收佔比由15.7%上升至18.9%。

4. 東盟市場

東盟市場(除越南外)期內營收約為13,573,000美元，較去年同期減少1,240,000美元或8.4%，佔集團總營收由8.0%降至7.4%。東盟市場為本集團持續積極開發之重點市場，期能發揮產業與地緣優勢，以核心產品拓展此市場，尋求新客戶與開拓新市場，建立更緊密的合作夥伴關係，深耕銷售通路，以創造突破性的銷售成績。

5. 美國

美國市場期內營收約為17,573,000美元，較去年同期增加約4,562,000美元或35.1%，而營收佔比由7.0%增至9.5%。期內業績上升，主要因對等關稅的不確定性，美國市場客戶提前出貨，造成區域的營收增加。本集團將維持關鍵通路及客戶，整合產銷價值鏈，持續開發市場需求產品，以滿足客戶需求及提高產品之品質與競爭力，未來銷售表現仍值得期待。

6. 其他市場

其他市場主要為台灣、韓國、歐盟市場，期內合計營收約為12,789,000美元，較2024年同期減少約694,000美元或5.1%，佔集團總營收由7.4%降至7.0%，主要因韓國地區CMS之銷售量下降，致營業額有所降低。

(二) 產品銷售分析

單位：千美元

項目	2025年1-6月累計		2024年1-6月累計		差異	
	金額	%	金額	%	金額	%
味精及調味料	99,745	54.1%	105,611	57.0%	-5,866	-5.6%
變性澱粉，天然澱粉及澱粉糖	31,369	17.0%	33,446	18.1%	-2,077	-6.2%
特化產品	9,433	5.1%	9,963	5.4%	-530	-5.3%
肥料與飼料	14,931	8.1%	16,414	8.9%	-1,483	-9.0%
咖啡豆	19,558	10.6%	8,723	4.7%	10,835	124.2%
其他	9,231	5.1%	10,998	5.9%	-1,767	-16.1%
合計	<u>184,267</u>	<u>100.0%</u>	<u>185,155</u>	<u>100.0%</u>	<u>-888</u>	<u>-0.5%</u>

1. 味精與調味料

期內味精與調味料相關產品營收約為99,745,000美元，較去年同期減少約5,866,000美元或5.6%。業績減少主要由於越南、日本、中國、東盟市場等，市場需求尚未恢復與市場低價競爭，致銷售量價均受限不易突破，使營收下滑，營收佔比由去年同期的57.0%下降至54.1%。

2. 變性澱粉／天然澱粉／澱粉糖

本期變性澱粉、天然澱粉與澱粉糖產品營收約為31,369,000美元，較去年同期減少約2,077,000美元或6.2%。變性澱粉方面，因中國產能外溢，及泰國供給增加，市場競爭加劇。集團降價有限，致銷量及營收下滑，但原料價格持續下跌，反使毛利較去年同期增長。澱粉糖因客戶去庫存，銷售持續回升。集團重視此類產品之發展潛力，持續積極開發高附加價值新產品，爭取與全球領先企業合作，未來盈利潛力依舊值得期待。

3. 特化產品

特化產品包括鹽酸、蘇打、漂白水均於越南銷售。特化產品營收期內合計約為9,433,000美元，較去年同期減少約530,000美元或5.3%，佔集團總營收由去年同期的5.4%下降至5.1%。期內蘇打產品營收與去年同期持平。鹽酸與漂白水產品受需求疲軟與同業低價競爭，售價持續下滑，致整體營收減少。

4. 肥飼料產品

本期肥飼料產品營收約為14,931,000美元，較去年同期減少1,483,000美元或9.0%，佔集團總營收由8.9%下降至8.1%。由於國際糖蜜價格有所下降，CMS產品在市場競爭加劇，影響銷售價量，致使整體營收減少。集團持續投入新規格產品與改善產品結構，再開拓新市場及新客戶，期使營收與利潤能再行增長。

5. 其他產品

本期內集團的其他產品營收約為28,789,000美元，較去年同期增加約9,068,000美元或46.0%，佔集團總營收由10.6%增加至15.7%。期內業績增加，主要因中國區所經營之咖啡豆與大宗原料之銷售量增加，帶動營業額提升。

三、主要原料／能源概況

(一) 木薯／澱粉

由於本產季泰國、越南、柬埔寨等主要產地產量回升，而市場需求仍然疲軟，整季價格有所下跌。集團依年度策略，進行產季集中採購及開發新的供應源，已在產季期間掌握2025年大部分需求數量的原料，同時控制生產成本並提高利潤。

(二) 糖蜜

本產季越南糖蜜總產量微幅上升，2025上半年國際糖蜜總產量也因為主要生產國家氣候穩定，產量上升，整體供應量略微寬鬆，以致價格有所下跌。集團除確保越南國內糖蜜供應外，將持續觀察國際糖蜜市場變化動態，適時予以訂購並積極開發更多新的供應源，以確保原料來源穩定供應。

(三) 能源

原油：本期期內，國際原油市場呈現供大於求的格局走勢，價格相對疲軟，WTI油價保持在每桶62美元至75美元之間。隨著需求量變化及地緣政治風險升溫，短期仍有機會推升，價格與供應仍存在不確定性，但預估不致於大幅上升。

煤炭：本期期內，國際煤炭市場面臨下行壓力，主要是供應充足，需求疲軟，以致各國的煤炭庫存仍處於較高的水平，加上美國對等關稅議題衝擊經濟復甦，價格略有下降。集團將持續關注掌握能源產業變動，彈性規劃應對對策。

電力：2025年越南電力能源概況的重點在於能源轉型、政策調整與投資機會的出現。新版國家電力發展計畫(PDP8)強調發展再生能源(包括離岸風電)、核能，並擴大綠電增設，而新的法令則針對再生能源提供優惠措施，以吸引投資，但同時因電力需求增加，也存在電價調漲等挑戰。

總結而言，2025年是越南電力能源政策的轉型關鍵年，透過新的法規與計畫，大力發展以再生能源和核能為主的低碳能源，並積極拓展太陽能與離岸風電市場，但也需面對需求增加導致的電價調整，而基礎設施建設速度和政策執行力等亦構成挑戰。

集團在越南使用汽電共生發電系統，有效確保電力供應穩定，生產單位也持續檢討，推動節能省電；同時，除持續尋求燃料供應對策，以控制能源成本之外，集團亦因應接續淨零碳排目標，提高力度投入各項綠能方案的評估。

四、財務回顧

(一) 流動資金與財政資源

集團本期內現金及現金等價物、短期銀行存款、限制性存款及結構性銀行存款，合計為61,655,000美元，較2024年底減少4,862,000美元或7.3%。借款總額為27,809,000美元，較2024年底增加2,490,000美元或約增加9.8%。

越南央行於本期內，未調整主要政策利率，基本維持在4.5%，另因美元融資成本仍居高不下，在考慮利率、融資成本及匯率風險後，集團適時調節銀行借款總額，調整部分銀行借款之越盾與美元比率，以降低利息支出與規避風險。期內整體財務收入淨額為123,000美元，較去年同期財務收入淨額增加541,000美元。

集團本期內應收貿易賬款為32,319,000美元，較2024年底減少1,257,000美元或3.7%。存貨總額為132,754,000美元，較2024年底增加5,883,000美元或4.6%。

另外，應付貿易賬款為15,573,000美元，較2024年底增加4,319,000美元，約增加38.4%。流動比率則由2024年底之3.82減少至3.72，集團財務結構仍保持穩定狀態。

(二) 資本支出

本期內資本支出共4,122,000美元，較去年同期的2,835,000美元增加45.4%。支出主要為越南子公司之部分設備汰舊換新，及先前年度未完維修項目之延續。受利息、匯率因素以及經濟復甦程度影響，經營環境不確定因素仍大。集團仍積極規劃多項發展投資項目，但會審慎檢討。因此，除上述延續執行之資本支出外，本期尚無重大資本支出，將持續檢討，把握機會進行投資。

(三) 匯率

2024年內，美國聯準會(Fed)累計降息3次，共計1個百分點，將政策利率調整至4.25%至4.50%的區間。在2025上半年，聯儲局經過連續五次會議，維持利率不變的決策，市場預期降息將在下半年開啟。在此背景下，越南國家銀行(SBV)目前政策主軸是維持利率穩定、適度降息、促進信貸成長、靈活管理匯率，以支援官方設定的8.3%-8.5%GDP增長目標。

由於美國聯儲局尚未再降息，美元與越南盾之間的利差仍然存在，對越南盾仍造成壓力。2025年上半年越南盾兌美元整體貶值約2.7%，越南盾匯價從年初的約25,080貶至年中約26,095，最高曾觸及26,219，全年預估平均匯率約為25,776 VND/USD。此外，越南經濟在2025年上半年繼續展現強勁漲勢—GDP成長率達7.52%，為15年以來同期最高水平，其中第二季年增近7.96%，接近全年8.0%目標。此外，FDI流入亦持續增加，進一步支撐經濟表現與匯率穩定。

集團在中國的子公司主要以國內銷售為主，以人民幣計價。2025年上半年人民幣對美元平均匯率為7.18，較2024年上半年的7.11微幅貶值，人民幣整體表現偏弱但可控。集團將繼續關注人民幣與美元匯率的變動，以評估對業務的潛在影響。

(四) 每股盈利及股息

本期每股基本盈利為0.50美仙。董事會決定派發中期股息每股0.300美仙。上半年度之盈利派息比率為60.0%。

五、展望

2025年上半年，全球經濟展現出平穩中略有起色的趨勢。儘管俄烏戰爭的直接影響已逐步淡化，能源與原材料價格相較去年略有回落，惟中東地緣政治持續緊張，供應鏈中斷風險猶存，加上美國加息的滯後效應仍在消化階段，全球經濟復甦面臨諸多不確定性。

美國於本期第二季對全球祭出的對等關稅，造成全球經濟不確定性升高，越南政府第一時間領先全球發起協商談判，並延續2024年所推出的多項推動增長措施，包括綠色能源轉型、製造升級、基礎建設擴張與招商引資計畫，且於7月開始正式的機關與行政區域精簡，同時並頒佈施行多項新政，展現了快速且積極的應對。2025年上半年GDP年增率達7.52%，略高於去年同期（6.42%），但仍較目標8.3%-8.5%落後。通脹方面，截至2025年6月，越南上半年平均CPI年增率為3.7%，控制在政府設定的4.5%目標以下。

中國方面，2025年上半年經濟增長率約為4.6%，略低於去年同期（5.0%）。儘管官方持續推動穩增長政策，包括地方債限鬆綁、房地產去化與科技投資補貼，但製造業與房地產市場的結構性壓力依然沉重。青年失業率仍高，消費者信心疲弱，CPI年增率至2025年6月僅約0.4%，顯示內需復甦力道仍有限。

總體而言，2025年上半年亞洲新興經濟體表現相對亮眼，特別是越南在多重政策推動與產業轉移下，維持優於區域的增長表現，成為全球資金關注的亮點。

集團雖然仍面對未來不確定的經濟環境與變數，仍將持續提升整體營運的靈活度，調整業務組合與商業模式，強化組織運作以提高管理效率，積極開發新品並提升生產規模，同時，將更加重視貼近客戶與消費者的需求，改善成本結構與產業鏈整合，落實組織既定的行動方案，創造新增長動能，以期提高盈利能力。主要重點工作與方向，略述如下：

- 擴展產品線與優化產品組合，將現有產品進行局部改造，評估增加延伸商品，逐步發展具附加價值產品。同時增加開發功能性及高價值產品的佔比，以增強市場佔有率與產品銷售利潤。
- 積極拓展新通路與新市場，調整產品定位與銷售方式，尋求合作夥伴擴大市場規模，強化產品行銷及品牌推廣，以提升集團業績表現。集團亦將投入及發展電商銷售管道以開拓更寬廣之通路。

- 持續精進生產技術與提升生產效率，掌握關鍵技術以提升核心競爭力，並活化閒置設備使用，達到提高品質與降低成本的相乘效益。
- 掌握大宗原料市場行情變動趨勢，積極尋求原料替代方案，致力與國內外供應商維持穩定合作關係，彈性執行採購策略，以確保原料供應穩定。
- 以競合策略增強產品與服務價值，透過越南生產基地，持續發展與越南有簽訂自由貿易協定(FTA)，及區域全面經濟夥伴協定(RCEP)的市場，並於集團內互相支援，發揮核心優勢擴展集團事業版圖。
- 整合集團資源，尋求策盟方案，有效整合資源共同開發市場，推動集團升級轉型，以達到擴增營收、利潤與規模之綜效。
- 提升設備自動化，加速行政流程資訊化，並發展AI企業應用，提升決策管理效率。
- 提高力度投入節能方案的評估，及推動節能減耗之各項工作，努力朝向進行減碳。
- 持續管控資金調配策略，同時提高資產營運效率，並在全球金融市場動盪之際，降低金融市場變動的風險。

展望2025下半年，中美經濟角力持續、通脹及匯利率變動因素、區域戰爭未歇及關稅戰導致的供應鏈重組，使全球經濟局勢仍充滿不確定性，集團經營亦面臨一定挑戰。然而，集團抱持審慎樂觀態度，配合已制定之經營策略，及已建立之銷售網絡，持續深耕市場，並針對新產品與新事業，包括以策盟的方式，積極開創嶄新的營運範疇。因此，集團仍深具信心，將發揮營運綜效，推動整體經營向上發展。

中期股息

董事會決議宣派截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息每股0.300美仙。中期股息將於二零二五年十月十三日以港元支付予於二零二五年九月二十五日名列本公司股東名冊的股東。中期股息將按香港銀行公會於二零二五年八月二十六日所報之美元兌港元匯率1.00美元兌7.779港元換算，即每股2.3337港仙。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零二五年九月二十二日(星期一)至二零二五年九月二十五日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間概不會辦理本公司股份過戶。記錄日期將為二零二五年九月二十五日(星期四)。為符合資格收取截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息，尚未登記的本公司股份持有人須不遲於二零二五年九月十九日(星期五)下午四時三十分將所有過戶文件連同有關股票送達本公司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。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於截至二零二五年六月三十日止六個月內購買、出售或贖回本公司任何股份。

遵守董事進行證券交易的標準守則

經本公司具體查詢所有董事後確認，彼等於截至二零二五年六月三十日止之報告期內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「香港聯交所上市規則」）附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》。

遵守香港聯交所上市規則附錄C1

截至二零二五年六月三十日止報告期內，本公司一直遵守香港聯交所上市規則附錄C1所載《企業管治守則》之條文（以下守則條文除外）。

就《企業管治守則》之守則條文F.2.2條，董事會主席應出席股東週年大會。董事會主席楊頭雄先生，因業務關係未能出席本公司於二零二五年五月二十七日舉行之股東周年大會。

審計委員會

審計委員會已聯同管理層審閱本集團採納之會計原則和慣例，並已討論內部監控和財務申報事宜，包括審閱截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務資料。自二零一八年十月二十二日起，審計委員會之成員包括本公司四位獨立非執行董事。

截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明中期合併財務資料已經由本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》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。審核委員會已審閱截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績。

刊登中期報告

本公司將於適當時候向股東寄發截至二零二五年六月三十日止六個月之中期報告，當中載有香港聯交所上市規則附錄D2規定之全部相關資料，該報告並會分別在香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.vedaninternational.com)刊載。

致謝

董事會謹藉此機會真誠感謝期內本公司股東之支持及本公司員工之奉獻及勤勉。

承董事會命
味丹國際(控股)有限公司
執行董事兼行政總裁
楊坤祥

香港，二零二五年八月二十六日

於本公告日期，董事會由下列董事組成：

執行董事：

楊頭雄先生
楊正先生
楊坤祥先生
楊辰文先生
楊坤洲先生

非執行董事：

黃景榮先生
周賜程先生

獨立非執行董事：

趙培宏先生
柯俊禎先生
黃鐘鋒先生
李培芬女士