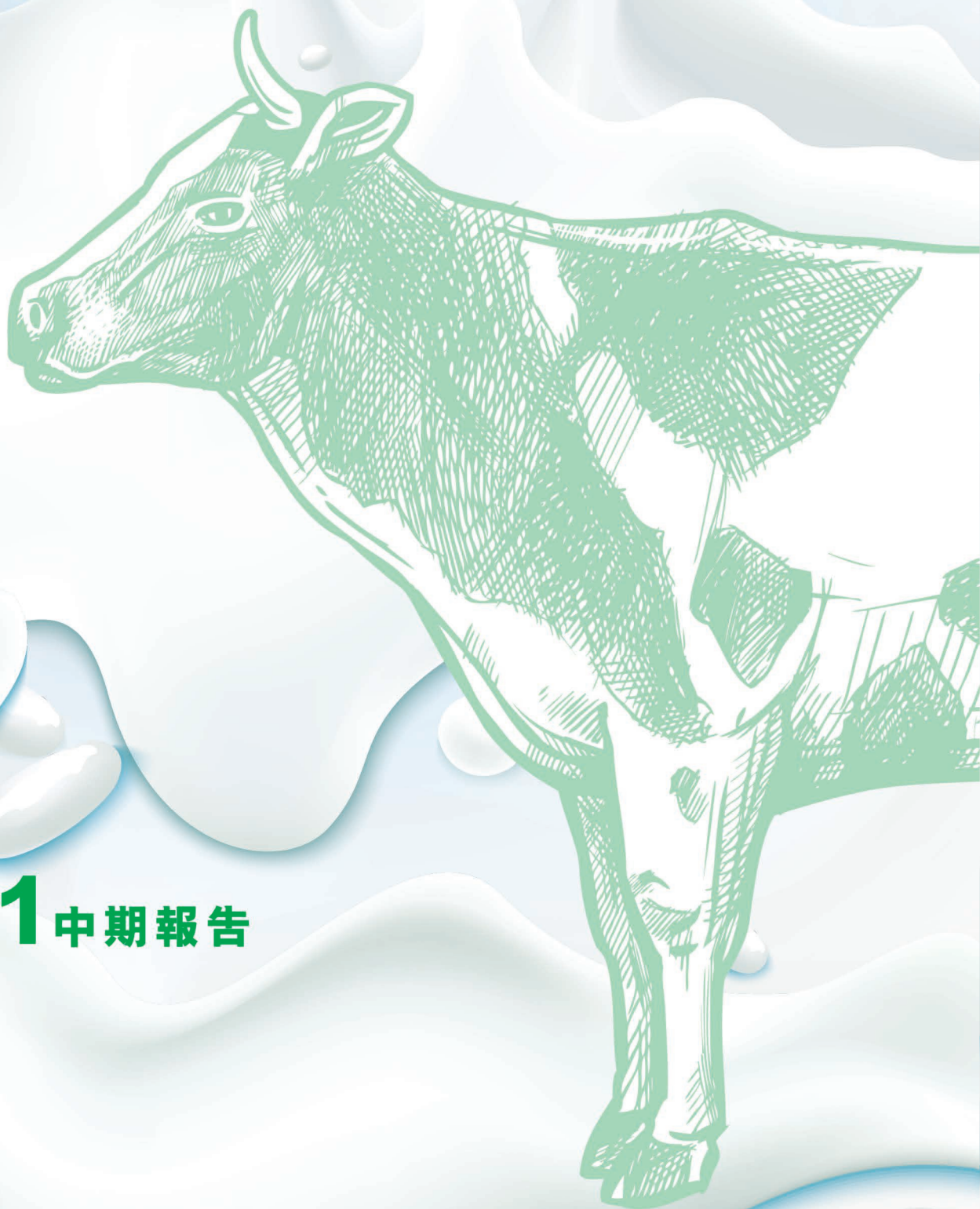




YuanShengTai Dairy Farm Limited 原生态牧业有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)
股票代號：1431



2021 中期報告

目錄

頁次

2	公司資料
3	管理層討論與分析
12	企業管治及其他資料
16	中期簡明綜合財務資料審閱報告
17	中期簡明綜合損益及其他全面收益表
18	中期簡明綜合財務狀況表
19	中期簡明綜合權益變動表
20	中期簡明綜合現金流量表
21	中期簡明綜合財務資料附註

公司資料

董事會

執行董事

趙洪亮先生(主席)
付文國先生(行政總裁)
陳祥慶先生(財務總監)
劉剛先生

非執行董事

冷友斌先生
劉華先生
蔡方良先生

獨立非執行董事

張月周先生
朱戰波先生
蒙靜宗先生
劉晉萍女士

聯席公司秘書

宋焱女士
曾若詩女士

授權代表

陳祥慶先生
劉剛先生

審核委員會

蒙靜宗先生(主席)
張月周先生
朱戰波先生
劉晉萍女士

薪酬委員會

張月周先生(主席)
朱戰波先生
蒙靜宗先生
趙洪亮先生

提名委員會

朱戰波先生(主席)
蒙靜宗先生
張月周先生
付文國先生

獨立核數師

安永會計師事務所
註冊會計師
註冊公眾利益實體核數師

主要往來銀行

中國農業發展銀行
中國工商銀行
中國農業銀行
中國建設銀行

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11, Bermuda

中華人民共和國(「中國」)主要營業地點及總部

中國
黑龍江省
齊齊哈爾克東
慶祥街

香港主要營業地點

香港
北角
電氣道148號31樓

百慕達主要股份過戶登記處

Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited
Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716室

法律顧問

關於香港法例
樂博律師事務所有限法律責任合夥

關於中國法律

北京市競天公誠律師事務所

股份代號

1431

每手買賣單位

1,000股

公司網站

www.ystdfarm.com
www.ystdairyfarm.com

管理層討論與分析

市場回顧

作為中華人民共和國(「中國」)第十四個五年計劃開局之年，二零二一年上半年我國消費市場正在逐步改善。二零二一年上半年，社會消費品零售總額211,904億元，同比增長23.0%。多個受疫情衝擊較嚴重的行業逐步回到正常水平。人均消費支出方面，二零二一年上半年，全國居民人均消費支出同比增長17.4%。在疫情常態化下，國民健康意識亦不斷提高，消費模式不斷改善，消費者對優質奶產品需求快速增長。同時受惠於政府政策的大力支持，生鮮乳行業整體持續回暖，高端原奶生產供不應求格局預計仍會持續。二零二一年上半年生鮮牛奶需求增加，原奶價格上漲，乳製品行業步入規模化、標準化、高質化發展的新階段。

二零二一年第一季度，經營銷售基本恢復正常，生產運輸受疫情影響相對較小，疫情對行業的擾動較低。受主要幹草和蛋白類飼料價格持續上漲等因素影響，原奶的生產成本呈增長勢態。另一方面，《乳製品質量安全提升行動方案》也提出鼓勵企業使用生鮮乳生產乳品，這將推動原料中直接使用生鮮乳的比例升高。據農業農村部若干定點監測數據顯示，二零二一年第一季度生鮮乳平均價格同比上漲12.1%，環比上漲5.43%。與此同時，生態環境部印發《關於統籌和加強應對氣候變化與生態環境保護相關工作的指導意見》，文件中提出支持大型牧場探索可持續發展經營方向。長期來看，規模化大牧場養殖將成為趨勢，未來中國原料奶供應市場集中度將進一步提升。

二零二一年第二季度，隨著國家相關扶持政策的有效落實，奶業生產穩中向好，牛奶產量穩步增長。與二零二一年第一季度相比，生乳交易參考價趨於穩定。此外，「中國奶業十四五戰略發展指導意見」中亦提出中國要加快奶業現代化建設，推進奶業全面振興等多項內容，相信二零二一年內乳業有望迎來全面性的高景氣。

作為中國領先的乳牛畜牧公司，原生態牧業有限公司(「原生態」或「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)將繼續堅持多樣化及集約化的發展策略，通過調整畜群規模，提高飼養及生產技術以達到更好的生產經營效益。本集團將通過調整牛群結構並進一步加強標準化的奶源生產，實行嚴謹的品質監管，竭力向客戶提供優質原奶，滿足社會對乳製品日益多元化的需求。

業務回顧

按畜群規模及產量計，原生態是中國領先的乳牛畜牧公司之一。截至二零二一年六月三十日止六個月（「本期間」），本集團的原料奶總銷量由二零二零年同期175,469噸上升至179,824噸。期內總鮮奶銷售收入為人民幣837.4百萬元，較截至二零二零年六月三十日止六個月上升11.5%，期內毛利為人民幣229.0百萬元，較二零二零年同期上升5.4%。本集團期內淨利潤較二零二零年同期的人民幣123.9百萬元減少20.9%至人民幣98.0百萬元，淨利潤減少主要因匯兌損失所致。受到疫情影響，期內進口乾草飼料價格上漲，令相關成本同比上升約13.9%，但本集團通過調整飼餵配方降低部分飼料價格上漲帶來的成本壓力，有效控制部分生產成本，提高銷售業績及整體盈利能力。

自業務開展以來，本集團一直與中國領先的乳品製造商建立了長期而穩定的合作關係。於本期間，公司的三大主要客戶繼續為飛鶴集團、蒙牛集團和光明乳業集團，來自這三大客戶的收益佔本集團期內總收益約99.22%。未來，隨著三大客戶在有利政策支持下，持續擴張產品組合以及深耕國際市場，相信將繼續利好本集團業務之發展。本集團預期將繼續向三大客戶長期持續供應原料奶產品，並確保本集團原料奶產品的未來需求。

牧場建設

截至二零二一年六月三十日，本集團在中國黑龍江省及中國吉林省分別設有六個及一個牧場，各個牧場的實際規模可容納介乎6,000頭至18,000頭乳牛，七個牧場的佔地面積合共約為5,909,000平方米。

	實際設計規模 (乳牛數量/頭)	實際存欄頭數	面積(平方米)
甘南牧場	12,000	11,523	986,333
克東和平牧場	6,000	5,765	384,000
克東瑞信達牧場	18,000	10,614	784,000
鎮賚牧場	15,000	15,404	1,066,667
克東勇進牧場	12,000	8,606	714,000
拜泉瑞信誠牧場	15,000	10,519	994,000
克山牧場	12,000	9,890	980,000
合計	90,000	72,321	5,909,000

管理層討論與分析

產奶量

於期內，每頭牛平均年度產奶量為10.80噸，較二零二零年上半年的10.65噸增加1.4%。隨著牧場運營日趨成熟穩定，牛隻的整體年齡組合升級優化，本集團預期牛群的平均產奶量將會進一步提升。未來，本集團銳意通過調整牛群結構和改善飼餵配方，實現科學化、標準化優質管理，從而提升利潤水平。

畜群規模

得益於先進的牧場管理模式，本集團經營牧場的乳牛數目由二零二零年六月三十日的65,886頭增加至二零二一年六月三十日的72,321頭。其中，成母牛總數由二零二零年六月三十日的34,757頭穩增至二零二一年六月三十日的35,057頭，成母牛數量上升進一步確保了本集團優質原料奶的穩定供應。

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 六月三十日
成母牛數量	35,057	34,757
青年及犏牛數量	37,264	31,129
乳牛總數	72,321	65,886

原料奶價格

於本期間，國內整體乳製品需求提升，供需恢復至平衡偏緊狀態。期內，受益於下遊客戶乳製品銷量的增長，本集團的原料奶需求旺盛，帶動奶價的上漲。期內本集團原料奶平均售價為每噸人民幣4,657元，較去年同期的每噸人民幣4,281元上升8.8%。

展望未來

隨著經濟穩步恢復，加上國家實施的一系列支持政策，乳製品行業形勢逐步回暖。中國乳製品市場經過多年發展，行業競爭格局不斷變化，上遊優質奶源則是企業長期穩健發展的保障。未來高品質原奶將主要由規模牧場生產提供，原奶行業規模化養殖比例提升，行業集中度、上游奶源壁壘將也同步提高。公司有望得益行業週期向上的紅利，進一步發揮行業龍頭的優勢。

展望下半年，隨著後疫情時代飲奶意識的增強，預期大眾對優質乳品需求不斷增加。同時，乳製品銷售管道逐漸多元化，國內奶業品質管製體系不斷完善，國內乳製品品牌不斷增加，需求的增長將更多體現為國內生產的拉動。同時，本集團緊抓市場機遇並擴大投資，興建更多新牧場，以進一步擴大公司的生產及總體經營規模，進而持續提升公司在行業中的競爭力。在致力擴大經營規模的同時，我們亦將不斷發展高標準規模化養殖，構建碳中和、可持續養殖模式。原生態將繼續為社會提供優質奶源，為我國乳業現代化發展貢獻力量。

我們的收益

於本期間，我們所生產的牛奶銷售總額較截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣751.3百萬元增加11.5%至人民幣837.4百萬元。銷售總額增加主要受益於原料奶的需求增加。我們原料奶的平均售價達每噸人民幣4,657元，而截至二零二零年六月三十日止六個月為每噸人民幣4,281元，漲幅為8.8%。銷量達179,824噸，較截至二零二零年六月三十日止六個月的175,469噸增加4,355噸。

管理層討論與分析

銷售成本

我們於本期間內的銷售成本為人民幣608.5百萬元。下表概述截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月我們按性質劃分的銷售成本組成部分：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
銷售成本		
飼料	436,084	377,541
薪金、福利及社會保險	42,308	33,553
折舊	39,709	38,005
獸醫成本	26,066	30,820
公用設施費	31,864	31,758
運輸費	13,154	11,060
其他成本	19,291	11,360
銷售成本總額	608,476	534,097

飼料成本指我們的成母牛所消耗飼料產生的成本。截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月成母牛飼料成本分別為人民幣436.1百萬元及人民幣377.5百萬元，分別佔截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月銷售成本的71.7%及70.7%。我們的飼料成本上漲乃由於(i)成母牛的數量增加；及(ii)經調整的飼餵配方中濃縮飼料比例增加所致。

毛利

鑑於以上所討論的因素，於本期間內毛利增至人民幣229.0百萬元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣217.2百萬元)，增幅為5.4%。我們的毛利率由截至二零二零年六月三十日止六個月的28.9%降低至本期間的27.3%。

其他收入

截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月，其他收入分別為人民幣20.3百萬元及人民幣45.0百萬元，減幅為54.9%。其他收入減少主要是由於匯率波動以致匯兌收益減少所致。

行政開支

我們於本期間產生行政開支人民幣49.8百萬元，較截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣37.2百萬元增加約33.9%。該增加乃由於工資及薪金增加、以及美元(「美元」)貶值造成的匯兌損失所致。

其他開支

於本期間，我們產生其他開支人民幣18.5百萬元，而截至二零二零年六月三十日止六個月為人民幣9.7百萬元，增加約91.6%。該增加主要由於分租成本及處理牛糞的成本增加所致。

本集團於本期間溢利

由於所有上述因素及鑑於本期間錄得生物資產公平值變動減銷售成本虧損減少人民幣81.1百萬元(截至二零二零年六月三十日止六個月：虧損人民幣91.3百萬元)，主要由於24個月大的成母牛的平均市場價格上漲所致)，本集團於本期間錄得淨利潤為人民幣98.0百萬元，而截至二零二零年六月三十日止六個月則為淨利潤人民幣123.9百萬元。本期間每股基本盈利為人民幣2.1分(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣2.6分)。

中期股息

本公司董事會(分別稱為「董事」及「董事會」)已決議不就本期間宣佈派付任何中期股息(截至二零二零年六月三十日止六個月：無)。

流動資金及財務資源

本集團於本期間的經營活動所得現金流入淨額為人民幣315.8百萬元，而截至二零二零年六月三十日止六個月為人民幣561.8百萬元。於二零二一年六月三十日，本集團以人民幣計值的現金及現金等價物為人民幣1,057.6百萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣1,029.6百萬元)。

本公司於本期間概無任何銀行借款。

資本架構

於二零二一年六月三十日，本公司已發行股本為46,904,964港元，拆分為4,690,496,400股每股面值0.01港元的普通股(「股份」)。於本期間內，本公司並無發行任何新股份。

管理層討論與分析

持有的重大投資以及重大投資及資本資產之未來計劃

於本期間，本集團的主要資本開支與飼養奶牛、興建新牧場及其現有牧場的主要維護工程及購買額外設備有關。

作為本集團未來戰略的一部分，本集團為其業務運營規劃的資本開支將主要與其新牧場的建設及其投產有關。誠如本公司日期為二零一三年十一月十四日的招股章程(「招股章程」)所載列，本集團預期其資本開支將會由其運營產生的現金、債務融資或銀行貸款、二零一七年根據本公司股東(「股東」)批准之一般授權配售新股份所得款項淨額及根據全球發售發行新股份未動用所得款項淨額提供資金。有關詳情載於下文。

除上文及招股章程所披露者外，於二零二一年六月三十日概無持有重大投資，於本報告日期亦無其他有關資本資產的重大投資計劃。

首次公開發售(「首次公開發售」)及配售新股的所得款項用途

已發行股份於二零一三年十一月二十六日首次於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。首次公開發售因此籌集之總金額約為3,298百萬港元，所得款項淨額約為2,564百萬港元(經扣除上市費用及包銷佣金，且不包括應付售股股東的發售所得款項(即本公司無法收取之款項))。所得款項淨額大致根據招股章程所披露的本公司計劃支出。

下表載列首次公開發售所得款項淨額的計劃用途及實際用途：

	首次公開發售 所得款項淨額的 計劃用途 (如招股章程 所載) 百萬港元	截至二零二一年 六月三十日 首次公開發售 所得款項淨額 的實際用途 百萬港元	於本期間 首次公開發售 所得款項淨額 的實際用途 百萬港元	於二零二一年 六月三十日 未動用的 首次公開發售 所得款項淨額 百萬港元
興建新牧場	1,923.0	1,923.0	-	-
發展上游營運	384.6	36.8	-	347.8
營運資金及一般企業用途	256.4	256.4	-	-
總計	2,564.0	2,216.2	-	347.8

未動用的所得款項淨額約為347.8百萬港元，預期將於二零二一年底之前根據招股章程所披露的本公司計劃(即發展上游營運)使用，惟須取決於整體經濟狀況、本公司的發展及市場情況。

董事會將持續評估本集團的業務策略，根據市況變更或修改計劃，以支持本集團的業務發展。

本公司已於二零一七年一月十三日完成根據股份配售按配售價每股股份0.5港元發行781,749,400股新股份(「配售」)。配售之所得款項淨額(經扣除應付配售代理之配售佣金及配售產生之其他開支後)約為384.6百萬港元，其擬用於向澳洲及新西蘭進口青年牛及犏牛以及一般營運資金。

下表載列配售所得款項淨額的計劃用途及實際用途：

	配售所得款項 淨額的計劃用途 (誠如本公司 日期為 二零一六年 十二月二十三日 的公告所載) 百萬港元	截至 二零二一年 六月三十日 配售所得款項 淨額的實際用途 百萬港元	於本期間配售 所得款項淨額 的實際用途 百萬港元	於二零二一年 六月三十日 未動用的 配售所得 款項淨額 百萬港元
從澳洲及新西蘭進口 青年牛及犏牛以及 一般營運資	384.6	98.7	-	285.9
總計	384.6	98.7	-	285.9

未動用之所得款項淨額約285.9百萬港元，預期將於二零二一年底之前用作擬定用途，惟須取決於整體經濟狀況、本公司的發展及市場情況。

董事將繼續評估本集團業務目標、表現及經濟情況，並可能因應市況變動而改變或修訂計劃，以更好部署資源及所得款項。本公司將適時就所得款項用途之任何重大調整刊發公告。

有關所得款項淨額餘下款項存放於香港及中國的持牌銀行及獲認可金融機構。

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司

於本期間內，本集團概無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司事項。

管理層討論與分析

資產抵押

於二零二一年六月三十日，本集團概無資產作為銀行借款的擔保予以抵押(二零二零年十二月三十一日：無)。

外幣匯兌風險

本集團的若干資產以美元及港元等外幣計值。本集團目前並未採取任何外幣對沖政策。然而，管理層持續監控外幣匯兌風險。

財務政策

本集團採取保守的財務政策。本集團通過對客戶的財務狀況進行持續的信貸評估以致力降低信貸風險。為管理流動資金風險，董事會密切監控本集團的流動資金狀況以確保本集團的資產、負債及承擔的流動資金架構可滿足其資金需求。

資本承擔及或然事項

本集團於二零二一年六月三十日的資本承擔為人民幣104.4百萬元，用於建設我們的新牧場及更新現有設施。於二零二一年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

僱員及薪酬政策

於二零二一年六月三十日，本集團有1,689名僱員(二零二零年十二月三十一日：1,552名僱員)，其中一名位於香港，所有其他僱員位於中國。於本期間內，薪酬及員工成本為人民幣79.6百萬元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣61.8百萬元)。

本集團僱員的薪金大致取決於其工種及層級和於本集團之服務年資。彼等享有社會保障福利和其他福利，包括社會保險。按中國的社會保險法規的規定，本公司參與由相關地方政府機關營運的社會保險計劃，包括退休養老金、醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。此外，本集團已自二零一三年四月起開通住房公積金賬戶，並開始繳納住房公積金。本公司已採納購股權計劃，以就選定參與者為本集團作出的貢獻向彼等提供獎勵或回報。本集團亦為其僱員提供及安排在職培訓。

本公司董事及高級管理層可獲得以薪金、實物利益及／或酌情花紅形式派發與本集團表現掛鈎的報酬。本公司亦就彼等為本公司提供服務或就其營運執行彼等職能而產生的必要及合理開支退還相關款項。董事會薪酬委員會參照可比較公司支付的薪金、董事所投入的時間及責任以及本集團的表現，定期檢討及向董事會建議考慮及批准董事及高級管理層的薪酬及報酬待遇。

報告期後事項

本集團於本期間後至本報告日期並無任何重大期後事件。

企業管治及其他資料

購股權計劃

本公司乃於二零一三年十一月七日採納購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在獎勵或回報選定參與者為本集團作出的貢獻。

根據購股權計劃，董事可向合資格參與者(包括但不限於本集團僱員以及本公司及其附屬公司之董事)授予購股權(「購股權」)以供認購普通股。

繼有條件自願性全面收購要約(以現金收購全部已發行股份(除中國飛鶴有限公司(「飛鶴」)及其一致行動人已擁有或同意收購之所有已發行股份外)及以註銷購股權方式就所有購股權向購股權持有人提出可資比較要約(賦予購股權持有人認購新股之權利)於二零二零年十二月二日結束後，於二零二零年十月三十日刊發綜合文件當日之所有未行使購股權均已被註銷。因此，於二零二一年一月一日購股權計劃項下概無尚未行使之購股權。

於本期間內，並無購股權根據購股權計劃授出、行使、註銷或失效及於二零二一年六月三十日，購股權計劃項下概無未行使之購股權。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本期間內，本公司並無贖回任何其於聯交所上市之股份，而本公司及其任何附屬公司概無購買或出售該等股份。

遵守企業管治守則

董事會及本公司管理層致力於維持高標準的企業管治。董事會堅信，本集團的業務為透明及負責任以及遵循良好的企業管治常規進行，符合其自身及股東的長遠利益。董事會認為，於本期間內及直至本報告日期，本公司已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治守則(「企業管治守則」)內所載之所有守則條文。

企業管治及其他資料

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其自身有關董事進行本公司證券買賣的操守守則。就回應本公司所作出的具體查詢而言，所有董事確認彼等於本期間內一直遵守標準守則。

審核委員會審閱

董事會已設立具備書面職權範圍(經於二零一八年十二月二十九日修訂、採納，並自二零一九年一月一日起生效)及符合企業管治守則之審核委員會(「審核委員會」)。審核委員會包括全體四名獨立非執行董事，即蒙靜宗先生(別名Owens Meng)(「蒙先生」)、張月周先生、朱戰波先生及劉晉萍女士。蒙先生擔任審核委員會主席。本公司於本期間的未經審核簡明綜合中期業績及本報告已由審核委員會審閱。

董事與主要行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零二一年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有：(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指登記冊之權益；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益如下：

(i) 股份之好倉

董事姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔已發行股份 概約百分比
冷友斌先生 (「冷先生」) ^(附註)	於一間受控制法團之權益及一隻 全權信託之設立人／公司及其他權益	3,342,320,920	71.26%

附註：3,342,320,920股股份由飛鶴實益擁有，該公司由非執行董事冷先生擁有49.9%。因此，根據證券及期貨條例，冷先生被視為或當作於飛鶴實益擁有的3,342,320,920股股份中擁有權益。

(ii) 於本公司相聯法團飛鶴股份之好倉

董事姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔已發行股份 概約百分比
冷先生 ^(附註1)	於一間受控制法團之權益及一隻全權信託之設立人／公司及其他權益	4,457,428,339	49.90%
劉華先生 (「劉先生」) ^(附註2)	於一間受控制法團之權益及一隻全權信託之設立人／公司及其他權益	933,198,378	10.45%

附註：

- 587,516,458股股份由冷先生透過其控制的公司達生有限公司(「達生」)持有。冷先生直接持有達生的33.33%股權。3,869,911,881股股份由Harneys Trustees Limited(「Harneys」)(作為冷氏家族信託的受託人)持有，Harneys Trustees Limited以受託人身份持有LYB International Holding Limited(「LYB」)的全部已發行股本，而LYB International Holding Limited則持有Garland Glory Holdings Limited(「Garland」)的全部已發行股本。冷氏家族信託由冷先生(作為設立人及唯一全權對象)成立。
- 587,516,458股股份由劉先生透過其控制的公司達生持有。劉先生直接持有達生的33.33%股權。345,681,920股股份乃由Harneys(作為劉華家族信託受託人)持有，Harneys以受託人身份持有LH Capital Holding Limited，之全部已發行股本，LH Capital Holding Limited則持有LH Financial Holding Limited之全部已發行股本，劉華家族信託由劉先生(作為設立人及唯一全權對象)成立。

除上文所披露者外，據董事所知，於二零二一年六月三十日，本公司董事及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)之股份、相關股份及債權證中並無擁有任何其他(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指登記冊之權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

企業管治及其他資料

主要股東與其他人士於股份之權益及淡倉

於二零二一年六月三十日，就本公司任何董事或主要行政人員所知或以其他方式獲知會，根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊所記錄擁有股份及相關股份5%或以上權益之法團或人士(本公司董事或主要行政人員除外)之詳情如下：

股份之好倉及淡倉

股東名稱／姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔已發行股份 概約百分比
飛鶴 ^(附註1)	實益擁有人／個人權益	3,342,320,920	71.26%
Garland Glory ^(附註2)	於受控制法團之權益／公司權益	3,342,320,920	71.26%
LYB ^(附註2)	於受控制法團之權益／公司權益	3,342,320,920	71.26%
Harneys ^(附註2)	信託受託人／其他權益	3,342,320,920	71.26%

附註：

1. 請參閱上文「董事與主要行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉」一節項下之附註1。
2. 3,342,320,920股股份乃由Harneys(作為冷氏家族信託受託人)持有，Harneys以受託人身份持有LYB之全部已發行股本，LYB則持有Garland Glory之全部已發行股本，Garland Glory則持有飛鶴之43.32%。冷氏家族信託由冷先生(作為設立人及唯一全權對象)成立的全權信託。因此，Harneys、LYB及Garland Glory各自分別被視為或當作於飛鶴直接持有的3,342,320,920股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二一年六月三十日，據本公司董事或主要行政人員所知或以其他方式所獲悉，概無其他法團或人士(本公司董事或主要行政人員除外)於股份及相關股份中擁有記錄於證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊內的5%或以上權益。

中期簡明綜合財務資料審閱報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致原生態牧業有限公司董事會
(於百慕達註冊成立之有限公司)

引言

本核數師已審閱載於第17至32頁之中期財務資料，當中包括原生態牧業有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二零二一年六月三十日之簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表和現金流量表及說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期合財務資料編製之報告必須符合當中有關條文以及國際會計準則委員會頒佈之國際會計準則第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號編製及呈列該等中期財務資料負責。本核數師之責任是根據審閱對該等中期財務資料作出結論，按照委聘之協定條款僅向閣下全體報告結論，且並無其他目的。本核數師不會就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

本核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號由實體獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務之人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港核數準則進行審核之範圍，故不能令本核數師保證本核數師將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，本核數師不會發表審核意見。

結論

按照本核數師之審閱，本核數師並無發現任何事項，令本核數師相信中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所
執業會計師
香港
二零二一年八月十八日

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	二零二一年 (未經審核) 人民幣千元	二零二零年 (未經審核) 人民幣千元
收益	4	837,439	751,258
銷售成本		(608,476)	(534,097)
毛利		228,963	217,161
其他收入		20,257	44,980
行政開支		(49,846)	(37,221)
其他開支		(18,498)	(9,657)
財務成本		(1,767)	-
生物資產公平值變動減銷售成本	10	(81,077)	(91,293)
與搬遷拜泉瑞信誠牧業有限公司有關的減值虧損及應計費用		-	(51)
除稅前溢利	5	98,032	123,919
所得稅開支		-	-
期內溢利		98,032	123,919
可能於隨後期間重新分類至損益的其他全面(虧損)/收益：			
換算海外業務所產生的匯兌差額		(97)	316
期內全面收益總額		97,935	124,235
以下人士應佔期內溢利：			
本公司權益持有人		98,032	123,919
以下人士應佔期內全面收益總額：			
本公司權益持有人		97,935	124,235
本公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本(每股股份以人民幣呈列)	8	0.021	0.026
攤薄(每股股份以人民幣呈列)	8	0.021	0.026

中期簡明綜合財務狀況表

二零二一年六月三十日

	附註	二零二一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	2,702,453	2,632,948
投資物業		83,925	78,134
使用權資產		80,536	82,271
預付款項及其他應收款項		60,747	64,482
生物資產	10	1,539,100	1,441,940
非流動資產總額		4,466,761	4,299,775
流動資產			
存貨		172,642	316,608
應收貿易賬款	11	147,907	131,084
預付款項及其他應收款項		7,049	6,287
現金及現金等價物	12	1,057,615	1,029,583
流動資產總額		1,385,213	1,483,562
流動負債			
應付貿易賬款	13	172,797	194,751
其他應付款項及應計費用	14	342,874	426,224
租賃負債		11,301	9,466
流動負債總額		526,972	630,441
流動資產淨值		858,241	853,121
總資產減流動負債		5,325,002	5,152,896
非流動負債			
其他應付款項及應計費用	14	265,036	188,752
租賃負債		65,535	67,648
非流動負債總額		330,571	256,400
資產淨值		4,994,431	4,896,496
權益			
股本	15	37,674	37,674
儲備		4,956,757	4,858,822
權益總額		4,994,431	4,896,496

董事
趙洪亮

董事
陳祥慶

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二一年六月三十日止六個月

本公司擁有人應佔

	已發行股本 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	匯兌波動		權益總額 人民幣千元
						儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	
於二零二一年一月一日(經審核)	37,674	186,000	2,977,020	455,505	-	10,031	1,230,266	4,896,496
期內溢利	-	-	-	-	-	-	98,032	98,032
期內其他全面收益：								
換算海外業務所產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	(97)	-	(97)
期內全面(虧損)/收益總額	-	-	-	-	-	(97)	98,032	97,935
於二零二一年六月三十日(未經審核)	37,674	186,000	2,977,020	455,505	-	9,934	1,328,298	4,994,431
於二零二零年一月一日(經審核)	37,674	186,000	2,956,372	455,505	20,733	9,958	652,230	4,318,472
期內溢利	-	-	-	-	-	-	123,919	123,919
期內其他全面收益：								
換算海外業務所產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	316	-	316
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	316	123,919	124,235
以權益結算的購股權安排	-	-	-	-	(85)	-	85	-
於二零二零年六月三十日(未經審核)	37,674	186,000	2,956,372	455,505	20,648	10,274	776,234	4,442,707

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	二零二一年 (未經審核) 人民幣千元	二零二零年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	315,778	561,830
購買物業、廠房及設備項目	(140,900)	(100,625)
添置生物資產	(235,190)	(173,985)
出售生物資產所得款項	88,664	76,885
出售物業、廠房及設備項目之所得款項	70	–
收取有關物業、廠房及設備的政府補貼	25,000	–
定期存款減少／(增加)	137,023	(213,801)
投資活動所用現金流量淨額	(125,333)	(411,526)
已付利息	(3,508)	–
租賃付款之本金部分	(11,166)	(12,648)
融資活動所用現金流量淨額	(14,674)	(12,648)
現金及現金等價物增加淨額	175,771	137,656
期初現金及現金等價物	892,560	1,009,782
匯率變動的影響淨額	(10,716)	20,337
期末之現金及現金等價物	1,057,615	1,167,775
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	702,086	558,334
定期存款	355,529	609,441
財務狀況表所列之現金及現金等價物	1,057,615	1,167,775
減：於收購時原到期日超過三個月之無抵押定期存款	–	213,801
現金流量表所列之現金及現金等價物	1,057,615	953,974

中期簡明綜合財務資料附註

二零二一年六月三十日

1. 編製基準

截至二零二一年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃按照國際會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表規定的所有資料及披露，並應與本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱覽。

2. 會計政策及披露變動

編製中期簡明綜合財務資料時採納的會計政策與編製本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表時應用者一致，惟就本期間之財務資料首次採納下列經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)除外。

國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、*利率基準改革—第二階段*

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)

國際財務報告準則第16號(修訂本)

新型冠狀病毒相關租金寬免(於二零二一年六月三十日後)(提前採納)

經修訂國際財務報告準則的性質及影響如下：

- (a) 當現有利率基準以替代無風險利率(「無風險利率」)替換時，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)解決先前影響財務報告的修訂未處理的問題。第二階段修訂本提供對於釐定金融資產及負債的合約現金流量的基準的變動進行會計處理時無需調整金融資產及負債的賬面值而更新實際利率的可行權宜方法，前提為該變動為利率基準改革的直接後果且釐定合約現金流量的新基準於經濟上等同於緊接變動前的先前基準。此外，該等修訂本允許利率基準改革所規定對沖指定及對沖文件進行更改，而不中斷對沖關係。過渡期間可能產生的任何收益或虧損均透過國際財務報告準則第9號的正常規定進行處理，以衡量及確認對沖無效性。當無風險利率被指定為風險組成部分時，該等修訂本亦暫時寬免實體須符合可單獨識別的規定。寬免允許實體於指定對沖時假設符合可單獨識別的規定，前提是實體合理預期無風險利率風險組成部分於未來24個月內將可單獨識別。此外，該等修訂本亦要求實體披露其他資料，以使財務報表的使用者能夠了解利率基準改革對實體金融工具及風險管理策略的影響。該等修訂本並無對本集團的財務狀況及表現造成任何影響。

2. 會計政策及披露變動(續)

- (b) 於二零二一年四月頒佈的國際財務報告準則第16號(修訂本)，將承租人可選擇就新冠疫情的直接後果產生的租金寬免不採用租賃修訂會計處理的可行權宜方法延長12個月。因此，在滿足應用可行權宜方法的其他條件下，可行權宜方法適用於租賃付款的任何減少僅影響原本在二零二二年六月三十日或之前到期的付款的租金寬免。該修訂本於二零二一年四月一日或之後開始的年度期間追溯生效，並將初步應用該修訂本的任何累計影響確認為於本會計期間開始時對期初保留盈利結餘的調整，且允許提前應用。該修訂本並無對本集團的財務狀況及表現造成任何影響。

3. 經營分部資料

本集團主要從事原料奶生產及銷售。就資源分配及表現評估而言，本集團管理層專注於本集團的經營業績。因此，本集團的資源已整合，且並無可得的分散經營分部資料。因此，並無呈列經營分部資料。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二一年六月三十日

4. 收益

收益的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收入		
銷售原料奶	837,439	751,258

客戶合約收入的分類收入資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 銷售原料奶 人民幣千元	二零二零年 銷售原料奶 人民幣千元
分部		
貨品類別		
銷售原料奶	837,439	751,258
客戶合約收入總額	837,439	751,258
地域市場		
中國內地	837,439	751,258
客戶合約收入總額	837,439	751,258
收入確認時間		
貨物在某個時間點轉移	837,439	751,258
客戶合約收入總額	837,439	751,258

5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
生產飼養成本	436,084	377,541
原料奶生產成本	172,392	156,556
銷售成本	608,476	534,097
物業、廠房及設備折舊	72,006	59,431
減：生物資產資本化	(31,711)	(18,344)
於損益及其他全面收益表內確認之折舊*	40,295	41,087
使用權資產折舊	2,554	2,598
投資物業折舊	6,018	2,790
核數師酬金	1,600	1,500
生物資產公平值變動減銷售成本	81,077	91,293
短期租賃的租賃付款	44	45
僱員福利開支(不包括董事及主要行政人員的薪酬)		
工資及薪金	63,926	50,461
退休金計劃供款	13,483	5,737
減：生物資產資本化	(25,681)	(18,498)
於損益及其他全面收益表內確認之僱員福利開支 (不包括董事及主要行政人員的薪酬)**	51,728	37,700
與搬遷拜泉瑞信誠牧業有限公司有關的減值虧損及 應計費用	—	51
出售物業、廠房及設備項目的虧損	1,232	399
外幣匯兌差額，淨額	10,716	(29,703)

中期簡明綜合財務資料附註

二零二一年六月三十日

5. 除稅前溢利(續)

- * 折舊約人民幣39,708,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣38,005,000元)計入截至二零二一年六月三十日止六個月的簡明綜合損益及其他全面收益表的銷售成本內。
- ** 僱員福利開支約人民幣42,308,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣33,553,000元)計入截至二零二一年六月三十日止六個月的簡明綜合損益及其他全面收益表的銷售成本內。

6. 所得稅

由於本集團於截至二零二一年六月三十日止六個月並無於香港產生任何應課稅溢利(截至二零二零年六月三十日止六個月：零)，因此截至二零二一年六月三十日止六個月並無就香港利得稅計提撥備。其他地區之應課稅溢利稅項則根據本集團營運所在司法權區的現行稅率計算。

根據現行稅務規則及法規，本集團若干附屬公司經營農業業務，獲豁免繳納企業所得稅。

7. 股息

於截至二零二一年六月三十日止六個月，本公司並無派發或建議派發股息(截至二零二零年六月三十日止六個月：無)。

8. 本公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃按本公司普通權益持有人應佔截至二零二一年六月三十日止六個月的溢利人民幣98,032,000元(未經審核)(二零二零年：人民幣123,919,000元(未經審核))及於截至二零二一年六月三十日止六個月的已發行普通股加權平均數4,690,496,400股(未經審核)(二零二零年：4,690,496,400股(未經審核))計算。

每股攤薄盈利金額乃按本公司普通權益持有人應佔截至二零二一年六月三十日止六個月的溢利人民幣98,032,000元(未經審核)(二零二零年：人民幣123,919,000元(未經審核))計算。計算所用普通股加權平均數為用於計算每股基本盈利的本期間已發行普通股數目4,690,496,400股(未經審核)(二零二零年：4,729,961,767股(未經審核))及假設於被視為兌換所有潛在攤薄普通股為普通股時已以無償形式發行的普通股加權平均數零(未經審核)(二零二零年：39,465,367股(未經審核))的總和。

8. 本公司普通權益持有人應佔每股盈利(續)

每股基本及攤薄盈利基於以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
<u>盈利</u>		
計算每股基本／攤薄盈利時所用的母公司普通權益持有人應佔利潤	98,032	123,919

	股份數目 截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核)	二零二零年 (未經審核)
<u>股份</u>		
計算每股基本盈利時所用的期內已發行普通股的加權平均數	4,690,496,400	4,690,496,400
攤薄之影響－普通股加權平均數：		
購股權	—	39,465,367
	4,690,496,400	4,729,961,767

9. 物業、廠房及設備

於截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團收購成本為人民幣142,818,000元(未經審核)的資產(二零二零年六月三十日：人民幣102,059,000元(未經審核))。

於截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣1,302,000元(未經審核)的資產(二零二零年六月三十日：人民幣399,000元(未經審核))，引致出售虧損淨額人民幣1,232,000元(未經審核)(二零二零年六月三十日：人民幣399,000元(未經審核))。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二一年六月三十日

10. 生物資產

A—業務性質

本集團擁有的乳牛乃主要為生產牛奶而持有。

下文列示本集團於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日擁有的乳牛數量。本集團的乳牛包括青年牛、犢牛及成母牛。於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日飼養的青年牛及犢牛為尚未誕下首頭犢牛的乳牛。

	二零二一年 六月三十日 (未經審核) 頭	二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 頭
乳牛		
成母牛	35,057	35,128
青年牛及犢牛	37,264	34,270
乳牛總數	72,321	69,398

本集團承受乳品價格變動帶來的公平值風險。本集團預計，在可預見的將來乳品價格不會大幅下跌，而董事認為，本集團並無可用的衍生工具或其他可以訂立的合約用於管理乳品價格下跌的風險。

一般情況下，青年牛於長至約16個月大時進行授精。於成功授精後約九個月，犢牛出生，乳牛開始生產原料奶，泌乳期開始。成母牛通常會擠奶約305天，之後進入約60天的乾奶期。

青年牛開始產奶時，將按轉移日期的估計公平值轉移至成母牛類別。乳牛銷售並非本集團的主要業務，而所得款項亦不計入收益。

10. 生物資產(續)

B-乳牛的價值

乳牛於報告期末的價值：

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	
乳牛	1,539,100	1,441,940	
	青年牛及犢牛 人民幣千元	成母牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二零年一月一日的結餘	489,543	843,895	1,333,438
因養殖增加(飼養成本及其他)	421,667	-	421,667
轉(出)/入	(346,204)	346,204	-
因出售減少	(54,098)	(87,768)	(141,866)
公平值變動減銷售成本產生的 收益/(虧損)	32,049	(203,348)	(171,299)
於二零二零年十二月三十一日及 二零二一年一月一日的結餘(經審核)	542,957	898,983	1,441,940
因養殖增加(飼養成本及其他)	266,901	-	266,901
轉(出)/入	(196,513)	196,513	-
因出售減少	(25,519)	(63,145)	(88,664)
公平值變動減銷售成本產生的 收益/(虧損)	18,914	(99,991)	(81,077)
於二零二一年六月三十日的結餘 (未經審核)	606,740	932,360	1,539,100

中期簡明綜合財務資料附註

二零二一年六月三十日

10. 生物資產(續)

C-公平值等級

下表闡明本集團生物資產的公平值計量等級：

	使用重大 不可觀察 輸入數據的 公平值計量 (第三層) 人民幣千元
於二零二一年六月三十日(未經審核)	1,539,100
於二零二零年十二月三十一日(經審核)	1,441,940

11. 應收貿易賬款

於報告期末，應收貿易賬款(扣除虧損撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	147,907	131,084

12. 現金及現金等價物

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	702,086	673,845
定期存款	355,529	355,738
現金及現金等價物	1,057,615	1,029,583

13. 應付貿易賬款

於報告期末，應付貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
兩個月內	135,714	162,035
兩個月至六個月	25,498	24,049
六個月至十二個月	7,182	4,068
超過一年	4,403	4,599
	172,797	194,751

14. 其他應付款項及應計費用

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遞延收入	282,970	202,142
其他應付款項—建築	124,208	129,251
其他應付款項—設備及材料	26,029	23,591
其他	174,703	259,992
	607,910	614,976
非即期部分		
遞延收入	(265,036)	(188,752)
	342,874	426,224

上述金額乃不計息且無固定清償期限。

遞延收入指本集團收取的政府補助，作為其購買飼料及牧場建設的財政補貼。政府補助於有系統地將該補助配對擬補償之成本及費用的所需期間確認為收入，或按相關物業、廠房及設備的加權平均預期使用壽命確認為收入。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二一年六月三十日

15. 股本

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
法定： 50,000,000,000股每股面值0.01港元之普通股	406,897	406,897
已發行及繳足： 4,690,496,400股每股面值0.01港元之普通股	37,674	37,674

16. 承擔

於報告期末，本集團的承擔如下：

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未撥備： 廠房及設備	104,403	61,030

17. 關連人士交易

(a) 除本財務資料其他地方詳述之交易外，本集團於期內與關連人士訂立下列交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
銷售原料奶	815,281	—

於二零二一年六月三十日，本集團應收中國飛鶴有限公司的未償還餘額(包括在應收貿易賬款中)為人民幣138,983,000元(未經審核)(二零二零年十二月三十一日：人民幣119,219,000元(經審核))。

17. 關連人士交易(續)

(b) 本集團主要管理人員的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	1,880	2,099
離職後福利	261	158
向主要管理人員支付的薪酬總額	2,141	2,257

18. 金融工具的公平值及公平值等級

於報告期末，本集團之金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。