

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA SHENGMU ORGANIC MILK LIMITED

中國聖牧有機奶業有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1432)

截至2023年6月30日止六個月的 中期業績公佈

(除特別列明外，所有金額以人民幣(「人民幣」)千元列示)

| 財務數據 | 截至6月30日止六個月 | | |
|----------------------------|-----------------|------------------------|--------|
| | 2023年 (未經審核) | 2022年 (未經審核) | 變動 |
| 營業收入 ⁽¹⁾ | 1,643,416 | 1,600,623 | +2.7% |
| 銷售收入 | 1,565,011 | 1,548,581 | +1.1% |
| 毛利 | 418,289 | 512,764 | -18.4% |
| 母公司擁有人應佔溢利 | 23,327 | 228,843 | -89.8% |
| 現金EBITDA ⁽²⁾ | 368,563 | 466,126 | -20.9% |
| 每股淨資產(人民幣元) ⁽³⁾ | 0.474 | 0.463 | +2.4% |
| 主要經營數據 | | | |
| 銷量(噸) | 340,086 | 311,565 | +9.2% |
| 成乳牛年化單產(噸/年•頭) | 10.94 | 10.53 | +3.9% |
| 畜群規模(頭) | 139,897 | 136,344 ⁽⁴⁾ | +2.6% |

董事會不建議就截至2023年6月30日止六個月派付中期股息(2022年：無)。

亮點摘要

- **單產創歷史新高，產能顯著提升：**

本匯報期間，本集團成乳牛年化單產進一步提升達到10.94噸，同比增加約0.41噸，創歷史新高。隨著單產的提升，本集團日產奶量亦首次突破2,000噸。

- **畜群規模及有機奶量持續攀升：**

於2023年6月30日，本集團畜群規模較上年末增長2.6%；期內錄得原料奶銷量34.0萬噸，其中有機原料奶銷量達26.1萬噸，同比增長17.3%，佔原料奶銷售總量的76.8%。有機原料奶銷量佔比的提升將進一步夯實本集團的盈利水平。

- **夯實精益運營管理，關鍵指標顯著提升：**

期內，本集團不斷強化整體管理能力，提升運營效益，6座牧場通過了GAP認證，新增7座S級牧場，另1座有機牧場榮獲《中國良好農業規範認證》。

本集團推行有效的選種育種措施，提升了奶牛育種水平，於本匯報期間，成母牛懷孕率、受胎率及母犢留養率等核心指標均較同期有明顯改善，其中，受胎率達到行業領先水平。

- **核心產品更具競爭力：**

中國出入境檢驗檢疫協會頒發的「烏蘭布和沙漠原奶」生態原產地產品保護證書，使本集團成為全國唯一一家「原奶」生態原產地保護企業。

- **信息化建設再獲殊榮：**

本集團的財務共享服務項目在第十七屆中國CFO高峰論壇中榮獲「2022中國企業財務共享建設卓越成就獎」。

- **榮獲國家重點龍頭企業稱號：**

本集團憑藉在推動農業現代化、提升農產品質量與安全標準、推動乳業行業發展等方面所取得的顯著成績，獲中國農業農村部評為農業產業化國家重點龍頭企業。

- (1) 營業收入按銷售收入加其他收入計算得出。
- (2) 現金EBITDA定義為在加回以下項目後的除融資成本及稅項前盈利：i) 計入損益的折舊與攤銷；ii) 其他收入及收益；iii) 金融及合約資產之減值虧損淨額；及iv) 生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損。
- (3) 每股淨資產按母公司擁有人應佔權益除以已發行及繳足股款的普通股數量計算得出。
- (4) 畜群規模(頭)指2022年12月31日頭數。

於本公告內，凡提及「我們」，均指本公司(定義見下文)，倘文義另有規定，則指本集團(定義見下文)。

中國聖牧有機奶業有限公司(「本公司」或「中國聖牧」)之董事(「董事」)會(「董事會」)謹此呈報本公司及其附屬公司(「本集團」或「聖牧」)截至2023年6月30日止六個月(「本匯報期間」)的未經審核綜合財務業績連同截至2022年6月30日止六個月(「去年匯報期」)的比較數字。

中期簡明綜合損益表

| | 附註 | 截至6月30日止六個月 | |
|----------------|----|--------------------|-----------------|
| | | 2023年 | 2022年 |
| | | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 (未經審核) |
| 銷售收入 | 3 | 1,565,011 | 1,548,581 |
| 銷售成本 | | (1,146,722) | (1,035,817) |
| 毛利 | | 418,289 | 512,764 |
| 公平值變動產生的虧損 | | (286,085) | (197,169) |
| 其他收入及收益 | | 26,418 | 40,068 |
| 銷售及分銷開支 | | (27,021) | (23,504) |
| 行政開支 | | (72,730) | (66,606) |
| 金融及合約資產之減值虧損淨額 | | 231 | (398) |
| 其他開支 | | (1,054) | (696) |
| 融資成本 | | (25,974) | (10,037) |
| 分佔聯營公司虧損 | | (10,729) | (11,180) |
| 除稅前溢利 | 4 | 21,345 | 243,242 |
| 所得稅開支 | 5 | (71) | — |
| 期內溢利 | | 21,274 | 243,242 |

中期簡明綜合損益表(續)

| | 附註 | 截至6月30日止六個月 | |
|-------------------|----|------------------|------------------|
| | | 2023年 | 2022年 |
| | | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 (未經審核) |
| 以下各項應佔溢利／(虧損)： | | | |
| 母公司擁有人 | | 23,327 | 228,843 |
| 非控股權益 | | (2,053) | 14,399 |
| | | <u>21,274</u> | <u>243,242</u> |
| 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利 | 7 | | |
| 基本 | | <u>人民幣0.003元</u> | <u>人民幣0.027元</u> |
| 攤薄 | | <u>人民幣0.003元</u> | <u>人民幣0.027元</u> |

中期簡明綜合全面收益表

| | 截至 6 月 30 日止六個月 | |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| | 2023 年 | 2022 年 |
| | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 (未經審核) |
| 期內溢利 | 21,274 | 243,242 |
| 可能不會於其後期間重新分類至損益的 其他全面收益： | | |
| 換算國外業務的匯兌差額 | — | 93 |
| 可能不會於其後期間重新分類至損益的 其他全面收益淨額 | — | 93 |
| 不會於其後期間重新分類至損益 的其他全面收益／(虧損)： | | |
| 指定按公平值計入其他全面收益的權益投資： | | |
| 公平值變動 | 1,000 | (22,200) |
| 不會於其後期間重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)淨額 | 1,000 | (22,200) |
| 期內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項 | 1,000 | (22,107) |
| 期內全面收益總額 | 22,274 | 221,135 |
| 以下各項應佔： | | |
| 母公司擁有人 | 24,327 | 206,736 |
| 非控股權益 | (2,053) | 14,399 |
| | 22,274 | 221,135 |

中期簡明綜合財務狀況表

| | 附註 | 於 | |
|------------------|----|-----------------|-----------------|
| | | 2023年 6月30日 | 2022年 12月31日 |
| | | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 (經審核) |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 1,716,794 | 1,703,982 |
| 使用權資產 | | 584,715 | 554,068 |
| 其他無形資產 | | 10,323 | 9,145 |
| 於聯營公司的投資 | | 22,797 | 34,352 |
| 生物資產 | | 3,100,848 | 3,052,124 |
| 其他金融資產 | | 58,000 | 57,000 |
| 長期應收款項 | | 1,433 | 2,036 |
| 非流動資產總額 | | 5,494,910 | 5,412,707 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 440,090 | 880,650 |
| 生物資產 | | 57,310 | 66,327 |
| 貿易應收款項 | 8 | 282,834 | 276,856 |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產 | | 127,278 | 102,048 |
| 其他金融資產 | | 230,000 | 459,000 |
| 受限制銀行存款 | | 114,950 | 199,867 |
| 現金及銀行結餘 | | 1,023,790 | 490,177 |
| 流動資產總額 | | 2,276,252 | 2,474,925 |
| 流動負債 | | | |
| 貿易應付款項及應付票據 | 9 | 1,265,337 | 1,476,138 |
| 其他應付款項及預提費用 | | 289,244 | 296,179 |
| 租賃負債 | | 13,669 | 2,586 |
| 超短期融資券 | | — | 100,000 |
| 計息銀行借款 | | 900,582 | 795,610 |
| 流動負債總額 | | 2,468,832 | 2,670,513 |
| 淨流動負債 | | (192,580) | (195,588) |
| 總資產減流動負債 | | 5,302,330 | 5,217,119 |

中期簡明綜合財務狀況表(續)

| | 於 | |
|-------------------|-----------------|-----------------|
| | 2023年 6月30日 | 2022年 12月31日 |
| | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 (經審核) |
| 非流動負債 | | |
| 租賃負債 | 20,200 | 10,797 |
| 計息銀行借款 | 1,102,079 | 944,640 |
| 非流動負債總額 | 1,122,279 | 955,437 |
| 淨資產 | 4,180,051 | 4,261,682 |
| 權益 | | |
| 母公司擁有人應佔權益 | | |
| 股本 | 69 | 69 |
| 根據股份獎勵計劃持有的庫存股份 | (40,804) | (26,188) |
| 儲備 | 4,016,709 | 4,081,306 |
| | 3,975,974 | 4,055,187 |
| 非控股權益 | 204,077 | 206,495 |
| 權益總額 | 4,180,051 | 4,261,682 |

附註

1. 編製基準

截至2023年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則第34號「*中期財務報告*」編製。本中期簡明綜合財務資料並無收錄年度財務報表規定的所有資料及披露事項，並應與本集團截至2022年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

持續經營基準

本集團於2023年6月30日的淨流動負債為人民幣192,580,000元(2022年12月31日：人民幣195,588,000元)。鑒於淨流動負債的情況，董事會在評估本集團是否有足夠財務資源持續經營時，已審慎考慮本集團未來的流動資金及業績以及其可用的資金來源。

考慮到未使用的銀行授信額度、未動用的超短期融資券授信額度，以及截至2024年6月30日止12個月的現金流量預測，董事們確信，本集團有能力在可預見的未來完全履行其到期的財務責任。因此，董事已按持續經營的原則編製中期簡明綜合財務資料。

2. 會計政策及披露的變動

除就本期間之財務資料首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則(「*國際財務報告準則*」)外，編製中期簡明綜合財務資料採用的會計政策與編製本集團截至2022年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致。

| | |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| 國際財務報告準則第17號 | 保險合約 |
| 國際財務報告準則第17號的修訂 | 保險合約 |
| 國際財務報告準則第17號的修訂 | 初步應用國際財務報告準則第17號及 國際財務報告準則第9號－比較資料 |
| 國際會計準則第1號及國際財務報告準則 實務報告第2號的修訂 | 披露會計政策 |
| 國際會計準則第8號的修訂 | 會計估計的定義 |
| 國際會計準則第12號的修訂 | 與單一交易產生的資產及負債相關之遞延稅項 |
| 國際會計準則第12號的修訂 | 國際稅收改革－支柱二立法模板 |

2. 會計政策及披露的變動(續)

適用於本集團的新訂及經修訂國際財務報告準則的性質及影響說明如下：

- (a) 國際會計準則第1號的修訂要求實體披露彼等重要會計政策信息，而非彼等重大會計政策。倘連同實體財務報表內其他資料一併考慮，會計政策信息可以合理預期會影響通用財務報表的主要使用者根據該等財務報表所作出的決定，則該會計政策信息屬重要。國際財務報告準則實務報告第2號的修訂就如何將重要性概念應用於會計政策披露提供非強制性指導。本集團自2023年1月1日起開始應用該等修訂。該等修訂對本集團的中期簡明綜合財務資料並無任何影響，但預期會影響本集團年度綜合財務報表中的會計政策披露。
- (b) 國際會計準則第8號的修訂釐清會計估計變動及會計政策變動之間的區別。會計估計的定義是財務報表中存在計量不確定性的貨幣性金額。該修訂亦澄清實體如何使用計量技術及輸入數據以制定會計估計。本集團對2023年1月1日或之後發生的會計政策變更及會計估計變更採用該等修訂。由於本集團確定會計估計的政策與該等修訂一致，因此該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。
- (c) 國際會計準則第12號與單一交易產生的資產及負債相關之遞延稅項的修訂於國際會計準則第12號縮小首次確認例外情況的範圍，使其不再適用於產生相同的應課稅及可扣減暫時差異的交易。因此，實體須為該等交易產生的暫時性差異確認遞延稅項資產(惟須有充足應稅利潤)及遞延稅項負債。該修訂自2023年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並適用於呈列最早比較期間時與租賃及棄置義務有關的交易，任何累計影響於該日確定為保留盈利或其他權益部分的期初結餘的調整。此外，該修訂預期適用於2022年1月1日或之後發生的除租賃及棄置義務以外的交易(如有)。

本集團採用初始確認的例外情況，並無確認與租賃有關交易的暫時差異的遞延稅項資產及遞延稅項負債。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

2. 會計政策及披露的變動(續)

(d) 國際會計準則第12號的修訂－國際稅收改革－支柱二立法模板引入了對因實施經濟合作與發展組織發佈的支柱二立法模板而產生的遞延稅款的確認及披露的強制性臨時豁免。該修訂亦引入對受影響實體的披露要求，以幫助財務報表使用者更好地瞭解實體對第二支柱所得稅的敞口，包括在支柱二立法生效期間單獨披露與第二支柱所得稅相關的當前稅收，以及在立法頒佈或實質頒佈但尚未生效期間披露其對第二支柱所得稅敞口的已知或合理估計的資料。實體須在2023年1月1日或之後開始的年度期間披露與其第二支柱所得稅敞口相關的資料，但毋須於2023年12月31日或之前結束的任何中期期間披露此類資料。由於本集團不屬於支柱二立法模板規則的範圍內，故該修訂對本集團沒有任何影響。

3. 銷售收入

銷售收入分析如下：

| | 截至6月30日止六個月 | |
|-------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2022年 |
| | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 (未經審核) |
| 來自客戶合約的銷售收入 | <u>1,565,011</u> | <u>1,548,581</u> |

來自客戶合約的銷售收入之資料明細

| | 截至6月30日止六個月 | |
|---------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2022年 |
| | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 (未經審核) |
| 貨品或服務類別 | | |
| 銷售商品 | <u>1,565,011</u> | <u>1,548,581</u> |
| 地區市場 | | |
| 中國內地 | <u>1,565,011</u> | <u>1,548,581</u> |
| 收入確認時間 | | |
| 於某一時間點 | <u>1,565,011</u> | <u>1,548,581</u> |

4. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利於扣除／(計入)以下各項後得出：

| | 截至6月30日止六個月 | |
|----------------|-----------------|-----------------|
| | 2023年 | 2022年 |
| | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 (未經審核) |
| 已售存貨成本 | 1,146,722 | 1,035,817 |
| 公平值變動產生的虧損 | 286,085 | 197,169 |
| 物業、廠房及設備項目折舊 | 52,307 | 53,100 |
| 使用權資產折舊 | 7,733 | 1,142 |
| 其他無形資產攤銷 | 714 | 410 |
| 研發成本 | 3,914 | 3,149 |
| 經營租賃項下的最低租賃付款 | 7,468 | 8,338 |
| 核數師薪酬 | 480 | 480 |
| 金融及合約資產(撥回)／減值 | (231) | 398 |

5. 所得稅開支

| | 截至6月30日止六個月 | |
|----------|-----------------|-----------------|
| | 2023年 | 2022年 |
| | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 (未經審核) |
| 即期－中國 | 71 | — |
| 期內稅項開支總額 | 71 | — |

6. 股息

| | 截至6月30日止六個月 | |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| | 2023年 | 2022年 |
| | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 (未經審核) |
| 於本期確認分派本公司2022年末期普通股股東的股息： | | |
| 每股1.13港仙 | <u>87,183</u> | <u>—</u> |

根據董事會於2023年3月28日通過的決議案，建議就截至2022年12月31日止年度派發末期股息每股1.13港仙(相當於人民幣0.99分)，該決議案已於2023年6月15日在本公司股東週年大會上獲得批准。

董事會不建議就截至2023年6月30日止六個月派付中期股息(2022年：無)。

7. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內溢利及期內已發行普通股的加權平均股數8,305,107,000股(2022年：8,380,577,000股)計算。

每股攤薄盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內溢利計算。計算中使用的普通股加權平均數為本期已發行的普通股數目8,305,107,000股(2022年：8,380,577,000股)。對潛在普通股並無攤薄影響。

7. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利(續)

每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

| | 截至6月30日止六個月 | |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| | 2023年 | 2022年 |
| | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 (未經審核) |
| 盈利 | | |
| 歸屬於母公司普通股權益持有人之溢利 | <u>23,327</u> | <u>228,843</u> |
| | | |
| | 股份數目 | |
| | 截至6月30日止六個月 | |
| | 2023年 | 2022年 |
| | (未經審核) | (未經審核) |
| 股份 | | |
| 用於計算每股基本盈利的報告期內已發行普通股的 加權平均數 | 8,305,107,000 | 8,380,577,000 |
| 用於計算每股攤薄盈利的報告期內已發行普通股的 加權平均數 | <u>8,305,107,000</u> | <u>8,380,577,000</u> |

8. 貿易應收款項

於報告期末的貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

| | 於 | |
|--------|-----------------|-----------------|
| | 2023年 6月30日 | 2022年 12月31日 |
| | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 (經審核) |
| 3個月內 | 282,208 | 276,639 |
| 4至6個月 | 213 | 217 |
| 7個月至1年 | 413 | — |
| | <u>282,834</u> | <u>276,856</u> |

9. 貿易應付款項及應付票據

本集團貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

| | 於 | |
|--------|------------------|------------------|
| | 2023年 6月30日 | 2022年 12月31日 |
| | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 (經審核) |
| 1至3個月 | 582,489 | 962,344 |
| 4至6個月 | 612,000 | 471,105 |
| 7至12個月 | 59,354 | 26,049 |
| 1至2年 | 6,351 | 16,640 |
| 2至3年 | 5,143 | — |
| | <u>1,265,337</u> | <u>1,476,138</u> |

10. 股份獎勵計劃

於2022年4月19日(「採納日期」及「授予日期I」)，本公司採納一項為期十年的長期股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，以表彰本集團若干僱員作出之貢獻，並給予彼等獎勵。董事會已批准根據股份獎勵計劃於2022年、2023年及2024年分三批授予股份的預算，每批等值金額分別為人民幣35,000,000元。

股份獎勵計劃將自採納日期起生效，並由採納日期起的十年期間持續維持其全面效力及作用，惟受限於根據股份獎勵計劃的規則(「計劃規則」)可能決定的任何提早終止。根據股份獎勵計劃，股份獎勵計劃下的股份將由受託人(「受託人」，本公司委任以協助管理股份獎勵計劃的專業獨立受託人)於公開市場上已購買或將購買的本公司現有股份組成。股份獎勵計劃須根據計劃規則由董事會授權的授權代表及受託人管理。

根據股份獎勵計劃，董事會於2023年4月21日向67名獲選參與者授予第二批獎勵股份(相當於本公司向本集團66名中高層管理人員授予共計87,388,000股股份，向執行董事張家旺先生授予12,566,000股股份)。

截至2023年6月30日止六個月，受託人從公開市場購入本公司普通股共計90,343,000股，總代價約為33,291,000港元(相當於約人民幣30,574,000元)。

報告期內，本集團就股份獎勵計劃確認的股份獎勵開支為人民幣15,046,000元(2022年：人民幣6,562,000元)。截至2023年6月30日止六個月，根據股份獎勵計劃授出的第一批獎勵股份共有53,889,000股股份歸屬。

管理層討論及分析

行業概覽

2023年上半年，宏觀經濟整體呈復蘇趨勢，中國國內生產總值達人民幣593,034億元，同比增長5.5%；社會消費品零售總額達人民幣227,588億元，同比增長8.2%；限額以上單位糧油食品類及飲料類商品零售額分別增長4.8%及1.0%。2023年上半年，中國居民消費價格指數(CPI)同比上漲0.7%，全國居民人均可支配收入達人民幣19,672元，同比名義增長6.5%，扣除價格因素後實際同比增長5.8%。

2023年上半年，在乳製品行業方面，乳製品消費市場呈緩慢恢復態勢，全國具規模乳製品製造企業產量期內達到1,512.1萬噸，同比增長4.6%。進口方面，本匯報期間我國進口的乳製品總量較去年同期有明顯下降。由於進口乳製品成本的上升及國內乳製品高端化的發展，國內奶源自給率的上升趨勢加快。2023年上半年我國共計進口各類乳製品155.36萬噸，同比減少12.9%，進口乳製品折合生鮮乳為958萬噸，同比減少8.7%，就主要品類而言(據中國海關統計)，2023年上半年國內合計進口大包粉48.56萬噸，同比減少28.2%，進口乳清類產品33.34萬噸，同比增加31.7%，進口包裝牛奶26.42萬噸，同比下降32.8%。

在奶牛養殖行業方面，由於下游原奶需求增速放緩，上游飼草料成本持續高企，奶牛養殖行業的盈利空間進一步被壓縮，部分企業面臨生存困境，因此，降本增效，注重企業流動性風險管理成為行業共識。隨著行業資源的優化整合，規模化大型牧場的數量逐年增多，這對行業的長期可持續發展有積極作用。本匯報期內生鮮乳價格較去年同期有所下降，2023年6月第五周農業農村部監測奶牛主產省(區)生鮮乳平均價為人民幣3.79元/千克，較去年同期下跌8.0%；在飼料方面，雖然飼草料價格較同期小幅下降，但成本壓力依然嚴峻。據農業農村部監測數據，2023年6月第五周全國玉米平均價格為人民幣2.93元/千克，同比下降3.0%，全國豆粕平均價格為人民幣4.30元/千克，同比下降3.4%。另一方面，進口飼草料成本繼續上漲，進口總量下降。據海關統計，2023年上半年，我國進口乾草累計58.56萬噸，同比下降28.3%，平均到岸價(成本、保險費及運費)565.32美元/噸，同比上漲23.0%。具體而言，進口苜蓿乾草達到55.19萬噸，同比下降25.6%，平均到岸價573.43美元/噸，同比上漲23.5%，進口燕麥乾草達到3.37萬噸，同比下降55.5%，平均到岸價432.70美元/噸，同比上漲4.9%。

業務概述

本集團主要業務為奶牛養殖，生產和銷售高端沙漠有機原料奶、優質非有機原料奶。本集團專注沙漠有機奶生產銷售業務，在滿足客戶對優質原奶的多元化需求的同時，不斷開發多種功能性原奶以豐富公司產品結構，提升公司盈利能力。多元化、高端化的產品結構讓本集團在原奶行業中擁有明顯的差異化競爭優勢。

畜群規模

於2023年6月30日，本集團運營二十二座有機牧場，十一座非有機牧場，其中包含一座育肥牛牧場。期末本集團奶牛及育肥牛存欄數達139,897頭，較上年末增長2.6%，其中有機牛存欄數100,368頭，較上年末增長9.0%；期末非有機牛存欄數39,529頭。

| | 於 | |
|------------------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2022年 |
| | 6月30日 | 12月31日 |
| 牧場數量(座) | 33 | 33 |
| 成乳牛(頭) | 63,158 | 64,355 |
| 犏牛及育成牛(頭) | 68,468 | 63,980 |
| 育肥牛 ⁽¹⁾ (頭) | 8,271 | 8,009 |
| 合計(頭) | <u>139,897</u> | <u>136,344</u> |

(1) 育肥牛指一座育肥牛牧場飼養的牛隻。

經營回顧

單產創歷史新高，有機原料奶銷量繼續增長

2023年上半年，本集團奶牛產量進一步提升，成乳牛年化單產達到10.94噸，同比增加約0.41噸，是本集團自成立以來的最高奶牛單產水平。在當前具挑戰的市場環境下，奶牛單產的提升將有效提升公司的盈利能力。在單產提升的幫助下，於本匯報期間本集團錄得原料奶銷售總量340,086噸，同比增長9.2%。具體而言，期內有機原料奶銷量為261,217噸，同比增長17.3%，有機原料奶銷量佔原料奶銷售總量的76.8%。有機原料奶銷量佔比的提升將進一步夯實本集團的盈利水平。雖然面臨行業原奶價格的下跌，得益於奶牛單產的提升以及產品結構優化，於本匯報期間，本集團銷售收入仍錄得增長，為人民幣1,565.0百萬元，同比增加人民幣16.4百萬元。

降本增效，飼料成本得到有效控制

2023年上半年，原奶市場面臨嚴峻考驗，行業原奶價格較去年同期有明顯下降。於本匯報期間，本集團原料奶平均售價為人民幣4.6元／公斤，同比下降7.4%。在此形勢下，本集團積極拓展降本增效措施，通過牧場管理模式創新，引入優秀奶牛營養團隊，優化飼喂配方，開拓新技術和新資源。在飼草料選擇上，採取低成本飼草料替代的同時也注重綜合效益考慮，優化後的飼草料配方不僅有效控制了飼喂成本，還改善了牛群健康，緩解了應激對奶牛產量及乳指標的影響。

牛群升級優化，戰略性淘汰低效牛隻

本集團在過去幾年積極加強對奶牛的繁育能力建設，通過切實有效的選種育種措施，有效提升了奶牛基因組系譜準確性和完整性水平，成母牛懷孕率、受胎率、母犢留養率等核心指標均較同期有明顯改善，其中，受胎率達到行業領先水平。上半年，在面臨行業供需變化的形勢下，本集團進一步開展了牛群升級優化計劃，主動淘汰、減少低效牛隻數量，以確保各項繁育指標持續提升，因此本集團上半年奶牛淘汰率較同期有所上升，但鑒於牛群整體質量的升級，公司奶牛養殖的整體效益能力將從而得到提高。於2023年6月30日，本集團全群奶牛存欄數較上年末增加3,553頭，生產性生物資產自繁擴群率為2.5%。

牧場管理水平再上新台階，獲國家重點龍頭企業稱號

本集團依託烏蘭布和沙漠的資源優勢，注重奶牛福利建設，依託沙漠淨地，本集團為奶牛提供了舒適的生活環境(冬暖夏涼的沙漠環境)，每個牧場配置有風扇噴淋，以及防風簾溫控加熱水槽等保暖措施。牧場內部環境清潔，牧場管理施行每日三次清糞。牧場還設有奶牛運動場，平均每頭奶牛約有80平方米活動區域，為奶牛提供足夠空間的休閒場所。除此之外，牧場還有多種措施如配備專屬營養團隊和專業獸醫保健團隊等以保障奶牛福利。作為高品質有機原料奶的堅定執行者，本集團在

飼草料的種植階段堅決不使用化肥，不使用農藥，在奶牛的飼喂階段堅持無激素使用，無抗生素使用。這也使得本集團的原奶質量一直處於行業領先水平，而且上半年，本集團原奶的乳蛋白率，乳脂率，微生物<3萬合格率，以及體細胞<20萬合格率均較去年同期進一步提升。本集團牧場管理能力的提升也繼續獲得更多行業協會的認可，2023年上半年，本集團通過了6座牧場的GAP認證，同時新增7座《現代奶業定級評價奶牛場》S級牧場，於本公告日期，本集團共有21座S級牧場，一座有機牧場在上半年還榮獲《中國良好農業規範認證》證書。除此之外，本集團憑藉在推動農業現代化、提升農產品質量與安全標準、推動乳業行業發展等方面取得的顯著成績，獲中國農業農村部評為農業產業化國家重點龍頭企業。

有機示範園區如期建設

為實現本集團的未來戰略規劃，實現有機原料奶銷量的增長，本集團於上年度在烏蘭布和沙漠基地開始投建一個奶牛養殖示範區。該示範區是在當地政府指導和扶持下的一項高質量、綠色低碳發展，促進農業現代化和鄉村發展的奶牛養殖示範項目。上半年，該示範園區如期建設，各項投產的準備工作有條不紊的進行，於本公告日期，牧場所需牛舍已完成建設，奶牛進場條件已基本達成。

完善共同發展機制，長期獎勵計劃持續推進

人力資源方面，於2023年6月30日，本集團共有2,760名員工(於2022年12月31日：2,845名員工)。於本匯報期間的總員工成本(包括本公司董事、高級管理層酬金及限制性股票激勵)為人民幣175.5百萬元(2022年：人民幣162.4百萬元)。

本集團透過強制性公積金計劃為在香港的僱員提供退休福利，並提供人壽保險及醫療保險；根據中國法律為中國內地員工提供養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險及住房公積金。

於2023年4月21日，為激勵管理團隊，吸引優秀人才為本集團業績增長及可持續發展而努力，本公司根據股份獎勵計劃的規則，向本集團66名中高級管理人員及1名董事授出合共99,954,000股股份，佔本公司於本公告日期已發行股份約1.19%。

財務回顧

銷售收入

| | 截至6月30日止六個月 | |
|--------------|------------------|-----------|
| | 2023年 | 2022年 |
| 銷售收入(人民幣千元) | 1,565,011 | 1,548,581 |
| 銷量(噸) | 340,086 | 311,565 |
| 平均售價(人民幣元/噸) | 4,602 | 4,970 |

於本匯報期間，集團原料奶銷售收入為人民幣1,565.0百萬元(2022年：人民幣1,548.6百萬元)，在奶價普遍下跌的行業環境下仍錄得增長1.1%，主要受益於產品結構持續優化及銷量的增長。

本集團在產品結構優化方面，順應市場對高端產品的需求，增產沙漠有機原奶的同時，成功上市有機A2原料奶，於本匯報期間，實現銷售量19,910噸。沙漠有機原料奶銷量同比增長17.3%，佔原料奶銷售總量的76.8%，有機原料奶銷量的穩步提升進一步夯實了本集團在有機原奶行業的領先地位。

集團持續推進精益管理，提高運營效率，受惠於奶牛基因組系譜準確性和完整性項目效益，乳牛群質量不斷提升，在過程管控方面，強化精益分群等運營管理舉措，實現乳牛產奶量水平連年增長，成乳牛年化單產同比增加約0.41噸，達到10.94噸。於本匯報期間，本集團日產奶量首次突破2,000噸，達到2,075噸，其中有機原料奶日產奶量達1,625噸。雖集團成乳牛存量下降，期內仍實現原料奶銷量340,086噸(2022年：311,565噸)，同比增長9.2%，為公司帶來可觀的現金流入。

受國內原料奶供需階段性不平衡帶來的原奶價格下行，於本匯報期間，集團原料奶平均售價為人民幣4,602元／噸(2022年：人民幣4,970元／噸)，同比回落7.4%。

銷售成本、毛利及毛利率

單位：人民幣千元，百分比除外

| | 截至6月30日止六個月 | |
|------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2022年 |
| 銷售成本 | 1,146,722 | 1,035,817 |
| 毛利 | 418,289 | 512,764 |
| 毛利率 | <u>26.7%</u> | <u>33.1%</u> |

本集團旨在向消費者提供高質量的沙漠有機奶，有機原料奶的生產環節相較非有機原料奶更為嚴格，對飼草料質量有更高的標準。同時，由於有機飼草料的獨特性，目前尚未形成完全活躍的競爭市場，所以公司在有機奶飼料成本的控制方面更為重視及全力把控。上半年大宗原材料價格與同期相比仍處於高位，公司通過精益運營，降本增效等管理措施提升效益，實現成乳牛單產等關鍵指標創新高，已抵消飼料成本上漲帶來的部分影響。於本匯報期間，本集團原料奶的單位銷售成本為人民幣3.37元／公斤(2022年：人民幣3.32元／公斤)，同比增加人民幣0.05元／公斤，其中公斤奶飼料成本為人民幣2.75元／公斤(2022年：人民幣2.70元／公斤)，同比增加人民幣0.05元／公斤。受原料奶市場售價下行、飼料成本居高不下的雙重影響，集團毛利率同比下降6.4%至本匯報期間的26.7%。

公平值變動產生的虧損

公平值變動產生的虧損主要指因奶牛的實際特性及市價以及該等奶牛即將產生的貼現未來現金流量變動導致的奶牛公平值變動。一般而言，由於成母牛的貼現現金流量較育成牛的售價高，故於育成牛成為成母牛時，其價值便會增加。此外，於成母牛被淘汰及出售時，其價值便會減少。

於本匯報期間，本集團公平值變動產生的虧損為人民幣286.1百萬元(2022年：人民幣197.2百萬元)，同比增加人民幣88.9百萬元，主要歸因於(i)本集團主動淘汰低效牛隻以改善優質乳牛群結構，所淘汰牛隻數量比去年匯報期增加；及(ii)原料奶市場售價下行、飼料成本居高不下以及牛肉市場價格下降等因素，綜合導致公平值變動產生的虧損增加。

其他收入及收益

於本匯報期間，其他收入及收益為人民幣26.4百萬元(2022年：人民幣40.1百萬元)，同比下降人民幣13.7百萬元，因去年匯報期含出售股權收益人民幣25.7百萬元。其他收入及收益主要包括肉牛養殖業務、政府補貼、利息收入、出售股權收益(或虧損)等。

其中於本匯報期間，集團肉牛養殖業務出欄肉牛3,520頭，實現銷售收入人民幣39.7百萬元(2022年：人民幣26.5百萬元)，同比增長49.8%。

銷售及分銷開支

於本匯報期間，銷售及分銷開支為人民幣27.0百萬元(2022年：人民幣23.5百萬元)，同比增長14.9%，因原料奶銷售總量同比增長導致運輸費用較同期上漲。銷售及分銷開支主要包括物流運輸費及職工薪酬等。

行政開支

於本匯報期間，行政開支為人民幣72.7百萬元(2022年：人民幣66.6百萬元)，同比增長9.2%，佔銷售收入比例為4.6%(2022年：4.3%)。因確認股份獎勵相關開支受益期不同(2022年：自股份獎勵計劃的採納日期起)，導致本匯報期較同期確認更多行政開支。

行政開支主要包括管理層及行政僱員的薪金及福利、差旅費和交通費以及中介、服務等行政管理類型的支出(含以股權結算的股份獎勵開支)。

其他開支

於本匯報期間，其他開支為人民幣1.1百萬元(2022年：人民幣0.7百萬元)。其他開支主要包括捐贈支出。

融資成本

於本匯報期間，融資成本為人民幣26.0百萬元(2022年：人民幣10.0百萬元)，同比增加人民幣16.0百萬元，因貨幣掉期收益人民幣25.1百萬元於去年匯報期獲確認。

集團持續夯實授信基礎，優化債務結構、降低融資成本，踐行綠色金融。在有息負債規模同比持續穩定的狀態下，銀行借款利率穩步降低，於本匯報期間，借款利息總額為人民幣25.8百萬元(2022年：人民幣34.8百萬元)，同比下降25.9%。

分佔聯營公司虧損

聯營公司包括：(a)本集團擁有49.0%股權的內蒙古蒙牛聖牧高科乳品有限公司，主營業務為運營及銷售聖牧有機液態奶產品；(b)本集團擁有少數權益的富友聯合聖牧乳品有限公司及內蒙古聖牧低溫乳品有限公司，主要業務均為使用本集團原料奶生產乳製品；(c)本集團擁有少數權益的內蒙古益嬰美乳業有限公司，其使用本集團原料奶生產有機奶粉；以及(d)本集團擁有少數權益的牡丹江糧源科技有限公司，主要業務為飼料加工。於本匯報期間，分佔上述聯營公司虧損為人民幣10.7百萬元(2022年：人民幣11.2百萬元)。

所得稅開支

本集團所產生溢利均來自於中國(「中國」)國內業務。根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，本集團的中國附屬公司通常須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。但依據企業所得稅法的優惠規定，本集團奶牛養殖及初級農產品加工等農業活動的所得獲豁免繳納企業所得稅。根據中國稅務法律及法規，只要我們的相關中國附屬公司按規定於相關稅務主管部門完成備案，我們享有該等稅務豁免並無法定時限。

於本匯報期間，本集團所得稅開支為人民幣0.1百萬元(2022年：無)。

母公司擁有人應佔溢利及非控股權益應佔(虧損)/溢利

經以上綜合因素影響，於本匯報期間，母公司擁有人應佔溢利為人民幣23.3百萬元(2022年：人民幣228.8百萬元)，同比下降89.8%。本集團的現金EBITDA為人民幣368.6百萬元(2022年：人民幣466.1百萬元)，同比下降20.9%。

非控股權益應佔溢利主要指與我們合作管理養殖場的奶農於我們牧場應享有的期內溢利。於本匯報期間，非控股權益應佔虧損為人民幣2.1百萬元(2022年應佔溢利：人民幣14.4百萬元)。

流動性、財務資源及資本結構

於2023年6月30日，本集團之權益總額為人民幣4,180.1百萬元(於2022年12月31日：人民幣4,261.7百萬元)，財務槓桿比率(按計息銀行及其他借貸除以權益總額計算)為48.7%(於2022年12月31日：43.5%)。

於2023年6月30日，本集團之淨借貸(計息銀行及其他借貸(不含租賃負債)扣除現金及銀行結餘)為人民幣778.9百萬元(於2022年12月31日：人民幣891.1百萬元)，較上年末下降12.6%。

於2023年6月30日，本集團有息負債(不含租賃負債)為人民幣2,002.7百萬元(於2022年12月31日：人民幣1,840.2百萬元)，均以人民幣計值，其中人民幣1,102.1百萬元須於一至五年內償還，其餘有息負債須於一年內償還。

於本匯報期間，銀行借款的年利率介於0.87%至3.26%(截至2022年12月31日止年度：0.87%到4.15%)。

於2023年6月30日，本集團的可動用及未動用授信融資額度約為人民幣6,879.0百萬元(於2022年12月31日：人民幣5,202.5百萬元)。經考慮(i)持續經營業務的經營活動預測現金流量；及(ii)本集團的現有財務資產及槓桿水平，董事相信，本集團有充足財務資產清還債務，為其日常業務營運及於2023年6月30日的已訂約資本開支提供資金。

資產抵押

於2023年6月30日，本集團受限制銀行存款合計為人民幣114.9百萬元(於2022年12月31日：人民幣199.9百萬元)，其中予中國的銀行作為開具信用證和銀行匯票的保證金為人民幣29.2百萬元，較上年末減少人民幣85.0百萬元。

資本承擔

於2023年6月30日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣86.9百萬元(於2022年12月31日：人民幣5.0百萬元)。本匯報期間一座智慧牧場開始建設，導致資本承擔增加。

或有負債

於2023年6月30日，本集團為巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司的銀行借款人民幣112.9百萬元(於2022年12月31日：人民幣142.9百萬元)提供擔保。本集團的對外擔保均已按照國際財務報告準則的要求，採用獨立專業評估師釐定的擔保估值作為履行相關現時義務所需支出的最佳估計數於財務報表中確認。

外匯風險

本集團的業務主要位於中國內地、且絕大多數交易以人民幣進行。於2023年6月30日，除了約人民幣2.9百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣0.2百萬元現金結餘以美元、港幣及歐元為貨幣單位外，本集團在經營方面並無重大外匯風險。於2023年6月30日，本集團並無訂立任何安排以對沖任何外匯波動。

信貸風險

本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，凡有意以信貸形式交易的客戶，均須通過信貸審查。與本集團其他金融資產有關的信貸風險均來自對方的違約，所面臨的最大風險等於該等工具的賬面值。由於本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易，故一般無須第三方提供任何抵押物。

環境政策及表現

於本匯報期間，本集團的經營在所有重大方面均遵守當前適用中國國家及當地政府環境保護法律及規則。

重大收購及出售事項

於本匯報期間，本集團並無進行任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司事項。

重大投資或收購資本資產的未來計劃及預期資金來源

除於上文「資本承擔」所作的披露及在招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者外，截至本公告日，本集團並無任何重大投資或收購資本資產的計劃。

報告期後事項

除本公告所披露者外，自報告期末至本公告日期，本集團並無需要披露的重大期後事項。

未來展望

農業農村部發佈的《「十四五」奶業競爭力提升行動方案》中指出，到2025年，全國奶類產量預期將達到4,100萬噸左右，百頭以上規模養殖比重將達到75%左右。規模養殖場草畜配套、種養結合生產比例提高5個百分點左右。養殖加工利益聯結更加緊密、形式更加多樣，國產奶業競爭力進一步提升。在國家政策和產業資源的強力賦能下，本集團依託烏蘭布和沙漠獨特的資源稟賦，將推進各項業務目標落地，爭取在2025年，實現有機原料奶銷量在2020年基礎上翻倍增長的戰略目標。

2023年下半年，行業的供需形勢依然嚴峻，切實提升企業內部精益管理能力是應對外部不確定性的重要舉措。本集團將重點圍繞全面成本控制、牛群優化、青貯收購、智慧牧場投產及數智變革等重要事項推進，實現本集團在運營能力上的突破。本集團將開展前端業務的數智化探索，以實現生產作業標準化養殖，指針標準化、模型可視化、管理數字化的運營管理，以及場景化、智能化的管理體系，將本集團從「牧場」管理模式升級到「工廠」管理模式。數智化建設將進一步提升本集團整體管控能力、流程標準化能力、精細化管理能力，以及產業協同能力，本集團計劃通過數智化變革，將公司打造為由數據驅動的領先型智慧牧場現代化企業。

企業管治常規

本公司確保本公司及其附屬公司實現及保持高水平的企業管治。董事會深知實現高水平的企業管治對公司的價值影響及重要性，良好的企業管治對本公司及股東有利。

於本匯報期間，我們已採納、應用並遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）（經不時修訂）附錄十四第二部所載《企業管治守則》載列的守則條文規定。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納一套有關進行證券交易的行為守則，其中所載條款的嚴格程度不遜於上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）所規定的交易標準守則。經向董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等於本匯報期間一直遵守標準守則所載的規定標準。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

除本公告披露外，於本匯報期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司之上市證券，惟受託人根據股份獎勵計劃之規則於公開市場購買合共90,343,000股本公司普通股作為限制性股份，總代價約為33,291,000港元（相當於約人民幣30,574,000元）。

審核委員會

於2023年6月30日，審核委員會由兩名獨立非執行董事（王立彥先生及吳亮先生）和一名非執行董事（張平先生）組成，並由王立彥先生擔任審核委員會主席。

審核委員會與本公司管理層以及外部核數師審閱本公司採納的會計原則與慣例，並討論審核、風險管理、內部監控及系統以及財務報告事宜，包括審閱本集團截至2023年6月30日止六個月之未經審核中期業績。

安永會計師事務所的工作範圍

本集團截至2023年6月30日止六個月之業績公佈所列之財務資料，已得到本集團之核數師安永會計師事務所同意，該等數字乃本集團截至2023年6月30日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表草擬本所列之數字。安永會計師事務所就此進行的工

作，並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則而進行的核證服務，故此安永會計師事務所概不就業績公佈發表任何保證。

股息分派

董事會不建議就截至2023年6月30日止六個月派付中期股息(2022年：無)。

刊發中期業績公佈及中期報告

本中期業績公佈將刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.youjimilk.com)。本公司有關2023年中期的中期報告載有上市規則規定的所有數據，將於稍後時間向股東寄發及在上述網站刊載。

致謝

藉此機會，董事會衷心感謝各股東對本集團的一貫支持，以及全體員工的勤奮工作和忠誠服務。

承董事會命
中國聖牧有機奶業有限公司
董事長
盧敏放

香港，2023年8月30日

於本公告刊發日期，本公司執行董事為張家旺先生；本公司非執行董事為盧敏放先生、孫謙先生、張平先生、趙傑軍先生及邵麗君女士；以及本公司獨立非執行董事為王立彥先生、吳亮先生及孫延生先生。