

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。



**截至 2025 年 6 月 30 日止六個月
之中期業績公告、
股息及暫停辦理股份過戶登記**

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，在牙科行業數碼化趨勢持續的支持下，本集團的多維度策略及持續提升的營運效率及生產力，使其於本期間的收益、純利及 EBITDA 數字均創下紀錄新高。宏觀經濟環境充滿挑戰，牙科手術的需求普遍疲弱，且貿易戰存在不確定性，然而仍然創下紀錄。本集團利用位於泰國、越南及中國內地的國際生產設施，積極應對前所未有的國際貿易環境。

全球數碼化趨勢持續推義齒行業的整合，使本集團進一步擴大其市場份額。我們持續的數碼轉型措施提升客戶及病人體驗的同時，進一步使本集團在競爭對手中脫穎而出，表現優於同業。

本集團的相關基礎持續穩固，並將全力以赴以進一步把握未來機遇。

業績摘要

- 截至2025年6月30日止六個月的收益約為1,834,814,000港元(截至2024年6月30日止六個月：1,701,831,000港元)，較截至2024年6月30日止六個月的收益增加約132,983,000港元或7.8%。收益增加主要由於本集團持續的自然增長(主要在歐洲及澳洲地區)，並藉著我們於2025年1月完成收購泰國最大的牙科實驗室Hexa Ceram Company Limited(「**Hexa Ceram**」)而加快。
- 截至2025年6月30日止六個月的毛利率約為54.8%(截至2024年6月30日止六個月：53.7%)。截至2025年6月30日止六個月的毛利約為1,005,476,000港元(截至2024年6月30日止六個月：913,991,000港元)，較截至2024年6月30日止六個月的毛利增加約91,485,000港元或10.0%。
- 本集團於截至2025年6月30日止六個月的EBITDA約為456,711,000港元(截至2024年6月30日止六個月：375,571,000港元)，較截至2024年6月30日止六個月的EBITDA增加約81,140,000港元或21.6%。
- 本集團截至2025年6月30日止六個月的純利約為288,650,000港元(截至2024年6月30日止六個月：214,355,000港元)，較截至2024年6月30日止六個月的純利增加約74,295,000港元或34.7%。
- 截至2025年6月30日止六個月的每股基本盈利為30.37港仙(截至2024年6月30日止六個月：22.59港仙)。
- 董事會已宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息每股普通股10.7港仙(截至2024年6月30日止六個月：8.0港仙)。中期股息將於2025年10月9日(星期四)支付予於2025年9月16日(星期二)名列本公司股東名冊上的本公司股東(「**股東**」)。

下表載列截至2025年6月30日、2024年12月31日及2024年6月30日止六個月的主要財務業績概要：

	截至以下日期止六個月			變動	
	2025年	2024年	2024年	2025年	2025年
	6月30日	12月31日	6月30日	6月30日	6月30日
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	相較2024年	相較2024年
	千港元	千港元	千港元	12月31日	6月30日
				%	%
收益	1,834,814	1,662,187	1,701,831	10.4	7.8
毛利	1,005,476	884,880	913,991	13.6	10.0
毛利率(%)	54.8%	53.2%	53.7%	3.0	2.0
EBITDA	456,711	333,225	375,571	37.1	21.6
EBITDA比率(%)	24.9%	20.0%	22.1%	24.5	12.7
經調整EBITDA	457,561	352,897	388,584	29.7	17.8
經調整EBITDA比率(%)	24.9%	21.2%	22.8%	17.5	9.2
來自核心業務所得溢利	295,021	213,087	229,318	38.5	28.7
來自核心業務所得利潤率(%)	16.1%	12.8%	13.5%	25.8	19.3
純利	288,650	192,588	214,355	49.9	34.7
純利率(%)	15.7%	11.6%	12.6%	35.3	24.6

下表載列於截至2025年及2024年6月30日止六個月於上述市場產生的收益明細：

		截至 6 月 30 日止六個月					
		2025 年		2024 年			原列值
原列值	貨幣	匯率 #	收益 (千港元)	匯率 #	收益 (千港元)	貨幣變動 (%)	貨幣 增長率 (%)
市場							
歐洲	歐元	8.519	920,255	8.452	822,914	+0.8	+10.9
北美	美元	7.750	365,680	7.750	385,325	—	-5.1^
大中華	人民幣	1.086	293,176	1.100	335,752	-1.3	#
澳洲	澳元	4.941	137,858	5.148	127,902	-4.0	+12.3
其他			117,845		29,938		++
總計			1,834,814		1,701,831		

[^] 北美市場(不包括MicroDental)以原列值貨幣的銷售增加約1.6%，而MicroDental以原列值貨幣的銷售減少約7.0%。

[#] 中國內地市場以原列值貨幣的銷售減少約9.8%，而香港市場以原列值貨幣的銷售減少約17.6%。

⁺⁺ 其他的銷售增加主要由於收購Hexa Ceram，其於截至2025年6月30日止六個月為其他貢獻88.7百萬港元(截至2024年6月30日止六個月：無)。

* 匯率不可視作表示有關原列值貨幣可實際按該匯率轉換至港元，甚或完全不可轉換。

進一步摘要：

- 截至2025年6月30日止六個月，連同來自Hexa Ceram貢獻約26,818件數碼化解決方案個案(截至2024年6月30日止六個月：零)，本集團於中國內地、泰國及越南生產廠房生產之數碼化解決方案個案(海外及國內)(為免生歧義，不包括於本集團非中國內地、非泰國及非越南生產廠房或海外／衛星牙科實驗室生產之數碼化解決方案個案)增加至約457,653件，較2024年同期(約367,869[#]件)增加24.4%，原因為客戶繼續採用口腔內部掃描儀。

[#] 2024年數碼化個案的銷量已調整以符合2025年之方法。

中期業績

現代牙科集團有限公司(「**本公司**」)董事會(「**董事會**」或「**董事**」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合業績，連同於2024年同期的可資比較數字，載列如下：

中期簡明綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 (未經審核) 千港元	2024年 (未經審核) 千港元
收益	4	1,834,814	1,701,831
銷售成本		(829,338)	(787,840)
毛利		1,005,476	913,991
其他收入及收益	4	37,749	14,761
銷售及經銷開支		(238,044)	(230,896)
行政開支		(417,636)	(378,833)
其他經營開支		(2,364)	(9,283)
融資成本	6	(21,788)	(25,706)
分佔聯營公司溢利／(虧損)		3	(944)
除稅前溢利	5	363,396	283,090
所得稅開支	7	(74,746)	(68,735)
期內溢利		288,650	214,355
以下各項應佔：			
本公司擁有人		285,247	215,249
非控股權益		3,403	(894)
		288,650	214,355
本公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本	8	30.37 港仙	22.59 港仙
攤薄	8	30.37 港仙	22.59 港仙

中期簡明綜合全面收入表
截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
期內溢利	<u>288,650</u>	<u>214,355</u>
其他全面溢利／(虧損)		
其後期間或會重新分類至損益的其他全面溢利／(虧損)：		
換算海外業務之匯兌差額	197,667	(46,102)
其後期間不會重新分類至損益的其他全面虧損：		
按公平值計入其他全面收入的股本投資公平值變動	<u>(2,057)</u>	<u>(5,344)</u>
期內其他全面溢利／(虧損)(扣除稅項)	<u>195,610</u>	<u>(51,446)</u>
期內全面收入總額	<u>484,260</u>	<u>162,909</u>
以下各項應佔：		
本公司擁有人	479,283	163,880
非控股權益	<u>4,977</u>	<u>(971)</u>
	<u>484,260</u>	<u>162,909</u>

中期簡明綜合財務狀況表
於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 (未經審核) 千港元	2024年 12月31日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	813,925	755,331
使用權資產		202,955	199,984
商譽	11	1,241,823	1,098,868
無形資產	12	390,542	200,431
於聯營公司之投資		2,801	2,755
指定為按公平值計入其他全面收入的股本投資	13	5,478	7,535
遞延稅項資產		40,070	40,459
長期預付款項及按金		29,677	20,911
非流動資產總值		<u>2,727,271</u>	<u>2,326,274</u>
流動資產			
存貨		191,517	169,153
貿易應收款項	14	771,719	613,579
預付款項、按金及其他應收款項		100,707	68,915
即期稅項資產		51,875	79,915
已抵押存款		209	194
現金及現金等值物		558,034	816,825
流動資產總值		<u>1,674,061</u>	<u>1,748,581</u>
流動負債			
貿易應付款項	15	71,935	65,517
其他應付款項及應計費用	16	275,995	275,574
應付一間聯營公司款項		338	154
租賃負債		47,931	50,915
計息銀行借貸	17	65,439	115,910
應付稅項		75,925	70,189
流動負債總值		<u>537,563</u>	<u>578,259</u>
流動資產淨值		<u>1,136,498</u>	<u>1,170,322</u>
資產總值減流動負債		<u>3,863,769</u>	<u>3,496,596</u>

中期簡明綜合財務狀況表(續)

於2025年6月30日

		2025 年 6 月 30 日 (未經審核) 千港元	2024 年 12 月 31 日 (經審核) 千港元
資產總值減流動負債		<u>3,863,769</u>	<u>3,496,596</u>
非流動負債			
租賃負債		143,809	136,151
計息銀行借貸	17	511,418	621,241
遞延稅項負債		20,634	13,544
其他非流動負債	16	<u>111,866</u>	<u>86</u>
非流動負債總值		<u>787,727</u>	<u>771,022</u>
資產淨值		<u><u>3,076,042</u></u>	<u><u>2,725,574</u></u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		72,769	73,166
庫存股份		(9,255)	(7,879)
儲備		<u>2,926,140</u>	<u>2,650,581</u>
		2,989,654	2,715,868
非控股權益		<u>86,388</u>	<u>9,706</u>
權益總額		<u><u>3,076,042</u></u>	<u><u>2,725,574</u></u>

中期簡明綜合財務報表附註

1. 公司及集團資料

現代牙科集團有限公司(「**本公司**」)於2012年7月5日根據第22章公司法(1961年第3號法例，經綜合及修訂)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地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要從事生產及經銷義齒器材及其他口腔矯正器，包括透明矯正器。

2.1 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則(「**上市規則**」)的適用披露條文，包括遵照國際會計準則(「**國際會計準則**」)第34號**中期財務報告**編製。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及節選解釋附註。有關附註載有對了解現代牙科集團有限公司及其附屬公司自2024年年度財務報表以來財務狀況及表現之變動而言屬重大之事項及交易之解釋。中期簡明綜合財務報表及當中所載附註並未載有根據國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)編製之完整年度綜合財務報表所需之一切資料，應與本集團於2024年12月31日之年度綜合財務報表一併閱覽。

中期簡明綜合財務報表未經審核，但已由本公司審核委員會審閱。

2.2 會計政策的變動

編製中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策與編製截至2024年12月31日止年度的本集團年度綜合財務報表所遵照的會計政策一致，惟在本期間財務報表首次採納以下新訂及經修訂準則除外。

國際會計準則第21號之修訂 *缺乏可兌換性*

採納該等經修訂國際會計準則及國際財務報告準則不會對本集團的財務狀況或表現造成任何重大影響。

3. 經營分部資料

出於管理目的，本集團根據產品及服務劃分業務單位，並有以下三個可呈報經營分部：

- (a) 固定義齒器材分部供應牙科修復手術所用產品，包括牙冠、牙橋及植入物。
- (b) 活動義齒器材分部生產全口義齒及局部義齒。義齒可進一步分類為鑄造支架式義齒及無鑄造支架式義齒。
- (c) 「其他」分部主要包括正畸類器材、運動防護口膠及防齶器、原材料、牙科設備(包括口腔內部掃描儀)、透明矯正器以及提供教育活動及講座服務。

管理層獨立監察本集團經營分部的收益及成本以就資源分配及表現評估作出決策。分部表現基於可呈報分部毛利評估。

分部間銷售及轉讓乃按當時通行市價參考出售予第三方時所訂售價進行交易。

截至6月30日止六個月						
產品類別	2025年(未經審核)			2024年(未經審核)		
	收益	銷售成本	毛利	收益	銷售成本	毛利
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
固定義齒器材	1,098,288	466,849	631,439	1,045,387	461,213	584,174
活動義齒器材	447,394	204,735	242,659	393,546	174,712	218,834
其他	289,132	157,754	131,378	262,898	151,915	110,983
總計	<u>1,834,814</u>	<u>829,338</u>	<u>1,005,476</u>	<u>1,701,831</u>	<u>787,840</u>	<u>913,991</u>

地區資料

(a) 來自外部客戶的收益

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
歐洲	920,255	822,914
北美	365,680	385,325
大中華	293,176	335,752
澳洲	137,858	127,902
其他	117,845	29,938
	<u>1,834,814</u>	<u>1,701,831</u>

上述收益資料乃按客戶所在地區呈列。

(b) 非流動資產

	2025 年 6 月 30 日 (未經審核) 千港元	2024 年 12 月 31 日 (經審核) 千港元
歐洲	824,787	729,078
大中華	578,979	586,674
北美	482,831	494,257
澳洲	375,919	326,415
其他	424,685	149,391
	<u>2,687,201</u>	<u>2,285,815</u>

上述非流動資產資料乃按資產所在地區劃分，並不包括遞延稅項資產。

4. 收益、其他收入及收益

收益為所售貨品之發票淨額減退貨及貿易折扣撥備。

收益、其他收入及收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
<u>收益</u>		
銷售於某時間點轉移之貨品	<u>1,834,814</u>	<u>1,701,831</u>
<u>其他收入</u>		
銀行利息收入	2,879	3,527
匯兌收益淨額	23,895	—
政府補貼*	2,727	3,598
其他	<u>8,214</u>	<u>6,885</u>
	<u>37,715</u>	<u>14,010</u>
<u>收益</u>		
提早終止租賃收益淨額	34	—
出售物業、廠房及設備項目之收益淨額	<u>—</u>	<u>751</u>
	<u>34</u>	<u>751</u>
其他收入及收益	<u>37,749</u>	<u>14,761</u>

* 政府補貼包含政府向自主創新行業發放的穩崗補貼及特殊資金。並無有關該等補貼的未達成條件或或然事項。

5. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／(計入)以下各項：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
已售存貨成本 [#]	829,338	787,840
使用權資產折舊	24,949	26,900
物業、廠房及設備折舊	43,936	39,633
無形資產攤銷	5,521	3,769
不計入租賃負債計量的租賃付款	9,964	6,133
研發成本 ^{##}	17,696	25,415
核數師薪酬	6,821	5,459
僱員福利開支(包括董事及主要行政人員薪酬)：		
工資及薪金 [*]	718,323	686,260
退休金計劃供款	106,305	100,014
	824,628	786,274
銀行利息收入	(2,879)	(3,527)
出售物業、廠房及設備項目之收益淨額 [*]	—	(751)
撇銷物業、廠房及設備 [*]	1,672	2,192
提早終止租賃(收益)／虧損淨額 [*]	(34)	17
貿易應收款項減值撥備淨額	2,192	5,184
匯兌(收益)／虧損淨額 [*]	(23,895)	6,018

- # 已售存貨成本中493,349,000港元(未經審核)(截至2024年6月30日止六個月：475,514,000港元(未經審核))與僱員福利開支、不計入租賃負債計量的租賃付款及折舊有關，並計入以上各類型開支所披露的相應總金額內。
- ## 研發成本中14,544,000港元(未經審核)(截至2024年6月30日止六個月：22,523,000港元(未經審核))與僱員福利開支、不計入租賃負債計量的租賃付款及折舊有關，並計入以上各類型開支所披露之相應總金額內。
- * 出售物業、廠房及設備項目收益淨額、提早終止租賃收益淨額及匯兌收益淨額乃計入中期簡明綜合損益表之「其他收入及收益」內。撇銷物業、廠房及設備、提早終止租賃虧損淨額以及匯兌虧損淨額乃計入中期簡明綜合損益表之「其他經營開支」內。

6. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千港元	2024年 (未經審核) 千港元
銀行貸款、透支及其他貸款利息	16,497	21,749
減：合資格資產資本化金額	—	(68)
	16,497	21,681
租賃負債利息	4,910	3,794
銀行貸款之財務費用	381	231
	<u>21,788</u>	<u>25,706</u>

7. 所得稅開支

本集團期內所得稅開支按照預期年度總盈利的適用稅率計算。中期簡明綜合損益表內所得稅開支的主要組成部分為：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千港元	2024年 (未經審核) 千港元
即期	73,136	66,383
遞延	1,610	2,352
期內稅項開支總額	<u>74,746</u>	<u>68,735</u>

8. 本公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按本公司普通權益持有人應佔截至2025年及2024年6月30日止六個月溢利以及期內已發行普通股加權平均數計算。

每股攤薄盈利按本公司普通權益持有人應佔截至2025年及2024年6月30日止六個月溢利計算。用於計算的普通股加權平均數按照用作計算每股基本盈利的期內已發行普通股數目。

於截至2025年及2024年6月30日止六個月內，本集團並無已發行的潛在攤薄普通股。每股基本及攤薄盈利乃按下列基準計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
<u>盈利</u>		
用於計算每股基本及攤薄盈利的本公司普通權益		
持有人應佔溢利	<u>285,247</u>	<u>215,249</u>
	<u>股份數目</u>	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
<u>股份</u>		
用於計算每股基本及攤薄盈利的期內已發行普通股加權平均數	<u>939,233,485</u>	<u>952,816,099</u>

9. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
中期股息	<u>100,029</u>	<u>75,752</u>

董事會宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息每股10.7港仙(截至2024年6月30日止六個月：8.0港仙)。中期股息並未於2025年6月30日確認為一項負債，原因是其已於報告期末後獲宣派。

於2025年，中期股息基於934,850,000股(截至2024年6月30日止六個月：946,898,000股)已發行普通股計算。

10. 物業、廠房及設備

	2025年	2024年
	6月30日	12月31日
	(未經審核)	(經審核)
	千港元	千港元
於1月1日的賬面值	755,331	727,424
添置	34,437	139,845
收購附屬公司	50,017	—
出售	(1,952)	(7,896)
撇銷	(1,672)	(2,758)
期／年內計提折舊	(43,936)	(79,934)
匯兌調整	21,700	(21,350)
於6月30日／12月31日的賬面值	<u>813,925</u>	<u>755,331</u>

11. 商譽

	2025 年 6 月 30 日 (未經審核) 千港元	2024 年 12 月 31 日 (經審核) 千港元
於 1 月 1 日的賬面值	1,098,868	1,159,640
收購附屬公司	46,687	—
匯兌調整	96,268	(60,772)
於 6 月 30 日／12 月 31 日的賬面值	<u>1,241,823</u>	<u>1,098,868</u>

12 無形資產

	2025 年 6 月 30 日 (未經審核) 千港元	2024 年 12 月 31 日 (經審核) 千港元
於 1 月 1 日的賬面值	200,431	214,582
添置	2,303	2,048
收購附屬公司	173,921	—
期／年內計提攤銷	(5,521)	(7,423)
匯兌調整	19,408	(8,776)
於 6 月 30 日／12 月 31 日的賬面值	<u>390,542</u>	<u>200,431</u>

13. 指定為按公平值計入其他全面收入的股本投資

	2025 年 6 月 30 日 (未經審核) 千港元	2024 年 12 月 31 日 (經審核) 千港元
於香港的上市股本投資，按公平值		
瑞爾集團有限公司	<u>5,478</u>	<u>7,535</u>

上述股本投資不可撤回地指定為按公平值計入其他全面收入，乃由於本集團認為該等投資屬戰略性質。

14. 貿易應收款項

於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，貿易應收款項按發票日期並扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	2025 年 6 月 30 日 (未經審核) 千港元	2024 年 12 月 31 日 (經審核) 千港元
一個月內	361,599	266,117
一至兩個月	95,112	100,536
兩至三個月	59,672	53,100
三個月至一年	193,397	153,113
一年以上	<u>61,939</u>	<u>40,713</u>
	<u>771,719</u>	<u>613,579</u>

本集團通常向長期客戶授予 30 天至 90 天的信貸期，並將主要客戶的信貸期延長至最多 180 天。本集團嚴格監控未償還的應收款項。高級管理層會定期檢討逾期結餘。鑑於上文所述，加上本集團貿易應收款項與大量分散客戶有關，故並無重大集中信貸風險。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何重大抵押品或其他增強信貸項目。貿易應收款項不計息。

15. 貿易應付款項

於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應付款項按發票日期之賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 (未經審核) 千港元	2024年 12月31日 (經審核) 千港元
一個月內	43,391	35,443
一至兩個月	18,694	21,736
兩至三個月	3,071	3,653
超過三個月	6,779	4,685
	<u>71,935</u>	<u>65,517</u>

貿易應付款項為無抵押、不計息及通常需於一至三個月內或按要求償還。由於相對較短的到期期限，貿易應付款項的賬面值與其公平值相若。

16. 其他應付款項及應計費用

		2025 年 6 月 30 日 (未經審核) 千港元	2024 年 12 月 31 日 (經審核) 千港元
	附註		
流動			
應計費用		194,055	194,397
其他應付款項		50,132	55,483
合約負債		26,324	11,983
遞延收益		5,190	5,617
應付代價		294	294
應付一名非控股股東	(a)	—	4,800
應付一名關連方		—	3,000
		<u>275,995</u>	<u>275,574</u>
其他非流動負債			
認沽期權負債	18	96,692	—
應付一名非控股股東	(a)	4,800	—
遞延收益		55	86
其他非流動負債		<u>10,319</u>	<u>—</u>
		<u>111,866</u>	<u>86</u>

附註：

a. 該結餘為無抵押、不計息及需於兩年內償還(2024年：一年)。

17. 計息銀行借貸

		2025年6月30日			2024年12月31日		
		(未經審核)			(經審核)		
		實際／合約			實際／合約		
		利率(%)	到期年份	千港元	利率(%)	到期年份	千港元
流動							
長期銀行貸款即期部分 —有抵押	香港銀行						
	同業拆息						
	(「HIBOR」)						
	+0.69	2025年			HIBOR+0.725		
	至 HIBOR+0.72	至 2026年		60,772	至 HIBOR+0.80	2025年	115,910
	2% 至						
	最優惠利率	2025年					
		至 2026年		4,667		—	—
				<u>65,439</u>			<u>115,910</u>
非流動							
長期銀行貸款—有抵押	HIBOR +0.69	2026年			HIBOR+0.725	2026年	
	至 HIBOR +0.72	至 2030年		507,264	至 HIBOR+0.80	至 2029年	621,241
	2% 至						
	最優惠利率	2026年					
		至 2029年		4,154		—	—
				<u>511,418</u>			<u>621,241</u>
				<u>576,857</u>			<u>737,151</u>

	2025 年 6 月 30 日 (未經審核) 千港元	2024 年 12 月 31 日 (經審核) 千港元
分析為：		
須予償還銀行貸款：		
一年內或按要求	65,439	115,910
第二年	82,742	198,938
第三年至第五年(包括首尾兩年)	428,676	422,303
	576,857	737,151

附註：

(a) 於 2025 年 6 月 30 日(未經審核)，本集團若干銀行貸款按以下方式作抵押：

- (a) 以本集團位於泰國的土地及樓宇作抵押，於報告期末之總賬面淨值約為 6,464,000 港元；
- (b) 以本集團的廠房及機器作抵押，於報告期末之賬面淨值約為 7,417,000 港元；
- (c) 由泰國信貸擔保公司及本集團附屬公司董事擔保。

除上文所披露者外，所有其他銀行借貸均由本公司及其若干附屬公司的公司擔保作抵押。

於 2024 年 12 月 31 日(經審核)，所有銀行借貸均由本公司及其若干附屬公司的公司擔保作抵押。

- (b) 於 2025 年 6 月 30 日(未經審核)，本集團以港元及泰銖計值的銀行借貸分別約為 568,036,000 港元及 8,821,000 港元。於 2024 年 12 月 31 日(經審核)，本集團所有銀行借貸以港元計值。

18. 業務合併

收購 Hexa Ceram Company Limited (「Hexa Ceram」)

於2024年11月21日，Modern Dental Asia Pacific Limited (「買方」，為本公司之間接全資附屬公司)、Acheval Holdings Limited (「賣方A」，於2024年11月21日為Hexa Ceram 52,500股股份的法定及實益擁有人)、Anucha Meekiatchaikun先生(「Meekiatchaikun先生」，作為保證人)及本公司(作為擔保人)訂立買賣協議A，據此(其中包括)買方有條件同意購買，而賣方A有條件同意出售Hexa Ceram的52,500股股份(佔Hexa Ceram已註冊資本的25%)，總代價為326,216,000泰銖。

於2024年11月21日，買方、Hexa Europe B.V. (「賣方B」，於2024年11月21日為Hexa Ceram 102,900股股份的法定及實益擁有人)及本公司(作為擔保人)訂立買賣協議B，據此(其中包括)買方有條件同意購買，而賣方B有條件同意出售Hexa Ceram的102,900股股份(佔Hexa Ceram已註冊資本的49%)，總代價為612,743,000泰銖。

就收購股份而言，在2024年11月21日簽訂該等買賣協議的同時，買方(作為期權持有人)、Meekiatchaikun先生(作為授予人)及本公司(作為擔保人)亦訂立期權協議，據此(i) Meekiatchaikun先生已向買方授出認購期權，以使其(及／或其指定人士)購買部分或全部由Meekiatchaikun先生所持有的Hexa Ceram股份(即於2024年11月21日的54,600股股份(「期權股份」))；及(ii)買方已向Meekiatchaikun先生授出認沽期權，以要求買方(及／或其指定人士)購買部分或全部由Meekiatchaikun先生所持有的期權股份。認沽期權負債之現值約96,692,000港元已於綜合財務狀況表確認為其他應付款項及應計費用。有關期權協議的進一步資料，請參閱本公司日期為2024年11月21日的公告。

透過運用目標公司廣泛的客戶基礎，收購事項將使本集團整合在泰國設立的分銷及銷售網絡，並使本集團進一步擴大及補充其產品組合、分銷及銷售網絡。

本集團已選擇按非控股權益於Hexa Ceram的可識別資產淨值的比例計量Hexa Ceram的非控股權益。

Hexa Ceram於收購日期的可識別資產及負債的公平值如下：

	附註	就收購事項 確認的公平值 千港元 (未經審核)
物業、廠房及設備	10	49,833
使用權資產		5,287
無形資產	12	149,040
其他非流動資產		2,786
存貨		19,039
貿易應收款項		40,594
預付款項、按金及其他應收款項		966
現金及現金等值物		20,404
貿易應付款項		(4,815)
其他應付款項及應計費用		(18,411)
應付稅項		(127)
租賃負債		(5,175)
計息銀行借款		(12,938)
遞延稅項負債		(6,429)
其他非流動負債		(9,002)
按公平值的可識別總資產淨值		231,052
非控股權益		(60,073)
收購產生的商譽	11	45,514
		<u>216,493</u>
以下列方式支付：		
現金		<u>216,493</u>

貿易應收款項於收購日期的公平值為40,594,000港元。貿易應收款項的總合約金額為40,594,000港元，概無貿易應收款項預期不可收回。

本集團就此收購事項產生交易成本 13,132,000 港元。該等交易成本已經支銷並計入綜合損益表之行政開支。

本集團使用收購日期餘下租賃付款的現值計量已取得的租賃負債。使用權資產按相等於租賃負債的金額計量及調整以反映與市場條款相關租賃的有利條款。

納入上述確認的商譽 45,514,000 港元主要為分銷渠道、人力組合、專業知識等，不單獨確認。它們不可分離，因此不符合國際會計準則第 38 號無形資產之標準確認為無形資產。概無確認的商譽預計可用於扣除所得稅。

有關收購 Hexa Ceram 之現金流量的分析載列如下：

	千港元
截至 2025 年 6 月 30 日止六個月已付現金代價	(216,493)
已獲取之現金及銀行結餘	<u>20,404</u>
計入於 2025 年 6 月 30 日投資活動產生之現金流量之	
現金及現金等值物流出淨額	(196,089)
計入於 2024 年 12 月 31 日經營活動產生之現金流量之	
收購交易成本	(12,567)
計入於 2025 年 6 月 30 日經營活動產生之現金流量之	
收購交易成本	<u>(565)</u>
總現金流出淨額	<u><u>(209,221)</u></u>

自收購事項以來，截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，Hexa Ceram 已為本集團之營業額貢獻 103,147,000 港元及為本集團綜合溢利貢獻 12,710,000 港元溢利（包括於業務合併確認的無形資產攤銷 2,306,000 港元）。

倘合併已於截至 2025 年 6 月 30 日止六個月初進行，本集團截至 2025 年 6 月 30 日止六個月之收益及溢利將分別為 1,834,814,000 港元及 288,650,000 港元。

收購 Digital Sleep Design Pty Limited (「Digital Sleep」)

於2025年2月28日，本公司間接全資附屬公司MDP Pty Limited與獨立第三方訂立一份買賣協議，以現金代價3,154,000澳元收購Digital Sleep Design Pty Limited (「Digital Sleep」)之55%股權。收購事項於2025年2月28日完成。收購事項將為本集團提供防鼾器的先進技術，以進一步擴大本集團向其現有客戶提供的產品及服務。

本集團已選擇按非控股權益於Digital Sleep的可識別資產淨值的比例計量Digital Sleep的非控股權益。

Digital Sleep於收購日期的可識別資產及負債的公平值如下：

	附註	就收購事項 確認的公平值 千港元 (未經審核)
物業、廠房及設備	10	184
無形資產	12	24,881
貿易應收款項		2,461
現金及現金等值物		587
貿易應付款項		(1,439)
其他應付款項及應計費用		(824)
按公平值的可識別總資產淨值		25,850
非控股權益		(11,632)
收購產生的商譽	11	1,173
		15,391
以下列方式支付：		
現金		15,391

貿易應收款項於收購日期的公平值為2,461,000港元。貿易應收款項的總合約金額為2,461,000港元，概無貿易應收款項預期不可收回。

本集團就此收購事項產生交易成本285,000港元。該等交易成本已經支銷並計入綜合損益表之行政開支。

納入上述確認的商譽1,173,000港元主要為分銷渠道、人力組合、專業知識等，不單獨確認。它們不可分離，因此不符合國際會計準則第38號無形資產之標準確認為無形資產。概無確認的商譽預計可用於扣除所得稅。

有關收購Digital Sleep之現金流量的分析載列如下：

	千港元
截至2025年6月30日止六個月已付現金代價	(15,391)
已獲取之現金及銀行結餘	<u>587</u>
計入於2025年6月30日投資活動產生之現金流量之 現金及現金等值物流出淨額	(14,804)
計入於2025年6月30日經營活動產生之現金流量之 收購交易成本	<u>(285)</u>
總現金流出淨額	<u><u>(15,089)</u></u>

自收購事項以來，截至2025年6月30日止六個月，Digital Sleep已為本集團之營業額貢獻7,428,000港元及為本集團綜合溢利貢獻1,139,000港元溢利(包括於業務合併確認的無形資產攤銷322,000港元)。

倘合併已於截至2025年6月30日止六個月初進行，本集團截至2025年6月30日止六個月之收益及溢利將分別為1,838,429,000港元及289,319,000港元。

19. 報告期後事項

於截至2025年6月30日止六個月結束後及直至本公告日期，本公司於聯交所購回1,900,000股股份，總代價約為8,097,000港元(扣除開支前)。

於2025年8月15日，本公司就2025年5月30日至2025年7月28日回購的股份註銷合共4,100,000股股份。

除上文所披露者外，本集團於回顧期後直至本公告日期概無重要事項。

管理層討論及分析

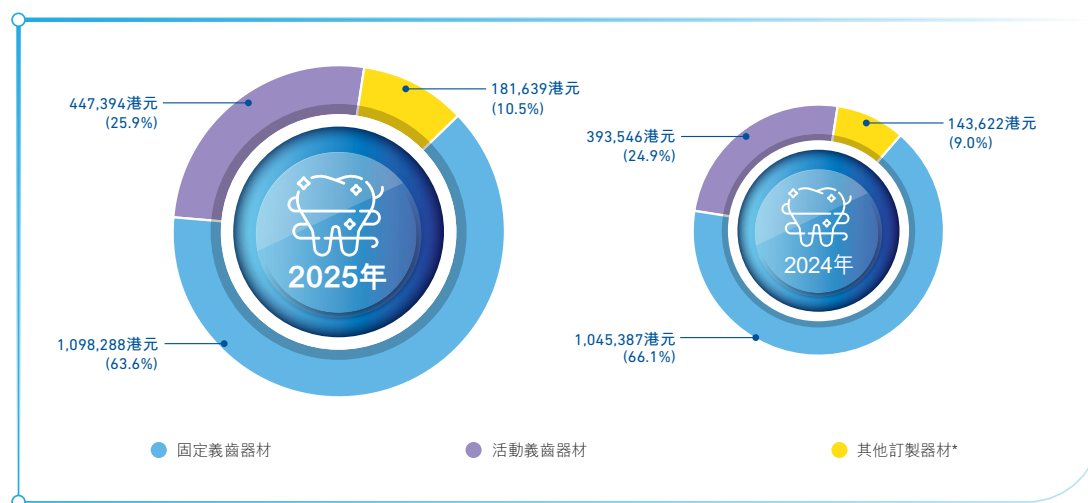
業務回顧

本集團為全球領先的義齒器材供應商，專注向快速發展的義齒行業的客戶提供定製義齒。我們的產品組合可大致分為三條產品線：(i)固定義齒器材，例如牙冠及牙橋；(ii)活動義齒器材，例如活動義齒；及(iii)其他器材，例如正畸類器材、運動防護口膠及防齦器、原材料、牙科設備(包括口腔內部掃描儀)、透明矯正器以及提供教育活動及講座服務。我們自有的透明矯正器透舒麗的銷售額約為27,259,000港元(截至2024年6月30日止六個月：22,346,000港元)，增加22.0%，載於「其他」分部。

產品類別

下圖分別載列於截至2025年及2024年6月30日止六個月按產品類別劃分訂製產品的收益(以千港元及百分比計)明細：

訂製產品的收益明細(千港元及百分比)



* 已從本集團收益中扣除原材料收益、牙科設備收益、透明矯正器收益及服務收益。

固定義齒器材

我們的固定義齒器材，包括牙冠及牙橋，用於牙科修復手術。牙冠為單顆牙齒的固定代替品，而牙橋則永久代替多顆相鄰牙齒。

於回顧期間，固定義齒器材業務分部錄得收益約1,098,288,000港元，較截至2024年6月30日止六個月增加約52,901,000港元。此業務分部佔本集團訂製產品的收益約63.6%，而截至2024年6月30日止六個月則佔約66.1%。

活動義齒器材

我們的活動義齒器材主要包括義齒。由於義齒乃用於代替天然牙齒，故須提供能用的咬合及咀嚼面，外觀和感覺亦須自然。

於回顧期間，活動義齒器材業務分部錄得收益約447,394,000港元，較截至2024年6月30日止六個月增加約53,848,000港元。此業務分部佔本集團訂製產品的收益約25.9%，而截至2024年6月30日止六個月則佔約24.9%。

其他定製器材

其他定製器材包括正畸類器材、防齶器及運動防護口膠。

於回顧期間，其他訂製器材業務分部錄得收益約181,639,000港元，較截至2024年6月30日止六個月增加約38,017,000港元。此業務分部佔本集團訂製產品的收益約10.5%，而截至2024年6月30日止六個月則佔約9.0%。

其他

其他包括原材料、牙科設備(包括口腔內部掃描儀)、透明矯正器以及提供教學活動及講座服務。於截至2025年6月30日止六個月，其他錄得收益約107,493,000港元，較截至2024年6月30日止六個月減少約11,783,000港元。減少主要由於牙科設備銷售減少。

產品類別

下表分別載列於截至2025年及2024年6月30日止六個月按產品類別劃分的銷量、收益及平均售價(「平均售價」)的明細：

	截至6月30日止六個月					
	2025年			2024年		
	銷量 (件數)	收益 (千港元)	平均售價 (每件 港元)	銷量 (件數) [#]	收益 (千港元)	平均售價 (每件 港元)
產品類別						
固定義齒器材	657,143	1,098,288	1,671	580,514	1,045,387	1,801
活動義齒器材	412,404	447,394	1,085	294,595	393,546	1,336
其他定製器材	334,355	181,639	543	217,796	143,622	659
小計	1,403,902	1,727,321	1,230	1,092,905	1,582,555	1,448
其他*	不適用	107,493	不適用	不適用	119,276	不適用
總計		<u>1,834,814</u>			<u>1,701,831</u>	

* 其他包括來自原材料、牙科設備(包括口腔內部掃描儀)、透明矯正器以及提供教學活動及講座服務的收益。

銷量及平均售價

於截至2025年6月30日止六個月，本集團的產品於市場上的銷量及平均售價分別為1,403,902件(截至2024年6月30日止六個月：1,092,905件)及每件1,230港元(截至2024年6月30日止六個月：每件1,448港元)，分別增加28.5%及減少15.1%，乃由於收購位於平均售價較低的泰國市場的Hexa Ceram所致。

不包括來自Hexa Ceram的貢獻，本集團產品於市場上的銷量及平均售價分別為1,101,402件(截至2024年6月30日止六個月：1,092,905件)及每件1,480港元(截至2024年6月30日止六個月：每件1,448港元)，分別增加0.8%及2.2%。

按港元計算的平均售價輕微增加(不包括Hexa Ceram)主要由於海外國家產品價格按年上升以及產品組合變動所致，被基於種植牙治療實施中央採購制度導致與中國內地市場種植牙治療相關若干產品價格下跌所抵銷。

銷量增加的主要原因為牙科行業數碼化趨勢推動市場份額增加。

截至2025年6月30日止六個月，連同Hexa Ceram所貢獻約26,818件數碼化解決方案個案(截至2024年6月30日止六個月：無)，本集團在中國內地、泰國及越南生產廠房生產之數碼化解決方案個案(海外及國內)(為免生歧義，不包括在本集團非中國內地、非泰國及非越南生產廠房或海外／衛星牙科實驗室生產之數碼化解決方案個案)增加至約457,653件，較2024年同期(約367,869件[#])相比增加了24.4%，原因為更多客戶採用口腔內部掃描儀。

[#] 2024年數碼化個案的銷量已調整以符合2025年應用之方法。

區域市場

憑藉銷售及經銷網絡的優勢，我們於歐洲、北美、大中華、澳洲及其他國家的義齒行業取得領先地位。下表載列截至2025年及2024年6月30日止六個月於上述市場分別產生的收益的明細：

市場	截至6月30日止六個月						
	2025年			2024年			原列值
	原列值 貨幣	匯率*	收益 (千港元)	匯率*	收益 (千港元)	貨幣變動 (%)	貨幣 增長率 (%)
歐洲	歐元	8.519	920,255	8.452	822,914	+0.8	+10.9
北美	美元	7.750	365,680	7.750	385,325	—	-5.1 [^]
大中華	人民幣	1.086	293,176	1.100	335,752	-1.3	#
澳洲	澳元	4.941	137,858	5.148	127,902	-4.0	+12.3
其他			117,845		29,938		++
總計			<u>1,834,814</u>		<u>1,701,831</u>		

[^] 北美市場(不包括MicroDental)以原列值貨幣的銷售增加約1.6%，而MicroDental以原列值貨幣的銷售減少約7.0%。

中國內地市場以原列值貨幣的銷售減少約9.8%，而香港市場以原列值貨幣的銷售減少約17.6%。

++ 其他的銷售增加主要由於收購Hexa Ceram，其於截至2025年6月30日止六個月為其他貢獻88.7百萬港元(截至2024年6月30日止六個月：無)。

* 匯率不可視作表示有關原列值貨幣可實際按該匯率轉換至港元，甚或完全不可轉換。

歐洲

自歐洲市場(包括法國、德國、荷蘭、比利時、丹麥、瑞典、挪威、西班牙、英國及其他歐洲國家)銷售賺取的收益佔我們於回顧期間收益的最大部分。

本集團已成為提供全面數碼化解決方案的先驅，範圍涵蓋多項微創及美容義齒解決方案以至口腔內部掃描儀及透明矯正器，本集團已準備好把握牙科行業數碼化趨勢加速帶來的機遇。本集團繼續透過所建立，重點為教育及數碼化且非常鄰近客戶的牙科生態系統解決方案，積極從國際及本地競爭對手取得市場份額；透過不同的境內及境外資源有效地滿足我們客戶的高期望。本集團一直致力並將繼續裝備好自己，為市場上的牙科領域提供最先進的數碼化解決方案。

於回顧期間，歐洲市場錄得收益約920,255,000港元，較截至2024年6月30日止六個月增加約97,341,000港元。此地理市場佔本集團收益總額約50.2%，而截至2024年6月30日止六個月則佔約48.4%。歐洲市場收益增加由於推出新產品(例如數碼化義齒)及我們最先進的數碼化流程，推動銷售訂單量增加。

北美

自北美市場(包括美國及加拿大)銷售產生的收益佔於回顧期間我們收益的第二大部分。

於回顧期間，北美市場錄得收益約365,680,000港元，較截至2024年6月30日止六個月減少約19,645,000港元。此地理市場佔本集團收益總額約19.9%，而截至2024年6月30日止六個月則佔約22.6%。

我們在北美地區的大部分業務包括MicroDental Laboratories, Inc.及其附屬公司(「**MicroDental集團**」)在本地製造的高端產品，其已於截至2025年6月30日止六個月為本集團之收益貢獻約278,819,000港元(截至2024年6月30日止六個月：299,813,000港元)，為本集團經調整EBITDA貢獻約20,942,000港元(截至2024年6月30日止六個月：26,219,000港元)；及為本集團純利貢獻約4,151,000港元(截至2024年6月30日止六個月：8,593,000港元)。雖然2025年上半年對主動美容治療的需求仍然疲弱，然而我們的中央化數碼流程及對區內廣泛生產單位的網絡讓我們為北美客戶交出更高服務質素及營運效率。

我們位於美國、中國、越南及泰國等地的多元化供應基地，繼續在應對美國關稅的不確定性時帶來更大彈性—此為將我們與競爭對手作區分的優勢。雖然進口產品線的數碼化起初帶動大型市場個案的增長，然而2025年4月在美國實施的關稅帶來新的不確定性及為我們以進口為主的業務單位的後續銷售帶來下跌。

大中華

我們的大中華市場包括中國內地、香港及澳門。大中華市場銷售產生的收益佔我們於回顧期間的收益的第三大部分。

本集團對此市場的中長期前景感到樂觀，特別是在政府最新的採購相關措施中，預計(i)規範義齒價格及建立價格透明度，平衡中心點；(ii)讓本集團領先的品牌名稱及聲望成為客戶及顧客的主要考量；及(iii)讓本集團從其龐大生產團隊中得益及根據顧客或客戶有效分配資源的能力。

隨我們希望藉在香港大學旗下全港唯一的研究生培訓設施營運內部實驗室，以進一步鞏固我們的地位，故香港繼續為我們所主導的市場。本集團致力透過以下工作長期支持大中華地區的牙科領域發展：(i)加強推廣我們最新的先進創新解決方案及產品；(ii)繼續擴大產品組合的深度及闊度，例如在中國內地增加中端產品及透明矯正器產品；及(iii)提高香港大學牙科學院的支持水平並加強與其合作。

於回顧期間，大中華市場錄得收益約293,176,000港元，較截至2024年6月30日止六個月減少約42,576,000港元。此地理市場佔本集團收益總額約16.0%，而截至2024年6月30日止六個月則佔約19.7%。中國內地市場面對帶量採購政策及價格激烈競爭延長的逆境。此亦導致中國內地牙科診所積極於香港推廣種植牙治療(香港患者就診人數明顯減少)。本集團有意退出低利潤分部，並專注於中及高價值客戶，確保本集團業務能夠長期及可持續獲利。

澳洲

澳洲市場包括澳洲及紐西蘭。透過我們不同的品牌(可提供境內及境外製造的產品)，憑藉涵蓋從經濟及標準至優質／精品等的多種價位，本集團能夠有效地滲透整個澳洲市場。我們投資於本地產能，以為客戶提供更快捷的服務，並可供選擇產品之生產地。本集團為澳洲市場最大參與者之一並為市場內主要企業牙科團體的首選供應商。

於回顧期間，澳洲市場錄得收益約137,858,000港元，較截至2024年6月30日止六個月增加約9,956,000港元。此地理市場佔本集團收益總額約7.5%，而截至2024年6月30日止六個月則佔約7.5%。澳洲的收益錄得雙位數增長，反映牙科行業數碼化趨勢帶動大量新的數碼化產品，以及收購Digital Sleep的收益貢獻，但部分被相較於截至2024年6月30日止六個月，澳元兌港元貶值4.0%所抵銷。

其他

其他市場主要包括印度洋國家、馬來西亞、台灣、新加坡及泰國。截至2025年6月30日止六個月，該等市場錄得收益約117,845,000港元，較截至2024年6月30日止六個月增加約87,907,000港元。此地理市場佔本集團收益總額約6.4%，而2024年同期則佔約1.8%。其他市場的收益增加主要由於新收購的Hexa Ceram帶來的收益貢獻所致。

未來前景及策略

全球宏觀經濟環境仍然不明朗，地緣政治挑戰讓全球各行業處於逆境當中。然而，本集團的業務遍及全球多個地區及市場，多元化的經營使其在面對該等挑戰時享有獨特優勢。有別於在單一國家或有限地區經營的競爭對手，本集團均衡多元的國家風險策略，確保其在動盪時刻仍然堅毅不屈，平穩過渡。憑藉全球佈局及我們適應當地市場環境的能力，使本集團的表現優於競爭對手，並能把握新興機遇。

即使在嚴峻的經濟周期，牙科行業過往曾展現卓越的適應力及穩定性。此穩定性在不可逆轉的人口趨勢下加以突顯，例如人口老化及人們對口腔健康的意識提高，持續帶動義齒的需求。從其表現中可以證明本集團在不確定的環境下增長的能力，進一步強化其作為市場領導的地位。

數碼化勢不可擋，帶動義齒行業的整合。本集團於此趨勢中盡享優勢，憑藉其中央化數碼工作流程、先進的生產能力及全球化網絡，旨在提升營運效率及提供卓越的客戶體驗。我們持續對數碼化的投資不僅加強我們的競爭優勢，亦加快行業的整合，本集團可以從中獲得更大的市場份額。

我們在過往多年作出多項標誌性收購，包括最近於2025年1月收購泰國最大牙科實驗室Hexa Ceram，本集團的全球分銷及銷售網絡進一步多元化，加強在東南亞地區的影響力。是次擴張連同我們位於美國、中國、越南及泰國等地的多元化供應基地，讓本集團在應對與貿易不明朗因素及其他地緣政治風險等相關的挑戰時帶來無可比擬的彈性。

本集團致力透過策略性措施強化其全球領導地位，包括收購、合營企業及夥伴關係。我們在此方面的努力將進一步擴大及補充我們所提供的產品，特別是透明矯正器產品，同時加強我們的分銷及銷售網絡。我們在大型生產設施的投資將提高我們的生產能力，推動創新，以及支持我們在研發方面的努力，確保我們一直處於行業尖端。

憑藉董事會豐富的經驗及決心克服短期挑戰，本集團已準備就緒，繼續敏銳全力把握新商機，同時保持審慎及謹慎的態度，以保障股東利益。

董事會非常感激員工、客戶及供應商，雖然宏觀經濟環境持續帶來挑戰，然而彼等努力不懈達成我們對病人的承諾。彼等的貢獻充分證明本集團的堅韌不屈及堅定不移達至長期增長。

財務回顧

收益

於回顧期間，本集團的收益約為1,834,814,000港元，較截至2024年6月30日止六個月約1,701,831,000港元增加約7.8%。有關增長主要由於本集團持續的自然增長（主要在歐洲及澳洲地區），並藉著我們於2025年1月完成收購泰國最大的牙科實驗室Hexa Ceram Company Limited（「Hexa Ceram」）而加快。此部分被大中華地區激烈的價格競爭持續及北美地區在美國關稅壓力下的需求疲弱所抵銷。

毛利及毛利率

截至2025年6月30日止六個月的毛利約為1,005,476,000港元，較截至2024年6月30日止六個月上升約10.0%。毛利率較2024年同期增加約1.1百分點，主要由於(i)營運效率及生產力持續提升－藉由牙科行業數碼化趨勢加快及中國低通脹環境得以支持；(ii)有利的外幣變動(主要為自2025年4月起歐元兌人民幣升值)。此部分被自2025年1月起新收購的Hexa Ceram的銷售貢獻的較低毛利率所抵銷。

固定義齒器材業務分部、活動義齒器材業務分部及其他業務分部的毛利率分別約為57.5%、54.2%及45.4%。下表載列按產品類別劃分的毛利及毛利率明細。

產品類別	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	毛利 (千港元)	毛利率 (%)	毛利 (千港元)	毛利率 (%)
固定義齒器材	631,439	57.5	584,174	55.9
活動義齒器材	242,659	54.2	218,834	55.6
其他	131,378	45.4	110,983	42.2
總計	<u>1,005,476</u>	<u>54.8</u>	<u>913,991</u>	<u>53.7</u>

銷售及經銷開支

於回顧期間，銷售及經銷開支由截至2024年6月30日止六個月約230,896,000港元增加約3.1%至截至2025年6月30日止六個月約238,044,000港元，佔本集團收益約13.0%，而2024年同期佔比約為13.6%。銷售及經銷開支增加主要由於收購Hexa Ceram後令銷售及經銷開支增加。

行政開支

於回顧期間，行政開支由截至2024年6月30日止六個月約378,833,000港元增加約10.2%至截至2025年6月30日止六個月約417,636,000港元，佔本集團收益約22.8%，而2024年同期佔比約為22.3%。行政開支增加乃主要由於i)員工人數增加導致勞工成本增加，及ii)收購Hexa Ceram。

其他經營開支

於回顧期間，其他經營開支由截至2024年6月30日止六個月約9,283,000港元減少約75.0%至截至2025年6月30日止六個月約2,364,000港元，佔本集團收益約0.1%，而2024年同期佔比約為0.5%。其他經營開支主要指(i)撇銷物業、廠房及設備項目淨額約1,672,000港元(截至2024年6月30日止六個月：2,192,000港元)；及(ii)所產生的匯兌虧損淨額為零(截至2024年6月30日止六個月：6,018,000港元)。

融資成本

於回顧期間，融資成本由截至2024年6月30日止六個月約25,706,000港元減少約15.2%至截至2025年6月30日止六個月約21,788,000港元，佔本集團收益約1.2%，而2024年同期佔比約為1.5%。融資成本減少主要由於相較截至2024年6月30日止六個月，利率(即HIBOR)及銀行貸款結餘有所減少。

所得稅開支

於回顧期間，所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月約68,735,000港元增加約8.7%至截至2025年6月30日止六個月約74,746,000港元。

期內溢利及本公司擁有人應佔溢利

期內溢利由截至2024年6月30日止六個月約214,355,000港元增加約34.7%至截至2025年6月30日止六個月約288,650,000港元。

本公司擁有人應佔溢利約為285,247,000港元，較2024年同期增加約69,998,000港元或約32.5%。

溢利及本公司擁有人應佔溢利增加主要由於(i)營運效率及生產力持續提升－藉由牙科行業數碼化趨勢加快及中國低通脹環境得以支持；(ii)有利的外幣變動(主要為自2025年4月起歐元兌人民幣升值)；及(iii)來自收購Hexa Ceram及Digital Sleep的溢利貢獻。

非國際財務報告準則計量

本公司亦根據經調整未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「**EBITDA**」)用作額外財務計量評估經營表現，以為根據國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)呈列的綜合財務報表提供補充資料。透過該等財務計量，本集團的管理層可撇除其認為未能反映業務經營表現之項目的影響，評估其財務表現。

EBITDA、經調整EBITDA及來自核心業務所得溢利

於回顧期間，本集團產生若干一次性開支，對期間業務經營表現並無指標性。因此，本集團撇除若干非現金或非經常性項目之影響，包括與收購事項及搬遷以及無形資產攤銷有關的一次性成本計出經調整EBITDA(「**經調整EBITDA**」)及來自核心業務所得溢利。

下表列示截至2025年及2024年6月30日止六個月的溢利與按根據國際財務報告準則計算的最具可比性財務計量項目呈列的各期間經調整EBITDA的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
EBITDA及經調整EBITDA		
純利	288,650	214,355
加：		
稅項	74,746	68,735
融資成本	21,788	25,706
使用權資產折舊	24,949	26,900
物業、廠房及設備折舊	43,936	39,633
無形資產攤銷	5,521	3,769
減：		
銀行利息收入	(2,879)	(3,527)
EBITDA	456,711	375,571
加：		
與收購事項有關的一次性成本	850	2,796
與搬遷有關的一次性成本	—	10,217
經調整EBITDA	457,561	388,584
經調整EBITDA比率	24.9%	22.8%

下表列示截至2025年及2024年6月30日止六個月的溢利與按根據國際財務報告準則計算的最具可比性財務計量項目呈列的各期間來自核心業務所得溢利的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
來自核心業務所得溢利		
純利	288,650	214,355
加：		
與收購事項有關的一次性成本	850	2,796
與搬遷有關的一次性成本	—	10,217
無形資產攤銷	5,521	3,769
減：		
與搬遷有關的一次性成本相關稅項抵免	—	(1,819)
來自核心業務所得溢利	<u>295,021</u>	<u>229,318</u>
來自核心業務所得利潤率	<u>16.1%</u>	<u>13.5%</u>

流動資金及財務資源

現金流量

下表概述本集團於截至2025年及2024年6月30日止六個月的現金流量：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
經營活動產生的現金流量淨額	289,742	210,840
投資活動使用的現金流量淨額	(246,137)	(93,477)
融資活動使用的現金流量淨額	(326,777)	(119,413)

本集團的營運資金主要來自手頭現金、經營活動及融資活動產生的現金淨額。董事會預期，在並無不可預見的情況下，本集團將依賴內部產生的資金及可供動用銀行融資。本集團的資金及財務政策並無重大變動。

於2025年6月30日，本集團的現金及現金等值物結餘約為558,034,000港元(2024年12月31日：816,825,000港元)，主要以港元、人民幣、美元、歐元、澳元及泰銖(「泰銖」)計值。

經營活動

截至2025年6月30日止六個月，經營活動產生的現金流量淨額約為289,742,000港元(截至2024年6月30日止六個月：210,840,000港元)。經營活動產生的現金流量淨額主要由於與截至2024年6月30日止六個月相比，純利增加所致。

投資活動

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得投資活動使用的現金流出淨額約為246,137,000港元(截至2024年6月30日止六個月：93,477,000港元)。流出主要由於i)收購Hexa Ceram的現金流出淨額約196,089,000港元；ii)收購Digital Sleep的現金流出淨額約14,804,000港元；及iii)約36,740,000港元主要用作擴展我們的生產設施，例如越南的廠房樓宇的建設成本，及升級電腦輔助／製作設備。

融資活動

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得融資活動使用的現金流出淨額約為326,777,000港元(截至2024年6月30日止六個月：119,413,000港元)。流出主要歸因於(i)償還計息銀行借款淨額約174,184,000港元；(ii)支付股息約86,367,000港元；(iii)購回本公司普通股約22,440,000港元；(iv)支付租賃負債約22,379,000港元；及(v)支付利息開支約21,407,000港元。

資本支出及研發開支

於回顧期間，本集團的資本支出約為36,740,000港元，乃主要用於廠房建設及改造以及提升我們的生產設備。所有資本支出均由內部資源及銀行借貸撥付資金。管理層致力於投資研發活動，並密切留意義齒市場的最新技術發展。截至2025年6月30日止六個月，本集團於收購最新尖端技術機器上投資約13,855,000港元(截至2024年6月30日止六個月：45,591,000港元)並產生研發成本約17,696,000港元(截至2024年6月30日止六個月：25,415,000港元)。總額合共佔本集團收益約1.7%(截至2024年6月30日止六個月：4.2%)。

資本結構

資金及財資政策

本集團的管理層透過尋求實現本集團業務策略的機遇致力控制本集團的財資活動，從而在承受適當風險下為股東取得較高的回報。

銀行借貸

於2025年6月30日，本集團的銀行借貸約為576,857,000港元，於2024年12月31日則約為737,151,000港元。於2025年6月30日，所有以港元及泰銖列值的銀行借貸分別約為568,036,000港元及8,821,000港元。於2025年6月30日，所有銀行借貸均按浮動利率計息。

現金及現金等值物

所持有的現金及現金等值物的金額載於本公告「流動資金及財務資源」一段。

負債比率

本集團使用負債比率監察資金，而負債比率即債務淨額除以經調整資本(本公司擁有人應佔權益)加負債淨額。負債淨額包括計息銀行借貸、貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、租賃負債，扣除現金及現金等值物與已抵押存款。於2025年6月30日，本集團負債比率約為18% (2024年12月31日：14%)，反映出本集團財務狀況處於穩健的水準。

債務證券

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並無任何債務證券。

或然負債

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

抵押本集團資產

於回顧期間，本公司附屬公司現代牙科器材有限公司就若干定期貸款及一項循環信貸訂立若干銀行貸款融資協議（「融資協議」），由本公司及其若干附屬公司的公司擔保作抵押。根據融資協議，倘陳冠峰先生、陳冠斌先生、陳奕朗醫生、陳奕茹女士、魏志豪先生及魏聖堅先生於本公司股本中直接或間接合共持有的股權不再佔最少50%，則融資協議項下的承擔將被撤銷，而融資協議項下所有未償還金額將即時到期償還。

本集團於截至2025年6月30日的已抵押銀行存款約為209,000港元，截至2024年12月31日則約為194,000港元。

於2025年6月30日，作為授予本集團一間附屬公司銀行融資的抵押的土地及樓宇以及廠房及機器之賬面淨值分別約為6,464,000港元（2024年12月31日：無）及7,417,000港元（2024年12月31日：無）。

承擔

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並無其他重大資本承擔。

持有的重大投資、重大收購事項及出售附屬公司、聯營公司及合營企業詳情以及重大投資或資本資產的未來計劃

於2024年11月21日，Modern Dental Asia Pacific Limited（「買方」，為本公司之間接全資附屬公司）、Acheval Holdings Limited（「賣方A」，於2024年11月21日為Hexa Ceram 52,500股股份的法定及實益擁有人）、Anucha Meekiatchaikun先生（「Meekiatchaikun先生」，作為保證人）及本公司（作為擔保人）訂立買賣協議A，據此（其中包括）買方有條件同意購買，而賣方A有條件同意出售Hexa Ceram的52,500股股份（佔Hexa Ceram已註冊資本的25%），總代價為326,216,000泰銖。

於2024年11月21日，買方、Hexa Europe B.V.（「賣方B」，於2024年11月21日為Hexa Ceram 102,900股股份的法定及實益擁有人）及本公司（作為擔保人）訂立買賣協議B，據此（其中包括）買方有條件同意購買，而賣方B有條件同意出售Hexa Ceram的102,900股股份（佔Hexa Ceram已註冊資本的49%），總代價為612,743,000泰銖。

就收購股份而言，在2024年11月21日簽訂該等買賣協議的同時，買方（作為期權持有人）、Meekiatchaikun先生（作為授予人）及本公司（作為擔保人）亦訂立期權協議，據此(i)Meekiatchaikun先生已向買方授出認購期權，以使其（及／或其指定人士）購買部分或全部由Meekiatchaikun先生所持有的Hexa Ceram股份（即於2024年11月21日的54,600股股份（「期權股份」））；及(ii)買方已向Meekiatchaikun先生授出認沽期權，以要求買方（及／或其指定人士）購買部分或全部由Meekiatchaikun先生所持有的期權股份。

收購事項將使本集團整合在泰國設立的分銷及銷售網絡，及進一步擴大及補充其產品組合、分銷及銷售網絡。

有關收購Hexa Ceram的進一步詳情，請參閱本公司日期為2024年11月21日、2024年11月25日及2025年1月9日的公告。

除上文及於本公告所披露者外，本集團於截至2025年6月30日止六個月並無持有的重大投資、重大收購事項以及出售附屬公司、聯營公司及合營企業，於本公告日期亦無有關重大投資或資本資產的計劃。

資產負債表外交易

於2025年6月30日，本集團並未訂立任何重大資產負債表外交易。

回顧期後重要事項

於截至2025年6月30日止六個月後及直至本公告日期，本公司已於聯交所購回其1,900,000股股份，總代價約為8,097,000港元(扣除開支前)。

於2025年8月15日，本公司就2025年5月30日至2025年7月28日回購的股份註銷合共4,100,000股股份。

除上文所述者外，本集團於回顧期後直至本公告日期概無重要事項。

市場風險的量化及質化披露

本集團的業務、財務狀況及經營業績面臨多種業務風險及不明朗因素。下文載列本集團認為將導致本集團的財務狀況或經營業績與預期或過往業績產生重大偏離的因素。除下文所載外，本集團亦可能面臨其他本集團未知之風險或現時較小但日後可能重大之風險。

全球經濟及跨國經營

作為全球性企業，本集團面臨全球經濟發展及政府政策、政治、社會、法律及監管規定持續變動以及其所處行業及地區市場的風險。因此，本集團的財務狀況及經營業績可能受經濟及其所處市場的經營環境的一般狀況所影響。全球或地區或特定經濟體的經濟增長水平的任何顯著下跌，均可能對本集團的財務狀況或經營業績產生不利影響。另一方面，本集團的全球業務覆蓋不同地區及國家，亦有助本集團減少依賴任何個別地區或國家。

整體而言，美國及全球的信貸及金融市場均經歷重大波動，加深目前的不明朗因素。此外，地緣政治風險及政治動盪使全球經濟前景更為複雜。政府政策、法規、或不同國家的政治環境變動均可影響我們的營運、供應鏈，或市場影響力。各國之間的貿易競爭不斷升級，引發貿易爭端及保護措施，妨礙國際貿易及供應鏈。

合併及收購風險

合併及收購產生之商譽及無形資產佔本集團總資產的重大部分。倘商譽及無形資產出現任何減值，將影響本集團溢利。

本集團委聘法律及財務顧問對重大收購事項進行盡職審查，以減低相關風險。本集團亦已每年委聘外部估值師曜恒評估有限公司評估重大商譽及無形資產有否減值，而本期間的主要假設並無重大變動。於2024年12月31日，主要假設(例如稅前貼現率(介乎15%至21%之間)、預算銷售增長率(介乎0%至10%之間)及預算EBITDA利潤率(介乎7%至36%之間))乃參考本集團的歷史業績、義齒器材行業的市場研究及本集團的具體業務計劃而釐定。

生產設施集中

本集團的生產十分倚賴其於中國內地深圳及中國內地東莞之現有生產設施。倘深圳及東莞生產基地生產受阻，本集團可能面臨營業中斷的風險。管理層已在越南開設新的生產設施，及本集團於2025年1月1日收購了在泰國營運大型生產設施的Hexa Ceram，以進一步降低風險。一個關鍵的例外是北美，MicroDental—一家本土製造企業—已經佔北美地區區域收入的75%以上。除此之外，本集團已於美國、歐洲、澳洲等全球各地擁有多個小型生產基地，本集團亦會繼續探索世界各地的商機。

利率風險

我們面對的利率風險主要與按浮動利率計息之長期債務承擔相關。我們透過集中降低整體債務成本及利率變動風險以管理利率風險。我們的管理層持續監控經營活動的現金流量及債務市場，並預期於適合時在該市場以較低債務成本為該等借貸再融資。截至2025年6月30日止六個月，浮動利率銀行貸款的利率約為每年HIBOR+0.69%至HIBOR+0.80%（就以港幣計值的定期貸款而言）以及每年最優惠利率2%（就以泰銖計值的定期貸款而言）。本集團概無訂立任何類型的利率協議或衍生工具交易，藉以對沖利率波動。

外匯風險

鑒於我們的業務性質，我們面臨各種外匯風險，其中人民幣、歐元、澳元、美元及泰銖乃除港元外最常使用的貨幣。為盡可能減少外幣匯率波動造成的影響，我們持續密切監察於經營水平的外匯風險，確保風險淨額維持於可接受的水平。

信貸風險

其他金融資產（包括貿易應收款項、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產、應收關聯方款項、已抵押存款以及現金及現金等值物）的信貸風險來自對手方拖欠付款，最高風險額相當於該等工具的賬面值。

由於我們僅與知名及信譽良好的第三方進行交易，故此毋須任何抵押品。信貸風險集中度按客戶／對手方、地區及行業管理。由於本集團貿易應收款項之客戶基礎分佈廣泛，本集團並無高度集中之信貸風險。

流動資金風險

我們的政策旨在維持充足現金及現金等值物，以及透過銀行借貸而擁有可用資金。

僱員及薪酬政策

截至2025年6月30日，本集團合共僱有8,594名(2024年12月31日：7,016名)矢志奉獻的全職僱員，駐於我們的生產設施、服務中心、銷售點及其他地區，主要包括5,924名(2024年12月31日：4,861名)生產員工、855名(2024年12月31日：757名)一般管理層員工及553名(2024年12月31日：475名)客戶服務員工。

截至2025年6月30日止六個月，本集團的員工成本總額(包括董事及最高行政人員的薪酬)約為824,628,000港元(截至2024年6月30日止六個月：約786,274,000港元)。本集團的薪酬政策符合相關法律、市場狀況及我們僱員的表現。

根據本集團及個別僱員的表現，本集團提供具競爭力的薪酬待遇以挽留僱員，包括薪金、酌情花紅及福利計劃(包括養老金)的供款。本集團僱員為購股權計劃(定義見下文)的合資格參與者。於回顧期間，本集團與員工維持穩定關係。我們並未經歷任何對業務活動造成重大影響的罷工或其他勞工糾紛。

購股權計劃

本公司根據股東於2015年11月25日通過的書面決議案採納購股權計劃(「**購股權計劃**」)。

購股權計劃旨在令本公司得以向合資格參與者(包括本集團任何僱員、董事、供應商、客戶、股東、研發或其它技術支持人員及顧問及本集團投資實體以及董事釐定的以合營企業、業務聯盟或其他業務安排的形式對本集團發展及成長曾經或可能作出貢獻的任何其他組別或類別的參與者)授出購股權，作為彼等向本集團所作貢獻的獎勵或回報。

於2025年6月30日，並無購股權根據購股權計劃授出、同意授出、行使、註銷或失效。

首次公開發售前受限制股份單位計劃

本公司根據股東於2015年6月19日(「**首次公開發售前受限制股份單位計劃採納日期**」)通過的書面決議案採納受限制股份單位計劃(「**首次公開發售前受限制股份單位計劃**」)。首次公開發售前受限制股份單位計劃旨在提供獎勵，挽留對本集團的持續營運及發展作出貢獻的重要員工，並吸引對本集團日後發展而言屬合適的人士。首次公開發售前受限制股份單位計劃自首次公開發售前受限制股份單位計劃採納日期起十年內生效及有效，並由董事會及受託人共同管理。

於2025年6月30日，概無根據首次公開發售前受限制股份單位計劃授出或歸屬任何未行使的受限制股份單位。

股息

董事會已宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息每股普通股10.7港仙(截至2024年6月30日止六個月：8.0港仙)。中期股息將於2025年10月9日(星期四)支付予於2025年9月16日(星期二)名列本公司股東名冊上的股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2025年9月12日(星期五)至2025年9月16日(星期二)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，在此期間將不會辦理本公司股份的過戶手續。為符合資格收取截至2025年6月30日止六個月的中期股息，本公司股份的未登記持有人務請確保於2025年9月11日(星期四)下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票交至本公司的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)登記，以進行股份過戶。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年6月30日止六個月，本公司於聯交所以總代價約22,440,000港元(扣除開支前)購回5,427,000股本公司之普通股(「該等股份」)，購回詳情概述如下：

月份	購回 股份數目	每股價格		已付總代價
		最高 港元	最低 (扣除開支前) 港元	千港元
2025年1月	1,700,000	4.18	3.95	6,959
2025年4月	1,527,000	4.28	3.73	6,264
2025年5月	100,000	4.05	3.97	402
2025年6月	2,100,000	4.28	4.08	8,815
	<u>5,427,000</u>			<u>22,440</u>

於5,427,000股已購回股份中，價值約13,223,000港元(未扣除開支)的3,227,000股股份於截至2025年6月30日止六個月註銷，而餘下價值約9,217,000港元(未扣除開支)的2,200,000股股份尚待註銷，並於2025年6月30日獲確認為庫存股份。

購回股份由董事根據於2024年5月30日及2025年5月29日的股東週年大會上收到的股東授權而執行，以提高本集團每股資產淨值及每股盈利，從而使股東整體上受益。

除上述披露者外，截至2025年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

企業管治

本公司於截至2025年6月30日止六個月內一直遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載企業管治守則第2部分之適用守則條文。

董事會致力於維持高標準的企業管治。董事會相信，良好的企業管治標準對於為本公司提供框架以保障股東利益及提升企業價值、制定其業務策略及政策以及提高其透明度及問責性至關重要。於截至2025年6月30日止六個月，本公司已應用企業管治守則所載適用於本公司之原則。

董事認為，於截至2025年6月30日止六個月，除守則條文第C.2.1條外，本公司已遵守企業管治守則所載所有適用守則條文。企業管治守則的守則條文第C.2.1條列明，主席及行政總裁必須區分，不應由同一人擔任。陳奕朗醫生(「陳醫生」)為主席兼執行董事，負責本集團之整體管理及引領本集團策略性發展及業務計劃。我們相信，陳醫生對我們的增長及業務擴展至為重要。董事認為，主席及行政總裁的角色歸屬於同一人可確保本集團內部領導貫徹一致性及促進本集團的整體策略規劃及決策更加有效及高效，對於本集團的業務前景、管理及整體策略方向有利。此外，董事會定期開會考慮影響本集團營運的主要事宜，並適當及盡快地就該等事宜向所有董事提供充分、完備及可靠的資訊。此外，於本公告日期，董事會由四名執行董事、一名非執行董事及四名獨立非執行董事組成，在董事會的監督下，董事會架構恰當且權力分佈均衡，可為保障本公司及其股東利益提供充分監察。

董事會於考慮所有已採取的企業管治措施後，認為現時的安排將不會損害權力及授權分佈均衡，而現行架構將使本公司可迅速及有效地作出及執行決策。因此，本公司並無將主席及行政總裁的角色區分。

本公司董事進行證券交易遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）所載的證券交易守則所載的條文，經作出有關董事進行證券交易的具體查詢後，全體董事已確認，其於截至2025年6月30日止六個月內一直遵守標準守則所載有關董事進行證券交易的規定準則。

審閱中期業績

審核委員會由張惠彬博士（太平紳士）、陳裕光博士及邱家寶醫生組成，彼等為獨立非執行董事。本集團截至2025年6月30日止六個月的中期業績（包括本集團採納的會計原則及實務）已由審核委員會審閱。

刊發中期業績公告及中期報告

中期業績公告將登載於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.moderndentalgp.com)，以供查閱。本公司截至2025年6月30日止六個月的中期報告將於適當時候寄發予股東，並於上述網站刊發。

承董事會命
現代牙科集團有限公司
主席兼行政總裁
陳奕朗

香港，2025年8月28日

於本公告日期，本公司董事會包括執行董事陳奕朗、陳奕茹、陳冠斌及陳志遠、非執行董事陳冠峰，以及獨立非執行董事張惠彬太平紳士、陳裕光、張偉民及邱家寶。