

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。

中国飞鹤

China Feihe Limited

中國飛鶴有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：6186)

截至二零二五年十二月三十一日止年度之 年度業績公告

財務摘要

截至二零二五年十二月三十一日止年度：

- 本集團的收益為人民幣18,112.6百萬元，較去年減少12.7%。
- 本集團的毛利為人民幣11,775.4百萬元，較去年減少14.5%。
- 本集團的年內溢利為人民幣2,093.8百萬元，較去年減少42.7%。
- 本公司的每股基本盈利為人民幣0.21元(二零二四年：人民幣0.39元)。
- 本公司的每股攤薄盈利為人民幣0.21元(二零二四年：人民幣0.39元)。
- 董事會建議宣派本公司的末期股息每股股份0.1290港元(二零二四年：本公司每股股份0.1632港元)。此外，本公司於二零二五年九月派發本公司每股股份0.1209港元，合共約1,096,327,741港元(相當於約人民幣1,000,000,000元)的中期股息。

中國飛鶴有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」、「我們」或「飛鶴」)於截至二零二五年十二月三十一日止年度(「報告期間」)的綜合業績，連同比較金額及解釋附註。

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-----------------|----|--------------------|----------------|
| 收益 | 4 | 18,112,585 | 20,748,550 |
| 銷售成本 | | (6,337,185) | (6,983,747) |
| 毛利 | | 11,775,400 | 13,764,803 |
| 其他收入及收益淨額 | 4 | 1,198,019 | 1,465,058 |
| 銷售及經銷開支 | | (7,161,991) | (7,181,223) |
| 行政開支 | | (1,682,666) | (1,681,261) |
| 其他開支 | | (178,317) | (146,322) |
| 財務成本 | | (31,767) | (44,646) |
| 應佔聯營公司虧損 | | (24,191) | (8,910) |
| 應佔合營企業虧損 | | - | (3,272) |
| 生物資產公平值減銷售成本之變動 | | (542,297) | (614,501) |
| 除稅前溢利 | 5 | 3,352,190 | 5,549,726 |
| 所得稅開支 | 6 | (1,258,391) | (1,895,606) |
| 年內溢利 | | 2,093,799 | 3,654,120 |
| 以下應佔： | | | |
| 母公司擁有人 | | 1,939,458 | 3,570,125 |
| 非控股權益 | | 154,341 | 83,995 |
| | | 2,093,799 | 3,654,120 |
| 母公司擁有人應佔每股盈利 | | | |
| 基本(以每股人民幣元列示) | 8 | 0.21 | 0.39 |
| 攤薄(以每股人民幣元列示) | 8 | 0.21 | 0.39 |

綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|----------------------------|------------------|------------------|
| 年內溢利 | <u>2,093,799</u> | <u>3,654,120</u> |
| 其他全面虧損 | | |
| 於後續期間可能重新分類至 損益的其他全面虧損： | | |
| 換算集團公司財務報表的匯兌差額 | <u>(175,298)</u> | <u>(84,007)</u> |
| 年內全面總收益 | <u>1,918,501</u> | <u>3,570,113</u> |
| 以下應佔： | | |
| 母公司擁有人 | 1,765,073 | 3,485,401 |
| 非控股權益 | <u>153,428</u> | <u>84,712</u> |
| | <u>1,918,501</u> | <u>3,570,113</u> |

綜合財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

| | 二零二五年 附註 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| 非流動資產 | | |
| 物業、廠房及設備 | 9,576,742 | 9,496,701 |
| 投資物業 | 27,736 | 38,734 |
| 使用權資產 | 420,020 | 359,015 |
| 商譽 | 112,402 | 112,402 |
| 無形資產 | 11,974 | 14,161 |
| 於合營企業的投資 | - | - |
| 於聯營公司的投資 | 100,985 | 120,356 |
| 按公平值計入其他全面收益的金融資產 | 1,800 | 1,800 |
| 按金 | 78,499 | 46,339 |
| 生物資產 | 2,407,030 | 2,339,650 |
| 遞延稅項資產 | 354,336 | 347,957 |
| 長期銀行存款 | 690,000 | 600,000 |
| | <u>13,781,524</u> | <u>13,477,115</u> |
| 非流動資產總額 | | |
| 流動資產 | | |
| 存貨 | 2,505,587 | 2,153,945 |
| 貿易應收款項及應收票據 | 9 373,991 | 395,219 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | 1,086,540 | 668,564 |
| 結構性存款 | 8,632,252 | 9,681,736 |
| 受限制現金 | 120,047 | 27,905 |
| 現金及現金等價物 | 7,538,805 | 9,321,222 |
| | <u>20,257,222</u> | <u>22,248,591</u> |
| 流動資產總額 | | |
| 流動負債 | | |
| 貿易應付款項及應付票據 | 10 1,656,813 | 1,565,160 |
| 其他應付款項及應計費用 | 4,062,594 | 4,101,044 |
| 計息銀行借款 | 567,350 | 514,804 |
| 租賃負債 | 37,568 | 27,429 |
| 應付稅項 | 424,992 | 382,593 |
| | <u>6,749,317</u> | <u>6,591,030</u> |
| 流動負債總額 | | |
| 流動資產淨值 | <u>13,507,905</u> | <u>15,657,561</u> |
| 總資產減流動負債 | <u>27,289,429</u> | <u>29,134,676</u> |

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|----------------|-------------------|-------------------|
| 非流動負債 | | |
| 其他應付款項及應計費用 | 695,962 | 705,608 |
| 計息銀行借款 | 165,450 | 485,054 |
| 租賃負債 | 84,858 | 53,823 |
| 遞延稅項負債 | 221,671 | 482,806 |
| | <u>1,167,941</u> | <u>1,727,291</u> |
| 非流動負債總額 | 1,167,941 | 1,727,291 |
| 資產淨值 | 26,121,488 | 27,407,385 |
| 權益 | | |
| 母公司擁有人應佔權益 | | |
| 已發行股本 | 1 | 1 |
| 儲備 | 24,432,120 | 25,933,185 |
| | <u>24,432,121</u> | <u>25,933,186</u> |
| 非控股權益 | 1,689,367 | 1,474,199 |
| | <u>1,689,367</u> | <u>1,474,199</u> |
| 權益總額 | 26,121,488 | 27,407,385 |

附註

1. 公司及集團資料

本公司為一家於二零一二年十月二十六日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為P.O. Box 1103, George Town, Grand Cayman KY1-1102, Cayman Islands。

於本年度，本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)包括生產及銷售乳製品及原料奶，以及銷售營養補充劑。

本公司股份於二零一九年十一月十三日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

2.1 編製基準

財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則(其包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)以及香港公司條例的披露規定所編製。除按公平值計入其他全面收益的金融資產及按公平值計量的結構性存款以及按公平值減銷售成本計量的生物資產及農產品外，該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製。該等財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明者外，所有金額均已四捨五入至最接近的千位數(人民幣千元)。

綜合基準

綜合財務報表包括本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團對涉及被投資方的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對被投資方的權力(即賦予本集團現有以主導被投資方相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

一般情況下，有一個推定，即多數投票權形成控制權。倘本公司擁有的被投資方投票權或類似權利未過半數，則本集團於評估其對被投資方的權力時，將考慮所有相關事實及情形，包括：

- (a) 與被投資方其他投票持有人的合約安排；
- (b) 自其他合約安排產生權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司編製財務報表的期間與本公司的報告期間相同，並採用一致的會計政策。附屬公司業績自本集團取得控制權之日起綜合入賬，直至其控制權終止之日止。

損益及其他全面收益各部分乃歸本集團母公司擁有人及非控股權益所有，即使會導致非控股權益結餘出現虧絀。與本集團成員公司間交易相關的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合時悉數撤銷。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動，本集團會重新評估其是否對被投資方擁有控制權。附屬公司的所有權權益發生的變動(並無喪失控制權)乃按權益交易入賬。

倘本集團失去一家附屬公司的控制權，則終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並在損益中確認任何因此產生的盈餘或虧絀的公平值。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分按與本集團直接出售有關資產或負債時所規定的相同基準重新分類至損益或保留溢利(如適當)。

2.2 會計政策及披露變動

本集團於本年度財務報表中首次採納國際會計準則第21號(修訂本)缺乏可兌換性。本集團並無提早採納任何已頒佈但尚未生效的其他準則或修訂本。

國際會計準則第21號(修訂本)訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何於計量日期估計即期匯率。該等修訂要求披露資料讓財務報表使用者了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團用作交易的貨幣及海外附屬公司、合資公司及聯營公司用作換算本集團呈列貨幣的功能貨幣為可兌換，因此該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

此外，國際會計準則理事會已發布國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第18號、國際會計準則第1號、國際會計準則第8號、國際會計準則第36號及國際會計準則第37號中財務報表中有關不確定性的披露之說明性範例修訂本，並在相應的國際財務報告準則會計準則中新增說明性範例。該等範例透過與氣候相關的例子，反映相應國際財務報告準則會計準則中關於在財務報表中披露不確定性影響的現行要求。因此，該等修訂並無生效日期或過渡性條款。

3. 經營分部資料

就管理目的而言，本集團根據其產品組織業務單位，並擁有以下兩個可呈報經營分部：

- 原料奶分部—原料奶及肉牛的生產及銷售(二零二四年：原料奶的生產及銷售)；及
- 乳製品及營養補充劑產品分部—乳製品的生產及銷售以及營養補充劑的銷售

管理層獨立監察本集團經營分部的業績以就資源分配及表現評估作出決定。分部表現乃按可呈報分部溢利/虧損進行評估，即以經調整除稅前溢利/虧損計算。經調整除稅前溢利/虧損的計算與本集團除稅前溢利/虧損的計算一致，惟銀行利息收入、其他利息收入、非租賃相關財務成本、應佔合營企業虧損及應佔聯營公司虧損以及總部及企業開支不包括在該等計算當中。

分部資產不包括遞延稅項資產、按公平值計入其他全面收益的金融資產、結構性存款、長期銀行存款、受限制現金、現金及現金等價物及其他未分配總部及企業資產，原因為該等資產乃於集團層面進行管理。

分部負債不包括計息銀行借款、應付稅項、遞延稅項負債及其他未分配總部及企業負債，原因為該等負債乃於集團層面進行管理。

分部間銷售及轉讓乃參考按當時現行市價向第三方作出銷售所用的售價進行交易。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

| | 原料奶 人民幣千元 | 乳製品及 營養補充 劑產品 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-----------------|------------------|------------------------------|--------------------|
| 分部收益 | | | |
| 銷售予外部客戶 | 112,190 | 18,000,395 | 18,112,585 |
| 分部間銷售 | <u>2,621,019</u> | <u>-</u> | <u>2,621,019</u> |
| | 2,733,209 | 18,000,395 | 20,733,604 |
| 對賬： | | | |
| 抵銷分部間銷售 | | | <u>(2,621,019)</u> |
| 收益 | | | <u>18,112,585</u> |
| 分部業績 | 547,204 | 2,457,844 | 3,005,048 |
| 對賬： | | | |
| 抵銷分部間業績 | | | (66,588) |
| 銀行利息收入 | | | 123,235 |
| 其他利息收入 | | | 343,624 |
| 應佔聯營公司虧損 | | | (24,191) |
| 財務成本(除租賃負債利息以外) | | | <u>(28,938)</u> |
| 除稅前溢利 | | | <u>3,352,190</u> |
| 分部資產 | 7,039,962 | 9,549,142 | 16,589,104 |
| 對賬： | | | |
| 企業及其他未分配資產 | | | <u>17,449,642</u> |
| 總資產 | | | <u>34,038,746</u> |
| 分部負債 | 1,778,902 | 4,825,545 | 6,604,447 |
| 對賬： | | | |
| 企業及其他未分配負債 | | | <u>1,312,811</u> |
| 總負債 | | | <u>7,917,258</u> |

截至二零二四年十二月三十一日止年度

| | 原料奶 人民幣千元 | 乳製品及 營養補充 劑產品 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-----------------|------------------|------------------------------|--------------------|
| 分部收益 | | | |
| 銷售予外部客戶 | 154,290 | 20,594,260 | 20,748,550 |
| 分部間銷售 | <u>2,397,608</u> | <u>-</u> | <u>2,397,608</u> |
| | 2,551,898 | 20,594,260 | 23,146,158 |
| 對賬： | | | |
| 抵銷分部間銷售 | | | <u>(2,397,608)</u> |
| 收益 | | | <u>20,748,550</u> |
| 分部業績 | 290,146 | 5,026,855 | 5,317,001 |
| 對賬： | | | |
| 抵銷分部間業績 | | | (182,296) |
| 銀行利息收入 | | | 218,979 |
| 其他利息收入 | | | 249,386 |
| 應佔聯營公司虧損 | | | (8,910) |
| 應佔合營企業虧損 | | | (3,272) |
| 財務成本(除租賃負債利息以外) | | | <u>(41,162)</u> |
| 除稅前溢利 | | | <u>5,549,726</u> |
| 分部資產 | 7,070,052 | 8,562,632 | 15,632,684 |
| 對賬： | | | |
| 企業及其他未分配資產 | | | <u>20,093,022</u> |
| 總資產 | | | <u>35,725,706</u> |
| 分部負債 | 1,990,632 | 4,462,432 | 6,453,064 |
| 對賬： | | | |
| 企業及其他未分配負債 | | | <u>1,865,257</u> |
| 總負債 | | | <u>8,318,321</u> |

地區資料

(a) 外部客戶收益

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------|-------------------|-------------------|
| 中國內地 | 17,881,802 | 20,545,954 |
| 美利堅合眾國 | 183,284 | 164,082 |
| 加拿大 | 47,499 | 38,514 |
| | <u>18,112,585</u> | <u>20,748,550</u> |

上述收益資料乃基於客戶所在地區。

(b) 非流動資產

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------|-------------------|-------------------|
| 中國內地 | 11,223,383 | 10,940,287 |
| 美利堅合眾國 | 51,212 | 38,365 |
| 加拿大 | 1,460,793 | 1,548,706 |
| | <u>12,735,388</u> | <u>12,527,358</u> |

非流動資產資料乃基於資產所在地區，且不包括金融工具及遞延稅項資產。

有關主要客戶之資料

於年內，概無本集團單一外部客戶之收益單獨佔本集團總收益的10%或以上(二零二四年：無)。

4. 收益、其他收入及收益淨額

收益指於年內已售貨品的發票價值淨額，經扣除退貨及貿易折扣撥備。

收益分析如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-----------|-------------------|-------------------|
| 來自客戶合約之收益 | <u>18,112,585</u> | <u>20,748,550</u> |

來自客戶合約之收益

(i) 分拆收益資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度

| 分部 | 原料奶 人民幣千元 | 乳製品及 營養補充劑 產品 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-------------|----------------|------------------------------|-------------------|
| 貨品類型 | | | |
| 銷售貨品 | <u>112,190</u> | <u>18,000,395</u> | <u>18,112,585</u> |
| 地理市場 | | | |
| 中國內地 | 112,190 | 17,769,612 | 17,881,802 |
| 美利堅合眾國 | – | 183,284 | 183,284 |
| 加拿大 | – | 47,499 | 47,499 |
| 總計 | <u>112,190</u> | <u>18,000,395</u> | <u>18,112,585</u> |
| 收益確認時間 | | | |
| 於某一時間點轉讓的貨品 | <u>112,190</u> | <u>18,000,395</u> | <u>18,112,585</u> |

截至二零二四年十二月三十一日止年度

| 分部 | 原料奶 人民幣千元 | 乳製品及 營養補充劑 產品 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-------------|----------------|------------------------------|-------------------|
| 貨品類型 | | | |
| 銷售貨品 | <u>154,290</u> | <u>20,594,260</u> | <u>20,748,550</u> |
| 地理市場 | | | |
| 中國內地 | 154,290 | 20,391,664 | 20,545,954 |
| 美利堅合眾國 | – | 164,082 | 164,082 |
| 加拿大 | – | 38,514 | 38,514 |
| 總計 | <u>154,290</u> | <u>20,594,260</u> | <u>20,748,550</u> |
| 收益確認時間 | | | |
| 於某一時間點轉讓的貨品 | <u>154,290</u> | <u>20,594,260</u> | <u>20,748,550</u> |

下表載列於本報告期間計入報告期初合約負債的已確認收益金額：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-------------------|----------------|----------------|
| 計入報告期初合約負債的已確認收益： | | |
| 銷售貨品 | <u>559,799</u> | <u>683,327</u> |

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售乳製品及原料奶

履約責任於交付產品時達成。本集團訂有一項政策，要求客戶提前就產品銷售付款（現金及信用卡銷售除外），惟部分主要客戶除外，其交易條款設有信貸期。本集團給予該等客戶的特定信貸期通常介乎發票日期起計一至三個月。

銷售營養補充劑

履約責任於貨品控制權轉移予買方時達成，惟本集團並無保留一般與擁有權有關的所售貨品持續管理權或實際控制權。

其他收入及收益淨額分析如下：

| | 附註 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-----------------|-----|------------------|------------------|
| 其他收入 | | | |
| 銀行利息收入 | | 123,235 | 218,979 |
| 其他利息收入 | | 343,624 | 249,386 |
| 有關以下各項之政府補助 | | | |
| — 資產 | | 44,769 | 71,158 |
| — 收入 | (i) | 518,695 | 592,666 |
| 投資物業經營租賃的租金收入總額 | | 14,468 | 16,769 |
| 電子商務收入 | | 14,727 | 69,813 |
| 其他 | | 138,501 | 68,889 |
| | | <u>1,198,019</u> | <u>1,287,660</u> |
| 收益淨額 | | | |
| 結構性存款公平值收益淨額 | | — | 91,336 |
| 出售一間附屬公司之收益 | | — | 19,078 |
| 匯兌差額淨額 | | — | 66,984 |
| | | — | <u>177,398</u> |
| 其他收入及收益總淨額 | | <u>1,198,019</u> | <u>1,465,058</u> |

(i) 本集團於中國內地運營的附屬公司已獲得各項政府補助。概無有關該等補助的未達成條件或或然事件。

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------------------------|------------------|------------------|
| 已售存貨成本* | 4,705,917 | 5,376,403 |
| 生產飼養成本 | 1,156,020 | 1,161,055 |
| 原料奶生產成本 | 475,248 | 446,289 |
| | <u>6,337,185</u> | <u>6,983,747</u> |
| 銷售成本 | | |
| 物業、廠房及設備折舊 | 561,193 | 697,414 |
| 減：生物資產資本化 | (99,837) | (88,448) |
| | <u>461,356</u> | <u>608,966</u> |
| 於綜合損益表內確認的折舊 | | |
| 投資物業折舊 | 10,701 | 14,651 |
| 使用權資產折舊 | 39,482 | 22,713 |
| 僱員福利開支*(不包括董事及主要行政人員薪酬)： | | |
| 工資及薪金 | 1,222,464 | 1,210,480 |
| 退休金計劃供款(定額供款計劃)** | 263,959 | 256,857 |
| 按權益結算的購股權開支 | 1,431 | 54,162 |
| 減：生物資產資本化 | (114,773) | (104,308) |
| | <u>1,373,081</u> | <u>1,417,191</u> |
| 撇減存貨至可變現淨值# | 108,881 | 73,486 |
| 貿易及其他應收款項減值淨額 | 13,243 | 81,461 |
| 出售物業、廠房及設備項目之虧損淨額 | 8,646 | 15,970 |
| 結構性存款公平值收益 | 64,484 | (91,336) |
| 匯兌差額淨額*** | 72,470 | (66,984) |

計入綜合損益表「銷售成本」項下。

* 部分僱員福利開支乃計入「已售存貨成本」項下。

** 本集團(作為僱主)可能並無使用收回供款以減少現有供款水平。

*** 該項目計入綜合損益表「其他收入及收益淨額」或「行政開支」項下。

6. 所得稅

於年內，中國內地之應課稅溢利稅項乃按適用中國企業所得稅(「企業所得稅」)25%(二零二四年：25%)之稅率計算。其他地區之應課稅溢利稅項乃按本集團營運所在司法權區之現行稅率計算。

根據現行稅項規則及法規，本集團經營農業業務之若干附屬公司獲豁免繳納企業所得稅。

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-----------------|------------------|------------------|
| 即期－中國 年內支出 | 1,516,068 | 2,168,967 |
| 即期－其他地區 年內支出 | 7,176 | 4,880 |
| | <u>1,523,244</u> | <u>2,173,847</u> |
| 遞延 | (264,853) | (278,241) |
| | <u>1,258,391</u> | <u>1,895,606</u> |

7. 股息

截至二零二五年十二月三十一日止年度，已宣派及派付中期股息每股普通股0.1209港元(二零二四年：0.1632港元)(合計相當於約人民幣10.0億元(二零二四年：人民幣13.5億元))。

年內建議末期股息每股普通股0.1290港元(二零二四年：0.1632港元)(合計相當於約人民幣10.0億元(二零二四年：相當於約人民幣13.7億元))須經本公司股東於應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准後，方可作實。

8. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度母公司普通權益持有人應佔年內溢利及經調整以反映庫存股份的已發行普通股的加權平均數計算。

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔年內溢利以及以下各項之總計：(i)計算每股基本盈利所用年內已發行的普通股加權平均數，及(ii)普通股加權平均數(假設因所有潛在可攤薄普通股被視為已獲行使轉換為普通股而按零代價發行)計算得出。

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|------------------|------------------|------------------|
| 盈利： | | |
| 母公司普通權益持有人應佔年內溢利 | <u>1,939,458</u> | <u>3,570,125</u> |

| | 股份數目 | |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| | 二零二五年 | 二零二四年 |
| 股份： | | |
| 計算每股基本盈利所用年內發行在外的 普通股加權平均數 | 9,024,735,995 | 9,048,859,615 |
| 攤薄影響—普通股加權平均數： | | |
| 股份獎勵 | 24,520,857 | 5,710,730 |
| | 9,049,256,852 | 9,054,570,345 |

9. 貿易應收款項及應收票據

| | 二零二五年 | 二零二四年 |
|--------|----------------|----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 貿易應收款項 | 383,297 | 382,041 |
| 應收票據 | 15,817 | 25,234 |
| | 399,114 | 407,275 |
| 減值 | (25,123) | (12,056) |
| | 373,991 | 395,219 |

本集團訂有一項政策，要求客戶提前就產品銷售付款(現金及信用卡銷售以及原料奶銷售除外)，惟部分主要客戶除外，其交易條款設有信貸期。本集團給予該等客戶的特定信貸期通常為發票日期起介乎一至三個月。本集團致力對其應收款項維持嚴格監控，以最大限度地降低信貸風險。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑒於上述情況及本集團的貿易應收款項及應收票據與多位分散客戶有關，信貸風險的集中度並不重大。本集團並未就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他加強信貸措施。貿易應收款項及應收票據不計息。

於報告期間末，基於發票日期及扣除虧損撥備後的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

| | 二零二五年 | 二零二四年 |
|-------|----------------|----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 一個月內 | 205,014 | 308,529 |
| 一至兩個月 | 63,123 | 41,518 |
| 兩至三個月 | 33,259 | 20,016 |
| 三個月以上 | 72,595 | 25,156 |
| | 373,991 | 395,219 |

10. 貿易應付款項及應付票據

於報告期間末，基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-------|------------------|------------------|
| 三個月內 | 1,624,079 | 1,428,376 |
| 三至六個月 | 20,313 | 65,890 |
| 六個月以上 | 12,421 | 70,894 |
| | <u>1,656,813</u> | <u>1,565,160</u> |

貿易應付款項及應付票據為無抵押、免息，且通常按一至六個月之期限結算。

管理層討論及分析

行業概覽

中國是世界上人口最多的國家之一。隨著城市化的不斷發展及職場媽媽人數的增加，越來越多中國媽媽日益意識到嬰幼兒配方奶粉產品作為其嬰幼兒母乳補充品及／或替代品所帶來的便利及營養價值。根據國家統計局數據，中國出生率已從二零二零年的8.52‰下降到二零二五年的5.63‰，新生兒數量下降到二零二五年的約7.9百萬人。根據行業諮詢公司弗若斯特沙利文，零至三歲兒童的數量相應從二零二零年的約41.9百萬人下降到二零二五年的約26.5百萬人。儘管二零二零年至二零二五年新生兒數量下降，由於新生兒支持及補助措施，二零二六年至二零二八年新生兒數量預計有所提升。由於以下原因，中國嬰幼兒配方奶粉市場的零售銷售價值預計將保持平穩。

- 消費者對中國嬰幼兒配方奶粉產品質量的信心及偏好增加。隨著中國乳業的質量管理體系的完善及中國乳業品牌的競爭力增強，消費者對中國嬰幼兒配方奶粉產品的信心及消費偏好持續提升。該等提升將推動中國嬰幼兒配方奶粉產品的生產及銷售，進而更好滿足消費者多樣化及獨特的消費需求。
- 高端嬰幼兒配方奶粉細分市場的增長。由於城市化程度的提高，可支配收入的增加及健康意識的增強，對高端嬰幼兒配方奶粉產品的需求預計將成為中國整個嬰幼兒配方奶粉行業的推動力。根據國家統計局的數據，二零二五年中國的人均年可支配收入達到人民幣43,377元，從二零二零年到二零二五年的複合年增長率為6.1%。該增長將進一步增強中國高端嬰幼兒配方奶粉產品的消費動力。
- 城市化水平日益提高及可支配收入不斷上升。城市化率及中國居民人均可支配年收入增加將提升消費者的購買力，讓彼等可購買更多嬰幼兒配方奶粉產品。中國下線城市以及農村地區越來越富有及城市化，而有關地區的家庭越來越能夠負擔更優質嬰幼兒配方奶粉產品。一般而言，該等地區人口較多，故消費增長潛力較高。

- 中國政府的有利行業政策：
 - 中國國家發改委於二零一九年五月頒佈《國產嬰幼兒配方乳粉提升行動方案》以增加在中國出售的國產嬰幼兒配方奶粉比例，目標是使行業中國產奶粉維持60%的自給水平，並鼓勵於生產嬰幼兒配方奶粉時採用鮮奶。
 - 國家衛生健康委員會於二零二一年二月二十二日發佈《食品安全國家標準嬰兒配方食品》(GB10765-2021)及《食品安全國家標準較大嬰兒配方食品》(GB10766-2021)等一系列針對嬰幼兒食品及嬰幼兒配方奶粉的國家安全標準。經過兩年過渡期後，該等標準於二零二三年二月二十二日實施。新國家安全標準在蛋白質、碳水化合物及微量元素等方面作出更嚴格的規定，這有利於嬰幼兒配方奶粉領先企業的創新及嬰幼兒配方奶粉行業的進一步發展。
 - 國務院於二零二一年七月二十日發佈《關於優化生育政策促進人口長期均衡發展的決定》，提出實施三孩政策及支持措施以減緩出生率下降趨勢。隨後，國家醫療保障局發佈《關於做好支持三孩政策生育保險工作的通知》，全國人民代表大會常務委員會表決通過《人口與計劃生育法》的修訂決定，提倡適齡結婚及生育以促進生育。二零二二年三月，在全國人民代表大會(全國人大)及中國人民政治協商會議(人民政協)期間，政府報告了三孩政策詳細的實施計劃，如提高生育補貼及醫療保險、調整三歲以下嬰幼兒照護費納入個人所得稅及發展普遍可承擔的托兒服務。

- 市場監管總局於二零二一年十一月十二日發佈《市場監管總局關於進一步規範嬰幼兒配方乳粉產品標籤標識的公告》(「市場監管總局公告」)，進一步對標籤的主要展示版面、含量聲稱、圖案及喂哺建議表等標識做出規定。此外，要求產品名稱中有某種動物性來源的，該產品中的所有乳蛋白原料應當全部來自該動物物種。對於產品配料表中的複合配料(不包括複合食品添加劑)，要將其原始配料標明。自市場監管總局公告發佈之日起，嬰幼兒配方乳粉產品的註冊申請應根據其所載規定執行。自二零二三年二月二十二日起，製成品的標籤標識應符合市場監管總局公告的要求。於該日期之前生產的產品可銷售至保質期期滿。
- 市場監管總局於二零二三年七月十日發佈《嬰幼兒配方乳粉產品配方註冊管理辦法》的修訂本，進一步收緊了嬰幼兒配方乳粉產品的註冊條件並保證嬰幼兒配方乳粉產品的質量及食品安全。該修訂本於二零二三年十月一日生效。
- 國務院辦公廳於二零二四年十月發佈《關於加快完善生育支持政策體系推動建設生育友好型社會的若干措施》。該文件在眾多方面提出了具體措施，包括增強對生育服務的支持、鞏固托兒服務體系、加強對教育、住房及僱傭的支持力度及營造生育友好型社會環境等措施。該等措施旨在減少生育、育兒及教育成本，同時營造尊重及支持生育的社會氛圍。
- 呼和浩特市於二零二五年三月十四日正式發佈並實施《關於促進人口集聚推動人口高質量發展的實施意見》(「意見」)。意見在實施積極生育及育兒支持政策的背景下，提出育有一子女並於呼和浩特市落戶的家庭給予一次性育兒補貼人民幣10,000元，育有倆子女並於呼和浩特市落戶的家庭給予人民幣50,000元及育有三子女及以上並於呼和浩特市落戶的家庭給予人民幣100,000元。

- 於二零二五年七月，國家《育兒補貼制度實施方案》公佈，從二零二五年一月一日起，無論一孩、二孩、三孩，每年均可領取人民幣3,600元補貼，直至年滿三周歲。於二零二五年一月一日前出生、不滿三周歲的嬰幼兒，也可享受政策，仍可按月數折算領取相應補貼。該政策是一項全國性的重要民生政策，面向育兒家庭全國範圍全面直接發放現金補貼，將助力降低家庭生育養育成本，預計每年惠及2,000多萬個嬰幼兒家庭。
- 於二零二五年八月，國務院辦公廳發佈《關於逐步推行免費學前教育的意見》，明確從二零二五年秋季學期起，免除公辦幼兒園學前一年在園兒童保育教育費，對經教育部門批准的民辦幼兒園參照同類型公辦園減免標準執行。該意見同時強調保障困難兒童資助、教師工資發放和幼兒園規範運轉，以逐步降低家庭教育成本，推動學前教育普及普惠發展。

業務概覽

乳製品

本集團的嬰幼兒配方奶粉產品旨在通過內部研發配方，密切模擬中國媽媽的母乳成分，從而根據中國寶寶的生物體質，實現關鍵成分的最佳平衡的目標。本集團提供多樣化產品組合，以不同的價位滿足廣泛的客戶群。除超高端和高端類別，本集團亦提供一系列知名品牌，涵蓋普通嬰幼兒配方奶粉系列以及其他產品，如成人及學生奶製品。

銷售及經銷網絡

於二零二五年十二月三十一日，本集團主要通過全國2,800多名線下客戶(覆蓋超過70,000個零售銷售點)的廣泛經銷網絡銷售其產品。本集團的線下客戶為經銷商，彼等將其產品出售予零售門市以及在某些情況下出售予母嬰產品店營運商、超市和大型超市連鎖店。截至二零二五年十二月三十一日止年度，通過向本集團的線下客戶銷售產生的收益佔其來自乳製品的總收益的73.3%。

為緊抓中國電商銷售的快速增長，特別是面對年輕一代的消費者，本集團的產品亦在一些最大的電子商務平台以及其自身的網站及手機應用程式上直接銷售。

產能提高

本集團持續優化其生產安排，從而提升其產能及效益。於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有11個生產設施以生產其產品，設計年產能合計增長至超438,000噸。本集團於報告期內建立淡奶油生產線。本集團定期升級其生產設施，以滿足生產需求。

營銷

本集團是中國嬰幼兒配方奶粉市場的先鋒，將我們的品牌定位為「更適合中國寶寶體質」，並與此信息建立強大的品牌聯繫。本集團創新的線上和線下營銷策略，使飛鶴成為當今中國消費者中最廣為人知的著名嬰幼兒配方奶粉品牌之一。本集團的營銷策略包括三個關鍵組成部分：

- 面對面研討會，包括媽媽的愛研討會、嘉年華及路演。於截至二零二五年十二月三十一日止年度期間，我們共舉辦超過70萬場面對面研討會；
- 最大限度提高與消費者的線上互動性；及
- 針對性及注重成果的媒體報導。

Vitamin World USA

本集團於二零一八年初透過Vitamin World USA Corporation（「**Vitamin World USA**」）收購Vitamin World的零售保健業務。Vitamin World USA從事維他命、礦物質、草藥及其他營養補充劑的零售。於二零二五年十二月三十一日，其在全美利堅合眾國（「美國」）經營42間專賣店，大多數位於商場及特賣場，並僱用194人。本集團亦透過本身的Vitamin World USA網站及電商平台出售該等產品。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團自營養補充品產生的收益為人民幣183.3百萬元，佔本集團總收益的1.01%。

經營業績及分析

下表載列本集團的綜合損益表及綜合全面收益表，當中呈列所示年度的金額及佔本集團總收益的百分比以及二零二四年至二零二五年的變動(以百分比列示)。

綜合損益表

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | 同比 變動 |
|---|--------------------|----------------|-------------|---------|----------|
| | 二零二五年 | | 二零二四年 | | |
| | (以人民幣千元為單位，百分比除外) | | | | |
| 收益 | 18,112,585 | 100.0% | 20,748,550 | 100.0% | (12.7)% |
| 銷售成本 | (6,337,185) | (35.0)% | (6,983,747) | (33.7)% | _(9.3)% |
| 毛利 | 11,775,400 | 65.0% | 13,764,803 | 66.3% | (14.5)% |
| 其他收入及收益淨額 | 1,198,019 | 6.6% | 1,465,058 | 7.1% | (18.2)% |
| 銷售及經銷開支 | (7,161,991) | (39.5)% | (7,181,223) | (34.6)% | (0.3)% |
| 行政開支 | (1,682,666) | (9.3)% | (1,681,261) | (8.1)% | 0.1% |
| 其他開支 | (178,317) | (1.0)% | (146,322) | (0.7)% | 21.9% |
| 財務成本 | (31,767) | (0.2)% | (44,646) | (0.2)% | (28.8)% |
| 應佔聯營公司虧損 | (24,191) | (0.1)% | (8,910) | (0)% | 172% |
| 應佔合營企業虧損 | - | - | (3,272) | (0)% | (100)% |
| 生物資產公平值減銷售成本 之變動 | (542,297) | (3.0)% | (614,501) | (3.0)% | (11.8)% |
| 除稅前溢利 | 3,352,190 | 18.5% | 5,549,726 | 26.8% | (39.6)% |
| 所得稅開支 | (1,258,391) | (6.9)% | (1,895,606) | (9.1)% | (33.6)% |
| 年內溢利 | 2,093,799 | 11.6% | 3,654,120 | 17.7% | (42.7)% |
| 其他全面虧損 | | | | | |
| 於後續期間可能重新分類至 損益的其他全面虧損： 換算集團公司財務報表的 匯兌差額 | (175,298) | (1.0)% | (84,007) | (0.4)% | 109% |
| 年內全面總收益 | 1,918,501 | 10.6% | 3,570,113 | 17.3% | (46.3)% |

收益

本集團的收益由二零二四年的人民幣20,748.6百萬元減少12.7%至二零二五年的人民幣18,112.6百萬元，主要由於行業競爭加劇，嬰幼兒配方奶粉產品銷售收入減少。

下表載列於所示年度本集團按產品類別劃分之收益明細。

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | 同比變動 |
|------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|----------------|
| | 二零二五年 | | 二零二四年 | | |
| | (以人民幣千元為單位，百分比除外) | | | | |
| 嬰幼兒配方奶粉產品 | 15,868,339 | 87.6% | 19,061,587 | 91.9% | (16.8)% |
| 其他乳製品* | 2,060,962 | 11.4% | 1,514,039 | 7.3% | 36.1% |
| 營養補充品 | 183,284 | 1.0% | 172,924 | 0.8% | 6.0% |
| 總收益 | 18,112,585 | 100% | 20,748,550 | 100% | (12.7)% |

* 我們的其他乳製品包括成人奶粉、液態奶、米粉輔食產品及其他產品等。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零二四年的人民幣6,983.7百萬元減少9.3%至二零二五年的人民幣6,337.2百萬元，乃主要由於收益減少所致。

毛利及毛利率

下表載列於所示年度本集團按產品類別劃分之毛利及毛利率明細。

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | 毛利 同比變動 |
|-----------|-------------------|--------------------------|-------------------|--------------|------------|
| | 二零二五年 | | 二零二四年 | | |
| | 毛利 | 毛利率 (以人民幣千元為單位，百分比除外) | 毛利 | 毛利率 | |
| 嬰幼兒配方奶粉產品 | 11,664,565 | 73.5% | 13,587,568 | 71.3% | (14.2)% |
| 其他乳製品 | 20,547 | 1.0% | 78,215 | 5.2% | (73.7)% |
| 營養補充品 | 90,288 | 49.3% | 99,020 | 57.3% | (8.8)% |
| 毛利 | <u>11,775,400</u> | <u>65.0%</u> | <u>13,764,803</u> | <u>66.3%</u> | (14.5)% |

鑒於上述原因，本集團的毛利由二零二四年的人民幣13,764.8百萬元減少14.5%至二零二五年的人民幣11,775.4百萬元。

本集團的毛利率由二零二四年的66.3%減少至二零二五年的65.0%，主要由於原料粉(即全脂奶粉、脫脂奶粉及稀奶油)的銷售收入佔本集團的總收益比例增加。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由二零二四年的人民幣1,465.1百萬元減少18.2%至二零二五年的人民幣1,198.0百萬元，主要由於銀行利息收入減少及政府補貼減少。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支由二零二四年的人民幣7,181.2百萬元減少0.3%至二零二五年的人民幣7,162.0百萬元，主要由於促銷品開支減少。

行政開支

行政開支由二零二四年的人民幣1,681.3百萬元增加0.1%至二零二五年的人民幣1,682.7百萬元，主要由於專業及法律費用增加。

其他開支

其他開支由二零二四年的人民幣146.3百萬元增加21.9%至二零二五年的人民幣178.3百萬元，主要由於金融資產公允價值虧損所致。

財務成本

財務成本由二零二四年的人民幣44.6百萬元減少28.8%至二零二五年的人民幣31.8百萬元，主要由於本集團在二零二五年間計息借款減少。

除稅前溢利

鑒於上文所述，本集團的除稅前溢利由二零二四年的人民幣5,549.7百萬元減少39.6%至二零二五年的人民幣3,352.2百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零二四年的人民幣1,895.6百萬元減少33.6%至二零二五年的人民幣1,258.4百萬元，原因是我們於二零二五年的除稅前溢利減少。

本集團的實際稅率乃以本集團的所得稅開支除以本集團的除稅前溢利計算得出，其於二零二四年及二零二五年分別為34.2%及37.5%。

年內溢利

鑒於上文所述，我們的年內溢利由二零二四年的人民幣3,654.1百萬元減少42.7%至二零二五年的人民幣2,093.8百萬元。

流動資金及資金來源

於二零二五年，本集團主要通過經營現金流量、計息銀行借款以及本公司全球發售(「**全球發售**」)所得款項淨額為其經營提供資金。本集團每日監管銀行結餘，並每月核查現金流量。我們亦編製每月現金流量計劃及預測，並提交我們的首席財務官及財務部副總裁進行審批，以確保我們能維持最佳流動資金水平及滿足我們的營運資金需求。

此外，我們亦使用現金購買理財產品。理財產品的相關金融資產通常為一籃子資產，包括貨幣市場工具(如貨幣市場資金、同業借貸及定期存款)、債務、債券及其他資產(如保險資產、信託基金計劃及信用證)。我們構建理財產品組合，旨在實現(i)相對較低風險水平，(ii)良好流動性，及(iii)更高收益率。經審慎周詳考慮(包括但不限於)我們的整體財務狀況、市場及投資條件、經濟發展狀況、投資成本、投資期限及該投資的預期回報及潛在風險等多項因素後，我們按個別情況作出投資決策。

現金及現金等價物

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有現金及現金等價物人民幣7,538.8百萬元，主要包括手頭及銀行現金，其中包括使用不受限制的定期存款及類似現金性質的資產。

全球發售所得款項淨額

關於全球發售所得款項淨額，請參閱本公告「全球發售所得款項淨額用途」。

銀行借款

於二零二五年十二月三十一日，本集團的計息銀行借款約為人民幣732.8百萬元。

資本架構

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有資產淨值人民幣26,121.5百萬元，包括流動資產人民幣20,257.2百萬元、非流動資產人民幣13,781.5百萬元、流動負債人民幣6,749.3百萬元及非流動負債人民幣1,167.9百萬元。

本集團的資產負債比率按債務淨額除以資本計算。債務淨額按綜合財務狀況表所示計息銀行借款減現金及銀行結餘計算。資本總額按綜合財務狀況表所示權益持有人資金(即本公司權益持有人應佔權益總額)計算。於二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率分別為(0.32)及(0.28)。

現金流量

本集團於二零二五年的經營活動所得現金流量淨額為人民幣2,213.8百萬元，而於二零二四年為人民幣4,179.3百萬元。本集團於二零二五年的投資活動所得現金流量淨額為人民幣9.6百萬元，而於二零二四年投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,316.8百萬元。本集團於二零二五年的融資活動所用現金流量淨額為人民幣3,466.0百萬元，而二零二四年為人民幣3,031.6百萬元。

利率風險及匯率風險

我們面臨計息金融資產及負債利率變動所產生的利率風險。截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們尚無使用任何衍生工具對沖利率風險。

我們承受交易性貨幣風險，主要涉及我們於加拿大以加元進行的海外廠房運營。截至二零二五年十二月三十一日止年度，就其他外幣交易、資產及負債而言，我們並無外幣對沖政策。我們將密切監察外幣風險，並將考慮根據我們開發海外業務的計劃對沖重大外幣風險。

資本開支及承擔

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團產生的資本開支約為人民幣1,519.8百萬元，乃主要由於物業、廠房及設備、投資物業及生物資產。於二零二五年十二月三十一日，本公司的資本承擔約為人民幣262.3百萬元，乃主要由於建設廠房及購置設備項目。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無進行附屬公司或聯營公司的任何重大收購及出售。

本集團的資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，集團資產抵押總額約為人民幣1,407.5百萬元，較二零二五年年初增加人民幣219.8百萬元。

有關重大投資或資本資產的未來計劃

除本公司日期為二零一九年十月三十日的招股章程（「招股章程」）「業務」及「未來計劃及所得款項用途」章節所披露的擴張計劃外，本集團尚無有關重大投資或收購重要資本資產或其他業務的具體計劃。然而，本集團將繼續物色業務發展的新機遇。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團概無擁有任何或然負債。

期後事件

截至本公告日期，本集團於二零二五年十二月三十一日後概無發生重大期後事件。

未來展望

未來，飛鶴將堅守長期主義、深耕核心主業，以乳蛋白原料創新為核心引擎，持續深化母乳研究與生命早期營養探索，不斷迭代優化乳蛋白提取工藝與產品配方，進一步攻克高端乳蛋白原料生產技術，實現核心原料的全面自主化、高品質化；同時持續拓展全生命週期營養業務，開發更多適配不同年齡段、不同消費場景的營養產品，以營養守護人類生命質量。

其他資料

遵守企業管治守則

本公司了解維持及促進健全的企業管治的重要性。本公司企業管治的原則是為了推廣有效的內部控制措施，確保其業務及經營均按照適用法律法規開展，增進董事會工作的透明度及加強董事會對本公司及其股東（「股東」）的責任承擔。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C1所載的企業管治守則（「企業管治守則」）作為其自身的企業管治守則。

除下文所披露者外，董事會認為本公司於報告期間一直遵守企業管治守則的適用守則條文。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司的董事長兼首席執行官冷友斌先生（「冷先生」）自本公司成立以來，擁有豐富的行業經驗，並十分了解本公司業務運營及管理。冷先生為本集團創辦人並一直經營與管理本集團。彼負責本集團的整體發展策略及業務計劃。董事會認為，鑒於冷先生一直負責領導本集團的策略規劃及業務發展，此安排有助於業務決定及策略能夠在強大貫徹的領導下，有效及高效地規劃及施行，整體上應對本集團業務管理及發展有利。

遵守董事及僱員進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為有關董事買賣本公司證券的行為準則。

經向本公司全體董事作出具體查詢後，全體董事確認，彼等已於報告期間遵守標準守則所載的必要準則。

董事會亦已就可能獲得有關本公司證券內幕消息的相關僱員所進行的證券交易而制定「相關僱員進行證券交易的標準守則」，其條款不比標準守則寬鬆(如企業管治守則的守則條文第C.1.3條所述)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司於聯交所購回合共259,587,000股股份(「股份購回」)，總對價為1,100,059,040港元。所有購回的股份均作為本公司庫存股份持有。股份購回之詳情概述如下：

| 購回的月份 | 購回 股份數目 | 每股股份支付的價格 | | 總代價 港元 |
|----------|--------------------|-----------|----------|----------------------|
| | | 最高 港元 | 最低 港元 | |
| 二零二五年七月 | 2,000,000 | 4.70 | 4.60 | 9,300,000 |
| 二零二五年十月 | 30,945,000 | 4.20 | 4.02 | 127,925,920 |
| 二零二五年十一月 | 156,403,000 | 4.49 | 4.11 | 672,795,270 |
| 二零二五年十二月 | 70,239,000 | 4.23 | 4.02 | 290,037,850 |
| 總計 | <u>259,587,000</u> | | | <u>1,100,059,040</u> |

除上文所披露者外，於報告期間，本公司或本集團任何成員公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份(定義見上市規則))。於報告期末，本公司持有259,587,000股庫存股份(不論是持有或寄存於中央結算及交收系統或以其他方式持有或寄存)。

董事會認為當時股份交易價未能反映其內含價值以及本集團業務前景。該股份購回反映董事會及管理團隊對本公司市場領先地位推動下的本公司當前及長遠業務前景及增長充滿信心。董事會認為股份購回符合本公司及股東的整體最佳利益。

全球發售所得款項淨額用途

本公司於二零一九年十一月十三日在聯交所上市，全球發售募集的所得款項淨額約為6,554.7百萬港元。於報告期間，招股章程所披露的所得款項淨額的擬定用途概無變動。

於二零二五年十二月三十一日，本公司已將全球發售所得款項淨額用於以下用途：(i) 2,413.6百萬港元用於償還離岸債務；(ii) 327.7百萬港元用於Vitamin World USA的業務擴張；(iii) 655.5百萬港元用於營運資金及一般企業用途；(iv) 1,130.9百萬港元用於併購；(v) 175.6百萬港元用於營銷工作；及(vi) 383.0百萬港元用於為本集團金斯頓廠房的營運提供資金。本公司將會按招股章程所載的方式應用餘下未動用的所得款項淨額。

審核委員會

本公司已遵照企業管治守則成立董事會審核委員會（「**審核委員會**」）並制訂書面職權範圍。審核委員會由三名成員組成，即范勇宏先生、高煜先生及Jacques Maurice LAFORGE先生。范勇宏先生為審核委員會主席。

審核委員會與本公司管理層以及外部核數師已審閱本公司採納的會計原則與慣例，並討論審核、風險管理、內部監控、舉報政策及系統以及財務報告事宜，其中包括審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表及年度業績。

本公司核數師之工作範圍

本初步公告所載有關本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表的數字及其相關附註，已由本公司核數師安永會計師事務所與本集團於年內的草擬綜合財務報表所載金額核對一致。安永會計師事務所就此執行的工作並不構成核證委聘，故安永會計師事務所並不就本初步公告發表任何意見或保證結論。

末期股息

董事會議決建議向於二零二六年六月十二日(不包括庫存股份持有人(如有))名列本公司股東名冊的股東派付截至二零二五年十二月三十一日止年度本公司每股股份0.1290港元，合共約1,135,997,019港元(相當於約人民幣1,000,000,000元)的末期股息(「二零二五年末期股息」)，惟須待股東於本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准後方可作實。所有庫存股和待註銷的購回股份將不會收到二零二五年末期股息。本公司將於股東有權收取二零二五年末期股息的記錄日期前，從中央結算及交收系統(中央結算系統)提取所有購回股份，並以本身名義重新登記為庫存股份或註銷該等購回股份。二零二五年末期股息乃根據我們於招股章程中載列的股息政策(即計劃分派不低於各財政年度淨溢利的30%)，其中包括截至二零二五年十二月三十一日止六個月30%的溢利及截至二零二五年十二月三十一日止六個月超過115%的額外溢利，合共為截至二零二五年十二月三十一日止六個月超過145%的溢利，按中國人民銀行於本公告日期之前五個營業日公佈的人民幣兌換港元平均匯率中間價從人民幣轉換為港元計值。為免存疑，該截至二零二五年十二月三十一日止六個月之溢利不計入原生態牧業有限公司之溢利／虧損。二零二五年末期股息將以港元宣派及派付。一旦相關決議案於股東週年大會上獲通過，則二零二五年末期股息預計於二零二六年六月二十四日或前後派付。此外，本公司於二零二五年九月派付本公司每股股份0.1209港元，合共約1,096,327,741港元(相當於約人民幣1,000,000,000元)的中期股息。

我們計劃維持未來每個財政年度向股東分派不少於30%的淨溢利總額的股息政策，視乎我們的未來投資計劃而定。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二六年六月五日舉行股東週年大會，以審議(其中包括)二零二五年末期股息。召開股東週年大會的通告將適時按照本公司的組織章程細則及上市規則規定刊發及寄發予股東。為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格以及獲派建議之二零二五年末期股息的資格，本公司將分別自二零二六年六月二日至二零二六年六月五日(包括首尾兩天)及自二零二六年六月十一日至二零二六年六月十二日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。

為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零二六年六月一日下午四時三十分之前送交本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。於二零二六年六月五日名列本公司股東名冊的股東，將有權出席股東週年大會並於會上投票。

為符合資格獲派二零二五年末期股息(待股東於股東週年大會上批准)，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零二六年六月十日下午四時三十分之前送交本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址如上)，以辦理登記手續。二零二五年末期股息將派付予二零二六年六月十二日名列本公司股東名冊的股東。

刊發年度業績及年度報告

本業績公告刊載於聯交所的披露易網站(www.hkexnews.hk)以及本公司網站(www.feihe.com)。載有上市規則規定的所有資料的本公司二零二五年年報將於本公司及聯交所網站刊載。

承董事會命
中國飛鶴有限公司
主席
冷友斌

中國北京，二零二六年三月二十六日

於本公告日期，我們的執行董事為冷友斌先生、劉華先生、蔡方良先生及涂芳而女士；非執行董事為高煜先生、陳國勁先生、張國華先生及Maher EL-OMARI先生(別名：Mac)；以及獨立非執行董事為劉晉萍女士、宋建武先生、范勇宏先生及Jacques Maurice LAFORGE先生。