



2025 全年业绩发布会

SMOORE INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED
思摩爾國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

股份代號Stock Code: 6969

目录

01 关键财务指标

02 业绩回顾

03 业务回顾



01

关键财务指标

2025年全年业绩关键财务指标

人民币 (百万元)	2024财年	2025财年	变动
收入	11,799	14,256	20.8%
毛利额	4,412	4,857	10.1%
- 毛利率 (%)	37.4%	34.1%	-3.3pp
研发费用	1,572	1,523	-3.1%
- 占收入比率	13.3%	10.7%	-2.6pp
销售费用	920	913	-0.7%
- 占收入比率	7.8%	6.4%	-1.4pp
行政开支	914	1,286	40.6%
- 占收入比率	7.7%	9.0%	+1.3pp
税前利润	1,655	1,476	-10.8%
净利润	1,303	1,062	-18.5%
- 净利率 (%)	11.0%	7.4%	-3.6pp
调整后净利润 ¹	1,509	1,530	+1.3%
- 调整后净利率 (%)	12.8%	10.7%	-2.1pp
全年每股派息 (港币)	0.10	0.40	+300%
派息率 (%)	39.8%	234.4%	+194.6pp

1: 期间调整后净利润已加回购股权计划及股份奖励计划相关的股份支付费用

02

业绩回顾



2025财年收入创历史新高

收入¹

(人民币 百万元)



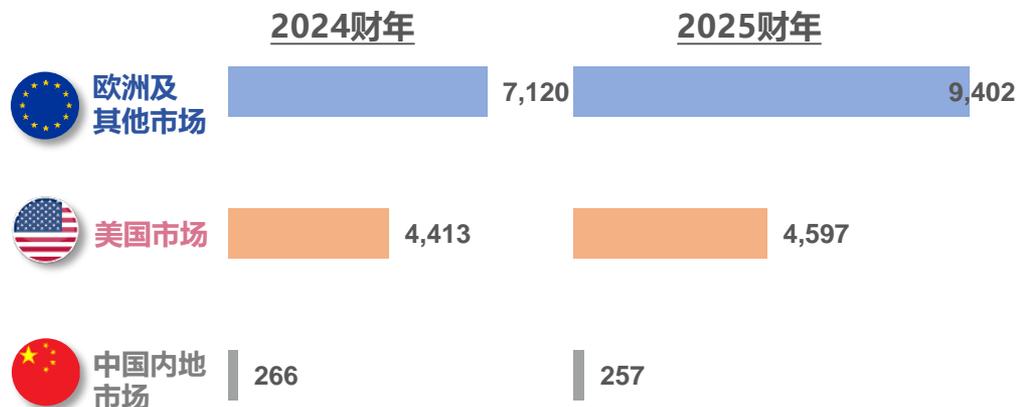
各业务收入持续向好

收入表现 (按业务划分)



收入表现 (按地区划分)²

(人民币 百万元)



1: 自2024年全年业绩报告起, 技术服务收入已计入公司收入。为确保财务数据可比性, 本演示材料中已对历史财务数据进行了列示调整。

2: 收入表现 (按地区划分) 按客户注册所在地区划分, 且已纳入转运因素影响。

□ ToB业务实现强劲增长，主要由欧洲电子雾化业务及HNB增量业务的驱动

ToB业务收入

(人民币 百万元)



欧洲及其他市场 +38.5%

主要驱动因素



- ✓ 英国及欧盟主要国家禁售一次性电子烟，带来了市场机遇
- ✓ 凭借与目标客户的紧密合作，加速推出合规产品，助力客户抢占市场份额



- ✓ 加热不燃烧业务向战略客户规模化出货，助力其在多个主要市场推出高端产品

美国市场 +2.1%

主要驱动因素

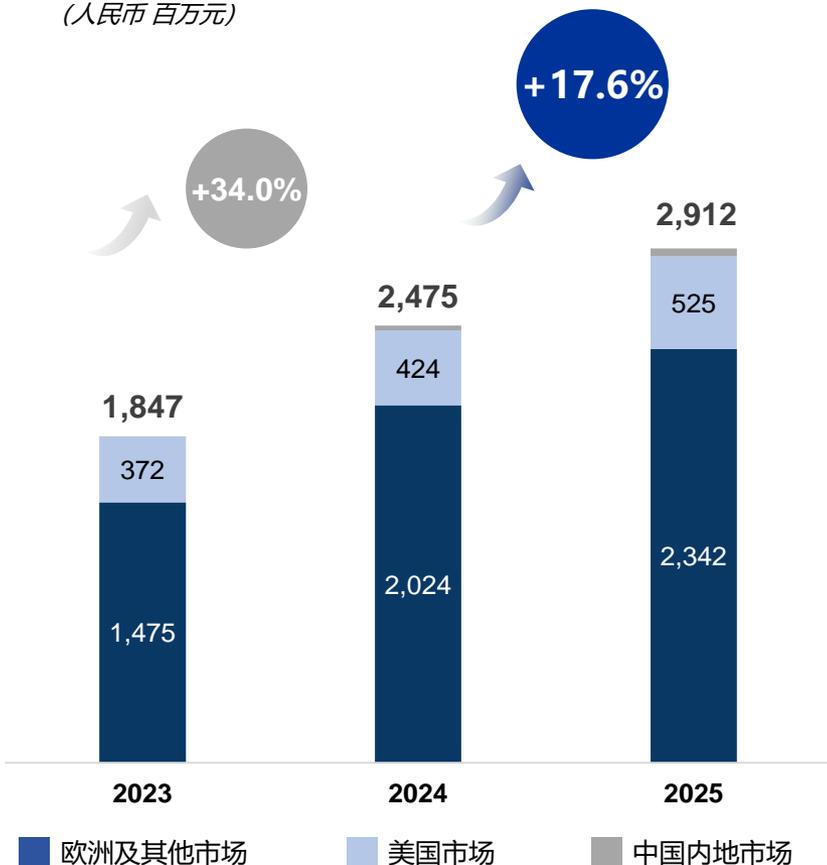


- ✓ 执法行动持续加强（如国会拨款不少于2亿美元予FDA用于打击非合规电子雾化产品）
- ✓ 合规市场显现恢复态势，但市场仍面临严峻的非合规产品问题
- ✓ 雾化医疗的研发管线进展如期推进

收入创历史新高，VAPORESSO表现出持续增长势头

自有品牌业务收入

(人民币 百万元)



欧洲及其他市场 +15.7%

主要驱动因素



- ✓ VAPORESSO稳居开放式品类全球第一，全球市场份额持续扩大，进一步夯实行业领导地位
- ✓ 核心增长原因为旗舰产品 (XROS) 表现强劲、渠道覆盖进一步拓展，以及在新兴市场中的表现

美国市场 23.8%

主要驱动因素

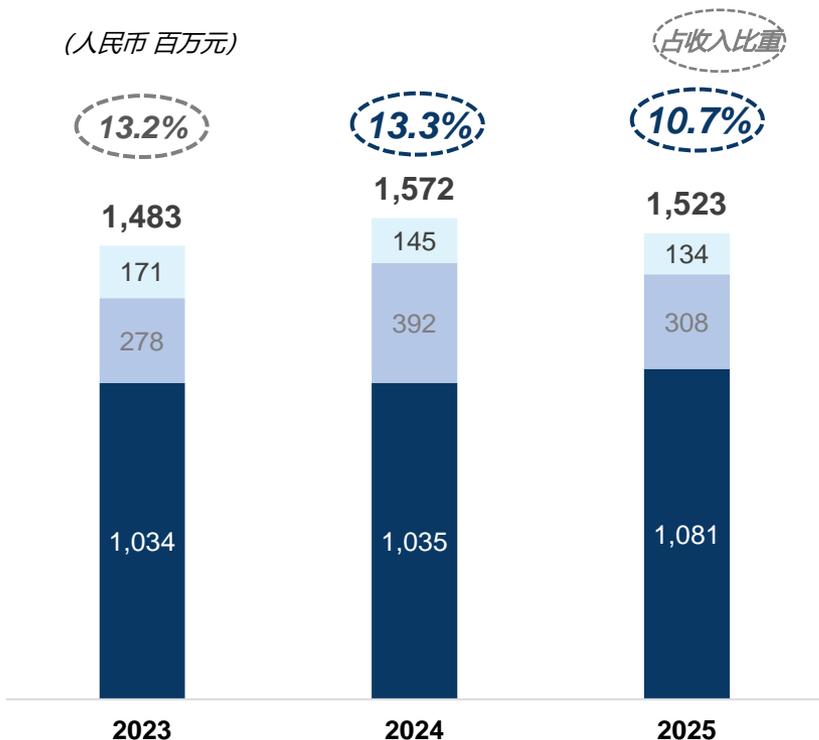


- ✓ 加强渠道布局
- ✓ 持续本地化运营

研发投入主要聚焦在加热不燃烧及雾化医疗业务

研发费用 (按业务)

(人民币 百万元)



关键成果



加热不燃烧

- 成功帮助战略客户顺利推出高端加热不燃烧产品 (Glo Hilo及Glo Hilo Plus)



雾化医疗

- 成功向美国FDA提交2份复杂等效药申请，并被确认为首位申请者
- 产品管线里程碑均按计划或提前达成



- 聚焦以终端市场为导向的项目，提升研发效率，缩短从立项到产品上市时间
- 聚焦HNB及雾化医疗的资源投入

全球专利

- 新增发明专利申请 **2,056**
- 新增发明专利申请 **1,306**
- 累计发明专利申请 **11,309**
- 累计发明专利申请 **6,066**

销售费用

(人民币 百万元)

占收入比重

4.7%

7.8%

6.4%

526

920

913

2023

2024

2025

管理费用

(人民币 百万元)

占收入比重

7.7%

7.7%

9.0%

867

914

1,286

非现金股份
支付费用

2023

2024

2025

➤ 持续开拓新市场、加速新品推广，重点发力自有品牌电子烟产品

➤ 增加主要由于：
1. 非现金股份支付费用的上升
2. 法律合规服务相关费用的增长

03

业务回顾



全球领先的雾化科技企业

业务板块		业务模式	2025 市场规模 (25-30年复合年增长率)	目标市场
现有支柱业务	开放式	自有品牌	660亿美元 ¹ 8.0%	美国、欧洲及其他市场
	封闭式	以2B为主		
	加热不燃烧	2B	461亿美元 ² 10.0%	欧洲及其他市场
	特殊用途雾化产品	2B	2,041亿支烟支 ³ 11.5%	
雾化医疗 (Transpire传思生物)	自有品牌+2B	18亿美元 ⁴ 12.5%	以美国为主	
新兴业务	雾化医疗 (Transpire传思生物)	自有品牌+2B	636亿美元 ⁵ 8.1%	美国及欧洲
	雾化美容 (MOYAL岚至)	2B + 2C 自有品牌	390亿美元 ⁶ 2.4%	以中国为主

* 注1及2: 数据来源: 弗若斯特沙利文 (按零售价计算); 注3: 数据来源: 弗若斯特沙利文 (按零售销量计算); 注4: 数据来源: 弗若斯特沙利文 (按出厂价计算); 注5: 数据来源: Market Research; 注6: 数据来源: 欧睿国际 (按零售价计算), 中国护肤品行业复合年增长率按2025至2029年计算。

03.1

现有支柱业务

- 一次性电子烟禁令为运营灵活且合规的企业带来机遇
- 加速推出合规产品、深化与目标客户的战略合作关系以及提高生产效率，共同推动收入增长

1 深化与客户的合作

优先聚焦高潜力、价值观契合、快速响应市场变化并愿意投入渠道覆盖与品牌建设的客户



欧洲某市场第一品牌

东南亚某市场渠道份额排名第二



2 产品创新

以前沿创新为引擎，打造覆盖全品类的解决方案组合

助力客户打造高端差异化产品矩阵



- 口味自调™
- 自动锁定™
- 云端智控™
- 先进充电
- 全景视窗™
- 可拆卸/可充电电池

100%可视油仓

告别烟油与电量焦虑



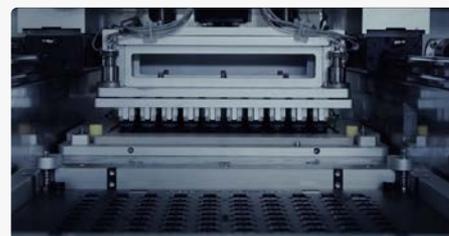
0+N平台

符合监管要求



3 卓越制造

运营效率持续优化，助力客户实现快速上量



面向企业客户（ToB）的电子雾化业务在2025财年于欧洲及其他市场实现了强劲的收入增长

- 执法力度持续加强，合规市场呈现复苏态势
- 2025年收入重回增长轨道

州政府加强执法



16个州 已建立电子烟注册法案或无口味烟草产品清单

25个州 正在评估推行电子烟注册法案的可行性¹



联邦机构联合执法

FDA NEWS RELEASE
 FDA and CBP Seize Nearly \$34 Million Worth of Illegal E-Cigarettes During Joint Operation

FDA NEWS RELEASE
 HHS, CBP Seize \$86.5 Million Worth of Illegal E-Cigarettes in Largest-Ever Operation

2025年5月
 查获近 **200万** 件未授权电子雾化产品
 价值近 **3,400万美元**

2025年9月
 查获近 **470万** 件未授权电子雾化产品
 价值约 **8,650万美元**

FDA被拨款2亿美元用于打击非合规电子雾化产品



2025年11月
 国会拨款不少于 **2亿美元** 予美国FDA用于打击非合规电子雾化产品

1: 根据公共卫生法律中心最新发布的数据

- 围绕用户需求，推进产品创新升级
- 巩固行业领导地位，关键市场增长势头持续强劲

1

产品创新

- 平台迭代升级，显著提升在关键市场的用户吸引力及市场占有率

2

渠道覆盖广泛

- 营销数字化
- 销售本地化

3

新市场开拓

- 提升新市场关键渠道的渗透率 (如波兰、中东、印尼等市场)

全球领先的开放式品牌

总收入
占比



欧洲及其他市场
收入同比增长
+15.7%

畅销产品系列 – XROS 5/5 mini



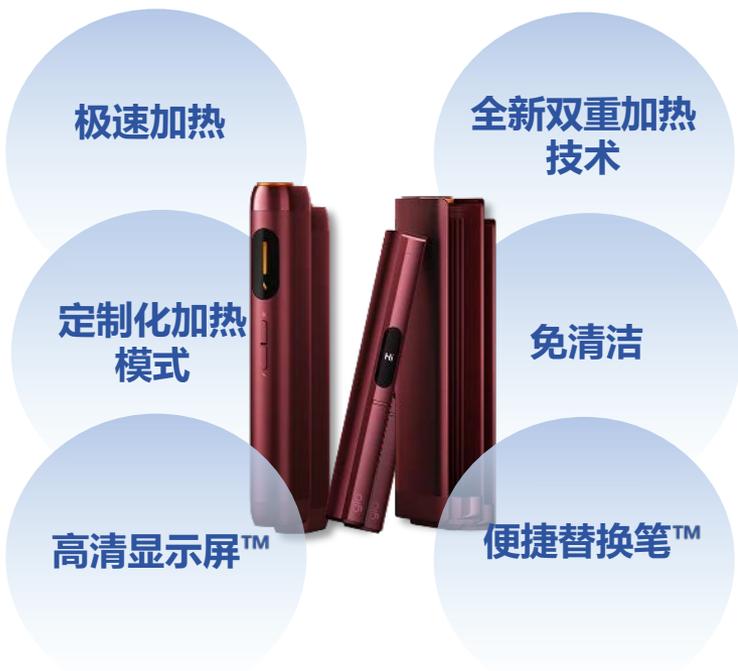
年销售额创历史新高

品牌旗舰店

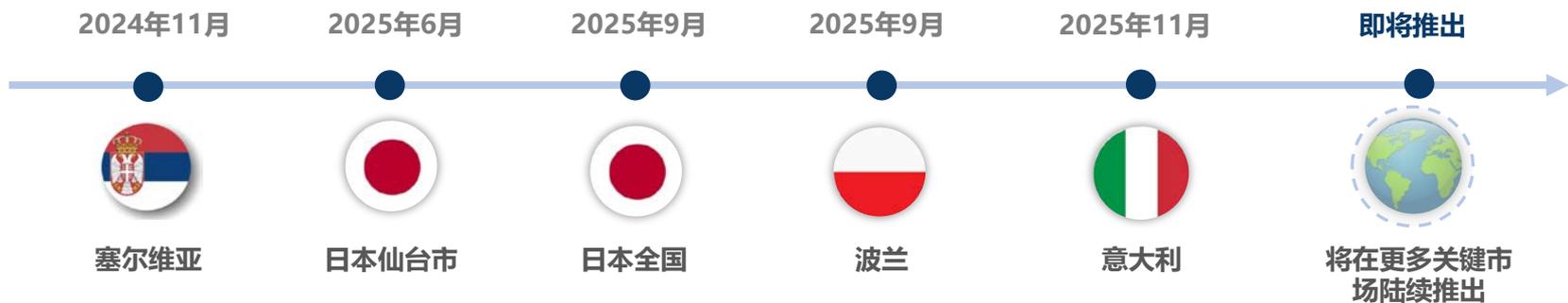


新市场拓展





- 1 2025年实现**收入超人民币 12亿元**
- 2 **多技术平台**为客户**提供差异化的全面解决方案**
- 3 **全面解决方案合作模式**，**产品销售与技术服务**均贡献业绩
- 4 成功助力核心客户在**HNB关键市场推出高端产品**
- 5 积极的消费者反馈转化为**终端市场份额的增长**



03.2

新兴业务

顺利达成多项关键里程碑，如已向FDA提交两份复杂等效药ANDA申请



在研产品与技术平台

- ✓ 确认为美国食品药品监督管理局多项简略新药申请 (ANDA) 的首位申请者
- ✓ 其他临床前及临床试验稳步推进



美国研发中心

- ✓ 于佛罗里达州迈阿密附近建立了卓越的吸入产品研发中心
- ✓ 具备全面的粉雾剂与软雾剂研发能力



业务拓展及联合开发

- ✓ 与第三方生物制药公司合作开发项目关键里程碑超前完成



制造能力

- ✓ 佛罗里达州制造设施通过美国食品药品监督管理局预审批检查并获发设施检查报告，证明其符合现行药品生产质量管理规范 (“cGMP”) 要求



更多公司资讯

请关注微信公众号“思摩尔科技”及“思摩尔国际投资者关系”

X平台账号：SMOORE_IR

投资者联系

ir@smooreholdings.com

投资者关系顾问

Tyche Advisory Limited
smoore@tycheglobal.com

