

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，並表明概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的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2023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 (%)
	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元 (未經審核)	
收入	9,076,655	8,706,955	4.2
毛利	2,093,170	2,096,933	(0.2)
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利	(992,017)	219,326	不適用
非國際財務報告準則計量：			
現金EBITDA ^{註1}	1,805,286	1,837,606	(1.8)
期內溢利(經生物資產公平值調整前) ^{註2}	1,019,399	1,052,347	(3.1)
	頭	頭	
奶牛存欄	539,400	447,335	20.6
其中：成母牛	253,633	208,882	21.4
犏牛及育成牛	285,767	238,453	19.8
成母牛佔奶牛存欄比例 ^{註3}	47.0%	46.7%	增加0.3個 百分點

董事會不建議就截至2023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（虧損）／溢利：(i)其他收益及虧損，(ii)預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回），(iii)生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損，(iv)所得稅開支，(v)融資成本，(vi)利息收入，及(vii)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（虧損）／溢利。
3. 運營牧場擴繁和新建牧場進口優質育成牛，導致成母牛佔奶牛存欄比例較低。

本公司董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司截至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。

財務資料

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2023年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
		2023年	2022年
	附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收入	4	9,076,655	8,706,955
銷售成本	5	(8,552,343)	(8,142,314)
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>1,568,858</u>	<u>1,532,292</u>
毛利		2,093,170	2,096,933
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損		(2,262,967)	(852,226)
其他收入	6	180,508	168,446
預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)	15	(17,525)	(34,780)
其他收益及虧損	7	90,396	5,747
銷售及分銷開支		(301,863)	(281,011)
行政開支		(360,737)	(329,296)
其他開支		(38,211)	(30,593)
分佔一間合營企業(虧損)/溢利		(259)	4
分佔聯營公司(虧損)/溢利		(26,882)	2,491
融資成本	8	<u>(561,950)</u>	<u>(512,309)</u>
除稅前(虧損)/溢利		(1,206,320)	233,406
所得稅開支	9	<u>(37,248)</u>	<u>(33,285)</u>
期內(虧損)/溢利	10	<u>(1,243,568)</u>	<u>200,121</u>

簡明綜合損益及其他全面收益表（續）

截至2023年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元 (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的權益工具 的公平值虧損	(5,717)	(168)
將功能貨幣換算為呈列貨幣之匯兌差額	541,295	767,811
可隨後重新分類至損益的項目：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>(690,504)</u>	<u>(900,994)</u>
期內其他全面開支，扣除所得稅	<u>(154,926)</u>	<u>(133,351)</u>
期內全面（開支）／收益總額	<u>(1,398,494)</u>	<u>66,770</u>
以下各項應佔期內（虧損）／溢利：		
本公司擁有人	(992,017)	219,326
非控股權益	<u>(251,551)</u>	<u>(19,205)</u>
	<u>(1,243,568)</u>	<u>200,121</u>
以下各項應佔期內全面（開支）／收益總額：		
本公司擁有人	(1,144,647)	86,050
非控股權益	<u>(253,847)</u>	<u>(19,280)</u>
	<u>(1,398,494)</u>	<u>66,770</u>
	人民幣	人民幣
每股（虧損）／盈利	11	
基本	(0.26)	0.06
攤薄	<u>(0.26)</u>	<u>0.06</u>

簡明綜合財務狀況表

於2023年6月30日

	附註	於2023年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2022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		13,630,556	12,965,610
投資物業		22,850	23,815
使用權資產		2,604,930	2,455,583
商譽		792,980	792,980
無形資產		22,350	23,163
生物資產	13	13,409,318	13,221,418
遞延稅項資產		27,399	24,345
於聯營公司的權益		1,167,607	1,156,647
於合營企業的權益		4,703	4,758
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		22,349	28,066
已抵押及受限制銀行存款		11,427	11,667
購買物業、廠房及設備的已付按金		676,422	708,316
購買生物資產的已付按金		184,559	459,138
使用權資產的已付按金		67,181	1,601
預付款項、按金及其他應收款項		28,914	—
		<u>32,673,545</u>	<u>31,877,107</u>
流動資產			
存貨		3,302,763	4,692,784
銷售應收款項	14	1,042,402	1,312,099
應收票據		1,000	—
合約資產		3,766	7,116
生物資產	13	447	8,490
預付款項、按金及其他應收款項	16	486,957	858,465
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產		5,602,311	1,919,338
應收關聯方款項		988,201	917,568
已抵押及受限制銀行存款		404,793	401,097
銀行結餘及現金		924,630	936,358
存放於關聯方的存款		318,700	515,895
		<u>13,075,970</u>	<u>11,569,210</u>

簡明綜合財務狀況表（續）

於2023年6月30日

	附註	於2023年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2022年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
銷售應付款項及應付票據	17	1,685,545	2,688,578
其他應付款項及應計費用	18	1,660,997	1,893,511
合約負債		32,392	41,895
應付關聯方款項		44,569	47,338
銀行及其他借款		18,201,796	13,827,675
租賃負債		178,109	131,604
可換股票據		797,844	1,206,200
其他負債		7,121	6,942
其他撥備		19,807	19,807
應付所得稅		24,790	32,734
		<u>22,652,970</u>	<u>19,896,284</u>
流動負債淨額		<u>(9,577,000)</u>	<u>(8,327,074)</u>
總資產減流動負債		<u>23,096,545</u>	<u>23,550,033</u>
非流動負債			
銀行及其他借款		7,619,392	6,731,381
遞延稅項負債		7,635	6,192
遞延收入		709,157	619,510
租賃負債		1,538,963	1,425,387
其他負債		-	7,310
其他撥備		9,361	9,124
		<u>9,884,508</u>	<u>8,798,904</u>
資產淨值		<u>13,212,037</u>	<u>14,751,129</u>
資本及儲備			
股本		251	251
儲備		11,797,375	13,063,495
本公司擁有人應佔權益		<u>11,797,626</u>	<u>13,063,746</u>
非控股權益		<u>1,414,411</u>	<u>1,687,383</u>
權益總額		<u>13,212,037</u>	<u>14,751,129</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2023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、奶牛超市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，而人民幣有別於本公司的功能貨幣美元（「美元」）。由於本集團主要在中國經營業務，故本公司董事採用人民幣作為呈列貨幣。

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」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定編製。

持續經營評估

於2023年6月30日，本集團的流動負債淨額為人民幣9,577百萬元。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2024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2023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自身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，並於2023年6月30日起計12個月可以成功續約總金額約為人民幣58億元的若干銀行貸款融資。

3. 主要會計政策

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。

除應用國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）新訂及修訂本的會計政策外，截至2023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2022年12月31日止年度的年度財務報表所呈列者一致。

應用新訂及經修訂的國際財務報告準則

於本中期期間，本集團已首次應用以下於2023年1月1日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新訂及經修訂國際財務報告準則，以編製本集團的簡明綜合財務報表：

國際財務報告準則第17號（包括2020年6月和2021年12月對國際財務報告準則第17號的修訂本）	保險合約
國際會計準則第8號（修訂本）	會計估計的定義
國際會計準則第12號（修訂本）	與單項交易產生之資產及負債相關的遞延稅項
國際會計準則第12號（修訂本）	國際稅收改革－支柱二示範規則

於本中期期間應用新訂及經修訂的國際財務報告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. 收益及分部資料

客戶合約收益分類

	截至6月30日止六個月	
	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元 (未經審核)
貨品類型：		
銷售原料奶	6,156,918	5,219,010
銷售飼料	2,639,242	3,181,389
銷售奶牛超市養殖耗用品	185,985	246,264
銷售育種產品	94,510	60,292
	<u>9,076,655</u>	<u>8,706,955</u>
收益確認時間：		
時間點	<u>9,076,655</u>	<u>8,706,955</u>

分部收益及業績

按可報告分部劃分對本集團收益及業績的分析如下：

截至2023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
分部收益					
外部客戶	6,156,918	2,919,737	9,076,655	-	9,076,655
分部間收益	-	1,117,487	1,117,487	(1,117,487)	-
	<u>6,156,918</u>	<u>4,037,224</u>	<u>10,194,142</u>	<u>(1,117,487)</u>	<u>9,076,655</u>
分部業績	<u>1,317,336</u>	<u>203,963</u>	<u>1,521,299</u>		1,521,299
生物資產公平值減銷售成本變動 產生的虧損					(2,262,967)
分佔聯營公司虧損					(26,882)
分佔一間合營企業虧損					(259)
按公平值計入損益的金融資產之 公平值收益					93,324
未分配其他收入及開支					(63,860)
未分配融資成本					<u>(466,975)</u>
除稅前虧損					<u>(1,206,320)</u>

截至2022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
分部收益					
外部客戶	5,219,010	3,487,945	8,706,955	-	8,706,955
分部間收益	-	992,797	992,797	(992,797)	-
	<u>5,219,010</u>	<u>4,480,742</u>	<u>9,699,752</u>	<u>(992,797)</u>	<u>8,706,955</u>
分部業績	<u>1,448,212</u>	<u>112,863</u>	<u>1,561,075</u>		1,561,075
生物資產公平值減銷售成本變動 產生的虧損					(852,226)
分佔聯營公司溢利					2,491
分佔一間合營企業溢利					4
未分配其他收入及開支					(58,734)
未分配融資成本					<u>(419,204)</u>
除稅前溢利					<u>233,406</u>

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績效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，僅呈列分部收益及分部業績。

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2023年6月30日止六個月					
(未經審核)					
於計量分部損益時計入之金額：					
於損益扣除之折舊及攤銷	243,982	31,715	275,697	2,603	278,300
預期信貸虧損模式下的銷售應收款項及其他應收款項減值虧損 (扣除撥回)	(207)	17,732	17,525	-	17,525
衍生金融工具的公平值收益	(2,920)	(258)	(3,178)	-	(3,178)
終止租賃協議的虧損	477	-	477	-	477
出售物業、廠房及設備的 虧損／(收益)	8,037	(207)	7,830	-	7,830
利息收入	(6,621)	(1,933)	(8,554)	(10,186)	(18,740)
融資成本	94,036	939	94,975	466,975	561,950
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)	4,095,259	55,597	4,150,856	-	4,150,856
於聯營公司之投資	-	-	-	1,167,607	1,167,607
於一間合資企業之投資	-	-	-	4,703	4,703
分佔聯營公司虧損	-	-	-	26,882	26,882
分佔一間合營企業虧損	-	-	-	259	259

	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2022年6月30日止六個月					
(未經審核)					
於計量分部損益時計入之金額：					
於損益扣除之折舊及攤銷	185,326	27,226	212,552	5,650	218,202
預期信貸虧損模式下的銷售應收款項及其他應收款項減值虧損(扣除撥回)	3,489	31,291	34,780	–	34,780
衍生金融工具的公平值虧損	21,209	–	21,209	–	21,209
終止租賃協議的收益	(715)	–	(715)	–	(715)
撥回與一起民事訴訟有關的撥備	(4,247)	–	(4,247)	–	(4,247)
撥回與收購賽科星的代價調整有關的撥備	(21,278)	–	(21,278)	–	(21,278)
出售物業、廠房及設備的虧損	1,056	121	1,177	–	1,177
利息收入	(5,549)	(1,923)	(7,472)	(98)	(7,570)
融資成本	85,873	7,232	93,105	419,204	512,309
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)	4,225,032	63,852	4,288,884	179	4,289,063
於聯營公司之投資	–	–	–	1,156,647	1,156,647
於一間合資企業之投資	–	–	–	4,758	4,758
分佔聯營公司溢利	–	–	–	(2,491)	(2,491)
分佔一間合營企業溢利	–	–	–	(4)	(4)

附註：非流動資產不包括商譽、金融工具、遞延稅項資產、於聯營公司的權益、於一間合營企業的權益及透過業務合併收購的非流動資產。

地理信息

由於來自本集團外部客戶的所有收益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	
	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元 (未經審核)
客戶A：		
來自銷售原料奶的收入	5,978,328	5,028,566
來自銷售飼料的收入	75,613	51,334
來自奶牛超市養殖耗用品的收入	51	144
來自育種產品的收入	6,381	7,357

5. 銷售成本

銷售成本之分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元 (未經審核)
經公平值調整前的已售原料奶成本	4,413,582	3,535,780
原料奶公平值調整	1,583,197	1,530,366
經公平值調整後的已售原料奶成本	5,996,779	5,066,146
經粗飼料及其他農業產品公平值調整前的已售飼料成本	2,364,371	2,831,411
粗飼料及其他農產品公平值調整	(14,339)	1,926
經公平值調整後的已售飼料成本	2,350,032	2,833,337
已售奶牛超市養殖耗用品成本	155,332	212,323
育種產品成本	50,200	30,508
銷售成本總額	8,552,343	8,142,314

6. 其他收入

其他收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元 (未經審核)
自遞延收入解除的政府補助	63,055	61,960
獎勵補貼	78,888	78,759
租金收入	5,210	4,301
銀行利息收入	15,303	4,467
來自伊利集團的利息收入	3,437	3,103
出售廢料的收入	6,017	5,976
賠償收入	294	3,461
撥回其他應付款項	3,897	1,271
其他	4,407	5,148
	<u>180,508</u>	<u>168,446</u>

7. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元 (未經審核)
匯兌差額淨額	1,406	1,879
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(7,830)	(1,177)
衍生金融工具的公平值收益／(虧損) (附註)	3,178	(21,209)
按公平值計入損益的金融資產之公平值收益	93,324	—
部分贖回可換股票據產生之虧損	(918)	—
終止租賃協議的(虧損)／收益	(477)	715
撥回與一起民事訴訟有關的撥備	—	4,247
撥回與收購賽科星的代價調整有關的撥備	—	21,278
收回收購前賽科星集團的呆賬	871	—
其他	842	14
	<u>90,396</u>	<u>5,747</u>

附註：

該公平值變動主要指作為豆粕市價波動經濟對沖而訂立的商品遠期合約的收益／虧損。本集團於中期期末並無未平倉合約。

8. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2023年	2022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	409,464	190,444
其他負債	369	540
租賃負債	37,144	32,501
其他撥備折現回撥	237	226
可換股票據	144,737	298,181
	<u>591,951</u>	<u>521,892</u>
減：已資本化為在建工程的款項	(30,001)	(9,583)
	<u>561,950</u>	<u>512,309</u>

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	
	2023年	2022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」)	38,804	42,940
過往期間不足(超額)撥備：		
中國企業所得稅	55	(3,951)
遞延稅項	(1,611)	(5,704)
	<u>37,248</u>	<u>33,285</u>

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或源於香港，故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)合資格享有中國西部大開發相關優惠稅政策的15%優惠稅率。根據中國寧夏的優惠稅政策，為促進地方投資(寧政發[2012]97號)，寧夏伊康元生物科技有限公司於2021年至2023年合資格享有按15%稅率基準計算得出的20%企業所得稅減免。根據中國黑龍江的優惠稅政策，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年起合資格享有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。

10. 期內(虧損)/溢利

本集團的期內(虧損)/溢利乃於扣除以下各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元 (未經審核)
下列各項折舊：		
物業、廠房及設備	428,744	339,968
投資物業	965	965
使用權資產	102,215	79,438
無形資產攤銷	949	812
總折舊及攤銷	532,873	421,183
減：生物資產的資本化	(220,885)	(163,022)
在建工程資本化	(3,457)	(5,180)
存貨資本化	(30,231)	(34,779)
直接自損益扣除的折舊與攤銷	278,300	218,202
於損益確認的研發成本	34,303	27,739
僱員福利開支：		
薪金及津貼	774,948	690,304
退休福利計劃供款	92,075	75,473
員工成本總額	867,023	765,777
減：生物資產的資本化	(210,858)	(185,539)
	656,165	580,238

11. 每股(虧損)/盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)/盈利基於以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元 (未經審核)
就每股基本及攤薄(虧損)/盈利而言之(虧損)/盈利	<u>(992,017)</u>	<u>219,326</u>
	截至6月30日止六個月	
	2023年 千股 (未經審核)	2022年 千股 (未經審核)
股份數目：		
用以計算每股基本及攤薄(虧損)/盈利之普通股數目	<u>3,795,404</u>	<u>3,795,404</u>

截至2023年及2022年6月30日止六個月的每股攤薄(虧損)/盈利的計算並無假設本公司發行在外的可換股票據已獲轉換，原因為其假設轉換將導致每股虧損減少或每股盈利增加。

12. 股息

於本中期期間，截至2022年12月31日止年度末期股息每股人民幣0.022元(截至2022年6月30日止六個月：零)已宣派及派付予本公司擁有人。於中期期間宣派及派付的末期股息總額為人民幣83,499,000元(截至2022年6月30日止六個月：零)。

13. 生物資產

下表載列報告期末的生物資產公平值：

	於2023年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2022年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
奶牛：		
犏牛及育成牛	6,120,467	5,931,614
成母牛	7,134,044	7,204,357
育肥牛	447	8,490
種畜		
－ 種畜及其他	80,484	85,447
－ 種山羊	854	—
奶山羊(產奶前)	73,469	—
總計	13,409,765	13,229,908
減：分類為流動資產項下即期部分	(447)	(8,490)
分類為非流動資產項下非即期部分	13,409,318	13,221,418

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。

14. 銷售應收款項

	於2023年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2022年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銷售應收款項	1,167,755	1,421,352
減：信貸虧損撥備	(125,353)	(109,253)
	1,042,402	1,312,099
來自關聯方的銷售應收款項	988,201	917,518

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：

	於2023年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2022年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
90天以內	863,309	1,093,213
91天至180天	119,240	155,196
181天至一年	51,281	63,690
一年以上	8,572	—
	<u>1,042,402</u>	<u>1,312,099</u>

於2023年6月30日，基於交貨月份來自關聯方的銷售應收款項的賬齡為90天以內。

下表載列銷售應收款項賬面值的逾期情況分析：

	於2023年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2022年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
尚未逾期	785,763	994,772
逾期30天以內	102,725	118,809
逾期30天以上但90天以內	91,523	127,386
逾期90天以上	62,391	71,132
	<u>1,042,402</u>	<u>1,312,099</u>

上述逾期90天以上的銷售應收款項並不被視為違約，原因是該等銷售應收款項與若干近期並無違約記錄且與本集團保有良好往績記錄的獨立客戶有關。

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，本集團使用實際權宜方法估計預期信貸虧損，對於並非使用單獨評估的銷售應收款項使用撥備矩陣評估。撥備率乃基於具有類似虧損模式的客戶組別(即按產品類型、客戶類型)對債務人的賬齡，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. 預期信貸虧損模式項下的減值虧損(扣除撥回)

	截至6月30日止六個月	
	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元 (未經審核)
就以下各項確認/(撥回)減值虧損：		
銷售應收款項	16,261	34,802
其他應收款項	1,264	(22)
	<u>17,525</u>	<u>34,780</u>

釐定截至2023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2022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

	於2023年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2022年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
分類為流動資產項下：		
預付款項	353,527	695,531
可收回增值稅	16,694	20,416
商品遠期合約的經紀按金	39,557	18,429
應收租金	9,715	8,333
公用事業及其他按金	39,953	47,120
應收補償款	26,241	37,083
給員工的預付款	2,204	1,308
應收政府補助	–	27,338
其他應收款項	5,969	8,566
	<u>493,860</u>	<u>864,124</u>
減：信貸虧損撥備	(6,903)	(5,659)
	<u>486,957</u>	<u>858,465</u>
分類為非流動資產項下：		
已質押應收款項(附註)	23,758	–
應收租金	5,156	–
	<u>28,914</u>	<u>–</u>

附註：

結餘指賽科星通過中國證券登記結算有限責任公司向本集團派付的股息。由於本集團已將賽科星的51.73%股權質押，作為若干長期銀行借款的擔保，本集團已將相關股息質押，並將於質押股權解除時收取。

17. 銷售應付款項及應付票據

	於2023年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2022年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銷售應付款項	1,277,805	2,479,966
應付票據	407,740	208,612
	<u>1,685,545</u>	<u>2,688,578</u>

根據交貨日期呈列的銷售應付款項的賬齡分析如下。

	於2023年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2022年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年以內	1,243,831	2,401,247
1至2年	12,572	47,475
2至3年	4,282	8,052
3年以上	17,120	23,192
	<u>1,277,805</u>	<u>2,479,966</u>

應付票據的到期期限根據發票日期通常為1年以內。

18. 其他應付款項及應計費用

	於2023年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2022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	1,052,936	1,196,639
應付薪金及福利	239,730	259,919
已收供應商按金	160,985	177,377
應付服務及專業費用	63,764	86,559
應付運費	70,596	80,401
應付倉儲費	8,769	18,681
非所得稅相關應付稅項	11,325	16,766
雜項應付款項及應計費用	52,892	55,358
應計上市開支	-	1,811
	<u>1,660,997</u>	<u>1,893,511</u>

管理層討論及分析

行業回顧

報告期間，受經濟形勢影響，乳製品消費也略顯疲軟，奶牛養殖行業面臨奶價下行、飼料成本高位運行等嚴峻挑戰。據中華人民共和國農業農村部（「**農業農村部**」）數據顯示，報告期間，我國奶業主產省生鮮乳均價為人民幣3.96元／公斤，較2022年中期的人民幣4.20元／公斤下降約5.7%；我國豆粕、玉米價格持續高位運行，均價較2022年中期漲幅分別為4.8%及1.4%；據海關統計數據顯示，我國進口苜蓿乾草平均到岸價573.43美元／噸，較2022年中期上漲23.5%。此外，受奶牛養殖行業利潤收窄影響，反芻動物精飼料及粗飼料需求亦受抑制。然而隨着規模化牧場的增加，報告期間我國對高質量的育種產品需求依然旺盛，據中國海關統計數據顯示，報告期間我國共進口牛凍精671.71萬劑，同比增加8.9%。

雖然奶牛養殖行業短期內面臨挑戰，但隨着「擴大內需」、「健康中國」等國家戰略決策部署的推進、疫情後居民健康意識的提升及國產乳品質量持續提升，我國乳製品消費潛力將逐漸釋放，消費市場前景廣闊。同時，受國家土地政策收緊、環保要求提高及飼料成本高位運行等因素的影響，奶牛養殖行業壁壘繼續加強。此外，中國政府已發佈一系列政策以支持及引導中國奶牛養殖行業、現代飼草產業及自主育種能力的發展。中國國務院出台《「十四五」推進農業農村現代化規劃》、《中共中央國務院關於做好2023年全面推進鄉村振興重點工作的意見》等，提倡加強奶源基地建設，優化乳製品產品結構；建設優質節水高產穩產飼草料生產基地，加快苜蓿等草產業發展；大力發展青貯飼料，加快推進稽稈養畜；實施牛羊發展五年行動計劃，大力發展草食畜牧業及深入實施育種振興行動，全面實施生物育種重大項目，扎實推進國家育種聯合攻關和畜禽遺傳改良計劃等。隨着規模化奶牛養殖行業對技術、經濟及效果最優化的需求及國家政策的支持引導，具有智能化、數字化、草畜配套、飼料研究與開發（「**研發**」）實力及擁有領先的自主畜群遺傳改良和性控及胚胎技術的大型牧業科技集團將迎來更多的發展機遇。

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，我國奶牛養殖行業面臨奶價下行及成本高位運行的嚴峻形勢，本集團積極應對行業挑戰，把握機遇，擁抱高質量發展的確定性，踐行科技賦能業務，發揮頭部企業規模優勢和上游全產業鏈的業務模式優勢，不斷創新優化產品及產品結構、戰略佈局擴展業務規模及覆蓋範圍、持續推進TPM體系及數字化管理實踐進一步提高運營效率、大力開拓在線「聚牧城科技」平台及線下奶牛超市渠道發展、加強風險管控，主動篩選高質量客戶及強化「產品+服務」戰略，最終實現本集團的收入從2022年中期的人民幣8,707百萬元增長4.2%至報告期間的人民幣9,077百萬元。

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娟姗奶、DHA奶、A2奶、有機奶、有機A2奶、富硒奶及有機娟姗奶等。	截至2023年6月30日本集團於中國17個省份運營85座現代化牧場，奶牛存欄數量近54萬頭，報告期間原料奶產量近144萬噸，成母牛（不含娟姗牛）年化單產達12.2噸，較2022年中期增長7.0%。其中內蒙優然（不含賽科星）優質生鮮乳牧場成母牛年化單產達12.8噸。報告期內，本集團佈局的奶山羊場第一批進口的純種薩能奶山羊已經到場，投產運營後將進一步豐富特色生鮮乳品類矩陣。	報告期間本集團原料奶業務收入約為人民幣61.6億元，較2022年中期增長18.0%，約佔報告期間本集團總收入的67.8%。

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日常生長、生產所需的營養豐富的精飼料與粗飼料，並免費提供諸如反芻動物營養、繁育技術及反芻動物保健等反芻動物養殖配套解決方案。	截至2023年6月30日，本集團於中國運營15個飼料生產基地，15個草業生產基地。報告期間，本集團精飼料產量近58萬噸；草業生產基地自產苜蓿草品質達到一級及以上，其中RFV170以上的特級、優級苜蓿草佔比超過60%，苜蓿青貯蛋白指標22%佔比達到35%以上，達到美國苜蓿草頂級水平。報告期間，本集團通過線上平台「聚牧城科技」及28家線下奶牛超市，向全國25個省市、自治區提供超過1,000種奶牛超市養殖耗用品，涵蓋了牧場的各核心業務營運。報告期間，「聚牧城科技」平台業務通過對奶牛超市進行品牌授權及客戶授權，奶牛超市專項承接了「聚牧城科技」平台線下業務，實現了品牌線下延展。	報告期間本集團飼料業務收入約為人民幣26.4億元，約佔報告期間本集團總收入的29.1%。
	奶牛超市業務	通過線上零售平台「聚牧城科技」及線下奶牛超市，向牧場提供來自不同甄選供應商的奶牛養殖耗用品，如獸藥、畜牧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，以使本集團的產品多元化並進一步滿足客戶的業務需求。	截至2023年6月30日，本集團運營3個核心育種基地。報告期間，本集團育種產品銷量約為67.4萬劑(枚)，其中胚胎銷量較2022年中期增長20.7%，生產性控胚胎超5,700枚，成為國內最早規模化生產及商業化應用高產奶牛胚胎的奶牛育種企業之一。	報告期間本集團奶牛超市業務收入約為人民幣1.9億元，約佔報告期間本集團總收入的2.0%。
	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、肉牛普通凍精、性控凍精及性控胚胎等。	報告期間，本集團國內標準最高的肉牛核心育種基地已開工建設。	報告期間本集團育種業務收入約為人民幣95百萬元，較2022年中期增長56.8%。

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，受惠於經濟社會全面恢復常態化運行，大型乳品製造商穩健增長及奶業全產業鏈一體化格局等繼續利好本集團業務的持續發展。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營運數據：

	截至6月30日止六個月		同比變動 (%)
	／截至6月30日 2023年	2022年	
運營牧場數量(座)	85	75	13.3
奶牛存欄(頭)	539,400	447,335	20.6
原料奶產量(噸)	1,437,138	1,150,873	24.9
原料奶銷量(噸)	1,402,485	1,127,736	24.4
原料奶平均單價(元／公斤)	4.39	4.63	(5.2)
成母牛(不含娟姗牛 ^{註1})年化單產 ^{註2} (噸)	12.2	11.4	7.0
其中：內蒙優然(不含併購的 恒天然中國牧場)(噸)	12.5	11.9	5.0
其中：併購的恒天然中國牧場(噸)	12.9	11.2	15.2
其中：賽科星(噸)	11.5	10.9	5.5

附註：

1. 娟姗牛源自英吉利海峽澤西島，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2023年6月30日止六個月，成母牛年化單產統計口徑為報告期間原料奶產量／成母牛報告期間累計飼養日*365天。

牧場概況及畜群結構

截至2023年6月30日，本集團在中國17個省份運營85座現代化牧場，奶牛存欄數量從截至2022年6月30日的447,335頭增長20.6%至截至2023年6月30日的539,400頭，其中成母牛253,633頭、犏牛及育成牛285,767頭，分別佔本集團奶牛總頭數的47.0%及53.0%，運營牧場的擴繁及新建牧場進口的優質育成牛導致本集團成母牛佔比較低，本集團畜群結構年輕化為未來原料奶產量持續提升及畜群規模的可持續擴大提供強有力的保障。

報告期間，本集團共有7座新建牧場投產運營，其中1座為有機奶牧場，1座位於黃金奶源帶省份新疆維吾爾自治區（「新疆」），為本集團在新疆佈局的首座運營牧場。其餘投產運營牧場均為萬頭以上的規模化牧場。

截至2023年6月30日，本集團已在內蒙古、黑龍江、甘肅、山西等黃金奶源帶省份及山東、河南、安徽等人口多、經濟優、消費潛力大、土地資源稀缺及長期缺原料奶的中南部省份正在建設多座新牧場，將於2023年下半年及之後陸續投入生產運營。本集團亦佈局了羊奶領域，本集團新建的奶山羊場的規劃存欄達到5萬頭，是目前中國單體最大的奶山羊場，也將成為世界級種羊場，將進一步豐富本集團特色生鮮乳品類矩陣。目前第一批來自新西蘭和澳大利亞的純種薩能奶山羊已經到場，截至2023年6月30日，本集團青年母羊存欄數量為6,743頭，青年公羊存欄數量為66頭。

牧場運營管理及原料奶產量

本集團原料奶業務在科技戰略轉型賦能、精益管理有效推進及各業務高效協同下，堅持高產長壽、精準飼餵、發揮育種科技優勢，牧場運營效率顯著提升。報告期間，本集團的原料奶產量為1,437,138噸，較2022年中期的1,150,873噸增長24.9%。報告期間，本集團成母牛（不含娟姗牛）年化單產為12.2噸，較2022年中期的11.4噸增長7.0%，其中本集團（不包含賽科星）優質生鮮乳牧場成母牛年化單產達12.8噸；併購的恒天然中國牧場成母牛年化單產於報告期間達到12.9噸，較2022年中期增長15.2%；本集團旗下投產運營2年多的萬頭牧場武威牧場成母牛全群日單產突破了49公斤，達到了世界領先水平，樹立了行業新典範。

本集團牧場運營管理舉措具體如下：

- i. 有效推進精益管理。本集團持續應用TPM體系，廣泛實施精益管理，嚴格落實SOP飼養管理流程標準，提升員工標準化作業水平，穩步提升奶牛福利及改善牛隻健康與質量，實現降本增效。報告期間，本集團通過試點案例與精益診斷識別，梳理出奶牛舒適度管理、飲水管理、精準飼餵配方執行與飼餵時間穩定性等6項共性管理問題與解決方案，推廣至各牧場進行落實。
- ii. 各業務有效協同。本集團充分應用自有反芻動物飼料研究成果及先進育種技術，依託自有研發團隊、奶牛營養數據庫及生產基地等，實現奶牛精準營養、高產高效及優質精、粗飼料穩定供應及擴大本集團高生產性能牛群佔比，保障牛隻健康及高產。報告期間，本集團通過多輪精準營養配方實施評估與整改及針對不同牛群，制定不同的配方、開發新產品，特別是定制預混料和功能包產品方面的不斷改進，提升了奶牛單產和乳指標，降低了奶牛疾病的發生及緩解各類應激反應。
- iii. 科技賦能業務。本集團不斷實踐科技賦能業務，提升經營決策到現場作業的數字化精準賦能。應用自主開發的智慧牧場管理系統－「慧牧雲」，實現奶牛健康的精準監測與保健；不斷創新牧業物聯智能設施設備的開發應用，應用物聯網技術、設備升級、智能系統應用等，全方位持續提高牛隻福利。報告期間，本集團通過對標美國先進牧場推行新的擠奶操作工藝及試點犢牛定量飼餵系統等，持續提升奶牛福利及實現降本增效；利用胚胎技術、性控技術、奶牛克隆技術、基因檢測等先進的育種技術，持續建立核心種群，持續推進頭胎牛長壽高產方案，擴大高生產性能牛群佔比，提升頭胎牛壽命等。
- iv. 戰略佈局新建牧場及奶山羊場。本集團運營牧場及提前戰略佈局的新建牧場逐漸釋放產能，報告期間，本集團共有7座新建牧場投產運營；本集團亦佈局了羊奶領域，目前第一批來自新西蘭和澳大利亞的純種薩能奶山羊已經到場，將進一步豐富本集團特色生鮮乳品類矩陣。

- v. 踐行低碳環保戰略。本集團在牧場運營中積極踐行低碳環保戰略，積極引入清潔能源，加快推進牧場電氣化改造及新能源建設。報告期間，本集團新建光伏牧場1座並新簽約光伏牧場4座，累計已推進7個光伏牧場項目，生物質鍋爐更換為空氣源熱泵推進改造3座牧場，累計已完成53座牧場；牧場推進實施餘熱回收完成改造11座牧場，累計已完成44座牧場；引入電動裝載機，電動推料機等新能源車輛，並實現推廣應用等。

原料奶研發與奶牛養殖技術研究

本集團依託自有奶牛營養數據庫，建立了國內領先的專注於奶牛營養與健康的研發平台，通過對奶牛基因篩選引入優質種源，持續對奶牛的長期營養代謝機制、養殖技術及專業化的營養配方進行研究，並通過自有牧場開展飼餵試驗，不斷提升原料奶乳蛋白、乳脂等基礎營養成份及研發滿足消費者對質量、口感及效益要求的特色生鮮乳。報告期間，本集團不斷擴大A2奶、娟姗奶及有機奶的產能，本集團佈局的奶山羊場投產運營後將進一步豐富特色生鮮乳品類矩陣。

本集團積極進行奶牛養殖過程碳減排技術研究，聯合中國農業科學研究院等多家科研院所及高校，共同推進《規模化牧場養殖過程碳中和、碳減排綜合技術研究與應用》《奶牛－農田系統種養一體化關鍵技術研究》《農業生產非二氧化碳溫室氣體減排戰略及技術合作研發與應用》等項目的研究。報告期間，《規模化牧場養殖過程碳中和、碳減排綜合技術研究與應用》項目已結題，該項目共輸出糞肥種養結合一體化相關專利4項，輸出糞肥資源化利用方面1項國家層面團體標準及2項地方標準，指導行業標準化開展糞肥處置的無害化和資源化利用。本集團結合碳排放核算識別的關鍵排放環節和減排技術，持續推動奶牛養殖過程中精準減排，為全球牧業行業綠色可持續發展之路貢獻智慧。

(二) 反芻動物養殖系統化解決方案

本集團深知好草、好料及優質育種是奶牛健康、高產的基礎保障。受惠於我國畜群養殖規模擴大、養殖規模化程度提升及牧場養殖水平提高，本集團研發實力、技術服務能力、優質牧草選種選育技術及領先的自主畜群遺傳改良和性控技術優勢日趨凸顯。

「產品+服務」經營模式

本集團提供覆蓋反芻動物整個生命週期的優質飼料，着力發展預混料、功能性飼料等高技術產品，培育自有品牌的奶牛超市產品，打造具有核心競爭力的育種產品，持續提升草業產品品質及轉化率，在技術研發、產品創新能力和技術服務水平等方面全面與國際接軌，不斷提升本集團的產品力、服務力、品牌力。

本集團依託於牧業與養殖解決方案人才雙體系循環打造策略、自有技術團隊的核心技術積累及自有不同地域、不同規模、長期大量養殖優勢，成立資深級專家服務組，集聚技術服務和牧場管理經驗近200名高精尖人才，為客戶提供診斷、駐場、選種選配、精準營養、高效繁育、技術託管等多種服務，並通過「聚牧城科技」平台實現線上產品交易、技術諮詢、遠程診斷、信息支持等多元化服務。

精飼料業務

本集團目前擁有八個品牌系列，為包括奶牛、肉牛、肉羊及奶山羊在內的反芻動物量身定制多種精飼料。報告期間，在奶牛養殖行業普遍利潤下行的情況下，本集團飼料業務適時調整戰略，加強風險管控，主動篩選高質量客戶，應用數字化平台與智能化系統綜合評估客戶目前面臨的經營問題，整體提升客戶盈利能力。報告期間本集團精飼料銷量為449,310噸，較2022年中期的525,009噸下降14.4%。

精飼料生產基地概況及佈局

本集團通過「自建+第三方合作模式」進行加工生產精飼料，截至2023年6月30日，本集團於中國運營15個飼料生產基地。報告期間，本集團於2021年投入使用的烏蘭察布市預混料生產車間，通過新增產線，於報告期間產能由7.2萬噸增至10.2萬噸，同時也升級了預混料產品包裝形式，該生產車間採用嬰兒奶粉標準生產預混料、制備產品精度高達0.1%，為行業進入高單產時代的精準營養需求提供解決方案。

報告期間，本集團精飼料產量為579,660噸，較2022年中期的642,428噸降低了9.8%。本集團根據市場需求，積極調整飼料生產基地產能，截至2023年6月30日，本集團已開始在河北建設飼料生產基地，該飼料生產基地投產後，本集團飼料生產基地產能將達到182萬噸，本集團新建的飼料生產基地均配備先進的設備設施、引進先進的技術，為本集團未來規模、運營能力的進一步的提升奠定堅實的基礎。

精飼料品牌建設及渠道拓展

飼料品牌升級方面，本集團與美國著名奶牛營養專家、國際上享有盛譽的奶牛飼養管理技術專家及《奶牛營養需要》編委邁克·哈金斯博士簽訂戰略合作，促使本集團在飼料產品技術研發、產品創新能力和技術服務水平提升等方面全面與國際接軌，實現本集團飼料業務邁向全球領先水平。

報告期間，本集團戰略助力中國農業科學院北京畜牧獸醫研究所卜登攀博士研究團隊翻譯及推廣《奶牛營養需要》，為中國奶牛的精準營養、均衡營養做貢獻。報告期內，本集團通過投放戶外廣告、網絡營銷以及線上直播等整合營銷活動，持續提高品牌聲量，並首次參與評選中國好飼料獎項，有效促成飼料品牌的科技化、專業化形象建設及升級，增強品牌行業影響力。此外，本集團持續完善及踐行品牌升級方案，助力本集團飼料業務品牌市場影響力不斷擴大，實現市場佔有率的逐步提升。

精飼料產品開發與技術研究

本集團持續創新及升級八個飼料品牌下的多種精飼料，通過應用氨基酸平衡技術、胃腸健康調控及精準營養評估等核心技術，建立與國際知名奶牛養殖專家邁克·哈金斯博士戰略合作，結合美國最先進的奶牛營養技術，打造國際一流的高產、長壽飼料產品。

奶牛飼料領域，本集團通過優化能量、蛋白、微礦水平及氨基酸等，對重點產品進行配方優化提升產品效果，並提供覆蓋奶牛全生命周期的精準營養、保健及配套技術服務，提高奶牛高產長壽的同時為客戶實現降本增效。報告期間，本集團升級了奶牛泌乳期產品元興50產品及犢牛料，新上市了康順寶13奶牛圍產料產品，通過產品升級及新產品的推出，在進一步提升產品效能及降低成本的同時，全面改善奶牛免疫力、健康及提升犢牛對疾病的抵抗能力。

肉牛羊、奶山羊及駱駝飼料領域，本集團推出着力改善肉牛羊增重表現的預混料產品、改善羊奶酸度的功能飼料產品及「駱駝畜種」飼料產品。報告期間，本集團推出繁殖母牛產品，首次突破了繁殖母牛異食癖問題；新上市了奶山羊抗熱應激產品，提升熱應激期間奶山羊採食量，實現平穩渡過熱應激；對肉牛羊育肥產品進行配方升級，降低成本的同時提升育肥效果，從而進一步提升產品性價比，促進銷量。

草業業務

本集團建立以中國草都阿魯科爾沁旗為核心的優質的草業生產基地，結合畜牧養殖和草業業務板塊之間的協同效應，通過種養結合的模式實現業務的長期可持續發展。本集團就近在牧場配套草業種植基地，共佈局全國15個草業生產基地，用於生產優質粗飼料產品。

本集團通過承擔科技攻關項目，結合本集團優質牧草生產實踐，深入推進生產與科技的深度融合，並不斷突破田間管護水平，在品種篩選、標準化種植、精準灌溉、苜蓿返青、綠化固沙等方面均已顯現突出的成果，成為中國領先的優質飼草種植企業。

報告期間，本集團自產苜蓿草品質全部達到一級及以上，其中RFV170以上的特級、優級苜蓿草佔比超過60%，苜蓿青貯蛋白指標22%佔比達到35%以上，達到美國苜蓿草頂級水平；通過深究當地氣候變化以及土壤特性，本集團自主創立了一套苜蓿越冬體系方案，苜蓿草整體返青率可達到85%以上，位居行業前位；並率先開發了裹包青貯技術，苜蓿青貯能夠有效保留苜蓿蛋白，提高奶牛的適口性，最大程度保留苜蓿品質；依託種養一體化的優勢，本集團積極推進鹽鹼化、沙化土地改良，積極研究土壤固碳技術，促進種植基地「增匯」，報告期間種植基地實施免耕固碳播種技術約4.8萬畝。報告期間，本集團在行業內首創苜蓿草種植SOP標準化管理體系，實現全過程標準化管理，並在行業內推廣應用。

奶牛超市業務

截至2023年6月30日，本集團通過線上平台「聚牧城科技」及遍佈全國的28家線下奶牛超市這一銷售網絡，為客戶提供超過1,000種奶牛超市養殖耗用品，涵蓋了牧場的各核心業務營運範圍。報告期間，為實現「聚牧城科技」平台升級和商業價值提升，本集團進行平台業務戰略轉型，對原有奶牛超市進行品牌授權及客戶授權，專項承接「聚牧城科技」平台線下業務，實現品牌線下延展，進一步拓寬了「聚牧城科技」平台的業務範圍和影響力。通過線上與線下的融合發展，實現產業鏈上下游信息互通、購物便捷、資源共享，充分利用互聯網+大物流體系，為全國客戶提供快捷、高效的一站式服務，推動產業鏈上下游合作夥伴共同發展，實現共贏。

此外，「聚牧城科技」平台整合全球供應資源，與國內外十多家知名供應商聯合開展產品研發、自有品牌建立及授權代理模式等項目，此外，通過與全球知名供應商合作引入擠奶機器人、推料機器人、犢牛飼餵設備等新型設備產品，為牧場實現智能化、自動化提供產品和服務支持。

育種業務

本集團通過附屬公司賽科星，為牧場提供國內外優質牛普通凍精、性控凍精及胚胎等。報告期間本集團育種業務銷售收入較2022年中期增長56.8%。

報告期間，本集團積極調整育種產品結構，育種產品銷量由2022年中期的744,210劑(枚)減少9.5%至報告期間的673,597劑(枚)，其中胚胎銷量較2022年中期增長20.7%。報告期間，本集團生產性控胚胎超5,700枚，成為國內最早規模化生產及商業化應用高產奶牛性控胚胎的育種企業之一。

育種基地概況及佈局

本集團於中國內蒙古及美國威斯康星州營運三個育種場，其中在內蒙古運營1座國際標準奶牛核心育種場，該基地設計容量為3,500頭，配套有國際一流的胚胎生產實驗室，致力於打造國際一流的奶牛種質創新平台，利用活體採卵－體外受精(OPU-IVF)技術和性控技術集成應用，對高產奶牛和種子母牛進行快速擴繁，批量化進行高產母牛和後備種公牛的繁育。該育種場已投入生產運營，未來具備每年生產14噸以上的高產性控胚胎產能達50,000枚、種用胚胎產能達2,000枚、培育種牛500頭，將成為國內規模最大的優質奶牛種源輸出基地，解決國內高產奶牛短缺的現狀。該育種場全面投產將提升本集團盈利能力，為本集團育種業務保持高增長奠定基礎。

報告期間本集團國內標準最高的肉牛核心育種基地已開工建設，建成後每年可培育優質種牛200頭，生產冷凍精液100萬劑，致力於打造規模化、高品質肉牛種用胚胎、種用性控凍精生產平台。

強化種源、精耕渠道

本集團持續提升育種業務核心競爭力及市場佔有率，具體如下：

掌控全球頂級種源。本集團加速自主培育世界級頂級種公牛，並加大對美國合資育種場的投入，與全球領先的種業公司開展戰略合作，掌控全球頂級種源。報告期間，本集團培育出同期中國在美國家畜育種協會註冊的全國基因組第1名的奶牛種公牛。

為客戶提供精準改良計劃及建立核心牛群。本集團與客戶建立戰略育種合作關係，推動全基因組檢測在牧場的商業化應用，結合胚胎生產和移植技術，在全國業務範圍內重點識別和開發多座奶牛性控胚胎示範性客戶，並升級系統、持續的育種服務，為客戶提供精準改良計劃及建立核心牛群，提升育種產品競爭力。報告期間，本集團胚胎銷量較2022年中期增長了20.7%，本集團廣西、江西及天津等地區育種業務銷售額較2022年中期翻番。

此外，本集團利用「聚牧城科技」的渠道優勢，助力提升平台客戶滲透率和市場佔有率等。

育種產品開發與技術創新

本集團應用基因檢測技術、性控技術、奶牛克隆技術及胚胎技術等強化頂級奶牛種公牛培育、國產常規與性控凍精、性控胚胎及胚胎牛生產技術及質量，助力國家種源安全，實現種業科技自立自強、種源自主可控戰略。

依靠自主研發技術團隊的支持，報告期間本集團開發了「κ-酪蛋白基因型奶牛鑑定方法」、A2奶牛遺傳鑑定新技術，為本集團特色生鮮乳開發儲備了關鍵技術；聯合建立了拓展新型家畜干細胞關鍵技術與基因編輯平台，成功編輯TK與H乳鐵蛋白干細胞系並克隆了獲得TK基因編輯的奶山羊。

憑藉本集團的持續投入和核心技術開發應用，依據2023年4月美國荷斯坦協會發佈的後備奶牛種公牛排名成績，賽科星培育出按照同期美國基因組GTPI排名的數據比較，可達到第35名的種公牛，成為中國在美國家畜育種協會(National Association of Animal Breeders)註冊的全國基因組第1名的奶牛種公牛，同時本集團共有32頭種公牛位列全國排名前100。

報告期間，賽科星的「牛種質創製與繁育工程技術重點實驗室」入選農業農村部公佈企業重點實驗室名單，該實驗室是國家開展種業科技創新活動、培育科技創新成果、凝聚高水平家畜繁育科技人才的重要陣地，此次入選將為本集團與行業農業科技交流與合作提供重要平台。本集團將繼續圍繞「奶牛生物育種新技術開發與育種繁殖關鍵技術創新集成」和「高端奶牛種源挖掘及高效繁育關鍵技術創新」等重點科研任務，攻堅種業關鍵技術，為國家「奶業振興」和「種業振興」貢獻力量。

本集團積極開展奶牛低排放模型建立及選育研究。報告期間，賽科星聯合華中農業大學率先利用牛奶的中紅外光譜(MIR)建立我國奶牛甲烷釋放量的預測模型，實現乳成份的精細化和最大化利用；此外，本集團目前正在開展研究奶牛甲烷排放快速檢測技術，篩選建立碳排放低於平均水平10%，兼具高產、高繁、抗病、長壽特性的奶牛育種核心群，以達到從奶牛群體水平上降低甲烷釋放的效果，為高產、低碳奶牛養殖模式提供科學依據和技術支持。

二、研發戰略管理

憑藉近40年的運營與研究經驗積累，利用本集團自身近54萬頭奶牛的養殖資源，本集團一直致力於乳業上游全產業鏈的研發工作，主要包括奶牛養殖技術研究、特色生鮮乳開發、飼料營養價值研究、牛群遺傳改良技術和性控技術研究以及種養結合和生態養殖標準的探索和實踐。

本集團着重以創新技術提升產品的質量及競爭力。一方面，本集團重視核心技術研發人才的儲備，截至2023年6月30日，本集團的技術研發團隊近400人，均具備豐富的相關行業經驗。依靠本集團自主研發團隊的支持，截至2023年6月30日，本集團已取得76項核心專利技術，覆蓋本集團的各個業務板塊。另一方面，本集團不斷拓寬特色生鮮乳品類及豐富反芻動物養殖系統化解決方案。本集團已開發並推出了7種特色生鮮乳，並佈局了羊奶領域，進一步豐富特色生鮮乳品類矩陣，得益於特色生鮮乳具有一定的稀缺性，其受原料奶價格下行的影響相對較小；本集團研發並推出了包含結構性犢牛料、過瘤胃豆粕、預混料及抗熱應激圍產料等擁有自主核心技術精飼料產品；本集團構建了中國領先的反芻動物營養數據庫，開發了領先的牛群遺傳改良技術和性控技術，不斷探索挖掘新型種植模式和種植技術、發展和推廣新的粗飼料產品深加工及利用技術。此外，本集團與知名大學及研究機構進行廣泛的合作，積極參與及承接國家乳業技術創新中心及內蒙古自治區「科技興蒙」重大示範工程「揭榜掛帥」項目，圍繞奶牛繁育與養殖、奶牛優質種源挖掘及苜蓿選種選育技術等乳業上游產業鏈關鍵技術問題，推動技術與研發成果轉化應用研究。報告期間，本集團與中國農業科學院下屬北京畜牧獸醫研究所、飼料研究所和草原研究所分別簽署了《戰略合作協議》，在奶牛養殖技術研究、飼料營養研究和牧草選種選育研究方面開展合作，將在奶牛營養健康、高產長壽、低碳減排、牧場降本增效、草場提質增量等方面深度合作，以研發的科技成果探索新的發展路線，為本集團注入新的發展動能。

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，著重通過質量文化、全鏈條質量管理與優質產品三個核心夯實質量管理基礎，持續推動全員、全過程、全方位的「三全」質量管理體系落地，持續堅持以「高質量、高標準、高要求」的生產程序，保障產品質量。

報告期間本集團持續開展並通過了多項食品安全和質量相關管理體系認證，具體包括SQF(食品質量安全體系)、ISO9001(質量管理體系)、ISO22000(食品安全管理體系)、ChinaGAP(中國良好農業規範)及ISO17025(CNAS實驗管理體系)等。同時，本集團為國內首家通過世界領先的食品安全及質量管理體系SQF認證的畜牧養殖與飼料加工綜合性企業。

本集團近紅外營養數據庫，定標樣本量突破了100萬個，該數據庫的建立對於促進養殖精準營養和檢測效率提升具有里程碑意義，本集團在畜牧行業「首創原料摻假鑑定技術」，確保自有牧場及飼料客戶使用到高品質的飼料原料及產品。

報告期間，本集團在數字化賦能下，依託近紅外數據庫、CNAS認證的實驗室、質量信息管理系統及環境、健康、安全、品質(EHSQ)管理系統等質量管理信息平台，實現全鏈條質量信息收集、傳遞、分析的智能化與高效化。本集團「食品安全小組」應用質量稽核機制、質量預警機制、供應商評價機制等驅動質量保證與風險防控體系持續改進，持續強化全鏈條質量提升與改善，通過對已知與未知風險快速識別、推動質量管理信息化系統完善、落實常態化質量關鍵控制點檢查機制(QACP)等，在質量管理方面和質量改進方面獲得了巨大的成效。

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均100%合格。本集團主要通過業內公認的指標來評估原料奶的質量，即菌落總數及體細胞數目，報告期間本集團原料奶的平均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、日本和歐盟的標準。

四、採購戰略管理

本集團使用「全生命週期」供應商管理體系，建立了與戰略發展高度匹配的採購戰略，集中深入推行大宗原輔料品類的採購戰略，持續拓展戰略供應商及優化供應商結構，通過套期保值、戰略儲備、源頭直採及全球採購等策略，降低大宗原料的採購風險及進一步優化採購成本。報告期間本集團與32家戰略供應商確定了戰略協同項目79個，通過持續挖掘與戰略合作夥伴可開展的增值業務，升級與業務夥伴的關係，打造「可持續共贏生態圈」。

五、數字化管理

本集團秉持「數據驅動業務創新，技術助力業務增值」的原則，發揮近紅外數據庫、CNAS認證的實驗室等平台數據價值，優化升級已有的「慧牧雲」、「財務共享平台」與「人力共享平台」、EHSQ管理系統及「聚牧城科技」等數字化資產，並通過整合及治理機制，打造和提升四個方面的管理能力：奶牛全生命週期及生產經營全過程的數據化管理，業務、財務與人力資源一體化的管控平台，集成的環境、健康、安全與品質的管理及追溯，精準營銷、服務及深度渠道管理。

報告期間，本集團成立數字科技中心專項承接推進業務科技升級轉型，不斷提升全員數字化能力，助力提升本集團數字化競爭力及業務運營能力，實現業務管理與經營模式升級，沉澱業務經驗，靈活應對市場變化。

報告期間，本集團在行業內率先打造了「全智能無人牛舍」，採用國際最先進的全智能無人擠奶機器人、飼餵機器人、推料機器人、清糞機器人、全天候奶牛飼餵TMR配料系統以及智能機器人生物發酵系統。同時，通過物聯網技術，自動調節牛舍的溫度、濕度、氣體、光照等，極大提升牧場的管理精準度、精細度，提升運營效率，為奶牛健康提供智能化保障。

六、可持續發展模式構建

本集團秉承綠色生態可持續發展戰略，持續深化可持續發展管理體系，將可持續發展核心議題與業務發展創新不斷融合，全力推進可持續發展的長效機制，樹立行業典範。報告期間，本集團繼續堅持既定的於2030年實現碳達峰，2050年實現碳中和的戰略目標，積極推進化石碳減排及生物碳減排技術研究及具體措施落地。

報告期間，本集團可持續發展戰略和實踐獲多方認可，首次填報MSCI ESG評級問卷便獲得了「BB」級，為首家獲得該評級等級的中國奶牛養殖企業；首次回應標普道瓊斯CSA問卷，得分高於行業平均分64%，超過行業內85%的企業。

報告期間，本集團搭建了乳業上游全產業鏈的碳核算模型，為進一步固化碳核算模型，本集團依託EHSQ信息系統，新搭建了碳信息模塊，實現了從數據收集、數據核算到數據分析的諸多功能，為碳減排精準施策提供重要支撐。

報告期間，本集團參考《ISO 14067-2018溫室氣體產品碳足跡量化要求和指南》，率先在5個牧場，基於LCA（全生命周期）理念，針對青貯、壓片玉米、苜蓿及羊草等重要原料及原料奶產品運輸過程開展碳足跡摸底測算，並從碳足跡數據結果挖掘優化方向，為實現全產業鏈溫室氣體減排提供方向支撐。

本集團持續踐行可持續發展戰略，充分利用畜牧養殖和粗飼料種植業務板塊之間的協同效應，報告期間本集團牧場就近配套粗飼料種植基地，積極與青貯等供應商合作，實際種養結合土地面積超250萬畝。

本集團積極踐行社會責任，解決周邊農牧民就業，實現產業及技術帶動農牧民增收，積極發揮企業的產業和技術優勢提升農產品質量及農業產值，提升了農民生產效益；此外，本集團通過不同地區制定特色化的幫扶政策，提升當地農牧民的自我發展能力，攜手共同發展。

七、前景

報告期間中國上游乳製品行業充滿挑戰，原料奶供給階段性過剩，但我國乳製品人均消費量仍存在巨大的提升空間，隨着我國經濟恢復常態化運行、消費者人均收入上升及消費者健康意識提升等，將促進我國乳製品行業發展，本集團將繼續在挑戰中把握機遇。

展望未來，本集團將繼續堅持既定戰略，持續踐行六大核心戰略舉措，以創新為驅動，通過數字化及精益管理賦能業務，發揮平台、全產業鏈及人才優勢，堅持綠色可持續發展，打造核心競爭力，提升運營管理效率，通過降本增效擴大收入及利潤空間，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，推動本集團可持續、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2022年中期的人民幣8,707百萬元增加4.2%至報告期間的人民幣9,077百萬元。

下表載列本集團於所示期間按產品類型劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月	
	2023年 (人民幣千元) (未經審核)	2022年 (人民幣千元) (未經審核)
原料奶	6,156,918	5,219,010
反芻動物養殖系統化解決方案	2,919,737	3,487,945
總計	<u>9,076,655</u>	<u>8,706,955</u>

本集團總收入增加主要是由於原料奶業務增長。本集團的原料奶產生的收入由2022年中期的人民幣5,219百萬元增加18.0%至報告期間的人民幣6,157百萬元，主要是由於本集團的原料奶銷量從2022中期的1,127,736噸增長24.4%至報告期間的1,402,485噸；及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4.39元／公斤，較2022中期的人民幣4.63元／公斤降低5.2%。

本集團的反芻動物養殖系統化解決方案產生的收入由2022年中期的人民幣3,488百萬元減少16.3%至報告期間的人民幣2,920百萬元，主要是由於受奶牛養殖業利潤收窄等大環境影響，公司及時、主動調整銷售戰略，聚焦高質量客戶，對客戶進行加強風險管控，主動篩選，雖然短期內收入降低，但也有效地控制了運營風險。

銷售成本

本集團的銷售成本由2022年中期的人民幣8,142百萬元增加5.0%至報告期間的人民幣8,552百萬元。

下表載列於所示期間按產品類型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	
	2023年 (人民幣千元) (未經審核)	2022年 (人民幣千元) (未經審核)
原料奶	4,413,582	3,535,780
反芻動物養殖系統化解決方案	2,569,903	3,074,242
總計	<u>6,983,485</u>	<u>6,610,022</u>

本集團銷售成本增加乃主要由於原料奶業務增長，及農產品公平值調整影響。

原料奶公平值調整前原料奶業務的銷售成本由2022年中期的人民幣3,536百萬元增加24.8%至報告期間的人民幣4,414百萬元，乃主要由於新建牧場投產、奶牛數量增長，及原料價格上漲。

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2.49元／公斤，較2022年中期上漲2.5%，主要由於飼料原料、飼草成本上漲所致。面對飼料成本上漲的嚴峻形勢，本集團通過如下措施平抑了成本的壓力：(i)深入推行大宗原輔料品類採購戰略，與戰略供應商發揮規模採購合作優勢，提升交易能力；及(ii)利用創新、技術手段不斷降本增效，報告期間為應對豆粕、玉米、苜蓿草價格高位運行，本集團通過仿生檢測優化各牛群日糧配方，研究創新飼料產品，改善粗飼料加工工藝，豐富原料及粗飼料品種、推廣和使用性價比高的地域性原料等，實現精準營養，並利用氨基酸平衡技術提升奶牛單產，提高了飼料轉化效率。

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2022年中期的人民幣3,074百萬元減少16.4%至報告期間的人民幣2,570百萬元，乃主要由於銷量下降所致。

計入銷售成本的農產品公平值調整由2022年中期的人民幣1,532百萬元增加2.4%至報告期間的人民幣1,569百萬元。

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

2022年中期及報告期間，本集團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分別為人民幣1,532百萬元及人民幣1,569百萬元。主要是由於國內原料奶售價普遍下跌、飼料成本高位運行、銷售量上漲綜合影響所致。國際財務報告準則要求於收獲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2022年中期及報告期間分別錄得毛利人民幣2,097百萬元及人民幣2,093百萬元，毛利率分別為24.1%及23.1%。

下表載列本集團所示期間按原料奶業務及反芻動物養殖系統化解決方案業務拆分的毛利及毛利率明細：

	截至6月30日止六個月			
	2023年		2022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	1,743,336	28.3%	1,683,230	32.3%
反芻動物養殖系統化解決方案	349,834	12.0%	413,703	11.9%
總計	<u>2,093,170</u>	<u>23.1%</u>	<u>2,096,933</u>	<u>24.1%</u>

毛利率下降主要是由於國內原料奶售價普遍下跌、飼料成本高位運行，導致本集團原料奶業務毛利率下降。

原料奶業務的毛利由2022年中期的人民幣1,683百萬元增至報告期間的人民幣1,743百萬元。原料奶業務的毛利率由2022年中期的32.3%下降至報告期間的28.3%，主要由於(i)疫情後國內原料奶供需階段性不平衡帶來原料奶價格下行，本集團報告期間每公斤原料奶的平均售價較2022年中期下跌約5%；及(ii)報告期間豆粕、玉米及苜蓿草等價格高位運行，雖然本集團通過深入推行大宗原輔料品類採購戰略及利用創新、技術手段等平抑了部分成本的壓力，但報告期間本集團每公斤原料奶的飼料成本仍較2022年中期增加約2.5%。

反芻動物養殖系統化解決方案業務的毛利由2022年中期的人民幣414百萬元減至報告期間的人民幣350百萬元。反芻動物養殖系統化解決方案業務的毛利率由2022年中期的11.9%上升至報告期間的12.0%。主要由於銷售奶牛超市養殖耗用品毛利率上漲所致。

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2022年中期的人民幣852百萬元變為報告期間的人民幣2,263百萬元，主要由於報告期間原料價格上漲、原料奶銷售價格下降等市場因素影響成母牛單頭牛估值下降，牛肉市場價格下降及本集團後備牛佔比較高所致。

其他收入

其他收入由2022年中期的人民幣168百萬元增加7.2%至報告期間的人民幣181百萬元，主要由於利息收入由2022年中期的人民幣8百萬元增加至報告期間的人民幣19百萬元。

預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）

預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）由2022年中期的人民幣35百萬元減少49.6%至報告期間的人民幣18百萬元，主要由於本公司嚴格管控賬期客戶，應收賬款整體規模下降所致。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由2022年中期的收益人民幣6百萬元增加至報告期間的收益人民幣90百萬元，主要由於本公司金融資產的公平值收益增長所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2022年中期的人民幣281百萬元增加7.4%至報告期間的人民幣302百萬元，乃主要由於為了控制原料成本，年初儲存部分原料，倉儲費用增加；及税金及附加支出同比增長所致。銷售及分銷開支佔收入的比重由2022年中期的3.2%上升至報告期間的3.3%，主要由於倉儲費用及税金增加所致。

行政開支

行政開支由2022年中期的人民幣329百萬元增加9.5%至報告期間的人民幣361百萬元。行政開支佔收入的比重由2022年中期的3.8%上升至報告期間的4.0%，主要由於為新投產牧場儲備管理人員導致費用率同比上升。

其他開支

其他開支由2022年中期的人民幣31百萬元增加24.9%至報告期間的人民幣38百萬元，主要由於本公司加大研發投入力度，導致支出同比增加。

融資成本

融資成本由2022年中期的人民幣512百萬元增加9.7%至報告期間的人民幣562百萬元，主要由於銀行借款利息增加。

除稅前(虧損)/溢利

由於上述原因，本集團2022年中期錄得除稅前溢利人民幣233百萬元，而報告期間錄得除稅前虧損人民幣1,206百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2022年中期的人民幣33百萬元增加11.9%至報告期間的人民幣37百萬元，主要由於本集團應稅業務利潤增長所致。

期內(虧損)/溢利

由於上述原因，本集團2022年中期產生溢利人民幣200百萬元，而報告期間產生虧損人民幣1,244百萬元，主要由於(i)國內原料奶售價普遍下跌、飼料成本高位運行，導致本集團原料奶業務毛利率下降；(ii)本集團報告期間原料奶銷量較2022年中期增長約為24.4%，原料奶銷量增長未能完全抵消毛利率下降對利潤的影響；及(iii)生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損大幅增加。

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，該非國際財務報告準則計量為投資者及其他人士提供有用資訊，使其與本集團管理層以相同方式瞭解並評估本集團的綜合財務業績。

使用該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指標相比。然而，本集團認為，該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（虧損）／溢利：(i)其他收益及虧損，(ii)預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回），(iii)生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損，(iv)所得稅開支，(v)融資成本，(vi)利息收入，及(vii)計入損益的折舊與攤銷。
- ii. 期內溢利（經生物資產公平值調整前），其為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（虧損）／溢利。
- iii. 經調整本公司擁有人應佔期內（虧損）／溢利，其為經調整以下項目後的本公司擁有人應佔（虧損）／溢利：(i)可換股票據按攤餘成本計量而確認的實際利息與按票面利率4%計算的利息之差額；及(ii)與收購賽科星的代價調整有關的仲裁虧損沖回。

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經調整本公司現金EBITDA、期內溢利（經生物資產公平值調整前）及經調整本公司擁有人應佔期內（虧損）／溢利之對賬情況。

現金EBITDA

截至6月30日止六個月

2023年
人民幣千元
(未經審核)

2022年
人民幣千元
(未經審核)

期內(虧損)/溢利	(1,243,568)	200,121
調整：		
其他收益及虧損	(90,396)	(5,747)
預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)	17,525	34,780
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損	2,262,967	852,226
經調整期內溢利	946,528	1,081,380
調整：		
所得稅開支	37,248	33,285
融資成本	561,950	512,309
利息收入	(18,740)	(7,570)
計入損益的折舊與攤銷	278,300	218,202
現金EBITDA	<u>1,805,286</u>	<u>1,837,606</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

2023年
人民幣千元
(未經審核)

2022年
人民幣千元
(未經審核)

期內(虧損)/溢利	(1,243,568)	200,121
調整：		
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損	2,262,967	852,226
期內溢利(經生物資產公平值調整前)	<u>1,019,399</u>	<u>1,052,347</u>

經調整本公司擁有人應佔期內(虧損)/溢利

	截至6月30日止六個月	
	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元 (未經審核)
本公司擁有人應佔期內(虧損)/溢利	(992,017)	219,326
調整：		
可換股票據按攤餘成本計量而確認的利息與 按票面利率4%計算的利息之差額	132,814	239,075
與收購賽科星的代價調整有關的仲裁虧損沖回	-	21,278
經調整本公司擁有人應佔期內(虧損)/溢利	<u>(859,203)</u>	<u>437,123</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、銀行借款以及全球發售所得款項淨額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	
	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	2,666,475	1,861,728
投資活動所用現金淨額	(6,694,176)	(4,215,724)
融資活動所得現金淨額	<u>3,816,200</u>	<u>3,736,490</u>
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(211,501)	1,382,494
匯率變動的影響	2,578	3,370
期初現金及現金等價物	<u>1,452,253</u>	<u>1,627,420</u>
期末現金及現金等價物	<u>1,243,330</u>	<u>3,013,284</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2,666百萬元。2022年中期經營活動所得現金淨額為人民幣1,862百萬元。

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6,694百萬元。主要歸因於(i)飼養及購置生物資產付款人民幣2,525百萬元，(ii)購買金融資產付款人民幣4,500百萬元，及(iii)物業、廠房及設備付款人民幣1,188百萬元，部分被出售生物資產所得款項人民幣578百萬元、處置金融資產所得款項人民幣910百萬元所抵銷。

2022年中期，投資活動所用現金淨額為人民幣4,216百萬元，主要歸因於(i)飼養及購置生物資產付款人民幣2,539百萬元，(ii)投資聯營公司付款人民幣1,118百萬元，及(iii)物業、廠房及設備付款人民幣1,328百萬元，部分被出售生物資產所得款項人民幣572百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

報告期間，融資活動所得現金淨額為人民幣3,816百萬元。主要歸因於(i)新籌措銀行及其他借款人民幣14,008百萬元，(ii)可換股票據提前贖回付款人民幣608百萬元，及(iii)償還銀行、其他借款本金和利息付款人民幣9,316百萬元。

2022年中期，融資活動所得現金淨額為人民幣3,736百萬元，主要歸因於新籌措銀行及其他借款人民幣13,327百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣9,201百萬元所抵銷。

債項

	截至 2023年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	截至 2022年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款		
無抵押	24,270,294	18,838,786
有抵押	<u>1,387,001</u>	<u>1,560,901</u>
其他借款	<u>163,893</u>	<u>159,369</u>
	<u>25,821,188</u>	<u>20,559,056</u>
上述借款賬面金額按以下年期還款：		
一年內	18,201,796	13,827,675
一至兩年	2,269,078	1,349,477
兩至五年	3,934,480	3,892,704
超過五年	<u>1,415,834</u>	<u>1,489,200</u>
	25,821,188	20,559,056
減：流動負債項下列示的12個月內到期的金額	<u>(18,201,796)</u>	<u>(13,827,675)</u>
非流動負債項下列示的金額	<u>7,619,392</u>	<u>6,731,381</u>
租賃負債	<u>1,717,072</u>	<u>1,556,991</u>
減：流動負債項下列示的12個月內到期結算的金額	<u>(178,109)</u>	<u>(131,604)</u>
非流動負債項下列示的12個月後到期結算的金額	<u>1,538,963</u>	<u>1,425,387</u>
按攤餘成本計量的其他負債	7,121	14,252
分類為流動負債部分	<u>(7,121)</u>	<u>(6,942)</u>
分類為非流動負債部分	<u>—</u>	<u>7,310</u>

或有負債

截至2023年6月30日，本集團並無重大或有負債。

資本承擔

於2023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2,300百萬元（於2022年12月31日：人民幣2,998百萬元），相較於2022年12月31日下降乃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2023年6月30日，本集團的若干銀行及其他借款已由本集團的資產作抵押而獲擔保，該等資產包括用於獲取本集團貸款的本公司一家全資附屬公司所持賽科星51.73%的股份、所持山西優然天合牧業有限責任公司60.59%的股份、所持唐山優然牧業有限責任公司61.44%的股份、賬面值為人民幣8百萬元的已抵押及受限制銀行存款及賬面值為人民幣24百萬元的已質押應收款項。

外匯風險

本集團主要在中國開展業務，絕大部分收益及銷售商品成本以及經營成本均以人民幣計值。幾乎所有收益及成本均以本集團實體各自的功能貨幣計值。

本公司若干附屬公司擁有外幣銀行結餘，這使本集團面臨外幣風險。此外，本公司與一間附屬公司有以外幣計值的集團內結餘，亦令本集團面臨外幣風險。

本集團管理層委派專人監控外匯風險，並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2023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2023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

截至2023年6月30日，本集團並無任何附屬公司、聯屬公司或合營企業的重大收購及／或出售。

僱員及薪酬政策

下表載列截至2023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	1,353	11.6%
職能人員 ^{註1}	1,381	11.9%
技術人員	2,443	21.0%
銷售人員	331	2.8%
技工人員 ^{註2}	5,232	44.9%
工勤人員 ^{註3}	913	7.8%
總計	11,653	100%

附註：

1. 職能人員主要包括負責人事、財務和其他公司行政職能的人員。
2. 技工人員主要包括支持本集團日常運營的電工、維修工、牧場生產車輛司機及廚師等人員。
3. 工勤人員主要包括負責保潔工作的人員。

本集團的成功取決於本集團吸引、留住及激勵合資格僱員的能力以及維持穩定的核心管理、技術團隊。為此本集團堅持「打造高效人才供應鏈」，從人才保障、能力打造、活力激發、文化建設、薪酬管理及人效提升等方面全面佈局，具體如下：

- i. 人才保障方面，本集團與高校建立校企合作，實現產教結合、產研結合，持續引入行業優質人才；打造「一專多能」的複合型管理隊伍，持續完善管理與專業雙軌晉升管理機制，升級任職資格管理體系，強化員工職業發展對戰略的支撐性作用。
- ii. 能力打造方面，為建設戰略人才隊伍，本集團打通員工發展與人才培養相結合的職業發展通路，強化訓戰結合，以完善的人才培養體系為依託，通過輪崗歷練，在線課堂、線下專班，人才合作以及出國深造等多種形式培養精英人才，打造分層級、品牌化、數字化的人才培養體系建設，同時，本集團向員工提供定期培訓及評價，以提升其表現。

- iii. 激活組織和激勵變革方面，報告期間本集團啟動組織變革項目，實現了資源整合和職能深化，更好的賦能業務，激活組織；同時持續推動戰略績效變革項目，提升戰略／組織關鍵價值的承接、激發員工自驅成為卓越價值創造者；此外，在創新、增值及降本方面投入激勵，完善非物質激勵項目。
- iv. 文化建設方面，本集團通過願景引領，制定戰略發展方向，深化經營管理理念及員工行為準則，加強文化溝通、制度融入、價值觀考評管理及創新等，建立文化評估機制，增強文化融合及文化影響力，推動企業文化融入本公司經營管理的全過程，打造從文化理念到行動的一致性，鍛造企業不可複製的核心競爭力。
- v. 薪酬管理及人效提升方面，本集團從崗位、績效、能力、市場四個維度進行崗位價值和薪資匹配，同時結合市場變化，推行全面薪酬管理體系，持續對崗位效能進行梳理和精益分析，通過對自動化設備的引入、管理模式的轉變、數字化技術應用等措施，進一步提升本集團人均勞動效率。

報告期間，本集團薪酬開支總額（不包括股份支付開支及退休計劃供款）為人民幣775百萬元，較2022年中期的人民幣690百萬元增加12.3%。

報告期後重大事件

除本公告所披露者外，自報告期間末直至本公告日期未發生對本集團產生影響的重大事件。

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，並提升董事會對本公司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。本公司將繼續定期檢討及監測本公司的企業管治常規，以確保遵守適用的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十所載《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、姚峰先生及邱中偉先生三名成員組成，其中謝曉燕女士(獨立非執行董事，擁有合適的專業資格或會計或相關財務管理專業知識)擔任審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團報告期間的未經審核中期財務報表，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、風險管理及內部控制的事宜。

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委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」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及薪酬委員會。

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。

中期股息

董事會不建議就報告期間分派中期股息。

所得款項用途

股份於2021年6月18日在聯交所主板上市。經扣除已付或應付包銷佣金及發售費用後，全球發售所得款項淨額約為3,270百萬港元(約人民幣2,711百萬元)，將逐步用於招股章程中所載用途。

招股章程先前披露的所得款項淨額的擬定用途並無變動。下文載列截至2023年6月30日全球發售所得款項淨額的使用情況。

用途	佔所得 款項淨額的 百分比	所得款項 淨額 (人民幣 百萬元)	於2023年 6月30日 已動用 金額 (人民幣 百萬元)	報告期間 已動用 金額 (人民幣 百萬元)	於2023年 6月30日 未動用 金額 (人民幣 百萬元)
撥付未來兩年的投資項目，包括正在 建設的牧場、新建的牧場及飼料生 產基地並為其購置所需設施設備， 以滿足本集團不斷擴大的業務需 求，並通過規模經濟實現持續性增 長	75%	2,033	1,717	144	316
為本集團的牧場購買奶牛	15%	407	407	—	—
營運資金及一般企業用途	10%	271	271	—	—
總計	100%	2,711	2,395	144	316

本公司預計將於2023年12月31日前將餘下未動用所得款項淨額人民幣316百萬元用於本集團正在建設的牧場。

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。

釋義

「2022年中期」	指	截至2022年6月30日止六個月
「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	包括上海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
「CNAS」	指	中國合格評定國家認可委員會
「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	上市規則附錄十四所載企業管治守則
「董事」	指	本公司的董事
「恆天然中國牧場」	指	唐山優然牧業有限責任公司（前稱為恆天然（玉田）牧場有限公司）（於2010年12月14日根據中國法律成立的公司）及山西優然天合牧業有限責任公司（前稱為恆天然（應縣）牧場有限公司）（於2014年2月11日根據中國法律成立的公司），兩間公司於恆天然收購前皆為恆天然的全資附屬公司

「恆天然」	指	Fonterra Co-operative Group Limited，一間新西蘭牧業合作社公司，為於2001年10月16日根據新西蘭法律註冊成立的有限公司
「全球發售」	指	招股章程內所定義的香港公開發售及國際發售
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「GTPI」	指	Genome Total Performance Index。GTPI識別出在產量、健康及體型外貌等方面表現出色的種公牛，並挑選擁有各理想特徵的最佳組合的優良種公牛
「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及為本公司的附屬公司
「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」	指	股份於聯交所主板上市
「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
「標準守則」	指	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
「非國際財務報告準則計量」	指	非國際財務報告準則計量
「招股章程」	指	本公司日期為2021年6月7日之招股章程
「報告期間」	指	截至2023年6月30日止六個月
「人民幣」	指	人民幣，中國的法定貨幣

「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新三板掛牌的公司(股票代碼：834179)，自2020年1月8日起成為我們的附屬公司
「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，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(股份代號：600887)，為本公司的控股股東之一
「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
主席兼非執行董事
武翔

香港，2023年8月25日

註：除本公告另有說明外，在適用的情況下所採納的匯率為1.00港元兌人民幣0.82893元，惟僅作說明之用，並不代表任何金額已經或可以按該匯率或任何其他匯率換算。

於本公告日期，執行董事為袁軍先生及董計平先生；非執行董事為武翔先生、徐軍先生、許湛先生及邱中偉先生；及獨立非執行董事為謝曉燕女士、姚峰先生及沈建忠先生。