

目錄

2	公司資料
3	管理層討論與分析
13	企業管治及其他資料
17	獨立審閱報告
18	中期簡明綜合損益及其他全面收益表
19	中期簡明綜合財務狀況表
21	中期簡明綜合權益變動表
22	中期簡明綜合現金流量表
23	中期簡明綜合財務資料附註



董事會

執行董事

趙洪亮先生(主席)
張永久先生(行政總裁)
陳祥慶先生(財務總監)
劉剛先生

非執行董事

冷友斌先生
劉華先生
蔡方良先生

獨立非執行董事

張月周先生
朱戰波先生
蒙靜宗先生
劉晉萍女士

聯席公司秘書

宋焱女士
曾若詩女士

授權代表

陳祥慶先生
劉剛先生

審核委員會

蒙靜宗先生(主席)
張月周先生
朱戰波先生
劉晉萍女士

薪酬委員會

張月周先生(主席)
朱戰波先生
蒙靜宗先生
趙洪亮先生

提名委員會

朱戰波先生(主席)
蒙靜宗先生
張月周先生
張永久先生

獨立核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港鰂魚涌英皇道979號太古坊一座27樓

主要往來銀行

中國農業發展銀行
中國工商銀行
中國農業銀行
中國建設銀行

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM11
Bermuda

中華人民共和國(「中國」)主要營業地點及總部

中國
黑龍江省
齊齊哈爾克東
慶祥街

香港主要營業地點

香港
北角
電氣道148號31樓

百慕達主要股份過戶登記處

Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited
Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM11
Bermuda

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

法律顧問

關於香港法例
樂博律師事務所有限法律責任合夥

關於中國法律

北京市競天公誠律師事務所

股份代號

1431

每手買賣單位

1,000股

公司網址

www.ystdfarm.com
www.ystdairyfarm.com

管理層討論與分析

市場回顧

二零二四年上半年，外部環境更趨複雜、嚴峻和不確定，全球經濟增長乏力，復甦表現較為緩慢。儘管全球經濟近期前景有所改善，但按歷史標準來看仍顯低迷。二零二四年至二零二五年，近60%經濟體(佔全球人口的80%以上)的增長率將低於二零一零年代的平均水平。全球前景面臨的風險由下行風險主導，包括地緣政治緊張局勢、貿易碎片化、長期高利率以及氣候相關災害。

全球宏觀環境複雜性、嚴峻性、不確定性明顯上升、國內結構調整持續深化等為中國經濟運行帶來新挑戰，但宏觀政策效應持續釋放、外需有所回暖、新質生產力加速發展等因素也形成新支撐。總的來看，二零二四年上半年國民經濟延續恢復向好態勢，運行總體平穩、穩中有進。根據國家統計局數據，二零二四年上半年中國國內生產總值(GDP)為人民幣61.7萬億元，同比增長5.0%。面對複雜嚴峻的外部環境，中國始終保持穩健發展的同時，不斷追求提升經濟發展質量，迎難而上，推動經濟持續健康發展，彰顯韌性。

乳製品行業方面，二零二三年中國牛奶市場的總規模達到了人民幣5,000億元，是全球第四大生產國。當前，國內乳製品行業的發展是挑戰和機遇併存。

短期看，受原奶供給持續增長疊加市場消費動力疲軟等因素影響，國內原奶市場供過於求形勢仍在持續。統計局數據顯示，二零二三年，中國原料奶產量達到4,197萬噸，同比增加265萬噸，增幅為6.7%，創歷史新高，二零二四年牛奶原奶過剩的情況較二零二三年將更為嚴重。但受客觀消費環境影響，乳業銷售面臨持續下降。尼爾森發佈數據顯示，在二零二四年5月，乳品全渠道增速為-1.4%，線下渠道增速為-3.5%，而去年同期的同比增速為10.8%，線下渠道增速為9.6%。奶產量增長速度高於消費量增速，也導致鮮奶價格下跌。據農業農村部監測數據，二零二四年5月生鮮乳月度均價人民幣3.38元/千克，環比下跌2.3%，連續3個月環比跌幅超過2%，同比下跌12.9%。原奶行業將面臨更為嚴峻的挑戰，產業結構進入更為深化調整階段。

乳製品始終是重要的營養來源。隨著國民經濟發展，消費者更加倡導健康飲食，對乳製品的需求不斷攀升。根據尼爾森IQ統計數據，二零二三年中國乳製品人均年消費量折合生鮮乳41.3公斤，與發達國家的乳品消費水平相比，中國人均乳製品消費量仍有較大增長空間。目前，中國城鄉經濟發展水平仍存在一定差距，城鎮和農村居民消費觀念有較大差異化，城鄉之間的乳品消費量不均衡。隨著農村居民收入水平提高、城鎮化推進和三孩政策的實施，在縣域的城鎮和鄉村，乳品消費依然蘊含著巨大潛力，有望成為未來的一個重要增長點。

作為中國領先的乳牛畜牧公司之一，原生態牧業有限公司(「原生態」或「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)將繼續通過調整畜群規模，提高飼養及生產技術以達到更好的規模經濟效益。原生態將秉持生產優質原奶的宗旨，加強標準化的原料奶生產，實行嚴謹的品質監管，滿足社會對乳製品日益多元化的需求，向客戶提供最優質的原奶。

業務回顧

原生態是一家專注於生產優質原料奶的公司，以畜群規模及產量計，原生態是中國領先的乳牛畜牧公司之一。截至二零二四年六月三十日止六個月(「報告期」)，本集團錄得鮮牛奶銷售量259,180噸，較去年同期上漲17%，鮮牛奶平均銷售價格為人民幣4,648元/噸。本集團總鮮奶銷售收入為人民幣1,204.8百萬元，較去年同期上漲11.4%。報告期內，本集團錄得淨利潤人民幣129.0百萬元。由於報告期內部分飼料價格降低，從而導致公斤奶成本、費用下降，而本公司鮮奶銷售單價略降，導致毛利和淨利上升。本公司將通過調整飼料配方來進一步降低部分飼料價格。

本集團繼續優化與中國領先的乳品製造商的合作關係。二零二四年上半年，本集團的主要客戶為中國飛鶴有限公司(「中國飛鶴」)、伊利集團，均為中國乳業的龍頭企業。本集團通過不斷擴展產品組合，引領科技創新合作，提升產業鏈韌性發展，助力中國乳業的高質量發展，為本集團業務的長遠發展打好根基。未來，本集團將立足於根本，堅定不移地秉持生產優質原奶宗旨，加強標準化、高質量原料奶生產，實行嚴謹的品質監管，繼續開拓發展更多優質客戶，進一步鞏固集團客戶群體。

牧場建設

截至二零二四年六月三十日，本集團於黑龍江省及吉林省分別設有十個及一個奶牛牧場。各奶牛牧場的實際規模可容納介乎1,960頭至30,000頭乳牛，十一個奶牛牧場的佔地面積合共約為9,694,458平方米。報告期內，董事會對羊奶行業的未來發展並不樂觀，亦預期羊奶行業無法於不久將來復甦。報告期內，本公司的全資附屬公司已經與第三方訂立了股權轉讓協議，擬據此出售位於陝西省的奶山羊牧場，進一步完善本集團業務結構。欲了解更多詳情，請參閱下文「重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司」一段。

管理層討論與分析

	實際設計規模 (奶牛數量/頭)	實際存欄頭數	面積 (平方米)
甘南牧場	12,000	11,428	986,333
克東和平牧場	6,000	6,149	384,000
克東瑞信達牧場	18,000	11,412	784,000
克東勇進牧場	12,000	8,477	714,000
鎮賚牧場	30,000	25,357	2,066,667
拜泉牧場	15,000	5,924	994,000
克山牧場	12,000	10,278	980,000
龍江瑞信誠牧場	1,960	1,769	84,300
龍江金源牧場	12,000	11,551	798,400
依安牧場	15,000	10,403	857,713
北安牧場	10,000	6,948	1,045,045
合計	143,960	109,696	9,694,458

產奶量

報告期內，成母牛平均年度單產奶量為12.40噸，較二零二三年上半年的11.34噸增加9.3%。隨著牧場運營日趨成熟穩定，且牛只的年齡組合及牛群結構已得到升級優化，本集團預期牛群的平均產奶量將會進一步提升。本集團將竭力通過優化生產經營模式和改善飼喂配方，實現科學化、標準化、規模化優質養殖。

畜群規模

本集團已構建完善的、高質量的牧場管理體系，畜群規模不斷擴大，牛群結構保持合理。截至二零二四年六月三十日，本集團經營牧場的奶牛總存欄頭數增加至109,696頭，較二零二三年同期的101,313頭增長8.27%。其中，成母牛總數由二零二三年六月三十日的41,682頭穩增至二零二四年六月三十日的49,231頭，同比增長18.1%，成母牛總數佔奶牛總存欄頭數的44.88%，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。

	二零二四年 六月三十日	二零二三年 六月三十日
成母牛數量	49,231	41,682
育成牛及犏牛數量	60,465	59,631
奶牛總數	109,696	101,313

原料奶價格

二零二四年上半年，原料奶發展態勢未向好扭轉。報告期內，受國內乳製品消費疲軟的影響，原料奶供應仍處於階段性過剩，國內原料奶價格承壓，本集團的原料奶價格相應下調。報告期內，本集團鮮牛奶平均售價為每噸人民幣4,648元(截至二零二三年六月三十日止六個月平均售價為每噸人民幣4,863元)，較去年同期下降4.4%。

展望未來

奶業既是農業現代化的標誌性產業，也是一二三產業融合發展的戰略性產業，還是助力健康中國建設不可或缺的基礎性產業。近年來，受益於國家出台多項促進奶業發展政策，奶業在規模化、標準化、智能化養殖和產業鏈融合方面取得了顯著進展，中國奶類生產由長期徘徊轉入快速增長，奶業振興已取得了重大階段性成效，為保障中國居民的全方位營養作好堅實基礎。

奶業是強壯民族不可或缺的產業，是世界各國改善居民營養的普遍抓手。中國居民人均奶類消費量雖然由一九八零年的1.2公斤增至二零二三年的42.5公斤，但與國外相比仍有較大差距，僅達到全球平均水平的37%。與《中國居民膳食指南(2022年)》推薦量相比，僅相當於推薦量的22.6%至37.7%。奶類消費不足已成為居民食物營養改善和奶業高質量發展的制約因素。本集團相信，隨著中國城鄉居民消費觀念轉變和營養健康意識增強，未來奶類消費需求仍有較大增長空間。

在推動奶業高質量發展的進程中，綠色可持續發展的引領作用不可忽視。原生態將在「雙碳」目標的引領下，堅定不移地走綠色發展道路，重視通過技術創新提升生產效益，努力實現產業鏈、全生命週期的綠色發展，用實際行動踐行「原生態」的理念，為中國乃至全球奶業實現碳中和成果做出貢獻。

本集團將繼續響應國家發展政策，緊跟市場發展，持續保證質量安全水平，不斷優化升級業務結構，全面提升生產素質。原生態將積極拓展銷售渠道，與下游乳企建立長期穩定的合作關係，提升原料奶銷售，實現集團的可持續盈利能力。本集團將繼續提升牧場管理水平，不斷提高技術創新能力完善生產水平，實現綠色可持續發展。

管理層討論與分析

我們的收益

於報告期內，我們的原料奶總銷售額為人民幣1,204.8百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣1,081.9百萬元增加11.4%。於報告期內，牛乳原料的銷量為259,180噸，較截至二零二三年六月三十日止六個月的221,707噸增加17.0%。於報告期內，羊乳原料的銷量為306噸，較截至二零二三年六月三十日止六個月的529噸減少42.2%。

銷售成本

我們報告期的銷售成本為人民幣759.0百萬元。下表概述截至二零二四年及二零二三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	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銷售成本		
飼料	556,981	618,343
薪金、福利及社會保險	58,795	54,068
折舊	48,400	49,831
獸醫成本	27,480	30,190
公用設施費	48,425	46,592
運輸費	834	409
其他成本	18,129	25,352
銷售成本總額	759,044	824,785

飼料成本指我們的泌乳母牛及泌乳山羊所消耗飼料。截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月泌乳母牛及泌乳山羊飼料成本分別為人民幣557.0百萬元及人民幣618.3百萬元，分別佔截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月銷售成本的73.4%及75.0%。我們的飼料成本下跌乃由於乾草飼料價格下跌所致。

毛利

由於以上所討論的因素，報告期內毛利增加至人民幣445.7百萬元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣257.1百萬元)，增幅為73.4%。我們的毛利率由截至二零二三年六月三十日止六個月的23.8%提高至報告期的37.0%。

其他收入及收益

截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月的其他收入及收益分別為人民幣105.5百萬元及人民幣58.3百萬元，增長80.8%。其他收入及收益增加的原因為(i)利息收入增加；(ii)政府補貼增加；及(iii)出售一間附屬公司錄得收益增加。

行政開支

我們於報告期產生行政開支為人民幣52.4百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣53.6百萬元減少約2.2%。該減少主要由於達到環保標準，其他稅費減少所致。

其他開支

報告期其他開支為人民幣13.7百萬元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣16.8百萬元)，減幅為約18.8%。其他開支減少乃由於終止租約後依安牧場產生的土地轉租開支減少所致。

生物資產公平值減銷售成本變動

報告期生物資產公平值減銷售成本變動為虧損人民幣336.9百萬元，而截至二零二三年六月三十日止六個月錄得虧損人民幣410.3百萬元。虧損減少主要由於乳牛數量增加所致。

物業、廠房及設備以及使用權資產的減值虧損

於報告期內，概無就本公司一間間接全資附屬公司之物業、廠房及設備及使用權資產確認減值虧損(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣85.9百萬元)。

本集團於報告期的利潤

由於所有上述因素，本集團於報告期錄得淨利潤為人民幣129.0百萬元，而截至二零二三年六月三十日止六個月則錄得淨虧損為人民幣264.1百萬元。報告期每股基本盈利約為人民幣2.8分，而截至二零二三年六月三十日止六個月錄得每股基本虧損為人民幣5.6分。

管理層討論與分析

中期股息

董事會已議決不就報告期宣佈派付任何中期股息(截至二零二三年六月三十日止六個月：無)。

流動資金及財務資源

本集團於報告期的經營活動所得現金流入淨額為人民幣634.5百萬元，而截至二零二三年六月三十日止六個月為人民幣531.7百萬元。於二零二四年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣1,037.8百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣959.1百萬元)。除等值於人民幣405.7百萬元以美元(「美元」)計值及等值於人民幣2.7百萬元以港元(「港元」)計值的現金及現金等價物外，本集團其餘現金及現金等價物均以人民幣(「人民幣」)計值。

於二零二四年六月三十日，本集團的計息銀行借款為人民幣1,170.0百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣1,347.7百萬元)，以人民幣計值。於二零二四年六月三十日，銀行借款的年利率介乎2.90%至3.85%(二零二三年十二月三十一日：介乎2.90%至3.85%)。資產負債比率(以淨債務除以母公司擁有人應佔權益加上淨債務計算)為16.2%(二零二三年十二月三十一日：18.7%)。淨債務包括計息銀行借款、應付貿易賬款及票據以及若干其他應付賬款及應計項目，扣除現金及現金等價物以及定期存款。

資本架構

於二零二四年六月三十日，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0.01港元的本公司股份(「股份」)。於報告期內，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

於報告期內，本集團的主要資本開支與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及奶牛有關。

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。

除上文及招股章程所披露者外，於二零二四年六月三十日概無持有重大投資，於本報告日期亦無其他有關資本資產的重大投資計劃。

首次公開發售(「首次公開發售」)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香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。首次公開發售因此籌集之總金額約為3,298.0百萬港元，所得款項淨額約為2,564.0百萬港元(經扣除上市費用及包銷佣金，且不包括應付本公司售股股東(「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	截至二零二四年 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	於報告期內 首次公開發售 所得款項淨額 的實際用途 百萬港元	於二零二四年 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	2,564.0	2,216.2	-	347.8

未動用的所得款項淨額約為347.8百萬港元，預期將於二零二四年底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。由於董事會仍在觀察新冠肺炎疫情後慢慢恢復的市況，發展上游營運的未動用所得款項淨額的預期時間表將進一步押後至二零二五年底。具體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。

管理層討論與分析

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司

於二零二四年六月十二日，本公司的一間全資附屬公司哈爾濱市瑞信達牧業有限公司(「賣方」)與陝西翔和生物科技有限公司(「買方」)訂立一份股權轉讓協議，據此，賣方有條件同意出售，而買方有條件同意收購本公司當時的一間全資附屬公司陝西瑞祥誠達牧業有限公司(「目標公司」)的全部股權，現金代價為人民幣50.2百萬元。

於二零二四年六月三十日該出售事項完成後，賣方不再擁有目標公司的任何權益，而目標公司不再為本公司的附屬公司。欲了解詳情，請參閱本公司日期為二零二四年六月十二日的公告。

除上文所披露者外，於報告期內，本集團並無進行任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司。

資產抵押

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，本集團若干銀行貸款乃以本集團資產抵押作擔保。

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管理政策。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

本集團於二零二四年六月三十日的資本承擔為人民幣69.1百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣75.5百萬元)，用於建設我們的新牧場及更新現有設施。於二零二四年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債(二零二三年十二月三十一日：無)。

僱員及薪酬政策

於二零二四年六月三十日，本集團有2,423名僱員(二零二三年十二月三十一日：2,389名僱員)，其中一名位於香港，所有其他僱員位於中國。於報告期內，薪酬及員工成本為人民幣177.4百萬元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣134.8百萬元)。

本集團僱員的薪酬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。本集團亦為僱員安排在崗培訓。

本公司董事(「董事」)及本公司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本公司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。本公司定期檢討及釐定董事及高級管理層薪酬及報酬待遇。

此外，董事會(「董事會」)的薪酬委員會將參照董事及高級管理層所投入的時間及承擔的責任、可資比較公司支付的薪金以及本集團的業績，檢討董事及高級管理層的薪酬待遇及向董事會提出建議供考慮及批准。

報告期後事項

除所披露者外，本集團於報告期後及截至本報告日期概無任何重大期後事件。

企業管治及其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

報告期內，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任何該等股份。

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，以透明及負責任的方式進行本集團的業務以及遵循良好的企業管治常規，符合其自身及股東的長遠利益。董事會認為，於報告期內及直至本報告日期，本公司已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1第二部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C3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報告期內一直遵守標準守則。

董事資料變更

根據上市規則第13.51(B)條，報告期內董事資料變更情況載列如下：

- 張永久先生(「張先生」)獲委任為本公司執行董事、行政總裁以及董事會轄下提名委員會(「提名委員會」)成員，自二零二四年二月二十三日起生效。
- 付文國先生已於二零二四年二月二十三日起辭任執行董事及行政總裁職務，且不再擔任提名委員會成員。

審核委員會審閱

董事會已遵照企業管治守則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)之審核委員會(「**審核委員會**」)。審核委員會包括全體四名獨立非執行董事,即蒙靜宗先生(別名Owens Meng)(「**蒙先生**」)、張月周先生、朱戰波先生及劉晉萍女士。蒙先生擔任審核委員會主席。本公司於報告期的未經審核簡明綜合中期業績以及本報告已由審核委員會審閱。

董事與主要行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零二四年六月三十日,本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「**證券及期貨條例**」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有:(a)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權益(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益及淡倉);或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指登記冊之權益;或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益如下:

(i) 股份之好倉

董事姓名	身份/權益性質	所持股份數目	佔已發行股份 概約百分比
冷友斌先生 (「 冷先生 」) ^(附註)	於一間受控制法團之權益及一隻 全權信託之設立人/公司及其他權益	3,342,320,920	71.26%
陳祥慶先生 (「 陳先生 」)	實益擁有人/個人權益	3,500,000	0.07%

附註: 3,342,320,920股股份由中國飛鶴實益擁有,該公司由非執行董事冷先生擁有49.37%。因此,根據證券及期貨條例,冷先生被視為或當作於飛鶴實益擁有的3,342,320,920股股份中擁有權益。

企業管治及其他資料

(ii) 於本公司相聯法團中國飛鶴股份之好倉

董事姓名	身份／權益性質	所持股份數目	所持相關股份數目	佔已發行股份概約百分比
冷先生 ^(附註1)	於一間受控制法團之權益及一隻全權信託之設立人／公司及其他權益	4,477,428,339	—	49.37%
劉華先生 (「劉先生」) ^(附註2)	於一間受控制法團之權益及一隻全權信託之設立人／公司及其他權益	345,681,920	—	3.81%
蔡方良先生 (「蔡先生」) ^(附註3)	於一間受控制法團之權益／公司權益	101,647,734	—	1.12%
張先生	實益擁有人／個人權益	6,108,731	—	0.07%
陳先生 ^(附註4)	實益擁有人／個人權益	102,143	—	0.00%
趙洪亮先生 (「趙先生」) ^(附註5)	實益擁有人／個人權益	366,667	—	0.00%

附註：

- 587,516,458股股份由冷先生透過其控制的法團達生有限公司(「達生」)持有。冷先生直接持有達生的33.33%股權。3,869,911,881股股份由Harneys Trustees Limited(「Harneys」)(作為冷氏家族信託的受託人)持有，Harneys以受託人身份持有LYB International Holding Limited(「LYB」)的全部已發行股本，而LYB則持有Garland Glory Holdings Limited(「Garland Glory」)的全部已發行股本。冷氏家族信託由冷先生(作為設立人及唯一全權對象)成立。
- 345,681,920股股份乃由Harneys(作為劉華家族信託受託人)持有，Harneys以受託人身份持有RL Equity LLC的全部已發行股本，RL Equity LLC則持有LH Financial Holding Limited的全部已發行股本。劉華家族信託由劉先生(作為設立人及唯一全權對象)成立。
- 101,647,734股股份由蔡先生全資擁有的Adroit Shipping Limited持有。
- 於二零二四年一月二十六日，陳先生根據中國飛鶴於二零二三年五月二十五日採納的股份獎勵計劃(「二零二三年股份獎勵計劃」)獲授予102,143股中國飛鶴股份。
- 於二零二四年一月二十六日，趙先生根據二零二三年股份獎勵計劃，獲授366,667股中國飛鶴股份。

除上文所披露者外，據董事所知，於二零二四年六月三十日，本公司董事及主要行政人員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並無擁有任何其他(a)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權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指登記冊之權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

主要股東與其他人士於股份之權益及淡倉

於二零二四年六月三十日，就本公司任何董事或主要行政人員所知或以其他方式獲知會，根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊所記錄擁有股份及相關股份5%或以上權益之法團或人士(本公司董事或主要行政人員除外)之詳情如下：

於股份之好倉及淡倉

股東名稱／姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔已發行股份 概約百分比
中國飛鶴 ^(附註1)	實益擁有人／個人權益	3,342,320,920	71.26%
Garland Glory ^(附註2)	於受控制法團之權益／公司權益	3,342,320,920	71.26%
LYB ^(附註2)	於受控制法團之權益／公司權益	3,342,320,920	71.26%
Harneys ^(附註2)	信託受託人／其他權益	3,342,320,920	71.26%

附註：

- 請參閱上文「董事與主要行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉」一節項下之附註1。
- 3,342,320,920股股份乃由Harneys(作為冷氏家族信託受託人)持有，Harneys以受託人身份持有LYB之全部已發行股本，LYB則持有Garland Glory之全部已發行股本，Garland Glory則持有中國飛鶴之42.82%。冷氏家族信託由冷先生(作為設立人及唯一全權對象)成立的全權信託。因此，Harneys、LYB及Garland Glory各自分別被視為或當作於中國飛鶴直接持有的3,342,320,920股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二四年六月三十日，據本公司董事或主要行政人員所知或以其他方式所獲悉，概無其他法團或人士(本公司董事或主要行政人員除外)於股份及相關股份中擁有記錄於證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊內的5%或以上權益。

獨立審閱報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致原生態牧業有限公司董事會
(於百慕達註冊成立的有限公司)

引言

本核數師已審閱載於第18至38頁之中期財務資料，當中包括原生態牧業有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二零二四年六月三十日之簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表和現金流量表及說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期合財務資料編製之報告必須符合當中有關條文以及國際會計準則委員會頒佈之國際會計準則第34號中期財務報告(「國際會計準則第34號」)。

貴公司董事須對根據國際會計準則第34號編製及呈列該等中期財務資料負責。本核數師之責任是根據審閱對該等中期財務資料作出結論，按照委聘之協定條款僅向閣下全體報告結論，且並無其他目的。本核數師不會就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

本核數師已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港審閱委聘準則第2410號由實體獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務之人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港核數準則進行審核之範圍，故不能令本核數師保證本核數師將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，本核數師不會發表審核意見。

結論

按照本核數師之審閱，本核數師並無發現任何事項，令本核數師相信中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所
執業會計師
香港
二零二四年八月二十八日

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	附註	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 (未經審核) 人民幣千元
收益	4	1,204,776	1,081,881
銷售成本		(759,044)	(824,785)
毛利		445,732	257,096
其他收入及收益		105,458	58,323
行政開支		(52,391)	(53,580)
其他開支		(13,654)	(16,805)
財務成本		(22,567)	(12,857)
物業、廠房及設備以及使用權資產之減值虧損	5	-	(85,925)
生物資產公平值減銷售成本變動	10	(336,911)	(410,329)
除稅前溢利/(虧損)	5	125,667	(264,077)
所得稅抵免	6	3,329	-
期內溢利/(虧損)		128,996	(264,077)
可能於隨後期間重新分類至損益的其他全面收益/(虧損)：			
換算海外業務所產生的匯兌差額		1,765	(5,959)
期內全面收益/(虧損)總額		130,761	(270,036)
以下人士應佔期內溢利/(虧損)：			
本公司權益持有人		128,996	(264,077)
以下人士應佔期內全面收益/(虧損)總額：			
本公司權益持有人		130,761	(270,036)
本公司普通權益持有人應佔每股盈利/(虧損)			
基本及攤薄(以每股股份人民幣呈列)	8	0.028	(0.056)

中期簡明綜合財務狀況表

二零二四年六月三十日

	附註	二零二四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	3,758,082	3,782,284
投資物業		45,190	211,741
使用權資產		69,619	73,436
預付款項及其他應收款項		57,269	73,083
遞延稅資產		1,509	–
生物資產	10	2,304,520	2,252,706
非流動資產總額		6,236,189	6,393,250
流動資產			
存貨		524,688	794,466
應收貿易賬款	11	512	82,593
預付款項及其他應收款項		44,916	9,172
受限制現金	12	16,236	37,547
定期存款	12	73,473	70,882
現金及現金等價物	12	1,037,797	959,068
流動資產總額		1,697,622	1,953,728
流動負債			
應付貿易賬款及票據	13	375,858	476,602
其他應付款項及應計費用	14	1,018,259	1,164,811
計息銀行借款		413,080	474,840
租賃負債		13,189	49,341
應交稅金		–	638
流動負債總額		1,820,386	2,166,232
流動負債淨值		(122,764)	(212,504)
總資產減流動負債		6,113,425	6,180,746
非流動負債			
遞延收益	14	431,401	384,028
計息銀行借款		756,896	872,836
租賃負債		29,526	157,221
遞延稅負債		–	1,820
非流動負債總額		1,217,823	1,415,905
資產淨值		4,895,602	4,764,841

中期簡明綜合財務狀況表

二零二四年六月三十日

二零二四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
-----------------------------------	------------------------------------

附註

權益			
股本	15	37,674	37,674
儲備		4,857,928	4,727,167
權益總額		4,895,602	4,764,841

董事
趙洪亮

董事
陳祥慶

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二四年六月三十日止六個月

本公司擁有人應佔

	已發行股本 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	匯兌波動	保留盈利 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
							儲備 人民幣千元		
於二零二四年一月一日 (經審核)	37,674	186,000	2,977,020	455,505	25,368	-	12,876	1,070,398	4,764,841
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	128,996	128,996
期內其他全面收益：									
換算海外業務所產生的 匯兌差額	-	-	-	-	-	-	1,765	-	1,765
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	1,765	128,996	130,761
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	37,674	186,000	2,977,020	455,505	25,368	-	14,641	1,199,394	4,895,602
於二零二三年一月一日 (經審核)	37,674	186,000	2,977,020	455,505	-	9,660	12,182	1,410,097	5,088,138
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(264,077)	(264,077)
期內其他全面虧損：									
換算海外業務所產生的 匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(5,959)	-	(5,959)
期內全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	(5,959)	(264,077)	(270,036)
以權益結算的購股權安排	-	-	-	-	-	2,220	-	-	2,220
於二零二三年六月三十日 (未經審核)	37,674	186,000	2,977,020	455,505	-	11,880	6,223	1,146,020	4,820,322

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	634,495	531,654
購買物業、廠房及設備項目	(83,650)	(160,510)
添置生物資產	(429,945)	(446,144)
購買結構性存款	-	(50,000)
出售生物資產所得款項	78,975	111,022
收取政府補貼	60,070	5,000
定期存款(增加)/減少	(2,591)	45,039
出售物業、廠房及設備項目之所得款項	1,365	-
出售一間附屬公司之所得款項	9,196	-
受限制現金減少	21,311	-
投資活動所用現金流量淨額	(345,269)	(495,593)
新增銀行貸款	47,238	287,247
償還銀行貸款	(224,938)	(120,000)
已付利息	(21,301)	(17,573)
租賃付款之本金部分	(13,456)	(32,834)
融資活動(所用)/所得現金流量淨額	(212,457)	116,840
現金及現金等價物增加淨額	76,769	152,901
期初現金及現金等價物	959,068	576,309
匯率變動的影響淨額	1,960	16,334
期末之現金及現金等價物	1,037,797	745,544
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	629,003	452,224
於收購時原到期日不足三個月之無抵押定期存款	425,030	296,185
受限制現金	(16,236)	(2,865)
中期簡明綜合財務狀況表及中期簡明綜合現金流量表所列之現金及現金等價物	1,037,797	745,544

附註

16

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

1. 編製基準

報告期的中期簡明綜合財務資料乃按照國際會計準則第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，並應與本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱覽。

持續經營

編製報告期的中期簡明綜合財務資料時，鑒於本集團的流動負債總額較其流動資產總額多出人民幣122,764,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣212,504,000元)，董事已審慎考慮本集團日後的流動資金狀況。經考慮(i)於二零二四年六月三十日，自持牌銀行獲得的可用信貸融通約人民幣312,566,000元尚未動用；及(ii)未來十二個月本集團業務有望錄得淨現金流入，董事信納，本集團將能夠悉數償付其於可見將來到期的財務責任。因此，中期簡明綜合財務資料已按持續經營基準編製。

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二零二三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16號(修訂本)	售後回租的租賃負債
國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動(「二零二零年修訂本」)
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債(「二零二二年修訂本」)
國際會計準則第7號及	供應商融資安排
國際財務報告準則第7號(修訂本)	

經修訂國際財務報告準則之性質及影響說明如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號(修訂本)訂明賣方-承租人在計量售後回租交易產生的租賃負債所用的規定，以確保賣方-承租人不確認與所保留使用權有關的任何損益金額。由於在首次應用國際財務報告準則第16號日期起，本集團並無附帶不取決於指數或利率的可變租賃付款的售後回租交易，故該等修訂本對本集團的財務狀況或表現並無任何影響

2. 會計政策及披露變動(續)

- (b) 二零二零年(修訂本)澄清有關將負債分類為流動或非流動的規定，包括延遲清償權的含義，以及延遲清償權必須在報告期末存在。負債的分類不受實體行使其延遲清償權的可能性的影響。該等修訂本亦澄清，負債可以用其自身的權益工具清償，以及只有當可轉換負債所載換股權本身作為權益工具入賬時，負債的條款才不會影響其分類。二零二二年修訂本進一步澄清，在貸款安排產生的負債契諾中，只有實體於報告日或之前必須遵守的契諾才會影響負債分類為流動或非流動。對於實體於報告期後十二個月內必須遵守未來契諾的非流動負債，須進行額外披露。

本集團已重新評估其於二零二三年及二零二四年一月一日的負債條款及條件，並得出結論，首次應用該等修訂本後其流動或非流動負債的分類一直維持不變。因此，該等修訂本對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。

- (c) 國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)澄清供應商融資安排的特徵，並要求對該等安排作出額外披露。該等修訂本的披露規定旨在協助財務報表使用者了解供應商融資安排對實體的負債、現金流量及流動資金風險敞口的影響。在實體應用該等修訂本的首個年度報告期內，任何中期報告期均毋須披露供應商融資安排的相關資料。由於本集團並無供應商融資安排，該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料

本集團主要從事牛乳原料及羊乳原料的生產和銷售。該兩項業務被首席運營決策者視為獨立的經營分部。由於該等經營分部具有相似的經濟特徵，且兩個經營分部在產品和服務的性質、生產流程的性質、客戶的類型或類別、用於分銷產品或提供服務的方法以及監管環境的性質方面相似，因此該兩個經營分部就財務報告而言被一併處理。因此，並無呈列經營分部資料。

4. 收益

收益的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收入		
銷售原料奶	1,204,776	1,081,881

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

4. 收益(續)

客戶合約收入的分類收入資料

分部	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 銷售原料奶 人民幣千元	二零二三年 銷售原料奶 人民幣千元
貨品類別		
銷售原料奶	1,204,776	1,081,881
客戶合約收入總額	1,204,776	1,081,881
地域市場		
中國內地	1,204,776	1,081,881
客戶合約收入總額	1,204,776	1,081,881
收入確認時間		
貨物在某個時間點轉移	1,204,776	1,081,881
客戶合約收入總額	1,204,776	1,081,881

5. 除稅前溢利／(虧損)

本集團的除稅前溢利／(虧損)乃經扣除／(計入)下列各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
生產飼養成本	556,981	618,343
原料奶生產成本	202,063	206,442
銷售成本	759,044	824,785
物業、廠房及設備折舊	101,448	100,306
減：生物資產內資本化金額	(52,439)	(49,858)
於損益及其他全面收益表內確認之折舊*	49,009	50,448
使用權資產折舊	3,817	4,102
投資物業折舊	8,195	10,511
生物資產公平值減銷售成本變動	336,911	410,329
短期租賃的租賃付款	169	47
物業、廠房及設備以及使用權資產之減值虧損**	-	85,925
出售物業、廠房及設備項目的虧損	174	127
出售一間附屬公司之收益	(19,078)	-
外幣匯兌差額，淨額	(8,645)	(16,323)

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

5. 除稅前溢利／(虧損)(續)

- * 折舊約人民幣48,400,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣49,831,000元)已計入報告期的中期簡明綜合損益及其他全面收益表的銷售成本內。
- ** 概無有關本公司一間間接全資附屬公司的物業、廠房及設備的減值虧損(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣85,575,000元)亦無有關其使用權資產的減值虧損(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣350,000元)已自報告期的中期簡明綜合損益及其他全面收益表扣除。

6. 所得稅

由於本集團於報告期內並無於香港產生任何應課稅溢利(截至二零二三年六月三十日止六個月：無)，因此並無就報告期香港利得稅計提撥備。中國內地之應課稅溢利稅項則根據適用的中國企業所得稅稅率25%(二零二三年六月三十日：25%)計算。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。

根據現行稅務規則及法規，本集團若干附屬公司經營農業業務，獲豁免繳納企業所得稅。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
遞延稅抵免	3,329	—
期內稅項抵免總額	3,329	—

7. 股息

於報告期內，本公司並無派發或建議派發股息(截至二零二三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／(虧損)

每股基本及攤薄盈利／(虧損)金額乃按本公司普通權益持有人應佔報告期的盈利人民幣128,996,000元(未經審核)(截至二零二三年六月三十日止六個月：虧損人民幣264,077,000元(未經審核))及報告期內的已發行普通股加權平均4,690,496,400股(未經審核)(截至二零二三年六月三十日止六個月：4,690,496,400股(未經審核))計算。截至二零二四年六月三十日及二零二三年六月三十日止六個月，本集團並無發行在外可能具有攤薄影響的普通股。

每股基本及攤薄盈利／(虧損)基於以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
計算每股基本／攤薄盈利／(虧損)時所用的母公司 普通權益持有人應佔利潤／(虧損)	128,996	(264,077)
	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核)	二零二三年 (未經審核)
股份 計算每股基本／攤薄盈利／(虧損)時所用的期內 已發行普通股的加權平均數	4,690,496,400	4,690,496,400

9. 物業、廠房及設備

報告期內，本集團收購成本為人民幣83,650,000元(未經審核)(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣118,695,000元(未經審核))的資產。

於報告期內，本集團處置賬面淨值為人民幣1,539,000元(未經審核)(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣127,000元(未經審核))的資產，錄得出售虧損淨額人民幣174,000元(未經審核)(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣127,000元(未經審核))。

於截至二零二三年六月三十日止六個月內，已就本公司一間間接全資附屬公司之物業、廠房及設備確認減值虧損人民幣85,575,000元，乃由於其上個期間內錄得巨額虧損所致。可收回金額為零，乃以該現金產生單位為標的根據使用價值計算採用現金流預測釐定。該可收回金額乃基於獨立專業合資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司所進行的估值而計算。該現金產生單位主要由分配給該間附屬公司的物業、廠房及設備組成。現金流預測採用的折現率為14%。

於二零二四年六月三十日，賬面淨值為人民幣27,090,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣27,626,000元(經審核))的資產被抵押，作為計息銀行借款的擔保。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

10. 生物資產

A-業務性質

本集團擁有的乳牛及奶山羊乃主要為產奶而持有。

下文列示本集團於二零二四年六月三十日及二零二三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、犏牛及泌乳母牛。於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日飼養的青年牛及犏牛為尚未誕下首頭犏牛的乳牛。

	二零二四年 六月三十日 (未經審核) 頭	二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 頭
乳牛		
泌乳母牛	49,231	39,861
青年牛及犏牛	60,465	62,636
乳牛總數	109,696	102,497

本集團承受乳牛的乳品價格變動帶來的公平值風險。本集團預計，在可預見的將來乳牛的乳品價格不會大幅下跌，且董事認為，本集團無法訂立衍生工具或其他合約用於管理母牛的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，犏牛出生，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泌乳母牛類別。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。

於二零二四年六月三十日，出售一間附屬公司(附註16)後，本集團並不擁有任何奶山羊。於二零二三年十二月三十一日，本集團的奶山羊包括羔羊、小山羊及泌乳山羊，其中於二零二四年六月三十日所持有的羔羊及小山羊為尚未誕下首頭羔羊的奶山羊。

	二零二四年 六月三十日 (未經審核) 頭	二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 頭
奶山羊		
泌乳山羊	-	3,257
羔羊及小山羊	-	1,495
奶山羊總數	-	4,752

10. 生物資產(續)

B-乳牛及奶山羊的價值

乳牛於報告期末的價值：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)		二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
乳牛	2,304,520		2,235,220
	青年牛及犏牛 人民幣千元	泌乳母牛 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二三年一月一日的結餘(經審核)	931,309	1,065,382	1,996,691
因養殖增加(飼養成本及其他)	922,635	-	922,635
因採購增加	248,835	-	248,835
轉(出)/入	(677,378)	677,378	-
因出售減少	(41,376)	(160,104)	(201,480)
公平值減銷售成本變動產生的虧損	(117,805)	(613,656)	(731,461)
於二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日的結餘(經審核)	1,266,220	969,000	2,235,220
因養殖增加(飼養成本及其他)	477,920	-	477,920
轉(出)/入	(440,470)	440,470	-
因出售減少	(25,146)	(51,742)	(76,888)
公平值減銷售成本變動產生的虧損	(204,814)	(126,918)	(331,732)
於二零二四年六月三十日的結餘(未經審核)	1,073,710	1,230,810	2,304,520

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

10. 生物資產(續)

B-乳牛及奶山羊的價值(續)

奶山羊於報告期末的價值：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	
奶山羊	-	17,486	
	羔羊及小山羊 人民幣千元	泌乳山羊 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二三年一月一日的結餘(經審核)	5,840	22,761	28,601
因養殖增加(飼養成本及其他)	8,798	-	8,798
轉(出)/入	(1,260)	1,260	-
因出售減少	(524)	(588)	(1,112)
公平值減銷售成本變動產生的虧損	(7,465)	(11,336)	(18,801)
於二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日的結餘(經審核)	5,389	12,097	17,486
因養殖增加(飼養成本及其他)	7,112	-	7,112
轉(出)/入	(1,299)	1,299	-
因出售減少	(204)	(1,883)	(2,087)
公平值減銷售成本變動產生的虧損	(2,023)	(3,156)	(5,179)
出售一間附屬公司(附註16)	(8,975)	(8,357)	(17,332)
於二零二四年六月三十日的結餘(未經審核)	-	-	-

10. 生物資產(續)

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 (第三級) 人民幣千元
於二零二四年六月三十日(未經審核)	2,304,520
於二零二三年十二月三十一日(經審核)	2,252,706

於二零二四年六月三十日，人民幣389,207,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣391,283,000元(經審核))的生物資產被抵押，作為計息銀行借款的擔保。

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：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	512	82,563
一個月至兩個月	-	30
	512	82,593

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

12. 現金及現金等價物

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	629,003	589,126
定期存款	498,503	478,371
	1,127,506	1,067,497
減：於收購時原到期日超過三個月之無抵押定期存款 受限制現金	(73,473) (16,236)	(70,882) (37,547)
現金及現金等價物	1,037,797	959,068

13. 應付貿易賬款及票據

於報告期末，應付貿易賬款及票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
兩個月內	258,514	345,871
兩個月至六個月	78,621	97,912
六個月至十二個月	19,611	12,499
超過一年	19,112	20,320
	375,858	476,602

14. 其他應付款項及應計費用

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遞延收益	453,640	405,737
合約負債	642,046	764,825
其他應付款項—建築	186,000	192,865
其他應付款項—設備及材料	41,081	48,556
其他	126,893	136,856
	1,449,660	1,548,839
非即期部分		
遞延收益	(431,401)	(384,028)
	1,018,259	1,164,811

上述金額乃不計息且無固定清償期限。

遞延收益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

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 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	406,897	406,897
已發行及繳足：		
4,690,496,400股每股面值0.01港元之普通股	37,674	37,674

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

16. 出售一間附屬公司

報告期

於二零二四年六月三十日，本集團將其於一間全資附屬公司陝西瑞祥誠達牧業有限公司之全部股權出售予一名獨立第三方，總代價為人民幣50,200,000元。

人民幣千元

喪失控制權之資產及負債分析：

物業、廠房及設備	4,865
應收貿易賬款	32
生物資產	17,332
存貨	1,040
現金及現金等價物	10,804
應付貿易賬款及票據	(2,225)
其他應付賬款及應計費用	(411)
租賃負債	(315)

所出售之資產淨值 31,122

出售一間附屬公司之收益：

代價	50,200
所出售之資產淨值	<u>(31,122)</u>

出售收益 19,078

出售事項產生之現金流入淨額：

人民幣千元

現金代價	50,200
減：尚未支付並計入其他應收款的代價	(30,200)
所出售之現金及現金等價物	<u>(10,804)</u>
	<u>9,196</u>

17. 承擔

於報告期末，本集團的合約承擔如下：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
廠房及設備	69,134	75,465

18. 關連人士交易

(a) 本集團於報告期內曾與關連人士訂立下列交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
向最終控股公司銷售原料奶	1,166,091	1,058,572
向最終控股公司的一間聯營公司採購奶粉	-	600

(b) 與關連人士進行的其他交易：

於二零二四年六月三十日，本集團同系附屬公司之副總裁(二零二三年十二月三十一日：本集團前行政總裁)及其妻子就本集團最多人民幣831,000,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣875,000,000元(經審核))的若干銀行貸款融資提供擔保，其中人民幣480,026,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣574,346,000元(經審核))的款額已被動用。

於二零二四年六月三十日，一間附屬公司的董事及其妻子已為本集團多達人民幣100,000,000元的銀行貸款融資(二零二三年十二月三十一日：無(經審核))提供擔保，其中人民幣44,977,000元(二零二三年十二月三十一日：無(經審核))已被動用。

(c) 與關連方的尚未清償結餘：

於二零二四年六月三十日，本集團應付中國飛鶴有限公司的未清償合約負債餘額(包括在其他應付款項及應計費用中)為人民幣642,046,000元(未經審核)(二零二三年十二月三十一日：人民幣764,825,000元(經審核))。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

18. 關連人士交易 (續)

(d) 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	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	4,310	2,492
離職後福利	385	276
以權益結算的購股權開支	-	1,381
向主要管理人員支付的薪酬總額	4,695	4,149

19. 金融工具的公平值及公平值等級

本集團的金融工具(不包括賬面值合理接近於公平值者)的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
金融負債				
計息銀行借款	1,169,976	1,347,676	1,162,453	1,346,980

管理層已認定，現金及現金等價物、定期存款、受限制現金、應收貿易賬款、計入預付款項、其他應收款及其他資產中之金融資產、應付貿易賬款及票據以及計入其他應付款及應計費用之金融負債的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具短期內到期。

計息銀行借款的非流動部分之公平值乃通過使用具有類似條款、信用風險及剩餘到期日之工具目前可用之利率對預期未來現金流量進行貼現計算。於二零二四年六月三十日，由於本集團自身不履行計息銀行借款之風險所導致之公平值變動被評估為比較小。

結構性存款之公平值乃按折現現金流分析釐定。

19. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

公平值層級

下表闡明本集團金融工具的公平值計量等級：

已披露公平值的負債：

	公平值計量			合計 人民幣千元
	活躍市場中 的報價 (第一級) 人民幣千元	重要的 可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重要的 不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
於二零二四年六月三十日(未經審核)				
計息銀行借款	-	1,162,453	-	1,162,453
於二零二三年十二月三十一日(經審核)				
計息銀行借款	-	1,346,980	-	1,346,980

本集團於二零二四年六月三十日並無任何按公平值計量的金融負債(二零二三年十二月三十一日：無(經審核))。

於報告期內，並無公平值計量在第一級與第二級之間轉移，也沒有金融資產及金融負債轉入或轉出第三級(截至二零二三年十二月三十一日止年度：無(經審核))。