



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

2021 中期報告



目錄

2	公司資料
4	摘要
5	管理層討論與分析
20	其他資料
24	簡明綜合財務報表審閱報告
25	簡明綜合損益及其他全面收益表
26	簡明綜合財務狀況表
28	簡明綜合權益變動表
29	簡明綜合現金流量表
30	簡明綜合財務報表附註
55	釋義

公司資料

董事會

執行董事

張小東先生(總裁)

董計平先生

非執行董事

張玉軍先生(主席)

徐軍先生

許湛先生

邱中偉先生

獨立非執行董事

謝曉燕女士

姚峰先生

沈建忠先生

審核委員會

謝曉燕女士(主席)

姚峰先生

邱中偉先生

薪酬委員會

沈建忠先生(主席)

謝曉燕女士

徐軍先生

提名委員會

姚峰先生(主席)

沈建忠先生

許湛先生

公司秘書

余詠詩女士

授權代表

董計平先生

余詠詩女士

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

註冊辦事處

89 Nexus Way

Camana Bay, Grand Cayman

KY1-9009, Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國

內蒙古呼和浩特市

賽罕區河西路169號

香港主要營業地點

香港

銅鑼灣勿地臣街1號

時代廣場

二座31樓

法律顧問

有關香港及美國法律

世達國際律師事務所及其聯屬人士

證券登記總處

Ogier Global (Cayman) Limited

89 Nexus Way

Camana Bay

Grand Cayman, KY1-9009

Cayman Islands

香港證券登記處

卓佳證券登記有限公司

香港

皇后大道東183號

合和中心54樓

合規顧問

力高企業融資有限公司

香港

皇后大道中29號

華人行

16樓1601室

主要往來銀行

交通銀行內蒙古自治區分行

中國

內蒙古呼和浩特市

大學西路110號豐業大廈

股份代號

9858

公司網站

<https://www.yourandairy.com>

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計量： 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

附註：

- (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規定或呈列的計量指標。

管理層討論與分析

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(除娟珊牛)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珊奶、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、乳業上游全產業鏈佈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（除娟珊牛）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（除娟珊牛）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、犏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(人民幣元／公斤)	4.69	4.24
成母牛(除娟婭牛)年化單產(噸)	11.2	10.6
其中：優然成母牛(除娟婭牛)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	
	2021年 頭	2020年 頭
犏牛及育成牛	185,934	136,685
成母牛	189,720	150,360
合計	375,654	287,045

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

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 人民幣千元 (未經審核)	2020年
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	5,152,886	3,737,112

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		2020年	
	2021年	2020年	2020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	2,138,881	29.3%	1,607,315	30.1%

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)
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
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

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 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (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
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
期末現金及現金等價物	3,776,602	1,594,505

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)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。

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

除本中期報告所披露者外，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

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

或有負債

除本中期報告所披露者外，於報告期末，本集團並無重大或有負債。

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

除本中期報告所披露者外，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。

資產抵押

於2021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39.8%的股份、賬面值為人民幣1,922百萬元的生物資產及賬面值為人民幣62.5百萬元的已抵押受限制銀行存款。

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。

我們主要是在美元對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。

其他資料

董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於2021年6月30日，概無任何董事或本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有任何須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條規定須予存置之登記冊內或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2021年6月30日，董事除外的人士於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條本公司須予存置之登記冊所登記的權益或淡倉如下：

股東名稱	權益性質	股份數目	持股概約百分比 (假設可換股票據 未獲轉換) ⁽²⁾ (%)	持股概約百分比 (假設可換股票據 按轉換價0.44605 美元獲悉數轉換) ⁽³⁾ (%)
PAG Holdings Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,934,013,555(L) 107,315,000(S)	50.96(L) 2.83(S)	42.64(L) 2.37(S)
Pacific Alliance Group Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,934,013,555(L) 107,315,000(S)	50.96(L) 2.83(S)	42.64(L) 2.37(S)
單偉建 ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,934,013,555(L) 107,315,000(S)	50.96(L) 2.83(S)	42.64(L) 2.37(S)
PAG Capital Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,934,013,555(L) 107,315,000(S)	50.96(L) 2.83(S)	42.64(L) 2.37(S)
PAG Dairy GP I Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,562,429,904(L) 5,688,000(S)	41.17(L) 0.15(S)	34.45(L) 0.13(S)
PAG Dairy I LP ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,562,429,904(L) 5,688,000(S)	41.17(L) 0.15(S)	34.45(L) 0.13(S)
伊利 ⁽⁵⁾	受控法團權益	1,320,800,000(L)	34.80(L)	29.12(L)
PAG II ⁽⁴⁾	實益權益	822,602,530(L) 5,688,000(S)	21.67(L) 0.15(S)	18.14(L) 0.13(S)
中國優然牧業控股有限公司 ⁽⁵⁾	實益權益	800,000,000(L)	21.08(L)	17.64(L)

股東名稱	權益性質	股份數目	持股概約百分比 (假設可換股票據 未獲轉換) ⁽²⁾ (%)	持股概約百分比 (假設可換股票據 按轉換價0.44605 美元獲悉數轉換) ⁽³⁾ (%)
PAG III ⁽⁴⁾	實益權益	739,827,374(L)	19.49(L)	16.31(L)
Meadowland ⁽⁶⁾	實益權益	564,982,819(L)	14.89(L)	12.46(L)
金港控股 ⁽⁵⁾	實益權益	520,800,000(L)	13.72(L)	11.48(L)
PAG Asia Capital GP I Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	371,583,651(L) 101,627,000(S)	9.79(L) 2.68(S)	8.19(L) 2.24(S)
PAG Asia I LP ⁽⁴⁾	受控法團權益	371,583,651(L) 101,627,000(S)	9.79(L) 2.68(S)	8.19(L) 2.24(S)
PAG I ⁽⁴⁾	實益權益	371,583,651(L) 101,627,000(S)	9.79(L) 2.68(S)	8.19(L) 2.24(S)
Credit Suisse Group AG ⁽⁷⁾	受控法團權益	192,938,000(L) 107,315,000(S)	5.08(L) 2.83(S)	4.25(L) 2.37(S)

附註：

- (1) 字母「L」表示股東於股本中的好倉，而字母「S」表示股東的淡倉。
- (2) 百分比乃基於2021年6月30日的3,795,404,000股已發行股份計算得出。
- (3) 假設本公司已發行股本概無其他變動，本公司於可換股票據按轉換價0.44605美元獲悉數轉換時共有4,535,231,374股股份。
- (4) PAG I直接持有371,583,651股股份（好倉）及101,627,000股股份（淡倉），PAG II持有822,602,530股股份（好倉）及5,688,000股股份（淡倉）。此外，PAG III於739,827,374股股份中擁有權益，方式為按轉換價0.44605美元認購金額為330百萬美元的可換股票據（「可換股票據」）。於本中期報告日期，概無可換股票據獲轉換。PAG I、PAG II及PAG III各自為PAG Capital Limited所管理基金的全資附屬公司。PAG I為PAG Asia I LP的全資附屬公司，而PAG Asia I LP的普通合夥人為PAG Asia Capital GP I Limited。因此，PAG Asia I LP及PAG Asia Capital GP I Limited被視為於371,583,651股股份中擁有權益。PAG II及PAG III各自為PAG Dairy I LP的全資附屬公司，而PAG Dairy I LP的普通合夥人為PAG Dairy GP I Limited。因此，PAG Dairy I LP及PAG Dairy GP I Limited被視為於合共1,562,429,904股股份中擁有權益。PAG Capital Limited由Pacific Alliance Group Limited及單偉建先生分別持有55%及45%的權益。Pacific Alliance Group Limited則由PAG Holdings Limited持有99.17%的權益。因此，PAG Capital Limited、Pacific Alliance Group Limited、單偉建先生及PAG Holdings Limited被視為於合共1,934,013,555股股份（好倉）及107,315,000股股份（淡倉）中擁有權益。
- (5) 中國優然牧業控股有限公司直接持有800,000,000股股份，金港控股直接持有520,800,000股股份。中國優然牧業控股有限公司及金港控股各自為伊利的全資附屬公司。因此，伊利被視為於合共1,320,800,000股股份中擁有權益。
- (6) Meadowland為根據開曼群島法律成立的獲豁免有限合夥企業。
- (7) 根據Credit Suisse Group AG於2021年6月24日提交的權益披露表，瑞士信貸（香港）有限公司直接持有192,938,000股股份（好倉）及107,315,000股股份（淡倉）。瑞士信貸（香港）有限公司由Credit Suisse AG Limited全資擁有，而Credit Suisse AG Limited則由Credit Suisse Group AG全資擁有。因此，Credit Suisse Group AG被視為於192,938,000股股份（好倉）及107,315,000股股份（淡倉）中擁有權益。

除本中期報告所披露者外，於2021年6月30日，據董事所知，概無任何其他人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條本公司須予存置的登記冊所登記的任何權益或淡倉。

上市所得款項淨額用途

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（於超額配股權（定義見招股章程）獲全面行使後）約為3,271百萬港元，將逐步用作下列招股章程所載用途：

- 約2,453百萬港元，或75.0%的所得款項淨額總額擬用於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，以滿足我們不斷擴大的業務需求，並通過規模經濟實現持續性增長。
- 約491百萬港元，或15.0%的所得款項淨額總額擬用於為我們的牧場購買奶牛。我們計劃於未來兩年內主要從澳大利亞及新西蘭合共進口約20,000頭荷斯坦牛。有關數量乃參考我們的相關牧場的設計產能、奶牛的自然繁育週期及我們未來兩年的原料奶產量目標而釐定。基於每頭奶牛人民幣24,000元的估計價格，我們預計就購買我們牧場的奶牛而產生總成本人民幣480百萬元。
- 約327百萬港元，或10.0%的所得款項淨額總額擬用作營運資金及一般企業用途。

於2021年6月30日，本集團尚未動用全球發售所得款項淨額。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2021年6月30日止六個月期間，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

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，股份於2021年6月18日在聯交所主板上市。

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，並提升董事會對全體股東的透明度及問責性。於截至2021年6月30日止六個月整個期間，本公司已遵守企業管治守則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標準守則作為有關董事進行本公司證券交易的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於報告期間已嚴格遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會

本公司已遵照上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會，並制訂書面職權範圍。審核委員會的主要職責為檢討及監督本集團的財務申報程序及內部控制體系。審核委員會由謝曉燕女士、姚峰先生及邱中偉先生三名成員組成，其中謝曉燕女士（獨立非執行董事，擁有合適的專業資格或會計或相關財務管理專業知識）擔任審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團報告期間的未經審核中期財務報表，並已與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審計與鑒證準則理事會頒佈之國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱。

其他董事委員會

除審核委員會外，本公司亦已成立提名委員會及薪酬委員會。

中期股息

董事會不建議就截至2021年6月30日止六個月派發中期股息。

董事資料變動

於本中期報告日期，董事資料概無根據上市規則第13.51(B)(1)條須予披露的變動。

簡明綜合財務報表審閱報告

Deloitte.

德勤

致中國優然牧業集團有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱載於第25至54頁的中國優然牧業集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，包括截至2021年6月30日的簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表及若干說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告須符合當中有關條文及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」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事須對根據國際會計準則第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表負責。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並按照委聘的協定條款僅向作為整體的閣下報告結論，且並無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的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」(「國際審閱委聘準則第2410號」)進行審閱。審閱該等簡明綜合財務報表包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據國際審計準則進行審計的範圍，故不能令我們保證將知悉在審計中可能發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

其他事項

截至2020年6月30日止六個月期間的比較簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表以及包含在該等簡明綜合財務報表中的相關解釋說明附註尚未根據國際審閱委聘準則第2410號進行審閱。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2021年8月27日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2021年6月30日止六個月

	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		1,626,454	1,238,129
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)	17	(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	(297,661)	(152,554)
除稅前溢利		1,216,671	770,547
所得稅開支	9	(29,153)	(26,488)
期內溢利	10	1,187,518	744,059
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)／收益		(9,736)	8,825
將功能貨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		135,424	12
期內其他全面收益，扣除所得稅		41,996	8,837
期內全面收益總額		1,229,514	752,896
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		252,243	12,810
		1,187,518	744,059
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		248,143	16,490
		1,229,514	752,896
		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

於2021年6月30日

	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	13	7,930,242	6,183,940
投資物業		28,730	29,853
使用權資產	13	1,695,354	1,321,296
商譽	14	792,980	762,741
無形資產		4,607	4,934
生物資產	15	9,262,607	7,038,112
遞延稅項資產		21,723	11,382
於合營企業的權益		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
預付租賃付款		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	16	1,162,252	834,521
按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)的應收票據		3,385	27,080
合約資產		11,805	12,139
生物資產	15	9,720	9,564
預付款項、按金及其他應收款項	18	309,302	246,691
應收關聯方款項	16及26	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	19	1,263,732	1,438,505
其他應付款項及應計費用	20	1,031,089	1,149,490
合約負債		59,067	34,770
應付關聯方款項	26	2,128	14,257
銀行及其他借款	21	4,647,571	4,224,527
租賃負債		48,879	38,684
可換股票據	22	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
流動負債淨額		(1,758,878)	(538,812)
總資產減流動負債		18,735,583	15,256,835

	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)
非流動負債			
銀行及其他借款	21	3,419,920	1,971,606
可換股票據	22	–	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
		4,718,347	6,195,299
資產淨值		14,017,236	9,061,536
資本及儲備			
股本	23	251	219
儲備		12,527,514	7,819,989
本公司擁有人應佔權益		12,527,765	7,820,208
非控股權益		1,489,471	1,241,328
權益總額		14,017,236	9,061,536

第25至54頁的綜合財務報表於2021年8月27日經董事會批准及授權刊發，由下列人士代為簽署：

張小東
董事

董計平
董事

簡明綜合權益變動表

截至2021年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔											
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	可換股票據 股權儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	投資 重估儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2021年1月1日(經審核)	219	4,579,533	188,567	-	(4,922)	14,795	29	162,538	2,879,449	7,820,208	1,241,328	9,061,536
期內溢利及全面收益/(開支)總額	-	-	-	-	-	(5,682)	51,778	-	935,275	981,371	248,143	1,229,514
根據首次公開發售(「首次公開發售」) 發行股份(附註23)	32	2,854,769	-	-	-	-	-	-	-	2,854,801	-	2,854,801
股份發行成本(附註23)	-	(91,999)	-	-	-	-	-	-	-	(91,999)	-	(91,999)
確認可換股票據的權益部分(附註22)	-	-	-	963,384	-	-	-	-	-	963,384	-	963,384
於2021年6月30日(未經審核)	251	7,342,303	188,567	963,384	(4,922)	9,113	51,807	162,538	3,814,724	12,527,765	1,489,471	14,017,236
於2020年1月1日(經審核)	-	-	3,688,567	-	-	-	-	111,797	1,589,455	5,389,819	-	5,389,819
期內溢利及全面收益總額	-	-	-	-	-	5,151	6	-	731,249	736,406	16,490	752,896
注資	-	-	2,278,500	-	-	-	-	-	-	2,278,500	-	2,278,500
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,037,932	1,037,932
收購附屬公司的額外權益	-	-	-	-	(4,922)	-	-	-	-	(4,922)	(7,076)	(11,998)
於2020年6月30日(未經審核)	-	-	5,967,067	-	(4,922)	5,151	6	111,797	2,320,704	8,399,803	1,047,346	9,447,149

簡明綜合現金流量表

截至2021年6月30日止六個月

	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)
經營活動			
營運所得現金		1,619,087	1,269,885
已收利息		7,909	5,837
已付所得稅		(32,726)	(38,089)
經營活動所得現金淨額		1,594,270	1,237,633
投資活動			
物業、廠房及設備付款		(1,007,611)	(622,010)
使用權資產付款		(345,842)	(7,841)
出售物業、廠房及設備所得款項		25,118	3,689
生物資產付款		(1,758,944)	(957,944)
出售生物資產所得款項		598,060	408,758
預付租賃付款		(51,508)	–
收購附屬公司		(2,489,988)	(1,546,430)
存入已抵押及受限制銀行存款		(31,750)	(91,029)
提取已抵押及受限制銀行存款		118,866	62,724
就資產取得政府補助		151,245	21,077
投資活動所用現金淨額		(4,792,354)	(2,729,006)
融資活動			
新籌集的銀行及其他借款		7,503,400	3,993,968
償還銀行及其他借款		(5,634,030)	(3,547,945)
已付銀行借款利息		(156,525)	(131,214)
償還租賃負債		(36,045)	(32,062)
租賃負債的已付利息		(23,465)	(23,290)
償還其他負債		(7,500)	(11,755)
發行普通股所得款項淨額		2,854,801	–
支付首次公開發售的股份發行成本		(78,041)	–
支付可換股票據利息	22	(59,367)	–
當時控股公司注資		–	2,278,500
收購附屬公司的額外權益		(24,781)	(10,800)
融資活動所得現金淨額		4,338,447	2,515,402
現金及現金等價物增加淨額		1,140,363	1,024,029
期初的現金及現金等價物		2,619,113	570,476
匯率變動影響		17,126	–
期末的現金及現金等價物，以銀行結餘及現金表示		3,776,602	1,594,505

簡明綜合財務報表附註

截至2021年6月30日止六個月

1. 一般資料

中國優然牧業集團有限公司(「本公司」)於開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司，其股份自2021年6月18日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於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聯交所上市，本集團進行集團重組，詳情載述於本公司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，於編製截至2020年6月30日止六個月的比較財務資料時，已假設本公司一直為本集團的控股公司。

本公司及其附屬公司(統稱為「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日起已作出前瞻性改動。

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。有關收購事項的進一步詳情載於附註24。

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」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定編製。

持續經營評估

於2021年6月30日，本集團的流動負債淨額為人民幣1,758,878千元。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2022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12%的現有銀行融資。

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。

如本公司日期為2021年6月7日的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日止年度歷史財務資料中的會計政策一致。

應用國際財務報告準則(「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／或於此等簡明綜合財務報表內所載的披露構成重大影響。

4. 收益及分部資料

客戶合約收益分類

	截至6月30日止六個月	
	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
	7,291,767	5,344,427
收益確認時間：		
時間點	7,291,767	5,344,427

4. 收益及分部資料(續)

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)	–
	4,351,943	3,766,917	8,118,860	(827,093)	7,291,767
分部業績	1,381,423	148,562	1,529,985		1,529,985
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					(196,489)
除稅前溢利					1,216,671

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)	–
	3,192,968	2,494,004	5,686,972	(342,545)	5,344,427
分部業績	989,863	134,560	1,124,423		1,124,423
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					(74,265)
除稅前溢利					770,547

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。

4. 收益及分部資料(續)

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

4. 收益及分部資料 (續)

其他分部資料 (續)

	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 (附註24)。

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	1,622,384	1,233,408
經公平值調整後的已售原料奶成本	4,217,062	3,127,464
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	4,070	4,721
經公平值調整後的已售飼料成本	2,375,807	1,704,986
已售奶牛超市養殖耗用品成本	171,398	126,226
育種產品成本	15,073	16,565
銷售成本總額	6,779,340	4,975,241

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	2,336	841
	54,848	37,835

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)
	4,600	468

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	–
	300,895	152,779
減：已資本化為在建工程的款項	(3,234)	(225)
	297,661	152,554

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)
	29,153	26,488

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

10. 期內溢利 (續)

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	1,183,574	731,249

	於2021年	於2020年
	6月30日	6月30日
	千股	千股
	(未經審核)	(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	4,365,987	3,208,486

由於截至2020年6月30日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中期期間派付股息。

13. 物業、廠房及設備以及使用權資產

於本中期期間，本集團自收購恆天然中國牧場（定義見附註24）獲得總額人民幣1,079,746,000元的若干廠房及機械以及總額人民幣96,844,000元的若干使用權資產。

於本中期期間，本集團因擴大奶牛養殖業務而添置在建工程總額人民幣849,644,000元（截至2020年6月30日止六個月：人民幣291,404,000元）。

於本中期期間，本集團訂立若干新租賃協議，租期介乎2.5至33年。於租賃開始時，本集團確認使用權資產人民幣420,304,000元（截至2020年6月30日止六個月：人民幣367,615,000元）及租賃負債人民幣73,019,000元（截至2020年6月30日止六個月：人民幣354,745,000元）。

14. 商譽

	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)
賬面值：		
於期初	762,741	—
收購附屬公司(附註24)	30,239	762,741
於期末	792,980	762,741

為進行減值測試，商譽已分配至兩個個別現金產生單位（「現金產生單位」）。本集團的商譽人民幣762,741,000元源自於2020年收購內蒙古賽科星繁育生物技術(集團)股份有限公司（「賽科星」，連同其附屬公司，統稱「賽科星集團」）及商譽人民幣30,239,000元源自於2021年收購恆天然中國牧場。賽科星集團及恆天然中國牧場主要從事奶牛養殖業務。

基於管理層的評估，並無跡象顯示上述商譽自收購以來已減值。管理層將至少每年對商譽減值進行評估。

15. 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。獨立估值師與本集團管理層定期開會討論估值技術及市場資料變動，以確保妥善進行估值。釐定公平值時所用的估值技術以及估值模型所用的主要輸入數據披露於附註25。

16. 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
	1,162,252	834,521

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
	1,162,252	834,521

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。

17. 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
	19,009	11,762

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。

18. 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

19. 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。

20. 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
	1,031,089	1,149,490

21. 銀行及其他借款

於本中期期間，本集團獲得新銀行借款人民幣7,503,400,000元（截至2020年6月30日止六個月：人民幣3,993,968,000元）。

本集團借款的實際利率範圍如下：

	於2021年 6月30日 %	於2020年 12月31日 %
實際利率：		
浮動利率借款	2.00至6.00	3.30至5.46
固定利率借款	3.85至5.15	2.00至6.53

浮動利率借款的利率乃根據中國人民銀行（「中國人民銀行」）公佈的借款利率釐定。

22. 可換股票據

於2020年11月，本公司發行本金總額為460百萬美元（相當於約人民幣3,051百萬元）的可換股票據。可換股票據須就未償還本金額支付現金利息及實物支付利息（「實物支付利息」），利率分別為每年4%及6%。現金利息應在每個季度（從2020年12月31日開始）的最後一天支付。實物支付利息應資本化並計入當時未償還的本金額中，因此實物支付利息應按當時未償還本金額加上任何以相同利率將實物支付利息資本化金額計算。轉換成io公司普通股的本金任何部分的應計和資本化的實物支付利息將在完成轉換後豁免。

可換股票據的主要條款概述如下：

(a) 換股權

在可換股票據所附條款及條件的規限下且根據該等條款及條件，持有人有權（但無義務）隨時將未償還本金額轉換為該數目的本公司普通股。發行時的初始換股價為每股普通股0.44605美元。換股價將於緊隨發行日期的第三個週年日起的利息支付日期開始於各利息支付日期按年增長2%，或按季增長0.5%。

22. 可換股票據 (續)

(b) 到期贖回

可換股票據將在發行日期的第三週年日到期，並可由持有人全權酌情決定延期至發行日期的第五週年日。除非可換股票據的全部本金額已按照可換股票據的條款提前贖回或轉換，否則本公司須全額贖回可換股票據的全部未償本金連同應計利息。在可換股票據文據訂明的違約事件發生後，持有人可隨時要求本公司以可換股票據文據中定義的贖回價格贖回可換股票據的未償本金或其任何部分。

(c) 提前贖回

於可換股票據適用發行日期的第十五個月屆滿後，持有人享有要求本公司贖回本次可換股票據的全部未償還本金（包括未償還本金另加本金按年利率10%計算的應計利息總額（現金利息及實物支付利息））或其任何部分的一次性權利。

本集團已於2020年11月初始確認後將可換股票據指定為按公平值計入損益的金融負債，主要因為根據國際財務報告準則的規定，可換股票據的轉換選擇權不會以固定金額的現金換取固定數量的本公司普通股（「固定對固定標準」）結算，乃由於可換股票據以美元計值，而本公司的功能貨幣於2021年3月31日前為人民幣。可換股票據隨後按公平值計量，公平值變動計入直至2021年3月31日的損益。

隨著本公司於2021年第一季度開始貿易業務，本公司的功能貨幣於2021年3月31日從人民幣變更為美元，銷售和購買以美元計價和結算。因此，可換股票據的轉換選擇權可滿足固定對固定標準，可換股票據則可分為股權轉換部分和負債部分。於2021年3月31日，公平值約為人民幣963百萬元的權益轉換部分確認為權益，並不會於其後重新計量；而於2021年3月31日，公平值約為人民幣2,183百萬元的負債部分使用實際利率法確認為金融負債，並於其後按攤銷成本計量。

	按公平值 計入損益 的金融負債 人民幣千元	按攤銷 成本計量 的負債部分 人民幣千元	可換股票據 權益儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2021年1月1日（經審核）	3,043,648	—	—	3,043,648
重新分類前的已付現金利息	(29,814)	—	—	(29,814)
公平值變動*	132,910	—	—	132,910
於2021年3月31日的重新分類	(3,146,744)	2,183,360	963,384	—
期內已扣除實際利息開支	—	118,001	—	118,001
重新分類後的已付現金利息	—	(29,553)	—	(29,553)
匯兌差額	—	(37,331)	—	(37,331)
於2021年6月30日（未經審核）	—	2,234,477	963,384	3,197,861

* 以人民幣呈列的公平值變動亦包括美元結餘換算為人民幣時的匯兌影響。

22. 可換股票據 (續)

(c) 提取贖回 (續)

於2021年1月1日及2021年3月31日可換股票據的公平值乃由本公司董事經參考與本集團並無關連的獨立合資格專業估值師仲量聯行進行估值後作出估值，該估值師在類似工具的估值方面具有適當資格及經驗。

本公司採用二項式模型釐定本公司的相關股權價值。

用於釐定可換股票據公平值的重要估值假設如下：

	於2021年 3月31日	於2021年 1月1日
無風險利率	0.26%	0.10%
波幅	35.50%	37.15%
股價(港元)	3.94	3.94
股息收益率	0.00%	0.00%
貼現率	26.50%	27.63%

23. 股本

	普通股數目	普通股面值 美元	普通股 面值等值 人民幣元
法定：			
於2020年8月21日(註冊成立日期)及2021年6月30日	10,000,000,000	100,000	691,070
已發行及繳足：			
於2021年1月1日	3,302,000,000	33,020	219,406
於全球發售後發行普通股*	493,404,000	4,934	31,755
於2021年6月30日(未經審核)	3,795,404,000	37,954	251,161

於2020年8月21日，本公司根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限公司，法定股本為100,000美元，分為10,000,000,000股每股面值0.00001美元的普通股。於2020年10月27日，本公司發行3,302,000,000股每股面值0.00001美元的普通股，作為重組的一部分，詳情載於本公司招股章程中歷史財務資料附註2。

* 首次公開發售完成後，本公司以6.98港元發行493,404,000股每股面值0.00001美元的新股份，籌集所得款項總額約3,443,960,000港元(相當於人民幣2,854,801,000元)。股本金額及發行產生的股份溢價分別約為人民幣32,000元及人民幣2,854,769,000元。金額約人民幣91,999,000元的發行成本被視作自發行產生的股份溢價中扣除，主要包括股份包銷佣金、律師費、申報會計師費用及其他相關成本。

24. 業務合併

於2020年10月3日，本集團與恒天然唐山牧場(香港)有限公司(「恒天然香港」)訂立一份購股協議，以購買恒天然中國牧場的全部股權。恒天然中國牧場由恒天然香港擁有，並最終由Fonterra Co-operative Group Limited(「恒天然」)控制。收購已於2021年4月1日完成，總代價為人民幣2,530,566,000元，惟進行最終交割審計後方可作實。

本次收購以購買法列賬。因收購產生的商譽金額為人民幣30,239,000元。恒天然中國牧場主要在中國從事原材料生產銷售。收購恒天然中國牧場乃為繼續擴展本集團奶牛養殖業務。

收購恒天然中國牧場時產生商譽，就合併支付之代價實際上包括與預期協同效益得益、收益增長及未來市場發展有關之金額。由於不符合可識別無形資產之確認標準，該等得益並未與商譽分開確認。

該等收購產生的商譽預期將不可扣稅。

於收購日期確認的恒天然中國牧場可識別資產及負債的公平值如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	1,079,746
使用權資產	96,844
無形資產	92
生物資產	1,108,475
存貨	164,038
銷售應收款項	137,644
預付款項、按金及其他應收款項	11,508
銀行結餘及現金	151,323
銷售應付款項	(136,788)
其他應付款項及應計費用	(70,264)
合約負債	(1,818)
租賃負債	(40,473)
總計	2,500,327

銷售應收款項於收購日期的公平值為人民幣137,644,000元。於收購日期，所收購該等銷售應收款項的合約總額為人民幣137,644,000元。

截至2020年12月31日止年度，人民幣11,663,000元的收購相關成本已從已轉撥的代價扣除並已確認為開支。

24. 業務合併 (續)

因收購產生的商譽

	人民幣千元
購買代價	2,310,000
對購買代價的調整*	220,566
經調整購買代價	2,530,566
減：已收購淨資產	(2,500,327)
因收購產生的商譽	30,239

購買代價人民幣2,310,000,000元乃根據業務估值釐定。購買代價調整乃根據購股協議所載公式釐定，按(1)債務淨額（為於完成日期現金金額與若干債務金額的差額）；及(2)於完成日期營運資金淨額與目標營運資金淨額的差額；及(3)根據於完成日期的生物資產數目及自購股協議日期至完成日期產生的資本開支作出若干減值調整（倘適用）。

經調整購買代價人民幣2,530,566,000元已於2021年3月結付。

收購產生的現金流出淨額

	人民幣千元
已付代價	(2,530,566)
已收購銀行結餘及現金	151,323
收購產生的現金流出淨額	(2,379,243)

恆天然中國牧場產生的額外業務應佔金額人民幣88,091,000元計入截至2021年6月30日止六個月的溢利中。恆天然中國牧場產生的人民幣337,790,000元計入截至2021年6月30日止六個月的收益內。

倘收購於2021年1月1日完成，截至2021年6月30日止六個月的集團總收益及溢利將分別為人民幣7,599,440,000元及人民幣1,217,579,000元。備考資料僅供說明，且並非本集團於實際可達至的收益及經營業績必需指標（倘收購於2021年1月1日完成），亦非擬作為未來業績預測。

於釐定本集團備考收益及溢利時，倘恆天然中國牧場於本期間開始時已被收購，本集團董事已根據於收購日期物業、廠房及設備的已確認金額計算物業、廠房及設備的折舊及攤銷。

25. 公平值計量

為財務呈報目的，本集團部分金融工具按公平值計量。估計公平值時，本集團盡可能使用可觀察市場數據。倘無法獲得第1級輸入數據，本集團會委聘第三方合資格的估值師進行估值。本公司管理層與外聘合資格估值師緊密合作，確定合適之估值技術及模型輸入數據。本公司管理層將其調查結果報告予本公司董事會，以解釋公平值波動的原因。

本集團的生物資產以及本集團的若干金融資產於各報告期末以經常性基準按公平值計量。下表呈列有關如何確定該等生物資產及金融資產的公平值（特別是所使用的估值技術及輸入數據）以及根據可觀察到的公平值計量輸入數據的程度，將公平值計量分類的公平值層級等級（第2級及第3級）的資料。

	公平值層級			總計 人民幣千元
	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	
於2021年6月30日（未經審核）				
資產				
生物資產：				
犏牛及育成牛（附註(a)）	—	—	3,397,624	3,397,624
成母牛（附註(b)）	—	—	5,817,897	5,817,897
育肥牛（附註(c)）	—	—	9,720	9,720
種畜（附註(d)）	—	—	47,086	47,086
按公平值計入其他全面收益的應收票據（附註(e)）	—	—	3,385	3,385
按公平值計入其他全面收益的權益工具（附註(f)）	—	—	62,304	62,304
	—	—	9,338,016	9,338,016

	公平值層級			總計 人民幣千元
	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	
於2020年12月31日				
資產				
生物資產：				
犏牛及育成牛（附註(a)）	—	—	2,432,082	2,432,082
成母牛（附註(b)）	—	—	4,564,233	4,564,233
育肥牛（附註(c)）	—	—	9,564	9,564
種畜（附註(d)）	—	—	41,797	41,797
按公平值計入其他全面收益的應收票據（附註(e)）	—	—	27,080	27,080
按公平值計入其他全面收益的權益工具（附註(f)）	—	—	72,040	72,040
	—	—	7,146,796	7,146,796
負債				
可換股票據	—	—	3,043,648	3,043,648

於2021年3月31日之前的可換股票據的公平值屬於第3級類別，其後使用附註22所述的實際利率法按攤銷成本重新計量。期內，第1級與第2級之間並無其他轉移，且並無第3級轉入或轉出。

25. 公平值計量 (續)

附註	資產	估值技術輸入數據	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
(a)	生物資產 – 犏牛及育成牛	<p>14個月大育成牛的公平值乃參考當地市場售價釐定。</p> <p>小於14個月年齡組的犏牛及育成牛的公平值乃經扣除飼養牛從各報告期末的年齡至14個月大所需的估計餵飼成本加上飼養者通常所要求的利潤釐定。</p> <p>反過來，大於14個月年齡組的育成牛的公平值乃經加入飼養育成牛從14個月大至各報告期末的年齡所需的估計餵飼成本加上飼養者通常所要求的利潤釐定。</p>	<p>於2021年6月30日，14個月大育成牛的當地市場售價估計介乎每頭人民幣20,200元至人民幣20,500元(2020年12月31日：人民幣19,000元至人民幣19,400元)。</p> <p>於2021年6月30日，小於14個月(即從出生至14個月)犏牛及育成牛每頭估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤介乎人民幣16,404元至人民幣18,966元(2020年12月31日：人民幣15,386元至人民幣17,245元)。</p> <p>於2021年6月30日，大於14個月育成牛每頭估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤介乎人民幣10,934元至人民幣14,536元(2020年12月31日：人民幣9,596元至人民幣13,110元)。</p>	<p>所採用的估計當地市場售價上升將令犏牛及育成牛的公平值計量有所增加，反之亦然。</p> <p>所採用的估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤增加將令超過／小於14個月大的犏牛及育成牛的公平值計量有所增加／減少，反之亦然。</p>

25. 公平值計量 (續)

附註	資產	估值技術輸入數據	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
(b)	生物資產 – 成母牛	成母牛的公平值乃使用多期超額盈餘法釐定，該方法的基礎是有關成母牛將產生的貼現未來現金流量。	<p>按照考慮通脹後的過往每千克原料奶平均飼料成本計算，於估值過程中使用的每千克原料奶估計飼料成本於截至2021年6月30日止六個月介乎人民幣2.12元至人民幣2.65元(2020年12月31日：人民幣2.01元至人民幣2.54元)。</p> <p>成母牛可能有多達六個泌乳週期。截至2021年6月30日止六個月，每個泌乳週期的估計每日產奶量介乎18.89千克至32.42千克(2020年12月31日：18.84千克至31.92千克)，惟視乎泌乳週期數及成母牛個體身體狀況而定。</p> <p>於2021年6月30日，當地原料奶未來市場價格估計介乎每噸人民幣4,490元至人民幣5,730元(2020年12月31日：每噸人民幣4,230元至人民幣5,690元)。</p> <p>於2021年6月30日，所用估計未來現金流量的貼現率為13%(2020年12月31日：13%)。</p>	<p>所採用的每千克原料奶的估計飼料成本增加將令成母牛的公平值計量有所減少，反之亦然。</p> <p>所採用的每頭估計每天產奶量增加將令成母牛的公平值計量有所增加，反之亦然。</p> <p>原料奶估計平均售價上升將令成母牛的公平值計量有所增加，反之亦然。</p> <p>所採用的估計貼現率上升將令成母牛的公平值計量有所減少，反之亦然。</p>

25. 公平值計量 (續)

附註	資產	估值技術輸入數據	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
(c)	生物資產 — 育肥牛	<p>育肥牛包括公犢牛及肉牛。</p> <p>15天大的公犢牛的公平值參照當地市場售價確定。</p> <p>公犢牛的公平值乃根據15天大的公犢牛的當地市場售價以及在各報告期末時從各年齡的母牛飼養開始所需的估計餵飼成本而釐定。</p> <p>肉牛的公平值根據當地市場售價減直至銷售日期估計飼養成本釐定。</p>	<p>於2021年6月30日，15天大的公犢牛的估計當地市場售價為每頭人民幣5,078元(2020年12月31日：每頭人民幣4,838元)。</p> <p>截至2021年6月30日止六個月，每頭公犢牛的每日估計餵飼成本為人民幣24.44元(2020年12月31日：人民幣24.44元)。</p>	<p>所採用公犢牛的估計當地市場售價上升將令公犢牛的公平值計量有所增加，反之亦然。</p> <p>所採用的飼養者通常所需要的估計餵飼成本增加將令超過／小於15天大的公犢牛的公平值計量有所增加／減少，反之亦然。</p> <p>所採用肉牛的估計當地市場售價上升將令肉牛的公平值計量有所增加，反之亦然。</p>
(d)	生物資產 — 種畜	<p>種畜的公平值乃使用多期超額盈餘法釐定，該方法乃根據是有關種畜將產生的貼現未來現金流量計算。</p>	<p>按照考慮通脹後的每頭種畜過往每天平均飼養成本計算，於估值過程中採用的種畜估計每天飼養成本於截至2021年止六個月為人民幣47元(2020年12月31日：人民幣41元)。</p> <p>於2021年6月30日，性控奶牛凍精估計當地未來市場價格為每劑人民幣114元(2020年12月31日：每劑人民幣134元)。於2021年6月30日，普通奶牛凍精的估計當地未來市場價格為每劑人民幣15元(2020年12月31日：每劑人民幣16.66元)。</p> <p>於2021年6月30日，所採用的估計未來現金流量貼現率為13%(2020年12月31日：13%)。</p>	<p>所採用的種畜每日估計餵飼成本增加將導致種畜公平值計量有所減少，反之亦然。</p> <p>所採用的牛凍精估計售價增加將令種畜的公平值計量有所增加，反之亦然。</p> <p>所採用的估計貼現率增加將令種畜的公平值計量有所減少，反之亦然。</p>

25. 公平值計量 (續)

附註	資產	估值技術輸入數據	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
(e)	按公平值計入其他全面收益的應收票據	貼現現金流量法用於計算應收票據所有權產生的預期未來經濟利益的現值。	於2021年6月30日，貼現率為2.65%至3.85% (2020年12月31日：3.18%至3.29%)。	<p>缺乏流動性公平值折讓增加將令非上市股本投資的公平值計量減少。</p> <p>倘缺乏流動性公平值折讓增加1%，於2021年6月30日，按公平值計入其他全面收益的權益工具的估計公平值將減少人民幣894,564.62元，反之亦然。</p>
(f)	按公平值計入其他全面收益的權益工具	市場法	公平值根據可比上市公司的價值而估計，並因缺乏流動性而折讓。	<p>缺乏流動性公平值折讓增加將令非上市股本投資的公平值計量減少。</p> <p>倘缺乏流動性公平值折讓增加1%，於2021年6月30日，按公平值計入其他全面收益的權益工具的估計公平值將減少人民幣9,734,847.81元，反之亦然。</p>

25. 公平值計量 (續)

第3級公平值計量對賬

	按公平值計入 其他全面收益 的應收票據 人民幣千元	按公平值計入 其他全面收益 的權益工具 人民幣千元	可換股票據 人民幣千元	生物資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2021年1月1日	27,080	72,040	(3,043,648)	7,047,676	4,103,148
購買	34,829	-	-	-	34,829
結算	(58,524)	-	-	-	(58,524)
期內公平值變動	-	(9,736)	(132,910)	-	(142,646)
已付現金利息	-	-	29,814	-	29,814
可換股票據重新分類(附註22)	-	-	3,146,744	-	3,146,744
採購成本	-	-	-	236,787	236,787
餵飼成本及其他相關成本	-	-	-	1,379,096	1,379,096
出售/死亡導致的減少	-	-	-	(597,332)	(597,332)
生物資產公平值減銷售成本變動 產生的收益	-	-	-	97,625	97,625
收購附屬公司(附註24)	-	-	-	1,108,475	1,108,475
於2021年6月30日(未經審核)	3,385	62,304	-	9,272,327	9,338,016

截至2021年6月30日止六個月，按公平值計入其他全面收益的權益工具的公平值變動呈報為「投資重估儲備」變動。於中期期間，並無確認與按公平值計入其他全面收益的應收票據有關的損益。

並非以經常性基準按公平值計量的金融資產和金融負債的公平值

本集團管理層認為期內按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

26. 關聯方交易

本集團與本集團之主要股東內蒙古伊利實業集團股份有限公司(「伊利」，連同其附屬公司統稱「伊利集團」)有以下重大交易及結餘。

期內與伊利集團的交易

	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)
向伊利集團銷售原料奶	(a)	3,989,538	3,067,087
向伊利集團銷售飼料	(a)	46,266	-
向伊利集團採購原材料	(a)	11,476	11,436
向伊利集團提供的其他服務	(a)	99	-

附註：

(a) 上述買賣交易乃根據有關各方共同商定的條款及條件進行的，價格乃主要根據提供予獨立第三方的價格釐定。

26. 關聯方交易 (續)

期／年末與伊利集團的結餘

	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 (未經審核)
應收關聯方款項：			
來自伊利集團的銷售應收款項	(b)	655,182	555,676
應付關聯方款項：			
應付伊利集團的銷售應付款項	(c)	1,922	6,941
已收伊利集團的按金	(d)	6	7,268
與伊利集團的經常賬戶結餘	(e)	200	48
		2,128	14,257

附註：

- (b) 銷售應收款項屬交易性質，主要與向伊利集團出售原料奶有關。
- (c) 銷售應付款項屬交易性質，與自伊利集團購買原材料有關，於報告期末賬齡在一年以內。
- (d) 結餘屬交易性質，與就向伊利集團出售原料奶而收取的按金有關，預期將於一年內確認為收益。
- (e) 結餘為非貿易性質、無抵押、免息且無固定還款期。

期內與伊利集團的結付安排

	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)
伊利集團代為結算的飼料銷售應收款項	184,029	188,872

若干自本集團採購飼料的客戶亦為伊利集團的原料奶供應商(「重疊方」)。本集團、伊利集團及重疊方已訂立委託付款安排(「委託付款安排」)，據此，伊利集團將從其向重疊方支付的款項中扣除重疊方應付本集團的款項(「飼料付款」)，之後直接向本集團支付飼料付款。本公司董事認為，委託付款安排為中國奶牛養殖產品行業簡化付款流程的行業慣例。

主要管理層人員的薪酬

主要管理層人員(包括本集團董事會成員及其他高級管理人員)的薪酬如下：

	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)
薪金及津貼	3,298	1,841
退休福利計劃供款	154	52
	3,452	1,893

27. 資本承擔

於報告期末，本集團有以下資本承擔：

	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)
購置物業、廠房及設備的資本開支： 已訂約但未撥備	2,434,840	1,681,760

28. 或有負債

於2020年12月7日，本集團收到關於對收購賽科星的代價進行調整的仲裁通知。仲裁金額為人民幣44.9百萬元。於本中期期間，有關仲裁事宜並無任何進展，本公司董事認為，不大可能需要體現經濟利益的資源流出來清償該責任。因此，本公司並無就該仲裁作出撥備。

除已就正在進行的訴訟計提撥備外，於報告期末，本集團並無重大或有負債。

釋義

「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「核數師」	指	德勤•關黃陳方會計師行
「董事會」	指	我們的董事會
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「企業管治守則」	指	上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告
「中國」	指	中華人民共和國，除文義另有所指外，僅就本中期報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣。「中國的」應作相應解釋
「本公司」	指	中國優然牧業集團有限公司，於2020年8月21日於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「控股股東」	指	具有上市規則賦予的涵義，除文意另有所指外，指伊利及PAG實體
「董事」	指	本公司董事
「恆天然收購事項」	指	本集團收購恆天然中國牧場全部股權
「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
「恆天然」	指	Fonterra Co-operative Group Limited，一間新西蘭牧業合作社公司，為於2001年10月16日根據新西蘭法律註冊成立的有限公司
「全球發售」	指	招股章程所定義的香港公开发售及國際發售
「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的附屬公司
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「金港控股」	指	香港金港商貿控股有限公司，一家於2011年1月17日根據香港法例註冊成立的有限公司，為伊利的全資附屬公司
「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(經不時修訂、補充或以其他方式修改)

「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
「Meadowland」	指	Meadowland Investment Limited Partnership，一家於2020年9月7日根據開曼群島法律成立的獲豁免有限合夥企業，為我們的其中一名首次公開發售前投資者
「標準守則」	指	上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則
「PAG實體」	指	PAG I、PAG II及PAG III之統稱
「PAG I」	指	PAGAC Yogurt Holding I Limited，一家於2015年3月18日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，為我們首次公開發售前投資者及控股股東之一
「PAG II」	指	PAGAC Yogurt Holding II Limited，一家於2019年5月3日根據香港法律註冊成立的公司，為我們首次公開發售前投資者及控股股東之一
「PAG III」	指	PAGAC Yogurt Holding III Limited，一家於2019年10月4日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免公司，為我們首次公開發售前投資者及控股股東之一
「招股章程」	指	本公司日期為2021年6月7日的招股章程
「報告期間」	指	截至2021年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「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	我們的股份持有人
「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
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有公司條例第15條賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土及屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「伊利」	指	內蒙古伊利實業集團股份有限公司，於1993年6月根據中國法律成立的公司，其股份在上海證券交易所上市(證券代號：600887)，為我們的控股股東之一
「%」	指	百分比