



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



目錄

頁次

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

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

二零二二年上半年，國際形勢複雜嚴峻，烏克蘭危機、美聯儲連續加息等黑天鵝事件發生造成國際經濟金融局勢動盪，世界經濟增長放緩態勢明顯。全國多個重點城市疫情反復，對國內經濟穩定運行造成了一定衝擊。根據國家統計局公佈的資料顯示，中華人民共和國（「中國」）二零二二年上半年GDP總額為人民幣56.26萬億元，同比增長2.5%，中國二零二二年上半年人均可支配收入達到人民幣18,463元，同比增長4.7%。隨著中國經濟的有序恢復、國民收入的增長，消費市場正在逐步改善，多個受疫情衝擊較嚴重的行業逐步回到正常水平。與此同時，乳製品行業的發展也充滿著新的動力。中國市場持續的消費升級及後疫情時代提高了中國消費者健康及食品意識。消費者飲奶意識的提升，刺激原奶需求。二零二一年中國人均乳製品消費量折合生鮮乳達38.3千克，約為世界平均水平的1/3。根據《中國居民膳食指南(2022)》，中國營養學會建議奶及乳製品每天攝入量從二零一六年的300克提高至二零二二年的500克，鼓勵消費更多牛奶及乳製品。伴隨乳品滲透率持續提升及代際變化，中國人均乳製品消費量仍有較大提升空間。

根據國家統計局公佈的資料顯示，二零二二年一至五月全國乳製品產量1242.7萬噸，同比增長0.9%。乳製品產量增速仍快於原料奶供應增速，供需仍趨緊。另外，由於國家對企業環保標準要求的提高、貿易摩擦帶來大宗原料價格增長及疫情等因素的影響，奶牛養殖行業的壁壘繼續加強，促進了大型牧業集團向規模化發展。二零二二年二月十六日中華人民共和國農業農村部印發了《「十四五」奶業競爭力提升行動方案》，該方案明確行動目標：到二零二五年，全國奶類產量達到4,100萬噸左右。長期來看，高品質原奶將主要由規模牧場生產提供，上遊優質奶源將是行業穩健發展的基礎保障。隨著國家相關政策的有效落實，規模化大牧場養殖正成為趨勢，中國原料奶供應市場集中度將進一步提升。同時，畜群規模的擴大促使牧場養殖水平提高，具有實力及技術能力突出的生產企業將得到蓬勃發展，本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。

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現代化的發展策略，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。原生態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，向消費者提供優質原料奶。

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。於截至二零二二年六月三十日止六個月（「本期間」），本集團的原料奶總銷量由二零二一年同期的179,824噸上升至193,180噸。期內總鮮奶銷售收入為人民幣1,009.0百萬元，較二零二一年上半年上升20.5%，本集團期內毛利為人民幣272.1百萬元，較去年同期上升18.9%。本集團期內淨利潤較二零二一年同期的人民幣98.0百萬元減少46.3%至人民幣52.7百萬元。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22.5%，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。二零二二年上半年，本公司的兩大主要客戶為中國飛鶴有限公司（「飛鶴」）及中國蒙牛乳業有限公司，連同他們各自的附屬公司。這兩大客戶受惠於中國政策的紅利，持續擴張產品組合以及深耕國際市場，繼續利好本集團業務的持續發展。來自這兩大客戶的收益佔本集團總收益約98%。未來，本集團預期將繼續向該兩大客戶長期持續供應原料奶產品，致力於提供中國最高安全標準和營養標準的原料奶。

牧場建設

截至二零二二年六月三十日，本集團在黑龍江省、吉林省及陝西省分別設有八個奶牛牧場、一個奶牛牧場，及一個奶山羊牧場。各個奶牛牧場的實際設計規模可容納介乎1,960頭至30,000頭乳牛，九個奶牛牧場的佔地面積合共約為7,791,700平方米。奶山羊牧場的實際設計規模為20,000頭奶山羊，及奶山羊牧場佔地面積為429,133平方米。本集團新增在建牧場分別為依安牧場及北安牧場，新建牧場預計於二零二二年底開始飼養青年牛。

	實際設計規模 (乳牛或 山羊數量)	實際存欄頭數	面積 (平方米)
甘南牧場	12,000	11,795	986,333
克東和平牧場	6,000	5,364	384,000
克東瑞信達牧場	18,000	9,820	784,000
克東勇進牧場	12,000	8,686	714,000
鎮賚牧場	30,000	20,194	2,066,667
拜泉牧場	15,000	8,566	994,000
克山牧場	12,000	10,329	980,000
龍江瑞信誠牧場	1,960	1,676	84,300
龍江金源牧場	12,000	8,189	798,400
瑞祥誠達牧場	20,000	6,669	429,133
合計	138,960	91,288	8,220,833

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10.9噸，較二零二一年上半年的10.8噸增加0.9%，及期內每頭山羊的平均年度產奶量為0.7噸。隨著牧場運營日趨成熟穩定，牛隻的年齡組合及牛群結構升級優化，本集團預期牛群的平均產奶量將會進一步提升。未來，本集團將通過擴大生產經營和改善飼餵配方，實現科學化、標準化優質養殖。

畜群規模

得益於先進的牧場管理體系，本集團經營牧場的乳牛數目由二零二一年六月三十日的72,321頭增加至二零二二年六月三十日的84,619頭。其中，成熟泌乳母牛總數由二零二一年六月三十日的35,057頭穩增至二零二二年六月三十日的38,180頭。截至二零二二年六月三十日，奶山羊數量為6,669頭，包括5,064頭成熟泌乳山羊及1,605頭羔羊及小山羊。成熟泌乳母牛及成熟泌乳山羊數量上升進一步確保了本集團優質原料奶的穩定供應。

	二零二二年 六月三十日	二零二一年 六月三十日
成熟泌乳母牛數量	38,180	35,057
青年及犢牛數量	46,439	37,264
乳牛總數	84,619	72,321
成熟泌乳山羊數量	5,064	
羔羊及小山羊數量	1,605	
奶山羊總數	6,669	

原料奶價格

二零二二年上半年，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。期內本集團原料牛奶平均售價為每噸人民幣5,223元(截至二零二一年六月三十日止六個月：本集團的每噸人民幣4,657元)，較去年同期上升12.2%。期內，本集團羊乳原料的平均售價為每噸人民幣7,324元。

展望未來

中國乳製品市場經過多年健康發展，原料奶品質及安全水平不斷提升，乳牛畜牧發展更具規模，中國奶業在「十四五」開端之年取得了良好開局。隨著國內疫情逐漸緩和並受到控制，重點城市復工復產，中國經濟持續穩定恢復，生產需求持續回升，乳製品行業穩中向好，相信乳業有望迎來全面性的高景氣。

另一方面，二零二二年六月八日，中國工信部等五部門聯合發佈《關於推動輕工業高質量發展的指導意見》，提出應加快乳業補鏈強鏈，支持乳製品糧油等行業建設優質原料基地，同時強化品牌培育服務，在乳製品等領域培育一批國際知名品牌。隨著乳業下游不斷集中，全國乳企在完善自身品牌優勢的基礎上，爭相產品創新，開闢細分賽道。本集團亦將不斷發展高標準規模化養殖，繼續提供優質奶源，來滿足國內乳製品品牌不斷增長的多元化需求。

近年，中國政府提倡提升原料奶自給率，高質量的原料奶供給將降低中國對進口的依賴。根據沙利文數據顯示，截至二零二零年中國規模化牧場市場佔比已達67%，預計二零二五年將提升至75%。中國乳製品製造商的乳製品消費量所需原料奶量預計於二零二五年達到36.4百萬噸，佔中國乳製品消費量所需原料奶總量的58.3%。本集團將緊抓市場機遇，在致力擴大規模的同時，不斷改善經營成效，提高乳牛平均年產量。本集團將繼續提升生產管理水平，實現可持續綜合盈利能力，為中國乳業高標準現代化發展貢獻力量。

我們的收益

於本期間，我們的原料奶銷售總額較截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣837.4百萬元增加20.5%至人民幣1,009.0百萬元。銷售總額增加主要由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5,223元，而截至二零二一年六月三十日止六個月為每噸人民幣4,657元，漲幅為12.2%。銷量達193,180噸，較截至二零二一年六月三十日止六個月的179,824噸增加7.4%。

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736.9百萬元。下表概述截至二零二二年及二零二一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	
	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
銷售成本		
飼料	533,995	436,084
薪金、福利及社會保險	50,390	42,308
折舊	45,673	39,709
獸醫成本	26,567	26,066
公用設施費	43,496	31,864
運輸費	14,308	13,154
其他成本	22,478	19,291
銷售成本總額	736,907	608,476

飼料成本指我們的泌乳母牛及泌乳山羊所消耗飼料。截至二零二二年及二零二一年六月三十日止六個月泌乳母牛及泌乳山羊飼料成本分別為人民幣534.0百萬元及人民幣436.1百萬元，分別佔截至二零二二年及二零二一年六月三十日止六個月銷售成本的72.5%及71.7%。我們的飼料成本上漲乃由於(i)泌乳母牛及泌乳山羊的數量增加；及(ii)乾草飼料價格上漲所致。

毛利

由於以上所討論的因素，本期間內毛利增至人民幣272.1百萬元(截至二零二一年六月三十日止六個月：人民幣229.0百萬元)，增幅18.9%。我們的毛利率由截至二零二一年六月三十日止六個月的27.3%降低至本期間的27.0%。

其他收入及收益

截至二零二二年及二零二一年六月三十日止六個月的其他收入及收益分別為人民幣56.3百萬元及人民幣20.3百萬元，增長178.0%。其他收入及收益增加的原因為：(i)興建依安牧場的補助金增加；及(ii)鎮賚牧場及依安牧場產生的土地轉租收入增加。為保證飼料的穩定供應，鎮賚牧場及依安牧場租用若干幅土地，該等土地隨後轉租用於種植飼料。該業務為經營租賃模式下的轉租業務，故確認轉租收入。

行政開支

我們於本期間產生行政開支人民幣67.6百萬元，較截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣49.8百萬元增加約35.7%。該增加乃由於工資、薪金及稅項增加所致。

其他開支

於本期間，我們產生其他開支人民幣20.2百萬元，截至二零二一年六月三十日止六個月則為人民幣18.5百萬元，增幅為約9.3%。其他開支增加的原因為：鎮賚牧場及依安牧場產生的土地轉租開支增加。

生物資產公平值變動減銷售成本

本期間生物資產公平值變動減銷售成本虧損為人民幣185.4百萬元，而截至二零二一年六月三十日止六個月錄得虧損人民幣81.1百萬元。該項增加主要由於飼養成本上漲所致。

本集團於本期間溢利

由於所有上述因素，本集團於本期間錄得淨利潤為人民幣52.7百萬元，而截至二零二一年六月三十日止六個月則為淨利潤人民幣98.0百萬元。淨利潤減少主要由於(i)乾草飼料價格上漲；及(ii)生物資產公平值變動減銷售成本虧損增加所致。本期間每股基本溢利為約人民幣1.1分(截至二零二一年六月三十日止六個月：人民幣2.1分)。

中期股息

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)已決議不就本期間宣佈派付任何中期股息(截至二零二一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668.8百萬元，而截至二零二一年六月三十日止六個月為人民幣315.8百萬元。於二零二二年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣893.5百萬元(二零二一年十二月三十一日：人民幣959.4百萬元)。除等值於人民幣19.2百萬元以美元(「美元」)計值及等值於人民幣36.5百萬元以港元(「港元」)計值的現金及現金等價物外，本集團其餘現金及現金等價物均以人民幣計值。

於二零二二年六月三十日，本集團的計息銀行及其他借款為人民幣341.6百萬元(二零二一年十二月三十一日：人民幣190.0百萬元)，以人民幣計值。於二零二二年六月三十日，銀行及其他借款的年利率介乎3.00%至3.85%(二零二一年十二月三十一日：5.22%)。由於本集團於二零二二年六月三十日維持淨現金狀態(於二零二一年十二月三十一日：不適用)，因此資產負債比率(以淨債務除以母公司擁有人應佔權益加上淨債務計算)不適用。淨債務包括計息銀行及其他借款、貿易應付賬款以及若干其他應付賬款和應計費用，減現金及現金等價物。

資本架構

於二零二二年六月三十日，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。

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及奶牛有關。

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，於二零二二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	截至二零二二年 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	於二零二二年 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，預期將於二零二三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)悉數使用。發展上游營運的未動用所得款項淨額的最初預期時間表為二零二一年十二月三十一日。所得款項淨額被延遲動用，乃由於受疫情影響，暫停上游營運。具體時間表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。

本公司已根據於二零一七年一月十三日完成的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犢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 二零二二年 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	於二零二二年 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 青年牛及犢牛以及 一般營運資	384.6	298.5	120.6	86.1
總計	384.6	298.5	120.6	86.1

未動用之所得款項淨額約86.1百萬港元，預期將於二零二三年底之前悉數用作擬定用途。未動用的配售所得款項淨額的最初預期時間表為二零二一年十二月三十一日。所得款項淨額被延遲動用，乃由於受疫情影響，放慢從澳洲及新西蘭進口青年牛及犢牛的速度。具體時間表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。

管理層討論與分析

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司

期內，除下文所述收購若干資產外，本集團並無進行任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司。

於二零二二年一月一日，本集團完成向第三方收購若干資產，包括(其中包括)奶山羊之養殖設施及羊奶生產線以及若干養殖場之土地使用權。進行該收購事項，乃為了配合本集團在快速增長之羊奶粉市場進一步拓展業務、多元化及拓展新產品線以滿足客戶對羊奶粉產品需求之戰略。收購事項詳情載於本公司日期分別為二零二一年十一月十九日及二零二一年十一月二十九日的公告。

資產抵押

於二零二二年六月三十日，本集團概無資產作為銀行借款的擔保予以抵押(二零二一年十二月三十一日：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管理政策。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

本集團於二零二二年六月三十日的資本承擔為人民幣343.2百萬元(二零二一年十二月三十一日：人民幣79.0百萬元)，用於建設我們的新牧場、更新現有設施及採購乳牛。於二零二二年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債(二零二一年十二月三十一日：無)。

僱員及薪酬政策

於二零二二年六月三十日，本集團有 2,092 名僱員(二零二一年十二月三十一日：1,903 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 113.3 百萬元(截至二零二一年六月三十日止六個月：人民幣 79.6 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(除飛鶴及其一致行動人士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，於二零二二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、註銷或失效及於二零二二年六月三十日，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任何該等股份。

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，以透明及負責任的方式進行本集團的業務以及遵循良好的企業管治常規，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」)附錄十四第二部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。

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

於二零二二年六月三十日,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%
陳祥慶先生 (「陳先生」)	實益擁有人/個人權益	3,500,000	0.04%

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50.21%。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。

企業管治及其他資料

(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	所持相關股份數目	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	4,477,428,339	—	50.21%
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%
蔡方良先生 (「蔡先生」) ^(附註3)	於一間受控制法團之權益／公司權益	101,647,734	—	1.14%
陳先生 ^(附註4)	實益擁有人／個人權益	—	189,000	0.00%
付文國先生 (「付先生」) ^(附註5)	實益擁有人／個人權益	—	1,549,200	0.02%
趙洪亮先生 (「趙先生」) ^(附註6)	實益擁有人／個人權益	—	1,549,200	0.02%
劉剛先生	實益擁有人／個人權益	464,000	—	0.01%

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，的全部已發行股本，LH Capital Holding Limited則持有LH Financial Holding Limited的全部已發行股本，劉華家族信託由劉先生(作為設立人及唯一全權對象)成立。
- 101,647,734股股份由蔡先生透過其控制的公司Adroit Shipping Limited持有。Adroit Shipping Limited由蔡先生直接全資擁有。
- 陳先生於二零二一年七月十五日根據飛鶴於二零二零年六月二十二日採納的購股權計劃(「二零二零年購股權計劃」)獲授予購股權，賦予其權利，可在其行使有關購股權後認購合共189,000股股份。
- 付先生於二零二一年七月十五日及二零二二年一月二十四日根據二零二零年購股權計劃獲授予購股權，賦予其權利，可在其行使有關購股權後認購合共1,549,200股股份。
- 趙先生於二零二一年七月十五日及二零二二年一月二十四日根據二零二零年購股權計劃獲授予購股權，賦予其權利，可在其行使有關購股權後認購合共1,549,200股股份。

除上文所披露者外，據董事所知，於二零二二年六月三十日，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。

主要股東與其他人士於股份之權益及淡倉

於二零二二年六月三十日，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：

- 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。
- 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，於二零二二年六月三十日，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18至36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」)於二零二二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(「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
二零二二年八月二十九日

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二二年六月三十日止六個月

	附註	二零二二年 (未經審核) 人民幣千元	二零二一年 (未經審核) 人民幣千元
收益	4	1,009,035	837,439
銷售成本		(736,907)	(608,476)
毛利		272,128	228,963
其他收入及收益		56,317	20,257
行政開支		(67,623)	(49,846)
其他開支		(20,223)	(18,498)
財務成本		(2,559)	(1,767)
生物資產公平值變動減銷售成本	10	(185,380)	(81,077)
除稅前溢利	5	52,660	98,032
所得稅開支		—	—
期內溢利		52,660	98,032
可能於隨後期間重新分類至損益的其他全面虧損： 換算海外業務所產生的匯兌差額		(2,421)	(97)
期內全面收益總額		50,239	97,935
以下人士應佔期內溢利： 本公司權益持有人		52,660	98,032
以下人士應佔期內全面收益總額： 本公司權益持有人		50,239	97,935
本公司普通權益持有人應佔每股盈利 基本及攤薄(以每股股份人民幣呈列)	8	0.011	0.021

中期簡明綜合財務狀況表

二零二二年六月三十日

	附註	二零二二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二一年 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	3,487,596	3,206,392
投資物業		120,793	77,469
使用權資產		75,602	78,117
預付款項及其他應收款項		279,243	58,124
生物資產	10	1,872,000	1,707,317
非流動資產總額		5,835,234	5,127,419
流動資產			
存貨		311,507	543,306
應收貿易賬款	11	75,712	52,874
預付款項及其他應收款項		8,604	5,305
現金及現金等價物	12	893,452	959,411
流動資產總額		1,289,275	1,560,896
流動負債			
應付貿易賬款	13	230,415	282,252
其他應付款項及應計費用	14	942,631	682,244
計息銀行及其他借款		75,200	-
租賃負債		19,798	11,563
流動負債總額		1,268,044	976,059
流動資產淨值		21,231	584,837
總資產減流動負債		5,856,465	5,712,256
非流動負債			
其他應付款項及應計費用	14	392,408	402,411
計息銀行及其他借款		266,400	190,000
租賃負債		88,820	67,047
非流動負債總額		747,628	659,458
資產淨值		5,108,837	5,052,798
權益			
股本	15	37,674	37,674
儲備		5,071,163	5,015,124
權益總額		5,108,837	5,052,798

董事
趙洪亮

董事
陳祥慶

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二二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	保留盈利 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
						儲備 人民幣千元		
於二零二二年一月一日(經審核)	37,674	186,000	2,977,020	455,505	-	9,343	1,387,256	5,052,798
期內溢利	-	-	-	-	-	-	52,660	52,660
期內其他全面虧損：								
換算海外業務所產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	(2,421)	-	(2,421)
期內全面(虧損)/收益總額	-	-	-	-	-	(2,421)	52,660	50,239
以權益結算的購股權安排	-	-	-	-	5,800	-	-	5,800
於二零二二年六月三十日(未經審核)	37,674	186,000	2,977,020	455,505	5,800	6,922	1,439,916	5,108,837
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
期內其他全面虧損：								
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

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二二年六月三十日止六個月

	二零二二年 (未經審核) 人民幣千元	二零二一年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	668,805	315,778
購買物業、廠房及設備項目	(375,654)	(140,900)
添置生物資產	(436,237)	(235,190)
出售生物資產所得款項	82,271	88,664
出售物業、廠房及設備項目之所得款項	2,786	70
收取有關物業、廠房及設備的政府補貼	–	25,000
定期存款(增加)/減少	(14,832)	137,023
收購一項業務	(135,883)	–
投資活動所用現金流量淨額	(877,549)	(125,333)
新增銀行貸款	341,600	–
償還其他借款	(190,000)	–
已付利息	(3,981)	(3,508)
租賃付款之本金部分	(20,706)	(11,166)
融資活動所得/(所用)現金流量淨額	126,913	(14,674)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(81,831)	175,771
期初現金及現金等價物	959,411	892,560
匯率變動的影響淨額	1,040	(10,716)
期末之現金及現金等價物	878,620	1,057,615
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	297,604	702,086
無抵押定期存款	595,848	355,529
中期簡明綜合財務狀況表所列之現金及現金等價物	893,452	1,057,615
於收購時原到期日超過三個月之無抵押定期存款	(14,832)	–
中期簡明綜合現金流量表所列之現金及現金等價物	878,620	1,057,615

附註

16

中期簡明綜合財務資料附註

二零二二年六月三十日

1. 編製基準

本期間的中期簡明綜合財務資料乃按照國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表規定的所有資料及披露，並應與本集團截至二零二一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二零二一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3號(修訂本)
國際會計準則第16號(修訂本)
國際會計準則第37號(修訂本)
國際財務報告準則二零一八年至
二零二零年年度改進

對概念框架的提述
物業、廠房及設備—擬定用途前的所得款項
虧損性合約—履行一份合約的成本
國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則
第9號、國際財務報告準則第16號隨附的
範例及國際會計準則第41號的修訂本

經修訂國際財務報告準則的性質及影響概述如下：

- (a) 國際財務報告準則第3號(修訂本)以二零一八年三月頒佈的對財務報告概念框架的提述替換先前對財務報表編製及呈列框架的提述，但無大幅度改變其規定。該等修訂本亦為國際財務報告準則第3號就實體提述概念框架釐定資產或負債的構成要素的確認原則增設一項例外情況。該例外情況規定，對於單獨產生而非於業務合併中承擔且屬於國際會計準則第37號或國際財務報告詮釋委員會(「國際財務報告詮釋委員會」)詮釋第21號的負債及或然負債，應用國際財務報告準則第3號的實體應分別提述國際會計準則第37號或國際財務報告詮釋委員會詮釋第21號，而非概念框架。此外，該等修訂本澄清或然資產於收購日期不符合確認資格。本集團已就於二零二二年一月一日或之後發生的業務合併提前採納該等修訂本。由於本期間發生的業務合併並無產生該等修訂本範圍內的或然資產、負債及或然負債，因此該等修訂本對本集團的財務狀況及表現並無任何影響。
- (b) 國際會計準則第16號(修訂本)禁止實體從一項物業、廠房及設備項目成本中扣除在使資產達到管理層擬定的營運方式所需的地點及狀況時出售任何項目產生的所得款項。相反，實體將於損益確認出售任何有關項目的所得款項及該等項目的成本。本集團已就於二零二一年一月一日或之後可用的物業、廠房及設備項目追溯性採納該等修訂本。由於令物業、廠房及設備於二零二一年一月一日或之後可用時概無所生產項目出售，因此該等修訂本對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。

2. 會計政策及披露變動(續)

- (c) 國際會計準則第37號(修訂本)澄清，就根據國際會計準則第37號評估合約是否屬虧損性而言，履行合約的成本包括與合約直接相關的成本。與合約直接相關的成本包括履行該合約的增量成本(例如直接勞工及材料)及與履行該合約直接相關的其他成本分配(例如分配履行合約所用物業、廠房及設備項目的折舊開支以及合約管理與監督成本)。一般及行政費用與合約並無直接關係，除非依據合約明確向對手方收費，否則將不予包括在內。本集團已就於二零二二年一月一日尚未履行其所有責任的合約提前採納該等修訂本，且尚未識別出虧損性合同。因此，該等修訂本對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。
- (d) 國際財務報告準則二零一八年至二零二零年的年度改進載列國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第16號隨附的範例及國際會計準則第41號的修訂本。適用於本集團的該等修訂本詳情如下：
- 國際財務報告準則第9號金融工具：澄清於實體評估是否新訂或經修改金融負債的條款與原金融負債的條款存在實質差異時所包含的費用。該等費用僅包括借款人與貸款人之間已支付或收取的費用，包括借款人或貸款人代表對方支付或收取的費用。本集團已就二零二二年一月一日或之後修改或交換的金融負債提前採納該等修訂本。由於期內本集團的金融負債並無被修改，因此該等修訂本對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。
 - 國際財務報告準則第16號租賃：刪除國際財務報告準則第16號隨附的範例13中有關來自出租人關於租賃物業裝修的付款說明。此條規定刪除於應用國際財務報告準則第16號時有關租賃激勵措施處理方面的潛在困惑。

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。

4. 收益

收益的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收入		
銷售原料奶	1,009,035	837,439

客戶合約收入的分類收入資料

分部	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 銷售原料奶 人民幣千元	二零二一年 銷售原料奶 人民幣千元
貨品類別		
銷售原料奶	1,009,035	837,439
客戶合約收入總額	1,009,035	837,439
地域市場		
中國內地	1,009,035	837,439
客戶合約收入總額	1,009,035	837,439
收入確認時間		
貨物在某個時間點轉移	1,009,035	837,439
客戶合約收入總額	1,009,035	837,439

中期簡明綜合財務資料附註

二零二二年六月三十日

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	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)
生產飼養成本	533,997	436,084
原料奶生產成本	202,910	172,392
銷售成本	736,907	608,476
物業、廠房及設備折舊	97,596	72,006
減：生物資產資本化	(51,162)	(31,711)
於損益及其他全面收益表內確認之折舊*	46,434	40,295
使用權資產折舊	2,626	2,554
投資物業折舊	8,718	6,018
核數師酬金	1,650	1,600
生物資產公平值變動減銷售成本	185,380	81,077
短期租賃的租賃付款	35	44
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	85,510	63,926
退休金計劃供款	25,231	13,483
以權益結算的購股權開支	2,926	-
減：生物資產資本化	(40,321)	(25,681)
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)**	73,346	51,728
出售物業、廠房及設備項目的虧損	658	1,232
外幣匯兌差額，淨額	(1,040)	10,716

* 折舊約人民幣45,673,000元(截至二零二一年六月三十日止六個月：人民幣39,708,000元)計入本期間的中期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50,711,000元(截至二零二一年六月三十日止六個月：人民幣42,308,000元)計入本期間的中期簡明綜合損益及其他全面收益表的銷售成本內。

6. 所得稅

由於本集團於本期間並無於香港產生任何應課稅溢利(截至二零二一年六月三十日止六個月：無)，因此本期間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，本公司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

於本期間，本公司並無派發或建議派發股息(截至二零二一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

每股基本及攤薄盈利金額乃按本公司普通權益持有人應佔本期間的溢利人民幣52,660,000元(未經審核)(二零二一年：人民幣98,032,000元(未經審核))及於本期間的已發行普通股加權平均數4,690,496,400股(未經審核)(二零二一年：4,690,496,400股(未經審核))計算。截至二零二二年六月三十日及二零二一年六月三十日止六個月，本集團並無已發行的具有潛在攤薄性的普通股。

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	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 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	52,660	98,032
	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 (未經審核)	二零二一年 (未經審核)
<u>股份</u>		
計算每股基本／攤薄盈利時所用的年內 已發行普通股的加權平均數	4,690,496,400	4,690,496,400

中期簡明綜合財務資料附註

二零二二年六月三十日

9. 物業、廠房及設備

於本期間，本集團收購成本為人民幣291,148,000元(未經審核)的資產(於二零二一年六月三十日：人民幣142,818,000元(未經審核))，不包括中期簡明綜合財務資料附註16中所披露通過業務合併收購的物業、廠房及設備。

於本期間，本集團出售賬面淨值為人民幣3,444,000元(未經審核)的資產(於二零二一年六月三十日：人民幣1,302,000元(未經審核))，引致出售虧損淨額人民幣658,000元(未經審核)(於二零二一年六月三十日：人民幣1,232,000元(未經審核))。

10. 生物資產

A—業務性質

本集團擁有的乳牛及奶山羊乃主要為產奶而持有。

下文列示本集團於二零二二年六月三十日及二零二一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、犏牛及泌乳母牛。於二零二二年六月三十日及二零二一年十二月三十一日飼養的青年牛及犏牛為尚未誕下首頭犏牛的乳牛。

	二零二二年 六月三十日 (未經審核) 頭	二零二一年 十二月三十一日 (經審核) 頭
乳牛		
泌乳母牛	38,180	36,290
青年牛及犏牛	46,439	43,276
乳牛總數	84,619	79,566

10. 生物資產(續)

A—業務性質(續)

本集團承受乳牛的乳品價格變動帶來的公平值風險。本集團預計，在可預見的將來乳牛的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泌乳母牛的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泌乳母牛類別。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。

下文載列於二零二二年六月三十日本集團擁有的奶山羊數量。本集團的奶山羊包括羔羊、小山羊及泌乳山羊。於二零二二年六月三十日所持有的羔羊及小山羊為尚未誕下首頭羔羊的奶山羊。

	二零二二年 六月三十日 (未經審核) 頭
奶山羊	
泌乳山羊	5,064
羔羊及小山羊	1,605
奶山羊總數	6,669

本集團面臨奶山羊價格變動帶來的公平值風險。奶山羊的公平值參考畜齡、品種及基因品種相若的項目的市價後釐定。中國內地奶山羊的乳製品存在活躍市場。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二二年六月三十日

10. 生物資產(續)

B-乳牛及奶山羊的價值

乳牛於報告期末的價值：

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)		二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
乳牛	1,833,300		1,707,317
	青年牛及犏牛 人民幣千元	泌乳母牛 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二一年一月一日的結餘	542,957	898,983	1,441,940
因養殖增加(飼養成本及其他)	565,802	-	565,802
因採購增加	65,707	-	65,707
因收購一項業務而增加	12,710	17,820	30,530
轉(出)/入	(376,341)	376,341	-
因出售減少	(50,478)	(108,443)	(158,921)
公平值變動減銷售成本產生的收益/(虧損)	1,746	(239,487)	(237,741)
於二零二一年十二月三十一日及 二零二二年一月一日的結餘(經審核)	762,103	945,214	1,707,317
因養殖增加(飼養成本及其他)	382,462	-	382,462
轉(出)/入	(258,809)	258,809	-
因出售減少	(17,270)	(64,320)	(81,590)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(24,147)	(150,742)	(174,889)
於二零二二年六月三十日的結餘(未經審核)	844,339	988,961	1,833,300

10. 生物資產(續)

B—乳牛及奶山羊的價值(續)

奶山羊於報告期末的價值：

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)		
	羔羊及小山羊 人民幣千元	泌乳山羊 人民幣千元	合計 人民幣千元
奶山羊			38,700
於二零二二年一月一日的結餘	-	-	-
因收購一項業務而增加	24,263	20,524	44,787
因養殖增加(飼養成本及其他)	4,688	-	4,688
轉(出)/入	(15,046)	15,046	-
因出售減少	(110)	(174)	(284)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(5,403)	(5,088)	(10,491)
於二零二二年六月三十日的結餘 (未經審核)	8,392	30,308	38,700

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 (第三級) 人民幣千元
於二零二二年六月三十日(未經審核)	1,872,000
於二零二一年十二月三十一日(經審核)	1,707,317

中期簡明綜合財務資料附註

二零二二年六月三十日

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：

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	75,712	52,874

12. 現金及現金等價物

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	297,604	521,736
定期存款	595,848	437,675
現金及現金等價物	893,452	959,411

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：

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
兩個月內	160,561	230,298
兩個月至六個月	48,208	35,874
六個月至十二個月	15,168	9,787
超過一年	6,478	6,293
	230,415	282,252

14. 其他應付款項及應計費用

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遞延收入	410,125	419,995
合約負債	562,344	347,519
其他應付款項—建築	168,423	150,121
其他應付款項—設備及材料	39,235	24,852
其他	154,912	142,168
	<u>1,335,039</u>	<u>1,084,655</u>
非即期部分		
遞延收入	<u>(392,408)</u>	<u>(402,411)</u>
	<u>942,631</u>	<u>682,244</u>

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。

15. 股本

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 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	<u>406,897</u>	<u>406,897</u>
已發行及繳足：		
4,690,496,400股每股面值0.01港元之普通股	<u>37,674</u>	<u>37,674</u>

中期簡明綜合財務資料附註

二零二二年六月三十日

16. 業務合併

於二零二二年一月一日，本集團向從事羊乳原料生產和銷售的非關連方收購若干資產。該收購事項乃本集團在中國內地快速增長的羊奶市場擴大業務及多元化及擴大新產品種類以滿足中國內地顧客對羊奶粉產品需求的戰略的一部分。該收購事項的購買代價為現金人民幣135,883,000元。

由於所收購的一套活動及資產包括共同對創造產出能力有重大貢獻的投入及實質性流程，符合國際財務報告準則第3號概述的業務定義，本集團釐定該收購事項為一項業務合併。

所收購的可識別資產及負債於收購日期的公平值如下：

	附註	收購時確認的 公平值 人民幣千元
物業、廠房及設備		91,096
生物資產	10	<u>44,787</u>
按公平值列賬之可識別淨資產總額		<u>135,883</u>
以現金支付		<u>135,883</u>

本集團因此次收購事項產生交易成本人民幣75,000元。該等交易成本已計入中期簡明綜合損益及其他全面收益表內之其他開支。

16. 業務合併(續)

本次收購事項的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	135,883
列入投資活動現金流的現金及現金等價物流出淨額	(135,883)
列入經營活動現金流的該收購事項的交易成本	(75)
	<u>(135,958)</u>

自收購以來，被收購業務為本集團本期間的收入貢獻人民幣5,628,000元及導致本期間綜合溢利虧損人民幣17,829,000元。

17. 承擔

於報告期末，本集團的承擔如下：

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 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	185,968	79,032
乳牛	157,250	-
	<u>343,218</u>	<u>79,032</u>

中期簡明綜合財務資料附註

二零二二年六月三十日

18. 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	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)
銷售原料奶	858,216	815,281

於二零二二年六月三十日，本集團應付中國飛鶴有限公司的未償還合約負債餘額(包括在其他應付款及應計費用中)為人民幣562,344,000元(未經審核)(二零二一年十二月三十一日：人民幣347,519,000元(經審核))。該結餘為無抵押、免息且無固定還款期限。

(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	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	2,199	1,880
離職後福利	332	261
以權益結算的購股權開支	2,874	—
向主要管理人員支付的薪酬總額	5,405	2,141

19. 金融工具的公平值及公平值等級

本集團的金融工具(不包括賬面值合理接近於公平值者)的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
金融負債				
計息銀行及其他借款	341,600	190,000	341,526	190,180

管理層已認定，現金及現金等價物、定期存款、應收貿易賬款、計入預付款項、其他應收款及其他資產中之金融資產、應付貿易賬款及計入其他應付款及應計費用之金融負債的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具短期內到期。

計息銀行及其他借款的非流動部分之公平值乃通過使用具有類似條款、信用風險及剩餘到期日之工具目前可用之利率對預期未來現金流量進行貼現計算。於二零二二年六月三十日，由於本集團自身拖欠其他借款之風險所導致之公平值變動被評估為比較小。

公平值層級

下表闡明本集團金融資產的公平值計量等級：

已披露公平值的負債：

	公平值計量			合計 人民幣千元
	活躍 市場中的報價 (第一級) 人民幣千元	重要的 可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重要的 不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
於二零二二年六月三十日 (未經審核)				
計息銀行及其他借款	-	341,526	-	341,526
於二零二一年 十二月三十一日(經審核)				
計息銀行及其他借款	-	190,180	-	190,180

本集團於二零二二年六月三十日並無任何按公平值計量的金融負債(二零二一年十二月三十一日：無)。

期內，並無公平值計量在第一級與第二級之間轉移，也沒有金融資產及金融負債轉入或轉出第三級(截至二零二一年十二月三十一日止年度：無)。