

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)

截至二零二六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 %
	二零二六年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元	
收入	3,163.2	3,886.8	(18.6)
毛利	518.8	1,627.7	(68.1)
毛利率(%)	16.4	41.9	(25.5)個百分點
EBITDA	(611.5)	397.5	(253.8)
本公司權益持有人應佔(虧損)/利潤	(705.1)	180.5	(490.6)

截至二零二六年六月三十日止六個月(「二零二六年中期期間」或「二零二六年上半年」)，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：

- 收入減少人民幣723.6百萬元或18.6%。
- 毛利減少人民幣1,108.9百萬元或68.1%。
- EBITDA減少人民幣1,009.0百萬元或253.8%。
- 本公司權益持有人應佔利潤減少人民幣885.6百萬元或490.6%。

本公司董事（「董事」）會（「董事會」）謹此公佈本集團二零二六年中期期間之未經審核綜合財務業績連同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」）之比較數字。本集團二零二六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

截至二零二六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	二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
收入	3, 4	3,163,176	3,886,787
銷售成本	5	(2,644,398)	(2,259,102)
毛利		518,778	1,627,685
銷售及分銷開支	5	(951,307)	(1,013,103)
行政開支	5	(294,878)	(299,645)
研發開支	5	(54,937)	(51,182)
金融資產減值虧損淨額		(2,180)	(5,498)
其他收入、其他收益／(虧損)淨額	6	(33,285)	(4,054)
經營(虧損)／利潤		(817,809)	254,203
財務費用淨額		(30,682)	(16,777)
應佔以權益法入賬之投資利潤		32,037	3,735
除所得稅前(虧損)／利潤		(816,454)	241,161
所得稅抵免／(開支)	7	120,040	(60,305)
期間(虧損)／利潤		(696,414)	180,856
由下列各項應佔：			
本公司權益持有人		(705,050)	180,454
非控股權益		8,636	402
		(696,414)	180,856
		人民幣分	人民幣分
本公司權益持有人應佔每股(虧損)／盈利			
基本及攤薄	9	(39.69)	10.14

簡明綜合中期全面收益表

截至二零二六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)

	二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
期間(虧損)／利潤	<u>(696,414)</u>	<u>180,856</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	(34,367)	372,483
現金流對沖	<u>(6,525)</u>	<u>—</u>
往後期間可重新分類至損益之其他全面(虧損)／收益淨額	<u>(40,892)</u>	<u>372,483</u>
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	<u>(110,452)</u>	<u>(43,251)</u>
期間其他全面(虧損)／收益總額	<u>(151,344)</u>	<u>329,232</u>
期間全面(虧損)／收益總額	<u>(847,758)</u>	<u>510,088</u>
由下列各項應佔：		
本公司權益持有人	(854,829)	508,546
非控股權益	<u>7,071</u>	<u>1,542</u>
	<u>(847,758)</u>	<u>510,088</u>

簡明綜合中期財務狀況表

於二零二六年六月三十日

(除另有註明外，所有金額均以人民幣計值)

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 附註 人民幣千元	於二零二五年 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	3,339,239	3,560,743
投資物業	128,626	137,805
使用權資產	175,101	182,620
商譽	361,767	393,315
其他無形資產	415,709	472,319
以權益法入賬之投資	202,819	179,979
按公允價值透過損益計量之金融資產	26,895	27,755
預付款項、按金及其他資產	29,296	54,285
原期限超過一年之長期定期存款	829,164	923,460
遞延稅項資產	519,364	408,670
非流動資產總值	6,027,980	6,340,951
流動資產		
存貨	1,622,699	1,981,061
應收賬款及票據	10 892,552	697,722
預付款項、其他應收款項及其他資產	235,851	230,014
可收回所得稅	12,995	74,676
定期存款	105,390	21,778
受限制現金	1,811	1,917
現金及現金等值項目	822,946	907,578
流動資產總值	3,694,244	3,914,746
資產總值	9,722,224	10,255,697

		於二零二六年 六月三十日 未經審核 附註 人民幣千元	於二零二五年 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		83,975	94,531
定額福利計劃		901	955
遞延收入		79,349	78,979
遞延稅項負債		33,473	52,697
其他負債		17,277	17,258
		<u>214,975</u>	<u>244,420</u>
非流動負債總額			
		<u>214,975</u>	<u>244,420</u>
流動負債			
應付賬款及票據	11	536,965	537,711
其他應付款項及應計費用		742,592	612,440
合約負債		618,438	227,410
衍生金融負債		7,676	—
銀行借貸		2,413,506	2,508,738
租賃負債		16,190	16,632
應付所得稅		25,817	21,932
		<u>4,361,184</u>	<u>3,924,863</u>
流動負債總額			
		<u>4,361,184</u>	<u>3,924,863</u>
負債總額		<u>4,576,159</u>	<u>4,169,283</u>
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	12	154,044	154,044
儲備		4,929,513	5,872,651
		<u>5,083,557</u>	<u>6,026,695</u>
非控股權益		<u>62,508</u>	<u>59,719</u>
權益總額		<u>5,146,065</u>	<u>6,086,414</u>
權益及負債總額		<u>9,722,224</u>	<u>10,255,697</u>

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二六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(「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(「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

截至二零二六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，並應與本集團截至二零二五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二零二六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
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂)	依賴自然能源生產電力之合約之修訂	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	國際財務報告會計準則之年度改進—第11冊	二零二六年 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。

(b) 本集團尚未採納之新訂及經修訂準則

若干新訂會計準則及會計準則之修訂已經頒佈但於二零二六年一月一日開始之報告期間尚未強制生效，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
國際會計準則第21號(修訂)	換算為惡性通脹呈列貨幣之修訂	二零二七年 一月一日
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合資公司之間的資產銷售 或貢獻之修訂	尚未釐定

根據本公司董事進行之評估，該等新訂及經修訂準則與本集團無關，生效時不會對本集團之財務表現及狀況有重大影響，惟國際財務報告準則第18號將主要影響綜合損益表之呈列方式。

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號「財務報表之呈列」，引進若干新規定，將有助比較相類實體之財務表現，向使用者提供更加相關之資料及更高透明度。即使國際財務報告準則第18號不會影響項目於財務報表之確認或計量，但預期會對呈列及披露有廣泛影響，尤其是與財務狀況表有關者，以及於財務報表內提供管理層界定之表現計量方法。

管理層現正評估應用新準則對本集團綜合財務報表之詳盡涵義。從已執行之高水平初步評估所見，儘管採納國際財務報告準則第18號不會影響集團純利，惟本集團預期，將損益表內之收入及開支項目劃分為新類別將影響經營利潤之計算及呈報方法，例如租金收入及公允價值收益／虧損。

本集團並不預期現時於附註披露之資料會有重大變動，原因在於披露重要資料之規定維持不變；然而，劃分資料之方法可能因為彙總／拆分原則而有變。

從現金流量表角度，已收利息及已付利息之呈列方式將會改變。已付利息將呈列為融資現金流量，而已收利息則為投資現金流量，有別於現時作為經營現金流量一部分之呈列方式。

本集團將由此新訂準則之強制生效日期二零二七年一月一日起應用準則，須追溯應用，而截至二零二六年十二月三十一日止財政年度之比較資料亦會按照國際財務報告準則第18號重列。

3 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。

	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
截至二零二六年六月三十日止六個月(未經審核)			
分部收入			
銷售予外部客戶(附註4)	2,925,763	237,413	3,163,176
租金收入(附註6)	5,543	—	5,543
分部業績	(801,908)	14,333	(787,575)
對賬：			
分部業績			
利息收入(附註6)			20,140
未分配財務費用(租賃負債之利息除外)			(29,014)
企業及其他未分配開支			(20,005)
稅前虧損			(816,454)
其他分部資料			
已出售貨品成本	2,544,110	100,288	2,644,398
銷售及分銷開支	869,494	81,813	951,307
於損益確認之減值虧損	658,803	3,252	662,055
應佔以權益法入賬之投資利潤及虧損	(32,023)	(14)	(32,037)
折舊及攤銷	181,925	12,488	194,413
資本開支*	98,323	1,889	100,212

	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
於二零二六年六月三十日 (未經審核)			
分部資產	7,924,275	454,213	8,378,488
對賬：			
對銷分部間應收款項			(415,575)
企業及其他未分配資產			1,759,311
資產總值			9,722,224
分部負債	2,227,035	351,193	2,578,228
對賬：			
對銷分部間應付款項			(415,575)
企業及其他未分配負債			2,413,506
負債總額			4,576,159
	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
截至二零二五年六月三十日止六個月 (未經審核)			
分部收入			
銷售予外部客戶 (附註4)	3,731,253	155,534	3,886,787
租金收入 (附註6)	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6)			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及虧損	(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

	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
於二零二五年十二月三十一日(經審核)			
分部資產	8,377,523	446,104	8,823,627
對賬：			
對銷分部間應收款項			(422,663)
企業及其他未分配資產			<u>1,854,733</u>
資產總值			<u><u>10,255,697</u></u>
分部負債	1,744,882	338,326	2,083,208
對賬：			
對銷分部間應付款項			(422,663)
企業及其他未分配負債			<u>2,508,738</u>
負債總額			<u><u>4,169,283</u></u>

* 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

	二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
中國	1,914,846	1,940,877
荷蘭	3,470,258	3,844,386
澳洲及新西蘭	<u>123,512</u>	<u>147,018</u>
	<u><u>5,508,616</u></u>	<u><u>5,932,281</u></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

於截至二零二六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(截至二零二五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	
	二零二六年	二零二五年
	未經審核 人民幣千元	未經審核 人民幣千元
來自客戶合約之收入	<u>3,163,176</u>	<u>3,886,787</u>

(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：

	截至二零二六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	2,859,703	237,413	3,097,116
提供服務	<u>66,060</u>	<u>—</u>	<u>66,060</u>
來自客戶合約之收入總額	<u>2,925,763</u>	<u>237,413</u>	<u>3,163,176</u>
地域市場			
中國	1,580,636	220,817	1,801,453
歐洲	800,129	—	800,129
中東	254,267	—	254,267
南北美洲	168,722	—	168,722
東南亞	52,356	—	52,356
澳洲	16,643	3,183	19,826
其他	<u>53,010</u>	<u>13,413</u>	<u>66,423</u>
來自客戶合約之收入總額	<u>2,925,763</u>	<u>237,413</u>	<u>3,163,176</u>
收入確認時機			
於某一時間點	2,859,703	237,413	3,097,116
隨時間	<u>66,060</u>	<u>—</u>	<u>66,060</u>
來自客戶合約之收入總額	<u>2,925,763</u>	<u>237,413</u>	<u>3,163,176</u>

截至二零二五年六月三十日止六個月（未經審核）			
貨品或服務類別	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
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	<u>3,731,253</u>	<u>155,534</u>	<u>3,886,787</u>
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	<u>3,731,253</u>	<u>155,534</u>	<u>3,886,787</u>
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	<u>3,731,253</u>	<u>155,534</u>	<u>3,886,787</u>

5 按性質劃分之開支

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 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		1,214,041	1,792,126
製成品存貨變動		266,411	(34,466)
僱員福利開支，包括董事酬金	(i)	727,943	729,386
宣傳及廣告開支		504,428	551,807
物業、廠房及設備折舊		119,301	87,297
投資物業折舊		2,606	2,554
使用權資產折舊		12,651	12,298
其他無形資產攤銷		59,855	55,143
運輸開支		82,437	76,481
辦公室開支		79,519	65,299
撇減存貨至可變現淨值	(ii)	616,469	26,543
諮詢開支		49,156	52,542
差旅及應酬開支		32,419	38,525
維修及維護開支		42,348	35,577
實驗室開支		40,854	35,304
抽樣查驗開支		19,712	20,131
短期租金開支		26,737	23,491
其他		48,633	52,994
		<u>3,945,520</u>	<u>3,623,032</u>

(i) 僱員福利開支(包括董事薪酬)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
工資、薪金及員工開支	484,381	494,461
臨時員工成本	137,469	123,207
退休金計劃供款*及其他社會保障成本	80,492	76,682
其他僱員相關開支	25,601	35,036
僱員福利開支總額	<u>727,943</u>	<u>729,386</u>

* 於二零二六年六月三十日，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(二零二五年十二月三十一日：無)。

(ii) 撇減存貨至可變現淨值

存貨撥備涉及本期間內為加強存貨架構管理而進行分銷渠道之一次性存貨調整。

6 其他收入、其他收益／(虧損)淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
其他收入		
利息收入	20,140	17,706
政府補助	9,309	14,655
租金收入	5,543	5,335
	<u>34,992</u>	<u>37,696</u>
其他虧損淨額		
其他無形資產減值	(27,583)	—
重組成本	(15,945)	(3,238)
商譽減值	(15,823)	—
慈善捐款	(974)	(2,957)
外匯收益／(虧損)淨額	7,495	(30,128)
其他	(15,447)	(5,427)
	<u>(68,277)</u>	<u>(41,750)</u>

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」)及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，截至二零二六年六月三十日止六個月享有15%之企業所得稅優惠稅率。該兩家中國附屬公司有權就中國內地長沙市及淮安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(截至二零二五年六月三十日止六個月：200,000歐元)應課稅利潤按19%(截至二零二五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(截至二零二五年六月三十日止六個月：200,000歐元)之應課稅利潤按25.8%(截至二零二五年六月三十日止六個月：25.8%)稅率繳納荷蘭企業所得稅。

根據香港稅法，企業須按16.5%(截至二零二五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(截至二零二五年六月三十日止六個月：2,000,000港元)應評稅利潤按8.25%(截至二零二五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。

(a) 經濟合作與發展組織(「OECD」)支柱二立法模板

於二零二六年六月三十日，本集團設有經營實體且支柱二立法模板已生效之司法權區包括：香港特別行政區、荷蘭、阿拉伯聯合酋長國、澳洲、加拿大及新西蘭。

本集團於確認及披露有關支柱二所得稅之遞延稅項資產及負債相關資料時應用例外情況。基於本集團相關實體之財務報表及支柱二立法模板之條文，本集團已評估就支柱二立法模板承擔之潛在風險。

基於評估結果，除阿拉伯聯合酋長國(阿聯酋)司法權區外，預期本集團實體經營所在之大部分司法權區均符合資格應用過渡性CbCR安全港或排除規則。因此，於阿聯酋產生之溢利可能須承擔於當地繳納支柱二補足稅之責任。故此，阿聯酋實體之財務報表已就上述所得稅開支之潛在影響計提撥備。預期有關影響不會對本集團之財務表現及狀況造成重大影響。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 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	3,552	18,698
海外即期企業所得稅	15,764	13,608
	19,316	32,306
遞延所得稅	(139,356)	27,999
期間稅項支出總額	(120,040)	60,305

8 中期股息

董事會不建議就截至二零二六年六月三十日止六個月派付任何中期股息（截至二零二五年六月三十日止六個月：無）。

9 本公司權益持有人應佔每股（虧損）／盈利

每股基本（虧損）／盈利金額基於本公司普通股權益持有人應佔截至二零二六年六月三十日止六個月虧損及期內已發行普通股加權平均數1,776,537,803股（截至二零二五年六月三十日止六個月：1,778,964,503股）計算。

（虧損）／盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	未經審核	未經審核
	人民幣千元	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（虧損）／利潤	<u>(705,050)</u>	<u>180,454</u>

股份

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	未經審核	未經審核
	股份數目	股份數目
計算每股基本（虧損）／盈利所採用之期內已發行普通股加權平均數	1,776,537,803	1,778,964,503
攤薄影響—普通股加權平均數：購股權	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>1,776,537,803</u>	<u>1,778,964,503</u>

基本

—有關期間（虧損）／利潤（人民幣分）	<u>(39.69)</u>	<u>10.14</u>
--------------------	----------------	--------------

攤薄

—有關期間（虧損）／利潤（人民幣分）	<u>(39.69)</u>	<u>10.14</u>
--------------------	----------------	--------------

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 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	901,556	740,197
來自關聯方之應收賬款	82,992	62,862
	<u>984,548</u>	<u>803,059</u>
應收票據	11,604	7,280
	<u>11,604</u>	<u>7,280</u>
減：應收賬款減值撥備	(103,600)	(112,617)
	<u>(103,600)</u>	<u>(112,617)</u>
	<u>892,552</u>	<u>697,722</u>

本集團一般向若干客戶給予一至六個月（截至二零二五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備抵後之應收賬款賬齡分析如下：

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
三個月內	732,620	564,567
三至六個月	134,789	53,990
六個月至一年	11,485	105,529
超過一年	105,654	78,973
	<u>984,548</u>	<u>803,059</u>

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。

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。

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：

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
十二個月內	530,630	531,347
超過十二個月	6,335	6,364
	<u>536,965</u>	<u>537,711</u>

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。

12 股本

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 千港元
已發行及繳足：		
1,778,144,841股（二零二五年：1,778,144,841股）每股面值0.10港元之普通股	<u>177,815</u>	<u>177,815</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
於二零二五年十二月三十一日（經審核）及於二零二六年六月三十日（未經審核）	<u>1,778,145</u>	<u>154,044</u>

管理層討論及分析

財務及業務回顧

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	
		二零二六年 人民幣 百萬元 (未經審核)	二零二五年 人民幣 百萬元 (未經審核)		二零二六年 %	二零二五年 %
					(未經審核)	(未經審核)
自家品牌配方奶粉產品：						
牛奶粉(中國)	(i)	523.1	961.4	(45.6)	16.5	24.7
羊奶粉(中國)	(i)	978.6	1,381.1	(29.1)	31.0	35.6
羊奶粉(其他地區)	(i)	516.2	483.4	6.8	16.3	12.4
		1,494.8	1,864.5	(19.8)	47.3	48.0
		2,017.9	2,825.9	(28.6)	63.8	72.7
奶酪、私人品牌及其他：						
奶酪	(ii)	514.5	478.7	7.5	16.3	12.3
私人品牌及其他	(iii)	393.4	426.7	(7.8)	12.4	11.0
		907.9	905.4	0.3	28.7	23.3
乳製品及相關產品		2,925.8	3,731.3	(21.6)	92.5	96.0
營養品	(iv)	237.4	155.5	52.7	7.5	4.0
總計		3,163.2	3,886.8	(18.6)	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、獨立國家聯合體(「獨聯體」)、歐洲、加拿大、墨西哥、南韓及南非等地銷售自家品牌配方羊奶粉(「佳貝艾特」)產品。
- (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(包括嬰幼兒配方奶粉(「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) 指主要於中國及澳洲銷售營養品。

於二零二六年中期期間，本集團錄得收入人民幣3,163.2百萬元，較二零二五年中期期間減少18.6%，主要源於本期間之一次性主動經營調整以及中國出生率下降之外部因素，導致行業競爭加劇。

自家品牌配方羊奶粉

於二零二六年中期期間，本集團來自自家品牌配方羊奶粉（佳貝艾特）之收入為人民幣1,494.8百萬元，同比減少19.8%，主要源於(i)佳貝艾特於中國之銷售同比下滑，主要是由於出現暫時性現貨供應緊絀，以及基於長期渠道健康發展和消費者體驗提升的考慮，本集團於二零二六年第二季對分銷渠道作出一次性主動調整；及(ii)佳貝艾特於海外之收入同比增加人民幣32.8百萬元或6.8%，維持中東、北美、獨聯體及其他擴張市場之強勁勢頭。本集團以旗下核心品牌、核心產品及核心渠道為中心，不斷優化產品組合，專注大型品牌策略，迎合更多元化的消費群，保持佳貝艾特在全球市場之領導地位。

海外市場(包括但不限於中東、美國、獨聯體、歐洲、墨西哥、韓國及越南等)

二零二六年上半年，本集團旗下佳貝艾特品牌於海外市場實現穩健增長，整體表現與二零二六年度預算目標相符。主要得益於中東、北美及獨聯體等地區市場滲透率的持續提升，以及於歐洲、東南亞及加拿大等新興市場的成功拓展。佳貝艾特持續透過渠道擴張、產品創新及品牌建設，深化國際市場滲透策略，實現全方位業務增長。

中東市場持續為集團海外業務第一大收入來源，營收佔海外整體營收45.1%。面對二零二五年上半年營銷策略成功所奠定的高收入基數，二零二六年上半年區內面臨多地政局動盪、供應鏈多重挑戰，中東營運團隊仍達成預算指標，交出穩健營運成果，充分體現業務強大抗風險韌性。報告期內，集團同步推進產品迭代與科研佈局。產品方面，佳貝艾特升級配方已於本年五月推出，並計劃於近期登陸中東市場。科研方面，首項納入佳貝艾特產品的MESK II臨床研究預計於八月在沙特阿拉伯國王費薩爾醫院正式啟動。隨著專業醫療渠道推廣持續深耕，集團山羊奶製品及佳貝艾特高端配方於醫學專業群體中的權威認受度亦持續提升。

北美市場(涵蓋美國、加拿大)營收佔集團海外總營收20.8%，整體營運表現維持穩健。今年六月，亞馬遜於黃金會員日活動期間向佳貝艾特頒發「卓越表現嘉許獎(Shout-out Award)」，表彰品牌於促銷期內取得亮眼銷售成績。渠道佈局層面，品牌已成功進駐沃爾瑪門店，美國團隊現正全力推進與全美第二大零售商塔吉特的入場合作。加拿大市場自產品上市以來增長勢頭強勁，依託完善的門店貨架陳列資源及高端產品矩陣，期內營收同比增長高達三成。

二零二六年上半年，集團於獨聯體市場實現營收同比增長24.2%，營收規模佔集團海外整體營收21.5%，得益於全方位營銷佈局，以及覆蓋全渠道的完整產品矩陣，令集團在該地區山羊奶細分賽道建立顯著領先優勢。

科研認證層面，於二零二五年五月在法國里爾舉行的ESPGHAN歐洲兒科胃腸病學年會期間，集團舉辦專屬國際科學晚宴，吸引全球超過55名醫學專家到場交流。會中Karen Knipping博士發表圍繞蛋白配比之學術研究摘要，並以電子海報形式於ESPGHAN公開展示，論文題目為《Goat milk fat does not alter digestion kinetics in goat milk-based infant formula, while whey:casein ratio drives protein digestion differences》(山羊奶脂肪不影響山羊奶為基底之嬰幼兒配方奶粉的消化動力學，而乳清與酪蛋白比例才是造成蛋白質消化差異的主要因素)。該項科研數據充分印証蛋白質構成對嬰幼兒消化吸收的關鍵作用，既為佳貝艾特獨特蛋白配比的研究及開發理念提供紮實學術依據，亦進一步強化品牌相對牛奶粉及同類山羊奶競品的差異化優勢。

中國市場

二零二六年上半年，佳貝艾特中國區堅持「以大單品帶品牌」運營策略，以「強化品牌力、提升消費者自選率」為目標，通過品牌建設、產品創新、渠道優化與會員運營協同，夯實「全球羊奶第一品牌」與「好吸收低敏感餵養效果」兩大核心優勢，賦能業務發展。

報告期內，佳貝艾特行業龍頭地位獲兩大權威機構雙重認證。權威諮詢機構弗若斯特沙利文(Frost & Sullivan)數據確認，二零二五年佳貝艾特於全球羊奶粉市場的銷量及銷售額均穩居全球首位；尼爾森IQ(NielsenIQ)統計顯示，二零二五年佳貝艾特在中國進口嬰幼羊奶粉市場之銷量份額、銷售額份額雙雙突破80%。據此，佳貝艾特已連續八年於該細分市場佔有率維持六成以上，持續穩固行業領先者地位。

品牌建設方面，佳貝艾特整體聲量、平台檢索熱度及用戶原生UGC口碑均穩居羊奶粉細分賽道首位。品牌持續佈局影視內容營銷，獨家植入《逐玉》《生命樹》《家業》等熱播劇集，帶動品類突破母嬰圈層實現大眾破圈；內容種草端針對嬰配粉核心場景，圍繞轉奶及敏感體質等核心需求場景展開精細化運營，於小紅書、抖音等主流內容平台傳遞悅白系列「好吸收、低致敏」核心產品價值。消費者互動活動方面，春節期間推出「『羊』氣寶寶迎新年」CNY營銷活動，創新推出AI一鍵生成寶賀年主題大片互動玩法，榮獲第十七屆虎嘯獎母嬰親子類銅獎；同步聯動人氣頂流IP奶龍鋪設全線消費場景，持續輸出產品「好吸收、低敏感」核心賣點；並先後於主流電商平台開展品牌專場直播，活動期間登頂天貓母嬰用品類榜單首位，有效帶動品牌好感度與終端銷售。

產品創新與矩陣優化方面，佳貝艾特在夯實悅白領導地位的同時，持續拓展「1+N+X」全生命週期產品矩陣。嬰配粉領域，悅白持續升級產品，進一步放大「好吸收、低敏感」核心優勢；重磅發佈新品悅護藍曜版，佔位「吸收+免疫」熱門賽道。兒童及學生粉領域，發佈啟味星、高材生等新品，精準覆蓋不同年齡段兒童及學生的成長營養需求；成人粉領域，推出營嘉系列新品，精準迎合中老年人群多元化精細營養需求。此外，睛滢兒童粉、悅孕美媽媽粉等系列亦完成煥新升級，全生命週期營養佈局進一步夯實。

渠道建設方面，集團聚焦頭部客戶並持續優化經銷商結構，帶動晶萃悅白、悅啟、晶綻等核心產品系列實現門店活躍度、單店營運業績同步穩步上揚；針對悅護系列，透過嚴控新客戶准入及維持全渠道價格體系穩定以增強渠道抗風險韌性。與此同時，集團適度調控渠道擴張節奏，以「去庫存、保貨品新鮮度」為抓手築牢渠道健康底線；透過按需排產供貨、實施庫存週轉配額精細化管理，有效壓縮整體庫存週轉天數，顯著改善終端貨品新鮮度與全產業鏈價盤秩序，為下半年終端動銷提升、新客開發及消費者復購增長打下堅實基礎。

自家品牌配方牛奶粉

於二零二六年中期期間，本集團來自自家品牌配方牛奶粉之收入為人民幣523.1百萬元，同比下降45.6%，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)全球物流格局轉變，運輸開支波動及監管規定不斷收緊，導致二零二六年四月至五月出現短暫國際供應限制。同時，本集團於二零二六年第二季對分銷渠道作出一次性及短期主動調整，構成本期間表現之暫時性重大不利因素。然而，此等舉措加快優化渠道結構，加強配合當前行業走勢之庫存管理，將會提升零售經營質素，為業務之日後健康發展奠下更堅實之基礎。

二零二六年上半年，集團自有品牌配方牛奶粉業務「海普諾凱1897」緊扣「高端全面營養奶粉」市場定位，於品牌營銷、產品迭代及渠道建設等維度持續深耕。期內，策略性啟動「市場新鮮度調優」專項行動，雖對短期業績表現構成一定回調壓力，但核心大單品經銷商庫存週轉天數已回歸合理區間，渠道生態得到有效修復。

品牌營銷層面，集團以「母源全面營養」為核心主張，持續深化消費者對品牌「荷蘭高端進口」的品類心智認知；同時依託權威市場認證，以「中國全面營養嬰配粉開創者、連續三年全國銷量第一」的行業地位，進一步鞏固品牌於高端賽道的標杆形象。報告期內，品牌亮相第四屆中國母乳科學大會，並持續深化與北京大學醫學部、中國營養學會在母乳科研領域的產學合作；傳播端構建線上線下協同發力的全場景營銷矩陣，並打造母親節原創IP項目《這屆媽媽超盡興》；並以自有品牌活動IP深化與高端母親群體的情感連結與價值共鳴。

渠道建設方面，集團持續優化經銷商體系與門店營運質量，深化與核心權重渠道的戰略綁定。報告期內，線下多個重點連鎖系統銷售額同比均實現雙位數增長，核心單品終端動銷持續向好。電商渠道佈局方面，集團陸續於多個新興內容平台開設自營官方旗艦店，618大促期間實現業績目標達成率、同比增長率雙雙突破100%的「雙打百」佳績。價格管控層面，集團透過多項舉措築牢全渠道價格底線，核心大單品終端售價體系保持穩定有序。

營養品業務

於二零二六年中期期間，來自營養品業務之收入為人民幣237.4百萬元，同比增加人民幣81.9百萬元或52.7%，原因在於受到持續擴充分銷渠道、產品創新、高端化產品組合及品牌發展舉措推動。

二零二六年上半年，集團營養品業務堅持「科研驅動、雙線並進」的發展戰略，面向企業（「**ToB**」）業務與面向消費者（「**ToC**」）業務協同發力。**ToB**板塊以自主研發核心菌株為核心競爭力，加速產業化落地與渠道拓展；**ToC**板塊依託澳洲Nutrition Care品牌（「**NC**」），持續鞏固跨境專業營養品定位。整體而言，集團在菌株科研認證、商業化應用、產品矩陣擴充及市場影響力等方面均取得積極進展，營養品板塊成為集團業績增長的重要驅動引擎。

*ToB*業務板塊

報告期內，營養品**ToB**業務聚焦益生菌賽道，以核心菌株自主研發與產業化為核心驅動力，持續深化與產業合作夥伴的協同共贏，在菌株科研認證、渠道拓展、產品創新轉化及行業影響力建設等多維度取得積極進展。

菌株認證及行業推廣方面，二零二六年二月，集團自主研發的長雙歧桿菌嬰兒亞種YLGB-1496獲國家衛生健康委員會批准，正式列入《可用於嬰幼兒食品的菌種名單》，成為該名錄中較早由中國乳企自主研發、源自中國母乳的嬰幼兒適用益生菌菌株。至此，集團旗下錦旗生物已擁有兩株可用於嬰幼兒食品的自主研發益生菌菌株。同期，新食品原料動物雙歧桿菌乳亞種CP-9已通過專家委員會技術審查。配合菌株認證進展，集團同步強化學術背書與行業推廣：期內發佈《YLGB-1496科學循證白皮書》及《中國雙歧桿菌科學與應用白皮書》，已連續四年累計發佈四本行業白皮書，逐步搭建從細分人群到全生命週期、從基礎科研到產業落地的行業研究體系。同時，集團透過Vitafoods國際展、ISPH益生菌大會、新營養大會及HNC健康營養展等行業重要展會，以及五月於英國劍橋舉行的全球創新領航計劃發佈會，集中展示多系列專利菌株及營養產品，持續推進核心菌株的國際化佈局。報告期內，CP-9、K56、益啖啖PLUS及錦旗生物亦分別獲頒iSEE全球創新技術獎、FBIF食品創新獎、營養盒子爆品獎及HNC智造技術創新領軍企業獎。

商業化應用方面，集團核心菌株在合作夥伴產品矩陣中的應用場景持續拓展：BL-99菌株已覆蓋奶粉、益生菌、冷飲、奶酪等多個品類，相關產品銷售表現良好，其應用產品「暢適益生菌凍乾粉」榮獲亞太功能食品健康峰會「年度腸道健康金獎」；K56、YLGB-1496等菌株亦已實現產品落地應用及試產推進。與此同時，依託集團豐富菌株資源，NC舒鼻、愛益森首護PRO、NC日日清等產品在鼻敏、腸道調理等細分賽道市場表現亮眼；NC舒芙睡益生菌採用專利菌株CCFM1025（短雙歧桿菌），透過「腦腸軸」調節情緒與睡眠質量，上市後銷售反響熱烈。

藥線渠道方面，本集團持續拓展醫藥渠道，已與多家百強連鎖企業建立合作，形成覆蓋全國的醫藥渠道合作網絡。依託異型瓶益生菌產品線完成全年齡段、多品類佈局，報告期內藥線渠道相關品類保持穩步增長，在藥線益生菌供應領域佔據重要地位。

新品方面，本集團推出專為嬰童設計的益質壯plus，並基於BL-99、CP-9、K56、CCFM1025等核心菌株開發系列新品，功效涵蓋腸道養護、體重管理、兒童免疫、睡眠改善及女性健康等領域，相關產品已納入藥線及私域重點客戶的選品體系。

供應鏈升級方面，報告期內集團持續推進產線智能化升級：太空艙新劑型益生菌的自動化灌裝產線已正式投產，為創新劑型新品的規模量產提供支撐，並助力集團拓展新型劑型業務。六月，集團高端益生菌發酵及智能化倉儲項目正式簽約落戶淮安經濟技術開發區，建成後將與錦旗生物現有益生菌示範產線形成產能協同，重點佈局嬰幼兒可食用菌株，進一步增強集團於益生菌原料端的自主供給能力及產業化水準。

ToC業務板塊

報告期內，集團旗下澳洲專業營養品牌**Nutrition Care**依託集團全球化產業與科研資源，持續鞏固澳洲藥房級品牌定位。通過媒體報道、高校產學研合作、三款新品上市及全域整合等舉措，在品牌影響力、產品矩陣與市場聲量等方面取得同步提升，跨境營養細分領域競爭優勢進一步增強。

品牌建設方面，報告期內，**NC**從品牌背書與科研合作兩方面強化專業進口營養品牌定位。一方面，人民日報海外網赴澳洲實地探訪**NC**自有工廠、自研實驗室及本土連鎖藥房，核驗其全產業鏈自研自產模式及澳洲藥品管理局（「**TGA**」）藥品級品控體系，增強消費者對**NC**「澳洲藥房級營養品」定位的信任；另一方面，持續深化與江南大學的產學研合作，依託獨家授權專利菌株短雙歧桿菌**CCFM1025**佈局情緒睡眠領域。該菌株調節腦腸軸、緩解焦慮失眠的作用機理，已獲5項國家發明專利及多篇國際核心期刊論文支撐，為**NC**差異化睡眠營養產品提供紮實科研依據。

產品創新方面，**NC**完成養胃片、日日清益生菌、蘇芙睡益生菌三款新品上市，覆蓋腸胃養護、情緒睡眠兩個細分領域，進一步完善家庭營養產品體系。**NC**養胃片為經典養胃粉的片劑迭代產品，與養胃粉形成「粉劑調理+片劑舒緩」組合，覆蓋多層次腸胃養護需求；**NC**日日清益生菌面向女性腸道通暢與體態管理需求，添加**BL-99**、**CP-9**雙專利雙歧菌株，單瓶添加1200億CFU益生菌，據臨床數據顯示可提升排便頻次66.7%、減少腹部脂肪厚度11.6%；**NC**蘇芙睡益生菌依託江南大學獨家授權菌株短雙歧桿菌**CCFM1025**，並複配藥食同源成分，據臨床數據顯示可降低焦慮評分、提升睡眠質量，實現溫和助眠。

渠道佈局方面，NC線上渠道實現協同增長。平台電商為當期重點發力板塊，通過與各大平台深化合作，挖掘多元消費場景需求，銷量實現較快增長；社交電商依託達人內容合作與品牌自播運營，帶動產品銷量增長；私域分銷渠道持續運營，核心單品NC舒鼻益生菌在山姆APP保健品相關榜單中表現良好，推動品牌在跨境營養品類中的市場地位提升；線下業務聚焦核心渠道合作，推進產品共創與終端動銷。

展望下半年，本集團將繼續整合全球資源，堅持嬰幼兒級質量標準，持續擴充菌株庫、加強臨床研究、提升產業化能力，構建覆蓋全年齡段的益生菌解決方案，努力提升在中國益生菌行業的綜合競爭力。

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。於二零二六年中期期間，來自奶酪產品之收入為人民幣514.5百萬元，同比增加人民幣35.8百萬元或7.5%，源於持續優化海外市場之產品組合及提升經營效率。於二零二六年七月十四日，本集團訂立一份購股協議，以向A-ware Dairy Trade B.V.（「**A-ware**」，歐洲其中一家最大奶酪生產商）出售其於Amalthea Group B.V.（「**Amalthea**」）之35%股權，現金代價約為15.78百萬歐元（相等於約141百萬港元）。部分出售讓本集團可從於Amalthea之投資變現可觀價值，同時保留對Amalthea之大多數控制權，並繼續將Amalthea作為附屬公司綜合計算。本集團相信，與A-ware合作將能更有效地發揮雙方優勢（特別是產能方面），並善用雙方多年來於不同國家建立之資源，持續為客戶提供多元產品組合。

該等業務貢獻之私人品牌及其他收入維持與過往期間相若。

毛利及毛利率

	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣 百萬元 (未經審核)		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)	
			% (未經審核)	% (未經審核)
自家品牌配方奶粉產品：				
牛奶粉	230.9	502.7	44.1	52.3
羊奶粉	710.3	1,028.1	47.5	55.1
	<u>941.2</u>	<u>1,530.8</u>	<u>46.6</u>	<u>54.2</u>
奶酪、私人品牌及其他：				
奶酪	35.1	32.7	6.8	6.8
私人品牌及其他	38.5	25.3	9.8	5.9
	<u>73.6</u>	<u>58.0</u>	<u>16.6</u>	<u>12.7</u>
乳製品及相關產品	1,014.8	1,588.8	34.7	42.6
營養品	120.5	65.4	50.8	42.1
	<u>1,135.3</u>	<u>1,654.2</u>	<u>35.9</u>	<u>42.6</u>
減：存貨撥備	<u>(616.5)</u>	<u>(26.5)</u>		
總計	<u><u>518.8</u></u>	<u><u>1,627.7</u></u>	<u><u>16.4</u></u>	<u><u>41.9</u></u>

本集團二零二六年中期期間之毛利為人民幣518.8百萬元，較二零二五年中期期間減少人民幣1,108.9百萬元或68.1%。本集團之毛利率由二零二五年中期期間之41.9%下降至二零二六年中期期間之16.4%，主要是由於以下因素之總體影響：(i)為加強本期間之庫存結構管理，與分銷渠道之一次性庫存調整有關之存貨撥備增加；(ii)原材料採購成本上升，包括歐元兌人民幣匯率升值；及(iii)本期間之其他額外一次性供應鏈成本，部份透過節省成本措施抵銷。本集團冀持續改善經營效率、上游生產設施之生產規劃及物流交貨時間，優化產品組合及零售終端之存貨新鮮度。

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。銷售及分銷開支減少主要源於宣傳項目開支減少。

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施節省成本計劃。

其他收入、其他收益／（虧損）淨額

該筆金額主要指(i)從中國政府收取之補助人民幣9.3百萬元（二零二五年中期期間：人民幣14.7百萬元）；(ii)銀行存款產生之利息收入人民幣20.1百萬元（二零二五年中期期間：人民幣17.7百萬元）；及(iii)考慮到中國嬰配粉產品市場競爭激烈，Ozfarm Royal Pty Ltd（「**Ozfarm**」）及Australian Dairy Park Pty Ltd（「**ADP**」）一直未能實現既有目標，故Ozfarm及ADP現金產生單位按照最近五年預測計算之可收回金額低於其賬面金額，並就此於本期間確認商譽減值人民幣15.8百萬元，以及基於上述減值評估同時確認無形資產之減值支出人民幣27.6百萬元。

財務費用淨額

本集團二零二六年中期期間之財務費用為人民幣30.7百萬元（二零二五年中期期間：人民幣16.8百萬元），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。

財務費用增加主要是由於荷蘭之新嬰配粉工廠已於去年末撥充資本，導致於二零二六年中期期間終止將相關借貸成本撥充資本所致。於二零二六年六月三十日，本集團約100%（二零二五年十二月三十一日：100%）之銀行借貸以歐元計值。

應佔以權益法入賬之投資利潤

該筆金額主要指二零二六年中期期間應佔Farmel Holding B.V.及其附屬公司（「**Farmel集團**」）之利潤人民幣31.8百萬元（二零二五年中期期間：應佔利潤人民幣4.1百萬元）。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。

所得稅抵免／（開支）

本集團二零二六年中期期間之實際所得稅稅率由二零二五年中期期間之25.0%下降至14.7%。實際所得稅稅率下降10.3個百分點，主要源於本公司部分附屬公司錄得虧損，導致確認一次性撇銷遞延稅項資產人民幣79.9百萬元（二零二五年中期期間：無），惟部分影響被期內有關將股息再投資之優惠稅項所抵銷。

本公司權益持有人應佔利潤／（虧損）

本集團二零二六年中期期間錄得本公司權益持有人應佔虧損約人民幣705.1百萬元，而二零二五年中期期間則為本公司權益持有人應佔利潤約人民幣180.5百萬元。

本集團錄得虧損淨額，主要是由於下列各項之不利影響：(i)一次性存貨相關調整，導致毛利率大幅下跌；(ii)為進一步提升資產質素，因審慎管理評估原則而支銷與商譽及其他無形資產有關之非現金資產減值；及(iii)本集團組織結構優化及提升效率產生之其他一次性成本。

簡明綜合財務狀況表分析

於二零二六年六月三十日，本集團之資產總值及資產淨值分別為人民幣9,722.2百萬元（二零二五年十二月三十一日：人民幣10,255.7百萬元）及人民幣5,146.1百萬元（二零二五年十二月三十一日：人民幣6,086.4百萬元）。

本集團於二零二六年六月三十日之資產總值減少，主要源於下列各項之淨影響：

- (i) 因暫時性存貨週轉波動及存貨撥備支出而令存貨結餘減少人民幣358.4百萬元；
- (ii) 現金及現金等值項目、定期存款及原期限超過一年之長期定期存款淨減少合共人民幣95.3百萬元，主要用於擴產投資及維持經營活動；及
- (iii) 商譽及其他無形資產減少人民幣88.2百萬元，主要來自減值支出人民幣43.4百萬元及歐元兌人民幣升值產生之其他不利影響。

本集團於二零二六年六月三十日之資產淨值減少人民幣940.3百萬元，主要源於下列各項之淨影響：(i) 二零二六年中期期間產生本公司權益持有人應佔虧損淨額人民幣705.1百萬元（二零二五年中期期間：權益持有人應佔純利人民幣180.5百萬元）；(ii) 換算海外經營業務時錄得匯兌差額人民幣144.8百萬元，主要源於歐元兌人民幣升值；及(iii) 二零二六年中期期間派付二零二五年末期股息人民幣77.4百萬元。

營運資金週轉期

於二零二六年六月三十日，本集團之流動資產對流動負債比率為0.85倍（二零二五年十二月三十一日：1.0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		
	二零二六年 天數	二零二五年 天數	變動 天數
存貨週轉天數	123	155	(32)
應收賬款週轉天數	45	36	9
應付賬款週轉天數	35	43	(8)

本集團存貨週轉天數減少主要源於本集團鑒於嬰配粉業及國際供應鏈環境之持續轉變，為緩解外部環境波動對業務營運造成之影響，不斷加強供應鏈管理能力、優化生產及存貨資源分配以及提升供應鏈韌性及經營效率，導致於本期間確認一次性之重大存貨撥備。

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額比例上升，而其信貸期相對中國較長所致。

重大投資以及收購及出售

於二零二六年七月十四日，Ausnutria B.V. (本公司之間接全資附屬公司) 與A-ware Dairy Trade B.V.訂立一份購股協議，據此，Ausnutria B.V.有條件同意出售而A-ware有條件同意收購Ausnutria B.V.所持有Amalthea Group B.V.已發行股份之35%，代價為15,781,458歐元(相等於約141百萬港元)。待完成後，Ausnutria B.V.亦同意向A-ware轉讓Amalthea未償還貸款結餘總額按比例計算之部分，代價為1,400,000歐元(相等於約13百萬港元)。該出售事項已於二零二六年七月二十日完成。

除上文及本公告其他部份所披露者外，本公司於二零二六年中期期間內並無作出或持有任何重大投資(包括對於二零二六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)，於二零二六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	二零二六年 六月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
銀行借貸		(2,413.5)	(2,508.7)
租賃負債		(100.2)	(111.2)
減：受限制現金	(i)	1.8	1.9
定期存款	(ii)	105.4	21.8
原期限超過一年之長期定期存款	(ii)	829.2	923.5
現金及現金等值項目	(ii)	822.9	907.6
債務淨額		(754.4)	(765.1)
資產總值		9,722.2	10,255.7
股東權益		5,083.6	6,026.7
資產負債比率	(iii)	7.8%	7.5%
償債能力比率	(iv)	52.3%	58.8%

附註：

(i) 按貨幣劃分之受限制現金分析載列如下：

貨幣	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日	
	人民幣百萬元 (未經審核)	% (未經審核)	人民幣百萬元 (經審核)	% (經審核)
歐元	1.3	72.2	1.4	73.7
其他	0.5	27.8	0.5	26.3
總計	<u>1.8</u>	<u>100.0</u>	<u>1.9</u>	<u>100.0</u>

(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	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日	
	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	1,379.2	78.5	1,488.7	80.3
美元	221.9	12.6	102.7	5.6
歐元	82.5	4.7	11.6	0.6
港元	22.1	1.3	182.0	9.8
其他	51.8	2.9	67.9	3.7
總計	<u>1,757.5</u>	<u>100.0</u>	<u>1,852.9</u>	<u>100.0</u>

(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繼續簽立公司擔保後，本集團得以於二零二六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。於二零二六年六月三十日，本集團有未償還借貸人民幣2,413.5百萬元（二零二五年十二月三十一日：人民幣2,508.7百萬元），全部於一年內到期（二零二五年十二月三十一日：相同）。

本集團按貨幣劃分之未償還借貸分析載列如下：

貨幣	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日	
	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	2,413.5	100.0	2,508.7	100.0
總計	<u>2,413.5</u>	<u>100.0</u>	<u>2,508.7</u>	<u>100.0</u>

於二零二六年六月三十日，人民幣2,376.6百萬元（二零二五年十二月三十一日：人民幣2,487.1百萬元）之主要未償還借貸由最終股東伊利股份擔保，而於二零二六年六月三十日，本集團人民幣35.5百萬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（二零二五年十二月三十一日：人民幣20.1百萬元）。

外匯風險

本集團之營運主要於中國、荷蘭及澳洲進行。於二零二六年中期期間，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。於二零二六年六月三十日，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

於二零二六年六月三十日，本集團已訂約但未撥備之資本承擔合共為人民幣109.4百萬元（二零二五年十二月三十一日：人民幣62.6百萬元），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

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零二五年十二月三十一日：無）。

可持續發展及企業社會責任

澳優始終秉持可持續發展的長期願景，對標聯合國可持續發展目標(SDGs)，圍繞「更優生活、更優營養、更優環境」三大戰略支柱，將科研創新從產品推陳出新延伸至行業引領，將公益慈善從單點幫扶升級為系統合力，將低碳生產從合規要求轉化為綠色動能，推動可持續發展理念深度融入企業運營全鏈條，持續為股東、消費者及社會各界創造長期價值。

更優營養：堅持「奶粉+營養品」雙輪驅動，加速科研成果落地

澳優以科研創新夯實發展根基，以智慧製造提升效能，以多元新品回應多元需求，讓「更優營養」從企業追求變成消費者實實在在的營養保障。報告期內，國家衛健委正式批准「長雙歧桿菌嬰兒亞種 YLGB-1496」列入《可用於嬰幼兒食品的菌種名單》，澳優成為國內擁有兩株嬰幼兒益生菌菌株的企業；澳優AI智慧工廠項目開工、高端益生菌發酵及智慧化倉儲項目簽約，助力澳優完善智慧製造與自主可控的供給體系，構建起一張更高效、更柔性、更前瞻的全球供應鏈網路。《人民日報海外網》實地探訪公司旗下Nutrition Care(NC)澳洲全自控產業鏈，深入品牌自有工廠、科研實驗室及本土連鎖藥房等場景，多角度核驗品牌全鏈路生產實力、品控規範與本土口碑。上半年，澳優堅持「奶粉+營養品」雙輪驅動，推出佳貝艾特營嘉暢護成人粉、全新海普諾凱歡致、全新蘇芙睡益生菌等多款產品，持續滿足消費者更高品質的營養健康需求。

更優生活：堅持「義利並舉」，實現共生共榮

在企業經營中，澳優對外積極踐行公益慈善反哺社會，對內以人文關懷凝聚企業溫度，實現員工、企業、社會的共生共榮，讓「更優生活」落到實處、暖到心裡。六月，以「『澳』游山野•與U童樂」為主題的第八屆「澳小優家年華」溫情舉辦，近500名員工及家屬共同參與，以暖心活動拉近親子距離，幫助員工平衡工作與生活。佳貝艾特聯合中國營養學會婦幼營養分會及中國關工委，分別開展「全民營養周婦幼營養科普嘉年華」「母嬰健康成長萬里行」等公益活動，其中「嘉年華」累計開展公益科普講座超過3000場，覆蓋0-3歲寶寶家庭60000餘戶。二零二六年上半年，公司向湖南省慈善總會捐贈約52.1萬元物資幫扶困難群眾溫暖過冬，向西藏自治區捐贈約56.14萬元物資改善當地母嬰群體營養健康，持續在鄉村振興、興教助學、營養幫扶等領域貢獻力量。

更優環境：堅持綠色發展，推進綠色低碳轉型

綠色發展是高品質發展的底色，對於橫跨三大產業的乳業，實現綠色發展尤為重要。報告期內，澳優持續推進綠色低碳轉型，在AI智慧工廠專案設計中就融入可持續發展理念，引入太陽能系統，降低能耗。全球各工廠持續落實節能減排措施，加快生產經營綠色轉型，以實際行動，助力實現「雙碳」目標。

憑藉在公司運營及可持續發展方面的卓越成效，澳優於二零二六年上半年，榮獲「2025年度湖南省健康企業」、「發展貢獻獎」、「湖南省科技創新青年突擊隊建功競賽三等獎」及「中國乳製品工業協會技術進步獎二等獎」等榮譽。展望未來，澳優將繼續深化與各方夥伴的協同合作，以更優生活、更優營養、更優環境為指引，在可持續發展道路上篤行不怠，為社會各界創造更加長遠、持久的價值。

購買、贖回或出售本公司之上市證券

於二零二六年中期期間，本公司於聯交所購回2,533,000股股份，總代價為3,929,510港元。董事會乃為長遠提升股東價值而進行購回。本公司於二零二六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	
四月	896,000	1.75	1.49	1,534,120
五月	726,000	1.62	1.33	1,116,270
六月	911,000	1.49	1.33	1,279,120
總計	2,533,000			3,929,510

附註：

1. 股份已購回但尚未註銷。
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二零二六年中期期間概無購買、贖回或出售任何股份權益（包括出售庫存股份（定義見香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」））。於二零二六年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

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，本公司於二零二六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。

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二零二六年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規定，載有本公司二零二六年中期期間詳細業績及其他資料之本公司二零二六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
韓石秀

中國，二零二六年八月二十六日

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；非執行董事韓石秀先生（主席）、閔俊榮女士及鄒贏先生；以及獨立非執行董事馬驥先生、陳福泉先生及*Aidan Maurice Coleman*先生。