
此 乃 要 件 請 即 處 理

閣下如對本通函任何內容或應採取的行動有任何疑問，應諮詢持牌證券交易商或註冊證券機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓名下所有中國優然牧業集團有限公司股份，應立即將本通函連同隨附代表委任表格送交買主或承讓人，或經手買賣或轉讓的銀行、持牌證券交易商或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

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通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

本通函僅供參考，概不構成收購、購買或認購本公司任何證券的邀請或要約。



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)

- (1) 有關根據特別授權認購新股份之關連交易；
(2) 申請清洗豁免；
及
(3) 股東特別大會通告

本公司關於特別授權認購事項之財務顧問

J.P.Morgan

 **中信証券**

獨立財務顧問

RAINBOW.

RAINBOW CAPITAL (HK) LIMITED
泓博資本有限公司

本封面頁所用詞彙與本通函所界定者具有相同涵義。董事會函件載於本通函第8至24頁。

本公司謹訂於2026年5月22日(星期五)上午十一時正(或於股東週年大會結束後即時舉行，以較晚者為準)假座中國內蒙古呼和浩特市賽罕區河西路169號舉行股東特別大會或其任何續會，召開股東特別大會的通告載於本通函第103至105頁。隨函亦附奉適用於股東特別大會或其任何續會的代表委任表格。

無論閣下是否擬出席股東特別大會，務請按隨附代表委任表格所印備指示填妥表格，並儘快及無論如何不遲於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前(即2026年5月20日(星期三)上午十一時正)交回本公司的香港證券登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。填妥並交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會(或其任何續會)並於會上投票。

2026年4月30日

目 錄

	頁次
釋義.....	1
預期時間表.....	7
董事會函件.....	8
收購守則獨立董事委員會函件.....	25
上市規則獨立董事委員會函件.....	27
獨立財務顧問函件.....	29
附錄一 – 本集團財務資料.....	51
附錄二 – 物業估值報告概要.....	55
附錄三 – 一般資料.....	92
股東特別大會通告.....	103

釋 義

在本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「一致行動」	指	具有收購守則賦予之涵義
「該公告」	指	本公司日期為2026年1月16日有關特別授權認購事項及清洗豁免之公告
「股東週年大會」	指	本公司將於2026年5月22日(星期五)上午十時正假座中國內蒙古呼和浩特市賽罕區河西路169號召開並舉行的股東週年大會
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予之涵義
「董事會」	指	董事會
「博源」	指	博源投資控股有限公司(前稱中國優然牧業控股有限公司)，一家於開曼群島註冊成立的公司，其為伊利的全資附屬公司，並由伊利及金港分別擁有91.64%及8.36%
「營業日」	指	香港銀行開放辦理一般商業業務之日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期以及任何於上午九時正至下午五時正期間香港懸掛八號或以上熱帶氣旋警告訊號或「黑色」暴雨警告訊號之日)
「本公司」	指	中國優然牧業集團有限公司，一家於2020年8月21日於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：9858)
「關連人士」	指	具有上市規則賦予之涵義
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會

釋 義

「董事」	指	本公司董事
「股東特別大會」	指	本公司將於2026年5月22日(星期五)上午十一時正(或於股東週年大會結束後即時舉行,以較晚者為準)於中國內蒙古呼和浩特市賽罕區河西路169號召開及舉行之股東特別大會,以考慮並酌情通過必要決議案以批准:(i)特別授權認購事項;及(ii)清洗豁免
「執行人員」	指	證監會企業融資部執行董事或任何執行董事代表
「一般授權」	指	股東根據於2025年5月23日舉行之股東週年大會上通過的一項本公司普通決議案授予董事之一般授權,以配發、發行及處置不超過於通過該決議案當日已發行股份總數20%之新股份,據此,可配發及發行最多778,545,566股新股份
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元,香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	上市規則獨立董事委員會及收購守則獨立董事委員會之統稱
「獨立財務顧問」	指	滋博資本有限公司,獲發牌進行證券及期貨條例項下第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之法團,為獨立董事委員會委任的獨立財務顧問,以就特別授權認購事項及清洗豁免是否公平合理向獨立董事委員會及獨立股東提供意見,並就投票作出推薦建議

釋 義

「獨立股東」	指	除(i)博源及其聯繫人(如有)及與其一致行動之任何人士；(ii)於特別授權認購事項中擁有重大權益的人士或根據上市規則須就批准特別授權認購事項及／或清洗豁免之決議案放棄投票的任何其他人士(如有)；及(iii)於特別授權認購事項及清洗豁免中擁有權益或參與其中的人士以外之股東
「獨立第三方」	指	據董事作出一切合理查詢後所知，並非(i)本公司關連人士(定義見上市規則)或(ii)與博源、金港或伊利一致行動的人士(定義見收購守則)之個人或公司
「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有限公司，為伊利的全資附屬公司
「最後交易日」	指	2026年1月15日，即簽署特別授權認購協議前之最後交易日
「最後實際可行日期」	指	2026年4月27日，即本通函刊發前就確定其中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「上市規則獨立董事委員會」	指	由於特別授權認購事項中並無直接或間接權益的全體獨立非執行董事(即謝曉燕女士、姚峰先生及黃琳女士)組成的本公司獨立董事委員會，乃根據上市規則成立以就特別授權認購事項向獨立股東提供意見

釋 義

「承配人」	指	J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited及中信里昂證券有限公司或其代表根據本公司、博源、J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited及中信里昂證券有限公司於2026年1月16日訂立之配售及認購協議選擇及促成認購299,250,000股股份之專業、機構及其他投資者
「配售事項及先舊後新認購事項」	指	誠如該公告所披露，根據本公司、博源、J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited及中信里昂證券有限公司日期為2026年1月16日之配售及認購協議，配售及先舊後新認購299,250,000股股份
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本通函而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「有關期間」	指	自2025年7月17日(即該公告日期前六個月)起至最後實際可行日期止之期間
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值0.00001美元之普通股
「股東」	指	股份持有人
「特別授權」	指	於股東特別大會上向獨立股東尋求並授予董事會以配發及發行特別授權認購股份之特別授權
「特別授權認購事項」	指	博源根據特別授權認購協議之條款及條件認購特別授權認購股份

釋 義

「特別授權認購協議」	指	本公司(作為發行人)與博源(作為認購方)於2026年1月16日就特別授權認購事項訂立之股份認購協議
「特別授權認購價」	指	每股特別授權認購股份3.92港元
「特別授權認購股份」	指	根據特別授權認購協議之條款及條件，本公司將配發及發行並由博源認購之合共299,250,000股新股份
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「主要股東」	指	具有上市規則賦予之涵義
「收購守則」	指	收購及合併守則(經不時修訂、修改及補充)
「收購守則獨立董事委員會」	指	由所有並無於特別授權認購事項及清洗豁免中擁有權益或參與其中的非執行董事及獨立非執行董事(即許湛先生、謝曉燕女士、姚峰先生及黃琳女士)組成的本公司獨立董事委員會，乃根據收購守則規則2.8成立以就特別授權認購事項及清洗豁免向獨立股東提供意見
「清洗豁免」	指	執行人員根據收購守則規則26豁免註釋1就特別授權認購事項而可能產生就本公司所有已發行股份及其他證券(博源及其一致行動人士已擁有或同意將予收購者除外)提出強制性全面要約之任何責任授予之清洗豁免

釋 義

「伊利」 指 內蒙古伊利實業集團股份有限公司，一家於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)，為本公司控股股東

「%」 指 百分比

預期時間表

下文載列特別授權認購事項的預期時間表。預期時間表須待股東特別大會的結果、特別授權認購協議的條件獲達成以及取得清洗豁免後，方可作實，因此僅供參考。預期時間表如有任何變動，本公司將於適當時候另行刊發公告。本通函內所有日期及時間均指香港本地日期及時間。

事項	日期及時間
本通函及股東特別大會通告之寄發日期	2026年4月30日(星期四)
為符合資格出席股東特別大會並於會上投票 而遞交過戶文件及相關股票的最後時限.....	2026年5月18日(星期一) 下午四點三十分
就確定出席股東特別大會並於會上投票的權利 而暫停辦理本公司股份過戶登記手續 (包括首尾兩天)	2026年5月19日(星期二)至 2026年5月22日(星期五)
遞交股東特別大會代表委任表格的最後時限	2026年5月20日(星期三) 上午十一時正
出席股東特別大會並於會上投票的記錄日期	2026年5月22日(星期五)
股東特別大會	2026年5月22日(星期五)上午十一時正 (或於股東週年大會結束後即時舉行，以較晚者為準)
公佈股東特別大會結果	2026年5月22日(星期五)
完成特別授權認購事項	2026年5月29日(星期五)



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)

執行董事：

郝海軍先生(主席兼總裁)

董計平先生

孟一蘭女士

註冊辦事處：

89 Nexus Way

Camana Bay, Grand Cayman

KY1-9009, Cayman Islands

非執行董事：

白文忠先生

李林女士

許湛先生

中國境內總部及

主要營業地點：

中國

內蒙古呼和浩特市

賽罕區河西路169號

獨立非執行董事：

謝曉燕女士

姚峰先生

黃琳女士

敬啟者：

(1)有關根據特別授權認購新股份之關連交易；

(2)申請清洗豁免

及

(3)股東特別大會通告

緒言

茲提述該公告。

董事會函件

本通函旨在向閣下提供(其中包括)：(i)特別授權認購事項詳情；(ii)清洗豁免；(iii)收購守則獨立董事委員會及上市規則獨立董事委員會的意見函件；(iv)獨立財務顧問的意見函件；及(v)股東特別大會通告，以便閣下於股東特別大會上就所提呈之決議案投贊成或反對票作出知情決定。

特別授權認購事項

於2026年1月16日，本公司與博源訂立特別授權認購協議，據此，根據特別授權認購協議所載之條款及條件，本公司已有條件同意配發及發行，而博源已有條件同意按特別授權認購價每股特別授權認購股份3.92港元認購特別授權認購股份。

特別授權認購協議的主要條款載列如下：

特別授權認購協議

日期	2026年1月16日
訂約方	(a) 本公司；及 (b) 博源
特別授權認購股份數目	299,250,000
特別授權認購股份認購單價	3.92港元
總認購價	1,173,060,000港元
特別授權認購股份總面值	2,992.50美元(或約23,339.41港元)

特別授權認購股份

特別授權認購股份將根據於股東特別大會上向獨立股東尋求的特別授權而予以發行及配發。

於特別授權認購事項完成後，根據特別授權認購協議之條款及條件，本公司將配發及發行，而博源將認購299,250,000股新股份。

特別授權認購股份數目(即299,250,000股股份)佔：(i)於最後實際可行日期本公司已發行股本約7.14%；(ii)本公司經配發及發行特別授權認購股份擴大後之已發行股本約6.66%(假設除配發及發行特別授權認購股份外，本公司已發行股本將無變動)。

根據股份於最後交易日在聯交所所報之收市價每股4.30港元計算，特別授權認購股份數目(即299,250,000股股份)的總面值為23,339.41港元，而市值則為約1,286.78百萬港元。

地位

特別授權認購股份一經發行及配發，在所有方面彼等之間及與已發行股份(包括股息、投票及資本退還權)均享有同地位。博源，作為特別授權認購股份持有人，將有權收取所有未來股息及分派，有關股息及分派乃參照特別授權認購股份發行及配發當日或之後的記錄日期而宣派、作出或派付。

特別授權認購股份一經繳足股款，將在所有方面與本公司於特別授權認購事項完成日期或之前已發行或將配發及發行的其他股份享有同地位，包括收取於特別授權認購股份配發日期或之後宣派、作出或派付之全部股息及其他分派的權利。

特別授權認購價

特別授權認購價每股特別授權認購股份3.92港元較：

- (a) 股份於最後實際可行日期在聯交所所報之收市價每股3.74港元溢價約4.81%；
- (b) 股份於最後交易日在聯交所所報之收市價每股4.30港元折讓約8.84%；

董事會函件

- (c) 股份於緊接最後交易日(包括該日)前最後五個連續交易日在聯交所所報之平均收市價每股約4.77港元折讓約17.89%；
- (d) 股份於緊接最後交易日(包括該日)前最後三十個連續交易日在聯交所所報之平均收市價每股約4.62港元折讓約15.21%；
- (e) 股份於緊接最後交易日(包括該日)前最後六十個連續交易日在聯交所所報之平均收市價每股約4.06港元折讓約3.37%；
- (f) 理論攤薄效應(定義見上市規則第7.27B條)約為1.19%，即理論攤薄價每股約4.7134港元較基準價每股約4.77港元(定義見上市規則第7.27B條，經計及(i)該公告日期收市價每股4.30港元；及(ii)該公告日期前五個連續交易日股份於聯交所所報之平均收市價每股4.77港元兩者中之較高者)，此乃基於配售事項及先舊後新認購事項完成後及根據特別授權認購事項將按每股3.92港元發行299,250,000股新股份計算；
- (g) 於2024年12月31日股東應佔每股經審核綜合資產淨額約每股3.3732港元(根據於2024年12月31日股東應佔本集團經審核綜合資產淨額約人民幣12,159,758,000元(摘錄自本公司截至2024年12月31日止年度的年度報告)及當時已發行股份3,892,727,833股計算)溢價約16.21%(根據國家外匯管理局於2024年12月31日發佈的1港元兌人民幣0.92604元的匯率(僅供說明用)計算)；及
- (h) 於2025年6月30日股東應佔每股未經審核綜合資產淨額約每股3.3623港元(根據於2025年6月30日股東應佔本集團未經審核綜合資產淨額約人民幣11,936,059,000元(摘錄自本公司截至2025年6月30日止六個月的中期報告)及當時已發行股份3,892,727,833股計算)溢價約16.59%(根據國家外匯管理局於2025年6月30日發佈的1港元兌人民幣0.91195元的匯率(僅供說明用)計算)。

董事會函件

特別授權認購價淨額(經扣除所有專業費用及相關開支後)估計約為每股特別授權認購股份3.92港元。

特別授權認購價乃經本公司與博源按公平原則磋商後釐定，並參考(其中包括)以下各項：(i)股份於短期及中期期間之現行市價，認購價較股份於最後交易日的收市價每股4.30港元折讓約8.84%、較股份於該公告日期前五個連續交易日之平均收市價每股約4.77港元折讓約17.89%及較股份於該公告日期前最後六十個連續交易日之平均收市價每股約4.06港元折讓約3.37%；(ii)特別授權認購協議日期前之市場狀況，包括市場波動性及投資者對香港股票市場之整體交易情緒；及(iii)本集團之資金需求及財務狀況，鑒於配售事項及先舊後新認購事項以及特別授權認購事項預計將為本公司籌得所得款項淨額總額約2,330.18百萬港元，用以推進技術賦能及數字化轉型、償還計息債務並優化資本結構，以及補充營運資金。

董事會注意到，與其中期交易區間相比，短期的股份價格波動較大，顯示短期波動性加劇。為釐定特別授權認購價，董事已全面評估股份於特別授權認購協議日期前最後六十個連續交易日(「參考期間」)於聯交所的收市價。選定此時間段作為基準，以有效反映股份的現行市價及市場狀況(包括市場波動性及近期投資者的交易情緒)。於參考期間內，股份於聯交所買賣，收市價介乎2.96港元至5.16港元之間。參考期間內的平均收市價約為4.06港元。因此，每股特別授權認購股份3.92港元的特別授權認購價反映(i)較最高收市價5.16港元折讓約24.0%；(ii)較最低收市價2.96港元溢價約32.4%；及(iii)較參考期間內的平均收市價每股約4.06港元折讓約3.4%。此外，鑒於本集團於截至2025年6月30日止六個月錄得期內虧損人民幣247百萬元，董事認為提供適度折讓乃具商業合理性及審慎的策略，以吸引及確保認購。

董事會函件

特別授權認購事項並不以配售事項及先舊後新認購事項為條件。儘管如此，兩項交易係同時協商，並按每股3.92港元的相同價格定價，以維持本公司各資本募集活動的一致性，並避免差別待遇。儘管每項交易均按其各自的條款及條件進行，但兩項交易的所得款項淨額合計(約2,330.18百萬港元)構成本公司整體融資計劃的一部分，用以滿足其融資需求及策略舉措。為有效落實本公司的技術賦能及數字化轉型計劃(包括但不限於對自動化、智能及電子設備、營運平台及智能管理系統的投資)，需有及時且確定的資金支持。

考慮到上述因素，董事(包括並無於特別授權認購事項中擁有權益的非執行董事及獨立非執行董事(其意見載於收購守則獨立董事委員會函件及上市規則獨立董事委員會函件))認為特別授權認購協議的條款乃按一般商業條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。

先決條件

特別授權認購事項須待下列條件達成後，方告完成：

- (i) 股東已於股東特別大會上(i)根據上市規則及收購守則之規定批准特別授權認購協議及其項下擬進行之交易；及(ii)批准清洗豁免；
- (ii) 由執行人員授出清洗豁免，且有關豁免其後並無被撤銷或撤回；
- (iii) 上市委員會已批准特別授權認購股份上市及買賣，且有關批准及許可並無被撤回或撤銷；
- (iv) 本公司根據特別授權認購協議作出的保證於作出時均屬真實準確且無誤導成分，且於完成特別授權認購事項日期及截至該日均屬真實準確且無誤導成分(除非任何聲明乃於其中另行指明的日期明確作出)；

- (v) 博源根據特別授權認購協議作出的保證於作出時均屬真實準確且無誤導成分，且於完成特別授權認購事項日期及截至該日均屬真實準確且無誤導成分(除非任何聲明乃於其中另行指明的日期明確作出)；
- (vi) 博源與伊利已就特別授權認購協議及其項下擬進行之交易取得所有必要內部批准，包括但不限於彼等各自董事會的批准；及
- (vii) 倘博源用於特別授權認購事項的資金將由任何中國的基金撥資或提供擔保，則博源與伊利須就特別授權認購協議及其項下擬進行之交易取得或完成所有必要批准，並向適用的中國政府部門備案。

於最後實際可行日期，根據本公司可獲得的資料，除上述條件第(i)、(ii)、(iii)及(vii)條中明確載列者外，本公司並不知悉存在任何其他根據上述條件而須取得或作出的批准、授權、同意、備案及報告。

概無特別授權認購事項的條件可由特別授權認購協議訂約方豁免。

完成特別授權認購事項

完成特別授權認購事項將於所有條件獲達成之日或博源與本公司可能書面協定的有關其他日期落實。

終止特別授權認購協議

倘本公告上文「先決條件」一段所載的任何條件於2026年6月30日或博源與本公司可能書面協定的有關日期前尚未達成，則特別授權認購協議將即時終止。

有關本集團的資料

本集團主要於中國從事原料奶的生產及銷售以及飼料、反芻動物養殖耗用品及育種產品的生產、銷售及貿易。

有關博源的資料

博源為一家於開曼群島註冊成立的公司，其為伊利的全資附屬公司，並由伊利及金港分別擁有91.64%及8.36%。金港為一家於香港註冊成立的公司且為伊利的全資附屬公司。

伊利為一家於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)，亦為本公司控股股東及主要客戶之一。伊利主要於中國從事各類乳製品及健康飲品的加工、製造與銷售。呼和浩特投資有限責任公司，伊利最大的股東，擁有伊利538,535,826股A股股份(佔伊利A股股份總數約8.51%)，主要從事物業租賃、資產運營、投資收益管理及國有資產受託管理業務。

進行特別授權認購事項之理由及裨益以及所得款項用途

特別授權認購事項反映了伊利及博源對行業前景及本公司長期業務發展之信心。此舉亦進一步擴大本公司的股東權益基礎及支持本公司的發展。董事(包括獨立董事委員會成員，經考慮獨立財務顧問意見後，其意見將載於就有關特別授權認購事項及清洗豁免發出的收購守則獨立董事委員會函件及上市規則獨立董事委員會函件)亦認為，特別授權認購協議之條款屬公平合理，符合本公司及股東的整體利益，且特別授權認購協議乃經本公司與博源公平磋商後按一般商業條款訂立。

儘管本公司於2026年1月完成配售事項及先舊後新認購事項，籌得所得款項淨額約1,158.59百萬港元，但本公司仍需透過特別授權認購事項籌集額外資金，以支持其發展(包括推進技術賦能及數字化轉型、償還計息債務並優化資本結構，以及補充營運資金)。考慮到股份之近期現行市況及市價以及上文所載因素，董事(包括獨立董事委員會成員，經考慮獨立財務顧問意見後，其意見載於就有關特別授權認購事項及清洗豁免發出的收購守則獨立董事委員會函件及上市規則獨立董事委員會函件)認為，特別授權認購事項是為本集團的業務營運籌集額外資金之機遇。本公司已考慮其他替代集資方法，例如債務融資。然而，債務融資將對本公司的槓桿比率產生負面影響，並招致額外的融資成本。另一方面，特別授權認購事項將有助本公司償還若干債務，並降低其整體融資成本。

董事會函件

特別授權認購事項不會導致本公司控制權變更。博源及其一致行動人士已向本公司確認，彼等無意對本集團現有業務及／或營運、董事會組成、固定資產配置及現任員工聘用作出重大變動。博源並無就以下事項達成或進行任何意向、安排、協議、諒解或磋商(不論是否已落實)：(i)向本集團注入任何其他新業務；(ii)出售、終止或縮減本集團現有業務；或(iii)改變本公司股權結構(特別授權認購事項除外)。博源亦有意維持本公司於聯交所的上市地位。

本公司擬將特別授權認購事項之所得款項淨額作以下用途：

- (i) 約35%用於推進技術賦能及數字化轉型，以提升營運效能；具體而言，本公司計劃投資於牧場智能化及電子化設備與設施的採購、建設及升級以及飼料工廠生產線的升級，以進一步提升自動化水平。此外，本公司將計劃實施以電動車取代燃油車等升級項目。本公司亦計劃投資於(其中包括)開發奶牛精準飼養項目及精準營養數智化大模型系統、建立大數據分析及決策平台，以及開發智能化的牧草種植管理系統。整體而言，該等技術賦能及數字化舉措預期將加強本公司的全產業價值鏈營運。預期該等舉措亦能有效提升本公司主營業務的營運效率同時增強其核心競爭力；
- (ii) 約55%用於償還計息債務(概無將來自股東之貸款)並優化資本結構，為潛在收購或投資機會提供靈活性。本公司計劃優先清償一年內到期的借款，其通常涉及相對較高綜合成本。在考慮未償還貸款的利率及任何與提前清償相關的適用解約費用或提前還款費用等因素後，此舉預期將降低本公司的融資風險並節省利息開支。預計該等計息債務的償還將於一年內完成，且無論如何於2026年12月31日前完成。償還計息貸款將降低本公司的槓桿比率，從而改善本公司整體資本結構。此外，本公司擬把握有利的時機，以合理價格收購優質奶牛養殖資產，加快戰略佈局，滿足未來市場需求並確保原料奶供應的穩定性。於最

董事會函件

後實際可行日期，本公司尚未物色到任何潛在收購目標或投資機會。本公司將根據上市規則的適用規定適時另行刊發公告；及

(iii) 約10%用於補充營運資金並用作一般公司用途。

下表載列特別授權認購事項所得款項淨額的預期使用時間表：

所得款項	所得款項 擬定用途	所得款項淨額的 使用時間
	(約百萬港元)	
先進技術賦能及數字化轉型， 以提升營運效能	410.0	預期將於2028年12月31日 前悉數動用 ^(附註1)
償還計息債務並優化資本結構， 為潛在收購或投資機會 提供靈活性	644.4	預期將於2026年12月31日 前悉數動用
補充營運資金並用作一般 公司用途	117.2	預期將於2026年12月31日 前悉數動用

附註1：關於將所得款項淨額用於先進技術賦能及數字化轉型，以提升營運效能的預期時間表，乃基於本集團的最佳估計，並可能有所變動。

本公司於過去十二個月之集資活動

本公司已於2026年1月26日完成配售事項及先舊後新認購事項，相關資料如下：

公告日期	權益融資	所得款項淨額	所得款項擬定用途
	活動詳情		
2026年 1月16日	根據一般授權 配發及發行 299,250,000股 新股份	約1,158.59百萬 港元	(i)約35%用於先進技術賦能及數字化轉型， 以提升營運效能；(ii)約55%用於償還計息 債務並優化資本結構，為潛在收購或投資 機會提供靈活性；及(iii)約10%用於補充營 運資金並用作一般公司用途。

於最後實際可行日期，本公司已將配售事項及先舊後新認購所得款項淨額的約55%（約637.2百萬港元）用於償還計息債務。基於本集團的最佳估計，預期配售事項及先舊後新認購的餘下所得款項淨額將(i)於2028年12月31日前用於先進技術賦能及數字化轉型以提升營運效能，及(ii)於2026年12月31日前用於補充營運資金並用作一般公司用途。

除上文所披露者外，本公司於緊接最後實際可行日期前12個月內並無進行任何涉及發行股本證券之集資活動。

於最後實際可行日期，本公司並無發行賦予任何可供認購、轉換或交換為股份之權利的任何已發行可換股證券、購股權或認股權證。

董事會函件

本公司股權結構之影響

本公司(a)於最後實際可行日期；及(b)緊隨特別授權認購事項完成後(假設自最後實際可行日期起至完成期間，本公司股本及股權結構並無其他變動)的股權結構載列如下：

	於最後實際可行日期		緊隨特別授權 認購事項完成後	
	股份數目	概約百分比	股份數目	概約百分比
伊利及其一致行動人士 (附註1)				
博源(附註1)	800,000,000	19.08%	1,099,250,000	24.48%
金港(附註1)	520,800,000	12.42%	520,800,000	11.60%
小計	1,320,800,000	31.51%	1,620,050,000	36.07%
承配人	299,250,000	7.41%	299,250,000	6.66%
其他公眾股東	2,571,927,833	61.35%	2,571,927,833	57.27%
總計	<u>4,191,977,833</u>	<u>100%</u>	<u>4,491,227,833</u>	<u>100%</u>

附註：

- 於最後實際可行日期，伊利透過其全資附屬公司博源及金港間接持有1,320,800,000股股份權益。
- 上表中的若干百分比數字已約整。因此，列示為總數的數字未必為前述數字的算術總和。

申請上市

本公司將向上市委員會申請批准特別授權認購股份上市及買賣。

申請清洗豁免

於最後實際可行日期，

- 博源(伊利的全資附屬公司)持有800,000,000股股份，佔本公司已發行股本的約19.08%；及
- 博源的一致行動人士金港(伊利的全資附屬公司)持有520,800,000股股份，佔本公司已發行股本的約12.42%。

董事會函件

於特別授權認購事項完成後，假設自最後實際可行日期起至完成特別授權認購事項止本公司已發行股本並無其他變動，(i)博源於本公司的持股比例將由本公司已發行股本約19.08%增加至約24.48%及(ii)博源及其一致行動人士於本公司的持股比例將由本公司已發行股本約31.51%增加至約36.07%，於兩種情況下均經特別授權認購股份擴大。

因此，根據收購守則規則26.1，除非獲執行人員授予清洗豁免，否則配發及發行特別授權認購股份將導致博源須就所有股份及本公司其他證券(博源及其一致行動人士已擁有或同意將予收購者除外)提出強制性全面要約之責任。博源已向執行人員申請清洗豁免，豁免須根據收購守則規則26.1就收購特別授權認購股份對所有股份及本公司其他證券(博源及其一致行動人士已擁有或同意將予收購者除外)提出強制性全面要約之責任。清洗豁免(倘獲授予)將須待(其中包括)獨立股東於股東特別大會上分別就清洗豁免及特別授權認購事項以投票表決方式獲至少75%及超過50%票數批准後，方可作實。

執行人員可能會或可能不會授予清洗豁免。倘清洗豁免未獲授予或批准或被宣告無效，則特別授權認購事項將不會進行。

於最後實際可行日期，本公司認為特別授權認購事項不會引致有關遵守其他適用規則或規例(包括上市規則)的任何問題。倘於本通函發佈後出現任何問題，則本公司將努力儘快解決問題以令有關當局滿意。本公司注意到，倘特別授權認購事項不符合其他適用規則及規例，則執行人員可能不會授予清洗豁免。

股東及潛在投資者於買賣股份時務請審慎行事，倘彼等對其狀況及應採取之行動有任何疑問，建議諮詢其股票經紀、銀行經理、律師或其他專業顧問。

除博源根據配售事項及先舊後新認購事項出售299,250,000股股份並認購299,250,000股股份外，博源或其任何一致行動人士於該公告日期前六個月內及直至最後實際可行日期均未進行任何股份交易。

上市規則的涵義

於最後實際可行日期，博源為本公司之主要股東，因此為本公司之關連人士。

特別授權認購事項構成本公司之關連交易，並須遵守上市規則第14A章項下之申報、公告、通函及獨立股東批准規定。

非執行董事白文忠先生作為伊利財務共享服務中心總監及非執行董事李林女士作為伊利總裁辦公室儲備幹部，均被視為於特別授權認購協議中擁有重大利益。因此，白文忠先生及李林女士已就有關特別授權認購協議的董事會決議案放棄投票。除上文所披露者外，概無董事於據此擬進行的事項中擁有重大利益，亦無任何董事須就批准特別授權認購協議及據此擬進行之各項交易的有關董事會決議案放棄投票。

成立收購守則獨立董事委員會及上市規則獨立董事委員會以及委任獨立財務顧問

根據收購守則規則2.8，收購守則獨立董事委員會(包括於特別授權認購事項及清洗豁免中並無直接或間接利益的非執行董事及獨立非執行董事，即許湛先生、謝曉燕女士、姚峰先生及黃琳女士)已告成立，以就特別授權認購事項及清洗豁免是否屬公平合理向獨立股東提供意見，並就投票事宜作出建議。非執行董事白文忠先生(伊利財務共享服務中心總監)及非執行董事李林女士(伊利總裁辦公室後備幹部)均被視為於特別授權認購事項及清洗豁免中擁有重大權益，因此白文忠先生及李林女士未被納入收購守則獨立董事委員會。

根據上市規則，上市規則獨立董事委員會(包括於特別授權認購事項中並無直接或間接利益的全體獨立非執行董事，即謝曉燕女士、姚峰先生及黃琳女士)已告成立，以就特別授權認購事項是否屬公平合理向獨立股東提供意見，並就投票事宜作出建議。

獨立財務顧問已獲獨立董事委員會批准委任，以就特別授權認購事項及清洗豁免是否屬公平合理向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，並就投票事宜作出建議。

一般事項

特別授權認購事項及清洗豁免須待獨立股東批准後，方可作實。特別授權認購股份將根據將於股東特別大會上以普通決議案方式提呈獨立股東批准之特別授權配發及發行。

本公司將召開股東特別大會，供獨立股東考慮及酌情通過必要決議案，以批准(其中包括)：(i)特別授權認購事項；及(ii)清洗豁免。特別授權認購事項及清洗豁免須分別取得於股東特別大會上，經獨立股東親身或委派代表所投之贊成票數超過50%及至少75%，方可作實。股東特別大會之投票以投票方式進行。

於最後實際可行日期，博源、其聯繫人、博源任何一致行動人士合共擁有本公司1,320,800,000股股份之權益，佔本公司已發行股本約31.51%。博源、其聯繫人、博源任何一致行動人士以及於特別授權認購事項及／或清洗豁免擁有權益或參與其中之任何其他人士將於股東特別大會上放棄就批准特別授權認購事項及清洗豁免之決議案投票。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無其他股東於特別授權認購事項及清洗豁免中擁有任何重大權益，亦無其他股東須於股東特別大會上就批准特別授權認購事項及清洗豁免的決議案放棄投票。

誠如收購通訊2022年3月第60期所披露，執行人員預期所有與守則有關的決議案須獲無利害關係或獨立股東批准的會議，將由一名無利害關係及獨立人士(定義見公司收購、合併及股份回購守則有關條文)主持。執行董事兼董事會主席郝海軍先生為無利害關係董事，將擔任股東特別大會主席。

本公司謹訂於2026年5月22日(星期五)上午十一時正(或於股東週年大會結束後即時舉行，以較晚者為準)假座中國內蒙古呼和浩特市賽罕區河西路169號舉行股東特別大會，召開股東特別大會的通告載於本通函第103至105頁。

隨函附奉適用於股東特別大會的代表委任表格。無論閣下是否能夠出席股東特別大會，務請按代表委任表格所印備指示填妥表格，並儘快及無論如何不遲於股東特別大會或其任何續會(視情況而定)指定舉行時間48小時前交回本公司的香港證券登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。填妥並交回代表委任表格後，閣下隨後仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會(視情況而定)並於會上投票。

董事會函件

為確定有權出席股東特別大會並於會上投票的資格，本公司將於2026年5月19日(星期二)至2026年5月22日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，期間不會辦理任何股份過戶登記手續。確定股東是否符合資格出席股東特別大會並於會上投票之記錄日期為2026年5月22日(星期五)。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票，未登記股份持有人應確保所有股份轉讓文件連同有關股票須不遲於2026年5月18日(星期一)下午四時三十分前交回本公司的香港證券登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

推薦建議

謹請閣下垂注(i)本通函第25至26頁所載收購守則獨立董事委員會函件及第27至28頁所載上市規則獨立董事委員會函件，當中載有彼等就特別授權認購事項及清洗豁免向獨立股東提供的建議；及(ii)本通函第29至50頁所載獨立財務顧問函件，當中載有其就特別授權認購事項及清洗豁免向收購守則獨立董事委員會、上市規則獨立董事委員會及獨立股東提供的意見。

董事(包括收購守則獨立董事委員會及上市規則獨立董事委員會成員，其意見分別載於收購守則獨立董事委員會函件及上市規則獨立董事委員會函件)認為，特別授權認購協議之條款及條件(包括特別授權認購價)屬公平合理，按正常商業條款訂立，且儘管並非於本集團日常及一般業務過程中進行，仍符合本公司及股東的整體利益。因此，董事推薦獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈之決議案。

進一步資料

謹請閣下垂注本通函附錄一、附錄二及附錄三所載的其他資料。

因特別授權認購事項的完成須待特別授權認購協議所載先決條件獲達成或豁免(如適用)後方可作實，故特別授權認購事項可能會或可能不會進行。

清洗豁免可能會或可能不會獲執行人員授權(倘獲授權)，將(其中包括)，須分別取得於股東特別大會上，經獨立股東就清洗豁免所投之贊成票數至少75%，及經獨立股東就特別授權認購事項所投之贊成票數超過50%，方可作實。特別授

董事會函件

權認購事項的完成須待(其中包括)，清洗豁免獲執行人員授權及獲獨立股東批准，且清洗豁免未被宣告無效後，方可作實。

股東及潛在投資者於買賣股份時務請審慎行事，倘彼等對其狀況及應採取之行動有任何疑問，建議諮詢其股票經紀、銀行經理、律師或其他專業顧問。

此 致

列位股東 台照

代表董事會
中國優然牧業集團有限公司
主席兼執行董事
郝海軍
謹啟

2026年4月30日



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)

敬啟者：

- (1) 有關根據特別授權認購新股份之關連交易；
及
(2) 申請清洗豁免

吾等謹此提述本公司於2026年4月30日向股東刊發的通函(「通函」)，而本函件為其中一部分。除另有指明外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

吾等已獲董事會委任為收購守則獨立董事委員會成員，就特別授權認購事項及清洗豁免的條款就獨立股東而言是否公平合理向獨立股東提供意見，並就如何在股東特別大會上投票向獨立股東提供建議。

滋博資本有限公司已獲委任為獨立財務顧問，就特別授權認購事項及清洗豁免的條款向上市規則獨立董事委員會、獨立股東及吾等提供意見。獨立財務顧問的意見詳情，以及彼等在提供該等意見時所考慮的主要因素及理由，載於通函第29至50頁。此外，務請閣下同時垂注通函第8至24頁所載的董事會函件，以及附錄一、附錄二及附錄三所載的其他資料。

收購守則獨立董事委員會函件

經考慮特別授權認購事項及清洗豁免的條款、獨立財務顧問的意見以及獨立財務顧問所考慮的主要因素及理由，吾等認為特別授權認購事項屬於一般商業條款，且特別授權認購事項及清洗豁免屬公平合理。

因此，吾等建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的相關決議案，以批准特別授權認購事項及清洗豁免。

此致

列位獨立股東 台照

為及代表
中國優然牧業集團有限公司
收購守則獨立董事委員會
謹啟

非執行董事
許湛先生

獨立非執行董事
謝曉燕女士

獨立非執行董事
姚峰先生

獨立非執行董事
黃琳女士

2026年4月30日



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)

敬啟者：

- (1) 有關根據特別授權認購新股份之關連交易；**
及
(2) 申請清洗豁免

吾等謹此提述本公司於2026年4月30日向股東刊發的通函(「通函」)，而本函件為其中一部分。除另有指明外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

吾等已獲董事會委任為上市規則獨立董事委員會成員，就特別授權認購事項及清洗豁免的條款就獨立股東而言是否公平合理向獨立股東提供意見，並就如何在股東特別大會上投票向獨立股東提供建議。

滋博資本有限公司已獲委任為獨立財務顧問，就特別授權認購事項及清洗豁免的條款向收購守則獨立董事委員會、獨立股東及吾等提供意見。獨立財務顧問的意見詳情，以及彼等在提供該等意見時所考慮的主要因素及理由，載於通函第29至50頁。務請閣下同時垂注通函第8至24頁所載的董事會函件，以及附錄一、附錄二及附錄三所載的其他資料。

上市規則獨立董事委員會函件

經考慮特別授權認購事項及清洗豁免的條款、獨立財務顧問的意見以及獨立財務顧問所考慮的主要因素及理由，吾等認為特別授權認購事項屬於一般商業條款，且特別授權認購事項及清洗豁免屬公平合理，儘管並非於本集團一般及日常業務過程中作出，但符合本公司及股東的整體利益。

因此，吾等建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的相關決議案，以批准特別授權認購事項及清洗豁免。

此致

列位獨立股東 台照

為及代表
中國優然牧業集團有限公司
上市規則獨立董事委員會
謹啟

獨立非執行董事
謝曉燕女士

獨立非執行董事
姚峰先生

獨立非執行董事
黃琳女士

2026年4月30日

獨立財務顧問函件

以下為獨立財務顧問宏博資本致獨立董事委員會及獨立股東有關特別授權認購事項及清洗豁免之意見函件全文，該函件乃供載入本通函而編製。

宏博資本有限公司

敬啟者：

- (1) 涉及根據特別授權認購新股份之關連交易；及
- (2) 申請清洗豁免

緒言

吾等提述獲委聘為獨立財務顧問，以就特別授權認購事項及清洗豁免(有關詳情載於 貴公司向股東所刊發日期為2026年4月30日的通函(「通函」)所載「董事會函件」(「董事會函件」))向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，本函件構成通函的一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞匯與通函所界定者具有相同涵義。

於2026年1月16日， 貴公司與博源訂立特別授權認購協議，據此，根據特別授權認購協議所載之條款及條件， 貴公司已有條件同意配發及發行，而博源已有條件同意按特別授權認購價每股特別授權認購股份3.92港元認購特別授權認購股份。於特別授權認購事項完成後，根據特別授權認購協議之條款及條件， 貴公司將配發及發行，而博源將認購299,250,000股新股份。

獨立財務顧問函件

於特別授權認購事項完成後，假設自最後實際可行日期起至完成特別授權認購事項止，貴公司已發行股本並無其他變動，博源及其一致行動人士於貴公司的持股比例將由約31.51%增加至經特別授權認購股份擴大的貴公司已發行股本約36.07%。

因此，根據收購守則規則26.1，除非獲執行人員授予清洗豁免，否則配發及發行特別授權認購股份將導致博源須就所有股份及貴公司其他證券(博源及其一致行動人士已擁有或同意將予收購者除外)提出強制性全面要約之責任。

博源已向執行人員申請清洗豁免，豁免須根據收購守則規則26.1就收購特別授權認購股份對所有股份及貴公司其他證券(博源及其一致行動人士已擁有或同意將予收購者除外)提出強制性全面要約之責任。清洗豁免(倘獲授予)將須待(其中包括)獨立股東於股東特別大會上分別就清洗豁免及特別授權認購事項以投票表決方式獲至少75%及超過50%票數批准後，方可作實。

於最後實際可行日期，博源為貴公司之主要股東，因此為貴公司之關連人士。特別授權認購事項構成貴公司之關連交易，並須遵守上市規則第14A章項下之申報、公告、通函及獨立股東批准規定。

根據上市規則，上市規則獨立董事委員會(包括於特別授權認購事項中並無直接或間接利益的全體獨立非執行董事，即謝曉燕女士、姚峰先生及黃琳女士)已告成立，以就特別授權認購事項是否屬公平合理向獨立股東提供意見，並就投票事宜作出建議。根據收購守則規則2.8，收購守則獨立董事委員會(包括於特別授權認購事項及清洗豁免中並無直接或間接利益的非執行董事及獨立非執行董事，即許湛先生、謝曉燕女士、姚峰先生及黃琳女士)亦已告成立，以就特別授權認購事項及清洗豁免是否屬公平合理向獨立股東提供意見，並就投票事宜作出建議。吾等(宏博資本有限公司)已獲獨立董事委員會批准委任為獨立財務顧問，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

博源為伊利的全資附屬公司。於最後實際可行日期，吾等與 貴集團以及伊利及其一致行動人士並無擁有任何可合理地被視為與吾等獨立性有關的關係或利益。吾等曾就(i) 貴公司與伊利財務有限公司(伊利的全資附屬公司)訂立的金融服務框架協議項下的年度上限修訂(有關詳情載於 貴公司日期為2025年9月8日的通函)；及(ii)重續有關原料奶購銷框架協議及金融服務框架協議的持續關聯交易(有關詳情載於 貴公司日期為2026年4月27日的通函)擔任獨立財務顧問，以向 貴公司獨立董事委員會及獨立股東提供意見。除此之外， 貴集團或伊利及其一致行動人士與吾等之間過去兩年並無任何委聘或關連。除就此項委任獨立財務顧問已付或應付予吾等的一般專業費用外，概無其他安排令吾等自 貴集團或伊利及其一致行動人士收取任何費用或利益。因此，吾等被認為合資格就特別授權認購事項及清洗豁免向獨立董事委員會及獨立股東提供獨立意見。

吾等意見的基準

於達致吾等意見及建議時，吾等已倚賴(i)通函所載或提述的資料及事實；(ii) 貴集團及其顧問提供的資料；(iii)董事及 貴集團管理層所發表的意見及聲明；及(iv)吾等對相關公開資料的審閱。吾等已假設向吾等提供或表述或於通函所載或提述的所有資料及聲明及意見在各方面均屬真實、準確及完整，並可予倚賴。吾等亦假設通函所載的所有陳述及作出或提述的聲明於作出時均屬真實，且於最後實際可行日期仍屬如此，以及董事及 貴集團管理層的所有該等信念、意見及意向陳述以及通函所載或提述者乃經審慎周詳查詢後合理作出。吾等並無理由懷疑董事及 貴集團管理層向吾等提供的資料及聲明的真實性、準確性及完整性。吾等亦已尋求並獲得董事確認，通函所提供及提述的資料並無隱瞞或遺漏任何重大事實，且董事及 貴集團管理層向吾等提供的資料或聲明於作出時在各方面均屬真實、準確、完整及無誤導成分，且直至通函日期為止仍屬如此。

吾等認為吾等已審閱現時可得之充足資料以達致知情見解，並可倚賴通函所載資料的準確性從而為吾等的推薦建議提供合理基礎。然而，吾等並無對董事及 貴集團管理層所提供的資料、作出的陳述或表達的意見進行任何獨立核證，亦無就 貴集團、伊利及其一致行動人士或彼等各自的主要股東、附屬公司或聯繫人的業務、事務、營運、財務狀況或未來前景進行任何形式的深入調查。

所考慮的主要因素及理由

在就特別授權認購事項及清洗豁免達致吾等意見時，吾等已考慮以下主要因素及理由：

1. 有關 貴集團的資料

貴集團主要於中國從事原料奶的生產及銷售以及飼料、反芻動物養殖耗用品及育種產品的生產、銷售及貿易。

(i) 財務表現

下表載列 貴集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度(分別為「2023財年」、「2024財年」及「2025財年」)的經審核綜合財務資料(摘錄自 貴公司2024財年及2025財年的年度報告)概要：

	2025財年 人民幣千元 (經審核)	2024財年 人民幣千元 (經審核)	2023財年 人民幣千元 (經審核)
收入	20,653,706	20,096,160	18,693,896
— 原料奶	16,023,947	15,100,802	12,902,987
— 反芻動物養殖系統化 解決方案	4,629,759	4,995,358	5,790,909
銷售成本	(19,520,335)	(18,782,079)	(17,499,357)
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	5,020,326	4,468,909	3,275,246
毛利	6,153,697	5,782,990	4,469,785
生物資產公平值減銷售 成本變動產生的虧損	(4,311,969)	(3,921,360)	(3,613,271)
其他收入	429,167	549,370	453,821
預期信貸虧損模式下的 減值虧損(扣除撥回)	(45,630)	(24,473)	(6,629)
就商譽確認的減值虧損	—	—	(120,966)
就物業、廠房及設備以及使用 權資產確認的減值虧損	(48,141)	(512,850)	(7,879)
其他收益及虧損	1,860	(102,152)	143,430
銷售及分銷開支	(638,155)	(632,290)	(619,566)
行政開支	(854,553)	(806,677)	(778,154)

獨立財務顧問函件

	2025財年 人民幣千元 (經審核)	2024財年 人民幣千元 (經審核)	2023財年 人民幣千元 (經審核)
其他開支	(166,374)	(122,881)	(70,383)
分佔聯營公司虧損	(78,407)	(79,666)	(126,559)
分佔一間合營企業虧損	(1,416)	(989)	(541)
融資成本	(817,814)	(903,487)	(1,082,592)
除稅前虧損	(377,735)	(774,465)	(1,359,504)
所得稅開支	(57,567)	(87,022)	(93,388)
年內虧損	(435,302)	(861,487)	(1,452,892)
股東應佔年內虧損	(432,386)	(690,890)	(1,049,980)

2024財年與2023財年比較

貴集團的收入由2023財年的人民幣18,694百萬元增加7.5%至2024財年的人民幣20,096百萬元，主要是由於原料奶業務增長。貴集團的原料奶收入由2023財年的人民幣12,903百萬元增加17.0%至2024財年的人民幣15,101百萬元，主要是由於成母牛單產持續提升、新建牧場投產及不斷優化的牛群結構，原料奶銷量由2023財年的2,945,840噸增長24.6%至2024財年的3,669,563噸。貴集團2024財年的成母牛(不含娟姗牛)年化單產達12.6噸，較2023財年的12.0噸增長5.0%。於2024財年，貴集團新增6座投產運營的牧場，其中有機奶牧場及奶山羊場各1座，進一步豐富了貴集團特色生鮮乳品類矩陣。

貴集團的毛利由2023財年的人民幣4,470百萬元增加29.4%至2024財年的人民幣5,783百萬元，而毛利率由2023財年的23.9%上升至2024財年的28.8%。毛利率上漲主要是由於(a)國內大宗原料市場採購價格下降；(b)持續提高飼料轉化率和單產共同影響；及(c)嚴格管控成本。

貴集團就物業、廠房及設備以及使用權資產確認的減值虧損於2024財年為人民幣513百萬元，於2023財年則為人民幣8百萬元。主要是由於受行業環境影響，貴集團在西北地區等奶價偏低區域的部分牧場長期資產出現減值跡象。

貴集團的年內虧損由2023財年的人民幣1,453百萬元減少40.7%至2024財年的人民幣861百萬元，主要是由於毛利增加，且部分被就物業、廠房及設備以及使用權資產確認的減值虧損增加所抵銷。

2025財年與2024財年比較

貴集團的收入由2024財年的人民幣20,096百萬元增加2.8%至2025財年的人民幣20,654百萬元。主要是由於原料奶收入的增加，且部分被反芻動物養殖系統化解決方案收入減少所抵銷。貴集團的原料奶收入由2024財年的人民幣15,101百萬元增加6.1%至2025財年的人民幣16,024百萬元，主要是由於原料奶銷量由2024財年的3,669,563噸增長13.2%至2025財年的4,153,082噸。貴集團的反芻動物養殖系統化解決方案收入由2024財年的人民幣4,995百萬元減少7.3%至2025財年的人民幣4,630百萬元，主要是由於(a)受行業需求疲軟導致銷售量下滑；及(b)因應大宗原料市場價格下降，對產品價格進行動態調整。

貴集團於2024財年及2025財年分別錄得毛利人民幣5,783百萬元及人民幣6,154百萬元，毛利率分別為28.8%及29.8%。毛利率上漲主要是由於國內大宗原料市場採購價格下降，連同貴集團持續推動精益運營管理，並透過有效的跨業務協作提升效率，共同促進了貴集團毛利率的改善。

貴集團自生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損於2024財年為人民幣3,921百萬元及於2025財年為人民幣4,312百萬元。該虧損主要源自原料奶售價下跌、淘汰牛數量增加及育成牛市價降低。

儘管錄得毛利，貴集團由於生物資產公平值減銷售成本變動產生的重大虧損而仍維持淨虧損狀況。貴集團的年內虧損由2024財年的人民幣861百萬元減少49.5%至2025財年的人民幣435百萬元，主要是由於毛利增加、物業、廠房及設備以及使用權資產減值虧損減少，及融資成本減少。

(ii) 財務狀況

下表載列 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況概要：

	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動資產總值	8,708,765	8,356,193	11,406,409
非流動資產總值	33,662,048	35,300,474	34,793,319
流動負債總額	20,321,338	21,109,887	20,914,580
—銀行及其他借款	16,083,449	16,709,437	16,433,086
非流動負債總額	10,207,661	10,387,022	12,186,453
—銀行及其他借款	7,328,389	7,546,965	9,826,502
資產淨值	11,841,814	12,159,758	13,098,695
淨槓桿比率(附註)	176.7%	185.2%	165.2%

附註：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、定期存款和存放於關聯方的存款)除以權益總額再乘以100%計算。

貴集團的資產淨值由2023年12月31日的人民幣13,099百萬元減少7.2%至2024年12月31日的人民幣12,160百萬元，並進一步減少2.6%至2025年12月31日的人民幣11,842百萬元，主要是由於 貴集團於2024財年及2025財年分別錄得年內虧損人民幣861百萬元及人民幣435百萬元。

貴集團的淨槓桿比率由2023年12月31日的165.2%上升至2024年12月31日的185.2%，並於2025年12月31日下降至176.7%，分別主要是由於 貴集團資產淨值減少及 貴集團淨負債下降所致。 貴集團於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日的銀行及其他借款總額分別為人民幣26,260百萬元、人民幣24,256百萬元及人民幣23,412百萬元。

(iii) 行業概覽

於2025年，儘管中國牛群規模進一步縮減，但由於成母牛單產有所提升，原料奶產量略有增長。根據國家統計局，截至2025年12月31日止年度的原料奶總產量微幅增長0.3%。然而，也存在外部不確定因素較多，國內有效需求不足，行業供需矛盾依然突出的情況，給乳製品行業帶來較大壓力。受此影響，奶價降至近年低位。農業農村部數據顯示，我國奶業主產省生鮮乳均價由截至2024年12月31日止年度人民幣3.32元/公斤同比下降7.8%至截至2025年12月31日止年度人民幣3.06元/公斤。

於政策層面，2025年6月農業農村部在奶業座談會上明確擴大「學生飲用奶」覆蓋面，從義務教育階段延伸至學前教育以提升普及率。同時，國家衛生健康委、市場監管總局聯合發佈《食品安全國家標準—滅菌乳》1號修改單，規定生產滅菌乳僅能使用生乳、禁用復原乳，新標準於2025年9月16日起實施。上述政策旨在強化奶源質量，擴大生乳需求，促進國內奶牛養殖業發展，滿足消費者對高品質乳品的需求，助力乳製品全產業鏈高質量發展。有關政策預期將對行業的長期前景產生積極影響。然而，短期內行業仍面臨供應與需求失衡的問題，這導致2025年原料奶售價持續下跌。因此，儘管政策方向具支持性，吾等認為短期內市場狀況仍具挑戰性。

(iv) 總體意見

貴集團的原料奶銷量於2024財年及2025財年分別同比增長24.6%及13.2%，而貴集團的毛利率於2024財年及2025財年分別同比增長4.9個百分點及1.0個百分點。儘管錄得毛利，貴集團由於生物資產公平值減銷售成本變動產生的重大虧損而仍維持淨虧損狀況。生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損指貴集團生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損因生物資產物理屬性、市場價格變動，及貴集團生物資產將產生之折現未來現金流量變動而造成的不同期間生物資產公平值減銷售成本的差異。公平值乃參考當地市場售價，或透過預測該等生物資產將產生之未來現金流量並將其折現為現值而計量。由於生物資產於每個報告期間均會重新估值，其公平值變動不受原收購成本影響。截至2025年12月31日，貴集團生物資產包括19,932頭奶山羊及618,796頭奶牛（包括340,408頭成母牛及278,388頭犏牛及育成牛）。由於近年原料奶價格持續低迷，貴公司分別於2023財年、2024財年及2025財年錄得生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損人民幣3,613百萬元、人民幣3,921百萬元及人民幣4,312百萬元，佔相應期間毛利的約80.8%、67.8%及70.1%。儘管貴集團仍保持強勁的營運動能，但鑑於原料奶價格尚未顯現任何顯著復甦跡象，吾等認為貴公司的短期前景仍存在不確定性。

2. 有關博源的資料

博源為一家於開曼群島註冊成立的公司，其為伊利的全資附屬公司，並由伊利及金港分別擁有91.64%及8.36%。金港為一家於香港註冊成立的公司且為伊利的全資附屬公司。

伊利為一家於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)，亦為 貴公司控股股東及主要客戶之一。伊利主要於中國從事各類乳製品及健康飲品的加工、製造與銷售。

3. 進行特別授權認購事項之理由及裨益

貴公司擬將特別授權認購事項之所得款項淨額總額用於下列事項：(i)約35%用於先進技術賦能及數字化轉型，以提升營運效能；(ii)約55%用於償還計息債務；及(iii)約10%用於補充營運資金並用作一般公司用途。

在推動科技賦能方面， 貴公司計劃投資採購、建設及升級牧場智能電子設備設施，並升級飼料廠生產線以進一步提升自動化水平。此外， 貴公司將計劃實施升級項目，例如以電動車取代燃油車。在數字化轉型方面， 貴公司計劃投資(包括但不限於)開發奶牛精準飼養項目及精準營養數字智能大型模型系統、建立大數據分析決策平台，以及開發飼草種植智能管理系統。 貴集團預期將悉數動用該部分所得款項淨額，並於2028年12月31日前完成科技賦能及數字化轉型。誠如 貴集團2024財年及2025財年的年報所披露， 貴集團積極應對行業挑戰，透過科技賦能實現突破。 貴集團持續推進精益運營及數字化管理實踐，以進一步提高營運效率。鑒於行業環境充滿挑戰，吾等認為 貴集團有必要持續強化技術實力及數字化舉措。

於釐定償還計息債務時， 貴集團將考慮各債務的到期情況及利率，並優先償還於未來十二個月內到期且成本較高的債務。 貴集團於2025年12月31日的淨槓桿比率為176.7%，並於2026年1月26日完成先舊後新認購事項後降至152.0%。先舊後新認購事項及特別授權認購事項並非相互條件。特別授權認購事項將進一步優化 貴公司的資本架構、降低其淨槓桿比率及增加其資產淨值。考慮到特別授權認購事項所得款項淨額約為1,171.59百萬港元， 貴公司的淨槓桿比率將進一步降至131.2%。較低的淨槓桿比率將使 貴公司於選擇潛在收購的融資方式(包

括可能採用債務融資或內部資源集資)時更具靈活性。貴公司擬把握有利的時機，以合理價格收購優質奶牛養殖資產，加快戰略佈局，滿足未來市場需求並確保原料奶供應的穩定性。於最後實際可行日期，貴公司尚未物色到任何潛在收購目標或投資機會。

誠如董事會函件所述，特別授權認購事項反映了伊利及其一致行動人士對行業前景及貴公司長期業務發展之信心。此舉亦進一步擴大貴公司的股東權益基礎及支持貴公司的發展。吾等認為，於回顧期間(定義見下文)貴公司股票價格大幅上升後，控股股東建議增加持股比例將提升市場對貴公司的信心。

貴公司已考慮其他替代集資方案，例如債務融資。然而，債務融資可能為貴集團帶來財務成本並可能需要與貸款人進行冗長的盡職調查及磋商，此舉不符合貴公司的資金需求。吾等已審閱貴公司2025財年年度報告。於2025年12月31日，貴集團擁有現金及存款約人民幣2,491百萬元以及銀行及其他借款約人民幣23,412百萬元。在上述借款中，人民幣16,083百萬元將於一年內到期。於2025年12月31日，貴集團淨槓桿比率為176.7%。因此，吾等認為債務融資將加重貴公司財務負擔，並非最適合貴公司的融資方式。

就其他股權融資方法而言，供股是市場上最常採用的股權融資方式。就公開發售而言，與供股相似，其亦向合資格股東提供參與機會，但不允許在公開市場買賣供股配額。相較於特別授權認購事項，供股及公開發售將需要額外費用，包括包銷佣金。鑒於目前的行業狀況，可根據供股或公開發售籌集的資金數額存在不確定性，且需耗費額外時間。因此，吾等認為供股及公開發售並非最適合貴公司的融資方式。

吾等已審閱聯交所網站，並注意到自貴公司上市以來，除於2024年7月發行代價股份以收購賽科星總股權的8.50%及於2026年1月26日完成的先舊後新認購事項外，貴公司並無進行任何股權融資。儘管貴集團的營運表現有所改善，貴集團仍需資金以持續運用技術進步提升成母牛單產及成本控制。在當前供應過剩及價格下行壓力的市場環境下，此乃維持貴集團的競爭優勢所需。此外，貴集團的淨槓桿比率維持在高位，而融資成本具備進一步優化空間和需求。儘管尚未確定具體收購目標，但維持充裕資本緩衝對戰略靈活性至關重要。若僅於發現目標後才進行被動籌資，存在錯失時效性強的收購機會的風險。緊隨配售

事項及先舊後新認購事項後，伊利於 貴公司的持股比例已攤薄至31.51%。特別授權認購事項將(i)維持控股股東持股比例的穩定；(ii)免除配售費用，並盡量縮短識別及與新認購方進行磋商所需時間；及(iii)進一步提升 貴公司的流動資金水平、優化資本結構，並增強其抗風險能力。

經考慮上述因素後，吾等認為，儘管特別授權認購事項並非於 貴公司日常及一般業務過程中進行，惟特別授權認購事項符合 貴公司及股東的整體利益。

4. 股份認購協議的主要條款

以下載列特別授權認購協議的主要條款概要，詳情載於董事會函件中。

- 訂約方 : (i) 貴公司；及
- (ii) 博源。
- 特別授權認購股份 : 於特別授權認購事項完成後，根據特別授權認購協議之條款及條件，貴公司將配發及發行，而博源將認購299,250,000股新股份。
- 特別授權認購價 : 每股特別授權認購股份3.92港元。
- 禁售承諾 : 博源已承諾，自特別授權認購事項完成之日起計一年內，未經 貴公司事先書面同意，博源不得且博源將促使其聯屬公司不得：(i)直接或間接、有條件或無條件地要約、借出、質押、押記、出售、按揭、轉讓、處置或以其他方式授予任何股份(包括特別授權認購股份)或就其設立任何期權、權利、權益或產權負擔；或(ii)同意或訂立任何上文第(i)段所述之交易，惟其不得限制博源向其任何聯屬公司進行之任何股份轉讓。

5. 特別授權認購價

(i) 價格比較

特別授權認購價每股特別授權認購股份3.92港元較：

- (a) 股份於最後實際可行日期在聯交所所報之收市價每股3.74港元溢價約4.81%；
- (b) 股份於最後交易日在聯交所所報之收市價每股4.30港元折讓約8.84%；
- (c) 股份於緊接最後交易日(包括該日)前最後五個連續交易日在聯交所所報之平均收市價每股約4.77港元折讓約17.89%；
- (d) 股份於緊接最後交易日(包括該日)前最後三十個連續交易日在聯交所所報之平均收市價每股約4.62港元折讓約15.21%；
- (e) 股份於緊接最後交易日(包括該日)前最後六十個連續交易日在聯交所所報之平均收市價每股約4.06港元折讓約3.37%；
- (f) 於2024年12月31日股東應佔每股經審核綜合權益約每股3.1334港元(根據於2024年12月31日股東應佔 貴集團經審核綜合權益約人民幣11,295,246,000元及當時已發行股份3,892,727,833股計算)溢價約25.10%(根據國家外匯管理局於2024年12月31日發佈的1港元兌人民幣0.92604元的匯率(僅供說明用)計算)；及
- (g) 於2025年12月31日股東應佔每股經審核綜合權益約每股3.1229港元(根據於2025年12月31日股東應佔 貴集團經審核綜合權益約人民幣10,980,148,000元及當時已發行股份3,892,727,833股計算)溢價約25.52%(根據國家外匯管理局於2025年12月31日發佈的1港元兌人民幣0.90322元的匯率(僅供說明用)計算)。

特別授權認購價乃由 貴公司與博源公平磋商後達致，並經參考(其中包括)股份的現行市價及市況，以及 貴集團的資金需求及財務狀況。特別授權認購價與配售事項及先舊後新認購事項價格相同。

(ii) 歷史股價表現

下圖顯示2025年1月1日至最後實際可行日期期間(「回顧期間」)股份每日收市價的變動情況。吾等認為該回顧期間屬公平、合理及具代表性，因為吾等認為，就反映對股份收市價與特別授權認購價進行比較的普遍市場情緒的本分析而言，該回顧期間足以說明股份每日收市價的一般趨勢及變動水平。此外，將股價分析期延長一年有助於過濾短期市場波動。該回顧期間確保收市價與特別授權認購價之間的比較是基於合理的歷史趨勢，而非受短期市場波動影響。

歷史每股股份每日收市價



於回顧期間，股份之收市價介乎2025年1月8日錄得之每股股份1.50港元至2026年2月13日錄得之每股股份5.23港元，平均收市價為每股股份3.34港元。特別授權認購價較於回顧期間之股份平均收市價溢價約17.27%。

在回顧期間，股價呈現強勁上升趨勢。根據吾等對 貴公司所公佈資料的審閱，吾等認為股價上升主要源於市場對 貴集團成本控制措施的認可，以及在定價壓力下仍能維持其原料奶產量穩定。誠如上文「1.有關 貴集團的資料」一節所討論， 貴集團仍保持強勁的營運勢頭。 貴集團原料奶銷量於2024財年及於2025財年分別增長24.6%及13.2%； 貴集團毛利率於2024財年及於2025財年分別上升4.9個百分點及1.0個百分點。股價亦受市場情緒影響，體現於恒生指數於2025年上升27.8%。於2025年8月22日刊發截至2025年6月30日止六個月中期業績後，股份價格由2025年8月25日的每股4.18港元下跌至2025年9月26日的每股2.80港元，其後於2026年1月7日反彈至每股5.16港元的高位。吾等已就此向 貴公司管理層作出查詢，除PAGAC Yogurt Holding II Limited及Meadowland Investment Limited Partnership於2025年9月出售股份可能影響投資者信心外，吾等並不知悉其他導致股份價格在2025年8月25日至2025年9月26日期間下跌的因素。

特別授權認購價每股特別授權認購股份3.92港元較股份於最後交易日之收市價每股4.30港元折讓約8.84%及股份於最後實際可行日期之收市價每股3.74港元溢價約4.81%。

獨立財務顧問函件

(iii) 股份的歷史交易流通性

下表載列股份於回顧期間各月份或期間的平均每日成交量，以及該平均每日成交量佔已發行及公眾人士所持股份總數的百分比：

	交易日數	股份的 概約平均 每日成交量	平均每日 成交量佔 已發行股份 總數的 概約百分比 (附註1)	平均每日 成交量佔 公眾人士 所持股份 總數的 概約百分比 (附註2)
2025年				
1月	19	8,734,619	0.2244%	0.3396%
2月	20	19,141,273	0.4917%	0.7442%
3月	21	14,554,943	0.3739%	0.5659%
4月	19	21,727,161	0.5581%	0.8448%
5月	20	11,034,336	0.2835%	0.4290%
6月	21	22,138,846	0.5687%	0.8608%
7月	22	30,467,731	0.7827%	1.1846%
8月	21	22,162,197	0.5693%	0.8617%
9月	22	43,117,197	1.1076%	1.6765%
10月	20	17,969,889	0.4616%	0.6987%
11月	20	23,877,978	0.6134%	0.9284%
12月	21	23,514,259	0.6041%	0.9143%
2026年				
1月	21	45,548,938	1.0866%	1.5864%
2月	17	16,761,872	0.3999%	0.5838%
3月	22	26,481,884	0.6317%	0.9223%
自2026年4月1日起至 最後實際可行日期 為止	16	18,715,189	0.4465%	0.6518%

附註：

1. 基於 貴公司月報表中披露的各月份或期間結束時已發行股份總數。
2. 基於公眾股東所持有的股份數目，該數目經扣除伊利及其一致行動人士於最後實際可行日期所持有的股份數目後計算得出。

如上表所示，股份於回顧期間的交易整體上不活躍。股份於2025年的最高平均每日成交量為2025年9月的約43,117,197股，佔已發行股份總數的約1.1076%及公眾人士所持已發行股份的約1.6765%。相較於2025年其他月份，2025年9月較高的交易量主要由於(a)主要股東PAGAC Yogurt Holding II Limited於2025年9月2日出售92,500,000股股份，佔已發行股份的2.38%；及(b)主要股東Meadowland Investment Limited Partnership於2025年9月2日出售92,500,000股股份，佔已發行股份的2.38%。有關出售不僅直接增加交易量，亦可能影響了其他投資者對股份的信心，進一步令交易活動整體上升。

股份於2026年1月的最高平均每日成交量約為45,548,938股股份，佔已發行股份總數的約1.0866%及公眾人士所持已發行股份的約1.5864%，吾等認為這主要受特別授權認購事項公告所推動。

回顧期間股份流通量整體屬淡薄，顯示在特別授權認購價於較最後交易日的股價有所溢價之情況下，促成博源參與特別授權認購事項存在潛在困難。

(iv) 可比交易

為評估特別授權認購價是否屬公平合理，吾等已審閱近期涉及根據特別授權發行新股份的市場慣例。吾等根據以下標準（「標準」），識別出合共7項可比交易（「可比交易」）的完整清單：(a)於2025年7月17日至最後交易日（含該日）期間由聯交所主板上市公司公佈之交易，該時間跨度約為最後交易日前六個月，足以讓吾等識別出足夠數量的可比交易樣本進行分析；(b)涉及根據特別授權進行新股份關連認購之交易；及(c)不涉及收購、發行可換股債券或A股、供股、公開發售、貸款資本化或重組之交易。有關交易因其定價可能受特定因素及條件影響，與特別授權認購事項不可比較，故予以排除。可比交易的回顧期間較股價變動的回顧期間更為緊湊，主要是為了在維持充足樣本量與確保可比交易能反映最新市場定價基準之間取得最佳平衡。

股東應當注意，儘管貴公司的業務、營運、市值及前景與可比交易的標的公司並不相同，但可比交易可闡明聯交所主板上市公司近期進行認購

獨立財務顧問函件

交易的市場慣例。吾等認為，認購價相對市價的折讓幅度，並非僅取決於該等公司的財務表現或資金需求，亦不單是與認購方進行商業磋商的結果。現行的市場情緒對有關折讓亦有顯著影響。由於市價是獨立股東最直接的參考，可比交易為認購價相對於市價的折讓提供了具參考價值的範圍，此折讓通常為獨立股東在類似市場條件下所接受。此外，誠如下文所述，同行業間缺乏近期可比交易，且可比公司分析並不適用。因此，吾等認為可比交易為評估特別授權認購價提供了更可靠的基準，且對吾等的分析而言屬公平且具代表性。

公司名稱 (股份代號)	公告日期	認購價較	認購價較	認購價較	
		緊接最後	緊接最後	緊接最後	
		一個交易日	一個交易日	一個交易日	
		(含該日)前最後	(含該日)前	(含該日)前	
		最後一個	最後30個	最後60個	
		交易日的	連續交易日的	連續交易日的	
		每股收市價	每股平均	每股平均	
		溢價/(折讓)	收市價溢價/ (折讓)	收市價溢價/ (折讓)	
		(「最後交易日	(「五日期溢價/ (折讓)	(「30日期溢價/ (折讓)	
		溢價/折讓])	溢價/折讓])	溢價/折讓])	
		(%)	(%)	(%)	
能源國際投資控股有限公司*(353)	2025年12月24日	(18.33)	(19.41)	(22.79)	(23.54)
京西重工國際有限公司(2339)	2025年11月17日	(34.21)	(20.00)	(18.17)	(2.35)
中國網成集團股份有限公司(1920)	2025年11月10日	4.34	2.19	-	(7.05)
藥明合聯生物技術有限公司*(2268)	2025年9月3日	(4.00)	(2.87)	1.09	15.07
德林控股集團有限公司(1709)	2025年8月7日	(11.94)	(12.98)	(16.78)	(11.51)
天臣控股有限公司(1201)	2025年7月25日	(16.67)	(19.09)	(11.66)	(6.25)
OSL集團有限公司(863)	2025年7月25日	(15.34)	(16.18)	(3.47)	9.15
	最高	4.34	2.19	1.09	15.07
	最低	(34.21)	(20.00)	(22.79)	(23.54)
	中位數	(15.34)	(16.18)	(14.22)	(6.25)
	平均值	(13.74)	(12.62)	(11.96)	(3.78)
貴公司(9858)	2026年1月16日	(8.84)	(17.89)	(15.21)	(3.37)

如上表所示：

- (a) 可比交易的最後交易日溢價／折讓介乎折讓約34.21%至溢價約4.34%，平均折讓約13.74%，折讓中位數約為15.34%；
- (b) 可比交易的五日溢價／折讓介乎折讓約20.00%至溢價約2.19%，平均折讓約12.62%，折讓中位數約為16.18%；
- (c) 可比交易的30日溢價／折讓介乎折讓約22.79%至溢價約1.09%，平均折讓約11.96%，折讓中位數約為14.22%；及
- (d) 可比交易的60日溢價／折讓介乎折讓約23.54%至溢價約15.07%，平均折讓約3.78%，折讓中位數約為6.25%。

特別授權認購價所代表的最後交易日折讓、五日折讓、30日折讓及60日折讓，均處於可比交易的範圍內。其中最後交易日折讓及60日折讓均低於可比交易的中位數折讓及平均折讓，而五日折讓及30日折讓則接近可比交易的中位數折讓。

吾等亦已按標準就聯交所上市且從事中國原料奶行業的公司所進行的可比交易進行了詳盡搜尋。然而，未能識別出可比交易。因此，吾等擴大了搜尋標準，將其涵蓋至所有於2025年在聯交所上市且從事中國原料奶行業的公司所公佈的股權籌資活動。吾等僅注意到澳亞集團有限公司*(2425.HK)於2025年8月4日完成了一次供股。該供股的最後交易日折讓、五日折讓、30日折讓及60日折讓分別為29.11%、29.11%、21.42%及12.60%，均高於特別授權認購價所反映的折讓。鑑於供股的性質與特別授權認購事項不同，該等價格折讓僅供獨立股東作補充參考之用，獨立股東應更側重於吾等的其他分析。

(v) 可比公司

為評估特別授權認購價，吾等透過彭博系統篩選與貴公司具可比性的公司，該等公司(a)在聯交所主板上市；(b)超過50%的收入來自中國原料奶銷售；及(c)市值介乎117億港元至217億港元之間(即貴公司於最後交易日的市值167億港元上下浮動約30%，吾等認為此為合理的比較範圍)。根據上述標準，吾等僅識別出一家可比公司，即中國現代牧業控股有限公司。鑒於樣本數量不足，吾等認為與同業公司進行比較在分析上並無實質意義。

(vi) 綜合意見

經考慮：

- (a) 特別授權認購價較股份於回顧期間的平均收市價溢價約17.27%；
及
- (b) 最後交易日折讓及60日折讓均低於可比交易的中位數折讓及平均折讓，而五日折讓及30日折讓則接近可比交易的中位數折讓，

吾等認為特別授權認購價屬公平合理。

6. 對現有公眾股東股權之攤薄影響

誠如董事會函件「對本公司股權架構之影響」小節的表格所示，緊隨特別授權認購事項完成後，現有公眾股東於貴公司之股權將由61.35%攤薄至57.27%。然而，鑒於(i)特別授權認購事項乃貴公司現時可採用之合適集資方式，具備相關理由及裨益；及(ii)特別授權認購事項(包括特別授權認購價)為正常商業條款，屬公平合理，吾等認為上述對現有公眾股東股權之攤薄程度屬可接受水平。

7. 清洗豁免

於特別授權認購事項完成後，假設自最後實際可行日期起至完成特別授權認購事項止 貴公司已發行股本並無其他變動，經特別授權認購股份擴大後，博源及其一致行動人士於 貴公司的持股比例將由 貴公司已發行股本約31.51%增加至約36.07%。

因此，根據收購守則規則26.1，除非獲執行人員授予清洗豁免，否則配發及發行特別授權認購股份將導致博源須就所有股份及 貴公司其他證券(博源及其一致行動人士已擁有或同意將予收購者除外)提出強制性全面要約之責任。

博源已向執行人員申請清洗豁免，豁免須根據收購守則規則26.1就收購特別授權認購股份對所有股份及 貴公司其他證券(博源及其一致行動人士已擁有或同意將予收購者除外)提出強制性全面要約之責任。清洗豁免(倘獲授予)將須待(其中包括)獨立股東於股東特別大會上分別就清洗豁免及特別授權認購事項以投票表決方式獲至少75%及超過50%票數批准後，方可作實。

特別授權認購事項的完成須待獲授清洗豁免後方可作實。經考慮(i)「3.進行特別授權認購事項之理由及裨益」一節所討論進行特別授權認購事項之理由及裨益；(ii)就獨立股東而言，特別授權認購價屬公平合理；及(iii)倘清洗豁免未獲授予或批准或被宣告無效，則特別授權認購事項將不會進行，吾等認為批准清洗豁免符合 貴公司及股東的整體利益，且屬公平合理。

意見及推薦建議

於達致吾等的意見及推薦建議時，吾等已考慮上述討論之主要因素及理由，尤其包括以下各項：

- 延續近年的下行趨勢，中國主要奶業省份原料奶的平均價格由截至2024年12月31日止年度的每公斤人民幣3.32元同比下跌7.8%至截至2025年12月31日止年度的每公斤人民幣3.06元。儘管 貴集團仍保持強勁的營運勢頭，但鑑於原料奶價格尚未顯現任何顯著回升跡象，吾等認為 貴公司短期前景仍存在不確定性；

獨立財務顧問函件

- 特別授權認購事項反映了伊利及其一致行動人士對行業前景及 貴公司長期業務發展之信心；
- 債務融資將增加 貴公司的財務負擔，且可能需與貸款方經過漫長的盡職調查及磋商，而透過供股或公開發售所能籌集的資金金額尚存不確定性，且將需要額外時間；
- 貴集團於2025年12月31日的淨槓桿比率為176.7%，並於2026年1月26日完成先舊後新認購事項後降至152.0%。經考慮特別授權認購事項的所得款項淨額約1,171.59百萬港元， 貴公司的淨槓桿比率將進一步降至131.2%。 貴公司已完成配售事項及先舊後新認購事項。特別授權認購事項係同時協商，並按每股3.92港元的相同價格定價，以維持 貴公司各資本募集活動的一致性，並避免差別待遇；
- 儘管 貴集團的營運表現有所改善， 貴集團仍需資金以持續運用技術進步提升成母牛單產及成本控制。在當前供應過剩及價格下行壓力的市場環境下，此乃維持 貴集團的競爭優勢所需。此外， 貴集團的淨槓桿比率維持在高位，而融資成本具備進一步優化空間和需求。儘管尚未確定具體收購目標，但維持充裕資本緩衝對戰略靈活性至關重要。若僅於發現目標後才進行被動籌資，存在錯失時效性強的收購機會的風險。緊隨配售事項及先舊後新認購事項後，伊利率於 貴公司的持股比例已攤薄至31.51%。特別授權認購事項將(i)維持控股股東持股比例的穩定；(ii)免除配售費用，並盡量縮短識別及與新認購方進行磋商所需時間；及(iii)進一步提升 貴公司的流動性水平、優化其資本結構，並增強其抗風險能力；
- 經考慮以下因素，特別授權認購價屬公平合理：
 - 特別授權認購價較股份於回顧期間的平均收市價溢價約17.27%；
及

獨立財務顧問函件

- 最後交易日折讓及60日折讓均低於可比交易的中位數折讓及平均折讓，而五日折讓及30日折讓則接近可比交易的中位數折讓。可比交易為認購價相對於市價的折讓提供了具參考價值的範圍，此折讓通常為獨立股東在類似市場條件下所接受。

基於上文所述，吾等認為特別授權認購事項乃按正常商業條款進行，且特別授權認購事項及清洗豁免就獨立股東而言屬公平合理。吾等亦認為，特別授權認購事項及清洗豁免雖然並非於貴集團日常及一般業務過程中訂立，但符合貴公司及獨立股東的整體利益。因此，吾等建議獨立董事委員會推薦及吾等本身推薦獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的相關決議案，以批准特別授權認購事項及清洗豁免。

此 致

中國優然牧業集團有限公司
中國
內蒙古呼和浩特市
賽罕區河西路169號

獨立董事委員會及列位獨立股東 台照

為及代表
宏博資本有限公司
董事總經理
蔡丹義
謹啟

2026年4月30日

蔡丹義先生為宏博資本有限公司之持牌人士及負責人員，彼於證券及期貨事務監察委員會註冊從事證券及期貨條例項下第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動，並在企業融資行業擁有逾十年經驗。

(A) 本集團財務資料摘要

以下為截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年的財務資料摘要，摘錄自本公司2023年、2024年及2025年年報所載的本公司綜合財務報表。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
收入	18,693,896	20,096,160	20,653,706
銷售成本	(17,499,357)	(18,782,079)	(19,520,335)
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	<u>3,275,246</u>	<u>4,468,909</u>	<u>5,020,326</u>
毛利	4,469,785	5,782,990	6,153,697
生物資產公平值減銷售成本變動 產生的虧損	(3,613,271)	(3,921,360)	(4,311,969)
其他收入	453,821	549,370	429,167
預期信貸虧損模式下的減值虧損 (扣除撥回)	(6,629)	(24,473)	(45,630)
就商譽確認的減值虧損	(120,966)	-	-
就物業、廠房及設備以及使用權資產 確認的減值虧損	(7,879)	(512,850)	(48,141)
其他收益及虧損	143,430	(102,152)	1,860
銷售及分銷開支	(619,566)	(632,290)	(638,155)
行政開支	(778,154)	(806,677)	(854,553)
其他開支	(70,383)	(122,881)	(166,374)
分佔一間合營企業虧損	(541)	(989)	(1,416)
分佔聯營公司虧損	(126,559)	(79,666)	(78,407)
融資成本	<u>(1,082,592)</u>	<u>(903,487)</u>	<u>(817,814)</u>
除稅前虧損	(1,359,504)	(774,465)	(377,735)
所得稅開支	<u>(93,388)</u>	<u>(87,022)</u>	<u>(57,567)</u>
年內虧損	<u><u>(1,452,892)</u></u>	<u><u>(861,487)</u></u>	<u><u>(435,302)</u></u>

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
其他全面收益／(開支)，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收益／(虧損)， 扣除相關所得稅	6,236	(5,528)	3,926
將功能貨幣換算為呈列貨幣之 匯兌差額	298,805	207,803	(302,446)
可隨後重新分類至損益的項目：			
換算海外業務之匯兌差額	(363,985)	(277,322)	415,896
年內其他全面收益／(開支)， 扣除所得稅	(58,944)	(75,047)	117,376
年內全面開支總額	<u>(1,511,836)</u>	<u>(936,534)</u>	<u>(317,926)</u>
以下各項應佔年內虧損			
本公司擁有人	(1,049,980)	(690,890)	(432,386)
非控股權益	(402,912)	(170,597)	(2,916)
	<u>(1,452,892)</u>	<u>(861,487)</u>	<u>(435,302)</u>
以下各項應佔年內全面開支 總額：			
本公司擁有人	(1,111,555)	(764,488)	(315,080)
非控股權益	(400,281)	(172,046)	(2,846)
	<u>(1,511,836)</u>	<u>(936,534)</u>	<u>(317,926)</u>
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
每股虧損			
基本	(0.28)	(0.18)	(0.11)
攤薄	<u>(0.28)</u>	<u>(0.18)</u>	<u>(0.11)</u>

除上文所披露者外，本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度並無其他重大收入或開支。

本公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的核數師為德勤•關黃陳方會計師行。本集團核數師並無就本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度的經審核綜合財務報表發表與持續經營有關的修訂意見、強調事項或重大不確定因素。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度，本集團的會計政策概無導致其綜合財務報表中的數字於重大程度上不具可比性的變動。

本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的財務資料已於本公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的年報中披露，該等文件已刊登於下列本公司網站(www.yourandairy.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)，並以提述形式納入本通函：

- (i) 本公司於2024年4月25日刊發的截至2023年12月31日止年度的年報第98至201頁，可透過以下鏈接查閱：
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0425/2024042503200_c.pdf
- (ii) 本公司於2025年4月25日刊發的截至2024年12月31日止年度的年報第93至195頁，可透過以下鏈接查閱：
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0425/2025042503264_c.pdf
- (iii) 本公司於2026年4月24日刊發的截至2025年12月31日止年度的年報第80至183頁，可透過以下鏈接查閱：
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0424/2026042402571_c.pdf

(B) 債務

於2026年3月31日(即本通函付印前就本集團本債務聲明而言的最後實際可行日期)，除集團內公司間負債及日常業務過程中產生的正常銷售應付款項及其他應付款項外，本集團並無任何其他銀行透支、貸款、債務證券或其他相似債務、抵押、押記、擔保或其他重大或有負債。

(C) 概無重大變動

董事確認，自2025年12月31日(即本集團最近期刊發的經審核財務報表編製日期)起直至最後實際可行日期(包括當日)，本集團的財務或經營狀況或前景概無重大變動。

(D) 本集團的財務及經營前景

展望未來，本集團將充分利用國家政策紅利與促進消費的發展機遇，堅定不移地貫徹既定戰略方針，持續深入踐行其核心戰略舉措。本集團將創新作為高質量發展的核心引擎，全面融合數字技術與精益管理，為全業務鏈注入強勁動力。通過充分釋放平台資源整合勢能、全產業鏈協同效應以及高水準人才隊伍潛能，本集團將錨定綠色可持續發展道路，同時持續深耕其核心業務分部。本集團旨在構建更具韌性的核心競爭力，持續提升運營效率及資源分配能力，並穩定擴大收入及利潤增長機會。

以下為獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司就本集團所持物業權益於2026年1月31日的估值而編製的函件全文及估值披露概要，以供載入本通函。誠如附錄三「(P)展示文件」部分所述，本集團的物業估值報告全文副本可供公眾查閱。



Jones Lang LaSalle Corporate Appraisal and Advisory Limited
7th Floor, One Taikoo Place
979 King's Road, Hong Kong
tel +852 2846 5000 fax +852 2169 6001
Company Licence No.: C-030171

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司
香港英皇道979號太古坊一座7樓
電話 +852 2846 5000 傳真 +852 2169 6001
公司牌照號碼：C-030171

敬啟者：

吾等遵照閣下指示，對中國優然牧業集團有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）於中華人民共和國（「中國」）持有的物業權益進行估值，吾等確認，吾等曾進行視察、作出有關查詢及調查，並取得吾等認為屬必要的其他資料，以向閣下提供吾等對該等物業權益於2026年1月31日（「估值日期」）的市值的意見。

吾等的估值根據市值基準進行。吾等將市值界定為「經適當市場推廣後及在自願買方與自願賣方知情、審慎及不受脅迫的情況下，各方進行公平交易時於估值日期買賣資產或負債的估計金額」。

吾等已對貴集團於中國持有並佔用的第一類物業中編號5-2、5-3及8-2的物業採用比較法進行估值，假設物業權益按現狀即時交吉出售，同時參考市場上可得的可比較銷售交易。該估值方法基於市場交易為最有效價值指標的普遍認知，並假定市場上的相關交易證據可經調整各項變動因素後，推廣應用於同類物業。

鑒於第一類餘下物業的建(構)築物性質，不大可能在市場上輕易覓得可供比較的相關銷售，因此有關物業權益乃以成本法參照其折舊重置成本進行估值。

折舊重置成本的定義為「以當今相等資產置換該資產的目前成本，減實際損耗及所有相關形式的陳舊及優化」。此乃根據土地現有用途的估計市值，加上為改善進行重置的目前成本，再減去實際損耗及所有相關形式的陳舊和優化計算。對土地部分進行估值時，已參考當地的可得銷售證據。物業權益的折舊重置成本視乎有關業務有否足夠的潛在獲利能力而定。在吾等之估值中，其作為唯一權益適用於整個建築群或開發項目，並假定未對該建築群或開發項目進行零碎交易。

於對 貴集團持有的第二類在建開發物業權益(包括編號92的物業以及編號102、122及123的物業的部分權益)進行估值時，吾等假設該等物業將按 貴集團向吾等提供的最新開發方案進行開發並完成。於達致吾等估值意見時，吾等採用比較法，參考於相關市場可得的土地可比較銷售證據，並考慮於估值日期已發生的、與建設階段相關的建造成本及專業費用。吾等倚賴 貴集團根據該等物業於估值日期不同的建設階段提供的累計建造成本及專業費用的相關資料，吾等並未發現該等資料與其他同類開發項目的相關資料存在任何重大不一致。

就 貴集團擬收購的第三類物業權益而言， 貴集團已與相關政府部門簽訂該物業的國有土地出讓合同。由於 貴集團於估值日期尚未取得國有土地使用權證，吾等並未賦予該物業權益商業價值。

吾等進行估值時，假設賣方在市場上出售該等物業權益，而並無憑藉任何遞延條款合約、售後租回、合資經營、管理協議或任何類似安排，藉以影響該等物業權益的價值而獲益。

吾等的報告並無考慮有關任何所估物業權益的任何抵押、按揭或欠款，亦無考慮於進行出售時可能產生的任何開支或稅項。除另有列明者外，吾等假設該物業概無附帶可影響其價值的繁重產權負擔、限制及支銷。

於對物業權益進行估值時，吾等已遵照證券及期貨事務監察委員會頒佈的公司收購及合併守則規則11、皇家特許測量師學會出版的皇家特許測量師學會估值—全球準則、香港測量師學會出版的香港測量師學會物業估值準則以及國際估值準則委員會出版的國際估值準則所載的所有規定。

吾等相當倚賴 貴集團提供的資料，並接納吾等所獲有關年期、規劃許可、法定通告、地役權、佔用詳情及其他一切有關事項的建議。

吾等已獲提供多份有關中國物業權益的業權文件，包括國有土地使用權證、房地產權證、房屋所有權證及其他官方文件，並已作出有關查詢。吾等已於可能情況下查閱文件正本，以核實中國物業權益的現有業權，及該物業權益可能附帶的任何重大產權負擔或任何租賃修訂。吾等相當倚賴 貴公司中國法律顧問天元律師事務所就中國物業權益有效性於2026年4月23日所提供的法律意見。

吾等並無理由質疑 貴集團所提供資料的真實性及準確性。吾等亦已尋求 貴集團確認，所提供資料並無遺漏任何重大事實。吾等認為已獲足夠資料以達致知情觀點，且並無理由懷疑 貴集團隱瞞任何重要資料。

吾等並無進行詳細測量以核實有關物業面積的正確性，但已假設吾等所獲提供業權文件及正式平面圖則所示面積均屬正確。所有文件及合約僅供參考，而所有尺寸、量度及面積均為約數。吾等並無進行實地測量。

吾等曾視察物業的外觀，並在可能情況下視察其內部。然而，吾等並無進行調查，以確定地面狀況和設施是否適合在其上進行任何開發。吾等估值時假設在該等方面的狀況均為良好，且建設過程中不會產生任何預期之外的成本及延誤。此外，吾等並無進行結構測量，但在視察過程中並無發現任何嚴重缺陷。然而，吾等並無法呈報該物業是否確無腐朽、蟲蛀或任何其他結構缺陷，亦無測試任何設施。

該等物業於2026年3月由Arnold Gao、Evelyn Xu、Joan Zhu、Peiling Cai、Queena Qiao、Landy Wu、Angela Wu、Sarah Zhang及Stone Chen 9名技術人員進行視察。彼等為特許測量師、中國土地估值師、中國房地產估價師或於物業估值方面積逾3年經驗。

氣候變化、可持續發展、韌性及ESG正日益影響投資方法，原因為該等因素可能會影響租金和資本增長的前景以及面臨淘汰風險。不符合市場預期的可持續性特徵的物業，可能隱含更高投資風險，特別是當租戶更加意識到ESG對運營地的影響時，可能會影響空置率及租金水平。該觀點得到皇家特許測量師學會最近發佈的指導說明「商業物業估值及戰略意見中的可持續發展和ESG(第三版)」的支持。

儘管部分可持續發展及ESG舉措被視為主觀及無形，並不總能以可量化證據展示。根據吾等的研究及對當地市場的了解，尚未有任何直接及有形證據顯示ESG已反映於與標的物業性質相若的資產的特定投資行為及／或定價考量中，儘管吾等承認ESG標準正在成為越來越多投資授權的一部分。然而，更多有形裨益(如能源效率)可以在運營成本中實現。吾等尚未就此進行全面的資產及市場調查。儘管目前並無直接有形證據表明市場正為ESG調整定價，但吾等將持續關注市場走勢及市場情緒。

於估值日期，除非另有說明，吾等估值中所有物業的貨幣數字均以人民幣計算。吾等估值採用的匯率為1港元=人民幣0.8926元。

出售中國之物業權益將產生的潛在稅項負債主要包括：按9%標準稅率(或簡易計稅方法下5%稅率)計算的增值稅、按合約價格0.05%稅率計算的印花稅、按增值額(即出售物業所得款項減土地、開發及建設成本等可扣除開支)的30%至60%累進稅率計算的土地增值稅，以及按收益25%稅率計算的企業所得稅(如適用優惠稅收待遇，該稅率可降至15%)。出售時的實際稅率及稅項負債須待相關稅務機關確認。

除計劃於未來出售的編號92的部分物業外，就 貴集團持有及佔用或在建作牧場、飼料生產、草業種植、辦公及配套用途的餘下物業而言，考慮到 貴集團從事農、林、牧、漁業的業務性質，且 貴集團目前尚無出售該等物業的計劃，故產生相關稅項負債之可能性極低。

吾等的估值概要及估值證書附於下文，以供閣下垂注。

此致

89 Nexus Way
Camana Bay, Grand Cayman
KY1-9009, Cayman Islands
中國優然牧業集團有限公司
董事會 台照

代表
仲量聯行企業評估及諮詢有限公司
高級董事
姚贈榮
MHKIS, MRICS, R.P.S. (GP)
謹啟

2026年4月30日

附註：姚贈榮為特許測量師，於香港物業行業多個界別的估值方面擁有32年經驗，並擁有中國及亞太區相關經驗。

物業估值披露概要

簡稱：

建築面積：建築面積「—」：不適用或無可得資料

無商業價值：無商業價值

吾等已將所有相關公司及股權列示如下：

控股實體(中文)	控股實體(英文)	貴公司 擁有股權
內蒙古伊禾綠錦農業發展有限公司	Inner Mongolia Yihelvjin Agricultural Development Co., Ltd.	100%
內蒙古牧泉元興飼料有限責任公司	Inner Mongolia Muquan Yuanxing Feed Co., Ltd.	100%
巴彥淖爾市牧泉元興飼料有限責任公司	Bayan Naur Muquan Yuanxing Feed Co., Ltd.	100%
烏蘭察布市牧泉元興飼料有限責任公司	Ulanqab Muquan Yuanxing Feed Co., Ltd.	100%
寧夏伊康元生物科技有限公司	Ningxia Yikangyuan Biotechnology Co., Ltd.	100%
大慶牧泉元興生物科技有限責任公司	Daqing Muquan Yuanxing Biotechnology Co., Ltd.	100%
杜爾伯特牧泉元興飼料有限責任公司	Dorbod Muquan Yuanxing Feed Co., Ltd.	100%
河北牧泉元興生物科技有限責任公司	Hebei Muquan Yuanxing Biotechnology Co., Ltd.	100%
山東牧泉元興生物科技有限責任公司	Shandong Muquan Yuanxing Biotechnology Co., Ltd.	100%
內蒙古優然牧業有限責任公司	Inner Mongolia Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
合肥優然牧業有限責任公司	Hefei Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
吳忠優然牧業有限責任公司	Wuzhong Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
達拉特旗優然牧業有限責任公司	Dalad Banner Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
杜爾伯特蒙古族自治縣中都畜牧有限責任公司	Dorbod Mongol Autonomous County Zhongdu Husbandry Co., Ltd.	100%
濟南優然牧業有限責任公司	Jinan Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
阜新優然牧業有限責任公司	Fuxin Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
黃岡優然牧業有限責任公司	Huanggang Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
成都優然牧業有限責任公司	Chengdu Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
南京優然牧業有限責任公司	Nanjing Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
內蒙古優然牧業有限責任公司托克托縣分公司	Inner Mongolia Youran Animal Husbandry Co., Ltd. Tuoketuo County Branch	100%
內蒙古優然牧業有限責任公司清水河縣分公司	Inner Mongolia Youran Animal Husbandry Co., Ltd. Qingshuihe County Branch	100%
內蒙古優然牧業有限責任公司武川縣分公司	Inner Mongolia Youran Animal Husbandry Co., Ltd. Wuchuan County Branch	100%
黃岡優然牧業有限責任公司武穴分公司	Huanggang Youran Animal Husbandry Co., Ltd. Wuxue Branch	100%
銅川優然牧業有限責任公司	Tongchuan Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
錫林浩特市優然牧業有限責任公司	Xilinhot Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
林甸優然牧業有限責任公司	Lindian Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
呼倫貝爾優然牧業示範牧場有限責任公司	Hulunbuir Youran Husbandry Model Farm Co., Ltd.	100%
平頂山優然牧業有限責任公司	Pingdingshan Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
武威市優然牧業有限責任公司	Wuwei Youran Husbandry Co., Ltd.	100%

控股實體(中文)	控股實體(英文)	貴公司 擁有股權
興安盟優然牧業有限責任公司	Xing'anmeng Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
通遼優然牧業有限責任公司	Tongliao Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
駐馬店優然牧業有限責任公司	Zhumadian Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
呼和浩特優然牧業有限責任公司	Hohhot Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
呼和浩特金河優然牧業有限責任公司	Hohhot Jinhe Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
洛陽優然牧業有限責任公司	Luoyang Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
合肥元興牧業有限責任公司	Hefei Yuanxing Animal Husbandry Co., Ltd.	100%
濰坊優然牧業有限責任公司	Weifang Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
壽光優然牧業有限責任公司	Shouguang Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
開魯優然牧業有限責任公司	Kailu Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
聊城優然牧業有限責任公司	Liaocheng Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
雲南優然牧業有限責任公司	Yunnan Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
昌吉優然牧業有限責任公司	Changji Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
昌邑優然牧業有限責任公司	Changyi Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
山西優然牧業有限責任公司	Shanxi Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
寒亭優然牧業有限責任公司	Hanting Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
平涼優然牧業有限責任公司	Pingliang Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
清水河優然牧業有限責任公司	Qingshui River Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
唐山優然牧業有限責任公司	Tangshan Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
安達市優然牧業有限責任公司	Anda Youran Animal Husbandry Co., Ltd.	100%
獻縣優然牧業有限責任公司	Xianxian Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
托克托縣優然牧業有限責任公司	Tuoketuoxian Youran Husbandry Co., Ltd.	100%
山西優然天合牧業有限責任公司	Shanxi Youran-Tianhe Husbandry Co., Ltd.	100%
肇東市長青畜牧有限公司	Zhaodong Changqing Husbandry Co., Ltd.	100%
張北中都畜牧有限責任公司	Zhangbei Zhongdu Husbandry Co., Ltd.	100%
內蒙古敕勒川旅遊文化有限公司	Inner Mongolia Chilechuan Tourism and Culture Co., Ltd.	100%
內蒙古優創實業有限責任公司	Inner Mongolia Youchuang Industrial Co., Ltd.	100%
咸陽優然智慧牧業有限責任公司	Xianyang Youran Smart Animal Husbandry Co., Ltd.	100%
內蒙古犇騰牧業有限公司	Inner Mongolia Best Holsteins Co., Ltd.	66.86%
內蒙古賽科星牧業有限公司	Inner Mongolia Saikexing Animal Husbandry Co., Ltd.	66.86%
清水河賽科星牧業有限責任公司	Qingshuihe Saikexing Animal Husbandry Co., Ltd.	66.86%
鄂爾多斯市賽科星養殖有限責任公司	Ordos Saikexing Breeding Co., Ltd.	66.86%
達拉特旗賽優牧業有限公司	Dalad Banner Saiyou Animal Husbandry Co., Ltd.	66.86%
鄂托克旗賽優牧業有限公司	Otog Banner Saiyou Animal Husbandry Co., Ltd.	66.86%
巴彥淖爾賽科星牧業有限責任公司	Bayannur Saikexing Animal Husbandry Co., Ltd.	66.86%
寧夏賽科星養殖有限責任公司	Ningxia Saikexing Breeding Co., Ltd.	66.86%
河北犇放牧業有限公司	Hebei Benfang Animal Husbandry Co., Ltd.	66.86%
武強賽優牧業有限公司	Wuqiang Saiyou Animal Husbandry Co., Ltd.	66.86%
滄州賽科星牧業有限公司	Cangzhou Saikexing Animal Husbandry Co., Ltd.	66.86%
定州市賽科星伊人牧業有限公司	Dingzhou Saikexing Iren Animal Husbandry Co., Ltd.	66.86%
北京海華雲都生態農業有限公司	Beijing Haihua Yundu Ecological Agriculture Co., Ltd.	66.86%
承德賽優牧業有限公司	Chengde Saiyou Animal Husbandry Co., Ltd.	66.86%
華夏畜牧興化有限公司	Huaxia Animal Husbandry Xinghua Co., Ltd.	66.86%

控股實體(中文)	控股實體(英文)	貴公司 擁有股權
尋甸賽優牧業有限公司	Xundian Saiyou Animal Husbandry Co., Ltd.	66.86%
呼倫貝爾市賽優牧業有限公司	Hulunbair Saiyou Animal Husbandry Co., Ltd.	66.86%
呼倫貝爾賽科星牧業有限責任公司	Hulunbair Saikexing Animal Husbandry Co., Ltd.	66.86%
內蒙古賽科星繁育生物技術(集團)股份有限公司	Inner Mongolia Saikexing Reproductive Biotechnology Co., Ltd.	66.86%
內蒙古賽科星家畜種業與繁育生物技術研究院有限公司	Inner Mongolia Saikexing Livestock Seed Industry and Breeding Biotechnology Research Institute Co., Ltd.	66.86%
內蒙古賽科星肉牛良種繁育有限公司	Inner Mongolia Saikexing Beef Cattle Elite Breeding Co., Ltd.	66.86%
濟源市賽科星牧業有限公司	Jiyuan Saikexing Animal Husbandry Co., Ltd.	66.86%

摘錄自估值報告全文的估值概要及各項物業估值的主要參數載列如下。於吾等估值過程中，吾等已依賴 貴集團及其法律顧問(如需要)所提供有關物業業權的資料，且根據 貴集團所提供的資料及其法律顧問的意見，本附錄中獲分配商業價值的物業具備合法業權。

物業類別	物業編號	於2026年 1月31日 貴集團應佔市值 人民幣元
第一類－ 貴集團於中國持有及佔用的物業權益	編號1至4、5-2、5-3、6、7、8-1、8-2、9至91、93至101及103至121、編號5-1、102、122及123部分	609,551,000 (參見附註2、3及4)
第二類－ 貴集團於中國持有及在建的物業權益	編號92, 編號102, 122及123部分	88,164,000 (參見附註5)
第三類－ 貴集團於中國訂約收購的物業權益	編號5-1部分	無商業價值 (參見附註6)
	合計：	697,715,000 (相當於約 781,663,000 港元)

附註：

1. 吾等於估值中所採納的匯率為1港元兌人民幣0.8926元，該匯率為於估值日期中國銀行公布的中間匯率。
2. 就第一類已取得土地使用權及房屋所有權證的 貴集團部分資產而言，吾等已就其(包括土地、位於土地上的建(構)築物)提供市值意見。就第一類並未取得房屋所有權證及/或屬租賃土地性質的本集團部分資產而言，吾等並無為其賦予任何商業價值。然而，作為參考用途，吾等為有關資產(包括建(構)築物)之折舊後重置成本提供意見。
3. 由於缺少適當的房屋所有權證，吾等依賴法律意見，並無為第一類編號2、3、4、7、8-1、33、58、60、62、72及117物業的數棟樓宇賦予任何商業價值，該等樓宇乃由 貴集團於其自有土地上興建。作為參考用途，吾等認為該等樓宇於估值日期之折舊後重置成本將為人民幣130,232,000元(相當於約145,902,000港元)。
4. 由於租賃土地性質，吾等並無為第一類編號1、10至32、34至49、52、53、55至57、59、61、63至71、73至91、93至99、101至104、106至116、122及123物業、編號33、50、51、54、58、60、62、72、100、105、117、118、120及121部分物業賦予任何商業價值。然而，作為參考用途，吾等認為該等物業的建(構)築物於估值日期之折舊後重置成本將為人民幣14,324,377,000元(相當於約16,047,923,000港元)。
5. 就編號92的物業而言， 貴集團已取得土地使用權證及相關建設批准，故吾等已提供吾等對其市值的意見。由於第二類編號102、編號122及編號123部分的物業屬租賃土地性質，吾等並無為該等物業賦予任何商業價值。作為參考用途，吾等認為該等物業之在建建(構)築物的重置成本將為人民幣5,344,000元(相當於約5,988,000港元)。
6. 由於第三類編號5-1的物業的一宗土地於估值日期尚未取得國有土地使用權證，吾等並無為該宗土地賦予任何商業價值。作為參考用途，吾等認為該宗土地於估值日期的市值將為人民幣5,566,000元(相當於約6,236,000港元)。

第一類－貴集團於中國持有並佔用的物業權益

備註

- 一 「市值」欄之估值乃就貴集團已取得土地使用權及房屋所有權證之資產部分提供，包括土地、建築物及建於該土地上的構建築物。
- 一 「折舊重置成本」欄之貨幣數值乃就未取得房屋所有權證及／或位於租賃土地上的建(構)築物提供。

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米)	土地使用權 屆滿日期	建築面積 (平方米)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 業權 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建築物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業) (人民幣)
1	內蒙古伊禾採綿	內蒙古伊禾採綿農業發展有限公司	內蒙古自治區 赤峰市	-	-	27,278.91	辦公大樓、宿舍大樓、 乾草棚及附屬建築	圍牆、道路、排水溝 及水井	2015年至2017年	24,831,604.16	無商業價值	無商業價值	27,005,000
2	內蒙古牧泉元興	內蒙古牧泉元興飼料有限公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	91,102.60	2053年11月04日	24,029.13	辦公大樓、倉庫、 生產車間、宿舍大樓 及附屬建築	道路、管線、圍牆 與柵欄、附屬建築	2000年至2017年	-	42,646,000	42,646,000	837,000
3	巴彥淖爾牧泉元興	巴彥淖爾市牧泉元興飼料有限公司	內蒙古自治區 巴彥淖爾市	60,445.59	2057年10月20日	7,502.68	辦公大樓、倉庫、 生產車間及 附屬建築	道路、管線、圍牆 與柵欄、水池、 遮篷、旗桿	2007年至2021年	-	20,821,000	20,821,000	581,000
4	烏蘭察布牧泉元興	烏蘭察布市牧泉元興飼料有限公司	內蒙古自治區 烏蘭察布市	63,577.10	2056年12月30日	19,630.21	辦公大樓、倉庫、 生產車間及 附屬建築	道路、圍牆與柵欄、 水池、附屬建築	2009年至2023年	-	37,475,000	37,475,000	3,044,000

編號	物業名稱	公司	省/城市	地盤面積 (平方米) (標約)	土地使用權 屆滿日期	建築面積 (平方米) (標約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (標約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 業團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業) (人民幣)
5-1	寧夏伊康元	寧夏伊康元生物 科技有限公司	寧西回族自治州 吳忠市	45,314.90	2065年10月31日	15,598.44	綜合大樓、倉庫、 生產車間及 附屬建築	糧食筒倉、道路、 管線、頂棚、煙囪、 旗桿	2018年	-	54,075,000	54,075,000	-
5-2	天一財富廣場	寧夏伊康元生物 科技有限公司	甘肅省武威市	-	2066年07月08日	85.74	商業	-	2016年	-	583,000	583,000	-
5-3	星辰•星河灣	寧夏伊康元生物 科技有限公司	甘肅省武威市	-	2087年11月29日	129.40	住宅	-	2017年	-	728,000	728,000	-
6	大慶牧泉元興	大慶牧泉元興生物 科技有限責任 公司	黑龍江省大慶市	61,052.00	2070年05月30日	14,184.72	辦公大樓、實驗室、 生產車間	儲存設施、道路、 管線、圍牆與柵欄、 供氣設施、附屬建築	2022年	-	67,065,000	67,065,000	-
7	杜爾伯特牧泉元興	杜爾伯特牧泉元 興飼料有限責任 公司	黑龍江省大慶市	34,500.00	2062年04月25日	8,158.13	辦公大樓、實驗室、 生產車間	糧食筒倉、道路、 管線、圍牆與柵欄、 水池、附屬建築	2014年至2025年	-	11,437,000	11,437,000	4,440,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (約)	土地使用權 屆滿日期	建築面積 (平方米) (約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 集團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業) (人民幣)
8-1	河北牧泉元興	河北牧泉元興生物 科技有限責任公司	河北省定州市	33,333.34	2071年09月01日	23,447.11	綜合大樓、生產車間、 食堂	道路、圍牆與柵欄	2024年	-	17,809,000	17,809,000	66,099,000
8-2	東方嘉苑	河北牧泉元興生物 科技有限責任公司	河北省唐山市	-	2084年12月17日	258.15	住宅	-	2019年	-	1,123,000	1,123,000	-
9	山東牧泉元興	山東牧泉元興生物 科技有限責任公司	山東省濟南市	66,747.00	2070年04月08日	9,922.76	辦公大樓、倉庫、生產 車間及附屬建築	道路、圍牆與柵欄、 遮篷、旗桿	2021年	-	65,920,000	65,920,000	-
10	高泉營二千頭牧場	內蒙古優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	763.49	綜合大樓、配電室及警 衛室	牛棚、乾草棚、精料塔、 青貯地窖及地磅	2014年	214,227.74	無商業價值	無商業價值	19,512,000
11	高泉營千頭牧場	內蒙古優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	749.84	綜合大樓、配電室及 警衛室	牛棚、精料倉庫、乾草 棚、青貯地窖及發酵 設施	2010年	78,667.06	無商業價值	無商業價值	6,810,000
12	窩子灣千頭牧場	內蒙古優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	749.84	辦公大樓、配電室及 警衛室	牛棚、精料倉庫、乾草 棚、青貯地窖及發酵 設施	2009年	80,000.40	無商業價值	無商業價值	5,666,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (概約)	土地使用權 屆滿日期	建築面積 (平方米) (概約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (概約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 業團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期
													建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業)
13	蘭線牧場	內蒙古優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	749.84	綜合大樓、配電室及 警衛室	牛棚、精料倉庫、乾草 棚、青貯地窖及發酵 設施	2010年	80,000.40	無商業價值	無商業價值	5,236,000
14	那什圖牧場	內蒙古優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	503.80	辦公大樓、宿舍大樓 及附屬建築	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、青貯設施、精料 塔及地磅	2011年至2015年	500,002.50	無商業價值	無商業價值	31,758,000
15	雨德格氣牧場	內蒙古優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	530.54	綜合大樓、配電室及 附屬建築	牛棚、精料倉庫、乾草 棚、青貯地窖及發酵 設施	2010年	80,000.40	無商業價值	無商業價值	5,151,000
16	沙梁牧場	內蒙古優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	4,893.14	辦公大樓、配電室及 附屬建築	牛棚、乾草棚、青貯地 窖、精料塔及堆肥區	2014年	505,335.86	無商業價值	無商業價值	69,782,000
17	董家營牧場	內蒙古優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	755.72	綜合大樓、配電室及 警衛室	牛棚、精料倉庫、乾草 棚、青貯地窖及發酵 設施	2010年	80,000.40	無商業價值	無商業價值	5,061,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (概約)	土地使用權 屆滿日期	建築面積 (平方米) (概約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (概約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 業團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業) (人民幣)
18	土左示範牧場	內蒙古慶然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	3,498.56	辦公大樓、宿舍大樓 及食堂	牛棚、乾草棚、青貯設 施、精料倉庫及精料 塔	2008年至2010年	1,133,339.00	無商業價值	無商業價值	86,297,000
19	大營牧場	內蒙古慶然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	648.77	綜合大樓及警衛室	牛棚、精料倉庫、乾草 棚、青貯地窖及發酵 設施	2010年	67,333.67	無商業價值	無商業價值	7,465,000
20	哈沙圖牧場	內蒙古慶然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	1,438.00	綜合大樓、附屬建築 及警衛室	牛棚、乾草棚、精料倉 庫、青貯地窖及青貯 設施	2011年至2017年	200,001.00	無商業價值	無商業價值	31,256,000
21	麻合理牧場	內蒙古慶然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	180.00	綜合大樓、配電室 及警衛室	牛棚、乾草棚、青貯地 窖、精料塔及精料倉 庫	2010年	80,000.40	無商業價值	無商業價值	9,572,000
22	賈家營牧場	內蒙古慶然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	567.00	綜合大樓、配電室 及警衛室	牛棚、精料倉庫、乾草 棚、青貯地窖及發酵 設施	2010年	80,000.40	無商業價值	無商業價值	4,566,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (概約)	土地使用權 屆滿日期	建築面積 (平方米) (概約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (概約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 業團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業) (人民幣)
23	大陽牧場	內蒙古優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	4,598.00	綜合大樓、附屬建築 及警衛室	牛棚、青貯設施、乾草 棚、青貯地窖及地磅	2011年至2019年	300,001.50	無商業價值	無商業價值	43,897,000
24	二什家牧場	內蒙古優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	3,529.37	辦公大樓、宿舍大樓 及食堂	牛棚、青貯設施、乾草 棚、青貯地窖及地磅 區	2013年	593,229.63	無商業價值	無商業價值	76,072,000
25	韓樓板牧場	內蒙古優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	749.84	綜合大樓、配電室 及警衛室	牛棚、乾草棚、青貯地 窖、精料塔及精料倉 庫	2010年	79,667.07	無商業價值	無商業價值	5,211,000
26	陳劉牧場	合肥優然牧業 有限責任公司	安徽省合肥市	-	-	1,475.06	擠奶廳、綜合大樓 及實驗室	牛棚、精料倉庫、青貯 設施、乾草棚、青貯 地窖及發酵設施	2011年至2019年	280,001.40	無商業價值	無商業價值	28,588,000
27	宋崗牧場	合肥優然牧業 有限責任公司	安徽省合肥市	-	-	2,098.00	綜合大樓、生產大樓 及附屬建築	牛棚、精料倉庫、青貯 設施、乾草棚及青貯 地窖	2011年至2020年	326,971.00	無商業價值	無商業價值	32,134,000
28	吳忠牧場	吳忠優然牧業 有限責任公司	寧西回族自治區 吳忠市	-	-	2,983.00	辦公大樓、宿舍大樓 及鍋爐房	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、青貯設施及精料 倉庫	2013年至2020年	466,669.00	無商業價值	無商業價值	119,359,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (約)	土地使用權 屆滿日期	建築面積 (平方米) (約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 業團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業) (人民幣)
29	達旗風水梁牧場	達拉特旗優然牧業 有限公司	內蒙古自治區 鄂爾多斯市	-	-	5,097.07	綜合大樓、配電室 及附屬建築	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及青貯 設施	2015年至2023年	2,000,000.00	無商業價值	無商業價值	106,275,000
30	郝家牧場	達拉特旗優然牧業 有限公司	內蒙古自治區 鄂爾多斯市	-	-	2,890.00	實驗室、附屬建築 及警衛室	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及青貯 設施	2017年	3,306,000.00	無商業價值	無商業價值	80,384,000
31	杜蒙一心牧場	杜爾伯特蒙古 自治縣中都畜牧 有限公司	黑龍江省大慶市	-	-	9,025.58	綜合大樓、鍋爐房 及附屬建築	牛棚、乾草棚、消防設 施、水池及院落	2015年至2025年	800,000.00	無商業價值	無商業價值	62,752,000
32	山東濟南牧場	濟南優然牧業 有限公司	山東省濟南市	-	-	14,320.81	辦公室、辦公大樓 及鍋爐房	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫、青貯 設施及水池	2019年至2022年	1,143,619.05	無商業價值	無商業價值	191,403,000
33	遼寧阜新牧場	阜新優然牧業 有限公司	遼寧省阜新市	12,741.00	2073年10月18日	10,215.00	辦公室、實驗室和 鍋爐房	牛棚、乾草棚、精料倉 庫、青貯地窖、消防 設施及水池	2019年至2020年	1,232,226.16	1,720,000	1,720,000	187,700,000
34	黃岡麻城牧場	黃岡優然牧業 有限公司	湖北省黃岡市	-	-	3,900.20	辦公大樓、宿舍大樓 及食堂	牛棚、乾草棚、青貯地 窖、青貯設施及精料 倉庫	2011年至2026年	25,333.46	無商業價值	無商業價值	65,033,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (約)	土地使用權 屆滿日期	建築面積 (平方米) (約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (約)	於估值日期 現況下的市價 (人民幣)	於估值日期 業團 應佔的市價 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業) (人民幣)
35	邛崃錦繡牧場	成都優然牧業 有限責任公司	四川省成都市	-	-	1,395.47	綜合大樓、附屬建築 及警衛室	牛欄、乾草棚、青貯地 窖、精料倉庫、水池 及消防設施	2010年至2018年	101,933.34	無商業價值	無商業價值	12,583,000
36	榆樹牧場	成都優然牧業 有限責任公司	四川省成都市	-	-	1,737.14	辦公大樓、獸醫診所 及宿舍大樓	牛欄、青貯地窖、青貯 設施、乾草棚及精料 倉庫	2011年至2013年	238,000.01	無商業價值	無商業價值	20,606,000
37	南京金盞牧場	南京優然牧業 有限責任公司	江蘇省南京市	-	-	3,536.60	豬幼棚、辦公大樓 及實驗室	牛欄、精料倉庫、乾草 棚、青貯設施及青貯 地窖	2012年至2021年	855,204.14	無商業價值	無商業價值	25,701,000
38	大北窯牧場	內蒙古優然牧業 有限責任公司 托克托縣分公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	2,545.82	綜合大樓、生產車間 及附屬建築	牛欄、青貯設施、青貯 地窖、乾草棚及堆肥 區	2012年至2020年	4,223,760.00	無商業價值	無商業價值	47,563,000
39	清水河牧場	內蒙古優然牧業 有限責任公司 清水河縣分公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	11,887.90	豬幼棚、辦公大樓 及宿舍大樓	牛欄、青貯設施、乾草 棚、青貯地窖及精料 倉庫	2013年至2021年	1,195,245.98	無商業價值	無商業價值	95,422,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (概約)	土地使用權 屆滿日期	建築面積 (平方米) (概約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (概約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 集團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業)
40	武川牧場	內蒙古慶然牧業 有限責任公司 武川縣分公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	2,754.79	綜合大樓、生產車間 及附屬建築	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及發酵 設施	2015年至2019年	370,860.00	無商業價值	無商業價值	69,160,000
41	武六牧場	黃岡慶然牧業 有限責任公司 武六分公司	湖北省黃岡市	-	-	6,623.50	擠奶廳、宿舍大樓 及食堂	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、青貯設施、精料 倉庫及水池	2012年至2022年	540,002.70	無商業價值	無商業價值	40,525,000
42	銅川牧場	銅川慶然牧業 有限責任公司	陝西省銅川市	-	-	7,063.00	擠奶廳、綜合大樓 及鍋爐房	牛棚、青貯設施、乾草 棚、青貯地窖、精料 倉庫及水池	2014年至2020年	1,333,340.00	無商業價值	無商業價值	76,776,000
43	錫盟第一牧場	錫林浩特市慶然 牧業有限責任公司	內蒙古自治區 錫林郭勒盟	-	-	2,692.00	實驗室、宿舍大樓 及生產車間	牛棚、乾草棚、精料倉 庫、青貯地窖及消防 設施	2012年至2021年	1,333,340.00	無商業價值	無商業價值	40,677,000
44	錫盟第二牧場	錫林浩特市慶然 牧業有限責任公司	內蒙古自治區 錫林郭勒盟	-	-	3,973.04	辦公大樓、實驗室 及宿舍大樓	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及消防 設施	2012年至2021年	1,333,340.00	無商業價值	無商業價值	49,403,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (概約)	土地使用權 屆滿日期	建築面積 (平方米) (概約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (概約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 業團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業) (人民幣)
45	林甸紅隴牧場	林甸優然牧業 有限責任公司	黑龍江省大慶市	-	-	4,363.00	綜合大樓、鍋爐房 及泵房	牛棚、乾草棚、青貯地 窖、精料塔及青貯設 施	2014年至2018年	5,455,360.61	無商業價值	無商業價值	87,154,000
46	林甸花園牧場	林甸優然牧業 有限責任公司	黑龍江省大慶市	-	-	3,720.03	綜合大樓、鍋爐房 及泵房	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、發酵設施及水池	2015年至2021年	3,866,686.00	無商業價值	無商業價值	81,822,000
47	林甸四合牧場	林甸優然牧業 有限責任公司	黑龍江省大慶市	-	-	3,886.93	綜合大樓、鍋爐房 及泵房	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、發酵設施及鍋爐 房	2015年至2022年	800,004.00	無商業價值	無商業價值	70,548,000
48	林甸永合牧場	林甸優然牧業 有限責任公司	黑龍江省大慶市	-	-	18.00	附屬建築	青貯設施及水池	2022年	800,004.00	無商業價值	無商業價值	342,000
49	林甸示範牧場	林甸優然牧業 有限責任公司	黑龍江省大慶市	-	-	8,267.81	實驗室、宿舍大樓 及食堂	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及地磅	2023年至2025年	1,030,821.29	無商業價值	無商業價值	298,072,000
50	六家子牧場	呼倫貝爾優然牧業 示範牧場 有限責任公司	內蒙古自治區 呼倫貝爾市	6,634.00	2061年5月27日	19,885.84	擠奶廳、宿舍大樓 及食堂	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及水池	2021年至2022年	866,671.00	20,015,000	20,015,000	222,217,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (概約)	土地使用權 屆滿日期	建築面積 (平方米) (概約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (概約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 業團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業) (人民幣)
51	那吉屯牧場	呼倫貝爾優然牧業 示範牧場 有限責任公司	內蒙古自治區 呼倫貝爾市	8,640.00	2060年2月19日	8,521.94	宿舍大樓、鍋爐房 及配電室	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及青貯 設施	2019年至2021年	1,333,340.00	16,128,000	16,128,000	259,931,000
52	向陽屯牧場	呼倫貝爾優然牧業 示範牧場 有限責任公司	內蒙古自治區 呼倫貝爾市	-	-	221.76	附屬建築		2025年	513,000.00	無商業價值	無商業價值	168,000
53	平頂山牧場	平頂山優然牧業 有限責任公司	河南省平頂山市	-	-	57,871.87	擠奶廳、宿舍大樓 及鍋爐房	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、青貯設施及精料 倉庫	2020年至2025年	1,085,314.09	無商業價值	無商業價值	268,597,000
54	武威牧場	武威市優然牧業 有限責任公司	甘肅省武威市	10,062.20	2060年6月17日	23,743.32	擠奶廳、綜合大樓 及生產大樓	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及水池	2021年至2023年	1,244,163.19	22,099,000	22,099,000	214,104,000
55	興安盟牧場	興安盟優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 興安盟	-	-	18,580.09	擠奶廳、宿舍大樓 及食堂	牛棚、乾草棚、精料倉 庫、青貯地窖、發酵 設施及地磅	2021年至2022年	1,365,367.49	無商業價值	無商業價值	213,647,000
56	通遼牧場	通遼優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 通遼市	-	-	17,477.86	擠奶廳、配電室 及附屬建築	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及水池	2021年至2022年	1,194,336.97	無商業價值	無商業價值	253,784,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (概約)	土地使用權 屆滿日期	建築面積 (平方米) (概約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (概約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 業團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業) (人民幣)
57	河南駐馬店牧場	駐馬店優然牧業 有限責任公司	河南省駐馬店市	-	-	30,885.23	擠奶廳、宿舍大樓 及食堂	牛欄、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫、水池 及消防設施	2021年至2024年	1,855,053.33	無商業價值	無商業價值	514,586,000
58	後善岱牧場	呼和浩特優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	6,999.00	2063年7月28日	7,895.93	擠奶廳、實驗室 及宿舍大樓	牛欄、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及地磅	2022年至2023年	909,322.08	2,653,000	2,653,000	234,292,000
59	小里堡牧場	呼和浩特優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	17,331.43	擠奶廳、宿舍大樓 及泵房	牛欄、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及地磅	2021年至2023年	395,928.65	無商業價值	無商業價值	329,873,000
60	沙爾營牧場	呼和浩特優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	7,000.00	2063年7月8日	13,491.18	擠奶廳、實驗室 及宿舍大樓	牛欄、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及地磅	2022年	1,227,426.14	2,653,000	2,653,000	259,660,000
61	沙爾營第二牧場	呼和浩特優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	17,552.90	擠奶廳、宿舍大樓 及食堂	牛欄、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及地磅	2023年至2024年	2,237,337.85	無商業價值	無商業價值	490,111,000
62	鐵船牧場	呼和浩特優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	7,000.00	2063年7月28日	6,833.10	擠奶廳、實驗室 及宿舍大樓	牛欄、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及發酵 設施	2021年至2022年	607,736.37	2,653,000	2,653,000	119,801,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (約)	土地使用權 屆滿日期	建築面積 (平方米) (約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 業團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業) (人民幣)
63	沙爾營第三牧場	呼和浩特優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	8,699.94	擠奶廳、實驗室 及宿舍大樓	牛欄、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及發酵 設施	2023年	599,743.00	無商業價值	無商業價值	160,558,000
64	金河牧場	呼和浩特金河優然 牧業有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	14,587.24	擠奶廳、宿舍大樓 及食堂	牛欄、青貯設施、乾草 棚、精料倉庫及青貯 地窖	2022年	824,514.07	無商業價值	無商業價值	228,221,000
65	河南洛陽牧場	洛陽優然牧業 有限責任公司	河南省洛陽市	-	-	9,241.54	擠奶廳、綜合大樓 及宿舍大樓	牛欄、精料倉庫、乾草 棚、青貯地窖、地磅 及水池	2023年至2025年	406,571.35	無商業價值	無商業價值	108,445,000
66	合肥元興牧場	合肥元興牧業 有限責任公司	安徽省合肥市	-	-	11,491.07	辦公大樓、宿舍大樓 及食堂	牛欄、精料倉庫、青貯 地窖、乾草棚、發酵 設施及水池	2022年至2023年	314,001.57	無商業價值	無商業價值	115,165,000
67	山東濰坊牧場	濰坊優然牧業 有限責任公司	山東省濰坊市	-	-	29,256.20	擠奶廳、綜合大樓 及宿舍大樓	牛欄、青貯地窖、精料 倉庫、乾草棚及青貯 設施	2021年至2023年	1,063,369.80	無商業價值	無商業價值	286,879,000
68	山東壽光牧場	壽光優然牧業 有限責任公司	山東省濰坊市	-	-	23,669.66	擠奶廳、綜合大樓 及宿舍大樓	牛欄、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫、消防 設施及水池	2021年至2022年	839,030.86	無商業價值	無商業價值	250,441,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (概約)	土地使用權 屆滿日期	建築面積 (平方米) (概約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (概約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 業團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業) (人民幣)
69	開魯牧場	開魯優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 通遼市	-	-	16,500.22	擠奶廳、實驗室 及宿舍大樓	牛欄、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及地磅	2022年至2023年	1,195,246.67	無商業價值	無商業價值	231,001,000
70	山東聊城牧場	聊城優然牧業 有限責任公司	山東省聊城市	-	-	15,783.01	擠奶廳、宿舍大樓 及食堂	牛欄、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及地磅	2023年至2024年	1,026,185.78	無商業價值	無商業價值	262,353,000
71	雲南尋甸牧場	雲南優然牧業 有限責任公司	雲南省昆明市	-	-	15,772.76	擠奶廳、宿舍大樓 及食堂	牛欄、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫、水池 及消防設施	2026年	517,354.83	無商業價值	無商業價值	149,444,000
72	新疆昌吉牧場	昌吉優然牧業 有限責任公司	新疆維吾爾自治區 昌吉市	9,000.00	2062年6月5日	12,173.00	辦公大樓、實驗室 及宿舍大樓	牛欄、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及地磅	2025年	1,258,359.63	2,853,000	2,853,000	170,670,000
73	山東昌邑牧場	昌邑優然牧業 有限責任公司	山東省濰坊市	-	-	32,526.28	擠奶廳、宿舍大樓 及食堂	牛欄、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及水池	2023年	1,165,400.00	無商業價值	無商業價值	413,663,000
74	山西祁縣牧場	山西優然牧業 有限責任公司	山西省晉中市	-	-	9,138.53	擠奶廳、綜合大樓 及宿舍大樓	牛欄、青貯地窖、精料 倉庫、乾草棚、發酵 設施及地磅	2022年至2023年	371,261.86	無商業價值	無商業價值	123,381,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (標約)	土地用途 屆滿日期	建築面積 (平方米) (標約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (標約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 集團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業) (人民幣)
75	山東寧寧牧場	寧寧優然牧業 有限責任公司	山東省濰坊市	-	-	23,093.63	辦公室、宿舍大樓 及食堂	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及水池	2022年至2024年	1,023,102.00	無商業價值	無商業價值	439,802,000
76	平涼牧場	平涼優然牧業 有限責任公司	甘肅省平涼市	-	-	6,134.00	辦公大樓、實驗室 及宿舍大樓	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫、地磅 及發糞設施	2013年至2023年	666,030.00	無商業價值	無商業價值	187,597,000
77	清水河有機羊場	清水河優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	2,722.66	辦公大樓、宿舍大樓 及配電室	羊棚、青貯地窖、乾草 棚、精料儲藏室及地 磅	2022年至2023年	683,430.08	無商業價值	無商業價值	127,811,000
78	清水河勒山羊牧場	清水河優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	3,376.44	宿舍大樓、食堂 及配電室	羊棚、乾草棚、青貯地 窖、地磅及水池	2023年	86,667.10	無商業價值	無商業價值	126,220,000
79	玉田一牧	唐山優然牧業 有限責任公司	河北省唐山市	-	-	7,897.44	辦公大樓、宿舍大樓 及食堂	牛棚、乾草棚、青貯地 窖、水池、棚屋及監 測井	2011年至2023年	415,335.31	無商業價值	無商業價值	168,649,000
80	玉田二牧	唐山優然牧業 有限責任公司	河北省唐山市	-	-	5,426.67	辦公大樓、宿舍大樓 及食堂	牛棚、乾草棚、青貯地 窖、消防設施、水池 及院落	2012年至2023年	691,452.01	無商業價值	無商業價值	124,480,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (概約)	土地用途 屆滿日期	建築面積 (平方米) (概約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (概約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 業團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業) (人民幣)
81	玉田三牧	唐山優然牧業 有限責任公司	河北省唐山市	-	-	10,733.77	辦公室、辦公大樓 及實驗室	牛棚、乾草棚、青貯地 窖、水池、泵房及消 防設施	2014年至2023年	2,696,634.05	無商業價值	無商業價值	287,916,000
82	安達一牧	安達市優然牧業 有限責任公司	黑龍江省綏化市	-	-	3,456.24	辦公大樓、宿舍大樓 及鍋爐房	牛棚、青貯地窖、分鏡 室、水池及監測井	2018年至2025年	413,739.48	無商業價值	無商業價值	34,680,000
83	安達二牧	安達市優然牧業 有限責任公司	黑龍江省綏化市	-	-	3,817.00	辦公大樓、鍋爐房 及配電室	牛棚、青貯地窖、水 池、分鏡室及監測井	2019年至2024年	387,749.20	無商業價值	無商業價值	56,545,000
84	獻縣牧場	獻縣優然牧業 有限責任公司	河北省滄州市	-	-	23,280.73	辦公室、綜合大樓 及宿舍大樓	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及發酵 設施	2024年至2025年	2,768,261.18	無商業價值	無商業價值	283,325,000
85	托縣古城牧場	托克托縣優然牧業 有限責任公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	21,524.54	辦公室、宿舍大樓 及食堂	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及磅磅	2023年至2024年	992,496.00	無商業價值	無商業價值	250,893,000
86	水邊牧場	山西優然天合牧業 有限責任公司	山西省朔州市	-	-	10,913.10	辦公室、辦公大樓 及宿舍大樓	牛棚、乾草棚、青貯地 窖、精料倉庫、青貯 設施及泵房	2015年至2019年	423,160.00	無商業價值	無商業價值	155,481,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (概約)	土地用途 屆滿日期	建築面積 (平方米) (概約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (概約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 集團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業)
87	牛鈴牧場	山西優然天合牧業 有限責任公司	山西省朔州市	-	-	9,693.38	辦公大樓、宿舍大樓 及生產車間	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫及泵房	2014年至2025年	917,000.00	無商業價值	無商業價值	287,890,000
88	陽光牧場	山西優然天合牧業 有限責任公司	山西省朔州市	-	-	13,064.88	擠奶廳、辦公大樓 及宿舍大樓	牛棚、乾草棚、青貯地 窖、精料倉庫、水池 及分娩室	2014年至2025年	793,000.00	無商業價值	無商業價值	255,554,000
89	長青牧場	肇東市長青畜牧 有限公司	黑龍江省綏化市	-	-	11,324.00	擠奶廳、綜合大樓 及辦公大樓	牛棚、乾草棚、青貯地 窖、精料倉庫、青貯 設施及發酵設施	2011年至2021年	400,002.00	無商業價值	無商業價值	86,499,000
90	張北牧場	張北中聯畜牧 有限責任公司	河北省張家口市	-	-	-	附屬建築	監測井	2014年	452,002.26	無商業價值	無商業價值	111,000
91	蘇勒川文旅	內蒙古敕勒川旅遊 文化有限公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	-	-	觀景台	2023年	395,928.65	無商業價值	無商業價值	416,000
93	綏陽淳化牧場	咸陽優然智慧牧業 有限責任公司	陝西省咸陽市	-	-	-	-	水池	2024年	971,393.34	無商業價值	無商業價值	598,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (約)	土地使用權 屆滿日期	建築面積 (平方米) (約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 業團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業)
94	犛騰一牧	內蒙古犛騰牧業 有限公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	15,643.39	擠奶廳、辦公大樓 及宿舍大樓	牛欄、乾草棚、青貯地 窖、飼料筒倉及青貯 設施	2012年至2023年	881,000.00	無商業價值	無商業價值	149,309,000
95	犛騰五牧	內蒙古犛騰牧業 有限公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	17,157.14	擠奶廳、綜合大樓 及辦公大樓	牛欄、青貯地窖、乾草 棚、精料倉庫、青貯 設施及地磅	2014年至2023年	1,208,502.28	無商業價值	無商業價值	246,643,000
96	犛騰七牧	內蒙古犛騰牧業 有限公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	7,438.83	擠奶廳、宿舍大樓 及食堂	牛欄、青貯地窖、乾草 棚、青貯設施、水池 及消防設施	2015年至2021年	333,500.00	無商業價值	無商業價值	64,176,000
97	犛騰八牧	內蒙古犛騰牧業 有限公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	12,696.00	擠奶廳、宿舍大樓 及鍋爐房	牛欄、青貯地窖、乾草 棚、青貯設施、發酵 設施及水池	2015年至2023年	296,214.70	無商業價值	無商業價值	78,744,000
98	犛騰九牧	內蒙古犛騰牧業 有限公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	9,618.00	擠奶廳、宿舍大樓 及鍋爐房	牛欄、青貯地窖、乾草 棚、水池、院子及道 路	2015年至2023年	344,129.89	無商業價值	無商業價值	68,593,000
99	犛騰十牧	內蒙古犛騰牧業 有限公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	7,647.63	擠奶廳、宿舍大樓 及鍋爐房	牛欄、青貯地窖、乾草 棚、青貯設施及水池	2015年至2021年	383,335.25	無商業價值	無商業價值	84,358,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (概約)	土地使用權 屆滿日期	建築面積 (平方米) (概約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (概約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 業團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業) (人民幣)
100	森騰十二牧	內蒙古森騰牧業 有限公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	108,971.21	2061年6月7日	20,683.37	辦公室、辦公大樓 及鍋爐房	牛棚、青貯設施、青貯 地窖、精料倉庫、水 池及院子	2012年至2021年	139,998.60	36,966,000	24,715,000	23,835,000
101	托縣牧場	內蒙古賽科星牧業 有限公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	9,568.30	辦公大樓、宿舍大樓 及生產車間	牛棚、青貯地窖、精料 倉庫、乾草棚、發酵 設施及水池	2014年至2023年	574,569.54	無商業價值	無商業價值	119,015,000
102	清水河牧場	清水河賽科星牧業 有限公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	13,072.28	辦公室、宿舍大樓 及泵房	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、發酵設施、地磅 及水池	2023年	1,000,000.00	無商業價值	無商業價值	170,964,000
103	鄂爾多斯牧場	鄂爾多斯市賽科星 養殖有限責任公司	內蒙古自治區 鄂爾多斯市	-	-	16,035.26	辦公室、辦公大樓 及宿舍大樓	牛棚、青貯設施、青貯 地窖、乾草棚、分號 室及水池	2013年至2022年	873,854.08	無商業價值	無商業價值	114,015,000
104	達旗牧場	達拉特旗賽農牧業 有限公司	內蒙古自治區 鄂爾多斯市	-	-	11,325.30	辦公室、綜合大樓 及宿舍大樓	牛棚、乾草棚、青貯地 窖、精料倉庫、青貯 設施及消防設施	2017年至2024年	1,079,524.26	無商業價值	無商業價值	147,490,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (概約)	土地使用權 屆滿日期	建築面積 (平方米) (概約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (概約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 業團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業) (人民幣)
105	鄂旗牧場	鄂托克旗賽優牧業 有限公司	內蒙古自治區 鄂爾多斯市	26,009.10	2062年4月22日	34,410.57	辦公室、辦公大樓 及實驗室	牛棚、青貯設施、乾草 棚、精料倉庫、青貯 地窖及飼料筒倉	2015年2022年	535,336.01	15,354,000	10,266,000	71,601,000
106	巴盟牧場	巴彥爾賽科星牧 業有限公司	內蒙古自治區 巴彥爾濟市	-	-	23,902.20	辦公室、宿舍大樓 及食堂	牛棚、乾草棚、水池、 消防設施、院子及道 路	2022年至2024年	943,852.07	無商業價值	無商業價值	274,342,000
107	寧夏一牧	寧夏賽科星養殖 有限公司	寧夏回族自治區 銀川市	-	-	19,953.18	辦公大樓、宿舍大樓 及生產車間	牛棚、乾草棚、青貯地 窖、青貯設施、精料 倉庫及水池	2013年至2025年	484,107.85	無商業價值	無商業價值	166,049,000
108	寧夏二牧	寧夏賽科星養殖 有限公司	寧夏回族自治區 銀川市	-	-	8,548.23	辦公室、辦公大樓 及宿舍大樓	牛棚、精料倉庫、乾草 棚、青貯設施及青貯 地窖	2013年至2025年	206,021.51	無商業價值	無商業價值	55,000,000
109	特牧場	河北犄放牧業 有限公司	河北省滄州市	-	-	29,812.40	配電室及附屬建築	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、水池、消防設施 及院子	2015年至2025年	1,238,833.34	無商業價值	無商業價值	352,087,000
110	武強牧場	武強賽優牧業 有限公司	河北省衡水市	-	-	9,753.39	辦公室、綜合大樓 及食堂	牛棚、乾草棚、青貯地 窖、青貯設施、水池 及分糞室	2018年至2021年	410,668.72	無商業價值	無商業價值	94,521,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (概約)	土地使用權 屆滿日期	建築面積 (平方米) (概約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (概約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 業團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業) (人民幣)
111	滄州牧場	滄州賽科星牧業 有限公司	河北省滄州市	-	-	6,859.84	辦公大樓、實驗室 及獸醫診所	牛棚、青貯設施、精料 倉庫、乾草棚、水池 及圍牆	2015年至2022年	169,333.33	無商業價值	無商業價值	31,139,000
112	定州牧場	定州市賽科星伊人 牧業有限公司	河北省定州市	-	-	3,819.76	擠奶廳、辦公大樓 及宿舍大樓	牛棚、乾草棚、青貯地 窖、分糞室、水池及 圍牆	2015年至2021年	108,620.88	無商業價值	無商業價值	32,691,000
113	密雲牧場	北京海華雲都生態 農業有限公司	北京市密雲區	-	-	12,668.07	辦公大樓、宿舍大樓 及食堂	牛棚、精料倉庫、青貯 地窖、乾草棚、青貯 設施及飼料筒倉	2013年至2025年	730,033.70	無商業價值	無商業價值	196,782,000
114	承德牧場	承德賽農牧業 有限公司	河北省承德市	-	-	6,552.00	擠奶廳、辦公大樓 及鍋爐房	牛棚、青貯地窖、乾草 棚、水池、消防設施 及分糞室	2019年至2025年	173,333.34	無商業價值	無商業價值	43,313,000
115	興化牧場	華夏畜牧興化 有限公司	江蘇省泰州市	-	-	12,060.51	擠奶廳、配電室 及附屬建築	牛棚、乾草棚、青貯設 施、地磅、水池及院 子	2014年至2024年	4,626,145.25	無商業價值	無商業價值	165,474,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米) (概約)	土地使用權 屆滿日期	建築面積 (平方米) (概約)	建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米) (概約)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 集團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及構建物 的折舊重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業) (人民幣)
116	尋甸牧場	尋甸賽慶牧業 有限公司	雲南省昆明市	-	-	2,733.91	擠奶廳、辦公大樓 及配電室	牛棚、青貯設施、乾草 棚、水池、院子及圍 牆	2016年至2023年	135,686.67	無商業價值	無商業價值	23,933,000
117	紫蘭屯牧場	呼倫貝爾市賽慶牧 業有限公司	內蒙古自治區 呼倫貝爾市	5,748.73	2055年7月6日	10,672.00	擠奶廳、辦公大樓 及宿舍大樓建築	牛棚、青貯地窖、水 池、鍋爐房、院子及 道路	2014年至2024年	447,466.67	2,995,000	2,002,000	106,020,000
118	阿榮旗牧場	呼倫貝爾賽科星牧 業有限公司	內蒙古自治區 呼倫貝爾市	4,900.00	2061年5月26日	20,459.68	擠奶廳、綜合大樓 及生產車間	牛棚、乾草棚、青貯地 窖、精料倉庫、地磅 及水池	2023年	875,991.05	16,392,000	10,960,000	272,389,000
119	賽科星總部	內蒙古賽科星繁育 生物技術(集團) 股份有限公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	78,226.90	2056年7月27日	16,080.95	附屬建築	道路及管道	2016年	-	97,091,000	64,915,000	-
120	研究院	內蒙古賽科星家畜 種業與繁育生物技 術研究院有限公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	5,044.01	附屬建築	-	2014年至2024年	139,998.60	245,000	164,000	4,954,000

附註：

1. 就編號第5-2、5-3及8-2號物業而言，吾等於估值時採用了比較法，假設物業權益按現狀即時交吉出售，同時參考市場上可得的可比較銷售交易。在進行估值時，吾等已識別並分析當地與標的物具有相似特徵的各類相關銷售證據。針對可比物業與該物業在位置、面積、樓齡及其他特徵上的差異，吾等已進行適當的調整及分析，以得出該物業的假定單價。
2. 由於缺少適當的房屋所有權證，吾等依賴法律意見，並無為編號2、3、4、7、8-1、33、58、60、62、72及117數棟樓宇賦予任何商業價值，該等樓宇乃由貴集團於其自有土地上興建。作為參考用途，吾等認為該等樓宇（不包括土地部分）於估值日期之折舊後重置成本將為人民幣130,232,000元（相當於約145,902,000港元）。
3. 由於租賃土地性質，吾等未對編號第1、10至32、34至49、52、53、55至57、59、61、63至71、73至91、93至99、101至104、106至116、122及123號，以及編號第33、50、51、54、58、60、62、72、100、105、117、118、120及121號之部分物業賦予任何商業價值。然而，吾等認為該等物業之建築物及構築物於估值日期之折舊重置成本將為人民幣14,324,377,000元（相當於約16,047,923,000港元），僅供參考。
4. 吾等估值採用的匯率為1港元=人民幣0.8926元，此為中國銀行於估值日期公佈的中間匯率。
5. 吾等已收到來自貴公司中國法律顧問就該物業權益所提供的法律意見，其中載有（包括但不限於）以下內容：
 - a. 就編號第2至4、5-2、5-3、6、7、8-1、8-2、9、33、50、51、54、58、60、62、72、100、105、117至119號物業以及編號第5-1及121號之部分物業之土地使用權而言，貴集團已透過房地產權證依法取得國有建設用地的使用權，並有權根據中國法律規定，以合法方式佔用、使用、轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該等土地使用權。截至2026年1月31日，上述土地使用權不受任何抵押、其他負擔或權利限制所規限；
 - b. 就編號第2、3、4、7、50及121號物業之建築物部分而言，貴集團合法及有效地擁有該等建築物之所有權，並有權根據法律以佔用、使用、出租、轉讓、抵押或透過其他合法方式處置該等建築物。截至2026年1月31日，上述建築物不受任何抵押、其他負擔或權利限制所規限；
 - c. 就編號第4、8-1、58、60、62及72號物業之部分建築物而言，該等建築物係集團於其自有土地上自行興建，但尚未取得房地產權證。根據公司所述，集團現正辦理房地產權證的申領手續，預計將於2027年取得相關證書。根據適用法律，集團有權根據法律以佔用及使用該等建築物，並將於取得房地產權證後持有該等建築物的完整所有權；
 - d. 就編號第2、3、7、33及117號物業之部分建築物而言，該等建築物係集團於其自有土地上自行興建，但尚未取得房地產權證。根據公司所述，由於歷史問題，集團在辦理該等建築物的房地產權證過程中遇到一定困難，但仍在嘗試進行辦理。由於該等建築物的總面積佔集團物業總量的比例相對較小，因此對公司整體生產經營無重大不利影響，集團有權依法佔用及使用該等建築物；及
 - e. 就編號第1號、第10至91號、第93至118及第120至123號之物業租賃土地而言，貴集團就該等土地訂立之相關租賃協議均屬合法、有效及可強制執行，且貴集團有權根據有關協議之條款使用該等土地。

第二類－貴集團於中國持有及在建的物業權益

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米)	土地使用權 屆滿日期	規劃建築 面積 (平方米)	建築/結構 類型	規劃竣工 年份	總建築成本 (人民幣)	預計 開發成本 (人民幣)	截至估值日期 已支付的 開發成本 (人民幣)	租賃土地 地盤面積 (平方米)	於估值日期 現況下 應佔市值 (人民幣)	於估值日期 現況下 應佔市值 (人民幣)	於估值日期 建築物及權利的 重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業)
92	優然牧業總部基地	內蒙古優創實業 有限公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	86,489.37	2063年7月10日	45,762.36	辦公室及 研究中心	2027年	429,767,000	42,867,000	42,867,000	-	88,164,000	88,164,000	-
102	清水河牧場	清水河賽科星牧業 有限公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	13,376.4	牛欄及糞溝	2026年	11,135,000	5,696,000	5,696,000	1,000,000.00	-	-	3,628,000
122	肉牛場	內蒙古賽科星肉牛良 種繁育有限公司	內蒙古自治區 呼和浩特市	-	-	295	附屬建築	2026年	434,000	370,000	370,000	213,397.86	-	-	296,000

編號	物業名稱	公司	省份/城市	地盤面積 (平方米)	土地用途 屆滿日期	規劃建築 面積 (平方米)	建築/結構 類型	規劃竣工 年份	預計 總建築成本 (人民幣)	截至估值日期 已支付的 開發成本 (人民幣)	租賃土地 地盤面積 (平方米)	於估值日期 現況下的市價 (人民幣)	於估值日期 現況下 貴集團 應佔的市價 (人民幣)	於估值日期 建築物及構造物 的重置成本 (適用於未持有 正式產權證明 及/或位於租賃 土地上的物業)
123	清源牧場	清源市賽科星牧業 有限公司	河南省清源市	-	-	3,500	氧化池	2026年	2,664,000	1,420,000	367,322.99	-	-	1,420,000
											總計：	88,164,000元	88,164,000元	5,344,000元
												相對於約	相對於約	相對於約
												98,772,000港元	98,772,000港元	5,988,000港元

附註：

- 根據日期為2023年12月4日並授予本集團的《建設工程規劃許可證》(建字第150121202301018號)，已獲准興建編號第92號物業之3幢總建築面積約為45,762.36平方米的樓宇。
- 根據日期為2025年6月5日並授予本集團的《建築工程施工許可證》(第15012120202506051101號)，有關地方當局已批准編號第92號物業業展開建築工程。
- 根據一份簽發日期為2021年6月28日的《設施農業用地備案證明》，清水河牧場「國家乳業創新中心奶牛核心育種場與國家胚胎工程中心項目」已取得林業、自然資源、水務及環保等相關主管部門所需的全部審批。貴集團就第102號物業使用土地建設生產設施，已正式獲准備案。
- 根據一份簽發日期為2022年7月12日的《設施農業用地備案告知書》，肉牛場「清水河賽科星新建肉牛核心育種項目」符合相關產業政策及市場准入標準，已獲准備案。貴集團可依據此項批准就第122號物業開展建設活動。
- 根據一份簽發日期為2012年10月10日的《設施農業用地備案批覆》及一份日期為2017年3月20日的《設施農業用地備案情況說明》，貴集團獲准使用土地並就第123號物業開展建設。

6. 編號第92號物業的市值以及編號第102號、第122號及第123號物業部分之重置成本(根據發展建議猶如於估值日期已完成且可於市場上自由轉讓),分別為人民幣434,064,000元(相當於約486,292,000港元)及人民幣16,206,000元(相當於約18,156,000港元)。
7. 由於租賃土地性質,吾等未對編號第102、122及123號物業部分賦予任何商業價值。然而,吾等認為該等在建物業於估值日期之建造重置成本為人民幣5,344,000元(相當於約5,988,000港元),僅供參考。
8. 據 貴集團告知,編號第92號物業之在建研究中心於竣工後將由內蒙古乳業技術研究院有限公司(貴公司之關聯方)收購,估計金額不超過人民幣250,000,000元,交付日期不遲於2027年9月30日。
9. 吾等估值採用的匯率為1港元=人民幣0.8926元,此為中國銀行於估值日期公佈的中間匯率。
10. 吾等已收到來自 貴公司中國法律顧問就該物業權益所提供的法律意見,其中載有(包括但不限於)以下內容:
 - a. 就第92號物業之土地使用權而言, 貴集團已依法取得國有建設用地的使用權,並持有房地產權證,根據中國法律規定以合法方式佔用、使用、轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該等土地使用權。截至2026年1月31日,上述土地使用權不受任何抵押、其他負擔或權利限制所規限;
 - b. 就 貴集團於自有土地上建造但尚未取得不動產權證之正在建造的第92號物業建築物而言,根據公司所述,該物業預計將於2027年竣工。集團在取得房地產權證後,將對該等建築物擁有完整的所有權;及
 - c. 就物業編號第102、122及123號之租賃土地而言, 貴集團就該等土地訂立之相關租賃協議均屬合法、有效及可強制執行,且 貴集團有權根據有關協議之條款使用該等土地。

第三類－貴集團於中國訂約收購的物業權益

編號	物業名稱	公司	省份/城市	土地使用權		建築類型	結構類型	竣工年份	租賃土地 地盤面積 (平方米)	於估值日期 現況下的市值 (人民幣)	於估值日期 貴集團 應佔的市值 (人民幣)	於估值日期 之參考市值 (適用於 未持有有效 產權證之物業) (人民幣)
				地盤面積 (平方米)	屆滿日期							
5-1	寧夏伊康元	寧夏伊康元生物 科技有限公司	寧夏回族自治区 武中市	29,295	-	-	-	-	-	-	-	5,566,000

附註：

1. 貴集團已就上述編號第5-1之物業地塊訂立國有建設用地使用權出讓合同。
2. 由於貴集團於估值日期尚未取得國有土地使用權證，吾等並未賦予第三類之物業編號第5-1號地塊之權益商業價值。吾等認為該地塊於估值日期之市值為人民幣5,566,000元(相當於約6,236,000港元)，僅供參考。
3. 吾等估值採用的匯率為1港元=人民幣0.8926元，此為中國銀行於估值日期公佈的中間匯率。
4. 吾等已收到來自貴公司中國法律顧問就該物業權益所提供的法律意見，其中載有(包括但不限於)以下內容：
 - a. 貴集團已就該地塊訂立國有建設用地使用權出讓合同。根據公司所述，貴集團目前正在溝通辦理國有土地使用權證書。

(A) 責任聲明

本通函之資料乃遵照上市規則而刊載，旨在提供有關本公司的資料；董事共同及個別地願就本通函之資料承擔全部責任。董事在作出一切合理查詢後，確認就其所知及所信，本通函所載資料在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成份，且並無遺漏其他事項，足以令致本通函或當中所載任何陳述產生誤導。

本通函之資料乃遵照收購守則而刊載，旨在提供有關本集團的資料。董事共同及個別地願就本通函所載資料之準確性承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所知，於本通函內發表之意見乃經審慎周詳考慮後達致，且本通函並無遺漏任何其他事實，致使本通函所載任何陳述產生誤導。

(B) 股本

於最後實際可行日期及於完成發行及配發特別授權認購股份後，本公司的法定及已發行股本如下：

(a) 於最後實際可行日期：

法定：	總面值(美元)
<u>10,000,000,000股每股面值0.00001美元的股份</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足：	
<u>4,191,977,833股每股面值0.00001美元的股份</u>	<u>41,919.77833</u>

(b) 緊隨發行及配發特別授權認購股份後：

法定：	總面值(美元)
<u>10,000,000,000股每股面值0.00001美元的股份</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足：	
<u>4,491,227,833股每股面值0.00001美元的股份</u>	<u>44,912.27833</u>

所有已發行股份均已繳足且在所有方面享有同等權益，包括與股息、投票及資本回報有關之所有權利。

除根據配售事項及先舊後新認購事項將予發行之股份外，本公司自2025年12月31日(即本公司上一個財政年度結束之日)起及直至最後實際可行日期止，概無發行任何股份。

本公司並無申請或現時建議或尋求股份或本公司任何其他證券於任何其他證券交易所上市或買賣。

於最後實際可行日期，本公司並無附帶任何權利可認購、轉換或交換為股份之已發行且尚未行使之可換股證券、購股權或認股權證。

(C) 市場價格

下表列示股份於(i)該公告日期前六個曆月各月的最後交易日及直至最後實際可行日期；(ii)該公告發佈前最後一個完整交易日；及(iii)最後實際可行日期在聯交所的收市價：

日期	每股收市價 (港元)
2025年7月31日	3.70
2025年8月29日	3.88
2025年9月30日	3.30
2025年10月31日	3.24
2025年11月28日	4.36
2025年12月31日	5.08
2026年1月15日(即該公告日期前的最後交易日)	4.30
2026年1月30日	4.45
2026年2月27日	5.05
2026年3月31日	3.86
2026年4月27(即最後實際可行日期)	3.74

於有關期間在聯交所錄得股份的最高及最低收市價分別為於2025年12月31日的5.08港元及於2025年10月31日的3.24港元。

(D) 權益披露**(I) 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉**

於最後實際可行日期，董事及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、相關股份及債權證中擁有(i)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權益及淡倉)；(ii)根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司所存置之登記冊之任何權益或淡倉；(iii)根據上市規則附錄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」)須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉；或(iv)根據收購守則須披露之任何權益或淡倉。

(II) 主要股東及其他人士於本公司股份及相關股份之權益

於最後實際可行日期，就董事或本公司主要行政人員所知，於本公司股份或相關股份中擁有5%或以上根據證券及期貨條例第336條本公司須予存置之登記冊所登記的權益或淡倉的股東如下：

股東姓名/名稱	身份	好倉/淡倉	股份數目	佔本公司 已發行股本 概約百分比
伊利	受控法團權益	好倉	1,320,800,000	31.51%
博源	實益權益	好倉	800,000,000	19.08%
Pacific Alliance Group Limited	受控法團權益	好倉	730,102,530	17.42%
PAG	受控法團權益	好倉	730,102,530	17.42%
PAG Capital Limited	受控法團權益	好倉	730,102,530	17.42%
PAG Dairy GP I Limited	受控法團權益	好倉	730,102,530	17.42%
PAG Dairy I LP	受控法團權益	好倉	730,102,530	17.42%
PAGAC Yogurt Holding II Limited	實益權益	好倉	730,102,530	17.42%
單偉建	受控法團權益	好倉	730,102,530	17.42%

股東姓名／名稱	身份	好倉／淡倉	股份數目	佔本公司 已發行股本 概約百分比
金港	實益權益	好倉	520,800,000	12.42%
Cloud Up Development Company Limited	受控法團權益	好倉	472,482,819	11.27%
郝美蓉	受控法團權益	好倉	472,482,819	11.27%
Meadowland Investment Limited Partnership	實益權益	好倉	472,482,819	11.27%
Pasture Holding Limited	受控法團權益	好倉	472,482,819	11.27%
珠海眾心企業管理合夥企業 (有限合夥)	受控法團權益	好倉	472,482,819	11.27%

除特別授權認購股份或上文另行披露者外，於最後實際可行日期，董事及本公司主要行政人員概不知悉任何其他人士或公司於本公司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或根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須予披露的任何權益或淡倉。

(E) 董事服務合約

於最後實際可行日期，董事與本公司或本公司任何附屬公司或聯營公司之間並不存在任何服務合約，而該等服務合約(a) (包括持續及固定期限合約) 於該公告日期前六個月內訂立或修訂；(b) 通知期為12個月或以上的持續合約；(c) 不論通知期長短，期限超逾12個月的固定期限合約；或(d) 不可由本集團於一年內終止而毋須支付任何賠償(法定賠償除外)。

(F) 競爭權益

於最後實際可行日期，概無董事或彼等各自的緊密聯繫人於與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭的業務中擁有任何權益。

(G) 重大變動

於最後實際可行日期，董事並不知悉，自2025年12月31日(即本集團最近經審核綜合財務報表的編製日期)以來，本集團的財務或交易狀況有任何重大變動。

(H) 董事於資產、合約或安排中的權益

於最後實際可行日期：

- (I) 概無董事於任何對本集團的業務而言屬重要的現存合約或安排中直接或間接擁有重大權益；及
- (II) 概無董事於本集團任何成員公司自2025年12月31日(即本集團最近刊發經審核綜合財務報表的編製日期)以來所收購或出售或租賃，或擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

(I) 有關特別授權認購事項的安排

於最後實際可行日期：

- (I) 除特別授權認購協議外，博源或其任何一致行動人士概無與任何董事、近期董事、股東或近期股東訂有任何與特別授權認購事項及／或清洗豁免有關或取決於特別授權認購事項及／或清洗豁免之協議、安排或諒解(包括任何補償協議)；
- (II) 概無就任何董事之任何利益訂立任何協議、安排或諒解(包括任何補償協議)，作為離職補償或與特別授權認購事項及／或清洗豁免有關之其他補償；
- (III) 概無任何董事與任何其他人士訂立以特別授權認購事項及／或清洗豁免之結果為條件或取決於特別授權認購事項及／或清洗豁免之結果或在其他方面與之有關的協議、安排或諒解；及
- (IV) 概無董事於博源訂立的任何重大合約中擁有重大權益。

(J) 根據收購守則披露股權及交易

於最後實際可行日期，除董事會函件「本公司股權架構之影響」一節所披露之持有股份及擬根據特別授權認購事項認購之特別授權認購股份外，博源確認：

- (I) 博源董事概無於任何股份或有關股份之可換股證券、認股權證、購股權或衍生工具中擁有權益(定義見證券及期貨條例第XV部)；
- (II) 博源或其一致行動人士概無擁有、控制或指示任何股份或任何有關股份之發行在外可換股證券、認股權證、購股權及衍生工具；
- (III) 博源或其一致行動人士概無接獲任何人士有關彼等是否將投票贊成或反對批准特別授權認購事項及清洗豁免之決議案之任何不可撤回承諾；
- (IV) 除特別授權認購事項外，博源或其一致行動人士概無與任何人士訂立收購守則規則22註釋8所述類別的任何安排；
- (V) 博源或其一致行動人士概無借入或借出任何股份或有關股份之可換股證券、認股權證、購股權及衍生工具；
- (VI) 特別授權認購事項不涉及任何股份銷售；
- (VII) 除配售事項及先舊後新認購事項外，概無博源或其一致行動人士將於該公告日期至特別授權認購事項完成日期期間作出任何構成不合資格交易(定義見收購守則)之本公司投票權收購或出售；
- (VIII) 概無任何可引以為據而向任何其他人士轉讓、抵押或質押特別授權認購股份的協議、安排或諒解；
- (IX) 除特別授權認購事項外，概無有關股份或任何博源及其一致行動人士之股份且對特別授權認購事項及／或清洗豁免而言可能屬重大之安排(不論以購股權、彌償保證或其他方式)；

- (X) 除特別授權認購事項外，博源概無訂立涉及其可能會或可能不會援引或尋求援引特別授權認購事項及／或清洗豁免項下條件之情況之協議或安排；及
- (XI) 除配售事項及先舊後新認購事項以及特別授權認購事項外，任何股東與(1)博源及其一致行動人士；或(2)本公司、其附屬公司或聯營公司之間概無訂立任何諒解、安排、協議或特別交易(定義見收購守則規則25)。

於最後實際可行日期，本公司確認：

- (I) 本公司並無擁有任何博源股份或有關博源股份之可換股證券、認股權證、購股權及衍生工具；
- (II) 概無董事於股份或有關股份之可換股證券、認股權證、購股權及衍生工具中擁有任何權益(定義見證券及期貨條例第XV部)；
- (III) 概無股份、有關股份之可換股證券、認股權證、購股權及衍生工具由本公司任何附屬公司或本集團任何成員公司之退休基金或根據收購守則項下「一致行動」(為免生疑問，以獲豁免自營買賣商或獲豁免基金經理的身份行事者除外)定義第(5)類別被推定為與本公司一致行動之人士或根據收購守則項下「聯繫人」(為免生疑問，以獲豁免自營買賣商或獲豁免基金經理的身份行事者除外)定義第(2)類別屬本公司聯繫人之人士擁有或控制；
- (IV) 除配售事項及先舊後新認購事項以及特別授權認購事項外，概無人士與本公司或根據收購守則項下「一致行動」定義第(1)、(2)、(3)及(5)類別被推定為與本公司一致行動的任何人士或根據收購守則項下「聯繫人」定義第(2)、(3)及(4)類別屬本公司聯繫人的任何人士訂立收購守則規則22註釋8所述類別的任何安排；
- (V) 概無股份或有關股份的可換股證券、認股權證、購股權及衍生工具由與本公司有關連的基金經理(獲豁免基金經理除外)以全權委託方式管理；

- (VI) 白文忠先生及李林女士已就有關特別授權認購協議之董事會決議案放棄投票，原因是彼等於伊利之各自職位致使彼等被視為於該交易中擁有重大權益。除上文所披露者外，概無董事於該協議所擬進行的事項中擁有重大權益，亦無須就批准特別授權認購協議及其項下擬進行交易之相關董事會決議案放棄投票；及
- (VII) 本公司或董事概無借入或借出任何股份或有關股份之可換股證券、認股權證、購股權及衍生工具。

(K) 股份買賣

於有關期間，

- (I) 本公司、博源、J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited及中信里昂證券有限公司於2026年1月16日訂立配售及認購協議，以配售及先舊後新認購，據此，博源出售299,250,000股股份並認購299,250,000股股份；
- (II) 除配售事項及先舊後新認購事項以及特別授權認購事項外，博源或其任何一致行動人士概無買賣任何股份、有關股份之可換股證券、認股權證、購股權及衍生工具以換取價值或已收購或訂立任何協議或安排以收購本公司任何投票權；
- (III) 博源董事概無買賣任何股份、有關股份之可換股證券、認股權證、購股權及衍生工具以換取價值；
- (IV) 博源或其一致行動人士或董事概無借入或借出股份或本公司可換股證券、認股權證、購股權及衍生工具；
- (V) 本公司並無買賣任何博源股份或有關博源股份之可換股證券、認股權證、購股權及衍生工具以換取價值；及
- (VI) 概無董事買賣任何博源股份或有關博源股份之可換股證券、認股權證、購股權及衍生工具或任何股份或有關股份之可換股證券、認股權證、購股權及衍生工具以換取價值。

(L) 訴訟

於最後實際可行日期，本集團任何成員公司概無牽涉任何屬重大之訴訟、仲裁或索償，而就董事所知，本集團任何成員公司亦概無任何待決或面臨威脅且屬重大之訴訟、仲裁或索償。

(M) 重大合約

本集團任何成員公司於緊接該公告日期前兩年內及截至最後實際可行日期止期間內所訂立之重大合約(並非於日常業務過程中訂立之合約)載列如下：

- (a) 本公司、博源、J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited及中信里昂證券有限公司於2026年1月16日就配售事項及先舊後新認購事項訂立的配售及認購協議；及
- (b) 特別授權認購協議。

除上文所披露者外，本集團成員公司於該公告日期前兩年內及截至最後實際可行日期止期間內並無訂立任何合約，惟本集團成員公司於其日常業務過程中進行或擬進行之合約除外。

(N) 專家資格及同意書

以下為於本通函內載有其意見及建議的專家的資格：

名稱	資格
滋博資本有限公司	根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
仲量聯行企業評估及諮詢有限公司	獨立專業估值師

於最後實際可行日期，上述各專家已就刊發本通函發出其同意書，表示同意按載於本通函的形式及涵義轉載其函件、意見或報告及引述其名稱，且迄今並無撤回其同意書。

於最後實際可行日期，上述各專家並無於本集團任何成員公司的股本中擁有權益；並無擁有任何認購或提名他人認購本集團任何成員公司的證券的權利（無論是否可依法強制執行）；且並無於本集團任何成員公司自2025年12月31日（即編製本集團最近期已刊發經審核綜合財務報表的日期）起已收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

本公司有關特別授權認購事項的財務顧問J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited及中信證券(香港)有限公司均已就按載於本通函的形式及涵義刊發其名稱發出其同意書，且迄今並無撤回其同意書。

(O) 企業及其他資料

博源的註冊辦事處位於P.O. Box 472, Harbour Place, 2nd Floor, North Wing, 103 South Church Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands KY1-1106。於最後實際可行日期，博源的唯一董事為張玉軍先生。

博源為伊利的全資附屬公司，而伊利為一家股份在上海證券交易所上市（股票代碼：600887）的公司。於最後實際可行日期，伊利的董事為潘剛先生、趙成霞女士、王曉剛先生、趙英女士、王燕芳女士、高振宇先生、呂剛先生、彭和平先生、紀韶女士、蔡元明先生及石芳女士。

本公司關於特別授權認購事項之財務顧問J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited的註冊辦事處位於香港干諾道中8號遮打大廈28樓。

本公司關於特別授權認購事項之財務顧問中信證券(香港)有限公司的註冊辦事處位於香港金鐘道88號太古廣場一座18層。

獨立財務顧問宏博資本有限公司的註冊辦事處位於香港中環德輔道中71號永安集團大廈7樓710室。

獨立專業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司的註冊辦事處位於香港英皇道979號太古坊一座7樓。

(P) 展示文件

以下文件的副本將自本通函日期起直至股東特別大會日期於聯交所網站(www.hkexnews.hk)、證監會網站(www.sfc.hk)及本公司網站(www.yourandairy.com)展示：

1. 本附錄內「(M)重大合約」一段所述的重大合約；

2. 本通函；
3. 本公司的組織章程大綱及細則；
4. 博源的組織章程大綱及細則；
5. 載有本公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度各年之經審核綜合財務報表之本公司已刊發年報；
6. 董事會函件，其全文載於本通函「董事會函件」一節；
7. 收購守則獨立董事委員會函件，其全文載於本通函「收購守則獨立董事委員會函件」一節；
8. 上市規則獨立董事委員會函件，其全文載於本通函「上市規則獨立董事委員會函件」一節；
9. 獨立財務顧問函件，當中載有其致獨立董事委員會及獨立股東之意見，其全文載於本通函「獨立財務顧問函件」一節；
10. 由獨立專業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司編製之本集團物業估值報告全文，其概要載於本通函附錄二；及
11. 本附錄內「(N)專家資格及同意書」一段所述的同意書。



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)

股東特別大會通告

除文義另有所指外，本通告中未明確界定的詞彙應與本公司日期為2026年4月30日之股東通函(「通函」)所界定者具有相同涵義。

茲通告本公司謹訂於2026年5月22日(星期五)上午十一時正(或於同日於同一地點上午十時正舉行的本公司股東週年大會結束後即時舉行，以較晚者為準)假座中國內蒙古呼和浩特市賽罕區河西路169號舉行股東特別大會，以考慮及酌情通過(無論有否修訂)下列決議案為本公司普通決議案或特別決議案(視情況而定)：

普通決議案

1. 「動議

- (a) 批准、確認及追認特別授權認購事項；
- (b) 授予董事一項特別授權，以行使本公司一切權力配發及發行特別授權認購股份，惟須受特別授權認購協議所載條款及條件所規限。以此方式授出之該特別授權附加於本公司股東於本決議案通過期間、之前或之後已授予或可能不時授予董事的任何一般或特別授權之上，且不應損害或撤銷該等授權；及
- (c) 授權任何董事進行彼認為屬必要、適宜或權宜的一切行動及事宜並簽署或簽立一切有關文件並加蓋印章(視情況而定)及採取有關步驟，以

股東特別大會通告

實施及落實特別授權認購事項(包括發行及配發特別授權認購股份以及任何相關或附帶事宜)。」

特別決議案

2. 「動議

批准豁免因博源根據特別授權認購協議認購特別授權認購股份而可能觸發的博源須就本公司所有已發行股份及其他證券(博源及其一致行動人士已擁有或同意收購者除外)提出強制性全面要約之責任(即清洗豁免)，並授權任何董事為實施及落實清洗豁免相關或附帶事宜之目的或就此而言屬必要、適宜或權宜的一切行動及事宜，並簽署或簽立所有相關文件並加蓋印章(視情況而定)。」

承董事會命
中國優然牧業集團有限公司
主席兼執行董事
郝海軍

呼和浩特，2026年4月30日

附註：

1. 本公司將於2026年5月19日(星期二)至2026年5月22日(星期五)(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記，期間不會辦理任何股份過戶登記手續。確定股東是否符合資格出席股東特別大會並於會上投票之記錄日期為2026年5月22日(星期五)。為符合資格出席大會及於會上投票，所有轉讓文件連同相關股票須於2026年5月18日(星期一)下午四時三十分前填妥並遞交予本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。
2. 凡有權出席會議並於會上投票之本公司任何股東，均有權委任他人作為其代表出席會議並代為投票。持有兩股或以上股份之股東，可委任一名以上代表代為出席及投票。倘委任多名代表，須註明各代表所代表之股份數目及類別。受委代表無須為本公司股東，但須親身出席會議以代表閣下。
3. 為代表委任表格連同經簽署授權書或其他授權文件(如有)或經公證人核證之副本，須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間前至少48小時(香港時間)(即2026年5月20日(星期三)上午十一時正)，送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，方為有效。
4. 股東填妥及遞交委任代表表格後，仍可依個人意願親身出席股東特別大會並於會上投票；倘股東選擇親身出席投票，則委任代表之文件應視為已撤銷。

股東特別大會通告

5. 倘屬任何股份的聯名持有人，則任何一名有關人士均可親身或委派代表就有關股份於任何會議上投票，猶如彼為唯一有權投票者，若超過一名聯名持有人出席任何會議，惟不論親身或委派代表出席，排名較前持有人的投票將獲接納，而其他聯名持有人的投票則不獲接納。就此而言，排名先後按股東名冊就聯名持股所記錄的聯名持有人姓名次序而定。
6. 根據上市規則第13.39(4)條，股東於股東大會上所作之任何表決，必須以投票方式進行。因此，於股東特別大會上提呈之所有決議案均須以投票方式表決。

於本通告日期，董事會成員包括三(3)名執行董事，即郝海軍先生、董計平先生及孟一蘭女士；三(3)名非執行董事，即白文忠先生、李林女士及許湛先生；以及三(3)名獨立非執行董事，即謝曉燕女士、姚峰先生及黃琳女士。