

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。



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)

有關活牛採購框架協議之持續關連交易

活牛採購框架協議

於2026年5月22日，內蒙優然與伊知牛訂立活牛採購框架協議，據此，內蒙優然同意向伊知牛供應安格斯牛，期限為2026年5月22日起至2028年12月31日止。

上市規則的涵義

伊利為本公司的控股股東，故根據上市規則為本公司的關連人士。由於伊知牛為伊利的全資附屬公司，根據上市規則，亦為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第十四A章，訂立活牛採購框架協議構成本公司的持續關連交易。

由於上市規則有關活牛採購框架協議的一項或多項適用百分比率超過0.1%但所有適用百分比率均低於5%，故活牛採購框架協議項下擬進行之交易獲豁免遵守上市規則第十四A章下的獨立股東批准規定，但須遵守申報、年度審閱及公告規定。

於2026年5月22日，內蒙優然與伊知牛訂立活牛採購框架協議，據此，內蒙優然同意向伊知牛供應安格斯牛，期限為2026年5月22日起至2028年12月31日止。

活牛採購框架協議之主要條款載列如下：

活牛採購框架協議

日期

2026年5月22日

訂約方

- (i) 內蒙優然；及
- (ii) 伊知牛。

期限

除非根據活牛採購框架協議的條款提早終止，否則活牛採購框架協議應自2026年5月22日起至2028年12月31日止有效。

標的事項

伊知牛擬向內蒙優然採購安格斯牛。

定價指引

待內蒙優然根據伊知牛的通知及活牛採購框架協議的條款完成安格斯牛的交付，及雙方共同確認安格斯牛的重量及單價後，內蒙優然應計算該批牛的實際成本，並根據以下「成本加成」定價機制釐定最終結算單價，隨後提交予伊知牛確認。伊知牛應於收到內蒙優然開具的發票後10個工作日內悉數支付安格斯牛的貨款。

安格斯牛的每頭單價應根據以下「成本加成」定價機制計算：

$$\begin{aligned} & \text{[每頭安格斯牛的採購成本+} \\ & \text{(每頭安格斯牛的每日飼料成本+每日固定成本) ×} \\ & \text{在欄天數]} \times (1+6\%) \end{aligned}$$

於活牛採購框架協議期限內，每頭安格斯牛的每日固定成本約定為人民幣7.43元，包括在欄期間產生的人工成本、日常維護及獸藥成本以及固定資產折舊等。

普通肉牛(如西門塔爾牛)通常面向大眾市場消費，並以公開的市場報價以透明的價格進行交易。例如，中國農業農村部定期監測並發佈主要畜牧生產省份的牲畜價格。相較之下，內蒙優然與伊知牛根據活牛採購框架協議交易的安格斯牛，以其產出的牛肉大理石紋豐富、肉質柔嫩且風味獨特而聞名，通常被定位為高端肉牛。鑒於安格斯牛在肉牛總存欄量中所佔比例相對較低，且肉質優良，安格斯牛的價格通常高於傳統肉牛。

鑒於上述特徵，涉及安格斯牛的交易通常透過業界參與者之間的穩定供應安排或長期採購框架進行，而非透過公開市場交易，因此安格斯牛並無基準市場價格。在此背景下，上述「成本加成」定價機制已將安格斯牛的採購成本、飼料成本及固定成本納入考量，並參照以下因素釐定6%的利潤率：(i)雙方基於安格斯牛的質量溢價、中國安格斯牛相對有限且專業化的供應以及現行市況所進行的公平磋商；及(ii)根據活牛採購框架協議，需為本集團保留商業上合理且適度的回報。因此，董事會認為6%的利潤率處於合理範圍內，且上述定價指引屬公平合理。

年度上限及釐定基準

自2026年5月22日起至2026年12月31日止期間，預計安格斯牛仍處於在欄養殖階段，尚未達到交付所需條件，因此該期間內不會產生交易金額。儘管有上述情況，活牛採購框架協議項下擬進行之交易將於該期間內進行，乃因出欄前的安格斯牛的購買及養殖活動(包括但不限於飼養及管理)將於本集團一般及日常業務過程中進行。該等活動因而構成活牛採購框架協議項下持續關連交易不可分割的一部分，並於相關期間被涵蓋在內。

截至2027年及2028年12月31日止年度，活牛採購框架協議項下的年度上限如下：

截至2027年
12月31日止年度
人民幣百萬元

36

截至2028年
12月31日止年度
人民幣百萬元

72

本集團及伊利之間並無與活牛採購框架協議項下交易性質相似的歷史交易，截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個財政年度期間及自2026年1月1日起直至本公告日期止期間，並無產生類似性質交易的歷史交易金額。於釐定上述年度上限時，董事已考慮以下因素：

- (i) **中國牛肉巨大且持續的消費量：**中國仍是全球主要牛肉消費市場之一。根據中國國家統計局數據，於2025年，中國牛肉產量達致約8.01百萬噸，同比增長2.8%。其表明國內牛肉市場仍維持可觀規模及消費基礎，為下游市場參與者採購安格斯牛的預期需求提供支撐；
- (ii) **在進口政策舉措下，國內對安格斯牛穩定供應的需求：**商務部公佈的對進口牛肉實施的保障措施，以國別配額及配額外加徵關稅的形式進行，自2026年1月1日起至2028年12月31日生效，為期三年，預計將制約進口牛肉在中國的供應及推高進口牛肉價格，進而使得穩定的國內安格斯牛供應渠道變得更為重要；
- (iii) **內蒙優然的供應能力及伊知牛的採購需求：**鑒於內蒙優然的供應能力及伊知牛的採購需求，預期內蒙優然於2028年將交付予伊知牛的安格斯牛數量較2027年將會翻倍；及
- (iv) **預留20%的緩衝：**預留20%的緩衝以應對安格斯牛價格與飼料價格的潛在上漲、伊知牛需求可能增加及本集團日後供應能力提升，從而為相關交易提供充足的靈活性與營運保障。

訂立活牛採購框架協議的理由及裨益

作為一項戰略孵化舉措，肉牛養殖展現出巨大市場潛力，價格目前呈現上升週期。憑藉活牛採購框架協議，本集團具備良好條件，可穩步推進其肉牛養殖業務的實施，探索開發具有競爭力的養殖模式，並為本集團培育新的溢利增長動力。

此外，活牛採購框架協議可令本集團藉助與伊知牛的戰略協同效應及加強其於優質牛肉供應鏈中的地位。伊知牛正積極向高端餐飲及零售渠道擴展，優質牛肉售賣的主要賣點重點突出牛肉的外觀色澤、產地及養殖方式。活牛採購框架協議預期可為伊知牛穩定供應優質及持續符合標準的安格斯牛，從而為其品牌升級及市場份額擴張提供支持。同時，有關安排可令本集團為其肉牛生產獲得可靠且長期的銷售渠道，減少與下游市場准入相關的不確定性。

同時，本集團可於安格斯牛養殖業務中利用及複製其於奶牛養殖業務中累積的牧場資源、飼料配方、基因育種技術及規模化管理經驗。透過二次利用現有基礎設施及技術專長，本集團可在不產生重大額外資本開支的情況下，有效降低邊際生產成本、提升養殖效率及增強營運可擴展性。訂約方採用的「養殖+包銷」協同模式，為伊知牛提供品質保障的同時，亦為本集團肉牛獲得銷售渠道，從而促進內部資源的優化分配及創造協同效應。

此外，活牛採購框架協議有助於本集團向肉牛領域戰略擴張，在國內消費增長及中國牛肉進口限制的推動下，提供巨大市場潛力及可觀溢利。透過鎖定與伊利之間有關安格斯牛的長期而穩定的銷售安排，本集團可減輕價格波動及銷售風險敞口，從而提升回報及現金流量穩定性。活牛採購框架協議令本集團可進一步利用現有牧場進行安格斯牛養殖，提高資產使用效率。本集團亦可強化肉牛養殖團隊，提升管理及成本控制標準，及積累運營經驗，為本集團未來業務規模化及可持續發展奠定堅實基礎。

鑒於上文所述，董事(包括獨立非執行董事)認為，活牛採購框架協議及其項下擬進行之交易乃於本公司一般及日常業務過程中進行，屬公平合理，按正常商業條款進行且符合本公司及股東的整體利益。

內部控制措施

本公司已採取下列內部控制措施，以規範根據活牛採購框架協議將進行之各項交易，並保障股東權益：

- (i) 在訂立任何銷售訂單之前，本集團財務部門將核實根據前述「成本加成」定價機制計算出的安格斯牛單位銷售價格；
- (ii) 在結算階段，本集團的業務及財務部門將進一步審核安格斯牛的單位銷售價格，以確保按核准的銷售價格收取付款。該等措施可有效保障內蒙優然與伊知牛之間根據活牛採購框架協議進行之交易符合定價政策、協議條款及其項下年度上限規定，且條款屬公平合理，符合正常商業條款，並符合本公司及股東的整體利益；

- (iii) 於年度審計期間，本公司將委聘核數師審閱持續關連交易，以確保活牛採購框架協議項下的交易已獲董事會批准並根據定價政策、有關若干協議的條款及其項下年度上限進行；及
- (iv) 本公司將根據其內部控制程序監控持續關連交易，特別是確保本公司及時監控活牛採購框架協議項下的交易金額。本集團的財務負責人員若發現有關交易金額與建議上限相近，或可能超出建議上限，則應立刻向本公司的財務總監或董事會匯報。

考慮到前述情況，董事會認為，本公司已採取適當且充足的程序以確保活牛採購框架協議項下擬進行之交易將得到適當監控，並以公平及合理的商業條款以及在符合本公司及股東整體利益的情況下開展。

有關訂約方的資料

內蒙優然、本公司及本集團

內蒙優然於2007年8月1日在中國註冊成立為有限責任公司，由本公司全資擁有。內蒙優然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貿易、生產及銷售。

本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其股份自2021年6月18日起於聯交所主板上市(股份代號：9858)。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貿易、生產及銷售。

伊知牛及伊利

伊知牛為伊利的全資附屬公司，主要從事肉類及副產品的加工與銷售，以及牛、羊和馬的飼養、屠宰與銷售。

伊利為一家於1993年6月根據中國法律成立的公司，其股份於上海證券交易所上市(股票代碼：600887)，亦為本公司控股股東。伊利主要於中國從事各類乳製品及健康飲品的加工、製造與銷售活動。

上市規則的涵義

伊利為本公司的控股股東，故根據上市規則為本公司的關連人士。由於伊知牛為伊利的全資附屬公司，根據上市規則，亦為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第十四A章，訂立活牛採購框架協議構成本公司的持續關連交易。

由於上市規則有關活牛採購框架協議的一項或多項適用百分比率超過0.1%但所有適用百分比率均低於5%，故活牛採購框架協議項下擬進行之交易獲豁免遵守上市規則第十四A章下的獨立股東批准規定，但須遵守申報、年度審閱及公告規定。

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，均被視為於活牛採購框架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活牛採購框架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活牛採購框架協議及其項下擬進行之交易的有關董事會決議案放棄投票。

釋義

在本公告內，除文義另有所指外，本公告所用的下列詞彙具有以下涵義：

「安格斯牛」	指	由伊知牛向內蒙優然採購的黑安格斯去勢公牛，符合活牛採購框架協議所載之要求，例如品種、月齡、體重、健康狀況及生長環境等
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「董事會」	指	董事會
「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	具有上市規則賦予該詞的涵義

「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「董事」	指	本公司董事
「本集團」	指	本公司、其附屬公司及其聯繫人
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「內蒙優然」	指	內蒙古優然牧業有限責任公司，一家於2007年8月根據中國法律成立、由本公司全資擁有的公司
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「活牛採購框架協議」	指	伊知牛與內蒙優然於2026年5月22日就伊知牛向內蒙優然採購安格斯牛而訂立的活牛採購框架協議
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「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
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「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，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，及如文義所指，包括其附屬公司及聯繫人
「伊知牛」	指	內蒙古伊知牛牧業有限責任公司，一家於2020年10月根據中國法律成立、由伊利全資擁有的公司
「%」	指	百分比

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5月22日

於本公告日期，執行董事為郝海軍先生、董計平先生及孟一蘭女士；非執行董事為白文忠先生、李林女士及許湛先生；以及獨立非執行董事為謝曉燕女士、姚峰先生及黃琳女士。