

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）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2021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 (%)
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)	
收入	7,291,767	5,344,427	36.4
其中：原料奶業務收入	4,351,943	3,192,968	36.3
反芻動物養殖系統化解決方案收入	2,939,824	2,151,459	36.6
毛利	2,138,881	1,607,315	33.1
除所得稅前溢利	1,216,671	770,547	57.9
期內溢利	1,187,518	744,059	59.6
本公司擁有人應佔溢利	935,275	731,249	27.9
非國際財務報告準則： 經調整本公司擁有人應佔溢利 ¹	1,142,013	741,577	54.0
	頭	頭	
奶牛存欄	375,654	287,045	30.9

董事會不建議分派截至2021年6月30日止六個月的中期股息。

- 1 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(即截至2021年6月30日止六個月的人民幣101,070千元)；(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(即截至2021年6月30日止六個月的人民幣87,820千元)；及(iii)上市開支(即分別截至2021年6月30日止六個月的人民幣17,848千元及截至2020年6月30日止六個月的人民幣10,328千元)(第(i)及(ii)項於截至2020年6月30日止六個月不適用)後的溢利。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(「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(「本公司」)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2021年6月30日止六個月(「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。

於本公告內,「我們」指本公司(定義見上文)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

	附註	截至6月30日止六個月	
		2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	7,291,767	5,344,427
銷售成本	5	(6,779,340)	(4,975,241)
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>1,626,454</u>	<u>1,238,129</u>
毛利		2,138,881	1,607,315
生物資產公平值減銷售成本變動 產生的收益/(虧損)		97,625	(217,637)
其他收入	6	54,848	37,835
預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)	15	(19,009)	(11,762)
其他收益及虧損	7	4,600	468
可換股票據公平值虧損		(130,298)	—
銷售及分銷開支		(265,765)	(206,302)
行政開支		(346,357)	(270,333)
其他開支		(2,351)	(6,224)
上市開支		(17,848)	(10,328)
分佔一間合營企業溢利		6	69
融資成本	8	<u>(297,661)</u>	<u>(152,554)</u>
除稅前溢利		1,216,671	770,547
所得稅開支	9	<u>(29,153)</u>	<u>(26,488)</u>
期內溢利	10	<u>1,187,518</u>	<u>744,059</u>

簡明綜合損益及其他全面收益表

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 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 (「按公平值計入其他全面收益」)的 權益工具的公平值(虧損)／收益	(9,736)	8,825
將外幣換算為呈報貨幣之匯兌差額	(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	<u>135,424</u>	<u>12</u>
期內其他全面收益，扣除所得稅	<u>41,996</u>	<u>8,837</u>
期內全面收益總額	<u>1,229,514</u>	<u>752,896</u>
以下各項應佔期內溢利：		
本公司擁有人	935,275	731,249
非控股權益	<u>252,243</u>	<u>12,810</u>
	<u>1,187,518</u>	<u>744,059</u>
以下各項應佔期內全面收益總額：		
本公司擁有人	981,371	736,406
非控股權益	<u>248,143</u>	<u>16,490</u>
	<u>1,229,514</u>	<u>752,896</u>
	人民幣元	人民幣元
每股盈利	11	
基本	0.28	0.23
攤薄	0.27	不適用

簡明綜合財務狀況表

	附註	於2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2020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		7,930,242	6,183,940
投資物業		28,730	29,853
使用權資產		1,695,354	1,321,296
商譽		792,980	762,741
無形資產		4,607	4,934
生物資產	13	9,262,607	7,038,112
遞延稅項資產		21,723	11,382
於一間合營企業的權益		701	808
按公平值計入其他全面收益的權益工具		62,304	72,040
已抵押及受限制銀行存款		8,215	21,282
購買物業、廠房及設備的已付按金		182,840	140,352
購買生物資產的已付按金		452,650	208,907
租賃預付款項		51,508	—
		20,494,461	15,795,647
流動資產			
存貨		1,591,058	1,972,145
銷售應收款項	14	1,162,252	834,521
按公平值計入其他全面收益的應收票據		3,385	27,080
合約資產		11,805	12,139
生物資產	13	9,720	9,564
預付款項、按金及其他應收款項	16	309,302	246,691
應收關聯方款項	14	655,182	555,676
已抵押及受限制銀行存款		54,318	128,367
銀行結餘及現金		3,776,602	2,619,113
		7,573,624	6,405,296
流動負債			
銷售應付款項及應付票據	17	1,263,732	1,438,505
其他應付款項及應計費用	18	1,031,089	1,149,490
合約負債		59,067	34,770
應付關聯方款項		2,128	14,257
銀行及其他借款		4,647,571	4,224,527
租賃負債		48,879	38,684
可換股票據		2,234,477	—
其他負債		6,261	6,261
其他撥備		13,346	18,546
應付所得稅		25,952	19,068
		9,332,502	6,944,108

簡明綜合財務狀況表

	於2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動負債淨額	<u>(1,758,878)</u>	<u>(538,812)</u>
總資產減流動負債	<u>18,735,583</u>	<u>15,256,835</u>
非流動負債		
銀行及其他借款	3,419,920	1,971,606
可換股票據	-	3,043,648
遞延稅項負債	6,551	6,667
遞延收入	368,106	216,968
租賃負債	901,306	928,805
其他負債	14,048	20,845
其他撥備	8,416	6,760
	<u>4,718,347</u>	<u>6,195,299</u>
資產淨值	<u>14,017,236</u>	<u>9,061,536</u>
資本及儲備		
股本	251	219
儲備	12,527,514	7,819,989
本公司擁有人應佔權益	<u>12,527,765</u>	7,820,208
非控股權益	<u>1,489,471</u>	<u>1,241,328</u>
權益總額	<u>14,017,236</u>	<u>9,061,536</u>

簡明綜合財務報表附註

1. 一般資料

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華人民共和國（「中國」）內蒙古呼和浩特市賽罕區河西路169號。

為籌備本公司股份於香港聯交所上市，本集團已進行集團重組，有關內容載於本公司日期為2021年6月7日的招股章程（「招股章程」）所載歷史財務資料附註2。由重組產生的本集團（包括本公司及其附屬公司）被視為持續經營實體。因此，已編製截至2020年6月30日止六個月的比較財務資料，猶如本公司一直為本集團的控股公司。

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。

於本中期期間，隨著本公司自2021年第一季度起開始以美元開展交易業務，買賣活動均以美元計值及結付，本公司的功能貨幣已由人民幣（「人民幣」）改為美元（「美元」）。因此，本公司的功能貨幣自2021年3月31日起已作出前瞻性變動。

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2021年4月1日，本集團完成收購恆天然（玉田）牧場有限公司及恆天然（應縣）牧場有限公司（統稱為「恆天然中國牧場」）的全部股權。

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（「國際會計準則第34號」）「中期財務報告」及香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄16的適用披露規定編製。

於2021年6月30日，本集團的流動負債淨額為人民幣1,758,878,000元。簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製，因為董事認為，根據管理層所編製本集團截至2022年6月30日止12個月的現金流量預測，本集團將擁有充足資金以滿足其自2021年6月30日起計至少12個月的負債。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於2021年6月30日成功重續現有銀行融資12%的銀行貸款融資。

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。

如招股章程所載的會計師報告所述，除下文所述者外，所採用的會計政策與本公司截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度的歷史財務資料中的會計政策一致。

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2021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16號(修訂本)	<i>COVID-19相關的租金優惠</i>
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、 國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及 國際財務報告準則第16號(修訂本)	<i>利率基準改革 – 第二階段</i>

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／或對此等簡明綜合財務報表所載的披露構成重大影響。

4. 收益及分部資料

客戶合約收入分類

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
貨品類型：		
銷售原料奶	4,351,943	3,192,968
銷售飼料	2,711,981	1,977,149
銷售奶牛超市養殖耗用品	199,844	146,377
銷售育種產品	27,999	27,933
	<u>7,291,767</u>	<u>5,344,427</u>
收益確認時間：		
時間點	<u>7,291,767</u>	<u>5,344,427</u>

分部收益及業績

按可呈報分部劃分的對本集團收益及業績所作分析如下：

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>

截至2020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	3,192,968	2,151,459	5,344,427	-	5,344,427
分部間收益	-	342,545	342,545	(342,545)	-
	<u>3,192,968</u>	<u>2,494,004</u>	<u>5,686,972</u>	<u>(342,545)</u>	<u>5,344,427</u>
分部業績	<u>989,863</u>	<u>134,560</u>	<u>1,124,423</u>		<u>1,124,423</u>
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損					(217,637)
分佔一間合營企業溢利					69
未分配其他收入及開支					(62,043)
未分配融資成本					<u>(74,265)</u>
除稅前溢利					<u>770,547</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，僅呈列分部收入及分部業績。

其他分部資料

計入計量分部業績的金額：

	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	163,300	25,158	188,458	6,935	195,393
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/(減值撥回)	(1,295)	20,304	19,009	-	19,009
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
銀行利息收入	(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	-	-	-	701	701
分佔一間合營企業溢利	-	-	-	6	6

	原料奶	反芻動物 養殖系統化 業務 解決方案	分部總計	未分配	總計
	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2020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	123,111	26,126	149,237	7,359	156,596
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)	2,110	9,652	11,762	–	11,762
物業、廠房及設備減值虧損	63	–	63	–	63
出售物業、廠房及設備的虧損/(收益)	97	(182)	(85)	–	(85)
存貨撇減	–	3,994	3,994	–	3,994
銀行利息收入	(3,442)	(1,681)	(5,123)	(714)	(5,837)
融資成本	77,147	1,142	78,289	74,265	152,554

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)	1,742,663	43,649	1,786,312	254	1,786,566
於一間合營企業之投資	–	–	–	811	811
分佔一間合營企業溢利	–	–	–	69	69

附註：非流動資產不包括商譽、按公平值計入其他全面收益的權益工具、已抵押及受限制銀行存款、於合營企業的權益、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，而且由於整個地區客戶類型或類別的相似性及監管環境的相似性，所有分部均在全國範圍內進行管理，因此並無按分部呈列地區資料。

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	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
客戶A：		
來自銷售原料奶的收入	3,989,538	3,067,087
來自銷售飼料的收入	46,266	–

5. 銷售成本

銷售成本之分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020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	2,594,678	1,894,056
原料奶公平值調整	<u>1,622,384</u>	<u>1,233,408</u>
經公平值調整後的已售原料奶成本	<u>4,217,062</u>	<u>3,127,464</u>
經粗飼料公平值調整前的已售飼料成本	2,371,737	1,700,265
粗飼料公平值調整	<u>4,070</u>	<u>4,721</u>
經公平值調整後的已售飼料成本	<u>2,375,807</u>	<u>1,704,986</u>
已售奶牛超市養殖耗用品成本	171,398	126,226
育種產品成本	<u>15,073</u>	<u>16,565</u>
銷售成本總額	<u>6,779,340</u>	<u>4,975,241</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	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
自遞延收入解除的政府補助	25,891	13,046
獎勵補貼	11,505	9,826
租金收入	2,903	3,405
銀行利息收入	7,909	5,837
出售廢料的收入	2,674	1,626
賠償收入	1,074	1,076
撥回其他應付款項	556	2,178
其他	<u>2,336</u>	<u>841</u>
	<u>54,848</u>	<u>37,835</u>

7. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
匯兌差額淨額	4,268	–
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益淨額	(3,688)	85
物業、廠房及設備減值虧損	–	(63)
衍生金融工具的公平值收益(附註(i))	75	487
終止一份租賃協議的收益	2,386	–
其他	1,559	(41)
	<u>4,600</u>	<u>468</u>

附註：

- (i) 該公平值變動指為了對沖豆粕市價波動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。本集團並無就商品遠期合約正式指定或備案對沖交易。

8. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
銀行及其他借款	158,491	128,160
其他負債	703	995
租賃負債	23,465	23,290
其他撥備的利息回撥	235	334
可換股票據的實際利息開支	118,001	–
	<u>300,895</u>	<u>152,779</u>
減：已資本化為在建工程的款項	(3,234)	(225)
	<u>297,661</u>	<u>152,554</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	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	41,581	30,363
過往期間(超額撥備)/撥備不足：		
中國企業所得稅	(1,971)	1,608
遞延稅項	(10,457)	(5,483)
	<u>29,153</u>	<u>26,488</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2018年起至2020年及自2021年起分別合資格享有按15%稅率基準計算得出的40%及20%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／(抵免)下列各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
下列各項折舊：		
物業、廠房及設備	269,065	224,462
投資物業	1,123	1,445
使用權資產	51,575	39,042
無形資產攤銷	327	201
總折舊及攤銷	322,090	265,150
減：生物資產的資本化	(100,681)	(90,219)
在建工程資本化	(7,321)	(400)
存貨資本化	(18,695)	(17,935)
直接自損益扣除的折舊與攤銷	195,393	156,596
於損益確認並計入行政開支的研發成本	7,755	7,952
僱員福利開支：		
薪金及津貼	535,561	403,577
退休福利計劃供款	38,399	16,265
員工成本總額	573,960	419,842
減：生物資產的資本化	(128,551)	(94,553)
	445,409	325,289

本集團的經生物資產公平值調整前的業績分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
經生物資產公平值調整前的期內溢利	1,089,893	961,696
生物資產公平值減銷售成本變動產生的收益／(虧損)	97,625	(217,637)
期內溢利	1,187,518	744,059

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	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
就每股基本盈利而言之盈利	935,275	731,249
潛在普通股之攤薄影響：		
可換股票據	248,299	—
就每股攤薄盈利而言之盈利	<u>1,183,574</u>	<u>731,249</u>
	於2021年 6月30日 千股 (未經審核)	於2020年 6月30日 千股 (未經審核)
股份數目：		
用以計算每股盈利之普通股加權平均數目	3,334,712	3,208,486*
潛在普通股之攤薄影響：		
可換股票據	1,031,275	—
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數目	<u>4,365,987</u>	<u>3,208,486</u>

由於截至2020年6月30止期間並無已發行潛在普通股，故並無呈列該期間的每股攤薄盈利。

* 用以計算2020年6月30日的每股基本盈利之普通股加權平均數目乃假設招股章程所載歷史財務資料附註2所述重組於2020年1月1日已存在而釐定。

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2020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2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
奶牛：		
犏牛及育成牛	3,397,624	2,432,082
成母牛	5,817,897	4,564,233
育肥牛	9,720	9,564
種畜	47,086	41,797
總計	9,272,327	7,047,676
減：分類為流動資產項下即期部分	(9,720)	(9,564)
分類為非流動資產項下非即期部分	9,262,607	7,038,112

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2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銷售應收款項	1,243,346	900,956
減：信貸虧損撥備	(81,094)	(66,435)
	1,162,252	834,521
來自關聯方的銷售應收款項	655,182	555,676

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2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
90天以內	953,166	740,925
91天至180天	190,620	83,832
181天至一年	15,100	5,889
一年以上	3,366	3,875
	<u>1,162,252</u>	<u>834,521</u>

於2021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2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
尚未逾期	870,599	535,788
逾期30天以內	103,527	100,238
逾期30天以上但90天以內	131,350	153,371
逾期90天以上	56,776	45,124
	<u>1,162,252</u>	<u>834,521</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。

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。特殊情況下，管理層將分開考慮相應預期信貸虧損。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. 根據預期信貸虧損模式對金融資產進行減值評估

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
就以下各項確認減值虧損：		
銷售應收款項	14,659	10,361
其他應收款項	4,350	1,401
	<u>19,009</u>	<u>11,762</u>

釐定截至2021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2018年、2019年及2020年12月31日止年度的歷史財務資料所遵循者一致。

16. 預付款項、按金及其他應收款項

	於2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
預付款項	244,212	194,261
可收回增值稅	8,045	11,776
經紀按金	15,721	8,606
應收租金	3,610	5,820
公用事業及其他按金	16,170	8,414
應收補償款	10,725	3,270
給員工的預付款	3,456	1,717
資本化發行成本	-	7,479
其他應收款項	15,442	9,077
	317,381	250,420
減：呆賬撥備	(8,079)	(3,729)
	309,302	246,691

17. 銷售應付款項及應付票據

	於2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銷售應付款項	1,140,630	1,015,870
應付票據	123,102	422,635
	1,263,732	1,438,505

根據交貨日期呈列的銷售應付款項的賬齡分析如下。

	於2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年以內	1,078,009	896,459
1至2年	32,964	74,789
2至3年	4,129	10,774
3年以上	25,528	33,848
	1,140,630	1,015,870

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2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2020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	556,192	565,102
應付薪金及福利	179,189	181,277
已收供應商按金	114,690	94,464
應付服務及專業費用	25,860	58,636
應付運費	58,504	35,285
應付倉儲費	12,889	13,722
收購賽科星集團的應付代價	–	110,745
收購非控股權益應付款項	–	24,781
非所得稅相關應付稅項	9,095	8,607
雜項應付款項及應計費用	53,987	41,101
應計上市開支	11,826	13,392
應計發行成本	8,857	2,378
	<u>1,031,089</u>	<u>1,149,490</u>

管理層討論及分析

行業回顧

乳製品行業方面，中國不斷的消费升級及中國消費者健康意識的不斷增強帶動對乳製品的需求，行業整體保持穩步增長。中國乳製品零售銷量由2020年的31.1百萬噸，預計2021年增加至33.3百萬噸，預計到2025年進一步增加至41.0百萬噸，2020年－2025年複合年增長率（「複合年增長率」）達5.7%。

從2021年消費趨勢來看，中國市場持續的消费升級及COVID-19疫情極大的促進了中國消費者意識的轉變，使得其消費更加趨於理性，且健康成為其主要的考慮因素。尤其在疫情防控常態化後，乳製品消費快速恢復，帶動了乳製品尤其是營養豐富的個性化、高端化乳製品需求。報告期間國內液態乳品市場零售額較截至2020年6月30日止六個月增長約9%。受乳製品下游市場需求拉動，報告期間中國10個主產省份平均原料奶價較截至2020年6月30日止六個月平均原料奶價取得雙位數增長。

反芻動物飼料方面，隨著中國乳業行業的發展，奶牛牛群規模持續增長，將帶動飼料市場的穩步增長。尤其是隨著畜群規模的擴大及養殖水平的提升，對於飼料的質量及技術服務的要求更高，更有利於具備高品質飼料研發實力及技術服務能力突出的飼料生產企業的發展。另外，農業農村部於2021年4月印發《推進肉牛肉羊生產發展五年行動方案》，將促進肉牛肉羊生產高質高效發展，亦有助於拉動反芻動物飼料的長遠發展。尤其是反芻動物規模化養殖日益普遍，亦帶動精飼料的消耗和需求增長，從而促進反芻動物精飼料市場的增長。反芻動物精飼料產量從2020年的13.2百萬噸預計增加至2021年的14.4百萬噸，預計到2025年進一步增加至17.6百萬噸，2020年－2025年複合增長率達6.0%。

隨著中國原料奶供應市場的復甦及畜群規模的擴大，奶牛凍精市場已呈現上揚趨勢。特別是，為有效擴大畜群規模，奶牛性控凍精預期將會受到中國牧場的歡迎。

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，業務佈局覆蓋由育種到飼料再到原料奶生產的乳業上游全產業鏈。本集團憑藉規模領先優勢，產業鏈中各項業務有效協同、相互促進，充分把握乳業行業發展機遇，各業務板塊穩步發展。

報告期間，本集團通過技術創新與運用TPM體系廣泛實施精益管理，實現了單產的持續大幅提升，成母牛（除娟姍牛）年化單產同比提升5%以上，部分牧場泌乳牛平均日單產突破41公斤。通過利用本集團先進的運營管理及標準化複製推廣能力，對被收購業務進行整合運營，並實現規模經濟的同時，提升被收購企業的經營效益，報告期間賽科星成母牛年化單產同比提升8%以上，恒天然中國牧場的運營也已取得了一定的改善，使得本集團於報告期間的銷售及分銷開支、及行政開支佔收入的比例均下降，而本集團盈利能力得以進一步提升。本集團亦憑藉強大的技術研發實力及產品創新能力，於報告期間推出有機A2奶及富硒奶等特色生鮮乳及單產目標40公斤以上牧場專屬營養用品等飼料新品，賽科星研究院團隊牽頭在牛新型幹細胞研究方面取得重大成果，有望未來在奶牛生物育種基礎研究及產業化應用開闢新的途徑。

本集團通過原料奶及反芻動物養殖系統化解決方案兩個業務分部，向大型乳製品製造商提供優質原料奶並向牧場提供反芻動物養殖產品及服務：

業務分部	業務板塊	業務介紹
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姍奶、DHA奶、A2奶、有機奶、有機A2奶及富硒奶等。
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配套技術服務。
	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、肉牛凍精等。
	奶牛超市業務	通過在線零售平台聚牧城及線下奶牛超市，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，以使本集團的產品多元化並進一步滿足客戶的業務需求。

本集團憑藉市場領先地位、乳業上游全產業鏈布局及各業務間強大的協同效應，持續受益於中國乳製品行業的快速增長。本集團的奶牛存欄數量從截至2020年6月30日的287,045頭增長至截至2021年6月30日的375,654頭，本集團的原料奶銷量從截至2020年6月30日止六個月的753,586噸增長23.1%至報告期間的927,832噸。

於報告期間，本集團各個業務分部的財務表現理想。本集團的收入從截至2020年6月30日止六個月的人民幣5,344百萬元增長36.4%至報告期間的人民幣7,292百萬元。原料奶業務收入從截至2020年6月30日止六個月的人民幣3,193百萬元增長36.3%至報告期間的人民幣4,352百萬元，佔同期本集團總收入的59.7%。反芻動物養殖系統化解決方案業務收入從截至2020年6月30日止六個月的人民幣2,151百萬元增長36.6%至報告期間的人民幣2,940百萬元，佔同期本集團總收入的40.3%。得益於收入大幅增長及公司運營效率的持續提升，本集團報告期間錄得溢利人民幣1,188百萬元，比截至2020年6月30日止六個月的人民幣744百萬元增長59.6%。

本集團業績增長主要來源

持續提升單產

本集團的原料奶產量從截至2020年6月30日止六個月的769,260噸增長23.2%至報告期間的947,764噸，主要由於本集團的成母牛(除娟姍牛)年化單產從截至2020年6月30日止六個月的10.6噸增長5.7%至報告期間的11.2噸；其中優然成母牛(除娟姍牛)年化單產報告期間較截至2020年6月30日止六個月提升了2.7%，賽科星成母牛年化單產報告期間較截至2020年6月30日止六個月提升了8.1%。報告期間，本集團部分牧場泌乳牛平均日單產突破41公斤。

本集團採取多種有效措施提升單產，包括：持續不斷完善升級標準化作業流程；使用精準噴淋、集中降溫改善防暑降溫效果；改善牛群環境舒適度，提升奶牛福利；升級及改善自動化設備及信息化系統，提升管理效率；提升粗飼料質量；利用基因檢測及育種技術，建立核心種群，開展後備牛基因組檢測工作，報告期間共檢測數量約為截至2021年6月30日育成牛及犏牛存欄量的8.8%，根據檢測結果，為不同奶牛開展不同的育種策略，提升牛群整體生產性能。

整合併購業務，業務體量增大、運營效率提升

本集團於2020年1月8日完成了對賽科星58.36%股權的收購及於2021年4月1日完成對恒天然中國牧場的收購，收購業務擴大了本集團原料奶業務體量，同時，本集團也極大程度地提高了收購業務的運營效率，其中：賽科星的原料奶產量從截至2020年6月30日止六個月的350,226噸增長9.1%至報告期間的381,964噸；賽科星成母牛年化單產從截至2020年6月30日止六個月的9.9噸增長8.1%至報告期間的10.7噸。

創新及發展特色生鮮乳，開發高技術飼料產品

本集團通過各種先進、有效的技術及手段持續研發、拓寬特色生鮮乳品類，以滿足客戶對特色生鮮乳日益增長的需求，報告期間本集團新上市了特別含有A2β-酪蛋白、更易於消化吸收的有機A2奶及改善日常膳食中硒攝入不足助力免疫力提升的富硒奶等特色生鮮乳。

得益於本集團於2020年底投產一座萬頭有機奶牧場，該牧場於報告期間為本集團額外貢獻了較大的特色生鮮乳銷量，特色生鮮乳業務保持快速增長。

依靠本集團的自主研發技術團隊的支持，本集團不斷豐富本集團的反芻動物養殖系統化解決方案，報告期間通過配方、設備、工藝升級及更新，推出了單產目標40公斤以上牧場專屬營養用品、犢牛飼料無抗升級系列產品、奶牛產後護理營養產品艾護包、奶牛圍產抗熱應激升級系列產品、奶山羊種公羊產品等新產品。

原料奶平均單價持續穩定增長

本集團原料奶平均單價從截至2020年6月30日止六個月的人民幣4.24元／千克增長10.7%至報告期間的人民幣4.69元／千克。得益於持續穩定的原料奶平均單價增長，本集團原料奶業務收入大幅提升。

飼料銷量大幅增長

得益於飼料業務銷量大幅增長，本集團的飼料業務收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,977百萬元增長37.2%至報告期間的人民幣2,712百萬元，飼料業務收入佔本集團總收入的37.2%。

業務分部情況

原料奶

通過行業領先的管理流程及技術，本集團的原料奶業務實現了長期穩定發展。本集團的原料奶產量從截至2020年6月30日止六個月的769,260噸增長至報告期間的947,764噸。

截至2021年6月30日，本集團在中國15個省份經營73座現代化牧場。其中共有48座規劃設計畜群規模超過5,000頭的大型牧場，約佔本集團牧場總數的65.8%。

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／ 截至6月30日	
	2021年	2020年
牧場數量	73	65
奶牛頭數(頭)	375,654	287,045
原料奶產量(噸)	947,764	769,260
原料奶銷量(噸)	927,832	753,586
原料奶平均單價(元／公斤)	4.69	4.24
成母牛(除娟姍牛)年化單產(噸)	11.2	10.6
其中：優然成母牛(除娟姍牛)年化單產(噸)	11.6	11.3
賽科星成母牛年化單產(噸)	10.7	9.9

畜群結構對原料奶生產力至關重要。本集團擁有理想的畜群結構，有利於本集團原料奶產量的穩定及畜群規模的可持續擴大。截至2021年6月30日，本集團共有189,720頭成母牛及185,934頭犏牛及育成牛，分別佔本集團奶牛總頭數的50.5%及49.5%。下表呈列本集團的奶牛明細：

	截至6月30日止六個月	
	2021年 頭	2020年 頭
犏牛及育成牛	185,934	136,685
成母牛	<u>189,720</u>	<u>150,360</u>
合計	<u><u>375,654</u></u>	<u><u>287,045</u></u>

本集團不斷擴大原料奶業務規模，增加新建牧場，截至2021年6月30日，本集團已開始在內蒙古、河南、甘肅、山東、安徽、新疆等地建設新牧場。

反芻動物養殖系統化解決方案

近40年來，本集團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。憑藉本集團深耕乳業多年所積累的豐富經驗與深刻見解，本集團能夠精準地識別出客戶在日常運營各核心環節的需求與痛點。本集團根據客戶的實際運營所需以及所面臨的痛點量身定制反芻動物養殖系統化解決方案，並據此匹配銷售本集團的反芻動物養殖產品。截至2021年6月30日，本集團為中國500餘座牧場提供領先的反芻動物養殖系統化解決方案，服務超100萬頭反芻動物。通過系統化解決方案提供，報告期間全國示範牧場客戶單產較截至2020年6月30日止六個月提升了4.4%，實現本集團與客戶的雙贏。

本集團的反芻動物養殖系統化解決方案業務分部收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣2,151百萬元增加36.6%至報告期間的人民幣2,940百萬元。

飼料業務

本集團飼料業務收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,977百萬元增加37.2%至報告期間的人民幣2,712百萬元，飼料業務收入佔本集團總收入的37.2%。本集團飼料業務的增長主要得益於：報告期間本集團大力開拓總體市場存欄量較大的新疆、甘肅、河南市場，該類地區精飼料銷量報告期間較截至2020年6月30日止六個月增長了124.1%；通過本集團的技術服務、產品及報告期間建立4個近紅外檢測實驗室，幫助客戶實現精準配方，為客戶提供客制化營養策略，客戶建立依賴和黏度，促進新客戶開發，精飼料業務合作客戶數量報告期間較截至2020年6月30日止六個月增長13.3%；本集團報告期間在行業裡率先建立肉牛羊標準化養殖技術服務方案，肉牛肉羊料銷量報告期間較截至2020年6月30日止六個月增長了209.9%；本集團報告期間新投產一個飼料生產基地，該飼料生產基地引進瑞士、日本等最先進的自動化生產工藝設備，設計年產能達24萬噸，客戶可覆蓋山東、河北及江蘇範圍。

本集團亦通過大規模粗飼料種植與貿易，為牧場客戶提供性價比高的粗飼料（主要包括苜蓿草及燕麥草）。此外，本集團於報告期間進口苜蓿草132,129噸。

本集團不斷擴大飼料業務規模，增加新建飼料生產基地，截至2021年6月30日，本集團已開始在黑龍江建設1座飼料生產基地，設計年產能40萬噸，預計2022年投產。

育種業務

本集團的育種業務目前主要專注於牛凍精和胚胎的生產、進口貿易及銷售。本集團為客戶提供國內外優質奶牛、肉牛凍精，凍精來源覆蓋北美及歐洲等地區。2021年上半年，賽科星提供的牛凍精來自綜合育種值(TPI)全球排名前100 (Top 100 TPI International Bulls)的20頭種公牛。此外，賽科星也通過自主選育培育國內一流的優秀種公牛。2021年上半年，賽科星培育出全國基因組第一名的種公牛，同時，賽科星共有13頭種公牛位列全國排名前20，其中有6頭種公牛位列前10名。依據2021年4月美國荷斯坦協會發佈的公牛排名成績，賽科星擁有驗證公牛第一名和基因組公牛第一名的凍精。憑藉全球一流的種源以及國際領先的核心技術和產品，本集團致力於改良中國奶牛畜群的遺傳品質，從而為奶牛養殖業賦能。

本集團育種技術優勢尤為顯著，報告期間賽科星研究院團隊牽頭與香港大學李嘉誠醫學院劉澎濤教授團隊、內蒙古大學團隊聯合刊發了牛新型幹細胞最新研究成果，該研究突破了一直是該領域世界級攻關難點的家畜幹細胞誘導關鍵技術，為未來創建大家畜基因編輯生物育種開闢新途徑，是草食家畜幹細胞研究的里程碑科技成果。建立這種幹細胞可以實現特殊功能基因定點、高效敲除、敲入，可以實現「富含乳鐵蛋白、無乳糖、OMEGA-3等」特殊性狀新品系種牛培育。該研究成果的推廣和應用，有望進一步優化本集團乃至整個行業牛群的遺傳基因，並持續改良行業牛群整體遺傳品質，將極大提升本集團育種業務的可持續核心競爭力。

本集團不斷擴大育種業務規模，截至2021年6月30日，本集團已開始在內蒙古建設1座世界級核心育種場，該基地設計容量為3,500頭，預計於2022年投入使用。

奶牛超市業務

通過本集團的在線零售平台聚牧城及遍佈中國的27家線下奶牛超市這一廣泛網絡，本集團主要從事涵蓋獸藥、畜牧設備等在內的奶牛超市養殖耗用品的銷售。

通過導入對應的技術服務，開發了用量較大的大型客戶，拉動重點產品的銷量，例如改善瘤胃環境的產品、代乳粉、脂肪粉。奶牛超市業務收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣146百萬元增加約36.5%至報告期間的人民幣200百萬元，奶牛超市業務收入佔本集團總收入的2.7%。

通過改善質量和環保，提高運營保障

質量控制

本集團在食品安全和質量管理方面通過多項國際標準認證：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)、GLOBAL-GAP(全球良好農業規範)、China GAP(中國良好農業規範)認證，依據以上認證，本集團搭建了全面質量管理體系架構，形成全員、全過程、全方位的「三全」質量管理體系，並成為國內第一家通過SQF食品質量安全管理體系審核的畜牧養殖與飼料加工綜合性企業，進一步提升了本集團產品質量安全的管控能力。

本集團在各支業務均設有專門的質量控制部門，負責設計、管理及監督本集團質量控制系統的實施。截至2021年6月30日，本集團有350名品質控制專家，絕大部份擁有食品檢驗、乳製品檢驗及疾病檢驗的專業資格。

本集團依據食品企業通用衛生規範，對飼料加工車間進行了全面GMP升級改造，提高了產品的衛生管理水平；在加工過程引入QACP體系，報告期間本集團質量關鍵控制點多達182項，產品上市前檢測項目共計約160餘項，涉及方法約200餘種，對控制產品質量管理提供了有力保障。

本集團嚴格實施奶源全過程監控，精選全國優質、營養的原料，保證生產出每一滴原料奶的優質安全；從擠奶、存儲再到運輸全過程密封，確保牛奶不與外界直接接觸，擠奶後20分鐘內降至4℃以下，並嚴格按照冷鏈運輸要求進行運輸，過程中每輛奶車嚴格執行「一罐、一口、一鉛封」並應用GPS全球定位系統，實現GPS上線率100%，全天24小時在線監控，保證牛奶的優質、安全。

本集團主要通過業內公認的四個指標來評估原料奶的質量，即蛋白質含量、脂肪含量、菌落總數及體細胞數目。根據報告期間的數據，我們原料奶的平均菌落總數及體細胞數目分別低至13,000 CFU/毫升及170,000 CFU/毫升，遠低於歐盟標準，歐盟標準是全球原料奶安全性最高的行業標準之一。此外，我們的原料奶具有很高的營養價值，平均蛋白質含量及脂肪含量分別高達3.3%和3.9%，超過了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。

環境保護

本集團通過奶牛養殖及配套粗飼料種植的「種養結合」模式，提高生產運營的經濟效益，同時促進環境保護，實現綠色可持續發展。i) 報告期間本集團聯合供應商共同開發了智能化一體化糞污處理設備，取得了突破性進展，該設備在糞污循環利用效率上大幅提升，該設備技術成熟、運行穩定、成本較低，已在本集團新建牧場全面推廣使用，後期將在本集團目前在建牧場投入運營後，全面推廣使用；ii) 報告期間本集團聯合華南研究所和南京土壤研究所申請了內蒙古地區的科技興蒙項目，用於研究液肥測土施肥技術，目前項目已選擇基地開展種植實驗；iii) 報告期間本集團新租賃種養結合土地3萬餘畝；iv) 投入人民幣1,600萬元升級環保設施。

前景

本集團將把握市場機遇，通過以下措施保障本集團業務的持續增長：i) 持續擴展原料奶業務規模和覆蓋範圍，複製標準化飼料生產基地等方式不斷提升各項業務的市場佔有率，始終保持行業領導地位。截至2021年6月30日本集團已開始在內蒙古、河南、甘肅、山東、安徽、新疆、黑龍江等地建設新牧場、1座飼料生產基地及1座世界級核心育種場。ii) 憑藉強大的技術研發能力，持續研發更滿足消費者需求的特色生鮮乳，着力發展功能性飼料等高技術產品。iii) 廣泛實施精益運營，培育精益人才，完善過程管控標準化，持續提升組織能力。利用本集團全產業鏈優勢及先進的管理及運營能力，不斷提升經營效率，並通過導入TPM等先進管理實踐及標準、針對奶牛的需求量身定制優質飼料進行飼餵等方法快速整合併購業務，提升經營業績，促進本集團進一步實現規模經濟效應。iv) 建立國際一流的奶牛育種技術體系和平台，通過新技術生產高質量性控胚胎，改善奶牛群的遺傳質量。本集團於報告期間共生產可用性控胚胎超過2,000枚，未來使用胚胎的成母牛年化單產預計將大幅提升。

財務回顧

收入

收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣5,344百萬元增加36.4%至報告期間的人民幣7,292百萬元。

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	
	2021年	2020年
	人民幣千元	
	(未經審核)	
原料奶	4,351,943	3,192,968
反芻動物養殖系統化解決方案	<u>2,939,824</u>	<u>2,151,459</u>
總計	<u><u>7,291,767</u></u>	<u><u>5,344,427</u></u>

總收入增加乃主要由於原料奶業務與反芻動物養殖系統化解決方案業務的增長。原料奶產生的收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣3,193百萬元增加36.3%至報告期間的人民幣4,352百萬元，乃主要由於併購恆天然中國牧場，且原料奶銷量與奶價的穩步提升。反芻動物養殖系統化解決方案產生的收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣2,151百萬元增加36.6%至報告期間的人民幣2,940百萬元，乃主要由於飼料業務和奶牛超市業務增長。

銷售成本

銷售成本由截至2020年6月30日止六個月的人民幣4,975百萬元增加36.3%至報告期間的人民幣6,779百萬元。

下表載列本集團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	
	2021年	2020年
	人民幣千元	
	(未經審核)	
原料奶	2,594,678	1,894,056
反芻動物養殖系統化解決方案	2,558,208	1,843,056
總計	<u>5,152,886</u>	<u>3,737,112</u>

增加乃主要由於併購恆天然中國牧場，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截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,894百萬元增加37.0%至報告期間的人民幣2,595百萬元，乃主要由於併購恆天然中國牧場，及原料奶業務增長，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截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,843百萬元增加38.8%至報告期間的人民幣2,558百萬元，乃主要由於精飼料和奶牛超市養殖消耗用品銷量增長。

計入銷售成本的農產品公平值調整由截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,238百萬元增加31.4%至報告期間的人民幣1,626百萬元。

於收穫時點按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益

截至2020年6月30日止六個月及報告期間，於收穫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1,238百萬元及人民幣1,626百萬元。變動反映了農產品公平值調整。於收穫時點按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益與計入銷售成本中的農產品公平值調整相抵銷。

毛利及毛利率

由於上述原因，本集團截至2020年6月30日止六個月及報告期間分別錄得毛利人民幣1,607百萬元及人民幣2,139百萬元，毛利率分別為30.1%及29.3%。

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			
	2021年		2020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
毛利				
原料奶	1,757,265	40.4%	1,298,912	40.7%
反芻動物養殖系統化解決方案	381,616	13.0%	308,403	14.3%
總計	<u>2,138,881</u>	<u>29.3%</u>	<u>1,607,315</u>	<u>30.1%</u>

毛利率下降主要由於原料價格上漲。

原料奶業務的毛利由截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,299百萬元增至報告期間的人民幣1,757百萬元。原料奶業務的毛利率由截至2020年6月30日止六個月的40.7%下降至報告期間的40.4%，主要由於併購恆天然中國牧場，及原料價格上漲。

反芻動物養殖系統化解決方案業務的毛利由截至2020年6月30日止六個月的人民幣308百萬元增至報告期間的人民幣382百萬元。反芻動物養殖系統化解決方案業務的毛利率由截至2020年6月30日止六個月的14.3%下降至報告期間的13.0%，主要由於原料價格上漲。

生物資產公平值減銷售成本變動產生的收益／虧損

生物資產公平值減銷售成本變動產生的收益／虧損由截至2020年6月30日止六個月的公平值虧損人民幣218百萬元增加至報告期間的公平值收益人民幣98百萬元，乃主要由於賽科星牧場及恆天然中國牧場的管理水平提升及後備牛市場價格上漲，奶牛估值增長。

其他收入

其他收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣38百萬元增加45%至報告期間的人民幣55百萬元，乃主要由於(i)隨遞延收益發放的政府補助由截至2020年6月30日止六個月的人民幣13百萬元增加至報告期間的人民幣26百萬元；(ii)銀行利息收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣6百萬元增加至報告期間的人民幣8百萬元。

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）由截至2020年6月30日止六個月的人民幣12百萬元增加61.6%至報告期間的人民幣19百萬元，乃主要由於新市場的少數幾名客戶存在若干應收款項可收回性問題。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由截至2020年6月30日止六個月的收益人民幣0.5百萬元增加882.9%至報告期間的收益人民幣5百萬元，乃主要由於與美元現金寸頭有關的匯兌差額收益淨額增加。

可換股票據公平值虧損

由於未獲轉換可換股票據的基本特點，本集團報告期間錄得可換股票據公平值虧損人民幣130百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣206百萬元增加28.8%至報告期間的人民幣266百萬元，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截至2020年6月30日止六個月的3.9%下降至報告期間的3.6%。

行政開支

行政開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣270百萬元增加28.1%至報告期間的人民幣346百萬元，乃主要由於併購恆天然中國牧場，及職工薪酬的增加。行政開支佔收入的比重由截至2020年6月30日止六個月的5.1%下降至報告期間的4.7%。

其他開支

其他開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣6百萬元減少62.2%至報告期間的人民幣2百萬元，乃主要由於2020年6月30日賽科星訴訟預計訴訟補償人民幣5.2百萬元，報告期間無相關事項。

融資成本

融資成本由截至2020年6月30日止六個月的人民幣153百萬元增加95.1%至報告期間的人民幣298百萬元，乃主要由於可轉換票據按攤餘成本計量而確認利息增加，及銀行借款增加。

除稅前溢利

由於上述原因，本集團截至2020年6月30日止六個月錄得除稅前溢利人民幣771百萬元，而報告期間錄得除稅前溢利人民幣1,217百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣26百萬元增加10.1%至報告期間的人民幣29百萬元，乃主要由於本集團的應課稅收入增加。

期內溢利

由於上述原因，本集團截至2020年6月30日止六個月產生溢利人民幣744百萬元，而報告期間產生溢利人民幣1,188百萬元，乃主要由於本集團乳業上游全產業鏈優勢及各業務間的有效協同，本集團整體業務規模保持快速增長，相較於2020年同期(i)原料奶銷量增加及銷售單價上漲；(ii)於2021年4月1日完成對恆天然中國牧場的收購；及(iii)反芻動物養殖系統化解決方案業務收入增長。

經調整本公司擁有人應佔溢利

為補充我們按照國際財務報告準則呈列的綜合財務資料，我們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。我們認為，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，使其與我們管理層以相同方式了解並評估我們的綜合財務業績。

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(即報告期間的人民幣101,070千元)；(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(即報告期間的人民幣87,820千元)；及(iii)上市開支(即分別為報告期間的人民幣17,848千元及截至2020年6月30日止六個月的人民幣10,328千元)(第(i)及(ii)項於截至2020年6月30日止六個月不適用)後的溢利。

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。

截至6月31日止六個月
2021年 2020年
人民幣千元 **人民幣千元**
(未經審核) **(未經審核)**

本公司擁有人應佔溢利	935,275	731,249
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	87,820	—
加：上市開支	17,848	10,328
	<hr/>	<hr/>
非國際財務報告準則計量： 經調整本公司擁有人應佔溢利	1,142,013	741,577
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

流動資金及資本資源

報告期間，本集團主要透過經營活動所得現金、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
2021年 2020年
人民幣千元 **人民幣千元**
(未經審核) **(未經審核)**

經營活動所得現金淨額	1,594,270	1,237,633
投資活動所用現金淨額	(4,792,354)	(2,729,006)
融資活動所得現金淨額	4,338,447	2,515,402
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物增加淨額	1,140,363	1,024,029
匯率變動的影響	17,126	—
期初現金及現金等價物	2,619,113	570,476
	<hr/>	<hr/>
期末現金及現金等價物	3,776,602	1,594,505
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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1,594百萬元。截至2020年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣1,238百萬元。

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4,792百萬元，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。

截至2020年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣2,729百萬元，主要歸因於(i)生物資產付款人民幣958百萬元，(ii)收購附屬公司付款人民幣1,546百萬元，及(iii)物業、廠房及設備付款人民幣622百萬元，部分被出售生物資產所得款項人民幣409百萬元所抵銷。

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4,338百萬元，主要歸因於(i)股份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。

截至2020年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣2,515百萬元，主要歸因於(i)新籌措銀行及其他借款人民幣3,994百萬元；及(ii)當時控股公司注資人民幣2,279百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣3,548百萬元抵銷。

淨槓桿比率

截至2021年6月30日，本集團的淨槓桿比率為46.2%，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）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2021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2021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、聯營公司及合營企業的重大收購及／或出售

於2021年4月1日，本集團完成以代價人民幣2,530,566,000元（視乎最終完成審計的結果）收購恆天然中國牧場（包括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）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））的全部股權。除上文所披露者外，截至2021年6月30日，本集團並無其他任何附屬公司、聯營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2021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	1,147	12.3%
職能人員 ⁽¹⁾	1,236	13.2%
技術人員	1,965	21.0%
銷售人員	259	2.8%
技工人員 ⁽²⁾	3,848	41.2%
工勤人員 ⁽³⁾	895	9.5%
總計	9,350	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、留住及激勵合格僱員的能力。為此，作為人力資源策略的一部分，本集團致力於打造行業最具競爭力的人才隊伍。除為僱員提供具競爭力的薪金、基於績效的獎金及其他獎勵外，本集團還以完善的人才培養體系為依託，通過輪崗歷練、線上課堂、線下專班、人才合作以及出國深造等多種形式培養精英僱員。同時為僱員提供多維度、全方位的晉升道路。因此，我們能夠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。

本集團主要通過校園招聘會、招聘代理及網上渠道招聘僱員。本集團致力促進專家團隊不斷提升現代化生產水平並緊貼行業趨勢。本集團向僱員提供定期培訓及評審，以提升其表現。本集團每年選出表現出眾的僱員，調派至美國現代大型牧場作深入研究學習，本集團認為此舉有助提升本集團牧場管理及生產力的整體水平。

報告期間，薪酬開支總額（不包括股份支付開支）為人民幣536百萬元，相較截至2020年6月30日止六個月的人民幣404百萬元，同比增加32.7%。

債項

	截至2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	截至2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款	<u>8,067,491</u>	<u>6,196,133</u>
無抵押	<u>6,500,041</u>	4,862,089
有抵押	<u>1,567,450</u>	<u>1,305,041</u>
其他借款	<u>—</u>	<u>29,003</u>
	<u>8,067,491</u>	<u>6,196,133</u>
上述借款賬面金額按以下年期還款		
一年內	<u>4,647,571</u>	4,224,527
一至兩年	<u>1,826,963</u>	939,903
兩至五年	<u>1,234,864</u>	933,648
超過五年	<u>358,093</u>	<u>98,055</u>
	<u>8,067,491</u>	<u>6,196,133</u>
減：流動負債項下列示的一年內到期的金額	<u>(4,647,571)</u>	<u>(4,224,527)</u>
非流動負債項下列示的金額	<u>3,419,920</u>	<u>1,971,606</u>
租賃負債	<u>950,185</u>	<u>967,489</u>
減去：流動負債項下列示的12個月內到期結算的金額	<u>(48,879)</u>	<u>(38,684)</u>
非流動負債項下列示的12個月後到期結算的款項	<u>901,306</u>	<u>928,805</u>
按攤餘成本計量的其他負債	<u>20,309</u>	27,106
分類為流動負債部分	<u>(6,261)</u>	<u>(6,261)</u>
分類為非流動負債部分	<u>14,048</u>	<u>20,845</u>

或有負債

於2020年12月7日，本集團接獲有關對賽科星收購代價作出調整的仲裁通知。仲裁金額為人民幣44.9百萬元。本公司董事認為結算有關責任不大可能需要流出附帶經濟利益的資源。因此，並無就此仲裁計提撥備。除本公告所披露者外，於報告期末，本集團並無重大或然負債。

資本承擔

於2021年6月30日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承諾為人民幣2,435百萬元（於2020年12月31日為人民幣1,682百萬元），相較於2020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。

報告期後重大事件

除本公告所披露者外及於本公告日期，自2021年6月30日以來，概無可能影響本集團的其他重大事件。

遵守企業管治守則

本公司於2020年8月21日在開曼群島註冊成立為有限公司，本公司股份（「股份」）於2021年6月18日（「上市日期」）在香港聯交所主板上市。

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（「股東」）的透明度及問責性。於整個報告期間，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四企業管治守則（「企業管治守則」）及企業管治報告所載的所有適用守則條文。

本公司將繼續定期檢討及監察其企業管治常規以確保遵守企業管治守則，並維持本公司的高水平企業管治常規。

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《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「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，並已與本公司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和內部控制的事宜。

截至2021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香港聯交所上市的證券。

中期股息

於報告期間，董事會並無建議分派中期股息。

所得款項用途

隨著股份於上市日期在香港聯交所上市，全球發售募集資金淨額（超額配股權獲悉數行使後，定義見招股章程）約為3,238百萬港元（經扣除包銷佣金及已付或應付發售開支），將用於招股章程所載用途。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告已分別於香港聯交所網站(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香港聯交所及本公司網站刊發，並將於適當時候向股東寄發。

承董事會命
中國優然牧業集團有限公司
董事會主席
張玉軍

香港，2021年8月27日

於本公告日期，董事會包括執行董事張小東先生及董計平先生，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。