



中期報告
2025



全球營養 呵護成長



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。

目錄

4	公司資料
5	管理層討論及分析
20	企業管治及其他資料
	未經審核簡明中期財務報表：
	綜合：
28	損益表
29	全面收益表
30	財務狀況表
32	權益變動表
33	現金流量表
34	簡明綜合中期財務報表附註





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。



公司資料

董事會

執行董事

任志堅先生 (行政總裁)
Bartle van der Meer先生
張志先生

非執行董事

韓石秀先生 (主席)
閻俊榮女士
鄒羸先生

獨立非執行董事

馬驥先生
陳福泉先生
Aidan Maurice Coleman先生

公司秘書

張嘉麗女士

法定代表

韓石秀先生
張嘉麗女士

審核委員會

馬驥先生 (主席)
陳福泉先生
Aidan Maurice Coleman先生

提名委員會

韓石秀先生 (主席)
鄒羸先生
馬驥先生
陳福泉先生
Aidan Maurice Coleman先生

薪酬委員會

陳福泉先生 (主席)
韓石秀先生
任志堅先生
馬驥先生
Aidan Maurice Coleman先生

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

法律顧問

關於香港法律
金杜律師事務所

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

中國內地

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

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

Rabobank
中國建設銀行
中國銀行
香港上海滙豐銀行有限公司

股份編號

1717

投資者聯絡資料

孫潔女士
電郵地址: ir@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」）謹此呈報本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二五年六月三十日止六個月（「二零二五年中期期間」或「二零二五年上半年」）之中期報告，連同二零二四年同期（「二零二四年中期期間」）之比較數字。

業務回顧

經過歷時兩年的戰略調整與業務優化，本集團收入持續保持穩健增長態勢。二零二五年中期期間本集團整體收入達人民幣3,886.8百萬元，較二零二四年同期之人民幣3,681.1百萬元增長人民幣205.7百萬元或5.6%。增長主要源於本集團自家品牌配方羊奶粉（「自家羊奶粉」或「佳貝艾特」）海外市場表現優異，同比大幅增長65.7%，再次超越市場預期。其次，二零二四年十月，本集團完成對荷蘭羊乳酪公司Amalthea Group B.V.（「Amalthea」）餘下50%股份的戰略收購。這一重要佈局不僅實現了佳貝艾特核心產品原料的自主可控，更通過新增奶酪產品線進一步豐富本集團業務版圖，為營收增長注入新動力。此外，營養品業務的突破亦帶來上半年營收的增量。

於成本費用方面，二零二五年中期期間，本集團在奮力拼搏業績的同時，更加精進業務，並同時實施多項費用管控措施。另一方面，在奶價上漲、歐元升值等多重壓力下，本集團持續提升供應鏈效率，從而達到有效的成本管控。截至二零二五年上半年，本集團錄得本公司權益持有人應佔利潤為人民幣180.5百萬元，較二零二四年同期實現24.1%的反彈。

自家品牌配方羊奶粉（佳貝艾特）

二零二五年中期期間，自家羊奶粉錄得銷售人民幣1,864.5百萬元，同比增長人民幣56.1百萬元或3.1%，佔本集團總收入48.0%（二零二四年中期期間：49.1%）。中華人民共和國（「中國」）市場及海外市場分別錄得銷售額人民幣1,381.1百萬元及人民幣483.4百萬元（二零二四年中期期間：分別為人民幣1,516.7百萬元及人民幣291.7百萬元），分別同比減少人民幣135.6百萬元及增長人民幣191.7百萬元。

(a) 海外市場（包括中東、美國、獨聯體、歐洲、墨西哥、南韓、越南等）

佳貝艾特於海外之銷售額於報告期內持續斬獲優異表現，錄得人民幣483.4百萬元，同比大幅增長人民幣191.7百萬元或65.7%，佔總體自家羊奶粉業務營收比進一步提升至25.9%（二零二四年中期期間：16.1%）。這一優異表現主要得益於中東、北美及獨立國家聯合體（「獨聯體」）三大核心區域的戰略性突破，各市場在渠道拓展、產品創新及品牌建設方面均取得顯著進展。

中東團隊憑藉佳貝艾特「全產業鏈」品質保障（包括自控牧場、嚴格收奶標準及先進生產工藝）及臨床實證的消化吸收優勢，持續鞏固市場領導地位。該區域繼續保持本集團海外最大銷售實體地位，貢獻海外市場總營收47.1%，同比增長54.2%。該區域的增長主要由於(1)成熟市場份額持續提升：在沙特阿拉伯、阿拉伯聯合酋長國、卡塔爾及科威特等核心市場，佳貝艾特通過強化醫療專業渠道推廣，提升山羊奶嬰兒配方奶粉的醫學認可度。其中，沙特市場表現尤為突出，憑藉與當地母嬰機構及醫護人員的深度合作，成功推動當地消費者對羊奶嬰兒配方奶粉的接受度及市場滲透率的提升；及(2)新市場開拓成效顯著：二零二五年新進入的阿曼市場表現超出預期，進一步補充區域增長動能。



未來，本集團將持續深耕中東市場，致力於打造全羊奶產品體系，並通過創新產品與市場策略，進一步提升本集團在該地區的市場規模、品牌影響力及市場佔有率，為本集團海外業務的長期發展奠定堅實基礎。

北美市場（美利堅合眾國（「美國」）及加拿大）營收同比提升逾138.7%，躍居本集團海外市場第二大收入來源（佔24.8%），展現出極高的增長潛力。關鍵成功因素包括(1)線上線下渠道均有所突破：線上平台方面，佳貝艾特在美國亞馬遜平台的單月銷量已躍升至羊奶嬰幼兒配方奶粉（「嬰配粉」）品類的領導地位，顯示出強勁的線上消費需求。二零二五年五月，品牌成功進駐沃爾瑪線下渠道，進一步擴大線下傳統渠道覆蓋面，觸達更廣泛的消費群體；及(2)政策與醫學背書強化品牌信任：作為首個獲得美國食品藥物管理局（「美國FDA」）註冊的歐洲嬰配粉，佳貝艾特在合規性與安全性方面建立高門檻競爭優勢。此外，美國兒科學會最新指南再次確認山羊奶嬰配粉作為牛奶嬰配粉的理想替代品，從而推動醫療專業人士的推薦率持續提升。

獨聯體國家營收同比增長33.8%，表現出強勁的復甦勢頭。增長驅動力主要來自(1)益於經濟回暖及消費者信心回升，已有市場強勁復甦；(2)豐富完整的產品線：作為運營超過十年之久的市場，該區域擁有最全的佳貝艾特產品線，產品線涵蓋標準配方奶粉、特殊配方奶粉、穀物輔食、果泥、零食等全品類，有效滿足了當地消費者的多樣化需求；及(3)有效市場營銷策略：該區域通過「360度營銷策略」（包括母嬰門店推廣、社交媒體教育及醫護人員培訓）強化品牌認知，成功搶佔更多牛奶市場份額。同時強勁的電商運營能力及精準定價策略，進一步提升本集團在該區域的競爭優勢。

佳貝艾特已在全球山羊奶配方奶粉市場佔居領導地位。儘管目前山羊奶嬰配粉在全球嬰配粉市場的滲透率仍處於個位數水準，但其憑藉優異的消化吸收特性和降低嬰兒不適的顯著優勢，正在持續搶佔傳統牛奶粉的市場份額。二零二五年四月，佳貝艾特在阿姆斯特丹成功主辦「山羊奶未來」國際醫學研討會，吸引了來自30個國家的百餘位醫療專家，就山羊奶配方在消化吸收方面的臨床優勢展開深入探討。與此同時，公司在歐盟和中東地區啟動的大規模臨床研究專案（預計二零二七至二零二八年發佈結果）將進一步完善山羊奶配方的科學實證體系。通過持續強化的科研背書和醫療管道專業認證，佳貝艾特正鞏固其在高速增長的山羊奶配方奶粉細分市場的領軍優勢，為全球嬰幼兒營養領域帶來更多創新突破。

(b) 中國市場

在羊奶粉賽道上，本集團產品在中國市場依舊保持領頭羊地位。佳貝艾特獲得尼爾森IQ及佛若斯特沙利文雙料認證：佳貝艾特連續七年在中國進口嬰幼兒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。

二零二五年中期期間，中國區佳貝艾特羊奶粉業務實現營業收入人民幣1,381.1百萬元，較去年同期下降8.9%，佔本集團總收入35.6%。雖然因第二季度啟動內碼系統升級及主動調節渠道庫存導致短期出貨量承壓，但尼爾森IQ最新數據顯示，截至六月底本集團品牌市佔率穩步攀升至30.4%，較去年同期提升2.8個百分點。這表明本集團前期在新品佈局與渠道優化的戰略部署已初見成效，終端動銷和品牌勢能穩步提升。



二零二五年中期期間，佳貝艾特在「品牌拉高、產品做精」的核心策略指引下，通過渠道優化、新品升級、品牌強化等多維度舉措，進一步鞏固了其「全球羊奶第一品牌」的市場地位。

在渠道運營及銷售戰略方面，佳貝艾特深化「做透直供、做大片區」戰略，持續深化直供經銷商份額提升，同時推進片區轉銷商整合優化。同時，佳貝艾特以產品為驅動，依託「1+N+X」產品矩陣實施全生命週期的精細化運營，有效提升全渠道市場份額。核心單品「悅白」成功通過內碼升級及整合行銷專案上市，助力價值鏈優化；「N+X」系列產品持續深化精細化運營，重點推動領頭羊系統佈局優化與網點覆蓋密度提升。

在產品創新與升級方面，二零二五年中期期間佳貝艾特實現了全系列產品的戰略性突破。旗艦產品「悅白」完成全方位升級，不僅採用「白金雙色高蓋」的全新外觀設計，更在配方上實現雙重突破：添加更貼近中國母乳的「OPL結構脂」，並引入「安敏源」乳清蛋白顯著降低致敏成分，結合羊奶天然小分子和A2蛋白的固有優勢，通過「五大好吸收」實證研究進一步強化產品競爭力。高端產品線「晶綻」憑藉其作為國內首款且唯一有機嬰幼兒配方羊奶粉，以高端定位佔據價格領先地位，有力提升品牌高端形象。差異化產品「晶萃悅白」和「悅啟」通過精準定位滿足不同消費群體需求，共同鞏固市場領先地位。專業產品「鉑晶悅白」則持續以實證低敏配方贏得消費者信賴。同時，公司完成兒童系列和中老年產品「營嘉葆護」的新國標升級，通過科學配方優化和透明化體系建設，為全年齡段消費者提供更高標準的營養解決方案，推動行業向更規範的方向發展。這一系列升級舉措彰顯了佳貝艾特持續創新的研發實力和對品質的不懈追求。

在品牌戰略升級方面，佳貝艾特於本公告期內實施了一系列品牌建設的重要舉措：首先，在品牌核心價值層面，公司在原有「吸收好，營養更好」的價值主張基礎上，進一步聚焦「臨床實證餵養效果看得見」的產品差異化優勢，通過權威臨床數據強化品牌專業形象；其次，在終端形象建設方面，公司對全國範圍內的零售終端進行了系統性視覺升級，採用更具現代感與高端質感的設計語言，顯著提升了品牌調性；最後，在數字化營銷傳播方面，公司構建了全方位的整合行銷矩陣——包括熱門影視劇的內容植入、抖音本地生活的精準場景行銷、以及小紅書平台的KOL口碑傳播等創新形式，實現了品牌聲量的持續增長與消費者心智的深度滲透。這些戰略性的品牌升級動作，不僅有效築高了品牌競爭壁壘，更全面提升了佳貝艾特在高端母嬰營養品市場的品牌溢價能力與行業影響力。

二零二五年中期期間，佳貝艾特憑藉清晰的戰略規劃和高效的執行能力，在激烈的市場競爭中保持了領先優勢。未來，本公司將繼續以創新為驅動，為消費者提供更優質的產品和服務，進一步鞏固其全球羊奶行業的領導地位。



自家品牌配方牛奶粉（海普諾凱）

二零二五中期期間，本集團自家品牌配方牛奶粉（「自家牛奶粉」或「海普諾凱」）圍繞「高端全面營養奶粉」的市場定位，在品牌行銷、產品升級、數字化創新及渠道拓展等領域持續發力，取得了多項階段性成果，但也面臨部分業務挑戰。二零二五中期期間，本集團來自自家牛奶粉之收入為人民幣961.4百萬元，同比減少人民幣168.7百萬元或14.9%，佔本集團總收入24.7%（二零二四中期期間：30.7%）。銷售額下滑主因第二季度啟動內碼系統升級及主動調節渠道庫存導致短期出貨量減少所致。另一方面，尼爾森IQ最新數據顯示，本集團牛奶粉品牌市佔率止跌回穩。這表明該事業部受過去幾年因內部整合及渠道調整等問題的影響已經結束。報告期內，海普諾凱核心產品成功引入內碼技術，通過數字化手段構建利益共同體，既幫助渠道鎖定利潤空間，又為消費者提供全流程安心追溯體驗，推動品牌與終端長期協同增長。

在品牌定位層面，海普諾凱持續深耕「荷蘭高端進口」的核心資產，通過「升級頂奢荷蘭A2蛋白奶源」和「升級更全面的自護營養」兩大產品主張，構建差異化競爭優勢。在專業背書方面，二零二五年三月，品牌不僅蟬聯嬰幼兒全面營養奶粉全國銷量第一，更一舉斬獲四項行業重磅獎項，並聯合奶粉智庫發佈《二零二五年全面營養奶粉白皮書》，以權威數據鞏固專業形象。傳播策略上，打造了「大劇植入+梯媒投放+社交種草」的全場景矩陣，並創新開發《全面自護學院》等原創IP內容。消費者互動方面，品牌突破性地跨界草莓音樂節，成為首個參與大型音樂盛事的母嬰品牌，同時打造「全面自護樂園」沉浸式體驗IP，通過場景化行銷深化使用者情感連接。這一系列舉措從產品力、專業力、傳播力和體驗力四個維度，構建起完整的品牌價值體系，持續提升品牌溢價能力和市場影響力。

在新品推出及升級戰略方面，海普諾凱全新升級發佈7款產品，包括4款嬰配粉和3款兒童成長奶粉，進一步完善產品矩陣佈局。在嬰配粉領域，三月完成旗艦產品荷致的頂奢升級，強化「全面營養+全面自護」雙核心優勢；四月推出創新產品稚卓，採用「43倍乳黃金+乳鐵蛋白」配方；五至六月相繼上市恬致和耀緻，分別主打「37°純淨關愛」的親和營養與「高配乳鐵+8大乳源營養」的全面自護。兒童粉方面推出營養星球系列三款新品，精準佈局長高、免疫等細分賽道。五月，海普諾凱作為國際乳企代表亮相中國乳業技術博覽會，展示全產業鏈創新實力。這一系列產品升級與創新，不僅強化了品牌在高端母嬰營養市場的領導地位，也為渠道夥伴提供了更具競爭力的產品群組，實現品牌價值與商業價值的雙重提升。

在渠道建設方面，海普諾凱二零二五中期期間通過多元化的渠道策略實現顯著增長。在線下渠道，本公司深化與核心系統合作，權重渠道業績同比高雙位數增長；與寶貝天下達成獨家合作推出新品「恬致」；將荷致打造為九江愛嬰寶年銷千萬的超級單品；成為企鵝寶貝「五好標準」優選品牌；聯合中億孕嬰童實施「三動」策略開拓高端市場。電商渠道表現亮眼，截至六月尼爾森IQ銷售額同比增長59.96%，並榮獲京東超市「增長先鋒品牌」獎項。價盤管控方面，通過價值鏈優化、數字化內碼管理等舉措，實現荷致終端價盤穩步提升，內碼零竄貨，有效維護渠道利潤。這一系列渠道建設舉措，既鞏固了傳統渠道優勢，又拓展了新興渠道增長點，為品牌持續發展奠定了堅實基礎。面對市場競爭，海普諾凱將以產品力與品牌力為核心，推動全渠道協同發展。



營養品業務

二零二五年中期期間，本集團的整體營養品業務板塊錄得收入人民幣155.5百萬元（二零二四年中期期間：人民幣145.3百萬元），同比增長人民幣10.2百萬元或7.0%。ToB Bioflag Nutrition Corporation Ltd（「**錦旗**」）和ToC愛益森生物科技有限公司（「**愛益森**」）、廣州雲養邦互聯科技有限公司及雲養邦（香港）有限公司（「**NC**」）（統稱「**NC愛益森**」）兩大板塊均表現亮眼。這一成功主要源於三大核心因素：明星菌株的市場突破、精準的渠道策略以及強效的品牌營銷協同。

在渠道行銷策略方面，本集團實施差異化佈局以強化各業務板塊競爭優勢。錦旗通過三大舉措實現渠道突破：在藥線渠道深化與核心客戶的戰略合作，以產品創新驅動業績提升，貢獻錦旗生物營收佔比24%（二零二四年中期期間：22%）；積極佈局快速增長的私域電商賽道，與頭部平台建立深度合作，貢獻錦旗生物營收佔比16%（二零二四年中期期間：13%）；同時通過參與國際展會、優化產品工藝等舉措，成功開拓美國、法國等高端海外市場，實現跨國訂單的突破性增長。NC愛益森則採取雙輪驅動策略：線上渠道聚焦核心分銷客戶合作，持續領跑細分品類；線下渠道在優勢區域鞏固領先地位的同時，積極開拓新興市場，並成功試點藥線渠道運營，為業務拓展注入新動能。

在產品創新方面，NC愛益森於二零二五年中期期間聚焦嬰童營養品類的全面升級與突破，其中明星新品貢獻NC愛益森收入增長的90%。旗下澳洲專業兒童營養品牌NC Kids推出兩款獲得TGA認證的新品：G13成長膠囊憑藉行業領先的賴氨酸含量成為TGA認證長高產品中的佼佼者；EyeQ腦力素則通過科學配比的三大核心營養素，實現兒童眼腦發育的協同促進。與此同時，本集團旗下國產專業嬰童營養品牌愛益森與權威測評機構「**老爸抽檢**」開展深度合作，共同研發推出具有里程碑意義的首護PRO益生菌，其活菌含量創行業新高，並實現48小時快速改善寶實腸道的突破性效果。針對兒童身高管理，愛益森創新推出「**長高CP**」組合：益高500益生菌通過足量添加γ-氨基丁酸促進生長激素自然分泌；躍高420鈣鋅VD營養飲則以行業頂尖的鈣含量為核心，結合8種黃金營養素形成系統化身高促進方案。這一系列新品不僅展現了本集團強大的研發創新能力，更鞏固了其在嬰童專業營養領域的領先地位。

在品牌建設方面，NC愛益森實施多維度的品牌升級戰略，有效提升品牌影響力與公信力。通過與北京衛視《**大使的寶藏家宴第二季**》達成戰略合作，藉助明星嘉賓的示範效應，成功將「**治養結合**」的健康理念傳遞給高端消費群體。同時，愛益森與母嬰行業權威IP「**老爸抽檢**」開展深度合作，共同研發推出首護PRO益生菌產品，開創了行業共研共創的新模式，為品牌專業形象提供了強有力的背書。在數字行銷領域，NC持續深耕小紅書平台，針對精緻媽媽、職場白領等核心客群進行精準內容投放，成功將NC養胃粉和NC舒鼻益生菌打造成為平台細分品類搜索熱度的領先產品，進一步鞏固了品牌在跨境保健領域的優勢地位。這一系列品牌建設舉措，系統性地提升了本集團在專業營養健康領域的品牌聲量與市場影響力。



科研成就

一直以來澳優以科研為抓手，深耕營養健康研究，於二零二五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—「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」專案及「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。本集團三月於東北農業大學舉辦澳優獎學金頒獎大會暨校企戰略合作簽約儀式，完成「澳優乳業&東北農業大學乳品創新中心」揭牌；五月在中國乳製品工業協會第三十一次年會上發佈羊乳酪蛋白酶解物、水解羊乳清蛋白粉、羊乳鐵蛋白以及羊初乳粉四大羊乳新原料，其中前3款核心羊乳原料實現了全球可商業化應用從無到有的突破，填補了羊奶行業水解蛋白和乳鐵蛋白原料配套的市場空白；六月與錦旗攜手伊利創新中心、新營養，聯合發佈《2025中國母嬰源益生菌研究及應用白皮書》，錦旗益質纖®膳食纖維益生菌粉榮獲「代餐及體重管理類爆品獎」，並於二零二五年上半年獲得多項殊榮。其中，本集團「一種有助於免疫調節和緩解免疫應激的嬰配粉的研究與開發」獲得中國乳製品工業協會科學技術獎一等獎、錦旗體重管理金標益生菌副乾酪桿菌K56，斬獲iSEE全球食品創新獎「年度創新技術」獎、佳貝晶萃悅白入圍二零二五年世界食品創新獎。

可持續發展及企業社會責任

本集團將可持續發展作為創造長期股東價值和社會價值的基石，通過全球化戰略資源配置與全產業鏈業務融合，持續推進聯合國可持續發展目標(SDGs)落地。二零二五年，我們以「更優營養、更優生活、更優環境」為行動綱領，致力於把ESG理念深度融入公司治理與業務決策流程，以管理風險、把握機遇。以技術創新為驅動，持續推進全產業鏈各環節節能減排，向社會交出綠色答卷。

責任運營獲權威認可：二零二五年二月，澳優獲中國湖南省望城區政府授予「經濟質效突出貢獻企業」、「工業強區突出貢獻企業」、「科技創新突出貢獻企業」及「消費引領突出貢獻企業」四項殊榮，同步獲中國望城經濟技術開發區「發展貢獻一等獎」、「安全生產先進單位」及「卓越引才企業」獎項，充分體現了地方政府對本公司綜合實力、經濟貢獻以及區域引領作用的高度認可，彰顯區域高品質發展核心引擎地位。這些認可是對本公司可持續經營能力與長期競爭力的有效背書。

全流程綠色管理強化：澳優堅持把可持續理念融入到業務營運中，推進全產業鏈節能減排。在生產環節，澳優通過技術升級、裝備改造、環境治理設備新建與投入等，不斷提升清潔生產水準。值得一提的是，澳優在荷蘭投資新建的Pallas工廠將實現生產過程100%無氮、無二氧化碳排放。在包裝設計環節，澳優通過減輕紙板包裝、降低奶粉罐高度等措施，減少對耗材的消耗。在原料採購環節，澳優主動引入綠色採購政策，建立嚴格的供應商篩選機制，優先選擇通過環保認證、生產工藝低碳化的合作夥伴。



本集團將持續圍繞「更優營養」、「更優生活」及「更優環境」可持續發展基石，通過持續的技術創新，不僅打造更高品質、更多元化的產品和服務，讓人們的成長與健康更加美好，同時也以實際行動守護着地球環境。我們堅信，堅定不移地推進可持續發展戰略，是保障本公司長期韌性、品牌聲譽、合規運營並最終為股東創造穩定回報的必由之路。

前景

展望二零二五年下半年，中國嬰幼兒出生人口數量下跌、宏觀環境不確定性加劇、疊加本集團二季度啟動的內碼系統升級工程尚處過渡期，這些將成為下半年戰略攻堅的重要課題。然而，澳優對市場和本集團未來發展的信心仍然堅定，本公司將結合行業發展及競爭形勢修訂五年戰略規劃，進一步明確未來發展方向：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。

二零二五年是澳優新戰略週期的全面規劃之年，本集團將基於行業發展及競爭形勢，迭代優化集團五年戰略規劃，並在下半年集中精力於如下戰略重點工作：

1. 持續聚焦國內自家羊奶粉及高端牛奶粉業務，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，並利用罐內碼技術實現精準營銷，推動業務保持健康穩健的增長態勢；
2. 營養品業務把握行業發展態勢，發揮營養品全產業鏈優勢，打造明星菌株，構建完善的盈利模式，逐步建立自身核心競爭優勢；
3. 堅持國際化市場戰略，在中東、美國、加拿大等核心市場完成產品升級迭代，實現銷量突破和市場份額提升，並加快印度市場開發進程，完成海外自家羊奶粉的市場佈局；
4. 進一步加強全球供應鏈品質控制及效率改善，提高成本競爭力及供應敏捷性；
5. 建設全球一體化的數字化運營體系，實現消費者精準服務，以及企業運營效率及與企業管理水平的改善；
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	
		二零二五年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零二四年 人民幣百萬元 (未經審核)		二零二五年 %	二零二四年 %
自家品牌配方奶粉產品：						
牛奶粉(中國)	(i)	961.4	1,130.1	(14.9)	24.7	30.7
羊奶粉(中國)	(i)	1,381.1	1,516.7	(8.9)	35.6	41.2
羊奶粉(其他地區)	(i)	483.4	291.7	65.7	12.4	7.9
		1,864.5	1,808.4	3.1	48.0	49.1
		2,825.9	2,938.5	(3.8)	72.7	79.8
奶酪、私人品牌及其他：						
奶酪	(ii)	478.7	–	–	12.3	–
私人品牌及其他	(iii)	426.7	597.3	(28.6)	11.0	16.2
		905.4	597.3	51.6	23.3	16.2
乳製品及相關產品		3,731.3	3,535.8	5.5	96.0	96.1
營養品	(iv)	155.5	145.3	7.0	4.0	3.9
總計		3,886.8	3,681.1	5.6	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、中東、美國、獨聯體、歐洲、加拿大、墨西哥、南韓及南非等地銷售佳貝艾特。
- (ii) 指銷售羊奶酪、半硬質羊奶酪及相關副產品。
- (iii) 指以客戶之自家品牌銷售配方奶粉產品(包括嬰配粉)，以及奶、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。



於二零二五年中期期間，本集團錄得收入人民幣3,886.8百萬元，較二零二四年中期期間增加5.6%，主要源於佳貝艾特於海外之表現顯著提升以及於二零二四年十月新收購Amalthea後帶動羊奶酪之銷售提升。

自家品牌配方羊奶粉

於二零二五年中期期間，本集團來自自家羊奶粉之收入為人民幣1,864.5百萬元，同比增加3.1%，主要源於(i)佳貝艾特於海外之收入同比增加人民幣191.7百萬元或65.7%，本集團透過專注大型品牌策略，迎合更多元化的消費者，保持佳貝艾特在全球市場之領導地位，令消費者群體及滲透比率不斷提升，並充分利用此優勢，維持中東、北美、獨聯體及其他增長市場之強勁勢頭；及(ii)佳貝艾特於中國之銷售同比下滑，主要是由於其分銷渠道於二零二五年第二季作出類似之短期及一次性主動調整，旨在透過實施內碼系統優化銷售渠道及降低經銷商之存貨及流動資金壓力，以確保佳貝艾特於中國之長遠健康發展。

自家品牌配方牛奶粉

於二零二五年中期期間，本集團來自自家牛奶粉之收入為人民幣961.4百萬元，同比下降14.9%，主要是由於下列因素所致：(i)中國內地整個嬰配粉行業面對持續激烈競爭；及(ii)於二零二五年第二季實施內碼系統，並於其分銷渠道作出類似之短期及一次性主動調整，從而增強渠道管理、經銷商合作及品牌等方面之競爭優勢，有關調整短期內令自家牛奶粉銷售暫時下跌，惟長遠有助於提升競爭優勢。

奶酪、私人品牌及其他

本集團亦從事銷售羊奶酪以及奶、奶粉、奶油和其他奶品成份(如乳清蛋白粉)等乳品相關產品銷售業務。本集團於二零二四年十月收購Amalthea餘下50%股權，使其成為本集團之全資附屬公司，令海外市場之產品組合更為豐富，滿足消費者之多元化需求，羊奶酪相關收入因而增加約人民幣478.7百萬元。該等業務貢獻之私人品牌及其他收入維持與上一期間相若。

營養品業務

於二零二五年中期期間，來自營養品業務之收入為人民幣155.5百萬元，同比增加人民幣10.2百萬元或7.0%，原因在於受到持續透過網上渠道進行推廣、高端化產品組合及對支持身體健康之營養補充劑之需求增加推動。



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	
	二零二五年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零二四年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零二五年 % (未經審核)	二零二四年 % (未經審核)
自家品牌配方奶粉產品：				
牛奶粉	502.7	600.5	52.3	53.1
羊奶粉	1,028.1	1,011.2	55.1	55.9
	1,530.8	1,611.7	54.2	54.8
奶酪、私人品牌及其他：				
奶酪	32.7	–	6.8	–
私人品牌及其他	25.3	(19.8)	5.9	(3.3)
乳製品及相關產品	1,588.8	1,591.9	42.6	45.0
營養品	65.4	65.6	42.1	45.1
	1,654.2	1,657.5	42.6	45.0
減：存貨撥備	(26.5)	(59.8)		
總計	1,627.7	1,597.7	41.9	43.4

本集團二零二五中期期間之毛利為人民幣1,627.7百萬元，較二零二四中期期間增長人民幣30.0百萬元或1.9%。本集團之毛利率由二零二四中期期間之43.4%下降至二零二五中期期間之41.9%，主要是受到以下因素之總體影響：(i)自二零二四下半年起新合併之羊奶酪業務毛利率較低，僅為6.8%，且銷售佔比相對較高，約佔總收入12.3%，對本集團本期間毛利率造成負面影響；(ii)本集團自上一年度起持續改善上游生產設施之生產規劃及物流交貨時間，並更好地控制產品新鮮度及保質期，令存貨撥備減少。因保質期問題而產生之存貨撥備相應減少；及(iii)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較上一期間減少。

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，於二零二五中期期間佔收入之26.1%（二零二四中期期間：29.9%）。銷售及分銷開支減少主要源於在中國市場推出內碼產品並優化分銷渠道策略，令相應宣傳活動開支於本期間出現短期減少，而本集團亦於各個市場持續採取措施，從而長遠改善開銷效益。

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。行政開支增加主要是員工成本及專業費用增加所致。



其他收入、其他(虧損)／收益淨額

該筆金額主要指(i)從中國政府收取之補助人民幣14.7百萬元(二零二四年中期期間：人民幣17.9百萬元)；(ii)來自銀行存款之利息收入人民幣17.7百萬元(二零二四年中期期間：人民幣21.0百萬元)；及(iii)主要來自人民幣／阿聯酋迪拉姆兌歐元之外匯虧損人民幣30.1百萬元(二零二四年中期期間：人民幣18.2百萬元)。

財務費用淨額

本集團二零二五年中期期間之財務費用為人民幣16.8百萬元(二零二四年中期期間：人民幣31.1百萬元)，主要為銀行借貸之利息。該等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。

財務費用減少主要是由於銀行借貸利率下調及加權平均銀行借貸結餘較上一期間減少所致。於二零二五年六月三十日，本集團約96.3%(二零二四年十二月三十一日：100%)之銀行借貸以歐元計值。

應佔以權益法入賬之投資利潤／(虧損)

該筆金額主要指二零二五年中期期間應佔Farmel Holding B.V.及其附屬公司(「Farmel集團」)之利潤人民幣4.1百萬元(二零二四年中期期間：應佔虧損人民幣5.9百萬元)。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牛奶供應。

所得稅開支

本集團二零二五年中期期間之實際所得稅稅率由二零二四年中期期間之12.7%上升至25.0%。實際所得稅稅率上升12.3個百分點，主要是由於期內不可扣稅開支增加及支柱二規則之影響所致。

本公司權益持有人應佔利潤

本集團二零二五年中期期間本公司權益持有人應佔利潤為人民幣180.5百萬元，較二零二四年中期期間增加人民幣35.1百萬元或24.1%。

本集團所呈報之純利增加主要是受惠於：(i)佳貝艾特海外表現強勁，令毛利率上升；(ii)除宣傳開支外之銷售及分銷開支佔收入比率下降，令本集團盈利能力增強；及(iii)全球供應鏈改善，令期內錄得之存貨撥備減少。

簡明綜合財務狀況表分析

於二零二五年六月三十日，本集團之資產總值及資產淨值分別為人民幣10,495.0百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣9,662.1百萬元)及人民幣6,185.8百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣5,783.5百萬元)。

本集團於二零二五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) 現金及現金等價物、定期存款及原期限超過一年之長期定期存款淨增加合共人民幣278.1百萬元，以增加利息收入；
- (ii) 由於來自海外市場之收入增加，故來自客戶之應收賬款及票據結餘增加人民幣164.6百萬元；及
- (iii) 物業、廠房及設備增加人民幣337.6百萬元，主要來自在荷蘭興建新嬰配粉工廠的在建工程增加，以及歐元兌人民幣升值之正面影響。



本集團於二零二五年六月三十日之資產淨值增加人民幣402.3百萬元，主要源於下列各項之淨影響：(i)二零二五年中期期間所產生本公司權益持有人應佔純利人民幣180.5百萬元（二零二四年中期期間：人民幣145.4百萬元）；(ii)換算海外經營業務之匯兌差額人民幣329.2百萬元，主要源於歐元兌人民幣升值；及(iii)二零二五年中期期間派付二零二四年末期股息人民幣98.5百萬元。

營運資金週轉期

於二零二五年六月三十日，本集團流動資產對流動負債比率為1.03倍（二零二四年十二月三十一日：1.21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		
	二零二五年 天數	二零二四年 天數	變動 天數
存貨週轉天數	155	175	(20)
應收賬款週轉天數	36	37	(1)
應付賬款週轉天數	43	49	(6)

本集團存貨週轉天數減少主要源於全球供應鏈之生產規劃及物流交貨時間持續改善。

本集團之應收／應付賬款及票據週轉天數與顧客獲授／供應商授予之信貸期相符一致。

重大投資以及收購及出售

本公司於二零二五年中期期間內並無作出或持有任何重大投資（包括對於二零二五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），於二零二五年中期期間及截至本報告日期止亦無附屬公司、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

除本報告另有披露者外，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	二零二五年 六月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
銀行借貸		(2,610.5)	(2,137.7)
租賃負債		(115.2)	(114.7)
減：受限制現金	(i)	9.3	9.3
定期存款	(ii)	65.8	206.2
原期限超過一年之長期定期存款	(ii)	912.2	224.1
現金及現金等值項目	(ii)	945.1	1,214.70
債務淨額		(793.3)	(598.1)
資產總值		10,495.0	9,662.10
股東權益		6,129.2	5,721.60
資產負債比率	(iii)	7.6%	6.2%
償債能力比率	(iv)	58.4%	59.2%

附註：

(i) 按貨幣劃分之受限制現金分析載列如下：

貨幣	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日	
	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	8.2	88.2	8.3	89.3
其他	1.1	11.8	1.0	10.7
總計	9.3	100.0	9.3	100.0

(ii) 按貨幣劃分之現金及現金等值項目、定期存款以及長期定期存款分析載列如下：

貨幣	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日	
	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	1,593.3	82.9	1,361.1	82.7
美元	215.4	11.2	123.8	7.5
歐元	39.5	2.1	65.1	4.0
港元	32.9	1.7	37.1	2.3
其他	42.0	2.1	57.9	3.5
總計	1,923.1	100.0	1,645.0	100.0



- (iii) 按銀行貸款及租賃負債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，於荷蘭興建新嬰配基粉設施（「新嬰配粉設施」）及其他相關設施，同時拓展至營養品業務。

於最終股東內蒙古伊利實業集團股份有限公司（「伊利股份」）繼續簽立公司擔保後，本集團得以於二零二五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。於二零二五年六月三十日，本集團有未償還借貸人民幣2,610.5百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣2,137.7百萬元），全部於一年內到期（二零二四年十二月三十一日：相同）。

本集團按貨幣劃分之未償還借貸分析載列如下：

貨幣	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日	
	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	2,512.8	96.3	2,137.0	100.0
其他	97.7	3.7	-	-
總計	2,610.5	100.0	2,137.0	100.0

於二零二五年六月三十日，人民幣2,553.9百萬元之主要未償還借貸由最終股東伊利股份擔保，而於二零二五年六月三十日，本集團人民幣55.5百萬元之有抵押短期銀行借貸以本集團全資附屬公司Amalthea之應收賬款、存貨以及物業、廠房及設備作抵押（二零二四年十二月三十一日：無）。

外匯風險

本集團之營運主要於中國、荷蘭及澳洲進行。於二零二五中期期間，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、澳元或台幣計值，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、澳元或台幣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借貸面對市場利率變動風險。於二零二五年六月三十日，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高信貸風險。

資本承擔

於二零二五年六月三十日，本集團已訂約但未撥備之資本承擔合共為人民幣101.3百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣111.4百萬元），主要關於購買土地及樓宇、廠房及機器以及其他無形資產。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零二四年十二月三十一日：無）。

人力資源

全職僱員人數	中國內地	香港	荷蘭	澳洲	其他	總計
二零二五年六月三十日	2,281	8	686	93	191	3,259
二零二四年十二月三十一日	2,345	8	676	87	172	3,288

二零二五年中期期間之總僱員成本（包括董事酬金）為人民幣729.4百萬元（二零二四年中期期間：人民幣673.8百萬元）。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。

本集團為香港僱員設立定額供款強制性公積金，並為荷蘭及澳洲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

董事會一直致力提高本集團內部之企業管治標準，並相信該等常規有助保障股東權益、提升企業價值及問責性以及提升表現。

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）內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，本公司於二零二五中期期間及截至本報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。

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，而全體董事確認彼等於二零二五中期期間已遵守標準守則所載之所需標準。

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。

審閱中期財務報表

本公司之審核委員會（「審核委員會」）已告成立，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。

審核委員會已審閱本報告，包括本集團二零二五中期期間之未經審核簡明綜合中期財務報表，且對本集團所採納之會計處理方式並無任何異議。

延遲發表二零二四年全年業績公告及內部檢討情況

背景資料

鑑於短暫延遲發表二零二四年度全年業績公告（「二零二四年全年業績」）（「短暫延遲」），董事會決定進行內部檢討，以評估導致短暫延遲之情況及根本原因，以及為免類似事件日後重演實施措施／改進（如有必要）。

內部檢討範圍

內部檢討已經完成，檢討範圍如下：

- 評估導致未能在上市規則規定之時間框架內發表二零二四年度全年業績之情況及根本原因；
- 審閱審計團隊與本公司於二零二四年度審核程序中之通訊；



- 識別資訊科技系統之改進(如有)；及
- 就為免類似事件日後重演而實施之措施提供建議。

鑑於(i)在關鍵時間並無識別出有關短暫延遲之重大審計事項；(ii)延遲發表二零二四年全年業績為時短暫(七個營業日)；及(iii)核數師就二零二四年全年業績發表無保留審計意見，董事會(包括審核委員會成員)認為，上述內部檢討範圍就本特定事件而言屬充分而足夠。

內部檢討結果及避免重演之建議措施

按照內部檢討結果，短暫延遲之根本原因及為免類似事件日後重演之建議措施(包括實施情況)如下：

	建議措施	實施情況
根本原因		
<p>本集團在荷蘭地區的主要附屬公司出現短暫人手不足，嚴重影響適時編製及提供本集團荷蘭附屬公司之核數師所要求之文件及資料，拖延審計進度，最終導致短暫延遲。</p> <p>出現短暫人手不足之主因為(i)截至二零二四年十二月三十一日止年度內，財務部門3名主要財務人員中有2名辭職，在荷蘭亦無具備所需技能及經驗、且即時可以履新之勞工，導致本集團難以物色合適替補人員，直至二零二四年底方填補臨時空缺(即回復至完整之3人團隊)；(ii)由於新員工於二零二四年底方獲委任，需要額外時間熟習本集團之會計系統及內部流程及程序。因此，彼等需要額外時間方能全面暢順處理彼等在荷蘭之相關工作，應付相關審計要求；及(iii)於年度審計期間荷蘭之流感個案急增，對本集團荷蘭附屬公司之人手造成不利影響。</p>	<p>二零二五年以招募工作為要務，緊急增聘人手，確保有足夠人員協助進行年度審計之相關必要工作。</p>	<p>本公司為本集團荷蘭地區之財務部門成功委聘額外人手；合併報表團隊之工作人員(彼等為負責財務報告職能之主要人員)數目預期由截至二零二四年十二月三十一日之3名全職僱員增加一倍至於二零二五年十月之6名全職僱員。</p> <p>合併報表團隊三個重要職位(一個接替臨時團隊負責人，兩個專員為新增職位)之招聘工作已圓滿結束，所有人員已完成入職或處於入職最後階段。其餘專員職位之招聘工作正在積極進行，預計將於二零二五年第三季度完成。</p> <p>本集團將會繼續為其財務部門之工作人員進行定期培訓，進一步提升彼等之財務報告技能及經驗，以協助進行年度審計之相關必要工作。</p>



	建議措施	實施情況
其他發現		
審計工作期內若干財務報告相關工作需要處理大量檔案及數據。	實施系統更新及系統整合，以減少不必要之人手工作量，以及減少倚賴人工程序，務求增加年度審計期內之整體綜合效率。	<p>本公司現正將荷蘭所有企業資源規劃系統統一，實行自動化對賬，減少人手參與，加強整體數據質素及精確程度，預期於二零二六年第一季度或之前落實。</p> <p>本公司亦正同時升級其合併報表系統，以改善整體效率，減少人手工作量，預期於二零二六年第一季度完成。</p> <p>鑑於(i)上述系統將分階段升級；(ii)現有系統內之相關數據及資料已經備份；及(iii)現有系統將可並行運作，故預期上述系統升級及整合將不會影響截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度審計時間表。</p>

董事會及審核委員會之見解

鑑於(i)內部檢討結果顯示短暫延遲主要因荷蘭地區出現短期人手不足，可如上述措施建議，藉加快招聘及減少過多之人手工作量解決；(ii)內部檢討並無識別出可能導致類似事件重演之任何其他重大事項；及(iii)上文所述從內部檢討得出之建議措施一經實施，將會儘量降低未來出現人手不足之風險，並改善年度審計期內之效率，使本集團將具備額外資源更適時及有效地編製及提供本公司荷蘭地區核數師所要求之相關文件及資料(例如財務報告包)，董事會(包括審核委員會成員)認為，短暫延遲為單一事件，而建議措施就本特定事件而言屬適當、有效及足夠，並應可避免類似事件日後重演。



購股權計劃

條款概要

於二零二二年五月二十六日，全體股東有條件批准及採納一項新購股權計劃（「**新購股權計劃**」），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（包括本公司之獨立非執行董事（「**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。新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。新購股權計劃自其獲批准之日起十年間生效及有效（即有效期至二零三二年五月二十五日）。承授人可行使任何個別購股權之期限應由董事會酌情決定並通知各承授人，且不得超過由該購股權授出日期起計十年。有關新購股權計劃之進一步詳情載於本公司日期為二零二二年四月二十二日之通函內。

根據新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，合共不得超過於新購股權計劃獲批准當日已發行股份總數之10%（即180,854,584股股份），相當於二零二五年六月三十日之已發行股份約10.17%。於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，新購股權計劃下有180,854,584份購股權可供授出。

除非獲股東批准，否則於任何12個月期間，向每名合資格人士授出之購股權（包括已行使、已註銷及未行使者）獲行使而已經及將予發行之股份總數，不得超過相關本公司已發行證券類別之1%。根據新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%。

於二零二五年六月三十日，概無根據新購股權計劃已經或同意授出購股權。



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

於二零二五年六月三十日，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，(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須通知本公司及聯交所之權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例之該等條文彼等被認為或被視為擁有之權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司須備存之登記冊內之權益及淡倉；或(c)根據標準守則須通知本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司普通股之好倉：

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 ⁽²⁾
	實益擁有人	受控制公司之 權益			
Bartle van der Meer先生	1,509,000	94,187,230 ⁽¹⁾		95,696,230 ⁽¹⁾	5.38% ⁽¹⁾

於相聯法團普通股之好倉：

董事姓名	本公司/ 相聯法團名稱	身份/權益性質	擁有權益之 股份數目		佔該法團權益之 概約百分比 ⁽⁴⁾
				總計	
任志堅先生	伊利股份	實益擁有人	280,000	280,000	0.00%
張志先生	伊利股份	實益擁有人	125,000 ⁽³⁾	125,000 ⁽³⁾	0.00% ⁽³⁾
閻俊榮女士	伊利股份	實益擁有人	629,400	629,400	0.01%
鄒贏先生	伊利股份	實益擁有人	132,800	132,800	0.00%

附註：

- (1) 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先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，Bartle van der Meer先生被視為擁有DDIHK所持94,187,230股股份之權益，並擁有合共95,696,230股股份之權益。於報告期後，DDIHK購入1,266,000股股份，而Bartle van der Meer先生被視為擁有合共96,962,230股股份之權益，佔已發行股份約5.45%。
- (2) 於二零二五年六月三十日，已發行股份總數為1,778,144,841股。
- (3) 於報告期後，張志先生出售伊利股份25,000股股份。因此，於本報告日期，張志先生擁有伊利股份100,000股已發行A股，佔伊利股份之已發行A股0.00%。
- (4) 於二零二五年六月三十日，伊利股份已發行A股總數為6,325,360,667股。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無本公司董事及最高行政人員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

於二零二五年六月三十日，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而根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露：

於本公司股份之好倉：

名稱	附註	股份數目	權益性質	佔已發行股本之概約百分比 ⁽⁴⁾
內蒙古伊利實業集團股份有限公司	1	1,070,113,149	受控制公司之權益	60.18%
晟德大藥廠股份有限公司		146,918,271	實益擁有人	8.26%
Dutch Dairy Investments HK Limited	2	94,187,230	實益擁有人	5.30%
Dutch Dairy Investments B.V.	2	94,187,230	受控制公司之權益	5.30%
Fan Deming B.V.	2	94,187,230	受控制公司之權益	5.30%
Citagri Easter Ltd.	3	92,400,738	實益擁有人	5.20%
長沙鯤信信澳股權投資合夥企業 (有限合夥)	3	92,400,738	受控制公司之權益	5.20%
Chengtong CITIC Agriculture Investment Fund	3	92,400,738	受控制公司之權益	5.20%
中國國有企業結構調整基金股份 有限公司	3	92,400,738	受控制公司之權益	5.20%
Citagri Nutrition Investment Co., Limited	3	92,400,738	受控制公司之權益	5.20%
中信農業產業基金管理有限公司	3	92,400,738	受控制公司之權益	5.20%
中信農業科技股份有限公司	3	92,400,738	受控制公司之權益	5.20%
中國中信股份有限公司	3	92,400,738	受控制公司之權益	5.20%
中國中信集團有限公司	3	92,400,738	受控制公司之權益	5.20%



附註：

1. 伊利股份透過全資附屬公司香港金港商貿控股有限公司實益擁有1,070,113,149股股份之權益。
2. DDIHK由DDI全資擁有。DDI由Fan Deming B.V.全資擁有，而Fan Deming B.V.則由Bartle 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Bartle van der Meer先生被視為各自擁有DDIHK所持股份之權益。於報告期後，DDIHK購入1,266,000股股份，而於報告日期，DDIHK擁有合共95,453,230股股份之權益，佔已發行股份約5.37%。
3. 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」）、Easter Fund II LP及Easter Fund LP分別擁有約53.14%、30.40%及16.46%權益。鯤信信澳由Chengtong CITIC Agriculture Investment Fund作為有限合夥人擁有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34.69%權益，並由中信農業科技股份有限公司擁有36.90%權益。Easter Fund LP及Easter Fund II LP之普通合夥人Citagri Nutrition Investment Co., Limited為中信農業產業基金管理有限公司之間接全資附屬公司。中信農業產業基金管理有限公司為鯤信信澳之普通合夥人，而其最大股東為中信農業科技股份有限公司，中信農業科技股份有限公司擁有中信農業產業基金管理有限公司之40.41%股權。中信農業科技股份有限公司為中國中信股份有限公司（其股份於聯交所主板上市，股份代號：267）之間接全資附屬公司，而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。
4. 於二零二五年六月三十日，已發行股份總數為1,778,144,841股。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，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，董事並不知悉有任何其他人士於本公司之股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露或已記錄於根據證券及期貨條例第336條本公司須備存之登記冊之權益或淡倉。

購買、贖回或出售本公司之上市證券

於二零二五年中期期間，本公司以總代價2,674,790港元在聯交所購回1,394,000股股份。購回乃由董事會為長遠提升股東價值而進行。本公司於二零二五年中期期間購回之股份詳情披露如下：

購回月份	已購回股份總數	購回價		已付總代價 港元
		最高 港元	最低 港元	
一月	118,000	1.89	1.84	220,190
四月	674,000	1.96	1.91	1,309,920
五月	602,000	1.95	1.85	1,144,680
總計	1,394,000			2,674,790



附註：

1. 本公司購回之118,000股股份已於二零二五年三月三十一日註銷，而本公司購回之1,276,000股股份已於二零二五年六月四日註銷。
2. 已付總代價不包括就股份購回支付之開支。

除上述者外，本公司或其任何附屬公司於二零二五中期期間概無購買、贖回或出售任何股份權益（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。截至二零二五年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

股息分派

董事會不建議派付二零二五中期期間之中期股息（二零二四中期期間：無）。

董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料於二零二五中期期間及截至本報告日期止之變動載列如下：

董事姓名	變動詳情
馬驥先生	於二零二五年一月辭任「運去哪」首席財務官，並於二零二五年二月加入原力聚合（重慶）信息技術有限公司，擔任首席財務官。

於二零二四年度年報日期後及截至本報告日期止，除上文所披露者外，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條披露。

報告期後事項

除本報告其他部份所披露者外，於二零二五中期期間後及截至本報告日期為止概無任何影響本集團之重大事件。



簡明綜合中期損益表

截至二零二五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	二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
收入	5、6	3,886,787	3,681,063
銷售成本	7	(2,259,102)	(2,083,374)
毛利		1,627,685	1,597,689
銷售及分銷開支	7	(1,013,103)	(1,099,080)
行政開支	7	(299,645)	(260,445)
研發開支	7	(51,182)	(52,767)
金融資產減值虧損淨額		(5,498)	(144)
其他收入、其他(虧損)/收益淨額	8	(4,054)	21,508
經營利潤		254,203	206,761
財務費用淨額		(16,777)	(31,105)
應佔以權益法入賬之投資利潤/(虧損)		3,735	(4,577)
除所得稅前利潤		241,161	171,079
所得稅開支	9	(60,305)	(21,811)
期間利潤		180,856	149,268
由下列各項應佔：			
本公司權益持有人		180,454	145,392
非控股權益		402	3,876
		180,856	149,268
本公司權益持有人應佔每股盈利			
每股基本盈利(人民幣分)	11	10.14	8.17
每股攤薄盈利(人民幣分)	11	10.14	8.17

第34至52頁之附註乃本簡明綜合中期財務報表之組成部份。



簡明綜合中期全面收益表

29

截至二零二五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)

	二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
期間利潤	180,856	149,268
其他全面收益／(虧損)：		
可重新分類至損益之項目		
換算海外經營業務之匯兌差額	372,483	49,875
不會重新分類至損益之項目		
換算本公司財務數字之匯兌差額	(43,251)	(70,212)
期間其他全面收益／(虧損) 總額	329,232	(20,337)
期間全面收益總額	510,088	128,931
由下列各項應佔：		
本公司權益持有人	508,546	127,715
非控股權益	1,542	1,216
	510,088	128,931

第34至52頁之附註乃本簡明綜合中期財務報表之組成部份。



簡明綜合中期財務狀況表

於二零二五年六月三十日

(除另有註明外，所有金額均以人民幣計值)

	附註	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 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	12	3,603,241	3,265,689
投資物業	12	142,873	132,365
使用權資產	12	183,122	184,349
商譽	12	399,221	368,058
其他無形資產	12	513,762	501,089
以權益法入賬之投資		140,930	126,584
按公允價值透過損益計量之金融資產		28,268	28,385
預付款項、按金及其他資產		37,155	68,654
原期限超過一年之長期定期存款		912,182	224,050
遞延稅項資產		348,923	364,982
非流動資產總值		6,309,677	5,264,205
流動資產			
存貨	13	1,926,895	1,930,251
應收賬款及票據	14	854,176	689,578
預付款項、其他應收款項及其他資產		316,245	263,377
可收回所得稅		67,892	55,535
定期存款		65,774	206,221
受限制現金		9,271	9,302
現金及現金等值項目		945,078	1,214,703
流動資產(不包括分類為持作銷售之資產)		4,185,331	4,368,967
分類為持作銷售之資產		—	28,974
流動資產總值		4,185,331	4,397,941
資產總值		10,495,008	9,662,146
負債			
非流動負債			
租賃負債		89,604	90,177
定額福利計劃		1,059	948
遞延收入		78,854	78,854
遞延稅項負債		72,888	71,674
其他負債		11,909	10,819
非流動負債總額		254,314	252,472



於二零二五年六月三十日
(除另有註明外，所有金額均以人民幣計值)

	附註	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
流動負債			
應付賬款及票據	15	541,570	533,945
其他應付款項及應計費用		611,741	661,261
合約負債		245,008	233,961
銀行借貸		2,610,485	2,137,716
租賃負債		25,636	24,503
應付所得稅		20,489	34,809
流動負債總額		4,054,929	3,626,195
負債總額		4,309,243	3,878,667
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	16	154,044	154,173
儲備		5,975,114	5,567,428
		6,129,158	5,721,601
非控股權益		56,607	61,878
權益總額		6,185,765	5,783,479
權益及負債總額		10,495,008	9,662,146

第34至52頁之附註乃此等簡明綜合中期財務報表之組成部份。

第28至52頁之簡明綜合中期財務報表乃於二零二五年八月二十七日獲董事會批准並由以下董事代為簽署：

董事
任志堅先生

董事
張志先生



簡明綜合中期權益變動表

截至二零二五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)

	本公司權益持有人應佔										
	股本 人民幣千元	股份溢價賬 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積 人民幣千元	匯兌波動 儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日 (經審核)	154,173	2,911,426	(1,988,353)	-	52,989	181,093	(185,119)	4,595,392	5,721,601	61,878	5,783,479
全面收益：											
年度利潤	-	-	-	-	-	-	-	180,454	180,454	402	180,856
年度其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
—換算之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	328,092	-	328,092	1,140	329,232
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	-	328,092	180,454	508,546	1,542	510,088
購回股份 (附註16)	-	-	-	(2,473)	-	-	-	-	(2,473)	-	(2,473)
註銷股份 (附註16)	(129)	(2,344)	-	2,473	-	-	-	-	-	-	-
已派付之二零二四年末期股息	-	(98,516)	-	-	-	-	-	-	(98,516)	-	(98,516)
已付非控股股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,813)	(6,813)
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	154,044	2,810,566	(1,988,353)	-	52,989	181,093	142,973	4,775,846	6,129,158	56,607	6,185,765

第34至52頁之附註乃本簡明綜合中期財務報表之組成部份。

	本公司權益持有人應佔										
	股本 人民幣千元	股份溢價賬 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積 人民幣千元	匯兌波動 儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元	
於二零二三年十二月三十一日 (經審核)	154,226	2,993,283	(1,973,634)	52,989	181,093	(73,166)	4,358,677	5,693,468	55,728	5,749,196	
全面收益：											
年度利潤	-	-	-	-	-	-	145,392	145,392	3,876	149,268	
年度其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
—換算之匯兌差額	-	-	-	-	-	(17,677)	-	(17,677)	(2,660)	(20,337)	
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	(17,677)	145,392	127,715	1,216	128,931	
已派付之二零二三年末期股息	-	(80,930)	-	-	-	-	-	(80,930)	-	(80,930)	
非控股權益出資	-	-	-	-	-	-	-	-	13,532	13,532	
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	154,226	2,912,353	(1,973,634)	52,989	181,093	(90,843)	4,504,069	5,740,253	70,476	5,810,729	

第34至52頁之附註乃本簡明綜合中期財務報表之組成部份。



簡明綜合中期現金流量表

33

截至二零二五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	二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
經營活動所產生之現金流量		
營運所產生之現金	356,174	237,208
已收利息	10,136	20,991
已付利息	(38,290)	(31,012)
已付所得稅	(51,047)	(20,262)
經營活動所產生之現金淨流量	276,973	206,925
投資活動所產生之現金流量		
就物業、廠房及設備付款	(124,568)	(124,501)
增添其他無形資產	(29,788)	(20,229)
購買按公允價值透過損益計量之金融資產	-	(8,175)
出售按公允價值透過損益計量之金融資產所得款項	-	28,177
定期存款減少	160,000	-
期限超過三個月之定期存款增加	(700,000)	(20,000)
出售物業、廠房及設備所得款項	4,576	16,024
投資活動所用之現金淨流量	(689,780)	(128,704)
融資活動所產生之現金流量		
新造銀行貸款	1,118,979	263,620
償還銀行借貸	(908,851)	(135,869)
支付租賃負債(本金)	(15,279)	(5,105)
購回股份	(2,473)	-
已付本公司權益持有人之股息	(97,084)	(80,935)
已付非控股股東之股息	(3,971)	-
非控股權益出資	-	13,532
受限制現金減少/(增加)	152	(3,243)
融資活動所產生之現金淨流量	91,473	52,000
現金及現金等值項目(減少)/增加淨額		
期初現金及現金等值項目	1,214,703	2,037,602
匯率變動影響淨額	51,709	17,444
期終現金及現金等值項目	945,078	2,185,267

第34至52頁之附註乃本簡明綜合中期財務報表之組成部份。



簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二五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(「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。

本公司股份自二零零九年十月八日以來於香港聯合交易所有限公司主板上市。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。年內，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

截至二零二五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，並應與本集團截至二零二四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，簡明綜合中期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二零二五年一月一日或之後開始之財務報告期間獲本集團首次採納：

	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

上列修訂對過往期間已確認金額並無任何重大影響，預期亦不會對本期間或未來期間造成重大影響。



截至二零二五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)

2 編製基準及會計政策變動(續)

2.2 會計政策變動(續)

(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二零二五年一月一日開始之報告期間並未強制生效，本集團亦無提早採納。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
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂)	金融工具分類及計量方式之修訂	二零二六年一月一日
國際財務報告會計準則之 年度改進—第11冊	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號 及國際會計準則第7號(修訂)	二零二六年一月一日
國際財務報告準則第18號	於財務報表內呈列及披露	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露	二零二七年一月一日

3 估計

編製簡明綜合中期財務報表需要管理層作出影響會計政策應用及資產與負債、收入及開支報告金額之判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

於編製簡明綜合中期財務報表時，管理層在應用本集團之會計政策時所作之重大判斷及估計不確定因素之主要來源與於截至二零二四年十二月三十一日止年度綜合財務報表所應用者相同。

4 財務風險管理

4.1 財務風險因素

本集團因業務而面對不同財務風險：市場風險(包括外幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。

簡明綜合中期財務報表並無載列所有須於全年財務報表載列之財務風險管理資料及披露事項，應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表一併閱讀。

重大風險管理政策自期末以來並無變動。



36 簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二五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)

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(a) 流動資金風險

下表基於於結算日至合約到期日之餘下期間將本集團之金融負債劃分為相關到期組別之分析。表內披露之金額為合約未貼現現金流量。

	三個月至 少於				總計 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
	少於三個月 人民幣千元	十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元		
於二零二五年						
六月三十日 (未經審核)						
租賃負債	6,720	20,159	45,934	47,042	119,855	115,240
銀行借款及應付利息	16,835	2,651,958	–	–	2,668,793	2,610,485
應付賬款及票據	541,536	34	–	–	541,570	541,570
計入其他應付款項及 應計費用之金融負債	354,582	82,493	–	–	437,075	437,075
總計	919,673	2,754,644	45,934	47,042	3,767,293	3,704,370

	三個月至 少於				總計 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
	少於三個月 人民幣千元	十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元		
於二零二四年						
十二月三十一日 (經審核)						
租賃負債	6,519	19,012	51,237	42,542	119,310	114,680
銀行借款及應付利息	18,050	2,157,361	–	–	2,175,411	2,137,716
應付賬款及票據	529,186	4,759	–	–	533,945	533,945
計入其他應付款項及 應計費用之金融負債	272,574	137,328	–	–	409,902	409,902
總計	826,329	2,318,460	51,237	42,542	3,238,568	3,196,243

借貸之利息付款按於結算日持有之借貸(並無考慮未來事件)計算。浮動利率利息使用於結算日之當前利率估計。



截至二零二五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)

4 財務風險管理 (續)

4.2 金融工具之公允價值估計

(a) 公允價值等級架構

下表按計量公允價值所用估值技術之輸入值等級分析於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日本集團按公允價值列賬之金融工具。該等輸入值於公允價值等級架構內分類為以下三個等級：

第一級：同等資產或負債於活躍市場之報價 (未經調整)；

第二級：資產或負債可直接 (即價格) 或間接 (即自價格產生) 觀察之輸入值 (第一級所含報價除外)；

第三級：資產或負債並非基於可觀察市場數據之輸入值 (即不可觀察輸入值)。

下表呈列本集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日按公允價值計量之金融資產及負債。

於二零二五年六月三十日 (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) 人民幣千元	重大可觀察 輸入值 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入值 (第三級) 人民幣千元		
	非流動				
	按公允價值透過損益計量之 金融資產	-	-		28,268

於二零二四年十二月三十一日 (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) 人民幣千元	重大可觀察 輸入值 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入值 (第三級) 人民幣千元		
	非流動				
	按公允價值透過損益計量之 金融資產	-	-		28,385

於截至二零二五年六月三十日止六個月，概無公允價值計量於各級之間轉撥。

上述按公允價值透過損益計量之金融資產於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日之公允價值乃基於市場法釐定。



截至二零二五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)

5 經營分部資料

本公司董事會從產品及地區兩方面審視本集團表現，並識別出其業務有兩個可報告分部：

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

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、定期存款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。

由於銀行借貸按集團基準管理，故分部負債不包括該等負債。

	截至二零二五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 (附註6)	3,731,253	155,534	3,886,787
租金收入 (附註8)	5,335	-	5,335
分部業績	267,875	(13,994)	253,881
對賬：			
分部業績			
利息收入 (附註8)			17,706
未分配財務費用 (租賃負債之利息除外)			(15,159)
企業及其他未分配開支			(15,267)
稅前利潤			241,161
其他分部資料			
已出售貨品成本	2,170,846	88,256	2,259,102
銷售及分銷開支	947,292	65,811	1,013,103
於損益確認之減值虧損	31,789	252	32,041
應佔以權益法入賬之投資利潤	(3,723)	(12)	(3,735)
折舊及攤銷	146,115	11,177	157,292
資本開支*	173,787	735	174,522



40 簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二五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)

5 經營分部資料 (續)

	於二零二四年十二月三十一日 (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	7,963,411	431,095	8,394,506
對賬：			
對銷分部間應收款項			(386,636)
企業及其他未分配資產			1,654,276
資產總值			9,662,146
分部負債	1,750,856	376,731	2,127,587
對賬：			
對銷分部間應付款項			(386,636)
企業及其他未分配負債			2,137,716
負債總額			3,878,667

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備以及其他無形資產。

(a) 非流動資產

	二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
中國	2,029,434	1,373,689
荷蘭	3,754,970	3,342,161
澳洲及新西蘭	176,350	183,373
	5,960,754	4,899,223

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

於截至二零二五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(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。



截至二零二五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)

6 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	
	二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
來自客戶合約之收入	3,886,787	3,681,063

(a) 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：

	截至二零二五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	3,724,275	155,534	3,879,809
提供服務	6,978	–	6,978
來自客戶合約之收入總額	3,731,253	155,534	3,886,787
地域市場			
中國	2,421,730	153,922	2,575,652
歐洲	721,412	–	721,412
中東	295,817	–	295,817
南北美洲	182,858	–	182,858
東南亞	48,249	–	48,249
澳洲	36,908	1,612	38,520
其他	24,279	–	24,279
來自客戶合約之收入總額	3,731,253	155,534	3,886,787
收入確認時機			
於某一時間點	3,724,275	155,534	3,879,809
隨時間	6,978	–	6,978
來自客戶合約之收入總額	3,731,253	155,534	3,886,787



42 簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二五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)

6 來自客戶合約之收入(續)

(a) 已拆分收入資料(續)

	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
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	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
其他	2,277	–	2,277
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
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>



截至二零二五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)

7 按性質劃分之開支

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
	附註		
所耗用原材料、包裝材料、消耗品及購入商品		1,792,126	1,580,822
製成品存貨變動		(34,466)	21,564
僱員福利開支，包括董事酬金	(i)	729,386	673,779
宣傳及廣告開支		551,807	673,898
物業、廠房及設備折舊	12	87,297	74,571
運輸開支		76,481	57,833
辦公室開支		65,299	71,712
其他無形資產攤銷	12	55,143	42,447
諮詢開支		52,542	42,589
差旅及應酬開支		38,525	33,557
維修及維護開支		35,577	33,772
實驗室開支		35,304	38,328
撇減存貨至可變現淨值		26,543	59,800
短期租金開支		23,491	29,061
抽樣查驗開支		20,131	15,251
使用權資產折舊	12	12,298	5,761
投資物業折舊	12	2,554	2,468
其他		52,994	38,453
		3,623,032	3,495,666

(i) 僱員福利開支 (包括董事薪酬)

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
工資、薪金及員工開支		494,461	485,066
臨時員工成本		123,207	100,499
退休金計劃供款*及其他社會保障成本		76,682	64,305
其他僱員相關開支		35,036	23,909
僱員福利開支總額		729,386	673,779

* 於二零二五年六月三十日，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 (二零二四年十二月三十一日：無)。

44 簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二五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)

8 其他收入、其他(虧損)／收益淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
其他收入		
利息收入	17,706	20,991
政府補助	14,655	17,883
租金收入	5,335	2,044
	<hr/>	<hr/>
	37,696	40,918
其他虧損淨額		
外匯虧損淨額	(30,128)	(18,243)
慈善捐款	(2,957)	(883)
其他	(8,665)	(284)
	<hr/>	<hr/>
	(41,750)	(19,410)

9 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。本集團之附屬公司澳優乳業(中國)有限公司(「澳優中國」)、錦喬生物科技有限公司及安徽錦喬生物科技有限公司(Bioflag Nutrition Corporation Ltd. (「錦旗」)之附屬公司)獲指定為高新技術企業，截至二零二五年六月三十日止六個月享有15%之企業所得稅優惠稅率。該三家中國附屬公司有權就中國內地長沙市、淮安市及蘇州市之研究及開發稅收優惠制度下之合資格開支申請超級稅務扣除。

根據荷蘭所得稅法，企業須就首200,000歐元(截至二零二四年六月三十日止六個月：200,000歐元)應課稅利潤按19%(截至二零二四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(截至二零二四年六月三十日止六個月：200,000歐元)之應課稅利潤按25.8%(截至二零二四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，涵蓋二零一八年至二零二五年期間，以肯定Ausnutria B.V.集團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二零二一年至二零二五年期間為9%。

根據香港稅法，企業須按16.5%(截至二零二四年六月三十日止六個月：16.5%)稅率繳納香港利得稅，惟本集團一家附屬公司為利得稅兩級制下之合資格實體，其首2,000,000港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：2,000,000港元)應評稅利潤按8.25%(截至二零二四年六月三十日止六個月：8.25%)稅率徵稅，其餘應評稅利潤按16.5%稅率徵稅。



截至二零二五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)

9 所得稅 (續)

(a) 經濟合作與發展組織 (「OECD」) 支柱二立法模板

本集團之業務位於中國內地、香港、台灣、荷蘭、阿拉伯聯合酋長國、美利堅合眾國、澳洲、開曼群島及英屬處女群島，受OECD支柱二立法模板規限。荷蘭及澳洲之支柱二立法模板自二零二四年一月一日起生效。香港及阿拉伯聯合酋長國之支柱二立法模板自二零二五年一月一日起生效。於報告日期，其他司法權區尚未公佈有關支柱二立法模板之實施細節。

除荷蘭附屬公司外，本集團實體於確認及披露有關支柱二所得稅之遞延稅項資產及負債資料時應用例外情況。由於支柱二法例於二零二四年一月一日起生效，故本集團將招致補足稅。根據該法例，本集團須就於各司法權區之全球反稅基侵蝕提案 (Global Anti-Base Erosion Proposal) (「GloBE」) 實際稅率與15%最低稅率之間之差額繳納補足稅。

本集團已評估其有關支柱二立法模板之潛在敞口。此一評估以最近期可得本集團於各別司法權區之實體之財務資料及財務表現為基礎。

本集團估計，除旗下兩家附屬公司營運所在之若干中東司法權區外，旗下實體營運所在之大部分司法權區之實際稅率超過15%。由於該等實體為Ausnutria B.V.集團(位於荷蘭的附屬集團)之附屬公司，而支柱二自二零二四年起已經生效，故基於管理層之評估，即期所得稅開支約人民幣4,486,000元已於Ausnutria B.V.集團之損益表確認。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
即期所得稅		
中國內地即期企業所得稅	18,698	22,544
海外即期企業所得稅	13,608	(246)
	32,306	22,298
遞延所得稅	27,999	(487)
期間稅項支出總額	60,305	21,811

10 中期股息

董事會不建議就截至二零二五年六月三十日止六個月派付任何中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。



46 簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二五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)

11 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二零二五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1,778,964,503股(截至二零二四年六月三十日止六個月：1,780,111,841股)計算。

盈利

截至六月三十日止六個月	
二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 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	
180,454	145,392

股份

截至六月三十日止六個月	
二零二五年 未經審核 股份數目	二零二四年 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	
1,778,964,503	1,780,111,841
攤薄影響—普通股加權平均數：購股權	
—	—
1,778,964,503	1,780,111,841
基本	
—有關期間利潤(人民幣分)	
10.14	8.17
攤薄	
—有關期間利潤(人民幣分)	
10.14	8.17



截至二零二五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)

12 物業、廠房及設備、使用權資產、投資物業、商譽以及其他無形資產

	物業、廠房及設備 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	投資物業 人民幣千元	商譽 人民幣千元	其他無形資產 人民幣千元
截至二零二五年六月三十日止六個月					
於二零二五年一月一日之期初賬面淨額 (經審核)	3,265,689	184,349	132,365	368,058	501,089
添置	144,734	2,004	307	-	29,788
出售	(11,686)	-	-	-	-
折舊及攤銷	(87,297)	(12,298)	(2,554)	-	(55,143)
匯兌調整	291,801	9,067	12,755	31,163	38,028
於二零二五年六月三十日之期末賬面淨額 (未經審核)	3,603,241	183,122	142,873	399,221	513,762

13 存貨

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
原材料	246,620	383,316
製成品	1,323,868	1,282,496
半製成品	339,220	182,825
其他	17,187	81,614
	1,926,895	1,930,251



48 簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二五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)

14 應收賬款及票據

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 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	808,836	636,973
來自關聯方之應收賬款 (附註18(b))	83,856	87,834
	892,692	724,807
應收票據	6,920	5,339
減：應收賬款減值撥備	(45,436)	(40,568)
	854,176	689,578

本集團一般向若干客戶給予一至六個月 (截至二零二四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。逾期結餘由高級管理層定期審閱並由營運團隊密切跟進。由於上述情況及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撥備抵後之應收賬款賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
三個月內	736,689	465,415
三至六個月	42,083	144,148
六個月至一年	50,103	81,161
超過一年	63,817	34,083
	892,692	724,807

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撥備。

於結算日，由於應收賬款及票據屬短期性質，故賬面金額與公允價值相若。



截至二零二五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)

15 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：

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
十二個月內	541,536	529,186
超過十二個月	34	4,759
	541,570	533,945

應付賬款乃免息及通常於十二個月內結清。

於結算日，由於應付賬款及票據屬短期性質，故賬面金額與公允價值相若。

16 股本

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 千港元
已發行及繳足： 1,778,144,841股（二零二四年：1,779,538,841股）每股面值0.10港元之普通股	177,814	177,954

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
於二零二四年十二月三十一日（經審核）	1,779,539	154,173
註銷股份(a)	(1,394)	(129)
於二零二五年六月三十日（未經審核）	1,778,145	154,044

- (a) 於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司透過香港聯合交易所有限公司購回本身1,394,000股普通股。該等股份已於報告期內註銷，所購回股份總值約2,674,790港元（相等於人民幣2,473,185元）已從股東權益中扣除。



50 簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二五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)

17 資本承擔

於報告期末，本集團有下列資本承擔：

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 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	98,899	108,583
其他無形資產	2,445	1,640
土地及樓宇	—	1,201
	101,344	111,424

18 關聯方交易

本集團之最終控股公司為伊利股份。本公司之董事認為，伊利股份之附屬公司、本集團之合資公司及聯營公司被視為關聯方。

- (a) 於截至二零二五年六月三十日止六個月，除簡明綜合中期財務報表其他部份所詳述之交易外，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	
	二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
持續關連交易：		
向伊利股份之附屬公司購買產品	89,500	25,085
向伊利股份之附屬公司銷售產品	46,086	5,448
向伊利股份之附屬公司提供服務	6,978	2,888
向伊利股份之附屬公司收取服務(i)	4,195	1,703
向伊利股份之附屬公司收取利息(i)	735	—
非關連交易：		
向本集團聯營公司及合資公司購買產品及服務	63,617	168,808
向本集團聯營公司及合資公司銷售產品	17,703	160,985
向合資公司收取利息	735	1,580

上述與關聯方進行之交易乃按照相關協議之條款或所涉各方互相協定之條款及條件(如適用)進行。

- (i) 向伊利股份附屬公司收取服務構成主板上市規則第十四A章所界定之持續關連交易。由於交易金額低於上市規則第14A.76(1)條下之最低限額，故該項交易獲豁免遵守上市規則第14A.76章之股東批准、披露及其他規定。



截至二零二五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)

18 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方之未償還結餘：

(i) 應收關聯方款項

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
<i>應收賬款及票據 (附註14)</i>		
應收本集團聯營公司及合資公司款項	64,494	60,517
應收伊利股份附屬公司款項	19,362	27,317
	83,856	87,834
<i>預付款項、其他應收款項及其他資產</i>		
應收伊利股份附屬公司款項	2,920	1,422
<i>現金及現金等值項目</i>		
於伊利股份一家附屬公司之短期按金	99,393	103,361

(ii) 應付關聯方款項

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
<i>應付賬款及票據</i>		
應付本集團聯營公司及合資公司款項	12,568	12,116
應付伊利股份附屬公司款項	35,185	19,721
	47,753	31,837
<i>其他應付款項及應計費用</i>		
應付本集團聯營公司及合資公司款項	-	5,000



截至二零二五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)

18 關聯方交易 (續)

(c) 一名關聯方提供之擔保

於二零二五年六月三十日，人民幣2,553,936,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,137,671,000元)之銀行貸款以伊利股份簽立之公司擔保作擔保。

(d) 本集團主要管理人員之補償：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	4,163	7,557
退休福利供款	263	396
向主要管理人員支付之補償總額	4,426	7,953

