

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



**YuanShengTai Dairy Farm Limited**  
**原生態牧業有限公司**

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：1431)

**截至二零二零年六月三十日止六個月**  
**中期業績公告**

**中期業績**

原生態牧業有限公司(「本公司」或「原生態」)董事會(「董事」及「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二零年六月三十日止六個月(「本期間」)的未經審核簡明綜合中期業績連同經挑選的附註解釋及相關比較數據。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表  
截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 (未經審核) 人民幣千元	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元
收益	4	751,258	657,321
銷售成本		<u>(534,097)</u>	<u>(482,841)</u>
毛利		217,161	174,480
其他收入		44,980	11,975
行政開支		(37,221)	(33,475)
其他開支		(9,657)	(6,644)
生物資產公平值變動減銷售成本 與搬遷拜泉瑞信誠牧業有限公司有關的減值 虧損及應計費用	10	(91,293)	(111,637)
		<u>(51)</u>	<u>(855)</u>
除稅前溢利	5	123,919	33,844
所得稅開支	6	<u>-</u>	<u>-</u>
期內溢利		<u>123,919</u>	<u>33,844</u>
可能於隨後期間重新分類至損益的其他全面 收益：			
換算海外業務所產生的匯兌差額		<u>316</u>	<u>602</u>
期內全面收益總額		<u>124,235</u>	<u>34,446</u>
以下人士應佔期內溢利：			
本公司權益持有人		<u>123,919</u>	<u>33,844</u>
以下人士應佔期內全面收益總額：			
本公司權益持有人		<u>124,235</u>	<u>34,446</u>
本公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本(每股股份以人民幣呈列)	8	<u>0.026</u>	<u>0.007</u>
攤薄(每股股份以人民幣呈列)	8	<u>0.026</u>	<u>0.007</u>

## 中期簡明綜合財務狀況表

於二零二零年六月三十日

	附註	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	2,127,667	2,086,440
投資物業		83,715	–
使用權資產		84,206	86,574
預付款項及其他應收款項		43,597	19,119
生物資產	10	1,360,089	1,333,438
非流動資產總額		<u>3,699,274</u>	<u>3,525,571</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		184,230	295,223
應收貿易賬款	11	135,871	126,758
預付款項及其他應收款項		8,814	3,748
現金及現金等價物	12	1,167,775	1,009,782
流動資產總額		<u>1,496,690</u>	<u>1,435,511</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	13	209,890	249,938
其他應付款項及應計費用	14	345,076	266,773
租賃負債		15,280	–
流動負債總額		<u>570,246</u>	<u>516,711</u>
流動資產淨值		<u>926,444</u>	<u>918,800</u>
總資產減流動負債		<u>4,625,718</u>	<u>4,444,371</u>
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項及應計費用	14	123,557	125,899
租賃負債		59,454	–
非流動負債總額		<u>183,011</u>	<u>125,899</u>
資產淨值		<u>4,442,707</u>	<u>4,318,472</u>
<b>權益</b>			
股本	15	37,674	37,674
儲備		4,405,033	4,280,798
總權益		<u>4,442,707</u>	<u>4,318,472</u>

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

### 1. 編製基準

本期間的中期簡明綜合財務資料乃按照國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表規定的所有資料及披露，並應與本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱覽。

### 2. 會計政策及披露變動

編製中期簡明綜合財務資料時採納的會計政策與編製本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表時應用者一致，惟就本期間之財務資料首次採納下列經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)除外。

國際財務報告準則第3號(修訂本)	業務之定義
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	利率基準改革
國際財務報告準則第16號(修訂本)	新型冠狀病毒相關租金寬免(提前採納)
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)	重大之定義

經修訂國際財務報告準則的性質及影響如下：

- (a) 國際財務報告準則第3號(修訂本)澄清業務定義，並提供有關業務定義之額外指引。該等修訂本澄清，對於視作一項業務之一整套活動及資產而言，其必須至少包含可共同對創造產出之能力作出重大貢獻之輸入資源及實質性過程。在不包含需要創造產出之所有輸入資源及過程之情況下，亦可視作一項業務存在。該等修訂本移除了對市場參與者是否能夠取得業務及持續產出產品之評估。相反，其重心放在所取得之輸入資源及所取得之實質性過程是否共同對創造產出之能力作出重大貢獻。該等修訂本亦縮小了產出之定義，集中在向客戶提供之商品或服務、投資收入或日常業務之其他收入。此外，該等修訂本就評估所取得之過程是否具有實質提供指引，並引入選擇性公平值集中度測試，以允許按簡化法評估所取得之一套業務活動及資產是否構成一項業務。本集團已提前應用該等修訂本於二零二零年一月一日或之後發生的交易或其他事件。該等修訂本並無對本集團之財務狀況及表現造成任何影響。
- (b) 國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號(修訂本)處理銀行同業拆息改革對財務申報的影響。該等修訂本提供可在替換現有利率基準前之不確定期限內繼續進行對沖會計處理的暫時性補救措施。此外，該等修訂本規定公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響之對沖關係的額外資料。由於本集團並無任何利率對沖關係，故該等修訂本並無對本集團之財務狀況及表現造成任何影響。
- (c) 國際財務報告準則第16號(修訂本)為承租人選擇不應用因新冠疫情直接產生而有關租金寬免的租賃修訂會計處理提供了一種可行權宜方法。可行權宜方法僅適用於因新冠疫情而直接產生的租金寬免，且僅當(i)租賃付款的變化導致租賃的修正對價實質上與緊接變更之前的租賃對價相同或更低；(ii)租賃付款的任何減少僅影響原本在二零二一年六月三十日或之前到期的付款；以及(iii)租賃的其他條款及條件無實質性變化。修訂本對二零二零年六月一日或之後開始的年度期間有效，允許提前應用。修訂本對本集團的財務狀況及業績並無產生任何影響。
- (d) 國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)訂明重大性之新定義。該新定義列明，倘可合理預期資料遺漏、錯誤陳述或不明陳述會影響一般用途財務報表之主要使用者基於該等財務報表作出之決策，則有關資料視作重大資料。該等修訂本釐清，重大性將取決於資料之性質或大小。該等修訂本並無對本集團的中期簡明綜合財務資料造成任何影響。



## 5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
生產飼養成本	377,541	332,871
原料奶生產成本	156,556	149,970
銷售成本	<u>534,097</u>	<u>482,841</u>
物業、廠房及設備折舊	59,431	58,219
減：生物資產資本化	<u>(18,344)</u>	<u>(18,348)</u>
於損益及其他全面收益表內確認之折舊*	<u>41,087</u>	<u>39,871</u>
使用權資產折舊	2,598	2,759
核數師酬金	1,500	1,400
生物資產公平值變動減銷售成本	91,293	111,637
投資物業折舊	2,790	—
短期租賃的租賃付款	877	43
僱員福利開支(不包括董事及主要行政人員的薪酬)		
工資及薪金	50,461	43,817
以權益結算的購股權開支	—	1,508
退休金計劃供款	5,737	11,467
減：生物資產資本化	<u>(18,498)</u>	<u>(18,464)</u>
於損益及其他全面收益表內確認之僱員福利開支 (不包括董事及主要行政人員的薪酬)**	<u>37,700</u>	<u>38,328</u>
與搬遷拜泉瑞信誠牧業有限公司有關的減值虧損及 應計費用***	51	855
出售物業、廠房及設備項目的虧損	399	81
外幣匯兌差額，淨額	<u>(29,703)</u>	<u>(1,926)</u>

\* 折舊約人民幣38,005,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣36,519,000元)計入本期間的簡明綜合損益及其他全面收益表的銷售成本內。

\*\* 僱員福利開支約人民幣33,553,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣32,892,000元)計入本期間的簡明綜合損益及其他全面收益表的銷售成本內。

\*\*\* 由於拜泉瑞信誠牧業有限公司收到撤回通知及搬遷通知，就不可搬遷的物業、廠房及設備計提減值撥備零元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣748,000元)，及就額外的應計運輸費計提減值撥備人民幣51,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣107,000元)，均自本期間的綜合損益及其他全面收益表扣除。

## 6. 所得稅

由於本集團於本期間並無於香港產生任何應課稅溢利(截至二零一九年六月三十日止六個月：零)，因此於本期間並無就香港利得稅計提撥備。其他地區之應課稅溢利稅項則根據本集團營運所在司法權區的現行稅率計算。

## 7. 股息

於本期間，本公司並無派發或建議派發股息(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。

## 8. 本公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃按本公司普通權益持有人應佔本期間的溢利人民幣123,919,000元(未經審核)(二零一九年：人民幣33,844,000元(未經審核))及於本期間的已發行普通股加權平均數4,690,496,400股(未經審核)(二零一九年：4,690,496,400股(未經審核))計算。

每股攤薄盈利金額乃按本公司普通權益持有人應佔本期間的溢利人民幣123,919,000元(未經審核)(二零一九年：人民幣33,844,000元(未經審核))計算。計算所用普通股加權平均數為用於計算每股基本盈利的本期間已發行普通股數目4,729,961,767股(未經審核)(二零一九年：4,690,496,400股(未經審核))及假設已以無償形式發行的普通股加權平均數39,465,367股(未經審核)(二零一九年：零(未經審核))的總和。

每股基本及攤薄盈利基於以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>盈利</b>		
計算每股基本／攤薄盈利時所用的母公司普通權益持有人應佔利潤	<b>123,919</b>	33,844
	<b>4,690,496,400</b>	4,690,496,400
攤薄之影響－普通股加權平均數： 購股權	<b>39,465,367</b>	-
	<b>4,729,961,767</b>	4,690,496,400

## 9. 物業、廠房及設備

於本期間，本集團收購成本為人民幣102,059,000元(未經審核)的資產(二零一九年六月三十日：人民幣36,782,000元(未經審核))。

於本期間，本集團出售賬面淨值為人民幣399,000元(未經審核)的資產(二零一九年六月三十日：人民幣81,000元(未經審核))，引致出售虧損淨額人民幣399,000元(未經審核)(二零一九年六月三十日：人民幣81,000元(未經審核))。

於本期間，因搬遷拜泉瑞信誠牧業有限公司而就不可搬遷之物業、廠房及設備確認減值虧損零元(未經審核)(二零一九年六月三十日：人民幣3,476,000元(未經審核))。該等資產的可收回金額為零。

## 10. 生物資產

### A—業務性質

本集團擁有的乳牛乃主要為生產牛奶而持有。

下文列示本集團於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日擁有的乳牛數量。本集團的乳牛包括青年牛、犢牛及成母牛。於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日飼養的青年牛及犢牛為尚未誕下首頭犢牛的乳牛。

	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 頭	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 頭
乳牛		
成母牛	34,757	33,716
青年牛及犢牛	<u>31,129</u>	<u>29,924</u>
乳牛總數	<u><u>65,886</u></u>	<u><u>63,640</u></u>

本集團承受乳品價格變動帶來的公平值風險。本集團預計，在可預見的將來乳品價格不會大幅下跌，而董事認為，本集團並無可用的衍生工具或其他可以訂立的合約用於管理乳品價格下跌的風險。

一般情況下，青年牛於長至約16個月大時進行授精。於成功授精後約九個月，犢牛出生，乳牛開始生產原料奶，泌乳期開始。成母牛通常會擠奶約305天，之後進入約60天的乾奶期。

青年牛開始產奶時，將按轉移日期的估計公平值轉移至成母牛類別。乳牛銷售並非本集團的主要業務，而所得款項亦不計入收益。

### B—乳牛的價值

乳牛於報告期末的價值：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
乳牛	<u><u>1,360,089</u></u>	<u><u>1,333,438</u></u>



	青年牛及犢牛 人民幣千元	成母牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日的結餘	530,110	681,540	1,211,650
因養殖增加(飼養成本及其他)	384,738	–	384,738
因購買增加	–	–	–
轉(出)／入	(316,235)	316,235	–
因出售減少	(67,749)	(76,655)	(144,404)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(41,321)	(77,225)	(118,546)
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日的結餘(經審核)	<u>489,543</u>	<u>843,895</u>	<u>1,333,438</u>
因養殖增加(飼養成本及其他)	194,829	–	194,829
轉(出)／入	(200,458)	200,458	–
因出售減少	(21,436)	(55,449)	(76,885)
公平值變動減銷售成本產生的 收益／(虧損)	<u>22,761</u>	<u>(114,054)</u>	<u>(91,293)</u>
於二零二零年六月三十日的結餘(未經 審核)	<u>485,239</u>	<u>874,850</u>	<u>1,360,089</u>

#### C-公平值等級

下表闡明本集團生物資產的公平值計量等級：

	使用重大 不可觀察 輸入數據的 公平值計量 (第三層) 人民幣千元
於二零二零年六月三十日(未經審核)	<u>1,360,089</u>
於二零一九年十二月三十一日(經審核)	<u>1,333,438</u>

#### 11. 應收貿易賬款

於報告期末，應收貿易賬款(扣除虧損撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	124,787	125,498
一個月至兩個月	11,084	238
超過兩個月	–	1,022
	<u>135,871</u>	<u>126,758</u>

## 12. 現金及現金等價物

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	558,334	254,715
定期存款	609,441	755,067
現金及現金等價物	<u>1,167,775</u>	<u>1,009,782</u>

## 13. 應付貿易賬款

於報告期末，應付貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
兩個月內	158,615	181,684
兩個月至六個月	40,245	54,386
六個月至十二個月	5,413	8,698
超過一年	5,617	5,170
	<u>209,890</u>	<u>249,938</u>

## 14. 其他應付款項及應計費用

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遞延收入	139,333	136,661
其他應付款項—建築	179,624	145,821
其他應付款項—設備及材料	21,023	12,535
與搬遷拜泉瑞信誠牧業有限公司相關的應計費用	15,760	15,709
其他	112,893	81,946
	<u>468,633</u>	<u>392,672</u>
非即期部分		
遞延收入	<u>(123,557)</u>	<u>(125,899)</u>
	<u>345,076</u>	<u>266,773</u>

上述金額乃不計息且無固定清償期限。

遞延收入指本集團收取的政府補助，作為其購買飼料及牧場建設的財政補貼。政府補助於有系統地將該補助配對擬補償之成本及費用的所需期間確認為收入，或按相關物業、廠房及設備的加權平均預期使用壽命確認為收入。

## 15. 股本

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
法定： 50,000,000,000股每股面值0.01港元之普通股	<u>406,897</u>	<u>406,897</u>
已發行及繳足： 4,690,496,400股每股面值0.01港元之普通股	<u>37,674</u>	<u>37,674</u>

## 16. 承擔

於報告期末，本集團的承擔如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未撥備： 廠房及設備	<u>93,741</u>	<u>13,276</u>

## 17. 關聯方交易

本集團主要管理人員的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	2,099	1,694
離職後福利	158	172
以權益結算的購股權開支	<u>-</u>	<u>1,022</u>
向主要管理人員支付的薪酬總額	<u>2,257</u>	<u>2,888</u>

## 18. 金融工具的公平值及公平值等級

於報告期末，本集團之金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

## 管理層討論與分析

### 市場回顧

2020年上半年，由於全球公共衛生事件持續蔓延，全球經濟整體放緩、國際貿易尤其供應鏈出現大幅萎縮、令不少產業均面對極大挑戰。在面對國內外嚴峻的政治經濟形勢以及全球公共衛生事件的壓力之下，國內乳製品行業及本集團均密切關注疫情狀況並攜手應對，通過多種舉措保障生產衛生安全，並於第一時間響應政府號召復工復產，以保障全國乳製品市場供應及價格穩定，從而為廣大消費者持續提供優質乳製品。

2020年第一季度，行業的挑戰與機遇並存。雖然受疫情影響，乳製品行業出現牛奶終端消費受阻、人員流動和物流運輸受限的挑戰，但電商零售模式成為大眾日常消費平台。大型下游乳製品企業利用其豐富的優勢資源，確保了物流運輸及加快復工復產，同時加大市場促銷力度，令本期間全國生鮮乳產量同比增長，乳製品銷量輕微下滑，原奶供需大致保持平衡。不過，由於進口乾草飼料價格、牧場防疫費用、人工成本、飼料運輸等開支持續上漲，導致畜牧業的運營成本上升，令整體行業承受巨大壓力。總的來說，2020年第一季度，由於全國乳製品企業庫存攀升、銷量下降，生鮮乳平均價格整體呈輕微下降趨勢。

然而，2020年第二季度，全賴國內疫情逐步緩解以及疫情後公眾對營養均衡、增強免疫力等意識增強，國內乳製品行業整體銷量迅速回升，產量和進口量均持續擴大。縱觀2020年上半年，雖然全球公共衛生事件的爆發對乳製品行業乃至國內社會經濟造成了較大的影響，但該影響是暫時性的。總括而言，國內乳製品行業仍繼續保持總體平穩、穩中提質，原奶價格保持相對平穩，乳製品行業亦走向品牌多樣化、產品高質化、數字化的發展階段。

作為中華人民共和國（「中國」）領先的乳牛畜牧公司，本集團將繼續堅持大型、多樣化及集約化的發展策略，通過調整畜群規模，提高飼養及生產技術以達到更好的規模經濟效益。在品質層面，通過調整牛群結構並進一步加強標準化的奶源生產，實行嚴謹的品質監管，向客戶承諾提供最優質的原奶。

## 業務回顧

按畜群規模及產量計，原生態是中國領先的乳牛畜牧公司之一。於本期間，本集團的原料奶總銷量較二零一九年的164,438噸上升6.7%至175,469噸。期內總收益為人民幣751.3百萬元，較二零一九年同期的人民幣657.3百萬元上升14.3%。期內毛利為人民幣217.2百萬元，較去年同期的人民幣174.5百萬元上升24.5%。本集團期內淨利潤較二零一九年同期的人民幣33.8百萬元大幅上升266.6%至人民幣123.9百萬元。淨利潤增加主要受惠於期內(i)生鮮乳銷售價格上漲；及(ii)產奶量提高。受到疫情影響，期內本集團的飼料成本增加13.4%，原因是進口乾草飼料價格及成本較去年同期有所上升。然而，本集團通過調整飼餵配方降低飼料價格上漲帶來的成本壓力，有效控制部分生產成本，提高銷售業績及整體盈利能力。

自早年開展業務以來，本集團一直與中國領先的乳品製造商建立了長期而穩定的合作關係。二零二零年上半年，公司的三大主要客戶繼續為飛鶴集團、蒙牛集團和光明乳業集團，來自這三大客戶的收益佔本集團總收益約98.7%。未來，隨著三大客戶在有利的政府政策支持下，持續擴張產品組合以及深耕國際市場，相信將繼續利好本集團業務之發展。本集團預期將繼續向三大客戶長期持續供應原料奶產品，進一步鞏固本集團客戶基礎的穩定性，並確保本集團原料奶產品的未來需求。

## 牧場建設

截至二零二零年六月三十日，本集團在黑龍江省及吉林省分別設有六個及一個牧場，各個牧場的實際設計規模可容納介乎6,000頭至18,000頭乳牛，七個牧場的佔地面積合共約為5,909,000平方米。

	實際設計規模 (乳牛數量/頭)	實際存欄頭數	面積(平方米)
甘南牧場	12,000	10,736	986,333
克東和平牧場	6,000	5,163	384,000
克東瑞信達牧場	18,000	10,315	784,000
鎮賚牧場	15,000	13,742	1,066,667
克東勇進牧場	12,000	8,697	714,000
拜泉瑞信誠牧場	15,000	8,406	994,000
克山牧場	12,000	8,827	980,000
合計	<u>90,000</u>	<u>65,886</u>	<u>5,909,000</u>

## 產奶量

於期內，每頭牛平均年度產奶量為10.65噸，較二零一九年同期的10.22噸增加4.2%。隨著牧場運營日趨成熟穩定，牛隻的年齡組合及牛群結構升級優化，本集團預期牛群的平均產奶量將會進一步提升。未來，本集團將通過調整牛群結構和改善飼餵配方，實現科學化優質管理，從而提升利潤水平。

## 畜群規模

得益於先進的牧場管理模式，本集團經營牧場的乳牛數目由二零一九年十二月三十一日的63,640頭增加至二零二零年六月三十日的65,886頭。其中，成母牛總數由二零一九年十二月三十一日的33,716頭穩增至二零二零年六月三十日的34,757頭，成母牛數量上升進一步確保了本集團優質原料奶的穩定供應。

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
成母牛數量	34,757	33,716
青年牛及犢牛數量	31,129	29,924
乳牛總數	65,886	63,640

## 原料奶價格

由於受到疫情影響，零售商為確保奶粉供應充足，進口奶粉量有所上升。因上游市場原料奶仍供大於求，國內原料奶價格雖有所回暖，但仍處於低位徘徊。然而，受益於下游客戶乳製品銷量的增長，本集團的原料奶需求增加，帶動了奶價的上漲。期內本集團原料奶平均售價為每噸人民幣4,281元(截至二零一九年六月三十日止六個月：每噸人民幣3,997元)，較去年同期上升7.1%。

## 展望未來

隨著宏觀經濟穩步恢復，疫情對乳製品行業的影響亦逐漸減弱，加上政府實施一系列振興消費措施及支持乳製品行業的政策，乳製品行業形勢已大致恢復及維持穩定。

展望下半年，國內奶價亦有望迎來反彈。中國乳製品市場經過多年發展，2019年乳製品市場零售總額突破人民幣4,000億元，據預測，未來五年中國乳製品市場仍將穩步發展，預計在2024年乳製品市場零售額或將突破人民幣5,500億元。在疫情期間，中國奶業協會積極響應國家衛生健康委員會「膳食指導」的精神，發佈「天天飲奶，健康中國人」之倡議，積極向國民全面普及飲奶益處的知識，提高人們對乳製品重要性的認識，促進中國從乳業大國向乳業強國轉變；相信大眾對乳製品尤其高端乳製品的需求仍有望持續上升。

未來，隨著社會飲奶意識持續提升、大眾對高品質乳製品需求的增加，以及乳製品銷售渠道逐漸多元化、國產乳製品品牌不斷增加，將會進一步促進乳製品的消費。本集團亦將緊抓機遇，依靠自身技術優勢及資源稟賦，不斷推進牛群結構升級，提供優質奶源，優化成本結構，實現盈利增長，鞏固在中國乳牛畜牧業的領先地位。

### 我們的收益

於本期間，我們所生產的牛奶銷售總額較截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣657.3百萬元增加14.3%至人民幣751.3百萬元。銷售總額增加主要受益於原料奶的需求增加。銷量達175,469噸，較截至二零一九年六月三十日止六個月的164,438噸增加11,031噸或6.7%。我們原料奶的平均售價為每噸人民幣4,281元，而截至二零一九年六月三十日止六個月為每噸人民幣3,997元。

### 銷售成本

我們於本期間內的銷售成本為人民幣534.1百萬元。下表概述截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月我們按性質劃分的銷售成本組成部分：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
銷售成本		
飼料	377,541	332,871
薪金、福利及社會保險	33,553	32,892
折舊	38,005	36,519
獸醫成本	30,820	28,546
公用設施費	31,758	26,488
運輸費	11,060	12,866
其他成本	11,360	12,659
	<u>534,097</u>	<u>482,841</u>
銷售成本總額	<u>534,097</u>	<u>482,841</u>



飼料成本指我們的成母牛所消耗飼料產生的成本。截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月，我們的成母牛飼料成本分別為人民幣377.5百萬元及人民幣332.9百萬元，分別佔截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月期間銷售成本的70.7%及68.9%。我們的飼料成本上漲乃由於(i)成母牛的數量增加；及(ii)經調整的飼餵配方中濃縮飼料比例增加所致。

## 毛利

鑑於以上所討論的因素，於本期間內毛利增至人民幣217.2百萬元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣174.5百萬元)，增幅為24.5%。我們的毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的26.5%提高至本期間的28.9%。

## 其他收入

截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月，其他收入分別為人民幣45.0百萬元及人民幣12.0百萬元，增幅為275.0%。其他收入增加主要是由於匯率波動以致匯兌收益增加所致。

## 行政開支

我們於本期間產生行政開支人民幣37.2百萬元，較截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣33.5百萬元增加約11%。該增加乃由於工資及薪金、差旅、膳食及招待費增加所致。

## 其他開支

於本期間，我們產生其他開支人民幣9.7百萬元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣6.6百萬元)，同比增加約47.0%。該增加主要由於分租成本增加。

## 與搬遷拜泉瑞信誠牧業有限公司(「拜泉瑞信誠」)有關的減值虧損及應計費用

於本期間，與搬遷拜泉瑞信誠牧場有關的減值虧損及應計費用為人民幣51,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣855,000元)。詳情載於中期簡明綜合財務資料附註5。

## 本集團於本期間溢利

由於所有上述因素及鑑於本期間產生生物資產公平值變動減銷售成本虧損減少人民幣91.3百萬元(截至二零一九年六月三十日止六個月：虧損人民幣111.6百萬元)，主要由於24個月大的成母牛的平均市場價格上漲所致)，本集團於本期間錄得淨利潤為人民幣123.9百萬元，而截至二零一九年六月三十日止六個月則為淨利潤人民幣33.8百萬元。本期間每股基本盈利約為人民幣2.6分(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣0.7分)。



## 中期股息

董事會已決議不就本期間宣佈派付任何中期股息(二零一九年六月三十日止六個月：無)。

## 流動資金及財務資源

本集團於本期間的經營活動所得現金流入淨額為人民幣561.8百萬元，而截至二零一九年六月三十日止六個月為人民幣247.7百萬元。

本公司於本期間概無任何銀行借款。

## 資本架構

於二零二零年六月三十日，本公司已發行股本為46,904,964港元，拆分為4,690,496,400股每股面值為0.01港元的普通股(「股份」)。於本期間內，本公司並無發行任何新股份。

## 持有的重大投資以及重大投資及資本資產之未來計劃

於本期間內，本集團的主要資本開支與飼養奶牛、興建新牧場及其現有牧場的主要維護工程及購買額外設備有關。

作為本集團未來戰略的一部分，本集團為其業務運營規劃的資本開支將主要與其新牧場的建設及其投產有關。誠如本公司日期為二零一三年十一月十四日的招股章程(「招股章程」)所載列，本集團預期其資本開支將會由其運營產生的現金、債務融資或銀行貸款、二零一七年根據本公司股東(「股東」)批准之一般授權配售新股份所得款項淨額及根據全球發售發行新股份未動用所得款項淨額提供資金。有關詳情載於下文。

## 首次公開發售(「首次公開發售」)及配售新股的所得款項用途

已發行股份於二零一三年十一月二十六日首次於聯交所主板上市。首次公開發售因此籌集之總金額約為3,298百萬港元，所得款項淨額約為2,564百萬港元(經扣除上市費用及包銷佣金，且不包括應付售股股東的發售所得款項(即本公司無法收取之款項))。所得款項淨額大致根據招股章程所披露的本公司計劃支出。

下表載列首次公開發售所得款項淨額的計劃用途及實際用途：

	首次公開發售 所得款項淨額的 計劃用途(如招股 章程所載) 百萬港元	截至二零二零年 六月三十日首次 公開發售所得 款項淨額的實際 用途 百萬港元	於本期間 首次公開發售 所得款項淨額 的實際用途 百萬港元	於二零二零年 六月三十日 未動用的 首次公開發售 所得款項淨額 百萬港元
興建新牧場	1,923.0	1,923.0	-	-
發展上游營運	384.6	36.8	-	347.8
營運資金及一般企業用途	256.4	256.4	-	-
總計	<u>2,564.0</u>	<u>2,216.2</u>	<u>-</u>	<u>347.8</u>

未使用的所得款項淨額約為347.8百萬港元，預期將於二零二一年之前根據招股章程所披露的本公司計劃(即發展上游營運)使用。詳細的時間表取決於整體經濟狀況、本公司的發展及市場情況。

董事會將持續評估本集團的業務策略，根據市況變更或修改計劃，以支持本集團的業務發展。

本公司已於二零一七年一月十三日完成根據股份配售按配售價每股股份0.5港元發行781,749,400股新股份(「配售」)。配售之所得款項淨額(經扣除應付配售代理之配售佣金及配售產生之其他開支後)約為384.6百萬港元，其擬用於向澳洲及新西蘭進口青年牛及犢牛以及一般營運資金。

下表載列配售所得款項淨額的計劃用途及實際用途：

	配售所得款項 淨額的計劃用途 (誠如本公司日期 為二零一六年十 二月二十三日的 公告所載) 百萬港元	截至二零二零年 六月三十日配售 所得款項淨額的 實際用途 百萬港元	於本期間配售 所得款項淨額 的實際用途 百萬港元	於二零二零年 六月三十日 未動用的配售 所得款項淨額 百萬港元
從澳洲及新西蘭進口青年 牛及犢牛以及一般營運資 金	384.6	98.7	-	285.9
總計	<u>384.6</u>	<u>98.7</u>	<u>-</u>	<u>285.9</u>

未動用之所得款項淨額約285.9百萬港元，預期將於二零二一年之前用作擬定用途。詳細的時間表取決於整體經濟狀況、本公司的發展及市場情況。

董事將繼續評估本集團業務目標、表現及經濟情況，並可能因應市況變動而改變或修訂計劃，以更好部署資源及所得款項。本公司將適時就所得款項用途之任何重大調整刊發公告。

有關所得款項淨額餘下款項存放於香港及中國的持牌銀行及認可金融機構。

### **重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司**

於本期間內，本集團概無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司事項。

### **資產抵押**

於二零二零年六月三十日，本集團概無資產作為銀行借款的擔保予以抵押(二零一九年十二月三十一日：無)。

### **外幣匯兌風險**

本集團的若干資產以美元及港元等外幣計值。本集團目前並未採取任何外幣對沖政策。然而，管理層持續監控外幣匯兌風險。

### **財務政策**

本集團採取保守的財務政策。本集團通過對客戶的財務狀況進行持續的信貸評估以致力降低信貸風險。為管理流動資金風險，董事會密切監控本集團的流動資金狀況以確保本集團的資產、負債及承擔的流動資金架構可滿足其資金需求。

### **資本承擔及或然事項**

本集團於二零二零年六月三十日的資本承擔為人民幣93.7百萬元，用於建設我們的新牧場及更新現有設施。於二零二零年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

## 僱員及薪酬政策

於二零二零年六月三十日，本集團約有1,622名僱員(二零一九年十二月三十一日：1,524名僱員)，其中一名位於香港，所有其他僱員位於中國。於本期間內，薪酬及員工成本為人民幣61.8百萬元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣62.7百萬元)。

本集團僱員的薪金大致取決於其工種及層級和於本集團之服務年資。彼等享有社會保障福利和其他福利，包括社會保險。按中國的社會保險法規的規定，本公司參與由相關地方政府機關營運的社會保險計劃，包括退休養老金、醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。此外，本集團已自二零一三年四月起開通住房公積金賬戶，並開始繳納住房公積金。本公司已採納購股權計劃，以就選定參與者為本集團作出的貢獻向彼等提供獎勵或回報。本集團亦為其僱員提供及安排在職培訓。

本公司董事及高級管理層可獲得以薪金、實物利益及／或酌情花紅形式派發與本集團表現掛鈎的報酬。本公司亦就彼等為本公司提供服務或就其營運執行彼等職能而產生的必要及合理開支退還相關款項。董事會薪酬委員會參照可比較公司支付的薪金、董事所投入的時間及責任以及本集團的表現，定期檢討及向董事會建議考慮及批准董事及高級管理層的薪酬及報酬待遇。

## 報告期後事項

於二零二零年七月，拜泉瑞信誠牧場(作為上訴人)接獲拜泉縣人民政府發出的成功行政上訴裁決，判拜泉瑞信誠牧場勝訴，並撤銷黑龍江雙陽河省級自然保護區管理處發出的過往搬遷要求。於二零二零年八月，拜泉瑞信誠牧場進一步接獲齊齊哈爾市拜泉縣生態環境局發出的通知，表示由於自然保護區的區域已經調整，以及拜泉瑞信誠牧場不再處於自然保護區內，故彼等已同意撤銷其過往搬遷要求。誠如本公司日期為二零二零年八月五日之公告所述，拜泉瑞信誠牧場目前正在重新申請批准。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零一九年三月一日、二零一九年三月十五日、二零二零年二月二十五日、二零二零年四月二日及二零二零年八月五日之公告。

除上文所披露者外，本集團於本期間後及截至本公告日期並無任何重大期後事項。

## 企業管治及其他資料

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

本期間內，本公司並無贖回任何其於聯交所上市之股份，而本公司及其任何附屬公司概無購買或出售該等股份。

### 遵守企業管治守則

董事會及本公司管理層致力於維持高標準的企業管治。董事會堅信，本集團的業務為透明及負責任以及遵循良好的企業管治常規進行，符合其自身及股東的長遠利益。董事會認為，於本期間內及直至本公告日期，本公司已遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之企業管治守則（「企業管治守則」）內所載之所有守則條文。

### 遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為其自身有關董事進行本公司證券買賣的操守守則。就回應本公司所作出的具體查詢而言，所有董事確認彼等於本期間內一直遵守標準守則。

### 審核委員會審閱

董事會已設立具備書面職權範圍（經於二零一八年十二月二十九日修訂、採納，並自二零一九年一月一日起生效）及符合企業管治守則之審核委員會（「審核委員會」）。審核委員會包括全體三名獨立非執行董事，即蒙靜宗先生（別名Owens Meng）（「蒙先生」）、張月周先生及朱戰波先生。蒙先生擔任審核委員會主席。本公司於本期間的未經審核簡明綜合中期業績及本公告已由審核委員會審閱。

## 於聯交所及本公司網站公開資訊

本業績公告須分別於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.ystdfarm.com](http://www.ystdfarm.com)及[www.ystdairyfarm.com](http://www.ystdairyfarm.com))刊載。本公司本期間之中期報告將寄發予股東，並在適當的時候按照上市規則要求的方式分別刊載於聯交所及本公司網站。

承董事會命  
原生態牧業有限公司  
主席  
趙洪亮

香港，二零二零年八月二十一日

於本公告日期，董事會包括四名執行董事，即趙洪亮先生(主席)、付文國先生(行政總裁)、陳祥慶先生(財務總監)及劉剛先生；以及三名獨立非執行董事，即蒙靜宗先生(別名Owens Meng)、張月周先生及朱戰波先生。