

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，並明確表示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。



**AUSTASIA**  
**AustAsia Group Ltd.**  
**澳亞集團有限公司\***

(於新加坡共和國註冊成立的有限公司)  
 (股份代號：2425)

**截至2024年6月30日止六個月  
 之中期業績公告以及關於醇源牧場4發展時間表的更新**

澳亞集團有限公司\* (「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」) 董事 (「董事」) 會 (「董事會」) 呈列本集團截至2024年6月30日止六個月 (「報告期」) 的綜合業績，連同截至2023年6月30日止六個月 (「2023年上半年」) 的比較數字。

**摘要：**

**截至6月30日止六個月**

財務數據	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)	變動
收入	<b>1,827,965</b>	1,845,610	-1.0%
毛利	<b>219,034</b>	312,468	-29.9%
來自其他生物資產公允價值減銷售 成本變動的虧損	<b>(605,594)</b>	(414,615)	46.1%
本公司擁有人應佔虧損	<b>(636,013)</b>	(310,479)	104.8%
現金EBITDA (非《國際財務報告 準則》財務計量指標) <small>附註1</small>	<b>231,522</b>	337,107	-31.3%
每股基本虧損 (人民幣元)	<b>(0.91)</b>	(0.44)	106.8%
關鍵績效指標	2024年	2023年	變動
每頭成母牛的年平均產奶量 (噸)	<b>13.7</b>	13.4	+2.2%
奶牛群規模 (頭)	<b>130,229</b>	124,269	+4.8%
原料奶銷量 (噸)	<b>392,440</b>	374,034	+4.9%
肉牛群規模 (頭)	<b>39,466</b>	35,309	+11.8%

\* 僅供識別

附註1：我們將現金EBITDA定義為期內虧損，不包括(i)融資成本、(ii)利息收入、(iii)所得稅開支、(iv)折舊及攤銷、(v)來自其他生物資產公允價值減銷售成本變動的虧損、(vi)外匯差異、(vii)金融資產減值虧損及(viii)以股份為基礎的付款開支。

於報告期間，本集團錄得收入約人民幣1,828.0百萬元，較2023年同期略微下降1.0%。此乃主要由於以下各項的綜合影響所致：

(i) 原料奶銷量增長4.9%及原料奶售價下降15.8%；及

(ii) 肉牛銷量增長71.0%及肉牛售價下降16.8%。

毛利由約人民幣312.5百萬元下降29.9%至人民幣219.0百萬元。此乃主要由以下各項的綜合影響所致：

(i) 原料奶售價下降15.8%及肉牛售價下降16.8%；

(ii) 飼料成本下降19.2%。於報告期間，原料奶的每千克飼料成本由人民幣2.55元下降至人民幣2.06元；及

(iii) 肉牛公允價值減銷售成本變動產生的虧損約為人民幣52.9百萬元，而2023年同期則錄得收益約人民幣16.9百萬元。

本集團錄得虧損淨額約人民幣636.0百萬元，主要歸因於其他生物資產公允價值減去銷售成本變動產生的虧損為人民幣605.6百萬元。重大虧損乃主要由於計算生物資產公允價值時，假設原料奶售價及屠宰牛售價下降。

於報告期間內，本集團的主要經營效益指標－每頭成母牛的年平均產奶量繼續提高並達至13.7噸的新高，增幅為2.2%。

## 關於醇源牧場4發展時間表的更新

茲提述本公司於2022年12月16日刊發的招股章程(「招股章程」)、本公司日期為2023年3月1日的截至2022年12月31日止年度業績公告以及日期為2023年6月1日、2023年9月1日及2023年12月1日的自願性公告(「公告」)。誠如公告所披露，本公司將醇源牧場4的建設期從2023年4月至2023年12月，延長至2023年4月至2024年12月(「經修訂建設時間表」)。本集團於2023年4月開始建設醇源牧場4。

於2024年2月9日，本公司作出進一步公告，在考慮到乳製品需求長期疲弱以及2024年及2025年乳製品市場前景存在不確定性，本公司已決定將建設期從2023年4月至2024年12月，進一步延長至2023年4月至2025年12月。

醇源牧場4的建設進度包括(其中包括)完成土地的工程測繪以及圍牆設計及建設的多個方面。

鑑於乳製品市場持續艱難的經營環境，本公司管理層一直在評估行業前景，以決定醇源牧場4發展的最佳時機。經內部審閱及討論，本公司決定暫時暫停醇源牧場4的建設。我們將繼續監控原料奶市場的供需情況，並就醇源牧場4的發展時間表作出進一步決定。

## 財務資料

### 中期簡明綜合損益表

截至2024年6月30日止六個月

	附註	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	1,827,965	1,845,610
銷售成本		(1,814,969)	(1,841,147)
在收穫時按公允價值減銷售成本 初步確認原料奶產生的收益		258,914	291,122
來自肉牛公允價值減銷售成本變動的 (虧損)/收益		(52,876)	16,883
毛利		219,034	312,468
其他收入及收益	5	25,077	48,974
來自其他生物資產公允價值減銷售成本 變動的虧損		(605,594)	(414,615)
銷售及分銷開支		(1,814)	(1,425)
行政開支		(112,895)	(109,972)
其他開支	5	(8,214)	(13,167)
融資成本	6	(143,937)	(125,842)
稅前虧損	7	(628,343)	(303,579)
所得稅開支	8	(7,670)	(6,900)
期內虧損		<u>(636,013)</u>	<u>(310,479)</u>
以下人士應佔： 母公司擁有人		<u>(636,013)</u>	<u>(310,479)</u>
歸屬於母公司普通股權益持有人的 每股虧損	10		
基本 一期內虧損		<u>人民幣(0.91)元</u>	<u>人民幣(0.44)元</u>
攤薄 一期內虧損		<u>人民幣(0.91)元</u>	<u>人民幣(0.44)元</u>

中期簡明綜合全面收益表  
截至2024年6月30日止六個月

	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
期內虧損	<u>(636,013)</u>	<u>(310,479)</u>
其他全面虧損		
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面虧損		
匯兌差額		
海外業務換算匯兌差額	<u>-</u>	<u>(4,002)</u>
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面虧損淨額	<u>-</u>	<u>(4,002)</u>
期內其他全面虧損，除稅後	<u>-</u>	<u>(4,002)</u>
期內全面虧損	<u>(636,013)</u>	<u>(314,481)</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	<u>(636,013)</u>	<u>(314,481)</u>

中期簡明綜合財務狀況表  
於2024年6月30日

	附註	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023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		3,258,416	3,361,082
使用權資產		1,451,905	1,518,608
無形資產		4,294	5,103
生物資產		3,322,531	3,541,014
其他長期資產		11,419	8,779
長期應收款項		5,007	—
非流動資產總值		<u>8,053,572</u>	<u>8,434,586</u>
流動資產			
存貨		884,220	1,311,682
生物資產		534,720	512,402
應收款項	11	304,439	367,049
預付款項、其他應收款項及 其他資產		228,866	277,437
現金及現金等價物		104,864	273,999
已抵押存款		—	209
流動資產總值		<u>2,057,109</u>	<u>2,742,778</u>
流動負債			
應付款項	12	707,114	785,309
其他應付款項及應計項目		375,121	368,999
計息銀行借款		1,837,841	2,016,413
租賃負債		152,947	70,513
遞延收入		8,640	3,628
應納稅款		3,118	7,787
流動負債總額		<u>3,084,781</u>	<u>3,252,649</u>
流動負債淨值		<u>(1,027,672)</u>	<u>(509,871)</u>
資產總值減流動負債		<u>7,025,900</u>	<u>7,924,715</u>

	附註	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
計息銀行借款		1,209,419	1,383,910
遞延稅項負債		4,335	4,335
遞延收入		28,083	26,090
租賃負債		<u>1,342,185</u>	<u>1,434,714</u>
非流動負債總額		<u>2,584,022</u>	<u>2,849,049</u>
資產淨值		<u>4,441,878</u>	<u>5,075,666</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		2,435,712	2,435,712
庫存股份		(1,915)	(1,831)
儲備		<u>2,008,081</u>	<u>2,641,785</u>
權益總額		<u>4,441,878</u>	<u>5,075,666</u>

# 中期簡明綜合財務報表附註

## 截至2024年6月30日止六個月

### 1. 編製基準

截至2024年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則（「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所要求的所有資料及披露，而應與本集團根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製的截至2023年12月31日止年度之年度綜合財務報表一併閱讀。

除按公允價值計量的生物資產外，中期簡明綜合財務資料乃按歷史成本慣例編製。中期簡明綜合財務資料以人民幣（「人民幣」）列示，而除另有指示外，所有價值均湊整至最接近千位。

於2024年6月30日，本集團的流動負債淨額約為人民幣1,027,672,000元。綜合財務報表已按持續經營基準編製，原因是本公司董事認為，根據管理層編製的截至2025年8月31日止12個月的本集團現金流量預測，本集團將擁有充足的資金以應付自本公告日期起至少12個月到期的負債。根據該預測，本集團未來12個月的營運資金充足性取決於本集團自其經營活動獲得預期現金流量的能力，及自公告日期起12個月內可動用未動用銀行貸款融資總額約人民幣625,214,000元。

### 2. 會計政策及披露變動

於編製中期簡明綜合財務資料時採納之會計政策與於編製本集團截至2023年12月31日止年度之年度綜合財務報表所應用者一致，惟就本期間之財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則除外。

國際財務報告準則第16號（修訂本）	售後租回的租賃負債
國際會計準則第1號（修訂本）	將負債分類為流動或非流動（「2020年修訂本」）
國際會計準則第1號（修訂本）	附帶契諾的非流動負債（「2022年修訂本」）
國際會計準則第7號（修訂本）及 國際財務報告準則第7號（修訂本）	供應商融資安排

於報告期間應用該等經修訂國際財務報告準則對本集團本期間及過往期間的財務表現及狀況及／或該等中期簡明綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

### 3. 經營分部資料

就管理而言，本集團根據其產品和服務分為多個業務部門，並具有以下三個可報告經營分部：(1)生產及銷售原料奶的原料奶業務；(2)飼養及銷售肉牛的肉牛業務；及(3)銷售乳製品、飼料及其他的其他業務。

管理層獨立監察本集團各經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決定。分部表現乃根據可報告分部利潤／虧損（其為對經調整稅前利潤／虧損的一種計量）予以評估。經調整稅前利潤／虧損與本集團稅前利潤的計量保持一致，惟該等計量不包括其他收入及開支、本集團金融工具產生的非租賃相關融資成本以及總辦事處或公司行政開支。

分部間銷售及轉讓乃參考以當時的現行市場價格向第三方銷售所採用的售價進行交易。

截至2024年6月30日止六個月

	原料奶 人民幣千元 (未經審核)	肉牛 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
分部收入 (附註4)				
銷售予外部客戶	1,424,316	219,508	184,141	1,827,965
分部間銷售	104,910	–	164,687	269,597
	<u>1,529,226</u>	<u>219,508</u>	<u>348,828</u>	<u>2,097,562</u>
抵銷分部間銷售				(269,597)
收入				<u><u>1,827,965</u></u>
分部業績	(385,197)	(55,295)	11,180	(429,312)
融資成本 (不包括租賃負債的利息)				(102,999)
未分配的企業及行政開支				(112,895)
未分配的其他收入及開支				<u>16,863</u>
稅前虧損				<u><u>(628,343)</u></u>

截至2023年6月30日止六個月

	原料奶 人民幣千元 (未經審核)	肉牛 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
分部收入 (附註4)				
銷售予外部客戶	1,612,331	154,192	79,087	1,845,610
分部間銷售	65,320	–	42,269	107,589
	<u>1,677,651</u>	<u>154,192</u>	<u>121,356</u>	<u>1,953,199</u>
抵銷分部間銷售				(107,589)
收入				<u><u>1,845,610</u></u>
分部業績	(160,617)	14,498	3,029	(143,090)
融資成本 (不包括租賃負債的利息)				(86,324)
未分配的企業及行政開支				(109,972)
未分配的其他收入及開支				<u>35,807</u>
稅前虧損				<u><u>(303,579)</u></u>

## 區域資料

### (a) 來自外部客戶的收入

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
中國內地	<u>1,827,965</u>	<u>1,845,610</u>

上述收入資料乃按客戶所在地劃分。

### (b) 非流動資產

	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
中國內地	<u>8,048,565</u>	<u>8,434,586</u>

上述非流動資產資料乃按資產所在地劃分，不包括金融工具及遞延稅項資產。

## 4. 收入

收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收入		
原料奶銷售	1,424,316	1,612,331
肉牛銷售	219,508	154,192
其他銷售	184,141	79,087
	<u>1,827,965</u>	<u>1,845,610</u>
收入確認時間 按時間點	<u>1,827,965</u>	<u>1,845,610</u>

### 履約責任

本集團向乳製品製造商銷售原料奶，向食品加工公司銷售肉牛，向咖啡廳和其他終端客戶等銷售乳製品。就向其客戶銷售原料奶及乳製品而言，收入於商品的控制權轉移時（即客戶收到商品並接受質量的時間點）確認。就向其客戶銷售肉牛而言，收入於客戶接收時確認。交易支付價格乃根據市場價格釐定。原料奶客戶的信貸期一般為發票日期後30天，而乳製品客戶的信貸期一般為發票日期後30至45天，並未向肉牛客戶提供信貸。

### 分配在剩餘履約責任項下的交易價格

在大多數的銷售合約中，本集團有權開發票的對價金額與本集團轉交給客戶的各增量商品對客戶的價值直接對應。根據國際財務報告準則第15號所允許者，分配在該等未達成的履約責任項下的交易價格不予披露。

## 5. 其他收入及收益以及其他開支

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
<b>其他收入及收益</b>		
政府補助	7,399	21,130
保險索賠	10,068	5,430
技術服務費	1,546	7,280
修改租賃收益	809	10,520
利息收入	1,076	1,547
其他	4,179	3,067
	<hr/>	<hr/>
合計	<b>25,077</b>	<b>48,974</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>其他開支</b>		
外匯虧損淨額	2,350	6,079
出售物業、廠房及設備的虧損	5,195	4,432
應收款項減值	–	2,386
其他	669	270
	<hr/>	<hr/>
合計	<b>8,214</b>	<b>13,167</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 6. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
銀行貸款之利息	102,999	86,464
租賃負債之利息	40,938	39,518
合約負債之利息	–	2,189
	<hr/>	<hr/>
	<b>143,937</b>	<b>128,171</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
減：資本化利息開支	–	(2,329)
總計	<b>143,937</b>	<b>125,842</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 7. 稅前虧損

本集團的稅前虧損乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
原料奶的銷售成本		1,424,316	1,612,331
肉牛的銷售成本		219,508	154,192
其他銷售成本		171,145	74,624
銷售成本		<b>1,814,969</b>	1,841,147
物業、廠房及設備折舊		158,563	134,342
減：資本化生物資產		68,457	58,994
自損益扣除的折舊		<b>90,106</b>	75,348
使用權資產折舊		48,421	52,296
減：資本化生物資產		32,585	40,645
自損益扣除的折舊		<b>15,836</b>	11,651
無形資產攤銷		809	769
未計入租賃負債計量的租賃款項		10,892	12,385
來自其他生物資產公允價值減銷售成本變動的虧損		605,594	414,615
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)：			
工資及薪金		161,556	152,265
退休金計劃供款		32,882	30,208
以股份為基礎的付款開支		2,309	5,543
		<b>196,747</b>	188,016
外匯差異淨額	5	<b>2,350</b>	6,079

## 8. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅		
期內扣除	2,669	582
往年(超額撥備)／撥備不足	(1,737)	8
外國預扣稅	6,738	6,310
期內稅項總額	<b>7,670</b>	6,900



## 11. 應收款項

	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收款項	311,683	374,293
減值	<u>(7,244)</u>	<u>(7,244)</u>
	<u><b>304,439</b></u>	<u><b>367,049</b></u>

於2024年6月30日及2023年12月31日，應收款項(扣除虧損撥備)按發票日期劃分的賬齡分析如下：

	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	290,757	351,535
1至2個月	9,660	8,061
2至3個月	3,347	2,365
3個月以上	<u>675</u>	<u>5,088</u>
	<u><b>304,439</b></u>	<u><b>367,049</b></u>

於2024年6月30日，本集團的應收款項包括應收關聯方款項，其金額為人民幣13,671,000元(2023年12月31日：人民幣18,830,000元)，須按類似於向本集團主要客戶提供的信貸條款償還。

於2024年6月30日，人民幣260,152,000元的應收款項已抵押予銀行，以擔保授予本集團的若干銀行借款(2023年12月31日：人民幣310,033,000元)。

應收款項減值虧損撥備的變動情況如下：

	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
期／年初	7,244	—
期／年內撥備	<u>—</u>	<u>7,244</u>
期／年末	<u><b>7,244</b></u>	<u><b>7,244</b></u>

## 12. 應付款項

	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付款項	<u>707,114</u>	<u>785,309</u>

於2023年12月31日及2024年6月30日基於發票日期的應付款項之賬齡分析如下：

	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
2個月以內	412,663	477,966
2至6個月	191,686	157,526
6至12個月	63,392	124,107
1年以上	<u>39,373</u>	<u>25,710</u>
	<u>707,114</u>	<u>785,309</u>

於2024年6月30日，人民幣61,168,000元(2023年12月31日：人民幣34,823,000元)的應付款項應於110天內支付予關聯方。

## 13. 報告期後事項

本公司或本集團在2024年6月30日後及直至本公告日期並無進行重大期後事項。

## 管理層討論與分析

### 行業概覽

2024年上半年，中國經濟遭遇重重困難。大多數企業面臨的主要挑戰之一是消費者信心持續減弱，導致消費者支出明顯減少。與大多數消費者相關行業的情況類似，中國奶牛牧場運營商的經營環境及財務表現既充滿挑戰又令人失望。

自2023年下半年起至今，部分競爭力較弱、效率低下的中小型個體經營奶牛牧場被迫退出市場。這在非常有限的程度上減少了部分地區（如華中及西北地區）的原料奶供應過剩。然而，全國範圍內普遍存在結構性供過於求的情況。於2021年及2022年興建的大量近期開發的大型奶牛牧場已於2023年及2024年投產，預計其增產的原料奶量將超過減產量。原料奶產量繼2023年增長6.7%後，於2024年上半年再增長3.4%。隨著越來越多的中小型奶牛牧場退出，行業正經歷整合過程。預計於2023年，中國十大奶牛牧場運營商的奶牛群規模將增加14%，而其原料奶產量將增加約20%。展望未來，領先的運營商將在整體原料奶供應方面擁有更強的地位及更主要的市場份額。

乳製品需求疲軟及日常主食消費降級已廣化及深化。根據國家統計局的資料，於2023年，液態奶產量自2018年以來首次下降；整體乳製品產量於2024年上半年減少3%至14.33百萬噸，並預期於2024年下半年進一步減少。因此，被乳製品企業加工為散裝奶粉的原料奶的庫存顯著增加。根據農業農村部的統計數據，自2021年8月至2024年6月，全國原料奶銷售價格平均由約人民幣4.4元／公斤下降約27%至約人民幣3.2元／公斤。

然而，飼料成本繼續改善，部分關鍵原料及成份價格走低，因此緩解了2022年及2023年上半年奶牛養殖業面臨的巨大成本壓力。

儘管目前面臨困難及挑戰，中國乳業的前景仍然充滿希望。2023年，中國人均原料奶消費量為42.5公斤，遠低於發達國家及工業國家的平均水平。過去10年，中國政府將乳業的發展及現代化視為「健康中國」的國家舉措的關鍵組成部分。其頒佈多項有利政策及指示，以支持奶牛相關產業（包括奶牛養殖）的長期發展。另一方面，中國繼續專注於提高乳製品質量，確保消費者對國產乳製品充滿信心。隨著越來越多的年輕人成為主流消費者，中國乳製品的種類也顯著增加。這也將支撐牛奶消費的長期增長。

為渡過此下行週期，牧場運營商必須專注於效率，以持續降低生產成本，同時提高產奶量。只有這樣，才能減輕價格下跌的重大影響。現金流量（而非盈利能力）已成為日常經營中最重要的部分。

2024年上半年，中國國內肉牛市場經歷了最糟糕的時期。一方面，進口冷凍牛肉及牛肉產品數量大幅增長：2024年1月至5月，中國牛肉進口量較2023年同期增長24%（該等進口牛肉的價格遠低於國產牛肉）。另一方面，隨著越來越多的中小型奶牛牧場關閉並宰牛，低價牛供應激增，對原本有序的優質肉牛市場造成重大影響。

然而，自2024年5月起，中國的豬肉價格在歷經兩年多的下跌後出現復甦，這可能為牛肉價格穩定提供一些支撐。整體而言，倘消費者需求持續似目前一樣疲弱，則預期中國牛肉市場於今年餘下時間將陷入困境。

在環境及生態系統方面，中國政府一直大力鼓勵奶牛及肉牛產業的節能減排，要求奶牛養殖業走好「減污降碳，種養循環」之路，實現奶業的高品質發展及創造人類與自然的和諧共生，並保持全產業鏈可持續發展的「綠色生態」模式。很多奶業龍頭企業不斷投入資源，對碳減排、標準制定、裝備研發、模式示範等環節進行研究及創新，「可持續發展」已成為幾乎所有奶業人員的一個聚焦點。

## 業務概覽

本集團主要從事奶牛養殖業務，向乳製品製造商及加工企業生產及銷售優質原料奶，以及肉牛養殖及育肥業務。於2023年，根據Holstein Farmer Magazine的資料，我們是中國第三大原料奶生產商（以產量計），原料奶總產量約為860,000噸。

我們向多元化的客戶群提供原料奶，包括蒙牛、光明、明治、新希望乳業、卡士及簡愛等全國及地區領先的乳製品製造商及品牌。我們不依賴控股股東作為我們的客戶。我們向客戶提供大規模穩定供應優質及可溯源的原料奶（包括A2奶），這使我們的客戶能夠推廣及開發滿足終端客戶各種需求的高端創新乳製品。

我們的兩個主要業務分部分別為原料奶業務及肉牛業務。我們亦以自有品牌向批發客戶銷售奶製品。於2023年3月，我們自有的飼料廠投產，所加工的飼料主要供內部使用，若干部分售予外部各方。

## 業務回顧

### 原料奶業務

我們於大規模和現代化奶牛牧場繁殖及飼養奶牛。我們生產並向下游乳製品製造商及加工企業銷售原料奶。於報告期間，我們繼續向客戶提供優質可靠的原料奶，客戶將原料奶進一步加工成健康優質的乳製品，以滿足終端客戶的需求。

於報告期間，我們77.9%的收入來自原料奶業務。我們在一些主要經營指標上取得了增長：

- (a) 原料奶銷售收入約為人民幣1,424.3百萬元，較截至2023年6月30日止六個月（「**2023年上半年**」）減少11.7%；
- (b) 每頭成母牛的年化產奶量（「**年化產奶量**」）為13.7噸（2023年上半年：13.4噸），同比增長2.2%；
- (c) 報告期間原料奶總產量約為447,000噸（2023年上半年：408,100噸），同比增長9.5%；及
- (d) 原料奶總銷量約為392,400噸（2023年上半年：374,000噸），同比增長4.9%。

然而，與去年同期相比，原料奶的平均售價（「**平均售價**」）自人民幣4,311元／噸下降15.8%至人民幣3,629元／噸。平均售價下降主要是由於牛奶及乳製品的需求低於預期，以及新奶牛牧場及新增奶牛投資大幅增加導致原料奶暫時供過於求。

於報告期間，我們繼續降低飼料成本並取得顯著改善。與2023年同期相比，原料奶的每千克飼料成本由人民幣2.55元下降19.2%至人民幣2.06元。售價及飼料成本大幅下降，降幅相互抵銷，因此，原料奶業務的毛利率與2023年上半年持平。我們對整個飼養及擠奶過程進行了系統和及時的審查，採取措施調整飼料配方，在產奶量及飼料成本之間取得最佳平衡。在此過程中，我們的運營團隊及營養師盡最大努力改用具有類似增產效果的兼容添加劑，提高奶牛的吸收水平和轉化率。我們還利用集中採購活動。因此，每公斤原料奶的飼料成本有顯著改善。

## 奶牛牧場

於2024年6月30日，我們在中國山東及內蒙古擁有並經營11個大規模現代化奶牛牧場。我們的奶牛數量為130,229頭（於2023年12月31日：130,802頭），其中成母牛64,421頭（於2023年12月31日：66,085頭）。我們的奶牛牧場總佔地面積約為16,992畝。我們在山東的最新奶牛牧場－醇源牧場3於2023年1月開始試生產。我們的奶牛牧場地理位置優越，其中3個位於內蒙古的「黃金奶源帶」，這裡氣候溫和、草場廣闊、天然飼料充足及淡水資源豐富，為奶牛牧場提供了理想的養殖環境，使產奶量高、質量好。其餘8個奶牛牧場位於山東，毗鄰京津地區及包括上海在內的長江三角洲下游地區等主要乳製品加工廠及主要乳製品消費市場。

## 產奶量

於報告期間，本集團錄得13.7噸（2023年上半年：13.4噸）的年化產奶量，同比增加了2.2%。產奶量的持續提升乃歸因於對牛群管理各個細節的深入理解、多年來基因育種技術的不斷升級以及進入泌乳高峰期的奶牛數量的增加。

## 肉牛業務

我們的肉牛養殖場與原料奶業務協同運作。我們利用自身的奶牛群作為肉牛群的育種來源。通過這種方式，我們優化了奶牛牧場現有資源的價值並將整個育種價值鏈最大化。此外，我們利用自身在奶牛遺傳育種方面的專業知識來提高肉牛的質量及生產效率。於2024年6月30日，我們在山東及內蒙古擁有及運營兩個大規模肉牛飼養場。總存欄量約為39,500頭。

於報告期間，肉牛業務收入為人民幣219.5百萬元，與2023年同期的（人民幣154.2百萬元）相比增加42.4%，佔總收入的12.0%。肉牛總銷量為8,239噸（2023年上半年：4,817噸），增加71.0%。肉牛業務的毛利率轉負，主要由於售價由約人民幣32,012元／噸大幅下跌16.8%至人民幣26,643元／噸。

## 其他業務

於報告期間，其他業務的收入為人民幣184.1百萬元（2023年上半年：人民幣79.1百萬元），增長132.8%，乃由於產品銷量大幅增加。

## 育種

我們已實施基因改良計劃來優化奶牛品種。相比依賴進口牛精液的常見行業慣例，我們使用體外受精（「**體外受精**」）和胚胎移植（「**胚胎移植**」）育種技術來繁育更優良的奶牛。高質量基因組母牛核心畜群是實現奶牛育種基因改良的基本要素。我們可利用我們的牧場可提供的高質量基因組母牛核心畜群來改良公牛和母牛的畜群遺傳性狀，而大多數其他大規模牧場運營商使用的常見行業慣例僅利用精液來改良父系基因。於2024年6月30日，我們擁有超過6,960頭奶牛的核心畜群。除內部育種外，我們計劃在年內利用核心畜群將外部牧場的胚胎移植業務商業化。於報告期間，我們已成功移植8,697個體外受精胚胎。

## 牛奶質量

在我們的經營中，我們將產品質量置於首位。我們通過食品安全質量（「**SQF**」）計劃的認證，該計劃為一項嚴格及可信的食品安全及質量計劃，得到全球零售商、品牌擁有人及食品服務供應商的認可。我們實施嚴格的內部質量控制系統，以確保我們的原料奶及肉牛的高標準。我們已為每項業務操作程序制定一套標準操作程序，貫穿原料奶及肉牛生產的全過程，包括育種與繁殖、飼養、擠奶、疾病識別及治療、獸醫協助及存貨管理。

## 客戶

與奶牛養殖及原料奶生產行業的許多競爭對手不同，我們獨立於控股股東且客戶開發流程完全自主。我們擁有多元化的客戶群。我們服務於蒙牛、光明、明治、元氣森林、簡愛及卡士等全國及地區領先的乳製品製造商及品牌。於報告期間，對五大原料奶客戶的銷售額佔我們收入的59.4%。我們的原料奶客戶也自2023年6月30日的25家增至2024年6月30日的27家。

## 財務回顧

### 收入

下表載列本集團於所示期間的綜合收入詳情：

貨品種類	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
原料奶	1,424,316	1,612,331
肉牛	219,508	154,192
其他	184,141	79,087
	<u>1,827,965</u>	<u>1,845,610</u>

於報告期內，原料奶銷售價格下降15.8%，肉牛銷售價格下降16.8%。儘管原料奶總銷量增長4.9%，肉牛總銷量增長71.0%，但本集團的收入同比下降1.0%至人民幣1,828.0百萬元（2023年上半年：人民幣1,845.6百萬元）。

下表載列於所示期間原料奶銷售收入、銷量及平均售價的詳情：

	截至6月30日止六個月					
	2024年 (未經審核)			2023年 (未經審核)		
	銷售收入 人民幣千元	銷量 噸	平均售價 人民幣元／噸	銷售收入 人民幣千元	銷量 噸	平均售價 人民幣元／噸
原料奶	<u>1,424,316</u>	<u>392,440</u>	<u>3,629</u>	<u>1,612,331</u>	<u>374,034</u>	<u>4,311</u>

於報告期間，本集團銷售原料奶的總收入同比減少11.7%至人民幣1,424.3百萬元（2023年上半年：人民幣1,612.3百萬元）。該減少主要是由於原料奶售價下降所致。

於報告期間，原料奶平均售價同比下跌15.8%至人民幣3,629元／噸（2023年上半年：人民幣4,311元／噸）。

於報告期間，原料奶總銷量同比增長4.9%至約392,440噸（2023年上半年：374,034噸），主要由於每頭成母牛平均產奶量上升以及新建醇源牧場3的原料奶銷量貢獻。

下表載列於所示期間肉牛銷售收入、銷量及平均售價的詳情：

	截至6月30日止六個月					
	2024年 (未經審核)			2023年 (未經審核)		
	銷售收入 人民幣千元	銷量 噸	平均售價 人民幣元／噸	銷售收入 人民幣千元	銷量 噸	平均售價 人民幣元／噸
肉牛	<u>219,508</u>	<u>8,239</u>	<u>26,643</u>	<u>154,192</u>	<u>4,817</u>	<u>32,012</u>

於報告期間，本集團銷售肉牛的總收入同比增長42.4%至人民幣219.5百萬元（2023年上半年：人民幣154.2百萬元）。該增加主要是由於銷量增加。

於報告期間，肉牛的總銷量同比增加71.0%至8,239噸（2023年上半年：4,817噸）。

於報告期間，肉牛的平均售價同比下降16.8%至人民幣26,643元／噸（2023年上半年：人民幣32,012元／噸）。

## 銷售成本

本集團的銷售成本主要由原料奶及肉牛成本組成。下表載列於所示期間銷售成本的明細：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
原料奶的銷售成本	1,424,316	1,612,331
肉牛的銷售成本	219,508	154,192
其他業務的銷售成本	<u>171,145</u>	<u>74,624</u>
銷售成本	<u>1,814,969</u>	<u>1,841,147</u>

## 原料奶業務

下表載列於所示期間原料奶業務在原料奶公允價值調整前的銷售成本的明細：

	截至6月30日止六個月			
	2024年 (未經審核)		2023年 (未經審核)	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
直接材料	850,672	73.0%	1,008,283	76.3%
勞工成本	73,839	6.3%	72,425	5.5%
公共設施	119,189	10.3%	118,051	8.9%
物業、廠房及設備折舊	72,197	6.2%	68,920	5.2%
運輸費用	49,505	4.2%	53,530	4.1%
合計	<u>1,165,402</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,321,209</u>	<u>100.0%</u>

於報告期間，原料奶業務的直接材料（主要是青貯、牧草、玉米及豆製品）成本為人民幣850.7百萬元（2023年上半年：人民幣1,008.3百萬元），同比下降15.6%，主要由於飼料價格下跌及飼料配方調整。

原料奶的每千克飼料成本降低19.2%。本集團採取各種措施加強及簡化採購流程，以降低採購成本。本集團通過調整飼料配方、增強動物健康、提高產奶量及減少支出，從而部分緩解飼料價格上漲對銷售成本的影響。通過實施該等措施，原料奶的每千克飼料成本已大幅降低。

## 肉牛業務

下表載列於所示期間肉牛業務在肉牛公允價值調整前的銷售成本的明細：

	截至6月30日止六個月			
	2024年 (未經審核)		2023年 (未經審核)	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
直接材料	199,603	81.3%	113,946	79.6%
勞工成本及間接成本	32,375	13.2%	20,473	14.3%
物業、廠房及設備折舊	13,483	5.5%	8,677	6.1%
合計	<u>245,461</u>	<u>100.0%</u>	<u>143,096</u>	<u>100.0%</u>

於報告期間，肉牛業務成本為人民幣245.5百萬元（2023年上半年：人民幣143.1百萬元），同比增長71.5%，主要由於肉牛銷量增加。

## 毛利

下表載列我們業務於所示期間的毛利及毛利率明細：

	截至6月30日止六個月			
	2024年 (未經審核) 毛利 人民幣千元	毛利率	2023年 (未經審核) 毛利 人民幣千元	毛利率
原料奶	258,914	18.2%	291,122	18.1%
肉牛	(52,876)	-24.1%	16,883	10.9%
其他	12,996	7.1%	4,463	5.6%
合計	<u>219,034</u>	<u>12.0%</u>	<u>312,468</u>	<u>16.9%</u>

於報告期間，本集團原料奶業務的毛利為人民幣258.9百萬元(2023年上半年：人民幣291.1百萬元)，同比減少11.1%，這主要是由於原料奶的售價下降。本集團原料奶業務的毛利率小幅上升至18.2%(2023年上半年：18.1%)，這主要是由於報告期間原料奶成本下降。

於報告期間，本集團肉牛業務的毛損為人民幣52.9百萬元(2023年上半年：毛利人民幣16.9百萬元)。主要由於肉牛平均售價由約人民幣32,012元／噸下降16.8%至人民幣26,643元／噸。

### 來自其他生物資產公允價值減銷售成本變動的虧損

於2024年6月30日，本集團的生物資產由獨立合資格專業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司估價。

來自其他生物資產公允價值減銷售成本變動的虧損為人民幣605.6百萬元(2023年上半年：人民幣414.6百萬元)。重大虧損乃主要由於推算生物資產公允價值的假設中採用了更低的原料奶價格。

於2023年12月31日及2024年6月30日，於估值過程中採用的每千克原料奶的估計飼料成本分別介乎人民幣2.35元至人民幣2.90元及人民幣2.16元至人民幣2.60元。於2023年12月31日及2024年6月30日，每千克原料奶的估計平均價格分別介乎人民幣4.17元至人民幣4.83元及人民幣3.85元至人民幣4.46元。

於2023年12月31日及2024年6月30日，14個月大育成牛的估計當地市場售價分別為每頭人民幣21,800元及每頭人民幣21,000元。

於2023年12月31日及2024年6月30日，成奶牛的估計淘汰價格分別為每頭人民幣16,000元及每頭人民幣14,800元。

截至2024年6月30日止六個月，本集團錄得較高的公允價值虧損，主要由於原料奶的平均售價較低。

於2022年12月31日及2023年6月30日，於估值過程中採用的每千克原料奶的估計飼料成本分別介乎人民幣2.27元至人民幣3.06元及人民幣2.43元至人民幣3.10元。於2022年12月31日及2023年6月30日，每千克原料奶的估計平均價格分別介乎人民幣4.49元至人民幣5.21元及人民幣4.34元至人民幣5.03元。

於2022年12月31日及2023年6月30日，14個月大育成牛的估計當地市場售價分別為每頭人民幣21,800元及每頭人民幣21,800元。

於2022年12月31日及2023年6月30日，成奶牛的估計淘汰價格分別為每頭人民幣16,000元及每頭人民幣16,000元。

截至2023年6月30日止六個月，每千克原料奶的飼料成本上漲，加之原料奶的平均售價降低，導致該期間錄得的公允價值虧損增加。

### 其他收入及收益

於報告期間，其他收入（主要包括政府補助、保險索賠、技術服務費及修改租賃收益）為人民幣25.1百萬元（2023年上半年：人民幣49.0百萬元）。於報告期間錄得更低的金額乃主要由於修改租期收益減少人民幣9.7百萬元及政府補助減少人民幣13.7百萬元。

### 其他開支

於報告期間，其他開支為人民幣8.2百萬元（2023年上半年：人民幣13.2百萬元），同比減少37.6%，這主要由於在報告期間內確認的外匯虧損減少人民幣3.7百萬元，並於2023年上半年並無產生貿易應收款項減值人民幣2.4百萬元。

### 行政開支

於報告期期間，行政開支為人民幣112.9百萬元（2023年上半年：人民幣110.0百萬元），同比增加2.7%。

## 融資成本

於報告期間，本集團錄得更高的融資成本為人民幣143.9百萬元（2023年上半年：人民幣125.8百萬元），同比增加了14.4%。整體融資成本增加主要是由於本報告期銀行平均借款金額增加，原因是額外提取了營運資金貸款。

## 稅前虧損、期內虧損及本公司擁有人應佔虧損

報告期間的稅前虧損為人民幣628.3百萬元，而2023年同期稅前虧損為人民幣303.6百萬元，同比增長107.0%。於報告期間，本公司擁有人應佔虧損為人民幣636.0百萬元（2023年上半年：人民幣310.5百萬元），同比增長104.8%，主要是由於：

- a) 本集團業務的毛利下降至人民幣219.0百萬元（2023年上半年：人民幣312.5百萬元），下降了29.9%或人民幣93.4百萬元。毛利下降乃主要由於原料奶及肉牛業務的平均售價降低。於報告期間，原料奶的平均售價同比下降15.8%至人民幣3,629元／噸（2023年上半年：人民幣4,311元／噸）。於報告期間，肉牛的平均售價同比下降16.8%至人民幣26,643元／噸（2023年上半年：人民幣32,012元／噸）；及
- b) 其他生物資產的公允價值減銷售成本變動導致虧損增加。本集團錄得虧損人民幣605.6百萬元（2023年上半年：人民幣414.6百萬元），增加了人民幣191.0百萬元。本集團基於若干主要假設（例如牛奶價格及飼料成本）計量其生物資產以釐定市場價格。期內牛奶的平均售價不斷下降導致本集團生物資產的估值降低。

於報告期間，本公司的每股（「股份」）基本及攤薄虧損為人民幣0.91元（2023年上半年：人民幣0.44元）。

## 現金EBITDA（非《國際財務報告準則》財務計量指標）

我們將現金EBITDA定義為期內虧損，不包括(i)融資成本、(ii)利息收入、(iii)所得稅開支、(iv)折舊及攤銷、(v)來自其他生物資產公允價值減銷售成本變動的虧損、(vi)外匯差異、(vii)金融資產減值虧損、及(viii)以股份為基礎的付款開支。

於報告期間，現金EBITDA減少至人民幣231.5百萬元（2023年上半年：人民幣337.1百萬元），減少31.3%。於報告期間的現金EBITDA下降主要由於與2023年上半年相比的整體毛利減少29.9%。

## 流動性及資本資源

於報告期間，本集團主要通過結合經營活動產生的現金以及銀行借款為其現金需求提供資金。

下表載列我們於所示報告期間的現金流量：

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動產生的現金流量淨額	709,860	221,160
投資活動所用現金流量淨額	(378,163)	(668,775)
融資活動(所用)／所得的現金流量淨額	(500,875)	358,504
現金及現金等價物減少淨額	(169,178)	(89,111)
外匯匯率變動的影響淨額	43	3,234
期初現金及現金等價物	273,999	397,946
期末現金及現金等價物	104,864	312,069

#### 經營活動產生的現金流量淨額

於報告期間，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣709.9百萬元。截至2023年6月30日止六個月，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣221.2百萬元。

#### 投資活動所用現金流量淨額

於報告期間，投資活動所用現金流量淨額為人民幣378.2百萬元，主要來自(i)生物資產付款人民幣671.0百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備付款人民幣65.6百萬元，部分被出售生物資產所得款項人民幣356.7百萬元所抵銷。

截至2023年6月30日止六個月，投資活動所用現金流量淨額為人民幣668.8百萬元，主要來自(i)生物資產付款人民幣603.9百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備付款人民幣329.3百萬元，部分被出售生物資產所得款項人民幣260.7百萬元所抵銷。

#### 融資活動(所用)／所得現金流量淨額

於報告期間，融資活動所用現金流量淨額為人民幣500.9百萬元，主要歸因於(i)償還計息銀行借款人民幣1,658.9百萬元，(ii)租賃付款的本金部分人民幣31.9百萬元，及(iii)利息付款人民幣106.4百萬元，被新增計息銀行借款人民幣1,296.5百萬元所部分抵銷。

截至2023年6月30日止六個月，融資活動所得現金流量淨額為人民幣358.5百萬元，主要歸因於新增計息銀行借款人民幣997.8百萬元及自本公司股本首次公開發售收到的所得款項總額人民幣3.4百萬元，部分被(i)償還計息銀行借款人民幣504.7百萬元，(ii)租賃付款的本金部分人民幣53.1百萬元，及(iii)支付利息人民幣81.7百萬元所抵銷。

## 計息銀行借款

	2024年6月30日			2023年12月31日		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元 (未經審核)	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元 (經審核)
<b>即期</b>						
銀行貸款－有抵押	4.25-4.80	2025	1,382,024	4.00-4.80	2024	1,560,212
長期銀行貸款即期部分－有抵押	3.40-9.61	2025	<u>455,817</u>	3.40-8.86	2024	<u>456,201</u>
			<u><b>1,837,841</b></u>			<u><b>2,016,413</b></u>
<b>非即期</b>						
銀行貸款－有抵押	3.95-9.61	2025-2028	<u>1,209,419</u>	3.40-8.86	2025-2028	<u>1,383,910</u>
			<u><b>3,047,260</b></u>			<u><b>3,400,323</b></u>

	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2023年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
	<u><b>1,837,841</b></u>	2,016,413
	<u><b>415,583</b></u>	523,680
	<u><b>793,836</b></u>	<u>860,230</u>
	<u><b>3,047,260</b></u>	<u><b>3,400,323</b></u>

分析如下：

銀行貸款：

一年內或按要求

第二年

第三年至第五年(包含首尾兩年)

	<u><b>1,837,841</b></u>	2,016,413
	<u><b>415,583</b></u>	523,680
	<u><b>793,836</b></u>	<u>860,230</u>
	<u><b>3,047,260</b></u>	<u><b>3,400,323</b></u>

## 或有負債及資產抵押

於2024年6月30日，本集團的若干銀行及其他借款以本集團的資產設立的質押作抵押。

本集團的銀行貸款以下列各項作抵押：

- (i) 於2024年6月30日，概無抵押存款予銀行以作為本集團獲授銀行借款的擔保（2023年12月31日：人民幣4,000元）；
- (ii) 於2024年6月30日，應收款項人民幣260,152,000元（2023年12月31日：人民幣310,033,000元）已抵押予銀行，作為本集團獲授若干銀行借款的擔保；
- (iii) 於2024年6月30日，存貨人民幣774,125,000元（2023年12月31日：人民幣1,045,701,000元）已抵押予銀行，作為本集團獲授若干銀行借款的擔保；
- (iv) 於2024年6月30日，物業、廠房及設備人民幣523,957,000元（2023年12月31日：人民幣659,456,000元）已抵押予銀行，作為本集團獲授若干銀行借款的擔保；
- (v) 於2024年6月30日，生物資產人民幣3,819,313,000元（2023年12月31日：人民幣3,684,156,000元）已抵押予銀行，作為本集團獲授若干銀行借款的擔保；
- (vi) 於2024年6月30日，使用權資產人民幣12,996,000元（2023年12月31日：人民幣13,134,000元）已抵押予銀行，作為本集團獲授若干銀行借款的擔保；
- (vii) 於2024年6月30日，一家附屬公司股份人民幣562,000,000元（2023年12月31日：人民幣562,000,000元）已抵押予銀行，作為本集團獲授若干銀行借款的擔保；
- (viii) 於2024年6月30日，若干附屬公司投資人民幣1,517,996,000元（2023年12月31日：人民幣1,517,996,000元）已抵押予銀行，作為本集團獲授若干銀行借款的擔保；及
- (ix) 於2024年6月30日，本集團人民幣3,022,115,000元（2023年12月31日：人民幣3,236,561,000元）的若干銀行貸款由本公司和本集團的若干附屬公司提供擔保。

除本公告所披露者外，於2024年6月30日及2023年12月31日，本集團並無任何重大或有負債。

## 重大訴訟

於2023年4月，上海澳雅食品有限公司（以下簡稱「上海澳雅」）就河北媛福達商貿集團有限公司（以下簡稱「河北媛福達」）未能根據其與上海澳雅訂立的採購合約就向河北媛福達供應的乳製品支付貨款人民幣7,223,812.5元針對河北媛福達申請財產保全令。保定市蓮池區人民法院二審民事判決（冀0606、民初第5524[2023]號）將上海澳雅的申請推遲至對河北媛福達的刑事指控解決後審理。於2023年12月8日，上海澳雅就該裁決提出上訴，但被保定市中級人民法院裁定為維持原判。河北媛福達的刑事訴訟一經結束，上海澳雅將繼續向河北媛福達追討貨款。

除上文所披露者外，本公司於報告期間未涉及任何重大訴訟或仲裁。據董事所知，報告期間內亦無其他針對本集團的未決或面臨威脅的重大訴訟或索償。

## 外幣風險

本集團面臨的外幣風險主要涉及本集團在中國內地及新加坡的附屬公司，其中部分交易以美元及新加坡元（「新加坡元」）計值。此外，於2024年6月30日，本集團有10.0百萬美元的營運資金貸款及24.0百萬美元的定期貸款尚未償還。

雖然匯率波動可能會影響本集團的經營業績，但就本集團的經營規模而言，外幣風險並不重大，因此管理層認為本集團不會面臨任何重大的外幣風險。

本集團目前並無外匯對沖政策。本集團管理層會密切監控外匯風險，並將於需要時考慮對沖任何重大外匯風險。

## 僱員

我們的成功取決於我們吸引、保留及激勵優秀僱員的能力。為此，作為人力資源戰略的一部分，我們致力於建立業內最具競爭力的人才團隊。我們主要通過校招、招聘機構及網上渠道招聘僱員。我們為員工提供定期培訓和指導，不斷提升彼等的技能，使其符合行業發展趨勢，同時提高彼等的表現。因此，我們能夠吸引及保留優秀的僱員，維持穩定的核心管理和技術團隊。

於報告期間，僱員薪酬總支出（包括董事及主要行政人員的薪酬、退休金計劃供款及以股份為基礎付款開支）約為人民幣196.7百萬元（2023年上半年：人民幣188.0百萬元），同比增長4.6%。主要由於醇源牧場3及飼料廠於2023年初投產。

## 戰略及展望

中國經濟及乳製品行業仍面臨巨大挑戰。然而，我們認為消費市場及乳製品的長期前景向好，且我們已接近這場重大經濟衰退的尾聲。

我們的願景是成為全球運營效率及生態可持續性排名前三的奶牛牧場運營商。我們專注於以負責任及可持續的方式為我們的利益相關者創造長期價值。為實現我們的使命，我們計劃實施重點關注以下方面的綜合戰略：

### 持續提高我們的營運效率並多元化我們的客戶群

我們預計，在此輪產業整合中，將有大量效率較低的中小型奶牛牧場被淘汰，而像我們這樣的大型高效牧場經營者則將獲得更好的競爭地位。我們預計至2025年中期，原料奶市場將恢復供需平衡。為應對原料奶需求的長期增長，於2023年，新建的大型奶牛牧場醇源牧場3已投入營運，為我們的現有組合增添A2特殊原料奶。我們亦為醇源牧場4的未來開發預留了一個牧場。正如我們所宣佈的，我們將密切關注原料奶市場，以決定何時恢復醇源牧場4的開發。我們亦將擴大我們的覆蓋範圍至鄰近新牧場的潛在新客戶，進一步多元化我們的客戶群，並增加我們的原料奶客戶數量。

### 升級肉牛業務至高端市場

儘管中國已經成為第二大牛肉消費國，但與所有發達國家和部分發展中國家相比，中國人均牛肉消費量明顯偏低。因此，中國仍具有較大牛肉需求增長潛力，因為消費者口味不斷變化，消費能力趕上其他發達國家和發展中國家。

我們預計，高品質牛肉產品（尤其是和牛等優質產品）的需求將大幅增長。我們已啟動自有和牛小母牛選育計劃，並於2023年下半年開始和牛體外人工受孕胚胎生產及轉移。未來，我們計劃專注於銷售和牛優質產品。我們將進一步多元化客戶群，以提升我們作為優質肉牛供應商的聲譽並發展彈性化的肉牛業務。

## 發力基因育種技術和飼料營運加強內部整合，進一步提高我們的運營效率

動物品種及遺傳學是奶牛養殖及肉牛養殖業務的立根之本。基因技術的進步可提高適齡牛群的產出，降低疾病及死亡率，並延長奶牛及肉牛的壽命。我們將通過胚胎移植技術在我們的牧場維持核心畜群中心並擴大基因改良計劃，這可以提高原料奶及肉牛產量。我們將繼續採用基因組檢測及體外胚胎生產技術以快速建立具有理想基因及遺傳性狀的核心畜群，從而提升我們的產能並加快我們的現有奶牛及肉牛的基因改良。在該等新技術的支持下，我們預計我們的牧場將實現更高的運營效率、更大的產能及更高的產品質量。

我們的自有預混飼料廠將繼續改善我們的飼料質量並幫助我們控制飼料成本。

## 建立可持續發展的業務

我們對可持續發展的承諾已根植於本集團的願景中，即成為全球運營效率及生態可持續性排名前三的奶牛牧場運營商。我們已建立由環境、社會及管治委員會領導的管治架構，以監督環境、社會及管治策略的實施。我們亦已建立一套系統的方法，定期收集、衡量、監控及分析環境、社會及管治相關資料，並致力於深化中高層管理人員的參與，以將環境、社會及管治融入日常營運活動、思維方式及長遠規劃。更多詳情請參閱我們刊發日期為2024年4月29日的《環境、社會及管治報告》。

## 2024年下半年行動

我們預計，今年下半年的經營環境依然艱難，消費者信心依然低迷。一方面，我們將堅持不懈地開發新客戶，擴大客戶群。另一方面，正如我們自2023年以來所採取的措施一樣，我們繼續採取有效措施，降低飼料成本。此外，為提高我們在遺傳及育種方面的領先地位，我們將繼續強化體外人工受孕實驗室的運營、和牛小母牛的選育及和牛體外人工受孕的生產及轉移。

2024年，我們的目標是產奶量達到14噸，這將繼續維持我們於中國的領先地位。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內及直至本公告日期，AAG績效股份計劃的受託人根據信託及股份計劃規則及條款，於聯交所購買合共546,000股股份，總代價為710,950港元（相當於人民幣648,877元）。

除已披露者外，於報告期內及直至本公告日期，本公司及其附屬公司均未購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。

## 遵守企業管治守則

本公司致力於維持良好的公司治理，以便為股東帶來長期穩定的價值。

本公司已採納《聯交所證券上市規則》(「上市規則」)附錄C1第2部所載《企業管治守則》(「企業管治守則」)的原則及守則條文作為本公司企業管治常規的基礎，且企業管治守則自上市日期起適用於本公司。

董事會確認若干內部控制缺陷。誠如2024年4月17日所宣佈，董事會將(i)委聘一名外部及獨立內部控制顧問對本集團的內部控制程序進行審查，(ii)考慮內部控制顧問的建議，解決內部控制審查中發現的任何缺陷並實施適當的補救措施，及(iii)實施額外程序以加強本集團的內部控制，以識別、監控可能構成關連交易的交易及安排，並確保日後及時識別該等安排及交易並遵守適用的上市規則，包括及時作出必要披露及(如需要)取得獨立股東批准。此外，本公司將：

- (a) 續聘合規顧問一年；
- (b) 聘請適當的外部服務供應商，為董事及本集團主要業務及合規職能部門(人力資源、財務、法律及合規、內部控制以及行政及採購)的主管及副主管提供有關上市規則及合規的進修培訓；及
- (c) 定期召開高級管理層與本集團主要業務及合規職能部門主管會議，以討論及監控充分性。

更新至本公告日期：

- (a) 本公司已委聘合規顧問，直至2025年4月30日；
- (b) 我們的香港法律顧問於2024年5月為部分董事及本集團主要業務及合規職能部門(人力資源、財務、法律及合規、內部控制以及行政及採購)的主管及副主管提供有關關連交易的進修培訓。本公司與外部服務供應商正為董事以及主要業務及合規職能部門主管安排更多與上市規則相關的培訓，該等培訓將適時進行；
- (c) 外部及獨立風險諮詢服務供應商已就本集團遵守上市規則的內部控制進行審查。審查結果連同管理層的補救行動已於2024年8月向本公司審核委員會(「審核委員會」)及董事會報告。該服務供應商目前正在進行跟進審查，以評估管理層同意的補救措施是否已實施；及
- (d) 本公司自2024年4月起，每兩週召開一次高級管理層與本集團主要業務及合規職能部門主管會議，以討論及監控遵守上市規則的情況。

本公司將繼續定期審閱及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則，並保持本公司的高標準企業管治常規。據董事所悉，於本報告期間，本公司已遵守企業管治守則所載的適用守則條文。

## 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C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為董事進行證券交易的行為守則，且標準守則自上市日期起適用於本公司。

上市規則內有關遵守董事進行證券交易的標準守則之條文自上市日期起已適用於本公司。經本公司作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於本報告期間一直遵守標準守則所載指引。

於本報告期間起至本公告日期，本公司概不知悉已發生違反標準守則的事件。

## 中期股息

董事會已議決不建議派付截至2024年6月30日止六個月的中期股息（2023年上半年：無）。

## 審核委員會

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會，並制定其書面職權範圍。審核委員會的首要職責為審閱及監督本集團財務報告程序及內部控制系統，審閱及批准關連交易（如有）及向董事會提供意見及建議。審核委員會由一名非執行董事Tamotsu MATSUI先生以及兩名獨立非執行董事辛定華先生及張泮先生組成。辛定華先生（即我們具備合適專業資質的獨立非執行董事）為審核委員會主席。

審核委員會與本公司管理層已審閱本集團截至2024年6月30日止六個月的未經審核綜合財務報表以及本集團採納的會計原則及政策。

## 刊發中期業績公告及中報

本公告將於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.austasiadairy.com](http://www.austasiadairy.com) 刊發。本公司截至2024年6月30日止六個月的中報將刊載於上述網站，並將於適當時候寄發予股東（如要求）。

## 致謝

本公司謹此感謝股東、客戶及業務夥伴的支持。我們亦藉此機會感謝管理層及僱員為本集團的持續發展作出的貢獻。

承董事會命  
**AustAsia Group Ltd.**  
行政總裁兼執行董事  
**Edgar Dowse COLLINS**

香港，2024年8月28日

於本公告日期，董事會包括執行主席陳榮南先生、行政總裁兼執行董事 *Edgar Dowse COLLINS* 先生及首席運營官兼執行董事楊庫先生，非執行董事高麗娜女士、*Tamotsu MATSUI* 先生及 *Gabriella SANTOSA* 女士，以及獨立非執行董事辛定華先生、張泮先生及李勝利先生。