



中國飛鶴有限公司

China Feihe Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 6186

中期報告 2020



目錄

2	公司資料
3	財務概要
4	管理層討論與分析
15	其他資料及企業管治
28	獨立審閱報告
29	中期簡明綜合損益表
30	中期簡明綜合全面收益表
31	中期簡明綜合財務狀況表
33	中期簡明綜合權益變動表
34	中期簡明綜合現金流量表
36	中期簡明綜合財務資料附註
51	釋義

公司資料

董事會

執行董事

冷友斌先生(董事長兼首席執行官)

劉華先生

蔡方良先生

涂芳而女士

張國華先生

非執行董事

高煜先生

陳國勁先生

獨立非執行董事

劉晉萍女士

宋建武先生

范勇宏先生

Jacques Maurice LAFORGE先生

審核委員會

范勇宏先生(主席)

高煜先生

Jacques Maurice LAFORGE先生

薪酬委員會

劉晉萍女士(主席)

劉華先生

Jacques Maurice LAFORGE先生

提名委員會

冷友斌先生(主席)

劉晉萍女士

宋建武先生

聯席公司秘書

涂芳而女士

陳蕙玲女士

核數師

安永會計師事務所

授權代表

劉華先生

涂芳而女士

合規顧問

英高財務顧問有限公司

香港

中環

康樂廣場8號

交易廣場二期40樓

主要往來銀行

中國建設銀行股份有限公司

齊齊哈爾分行

中國

黑龍江

齊齊哈爾

龍沙區

永安大街267號

註冊辦事處

Maricorp Services Ltd.

PO Box 2075 George Town

Grand Cayman KY1-1105

Cayman Islands

公司總部及中國主要營業地點

中國

北京市

朝陽區

酒仙橋路10號

星城國際大廈C座16樓

香港主要營業地點

香港

皇后大道東183號

合和中心54樓

股份過戶登記總處

Maricorp Services Ltd.

PO Box 2075 George Town

Grand Cayman KY1-1105

Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司

香港

灣仔

皇后大道東183號合和中心

17樓1712-1716號舖

投資者關係聯絡

電郵：ir@feihe.com

公司網址

www.feihe.com

股份代號

6186

財務概要

主要財務數據

財務概要

下表載列我們截至二零二零年六月三十日止六個月的財務概要。

	截至六月三十日止六個月		變動百分比
	二零二零年 (以人民幣千元為單位) (未經審核)	二零一九年 (經審核)	
收益	8,706,593	5,891,721	47.8%
毛利	6,176,215	3,975,491	55.4%
期內溢利	2,753,131	1,750,833	57.2%
母公司普通權益持有人應佔每股盈利(人民幣)：			
– 基本	0.31	0.22	40.9%
– 攤薄	0.30	0.22	36.4%

管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

- 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二零一九年為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。

二零二零年一季度，中國嬰幼兒配方乳粉市場在生產和物流配送方面受到COVID-19疫情（「疫情」）的影響。但由於我國對疫情的有效控制以及嬰幼兒奶粉產品的旺盛需求，預計二零二零年我國嬰幼兒奶粉零售額將保持穩定。

業務概覽

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以及米粉輔食產品。

銷售及經銷網絡

截至二零二零年六月三十日，本集團主要通過全國1,900多名線下客戶(覆蓋超過119,000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。截至二零二零年六月三十日止六個月，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87.0%。

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，本集團的產品亦在一些最大的電子商務平台以及其自身的網站及手機應用程式上直接銷售。

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。截至二零二零年六月三十日，本集團擁有七個生產設施以生產其產品，設計年產能合計為192,400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一個(公司的龍江工廠)並建設一個新生產設施(公司的哈爾濱工廠)。

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。截至二零二零年六月三十日止六個月，我們共舉辦超過330,000場面對面研討會，其中包含超過144,000場線上面對面研討會及186,000場線下面對面研討會；
- 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

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。截至二零二零年六月三十日，其在美利堅合眾國(「美國」)經營62間專賣店，大多數位於商場及特賣場，並僱用超過340人。本集團亦透過本身的網站Vitamin World USA及電商平台出售該等產品。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團養補品產生的收益為人民幣186.3百萬元，佔本集團總收益的2.1%。

管理層討論與分析

經營業績及分析

下表列載所示期內本集團之簡明綜合損益表及全面收益表之金額以及其佔本集團總收益之百分比，連同截至二零一九年及二零二零年六月三十日止六個月之變動(以百分比列示)。

	截至六月三十日止六個月				變動百分比
	二零二零年		二零一九年		
	(未經審核)		(經審核)		
	(以人民幣千元為單位，百分比除外)				
收益	8,706,593	100%	5,891,721	100%	47.8%
銷售成本	(2,530,378)	(29.1)%	(1,916,230)	(32.5)%	32.0%
毛利	6,176,215	70.9%	3,975,491	67.5%	55.4%
其他收入及收益淨額	763,038	8.8%	371,745	6.3%	105.3%
銷售及經銷開支	(2,196,836)	(25.2)%	(1,553,183)	(26.4)%	41.4%
行政開支	(526,765)	(6.1)%	(289,671)	(4.9)%	81.8%
其他開支	(219,444)	(2.5)%	(16,868)	(0.3)%	1,200.9%
財務成本	(26,544)	(0.3)%	(23,031)	(0.4)%	15.3%
應佔聯營公司虧損	(347)	0%	–	–	無意義
除稅前溢利	3,969,317	45.6%	2,464,483	41.8%	61.1%
所得稅開支	(1,216,186)	(14.0)%	(713,650)	(12.1)%	70.4%
期內溢利	2,753,131	31.6%	1,750,833	29.7%	57.2%
其他全面收益／虧損					
於後續期間重新分類至損益 的其他全面收益／(虧損)：					
換算海外業務的匯兌差額	107,202	1.2%	(445)	0%	無意義
期內全面總收益	2,860,333	32.8%	1,750,388	29.7%	63.4%

收益

本集團的收益由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣5,891.7百萬元增加47.8%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣8,706.6百萬元，主要由於(i)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)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)本集團對疫情在中國的發展的快速應對，將疫情對生產、物流、銷售等方面的影響降到最低。於同期營養補充品的收益下降，乃主要由於疫情在美國導致門店關閉的影響所致。

下表載列於所示期間本集團按產品類別劃分之收益明細。

	二零二零年		二零一九年		變動百分比
	金額	佔總收益	金額	佔總收益	
截至六月三十日止六個月					
(以人民幣千元為單位，百分比除外)					
(未經審核)					
高端嬰幼兒配方奶粉產品系列	6,773,217	77.8%	3,915,966	66.5%	73.0%
普通嬰幼兒配方奶粉產品系列	1,541,784	17.7%	1,408,832	23.9%	9.4%
其他乳製品*	205,279	2.4%	247,939	4.2%	(17.2)%
營養補充品	186,313	2.1%	318,984	5.4%	(41.6)%
總收益	8,706,593	100.0%	5,891,721	100.0%	47.8%

* 其他乳製品包括(其中包括)成人奶粉、液態奶、成人羊奶粉、米粉輔食產品及其他相關產品。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣1,916.2百萬元增加32.0%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣2,530.4百萬元，乃主要由於本集團乳製品的銷量增加。

管理層討論與分析

毛利及毛利率

下表載列於所示期間本集團按產品類別劃分之毛利及毛利率明細。

	截至六月三十日止六個月				同期 毛利變動
	二零二零年		二零一九年		
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	
高端嬰幼兒配方奶粉產品系列	5,023,827	74.2%	2,880,037	73.5%	74.4%
普通嬰幼兒配方 奶粉產品系列	973,432	63.1%	852,020	60.5%	14.2%
其他乳製品*	76,492	37.3%	87,440	35.3%	(12.5)%
營養補充品	102,464	55.0%	155,994	48.9%	(34.3)%
毛利	6,176,215	70.9%	3,975,491	67.5%	55.4%

鑒於上述原因，本集團的毛利由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣3,975.5百萬元增加55.4%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣6,176.2百萬元。

本集團的毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的67.5%增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的70.9%，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)於截至二零二零年六月三十日止六個月的銷售在本集團總銷售中的佔比與二零一九年同期相比有所增加。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣371.7百萬元增加105.3%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣763.0百萬元，主要因為(i)政府補助增加，及(ii)其他利息收入增加。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣1,553.2百萬元增加41.4%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣2,196.8百萬元，主要由於(i)廣告宣傳成本增加，及(ii)銷售及經銷的員工成本增加。

行政開支

行政開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣289.7百萬元增加81.8%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣526.8百萬元，主要由於(i)員工成本增加，及(ii)期權費用增加。

其他開支

其他開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣16.9百萬元大幅增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣219.4百萬元，主要因為疫情原因，公司向中國紅十字基金會捐贈現金及營養品。

財務成本

財務成本由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣23.0百萬元增加15.3%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣26.5百萬元，主要因為本集團的計息借款增加。

除稅前溢利

鑒於上文所述，本集團的除稅前溢利由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣2,464.5百萬元增加61.1%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣3,969.3百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣713.7百萬元增加70.4%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣1,216.2百萬元，原因是我們截至二零二零年六月三十日止六個月的除稅前溢利增加。

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，其截至二零一九年六月三十日止六個月及截至二零二零年六月三十日止六個月分別為29.0%及30.6%。

期內溢利

鑒於上文所述，我們的期內溢利由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣1,750.8百萬元增加57.2%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣2,753.1百萬元。

管理層討論與分析

流動資金及資金來源

截至二零二零年六月三十日止六個月，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

於二零二零年六月三十日，本集團擁有現金及現金等價物人民幣10,583.3百萬元，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「首次公開發售所得款項淨額用途」。

銀行及其他借款

於二零二零年六月三十日，本集團的計息銀行及其他借款約為人民幣1,236.6百萬元，該等借款中，人民幣344.6百萬元需要於一年內償還，而剩餘的借款需要於二到五年內償還。3.7%計息銀行及其他借款按固定利率計息。該等借款中，除去價值人民幣45.9百萬元的借款以美元及價值人民幣1,040.7百萬元的借款以加元計值，本集團剩餘借款均以人民幣計值。

資本架構

於二零二零年六月三十日，本集團擁有資產淨值人民幣14,362.9百萬元，包括流動資產人民幣17,336.0百萬元、非流動資產人民幣5,171.2百萬元、流動負債人民幣6,213.4百萬元及非流動負債人民幣1,930.9百萬元。

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二零一九年十二月三十一日的(0.49)減少至二零二零年六月三十日的(0.68)。

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。截至二零二零年六月三十日止六個月，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。截至二零二零年六月三十日止六個月，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。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

截至二零二零年六月三十日止六個月，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721.9百萬元，物業、廠房及設備人民幣1,068.2百萬元以及抵押存款人民幣403.0百萬元。於二零二零年六月三十日，集團資產抵押總額約為人民幣2,193.1百萬元，較二零二零年年初減少人民幣3,269.1百萬元。

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

於二零二零年六月三十日，我們概無擁有任何或然負債。

未來展望

聚焦研發技術引領

飛鶴嬰幼兒配方奶粉全產業鏈創新中心聚焦研發技術引領原則，聯合優勢科研院所及學術機構，強化基礎研究，深入解析母乳營養成分，進一步開發母乳化及原生功能等原料，並發表多篇SCI及核心期刊文章及學術著作。

管理層討論與分析

飛鶴將在2020年打造「前沿競爭研究」「技術開發」「科技合作」「智慧財產權」四大平台，以黑龍江飛鶴乳業有限公司乳品工程院院士工作站為核心，與全球農牧業、營養科學、食品開發、生命科學領域的頂尖科研機構建立合作機制，著重加強關鍵技術的深層次開發，在「母乳化原料開發技術」、「生物功能強化技術」、「農牧業開發」等關鍵領域搭建技術平台。基礎研究將繼續在中國母乳核心特徵、免疫系統及腦發育系統發育特點等方向深入研究，尋求突破，研發更貼近母乳的原料。此外，飛鶴將依託「源創新」理念，打通從農牧業開發、技術開發、產品開發的全產業鏈模式，最終實現「人的一身健康管理」的願景。

聚焦品牌力提升，持續增值消費者服務

58年來，飛鶴始終把嬰幼兒奶粉行業稱作良心的事業，母親的事業，民族的事業，肩負國產嬰幼兒奶粉第一品牌的社會責任，以不斷升級優化的產品和服務守護著中國寶寶的口糧，致力於為千萬家庭帶來希望與歡樂。以用戶為核心加強品牌建設，不斷迎合消費者觸媒習慣，持續構建品牌IP，加強對一二線城市用戶的品牌溝通，搭建通往使用者的心智路徑，賦能飛鶴專業權威的嬰幼兒營養專家形象。

未來還將繼續增值消費者服務，飛鶴已經全面升級超高端明星產品星飛帆，還將借助臻稚有機產品推崇更天然的生活和育兒理念，以及茁然兒童配方奶粉的產品創新，不斷提升超高端消費者產品體驗。疫情期間聯合各大營養專家、兒童醫生等，借助線上直播、星媽課堂等創新形式不斷給家長們提供優質的養兒育兒內容，我們還將深化內容運營與服務，提供高品質營養、健康、育兒內容服務。

飛鶴將繼續宣導5.28中國寶寶日，助力品牌力和影響力不斷提升，也幫助飛鶴在一二線城市市場贏得更多消費者的信賴和選擇，消費者認知和購買驅動不斷提升。以更積極的態度，擁抱新技術、新方向、新業態，深刻洞察消費者需求，高度重視產品創新研發，不斷改善消費者體驗，用高品質產品與服務回饋廣大消費者。

數字化、智慧化賦能業務發展

飛鶴將在全業務、全流程、全觸點上進行全面數字化，將數字化運用於生產、研發、流通和服務等各個環節，並充分挖掘數據價值，為品質與安全保駕護航，持續開展數據中台建設，借助大數據能力支援經營管理決策並反哺業務運營，助力公司業務探索和商業創新。同時，飛鶴將最大限度地與外部生態夥伴及產業鏈上下游智慧協同，優化供應鏈，解決信息內部流通問題，並打通上下游合作夥伴之間的信息壁壘，努力為消費者提供「更新鮮、更適合」的產品。智慧營銷以及智慧供應鏈的業務探索將依託逐步建設成熟的中台能力，在網路協同、數據智能方面建立交互共用、探查預測能力，提高消費者體驗。

創新行銷方式，解決使用者痛點

在二零二零年上半年因為疫情原因所有商業都被搬到了「雲」上的大環境下，飛鶴快速響應、部署生產供應，在最大化發揮產業集群效應，生產、物流、客服中心等各環節分工協同作戰的同時，向合作夥伴發出倡議，上下游緊密聯動統一行動，最大程度保障市場無缺貨、門店無缺貨，並提供安全無接觸送貨上門服務，切實保障了億萬中國寶寶不斷口糧，助力維護我國嬰幼兒奶粉市場穩定。

飛鶴緊抓線上透明、真實、零距離、不受物理空間限制的特點，快速轉變傳統經營模式，以「快、多、准、全」的特點線上發力。準確快速找到與用戶的連接點，定制針對母嬰群體的全方位防護體系。

在飛鶴看來，當前消費場景迎來巨變，雲享便捷成為主流，企業更應該獲取人心、獲取信任。飛鶴團隊將研判疫情對中國、行業經濟的影響，把握發展趨勢，積極順應消費習慣和購買方式的轉變，不斷贏得消費者的信賴與支持，與民族乳企品牌齊心合力，用更好的產品和服務，不斷精進滿足萬千消費者對美好生活的追求與嚮往。

其他資料及企業管治

期後事件

由於個人健康原因，劉聖慧先生於二零二零年七月三十一日辭任本公司執行董事及財務副總裁。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二零年七月三十一日的公告。

本公司與原生態牧業有限公司(「原生態」)於二零二零年九月六日聯合宣佈，中信里昂證券有限公司將代表本公司提出自願性有條件現金要約，(i)收購原生態已發行股本中的所有已發行普通股股份；及(ii)註銷所有原生態尚未行使的根據原生態於二零一三年十一月七日採納的購股權計劃授出的購股權，無論歸屬與否。進一步詳情，請參閱本公司及原生態於二零二零年九月六日發佈的聯合公告。

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。本公司已採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則作為其自身的企業管治守則。

董事會認為於報告期間，本公司一直遵守企業管治守則所載所有適用守則條文，除守則條文第A.2.1條外。

本公司的董事長兼首席執行官冷友斌先生(「冷先生」)擁有豐富的行業經驗，並十分了解對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，冷先生繼續擔任本公司的董事長兼首席執行官對本集團的業務經營及管理有利。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。

遵守董事及僱員進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則，作為董事買賣本公司證券的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事均確認彼等於截至二零二零年六月三十日止六個月整個期間一直遵守標準守則所載的規定準則。

本公司亦已就很可能擁有本公司內幕消息的僱員進行證券交易制定條款不比標準守則寬鬆的「相關僱員進行證券交易的行為守則」。本公司於報告期間並無發現有任何僱員違反「相關僱員進行證券交易的行為守則」的情況。

董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團之股份、相關股份及債權證中擁有之權益及淡倉

於二零二零年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例的有關規定被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記錄在由本公司按該條規定存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於本公司股份／衍生股份的權益

董事／ 主要行政人員姓名	權益性質	身份	好倉／ 淡倉	股份／ 衍生股份數目	於股權的 概約百分比 ⁽¹⁾
冷友斌(「冷先生」)	法團權益	受控制法團權益	好倉	587,516,458 ⁽²⁾	6.58%
	其他權益	全權信託創辦人	好倉	3,869,911,881 ⁽³⁾	43.32%
劉華	法團權益	受控制法團權益	好倉	587,516,458 ⁽⁴⁾	6.58%
	其他權益	全權信託創辦人	好倉	345,681,920 ⁽⁵⁾	3.87%
劉聖慧(於2020年 7月31日辭職)	法團權益	受控制法團權益	好倉	587,516,458 ⁽⁶⁾	6.58%
	其他權益	全權信託創辦人	好倉	226,146,556 ⁽⁷⁾	2.53%
蔡方良	法團權益	受控制法團權益	好倉	101,647,734 ⁽⁸⁾	1.14%
涂芳而	其他權益	全權信託創辦人	好倉	23,717,804 ⁽⁹⁾	0.27%

附註：

(1) 百分比乃按照本公司於二零二零年六月三十日的已發行股份總數(即8,933,340,000股股份)計算。

其他資料及企業管治

- (2) 587,516,458股股份由冷先生透過其控制的公司達生有限公司持有。冷先生直接持有達生有限公司的33.33%股權。
- (3) 3,869,911,881股股份由Harneys Trustees Limited(作為冷氏家族信託的受託人)持有，Harneys Trustees Limited以受託人身份持有LYB International Holding Limited的全部已發行股本，而LYB International Holding Limited則持有Garland Glory Holdings Limited的全部已發行股本。冷氏家族信託由冷先生(作為財產託管人及唯一全權對象)成立。
- (4) 587,516,458股股份由劉華先生透過其控制的公司達生有限公司持有。劉華先生直接持有達生有限公司的33.33%股權。
- (5) 345,681,920股股份由Harneys Trustees Limited(作為劉華家族信託的受託人)持有，Harneys Trustees Limited以受託人身份持有LH Capital Holding Limited的全部已發行股本，而LH Capital Holding Limited則持有LH Financial Holding Limited的全部已發行股本。劉華家族信託由劉華先生(作為財產託管人及唯一全權對象)成立。
- (6) 587,516,458股股份由劉聖慧先生透過其控制的公司達生有限公司持有。劉聖慧先生直接持有達生有限公司的33.33%股權。
- (7) 226,146,556股股份由Harneys Trustees Limited(作為劉氏家族信託的受託人)持有，Harneys Trustees Limited以受託人身份持有LSH International Holding Limited的全部已發行股本，而LSH International Holding Limited則持有LSH Investment Holding Limited的全部已發行股本。劉氏家族信託由劉聖慧先生(作為財產託管人及唯一全權對象)成立。
- (8) 101,647,734股股份由蔡方良先生透過其控制的公司Adroit Shipping Limited持有。Adroit Shipping Limited由蔡方良先生直接全資擁有。
- (9) 23,717,804股股份由涂芳而女士(作為J.T. Living Trust的受託人)持有，涂芳而女士以受託人身份持有Oaktree Capital Investment Limited的全部已發行股本。J.T. Living Trust由涂芳而女士(作為財產託管人、受託人及唯一全權對象)成立。

(ii) 於相聯法團的權益

董事／主要 行政人員姓名	權益性質	身份	相聯法團	普通股數目	於相聯法團 股權的百分比
蔡方良	實益權益	實益擁有人	吉林綠能生態牧業 有限公司 ⁽¹⁾	不適用 ⁽²⁾	7.66%

附註：

- (1) 吉林綠能生態牧業有限公司由本公司持有40%，因此根據證券及期貨條例為本公司的相聯法團。
- (2) 吉林綠能生態牧業有限公司為一家於中國註冊成立的有限責任公司，且並無發行任何股份。

除上文所披露者外，於二零二零年六月三十日，董事或本公司主要執行人員概無於本公司的股份或債權證或本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份或債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益(包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益)；(ii)根據證券及期貨條例第352條須於該條所述登記冊登記的任何權益；或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益。於二零二零年六月三十日，董事或本公司主要執行人員概無於本公司的股份或債權證或本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份或債權證中擁有任何淡倉。

其他資料及企業管治

主要股東權益

就董事所知，於二零二零年六月三十日，以下人士(本公司董事及主要行政人員除外)於本公司股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司所存置的登記冊之權益或淡倉：

股東姓名	權益性質	好倉／ 淡倉	股份／ 衍生股份數目	於本公司 股權的百分比 ⁽¹⁾
冷先生	受控制法團權益及全權信託創辦人	好倉	4,457,428,339 ⁽²⁾	49.90%
Harneys Trustees Limited	信託受託人	好倉	4,441,740,357 ⁽³⁾	49.72%
LYB International Holding Limited	受控制法團權益	好倉	3,869,911,881 ⁽³⁾	43.32%
Garland Glory Holdings Limited	實益擁有人	好倉	3,869,911,881 ⁽³⁾	43.32%
摩根士丹利	受控制法團權益	好倉	1,387,426,661(L) ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	15.53%
		淡倉	11,229,568(S)	0.12%
MS Holdings Incorporated	受控制法團權益	好倉	1,368,651,860 ⁽⁵⁾	15.32%
Morgan Stanley Private Equity Asia III, Inc.	受控制法團權益	好倉	1,368,651,860 ⁽⁵⁾	15.32%
Morgan Stanley Private Equity Asia III, L.L.C.	受控制法團權益	好倉	1,368,651,860 ⁽⁵⁾	15.32%
North Haven Private Equity Asia III, L.P. (NH LP)	受控制法團權益	好倉	1,368,651,860 ⁽⁵⁾	15.32%
Morgan Stanley Private Equity Asia III Holdings (Cayman) Ltd (MSPEA III)	受控制法團權益	好倉	1,368,651,860 ⁽⁵⁾	15.32%
North Haven Private Equity Asia IMF Holding Limited (NHPEA)	實益擁有人	好倉	1,368,651,860 ⁽⁵⁾	15.32%
劉華先生	受控制法團權益及全權信託創辦人	好倉	933,198,378 ⁽⁷⁾	10.45%
劉聖慧先生	受控制法團權益及全權信託創辦人	好倉	813,663,014 ⁽⁸⁾	9.11%
達生有限公司	實益擁有人	好倉	587,516,458 ⁽⁴⁾	6.58%

附註：

- (1) 百分比乃按照本公司於二零二零年六月三十日的已發行股份總數(即8,933,340,000股股份)計算。
- (2) 4,457,428,339股股份包括由Harneys Trustees Limited(作為受託人)持有的3,869,911,881股股份(如下文附註(3a)所述)及透過冷先生控制的公司達生有限公司持有的587,516,458股股份(如下文附註(4)所述)。
- (3) 因此，根據第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)，Harneys Trustees Limited被視為於合共4,441,740,357股股份中擁有權益。根據證券及期貨條例：
 - (a) 3,869,911,881股股份由Harneys Trustees Limited(作為冷氏家族信託的受託人)持有，Harneys Trustees Limited以受託人身份持有LYB International Holding Limited的全部已發行股本，而LYB International Holding Limited則持有Garland Glory Holdings Limited的全部已發行股本。冷氏家族信託為由冷先生(作為財產託管人及唯一全權對象)成立的全權信託。因此，Harneys Trustees Limited被視為於Garland Glory Holdings Limited直接持有的3,869,911,881股股份中擁有權益；
 - (b) 345,681,920股股份由Harneys Trustees Limited(作為劉華家族信託的受託人)持有，Harneys Trustees Limited以受託人身份持有LH Capital Holding Limited的全部已發行股本，而LH Capital Holding Limited則持有LH Financial Holding Limited的全部已發行股本。劉華家族信託為由劉華先生(作為財產託管人及唯一全權對象)成立的全權信託。因此，Harneys Trustees Limited被視為於LH Financial Holding Limited直接持有的345,681,920股股份中擁有權益；及
 - (c) 226,146,556股股份由Harneys Trustees Limited(作為劉氏家族信託的受託人)持有，Harneys Trustees Limited以受託人身份持有LSH International Holding Limited的全部已發行股本，而LSH International Holding Limited則持有LSH Investment Holding Limited的全部已發行股本。劉氏家族信託為由劉聖慧先生(作為財產託管人及唯一全權對象)成立的全權信託。因此，Harneys Trustees Limited被視為於LSH Investment Holding Limited直接持有的226,146,556股股份中擁有權益。
- (4) 達生有限公司持有397,325,754股股份，並已獲授首次公開發售前購股權以認購190,190,704股股份。冷先生、劉華先生及劉聖慧先生各自持有達生有限公司三分之一的股權，因此被視為於達生有限公司直接持有的股份及首次公開發售前購股權中擁有權益。
- (5) MSPEA III、NH LP、Morgan Stanley Private Equity Asia III, L.L.C.、Morgan Stanley Private Equity Asia III, Inc.、MS Holdings Incorporated及摩根士丹利各自被視為於NHPEA持有的1,368,651,860股股份中擁有權益。根據證券及期貨條例：
 - (a) MSPEA III為NHPEA的唯一股東。MSPEA III的控股股東為NH LP(前稱Morgan Stanley Private Equity Asia III, L.P.)，其持有MSPEA III的92.13%股權。
 - (b) NH LP之普通合夥人為Morgan Stanley Private Equity Asia III, L.L.C.，Morgan Stanley Private Equity Asia III, L.L.C.亦為Morgan Stanley Private Equity Asia Employee Investors III, L.P.的普通合夥人，其持有MSPEA III的餘下7.87%股權。
 - (c) Morgan Stanley Private Equity Asia III, L.L.C.的管理成員為MS Holdings Incorporated的全資附屬公司Morgan Stanley Private Equity Asia III, Inc.，而MS Holdings Incorporated為摩根士丹利的全資附屬公司。
- (6) 1,387,426,661股股份涉及的好倉包括由NHPEA持有的1,368,651,860股股份(如上文附註(5)所述)及摩根士丹利的間接全資附屬公司Morgan Stanley & Co. International plc持有的14,784,865股股份以及摩根士丹利的間接全資附屬公司Morgan Stanley & Co. LLC持有的3,679,000股股份，摩根士丹利的間接全資附屬公司Morgan Stanley Capital Services LLC持有的281,825股股份以及摩根士丹利的間接全資附屬公司Morgan Stanley Europe SE持有的29,111股股份。

其他資料及企業管治

- (7) 933,198,378股股份包括由Harneys Trustees Limited(作為受託人)持有的345,681,920股股份(如上文附註(3b)所述)及透過劉華先生控制的公司達生有限公司持有的587,516,458股股份(如上文附註(4)所述)。
- (8) 813,663,014股股份包括由Harneys Trustees Limited(作為受託人)持有的226,146,556股股份(如上文附註(3c)所述)及透過劉聖慧先生控制的公司達生有限公司持有的587,516,458股股份(如上文附註(4)所述)。
- (9) 字母「L」表示相關人士於相關股份中的好倉，字母「S」表示相關人士於相關股份中的淡倉。

除上文所披露者外，於二零二零年六月三十日，概無其他人士(本公司董事及主要行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司所存置的登記冊之權益或淡倉，或須向本公司及聯交所披露之權益或淡倉。

僱員及薪酬

於二零二零年六月三十日，本集團擁有5,638名全職僱員，其中大多數僱員位於中國。

為保持本集團及僱員個人的優秀表現，本集團力求為僱員提供優質的工作環境、多樣化的培訓項目以及具有吸引力的薪酬組合。本集團為僱員提供培訓課程，包括為新僱員提供入職培訓並為我們的員工定期提供質量監控、生產安全及其他技術培訓，以增強其技能及知識。本集團採取措施促進僱員之間的就業平等、反對歧視並促進員工多元化。此外，本集團盡力以績效薪酬激勵其員工。除基本薪金外，表現傑出的員工可獲本集團發放花紅、榮譽獎項、晉升、購股權或同時獲得以上各項作為獎勵，以進一步將僱員與本公司的利益緊密結合，吸引優秀人才，並可作為員工的長期推動力。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二零年六月三十日止六個月，本公司或本集團任何成員公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

首次公開發售所得款項淨額用途

本公司於二零一九年十一月十三日在聯交所上市，全球發售募集的所得款項淨額約為6,554.7百萬港元。於報告期間，招股章程所披露的所得款項淨額的擬定用途概無變動。

於二零二零年六月三十日，本公司已將全球發售所得款項淨額用於以下用途：(i)1,118.1百萬港元償還離岸債務；(ii)62.5百萬港元用於Vitamin World USA的業務擴張；及(iii)67.9百萬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。

中期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

董事會議決向於二零二零年九月三日名列本公司股東名冊的本公司股東(「股東」)宣派截至二零二零年六月三十日止六個月每股股份0.1375港元(合共約1,228,334,250港元(相當於約人民幣1,101,476,800元))的中期股息(「二零二零年中期股息」)。二零二零年中期股息為我們截至二零二零年六月三十日止六個月淨溢利的40%，即(i)根據招股章程中載列的股息政策而分派30%的淨溢利，加上(ii)截至二零二零年六月三十日止六個月淨溢利的10%作為特別中期股息，並且按中國人民銀行於二零二零年八月十八日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。二零二零年中期股息將以港元宣派及支付，預計於二零二零年九月十八日或前後派付。

為釐定股東獲派建議二零二零年中期股息的資格，本公司將自二零二零年九月二日至二零二零年九月三日(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。為符合資格獲派二零二零年中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零二零年九月一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(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)，以辦理登記手續。

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

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。范勇宏先生任審核委員會主席。

本中期報告所載截至二零二零年六月三十日止六個月的財務資料乃未經審核。本公司審核委員會已審閱本公司的管理層及外聘核數師、本公司採納的會計原則及慣例，並討論審計、風險管理、內部控制以及財務報告事宜，包括審閱本集團截至二零二零年六月三十日止六個月的財務報表及中期業績以及本中期報告。

首次公開發售前購股權計劃

本公司於二零一九年十月十四日採納首次公開發售前購股權計劃，且首次公開發售前購股權計劃的主要條款概要載列如下。

目的

首次公開發售前購股權計劃的目的是(i)取代DIF購股權計劃；(ii)為具重大責任的職位招攬及聘留優秀適用人才；(iii)為董事及本集團僱員(「僱員」)連同董事(「服務供應商」)提供額外獎勵；及(iv)促進本集團的業務發展。

其他資料及企業管治

首次公開發售前參與者

本公司董事會(包括任何董事委員會或董事會或符合適用法例相關規定的董事會薪酬委員會委任的其他人士)選定的服務供應商(「首次公開發售前執管人」)可根據首次公開發售前購股權計劃獲授予首次公開發售前購股權(「首次公開發售前購股權」)(「首次公開發售前獎勵」)。尚未行使之首次公開發售前獎勵持有人將為首次公開發售前購股權計劃項下的參與者(「首次公開發售前參與者」)。為免存疑，倘所有受益人僅包括服務供應商(如屬全權信託，所有全權對象僅包括服務供應商)，首次公開發售前獎勵可授予任何尚未行使DIF購股權持有人，彼為一家由(i)一名或多名服務供應商或(ii)任何信託直接或間接全資擁有的公司。

所授首次公開發售前獎勵涉及之股份數目上限

可獲授首次公開發售前獎勵及根據首次公開發售前購股權計劃發行的股份數目上限為190,190,704股，相當於本公司截至本中期報告日期已發行股份總數約2.13%。

授出購股權

根據首次公開發售前購股權計劃的條款及條文，首次公開發售前執管人可授出首次公開發售前購股權，數量將由首次公開發售前執管人全權酌情釐定；前提是上市時及上市後不會授出首次公開發售前購股權計劃授權的首次公開發售前購股權。

首次公開發售前獎勵授出日期將為(就所有目的而言)首次公開發售前執管人釐定授出該首次公開發售前獎勵當日，或首次公開發售前執管人釐定的其他較後日期。各首次公開發售前參與者將於該授出日期後一段合理時間內獲提供釐定通知。

行使價

根據首次公開發售前購股權獲行使而將予發行的股份的每股行使價將由首次公開發售前執管人釐定，前提是該行使價將不少於授出日期之每股公平市場價值(「公平市價」)之全部。為免存疑，就根據為取代現有DIF購股權於首次公開發售前購股權計劃採納日期授出的首次公開發售前購股權獲行使而將予發行的股份的每股行使價而言，相關每股公平市價將參照該等尚未行使DIF購股權於相關授出日期的每股公平市價。

首次公開發售前購股權計劃之期限

除非首次公開發售前購股權計劃已按照其條款被終止，否則將持續生效，自生效日期起計為期七年。各首次公開發售前購股權的期限將載於獎勵協議，且不會超過自其授出日期起五年。

歸屬及行使首次公開發售前購股權的時限

所授出的任何首次公開發售前購股權將可根據首次公開發售前購股權計劃條款於首次公開發售前執管人釐定及獎勵協議所載的該時間及按照該等條款予以行使。未必可就零碎股份行使首次公開發售前購股權。

就任何特定首次公開發售前購股權而言，行使期將自以下較遲者開始：

- (1) 緊隨上市日期起計六個月屆滿後的營業日；或
- (2) 倘該首次公開發售前購股權之行使受任何表現目標獲達成所限，則為該表現目標經證實已獲達成(獲首次公開發售前執管人合理信納)之日期。

根據首次公開發售前購股權計劃授出的首次公開發售前購股權詳情

於二零一九年十月十四日根據首次公開發售前購股權計劃向達生有限公司授出全部首次公開發售前購股權(即190,190,704股股份)，期限為五年。達生有限公司毋須就授出任何首次公開發售前購股權付款。於二零二零年六月三十日，冷友斌先生、劉華先生及劉聖慧先生各持有達生有限公司三分之一的股權。未行使首次公開發售前購股權的詳情載列如下：

承授人名稱	於本集團		未行使首次公開發售前購股權	未行使首次公開發售前購股權	行使價	佔本公司於
	所擔任之職位	授出日期	於上市後	於報告期末		報告期末
			代表的股份數目	代表的股份數目		已發行股份的概約百分比
達生有限公司	不適用	二零一九年十月十四日	190,190,704股	190,190,704股	0.1416美元	2.13%

授予達生有限公司的首次公開發售前購股權已於二零一九年十二月三十一日歸屬43%並可予行使。除董事會一致批准外，餘下57%購股權應於二零二零年十二月三十一日歸屬，前提是適用財政年度的表現目標已獲達成。餘下57%的首次公開發售前購股權的行使期應自表現目標經證實已獲達成(獲首次公開發售前執管人合理信納)之日期開始。倘該財政年度的表現目標未獲達成，首次公開發售前購股權將予失效及不可行使。

其他資料及企業管治

於報告期間，並無根據首次公開發售前購股權計劃授出任何購股權，且根據首次公開發售前購股權計劃已授出的任何購股權尚未行使、註銷或失效。

二零二零年購股權計劃

本公司於二零二零年六月二十二日採納了二零二零年購股權計劃，二零二零年購股權計劃的主要條款概要載列如下。

目的

二零二零年購股權計劃旨在(i)為具重大責任的職位吸引及挽留熟練及有經驗的人員；(ii)為本公司及其附屬公司董事、本集團主要僱員及其他利益相關者提供額外激勵；以及(iii)促進本公司業務的成功。

參與者

參與者(「參與者」)包括：

- (a) 任何合資格僱員；
- (b) 本公司或附屬公司的任何董事(包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)；及
- (c) 本公司或附屬公司的任何顧問、諮詢人、代理、業務夥伴、合營夥伴、服務供應商及承包商。

任何類別參與者獲授任何二零二零年購股權的合資格基準將不時由董事會釐定。

所授獎勵涉及之股份數目上限

可獲授獎勵及根據二零二零年購股權計劃發行的股份數目上限為134,000,100股，相當於本公司截至本中期報告日期已發行股份總數的1.5%。

二零二零年購股權計劃項下各參與者的最高權利

每名合資格參與者於任何12個月期間已獲授的二零二零年購股權(包括已行使、已取消及未行使的二零二零年購股權)獲行使而已發行及將予發行的股份總數不得超過已發行股本的1%。

授出二零二零年購股權

根據並按照二零二零年購股權計劃及上市規則的條款，董事會有權於二零二零年六月二十二日起計十(10)年內，隨時按照董事會可能認為合適的該等條款向彼等全權酌情挑選的任何參與者要約授出二零二零年購股權，以按認購價認購董事會可能釐定的股份數目(「要約」)。

要約須按董事會不時決定的形式以要約函件方式向參與者作出，要求參與者承諾按授予二零二零年購股權之條款持有二零二零年購股權，以及受二零二零年購股權計劃的條款及要約函件所載任何其他條款及條件所約束，且在董事會釐定的相關期間內可供所涉參與者接納，惟在二零二零年六月二十二日起計十(10)年屆滿後或二零二零年購股權計劃根據其條款終止後或獲提呈要約的參與者不再為參與者後，則該要約將不可獲接納。要約函件須載明授出二零二零年購股權的條款。

倘本公司接獲經承授人正式簽署的要約接納函件複件，並向本公司支付1.00港元之款項(作為獲授二零二零年購股權之代價)，則該要約將被視為已獲接納，而與該要約有關的二零二零年購股權將被視為經已授出及有效。相關付款在任何情況下均不予退還。二零二零年購股權一經接納，即被視為於要約日期授出。

行使購股權

在二零二零年購股權的授出條款及條件規限下，承授人(或視情況而定，倘其合法代理人)可向本公司發出書面通知(說明會行使二零二零年購股權及行使所涉及之股份數目)，按下列方式行使全部或部分購股權。各有關通知須隨附就所發出通知涉及之股份認購價總額之股款。認購價總額須以現金、支票或董事會可接受的任何其他方式支付。承授人行使任何二零二零年購股權須受任何相關國家或司法權區的適用法例、法規、規則及規定所規限。於收到通知及股款後十(10)個營業日內及(倘適用)收到本公司委聘之核數師或獨立財務顧問之證明書後，本公司須向承授人(或其法定代理人)配發及發行並須指示股份過戶登記處向承授人(或其法定代理人)發行入賬列為繳足的有關股份及向承授人(或其法定代理人)發出該等獲配發股份之股票。在二零二零年購股權的授出條款及條件以及上市規則項下任何適用限制的規限下，承授人(或其法定代理人)可於購股權期間內隨時行使二零二零年購股權，惟須滿足本公司日期為二零二零年六月五日之補充通函所載要求。

其他資料及企業管治

認購價

認購價應為董事會於授出二零二零年購股權時全權酌情釐定的價格(且應在要約函件內列明)，惟在任何情況下，認購價不得低於下列各項中的最高者：

- (a) 股份於授出日期(須為營業日)在聯交所每日報價表所列的收市價；
- (b) 股份於緊接授出日期前五(5)個營業日在聯交所每日報價表所列的平均收市價；及
- (c) 股份面值。

二零二零年購股權計劃的期限

二零二零年購股權計劃自二零二零年六月二十二日起計十(10)年期限內一直有效。待十(10)年期限屆滿後，本公司不得要約或授出額外購股權，惟二零二零年購股權計劃條款在所有其他方面仍具有十足效力及效用，以便先前授出的任何二零二零年購股權可繼續行使。根據二零二零年購股權計劃授出的二零二零年購股權於其十(10)年期限結束後直至購股權期限屆滿為止可繼續根據授出其條款行使，惟須受二零二零年購股權計劃條款所規限。

於報告期間及直至最後實際可行日期，概無根據二零二零年購股權計劃授出任何購股權。

有關二零二零年購股權計劃的進一步詳情載於本公司日期為二零二零年六月五日的補充通函。

董事資料變動

於報告期間及直至最後實際可行日期，須根據上市規則第13.51B (1)條予以披露的董事變動資料如下：

冷友斌先生不再擔任黑龍江飛鶴乳業有限公司的總經理，自二零二零年三月十九日起生效。

由於個人健康原因，劉聖慧先生辭任本公司執行董事及財務副總裁，自二零二零年七月三十一日起生效。

鳴謝

本人謹此代表董事會，對客戶、供應商及股東一直以來鼎力支持致以衷心謝意。本人另對期內管理層所付出之寶貴貢獻及本集團員工之盡職服務表示感謝。

承董事會命

冷友斌

主席

獨立審閱報告



致中國飛鶴有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

吾等已審閱第29至50頁所載的中期財務資料，此中期財務資料包括中國飛鶴有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二零二零年六月三十日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務資料之報告時須遵守上市規則相關條文以及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告(「國際會計準則第34號」)。

貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。吾等的責任是根據吾等就本中期財務資料的審閱作出結論。吾等按照協定的委聘條款僅向閣下整體報告，除此之外，別無其他用途。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等已按照由香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號由實體的獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務及會計事宜的人員作出查詢，以及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行的審計範圍，故不能令吾等保證知悉在審計中可能發現的所有重大事項。因此，吾等並不會發表審計意見。

結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項令吾等相信中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港中環

添美道1號

中信大廈22樓

二零二零年八月十八日

中期簡明綜合損益表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (經審核)
收益	4	8,706,593	5,891,721
銷售成本		(2,530,378)	(1,916,230)
毛利		6,176,215	3,975,491
其他收入及收益淨額	4	763,038	371,745
銷售及經銷開支		(2,196,836)	(1,553,183)
行政開支		(526,765)	(289,671)
其他開支	6	(219,444)	(16,868)
財務成本	7	(26,544)	(23,031)
應佔聯營公司虧損		(347)	-
除稅前溢利	5	3,969,317	2,464,483
所得稅開支	8	(1,216,186)	(713,650)
母公司擁有人應佔期內溢利		2,753,131	1,750,833
母公司普通權益持有人應佔每股盈利：	10		
基本(以每股人民幣元列示)		0.31	0.22
攤薄(以每股人民幣元列示)		0.30	0.22

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (經審核)
期內溢利		2,753,131	1,750,833
其他全面收益／(虧損)			
於後續期間可能重新分類至損益的			
其他全面收益／(虧損)：			
換算海外業務的匯兌差額		107,202	(445)
母公司擁有人應佔期內全面總收益		2,860,333	1,750,388

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二零年六月三十日

	附註	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	4,173,218	3,971,218
使用權資產		299,208	377,261
商譽		47,976	47,976
無形資產		36	39
於聯營公司的投資		142,183	142,530
於合營企業的投資		6,731	–
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		155,964	153,947
遞延稅項資產		274,100	208,686
抵押存款		70,000	811,715
非流動資產總額		5,171,216	5,715,172
流動資產			
存貨	12	945,294	686,094
貿易應收款項及應收票據	13	400,526	314,353
預付款項、按金及其他應收款項		574,464	571,112
應收一名董事款項	18(b)	80	80
結構性存款		4,471,579	5,390,191
抵押存款		333,000	2,872,699
受限制現金		27,724	76,578
現金及現金等價物		10,583,347	7,377,470
流動資產總額		17,336,014	17,288,577
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	14	1,283,496	1,041,547
其他應付款項及應計費用	15	2,286,385	2,631,160
計息銀行及其他借款		344,609	3,094,214
租賃負債		50,850	57,145
應付股息		1,582,447	–
應付稅項		665,629	614,434
流動負債總額		6,213,416	7,438,500
流動資產淨值		11,122,598	9,850,077
總資產減流動負債		16,293,814	15,565,249

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二零年六月三十日

	附註	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
計息銀行及其他借款		892,034	1,716,064
其他應付款項	15	202,063	133,929
遞延稅項負債		709,047	557,192
租賃負債		127,739	128,486
非流動負債總額		1,930,883	2,535,671
資產淨值		14,362,931	13,029,578
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	16	1	1
儲備		14,362,930	13,029,577
權益總額		14,362,931	13,029,578

劉華
董事

涂芳而
董事

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二零年六月三十日止六個月

附註	母公司擁有人應佔								
	已發行股本 人民幣千元	股份溢價賬 人民幣千元	注資儲備 人民幣千元	儲備金 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零一九年一月一日	1	631,966	77,823	515,384	-	(45,271)	4,732,718	(125,137)	5,787,484
期內溢利	-	-	-	-	-	-	1,750,833	-	1,750,833
期內其他全面虧損：									
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	(445)	-	-	(445)
期內全面總收益/(虧損)	-	-	-	-	-	(445)	1,750,833	-	1,750,388
權益結算購股權安排	-	-	1,108	-	-	-	-	-	1,108
於二零一九年六月三十日(經審核)	1	631,966*	78,931*	515,384*	-*	(45,716)*	6,483,551*	(125,137)*	7,538,980
於二零二零年一月一日	1	6,550,237	80,346	577,436	121,074	(75,458)	5,901,079	(125,137)	13,029,578
期內溢利	-	-	-	-	-	-	2,753,131	-	2,753,131
期內其他全面收益：									
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	107,202	-	-	107,202
期內全面總收益	-	-	-	-	-	107,202	2,753,131	-	2,860,333
宣派末期2019年股息	9	-	-	-	-	-	(1,583,148)	-	(1,583,148)
權益結算購股權安排	-	-	-	-	56,168	-	-	-	56,168
於二零二零年六月三十日(未經審核)	1	6,550,237*	80,346*	577,436*	177,242*	31,744*	7,071,062*	(125,137)*	14,362,931

* 該等儲備賬目包括中期簡明綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣14,362,930,000元(二零一九年六月三十日：人民幣7,538,979,000元)。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (經審核)
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利		3,969,317	2,464,483
就以下各項調整：			
財務成本	7	26,544	23,031
利息收入	4	(170,384)	(52,642)
物業、廠房及設備項目之減值	5	3,970	–
使用權資產之減值	5	59,506	–
物業、廠房及設備折舊	5	74,507	54,622
使用權資產折舊	5	29,364	34,020
無形資產攤銷		3	2
出售物業、廠房及設備項目之虧損淨額	5	6,119	5,470
結構性存款公平值收益	4	(17,414)	(13,046)
撇減存貨至可變現淨值	5	6,834	–
貿易應收款項減值淨額之減值／(撥回)		17,102	(1,341)
其他應收款項減值淨額之撥回		(1,050)	(122)
遞延收入攤銷	4	(1,834)	(12,945)
應佔聯營公司虧損		347	–
權益結算購股權開支		56,168	1,108
		4,059,099	2,502,640
存貨增加		(265,182)	(39,478)
貿易應收款項及應收票據減少／(增加)		(103,197)	264,262
預付款項、按金及其他應收款項增加		(17,659)	(369,492)
應收一名董事款項增加		–	(2,000)
應收關聯公司款項減少		–	750
貿易應付款項及應付票據增加／(減少)		241,527	(189,978)
其他應付款項及應計費用減少		(341,120)	(847,115)
經營產生的現金		3,573,468	1,319,589
已收利息		184,501	70,362
已付利息		(38,327)	(21,452)
已付所得稅		(1,078,584)	(608,212)
經營活動所得現金流量淨額		2,641,058	760,287

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (經審核)
	附註	
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備項目以及使用權資產	(308,462)	(718,542)
出售物業、廠房及設備項目以及使用權資產所得款項	12,476	17,064
購買結構性存款	(5,054,365)	(2,329,890)
贖回結構性存款所得款項	5,990,391	1,912,631
存放受限制現金	(294,580)	(41,092)
提取受限制現金	343,434	78,579
於合營企業的投資	(6,673)	–
收取政府補助	76,743	–
購買物業、廠房及設備項目已付的按金	(53,461)	(22,615)
存放於取得時原到期日超過三個月之定期存款	(2,894,025)	(1,926,480)
提取於取得時原到期日超過三個月之定期存款	1,634,862	1,510,620
投資活動所用現金流量淨額	(553,660)	(1,519,725)
融資活動所得現金流量		
新增銀行及其他貸款	150,000	1,243,829
償還銀行及其他貸款	(3,654,056)	(246,742)
存放已抵押銀行存款	(873,000)	(611,715)
解除已抵押銀行存款	4,202,716	600,000
租賃付款本金部分	(9,703)	(31,104)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	(184,043)	954,268
現金及現金等價物增加淨額	1,903,355	194,830
期初現金及現金等價物	4,666,585	895,854
匯率變動的影響淨額	43,385	5,393
期末現金及現金等價物	6,613,325	1,096,077
現金及現金等價物結餘分析		
現金及現金等價物	6,613,325	1,096,077

中期簡明綜合財務資料附註

二零二零年六月三十日

1. 編製基準

於截至二零二零年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之披露規定編製。

中期簡明綜合財務資料並未包括年度財務報表所需之所有資料及披露事項，故應連同於截至二零一九年十二月三十一日止年度之本集團年度綜合財務報表中的資料及披露事項一併閱讀。

2. 會計政策及披露變動

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所應用者一致，惟本集團於本期間之財務資料首次採納的下列經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」，亦包括國際會計準則及詮釋)除外。

國際財務報告準則第3號之修訂本	業務的定義
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號之修訂本	利率基準改革
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號之修訂本	重大性的定義

經修訂的國際財務報告準則的性質及影響如下：

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂本訂明重大性的新釋義。新釋義列明，倘遺漏、錯誤陳述或隱瞞資料可能合理預期影響一般用途財務報表的主要使用者根據該等財務報表所作的決定，則有關資料屬重大。該等修訂本澄清，重大性將取決於資料的性質或重要性。該等修訂並無對本集團的中期簡明綜合財務資料造成重大影響。

採納其他經修訂國際財務報告準則對本集團中期財務資料並無重大影響。

本集團自二零二零年一月一日起適用的會計政策詳情如下：

於合營企業之投資

合營企業為一項合營安排，對安排擁有共同控制權之訂約方據此對合營企業之資產淨值擁有權利。共同控制指按照合約協定對一項安排所共有之控制權，共同控制僅在有關活動要求享有控制權之訂約方作出一致同意之決定時存在。

本集團於合營企業的投資乃按權益會計法，以本集團應佔資產淨值減任何減值虧損於綜合財務狀況表內入賬。本集團應佔合營企業收購後業績和其他全面收益應分別記入綜合損益表及綜合其他全面收益表。此外，倘直接確認於合營企業的權益發生變化，本集團將於綜合權益變動表(如適用)確認變化的相應份額。本集團與其合營企業之間交易所產生的未變現損益按本集團於合營企業的投資撇除，但如未變現損失可證明已轉讓資產出現減值則除外。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二零年六月三十日

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

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (經審核)
中國內地	8,542,270	5,589,368
美利堅合眾國	164,323	302,353
	8,706,593	5,891,721

上述收益資料乃基於客戶所在地區劃分。

(b) 非流動資產

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	中國內地	2,886,903
美利堅合眾國	113,962	209,660
加拿大	1,824,451	1,801,859
	4,825,316	4,692,971

非流動資產資料乃基於資產所在地區劃分，且不包括金融工具及遞延稅項資產。

4. 收益、其他收入及收益淨額

有關收益的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (經審核)
來自客戶合約之收益	8,706,593	5,891,721

來自客戶合約之收益

(i) 分拆收益資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (經審核)
貨品類型		
銷售貨品	8,706,593	5,891,721
地理市場		
中國內地	8,542,270	5,589,368
美利堅合眾國	164,323	302,353
來自客戶合約之總收益	8,706,593	5,891,721
收益確認時間		
於某一時間點轉讓的貨品	8,706,593	5,891,721

中期簡明綜合財務資料附註

二零二零年六月三十日

4. 收益、其他收入及收益淨額(續)

其他收入及收益淨額分析如下：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (經審核)
其他收入			
銀行利息收入		69,494	20,277
其他利息收入		100,890	32,361
有關以下各項之政府補助			
— 資產	(i)	1,834	12,945
— 收入	(ii)	550,954	286,470
其他		14,927	6,646
		738,099	358,699
收益淨額			
結構性存款公平值收益		17,414	13,046
匯兌收益淨額		7,525	—
		24,939	13,046
其他收入及收益總淨額		763,038	371,745

附註：

- (i) 本集團就建造及收購物業、廠房及設備收取之政府補助。該等政府補助作為遞延收入初步按公平值入賬，根據其估計可使用年期攤銷，以與物業、廠房及設備之折舊開支相匹配。
- (ii) 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (經審核)
已售存貨成本	2,530,378	1,916,230
物業、廠房及設備折舊	74,507	54,622
使用權資產折舊	29,364	34,020
租金開支－短期租賃	3,148	6,790
租賃負債之利息開支	3,330	3,980
撇減存貨至可變現淨值	6,834	—
物業、廠房及設備項目之減值	3,970	—
出售物業、廠房及設備項目之虧損	6,119	5,470
使用權資產之減值	59,506	—

6. 其他開支

其他開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (經審核)
使用權資產之減值	59,506	—
物業、廠房及設備項目之減值	3,970	—
出售物業、廠房及設備項目之虧損	6,119	5,470
貿易應收款項之減值	17,102	—
出售舊包裝材料之虧損	507	5,083
捐贈	131,441	6,162
其他	799	153
	219,444	16,868

中期簡明綜合財務資料附註

二零二零年六月三十日

7. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (經審核)
有關以下各項之利息：		
銀行貸款	38,513	30,947
其他貸款	20,177	7,465
租賃負債	3,330	3,980
並非按公平值計入損益之金融負債的總利息開支	62,020	42,392
減：資本化利息	(35,476)	(19,361)
	26,544	23,031

8. 所得稅

於期內，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%(截至二零一九年六月三十日止六個月：25%)之稅率計算。

於期內，於香港註冊成立之附屬公司須按16.5%(截至二零一九年六月三十日止六個月：16.5%)之稅率繳納所得稅。於期內，由於本集團於香港並無產生應課稅溢利(截至二零一九年六月三十日止六個月：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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (經審核)
即期－中國		
期內支出	1,130,966	681,719
遞延	85,220	31,931
期內稅項支出總額	1,216,186	713,650

9. 股息

截至二零二零年六月三十日止六個月，本公司向其股東宣派截至二零一九年十二月三十一日止年度之每股普通股0.1943港元(合計相當於約人民幣1.58十億元)的末期股息。

於報告期間結束後，董事會宣派中期股息每股普通股0.1375港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)，合共約人民幣1.10十億元(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。

10. 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期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於附註16披露之股份拆細之影響作出追溯調整，其乃假設股份拆細已於二零一九年一月一日生效。

截至二零二零年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利金額乃根據母公司擁有人應佔期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(假設因於二零二零年六月三十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。

截至二零一九年六月三十日止六個月，每股攤薄盈利與每股基本盈利一致，乃由於本公司於該期間並無已發行潛在攤薄普通股。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (經審核)
盈利：		
母公司擁有人應佔期內溢利	2,753,131	1,750,833

中期簡明綜合財務資料附註

二零二零年六月三十日

10. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利(續)

	股份數目	
	二零二零年 六月三十日 (未經審核)	二零一九年 六月三十日 (經審核)
股份：		
計算每股基本盈利的普通股加權平均數	8,933,340,000	8,040,000,000
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權	168,768,972	—
	9,102,108,972	8,040,000,000

11. 物業、廠房及設備

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備項目為人民幣299,700,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣621,572,000元)。

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣18,595,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣20,633,000元)的資產，導致人民幣6,119,000元之出售虧損(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣5,470,000元)。

截至二零二零年六月三十日止六個月，人民幣3,970,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)的減值虧損被確認。

於二零二零年六月三十日，本集團賬面淨值約人民幣721,869,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣1,777,827,000元)的若干在建工程及人民幣1,068,267,000元(二零一九年十二月三十一日：無)的物業、廠房及設備以第三方借貸作抵押。

12. 存貨

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	328,024	370,768
在製品	102,066	43,621
成品	515,204	271,705
	945,294	686,094

13. 貿易應收款項及應收票據

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	322,802	214,350
應收票據	104,422	109,598
	427,224	323,948
減值	(26,698)	(9,595)
	400,526	314,353

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。

於期／年末，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：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	364,077	222,434
一至兩個月	20,789	21,924
兩至三個月	8,409	55,245
三個月以上	7,251	14,750
	400,526	314,353

中期簡明綜合財務資料附註

二零二零年六月三十日

14. 貿易應付款項及應付票據

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項及應付票據	1,283,496	1,041,547

於期末，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：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	1,217,149	1,018,656
三至六個月	51,868	9,211
超過六個月	14,479	13,680
	1,283,496	1,041,547

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。

15. 其他應付款項及應計費用

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遞延收入	198,381	123,679
其他應付款項	739,913	598,663
應計費用	1,224,786	995,094
合約負債	325,368	1,047,653
	2,488,448	2,765,089
非流動部分	(202,063)	(133,929)
流動部分	2,286,385	2,631,160

16. 股本

	股份數目			
	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
法定				
於期/年初	2,000,000,000,000	50,000	303	303
股份拆細(附註(i))	-	1,999,999,950,000	-	-
於期/年末	2,000,000,000,000	2,000,000,000,000	303	303
已發行及繳足				
於期/年初	8,933,340,000	201	1	1
股份拆細(附註(i))	-	8,039,999,799	-	-
發行本公司每股面值0.000000025美元 之普通股(附註(ii))	-	893,340,000	-	-
於期/年末	8,933,340,000	8,933,340,000	1	1

繳足普通股每股附帶一票投票權，且於本公司宣派股息時享有收取股息之權利。

附註：

- (i) 根據本公司當時董事於二零一九年十月十四日通過的書面決議案，本公司當時每股面值1美元的現有及未發行股份拆細為40,000,000股每股面值0.000000025美元的股份。
- (ii) 就本公司首次公开发售而言，893,340,000股每股面值0.000000025美元的普通股已按每股7.50港元的價格發行，現金代價總額(扣除股份發行開支前)為6,700,050,000港元(相當於人民幣5,983,960,000元)。本公司股份於二零一九年十一月十三日開始在聯交所買賣。

17. 承擔

本集團於報告期末之資本承擔如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未撥備： 建造及購買物業、廠房及設備項目	733,343	690,795

中期簡明綜合財務資料附註

二零二零年六月三十日

18. 關聯方交易

除該中期簡明綜合財務資料其他地方詳述之交易外，本集團於期內與關聯方的交易如下：

(a) 與關聯公司之交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (經審核)
一間關聯公司：*		
利息開支(附註(i))	-	154

* 該關聯公司由一名本公司共同董事控制。

(i) 利息開支乃按照相關方共同議定的合約條款收取。

(b) 與關聯方之未清償結餘

應收一名董事款項(計入本集團的流動資產)為無抵押、免息及按要求償還。

(c) 本集團主要管理人員之薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (經審核)
薪金及津貼	21,123	8,099
退休金計劃供款	117	175
權益結算購股權計劃	56,168	1,108
已付/應付主要管理人員薪酬總額	77,408	9,382

19. 金融工具之公平值及公平值層級

本集團金融工具(賬面值與公平值合理相若者除外)之賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
金融資產				
按公平值計入其他全面收益的金融資產	1,800	1,800	1,800	1,800
結構性存款	4,471,579	5,390,191	4,471,579	5,390,191
金融負債				
計息銀行及其他借款	1,236,643	4,810,278	1,213,322	4,738,399

管理層已評估現金及現金等價物、受限制現金、抵押存款、貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項、按金及其他應收款項之金融資產、計入其他應付款項及應計費用之金融負債、應收一名董事款項，其公平值與賬面值相若，主要由於該等工具均於短期內到期。

金融資產及負債之公平值以該工具於自願交易方(強迫或清盤銷售除外)當前交易下之可交易金額入賬。下列方法及假設乃用以估計公平值：

計息銀行及其他借款非即期部分之公平值乃根據預期未來現金流量按具類似條款、信貸風險及剩餘年期之工具之現行利率折讓計算。經評估，於二零二零年六月三十日，由於本集團所擁有之計息銀行及其他借款之不履約風險而導致之公平值變動並不重大。

結構性存款之公平值乃根據貼現現金流量分析釐定。按攤銷成本列賬之金融資產及金融負債之公平值與其賬面值相若。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二零年六月三十日

19. 金融工具之公平值及公平值層級(續)

公平值層級

下表載述本集團金融工具之公平值計量層級：

按公平值計量之資產：

	使用以下各項所作公平值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
於二零二零年六月三十日(未經審核)				
按公平值計入其他全面收益之金融資產	-	-	1,800	1,800
結構性存款	-	4,471,579	-	4,471,579
於二零一九年十二月三十一日(經審核)				
按公平值計入其他全面收益之金融資產	-	-	1,800	1,800
結構性存款	-	5,390,191	-	5,390,191

於二零二零年六月三十日，本集團並無按公平值計量之任何金融負債(二零一九年十二月三十一日：無)。

於期內，第一級與第二級之間金融資產及金融負債之公平值計量並無轉撥，亦無撥入或撥出第三級(截至二零一九年十二月三十一日止年度：無)。

按公平值計入其他全面收益之金融資產之公平值乃採用市場法估計，其不可觀察輸入數據為可資比較公司的市賬率。可資比較公司的市賬率上升/下跌20%(二零一九年十二月三十一日：20%)將導致公平值增加/減少約人民幣360,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣360,000元)。

19. 金融工具之公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

已披露公平值的負債：

	使用以下各項所作公平值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
於二零二零年六月三十日(未經審核)				
計息銀行及其他借款	-	1,213,322	-	1,213,322
於二零一九年十二月三十一日(經審核)				
計息銀行及其他借款	-	4,738,399	-	4,738,399

20. 中期簡明綜合財務報表之批准

該等未經審核中期簡明綜合財務報表已於二零二零年八月十八日獲董事會批准及授權刊發。

釋義

「股東週年大會」	指	本公司於二零二零年六月二十二日召開的二零一九年股東週年大會
「審核委員會」	指	董事會下轄的審核委員會
「董事會」	指	董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「企業管治守則」	指	上市規則附錄十四所載的企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國，就本中報而言僅作地理參考(除非另有指明)，不包括台灣、澳門及香港
「本公司」或「我們」	指	中國飛鶴有限公司，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，其股份於聯交所主板上市
「公司法」	指	開曼群島公司法第22章(一九六一年法例三，經合併及修訂)
「DIF Holding」	指	Diamond Infant Formula Holding Limited，於二零一二年十月二十四日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「DIF購股權」	指	根據DIF購股權計劃授出的購股權
「DIF購股權計劃」	指	第一份DIF購股權計劃及第二份DIF購股權計劃的統稱
「董事」	指	本公司的董事
「合資格僱員」	指	本集團的任何僱員(全職或兼職)
「第一份DIF購股權計劃」	指	DIF Holding於二零一三年十二月十八日採納的第一份首次公開發售前購股權計劃
「全球發售」	指	如招股章程內「全球發售的架構」一節所述，發售股份以供認購

「承授人」	指	根據二零二零年購股權計劃條款接納授予任何二零二零年購股權要約的任何參與者，或(在文意許可的情況下)有權在原承授人去世或喪失能力後接手任何有關二零二零年購股權的任何人士，或該人士的法定代理人
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元，香港的法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，包括國際會計準則理事會頒佈的準則及詮釋以及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則及詮釋
「金斯頓廠房」	指	將於加拿大安大略省金斯頓市建造的規劃生產設施
「最後實際可行日期」	指	二零二零年九月十日，即本中報刊發前確定其中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	股份在聯交所主板上市
「上市日期」	指	二零一九年十一月十三日，即股份於聯交所上市及獲准開始在聯交所買賣的日子
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂)
「組織章程大綱及細則」	指	於二零一九年十月十四日有條件採納及自上市日期起生效的本公司經修訂及重列的組織章程大綱及章程細則(經不時修訂)
「標準守則」	指	上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「提名委員會」	指	董事會下轄的提名委員會

釋義

「要約日期」	指	根據二零二零年購股權計劃向參與者授出二零二零年購股權的日期
「要約函件」	指	向參與者發出授予二零二零年購股權要約的函件
「購股權期間」	指	董事會將於提呈任何二零二零年購股權要約時釐定及通知各承授人而不得超過二零二零年購股權授出日期起計十(10)年的期間
「首次公開發售前購股權」	指	根據首次公開發售前購股權計劃授出的首次公開發售前購股權
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於二零一九年十月十四日採納的購股權計劃
「招股章程」	指	本公司就其香港公開發售而刊發的日期為二零一九年十月三十日的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會下轄的薪酬委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「報告期間」	指	自二零二零年一月一日起直至二零二零年六月三十日止期間
「第二份DIF購股權計劃」	指	於二零一七年一月一日採納的第二份首次公開發售前購股權計劃
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式不時修改
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司股本中每股面值為0.00000025美元的普通股
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「認購價」	指	承授人根據二零二零年購股權計劃行使已授出二零二零年購股權後可認購股份的每股股份價格
「附屬公司」	指	本公司現時及不時的附屬公司(定義見公司條例(香港法例第622章))，不論於香港或其他地方註冊成立，而「附屬公司」應相應詮釋

「美國」	指	美利堅合眾國及其領土
「美元」	指	美國的法定貨幣
「Vitamin World USA」	指	Vitamin World USA Corporation，一家於二零一七年十二月十三日在美國特拉指華州註冊成立的公司，並為本公司的全資附屬公司
「%」	指	百分比
「二零二零年購股權」	指	根據二零二零年購股權計劃授出的購股權，以認購股份
「二零二零年購股權計劃」	指	本公司於二零二零年六月二十二日採納的購股權計劃