



優然牧業
YOURAN DAIRY

China Youran Dairy Group Limited
中國優然牧業集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：9858



2024

中 期 報 告

公司簡介

本公司於2021年6月18日於聯交所掛牌上市(股份代號：9858.HK)。本集團是中國乳業上游市場的領導者，業務完整地覆蓋由育種到飼料再到原料奶生產的乳業上游全產業鏈，並在各業務細分領域均取得領先地位。

截至2024年6月30日，本集團共運營96座牧場、15個飼料生產基地、15個草業生產基地、3座世界領先的奶牛核心育種基地及1個牧業產業鏈線上平台「聚牧城科技」，擁有601,294頭奶牛及18,688隻奶山羊。截至2024年6月30日止六個月，本集團優質生鮮乳及特色生鮮乳產量為1,796,950噸，其中特色生鮮乳在娟珊奶、DHA奶、A2奶、有機奶、有機A2奶、富硒奶及有機娟珊奶等品類的基礎上，新生產銷售了羊奶，進一步豐富特色生鮮乳品類矩陣。本集團生產的奶牛、肉牛羊、奶山羊、駱駝及牦牛等畜種的精飼料產品產量為594,792噸，通過線上平台、26家線下奶牛超市及7個縣域畜牧服務中心，提供涵蓋牧場各核心業務營運的養殖耗用品達10,000餘種；本集團優質奶牛、肉牛普通凍精、性控凍精及性控胚胎等育種產品銷量為489,995劑(枚)，其中可提高奶牛整體遺傳水準的胚胎產品銷量較2023年中期增長132.4%，成為國內最早規模化生產及商業化應用高產奶牛性控胚胎的奶牛育種企業之一。

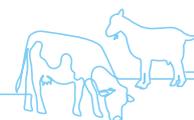
本集團將全面提升科技價值，矢志以高質量發展引領中國牧業，並始終致力於生產和提供優質的產品、技術和服務，提高綜合競爭力，以優質的產品、卓越的成績回報客戶和股東對本集團的厚愛，持續為中國奶業健康、低碳及可持續發展做出貢獻。



目錄

- 2 公司資料
- 4 摘要
- 6 生產基地位置圖
- 7 管理層討論與分析
- 38 其他資料
- 43 簡明綜合財務報表審閱報告
- 44 簡明綜合損益及其他全面收益表
- 45 簡明綜合財務狀況表
- 47 簡明綜合權益變動表
- 48 簡明綜合現金流量表
- 49 簡明綜合財務報表附註
- 80 釋義





公司資料

董事會

執行董事

袁軍先生(主席兼總裁)
(於2024年6月14日獲委任為主席)
董計平先生

非執行董事

武翔先生(主席)
(於2024年6月14日辭任)
徐軍先生
楊慧成先生
(於2024年6月14日獲委任)
許湛先生
邱中偉先生

獨立非執行董事

謝曉燕女士
姚峰先生
沈建忠先生

審核委員會

謝曉燕女士(主席)
姚峰先生
邱中偉先生

薪酬委員會

沈建忠先生(主席)
謝曉燕女士
徐軍先生

提名委員會

姚峰先生(主席)
沈建忠先生
許湛先生

環境、社會及管治委員會

沈建忠先生(主席)
謝曉燕女士
姚峰先生

公司秘書

余詠詩女士

授權代表

董計平先生
余詠詩女士

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師

註冊辦事處

89 Nexus Way
Camana Bay, Grand Cayman
KY1-9009, Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國
內蒙古呼和浩特市
賽罕區河西路169號

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣勿地臣街1號
時代廣場
二座31樓

公司資料

法律顧問

有關香港法律
世達國際律師事務所及其聯屬人士

有關開曼群島法律
Ogier

證券登記總處

Ogier Global (Cayman) Limited
89 Nexus Way
Camana Bay
Grand Cayman, KY1-9009
Cayman Islands

香港證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

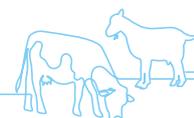
交通銀行內蒙古自治區分行
中國
內蒙古呼和浩特市
大學西路110號豐業大廈

股份代號

9858

公司網站

<https://www.yourandairy.com/>



摘要

	截至6月30日止六個月		同比變動 (%)
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)	
收入	10,054,941	9,076,655	10.8
毛利	2,848,892	2,093,170	36.1
本公司擁有人應佔期內虧損	(330,873)	(992,017)	66.6
非國際財務報告準則計量：			
現金EBITDA ^{註1}	2,623,640	1,805,286	45.3
期內溢利(經生物資產公平值調整前) ^{註2}	1,804,038	1,019,399	77.0
	噸	噸	
成母牛(不含娟珊牛)年化單產	12.6	12.2	3.3

董事會不建議就截至2024年6月30日止六個月分派中期股息。

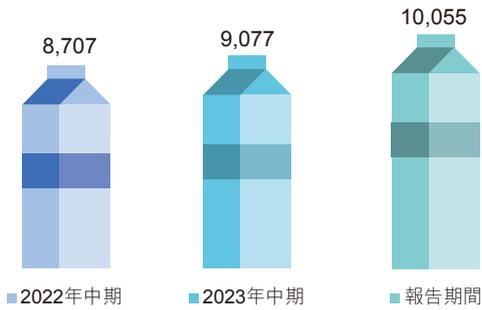
附註：

- 經調整以下項目後的期內溢利：(i)其他收益及虧損，(ii)預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)，(iii)生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損，(iv)所得稅開支，(v)融資成本，(vi)利息收入，及(vii)計入損益的折舊與攤銷。
- 經剔除生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損的期內溢利。

摘要

收入穩健增長

(人民幣百萬元)



現金EBITDA

報告期間同比大幅增長

(人民幣百萬元)



毛利率

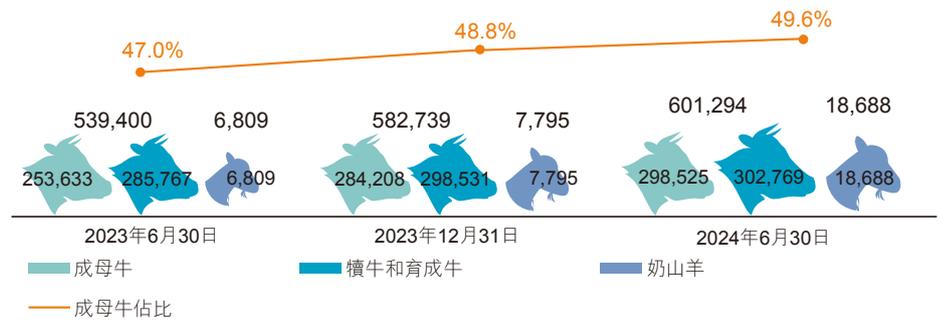
報告期間同比明顯提升

(%)



畜群規模不斷擴大，牛群結構持續優化

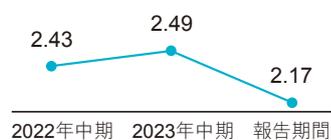
(頭/隻)



原料奶飼料成本

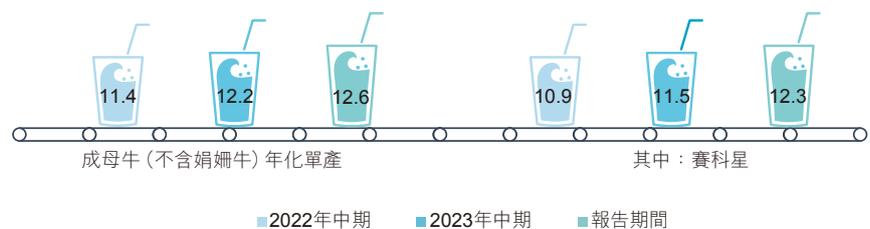
報告期間同比下降

(人民幣元/公斤)



成母牛年化單產創新高

(噸/頭/年)





生產基地位置圖



96 座運營牧場
牧場覆蓋17個省市、自治區
奶牛存欄約60.1萬頭及奶山羊超1.8萬隻



15 個飼料生產基地
主要生產奶牛、肉牛羊、奶山羊、駱駝及牦牛等畜種的精飼料產品，報告期間產量近59.5萬噸



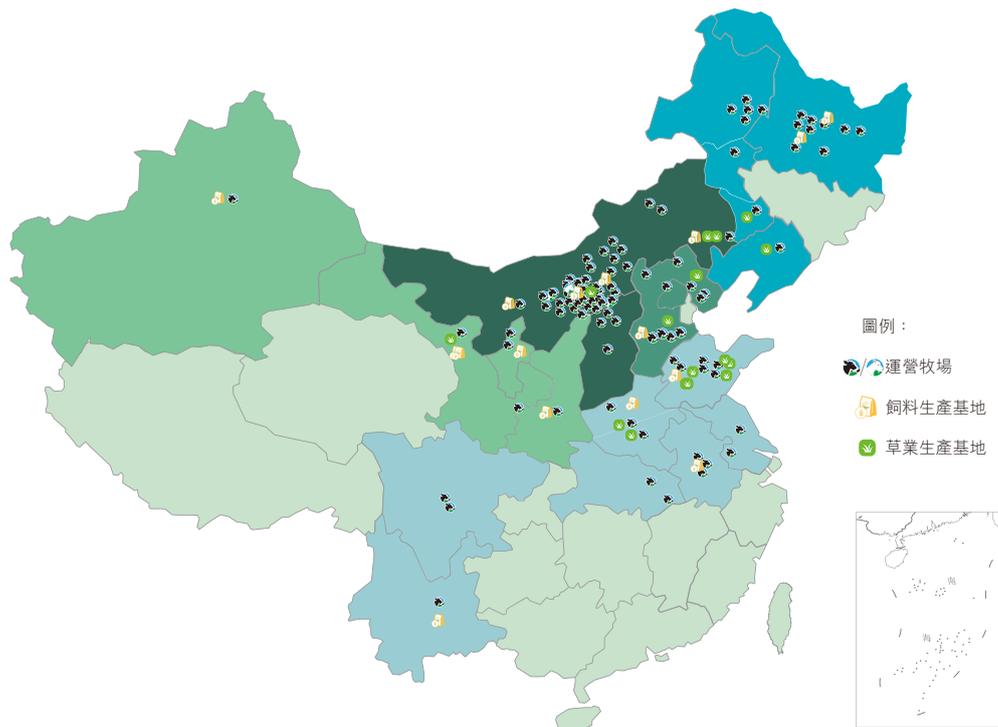
15 個草業生產基地
建立以中國草都阿魯科爾沁旗為核心的優質的粗飼料種植基地



3 個核心育種基地
美國：威斯康辛州
中國：和林格爾、清水河



1 個牧業產業鏈平台、26家線下奶牛超市及7個縣域畜牧服務中心
產業鏈金融中心、蜂倉物流中心、雲創共享中心、全球採購中心
提供超過10,000種奶牛超市養殖耗用品，涵蓋了牧場的各核心業務營運



生產基地分佈地區	數量 (座/個)			
	運營牧場	其中：報告期間新增運營牧場	飼料生產基地	草業生產基地
內蒙區域	43	2	3	1
東北區域	18	1	3	4
華北區域	10	/	1	2
華中區域	19	1	4	7
西北區域	6	1	4	1
合計	96	5	15	15



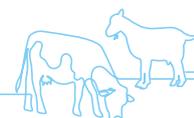
管理層討論與分析

行業回顧

報告期間，我國消費回暖不及預期，疊加近幾年新建牧場的產能釋放原料奶供應量增加，導致原料奶持續供大於需，奶價、牛價均進入近年歷史低點。反芻動物精粗飼料及育種產品的需求亦受抑制，但大宗原料價格下降帶來的成本下行抵銷了部分奶價下降的影響。據中華人民共和國農業農村部(「**農業農村部**」)數據顯示，報告期間，我國奶業主產省生鮮乳均價為人民幣3.49元/公斤，較2023年中期的人民幣3.96元/公斤下降約11.9%，豆粕、玉米價格均價分別較2023年中期下降約16.6%及12.7%；據中國海關統計數據顯示，報告期間，我國進口苜蓿乾草價格較2023年中期下降約33.9%，我國共進口牛凍精518.09萬劑，較2023年中期下降22.9%。

面對當前乳製品上游行業發展的階段性困難，我國政府積極推進奶業振興及奶業支持與引導政策，鼓勵行業整合和牛群結構升級，通過提高產業集中度和競爭力，推動全產業鏈一體化建設，刺激下游消費，促進消費新場景的培育和發展，從而推動乳製品行業的高質量發展。

此外，受國家土地政策收緊、環保要求提高等因素的影響，奶牛養殖行業壁壘繼續加強。同時，隨著規模化奶牛養殖對技術、經濟及效果最優化的需求及國家政策的支持引導，具有智能化、草畜配套、飼料研究與開發(「**研發**」)實力及擁有領先的自主畜群遺傳改良和性控及胚胎技術的大型牧業科技集團將迎來更多的發展機遇。



管理層討論與分析

業務回顧

本集團作為中國規模最大的乳業上游綜合產品和服務提供商，報告期間主要從事向大型乳製品製造商提供優質生鮮乳及特色生鮮乳，向牧場提供反芻動物養殖系統化解決方案。

報告期間，本集團積極應對行業挑戰，踐行科技賦能業務，持續推進精益運營及數字化管理實踐進一步提高運營效率，加快建設高產核心牛群提升生產性能，多維度挖潛降本增效，不斷創新升級產品結構，並積極推動縣域畜牧服務中心產業生態發展模式，大力開拓在線「聚牧城科技」平台及線下奶牛超市渠道發展，優化營銷策略及強化「產品+服務」戰略，最終實現本集團的收入從2023年中期的人民幣9,077百萬元增長10.8%至報告期間的人民幣10,055百萬元。

本集團原料奶及反芻動物養殖系統化解決方案兩個業務分部詳情如下：

業務分部	業務板塊	業務介紹	運營概述	收入情況
原料奶	原料奶業務	向大型乳製品製造商供應優質生鮮乳及特色生鮮乳，特色生鮮乳主要包括娟姗奶、DHA奶、A2奶、有機奶、有機A2奶、富硒奶、有機娟姗奶及羊奶等。	截至2024年6月30日，本集團於中國17個省份運營96座現代化牧場(含1座奶山羊場)；奶牛存欄數量超60萬頭，奶山羊存欄量超1.8萬隻。報告期間，本集團的原料奶產量約1,796,950噸，成母牛(不含娟姗牛)年化單產達12.6噸，較2023年中期增長3.3%。其中本集團(不包含賽科星)優質生鮮乳牧場成母牛年化單產達12.9噸。本集團從新西蘭和澳大利亞進口的純種薩能奶山羊開始生產羊奶，進一步豐富了特色生鮮乳品類矩陣。	報告期間，本集團原料奶業務收入約為人民幣73.2億元，較2023年中期增長18.9%，約佔報告期間本集團總收入的72.8%。

管理層討論與分析

業務分部	業務板塊	業務介紹	運營概述	收入情況
反芻動物養殖系統化解決方案	飼料業務	向牧場供應滿足反芻動物生長及生產所需的營養豐富的精飼料與粗飼料，並配套提供諸如反芻動物營養、繁育技術及反芻動物保健等反芻動物養殖配套解決方案。	截至2024年6月30日，本集團於中國運營15個飼料生產基地，15個草業生產基地。報告期間，本集團精飼料產量近594,792噸；草業生產基地自產的品質達到特級及以上的苜蓿草佔比近60%，苜蓿青貯蛋白指標22%佔比達到85%以上，達到美國苜蓿草頂級水平。	報告期間，本集團反芻動物養殖系統化解決方案收入約為人民幣27.3億元，約佔報告期間本集團總收入的27.2%。
	奶牛超市業務	通過線上平台「聚牧城科技」及線下奶牛超市，向牧場提供來自不同甄選供應商的奶牛養殖耗用品，如獸藥、畜牧設備及牧場其他用品等，並提供反芻動物養殖配套解決方案，以使本集團的產品多元化並進一步滿足客戶的業務需求。	報告期間，本集團通過線上平台「聚牧城科技」、26家線下奶牛超市及7個縣域畜牧服務中心，向全國25個省市、自治區提供超過10,000種奶牛超市養殖耗用品，涵蓋了牧場的核心業務運營。	
	育種業務	通過本集團的附屬公司賽科星，為牧場提供國內外優質奶牛、肉牛的普通凍精、性控凍精及性控胚胎等。	截至2024年6月30日，本集團運營3個核心育種基地。報告期間，本集團育種產品銷量約為489,995劑(枚)，其中性控胚胎銷量較2023年中期增長132.4%，是國內最早規模化生產及商業化應用高產奶牛性控胚胎的奶牛育種企業之一。	
			報告期間，本集團國內標準最高的肉牛核心育種基地已引進優質、一類系譜西門塔爾母牛。	



管理層討論與分析

一、各業務分部的表現及運營回顧

(一) 原料奶業務

本集團與中國大型乳品製造商建立了長期而穩定的合作關係，受惠於中國經濟穩健增長，大型乳品製造商與乳製品上游企業緊密合作，奶業全產業鏈一體化格局等繼續利好本集團各業務的持續發展。報告期間，本集團原料奶業務的主要客戶為伊利集團、光明乳業及君樂寶乳業等。

下表載列於所示期間及截至所示日期有關本集團原料奶業務的若干主要運營數據：

	截至2024年 6月30日	截至2023年 12月31日	變動(%)
運營牧場數量(座) ^{註1}	96	91	增加5座
奶牛存欄(頭)	601,294	582,739	3.2
其中：成母牛	298,525	284,208	5.0
犏牛及育成牛	302,769	298,531	1.4
成母牛佔奶牛存欄比例	49.6%	48.8%	增加0.8個 百分點
奶山羊存欄(隻)	18,688	7,795	139.7

附註：

1. 含1座新投產運營的奶山羊場，該奶山羊場規劃存欄達到5萬隻，是目前中國單體最大的奶山羊場，也將成為世界級種羊場。

	截至6月30日止六個月		同比變動 (%)
	2024年	2023年	
原料奶產量(噸)	1,796,950	1,437,138	25.0
原料奶銷量(噸)	1,761,331	1,402,485	25.6
原料奶平均單價(人民幣元/公斤)	4.16	4.39	(5.2)
成母牛(不含娟珊牛 ^{註1})			
年化單產 ^{註2} (噸)	12.6	12.2	3.3
其中：賽科星(噸)	12.3	11.5	7.0

附註：

1. 娟珊牛源自英吉利海峽澤西島，是一種體型較小、棕褐色，乳脂肪、乳蛋白含量較高及相較於荷斯坦牛而言單產較低的奶牛。
2. 截至2024年6月30日止六個月，成母牛年化單產統計口徑為報告期間原料奶產量除以成母牛報告期間累計飼養日乘以366天。

管理層討論與分析

牧場概況及畜群結構

截至2024年6月30日，本集團在中國17個省份運營96座現代化牧場(含1座奶山羊場)。本集團奶牛存欄數量從截至2023年12月31日的582,739頭增長3.2%至截至2024年6月30日的601,294頭，其中成母牛298,525頭，佔本集團奶牛總頭數的49.6%，較截至2023年6月30日的47.0%增加2.6個百分點，較截至2023年12月31日的48.8%增加0.8個百分點；截至2024年6月30日，奶山羊存欄數量為18,688隻，其中成母羊6,582隻，青年母羊及母羔羊11,545隻，種公羊、青年公羊及公羔羊561隻。畜群結構的優化為本集團進一步提升盈利能力奠定基礎。

牧場運營管理及原料奶產量

本集團原料奶業務在科技戰略轉型賦能、精益管理有效推進及各業務高效協同下，堅持高產長壽、精準飼餵、發揮育種科技優勢，牧場運營效率顯著提升。報告期間，本集團的原料奶產量為1,796,950噸，較2023年中期的1,437,138噸增長25.0%。報告期間，本集團成母牛(不含娟珊牛)年化單產為12.6噸，較2023年中期的12.2噸增長3.3%。本集團優質生鮮乳牧場(不包含賽科星)成母牛年化單產達12.9噸。

本集團牧場運營管理舉措具體如下：

- i. 有效推進精益管理。本集團持續應用TPM體系，廣泛實施精益管理，嚴格落實SOP飼養管理流程標準，提升員工標準化作業水平。本集團亦穩步提升奶牛福利及改善牛隻健康，實現降本增效。報告期間，本集團通過應用TPM工具、方法與專業技術，並聚焦關鍵影響因素，實現成母牛單產、飼料轉化率等多維度改善，提升了組織與運營能力，其中大陽牧場經日本設備管理協會(JIPM)審查順利通過TPM持續優秀獎初審。
- ii. 各業務有效協同。本集團充分應用自有反芻動物飼料研究成果及先進育種技術，依託自有研發團隊、奶牛營養數據庫及生產基地等，實現奶牛精準營養、高產高效、優質精粗飼料穩定供應及擴大高生產性能牛群佔比，保障牛隻健康與高產。報告期間，本集團通過多輪精準營養配方評估與改善，使用自主開發的飼料產品、定制預混料、功能包產品、研發應用反芻動物減碳核心技術與產品「綠牧優加」，有效提升了奶牛單產、乳指標及飼料轉化效率，降低了運營成本與奶牛疾病的發生、緩解了各類應激反應及減少了奶牛腸道甲烷排放。本集團亦通過胚胎移植、高單產低排放牛群識別和分群育種等提升了本集團牛群生產性能。



管理層討論與分析

- iii. 科技賦能業務。本集團不斷實踐科技賦能業務，提升經營決策到現場作業的數字化精準賦能。應用自主開發的智慧牧場管理系統—「慧牧雲」，實現對奶牛全生命週期進行數據化管理及奶牛健康的精準監測與保健；不斷創新牧業物聯智能設施設備的開發應用，應用物聯網技術，實現智能化控制奶牛生活及生產環境，全方位持續提高牛隻福利；利用胚胎技術、性控技術、克隆技術、基因檢測等先進的育種技術，持續建立核心種群。報告期間，本集團升級改造奶廳識別系統、發情監測設備、智能機器人生物發酵糞肥處理系統等，完善「慧牧雲」飼養系列報表，實施營養配方及飼料管理計劃聯動管理項目等提高了牧場運營效率，降低運營成本；將20座牧場牛舍噴淋升級為自主開發的AI視覺精準噴淋系統，實現「有牛噴水、無牛停止」，最大化地節約用水，降低牛隻夏季熱應激，提升奶牛舒適度；通過基因組檢測結果制定相應的育種策略，提高了牧場盈利水平；對8,000多頭奶牛進行了胚胎移植，有效提高了本集團奶牛整體遺傳水平，充分挖掘優良奶牛的繁殖能力，大幅增加經濟效益。
- iv. 戰略佈局的新牧場及奶山羊牧場開始釋放產能。報告期間，本集團新增5座投產運營牧場，其中1座為有機奶牧場，1座為奶山羊牧場，進一步豐富了本集團特色生鮮乳品類矩陣。
- v. 踐行低碳環保戰略。本集團在牧場運營中積極踐行低碳環保戰略，積極引入清潔能源，加速能源結構轉型升級，廣泛開展節能減排項目。報告期間，已累計推進8個光伏牧場項目，其中5座實現綠電自用；推進燃煤、生物質鍋爐更換為空氣源熱泵及完成全部老舊牧場的餘熱回收改造，提高能源使用效率；引入並實現推廣應用電動裝載機和電動推料機等新能源車輛及新型節能高效畜牧風機，加速能源結構轉型。報告期間平頂山牧場獲得牧場低碳養殖認證。

管理層討論與分析

原料奶研發與畜群養殖技術研究

本集團依託自有奶牛營養數據庫，建立了國內領先的專注於畜群營養與健康的研發平台，通過對奶牛基因篩選引入優質種源，持續對畜群的長期營養代謝機制、養殖技術及專業化的營養配方進行研究，並通過自有牧場開展飼餵試驗，不斷提高畜群生產效率，提升原料奶乳蛋白、乳脂等基礎營養成分及研發滿足消費者對質量、口感及效益要求的特色生鮮乳。報告期間，本集團擴大了有機奶的產能及新生產銷售了羊奶，進一步豐富特色生鮮乳品類矩陣。此外，通過開展飼料轉化率提升項目、新產牛營養調控技術、蛋白原料吸收效率提升項目、脂肪酸營養對奶牛的生產性能的影響及奶牛採食調控的研究等，提高了奶牛飼料轉化效率、降低了牧場運營成本及保障了畜群健康長壽。

本集團持續開展畜群養殖過程碳減排技術研究及奶牛低排放模型建立。報告期間，本集團使用GreenFeed奶牛反芻監測設備開展甲烷釋放監測工作，不斷校準奶牛甲烷排放量預測模型的參數；與內蒙古農業大學合作的降低奶牛瘤胃甲烷排放量的飼料添加劑研究取得有效進展，上市了減碳增產飼料產品，並完成相關體內、體外碳足蹟認證；篩選出高產、澱粉含量高且轉化率高的9個玉米品種，推動國內供應商大面積種植；聯合中國農業科學院、中國環境科學研究院，成功申請呼和浩特市「揭榜掛帥」重大科技專項《奶牛集約養殖基地糞水高效處理與多元資源化利用》，重點研究固液肥高效處置和資源化利用技術、還田風險評價以及奶牛養殖全生命週期的碳排放核查等；聯合中國農業科學院，完成國家科技興蒙項目課題《規模化牧場養殖過程碳中和、碳減排綜合技術研究與應用》的研究，為本集團在奶牛養殖糞污處理過程的減碳奠定基礎。



管理層討論與分析

(二) 反芻動物養殖系統化解決方案

本集團深知好草、好料及優質育種是奶牛健康、高產的基礎保障。受惠於我國畜群養殖規模化程度提升及牧場養殖技術提高，本集團研發實力、技術服務能力、優質牧草選種選育技術及領先的自主畜群遺傳改良和性控技術優勢日趨凸顯。

「產品+服務」經營模式，服務力升級

本集團提供覆蓋反芻動物全生命週期的優質飼料，著力發展預混料、功能性飼料等高技術產品，培育自有品牌的奶牛超市產品，打造具有核心競爭力的育種產品，持續提升草業產品品質及轉化率，在技術研發、產品創新能力和技術服務水平等方面全面與國際接軌，不斷提升本集團的產品力、服務力、品牌力。

本集團依託於牧業與養殖解決方案人才雙體系循環打造策略、自有技術團隊的核心技術積累及自有不同地域、不同規模、長期大量養殖優勢，成立資深級專家服務組，集聚技術服務和牧場管理經驗近200名高精尖人才，為客戶提供全面診斷、專項解決方案、選種選配、精準營養、高效繁育、技術託管等多種服務，結合本集團線上平台「聚牧城科技」的線上服務，為客戶提供全方位一站式解決方案。

報告期間，本集團通過技術服務創新和最佳實踐的引入，創建數據驅動的解決方案，協助客戶建立和完善基於數據的牛群飼餵環節監控，踐行精益運營管理模式，提升客戶牛群飼餵效率，從而持續提升生產效益；同時，引入最新技術和知識，通過舉辦技術研討、培訓和分享優秀案例，為牧場管理者提供最新的奶牛營養調控、飼養管理和技術理念，切實幫助客戶更有效地管理牧場，提高生產效率。

精飼料業務

本集團目前擁有十個品牌系列，為包括奶牛、肉牛、肉羊、奶山羊、駱駝及牦牛在內的反芻動物量身定制多種精飼料。報告期間，在奶牛養殖行業普遍利潤下行的情況下，本集團飼料業務適時調整戰略，通過研發新產品、升級現有產品、提升技術服務能力、優化營銷策略及發展縣域畜牧服務中心產業生態發展新模式等，為客戶提供全方位一站式解決方案，提升客戶盈利能力。報告期間，本集團精飼料銷量為476,865噸，較2023年中期的449,310噸增長6.1%。

管理層討論與分析

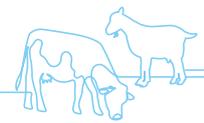
精飼料生產基地概況及佈局

本集團通過「自建牧場+第三方合作模式」進行加工生產精飼料，截至2024年6月30日，本集團於中國運營15個飼料生產基地，其年產能達181萬噸。報告期間，本集團精飼料產量為594,792噸，較2023年中期的579,660噸增長2.6%。本集團已投產運營的新建飼料生產基地均配備先進的設備設施及高端的技術，為本集團效益的穩步提升奠定堅實的基礎。此外，於2021年投入使用的烏蘭察布市預混料生產車間採用嬰兒奶粉工藝設備標準生產預混料，產品精準度高達0.1%，於2024年7月通過FAMI-QS(歐洲飼料添加劑和預混合飼料質量體系)認證審核，為行業進入高單產時代的營養需求提供更精準及高品質的解決方案。報告期間，本集團飼料生產基地引入了全自動打包生產系統與微量配料系統等，結合「ERP系統與中控系統的深度集成」，實現生產流程的自動化與智能化，推動了業務鏈條的全面優化，為本集團帶來了顯著的競爭優勢。此外，本集團下屬內蒙古牧泉元興飼料有限責任公司通過光伏發電等綠電引進應用，獲得國檢集團頒發的碳中和證書，成為中國飼料行業首個「零碳工廠」。

精飼料品牌建設及渠道拓展

飼料品牌升級方面，本集團與美國著名奶牛營養專家、國際上享有盛譽的奶牛養殖專家及《奶牛營養需要》編委邁克·哈金斯博士簽訂戰略合作協議，促使本集團在飼料產品技術研發、產品創新能力和技術服務水平提升等方面全面與國際接軌，實現本集團飼料業務邁向全球領先水平。

報告期間，本集團圍繞「雙碳」戰略打造一系列品牌動作，包括打造中國飼料行業首個「零碳工廠」、召開全國首款減碳增產飼料新品發佈會，讓「雙碳」戰略及產品在行業、社會形成品牌影響力；同時結合品牌體系，多渠道進行精準廣告投放和品牌傳播，推進品牌社會影響力，形成品牌效應，並與渠道拓展協同，整合營銷活動，快速建立品牌認知，從而實現本集團飼料業務品牌市場影響力不斷擴大，實現市場佔有率的逐步提升。



管理層討論與分析

飼料業務渠道拓展方面，本集團通過開展渠道合作提升計劃和「一場一案」定制化方案，推動奶牛飼料產品市場佔有率持續提升；策劃肉牛羊「千噸計劃」，通過建立肉牛營養SOP標準化流程及打造肉牛標杆牧場等系列活動，推動肉牛羊飼料產品渠道拓展，報告期間，本集團肉牛飼料銷量較2023年中期增長38%；同時與陝西富平縣達成戰略合作，推動奶山羊飼料產品渠道拓展。此外，本集團已在內蒙古、山東、甘肅等地啟動縣域畜牧服務中心，通過線上+線下融合發展，推動打通鏈路節點，解決「最後一公里」行業痛點問題，促進產業高質量發展。

產品力打造，精飼料產品開發與技術研究

本集團持續創新及升級十個飼料品牌下的多種精飼料產品，推進與國際知名奶牛養殖專家邁克·哈金斯博士的戰略合作，結合美國最先進的奶牛營養技術，打造國際一流的高產、長壽飼料產品。報告期間，本集團研發上市了反芻動物減碳增產飼料品牌「綠牧優加」產品，該產品具有雙重高價值，其研發成果已在國際Science Citation Index(「SCI」)收錄期刊及國內核心期刊發表3篇論文，得到權威認證機構的充分認可，將加快中國奶業「雙碳」目標實現的進程。

報告期間，奶牛飼料方面，本集團針對牧場降本增效核心需求，通過推出高產20%、30%濃縮料新產品及將泌乳濃縮料升級為預混料等，提升轉化效率、優化配方，實現飼養成本降低；升級犢牛產品，解決其腹瀉問題，同時進一步升級繁殖母牛料，優化微礦，提升新原料使用比例，實現降本增效。肉牛羊飼料方面，推出了羔羊精補料5117S、肉羊預混料5404、肉牛12%濃縮料及肉羊30%、50%育肥料等產品，優化配方適口性與原料組成，在控制客戶成本的同時實現增重。駱駝飼料方面，推出了駱駝泌乳料4820及4818，補充營養攝入，優化能量水平，實現產奶量提升及乳指標改善。

運營力提升，廣泛實施精益管理

本集團飼料業務持續應用TPM體系，廣泛實施精益管理，持續提升運營能力。報告期間，本集團重點推動飼料生產線實現6個月零故障運營，維持最優維護成本；全面、深入推進供應鏈改善，降低產品總成本；提升產品成本競爭力，銷售業務支柱深入運行，將精益方法拓展至客戶，形成精益服務良好的口碑；積極開發原料，提升高性價比原料的使用及引入新技術革新工藝，改善產品效果，產品配方降本工作取得有效進展。

管理層討論與分析

草業業務

本集團建立以中國草都阿魯科爾沁旗為核心的優質的草業生產基地，結合畜牧養殖和草業業務板塊之間的協同效應，實現種養結合的長期可持續發展。就近在牧場配套草業種植基地，共佈局全國15個草業生產基地，用於生產優質粗飼料產品。

本集團通過承擔科技攻關項目，結合優質牧草生產實踐，深入推進生產與科技的深度融合，並不斷突破田間管護水平，在品種篩選、標準化種植、高效節水灌溉、苜蓿返青、綠化固沙、病蟲害防控及測土配方施肥等方面均已取得突出的成果，成為中國領先的優質飼草種植企業。

報告期間，草業生產基地自產的品質達到特級及以上的苜蓿草佔比近60%，苜蓿青貯蛋白指標22%佔比達到85%以上，達到美國苜蓿草頂級水平；自主研發苜蓿抗寒基因技術及苜蓿優異種質雜交技術等行業領先的牧草育種和種植技術，苜蓿草整體返青率可達到88%以上，位居行業前列；應用率先開發的裹包青貯技術，苜蓿青貯能夠有效保留苜蓿蛋白，提高奶牛的適口性，最大程度保障苜蓿品質；應用率先在國內推行的種養一體化技術和模式，積極推進鹽鹼化、沙化土地改良，積極研究土壤固碳技術，促進種植基地「碳增匯」；不斷優化種養結合技術標準，實現水肥一體化標準作業，同時開展免耕固碳播種種植作業約6.53萬畝；應用在行業內首創的苜蓿草種植SOP管理體系，實現全過程標準化管理；開展規模化苜蓿與燕麥混播技術研發及應用，有效地降低生產作業費用，提高土地的利用效率。

本集團積極承接科技項目實驗工作，用科技賦能經營，持續組織開展科技興蒙《規模化優質苜蓿草關鍵生產與加工利用技術研究及集成示範》項目、《優質苜蓿新品種選育及產業化示範》項目、《內蒙古黃河流域飼草帶高效節水關鍵技術研究與示範》項目及《鹽鹼地適栽優質飼草篩選及栽培關鍵技術研究與示範》項目等。



管理層討論與分析

奶牛超市業務

截至2024年6月30日，本集團通過線上平台「聚牧城科技」、遍佈全國的26家線下奶牛超市及7個縣域畜牧服務中心，為客戶提供超過10,000種奶牛超市養殖耗用品，涵蓋了牧場的各核心業務運營。

本集團奶牛養殖耗用品業務收入由2023年中期的人民幣186百萬元增加24.6%至報告期間的人民幣232百萬元，該增長主要得益於：

- (i) 整合產業鏈優勢，拓展新業務、打造自有品牌產品。本集團建立了疫苗銷售新模式，拓展了農資銷售渠道，並與國內外十多家知名供應商聯合打造自有品牌產品，建立代理合作模式，報告期間上市了自有品牌藥浴液「聚威典」，並與戰略供應商開展區域代理合作，構建產品的核心競爭力；
- (ii) 確保產品質量，優化「聚牧城科技」移動體驗與響應式設計。本集團全面管控業務質量，增強平台可信度和商品信息透明度，從而增強客戶信任度，同時通過開發移動應用、增加小程序移動端使用場景及響應式設計，優化用戶體驗，提升平台全供應鏈質量和效率。

育種業務

本集團通過附屬公司賽科星，為牧場提供國內外優質奶牛、肉牛普通凍精、性控凍精及性控胚胎等。

本集團加速自主培育世界級頂級奶牛種公牛，與全球領先的種業公司開展戰略合作，掌控全球頂級種源，並與客戶建立戰略育種合作關係，推動全基因組檢測在牧場的商業化應用，結合奶牛性控胚胎生產和移植技術，為客戶提供精準改良計劃及建立核心牛群。同時，本集團利用線上平台「聚牧城科技」提升平台客戶滲透率等，不斷提升育種產品競爭力及市場佔有率。

報告期間，由於短期行業因素影響，本集團育種產品銷量由2023年中期的673,597劑(枚)下降27.3%至報告期間的489,995劑(枚)，但本集團積極調整育種產品結構，其中可提高奶牛整體遺傳水平的胚胎產品銷量較2023年中期增長132.4%。報告期間，本集團生產奶牛性控胚胎超1萬枚，成為國內最早規模化生產及商業化應用高產奶牛性控胚胎的育種企業之一。

管理層討論與分析

育種基地概況及佈局

本集團於中國內蒙古及美國威斯康星州運營合共三個奶牛育種場，其中在內蒙古運營1座國際標準奶牛核心育種場，該基地設計容量為3,500頭奶牛，配套有國際一流的胚胎生產實驗室，致力於打造國際一流的奶牛種質創新平台，利用活體採卵一體外受精(「OPU-IVF」)技術和性控技術集成應用，對高產奶牛和種子母牛進行快速擴繁，批量化進行高產母牛和後備種公牛的繁育。該育種場及胚胎工程中心已投入生產運營，未來具備每年生產14噸以上的高產性控胚胎產能達50,000枚、種用胚胎產能達2,000枚、培育種牛500頭，將成為國內規模最大的、集成要素最全的優質奶牛種源輸出基地，解決國內高產奶牛短缺的現狀。該育種場全面投產將提升本集團盈利能力，為本集團育種業務保持高增長奠定基礎。

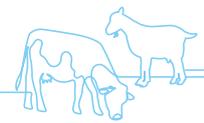
報告期間，本集團國內標準最高的肉牛核心育種基地已引進澳大利亞、新西蘭等國家的優質、一類系譜西門塔爾母牛172頭，投產運營後每年可培育優質種牛200頭，生產冷凍精液100萬劑。本集團致力於打造規模化、高品質的肉牛種用胚胎、種用性控凍精生產平台。

育種產品開發與技術創新

本集團應用遺傳評估技術、性控技術、克隆技術及胚胎技術等強化頂級奶牛種公牛自主培育、國產常規與性控凍精、性控胚胎及胚胎牛生產技術及質量，助力國家種源安全，實現種業科技自立自強、種源自主可控戰略。與此同時，利用技術優勢拓展肉牛、奶山羊等種業新技術與新產品，增強種業產品多元化與市場競爭力。

依靠自主研發技術團隊的支持，報告期間，本集團成功申請了《牛誘導擴展多能性成體幹細胞、建系方法及培養液》發明專利，該幹細胞可應用於基因編輯、功能調控等多種生物育種以及醫學領域等；同時，縮短奶牛早孕檢測時間及提升奶牛體外胚胎生產效率等研究成果已在國內核心期刊發表多篇論文；並同步開展了荷斯坦母牛國內育種評估，成功篩選出中國奶牛基因組綜合育種指數(「GCPI」)值在2,900以上的牛隻18頭，為後期本集團自主培育種公牛奠定基礎。此外，本集團還在積極研究擴大性控凍精使用牛群範圍及奶山羊精液冷凍稀釋液開發等領域。

憑藉本集團的持續投入和對核心技術的開發應用，依據2024年4月美國荷斯坦協會發佈的後備奶牛育種種公牛排名成績，本集團培育出中國在美國家畜育種協會(the American National Association of Animal Breeders)註冊的全國基因組第1名至第8名的奶牛種公牛，共有57頭種公牛位列全國排名前100。



管理層討論與分析

二、 研發戰略管理

憑藉近40年的運營與研究經驗積累，利用自身超60萬頭奶牛及超1.8萬隻奶山羊的養殖資源，本集團致力於乳業上游全產業鏈的研發工作，主要包括畜群養殖技術研究、特色生鮮乳開發、飼料營養價值研究、牛群遺傳改良技術和性控技術研究以及種養結合和生態養殖標準的探索和實踐。

本集團著力以創新技術提升產品的質量及競爭力，具體如下：

- i. 核心技術研發人才及技術儲備。截至2024年6月30日，本集團技術研發團隊近400人，均具備豐富的相關行業經驗，依靠本集團自主研發團隊的支持，取得了85項核心專利技術，專利覆蓋本集團的各個業務板塊。報告期間本集團參與制定地方標準3項；
- ii. 拓寬特色生鮮乳品類及豐富反芻動物養殖系統化解決方案。報告期間，本集團新生產銷售了羊奶，進一步豐富特色生鮮乳品類矩陣，目前開發並推出了8種特色生鮮乳，得益於特色生鮮乳具有一定的稀缺性，其受原料奶價格下行的影響相對較小；本集團研發並推出了包含結構性犢牛料、過瘤胃豆粕、預混料、抗熱應激圍產料及減碳增產飼料等擁有自主核心技術的精飼料產品；
- iii. 圍繞乳業上游產業鏈關鍵技術問題，推動技術與研發成果轉化應用研究。本集團構建了中國領先的反芻動物營養數據庫，開發了領先的畜群遺傳改良技術和性控技術，不斷挖掘新型種植模式和種植技術、發展和推廣新的粗飼料產品深加工及利用技術。報告期間，本集團與知名大學及研究機構進行廣泛的合作，持續推進國家乳業技術創新中心及內蒙古自治區「科技興蒙」重大示範工程「揭榜掛帥」項目，圍繞奶牛繁育與養殖、奶牛優質種源挖掘及苜蓿選種選育技術等乳業上游產業鏈關鍵技術問題，推動技術與研發成果轉化應用研究。

管理層討論與分析

三、 質量保障

本集團堅守「用品質創造人類健康生活的源動力」的使命，秉承質量就是生命的管理理念，著重通過質量文化、全鏈條質量管理與優質產品三個核心夯實質量管理基礎，持續推動全員、全過程、全方位的「三全」質量管理體系落地，持續堅持以「高質量、高標準、高要求」的生產程序，保障產品質量。

本集團遵循「好草養好牛、好種育好牛、奶牛產好奶、好奶好產品」的理念，從飼草種植—飼料加工—養殖生產—鮮奶運輸等每一個環節均制定了明確的標準進行控制、監測、分析與把關，目前已總結提煉一千四百餘項控制標準；同時以國際先進標準為依據，不斷升級品質管理體系，持續開展並通過了多項食品安全和質量相關管理體系認證，具體包括SQF(食品質量安全體系)、ISO9001(質量管理體系)、ISO22000(食品安全管理體系)、ChinaGAP(中國良好農業規範)及ISO17025(CNAS實驗管理體系)等。本集團為國內首家通過世界領先的食品安全及質量管理體系SQF認證的畜牧養殖與飼料加工綜合性企業，並將體系標準與基礎管理進行有機融合，實現體系管理與業務一體化的「全價值鏈」質量管理模式，持續提升產品品質。

本集團近紅外營養數據庫，定標樣本量突破了100萬個，該數據庫的建立對於促進養殖精準營養和檢測效率提升具有里程碑意義，在畜牧行業應用原料摻假鑒定技術，確保自有牧場及飼料客戶使用到高品質的飼料原料及產品。

報告期間，本集團在數字化賦能下，依託近紅外數據庫、質量信息管理系統及環境、健康、安全、品質(EHSQ)管理系統等質量管理信息平台，實現全鏈條質量信息收集、傳遞、分析的智能化與高效化。食品安全小組應用質量稽核機制、質量預警機制、供應商評價機制等驅動質量保證與風險防控體系持續改進，持續強化全鏈條質量提升與改善，通過對已知與未知風險快速識別、推動質量管理信息化系統完善、落實常態化質量關鍵控制點檢查機制(QACP)等，在質量管理方面和質量改進方面獲得了巨大的成效。23座牧場通過學生奶牧場認證、39座牧場通過現代奶牛場定級與評價S級(最高級)認證，獲認證數量在業內遙遙領先。

報告期間，本集團產品在國家各級監督檢查機構的質量抽查中均100%合格，主要通過業內公認的指標來評估原料奶的質量，即菌落總數及體細胞數目，原料奶的平均菌落總數及體細胞數目均遠優於中國國家優質乳工程所載列的標準及美國、日本和歐盟的標準。



管理層討論與分析

四、 採購戰略管理

本集團使用「全生命週期」供應商管理體系，通過套期保值、戰略儲備、源頭直採及全球採購等策略，降低大宗原料的採購風險及進一步優化採購成本。報告期間與18家戰略供應商確定了戰略協同項目67個，通過持續挖掘與戰略合作夥伴可開展的增值業務，升級與業務夥伴的關係，打造可持續共贏生態圈。

本集團識別核心降本舉措，積極探索採購新模式，多品類多措並舉，實現成本節約。報告期間，大宗原料價格處於下行階段，本集團通過強化採購頻次、採購計劃及產銷計劃等供應鏈過程管控，精準把控採購節奏，並通過原料價格滾動降價、進口原料渠道拓展等多措並舉，最大化降低原料採購成本，提升公司採購成本市場競爭力。

戰略項目推進方面，通過推動與供應商建立可持續發展關係，聯合部分戰略供應商推進無毀林豆粕合作項目，實現低碳養殖。自2024年5月起，本集團敕勒川生態智慧牧場開始使用無森林砍伐認證豆粕。

五、 數字化管理

本集團秉持「數據驅動業務創新，技術助力業務增值」的原則，發揮近紅外數據庫、CNAS認證實驗室等平台數據價值，優化升級已有的「慧牧雲」、「財務共享平台」、「人力共享平台」、「EHSQ管理系統」及「聚牧城科技」等數字化資產，並通過整合及治理機制，打造和提升四個方面的管理能力：奶牛全生命週期及生產經營全過程的數據化管理，業務、財務與人力資源一體化的管控平台，集成的環境、健康、安全與品質的管理及追溯，精準營銷、服務及深度渠道管理。

本集團在行業內率先打造了「全智能無人牛舍」，採用國際最先進的全智能無人擠奶機器人、飼餵機器人、推料機器人、清糞機器人、全天候奶牛飼餵全混合日糧(TMR)配料系統以及智能機器人生物發酵系統。同時，通過物聯網技術，自動調節牛舍的溫度、濕度、氣體、光照等，極大提升奶牛飼養舒適度和提高牧場的管理精準度、精細度，提升運營效率，為奶牛健康和生產高品質原料奶提供智能化保障。

管理層討論與分析

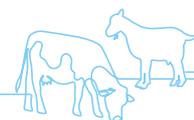
報告期間，本集團通過整合及治理機制，開展了豐富多樣的數字化實踐，自主研發了「牧業預警系統」、「原料性價比動態測算平台」、「AI精準噴淋系統」、「優易－原料貿易平台」、「優創平台」等，通過「ERP系統與中控系統的深度集成」，借助大數據平台和算法模型及智能的AI設備，逐步實現奶牛養殖數據採集自動化、作業無人化、管理遠程化及推動業務鏈條的全面優化，實現企業調度自動化、運營預測智能化，生產管理柔性化等。

六、 可持續發展模式構建

本集團秉承綠色生態可持續發展戰略，持續深化可持續發展管理體系，將可持續發展核心議題與業務發展創新不斷融合，全力推進可持續發展的長效機制，樹立行業典範。報告期間，本集團繼續堅持既定的於2030年實現碳達峰，2050年實現碳中和的戰略目標，持續推進可持續發展舉措落地。

在碳盤查與核查方面，本集團持續開展碳盤查、核查與認證工作，並根據碳盤查結果進一步優化碳中和行動計劃，確保碳中和工作做細做透；在碳減排方面，聚焦於能源結構的持續優化，積極推動反芻減碳技術、生物繁育技術以及高效低碳糞肥處理技術的研發與應用，構建多元減排途徑，有效降低溫室氣體排放強度；在碳資產開發方面，編製完成碳資產開發方案，積極推進碳資產開發，報告期間濟南牧場沼氣工程項目經國際核證碳標準(VCS)官方技術審核通過並成功簽發，可獲得4.96萬噸碳信用額度；在碳匯建設方面，積極發展「種養一體化」模式，大力推進草原改良和飼草種植，推動建設低碳循環牧場，不斷拓展碳匯儲備空間，為綠色發展注入強勁動力。報告期間牧場就近配套粗飼料種植基地，積極與青貯等供應商合作，實際種養結合土地面積近200萬畝。

本集團積極踐行社會責任，解決周邊農牧民就業問題，積極發揮企業的產業和技術優勢帶動農牧民增收及提升農產品質量與農業產值。報告期間，本集團實施「秸稈變奶」計劃，實現「秸稈換錢」，有效帶動周邊農牧民增收；免費為當地農民提供有機肥，改善土壤結構，提升農產品品質；篩選出高產、高消化率的青貯品種免費推廣給周邊農民，提升收購青貯玉米的澱粉含量和轉化率的同時，促進農民增收。



管理層討論與分析

報告期間，本集團可持續發展戰略和實踐獲多方認可，回應標普全球企業可持續發展評估(CSA)問卷，得分較上一年度提升13分，獲中國乳業上游企業第一。憑藉CSA問卷取得的優異成績，本集團成功入選標普全球《可持續發展年鑒(中國版)2024》，並在食品行業唯一獲得「行業最佳進步企業」表彰。

七、 前景

隨著經濟增長的內生動力進一步增強、消費升級和全民健康時代的到來，我國乳製品消費有望持續增長。此外，2024年以來，豆粕、玉米及進口苜蓿草等大宗原料及飼草料價格均呈持續回落趨勢，為奶牛養殖帶來了成本優勢。本集團將持續推進科技轉型，提升效益，繼續在挑戰中把握機遇。

展望未來，本集團將繼續堅持既定戰略，持續踐行六大核心戰略舉措，以創新為驅動，通過數字化及精益管理賦能業務，發揮平台、全產業鏈及人才優勢，堅持綠色可持續發展，打造核心競爭力，提升運營管理效率，通過降本增效擴大收入及利潤空間，具體如下：原料奶業務聚焦打造高單產標杆牧場，從實施精準營養、減少浪費、飼料原料多樣化等維度，降低單公斤原料奶成本，提升單產及單頭牛收益，強化科技賦能業務，打造智慧牧場，自主研發高價值數智化系統/設備，提升自有牧場生產運營效率，並賦能行業；飼料業務拓展市場，通過「產品+服務」的模式，為客戶提供系統化解決方案，提升客戶的盈利能力，與客戶共渡行業難關，持續深化落地縣域畜牧服務中心模式，構建產業鏈生態；草業業務提高飼草的品質、產量及轉化率；種業業務培育品質卓越種牛，生產高品質、低成本的凍精與胚胎。持續鞏固及擴大「乳業上游產業鏈最全、規模最大、結構及佈局最優、運營高效」的長期優勢，推動本集團可持續、高質量發展，不斷為客戶、股東、員工及社會創造價值，助力中國奶業振興。

管理層討論與分析

財務回顧

收入

本集團的收入由2023年中期的人民幣9,077百萬元增加10.8%至報告期間的人民幣10,055百萬元。

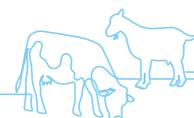
下表載列本集團於所示期間按產品類型劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 (人民幣千元) (未經審核)	2023年 (人民幣千元) (未經審核)
原料奶	7,320,419	6,156,918
反芻動物養殖系統化解決方案	2,734,522	2,919,737
總計	10,054,941	9,076,655

本集團總收入增加主要是由於原料奶業務的增長。

本集團的原料奶收入由2023年中期的人民幣6,157百萬元增加18.9%至報告期間的人民幣7,320百萬元，主要是由於本集團成母牛單產持續提升及不斷優化的牛群結構，原料奶銷量由2023年中期的1,402,485噸增長25.6%至報告期間的1,761,331噸；及國內原料奶供需階段性不平衡帶來原料奶價格下行，報告期間本集團原料奶平均單價為人民幣4.16元／公斤，較2023年中期的人民幣4.39元／公斤下降5.2%。

本集團的反芻動物養殖系統化解決方案收入由2023年中期的人民幣2,920百萬元減少6.3%至報告期間的人民幣2,735百萬元，主要是由於受奶業環境的影響，本集團嚴格管控成本，及時、主動調整銷售策略，導致收入下降。



管理層討論與分析

銷售成本

本集團的銷售成本由2023年中期的人民幣8,552百萬元增加9.1%至報告期間的人民幣9,328百萬元。

下表載列於所示期間按產品類型劃分的公平值調整前的銷售成本明細：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 (人民幣千元) (未經審核)	2023年 (人民幣千元) (未經審核)
原料奶	4,945,594	4,413,582
反芻動物養殖系統化解決方案	2,260,455	2,569,903
總計	7,206,049	6,983,485

本集團銷售成本增加主要是由於原料奶業務增長，及農產品公平值調整影響。

原料奶公平值調整前原料奶業務的銷售成本由2023年中期的人民幣4,414百萬元增加12.1%至報告期間的人民幣4,946百萬元，主要是由於前期新建牧場投產、奶牛數量增長所致。

報告期間，本集團優質生鮮乳及特色生鮮乳平均飼料成本為人民幣2.17元／公斤，較2023年中期下降12.9%，主要由於本集團強化精益運營管理，持續提高飼料轉化率和單產，及通過供應鏈過程管控，精準把控採購節奏，最大化降低原料採購成本所致。

粗飼料公平值調整前反芻動物養殖系統化解決方案業務的銷售成本由2023年中期的人民幣2,570百萬元減少12.0%至報告期間的人民幣2,260百萬元，主要是由於本集團強化精益運營管理，積極開發新原料，提升高性價比原料的使用及精準把控採購節奏，最大化降低原料採購成本，產品配方降本工作取得有效進展所致。

計入銷售成本的農產品公平值調整由2023年中期的人民幣1,569百萬元增加35.3%至報告期間的人民幣2,122百萬元。

管理層討論與分析

於收穫時點按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益

2023年中期及報告期間，本集團於收穫時點按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益分別為人民幣1,569百萬元及人民幣2,122百萬元，主要是由於國內原料奶售價普遍下跌、銷售量上漲綜合影響所致。國際財務報告準則要求於收穫時點按公平值減銷售成本初始確認農產品，而公平值減銷售成本與所產生的實際成本之間的差異計入損益。

毛利及毛利率

由於上述原因，本集團於2023年中期及報告期間分別錄得毛利人民幣2,093百萬元及人民幣2,849百萬元，毛利率分別為23.1%及28.3%。

下表載列本集團於所示期間按原料奶業務及反芻動物養殖系統化解決方案業務拆分的毛利及毛利率明細：

	截至6月30日止六個月			
	2024年		2023年	
	人民幣千元(百分比除外)			
	(未經審核)			
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
原料奶	2,374,825	32.4%	1,743,336	28.3%
反芻動物養殖系統化解決方案	474,067	17.3%	349,834	12.0%
總計	2,848,892	28.3%	2,093,170	23.1%

毛利率上漲主要是由於國內大宗原料市場採購價格下降，同時本集團持續推動精益運營管理，各業務高效協同，實現降本增效，使得本集團毛利率上漲。

原料奶業務的毛利由2023年中期的人民幣1,743百萬元增長至報告期間的人民幣2,375百萬元。原料奶業務的毛利率由2023年中期的28.3%上漲至報告期間的32.4%，主要是由於國內大宗原料市場採購價格下降，本集團通過供應鏈過程管控，精準把控採購節奏，最大化降低原料採購成本，同時加強牧業生產管理，在嚴格管控成本的同時提升單產所致。



管理層討論與分析

反芻動物養殖系統化解決方案業務的毛利由2023年中期的人民幣350百萬元增長至報告期間的人民幣474百萬元。反芻動物養殖系統化解決方案業務的毛利率由2023年中期的12.0%上漲至報告期間的17.3%，主要是由於本集團及時、主動調整及優化銷售策略，嚴格管控成本，飼料業務毛利率上漲所致。

生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損

生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損由2023年中期的人民幣2,263百萬元變為報告期間的人民幣2,271百萬元，主要是由於原料奶銷售價格下降以及肉牛與育成牛市場價格下降等帶來的虧損，部分被單產提升及飼料成本持續下降等因素抵銷所致。

其他收入

其他收入由2023年中期的人民幣181百萬元增加46.8%至報告期間的人民幣265百萬元，主要是由於獎勵補貼增加及利息收入增加。

預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)

預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)由2023年中期的人民幣18百萬元減少53.6%至報告期間的人民幣8百萬元，主要是由於本集團聚焦高質量客戶，嚴格管控賬期客戶，導致預期信貸虧損模式下的減值虧損計提比例下降所致。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由2023年中期的收益人民幣90百萬元減少99.6%至報告期間的收益人民幣0.3百萬元，主要是由於本集團金融資產公平值收益減少所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2023年中期的人民幣302百萬元增加1.1%至報告期間的人民幣305百萬元，主要是由於(i)銷量增加導致運費增加；(ii)本集團依據市場行情變動，增加採購頻次，加快大宗原料周轉速度，倉儲費用下降；及(iii)稅金及附加支出同比下降共同影響所致。銷售及分銷開支佔收入的比重由2023年中期的3.3%下降至報告期間的3.0%，主要是由於本公司高效地運營管理，費用管控成效明顯。

行政開支

行政開支由2023年中期的人民幣361百萬元增加3.8%至報告期間的人民幣375百萬元，主要是由於為新投產牧場及新增牛群增加保險投入，導致行政開支總額同比增長。行政開支佔收入的比重由2023年中期的4.0%下降至報告期間的3.7%，主要是由於本集團高效地運營管理，費用管控成效明顯。

管理層討論與分析

其他開支

其他開支由2023年中期的人民幣38百萬元增加26.4%至報告期間的人民幣48百萬元，主要是由於本集團繼續加大研發投入力度，導致支出同比增加。

融資成本

融資成本由2023年中期的人民幣562百萬元減少17.6%至報告期間的人民幣463百萬元，主要是由於本集團優化債務結構導致融資成本下降。

除稅前虧損

由於上述原因，本集團2023年中期錄得除稅前虧損人民幣1,206百萬元，而報告期間錄得除稅前虧損人民幣404百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2023年中期的人民幣37百萬元增加69.1%至報告期間的人民幣63百萬元，主要是由於應稅業務利潤增長所致。

期內虧損

由於上述原因，本集團2023年中期產生虧損人民幣1,244百萬元，而報告期間為虧損人民幣467百萬元，主要是由於(i)報告期間本集團原料奶銷量增長及單公斤銷售成本下降帶來的毛利額增長，抵銷了原料奶供需階段性不平衡帶來原料奶價格下行對利潤的影響；(ii)反芻動物養殖系統化解決方案業務毛利額增長；及(iii)融資成本下降。

非國際財務報告準則計量

為補充本集團按照國際財務報告準則呈列的綜合財務資料，本集團亦使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的部分財務指標。本集團認為，該等非國際財務報告準則計量為投資者及其他人士提供有用資訊，使其與本集團管理層以相同方式了解並評估本集團的綜合財務業績。

使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替本集團根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況的分析。本集團對有關經調整數字的呈列未必可與其他公司所呈列的類似計量相比。然而，本集團認為，該等計量可通過調整若干非經常性項目的潛在影響，反映本集團的正常經營業績，從而有助於在適用限度內比較不同期間及不同公司的經營表現。



管理層討論與分析

本集團使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的財務指標如下註：

- i. 現金EBITDA，其為經調整以下項目後的期內溢利：(i)其他收益及虧損，(ii)預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)，(iii)生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損，(iv)所得稅開支，(v)融資成本，(vi)利息收入，及(vii)計入損益的折舊與攤銷；及
- ii. 期內溢利(經生物資產公平值調整前)，由期內虧損剔除生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損得出。

註：

本公司先前使用經調整本公司擁有人應佔期內(虧損)/溢利，其為經調整可換股票據按攤餘成本計量而確認的實際利息與按票面利率4%計算的利息之差額的本公司擁有人應佔期內(虧損)/溢利。由於可換股票據於報告期間前已全部贖回，故調整項目於報告期間為人民幣0元(2023年中期：人民幣133百萬元)，因此該非國際財務報告準則計量等於報告期間本公司擁有人應佔期內(虧損)/溢利。

下表載列按國際財務報告準則以可最直接比較的財務計量計算及呈列的本集團經調整現金EBITDA及期內溢利(經生物資產公平值調整前)之對賬情況。

現金EBITDA

	截至6月30日止六個月	
	2024年 (人民幣千元) (未經審核)	2023年 (人民幣千元) (未經審核)
期內虧損	(466,707)	(1,243,568)
調整：		
其他收益及虧損	(345)	(90,396)
預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)	8,124	17,525
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損	2,270,745	2,262,967
經調整期內溢利	1,811,817	946,528
調整：		
所得稅開支	62,985	37,248
融資成本	462,959	561,950
利息收入	(49,315)	(18,740)
計入損益的折舊與攤銷	335,194	278,300
現金EBITDA	2,623,640	1,805,286

管理層討論與分析

期內溢利(經生物資產公平值調整前)

	截至6月30日止六個月	
	2024年 (人民幣千元) (未經審核)	2023年 (人民幣千元) (未經審核)
期內虧損	(466,707)	(1,243,568)
調整：		
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損	2,270,745	2,262,967
期內溢利(經生物資產公平值調整前)	1,804,038	1,019,399

流動資金及資本資源

報告期間，本集團主要透過本公司經營活動所得現金、銀行借款以及全球發售所得款項淨額相結合的方式為現金要求撥資。

下表載列本集團於所示期間的現金流量：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 (人民幣千元) (未經審核)	2023年 (人民幣千元) (未經審核)
經營活動所得現金淨額	3,343,107	2,666,475
投資活動所用現金淨額	(3,957,784)	(6,694,176)
融資活動(所用)/所得現金淨額	(2,198,596)	3,816,200
現金及現金等價物減少淨額	(2,813,273)	(211,501)
匯率變動的影響	(798)	2,578
期初現金及現金等價物	4,488,341	1,452,253
期末現金及現金等價物	1,674,270	1,243,330



管理層討論與分析

經營活動所得現金淨額

報告期間，經營活動所得現金淨額為人民幣3,343百萬元。2023年中期經營活動所得現金淨額為人民幣2,666百萬元。

投資活動所用現金淨額

報告期間，投資活動所用現金淨額為人民幣3,958百萬元，主要歸因於(i)飼養及購置生物資產付款人民幣2,414百萬元，(ii)物業、廠房及設備付款人民幣1,037百萬元，及(iii)購買金融資產付款人民幣857百萬元，部分被出售生物資產所得款項人民幣342百萬元所抵銷。

2023年中期，投資活動所用現金淨額為人民幣6,694百萬元，主要歸因於(i)飼養及購置生物資產付款人民幣2,525百萬元，(ii)購買金融資產付款人民幣4,500百萬元，及(iii)物業、廠房及設備付款人民幣1,188百萬元，部分被出售生物資產所得款項人民幣578百萬元及處置金融資產所得款項人民幣910百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金淨額

報告期間，融資活動所用現金淨額為人民幣2,199百萬元，主要歸因於(i)新籌措銀行及其他借款人民幣9,670百萬元及(ii)償還銀行及其他借款本金和利息付款人民幣11,737百萬元。

2023年中期，融資活動所得現金淨額為人民幣3,816百萬元，主要歸因於(i)新籌措銀行及其他借款人民幣14,008百萬元，(ii)提前贖回可換股票據付款人民幣608百萬元，及(iii)償還銀行及其他借款本金和利息付款人民幣9,316百萬元。

管理層討論與分析

債項

	截至2024年 6月30日 (人民幣千元) (未經審核)	截至2023年 12月31日 (人民幣千元) (經審核)
銀行借款		
無抵押	23,307,486	24,823,071
有抵押	1,130,583	1,213,390
其他借款	227,373	223,127
	24,665,442	26,259,588
上述借款賬面金額按以下年期還款：		
一年內	15,753,723	16,433,086
一至兩年	3,860,256	3,851,780
兩至五年	3,759,851	4,147,876
超過五年	1,291,612	1,826,846
	24,665,442	26,259,588
減：流動負債項下列示的12個月內到期的金額	(15,753,723)	(16,433,086)
非流動負債項下列示的金額	8,911,719	9,826,502
租賃負債	1,771,502	1,822,701
減：流動負債項下列示的12個月內到期的金額	(216,470)	(220,788)
非流動負債項下列示的12個月後到期的金額	1,555,032	1,601,913
按攤餘成本計量的其他負債	—	7,310
分類為流動負債部分	—	(7,310)
分類為非流動負債部分	—	—

或有負債

截至2024年6月30日，本集團並無重大或有負債。



管理層討論與分析

淨槓桿比率

於2024年6月30日，本集團的淨槓桿比率為180.8%，較於2023年12月31日的165.2%增加15.6個百分點，主要是由於本集團前期在黃金奶源帶集中佈局多座牧場，導致債務淨額增加所致，淨槓桿比率按債務淨額（等於銀行及其他借款減銀行結餘及現金，再減去流動資產項下的已抵押及受限制銀行存款和存放於關聯方的存款）除以權益總額再乘以100%計算。

資本承擔

於2024年6月30日，本集團購買物業、廠房及設備以及購買生物資產的資本承擔為人民幣1,253百萬元（於2023年12月31日：人民幣1,617百萬元），相較於2023年12月31日的資本承擔有所下降主要是由於本集團在黃金奶源帶建設牧場的戰略佈局已完成，未來投資規模大幅縮減，導致購買資產開支下降。

資產抵押

於2024年6月30日，本集團的若干銀行及其他借款已由本集團的資產作抵押而獲擔保，該等資產包括本集團一家全資附屬公司所持賽科星51.73%的股份、所持山西優然天合牧業有限責任公司60.59%的股份、所持唐山優然牧業有限責任公司61.44%的股份及賬面值為人民幣103百萬元的已抵押及受限制銀行存款。

外匯風險

本集團主要在中國開展業務，絕大部分收入以及銷售商品及經營成本均以人民幣計值。幾乎所有收入及成本均以本集團實體各自的功能貨幣計值。

本公司與一間附屬公司有以外幣計值的集團內結餘，亦令本集團面臨外幣風險。

本集團管理層委派專人監控本集團外匯風險，並將於必要時考慮對沖重大外匯風險。

重大投資

除本中期報告所披露者外，報告期間，本集團並無作出或持有任何重大投資（包括對一家被投資公司作出任何於2024年6月30日佔本公司資產總值5%或以上的投資）。

管理層討論與分析

重大投資及資本資產的未來計劃

除本中期報告所披露者外，截至2024年6月30日，本集團並無其他重大投資及資本資產計劃。

重大收購及／或出售

於2024年2月19日(聯交所交易時段後)，本公司及內蒙優然與China Genetics Holdings, Ltd. (「China Genetics」) 及華夏基耐乳業興化有限公司(「華夏基耐」，China Genetics的間接全資附屬公司)訂立框架協議、股份轉讓協議及認購協議(統稱為「該等協議」)。根據該等協議，(1)本公司有條件同意向China Genetics配發及發行不超過97,323,833股股份；及(2)內蒙優然有條件同意向華夏基耐購買78,100,000股賽科星股份。上述事項的進一步詳情載於本公司日期為2024年2月19日(「2月公告」)及2024年7月15日(「7月公告」)的公告。除本中期報告所披露者外，於報告期間本集團並無任何附屬公司、聯屬公司或合營企業的重大收購或出售。

僱員及薪酬政策

下表載列於2024年6月30日按職能分類的專注於業務及運營的全職員工人數。

職能	員工人數	佔總人數的百分比
管理人員	1,208	9.6%
專業人員 ^{註1}	1,480	11.8%
技術人員	2,801	22.3%
技能人員 ^{註2}	6,677	53.3%
支持人員 ^{註3}	370	3.0%
總計	12,536	100.0%

附註：

1. 專業人員主要包括人事、財務、採購等職能人員。
2. 技能人員主要包括擠奶人員、司機、檢驗人員、維修人員、犏牛飼養人員等。
3. 支持人員主要包括保管、廚師、保潔等人員。



管理層討論與分析

本集團的成功取決於本集團吸引、留住及激勵合資格僱員以及維持穩定的核心管理、技術團隊的能力。為此本集團堅持「打造高效可持續人才供應鏈」，從人才保障、能力打造、組織效能提升及文化建設等方面全面佈局，具體如下：

- i. 人才保障方面：本集團與高校建立校企合作，實現產教結合、產研結合，持續引入行業優質人才；打造「一專多能」的複合型管理隊伍，持續完善管理與專業雙軌晉升管理機制，升級任職資格管理體系，強化員工職業發展對戰略的支撐性作用。
- ii. 能力打造方面：為建設戰略人才隊伍，本集團打通員工發展與人才培養相結合的職業發展通路，強化「訓戰結合」，構建了管理人才交付、崗位勝任能力打造和專家育成三維一體的人才培養體系，以完善的人才培養體系為依託，通過輪崗歷練，在線課堂、線下專班，人才合作以及出國深造等多種形式培養精英人才，打造分層級、數字化的人才培養體系建設。同時，本集團致力於打造學習型組織，與行業頂級專家建立長期戰略合作關係，向員工提供定期培訓及評價，以提升其表現。報告期間，本集團依託「優才領航」人才培養項目對各層級關鍵崗位設定培養計劃，圍繞文化線、課程線、場景線、歷練線、輔導線，打造「五線模型」，將文化價值觀賦能貫穿始終，強化「訓戰結合」，育人與育才雙輪驅動的培養模式，規範人才培養流程，助力人才的高質量輸出。報告期間，本集團通過連接國內外一流行業專家、院校、企業的創新平台培養發展專業人才，選送優秀人才出國學習，引進先進技術和管理經驗，促進資源優勢轉化、加強國際合作與交流。
- iii. 組織效能提升方面：報告期間，本集團持續推動戰略績效變革項目，提升戰略／組織關鍵價值的承接、激發員工自驅成為卓越價值創造者。本集團制定《2024年業務單位業績「賽馬」評比方案》，分三個層面開展「賽馬」工作，業績為導向，激發員工活力。同時持續對崗位效能進行梳理和精益分析，通過對自動化設備的引入、管理模式的轉變、數字化技術應用等措施，進一步提升本集團人均勞動效率。此外，在創新、增值及降本方面投入激勵，完善非物質激勵項目。

管理層討論與分析

- iv. 文化建設方面：本集團通過願景引領，制定戰略發展方向，深化經營管理理念及員工行為準則，加強文化溝通、制度融入、價值觀考評管理及創新等，建立文化評估機制，增強文化融合及文化影響力，推動企業文化融入本公司經營管理的全過程，打造從文化理念到行動的一致性，鍛造企業不可複製的核心競爭力。報告期間，本集團升級經營理念和員工行為準則，用卓越文化重燃「二次創業」的事業心，通過文化隊伍建設、文化培訓賦能、文化學習及傳播、文化主題活動四個方面持續推進文化落地。

報告期間，本集團的薪酬開支總額(不包括股份支付開支及退休計劃供款)為人民幣821百萬元，相較2023年中期的人民幣775百萬元增加6.0%。

報告期間後重大事件

茲提述2月公告所公佈及上文「重大收購及／或出售」一節所描述的認購事項及股份轉讓(各自的定義見2月公告)。認購事項已於2024年7月5日完成，且股份轉讓已於2024年7月12日完成。於認購事項完成時，本公司按認購價每股人民幣1.45元(相當於每股約1.60港元)向China Genetics配發及發行97,323,833股股份，總認購代價為人民幣141,119,558元(相當於約155,385,501港元)。已發行股份佔(i)緊接認購事項完成前本公司已發行股本約2.56%，及(ii)經配發及發行股份擴大後本公司已發行股本約2.50%。於股份轉讓完成後，本公司間接持有賽科星已發行股份總數的66.86%。賽科星的財務業績將繼續併入本集團賬目。有關上述事項的進一步詳情載於上文「重大收購及／或出售」一節、2月公告及7月公告。

除本中期報告所披露者外，自報告期間末直至最後實際可行日期未發生對本集團產生影響的重大事件。



其他資料

董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於2024年6月30日，董事或本公司主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債權證(視情況而定)中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例之該等規定被當作或視為擁有之任何權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條例所指之登記冊之任何權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2024年6月30日，據任何董事或本公司主要行政人員所知，以下各方(董事或本公司主要行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條本公司須予存置的登記冊所登記的權益或淡倉如下：

股東姓名／名稱	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	已發行股本百分比(%) ⁽²⁾
伊利 ⁽³⁾	受控法團權益	1,320,800,000(L)	34.80
中國優然牧業控股有限公司 ⁽³⁾	實益權益	800,000,000(L)	21.08
金港 ⁽³⁾	實益權益	520,800,000(L)	13.72
PAG ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,160,811,181(L)	30.58
Pacific Alliance Group Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,160,811,181(L)	30.58
單偉建 ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,160,811,181(L)	30.58
PAG Capital Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,160,811,181(L)	30.58
PAG Dairy GP I Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	822,602,530(L)	21.67

其他資料

股東姓名／名稱	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	已發行股本百分比(%) ⁽²⁾
PAG Dairy I LP ⁽⁴⁾	受控法團權益	822,602,530(L)	21.67
PAG II ⁽⁴⁾	實益權益	822,602,530(L)	21.67
PAG Asia Capital GP I Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	338,208,651(L)	8.91
PAG Asia I LP ⁽⁴⁾	受控法團權益	338,208,651(L)	8.91
PAG I ⁽⁴⁾	實益權益	338,208,651(L)	8.91
Meadowland Investment Limited Partnership ⁽⁵⁾	實益權益	564,982,819(L)	14.89

附註：

1. 字母「L」表示股東於有關股份中的好倉。
2. 百分比乃基於於2024年6月30日的3,795,404,000股已發行股份計算得出。
3. 中國優然牧業控股有限公司直接持有800,000,000股股份，金港直接持有520,800,000股股份。中國優然牧業控股有限公司及金港均為伊利的全資附屬公司。因此，伊利被視為於合共1,320,800,000股股份中擁有權益。
4. PAGAC Yogurt Holding I Limited(「PAG I」)直接持有338,208,651股股份(好倉)，PAGAC Yogurt Holding II Limited(「PAG II」)持有822,602,530股股份(好倉)。PAG I及PAG II為PAG Capital Limited所管理基金的全資附屬公司。PAG I為PAG Asia I LP的全資附屬公司，而PAG Asia I LP的普通合夥人為PAG Asia Capital GP I Limited。因此，PAG Asia I LP及PAG Asia Capital GP I Limited被視為於338,208,651股股份中擁有權益。PAG II為PAG Dairy I LP的全資附屬公司，而PAG Dairy I LP的普通合夥人為PAG Dairy GP I Limited。因此，PAG Dairy I LP及PAG Dairy GP I Limited被視為於822,602,530股股份中擁有權益。PAG Capital Limited由Pacific Alliance Group Limited全資控制，而Pacific Alliance Group Limited由PAG全資控制。PAG由單偉建先生控制34.67%權益。因此，PAG Capital Limited、Pacific Alliance Group Limited、單偉建先生及PAG被視為於合共1,160,811,181股股份(好倉)中擁有權益。
5. Meadowland Investment Limited Partnership為根據開曼群島法律成立的獲豁免有限合夥企業。

除上文所披露者外，於2024年6月30日，據董事所知，概無任何其他人士於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條本公司須予存置的登記冊所登記的權益或淡倉。



其他資料

上市所得款項用途

股份於2021年6月18日在聯交所主板上市。經扣除已付或應付包銷佣金及發售費用後，全球發售所得款項淨額約為3,270百萬港元(約人民幣2,711百萬元)。

招股章程先前披露的所得款項淨額的擬定用途並無變動。下文載列截至2024年6月30日全球發售所得款項淨額的使用情況。

用途	佔所得款項 淨額的百分比	所得款項 淨額	於2024年	於2024年	於2024年
			6月30日 已動用金額	報告期間 已動用金額	6月30日 未動用金額
		(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
撥付投資項目，包括正在建設的牧場、新建的牧場及飼料生產基地並為其購置所需設施設備，以滿足本集團不斷擴大的業務需求，並通過規模經濟實現持續性增長	75%	2,033	2,033	125	-
為本集團的牧場購買奶牛	15%	407	407	-	-
營運資金及一般企業用途	10%	271	271	-	-
總計	100%	2,711	2,711	125	-

截至2024年6月30日，全球發售所得款項淨額已全部使用完畢。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何於聯交所上市的證券(包括出售庫存股份)。於2024年6月30日，本公司並未持有任何庫存股份。

遵守企業管治守則

本公司致力於維持及提升嚴格的企業管治。本公司的企業管治原則為促進有效的內部控制措施，並提升董事會對全體股東的透明度及問責性。

於報告期間，本公司已採納及遵守企業管治守則的所有適用守則條文，惟下文所載偏離者除外。

其他資料

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條規定，在聯交所上市的公司應當遵守主席與總裁的角色有區分且不應由同一人兼任的規定，但亦可以選擇偏離該規定。袁軍先生自2024年6月14日起兼任本公司董事會主席及總裁。本公司提名委員會認為且董事會同意，儘管偏離企業管治守則之規定，但憑藉其豐富的管理經驗及知識以及董事會其他成員的支持，袁先生能為本集團提供穩定持續的領導。此外，由同一人同時兼任董事會主席及總裁的職務有利於確保本集團的內部領導貫徹一致，使本集團的整體策略規劃更有效力及效率。董事會認為，該安排的權責平衡不會受損，此架構將更有利於本公司能迅速有效地作出及落實決策。董事會考慮到本集團整體狀況後，會繼續審視並考慮在適當的時候將本公司董事會主席和總裁的角色分開。

本公司將繼續定期檢討及監測其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則並保持高水平的企業管治標準。

遵守董事進行證券交易的標準守則

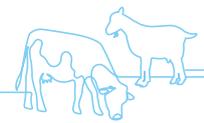
本公司已採納上市規則附錄C3所載標準守則作為有關董事進行本公司證券交易的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於報告期間已嚴格遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會

本公司已遵照上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會，並制訂書面職權範圍。審核委員會的主要職責為檢討及監督本集團的財務申報程序及內部控制體系。審核委員會由謝曉燕女士、姚峰先生及邱中偉先生三名成員組成，其中謝曉燕女士(獨立非執行董事，擁有合適的專業資格或會計或相關財務管理專業知識)擔任審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團於報告期間的未經審核中期財務報表及中期報告，並已與高級管理人員及核數師討論有關本公司已採納會計政策及常規和內部控制的事宜。

報告期間的簡明綜合財務報表已由核數師按照國際審計與鑒證準則理事會頒佈之國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱。



其他資料

其他董事委員會

除審核委員會外，本公司亦已成立提名委員會、薪酬委員會以及環境、社會及管治(「ESG」)委員會(「ESG委員會」)。

ESG委員會已獲成立，自2024年8月23日起生效，包括三名董事，即沈建忠先生、謝曉燕女士、姚峰先生。沈建忠先生為ESG委員會的主席。ESG委員會的主要職責為承擔本公司ESG戰略規劃、風險管理、政策制度和目標設定等職責，及通過定期的監督與審查，保證ESG管理的有效性，並向董事會匯報及提出建議。

中期股息

董事會不建議就報告期間分派中期股息。

董事資料變動

武翔先生已辭任本公司非執行董事兼董事會主席，自2024年6月14日起生效。

楊慧成先生已獲委任為本公司非執行董事，自2024年6月14日起生效。

袁軍先生已獲委任為本公司董事會主席以及內蒙優然與賽科星的董事長，自2024年6月14日起生效。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

投資者關係

本公司已採取積極政策促進投資者關係與溝通。本公司不時與投資界人士舉行會議及活動，回應其對本公司情況的查詢，令機構投資者及財務分析師可深入了解行業前景及本公司業務，確保就本公司的表現及發展保持雙向溝通。本公司歡迎投資者致函youranir@yourandairy.com或瀏覽本公司網站(www.yourandairy.com)以了解本公司最新情況。

簡明綜合財務報表審閱報告

Deloitte.

德勤

致中國優然牧業集團有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱載於第44至79頁的中國優然牧業集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，包括截至2024年6月30日的簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表及簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告須符合當中有關條文及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事須對根據國際會計準則第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表負責。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並按照委聘的協定條款僅向作為整體的閣下報告結論，且並無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱該等簡明綜合財務報表包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據國際審計準則進行審計的範圍，故不能令我們保證將知悉在審計中可能發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

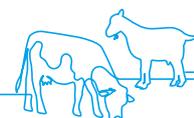
按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信簡明綜合財務報表在所有重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2024年8月23日



簡明綜合損益及其他全面收益表

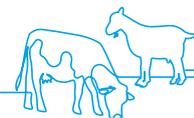
截至2024年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	10,054,941	9,076,655
銷售成本	5	(9,328,073)	(8,552,343)
於收獲時點按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益		2,122,024	1,568,858
毛利		2,848,892	2,093,170
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損		(2,270,745)	(2,262,967)
其他收入	6	264,938	180,508
預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)	17	(8,124)	(17,525)
其他收益及虧損	7	345	90,396
銷售及分銷開支		(305,123)	(301,863)
行政開支		(374,557)	(360,737)
其他開支		(48,295)	(38,211)
分佔一間合營企業虧損		(374)	(259)
分佔聯營公司虧損		(47,720)	(26,882)
融資成本	8	(462,959)	(561,950)
除稅前虧損		(403,722)	(1,206,320)
所得稅開支	9	(62,985)	(37,248)
期內虧損	10	(466,707)	(1,243,568)
其他全面(開支)/收益，扣除所得稅			
將不會重新分類至損益的項目：			
投資於按公平值計入其他全面收益的權益工具的公平值虧損		(2,996)	(5,717)
將功能貨幣換算為呈列貨幣之匯兌差額		89,383	541,295
可隨後重新分類至損益的項目：			
換算海外業務之匯兌差額		(117,276)	(690,504)
期內其他全面開支，扣除所得稅		(30,889)	(154,926)
期內全面開支總額		(497,596)	(1,398,494)
以下各項應佔期內虧損：			
本公司擁有人		(330,873)	(992,017)
非控股權益		(135,834)	(251,551)
		(466,707)	(1,243,568)
以下各項應佔期內全面開支總額：			
本公司擁有人		(361,248)	(1,144,647)
非控股權益		(136,348)	(253,847)
		(497,596)	(1,398,494)
		人民幣元	人民幣元
每股虧損	11		
基本		(0.09)	(0.26)
攤薄		(0.09)	(0.26)

簡明綜合財務狀況表

於2024年6月30日

	附註	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	15,383,418	15,181,413
投資物業		17,680	18,445
使用權資產	13	2,679,981	2,735,677
商譽	14	672,014	672,014
無形資產		28,331	25,178
生物資產	15	14,699,812	14,605,898
遞延稅項資產		40,566	35,388
於聯營公司的權益	19	1,005,134	1,047,147
於一間合營企業的權益		3,927	4,301
按公平值計入其他全面收益 (「按公平值計入其他全面收益」)的權益工具		15,320	18,728
已抵押及受限制銀行存款		16,605	12,940
購買物業、廠房及設備的已付按金		257,297	355,405
購買生物資產的已付按金		18,779	34,616
使用權資產的已付按金		2,368	4,187
預付款項、按金及其他應收款項	18	177,655	41,982
		35,018,887	34,793,319
流動資產			
存貨		3,060,187	4,504,858
銷售應收款項	16	1,107,977	792,071
應收票據		4,055	4,323
合約資產		1,079	2,278
生物資產	15	161	212
預付款項、按金及其他應收款項	18	299,215	380,394
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產	20	857,742	–
應收關聯方款項	26	1,221,796	1,099,845
已抵押及受限制銀行存款		203,098	134,087
銀行結餘及現金		1,035,254	3,935,982
存放於關聯方的存款	26	639,016	552,359
		8,429,580	11,406,409
流動負債			
銷售應付款項及應付票據	21	1,703,673	2,113,192
其他應付款項及應計費用	22	1,713,282	1,982,750
合約負債		33,203	31,231
應付關聯方款項	26	25,341	79,277
銀行及其他借款	23	15,753,723	16,433,086
租賃負債		216,470	220,788
其他負債		–	7,310
其他撥備		19,807	19,807
應付所得稅		36,135	27,139
		19,501,634	20,914,580



簡明綜合財務狀況表

於2024年6月30日

	附註	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動負債淨額		(11,072,054)	(9,508,171)
總資產減流動負債		23,946,833	25,285,148
非流動負債			
銀行及其他借款	23	8,911,719	9,826,502
遞延稅項負債		11,931	7,292
遞延收入		844,074	728,211
租賃負債		1,555,032	1,601,913
其他撥備		22,978	22,535
		11,345,734	12,186,453
資產淨值		12,601,099	13,098,695
資本及儲備			
股本	24	251	251
儲備		11,469,219	11,830,467
本公司擁有人應佔權益		11,469,470	11,830,718
非控股權益		1,131,629	1,267,977
權益總額		12,601,099	13,098,695

第44至79頁的簡明綜合財務報表於2024年8月23日經董事會批准及授權刊發，由下列人士代為簽署：

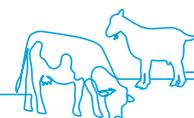
袁軍
董事

董計平
董事

簡明綜合權益變動表

截至2024年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔											非控股	
	股本	股份溢價	其他儲備	可換股票		投資					小計	權益	權益總額
				據股權儲備	資本儲備	重估儲備	匯兌儲備	法定儲備	保留盈利	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日(經審核)	251	7,265,589	188,567	-	634,181	2,305	(229,543)	712,102	3,257,266	11,830,718	1,267,977	13,098,695	
期內虧損及全面開支總額	-	-	-	-	-	(2,482)	(27,893)	-	(330,873)	(361,248)	(136,348)	(497,596)	
於2024年6月30日(未經審核)	251	7,265,589	188,567	-	634,181	(177)	(257,436)	712,102	2,926,393	11,469,470	1,131,629	12,601,099	
於2023年1月1日(經審核)	251	7,349,088	188,567	677,081	(4,926)	(1,334)	(164,329)	597,884	4,421,464	13,063,746	1,687,383	14,751,129	
期內虧損及全面開支總額	-	-	-	-	-	(3,336)	(149,294)	-	(992,017)	(1,144,647)	(253,847)	(1,398,494)	
已向本公司擁有人支付的股息 (附註12)	-	-	-	-	-	-	-	-	(83,499)	(83,499)	-	(83,499)	
已向非控股權益支付的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,125)	(19,125)	
贖回部分可換股票據	-	-	-	(37,974)	-	-	-	-	-	(37,974)	-	(37,974)	
於2023年6月30日(未經審核)	251	7,349,088	188,567	639,107	(4,926)	(4,670)	(313,623)	597,884	3,345,948	11,797,626	1,414,411	13,212,037	



簡明綜合現金流量表

截至2024年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動			
營運所得現金		3,347,908	2,694,538
已收利息		49,315	18,740
已付所得稅		(54,116)	(46,803)
經營活動所得現金淨額		3,343,107	2,666,475
投資活動			
物業、廠房及設備付款		(1,036,538)	(1,188,421)
使用權資產付款		(7,213)	(81,296)
出售物業、廠房及設備的所得款項		14,820	18,544
生物資產付款		(2,413,963)	(2,525,172)
無形資產付款		(4,687)	(130)
出售生物資產所得款項		341,808	578,234
購買按公平值計入損益的金融資產		(856,986)	(4,500,000)
出售按公平值計入損益的金融資產所得款項		–	910,351
存入已抵押及受限制銀行存款		(107,729)	(62,922)
提取已抵押及受限制銀行存款		35,053	59,466
就資產取得政府補助		77,443	95,295
分類為融資租賃的分租所得款項		208	1,875
投資活動所用現金淨額		(3,957,784)	(6,694,176)
融資活動			
新籌集的銀行及其他借款		9,669,619	14,008,172
償還銀行及其他借款		(11,297,675)	(8,818,366)
已付銀行借款利息		(439,120)	(497,709)
償還租賃負債		(84,202)	(85,189)
租賃負債的已付利息		(37,915)	(37,071)
償還其他負債		(7,500)	(7,500)
已向本公司擁有人支付的股息	12	–	(83,499)
已向非控股權益支付的股息		–	(19,125)
就銀行借款質押的應收款項	18	–	(23,758)
支付可換股票據利息		–	(11,923)
贖回部分可換股票據的付款		–	(607,832)
就發行股份收到的預付款	29	141,120	–
收購附屬公司額外權益的預付款項	29	(142,923)	–
融資活動(所用)/所得現金淨額		(2,198,596)	3,816,200
現金及現金等價物減少淨額		(2,813,273)	(211,501)
期初的現金及現金等價物		4,488,341	1,452,253
匯率變動影響		(798)	2,578
期末的現金及現金等價物，以銀行結餘及現金以及存放於關聯方的存款表示		1,674,270	1,243,330

簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

1. 一般資料

中國優然牧業集團有限公司(「本公司」)於開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司，其股份自2021年6月18日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於89 Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman KY1-9009, Cayman Islands。本公司的主要營業地點為中華人民共和國(「中國」)內蒙古呼和浩特市賽罕區河西路169號。

本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要於中國從事原料奶的生產及銷售以及飼料、奶牛超市養殖耗用品及育種產品的貿易、生產及銷售。

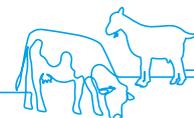
簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，而人民幣有別於本公司的功能貨幣美元(「美元」)。由於本集團主要在中國經營業務，故本公司董事採用人民幣作為呈列貨幣。

2. 編製基準

簡明綜合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」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則的適用披露規定編製。

持續經營評估

於2024年6月30日，本集團的流動負債淨額為人民幣111億元。簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製，因為本公司董事認為，根據管理層編製的截至2024年6月30日止十二個月的本集團現金流量預測，本集團將擁有充足資金以滿足其自2024年6月30日起計至少12個月到期的負債。根據預測，本集團未來12個月所需營運資金的充足水平取決於本集團獲得來自自身經營活動的預期現金流量的能力、已獲得的可供使用的未動用銀行貸款融資，以及自2024年6月30日起12個月內預期重續的若干已動用銀行貸款融資總金額約人民幣110億元。



簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟(i)生物資產按公平值減銷售成本計量；及(ii)若干金融工具按報告期末的公平值計量除外。

除應用經修訂的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的會計政策外，截至2024年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與本集團截至2023年12月31日止年度的年度財務報表所呈列者一致。

應用經修訂的國際財務報告準則

於本中期間，本集團已首次應用以下於2024年1月1日或之後開始的年度期間強制生效的由國際會計準則理事會頒佈的經修訂的國際財務報告準則，以編製本集團的簡明綜合財務報表：

國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回交易中的租賃負債
國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

除下文所述外，於本中期間應用經修訂的國際財務報告準則並無對本集團於當前及過往期間的財務狀況及表現及／或於此等簡明綜合財務報表內所載的披露構成重大影響。

國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)供應商融資安排的影響

本集團將應用於2024年1月1日開始的本集團年度期間強制生效的國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)供應商融資安排，以編製本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表。

該等修訂在國際會計準則第7號現金流量表中加入一項披露目標，規定實體須披露有關其供應商融資安排的資料，以便財務報表使用者評估該等安排對實體的負債及現金流量的影響。此外，國際財務報告準則第7號金融工具：披露已經修訂，以在披露有關實體流動資金集中風險的資料的規定中加入供應商融資安排作為示例。

應用該等修訂預期影響本集團負債、現金流量及與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表中訂立的供應商融資安排相關的本集團流動資金風險的披露。

簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

4. 收益及分部資料

客戶合約收益分類

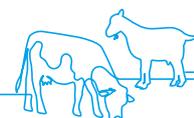
	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
貨品類型：		
銷售原料奶	7,320,419	6,156,918
銷售飼料	2,436,934	2,639,242
銷售奶牛超市養殖耗用品	231,679	185,985
銷售育種產品	65,909	94,510
	10,054,941	9,076,655
收益確認時間：		
按時間點	10,054,941	9,076,655

分部收益及業績

按可報告分部劃分對本集團收益及業績的分析如下：

截至2024年6月30日止六個月(未經審核)

	原料奶業務 人民幣千元	反芻動物 養殖系統化 解決方案 人民幣千元	分部總計 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益					
外部客戶	7,320,419	2,734,522	10,054,941	-	10,054,941
分部間收益	-	865,926	865,926	(865,926)	-
	7,320,419	3,600,448	10,920,867	(865,926)	10,054,941
分部業績	2,023,803	279,072	2,302,875	-	2,302,875
生物資產公平值減銷售成本變動 產生的虧損					(2,270,745)
分估聯營公司虧損					(47,720)
分估一間合營企業虧損					(374)
按公平值計入損益的金融資產 公平值收益					756
未分配其他收入及開支					(62,732)
未分配融資成本					(325,782)
除稅前虧損					(403,722)



簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

4. 收益及分部資料(續)

分部收益及業績(續)

截至2023年6月30日止六個月(未經審核)

	原料奶業務 人民幣千元	反芻動物 養殖系統化 解決方案 人民幣千元	分部總計 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益					
外部客戶	6,156,918	2,919,737	9,076,655	-	9,076,655
分部間收益	-	1,117,487	1,117,487	(1,117,487)	-
	6,156,918	4,037,224	10,194,142	(1,117,487)	9,076,655
分部業績	1,317,336	203,963	1,521,299	-	1,521,299
生物資產公平值減銷售成本變動 產生的虧損					(2,262,967)
分佔聯營公司虧損					(26,882)
分佔一間合營企業虧損					(259)
按公平值計入損益的金融資產 公平值收益					93,324
未分配其他收入及開支					(63,860)
未分配融資成本					(466,975)
除稅前虧損					(1,206,320)

分部資產及負債

主要經營決策者(「主要經營決策者」)根據各分部的經營業績作出決策。由於主要經營決策者並不會出於資源分配及表現評估目的而定期審查對分部資產及分部負債之分析，因此未呈列此類資料。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

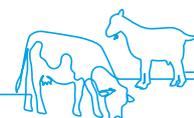
簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

4. 收益及分部資料(續)

其他分部資料

	原料奶業務 人民幣千元	反芻動物 養殖系統化 解決方案 人民幣千元	分部總計 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2024年6月30日止六個月 (未經審核)					
計入計量分部損益之金額：					
於損益直接扣除之折舊及攤銷	299,199	32,005	331,204	3,990	335,194
預期信貸虧損模式下的銷售應收款項及 其他應收款項減值虧損(扣除撥回)	(36)	8,160	8,124	-	8,124
終止租賃協議的虧損	190	-	190	-	190
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	700	25	725	-	725
利息收入	(3,358)	(8,444)	(11,802)	(37,513)	(49,315)
融資成本	134,727	2,450	137,177	325,782	462,959
於計量分部損益或分部資產時， 定期呈報予主要經營決策者 但並無計入之金額					
添置非流動資產(附註)	3,363,815	39,566	3,403,381	-	3,403,381
於聯營公司之投資	-	-	-	1,005,134	1,005,134
於一間合營企業之投資	-	-	-	3,927	3,927
分佔聯營公司虧損	-	-	-	47,720	47,720
分佔一間合營企業虧損	-	-	-	374	374



簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

4. 收益及分部資料(續)

其他分部資料(續)

	原料奶業務 人民幣千元	反芻動物 養殖系統化 解決方案 人民幣千元	分部總計 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2023年6月30日止六個月					
(未經審核)					
計入計量分部損益之金額：					
於損益直接扣除之折舊及攤銷	243,982	31,715	275,697	2,603	278,300
預期信貸虧損模式下的銷售應收款項及 其他應收款項減值虧損(扣除撥回)	(207)	17,732	17,525	-	17,525
衍生金融工具的公平值收益	(2,920)	(258)	(3,178)	-	(3,178)
終止租賃協議的虧損	477	-	477	-	477
出售物業、廠房及設備的 虧損/(收益)淨額	8,037	(207)	7,830	-	7,830
利息收入	(6,621)	(1,933)	(8,554)	(10,186)	(18,740)
融資成本	94,036	939	94,975	466,975	561,950
於計量分部損益或分部資產時，					
定期呈報予主要經營決策者					
但並無計入之金額					
添置非流動資產(附註)	4,095,259	55,597	4,150,856	-	4,150,856
於聯營公司之投資	-	-	-	1,167,607	1,167,607
於一間合營企業之投資	-	-	-	4,703	4,703
分佔聯營公司虧損	-	-	-	26,882	26,882
分佔一間合營企業虧損	-	-	-	259	259

附註：非流動資產不包括商譽、金融工具、遞延稅項資產、於聯營公司之權益及於一間合營企業之權益。

簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

4. 收益及分部資料(續)

地區資料

由於來自本集團外部客戶的所有收益均來自位於中國大陸的客戶，並且所有非流動資產均位於中國大陸，因此並無呈列地區資料。

主要客戶收益

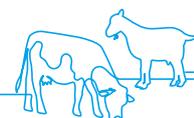
單獨佔本集團總收益10%以上的來自客戶的收益如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
客戶A：		
來自銷售原料奶的收益	6,901,033	5,978,328
來自銷售飼料的收益	77,396	75,613
來自奶牛超市養殖耗用品的收益	768	51
來自育種產品的收益	4,322	6,381

5. 銷售成本

銷售成本之分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
經公平值調整前的已售原料奶成本	4,945,594	4,413,582
原料奶公平值調整	2,134,191	1,583,197
經公平值調整後的已售原料奶成本	7,079,785	5,996,779
經粗飼料及其他農業產品公平值調整前的已售飼料成本	2,029,233	2,364,371
粗飼料及其他農產品公平值調整	(12,167)	(14,339)
經公平值調整後的已售飼料成本	2,017,066	2,350,032
已售奶牛超市養殖耗用品成本	187,117	155,332
育種產品成本	44,105	50,200
銷售成本總額	9,328,073	8,552,343



簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

6. 其他收入

其他收入之分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
撥自遞延收入的政府補助	55,322	63,055
獎勵補貼	123,955	78,888
租金收入	8,257	5,210
銀行利息收入	45,899	15,303
來自伊利集團的利息收入(定義見附註26)	3,416	3,437
出售廢料的收入	6,742	6,017
賠償收入	13,253	294
撥回其他應付款項	2,819	3,897
其他	5,275	4,407
	264,938	180,508

7. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
匯兌差額淨額	203	1,406
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(725)	(7,830)
衍生金融工具的公平值收益	–	3,178
按公平值計入損益的金融資產之公平值收益	756	93,324
部分贖回可換股票據產生之虧損	–	(918)
終止租賃協議的虧損	(190)	(477)
收回收購前賽科星集團的呆賬	–	871
其他	301	842
	345	90,396

簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

8. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息：		
銀行及其他借款	439,270	409,464
其他負債	190	369
租賃負債	37,915	37,144
其他撥備折現回撥	443	237
可換股票據	—	144,737
	477,818	591,951
減：已資本化為在建工程的款項	(14,859)	(30,001)
	462,959	561,950

已資本化為合資格資產的借款成本乃以特定及一般借款產生的實際借款成本為基準。

9. 所得稅開支

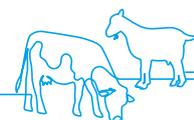
	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	63,834	38,804
過往期間(超額撥備)撥備不足：		
中國企業所得稅	(722)	55
遞延稅項	(127)	(1,611)
	62,985	37,248

本公司註冊成立為一家獲豁免公司，因此，毋須繳納開曼群島稅項。

由於本集團的收入並非產生自香港或源於香港，故本集團並無就香港稅項計提撥備。

根據中國現行的稅務規則及法規，本公司若干附屬公司獲豁免就於中國經營農業業務產生的應課稅溢利繳納中國企業所得稅。此外，在中國運營的若干附屬公司(包括內蒙古優然牧業有限責任公司(「內蒙優然」)、內蒙古牧泉元興飼料有限責任公司、寧夏伊康元生物科技有限公司、烏蘭察布市牧泉元興飼料有限責任公司及巴彥淖爾市牧泉元興飼料有限責任公司)合資格享有中國西部大開發相關優惠稅政策的15%優惠稅率。根據中國黑龍江的優惠稅政策，為促進地方投資(黑政函[2021]102號)，杜爾伯特牧泉元興飼料有限責任公司自2022年起合資格享有40%企業所得稅減免。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，除上述若干附屬公司可獲得的優惠待遇外，本集團旗下在中國營運的其他附屬公司須按25%的法定稅率繳納企業所得稅。



簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

10. 期內虧損

本集團的期內虧損於扣除下列各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
下列各項折舊：		
物業、廠房及設備	554,078	428,744
投資物業	765	965
使用權資產	103,541	102,215
無形資產攤銷	1,634	949
總折舊及攤銷	660,018	532,873
減：生物資產資本化	(276,350)	(220,885)
在建工程資本化	(1,418)	(3,457)
存貨資本化	(47,056)	(30,231)
直接自損益扣除的折舊與攤銷	335,194	278,300
於損益確認的研發成本	47,600	34,303
僱員福利開支：		
薪金及津貼	821,250	774,948
退休福利計劃供款	102,107	92,075
員工成本總額	923,357	867,023
減：生物資產資本化	(223,259)	(210,858)
	700,098	656,165

11. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損基於以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
用以計算每股基本及攤薄虧損之虧損	(330,873)	(992,017)

	截至6月30日止六個月	
	2024年 千股 (未經審核)	2023年 千股 (未經審核)
股份數目：		
用以計算每股基本及攤薄虧損的普通股數目	3,795,404	3,795,404

截至2023年6月30日止六個月的每股攤薄虧損的計算並無假設本公司發行在外的可換股票據已獲轉換，原因為其假設轉換將導致每股虧損減少。

簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

12. 股息

本公司於本中期期間概無派付、宣派或擬派股息(截至2023年6月30日止六個月：派付截至2022年12月31日止年度末期股息每股人民幣0.022元)。本公司董事已決定不就本中期期間派付股息。

13. 物業、廠房及設備以及使用權資產

於本中期期間，本集團因擴大奶牛養殖業務而增加在建工程總額人民幣414,477,000元(截至2023年6月30日止六個月：人民幣791,828,000元)。

於本中期期間，本集團訂立若干新租賃協議，租期介乎3至19年。於租賃開始時，本集團確認使用權資產人民幣49,584,000元(截至2023年6月30日止六個月：人民幣260,912,000元)及租賃負債人民幣40,552,000元(截至2023年6月30日止六個月：人民幣245,196,000元)。

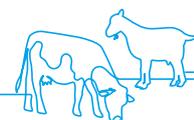
14. 商譽

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
賬面值：		
於期初(經審核)	672,014	792,980
於期末(未經審核)	672,014	792,980

為進行減值測試，商譽已分配至兩個個別現金產生單位(「現金產生單位」)。本集團的商譽人民幣762,741,000元源自於2020年收購內蒙古賽科星繁育生物技術(集團)股份有限公司(「賽科星」)，連同其附屬公司，統稱「賽科星集團」及人民幣30,239,000元源自於2021年收購恆天然(玉田)牧場有限公司及恆天然(應縣)牧場有限公司(統稱「恆天然中國牧場集團」)。賽科星集團及恆天然中國牧場集團主要從事奶牛養殖業務。

於2024年6月30日，賽科星集團的可收回金額超出其賬面值人民幣31,235,000元。倘貼現率增加0.05%，或五年期間外的增長率下降0.07%，其他參數保持不變，賽科星集團的可收回金額將等於其賬面值。

基於管理層的評估，並無跡象顯示恆天然中國牧場集團的商譽自收購以來出現減值。管理層將至少每年對商譽減值進行評估。



簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

15. 生物資產

下表載列報告期末的生物資產公平值：

	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
奶牛：		
犏牛及育成牛	6,344,553	6,051,392
成母牛	7,992,541	8,385,409
育肥牛	161	212
種畜		
一種公牛及其他	136,351	56,507
一種公羊、青年公羊及公羔羊	6,086	1,379
奶山羊		
一成母羊	96,084	-
一青年母羊及母羔羊	124,197	111,211
總計	14,699,973	14,606,110
減：分類為流動資產項下即期部分	(161)	(212)
分類為非流動資產項下非即期部分	14,699,812	14,605,898

本集團已委聘獨立估值師仲量聯行(與本集團並無關連的獨立合資格專業估值師)以協助本集團評估本集團生物資產的公平值。獨立估值師與本集團管理層定期開會討論估值技術及市場資料變動，以確保妥善進行估值。釐定公平值時所用的估值技術以及估值模型所用的主要輸入數據披露於附註25。

16. 銷售應收款項

	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銷售應收款項	1,174,673	847,469
減：信貸虧損撥備	(66,696)	(55,398)
	1,107,977	792,071
應收關聯方銷售款項(附註26)	1,221,750	1,099,751

簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

16. 銷售應收款項(續)

下表載列按交貨日期呈列的銷售應收款項(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析：

	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
90天以內	890,468	728,026
91天至180天	162,295	47,101
181天至1年	50,256	14,674
1年以上	4,958	2,270
	1,107,977	792,071

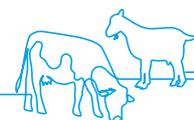
於2024年6月30日，來自關聯方的銷售應收款項的賬齡為交付月份起計的90天內。

下表載列銷售應收款項賬面值的逾期情況分析：

	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
尚未逾期	753,433	719,885
逾期30天以內	143,539	27,709
逾期30天以上但90天以內	164,219	34,477
逾期90天以上	46,786	10,000
	1,107,977	792,071

上述逾期90天以上的銷售應收款項並不被視為違約，原因是該等銷售應收款項與若干近期並無違約記錄且與本集團保有良好往績記錄的獨立客戶有關。

對於具有重大結餘或出現信貸減值的銷售應收款項，管理層將個別評估相應的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)。此外，對於並非使用撥備矩陣單獨評估的銷售應收款項，本集團使用實際權宜方法估計其預期信貸虧損。撥備率乃根據具有相似損失模式的客戶群體(即按產品類型和客戶類型)對債務人的賬齡分組來確定的，並考慮本集團的過往違約率以及於報告日期可得的有關過往事件、現行狀況及未來經濟環境預測的支持性資料。



簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

17. 預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
就以下各項確認減值虧損：		
銷售應收款項	8,065	16,261
其他應收款項	59	1,264
	8,124	17,525

釐定截至2024年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所用輸入數據及假設以及估計技術的基準，與編製本集團截至2023年12月31日止年度的年度財務報表所遵循者一致。

18. 預付款項、按金及其他應收款項

	2024年	2023年
	6月30日 人民幣千元 (未經審核)	12月31日 人民幣千元 (經審核)
分類為流動資產：		
預付款項	240,075	298,682
可收回增值稅	23,667	18,629
商品遠期合約的經紀按金	5,104	5,090
應收租金	1,892	9,379
公用事業及其他按金	21,696	28,507
應收補償款	5,039	15,039
給員工的預付款	1,217	1,022
其他應收款項	9,356	12,356
	308,046	388,704
減：信貸虧損撥備	(8,831)	(8,310)
	299,215	380,394
分類為非流動資產：		
質押應收款項(附註)	23,758	23,758
融資租賃應收款項	600	5,259
公用事業及其他按金	10,374	12,965
收購附屬公司額外權益的預付款項(附註29)	142,923	–
	177,655	41,982

附註：

結餘指賽科星透過中國證券登記結算有限責任公司向本集團派付的股息。由於本集團已將賽科星的51.73%股權質押，作為若干長期銀行借款的擔保，因此本集團已將相關股息質押，並將於已質押股權解除時獲取。

簡明綜合財務報表附註

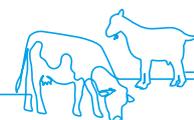
截至2024年6月30日止六個月

19. 於聯營公司的權益

	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
於聯營公司的投資成本	1,098,386	1,098,386
分佔收購後虧損	(209,810)	(162,090)
匯兌調整	116,558	110,851
	1,005,134	1,047,147

於報告期末本集團各聯營公司的詳情如下：

	成立/ 註冊國家	主要 營業地點	擁有權 權益佔比	本集團持有 的投票權佔比	主要業務
Wholesome Harvest Limited	開曼群島	中國	27.16%	27.16%	飼養及養殖奶牛 及原料奶生產
江蘇農墾優然牧業有限公司 (「江蘇農墾」)	中國	中國	20.00%	20.00%	飼養及養殖奶牛 及原料奶生產



簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

20. 按公平值計入損益的金融資產

	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
按公平值計量的若干銀行可轉讓大額存單	857,742	-

於本中期期間，本集團投資了中國若干銀行的若干可轉讓大額存單。存款按介乎1.90%至3.55%的固定年利率(2023年12月31日：無)計息。於2024年7月，本集團抵押可轉讓大額存單人民幣300,000,000元以獲取若干銀行貸款人民幣300,000,000元。

本公司董事將有關存款主要用作短期資金管理，將於一年內於二級市場出售，因此該等存款分類為流動資產。

21. 銷售應付款項及應付票據

	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銷售應付款項	1,140,485	1,348,343
應付票據	563,188	764,849
	1,703,673	2,113,192

下表載列按交貨日期呈列的銷售應付款項的賬齡分析：

	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年以內	1,107,823	1,314,807
1至2年	12,586	15,605
2至3年	5,096	2,306
3年以上	14,980	15,625
	1,140,485	1,348,343

按照發票日期，應付票據的到期期限通常為1年以內。

簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

22. 其他應付款項及應計費用

	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
購買物業、廠房及設備應付款項	798,123	1,187,316
應付薪金及福利	266,811	288,566
已收供應商按金	163,527	163,385
應付服務及專業費用	141,949	145,755
就發行股份收到的預付款項(附註29)	141,120	-
應付運費	105,251	96,373
應付倉儲費	11,866	14,083
非所得稅相關應付稅項	12,500	17,885
雜項應付款項及應計費用	72,135	69,387
	1,713,282	1,982,750

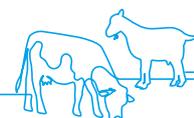
23. 銀行及其他借款

於本中期期間，本集團獲得新銀行借款人民幣9,669,619,000元(截至2023年6月30日止六個月：人民幣14,008,172,000元)。

本集團借款的實際利率範圍如下：

	2024年 6月30日 %	2023年 12月31日 %
	(未經審核)	(經審核)
實際利率：		
浮動利率借款	1.95至6.80	1.95至6.80
固定利率借款	2.10至3.90	2.10至4.00

浮動利率借款的利率乃根據中國人民銀行(「中國人民銀行」)公佈的借款利率及擔保隔夜融資利率釐定。



簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

24. 股本

	普通股 數目	普通股 面值 美元	普通股 面值等值 人民幣千元
每股面值0.00001美元的普通股			
法定：			
於2023年1月1日(經審核)及 2023年6月30日(未經審核)、 2024年1月1日(經審核)及 2024年6月30日(未經審核)	10,000,000,000	100,000	691
已發行及繳足：			
於2023年1月1日(經審核)及 2023年6月30日(未經審核)、 2024年1月1日(經審核)及 2024年6月30日(未經審核)	3,795,404,000	37,954	251

25. 公平值計量

本集團的生物資產以及若干金融工具於報告期末以經常性基準按公平值計量。估計公平值時，本集團盡可能使用可觀察市場數據。倘無法獲得第1級輸入數據，本集團會委聘第三方合資格的估值師進行估值。本集團管理層與合資格外聘估值師緊密合作，確定合適之估值技術及模型輸入數據。本集團管理層將其調查結果報告予本公司董事會，以解釋公平值波動的原因。

下表呈列有關如何確定該等生物資產及金融資產的公平值(特別是所使用的估值技術及輸入數據)以及根據可觀察到的公平值計量輸入數據的程度將公平值計量分類(第2級及第3級)的公平值層級等級的資料。

簡明綜合財務報表附註

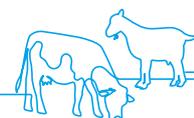
截至2024年6月30日止六個月

25. 公平值計量(續)

	公平值層級			總計 人民幣千元
	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	
於2024年6月30日(未經審核)				
資產				
生物資產：				
犏牛及育成牛(附註(a))	—	—	6,344,553	6,344,553
成母牛(附註(b))	—	—	7,992,541	7,992,541
育肥牛(附註(c))	—	—	161	161
種公牛及其他(附註(d))	—	—	136,351	136,351
奶山羊(附註(e))	—	—	220,281	220,281
種公羊、青年公羊及公羔羊(附註(f))	—	—	6,086	6,086
按公平值計入其他全面收益的 債務工具(附註(g))	—	4,055	—	4,055
按公平值計入其他全面收益的 權益工具(附註(h))	—	—	15,320	15,320
按公平值計入損益的金融資產(附註(i))	—	857,742	—	857,742
	—	861,797	14,715,293	15,577,090

	公平值層級			總計 人民幣千元
	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	
於2023年12月31日				
資產				
生物資產：				
犏牛及育成牛(附註(a))	—	—	6,051,392	6,051,392
成母牛(附註(b))	—	—	8,385,409	8,385,409
育肥牛(附註(c))	—	—	212	212
種公牛及其他(附註(d))	—	—	56,507	56,507
奶山羊(產奶前)(附註(e))	—	—	111,211	111,211
種公羊、青年公羊及公羔羊(附註(f))	—	—	1,379	1,379
按公平值計入其他全面收益的 債務工具(附註(g))	—	4,323	—	4,323
按公平值計入其他全面收益的 權益工具(附註(h))	—	—	18,728	18,728
	—	4,323	14,624,838	14,629,161

期內，第1級與第2級之間並無轉移，且並無其他第3級轉入或轉出。



簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

25. 公平值計量(續)

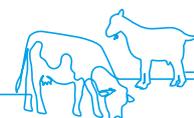
附註	資產	估值技術	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
(a)	生物資產－犏牛及育成牛	<p>14個月大育成牛的公平值乃參考當地市場售價釐定。</p> <p>小於14個月年齡組的犏牛及育成牛的公平值乃經扣除飼養牛從報告期末的各自年齡至14個月大所需的估計餵飼成本加上飼養者通常所要求的利潤釐定。</p> <p>反過來，大於14個月年齡組的育成牛的公平值乃經加入飼養育成牛從14個月大至報告期末的各自年齡所需的估計餵飼成本加上飼養者通常所要求的利潤釐定。</p>	<p>於2024年6月30日，14個月大育成牛的估計當地市場售價介乎每頭人民幣22,900元至人民幣23,650元(2023年12月31日：人民幣23,300元至人民幣24,700元)。</p> <p>於2024年6月30日，小於14個月(即從出生至14個月)犏牛及育成牛每頭估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤介乎人民幣19,907元至人民幣21,448元(2023年12月31日：人民幣20,835元至人民幣22,441元)。</p> <p>於2024年6月30日，大於14個月育成牛每頭估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤介乎人民幣14,109元至人民幣15,769元(2023年12月31日：人民幣15,337元至人民幣17,512元)。</p>	<p>所採用的估計當地市場售價上升將令犏牛及育成牛的公平值計量有所增加，反之亦然。</p> <p>所採用的估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤增加將令超過／小於14個月大的犏牛及育成牛的公平值計量有所增加／減少，反之亦然。</p>

簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

25. 公平值計量(續)

附註	資產	估值技術	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
(b)	生物資產—成母牛	成母牛的公平值乃使用多期超額盈餘法釐定，該方法的基礎是有關成母牛將產生的貼現未來現金流量。	<p>按照考慮通脹及現有採購合同後的過往每千克原料奶平均飼料成本計算，於估值過程中使用的每千克原料奶估計飼料成本於2024年6月30日介乎人民幣2.26元至人民幣3.19元(2023年12月31日：人民幣2.36元至人民幣3.21元)。</p> <p>成母牛可能有多達六個泌乳週期。於2024年6月30日，每個泌乳週期的估計每日產奶量介乎16.93千克至35.76千克(2023年12月31日：17.03千克至35.28千克)，惟視乎泌乳週期數及成母牛個體身體狀況而定。</p> <p>於2024年6月30日，估計當地原料奶未來市場價格介乎每噸人民幣3,800元至人民幣6,310元(2023年12月31日：每噸人民幣4,020元至人民幣6,280元)。</p> <p>於2024年6月30日，所用估計未來現金流量的貼現率為13%(2023年12月31日：13%)。</p>	<p>所採用的每千克原料奶的估計飼料成本增加將令成母牛的公平值計量有所減少，反之亦然。</p> <p>所採用的每頭估計每日產奶量增加將令成母牛的公平值計量有所增加，反之亦然。</p> <p>原料奶估計平均售價上升將令成母牛的公平值計量有所增加，反之亦然。</p> <p>所採用的估計貼現率上升將令成母牛的公平值計量有所減少，反之亦然。</p>



簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

25. 公平值計量(續)

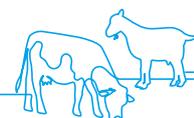
附註	資產	估值技術	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
(c)	生物資產－育肥牛	<p>育肥牛主要包括用於出售的公犢牛。</p> <p>10天大的犢牛的公平值參照當地市場售價釐定。</p> <p>小於10天年齡組的犢牛的公平值乃經扣除飼養牛從報告期末的各自年齡至10天所需的估計餵飼成本釐定。</p> <p>反過來，大於10天年齡組的犢牛的公平值乃經加入飼養犢牛從10天大至報告期末的各自年齡所需的估計餵飼成本釐定。</p>	<p>於2024年6月30日，10天大的犢牛的估計當地市場售價為每頭人民幣900元(2023年12月31日：每頭人民幣3,068元)。</p> <p>於2024年6月30日，每頭小於10天及大於10天的犢牛的每日估計餵飼成本均為人民幣25.88元(2023年12月31日：人民幣26.77元)。</p>	<p>所採用10天大犢牛的估計當地市場售價上升將令公犢牛的公平值計量有所增加，反之亦然。</p> <p>所採用的飼養者通常所需的估計餵飼成本增加將令超過/小於10天大的公犢牛的公平值計量有所增加/減少，反之亦然。</p>

簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

25. 公平值計量(續)

附註	資產	估值技術	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
(d)	生物資產—種公牛	種公牛的公平值乃使用多期超額盈餘法釐定，該方法乃根據有關種公牛將產生的貼現未來現金流量計算。	<p>按照考慮通脹及現有採購合同後的種公牛過往每日平均飼料成本計算，於估值過程中採用的每頭公牛估計每日飼料成本於2024年6月30日為人民幣53元(2023年12月31日：人民幣51元)。</p> <p>於2024年6月30日，性控凍精估計當地未來市場價格為每劑人民幣139元(2023年12月31日：每劑人民幣117元)。</p> <p>於2024年6月30日，普通凍精的估計當地未來市場價格為每劑人民幣28元(2023年12月31日：每劑人民幣19元)。</p> <p>於2024年6月30日，所採用的估計未來現金流量貼現率為13%(2023年12月31日：13%)。</p>	<p>所採用的種公牛每日估計飼料成本增加將令種公牛公平值計量有所減少，反之亦然。</p> <p>所採用的凍精估計售價增加將令種公牛的公平值計量有所增加，反之亦然。</p> <p>所採用的估計貼現率增加將令種公牛的公平值計量有所減少，反之亦然。</p>



簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

25. 公平值計量(續)

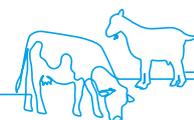
附註	資產	估值技術	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
(e)	生物資產—奶山羊	<p>8個月大奶山羊的公平值乃參考當地市場售價釐定。</p> <p>小於8個月年齡組的奶山羊的公平值乃經扣除飼養奶山羊從報告期末的各自年齡至8個月大所需的估計餵飼成本加上飼養者通常所要求的利潤釐定。</p> <p>反過來，大於8個月年齡組的奶山羊的公平值乃經加入飼養奶山羊從8個月大至報告期末的各自年齡所需的估計餵飼成本加上飼養者通常所要求的利潤釐定。</p>	<p>於2024年6月30日，8個月大奶山羊的估計當地市場售價為每隻人民幣10,802元(2023年12月31日：人民幣10,802元)。</p> <p>於2024年6月30日，小於8個月(即從出生至8個月)奶山羊每隻估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤為人民幣3,434元(2023年12月31日：人民幣5,701元)。</p> <p>於2024年6月30日，大於8個月奶山羊每隻估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤為人民幣3,796元(2023年12月31日：人民幣3,754元)。</p>	<p>所採用的估計當地市場售價上升將令奶山羊的公平值計量有所增加，反之亦然。</p> <p>所採用的估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤增加將令超過/小於8個月大的奶山羊的公平值計量有所增加/減少，反之亦然。</p>

簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

25. 公平值計量(續)

附註	資產	估值技術	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
(f)	生物資產—種公羊、青年公羊及公羔羊	<p>10個月大種公羊的公平值乃參考市場售價釐定。</p> <p>小於10個月的種公羊的公平值乃經扣除飼養種公羊從報告期末的各自年齡至10個月大所需的估計餵飼成本加上飼養者通常所要求的利潤釐定。</p> <p>年齡超過10個月種公羊的公平值透過加上由10個月年齡起至於報告期末各自的年齡期間種公羊飼養所需的估計飼養成本加飼養者一般要求的利潤釐定。</p>	<p>於2024年6月30日，10個月大種公羊的估計當地市場售價為每隻人民幣12,546元(2023年12月31日：人民幣12,546元)。</p> <p>於2024年6月30日，大於10個月大種公羊每隻估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤為人民幣3,657元(2023年12月31日：人民幣3,124元)。</p>	<p>所採用的估計當地市場售價上升將令種公羊的公平值計量有所增加，反之亦然。</p> <p>所採用的估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤增加將令超過／小於10個月大的種公羊的公平值計量有所增加／減少，反之亦然。</p>



簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

25. 公平值計量(續)

附註	資產	估值技術	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
(g)	按公平值計入其他全面收益的債務工具：應收票據	貼現現金流量法用於計算就具有類似條款、信貸風險及剩餘到期日的工具採用現時可得利率計算的預期未來現金流量的現值。	不適用	不適用
(h)	按公平值計入其他全面收益的權益工具	市場法	公平值根據可比上市公司的價值而估計，並因缺乏流動性而折讓。	<p>缺乏流動性折讓增加將令非上市股本投資的公平值計量有所減少，反之亦然。</p> <p>倘缺乏流動性折讓增加1%，於2024年6月30日，按公平值計入其他全面收益的權益工具的估計公平值將減少人民幣78,000元（2023年12月31日：人民幣119,000元），反之亦然。</p>
(i)	按公平值計入損益的金融資產：可轉讓大額存單	貼現現金流量法用於計算就具有類似條款、信貸風險及剩餘到期日的工具採用現時可得利率計算的預期未來現金流量的現值。	不適用	不適用

簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

25. 公平值計量(續)

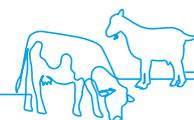
第3級公平值計量對賬

	按公平值計入 其他全面收益 的權益工具 人民幣千元	生物資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日(經審核)	18,728	14,606,110	14,624,838
期內公平值變動	(3,408)	–	(3,408)
採購成本	–	89,392	89,392
餵飼成本及其他相關成本	–	2,616,759	2,616,759
出售/死亡導致的減少	–	(341,543)	(341,543)
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損	–	(2,270,745)	(2,270,745)
於2024年6月30日(未經審核)	15,320	14,699,973	14,715,293
於2023年1月1日(經審核)	28,066	13,229,908	13,257,974
期內公平值變動	(5,717)	–	(5,717)
採購成本	–	440,917	440,917
餵飼成本及其他相關成本	–	2,579,720	2,579,720
出售/死亡導致的減少	–	(577,813)	(577,813)
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損	–	(2,262,967)	(2,262,967)
於2023年6月30日(未經審核)	22,349	13,409,765	13,432,114

截至2024年6月30日止六個月，按公平值計入其他全面收益的權益工具的公平值變動於「投資重估儲備」及「非控股權益」項下呈報。

並非以經常性基準按公平值計量的金融資產和金融負債的公平值

本集團管理層認為簡明綜合財務報表中按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。



簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

26. 關聯方交易

本集團與本集團之主要股東內蒙古伊利實業集團股份有限公司(「伊利」，連同其附屬公司統稱「伊利集團」)及本集團之聯繫人江蘇農墾有以下重大交易及結餘。

與伊利集團的交易

	附註	截至6月30日止六個月	
		2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
向伊利集團銷售原料奶	(a)	6,901,033	5,978,328
向伊利集團銷售飼料	(a)	77,396	75,613
向伊利集團銷售奶牛超市養殖耗用品	(a)	768	51
向伊利集團銷售育種產品	(a)	4,322	6,381
向伊利集團提供的其他服務	(a)	1,393	1,406
向伊利集團採購原材料	(a)	16,689	9,469
向伊利集團採購的財務共享服務	(b)	5,436	5,339
向伊利集團採購的其他服務及材料		1,861	7,412
來自伊利集團的利息收入	(f)	3,416	3,437

與江蘇農墾的交易

	附註	截至6月30日止六個月	
		2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
向江蘇農墾銷售飼料	(a)	18,356	13,140
向江蘇農墾銷售育種產品	(a)	636	–
向江蘇農墾銷售奶牛超市養殖耗用品	(a)	318	102
向江蘇農墾提供的其他服務	(a)	89	69

與伊利集團的結餘

	附註	於2024年	於2023年
		6月30日 人民幣千元 (未經審核)	12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收關聯方款項：			
來自伊利集團的銷售應收款項	(c)	1,216,329	1,091,975
向伊利集團支付的預付款項		–	13
		1,216,329	1,091,988

簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

26. 關聯方交易(續)

與伊利集團的結餘(續)

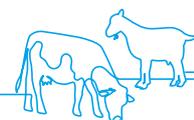
	附註	於2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付關聯方款項：			
應付伊利集團的銷售應付款項	(d)	3,916	8,969
供應商融資安排項下應付伊利集團的銷售應付款項	(e)	21,425	70,308
存放於伊利財務有限公司的存款	(f)	639,016	552,359

與江蘇農墾的結餘

	附註	於2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收關聯方款項：			
來自江蘇農墾的銷售應收款項	(c)	5,421	7,776
來自江蘇農墾的其他應收款項		46	81
		5,467	7,857

附註：

- (a) 上述銷售及購買交易乃根據相關各方共同協定的條款及條件進行，價格乃主要根據向獨立第三方所提供的價格釐定。
- (b) 本集團於2022年與伊利集團訂立財務共享服務協議。根據該協議，伊利集團向本集團提供會計相關財務共享服務。服務費採用成本加成基準釐定，即伊利集團就提供財務共享服務產生的總成本另加5%的固定百分比金額，覆蓋人力及維護等成本及費用。
- (c) 銷售應收款項主要與向伊利集團銷售原料奶及向江蘇農墾銷售飼料有關。於2024年6月30日，來自關聯方的銷售應收款項的賬齡為交付日期起計的90天內。
- (d) 銷售應付款項與向伊利集團採購原材料有關，於報告期末賬齡在一年以內。
- (e) 若干供應商可選擇在到期日之前獲伊利集團的若干金融機構支付貼現金額。在供應商的發起下，本集團、伊利集團及供應商已訂立供應商融資安排。根據該等協議，本集團對供應商的義務已依法終止，並將直接支付予伊利集團以清償債務。
- (f) 本集團與持有金融機構牌照的伊利集團的附屬公司伊利財務有限公司訂立金融服務協議。根據該協議，伊利財務有限公司向本集團提供存款服務。利率乃根據中國人民銀行規定的基準存款利率和中國主要商業銀行提供的存款利率釐定，且不得低於該等利率。



簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

26. 關聯方交易(續)

與伊利集團的結算安排

	附註	截至6月30日止六個月	
		2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
伊利集團代為結算的飼料及育種產品銷售的 銷售應收款項	(g)	226,834	439,574

附註：

- (g) 若干自本集團採購飼料及育種產品的客戶(「重疊方」)亦為伊利集團的原料奶供應商。本集團、伊利集團及重疊方已訂立委託付款安排(「委託付款安排」)，據此，伊利集團將從其向重疊方支付的款項中扣除重疊方應付本集團的款項(「飼料及育種產品付款」)，之後直接向本集團支付飼料及育種產品付款。本公司董事認為，委託付款安排為中國奶牛養殖產品行業簡化付款流程的行業慣例。

主要管理層人員的薪酬

主要管理層人員(包括本集團董事會成員及其他高級管理人員)的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
薪金及津貼	3,720	3,198
退休福利計劃供款	226	221
	3,946	3,419

27. 資本承擔

於報告期末，本集團有以下資本承擔：

	於2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
購置物業、廠房及設備以及購買生物資產的資本開支： 已訂約但未撥備	1,253,233	1,617,469

簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

28. 或有負債

於報告期末，本集團並無重大或有負債。

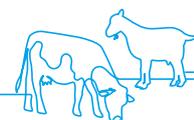
29. 報告期間後事項

於2024年2月19日，本公司及其附屬公司內蒙優然與China Genetics Holdings, Ltd.（「China Genetics」）及其附屬公司華夏基耐乳業興化有限公司（「華夏基耐」）訂立該等協議。根據該等協議，(1)本公司有條件同意以認購價每股人民幣1.45元向China Genetics配發及發行不超過97,323,833股認購股份；及(2)內蒙優然有條件同意向華夏基耐購買78,100,000股賽科星已發行股份，約佔賽科星已發行股份總數8.50%，代價為人民幣142,923,000元。

截至2024年6月30日，本公司已收到來自China Genetics的認購代價共計人民幣141,119,558元，且內蒙優然已就收購賽科星額外股權向華夏基耐作出預付款項人民幣142,923,000元。

於本中期報告期間結束後，上述股份認購及股份轉讓的所有先決條件均已滿足，且上述交易已於2024年7月完成（誠如本公司日期為2024年7月15日的公告所披露）。於完成該等交易後，本公司間接持有賽科星已發行股份總數的66.86%並繼續將賽科星的財務業績併入本集團綜合財務報表。

有關詳情請見本公司日期為2024年2月19日及2024年7月15日的公告。

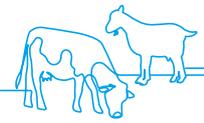


釋義

「2022年中期」	指	截至2022年6月30日止六個月
「2023年中期」	指	截至2023年6月30日止六個月
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「核數師」	指	本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行
「董事會」	指	董事會
「光明乳業」	指	包括上海光明乳業股份有限公司(一家於中國註冊成立的公司)及其附屬公司在內的公司集團，為我們的客戶之一
「中國」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「CNAS」	指	中國合格評定國家認可委員會
「本公司」	指	中國優然牧業集團有限公司，於2020年8月21日於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「可換股票據」	指	本公司向各票據持有人發行的可換股票據，其詳情載於招股章程
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「國檢集團」	指	中國國檢測試控股集團股份有限公司
「董事」	指	本公司的董事
「全球發售」	指	招股章程內所定義的香港公開發售及國際發售
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會不時頒佈的《國際財務報告準則》

釋義

「內蒙優然」	指	內蒙古優然牧業有限責任公司，於2007年8月1日根據中國法律成立的公司，為本公司的附屬公司
「金港」	指	香港金港商貿控股有限公司，一家於香港註冊成立的公司且為伊利的全資附屬公司
「君樂寶乳業」	指	包括石家莊君樂寶乳業有限公司(一家於中國註冊成立的公司)及其附屬公司在內的公司集團，(作為集團)為我們的客戶之一
「最後實際可行日期」	指	2024年9月4日，即本中期報告刊發前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「主板」	指	由聯交所運作的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM，且與之並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3(前附錄10)所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「招股章程」	指	本公司日期為2021年6月7日之招股章程
「報告期間」	指	截至2024年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值0.00001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「賽科星」	指	內蒙古賽科星繁育生物技術(集團)股份有限公司，一間根據中國法律成立且其股份在全國中小企業股份轉讓系統掛牌的公司(股票代碼：834179)，自2020年1月8日起成為本公司的附屬公司
「SOP」	指	標準作業程序
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司



釋義

「TPM」	指	全面生產運營管理
「庫存股份」	指	具有上市規則賦予的涵義
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「伊利」	指	內蒙古伊利實業集團股份有限公司，於1993年6月根據中國法律成立的公司，其股份在上海證券交易所上市(股票代碼：600887)，為我們的控股股東之一
「伊利集團」	指	伊利、其附屬公司及聯繫人
「%」	指	百分比

附註：本中期報告中「重大收購及／或出售」及「報告期間後重大事件」各節採納的匯率為1.00港元兌人民幣0.90819元。除另有披露外，本中期報告採納的匯率為1.00港元兌人民幣0.82893元，該匯率僅作說明之用，不應被理解為任何金額已經或可以按該匯率或任何其他匯率換算之聲明。