

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)

**截至2026年6月30日止六個月之
中期業績公告**

摘要

	截至6月30日止六個月		同比變動
	2026年	2025年	(%)
	人民幣千元	人民幣千元	
	(未經審核)	(未經審核)	
收入	10,626,704	10,284,217	3.3
毛利	3,150,489	3,086,430	2.1
期內溢利／(虧損)	845,159	(247,126)	442.0
本公司擁有人應佔期內溢利／(虧損)	806,027	(296,571)	371.8
非國際財務報告準則計量：			
現金EBITDA ^{註1}	2,893,802	2,810,692	3.0
期內溢利			
(經生物資產公平值調整前) ^{註2}	2,161,591	1,985,389	8.9
	噸	噸	
成母牛(不含娟珊牛)年化單產	13.1	12.9	1.6

董事會不建議就截至2026年6月30日止六個月分派中期股息。

附註：

1. 經調整以下項目後的期內溢利：(i)其他收益及虧損，(ii)金融資產減值虧損(包括減值虧損撥回)，(iii)就物業、廠房及設備以及使用權資產確認的減值虧損，(iv)生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損，(v)所得稅開支，(vi)融資成本，(vii)利息收入，及(viii)計入損益的折舊與攤銷。
2. 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。

董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司於報告期間的未經審核綜合業績。該等中期業績已由審核委員會及核數師審閱。

於本公告內，「我們」指本公司及倘文義另有所指，則指本集團。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	10,626,704	10,284,217
銷售成本	5	(10,040,432)	(9,680,506)
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>2,564,217</u>	<u>2,482,719</u>
毛利		3,150,489	3,086,430
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損		(1,316,432)	(2,232,515)
其他收入	6	193,338	153,112
金融資產減值虧損(包括減值虧損撥回)	15	6,548	(34,049)
就物業、廠房及設備以及使用權資產確認的 減值虧損		(78,661)	—
其他收益及虧損	7	53,136	11,090
銷售及分銷開支		(319,497)	(304,271)
行政開支		(423,951)	(402,049)
其他開支		(83,887)	(61,619)
分佔一間合營企業虧損		(60)	(1,446)
分佔聯營公司虧損		(22,301)	(34,507)
融資成本	8	<u>(273,991)</u>	<u>(394,501)</u>
除稅前溢利／(虧損)		884,731	(214,325)
所得稅開支	9	<u>(39,572)</u>	<u>(32,801)</u>
期內溢利／(虧損)	10	<u>845,159</u>	<u>(247,126)</u>

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
附註	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
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(「按公平值計入其他全面收益」)的權益工具的公平值(虧損)／收益，扣除相關所得稅	(2,454)	2,720
將功能貨幣換算為呈列貨幣之匯兌差額	-	(16,288)
可隨後重新分類至損益的項目：		
換算海外業務之匯兌差額	(64)	36,995
期內其他全面(開支)／收益，扣除所得稅	(2,518)	23,427
期內全面收益／(開支)總額	842,641	(223,699)
以下各項應佔期內溢利／(虧損)：		
本公司擁有人	806,027	(296,571)
非控股權益	39,132	49,445
	845,159	(247,126)
以下各項應佔期內全面收益／(開支)總額：		
本公司擁有人	803,687	(273,246)
非控股權益	38,954	49,547
	842,641	(223,699)
	人民幣元	人民幣元
每股盈利／(虧損)	11	
基本	0.19	(0.08)
攤薄	0.19	(0.08)

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

		2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025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		13,900,197	14,499,418
投資物業		2,276	2,276
使用權資產		2,723,186	2,945,399
商譽		672,014	672,014
無形資產		21,168	22,959
生物資產	13	14,762,367	14,583,108
遞延稅項資產		52,259	53,504
於聯營公司的權益		773,301	795,602
於一間合營企業的權益		1,955	2,079
按公平值計入其他全面收益的權益工具		13,230	15,684
已抵押及受限制銀行存款		19,628	19,627
購買物業、廠房及設備的已付按金		39,248	11,012
購買生物資產的已付按金		324	3,174
使用權資產的已付按金		—	1,808
預付款項、按金及其他應收款項	16	26,653	12,685
其他非流動資產		28,699	21,699
		33,036,505	33,662,048
流動資產			
存貨		2,619,308	4,000,583
銷售應收款項	14	766,540	660,445
應收票據		1,152	500
合約資產		513	543
生物資產	13	13,254	319
預付款項、按金及其他應收款項	16	164,996	131,592
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的 金融資產		—	54,628
應收關聯方款項		1,240,917	1,369,308
已抵押及受限制銀行存款		267,690	83,678
銀行結餘及現金		1,743,841	1,197,221
存放於關聯方的存款		1,148,994	715,948
定期存款		—	494,000
		7,967,205	8,708,765

簡明綜合財務狀況表(續)

於2026年6月30日

		2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
流動負債			
銷售應付款項及應付票據	17	1,573,328	2,146,229
其他應付款項及應計費用	18	1,186,392	1,523,676
合約負債		32,653	27,396
應付關聯方款項		100,126	204,097
銀行及其他借款		15,324,996	16,083,449
租賃負債		244,613	300,014
其他撥備		21,282	19,807
應付所得稅		17,186	16,670
		18,500,576	20,321,338
流動負債淨額		(10,533,371)	(11,612,573)
總資產減流動負債		22,503,134	22,049,475
非流動負債			
銀行及其他借款		5,089,911	7,328,389
遞延稅項負債		10,445	10,696
遞延收入		825,686	898,108
租賃負債		1,807,755	1,944,217
其他撥備		26,739	26,251
		7,760,536	10,207,661
資產淨值		14,742,598	11,841,814
資本及儲備			
股本		317	258
儲備		13,841,661	10,979,890
本公司擁有人應佔權益		13,841,978	10,980,148
非控股權益		900,620	861,666
權益總額		14,742,598	11,841,814

簡明綜合財務報表附註

截至2026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、反芻動物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。由於本集團主要在中國經營業務，本公司董事在編製財務報表時採用人民幣作為呈列貨幣。隨着本公司停止貿易業務並轉向以融資為主的架構，其功能貨幣於本中期期間已由美元(「美元」)變更為人民幣。鑒於本公司所有原有的美元借款已於2026年1月被人民幣借款全額置換，且其大部分現金餘額目前及未來均以人民幣持有，本公司董事認為人民幣更能真實反映本公司的經濟實質。因此，自2026年1月1日起，本公司功能性貨幣已進行前瞻性變更。

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2026年6月30日，本集團的流動負債淨額為人民幣105億元。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2027年6月30日止12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2026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其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2026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31億元。

3. 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。

截至2026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2025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會計準則

於本中期期間，本集團已首次應用以下於2026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會計準則，以編製載於下文的本集團的簡明綜合財務報表：

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量之修訂
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	依賴自然條件的電力合約
國際財務報告會計準則(修訂本)	國際財務報告會計準則年度改進—第11冊

於本中期期間應用上述經修訂的國際財務報告會計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。

4. 收入及分部資料

客戶合約收入分類

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
貨品類型：		
銷售原料奶	8,052,531	7,895,650
銷售飼料	2,213,305	2,074,100
銷售反芻動物養殖耗用品	290,189	228,161
銷售育種產品	70,679	86,306
	<u>10,626,704</u>	<u>10,284,217</u>
收入確認時間：		
時間點	<u>10,626,704</u>	<u>10,284,217</u>

4. 收入及分部資料－續

分部收入及業績

按可報告分部劃分對本集團收入及業績的分析如下：

截至2026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
分部收入					
外部客戶	8,052,531	2,574,173	10,626,704	–	10,626,704
分部間收入	–	697,856	697,856	(697,856)	–
	<u>8,052,531</u>	<u>3,272,029</u>	<u>11,324,560</u>	<u>(697,856)</u>	<u>10,626,704</u>
分部業績	<u>2,251,358</u>	<u>130,207</u>	<u>2,381,565</u>	–	<u>2,381,565</u>
生物資產公平值減銷售成本					
變動產生的虧損					(1,316,432)
分佔聯營公司虧損					(22,301)
分佔一間合營企業虧損					(60)
按公平值計入損益的金融資產					
公平值收益					26
未分配其他收入及開支					(35,182)
未分配融資成本					<u>(122,885)</u>
除稅前溢利					<u>884,731</u>

截至2025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
分部收入					
外部客戶	7,895,650	2,388,567	10,284,217	–	10,284,217
分部間收入	–	837,212	837,212	(837,212)	–
	<u>7,895,650</u>	<u>3,225,779</u>	<u>11,121,429</u>	<u>(837,212)</u>	<u>10,284,217</u>
分部業績	<u>2,223,593</u>	<u>161,661</u>	<u>2,385,254</u>	–	<u>2,385,254</u>
生物資產公平值減銷售成本					
變動產生的虧損					(2,232,515)
分佔聯營公司虧損					(34,507)
分佔一間合營企業虧損					(1,446)
按公平值計入損益的金融資產					
公平值收益					779
未分配其他收入及開支					(70,023)
未分配融資成本					<u>(261,867)</u>
除稅前虧損					<u>(214,325)</u>

4. 收入及分部資料－續

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，僅呈列分部收入及分部業績。

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2026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	369,529	32,174	401,703	5,890	407,593
金融資產減值虧損					
(包括減值虧損撥回)	322	(6,870)	(6,548)	–	(6,548)
物業、廠房及設備以及使用權					
資產減值虧損	78,661	–	78,661	–	78,661
終止租賃協議及分類為融資					
租賃轉租的收益	(36,695)	–	(36,695)	–	(36,695)
出售物業、廠房及設備的					
虧損淨額	11,668	142	11,810	–	11,810
利息收入	(3,339)	(1,145)	(4,484)	(3,438)	(7,922)
融資成本	144,625	6,481	151,106	122,885	273,991
所得稅開支	683	38,889	39,572	–	39,572
定期呈報予主要經營決策者但					
於計量分部損益或分部資產時					
並無計入之金額：					
添置非流動資產(附註)	2,413,192	50,981	2,464,173	694	2,464,867
於聯營公司之權益	–	–	–	773,301	773,301
於一間合營企業之權益	–	–	–	1,955	1,955
分佔聯營公司虧損	–	–	–	22,301	22,301
分佔一間合營企業虧損	–	–	–	60	60

4. 收入及分部資料－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2025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	350,729	33,417	384,146	2,401	386,547
金融資產減值虧損					
（包括減值虧損撥回）	(29)	34,078	34,049	–	34,049
終止租賃協議的收益	(849)	–	(849)	–	(849)
出售物業、廠房及設備的					
（收益）／虧損淨額	(4,941)	49	(4,892)	–	(4,892)
利息收入	(2,141)	(7,275)	(9,416)	(2,089)	(11,505)
融資成本	131,992	642	132,634	261,867	394,501
所得稅開支	452	32,349	32,801	–	32,801
定期呈報予主要經營決策者但					
於計量分部損益或分部資產時					
並無計入之金額：					
添置非流動資產(附註)	2,732,473	22,410	2,754,883	–	2,754,883
於聯營公司之權益	–	–	–	853,170	853,170
於一間合營企業之權益	–	–	–	2,100	2,100
分佔聯營公司虧損	–	–	–	34,507	34,507
分佔一間合營企業虧損	–	–	–	1,446	1,446

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。

地區資料

由於來自本集團外部客戶的所有收入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。

主要客戶收入

單獨佔本集團總收入10%以上的來自客戶的收入如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
客戶A：		
來自銷售原料奶的收入	7,766,194	7,638,331
來自銷售飼料的收入	73,456	66,744
來自反芻動物養殖耗用品的收入	499	264
來自育種產品的收入	4,904	5,901

5. 銷售成本

銷售成本之分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經公平值調整前的已售原料奶成本	5,247,234	5,152,243
原料奶公平值調整	<u>2,571,774</u>	<u>2,491,292</u>
經公平值調整後的已售原料奶成本	<u>7,819,008</u>	<u>7,643,535</u>
經粗飼料公平值調整前的已售飼料成本	1,955,237	1,801,342
粗飼料公平值調整	<u>(7,557)</u>	<u>(8,573)</u>
經公平值調整後的已售飼料成本	<u>1,947,680</u>	<u>1,792,769</u>
已售反芻動物養殖耗用品成本	242,854	187,687
育種產品成本	<u>30,890</u>	<u>56,515</u>
銷售成本總額	<u>10,040,432</u>	<u>9,680,506</u>

6. 其他收入

其他收入之分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
撥自遞延收入的政府補助	81,780	44,851
獎勵補貼	60,954	71,669
租金收入	22,766	6,010
銀行利息收入	2,239	8,459
來自伊利集團的利息收入	5,683	3,046
出售廢料的收入	6,945	4,451
賠償收入	2,860	4,232
其他	<u>10,111</u>	<u>10,394</u>
	<u>193,338</u>	<u>153,112</u>

7. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
匯兌差額淨額	28,225	(1,518)
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益淨額	(11,810)	4,892
按公平值計入損益的金融資產之公平值收益	26	779
終止租賃協議的收益	28,418	849
撥回與一起民事訴訟有關的撥備	–	5,574
分類為融資租賃的轉租收益	8,277	–
其他	–	514
	53,136	11,090

8. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
以下各項的利息：		
銀行及其他借款	231,551	357,422
租賃負債	41,952	41,329
其他撥備折現回撥	488	469
	273,991	399,220
減：已資本化為在建工程的款項	–	(4,719)
	273,991	394,501

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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	36,110	37,167
過往期間撥備不足/(超額撥備)：		
中國企業所得稅	2,468	(747)
遞延稅項	994	(3,619)
	39,572	32,801

9. 所得稅開支－續

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)享有中國西部大開發相關優惠稅收政策的15%優惠稅率。根據中國黑龍江的優惠稅收政策，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。

本集團於支柱二規則生效的若干司法管轄區經營業務。然而，根據計算及最佳估計，本集團管理層認為本集團無須根據支柱二規則繳納補充稅項。

10. 期內溢利／(虧損)

本集團的期內溢利／(虧損)於扣除下列各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
下列各項折舊：		
物業、廠房及設備	605,518	611,150
使用權資產	99,455	109,300
無形資產攤銷	1,790	1,791
總折舊及攤銷	706,763	722,241
減：生物資產資本化	(283,013)	(293,515)
存貨資本化	(16,157)	(42,179)
直接自損益扣除的折舊與攤銷	407,593	386,547
於損益確認的研發成本	60,675	60,514
僱員福利開支：		
薪金、津貼及其他福利	902,129	843,723
退休福利計劃供款	85,472	79,425
員工成本總額	987,601	923,148
減：生物資產資本化	(225,603)	(223,554)
	761,998	699,594

11. 每股盈利／(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利／(虧損)基於以下數據計算：

	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
用以計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)之盈利／(虧損)	806,027	(296,571)
	截至6月30日止六個月 2026年 千股 (未經審核)	2025年 千股 (未經審核)
股份數目： 用以計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)的普通股數目	4,153,952	3,892,728

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2025年6月30日止六個月：無)。本公司董事已決定不就本中期期間派付股息。

13. 生物資產

下表載列報告期末的生物資產公平值：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
奶牛：		
犏牛及育成牛	5,380,145	5,600,192
成母牛	8,803,387	8,467,524
育肥牛	13,254	319
種畜：		
種公牛及其他	328,732	256,914
種公羊、青年公羊及公羔羊	2,108	1,472
奶山羊：		
青年母羊及母羔羊	120,583	117,372
成母羊	127,412	139,634
總計	14,775,621	14,583,427
減：分類為流動資產項下即期部分	(13,254)	(319)
分類為非流動資產項下非即期部分	14,762,367	14,583,108

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。

14. 銷售應收款項

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銷售應收款項	879,308	780,089
減：信貸虧損撥備	(112,768)	(119,644)
	766,540	660,445
應收關聯方銷售款項	1,233,692	1,360,785

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：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
90天以內	705,289	571,886
91天至180天	50,330	56,486
181天至1年	10,763	30,828
1年以上	158	1,245
	766,540	660,445

於2026年6月30日，應收關聯方銷售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：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
尚未逾期	640,863	550,486
逾期30天以內	70,634	14,002
逾期30天以上但90天以內	34,458	34,511
逾期90天以上	20,585	61,446
	766,540	660,445

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，本集團採用實務簡便方法，通過撥備矩陣對未進行個別評估的銷售應收款項計量預期信貸虧損。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，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。

15. 金融資產減值虧損(包括減值虧損撥回)

截至6月30日止六個月	
2026年	2025年
人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)	(未經審核)
就以下各項(撥回)/確認減值虧損：	
銷售應收款項	(6,837) 34,069
其他應收款項	289 (20)
	<u>(6,548) 34,049</u>

釐定截至2026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2025年12月31日止年度的年度財務報表所遵循者一致。

16. 預付款項、按金及其他應收款項

2026年		2025年
6月30日	12月31日	
人民幣千元	人民幣千元	
(未經審核)	(經審核)	
分類為流動資產：		
預付款項	121,312	105,044
可收回增值稅	10,626	8,185
商品遠期合約的經紀按金	8	12
應收租金	17,348	1,893
公用事業及其他按金	13,442	16,673
給員工的預付款	2,605	1,690
其他應收款項	8,422	7,691
	<u>173,763</u>	<u>141,188</u>
減：信貸虧損撥備	(8,767)	(9,596)
	<u>164,996</u>	<u>131,592</u>
分類為非流動資產：		
應收租金	16,410	—
公用事業及其他按金	10,243	12,685
	<u>26,653</u>	<u>12,685</u>

17. 銷售應付款項及應付票據

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銷售應付款項	1,054,319	1,792,646
應付票據	519,009	353,583
	<u>1,573,328</u>	<u>2,146,229</u>

下表載列按交貨日期呈列的銷售應付款項的賬齡分析：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年以內	1,033,155	1,771,357
1至2年	3,259	2,789
2至3年	1,280	2,528
3年以上	16,625	15,972
	<u>1,054,319</u>	<u>1,792,646</u>

按照發票日期，應付票據的到期期限通常為1年以內。

18. 其他應付款項及應計費用

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025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	349,246	564,066
應付薪金及福利	336,759	386,442
已收供應商按金	146,223	174,740
應付服務及專業費用	114,589	180,758
應付運費	86,616	80,962
應付倉儲費	4,710	12,553
非所得稅相關應付稅項	46,836	40,764
雜項應付款項及應計費用	99,888	83,391
應計發行費用	1,525	—
	<u>1,186,392</u>	<u>1,523,676</u>

19. 報告期後事項

報告期後，於2026年8月5日，本公司全資附屬公司內蒙優然與本公司非全資附屬公司內蒙古賽科星繁育生物技術(集團)股份有限公司(「賽科星」)訂立不具法律約束力之意向書(「意向書」)，內容有關內蒙優然與賽科星之間的資產置換交易(「建議交易」)。根據意向書：(a)賽科星須將其18間主要從事奶牛養殖業務之附屬公司之全部股權出售予內蒙優然；(b)內蒙優然須將其2間附屬公司(主要從事飼料、反芻動物養殖耗用品的生產及銷售)之全部股權出售予賽科星；及(c)上述各項出售事項之代價差額，須由其中一方向另一方以現金方式結算。

截至本公告日期，建議交易之代價尚未釐定。待完成(其中包括)磋商、取得全部批准(包括但不限於各自董事會及／或股東大會(如需要)之決議案)以及審計與估值工作後，內蒙優然及賽科星將訂立最終協議，其中將詳細載列建議交易之條款。

管理層討論及分析

行業回顧

報告期間，我國宏觀政策顯效，經濟穩中向好。乳製品終端消費企穩改善，全國乳製品產量同比增長5.8%，顯示出乳製品作為基礎消費品類的需求韌性。

供給端方面，產能去化持續推進，奶價觸底企穩回升。報告期間，據農業農村部監測數據，奶業主產省生鮮乳均價同比下降1.6%至人民幣3.03元／公斤，同比跌幅持續收窄，2026年7月同比增速由負轉正。養殖端，報告期間，豆粕均價同比下降約4.3%，玉米均價同比上漲約5.1%；同時，據中國海關統計數據，進口苜蓿乾草價格同比上漲約7.5%。此外，牛肉價格持續上行，全國牛肉均價同比上漲7.6%，肉牛供需缺口加大推動「肉奶聯動」效應顯現，進一步抵消了奶價下行的衝擊，有助於行業保持相對穩定的發展態勢。

政策層面，提振消費與產業升級政策持續加碼。在消費提振方面，2026年2月，《中共中央 國務院關於錨定農業農村現代化 紮實推進鄉村全面振興的意見》發佈，強調多措並舉促進乳製品消費；2026年3月，農業農村部部長在全國兩會「部長通道」明確建議消費者「適當減油、增豆、加奶」，進一步釋放國家層面引導乳製品消費擴容的積極信號。2026年7月，中國奶業協會在第十七屆奶業大會上發佈《乳品精深加工自主可控發展建議》，並啟動「健康中國·活力煥新」國民乳品消費周，聯動產業鏈上下游推動科學飲奶知識普及與消費場景創新。在質量標準與產業升級方面，2026年1月，國家市場監督管理總局發佈《乳製品生產許可審查細則(徵求意見稿)》，將乳製品類別由3類細化為11類，推行全流程閉環監管；2026年4月，國家衛生健康委就《巴氏殺菌乳》及《滅菌乳》等37項食品安全國家標準修訂徵求意見，對產品定義、標籤要求及技術指標作出調整，進一步提升液態奶質量安全水平。在貿易保護方面，自2026年2月13日起我國對原產於歐盟的進口相關乳製品正式徵收反補貼稅，實施期限五年，有效保護國內乳製品產業免受低價進口衝擊。

綜合來看，報告期間，我國奶業正處於從「規模擴張」向「質量效益」轉型的關鍵節點。供給端奶價觸底回升信號明確；需求端結構性增長動能持續釋放，深加工、功能營養、B端市場等新賽道加速崛起。行業正從過去「奶價漲—擴產能—再過剩」的往復循環，轉向以「價值創造、科技創新、全鏈協同」為核心的高質量發展新路徑。

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，本集團的收入從2025年中期的人民幣10,284百萬元增長3.3%至報告期間的人民幣10,627百萬元。

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有機奶、娟珊奶、DHA奶、A2奶、有機A2奶、富硒奶、有機娟珊奶、羊奶及DHA-A2奶等。	截至2026年6月30日，本集團於中國17個省(自治區、直轄市)運營100座現代化牧場(含1座奶山羊場)；奶牛存欄數量約61.58萬頭，奶山羊存欄量約2.18萬隻。報告期間，本集團的原料奶銷量約為2,174,978噸。	報告期間，本集團原料奶業務收入約為人民幣80.53億元，較2025年中期增長2.0%，約佔報告期間本集團總收入的75.8%。

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，並配套提供諸如營養、繁育技術及保健等反芻動物養殖配套解決方案。	截至2026年6月30日，本集團於中國運營15個飼料生產基地，多個草業生產基地。報告期間，本集團精飼料總銷量(含內部交易)約572,342噸。	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25.74億元，較2025年中期增長7.8%，約佔報告期間本集團總收入的24.2%。
	畜牧超市業務	通過線上平台「聚牧城科技」及線下畜牧超市，向牧場提供來自不同甄選供應商的反芻動物養殖耗用品，如獸藥、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，推動本集團產品多元化佈局，全方位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」、22家線下畜牧超市，向全國25個省(自治區、直轄市)提供超過10,000種反芻動物養殖耗用品，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、肉牛和普通凍精、性控凍精及性控胚胎等。	截至2026年6月30日，本集團共運營4個核心育種基地及1個種公牛站，奶牛種公牛存欄量為187頭，肉牛種公牛存欄量為103頭，奶山羊種公羊存欄量為249隻。報告期間，本集團育種產品銷量為656,608劑(枚)。	

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2026年 6月30日	截至2025年 12月31日	變動(%)
運營牧場數量(座) ^{註1}	100	100	無變化
奶牛存欄(頭)	615,814	618,796	(0.5)
其中：成母牛	343,273	340,408	0.8
犏牛及育成牛	272,541	278,388	(2.1)
成母牛佔奶牛存欄比例	55.7%	55.0%	增加0.7個 百分點
奶山羊存欄(隻)	21,755	19,932	9.1

附註：

1. 含1座奶山羊場，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

	2026年	2025年	同比變動(%)
原料奶產量(噸)	2,218,271	2,081,580	6.6
原料奶銷量(噸)	2,174,978	2,039,670	6.6
原料奶平均單價(人民幣元/公斤)	3.70	3.87	(4.4)
成母牛(不含娟珊牛 ^{註1})			
年化單產 ^{註2} (噸)	13.1	12.9	1.6

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2026年6月30日止六個月，成母牛年化單產用原料奶總產量除以成母牛報告期間累計飼養日乘以365天計算所得。

牧場概況及畜群結構

截至2026年6月30日，本集團在中國17個省(自治區、直轄市)運營100座現代化牧場(含1座奶山羊場)，奶牛存欄數量為615,814頭，較截至2025年12月31日的618,796頭下降了0.5%。其中成母牛343,273頭，佔奶牛總頭數的55.7%，較截至2025年12月31日的55.0%增加0.7個百分點。截至2026年6月30日，奶山羊存欄數量為21,755隻，其中成母羊10,849隻，青年母羊及母羔羊10,906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

報告期間，本集團原料奶產量達到2,218,271噸，較2025年中期的2,081,580噸增長了6.6%；成母牛(不含娟珊牛)的年化單產為13.1噸，較2025年中期的12.9噸增長了1.6%；原料奶業務的毛利率為34.8%，較2025年中期的34.7%上漲0.1個百分點。

報告期間，本集團聚焦降本增效與牛群健康，核心運營指標全面向好。單產方面，通過標桿牧場打造、SOP升級及舒適度改善，成母牛(不含娟珊牛)年化單產持續穩步提升。成本管控方面，以TPM體系為核心，推進精益管

理，通過焦點改善、庫存有效削減，庫存周轉率明顯提升，設備故障率明顯降低，有效降低了各項費用；同時，通過新原料開發等豐富飼料種類及精準營養等舉措，持續降低飼餵成本，單公斤原料奶飼料成本同比下降4.7%。遺傳改良方面，結合活體採卵一體外受精(OPU-IVF)胚胎移植與全基因組檢測技術，完成近5,000頭奶牛遺傳改良，持續提升奶牛生產性能。數智化精準營養平台方面，集成飼養管理、生產性能與健康參數，構建覆蓋「投入—過程—產出」的閉環監控體系；依託自研「牛博士」AI大模型，深化精準營養與飼餵場景，上線各牛群日飼料成本分析模塊，實現公斤奶飼料成本、飼養日成本的多維度拆解與因素分析；構建牧場生產指標預警系統，推動管理從經驗驅動向數據智能驅動轉變。

原料奶品類創新

本集團持續佈局特色生鮮乳產品，構建涵蓋有機奶、娟珊奶、A2奶、DHA奶及羊奶等在內的多元化產品矩陣，報告期間新推出DHA-A2奶，進一步豐富特色生鮮乳品類。

(二) 反芻動物養殖系統化解決方案

本集團提供覆蓋反芻動物全生命周期的優質精、粗飼料，打造具有核心競爭力的育種產品。

精飼料業務

本集團深耕反芻動物營養領域，依託十二大品類產品，滿足各類反芻動物全階段營養需求。

截至2026年6月30日，本集團共運營15個飼料生產基地。報告期間，精飼料總銷量(含內部交易)572,342噸，同比增長5.3%，產量593,385噸，同比增長8.5%。面對行業周期波動，本集團通過新品研發、產品迭代升級、技術服務賦能、品牌建設、渠道拓展及精益管理多措並舉，為客戶提供一站式降本增效綜合解決方案，持續推動全價值鏈降本提質。

產品創新方面，本集團緊貼終端養殖需求，持續推進技術創新與產品升級。報告期間，奶牛飼料推出「艾瑞特冠增」複合能量精料，助力牧場提產降本；肉牛羊飼料上市「蜀優能」、「元益牧一號」及雪花牛專用料，有效降低肉牛羊養殖淘汰率、改善生產性能及支撐高品質雪花牛肉生產；其他品類方面，推出駱駝高能泌乳料、奶山羊複纖顆粒等新品，並配套專項養殖解決方案與數字化工具，填補行業發展短板。同時，完成肉牛羊適口性、抗腹瀉、原料脫霉等核心技術迭代，持續優化產品性能。報告期間，本集團主導及參與制定國家標準《肉牛營養需要量》、團體標準《奶山羊精料補充料》，引領行業規範化高質量發展。

技術服務方面，本集團組建近200名專家服務智庫，依託「聚牧城科技」線上平台、縣域服務中心及畜牧超市，構建三級綜合養殖服務體系，推動技術服務與銷售深度融合。奶牛業務打造全流程服務閉環，通過飼餵方案優化、牧場賦能等專項服務，建成40餘家示範牧場。肉牛羊業務憑藉完善的6M客戶價值創造體系，推行客制化產品、駐場等服務內容和三級服務體系，依託系統化的「7-9-8」肉牛及「10086」肉羊高效育肥模式，深度賦能一線客戶，打造40餘家標桿牧場，助力提升養殖效益。

品牌與渠道建設方面，奶牛飼料業務聚焦集團化牧場，創新客戶開發模型，推動經營模式由價格向價值營銷轉型，報告期間，成功拓展多家大型規模牧場。肉牛羊飼料持續推進渠道結構升級，構建「直銷+經銷商」協同發展格局，持續開發多家肉牛羊養殖集團客戶，實現全國產業佈局。同時，結合肉牛羊養殖區域分散、需求差異化特徵，將產品整合升級為牛滿福、羊正旺、喜樂特格、牧樂優四大產品系列，精準匹配不同區域及客戶需求。報告期間，肉牛羊飼料銷量同比增長63.6%。

生產運營管理上，本集團全面推行TPM精益管理體系，加快智能化、綠色製造升級，實現生產全鏈條自動化運營，持續壓降單位加工成本，穩定產品品質、保障訂單高效交付。報告期間，寧夏飼料生產基地順利通過日本設備管理協會(JIPM) TPM持續優秀獎初審，精益製造能力穩步提升。

草業業務

本集團以「中國草都」阿魯科爾沁旗為核心，構建優質草業生產基地體系。截至2026年6月30日，全國共佈局多個草業生產基地，推動牧場就近配套種植，實現種養結合與產業鏈深度融合，為原料奶業務提供穩定的優質飼草保障。

本集團持續推動飼草生產與科技創新深度融合，在品種篩選、標準化種植、高效節水灌溉、苜蓿返青管理、土地固沙綠化、病蟲害防控、測土配方施肥等領域，通過持續積累，形成成熟的技術體系，田間管護能力持續提升。報告期間取得以下進展：自主研發苜蓿抗寒基因與優異種質雜交技術，苜蓿草返青率達79%；率先開發裹包青貯技術，有效留存苜蓿蛋白，改善飼餵適口性；推行種養一體化模式開展沙化、鹽鹼化土地改良，探索土壤固碳技術，推動基地碳增匯；落地水肥一體化標準作業，完成免耕固碳播種約1.4萬畝；依託行業首創苜蓿種植SOP體系實現全流程標準化管理，推廣高秋眠級苜蓿種植技術，提升飼草產量與土地利用效率。

本集團積極承接科技攻關課題，推進苜蓿新品種選育、節水栽培、除草劑殘留防控等示範項目。報告期間，成功申報主持內蒙古自治區重點研發項目《高產優質苜蓿新種質創制關鍵技術研發及新品種選育研究》。同時，在國內率先啟動BMR(棕色中脈)玉米及低木質素高產苜蓿育種工作，聯動國內頂尖科研團隊深化產學研合作，打通種質創制、品系篩選、區域試驗全鏈條，致力培育適配北方乾旱半乾旱區域、擁有自主知識產權的飼草新品種，補齊國內高端飼草種源短板，為草牧業及奶業高質量發展提供核心種源支撐。

畜牧超市業務

截至2026年6月30日，本集團依託「聚牧城科技」線上平台及全國22家線下畜牧超市，提供超10,000種反芻動物養殖耗用品，全面覆蓋牧場核心運營需求，為客戶提供一站式採購解決方案。

報告期間，畜牧超市業務依託全產業鏈優勢，持續擴充肉牛羊相關品類。客戶運營方面，聚焦增強客戶黏性與拓寬私域觸達，推動「聚牧城科技」線上平台與新媒體渠道協同運營，落地企業微信私域體系，結合營銷活動開展多渠道推廣，深耕存量客戶。同時，以多元化傳播矩陣有效提升平台用戶活躍度與客戶黏性。

育種業務

本集團為牧場提供涵蓋奶牛、肉牛的普通凍精、性控凍精及性控胚胎等多元化種業產品，並通過自主培育與國際合作雙輪驅動，加速打造世界級種公牛培育技術體系。

截至2026年6月30日，本集團在內蒙古共運營4個核心育種基地(包括2個奶牛、1個肉牛、1個奶山羊育種基地)及1個綜合奶牛與肉牛的種公牛站，奶牛種公牛存欄量187頭，肉牛種公牛存欄量103頭，奶山羊種公羊存欄量249隻。報告期間，本集團育種產品銷量由2025年中期的540,606劑(枚)增長21.5%至報告期間的656,608劑(枚)，市場份額持續擴大。

本集團長期聚焦高端種源與育繁關鍵技術開發及產業化，致力於突破奶牛、肉牛及奶山羊育種「卡脖子」技術。報告期間，聯合國內外知名高校及科研機構，在奶牛家畜種業攻關與生物育種領域取得多項重大突破：

- i. 自主設計研發育種1號、2號系列芯片，覆蓋奶牛全基因組約5萬個位點，集成高產、優質、高繁、抗病、長壽性狀功能位點及自主挖掘的繁殖相關單核苷酸多態性(SNP)位點，為全基因組選擇提供重要工具；
- ii. 完成高產、高繁、抗病、長壽奶牛的端粒到端粒(T2T)全基因組測序及組裝，獲得完整奶牛T2T精準基因組；
- iii. 培育中國頂級優質奶牛種公牛，創新集成奶牛性控胚胎高效生產技術；及
- iv. 突破長效促卵泡生成素(FSH)異源表達技術，已在酵母、昆蟲細胞及動物細胞系中實現表達，並在山羊體內完成功能活性驗證，相關專利已提交評審。

憑藉持續投入與技術攻堅，本集團在奶牛育種領域再創佳績。根據農業農村部全國畜牧總站2026年4月公佈的中國乳用種公牛綜合育種值評估結果，本集團培育參評的基因組荷斯坦青年公牛在中國奶牛基因組性能指數排名中包攬前十名中的五席，另有47頭種公牛躋身全國前100強，數量穩居行業第一，充分彰顯了本集團在奶牛育種領域的領先地位。此外，在奶牛超級性控凍精與優質奶牛性控胚胎的生產推廣方面，本集團保持中國市場佔有率領先。

二、研發戰略管理

本集團憑藉40餘年乳業上游深耕經驗，依託約61.58萬頭奶牛及2.18萬隻奶山羊的優質養殖資源，持續聚焦乳業上游全產業鏈研發。

報告期間，本集團以技術創新賦能產品升級、提升核心競爭力，具體舉措及成效如下：

- i. 研發體系方面，截至2026年6月30日，研發團隊規模近400人，核心成員均具備豐富的乳業上游研發與實踐經驗。知識產權方面，新增專利授權8項，累計擁有核心專利121項，覆蓋各業務板塊。同時，成功獲評國家知識產權示範企業，並參與制定國家、團體及地方標準2項，技術壁壘持續夯實。
- ii. 產品與技術研發方面，9大品類特色生鮮乳憑藉稀缺屬性保持較強價格韌性，同步推出結構性犢牛料、過瘤胃豆粕等精飼料產品，持續完善反芻動物營養解決方案。技術攻關方面，搭建中國領先的反芻動物營養數據庫，深化畜群遺傳改良與性控技術產業化，創新粗飼料加工技術及種植模式。
- iii. 科研攻關方面，聯合國內知名高校及科研機構，參與及承接農業生物育種、國家乳業技術創新中心等重大項目，加速成果轉化落地。報告期間，本集團奶牛精準高效養殖技術重點實驗室獲批為農業農村部重點實驗室。

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，以質量文化建設、全鏈條管控與優質產品輸出為三大核心，推行全員、全過程、全方位的「三全」質量管理體系與「高質量、高標準、高要求」的生產準則，築牢質量管理根基。

本集團遵循「好種育好牛、好料養好牛、好牛產好奶」的理念，覆蓋飼草種植、飼料加工、養殖生產到鮮奶運輸全流程，制定1,400餘項嚴格的控制標準，並通過實時監測、分析與把關，確保各項標準落地執行。作為國內首家通過SQF(食品質量安全體系)認證的畜牧養殖與飼料加工綜合性企業，本集團對標國際先進標準，持續優化認證體系，打造「全價值鏈」質量管理模式。報告期間，26座牧場通過ChinaGAP(中國良好農業規範)認證，5座牧場及1個飼料生產基地保持SQF認證，同時持續推進ISO 9001(質量管理體系)、ISO 22000(食品安全管理體系)及FAMI-QS(歐洲飼料添加劑和預混合飼料質量體系)等體系認證，實現全流程質量管控標準化。

智能化管理方面，本集團建立領先的近紅外營養數據庫(定標樣本量突破100萬個)，應用原料摻假鑒定技術，依託近紅外數據庫、質量信息管理系統及EHSQ(環境、健康、安全、品質)系統等，實現了全鏈條質量信息的智能化管理。風險防控方面，深化前瞻性預防體系，通過質量本質化改善、牛群健康隱患預警、奶廳明廚亮灶及原料摻假鑒定等舉措提升風險防控能力，並強化全鏈條質量稽核與常態化關鍵控制點檢查(QACP)，形成「源頭預防—過程管控—事後追溯」風險閉環。

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始終保持100%合格率。原料奶的關鍵質量指標，即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、日本和歐盟的行業標準。

四、採購戰略管理

本集團推行「全生命周期」供應商管理體系，搭建原料行情監控及風險預警體系，創新成本管控與採購模式。圍繞降本增效核心戰略，通過套期保值、戰略儲備、源頭直採、全球採購、動態定價等多元採購策略，結合全流程精益管控，優化原料儲備與採購節奏，持續強化供應鏈韌性，有效抵禦市場波動風險。

報告期間，本集團持續推進供應鏈精細化、數字化、綠色化升級，通過策略採購創新、原料結構優化與供應商生態協同，實現單公斤原料奶飼料成本同比下降4.7%，降本增效成效顯著。保供與品質管控方面，持續完善全鏈條管控體系；綠色採購方面，深化綠色供應鏈建設，落地可持續供應商管理及綠色採購舉措，新增5座牧場使用無毀林豆粕，採購總量近1.4萬噸。

五、數字化管理

本集團持續推動數智技術與業務的深度融合，以數據中台為核心樞紐搭建全鏈路數據治理體系，實現經營指標的實時可視、動態分析與智能預警，推動管理決策從「經驗驅動」向「數據驅動」轉變，持續賦能本集團高質量發展，進一步夯實行業領先優勢。

報告期間，本集團圍繞統一數據中台底座升級，全面貫通核心業務領域，加速推進數智決策平台的建設與運營，具體如下：

- i. 技術應用層面，將AI大模型、大數據分析、運籌學算法、低代碼平台、OCR識別、AI視覺、物聯網及區塊鏈等關鍵技術深度融入業務場景，推動數智化建設從單點應用向由大模型驅動的全域場景落地。依託算力基礎設施升級與算法迭代優化，建成覆蓋全產業鏈的技術能力體系，為運營提效與科學決策築牢技術根基；

- ii. 平台建設方面，完成自研「牛博士」AI大模型驅動的決策平台升級迭代，上線飼料成本分析及牧場預警等核心模塊，實現精準營養決策與運營風險前置管控。數智化能力同步向新業務領域延伸，牛初乳、肉牛養殖等新興業務板塊均已實現數智化系統覆蓋；
- iii. 養殖智能化方面，自研的AI精準噴淋系統已在20餘座牧場落地應用，有效提升降溫效率並降低水資源消耗。獸藥數智化倉儲管理系統在全國範圍內推廣，助力庫存精細化管理與合規運營。液肥還田系統實現全流程線上管控，推動養殖廢棄物資源化利用與綠色循環發展；及
- iv. 供應鏈與業財一體化方面，飼料供應鏈主計劃系統在全國生產基地推廣應用，產能適配率持續優化；奶山羊業務實現生物資產成本的自動歸集與分攤，提升財務核算的精準度與效率。此外，合同全生命周期管理系統已全面上線，數智人才平台正式投入運行，並成功支撐年度人才盤點工作，為集團人才戰略落地提供數智化保障。

此外，本集團同步構建主動防禦體系，通過分級管控、逐層加密與精細化治理，部署覆蓋全終端的實時監測防禦及自研誘捕系統，顯著增強業務連續性、數據安全與合規運營能力，為轉型夯實安全底座。

六、可持續發展模式構建

本集團堅持「2030年碳達峰、2050年碳中和」戰略目標，確立以綠色生態、責任治理、尊重認同、合作共贏、營養健康為核心的「EARTH」可持續發展戰略模型，構建全新可持續發展治理架構與運行機制，推動環境、社會及管治(ESG)管理與業務運營深度融合。

報告期間，本集團持續推進低碳牧場建設與碳資產開發。低碳及碳中和認證方面，平頂山牧場連續三年獲評低碳養殖牧場，洛陽牧場首次獲評三星低碳牧場，聊城牧場通過自儲備綠證與碳信用抵銷排放量，獲「碳中和」牧場認證，成為本集團第二座獲此認證的牧場。碳資產開發方面，濰坊牧場VCS碳信用成功簽發6.9萬噸，碳信用儲備保持行業領先。在綠證方面，五座牧場共簽發綠證近4,000張，累計儲備可交易綠證超40,000張。

本集團堅持生態優先原則，深耕「種養一體化」循環發展模式，搭建糞污減量化、無害化、資源化技術體系。依據各牧場實況，定制「一場一案」解決方案，採用糞污發酵製作有機墊料，構建「固肥回用+液肥還田」全量資源化閉環體系，實現糞污無害化處理與資源高效循環利用。

報告期間，在2026年聯合國糧農組織(FAO)抗微生物藥物減量化路徑和畜牧業可持續發展國際研討會上，本集團敕勒川生態智慧牧場被FAO評為全球首座「5G示範試點農場」。在科研攻關方面，本集團申報的內蒙古自治區揭榜掛帥課題項目《奶牛場糞污低碳處理與碳資產增值技術攻關》已完成立項公示。

七、前景

展望未來，本集團將緊抓行業政策與消費復蘇機遇，圍繞技術驅動與創新、平台協同與延展、精益管理、數字化賦能業務、人才發展與企業文化、綠色可持續發展六大戰略，持續提升核心競爭力與運營效率，擴大收入及利潤空間。各業務板塊發力方向如下：

- i. 原料奶業務：聚焦提升畜群品質及單產，生產優質原料奶；通過精準營養、飼料原料多樣化、環保工藝升級及新能源技術落地等舉措，降低單公斤原料奶成本，提升單頭牛收益；強化科技賦能業務，自主研發高價值數智化系統與設備，推進數字化平台建設，打造智慧牧場，提升自有牧場生產運營效率，並賦能行業整體升級；
- ii. 飼料業務：以「產品+服務」模式為核心，搭建客戶價值創造服務體系，研發契合市場需求的飼料產品，為客戶提供系統化解決方案，提升客戶的盈利能力及抗風險能力；通過終端掌控與經銷商網絡雙輪驅動，強化品牌傳播，增強客戶黏性與市場競爭力，實現從價格競爭向價值營銷轉型；
- iii. 草業業務：加強牧草種業自主研發，聚焦種源攻關，突破種源瓶頸；通過精準種植管理、先進加工技術應用等，提高飼草的品質、產量及轉化率，為牧場提供優質粗飼料資源，持續降低養殖成本，增強核心競爭力與盈利能力；及
- iv. 育種業務：培育品質卓越的種牛，生產高品質、低成本的凍精與胚胎，推動奶牛、肉牛及奶山羊種源自主可控，助力行業遺傳改良。

同時，本集團將緊密跟蹤行業發展趨勢與市場變化，積極捕捉牧業新賽道增長機遇，培育新業績增長點。本集團將持續鞏固及擴大「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。

財務回顧

收入

本集團的收入由2025年中期的人民幣10,284百萬元增加3.3%至報告期間的人民幣10,627百萬元。

下表載列本集團於所示期間按業務分部劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (人民幣千元) (未經審核)	2025年 (人民幣千元) (未經審核)
原料奶	8,052,531	7,895,650
反芻動物養殖系統化解決方案	2,574,173	2,388,567
總計	10,626,704	10,284,217

本集團總收入增加主要是由於原料奶業務及反芻動物養殖系統化解決方案業務均增長。

本集團的原料奶收入由2025年中期的人民幣7,896百萬元增加2.0%至報告期間的人民幣8,053百萬元，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2025年中期的2,039,670噸增長6.6%至報告期間的2,174,978噸；由於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3.70元／公斤，較2025年中期的人民幣3.87元／公斤，下降4.4%。

本集團的反芻動物養殖系統化解決方案收入由2025年中期的人民幣2,389百萬元增加7.8%至報告期間的人民幣2,574百萬元，主要是由於本集團推進產品迭代、優化業務結構，並調整銷售策略，帶動銷量上升，進而實現收入增長。

銷售成本

本集團的銷售成本由2025年中期的人民幣9,681百萬元增加3.7%至報告期間的人民幣10,040百萬元。本集團銷售成本增加主要是由於本集團整體業務增長，及農產品公平值調整影響。

下表載列於所示期間按業務分部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	
	2026年 (人民幣千元) (未經審核)	2025年 (人民幣千元) (未經審核)
原料奶	5,247,234	5,152,243
反芻動物養殖系統化解決方案	2,228,981	2,045,544
總計	7,476,215	7,197,787

原料奶公平值調整前原料奶業務的銷售成本由2025年中期的人民幣5,152百萬元增加1.8%至報告期間的人民幣5,247百萬元，主要是由於本集團持續調整牛群結構，泌乳牛數量增長導致銷量增長所致。

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1.82元／公斤，較2025年中期下降4.7%，主要是由於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，同時強化精益運營管理，持續提高飼料轉化率和單產所致。

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2025年中期的人民幣2,046百萬元增加9.0%至報告期間的人民幣2,229百萬元，主要是由於報告期間本集團優化銷售策略，銷量上升；同時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，產品配方降本工作取得有效進展及精準把控採購節奏，最大化降低原料採購成本共同影響所致。

計入銷售成本的農產品公平值調整由2025年中期的人民幣2,483百萬元增加3.3%至報告期間的人民幣2,564百萬元。

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

2025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2,483百萬元及人民幣2,564百萬元。主要是由於原料奶銷量上漲及平均飼料成本下降綜合影響所致。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內。

毛利及毛利率

由於上述原因，本集團於2025年中期及報告期間分別錄得毛利人民幣3,086百萬元及人民幣3,150百萬元，毛利率分別為30.0%及29.6%。

下表載列本集團於所示期間按業務分部拆分的毛利及毛利率明細：

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025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	2,805,297	34.8%	2,743,407	34.7%
反芻動物養殖系統化解決方案	345,192	13.4%	343,023	14.4%
總 計	3,150,489	29.6%	3,086,430	30.0%

毛利率下降主要是由於反芻動物養殖系統化解決方案業務的佔比提升，及該業務毛利率略有下降綜合影響所致。

原料奶業務的毛利由2025年中期的人民幣2,743百萬元增長至報告期間的人民幣2,805百萬元。原料奶業務的毛利率由2025年中期的34.7%上漲至報告期間的34.8%，主要是由於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，同時本集團強化精益運營管理，持續提高飼料轉化率和單產共同影響所致。

反芻動物養殖系統化解決方案業務的毛利由2025年中期的人民幣343百萬元增長至報告期間的人民幣345百萬元，主要是由於本集團持續推進產品迭代、優化業務結構，並調整銷售策略，帶動銷量和毛利額增長。反芻動物養殖系統化解決方案業務的毛利率由2025年中期的14.4%下降至報告期間的13.4%，主要是由於本集團調整產品結構及讓利客戶導致毛利率下降。

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2025年中期的人民幣2,233百萬元下降至報告期間的人民幣1,316百萬元，主要是由於報告期間(i)原料奶市場價格降幅收窄；(ii)淘汰牛價格持續上漲；及(iii)持續降本增效，奶牛單產提升及飼料成本降低綜合影響所致。

其他收入

其他收入由2025年中期的人民幣153百萬元增加26.3%至報告期間的人民幣193百萬元，主要是由於撥自遞延收入的政府補助增加及租金收入增加。

金融資產減值虧損(包括減值虧損撥回)

金融資產減值虧損(包括減值虧損撥回)由2025年中期的淨虧損人民幣34百萬元轉為報告期間的淨收益人民幣7百萬元，主要是由於本集團撥回前期針對少數客戶計提壞賬準備所致。

就物業、廠房及設備以及使用權資產確認的減值虧損

報告期間，就物業、廠房及設備以及使用權資產確認的減值虧損為人民幣79百萬元，主要是由於本集團基於國際會計準則第36號資產減值規定，對出現減值跡象的部分牧場進行減值測試，根據減值測試結果對該部分長期資產可收回金額低於賬面金額部分計提了減值虧損，及本集團對部分陳舊過時、閒置及擬終止使用的資產計提了減值虧損導致。2025年中期，經減值測試，具有減值跡象的牧場資產可收回金額均高於賬面金額，無減值虧損。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由2025年中期的收益人民幣11百萬元增加379.1%至報告期間的收益人民幣53百萬元，主要是由於匯兌收益增加及終止租賃協議的收益增加所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2025年中期的人民幣304百萬元增加5.0%至報告期間的人民幣319百萬元，主要是由於銷量上升導致運費增加，及順應市場發展趨勢，公司戰略佈局肉牛羊飼料業務以推動整體業務增長，因此匹配相關營銷開支導致銷售及分銷開支增加。報告期間，銷售及分銷開支佔收入的比重為3.0%，同比持平。

行政開支

行政開支由2025年中期的人民幣402百萬元增加5.4%至報告期間的人民幣424百萬元，主要是由於人員增加導致開支總額增長。行政開支佔收入的比重由2025年中期的3.9%上升至報告期間的4.0%，主要是由於行政開支增速高於收入增速所致。

其他開支

其他開支由2025年中期的人民幣62百萬元增加36.1%至報告期間的人民幣84百萬元，主要是由於租賃開支增加。

融資成本

融資成本由2025年中期的人民幣395百萬元減少30.5%至報告期間的人民幣274百萬元，主要是由於本集團有息負債減少及融資利率降低導致。

除稅前溢利／(虧損)

由於上述原因，本集團2025年中期為除稅前虧損人民幣214百萬元，而報告期間為除稅前溢利人民幣885百萬元，實現扭虧為盈。

所得稅開支

所得稅開支由2025年中期的人民幣33百萬元增加20.6%至報告期間的人民幣40百萬元，主要是由於本集團反芻動物養殖系統化解決方案業務溢利增加所致。

期內溢利／(虧損)

由於上述原因，本集團2025年中期產生虧損人民幣247百萬元，而報告期間為溢利人民幣845百萬元，主要是由於(i)本集團原料奶銷量增長及單公斤銷售成本下降影響毛利額增長；(ii)融資成本下降及(iii)原料奶市場價格降幅收窄、淘汰牛價格上漲、以及本集團通過持續降本增效，奶牛單產提升，飼料成本降低等導致生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損下降。

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信息，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。

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：

- 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)金融資產減值虧損(包括減值虧損撥回)，(iii)就物業、廠房及設備以及使用權資產確認的減值虧損，(iv)生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損，(v)所得稅開支，(vi)融資成本，(vii)利息收入，及(viii)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)，由期內溢利／(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。

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	
	2026年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
	(未經審核)	(未經審核)
期內溢利／(虧損)	845,159	(247,126)
調整：		
其他收益及虧損	(53,136)	(11,090)
就物業、廠房及設備以及使用權資產確認的減值虧損	78,661	—
金融資產減值虧損(包括減值虧損撥回)	(6,548)	34,049
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損	1,316,432	2,232,515
經調整期內溢利	2,180,568	2,008,348
調整：		
所得稅開支	39,572	32,801
融資成本	273,991	394,501
利息收入	(7,922)	(11,505)
計入損益的折舊與攤銷	407,593	386,547
現金 EBITDA	<u>2,893,802</u>	<u>2,810,692</u>

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	
	2026年 (人民幣千元) (未經審核)	2025年 (人民幣千元) (未經審核)
期內溢利／(虧損)	845,159	(247,126)
調整：		
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損	1,316,432	2,232,515
期內溢利(經生物資產公平值調整前)	<u>2,161,591</u>	<u>1,985,389</u>

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、先舊後新認購及特別授權認購所得款項以及銀行借款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	
	2026年 (人民幣千元) (未經審核)	2025年 (人民幣千元) (未經審核)
經營活動所得現金淨額	3,412,909	2,868,737
投資活動所用現金淨額	(1,147,682)	(2,784,050)
融資活動所用現金淨額	<u>(1,285,582)</u>	<u>(19,155)</u>
現金及現金等價物增加淨額	979,645	65,532
匯率變動的影響	21	1,119
期初現金及現金等價物	<u>1,913,169</u>	<u>1,614,669</u>
期末現金及現金等價物	<u>2,892,835</u>	<u>1,681,320</u>

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3,413百萬元。2025年中期，經營活動所得現金淨額為人民幣2,869百萬元。

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1,148百萬元，主要歸因於(i)飼養生物資產付款人民幣1,993百萬元，(ii)存入已抵押受限制銀行存款人民幣105百萬元，及(iii)物業、廠房及設備付款人民幣336百萬元，部分被出售生物資產所得款項人民幣782百萬元及提取定期存款人民幣344百萬元所抵銷。

2025年中期，投資活動所用現金淨額為人民幣2,784百萬元，主要歸因於(i)飼養生物資產付款人民幣2,191百萬元，(ii)存入已抵押受限制銀行存款人民幣845百萬元，及(iii)物業、廠房及設備付款人民幣538百萬元，部分被出售生物資產所得款項人民幣649百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

報告期間，融資活動所用現金淨額為人民幣1,286百萬元，主要歸因於(i)新籌措銀行及其他借款人民幣17,273百萬元，(ii)發行股份所得款項人民幣2,060百萬元，及(iii)償還銀行及其他借款本金和利息付款人民幣20,501百萬元。

2025年中期，融資活動所用現金淨額為人民幣19百萬元，主要歸因於(i)新籌措銀行及其他借款人民幣17,666百萬元，及(ii)償還銀行及其他借款本金和利息人民幣17,600百萬元。

債 項

	截至2026年 6月30日 (人民幣千元) (未經審核)	截至2025年 12月31日 (人民幣千元) (經審核)
銀行借款		
無抵押	19,891,364	22,846,002
有抵押	335,467	382,516
其他借款	188,076	183,320
	<u>20,414,907</u>	<u>23,411,838</u>
上述借款賬面金額按以下年期還款：		
一年內	15,324,996	16,083,449
一至兩年	1,222,257	2,665,276
兩至五年	2,917,772	3,413,413
超過五年	949,882	1,249,700
	<u>20,414,907</u>	<u>23,411,838</u>
減：流動負債項下列示的一年內到期的金額	<u>(15,324,996)</u>	<u>(16,083,449)</u>
非流動負債項下列示的金額	<u>5,089,911</u>	<u>7,328,389</u>
租賃負債	<u>2,052,368</u>	<u>2,244,231</u>
減：流動負債項下列示的一年內到期的金額	<u>(244,613)</u>	<u>(300,014)</u>
非流動負債項下列示的金額	<u>1,807,755</u>	<u>1,944,217</u>

或有負債

截至2026年6月30日，本集團並無重大或有負債。

資本承擔

於2026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266百萬元(於2025年12月31日：人民幣348百萬元)，相較於2025年12月31日的資本承擔有所下降，主要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2026年6月30日，本集團的若干銀行及其他借款以及應付票據已由本集團的資產作抵押而獲擔保，該等資產包括本集團所持山西優然天合牧業有限責任公司60.59%的股份及賬面值為人民幣211百萬元的已抵押銀行存款。

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

除本公告所披露者外，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2026年6月30日佔本公司資產總值5%或以上的投資)。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本公告所披露者外，截至2026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

除本公告所披露者外，於報告期間本集團並無任何附屬公司、聯營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2026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	1,332	10.2%
專業人員 ^{註1}	1,401	10.7%
技術人員	2,879	22.1%
技能人員 ^{註2}	6,980	53.5%
支持人員 ^{註3}	463	3.5%
總計	13,055	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、犢牛飼養人員等。
3. 支持人員主要包括保管、廚師、保潔等人員。

本集團的成功取決於吸引、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」，報告期間，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：本集團圍繞「內部培育、外部引智、動態儲備、長效賦能」思路，採取內外並舉模式打造全鏈條人才保障體系。對內搭建分層培育體系，常態化開展人才盤點，前置儲備關鍵崗位後備力量；對外精準引進高端研發人才，深化校企合作吸納青年人才。依託分層盤點，搭建全層級、多序列均衡人才梯隊，匹配五大專項培養項目差異化賦能，同步推進任職資格體系建設，持續夯實人才梯隊。

- ii. 能力提升方面：本集團分層分類實施人才培養。通過優才領航－優系列賦能在崗管理者，優才領航－航系列培育後備管理梯隊；借助牧業精英計劃的五大路徑提升專業技術人員綜合能力。同時聯動全球奶牛養殖及飼料加工領域頂尖專家，搭建海內外人才互動賦能平台，引進前沿理念與國際經驗。
- iii. 組織效能提升方面：本集團統籌推進組織變革，綜合運用組織架構優化、先進設備與技術引進、數字化管理平台搭建等舉措，持續精進組織管理模式，全面提升組織效能，培育良性可持續的組織發展氛圍。
- iv. 文化建設方面：本集團堅持業務導向，系統化推進企業文化常態化落地。依託微信公眾號矩陣深耕內容運營，將價值觀轉化為鮮活案例；開展文化講師認證，將企業文化列為全員必修課，促進理念融入崗位實踐。持續挖掘一線文化故事，打造標桿案例，以榜樣示範引領全員爭先創優。

報告期間，本集團的薪酬開支總額(不包括退休計劃供款)為人民幣902百萬元，相較2025年中期的人民幣844百萬元，增加6.9%。

報告期後重大事項

於2026年8月5日，內蒙優然及賽科星訂立不具法律約束力之意向書，據此，賽科星須將其18間主要從事奶牛養殖業務之附屬公司之全部股權出售予內蒙優然以及內蒙優然須將其2間主要從事飼料、反芻動物養殖耗用品的生產及銷售之附屬公司之全部股權出售予賽科星。有關上述交易的詳情，請參閱本公司日期為2026年8月5日之公告。

除上述披露者外，自報告期間末直至本公告日期概無可能對本集團產生影響的重大事項。

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。

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。郝海軍先生（「郝先生」）自2025年3月28日起擔任本公司執行董事、主席及總裁。經本公司提名委員會審慎評估並獲董事會全體成員認可，由一人同時兼任主席及總裁的職務，儘管偏離企業管治守則之規定，但憑藉郝先生深耕乳業行業的戰略決策經驗及卓越的經營管理能力，該架構有利於確保本集團戰略決策的統一性和連貫性，有效提升戰略執行效能。董事會認為，該安排的權責平衡不會受損，董事會將持續評估治理架構的有效性，並考慮在適當的時候將本公司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《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「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、姚峰先生及黃琳女士三名成員組成，三名成員均為獨立非執行董事。謝曉燕女士為審核委員會主席，彼為擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的獨立非執行董事。

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業務準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務數據審閱」審閱。

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、社會及管治委員會。

購買、出售或贖回本公司上市證券

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2026年6月30日，本公司並未持有任何庫存股份。

來自根據一般授權配售及先舊後新認購以及根據特別授權認購之所得款項淨額用途

於2026年1月16日，本公司、博源投資控股有限公司(「博源」作為賣方)以及J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited及中信里昂證券有限公司(作為配售代理)已訂立配售及認購協議。於2026年1月20日，配售代理按盡力基準成功向不少於六名承配人配售合共299,250,000股配售股份，每股配售股份的配售價為3.92港元。據董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，承配人及其最終實益擁有人均為獨立第三方。概無承配人於緊隨配售事項完成後成為本公司的主要股東。同時，於2026年1月26日，本公司按每股3.92港元向博源配發及發行299,250,000股先舊後新認購股份。

另外，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，本公司已有條件同意配發及發行，而博源已有條件同意按每股3.92港元認購299,250,000股特別授權認購股份。特別授權認購事項已於2026年6月29日根據特別授權認購協議的條款及條件完成。

於配售事項及先舊後新認購事項以及特別授權認購事項完成後，所得款項淨額將用於下列事項：(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。有關上述交易的詳情請參閱本公司日期為2026年1月16日、2026年1月26日、2026年2月6日、2026年3月6日、2026年4月2日、2026年4月30日、2026年5月4日、2026年5月22日及2026年6月29日之公告以及2026年4月30日之通函。

經扣除先舊後新認購事項及特別授權認購事項附帶之所有相關費用、成本及開支(包括但不限於法律開支)後，先舊後新認購事項及特別授權認購事項之所得款項淨額估計約為2,328.10百萬港元(約人民幣2,056.65百萬元)。截至2026年6月30日，該所得款項淨額的擬定用途並無變動。下文載列截至2026年6月30日所得款項淨額的使用情況：

所得款項淨額用途	佔所得款項淨額的百分比	所得款項淨額 (約百萬人民幣)	截至2026年 6月30日已 動用金額 (約百萬 人民幣)	截至2026年 6月30日未 動用金額 (約百萬 人民幣)	動用餘下 所得款項淨額的 預期時間表 ^註
先進技術賦能及 數字化轉型， 以提升營運效能	35%	719.83	21.46	698.37	預期將於2028年 12月31日前 悉數動用
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	55%	1,131.16	812.99	318.17	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	10%	205.66	205.66	–	預期將於2026年 12月31日前 悉數動用
總計	100%	2,056.65	1,040.11	1,016.54	

附註：

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。

中期股息

董事會不建議就報告期間分派中期股息。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.yourandairy.com)刊發。本集團於報告期間的中期報告將於前述的聯交所及本公司網站刊發，並將於適當時候向股東寄發(如要求)。

釋義

「2025年中期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「AI」	指	人工智能
「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，(作為集團)為我們的客戶之一
「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
「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
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「董事」	指	本公司的董事
「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	《國際財務報告準則》
「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
「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
「畝」	指	東亞使用的傳統土地面積單位畝，相等於約666.67平方米
「非國際財務報告準則計量」	指	非國際財務報告準則計量
「OCR」	指	光學字符識別
「報告期間」	指	截至2026年6月30日止六個月
「研發」	指	研究與開發
「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
「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
「TPM」	指	全面生產運營管理
「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)，為本公司的控股股東
「伊利集團」	指	伊利、其附屬公司及聯繫人
「%」	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8月25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。