



澳優乳業股份有限公司
(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號: 1717)

中期報告
2021



全球營養 呵護成長

NOURISHING
LIFE & GROWTH



本產品採用的材料來自良好管理的FSC™認證森林和其他受控來源。



澳優乳業股份有限公司
二零二一年中期報告

目錄

5	公司資料
6	管理層討論及分析
22	企業管治及其他資料
	未經審核中期簡明財務報表：
	綜合：
30	損益及其他全面收益表
32	財務狀況表
34	權益變動表
36	現金流量表
38	中期簡明綜合財務報表附註

宗旨

全球營養 呵護成長。

願景

成為全球最受信賴的配方奶粉及營養健康企業。





可持續發展願景

我們的願景是匯聚全球優質營養，
為成長提供優質選擇。
致力於可持續地締造價值，
共建一個所有人都能享有健康幸福的生活。

澳優法則



董事會

執行董事

顏衛彬先生 (主席)
Bartle van der Meer先生 (行政總裁)
吳少虹女士

非執行董事

施亮先生 (副主席)
喬百君先生
蔡長海先生

獨立非執行董事

劉俊輝先生
萬賢生先生
Aidan Maurice Coleman先生

公司秘書

王煒華先生

法定代表

吳少虹女士
王煒華先生

審核委員會

劉俊輝先生 (主席)
萬賢生先生
Aidan Maurice Coleman先生

薪酬委員會

劉俊輝先生 (主席)
顏衛彬先生
施亮先生
萬賢生先生
Aidan Maurice Coleman先生

提名委員會

顏衛彬先生 (主席)
施亮先生
劉俊輝先生
萬賢生先生
Aidan Maurice Coleman先生

核數師

安永會計師事務所
執業會計師

法律顧問

的近律師行

常年財務顧問

卓亞融資有限公司

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

主要營業地點

香港

香港上環
干諾道中168-200號
信德中心
招商局大廈
36樓16室

中國大陸

中國湖南省長沙市
黃興中路168號
新大新大廈A座8樓

荷蘭

Dokter van Deenweg 150
8025 BM Zwolle
The Netherlands

澳洲

25-27 Keysborough Avenue
Keysborough VIC 3173
Australia

開曼群島主要股份過戶登記處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記處

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17M樓

主要往來銀行

ABN AMRO Bank N.V.
Rabobank
中國銀行

股份編號

1717

投資者關係聯絡資料

孫潔女士
電郵地址 : tracy_sun@ausnutria.com

公司網站

www.ausnutria.com.hk

澳優乳業股份有限公司（「本公司」或「澳優」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然呈報本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二一年六月三十日止六個月（「二零二一年中期期間」）之中期報告。

業務回顧

二零二一年仍然充滿挑戰及不明朗因素。2019冠狀病毒病持續在全球蔓延，加上出生率下降及消費者購物模式轉變令配方奶粉業務競爭激烈（尤其是於本公司之主要市場中華人民共和國（「中國」）），持續為行業帶來重重挑戰。然而，本集團成功將種種挑戰之不利影響降至可控水平。於二零二一年中期期間，本集團錄得收入人民幣4,270.5百萬元，較去年同期（「二零二零年中期期間」）增長人民幣411.2百萬元或10.7%。有關業績反映本集團自家品牌配方牛奶粉業務組合於二零二一年中期期間之綜合表現，核心品牌不斷擴大市場份額，非核心品牌則繼續面對壓力。有關表現與市場整合加快及產品高端化趨勢等市場發展相符。本集團之自家品牌配方羊奶粉業務（「佳貝艾特」）於二零二一年中期期間恢復增長，錄得收入人民幣1,688.2百萬元（二零二零年中期期間：人民幣1,655.6百萬元），同比增長2.0%，亦較二零二零年下半年同比減少之5.6%有所改善。尤其是，佳貝艾特於中國之收入增長於二零二一年第二季度同比反彈17.8%。本公司認為，自家品牌配方奶粉業務持續增長歸功於本集團迅速且積極調整策略以應對市場轉變，加上堅持擁抱母嬰店渠道，以高頻次高質量消費者互動賦能渠道，促使銷售點穩步增長。

於二零二一年中期期間，本集團自家品牌配方牛奶粉及羊奶粉業務之毛利率分別同比上升3.6個及1.7個百分點。升幅主要因若干非核心自家品牌配方奶粉產品存貨撥備增加而被抵銷。本公司權益持有人應佔利潤為人民幣594.0百萬元，同比增長人民幣185.2百萬元或45.3%（如呈報）及同比增長人民幣19.4百萬元或3.4%（經調整*）。由於消費者之喜好持續不斷轉變，若干非核心自家品牌配方奶粉產品銷情未有達致預期。為更好服務渠道及消費者，本集團就該等有效期相對較短之產品確認額外存貨撥備人民幣122.4百萬元。撇除上述不利因素之影響，本集團之毛利率及盈利能力均優於本公司於本年初訂下之目標。

* 於二零二零年中期期間，本集團就衍生金融工具公允價值之變動錄得會計虧損人民幣165.9百萬元。

致力構建世界級供應鏈

自家品牌配方奶粉業務一直是本公司的核心業務，於二零二一年中期期間佔本集團總收入約87.6%。根據不同市場報告，本集團嬰幼兒配方奶粉的市場份額於二零二零年在中國排名第五，佔市場份額6.3%。當中，佳貝艾特的市場份額自二零一四年起一直位列中國嬰幼兒配方奶粉首位。為保持增長及不斷提升本集團產品的品質水平，於二零二零年年初，本公司宣佈於荷蘭投資興建新嬰幼兒配方基粉設施（「**新基粉設施**」）及其他相關設施，總投資額為140.0百萬歐元（相等於約人民幣1,094.8百萬元），主要用於加工羊奶及羊乳清。按計劃，新基粉設施及其他相關設施主要為加工羊奶及羊乳清而設，基粉的設計年產能為35,000噸，而濃縮羊乳清的年加工量為4,400噸。儘管面對2019冠狀病毒病大流行，濃縮羊乳清生產設施於本報告日期已接近落成，而新基粉設施預期會大致按照初步規劃時間表於二零二三年完工。

致力構建配方奶粉產品市場領導地位

於二零二一年中期期間，本公司繼續堅持以戰略的確定性推進研究及開發（「**研發**」）工作，為顧客提供優質營養品。除既定新產品開發外，科研亦繼續為重點項目之一。自成立以來，本集團積極拓展領先的國際化科研創新平台。此外，本公司一直相信，母乳餵哺是嬰幼兒的最佳選擇，一貫支持並嚴格遵守世界衛生組織的國際母乳代用品銷售守則以及中國有關母乳餵哺及相關產品行銷資訊的相關法規及規例。本集團全球研發團隊自成立起持續開展母乳研究18年，目前已在全球開展十大母乳研究專案，分別從不同人種、不同健康狀況等角度進一步研究及分析母乳的營養成分，旨在不斷完善「華人母乳數據庫」，為開發更貼近母乳營養的配方奶粉打造堅實的基礎條件。於二零二一年六月，佳貝艾特業務單元召開首屆「GOAT-MRH」專家交流會，發佈《2021澳優母乳研究白皮書》，從母乳的餵養現狀、母乳蛋白質、母乳脂肪、母乳益生菌、母乳低聚糖、母乳中的活性成分及特性等多個方面解密母乳的奧秘，為未來母乳研究、發展及技術創新提供了一定的參考。此外，本公司目前在中國及海外開展的羊奶相關研究專案分別有30餘項及40餘項。於二零二一年中期期間，佳貝艾特業務單元在國際一流學術期刊上發表了三項核心科研成果，主要關於嬰兒消化母乳、牛羊奶之別及羊奶母乳低聚糖成份的研究；並在母乳低聚糖、乳磷脂的模擬研究方面已取得重大進展。為佳貝艾特的長遠健康發展、持續成功及領導地位奠下基礎。

於二零二一年中期期間，本集團亦持續與世界頂級的高校建立合作關係，透過提高科研創新的能力，將研究成果應用於技術升級及產品開發，引領行業發展。本集團通過澳優營養研究所舉辦兩次網上研討會，主題涵蓋初生嬰兒營養和預防嬰幼兒敏感。此外，於本年六月，本公司在第6屆世界兒科胃腸病學、肝病學和營養學大會（World Congress of Pediatric Gastroenterology, Hepatology and Nutrition）（「**WCPGHAN**」）上發表四項有關羊奶研究之學術成果，獲專家們高度認可。研究內容涵蓋了《在不同餵養模式下嬰兒腸道菌群變化的差異》、《比較以母乳、配方羊奶粉或配方牛奶粉餵養方式對嬰兒生長和健康狀況的影響》、《山羊奶中天然含有豐富的類母乳低聚糖》及《棕櫚酸鈣對嬰兒腸道菌群的影響》。WCPGHAN由國際兒童胃腸病學、肝病學和營養學學會聯盟（Federation of International Societies for Pediatric Gastroenterology, Hepatology and Nutrition）與歐洲兒科胃腸病學、肝病學和營養學學會（European Society for Paediatric Gastroenterology Hepatology and Nutrition）聯合舉辦，代表了全球嬰幼兒營養研究的最高水準。

在這母嬰新消費時代，越來越多新生代父母意識到科學的營養補充是孩子成長的剛需，對身體綜合素質提升至關重要。基於這一消費需求和當前市場現狀，為給予中國兒童更科學全面的高品質營養補充，於二零二一年中期期間，海普諾凱1897業務單元延續在嬰幼兒奶粉領域的全面營養配方和成熟經驗，通過對兒童營養持續研究，為3至12歲人群量身定制推出了兒童成長配方奶粉。

營養品業務—益生菌的開發突破

2019冠狀病毒病大流行令普羅大眾健康意識上升，帶動全球營養健康產品需求。本集團積極響應市場發展，繼續於此一範疇大力推動研發投資。本集團之努力得到理想成果。於二零二一年一月及六月，本集團接獲台灣食品藥物管理署就其兩項特殊醫療用途食品發出之批准。中國國家市場監督管理總局（「市場監管總局」）於二零二一年四月二十五日批准本集團註冊為乳糖不耐症嬰兒而設的特殊醫學用途嬰兒無乳糖配方食品。同日，中國國家衛生健康委員會批准本集團聯營公司錦旗生物集團就在中國使用MP108鼠李糖乳桿菌（一種新食材菌株，有助預防多種小兒炎症）提交的申請。鼠李糖乳桿菌乃首支由中國公司開發並獲准在中國用於嬰幼兒食品之菌株，標誌着中國市場在此方面之一大突破。於獲得有關批准後，佳貝艾特業務單元於二零二一年中期期間推出首款適用於嬰幼兒的益生菌新品—愛益森「小橙盒」，獨家採用MP108鼠李糖乳桿菌，為嬰幼兒增強免疫系統及腸道健康。

本集團將繼續以科學為本，與時俱進，從嬰幼兒營養品不斷擴大產品組合至兒童及成人營養品，同時提升品質水平，務實地推動本集團業務的未來發展及成長，為消費者的未來成長與健康作出貢獻。

配方奶粉業務

儘管於二零二一年中期期間行業整體增速有所放緩及受到出生人口下滑等不利影響，惟本集團之自家品牌配方奶粉核心業務保持穩健增長，整體銷售額為人民幣3,741.0百萬元，同比增長人民幣330.1百萬元或9.7%。本集團相信，銷售額增長主要得益於(i)本集團推行有效之戰略計劃，不斷完善產業鏈，持續提高上游營運效益及產品質量；(ii)堅持多品牌戰略，不斷優化產品組合，迎合市場對於高端產品日益增長之需求；及(iii)堅持擁抱母嬰店渠道，以高頻次高質量終端活動賦能渠道，實現品牌方與渠道共生共贏。

(a) 自家品牌配方牛奶粉

於二零二一年中期期間，本集團自家品牌配方牛奶粉之銷售額為人民幣2,052.8百萬元，同比增長人民幣297.5百萬元或16.9%。有賴於二零二零年進行之整合活動，能立多業務單元銷售表現明顯提升，錄得銷售額人民幣563.1百萬元，同比增長人民幣152.1百萬元或37.0%。海普諾凱1897業務單元經過多年高速增長後，增長稍為放緩，錄得銷售額人民幣1,373.5百萬元，同比增長人民幣218.5百萬元或18.9%。增速放緩主要由於(i)2019冠狀病毒病大流行干擾銷售進度，令去年同期基數較高；(ii)行業整體放緩；及(iii)海普諾凱1897業務單元於二零二一年第二季度對發貨量進行戰略性調整，以應對市場變化，確保渠道有序健康發展。本集團相信該等措施將進一步提升分銷商的競爭實力，加強給予零售店的支援，最終保障獲授權零售商的利益。

於二零二一年中期期間，本集團自家品牌配方牛奶粉業務單元於提升品牌力方面作出多方面努力，分別透過抖音、小紅書、知乎、微信及其他平台，開展創新的線上品牌活動，配合針對區域市場的公共交通、社區、門店等戶外廣告投放活動以及其他形式的多種線下廣告投放活動，精準覆蓋目標群體。

另外，海普諾凱1897業務單元透過《贅婿》、《流金歲月》等熱劇、《我的小尾巴》及《怦然心動20歲》等熱播綜藝節目深度植入，為品牌打造「母嬰守護大使」形象。此外，能立多業務單元透過贊助《王牌對王牌6》提升品牌知名度、與媒體行銷平台中童傳媒達成戰略合作，推動品牌數位化營銷；同時亦與業界合作夥伴打造研修項目《王牌駕到》，共同搭建學習平台，多方面賦能渠道。

通過不懈努力，本集團旗下所有自家品牌配方牛奶粉之品牌影響力及消費者認知度日漸提升，這也是為日後本集團配方牛奶粉業務穩健高增長而蓄能。

(b) 自家品牌配方羊奶粉

於二零二一年中期期間，佳貝艾特的銷售額為人民幣1,688.2百萬元，同比增長人民幣32.6百萬元或2.0%。中國及海外市場分別錄得銷售額人民幣1,598.3百萬元及人民幣89.9百萬元，分別佔94.7%及5.3%。

相關市場調研資料顯示，配方羊奶粉市場於中國繼續保持高速增長，以領先嬰配奶粉市場領跑整個嬰配奶粉行業。配方羊奶粉行業於中國的高速發展，亦吸引行業各大品牌公司近年加碼推出配方羊奶粉產品。根據多個市場報告，中國羊奶粉市場規模按零售額統計於二零二零年已近人民幣200億元。儘管競爭加大，更多的是市場對於配方羊奶粉品類的認可。在這條賽道上，佳貝艾特依舊在中國保持領頭羊的地位。根據尼爾森(Nielsen)發佈的市場研究報告顯示，二零一八年至二零二零年，佳貝艾特連續三年在中國進口嬰幼童羊奶粉中銷售份額超六成。

佳貝艾特堅持「學術、品宣、公益、銷售」相結合，推動羊奶品類教育及提升佳貝艾特品牌認可。產品方面，佳貝艾特一直堅持全部採用100%純羊乳清蛋白，使佳貝艾特獨特而優秀。多年來，在中國、美國、荷蘭、奧地利、德國、巴西、墨西哥等地廣泛開展科研專案和醫學研討會。同時以「佳貝艾特營養科創中心」為平台，進一步推動羊乳行業技術創新成果轉化，為行業健康穩步成長提供了重要支撐。

於二零二一年中期期間，佳貝艾特在品牌力建設及傳播上繼續加大投入。除透過多位明星代言以提高知名度，佳貝艾特亦成功投放了熱播電視劇。此外，在小紅書、抖音等媒體平台進行高頻曝光及口碑擴散。在抖音中，佳貝艾特的搜索熱度為羊奶粉品牌第一、所有奶粉品牌第五；在小紅書中，佳貝艾特的搜尋數目為羊奶粉品牌第一，所有奶粉品牌第七（以上資料截至二零二一年六月）。除此以外，佳貝艾特還深化佈局媽媽網、寶寶樹、育兒網、親寶寶、美柚這五大母嬰垂直平台，加強與消費者的深度溝通，拓展孕媽人群的品牌認知度及美譽度。

除中國市場外，佳貝艾特亦於歐洲、美國、中東、獨立國家聯合體（「獨聯體」）、巴西及墨西哥市場發售。鑒於2019冠狀病毒病大流行，多地政府（如中東、獨聯體及美國）決定減少民眾活動，關閉店舖及醫療機關之商業活動。相關限制影響中國以外的佳貝艾特銷情。儘管如此，佳貝艾特於去年進軍墨西哥市場後，在當地的需求持續按月增加。此外，本集團一直籌備於本年底將佳貝艾特引進東南亞。

深耕羊奶行業逾十載，加上面對品牌整合及日趨激烈的競爭，佳貝艾特將基於品牌渠道雙擎驅動，一方面保持羊奶第一品牌的市場地位並提升份額，另一方面持續與渠道共生共贏，持續為各方創造可持續的長遠價值，維護其合作夥伴的最佳利益。

(c) 私人品牌及其他

於二零二一年中期期間，以原設備生產方式生產配方奶粉產品（「私人品牌」）及其他業務之銷售額增加20.6%至人民幣461.2百萬元，佔本集團總收入10.8%。銷售額增加主要是由於為滿足內部生產需要，在加工相關成份時增加消耗鮮奶（尤其是羊奶），令商品貿易增加。部分增幅被私人品牌業務遜於預期之銷售抵銷，該私人品牌業務的客戶主要位於歐洲、中東、南美洲，並受2019冠狀病毒病大流行短暫干擾。

營養品業務

於二零二一年中期期間，營養品的銷售額為人民幣68.3百萬元，同比增加人民幣2.3百萬元或3.5%。本集團之營養品銷售主要源自中國及澳洲市場，透過代購及線上線下渠道進行。由於2019冠狀病毒病大流行導致封城，代購業務亦放緩，故澳洲之營養品銷售額（主要來自代購及當地銷售）於二零二一年中期期間大跌。撇除有關影響，中國之營養品銷售額為人民幣66.1百萬元，同比增長人民幣16.5百萬元或33.3%。

自二零一六年本集團收購澳洲營養品業務Nutrition Care及其後建立銷售平台以來，本集團一直致力於為全球消費者提供腸胃健康解決方案。通過澳洲營養品品牌NC結合一系列的營銷活動，為萬千家庭提供腸胃健康教育及高質營養保健品。

於二零二一年中期期間，本集團繼續於多個大型活動展示產品，建立品牌知名度。二零二一年三月，NC舒鼻益生菌（被視作天貓過敏舒緩賽道的代表產品），攜手天貓「微生態創新大會」高調亮相，得到行業及與會觀眾的一致認可。二零二一年五月，NC受邀參加最具行業影響力的《中國腸道大會》，NC養胃粉及眾多功能性益生菌新品齊齊亮相，並獲「2020-2021最受關注益生菌品牌」殊榮。產品開發方面，二零二一年中期期間分別上市NC蘇芙衛益生菌、NC迅酸清益生菌、NC致減益生菌及NC蘇芙敏益生菌，幫助改善腸胃、關節及皮膚等健康。

供應端方面，以往Nutrition Care的營養品大部分於澳洲生產。為加強供應鏈及使本集團的市場發展有更佳支援，於二零二一年初，本集團與一名獨立第三方訂立主供應協議，於中國製造及供應一系列營養品。合共15個系列的新營養品已於二零二一年中期期間完成相關技術核證及試產。

本集團相信，未來將會是中國營養產業發展最重要的時刻，保健食品、特醫食品等食品營養產業將進一步發展，優質化、個性化、便捷化、智能化的營養健康服務將步入尋常百姓家。本公司將繼續以科學為本，與時俱進，務實地推動本集團營養品以及營養服務業務的未來發展，為消費者的成長與健康作出更大的貢獻。

可持續發展及企業社會責任

可持續發展及與不同利益相關方締造共同價值一直為本集團的承諾。本集團一直透過實行戰略計劃，精簡各地區的營運及資源，並將可持續發展融入業務營運。本集團一直恪守可持續發展願景及相關聯合國可持續發展目標。

於二零二一年中期期間，本集團繼續透過不同活動奉行其可持續發展願景。澳優U基金捐贈價值人民幣51.0百萬元的物資，繼續支援各個地方社區。再者，本集團於中國的新總部新近落成，可滿足本集團的長遠發展，為僱員提供空曠、舒適、高效的工作環境。另外，本集團獲頒中國「社會責任上市公司」及「全國就業與社會保障先進民營企業」，肯定本集團為貢獻社會所作的努力。最後，作為負責任的社會企業及響應相關政府建議，本集團大部分僱員已接種2019冠狀病毒疫苗。

展望未來，本集團將繼續以可持續發展的基石（更優營養、更優生活及更優環境）發展可持續發展目標。此外，有鑑於全球氣候轉變，本集團將專注於減少碳排放，節約能源，建立可持續發展的綠色供應鏈。本集團將恪守其企業社會責任承諾，不時支援不同社區。

前景

按照不同市場數據，截至二零二零年十二月三十一日止年度，中國十大嬰幼兒配方奶業者的總市場份額約為77%，較二零一七年（緊接品牌註冊規定生效前一年）增長約15個百分點。於二零二一年二月，市場監管總局進一步發佈《關於嬰幼兒配方乳粉產品配方註冊有關事宜的公告》，據此，所有嬰幼兒配方奶業者須按照新規定及準則向市場監管總局重新註冊其產品（「新國標」）。根據該公告，新國標將於二零二三年二月生效。因此，本公司相信，嬰幼兒配方奶市場於未來一至兩年的競爭仍然熾熱，市場繼續整合。本公司對其於研發、供應鏈、團隊及行銷資源方面之優勢充滿信心，將繼續堅持以戰略的確定性戰勝市場的不確定性，努力實現業務可持續增長，並確保妥善規劃，投放充份資源滿足新國標，維持本集團的市場領導地位。

此外，預期2019冠狀病毒病大流行將繼續對全球經濟以及一般旅遊及消費行為造成不利影響。本公司將繼續密切注意2019冠狀病毒病大流行對本集團營運及行業之影響，尤其是留意會否對出生率造成任何不利影響。然而，本公司仍然對其未來發展感到合理樂觀，原因為(i)其已制訂種種策略，包括建立世界級上游設施；(ii)其已建有完善分銷網絡，尤其是中國的母嬰店渠道；(iii)其擁有雄厚研發實力及多元化產品組合，覆蓋各個年齡層的消費者；(iv)其羊奶類產品地位獨一無二，預料市場增長率將會提高；及(v)最重要的是其管理團隊全面可靠，往績輝煌。

本公司認為能否確保關鍵原材料為業內配方奶粉產品的至關重要的成功因素之一，尤其是對開發羊奶及有機相關產品。本公司將繼續制訂長遠計劃及策略，包括與業內尖子合作及進一步投資，以確保本集團產品時刻保持最高質量標準，以及擁有足夠原材料及資源滿足市場需要及支持長期增長。

市場方面，本公司將繼續投資於市場，通過合併創新的高頻優質線下及線上營銷活動，進一步提高品牌權益。依託品牌拉動和渠道驅動的戰略，本公司將繼續向其各個渠道及終端顧客提供精準營銷、持續培訓及增值服務，提升品牌於一線城市的知名度，同時增強下線城市的增長動力及市場滲透。本公司亦將繼續增強渠道管理能力，逐步擴大銷售點。2019冠狀病毒病大流行已改變許多人的消費行為及生活模式。本公司將會繼續發掘不同機會，壯大其分銷渠道，進而維持其市場份額增長。

最後，於二零二一年七月二十日，中國國務院頒佈《關於優化生育政策促進人口長期均衡發展的決定》，提出實施三孩生育政策及取消社會撫養費等配套支持措施，主要集中於降低撫養兒童之成本，目標是於二零二五年適當提高生育率，推動人口長期均衡發展。本公司認為有關政策長遠將為行業帶來正面貢獻。

財務回顧

簡明綜合損益及其他全面收益表分析

收入

附註	截至六月三十日止六個月		變動 %	佔總收入比例 截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零二零年 人民幣百萬元 (未經審核)		二零二一年 %	二零二零年 %
自家品牌配方奶粉產品：					
牛奶粉(中國)	(i) 2,052.8	1,755.3	16.9	48.1	45.5
羊奶粉(中國)	(i) 1,598.3	1,535.2	4.1	37.4	39.8
羊奶粉(其他地區)	(i) 89.9	120.4	(25.3)	2.1	3.1
	1,688.2	1,655.6	2.0	39.5	42.9
	3,741.0	3,410.9	9.7	87.6	88.4
私人品牌及其他：					
私人品牌	(ii) 90.4	90.9	(0.6)	2.1	2.4
其他	(iii) 370.8	291.5	27.2	8.7	7.5
	461.2	382.4	20.6	10.8	9.9
乳製品及相關產品	4,202.2	3,793.3	10.8	98.4	98.3
營養品	(iv) 68.3	66.0	3.5	1.6	1.7
總計	4,270.5	3,859.3	10.7	100.0	100.0

附註：

- (i) 指於中國銷售自家品牌配方牛奶粉產品，以及於中國、歐洲、獨立國家聯合體、美國、加拿大、中東國家、南韓、南非及墨西哥等地銷售佳貝艾特。
- (ii) 指以客戶之自家品牌銷售配方奶粉產品(包括嬰幼兒配方奶粉)。
- (iii) 主要指銷售奶、奶粉、奶油和其他奶品成份(如乳清蛋白粉)等。
- (iv) 指於中國及澳洲銷售營養品。

儘管2019冠狀病毒病長時間爆發對全球經濟造成不利影響，加上中國配方奶粉產品市場之競爭持續激烈，惟本集團於二零二一年中期期間錄得收入人民幣4,270.5百萬元，較二零二零年中期期間之人民幣3,859.3百萬元增加人民幣411.2百萬元或10.7%，主要是源於(i)本集團積極迅速調整策略以應對市場轉變及持續加強分銷渠道(主要為母嬰店)，令本集團自家品牌配方奶粉產品之銷售額上升9.7%；及(ii)奶、奶粉、奶油等其他相關乳製品及乳清蛋白粉等其他奶品成份之銷售額上升，是源於增購奶(尤其是羊奶)以供加工相關成份，滿足內部生產需要。

毛利及毛利率

	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零二零年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零二一年 %	二零二零年 %
自家品牌配方奶粉產品：				
牛奶粉	1,222.9	982.8	59.6	56.0
羊奶粉	1,048.2	999.6	62.1	60.4
	2,271.1	1,982.4	60.7	58.1
私人品牌及其他	1.5	57.7	0.3	15.1
乳製品及相關產品	2,272.6	2,040.1	54.1	53.8
營養品	43.1	39.2	63.1	59.4
	2,315.7	2,079.3	54.2	53.9
減：存貨撥備	(179.3)	(56.9)		
總計	2,136.4	2,022.4	50.0	52.4

本集團二零二一年中期期間之毛利為人民幣2,136.4百萬元，較二零二零年中期期間增加人民幣114.0百萬元或5.6%。本集團之毛利率由二零二零年中期期間之52.4%下跌至二零二一年中期期間之50.0%，主要是源於下列各項之淨影響：(i)本集團自家品牌配方奶粉產品之利潤率隨着管理層去年努力進行戰略調整及重組渠道而反彈；及(ii)存貨撥備增加人民幣122.4百萬元，主要源於本集團就預期因市場整合及消費者喜好改變之總影響而未能按進度出售之產品計提撥備。

此外，歐洲為本集團相關商品貿易之主要市場，當地2019冠狀病毒病疫情持續，令本公司繼續面對商品價格一直低企之挑戰，故回顧期間錄得負毛利率。

撇除上述不利因素之影響，本集團之毛利率雖然於二零二零年短暫下跌，但已回復增長動力。

其他收入及收益

其他收入及收益主要指(i)中國政府給予之獎勵人民幣33.4百萬元(二零二零年中期期間：人民幣24.3百萬元)；及(ii)本集團銀行存款之利息收入人民幣14.1百萬元(二零二零年中期期間：人民幣16.7百萬元)。利息收入減少主要是由於平均銀行結餘減少。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括廣告及宣傳開支、展覽及展銷會開支、銷售及營銷人員之薪金及差旅費用以及付運費用，二零二一年中期期間佔收入之26.2%(二零二零年中期期間：25.5%)。銷售及分銷開支佔收入之比率上升主要是由於回顧期內所進行廣告及宣傳活動佔收入之比例隨着中國大陸2019冠狀病毒病疫情逐步消退而增加，以及因應市場競爭加劇而分配更多資源進行廣告及宣傳活動，以期提高本集團市場佔有率所致。

行政開支

行政開支主要包括員工成本(包括非現金以權益結算之購股權開支人民幣5.6百萬元(二零二零年中期期間：人民幣10.2百萬元))、差旅開支、核數師酬金、專業費用、折舊及研發費用。

二零二一年中期期間，行政開支佔本集團收入之7.8%(二零二零年中期期間：8.3%)。行政開支對收入比率下降，主要源於實現規模經濟效益及本集團實行成本控制措施以提升競爭力，令相關開支之增長率整體下降。

其他開支

二零二一年中期期間之其他開支主要包括(i)慈善捐款人民幣11.1百萬元(二零二零年中期期間：人民幣35.4百萬元)；及(ii)外幣交易(主要為歐元兌人民幣)及按於報告期末通行之功能貨幣匯率換算以外幣計值之貨幣資產及負債產生之外幣匯兌虧損淨額人民幣10.9百萬元(二零二零年中期期間：人民幣2.9百萬元)。前期金額亦包括因收購海普諾凱營養品(香港)有限公司及其附屬公司(「海普諾凱集團」)而涉及之或然代價所產生之衍生金融工具公允價值變動虧損人民幣165.9百萬元(「海普諾凱公允價值虧損」)。

財務費用

本集團二零二一年中期期間之財務費用為人民幣11.6百萬元(二零二零年中期期間：人民幣14.5百萬元)，主要為銀行貸款及其他借貸之利息。該等貸款及借貸乃主要為本集團之上游資本開支(尤其是荷蘭業務)提供資金而籌集。

財務費用下跌主要是由於平均計息銀行貸款及其他借貸結餘減少所致。

應佔聯營公司利潤

該金額包括應佔Farmel Holding B.V.及其附屬公司（「Farmel集團」）、錦旗生物集團(Bioflag International Corporation)及其附屬公司（「錦旗集團」）等之業績。Farmel集團主要在歐洲從事奶類收集及買賣業務。於Farmel集團之投資旨在確保本集團於荷蘭之營運有長期奶源供應。錦旗集團主要從事益生菌及發酵相關應用產品研發、製造及銷售業務。

應佔聯營公司利潤由二零二零年中期期間之人民幣15.2百萬元下跌至二零二一年中期期間之人民幣0.6百萬元，主要是由於Farmel集團之業績因商品價格下跌而倒退所致。

所得稅開支

本集團二零二一年中期期間產生之利潤主要源自中國及荷蘭之營運。根據中國所得稅法，企業須按25%之稅率繳納企業所得稅。本公司全資附屬公司澳優乳業（中國）有限公司及海普諾凱營養品有限公司已獲評為高新技術企業，並獲准於二零二一年中期期間享有15%之企業所得稅優惠稅率。其他於中國成立之附屬公司全部須按25%之標準企業所得稅率繳納企業所得稅。於荷蘭，首245,000歐元（二零二零年中期期間：200,000歐元）之應課稅利潤適用之標準企業所得稅率為15%（二零二零年中期期間：16.5%），超出245,000歐元（二零二零年中期期間：200,000歐元）之應課稅利潤適用之企業所得稅率為25%。澳洲、新西蘭、美國、加拿大及台灣之標準企業所得稅率分別為30%、28%、21%、26.5%及20%。

本集團二零二一年中期期間之實際稅率為18.1%，與二零二零年中期期間之18.1%（不包括海普諾凱公允價值虧損人民幣165.9百萬元）相若。

本公司權益持有人應佔利潤

本集團二零二一年中期期間之本公司權益持有人應佔利潤為人民幣594.0百萬元，較二零二零年中期期間增長人民幣185.2百萬元或45.3%。

本公司權益持有人應佔利潤按上述同比基準之分析載列如下：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二一年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零二零年 人民幣百萬元 (未經審核)	變動 %
本公司權益持有人應佔利潤	594.0	408.8	45.3
海普諾凱公允價值虧損	-	165.9	(100.0)
經調整之本公司權益持有人應佔利潤	594.0	574.7	3.4

由於消費者之喜好持續轉變，本集團就若干配方奶粉產品確認額外存貨撥備，為數人民幣122.4百萬元，主要涉及因較預期滯銷而接近產品存放到期日之非核心品牌。撇除上述不利因素之影響，本集團之盈利能力較本公司於本年初訂下之目標為佳。

簡明綜合財務狀況表分析

於二零二一年六月三十日，本集團之總資產及淨資產分別為人民幣8,960.2百萬元（二零二零年十二月三十一日：人民幣9,248.0百萬元）及人民幣5,196.0百萬元（二零二零年十二月三十一日：人民幣5,151.9百萬元）。

本集團於二零二一年六月三十日之總資產減少，主要是由於現金及現金等值項目以及已質押存款因派付末期股息人民幣388.1百萬元而減少合共人民幣467.4百萬元，以及經營活動所產生現金流量因已收客戶預付款項減少而下跌所致。

本集團於二零二一年六月三十日之淨資產增加主要源於下列各項之淨影響：(i)二零二一年中期期間產生純利人民幣594.0百萬元（二零二零年中期期間：人民幣408.8百萬元）的貢獻；及(ii)派付末期股息人民幣388.1百萬元。

營運資金週轉期

於二零二一年六月三十日，本集團流動資產對流動負債比率為1.61倍（二零二零年十二月三十一日：1.58倍），與去年相比大致保持穩定。

主要營運資金週轉期分析如下：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二一年 天數	二零二零年 天數	變動 天數
存貨週轉天數	206	211	(5)
應收賬款週轉天數	20	20	-
應付賬款週轉天數	38	39	(1)

本集團二零二一年中期期間之存貨週轉天數繼續逐步減少，主要是由於上游生產設施之生產規劃及物流交貨時間改善。本公司之短期目標為將存貨週轉天數縮減至190天。本集團之應收賬款及票據以及應付賬款及票據週轉天數大致維持穩定，與授予客戶或獲供應商授予之信貸期一致。

重大投資及收購及出售

於二零二一年中期期間內，概無附屬公司及聯營公司之重大投資、收購或出售。

庫務政策

本集團已就金融產品投資採納審慎庫務政策。本集團之盈餘資金僅投資於信譽良好之商業銀行所敘造或發出、可在短通知期內贖回之有期存款或低風險金融工具，包括由一級銀行保薦之理財產品、貨幣市場基金及銀行同業存款。

財務資源、流動資金及資產質押

本集團採納保守之財務管理政策。流動資金及財務資源之概要載列如下：

	附註	二零二一年 六月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
計息銀行貸款及其他借貸		(1,151.4)	(1,086.3)
減：已質押存款	(i)	173.2	212.1
現金及現金等值項目	(ii)	1,428.9	1,857.5
		450.7	983.3
總資產		8,960.2	9,248.0
股東權益		5,227.0	5,171.4
資產負債比率	(iii)	不適用	不適用
償債能力比率	(iv)	58.3%	55.9%

附註：

(i) 按貨幣劃分之已質押存款分析載列如下：

	二零二一年六月三十日		二零二零年十二月三十一日	
	人民幣百萬元 (未經審核)	% (未經審核)	人民幣百萬元 (經審核)	% (經審核)
貨幣				
人民幣	171.2	98.8	211.2	99.6
其他	2.0	1.2	0.9	0.4
總計	173.2	100.0	212.1	100.0

(ii) 按貨幣劃分之現金及現金等值項目分析載列如下：

貨幣	二零二一年六月三十日		二零二零年十二月三十一日	
	人民幣百萬元 (未經審核)	% (未經審核)	人民幣百萬元 (經審核)	% (經審核)
人民幣	1,072.3	75.0	1,534.8	82.6
歐元	102.8	7.2	90.4	4.9
澳元	97.0	6.8	92.1	5.0
港元	71.2	5.0	53.0	2.9
美元	51.6	3.6	50.5	2.7
其他	34.0	2.4	36.7	1.9
總計	1,428.9	100.0	1,857.5	100.0

(iii) 按銀行貸款及其他借貸淨額相對於總資產之百分比計算。

(iv) 按股東權益相對於資產總值之百分比計算。

本集團致力盡量提升經營活動(尤其是控制存貨水平方面)所產生之現金流量,增加銀行融資額度,藉以維持整體流動資金,從而積蓄足夠資金支持業務發展,特別是落實本集團之策略,主要為羊奶及羊乳清加工於荷蘭興建新嬰幼兒配方基粉設施及其他相關設施,同時拓展至營養品業務分部。

於二零二一年六月三十日,本集團有未償還借貸人民幣1,151.4百萬元(二零二零年十二月三十一日:人民幣1,086.3百萬元),其中人民幣685.4百萬元(二零二零年十二月三十一日:人民幣559.0百萬元)於一年內到期,餘下人民幣466.0百萬元(二零二零年十二月三十一日:人民幣527.3百萬元)於一年後到期。於二零二一年六月三十日,本集團歸屬於Ausnutria B.V.集團之銀行透支及循環貸款為100.0百萬歐元(相等於約人民幣767.0百萬元)(二零二零年十二月三十一日:100.0百萬歐元(相等於約人民幣802.5百萬元)),其中20.0百萬歐元(相等於約人民幣153.4百萬元)(二零二零年十二月三十一日:20.0百萬歐元(相等於約人民幣160.5百萬元))已於二零二一年六月三十日動用。

本集團按貨幣劃分之未償還借貸分析載列如下：

貨幣	二零二一年六月三十日		二零二零年十二月三十一日	
	人民幣百萬元 (未經審核)	% (未經審核)	人民幣百萬元 (經審核)	% (經審核)
歐元	1,081.4	93.9	1,001.7	92.2
人民幣	30.3	2.6	40.3	3.7
其他	39.7	3.5	44.3	4.1
總計	1,151.4	100.0	1,086.3	100.0

於二零二一年六月三十日，本集團就其獲授之銀行融資質押(i)荷蘭業務所佔總賬面值297.6百萬歐元(相等於約人民幣2,282.5百萬元)(二零二零年十二月三十一日：243.6百萬歐元(相等於約人民幣1,955.0百萬元))之土地及樓宇、廠房及機器、存貨及應收賬款；及(ii)存放於中國及荷蘭之定期存款合共人民幣173.2百萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣212.1百萬元)，有關銀行融資乃用於為本集團之日常營運資金及資本開支計劃提供資金。

外匯風險

本集團之營運主要於中國、荷蘭及澳洲進行。於二零二一年中期期間，本集團之收入、銷售成本及經營開支主要以人民幣、港元、歐元、美元或澳元計值，而人民幣乃本集團之呈列貨幣。此外，本集團大部分銀行存款及銀行貸款分別以人民幣及歐元計值。本集團面對因港元、歐元、美元或澳元兌人民幣之匯率波動而產生之潛在外匯風險。

本集團設有對沖政策，積極管理與非人民幣計值債務有關之貨幣風險。本集團將視乎市況、匯率趨勢及對沖成本考慮並訂立對沖安排，以減輕人民幣兌其他經營貨幣波動之影響。

於二零二一年六月三十日，本集團有20.0百萬歐元之歐元兌人民幣上限遠期合約(二零二零年十二月三十一日：無)，以對沖若干以歐元計值之交易。管理層密切監察外幣風險，確保及時就任何重大潛在不利影響採取適當措施。

利率風險

本集團就其以浮動利率計息之銀行貸款及其他借貸面對市場利率變動風險。如有需要，則本集團將考慮並訂立利率掉期或上限合約，以減低浮動利率之風險。為盡量減輕利率風險之影響，本集團與一家銀行訂立面額為48.0百萬歐元之利率上限合約，3個月浮動歐元銀行同業拆息之上限為年利率零。利率上限合約將於二零二三年到期。

信貸風險

本集團致力於嚴格控制未收回之應收款項，並密切監察款項追收情況，將信貸風險減至最低。由於本集團將風險分散至不同組合之客戶，故並無信貸風險高度集中之情況。

現金及現金等值項目、應收賬款及票據、按金及其他應收款項之賬面金額為本集團就其他金融資產面對之最大信貸風險。

承擔

於二零二一年六月三十日，本集團已訂約但未撥備的資本承擔合共為人民幣48.0百萬元（二零二零年十二月三十一日：人民幣89.0百萬元），主要關於購置廠房及機器。

或然負債

於二零二一年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零二零年十二月三十一日：無）。

人力資源

全職僱員人數	中國大陸	香港	荷蘭	澳洲及 新西蘭	其他	總計
二零二一年六月三十日	4,037	11	740	144	165	5,097
二零二零年十二月三十一日	4,158	11	733	150	150	5,202

二零二一年中期期間之總僱員成本（包括董事酬金）為人民幣736.3百萬元（二零二零年中期期間：人民幣669.8百萬元）。本集團參考個人表現及現行市場薪金水平釐定所有僱員之薪酬待遇。

本集團為其香港僱員設立定額供款強制性公積金，並為其荷蘭、澳洲及新西蘭僱員設立定額福利或定額供款安排之多項計劃，為一眾僱員提供退休福利。本集團亦為中國及其他國家之僱員提供多項當地適用法律及法規規定之福利計劃。

企業管治常規

董事會一直致力提升本集團內部之企業管治標準，並認為良好企業管治有助本集團保障本公司股東（「股東」）權益、提升企業價值及問責性以及提高其業績。

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」）附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文作為其本身之企業管治常規守則。董事會亦致力於可能及切實可行之情況下，執行企業管治守則所載之最佳常規。

董事會認為，本公司於二零二一年中期期間及截至本報告日期一直遵守企業管治守則之相關守則條文。本公司將繼續不時檢討其企業管治常規，以確保其符合企業管治守則並緊貼最新發展。

證券交易的標準守則

本公司已採用上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行本公司證券交易之標準。本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事確認彼等於二零二一年中期期間一直遵守標準守則所規定之準則。

本集團已就可能管有本公司未公佈內幕消息之高級管理層及僱員訂立書面指引「僱員進行本公司證券交易之守則」，其條款不遜於標準守則及證券及期貨條例中之內幕消息披露指引。上述指引為本公司之高級管理層、高級人員及相關僱員提供有關本公司證券交易之一般指引及標準。

審閱中期財務報表

本公司已成立審核委員會，其書面職權範圍符合上市規則第3.21至3.23條。審核委員會之主要職責為向董事會提供有關本集團財務申報程序、內部監控及風險管理效能之獨立意見，監督審計過程，並履行書面職權範圍中訂明之其他職務及責任。

審核委員會已審閱本中期報告，包括本集團二零二一年中期期間之未經審核中期簡明綜合財務報表。

購股權計劃

條款概要

根據全體股東於二零零九年九月十九日通過之書面決議案，本公司有條件批准及採納一項購股權計劃（「該購股權計劃」），據此，董事會獲授權酌情邀請（其中包括）本集團之僱員（包括擬聘用僱員，不論全職或兼職，並包括任何執行董事）、非執行董事（包括獨立非執行董事）、顧問及諮詢顧問等合資格參與者接納可認購本公司股份（「股份」）之購股權。該購股權計劃旨在讓本公司可向經挑選之參與者授出購股權，作為彼等對本集團作出貢獻之獎勵或回報。每份購股權賦予持有人權利認購本公司一股面值0.1港元之普通股。該購股權計劃自其成為無條件之日起十年間生效及有效（即有效期至二零一九年十月七日）。有關該購股權計劃之進一步詳情載於本公司日期為二零零九年九月二十四日之招股書內。

根據該購股權計劃將予授出之所有購股權獲行使而可能發行之股份總數，合共不得超過於該購股權計劃獲批准當日已發行股份總數之10%（即100,000,000股股份），相當於二零二一年六月三十日之已發行股份約5.82%。

根據該購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃已授出但尚未行使之所有發行在外購股權獲行使而將予發行之最高股份數目，合共不得超過本公司不時已發行股本之30%。

該購股權計劃之現況

於二零二一年中期期間，有關該購股權計劃項下購股權之詳情及變動如下：

承授人	授出日期	每份購股權 行使價	於二零二一年 一月一日 尚未行使	購股權數目 於二零二一年 中期期間 行使	於二零二一年 六月三十日 尚未行使
董事					
顏衛彬先生	二零一九年 一月十五日	10.00港元	1,500,000	(500,000)	1,000,000
Bartle van der Meer先生	二零一九年 一月十五日	10.00港元	1,500,000	(500,000)	1,000,000
吳少虹女士	二零一九年 一月十五日	10.00港元	1,500,000	(500,000)	1,000,000
施亮先生	二零一九年 一月十五日	10.00港元	500,000	–	500,000
喬百君先生	二零一九年 一月十五日	10.00港元	500,000	–	500,000
蔡長海先生	二零一九年 一月十五日	10.00港元	500,000	(166,666)	333,334
劉俊輝先生	二零一九年 一月十五日	10.00港元	500,000	(84,000)	416,000
萬賢生先生	二零一九年 一月十五日	10.00港元	500,000	–	500,000
Aidan Maurice Coleman先生	二零一九年 一月十五日	10.00港元	500,000	–	500,000
小計			7,500,000	(1,750,666) ⁽¹⁾	5,749,334
其他					
僱員	二零一六年 七月六日	2.45港元	141,667	(141,667) ⁽²⁾	–
僱員	二零一九年 一月十五日	10.00港元	32,000,000	(750,000) ⁽³⁾	31,250,000
本公司顧問	二零一九年 一月十五日	10.00港元	500,000	–	500,000
總計			40,141,667	(2,642,333)	37,499,334

附註：

1. 該等股份於緊接相關購股權獲行使日期前之加權平均收市價為11.76港元。
2. 該等股份於緊接相關購股權獲行使日期前之加權平均收市價為13.02港元。
3. 該等股份於緊接相關購股權獲行使日期前之加權平均收市價為11.76港元。

根據該購股權計劃授出之所有購股權應／已經以下列方式歸屬予承授人：

於二零一九年一月十五日授出之購股權

- 三分之一已於二零二一年一月十五日歸屬；
- 三分之一將於二零二二年一月十五日歸屬；
- 三分之一將於二零二三年一月十五日歸屬；及
- 行使期為二零二一年一月十五日至二零二四年一月十四日。

於本報告日期，根據該購股權計劃已授出及可供發行之購股權總數為10,832,667份，相當於已發行股份約0.63%。於二零二一年中期期間，並無購股權已註銷或失效。

於二零一六年一月二十一日及二零一六年七月六日授出之購股權均於二零二一年一月二十日到期。由於該購股權計劃已於二零一九年十月七日屆滿，故此後不會再根據該購股權計劃進一步授出購股權。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券中之權益及淡倉

於二零二一年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債券中所擁有，記錄於根據證券及期貨條例第352條本公司須備存之登記冊內或依據標準守則已通知本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於普通股之好倉：

董事姓名	所持股份數目、身份及權益性質			總計	佔已發行股本之 概約百分比 ⁽³⁾
	實益擁有人	受控制公司之 權益			
顏衛彬先生	1,700,000	118,739,085 ⁽¹⁾		120,439,085	7.01%
Bartle van der Meer先生	1,509,000	124,205,230 ⁽²⁾		125,714,230	7.30%
吳少虹女士	2,500,000	—		2,500,000	0.15%
蔡長海先生	466,666	—		466,666	0.03%
劉俊輝先生	384,000	—		384,000	0.02%
萬賢生先生	300,000	—		300,000	0.02%

附註：

- (1) 該等股份由奧优控股有限公司（「奧优控股」，由顏衛彬先生（「顏先生」）全資擁有之公司）持有。因此，根據證券及期貨條例，顏先生被視為擁有奧优控股所持118,739,085股股份之權益。
- (2) 該等股份由Dutch Dairy Investments HK Limited（「DDIHK」）持有，而DDIHK由Dutch Dairy Investments B.V.（「DDI」）全資擁有。DDI由Fan Deming B.V.全資擁有，而Fan Deming B.V.由Bartle van der Meer先生（「van der Meer先生」）全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，van der Meer先生被視為擁有DDIHK所持124,205,230股股份之權益。
- (3) 於二零二一年六月三十日，本公司之已發行股份總數為1,718,545,841股。

於本公司購股權之好倉：

董事姓名	實益擁有之 購股權數目
顏衛彬先生	1,000,000
Bartle van der Meer先生	1,000,000
吳少虹女士	1,000,000
施亮先生	500,000
喬百君先生	500,000
蔡長海先生	333,334
劉俊輝先生	416,000
萬賢生先生	500,000
Aidan Maurice Coleman先生	500,000

* 購股權計劃之詳情載於上文「購股權計劃」一節。

除上文所披露者外，於二零二一年六月三十日，概無本公司董事及最高行政人員登記於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須予記錄或依據標準守則規定已知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份中之權益

於二零二一年六月三十日，按照本公司根據證券及期貨條例第336條備存之登記冊及據董事所知或於作出合理查詢後所能確定，下列人士（本公司董事及最高行政人員除外）於本公司5%或以上已發行股本之股份及相關權益中擁有權益或淡倉：

於普通股之好倉：

名稱	附註	股份數目	權益性質	佔已發行股本之 概約百分比 ⁽⁹⁾
Citagri Easter Ltd.	1	379,000,000	實益擁有人	22.05%
長沙鯤信信澳股權投資合夥企業 (有限合夥)	2	379,000,000	受控制公司之權益	22.05%
Chengtong CITIC Agriculture Investment Fund	2	379,000,000	受控制公司之權益	22.05%
中國國有企業結構調整基金股份有限公司	2	379,000,000	受控制公司之權益	22.05%
中信農業基金管理有限公司	3	379,000,000	受控制公司之權益	22.05%
中信農業科技股份有限公司	3	379,000,000	受控制公司之權益	22.05%
中國中信股份有限公司	4	379,000,000	受控制公司之權益	22.05%
中國中信集團有限公司	4	379,000,000	受控制公司之權益	22.05%
晟德大藥廠股份有限公司	5	307,940,089 35,991,683	實益擁有人 受控制公司之權益	17.92% 2.09%
Dutch Dairy Investments HK Limited	6	124,205,230	實益擁有人	7.23%
Dutch Dairy Investments B.V.	6	124,205,230	受控制公司之權益	7.23%
Fan Deming B.V.	6	124,205,230	受控制公司之權益	7.23%
陳焱媛女士	7	121,439,085	配偶權益	7.07%
奧优控股有限公司	8	118,739,085	實益擁有人	6.91%

附註：

1. Citagri Easter Ltd.由長沙鯤信信澳股權投資合夥企業(有限合夥)(「**鯤信信澳**」)擁有約53.14%權益。
2. 鯤信信澳由Chengtong CITIC Agriculture Investment Fund(前稱Guotiao CITIC Modern Agriculture Investment LP)擁有91.17%權益,而Chengtong CITIC Agriculture Investment Fund由中國國有企業結構調整基金股份有限公司擁有34.9%權益,並由中國中信股份有限公司間接擁有37.2%權益。
3. 中信農業產業基金管理有限公司為鯤信信澳的普通合夥人,由中信農業科技股份有限公司(前稱中信現代農業投資股份有限公司)擁有40.41%權益,而中信農業科技股份有限公司為中國中信股份有限公司的間接全資附屬公司。
4. 中國中信股份有限公司由中國中信集團有限公司間接擁有58.13%權益。
5. 晟德大藥廠股份有限公司(「**晟德大藥廠**」)實益擁有307,940,089股股份之權益,而晟德大藥廠之非全資附屬公司玉晟生技投資股份有限公司實益擁有35,991,683股股份之權益。因此,根據證券及期貨條例,晟德大藥廠被視為擁有合共343,931,772股股份之權益。
6. DDIHK由DDI全資擁有。DDI由Fan Deming B.V.全資擁有,而Fan Deming B.V.則由van der Meer先生全資擁有。因此,根據證券及期貨條例,DDI、Fan Deming B.V.及van der Meer先生被視為擁有DDIHK所持股份之權益。
7. 陳焱媛女士為顏先生之配偶。因此,根據證券及期貨條例,陳焱媛女士被視為擁有顏先生本身及透過奧优控股所持120,439,085股股份及顏先生所持1,000,000份購股權之權益。
8. 奧优控股由顏先生全資擁有。因此,根據證券及期貨條例,顏先生被視為擁有奧优控股所持118,739,085股股份之權益。
9. 於二零二一年六月三十日,已發行股份總數為1,718,545,841股。

除上文所披露者外,於二零二一年六月三十日,除權益載於上文「董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券中之權益及淡倉」一節之董事外,概無任何人士於股份或相關股份中擁有依據證券及期貨條例第336條須予記錄之權益或淡倉。

購買、贖回或出售本公司之上市證券

於二零二一年中期期間,本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何股份(二零二零年中期期間:無)。

股息分派

董事會不建議派付二零二一年中期期間之中期股息(二零二零年中期期間:無)。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	二零二一年 未經審核 人民幣千元	二零二零年 未經審核 人民幣千元
收入	5	4,270,546	3,859,336
銷售成本		(2,134,141)	(1,836,932)
毛利		2,136,405	2,022,404
其他收入及收益	5	51,660	46,750
銷售及分銷開支		(1,117,430)	(985,260)
行政開支		(334,987)	(321,458)
其他開支		(26,426)	(213,607)
財務費用		(11,631)	(14,519)
應佔聯營公司之利潤		619	15,152
稅前利潤	6	698,210	549,462
所得稅開支	7	(126,614)	(129,690)
期間利潤		571,596	419,772
歸屬於：			
母公司擁有人		593,990	408,761
非控股權益		(22,394)	11,011
		571,596	419,772
歸屬於母公司普通股權益持有人之每股盈利	9		
基本			
— 有關期間利潤 (人民幣分)		34.60	25.37
攤薄			
— 有關期間利潤 (人民幣分)		34.50	24.97

截至二零二一年六月三十日止六個月

	二零二一年 未經審核 人民幣千元	二零二零年 未經審核 人民幣千元
期間利潤	571,596	419,772
其他全面(虧損)/收益		
可於其後期間重新分類至損益之其他全面(虧損)/收益：		
換算海外經營業務之匯兌差額	(162,969)	58,515
可於其後期間重新分類至損益之其他全面(虧損)/收益淨額	(162,969)	58,515
期間其他全面(虧損)/收益，經扣除稅項	(162,969)	58,515
期間全面收益總額	408,627	478,287
歸屬於：		
母公司擁有人	430,881	463,330
非控股權益	(22,254)	14,957
	408,627	478,287

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二一年六月三十日

	附註	二零二一年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零二零年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	1,866,874	1,840,357
使用權資產		329,262	359,731
商譽		280,745	297,541
其他無形資產		440,306	411,642
於聯營公司之投資		599,460	581,188
預付款項、按金及其他資產		140,721	136,992
遞延稅項資產		237,357	257,981
非流動資產總值		3,894,725	3,885,432
流動資產			
存貨	11	2,464,324	2,400,946
應收賬款及票據	12	506,795	456,425
預付款項、其他應收款項及其他資產		492,195	435,576
已質押存款		173,210	212,062
現金及現金等值項目		1,428,920	1,857,516
流動資產總值		5,065,444	5,362,525
流動負債			
應付賬款及票據	13	485,137	409,247
其他應付款項及應計費用		1,853,068	2,267,673
衍生金融工具		104	109
計息銀行貸款及其他借貸		685,438	558,973
應付稅項		126,644	156,666
流動負債總額		3,150,391	3,392,668
流動資產淨值		1,915,053	1,969,857
資產總值減流動負債		5,809,778	5,855,289

於二零二一年六月三十日

	二零二一年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零二零年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
資產總值減流動負債	5,809,778	5,855,289
非流動負債		
計息銀行貸款及其他借貸	466,004	527,299
定額福利計劃	6,619	8,932
遞延收入	62,610	65,121
其他長期負債	6,489	7,477
遞延稅項負債	72,055	94,520
非流動負債總額	613,777	703,349
資產淨值	5,196,001	5,151,940
權益		
歸屬於母公司擁有人之權益		
股本	149,485	149,267
儲備	5,077,561	5,022,105
	5,227,046	5,171,372
非控股權益	(31,045)	(19,432)
權益總額	5,196,001	5,151,940

附註

14

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二一年六月三十日止六個月

截至二零二一年六月三十日止六個月

	歸屬於母公司擁有人									
	股本	股份溢價賬	資本儲備	購股權儲備	法定盈餘	匯兌波動		小計	非控股權益	權益總額
					公積	儲備	保留利潤			
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零二一年一月一日 (經審核)	149,267	3,186,678*	(1,820,756)*	40,541*	123,551*	(51,295)*	3,543,386*	5,171,372	(19,432)	5,151,940
期間利潤	-	-	-	-	-	-	593,990	593,990	(22,394)	571,596
換算海外經營業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	(163,109)	-	(163,109)	140	(162,969)
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	(163,109)	593,990	430,881	(22,254)	408,627
行使購股權 (附註14)	218	23,679	-	(2,958)	-	-	-	20,939	-	20,939
收購非控股權益	-	-	(15,016)	-	-	-	-	(15,016)	4,392	(10,624)
已宣派之二零二零年末期股息	-	(386,685)	-	-	-	-	-	(386,685)	-	(386,685)
以權益結算之購股權安排 (附註15)	-	-	-	5,555	-	-	-	5,555	-	5,555
轉撥自保留利潤	-	-	-	-	305	-	(305)	-	-	-
非控股股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	6,249	6,249
於二零二一年六月三十日 (未經審核)	149,485	2,823,672*	(1,835,772)*	43,138*	123,856*	(214,404)*	4,137,071*	5,227,046	(31,045)	5,196,001

截至二零二一年六月三十日止六個月

截至二零二零年六月三十日止六個月

	歸屬於母公司擁有人											
	股本	庫存股	股份溢價賬	資本儲備	購股權儲備	法定盈餘		匯兌波動	保留利潤	小計	非控股權益	權益總額
						公積	儲備					
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零二零年一月一日(經審核)	140,031	(24,733)	2,385,407	(1,058,564)	24,072	123,551	(115,585)	2,541,475	4,015,654	48,254	4,063,908	
期間利潤	-	-	-	-	-	-	-	408,761	408,761	11,011	419,772	
換算海外經營業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	54,569	-	54,569	3,946	58,515	
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	-	54,569	408,761	463,330	14,957	478,287	
行使購股權	545	-	16,197	-	(3,387)	-	-	-	13,355	-	13,355	
已宣派之二零一九年末期股息	-	-	(323,245)	-	-	-	-	-	(323,245)	-	(323,245)	
付予非控股股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27,000)	(27,000)	
以權益結算之購股權安排(附註15)	-	-	-	-	10,237	-	-	-	10,237	-	10,237	
註銷已購回之股份	(240)	24,733	(24,493)	-	-	-	-	-	-	-	-	
於二零二零年六月三十日(未經審核)	140,336	-	2,053,866	(1,058,564)	30,922	123,551	(61,016)	2,950,236	4,179,331	36,211	4,215,542	

* 該等權益組成部分包括簡明綜合財務狀況表內於二零二一年六月三十日之綜合儲備人民幣5,077,561,000元(二零二零年十二月三十一日：人民幣5,022,105,000元)。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	二零二一年 未經審核 人民幣千元	二零二零年 未經審核 人民幣千元
經營活動所產生之現金流量			
稅前利潤		698,210	549,462
就下列項目作出之調整：			
財務費用		11,631	14,519
應佔聯營公司之利潤		(619)	(15,152)
利息收入	5	(14,058)	(16,689)
物業、廠房及設備折舊以及其他無形資產攤銷	6	101,451	86,578
使用權資產折舊	6	23,619	29,053
撇減存貨至可變現淨值	6	179,312	56,917
以權益結算之購股權安排	6	5,555	10,237
衍生工具之公允價值收益			
— 不合資格作為對沖之交易	6	—	374
— 收購海普諾凱集團之其後代價	6	—	165,864
		1,005,101	881,163
存貨增加		(306,633)	(246,883)
應收賬款及票據增加		(65,179)	(24,545)
預付款項、按金、其他應收款項及其他資產(增加)/減少		(65,511)	52,900
應付賬款增加		91,245	119,016
衍生金融負債減少		—	(376)
其他應付款項及應計費用(減少)/增加		(410,793)	233,912
		248,230	1,015,187
營運所產生之現金			
已收利息		14,466	13,230
已付利息		(8,358)	(11,677)
已付中國大陸企業所得稅		(116,893)	(156,337)
已付海外稅項		(37,412)	(30,392)
		100,033	830,011
經營活動所產生之現金淨流量			

截至二零二一年六月三十日止六個月

附註	二零二一年 未經審核 人民幣千元	二零二零年 未經審核 人民幣千元
經營活動所產生之現金淨流量	100,033	830,011
投資活動所產生之現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(164,782)	(196,615)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	315	7,900
出售無形資產所得款項	-	15
添置其他無形資產	(70,653)	(21,556)
收購一家附屬公司	-	(82,637)
於一家聯營公司之投資	(7,000)	-
已質押定期存款減少	38,852	53,910
投資活動所用之現金淨流量	(203,268)	(238,983)
融資活動所產生之現金流量		
於購股權獲行使時發行股份所得款項	15,939	13,355
新造銀行貸款及其他借貸	424,151	65,906
償還銀行貸款及其他借貸	(282,726)	(151,457)
收購非控股權益	(10,624)	-
租賃付款之本金部分	(34,940)	(41,882)
非控股股東出資	6,249	-
已付股息	(388,066)	(320,697)
付予非控股股東之股息	-	(27,000)
租賃負債之利息元素	(2,970)	(2,842)
融資活動所用之現金淨流量	(272,987)	(464,617)
現金及現金等值項目(減少)/增加淨額	(376,222)	126,411
期初現金及現金等值項目	1,857,516	1,674,541
匯率變動影響淨額	(52,374)	45,318
期終現金及現金等值項目	1,428,920	1,846,270
現金及現金等值項目結餘分析		
現金及銀行結餘	1,252,150	1,644,627
收購時原有限少於三個月之無質押定期存款	176,770	201,643
中期簡明綜合財務狀況表及綜合現金流量表所示之現金及現金等值項目	1,428,920	1,846,270

二零二一年六月三十日

1. 公司及集團資料

澳優乳業股份有限公司（「**本公司**」）於二零零九年六月八日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本集團之主要辦事處位於(i)香港上環干諾道中168至200號信德中心招商局大廈36樓16室；(ii)中華人民共和國（「**中國**」）湖南省長沙市黃興中路168號新大新大廈A座8樓；(iii) Dokter van Deenweg 150, 8025 BM Zwolle, the Netherlands；及(iv) 25-27 Keysborough Avenue, Keysborough VIC 3173, Australia。本公司之股份（「**股份**」）於二零零九年十月八日在香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）主板上市。本公司及其附屬公司於下文統稱為本集團。

本公司為本集團之投資控股公司。期內，本集團主要從事研究及開發、生產、營銷及分銷乳製品及相關產品以及營養品予其全球（尤其是位於中國）之顧客。

2. 編製基準

截至二零二一年六月三十日止六個月之中期簡明綜合財務資料乃按照國際會計準則理事會頒佈之國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。中期簡明綜合財務資料不包括全年財務報表所規定之所有資料及披露，並應與本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之全年綜合財務報表一併閱讀。除另有指示者外，中期簡明綜合財務報表以人民幣呈列，而所有價值均四捨五入至最接近千位（人民幣千元）。

二零二一年六月三十日

3. 會計政策及披露之變動

編製中期簡明綜合財務資料時採納之會計政策與編製本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度全年財務報表所應用者相符，惟就本期間之財務資料首次採納下列經修訂國際財務報告準則除外。

國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、*利率基準改革—第2階段*

國際財務報告準則第7號、

國際財務報告準則第4號及

國際財務報告準則第16號之修訂

國際財務報告準則第16號之修訂

二零二一年六月三十日後之2019冠狀病毒病相關租金優惠

(提早採納)

新訂及經修訂國際財務報告準則之性質及影響述說如下：

- (a) 國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號之修訂處理先前修訂未解決以替代無風險利率取代現行利率基準時影響財務報告之問題。第2階段修訂提供可行權宜方法，容許當將用於釐定金融資產及負債合約現金流之基準之變動入賬時，在無需調整金融資產及負債賬面金額之情況下更新實際利率，前提是該變動乃利率基準改革之直接後果，且釐定合約現金流之新基準於經濟層面等同於緊接變動前之先前基準。此外，該等修訂允許作出利率基準改革所要求之更改，以對沖指定及對沖文件，而無需中斷對沖關係。於過渡期間可能產生之任何收益或虧損乃依據國際財務報告準則第9號之正常規定處理，以計量及確認對沖無效性。於無風險利率被指定為風險組成部分時，該等修訂亦暫時寬免實體須符合可單獨識別之規定。倘實體合理地預期無風險利率風險組成部分於未來24個月內將可單獨識別，則有關寬免允許實體於指定對沖後假設實體已符合可單獨識別之規定。再者，該等修訂規定實體披露其他資料，讓財務報表使用者能了解利率基準改革對實體金融工具及風險管理策略之影響。

於二零二一年六月三十日，本集團持有基於歐元銀行同業拆息以歐元計值之若干計息銀行及其他借貸。由於該等借貸之利率未有於期內由無風險利率取代，故該等修訂對本集團之財務狀況及表現並無任何影響。倘該等借貸之利率於未來期間由無風險利率取代，則本集團將於符合「經濟層面等同」標準及修改有關借貸時應用該可行權宜方法。

二零二一年六月三十日

3. 會計政策及披露之變動(續)

- (b) 於二零二一年四月頒佈之國際財務報告準則第16號之修訂將為承租人提供之可行權宜方法延長12個月，可選擇不就2019冠狀病毒病大流行直接引起之租金優惠應用租賃修改入賬方式。因此，該可行權宜方法在符合應用可行權宜方法之其他條件之情況下適用於僅寬減原到期日為二零二二年六月三十日或之前之租賃付款之租金優惠。該修訂於二零二一年四月一日或之後開始之年度期間追溯有效，初始應用該修訂之任何累積影響確認為對當前會計期間期初保留利潤結餘的調整，並允許提早應用。

於截至二零二一年六月三十日止期間，出租人並無因2019冠狀病毒病大流行而授出租金優惠。因此，於初始應用後並無影響。

4. 經營分部資料

就管理而言，本集團基於產品及服務劃分業務單元，期內設有兩個可報告經營分部如下：

- (a) 乳製品及相關產品分部，包括生產乳製品及相關產品(尤其是配方奶粉產品)銷向全球顧客；及
- (b) 營養品分部，包括生產營養品(乳製品相關除外)銷向主要位於中國及澳洲之顧客。

管理層獨立監察本集團經營分部業績，藉此決定資源分配及表現評核。分部表現基於可報告分部利潤(為經調整稅前利潤之計量方式)評定。經調整稅前利潤之計量方式與本集團稅前利潤之計量方式一致，惟計量前者時不包括利息收入、非租賃相關財務費用以及未分配總辦事處及企業業績。

由於分部資產按集團基準管理，故該等資產不包括現金及現金等值項目以及已質押存款。

由於分部負債按集團基準管理，故該等負債不包括計息銀行貸款及其他借貸(租賃負債除外)。

二零二一年六月三十日

4. 經營分部資料 (續)

截至二零二一年六月三十日止六個月 (未經審核)

	乳製品及 相關產品 人民幣千元	營養品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入			
銷售予外部客戶	4,202,258	68,288	4,270,546
經營業務收入			4,270,546
分部業績			
對賬：	719,865	(11,707)	708,158
利息收入			14,058
財務費用 (租賃負債之利息除外)			(8,660)
企業及其他未分配開支			(15,346)
稅前利潤			698,210
其他分部資料			
於損益確認之減值虧損	178,970	342	179,312
應佔聯營公司之利潤	2,249	(1,630)	619
折舊及攤銷	118,107	6,963	125,070
資本開支*	235,206	229	235,435
於二零二一年六月三十日 (未經審核)			
分部資產	7,226,110	454,446	7,680,556
對賬：			(322,517)
對銷分部間應收款項			(322,517)
企業及其他未分配資產			1,602,130
資產總值			8,960,169
分部負債	2,740,580	361,808	3,102,388
對賬：			(322,517)
對銷分部間應付款項			(322,517)
企業及其他未分配負債			984,297
負債總額			3,764,168
其他分部資料			
於聯營公司之投資	394,776	204,684	599,460

二零二一年六月三十日

4. 經營分部資料 (續)

截至二零二零年六月三十日止六個月 (未經審核)

	乳製品及 相關產品 人民幣千元	營養品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入			
銷售予外部客戶	3,793,263	66,073	3,859,336
經營業務收入			3,859,336
分部業績	570,505	(3,761)	566,744
對賬：			
利息收入			16,689
財務費用 (租賃負債之利息除外)			(10,567)
企業及其他未分配開支			(23,404)
稅前利潤			549,462
其他分部資料			
於損益確認之減值虧損	55,177	1,740	56,917
應佔聯營公司之利潤	13,721	1,431	15,152
折舊及攤銷	109,744	5,887	115,631
資本開支*	211,875	6,296	218,171

於二零二零年十二月三十一日 (經審核)

分部資產	7,091,341	326,075	7,417,416
對賬：			
對銷分部間應收款項			(239,037)
企業及其他未分配資產			2,069,578
資產總值			9,247,957
分部負債	3,063,923	390,012	3,453,935
對賬：			
對銷分部間應付款項			(239,037)
企業及其他未分配負債			881,119
負債總額			4,096,017
其他分部資料			
於聯營公司之投資	374,874	206,314	581,188

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備以及無形資產 (包括收購一家附屬公司所得之資產)。

二零二一年六月三十日

4. 經營分部資料 (續)

地域資料

(a) 外部客戶收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 未經審核 人民幣千元	二零二零年 未經審核 人民幣千元
中國	3,770,455	3,423,756
歐洲聯盟	308,223	255,405
中東	43,668	55,826
南北美洲	76,953	70,684
澳洲	16,605	30,272
新西蘭	283	3,542
其他	54,359	19,851
	4,270,546	3,859,336

收入資料基於顧客所在地劃分。

(b) 非流動資產

	二零二一年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零二零年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
	中國	1,006,717
荷蘭	1,997,370	1,959,269
澳洲	505,615	460,037
新西蘭	147,666	159,918
	3,657,368	3,627,451

以上非流動資產資料基於資產所在地劃分，且不包括遞延稅項資產。

主要顧客資料

於截至二零二一年六月三十日止六個月，並無單一外部客戶收入佔本集團總收入10%或以上(截至二零二零年六月三十日止六個月：無)。

二零二一年六月三十日

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 未經審核 人民幣千元	二零二零年 未經審核 人民幣千元
來自客戶合約之收入	4,270,546	3,859,336

來自客戶合約之已拆分收入資料

下文載列拆分本集團來自客戶合約之收入之方式：

	截至二零二一年六月三十日止六個月		
	乳製品及 相關產品 人民幣千元	營養品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部			
貨品或服務類別			
銷售貨品	4,202,258	68,288	4,270,546
來自客戶合約之收入總額	4,202,258	68,288	4,270,546
地域市場			
中國	3,704,354	66,101	3,770,455
歐洲聯盟	308,223	–	308,223
中東	43,668	–	43,668
南北美洲	76,953	–	76,953
澳洲	14,418	2,187	16,605
新西蘭	283	–	283
其他	54,359	–	54,359
來自客戶合約之收入總額	4,202,258	68,288	4,270,546
收入確認時機			
於某一時間點轉讓之貨品	4,202,258	68,288	4,270,546
來自客戶合約之收入總額	4,202,258	68,288	4,270,546

二零二一年六月三十日

5. 收入、其他收入及收益 (續)

來自客戶合約之已拆分收入資料 (續)

	截至二零二零年六月三十日止六個月		
	乳製品及 相關產品 人民幣千元	營養品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部			
貨品或服務類別			
銷售貨品	3,793,263	66,073	3,859,336
來自客戶合約之收入總額	3,793,263	66,073	3,859,336
地域市場			
中國	3,374,195	49,561	3,423,756
歐洲聯盟	255,405	–	255,405
中東	55,826	–	55,826
南北美洲	70,684	–	70,684
澳洲	13,760	16,512	30,272
新西蘭	3,542	–	3,542
其他	19,851	–	19,851
來自客戶合約之收入總額	3,793,263	66,073	3,859,336
收入確認時機			
於某一時間點轉讓之貨品	3,793,263	66,073	3,859,336
來自客戶合約之收入總額	3,793,263	66,073	3,859,336

二零二一年六月三十日

5. 收入、其他收入及收益 (續)

其他收入及收益

		截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 未經審核 人民幣千元	二零二零年 未經審核 人民幣千元
	附註		
其他收入及收益			
利息收入		14,058	16,689
政府補助	(i)	33,439	24,306
其他		4,163	5,755
其他收入及收益總額		51,660	46,750

- (i) 本集團就於中國湖南省(本公司附屬公司營運所在)進行投資而獲得多項政府補助。所有該等補助均涉及開支，且並無有關該等補助之未達成條件或或有條件。

二零二一年六月三十日

6. 稅前利潤

本集團之稅前利潤乃經扣除下列各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 未經審核 人民幣千元	二零二零年 未經審核 人民幣千元
已售存貨成本	1,954,829	1,780,015
存貨撇減至可變現淨值	179,312	56,917
銷售成本	2,134,141	1,836,932
物業、廠房及設備折舊	71,907	58,358
使用權資產折舊	23,619	29,053
其他無形資產攤銷	29,544	28,220
研發成本	73,931	72,382
外匯差額淨值	10,895	2,904
公允價值收益淨額：		
衍生工具		
— 不合資格作為對沖之交易	—	374
— 收購海普諾凱集團之其後代價	—	165,864
核數師酬金	3,266	3,436
廣告及宣傳開支	607,725	511,261
僱員福利開支 (包括董事薪酬)：		
工資、薪金及員工福利	505,800	475,307
以權益結算之購股權開支	5,555	10,237
臨時員工成本	121,814	96,001
其他僱員相關開支	67,303	63,304
退休金計劃供款*	35,792	24,939
	736,264	669,788

* 於二零二一年六月三十日，本集團並無已沒收供款可供扣減其未來年度之退休金計劃供款 (二零二零年十二月三十一日：無)。

二零二一年六月三十日

7. 所得稅

於截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團就於香港產生之應課稅利潤按稅率16.5%計提香港利得稅撥備（截至二零二零年六月三十日止六個月：16.5%）。

其他地區應課稅利潤之稅項按本集團經營業務所在司法權區之現行稅率計算。根據中國所得稅法，企業須按稅率25%繳納企業所得稅。根據荷蘭所得稅法，企業須就首245,000歐元（截至二零二零年六月三十日止六個月：200,000歐元）應課稅利潤按稅率15%（截至二零二零年六月三十日止六個月：16.5%）繳納荷蘭企業所得稅，並就超過245,000歐元（截至二零二零年六月三十日止六個月：200,000歐元）之應課稅利潤按稅率25%（截至二零二零年六月三十日止六個月：25%）繳納荷蘭企業所得稅。根據美國稅法，企業須按稅率21%繳納美國企業所得稅。根據加拿大稅法，企業須按稅率26.5%繳納加拿大企業所得稅。根據澳洲稅法，企業須按稅率30%繳納澳洲企業所得稅。根據新西蘭稅法，企業須按稅率28%繳納新西蘭企業所得稅。根據台灣稅法，企業須按稅率20%繳納台灣企業所得稅。

澳優乳業（中國）有限公司及海普諾凱營養品有限公司於直至截至二零二二年十二月三十一日止年度為止獲指定為高新技術企業，享有15%之企業所得稅優惠稅率。

Ausnutria B.V.於二零二一年四月獲授稅務優惠，涵蓋二零一八年至二零二四年期間，以肯定Ausnutria B.V.以往多年在研究及開發方面作出之貢獻。有關合資格知識產權已經或將會產生之盈利之優惠稅率於二零一八年至二零二零年期間為7%，而於二零二一年至二零二四年期間為9%。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 未經審核 人民幣千元	二零二零年 未經審核 人民幣千元
即期－中國大陸		
期間支出	142,699	122,472
即期－荷蘭		
期間支出	6,057	11,190
過往期間超額撥備	(24,094)	-
即期－香港		
期間支出	2,956	13,326
即期－台灣		
期間支出	993	343
遞延稅項	(1,997)	(17,641)
總額	126,614	129,690

二零二一年六月三十日

8. 中期股息

董事會不建議就截至二零二一年六月三十日止六個月派付任何中期股息(截至二零二零年六月三十日止六個月：無)。

9. 歸屬於母公司普通股權益持有人的每股盈利

每股基本盈利金額基於歸屬於母公司普通股權益持有人的期間利潤及期內已發行普通股加權平均數1,716,525,906股(截至二零二零年六月三十日止六個月：1,611,479,387股)計算。

每股攤薄盈利金額基於歸屬於母公司普通股權益持有人的期間利潤計算，並已作調整以反映已發行之購股權。計算所用之普通股加權平均數乃期內已發行普通股數目(即計算每股基本盈利所採用者)以及假設於所有具攤薄影響之潛在普通股被視為行使或轉換為普通股時已無償發行之普通股加權平均數。

盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 未經審核 人民幣千元	二零二零年 未經審核 人民幣千元
計算每股基本及攤薄盈利所採用之歸屬於母公司普通股權益持有人的利潤	593,990	408,761

股份

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 未經審核 股份數目	二零二零年 未經審核 股份數目
計算每股基本盈利所採用之期內已發行普通股加權平均數	1,716,525,906	1,611,479,387
攤薄影響—普通股加權平均數： 購股權	5,148,110	25,515,097
	1,721,674,016	1,636,994,484

二零二一年六月三十日

10. 物業、廠房及設備

於截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團以成本人民幣164,782,000元（二零二零年六月三十日：人民幣196,615,000元）購入資產。於截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團已按賬面淨值出售賬面淨值人民幣315,000元（二零二零年六月三十日：人民幣7,900,000元）之資產，並無產生收益或虧損（二零二零年六月三十日：無）。

於二零二一年六月三十日，本集團已就其獲授之銀行融資質押位於荷蘭、歸屬於Ausnutria B.V.及其附屬公司（「Ausnutria B.V.集團」）及賬面淨額為91,095,000歐元（相等於約人民幣698,710,000元）（二零二零年十二月三十一日：92,549,000歐元（相等於約人民幣742,706,000元））之土地及樓宇，為本集團之日常營運資金及資本開支計劃提供資金。

於二零二一年六月三十日，本集團計入物業、廠房及設備、賬面淨額為7,443,000歐元（相等於約人民幣57,089,000元）（二零二零年十二月三十一日：7,443,000歐元（相等於約人民幣59,730,000元））、5,854,000澳元（相等於約人民幣28,395,000元）（二零二零年十二月三十一日：5,854,000澳元（相等於約人民幣29,365,000元））及3,000,000新西蘭元（相等於約人民幣13,573,000元）（二零二零年十二月三十一日：3,000,000新西蘭元（相等於約人民幣14,115,000元））之土地分別位於荷蘭、澳洲及新西蘭，並以永久業權土地方式持有。

11. 存貨

	二零二一年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零二零年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
原材料	852,396	891,148
製成品	1,346,900	1,160,386
在途貨品	230,893	309,113
其他	34,135	40,299
總計	2,464,324	2,400,946

於二零二一年六月三十日，本集團歸屬於Ausnutria B.V.集團、賬面淨額為197,411,000歐元（相等於約人民幣1,514,162,000元）（二零二零年十二月三十一日：142,195,000歐元（相等於約人民幣1,141,115,000元））之若干存貨已質押，以取得授予Ausnutria B.V.集團之一般銀行融資。

二零二一年六月三十日

12. 應收賬款及票據

	二零二一年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零二零年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
應收賬款	486,622	437,138
應收票據	20,173	19,287
總計	506,795	456,425

本集團一般向若干顧客給予一至十二個月(二零二零年十二月三十一日：一至十二個月)之信貸期。本集團致力對未收回之應收款項維持嚴格控制。高級管理層定期審閱逾期結餘。由於上述情況及本集團之應收賬款與多名不同顧客有關，故並無信貸風險高度集中之情況。應收賬款為不計息。

本集團之應收賬款中，應收聯營公司款項人民幣105,663,000元(二零二零年十二月三十一日：人民幣70,251,000元)須按向本集團主要顧客提供之類似信貸期償還。

於報告期末，本集團基於發票日期並扣除撥備後之應收賬款賬齡分析如下：

	二零二一年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零二零年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
三個月內	350,663	400,673
三至六個月	23,758	16,919
六個月至一年	100,602	8,850
超過一年	11,599	10,696
總計	486,622	437,138

二零二一年六月三十日

12. 應收賬款及票據 (續)

於各報告日期，本集團利用撥備矩陣計量預期信貸虧損，以進行減值分析。撥備率乃基於多個具有類似虧損模式之顧客分部組別（即按地區、產品類別、顧客類別及評級以及信用證或其他信用保險形式提供之保障劃分）之逾期天數釐定。計算方法反映概率加權結果、金錢時間值及於報告日期可獲得有關過往事件、當前狀況及對未來經濟狀況之預測之合理而具理據支持資料。一般而言，應收賬款如逾期超過一年及不受強制執行活動所限，則會撇銷。

於二零二一年六月三十日並無減值撥備（二零二零年十二月三十一日：無）。應收賬款及票據之賬面金額與公允價值相若。

於二零二一年六月三十日，本集團歸屬於Ausnutria B.V.集團、賬面淨額為9,075,000歐元（相等於約人民幣69,606,000元）（二零二零年十二月三十一日：8,868,000歐元（相等於約人民幣71,166,000元））之若干應收賬款已質押，以取得授予Ausnutria B.V.集團之一般銀行融資。

13. 應付賬款及票據

於報告期末，本集團基於發票日期之應付賬款及票據賬齡分析如下：

	二零二一年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零二零年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
十二個月內	484,187	406,969
超過十二個月	950	2,278
	485,137	409,247

本集團之應付賬款及票據中，應付聯營公司款項人民幣32,144,000元（二零二零年十二月三十一日：人民幣30,949,000元）須於60天內償還。

應付賬款乃免息及通常於十二個月內結清。

二零二一年六月三十日

14. 股本

股份

	二零二一年 六月三十日 未經審核 千港元	二零二零年 十二月三十一日 經審核 千港元
已發行及繳足：		
1,718,545,841股 (二零二零年：1,715,903,508股) 每股面值0.10港元之普通股	171,855	171,590

本公司股本變動概要如下：

	已發行股份數目 千股	股本 人民幣千元
於二零二一年一月一日 (經審核)	1,715,903	149,267
已行使之購股權 (附註(i))	2,643	218
於二零二一年六月三十日 (未經審核)	1,718,546	149,485

附註：

- (i) 141,667份及2,500,666份購股權所附帶之認購權已分別按認購價每股2.45港元及10.00港元行使 (附註15)，導致發行合共2,642,333股股份，總代價 (未計開支) 為25,353,744港元 (相等於約人民幣20,939,000元)。購股權獲行使後，一筆人民幣2,958,000元之金額已自購股權儲備轉入股本及股份溢價賬。

二零二一年六月三十日

15. 購股權計劃

本集團營辦一項購股權計劃（「該計劃」），旨在向為本集團業務成就作出貢獻之合資格參與者提供獎勵及回報。該計劃之合資格參與者為董事及任何屬於以下任何參與者類別之人士：

- i. 本集團、其任何附屬公司或本集團持有股權之任何實體（「投資實體」）之任何僱員或擬聘用僱員（不論全職或兼職）、諮詢顧問或顧問；
- ii. 本集團或任何投資實體任何附屬公司之任何貨品或服務供應商；
- iii. 本集團或任何投資實體之任何客戶；
- iv. 為本集團或任何投資實體提供研究、開發或其他技術支援之任何人士或實體；及
- v. 本公司或任何附屬公司或任何投資實體之任何股東或本公司或任何附屬公司或任何投資實體所發行任何證券之任何持有人。

該計劃於二零零九年十月八日生效並已於二零一九年十月七日屆滿，其後不會再根據該計劃進一步授出購股權。

目前根據該計劃獲准授出而尚未行使之購股權最高數目為獲行使時相等於任何時間本公司已發行股份30%之數。於任何十二個月期間根據購股權可向該計劃每名合資格參與者發行之股份最高數目以任何時間本公司已發行股份之1%為限。進一步授出超越此限之購股權須於股東大會上經股東批准。

向本集團董事、最高行政人員或主要股東授出購股權須經董事（不包括身為購股權承授人之任何獨立非執行董事）事先批准。此外，於任何十二個月期間向本集團主要股東或獨立非執行董事授出任何購股權，如超過任何時間本公司已發行股份之0.1%或總值超過5百萬港元（基於本公司股份於授出日期之價格計算），須於股東大會上經股東事先批准。

授出購股權之要約可於要約日期後28天內接納，承授人於接納時須支付象徵式代價合共1港元。所授出購股權之行使期由董事釐定，於歸屬期後開始（不得遲於購股權要約日期後十年或該計劃屆滿日期（以較早者為準））。

二零二一年六月三十日

15. 購股權計劃 (續)

期內根據該計劃尚未行使之購股權如下：

	二零二一年六月三十日		二零二零年六月三十日	
	加權平均 行使價 每股股份港元	購股權數目 千份	加權平均 行使價 每股股份港元	購股權數目 千份
於一月一日 (經審核)	9.97	40,142	8.91	46,738
期內行使	9.60	(2,643)	2.45	(5,993)
於六月三十日 (未經審核)	10.00	37,499	9.86	40,745

期內獲行使之購股權於行使日期之加權平均股價為每股股份11.89港元 (截至二零二零年六月三十日止六個月：14.54港元)。

於報告期末尚未行使之購股權之行使價及行使期如下：

二零二一年六月三十日 (未經審核)	購股權數目 千份	行使價 每股股份港元	行使期
	37,499	10.00	二零二一年一月十五日至二零二四年一月十四日
二零二零年 十二月三十一日 (經審核)	購股權數目 千份	行使價 每股股份港元	行使期
	142	2.45	二零一七年七月六日至二零二一年一月二十日
	40,000	10.00	二零二一年一月十五日至二零二四年一月十四日
	40,142		

二零二一年六月三十日

15. 購股權計劃 (續)

於截至二零二一年六月三十日止期間，已授出購股權之公允價值為112,131,000港元（截至二零二零年六月三十日止六個月：112,131,000港元），本集團就此確認購股權開支6,669,000港元（相等於約人民幣5,555,000元）（截至二零二零年六月三十日止六個月：11,286,000港元（相等於約人民幣10,237,000元））。

於授出日期之公允價值使用二項式樹狀模型估計，當中已計及授出購股權之條款及條件。每份已授出購股權之合約年期為五年。概無購股權以現金結算。已授出購股權之公允價值使用以下假設於授出日期估算：

	於二零一六年一月二十一日及 二零一六年七月六日授出	於二零一九年一月十五日授出
孳息率(%)	0.00	1.26
預期波幅(%)	47.45-49.09	41.59
無風險利率(%)	1.36-1.6	2.33
購股權合約年期(年)	5	5
加權平均行使價(港元)	2.45	10.00

購股權預計年期乃基於過去三年之歷史數據計算，未必反映可能出現之行使模式。預期波幅反映歷史波幅可指示未來趨勢之假設，惟亦未必代表實際結果。

計算公允價值時並無考慮所授出購股權之其他特性。

期內有2,642,333份購股權獲行使，導致發行2,642,333股本公司普通股，並產生新股本264,300港元（相等於約人民幣218,000元）（未計發行開支），進一步詳情載於中期簡明綜合財務報表附註14。

於報告期末，本公司有37,499,000份購股權根據該計劃尚未行使。於本公司現時股本架構下，悉數行使尚未行使之購股權應導致發行37,499,000股額外本公司普通股及產生額外股本3,750,000港元（相等於約人民幣3,125,000元）（未計發行開支）。

於本報告獲批准日期，本公司有37,499,000份購股權尚未行使，佔本公司於該日已發行股份約2.2%。

二零二一年六月三十日

16. 或然負債

於報告期末，本集團並無任何重大或然負債（二零二零年十二月三十一日：無）。

17. 資產質押

本集團之銀行貸款及透支以本集團之資產作抵押，有關詳情分別載於中期簡明綜合財務報表附註10、11及12。

18. 承擔

於報告期末，本集團有下列資本承擔：

	二零二一年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零二零年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
已訂約但尚未撥備：		
廠房及機器	47,956	85,501
無形資產	-	3,500
	47,956	89,001

19. 關聯方交易

(a) 期內，除中期簡明綜合財務報表其他部分所詳述之交易外，本集團與關聯方進行下列重大交易：

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二一年 未經審核 人民幣千元	二零二零年 未經審核 人民幣千元
向聯營公司購買產品	(i)	137,486	75,207
向聯營公司銷售產品	(i)	166,088	41,245
已收聯營公司管理費	(ii)	99	111

附註：

- (i) 該等交易按照有關訂約方互相協定之條款及條件進行。
- (ii) 管理費乃基於Ausnutria B.V.集團為聯營公司提供管理所產生之管理時間收取。

二零二一年六月三十日

19. 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方之未償還結餘：

於報告期末與聯營公司之結餘詳情於中期簡明綜合財務報表附註12及13披露。

(c) 本集團主要管理人員之補償：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 未經審核 人民幣千元	二零二零年 未經審核 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	17,945	18,080
退休福利供款	765	463
以權益結算之購股權開支	2,065	3,867
總計	20,775	22,410

20. 金融工具之公允價值及公允價值等級架構

本集團之金融工具 (不包括賬面金額與公允價值合理相若之金融工具) 之賬面金額及公允價值如下：

	賬面金額		公允價值	
	二零二一年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零二零年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元	二零二一年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零二零年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
金融負債				
衍生金融工具	104	109	104	109
計息銀行貸款及其他借貸 (租賃負債除外)	984,297	881,119	988,300	881,846
	984,401	881,228	988,404	881,955

管理層已評定現金及現金等值項目、已質押存款之即期部分、應收賬款及票據、應付賬款及票據、計入預付款項、按金及其他資產之金融資產、計入其他應付款項及應計費用之金融負債以及應收／應付聯營公司款項之公允價值與賬面金額相若，原因主要為該等工具均為短期到期。

二零二一年六月三十日

20. 金融工具之公允價值及公允價值等級架構 (續)

本集團管理層負責釐定金融工具公允價值計量之政策及程序。於各報告日期，管理層分析金融工具價值之變動，並釐定於估值中運用之主要輸入值。估值由管理層審批。管理層每年就中期及年度財務報告與審核委員會討論估值程序及結果兩次。

金融資產及負債之公允價值以該工具於自願交易方當前交易（而非強迫或清倉銷售）下之可交易金額入賬。

估計公允價值時已採用以下方法及假設：

計息銀行及其他借貸之公允價值透過採用具類似條款、信貸風險及餘下期限之工具現時可用之利率折現預期未來現金流量計算。於二零二一年六月三十日，本集團本身不履行計息銀行貸款及其他借貸之風險乃評定為並不重大。

本集團亦訂立衍生工具交易，主要包括利率上限，旨在管理來自本集團營運及融資來源之利率風險。

於二零二一年六月三十日，衍生資產頭寸之貼市價值為抵銷衍生交易對手違約風險應佔之信貸估值調整後之淨額。交易對手信貸風險變動並無對指定為對沖關係之衍生工具及按公允價值確認之其他金融工具之對沖成效評估造成重大影響。

二零二一年六月三十日

20. 金融工具之公允價值及公允價值等級架構(續)

公允價值等級架構

下表列示本集團金融工具之公允價值計量等級架構：

按公允價值計量之負債：

於二零二一年六月三十日(未經審核)

	使用以下項目進行之公允價值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 之報價 (第一級)	重大可觀察 輸入值 (第二級)	重大不可觀察 輸入值 (第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
衍生金融工具	-	104	-	104

於二零二零年十二月三十一日(經審核)

	使用以下項目進行之公允價值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 之報價 (第一級)	重大可觀察 輸入值 (第二級)	重大不可觀察 輸入值 (第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
衍生金融工具	-	109	-	109

於報告期，就金融負債而言，概無公允價值計量於第一級與第二級之間轉撥，且概無轉撥入或轉撥自第三級(截至二零二零年六月三十日止六個月：無)。

21. 批准中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表於二零二一年八月十二日獲董事會批准及授權發佈。