

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聲明，並明確表示概不就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)

**截至二零二零年六月三十日止六個月
的中期業績公告**

財務摘要

截至二零二零年六月三十日止六個月：

- 本集團的收益為人民幣8,707百萬元，同比增長48%；
- 本集團的毛利為人民幣6,176百萬元，同比增長55%；
- 本集團的期內溢利為人民幣2,753百萬元，同比增長57%；
- 本公司每股基本盈利為人民幣0.31元；及
- 本公司每股攤薄盈利為人民幣0.30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」)截至二零二零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，連同二零一九年同期之比較數字。

中期簡明綜合損益表

截至二零二零年六月三十日止六個月

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

中期簡明綜合全面收益表
截至二零二零年六月三十日止六個月

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

中期簡明綜合財務狀況表
於二零二零年六月三十日

	附註	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		4,173,218	3,971,218
使用權資產		299,208	377,261
商譽		47,976	47,976
無形資產		36	39
於聯營公司的投資		142,183	142,530
於合營企業的投資		6,731	–
按公平值計入其他全面收益的金融資產		1,800	1,800
購買物業、廠房及設備項目之按金		155,964	153,947
遞延稅項資產		274,100	208,686
抵押存款		70,000	811,715
非流動資產總額		<u>5,171,216</u>	<u>5,715,172</u>
流動資產			
存貨		945,294	686,094
貿易應收款項及應收票據	11	400,526	314,353
預付款項、按金及其他應收款項		574,464	571,112
應收一名董事款項		80	80
結構性存款		4,471,579	5,390,191
抵押存款		333,000	2,872,699
受限制現金		27,724	76,578
現金及現金等價物		10,583,347	7,377,470
流動資產總額		<u>17,336,014</u>	<u>17,288,577</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	1,283,496	1,041,547
其他應付款項及應計費用		2,286,385	2,631,160
計息銀行及其他借款		344,609	3,094,214
租賃負債		50,850	57,145
應付股息	9	1,582,447	–
應付稅項		665,629	614,434
流動負債總額		<u>6,213,416</u>	<u>7,438,500</u>
流動資產淨值		<u>11,122,598</u>	<u>9,850,077</u>
總資產減流動負債		<u>16,293,814</u>	<u>15,565,249</u>

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

附註

附註

1. 編製基準

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

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

2. 會計政策及披露變動

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

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

經修訂的國際財務報告準則的性質及影響如下：

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

採納其他經修訂國際財務報告準則對本集團中期財務資料並無重大影響。

本集團自二零二零年一月一日起適用的會計政策詳情如下：

於合營企業之投資

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

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

3. 經營分部資料

本集團主要專注於生產及銷售乳製品及銷售營養補充劑。就資源分配及評估表現而言，由於本集團資源整合，故向本集團主要營運決策者呈報的資料集中於本集團整體經營業績，且並無獨立經營分部資料可供查閱。因此，概無呈列經營分部資料。

地區資料

(a) 外部客戶收益

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

上述收益資料乃基於客戶所在地區劃分。

(b) 非流動資產

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
中國內地	2,886,903	2,681,452
美利堅合眾國	113,962	209,660
加拿大	1,824,451	1,801,859
	<u>4,825,316</u>	<u>4,692,971</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 二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (經審核)
來自客戶合約之收益	<u>8,706,593</u>	<u>5,891,721</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	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
貨品類型		
銷售貨品	8,706,593	5,891,721
地理市場		
中國內地	8,542,270	5,589,368
美利堅合眾國	164,323	302,353
來自客戶合約之總收益	8,706,593	5,891,721
收益確認時間		
於某一時間點轉讓的貨品	8,706,593	5,891,721

其他收入及收益淨額分析如下：

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

附註：

- (i) 本集團就建造及收購物業、廠房及設備收取之政府補助。該等政府補助作為遞延收入初步按公平值入賬，根據其估計可使用年期攤銷，以與物業、廠房及設備之折舊開支相匹配。
- (ii) 本集團於中國內地黑龍江及吉林省運營的附屬公司已獲得各項政府補助。概無有關該等補助的未達成條件或或然事件。

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

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

6. 其他開支

其他開支分析如下：

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

7. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
有關以下各項之利息：		
銀行貸款	38,513	30,947
其他貸款	20,177	7,465
租賃負債	<u>3,330</u>	<u>3,980</u>
並非按公平值計入損益之金融負債的總利息開支	62,020	42,392
減：資本化利息	<u>(35,476)</u>	<u>(19,361)</u>
	<u>26,544</u>	<u>23,031</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%(截至二零一九年六月三十日止六個月：25%)之稅率計算。

於期內，於香港註冊成立之附屬公司須按16.5%(截至二零一九年六月三十日止六個月：16.5%)之稅率繳納所得稅。於期內，由於本集團於香港並無產生應課稅溢利(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)，故並無作出香港利得稅撥備。其他地區之應課稅溢利稅項乃按本集團營運所在司法權區之現行稅率計算。

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

9. 股息

截至二零二零年六月三十日止六個月，本公司向其股東宣派截至二零一九年十二月三十一日止年度之每股普通股0.1943港元(合計相當於約人民幣1,582,447,000元)的末期股息。

於報告期間結束後，董事會宣派中期股息每股普通股0.1375港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)，合共約人民幣1,101,477,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。

10. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司擁有人應佔溢利及期內已發行普通股的加權平均數計算。普通股加權平均數已就影響作出追溯調整，其乃假設股份拆細已於二零一九年一月一日生效。

截至二零二零年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利金額乃根據母公司擁有人應佔期內溢利以及以下各項之總計：(i)計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數，及(ii)普通股加權平均數(假設因於二零二零年六月三十日的全部未行使購股權根據購股權計劃被視為已獲行使轉換為普通股而按零代價發行)計算得出。

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

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
盈利：		
母公司擁有人應佔期內溢利	<u>2,753,131</u>	<u>1,750,833</u>
	股份數目	
	二零二零年	二零一九年
	六月三十日	六月三十日
	(未經審核)	(經審核)
股份：		
計算每股基本盈利的普通股加權平均數	8,933,340,000	8,040,000,000
攤薄影響—普通股加權平均數：		
購股權	<u>168,768,972</u>	<u>—</u>
	<u>9,102,108,972</u>	<u>8,040,000,000</u>

11. 貿易應收款項及應收票據

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	322,802	214,350
應收票據	<u>104,422</u>	<u>109,598</u>
	427,224	323,948
減值	<u>(26,698)</u>	<u>(9,595)</u>
	<u>400,526</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(現金及信用卡銷售除外)，惟部分主要客戶除外，其交易條款設有信貸期。本集團給予該等客戶的特定信貸期通常為發票日期起介乎一至三個月。本集團致力對其應收款項維持嚴格監控，以最大限度地降低信貸風險。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑒於上述情況及本集團的貿易應收款項及應收票據與多位分散客戶有關，信貸風險的集中度並不重大。本集團並未就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他加強信貸措施。貿易應收款項及應收票據不計息。

於期／年末，基於發票日期及扣除虧損撥備後的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

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

12. 貿易應付款項及應付票據

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

於期末，基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

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

貿易應付款項及應付票據為無抵押、免息，且通常按一至三個月之期限結算。

管理層討論與分析

行業概覽

中國是世界人口最多的國家，亦是世界發展最快的嬰幼兒配方奶粉市場之一。隨著城市化的不斷發展及職場媽媽人數的增加，越來越多中國媽媽已開始接受嬰幼兒配方奶粉產品作為其嬰幼兒母乳補充品及／或替代品所帶來的便利及營養價值。由於出生率下降，預計未來中國嬰幼兒配方奶粉市場的零售銷售價值增長將會放緩。然而，因受高端細分市場增長(受愈來愈專注於產品品質及安全、理解嬰幼兒配方奶粉營養、有利行業政策以及消費者對中國嬰幼兒配方奶粉產品質量的信心及偏好增加等正面因素所支持)所推動，預計中國嬰幼兒配方奶粉市場將持續增長。中國亦已實施「全面二孩政策」。以下為中國嬰幼兒配方奶粉市場的主要市場推動因素及趨勢：

- 消費者對中國嬰幼兒配方奶粉產品質量的信心及偏好增加。隨著中國乳業的質量管理體系及中國乳業品牌的競爭力增強，消費者對中國嬰幼兒配方奶粉產品的信心及消費偏好持續提升。嬰幼兒配方奶粉產品消費者需求的增加將推動中國嬰幼兒配方奶粉產品的生產及銷售，進而更好滿足消費者多樣化及獨特的消費需求。
- 高端嬰幼兒配方奶粉細分市場的增長。由於城市化程度的提高，可支配收入的增加及健康意識的增強，對高端嬰幼兒配方奶粉產品(特別是超高端產品)的需求預計將成為中國整個嬰幼兒配方奶粉行業的推動力。國家統計局發佈的《二零一九年國民經濟和社會發展統計公報》顯示，中國於二零一九年經濟總量接近人民幣100萬億元大關，人均國內生產總值人民幣70,892元，按年平均匯率折算突破1萬美元。這將進一步增強中國高端嬰幼兒配方奶粉產品的消費動力。
- 城市化水平日益提高及可支配收入不斷上升。城市化率及中國居民人均可支配年收入增加將提升消費者的購買力，讓彼等可購買更多嬰幼兒配方奶粉產品(尤其是高端產品)。中國下線城市以及農村地區越來越富有及城市化，而有關地區的家庭越來越能夠負擔更優質嬰幼兒配方奶粉產品。一般而言，該等地區人口較多，故消費增長潛力較高。

- 中國政府的有利行業政策：
 - 中國國家發改委於二零一九年五月頒佈《國產嬰幼兒配方乳粉提升行動方案》以增加在中國出售的國產嬰幼兒配方奶粉比例，目標是使行業中國產奶粉維持60%的自給水平，並鼓勵於生產嬰幼兒配方奶粉時採用鮮奶。
 - 於二零一六年六月頒佈並於二零一八年一月一日生效的《嬰幼兒配方乳粉產品配方註冊管理辦法》限制每家已註冊嬰幼兒配方奶粉產品製造商註冊最多三個產品系列，導致市場集中度提高，這將有利於主要嬰幼兒配方奶粉市場參與者在中國小城市及農村地區獲得強大影響力。
- 純母乳哺育率低。出生後首六個月純粹以母乳餵養之嬰幼兒的比率於二零一九年為29%。嬰幼兒配方奶粉逐漸接近母乳、嬰幼兒配方奶粉的可獲得性及職場媽媽哺乳的不便，乃為影響媽媽們是否選擇以母乳餵養寶寶的主因。預期隨著中國經濟不斷發展及城市化進程持續推進，哺育率將繼續維持在較低水平，從而為嬰幼兒配方奶粉產品創造更多需求。

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

業務概覽

乳製品

本集團的嬰幼兒配方奶粉產品旨在通過內部研發配方，密切模擬中國媽媽的母乳成分，從而根據中國寶寶的生物體質，實現關鍵成分的最佳平衡的目標。本集團提供多樣化產品組合，以不同的價位滿足廣泛的客戶群。除超高端和高端類別，本集團亦提供一系列知名品牌，涵蓋普通嬰幼兒配方奶粉系列以及其他產品，如成人及學生奶製品以及米粉輔食產品。

銷售及經銷網絡

截至二零二零年六月三十日，本集團主要通過全國1,900多名線下客戶(覆蓋超過119,000個零售銷售點)的廣泛經銷網絡銷售其產品。本集團的線下客戶為經銷商，彼等將產品出售予零售門市以及在某些情況下出售予母嬰產品店營運商、超市和大型超市連鎖店。截至二零二零年六月三十日止六個月，通過向本集團的線下客戶銷售產生的收益佔其來自乳製品的總收益的87.0%。

為緊抓中國電商銷售的快速增長，特別是面對年輕一代的消費者，本集團的產品亦在一些最大的電子商務平台以及其自身的網站及手機應用程式上直接銷售。

產能提高

本集團持續優化其生產安排，從而提升其產能及效益。截至二零二零年六月三十日，本集團擁有七個生產設施以生產其產品，設計年產能合計為192,400噸。本集團定期升級及擴充其生產設施，以滿足生產需求。由於預期本集團持續強勢增長及對其產品需求持續上升，本集團正在擴充其現有生產設施中的一個(公司的龍江工廠)並建設一個新生產設施(公司的哈爾濱工廠)。

營銷

本集團是中國嬰幼兒配方奶粉市場的先鋒，將我們的品牌定位為「更適合中國寶寶體質」，並與此信息建立強大的品牌聯繫。本集團創新的線上和線下營銷策略，使飛鶴成為當今中國消費者中最廣為人知的著名嬰幼兒配方奶粉品牌之一。本集團的營銷策略包括三個關鍵組成部分：

- 面對面研討會，包括媽媽的愛研討會、嘉年華及路演。截至二零二零年六月三十日止六個月，我們共舉辦超過330,000場面對面研討會，其中包含超過144,000場線上面對面研討會及186,000場線下面對面研討會；
- 最大限度提高與消費者的線上互動性；及
- 針對性及注重成果的媒體報導。

Vitamin World USA

本集團於二零一八年初透過Vitamin World USA(「**Vitamin World USA**」)收購Vitamin World的零售保健業務。Vitamin World USA從事維他命、礦物質、草藥及其他營養補充劑的零售。截至二零二零年六月三十日，其在美利堅合眾國(「美國」)經營62間專賣店，大多數位於商場及特賣場，並僱用超過340人。本集團亦透過本身的網站Vitamin World USA及電商平台出售該等產品。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團養補充品產生的收益為人民幣186.3百萬元，佔本集團總收益的2.1%。

經營業績及分析

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

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

收益

本集團的收益由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣5,891.7百萬元增加47.8%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣8,706.6百萬元，主要由於(i)因超高端星飛帆及超高端臻稚有機產品系列收益的增長導致的高端嬰幼兒配方奶粉產品系列的收益增長，(ii)因本集團品牌力上升導致的普通嬰幼兒配方奶粉產品系列的收益增長，及(iii)本集團對疫情在中國的發展的快速應對，將疫情對生產、物流、銷售等方面的影響降到最低。於同期營養補充品的收益下降，乃主要由於疫情在美國導致門店關閉的影響所致。

下表載列於所示期間本集團按產品類別劃分之收益明細。

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

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

銷售成本

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

毛利及毛利率

下表載列於所示期間本集團按產品類別劃分之毛利及毛利率明細。

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

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

本集團的毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的67.5%增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的70.9%，主要因為本集團的高端嬰幼兒配方奶粉產品系列(在其產品中有相對較高的毛利率)於截至二零二零年六月三十日止六個月的銷售在本集團總銷售中的佔比與二零一九年同期相比有所增加。

其他收入及收益淨額

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

銷售及經銷開支

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

行政開支

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

其他開支

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

財務成本

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

除稅前溢利

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

所得稅開支

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

本集團的實際稅率乃以本集團的所得稅開支除以本集團的除稅前溢利計算得出，其截至二零一九年六月三十日止六個月及截至二零二零年六月三十日止六個月分別為29.0%及30.6%。

期內溢利

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

流動資金及資金來源

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團主要通過經營現金流量、計息銀行及其他借款以及本公司全球發售(「**全球發售**」)所得款項淨額為其經營提供資金。本集團每日監管銀行結餘，並每月核查現金流量。我們亦編製每月現金流量計劃及預測，並提交我們的首席財務官及財務副總裁進行審批，以確保我們能維持最佳流動資金水平及滿足我們的營運資金需求。

此外，我們亦使用現金購買理財產品。理財產品的相關金融資產通常為一籃子資產，包括貨幣市場工具(如貨幣市場資金、同業借貸及定期存款)、債務、債券及其他資產(如保險資產、信託基金計劃及信用證)。我們構建理財產品組合，旨在實現(i)相對較低風險水平，(ii)良好流動性，及(iii)更高收益率。經審慎周詳考慮(包括但不限於)整體財務狀況、市場及投資條件、經濟發展狀況、投資成本、投資期限、投資的預期回報及潛在風險等多項因素後，我們按個別情況作出投資決策。

現金及現金等價物

於二零二零年六月三十日，本集團擁有現金及現金等價物人民幣10,583.3百萬元，主要包括手頭及銀行現金，其中包括使用不受限制的定期存款及類似現金性質的資產。

全球發售所得款項淨額

關於自全球發售募集的所得款項淨額，請參閱「所得款項淨額的用途」。

銀行及其他借款

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

資本架構

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

本集團的資產負債比率按債務淨額除以資本加債務淨額計算。債務淨額按綜合財務狀況表所示計息銀行及其他借款減現金及銀行結餘、定期存款、受限制現金及抵押存款計算。資本總額按綜合財務狀況表所示權益持有人資金(即本公司權益持有人應佔權益總額)計算。本集團的資產負債比率由二零一九年十二月三十一日的(0.49)減少至二零二零年六月三十日的(0.68)。

利率風險及匯率風險

我們面臨計息金融資產及負債利率變動所產生的利率風險。截至二零二零年六月三十日止六個月，我們尚無使用任何衍生工具對沖利率風險。

我們承受交易性貨幣風險，主要涉及(i)我們以美元及加元計值的銀行及其他貸款；及(ii)我們以加元投資建設在加拿大的海外廠房。截至二零二零年六月三十日止六個月，就其他外匯交易、資產及負債而言，我們目前並無外匯對沖政策。根據我們開發海外業務的計劃，我們將密切監察外匯風險，並考慮對沖重大外匯風險。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團並無進行附屬公司或聯營公司的任何重大收購及出售。

本集團的資產抵押

本集團的已抵押資產主要為在建工程人民幣721.9百萬元，物業、廠房及設備人民幣1,068.2百萬元以及抵押存款人民幣403.0百萬元。於二零二零年六月三十日，集團資產抵押總額約為人民幣2,193.1百萬元，較二零二零年年初減少人民幣3,269.1百萬元。

有關重大投資或資本資產的未來計劃

除招股章程「業務」及「未來計劃及所得款項用途」章節所披露的擴張計劃外，本集團尚無有關重大投資或收購重要資本資產或其他業務的具體計劃。然而，本集團將繼續物色業務發展的新機遇。

或然負債

於二零二零年六月三十日，我們概無擁有任何或然負債。

未來展望

聚焦研發技術引領

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

飛鶴將在2020年打造「前沿競爭研究」「技術開發」「科技合作」「智慧財產權」四大平台，以黑龍江飛鶴乳業有限公司乳品工程院院士工作站為核心，與全球農牧業、營養科學、食品開發、生命科學領域的頂尖科研機構建立合作機制，著重加強關鍵技術的深層次開發，在「母乳化原料開發技術」、「生物功能強化技術」、「農牧業開發」等關鍵領域搭建技術平台。基礎研究將繼續在中國母乳核心特徵、免疫系統及腦發育系統發育特點等方向深入研究，尋求突破，研發更貼近母乳的原料。此外，飛鶴將依託「源創新」理念，打通從農牧業開發、技術開發、產品開發的全產業鏈模式，最終實現「人的一生健康管理」的願景。

聚焦品牌力提升，持續增值消費者服務

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

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

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

數字化、智慧化賦能業務發展

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

創新行銷方式，解決使用者痛點

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

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

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

其他資料

僱員及薪酬

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

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

期後事件

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

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，董事會認為本公司自本公司於截至二零二零年六月三十日止六個月內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友斌先生（「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一貫的領導下，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（「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，彼等已於截至二零二零年六月三十日止六個月內遵守標準守則所載的必要準則。

本公司亦已就可能獲得本公司內幕消息的僱員所進行的證券交易而制定「有關僱員進行證券交易的行為守則」，其條款不比標準守則寬鬆。於報告期間內，本公司並未察覺僱員未有遵守「有關僱員進行證券交易的行為守則」的情況。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間內，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。

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。於報告期間內，所得款項淨額的擬定用途與本公司於二零一九年十月三十日刊發的招股章程（「招股章程」）所披露者一致。

於二零二零年六月三十日，本公司已將全球發售所得款項淨額用於以下用途：(i) 1,118.1百萬港元償還離岸債務；(ii) 62.5百萬港元用於Vitamin World USA的業務擴張；及(iii) 67.9百萬港元用於營運資金及一般企業用途。本公司將會按招股章程所載的方式應用餘下未動用的所得款項淨額。

中期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

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

為釐定股東獲派建議二零二零年中期股息的資格，本公司將自二零二零年九月二日至二零二零年九月三日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格獲派二零二零年中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零二零年九月一日下午四時三十分之前送交本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)，以辦理登記手續。

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

審核委員會

本公司已遵照企業管治守則成立本公司審核委員會(「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二零二零年六月三十日六個月的財務報表及中期業績。

本公司及其附屬公司截至二零二零年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績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《香港審閱聘用協定準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱。核數師之獨立審閱報告將刊載於本公司向股東刊發之二零二零年中期報告。

刊發中期業績及中期報告

本業績公告刊載於聯交所網站(<http://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

中國北京，二零二零年八月十八日

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。