

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分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)

**截至二零二三年六月三十日止六個月  
的中期業績公告**

**財務摘要**

截至二零二三年六月三十日止六個月：

- 本集團的收益為人民幣9,735.2百萬元，同比增加0.6%；
- 本集團的毛利為人民幣6,359.3百萬元，同比減少2.7%；
- 本集團的期內溢利為人民幣1,618.7百萬元，同比減少28.8%；
- 本公司每股基本盈利為人民幣0.19元；及
- 本公司每股攤薄盈利為人民幣0.19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(統稱「本集團」或「我們」)截至二零二三年六月三十日止六個月(「報告期間」)之未經審核綜合中期業績，連同二零二二年同期之比較數字。

## 中期簡明綜合損益表

截至二零二三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	<b>9,735,225</b>	9,672,823
銷售成本		<b>(3,375,959)</b>	(3,136,198)
毛利		<b>6,359,266</b>	6,536,625
其他收入及收益淨額	4	<b>869,592</b>	758,774
銷售及經銷開支		<b>(3,459,932)</b>	(3,142,167)
行政開支		<b>(757,542)</b>	(656,680)
其他開支		<b>(43,078)</b>	(56,586)
財務成本	7	<b>(27,347)</b>	(12,024)
應佔聯營公司虧損		<b>(9,657)</b>	(7,814)
物業、廠房及設備以及使用權資產 減值虧損	6	<b>(85,925)</b>	-
生物資產公平值減銷售成本之變動		<b>(410,329)</b>	(185,380)
除稅前溢利	5	<b>2,435,048</b>	3,234,748
所得稅開支	8	<b>(816,366)</b>	(962,692)
期內溢利		<b>1,618,682</b>	2,272,056
以下應佔：			
母公司擁有人		<b>1,695,913</b>	2,255,887
非控股權益		<b>(77,231)</b>	16,169
		<b>1,618,682</b>	2,272,056
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本(以每股人民幣元列示)	10	<b>0.19</b>	0.25
攤薄(以每股人民幣元列示)	10	<b>0.19</b>	0.25

中期簡明綜合全面收益表  
截至二零二三年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內溢利	<u>1,618,682</u>	<u>2,272,056</u>
其他全面收益		
於後續期間可能重新分類至損益的		
其他全面收益：		
換算海外業務的匯兌差額	<u>129,130</u>	<u>71,855</u>
期內全面總收益	<u>1,747,812</u>	<u>2,343,911</u>
以下應佔：		
母公司擁有人	1,826,755	2,328,439
非控股權益	<u>(78,943)</u>	<u>15,472</u>
	<u>1,747,812</u>	<u>2,343,911</u>

中期簡明綜合財務狀況表  
二零二三年六月三十日

	附註	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		9,536,426	9,500,435
投資物業		89,416	109,812
使用權資產		414,633	408,696
商譽		112,402	112,402
無形資產		17,424	18,514
於合營企業的投資		4,926	4,578
於聯營公司的投資		96,167	105,824
按公平值計入其他全面收益的金融資產		1,800	1,800
按金		133,184	319,776
生物資產		2,200,092	2,025,292
遞延稅項資產		482,299	438,963
長期銀行存款		340,000	240,000
非流動資產總額		<u>13,428,769</u>	<u>13,286,092</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		2,017,970	1,994,166
貿易應收款項及應收票據	11	524,007	430,651
預付款項、按金及其他應收款項		799,562	506,691
應收一間關聯公司款項		-	185,824
結構性存款		7,052,324	9,746,305
受限制現金		21,713	30,108
現金及現金等價物		11,128,231	9,335,936
流動資產總額		<u>21,543,807</u>	<u>22,229,681</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	12	1,696,385	1,773,848
其他應付款項及應計費用		4,340,770	4,704,704
計息銀行及其他借款		467,006	446,636
租賃負債		60,548	66,742
應付稅項		190,819	467,759
流動負債總額		<u>6,755,528</u>	<u>7,459,689</u>
流動資產淨值		<u>14,788,279</u>	<u>14,769,992</u>
總資產減流動負債		<u>28,217,048</u>	<u>28,056,084</u>

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動負債</b>		
計息銀行及其他借款	885,784	861,994
其他應付款項及應計費用	620,152	627,962
遞延稅項負債	788,843	965,312
租賃負債	91,477	125,873
	<u>2,386,256</u>	<u>2,581,141</u>
非流動負債總額		
	<u>2,386,256</u>	<u>2,581,141</u>
資產淨值	<u>25,830,792</u>	<u>25,474,943</u>
<b>權益</b>		
母公司擁有人應佔權益		
已發行股本	1	1
儲備	24,420,790	23,985,998
	<u>24,420,791</u>	<u>23,985,999</u>
非控股權益	<u>1,410,001</u>	<u>1,488,944</u>
權益總額	<u>25,830,792</u>	<u>25,474,943</u>

## 附註

### 1. 編製基準

於截至二零二三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」)之適用披露規定編製。

中期簡明綜合財務資料並未包括年度綜合財務報表所需之所有資料及披露事項，故應連同於截至二零二二年十二月三十一日止年度之本集團年度綜合財務報表一併閱讀。

### 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截至二零二二年十二月三十一日止年度的本集團年度綜合財務報表所應用者一致，惟就本期間之財務資料首次採納的下列新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)除外：

國際財務報告準則第17號	保險合約
國際財務報告準則第17號(修訂本)	保險合約
國際財務報告準則第17號(修訂本)	初始應用國際財務報告準則第17號及國際財務報告準則第9號—比較資料
國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務報告第2號(修訂本)	會計政策披露
國際會計準則第8號(修訂本)	會計估計定義
國際會計準則第12號(修訂本)	與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項
國際會計準則第12號(修訂本)	國際稅收改革—支柱二示範規則

適用於本集團的新訂及經修訂的國際財務報告準則的性質及影響如下：

- (a) 國際會計準則第1號(修訂本)要求實體披露重大會計政策資料，而非主要會計政策。倘會計政策資料與實體財務報表所載其他資料一併考慮時，可能合理預期影響一般用途財務報表的主要使用者基於該等財務報表作出的決定，則該等資料屬重大。國際財務報告準則實務報告第2號(修訂本)為如何應用會計政策披露的重要性概念提供非強制性指引。本集團自二零二三年一月一日起應用該等修訂本。該等修訂不會對本集團的中期簡明綜合財務資料產生任何影響，但預計對本集團年度綜合財務報表的會計政策披露事項產生影響。
- (b) 國際會計準則第8號(修訂本)闡明會計估計變動與會計政策變動的區別。會計估計的定義為存在計量不確定性的財務報表內的貨幣金額。該等修訂亦闡明實體如何使用計量技術及輸入數據編製會計估計。本集團對二零二三年一月一日或之後發生的會計政策變動及會計估計變動應用該等修訂本。本集團釐定會計估計的政策符合該等修訂，因此該等修訂對本集團的財務狀況或業績並無任何影響。

- (c) 國際會計準則第12號(修訂本)與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項縮小國際會計準則第12號首次確認例外情況的範圍，使其不再適用於產生相同的應課稅及可扣減暫時性差異的交易(如租賃及退役責任)。因此，實體須就該等交易產生的暫時性差異確認遞延稅項資產(倘有足夠的應課稅利潤)及遞延稅項負債。該修訂本於首次應用時並無對本集團財務狀況或表現產生任何重大影響。
- (d) 國際會計準則第12號(修訂本)國際稅收改革—支柱二示範規則於確認及披露因實施經濟合作與發展組織發佈的支柱二示範規則而產生的遞延稅項引進強制性暫時例外情況。該等修訂亦引進對受影響實體的披露要求，以幫助財務報表用戶更好地了解實體面對支柱二所得稅的風險，包括支柱二立法生效期間單獨披露與支柱二所得稅有關的當期稅項，及在立法頒佈或實質頒佈但尚未生效期間披露其對支柱二所得稅風險的已知或可合理估計的信息。於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間，實體須披露與支柱二所得稅風險有關的資料，但無須於二零二三年十二月三十一日或之前結束的任何中期期間披露該等資料。本集團已追溯應用該等修訂。本集團不屬於支柱二示範規則的範圍，因此該等修訂不會對本集團產生任何影響。

### 3. 經營分部資料

就管理目的而言，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進行評估，即以經調整除稅前溢利計算。經調整除稅前溢利的計算與本集團除稅前溢利的計算一致，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、長期銀行存款、結構性存款、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。

截至二零二三年六月三十日止六個月

	原料奶 人民幣千元 (未經審核)	乳製品及 營養補充 劑產品 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
<b>分部收益</b>			
銷售予外部客戶	23,309	9,711,916	9,735,225
分部間銷售	<u>1,058,572</u>	<u>-</u>	<u>1,058,572</u>
	1,081,881	9,711,916	10,793,797
對賬：			
抵銷分部間銷售			<u>(1,058,572)</u>
收益			<u>9,735,225</u>
<b>分部業績</b>	(266,021)	2,561,633	2,295,612
對賬：			
抵銷分部間業績			11,744
銀行利息收入			112,069
其他利息收入			49,613
應佔聯營公司虧損			(9,657)
財務成本(除租賃負債利息以外)			<u>(24,333)</u>
除稅前溢利			<u>2,435,048</u>
<b>分部資產</b>	6,854,503	8,979,304	15,833,807
對賬：			
企業及其他未分配資產			<u>19,138,769</u>
總資產			<u>34,972,576</u>
<b>分部負債</b>	1,919,269	4,890,063	6,809,332
對賬：			
企業及其他未分配負債			<u>2,332,452</u>
總負債			<u>9,141,784</u>



	原料奶 人民幣千元 (未經審核)	乳製品及 營養補充 劑產品 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
<b>截至二零二二年六月三十日止六個月</b>			
<b>分部收益</b>			
銷售予外部客戶	150,819	9,522,004	9,672,823
分部間銷售	<u>858,216</u>	<u>-</u>	<u>858,216</u>
	1,009,035	9,522,004	10,531,039
<b>對賬：</b>			
抵銷分部間銷售			<u>(858,216)</u>
<b>收益</b>			<u>9,672,823</u>
<b>分部業績</b>	46,975	3,039,961	3,086,936
<b>對賬：</b>			
抵銷分部間業績			23,558
銀行利息收入			59,551
其他利息收入			81,069
應佔聯營公司虧損			(7,814)
財務成本(除租賃負債利息以外)			<u>(8,552)</u>
<b>除稅前溢利</b>			<u>3,234,748</u>
<b>於二零二二年十二月三十一日(經審核)</b>			
<b>分部資產</b>	7,232,299	8,432,136	15,664,435
<b>對賬：</b>			
企業及其他未分配資產			<u>19,851,338</u>
<b>總資產</b>			<u>35,515,773</u>
<b>分部負債</b>	2,016,638	5,282,491	7,299,129
<b>對賬：</b>			
企業及其他未分配負債			<u>2,741,701</u>
<b>總負債</b>			<u>10,040,830</u>

## 地區資料

### (a) 外部客戶收益

	截至六月三十日止六個月 二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
中國內地	9,629,346	9,573,781
美利堅合眾國	105,879	99,042
	<u>9,735,225</u>	<u>9,672,823</u>

上述收益資料乃基於客戶所在地區劃分。

### (b) 非流動資產

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
中國內地	10,794,398	10,879,929
美利堅合眾國	60,514	61,670
加拿大	1,749,758	1,663,730
	<u>12,604,670</u>	<u>12,605,329</u>

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 二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
來自客戶合約之收益	<u>9,735,225</u>	<u>9,672,823</u>

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	
	二零二三年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>貨品類型</b>		
銷售貨品	<u>9,735,225</u>	<u>9,672,823</u>
<b>地理市場</b>		
中國內地	9,629,346	9,573,781
美利堅合眾國	<u>105,879</u>	<u>99,042</u>
來自客戶合約之總收益	<u>9,735,225</u>	<u>9,672,823</u>
<b>收益確認時間</b>		
於某一時間點轉讓的貨品	<u>9,735,225</u>	<u>9,672,823</u>

其他收入及收益淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>其他收入</b>		
銀行利息收入	112,069	59,551
其他利息收入	49,613	81,069
有關以下各項之政府補助		
— 資產	(i) 21,371	27,241
— 收入	(ii) 517,622	474,853
其他	<u>18,352</u>	<u>13,786</u>
	<u>719,027</u>	<u>656,500</u>
<b>收益淨額</b>		
結構性存款公平值收益	148,817	102,274
其他	<u>1,748</u>	<u>—</u>
	<u>150,565</u>	<u>102,274</u>
	<u>869,592</u>	<u>758,774</u>

附註

附註：

- (i) 本集團就建造及收購物業、廠房及設備、採購飼料及建造牧場收取政府補助。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／(計入)以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
已售存貨成本	2,551,174	2,399,291
生產飼養成本	618,343	533,997
原料奶生產成本	206,442	202,910
	<u>3,375,959</u>	<u>3,136,198</u>
銷售成本		
物業、廠房及設備折舊	309,261	263,636
減：生物資產資本化	(49,858)	(51,162)
	<u>259,403</u>	<u>212,474</u>
於中期簡明綜合損益表內確認的折舊		
使用權資產折舊	14,766	13,249
租金開支－短期租賃	4,151	2,517
租賃負債之利息開支	3,014	3,472
撇減撥回存貨至可變現淨值	(28,541)	(26,531)
貿易應收款項之減值撥回	(3,781)	—
匯兌差額淨額	(179)	19,114

## 6. 物業、廠房及設備以及使用權資產之減值虧損

於該期間內，由於本集團之附屬公司發生虧損，該附屬公司的物業、廠房及設備以及使用權資產確認減值虧損人民幣85,925,000元。可收回金額為零，其根據現金流量預測的使用價值計算並以現金產生單位的水平釐定。可收回金額由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(獨立專業合資格估值師公司)進行估值。現金產生單位主要包括分配予附屬公司的物業、廠房及設備以及使用權資產。就現金流量預測所採用的貼現率為14%。

## 7. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
有關以下各項之利息：		
銀行貸款	18,715	4,529
其他貸款	11,843	7,702
租賃負債	<u>3,014</u>	<u>3,472</u>
並非按公平值計入損益之金融負債的總利息開支	33,572	15,703
減：資本化利息	<u>(6,225)</u>	<u>(3,679)</u>
	<u>27,347</u>	<u>12,024</u>

## 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%(截至二零二二年六月三十日止六個月：25%)之稅率計算。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。

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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期—中國		
期內支出	774,604	828,253
即期—其他地區		
期內支出	5,815	—
遞延	<u>35,947</u>	<u>134,439</u>
期內稅項支出總額	<u>816,366</u>	<u>962,692</u>

## 9. 股息

截至二零二三年六月三十日止六個月，本公司向其股東宣派截至二零二二年十二月三十一日止年度之每股普通股0.1721港元，合計相當於約人民幣14.2億元的末期股息。截至二零二二年六月三十日止六個月，本公司向其股東宣派截至二零二一年十二月三十一日止年度之每股普通股0.1733港元，合計相當於約人民幣13.2億元的末期股息。

於報告期末後，董事會宣派截至二零二三年六月三十日止六個月的中期股息每股普通股0.1349港元，合計約人民幣11.2億元。截至二零二二年十二月三十一日止年度，本公司亦宣派截至二零二二年六月三十日止六個月的中期股息每股普通股0.1131港元，合計約人民幣9億元。

## 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普通權益持有人應佔期內溢利及期內已發行普通股的加權平均數計算。

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通權益持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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
盈利：		
母公司普通權益持有人應佔期內溢利	<b>1,695,913</b>	<b>2,255,887</b>
		股份數目
	二零二三年 六月三十日 (未經審核)	二零二二年 六月三十日 (未經審核)
股份：		
計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<b>9,068,251,704</b>	8,899,932,667
攤薄影響—普通股加權平均數：		
購股權	—	166,405,466
	<b>9,068,251,704</b>	<b>9,066,338,133</b>

## 11. 貿易應收款項及應收票據

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	505,289	427,792
應收票據	22,779	10,701
	<b>528,068</b>	438,493
減值	(4,061)	(7,842)
	<b>524,007</b>	<b>430,651</b>

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：

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	454,465	186,406
一至兩個月	26,000	136,654
兩至三個月	30,272	68,671
三個月以上	13,270	38,920
	<b>524,007</b>	<b>430,651</b>

## 12. 貿易應付款項及應付票據

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 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	<b><u>1,696,385</u></b>	<b><u>1,773,848</u></b>

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：

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	<b>1,583,551</b>	1,728,024
三至六個月	<b>65,577</b>	17,524
六個月以上	<b><u>47,257</u></b>	<u>28,300</u>
	<b><u>1,696,385</u></b>	<b><u>1,773,848</u></b>

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

中國是世界上人口最多的國家之一，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意識到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。根據國家統計局的數據，中國的出生率從二零一六年的12.95‰下降到二零二二年的6.77‰。二零二二年，新生兒的數量下降到約960萬。根據行業諮詢公司弗若斯特沙利文，零至三歲兒童的數量相應從二零一六年的約50.9百萬人下降到二零二二年的約32.0百萬人，複合年增長率（「複合年增長率」）為-7.4%。儘管二零一七年至二零二二年人數下降，由於三胎政策的支持性措施，二零二三年至二零二七年新生兒數量的下降預計將有所放緩。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的完善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。該等提升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。根據國家統計局的數據，二零二二年中國的人均年可支配收入達到人民幣36,883元，從二零一七年到二零二二年的複合年增長率為7.3%。該增長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。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。
  - 國家衛健委於二零二一年二月二十二日頒佈一系列關於嬰兒食品及嬰兒奶粉的國家安全標準，如《食品安全國家標準嬰兒配方食品》(GB10765-2021)及《食品安全國家標準較大嬰兒配方食品》(GB10766-2021)。經過兩年過渡期後，該等標準於二零二三年二月二十二日實施。新的國家安全標準對蛋白質、碳水化合物、微量元素等領域做出了更為嚴格的規定，有利於嬰幼兒奶粉領先企業的創新，有利於嬰幼兒奶粉行業的進一步發展。
  - 國務院於二零二一年七月二十日頒佈《關於優化生育政策促進人口長期均衡發展的決定》，提出實施三孩政策和減緩出生率下降的支持性措施。隨後，國家醫療保障局頒佈《關於做好支持三孩政策生育保險工作的通知》，全國人民代表大會常務委員會表決通過了關於修改《人口與計劃生育法》的決定，倡導適齡婚育，促進生育。在二零二二年三月的全國人民代表大會(NPC)和中國人民政治協商會議(CPPCC)期間，政府報告了三孩政策的詳細實施計劃，如增加生育補貼和醫療保障，調整照顧三歲以下兒童的個人所得稅，以及發展普遍可負擔的托兒服務。
  - 市場監管總局於二零二一年十一月十二日發佈《市場監管總局關於進一步規範嬰幼兒配方乳粉產品標籤標識的公告》(「市場監管總局公告」)，進一步對標籤的主要展示版面、含量聲稱、圖案及喂哺建議表等標識做出規定。此外，要求產品名稱中有某種動物性來源的，該產品中的所有乳蛋白原料應當全部來自該動物物種。對於產品配料表中的複合配料(不包括複合食品添加劑)，要將其原始配料標明。自市場監管總局公告發佈之日起，嬰幼兒配方奶粉產品的註冊申請應根據其所載規定執行。自二零二三年二月二十二日起，製成品的標籤標識應符合市場監管總局公告的要求。於該日期之前生產的產品可銷售至保質期期滿。

## 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。

### 銷售及經銷網絡

於二零二三年六月三十日，本集團主要通過全國2,800多名線下客戶(覆蓋超過94,000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。截至二零二三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77.8%。

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。於二零二三年六月三十日，本集團擁有十一個生產設施以生產其產品，設計年產能合計約為327,000噸。本集團定期升級及擴充其生產設施，以滿足生產需求。

### 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「鮮萃活性營養，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。截至二零二三年六月三十日止六個月，我們共舉辦大約480,000場面對面研討會。我們獲取的新客戶人數超過1,120,000人；
- 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 Corporation (「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。於二零二三年六月三十日，其在美利堅合眾國(「美國」)經營55間專賣店，大多數位於商場及特賣場，並僱用216人。本集團亦透過本身的 Vitamin World USA 網站及電商平台出售該等產品。截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團在美國營養補充品產生的收益為人民幣105.9百萬元，佔本集團總收益的1.1%。

### 經營業績及分析

以下表格所載本集團中期簡明綜合損益表及綜合全面收入表金額及佔所示期間本集團總收益的百分比以及二零二二年至二零二三的變動(以百分比列示)。

	截至六月三十日止六個月				變動 百分比
	二零二三年		二零二二年		
	(以人民幣千元為單位，百分比除外)				
	(未經審核)				
收益	<b>9,735,225</b>	<b>100%</b>	9,672,823	100%	0.6%
銷售成本	<b>(3,375,959)</b>	<b>(34.7)%</b>	(3,136,198)	(32.4)%	7.6%
<b>毛利</b>	<b>6,359,266</b>	<b>65.3%</b>	6,536,625	67.6%	(2.7)%
其他收入及收益淨額	<b>869,592</b>	<b>8.9%</b>	758,774	7.8%	14.6%
銷售及經銷開支	<b>(3,459,932)</b>	<b>(35.5)%</b>	(3,142,167)	(32.5)%	10.1%
行政開支	<b>(757,542)</b>	<b>(7.8)%</b>	(656,680)	(6.8)%	15.4%
其他開支	<b>(43,078)</b>	<b>(0.4)%</b>	(56,586)	(0.6)%	(23.9)%
財務成本	<b>(27,347)</b>	<b>(0.3)%</b>	(12,024)	(0.1)%	127.4%
應佔聯營公司虧損	<b>(9,657)</b>	<b>(0.1)%</b>	(7,814)	(0.1)%	23.6%
物業、廠房及設備以及 使用權資產減值虧損	<b>(85,925)</b>	<b>(0.9)%</b>	-	-	-
生物資產公平值減 銷售成本之變動	<b>(410,329)</b>	<b>(4.2)%</b>	(185,380)	(1.9)%	121.3%
<b>除稅前溢利</b>	<b>2,435,048</b>	<b>25.0%</b>	3,234,748	33.4%	(24.7)%
所得稅開支	<b>(816,366)</b>	<b>(8.4)%</b>	(962,692)	(9.9)%	(15.2)%
<b>期內溢利</b>	<b>1,618,682</b>	<b>16.6%</b>	2,272,056	23.5%	(28.8)%

	截至六月三十日止六個月				變動 百分比
	二零二三年		二零二二年		
	(以人民幣千元為單位，百分比除外)				
	(未經審核)				
<b>其他全面收益</b>					
於後續期間可能重新分類至 損益的其他全面收益：					
換算海外業務的匯兌差額	<b>129,130</b>	<b>1.3%</b>	71,855	0.7%	79.7%
<b>期內全面總收益</b>	<b>1,747,812</b>	<b>17.9%</b>	2,343,911	24.2%	(25.4)%

## 收益

本集團的收益由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣9,672.8百萬元增加0.6%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣9,735.2百萬元，與去年同期持平。

## 銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣3,136.2百萬元增加7.6%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣3,376.0百萬元，乃主要由於本集團產品組合變動的影響。

## 毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣6,536.6百萬元減少2.7%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣6,359.3百萬元。

本集團的毛利率由截至二零二二年六月三十日止六個月的67.6%減少至截至二零二三年六月三十日止六個月的65.3%，主要因為經典星飛帆產品收入下降。

## 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣758.8百萬元增加14.6%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣869.6百萬元，主要因為(i)政府補助增加，及(ii)利息收入增加。

## **銷售及經銷開支**

銷售及經銷開支由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣3,142.2百萬元增加10.1%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣3,459.9百萬元，主要由於線下活動及促銷活動的費用增加。

## **行政開支**

行政開支由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣656.7百萬元增加15.4%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣757.5百萬元，主要由於研發成本增加。

## **其他開支**

其他開支由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣56.6百萬元減少23.9%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣43.1百萬元，主要因為出售物業、廠房及設備之虧損減少。

## **財務成本**

財務成本由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣12.0百萬元增加127.4%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣27.3百萬元，主要因為原生態牧業有限公司(「原生態」)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二零二二年六月三十日止六個月的人民幣3,234.7百萬元減少24.7%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣2,435.0百萬元。

## **所得稅開支**

我們的所得稅開支由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣962.7百萬元減少15.2%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣816.4百萬元，原因是我們截至二零二三年六月三十日止六個月的除稅前溢利減少。

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，其截至二零二二年六月三十日止六個月及截至二零二三年六月三十日止六個月分別為29.8%及33.5%。

## **期內溢利**

鑒於上文所述，我們的期內溢利由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣2,272.1百萬元減少28.8%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣1,618.7百萬元。



## 流動資金及資金來源

截至二零二三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部副總裁進行審批，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、投資期限以及該等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

於二零二三年六月三十日，本集團擁有現金及現金等價物人民幣11,128.2百萬元，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

於二零二三年六月三十日，本集團的計息銀行及其他借款約為人民幣1,352.8百萬元。

## 資本架構

於二零二三年六月三十日，本集團擁有資產淨值人民幣25,830.8百萬元，包括流動資產人民幣21,543.8百萬元、非流動資產人民幣13,428.8百萬元、流動負債人民幣6,755.5百萬元及非流動負債人民幣2,386.3百萬元。

本集團的資產負債比率按債務淨額除以資本計算。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現金等價物計算。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於二零二二年十二月三十一日為(0.33)且於二零二三年六月三十日為(0.40)。

## 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。截至二零二三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)我們於加拿大以加元進行的海外廠房運營。截至二零二三年六月三十日止六個月，就其他外幣交易、資產及負債而言，我們並無外幣對沖政策。我們將密切監察外幣風險，並將考慮根據我們開發海外業務的計劃對沖重大外幣風險。

## 附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

截至二零二三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

於二零二三年六月三十日，集團資產抵押總額約為人民幣1,686.3百萬元，較二零二三年年初增加人民幣72.2百萬元。

## 有關重大投資或資本資產的未來計劃

除本公司日期為二零一九年十月三十日的招股章程(「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

於二零二三年六月三十日，本集團概無擁有任何重大或然負債。

## 期後事件

截至本公告日期，本集團在二零二三年六月三十日之後概無任何重大期後事件。



## 未來展望

本公司將緊跟市場變化，緊貼消費者需求，以打造「鮮萃活性營養，更適合中國寶體質」的新一代嬰幼兒配方奶粉為牽引，聚焦生命早期1,000天，以中國母乳為藍本，萃取北緯47°黃金奶源中的活性營養精華，創新更尖端的「鎖鮮」工藝，持續引領行業創新。以此為基，向孕婦嬰兒、兒童青少年、健康食品、營養健康4大業務領域全力延展，打造從出生到成長、從成年到長壽的全年齡周期功能化產品家族，讓本公司所點亮的每一個生命更加健康。

本公司將以堅定的戰略方向和投入，持續鑄強核心能力—北緯47°獨特資源稟賦的前端產業鏈能力、線上線下融合的後端產業鏈能力、引領消費者心智的品牌能力、引領行業創新的營養科技能力、自主進化的數字科技能力，高築競爭圍牆。也將堅持和創新綠色循環發展模式，積極助力鄉村振興、擔當社會責任，鑄牢「共富產業鏈」，實現更高質量的可持續發展。

## 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（「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（「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報告期間已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C.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均由冷友斌先生（「冷先生」）擔任，彼就本公司的業務運營及管理擁有豐富的行業經驗及知識。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，此安排將能夠使業務決定及策略在強大一貫的領導下實質有效地規劃及施行，且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(「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，彼等已於報告期間遵守標準守則所載的必要準則。

董事會亦已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」，用於規管很可能擁有與本公司證券有關的本公司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C.1.3條所提及)。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，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證券。

於二零二三年二月十日，本公司於二零二二年購回的合計15,155,000股股份(「股份」)已獲註銷。本公司於二零二三年六月三十日的已發行股份總數為9,068,251,704股。

## 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。

於二零二三年六月三十日，本公司已將全球發售所得款項淨額用作以下用途：(i) 1,887.3百萬港元用於償還離岸債務；(ii) 327.7百萬港元用於Vitamin World USA的業務擴張；(iii) 655.0百萬港元用於營運資金及一般企業用途；(iv) 1,310.9百萬港元用於併購；(v) 80.6百萬港元用於為本集團金斯頓廠房的運營提供資金；及(vi) 34.9百萬港元用於營銷工作。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

董事會議決建議向於二零二三年九月十三日名列本公司股東名冊的股東宣派截至二零二三年六月三十日止六個月每股股份0.1349港元(合共約1,223,021,059港元(相當於約人民幣1,122,598,800元))的中期股息(「二零二三年中期股息」)。二零二三年中期股息乃根據(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)額外另加截至二零二三年六月三十日止六個月溢利的約30%(合計約為我們於截至二零二三年六月三十日止六個月溢利的60%)而釐定，並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自人民幣計值轉換為港元計值。為免存疑，截至二零二三年六月三十日止六個月的該等溢利並不包括原生態的虧損。二零二三年中期股息將以港元宣派及派付，且預計於二零二三年九月二十二日或前後派付。

為釐定股東獲派二零二三年中期股息的資格，本公司將自二零二三年九月十二日至二零二三年九月十三日(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。為符合資格獲派二零二三年中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零二三年九月十一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，以辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

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

本公司已遵照上市規則成立本公司審核委員會(「**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。

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二零二三年六月三十日止六個月的財務報表及中期業績。

本集團於截至二零二三年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務資料已由本公司之核數師安永會計師事務所按照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。核數師之獨立審閱報告將刊載於本公司向股東發佈之二零二三年中期報告。

## 刊發中期業績及中期報告

本業績公告刊載於聯交所的「披露易」網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))以及本公司網站([www.feihe.com](http://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二零二三年中期報告，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

中國北京，二零二三年八月二十八日

於本公告日期，我們的執行董事為冷友斌先生、劉華先生、蔡方良先生及涂芳而女士；非執行董事為高煜先生、陳國勁先生及張國華先生；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。