

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。



China Feihe Limited

中國飛鶴有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：6186)

**截至二零一九年十二月三十一日止年度之
年度業績公告及運營最新情況**

財務摘要

截至二零一九年十二月三十一日止年度：

- 本集團的總收益為人民幣13,721.5百萬元，較去年增加32.0%。
- 本集團的毛利為人民幣9,609.6百萬元，較去年增加36.9%。
- 本集團的年內溢利為人民幣3,934.6百萬元，較去年增加75.5%。
- 本公司的每股基本盈利為人民幣0.48元(二零一八年：人民幣0.28元)。
- 本公司的每股攤薄盈利為人民幣0.48元(二零一八年：人民幣0.28元)。
- 董事會建議宣派本公司的末期股息每股股份0.1943港元。

中國飛鶴有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司「本集團」於截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合業績，連同比較金額。

綜合損益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收益	4	13,721,509	10,391,917
銷售成本		(4,111,918)	(3,372,827)
毛利		9,609,591	7,019,090
其他收入及收益淨額	4	976,789	555,835
銷售及經銷開支		(3,847,985)	(3,661,314)
行政開支		(913,226)	(580,289)
其他開支		(69,800)	(86,076)
財務成本		(72,693)	(58,675)
除稅前溢利	5	5,682,676	3,188,571
所得稅開支	6	(1,748,099)	(946,317)
母公司擁有人應佔年內溢利		3,934,577	2,242,254
母公司普通權益持有人 應佔每股盈利	8		
基本(以每股人民幣元列示)		0.48	0.28
攤薄(以每股人民幣元列示)		0.48	0.28

綜合其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
年內溢利	<u>3,934,577</u>	<u>2,242,254</u>
其他全面虧損		
於後續期間可能重新分類至損益的 其他全面虧損：		
換算海外業務的匯兌差額	<u>(30,187)</u>	<u>(46,191)</u>
母公司擁有人應佔年內全面總收益	<u>3,904,390</u>	<u>2,196,063</u>

綜合財務狀況表

二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,971,218	2,554,681
使用權資產		377,261	306,446
商譽		47,976	47,976
無形資產		39	43
於聯營公司的投資		142,530	142,530
按公平值計入其他全面收益的金融資產		1,800	1,800
購買物業、廠房及設備項目之按金		153,947	147,894
遞延稅項資產		208,686	208,340
長期銀行存款		–	150,000
抵押存款		811,715	1,003,000
		<u>5,715,172</u>	<u>4,562,710</u>
非流動資產總額			
		<u>5,715,172</u>	<u>4,562,710</u>
流動資產			
存貨		686,094	660,066
貿易應收款項及應收票據	9	314,353	512,837
預付款項、按金及其他應收款項		571,112	567,197
應收一名董事款項		80	80
應收關聯公司款項		–	750
結構性存款		5,390,191	1,183,741
抵押存款		2,872,699	663,000
受限制現金		76,578	66,218
現金及現金等價物		7,377,470	3,640,836
		<u>17,288,577</u>	<u>7,294,725</u>
流動資產總額			
		<u>17,288,577</u>	<u>7,294,725</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	10	1,041,547	833,383
其他應付款項及應計費用		2,631,160	2,477,542
計息銀行及其他借款		3,094,214	1,083,267
租賃負債		57,145	59,070
應付稅項		614,434	406,972
		<u>7,438,500</u>	<u>4,860,234</u>
流動負債總額			
		<u>7,438,500</u>	<u>4,860,234</u>
流動資產淨值			
		<u>9,850,077</u>	<u>2,434,491</u>
總資產減流動負債			
		<u>15,565,249</u>	<u>6,997,201</u>

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動負債		
計息銀行及其他借款	1,716,064	657,302
其他應付款項	133,929	57,102
遞延稅項負債	557,192	360,512
租賃負債	128,486	134,801
	<u>2,535,671</u>	<u>1,209,717</u>
非流動負債總額	2,535,671	1,209,717
資產淨值	13,029,578	5,787,484
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	1	1
儲備	13,029,577	5,787,483
	<u>13,029,578</u>	<u>5,787,484</u>
權益總額	13,029,578	5,787,484

綜合財務資料附註

1. 公司及集團資料

本公司為一家於二零一二年十月二十六日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。其註冊辦事處地址為P.O. Box 2075, George Town, Grand Cayman KY1-1105, Cayman Islands。

本公司為一家投資控股公司。本公司股份(「股份」)於二零一九年十一月十三日(「上市日期」)在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。於年內，本公司的附屬公司從事生產及銷售乳製品及銷售營養補充劑。

2. 編製基準

財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)發佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)以及香港公司條例的披露規定所編製。除按公平值計入其他全面收益的金融資產及結構性存款按公平值計量外，該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製。該等財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明者外，所有金額均已四捨五入至最接近的千位數。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)於截至二零一九年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團對涉及被投資方的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對被投資方的權力(即賦予本集團現有能力以主導被投資方相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

倘本公司直接或間接擁有的被投資方投票權或類似權利未過半數，則本集團於評估其對被投資方的權力時，將考慮所有相關事實及情形，包括：

- (a) 與被投資方其他投票持有人的合約安排；
- (b) 自其他合約安排產生權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司編製財務報表的期間與本公司的報告期相同，並採用一致的會計政策。附屬公司業績自本集團取得控制權之日起綜合入賬，直至其控制權終止之日止。

與本集團成員公司間交易相關的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合時悉數撇銷。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動，本集團會重新評估其是否對被投資方擁有控制權。附屬公司的所有權權益發生的變動(並無喪失控制權)乃按權益交易入賬。

倘本集團失去一家附屬公司的控制權，則終止確認(i)附屬公司的資產(包括商譽)及負債，(ii)任何非控股權益的賬面值，及(iii)於權益記錄的累計匯兌差額，而於損益確認(i)所收代價的公平值，(ii)所保留投資的公平值及(iii)由此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分按與本集團直接出售有關資產或負債時所規定的相同基準重新分類至損益或保留溢利(如適當)。

3. 經營分部資料

本集團主要專注於生產及銷售乳製品及銷售營養補充劑。就資源分配及評估表現而言，由於本集團資源整合，故向本集團主要營運決策者呈報的資料集中於本集團整體經營業績，且並無獨立經營分部資料可供查閱。因此，概無呈列經營分部資料。

地區資料

(a) 外部客戶收益

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
中國內地	13,162,917	9,751,392
美利堅合眾國	558,592	640,525
	<u>13,721,509</u>	<u>10,391,917</u>

上述收益資料乃基於客戶所在地區。

(b) 非流動資產

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
中國內地	2,681,452	1,994,447
美利堅合眾國	209,660	226,947
加拿大	1,801,859	978,176
	<u>4,692,971</u>	<u>3,199,570</u>

上述非流動資產資料乃基於資產所在地區，且不包括金融工具及遞延稅項資產。

有關主要客戶之資料

於年內，概無本集團單一外部客戶之收益佔本集團總收益的10%或以上(二零一八年：零)。

4. 收益、其他收入及收益淨額

收益指於年內已售貨品的發票價值淨額，經扣除退貨及貿易折扣撥備。

有關收益的分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
來自客戶合約之收益		
銷售貨品	<u>13,721,509</u>	<u>10,391,917</u>

(i) 分拆收益資料

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貨品類型		
銷售貨品	<u>13,721,509</u>	<u>10,391,917</u>
地理市場		
中國內地	13,162,917	9,751,392
美利堅合眾國	<u>558,592</u>	<u>640,525</u>
來自客戶合約之總收益	<u>13,721,509</u>	<u>10,391,917</u>
收益確認時間		
於某一時間點轉讓的貨品	<u>13,721,509</u>	<u>10,391,917</u>

下表載列於本報告期計入報告期初合約負債的已確認收益金額及於過往期間達成履約責任的已確認收益金額：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
計入報告期初合約負債的已確認收益：		
銷售貨品	<u>577,525</u>	<u>394,075</u>

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

出售乳製品

履約責任於交付產品時達成。本集團訂有一項政策，要求客戶提前就產品銷售付款，惟部分主要客戶除外，其交易條款設有信貸期。本集團給予該等客戶的特定信貸期通常為發票日期起介乎一至三個月。

出售營養補充劑

履約責任於貨品控制權轉移予買方時達成，惟本集團並無保留一般與擁有權有關的所售貨品持續管理權或實際控制權。

其他收入及收益淨額分析如下：

	二零一九年 附註 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
其他收入		
銀行利息收入	87,659	38,698
其他利息收入	75,341	51,521
有關以下各項之政府補助		
– 資產	1,674	17,363
– 收入	(i) 723,641	394,533
其他應收款項減值撥回	1,172	–
其他	38,302	12,652
	<u>927,789</u>	<u>514,767</u>
收益淨額		
結構性存款公平值收益	40,192	7,741
議價購買收益	–	33,327
其他	8,808	–
	<u>49,000</u>	<u>41,068</u>
其他收入及收益總淨額	<u>976,789</u>	<u>555,835</u>

附註：

- (i) 本集團於中國內地黑龍江及吉林省運營的附屬公司已獲得各項政府補助。概無有關該等補助的未達成條件或或然事件。

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除以下各項後達致：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
已售存貨成本*	4,111,918	3,372,827
物業、廠房及設備折舊	110,889	95,464
使用權資產折舊	70,248	66,432
租金開支—短期租賃	7,920	7,103
租賃負債之利息開支	8,872	9,135
無形資產攤銷	4	1
研發成本	171,070	108,889
核數師酬金	4,700	1,800
僱員福利開支(不包括董事及主要行政人員薪酬)：		
工資及薪金	524,015	310,899
退休金計劃供款(定額供款計劃)	69,075	61,366
權益結算購股權開支	—	225
	<u>593,090</u>	<u>372,490</u>
撇減存貨至可變現淨值	336	20,657
貿易應收款項減值淨額	640	1,819
其他應收款項減值淨額	15,683	—
出售物業、廠房及設備項目之虧損淨額	<u>13,696</u>	<u>3,377</u>

* 部分僱員福利開支乃計入「已售存貨成本」中。

6. 所得稅

於年內，中國內地之應課稅溢利稅項乃按適用中國企業所得稅(「企業所得稅」)25%(二零一八年：25%)之稅率計算。

於年內，於香港註冊成立之附屬公司須按16.5%(二零一八年：16.5%)之稅率繳納所得稅。於年內，由於本集團於香港並無產生應課稅溢利(二零一八年：無)，故並無作出香港利得稅撥備。其他地區之應課稅溢利稅項乃按本集團營運所在司法權區之現行稅率計算。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
即期—中國		
年內支出	1,552,742	905,732
遞延	<u>195,357</u>	<u>40,585</u>
年內稅項支出總額	<u>1,748,099</u>	<u>946,317</u>

7. 股息

於二零一九年十月十四日，本公司向其股東宣派30億港元的特別股息。

年內建議末期股息每股普通股0.1943港元(合計相當於約人民幣1,573,830,800元)須經本公司股東於應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准後，方可作實。

8. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司擁有人應佔溢利及年內已發行普通股的加權平均數計算。普通股加權平均數已就二零一九年十月十四日的股份拆細之影響作出追溯調整，其乃假設股份拆細已於二零一八年一月一日生效。

截至二零一九年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利金額乃根據母公司擁有人應佔年內溢利以及以下各項之總計：(i)計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數，及(ii)普通股加權平均數(假設因於二零一九年十二月三十一日的全部未行使購股權根據購股權計劃被視為已獲行使轉換為普通股而按零代價發行)計算得出。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利與每股基本盈利一致，乃由於本公司於該年度並無已發行潛在攤薄普通股。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
盈利：		
母公司擁有人應佔年內溢利	<u>3,934,577</u>	<u>2,242,254</u>
	股份數目	
	二零一九年	二零一八年
股份：		
計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>8,157,480,329</u>	8,040,000,000
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權	<u>18,122,990</u>	—
	<u>8,175,603,319</u>	<u>8,040,000,000</u>

9. 貿易應收款項及應收票據

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易應收款項	214,350	443,180
應收票據	109,598	78,612
	<u>323,948</u>	<u>521,792</u>
減值	(9,595)	(8,955)
	<u>314,353</u>	<u>512,837</u>

本集團訂有一項政策，要求客戶提前就產品銷售付款(現金及信用卡銷售除外)，惟部分主要客戶除外，其交易條款設有信貸期。本集團給予該等客戶的特定信貸期通常為發票日期起介乎一至三個月。本集團致力對其應收款項維持嚴格監控，以最大限度地降低信貸風險。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑒於上述情況及本集團的貿易應收款項及應收票據與多位分散客戶有關，信貸風險的集中度並不重大。本集團並未就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他加強信貸措施。貿易應收款項及應收票據不計息。

於報告期末，基於發票日期及扣除虧損撥備後的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
一個月內	222,434	387,315
一至兩個月	21,924	54,921
兩至三個月	55,245	42,614
三個月以上	14,750	27,987
	<u>314,353</u>	<u>512,837</u>

10. 貿易應付款項及應付票據

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	1,041,547	833,383

於報告期末，基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
三個月內	1,018,656	811,091
三至六個月	9,211	14,998
超過六個月	13,680	7,294
	<u>1,041,547</u>	<u>833,383</u>

貿易應付款項及應付票據為無抵押、免息，且通常按一至三個月之期限結算。

管理層討論及分析

行業概覽

中國是世界人口最多的國家，亦是世界發展最快的嬰幼兒配方奶粉市場之一。隨著城市化的不斷發展及職場媽媽人數的增加，越來越多中國媽媽已開始接受嬰幼兒配方奶粉產品作為其嬰幼兒母乳補充品及／或替代品所帶來的便利及營養價值。由於出生率下降，預計未來中國嬰幼兒配方奶粉市場的零售銷售價值增長將會放緩。然而，因受高端細分市場增長(受愈來愈專注於產品品質及安全、理解嬰幼兒配方奶粉營養、有利行業政策以及消費者對中國嬰幼兒配方奶粉產品質量的信心及偏好增加等正面因素所支持)所推動，預計中國嬰幼兒配方奶粉市場將持續增長。中國亦已實施「全面二孩政策」。以下為中國嬰幼兒配方奶粉市場的主要市場推動因素及趨勢：

- 消費者對中國嬰幼兒配方奶粉產品質量的信心及偏好增加。隨著中國乳業的質量管理體系及中國乳業品牌的競爭力增強，消費者對中國嬰幼兒配方奶粉產品的信心及消費偏好持續提升。嬰幼兒配方奶粉產品消費者需求的增加將推動中國嬰幼兒配方奶粉產品的生產及銷售，進而更好滿足消費者多樣化及獨特的消費需求。
- 高端嬰幼兒配方奶粉細分市場的增長。由於城市化程度的提高，可支配收入的增加及健康意識的增強，對高端嬰幼兒配方奶粉產品(特別是超高端產品)的需求預計將成為中國整個嬰幼兒配方奶粉行業的推動力。國家統計局發佈的《二零一九年國民經濟和社會發展統計公報》顯示，中國於二零一九年經濟總量接近人民幣100萬億元大關，人均國內生產總值人民幣70,892元，按年平均匯率折算突破1萬美元。這將進一步增強中國高端嬰幼兒配方奶粉產品的消費動力。
- 城市化水平日益提高及可支配收入不斷上升。城市化率及中國居民人均可支配年收入增加將提升消費者的購買力，讓彼等可購買更多嬰幼兒配方奶粉產品(尤其是高端產品)。中國下線城市以及農村地區越來越富有及城市化，而有關地區的家庭越來越能夠負擔更優質嬰幼兒配方奶粉產品。一般而言，該等地區人口較多，故消費增長潛力較高。

- 中國政府的有利行業政策：
 - 中國國家發改委於二零一九年五月頒佈《國產嬰幼兒配方乳粉提升行動方案》以增加在中國出售的國產嬰幼兒配方奶粉比例，目標是使行業中國產奶粉維持60%的自給水平，並鼓勵於生產嬰幼兒配方奶粉時採用鮮奶。
 - 於二零一六年六月頒佈並於二零一八年一月一日生效的《嬰幼兒配方乳粉產品配方註冊管理辦法》限制每家已註冊嬰幼兒配方奶粉產品製造商註冊最多三個產品系列，導致市場集中度提高，這將有利於主要嬰幼兒配方奶粉市場參與者在中國小城市及農村地區獲得強大影響力。
- 純母乳哺育率低。出生後首六個月純粹以母乳餵養之嬰幼兒的比率於二零一八年為29%。嬰幼兒配方奶粉逐漸接近母乳、嬰幼兒配方奶粉的可獲得性及職場媽媽哺乳的不便，乃為影響媽媽們是否選擇以母乳餵養寶寶的主因。預期隨著中國經濟不斷發展及城市化進程持續推進，哺育率將繼續維持在較低水平，從而為嬰幼兒配方奶粉產品創造更多需求。

業務概覽

我們的乳製品

本集團的嬰幼兒配方奶粉產品旨在通過內部研發配方，密切模擬中國媽媽的母乳成分，從而根據中國寶寶的生物體質，實現關鍵成分的最佳平衡的目標。本集團提供多樣化產品組合，以不同的價位滿足廣泛的客戶群。除超高端和高端類別，本集團亦提供一系列知名品牌，涵蓋普通嬰幼兒配方奶粉系列以及其他產品，如成人及學生奶製品。

銷售及經銷網絡

截至二零一九年十二月三十一日，本集團主要通過全國1,800多名線下客戶(覆蓋超過109,000個零售銷售點)的廣泛經銷網絡銷售其產品。本集團的線下客戶為經銷商，彼等將我們的產品出售予零售門市以及在某些情況下出售予母嬰產品店營運商、超市和大型超市連鎖店。截至二零一九年十二月三十一日止年度，通過向本集團的線下客戶銷售產生的收益佔其來自乳製品的總收益的91.3%。

為緊抓中國電商銷售的快速增長，特別是面對年輕一代的消費者，除我們自身的網站及手機應用程式(如微信)外，我們的產品亦在一些最大的電子商務平台上直接銷售，如天貓、京東和蘇寧易購。

產能提高

本集團持續優化其生產安排，從而提升其產能及效益。於二零一九年十二月三十一日，本集團擁有六個生產設施以生產其產品，設計年產能合計為126,800噸。本集團定期升級及擴充其生產設施，以滿足生產需求。由於預期本集團持續強勢增長及對其產品需求持續上升，本集團正在擴充其現有生產設施中的兩個並建設兩個新生產設施。

營銷

本集團是中國嬰幼兒配方奶粉市場的先鋒，將我們的品牌定位為「更適合中國寶寶體質」，並與此信息建立強大的品牌聯繫。本集團創新的線上和線下營銷策略，使飛鶴成為當今中國消費者中最廣為人知的著名嬰幼兒配方奶粉品牌之一。本集團的營銷策略包括三個關鍵組成部分：

- 面對面研討會，包括媽媽的愛研討會、嘉年華及路演。於二零一九年，我們共舉辦超過500,000場面對面研討會；
- 最大限度提高與消費者的線上互動性；及
- 針對性及注重成果的媒體報導。

Vitamin World USA

在專注於嬰幼兒配方奶粉產品生產及銷售的主業的同時，本集團亦一直積極尋求機會將業務多元化。本集團於二零一八年初透過Vitamin World USA (「**Vitamin World USA**」)收購Vitamin World的零售保健業務。Vitamin World USA從事維他命、礦物質、草藥及其他營養補充劑的零售。截至二零一九年十二月三十一日，其在全美國經營120多間專賣店，大多數位於商場及特賣場，並僱用超過600人。本集團亦透過本身的Vitamin World USA網站、亞馬遜、天貓國際及京東等電商平台出售該等產品。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團自營養補充品產生的收益為人民幣578百萬元，佔本集團總收益的4.2%。

經營業績及分析

下表載列本集團的綜合損益及其他全面收益表，當中呈列所示年度的絕對金額及佔本集團總收益的百分比以及二零一八年至二零一九年的變動(以百分比列示)。

	截至十二月三十一日止年度				同比變動
	二零一九年		二零一八年		
	(以人民幣千元為單位，百分比除外)				
收益	13,721,509	100.0%	10,391,917	100.0%	32.0%
銷售成本	(4,111,918)	(30.0)%	(3,372,827)	(32.5)%	21.9%
毛利	9,609,591	70.0%	7,019,090	67.5%	36.9%
其他收入及收益淨額	976,789	7.1%	555,835	5.3%	75.7%
銷售及經銷開支	(3,847,985)	(28.0)%	(3,661,314)	(35.2)%	5.1%
行政開支	(913,226)	(6.7)%	(580,289)	(5.6)%	57.4%
其他開支	(69,800)	(0.5)%	(86,076)	(0.8)%	(18.9)%
財務成本	(72,693)	(0.5)%	(58,675)	(0.6)%	23.9%
除稅前溢利	5,682,676	41.4%	3,188,571	30.6%	78.2%
所得稅開支	(1,748,099)	(12.7)%	(946,317)	(9.1)%	84.7%
年內溢利	3,934,577	28.7%	2,242,254	21.5%	75.5%
其他全面虧損					
於後續期間重新分類至 損益的其他全面虧損：					
換算海外業務的匯兌差額	(30,187)	(0.2)%	(46,191)	(0.4)%	(34.6)%
年內全面總收益	3,904,390	28.5%	2,196,063	21.1%	77.8%

收益

本集團的收益由二零一八年的人民幣10,391.9百萬元增加32.0%至二零一九年的人民幣13,721.5百萬元，主要由於(i)主要因超高端星飛帆及超高端臻稚有機產品系列收益的增長導致的高端嬰幼兒配方奶粉產品系列的收益增長，(ii)主要因本集團品牌力上升導致的普通嬰幼兒配方奶粉產品系列的收益增長，及(iii)其他乳製品(主要為成人奶粉)收益增長。二零一八年至二零一九年營養補充品的收益略有下降，乃主要由於本集團尚在整合Vitamin World USA的銷售和產品資源的過程中。

下表載列於所示年度本集團按產品類別劃分之收益明細。

	截至十二月三十一日止年度				同比 變動
	二零一九年		二零一八年		
	(以人民幣千元為單位，百分比除外)				
高端嬰幼兒配方奶粉產品系列	9,411,461	68.6%	6,657,636	64.1%	41.4%
普通嬰幼兒配方奶粉產品系列	3,126,654	22.8%	2,541,562	24.4%	23.0%
其他乳製品*	605,169	4.4%	550,383	5.3%	10.0%
營養補充品	578,225	4.2%	642,336	6.2%	(10.0)%
總收益	<u>13,721,509</u>	<u>100.0%</u>	<u>10,391,917</u>	<u>100.0%</u>	<u>32.0%</u>

* 我們的其他乳製品包括成人奶粉、液態奶、羊奶嬰幼兒配方奶粉及少量豆粉。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零一八年的人民幣3,372.8百萬元增加21.9%至二零一九年的人民幣4,111.9百萬元，乃主要由於二零一九年的原材料(如鮮奶、包裝材料及其他)成本增加，該增加乃主要由於本集團乳製品的銷量增加。

毛利及毛利率

下表載列於所示年度本集團按產品類別劃分之毛利及毛利率明細。

	截至十二月三十一日止年度				毛利同比 變動
	二零一九年		二零一八年		
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	
高端嬰幼兒配方奶粉產品系列	7,141,009	75.9%	5,091,127	76.5%	40.3%
普通嬰幼兒配方奶粉產品系列	1,939,586	62.0%	1,593,051	62.7%	21.8%
其他乳製品	210,240	34.7%	104,275	18.9%	101.6%
營養補充品	318,756	55.1%	230,637	35.9%	38.2%
毛利	9,609,591	70.0%	7,019,090	67.5%	36.9%

鑒於上述原因，本集團的毛利由二零一八年的人民幣7,019.1百萬元增加36.9%至二零一九年的人民幣9,609.6百萬元。

本集團的毛利率由二零一八年的67.5%增加至二零一九年的70.0%，主要因為本集團的高端嬰幼兒配方奶粉產品系列(在其產品中有相對較高的毛利率)於二零一九年的銷售佔比增加。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由二零一八年的人民幣555.8百萬元增加75.7%至二零一九年的人民幣976.8百萬元，主要因為(i)銀行利息收入增加及(ii)政府補助增加。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由二零一八年的人民幣3,661.3百萬元增加5.1%至二零一九年的人民幣3,848.0百萬元，主要由於(i)促銷活動成本增加，及(ii)銷售及經銷的員工成本增加。

行政開支

我們的行政開支由二零一八年的人民幣580.3百萬元增加57.4%至二零一九年的人民幣913.2百萬元，主要由於(i)員工成本增加及(ii)確認二零一九年的首次公開發售開支。

其他開支

我們的其他開支由二零一八年的人民幣86.1百萬元減少18.9%至二零一九年的人民幣69.8百萬元，主要因為於二零一八年已按二零一七年所公佈的向公立醫院捐贈醫療設備，而二零一九年並無作出有關捐贈。

財務成本

我們的財務成本由二零一八年的人民幣58.7百萬元增加23.9%至二零一九年的人民幣72.7百萬元，主要因為我們的計息借款增加。

除稅前溢利

鑒於上文所述，本集團的除稅前溢利由二零一八年的人民幣3,188.6百萬元增加78.2%至二零一九年的人民幣5,682.7百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零一八年的人民幣946.3百萬元增加84.7%至二零一九年的人民幣1,748.1百萬元，原因是我們於二零一九年的除稅前溢利增加。

本集團的實際稅率乃以本集團的所得稅開支除以本集團的除稅前溢利計算得出，其於二零一八年及二零一九年分別為29.7%及30.8%。

年內溢利

鑒於上文所述，我們的年內溢利由二零一八年的人民幣2,242.3百萬元增加75.5%至二零一九年的人民幣3,934.6百萬元。

流動資金及資金來源

於二零一九年，本集團主要通過經營現金流量、計息銀行及其他借款以及本公司全球發售(「**全球發售**」)所得款項淨額為其經營提供資金。本集團每日監管銀行結餘，並每月核查現金流量。我們亦編製每月現金流量計劃及預測，並提交我們的首席財務官及財務副總裁進行審批，以確保我們能維持最佳流動資金水平及滿足我們的營運資金需求。此外，我們亦使用現金購買理財產品。理財產品的相關金融資產通常為一籃子資產，包括貨幣市場工具(如貨幣市場資金、同業借貸及定期存款)、債務、債券及其他資產(如保險資產、信託基金計劃及信用證)。我們構建理財產品組合，旨在實現(i)相對較低風險水平，(ii)良好流動性，及(iii)更高收益率。經審慎周詳考慮(包括但不限於)整體財務狀況、市場及投資條件、經濟發展狀況、投資成本、投資期限、投資的預期回報及潛在風險等多項因素後，我們按個別情況作出投資決策。

現金及現金等價物

於二零一九年十二月三十一日，本集團擁有現金及現金等價物人民幣7,377.5百萬元，主要包括手頭及銀行現金，其中包括使用不受限制的定期存款及類似現金性質的資產。

全球發售所得款項淨額

關於自全球發售募集的所得款項淨額，請參閱「全球發售所得款項淨額的用途」。

銀行及其他借款

於二零一九年十二月三十一日，本集團的計息銀行及其他借款約為人民幣4,810.3百萬元。

資本架構

於二零一九年十二月三十一日，本集團擁有資產淨值人民幣13,029.6百萬元，包括流動資金人民幣17,288.6百萬元、非流動資金人民幣5,715.2百萬元、流動負債人民幣7,438.5百萬元及非流動負債人民幣2,535.7百萬元。

本集團的資產負債比率按債務淨額除以資本加債務淨額計算。債務淨額按綜合財務狀況表所示計息銀行及其他借款減現金及銀行結餘、定期存款、受限制現金及抵押存款計算。資本總額按綜合財務狀況表所示權益持有人資金(即本公司權益持有人應佔權益總額)計算。本集團的資產負債比率由二零一八年十二月三十一日的0.65減少至二零一九年十二月三十一日的0.49。

現金流量

本集團於二零一九年的經營活動所得現金流量淨額為人民幣5,180.5百萬元，而於二零一八年為人民幣3,121.2百萬元。本集團於二零一九年的投資活動所用現金流量淨額為人民幣5,514.9百萬元，而於二零一八年為人民幣3,272.4百萬元。本集團於二零一九年的融資活動所得現金流量淨額為人民幣4,123.0百萬元，而融資活動所用現金流量淨額為人民幣509.0百萬元。

利率風險及匯率風險

我們面臨計息金融資產及負債利率變動所產生的利率風險。截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們尚無使用任何衍生工具對沖利率風險。

我們承受交易性貨幣風險，主要涉及(i)我們以美元、港元及加元計值的銀行及其他貸款；及(ii)我們以加元投資建設在加拿大的海外廠房。截至二零一九年十二月三十一日止年度，就其他外匯交易、資產及負債而言，我們目前並無外匯對沖政策。根據我們開發海外業務的計劃，我們將密切監察外匯風險，並考慮對沖重大外匯風險。

資本開支及承擔

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團產生的資本開支約為人民幣1,441.9百萬元，乃主要由於購置物業、廠房及設備以及使用權資產。於二零一九年十二月三十一日，本集團的資本承擔約為人民幣690.8百萬元，乃主要由於建設及購置物業、廠房及設備項目。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團並無進行附屬公司或聯營公司的任何重大收購及出售。

本集團的資產抵押

本集團的已抵押資產主要為在建工程人民幣1,777.8百萬元以及抵押存款人民幣3,684.4百萬元。於二零一九年十二月三十一日，集團資產抵押總額約為人民幣5,462.2百萬元，較二零一九年年初增加人民幣3,796.2百萬元。

有關重大投資或資本資產的未來計劃

除招股章程「業務」及「未來計劃及所得款項用途」章節所披露的擴張計劃外，本集團尚無有關重大投資或收購重要資本資產或其他業務的具體計劃。然而，本集團將繼續物色業務發展的新機遇。

或然負債

於二零一九年十二月三十一日，我們概無擁有任何或然負債。

期後事件

從二零一九年十二月開始，新型冠狀病毒疫情（「疫情」）開始從中國湖北省蔓延至全中國。中國採取了多項緊急公共衛生措施（包括旅行限制、延長農曆新年假期和其他與工作相關的限制）以防止疫情傳播。因此中國二零二零年第一季度的經濟在一定程度上亦受到疫情的負面影響。本集團亦密切關注疫情發展並快速組織應對，第一時間成立病毒防控防治領導小組，積極安排疫情控制和從生產、物流、銷售等多方面組織疫情應對，努力將疫情影響降到最低。同時，本集團還積極履行企業社會責任，踐行乳品企業的使命擔當。

• 踐行社會責任

疫情發生後，本集團率先向中國紅十字基金會捐贈1億元人民幣，設立「中國紅十字基金會飛鶴抗擊新型冠狀病毒疫情專項基金」，該專項基金用於醫護人員資助、採購物資、新醫院建設。此後，又追加捐贈價值人民幣1億元營養食品，用於呵護疫情中的醫護人員和孕產婦群體，為其提供營養補給。大愛義舉充分展現了本集團的責任擔當，也得到社會各界的廣泛好評。

• 生產

本集團積極組織員工安全、合法上崗，疫情發生後，所有工廠一直處於生產狀態以充分保障供應市場需求。二零二零年一月及二月，各工廠生產成品同比增長40%以上。

- **原材料供應**

本集團產品以鮮奶為主要原料。本集團的鮮奶供應主要來自黑龍江省，而黑龍江省遠離疫情的中心湖北省。本集團與主要鮮奶供應商原生態牧業有限公司簽署了長期戰略合作協議，保障高品質鮮奶的優先、充足供應。於二零二零年一月及二月，原奶消耗量同比增長40%以上。其他原材料如脫鹽乳清粉、脫脂乳粉、乳糖等，亦與供應商簽署長期優先供應戰略協議，期間採用增加訂貨量、提前安排發運、調整運輸方式等多種方式保障供應，目前原材料庫存儲備充足。

- **物流配送**

本集團物流部門通過與多家物流公司合作實現了全國各地覆蓋，疫情期間調動多方資源、保證正常發貨。依賴於強大的團隊戰鬥力和渠道管控能力，本集團發動終端人員及經銷商門店合作夥伴全員物流，為消費者提供無接觸送貨上門服務，將產品安全地送到消費者手中。二零二零年二月，本集團產品配送率達98%。

- **全面開展線上營銷活動**

疫情發生後，本集團快速反應，率先將面對面消費者教育活動從線下轉移到線上。飛鶴推廣人員通過微信群持續與消費者進行互動溝通，並在業內率先開展線上直播活動，邀請權威專家向消費者進行公益講座。線上活動量超過線下同期活動的2倍。自二零二零年二月初開始截至三月十五日，線上互動活動接近9萬場，覆蓋消費者超過210萬人次，成功的線上直播和社群營銷轉型成為本集團新的作戰能力。

- **貼心的客戶服務**

疫情期間，本集團客服堅守崗位，客戶服務熱線合計接待電話諮詢超50,000次，線上諮詢超100,000次，客戶滿意度99.3%。同時，開設星媽課堂、每日星育兒等欄目，為母嬰群體應對疫情提供專業建議。

綜上所述，本集團在二零二零年第一季度的原材料供應、生產、物流配送、銷售等各個業務運營環節均未因疫情受到過多負面影響。疫情下，本集團2020年前兩個月的收入仍然保持快速增長，本集團目前預估2020年第一季度的收入增速不低於30%，並沒有受到疫情的重大影響。此外，本集團所生產的嬰幼兒奶粉產品屬於消費者剛性需求的產品，因此本集團對二零二零年的業務發展充滿信心。

未來展望

未來，我們將繼續努力，專注主營業務，持續深耕嬰幼兒配方奶粉產品。我們將依託本集團的乳品工程院士工作站和飛鶴嬰幼兒配方奶粉全產業鏈創新中心的研發能力，保持研發創新的激情、加強功能性原料自主掌控並夯實產業基礎，不斷以新技術及產品引領本公司的可持續發展。同時，我們將繼續完善自身，不斷順應智慧化及大數據的變化並賦能產業創新，以智慧製造及物流創設及推動智慧乳業生態圈。我們通過提供更適合中國寶寶的最新鮮的嬰幼兒配方奶粉產品，對高品質產品負責，做最值得信賴與尊重的嬰幼兒營養專家，為家庭帶去希望和快樂。

其他資料

遵守企業管治守則

本公司了解維持及促進健全的企業管治的重要性。本公司企業管治的原則是為了推廣有效的內部控制措施，確保其業務及經營均按照適用法律法規開展，增進董事會工作的透明度及加強董事會對本公司及其股東的責任承擔。本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)作為其自身的企業管治守則。

除下文所披露者外，董事會認為本公司自本公司於聯交所主板上市之日起至二零一九年十二月三十一日止期間(「報告期」)一直遵守企業管治守則的適用守則條文。

根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，董事長及首席執行官的職責應分離且不應由同一人士擔任。本公司的董事長兼首席執行官冷友斌先生（「冷先生」）擁有豐富的行業知識並十分了解本公司業務運營及管理。冷先生為本集團創辦人並一直經營與管理本集團。彼負責本集團的整體發展策略及業務計劃。董事會認為，鑒於冷先生一直負責領導本集團的策略規劃及業務發展，此安排有助業務決定及策略能夠在強大貫徹的領導下，實質有效地規劃及施行，整體上應對本集團業務管理及發展有利。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則作為有關董事買賣本公司證券的行為準則。

經向本公司全體董事作出具體查詢後，全體董事確認，彼等已於報告期內遵守標準守則所載的必要準則。董事會亦已制定書面指引，規範可能擁有有關本公司證券未公開內幕消息的相關僱員的交易（如企業管治守則的守則條文第A.6.4條所述）。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

全球發售所得款項淨額的用途

本公司於二零一九年十一月十三日在聯交所上市，且本公司自全球發售募集的所得款項淨額約為6,554.7百萬港元。於報告期內，所得款項淨額的擬定用途與本公司招股章程（「招股章程」）所披露者一致。

於二零一九年十二月三十一日，本公司已將全球發售所得款項淨額用於以下用途：(i) 175.1百萬港元償還離岸債務；(ii) 39.2百萬港元用於Vitamin World USA的業務擴張；及(iii) 43.4百萬港元用於營運資金及一般企業用途。本公司將會按招股章程所載的方式應用餘下未動用的所得款項淨額。

審核委員會

本公司已遵照企業管治守則成立審核委員會並制訂書面職權範圍。審核委員會由三名成員組成，即范勇宏先生、高煜先生及Jacques Maurice LAFORGE先生。范勇宏先生為審核委員會主席。

本公司審核委員會與本公司管理層以及外部核數師審閱本公司採納的會計原則與慣例，並討論審核、風險管理、內部監控、舉報政策及系統以及財務報告事宜，其中包括審閱本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的財務報表及年度業績。

獨立核數師審閱初步業績公告

本初步公告所載有關本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表的數字及其相關附註，已由本公司核數師安永會計師事務所與本集團於年內的草擬綜合財務報表所載金額核對一致。安永會計師事務所就此執行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱業務準則或香港核證聘用準則所規定的核證委聘，故安永會計師事務所並不就本初步公告發表任何保證。

末期股息

董事會議決建議向於二零二零年六月三十日名列本公司股東名冊的本公司股東（「股東」）派付截至二零一九年十二月三十一日止年度每股股份0.1943港元（含稅，合共約1,735,747,962港元（相當於約人民幣1,573,830,800元））的末期股息（「二零一九年末期股息」），惟須待股東於本公司應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上批准後方可作實。二零一九年末期股息乃根據我們於招股章程中載列的股息政策而釐定，即計劃分派不低於30%並額外另加10%，合計為我們2019年年內溢利的40%，並且按中國人民銀行於本公告日期之前五個營業日公佈的人民幣兌換港元平均匯率中間價從人民幣轉換為港元計值。二零一九年末期股息將以港元宣派及支付。一旦相關決議案於股東週年大會上獲通過，則二零一九年末期股息預計於二零一九年七月十六日或前後派付。

我們計劃維持未來每個財政年度向股東分派不少於30%的淨溢利的股息政策，視乎我們的未來投資計劃而定。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二零年六月二十二日舉行股東週年大會，以審議(其中包括)二零一九年末期股息。召開股東週年大會的通告將適時按照本公司的組織章程細則及上市規則規定刊發及寄發予股東。為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格以及獲派建議二零一九年末期股息的資格，本公司將分別自二零二零年六月十七日至二零二零年六月二十二日(包括首尾兩天)及自二零二零年六月二十九日至二零二零年六月三十日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。

為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零二零年六月十六日下午四時三十分之前送交本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。於二零二零年六月二十二日名列本公司股東名冊的股東，將有權出席股東週年大會並於會上投票。

為符合資格獲派二零一九年末期股息(待股東於股東週年大會上批准)，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零二零年六月二十六日下午四時三十分之前送交本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址如上)，以辦理登記手續。二零一九年末期股息將派付予二零二零年六月三十日名列本公司股東名冊的股東。

刊發年度業績及年度報告

本業績公告刊載於聯交所的「披露易」網站(<http://www.hkexnews.hk>)以及本公司網站(www.feihe.com)。本公司將於適當時候向股東寄發載有上市規則規定的所有資料的二零一九年年報，並在本公司及聯交所網站刊載。

承董事會命
中國飛鶴有限公司
主席
冷友斌

中國北京，二零二零年三月二十三日

於本公告日期，我們的執行董事為冷友斌先生、劉華先生、蔡方良先生、劉聖慧先生、涂芳而女士及張國華先生；非執行董事為高煜先生及陳國勁先生；以及獨立非執行董事為劉晉萍女士、宋建武先生、范勇宏先生及Jacques Maurice LAFORGE先生。