



中期
報告
2020

全球營養 呵護成長



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)



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
二零二零年中期報告

目錄

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



本集團自家品牌



澳優法則



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。



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

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」）截至二零二零年六月三十日止六個月（「二零二零年中期期間」）的中期報告。

業務回顧

回顧極具挑戰的二零二零年上半年，2019冠狀病毒病爆發、中美貿易摩擦持續等不可預期的事件影響着環球經濟、市場氣氛及全球各行各業消費者的購物模式。然而，於二零二零年中期期間，本集團仍然錄得收入人民幣3,859.3百萬元，與二零一九年同期（「二零一九年中期期間」）相比增加人民幣711.7百萬元或22.6%。當中，作為本集團的核心業務分部之一，自家品牌配方奶粉業務表現依然為主要動力，錄得收入達人民幣3,410.9百萬元，與二零一九年中期期間相比增加人民幣681.4百萬元或25.0%，佔本集團總收入88.4%（二零一九年中期期間：86.7%）。

於二零二零年中期期間，本集團錄得衍生金融工具公允價值變動虧損人民幣165.9百萬元。於二零一八年五月三十日，本集團完成收購海普諾凱營養品（香港）有限公司及海普諾凱營養品有限公司（統稱「海普諾凱集團」）餘下15%股權（「海普諾凱集團收購事項」）。海普諾凱集團主要在中華人民共和國（「中國」）從事營銷及分銷佳貝艾特品牌羊奶營養品。根據海普諾凱集團收購事項的買賣協議，代價取決於若干調整（「其後海普諾凱代價」），將於二零二一年四月或前後透過發行及配發不多於29,879,877股本公司股份（「股份」）（「其後海普諾凱代價股份」）的方式清償。

根據國際會計準則第32號，其後海普諾凱代價（為或然代價）於本集團的財務報表分類為金融工具，並按公允價值透過損益計量。因此，其後海普諾凱代價的估值及金融工具的公允價值視乎股份的市價而定。於二零二零年中期期間，本集團錄得歸屬於因其後海普諾凱代價而產生的金融工具公允價值變動虧損的開支182.9百萬港元（相等於人民幣165.9百萬元）（「海普諾凱公允價值虧損」）（二零一九年中期期間：人民幣174.4百萬元）。有關虧損按其後海普諾凱代價股份數目乘以股份於上一個報告日期的收市市價（即於二零一九年十二月三十一日的11.22港元）及於報告期末的收市市價（即於二零二零年六月三十日之17.34港元）的差額計算。本集團於二零二零年中期期間的本公司權益持有人應佔利潤增加56.9%至人民幣408.8百萬元。撇除海普諾凱公允價值虧損人民幣165.9百萬元，經調整本公司權益持有人應佔利潤為人民幣574.7百萬元，較二零一九年中期期間的經調整利潤增加人民幣139.8百萬元或32.1%。本公司謹此強調，海普諾凱公允價值虧損為會計虧損，對本集團之現金流及經營狀況並無不利影響。

為保護本集團業務以及最終消費者（尤其是嬰幼兒）的優質配方奶粉產品供應免受2019冠狀病毒病大流行干擾，本集團於2019冠狀病毒病大流行初期已及時採取適當措施，確保：(i)妥善保障全體僱員健康；(ii)原材料供應的穩定性；(iii)所有生產設備如常運作；及(iv)向最終消費者配送產品的物流已安排到位。儘管本公司就準時向市場發貨產生額外運送費用以及分銷商及顧客有關必需品（包括配方奶粉產品）之購買行為變得更難預測，惟於努力採取上述所有措施後，2019冠狀病毒病大流行並無對本集團的業務造成嚴重影響。

本集團一直最為重視研究及開發（「研發」）。於二零二零年中期期間，本公司之研發開支較二零一九年中期期間高出72.5%。於二零二零年中期期間，本公司成功如期推出兩款全新配方奶粉產品（孕產婦媽媽配方粉及兒童配方粉）及多款全新營養品。再者，本集團已與中國知名大學江南大學訂立一份全面戰略合作協議，以鞏固益生菌、羊奶、牛奶蛋白質組學、脂肪組學等多個方面產品開發之研發能力。

於二零一八年，本公司宣佈在中國興建本集團的總部，以滿足本集團長遠發展所需。於二零二零年六月二十八日，中國總部舉行封頂儀式。按照最新時間表，中國總部工程將於二零二一年第一季完成。此外，誠如本年度較早時間所宣佈，為提升羊奶及乳清處理能力而作出的嬰幼兒配方基粉設施及其他相關設施投資項目亦正按計劃進行。

本公司將繼續審慎進取地實行戰略，旨在實現在二零一五年末定下的「黃金十年」戰略計劃。

配方奶粉業務

於二零二零年中期期間，本集團的核心業務自家品牌配方奶粉保持令人滿意的業績，整體銷售額為人民幣3,410.9百萬元，較二零一九年度同期增長人民幣681.4百萬元或25.0%。本集團相信增長的主要得益於：(i)本集團推行有效的戰略計劃；(ii)不斷完善業務鏈；(iii)持續提高上游營運效益及產品質量；(iv)不斷改善產品組合；及(v)堅持擁抱母嬰渠道，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。

然而，與二零二零年第一季相比，本集團二零二零年第二季之收入增長稍微放緩。於二零二零年五月底，本公司開始注意到本集團若干品牌在分銷渠道之銷量開始放緩，相信是2019冠狀病毒病爆發後持續影響所致。為避免該等品牌在分銷層面存貨過剩，本公司決定採取保守方針，調節向其中國分銷商之交貨量。本公司相信，為應對2019冠狀病毒病爆發所造成市場變動，上述措施乃必要行動，長遠對本集團及其分銷商有利。另外，本公司於二零二零年五月開展部分業務單元之重組活動（包括合併能立多業務單元及紐萊可業務單元以專注發展能立多品牌，以及藉加強美納多業務單元產品組合將該業務單元重新定位成澳洲產配方奶產品），對該等業務單元於二零二零年第二季之銷售造成短暫影響。本公司相信，重組該等業務單元將使品牌策略及資源整合更加清晰，有助帶動該等業務單元邁向成功。

本集團自家品牌配方奶粉產品主要分為配方牛奶粉及配方羊奶粉。截至二零二零年六月三十日，本集團合計共註冊完成十五個系列四十五個配方，實現對超高端、高端及中端等層級市場的全面覆蓋。其中配方牛奶粉為十三個系列三十九個配方，配方羊奶粉為兩個系列六個配方。

(a) 自家品牌配方牛奶粉

於二零二零年中期期間，自家品牌配方牛奶粉的銷售額為人民幣1,755.3百萬元，較二零一九年度同期增長人民幣344.9百萬元或24.5%。本集團自家品牌配方牛奶粉業務已成立多個業務單元，各具不同配方、奶源、價格帶及目標消費群體。各業務單元有其獨立的願景及營銷戰略。

在眾業務單元中，本集團專注於超高端市場的海普諾凱1897業務單元（旗下擁有海普諾凱荷致、海普諾凱萃護及悠藍）於二零二零年中期期間錄得銷售額人民幣1,155.0百萬元，較二零一九年中期期間增長人民幣461.0百萬元或66.4%，為本集團增長最快的業務單元。

回顧業績期，本集團配方牛奶粉各業務單元在提升品牌力方面亦作出多方面的努力。二零二零年三月海普諾凱1897業務單元簽約世界知名中國鋼琴家郎朗先生為品牌代言人。並通過多維度宣傳方式，實現代言人與品牌的連結。包括以國內知名社交媒體平台新浪微博及大型視頻網站愛奇藝為平台，打造《用愛成就一聽郎朗演奏成長故事，探索藝術啟蒙的奧秘》為主題的線上直播；於全國各大省區電台推出《「海普諾凱1897」郎朗音樂時間》；於全國重點城市投放分眾傳媒地面廣告，以達到近距離多頻次的向消費者傳遞郎朗代言海普諾凱1897；同時繼續贊助熱播綜藝節目《做家务的男人2》等，深度植入以提升品牌曝光度。為聚焦資源及加速牛奶粉業務發展，能立多業務單元經歷了二零二零年五月組織架構的整合和梳理，二零二零年六月開始重新全力打造品牌力。於二零二零年六月一日，能立多業務單元則依託抖音、新浪微博、微信及其他平台，開展以《拜託了，能立多》為話題的六一兒童節許願活動。自二零二零年六月起更是在智慧屏及框架海報統一投放，為後續品牌蓄能。

年初2019冠狀病毒病爆發以來，本集團一直時刻關注全球母嬰家庭的健康。本集團亦從全渠道夥伴需求出發。因此，本集團已積極快速調整行銷策略，通過打造直播範本及籌劃各類線上活動的形式賦能渠道。二零二零年第二季度開始，線下渠道活動逐步恢復開展，繼續為渠道賦能，以實現品牌方與渠道共生共贏。如海普諾凱1897業務單元，於二零二零年六月重啟開展了四年的海普諾凱1897童話節。四年的探索與沉澱背後是由海普諾凱1897業務單元原創童話節內容的持續創新，海普諾凱1897童話節走進了320多個城市，演出600餘場，陪伴着20餘萬母嬰家庭在童話世界裡享受愛的美好時光。能立多業務單元則與門店合作重磅推出《能寶總動員—金牌體「質」創造營》的寶寶爬爬活動，以提高與消費者的互動。

於二零二零年中期期間，為擴充配方奶粉產品線及目標消費群體，本集團能立多業務單元及美納多業務單元分別推出了由荷蘭和新西蘭原裝進口的孕產婦媽媽配方粉及兒童配方粉。

通過以上各方面的努力，本集團旗下所有自家品牌牛奶粉產品的品牌力及消費者認知度在日漸提升，這也是為日後本集團牛奶粉業務穩健高增長而蓄能。

(b) 自家品牌配方羊奶粉

於二零二零年中期期間，自家品牌配方羊奶粉的銷售額為人民幣1,655.6百萬元，較二零一九年同期增長人民幣336.5百萬元或25.5%。本集團自家品牌配方羊奶粉全部於荷蘭生產，並於全球進行市場推廣。

相關市場調研數據顯示，配方羊奶粉繼續保持高速增長，領跑整個嬰配奶粉行業。配方羊奶粉行業的高速發展，亦吸引行業各大品牌公司紛紛加碼推出配方羊奶粉產品。競爭加大的同時，更多的是市場對於配方羊奶粉品類的認可。在這條賽道上，本集團羊奶粉產品依舊在中國保持領頭羊的地位。全球營銷研究公司AC尼爾森之數據顯示，佳貝艾特佔進口嬰幼兒配方羊奶粉的銷售份額在二零一八年及二零一九年分別為61.1%和64.0%。

多年以來，本集團一直擴大其上游生產能力，鎖定生產所用各項優質原料，致力提高大眾對羊奶的注意，促進行業增長。本集團贊助乳業論壇，宣揚羊奶獨特的營養價值，並與醫務專家一起搭建學術交流平台，呵護婦幼健康。因此，消費者對羊奶的接受度及對佳貝艾特品牌的認知度大大提高。

此外，佳貝艾特嬰幼兒配方奶粉在二零二零年初登陸墨西哥，面對2019冠狀病毒病大流行亦無損其受歡迎程度。除嬰幼兒配方產品外，佳貝艾特亦於全球推出多款新產品：於韓國推出液態即飲配方奶，於俄羅斯推出果泥，並於全球推出多款粥品及零食。

回顧期內，佳貝艾特在品牌力建設及傳播上繼續加大投入。於二零二零年上半年大熱的《安家》及《三生三世枕上書》熱播電視劇為佳貝艾特的品牌帶來了百億級曝光量，讓更多的目標群體瞭解到佳貝艾特；而近期正熱搜電視綜藝節目《乘風破浪的姐姐》的深度植入，更是讓品牌帶來持續聲量和話題。

同時在以小紅書、知乎及抖音等五大口碑平台亦進行高頻率曝光。線下則在消費者日常出行的公交、高鐵及機場等場景加大廣告投放。

為提高門店的人流及單店銷售，佳貝艾特通過線上及線下多維度方式開展活動。包括線下統一終端貨架打造、藍旋風推廣車及路演車活動、省區菜單式自選活動、線下媽媽班、門店試飲等；線上則延續二零二零年第一季度2019冠狀病毒病大流行期間與母嬰店聯合開展直播主題活動、社區活動，以增加與消費者的互動，開發更多潛在客戶。

深耕行業逾八年，佳貝艾特嬰幼兒配方奶粉已成功卡位消費者心智，並保持其核心競爭優勢。產品力、傳播力、服務力、組織力和銷售力，合力形成了佳貝艾特強大的品牌力。佳貝艾特通過多維度賦能渠道，相信在堅持維護合作夥伴利益的前提下，實現可持續的長遠收益。為於日後不斷鞏固佳貝艾特之地位，本集團現正制訂未來三至五年之環球創新策略，並會於本年度落實。

(c) 私人品牌及其他

除發展自家品牌配方奶粉業務外，本集團亦以原設備生產方式為世界各地其他顧客生產配方奶粉產品（「私人品牌」），並從事買賣鮮奶、奶粉、奶油及其他奶類衍生成份（例如乳清蛋白粉）等相關乳製品。於二零二零年中期期間，私人品牌及其他業務之銷售額增加4.7%至人民幣382.4百萬元，佔本集團總收入9.9%（二零一九年中期期間：11.6%）。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，惟相關增長部分被私人品牌業務因2019冠狀病毒病大流行之臨時影響而導致之銷售下跌所抵銷。

本公司相信，私人品牌及其他業務將在本集團增長上擔當重要角色。尤其是，隨著荷蘭兩座於二零一八年初開展營運之工廠之產出及效率不斷提升，以及鮮奶消耗量增加，私人品牌及其他業務能有助生產工廠發揮最大經營效率，並在消耗鮮奶與為本集團帶來合理回報之間取得平衡。

營養品業務

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（「營養品業務」）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結合一系列的市場動作，為萬千家庭提供腸胃健康教育及高質營養保健品。

NC養胃系列產品榮獲澳洲The Gut Foundation推薦。其中，NC養胃粉已通過臨床試驗實證明顯有效緩解腸胃不適，其臨床試驗結果於二零二零年三月正式發表在營養學期刊《Nutrition Research Journal》，並在澳大利亞最大的醫藥專業人士年度大會Australian Pharmacy Professional Conference and Trade Exhibition上發表演講。

於二零二零年中期期間，營養品的銷售額為人民幣66.0百萬元，較二零一九年同期增加人民幣13.1百萬元或24.8%。儘管出現2019冠狀病毒病大流行，惟營養品業務仍保持較高水準增長，受益於NC從腸胃出發，關注不同人群的健康需求，二零二零年中期期間內陸續上市NC Seasonal Biotic (NC舒鼻益生菌)、NC Floral Biotic (NC女神益生菌)，形成新品營銷套路打法，新品表現符合預期。

為提高消費者對腸胃健康危機認知，NC與中國及澳洲多位腸胃及營養學專家緊密溝通合作，聯同澳洲National Institute of Integrative Medicine專家倡導「Love your gut Live your life」。並重點佈局短視頻領域，在抖音平台，通過眾多KOL種草、直播、資訊流推廣、自有帳號矩陣運營四合一提升傳播效能，擴大認知用戶群體，提升品牌影響力。同時，輔以小紅書深度種草分享，佔領消費者心智。

二零二零年上半年，NC再次受邀參加在上海舉辦的第三屆中國國際進口博覽會，連續三年參展其品牌實力被主流電商渠道及公眾認可，有鑑於中國消費者越來越注重健康，本集團相信營養品業務將受惠於日見殷切的營養品市場需求。

已採取的戰略行動

為達成本公司的願景，本集團已於二零二零年中期期間採取以下戰略行動：

海普諾凱生物科技收購事項

於二零二零年四月九日，本公司（透過其全資附屬公司）與兩名人士就收購海普諾凱生物科技（香港）有限公司（連同其附屬公司統稱為「海普諾凱生物科技集團」）餘下15.0%股權（「海普諾凱生物科技收購事項」）訂立買賣協議（「海普諾凱生物科技買賣協議」），代價為896.0百萬港元，由本公司透過按每股12.8港元發行及配發70,000,000股新股份的方式償付。根據海普諾凱生物科技買賣協議所載的條款，倘海普諾凱生物科技集團截至二零二二年十二月三十一日止三個年度的未來財務表現未能達到若干表現指標，則有關代價可由本集團絕對酌情決定透過行使認購期權下調最多20,000,000股股份。

海普諾凱生物科技集團主要透過海普諾凱1897業務單元於中國內地及香港從事海普諾凱1897系列牛奶粉產品（「海普諾凱1897系列」）的市場推廣及分銷。自二零一三年建立海普諾凱1897業務單元以來，海普諾凱1897系列產品的銷售額顯著增長，成為本集團業務發展的主要動力。董事會認為，海普諾凱生物科技收購事項可配合本集團發展，繼續開發其牛奶基粉嬰幼兒配方奶粉產品板塊，預期可對本集團的營運、財務業績及盈利能力起積極作用。

由於海普諾凱生物科技收購事項的賣方之一同為海普諾凱生物科技（香港）有限公司及其附屬公司的董事，因此為本公司的關連人士。故此，海普諾凱生物科技收購事項構成本公司的關連交易。海普諾凱生物科技收購事項已於二零二零年七月三十日在本公司的股東特別大會上獲於海普諾凱生物科技收購事項並無權益或並無參與海普諾凱生物科技收購事項之股東批准。有關上述事項的進一步詳情載於本公司日期為二零二零年四月九日的公告及日期為二零二零年七月十三日的通函內。

海普諾凱修訂

於二零一八年五月三十日，本集團完成海普諾凱集團收購事項。根據海普諾凱集團收購事項的買賣協議，代價取決於其後海普諾凱代價，將於二零二一年四月前後透過發行及配發其後海普諾凱代價股份的方式清償。經考慮海普諾凱集團有傑出財務表現，為答謝管理層團隊（作為海普諾凱集團收購事項的賣方（「海普諾凱賣方」）），並認可管理層團隊就海普諾凱集團對本集團帶來持續強勁可盈利增長動力所作出的貢獻，於二零二零年四月九日，本公司（透過其全資附屬公司）與海普諾凱賣方訂立補充契據，據此，各訂約方有條件同意修訂有關（其中包括）提前償付其後海普諾凱代價的若干條款（「海普諾凱修訂」）。

由於兩名海普諾凱賣方為海普諾凱董事及本公司的最高行政人員，故被視為本公司的關連人士。海普諾凱集團收購事項構成本公司的須予披露及關連交易，而相關決議案已於二零一八年五月十一日舉行的本公司股東特別大會上批准。鑑於海普諾凱修訂乃被視為實質上重大變動並引致新交易，故本公司須就海普諾凱修訂重新遵守海普諾凱集團收購事項獨立股東批准規定。海普諾凱修訂已於二零二零年七月三十日在本公司的股東特別大會上獲於海普諾凱集團收購事項並無權益或並無參與海普諾凱集團收購事項之股東批准。有關上述事項的進一步詳情載於本公司日期為二零二零年四月九日的公告及日期為二零二零年七月十三日的通函內。

長沙土地收購事項

於二零一九年十一月二十日，澳優乳業（中國）有限公司（「澳優中國」，為本公司的全資附屬公司）與一名獨立第三方（「長沙土地賣方」）訂立股份轉讓協議。根據該協議，澳優中國同意收購而長沙土地賣方則同意出售長沙安爾營養有限公司（前稱湖南坤源塑化有限公司）（「長沙土地控股公司」，於中國成立的公司）全部股權，代價為11.5百萬美元（相等於約人民幣79.3百萬元）（「長沙土地收購事項」）。長沙土地控股公司於該協議日期持有一幅毗鄰本集團中國長沙市現有生產設施、地盤面積約為84,000平方米的土地（「長沙土地」）。

進行長沙土地收購事項旨在促進本集團日後擴充位於中國長沙市的生產及儲存設施。代價由澳優中國與長沙土地賣方基於一家中國獨立合資格估值公司編製的估值報告所呈報的長沙土地評估值，經公平磋商後釐定。

長沙土地收購事項已於二零二零年中期期間完成。

可持續性及企業社會責任

可持續性及與不同利益相關方締造共同價值一直為本集團的承諾。本集團一直積極透過實行戰略規劃，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。

自2019冠狀病毒病爆發以來，本集團已承諾參與抗擊疫情的國家行動計劃。此外，為協助不同社區對抗2019冠狀病毒病大流行，本集團迅速聯同一眾業務單元及澳優U基金採取行動，向多家慈善團體及組織捐贈十一批總值逾人民幣78.0百萬元的現金、外科口罩、醫療物資及營養品。本集團將繼續秉承其對企業社會責任的承諾，不時支援各地社區。

前景

基於本集團過去數年實行戰略計劃，由投資於世界級上游設施以至建立強大完善的下游銷售團隊及網絡，以及建立強大研發能力及一級質量控制系統，本公司相信，本集團已蓄勢待發，躋身全球嬰幼兒配方奶粉巨擘之列。本公司將繼續盡力調配資源，優先支持該等重要範疇（尤其是研發、營運平台數碼化以及進一步提升供應及生產能力）持續發展。此外，本公司將盡力令新西蘭新工廠符合中國國家市場監督管理總局之配方註冊規定。

本公司認為能夠確保關鍵原料為配方奶粉產品行業關鍵成功要素之一，尤其是在開發羊奶及有機相關產品方面。本公司將繼續制訂長期計劃及戰略，包括與業內先驅合作及進一步投資，以確保本集團產品時刻保持最高質量標準，並確保原料及資源足以支持其長遠增長。

於二零一五年，本公司宣佈其「黃金十年」戰略計劃及「成為全球最受信賴的配方奶粉及營養健康企業」之願景。於二零一六年，本集團藉投資於Nutrition Care Pharmaceutical Pty Ltd（「NCP」，從事開發、製造、包裝及分銷補充藥品、營養品及健康產品之公司），將業務拓展至營養品行業。於二零一七年，本集團於中國推出由NCP開發之不同品牌營養品，包括Nutrition Care、NC及Kidsbon。於二零一九年，本集團投資於豐華生物科技股份有限公司（「豐華生物科技」），以將其營養品業務拓展至益生菌行業。

從專注於嬰幼兒配方奶粉到推出覆蓋全年齡段的營養食品，致力於成為全球最受信賴的配方奶粉及營養健康企業，本公司正在大健康領域加速佈局。於二零二零年七月十日，本公司推出旗下全新益生菌產品－愛益森益生菌（由本集團主導研發並由豐華生物科技生產），不僅進一步豐富了自身產品線，也為消費者日益升級的營養需求提供了新選擇，更是「黃金十年」發展戰略的重要里程碑。

2019冠狀病毒病爆發加速了消費者對免疫營養品的認知及重視，其中益生菌產品因其改善胃腸道、增強免疫力等功效更是成為了人們追求健康的「新寵」。按照市場研究報告，二零一九年全球益生菌市場價值約400億歐元（約人民幣3,000億元）。中國的益生菌市場更是以平均每年15%增速增長，預計二零二二年將達到接近人民幣900億元的市場規模。作為增速最快的細分領域之一，益生菌市場成為中國營養食品和大健康產業的必爭之地。

為促進益生菌事業的發展，本公司進行了全面的資源匹配：透過去年收購豐華生物科技，(i)共同搭建了完整的產業鏈佈局，並在五大黏膜免疫功效益生菌、六大代謝功效益生菌和澱養元的配方應用等方面初顯成效；(ii)創立首座華人共生微生物研究中心，從源頭改寫高端菌粉歐美壟斷局面；(iii)採用可逆光開關螢光蛋白(RSFP)菌種篩選平台等五大核心技術平台，致力為用戶提供最精準、高效的高品質產品；及(iv)構建了完整的功能性菌株篩選平台，並在研發方面進行持續性投入，在國際平台為本集團發表文章數逾四十篇，與此同時，於二零二零年七月，本公司特別攜手江南大學陳衛院士研發站，以成就公司食品生物研發全球頂尖力量，舉公司全集團之力，以現代科技及全球資源將愛益森益生菌培養成為本公司新的增長點。作為愛益森益生菌的生產商，豐華生物科技是國際益生菌組織(International Probiotics Association) 及國際益生菌與益菌質科學協會(International Scientific Association for Probiotics and Prebiotics)成員之一，擁有專利微膠囊化包埋與凍晶技術及民間最大最完整的功能益生菌菌種庫。

為迅速打開市場，形成強而有力的競爭力，此次推出的愛益森益生菌將交由佳貝艾特業務單元運營。借助佳貝艾特完善的銷售服務網路，強大的精準行銷體系及高質高量的終端活動，本公司深信愛益森益生菌有望被打造成下一個佳貝艾特級別的明星產品。

本公司認為擴張及發展營養品業務為本集團戰略重要一步。

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	
	二零二零年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一九年 人民幣百萬元 (未經審核)		二零二零年 % (未經審核)	二零一九年 % (未經審核)
自家品牌配方奶粉產品：					
牛奶粉（中國）	(i) 1,755.3	1,410.4	24.5	45.5	44.8
羊奶粉（中國）	(i) 1,535.2	1,198.0	28.1	39.8	38.1
羊奶粉（其他地區）	(i) 120.4	121.1	(0.6)	3.1	3.8
	1,655.6	1,319.1	25.5	42.9	41.9
	3,410.9	2,729.5	25.0	88.4	86.7
私人品牌及其他：					
私人品牌	(ii) 90.9	117.4	(22.6)	2.4	3.7
其他	(iii) 291.5	247.8	17.6	7.5	7.9
	382.4	365.2	4.7	9.9	11.6
乳製品及相關產品	(iv) 3,793.3	3,094.7	22.6	98.3	98.3
營養品	66.0	52.9	24.8	1.7	1.7
總計	3,859.3	3,147.6	22.6	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、南韓及南非等地銷售佳貝艾特。
- (ii) 指以客戶的自家品牌在荷蘭及其他海外國家（如中國、其他歐洲國家、美國、中東國家及其他亞洲國家）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主要於澳洲生產之營養品。

於二零二零年中期期間，本集團錄得收入人民幣3,859.3百萬元，較二零一九年中期期間之人民幣3,147.6百萬元增加人民幣711.7百萬元或22.6%。儘管於二零二零年中期期間，中國配方奶粉產品市場之競爭持續激烈，惟本集團之收入持續增加，主要是源於本集團自家品牌配方牛奶粉及羊奶粉產品之銷售額因銷售網絡及品牌發展持續加強而較二零一九年中期期間分別上升24.5%及25.5%。

然而，與二零二零年第一季相比，本集團二零二零年第二季之收入增長稍微放緩。於二零二零年五月底，本公司開始注意到本集團若干品牌在分銷渠道之銷售開始放緩，相信是2019冠狀病毒病爆發後持續影響所致。為避免該等品牌在分銷層面存貨過剩，本公司決定採取保守方針，調節向分銷商之交貨量。本公司相信，為應對2019冠狀病毒病爆發所造成市場變動，上述措施乃必要行動，長遠對本集團及其分銷商有利。另外，本公司於二零二零年五月開展部分業務單元之重組活動（包括合併能立多業務單元及紐萊可業務單元以專注發展能立多品牌，以及藉加強美納多業務單元產品組合將該業務單元重新定位成澳洲產配方奶產品），對該等業務單元於二零二零年第二季之銷售造成短暫影響。本公司相信，重組該等業務單元將使品牌策略及資源整合更加清晰，有助帶動該等業務單元邁向成功。

過去多年，本集團產能受到限制，故堅持優先滿足自家品牌業務之戰略。隨着本集團兩家荷蘭工廠投產，產能限制問題得到逐步紓緩。本集團積極重建私人品牌業務之客戶基礎，惟2019冠狀病毒病大流行情況難免影響開發現有客戶及新客戶之增長，導致私人品牌業務之銷售額於回顧期間有所下跌。除發展私人品牌業務外，本集團亦經營其他副業，包括銷售奶、奶粉、奶油等相關乳製品及乳清蛋白粉等其他奶品成份。本集團與奶農及主要原材料／成份供應商訂立長期合約，以掌握穩定主要原材料供應。每當供應過剩時，本集團會買賣其供應品。於二零二零年中期期間，本集團增加採購羊奶，以掌握穩定羊乳清供應以便生產佳貝艾特。因此，奶油、加工羊奶及奶粉等相應副產品之產出於回顧期間有所增加。源自買賣該等產品之收入隨之增加。

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	
	二零二零年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一九年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零二零年 % (未經審核)	二零一九年 % (未經審核)
自家品牌配方奶粉產品：				
牛奶粉	982.8	783.6	56.0	55.6
羊奶粉	999.6	769.4	60.4	58.3
	1,982.4	1,553.0	58.1	56.9
私人品牌及其他	57.7	111.3	15.1	30.5
	2,040.1	1,664.3	53.8	53.8
乳製品及相關產品	39.2	29.3	59.4	55.4
營養品				
	2,079.3	1,693.6	53.9	53.8
減：存貨撥備	(56.9)	(54.5)		
總計	2,022.4	1,639.1	52.4	52.1

本集團二零二零年中期期間的毛利為人民幣2,022.4百萬元，較二零一九年中期期間增加人民幣383.3百萬元或23.4%。本集團的毛利率由二零一九年中期期間的52.1%上升至二零二零年中期期間的52.4%，主要是源於利潤較高的自家品牌配方奶粉產品（尤其是海普諾凱荷致（牛奶）等超優質及佳貝艾特悅白（羊奶）等特種分部的產品）的銷售額比例增幅高於其他業務。於二零二零年中期期間，自家品牌配方奶粉產品的整體收入貢獻增至88.4%（二零一九年中期期間：86.7%）。

於二零二零年中期期間，奶油、羊奶及奶粉等商品價格與相應回顧期間相比有所下跌。由於為進行羊乳清加工而採購之羊奶數量增加，故回顧期間買賣相應副產品之毛利率減少。

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24.3百萬元(二零一九年中期期間:人民幣15.2百萬元);及(ii)本集團銀行存款之利息收入人民幣16.7百萬元(二零一九年中期期間:人民幣17.9百萬元)。

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,於二零二零年中期期間佔收入之25.5%(二零一九年中期期間:27.4%)。銷售及分銷開支佔收入之比率下跌主要源於下列各項之淨影響:

- (i) 期內所進行廣告及宣傳活動佔收入之比例因2019冠狀病毒病大流行而減少;及
- (ii) 空運支出由二零一九年中期期間之人民幣28.6百萬元增加人民幣22.1百萬元至二零二零年中期期間之人民幣50.7百萬元。為於2019冠狀病毒病大流行情況下縮短產品之交付時間及適時向各個市場交付本集團之自家品牌產品,空運支出有所增加。

行政開支

二零二零年中期期間之行政開支佔本集團收入8.3%(二零一九年中期期間:7.8%)。

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10.2百萬元(二零一九年中期期間:人民幣9.1百萬元))、差旅開支、核數師酬金、專業費用、折舊及研發費用。行政開支增加主要是由於本集團之經營規模持續增加及研發新產品之研發成本由二零一九年中期期間之人民幣41.9百萬元增加人民幣30.5百萬元至二零二零年中期期間之人民幣72.4百萬元所致。

其他開支

二零二零年中期期間之其他開支主要包括(i)海普諾凱公允價值虧損人民幣165.9百萬元(二零一九年中期期間:人民幣174.4百萬元);(ii)主要為支援不同社區對抗2019冠狀病毒病大流行而作出之慈善捐款人民幣35.4百萬元(二零一九年中期期間:人民幣3.2百萬元);及(iii)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2.9百萬元(二零一九年中期期間:人民幣4.5百萬元)。

財務費用

本集團二零二零年中期期間之財務費用為人民幣14.5百萬元（二零一九年中期期間：人民幣11.9百萬元），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。

應佔聯營公司之利潤

二零二零年中期期間之結餘主要指應佔Farmel Holding B.V.及其附屬公司（「Farmel集團」）之利潤。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。

所得稅開支

本集團於二零二零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中國及海普諾凱已獲評為高新技術企業，並獲准於二零二零年中期期間享有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200,000歐元之應課稅利潤適用之標準企業所得稅率為20%，超出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%。

本集團二零二零年中期期間之經調整實際稅率為18.1%（不包括海普諾凱公允價值虧損人民幣165.9百萬元），與二零一九年中期期間之19.9%（不包括海普諾凱公允價值虧損人民幣174.4百萬元）相比減少1.8個百分點，主要是由於澳優中國貢獻之利潤（須就此按15%之稅率繳納企業所得稅）之比例增加。

本公司權益持有人應佔利潤

本集團二零二零年中期期間之本公司權益持有人應佔利潤為人民幣408.8百萬元，較二零一九年中期期間增加人民幣148.3百萬元或56.9%。

本集團經調整之本公司權益持有人應佔利潤以上文所呈報利潤撇除以下所載海普諾凱公允價值虧損得出：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二零年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一九年 人民幣百萬元 (未經審核)	變動 %
本公司權益持有人應佔利潤	408.8	260.5	56.9
海普諾凱公允價值虧損	165.9	174.4	(4.9)
經調整之本公司權益持有人應佔利潤	574.7	434.9	32.1

本集團之財務表現蒸蒸日上是源於(i)市場更廣泛認識及接受本集團之羊奶及牛奶品牌；(ii)本集團推行戰略計劃，尤其是持續提升上游營運效率、精簡供應鏈及增強產品組合；及(iii)本集團之自家品牌配方羊奶粉及牛奶粉產品之銷售額佔比持續上升，業務結構不斷改善。

簡明綜合財務狀況表分析

於二零二零年六月三十日，本集團的資產總值及資產淨值分別為人民幣8,880.1百萬元（二零一九年十二月三十一日：人民幣8,343.2百萬元）及人民幣4,215.5百萬元（二零一九年十二月三十一日：人民幣4,063.9百萬元）。

於二零二零年六月三十日，本集團的資產總值增加主要是由於：

- (i) (a)本集團於二零二零年五月底決定採取保守方針，調節向分銷商之交貨量，務求優化本集團分銷渠道之存貨量；及(b)為避免2019冠狀病毒病大流行期間生產受到干擾，若干主要成份之安全庫存水平上升，存貨因而增加人民幣165.3百萬元；
- (ii) 於荷蘭興建之全新嬰幼兒配方奶粉基粉設施之在建工程增加人民幣113.6百萬元；
- (iii) 進行長沙土地收購事項使物業、廠房及設備以及其他無形資產分別增加人民幣21.0百萬元及人民幣69.6百萬元；及
- (iv) 主要源自經營活動所產生現金之現金及現金等值項目以及已質押存款增加淨額合共人民幣117.8百萬元。

本集團於二零二零年六月三十日之資產總值增加主要源於內部營運資金及本集團於二零二零年中期期間之經營活動所產生現金流量人民幣830.0百萬元（二零一九年中期期間：人民幣317.4百萬元）。

本集團於二零二零年六月三十日之資產淨值增加主要源於下列各項之淨影響：(i)本集團就二零二零年中期期間產生純利貢獻人民幣419.8百萬元（二零一九年中期期間：人民幣254.8百萬元）；及(ii)派付二零一九年末期股息人民幣320.7百萬元。

營運資金週轉期

於二零二零年六月三十日，本集團流動資產對流動負債比率為1.58倍（二零一九年十二月三十一日：1.65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		
	二零二零年 天數	二零一九年 天數	變動 天數
存貨週轉天數	211	214	(3)
應收賬款週轉天數	20	20	–
應付賬款週轉天數	39	37	2

本集團於回顧期間之存貨週轉天數輕微減少，主要是由於上游生產設施之起貨期改善，惟有關情況部分被(i)本集團採取策略性步驟，提高中國各生產設施若干主要材料及製成品之安全庫存水平，以確保配方奶粉產品穩定地供應予其顧客；及(ii)本集團若干配方奶粉產品品牌於二零二零年第二季在中國之銷售額增長較預期慢所抵銷。

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／獲供應商授予之信貸期一致。

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	二零二零年 六月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一九年 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		(1,073.4)	(1,203.8)
減：已質押存款	(i)	342.2	396.2
現金及現金等值項目	(ii)	1,846.3	1,674.5
		1,115.1	866.9
資產總值		8,880.1	8,343.2
股東權益		4,179.3	4,015.7
資產負債比率	(iii)	不適用	不適用
償債能力比率	(iv)	47.1%	48.1%

附註：

(i) 按貨幣劃分之已質押存款分析載列如下：

	二零二零年六月三十日		二零一九年十二月三十一日	
貨幣	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	341.4	99.8	395.4	99.8
歐元	0.8	0.2	0.8	0.2
總計	342.2	100.0	396.2	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	二零二零年六月三十日		二零一九年十二月三十一日	
	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	1,225.2	66.4	1,129.8	67.5
歐元	281.0	15.2	275.0	16.4
港元	167.3	9.1	125.6	7.5
澳元	87.8	4.8	42.4	2.5
美元	29.5	1.6	61.3	3.7
台幣	17.2	0.9	10.9	0.6
新西蘭元	2.2	0.1	3.3	0.2
其他	36.1	1.9	26.2	1.6
總計	1,846.3	100.0	1,674.5	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。

本集團致力提升經營活動所產生之現金流量，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，主要為將羊奶及羊乳清加工而於荷蘭興建新嬰幼兒配方基粉設施及相關設施，同時拓展至營養品業務分部。

於二零二零年六月三十日，本集團有未償還借貸人民幣1,073.4百萬元（二零一九年十二月三十一日：人民幣1,203.8百萬元），其中人民幣370.7百萬元（二零一九年十二月三十一日：人民幣419.8百萬元）於一年內到期，餘下人民幣702.7百萬元（二零一九年十二月三十一日：人民幣784.0百萬元）於一年後到期。二零二零年中期期間之銀行貸款及其他借貸還款人民幣151.5百萬元以及派付二零一九年末期股息人民幣320.7百萬元乃以經營活動所產生之現金流量支持。

本集團按貨幣劃分之未償還借貸分析載列如下：

貨幣	二零二零年六月三十日		二零一九年十二月三十一日	
	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	960.6	89.5	986.1	81.9
人民幣	69.2	6.4	178.2	14.8
其他	43.6	4.1	39.5	3.3
總計	1,073.4	100.0	1,203.8	100.0

於二零二零年六月三十日，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254.5百萬歐元（相等於約人民幣2,026.1百萬元）（二零一九年十二月三十一日：235.0百萬歐元（相等於約人民幣1,836.4百萬元））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342.2百萬元（二零一九年十二月三十一日：人民幣396.2百萬元），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、澳洲及新西蘭進行。於二零二零年中期期間，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、澳元、台幣或新西蘭元計值，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、澳元、台幣或新西蘭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。

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。為盡量減輕利率風險之影響，本集團已與一家銀行訂立利率掉期合約，自二零一五年九月三十日起生效，將按三個月浮動歐元銀行同業拆息計息之面額12.0百萬歐元掉期至按固定年利率0.42厘計算。該利率掉期合約已於期內屆滿。

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

於二零二零年六月三十日，本集團已訂約但未撥備的資本承擔合共為人民幣166.4百萬元（二零一九年十二月三十一日：人民幣212.3百萬元），主要關於購置廠房及機器。

或然負債

於二零二零年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零一九年十二月三十一日：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
二零二零年六月三十日	3,855	10	702	155	139	4,861
二零一九年十二月三十一日	3,722	9	685	151	122	4,689

二零二零年中期期間之總僱員成本（包括董事酬金）為人民幣669.8百萬元（二零一九年中期期間：人民幣590.4百萬元）。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。

企業管治守則

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本集團保障本公司股東（「股東」）權益及提升其表現。

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，本公司於二零二零年中期期間已遵守企業管治守則之相關守則條文。

證券交易的標準守則

本公司已採納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，而董事確認彼等於二零二零年中期期間已遵守標準守則所規定之準則。

本公司已就可能管有其未公佈內幕消息之僱員進行證券交易訂立書面指引「僱員進行本公司證券交易之守則」，其條款不遜於標準守則。於二零二零年中期期間，本公司並無得悉有相關僱員並無遵守「僱員進行本公司證券交易之守則」之事件。

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。

本公司之審核委員會已審閱本中期報告及本集團二零二零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），相當於二零二零年六月三十日之已發行股份約6.19%。

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

於二零二零年中期期間，有關該購股權計劃項下購股權之詳情及變動如下：

			購股權數目		
			於 二零二零年 一月一日 尚未行使	於 二零二零年 中期期間 行使	於 二零二零年 六月三十日 尚未行使
承授人	授出日期	每份購股權 行使價			
董事					
顏衛彬先生	二零一九年一月十五日	10.00港元	1,500,000	–	1,500,000
Bartle van der Meer先生	二零一九年一月十五日	10.00港元	1,500,000	–	1,500,000
吳少虹女士	二零一九年一月十五日	10.00港元	1,500,000	–	1,500,000
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	–	500,000
劉俊輝先生	二零一六年一月二十一日	2.45港元	100,000	(50,000) ⁽¹⁾	50,000
	二零一九年一月十五日	10.00港元	500,000	–	500,000
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			7,600,000	(50,000)	7,550,000
其他					
僱員	二零一六年一月二十一日	2.45港元	1,160,000	(1,160,000) ⁽²⁾	–
僱員	二零一六年七月六日	2.45港元	5,478,000	(4,783,000) ⁽³⁾	695,000
僱員	二零一九年一月十五日	10.00港元	32,000,000	–	32,000,000
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			46,738,000	(5,993,000)	40,745,000

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11.14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15.18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14.62港元。

根據該購股權計劃授出之所有購股權以下列方式歸屬予承授人：

於二零一六年一月二十一日授出之購股權

- 三分之一於二零一七年一月二十一日歸屬；
- 三分之一於二零一八年一月二十一日歸屬；
- 三分之一於二零一九年一月二十一日歸屬；及
- 行使期為二零一七年一月二十一日至二零二一年一月二十日。

於二零一六年七月六日授出之購股權

- 三分之一於二零一七年七月六日歸屬；
- 三分之一於二零一八年七月六日歸屬；
- 三分之一於二零一九年七月六日歸屬；及
- 行使期為二零一七年七月六日至二零二一年一月二十日。

於二零一九年一月十五日授出之購股權

- 三分之一於二零二一年一月十五日歸屬；
- 三分之一於二零二二年一月十五日歸屬；
- 三分之一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745,000份，相當於已發行股份約0.05%。於二零二零年中期期間，並無購股權已註銷或失效。

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

於二零二零年六月三十日，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：

於普通股份之好倉：

董事姓名	所持股份數目、身份及權益性質			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	總計	
顏衛彬先生	1,200,000	118,739,085 ⁽¹⁾	119,939,085	7.42%
Bartle van der Meer先生	1,200,000	124,205,230 ⁽²⁾	125,405,230	7.76%
吳少虹女士	1,000,000	—	1,000,000	0.06%
蔡長海先生	300,000	—	300,000	0.02%
劉俊輝先生	250,000	—	250,000	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) 於二零二零年六月三十日，已發行股份總數為1,615,420,299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	1,500,000
Bartle van der Meer先生	1,500,000
吳少虹女士	1,500,000
施亮先生	500,000
喬百君先生	500,000
蔡長海先生	500,000
劉俊輝先生	550,000
萬賢生先生	500,000
Aidan Maurice Coleman先生	500,000

* 該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，於二零二零年六月三十日，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

於二零二零年六月三十日，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：

於普通股份之好倉：

名稱／姓名	附註	股份數目	權益性質	佔已發行股本之 概約百分比 ⁽¹⁾
Citagri Easter Ltd.	1	379,000,000	實益擁有人	23.46%
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	23.46%
Chengtong CITIC Agriculture Investment Fund	2	379,000,000	受控制公司之權益	23.46%
中信農業產業基金管理有限公司	3	379,000,000	受控制公司之權益	23.46%
中信農業科技股份有限公司	3	379,000,000	受控制公司之權益	23.46%
中國中信股份有限公司	4	379,000,000	受控制公司之權益	23.46%
中國中信集團有限公司	4	379,000,000	受控制公司之權益	23.46%
中國國有企業結構調整基金股份有限公司	5	379,000,000	受控制公司之權益	23.46%
建信（北京）投資基金管理有限責任公司	5	379,000,000	受控制公司之權益	23.46%
建信信託有限責任公司	5	379,000,000	受控制公司之權益	23.46%
中國郵政儲蓄銀行股份有限公司	6	379,000,000	信託受益人（並非酌情權益）	23.46%

名稱／姓名	附註	股份數目	權益性質	佔已發行股本之 概約百分比 ⁽¹¹⁾
晟德大藥廠股份有限公司	7	307,940,089	實益擁有人	19.06%
		35,991,683	受控制公司之權益	2.23%
DDIHK	8	124,205,230	實益擁有人	7.69%
DDI	8	124,205,230	受控制公司之權益	7.69%
Fan Deming BV	8	124,205,230	受控制公司之權益	7.69%
陳淼媛女士	9	121,439,085	配偶權益	7.52%
奥优控股	10	118,739,085	實益擁有人	7.35%

附註：

1. Citagri Easter Ltd. (「Citagri Easter」) 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. 中國國有企業結構調整基金股份有限公司由建信(北京)投資基金管理有限責任公司擁有38.20%權益，而建信(北京)投資基金管理有限責任公司為建信信託有限責任公司的全資附屬公司。
6. 中國郵政儲蓄銀行股份有限公司為建信信託有限責任公司的受益人。
7. 晟德大藥廠股份有限公司(「晟德大藥廠」)實益擁有307,940,089股股份的權益，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。
8. 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所持股份的權益。

9. 陳森媛女士為顏先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，陳森媛女士被視為擁有顏先生本身及透過奧优控股所持119,939,085股股份以及顏先生所持1,500,000份購股權的權益。
10. 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。
11. 於二零二零年六月三十日，已發行股份總數為1,615,420,299股。

除上文所披露者外，於二零二零年六月三十日，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，概無任何人士登記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

於二零二零年中期期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何股份（二零一九年中期期間：無）。

股息分派

董事會不建議派付二零二零年中期期間之中期股息（二零一九年中期期間：無）。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	二零二零年 未經審核 人民幣千元	二零一九年 未經審核 人民幣千元
收入	5	3,859,336	3,147,565
銷售成本		(1,836,932)	(1,508,475)
毛利		2,022,404	1,639,090
其他收入及收益	5	46,750	38,729
銷售及分銷開支		(985,260)	(863,218)
行政開支		(321,458)	(245,534)
其他開支		(213,607)	(198,030)
財務費用		(14,519)	(11,897)
應佔聯營公司之利潤及虧損		15,152	2,161
稅前利潤	6	549,462	361,301
所得稅開支	7	(129,690)	(106,546)
期間利潤		419,772	254,755
歸屬於：			
母公司擁有人		408,761	260,455
非控股權益		11,011	(5,700)
		419,772	254,755
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）		25.37	16.38
攤薄			
— 有關期間利潤（人民幣分）		24.97	16.21

	二零二零年 未經審核 人民幣千元	二零一九年 未經審核 人民幣千元
期間利潤	419,772	254,755
其他全面收益／(虧損)		
可於其後期間重新分類至損益之其他全面收益：		
換算海外經營業務之匯兌差額	58,515	18,885
可於其後期間重新分類至損益之其他全面收益淨額	58,515	18,885
不會於其後期間重新分類至損益之其他全面虧損：		
定額福利計劃之重新計量虧損，經扣除稅項	—	(866)
不會於其後期間重新分類至損益之其他全面虧損淨額	—	(866)
期間其他全面收益，經扣除稅項	58,515	18,019
期間全面收益總額	478,287	272,774
歸屬於：		
母公司擁有人	463,330	279,052
非控股權益	14,957	(6,278)
	478,287	272,774

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二零年六月三十日

		二零二零年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
附註			
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	1,640,253	1,471,496
使用權資產		300,687	349,314
商譽		290,576	289,803
其他無形資產		462,568	398,100
長期預付款項		138,300	158,198
於聯營公司之投資		545,127	271,831
於可換股債券之投資	11	—	207,352
遞延稅項資產		253,967	222,890
非流動資產總值		3,631,478	3,368,984
流動資產			
存貨	12	2,216,608	2,051,326
應收賬款及票據	13	439,779	419,919
預付款項、其他應收款項及其他資產		403,707	432,272
已質押存款		342,242	396,152
現金及現金等值項目		1,846,270	1,674,541
流動資產總值		5,248,606	4,974,210
流動負債			
應付賬款及票據	14	449,643	337,937
其他應付款項及應計費用		2,297,666	2,038,496
衍生金融工具	15	649	1,013
計息銀行貸款及其他借貸		370,721	419,787
應付稅項		203,289	215,719
流動負債總額		3,321,968	3,012,952
流動資產淨值		1,926,638	1,961,258
資產總值減流動負債		5,558,116	5,330,242

		二零二零年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
附註			
資產總值減流動負債		5,558,116	5,330,242
非流動負債			
計息銀行貸款及其他借貸		702,666	784,003
定額福利計劃		6,560	6,440
衍生金融工具	15	473,269	300,312
遞延收入		65,120	65,463
其他長期負債		7,073	11,369
遞延稅項負債		87,886	98,747
非流動負債總額		1,342,574	1,266,334
資產淨值		4,215,542	4,063,908
權益			
歸屬於母公司擁有人之權益			
股本	16	140,336	140,031
庫存股		—	(24,733)
儲備		4,038,995	3,900,356
		4,179,331	4,015,654
非控股權益		36,211	48,254
權益總額		4,215,542	4,063,908

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二零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之									
	股本	庫存股	股份溢價賬	資本儲備	購股權儲備	法定盈餘公積	匯兌波動儲備	保留利潤	小計	非控股權益
	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
期間利潤	-	-	-	-	-	-	-	408,761	408,761	11,011
期間其他全面收益：										
換算海外經營業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	54,569	-	54,569	3,946
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	-	54,569	408,761	463,330	14,957
行使購股權（附註16）	545	-	16,197	-	(3,387)	-	-	-	13,355	-
已宣派之二零一九年末期股息	-	-	(323,245)	-	-	-	-	-	(323,245)	-
付予非控股股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27,000)
以權益結算之購股權安排（附註17）	-	-	-	-	10,237	-	-	-	10,237	-
註銷已購回之股份（附註16）	(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

截至二零一九年六月三十日止六個月

	歸屬於母公司擁有人之									權益總額 人民幣千元
	股本	股份溢價	資本儲備	購股權 儲備	法定盈餘 公積	匯兌波動 儲備	保留利潤	小計	非控股權益	
	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	
於二零一九年一月一日（經審核）	137,421	2,412,889	(972,882)	13,613	120,440	(126,413)	1,668,670	3,253,738	140,810	3,394,548
期間利潤	-	-	-	-	-	-	260,455	260,455	(5,700)	254,755
期間其他全面收益／（虧損）：										
換算海外經營業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	19,463	-	19,463	(578)	18,885
定額福利計劃之重新計量虧損， 經扣除稅項	-	-	-	-	-	-	(866)	(866)	-	(866)
期間全面收益／（虧損）總額	-	-	-	-	-	19,463	259,589	279,052	(6,278)	272,774
行使購股權	1,451	43,908	-	(9,809)	-	-	-	35,550	-	35,550
收購非控股權益	778	80,932	(33,353)	-	-	-	-	48,357	(80,104)	(31,747)
已宣派之二零一八年末期股息	-	(208,804)	-	-	-	-	-	(208,804)	-	(208,804)
付予非控股股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(660)	(660)
以權益結算之購股權安排（附註17）	-	-	-	9,080	-	-	-	9,080	-	9,080
轉撥自保留利潤	-	-	5,513	-	2,869	-	(8,382)	-	-	-
非控股股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	1,600	1,600
於二零一九年六月三十日（未經審核）	139,650	2,328,925	(1,000,722)	12,884	123,309	(106,950)	1,919,877	3,416,973	55,368	3,472,341

* 該等權益組成部分包括簡明綜合財務狀況表內於二零二零年六月三十日之綜合儲備人民幣4,038,995,000元（二零一九年十二月三十一日：人民幣3,900,356,000元）。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	二零二零年 未經審核 人民幣千元	二零一九年 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		549,462	361,301
就下列項目作出之調整：			
財務費用		14,519	11,897
應佔聯營公司之利潤及虧損		(15,152)	(2,161)
利息收入	5	(16,689)	(17,900)
物業、廠房及設備折舊以及其他無形資產攤銷	6	86,578	58,222
使用權資產折舊	6	29,053	27,841
撇減存貨至可變現淨值	6	56,917	54,477
以權益結算之購股權安排	17	10,237	9,080
衍生工具之公允價值虧損			
— 不合資格作為對沖之交易	6	374	2,053
— 收購海普諾凱集團之其後代價	6	165,864	174,427
		881,163	679,237
存貨增加		(246,883)	(535,455)
應收賬款及票據（增加）／減少		(24,545)	958
預付款項及其他應收款項減少／（增加）		52,900	(36,716)
應付賬款增加		119,016	51,475
衍生金融負債減少		(376)	(3,055)
其他應付款項及應計費用增加		233,912	248,602
		1,015,187	405,046
營運所產生之現金			
已收利息		13,230	16,788
已付利息		(11,677)	(7,725)
已付中國大陸稅項		(156,337)	(74,572)
已付海外稅項		(30,392)	(22,149)
		830,011	317,388
經營活動所產生之現金淨流量			

	二零二零年 未經審核 人民幣千元	二零一九年 未經審核 人民幣千元
附註		
投資活動所產生之現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(196,615)	(102,559)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	7,900	2,054
出售無形資產所得款項	15	5
添置其他無形資產	(21,556)	(21,424)
收購一家附屬公司	(82,637)	–
投資可換股債券	–	(207,352)
投資一家聯營公司	–	(1,188)
已質押存款減少	53,910	65,504
投資活動所用之現金淨流量	(238,983)	(264,960)
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	13,355	34,704
新造銀行貸款及其他借貸	65,906	374,440
償還銀行貸款及其他借貸	(151,457)	(309,223)
收購非控股權益	–	(31,747)
租賃付款及融資租賃租金付款之本金部分	(41,882)	–
一家附屬公司非控股股東出資	–	1,600
已付股息	(320,697)	(207,792)
付予非控股股東之股息	(27,000)	(660)
融資／經營租賃租金付款之利息元素	(2,842)	(3,932)
融資活動所用之現金淨流量	(464,617)	(142,610)
現金及現金等值項目增加／(減少)淨額	126,411	(90,182)
期初現金及現金等值項目	1,674,541	1,449,861
匯率變動影響淨額	45,318	15,106
期終現金及現金等值項目	1,846,270	1,374,785
現金及現金等值項目結餘分析		
現金及銀行結餘	1,644,627	1,237,014
收購時原有限期少於三個月之無質押定期存款	201,643	137,771
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	1,846,270	1,374,785

二零二零年六月三十日

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

截至二零二零年六月三十日止六個月之中期簡明綜合財務資料乃根據由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並不包括年度綜合財務報表所規定之所有資料及披露，並應與本集團截至二零一九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）。

3. 會計政策及披露之變動

編製中期簡明綜合財務資料所採納之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全年財務報表所用者相符，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3號之修訂	業務之定義
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	利率基準改革
國際財務報告準則第16號之修訂	2019冠狀病毒病相關租金優惠（提早採納）
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號之修訂	重大之定義

除下述有關國際財務報告準則第3號「業務之定義」及國際財務報告準則第16號之修訂「2019冠狀病毒病相關租金優惠（提早採納）」之影響外，新訂及經修訂準則與編製本集團之中期簡明綜合財務資料無關。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3號之修訂釐清業務之定義並就此提供額外指引。該等修訂釐清，就將被視為業務之一整組活動及資產而言，其須至少包括共同對創造輸出之能力作出重大貢獻之一項輸入及一個實質過程。一項業務之存在要素無須包括創造輸出所需之所有輸入及過程。該等修訂移除對市場參與者是否有能力收購業務及繼續生產輸出之評估。相反，重點在於所收購輸入及所收購實質過程是否共同對創造輸出之能力作出重大貢獻。該等修訂亦將輸出之定義縮窄為專注於向客戶提供之貨品或服務、投資收入或來自日常活動之其他收入。再者，該等修訂為評估一項已收購過程是否屬實質提供指引，並引入可選用之公允價值集中度測試，以允許對一組已收購活動及資產是否並非業務進行簡化評估。本集團已按前瞻性基準就於二零二零年一月一日或之後發生之交易或其他事件應用該等修訂。該等修訂不會對本集團之財務狀況及表現有任何影響。
- (b) 國際財務報告準則第16號之修訂為承租人提供可行權宜方法，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。該可行權宜方法僅適用於2019冠狀病毒病大流行直接引起之租金優惠，並僅在以下情況下適用：(i)租賃付款變動所導致之經修訂租賃代價大致等於或低於緊接該變動前之租賃代價；(ii)租賃付款之任何減少僅影響原到期日為二零二一年六月三十日或之前之付款；及(iii)其他租賃條款及條件並無實質變動。該修訂於二零二零年六月一日或之後開始之年度期間追溯有效，並允許提早應用。

於截至二零二零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，而租賃條款並無其他變動。因此，於初始應用後並無影響。

4. 經營分部資料

就管理而言，本集團基於其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）銷向其全球顧客；及
- (b) 營養品分部，包括生產營養品（乳製品相關除外）銷向其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評核表現。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）。

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及虧損	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
於二零二零年六月三十日 (未經審核)			
分部資產	6,717,280	313,197	7,030,477
對賬：			
對銷分部間應收款項			(338,905)
企業及其他未分配資產			2,188,512
資產總值			8,880,084
分部負債	3,859,365	293,652	4,153,017
對賬：			
對銷分部間應付款項			(338,905)
企業及其他未分配負債			850,430
負債總額			4,664,542
其他分部資料			
於聯營公司之投資	336,344	208,783	545,127

4. 經營分部資料 (續)

截至二零一九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	3,094,671	52,894	3,147,565
經營業務收入			3,147,565
分部業績	394,983	(18,116)	376,867
對賬：			
利息收入			17,900
財務費用 (租賃負債之利息除外)			(8,709)
企業及其他未分配開支			(24,757)
稅前利潤			361,301
其他分部資料			
於損益確認之減值虧損	54,477	—	54,477
應佔聯營公司之利潤及虧損	2,161	—	2,161
折舊及攤銷	81,342	4,721	86,063
資本開支*	119,801	4,182	123,983

於二零一九年十二月三十一日 (經審核)

分部資產	6,314,293	279,013	6,593,306
對賬：			
對銷分部間應收款項			(320,805)
企業及其他未分配資產			2,070,693
資產總值			8,343,194
分部負債	3,386,474	291,839	3,678,313
對賬：			
對銷分部間應付款項			(320,805)
企業及其他未分配負債			921,778
負債總額			4,279,286
其他分部資料			
於聯營公司之投資	271,831	—	271,831
於可換股債券之投資	—	207,352	207,352

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備以及無形資產。

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	
	二零二零年 未經審核 人民幣千元	二零一九年 未經審核 人民幣千元
中國	3,423,756	2,763,423
歐洲聯盟	255,405	207,820
中東	55,826	24,068
南北美洲	70,684	62,298
澳洲	30,272	55,316
新西蘭	3,542	2,373
其他	19,851	32,267
	3,859,336	3,147,565

收入資料基於顧客所在地劃分。

(b) 非流動資產

	二零二零年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
中國	941,742	881,806
荷蘭	1,767,242	1,593,441
澳洲	507,809	498,521
新西蘭	160,718	172,326
	3,377,511	3,146,094

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

於截至二零二零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之10%或以上（截至二零一九年六月三十日止六個月：無）。

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	
	二零二零年 未經審核 人民幣千元	二零一九年 未經審核 人民幣千元
來自客戶合約之收入	3,859,336	3,147,565

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

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）

	截至二零一九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	3,094,671	52,894	3,147,565
來自客戶合約之收入總額	3,094,671	52,894	3,147,565
地域市場			
中國	2,729,251	34,172	2,763,423
歐洲聯盟	207,820	—	207,820
中東	24,068	—	24,068
南北美洲	62,298	—	62,298
澳洲	36,594	18,722	55,316
新西蘭	2,373	—	2,373
其他	32,267	—	32,267
來自客戶合約之收入總額	3,094,671	52,894	3,147,565
收入確認時機			
於某一時間點轉讓之貨品	3,094,671	52,894	3,147,565
來自客戶合約之收入總額	3,094,671	52,894	3,147,565

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	
		二零二零年 未經審核 人民幣千元	二零一九年 未經審核 人民幣千元
	附註		
其他收入及收益			
利息收入		16,689	17,900
政府補助	(i)	24,306	15,223
其他		5,755	5,606
其他收入及收益總額		46,750	38,729

- (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。

6. 稅前利潤

本集團之稅前利潤已扣除：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 未經審核 人民幣千元	二零一九年 未經審核 人民幣千元
已售存貨成本	1,780,015	1,453,998
存貨撇減至可變現淨值	56,917	54,477
銷售成本	1,836,932	1,508,475
物業、廠房及設備折舊	58,358	35,540
使用權資產折舊	29,053	27,841
其他無形資產攤銷	28,220	22,682
研發成本	72,382	41,949
外匯差額淨值	2,904	4,462
公允價值虧損淨額：		
衍生工具		
— 不合資格作為對沖之交易	374	2,053
— 收購海普諾凱集團之其後代價	165,864	174,427
核數師酬金	3,436	3,693
廣告及宣傳費用	511,261	464,788
僱員福利開支（包括董事薪酬）：		
工資、薪金、員工福利及其他	538,611	458,141
臨時員工成本	96,001	91,971
以權益結算之購股權開支	10,237	9,080
退休金計劃供款*	24,939	31,165
	669,788	590,357

* 於二零二零年六月三十日，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（二零一九年十二月三十一日：無）。

7. 所得稅

於截至二零二零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（截至二零一九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200,000歐元應課稅利潤按稅率20%繳納荷蘭企業所得稅，並就超過200,000歐元之應課稅利潤按稅率25%繳納企業所得稅。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（「澳優中國」）及海普諾凱營養品有限公司（「海普諾凱」）分別於截至二零二二年及二零二零年十二月三十一日止三個年度獲指定為高新技術企業，享有15%之企業所得稅優惠稅率。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 未經審核 人民幣千元	二零一九年 未經審核 人民幣千元
即期－中國大陸		
期間支出	122,472	84,377
過往期間撥備不足	—	150
即期－荷蘭		
期間支出	11,190	24,710
過往期間超額撥備	—	(965)
即期－香港		
期間支出	13,326	4,155
即期－澳洲		
期間支出	—	13,433
即期－台灣		
期間支出	343	972
遞延	(17,641)	(20,286)
總額	129,690	106,546

8. 中期股息

董事會不建議就截至二零二零年六月三十日止六個月派付任何中期股息（截至二零一九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之每股盈利

每股基本盈利金額基於歸屬於母公司普通股權益持有人之期間利潤及期內已發行普通股加權平均數1,611,479,387股（截至二零一九年六月三十日止六個月：1,590,436,309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之期間利潤計算，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	
二零二零年 未經審核 人民幣千元	二零一九年 未經審核 人民幣千元
408,761	260,455

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之利潤

股份

截至六月三十日止六個月	
二零二零年 未經審核 股份數目	二零一九年 未經審核 股份數目
1,611,479,387	1,590,436,309
25,515,097	15,872,483
1,636,994,484	1,606,308,792

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

攤薄影響－普通股加權平均數：

購股權

10. 物業、廠房及設備

於截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團以成本人民幣196,615,000元（二零一九年六月三十日：人民幣148,967,000元）購入資產。於截至二零二零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7,900,000元（二零一九年六月三十日：人民幣2,054,000元）之資產，並無產生收益或虧損（二零一九年六月三十日：無）。

於二零二零年六月三十日，本集團已就其獲授之銀行融資質押(i)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88,652,000歐元（相等於約人民幣705,759,000元）（二零一九年十二月三十一日：87,760,000歐元（相等於約人民幣685,888,000元））之土地及樓宇以及廠房及機器，為本集團之日常營運資金及資本開支計劃提供資金。

於二零二零年六月三十日，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59,254,000元）（二零一九年十二月三十一日：7,443,000歐元（相等於約人民幣58,171,000元））、7,491,000澳元（相等於約人民幣36,449,000元）（二零一九年十二月三十一日：4,430,000澳元（相等於約人民幣21,637,000元））及3,000,000新西蘭元（相等於約人民幣13,649,000元）（二零一九年十二月三十一日：3,000,000新西蘭元（相等於約人民幣14,092,000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. 於可換股債券之投資

於二零一九年六月六日，澳優乳業投資有限公司（「**澳優乳業投資**」，為本公司之全資附屬公司）就認購本金額為30.0百萬美元（相等於約人民幣207.4百萬元）之可換股債券（「**可換股債券**」）訂立一份認購協議（「**可換股債券認購協議**」）。可換股債券由Bioflag International Corporation（前稱Genlac Biotech International Corporation）（「**可換股債券發行人**」，一家為收購豐華生物科技股份有限公司（「**豐華生物科技**」）股權而於開曼群島註冊成立之特殊目的公司）發行。豐華生物科技為一家於證券櫃檯買賣中心上櫃之公司（股票代碼：6553.TW），主要從事益生菌及發酵相關應用產品的研發、製造及銷售。

根據可換股債券認購協議，所得款項30.0百萬美元連同可換股債券發行人之內部資源將用於建議將豐華生物科技從證券櫃檯買賣中心私有化（「**建議私有化**」）。

於二零一九年十二月三十一日，建議私有化完成，而本公司已通知可換股債券發行人將可換股債券轉換為可換股債券發行人26.09%股權（「**轉換事宜**」）。

於可換股債券投資之進一步詳情載於本公司日期為二零一九年六月六日之公告。

轉換事宜已於截至二零二零年六月三十日止六個月完成，而可換股債券發行人已於其後成為本公司之聯營公司。

12. 存貨

	二零二零年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
原材料	666,487	677,374
製成品	1,362,257	1,149,143
在途貨品	167,490	200,102
其他	20,374	24,707
總計	2,216,608	2,051,326

於二零二零年六月三十日，本集團歸屬於Ausnutria B.V.集團、賬面淨額為157,320,000歐元（相等於約人民幣1,252,749,000元）（二零一九年十二月三十一日：137,320,000歐元（相等於約人民幣1,073,224,000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。

13. 應收賬款及票據

	二零二零年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
應收賬款	401,014	403,840
應收票據	38,765	16,079
總計	439,779	419,919

本集團一般向若干顧客給予一至十二個月（二零一九年十二月三十一日：一至十二個月）之信貸期。本集團致力對尚未償付應收款項維持嚴格控制。高級管理層定期檢討逾期結餘。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11,227,000歐元（相等於約人民幣89,379,000元）（二零一九年十二月三十一日：12,108,000歐元（相等於約人民幣94,630,000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：

	二零二零年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
三個月內	305,454	353,852
三至六個月	19,325	36,155
六個月至一年	64,200	5,726
超過一年	12,035	8,107
總計	401,014	403,840

13. 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客戶分部組別（即按地區、產品類別、客戶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。

於二零二零年六月三十日並無減值撥備（二零一九年十二月三十一日：無）。應收賬款及票據之賬面金額與公允價值相若。

於二零二零年六月三十日，本集團歸屬於Ausnutria B.V.集團、賬面淨額為8,487,000歐元（相等於約人民幣67,567,000元）（二零一九年十二月三十一日：9,887,000歐元（相等於約人民幣77,272,000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。

14. 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：

	二零二零年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
十二個月內	437,344	336,631
超過十二個月	12,299	1,306
	449,643	337,937

本集團之應付賬款及票據中，應付聯營公司款項4,132,000歐元（相等於約人民幣32,893,000元）（二零一九年十二月三十一日：3,960,000歐元（相等於約人民幣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。

15. 衍生金融工具

	附註	二零二零年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
其後海普諾凱代價	(i)	473,269	300,312
利率掉期		–	376
利率上限		649	637
		473,918	301,325
分類為非即期之部分：			
其後海普諾凱代價	(i)	(473,269)	(300,312)
即期部分		649	1,013

附註：

- (i) 於二零一八年五月三十日，本集團完成收購海普諾凱營養品（香港）有限公司及海普諾凱（統稱「海普諾凱集團」）餘下15%股權。代價可因應海普諾凱集團於截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止三個年度之財務表現作出若干調整（「其後海普諾凱代價」），並於二零二一年以按發行價每股股份5.00港元發行及配發股份之方式清償。結餘指其後海普諾凱代價之公允價值，乃參照管理層對海普諾凱集團於上述三個年度之未來財務表現之估計及股份於二零二零年六月三十日之收市價17.34港元計算得出。

其後海普諾凱代價分類為衍生金融工具，並按公允價值透過損益計量。二零一九年十二月三十一日與二零二零年六月三十日之間之公允價值變動所產生之虧損約為182,865,000港元（相等於約人民幣165,864,000元）（截至二零一九年六月三十日止六個月：201,988,000港元（相等於約人民幣174,427,000元）），而期內確認匯兌虧損淨額人民幣7,093,000元（截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣4,163,000元）。

於二零二零年四月九日，本集團與海普諾凱賣方訂立一份補充契據，據此，訂約方有條件同意修訂有關（其中包括）提早償付其後海普諾凱代價之若干條款（「海普諾凱修訂」）。海普諾凱修訂於二零二零年七月三十日獲本公司股東在本公司股東特別大會上批准。

16. 股本

股份

	二零二零年 六月三十日 未經審核 千港元	二零一九年 十二月三十一日 經審核 千港元
已發行及繳足：		
1,615,420,299股（二零一九年：1,612,106,299股）每股面值0.10港元之普通股	161,542	161,211

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
於二零二零年一月一日（經審核）	1,612,106	140,031
已行使之購股權（附註(i)）	5,993	545
已註銷之股份（附註(ii)）	(2,679)	(240)
於二零二零年六月三十日（未經審核）	1,615,420	140,336

附註：

- (i) 5,993,000份購股權所附帶之認購權已按認購價每股股份2.45港元行使（附註17），導致發行5,993,000股股份，總現金代價（未計開支）為14,683,000港元（相等於約人民幣13,355,000元）。行使購股權後，一筆人民幣3,387,000元之金額已自購股權儲備轉入股份溢價賬。
- (ii) 於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司已於聯交所購回2,679,000股股份，並已悉數支付總代價27,484,000港元（相等於約人民幣24,733,000元）。該等股份已於二零二零年二月二十八日註銷。

17. 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，此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任何購股權須經獨立非執行董事（不包括身為購股權承授人之獨立非執行董事）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（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））後開始。

17. 購股權計劃 (續)

期內根據該計劃尚未行使之購股權如下：

	二零二零年六月三十日		二零一九年六月三十日	
	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目 千份	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目 千份
於一月一日 (經審核)	8.91	46,738	2.45	23,471
期內授出	—	—	10.00	40,000
期內行使	2.45	(5,993)	2.45	(16,614)
於六月三十日 (未經審核)	9.86	40,745	8.90	46,857

於期內獲行使購股權之行使日期之加權平均股價為每股股份14.54港元 (截至二零一九年六月三十日止六個月：13.63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：

二零二零年六月三十日 (未經審核)	購股權數目 千份	行使價 每股港元	行使期
	50	2.45	二零一七年一月二十一日至二零二一年一月二十日
	695	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
	40,745		

二零一九年十二月三十一日 (經審核)	購股權數目 千份	行使價 每股港元	行使期
	1,260	2.45	二零一七年一月二十一日至二零二一年一月二十日
	5,478	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
	46,738		

17. 購股權計劃（續）

於截至二零二零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（截至二零一九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11,286,000港元（相等於約人民幣10,237,000元）（截至二零一九年六月三十日止六個月：10,522,000港元（相等於約人民幣9,080,000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
加權平均股價(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5,993,000份購股權獲行使，導致發行5,993,000股普通股份，並產生新股本599,300港元（相等於約人民幣545,000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16。

於報告期末，本公司有40,745,000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40,745,000股額外普通股份及產生額外股本4,074,500港元（相等於約人民幣3,722,000元）（未計發行開支）。

於報告期末後，並無購股權獲行使。

於本報告獲批准日期，根據該計劃，本公司有40,745,000份購股權尚未行使，其中可供發行之購股權數目為745,000份，分別佔本公司已發行股份約2.5%及0.05%。

18. 或然負債

於報告期末，本集團並無任何重大或然負債（二零一九年十二月三十一日：無）。

19. 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、12及13。

20. 承擔

於報告期末，本集團有下列資本承擔：

	二零二零年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
已訂約但尚未撥備：		
土地及樓宇	—	54,226
廠房及機器	166,419	157,574
無形資產	—	528
	166,419	212,328

21. 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 二零二零年 未經審核 人民幣千元	二零一九年 未經審核 人民幣千元
向聯營公司購買產品	(i)	75,207	85,952
向聯營公司銷售產品	(i)	41,245	73,303
已收聯營公司管理費	(ii)	111	84

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。

21. 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13及14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	
	二零二零年 未經審核 人民幣千元	二零一九年 未經審核 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	18,080	18,593
退休福利供款	463	835
以權益結算之購股權開支	3,867	1,813
總計	22,410	21,241

22. 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	
	二零二零年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元	二零二零年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零一九年 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	473,918	301,325	473,918	301,325
計息銀行貸款及其他借貸（租賃負債除外）	850,430	921,778	856,380	955,499
	1,324,348	1,223,103	1,330,298	1,256,824

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、其他應收款項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。

22. 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。於二零二零年六月三十日，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。

本集團與多家金融機構訂立衍生金融工具。衍生金融工具（包括利率掉期及利率上限）採用與採用現值計算法計量之遠期定價及掉期模型類似之估值技術計量。該等模型納入多項市場可觀察輸入值，包括交易對手之信用質素、外匯即期及遠期匯率以及利率曲線。利率掉期及利率上限之賬面金額與公允價值相同。

其後海普諾凱代價之公允價值乃根據市場股價及預計償付股份數目估計，詳情載於附註15(i)。董事相信，估計公允價值（記入簡明綜合財務狀況表）及相關公允價值變動（記入損益）誠屬合理，於二零二零年六月三十日為最合適之價值。

於二零二零年六月三十日，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。

22. 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：

於二零二零年六月三十日（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	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
衍生金融工具	473,269	649	—	473,918

於二零一九年十二月三十一日（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	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
衍生金融工具	300,312	1,013	—	301,325

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（截至二零一九年六月三十日止六個月：無）。

23. 報告期後事項

於報告期末後之二零二零年七月三十日，海普諾凱生物科技收購事項及海普諾凱修訂已獲本公司股東在本公司股東特別大會上批准。

24. 批准中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表於二零二零年八月十三日獲董事會批准及授權發佈。