

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2024年6月30日止六個月 的中期業績公告

(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		
	2024年 (未經審核)	2023年 (未經審核)	變動
營業收入 <sup>(1)</sup>	1,567,692	1,643,416	-4.6%
銷售收入	1,490,702	1,565,011	-4.7%
毛利	394,509	418,289	-5.7%
母公司擁有人應佔溢利／(虧損)	(143,681)	23,327	不適用
EBITDA利潤 <sup>(2)</sup>	404,740	368,563	+9.8%
主要經營數據			
銷量(噸)	350,848	340,086	+3.2%
平均年化成乳牛單產(噸／年・頭)	12.07	10.94	+10.3%
牛群規模(頭)	148,101	148,029 <sup>(3)</sup>	—

本公司董事會不建議就截至2024年6月30日止六個月派付中期股息(截至2023年6月30日止六個月：無)。

## 亮點摘要

### 提質增效 • 穩健運營

雖然，上半年奶價持續呈下降趨勢，但得益於有效的降本增效措施及核心業務的穩健運營，期內公斤奶銷售成本同比下降7.3%，EBITDA利潤同比增長9.8%，成乳牛單產再創歷史新高，並首次突破12噸，同比增加10.3%。同時，本集團為全國奶牛養殖行業首家獲得ISO22000食品安全管理體系(FSMS)證書的企業，我們將以優質有機食品持續助力國民健康。

### 戰略佈局 • 數智賦能

本公司在烏蘭布和沙漠基地建設的智能化牧場，已於期內竣工並投入運營。目前養殖有約3,800頭奶牛，其中多為去年自澳大利亞進口的高品質青年荷斯坦奶牛。期內本集團繼續進口青年荷斯坦奶牛約4,600頭，該批奶牛均具備優質種質和高單產品質，將能進一步增強本集團牛群質量，亦是本集團對未來產業週期回暖樂觀預判下的戰略佈局。該牧場採用集中智能化養殖模式，包括各項智能設備，多方位應用到牧場的生產與管理過程中，助力本集團持續提升運營效益。

### 自然慢養 • 專注有機

本集團專注沙漠有機15年，我們一向所倡導的「自然慢養」有機理念在行業內引發強烈共鳴。本集團堅信，優質的牛奶源於自然有機，「慢養土」、「慢養草」、「慢養牛」正是我們聖牧有機牛奶獲得廣大消費者青睞和信賴所在。

期內，我們的有機產品再度於有亞洲有機行業風向標之稱的第十七屆亞洲國際有機產品博覽會上，從百餘家申報的有機品牌中脫穎而出，榮獲亞洲有機博覽會金獎。

## 踐行 ESG • 助力可持續發展

期內，本集團正式加入世界可持續發展工商理事會(WBCSD)，標誌著本集團在全球可持續發展舞台上又邁出了重要的一步。

在香港質量保證局(HQAA)舉辦的香港綠色和可持續貢獻大會上，本集團憑藉在環境、社會和治理(「ESG」)方面的卓越表現，榮獲「ESG披露貢獻先鋒大獎」。

得益在ESG和可持續發展方面的亮眼成績，期內本集團成功完成全國首筆自然受益型商業ESG掛鉤貸款的發放，不僅讓內蒙古自治區開創了ESG融資先河，也樹立了綠色金融實踐的新里程碑。有關融資所得將主要用於沙漠治理、生態修復、綠色生產及生物多樣性保護等方面的投入，將能有效地協助企業提升ESG管治水平，激勵企業在生態保護、經濟和社會發展實現疊加效益。

- (1) 營業收入按銷售收入加其他收入計算得出。
- (2) EBITDA利潤定義為在調整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(非付現項目)；iii) 預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回；iv) 其他開支(非付現項目)；及v) 生物資產公平值變動減銷售費用產生的虧損。
- (3) 牛群規模(頭)指2023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2024年6月30日止六個月(「期內」)的未經審核綜合財務業績連同截至2023年6月30日止六個月的比較數字。

## 中期簡明綜合損益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2024年	2023年
		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
銷售收入	4	<b>1,490,702</b>	1,565,011
銷售成本		<b>(1,096,193)</b>	(1,146,722)
毛利		<b>394,509</b>	418,289
生物資產公平值變動減銷售 費用產生的虧損		<b>(451,023)</b>	(286,085)
融資擔保合約的公平值變動		<b>(112)</b>	—
其他收入及收益		<b>49,900</b>	26,418
銷售及分銷開支		<b>(27,883)</b>	(27,021)
行政開支		<b>(62,678)</b>	(72,730)
金融及合約資產之減值虧損淨額		<b>(27)</b>	231
其他開支		<b>(25,984)</b>	(1,054)
融資成本		<b>(23,464)</b>	(25,974)
分佔聯營公司溢利／(虧損)		<b>1,256</b>	(10,729)
除稅前溢利／(虧損)	5	<b>(145,506)</b>	21,345
所得稅開支	6	<b>(4)</b>	(71)
期內溢利／(虧損)		<b>(145,510)</b>	21,274

## 中期簡明綜合損益表(續)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2024年	2023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		<b>(143,681)</b>	23,327
非控股權益		<b>(1,829)</b>	(2,053)
		<b><u>(145,510)</u></b>	<b><u>21,274</u></b>
母公司普通股權益持有人	8		
應佔每股盈利／(虧損)			
基本			
一期內溢利／(虧損)		<b><u>(人民幣0.018元)</u></b>	<b><u>人民幣0.003元</u></b>
攤薄			
一期內溢利／(虧損)		<b><u>(人民幣0.018元)</u></b>	<b><u>人民幣0.003元</u></b>

## 中期簡明綜合全面收益表

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2024 年	2023 年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
期內溢利／(虧損)	<u>(145,510)</u>	<u>21,274</u>
將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／ (虧損)的權益投資：		
公平值變動	<u>(4,000)</u>	<u>1,000</u>
將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	<u>(4,000)</u>	<u>1,000</u>
期內其他全面收益／(虧損)， 扣除稅項	<u>(4,000)</u>	<u>1,000</u>
期內全面收益／(虧損)總額	<u>(149,510)</u>	<u>22,274</u>
以下各項應佔：		
母公司擁有人	(147,681)	24,327
非控股權益	<u>(1,829)</u>	<u>(2,053)</u>
	<u>(149,510)</u>	<u>22,274</u>

## 中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於	
		2024年 6月30日	2023年 12月31日
		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,901,242	1,945,138
使用權資產		604,201	595,729
其他無形資產		9,951	10,893
於聯營公司的投資		24,609	23,353
生物資產		3,135,153	3,122,650
預付款項、其他應收款項及其他資產		48,811	49,848
其他金融資產		57,000	61,000
現金及銀行結餘		626,622	552,429
長期應收款項		226	829
非流動資產總額		<u>6,407,815</u>	<u>6,361,869</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		570,098	1,006,841
生物資產		117,978	91,579
貿易應收款項	9	237,976	303,329
預付款項、其他應收款項及其他資產		94,952	79,053
其他金融資產		100,000	130,000
受限制銀行存款		108,049	148,783
現金及銀行結餘		420,223	395,457
流動資產總額		<u>1,649,276</u>	<u>2,155,042</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	10	1,126,921	1,706,705
其他應付款項及預提費用		300,096	390,779
租賃負債		15,584	13,380
計息銀行借款		866,898	911,383
流動負債總額		<u>2,309,499</u>	<u>3,022,247</u>
淨流動負債		<u>(660,223)</u>	<u>(867,205)</u>
總資產減流動負債		<u>5,747,592</u>	<u>5,494,664</u>

中期簡明綜合財務狀況表(續)

	於	
	2024年 6月30日	2023年 12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
<b>非流動負債</b>		
租賃負債	45,456	38,553
計息銀行借款	1,619,653	1,219,856
非流動負債總額	1,665,109	1,258,409
淨資產	4,082,483	4,236,255
<b>權益</b>		
<b>母公司擁有人應佔權益</b>		
股本	69	69
根據股份獎勵計劃持有的庫存股份	(43,754)	(76,887)
儲備	3,916,192	4,099,886
非控股權益	3,872,507	4,023,068
權益總額	209,976	213,187
權益總額	4,082,483	4,236,255

## 中期簡明綜合財務資料附註

2024年6月30日

### 1. 編製基準

截至2024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2023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2024年6月30日的淨流動負債為人民幣660,223,000元(2023年12月31日：人民幣867,205,000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2025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2023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16號的修訂

*售後租回的租賃負債*

國際會計準則第1號的修訂

*負債分類作流動或非流動(「2020年修訂」)*

國際會計準則第1號的修訂

*附有契約條件的非流動負債(「2022年修訂」)*

國際會計準則第7號及國際財務報告  
準則第7號的修訂

*供應商融資安排*

## 2. 會計政策及披露的變動(續)

經修訂國際財務報告準則的性質及影響說明如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號的修訂明確了賣方承租人在衡量售後回租交易中產生的租賃負債時所使用的規定，以確保賣方承租人不確認與其保留的使用權有關的任何利得或損失。由於本集團自首次應用國際財務報告準則第16號後並無發生並非取決於指數或利率的可變租賃付款的售後租回交易，該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。
- (b) 2020年修訂闡明將負債分類為流動或非流動的規定，包括延遲清償權的含義，以及延遲清償權必須在報告期末存在。負債的分類不受實體行使其延遲清償權可能性的影響。該等修訂亦澄清，負債可以用其自身的權益工具清償，以及只有當可轉換負債中的轉換選擇權本身作為權益工具入賬時，負債的條款才不會影響其分類。2022年修訂進一步澄清，對於貸款安排產生的負債契約，惟該等實體在報告日或之前必須遵守的契約條件才會影響該負債的流動或非流動分類。對於實體於報告期後十二個月內必須遵守未來契約的非流動負債，須進行額外披露。

本集團已重新評估其於2023年及2024年1月1日的負債的條款及條件，並最終認為於首次應用該等修訂後，其有關將負債分類為流動或非流動的處理維持不變。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7號及國際財務報告準則第7號的修訂闡明澄清供應商融資安排的特性，並要求額外披露有關安排。該等修訂的披露要求旨在協助財務報表使用者瞭解供應商融資安排對實體負債、現金流量及流動性風險的影響。於實體應用該等修訂的首個年度報告期間，毋須就任何中期報告期間披露供應商融資安排的相關資料。由於本集團並無供應商融資安排，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

### 3. 經營分部資料

就管理而言，本集團並非依據服務劃分業務單元，且僅有一個可呈報經營分部。管理層監控本集團經營分部的整體經營業績，以作出資源配置及績效評估的決策。

#### 地區資料

本集團所有收入均來自位於中國內地的客戶，而本集團所有非流動資產均位於中國內地，因此地區分部資料乃根據國際財務報告準則第8號經營分部呈列。

### 4. 銷售收入

銷售收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2023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>1,490,702</u>	<u>1,565,011</u>

來自客戶合約的銷售收入之銷售收入資料明細

分部	截至6月30日止六個月	
	2024年	2023年
	銷售原料奶 人民幣千元 (未經審核)	銷售原料奶 人民幣千元 (未經審核)
貨品或服務類別		
銷售商品	<u>1,490,702</u>	<u>1,565,011</u>
地區市場		
中國內地	<u>1,490,702</u>	<u>1,565,011</u>
收入確認時間		
於某一時間點	<u>1,490,702</u>	<u>1,565,011</u>

## 5. 除稅前溢利／(虧損)

本集團的除稅前溢利／(虧損)於扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
已售存貨成本	1,096,193	1,146,722
撇減存貨至可變現淨值	20,557	—
生物資產公平值變動減銷售費用產生的虧損	451,023	286,085
融資擔保合約的公平值變動	112	—
物業、廠房及設備項目折舊	62,831	52,307
使用權資產折舊	9,050	7,733
其他無形資產攤銷	718	714
研發成本	1,025	3,914
經營租賃項下的最低租賃付款	10,036	7,468
核數師薪酬	480	480
金融及合約資產減值／(減值撥回)	27	(231)

## 6. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期－中國	4	71
總計	4	71

## 7. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2023年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
上一財政年度普通股股東的股息：		
每股0.23港仙(2022年：1.13港仙)	<u>17,587</u>	<u>87,183</u>

根據董事會於2024年3月26日通過的決議案，建議就截至2023年12月31日止年度派發末期股息每股0.23港仙(相當於人民幣0.21分)，該決議案已於2024年6月14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2024年6月30日止六個月派付中期股息(2023年6月30日：無)。

## 8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內溢利／(虧損)及期內已發行普通股的加權平均股數8,169,239,000股(2023年：8,305,107,000股)計算。

每股攤薄盈利／(虧損)乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內溢利／(虧損)及普通股加權平均數計算。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8,169,239,000股(2023年：8,305,107,000股)。對潛在普通股並無攤薄影響。

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	
	2024年	2023年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
盈利／(虧損)		
歸屬於母公司普通股權益持有人之溢利／(虧損)	<u>(143,681)</u>	<u>23,327</u>

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)(續)

	股份數目	
	截至6月30日止六個月	
	2024年	2023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	8,169,239,000	8,305,107,000
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>8,169,239,000</u>	<u>8,305,107,000</u>

9. 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	
	2024年	2023年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
3個月內	234,070	302,688
4至6個月	3,906	—
7個月至1年	—	228
1至2年	—	413
總計	<u>237,976</u>	<u>303,329</u>

## 10. 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	
	2024年 6月30日	2023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	572,677	1,031,541
4至6個月	538,769	620,504
7至12個月	4,928	44,257
1至2年	4,213	4,982
2至3年	2,944	5,421
3年以上	3,390	—
總計	<u>1,126,921</u>	<u>1,706,705</u>

## 11. 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年分三批授予股份獎勵，每批金額分別為人民幣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2024年4月19日向62名獲選參與者授予第三批人民幣35,000,000元(相當於本公司向本集團61名中高層管理人員授予合共75,054,000股股份，以及金額為人民幣9,603,000元的等值現金，向董事張家旺先生授予10,792,000股股份另加現金獎勵人民幣1,380,800元)。

## 管理層討論及分析

### 行業概覽

2024年上半年，國內經濟發展穩中有進，國內生產總值達人民幣616,836億元，同比增長5.0%；社會消費品零售總額達人民幣235,969億元，同比增長3.7%；限額以上單位糧油食品類及飲料類商品零售額分別增長9.6%及5.6%。2024年上半年，中國居民消費價格(CPI)同比上漲0.1%，其中食品煙酒價格下降1.4%。全國居民人均可支配收入達人民幣20,733元，同比名義增長5.4%，扣除價格因素後實際同比增長5.3%。

2024年上半年，在乳製品行業方面，乳製品消費仍在恢復中，全國具規模乳製品製造企業產量1,433萬噸，同比下降3.0%。進口方面，2024年上半年我國進口的乳製品總量較去年同期持續下降，進口乳製品成本的上升以及國內生鮮乳價格的下降使得國內奶源自給率的上升趨勢加快。2024年上半年我國共計進口各類乳製品130.8萬噸，同比減少15.6%，進口乳製品折合生鮮乳為806.0萬噸，同比減少15.6%，經參考主要品類(據中國海關統計)，2024年上半年進口量較大的產品品類幾乎全部下降，其中進口大包粉38.3萬噸，同比下降20.7%，進口乳清類產品29.5萬噸，同比下降11.6%，進口包裝牛奶20萬噸，同比下降24.3%。

在奶牛養殖行業方面，2024年上半年全國牛奶產量1,856萬噸，同比增加62萬噸，增長3.4%，行業供應過剩的問題持續存在。乳製品製造企業由於需求低迷壓縮原料奶收購量，而上游企業的產能仍然處在歷史高位，原料奶價格持續走低。奶牛養殖行業正面臨銷奶難、原奶價低的生存困境，行業出現大面積虧損，在當前形勢下，優化牛群結構，適度退役老齡和低產牛，使奶牛養殖業的生產發展與市場需求更好匹配是行業共識。擁有穩定原料奶銷售渠道、良好成本控制力以及良好現金流的企業將會在行業整合階段擁有更強生存力。期內國內生鮮乳價格持續下降，2024年6月農業農村部監測奶牛主產省(區)生鮮乳平均價格為人民幣3.3元/千克，較去年同期下跌13.7%，原料奶收購價格已連續28個月同比下降，下降持續時間為2010年以來最長的一次。在飼料方面，飼草料價格較同期亦有明顯下降，這在一定程度上緩解了行業的盈利壓力，據農業農村部監測數據，2024年6月全國玉米平均價格為人民幣2.57元/千克，同比下降12.0%，全國豆粕平均價格為人民幣3.7元/千克，同比下降14.4%；由於進口飼草料成本的下降，上半年國內乾草進口同比增長，據海關統計，上半年，我國進口乾草累計75.3萬噸，同比上漲28.7%，平均到岸價375.1美元/噸，同比下跌33.6%。

## 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的同時，為能滿足客戶對優質原奶的多元化需求，我們將持續開發出多種功能性原奶，豐富公司產品結構，提升公司盈利能力。多元化、高端化的產品結構使本集團在原奶行業中擁有明顯的差異化競爭優勢。

## 經營回顧

### 牛群規模

於2024年6月30日，本集團運營34座牧場，其中包含2座育肥牛牧場。本集團牛群存欄數148,101頭，與2023年末相當。其中，育肥牛較上年末增長20.7%；其他牛群較上年末下降1.7%，主要是成乳牛存欄量的下降所致。於本期末，後備牛群同比亦有所增長，於目前進口奶牛成本大幅下降的環境下，本集團從澳大利亞進口高品質青年荷斯坦奶牛3,600餘頭，在提升乳牛群質量的同時，也是本集團對未來產業週期回暖樂觀預判下的戰略佈局。

	於	
	2024年	2023年
	6月30日	12月31日
牧場數量(座)	34	34
成乳牛(頭)	57,658	64,193
犏牛及育成牛(頭)	76,611	72,373
育肥牛 <sup>(1)</sup> (頭)	13,832	11,463
合計(頭)	<u>148,101</u>	<u>148,029</u>

(1) 育肥牛指一類以生產牛肉為主的牛，其主要用途為銷售。

### 奶牛高峰期產奶量持續增長，單產首次突破12噸

2024年上半年，本集團奶牛產奶量進一步提升，奶牛高峰期產奶量持續增長，頭胎牛高峰期產奶量超過40公斤／天，經產牛高峰期產奶量超過50公斤／天。成乳牛平均年化單產達到12.07噸，同比增加1.13噸，不斷刷新本集團自成立以來的最高奶牛單產水平記錄。在當前市場環境下，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，上半年本集團錄得原料奶銷量35.1萬噸，同比增加3.2%。雖然整體銷量規模較同期增加，但由於原料奶銷售價格下跌，期內本集團的銷售收入為人民幣1,490.7百萬元，同比下降人民幣74.3百萬元。

## 提質增效，成本下降有效應對低奶價行情，毛利率基本持平去年同期

2024年上半年，行業整體原奶價格較去年同期有明顯下降，下降幅度亦明顯高於去年同期。而由於本集團所銷售沙漠有機原奶具有較好的獨特性，且品質良好，在當前行業態勢下，有機原奶價格降幅低於行業平均水平。於本期間，本集團綜合原料奶平均銷售價格為人民幣4.25元／公斤，同比下降7.7%。受惠於主要市場飼料作物的價格下行，飼料成本壓力有所減輕，同時本集團積極拓展降本增效措施，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。奶牛單產的提升以及飼料成本的下降使得本集團上半年的公斤奶銷售成本同比下降人民幣0.25元／公斤，至人民幣3.12元／公斤，其中公斤奶飼料成本為人民幣2.51元／公斤，同比下降人民幣0.24元／公斤。在此影響下，本集團上半年的毛利率為26.5%，與2023年同期的26.7%基本持平，在當前行業盈利空間被大幅壓縮的情形下，穩定的毛利率水平是本集團核心業務差異化競爭力的體現，也進一步夯實本集團領先於行業的持續盈利能力。

## 戰略性優化牛群結構，奶牛養殖水平持續提升

面對行業原奶供過於求的局面，本集團積極主動應對，繼2023年上半年集中優化牛群後，本集團於今年上半年順應時勢，繼續主動優化牛群結構，將牛群中效益較低的奶牛集中退役，使得牛群健康水平，效益能力均有明顯提升。上半年本集團集中退役低效牛只，奶牛淘汰率較同期有所上升，奶牛自繁擴群率較同期下降約4.1%。奶牛繁育能力的持續提升是本集團主動優化牛群的底氣，本集團的奶牛繁育水平在今年上半年延續良好勢頭，其中影響繁育的各項重要指標，如成母牛21天懷孕率，青年牛21天懷孕率，150天未孕牛佔比均達到行業領先水平。在終端產品方面，本集團的有機產品在第十七屆亞洲國際有機產品博覽會上再度榮獲亞洲有機博覽會金獎，本集團專注沙漠有機15年，所倡導的「自然慢養」有機理念更是在行業內引發強烈共鳴，本集團亦堅信，優質的牛奶源於自然好源頭，「慢養土」、「慢養草」、「慢養牛」恰是聖牧有機牛奶得以成功的關鍵所在。

## 沙漠有機智慧牧場投入運營，進口奶牛提升牛群質量

本集團遵循未來戰略規劃，實現有機奶銷量的增長，在烏蘭布和沙漠基地新建的智慧牧場已於今年上半年正式投入運營，目前在該牧場已養殖有約3,800頭奶牛，主要為本集團去年自澳大利亞進口的高品質青年荷斯坦奶牛，預計至今年年底前該智慧牧場將產出第一批優質原奶並開始對外銷售。在當前進口奶牛成本持續下行的形勢下，本集團於今年上半年繼續增購進口青年荷斯坦奶牛約4,600頭，預計該批奶牛將於本年度全部到達智慧牧場進行養殖，該批奶牛優質的種質能力和良好的單產水平將在未來為本集團進一步增強牛群質量提供重要助力，同時也是本集團對未來產業週期回暖樂觀預判下的戰略佈局。

## 持續踐行ESG，助力全球可持續發展

本集團一直致力於企業可持續發展建設，始終將ESG理念融入到公司的戰略規劃和日常運營中。期內，本集團正式加入世界可持續發展工商理事會(WBCSD)，成為WBCSD的一員標誌著本集團在全球可持續發展舞台上邁出了重要的一步。上半年，在香港品質保證局(HQAA)舉辦的香港綠色和可持續貢獻大會上，本集團憑藉在ESG方面的卓越表現和積極披露，榮獲了「ESG披露貢獻先鋒大獎」。本集團在ESG和可持續發展方面的建設也獲得受益，上半年成功完成全國首筆自然受益型商業ESG掛鈎貸款的發放，此舉不僅為內蒙古自治區開創了ESG融資的先河，也樹立了綠色金融實踐的新里程碑。本貸款金額為人民幣1億元，期限為2年，年利率為2.53%，彰顯了金融行業對綠色項目的大力支持。此舉亦是本集團聯合銀行積極響應國家「推動高質量發展」戰略及「積極落實聯合國2030年可持續發展議程」的又一力證。這一舉措不僅強化了企業與金融機構在促進生態文明建設方面的協同合作，還為企業可持續發展路徑探索提供了金融助力的新範例。本次綠色貸款的成功發行還是本集團繼2022年成功發行全國首單社會責任債券後，再次以實際行動展現了對可持續承諾的堅持。本集團也將利用在ESG領域的經驗和優勢，為社會提供更多的可持續發展解決方案，為建設一個更加綠色、和諧、可持續的世界貢獻力量。

## 人力資源及僱員薪酬

在人力資源方面，本集團注重人效提升，通過組織機構優化和績效激勵激發團隊活力，期內本集團的人牛比、人均產量和人均收入均較同期有較大提升。於2024年6月30日本集團共有2,187名員工(於2023年12月31日：2,701名員工)。

期內，本集團股份激勵計劃繼續實施，根據股份獎勵計劃授予的第一期股份獎勵(合計約108,942,111股獎勵股份)剩餘50%已歸屬於相關承授人，以及根據本股份獎勵計劃授予的第二期股份獎勵(合計約99,954,000股獎勵股份)由於公司各項業績指標的達成，滿足獎勵計劃的歸屬條件，已於2024年4月20日完成首批50%的歸屬，而根據該股份獎勵計劃授予的第二期股份獎勵餘下50%將於2025年4月20日歸屬。於2024年4月19日，本集團向董事張家旺先生及本集團61名中高層管理人員授予共計85,846,000股獎勵股份及現金獎勵人民幣10,983,800元，本集團旨在激勵該等人員繼續做出貢獻，以推動2024年本集團的整體經營業績及可持續發展。獎勵股份及現金獎勵的歸屬須達成歸屬條件。

## 財務回顧

### 綜合損益及其他全面收益表分析

#### 銷售收入

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2024 年	2023 年
銷售收入(人民幣千元)	<b>1,490,702</b>	1,565,011
銷量(噸)	<b>350,848</b>	340,086
平均售價(人民幣元／噸)	<b>4,249</b>	4,602

期內，本集團原料奶銷售收入為人民幣 1,490.7 百萬元(2023 年：人民幣 1,565.0 百萬元)，同比下降 4.7%，其中，原料奶銷量為 35.1 萬噸(2023 年：34.0 萬噸)，同比增長 3.2%。受國內原料奶供需失衡的影響，原料奶價格持續呈下降趨勢，期內原料奶平均售價同比下跌 7.7 個百分點，為人民幣 4,249 元／噸(2023 年：人民幣 4,602 元／噸)。

#### 銷售成本、毛利及毛利率

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2024 年	2023 年
銷售成本(人民幣千元)	<b>1,096,193</b>	1,146,722
毛利(人民幣千元)	<b>394,509</b>	418,289
毛利率	<b>26.5%</b>	26.7%

期內，本集團原料奶銷售成本為人民幣 1,096.2 百萬元(2023 年：人民幣 1,146.7 百萬元)，在銷量規模同比增長 3.2% 的基礎上，仍錄得成本總額同比下降 4.4%，主要受益於本集團運營效率提升及飼料成本下降。

本集團通過精準營養技術實現奶牛單產與飼料轉化率的持續提升，期內成乳牛平均年化單產達到12.07噸，同比雙位數增長，高產也實現了邊際效益的提升。在原料採購端，積極拓展採購渠道，減少中間商環節，採取源頭採購模式，強化戰略供貨商的合作黏性；通過戰略採購體系，綜合各方資源對主要飼草料選取最優價格、最優質量，實現大宗飼料價格同比下降。

經以上綜合因素影響，期內實現原料奶單位銷售成本為人民幣3.12元／公斤(2023年：人民幣3.37元／公斤)，同比下降人民幣0.25元／公斤。其中公斤奶飼料成本為人民幣2.51元／公斤(2023年：人民幣2.75元／公斤)，同比下降人民幣0.24元／公斤，錄得原料奶毛利率26.5%(2023年：26.7%)，與同期基本持平。

### **生物資產公平值變動減銷售費用產生的虧損**

生物資產公平值變動減銷售費用產生的虧損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。

本集團生物資產公平值變動減銷售費用產生的虧損為人民幣451.0百萬元(2023年：人民幣286.1百萬元)，虧損同比增加的主要原因為：(1)本集團主動退役低效牛只數量同比大幅增加，同時疊加牛肉市場價格低迷；及(2)肉牛需求比預期弱且銷售價格大幅下降，育肥牛業務虧損同比增加。

## 其他收入及收益

期內，其他收入及收益為人民幣49.9百萬元(2023年：人民幣26.4百萬元)，同比增長89.0%，主要由於政府補助同比增加。除此之外，其他收入及收益還包括利息收入、肉牛養殖業務等。

其中，期內由於肉牛市場的需求弱於預期且銷售價格大幅下降，本集團肉牛養殖業務的出欄量、銷售收入較同期大幅下降，且經營虧損同比增加。

## 肉牛養殖業務

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
銷量(頭)	2,492	3,520
肉牛養殖業務收入	20,288	39,744
肉牛養殖業務成本	35,770	46,029
毛利額	(15,482)	(6,285)
其中：分類至生物資產公平值變動減銷售費用 產生的虧損	<u>(15,482)</u>	<u>(6,285)</u>

## 銷售及分銷開支

期內，銷售及分銷開支為人民幣27.9百萬元(2023年：人民幣27.0百萬元)，同比上漲3.2%。主要是運輸成本的上漲，且其漲幅與原料奶銷量規模的增長相若。除此之外，銷售及分銷開支還包括薪金及福利等。

## 行政開支

期內，行政開支為人民幣62.7百萬元(2023年：人民幣72.7百萬元)，同比下降13.8%，佔銷售收入比例為4.2%(2023年：4.6%)。主要包括員工成本、差旅開支、日常開支、中介服務以及折舊費用等行政管理類型的開支。

## 其他開支

期內，其他開支為人民幣26.0百萬元(2023年：人民幣1.1百萬元)，同比增加人民幣24.9百萬元，主要是基於乳製品市場行情，期內對庫存奶粉計提減值撥備。除此之外，其他開支還包括訴訟撥備開支及捐贈開支。

## 融資成本

期內，融資成本總額為人民幣23.5百萬元(2023年：人民幣26.0百萬元)，同比下降9.6%。本集團深化銀企業務合作，授信規模維持百億額度；持續踐行綠色金融，收到全國首單自然受益型ESG掛鉤貸款；債務結構持續優化，中長期貸款佔比提升至65.1%，綜合融資成本率較上年度下降0.65%。

## 分佔聯營公司溢利／(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，其均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，主要業務為生產高端有機奶粉；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。期內，分佔上述聯營公司收益為人民幣1.3百萬元(2023年虧損：人民幣10.7百萬元)。

## 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。

期內，本集團所得稅開支為人民幣4.0千元(2023年：人民幣71.0千元)。

## 母公司擁有人應佔(虧損)/溢利及非控股權益應佔虧損

期內，本集團的EBITDA利潤為人民幣404.7百萬元(2023年：人民幣368.6百萬元)，同比增加9.8%。

經以上綜合因素影響，期內，母公司擁有人應佔虧損為人民幣143.7百萬元(2023年應佔溢利：人民幣23.3百萬元)。

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。期內，非控股權益應佔虧損為人民幣1.8百萬元(2023年：人民幣2.1百萬元)。

## 流動性、財務資源及資本結構

### 流動性及財務資源

本集團秉持穩健的財務政策，對外拓展融資渠道，加強與銀行間合作，獲取充足授信額度，保證資金流動性，合理匹配長短期融資結構，有效降低集團短債長投風險；對內實施資金的集中管理，提高現金流運營能力。本集團財務部定期檢查整體現金及債務情況，基於集團經營活動現金流及融資到期情況靈活安排融資計劃。

於2024年6月30日，本集團擁有現金及現金等價物為人民幣420.2百萬元(2023年12月31日：人民幣395.5百萬元)。

### 計息銀行及其他借款

期內，本集團授信規模持續保持百億額度，在當前行業背景下，持續保障公司穩健運營。於2024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9,028.1百萬元(2023年12月31日：人民幣8,957.4百萬元)。經考慮(i)持續經營業務的經營活動預測現金流量；(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償債務，為其日常業務營運及於2024年6月30日的已訂約資本開支提供資金。

於2024年6月30日，本集團計息銀行及其他借款為人民幣2,486.6百萬元(於2023年12月31日：人民幣2,131.2百萬元)，均以人民幣計值，其中人民幣1,619.7百萬元須於一至五年內償還，其餘計息銀行及其他借款須於一年內償還。

本集團之淨借貸按計息銀行及其他借款(不含租賃負債)減現金及銀行結餘及短期投資存款計算。於2024年6月30日淨借貸為人民幣1,409.7百萬元(於2023年12月31日：人民幣1,053.4百萬元)，較2023年末增加33.8%。

期內，有息負債的年利率介於 1.05% 至 3.2% (截至 2023 年 12 月 31 日止年度：0.87% 到 3.26%)。

### 資本結構

於 2024 年 6 月 30 日，本集團之權益總額為人民幣 4,082.5 百萬元 (於 2023 年 12 月 31 日：人民幣 4,236.3 百萬元)，包括流動資產人民幣 1,649.3 百萬元，非流動資產人民幣 6,407.8 百萬元，流動負債人民幣 2,309.5 百萬元，非流動負債人民幣 1,665.1 百萬元。

本集團的財務槓桿比率按計息銀行及其他借款 (含租賃負債) 除以權益總額計算。於 2024 年 6 月 30 日財務槓桿比率為 62.4% (於 2023 年 12 月 31 日：51.5%)。

### 資產抵押

於 2024 年 6 月 30 日，本集團受限制銀行存款合計為人民幣 108.0 百萬元 (於 2023 年 12 月 31 日：人民幣 148.8 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 22.3 百萬元，人民幣 85.7 百萬元因訴訟被凍結。

### 資本承擔

於 2024 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 19.5 百萬元 (於 2023 年 12 月 31 日：人民幣 43.7 百萬元)，較 2023 年末下降 55.4%。主要是智慧牧場建設項目已接近尾聲，其資本承擔下降所致。

### 或有負債

於 2024 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 98.0 百萬元 (於 2023 年 12 月 31 日：人民幣 69.0 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2024年6月30日，除了約人民幣26.1百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣0.2百萬元現金結餘以港幣、美元和歐元為貨幣單位外，本集團在經營方面並無重大外匯風險。於2024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

期內，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

期內，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

2024年中央一號文件指出要堅持產業興農、質量興農、綠色興農，加快構建糧經飼統籌、農林牧漁並舉、產加銷貫通、農文旅融合的現代鄉村產業體系，把農業建成現代化大產業。在奶牛養殖方面文件還指出要大力推進種源等農業關鍵核心技術攻關，加快擴大肉牛羊的養殖和奶業生產，大力推進草原牧業的升級轉型等。內蒙古自治區發佈的2024年推動奶產業高質量發展政策提到要穩定優質奶源供應，支持優質種源培育，加大飼草收儲補貼力度，推進國產優質苜蓿增產，支持乳製品加工企業擴大加工量，發展精深加工等。本集團將緊跟國家和地方政府的政策指引，在產業資源的強力賦能下，依託烏蘭布和沙漠獨特的資源稟賦，切實推進各項業務目標落地，爭取在2025年，實現有機原奶銷量在2020年基礎上翻倍增長的戰略目標。

2024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手段。本集團將重點圍繞全面成本控制、效能提升、牛群優化、青貯收購、新建牧場投產及牧場數智化建設等重要事項推進，實現本集團在運營能力上的新突破。在業務上，全力支持大客戶蒙牛集團沙漠有機奶業務的高質量增長，以及特侖蘇有機產業園的高標準建設。在經營上，提升數智化創新能力，打造高效供應鏈，實現本集團的可持續發展。

## 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。

期內，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C1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C3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，期內，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。

## 審核委員會

於2024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2024年6月30日止六個月的中期業績。

## 安永會計師事務所的工作範圍

本集團截至2024年6月30日止六個月之業績公告所列之財務資料，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2024年6月30日止六個月之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告發表任何保證。

## 建議中期股息

董事會不建議就截至2024年6月30日止六個月派付中期股息(截至2023年6月30日止六個月：無)。

## 刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告將刊載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.youjimilk.com](http://www.youjimilk.com))。本公司有關2024年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  
陳易一

香港，2024年8月28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陳易一先生、張平先生、趙傑軍先生、孫謙先生及邵麗君女士；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。