

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)

### 截至二零二五年十二月三十一日止年度之 全年業績

#### 財務摘要

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元	變動 %
收入	7,488.0	7,402.4	1.2
毛利	2,893.2	3,107.9	(6.9)
毛利率(%)	38.6	42.0	(3.4)個百分點
EBITDA	518.1	607.8	(14.8)
本公司權益持有人應佔利潤	177.5	236.0	(24.8)
每股末期股息(港元)	0.05	0.06	(16.7)

截至二零二五年十二月三十一日止年度(「二零二五年度」)，澳優乳業股份有限公司(「澳優」或「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)錄得下列各項：

- 收入增加人民幣85.6百萬元或1.2%。
- 毛利減少人民幣214.7百萬元或6.9%。
- EBITDA減少人民幣89.7百萬元或14.8%。
- 本公司權益持有人應佔利潤減少人民幣58.5百萬元或24.8%。

此外，本公司董事(「董事」)會(「董事會」)建議派付二零二五年度末期股息每股本公司股份(「股份」)0.05港元(二零二四年：0.06港元)。

董事會謹此公佈本集團二零二五年度之經審核綜合財務業績連同截至二零二四年十二月三十一日止年度(「二零二四年度」)之比較數字如下：

## 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
收入	4	7,487,957	7,402,439
銷售成本	5	<u>(4,594,773)</u>	<u>(4,294,534)</u>
毛利		2,893,184	3,107,905
銷售及分銷開支	5	(1,926,117)	(2,077,247)
行政開支	5	(646,406)	(550,048)
研發開支	5	(105,413)	(125,451)
金融資產減值虧損淨額		(74,961)	(26,008)
其他收入、其他收益／(虧損)淨額	6	<u>30,157</u>	<u>52,558</u>
經營利潤		170,444	381,709
財務費用		(44,979)	(51,642)
應佔以權益法入賬之投資利潤及虧損		<u>44,088</u>	<u>(17,552)</u>
除所得稅前利潤		169,553	312,515
所得稅抵免／(開支)	7	<u>19,531</u>	<u>(65,322)</u>
年度利潤		<u><b>189,084</b></u>	<u><b>247,193</b></u>
由下列各項應佔：			
本公司權益持有人		177,506	235,975
非控股權益		<u>11,578</u>	<u>11,218</u>
		<u><b>189,084</b></u>	<u><b>247,193</b></u>
本公司權益持有人應佔每股盈利	9		
每股基本盈利(人民幣分)		<u><b>9.98</b></u>	<u>13.26</u>
每股攤薄盈利(人民幣分)		<u><b>9.98</b></u>	<u>13.26</u>

## 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
年度利潤	<u>189,084</u>	<u>247,193</u>
其他全面收益：		
可重新分類至損益之項目		
換算海外經營業務之匯兌差額	301,073	(180,347)
不會重新分類至損益之項目		
定額福利計劃之重新計量收入，經扣除稅項	97	740
換算本公司財務數字之匯兌差額	<u>(71,221)</u>	<u>64,919</u>
年度其他全面收益／(虧損)總額	<u>229,949</u>	<u>(114,688)</u>
年度全面收益總額	<u>419,033</u>	<u>132,505</u>
由下列各項應佔：		
本公司權益持有人	406,083	124,762
非控股權益	<u>12,950</u>	<u>7,743</u>
	<u>419,033</u>	<u>132,505</u>

# 綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	3,560,743	3,265,689
投資物業	137,805	132,365
使用權資產	182,620	184,349
商譽	393,315	368,058
其他無形資產	472,319	501,089
以權益法入賬之投資	179,979	126,584
按公允價值透過損益計量之金融資產	27,755	28,385
預付款項、按金及其他資產	54,285	68,654
原期限超過一年之長期定期存款	923,460	224,050
遞延稅項資產	408,670	364,982
非流動資產總值	<u>6,340,951</u>	<u>5,264,205</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	1,981,061	1,930,251
應收賬款及票據	10 697,722	689,578
預付款項、其他應收款項及其他資產	230,014	263,377
可收回所得稅	74,676	55,535
定期存款	21,778	206,221
受限制現金	1,917	9,302
現金及現金等值項目	907,578	1,214,703
流動資產(不包括分類為持作銷售之資產)	<u>3,914,746</u>	<u>4,368,967</u>
分類為持作銷售之資產	<u>-</u>	<u>28,974</u>
流動資產總值	<u>3,914,746</u>	<u>4,397,941</u>
<b>資產總值</b>	<u><u>10,255,697</u></u>	<u><u>9,662,146</u></u>

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		94,531	90,177
定額福利計劃		955	948
遞延收入		78,979	78,854
遞延稅項負債		52,697	71,674
其他負債		17,258	10,819
		<u>244,420</u>	<u>252,472</u>
非流動負債總額			
<b>流動負債</b>			
應付賬款及票據	11	537,711	533,945
其他應付款項及應計費用		612,440	661,261
合約負債		227,410	233,961
銀行借貸		2,508,738	2,137,716
租賃負債		16,632	24,503
應付所得稅		21,932	34,809
		<u>3,924,863</u>	<u>3,626,195</u>
流動負債總額			
<b>負債總額</b>		<b><u>4,169,283</u></b>	<b><u>3,878,667</u></b>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔權益</b>			
股本	12	154,044	154,173
儲備		5,872,651	5,567,428
		<u>6,026,695</u>	<u>5,721,601</u>
非控股權益		59,719	61,878
		<u>6,086,414</u>	<u>5,783,479</u>
<b>權益總額</b>		<b><u>6,086,414</u></b>	<b><u>5,783,479</u></b>
<b>權益及負債總額</b>		<b><u>10,255,697</u></b>	<b><u>9,662,146</u></b>

## 綜合現金流量表

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
經營活動所產生之現金淨流量	<u>372,436</u>	<u>299,374</u>
<b>投資活動所產生之現金流量</b>		
購買物業、廠房及設備	(214,619)	(347,268)
增添其他無形資產	(42,899)	(38,426)
購買投資物業	(314)	–
購買按公允價值透過損益計量之金融資產	–	(28,175)
出售按公允價值透過損益計量之金融資產所得款項	–	28,177
期限超過三個月之定期存款增加	(498,854)	(381,111)
出售物業、廠房及設備所得款項	2,558	30,727
出售其他無形資產所得款項	161	2,277
出售分類為持作銷售之資產所得款項	32,514	–
收購附屬公司淨額	–	(165,366)
投資活動所用之現金淨流量	<u>(721,453)</u>	<u>(899,165)</u>
<b>融資活動所產生之現金流量</b>		
新造銀行借貸	2,371,956	926,799
償還銀行借貸	(2,207,768)	(1,072,912)
租賃負債付款(本金)	(33,366)	(25,956)
收購非控股權益	–	(28,562)
非控股股東之出資	–	13,532
購回股份	(2,473)	(980)
已付本公司權益持有人之股息	(97,152)	(80,637)
已付非控股股東之股息	(15,109)	(1,282)
受限制現金減少/(增加)	7,385	(3,590)
融資活動所產生/(所用)之現金淨流量	<u>23,473</u>	<u>(273,588)</u>
<b>現金及現金等值項目減少淨額</b>	<b>(325,544)</b>	<b>(873,379)</b>
年初現金及現金等值項目	1,214,703	2,037,602
匯率變動影響淨額	18,419	50,480
<b>年終現金及現金等值項目</b>	<u><u>907,578</u></u>	<u><u>1,214,703</u></u>

# 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

## 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(「**聯交所**」)主板上市。本公司及其附屬公司於下文統稱為「**本集團**」。

本公司為本集團之投資控股公司。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

#### (a) 遵守國際財務報告會計準則及香港公司條例

本集團之綜合財務報表乃按照國際會計準則理事會頒佈之國際財務報告會計準則(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋)及香港公司條例(第622章)(「**香港公司條例**」)之披露規定編製。

#### (b) 歷史成本慣例

本綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟下列者除外：

- 若干金融資產及負債按公允價值計量；及
- 定額福利退休金計劃之計劃資產按公允價值計量。

編製綜合財務報表須運用若干關鍵會計估計，亦須管理層在應用本集團會計政策過程中運用判斷。

## 2.2 會計政策變動

### (a) 本集團採納之新訂及經修訂準則

下列會計準則之修訂於二零二五年一月一日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。

### (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。

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
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，生效時亦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，尤其是與財務表現表有關者，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號不會影響本集團純利，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。

(a) 分部業績以及資產及負債

	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
截至二零二五年十二月三十一日止年度			
分部收入			
銷售予外部客戶(附註4)	7,167,544	320,413	7,487,957
租金收入(附註6)	13,480	—	13,480
	<u>7,181,024</u>	<u>320,413</u>	<u>7,501,437</u>
分部業績	<u>234,823</u>	<u>(35,145)</u>	<u>199,678</u>
對賬：			
分部業績			199,678
利息收入(附註6)			37,831
未分配財務費用(租賃負債之利息除外)			(41,635)
企業及其他未分配開支			(26,321)
			<u>169,553</u>
稅前利潤			
			<u>169,553</u>
其他分部資料			
已出售貨品成本	4,406,139	188,634	4,594,773
銷售及分銷開支	1,798,801	127,316	1,926,117
於損益確認之減值虧損	118,798	1,742	120,540
應佔以權益法入賬之投資利潤及虧損	44,054	34	44,088
折舊及攤銷	318,890	22,482	341,372
資本開支*	307,102	13,130	320,232
	<u>6,993,784</u>	<u>353,338</u>	<u>7,347,122</u>
於二零二五年十二月三十一日			
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			1,854,733
			<u>1,432,070</u>
資產總值			<u>10,255,697</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			2,508,738
			<u>2,086,075</u>
負債總額			<u>4,169,283</u>

	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
<b>截至二零二四年十二月三十一日止年度</b>			
<b>分部收入</b>			
銷售予外部客戶(附註4)	7,097,880	304,559	7,402,439
租金收入(附註6)	9,835	–	9,835
	<u>357,324</u>	<u>(5,603)</u>	<u>351,721</u>
<b>分部業績</b>			
對賬：			
分部業績			351,721
利息收入(附註6)			37,440
未分配財務費用(租賃負債之利息除外)			(49,877)
企業及其他未分配開支			(26,769)
			<u>312,515</u>
<b>稅前利潤</b>			
			<u>312,515</u>
<b>其他分部資料</b>			
已出售貨品成本	4,119,973	174,561	4,294,534
銷售及分銷開支	1,963,650	113,597	2,077,247
於損益確認之減值虧損	130,770	6,139	136,909
應佔以權益法入賬之投資利潤及虧損	(17,574)	22	(17,552)
折舊及攤銷	245,084	36,020	281,104
資本開支*	367,084	5,728	372,812
	<u>367,084</u>	<u>5,728</u>	<u>372,812</u>
<b>於二零二四年十二月三十一日</b>			
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
			<u>1,654,276</u>
資產總值			<u>9,662,146</u>
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
			<u>2,137,716</u>
負債總額			<u>3,878,667</u>

\* 資本開支包括添置物業、廠房及設備以及其他無形資產。

(b) 其他分部披露

(i) 非流動資產資料(基於資產所在地劃分, 不包括遞延稅項資產)如下:

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國	1,940,877	1,373,689
荷蘭	3,844,386	3,342,161
澳洲及新西蘭	147,018	183,373
	<u>5,932,281</u>	<u>4,899,223</u>

(ii) 主要客戶資料

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度, 並無單一外部客戶收入佔本集團總收入10%或以上(二零二四年: 無)。

4 來自客戶合約之收入

收入分析如下:

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自客戶合約之收入	<u>7,487,957</u>	<u>7,402,439</u>

已拆分收入資料

下文載列拆分本集團來自客戶合約之收入之方式:

	截至二零二五年十二月三十一日止年度		
	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	7,140,962	320,413	7,461,375
提供服務	26,582	-	26,582
來自客戶合約之收入總額	<u>7,167,544</u>	<u>320,413</u>	<u>7,487,957</u>
地域市場			
中國	4,460,353	294,681	4,755,034
歐洲	1,624,190	-	1,624,190
中東	520,797	-	520,797
南北美洲	343,222	-	343,222
東南亞	71,627	-	71,627
澳洲	33,701	7,602	41,303
其他	113,654	18,130	131,784
來自客戶合約之收入總額	<u>7,167,544</u>	<u>320,413</u>	<u>7,487,957</u>
收入確認時機			
於某一時間點	7,140,962	320,413	7,461,375
隨時間	26,582	-	26,582
來自客戶合約之收入總額	<u>7,167,544</u>	<u>320,413</u>	<u>7,487,957</u>

	截至二零二四年十二月三十一日止年度		
	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	7,092,510	304,559	7,397,069
提供服務	5,370	–	5,370
	<u>7,097,880</u>	<u>304,559</u>	<u>7,402,439</u>
來自客戶合約之收入總額	<u>7,097,880</u>	<u>304,559</u>	<u>7,402,439</u>
地域市場			
中國	5,364,450	296,696	5,661,146
歐洲	979,538	–	979,538
中東	330,492	–	330,492
南北美洲	265,532	–	265,532
東南亞	72,130	–	72,130
澳洲	21,695	7,863	29,558
其他	64,043	–	64,043
	<u>7,097,880</u>	<u>304,559</u>	<u>7,402,439</u>
來自客戶合約之收入總額	<u>7,097,880</u>	<u>304,559</u>	<u>7,402,439</u>
收入確認時機			
於某一時間點	7,092,510	304,559	7,397,069
隨時間	5,370	–	5,370
	<u>7,097,880</u>	<u>304,559</u>	<u>7,402,439</u>
來自客戶合約之收入總額	<u>7,097,880</u>	<u>304,559</u>	<u>7,402,439</u>

## 5 按性質劃分之開支

計入銷售成本、銷售及分銷開支、行政開支及研發開支之開支分析如下：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
所耗用原材料、包裝材料、消耗品及購入商品		3,293,520	3,005,379
製成品存貨變動		240,624	276,862
僱員福利開支，包括董事酬金	(a)	1,466,458	1,358,098
宣傳及廣告開支		1,024,182	1,215,949
物業、廠房及設備折舊		197,553	166,285
投資物業折舊		5,215	4,900
使用權資產折舊		25,336	19,570
其他無形資產攤銷		113,268	90,349
運輸開支		140,436	137,824
辦公室開支		143,729	115,733
物業、廠房及設備減值		-	89
撇減存貨至可變現淨值		45,579	110,812
諮詢開支		109,971	101,775
差旅及應酬開支		81,042	73,958
維修及維護開支		80,506	71,275
實驗室開支		76,329	73,408
抽樣查驗開支		42,573	55,742
短期租金開支		38,656	38,369
核數師酬金			
— 審核及其他鑒證服務		14,643	13,530
— 非審核及其他非鑒證服務		60	235
其他		133,029	117,138
		<u>7,272,709</u>	<u>7,047,280</u>

### (a) 僱員福利開支

僱員福利開支(包括董事薪酬)如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
工資、薪金及員工開支	968,932	956,055
臨時員工成本	274,518	225,807
退休金計劃及其他社會保障成本	154,139	129,374
其他僱員相關開支	68,869	46,862
	<u>1,466,458</u>	<u>1,358,098</u>
重組成本(附註6)	7,276	7,899
僱員福利開支總額	<u>1,473,734</u>	<u>1,365,997</u>

## 6 其他收入、其他收益／(虧損)淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入		
政府補助	29,608	43,713
利息收入	37,831	37,440
租金收入	13,480	9,835
	<u>80,919</u>	<u>90,988</u>
其他收益／(虧損)淨額		
重組成本	(7,276)	(7,899)
外匯虧損淨額	(17,986)	(5,993)
慈善捐款	(7,863)	(2,632)
其他	(17,637)	(21,906)
	<u>(50,762)</u>	<u>(38,430)</u>

來自政府補助之其他收入指已收本公司附屬公司經營所在地中國內地地方政府之獎勵。概無與該等補助有關之未履行或或然條件。

## 7 所得稅(抵免)／開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期所得稅開支	31,034	70,190
遞延所得稅(抵免)／開支	(50,565)	(4,868)
	<u>(19,531)</u>	<u>65,322</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%（二零二四年：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，截至二零二五年十二月三十一日止年度享有15%（二零二四年：15%）之企業所得稅優惠稅率。該兩家中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（二零二四年：200,000歐元）應課稅利潤按19%（二零二四年：19%）稅率繳納荷蘭企業所得稅，並就超過200,000歐元（二零二四年：200,000歐元）之應課稅利潤按25.8%（二零二四年：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」）於二零二二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%（二零二四年：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（二零二四年：2,000,000港元）應評稅利潤按8.25%（二零二四年：8.25%）稅率徵稅，其餘應評稅利潤按16.5%稅率徵稅。

以本公司及其大多數附屬公司註冊所在司法權區之法定稅率計算之稅前利潤適用稅項開支與以實際稅率計算之稅項開支之對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
所得稅前利潤	<u>169,553</u>	<u>312,515</u>
按各別司法權區法定所得稅率計算之所得稅	11,877	58,201
優惠稅率之稅務影響	(11,520)	(8,348)
不可扣稅項目及其他，淨額	25,096	34,036
聯營公司及合資公司應佔利潤及虧損	(11,703)	4,537
額外扣除研究及開發以及其他開支	(12,220)	(12,255)
未確認遞延所得稅資產之稅項虧損及其他暫時性差異	20,902	17,100
動用過往未確認之稅項虧損	(9,292)	(25,313)
中國附屬公司保留利潤之預扣稅	12,528	12,704
就再投資股息有關之暫時性差異確認之遞延稅項(a)	(23,110)	-
荷蘭能源投資寬免之稅務優惠(b)	(31,706)	-
與於一家附屬公司之投資虧損有關之遞延稅項 支柱二之影響(c)	-	(18,501)
就過往期間之即期稅項進行調整	<u>3,308</u>	<u>(1,982)</u>
於綜合損益表之所得稅(抵免)／開支	<u><u>(19,531)</u></u>	<u><u>65,322</u></u>

- (a) 按照財政部、國家稅務總局及商務部《關於境外投資者以分配利潤直接投資稅收抵免政策的公告》(2025年第2號)，倘境外投資者以中國境內居民企業分派之利潤，在二零二五年一月一日至二零二八年十二月三十一日期間用於中國境內直接再投資符合條件，則再投資額符合資格對銷用於計算利潤分派時之預扣所得稅之中國境內居民企業日後分派利潤之金額。倘當年度抵免額未全數動用，則餘額可向以後年度結轉。

二零二五年，本集團中國附屬公司之海外控股公司共同向中國附屬公司再投資合共人民幣450,000,000元。基於適用相關稅收協定稅率並經主管地方機關批准，本集團確認一筆人民幣450,000,000元之可扣稅暫時性差異，因而確認人民幣23,110,000元之遞延稅項資產。

- (b) 按照荷蘭能源投資扣除(Energie-investeeringsaftrek,「EIA」)計劃，本集團位於荷蘭之附屬公司就符合資格之節能及可再生能源資產投資，有資格享有額外之企業所得稅扣減。根據該計劃，除常規折舊外，可從應課稅利潤中扣除合資格投資成本之指定百分比。此舉可降低該附屬公司之當期稅項開支，並提升在荷蘭此類投資之淨經濟回報。二零二五年，合資格廠房已投入使用且所有相關條件均已符合，因此確認一項遞延稅項資產及一筆為數3,933,000歐元(相當於人民幣31,706,000元)之所得稅利益。

(c) 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。荷蘭之支柱二立法模板自二零二四年一月一日起生效。香港、阿拉伯聯合酋長國及澳洲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、香港、阿拉伯聯合酋長國及澳洲附屬公司外，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生效，故本集團招致補足稅。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 (位於荷蘭之附屬集團) 之附屬公司，而支柱二於截至二零二五年十二月三十一日止財政年度已經生效，故基於管理層之評估，即期所得稅開支約人民幣6,309,000元已於Ausnutria B.V.集團之損益表確認。

## 8 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
擬派末期股息—每股普通股5港仙 (二零二四年：6港仙)	<u>78,559</u>	<u>98,594</u>

本公司於二零二五年及二零二四年就與截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度有關之股息所派付之股息分別約為人民幣97,152,000元及人民幣80,637,000元。

於二零二六年三月二十七日舉行之董事會會議上，董事已建議有關截至二零二五年十二月三十一日止年度之股息每股5港仙，股息總額為人民幣78,559,000元。有關股息亦將於二零二六年五月二十八日舉行之本公司股東周年大會上建議以供批准。本綜合財務報表並未反映此項應派股息。

## 9 本公司權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額基於本公司普通股權益持有人應佔年度利潤及年內已發行普通股加權平均數1,778,964,503股 (二零二四年：1,779,927,174股) 計算。

	二零二五年	二零二四年
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 (人民幣千元)	<u>177,506</u>	<u>235,975</u>
計算每股基本盈利所採用之年內已發行普通股加權平均數	<u>1,778,964,503</u>	<u>1,779,927,174</u>
基本及攤薄 —有關年度利潤 (人民幣分)	<u>9.98</u>	<u>13.26</u>

由於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度內並無具攤薄影響之工具，故兩個年度之每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

## 10 應收賬款及票據

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自第三方之應收賬款	740,197	636,973
來自關聯方之應收賬款	62,862	87,834
	<u>803,059</u>	<u>724,807</u>
應收票據	7,280	5,339
減：應收賬款減值撥備	(112,617)	(40,568)
	<u>697,722</u>	<u>689,578</u>

本集團一般向若干客戶給予一至六個月(二零二四年：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前之應收賬款賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
三個月內	564,567	465,415
三至六個月	53,990	144,148
六個月至一年	105,529	81,161
超過一年	78,973	34,083
	<u>803,059</u>	<u>724,807</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

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付第三方賬款	500,298	502,108
應付關聯方賬款	37,413	31,837
	<u>537,711</u>	<u>533,945</u>

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：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
十二個月內	531,347	529,186
超過十二個月	6,364	4,759
	<u>537,711</u>	<u>533,945</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

### (a) 法定股份

法定股份數目  
千股

於二零二四年一月一日及二零二五年十二月三十一日 3,000,000

### (b) 已發行股份

二零二五年  
千港元

二零二四年  
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

177,815      177,954

本公司已發行股本變動概要如下：

	已發行股份數目 千股	股本 人民幣千元
於二零二四年一月一日	1,780,112	154,226
註銷股份 <sup>(a)</sup>	<u>(573)</u>	<u>(53)</u>
於二零二四年十二月三十一日	1,779,539	154,173
註銷股份 <sup>(b)</sup>	<u>(1,394)</u>	<u>(129)</u>
於二零二五年十二月三十一日	<u>1,778,145</u>	<u>154,044</u>

<sup>(a)</sup> 於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司透過香港聯合交易所有限公司購回本身573,000股普通股。該等股份已於年內註銷，所購回股份總值約1,074,160港元(相等於人民幣979,649元)已從股東權益中扣除。

<sup>(b)</sup> 於截至二零二五年十二月三十一日止年度，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。該等股份已於年內註銷，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。

## 主席報告

二零二五年，外部環境複雜多變。地緣政治、通脹、匯率波動，給全球化業務帶來挑戰；中國國內新生兒數量創歷史新低，嬰幼兒配方奶粉（「嬰配粉」）市場存量競爭加劇，行業集中度持續提升。但挑戰中也有機會，國內60歲以上人口佔比增加，中老年與新中產群體，將成為營養品行業核心增長力量，這一潛力市場，極待我們深度開拓。

回顧二零二五年，全體澳優人在逆境中堅守奮進，業務模式持續優化，經營態勢穩步提升，取得了各方面成績。

- 一、 目前已構建起覆蓋全球的5大業務板塊，各板塊不僅明確了差異化發展方向，更通過持續積累形成了結構化競爭優勢。其中：國內牛羊業務作為基本盤，持續發揮穩大盤、保根基的核心作用；營養品與國際業務兩大第二增長曲線業務，依託逐步成熟的市場佈局與產品體系，逐步駛入發展快車道，正成長為公司的核心增長引擎；而以羊乳深加工為核心的創新性羊原料及羊奶酪業務，則瞄準細分市場，為企業開闢全新的價值增長空間。
- 二、 在全球化戰略推進關鍵階段，澳優以126文化及經營理念為核心，推動組織與團隊文化融合，通過沉浸式工作坊等活動打破文化壁壘，逐步實現從跨區域自治到全球協同融合的轉型。二零二四年我們發佈了經營理念國內版，夯實國內團隊文化共識；二零二五年結合海外市場特性更新理念，二零二五年六月我們核心管理團隊40餘人在荷蘭開展4天的海外戰略及文化工作坊，實現跨地域團隊文化同頻。這些舉措提升了組織穩定性與團隊成熟度，強化了全球團隊凝聚力，為全球化業務縱深發展築牢根基。
- 三、 二零二五年我們持續推動公司從傳統的粗放式管理模式向全鏈路精細化管理完成深度蛻變。過去依賴經驗判斷、流程模糊的管理方式，將被以數據為核心的精細化運營體系所取代：業務端主動打破固有模式，從需求調研、流程設計到落地執行的全環節引入數據思維，實現決策可追溯、過程可監控、結果可量化；管理體系則深度結合數位化技術賦能，通過搭建數據中臺、智能分析模型等工具，打通部門間的資訊壁壘，讓數據成為優化管理、支撐業務的核心抓手，從根本上保障業務的持續健康發展。目前，針對海外市場佈局的數位化專案也在按規劃有序推進，作為一家錨定全球化發展的企業，我們堅信，數位化轉型必將為我們的全球業務版圖插上騰飛的翅膀，助力我們在全球化管理與國際市場開拓中搶佔先機。

四、國際業務實現從單點突破到多點開花的跨越：業績表現遠超預期、市場與產品組合佈局進一步完善、組織團隊實力持續增強及各板塊間的協同融合度顯著提升。以沙特市場為例，我們榮獲當地極具代表性的Nahdi藥房頒發的「增長最快品牌」獎項，這既是對產品品質的高度認可，也是對團隊付出的最好回饋。

二零二六年，全新的征程已開啟，這是澳優加速進化、突破增長的關鍵一年。對此，我們將在如下四個方面發力：

### 一、 錨定經營目標，聚力攻堅求突破

我們的目標是挑戰更是動力，各業務單元要理清邏輯、聚焦重點。嬰配粉業務要深化母嬰管道戰略合作，將資源更多投向消費者端，以精準服務拓展新客、留存老客，驅動業務回暖；營養品業務要依託全產業鏈競爭優勢，堅定推進大單品戰略，集中力量搶佔國內益生菌市場頭部地位，打造新的增長引擎；國際業務要聚焦中東、獨立國家聯合體（「獨聯體」）、美利堅合眾國（「美國」）等核心市場，穩紮穩打保持業務健康、快速發展，搭建高效協同的全球管理體系，讓澳優品牌在更多國家落地生根。

### 二、 加速體系化建設，築牢發展強根基

結合五年戰略規劃，核心競爭力的打造刻不容緩。我們要強化全員危機感與緊迫性，提升團隊執行效能與攻堅能力，推動組織能力全面升級；要持續優化運營流程，打通部門壁壘，以體系化運營驅動各項舉措精準落地；要嚴控運營成本、提升運營效率，以體系化優勢構建行業競爭力，為我們長遠發展保駕護航。

### 三、 聚焦消費需求，以創新啟動新動能

「以消費者為中心」是我們始終堅守的經營內核。各業務要敏銳洞察市場動態，深挖消費者需求，既要強化技術創新，依託全球研發資源，打造符合不同人群，精准營養需求的功能性產品，讓產品力成為核心競爭力；也要升級行銷創新，擁抱數位化及新興趨勢，構建兼具澳優特色與差異化的行銷模式，用有溫度的服務、能共鳴的體驗，贏得消費者的長久信賴，築牢業務發展的根基。

### 四、 凝聚團隊合力，同心同向創未來

「上下同欲者勝」—在激烈的市場競爭中，唯有將經營理念內化於心、外化於行，讓全體澳優人目標同頻、行動聚力，才能將個體優勢轉化為組織能力。我們要持續優化人才成長環境，提供更多曆練機會與發展平台，讓奮鬥者有回報、成長者有舞台，實現公司與員工的雙向奔赴、共同成長。

全球健康產業迎來黃金發展期，居民健康意識覺醒，高品質健康產品需求激增，數位化與傳統健康業態深度融合，這為深耕營養健康領域的澳優，帶來前所未有的契機。我們擁有全球研發優勢、全產業鏈佈局、一定程度的品牌基礎，更有一支敢打敢拼的優秀團隊，這正是我們逆勢崛起、再創佳績底氣。

## 管理層討論及分析

### 行業概覽

從行業基本面來看，二零二五年嬰配粉行業市場規模保持平穩過渡。受益於新生代父母對於高品質營養的追求，推動行業高品質產品佔比提升，從而進一步推動產品平均單價穩步提升。二零二四年龍年出生率短暫反彈的紅利消退，二零二五年新生人口再度回落，跌破八百萬人口，存量競爭進一步加劇。隨著新國標產品全面落地與行業監管趨嚴，市場進入以「品質化、精細化、全球化」為核心的高質量發展階段。

儘管國內新生兒數量仍面臨結構性挑戰，但領先品牌通過產品創新、渠道優化與價值重塑，在存量市場中持續開拓增長空間。其中，以佳貝艾特為代表的羊奶粉品類繼續領跑細分市場，憑藉其易吸收、低致敏的天然優勢，在高端及超高價位段保持強勁增長。海普諾凱等品牌則通過「全面營養」定位升級與內碼技術創新，深化在專業渠道與消費者端的價值連結。

行業渠道結構進一步向「線上線下融合」方向演進。電商及社交零售持續滲透，直播帶貨、內容種草等數字化營銷模式成為品牌與新生代父母溝通的關鍵路徑。線下渠道則更強調體驗升級與服務增值，母嬰門店與品牌之間的協同日益緊密，共同構建以消費者為中心的全場景服務體系。

值得關注的是，中國嬰配粉企業的全球化進程在二零二五年取得實質性突破。以澳優為代表的國際化企業，憑藉其全球供應鏈佈局與研發實力，成功將旗下品牌推向中東、北美、東南亞等新興市場，逐步建立起國際品牌認知與渠道網絡。海外業務不僅成為業績增長的重要引擎，也為中國嬰配粉行業提供了跨越週期的戰略支點。

綜觀全年，中國嬰配粉行業正逐步轉向以科研創新、全球運營與價值共生為特徵的系統性競爭階段。未來，能夠持續推動產品迭代、深化用戶服務、整合全球資源的企業，將在行業新週期中贏得更廣闊的發展空間。

## 行業展望

二零二六年，宏觀環境依然具有不確定性，隨著新生兒數量進一步減少，行業減量競爭的態勢將持續加劇。在如此激烈的環境中想實現新戰略週期的既定目標，關鍵要保持戰略定力，構建與戰略目標及競爭環境相匹配的組織能力，並及時調優經營策略。本公司已於二零二五年重新制定五年戰略規劃，明瞭未來發展方向，並對戰略路徑及重點工作進行了周密部署：

- 1) 二零二六年，本公司已明確戰略方針，自家品牌牛羊奶粉業務作為基本盤實現穩步增長，佳貝艾特國際業務及營養品業務作為第二增長曲線保持高速增長，並積極探索羊原料深加工新業務。基於戰略航道，繼續做大做強核心業務與品牌；發揮營養品全產業鏈優勢，打造明星菌株，構建核心競爭優勢；堅持國際化市場戰略，在美國、加拿大、中東等核心市場實現銷量突破，並加快印度市場開發進程；
- 2) 堅定戰略方向，加速業務進化。澳優將結合行業及競爭形勢，在保持既定戰略航向的基礎上，基於大單品罐內碼升級構建以數字化為抓手的會員運營體系，並全面優化生產成本，持續加速業務運營效率提升，實現運營成本及盈利的全面改善；
- 3) 在創新中謀求發展。隨著目標消費人群總數逐漸降低，如何獲取新一批消費者青睞成為了澳優必須回答的問題。接下來，本公司會進一步把握行業發展趨勢，密切關注市場動態，通過深入了解市場，分析競爭對手，以破釜沈舟的決心和嚴謹細緻的態度來贏勝競爭。本公司將加大創新研發投入，強化知識產權保護。高效利用多方資源，促進產業協同，通過技術創新手段，提高產業鏈整體競爭力；及
- 4) 澳優奉獻人類營養的事業才剛剛開始，前方還有無數的挑戰等待我們去超越。本公司將敞開心扉地擁抱科技，擁抱時代，學會與人工智能和諧共處，用創新這把鑰匙，開啟未來城堡之門。

## 業務回顧

於二零二五年度，本集團錄得收入人民幣7,488.0百萬元，較二零二四年度之人民幣7,402.4百萬元增加人民幣85.6百萬元或1.2%，主要源於：(i)佳貝艾特於海外之表現顯著提升；及(ii)於二零二四年十月收購Amalthea (連同其附屬公司統稱「Amalthea集團」) 後帶動羊奶酪之銷售提升。

### 自家品牌配方羊奶粉 (佳貝艾特)

二零二五年度，在全球經濟環境波動與中國嬰配粉市場競爭持續激烈的背景下，本集團旗下羊奶粉品牌—佳貝艾特，憑藉清晰的戰略規劃與高效的執行力，進一步鞏固了其在全球及中國市場的領先地位。二零二五年度，自家羊奶粉錄得銷售人民幣3,553.7百萬元，佔本集團總收入47.4% (二零二四年：49.9%)。中國市場及海外市場分別錄得銷售額人民幣2,579.4百萬元及人民幣974.3百萬元 (二零二四年：分別為人民幣3,052.6百萬元及人民幣646.6百萬元)。其中海外市場銷售同比增長人民幣327.7百萬元或50.7%，使得海外市場銷售貢獻佔整體羊奶粉比例進一步提升9.9個百分點至27.4% (二零二四年：17.5%)。中國市場則受國內行業激烈競爭及實施罐內碼產品升級影響錄得收入同比下降人民幣473.2百萬元或15.5%。

#### (a) 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)

二零二五年度，本集團旗下佳貝艾特品牌於海外市場延續強勁增長態勢，同比增幅達50.7%，進一步鞏固其於全球山羊奶配方奶粉市場的領導地位。該等成果主要得益於中東、北美及獨聯體等地區的戰略突破，以及於東南亞、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，實現全方位業務成長。

中東市場持續成為本集團海外業務的最大貢獻區域，佔海外總營收45.7%，同比增長65.5%。該地區的增長主要源於成熟市場如沙特阿拉伯、阿聯酋、卡塔爾及科威特等地，透過加強醫療專業渠道推廣，提升山羊奶配方奶粉的醫學認可度。其中，沙特市場表現尤為突出，透過與當地母嬰機構及醫護人員深度合作，有效推動消費者接受度與市場滲透。此外，二零二五年新開發的阿曼市場表現超出預期，為區域增長注入新動能。未來，集團將持續深耕中東市場，完善產品組合，推動創新產品與行銷策略，進一步提升市場規模與品牌影響力。

北美市場(美國及加拿大) 營收同比增長39.5%，佔海外總營收22.2%，展現強勁增長潛力。五月，佳貝艾特成功進駐美國最大零售商沃爾瑪，進一步擴大了在傳統渠道的線下覆蓋範圍，觸達更廣泛的消費群體。除美國外，我們亦成功在加拿大上市，並實現高速增長。此外，佳貝艾特作為首個獲得美國FDA註冊的歐洲嬰配粉品牌，憑藉其合規與安全優勢，結合美國兒科學會對山羊奶配方作為牛奶配方理想替代品的背書，持續獲得醫療專業人士推薦，強化品牌信任基礎。

二零二五年四月，佳貝艾特於阿姆斯特丹成功舉辦「山羊奶未來」國際醫學研討會，匯聚來自30個國家的百餘位醫療專家，深入探討山羊奶配方於消化吸收方面的臨床優勢。同年，品牌已於三個關鍵市場成功推出升級版配方，並計劃於二零二六年推廣至其他市場。此外，集團於歐盟及中東啟動多項大規模臨床研究項目，諸如與沙特阿拉伯國王費薩爾醫院合作，這也是沙特阿拉伯首例同類研究，預計於二零二七至二零二八年間發布成果，進一步豐富山羊奶配方的科學實證體系。

展望未來，本集團將持續透過科研創新、專業背書與市場拓展，強化佳貝艾特在全球山羊奶配方領域的領先地位，為全球嬰幼兒營養行業帶來持續突破與價值創造。

## (b) 中國市場

權威機構認證方面，佳貝艾特在二零二五年再次獲得雙重背書。弗若斯特沙利文確認其銷量與銷售額持續穩居全球羊奶粉第一；尼爾森IQ數據顯示，佳貝艾特在中國進口嬰幼童羊奶粉市場的銷售量與銷售額份額突破80%，並已連續八年於該細分市場佔有率超過六成，彰顯其不可撼動的「領頭羊」地位。另外，根據尼爾森及星圖數據，二零二五年佳貝艾特在中國全渠道市場份額達到30.2%，較二零二四年提升2.6個百分點。反映本集團前期在新品佈局與渠道優化的戰略決策已精準落地，終端動銷與品牌市場影響力持續攀升。

產品創新及矩陣優化方面，面對市場競爭，佳貝艾特持續以「大單品引領、多品項協同」的「1+N+X」產品矩陣為核心，通過結構化升級與精細化運營，強化產品競爭力。大單品「悅白」完成包裝與配方雙重升級，並添加貼近母乳的「OPL結構脂」與低敏「安敏源」乳清蛋白，結合羊奶天然小分子與A2蛋白優勢，透過實證研究強化「好吸收、低敏感」標籤。同時，通過內碼系統升級，實現貨物流向精準管控、渠道價值鏈重塑與會員精準行銷，有效提升產品動銷與口碑熱度。晶綻作為國內首款且唯一有機嬰幼兒配方羊奶粉，堅持高端定位，成為行業成交價格帶標桿，有力拉昇品牌調性；晶萃悅白聚焦「吸收+免疫」，悅啟專注「吸收+益智」，與「悅白」協同覆蓋更廣泛的細分需求，鞏固高端市場優勢。在兒童奶粉領域，佳貝艾特持續穩居細分市場第一。公司積極推進兒童及中老年產品新國標升級，並推出以「腸道健康+細分功效」為核心的「營嘉」成人羊奶粉系列，逐步完善全年齡段營養解決方案。

渠道建設方面，本集團持續推動渠道體系的結構性優化，深化「核心渠道深耕與區域網絡拓展」相結合的戰略佈局。通過鞏固與核心經銷商夥伴的戰略協作關係，集團進一步提升了直供體系在整體銷售中的貢獻水平，實現了連續多年的穩步增長。與此同時，渠道網絡規模保持健康擴張態勢，終端覆蓋能力持續增強。在產品渠道策略方面，集團著力完善「1+N+X」產品矩陣的終端佈局，通過強化N+X產品系列的市場滲透，有效提升了全系列產品的渠道協同效應。當前，能夠完整覆蓋全系列產品的終端門店佔比已實現顯著提升，而單一產品系列門店佔比相應下降，反映出產品組合策略在終端落地取得積極成效。從渠道效益維度觀察，N+X產品系列在整體渠道結構中的貢獻度持續上升，已成為優化渠道利潤分配、增強終端動銷能力的重要支撐。

品牌建設方面，佳貝艾特持續強化「全球羊奶第一品牌」形象，通過多維度策略築高品牌護城河、深化用戶信賴。在權威背書方面，品牌通過「老爸評測」完成近1,500項嚴苛檢測，成為行業首個獲該認證的羊奶粉品牌；聯合小紅書開展首次奶粉海外溯源活動，影片累計播放量突破千萬，吸引逾十萬消費者參與互動；並攜手凱度、小紅書與京東共同發布行業首份四方聯合《白皮書》，獲得超過80家權威媒體報導，推動品類影響力突破圈層。品牌價值傳播上，在既有「吸收好，營養更好」訴求基礎上，進一步聚焦「臨床實證餵養效果看得見」，以科學數據強化專業形象，並完成全國零售終端視覺形象系統升級，顯著提升品牌高端質感。在消費者溝通層面，品牌構建涵蓋影視劇植入、抖音本地生活、小紅書KOL等形式的整合行銷矩陣，實現品牌聲量持續提升與消費者心智深度滲透，全面增強品牌市場影響力與情感連結。

## 自家品牌配方牛奶粉 (海普諾凱)

受國內行業激烈競爭及實施罐內碼產品升級影響，二零二五年度，本集團的自家品牌配方牛奶粉板塊錄得收入人民幣1,767.1百萬元(二零二四年度：人民幣2,106.6百萬元)，同比下降人民幣339.5百萬元或16.1%。儘管年內因實施罐內碼精益化運營戰略升級，業務經歷短期調整並帶來銷售額的階段性波動，但隨著外碼庫存完全去化、內碼網點持續拓展及會員體系穩步增長，該戰略轉型的階段性影響正逐步消退，為二零二六年邁向增長的高質量發展階段奠定堅實基礎。罐內碼技術的上線，實現了產品從荷蘭奶源至中國消費者的全程跨境追溯與數據閉環。該系統不僅助力渠道利潤管理與異常流向預警，更顯著提升消費者體驗與品牌黏性，為構建品牌、渠道與用戶三方共贏的生態體系提供數字化基礎。

品牌建設方面，海普諾凱通過權威背書、全場景傳播與沉浸式互動，進一步強化「荷蘭高端進口」的品牌認知與消費者信賴。年內蟬聯「全面營養奶粉銷量第一」認證，獲得多項行業榮譽，並聯合專業機構發布《2025年全面營養奶粉白皮書》，以科學研究夯實品牌專業形象。在傳播策略上，品牌構建了覆蓋影視劇合作、社區梯媒、社交平台的全場景傳播矩陣，並通過跨界草莓音樂節、打造「全面自護樂園」等創新互動形式，深化與消費者的情感連結，持續提升品牌影響力。

產品創新方面，海普諾凱全年共推出14款全新升級產品，涵蓋嬰配粉與兒童粉兩大品類。旗下大單品「荷致」完成升級，進一步鞏固在全面營養與自護賽道的優勢地位；同時陸續推出「稚卓」、「恬致」、「耀致」等新品，分別聚焦自護力、親和營養與高配乳鐵蛋白等細分功能，滿足市場多元化需求。兒童奶粉領域則通過「營養星球」系列積極佈局長高、自護等新興賽道，並完成各階段產品的配方升級，逐步構建覆蓋全年齡段的營養解決方案體系。

渠道建設方面，海普諾凱持續優化「線下深耕、線上爆發、價盤穩定」的可持續發展格局。線下渠道透過深化與核心經銷夥伴的戰略協作，推動單店貢獻與門店活躍度穩步提升，全年直供系統業績保持健康增長。電商渠道表現尤為突出，銷售額實現強勁成長，並獲得京東「增長先鋒品牌」等權威認可。在價盤管控方面，品牌通過價值鏈優化與數字化管控工具，有效維護終端價格體系穩定，為渠道合作夥伴創造可持續的經營環境。

## 營養品業務

二零二五年度，本集團的整體營養品業務板塊錄得收入人民幣320.4百萬元（二零二四年度：人民幣304.6百萬元），同比增長人民幣15.8百萬元或5.2%。全年業績增長主要得益於明星菌株的市場突破、精準的渠道策略以及品牌營銷協同效應的持續釋放，體現出本集團在專業營養健康領域的綜合競爭實力與戰略執行效能。

品牌建設方面，錦旗生物秉持「以嬰幼兒級標準，做更好益生菌」之理念，持續引領行業價值標杆。公司與江南大學達成戰略合作，共同成立「江南大學—錦旗生物益生菌協同創新中心」，為品牌科研實力奠定堅實基礎。旗下明星菌株K56榮獲「2025 iSEE年度創新技術獎」，CP-9菌株通過美國FDA的GRAS認證，進一步鞏固品牌在益生菌領域的科技領先地位。此外，公司積極參與博鰲健康食品科學大會等行業高端活動，並發布《中國母嬰源益生菌研究及應用白皮書》與《2025益生菌行業白皮書》，持續提升品牌影響力與行業話語權。NC愛益森實施多維度品牌升級，旗下NC舒鼻益生菌獲歐睿國際認證為「澳洲品牌鼻敏益生菌全國銷量第一」，確立賽道優勢。通過與北京衛視節目合作，傳遞「治養結合」健康理念予高端客群。在數字行銷層面，深耕小紅書平台，針對核心人群進行精準投放，成功將NC養胃粉及舒鼻益生菌打造成品類搜索熱度領先產品，鞏固跨境保健領域優勢地位。

在產品創新方面，二零二五年，錦旗生物以技術創新與產品迭代為核心，在菌株研發、劑型設計及包裝方案實現多重突破。「太空艙」鎖鮮瓶益生菌項目獲「人民網·科技賦能」創新案例；十月推出添加BL-99專利菌株的伊利暢適益生菌，躋身電商熱銷榜單。公司陸續推出「閃溶粉」「微泡片」等多元解決方案，助力合作夥伴提升終端產品競爭力。NC愛益森聚焦嬰童營養升級與成人情緒睡眠新賽道。旗下NC Kids推出兩款TGA認證新品：G13成長膠囊以領先賴氨酸含量成為長高產品佼佼者；EyeQ腦力素通過科學配比三大營養素，促進兒童眼腦協同發育。此外，愛益森與「老爸抽檢」合作推出首護PRO益生菌，活菌含量創行業新高，實現48小時快速改善寶寶腸道。針對兒童身高管理，創新推出「長高CP」組合—益高500益生菌與躍高420鈣鋅VD營養飲，形成系統化身高促進方案。

錦旗生物在渠道方面實現結構性突破：藥線渠道作為核心業務板塊，規模與增速同步提升；私域電商賽道加深與頭部平台合作，貢獻顯著增長；品牌客戶端持續拓展，強化明星菌株終端應用；海外業務在二零二五年實現渠道突破，成功開拓西班牙、美國、法國及德國等市場。NC愛益森則採取線上線下雙輪驅動策略：線上零售渠道(天貓、京東官方旗艦店)實現穩健增長；社交電商通過達人直播與自播間推動銷售爆發；分銷私域作為核心渠道，成功鎖定山姆會員店等重點客戶，成為跨境保健品類領先品牌；線下渠道則持續綁定核心客戶，並積極突破潛力客戶群體，同時在藥線渠道試點運營取得初步成效，為業務多元拓展奠定基礎。

## 創新研發

在創新生態圈建設方面，澳優持續深化與江南大學、東北農業大學的戰略合作，成功落地兩大創新平台—「江南大學—澳優乳業微生態及功能乳聯合創新中心」與「澳優乳業—東北農業大學乳品創新中心」。年度內，上線「澳優全球研發管理一體化PMP系統(一期)」，穩步推進全球研發業務全流程、全維度、全球化的統籌管控，進一步提升研發管理效率與協同能力。

在創新研發方面，取得多項創新成果。二零二五年上半年，成功推出並發佈羊乳酪蛋白酶解物、水解羊乳清蛋白粉、羊乳鐵蛋白及羊初乳粉四大羊乳新原料，其中多款原料實現了全球可商業化應用從無到有的突破；同時，研發成果《一種有助於免疫調節和緩解免疫應激的嬰幼兒配方奶粉的研究與開發》，榮獲中國乳製品工業協會技術進步獎一等獎。十二月，澳優聯合北京工商大學、伊利等共同研發的《原料奶粉品質評價關鍵技術創新及應用》，斬獲全國商業科技進步獎特等獎，進一步鞏固了公司在乳品技術創新領域的行業地位。

在產品創新方面，澳優持續發力產品迭代與品類拓展，順利推進8個系列24款產品新國標2.0註冊，完成2個系列6款嬰配粉、25款調製乳粉、17款營養產品開發上市。其中，液體鈣、特膳包衣片為集團首創創新劑型，開創集團無防腐劑異形袋、包衣片劑工藝，填補集團在相關細分品類的空白；益生菌CP-9成功獲批集團首個FDA GRAS認證菌株，為集團益生菌產品的全球化佈局奠定了堅實基礎。

在知識產權成果方面，年度內共專利申請20項，新增有效專利31項；新增商標註冊申請31件（海外3件），註冊56件，馬德里註冊1件；論文發表49篇。標準制定方面，參與制定的1項國家標準《食品安全國家標準動物性食品中慶大黴素殘留量的測定》、1項團體標準《嬰幼兒配方羊奶粉乳清蛋白含量檢測毛細管凝膠電泳法》獲發佈。此外，榮獲長沙市首屆專利運營大賽優秀獎1項，獲得「2025年湖南省知識產權戰略推進項目（重點商標品牌建設）」立項，獲評「國家知識產權示範企業」，並順利通過國家高新技術企業重新認定。

## 財務回顧

### 綜合損益表分析

#### 收入

	附註	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元	變動 %	佔總收入比例	
					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)	1,767.1	2,106.6	(16.1)	23.6	28.5
羊奶粉（中國）	(i)	2,579.4	3,052.6	(15.5)	34.4	41.2
羊奶粉（其他地區）	(i)	974.3	646.6	50.7	13.0	8.7
羊奶粉總計		3,553.7	3,699.2	(3.9)	47.4	49.9
		5,320.8	5,805.8	(8.4)	71.0	78.4
奶酪、私人品牌及其他：						
奶酪	(ii)	1,006.4	183.6	448.1	13.4	2.5
私人品牌	(iii)	200.0	191.8	4.2	2.7	2.6
其他	(iv)	640.4	916.6	(30.1)	8.6	12.4
奶酪、私人品牌及其他總計		1,846.8	1,292.0	42.9	24.7	17.5
乳製品及相關產品		7,167.6	7,097.8	1.0	95.7	95.9
營養品	(v)	320.4	304.6	5.2	4.3	4.1
總計		7,488.0	7,402.4	1.2	100.0	100.0

附註：

- (i) 指於中國銷售自家品牌配方牛奶粉產品，以及於中國、歐洲、獨聯體、美國、加拿大、中東國家、南韓、南非及墨西哥等地銷售佳貝艾特。
- (ii) 指銷售羊奶酪、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)。
- (iv) 指銷售奶、奶粉、奶油和其他奶品成份(如乳清蛋白粉)等。
- (v) 指於中國及澳洲銷售營養品。

於二零二五年度，本集團錄得收入人民幣7,488.0百萬元，較二零二四年度之人民幣7,402.4百萬元增加人民幣85.6百萬元或1.2%，主要源於：(i)佳貝艾特於海外之表現顯著提升；及(ii)於二零二四年十月收購Amalthea(連同其附屬公司統稱「Amalthea集團」)後帶動羊奶酪之銷售提升。

### 自家品牌配方羊奶粉(佳貝艾特)

於二零二五年度，本集團自家羊奶粉錄得銷售人民幣3,553.7百萬元，同比減少人民幣145.5百萬元或3.9%，佔本集團總收入47.4%(二零二四年度：49.9%)。本集團自家品牌配方羊奶粉主要於荷蘭生產並在全球營銷。

本集團於二零二五年度自家品牌配方羊奶粉銷售源自：

- a) 海外市場(包括歐洲、美國、中東、獨聯體、墨西哥、韓國、越南等)，達人民幣974.3百萬元(二零二四年度：人民幣646.6百萬元)，增幅達50.7%，主要受惠於中東、北美洲、獨聯體及其他擴張市場之強勁增長勢頭。此增長源於佳貝艾特在創新產品類別中繼續表現優異，緊貼消費者不斷演變之偏好，尤以「易吸收」之特點最為然，同時在全通路擴張與品牌建設方面取得重大進展，鞏固其全球市場領導地位。
- b) 中國市場同比下降15.5%，主要源於二零二五年下半年實施短期一次性主動分銷渠道調整，此舉旨在透過實行罐內碼優化銷售渠道，並降低嬰幼兒配方奶粉產品之渠道無碼庫存，以維持產品之新鮮度及保質期，確保佳貝艾特在中國市場之長期健康發展。

### 自家品牌配方牛奶粉

於二零二五年度，自家品牌配方牛奶粉之收入為人民幣1,767.1百萬元，同比減少人民幣339.5百萬元或16.1%，佔本集團總收入23.6%(二零二四年度：28.5%)。銷售下滑之主要原因是(i)中國內地整個嬰配粉行業面對整體放緩；及(ii)於二零二五年第二季實行罐內碼，並配合短期一次性主動渠道調整，以完全清理無碼庫存及提升渠道溢利管理、分銷商合作及品牌忠誠度方面之競爭實力，此等調整短期內導致自家品牌配方牛奶粉之銷售短暫下跌，惟長遠將提升競爭優勢。

## 奶酪、私人品牌及其他

本集團從事乳酪、私人品牌及其他業務，包括銷售羊奶酪及其他乳製品（如奶、奶粉、奶油和其他奶品成份（如乳清蛋白粉））。本集團於二零二四年十月收購Amalthea集團餘下50%權益，使其成為本集團之全資附屬公司，進一步豐富海外市場產品組合，並滿足多元化消費者需求，帶動羊奶酪業務相關收入增加約人民幣822.8百萬元，而私人品牌及其他業務貢獻之收入與過往期間相若。

## 營養品業務

於二零二五年度，來自營養品業務之收入為人民幣320.4百萬元，同比增加人民幣15.8百萬元或5.2%，主要受惠於繼續透過全通路進行推廣以及持續優化產品組合。

## 毛利及毛利率

	毛利		毛利率	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元	二零二五年 %	二零二四年 %
自家品牌配方奶粉產品：				
牛奶粉	886.8	1,096.0	50.2	52.0
羊奶粉	1,833.7	2,010.4	51.6	54.3
	<u>2,720.5</u>	<u>3,106.4</u>	<u>51.1</u>	<u>53.5</u>
奶酪、私人品牌及其他	87.0	(17.7)	4.7	(1.4)
	<u>2,807.5</u>	<u>3,088.7</u>	<u>39.2</u>	<u>43.5</u>
乳製品及相關產品	131.3	130.0	41.0	42.7
營養品	<u>2,938.8</u>	<u>3,218.7</u>	<u>39.2</u>	<u>43.5</u>
減：撇減存貨至可變現淨值	(45.6)	(110.8)		
	<u>2,893.2</u>	<u>3,107.9</u>	<u>38.6</u>	<u>42.0</u>
總計	<u>2,893.2</u>	<u>3,107.9</u>	<u>38.6</u>	<u>42.0</u>

本集團二零二五年度之毛利為人民幣2,893.2百萬元，同比減少人民幣214.7百萬元或6.9%。本集團之毛利率由二零二四年度之42.0%下降至二零二五年度之38.6%，主要是源於以下因素之總體影響：(i)自二零二四年下半年起新併入羊乳酪業務，其毛利率較低(6.8%)且銷售佔比相對較高(約佔總收入13.4%)，導致對本集團於本期間之毛利率產生負面影響；(ii)年內本集團嬰配粉產品生產成本主要因荷蘭原料價格上漲及通脹高企而上漲；(iii)本集團自過往年度起持續改善上游生產設施之生產規劃與物流交貨期，並更有效地控制產品新鮮度及保質期，令存貨撥備減少，抵銷部分減幅。

## 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，佔本集團收入之25.7%（二零二四年度：28.1%）。銷售及分銷開支佔收入之比例下降主要源於推廣活動開支減少，以及得益於中國及海外市場持續採取措施改善消費效益。

## 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，主要是由於員工成本及專業費用增加所致。

## 其他收入、其他收益／（虧損）淨額

	附註	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
其他收入			
利息收入	(i)	37.8	37.4
政府補助	(ii)	29.6	43.7
租金收入		13.5	9.8
		<u>80.9</u>	<u>90.9</u>
其他收益／（虧損）淨額			
慈善捐款	(iii)	(7.9)	(2.6)
外匯虧損淨額	(iv)	(18.0)	(6.0)
重組成本		(7.3)	(7.9)
其他		(17.6)	(21.9)
		<u>(50.8)</u>	<u>(38.4)</u>
其他收益淨額總計		<u>30.1</u>	<u>52.5</u>

附註：

- (i) 該筆金額主要指於中國之銀行存置之銀行存款產生之利息收入。
- (ii) 該筆金額主要指因澳優乳業（中國）有限公司對中國湖南省作出貢獻而從中國內地政府收取之補助。
- (iii) 該筆金額主要涉及慈善活動。
- (iv) 該筆金額指外幣交易（主要為歐元、美元及人民幣）以及按於報告期末通行之功能貨幣匯率換算以外幣計值之貨幣資產及負債所產生之外幣匯兌收益或虧損淨額。

## 財務費用

本集團二零二五年度之財務費用為人民幣45.0百萬元(二零二四年度：人民幣51.6百萬元)，主要為銀行貸款及其他借貸之利息，用以為本集團之上游資本開支(尤其是位於荷蘭之新嬰配基粉設施(「**新嬰配粉設施**」))提供資金。

財務費用減少主要源於與過往期間相比，銀行借貸利率有所下調及加權平均銀行借貸結餘有所減少。於二零二五年十二月三十一日，本集團100% (二零二四年十二月三十一日：100%)之銀行貸款及借貸以歐元計值。

## 應佔以權益法入賬之投資之利潤及虧損

該筆金額主要指應佔Farmel Holding B.V.及其附屬公司(「**Farmel集團**」)之利潤人民幣45.9百萬元(二零二四年度：應佔虧損人民幣22.3百萬元)。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

本集團之實際所得稅稅率由二零二四年度之20.9%下降至二零二五年度之負11.5%。實際所得稅稅率下降32.4個百分點，主要源於有關期內荷蘭能源投資寬免之已確認稅務利益及有關將股息再投資之優惠稅項。

## 本公司權益持有人應佔利潤

本集團二零二五年度本公司權益持有人應佔利潤為人民幣177.5百萬元，較二零二四年度減少人民幣58.5百萬元或24.8%。

本公司權益持有人應佔利潤減少，主要是由於中國配方奶粉市場競爭持續激烈，以及實施罐內碼產品更新造成短暫影響，導致銷售額及毛利下降所致。

## 綜合財務狀況表分析

於二零二五年十二月三十一日，本集團之資產總值及資產淨值分別為人民幣10,255.7百萬元(二零二四年：人民幣9,662.1百萬元)及人民幣6,086.4百萬元(二零二四年：人民幣5,783.5百萬元)。

本集團於二零二五年十二月三十一日之資產總值增加，主要是由於下列各項之淨影響：

- (i) 現金及現金等值項目、定期存款及原到期日超過一年之長期定期存款淨增加合共人民幣207.8百萬元，源於經營活動所產生之現金流量；
- (ii) 存貨增加人民幣50.8百萬元，源於本集團營運規模擴大；及

(iii) 物業、廠房及設備淨增加人民幣295.1百萬元，主要源於荷蘭之新嬰配粉工廠增建樓宇及將樓宇撥充資本，並受惠於歐元兌人民幣升值。

本集團於二零二五年十二月三十一日之資產淨值增加主要源於下列各項之淨影響：(i)二零二五年度所產生之純利人民幣189.1百萬元(二零二四年度：人民幣247.2百萬元)；(ii)歐元兌人民幣升值令換算海外經營業務時錄得匯兌差額升幅人民幣229.9百萬元；及(iii)二零二五年度內派付二零二四年度末期股息人民幣97.2百萬元。

### 營運資金週轉期

於二零二五年十二月三十一日，本集團之流動資產對流動負債比率為1.00倍(二零二四年：1.21倍)。

主要營運資金週轉期分析如下：

	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	171	(16)
應收賬款週轉天數	34	32	2
應付賬款週轉天數	43	45	(2)

本集團存貨週轉天數減少主要源於(i)加快清理無碼嬰配粉庫存；及(ii)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。

### 綜合現金流量表分析

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
經營活動所產生之現金淨流量	372.4	299.4
投資活動所用之現金淨流量	(721.4)	(899.2)
融資活動(所用)／所產生之現金淨流量	23.5	(273.6)
現金及現金等值項目減少淨額	(325.5)	(873.4)

## **經營活動所產生之現金淨流量**

本集團二零二五年度之經營活動所產生現金淨流量為人民幣372.4百萬元(二零二四年度：經營活動所產生現金淨流量人民幣299.4百萬元)，經營活動所產生之現金流量增加主要源於經營利潤。

## **投資活動所用之現金淨流量**

本集團二零二五年度之投資活動所用之現金淨流量人民幣721.4百萬元(二零二四年度：人民幣899.2百萬元)主要指下列各項之淨影響：(i)購置物業、廠房及設備人民幣214.6百萬元(二零二四年度：人民幣347.3百萬元)，主要用於興建荷蘭之新嬰配粉設施及其他相關設施；及(ii)淨取得期限超過三個月之定期存款合共人民幣498.9百萬元。

## **融資活動所產生之現金淨流量**

本集團二零二五年度之融資活動所產生之現金淨流量人民幣23.5百萬元(二零二四年度：融資活動所用之現金淨流量人民幣273.6百萬元)主要源自下列各項之淨影響：(i)年內已派付股息人民幣97.2百萬元(二零二四年度：人民幣80.6百萬元)；及(ii)銀行貸款及其他借貸以及租賃付款之所得款項淨額合共人民幣130.8百萬元(二零二四年度：淨提款人民幣172.1百萬元)。

## **重大投資以及收購及出售**

除本公告其他部份所披露者外，本公司於二零二五年度內並無作出或持有任何重大投資(包括對於二零二五年十二月三十一日佔本公司總資產5%或以上之被投資方公司之任何投資)，於二零二五年度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、流動資金及資產抵押

流動資金及財務資源之概要載列如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
計息銀行貸款及借貸	(2,508.7)	(2,137.7)
租賃負債	(111.2)	(114.7)
減：受限制現金 <sup>(1)</sup>	1.9	9.3
定期存款 <sup>(2)</sup>	21.8	206.2
長期定期存款 <sup>(2)</sup>	923.5	224.1
現金及現金等值項目 <sup>(2)</sup>	907.6	1,214.7
	<b>(765.1)</b>	<b>(598.1)</b>
資產總值	10,255.7	9,662.1
股東權益	6,026.7	5,721.6
資產負債比率 <sup>(3)</sup>	7.5%	6.2%
償債能力比率 <sup>(4)</sup>	<b>58.8%</b>	<b>59.2%</b>

附註：

(1) 按貨幣劃分之受限制現金分析載列如下：

貨幣	二零二五年		二零二四年	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
人民幣	-	-	8.3	89.3
其他	1.9	100.0	1.0	10.7
總計	<b>1.9</b>	<b>100.0</b>	<b>9.3</b>	<b>100.0</b>

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

貨幣	二零二五年		二零二四年	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
人民幣	1,488.7	80.3	1,361.1	82.7
歐元	102.7	5.6	65.1	4.0
港元	11.6	0.6	37.1	2.3
美元	182.0	9.8	123.8	7.5
其他	67.9	3.7	57.9	3.5
總計	<b>1,852.9</b>	<b>100.0</b>	<b>1,645.0</b>	<b>100.0</b>

(3) 按銀行借貸及租賃負債淨額相對於資產總值之百分比計算。

(4) 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，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，於荷蘭興建新嬰配粉設施及其他相關設施，同時拓展至營養品業務分部。

於最終股東伊利股份繼續簽立公司擔保後，本集團得以於二零二五年度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。於二零二五年十二月三十一日，本集團有未償還借貸人民幣2,508.7百萬元(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銀行借貸分析載列如下：

貨幣	二零二五年		二零二四年	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
歐元	<u>2,508.7</u>	<u>100.0</u>	<u>2,137.7</u>	<u>100.0</u>
總計	<u><u>2,508.7</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>2,137.7</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

## 外匯風險

本集團之營運主要於中國、荷蘭及澳洲進行。於二零二五年度，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及其他借貸面對市場利率變動風險。於二零二五年十二月三十一日，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、預付款項、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

於二零二五年十二月三十一日，本集團已訂約但未撥備之資本承擔合共為人民幣62.6百萬元（二零二四年：人民幣111.4百萬元），主要關於購買土地及樓宇、廠房及機器、無形資產及收購乳業相關資產。

## 或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零二四年：無）。

## 購買、贖回或出售本公司之上市證券

於二零二五年度，本公司於聯交所購回1,394,000股股份，總代價為2,674,790港元。董事會乃為長遠提升股東價值而進行購回。本公司於二零二五年度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	<u>1,394,000</u>			<u>2,674,790</u>

附註：

1. 由本公司購回之118,000股股份於二零二五年三月三十一日註銷，另外由本公司購回之1,276,000股股份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的開支。

除上述者外，本公司或其任何附屬公司於二零二五年度概無購買、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））。於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

## 報告期後事項

除本公告其他部份所披露者外，於二零二五年度後及截至本公告日期為止概無任何影響本集團之重大事件。

## 可持續發展政策及表現

澳優始終秉持可持續發展的長期願景，積極響應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」三大戰略支點，將可持續發展理念融入公司運營管理體系及價值鏈各環節。本集團深信，通過強化長期戰略定力與可持續發展治理能力，可持續提升集團核心競爭力，為股東及各持份者創造可持續的長期價值。

### 「更優生活」：以責任踐行初心，以關愛回饋社會

「尊重包容，心懷感恩」是澳優核心價值理念之一。在企業經營中，本集團全方位推進可持續發展，在公益慈善、員工關懷與成長等領域持續發力，致力於為社會各界創造「更優生活」。二零二五年，澳優持續在鄉村振興、興教助學、國民營養提升、自然災害救助等方面貢獻力量，累計捐贈物款價值超過人民幣786萬元。其中，捐贈價值人民幣236餘萬元的愛心物款，聯合湖南省婦女兒童發展基金會在湖南、四川、廣東開展了120場「佳貝愛·孕無憂」孕產婦心理健康公益行活動，助力建設生育友好型社會；連續第九年在西藏自治區開展「澳優基金會海普諾凱格桑花公益行」活動，累計捐贈愛心物款超人民幣1,500萬元，直接培養鄉村醫生1,200餘人，超7,500個家庭從中受益。在員工成長方面，澳優將「以人為本」貫穿於僱主品牌建設中，為員工提供多元發展平台。在荷蘭，依託「Ausnutria Academy」學習管理系統及「Dairy Academy」線上學習平台，開展涵蓋原料知識、生產流程及質量管理等內容的系統化培訓課程；在中國，二零二五年，本集團重點推進國際化人才培養項目「澳航計劃」，並同步啟動面向校園招聘人才的「澳星計劃」為業務長期穩健發展提供有力支撐。

### 「更優營養」：以創新引領品質，以科技驅動升級

錨定「成為全球最受信賴的配方奶粉和營養健康公司」的企業願景，澳優通過增品種、提品質、創品牌，持續滿足消費者對「更優營養」的追求。二零二五年，集團累計推出覆蓋羊奶粉、牛奶粉、營養品業務的各類創新產品48餘款。本集團深化與江南大學、東北農業大學等頂尖學府的戰略合作，落地兩大創新平台，同時上線「澳優全球研發管理一體化PMP系統(一期)」，提升研發管理效率與協同能力；年內推出四大羊乳新原料，多款實現全球商業化應用突破，兩項研發成果分別斬獲行業一等獎和特等獎，充分彰顯技術領先地位。益生菌CP-9獲批集團首個FDA GRAS認證，助力全球化佈局。二零二五年，本集團獲評「國家知識產權示範企業」並通過國家高新技術企業重新認定，為集團持續創新發展提供堅實保障。

## 「更優環境」：以綠色貫穿生產，以行動守護未來

澳優致力於為下一代創造「更優環境」，通過提升用水及能源效益，加強氣體及污水排放管理，減少材料消耗及廢棄物產生，持續降低生產運營過程中的環境影響，不斷提升整體環境表現。報告期內，我們啟動新一輪五年環境目標規劃，並於二零二五年在相關指標上取得階段性進展。澳優荷蘭海倫芬(Heerenveen)新工廠正式投入運營，實現生產過程全面「無天然氣化」，標誌着我們在清潔能源應用與低碳生產方面邁出重要一步。此外，Pallas工廠於Industrial Heat & Power行業展會上榮獲二零二五年可持續項目獎，充分體現了集團在可持續製造領域的領先實踐。

憑藉在公司運營及可持續發展方面的卓越成效，本集團於二零二五年先後獲得科技創新突出貢獻企業、企業引才獎卓越引才企業、科學技術獎一等獎、公益傳播創新案例等榮譽。展望未來，本集團將進一步深化與各合作夥伴的協同合作，攜手推進共同的可持續發展目標。我們堅信，通過持續努力與協同共進，集團將為社會創造更加長遠和持久的價值。

## 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本公司股東（「股東」）權益、提升企業價值及問責性以及提升本集團表現。

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」）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，本公司於二零二五年度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。

## 交易之標準守則

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年度及截至本公告日期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。上述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。

## 羅兵咸永道會計師事務所之工作範圍

本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所同意本公告所載有關本集團二零二五年度綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表、綜合現金流量表及綜合財務報表附註之數字與本集團二零二五年度之經審核綜合財務報表所載數額一致。羅兵咸永道會計師事務所就此方面所進行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港鑒證業務準則所進行之鑒證業務，故羅兵咸永道會計師事務所不會就本公告作出任何鑒證。

## 審核委員會

於報告期末，審核委員會由三名成員組成，彼等均為獨立非執行董事（馬驥先生、陳福泉先生及Aidan Maurice Coleman先生）。董事會轄下之審核委員會已審閱本集團二零二五年度之經審核綜合財務報表（包括本集團所採納之會計原則及慣例），以及與本公司管理層討論有關核數、風險管理及內部監控以及財務申報之事宜。

## 延遲發表二零二四年全年業績及內部檢討情況

### 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。

### 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全年審核程序中之通訊；
- 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
<b>根本原因</b>		
<p>本集團在荷蘭之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有關空缺(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，以及應付相關審計要求；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；集團控制團隊之工作人員(彼等為負責財務報告職能之主要人員)數目已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截至二零二五年十二月三十一日之6名全職僱員。本集團將持續加強專注於持續能力建設及專業發展。</p> <p>本集團亦將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
<b>其他發現</b>		
<p>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。</p>	<p>實施系統更新及系統整合，以減少不必要之人工工作量，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>	<p>本公司已完成利用同一系統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，提高整體數據質素及精確程度。於本公告日期，該系統已成功落實。</p> <p>本公司亦已完成升級其綜合報告系統，以改善整體效率及減少人工工作量。</p> <p>本集團將繼續探索進一步改善方案，以優化系統使用情況，並逐步減少人工工作量。本集團將持續着重擴大業務應用範圍及改善使用者體驗，以充分發揮系統價值，並在必要時提高整體數據質素及精確程度。</p> <p>由於(i)上述系統已分階段升級；(ii)現有系統內之相關數據及資料已經備份；及(iii)現有系統可並行運作，故上述系統升級及整合並無影響二零二五年度之年度核數程序時間表。</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，而建議措施就處理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。

## 股息

董事會欣然建議派付二零二五年度末期股息每股股份0.05港元(二零二四年度：0.06港元)，將由本公司之股份溢價賬中分派。待股東於二零二六年五月二十八日舉行之應屆股東周年大會上批准後，擬派末期股息預期將於二零二六年六月二十五日或前後派付。於本公告日期，並無與任何股東訂立有關於彼放棄或同意放棄任何股息之安排。

## 暫停辦理股份過戶登記

### (a) 出席應屆股東周年大會並於會上表決之權利

為釐定合資格出席應屆股東周年大會並於會上表決之股東，本公司將於二零二六年五月二十二日(星期五)至二零二六年五月二十八日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，期間概不辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格出席應屆股東周年大會，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零二六年五月二十一日(星期四)下午四時三十分送達本公司之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖。

### (b) 收取擬派末期股息之權利

為釐定合資格收取擬派末期股息之股東，本公司將於二零二六年六月四日(星期四)至二零二六年六月八日(星期一)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，期間概不辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格收取擬派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零二六年六月三日(星期三)下午四時三十分送達本公司之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖。

## 發佈全年業績及年報

根據上市規則附錄D2規定，載有本公司二零二五年度詳細業績及其他資料之本公司二零二五年度年報將於適當時候寄發予股東，並在聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[www.ausnutria.com.hk](http://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，二零二六年三月二十七日

於本公告日期，董事會包括執行董事任志堅先生(行政總裁)、*Bartle van der Meer*先生及張志先生；非執行董事韓石秀先生(主席)、閔俊榮女士及鄒羸先生；以及獨立非執行董事馬驥先生、陳福泉先生及 *Aidan Maurice Coleman*先生。