

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)

**截至二零二零年十二月三十一日止年度之
年度業績公告**

財務摘要

截至二零二零年十二月三十一日止年度：

- 本集團的總收益為人民幣18,592.5百萬元，較去年增加35.5%。
- 本集團的毛利為人民幣13,480.3百萬元，較去年增加40.3%。
- 本集團的年內溢利為人民幣7,436.6百萬元，較去年增加89.0%。
- 本公司收購原生態牧業有限公司(「原生態」)的71.26%已發行股份。由於收購原生態，本集團錄得議價購買收益人民幣1,729.6百萬元。於該項收購後，原生態的財務業績已併入本集團自二零二零年十二月二日起的財務報表。
- 本集團的經調整年內溢利(為非國際財務報告準則計量指標)為人民幣6,045.4百萬元，較去年增加48.5%。有關詳情請參閱下文「非國際財務報告準則計量指標：經調整年內溢利」。
- 本公司的每股基本盈利為人民幣0.83元(二零一九年：人民幣0.48元)。
- 本公司的每股攤薄盈利為人民幣0.82元(二零一九年：人民幣0.48元)。
- 董事會建議宣派本公司的末期股息每股股份0.1586港元(二零一九年：本公司每股股份0.1943港元)。此外，本公司於二零二零年九月派發每股股份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。

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」於截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合業績，連同比較金額及解釋附註。

綜合損益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
收益	4	18,592,465	13,721,509
銷售成本		<u>(5,112,187)</u>	<u>(4,111,918)</u>
毛利		13,480,278	9,609,591
其他收入及收益淨額	4	1,414,493	976,789
議價購買收益	4	1,729,552	–
銷售及經銷開支		(5,263,430)	(3,847,985)
行政開支		(1,161,214)	(913,226)
其他開支		(231,085)	(69,800)
財務成本		(50,160)	(72,693)
應佔聯營公司虧損		(5,571)	–
生物資產公平值減銷售成本之變動		<u>(12,374)</u>	<u>–</u>
除稅前溢利	5	9,900,489	5,682,676
所得稅開支	6	<u>(2,463,857)</u>	<u>(1,748,099)</u>
年內溢利		<u>7,436,632</u>	<u>3,934,577</u>
以下應佔：			
母公司擁有人		7,436,873	3,934,577
非控股權益		<u>(241)</u>	<u>–</u>
		<u>7,436,632</u>	<u>3,934,577</u>
母公司擁有人應佔每股盈利			
基本(以每股人民幣元列示)	8	<u>0.83</u>	<u>0.48</u>
攤薄(以每股人民幣元列示)	8	<u>0.82</u>	<u>0.48</u>

綜合全面收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
年內溢利	<u>7,436,632</u>	<u>3,934,577</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>(144,687)</u>	<u>(30,187)</u>
年內全面總收益	<u>7,291,945</u>	<u>3,904,390</u>
以下應佔：		
母公司擁有人	7,291,995	3,904,390
非控股權益	<u>(50)</u>	<u>—</u>
	<u>7,291,945</u>	<u>3,904,390</u>

綜合財務狀況表

二零二零年十二月三十一日

	二零二零年 附註 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	7,197,272	3,971,218
投資物業	78,134	-
使用權資產	366,219	377,261
商譽	47,976	47,976
無形資產	89	39
於合營企業的投資	6,301	-
於聯營公司的投資	136,959	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	126,070	153,947
生物資產	1,441,941	-
遞延稅項資產	375,682	208,686
抵押存款	-	811,715
非流動資產總額	9,778,443	5,715,172
流動資產		
存貨	1,284,472	686,094
貿易應收款項及應收票據	9 288,808	314,353
預付款項、按金及其他應收款項	556,972	571,112
應收一名董事款項	80	80
結構性存款	6,331,376	5,390,191
抵押存款	-	2,872,699
受限制現金	23,920	76,578
現金及現金等價物	10,058,767	7,377,470
流動資產總額	18,544,395	17,288,577
流動負債		
貿易應付款項及應付票據	10 1,132,941	1,041,547
其他應付款項及應計費用	4,517,720	2,631,160
計息銀行及其他借款	448,254	3,094,214
租賃負債	98,331	57,145
應付稅項	910,123	614,434
流動負債總額	7,107,369	7,438,500
流動資產淨值	11,437,026	9,850,077
總資產減流動負債	21,215,469	15,565,249

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
非流動負債		
計息銀行及其他借款	732,217	1,716,064
其他應付款項及應計費用	374,259	133,929
遞延稅項負債	784,212	557,192
租賃負債	139,256	128,486
	<u>2,029,944</u>	<u>2,535,671</u>
資產淨值	<u>19,185,525</u>	<u>13,029,578</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
已發行股本	1	1
儲備	17,747,108	13,029,577
	<u>17,747,109</u>	13,029,578
非控股權益	<u>1,438,416</u>	-
	<u>19,185,525</u>	<u>13,029,578</u>

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。本公司註冊辦事處地址為P.O. Box 2075, George Town, Grand Cayman KY1-1105, Cayman Islands。

本公司為一家投資控股公司。於年內，本集團的主要業務包括生產及銷售乳製品及原料奶，以及銷售營養補充劑。

本公司股份於二零一九年十一月十三日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

2.1 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編製。除一項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以及生物資產及農產品按公平值減銷售成本計量外，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」)於截至二零二零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，則本集團於評估其是否擁有對被投資方的權力時，將考慮所有相關事實及情況，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的權利；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，直至有關控制權終止之日止。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉將導致非控股權益出現虧絀結餘。與本集團成員公司間交易有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)任何所保留投資的公平值，及(iii)任何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)。

2.2 會計政策及披露變動

本集團已為本年度財務報表首度採納二零一八年財務報告概念框架以及下列經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第3號(修訂本)	業務界定
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(修訂本)	利率基準改革
國際財務報告準則第16號(修訂本)	新型冠狀病毒疫情相關租金寬減(提前採納)
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)	重大性定義

二零一八年財務報告概念框架及經修訂國際財務報告準則的性質及影響載述如下：

- (a) 二零一八年財務報告概念框架(「概念框架」)規定一套完整財務報告概念及準則設定，並為制定連貫會計政策的財務報表編製者提供指引以及協助各人士了解及詮釋準則。概念框架包括計量及申報財務表現的新章節、資產及負債終止確認的新指引、以及最新資產及負債界定及確認準則，亦釐清監管、審慎及計量不確定性於財務報告之作用。概念框架並非屬於準則，且其載述的概念概無替代任何準則內的概念或規定。概念框架對本集團的財務狀況及表現並無造成任何重大影響。
- (b) 國際財務報告準則第3號(修訂本)闡明及提供有關業務的定義的額外指引。有關修訂本闡明，就一系列被視為業務的活動及資產而言，其中必須包括最少一項投入及一項實質程序，並共同對產出能力作出重大貢獻。業務可在欠缺創造產出所需的所有投入及程序的情況下存在。修訂本已刪除就有關市場參與者能否收購該業務並繼續保持產出所作的評估。取而代之，將會側重於所收購的投入及實質程序有否共同對產出能力作出重大貢獻。修訂本亦收窄產出的定義，以集中於向客戶提供的貨品或服務、來自日常活動的投資收入或其他收入。此外，修訂本提供有關評估所收購程序是否實質的指引，並引入選擇性公平值集中程度測試，以就所收購一系列活動及資產是否並非業務進行簡化評估。本集團已針對於二零二零年一月一日或之後發生的交易或其他事件提前應用修訂。相關修訂並無對本集團的財務狀況及表現造成任何影響。
- (c) 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(修訂本)解決其他無風險利率(「無風險利率」)取代現有利率基準前影響期內財務報告的問題。該等修訂本提供可在引入其他無風險利率前之不確定期限內繼續進行對沖會計處理之暫時性補救措施。此外，該等修訂本規定公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響之對沖關係之額外資料。該等修訂本概無對本集團財務狀況及表現產生任何影響，原因為本集團並無任何利率對沖關係。

- (d) 國際財務報告準則第16號(修訂本)為承租人提供實際可行權宜方法以選擇就新型冠狀病毒疫情的直接後果產生的租金寬免不應用租賃修改會計處理。該實際可行權宜方法僅適用於疫情直接後果產生的租金寬免，且僅當(i)租賃付款的變動使租賃代價有所修改，而經修改的代價與緊接變動前租賃代價大致相同，或少於緊接變動前租賃代價；(ii)租賃付款的任何減幅僅影響二零二一年六月三十日或之前原到期的付款；及(iii)租賃的其他條款及條件並無實質變動。該修訂本於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間有效，允許提早應用及將追溯採用。該修訂並無對本集團的財務狀況及表現造成任何重大影響。
- (e) 國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)，對何謂重大提供了新的定義。新定義指出，若省略、錯述或模糊該等資料，可合理地預期會影響通用財務報表的主要使用者於有關財務報表的基礎上作出的決策，則有關資料屬重大。修訂本闡明，重要性取決於資料的性質或數量或兩者兼有。該等修訂並無對本集團的財務狀況及表現造成任何重大影響。

3. 經營分部資料

就管理目的而言(於收購原生態牧業有限公司後)，本集團根據其產品組織業務單位，並擁有以下兩個可呈報經營分部：

- 原料奶分部—原料奶的生產及銷售；及
- 乳製品及營養補充劑產品分部—乳製品的生產及銷售以及營養補充劑的銷售

管理層獨立監察本集團經營分部的業績以就資源分配及表現評估作出決定。分部表現乃按可呈報分部溢利／虧損進行評估，即以經調整除稅前溢利／虧損計算。經調整除稅前溢利／虧損的計算與本集團除稅前溢利／虧損的計算一致，惟銀行利息收入、其他利息收入、非租賃相關財務成本及應佔聯營公司虧損以及總部及企業開支不包括在該等計算當中。

分部資產不包括遞延稅項資產、按公平值計入其他全面收益的金融資產、結構性存款、抵押存款、受限制現金、現金及現金等價物及其他未分配總部及企業資產，原因為該等資產乃於集團層面進行管理。

分部負債不包括計息銀行及其他借款、應付稅項、遞延稅項負債及其他未分配總部及企業負債，原因為該等負債乃於集團層面進行管理。

分部間銷售及轉讓乃參考按當時現行市價向第三方作出銷售所用的售價進行交易。

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	原料奶 人民幣千元	乳製品 及營養補充 劑產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益			
銷售予外部客戶	11,730	18,580,735	18,592,465
分部間銷售	119,219	—	119,219
	<u>130,949</u>	<u>18,580,735</u>	<u>18,711,684</u>
對賬：			
抵銷分部間銷售			<u>(119,219)</u>
收益			<u>18,592,465</u>
分部業績	(3,154)	7,922,423	7,919,269
對賬：			
抵銷分部間業績			(36,442)
銀行利息收入			124,562
其他利息收入			213,049
議價購買收益			1,729,552
應佔聯營公司虧損			(5,571)
財務成本(除租賃負債利息以外)			<u>(43,930)</u>
除稅前溢利			<u>9,900,489</u>
分部資產	4,862,199	6,740,337	11,602,536
對賬：			
抵銷分部間應收款項			(119,219)
企業及其他未分配資產			<u>16,839,521</u>
總資產			<u>28,322,838</u>
分部負債	886,842	5,494,884	6,381,726
對賬：			
抵銷分部間應付款項			(119,219)
企業及其他未分配負債			<u>2,874,806</u>
總負債			<u>9,137,313</u>

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團主要專注於生產及銷售乳製品及銷售營養補充劑。就資源分配及表現評估而言，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

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
中國內地	18,304,151	13,162,917
美利堅合眾國	<u>288,314</u>	<u>558,592</u>
	<u>18,592,465</u>	<u>13,721,509</u>

上述收益資料乃基於客戶所在地區。

(b) 非流動資產

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
中國內地	7,516,705	2,681,452
美利堅合眾國	97,799	209,660
加拿大	<u>1,786,457</u>	<u>1,801,859</u>
	<u>9,400,961</u>	<u>4,692,971</u>

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單獨佔本集團總收益的10%或以上(二零一九年：無)。

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。

收益分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
來自客戶合約之收益	<u>18,592,465</u>	<u>13,721,509</u>

(i) 分拆收益資料

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
貨品類型		
銷售貨品	<u>18,592,465</u>	<u>13,721,509</u>
地理市場		
中國內地	18,304,151	13,162,917
美利堅合眾國	<u>288,314</u>	<u>558,592</u>
來自客戶合約之總收益	<u>18,592,465</u>	<u>13,721,509</u>
收益確認時間		
於某一時間點轉讓的貨品	<u>18,592,465</u>	<u>13,721,509</u>

下表載列於本報告期間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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 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>1,047,653</u>	<u>577,525</u>

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售乳製品及原料奶

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（現金及信用卡銷售除外），惟部分主要客戶及原料奶客戶除外，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介乎發票日期起計一至三個月。

銷售營養補充劑

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：

	二零二零年 附註 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
其他收入		
銀行利息收入	124,562	87,659
其他利息收入	213,049	75,341
有關以下各項之政府補助		
— 資產	12,973	1,674
— 收入	(i) 997,636	723,641
租金收入總額	1,054	—
其他應收款項減值撥回	1,050	1,172
其他	30,493	38,302
	<u>1,380,817</u>	<u>927,789</u>
收益淨額		
結構性存款公平值收益淨額	33,676	40,192
其他	—	8,808
	<u>33,676</u>	<u>49,000</u>
其他收入及收益總淨額	1,414,493	976,789
議價購買收益	1,729,552	—
	<u>3,144,045</u>	<u>976,789</u>

(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／(計入)以下各項後達致：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
已售存貨成本*	5,012,242	4,111,918
生產飼養成本	73,586	–
原料奶生產成本	26,359	–
銷售成本	5,112,187	4,111,918
物業、廠房及設備折舊	220,478	110,889
減：生物資產資本化	(3,781)	–
於綜合損益表內確認的折舊	216,697	110,889
投資物業折舊	930	–
使用權資產折舊	45,245	70,248
租金開支—短期租賃	6,935	7,920
租金開支—或然租金	896	2,846
租賃負債之利息開支	6,230	8,872
無形資產攤銷	7	4
生物資產公平值減銷售成本之變動	12,374	–
研發成本 [@]	265,335	171,070
核數師酬金	7,840	4,700
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	787,898	524,015
退休金計劃供款(定額供款計劃)	44,699	69,075
權益結算購股權開支	15,300	–
減：生物資產資本化	(3,453)	–
	844,444	593,090
撇減存貨至可變現淨值 [#]	1,754	336
貿易應收款項減值淨額	11,446	640
其他應收款項減值／(撥回減值)淨額	(1,050)	15,683
使用權資產減值 [^]	56,372	–
物業、廠房及設備減值 [^]	2,710	–
出售物業、廠房及設備項目之虧損淨額 [^]	18,181	13,696
議價購買收益	(1,729,552)	–
結構性存款公平值收益	(33,676)	(40,192)

@ 計入綜合損益表「行政開支」項下。

計入綜合損益表「銷售成本」項下。

^ 計入綜合損益表「其他開支」項下。

* 部分僱員福利開支乃計入「已售存貨成本」項下。

6. 所得稅

於年內，中國內地之應課稅溢利稅項乃按25%(二零一九年：25%)之適用中國企業所得稅(「企業所得稅」)稅率計算。

根據現行稅項規則及法規，本集團經營農業業務之若干附屬公司獲豁免繳納企業所得稅。

於年內，於香港註冊成立之附屬公司須按16.5%(二零一九年：16.5%)之稅率繳納所得稅。於年內，由於本集團並無於香港產生應課稅溢利(二零一九年：無)，故並無就香港利得稅作出撥備。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。

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
即期－中國		
年內支出	2,398,574	1,552,742
遞延	65,283	195,357
年內稅項支出總額	<u>2,463,857</u>	<u>1,748,099</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(相當於約人民幣27億元)的特別股息。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，已宣派及派付中期股息每股普通股0.1375港元(二零一九年：無)(合計相當於約人民幣11.0億元(二零一九年：無))。

年內建議末期股息每股普通股0.1586港元(二零一九年：0.1943港元)(合計相當於約人民幣11.9億元(二零一九年：相當於約人民幣15.8億元))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截至二零二零年十二月三十一日止年度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。

截至二零一九年十二月三十一日止年度的每股基本盈利金額乃根據該年度母公司擁有人應佔溢利及截至二零一九年十二月三十一日止年度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二零一九年一月一日生效。

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。

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
盈利：		
母公司擁有人應佔年內溢利	<u>7,436,873</u>	<u>3,934,577</u>
	股份數目	
	二零二零年	二零一九年
股份：		
計算每股基本盈利的普通股加權平均數	8,933,340,000	8,157,480,329
攤薄影響—普通股加權平均數：		
購股權	<u>176,142,943</u>	<u>18,122,990</u>
	<u>9,109,482,943</u>	<u>8,175,603,319</u>

9. 貿易應收款項及應收票據

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
貿易應收款項	224,307	214,350
應收票據	<u>85,542</u>	<u>109,598</u>
	309,849	323,948
減值	<u>(21,041)</u>	<u>(9,595)</u>
	<u>288,808</u>	<u>314,353</u>

本集團訂有一項政策，要求客戶提前就產品銷售付款(現金及信用卡銷售以及原料奶銷售除外)，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介乎發票日期起計一至三個月。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信貸升級措施。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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
一個月內	251,382	222,434
一至兩個月	14,044	21,924
兩至三個月	13,603	55,245
三個月以上	9,779	14,750
	<u>288,808</u>	<u>314,353</u>

10. 貿易應付款項及應付票據

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	<u>1,132,941</u>	<u>1,041,547</u>

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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
三個月內	1,086,328	1,018,656
三至六個月	23,433	9,211
六個月以上	23,180	13,680
	<u>1,132,941</u>	<u>1,041,547</u>

貿易應付款項及應付票據為無抵押、免息，且通常按一至六個月之期限結算。

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。根據行業諮詢公司弗若斯特沙利文的報告，由於中國嬰兒出生率降低，中國嬰幼兒配方奶粉市場的零售銷售量自二零一九年開始下降，預計至二零二五年將下降至76.49萬噸，二零二零年至二零二五年中國嬰幼兒配方奶粉市場的零售銷售量的複合年增長率為-4.1%。然而，由於以下原因，中國嬰幼兒配方奶粉市場的零售銷售價值預計將保持平穩。

- 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《二零二零年國民經濟和社會發展統計公報》顯示，中國於二零二零年經濟總量達人民幣101.6萬億元，人均國內生產總值人民幣72,447元(按年平均匯率折算達到10,500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二零二零年約為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。本集團的產品涵蓋嬰幼兒配方奶粉產品及兒童奶粉產品，包括超高端、高端及普通類別產品，以及其他產品，如成人及學生乳製品等。

銷售及經銷網絡

於二零二零年十二月三十一日，本集團主要通過全國約2,000名線下客戶(覆蓋超過11萬個零售銷售點)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。截至二零二零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86.4%。

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、京東和蘇寧易購等。

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。於二零二零年十二月三十一日，本集團擁有八個生產設施以生產其產品，設計年產能合計為232,400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的一個生產設施並建設一個新生產設施。

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。於二零二零年，本集團聘請國際名人吳京作為新的品牌代言人，主要代言本集團有機產品。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。於二零二零年，我們共舉辦約700,000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。於二零二零年十二月三十一日，其在全美國經營62間專賣店，大多數位於商場及特賣場，並僱用255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。截至二零二零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311.7百萬元，佔本集團總收益的1.7%。

收購原生態

原生態為中國領先的乳牛畜牧公司(以畜群規模及產量計)之一。長久以來，其為我們最大的鮮奶供應商，並因其牧場靠近我們的下游加工廠房而具有顯著地理優勢，令其達致保存所供應的鮮奶的最佳鮮味。

為(i)進一步加強我們於高端嬰幼兒配方奶粉產品市場的領導地位，(ii)根據中國乳牛畜牧行業未來的政策趨勢及近期的收購交易，加強對我們的原料奶供應的保護和保障，及(iii)成為擁有卓越能力控制整條價值鏈及進一步提升經營效益的綜合市場領導者，我們已於二零二零年收購原生態71.26%的已發行股本。於該項收購後，原生態的財務業績已併入我們自二零二零年十二月二日起的財務報表。由於收購原生態，本集團錄得議價購買收益人民幣1,729.6百萬元。截至二零二零年十二月三十一日止年度，原生態為本集團的財務表現貢獻收益人民幣11.7百萬元及淨溢利人民幣0.9百萬元。

有關收購原生態的更多詳情，請參閱本公司與原生態聯合發行的日期為二零二零年九月六日、二零二零年九月二十八日及二零二零年十月十二日的聯合公告、日期為二零二零年十月二十八日的更新公告、日期為二零二零年十月三十日的綜合文件以及日期為二零二零年十一月十八日及二零二零年十二月二日的聯合公告。

經營業績及分析

下表載列本集團的綜合損益表及綜合全面收益表，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二零一九年至二零二零年的變動(以百分比列示)。

	截至十二月三十一日止年度				同比變動
	二零二零年		二零一九年		
	(以人民幣千元為單位，百分比除外)				
收益	18,592,465	100%	13,721,509	100.0%	35.5%
銷售成本	(5,112,187)	(27.5)%	(4,111,918)	(30.0)%	24.3%
毛利	13,480,278	72.5%	9,609,591	70.0%	40.3%
其他收入及收益淨額	1,414,493	7.6%	976,789	7.1%	44.8%
議價購買收益	1,729,552	9.3%	-	-	N/A
銷售及經銷開支	(5,263,430)	(28.3)%	(3,847,985)	(28.0)%	36.8%
行政開支	(1,161,214)	(6.2)%	(913,226)	(6.7)%	27.2%
其他開支	(231,085)	(1.2)%	(69,800)	(0.5)%	231.1%
財務成本	(50,160)	(0.3)%	(72,693)	(0.5)%	(31.0)%
應佔聯營公司虧損	(5,571)	0%	-	-	N/A
生物資產公平值減銷售 成本之變動	(12,374)	(0.1)%	-	-	N/A
除稅前溢利	9,900,489	53.3%	5,682,676	41.4%	74.2%
所得稅開支	(2,463,857)	(13.3)%	(1,748,099)	(12.7)%	40.9%
年內溢利	7,436,632	40.0%	3,934,577	28.7%	89.0%
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	(144,687)	(0.8)%	(30,187)	(0.2)%	379.3%
年內全面總收益	7,291,945	39.2%	3,904,390	28.5%	86.8%

收益

本集團的收益由二零一九年的人民幣13,721.5百萬元增加35.5%至二零二零年的人民幣18,592.5百萬元，主要由於(i)主要因星飛帆及臻稚有機產品系列收益的增長導致的嬰幼兒配方奶粉產品系列的收益增長及(ii)主要因本集團品牌力提升導致的嬰幼兒配方奶粉產品系列的收益增長。二零一九年至二零二零年營養補充品的收益有所降低，乃主要由於新型冠狀病毒疫情導致的美國消費者流量減少及店鋪關門。

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
	二零二零年		二零一九年		
	(以人民幣千元為單位，百分比除外)				
嬰幼兒配方奶粉產品	17,673,809	95.0%	12,538,115	91.4%	41.0%
其他乳製品*	607,001	3.3%	605,169	4.4%	0.3%
營養補充品	311,655	1.7%	578,225	4.2%	(46.1)%
總收益	18,592,465	100%	13,721,509	100.0%	35.5%

* 我們的其他乳製品包括成人奶粉、液態奶、成人羊奶粉、米粉膳食補充劑產品及其他相關產品等。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零一九年的人民幣4,111.9百萬元增加24.3%至二零二零年的人民幣5,112.2百萬元，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
	二零二零年		二零一九年		
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	
嬰幼兒配方奶粉產品	13,098,171	74.1%	9,080,595	72.4%	44.2%
其他乳製品	233,685	38.5%	210,240	34.7%	11.2%
營養補充品	148,422	47.6%	318,756	55.1%	(53.4)%
毛利	<u>13,480,278</u>	<u>72.5%</u>	<u>9,609,591</u>	<u>70.0%</u>	<u>40.3%</u>

鑒於上述原因，本集團的毛利由二零一九年的人民幣9,609.6百萬元增加40.3%至二零二零年的人民幣13,480.3百萬元。

本集團的毛利率由二零一九年的70.0%增加至二零二零年的72.5%，主要因為本集團的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)於二零二零年的銷售佔比增加。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由二零一九年的人民幣976.8百萬元增加44.8%至二零二零年的人民幣1,414.5百萬元，主要因為(i)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二零一九年的人民幣3,848.0百萬元增加36.8%至二零二零年的人民幣5,263.4百萬元，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

我們的行政開支由二零一九年的人民幣913.2百萬元增加27.2%至二零二零年的人民幣1,161.2百萬元，主要由於(i)研發經費的增加及(ii)匯兌虧損的增加。

其他開支

我們的其他開支由二零一九年的人民幣69.8百萬元增加231.1%至二零二零年的人民幣231.1百萬元，主要因為(i)因新型冠狀病毒疫情期間作出的捐贈而產生的開支及(ii)與Vitamin World USA運營相關的使用權資產減值增加。

財務成本

我們的財務成本由二零一九年的人民幣72.7百萬元減少31.0%至二零二零年的人民幣50.2百萬元，主要因為我們的計息借款減少。

生物資產公平值減銷售成本之變動

於年內收購原生態71.26%的已發行股份後，我們於二零二零年錄得生物資產公平值減銷售成本之變動產生的虧損人民幣12.4百萬元。虧損乃主要由於飼養成本的上漲導致奶牛公平值下降所致。

議價購買收益

由於收購原生態71.26%的已發行股份，我們於二零二零年錄得議價購買收益人民幣1,729.6百萬元。確認識價購買收益是由於原生態的股東同意接受小於收購的可識別淨資產公平值的代價，這是因為原生態股份的流通量較低，可能會導致原生態的股東難以在不對原生態的股份價格造成不利影響的情況下在市場上大規模出售股份。

除稅前溢利

鑒於上文所述，本集團的除稅前溢利由二零一九年的人民幣5,682.7百萬元增加74.2%至二零二零年的人民幣9,900.5百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零一九年的人民幣1,748.1百萬元增加40.9%至二零二零年的人民幣2,463.9百萬元，原因是我們於二零二零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，其於二零一九年及二零二零年分別為30.8%及24.9%。

年內溢利

鑒於上文所述，我們的年內溢利由二零一九年的人民幣3,934.6百萬元增加89.0%至二零二零年的人民幣7,436.6百萬元。特別地，二零二零年的人民幣7,436.6百萬元年內溢利中，有人民幣1,729.6百萬元來自於收購原生態71.26%的已發行股份產生的議價購買收益。

非國際財務報告準則計量指標：經調整年內溢利

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整年內溢利作為額外財務計量指標，而經調整年內溢利並非國際財務報告準則所規定者或並非根據國際財務報告準則呈列。我們認為，非國際財務報告準則計量指標通過撇除(i)與原生態收購相關的項目及(ii)管理層認為不能反映我們經營業績的項目的潛在影響，為不同期間及公司與公司之間之經營業績的對比提供了便利。我們認為，該等計量指標為投資者及其他人士提供有用信息，使其採用與管理層相同的方式了解並評估我們的經營業績。然而，經調整年內溢利的呈列方式可能與其他公司呈列的類似稱謂的計量指標並不相同。使用非國際財務報告準則計量指標作為分析工具存在局限，閣下不應脫離我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況加以考慮或作為其替代分析加以考慮。

下表載列我們於所呈報年度的經調整溢利與根據國際財務報告準則計算及呈列的最具直接可比性的財務計量方法的對賬，即年內溢利：

截至十二月三十一日止年度
二零二零年 二零一九年
(以人民幣千元為單位)

年內溢利	7,436,632	3,934,577
經調整以下各項：		
來自原生態之溢利	(905)	—
議價購買收益	(1,729,552)	—
生物資產公平值減銷售成本之變動	12,374	—
捐贈	131,883	21,484
權益結算購股權開支	110,162	123,597
匯兌虧損／收益	84,773	(8,109)
經調整年內溢利	<u>6,045,367</u>	<u>4,071,549</u>

未來業務目標

基於本集團於中國嬰幼兒配方奶粉市場的領導地位以及本集團將未來產品推向市場的現有業務計劃，本集團管理層已制定金額為人民幣350億元的二零二三年銷售目標及於二零二四年至二零二八年期間實現本集團銷售額15%的複合年增長率的目標。

上述銷售目標乃屬初步性質且基於本集團管理層的信念，本集團管理層作出的假設及現時可獲得的資料。故此，建議投資者於買賣本公司股份時審慎行事，如有疑問，投資者應向專業人士或財務顧問尋求專業意見。

為實現上述銷售目標，本公司於二零二零年六月二十二日採納購股權計劃，以吸引及挽留對本公司發展有價值的人員及利益相關者，並促進本公司業務的成功。有關更多詳情，請參閱本公司日期為二零二零年六月五日之通函及日期為二零二零年六月二十二日之公告。

流動資金及資金來源

於二零二零年，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)我們的整體財務狀況、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

於二零二零年十二月三十一日，本集團擁有現金及現金等價物人民幣10,058.8百萬元，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

關於全球發售所得款項淨額，請參閱「全球發售所得款項淨額的用途」。

銀行及其他借款

於二零二零年十二月三十一日，本集團的計息銀行及其他借款約為人民幣1,180.5百萬元。

資本架構

於二零二零年十二月三十一日，本集團擁有資產淨值人民幣19,185.5百萬元，包括流動資金人民幣18,544.4百萬元、非流動資金人民幣9,778.4百萬元、流動負債人民幣7,107.4百萬元及非流動負債人民幣2,029.9百萬元。

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)變動為二零二零年十二月三十一日的(0.50)。

現金流量

本集團於二零二零年的經營活動所得現金流量淨額為人民幣7,748.0百萬元，而於二零一九年為人民幣5,180.5百萬元。本集團於二零二零年的投資活動所用現金流量淨額為人民幣3,786.5百萬元，而於二零一九年為人民幣5,514.9百萬元。本集團二零二零年的融資活動所用現金流量淨額為人民幣2,542.8百萬元，而二零一九年融資活動所得現金流量淨額為人民幣4,123.0百萬元。

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。截至二零二零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

截至二零二零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821.8百萬元，乃主要由於購置物業、廠房及設備。於二零二零年十二月三十一日，本公司的資本承擔約為人民幣243.2百萬元，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

除「收購原生態」所披露者外，截至二零二零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

於二零二零年十二月三十一日，集團資產抵押總額約為人民幣1,751.1百萬元，較二零二零年年初減少人民幣3,674.1百萬元。

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

於二零二零年十二月三十一日，我們概無擁有任何重大或然負債。

期後事件

於二零二一年二月二日，本公司根據其於二零二零年六月二十二日採納之購股權計劃，向一百八十四名合資格參與者授出可認購合共37,250,000股本公司普通股之合共37,250,000份購股權，惟須待該等承授人接納方可作實。有關更多詳情，請參閱本公司日期為二零二一年二月二日的公告。

為使本集團(透過黑龍江飛鶴電子商務有限公司(「飛鶴商務」))可於中國進軍目前受外商投資限制規限的業務，於二零二一年三月二日，本集團進行了一系列重組步驟，包括(i)黑龍江飛鶴乳業有限公司(「黑龍江飛鶴」)、冷友斌先生(「冷先生」)、劉華先生(「劉先生」)及蔡方良先生(「蔡先生」)之間有關出售飛鶴商務100%股權之關連交易，及(ii)黑龍江飛鶴、飛鶴商務、冷先生、劉先生及蔡先生之間的合約安排。有關更多詳情，請參閱本公司日期為二零二一年三月二日之公告。

未來展望

面對充滿挑戰也充滿機遇的未來，我們將貫徹新發展理念，謀劃新發展格局，秉承初心，擦亮底色，專注主營業務，不斷精進產品和服務，整裝再出發。我們將打造更具創新引領力的飛鶴研究院，搭建更高水平的科研平台，深入開展全生命周期的營養健康研究探索，扎實推進在中國母乳、嬰幼兒成長發育、營養健康等方面的基礎研究；我們將在農、牧、工環節投入更多資源，推動技術創新，切實降本提質增效，進一步提升功能性原輔料自主掌控能力；我們亦將積極擁抱新技術、新方向、新業態，加快實現產業集群全面數字化轉型。

飛鶴不僅是一家走在前端的嬰幼兒配方奶粉企業，還是一個敬畏生命，敬畏自己良心事業的嬰幼兒營養專家。我們將以持續創新驅動的行業領導力、鑄鏈強鏈的競合方式，不斷推動本公司高質量、可持續發展，努力打造享有世界聲譽的中國乳企品牌，以實力和行動踐行「守護中國寶寶口糧，呵護母嬰群體身心健康」的責任擔當。

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，董事會認為本公司於截至二零二零年十二月三十一日止年度（「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。

遵守董事及僱員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。本公司亦已就可能獲得有關本公司證券內幕消息的相關僱員所進行的證券交易而制定「相關僱員進行證券交易的標準守則」，其條款不比標準守則寬鬆(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。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，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。

於二零二零年，本公司將全球發售所得款項淨額用於以下用途：(i) 989.6百萬港元償還離岸債務；(ii) 60.5百萬港元用於Vitamin World USA的業務擴張；(iii) 611.6百萬港元用於營運資金及一般企業用途；及(iv) 1,310.9百萬港元用於併購。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董事會審核委員會(「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已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二零二零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二零二零年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合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。

股息

董事會議決建議向於二零二一年五月二十六日名列本公司股東名冊的本公司股東(「股東」)派付截至二零二零年十二月三十一日止年度每股股份0.1586港元，合共約1,416,838,727港元(相當於約人民幣1,185,775,000元)的末期股息(「二零二零年末期股息」)，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。二零二零年末期股息乃根據(i)我們於招股章程中載列的股息政策(即計劃分派不低於各財政年度淨溢利的30%)及(ii)額外另加二零二零年年內溢利的約10%(合計約為我們二零二零年年內溢利的40%)而釐定，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⁽¹⁾。二零二零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，則二零二零年末期股息預計於二零二一年六月十日或前後派付。此外，本公司於二零二零年九月派發每股股份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。

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。

(1)：在計算該等百分比時，由於收購原生態錄得的議價購買收益人民幣1,729.6百萬元已從我們二零二零年年內溢利中扣除。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二一年五月十八日舉行股東週年大會，以審議(其中包括)二零二零年末期股息。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二零二零年末期股息的資格，本公司將分別自二零二一年五月十三日至二零二一年五月十八日(包括首尾兩天)及自二零二一年五月二十五日至二零二一年五月二十六日(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，必須於二零二一年五月十二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。於二零二一年五月十八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。

為符合資格獲派二零二零年末期股息(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，必須於二零二一年五月二十四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。二零二零年末期股息將派付予二零二一年五月二十六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(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二零二零年年報，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

中國北京，二零二一年三月十八日

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、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。