

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份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。



AUSNUTRIA DAIRY CORPORATION LTD

澳優乳業股份有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份編號：1717)

截至二零二四年六月三十日止六個月之 中期業績

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元	
收入	3,681.1	3,511.9	4.8
毛利	1,597.7	1,473.4	8.4
毛利率(%)	43.4	42.0	1.4個百分點
EBITDA	306.4	363.7	(15.8)
本公司權益持有人應佔利潤	145.4	184.6	(21.2)

截至二零二四年六月三十日止六個月（「二零二四年中期期間」或「二零二四年上半年」），澳優乳業股份有限公司（「澳優」或「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）錄得下列各項：

- 收入增加人民幣169.2百萬元或4.8%。
- 毛利增加人民幣124.3百萬元或8.4%。
- EBITDA減少人民幣57.3百萬元或15.8%。
- 本公司權益持有人應佔利潤減少人民幣39.2百萬元或21.2%。

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本集團二零二四年中期期間之未經審核綜合財務業績連同截至二零二三年六月三十日止六個月(「二零二三年中期期間」)之比較數字。本集團二零二四年中期期間之中期業績未經審核，惟已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

簡明綜合中期損益表

截至二零二四年六月三十日止六個月

(除另有註明外，所有金額均以人民幣計值)

	附註	二零二四年 未經審核 人民幣千元	二零二三年 未經審核 人民幣千元
收入	3、4	3,681,063	3,511,917
銷售成本	5	<u>(2,083,374)</u>	<u>(2,038,471)</u>
毛利		1,597,689	1,473,446
銷售及分銷開支	5	(1,099,080)	(963,533)
行政開支	5	(260,445)	(275,701)
研發開支	5	(52,767)	(56,178)
金融資產減值(虧損)／收益淨額		(144)	1,871
其他收入、其他收益淨額	6	<u>21,508</u>	<u>61,221</u>
經營利潤		206,761	241,126
財務費用淨額		(31,105)	(19,426)
應佔以權益法入賬之投資(虧損)／利潤		<u>(4,577)</u>	<u>9,234</u>
除所得稅前利潤		171,079	230,934
所得稅開支	7	<u>(21,811)</u>	<u>(54,807)</u>
期間利潤		<u>149,268</u>	<u>176,127</u>
由下列各項應佔：			
本公司權益持有人		145,392	184,600
非控股權益		<u>3,876</u>	<u>(8,473)</u>
		<u>149,268</u>	<u>176,127</u>
本公司權益持有人應佔每股盈利			
每股基本盈利(人民幣分)	9	<u>8.17</u>	<u>10.25</u>
每股攤薄盈利(人民幣分)	9	<u>8.17</u>	<u>10.25</u>

簡明綜合中期全面收益表

截至二零二四年六月三十日止六個月

(除另有註明外，所有金額均以人民幣計值)

	二零二四年 未經審核 人民幣千元	二零二三年 未經審核 人民幣千元
期間利潤	<u>149,268</u>	<u>176,127</u>
其他全面(虧損)／收益： 可重新分類至損益之項目		
換算海外經營業務之匯兌差額	<u>(20,337)</u>	<u>170,245</u>
期間其他全面(虧損)／收益總額	<u>(20,337)</u>	<u>170,245</u>
期間全面收益總額	<u>128,931</u>	<u>346,372</u>
由下列各項應佔：		
本公司權益持有人	127,715	354,315
非控股權益	<u>1,216</u>	<u>(7,943)</u>
	<u>128,931</u>	<u>346,372</u>

簡明綜合中期財務狀況表

於二零二四年六月三十日

(除另有註明外，所有金額均以人民幣計值)

	於二零二四年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二三年 十二月 三十一日 經審核 人民幣千元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	3,089,467	3,139,682
投資物業	136,860	132,612
使用權資產	128,617	140,563
商譽	189,698	192,225
其他無形資產	472,949	508,366
以權益法入賬之投資	307,183	318,793
按公允價值透過損益計量之金融資產	8,196	28,145
預付款項、按金及其他資產	81,957	85,518
長期定期存款	62,667	40,871
遞延稅項資產	368,496	366,119
非流動資產總值	<u>4,846,090</u>	<u>4,952,894</u>
流動資產		
存貨	1,919,119	2,089,409
應收賬款及票據	10 896,758	590,861
預付款項、其他應收款項及其他資產	247,669	256,088
可收回所得稅	86,790	101,192
受限制現金	8,956	5,712
現金及現金等值項目	<u>2,185,267</u>	<u>2,037,602</u>
流動資產總值	<u>5,344,559</u>	<u>5,080,864</u>
資產總值	<u><u>10,190,649</u></u>	<u><u>10,033,758</u></u>

		於二零二四年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二三年 十二月 三十一日 經審核 人民幣千元
負債			
非流動負債			
租賃負債		18,683	21,025
定額福利計劃		1,778	1,823
遞延收入		80,178	81,020
遞延稅項負債		92,713	81,339
其他負債		8,015	9,096
		<u>201,367</u>	<u>194,303</u>
流動負債			
應付賬款及票據	11	605,225	516,960
其他應付款項及應計費用		768,366	716,229
合約負債		332,930	451,316
計息銀行貸款及其他借貸		2,451,717	2,377,952
租賃負債		11,523	16,623
應付所得稅		8,792	11,179
		<u>4,178,553</u>	<u>4,090,259</u>
負債總額		<u>4,379,920</u>	<u>4,284,562</u>
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	12	154,226	154,226
儲備		5,586,027	5,539,242
		<u>5,740,253</u>	<u>5,693,468</u>
非控股權益		70,476	55,728
權益總額		<u>5,810,729</u>	<u>5,749,196</u>
權益及負債總額		<u><u>10,190,649</u></u>	<u><u>10,033,758</u></u>

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

(除另有註明外，所有金額均以人民幣計值)

1 公司資料

澳優乳業股份有限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。本公司註冊辦事處之地址為 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」) 湖南省長沙市望城區月亮島街道普瑞東路太陽城澳優大樓1棟A座；(iii) Dokter van Deenweg 150, 8025 BM Zwolle, the Netherlands；及(iv) 25-27 Keysborough Avenue, Keysborough VIC 3173, Australia。

本公司股份(「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。於截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團主要從事研究及開發(「研發」)、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)之客戶。

董事認為，本公司之母公司及最終控股公司分別為香港金港商貿控股有限公司(「金港商貿」)及內蒙古伊利實業集團股份有限公司(「伊利股份」)。

2 編製基準及會計政策變動

2.1 編製基準

截至二零二四年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表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。簡明綜合中期財務報表不包括全年綜合財務報表所規定之所有資料及披露，並應與本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度之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之千位數(人民幣千元)。

2.2 會計政策變動

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則

下列經修訂準則及詮釋於二零二四年一月一日或之後開始之財務報告期間獲本集團首次採用：

		於以下日期或 之後開始之 會計期間生效
國際會計準則第1號(修訂)	將負債分類為流動或非流動	二零二四年一月一日
國際會計準則第1號(修訂)	附帶契諾之非流動負債	二零二四年一月一日
國際會計準則第7號及國際 財務報告準則第7號(修訂)	供應商融資安排	二零二四年一月一日
國際財務報告準則第16號(修訂)	售後租回之租賃負債	二零二四年一月一日

由於採納國際會計準則第1號之修訂，故本集團已更改借貸分類之會計政策如下：

「除非本集團於報告期末有權將負債之清償延長至報告期後最少12個月，否則借貸分類為流動負債」。

此項新政策並未導致本集團借貸分類改變。本集團並無因採納國際會計準則第1號之修訂而作出追溯調整。

除上述者外，本集團並無因採納上述經修訂準則而更改會計政策或作出追溯調整。

(b) 本集團尚未採納之新訂及經修訂準則

若干新訂會計準則、會計準則之修訂及詮釋已經頒佈但於二零二四年一月一日報告期初未強制生效，本集團亦尚未提早予以採納。該等準則、修訂或詮釋預計不會於本報告期間或未來報告期間對本集團及可預見之未來交易造成重大影響：

		於以下日期或 之後開始之 會計期間生效
國際會計準則第21號(修訂)	缺乏可兌換性	二零二五年一月一日 (可供提早採納)

3 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，於截至二零二四年六月三十日止六個月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)銷向全球客戶；及
- (b) 營養品分部：包括生產營養品(主要包括益生菌相關產品及養胃粉產品)銷向主要位於中國內地及澳洲之客戶。

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評估，而可報告分部利潤之計量方式與本集團稅前利潤一致，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開支。

由於現金及現金等值項目、受限制現金及長期定期存款按集團基準管理，故分部資產不包括該等資產。

由於計息銀行貸款及其他借貸按集團基準管理，故分部負債不包括該等負債。

截至二零二四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(附註4)			
銷售予外部客戶	3,535,723	145,340	3,681,063
經營業務收入			<u>3,681,063</u>
租金收入(附註6)	2,044	-	2,044
分部業績	192,520	(8,695)	183,825
對賬：			
利息收入(附註6)			20,991
財務費用(租賃負債之利息除外)			(30,530)
企業及其他未分配開支			<u>(5,251)</u>
稅前利潤			<u>171,079</u>
其他分部資料			
於損益確認之減值	56,243	3,701	59,944
應佔以權益法入賬之投資虧損/(利潤)	4,597	(20)	4,577
折舊及攤銷	115,097	10,150	125,247
資本開支	<u>129,932</u>	<u>3,309</u>	<u>133,241</u>

於二零二四年六月三十日(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
分部資產	7,928,749	464,826	8,393,575
對賬：			
對銷分部間應收款項			(459,816)
企業及其他未分配資產			<u>2,256,890</u>
資產總值			<u>10,190,649</u>
分部負債	1,880,905	507,114	2,388,019
對賬：			
對銷分部間應付款項			(459,816)
企業及其他未分配負債			<u>2,451,717</u>
負債總額			<u>4,379,920</u>
其他分部資料			
以權益法入賬之投資	<u>306,139</u>	<u>1,044</u>	<u>307,183</u>

截至二零二三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 (附註4)			
銷售予外部客戶	3,363,098	148,819	<u>3,511,917</u>
經營業務收入			<u><u>3,511,917</u></u>
租金收入 (附註6)	1,998	–	1,998
分部業績	271,748	(28,738)	243,010
對賬：			
利息收入 (附註6)			16,832
財務費用(租賃負債之利息除外)			(17,575)
企業及其他未分配開支			<u>(13,331)</u>
所得稅前利潤			<u><u>230,934</u></u>
其他分部資料			
於損益確認之減值虧損	18,995	369	19,364
應佔以權益法入賬之投資利潤及虧損	9,249	(15)	9,234
折舊及攤銷	119,780	10,418	130,198
資本開支	<u>270,689</u>	<u>47,818</u>	<u>318,507</u>

於二零二三年十二月三十一日(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
分部資產	7,939,880	470,334	8,410,214
對賬：			
對銷分部間應收款項			(460,641)
企業及其他未分配資產			<u>2,084,185</u>
資產總值			<u><u>10,033,758</u></u>
分部負債	1,857,739	509,512	2,367,251
對賬：			
對銷分部間應付款項			(460,641)
企業及其他未分配負債			<u>2,377,952</u>
負債總額			<u><u>4,284,562</u></u>
其他分部資料			
以權益法入賬之投資	<u>317,769</u>	<u>1,024</u>	<u>318,793</u>

(a) 非流動資產

	二零二四年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
中國	1,220,820	1,255,851
荷蘭	3,047,963	3,088,252
澳洲及新西蘭	208,811	242,672
	<u>4,477,594</u>	<u>4,586,775</u>

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。

(b) 主要客戶資料

於截至二零二四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（截至二零二三年六月三十日止六個月：無）。

4 來自客戶合約之收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 未經審核 人民幣千元	二零二三年 未經審核 人民幣千元
來自客戶合約之收入	<u>3,681,063</u>	<u>3,511,917</u>

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：

	截至二零二四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
貨品或服務類別			
銷售貨品	3,532,835	145,340	3,678,175
提供服務	2,888	—	2,888
	<u>3,535,723</u>	<u>145,340</u>	<u>3,681,063</u>
來自客戶合約之收入總額	<u>3,535,723</u>	<u>145,340</u>	<u>3,681,063</u>
地域市場			
中國	2,740,620	143,589	2,884,209
歐洲聯盟	426,650	—	426,650
中東	197,967	—	197,967
南北美洲	109,222	—	109,222
東南亞	47,292	—	47,292
澳洲	11,695	1,751	13,446
新西蘭	1,092	—	1,092
其他	1,185	—	1,185
	<u>3,535,723</u>	<u>145,340</u>	<u>3,681,063</u>
來自客戶合約之收入總額	<u>3,535,723</u>	<u>145,340</u>	<u>3,681,063</u>
收入確認時機			
於某一時間點	3,532,835	145,340	3,678,175
隨時間	2,888	—	2,888
	<u>3,535,723</u>	<u>145,340</u>	<u>3,681,063</u>
來自客戶合約之收入總額	<u>3,535,723</u>	<u>145,340</u>	<u>3,681,063</u>

截至二零二三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
貨品或服務類別			
銷售貨品	3,361,774	148,819	3,510,593
提供服務	1,324	-	1,324
	<u>3,363,098</u>	<u>148,819</u>	<u>3,511,917</u>
來自客戶合約之收入總額	<u>3,363,098</u>	<u>148,819</u>	<u>3,511,917</u>
地域市場			
中國	2,664,239	144,522	2,808,761
歐洲聯盟	387,720	-	387,720
中東	151,874	-	151,874
南北美洲	82,383	-	82,383
東南亞	53,274	-	53,274
澳洲	15,560	4,297	19,857
新西蘭	1,369	-	1,369
其他	6,679	-	6,679
	<u>3,363,098</u>	<u>148,819</u>	<u>3,511,917</u>
來自客戶合約之收入總額	<u>3,363,098</u>	<u>148,819</u>	<u>3,511,917</u>
收入確認時機			
於某一時間點	3,361,774	148,819	3,510,593
隨時間	1,324	-	1,324
	<u>3,363,098</u>	<u>148,819</u>	<u>3,511,917</u>
來自客戶合約之收入總額	<u>3,363,098</u>	<u>148,819</u>	<u>3,511,917</u>

5 按性質劃分之開支

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二四年 未經審核 人民幣千元	二零二三年 未經審核 人民幣千元
所耗用原材料、包裝材料、消耗品及購入商品		1,580,822	1,627,933
製成品存貨變動		21,564	(33,373)
宣傳及廣告開支		673,898	521,569
僱員福利開支，包括董事酬金	(i)	673,779	714,737
物業、廠房及設備折舊		74,571	76,570
辦公室開支		71,712	41,153
撇減存貨至可變現淨值		59,800	21,235
運輸開支		57,833	62,671
諮詢開支		42,589	31,846
其他無形資產攤銷		42,447	31,321
實驗室開支		38,328	40,031
維修及維護開支		33,772	30,266
差旅及應酬開支		33,557	51,394
短期租金開支		29,061	30,592
抽樣查驗開支		15,251	20,811
使用權資產折舊		5,761	19,857
投資物業折舊		2,468	2,450
其他		38,453	42,820
		<u>3,495,666</u>	<u>3,333,883</u>

附註：

(i) 僱員福利開支(包括董事薪酬)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 未經審核 人民幣千元	二零二三年 未經審核 人民幣千元
工資、薪金及員工開支	526,912	542,958
臨時員工成本	100,499	95,613
退休金計劃供款	34,245	28,604
其他僱員相關開支	12,123	47,562
	<u>673,779</u>	<u>714,737</u>

6 其他收入、其他收益淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 未經審核 人民幣千元	二零二三年 未經審核 人民幣千元
其他收入		
政府補助	17,883	47,580
利息收入	20,991	16,832
租金收入	2,044	1,998
	<u>40,918</u>	<u>66,410</u>
其他收益／(虧損)淨額		
外匯虧損淨額	(18,243)	(4,588)
慈善捐款	(883)	(4,465)
其他	(284)	3,864
	<u>(19,410)</u>	<u>(5,189)</u>
其他收入、其他收益淨額總額	<u>21,508</u>	<u>61,221</u>

7 所得稅

本公司附屬公司應課稅利潤之稅項按該附屬公司經營業務所在司法權區之現行稅率計算。

根據中國內地所得稅法，企業須按25%稅率繳納企業所得稅。澳優乳業(中國)有限公司、錦喬生物科技有限公司及安徽錦喬生物科技有限公司獲指定為高新技術企業，直至截至二零二四年六月三十日止六個月為止享有15%之企業所得稅優惠稅率。

根據荷蘭所得稅法，企業須就首200,000歐元(截至二零二三年六月三十日止六個月：200,000歐元)應課稅利潤按19%(截至二零二三年六月三十日止六個月：19%)稅率繳納荷蘭企業所得稅，並就超過200,000歐元(截至二零二三年六月三十日止六個月：200,000歐元)之應課稅利潤按25.8%(截至二零二三年六月三十日止六個月：25.8%)稅率繳納荷蘭企業所得稅。Ausnutria B.V.及其附屬公司(「Ausnutria B.V.集團」)於二零二一年四月獲授有關於荷蘭產生之應評稅利潤之稅務優惠，涵蓋二零一八年至二零二四年期間，以肯定Ausnutria B.V.集團以往多年在研發方面作出之貢獻。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%。

根據香港稅法，利得稅就截至二零二四年六月三十日止六個月內於香港產生之應評稅利潤按16.5%(截至二零二三年六月三十日止六個月：16.5%)稅率計提撥備。

本集團之業務主要位於中國內地、香港、台灣、荷蘭、阿拉伯聯合酋長國(「阿聯酋」)、美利堅合眾國(「美國」)、澳洲、開曼群島及英屬處女群島，受OECD支柱二立法模板規限。於報告日期，中國內地、台灣、美國、開曼群島及英屬處女群島等司法權區尚未作出公佈。香港及澳洲已宣佈有關支柱二立法模板(尚未生效)之實施細節。荷蘭之支柱二立法模板已於二零二三年十二月三十一日生效，並於二零二四年一月一日生效。

本集團(荷蘭附屬公司除外)應用於二零二三年五月頒佈之國際會計準則第12號(修訂)之規定，豁免因支柱二所得稅而產生之遞延稅項資產及負債之確認以及相關資訊披露要求。

本集團已評估其有關支柱二全球反稅基侵蝕提案(Global Anti-Base Erosion Proposal)(「GloBE規則」)之潛在敞口。此一評估以最近期可得之財務資料及財務表現為基礎。本集團已估計截至二零二四年六月三十日止報告期間之潛在風險有限。

本集團正繼續評估支柱二所得稅法例對其二零二四財政年度及其後之財務表現之影響。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	未經審核	未經審核
	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅		
中國內地即期企業所得稅	22,544	5,407
海外即期企業所得稅	(246)	758
	<u>22,298</u>	<u>6,165</u>
遞延所得稅	<u>(487)</u>	<u>48,642</u>
期間稅項支出總額	<u><u>21,811</u></u>	<u><u>54,807</u></u>

8 中期股息

董事會不建議就截至二零二四年六月三十日止六個月派付任何中期股息(截至二零二三年六月三十日止六個月：無)。

9 本公司權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額基於本公司普通股權益持有人應佔截至二零二四年六月三十日止六個月利潤及期內已發行普通股加權平均數1,780,111,841股(截至二零二三年六月三十日止六個月：1,800,111,841股)計算。

盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 未經審核 人民幣千元	二零二三年 未經審核 人民幣千元
計算每股基本及攤薄盈利所採用之本公司普通股權益持有人應佔利潤	<u>145,392</u>	<u>184,600</u>

股份

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 未經審核 股份數目	二零二三年 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	<u>1,780,111,841</u>	1,800,111,841
攤薄影響—普通股加權平均數：購股權	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>1,780,111,841</u>	<u>1,800,111,841</u>

基本

—有關期間利潤(人民幣分)

<u>8.17</u>	<u>10.25</u>
-------------	--------------

攤薄

—有關期間利潤(人民幣分)

<u>8.17</u>	<u>10.25</u>
-------------	--------------

10 應收賬款及票據

	於二零二四年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二三年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
來自第三方之應收賬款	670,698	447,529
來自關聯方之應收賬款	236,726	153,414
	907,424	600,943
應收票據	5,266	6,120
減：應收賬款減值撥備	(15,932)	(16,202)
	896,758	590,861

本集團一般向若干客戶給予一至六個月(截至二零二三年六月三十日止六個月：一至六個月)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且營運團隊密切跟進逾期結餘。由於上文所述本集團之應收賬款與多名不同客戶有關，故並無信貸風險高度集中之情況。應收賬款為不計息。

於報告期末，基於發票日期並扣除虧損備抵後之應收賬款賬齡分析如下：

	於二零二四年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二三年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
三個月內	757,163	502,257
三至六個月	73,123	42,240
六個月至一年	27,460	24,290
超過一年	49,678	32,156
	907,424	600,943

本集團按照國際財務報告準則第9號之規定應用簡化法計量預期信貸虧損，就所有應收賬款計提全期預期虧損備抵。

11 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：

	於二零二四年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二三年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
十二個月內	605,225	510,993
超過十二個月	—	5,967
	<u>605,225</u>	<u>516,960</u>

應付賬款乃免息及通常於十二個月內結清。

12 股本

	於二零二四年 六月三十日 未經審核 千港元	於二零二三年 十二月三十一日 經審核 千港元
已發行及繳足： 1,780,111,841股（二零二三年：1,780,111,841股）每股面值0.10港元之普通股	<u>178,011</u>	<u>178,011</u>

本公司股本結餘概述如下：

	已發行股份數目 千股	股本 人民幣千元
於二零二四年一月一日（經審核）及二零二四年六月三十日（未經審核）	<u>1,780,112</u>	<u>154,226</u>

管理層討論及分析

業務回顧

二零二四年上半年，受中國(本集團之主要市場)近幾年出生人口持續走低影響，嬰幼兒配方奶粉(「**嬰配粉**」)行業依舊面臨較大的挑戰。但隨着新國標產品的逐步落地，行業持續整合，終端零售價格穩中有升，中國整體嬰配粉行業的經營環境亦日趨改善。根據尼爾森IQ (NielsenIQ)數據顯示，二零二四年上半年中國嬰配粉行業銷售額同比下滑中個位數，相較於二零二三年全年雙位數的同比下滑有明顯的收窄。

歷時兩年的調整優化，本集團營收再次重回增長軌道。於二零二四年上半年，本集團錄得收入人民幣3,681.1百萬元，較二零二三年同期之人民幣3,511.9百萬元增長人民幣169.2百萬元或4.8%。其中本集團核心業務自家品牌配方羊奶粉(「**自家羊奶粉**」)中國區業務，於二零二四年中期期間跑贏市場表現，營收錄得同比15.7%增長。作為本集團第二增長曲線的自家羊奶粉海外區業務的表現不負眾望，同比增長50.7%。該業務板塊的成功表現一方面得益於原有中東市場隨着羊奶粉接受度及滲透率的提升銷售表現持續向好，另一方面佳貝艾特(本集團自家羊奶粉)一階段嬰配粉在美國市場順利上市，同時借鑑中國及其他海外市場的成功經驗，美國市場的銷售團隊積極推動線上渠道精準營銷策略的同時亦持續推進線下銷售渠道的覆蓋網點。於成本費用方面，二零二四年上半年，本集團在奮力拼搏業績的同時，更加精進業務，並同時實施多項成本控制措施，如持續提升供應鏈效率，降低整體庫存以增加產品新鮮度，並將前期開展的系列成本控制舉措逐步落地。截至二零二四年中期期間，本集團錄得本公司權益持有人應佔利潤為人民幣145.4百萬元，較二零二三年下半年實現反彈。

自家品牌配方羊奶粉

二零二四年上半年，自家羊奶粉錄得銷售人民幣1,808.4百萬元(二零二三年中期期間：人民幣1,504.2百萬元)，同比增長人民幣304.2百萬元或20.2%，佔本集團總收入49.1%(二零二三年中期期間：42.8%)。

在配方羊奶粉賽道上，本集團產品依舊保持領頭羊地位。近期，佳貝艾特獲得尼爾森IQ及佛若斯特沙利文雙料認證：佳貝艾特連續六年在中國進口嬰幼童羊奶粉市場份額超過六成，並持續穩居全球羊奶粉市場銷量與銷售額第一。

於中國市場，報告期內本業務單元從產品力、供應鏈、渠道及品牌方面四維發力。在產品力方面，自二零二三年起本集團推陳出新，一方面為優化產品組合，舊品悠裝於去年完成清貨處理；另一方面於二零二四年上半年為迎合消費者精細化餵養需求持續創新，於五月在中國海南三亞召開的2024經銷商大會上重磅發佈三款自家羊奶粉產品，徹底解決了該業務單元過去配方不足的弱項。該三款新品分別是佳貝艾特晶綻、佳貝艾特晶萃悅白及佳貝艾特悅啟。晶綻憑藉有機羊奶小分子和雙重有機乳鐵蛋白，將以「有機全配方，吸收保護雙強勁」樹立「超高端+」嬰配粉賽道新標竿；晶萃悅白以「雙重乳鐵蛋白+10倍類HMO」，給寶寶帶來全面領先的雙重保護；悅啟則聚焦益智效果，除了含有20大活性腦營養，還特別添加頂配DHA，10大啟智效果全面領先。兒童粉新品方面，二月推出專注於兒童骨骼營養的羊奶粉新品—佳貝艾特貝貝高。此外，本集團計劃在下半年持續推出兩款新品，進一步擴大領先地位。在供應鏈方面，荷蘭工廠作為自家羊奶粉的主要生產基地，在過去一段時間內，經過優化改良，其整體供應鏈能力得到進一步提升，加快了新國標產品的生產及運輸，助力前線銷售工作的推進。佳貝艾特在渠道方面，持續調優渠道價值鏈，終端價盤穩步提升，渠道信心日漸加強。在推進渠道下沉上，持續打造標竿縣鄉鎮市場，繼續推進千縣萬鎮計劃。品牌建設方面，佳貝艾特基於目標消費者觸媒習慣進行多觸點溝通，線上精選多部熱劇，線下聚焦生活、工作、休閒等三大貼近消費者的場景組合投放，進一步強化目標消費者對佳貝艾特「吸收好，營養更好」的認知。頭部母嬰垂直社區「寶寶樹」發佈的《2024新生代媽媽奶粉餵養白皮書》顯示：「佳貝艾特在羊奶粉品牌中認知度第一」及「99%選擇佳貝艾特的媽媽願意推薦給朋友」。這充分展示了新生代媽媽對佳貝艾特的信賴與喜愛，也有力印證了佳貝艾特是新生代媽媽的「羊奶粉首選」。

於海外市場（包括歐洲、美國、中東、獨立國家聯合體（「獨聯體」）、墨西哥、南韓、越南等），佳貝艾特於海外之銷售額於二零二四年上半年斬獲預期之外的優異表現，錄得人民幣291.7百萬元，同比增加人民幣98.1百萬元或50.7%，佔總體自家配方羊奶粉業務營收比進一步提升至16.1%。收入大幅提升主要源於(i)佳貝艾特一段嬰配粉於二零二三年七月正式通過美國食品藥物管理局(FDA)審查，二零二四年一月正式登陸美國及加拿大市場。借鑑中國及其他海外市場的成功經驗，美國市場的銷售團隊於二零二四年上半年積極推動線上渠道精準營銷策略的同時亦持續推進線下銷售渠道的覆蓋網點；該團隊還獲得了美國「2024 Baby Innovation Award」頒發「年度山羊奶嬰兒配方產品」的獎項，這是對其良好表現的肯定；(ii)作為本集團海外自家羊奶粉業務的主力市場阿聯酋於二零二四年上半年依舊錄得穩健的同比增長。此外，沙特阿拉伯地區對於配方羊奶粉之接受度及滲透率的日漸提升亦為該區域的銷售做出額外的貢獻；及(iii)獨聯體地區實現了高雙位數的增長，並帶動了包括零食、穀物和泥狀食品在內的佳貝艾特旗下其他產品組合的銷售。

佳貝艾特於海外的出海號角已經打響，更多的海外區域版圖正有待開拓。本集團已將印度等市場列入下一個重點目標，計劃投入重點資源開發，以便率先爭奪全球新生兒最多的市場。至此，佳貝艾特已完成了全球前三大市場的戰略佈局，全球羊奶第一品牌的領導地位得到進一步鞏固。

面對該業務單元未來的發展目標，為構建堅實的羊奶產業鏈護城河，七月本集團完成對荷蘭羊乳酪公司Amalthea Group B.V.及其附屬公司（「Amalthea集團」）餘下50%股份的收購協議簽署，至此Amalthea集團正式成為澳優全資附屬公司。Amalthea集團於一九九零年於荷蘭創立，主要在全球範圍內從事羊奶加工及乳酪製作，不僅擁有全自控乳酪生產廠房，還具備從奶農生產、加工到消費者終端的全自控產業鏈，可向市場提供從軟質到硬質的全系列乳酪產品，產品暢銷全球35個國家及地區，其半硬質羊乳酪的產量在「乳酪王國」荷蘭位居第一，並在過往年度多次獲得荷蘭羊乳酪金獎。本次收購完成後，Amalthea集團將幫助本集團佳貝艾特實現核心配方羊奶粉產品原料的內部自給自足，進一步強化羊奶產業鏈絕對競爭優勢，為本集團鎖定羊奶產業一「羊」當先格局；與此同時，本集團產品體系將新增乳酪品類的補充。

自家品牌配方牛奶粉

二零二四年上半年，本集團來自自家品牌配方牛奶粉（「自家牛奶粉」）之收入為人民幣1,130.1百萬元，同比減少人民幣131.5百萬元或10.4%，佔本集團總收入30.7%（二零二三年中期期間：36.0%）。銷售額下滑主要是由於出生率下跌及需求減少影響中國內地整個嬰配粉行業，整體市場有所萎縮所致。另外自家牛奶粉業務單元部分新國標產品獲批較預期晚及新舊國標產品切換亦影響部分銷售表現不達預期。

二零二四年上半年，在渠道方面，面對行業的挑戰，品牌與渠道強強聯手，塑造更深層次的「系統競爭力」，是實現雙方共贏及更好服務消費者的有效舉措。為此，本集團核心品牌自家牛奶粉海普諾凱1897於去年成立海普諾凱1897「荷天下母嬰聯盟」，並於六月在中國甘肅敦煌召開海普諾凱荷天下母嬰聯盟峰會，與渠道夥伴在戰略上達成深度共識，並提升權重客戶的黏度。在大單品穩價方面，自家牛奶粉業務單元從價值鏈設計、費用投入模式優化等方面多角度實施，二零二四年上半年實現了配方牛奶粉終端實際成交價格的穩步提升。另外本業務單元推出多款專為全國區域重點母嬰連鎖系統提供的定製產品，以解決渠道銷售過程中的痛點，為渠道賦能。

品牌建設方面，在二零二四年中期期間，本集團繼續攜手各大影視平台，利用頭部熱劇（如《慶餘年2》和《與鳳行》），最大化精準觸達觀影用戶，為品牌發展注入更多活力。三月，本業務單元集結全國專業資深渠道商，組成荷天下「科考團」，在中國北京舉行「全面高階營養，實證科學餵養—嬰幼兒全面營養技術研討會」，鑒證產品品質和技術實力。

產品煥新方面，本業務單元於二零二四年上半年共推出五款新產品，分別是海普諾凱歡致、海普諾凱荷淳、海普諾凱悠藍、海普諾凱喜致及海普諾凱荷致翡翠。其中歡致憑藉「母乳OPN+乳鐵蛋白」保護組合，搶灘自護力賽賦能新增長；荷淳聚焦消化吸收細分領域，添加20倍益生菌以及5種HMOs，佔位消化吸收賽道；牽手千年非遺蘇繡，悠藍煥新上市，主打高端有機賽道；喜致則領先佈局高端細分A2蛋白*奶粉品類，通過「7大強化吸收+7倍乳鐵蛋白」高階營養配方，夯實吸收力、升級自護力；荷致翡翠作為首款荷蘭進口有機A2蛋白*奶粉，擁有雙認證的純淨有機奶源+珍稀A2蛋白*奶源，同時添加六重原生高階自護營養，為新生代父母提供更全面、科學、前沿的餵養解決方案。

營養品業務

本集團的營養品業務（「**營養品業務**」）錄得收入人民幣145.3百萬元（二零二三年中期期間：人民幣148.8百萬元），同比輕微下跌人民幣3.5百萬元或2.4%。其中下游零售端業務新愛益森在快速完成兩大品牌（愛益森及Nutrition Care (NC)）運營的內部整合後，二零二四年上半年實現了高速增長。同期，面對行業競爭格局加劇而導致上游加工業務受阻的壓力，Bioflag Nutrition Corporation Ltd.（「**錦旗**」，連同其附屬公司「**錦旗集團**」）為堅持品質及可持續發展，積極調整戰略，加大自有菌株研發投入，提高產出佔比。為此，於二零二四年上半年，在營收受壓的情況下，錦旗集團毛利率層面依舊錄得提升。隨着近期上游業務新客戶的開發，及通過渠道賦能以提升現有客戶動銷等方式，本集團相信下半年該業務單元將在重回高速增長軌道的同時，為本集團帶來持續利潤貢獻。

隨着人們健康意識提升，大健康產業迎來發展黃金期，主打天然活性且方便服用的益生菌類營養膳食補充品駛入發展「快車道」。作為澳優進軍益生菌業務、發力大健康產業的「主力軍」，本集團聚焦上游生產業務的錦旗集團秉持「以嬰幼兒級標準，做更好益生菌」的主張，打造爆品策略，在保健食品、益生菌食品、後生元食品、乳酸菌功能飲品四大板塊的基礎上，拓展咀嚼片、閃溶粉、微泡片等新劑型品類佈局，攜手下游品牌共創優質的益生菌產品。與本集團旗下品牌愛益森攜手推出的兒童益生菌產品—愛益森首護小橙盒，深受廣大消費者歡迎，位列天貓平台寶寶益生菌好評榜第一；與NC首創性地推出的NC舒鼻益生菌，成為了天貓益生菌抗敏舒緩賽道的代表性產品；推出常維効牌益生菌粉，經錦旗集團自有菌株、自有批文、自有工廠的全產業鏈建制，作為國家認證的保健食品，有利於增強免疫力、調節腸道菌群，目前已進駐老百姓、益豐、漱玉、大參林等多家中國百強連鎖藥店，守護國人腸道健康。

下游零售方面，為了進一步整合資源及提升運營效率，以嬰童為目標消費群體的益生菌品牌愛益森，和以成人為目標消費群體並擁有澳洲四十餘年歷史沉澱的專業腸胃養護的營養品品牌NC於二零二四年上半年順利完成內部管理整合。內部整合後，兩大品牌互相延伸擴張新人群和渠道，形成全渠道打造「全家營養健康」版圖，實現下游銷售同比增長34.7%。核心大單品NC舒鼻益生菌、養胃粉、益生菌首護及愛益森每日營養系列均實現高速增長。在營銷方面，二零二四年愛益森繼續與央視動漫深度合作，聯名《西遊記》IP登錄CCTV中央電視台核心頻道，實現品牌在頭部媒體的強勢曝光。此外，愛益森以西遊記IP為觸點，開發了一系列周邊禮品，並在終端門店打造嘻遊派對、嘻遊首護季等更多消費者喜聞樂見的活動，將「聽猴哥的，益生菌就選愛益森」的品牌口號深度植入使用者心智。另外NC及愛益森兩大品牌在小紅書、抖音等新媒體平台上持續發力，以高品質、有價值、能引發共鳴的內容，觸達使用者決策路徑，搶佔流量，成為各新媒體平台上搜索排名前十的品牌。並通過強曝光、強種草的模式輻射精準人群，讓消費者搜索可見，助力渠道轉化。

私人品牌及其他

於二零二四年上半年，本集團以原設備生產方式生產配方奶粉產品（「私人品牌」）之銷售額為人民幣113.2百萬元（二零二三年中期期間：人民幣103.2百萬元），同比上升9.7%。私人品牌之銷售額上升，主要源於南美洲、歐洲之銷售額上升及中東之分銷地區擴大。另外，該業務單元將於二零二四年四季度推出全新的產品，以進一步豐富該業務單元的產品組合並提升銷售表現。

科研成就

一直以來澳優以科研為抓手，深耕營養健康研究。本集團於二零二四年上半年各項科研工作取得令人欣喜的成效。本集團參與實施十四五國家重點研發計劃「食品製造與農產品物流科技支撐」重點專項「嬰配乳品新型核心配料規模化製備技術創新及示範」揭榜掛帥專案、「食品製造與農產品物流科技支撐」重點專項—「基於中國母乳研究的新一代嬰配乳粉製造技術研究及示範」專案、「食品營養與安全關鍵技術研發」重點專項—「特定疾病狀態人群特殊醫學用途配方食品創製」專案；參與的工信部「脫鹽乳清產品供給能力提升任務揭榜專案」獲批立項。並於二零二四年上半年獲得多項殊榮。其中，本集團「生命營養基礎研究中心」獲批中國湖南省巾幗文明崗。本集團通過母乳低聚糖類比、母乳脂肪類比以及蛋白「雙水解」等技術，獨創「Pro59全面營養配方」經中國食品科學技術學會組織行業權威專家鑒評，認定海普諾凱荷致系列全面營養配方奶粉產品配方及技術達到「國際先進」水準。

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之承諾。本集團一直透過實行戰略計劃，精簡各地區之營運及資源，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。

於二零二四年中期期間，澳優獲中國湖南省望城區政府授予多項榮譽，包括發展貢獻二等獎、畝均效益一等獎、科技突出貢獻獎、卓越引才企業獎、環境保護先進單位等。澳優亦憑藉對可持續發展及公益事業之貢獻而獲不同企業頒發多個獎項，包括於二零二四年一月在中國北京舉行之第十三屆公益節上榮獲「2023年度公益特別貢獻獎」。

此外，佳貝艾特一階段嬰配粉（0至12個月）於二零二四年一月正式在受美國FDA監管之美國市場推出。六月，佳貝艾特成為第一款以及唯一一款取得美國清潔標籤項目(Clean Label Project)下三項嚴格認證之羊奶嬰配粉。

除以上認可外，本集團兩座位於荷蘭海倫芬之零氣體排放混合工廠亦已於二零一七年竣工，冀能藉節約能源減輕對環境之影響。本集團亦一直在興建同為零氣體排放之濕法混合工廠，並將於今年年底竣工。該濕法混合工廠之乾燥程序僅使用電力，規模之大獨步全球。因此，荷蘭海倫芬所有工廠不會再排放溫室氣體，從而為更優環境作出貢獻。本集團相信，其對環境之影響（包括碳排放）將持續降低。

本集團將繼續以其可持續發展基石(更優營養、更優生活及更優環境)制定可持續發展策略與目標，務求達成其可持續發展願景。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、建立可持續發展之綠色供應鏈。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

下半年，宏觀環境依然不確定，嬰配粉行業減量趨勢仍將持續，營養品行業競爭日趨激烈。然而，澳優對市場和本集團未來發展的信心仍然堅定，本公司基於未來發展已制定了五年戰略規劃，明確了發展方向：澳優將持續保持戰略定力，堅持以消費者為中心，提升企業運營效率和執行力，並堅持「價值經營」和「健康經營」，實現本集團更優營養、更優生活、更優環境的可持續發展目標。

二零二四年依然是澳優精細化及健康經營變革的關鍵之年，本集團將集中精力於如下戰略重點工作：

1. 聚焦自家羊奶粉和高端牛奶粉業務，堅持品牌資源投入，夯實全球羊奶粉第一品牌及進口高端牛奶粉品牌優勢，推動業務持續發力並保持健康增長態勢。
2. 營養品業務把握行業發展態勢，調優產品組合佈局，構建完善的運營體系，逐步建立自身核心競爭優勢。
3. 加快拓展海外自家羊奶粉市場佈局，聚焦核心市場搶奪份額，拉大與競品差距。
4. 加強全球供應鏈品質控制及效率提升、提高成本競爭力及供應敏捷性；
5. 全面建設數字化運營體系，提升運營效率及客戶服務、企業管理的水平；
6. 構建研發創新生態圈，充分利用全球研發資源，為現有業務提供支撐，並為未來成功奠定基礎；及
7. 繼續加強企業管治及內部監控。

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	
		二零二四年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零二三年 人民幣百萬元 (未經審核)		二零二四年 %	二零二三年 %
自家品牌配方奶粉產品：						
牛奶粉(中國)	(i)	<u>1,130.1</u>	<u>1,261.6</u>	(10.4)	<u>30.7</u>	<u>36.0</u>
羊奶粉(中國)	(i)	<u>1,516.7</u>	<u>1,310.6</u>	15.7	<u>41.2</u>	<u>37.3</u>
羊奶粉(其他地區)	(i)	<u>291.7</u>	<u>193.6</u>	50.7	<u>7.9</u>	<u>5.5</u>
		<u>1,808.4</u>	<u>1,504.2</u>	20.2	<u>49.1</u>	<u>42.8</u>
		<u>2,938.5</u>	<u>2,765.8</u>	6.2	<u>79.8</u>	<u>78.8</u>
私人品牌及其他：						
私人品牌	(ii)	<u>113.2</u>	<u>103.2</u>	9.7	<u>3.1</u>	<u>2.9</u>
其他	(iii)	<u>484.1</u>	<u>494.1</u>	(2.0)	<u>13.2</u>	<u>14.1</u>
		<u>597.3</u>	<u>597.3</u>	0.0	<u>16.2</u>	<u>17.0</u>
乳製品及相關產品		<u>3,535.8</u>	<u>3,363.1</u>	5.1	<u>96.1</u>	<u>95.8</u>
營養品	(iv)	<u>145.3</u>	<u>148.8</u>	(2.4)	<u>3.9</u>	<u>4.2</u>
總計		<u><u>3,681.1</u></u>	<u><u>3,511.9</u></u>	4.8	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

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、獨聯體、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(包括嬰配粉)。
- (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。

於二零二四年中期期間，本集團錄得收入人民幣3,681.1百萬元，較二零二三年中期期間增加4.8%，主要源於佳貝艾特於海外之表現顯著提升以及佳貝艾特中國業務復甦。

自家品牌配方羊奶粉

於二零二四年中期期間，本集團來自自家羊奶粉之收入為人民幣1,808.4百萬元，同比增加20.2%，主要源於(i)通過持續優化價值鏈確保佳貝艾特長遠健康發展，在中國之折扣有所減少，加上於二零二四年上半年推出新產品帶動銷售上升；及(ii)其他地區之收入同比增加50.7%，主要由中東、北美、獨聯體及其他增長市場勢頭強勁帶動。佳貝艾特於海外之表現顯著提升，主要源於有關地區對羊奶配方之接納程度與日俱增，以及通過全渠道之努力維持佳貝艾特之領導地位。

自家品牌配方牛奶粉

於二零二四年中期期間，本集團來自自家品牌配方牛奶粉之收入為人民幣1,130.1百萬元，同比下降10.4%，主要是由於下列因素所致：(i)中國內地嬰配粉行業整體放緩；(ii)推出新產品同時增加折扣清理舊國標產品庫存；及(iii)為增強競爭力並改善資源分配，本集團於二零二三年整合海普諾凱生物及能立多兩大配方牛奶粉業務單元後合併銷售團隊，短期內對自家品牌配方牛奶粉銷售造成影響，惟長遠有助於提升盈利能力並增強競爭力。

私人品牌及其他

本集團擁有私人品牌及其他業務，包括銷售奶、奶粉、奶油和其他奶品成份（如乳清蛋白粉）等乳品相關產品。此等業務貢獻之總收入與上一期間相若。

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	
	二零二四年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零二三年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零二四年 %	二零二三年 %
自家品牌配方奶粉產品：				
牛奶粉	600.5	673.0	53.1	53.3
羊奶粉	1,011.2	730.7	55.9	48.6
	1,611.7	1,403.7	54.8	50.8
私人品牌及其他	(19.8)	25.4	(3.3)	4.3
乳製品及相關產品	1,591.9	1,429.1	45.0	42.5
營養品	65.6	65.5	45.1	44.0
	1,657.5	1,494.6	45.0	42.6
減：存貨撥備	(59.8)	(21.2)		
總計	1,597.7	1,473.4	43.4	42.0

本集團二零二四年中期期間之毛利為人民幣1,597.7百萬元，較二零二三年中期期間增長人民幣124.3百萬元或8.4%。本集團之毛利率由二零二三年中期期間之42.0%上升至二零二四年中期期間之43.4%，主要是源於以下因素之總體影響：(i)自家品牌嬰配粉產品價值鏈持續改善，銷售折扣減少，同時，隨着本集團優化產品組合，藉高利潤產品組合提高收入貢獻，從而改善盈利能力；及(ii)被本集團於推出新國標產品及優化產品組合後就自家品牌舊國標嬰幼兒配方牛奶粉產品授予經銷商之折扣及回扣上升所抵銷。

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、展覽及貿易展銷會開支、銷售及營銷人員之薪金及差旅費用以及付運費用，於二零二四年中期期間佔收入之29.9%（二零二三年中期期間：27.4%）。銷售及分銷開支佔收入之比例上升主要是由於期內就本集團之新國標產品進行廣告推廣以保持長遠發展而加大廣告活動投資所致。

行政開支

行政開支主要包括員工成本、差旅開支、辦公室開支、核數師酬金、專業費用及折舊。行政開支減少主要源於本集團實行節省成本計劃。

其他收入、其他收益淨額

該金額主要指(i)從中國政府收取之補助人民幣17.9百萬元（二零二三年中期期間：人民幣47.6百萬元）；(ii)來自銀行存款之利息收入人民幣21.0百萬元（二零二三年中期期間：人民幣16.8百萬元）；及(iii)主要來自人民幣兌歐元貶值之外匯虧損人民幣18.2百萬元（二零二三年中期期間：人民幣4.6百萬元）。

財務費用淨額

本集團二零二四年中期期間之財務費用為人民幣31.1百萬元（二零二三年中期期間：人民幣19.4百萬元），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。

財務費用增加主要是由於為於荷蘭興建新嬰配粉基粉設施（「**新基粉設施**」）提供資金而增加銀行貸款結餘所致。於二零二四年六月三十日，本集團約92.4%（二零二三年十二月三十一日：95.8%）之銀行貸款及借貸以歐元計值。

應佔以權益法入賬之投資利潤／(虧損)

該金額主要指二零二四年中期期間應佔Amalthea集團之利潤人民幣1.3百萬元(二零二三年中期期間：人民幣2.3百萬元)以及應佔Farmel Holding B.V.及其附屬公司(「**Farmel集團**」)之虧損人民幣5.9百萬元(二零二三年中期期間：應佔利潤人民幣13.7百萬元)。Amalthea集團主要從事經營奶酪工廠及買賣羊奶酪及相關產品。Farmel集團主要在歐洲從事奶類及乳品相關商品收集及買賣業務。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。

所得稅開支

本集團二零二四年中期期間之實際稅率為12.7%，較二零二三年中期期間之23.7%下降11.0個百分點。實際稅率下降主要是源於若干業務單元期內成功轉虧為盈，因而動用過往年度稅項虧損。

本公司權益持有人應佔利潤

本集團二零二四年中期期間本公司權益持有人應佔利潤為人民幣145.4百萬元，較二零二三年中期期間減少人民幣39.2百萬元或21.2%。

本集團所呈報之純利減少主要是由於以下各項之影響所致：(i)自家品牌嬰幼兒配方牛奶粉銷售額因競爭依然激烈而下滑；及(ii)從政府收取之資助有所減少。

簡明綜合財務狀況表分析

於二零二四年六月三十日，本集團之資產總值及資產淨值分別為人民幣10,190.6百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣10,033.8百萬元)及人民幣5,810.7百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣5,749.2百萬元)。

本集團於二零二四年六月三十日之資產總值增加主要源於下列各項之淨影響：

- (i) 由於來自海外市場之收入增加，而授予海外客戶之信貸期一般為90天至120天，故來自客戶之應收賬款及票據結餘增加人民幣305.9百萬元；及
- (ii) 受全球供應鏈之生產規劃及物流需時改善帶動，存貨減少人民幣170.3百萬元。

本集團於二零二四年六月三十日之資產淨值增加人民幣61.5百萬元，主要源於下列各項之淨影響：(i)二零二四年中期期間所產生本公司權益持有人應佔純利人民幣145.4百萬元(二零二三年中期期間：人民幣184.6百萬元)；及(ii)二零二四年中期期間派付二零二三年末期股息人民幣80.9百萬元。

營運資金週轉期

於二零二四年六月三十日，本集團流動資產對流動負債比率為1.28倍（二零二三年十二月三十一日：1.24倍）。

主要營運資金週轉期分析如下：

	截至六月三十日止六個月		變動 天數
	二零二四年 天數	二零二三年 天數	
存貨週轉天數	175	208	(33)
應收賬款週轉天數	37	33	4
應付賬款週轉天數	49	52	(3)

本集團之存貨週轉天數減少主要源於：(i)加快清理舊國標嬰配粉庫存；及(ii)全球供應鏈之生產規劃及物流需時持續改善。

本集團之應收賬款週轉天數增加主要是由於本集團海外市場銷售佔比增加，而海外市場之信貸期相對中國較長所致。

重大投資以及收購及出售

錦旗收購事項及錦旗認購事項

於二零二四年一月十九日，本公司（透過其全資附屬公司，作為買方）、元大亞洲成長有限合夥及元大創業投資股份有限公司（作為賣方）訂立股份購買協議，內容有關按現金總代價4,007,690.40美元收購錦旗當時已發行股份約7.70%（「**錦旗收購事項**」）。同日，錦旗與金港商貿（伊利股份全資實益擁有之公司）訂立一份股份認購協議，據此，金港商貿有條件同意認購而錦旗有條件同意配發及發行1,796,326股新錦旗股份，代價為1,904,105.56美元（即發行價每股1.06美元）（「**錦旗認購事項**」）。錦旗認購事項及錦旗收購事項完成後，本集團於錦旗之股權將由約89.74%減少至約86.57%。錦旗認購事項及錦旗收購事項之進一步詳情載於本公司日期為二零二四年一月十九日之公告。

於二零二四年四月二十九日，錦旗認購事項完成。於報告期後之二零二四年七月二十六日，錦旗收購事項亦已完成。

收購Amalthea集團

於報告期後之二零二四年七月四日，Ausnutria B.V. (本公司之全資附屬公司，作為買方) 與Dairy Goat Holding B.V. (「**DGH**」，Dairy Goat Holland B.V.之合法繼承人，作為賣方) 訂立一項執行協議，據此按照Ausnutria B.V.與Amalthea集團日期為二零二二年十月二十一日之股東協議落實行使認沽期權，而買方將按認沽期權購買價約22.1百萬歐元購買DGH所持有的餘下Amalthea集團股份(「**餘下股份**」)。餘下股份即DGH所持Amalthea集團之50.0%已發行股本。

Amalthea集團主要從事經營奶酪工廠及買賣羊奶酪及相關產品。於該項收購完成後，Amalthea集團將成為本公司之全資附屬公司，而其財務業績、資產及負債將會併入本集團的綜合財務報表。有關該項收購之進一步詳情載於本公司日期為二零二二年十月二十一日及二零二四年七月四日之公告。

除上文及本公告其他部份所披露者外，本公司於二零二四年中期期間內並無作出或持有任何重大投資(包括對於二零二四年六月三十日佔本公司總資產5%或以上之被投資方公司之任何投資)，於二零二四年中期期間及截至本公告日期止亦無其他附屬公司、合資公司或聯營公司之重大收購或出售。

有關重大投資或資本資產之未來計劃

除本公告其他部份所披露者外，本公司並無有關重大投資或購買資本資產之其他計劃。

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定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。

財務資源及流動資金

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	二零二四年 六月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	二零二三年 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		(2,451.7)	(2,378.0)
租賃負債		(30.2)	(37.6)
減：受限制現金	(i)	9.0	5.7
長期定期存款	(ii)	62.7	40.9
現金及現金等值項目	(ii)	2,185.3	2,037.6
		(224.9)	(331.4)
資產總值		10,190.6	10,033.8
股東權益		5,740.3	5,693.5
資產負債比率	(iii)	2.2%	3.3%
償債能力比率	(iv)	56.3%	56.7%

附註：

(i) 按貨幣劃分之受限制現金分析載列如下：

貨幣	二零二四年六月三十日		二零二三年十二月三十一日	
	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	8.7	96.7	3.9	68.4
其他	0.3	3.3	1.8	31.6
總計	9.0	100.0	5.7	100.0

(ii) 按貨幣劃分之現金及現金等值項目以及長期定期存款分析載列如下：

貨幣	二零二四年六月三十日		二零二三年十二月三十一日	
	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	1,978.7	88.0	1,670.0	80.3
歐元	45.7	2.0	181.6	8.7
澳元	47.2	2.1	48.7	2.3
港元	64.2	2.9	46.3	2.2
美元	91.1	4.1	16.8	0.8
其他	21.1	0.9	115.1	5.7
總計	2,248.0	100.0	2,078.5	100.0

(iii) 按銀行貸款及其他借貸淨額相對於資產總值之百分比計算。

(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所產生之現金流量，尤其是控制存貨水平，並增加銀行融資額度，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，於荷蘭興建新基粉設施及其他相關設施，同時拓展至營養品業務。

於最終股東伊利股份繼續簽立公司擔保後，本集團得以於二零二四年中期期間按照更優惠之條款重續來自多間主要合作銀行之融資額度。於二零二四年六月三十日，本集團有未償還借貸人民幣2,451.7百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣2,378.0百萬元)，全部於一年內到期(二零二三年十二月三十一日：相同)。

本集團按貨幣劃分之未償還借貸分析載列如下：

貨幣	二零二四年六月三十日		二零二三年十二月三十一日	
	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	2,265.6	92.4	2,277.9	95.8
其他	186.1	7.6	100.0	4.2
總計	<u>2,451.7</u>	<u>100.0</u>	<u>2,378.0</u>	<u>100.0</u>

於二零二四年六月三十日，人民幣2,451.7百萬元之主要未償還借貸由最終股東伊利股份擔保，而本集團並無任何資產抵押品。

外匯風險

本集團之營運主要於中國、荷蘭及澳洲進行。於二零二四年中期期間，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，本集團大部份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。本集團將在有需要時視乎市況、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。

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。於二零二四年六月三十日，本集團並無任何未平倉利率調期合約，並將於有需要時考慮並訂立利率掉期或上限合約，以減低浮動利率之風險。

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

於二零二四年六月三十日，本集團已訂約但未撥備之資本承擔合共為人民幣333.0百萬元（二零二三年十二月三十一日：人民幣198.8百萬元），主要關於收購乳製品相關資產、購買土地及樓宇以及廠房及機器。

或然負債

於二零二四年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零二三年十二月三十一日：無）。

購買、贖回或出售本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司於二零二四年中期期間概無購買、贖回或出售任何股份（包括出售庫存股份）。截至二零二四年六月三十日，本公司並未持有任何庫存股份。

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，並相信良好企業管治有助保障本公司股東（「股東」）權益、提高企業價值及問責性以及提升表現。

本公司已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C1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。

除因下文所載理由而有所偏離外，董事會認為，本公司於二零二四年中期期間及截至本公告日期已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，以確保符合企業管治守則並緊貼最新發展。

為投放更多時間於其他事務，宋昆岡先生（「**宋先生**」）已提呈辭任本公司的獨立非執行董事（「**獨立非執行董事**」）、薪酬委員會（「**薪酬委員會**」）主席兼成員、審核委員會成員及提名委員會（「**提名委員會**」）成員，自二零二四年七月三十日起生效。根據上市規則第3.10(1)及3.10A條，董事會必須包括至少三名獨立非執行董事，以及獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一。於宋先生辭任後，本公司只有兩名獨立非執行董事，因此獨立非執行董事人數少於上市規則第3.10(1)及3.10A條所規定的最少人數。

由於獨立非執行董事人數不足，故本公司同時未能遵守上市規則第3.21條所載關於審核委員會成員最少人數及組成的規定，而薪酬委員會及提名委員會現時的組成亦未能符合上市規則第3.25及3.27A條的規定。

董事會現正物色合適人選填補獨立非執行董事以及審核委員會、薪酬委員會及提名委員會各自成員之空缺，並會盡最大努力儘快委任合適人選。本公司將遵照上市規則之規定在可行情況下儘快就相關任命另行發表公告。

證券交易的標準守則

本公司已採用上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**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特定查詢，而董事已確認彼等於二零二四年中期期間已遵守標準守則所規定之標準。

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。有關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。

審核委員會

審核委員會由全體獨立非執行董事組成，並已遵照上市規則第3.21至3.23條訂有書面職權範圍。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審閱，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。

發佈中期業績及中期報告

根據上市規則附錄D2，載有本公司二零二四年中期期間詳細業績及其他資料之本公司二零二四年中期期間中期報告將於適當時候寄發予股東，並在聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.ausnutria.com.hk發佈。本公告亦可在上述網站查閱。

承董事會命
澳優乳業股份有限公司
主席
張占強

中國，二零二四年八月二十七日

於本公告日期，董事會包括執行董事任志堅先生（行政總裁）、*Bartle van der Meer*先生及張志先生；非執行董事張占強先生（主席）、孫東宏先生（副主席）及閔俊榮女士；以及獨立非執行董事馬驥先生及 *Aidan Maurice Coleman*先生。