

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，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



YuanShengTai Dairy Farm Limited
原生態牧業有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：1431)

**修訂二零二三年飛鶴主協議項下之
持續關連交易之
年度上限**

背景

茲提述原生態牧業有限公司(「本公司」)日期為二零二二年十月十四日之公告(「該公告」)及本公司日期為二零二二年十一月二十三日之通函(「該通函」)，內容有關(其中包括)二零二三年飛鶴主協議項下之持續關連交易。除本公告另有界定者外，本公告所用詞彙與該公告及該通函所界定者具有相同涵義。

自二零一三年十一月一日起，本集團根據一系列主協議向飛鶴乳業集團銷售原料奶。本公司於二零二二年十月十四日與中國飛鶴訂立二零二三年飛鶴主協議，據以確認本集團自二零二三年一月一日起至二零二五年十二月三十一日止期間向飛鶴乳業集團供應原料奶。

建議修訂年度上限

下表載列該通函所載截至二零二五年十二月三十一日止三個年度各年有關二零二三年飛鶴主協議項下擬進行交易之以貨幣計量之年度上限：

截至十二月三十一日止年度	根據二零二三年 飛鶴主協議對 飛鶴乳業集團的 原料奶銷售額之 年度上限 (人民幣百萬元)
二零二三年	2,500
二零二四年	3,000
二零二五年	3,400

於該通函中，本公司預期於截至二零二五年十二月三十一日止三個年度各年，飛鶴乳業集團的收入貢獻佔本集團總收入的百分比將保持在相似水平，即約90%（「**90%上限**」）。本公司承諾於截至二零二五年十二月三十一日止三個年度，90%上限將構成除數字外的年度上限的一部分。

本公司一直密切監控與飛鶴乳業集團及獨立第三方客戶的交易金額，並每月計算來自飛鶴乳業集團及獨立第三方客戶的收入貢獻。為增加對獨立第三方客戶的銷售並擴大客戶基礎，本公司已採取多項措施，包括(i)擴大銷售團隊，以積極尋找新客戶；(ii)為其銷售團隊提供培訓，使其掌握接觸和吸引新客戶的技巧；(iii)安排銷售團隊定期拜訪附近的潛在客戶；及(iv)向獨立第三方客戶提供具有競爭力的銷售價格。截至二零二三年十二月三十一日止年度，飛鶴乳業集團已貢獻本集團總收入的約89.5%。

然而，由於市況的變化及原料奶供需結構性失衡，本公司建議將於截至二零二五年十二月三十一日止兩個年度各年飛鶴乳業集團的收入貢獻佔本集團總收入的百分比上限由90%調整至96%（「**建議上限調整**」）。

除建議上限調整外，截至二零二五年十二月三十一日止三個年度各年，二零二三年飛鶴主協議的條款及二零二三年飛鶴主協議項下擬進行交易之以貨幣計量之年度上限將維持不變。

建議上限調整之理由及基準

(1) 市況嚴重惡化

90%上限承諾乃本集團於該通函中根據當時市況作出。然而，自二零二三年以來，國內原料奶市場的供需失衡情況日益加劇。由於乳製品需求疲軟及原料奶產量增加，乳品行業面臨嚴重的原料奶產量過剩，導致原料奶價格持續下跌。黑龍江省生鮮乳價格協調委員會釐定的指標性年奶價格由二零二三年第一季度的每公斤人民幣4.10元持續下降至二零二四年第三季度的每公斤人民幣3.57元，顯著下降12.9%。根據中國農業農村部的數據，於二零二四年九月，內蒙古及黑龍江等10個主要生產省份的原料奶平均價格為每公斤人民幣3.14元，環比下降1.9%，同比下降15.8%。

為應對嚴峻的市況，本公司一直積極聯絡主要乳製品企業，並大力開展對獨立第三方客戶的銷售工作。截至二零二四年九月三十日止九個月，本公司已向獨立第三方客戶出售約34,400噸原料奶。然而，由於市場需求疲軟，獨立第三方客戶的需求無法覆蓋本公司原料奶的產量。倘本公司因90%上限而無法向飛鶴乳業集團出售，則未售出的原料奶將被浪費或變質，繼而將嚴重損害本公司及其股東的利益。

(2) 符合飛鶴乳業集團的需求

儘管乳業整體市況不利，但飛鶴乳業集團於二零二四年仍實現增長。截至二零二四年六月三十日止六個月，飛鶴乳業集團於期內的收入及利潤分別為人民幣10,094.9百萬元及人民幣1,911.5百萬元，分別較去年同期增加3.7%及18.1%。隨著飛鶴乳業集團嬰幼兒配方奶粉產品銷售的強勁表現，其對原料奶等原材料的需求依然強勁。考慮到飛鶴乳業集團與本集團的戰略合作及本公司原料奶的高品質，飛鶴乳業集團一直以不遜於黑龍江省生鮮乳價格協調委員會釐定的指標性年奶價格的價格向本公司採購原料奶。

因此，建議上限調整符合飛鶴乳業集團的業務需求。建議上限調整獲批准後，飛鶴乳業集團可獲益於二零二三年飛鶴主協議項下的交易，以滿足其對優質原料奶的需求並確保穩定的供應，且本集團亦可獲益於穩定而強勁的需求來源。

(3) 乳業常見的市場慣例

中國乳業的上下游產業參與者高度相互依存。一方面，由於中國乳業下游市場的競爭格局日趨集中，原料奶供應商主要向下游為數不多的頂級乳製品生產商銷售產品。另一方面，大型乳製品生產商普遍傾向於與上游值得信賴的原料奶供應商建立長期穩定的合作關係，以保證穩定的供應及產品安全及質量。在中國乳業中，乳牛畜牧公司的客戶高度集中乃一種常見的市場慣例。

(4) 建議上限調整的基準

基於本公司的管理賬目，截至二零二四年九月三十日止九個月，向飛鶴乳業集團作出的銷售額約為人民幣1,724.4百萬元，約佔本集團同期總收入的93.6%。根據本公司與獨立第三方客戶的溝通，該等客戶於二零二四年第四季度向本公司採購原料奶的意願較低。預期於二零二四年第四季度向獨立第三方客戶作出的銷量甚微。基於本集團的原料奶產量及與中國飛鶴協定的售價，倘二零二四年第四季度的所有銷售均向飛鶴乳業集團作出，則預計本公司向飛鶴乳業集團作出的總銷售額將佔本集團於二零二四年總收入的95%以上。基於當前市況及原料奶價格趨勢，本公司於二零二五年的銷售業績及比例預計將與二零二四年相若。

董事認為，建議上限調整屬公平合理，於一般及日常業務過程中進行，並符合本公司及其股東的整體利益。

一般資料

本公司

本公司為中國乳牛畜牧公司，致力生產超優質原料奶。

飛鶴乳業集團

飛鶴乳業集團以黑龍江省為基地，主要在中國從事嬰兒配方奶粉的生產及銷售。

上市規則之涵義

截至本公告日期，中國飛鶴持有本公司已發行股本總額約71.26%。因此，中國飛鶴為本公司的控股股東，故為本公司關連人士。因此，根據上市規則第14A章，二零二三年飛鶴主協議項下擬進行交易構成本公司關連交易。

由於二零二三年飛鶴主協議項下最高年度上限於上市規則項下之適用百分比率超過5%，故二零二三年飛鶴主協議及其項下擬進行交易須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告及獨立股東批准規定。

由於建議上限調整將構成對二零二三年飛鶴主協議項下擬進行交易之年度上限的修訂，故本公司須根據上市規則第14A.54條重新遵守公告及股東批准規定。

獨立董事委員會已告組成，以就建議上限調整向獨立股東提供意見。嘉林資本已獲委任為獨立財務顧問，就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

本公司將召開股東特別大會（「股東特別大會」），以就（其中包括）建議上限調整尋求獨立股東的批准。

一份載有（其中包括）(i)載有建議上限調整進一步資料的董事會函件；(ii)獨立董事委員會致獨立股東的推薦建議函件；(iii)嘉林資本的意見函件；及(iv)股東特別大會召開通告及代表委任表格的通函將於二零二四年十二月四日或之前寄發予股東。

承董事會命
原生態牧業有限公司
主席
趙洪亮

香港，二零二四年十一月十八日

於本公告日期，董事會包括四名執行董事，即趙洪亮先生（主席）、張永久先生（行政總裁）、陳祥慶先生（財務總監）及劉剛先生；三名非執行董事，即冷友斌先生、劉華先生及蔡方良先生；以及四名獨立非執行董事，即蒙靜宗先生（別名Owens Meng）、張月周先生、朱戰波先生及劉晉萍女士。