



中期報告
2026



全球營養 呵護成長



本產品採用的材料來自良好管理的FSC®認證森林和其他受控來源。

目錄

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



宗旨

全球營養，呵護成長。



願景

成為全球最受信賴的配方奶粉及營養健康企業。

可持續發展願景

我們的願景是匯聚全球優質營養，為成長提供優質選擇。
致力於可持續地締造價值，共建一個所有人都能享有健康幸福的生活。



董事會**執行董事**

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

非執行董事

韓石秀先生 (主席)
閻俊榮女士
鄒羣先生

獨立非執行董事

馬驥先生
陳福泉先生
Aidan Maurice Coleman先生

公司秘書

張嘉麗女士

法定代表

韓石秀先生
張嘉麗女士

審核委員會

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

提名委員會

韓石秀先生 (主席)
鄒羣先生
馬驥先生
陳福泉先生
Aidan Maurice Coleman先生

薪酬委員會

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

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

法律顧問

關於香港法律
金杜律師事務所

常年財務顧問

卓亞融資有限公司

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

主要營業地點

香港
香港
上環
干諾道中168-200號
信德中心
招商局大廈
36樓16室

中國內地

中國湖南省
長沙市望城區
月亮島街道
普瑞東路太陽城
澳優大樓1棟A座

荷蘭

Dokter van Deenweg 150
8025 BM Zwolle
The Netherlands

澳洲

25-27 Keysborough Avenue
Keysborough VIC 3173
Australia

開曼群島主要股份過戶登記處

Conyers Trust Company
(Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心17M樓

主要往來銀行

中國銀行
香港上海滙豐銀行有限公司

股份編號

1717

投資者聯絡資料

孫潔女士
電郵地址 : ir@ausnutria.com

公司網站

www.ausnutria.com.hk



澳優乳業股份有限公司（「本公司」或「澳優」）董事（「董事」）會（「董事會」）謹此呈報本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二六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」）之中期報告，連同二零二五年同期（「二零二五年中期期間」或「二零二五年上半年」）之比較數字。

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 % (未經審核)	二零二五年 % (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) 指於中華人民共和國（「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（「研發」）理念提供紮實學術依據，亦進一步強化品牌相對牛奶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』氣實實迎新年」CNY營銷活動，創新推出AI一鍵生成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定更堅實之基礎。

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生產菌菌株。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、益嘜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		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 % (未經審核)	二零二五年 % (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
	941.2	1,530.8	46.6	54.2
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
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
	1,135.3	1,654.2	35.9	42.6
減：存貨撥備	(616.5)	(26.5)		
總計	518.8	1,627.7	16.4	41.9

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

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

本集團二零二六年年中期期間之實際所得稅稅率由二零二五年年中期期間之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，導致確認一次性撤銷遞延稅項資產人民幣79.9百萬元(二零二五年年中期期間：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於本期間確認一次性之重大存貨撥備。鑒於嬰配粉業及國際供應鏈環境之持續轉變，本集團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，以緩解外部環境波動對業務營運造成之影響。

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. (「A-ware」) 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. (「Amalthea」) 已發行股份之35%，代價為15,781,458歐元 (相等於約141百萬港元) (「出售事項」)。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)。出售事項已於二零二六年七月二十日完成。

除上文及本報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報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

除本報告另有披露者外，本公司並無有關重大投資或購買資本資產之其他計劃。

庫務政策

本集團已就金融產品投資採納審慎庫務政策。本集團之盈餘資金僅投資於信譽良好之商業銀行所敘造或發出、可在短通知期內贖回之定期存款或低風險金融工具，包括由一級銀行保薦之理財產品、貨幣市場基金及銀行同業存款。

財務資源及流動資金

本集團採納保守之財務管理政策。流動資金及財務資源之概要載列如下：

		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	1.8	100.0	1.9	100.0

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

貨幣	二零二六年六月三十日		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	1,757.5	100.0	1,852.9	100.0

(iii) 按銀行貸款及租賃負債淨額相對於資產總值之百分比計算。

(iv) 按股東權益相對於資產總值之百分比計算。

本集團致力盡量提升經營活動所產生之現金流量，尤其是控制存貨水平，並增加銀行融資額度，藉以維持整體流動資金，從而積蓄足夠資金支持業務發展，特別是落實本集團之策略，於荷蘭興建新嬰配基粉設施（「新嬰配粉設施」）及其他相關設施，同時拓展至營養品業務。

於最終股東內蒙古伊利實業集團股份有限公司（「伊利股份」）繼續簽立公司擔保後，本集團得以於二零二六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	2,413.5	100.0	2,508.7	100.0

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、廠房及設備質押作擔保（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）。



創新研發

在創新研發方面，公司持續深耕羊乳全產業鏈技術升級，二零二六年上半年實現關鍵原料技術的產業化落地。水解羊乳酪蛋白粉、水解羊乳清蛋白粉兩大行業首創羊乳水解蛋白新原料完成商業化量產，填補了國內羊乳來源水解蛋白原料產業化領域的技術空白，計畫逐步應用於調製乳粉、營養健康品等多元品類，為公司羊乳賽道差異化競爭與全價值鏈延伸構築核心技術支撐。同時，公司自主研發項目《基於高純高吸收率的牛羊雙源乳鐵蛋白分離提純及科學配比工藝的嬰幼兒配方乳粉創制》，憑藉在乳鐵蛋白分離提純、生物活性保留及配方科學配比領域的原創性技術突破，榮獲中國乳製品工業協會技術進步獎二等獎，充分印證公司在嬰幼兒營養核心原料技術領域的行業領先地位。

在產品創新方面，公司穩步推進新國標產品落地與全品類新品開發，產品矩陣持續優化：順利推進7個系列21款嬰配產品新國標2.0註冊試產及1個系列3款產品的註冊申報；實現1個系列3款嬰配粉、13款調製乳粉、5款自有品牌營養產品開發上市，產品供給與市場需求的適配性進一步增強。產品創新表現斬獲多行業認可：海普諾凱營養星球系列3款兒童奶粉斬獲iSEE全球美味獎二星獎，產品風味工藝與營養配方的綜合表現獲得專業評審體系高度肯定。包裝創新實現重要突破，蘇芙睡與日日清兩款產品採用創新異型瓶包裝，不僅填補公司粉劑產品創意包裝領域的空白，更引領代工板塊粉劑產品差異化包裝的發展方向，持續提升代工業務的市場競爭力。此外，公司自主研發的中國母乳源益生菌菌株CP-9，申請納入《可用於嬰幼兒食品的菌種名單》正式進入徵求意見階段，其相關科研成果斬獲iSEE全球食品創新獎「年度創新技術」獎，為公司益生菌產品全球化佈局及嬰幼兒益生菌賽道深度拓展奠定了堅實基礎。

在產業協同方面，公司聯動國家級科研平台與行業權威機構，持續輸出前沿科研成果、共建行業學術標準。五月，聯合伊利集團、乳業國家技術創新中心於第二十一屆益生菌與健康研討會(ISPH)期間，共同發佈《長雙歧桿菌嬰兒亞種YLGB-1496白皮書》；六月，攜手伊利創新中心與新營養平台在二零二六年新營養大會上聯合發佈《中國雙歧桿菌科學與應用白皮書》。兩項白皮書進一步完善了國內雙歧桿菌領域的科學研究與產業應用體系，彰顯公司在益生菌科研領域的行業引領價值。同期，旗下錦旗生物於二零二六年HNC健康營養展上榮獲「智造技術創新領軍企業獎」，公司在益生菌產業化落地與智慧製造領域的綜合實力獲得行業廣泛認可。

在知識產權成果方面，公司持續夯實研發成果的知識產權保護與儲備，上半年累計提交專利申請17項，新增授權有效專利8項；提交商標註冊申請70件，獲得註冊商標25件；發表學術論文11篇，技術儲備的深度與學術厚度持續拓展。

二零二六年六月，公司順利通過二零二六年知識產權合規管理體系現場審核，標誌著公司知識產權規範化管理水平邁上新台階，為研發創新活動開展與全球業務拓展提供了堅實的合規保障。



行業展望

展望二零二六年下半年，宏觀環境依然具有不確定性，地緣戰爭及市場競爭對行業造成較大影響，但新生兒數量有望在今年實現小幅回升，行業規模下滑態勢有望得以緩解。在如此激烈的環境中想實現既定戰略目標，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。本公司基於五年戰略規劃既定方向，結合行業新的發展態勢，將及時對經營舉措進行敏捷性調優，同時持續對戰略路徑及重點工作進行了周密部署：

1. 持續強化品牌資源投入，構建自家羊奶粉全球第一品牌認知及心智佔位，從戰略上給予嬰配配方數量及科研創新的全面支援。並推動自家牛羊奶粉依託罐內碼技術實現精準行銷，並充分發揮終端產品新鮮度優勢，助力業務保持健康穩健的增長態勢；
2. 營養品業務把握行業發展態勢，發揮營養品全產業鏈優勢，打造明星菌株，構建完善的盈利模式，並探索業務國際化機會，逐步建立自身核心競爭優勢打造公司第二增長曲線；
3. 堅持國際化市場戰略，在中東、美國、加拿大等核心市場完成產品升級反覆運算，實現銷量突破和市場份額提升，並加快印度等新興市場開發進程，完成海外自家羊奶粉的市場佈局；
4. 進一步加強全球供應鏈品質控制及效率改善，提高成本競爭力及供應敏捷性；
5. 構建研發創新生態圈，充分利用全球研發資源，強化創新原料及營養素的開發與應用，為現有業務提供支撐，並為未來成功奠定基礎；
6. 建設全球一體化的數字化運營體系，實現消費者精準服務，以及企業運營效率及與企業管理水準的改善；
7. 繼續加強企業管治及內部監控；及
8. 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，學會與人工智慧和諧共處，用創新這把鑰匙，開啟未來城堡之門。



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YLB-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。

人力資源

全職僱員人數	中國內地	香港	荷蘭	澳洲	其他	總計
二零二六年六月三十日	2,025	10	670	88	263	3,056
二零二五年十二月三十一日	2,111	8	687	93	196	3,095

二零二六年中期期間之總僱員成本（包括董事酬金）為人民幣727.9百萬元（二零二五年中期期間：人民幣729.4百萬元）。本集團參考個人表現及現行市場薪金水平釐定所有僱員之薪酬待遇。

本集團為香港僱員設立定額供款強制性公積金，並為荷蘭及澳洲僱員設立多項定額福利或定額供款安排之計劃，為一眾僱員提供退休福利。本集團亦為中國及其他國家之僱員提供多項當地適用法律及法規規定之福利計劃。



企業管治常規

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

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）內之守則條文作為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年中期期間及截至本報告日期已遵守企業管治守則之相關守則條文。本公司將繼續不時檢討其企業管治常規，以確保符合企業管治守則並緊貼最新發展。

證券交易的標準守則

本公司已採用上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」），作為董事進行本公司證券交易之標準。本公司已向全體董事作出特定查詢，而全體董事確認彼等於二零二六年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。

審閱中期財務報表

本公司之審核委員會（「**審核委員會**」）已成立，其書面職權範圍符合上市規則第3.21至3.23條。審核委員會之主要職責為向董事會提供有關本集團財務申報程序、內部監控及風險管理效能之獨立審閱，監督審計過程，並履行書面職權範圍中訂明之其他職務及責任。

審核委員會已審閱本報告，包括本集團二零二六年年中期期間之未經審核簡明綜合中期財務報表，對本集團採納之會計處理並無異議。



購股權計劃

條款概要

於二零二二年五月二十六日，全體股東有條件批准及採納一項新購股權計劃（「**新購股權計劃**」），據此，董事會獲授權酌情邀請（其中包括）本集團之僱員（包括擬聘用僱員，不論全職或兼職，並包括任何執行董事）、非執行董事（包括本公司之獨立非執行董事）、顧問及諮詢顧問等合資格參與者接納可認購本公司股份（「**股份**」）之購股權。新購股權計劃旨在讓本公司可向經挑選之參與者授出購股權，作為彼等對本集團作出貢獻之獎勵或回報。每份購股權賦予持有人權利認購本公司一股面值0.1港元之普通股。新購股權計劃自獲批准之日起十年間生效及有效（即有效期至二零三二年五月二十五日）。承授人可行使任何個別購股權之期限應由董事會酌情決定並通知各承授人，且不得超過由該購股權授出日期起計十年。有關新購股權計劃之進一步詳情載於本公司日期為二零二二年四月二十二日之通函內。

根據新購股權計劃將予授出之所有購股權獲行使而可能發行之股份總數，合共不得超過於新購股權計劃獲批准當日已發行股份總數之10%（即180,854,584股股份），相當於二零二六年六月三十日之已發行股份約10.17%。於二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日，新購股權計劃下有180,854,584份購股權可供授出。

除非獲股東批准，否則於任何12個月期間，向每名合資格人士授出之購股權（包括已行使、已註銷及未行使者）獲行使而已經及將予發行之股份總數，不得超過相關本公司已發行證券類別之1%。根據新購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃已授出但尚未行使之所有發行在外購股權獲行使而將予發行之最高股份數目，合共不得超過本公司不時已發行股本之30%。

於二零二六年六月三十日，概無根據新購股權計劃已經或同意授出購股權。



董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券中之權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債券中所擁有，(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須通知本公司及聯交所之權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例之該等條文彼等被認為或被視為擁有之權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司須備存之登記冊內之權益及淡倉；或(c)根據標準守則須另行通知本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司普通股之好倉：

董事姓名	所持股份數目、身份及權益性質			總計	佔已發行股本之概約百分比 ⁽³⁾
	實益擁有人	受控制公司之權益			
Bartle van der Meer先生	1,509,000	95,453,230 ⁽¹⁾		96,962,230	5.45%

於相聯法團普通股之好倉：

董事姓名	本公司／相聯法團名稱	身份／權益性質	擁有權益之股份數目	總計	佔該法團權益之概約百分比 ⁽⁴⁾
任志堅先生	伊利股份	實益擁有人	240,000 ⁽²⁾	240,000	0.00%
張志先生	伊利股份	實益擁有人	30,000	30,000	0.00%
閻俊榮女士	伊利股份	實益擁有人	629,400	629,400	0.01%
鄒羣先生	伊利股份	實益擁有人	132,800	132,800	0.00%

附註：

- (1) 該等股份由Dutch Dairy Investments HK Limited（「DDIHK」）持有，而DDIHK由Dutch Dairy Investments B.V.（「DDI」）全資擁有。DDI由Fan Deming B.V.全資擁有，而Fan Deming B.V.由Bartle van der Meer先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，Bartle van der Meer先生被視為擁有DDIHK所持95,453,230股股份之權益，並擁有合共96,962,230股股份之權益。
- (2) 報告期後，任志堅先生出售伊利股份之10,000股股份。因此，於本報告日期，任志堅先生於伊利股份之230,000股已發行A股中擁有權益。
- (3) 於二零二六年六月三十日，已發行股份總數為1,778,144,841股。
- (4) 於二零二六年六月三十日，伊利股份已發行A股總數為6,325,360,667股。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，概無本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須予記錄或根據標準守則已通知本公司及聯交所之權益或淡倉。



主要股東及其他人士於股份及相關股份中之權益

於二零二六年六月三十日，按照本公司根據證券及期貨條例第336條備存之登記冊及據董事所知或於作出合理查詢後所能確定，下列人士（本公司董事及最高行政人員除外）於本公司5%或以上已發行股本之股份及相關權益中擁有權益或淡倉而根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露：

於本公司股份之好倉：

名稱	附註	股份數目	權益性質	佔已發行股本之 概約百分比 ⁽³⁾
內蒙古伊利實業集團股份有限公司	1	1,070,113,149	受控制公司之權益	60.18%
晟德大藥廠股份有限公司		146,918,271	實益擁有人	8.26%
Dutch Dairy Investments HK Limited	2	95,453,230	實益擁有人	5.37%
Dutch Dairy Investments B.V.	2	95,453,230	受控制公司之權益	5.37%
Fan Deming B.V.	2	95,453,230	受控制公司之權益	5.37%

附註：

1. 伊利股份透過全資附屬公司香港金港商貿控股有限公司實益擁有1,070,113,149股股份之權益。
2. DDIHK由DDI全資擁有。DDI由Fan Deming B.V.全資擁有，而Fan Deming B.V.則由Bartle van der Meer先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，DDI、Fan Deming B.V.及Bartle van der Meer先生被視為各自擁有DDIHK所持股份之權益。
3. 於二零二六年六月三十日，已發行股份總數為1,778,144,841股。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，除權益載於上文「董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券中之權益及淡倉」一節之董事外，董事並不知悉有任何其他人士於本公司之股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露或已記錄於根據證券及期貨條例第336條本公司須備存之登記冊之權益或淡倉。



購買、贖回或出售本公司之上市證券

於二零二六年中期期間，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）。

股息分派

董事會不建議派付二零二六年中期期間之中期股息（二零二五年中期期間：無）。

董事資料變動

於截至二零二五年十二月三十一日止年度年報日期後及截至本報告日期止，概無變動須根據上市規則第13.51B(1)條披露。

報告期後事項

於二零二六年七月十四日，Ausnutria B.V.與A-ware Dairy Trade B.V.訂立一份購股協議，以代價15,781,458歐元出售Amalthea Group B.V.之35%已發行股份，並同意以代價1,400,000歐元轉讓未償還股東貸款中按比例計算之部分。交易已於二零二六年七月二十日完成。其後，Amalthea繼續為本公司之附屬公司，而A-ware則成為Amalthea之主要股東，並因而為本公司於附屬公司層面之關連人士。同日，Ausnutria B.V.、A-ware及Amalthea訂立一份股東協議，據此，（其中包括）於發生若干終止事件時，Ausnutria B.V.就所售股份向A-ware授出認沽期權，而A-ware則就所售股份向Ausnutria B.V.授出認購期權。再者，Amalthea與A-ware於同日訂立一份初步固定期限為十年之供應協議。出售事項及授出認沽期權根據上市規則第十四章構成本公司之須予披露交易，而供應協議則根據上市規則第十四A章構成本公司之持續關連交易。進一步詳情載於本公司日期為二零二六年七月十四日之公告。

除本報告其他部份所披露者外，於二零二六年中期期間後及截至本報告日期為止概無任何影響本集團之重大事件。



簡明綜合中期損益表

截至二零二六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	5, 6	3,163,176	3,886,787
銷售成本	7	(2,644,398)	(2,259,102)
毛利		518,778	1,627,685
銷售及分銷開支	7	(951,307)	(1,013,103)
行政開支	7	(294,878)	(299,645)
研發開支	7	(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	8	(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)	9	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	11	(39.69)	10.14

第32至52頁之附註乃本簡明綜合中期財務報表之組成部份。



簡明綜合中期全面收益表

27

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	(696,414)	180,856
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	(6,525)	—
往後期間可重新分類至損益之其他全面(虧損)／收益淨額	(40,892)	372,483
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	(110,452)	(43,251)
期間其他全面(虧損)／收益總額	(151,344)	329,232
期間全面(虧損)／收益總額	(847,758)	510,088
由下列各項應佔：		
本公司權益持有人	(854,829)	508,546
非控股權益	7,071	1,542
	(847,758)	510,088



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 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	12	3,339,239	3,560,743
投資物業	12	128,626	137,805
使用權資產	12	175,101	182,620
商譽	12	361,767	393,315
其他無形資產	12	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	13	1,622,699	1,981,061
應收賬款及票據	14	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
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
非流動負債總額		214,975	244,420



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)

	附註	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
流動負債			
應付賬款及票據	15	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
流動負債總額		4,361,184	3,924,863
負債總額		4,576,159	4,169,283
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	16	154,044	154,044
儲備		4,929,513	5,872,651
		5,083,557	6,026,695
非控股權益		62,508	59,719
權益總額		5,146,065	6,086,414
權益及負債總額		9,722,224	10,255,697

第32至52頁之附註乃本簡明綜合中期財務報表之組成部份。

第26至52頁之簡明綜合中期財務報表乃於二零二六年八月二十六日獲董事會批准並由以下董事代為簽署：

董事
任志堅先生

董事
張志先生



簡明綜合中期權益變動表

截至二零二六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)

	本公司權益持有人應佔											
	股本	股份溢價賬	資本儲備	庫存股份	購股權儲備	法定盈餘公積	匯兌波動儲備	保留利潤	現金流對沖儲備	小計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日 (經審核)	154,044	2,810,566	(1,988,353)	-	52,989	192,605	43,361	4,761,483	-	6,026,695	59,719	6,086,414
全面虧損：												
年度(虧損)/利潤	-	-	-	-	-	-	-	(705,050)	-	(705,050)	8,636	(696,414)
年度其他全面虧損												
一換算之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(143,254)	-	-	(143,254)	(1,565)	(144,819)
一現金流對沖	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,525)	(6,525)	-	(6,525)
期間全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	(143,254)	(705,050)	(6,525)	(854,829)	7,071	(847,758)
購回股份	-	-	-	(3,434)	-	-	-	-	-	(3,434)	-	(3,434)
註銷股份	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
已派付之二零二五年末期股息	-	(77,378)	-	-	-	-	-	-	-	(77,378)	-	(77,378)
已付非控股股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,398)	(9,398)
收購非控股權益	-	-	(7,497)	-	-	-	-	-	-	(7,497)	5,116	(2,381)
轉撥自保留利潤	-	-	-	-	-	136	-	(136)	-	-	-	-
於二零二六年六月三十日 (未經審核)	154,044	2,733,188	(1,995,850)	(3,434)	52,989	192,741	(99,893)	4,056,297	(6,525)	5,083,557	62,508	5,146,065

第32至52頁之附註乃本簡明綜合中期財務報表之組成部份。

	本公司權益持有人應佔										
	股本	股份溢價	資本儲備	庫存股份	購股權儲備	法定盈餘公積	匯兌波動儲備	保留利潤	小計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日 (經審核)	154,173	2,911,426	(1,988,353)	-	52,989	181,093	(185,119)	4,595,392	5,721,601	61,878	5,783,479
全面收益：											
年度利潤	-	-	-	-	-	-	-	180,454	180,454	402	180,856
年度其他全面收益											
一換算之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	328,092	-	328,092	1,140	329,232
一現金流量對沖	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	-	328,092	180,454	508,546	1,542	510,088
購回股份	-	-	-	(2,473)	-	-	-	-	(2,473)	-	(2,473)
註銷股份	(129)	(2,344)	-	2,473	-	-	-	-	-	-	-
已派付之二零二四年末期股息	-	(98,516)	-	-	-	-	-	-	(98,516)	-	(98,516)
已付非控股股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,813)	(6,813)
收購非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
轉撥自保留利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	154,044	2,810,566	(1,988,353)	-	52,989	181,093	142,973	4,775,846	6,129,158	56,607	6,185,765

第32至52頁之附註乃本簡明綜合中期財務報表之組成部份。



簡明綜合中期現金流量表

31

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
經營活動所產生之現金流量		
營運所產生之現金	50,521	356,174
已收利息	10,824	10,136
已付利息	(26,965)	(38,290)
已退回／(已付) 所得稅	46,089	(51,047)
經營活動所產生之現金淨流量	80,469	276,973
投資活動所用之現金流量		
就物業、廠房及設備付款	(58,554)	(124,568)
增添其他無形資產	(52,593)	(29,788)
定期存款減少	20,000	160,000
期限超過三個月之定期存款增加	—	(700,000)
出售物業、廠房及設備所得款項	346	4,576
投資活動所用之現金淨流量	(90,801)	(689,780)
融資活動(所用)／所產生之現金流量		
新造銀行貸款	2,342,731	1,118,979
償還銀行借貸	(2,284,402)	(908,851)
支付租賃付款(本金)	(17,383)	(15,279)
收購非控股權益	(2,381)	—
購回股份	(3,434)	(2,473)
已付本公司權益持有人之股息	(71,538)	(97,084)
已付非控股股東之股息	(9,398)	(3,971)
受限制現金減少	—	152
融資活動(所用)／所產生之現金淨流量	(45,805)	91,473
現金及現金等值項目減少淨額	(56,137)	(321,334)
期初現金及現金等值項目	907,578	1,214,703
匯率變動影響淨額	(28,495)	51,709
期終現金及現金等值項目	822,946	945,078

第32至52頁之附註乃本簡明綜合中期財務報表之組成部份。



簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二六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。期內，本集團主要從事研究及開發、生產、營銷及分銷乳製品及相關產品以及營養品予其全球（尤其是位於中國）之客戶。

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）。



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)

2 編製基準及會計政策變動 (續)

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



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)

2 編製基準及會計政策變動(續)

2.2 會計政策變動(續)

(b) 本集團尚未採納之新訂及經修訂準則(續)

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 估計

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

於編製簡明綜合中期財務報表時，管理層在應用本集團之會計政策時所作之重大判斷及估計不確定因素之主要來源與於截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表所應用者相同。



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)

4 財務風險管理

4.1 財務風險因素

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

簡明綜合中期財務報表並無載列所有須於全年財務報表載列之財務風險管理資料及披露事項，應與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表一併閱讀。

重大風險管理政策自期末以來並無變動。

(a) 流動資金風險

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

	少於三個月 人民幣千元	三個月 至少於 十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零二六年六月三十日 (未經審核)						
租賃負債	4,192	12,575	61,964	25,323	104,054	100,165
銀行借貸及應付利息	555,530	1,902,173	–	–	2,457,703	2,413,506
應付賬款及票據	530,630	6,335	–	–	536,965	536,965
計入其他應付款項及 應計費用之金融負債	388,194	89,509	–	–	477,703	477,703
總計	1,478,546	2,010,592	61,964	25,323	3,576,425	3,528,339



36 簡明綜合中期財務報表附註

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)

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(a) 流動資金風險 (續)

	三個月 至少於					
	少於三個月 人民幣千元	十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零二五年 十二月三十一日 (經審核)						
租賃負債	4,323	12,968	67,437	30,847	115,575	111,163
銀行借貸及應付利息	14,314	2,522,635	—	—	2,536,949	2,508,738
應付賬款及票據	531,347	6,364	—	—	537,711	537,711
計入其他應付款項及 應計費用之金融負債	281,201	95,450	—	—	376,651	376,651
總計	831,185	2,637,417	67,437	30,847	3,566,886	3,534,263

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

4.2 金融工具之公允價值估計

(a) 公允價值等級架構

下表按計量公允價值所用估值技術之輸入值等級分析於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日本集團按公允價值列賬之金融工具。該等輸入值於公允價值等級架構內分類為以下三個等級：

第一級： 同等資產或負債於活躍市場之報價 (未經調整)；

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

第三級： 資產或負債並非基於可觀察市場數據之輸入值 (即不可觀察輸入值)。

下表呈列本集團於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日按公允價值計量之金融資產及負債。



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)

4 財務風險管理 (續)

4.2 金融工具之公允價值估計 (續)

(a) 公允價值等級架構 (續)

於二零二六年六月三十日 (未經審核)

	使用以下項目進行之公允價值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 之報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入值 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入值 (第三級) 人民幣千元	
非流動				
按公允價值透過損益計量之				
金融資產	—	—	26,895	26,895
短期衍生工具負債				
一外幣期權	—	(7,676)	—	(7,676)
總計	—	(7,676)	26,895	19,219

於二零二五年十二月三十一日 (經審核)

	使用以下項目進行之公允價值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 之報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入值 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入值 (第三級) 人民幣千元	
非流動				
按公允價值透過損益計量之				
金融資產	—	—	27,755	27,755
短期衍生工具負債				
一外幣期權	—	—	—	—
	—	—	27,755	27,755

於截至二零二六年六月三十日止六個月，概無公允價值計量於各級之間轉撥。

上述按公允價值透過損益計量之金融資產於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日之公允價值乃基於市場法釐定。

外幣期權之公允價值利用於結算日之遠期匯率釐定。



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)

5 經營分部資料

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

乳製品及相關產品分部：包括生產乳製品及相關產品 (尤其是配方奶粉產品) 銷向全球客戶；及

營養品分部：包括生產營養品 (主要包括益生菌相關產品及養胃粉產品) 銷向主要位於中國內地及澳洲之客戶。

管理層獨立監察本集團經營分部業績，藉此決定資源分配及表現評核。分部表現基於可報告分部利潤評估，而可報告分部利潤之計量方式與本集團稅前利潤一致，惟計量前者時不包括利息收入、非租賃相關財務費用以及未分配總辦事處及企業開支。

由於現金及現金等值項目、受限制現金、定期存款及長期定期存款按集團基準管理，故分部資產不包括該等資產。

由於銀行借貸按集團基準管理，故分部負債不包括該等負債。

截至二零二六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6)	2,925,763	237,413	3,163,176
租金收入 (附註8)	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8)			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	(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



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)

5 經營分部資料 (續)

於二零二六年六月三十日 (未經審核)

	乳製品及 相關產品 人民幣千元	營養品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	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6)	3,731,253	155,534	3,886,787
租金收入 (附註8)	5,335	—	5,335
分部業績	267,875	(13,994)	253,881
對賬：			
分部業績			
利息收入 (附註8)			17,706
未分配財務費用 (租賃負債之利息除外)			(15,159)
企業及其他未分配開支			(15,267)
稅前利潤			241,161
其他分部資料			
已出售貨品成本	2,170,846	88,256	2,259,102
銷售及分銷開支	947,292	65,811	1,013,103
於損益確認之減值虧損	31,789	252	32,041
應佔以權益法入賬之投資利潤	(3,723)	(12)	(3,735)
折舊及攤銷	146,115	11,177	157,292
資本開支*	173,787	735	174,522



40 簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二六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)

5 經營分部資料 (續)

	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			1,854,733
資產總值			10,255,697
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
負債總額			4,169,283

* 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	123,512	147,018
	5,508,616	5,932,281

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)。



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)

6 來自客戶合約之收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
來自客戶合約之收入	3,163,176	3,886,787

(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	66,060	–	66,060
來自客戶合約之收入總額	2,925,763	237,413	3,163,176
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	53,010	13,413	66,423
來自客戶合約之收入總額	2,925,763	237,413	3,163,176
收入確認時機			
於某一時間點	2,859,703	237,413	3,097,116
隨時間	66,060	–	66,060
來自客戶合約之收入總額	2,925,763	237,413	3,163,176



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)

6 來自客戶合約之收入 (續)

(a) 已拆分收入資料 (續)

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



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)

7 按性質劃分之開支

		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
附註			
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	12	119,301	87,297
投資物業折舊	12	2,606	2,554
使用權資產折舊	12	12,651	12,298
其他無形資產攤銷	12	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
		3,945,520	3,623,032

(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		727,943	729,386

* 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。



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)

8 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
	34,992	37,696
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)
	(68,277)	(41,750)

9 所得稅

本公司附屬公司應課稅利潤之稅項按該附屬公司經營業務所在司法權區之現行稅率計算。

根據中國內地所得稅法，企業須按25%稅率繳納企業所得稅。本集團之附屬公司澳優乳業(中國)有限公司(「澳優中國」)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。



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)

9 所得稅 (續)

(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

10 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)。



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)

11 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 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
計算每股基本及攤薄盈利所採用之本公司普通股權益持有人應佔(虧損)/利潤	(705,050) 180,454

股份

截至六月三十日止六個月	
二零二六年 未經審核 股份數目	二零二五年 未經審核 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	— —

截至六月三十日止六個月	
二零二六年 未經審核 股份數目	二零二五年 未經審核 股份數目
基本	
—有關期間(虧損)/利潤(人民幣分)	(39.69) 10.14
攤薄	
—有關期間(虧損)/利潤(人民幣分)	(39.69) 10.14



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)

12 物業、廠房及設備、使用權資產、投資物業、商譽以及其他無形資產

	物業、廠房 及設備 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	投資物業 人民幣千元	商譽 人民幣千元	其他無形資產 人民幣千元
截至二零二六年六月三十日止 六個月					
於二零二六年一月一日之 期初賬面淨額 (經審核)	3,560,743	182,620	137,805	393,315	472,319
添置	53,228	17,313	—	—	46,984
出售	(84)	(6,870)	—	—	—
折舊及攤銷	(119,301)	(12,651)	(2,606)	—	(59,855)
期內減值	—	—	—	(15,823)	(27,583)
匯兌調整	(155,347)	(5,311)	(6,573)	(15,725)	(16,156)
於二零二六年六月三十日之 期末賬面淨額 (未經審核)	3,339,239	175,101	128,626	361,767	415,709

13 存貨

	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
原材料	208,492	339,801
製成品	894,208	1,091,289
半製成品	328,687	330,480
其他	191,312	219,491
	1,622,699	1,981,061



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)

14 應收賬款及票據

	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 (附註18(b))	82,992	62,862
	984,548	803,059
應收票據	11,604	7,280
	(103,600)	(112,617)
減：應收賬款減值撥備	892,552	697,722

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撥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
	984,548	803,059

本集團按照國際財務報告準則第9號之規定應用簡化法計量預期信貸虧損，就所有應收賬款計提全期預期虧損撥備。

於結算日，由於應收賬款及票據屬短期性質，故賬面金額與公允價值相若。



截至二零二六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)

15 應付賬款及票據

於報告期末，本集團基於發票日期之應付賬款及票據賬齡分析如下：

	於二零二六年 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
	536,965	537,711

應付賬款乃免息及通常於十二個月內結清。

於結算日，由於應付賬款及票據屬短期性質，故賬面金額與公允價值相若。

16 股本

	於二零二六年 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	177,815	177,815

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）	1,778,145	154,044



50 簡明綜合中期財務報表附註

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)

17 資本承擔

於報告期末，本集團有下列資本承擔：

	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
已訂約但尚未撥備：		
廠房及機器	109,443	62,568
其他無形資產	—	33
	109,443	62,601

18 關聯方交易

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

- (a) 於截至二零二六年六月三十日止六個月，除簡明綜合中期財務報表其他部份所詳述之交易外，本集團與關聯方進行下列重大交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
持續關連交易：		
向伊利股份之附屬公司購買產品	124,642	89,500
向伊利股份之附屬公司銷售產品	34,290	46,086
向伊利股份之附屬公司提供服務	66,060	6,978
向伊利股份之附屬公司收取服務(i)	6,771	4,195
向伊利股份之附屬公司收取利息(i)	1,454	735
非關連交易：		
向本集團聯營公司及合資公司購買產品及服務	120,438	63,617
向本集團聯營公司及合資公司銷售產品	74,576	17,703
向合資公司收取利息	588	735

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

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

截至二零二六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)

18 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方之未償還結餘：

(i) 應收關聯方款項

	於二零二六年 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
應收賬款及票據 (附註14)		
應收本集團聯營公司及合資公司款項	64,868	49,928
應收伊利股份附屬公司款項	18,124	12,934
	82,992	62,862
預付款項、其他應收款項及其他資產		
應收伊利股份附屬公司款項	3,137	5,448
現金及現金等值項目		
於伊利股份一家附屬公司之短期按金	264,732	100,434

(ii) 應付關聯方款項

	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
應付賬款及票據		
應付本集團聯營公司及合資公司款項	21,573	8,307
應付伊利股份附屬公司款項	39,675	29,106
	61,248	37,413
其他應付款項及應計費用		
應付本集團聯營公司及合資公司款項	130	100



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)

18 關聯方交易 (續)

(c) 一名關聯方提供之擔保

於二零二六年六月三十日，人民幣2,376,626,000元 (二零二五年十二月三十一日：人民幣2,487,121,000元) 之銀行貸款以伊利股份簽立之公司擔保作擔保。

(d) 本集團主要管理人員之補償：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	4,032	4,163
退休福利供款	279	263
向主要管理人員支付之補償總額	4,311	4,426

19 期後事項

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)。出售事項已於二零二六年七月二十日完成。

