

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。

中国飞鹤

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)

截至二零二四年六月三十日止六個月 的中期業績公告

財務摘要

截至二零二四年六月三十日止六個月：

- 本集團的收益為人民幣10,094.9百萬元，同比增加3.7%；
- 本集團的毛利為人民幣6,852.5百萬元，同比增加7.8%；
- 本集團的期內溢利為人民幣1,911.5百萬元，同比增加18.1%；
- 本公司每股基本盈利為人民幣0.21元；及
- 本公司每股攤薄盈利為人民幣0.21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」、「我們」或「飛鶴」)截至二零二四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，連同二零二三年同期之比較數字。

中期簡明綜合損益表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	10,094,947	9,735,225
銷售成本		(3,242,492)	(3,375,959)
毛利		6,852,455	6,359,266
其他收入及收益淨額	4	862,259	869,592
銷售及經銷開支		(3,535,374)	(3,459,932)
行政開支		(738,708)	(757,542)
其他開支		(41,311)	(43,078)
財務成本	7	(26,236)	(27,347)
應佔聯營公司虧損		(6,739)	(9,657)
物業、廠房及設備以及使用權資產 減值虧損	6	-	(85,925)
生物資產公平值減銷售成本之變動		(336,911)	(410,329)
除稅前溢利	5	3,029,435	2,435,048
所得稅開支	8	(1,117,984)	(816,366)
期內溢利		1,911,451	1,618,682
以下應佔：			
母公司擁有人		1,875,011	1,695,913
非控股權益		36,440	(77,231)
		1,911,451	1,618,682
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	0.21	0.19
攤薄(以每股人民幣元列示)	10	0.21	0.19

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內溢利	<u>1,911,451</u>	<u>1,618,682</u>
其他全面(虧損)/收益		
於後續期間可能重新分類至損益的		
其他全面(虧損)/收益：		
換算集團公司財務報表的匯兌差額	<u>(24,752)</u>	<u>129,130</u>
期內全面總收益	<u>1,886,699</u>	<u>1,747,812</u>
以下應佔：		
母公司擁有人	<u>1,849,752</u>	<u>1,826,755</u>
非控股權益	<u>36,947</u>	<u>(78,943)</u>
	<u>1,886,699</u>	<u>1,747,812</u>

中期簡明綜合財務狀況表
二零二四年六月三十日

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 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	9,443,554	9,494,034
投資物業	45,190	211,741
使用權資產	366,560	395,097
商譽	112,402	112,402
無形資產	15,244	16,334
於合營企業的投資	3,308	3,338
於聯營公司的投資	110,261	99,866
按公平值計入其他全面收益的金融資產	1,800	1,800
按金	127,886	110,873
生物資產	2,304,520	2,252,706
遞延稅項資產	382,475	402,216
長期銀行存款	300,000	540,000
非流動資產總額	13,213,200	13,640,407
流動資產		
存貨	2,139,247	2,258,059
貿易應收款項及應收票據	308,472	431,184
預付款項、按金及其他應收款項	854,264	694,959
結構性存款	9,405,533	8,670,910
受限制現金	20,972	58,218
現金及現金等價物	9,667,497	10,440,941
流動資產總額	22,395,985	22,554,271
流動負債		
貿易應付款項及應付票據	1,642,060	1,838,223
其他應付款項及應計費用	4,268,066	4,660,948
計息銀行及其他借款	510,909	504,914
租賃負債	28,807	87,402
應付稅項	262,775	290,743
流動負債總額	6,712,617	7,382,230
流動資產淨值	15,683,368	15,172,041
總資產減流動負債	28,896,568	28,812,448

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債		
其他應付款項及應計費用	659,928	620,756
計息銀行及其他借款	756,896	872,836
遞延稅項負債	383,970	813,250
租賃負債	52,067	171,260
	<u>1,852,861</u>	<u>2,478,102</u>
非流動負債總額		
	<u>1,852,861</u>	<u>2,478,102</u>
資產淨值	27,043,707	26,334,346
	<u>27,043,707</u>	<u>26,334,346</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
已發行股本	1	1
儲備	25,617,272	24,944,858
	<u>25,617,273</u>	<u>24,944,859</u>
非控股權益	1,426,434	1,389,487
	<u>1,426,434</u>	<u>1,389,487</u>
權益總額	27,043,707	26,334,346
	<u>27,043,707</u>	<u>26,334,346</u>

附註

1. 編製基準

截至二零二四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，故應連同截至二零二三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二零二三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16號(修訂本)	售後租回的租賃負債
國際會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動(「二零二零年修訂本」)
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債(「二零二二年修訂本」)
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

經修訂的國際財務報告準則的性質及影響如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號(修訂本)訂明計量售後回租交易產生的租賃負債所用的賣方-承租人之規定，以確保賣方-承租人不會確認與所保留使用權有關的任何損益金額。由於本集團並無不取決於自首次應用國際財務報告準則第16號日期起發生之指數或利率的可變租賃付款的售後回租交易，該等修訂本對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。
- (b) 二零二零年修訂本澄清將負債分類為流動或非流動的規定，包括遞延結算的權利及遞延權利必須在報告期末存在。負債的分類不受實體行使其延期結算權利的可能性的影響。該等修訂本亦澄清，負債可以其本身的權益工具結算，且僅當可轉換負債的轉換選擇權本身作為權益工具入賬時，負債的條款才不會影響其分類。二零二二年修訂本進一步澄清，在貸款安排所產生的負債契諾中，只有實體必須於報告日期或之前遵守的契諾會影響該負債的流動或非流動分類。實體須於報告期後12個月內遵守未來契諾的情況下，就非流動負債作出額外披露。

本集團已重新評估其於二零二三年及二零二四年一月一日的負債條款及條件，並認為，於首次應用該等修訂本後，其將負債分類為流動或非流動的情況維持不變。因此，該等修訂本對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。

- (c) 國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)澄清供應商融資安排的特徵，並要求對該等安排作出額外披露。該等修訂本的披露規定旨在協助財務報表使用者了解供應商融資安排對實體負債、現金流量及流動資金風險敞口的影響。於應用該等修訂本的首個年度報告期間，實體毋須在任何中期報告期間披露供應商融資安排的相關資料。由於本集團並無供應商融資安排，該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

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。

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)

	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)
分部收益			
銷售予外部客戶	38,685	10,056,262	10,094,947
分部間銷售	<u>1,166,091</u>	<u>-</u>	<u>1,166,091</u>
	1,204,776	10,056,262	11,261,038
對賬：			
抵銷分部間銷售			<u>(1,166,091)</u>
收益			<u>10,094,947</u>
分部業績	129,208	2,894,421	3,023,629
對賬：			
抵銷分部間業績			(142,259)
銀行利息收入			138,364
其他利息收入			40,708
應佔聯營公司虧損			(6,739)
財務成本(除租賃負債利息以外)			<u>(24,268)</u>
除稅前溢利			<u>3,029,435</u>
分部資產	6,901,272	8,820,691	15,721,963
對賬：			
企業及其他未分配資產			<u>19,887,222</u>
總資產			<u>35,609,185</u>
分部負債	1,868,236	4,782,692	6,650,928
對賬：			
企業及其他未分配負債			<u>1,914,550</u>
總負債			<u>8,565,478</u>

截至二零二三年六月三十日止六個月(未經審核)

	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)
分部收益			
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>
分部業績	(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>
於二零二三年十二月三十一日(經審核)			
分部資產	7,374,703	8,593,488	15,968,191
對賬：			
企業及其他未分配資產			<u>20,226,487</u>
總資產			<u>36,194,678</u>
分部負債	2,232,003	5,146,586	7,378,589
對賬：			
企業及其他未分配負債			<u>2,481,743</u>
總負債			<u>9,860,332</u>

地區資料

(a) 外部客戶收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
中國內地	9,987,364	9,629,346
美利堅合眾國	81,305	105,879
加拿大	26,278	—
	<u>10,094,947</u>	<u>9,735,225</u>

上述收益資料乃基於客戶所在地區劃分。

(b) 非流動資產

	二零二四年	二零二三年
	六月	十二月
	三十日	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
中國內地	10,862,114	10,971,859
美利堅合眾國	37,427	42,901
加拿大	1,629,384	1,681,631
	<u>12,528,925</u>	<u>12,696,391</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	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
來自客戶合約之收益	<u>10,094,947</u>	<u>9,735,225</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	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
貨品類型		
銷售貨品	10,094,947	9,735,225
地理市場		
中國內地	9,987,364	9,629,346
美利堅合眾國	81,305	105,879
加拿大	26,278	—
	10,094,947	9,735,225
收益確認時間		
於某一時間點轉讓的貨品	10,094,947	9,735,225

其他收入及收益淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
其他收入		
銀行利息收入	138,364	112,069
其他利息收入	40,708	49,613
有關以下各項之政府補助		
— 資產	(i) 35,126	21,371
— 收入	(ii) 401,255	517,622
其他	69,160	18,352
	684,613	719,027
收益淨額		
結構性存款公平值收益	139,955	148,817
出售附屬公司的收益	19,078	—
匯兌差額淨額	17,352	179
其他	1,261	1,569
	177,646	150,565
	862,259	869,592

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省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	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
已售存貨成本	2,483,448	2,551,174
生產飼養成本	556,981	618,343
原料奶生產成本	202,063	206,442
	<u>3,242,492</u>	<u>3,375,959</u>
銷售成本		
物業、廠房及設備折舊	351,116	309,261
減：生物資產資本化	(52,439)	(49,858)
	<u>298,677</u>	<u>259,403</u>
於中期簡明綜合損益表內確認的折舊		
使用權資產折舊	12,775	14,766
租金開支—短期租賃	1,667	4,151
租賃負債之利息開支	1,968	3,014
撇減／(撥回撇減)存貨至可變現淨值	15,740	(28,541)
貿易應收款項之減值撥回	(169)	(3,781)
出售附屬公司的收益	(19,078)	—
匯兌差額淨額	(17,352)	(179)

6. 物業、廠房及設備以及使用權資產之減值虧損

截至二零二三年六月三十日止六個月，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	
	二零二四年	二零二三年
	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	26,907	18,715
其他貸款	9	11,843
租賃負債	1,968	3,014
	<hr/>	<hr/>
並非按公平值計入損益之金融負債的總利息開支	28,884	33,572
減：資本化利息	(2,648)	(6,225)
	<hr/>	<hr/>
	26,236	27,347
	<hr/>	<hr/>

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%(截至二零二三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	
	二零二四年	二零二三年
	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	969,775	774,604
即期—其他地區		
期內支出	5,868	5,815
預扣稅	553,700	260,000
	<hr/>	<hr/>
	1,529,343	1,040,419
遞延	(411,359)	(224,053)
	<hr/>	<hr/>
期內稅項支出總額	1,117,984	816,366
	<hr/>	<hr/>

9. 股息

截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司向其股東宣派截至二零二三年十二月三十一日止年度之每股普通股0.1484港元，合計相當於約人民幣12.5億元的末期股息。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。

於報告期末後，董事會宣派截至二零二四年六月三十日止六個月的中期股息每股普通股0.1632港元，合計約人民幣13.5億元。截至二零二三年十二月三十一日止年度，本公司亦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。

10. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

期內每股基本及攤薄盈利金額乃根據本公司普通權益持有人應佔的溢利及期內已發行普通股的加權平均數計算。

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團並無潛在攤薄已發行普通股。

截至二零二三年六月三十日止六個月，由於本公司購股權行使價高於本公司期內股份平均市價，故計算每股攤薄盈利時乃假設本公司的購股權並無獲行使。

每股基本及攤薄盈利乃根據以下計算得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利：		
母公司普通權益持有人應佔期內溢利	<u>1,875,011</u>	<u>1,695,913</u>
		股份數目
	二零二四年	二零二三年
	六月三十日	六月三十日
	(未經審核)	(未經審核)
股份：		
計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>9,048,107,529</u>	<u>9,068,251,704</u>

11. 貿易應收款項及應收票據

	二零二四年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	278,301	423,743
應收票據	38,805	16,244
	317,106	439,987
減值	(8,634)	(8,803)
	308,472	431,184

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：

	二零二四年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	208,792	231,086
一至兩個月	47,165	144,011
兩至三個月	19,457	30,321
三個月以上	33,058	25,766
	308,472	431,184

12. 貿易應付款項及應付票據

	二零二四年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 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	<u>1,642,060</u>	<u>1,838,223</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：

	二零二四年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	1,505,086	1,730,387
三至六個月	92,624	68,854
六個月以上	<u>44,350</u>	<u>38,982</u>
	<u>1,642,060</u>	<u>1,838,223</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

中國是人口最多的國家之一。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，中國的出生率從二零一八年的10.94‰下降到二零二三年的6.39‰。二零二三年，新生兒的數量下降到約9.0百萬。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二零一八年的約50.1百萬人下降到二零二三年的約28.5百萬人。儘管二零一八年至二零二三年人數下降，由於三孩政策的支持性措施，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，二零二三年中國的人均年可支配收入達到人民幣39,218元，二零一八年至二零二三年的複合年增長率為6.8%。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和中國人民政治協商會議期間，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生效起，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。
- 市場監管總局於二零二三年七月十日發佈《嬰幼兒配方乳粉產品配方註冊管理辦法》的修訂本，進一步收緊了嬰幼兒配方乳粉產品的註冊條件並保證嬰幼兒配方乳粉產品的質量及食品安全。該修訂本於二零二三年十月一日生效。

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

於二零二四年六月三十日，本集團主要通過全國2,800多名線下客戶(覆蓋超過80,000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。截至二零二四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76.8%。

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。於二零二四年六月三十日，本集團擁有十一個生產設施以生產其產品，設計年產能合計增長至超過363,000噸，主要是由於液體奶生產設施的產能增加所致。本集團於二零二四年四月取得加拿大第一張嬰幼兒配方奶粉生產執照。本集團定期升級其生產設施，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「聰明寶寶喝飛鶴」，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。截至二零二四年六月三十日止六個月，我們共舉辦大約460,000場面對面研討會。我們獲取的新客戶人數超過1,430,000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。於二零二四年六月三十日，其在美利堅合眾國(「美國」)經營40間專賣店，大多數位於商場及特賣場，並僱用191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。截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團營養補充品產生的收益為人民幣81.3百萬元，佔本集團總收益的0.8%。

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益表的金額及佔所示期間本集團總收益的百分比以及二零二三年至二零二四的變動(以百分比列示)。

	截至六月三十日止六個月				變動 百分比
	二零二四年		二零二三年		
	(以人民幣千元為單位，百分比除外)				
	(未經審核)				
收益	10,094,947	100%	9,735,225	100%	3.7%
銷售成本	(3,242,492)	(32.1)%	(3,375,959)	(34.7)%	(4.0)%
毛利	6,852,455	67.9%	6,359,266	65.3%	7.8%
其他收入及收益淨額	862,259	8.5%	869,592	8.9%	(0.8)%
銷售及經銷開支	(3,535,374)	(35.0)%	(3,459,932)	(35.5)%	2.2%
行政開支	(738,708)	(7.3)%	(757,542)	(7.8)%	(2.5)%
其他開支	(41,311)	(0.4)%	(43,078)	(0.4)%	(4.1)%
財務成本	(26,236)	(0.3)%	(27,347)	(0.3)%	(4.1)%
應佔聯營公司虧損	(6,739)	(0.1)%	(9,657)	(0.1)%	(30.2)%
物業、廠房及設備以及 使用權資產減值虧損	-	-	(85,925)	(0.9)%	(100)%
生物資產公平值減銷售 成本之變動	(336,911)	(3.3)%	(410,329)	(4.2)%	(17.9)%
除稅前溢利	3,029,435	30.0%	2,435,048	25.0%	24.4%
所得稅開支	(1,117,984)	(11.1)%	(816,366)	(8.4)%	36.9%
期內溢利	1,911,451	18.9%	1,618,682	16.6%	18.1%

	截至六月三十日止六個月				變動 百分比
	二零二四年		二零二三年		
	(以人民幣千元為單位，百分比除外)				
	(未經審核)				
其他全面(虧損)/收益					
於後續期間可能重新分類至 損益的其他全面 (虧損)/收益：					
換算集團公司財務報表的 匯兌差額	(24,752)	(0.2)%	129,130	1.3%	(119.2)%
期內全面總收益	1,886,699	18.7%	1,747,812	17.9%	7.9%

收益

本集團的收益由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣9,735.2百萬元小幅增加3.7%至截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣10,094.9百萬元。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣3,376.0百萬元減少4.0%至截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣3,242.5百萬元，乃主要由於原材料價格降低。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣6,359.3百萬元增加7.8%至截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣6,852.5百萬元。

本集團的毛利率由截至二零二三年六月三十日止六個月的65.3%增加至截至二零二四年六月三十日止六個月的67.9%，主要因為星飛帆產品系列收入增長。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣869.6百萬元減少0.8%至截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣862.3百萬元，主要因為政府補助減少。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣3,459.9百萬元增加2.2%至截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣3,535.4百萬元，主要由於線上活動及促銷活動的費用增加。

行政開支

行政開支由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣757.5百萬元減少2.5%至截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣738.7百萬元，主要由於研發成本降低。

其他開支

其他開支由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣43.1百萬元減少4.1%至截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣41.3百萬元，主要因為出售舊包裝材料之虧損減少。

財務成本

財務成本由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣27.3百萬元減少4.1%至截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣26.2百萬元，主要因為計息借款減少。

除稅前溢利

鑒於上文所述，本集團的除稅前溢利由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣2,435.0百萬元增加24.4%至截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣3,029.4百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣816.4百萬元增加36.9%至截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣1,118.0百萬元，原因是我們截至二零二四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，其截至二零二三年六月三十日止六個月及截至二零二四年六月三十日止六個月分別為33.5%及36.9%。

期內溢利

鑒於上文所述，我們的期內溢利由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣1,618.7百萬元增加18.1%至截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣1,911.5百萬元。

流動資金及資金來源

截至二零二四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

於二零二四年六月三十日，本集團擁有現金及現金等價物人民幣9,667.5百萬元，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

關於全球發售所得款項淨額，請參閱本公告「全球發售所得款項淨額的用途」。

銀行及其他借款

於二零二四年六月三十日，本集團的計息銀行及其他借款約為人民幣1,267.8百萬元。

資本結構

於二零二四年六月三十日，本集團擁有資產淨值人民幣27,043.7百萬元，包括流動資產人民幣22,396.0百萬元、非流動資產人民幣13,213.2百萬元、流動負債人民幣6,712.6百萬元及非流動負債人民幣1,852.9百萬元。

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二零二三年十二月三十一日為(0.36)且於二零二四年六月三十日為(0.33)。

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。截至二零二四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)我們以美元計值的銀行貸款；及(ii)我們於加拿大以加元進行的海外廠房運營。截至二零二四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

截至二零二四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

於二零二四年六月三十日，集團資產抵押總額約為人民幣416.3百萬元，較二零二四年年初減少人民幣2.6百萬元。

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

於二零二四年六月三十日，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，本集團在二零二四年六月三十日之後概無任何重大期後事件。

未來展望

本集團將繼續以創新為驅動力，緊跟市場發展步伐，緊密貼合消費者需求，堅持深入推進「腦發育戰略」，為客戶提供量身定製的專業營養解決方案，覆蓋從嬰兒到老年人的全生命週期，以科學和關愛為人們帶來健康與福祉。同時，本集團將不斷創新和優化產品組合，提振消費者信心，助力中國乳業持續壯大，開拓新的增長空間，打造核心競爭力，書寫屬於飛鶴的輝煌篇章。

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C1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第二部分所載的適用守則條文。

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，他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。

遵守董事及僱員進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3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上市證券(包括出售庫存股份(定義見上市規則))。於報告期間末，本公司並未持有任何庫存股份(不論是由本公司持有或寄存於中央結算及交收系統或以其他方式持有或寄存)。

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。

於二零二四年六月三十日，本公司已將全球發售所得款項淨額用作以下用途：(i)2,413.6百萬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)143.9百萬港元用於為本集團金斯頓廠房的運營提供資金；及(vi)121.0百萬港元用於營銷工作。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二零二四年九月十三日名列本公司股東名冊的股東(庫存股份持有人除外(如有))宣派截至二零二四年六月三十日止六個月本公司每股0.1632港元(合共約1,479,775,478港元(相當於約人民幣1,352,852,176元))的中期股息(「二零二四年中期股息」)。二零二四年中期股息乃根據(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)額外另加截至二零二四年六月三十日止六個月溢利的約40%(合計約為我們截至二零二四年六月三十日止六個月溢利的70%)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，截至二零二四年六月三十日止六個月的該等溢利並不包括原生態牧業有限公司的溢利／虧損。二零二四年中期股息將以港元宣派及派付，且預計於二零二四年九月三十日或前後派付。

為釐定股東獲派二零二四年中期股息的資格，本公司將自二零二四年九月十二日至二零二四年九月十三日(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本公司股份過戶登記。為符合資格獲派二零二四年中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零二四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二零二四年六月三十日止六個月的財務報表及中期業績。

本集團截至二零二四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二零二四年中期報告。

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)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二零二四年中期報告(如需)，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

中國北京，二零二四年八月二十八日

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。