



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

2025

中期報告



目錄

2	公司資料
3	財務概要
4	管理層討論與分析
13	其他資料及企業管治
30	獨立審閱報告
31	中期簡明綜合損益表
32	中期簡明綜合全面收益表
33	中期簡明綜合財務狀況表
35	中期簡明綜合權益變動表
36	中期簡明綜合現金流量表
38	中期簡明綜合財務資料附註
60	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

非執行董事

高煜先生
陳國勁先生
張國華先生
Maher EL-OMARI先生(別名：Mac)

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

環境、社會和治理委員會

劉華先生(主席)
涂芳而女士
劉晉萍女士

公司秘書

涂芳而女士

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港鯉魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

授權代表

劉華先生
涂芳而女士

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.
P.O. Box 1103, George Town
Grand Cayman KY1-1102
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
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1920室

股份過戶登記總處

Maricorp Services Ltd.
P.O. Box 1103, George Town
Grand Cayman KY1-1102
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

下表載列我們截至二零二五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
	二零二五年 (以人民幣千元為單位) (未經審核)	二零二四年 (未經審核)	
收益	9,150,525	10,094,947	(9.4)%
毛利	5,634,862	6,852,455	(17.8)%
期內溢利	1,032,538	1,911,451	(46.0)%
母公司普通權益持有人應佔每股盈利(人民幣)			
– 基本	0.11	0.21	(47.6)%
– 攤薄	0.11	0.21	(47.6)%

管理層討論與分析

行業概覽

中國是全球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，中國的出生率從二零一九年的10.48‰下降到二零二四年的6.77‰。二零二四年，新生兒的數量下降到約9.5百萬人。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二零一九年的約47.1百萬人下降到二零二四年的約28.1百萬人。儘管二零一九年至二零二四年人數下降，由於新生兒扶持及補貼措施，二零二四年至二零二七年新生兒數量預計將有所改善。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，二零二四年中國的人均年可支配收入達到人民幣41,314元，二零一九年到二零二四年的複合年增長率為6.1%。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。



管理層討論與分析

- 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(全國人大)和中國人民政治協商會議(人民政協)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。

- 國務院辦公廳於二零二四年十月發佈《關於加快完善生育支持政策體系推動建設生育友好型社會的若干措施》。該文件在眾多方面提出了具體措施，包括增強對生育服務的支持、鞏固托兒服務體系、加強對教育、住房及僱傭的支持力度及營造生育友好型社會環境等措施。該等措施旨在減少生育、育兒及教育成本，同時營造尊重及支持生育的社會氛圍。
- 呼和浩特市於二零二五年三月十四日正式發佈並實施《關於促進人口集聚推動人口高質量發展的實施意見》(「意見」)。意見在實施積極生育及育兒支持政策的背景下，提出育有一子女並於呼和浩特市落戶的家庭給予一次性育兒補貼人民幣10,000元，育有兩子女並於呼和浩特市落戶的家庭給予人民幣50,000元及育有三子女及以上並於呼和浩特市落戶的家庭給予人民幣100,000元。
- 於二零二五年七月，國家《育兒補貼制度實施方案》公佈，從二零二五年一月一日起，無論一孩、二孩、三孩，每年均可領取人民幣3,600元補貼，直至年滿三周歲。於二零二五年一月一日前出生、不滿三周歲的嬰幼兒，也可享受政策，仍可按月數折算領取相應補貼。該政策是一項全國性的重要民生政策，面向育兒家庭全國範圍全面直接發放現金補貼，將助力降低家庭生育養育成本，預計每年惠及2,000多萬個嬰幼兒家庭。
- 於二零二五年八月，國務院辦公廳發佈《關於逐步推行免費學前教育的意見》，明確從二零二五年秋季學期起，免除公辦幼兒園學前一年在園兒童保育教育費，對經教育部門批準的民辦幼兒園參照同類型公辦園減免標準執行。該意見同時強調保障困難兒童資助、教師工資發放和幼兒園規範運轉，以逐步降低家庭教育成本，推動學前教育普及普惠發展。

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。



管理層討論與分析

銷售及經銷網絡

於二零二五年六月三十日，本集團主要通過全國2,700多名線下客戶(覆蓋約70,000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。截至二零二五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71.9%。

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。於二零二五年六月三十日，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440,000噸。本集團於報告期間建立了稀奶油生產線。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「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。截至二零二五年六月三十日止六個月，我們共舉辦大約384,030場面對面研討會。我們獲取的新客戶人數超過274,000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。於二零二五年六月三十日，其在美國經營42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。截至二零二五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91.0百萬元，佔本集團總收益的1.0%。

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二零二四年至二零二五的變動(以百分比列示)。

	截至六月三十日止六個月				
	二零二五年		二零二四年		變動百分比
	(以人民幣千元為單位，百分比除外) (未經審核)				
收益	9,150,525	100%	10,094,947	100%	(9.4)%
銷售成本	(3,515,663)	(38.4)%	(3,242,492)	(32.1)%	8.4%
毛利	5,634,862	61.6%	6,852,455	67.9%	(17.8)%
其他收入及收益淨額	540,082	5.9%	862,259	8.5%	(37.4)%
銷售及經銷開支	(3,174,706)	(34.7)%	(3,535,374)	(35.0)%	(10.2)%
行政開支	(773,735)	(8.5)%	(738,708)	(7.3)%	4.7%
其他開支	(20,606)	(0.2)%	(41,311)	(0.4)%	(50.1)%
財務成本	(16,360)	(0.2)%	(26,236)	(0.3)%	(37.6)%
應佔聯營公司虧損	(7,473)	(0.1)%	(6,739)	(0.1)%	10.9%
生物資產公平值減銷售成本之變動	(423,433)	(4.6)%	(336,911)	(3.3)%	25.7%
除稅前溢利	1,758,631	19.2%	3,029,435	30.0%	(41.9)%
所得稅開支	(726,093)	(7.9)%	(1,117,984)	(11.1)%	(35.1)%
期內溢利	1,032,538	11.3%	1,911,451	18.9%	(46.0)%
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)：					
換算集團公司財務報表的匯兌差額	25,518	0.3%	(24,752)	(0.2)%	(203.1)%
期內全面總收益	1,058,056	11.6%	1,886,699	18.7%	(43.9)%



管理層討論與分析

收益

本集團的收益由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣10,094.9百萬元減少9.4%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣9,150.5百萬元，主要由於(i)為貫徹「鮮萃活性營養」戰略，保持貨架產品的新鮮度及健康度，本集團降低了嬰幼兒配方奶粉的渠道庫存；及(ii)本公司積極履行社會責任，向消費者提供生育補貼。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣3,242.5百萬元增加8.4%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣3,515.7百萬元，乃主要由於報告期間銷售原料粉(即全脂奶粉、脫脂奶粉及稀奶油)的生產成本增加。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣6,852.5百萬元減少17.8%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣5,634.9百萬元。

本集團的毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的67.9%減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的61.6%，主要因為原料粉(即全脂奶粉、脫脂奶粉及稀奶油)的銷售收入佔本集團的總收益比例增加。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣862.3百萬元減少37.4%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣540.1百萬元，主要因為政府補助及利息收入減少。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣3,535.4百萬元減少10.2%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣3,174.7百萬元，主要由於廣宣費用、線下活動費用及促銷品開支的費用減少。

行政開支

行政開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣738.7百萬元增加4.7%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣773.7百萬元，主要由於員工薪酬增加。

其他開支

其他開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣41.3百萬元減少50.1%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣20.6百萬元，主要因為一個受到我們長期捐款的公益項目結束。

財務成本

財務成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣26.2百萬元減少37.6%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣16.4百萬元，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二零二四年六月三十日止六個月的人民幣3,029.4百萬元減少41.9%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣1,758.6百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣1,118.0百萬元減少35.1%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣726.1百萬元，原因是我們截至二零二五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，其截至二零二四年六月三十日止六個月及截至二零二五年六月三十日止六個月分別為36.9%及41.3%。

期內溢利

鑒於上文所述，我們的期內溢利由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣1,911.5百萬元減少46.0%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣1,032.5百萬元。

流動資金及資金來源

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團主要通過經營現金流量、計息銀行借款以及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

於二零二五年六月三十日，本集團擁有現金及現金等價物人民幣6,476.6百萬元，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。



管理層討論與分析

全球發售所得款項淨額

關於全球發售所得款項淨額，請參閱本中期報告「全球發售所得款項淨額的用途」。

銀行借款

於二零二五年六月三十日，本集團的計息銀行借款約為人民幣782.1百萬元。

資本結構

於二零二五年六月三十日，本集團擁有資產淨值人民幣27,153.3百萬元，包括流動資產人民幣20,431.5百萬元、非流動資產人民幣13,471.2百萬元、流動負債人民幣5,311.7百萬元及非流動負債人民幣1,437.7百萬元。

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二零二四年十二月三十一日為(0.32)且於二零二五年六月三十日為(0.22)。

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。截至二零二五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，主要涉及我們於加拿大以加元進行的海外廠房運營。截至二零二五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

截至二零二五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

於二零二五年六月三十日，集團資產抵押總額約為人民幣941.8百萬元，較二零二五年年初減少人民幣245.9百萬元。

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

於二零二五年六月三十日，本集團概無擁有任何重大或然負債。

期後事件

截至本中期報告日期，本集團在二零二五年六月三十日之後概無任何重大期後事件。

未來展望

未來，本公司將一如既往地深耕主業，全力推進自主創新，持續優化產品配方與生產工藝，全方位打造高品質乳品，為中國乳業邁向「乳業強國」貢獻核心力量。同時，本公司將始終如一地堅守初心使命，以營養為橋樑，守護全民健康福祉，為人類更智慧、更健康、更長壽而拼搏奮進。本公司將繼續踐行民營企業責任擔當，堅持為國擔當、為民謀福，引領中國乳業邁向高品質發展的新階段，為健康中國戰略貢獻更多飛鶴力量。



其他資料及企業管治

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C1所載的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，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自本集團成立以來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)。

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

於二零二五年六月三十日，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其擁有的權益及淡倉)，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	於本公司股權的 概約百分比 ⁽¹⁾
冷友斌	法團權益	受控制法團權益	好倉	587,516,458 ⁽²⁾	6.48%
	其他權益	全權信託創辦人	好倉	3,889,911,881 ⁽³⁾	42.90%
劉華	其他權益	全權信託創辦人	好倉	345,681,920 ⁽⁴⁾	3.81%
張國華	受益權益	實益擁有人	好倉	326,000 ⁽⁵⁾	0.00%
蔡方良	法團權益	受控制法團權益	好倉	101,647,734 ⁽⁶⁾	1.12%
涂芳而	其他權益	全權信託創辦人	好倉	23,717,804 ⁽⁷⁾	0.26%
	受益權益	實益擁有人	好倉	104,762 ⁽⁷⁾	0.00%
高煜	受益權益	實益擁有人	好倉	7,536,151 ⁽⁸⁾	0.08%
陳國勁	受益權益	實益擁有人	好倉	3,368,918 ⁽⁹⁾	0.04%



其他資料及企業管治

附註：

- (1) 百分比乃按照本公司於二零二五年六月三十日的已發行股份總數(即9,067,251,704股股份)計算。
- (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三分之二股權。
- (3) 3,889,911,881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。根據證券及期貨條例，冷先生被視為於Garland Glory Limited持有的3,889,911,881股股份中擁有權益。
- (4) 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RL Equity LLC的全部已發行股本，而RL Equity LLC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。根據證券及期貨條例，劉先生被視為於LH Financial Holding Limited直接持有的345,681,920股股份中擁有權益。
- (5) 326,000股股份由張國華先生作為實益擁有人持有。
- (6) 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。
- (7) 23,717,804股股份由J.T. Living Trust持有，J.T. Living Trust由涂芳而女士(作為財產託管人及唯一全權對象)成立。根據證券及期貨條例，涂芳而女士被視為於23,717,804股股份中擁有權益。涂芳而女士作為實益擁有人持有104,762股股份。
- (8) 7,536,151股股份由高煜先生持有，其為自二零二二年十月十一日至二零二五年六月三十日期間，Morgan Stanley Private Equity Asia III, LLC及Morgan Stanley Private Equity Asia Fund III各自分配本公司股份或權益的結果。
- (9) 3,368,918股股份由陳國勁先生持有，其為自二零二二年十月十日至二零二五年六月三十日期間，Morgan Stanley Private Equity Asia、Morgan Stanley Private Equity Asia Fund III及North Haven Private Equity Asia III, L.P.各自分配本公司股份或權益的結果。

(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，於二零二五年六月三十日，本公司董事或主要行政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。於二零二五年六月三十日，本公司董事或主要行政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，於二零二五年六月三十日，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／名稱	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⁾
Harneys Trustees Limited	信託受託人	好倉	4,461,740,357 ⁽²⁾	49.21%
LYB International Holding Limited	受控制法團權益	好倉	3,889,911,881 ⁽²⁾	42.90%
Garland Glory Holdings Limited	實益擁有人	好倉	3,889,911,881 ⁽²⁾	42.90%
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 ⁽³⁾	8.97%
達生有限公司	實益擁有人	好倉	587,516,458 ⁽⁴⁾	6.48%

附註：

(1) 百分比乃按照本公司於二零二五年六月三十日的已發行股份總數(即9,067,251,704股股份)計算。

(2) 根據證券及期貨條例，Harneys Trustees Limited被視為於合共4,461,740,357股股份中擁有權益：

- (a) 3,889,911,881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3,889,911,881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。

- (3) 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(2c)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(如下文附註(4)所述)。
- (4) 達生有限公司持有587,516,458股股份。冷先生持有達生有限公司三分之二的股權及劉聖慧先生持有達生有限公司三分之一的股權。因此冷先生及劉聖慧先生被視為於達生有限公司持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，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

於二零二五年六月三十日，本集團擁有9,024名全職僱員(原生態：2,339名)，其中大多數僱員位於中國。

根據企業管治守則，薪酬委員會的成立旨在根據本集團的經營業績、董事及高級管理人員的個人表現以及可資比較的市場慣例，檢討本集團的薪酬政策以及本集團全體董事及高級管理人員的薪酬架構。

根據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。

於二零二五年六月三十日，本集團並無收回供款可用於減少未來年度退休金計劃供款。

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用途

本公司於二零一九年十一月十三日在聯交所上市，且本公司自全球發售募集的所得款項淨額約為6,554.7百萬港元。於報告期間，招股章程所披露的所得款項淨額的擬定用途概無變動。就於二零二五年六月三十日未使用金額1,409.8百萬港元，本公司將自前期結轉，且本公司將會按招股章程所載的方式應用餘下的所得款項淨額。全球發售餘下的所得款項淨額預計於二零二五年十二月三十一日前悉數動用。

其他資料及企業管治

下表載列於二零二五年六月三十日的所得款項淨額動用情況明細。

所得款項擬定用途	初始計劃分配 (港元百萬元)	截至二零二五年		於二零二五年 六月三十日 尚未使用金額 (港元百萬元)	使用餘下所得款項的 預期時間表 ⁽¹⁾
		於二零二四年 十二月三十一日 尚未使用金額 (港元百萬元)	六月三十日 止六個月的 使用金額 (港元百萬元)		
償還離岸債務	2,621.9	208.3	-	208.3	二零二五年十二月三十一日前
潛在併購機會	1,310.9	-	-	-	-
本公司金斯頓廠房的運營	655.5	471.7	78.3	393.4	二零二五年十二月三十一日前
海外嬰幼兒配方奶粉及營養 補充品的研發活動	655.5	655.5	-	655.5	二零二五年十二月三十一日前
Vitamin World USA的業務擴張	327.7	-	-	-	-
營銷工作	327.7	152.1	-	152.1	二零二五年十二月三十一日前
營運資金及一般企業用途	655.5	0.5	-	0.5	二零二五年十二月三十一日前
	6,554.7	1,488.1	78.3	1,409.8	

附註：

- (1) 本公司預期部分所得款項淨額較原預期時間遲延兩年動用。遲延主要由於中國宏觀經濟環境受到社會及經濟因素影響，尤其是中國嬰幼兒配方奶粉行業市場環境的變化。

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二零二五年九月十五日(即股東獲派二零二五年中期股息資格的記錄日)名列本公司股東名冊的股東(庫存股份持有人除外(如有))宣派截至二零二五年六月三十日止六個月本公司每股0.1209港元(合共約1,096,327,741港元(相當於約人民幣1,000,000,000元))的中期股息(「二零二五年中期股息」)。所有庫存股份及尚待註銷的購回股份不會收取二零二五年中期股息。二零二五年中期股息乃根據(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)額外另加截至二零二五年六月三十日止六個月溢利的約70%(合計約為我們截至二零二五年六月三十日止六個月溢利的100%)而釐定，並按中國人民銀行於本中期報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，截至二零二五年六月三十日止六個月的該等溢利並不包括原生態的溢利/虧損。二零二五年中期股息將以港元宣派及派付，且預計於二零二五年九月二十四日或前後派付。

為釐定股東獲派二零二五年中期股息的資格，本公司將自二零二五年九月十二日至二零二五年九月十五日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理任何本公司股份過戶登記。為符合資格獲派二零二五年中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零二五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二零二五年六月三十日止六個月的財務資料乃未經審核。審核委員會已與本公司的管理層及外聘核數師審閱了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、舉報政策及系統以及財務報告事宜，包括審閱本集團截至二零二五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，統稱「首次公開發售前服務供應商」)提供額外獎勵；及(iv)促進本集團的業務發展。

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)選定的首次公開發售前服務供應商(「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首次公開發售前服務供應商(如屬全權信託，所有全權對象僅包括首次公開發售前服務供應商)，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)一名或多名首次公開發售前服務供應商或(ii)任何信託直接或間接全資擁有的公司。



其他資料及企業管治

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2.10%。

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。於二零二二年九月二十九日，達生有限公司行使全部已授出首次公開發售前購股權合計190,190,704份。於報告期初及報告期末，概無尚未行使的首次公開發售前購股權可供授出。

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。

首次公開發售前購股權計劃的更多詳情載於招股章程附錄四。

二零二零年購股權計劃

本公司已於二零二零年六月二十二日採納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；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。

可獲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，相當於本公司於本中期報告日期已發行股份總數的1.48%。



其他資料及企業管治

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、已註銷及尚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份的1%([個人限額])。

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件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，其法定代理人)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二零二零年購股權。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。

歸屬期

購股權可於董事會全權酌情釐定的歸屬日期歸屬。購股權的歸屬期限可超過二零二零年購股權計劃所適用的任何法律、法規或規則(包括上市規則或股份上市及報價所在任何證券交易所的規例)所規定之任何最低歸屬期限。此外，根據二零二零年購股權計劃行使的任何購股權而向承授人將予發行及配發的股份(按董事酌情)未必會受保留期限所限。

除董事會在向參與者發出授予購股權要約的要約函中另有規定外，對行使任何購股權前須實現的任何業績目標沒有一般要求。

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其授出條款行使，惟須受二零二零年購股權計劃條款所規限。

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中。



其他資料及企業管治

於報告期初及期末，概無根據二零二零年購股權計劃授出且尚未行使的購股權。於報告期間，概無根據二零二零年購股權計劃授出任何購股權，概無購股權根據二零二零年購股權計劃獲行使、註銷或告失效。

於報告期初，根據二零二零年購股權計劃可供授出80,696,300份購股權，約佔於本中期報告日期本公司已發行股份總數的0.89%。於報告期末，根據二零二零年購股權計劃可供授出80,696,300份購股權，約佔於本中期報告日期本公司已發行股份總數的0.89%。

於二零二一年二月二日、二零二一年七月十五日及二零二二年一月二十四日根據二零二零年購股權計劃獲授購股權的所有承授人均為本公司根據僱傭合約(就僱傭條例而言被視為「持續合約」)工作的僱員。於任何12個月期間，授予每位該等承授人的購股權數目概無超過個人限額。

更多詳情，請參閱本公司日期為二零二一年二月二日、二零二一年七月十五日及二零二二年一月二十四日的公告。

二零二三年股份獎勵計劃

本公司於二零二三年五月二十五日採納了二零二三年股份獎勵計劃，二零二三年股份獎勵計劃的主要條款概要載列如下。

目的

二零二三年股份獎勵計劃旨在(i)肯定及獎勵若干合資格參與者對本集團成長及發展作出的貢獻，並向彼等提供激勵以挽留彼等繼續為本集團的營運及發展效力；及(ii)為本集團的進一步發展吸引合適人才。

參與者

合資格參與者為屬於下列類別參與者的任何人士：(i)僱員參與者；(ii)關聯實體參與者；及(iii)服務提供商。任何合資格參與者獲得股份獎勵的資格須由董事會或委員會不時按董事會或委員會就其對本集團發展及成長作出的貢獻及／或未來貢獻的意見而釐定。

股份儲備

股份儲備包括以下各項：(i)受託人可能根據二零二三年股份獎勵計劃的條款利用集團注資及其他分派於聯交所或場外購買的股份；(ii)根據二零二三年股份獎勵計劃的條款仍未歸屬並交回予受託人的股份；(iii)本公司推薦的任何人士或公司可能不可撤回地捐贈或轉讓予受託人或不可撤回地歸屬或須歸屬於受託人託管且附有信託契據中的權力及規定並受其規限的股份；及(iv)退回股份。

期限


二零二三年股份獎勵計劃的有效期為自二零二三年五月二十五日起計10年，而於該10年期限屆滿後不得進一步作出任何股份獎勵，惟二零二三年股份獎勵計劃的條款仍將具有十足效力及作用，以便於屆滿前作出的任何股份獎勵維持生效及受託人根據信託契據管理所持信託財產。

管理

二零二三年股份獎勵計劃須由董事會或委員會根據二零二三年股份獎勵計劃及信託契據的條款進行管理。

最高授予限額

倘董事會或委員會根據二零二三年股份獎勵計劃已授出的股份數目超過於二零二三年五月二十五日本公司已發行股本的百分之十(10%)(即906,825,170股股份)(「**計劃授權限額**」)，則董事會或委員會不得進一步授出任何股份獎勵。倘董事會或委員會根據二零二三年股份獎勵計劃向所有服務提供商已授出的股份數目超過於二零二三年五月二十五日本公司已發行股本的百分之零點五(0.5%)(即45,341,258股股份)(「**服務提供商分限額**」)，則董事會或委員會不得向任何服務提供商進一步授出任何股份獎勵。倘受託人就股份獎勵計劃購買任何股份將導致超過計劃授權限額或服務提供商分限額，則董事會或委員會不得指示受託人購買任何股份。於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，根據股份獎勵可授予計劃授權限額及服務提供商分限額的股份數目分別為885,011,774股股份及45,341,258股股份。



其他資料及企業管治

特別是，向本公司任何董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的任何聯繫人授出任何股份獎勵均須事先獲本公司董事會薪酬委員會及獨立非執行董事(不包括擬獲授股份獎勵的任何人士)的批准。

此外，(i)倘向本公司任何董事(獨立非執行董事除外)或最高行政人員或彼等各自的任何聯繫人授出的任何股份獎勵(不包括授出購股權)將導致在截至有關授出日期(包括該日)止12個月期間，就所有授予有關人士的股份獎勵(不包括根據二零二三年股份獎勵計劃的條款失效的任何股份獎勵)已發行及將發行的股份，合計超過有關授出日期已發行股份的0.1%；或(ii)倘向本公司獨立非執行董事或主要股東或彼等各自的任何聯繫人授出的任何股份獎勵將導致在截至有關授出日期(包括該日)止12個月期間，因行使所有已授出的股份獎勵(不包括根據二零二三年股份獎勵計劃條款失效的任何股份獎勵)而發行及將發行的股份數目，合計超過有關授出日期已發行股份的0.1%，則有關進一步授出股份獎勵須獲股東於股東大會上按上市規則規定的方式批准。

歸屬及歸屬期

根據二零二三年股份獎勵計劃的條款，受託人須在以下最遲發生者後於切實可行情況下儘快向任何選定參與者歸屬並轉讓有關選定參與者根據相關股份獎勵有權獲得獎勵股份的合法及實益擁有權：(i)與有關股份獎勵相關的獎勵通知所訂明的最早歸屬日期；(ii)受託人於規定期限內接獲其規定的必要資料及文件；及(iii)倘適用，相關獎勵通知所訂明將由有關選定參與者達成或支付的條件及／或表現目標(如有)獲達成或支付後獲董事會或委員會以書面通知受託人的日期。

股份獎勵所包含的權利

受託人不得行使根據信託契據所設信託持有的任何股份的表決權。特別是，根據二零二三年股份獎勵計劃持有未歸屬股份的受託人(不論直接或間接)須就根據上市規則經股東批准的事宜放棄投票，除非法律另有規定須根據實益擁有人的指示投票並發出有關指示。除非及直至受託人已根據二零二三年股份獎勵計劃條款將有關獎勵股份的法定及實益擁有權歸屬及轉讓予選定參與者，否則選定參與者無權獲得根據二零二三年股份獎勵計劃條款為其預留的任何獎勵股份。於任何獎勵股份獲歸屬前，選定參與者無權享有未歸屬獎勵股份附帶的任何權益或權利，包括但不限於投票權及收取股息的權利。

獎勵失效及退回股份

倘(i)選定參與者不再為僱員參與者或關聯實體參與者，惟二零二三年股份獎勵計劃若干條款規定的原因除外；或(ii)選定參與者受聘(或就根據二零二三年股份獎勵計劃若干條款已身故或已退休的選定參與者而言，於緊接其身故或退休前受聘)的附屬公司或關聯實體不再為本公司的附屬公司或關聯實體(或本集團的成員公司)；或(iii)董事會或委員會就服務提供商絕對酌情決定(a)服務提供商或其聯繫人已違反服務提供商或其聯繫人(作為一方)與本集團任何成員公司或任何關聯實體(作為另一方)所訂立的任何合約(由董事會或委員會絕對酌情決定)；或(b)選定參與者犯失當行為或已破產或已無力償債，或面臨任何清盤、清算或類似程序，或已與其債權人訂立任何全面債務償還安排或債務重組協議，或干犯涉及其正直或誠信的刑事罪行；或(c)選定參與者因與本集團或關聯實體終止關係或因任何其他理由而不能再為本集團任何成員公司或關聯實體的成長及發展作出任何貢獻；或(iv)本公司被發出清盤令或本公司通過一項自願清盤決議案(惟就合併或重組而言及隨後進行者除外，在此情況下，本公司絕大部分業務、資產及負債轉移至繼承公司)(以上各情況下，有關事件構成「完全失效」)，則股份獎勵將即時自動失效，而所有獎勵股份將不會在相關歸屬日期歸屬，惟(就二零二三年股份獎勵計劃而言)將成為退回股份，及就視為已歸屬獎勵股份宣派及作出的股息及其他分派將構成信託基金收入的一部分。

倘(i)選定參與者被發現為除外參與者；或(ii)選定參與者未能於規定期限(或於董事會或委員會可能於考慮所有相關情況後全權酌情決定的較後日期)內就相關獎勵股份交回受託人所規定的已正式簽立過戶文件(以上各情況下，有關事件構成「部分失效」)，向該選定參與者作出股份獎勵的相關部分將即時自動失效，而相關獎勵股份將不會在相關歸屬日期歸屬，惟(就二零二三年股份獎勵計劃而言)將成為退回股份，及就視為已歸屬獎勵股份宣派及作出的股息及其他分派將構成信託基金收入的一部分。

終止

二零二三年股份獎勵計劃將於(i)由二零二三年五月二十五日起計滿10週年當日；及(ii)董事會或委員會確定並以書面形式通知受託人的提前終止日期(以較早者為準)終止，惟有關終止不得影響任何選定參與者之任何存續權利。在董事會或委員會決定及二零二三年股份獎勵計劃條款的規限下，所有獎勵股份須於有關終止日期歸屬於選定參與者，惟任何完全失效事件除外。

其他資料及企業管治

二零二三年股份獎勵計劃下的股份獎勵詳情

截至二零二五年六月三十日止六個月，二零二三年股份獎勵計劃下股份獎勵的變動如下：

選定參與者 ⁽¹⁾	授出日期	歸屬日期	購買價 (港元)	於二零二五年	截至二零二五年	截至二零二五年	截至二零二五年	於二零二五年
				一月一日	六月三十日	六月三十日	六月三十日	六月三十日
				尚未行使	已授出	已失效或	已歸屬	尚未行使
				股份獎勵涉及的 相關普通股數目	股份獎勵涉及的 相關普通股數目	已註銷股份獎勵涉及 的相關普通股數目	股份獎勵涉及的 相關普通股數目 ⁽²⁾	股份獎勵涉及的 相關普通股數目
僱員	二零二四年七月一日	自授出日期起二十四個月內	無	956,021	-	64,936	413,074	478,010

附註：

- (1) 概無選定參與者為本公司董事、主要行政人員或主要股東或其任何各自聯繫人(定義見上市規則)。
- (2) 緊接股份獎勵歸屬日期前股份的加權平均收市價為5.31港元。

除上文所披露者外，於報告期間，概無其他股份獎勵根據二零二三年股份獎勵計劃獲授、歸屬、註銷或告失效。

根據二零二三年股份獎勵計劃授出的股份獎勵可能獎勵的股份數目除以報告期間已發行股份(不包括庫存股份)加權平均數為0.01%。更多詳情請參閱本公司日期為二零二三年五月二十五日的公告。

董事資料變動

除本公司二零二四年年報所披露者外，於報告期間及於最後實際可行日期，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的資料概無變動。

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)

Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

引言

吾等已審閱第31至59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」)於二零二五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

二零二五年八月二十八日

中期簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	9,150,525	10,094,947
銷售成本		(3,515,663)	(3,242,492)
毛利		5,634,862	6,852,455
其他收入及收益淨額	4	540,082	862,259
銷售及經銷開支		(3,174,706)	(3,535,374)
行政開支		(773,735)	(738,708)
其他開支		(20,606)	(41,311)
財務成本	6	(16,360)	(26,236)
應佔聯營公司虧損		(7,473)	(6,739)
生物資產公平值減銷售成本之變動		(423,433)	(336,911)
除稅前溢利	5	1,758,631	3,029,435
所得稅開支	7	(726,093)	(1,117,984)
期內溢利		1,032,538	1,911,451
以下應佔：			
母公司擁有人		1,000,105	1,875,011
非控股權益		32,433	36,440
		1,032,538	1,911,451
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)	9	0.11	0.21
攤薄(以每股人民幣元列示)	9	0.11	0.21

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	1,032,538	1,911,451
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)：		
換算集團公司財務報表的匯兌差額	25,518	(24,752)
期內全面總收益	1,058,056	1,886,699
以下應佔：		
母公司擁有人	1,026,212	1,849,752
非控股權益	31,844	36,947
	1,058,056	1,886,699

中期簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 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	10	9,430,196	9,496,701
投資物業		32,030	38,734
使用權資產		359,674	359,015
商譽		112,402	112,402
無形資產		13,071	14,161
於聯營公司的投資		112,883	120,356
按公平值計入其他全面收益的金融資產		1,800	1,800
按金		80,107	46,339
生物資產	11	2,236,840	2,339,650
遞延稅項資產		382,149	347,957
長期銀行存款		710,000	600,000
非流動資產總額		13,471,152	13,477,115
流動資產			
存貨	12	2,050,919	2,153,945
貿易應收款項及應收票據	13	334,915	395,219
預付款項、按金及其他應收款項		1,147,862	668,564
結構性存款		10,386,931	9,681,736
受限制現金		34,347	27,905
現金及現金等價物		6,476,567	9,321,222
流動資產總額		20,431,541	22,248,591
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	14	1,436,344	1,565,160
其他應付款項及應計費用	15	3,314,879	4,101,044
計息銀行借款		316,384	514,804
租賃負債		25,471	27,429
應付稅項		218,671	382,593
流動負債總額		5,311,749	6,591,030
流動資產淨值		15,119,792	15,657,561
總資產減流動負債		28,590,944	29,134,676

中期簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 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	15	718,622	705,608
計息銀行借款		465,695	485,054
租賃負債		37,463	53,823
遞延稅項負債		215,879	482,806
非流動負債總額		1,437,659	1,727,291
資產淨值		27,153,285	27,407,385
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	16	1	1
儲備		25,610,541	25,933,185
非控股權益		25,610,542	25,933,186
		1,542,743	1,474,199
權益總額		27,153,285	27,407,385

劉華
董事

涂芳而
董事

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔												
	附註	已發行股本 人民幣千元	庫存股份 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			總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
								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			
於二零二五年一月一日		1	(30,320)	6,433,216	80,346	862,834	-	(60,571)	18,772,817	(125,137)	25,933,186	1,474,199	27,407,385
期內溢利		-	-	-	-	-	-	1,000,105	-	-	1,000,105	32,433	1,032,538
期內其他全面收益：													
換算集團公司財務報表的匯兌差額		-	-	-	-	-	-	26,107	-	-	26,107	(589)	25,518
期內全面總收益		-	-	-	-	-	-	26,107	1,000,105	-	1,026,212	31,844	1,058,056
宣派二零二四年末期股息	8	-	-	-	-	-	-	-	(1,350,316)	-	(1,350,316)	-	(1,350,316)
轉撥自保留溢利		-	-	-	-	588	-	-	(588)	-	-	-	-
以股份為基礎之付款安排		-	1,460	-	-	-	-	-	-	-	1,460	-	1,460
添置非控股權益		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36,700	36,700
於二零二五年六月三十日(未經審核)		1	(28,860)*	6,433,216*	80,346*	863,422*	-	(34,464)*	18,422,018*	(125,137)*	25,610,542	1,542,743	27,153,285
於二零二四年一月一日		1	(123,010)	6,447,770	80,346	860,472	284,939	24,153	17,495,325	(125,137)	24,944,859	1,389,487	26,334,346
期內溢利		-	-	-	-	-	-	-	1,875,011	-	1,875,011	36,440	1,911,451
期內其他全面虧損：													
換算集團公司財務報表的匯兌差額		-	-	-	-	-	-	(25,259)	-	-	(25,259)	507	(24,752)
期內全面總收益		-	-	-	-	-	-	(25,259)	1,875,011	-	1,849,752	36,947	1,886,699
宣派二零二三年末期股息	8	-	-	-	-	-	-	-	(1,245,322)	-	(1,245,322)	-	(1,245,322)
權益結算購股權安排		-	-	-	-	-	24,754	-	-	-	24,754	-	24,754
因股份獎勵計劃而預扣的股份		-	(23,870)	-	-	-	-	-	-	-	(23,870)	-	(23,870)
以股份為基礎之付款安排		-	67,100	-	-	-	-	-	-	-	67,100	-	67,100
註銷購股權		-	-	-	-	-	(309,693)	-	309,693	-	-	-	-
於二零二四年六月三十日(未經審核)		1	(79,780)*	6,447,770*	80,346*	860,472*	-	(1,106)*	18,434,707*	(125,137)*	25,617,273	1,426,434	27,043,707

* 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25,610,541,000元(二零二四年六月三十日：人民幣25,617,272,000元)。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利		1,758,631	3,029,435
就以下各項調整：			
財務成本	6	16,360	26,236
利息收入	4	(162,594)	(179,072)
物業、廠房及設備折舊	5	332,932	298,677
投資物業折舊	5	6,407	8,195
使用權資產折舊	5	11,031	12,775
無形資產攤銷		1,090	1,090
出售物業、廠房及設備項目之虧損淨額	5	2,047	2,082
結構性存款公平值收益	4	(50,195)	(139,955)
生物資產公平值減銷售成本之變動		423,433	336,911
撇減存貨至可變現淨值	5	20,878	15,740
貿易應收款項之減值撥回	5	-	(169)
租賃終止收益		-	(635)
租賃修改虧損		297	-
遞延收入攤銷	4	(24,960)	(35,126)
應佔聯營公司虧損		7,473	6,739
出售附屬公司的收益	4	-	(19,078)
權益結算購股權開支		-	24,754
以股份為基礎之付款安排		1,460	-
		2,344,290	3,388,599
存貨減少		83,061	102,725
貿易應收款項及應收票據減少		60,336	123,240
預付款項、按金及其他應收款項增加		(517,199)	(130,847)
貿易應付款項及應付票據減少		(128,999)	(194,339)
其他應付款項及應計費用減少		(748,902)	(322,173)
經營產生的現金		1,092,587	2,967,205
已收利息		190,790	180,525
已付利息		(15,003)	(24,268)
已付所得稅		(1,190,953)	(1,555,491)
經營活動所得現金流量淨額		77,421	1,567,971

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
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	(316,433)	(332,762)
出售物業、廠房及設備項目以及使用權資產所得款項	42,141	32,096
出售附屬公司所得款項	–	9,196
添置生物資產	(347,481)	(429,945)
出售生物資產所得款項	76,840	78,975
購買結構性存款	(4,350,000)	(4,645,000)
贖回結構性存款所得款項	3,695,000	4,050,332
存放受限制現金	(34,301)	(6,005)
提取受限制現金	27,859	43,251
收取政府補助(資產相關)	36,290	67,609
購買物業、廠房及設備項目已付的按金	(45,748)	(37,444)
存放於取得時原到期日超過三個月之定期存款	(598,385)	(599,100)
提取於取得時原到期日超過三個月之定期存款	1,729,030	1,404,931
投資活動所用現金流量淨額	(85,188)	(363,866)
融資活動所得現金流量		
新增銀行貸款	540,082	158,046
償還銀行及其他貸款	(757,861)	(267,990)
因股份獎勵計劃而預扣的股份	–	(23,870)
已付股息	(1,350,316)	(1,245,322)
租賃付款本金部分	(31,116)	(28,713)
融資活動所用現金流量淨額	(1,599,211)	(1,407,849)
現金及現金等價物減少淨額	(1,606,978)	(203,744)
期初現金及現金等價物	7,214,612	7,447,381
匯率變動的影響淨額	11,601	(33,397)
期末現金及現金等價物	5,619,235	7,210,240
現金及現金等價物結餘分析		
現金及現金等價物	7,220,914	9,988,469
減：長期銀行存款	(710,000)	(300,000)
減：受限制現金	(34,347)	(20,972)
於中期簡明綜合財務狀況表列賬之現金及現金等價物	6,476,567	9,667,497
減：於取得時原到期日超過三個月之無抵押定期存款	(857,332)	(2,457,257)
於中期簡明綜合現金流量表列賬之現金及現金等價物	5,619,235	7,210,240

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

1. 編製基準

截至二零二五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，故應連同截至二零二四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二零二四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會計準則除外：

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

經修訂的國際財務報告準則會計準則的性質及影響如下：

國際會計準則第21號(修訂本)訂明，當缺乏可兌換性時，實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及如何估計其於計量日的即期匯率。該等修訂本要求披露資料，以使財務報表使用者了解不可兌換貨幣的影響。由於本集團所交易的貨幣以及集團實體用於轉換為本集團報告貨幣的功能性貨幣均可兌換，該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。



中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

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。

3. 經營分部資料(續)

截至二零二五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	7,806	9,142,719	9,150,525
分部間銷售	1,304,008	-	1,304,008
	1,311,814	9,142,719	10,454,533
對賬：			
抵銷分部間銷售			(1,304,008)
收益			9,150,525
分部業績	115,474	1,508,833	1,624,307
對賬：			
抵銷分部間業績			(5,794)
銀行利息收入			74,307
其他利息收入			88,287
應佔聯營公司虧損			(7,473)
財務成本(除租賃負債利息以外)			(15,003)
除稅前溢利			1,758,631
所得稅開支			(726,093)
期內溢利			1,032,538
分部資產	6,681,136	9,117,361	15,798,497
對賬：			
企業及其他未分配資產			18,104,196
總資產			33,902,693
分部負債	1,721,763	3,811,016	5,532,779
對賬：			
企業及其他未分配負債			1,216,629
總負債			6,749,408

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

3. 經營分部資料(續)

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	1,166,091	–	1,166,091
	1,204,776	10,056,262	11,261,038
對賬：			
抵銷分部間銷售			(1,166,091)
收益			10,094,947
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)			(24,268)
除稅前溢利			3,029,435
所得稅開支			(1,117,984)
年度溢利			1,911,451
於二零二四年十二月三十一日(經審核)			
分部資產	7,070,052	8,562,632	15,632,684
對賬：			
企業及其他未分配資產			20,093,022
總資產			35,725,706
分部負債	1,990,632	4,462,432	6,453,064
對賬：			
企業及其他未分配負債			1,865,257
總負債			8,318,321

3. 經營分部資料(續)

地區資料

(a) 外部客戶收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
中國內地	9,041,300	9,987,364
美利堅合眾國	91,012	81,305
加拿大	18,213	26,278
	9,150,525	10,094,947

上述收益資料乃基於客戶所在地區劃分。

(b) 非流動資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	中國內地	10,803,989
美利堅合眾國	33,533	38,365
加拿大	1,539,681	1,548,706
	12,377,203	12,527,358

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。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
來自客戶合約之收益	9,150,525	10,094,947

來自客戶合約之收益

分拆收益資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
貨品類型		
銷售貨品	9,150,525	10,094,947
地理市場		
中國內地	9,041,300	9,987,364
美利堅合眾國	91,012	81,305
加拿大	18,213	26,278
	9,150,525	10,094,947
收益確認時間		
於某一時間點轉讓的貨品	9,150,525	10,094,947

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	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入			
銀行利息收入		74,307	138,364
其他利息收入		88,287	40,708
有關以下各項之政府補助			
— 資產	(i)	24,960	35,126
— 收入	(ii)	299,248	401,255
其他		50,975	69,160
		537,777	684,613
收益淨額			
結構性存款公平值收益		50,195	139,955
出售附屬公司的收益		—	19,078
匯兌差額淨額		(49,514)	17,352
其他		1,624	1,261
		2,305	177,646
其他收入及收益總淨額		540,082	862,259

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。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	2,731,226	2,483,448
生產飼養成本	559,019	556,981
原料奶生產成本	225,418	202,063
銷售成本	3,515,663	3,242,492
物業、廠房及設備折舊	382,914	351,116
減：生物資產資本化	(49,982)	(52,439)
於中期簡明綜合損益表內確認的折舊	332,932	298,677
使用權資產折舊	11,031	12,775
投資物業折舊	6,407	8,195
未計入租賃負債計量的租賃付款	2,198	1,667
租賃負債之利息開支	1,357	1,968
撇減存貨至可變現淨值	20,878	15,740
貿易應收款項之減值撥回	-	(169)
出售附屬公司的收益	-	(19,078)
出售物業、廠房及設備項目的虧損	2,047	2,082
匯兌差額淨額	49,514	(17,352)

6. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
有關以下各項之利息：		
銀行貸款	15,003	26,907
其他貸款	-	9
租賃負債	1,357	1,968
並非按公平值計入損益之金融負債的總利息開支	16,360	28,884
減：資本化利息	-	(2,648)
	16,360	26,236

7. 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%(截至二零二四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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
即期－中國		
期內支出	727,607	969,775
即期－其他地區		
期內支出	—	5,868
預扣稅	300,000	553,700
	1,027,607	1,529,343
遞延	(301,514)	(411,359)
期內稅項支出總額	726,093	1,117,984

8. 股息

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司向其股東宣派截至二零二四年十二月三十一日止年度之每股普通股0.1632港元，合計相當於約人民幣13.5億元的末期股息。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。

於報告期末後，董事會宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股0.1209港元，合計約人民幣10.0億元。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司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。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

9. 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二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月母公司普通權益持有人應佔期內溢利及經調整以反映庫存股份的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期內已發行普通股加權平均數，及(ii)普通股加權平均數(假設因所有潛在可攤薄普通股被視為已獲行使轉換為普通股而按零代價發行)計算得出。

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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 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	1,000,105	1,875,011

9. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利(續)

	股份數目	
	二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 六月三十日 (未經審核)
股份：		
計算每股基本盈利所用期內已發行普通股加權平均數	9,054,820,598	9,048,107,529
攤薄影響－普通股加權平均數：股份獎勵	1,264,937	–
	9,056,085,535	9,048,107,529

10. 物業、廠房及設備

截至二零二五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316,433,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣332,733,000元)。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣44,188,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣33,396,000元)的資產，導致人民幣2,047,000元之出售虧損(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2,082,000元)。

於二零二五年六月三十日，本集團總賬面淨值約人民幣25,037,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣25,573,000元(經審核))的若干廠房及機器以及在建工程以第三方及銀行借貸作抵押。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

11. 生物資產

(a) 業務性質

本集團擁有的乳牛乃主要為生產牛奶而持有。

下文列示本集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日擁有的乳牛數量。本集團的乳牛包括青年牛及犏牛以及成母牛。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日持有的青年牛及犏牛為尚未誕下首頭犏牛的乳牛。

	二零二五年 六月三十日 頭 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 頭 (經審核)
乳牛		
成母牛	51,452	49,330
青年牛及犏牛	56,987	57,966
乳牛總數	108,439	107,296

本集團承受乳品價格變動帶來的公平值風險。本集團預計，在可預見的將來乳品價格不會大幅下跌，而董事認為，本集團並無可用的衍生工具或其他可以訂立的合約用於管理乳品價格下跌的風險。

一般情況下，青年牛於長至約16個月大時進行授精。於成功授精後約九個月，犏牛出生，乳牛開始生產原料奶，泌乳期開始。成母牛通常會擠奶約305天，之後進入約60天的乾奶期。

青年牛開始產奶時，將按轉移日期的估計公平值轉移至成母牛類別。乳牛銷售並非本集團的主要業務，而所得款項亦不計入收益。

11. 生物資產(續)

(b) 乳牛的價值

乳牛於報告期末的價值：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
乳牛	2,236,840	2,339,650

	青年牛及犢牛 人民幣千元	泌乳母牛 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年一月一日的結餘(經審核)	1,266,220	969,000	2,235,220
因養殖增加(飼養成本及其他)	857,207	-	857,207
轉(出)/入	(1,063,147)	1,063,147	-
因出售減少	(21,234)	(122,221)	(143,455)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(45,126)	(564,196)	(609,322)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日的結餘(經審核)	993,920	1,345,730	2,339,650
因養殖增加(飼養成本及其他)	397,463	-	397,463
轉(出)/入	(374,705)	374,705	-
因出售減少	(13,790)	(63,050)	(76,840)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(72,768)	(350,665)	(423,433)
於二零二五年六月三十日的結餘(未經審核)	930,120	1,306,720	2,236,840

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

11. 生物資產(續)

(c) 公平值層級

下表載述本集團生物資產之公平值計量層級：

	使用重大不可觀察 輸入數據的公平值計量 (第三級) 人民幣千元
於二零二五年六月三十日(未經審核)	2,236,840
於二零二四年十二月三十一日(經審核)	2,339,650

於二零二五年六月三十日，人民幣916,799,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,162,142,000元(經審核))的生物資產被抵押用於計息銀行借款。

12. 存貨

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
飼料	425,015	649,498
原材料	81,765	67,265
在製品	960,891	1,009,150
成品	548,980	404,585
其他	34,268	23,447
	2,050,919	2,153,945

13. 貿易應收款項及應收票據

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	329,085	382,041
應收票據	17,886	25,234
	346,971	407,275
減值	(12,056)	(12,056)
	334,915	395,219

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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	255,317	308,529
一至兩個月	24,507	41,518
兩至三個月	17,275	20,016
三個月以上	37,816	25,156
	334,915	395,219

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

14. 貿易應付款項及應付票據

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 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	1,436,344	1,565,160

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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	1,315,235	1,428,376
三至六個月	101,783	65,890
超過六個月	19,326	70,894
	1,436,344	1,565,160

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。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

15. 其他應付款項及應計費用

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遞延收入	729,859	716,743
其他應付款項	925,228	1,404,668
應計費用	1,629,429	2,125,442
合約負債	748,985	559,799
	4,033,501	4,806,652
非流動部分	(718,622)	(705,608)
流動部分	3,314,879	4,101,044

16. 股本

	股份數目			
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
法定				
2,000,000,000,000股每股面值 0.000000025美元的普通股	2,000,000,000,000	2,000,000,000,000	303	303
已發行及繳足				
9,067,251,704股每股面值 0.000000025美元的普通股	9,067,251,704	9,067,251,704	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。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

17. 承擔

本集團於報告期末之資本承擔如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
建造及購買物業、廠房及設備項目	447,455	337,225

18. 關聯方交易

(a) 本集團於期內與關聯方的交易如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
由控股股東控制的公司：		
銷售原料奶	-	7,607
購買商品	8,975	9,709

該等交易根據相關訂約方共同協商的條款及條件進行。

(b) 與關聯方的其他交易：

於二零二五年六月三十日，附屬公司的副總裁及其妻子提供擔保的若干本集團銀行貸款融資最多為人民幣831,000,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣831,000,000元(經審核))，其中人民幣256,655,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣256,655,000元(經審核))尚未使用。

於二零二五年六月三十日，附屬公司的董事及其妻子提供擔保的本集團銀行貸款融資最多為人民幣340,000,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣100,000,000元(經審核))，其中人民幣105,052,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣100,000,000元(經審核))尚未使用。

18. 關聯方交易(續)

(c) 本集團主要管理人員之薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	19,103	21,781
離職後福利	139	132
已付/應付主要管理人員薪酬總額	19,242	21,913

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	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 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	10,386,931	9,681,736	10,386,931	9,681,736
	10,388,731	9,683,536	10,388,731	9,683,536
金融負債				
計息銀行借款	782,079	999,858	782,003	999,695



中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

19. 金融工具之公平值及公平值層級(續)

管理層已評估現金及現金等價物、受限制現金、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及計入其他應付款項及應計費用之金融負債，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，於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，由於本集團所擁有之計息銀行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。

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	
於二零二五年六月三十日(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	-	10,386,931	-	10,386,931
	-	10,386,931	1,800	10,388,731
於二零二四年十二月三十一日(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	-	9,681,736	-	9,681,736
	-	9,681,736	1,800	9,683,536

於二零二五年六月三十日，本集團並無按公平值計量之任何金融負債(二零二四年十二月三十一日：零)。

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(截至二零二四年十二月三十一日止年度：零)。

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增加/減少20%(二零二四年十二月三十一日：20%)將導致公平值增加/減少約人民幣360,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣360,000元)。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

19. 金融工具之公平值及公平值層級(續)

公平值層級(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	
於二零二五年六月三十日(未經審核)				
計息銀行及其他借款	-	782,003	-	782,003
於二零二四年十二月三十一日(經審核)				
計息銀行及其他借款	-	999,695	-	999,695

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二零二五年八月二十八日獲董事會批准及授權刊發。

釋義

「審核委員會」	指	董事會下轄的審核委員會
「獎勵通知」	指	於作出股份獎勵後向受託人發出的通知，當中載有二零二三年股份獎勵計劃所提述的資料
「獎勵股份」	指	根據股份獎勵向選定參與者暫定授出的股份
「董事會」	指	董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「中國」或「中國內地」	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
「委員會」	指	董事會不時委派具有權力及權限可根據二零二三年股份獎勵計劃的條款管理二零二三年股份獎勵計劃的人士
「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)
「本公司」、「我們」或「中國飛鶴」	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
「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，以認購DIF普通股
「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)



釋義

「合資格參與者」	指	屬於下列類別參與者的任何人士： (a) 僱員參與者； (b) 關聯實體參與者；及 (c) 服務提供商
「僱員參與者」	指	本集團的任何董事及僱員
「除外參與者」	指	任何人士根據其居住地的法律及規例，按二零二三年股份獎勵計劃的條款進行獎勵股份及／或退回股份的獎勵及／或股份的歸屬及轉讓皆不獲准許，或董事會或委員會或受託人（視情況而定）認為遵守該居住地的適用法律及規例有必要或適宜排除該人士
「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
「集團注資」	指	本公司或其任何附屬公司以貨幣或其他方式進行的相關注資
「港元」	指	港元，香港的法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則會計準則」	指	國際財務報告準則，包括國際會計準則理事會頒佈的所有國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋

「金斯頓廠房」	指	本公司於加拿大安大略省金斯頓市的生產設施
「最後實際可行日期」	指	二零二五年九月十一日，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)
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「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
「關聯實體」	指	本公司的控股公司、同系附屬公司或聯營公司
「關聯實體參與者」	指	關聯實體的董事及僱員
「薪酬委員會」	指	董事會下轄的薪酬委員會



釋義

「人民幣」	指	中國法定貨幣
「報告期」	指	自二零二五年一月一日起直至二零二五年六月三十日止期間
「退回股份」	指	並無根據二零二三年股份獎勵計劃的條款歸屬及／或沒收的獎勵股份(不論原因為全部失效或部分失效或其他)，或該等被視為退回股份之股份
「第二份DIF購股權計劃」	指	DIF Holding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
「選定參與者」	指	根據股份獎勵為其暫定預留股份的任何合資格參與者或其遺產代理人
「服務提供商」	指	本集團任何成員公司之任何業務範圍或業務發展之任何供應商、經銷商、承包商、諮詢人(專業或非專業)或顧問，彼等持續及經常性地向本集團任何成員公司提供服務
「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
「股份」	指	本公司股本中每股面值為0.000000025美元的普通股
「股份獎勵」	指	根據二零二三年股份獎勵計劃的條款作出的獎勵股份之暫定獎勵
「股東」	指	股份持有人
「股份儲備」	指	受託人於二零二三年股份獎勵計劃及信託契據持續任何期間自己發行股份儲備撥出的由受託人根據信託契據當時及不時持有的繳足或入賬列作繳足的適當數目的獎勵股份
「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時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
「信託契據」	指	本公司(作為授予人)與受託人(作為受託人)於二零二三年五月二十五日就受託人持有或將持有的股份及其他信託基金(如有)訂立的信託契據，並須受其條款(經不時修訂)所規限
「受託人」	指	根據信託契據的條款委任的原始受託人或其他一名或多名受託人
「美國」	指	美利堅合眾國及其領土
「美元」	指	美國的法定貨幣
「歸屬日期」	指	就任何選定參與者而言，獎勵股份之法定及實益擁有權根據股份獎勵歸屬有關選定參與者的日期
「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
「原生態」	指	原生態牧業有限公司，一家在百慕達註冊成立之有限責任公司，其已發行股份已在聯交所主板上市及交易(股份代號：1431)
「%」	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
「二零二三年股份獎勵計劃」	指	本公司於二零二三年五月二十五日採納的股份獎勵計劃