

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



MODERN FARMING
现代牧业

China Modern Dairy Holdings Ltd.
中國現代牧業控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1117)

盈利警告

本公告乃由中國現代牧業控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱為「本集團」)根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第13.09條及香港法例第571章證券及期貨條例第XIVA部項下之內幕消息條文(定義見上市規則)而刊發。

本公司董事會(「董事會」)謹此通知本公司股東及潛在投資者，根據對本集團最新未經審核的綜合管理賬目(「管理賬目」)評估，預期截至2025年6月30日止六個月期間(「本期間」)，本集團將錄得淨虧損介乎人民幣8.0億元至人民幣10.0億元，而截至2024年6月30日止六個月期間(「2024年同期」)則錄得淨虧損約人民幣2.07億元。本集團於本期間預計錄得現金EBITDA^(註)與2024年同期基本相約，2024年同期錄得現金EBITDA人民幣15.15億元。

於本期間，國內原料奶處於階段性供過於求的情況沒有明顯改善，國內原料奶市場售價處於低位運行，較2024年同期出現較大幅度下降，本集團的原料奶售價下降幅度與市場售價基本相約。惟在本集團管理團隊的努力下，通過大宗商品採購策略、精準餵飼及飼料配方調整，加強成本開支管控，本公司的營運成本得到有效控制而回落，其中公斤奶的銷售成本預計較2024年同期減少人民幣0.22元／公斤以上，同時本集團的原料奶銷售量較2024年同期預計增長約10%，抵消了原料奶售價下降所帶來的影響，現金EBITDA預計與2024年同期基本相約。

然而由於以下因素的影響，本集團預期本期間錄得之虧損將較2024年同期大幅增加：

於本期間，本集團主動淘汰低產低效牛隻以改善牛群結構，穩固核心牛群，主要運營指標均有所提升。截至2025年6月30日止，本集團乳牛總數預期較2024年末會略為減少，但成乳牛佔乳牛總數比例將提升至53%，平均年化成乳牛單產將突破13噸／頭。受到淘汰牛數量增加及原料奶市場售價下降影響，乳牛公平值重估預期出現損失，最終使得乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損預計介乎人民幣16.5億元至人民幣18.5億元，較2024年同期增加介乎人民幣5.0億元至人民幣7.0億元。

然而乳牛公平值重估損失為非現金項目，並不會對本集團的現金流量、營運資金及持續經營產生實質不利影響。

本集團已採取有效降本增效措施，並已取得顯著的成本節約效益。本集團相信，隨著乳品消費需求回暖，原料奶市場供需將趨穩平衡，原料奶市場售價預期企穩回升，將顯著提升本集團的盈利水平，實現高質量可持續增長，為股東持續創造價值。

本公告所載資料乃僅基於董事會於審閱本集團之未經審核綜合管理賬目後所作的初步評估及董事會現時可獲得資料而作出，尚未經本公司獨立核數師審核及審閱。

本集團本期間之整體財務業績須待所有相關業績及會計處理落實後方可確定。由於本集團的財務表現亦將受到其他因素的影響，如落實財務業績後有進一步重大消息，本公司將適時另行刊發公告。

務請本公司股東及潛在投資者參閱本集團截至2025年6月30日止六個月之中期業績公告詳情，而相關公告將於2025年8月底前刊發。

本公司股東及潛在投資者於買賣本公司股份時務請審慎行事，並務請注意過於依賴或利用上述資料可能會導致投資風險。

註：現金EBITDA定義為在加回以下項目後的除融資成本及稅項前盈利：i)計入損益的折舊與攤銷；ii)其他收益及虧損淨額；iii)預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回；iv)乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損；及v)商譽減值損失。

代表董事會
中國現代牧業控股有限公司
主席
趙傑軍

香港，二零二五年六月二十日

截至本公告日期，執行董事為孫玉剛先生及朱曉輝先生；非執行董事為趙傑軍先生(主席)、張平先生、陳易一先生及甘璐女士；獨立非執行董事為李勝利先生、李港衛先生及周明笙先生。