

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)

截至二零二三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(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二三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說明性附註及相關比較數據。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零二三年六月三十日止六個月

	附註	二零二三年 (未經審核) 人民幣千元	二零二二年 (未經審核) 人民幣千元
收益	4	1,081,881	1,009,035
銷售成本		<u>(824,785)</u>	<u>(736,907)</u>
毛利		257,096	272,128
其他收入及收益		58,323	56,317
行政開支		(53,580)	(67,623)
其他開支		(16,805)	(20,223)
財務成本		(12,857)	(2,559)
物業、廠房及設備以及使用權資產 之減值虧損	5	(85,925)	—
生物資產公平值變動減銷售成本	10	<u>(410,329)</u>	<u>(185,380)</u>
除稅前(虧損)/溢利	5	(264,077)	52,660
所得稅開支		<u>—</u>	<u>—</u>
期內(虧損)/溢利		<u>(264,077)</u>	<u>52,660</u>
可能於隨後期間重新分類至損益的其他全面 虧損：			
換算海外業務所產生的匯兌差額		<u>(5,959)</u>	<u>(2,421)</u>
期內全面(虧損)/收益總額		<u>(270,036)</u>	<u>50,239</u>
以下人士應佔期內(虧損)/溢利：			
本公司權益持有人		<u>(264,077)</u>	<u>52,660</u>
以下人士應佔期內全面(虧損)/收益總額：			
本公司權益持有人		<u>(270,036)</u>	<u>50,239</u>
本公司普通權益持有人應佔每股 (虧損)/盈利			
基本及攤薄(以每股股份人民幣呈列)	8	<u>(0.056)</u>	<u>0.011</u>

中期簡明綜合財務狀況表

二零二三年六月三十日

	附註	二零二三年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二二年 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	3,784,186	3,831,079
投資物業		89,416	109,812
使用權資產		77,115	74,776
預付款項及其他應收款項		75,542	271,571
生物資產	10	2,200,092	2,025,292
非流動資產總額		<u>6,226,351</u>	<u>6,312,530</u>
流動資產			
存貨		481,095	787,544
應收貿易賬款	11	838	26,017
預付款項及其他應收款項		48,792	6,578
結構性存款		50,595	—
受限制現金		2,865	—
定期存款	12	187,293	232,332
現金及現金等價物	12	745,544	576,309
流動資產總額		<u>1,517,022</u>	<u>1,628,780</u>
流動負債			
應付貿易賬款及票據	13	399,125	388,667
其他應付款項及應計費用	14	1,069,199	1,132,462
計息銀行及其他借款		117,998	120,000
租賃負債		11,958	20,293
流動負債總額		<u>1,598,280</u>	<u>1,661,422</u>
流動負債淨值		<u>(81,258)</u>	<u>(32,642)</u>
總資產減流動負債		<u>6,145,093</u>	<u>6,279,888</u>
非流動負債			
其他應付款項及應計費用	14	379,083	383,134
計息銀行及其他借款		885,784	716,534
租賃負債		59,904	92,082
非流動負債總額		<u>1,324,771</u>	<u>1,191,750</u>
資產淨值		<u>4,820,322</u>	<u>5,088,138</u>
權益			
股本	15	37,674	37,674
儲備		4,782,648	5,050,464
權益總額		<u>4,820,322</u>	<u>5,088,138</u>

中期簡明綜合財務資料附註

二零二三年六月三十日

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，並應與本集團截至二零二二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

編製本期間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81,258,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣32,642,000元)，董事已審慎考慮本集團日後的流動資金狀況。經考慮(i)於二零二三年六月三十日，自持牌銀行獲得的可用信貸融通約人民幣348,138,000元尚未動用；(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，本集團將能夠全額履行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根據持續經營基準編製。

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二零二二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新訂及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17號	保險合約
國際財務報告準則第17號(修訂本)	保險合約
國際財務報告準則第17號(修訂本)	首次應用國際財務報告準則第17號與國際財務報告準則第9號—可資比較資料
國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務聲明第2號(修訂本)	會計政策披露
國際會計準則第8號(修訂本)	會計估計定義
國際會計準則第12號(修訂本)	與單一交易產生的資產及負債相關的遞延稅項
國際會計準則第12號(修訂本)	國際稅務改革：第二支柱模型規則

適用於本集團的新訂及經修訂國際財務報告準則之性質及影響說明如下：

- (a) 國際會計準則第1號(修訂本)要求實體披露重大會計政策資料，而非主要會計政策。倘會計政策資料與實體財務報表所載其他資料一併考慮時，可能合理預期影響一般用途財務報表的主要使用者基於該等財務報表作出的決定，則該等會計政策資料屬重大。國際財務報告準則實務聲明第2號(修訂本)為在會計政策披露中應用重要性概念提供非強制性指引。本集團自二零二三年一月一日起開始應用該等修訂本。該等修訂本對本集團的中期簡明綜合財務資料無任何影響，但預期會影響本集團年度綜合財務報表中的會計政策披露。
- (b) 國際會計準則第8號(修訂本)澄清會計估計變動與會計政策變動之間的區別。會計估計被定義為財務報表中存在計量不確定性的貨幣金額。該等修訂本亦澄清實體該如何使用計量技術及輸入值編製會計估計。本集團已將該等修訂本應用於二零二三年一月一日或之後發生的會計政策變更及會計估計變更。由於本集團釐定會計估計的政策與該等修訂本一致，故該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。

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	
	二零二三年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
客戶合約收入		
銷售原料奶	<u>1,081,881</u>	<u>1,009,035</u>
客戶合約收入的分類收入資料		
	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
分部	銷售原料奶	銷售原料奶
	人民幣千元	人民幣千元
貨品類別		
銷售原料奶	<u>1,081,881</u>	<u>1,009,035</u>
客戶合約收入總額	<u>1,081,881</u>	<u>1,009,035</u>
地域市場		
中國內地	<u>1,081,881</u>	<u>1,009,035</u>
客戶合約收入總額	<u>1,081,881</u>	<u>1,009,035</u>
收入確認時間		
貨物在某個時間點轉移	<u>1,081,881</u>	<u>1,009,035</u>
客戶合約收入總額	<u>1,081,881</u>	<u>1,009,035</u>

5. 除稅前(虧損)/溢利

本集團的除稅前(虧損)/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	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
生產飼養成本	618,343	533,997
原料奶生產成本	206,442	202,910
銷售成本	<u>824,785</u>	<u>736,907</u>
物業、廠房及設備折舊	100,306	97,596
減：生物資產資本化	<u>(49,858)</u>	<u>(51,162)</u>
於損益及其他全面收益表內確認之折舊*	<u>50,448</u>	<u>46,434</u>
使用權資產折舊	4,102	2,626
投資物業折舊	10,511	8,718
核數師酬金	1,650	1,650
生物資產公平值變動減銷售成本	410,329	185,380
短期租賃的租賃付款	47	35
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	96,413	85,510
退休金計劃供款	29,813	25,231
以權益結算的購股權開支	920	2,926
減：生物資產資本化	<u>(48,265)</u>	<u>(40,321)</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>78,881</u>	<u>73,346</u>
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	127	658
外幣匯兌差額，淨額	<u>(16,323)</u>	<u>(1,040)</u>

* 折舊約人民幣49,831,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣45,673,000元)計入本期間的中期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54,068,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣50,711,000元)計入本期間的中期簡明綜合損益及其他全面收益表的銷售成本內。

*** 本公司一間間接全資附屬公司的物業、廠房及設備之減值虧損約人民幣5,575,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：無)以及使用權資產之減值虧損約人民幣350,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：無)已自本期間的中期簡明綜合損益及其他全面收益表扣除。

6. 所得稅

由於本集團於本期間並無於香港產生任何應課稅溢利(截至二零二二年六月三十日止六個月：無)，因此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。

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。

7. 股息

於本期間，本公司並無派發或建議派發股息(截至二零二二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(虧損)/盈利

每股基本及攤薄虧損金額乃按本公司普通權益持有人應佔本期間虧損人民幣264,077,000元(未經審核)(二零二二年：溢利人民幣52,660,000元(未經審核))及本期間的已發行普通股加權平均數4,690,496,400股(未經審核)(二零二二年：4,690,496,400股(未經審核))計算。截至二零二三年六月三十日及二零二二年六月三十日止六個月，本集團並無已發行的具有潛在攤薄性的普通股。

每股基本及攤薄(虧損)/盈利基於以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
計算每股基本/攤薄(虧損)/盈利時所用的母公司 普通權益持有人應佔(虧損)/利潤	<u>(264,077)</u>	<u>52,660</u>
	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	(未經審核)	(未經審核)
股份 計算每股基本/攤薄(虧損)/盈利時所用的年內 已發行普通股的加權平均數	<u>4,690,496,400</u>	<u>4,690,496,400</u>

9. 物業、廠房及設備

期內，本集團收購成本為人民幣118,695,000元(未經審核)(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣291,148,000元(未經審核))的資產。

期內，本集團處置賬面淨值為人民幣127,000元(未經審核)的資產(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣3,444,000元(未經審核))，錄得出售虧損淨額人民幣127,000元(未經審核)(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣658,000元(未經審核))。

期內，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(截至二零二二年六月三十日止六個月：無)，乃由於其期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採用現金流預測所進行使用價值計算釐定。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一間附屬公司的物業、廠房及設備組成。現金流預測採用的折現率為14%。

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。

下文列示本集團於二零二三年六月三十日及二零二二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。於二零二三年六月三十日及二零二二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。

	二零二三年 六月三十日 (未經審核) 頭	二零二二年 十二月三十一日 (經審核) 頭
乳牛		
泌乳母牛	41,682	40,235
青年牛及犏牛	59,631	49,202
乳牛總數	<u>101,313</u>	<u>89,437</u>

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泌乳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。

下文載列於二零二三年六月三十日本集團擁有的奶山羊數量。本集團的奶山羊包括羔羊、小山羊及泌乳山羊。於二零二三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。

	二零二三年 六月三十日 (未經審核) 頭	二零二二年 十二月三十一日 (經審核) 頭
奶山羊		
泌乳山羊	3,604	4,482
羔羊及小山羊	1,613	1,491
奶山羊總數	<u>5,217</u>	<u>5,973</u>

本集團面臨奶山羊價格變動帶來的公平值風險。奶山羊的公平值參考畜齡、品種及基因品種相若的項目的市價後釐定。中國內地奶山羊存在活躍市場。

B—乳牛及奶山羊的價值

乳牛於報告期末的價值：

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	
乳牛	<u>2,177,100</u>	<u>1,996,691</u>	
	青年牛及犢牛 人民幣千元	泌乳母牛 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二二年一月一日的結餘(經審核)	762,103	945,214	1,707,317
因養殖增加(飼養成本及其他)	810,324	—	810,324
轉(出)／入	(558,130)	558,130	—
因出售減少	(34,993)	(119,994)	(154,987)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(47,995)	(317,968)	(365,963)
於二零二二年十二月三十一日及 二零二三年一月一日的結餘(經審核)	<u>931,309</u>	<u>1,065,382</u>	<u>1,996,691</u>
因養殖增加(飼養成本及其他)	448,498	—	448,498
因採購增加	242,220	—	242,220
轉(出)／入	(366,810)	366,810	—
因出售減少	(27,243)	(83,279)	(110,522)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(69,624)	(330,163)	(399,787)
於二零二三年六月三十日的結餘 (未經審核)	<u>1,158,350</u>	<u>1,018,750</u>	<u>2,177,100</u>

奶山羊於報告期末的價值：

		二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
奶山羊		22,992	28,601
	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
於二零二二年一月一日的結餘(經審核)	-	-	-
因收購一項業務而增加	24,263	20,524	44,787
因養殖增加(飼養成本及其他)	7,845	-	7,845
轉(出)/入	(15,199)	15,199	-
因出售減少	(217)	(174)	(391)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(10,852)	(12,788)	(23,640)
於二零二二年十二月三十一日及 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)	5,430	-	5,430
轉(出)/入	(365)	365	-
因出售減少	(227)	(270)	(497)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(4,628)	(5,914)	(10,542)
於二零二三年六月三十日的結餘 (未經審核)	6,050	16,942	22,992

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
於二零二三年六月三十日(未經審核)	2,200,092
於二零二二年十二月三十一日(經審核)	2,025,292

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：

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	<u>838</u>	<u>26,017</u>

12. 現金及現金等價物

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	449,359	280,174
定期存款	<u>483,478</u>	<u>528,467</u>
	932,837	808,641
減：於收購時原到期日超過三個月之無抵押定期存款	<u>(187,293)</u>	<u>(232,332)</u>
現金及現金等價物	<u>745,544</u>	<u>576,309</u>

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：

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
兩個月內	289,471	317,841
兩個月至六個月	68,025	52,231
六個月至十二個月	23,619	10,962
超過一年	<u>18,010</u>	<u>7,633</u>
	<u>399,125</u>	<u>388,667</u>

14. 其他應付款項及應計費用

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遞延收入	399,520	402,300
合約負債	671,977	694,692
其他應付款項—建築	195,335	225,960
其他應付款項—設備及材料	49,613	39,093
其他	131,837	153,551
	<u>1,448,282</u>	<u>1,515,596</u>
非即期部分		
遞延收入	<u>(379,083)</u>	<u>(383,134)</u>
	<u>1,069,199</u>	<u>1,132,462</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

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 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：

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 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	146,848	193,590
乳牛	7,172	46,724
	<u>154,020</u>	<u>240,314</u>

17. 關連人士交易

(a) 本集團於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	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
向最終控股公司銷售原料奶	1,058,572	858,216
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：

於二零二三年六月三十日，本集團行政總裁及其妻子就本集團最多人民幣875,000,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣875,000,000元)的若干銀行貸款融資提供擔保，其中人民幣565,784,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣434,582,000元)的款額已被動用。

(c) 與關連方的尚未清償結餘：

於二零二三年六月三十日，本集團應付中國飛鶴有限公司(「中國飛鶴」)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671,977,000元(未經審核)(二零二二年十二月三十一日：人民幣694,692,000元(經審核))。該結餘為無抵押、免息且無固定還款期限。

於二零二三年六月三十日，本集團應收中國飛鶴的一間聯營公司的尚未清償結餘(包括在預付款項及其他應收款內)為人民幣34,400,000元(二零二二年十二月三十一日：無(經審核))，其中人民幣4,400,000元的款額乃購買奶粉的預付代價，及餘額人民幣30,000,000元為無抵押及免息，及將於一年內收回。

(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	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	2,492	2,199
離職後福利	276	332
以權益結算的購股權開支	1,381	2,874
	<u>4,149</u>	<u>5,405</u>
向主要管理人員支付的薪酬總額	<u>4,149</u>	<u>5,405</u>

18. 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	
	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
金融資產				
結構性存款	<u>50,595</u>	<u>-</u>	<u>50,595</u>	<u>-</u>
金融負債				
計息銀行及其他借款	<u>1,003,782</u>	<u>836,534</u>	<u>1,002,897</u>	<u>836,177</u>

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、計入預付款項及其他應收款中之金融資產、應付貿易賬款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。

計息銀行及其他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。於二零二三年六月三十日，由於本集團自身不履行計息銀行及其他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。

公平值層級

下表闡明本集團金融資產的公平值計量等級：

按公平值計量之資產：

	活躍市場中 的報價 (第一級) 人民幣千元	公平值計量 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	合計 人民幣千元
於二零二三年六月三十日 (未經審核)				
結構性存款	<u>-</u>	<u>50,595</u>	<u>-</u>	<u>50,595</u>

已披露公平值的負債：

	活躍 市場中的報價 (第一級) 人民幣千元	公平值計量 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	合計 人民幣千元
於二零二三年六月三十日 (未經審核)				
計息銀行及其他借款	<u>-</u>	<u>1,002,897</u>	<u>-</u>	<u>1,002,897</u>
於二零二二年 十二月三十一日(經審核)				
計息銀行及其他借款	<u>-</u>	<u>836,177</u>	<u>-</u>	<u>836,177</u>

本集團於二零二三年六月三十日並無任何按公平值計量的金融負債(二零二二年十二月三十一日：無)。

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(二零二二年十二月三十一日：無)。

19. 報告期後事項

於二零二三年八月二日，本公司與中國飛鶴的全資附屬公司黑龍江飛鶴乳業有限公司(「黑龍江飛鶴乳業」)訂立一份加工框架協議，據此，本公司同意聘用黑龍江飛鶴乳業及其附屬公司提供將原料奶加工成全脂奶粉的服務，協議期限自二零二三年八月二日計起，及於二零二三年十二月三十一日截止，惟須受協議所載條款及條件規限。二零二三年八月二日至二零二三年十二月三十一日期間，與加工服務有關的年度上限為人民幣29,000,000元。該協議的詳情載於本公司日期為二零二三年八月二日的公告。

管理層討論與分析

市場回顧

回顧二零二三年上半年，受地緣政治衝突持續、通脹加劇及不確定性增加等因素影響，全球經濟復甦較為緩慢，前景依然不容樂觀。根據二零二三年六月世界銀行公佈的全球經濟展望，在高通脹、貨幣政策緊縮和信貸條件收緊的背景下，預測二零二三年全年全球經濟增速將放緩到2.1%，相較二零二二年同比下降了1個百分點。經濟合作與發展組織(經合組織)發佈經濟展望報告，預測二零二三年全球經濟增速將放緩至2.7%。

在經濟艱難復甦的背景下，二零二三年上半年中國經濟社會全面恢復常態化運行，在宏觀政策的指導下緩解了各項壓力，全國經濟增長優於預期，市場需求逐步恢復，整體經濟運行良好。根據國家統計局數據，二零二三年上半年中華人民共和國(「中國」)國內生產總值(GDP)為593,034億元，同比增長5.5%。中國正從新冠疫情(「疫情」)帶來的負面因素中恢復，為亞洲經濟乃至全球經濟活動提供了重要動力。

二零二二年全球乳製品市場規模達9443.9億美元，及預計到二零二七年，將增長至13291.5億美元。根據農業農村部二零二三年六月份發佈的報告，俄烏局勢仍對全球糧食供應帶來不確定性風險。今年以來全球牛奶產量上調，但牛奶消費量不及預期，供給水平更加趨寬鬆。據聯合國糧農組織預測，2023年全球牛奶產量預計增0.9%至9.4億噸，貿易量預計為8500萬噸、同比增0.5%。此外，國際乳製品價格繼續下跌，二零二三年五月國際乳製品價格指數為118.7點，同比跌17.7%，連續11個月下跌。

近年來，各大乳企加強奶源建設，中國牧場奶牛的存欄量穩定增長。二零二三年上半年，中國乳製品行業生產轉旺，國家統計局數據顯示，全國牛奶產量為1,794萬噸，同比增長7.5%。但由於行業正面臨週期性調整疊加疫情後消費疲軟，乳製品消費需求下降，市場原奶供給階段性過剩，導致原奶價格下跌。據農業農村部監測數據，二零二三年五月生鮮乳月度均價3.88元／千克，環比下跌1.53%，已連續7月下跌，同比下跌6.7%。飼料成本方面，二零二三年上半年乾草飼料供應端緊張，飼料價格普遍上漲。根據中國海關數據，今年一至五月，中國進口乾草量同比減少25.6%，平均到岸價572.55美元／噸，同比漲26.8%。二零二三年一至五月中國進口苜蓿乾草累計同比減少23.3%，平均到岸價580.64美元／噸，同比漲27.4%。

當前中國奶類生產、加工、消費數量都已跨入世界大國行列，產業規模躍上台階，產業地位進一步增強。農業農村部指出，中國奶類產量保持增長勢頭，奶源自給率持續提升，預計二零二三年全國奶類產量將達4,227萬噸，比上年增長5%。

作為中國領先的乳牛畜牧公司之一，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。期內，本集團錄得鮮奶銷售量222,236噸，較去年同期增加15.0%。集團總鮮奶銷售收入為人民幣1,081.9百萬元，較去年同期上漲7.2%。期內，本集團錄得淨虧損人民幣264百萬元，而去年同年錄得淨利潤人民幣52.7百萬元。由於今年一至六月部分飼料價格上漲，運營間接費用增加，使得公斤奶成本及費用上升，鮮奶銷售單價同比下降，導致淨虧損增加。本集團將通過調整飼喂配方，優化飼喂方式等以應對部分飼料價格上漲帶來的成本上升。

本集團持續與中國領先的乳品製造商建立了長期穩定的合作關係。二零二三年上半年，本集團的三大主要客戶為飛鶴乳業集團、蒙牛集團和伊利集團，彼等合共佔本集團總收益約99.6%。三大主要客戶均為中國乳業的龍頭企業，通過不斷擴展產品組合，引領行業科技創新，助力中國乳業的高質量發展，將持續利好本集團業務的長遠發展。未來，本集團預期將繼續向三大客戶長期持續供應原料奶產品，旨在提供中國最高安全標準和營養標準的原奶，配合中國對高端原奶的持續上升需求，進一步鞏固集團客戶基礎。

牧場建設

截至二零二三年六月三十日，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，另在陝西省設有一個奶山羊牧場。各奶牛牧場的實際規模可容納介乎1,960頭至30,000頭乳牛，十一個牧場的佔地面積合共約為9,694,458平方米。奶山羊牧場佔地面積為429,133平方米，實際設計規模可容乃20,000頭奶山羊。本集團在黑龍江省新投產的依安牧場與北安牧場已於二零二三年年初開始飼養青年牛，截至二零二三年六月三十日，進口奶牛實際到場9,390頭。

	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	10,596	986,333
克東和平牧場	6,000	6,021	384,000
克東瑞信達牧場	18,000	10,798	784,000
克東勇進牧場	12,000	8,112	714,000
鎮賚牧場	30,000	24,318	2,066,667
拜泉牧場	15,000	8,631	994,000
克山牧場	12,000	8,257	980,000
龍江瑞信誠牧場	1,960	1,781	84,300
龍江金源牧場	12,000	11,851	798,400
依安牧場	10,000	5,727	857,713
北安牧場	30,000	5,221	1,045,045
合計	<u>158,960</u>	<u>101,313</u>	<u>9,694,458</u>

	實際設計規模 (山羊 數量/頭)	實際存欄頭數	面積 (平方米)
陝西瑞祥誠達牧場	<u>20,000</u>	<u>5,217</u>	<u>429,133</u>
合計	<u>20,000</u>	<u>5,217</u>	<u>429,133</u>

產奶量

期內，成母牛平均年度單產奶量為11.33噸，較二零二二年上半年的10.93噸增加3.7%。隨著牧場運營日趨成熟穩定，牛只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，本集團將通過擴大生產經營和改善飼喂配方，實現科學化、標準化優質養殖。

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。截至二零二三年六月三十日，本集團經營牧場的奶牛總存欄頭數增加至101,313頭，較二零二二年同期的84,619頭增長19.7%，奶牛總存欄頭數自二零一九年下半年起連續四年錄得增長，並突破100,000頭。其中，成母牛總數由二零二二年六月三十日的38,180頭穩增至二零二三年六月三十日的41,682頭，同比增長9.2%，成母牛總數佔奶牛總存欄頭數的41.1%，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。期內，本集團通過新建設的依安牧場與北安牧場進口育成牛及犏牛，育成牛及犏牛總數量增加至59,631頭，同比增長28.4%。截至二零二三年六月三十日，奶山羊數量為5,217頭，包括3,604頭成母羊及1,613頭羔羊及小山羊。

	二零二三年 六月三十日	二零二二年 六月三十日
成母牛數量	41,682	38,180
育成牛及犏牛數量	59,631	46,439
奶牛總數	101,313	84,619
	二零二三年 六月三十日	二零二二年 六月三十日
成母羊數量	3,604	5,064
羔羊及小山羊數量	1,613	1,605
奶山羊總數	5,217	6,669

原料奶價格

二零二三年上半年，原料奶處於下行週期。期內，受國內乳製品消費疲軟的影響，原料奶供給轉至寬鬆狀態，國內原料奶價格承壓，本集團的原料奶價格相應下調。期內，本集團牛乳原料平均售價為每噸人民幣4,863元，較去年同期下降6.7%。期內，本集團的羊乳原料的平均售價為每噸人民幣7,031元，較去年同期下跌4.0%。

展望未來

近年，中國奶業加速發展，得益於中國政府出台的多項戰略性政策，奶業振興已取得了重大階段性成效。《中國奶牛種業戰略發展意見》提出，到2030年，現代奶牛自主育種體系有效運行，奶牛育種基礎工作全面開展，育種新技術實現自主突破和應用，高效擴繁效率得到全面提升，群體遺傳改良技術體系達到國際先進水平，國家奶牛核心育種場和種公牛站生物安全水平顯著提高。奶牛單產持續提高，種業核心競爭力顯著提升。

農業農村部展望二零二三至二零三二年內，中國奶業全面振興和重要農產品保供機制將進一步完善，奶牛規模化養殖水平和生產技術效率將穩步提高，進一步夯實國內奶類產量的增長基礎。

乳業是中國重要的基礎性產業。隨著中國城鄉居民收入增長和消費結構升級，中國食品消費需求加速升級並呈現多元化的趨勢。本集團相信，未來中國城鄉居民對健康飲食的關注度將不斷提高，中國乳製品消費需求將持續增長，消費潛力巨大，這將同步帶動原奶需求總量提升，有利上游牧企長期穩定發展。

本集團將緊抓市場機遇，跟隨中國奶業、奶牛種業的戰略發展政策，不斷改善經營成效，擴大畜群規模，同時提高奶牛平均年產量，提升原料奶銷售。原生態將繼續提升生產管理水平，實現集團的可持續綜合盈利能力，為中國乳業高質量發展及加快建設現代化產業體系貢獻力量。

我們的收益

於本期間，我們的原料奶總銷售額為人民幣1,081.9百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣1,009.0百萬元增加7.2%。於本期間，牛乳原料的銷量為221,707噸，較截至二零二二年六月三十日止六個月的192,412噸增加15.2%。於本期間，羊乳原料的銷量為529噸，較截至二零二二年六月三十日止六個月的768噸減少31.1%。

銷售成本

我們於本期間的銷售成本為人民幣824,8百萬元。下表概述截至二零二三年及二零二二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	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
銷售成本		
飼料	618,343	533,995
薪金、福利及社會保險	54,068	50,390
折舊	49,831	45,673
獸醫成本	30,190	26,567
公用設施費	46,592	43,496
運輸費	409	14,308
其他成本	25,352	22,478
銷售成本總額	<u>824,785</u>	<u>736,907</u>

飼料成本指我們的泌乳母牛及泌乳山羊所消耗飼料。截至二零二三年及二零二二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618.3百萬元及人民幣534.0百萬元，分別佔截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月銷售成本的75.0%及72.5%。我們的飼料成本上漲乃由於(i)泌乳母牛的數量增加；及(ii)乾草飼料價格上漲所致。

毛利

由於以上所討論的因素，本期間內毛利減至人民幣257.1百萬元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣272.1百萬元)，減幅5.5%。我們的毛利率由截至二零二二年六月三十日止六個月的27.0%降低至本期間的23.8%。

其他收入及收益

截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月的其他收入及收益分別為人民幣58.3百萬元及人民幣56.3百萬元，增長3.6%。其他收入及收益增加的原因為匯兌收益增加。

行政開支

我們於本期間產生行政開支人民幣53.6百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣67.6百萬元減少約20.7%。該減少乃由於：(i) 一次性稅務開支減少；及(ii) 就本期間確認的購股權開支減少所致。根據中國飛鶴於二零二零年六月二十二日採納的購股權計劃，董事及本公司僱員獲授購股權。

其他開支

本期間其他開支為人民幣16.8百萬元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣20.2百萬元)，減幅為約16.8%。其他開支減少的原因為與處理奶牛廢棄物有關的開支減少。

生物資產公平值變動減銷售成本

本期間生物資產公平值變動減銷售成本為虧損人民幣410.3百萬元，而截至二零二二年六月三十日止六個月錄得虧損人民幣185.4百萬元。該項虧損增加主要由於飼養成本上漲及原料奶價格下降所致。

物業、廠房及設備及使用權資產之減值虧損

期內，已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人民幣85,925,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：無)。由於原料奶價格下跌及飼養成本上升，該附屬公司的經營虧損遠高於預期。管理層認為該附屬公司不可能在短期內盈利，因此已就其物業、廠房及設備及使用權資產足額計提減值虧損撥備。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。

本集團於本期間之虧損

由於所有上述因素，本集團於本期間錄得淨虧損為人民幣264.1百萬元，而截至二零二二年六月三十日止六個月則為淨利潤人民幣52.7百萬元。本期間每股基本虧損為約人民幣5.6分，而截至二零二二年六月三十日止六個月錄得每股基本盈利人民幣1.1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(截至二零二二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531.7百萬元，而截至二零二二年六月三十日止六個月為人民幣668.8百萬元。於二零二三年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣745.5百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣576.3百萬元)。除等值於人民幣582.7百萬元以美元(「美元」)計值及等值於人民幣4.3百萬元以港元(「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。

於二零二三年六月三十日，本集團的計息銀行及其他借款為人民幣1,003.8百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣836.5百萬元)，以人民幣計值。於二零二三年六月三十日，銀行及其他借款的年利率介乎2.90%至3.85%(二零二二年十二月三十一日：介乎2.95%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13.9%(於二零二一年十二月三十一日：13.2%)。淨債務包括計息銀行及其他借款、應付貿易賬款以及若干其他應付賬款和應計費用，減現金及現金等價物以及定期存款。

資本架構

於二零二三年六月三十日，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，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，於二零二三年六月三十日概無持有重大投資，於本公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聯交所上市。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	截至二零二三年 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	於二零二三年 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>

未動用的所得款項淨額約為347.8百萬港元，預期將於二零二三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二零二四年底。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。

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司

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

於二零二三年六月三十日，本集團概無資產作為銀行借款的擔保予以抵押(二零二二年十二月三十一日：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

本集團於二零二三年六月三十日的資本承擔為人民幣154.0百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣240.3百萬元)，用於建設我們的新牧場、更新現有設施及採購乳牛。於二零二三年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債(二零二二年十二月三十一日：無)。

僱員及薪酬政策

於二零二三年六月三十日，本集團有2,319名僱員(二零二二年十二月三十一日：2,241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134.8百萬元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣116.8百萬元)。

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。本公司定期檢討及釐定董事及高級管理層的薪酬及報酬待遇。

另外，董事會薪酬委員會參照董事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表現，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

於二零二三年八月二日，本公司與中國飛鶴的一間全資附屬公司黑龍江飛鶴乳業(為其本身及代表其附屬公司)簽訂一份加工框架協議，據此，本公司同意聘用黑龍江飛鶴乳業及其附屬公司提供加工服務，以將原料奶加工為全脂奶粉，協議期限自二零二三年八月二日計起，於二零二三年十二月三十一日截止，惟須受協議所載條款及條件規限。該協議的詳情載於本公司日期為二零二三年八月二日的公告內。

除所披露者外，本集團於本期間後至本公告日期並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

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。本公司於本期間的未經審核簡明綜合中期業績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)及本公司網站(www.ystdfarm.com及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，二零二三年八月二十八日

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；三名非執行董事冷友斌先生、劉華先生及蔡方良先生；以及四名獨立非執行董事，即蒙靜宗先生(別名Owens Meng)、張月周先生、朱戰波先生及劉晉萍女士。