

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2022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 (%)
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)	
收入	8,706,955	7,291,767	19.4
其中：原料奶業務收入	5,219,010	4,351,943	19.9
反芻動物養殖系統化解決方案收入	3,487,945	2,939,824	18.6
毛利	2,096,933	2,138,881	-2.0
本公司擁有人應佔溢利	219,326	935,275	-76.5
每股資產淨值(人民幣元) 註1	3.50	3.47	0.9
非國際財務報告準則：			
經調整本公司擁有人應佔溢利 註2	437,123	1,142,013	-61.7
現金EBITDA 註3	1,837,606	1,636,448	12.3
期內溢利(經生物資產公平值調整前) 註4	1,052,347	1,089,893	-3.4
	頭	頭	
奶牛存欄	447,335	375,654	19.1

董事會不建議就截至2022年6月30日止六個月分派中期股息。

- 註1 期末本公司擁有人應佔權益除以報告期末(定義為截至2022年6月30日及截至2021年6月30日)已發行普通股股數。
- 註2 經調整本公司擁有人應佔溢利指加回(i)可換股票據公平值虧損與按票面利率4%計算的利息之差額(即分別為報告期間：無，及2021年中期的人民幣101百萬元)；(ii)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(即分別為報告期間的人民幣239百萬元及2021年中期的人民幣88百萬元)；(iii)上市開支(即分別為報告期間：無，及2021年中期的人民幣18百萬元)(第(i)、(iii)項於報告期間不適用)，及減去與收購賽科星的代價調整有關的仲裁虧損沖回(即分別為報告期間人民幣21百萬元及2021年中期：無)。
- 註3 經剔除融資成本，利息收入，所得稅開支，折舊與攤銷，生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損／收益，其他收益及虧損，預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)及上市開支影響的期內溢利。
- 註4 經剔除生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損／收益的期內溢利。

本公司股東及潛在投資者務請注意，經調整本公司擁有人應佔溢利並非國際財務報告準則規定或呈列的計量指標。

中國優然牧業集團有限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。該等中期業績已由本公司審核委員會(「**審核委員會**」)及本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行(「**核數師**」)審閱。

財務資料

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2022年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	8,706,955	7,291,767
銷售成本	5	(8,142,314)	(6,779,340)
於農產品收獲時按公平值減銷售成本 初始確認產生的收益		1,532,292	<u>1,626,454</u>
毛利		2,096,933	2,138,881
生物資產公平值減銷售成本變動產生的 (虧損)/收益		(852,226)	97,625
其他收入	6	168,446	54,848
預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)	15	(34,780)	(19,009)
其他收益及虧損	7	5,747	4,600
可換股票據公平值虧損		-	(130,298)
銷售及分銷開支		(281,011)	(265,765)
行政開支		(329,296)	(346,357)
其他開支		(30,593)	(2,351)
上市開支		-	(17,848)
分佔一間合營企業溢利		4	6
分佔聯營公司溢利		2,491	-
融資成本	8	(512,309)	<u>(297,661)</u>
除稅前溢利		233,406	1,216,671
所得稅開支	9	(33,285)	<u>(29,153)</u>
期內溢利	10	200,121	<u>1,187,518</u>

簡明綜合損益及其他全面收益表（續）

截至2022年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2022年	2021年
附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
其他全面收益／(開支)，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	(168)	(9,736)
將功能貨幣換算為呈列貨幣之匯兌差額	767,811	(83,692)
可隨後重新分類至損益的項目：		
換算海外業務之匯兌差額	(900,994)	135,424
期內其他全面(開支)／收益，扣除所得稅	(133,351)	41,996
期內全面收益總額	66,770	1,229,514
以下各項應佔期內溢利／(虧損)：		
本公司擁有人	219,326	935,275
非控股權益	(19,205)	252,243
	200,121	1,187,518
以下各項應佔期內全面收益／(開支)總額：		
本公司擁有人	86,050	981,371
非控股權益	(19,280)	248,143
	66,770	1,229,514
	人民幣元	人民幣元
每股盈利	11	
基本	0.06	0.28
攤薄	0.06	0.27

簡明綜合財務狀況表

於2022年6月30日

	附註	於2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2021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		11,106,490	10,131,630
投資物業		24,779	25,744
使用權資產		2,322,973	2,186,585
商譽		792,980	792,980
無形資產		11,293	4,278
生物資產	13	11,556,401	10,408,379
遞延稅項資產		23,340	17,751
於聯營公司的權益		1,156,949	–
於一間合營企業的權益		488	496
按公平值計入其他全面收益的權益工具		24,644	24,812
已抵押及受限制銀行存款		9,616	10,250
購買物業、廠房及設備的已付按金		557,613	467,916
購買生物資產的預付款項		548,409	423,020
使用權資產的已付按金		14,666	13,635
		<u>28,150,641</u>	<u>24,507,476</u>
流動資產			
存貨		2,340,259	3,326,130
銷售應收款項	14	1,444,068	1,189,240
按公平值計入其他全面收益的應收票據		–	13,828
合約資產		8,186	8,354
生物資產	13	7,780	7,701
預付款項、按金及其他應收款項	16	559,739	467,554
應收關聯方款項		845,538	780,392
已抵押及受限制銀行存款		4,265	33,544
銀行結餘及現金		2,539,138	1,015,261
存放於關聯方的存款		474,146	612,159
		<u>8,223,119</u>	<u>7,454,163</u>

簡明綜合財務狀況表（續）

於2022年6月30日

		於2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2021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	1,389,129	1,878,597
其他應付款項及應計費用	18	1,445,590	1,397,550
合約負債		42,763	41,090
應付關聯方款項		2,991	1,883
銀行及其他借款		8,032,899	5,412,175
租賃負債		73,943	51,009
可換股票據		2,781,739	2,407,292
其他負債		6,764	6,593
其他撥備		47,762	82,056
應付所得稅		32,475	29,741
		<u>13,856,055</u>	<u>11,307,986</u>
流動負債淨額		<u>(5,632,936)</u>	<u>(3,853,823)</u>
總資產減流動負債		<u>22,517,705</u>	<u>20,653,653</u>
非流動負債			
銀行及其他借款		5,580,528	4,043,939
遞延稅項負債		6,319	6,434
遞延收入		630,778	434,053
租賃負債		1,337,379	1,266,390
其他負債		7,121	14,252
其他撥備		8,899	8,674
		<u>7,571,024</u>	<u>5,773,742</u>
資產淨值		<u>14,946,681</u>	<u>14,879,911</u>
資本及儲備			
股本		251	251
儲備		13,266,710	13,180,660
本公司擁有人應佔權益		<u>13,266,961</u>	<u>13,180,911</u>
非控股權益		<u>1,679,720</u>	<u>1,699,000</u>
權益總額		<u>14,946,681</u>	<u>14,879,911</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2022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日起在聯交所主板上市。本公司的註冊辦事處位於Ogier Global (Cayman) Limited的辦事處(地址為89 Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman KY1-9009, Cayman Islands)。本公司的主要營業地點為中國內蒙古呼和浩特市賽罕區河西路169號。

本集團主要於中國從事生產及出售原料奶以及飼料、奶牛超市養殖耗用品及育種產品的貿易、生產及出售。

簡明綜合財務報表以人民幣呈列，而人民幣有別於本公司的功能貨幣美元。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。

本中期期間的重大事項及交易：

於2022年3月31日，本集團完成收購Wholesome Harvest Limited 27.16%的股權，而Wholesome Harvest Limited全資擁有中國中地乳業控股有限公司。

2. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則附錄16的適用披露規定編製。

持續經營評估

於2022年6月30日，本集團的流動負債淨額為人民幣5,633百萬元。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2023年6月30日止十二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2022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本集團經營活動的預期現金流量的能力、可使用已獲得的未動用銀行貸款融資及成功重續自2022年6月30日起計12個月內總金額約為人民幣56億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」)修訂本的其他會計政策外，截至2022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2021年12月31日止年度的年度財務報表所呈列者一致。

應用國際財務報告準則修訂本

於本中期期間，本集團已首次應用以下由國際會計準則理事會頒佈並於2022年1月1日或之後開始的年度期間強制生效的國際財務報告準則修訂本，以編製本集團的簡明綜合財務報表：

國際財務報告準則第3號(修訂本)	概念框架之引用
國際財務報告準則第16號 (修訂本)	於2021年6月30日後之COVID-19相關的租金優惠
國際會計準則第16號(修訂本)	物業、廠房及設備：用作擬定用途前之所得款項
國際會計準則第37號(修訂本)	有償合同－履行合約之成本
國際財務報告準則修訂本	國際財務報告準則2018年至2020年之年度改進

除下文所述外，於本中期期間應用國際財務報告準則修訂本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。

應用國際會計準則第16號(修訂本)物業、廠房及設備：用作擬定用途前之所得款項之影響及會計政策變動

會計政策

物業、廠房及設備

成本包括使資產達到能夠按照管理層擬定的方式開展經營所必要的位置及條件而直接產生的任何成本(包括測試有關資產正常運行產生的成本)，且合資格資產的借款成本根據本集團的會計政策資本化。物業、廠房及設備項目於達至按管理層擬定的方式開展經營所必要的位置及條件時產生的銷售所得款項(例如於測試資產正常運行時產生的樣本)及生產該等項目的有關成本於損益確認。

過渡和影響概述

應用修訂本對本集團財務狀況及表現並無重大影響。

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	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
貨品類型：		
銷售原料奶	5,219,010	4,351,943
銷售飼料	3,181,389	2,711,981
銷售奶牛超市養殖耗用品	246,264	199,844
銷售育種產品	60,292	27,999
	<u>8,706,955</u>	<u>7,291,767</u>
收益確認時間：		
時間點	<u>8,706,955</u>	<u>7,291,767</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>		<u>1,561,075</u>
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>

截至2021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	4,351,943	2,939,824	7,291,767	–	7,291,767
分部間收益	–	827,093	827,093	(827,093)	–
	<u>4,351,943</u>	<u>3,766,917</u>	<u>8,118,860</u>	<u>(827,093)</u>	<u>7,291,767</u>
分部業績	<u>1,381,423</u>	<u>148,562</u>	<u>1,529,985</u>		<u>1,529,985</u>
生物資產公平值減銷售成本 變動產生的收益					97,625
可換股票據公平值虧損					(130,298)
分佔一間合營企業溢利					6
未分配其他收入及開支					(84,158)
未分配融資成本					<u>(196,489)</u>
除稅前溢利					<u>1,216,671</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

	反芻動物 養殖系統化		分部總計	未分配	總計
	原料奶業務	解決方案			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	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
於一間合營企業之投資	–	–	–	488	488
於聯營公司之投資	–	–	–	1,156,949	1,156,949
分佔一間合營企業溢利	–	–	–	(4)	(4)
分佔聯營公司溢利	–	–	–	(2,491)	(2,491)

	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2021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 就預期信貸虧損模式下的銷售 應收款項及其他應收款項 (撥回)／確認的減值 虧損淨額	163,300	25,158	188,458	6,935	195,393
減值虧損／(扣除撥回)	(1,295)	20,304	19,009	–	19,009
衍生金融工具的公平值收益	(75)	–	(75)	–	(75)
終止租賃協議的收益	(2,386)	–	(2,386)	–	(2,386)
出售物業、廠房及設備的虧損	2,243	1,445	3,688	–	3,688
存貨撇減	–	1,526	1,526	–	1,526
利息收入	(5,796)	(2,091)	(7,887)	(22)	(7,909)
融資成本	99,851	1,321	101,172	196,489	297,661
於計量分部損益或分部資產時 並無計入之金額					
添置非流動資產 (附註)	2,517,641	76,443	2,594,084	31	2,594,115
於一間合營企業之投資	–	–	–	496	496
分佔一間合營企業溢利	–	–	–	(6)	(6)

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

地區資料

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	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
客戶A:		
來自銷售原料奶的收入	5,028,566	3,989,538
來自銷售飼料的收入	51,334	46,266
來自奶牛超市養殖耗用品的收入	144	–
來自育種產品的收入	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	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021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	3,535,780	2,594,678
原料奶公平值調整	<u>1,530,366</u>	<u>1,622,384</u>
經公平值調整後的已售原料奶成本	<u>5,066,146</u>	<u>4,217,062</u>
經粗飼料公平值調整前的已售飼料成本	2,831,411	2,371,737
粗飼料公平值調整	<u>1,926</u>	<u>4,070</u>
經公平值調整後的已售飼料成本	<u>2,833,337</u>	<u>2,375,807</u>
已售奶牛超市養殖耗用品成本	212,323	171,398
育種產品成本	<u>30,508</u>	<u>15,073</u>
銷售成本總額	<u>8,142,314</u>	<u>6,779,340</u>

6. 其他收入

其他收入之分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
自遞延收益轉入的政府補助金額	61,960	25,891
獎勵補貼	78,759	11,505
租金收入	4,301	2,903
銀行利息收入	4,467	7,909
來自伊利的利息收入	3,103	—
出售廢料的收入	5,976	2,674
賠償收入	3,461	1,074
撥回其他應付款項	1,271	556
其他	<u>5,148</u>	<u>2,336</u>
	<u>168,446</u>	<u>54,848</u>

7. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
匯兌差額淨額	1,879	4,268
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(1,177)	(3,688)
衍生金融工具的公平值(虧損)/收益(附註(i))	(21,209)	75
終止租賃協議的收益	715	2,386
撥回與一起民事訴訟有關的撥備(附註(ii))	4,247	–
撥回與收購賽科星的代價調整有關的撥備(附註(iii))	21,278	–
其他	14	1,559
	<u>5,747</u>	<u>4,600</u>

附註：

- i. 該公平值變動指作為豆粕及玉米市價波動的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。
- ii. 於2021年12月31日，撥備約人民幣13百萬元自被指控未能向一名客戶供應產品而針對本集團提起一起民事訴訟確認。根據於2022年6月22日作出的最終民事判決，本集團撥回上述撥備約人民幣4百萬元。
- iii. 仲裁詳情載於本集團截至2021年12月31日止年度的年度財務報表，撥備約人民幣69百萬元已於2021年12月31日確認。於本中期期間，董事已檢討最新情況，並撥回上述撥備約人民幣21百萬元以反映現時最佳估計。

8. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息開支：		
銀行及其他借款	190,444	158,491
其他負債	540	703
租賃負債	32,501	23,465
其他撥備的利息回撥	226	235
可換股票據的實際利息開支	298,181	118,001
	<u>521,892</u>	<u>300,895</u>
減：已資本化為在建工程的款項	(9,583)	(3,234)
	<u>512,309</u>	<u>297,661</u>

已資本化為合資格資產的借款成本乃以特定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	
	2022年	2021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」)	42,940	41,581
過往期間超額撥備：		
中國企業所得稅	(3,951)	(1,971)
遞延稅項	(5,704)	(10,457)
	<u>33,285</u>	<u>29,153</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自2021年起合資格享有按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. 期內溢利

本集團的期內溢利於扣除下列各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2022年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
下列各項折舊：		
物業、廠房及設備	339,968	269,065
投資物業	965	1,123
使用權資產	79,438	51,575
無形資產攤銷	812	327
總折舊及攤銷	421,183	322,090
減：生物資產的資本化	(163,022)	(100,681)
在建工程資本化	(5,180)	(7,321)
存貨資本化	(34,779)	(18,695)
直接自損益扣除的折舊與攤銷	218,202	195,393
於損益確認的研發成本	27,739	7,755
僱員福利開支：		
薪金及津貼	690,304	535,561
退休福利計劃供款	75,473	38,399
員工成本總額	765,777	573,960
減：生物資產的資本化	(185,539)	(128,551)
	580,238	445,409

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利基於以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
就每股基本盈利而言之盈利	219,326	935,275
潛在普通股之攤薄影響：		
可換股票據	不適用	248,299
就每股攤薄盈利而言之盈利	<u>219,326</u>	<u>1,183,574</u>

	截至6月30日止六個月	
	2022年 千股 (未經審核)	2021年 千股 (未經審核)
股份數目：		
用以計算每股基本盈利之普通股加權平均數目	3,795,404	3,334,712
潛在普通股之攤薄影響：		
可換股票據	不適用	1,031,275
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數目	<u>3,795,404</u>	<u>4,365,987</u>

截至2022年6月30日止六個月的每股攤薄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盈利增加。

12. 股息

本公司於本中期期間概無派付、宣派或擬派股息（截至2021年6月30日止六個月：零）。本公司董事已決定不就本中期期間派付股息。

13. 生物資產

下表載列報告期末的生物資產公平值：

	於2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
奶牛：		
犏牛及育成牛	5,292,217	3,675,802
成母牛	6,179,860	6,660,982
育肥牛	7,780	7,701
種畜	84,324	71,595
總計	11,564,181	10,416,080
減：分類為流動資產項下即期部分	(7,780)	(7,701)
分類為非流動資產項下非即期部分	11,556,401	10,408,379

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2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銷售應收款項	1,554,696	1,265,196
減：信貸虧損撥備	(110,628)	(75,956)
	1,444,068	1,189,240
來自關聯方的銷售應收款項	845,538	780,392

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2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
90天以內	1,117,449	953,182
91天至180天	262,087	189,470
181天至一年	53,164	43,532
一年以上	11,368	3,056
	1,444,068	1,189,240

於2022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三個月內。

下表載列銷售應收款項賬面值的逾期情況分析：

	於2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
尚未逾期	973,944	866,296
逾期30天以內	161,070	127,873
逾期30天以上但90天以內	220,728	136,288
逾期90天以上	88,326	58,783
	<u>1,444,068</u>	<u>1,189,240</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。

除對於具有重大結餘及出現信貸減值的債務（本集團管理層將單獨就其考慮相應預期信貸虧損）外，於報告日期末採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃以虧損模式相若的客戶分部（如按產品類型及客戶類型劃分）的賬齡分組為基準。有關計算反映概率加權結果、貨幣時間價值以及於報告日期可得的合理可作為依據有關過往事件、現行狀況及未來經濟環境預測的資料。

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	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021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	34,802	14,659
其他應收款項	(22)	4,350
	<u>34,780</u>	<u>19,009</u>

釐定截至2022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2021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2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
預付款項	412,848	390,454
可收回增值稅	7,108	6,534
商品遠期合約的經紀按金	50,923	41,800
應收租金	4,990	4,104
公用事業及其他按金	70,652	16,275
應收補償款	1,680	1,727
給員工的預付款	1,869	1,137
其他應收款項	16,028	11,904
	<u>566,098</u>	<u>473,935</u>
減：信貸虧損撥備	(6,359)	(6,381)
	<u>559,739</u>	<u>467,554</u>

17. 銷售應付款項及應付票據

	於2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銷售應付款項	1,305,570	1,717,402
應付票據	83,559	161,195
	<u>1,389,129</u>	<u>1,878,597</u>

根據交貨日期呈列的銷售應付款項的賬齡分析如下。

	於2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年以內	1,182,218	1,620,254
1至2年	85,761	57,904
2至3年	12,712	14,675
3年以上	24,879	24,569
	<u>1,305,570</u>	<u>1,717,402</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2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2021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	892,720	828,935
應付薪金及福利	199,709	220,291
已收供應商按金	143,605	130,233
應付服務及專業費用	61,538	71,933
應付運費	64,949	56,051
應付倉儲費	11,269	12,817
非所得稅相關應付稅項	12,757	16,609
雜項應付款項及應計費用	41,873	52,279
民事訴訟應付款項	8,768	–
應計上市開支	1,453	1,453
應計發行成本	6,949	6,949
	<u>1,445,590</u>	<u>1,397,550</u>

管理層討論及分析

長期優勢

本集團在「引領中國牧業，成為最值得信賴的世界級牧業集團」願景的指引下，聚焦乳業上游，繼續鞏固「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，不斷為客戶、股東、員工及社會創造價值，實現本集團可持續發展。

經過近40年的發展，作為乳業上游的龍頭企業，本集團報告期間長期優勢主要表現在以下幾個方面：

- i. 本集團業務已覆蓋乳業上游全產業鏈，即原料奶業務、飼料業務、育種業務及奶牛超市業務，憑藉全產業鏈資源優勢實現了各業務間有效協同與促進，各主要業務均已在該業務領域取得領先地位。依託中國領先的牧業產業鏈共享平台「聚牧城科技」，本集團實現了在線產品交易、技術諮詢、遠程診斷、信息支持等多元化服務。
- ii. 在土地資源趨緊的環境下，本集團利用先發優勢，戰略佈局牧場、飼料生產基地及育種場，擴大各主要業務規模及產能。報告期間，本集團新投入運營3座新建牧場、新增與甘肅第三方飼料生產商戰略合作，該生產商飼料業務產能可達15萬噸／年，並完成了國內標準最高的高品質肉牛育種場的選址、規劃工作。報告期間，本集團原料奶產量達115萬噸，精飼料產量達64萬噸。
- iii. 本集團不斷創新優化產品及產品結構，戰略佈局擴展、優化業務覆蓋範圍，持續提升了核心競爭力。報告期間，本集團不斷豐富特色生鮮乳品類，特色生鮮乳在有機奶、A2奶、DHA奶、娟姍奶、有機A2奶及富硒奶等品類的基礎上，新上市了特色生鮮乳新品有機娟姍奶，持續提升特色生鮮乳功能性成分轉化效率及總產量；反芻動物系統化養殖解決方案方面，結合市場需求發展趨勢，強化重點飼料產品升級，重點開發動物保健方面的功能性產品，拓展新業務，搭建國產優質苜蓿新品種選育及產業化示範平台，創新育種技術，實現飼料業務、奶牛養殖耗用品收入雙位數增長，育種收入翻番。本集團進行前瞻性戰略佈局，在產業政策優的黃金奶源帶及人口多、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佈局多座新建牧場並配套飼料生產基地。

- iv. 本集團通過現代和科學的管理實踐進一步提高了運營效率。本集團為行業內全球首家通過國際精益管理權威認證機構Japan Institute of Plant Maintenance優秀獎認證的中國畜牧企業，率先將工業化的精益運營模式導入乳業上遊行業，並將該模式在自有及社會牧場和飼料基地進行標準化快速複製，從而迅速提升自有牧場、生產基地及合作夥伴運營能力。同時，本集團結合多年的產業經驗，在數字化方面不斷進行探索和實踐，通過持續的信息化實踐，將行業領先的管理經驗、標準流程、養殖技術等通過信息技術與業務有效結合，打造高效的運營管理能力。通過運用物聯網、大數據、人工智能、圖像識別等先進技術，對奶牛養殖的全生命週期進行數字化管理，在行業率先實踐智慧牧場，引領行業發展。

行業回顧

報告期間，受到COVID-19疫情、俄烏戰爭及極端天氣的持續影響，我國經濟發展有所放緩，通過一系列穩健扎實的經濟政策，超預期因素的不利影響也有所克服。據國家統計局數據顯示，報告期間按不變價格計算，國內生產總值較2021年中期增長2.5%。全國居民人均可支配收入較2021年中期增長4.7%，扣除價格因素實際增長3.0%。

乳製品行業方面，據國家統計局數據顯示，報告期間全國規模以上的乳製品製造企業產量達到1,510.9萬噸，與2021年中期保持相對平穩。據海關統計數據顯示，報告期間我國共計進口各類乳製品折合生鮮乳1,048萬噸，同比減少18.1%（乾製品按1:8，液態乳品按1:1折算）。據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4.20元／公斤，較2021年中期下降1.4%。此外，隨着我國居民健康意識和消費方式的轉變、新興購買渠道的發展、居民消費升級及人口結構改變加速對營養的需求，我國乳品消費目標群體和市場規模正在不斷擴大，另一方面，我國人均乳品消費量與其他乳製品消費大國相比仍差距巨大，這意味着我國乳製品市場仍有很大發展空間。

奶牛養殖行業方面，受到國家土地政策收緊、環保要求提高及玉米、豆粕、苜蓿草等大宗原料、飼草價格持續攀升等因素的影響，奶牛養殖行業的壁壘繼續加強、集中度進一步提升，促進了大型牧業集團向規模化發展。

反芻動物精飼料及粗飼料方面，由於我國畜群規模的擴大、規模化牧場養殖技術進步、對優質飼料飼草需求增加及進口飼草供應緊張等情況，促使我國反芻動物精飼料及飼草市場得以進一步擴大，據飼料工業協會數據顯示，報告期間反芻動物飼料產量724萬噸，較2021年中期增長2.8%。據海關統計數據顯示，報告期間我國進口乾草累計81.77萬噸，同比增長6.9%，其中苜蓿乾草累計進口74.19萬噸，同比增長16.7%，平均到岸價464.24美元／噸，同比上漲29.0%。隨着對於飼料飼草的質量、技術服務要求的提高，具有研發實力、技術服務能力的飼料生產企業優勢日趨凸顯。

育種業務方面，保證優質種源是畜牧業產業鏈的源頭和支柱，隨着技術的創新和規模化牧場的增加，我國對高質量的育種產品需求旺盛，據海關統計數據顯示，報告期間，我國進口牛凍精617萬劑，進口凍精貨值達5,117萬美元，較2021年中期增加33.4%。強勁的國內市場需求，為擁有領先的自主奶牛遺傳改良和性控技術的企業帶來了新的發展機遇。

乳製品上游產業鏈政府政策方面，中國政府部門先後發佈了《「十四五」推進農業農村現代化規劃》、《「十四五」全國畜牧獸醫行業發展規劃》、《中共中央 國務院關於做好2022年全面推進鄉村振興重點工作的意見》及《「十四五」奶業競爭力提升行動方案》等，提出實施奶業振興工程，加強奶源基地建設及優化乳製品產品結構，到2025年，全國奶類產量達到4,100萬噸左右，百頭以上規模養殖比重達到75%左右，奶牛年均單產達到9噸左右；實施牛羊發展五年行動計劃，大力發展草食畜牧業，建設現代化飼草產業體系，推進飼草料專業化生產；加快實施農業生物育種重大科技項目，有序推進生物育種產業化應用。此外，報告期間，中國各奶業大省也相繼發佈了畜牧業扶持政策，並加大對諸如良種補貼、大型奶牛養殖場建設補貼、苜蓿基地建設補貼及普惠性政策等補貼金額。以上政策為規模化、集約化、智能化的全產業鏈的牧業集團迎來更多發展機遇。

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。

報告期間本集團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及線下奶牛超市渠道發展、落實網格化銷售管理及強化「產品+服務」戰略，在原料奶業務、飼料業務、育種業務、奶牛養殖耗用品業務收入方面繼續保持了高增長，其中育種業務收入實現了翻番。本集團的收入從2021年中期的人民幣7,292百萬元增長19.4%至報告期間的人民幣8,707百萬元。下表載列於所示期間有關本集團各業務分部的收入數據：

	截至6月30日止六個月			佔比報告 期間集團 總收入 (%)
	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	同比變動 (%)	
收入	8,706,955	7,291,767	19.4	100
其中：原料奶業務收入	5,219,010	4,351,943	19.9	59.9
反芻動物養殖系統化 解決方案收入	3,487,945	2,939,824	18.6	40.1
其中：飼料業務收入	3,181,389	2,711,981	17.3	36.6
奶牛養殖耗用品 收入	246,264	199,844	23.2	2.8
育種業務收入	60,292	27,999	115.3	0.7

一、各業務分部的表現及運營回顧

(一) 原料奶業務

經營表現及運營策略

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，向大型乳製品製造商供應優質生鮮乳及特色生鮮乳，受惠於乳製品行業新的增長動力，大型乳製品製造商持續擴張，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、光明乳業及君樂寶乳業等。未來本集團預期將持續加強上下游聯動，保證原料奶銷售穩定增長。

憑藉精益運營並適度擴張策略，報告期間本集團原料奶業務主要營運指標均錄得明顯提升。原料奶收入從2021年中期的人民幣4,352百萬元增長19.9%至報告期間的人民幣5,219百萬元，佔報告期間本集團總收入的59.9%，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6個月／		同比變動 (%)
	截至6月30日 2022年	2021年	
牧場數量	75	73	2.7
奶牛存欄(頭)	447,335	375,654	19.1
原料奶產量(噸)	1,150,873	947,764	21.4
原料奶銷量(噸)	1,127,736	927,832	21.5
原料奶平均單價(元／公斤)	4.63	4.69	-1.3
成母牛(不含娟姗牛 ^{註1})年化單產(噸)	11.4	11.2	1.8
其中：內蒙優然(不含併購的恒天然 中國牧場)(噸)	11.9	11.7	1.7

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。

本集團的原料奶銷量從2021年中期的927,832噸增長21.5%至報告期間的1,127,736噸，其中：特色生鮮乳銷量從2021年中期的219,433噸增長23.7%至報告期間的271,376噸，優質生鮮乳銷量從2021年中期的708,399噸增長20.9%至報告期間的856,360噸，原料奶銷量的增長得益於：i.精益管理有效推進、併購業務有效整合、基因檢測及先進育種技術運用，單產持續穩步提升，實現成母牛（不含娟姗牛）年化單產從2021年中期的11.2噸增長1.8%至報告期間的11.4噸，部分牧場成母牛年化單產突破13噸；ii.本集團自有運營牧場及提前戰略佈局新建牧場逐漸釋放產能。截至2022年6月30日，本集團在中國16個省份運營75座現代化牧場，奶牛存欄數量從截至2021年6月30日的375,654頭增長19.1%至截至2022年6月30日的447,335頭，其中成母牛208,882頭、犢牛及育成牛238,453頭，分別佔本集團奶牛總頭數的46.7%及53.3%，較2021年中期成母牛佔比50.5%進一步降低，本集團成母牛佔比較低亦為本集團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。報告期間共有3座新建萬頭牧場投產運營，其中1座為萬頭有機奶牧場，同時截至2022年6月30日，本集團已在內蒙古、黑龍江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佈局建設多座新牧場。

於報告期間，本集團優質生鮮乳及特色生鮮乳平均飼料成本為人民幣2.43元／公斤，較2021年中期上漲14.6%，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；ii.利用創新、技術手段不斷降本增效，報告期間為緩解豆粕、玉米、苜蓿草等價格不斷上升，本集團通過仿生檢測優化日糧配方、豐富粗飼料品種、改善和豐富粗飼料加工工藝、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。

憑藉特色生鮮乳獨特的營養、功能價值及優質生鮮乳良好的理化指標，本集團報告期間原料奶平均單價為人民幣4.63元／公斤，與2021年中期的人民幣4.69元／公斤基本保持平穩。受大宗原料價格大幅上漲，本集團原料奶業務毛利率承壓，從2021年中期的40.4%降至報告期間32.3%。在原料奶行業毛利率普遍受影響的情況下，本集團通過優化產品結構使得原料奶毛利率降幅得以控制。

產品開發與技術創新

在原料奶研發領域，本集團通過對自有牧場原料奶的檢測，建立原料奶營養物質含量數據庫，並利用自有牧場開展飼餵試驗，持續推動特色生鮮乳新品研發，報告期間，本集團在原有特色生鮮乳品類有機奶、A2奶、DHA奶、娟姗奶、有機A2奶及富硒奶基礎上，通過引入國外純種娟姗牛種，在養殖過程中遵循自然規律，關注動物福利健康，採用滿足娟姗牛自然行為和生活條件的飼養管理方式，新上市生產了高蛋白、口感絲滑的有機娟姗奶；通過奶牛營養調控手段和對原料加工工藝的優化，提升了DHA奶、富硒奶等已上市功能性牛奶產品的功能性成分轉化效率。

牧場運營及管理

本集團致力於養健康牛，產優質奶。依據此經營理念，維護奶牛的健康、長壽及高產既屬本集團的責任，且對本集團鞏固行業龍頭地位極為重要。報告期間，本集團在以下方面促進及確保奶牛的健康、長壽、高產：

- i. 持續應用TPM體系，廣泛實施精益管理，完善SOP飼養管理流程標準，提升員工標準化作業水平。在各牧場推行標準化管理模式，提升牧場運營及管理能力，助力公司運營能力持續引領行業。
- ii. 通過精準飼餵、配方升級及優質精粗飼料供應，保障牛隻營養。報告期間，本集團通過自有研究團隊，進行飼料配方升級，改善加工工藝，引進新品種等實現精準飼餵，提高奶牛採食量及飼料轉化率，改善奶牛健康；本集團的飼料業務亦會確保供應高質量、定制化的精飼料及高質量新鮮的粗飼料；本集團亦與國內外知名的專家、機構合作，通過進行現場評估、網絡培訓等方式提升牛隻營養管理水平。
- iii. 利用牛群大數據管理系統，精準監控牛隻健康，提高運營效率。報告期間通過自主研發的智慧牧場管理系統，實時監控牧場奶牛管理、庫存管理、營養飼餵、牧場設備、發情監測等各個環節，打造了高效的運營管理能力；同時，精準監控到個體牛的精準信息，確保每一頭牛的健康。

- iv 持續改善奶牛福利。報告期間本集團應用物聯網技術，實現牛舍溫度、濕度、光照度、氣味等的自動檢測與調節，通過設備升級、智能系統應用等，全方位持續提高牛隻福利。
- v. 利用基因檢測及先進的育種技術，持續建立核心種群，同時制定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。本集團利用基因檢測技術開展後備牛基因組檢測工作，篩選出最具價值的奶牛群。將篩選出的高價值奶牛群選配頂級性控凍精，生產出單產超過14噸的奶牛胚胎，將這些優質胚胎移植到低價值奶牛體內，可加快優質奶牛群快速擴繁，同時阻斷低價值母牛群的增長，推動奶牛生產性能提升。
- vi. 本集團踐行疫病預防大於一切的信條，時刻保持對疫病的危機感，對易發疫病開展疫苗免疫防控，並積極尋找疾病防控新方法。

(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。近40年來，我們堅定不移地專注於反芻動物研究，從中獲得了寶貴的營養研究經驗和深刻的行業見解。本集團向牧場提供高性能精飼料、優質的粗飼料、奶牛養殖耗用品及優質的牛凍精、胚胎等，並配套提供諸如反芻動物營養、繁育技術及反芻動物保健等配套技術服務。同時通過中國領先的牧業產業鏈共享平台「聚牧城科技」實現了在線產品交易、技術諮詢、遠程診斷、信息支持、牧場管理及採購智能化等多元化服務，以使本集團的產品多元化並進一步滿足客戶的業務需求。

本集團積極推進產品創新戰略，報告期間創新升級現有飼料產品，著力改善奶牛營養、健康、高產，促進肉牛羊採食量，改善奶山羊羊奶酸度等，並推出「駱駝畜種」產品，填補市場專業駱駝飼料產品空白；持續開展粗飼料新品種選育及工藝改善；育種業務實現了高產性控胚胎生產及商業化應用，逐步開展草食家畜基因編輯、功能奶牛生物育種研究等。通過積極踐行產品創新戰略、系統化服務能力強化戰略等持續鞏固「產品+服務」經營模式，大力開拓在線聚牧城科技平台及線下奶牛超市渠道發展，落實網格化銷售管理舉措，聚焦價值營銷能力建設等，實現反芻動物養殖系統化解決方案收入從2021年中期的人民幣2,940百萬元增長18.6%至報告期間的人民幣3,488百萬元，佔報告期間本集團總收入的40.1%，在大宗原料價格大幅上漲的背景下，毛利率與2021年中期相比基本保持穩定，報告期間毛利率為11.9%。

飼料業務

本集團飼料業務收入由2021年中期的人民幣2,712百萬元增加17.3%至報告期間的人民幣3,181百萬元，飼料業務收入佔報告期間本集團總收入的36.6%。本集團精飼料銷量從2021年中期的457,548噸增長14.7%至報告期間的525,009噸。本集團飼料業務增長主要得益於：

i. 鞏固「產品+服務」經營模式，強化技術服務能力，持續為客戶創造價值

本集團飼料業務採用產品和技術服務緊密結合的經營模式，依託於牧業與飼料人才雙體系循環打造策略，成立資深級專家服務組，集聚技術服務和牧場管理經驗超15年以上的高精尖人才，為客戶提供診斷、駐場、技術託管等多種服務；依託於自有不同地域、不同規模、長期大體量養殖優勢，精準把控客戶當下養殖痛點及未來發展趨勢，將其轉化為產品和與之相結合的服務內容，並採用「示範牧場」帶動獲客策略進行模式推廣，促使公司業務發展。報告期間，本集團在全國業務範圍內已建立25座示範牧場，全國示範牧場客戶成母牛年化單產較2021年中期提升了4.8%，部分牧場成母牛日單產已突破40公斤，實現本集團與客戶的雙贏。

ii. 聚焦價值營銷，落實網格化銷售管理舉措，促進市場及銷售渠道拓展

本集團堅持「公司－牧場」的直銷業務模式，通過聚牧城科技平台，融合市場契機，結合牧場階段性運營重點以及季節性營養需求，報告期間陸續開展了「奶牛健康保護、犢牛腸道健康守護、熱應激防控」等營銷活動；報告期間通過網格化銷售管理舉措，積極落實新市場、新渠道拓展策略，有效促進了西北、西南等市場業務的發展。

iii. 深入開展產品創新，加大產品開發力度

精飼料業務領域，本集團以八個自有品牌為包括奶牛、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，在本集團自有研究團隊的支持下，取得如下成效：

- 在奶牛飼料領域，本集團加大現有高附加值產品的升級，其中：單產目標40公斤以上牧場專屬營養用品，重點從營養吸收效率提升方面進行強化升級，促進奶牛產量提升；犢牛飼料無抗系列產品，重點從澱粉供應角度進行優化，同時添加天然植物萃取腸道健康改善劑，提升犢牛生長及健康表現；生物飼料產品，重點從發酵控制角度提升產品有益菌體含量，促進反芻動物瘤胃與腸道健康表現。此外報告期內重點開發並上市能夠促進奶牛夏季熱應激期間，澱粉和纖維消化率提升的功能性營養產品及助力牧場在原料成本上漲情況下，控制成本增加的育成牛高蛋白飼料產品。報告期間，本集團儲備性研發了奶牛圍產期功能型新產品，通過能量供應體系優化和有機微量元素應用，可有效解決奶牛產後疾病高發問題，促進牛隻健康長壽。
- 在肉牛、肉羊飼料領域首次推出全系列肉羊預混料產品，該系列產品應用了育肥期肉羊採食量促進技術，可有效提升肉羊日增重總表現。
- 在奶山羊領域，針對市場羊奶酸度控制痛點，在國內率先研發並上市了羊奶酸度改善型功能飼料產品，助力中國奶山羊養殖產業發展。
- 報告期間本集團啟動第5大畜種「駱駝畜種」飼料產品銷售業務，以健康、高產、高效為理念，研發並上市了駱駝專屬營養產品，填補市場無專業化駱駝飼料產品空白現狀。

- 在粗飼料領域，本集團聯合科研院校，搭建國產優質苜蓿新品種選育及產業化示範平台，形成「基礎研究、應用研發、推廣示範」的創新鏈佈局，旨在解決苜蓿產業品種短缺、種質創新效率低和良種繁育技術落後的問題；探索挖掘新型種植模式和種植方式，發展和推廣新的粗飼料產品深加工及利用技術，挖掘粗飼料產品附加值。

iv. 深化產業佈局，積極推動高標準飼料生產基地建設

精飼料業務方面，本集團通過「自建+第三方合作模式」不斷擴大飼料業務生產規模，擴大高附加值預混料飼料產能，報告期間，新增與甘肅第三方飼料生產商合作生產，精飼料產量從2021年中期的564,839噸增長13.7%至報告期間的642,428噸。截至2022年6月30日本集團已開始在黑龍江、河北建設飼料生產基地，該飼料生產基地投產後，本集團自營的飼料生產基地產能將達到200萬噸，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。

粗飼料業務方面，本集團建立以中國草都阿魯科爾沁旗為核心的優質的粗飼料種植基地，共佈局全國13個草業種植基地，同時結合畜牧養殖和粗飼料種植業務板塊之間的協同效應，就近在牧場配套粗飼料種植基地，總佔地面積約超過21萬畝，成為中國領先的優質飼草種植企業，通過種養結合的模式實現業務的長期可持續發展。配套粗飼料種植基地，主要用於生產苜蓿乾草、苜蓿青貯、燕麥乾草、燕麥青貯、玉米青貯、構樹青貯、高粱青貯等優質粗飼料產品。

奶牛超市業務

本集團通過中國領先的牧業產業鏈共享平台「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超市養殖耗用品，如獸藥、畜牧設備及牧場其他用品等。

本集團奶牛養殖耗用品業務收入由2021年中期的人民幣200百萬元增加23.2%至報告期間的人民幣246百萬元，奶牛養殖耗用品業務收入佔報告期間本集團總收入的2.8%。本集團奶牛養殖耗用品業務收入的增長主要得益於：

i. 「聚牧城科技」平台全面升級，實現數字化精準營銷

為了提升供應鏈運營效率，報告期間對「聚牧城科技」平台客戶分析系統進行了升級，通過消費者數據分析，實現數字化精準營銷，並全程提供採購商品的技術服務支持，實現業內首創的技術服務配套的銷售模式。

目前聚牧城科技共佈局輻射26個省市、自治區，服務國內約150萬頭奶牛，同時通過線下奶牛超市打通牧場採購的即時配送服務鏈條，實現24小時內的即時配送服務。徹底解決牧場線上採購線下配送的難題，為全覆蓋地區內牧場提供更便捷的採購體驗服務，滿足牧場一站式購物需求，推動產業鏈上下游合作夥伴共同發展，實現共贏。

ii. 整合產業鏈優勢，拓展新業務、打造自有品牌產品

本集團整合產業鏈優勢，拓展疫苗、農資等新業務，整合全球供應資源，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；推動與國內大型集團戰略合作，打造自有品牌「牧元優能」脂肪粉、「聚優典」藥浴液產品及「芻衛士」霉菌吸附劑等產品，為牧場降本增效提供支持。

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。報告期間育種業務銷售收入較同期實現翻番。本集團育種業務的增長主要得益於：

i. 聚焦掌控全球頂級種源，持續強化服務，精耕渠道，拓展新業務模式，促進育種業務運營

報告期間，本集團加速世界級核心育種場投產，加快自主培育世界級頂級種公牛，加大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；與客戶建立戰略育種合作關係，推動全基因組檢測在商業化牧場的應用，結合胚胎生產和移植技術及遺傳應用系統(GAS)軟件升級，並配套長期、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，提升客戶黏性；利用聚牧城科技的渠道優勢，持續提升平台客戶滲透率和市場佔有率；推動優質肉用種公牛凍精包銷模式，發揮賽科星性控技術為客戶提供性控凍精代加工服務等。通過上述舉措，持續提升本集團育種業務核心競爭力及市場佔有率。

ii. 深入開展產品開發與技術創新

本集團致力於通過強化國產凍精、胚胎及胚胎牛生產技術及質量，培育優秀種公牛並深化胚胎業務，助力國家種源安全戰略。報告期間依靠本集團的自主研發技術團隊的支持，在育種業務研發領域，取得如下成效：

- 通過活體採卵－體外受精(OPU-IVF)進行高產奶牛性控胚胎生產，達到國際同等技術水平，實現商業化奶牛體外胚胎生產和應用；
- 開展了種用胚胎微量細胞切割進行全基因組檢測和遺傳評估的研究，建立了種用胚胎基因組檢測技術體系和技術流程，繁育最優質的種用胚胎，加快奶牛遺傳改良進程，可大幅降低檢測成本以及牧場的飼養成本；
- 開展功能奶牛新品系研究，構建奶牛基因編輯技術流程，為功能奶牛新品系培育提供關鍵技術儲備；

- 蒙古高原動物遺傳資源庫持續完善，截至2022年6月30日，共計收集蒙古高原地區特有家畜、瀕危野生動物資源樣本合計158個動物品種、冷凍保存了由此分離、採集的體細胞、胚胎、精液資源樣品近3萬劑(管)，初步形成了世界首個「蒙古高原動物遺傳資源庫與信息平台」，為探討蒙古高原動物特有的抗病與抗逆遺傳特性、家畜生物育種與新品系培育、動物遺傳與進化提供了寶貴的生物資源材料，實現了動物遺傳資源保護，此外通過對該類動物遺傳性能研究，針對耐寒、抗病、繁殖能力強、胎次高等基因特點，應用於未來本集團在中國培育的世界級種牛，為本集團育種業務拓展新的發展方向。

iii. 深化產業佈局，積極推動高標準育種場建設

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，該實驗室致力於打造國際一流的奶牛育繁技術研發及種質創新平台，利用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OPU-IVF高產母牛和後備種公牛的繁育，未來將具備每年培育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。

報告期間本集團完成了國內標準最高的高品質肉牛核心育種場建設選址、規劃等工作。

二、品質保障

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，着重通過品質文化、全鏈條質量管理與優質產品三個核心夯實品質管理基礎，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：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)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。

報告期間，本集團成立「食品安全小組」持續實施質量保證體系與風險防控體系，並將管理延伸至合作夥伴，幫扶上游供應商與下游客戶落實食品安全職責，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建設、建立常態化質量關鍵控制點檢查機制(QACP)、引入六西格瑪工具等，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，本公司未發生質量安全事故，在國家各級監督檢查機構的產品質量抽查中公司產品均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、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。

三、原材料及進口牛採購管理

本集團建立了與戰略發展高度匹配的採購職能戰略，集中深入推行大宗原輔料品類的採購戰略，與戰略供應商發揮合作優勢，提升交易能力，同時專注於公司TCO(總擁有成本)、採購模式創新和可持續的不斷精進和良性發展。

本集團長期投資於原材料採購體系的研究和建設，已形成了成熟的大宗原料採買模式和市場信息共享與傳遞機制，通過期貨套期保值、供應商結構優化、原材料貿易、遠期儲備、源頭直採及全球採購等策略對大宗原料進行風險管理和成本優化，同時依託本集團自有的精飼料基地及21萬多畝的粗飼料種植，確保本集團飼料品質的同時有效降低本集團飼料成本。在運輸成本管控方面，公司積極擴展公鐵海聯運等多元化運輸渠道，實現點到點運輸成本下浮，進一步降低整體原料採購成本。

本集團使用「全生命週期」供應商管理體系，供應商管理內容主要涵蓋供應商開發、績效、分類、風險、關係管理、能力提升和退出管理七個流程，具體包括篩選符合本公司要求的供應商進行准入，開展績效評估工作，並制定正反向激勵，提升合作效率，將供應商進行分類管理，制定供應商關聯風險識別機制，識別降低供應商關聯風險，制訂差異化管理舉措，將優勢資源分配給重要的供應商，以最優化的資源投入和項目數量，從根本上提升供應商的能力，對發生重大問題的供應商進行懲戒，保證合作供應商隊伍的質量，最大限度的降低採購風險、保障供應。

就進口育成牛而言，本集團與長期合作商建立了五年戰略合作關係，雙方在進口牛業務上實施戰略合作，在牛源獲取、購買價格上給予優先政策支持，有效保證了本集團新建牧場進口牛數量，確保了到場進口牛的質量及獲得最具競爭力的採購價格，有效控制了採購成本。

四、數字化管理

本集團通過研發推進智慧牧場項目，升級「聚牧城科技」平台，推進財務共享、人力共享項目等，深化公司數字化轉型戰略，提升公司管理效率，持續推進本集團數字化轉型相關建設工作。

業務管理數字化

本集團秉持「數據驅動業務創新」的原則，通過整合及治理機制，發揮通過CNAS認證的實驗室、智慧牧場、「聚牧城科技」平台等數據價值，保障基礎數據的準確性，再運用雲計算、人工智能、物聯網等先進數字化技術，對奶牛全生命周期進行數據化管理，實現業務管理與經營模式升級。

報告期間，通過自主研發的智慧牧場系統，實現大數據管理及引入智能雲計算，實時獲取奶牛健康指標數據，為健康風險預判、疾病甄別及育種提供數據依據，呵護到每一頭奶牛；通過「聚牧城科技」構建精良產品和深度服務的數字化技術和應用架構，運用平台用戶大數據、OCR圖像識別等為客戶提供優質、多維和深度服務。同時通過全面數據集成，按需抽取專題數據進行挖掘分析，便於管理人員、養殖企業及消費端客戶可打破數據孤島，為日常管理和決策分析提供多維視圖分析服務，提升牧場管理效率、提升決策科學性。數字化運營提升了本集團的管理效率，本集團行政開支佔收入的比重由2021年中期的4.7%下降至報告期間的3.8%。

職能管理數字化

為支撐本集團數字化戰略，遵循精益管理的核心理念，報告期間本集團上線了財務共享、積極推進人力共享，集中整合可標準化處理業務進行流程再造和規範統一，利用專業化分工、標準化流程實現基礎作業的全自動化處理模式和規模化效益，有效助力資源合理配置，規範管理，防範風險，提升員工滿意度。

五、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。

積極應對氣候變化

本集團積極推進碳中和戰略，深入落實碳減排八大核心舉措。報告期間，本集團參考政府間氣候變化專門委員會(IPCC)溫室氣體核算指引、《DB11T 1565-2018 畜牧產品溫室氣體排放核算指南》，搭建了乳業上游全產業鏈的碳核算模型；並按照 ISO 14064-1：2018 標準的要求，開展了碳盤查工作，盤查結果顯示，2021 年度本集團單噸原奶的溫室氣體排放量處於國內領先水平；依據第一階段碳排查的結果，本集團對碳達峰、碳減排計劃、目標及實施路徑進一步細化，推動碳減排工作做細做透，並邀請第三方審核機構開展了碳中和承諾聲明審核。

在具體減排舉措方面，本集團加快推進牧場電氣化改造及新能源建設。報告期間，電動裝載機試驗取得階段性成果，並在敕勒川智慧牧場推廣實施，單台電車預計比柴油車溫室氣體排放減排約72%；空氣源熱泵改造項目在牧場全面推廣實施；穩步推進牧業、光伏互補項目。

在碳減排技術研究與儲備方面，本集團參與承接了寧夏科技廳2022年牧場低碳減排重點研發項目，該項目計劃通過奶牛常用飼料原料營養成份測定與碳排放模型研究典型養殖模式下的碳排放規律，研發降低碳排放的營養調控技術和糞污高效利用技術，集成低碳循環養殖技術；聯合中國農業科學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》項目的研究，目前已建立奶牛養殖評估方法學，未來將逐步建立奶牛養殖場數據庫，為全球牧業行業綠色可持續發展之路貢獻智慧。

種養結合踐行可持續發展

報告期間，本集團聯合中國農業科學院等多家科研院所及高校共同研究《奶牛—農田系統種養一體化關鍵技術研究》項目，完成了《規模化奶牛場牛糞再生墊料製備技術規程》和《奶牛養殖場糞污原位消納技術規程》兩個地標的立項以及《牛場牛床墊料再生利用技術規程》團標的立項，同時完成《一種用於液態糞污自然儲存臭氣控制的儲存箱》和《一種用於液態糞污無害化處理的厭氧設備》兩項實用新型專利的授權。

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，在牧場周邊配套粗飼料種植基地。報告期間本集團牧場就近配套粗飼料種植基地，總佔地面積超21萬畝，同時，本集團積極與青貯供應商合作，實際種養結合土地面積約超122萬畝。

報告期間本集團已成功推行兩種工藝領先的糞污處理工藝，分別為：嚴寒地區智能一體化好氧發酵和南方地區厭氧沼氣發酵工藝。本集團將持續秉承生態優先、環境友好原則；堅持減量化、無害化、無臭化、資源化，效益化理念；以技術創新實現糞污變廢為寶，打造種養一體化可持續發展的典範。

踐行社會責任

i. 解決周邊農牧民就業、實現產業及技術帶動農牧民增收

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。報告期間本集團帶動國內青貯、燕麥、苜蓿等飼草種植約達101萬畝，利用飼草全株資源化的優勢，解決小麥秸稈處理帶來的環保問題的同時，有效帶動周邊牧民增收，帶動周邊農牧業的快速發展；本集團積極發揮企業的產業和技術優勢，通過技術服務幫扶農牧民養殖戶，提升其奶牛單產水平，幫助其提升效益，同時根據不同地區制定特色化的幫扶政策，實施青貯扶貧，農牧區普及養殖技術、知識，贈送牧民小公牛，扶持養殖肉牛，提升當地農牧民的自我發展能力，攜手共同發展。

ii. 眾志成城共抗新冠肺炎疫情

疫情期間，本集團積極開展防疫物資的捐贈活動。同時，為疫情一線人員免費送去牛奶等營養補給以及消毒液等物資。

六、前景

2022年是本集團戰略升級的開局之年，本集團將持續鞏固「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，持續踐行以下核心戰略舉措：

- i. 依託本集團上游全產業佈局資源優勢，不斷增強各板塊業務有效協同效應，優化產品結構及業務佈局；
- ii. 繼續推動產品與技術創新應用能力，拓展相關高新技術業務，提升優本集團的科技價值，確保本集團可持續高質量發展；
- iii. 持續加快推進生產管理的數字化、智能化，進一步提升本集團運營效率，強化構建本集團軟實力的核心競爭力；
- iv. 通過樹立行業精益標桿、形成精益管理標準化，常態化提質提效，可持續降本節耗，做綠色環保可持續發展的引領者，打造運營效率最強的牧業集團；
- v. 培養戰略人才隊伍，打造人才發展體系，加速建設高效、敏捷及面向未來的人才隊伍。

展望未來，本集團認為規模化、集約化、智能化的全產業鏈的牧業集團將有更多發展機遇，本集團將持續踐行五大核心戰略舉措，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2021年中期的人民幣7,292百萬元增加19.4%至報告期間的人民幣8,707百萬元。

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	
	2022年 (人民幣千元) (未經審核)	2021年 (人民幣千元) (未經審核)
原料奶	5,219,010	4,351,943
反芻動物養殖系統化解決方案	<u>3,487,945</u>	<u>2,939,824</u>
總計	<u>8,706,955</u>	<u>7,291,767</u>

本集團總收入增加主要是由於原料奶業務及反芻動物養殖系統化解決方案業務的增長。本集團的原料奶業務收入由2021年中期的人民幣4,352百萬元增加19.9%至報告期間的人民幣5,219百萬元，主要是由於原料奶銷量的穩定增長抵銷了原料奶銷售價格下降的影響。本集團的反芻動物養殖系統化解決方案業務產生的收入由2021年中期的人民幣2,940百萬元增加18.6%至報告期間的人民幣3,488百萬元，主要是由於飼料業務、奶牛超市業務及凍精業務的增長。

銷售成本

本集團的銷售成本由2021年中期的人民幣6,779百萬元增加20.1%至報告期間的人民幣8,142百萬元。

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	
	2022年 (人民幣千元) (未經審核)	2021年 (人民幣千元) (未經審核)
原料奶	3,535,780	2,594,678
反芻動物養殖系統化解決方案	<u>3,074,242</u>	<u>2,558,208</u>
總計	<u><u>6,610,022</u></u>	<u><u>5,152,886</u></u>

增加主要是由於原料奶業務和反芻飼料解決方案業務的增長，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2021年中期的人民幣2,595百萬元增加36.3%至報告期間的人民幣3,536百萬元，乃主要由於新建牧場投產、奶牛數量增長，及原料價格上漲。

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2021年中期的人民幣2,558百萬元增加20.2%至報告期間的人民幣3,074百萬元，乃主要由於飼料和奶牛超市養殖耗用品業務增長。

計入銷售成本的農產品公平值調整由2021年中期的人民幣1,626百萬元減少5.8%至報告期間的人民幣1,532百萬元。

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

2021年中期及報告期間，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1,626百萬元及人民幣1,532百萬元。主要是由於原料奶售價下降、大宗原料價格上漲、銷售量上漲綜合影響所致。國際財務報告準則要求按公平值減銷售成本初始計量已收穫的農產品，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2021年中期及報告期間分別錄得毛利人民幣2,139百萬元及人民幣2,097百萬元，毛利率分別為29.3%及24.1%。

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			
	2022年		2021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	1,683,230	32.3%	1,757,265	40.4%
反芻動物養殖系統化解決方案	413,703	11.9%	381,616	13.0%
總計	<u>2,096,933</u>	<u>24.1%</u>	<u>2,138,881</u>	<u>29.3%</u>

毛利率下降主要是由於疫情及國際形勢影響，報告期間蛋白類飼料、玉米、粗飼料等原材料價格普遍上漲。

原料奶業務的毛利由2021年中期的人民幣1,757百萬元減至報告期間的人民幣1,683百萬元。原料奶業務的毛利率由2021年中期的40.4%下降至報告期間的32.3%，主要由於原料價格上漲及原料奶銷售價格下降導致。

反芻動物養殖系統化解決方案業務的毛利由2021年中期的人民幣382百萬元增至報告期間的人民幣414百萬元。反芻動物養殖系統化解決方案業務的毛利率由2021年中期的13.0%下降至報告期間的11.9%。主要由於原料價格上漲導致銷售飼料毛利率下降，抵銷了凍精毛利率的上漲。

生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損／收益

生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損／收益由2021年中期的收益人民幣98百萬元變為報告期間的虧損人民幣852百萬元，乃主要由於本年度原料價格上漲、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。

其他收入

其他收入由2021年中期的人民幣55百萬元增加207.1%至報告期間的人民幣168百萬元，乃主要由於(i)自遞延收益轉入的政府補助金額由2021年中期的人民幣26百萬元增加至報告期間的人民幣62百萬元；及(ii)獎勵補貼由2021年中期的人民幣12百萬元增加至報告期間的人民幣79百萬元。

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2021年中期的人民幣19百萬元增加83.0%至報告期間的人民幣35百萬元，乃主要由於少數幾名已計提減值準備的客戶應收款項給予收回。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由2021年中期的收益人民幣5百萬元增長24.9%至報告期間的收益人民幣6百萬元，乃主要由於前期訴訟事件撥備因不再支付予以撥回後，抵銷期貨交易由於市場波動產生虧損導致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2021年中期的人民幣266百萬元增加5.7%至報告期間的人民幣281百萬元，乃主要由於銷量增加，裝卸運輸費增加。銷售及分銷開支佔收入的比重由2021年中期的3.6%下降至報告期間的3.2%，主要由於銷售及分銷開支增速慢於收入增速。

行政開支

行政開支由2021年中期的人民幣346百萬元減少4.9%至報告期間的人民幣329百萬元。行政開支佔收入的比重由2021年中期的4.7%下降至報告期間的3.8%，主要由於公司高效的運營管理，費用管控成效明顯，費用管理水平提升。

其他開支

其他開支由2021年中期的人民幣2百萬元增加至報告期間的人民幣31百萬元，乃主要由於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2021年中期的人民幣298百萬元增加72.1%至報告期間的人民幣512百萬元，乃主要由於可換股票據按攤餘成本計量而確認利息增加，及銀行借款利息增加。

除稅前溢利

由於上述原因，本集團2021年中期錄得除稅前溢利人民幣1,217百萬元，而報告期間錄得除稅前溢利人民幣233百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2021年中期的人民幣29百萬元增加14.2%至報告期間的人民幣33百萬元，乃主要由於本集團的應課稅收入增加。

報告期間溢利

由於上述原因，本集團2021年中期產生溢利為人民幣1,188百萬元，而報告期間產生溢利人民幣200百萬元，乃主要由於(i)受疫情及國際形勢影響，報告期間蛋白類飼料、玉米、粗飼料等原材料價格普遍上漲，同時原料奶的售價稍有回落，導致牛奶毛利率下降；(ii)生物資產公平值變動導致虧損增加；及(iii)基於本公司戰略佈局，短期內投資規模較大，導致融資規模增加，影響財務費用增加。

經調整本公司擁有人應佔溢利

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經調整本公司擁有人應佔溢利。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信息，使其與本集團管理層以相同方式了解並評估本集團的綜合財務業績。

經調整溢利是指經調整以下項目後的本公司擁有人應佔溢利：(i)報告期間可換股票據公平值虧損與按票面利率4%計算的總利息之差額零(2021年中期：人民幣101,070,000元)；(ii)報告期間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%計算的利息之差額人民幣239,075,000元(2021年中期：人民幣87,820,000元)；及(iii)報告期間的上市開支零(2021年中期：人民幣17,848,000元)；(iv)報告期間與收購賽科星的代價調整有關的仲裁虧損沖回人民幣21,278,000元(2021年中期：零)。

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。本公司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，本公司認為，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。

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擁有人應佔溢利(本公司擁有人應佔溢利)之對賬。

項目	截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
本公司擁有人應佔溢利	219,326	935,275
加：可換股票據公平值虧損與 按票面利率4%計算的利息之差額	-	101,070
加：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	239,075	87,820
加：上市開支	-	17,848
減：與收購賽科星的代價調整有關的仲裁虧損沖回	21,278	-
非國際財務報告準則計量： 經調整本公司擁有人應佔溢利	<u>437,123</u>	<u>1,142,013</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	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	1,861,728	1,594,270
投資活動所用現金淨額	(4,215,724)	(4,792,354)
融資活動所得現金淨額	3,736,490	4,338,447
現金及現金等價物增加淨額	1,382,494	1,140,363
匯率變動的影響	3,370	17,126
期初現金及現金等價物	1,627,420	2,619,113
期末現金及現金等價物	<u>3,013,284</u>	<u>3,776,602</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1,862百萬元。2021年中期，經營活動所得現金淨額為人民幣1,594百萬元。

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4,216百萬元，主要歸因於(i)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。

2021年中期，投資活動所用現金淨額為人民幣4,792百萬元，主要歸因於(i)生物資產付款人民幣1,759百萬元，(ii)收購附屬公司付款人民幣2,490百萬元，及(iii)物業、廠房及設備付款人民幣1,008百萬元，部分被出售生物資產所得款項人民幣598百萬元所抵銷。

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3,736百萬元，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9,201百萬元抵銷。

2021年中期，融資活動所得現金淨額為人民幣4,338百萬元，主要歸因於(i)全球發售所得款項人民幣2,855百萬元；及(ii)新籌措銀行及其他借款人民幣7,503百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣5,634百萬元抵銷。

債項

	截至 2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	截至 2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款	<u>13,613,427</u>	<u>9,456,114</u>
無抵押	<u>11,419,475</u>	7,490,367
有抵押	<u>2,193,952</u>	<u>1,965,747</u>
	<u>13,613,427</u>	<u>9,456,114</u>
上述借款賬面金額按以下年期還款		
一年內	<u>8,032,899</u>	5,412,175
一至兩年	<u>1,426,234</u>	1,944,053
兩至五年	<u>3,348,870</u>	1,667,913
超過五年	<u>805,424</u>	<u>431,973</u>
	<u>13,613,427</u>	<u>9,456,114</u>
減：流動負債項下列示的一年內到期的金額	<u>(8,032,899)</u>	<u>(5,412,175)</u>
非流動負債項下列示的金額	<u>5,580,528</u>	<u>4,043,939</u>
租賃負債	<u>1,411,322</u>	<u>1,317,399</u>
減去：流動負債項下列示的12個月內到期結算的金額	<u>(73,943)</u>	<u>(51,009)</u>
非流動負債項下列示的12個月後到期結算的金額	<u>1,337,379</u>	<u>1,266,390</u>
按攤餘成本計量的其他負債	<u>13,885</u>	20,845
分類為流動負債部分	<u>(6,764)</u>	<u>(6,593)</u>
分類為非流動負債部分	<u>7,121</u>	<u>14,252</u>

或有負債

截至2022年6月30日，本集團並無重大或有負債。

資本承擔

於2022年6月30日，本集團收購物業、廠房及設備以及購買生物資產的資本承擔為人民幣3,088百萬元（於2021年12月31日：人民幣2,506百萬元），相較於2021年12月31日上升乃主要由於本集團新建項目購買資產所致。

淨槓桿比率

於2022年6月30日，本集團的淨槓桿比率為89.5%，較於2021年12月31日的68.6%增加20.9個百分點，主要是由於本集團在黃金奶源帶集中佈局多座牧場，導致銀行及其他借款增加所致，淨槓桿比率按債務淨額（等於銀行及其他借款加可換股票據減銀行結餘及現金，再減去流動資產項下的已抵押及受限制銀行存款和存放於關聯方的存款）除以權益總額再乘以100%計算。

持有的重大投資

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2022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2022年6月30日，本集團並無其他重大投資及資本資產計劃。

附屬公司及聯屬公司的重大收購及／或出售

i. 收購 Wholesome Harvest Limited 27.16% 的股權

於2022年3月2日，本公司、YeGu Investment Company Limited及張建設先生訂立股份轉讓協議，據此，本公司有條件同意購買，而YeGu Investment Company Limited有條件同意出售707,878,000股Wholesome Harvest Limited普通股，代價為1,206,380,000港元。Wholesome Harvest Limited全資擁有中國中地乳業控股有限公司，其在中國共經營九個牧場，擁有約75,000頭奶牛。該項交易將使本集團能夠投資更多的牧場，並於未來探索潛在的合作機會，進而有利於本集團的長期發展。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2022年3月2日、2022年3月23日的公告以及本公司日期為2022年3月4日的通函。

於2022年3月31日，本集團完成收購Wholesome Harvest Limited 27.16%的股權。

ii. 與日信的投資合作協議

於2022年6月17日，內蒙優然與內蒙古日信投資(集團)有限公司(「日信」)訂立投資合作協議，據此，內蒙優然與日信成立一家公司，以投資中國上游牧業產業鏈中的新建牧場。該公司的註冊資本為人民幣10億元，其中內蒙優然與日信分別出資人民幣510,000,000元及人民幣490,000,000元。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2022年6月17日的公告。

除上文所披露者外，於報告期間，本集團並無進行任何附屬公司及聯屬公司及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2022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	1,325	12.2%
職能人員	1,350	12.5%
技術人員	2,331	21.5%
銷售人員	336	3.1%
技工人員	4,503	41.6%
工勤人員	990	9.1%
總計	10,835	100.0%

附註：

- 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。
- 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。
- 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。為此本集團從人才保障、能力打造、激活組織和激勵變革、薪酬管理等方面持續改善，實現本集團吸納並留住合資格僱員以及維持穩定的核心管理、技術團隊。具體如下：

- i. 人才保障方面，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。本集團榮獲招聘門戶網站和獵頭公司頒發的最佳僱主榮譽。
- 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，打造分層級、品牌化、數字化的人才培養體系建設。本集團榮獲中國人民大學商學院高層管理教育項目最佳人才教育獎。
- iii. 激活組織和激勵變革方面，報告期間本集團啟動了戰略績效變革項目，從清晰不同業務階段／不同角色定位的價值產出要求、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等幾方面激活組織。同時在創新、增值及降本方面投入激勵，完善非物質激勵項目。
- iv. 薪酬管理方面，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。

報告期間，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690百萬元，2021年中期為人民幣536百萬元。

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。

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。

本集團主要是在美元兌人民幣的匯率變動中承受外匯風險，人民幣是本集團大多數經營實體的功能貨幣。本公司一般附屬公司擁有外幣銀行結餘，這使本集團面臨外幣風險。

本集團當前並無外匯對沖政策。然而，本集團管理層監控外匯風險，並於必要時考慮對沖重大外匯風險。

資產抵押

於2022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%的股份及所持山西優然天合牧業有限責任公司21.65%的股份、賬面值為人民幣1,090百萬元的生物資產及賬面值為人民幣4.3百萬元的已抵押及受限制銀行存款。

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。鑒於企業管治守則修正案於2022年1月1日生效，該守則對2022年1月1日或之後的財政年度的企業管治報告施加了額外的要求，本公司將繼續定期檢討及監測本公司的企業管治常規，以確保遵守最新版企業管治守則並保持高的企業管治標準。本公司將在截至2022年12月31日止年度的企業管治報告中報告本公司遵守最新版企業管治守則的情況。

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、風險管理及內部控制體系。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綜合中期財務報表，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。

截至2022年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表已由核數師按照國際會計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

董事會不建議就截至2022年6月30日止六個月分派中期股息。

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），將逐步用作下列於本公司日期為2021年6月7日的招股章程（「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2022年6月30日全球發售所得款項的使用情況。

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2022年	報告期間	於2022年
			6月30日 已動用金額 (人民幣 百萬元)	已動用金額 (人民幣 百萬元)	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	1,426	295	607
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	2,104	295	607

於報告期間，本集團已動用全球發售所得款項淨額人民幣295百萬元。

本公司預期於2022年12月31日前逐步將餘下未動用所得款項淨額人民幣607百萬元用於投資建設項目，包括正在建設的牧場、新建的牧場及新建飼料生產基地。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告已分別於聯交所網站(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

「2021年中期」	指	截至2021年6月30日止六個月
「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	伊利及PAG實體，除文意另有所指外，指伊利及PAG實體
「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），於恆天然收購事項前兩間公司皆為恆天然的全資附屬公司
「全球發售」	指	招股章程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
「港元」	指	港元，香港的法定貨幣
「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

「OCR」	指	光學字符識別
「報告期間」	指	截至2022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
「TMP」	指	全面生產運營管理
「美元」	指	美元，美國的法定貨幣
「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
「%」	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
張玉軍

香港，2022年8月29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，董事會包括執行董事袁軍先生及董計平先生，非執行董事張玉軍先生、徐軍先生、許湛先生及邱中偉先生，以及獨立非執行董事謝曉燕女士、姚峰先生及沈建忠先生。