

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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)

截至2024年12月31日止年度之年度業績公告

摘要

	截至12月31日止年度		同比變動 (%)
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	
收入	20,096,160	18,693,896	7.5
毛利	5,782,990	4,469,785	29.4
本公司擁有人應佔虧損	(690,890)	(1,049,980)	34.2
非國際財務報告準則計量：			
現金EBITDA ^{註1}	5,324,910	3,851,418	38.3
年內溢利(經生物資產公平值 調整前) ^{註2}	3,059,873	2,160,379	41.6
	噸	噸	
成母牛(不含娟姗牛)年化單產	12.6	12.0	5.0

董事會不建議就截至2024年12月31日止年度分派末期股息。

附註：

1. 經調整以下項目後的年內溢利：(i)其他收益及虧損，(ii)預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)，(iii)就商譽確認的減值虧損，(iv)就物業、廠房及設備以及使用權資產確認的減值虧損，(v)生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損，(vi)所得稅開支，(vii)融資成本，(viii)利息收入，及(ix)計入損益的折舊與攤銷。就物業、廠房及設備以及使用權資產確認的減值虧損於過往年度計入「其他收益及虧損」項下。
2. 經剔除生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損的年內溢利。

本公司董事會欣然宣佈本集團於報告期間的經審核綜合業績。

於本公告內，「我們」指本公司及倘文義另有所指，則指本集團。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

截至2024年12月31日止年度

	附註	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元
收入	5	20,096,160	18,693,896
銷售成本	6	(18,782,079)	(17,499,357)
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		4,468,909	3,275,246
毛利		5,782,990	4,469,785
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損		(3,921,360)	(3,613,271)
其他收入	7	549,370	453,821
預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)	8	(24,473)	(6,629)
就商譽確認的減值虧損		-	(120,966)
就物業、廠房及設備以及使用權資產確認的 減值虧損		(512,850)	(7,879)
其他收益及虧損	9	(102,152)	143,430
銷售及分銷開支		(632,290)	(619,566)
行政開支		(806,677)	(778,154)
其他開支		(122,881)	(70,383)
分佔聯營公司虧損		(79,666)	(126,559)
分佔一間合營企業虧損		(989)	(541)
融資成本	10	(903,487)	(1,082,592)
除稅前虧損		(774,465)	(1,359,504)
所得稅開支	11	(87,022)	(93,388)
年內虧損	12	(861,487)	(1,452,892)

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至2024年12月31日止年度

	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元
其他全面(開支)／收益，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(「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，扣除相關所得稅	(5,528)	6,236
將功能貨幣換算為呈列貨幣之匯兌差額	<u>207,803</u>	<u>298,805</u>
	<u>202,275</u>	<u>305,041</u>
可隨後重新分類至損益的項目：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>(277,322)</u>	<u>(363,985)</u>
年內其他全面開支，扣除所得稅	<u>(75,047)</u>	<u>(58,944)</u>
年內全面開支總額	<u>(936,534)</u>	<u>(1,511,836)</u>
以下各項應佔年內虧損：		
本公司擁有人	(690,890)	(1,049,980)
非控股權益	<u>(170,597)</u>	<u>(402,912)</u>
	<u>(861,487)</u>	<u>(1,452,892)</u>
以下各項應佔年內全面開支總額：		
本公司擁有人	(764,488)	(1,111,555)
非控股權益	<u>(172,046)</u>	<u>(400,281)</u>
	<u>(936,534)</u>	<u>(1,511,836)</u>
	人民幣元	人民幣元
每股虧損	13	
基本	(0.18)	(0.28)
攤薄	<u>不適用</u>	<u>(0.28)</u>

綜合財務狀況表

於2024年12月31日

	附註	2024年 12月31日 人民幣千元	2023年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		15,076,822	15,181,413
投資物業		2,276	18,445
使用權資產		3,048,031	2,735,677
商譽		672,014	672,014
無形資產		26,540	25,178
生物資產		15,364,953	14,605,898
遞延稅項資產		46,778	35,388
於聯營公司的權益		891,844	1,047,147
於一間合營企業的權益		3,558	4,301
按公平值計入其他全面收益的權益工具		11,766	18,728
已抵押及受限制銀行存款		14,933	12,940
購買物業、廠房及設備的已付按金		120,790	355,405
購買生物資產的已付按金		108	34,616
使用權資產的已付按金		-	4,187
預付款項、按金及其他應收款項	17	20,061	41,982
		<u>35,300,474</u>	<u>34,793,319</u>
流動資產			
存貨	15	4,311,226	4,504,858
銷售應收款項	16	691,643	792,071
應收票據		-	4,323
合約資產		800	2,278
生物資產		250	212
預付款項、按金及其他應收款項	17	213,806	380,394
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」) 的金融資產		53,057	-
應收關聯方款項		1,354,921	1,099,845
已抵押及受限制銀行存款		115,821	134,087
銀行結餘及現金		829,310	3,935,982
存放於關聯方的存款		785,359	552,359
		<u>8,356,193</u>	<u>11,406,409</u>

綜合財務狀況表(續)

於2024年12月31日

	附註	2024年 12月31日 人民幣千元	2023年 12月31日 人民幣千元
流動負債			
銷售應付款項及應付票據	18	2,275,854	2,113,192
其他應付款項及應計費用	19	1,640,703	1,982,750
合約負債		30,332	31,231
應付關聯方款項		151,960	79,277
銀行及其他借款		16,709,437	16,433,086
租賃負債		248,410	220,788
其他負債		–	7,310
其他撥備		26,403	19,807
應付所得稅		26,788	27,139
		<u>21,109,887</u>	<u>20,914,580</u>
流動負債淨額		<u>(12,753,694)</u>	<u>(9,508,171)</u>
總資產減流動負債		<u>22,546,780</u>	<u>25,285,148</u>
非流動負債			
銀行及其他借款		7,546,965	9,826,502
遞延稅項負債		11,449	7,292
遞延收入		814,900	728,211
租賃負債		1,988,397	1,601,913
其他撥備		25,311	22,535
		<u>10,387,022</u>	<u>12,186,453</u>
資產淨值		<u>12,159,758</u>	<u>13,098,695</u>
資本及儲備			
股本		258	251
儲備		11,294,988	11,830,467
本公司擁有人應佔權益		11,295,246	11,830,718
非控股權益		864,512	1,267,977
權益總額		<u>12,159,758</u>	<u>13,098,695</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

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89 Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman KY1-9009, Cayman Islands。本公司的主要營業地點為中國內蒙古呼和浩特市賽罕區河西路169號。

本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要於中國從事原料奶的生產及銷售以及飼料、奶牛超市養殖耗用品及育種產品的貿易、生產及銷售。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，而人民幣有別於本公司的功能貨幣美元(「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。

2. 應用新訂及經修訂的國際財務報告會計準則

於本年度強制生效的經修訂國際財務報告會計準則

於本年度，本集團已首次應用以下於2024年1月1日開始的年度期間強制生效的經修訂國際財務報告會計準則，以編製綜合財務報表：

國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回交易中的租賃負債
國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債
國際會計準則第7號及	供應商融資安排
國際財務報告準則第7號(修訂本)	

於本年度應用經修訂國際財務報告會計準則並無對本集團於當前及過往年度的財務狀況及表現及/或於此等綜合財務報表內所載的披露構成重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則

本集團未提前應用下列已頒佈但尚未生效的經修訂國際財務報告會計準則：

國際財務報告準則第9號及	金融工具分類及計量之修訂 ³
國際財務報告準則第7號(修訂本)	
國際財務報告準則第9號及	依賴自然條件之電力合約 ³
國際財務報告準則第7號(修訂本)	
國際財務報告準則第10號及	投資者與其聯營公司或合營企業間的資產出售或
國際會計準則第28號(修訂本)	注資 ¹
國際財務報告會計準則(修訂本)	國際財務報告會計準則年度改進—第11冊 ³
國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ⁴

¹ 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

² 於2025年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述的新訂國際財務報告會計準則外，本公司董事預期應用上述經修訂國際財務報告會計準則於可見未來對綜合財務報表並無重大影響。

2. 應用新訂及經修訂的國際財務報告會計準則(續)

國際財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露

國際財務報告準則第18號*財務報表之呈列及披露*載列財務報表之呈列及披露規定，並將取代國際會計準則第1號*財務報表之呈列*。該項新訂國際財務報告會計準則沿用國際會計準則第1號多項規定，同時引入於損益表中呈列指定類別及定義小計之新規定；於財務報表附註提供有關管理層界定之表現計量之披露，並改進財務報表中將予披露之合併及細分資料。此外，若干國際會計準則第1號之段落已移至國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號。國際會計準則第7號*現金流量表*及國際會計準則第33號*每股盈利*亦作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則之修訂本將於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效，並允許提前應用。預期應用新準則將影響未來財務報表中損益表之呈列及披露。本集團正在評估國際財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表之詳細影響。

3. 綜合財務報表的編製基準

綜合財務報表乃根據國際財務報告會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘有關資料可合理預期將會影響主要使用者的決定，則該等資料被視為重大。此外，綜合財務報表還包括聯交所證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露事項。

持續經營評估

於2024年12月31日，本集團的流動負債淨額為人民幣128億元。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2024年12月31日止12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2024年12月31日起計至少12個月到期的負債。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自身經營活動的預期現金流量的能力、已獲得的可供使用的未動用銀行貸款融資，以及自2024年12月31日起計12個月內預期重續的若干已動用銀行貸款融資總金額約人民幣104億元。

4. 估計不確定因素的主要來源

於應用本集團的會計政策時，本公司董事須就無法直接從其他來源得到的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃以過往經驗及被認為屬有關的其他因素為基礎。實際結果可能有別於該等估計。

該等估計及相關假設乃持續予以審閱。會計估計之修訂如只影響修訂估計之期間，則於該期間確認；修訂如影響本期間及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

以下為於報告期末涉及未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源，其可能存在明顯風險導致於下一個財政年度內對資產及負債賬面值作出重要調整。

4. 估計不確定因素的主要來源(續)

生物資產—成母牛的公平值計量

本集團的生物資產於報告期末按公平值減銷售成本計量。於估計生物資產的公平值時，本集團採用包括並非根據可觀察市場數據的輸入數據的估值方法。就成母牛而言，公平值透過使用多期超額盈餘法(基於將由有關成母牛產生的貼現未來現金流量)釐定。管理層的估計主要基於貼現率、原料奶的估計未來當地市場價格、估計平均日產奶量和每公斤(「公斤」)原料奶的估計飼料成本。輸入數據的任何變動均可能顯著影響本集團生物資產—成母牛的公平值。於2024年12月31日，本集團成母牛的賬面值為人民幣8,657,642,000元(於2023年12月31日：人民幣8,385,409,000元)。

物業、廠房及設備以及使用權資產的估計減值

當事件或情況變化表明賬面值可能無法根據會計政策收回時，會審查物業、廠房及設備以及使用權資產的賬面值減值。該等資產的可收回金額乃公平值減處置成本及使用價值中的較高者，其計算涉及估計的使用。該等估計如有任何變動，均可能對本集團的業績造成重要影響。

於2024年12月31日，本集團物業、廠房及設備以及使用權資產的賬面值為人民幣15,076,822,000元(於2023年12月31日：人民幣15,181,413,000元)及人民幣3,048,031,000元(於2023年12月31日：人民幣2,735,677,000元)。

銷售應收款項預期信貸虧損撥備

就出現信貸減值的銷售應收款項個別評估預期信貸虧損。此外，本集團使用實務簡便方法估計並非使用撥備矩陣單獨評估的銷售應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同應收款項組別的應收款項賬齡，並考慮本集團的過往違約率及無須付出過多成本或努力即可獲得的合理及具支持性的前瞻性資料。於各報告日期，可觀察的過往違約率會重新評估，並會計及前瞻性資料的變動。

預期信貸虧損撥備對估計變動較為敏感。有關預期信貸虧損及本集團銷售應收款項之資料披露於附註16。

估計商譽減值

釐定商譽是否出現減值時，管理層須對已獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額(即公平值減出售成本及使用價值之較高者)進行大量估計。釐定可收回金額時採用有關現金產生單位的使用價值計算，而商譽主要按現金流量預測及貼現率分配至該等現金產生單位。用於現金流量預測的關鍵假設及輸入數據包括銷售價格、銷量、毛利率、增長率及貼現率。使用價值的計算要求管理層估計現金產生單位預期將產生的日後現金流量及適當的貼現率，以計算現值。倘實際日後現金流量較預期為低，或事實及情形的變動導致須向下修改估計日後現金流量，則可能產生進一步減值虧損。

於2024年12月31日，商譽的賬面值為人民幣672,014,000元(於2023年12月31日：人民幣672,014,000元)。

4. 估計不確定因素的主要來源(續)

估計於聯營公司的權益減值

於2024年12月31日，考慮到出現減值跡象，本集團對於聯營公司的權益進行了減值評估。釐定是否確認減值虧損須估計相關聯營公司之可收回金額，即使用價值及公平值減出售成本之較高者。使用價值計算要求本集團管理層估計其應佔聯營公司預期將產生的估計未來現金流量的現值份額，並考慮毛利率、折現率及增長率等假設。倘實際現金流量低於預期，或事實及情況改變導致需修訂未來現金流量估計或折現率，則可能出現減值虧損，有關減值將於變動發生期間於損益確認。

於2024年12月31日，於聯營公司的權益的賬面值為人民幣891,844,000元(於2023年12月31日：人民幣1,047,147,000元)。

5. 收益及分部資料

(i) 客戶合約收益分類

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
貨品類型：		
銷售原料奶	15,100,802	12,902,987
銷售飼料	4,446,410	5,209,450
銷售奶牛超市養殖耗用品	414,757	396,773
銷售育種產品	134,191	184,686
	<u>20,096,160</u>	<u>18,693,896</u>
收益確認時間：		
時間點	<u>20,096,160</u>	<u>18,693,896</u>

(ii) 客戶合約之履約責任及收益確認政策

本集團直接向其客戶銷售原料奶、飼料、奶牛超市養殖耗用品及育種產品，收益於貨品的控制權轉移時(即客戶收取並接納貨品的時間點)確認。

就銷售原料奶而言，通常應在交貨後兩週內付款。對於若干大客戶及與本集團有長期業務關係的客戶，銷售飼料、奶牛超市養殖耗用品以及育種產品的信貸期通常為一至三個月。本集團要求若干新客戶支付預付款，並將該預付款記錄為合約負債，直至將貨品控制權轉移至客戶。

(iii) 分配至客戶合約之餘下履約責任之交易價格

大多數銷售合約均為期一年或不足一年。根據國際財務報告準則第15號之規定，分配至此等未達成履約責任的交易價格未予披露。

有關分部資料呈報如下。

5. 收益及分部資料(續)

分部資料乃根據內部管理報告確定，內部管理報告由高級管理層(由本公司執行董事及其他高級管理層(即主要經營決策者(「主要經營決策者」))組成)定期審查，以供分配資源予經營分部並評估其績效，重點在於交付的產品類型。具體而言，根據國際財務報告準則第8號經營分部，本集團的可報告分部如下：

- 原料奶業務—飼養及養殖奶牛及原料奶生產
- 反芻動物養殖系統化解決方案—飼料、奶牛超市養殖耗用品以及育種產品的貿易、生產及銷售

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2024年12月31日止年度

	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	15,100,802	4,995,358	20,096,160	-	20,096,160
分部間收益	-	1,867,732	1,867,732	(1,867,732)	-
	<u>15,100,802</u>	<u>6,863,090</u>	<u>21,963,892</u>	<u>(1,867,732)</u>	<u>20,096,160</u>
分部業績	<u>3,577,569</u>	<u>509,803</u>	<u>4,087,372</u>		4,087,372
生物資產公平值減銷售成本 變動產生的虧損					(3,921,360)
分佔聯營公司虧損					(79,666)
分佔一間合營企業虧損					(989)
於聯營公司權益的減值虧損					(88,964)
按公平值計入損益的 金融資產公平值收益					10,535
未分配其他收入及開支					(158,937)
未分配融資成本					<u>(622,456)</u>
除稅前虧損					<u>(774,465)</u>

5. 收益及分部資料(續)

分部收益及業績(續)

截至2023年12月31日止年度

	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	12,902,987	5,790,909	18,693,896	-	18,693,896
分部間收益	<u>-</u>	<u>2,295,293</u>	<u>2,295,293</u>	<u>(2,295,293)</u>	<u>-</u>
	<u>12,902,987</u>	<u>8,086,202</u>	<u>20,989,189</u>	<u>(2,295,293)</u>	<u>18,693,896</u>
分部業績	<u>2,907,087</u>	<u>421,018</u>	<u>3,328,105</u>		3,328,105
生物資產公平值減銷售成本 變動產生的虧損					(3,613,271)
分佔聯營公司虧損					(126,559)
分佔一間合營企業虧損					(541)
按公平值計入損益的 金融資產公平值收益					160,429
就商譽確認的減值虧損					(120,966)
未分配其他收入及開支					(146,296)
未分配融資成本					<u>(840,405)</u>
除稅前虧損					<u>(1,359,504)</u>

分部業績指各分部賺取的除稅前溢利，並無分配中央行政成本、企業收支、生物資產公平值減銷售成本變動虧損、按公平值計入損益的金融資產公平值收益、就商譽確認的減值虧損、分佔一間合營企業虧損、分佔聯營公司虧損以及不直接歸屬於經營分部的若干融資成本。此乃呈報予主要經營決策者進行資源分配及評估分部表現之指標。

分部間收益按集團實體之間協定的價格(乃參考提供予第三方客戶的價格而釐定)計算。

分部資產及負債

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表現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。

5. 收益及分部資料(續)

其他分部資料

	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2024年12月31日止年度					
計入計量分部損益之金額：					
於損益扣除之折舊及攤銷	626,366	66,688	693,054	6,868	699,922
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)	-	24,473	24,473	-	24,473
物業、廠房及設備以及 使用權資產減值虧損	512,850	-	512,850	-	512,850
投資物業減值虧損	14,209	-	14,209	-	14,209
終止租賃協議及轉租的虧損	6,008	-	6,008	-	6,008
出售物業、廠房及設備的 (收益)/虧損	(1,131)	3,346	2,215	-	2,215
利息收入	(5,725)	(17,124)	(22,849)	(42,020)	(64,869)
融資成本	276,575	4,456	281,031	622,456	903,487
所得稅開支	255	86,767	87,022	-	87,022
定期呈報予主要經營決策者 但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)	7,182,951	49,476	7,232,427	-	7,232,427
於聯營公司權益的減值虧損	-	-	-	88,964	88,964
於聯營公司之權益	-	-	-	891,844	891,844
於一間合營企業之權益	-	-	-	3,558	3,558
分佔聯營公司虧損	-	-	-	79,666	79,666
分佔一間合營企業虧損	-	-	-	989	989

5. 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2023年12月31日止年度					
計入計量分部損益之金額：					
於損益扣除之折舊及攤銷	483,915	60,867	544,782	6,467	551,249
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)	1,085	5,544	6,629	-	6,629
物業、廠房及設備減值虧損	7,879	-	7,879	-	7,879
投資物業減值虧損	3,441	-	3,441	-	3,441
衍生金融工具的公平值收益	(2,792)	(852)	(3,644)	-	(3,644)
終止租賃協議的收益	(1,454)	-	(1,454)	-	(1,454)
出售物業、廠房及設備的虧損	8,624	9,907	18,531	-	18,531
利息收入	(9,668)	(2,978)	(12,646)	(15,588)	(28,234)
融資成本	193,617	48,570	242,187	840,405	1,082,592
所得稅開支	2,777	90,611	93,388	-	93,388
定期呈報予主要經營決策者 但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)	8,893,193	80,423	8,973,616	-	8,973,616
於聯營公司之權益	-	-	-	1,047,147	1,047,147
於一間合營企業之權益	-	-	-	4,301	4,301
分佔聯營公司虧損	-	-	-	126,559	126,559
分佔一間合營企業虧損	-	-	-	541	541

附註：

非流動資產不包括商譽、金融工具、遞延稅項資產、於聯營公司之權益及於一間合營企業之權益。

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，因此並無呈列地區資料。

5. 收益及分部資料(續)

主要客戶收益

單獨佔本集團總收益10%以上的來自客戶的收益如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
客戶A：		
來自銷售原料奶的收益	14,322,781	12,447,239
來自銷售飼料的收益	139,749	171,542
來自奶牛超市養殖耗用品的收益	2,293	449
來自育種產品的收益	10,875	14,063
	<u>14,475,698</u>	<u>12,633,293</u>

6. 銷售成本

銷售成本之分析如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
經公平值調整前的已售原料奶成本	10,156,340	9,206,651
原料奶公平值調整	<u>4,481,439</u>	<u>3,286,737</u>
經公平值調整後的已售原料奶成本	<u>14,637,779</u>	<u>12,493,388</u>
經粗飼料公平值調整前的已售飼料成本	3,736,992	4,582,318
粗飼料公平值調整	<u>(12,530)</u>	<u>(11,491)</u>
經公平值調整後的已售飼料成本	<u>3,724,462</u>	<u>4,570,827</u>
已售奶牛超市養殖耗用品成本	333,213	321,386
育種產品成本	<u>86,625</u>	<u>113,756</u>
銷售成本總額	<u>18,782,079</u>	<u>17,499,357</u>

7. 其他收入

其他收入之分析如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
撥自遞延收入的政府補助	84,819	190,578
獎勵補貼(附註)	323,733	182,799
租金收入	16,557	19,804
銀行利息收入	55,266	22,208
來自伊利集團的利息收入	9,603	6,026
出售廢料的收入	11,730	11,911
賠償收入	32,858	2,109
撥回其他應付款項	4,653	5,003
其他	10,151	13,383
	<u>549,370</u>	<u>453,821</u>

附註：

該等金額主要指若干地方政府為了鼓勵當地企業發展而授出的補助及旨在為本集團營運提供財政支持的補助。概無與上述補助有關的未達成條件或或有事項。

8. 預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
就下列各項確認減值虧損：		
銷售應收款項	23,426	3,971
其他應收款項	1,047	2,658
	<u>24,473</u>	<u>6,629</u>

9. 其他收益及虧損

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
匯兌差額淨額	(1,178)	47
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(2,215)	(18,531)
就於一間聯營公司的權益確認的減值虧損	(88,964)	-
投資物業減值虧損	(14,209)	(3,441)
衍生金融工具的公平值收益(附註)	-	3,644
按公平值計入損益的金融資產之公平值收益	10,535	160,429
部分贖回可換股票據產生之虧損	-	(918)
終止租賃協議及轉租的(虧損)/收益	(6,008)	1,454
收回收購前賽科星集團的呆賬	-	29
其他	(113)	717
	<u>(102,152)</u>	<u>143,430</u>

附註：

該公平值變動主要指作為豆粕及玉米市價波動經濟對沖而訂立的商品遠期合約的收益/虧損。本集團於有關年末並無未平倉合約。

10. 融資成本

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
以下各項的利息：		
銀行及其他借款	850,016	850,078
其他負債	190	558
租賃負債	75,211	75,282
其他撥備折現回撥	892	850
可換股票據	-	216,347
	<u>926,309</u>	<u>1,143,115</u>
減：已資本化為在建工程的款項	(22,822)	(60,523)
	<u>903,487</u>	<u>1,082,592</u>

已資本化為合資格資產的借款成本乃以特定及一般借款產生的實際借款成本為基準。

11. 所得稅開支

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	98,847	87,355
過往期間(超額撥備)/撥備不足：		
中國企業所得稅	(6,026)	402
遞延稅項	<u>(5,799)</u>	<u>5,631</u>
	<u>87,022</u>	<u>93,388</u>

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香港或源於香港，故本集團並無就香港稅項計提撥備(2023年：無)。

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(包括內蒙古優然牧業有限責任公司、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。根據中國黑龍江的優惠稅政策，為促進地方投資(黑政函[2021]102號)，杜爾伯特牧泉元興飼料有限責任公司自2022年起合資格享有40%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%(2023年：25%)的法定稅率繳納企業所得稅。

11. 所得稅開支(續)

綜合損益及其他全面收益表內的所得稅開支與除稅前虧損的對賬如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
除稅前虧損	<u>(774,465)</u>	<u>(1,359,504)</u>
按法定稅率25%(2023年:25%)繳納的稅項	(193,616)	(339,876)
不可扣稅開支之稅務影響	4,508	36,143
農業業務獲授中國稅項豁免之影響	78,616	177,945
適用於中國附屬公司的優惠所得稅率	(43,791)	(39,932)
本公司獲授稅項豁免之影響	113,911	124,442
過往期間(超額撥備)/撥備不足	(6,026)	402
若干研發費用加計扣除之稅務影響	(12,325)	(11,136)
分佔一間合營企業虧損之稅項影響	247	135
分佔聯營公司虧損之稅項影響	19,917	31,640
未確認稅務虧損之稅項影響	127,108	115,020
動用先前未確認的稅項虧損	(1,527)	-
確認先前未確認的可抵扣暫時性差異之稅務影響	<u>-</u>	<u>(1,395)</u>
所得稅開支	<u>87,022</u>	<u>93,388</u>

12. 年內虧損

本集團的年內虧損於扣除下列各項後得出：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
下列各項折舊：		
物業、廠房及設備	1,143,153	914,188
投資物業	1,531	1,929
使用權資產	207,118	199,768
無形資產攤銷	<u>3,425</u>	<u>2,412</u>
總折舊及攤銷	1,355,227	1,118,297
減：生物資產資本化	(559,977)	(465,749)
在建工程資本化	(1,467)	(6,405)
存貨資本化	<u>(93,861)</u>	<u>(94,894)</u>
直接自損益扣除的折舊與攤銷	<u>699,922</u>	<u>551,249</u>
未計入租賃負債計量的租賃付款	51,829	30,028
減：生物資產資本化	(15,283)	(15,346)
存貨資本化	<u>(19,212)</u>	<u>(156)</u>
	<u>17,334</u>	<u>14,526</u>
核數師薪酬	<u>7,400</u>	<u>7,350</u>
於損益確認的研發成本	114,102	64,846
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
薪金及津貼	1,256,697	1,163,879
退休福利計劃供款	<u>150,785</u>	<u>136,725</u>
員工成本總額	1,407,482	1,300,604
減：生物資產資本化	<u>(441,535)</u>	<u>(423,638)</u>
	<u>965,947</u>	<u>876,966</u>

13. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損基於以下數據計算：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
用以計算每股基本及攤薄虧損之虧損	<u>(690,890)</u>	<u>(1,049,980)</u>
	2024年 千股	2023年 千股
股份數目：		
用以計算每股基本及攤薄虧損的普通股數目	<u>3,843,268</u>	<u>3,795,404</u>

截至2023年12月31日止年度的每股攤薄虧損的計算並無假設本公司可換股票據已獲轉換，原因為其假設轉換將導致每股虧損減少。可換股票據已於2023年年底前悉數贖回或到期。

14. 股息

截至2024年12月31日止年度，本公司並無建議向本公司普通股股東派付截至2023年12月31日止年度的末期股息(2023年：就截至2022年12月31日止年度派付末期股息每股人民幣0.022元)。

概無就截至2024年12月31日止年度向本公司普通股股東建議派付股息，自報告期末起亦無建議派付任何股息。

15. 存貨

	2024年 12月31日 人民幣千元	2023年 12月31日 人民幣千元
原材料	4,095,576	4,277,546
製成品	145,862	159,809
半成品	8,310	8,246
育種產品	<u>61,478</u>	<u>59,257</u>
	<u>4,311,226</u>	<u>4,504,858</u>

16. 銷售應收款項

	2024年 12月31日 人民幣千元	2023年 12月31日 人民幣千元
銷售應收款項	766,343	847,469
減：信貸虧損撥備	<u>(74,700)</u>	<u>(55,398)</u>
	<u>691,643</u>	<u>792,071</u>

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：

	2024年 12月31日 人民幣千元	2023年 12月31日 人民幣千元
90天以內	571,639	728,026
90天至180天	76,566	47,101
181天至1年	32,730	14,674
1年以上	<u>10,708</u>	<u>2,270</u>
	<u>691,643</u>	<u>792,071</u>

下表載列銷售應收款項賬面值的逾期情況分析：

	2024年 12月31日 人民幣千元	2023年 12月31日 人民幣千元
尚未逾期	523,478	719,885
逾期30天以內	54,774	27,709
逾期30天以上但90天以內	55,778	34,477
逾期90天以上	<u>57,613</u>	<u>10,000</u>
	<u>691,643</u>	<u>792,071</u>

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。

對於出現信貸減值的銷售應收款項，管理層將個別評估相應的預期信貸虧損。此外，對於並非使用撥備矩陣單獨評估的銷售應收款項，本集團使用實務簡便方法估計其預期信貸虧損。撥備率乃根據具有相似損失模式的客戶群體(即按產品類型和客戶類型)對債務人的賬齡分組來確定，並考慮本集團的過往違約率以及於報告日期可得的有關過往事件、現行狀況及未來經濟環境預測的支持性資料。

17. 預付款項、按金及其他應收款項

	2024年 12月31日 人民幣千元	2023年 12月31日 人民幣千元
分類為流動資產：		
預付款項	151,252	298,682
可收回增值稅	15,754	18,629
商品遠期合約的經紀按金	3,068	5,090
應收租金	1,679	9,379
公用事業及其他按金	25,537	28,507
應收補償款	3,039	15,039
給員工的預付款	1,552	1,022
質押應收款項(附註)	16,651	-
其他應收款項	4,425	12,356
	<u>222,957</u>	<u>388,704</u>
減：信貸虧損撥備	<u>(9,151)</u>	<u>(8,310)</u>
	<u>213,806</u>	<u>380,394</u>
分類為非流動資產：		
質押應收款項(附註)	7,107	23,758
融資租賃應收款項	298	5,259
公用事業及其他按金	12,656	12,965
	<u>20,061</u>	<u>41,982</u>

附註：

結餘指賽科星透過中國證券登記結算有限責任公司向本集團派付的股息。由於本集團已將賽科星的51.73%股權質押，作為若干長期銀行借款的擔保，因此本集團亦將相關股息質押，並將於已質押股權解除時獲取。

於2024年12月31日，部分銀行借款須於一年內償還，而相關應收股息被分類為流動資產。

18. 銷售應付款項及應付票據

	2024年 12月31日 人民幣千元	2023年 12月31日 人民幣千元
銷售應付款項	1,758,139	1,348,343
應付票據	<u>517,715</u>	<u>764,849</u>
	<u>2,275,854</u>	<u>2,113,192</u>

下表載列按交貨日期呈列的銷售應付款項的賬齡分析：

	2024年 12月31日 人民幣千元	2023年 12月31日 人民幣千元
1年以內	1,730,138	1,314,807
1至2年	5,887	15,605
2至3年	10,839	2,306
3年以上	<u>11,275</u>	<u>15,625</u>
	<u>1,758,139</u>	<u>1,348,343</u>

按照發票日期，應付票據的到期期限通常為1年以內。

19. 其他應付款項及應計費用

	2024年 12月31日 人民幣千元	2023年 12月31日 人民幣千元
購買物業、廠房及設備應付款項	791,218	1,187,316
應付薪金及福利	340,014	288,566
已收供應商按金	153,616	163,385
應付服務及專業費用	178,759	145,755
應付運費	89,668	96,373
應付倉儲費	9,739	14,083
非所得稅相關應付稅項	13,819	17,885
雜項應付款項及應計費用	<u>63,870</u>	<u>69,387</u>
	<u>1,640,703</u>	<u>1,982,750</u>

管理層討論及分析

行業回顧

報告期間，我國消費市場穩步回暖，與此同時，原料奶產能調整加速顯效。國家統計局數據顯示，牛奶原料奶總產量同比減少2.8%至4,079萬噸，其中第三、四季度同比降幅分別達5.8%和9.0%。然而，消費者信心不足、行業供需矛盾依然突出，給乳製品行業帶來較大壓力。受此影響，奶價、牛價均降至近年低位。農業農村部數據顯示，我國奶業主產省生鮮乳均價同比下降13.5%至報告期間人民幣3.32元/公斤。在此背景下，反芻動物精粗飼料及育種產品的市場需求也受到一定抑制。不過，大宗原料價格下行在一定程度上抵銷了奶價下行對行業的衝擊，農業農村部數據顯示，豆粕、玉米均價分別同比下降約14.8%和21.3%。此外，據中國海關統計數據，進口苜蓿乾草價格同比下降約27.9%，這在一定程度上緩解了上游乳製品行業的成本壓力，有助於行業保持相對穩定的發展態勢。

為推動畜牧業持續穩健發展，推進肉牛、奶牛產業紓困，穩定基礎產能，2024年9月，農業農村部等五部門聯合印發《關於穩定肉牛奶牛生產促進消費的通知》，該通知出台了一系列綜合政策舉措，涵蓋「基礎母牛擴群補貼」、「發放乳品消費券」及「學生飲用奶計劃擴容」等，著力構建產能調控與需求刺激的動態平衡機制。

2025年2月發佈的《中共中央國務院關於進一步深化農村改革、扎實推進鄉村全面振興的意見》提出了發展農業新質生產力，強調突破關鍵核心技術，持續推進生物育種產業化，支持發展智慧農業，拓展人工智能、大數據等技術應用場景。由此可見，具備良種繁育能力、擁有智能化養殖技術的牧業企業，將成為政策扶持的重點。

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，報告期間主要從事向大型乳製品製造商提供優質生鮮乳及特色生鮮乳，向牧場提供反芻動物養殖系統化解決方案。

報告期間，本集團積極應對行業挑戰，踐行科技賦能業務，持續推進精益運營及數字化管理實踐，進一步提高運營效率。通過加快建設高產核心牛群，有效提升生產性能，並在多維度挖掘降本增效潛力。同時，本集團不斷創新升級產品結構，積極推動縣域畜牧服務中心產業生態發展模式，大力開拓線上「聚牧城科技」平台及線下奶牛超市渠道發展，優化營銷策略，強化「產品+服務」戰略。最終實現本集團報告期間收入為人民幣20,096百萬元，較2023年期間的人民幣18,694百萬元增長7.5%。

本集團原料奶及反芻動物養殖系統化解決方案兩個業務分部詳情如下：

業務分部	業務板塊	業務介紹	運營概述	收入情況
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姗奶、DHA奶、A2奶、有機奶、有機A2奶、富硒奶、有機娟姗奶及羊奶等。	截至2024年12月31日，本集團於中國17個省份運營97座現代化牧場(含1座奶山羊場)；奶牛存欄數量超62萬頭，奶山羊存欄量近2萬隻。報告期間，本集團的原料奶產量為3,747,448噸；成母牛(不含娟姗牛)年化單產達12.6噸，較2023年期間增長5.0%，其中賽科星成母牛年化單產為12.4噸，較2023年期間的11.4噸增長8.8%。本集團從新西蘭和澳大利亞進口的純種薩能奶山羊開始產奶，進一步豐富了特色生鮮乳品類矩陣。	報告期間，本集團原料奶業務收入約為人民幣151.0億元，較2023年期間增長17.0%，約佔報告期間本集團總收入的75.1%。

業務分部	業務板塊	業務介紹	運營概述	收入情況
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生長及生產所需的營養豐富的精飼料與粗飼料，並配套提供諸如反芻動物營養、繁育技術及反芻動物保健等反芻動物養殖配套解決方案。	截至2024年12月31日，本集團於中國運營15個飼料生產基地，16個草業生產基地。報告期間，本集團精飼料產量為1,142,885噸。	報告期間，本集團反芻動物養殖系統化解決方案收入約為人民幣50.0億元，約佔報告期間本集團總收入的24.9%。
	奶牛超市業務	通過線上平台「聚牧城科技」及線下奶牛超市，向牧場提供來自不同甄選供應商的奶牛養殖耗用品，如獸藥、畜牧設備及牧場其他用品等，並提供反芻動物養殖配套解決方案，以使本集團的產品多元化並進一步滿足客戶的業務需求。	報告期間，本集團通過線上平台「聚牧城科技」、26家線下奶牛超市，向全國25個省市、自治區提供超過10,000種奶牛超市養殖耗用品，涵蓋了牧場的核心業務運營。	
	育種業務	本集團為牧場提供國內外優質奶牛、肉牛的普通凍精、性控凍精及性控胚胎等。	截至2024年12月31日，本集團共運營5個核心育種基地，報告期間新增1個國內標準最高的肉牛核心育種基地及1個薩能奶山羊核心育種基地。截至2024年12月31日，本集團種公牛存欄量為112頭。報告期間，本集團育種產品銷量約為1,144,814劑(枚)；性控胚胎產量超2.5萬枚，同比增加了75.7%，是國內最早規模化生產及商業化應用高產奶牛性控胚胎的奶牛育種企業之一。	

一、各業務分部的表現及運營回顧

(一) 原料奶業務

本集團與中國大型乳製品製造商建立了長期而穩定的合作關係。報告期間，本集團原料奶業務的主要客戶為伊利集團、光明乳業及君樂寶乳業等。

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運營數據：

	截至12月31日		
	2024年	2023年	同比變動(%)
運營牧場數量(座) ^{註1}	97	91	增加6座
奶牛存欄(頭)	621,568	582,739	6.7
其中：成母牛	324,908	284,208	14.3
犢牛及育成牛	296,660	298,531	(0.6)
成母牛佔奶牛存欄比例	52.3%	48.8%	增加3.5個百分點
奶山羊存欄(隻)	19,164	7,707	148.7

附註：

1. 含1座新投產運營的奶山羊場，該奶山羊場規劃存欄達到5萬隻，是目前中國單體最大的奶山羊場，也將成為世界級種羊場。

	截至12月31日止年度		
	2024年	2023年	同比變動(%)
原料奶產量(噸)	3,747,448	3,020,182	24.1
原料奶銷量(噸)	3,669,563	2,945,840	24.6
原料奶平均單價(人民幣元/公斤)	4.12	4.38	(5.9)
成母牛(不含娟姗牛 ^{註1})			
年化單產 ^{註2} (噸)	12.6	12.0	5.0
其中：賽科星(噸)	12.4	11.4	8.8

附註：

1. 娟姗牛源自英吉利海峽澤西島，一種體型較小、棕褐色，乳脂肪、乳蛋白含量較高及相較於荷斯坦牛而言單產較低的奶牛。
2. 截至2024年12月31日止年度，成母牛年化單產用原料奶總產量除以該期間內成母牛的平均數目計算而得。

牧場概況及畜群結構

截至2024年12月31日，本集團在中國17個省份運營97座現代化牧場(含1座奶山羊場)，奶牛存欄數量為621,568頭，其中成母牛324,908頭，佔本集團奶牛總頭數的52.3%，較截至2023年12月31日的48.8%增加3.5個百分點。奶牛存欄數量較截至2023年12月31日的582,739頭增長了6.7%。截至2024年12月31日，奶山羊存欄數量為19,164隻，其中成母羊6,876隻，青年母羊及母羔羊12,288隻。畜群結構的優化為本集團進一步提升盈利能力奠定了基礎。

牧場運營管理及原料奶產量

本集團原料奶業務在科技戰略轉型賦能、精益管理有效推進及各業務高效協同下，堅持高產長壽、精準飼餵、發揮育種科技優勢，牧場運營效率顯著提升。報告期間，本集團的原料奶產量為3,747,448噸，較2023年期間的3,020,182噸增長24.1%。成母牛(不含娟姗牛)年化單產為12.6噸，較2023年期間的12.0噸增長5.0%。其中：賽科星成母牛年化單產為12.4噸，較2023年期間的11.4噸增長8.8%。

本集團牧場運營管理舉措具體如下：

- i. 有效推進精益管理。本集團以TPM體系為核心，通過「精益文化—標準化流程—數字化升級」模式系統性提升牧場效能，推動成母牛年化單產(不含娟姗牛)同比增長5.0%，單公斤原料奶飼料成本同比下降14.3%，原料奶各項品質指標均優於歐盟標準。其中，大陽牧場通過日本JIPM協會TPM持續優秀獎終審，成為國內首家獲此認證的乳企牧場，標誌著精益管理達到國際先進水平。

- ii. 各業務高效協同。本集團高效協同反芻動物飼料研發與先進育種技術，依託自主研發團隊、奶牛營養數據庫及生產基地構建「精準營養—高效養殖—優質繁育」全鏈條體系，通過精準營養評估與定制預混料、「綠牧優加」減碳產品等顯著提升了奶牛單產、乳蛋白率和飼料轉化效率，同步降低了甲烷排放；結合胚胎移植與高單產低排放牛群識別技術加速遺傳改良，實現資源集約化利用與綠色低碳發展目標，為業務可持續增長奠定基礎。
- iii. 科技賦能業務。本集團構建「數據決策—智能物聯—育種創新」科技體系，依託自主研發的「慧牧雲」智慧牧場管理系統，整合牧業預警、體況評分等20個子系統，貫通奶牛全生命週期數字化管理；構建奶牛精準營養系統，升級TMR精準飼餵，建立自動化評估體系，提升飼料轉化率；部署AI噴淋與智能環控設備，有效降低水資源消耗與奶牛應激；應用活體採卵—體外受精(OPU-IVF)胚胎移植技術結合全基因組檢測，完成近2萬頭奶牛遺傳改良。通過打造數據資產、智能設備與育種技術的三重壁壘，顯著提升牧場效率與盈利水平。報告期間，內蒙優然全產業鏈智慧畜牧方案入選農業農村部2024年全國智慧農業建設典型案例，確立乳業上游科技發展標杆地位。
- iv. 戰略佈局的新牧場及奶山羊場開始釋放產能。報告期間，本集團新增6座投產運營的牧場，其中有機奶牧場及奶山羊場各1座，進一步豐富了本集團特色生鮮乳品類矩陣。本集團將持續優化原料奶產品結構，為消費者提供更優質健康的乳製品。

- v. 踐行低碳環保戰略。本集團通過能源替代、設備革新、行業標準引領三大路徑推進低碳轉型：在能源替代方面，報告期間，本集團新增3座光伏牧場項目，累計推動並實施了11個光伏牧場項目(其中5個已實現綠電自用)，累計完成了54座牧場燃煤／生物質鍋爐升級為空氣源熱泵及餘熱回收改造，有效提升了能源利用效率；在低碳設備革新方面，我們大力推廣使用電動裝載機、智能電動推料機器人，報告期間，率先引入電動運奶車等新能源設備，在2座牧場配置了高效節能畜牧風機，完成了15座牧場的AI精準噴淋改造，有效降低了牧場的能耗；在行業標準引領方面，報告期間，本集團聯合中國農業科學院等單位制定的國家標準《溫室氣體 產品碳足蹟量化方法與要求 畜產品》正式發佈，該標準的發佈標誌著本集團在畜牧業碳足蹟量化領域取得了重要突破，為行業提供了科學、統一的評估準則；同時，我們完成了4座低碳牧場認證及1座牧場低碳養殖認證，其中濟南牧場獲國檢集團「四星級低碳牧場」權威認證，樹立行業綠色低碳發展標杆。

原料奶研發與畜群養殖技術研究

本集團依託自有奶牛營養數據庫，建立了先進的畜群營養與健康研發平台，通過基因篩選、胚胎技術推進核心種群遺傳改良，持續優化飼料轉化及精準營養，實現畜群生產效能與原料奶營養價值的同步優化。同步開發特色生鮮乳產品，報告期間，新增羊奶業務，形成涵蓋娟姍奶、A2奶、DHA奶、有機奶、羊奶等的多元化產品矩陣。

在綠色養殖方面，本集團開展碳減排技術研究，使用先進設備監測甲烷排放，研發上市了減碳飼料產品，並推動高產玉米品種種植。同時，本集團參與制定低碳養殖和碳足蹟核算的相關標準，形成可複製的低碳運營範式，為行業提供可複製的技術解決方案。

(二) 反芻動物養殖系統化解決方案

隨著我國畜群養殖規模化水平持續提升、牧場養殖技術不斷進步，本集團深刻認識到優質的飼草和飼料以及先進的育種技術是確保奶牛健康、高產的根基。基於此，本集團全力推進業務佈局優化，多個關鍵維度優勢日益凸顯。飼料研發持續創新，推出高效優質產品；技術服務構建全方位網絡，提供及時精準支持；優質牧草選種選育結合國內外技術，提升牧草品質與產量；自主畜群遺傳改良與性控技術不斷探索，取得突破性成果，有效提升畜群質量與養殖效益。

「產品+服務」經營模式，服務力升級

本集團提供覆蓋反芻動物全生命週期的優質飼料，著力發展預混料、功能性飼料等高技術產品，打造具有核心競爭力的育種產品，持續提升草業產品品質及轉化率，在技術研發、產品創新能力和技術服務水平等方面全面與國際接軌，不斷提升本集團的產品力、服務力、品牌力。

本集團依託於牧業與養殖解決方案人才雙體系循環打造策略、憑藉自有技術團隊的核心技術積累及自有不同地域、規模牧場長期大量養殖所積累的優勢，成立了集聚技術服務和牧場管理經驗的近200名資深級專家服務組，為客戶提供全面診斷、專項解決方案、選種選配、精準營養、高效繁育、技術託管等多元服務，結合本集團線上平台「聚牧城科技」、縣域畜牧服務中心及奶牛超市為客戶提供全方位一站式解決方案。

本集團秉持創新驅動理念，構建以數據為核心驅動的智能化綜合解決方案體系。整合行業標杆經驗，融入精益管理模型，提升客戶飼餵效率與資源利用率，持續賦能牧場效益增長。同時，建立技術協同機制，引入前沿畜牧技術，通過培訓與案例分享傳遞先進理念，助力牧場降本增效，獲得市場高度認可。

精飼料業務

本集團深耕反芻動物營養領域，報告期間積極拓展業務，新添了三大品類，增至十二類，精準覆蓋奶牛、肉牛、肉羊、奶山羊、駱駝及牦牛等，以專業配方和優質產品，為不同生長階段、生產性能需求的反芻動物提供精準營養方案，鞏固本集團在該領域的領先地位。

報告期間，本集團精飼料銷量為878,120噸，受奶牛及肉牛羊養殖行業整體利潤收窄的市場環境影響，銷量同比下降了5.0%。面對行業週期性波動，本集團實施多維度戰略升級，通過研發新產品、升級現有產品、強化技術服務能力、優化營銷策略以及構建縣域畜牧服務中心產業生態發展新模式等舉措，為客戶提供全方位一站式解決方案，有效提升了客戶經營效益。同時，深化精益運營管理體系，通過優化生產工藝，改進配方設計，管控生產成本，重點拓展肉牛羊等精飼料產品市場。系列措施成效顯著，飼料業務毛利率同比提升3.9個百分點。

產能佈局優化與綠色智能化升級

本集團通過「自建牧場+第三方合作模式」進行加工生產精飼料，截至2024年12月31日，本集團於中國運營15個飼料生產基地。報告期間，本集團精飼料產量為1,142,885噸，受市場環境及行業週期性波動影響，較2023年期間的1,184,630噸降低3.5%。

本集團新建的飼料生產基地均配備先進的設備設施及高端的技術，為生產效率和產品質量的提升奠定了堅實基礎。報告期間，烏蘭察布市預混料生產車間通過FAMI-QS(歐洲飼料添加劑和預混合飼料質量體系)認證審核，為行業進入高單產時代的營養需求提供更精準及高品質的解決方案。

在智能化升級方面，報告期間，本集團飼料生產基地引入了全自動打包生產系統與微量配料系統等，結合「企業資源規劃(ERP)系統與中控系統的深度集成」，實現生產流程的自動化與智能化，顯著提升了生產效率和管理水平，為業務鏈條的全面優化提供了強有力的技術支持。本集團下屬大慶牧泉元興飼料生產基地獲評2024年黑龍江省數字化(智能)示範車間，這是本集團數字化戰略在飼料業務的成功實踐。

在綠色可持續發展領域，本集團下屬內蒙古牧泉元興飼料有限責任公司通過光伏發電應用綠電、升級使用新能源車輛、應用環保灌裝工藝，推行噸袋包裝模式，並研發上市低碳飼料產品等，報告期間，成功獲得國檢集團頒發的碳中和證書，成為中國飼料行業首個「零碳工廠」，為行業綠色轉型樹立了標杆。

品牌建設及渠道拓展

飼料品牌建設方面，報告期間，飼料品牌建設實現創新突破，戰略性推出三大品牌：聚焦低碳環保與效益提升的「綠牧優加」；基於複合菌種多級發酵技術，提升肉牛羊免疫機能及飼料利用率的「元益牧YXC」；專門匹配草原羊生長各階段營養參數的「牧恒優」。三大品牌的協同佈局進一步擴大了產品矩陣，為養殖戶提供了更豐富的營養選擇。報告期間本集團圍繞「雙碳」目標，通過打造行業首個「零碳工廠」、召開減碳飼料新品發佈會等舉措，結合線上線下聯動營銷，顯著提升品牌影響力。

在飼料業務渠道拓展方面，本集團推行精準服務模式，為客戶制定個性化的「一場一案」服務方案，提高奶牛飼料市場滲透；依託「千噸計劃」構建肉牛羊SOP標準化營養管理體系及為客戶打造肉牛標杆牧場；同時與陝西富平縣達成戰略合作，開拓奶山羊飼料產品市場。針對產業鏈「最後一公里」的行業痛點，本集團在內蒙古、山東、甘肅及寧夏等地戰略佈局27個縣域畜牧服務中心，通過線上與線下融合發展的模式，推動產業鏈節點的高效連接，促進產業高質量發展。系列舉措推動本集團肉牛羊等非奶牛畜種精飼料銷量同比增幅達44.5%，充分體現了渠道拓展策略的顯著成效。

產品力打造，精飼料產品開發與技術研究

本集團以技術創新為核心戰略。在低碳技術領域，我們自主研發的「綠牧優加」減碳增產飼料實現碳排放降低與生產性能雙重優化，相關成果已在國際Science Citation Index (「SCI」)收錄期刊及國內核心期刊發表論文3篇並獲得了權威認證，成為行業技術標杆。針對奶牛養殖，我們推出全新濃縮料及全價料，通過配方升級提升了營養與轉化效率，並降低了綜合成本。同時，我們優化了犢牛抗腹瀉配方及繁殖母牛微礦配比，提高了乳指標與繁殖效率。在肉牛羊領域，我們推出了羔羊精補料、肉羊預混料、肉牛羊育肥濃縮料等多個產品，顯著提升了飼料轉化率和增重速度。我們還依託生物發酵技術開發了「元益牧YXC」增強了動物免疫力，並通過「牧恒優」草原羊定制方案實現了區域適配性增效。在駱駝營養領域，我們創新研發了泌乳料系列產品，通過高纖維能量配比使產奶量提升、乳蛋白與乳脂率同步改善。未來將持續推進綠色飼料研發與國際技術協同，驅動畜牧業高質量可持續發展。

運營力提升，廣泛實施精益管理

本集團在飼料業務中深度踐行TPM體系與精益運營管理，通過全價值鏈的精益化改造，實現了效率提升。報告期間重點實施三大核心舉措：i. 構建自動化設備和智能化管理系統，通過工藝流程的優化重構，實現了零故障生產，提升了設備綜合效率並降低了生產損耗率；ii. 建立戰略性採購機制與倉儲物流動態優化模型，依託大數據分析，提高了原料庫存周轉率；iii. 優化飼料配方，在降低配方成本的同時提高原料利用率。精益管理理念也延伸到了客戶端，通過數據診斷和現場輔導，幫助客戶優化運營流程，提升客戶綜合收益。系統性精益實踐推動飼料業務的持續改善，為業務高質量發展注入長效動能。

草業業務

本集團建立以中國草都阿魯科爾沁旗為核心的優質的草業生產基地，充分發揮畜牧養殖和草業業務板塊之間的協同效應，推動種養結合的長期可持續發展。就近在牧場配套草業種植基地，共佈局全國16個草業生產基地，用於生產優質粗飼料產品，實現了資源的高效利用和產業鏈的深度融合，為原料奶業務提供了穩定、優質的飼草資源。

高品質產品與行業領先技術

報告期間，本集團通過自主研發的苜蓿抗寒基因技術和苜蓿優異種質雜交技術等，顯著提升了苜蓿草的環境適應性和產量，苜蓿草整體返青率可達到88%以上，位居行業前列。同時，本集團率先開發的裹包青貯技術，有效保留了苜蓿蛋白，提升了奶牛的適口性，最大程度保障了苜蓿品質。此外，本集團在行業內首創了苜蓿草種植SOP管理體系，實現了從種植到收穫的全過程標準化管理，確保了產品的高品質和穩定性，武威草業生產基地青貯玉米平均畝產達5.01噸，乾物質和澱粉含量均達到32%以上。通過規模化苜蓿與燕麥混播技術研發及應用，有效地降低生產作業成本，提高土地的利用率，進一步增強了市場競爭力。

種養一體化與生態可持續發展

本集團率先在國內推行種養一體化技術和模式，積極推進鹽鹼化、沙化土地改良，並深入研究土壤固碳技術，促進種植基地的「碳增匯」。通過優化種養結合技術標準，實現了水肥一體化標準作業，並開展了約6.53萬畝的免耕固碳播種種植作業，顯著提升了土地的生態效益和經濟效益。

科技創新與生產實踐深度融合

本集團積極承接並開展多項科技項目實驗工作，以科技賦能草業經營。報告期間，本集團成功完成了科技興蒙項目《規模化優質苜蓿草關鍵生產與加工利用技術研究及集成示範》項目，形成北方地區規模化苜蓿生產與加工利用技術6套，申請了專利並主導制定了多項團體及地方標準。同步推進了多項科技興蒙項目，通過承擔科技攻關項目，本集團將優質牧草生產實踐與科技創新緊密結合，持續提升田間管護水平。在品種篩選、標準化種植、高效節水灌溉、苜蓿返青、綠化固沙、病蟲害防控及測土配方施肥等方面均已取得突出的成果，提高了生產效率。此外，通過科技賦能，還推動了草業生產的標準化和規模化發展。這些項目的實施不僅提升了草業生產的科技含量，還為行業的可持續發展提供了技術支撐和示範案例。

憑藉在數字農業、精準農業和可持續農業管理方面的優勢，報告期間，本集團旗下伊禾綠錦草業業務成功入選聯合國糧農組織重點案例，為中國農業體系創新轉型提供了寶貴經驗。

奶牛超市業務

截至2024年12月31日，本集團通過線上平台「聚牧城科技」、遍佈全國的26家線下奶牛超市，為客戶提供超過10,000種奶牛超市養殖耗用品，全面覆蓋了牧場的各核心業務運營需求，為客戶提供一站式採購解決方案。

報告期間本集團奶牛養殖耗用品業務收入為人民幣415百萬元，較2023年期間的人民幣397百萬元增加4.5%，該增長主要得益於：

- (i) 整合產業鏈優勢，拓展新業務、打造自有品牌產品。本集團充分發揮產業鏈整合優勢，積極拓展新業務領域，並著力打造自有品牌產品，通過建立疫苗銷售新模式，拓展農資銷售渠道，覆蓋了更多區域和市場。同時，本集團與國內外十多家知名供應商達成深度戰略合作，聯合開發了一系列高質量的自有品牌產品，並建立代理合作模式。報告期間本集團成功推出了自有品牌藥浴液「聚威典」，並與戰略供應商開展區域代理合作，進一步提升了產品的市場覆蓋率和品牌影響力，構建了強大的核心競爭力。
- (ii) 確保產品質量，優化「聚牧城科技」移動體驗與平台功能。本集團始終將產品質量作為業務發展的核心，通過構建完善的供應鏈追溯體系，確保平台產品質量可控、來源可查，提升平台可信度和商品信息透明度，從而增強客戶信任度。同時，本集團持續優化「聚牧城科技」平台的移動體驗與響應式設計，開發了移動應用並增加了小程序移動端的使用場景，使客戶能夠隨時隨地便捷地完成採購與管理操作。這些舉措不僅提升了用戶體驗，還進一步提高了平台的全供應鏈運營效率。

育種業務

本集團為牧場提供涵蓋奶牛、肉牛的普通凍精、性控凍精及性控胚胎等多元化育種產品，並通過自主培育與國際合作雙輪驅動，加速打造世界級種公牛體系。通過與全球領先的種業公司開展戰略合作，本集團整合全球優質種源資源，推動全基因組檢測技術商業化落地，結合性控胚胎生產和移植技術，為牧場定制精準遺傳改良方案，助力核心牛群高效建設。同時，依託線上平台「聚牧城科技」深化客戶服務，持續提升產品滲透率與市場競爭力，鞏固行業領先地位。

報告期間，本集團育種產品銷量為1,144,814劑(枚)，受短期行業因素影響，較2023年期間的1,368,707劑(枚)下降了16.4%。但本集團積極調整育種產品結構，提升奶牛整體遺傳水平的胚胎產品生產銷售。報告期間，本集團生產奶牛性控胚胎超2.5萬枚，同比增加了75.7%，成為國內最早規模化生產及商業化應用高產奶牛性控胚胎的育種企業之一。

育種基地概況及佈局

本集團於中國內蒙古及美國威斯康星州共運營5個現代化育種基地，其中3個為奶牛核心育種基地、1個為肉牛核心育種基地及1個為薩能奶山羊核心育種基地。截至2024年12月31日，本集團種公牛存欄量為112頭。

內蒙古清水河奶牛育種基地為國際標準奶牛核心育種場，設計容量為3,500頭奶牛，配套國際一流胚胎生產實驗室，集成活體採卵一體外受精(OPU-IVF)與性控技術，實現高產奶牛和種子母牛的快速擴繁，年產能達高產性控胚胎5萬枚、種用胚胎2,000枚、種牛500頭，未來將成為國內規模最大、技術最集成的奶牛種源輸出基地，有效緩解國內高產奶牛短缺問題。

報告期間本集團於內蒙古清水河投產運營了1個國內標準最高的肉牛核心育種基地，引進了澳大利亞、新西蘭優質西門塔爾母牛，並建立起了完備的肉牛育種數據庫，記錄系譜、生長及繁殖性能數據，為肉牛精準育種提供了強有力的數據支持。該基地年產能達每年可培育優質種牛200頭，生產冷凍精液100萬劑。本集團致力於打造規模化、高品質的肉牛種用胚胎、種用性控凍精生產平台，為中國肉牛產業的種源優化和可持續發展提供堅實保障。

報告期間本集團於內蒙古清水河投產運營了1個薩能奶山羊核心育種基地，引進了新西蘭和澳大利亞進口的純種薩能種公羊，截至2024年12月31日，種公羊、青年公羊及公羔羊存欄數量為590隻。該基地不僅滿足本集團奶山羊種群擴繁需求，未來將為奶山羊良種繁育體系提供種源保障，持續為產業升級提供優質種源。

育種產品開發與技術創新

本集團長期致力於突破「育種卡脖子」高端種源和技術開發及產業化應用工作。依託公司自有的高標準核心育種基地與胚胎工程中心平台，深度融合張涌院士工作站高層次科研力量及本公司自有的研究院6個研究室、國家乳業技術創新中心—奶牛繁育與養殖研究中心、農業農村部牛種質創製與胚胎工程技術重點實驗室、奶牛群性能改良(DHI)檢測體系等資源，報告期間，本集團聯合高校及科研機構在家畜生物育種領域取得多項重大技術突破和成果落地：

- (i) 自主育種突破：研製卵巢穿刺採卵—單精子顯微注射／體外受精(OPU-ICSI/IVF)奶牛種用胚胎生產新技術，挖掘國際頂級公牛與國內優質母牛種源，實現國際領先水平的奶牛種用胚胎批量生產，首批成功繁育8頭後備種公牛，在奶牛種源自主培育體系構建上取得里程碑進展；
- (ii) 精準育種升級：自主研發「育種1號芯片」，精準定位「高產、長壽、抗病」功能基因位點，依託集成900萬組DHI生產數據與3萬組體型鑒定數據的「育種大數據平台」，顯著提升本集團的奶牛遺傳評估精準度及遺傳檢測效率，為本土化「中國奶牛」群體遺傳改良和繁殖母牛生產壽命提升提供了核心技術支持；

- (iii) 性控技術革新：基於奶牛和奶山羊XY精子特異性蛋白挖掘及基因編輯技術，開發性控凍精生產關鍵新技術與新產品，推動性別控制技術向高效、簡化方向迭代，為家畜性別精準調控提供創新技術支撐；
- (iv) 抗病／抗逆新品系：開展幹細胞／體細胞基因編輯，成功構建基因編輯載體設計與細胞篩選核心技術流程，率先進入基因編輯－克隆胚胎生產－胚胎移植功能調控後代培育階段，為培育抗病、抗逆功能型家畜新品系奠定技術基石；
- (v) 性控胚胎產業化應用：創新集成體內／體外奶牛性控胚胎生產系列技術，系統優化了胚胎生產供體牛遺傳性能、超數排卵激素組合、活體採卵－體外受精(OPU-IVF)胚胎發育及冷凍保存等關鍵技術，形成了高產奶牛性控胚胎高效生產技術流程。報告期間生產高產性控胚胎超2.5萬枚，推動良種快速擴繁與養殖效益雙提升。

上述成果，標誌着本集團在家畜「種源自主可控、育種核心技術自立自強」方面取得了階段性進展，進一步推進了奶牛遺傳評估技術精準高效、家畜性別控制生產技術高效簡約，拓展了抗病抗逆家畜新品開發與性控胚胎技術產業化應用等多個關鍵領域，實現了奶牛為主的自主育種在種源和技術方面系統性的重大突破，為我國家畜種業安全與產業競爭力提升提供核心支撐。

憑藉本集團的持續投入和對核心技術的開發應用，報告期間，根據全國畜牧總站公佈的中國乳用種公牛綜合育種值最新評估結果，在全國1,022頭參評的基因組荷斯坦青年公牛隊列中，本集團培育的公牛在遺傳育種水平上表現卓越，成功包攬前三名，並在前十名中佔據六席。同時，依據2024年12月美國荷斯坦協會發佈的後備奶牛育種種公牛排名成績，中國在美國家畜育種協會(the American National Association of Animal Breeders)註冊的全國基因組奶牛種公牛中，本集團培育的種公牛有10頭位列全國排名前20。這一系列成果充分體現了本集團在奶牛育種領域的領先實力，進一步鞏固了我們在國內外市場的競爭優勢。

二、研發戰略管理

憑藉40多年的運營與研究經驗積累，利用自身超62萬頭奶牛及近2萬隻奶山羊的養殖資源，本集團持續深耕乳業上游全產業鏈的研發工作，聚焦畜群養殖技術創新、特色生鮮乳開發、飼料營養價值研究、牛群遺傳改良技術和性控技術突破，以及種養結合與生態養殖標準的系統性探索和實踐，推動產業技術升級。報告期間研發投入同比大幅增長76.0%。

本集團著力以創新技術提升產品的質量及競爭力，具體如下：

- i. 核心技術研發體系。截至2024年12月31日，本集團技術研發團隊近400人，均具備豐富的相關行業經驗，依靠本集團自主研發團隊的支持，報告期間本集團新增12項專利技術授權，累計擁有91項核心專利技術，覆蓋本集團的各個業務板塊。報告期間本集團參與制定並發佈了國家標準1項，地方標準4項，團體標準1項，形成扎實的技術壁壘；
- ii. 多元化產品矩陣構建。報告期間，本集團成功推出羊奶品類，特色生鮮乳擴充至8大品類，得益於其具有一定的稀缺性，其受原料奶價格下行的影響相對較小；本集團研發並推出了包含結構性犢牛料、過瘤胃豆粕、預混料、抗熱應激圍產料及減碳增產飼料等擁有自主核心技術的精飼料產品，不斷完善反芻動物營養解決方案；
- iii. 關鍵技術攻關與成果轉化。本集團構建了中國領先的反芻動物營養數據庫，深化畜群遺傳改良技術和性控技術應用，創新粗飼料加工技術及種植模式。通過聯合與知名高校及研究機構，推進農業生物育種重大項目、國家乳業技術創新中心及內蒙古自治區「科技興蒙」重大示範工程「揭榜掛帥」項目，圍繞奶牛繁育與養殖、奶牛優質種源挖掘及苜蓿選種選育技術等乳業上游產業鏈關鍵技術問題，加速研發成果產業化落地。報告期間，在草業業務方面，本集團持續推進《優質苜蓿新品種選育及產業化示範》項目、《內蒙古黃河流域飼草帶高效節水關鍵技術研究與示範》項目、《鹽鹼地適栽優質飼草篩選及栽培關鍵技術研究與示範》項目以及《苜蓿除草劑殘留與

消滅技術研發及示範》項目等多項科技興蒙項目。在育種業務方面，本集團持續推進《奶牛性控胚胎高效生產與移植技術構建》《奶牛育種大數據平台建設與功能基因挖掘研究》《低碳排放與抗熱應激奶牛培育關鍵技術研究及奶羊引種擴繁技術創新》及《高端奶牛種源挖掘及高效繁育關鍵技術創新》等多項科研項目。

三、質量保障

本集團堅守「用品質創造人類健康生活的源動力」的使命，秉承質量就是生命的管理理念，通過質量文化建設、全鏈條質量管控與優質產品輸出三大核心，持續夯實質量管理基礎。我們持續推行全員、全過程、全方位的「三全」質量管理體系，堅持「高質量、高標準、高要求」的生產程序，確保產品質量始終處於行業領先水平。

本集團遵循「好種育好牛、好料養好牛、好牛產好奶」的理念，從飼草種植—飼料加工—養殖生產—鮮奶運輸的每一個環節，制定了1,400餘項嚴格的控制標準，並通過實時監測、分析與把關確保執行到位。同時，我們以國際先進標準為基準，持續升級品質管理體系，先後通過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)、ChinaGAP(中國良好農業規範)、ISO17025(中國合格評定國家認可委員會(CNAS)實驗管理體系)及FAMI-QS(歐洲飼料添加劑和預混合飼料質量體系)等多項食品安全和質量相關管理體系認證。作為國內首家通過SQF認證的畜牧養殖與飼料加工綜合性企業，本集團將國際標準與基礎管理深度融合，打造「全價值鏈」質量管理模式，持續提升產品品質與市場競爭力。

本集團建立了領先的近紅外營養數據庫，定標樣本量突破了100萬個，為畜牧養殖精準營養和高效檢測提供了重要支撐。通過在畜牧行業應用原料摻假鑒定技術，確保了自有牧場及飼料客戶使用到高品質的飼料原料及產品。此外，依託近紅外數據庫、質量信息管理系統及EHSQ(環境、健康、安全、品質)管理系統，本集團實現了全鏈條質量信息的智能化收集、傳遞與分析，顯著提高了質量管理效率。此外，報告期間，本集團針對各單位對營養消化率指標的檢測需求，成功拓展了壓片玉米糊化度的新檢測方法，並在全國27家中心實驗室全面推廣，為營養配方提供了高效的數據支持。

報告期間，本集團通過稽核機制、質量預警機制及供應商評價機制等，持續優化質量保證與風險防控體系。我們快速識別已知與未知風險、完善質量管理信息化系統、落實常態化質量關鍵控制點檢查機制(QACP)等，在質量改進方面取得了顯著成效。31座牧場通過學生奶牧場認證、39座牧場通過現代奶牛場定級與評價S級(最高級)認證。

報告期間，本集團產品在國家各級監督檢查機構的質量抽查中始終保持100%合格率。原料奶的關鍵質量指標，即菌落總數及體細胞數目，均遠優於中國國家優質乳工程所載列的標準及美國、日本和歐盟的行業標準。

四、採購戰略管理

本集團使用「全生命週期」供應商管理體系，聚焦降本增效核心戰略，通過套期保值、戰略儲備、源頭直採、全球採購、動態定價等多種採購策略，及實施「物資採購計劃與執行全流程數字化項目」，實現供應鏈效能顯著提升。報告期間，通過與20家戰略供應商合作的75個協同項目，我們在技術共享、資源整合及產品開發等領域進行了深度合作，充分挖掘降本、增收機會，同時推動牧場精益管理與人才培養。

本集團積極推動與供應商的可持續發展合作，聯合戰略供應商推進無毀林豆粕項目，助力低碳養殖。自2024年5月起，本集團救勒川生態智慧牧場率先使用無森林砍伐認證豆粕，標誌著本集團在綠色供應鏈建設方面邁出重要一步，為實現低碳養殖目標奠定了堅實基礎。

五、數字化管理

本集團秉持「數據驅動業務創新，技術助力業務增值」的原則，充分發揮近紅外數據庫、CNAS認證實驗室等平台數據價值，優化升級已有的「慧牧雲」、「財務共享平台」、「人力共享平台」、「EHSQ管理系統」及「聚牧城科技」等數字化資產。通過整合與治理機制，本集團重點打造四大核心能力：奶牛全生命週期及生產經營全過程的數據化管理，業務、財務與人力資源一體化的管控平台，環境、健康、安全與品質的集成管理與追溯體系，以及精準營銷、服務與深度渠道管理能力。

本集團在行業內率先打造了「全智能無人牛舍」，採用國際最先進的全智能無人擠奶機器人、飼餵機器人、推料機器人、清糞機器人、TMR配料系統以及智能生物發酵系統，結合物聯網技術，實時調控牛舍的溫度、濕度、氣體及光照等，極大提升奶牛飼養舒適度和提高牧場的管理精準度，提升運營效率，為高品質原料奶生產提供智能化保障。

報告期間，本集團通過自主研發「奶牛精準營養項目」、「牧業預警系統」、「原料性價比動態測算平台」、「AI精準噴淋系統」、「優易—原料貿易平台」及「優創平台」等數字化工具，推動「ERP系統與中控系統的深度集成」，借助大數據平台和AI算法模型，逐步實現生產運營數據採集自動化、作業無人化、管理遠程化及業務鏈條全面優化。

本集團通過數字化技術與業務深度融合，持續優化運營效率與成本結構，為高質量發展注入強勁動力，進一步鞏固行業領先地位。

六、可持續發展模式構建

本集團秉承綠色生態可持續發展戰略，持續深化可持續發展管理體系，將可持續發展核心議題與業務發展創新不斷融合，全力推進可持續發展的長效機制，樹立行業典範。報告期間，本集團繼續堅持既定的於2030年實現碳達峰，2050年實現碳中和的戰略目標，積極落實各項減碳舉措，從碳盤查、碳減排、碳資產開發及碳匯建設等多維度推進可持續發展。

在碳盤查與核查方面，本集團持續開展相關工作，並根據碳盤查結果進一步優化碳中和行動計劃，確保碳中和工作做細做透；在碳減排方面，聚焦於能源結構的持續優化，推動反芻減碳技術、生物繁育技術以及高效低碳糞肥處理技術的研發與應用，構建多元減排途徑，有效降低溫室氣體排放強度；在碳資產開發方面，編製完成相關方案，積極推進碳資產開發，報告期間濟南牧場沼氣工程項目通過國際核證碳標準(VCS)官方技術審核，成功簽發4.96萬噸碳信用額度；同時，在碳匯建設方面，本集團大力發展「種養一體化」模式，推進草原改良和飼草種植，建設低碳循環牧場，拓展碳匯儲備空間。報告期間牧場就近配套粗飼料種植基地，積極與青貯等供應商合作，實際種養結合土地面積近200萬畝，為綠色發展注入強勁動力。

本集團積極發揮產業和技術優勢，通過實施「秸杆變奶」計劃，免費為當地農民提供有機肥及推廣青貯品種，提升收購青貯玉米的澱粉含量和轉化率的同時帶動周邊農牧民增收，提升農產品質量與農業產值。

報告期間，本集團可持續發展實踐獲多方認可，標普全球企業可持續發展評估(CSA)得分較上一年度提升13分，並成功入選標普全球《可持續發展年鑒(中國版)2024》，成為食品行業唯一獲得「行業最佳進步企業」表彰的企業。此外，本集團順利通過ISO14001(環境管理體系)認證並獲全球環境信息研究中心(CDP)2024年度氣候變化、水安全和森林風險三個領域管理級別(B級)評定。

七、前景

展望未來，本集團將把握國家政策紅利與促進消費的發展機遇，堅定不移地貫徹公司的既定戰略方針，持續深入踐行六大核心戰略舉措，以創新為強勁驅動力，借助數字化手段與精益管理模式，全方位賦能各項業務。充分發揮平台優勢、全產業鏈協同優勢以及人才資源優勢，始終秉持綠色可持續發展理念，全力打造核心競爭力，提升運營效率，擴大收入及利潤空間，具體如下：

- i. 原料奶業務聚焦打造高單產標杆牧場，從實施精準營養、減少浪費、飼料原料多樣化等維度，降低單公斤原料奶成本，提升單產及單頭牛收益，強化科技賦能業務，打造智慧牧場，自主研發高價值數智化系統／設備，提升自有牧場生產運營效率，並賦能行業整體升級；
- ii. 飼料業務拓展市場覆蓋，通過「產品+服務」的模式，為客戶提供系統化解決方案，提升客戶的盈利能力，共渡行業難關。持續深化落地縣域畜牧服務中心模式，構建產業鏈生態，增強客戶黏性與市場競爭力；
- iii. 草業業務提高飼草的品質、產量及轉化率，優化種植模式與加工技術，為牧場提供優質粗飼料資源，降低養殖成本；及
- iv. 種業業務培育品質卓越的種牛，生產高品質、低成本的凍精與胚胎推動奶牛、肉牛及奶山羊種源自主可控，助力行業遺傳改良。

本集團將持續鞏固及擴大「乳業上游產業鏈最全、規模最大、結構及佈局最優、運營高效」的長期優勢，推動可持續、高質量發展，不斷為客戶、股東、員工及社會創造價值，助力中國奶業振興。

財務回顧

收入

本集團的收入由2023年期間的人民幣18,694百萬元增加7.5%至報告期間的人民幣20,096百萬元。

下表載列本集團於所示期間按業務分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
原料奶	15,100,802	12,902,987
反芻動物養殖系統化解決方案	4,995,358	5,790,909
總計	<u>20,096,160</u>	<u>18,693,896</u>

本集團總收入增加主要是由於原料奶業務增長。

本集團的原料奶收入由2023年期間的人民幣12,903百萬元增加17.0%至報告期間的人民幣15,101百萬元，主要是由於本集團成母牛單產持續提升、新建牧場投產及不斷優化的牛群結構，原料奶銷量由2023年期間的2,945,840噸增長24.6%至報告期間的3,669,563噸；由於國內原料奶供需階段性不平衡帶來原料奶價格下行，報告期間本集團原料奶平均單價為人民幣4.12元／公斤，較2023年期間的人民幣4.38元／公斤下降5.9%。

本集團的反芻動物養殖系統化解決方案收入由2023年期間的人民幣5,791百萬元減少13.7%至報告期間的人民幣4,995百萬元，主要是由於(i)受行業需求因素影響及基於本集團風險管控，及時、主動調整銷售策略導致銷量下降；及(ii)基於大宗原料市場價格下降，本集團對產品價格進行動態調整，影響收入下降。

銷售成本

本集團的銷售成本由2023年期間的人民幣17,499百萬元增加7.3%至報告期間的人民幣18,782百萬元。

下表載列於所示期間按業務分部劃分的公平值調整前的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
原料奶	10,156,340	9,206,651
反芻動物養殖系統化解決方案	<u>4,156,830</u>	<u>5,017,460</u>
總計	<u>14,313,170</u>	<u>14,224,111</u>

本集團銷售成本增加主要是由於原料奶業務增長，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2023年期間的人民幣9,207百萬元增加10.3%至報告期間的人民幣10,156百萬元，主要是由於前期新建牧場陸續投產、奶牛數量增長所致。

報告期間，本集團優質生鮮乳及特色生鮮乳平均飼料成本為人民幣2.10元／公斤，較2023年期間下降14.3%，主要是由於大宗原料市場價格持續下降，本集團通過供應鏈過程管控，精準把控採購節奏，最大化降低原料採購成本，同時強化精益運營管理，持續提高飼料轉化率和單產所致。

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2023年期間的人民幣5,017百萬元減少17.2%至報告期間的人民幣4,157百萬元，主要是由於本集團強化精益運營管理，積極開發新原料，提升高性價比原料的使用，產品配方降本工作取得有效進展及精準把控採購節奏，最大化降低原料採購成本所致。

計入銷售成本的農產品公平值調整由2023年期間的人民幣3,275百萬元增加36.4%至報告期間的人民幣4,469百萬元。

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

2023年期間及報告期間，本集團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3,275百萬元及人民幣4,469百萬元。主要是由於原料奶銷量上漲及國內原料奶售價普遍下跌綜合影響所致。國際財務報告準則要求於收穫時點按公平值減銷售成本初始確認農產品，而公平值減銷售成本與所產生的實際成本之間的差異計入損益內。

毛利及毛利率

由於上述原因，本集團於2023年期間及報告期間分別錄得毛利人民幣4,470百萬元及人民幣5,783百萬元，毛利率分別為23.9%及28.8%。

下表載列本集團於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12月31日止年度			
	2024年		2023年	
	人民幣千元(百分比除外)			
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
原料奶	4,944,462	32.7%	3,696,336	28.6%
反芻動物養殖系統化解決方案	838,528	16.8%	773,449	13.4%
總計	<u>5,782,990</u>	<u>28.8%</u>	<u>4,469,785</u>	<u>23.9%</u>

毛利率上漲主要是由於國內大宗原料市場採購價格下降，同時本集團持續推動精益運營管理，各業務高效協同，實現降本增效，使得本集團毛利率上漲。

原料奶業務的毛利由2023年期間的人民幣3,696百萬元增長至報告期間的人民幣4,944百萬元。原料奶業務的毛利率由2023年期間的28.6%上漲至報告期間的32.7%，主要是由於國內大宗原料市場採購價格下降，本集團通過供應鏈過程管控，精準把控採購節奏，最大化降低原料採購成本，同時本集團強化精益運營管理，持續提高飼料轉化率和單產共同影響所致。

反芻動物養殖系統化解決方案業務的毛利由2023年期間的人民幣773百萬元增長至報告期間的人民幣839百萬元。反芻動物養殖系統化解決方案業務的毛利率由2023年期間的13.4%上漲至報告期間的16.8%。主要是由於本集團及時、主動調整及優化銷售策略，嚴格管控成本，銷售飼料業務毛利率上漲所致。

生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損

生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損由2023年期間的人民幣3,613百萬元增長至報告期間的人民幣3,921百萬元，主要由於報告期間原料奶銷售價格下降以及肉牛與育成牛市場價格下降等帶來的虧損，部分被單產提升及飼料成本持續下降等因素抵銷所致。

其他收入

其他收入由2023年期間的人民幣454百萬元增加21.1%至報告期間的人民幣549百萬元，主要是由於獎勵補貼增加及利息收入增加。

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2023年期間的人民幣7百萬元增加至報告期間的人民幣24百萬元，主要是由於受奶業環境的影響，本公司針對少數客戶計提壞賬損失所致。

就商譽確認的減值虧損

2023年期間就商譽確認的減值虧損為人民幣121百萬元，報告期間無商譽減值虧損。

就物業、廠房及設備以及使用權資產確認的減值虧損

2023年期間就物業、廠房及設備以及使用權資產確認的減值虧損為人民幣8百萬元，報告期間為人民幣513百萬元，主要是由於受行業環境影響，本集團在西北地區等奶價偏低區域的部分牧場長期資產出現減值跡象，本集團基於國際會計準則第36號資產減值規定進行減值測試，根據減值測試結果對該部分長期資產可收回金額低於賬面金額部分計提減值虧損所致。

其他收益及虧損

2023年期間其他收益及虧損為收益人民幣143百萬元，報告期間為虧損人民幣102百萬元，主要是由於本集團就於聯營公司的權益確認的減值虧損增加，及按公平值計入損益的金融資產之公平值收益減少所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2023年期間的人民幣620百萬元增加2.1%至報告期間的人民幣632百萬元，主要是由於(i)原料奶銷量增加導致運費增加；及(ii)營銷費用減少等共同影響所致。銷售及分銷開支佔收入的比重由2023年期間的3.3%下降至報告期間的3.1%，主要是由於本集團高效地運營管理，費用管控成效明顯。

行政開支

行政開支由2023年期間的人民幣778百萬元增加3.7%至報告期間的人民幣807百萬元，主要是由於新投產牧場行政開支增加及為新增牛隻投保增加保險費，導致開支總額同比增長。行政開支佔收入的比重由2023年期間的4.2%下降至報告期間的4.0%，主要是由於本集團高效地運營管理，費用管控成效明顯。

其他開支

其他開支由2023年期間的人民幣70百萬元增加74.6%至報告期間的人民幣123百萬元，主要是由於本集團持續加大研發投入力度，導致支出同比增加。

融資成本

融資成本由2023年期間的人民幣1,083百萬元減少16.5%至報告期間的人民幣903百萬元，主要是由於本集團銀行借款總額下降及融資利率降低導致融資成本下降。

除稅前虧損

由於上述原因，本集團除稅前虧損由2023年期間的人民幣1,360百萬元，減少至報告期間的人民幣774百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2023年期間的人民幣93百萬元減少6.8%至報告期間的人民幣87百萬元，主要是由於本集團應稅業務利潤下降所致。

年內虧損

由於上述原因，本集團2023年期間產生虧損人民幣1,453百萬元，而報告期間為虧損人民幣861百萬元，同比減虧40.7%，主要是由於(i)報告期間本集團原料奶銷量增長及單公斤銷售成本下降帶來的毛利額增長，抵銷了原料奶供需階段性不平衡帶來原料奶價格下行對利潤的影響；(ii)反芻動物養殖系統化解決方案業務毛利額增長；及(iii)融資成本下降。

非國際財務報告準則計量

為補充本集團按照國際財務報告準則呈列的綜合財務資料，本集團亦使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的部分財務指標。本集團認為，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，使其與本集團管理層以相同方式了解並評估本集團的綜合財務業績。

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。本集團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，本集團認為，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。

本集團使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的財務指標如下^註：

- i. 現金EBITDA，其為經調整以下項目後的年內溢利：(i)其他收益及虧損，(ii)預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)，(iii)就商譽確認的減值虧損，(iv)就物業、廠房及設備以及使用權資產確認的減值虧損，(v)生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損，(vi)所得稅開支，(vii)融資成本，(viii)利息收入，及(ix)計入損益的折舊與攤銷。就物業、廠房及設備以及使用權資產確認的減值虧損於過往年度計入「其他收益及虧損」項下；及
- ii. 年內溢利(經生物資產公平值調整前)，由年內虧損剔除生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損得出。

註：

本公司先前使用經調整本公司擁有人應佔年內(虧損)/溢利，其為經調整可換股票據按攤餘成本計量而確認的實際利息與按票面利率4%計算的利息之差額的本公司擁有人應佔年內(虧損)/溢利。由於可換股票據於報告期間前已全部贖回，故調整項目於報告期間為人民幣0元(2023年期間：人民幣190百萬元)，因此該非國際財務報告準則計量等於報告期間本公司擁有人應佔年內(虧損)/溢利。

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本集團經調整現金EBITDA及年內溢利(經生物資產公平值調整前)之對賬情況。

現金EBITDA

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
年內虧損	(861,487)	(1,452,892)
調整：		
其他收益及虧損	102,152	(143,430)
就商譽確認的減值虧損	-	120,966
就物業、廠房及設備以及使用權資產確認的減值虧損	512,850	7,879
預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)	24,473	6,629
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損	3,921,360	3,613,271
經調整年內溢利	3,699,348	2,152,423
調整：		
所得稅開支	87,022	93,388
融資成本	903,487	1,082,592
利息收入	(64,869)	(28,234)
計入損益的折舊與攤銷	699,922	551,249
現金EBITDA	<u>5,324,910</u>	<u>3,851,418</u>

年內溢利(經生物資產公平值調整前)

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
年內虧損	(861,487)	(1,452,892)
調整：		
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損	3,921,360	3,613,271
年內溢利(經生物資產公平值調整前)	<u>3,059,873</u>	<u>2,160,379</u>

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以及銀行借款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12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	5,838,114	4,389,964
投資活動所用現金淨額	(5,596,889)	(4,344,378)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(3,114,935)	2,989,958
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(2,873,710)	3,035,544
匯率變動的影響	38	544
年初現金及現金等價物	4,488,341	1,452,253
年末現金及現金等價物	1,614,669	4,488,341

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5,838百萬元。2023年期間經營活動所得現金淨額為人民幣4,390百萬元。

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5,597百萬元，主要歸因於(i)飼養及購置生物資產付款人民幣4,810百萬元；(ii)物業、廠房及設備付款人民幣1,680百萬元；及(iii)購買金融資產付款人民幣1,467百萬元，部分被處置金融資產所得款項人民幣1,425百萬元及出售生物資產所得款項人民幣736百萬元所抵銷。

2023年期間，投資活動所用現金淨額為人民幣4,344百萬元，主要歸因於(i)飼養及購置生物資產付款人民幣5,188百萬元，(ii)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣4,500百萬元，及(iii)物業、廠房及設備付款人民幣2,758百萬元，部分被出售生物資產所得款項人民幣1,088百萬元、處置按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣6,580百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金淨額

報告期間，融資活動所用現金淨額為人民幣3,115百萬元，主要歸因於(i)新籌措銀行及其他借款人民幣25,958百萬元，及(ii)償還銀行及其他借款本金和利息付款人民幣28,894百萬元。

2023年期間，融資活動所得現金淨額為人民幣2,990百萬元，主要歸因於(i)新籌措銀行及其他借款人民幣37,627百萬元，(ii)償還銀行及其他借款人民幣32,008百萬元，及(iii)贖回可換股票據付款人民幣1,450百萬元。

債項

截至12月31日
2024年 2023年
人民幣千元 人民幣千元

銀行借款		
無抵押	23,169,645	24,823,071
有抵押	856,388	1,213,390
	<hr/>	<hr/>
其他借款	230,369	223,127
	<hr/>	<hr/>
	24,256,402	26,259,588
	<hr/>	<hr/>
上述借款賬面金額按以下年期還款：		
一年內	16,709,437	16,433,086
一至兩年	2,108,005	3,851,780
兩至五年	4,241,060	4,147,876
超過五年	1,197,900	1,826,846
	<hr/>	<hr/>
	24,256,402	26,259,588
	<hr/>	<hr/>
減：流動負債項下列示的一年內到期的金額	(16,709,437)	(16,433,086)
	<hr/>	<hr/>
非流動負債項下列示的金額	7,546,965	9,826,502
	<hr/>	<hr/>
租賃負債	2,236,807	1,822,701
	<hr/>	<hr/>
減：流動負債項下列示的一年內到期的金額	(248,410)	(220,788)
	<hr/>	<hr/>
非流動負債項下列示的金額	1,988,397	1,601,913
	<hr/>	<hr/>
按攤餘成本計量的其他負債	-	7,310
分類為流動負債部分	-	(7,310)
	<hr/>	<hr/>
分類為非流動負債部分	-	-
	<hr/>	<hr/>

或有負債

於2024年12月31日，本集團並無重大或有負債。

資本承擔

於2024年12月31日，本集團購買物業、廠房及設備以及購買生物資產的資本承擔為人民幣949百萬元(於2023年12月31日：人民幣1,617百萬元)，相較於2023年12月31日的資本承擔有所下降，主要由於本集團在黃金奶源帶建設牧場的戰略佈局已完成，投資規模大幅縮減，導致購買資產開支下降。

資產抵押

於2024年12月31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，該等資產包括本集團一家全資附屬公司所持賽科星51.73%的股份、所持山西優然天合牧業有限責任公司60.59%的股份、所持唐山優然牧業有限責任公司61.44%的股份及賬面值為人民幣6百萬元的已抵押及受限制銀行存款。

外匯風險

本集團主要在中國開展業務，絕大部分收入及銷售商品成本以及經營成本均以人民幣計值。幾乎所有收入及成本均以本集團實體各自的功能貨幣計值。

本公司與一間附屬公司有以外幣計值的集團內結餘，亦令本集團面臨外幣風險。

本集團管理層委派專人監控外匯風險，並於必要時考慮對沖重大外匯風險。

重大投資

除本公告所披露者外，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2024年12月31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

除本公告所披露者外，截至2024年12月31日，本集團並無重大投資及資本資產計劃。

重大收購及／或出售

於2024年2月19日(聯交所交易時段後)，本公司及內蒙優然與China Genetics Holdings, Ltd. (「China Genetics」)及華夏基耐乳業興化有限公司(「華夏基耐」，China Genetics的間接全資附屬公司)訂立框架協議、股份轉讓協議及認購協議(統稱為「該等協議」)。根據該等協議，(1)本公司有條件同意向China Genetics配發及發行不超過97,323,833股股份；及(2)內蒙優然有條件同意向華夏基耐購買78,100,000股賽科星股份。上述事項的進一步詳情載於本公司日期為2024年2月19日及2024年7月15日的公告。

報告期間，內蒙優然(作為承租方)與咸陽仲山牧智慧農業有限公司(「咸陽仲山牧」)(作為出租方)就租賃資產訂立租賃協議(「租賃協議」)。租賃的資產為一座位於中國陝西省咸陽市淳化縣鐵王鎮的新建高標準萬頭牧場(「資產」)。根據國際財務報告準則第16號(租賃)，本公司於其綜合財務狀況表確認與根據租賃協議租賃資產有關的使用權資產的價值。因此，就上市規則而言，租賃協議項下的租賃交易被視為承租方收購資產。上述事項的進一步詳情載於本公司日期為2025年3月28日的公告。

除本公告所披露者外，於報告期間本集團並無任何附屬公司、聯屬公司或合營企業的重大收購或出售。

僱員及薪酬政策

下表載列於2024年12月31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	1,264	9.8%
專業人員 ^{註1}	1,449	11.2%
技術人員	3,016	23.3%
技能人員 ^{註2}	6,864	53.1%
支持人員 ^{註3}	337	2.6%
總計	12,930	100.0%

附註：

1. 專業人員主要包括人事、財務、採購等職能人員。
2. 技能人員主要包括擠奶人員、司機、維修人員、犢牛飼養人員等。
3. 支持人員主要包括保管、廚師、保潔等人員。

本集團的成功取決於本集團吸引、留住及激勵合資格僱員的能力以及維持穩定的核心管理團隊和技術團隊。為此本集團堅持「打造高效人才供應鏈」，從人才保障、能力提升、組織效能、文化建設等方面全面佈局，具體如下：

- i. 人才保障方面：本集團與高校建立校企合作，實現產教融合與產研結合，持續引入行業優質人才。同時，打造「一專多能」的複合型管理隊伍，完善管理與專業雙軌晉升機制，升級任職資格管理體系，確保員工職業發展與本集團戰略目標一致。
- ii. 能力提升方面：本集團構建了管理人才交付、崗位勝任能力培養和專家育成三位一體的人才培養體系。通過輪崗歷練，在線課堂、線下專班、人才合作以及出國深造等多種形式，培養精英人才，打造分層級、數字化的人才培養模式。報告期間，本集團依託「優才領航」項目，圍繞文化、課程、場景、歷練和輔導五大維度，強化「訓戰結合」，推動育人與育才雙輪驅動。此外，本集團與國內外行業專家、院校和企業建立合作，選送優秀人才出國學習，引進先進技術和管理經驗，促進資源轉化與國際交流。
- iii. 組織效能提升方面：本集團持續推動戰略績效變革，強化戰略與組織價值的承接。通過制定《2024年業務單位業績「賽馬」評比方案》，分三個層面開展業績評比，以業績為導向激發員工活力。同時，本集團通過引入自動化設備、優化管理模式、應用數字化技術措施，提升人均勞動效率，並在創新、增值及降本方面完善激勵機制。
- iv. 文化建設方面：本集團通過願景引領戰略方向，深化經營管理理念及員工行為準則，加強文化溝通與制度融合。報告期間，本集團升級經營理念和行為準則，重燃「二次創業」精神，通過文化隊伍建設、培訓賦能、學習傳播及主題活動，推動企業文化全面落地，打造從理念到行動的一致性，增強企業核心競爭力。

報告期間，本集團的薪酬開支總額(不包括退休福利計劃供款)為人民幣1,257百萬元，相較2023年期間的人民幣1,164百萬元，增加8.0%。

報告期後重大事件

本公司與伊利於2025年3月28日重續財務共享服務框架協議(「財務共享服務框架協議」)。財務共享服務框架協議自2026年1月1日至2028年12月31日止有效。據此，伊利擬向本集團提供會計核算相關的財務共享服務。本公司與北京優源牧業科技集團有限公司(「優源牧業」)於2025年3月28日重續購銷框架協議(「購銷框架協議」)。購銷框架協議自2026年1月1日至2028年12月31日止有效。據此，優源牧業擬向本集團購買反芻動物養殖系統化解決方案產品及服務。

進一步詳情請參閱本公司日期為2025年3月28日的公告。

除本公告所披露者外，自2024年12月31日起直至本公告日期概無可能對本集團產生影響的其他重大事件。

遵守企業管治守則

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，並提升董事會對本公司全體股東的透明度及問責性。於報告期間，本公司已採納及遵守企業管治守則的所有適用守則條文，惟下文所載偏離者除外。

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條規定，在聯交所上市的公司應當遵守主席與總裁的角色有區分且不應由同一人兼任的規定，但亦可以選擇偏離該規定。袁軍先生(「袁先生」)自2024年6月14日起兼任本公司主席及總裁並於2025年3月28日辭任執行董事、主席及總裁。於2025年3月28日，郝海軍先生(「郝先生」)獲委任為本公司執行董事、主席及總裁。經本公司提名委員會審慎評估並獲董事會全體成員認可，由一人同時兼任主席及總裁的職務，儘管偏離企業管治守則之規定，但憑藉袁先生及郝先生深耕乳業行業的戰略決策經驗及卓越的經營管理能力，該架構有利於確保本集團戰略決策的統一性和連貫性，有效提升戰略執行效能。董事會認為，該安排的權責平衡不會受損，董事會將持續評估治理架構的有效性，並考慮在適當的時候將本公司主席和總裁的角色分開。

本公司將繼續定期檢討及監測本公司的企業管治常規，以確保遵守適用的企業管治守則並保持高水平的企業管治標準。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄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」)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。審核委員會成員於2025年3月28日進行了調整，邱中偉先生辭任委員會成員，而沈建忠先生獲委任為委員會成員。調整後的審核委員會由謝曉燕女士、姚峰先生及沈建忠先生三名成員組成，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經審核綜合財務報表，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。

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、薪酬委員會以及環境、社會及管治委員會。

購買、出售或贖回本公司上市證券

報告期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何於聯交所上市的證券(包括出售庫存股份)。於2024年12月31日，本公司並未持有任何庫存股份。

末期股息

董事會不建議就截至2024年12月31日止年度分派末期股息。

暫停辦理股份過戶登記

股東週年大會將於2025年5月23日(星期五)舉行。為釐定有權出席股東週年大會的股東身份，本公司將自2025年5月20日(星期二)至2025年5月23日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理股份過戶登記。為合資格出席股東週年大會，所有填妥之股份過戶文件連同相關股票，須不遲於2025年5月19日(星期一)下午四時三十分前送達本公司的香港證券登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓辦理登記。

所得款項用途

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約為3,270百萬港元(約人民幣2,711百萬元)，將逐步用作於招股章程中所載用途。

招股章程先前披露的所得款項淨額的擬定用途並無變動。下文載列截至2024年12月31日全球發售所得款項淨額的使用情況。

用途	佔所得 款項淨額的 百分比	所得 款項淨額 (人民幣 百萬元)	截至2024年 12月31日 已動用金額 (人民幣 百萬元)	報告期間 已動用金額 (人民幣 百萬元)	截至2024年 12月31日 未動用金額 (人民幣 百萬元)
撥付投資項目，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， 以滿足本集團不斷擴大的業務 需求，並通過規模經濟實現持 續性增長	75%	2,033	2,033	125	-
為本集團的牧場購買奶牛	15%	407	407	-	-
營運資金及一般企業用途	10%	271	271	-	-
總計	100%	2,711	2,711	125	-

截至2024年12月31日，本公司全球發售所得款項淨額已全部使用完畢。

本公司核數師的工作範圍

有關載於初步公告的本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註之數字，已由本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行與本集團於本年度的經審核綜合財務報表(經董事會於2025年3月28日批准)載列之數額作出比較，並認為兩者相符一致。德勤•關黃陳方會計師行就此進行的工作並不構成核證工作，因此德勤•關黃陳方會計師行於初步公告中並不發表任何意見或核證結論。

刊發年度業績公告及年度報告

本年度業績公告已分別於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站www.yourandairy.com刊發。本集團報告期間的年度報告將於適當時候於前述的聯交所及本公司網站刊發，並將於適當時候向股東寄發(如要求)。

釋義

「股東週年大會」	指	本公司將於2025年5月23日(星期五)舉行的股東週年大會
「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	董事會
「光明乳業」	指	包括光明乳業股份有限公司(一家於中國註冊成立的公司)及其附屬公司在內的公司集團，(作為集團)為我們的客戶之一
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「CNAS」	指	中國合格評定國家認可委員會
「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	具有上市規則賦予該詞的涵義
「可換股票據」	指	本公司向各票據持有人發行的可換股票據，其詳情載於招股章程

「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「國檢集團」	指	中國國檢測試控股集團股份有限公司
「董事」	指	本公司的董事
「全球發售」	指	招股章程內所定義的香港公開發售及國際發售
「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	《國際財務報告準則》
「內蒙優然」	指	內蒙古優然牧業有限責任公司，於2007年8月1日根據中國法律成立的公司，為本公司的附屬公司
「君樂寶乳業」	指	包括石家莊君樂寶乳業有限公司(一家於中國註冊成立的公司)及其附屬公司在內的公司集團，(作為集團)為我們的客戶之一
「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
「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
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「畝」	指	東亞使用的傳統土地面積單位畝，相等於約666.67平方米
「非國際財務報告準則計量」	指	非國際財務報告準則計量
「2023年期間」	指	截至2023年12月31日止年度

「招股章程」	指	本公司日期為2021年6月7日之招股章程
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期間」	指	截至2024年12月31日止年度
「股份」	指	本公司現時股本中每股面值0.00001美元的普通股
「股東」	指	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
「SOP」	指	標準作業程序
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「TMR」	指	全混合日糧
「TPM」	指	全面生產運營管理
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「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(股票代碼：600887)，為本公司的控股股東
「伊利集團」	指	伊利及其不時的附屬公司及聯繫人
「%」	指	百分比

承董事會命
中國優然牧業集團有限公司
主席兼執行董事
郝海軍

呼和浩特，2025年3月28日

於本公告日期，執行董事為郝海軍先生、董計平先生及孟一蘭女士；非執行董事為徐軍先生、楊慧成先生及許湛先生；以及獨立非執行董事為謝曉燕女士、姚峰先生及沈建忠先生。