

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)

**截至二零二四年十二月三十一日止年度  
的年度業績公告**

**財務業績**

原生態牧業有限公司(「本公司」或「原生態」)董事(「董事」)會(「董事會」)公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二四年十二月三十一日止年度(「本年度」)的綜合年度業績連同截至二零二三年十二月三十一日止年度的比較數字。

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收益	3	2,551,898	2,208,581
銷售成本		<u>(1,607,344)</u>	<u>(1,617,842)</u>
毛利		944,554	590,739
其他收入及收益	3	158,738	144,008
行政開支		(115,107)	(139,314)
其他開支		(38,014)	(57,114)
財務費用		(40,232)	(35,486)
物業、廠房及設備及使用權資產的減值虧損		-	(89,812)
生物資產公平值減銷售成本變動		<u>(614,501)</u>	<u>(750,262)</u>
除稅前溢利／(虧損)	4	295,438	(337,241)
所得稅抵免／(開支)	5	<u>1,232</u>	<u>(2,458)</u>
年內溢利／(虧損)		<u>296,670</u>	<u>(339,699)</u>
<b>其他全面收益</b>			
將於隨後期間重新分類至損益的其他全面收益：			
換算海外業務所產生的匯兌差額		<u>2,495</u>	<u>694</u>
年內全面收益／(虧損)總額		<u>299,165</u>	<u>(339,005)</u>
以下人士應佔：			
本公司擁有人		<u>299,165</u>	<u>(339,005)</u>
<b>本公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損)</b>			
基本及攤薄	7	<u>人民幣6.32分</u>	<u>(人民幣7.24分)</u>

## 綜合財務狀況表

二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		3,803,316	3,782,284
投資物業		38,734	211,741
使用權資產		63,891	73,436
預付款項、其他應收款項及其他資產		4,882	73,083
生物資產		2,339,650	2,252,706
遞延稅資產		1,537	–
非流動資產總額		<u>6,252,010</u>	<u>6,393,250</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		672,945	794,466
應收貿易賬款	8	35,048	82,593
預付款項、其他應收款項及其他資產		20,771	9,172
定期存款		303,708	70,882
受限制現金		21,807	37,547
現金及現金等價物		637,594	959,068
流動資產總額		<u>1,691,873</u>	<u>1,953,728</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及票據	9	445,332	476,602
其他應付款項及應計費用		1,051,345	1,164,811
計息銀行借款	10	399,215	474,840
租賃負債		13,518	49,341
應繳稅款		2,112	638
流動負債總額		<u>1,911,522</u>	<u>2,166,232</u>
流動負債淨額		<u>(219,649)</u>	<u>(212,504)</u>
總資產減流動負債		<u>6,032,361</u>	<u>6,180,746</u>
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項及應計費用		450,247	384,028
計息銀行借款	10	485,054	872,836
租賃負債		30,187	157,221
遞延稅負債		–	1,820
非流動負債總額		<u>965,488</u>	<u>1,415,905</u>
資產淨值		<u>5,066,873</u>	<u>4,764,841</u>
<b>權益</b>			
已發行股本		37,674	37,674
儲備		5,029,199	4,727,167
總權益		<u>5,066,873</u>	<u>4,764,841</u>

## 財務報表附註

### 1. 會計政策

#### 1.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)以及香港公司條例的披露規定編製。除生物資產及農業產品按公平值減銷售成本計量外，該等財務報表乃按歷史成本慣例編製。除另有指明外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，且所有金額均已湊整至最接近之千位數。

編製本年度的綜合財務報表時，鑒於本集團流動負債總額較其流動資產總額多出人民幣219,649,000元(二零二三年：人民幣212,504,000元)的事實，董事已審慎考慮本集團的未來流動資金。經考慮：(i)自持牌銀行取得的可用授信額度約人民幣524,644,000元於二零二四年十二月三十一日尚未動用；及(ii)本集團未來12個月經營業務產生的預期淨現金流入，董事信納，本集團能夠悉數償付於可預見將來到期應付的財務責任。因此，綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

#### 1.2 會計政策及披露變動

本集團已於本年度財務報表首次採納下列經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債
國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動(「二零二零年修訂本」)
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債(「二零二二年修訂本」)
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

經修訂國際財務報告準則的性質及影響如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號(修訂本)訂明賣方—承租人於計量售後租回交易產生的租賃負債時使用的規定，以確保賣方—承租人不確認與其所保留使用權有關的任何收益或虧損金額。由於本集團在初始應用國際財務報告準則第16號當日並無產生任何不取決於某一項指數或利率計算的可變租賃付款的售後租回交易，故該等修訂並無對本集團的財務狀況或表現構成任何影響。
- (b) 二零二零年修訂本澄清將負債分類為流動或非流動的規定，包括遞延結算權利的含義及於報告期末必須存在的遞延權利。負債的分類不受實體將行使其遞延結算權利的可能性所影響。該等修訂亦澄清負債可以其自身權益工具結算，以及僅在可轉換負債的轉換選擇權自身作為權益工具入賬的情況下，負債的條款才不會影響其分類。二零二二年修訂本進一步澄清在貸款安排產生的負債契諾中，僅實體須於報告日期或之前遵守的契諾方會影響該負債分類為流動或非流動。對於實體須於報告期後12個月內遵守未來契諾的非流動負債，要求作出額外披露。

本集團已於二零二三年及二零二四年一月一日重新評估其負債的條款及條件，並決定其負債的流動或非流動分類於初始應用該等修訂後維持不變。因此，該等修訂並無對本集團的財務狀況或表現構成任何影響。

- (c) 國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)澄清供應商融資安排的特點，並規定對有關安排作出額外披露。該等修訂的披露規定旨在協助財務報表的使用者了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。由於本集團並無供應商融資安排，故該等修訂並無對本集團的財務報表構成任何影響。

## 2. 經營分部資料

本集團主要從事原料牛奶和羊奶的生產和銷售。主要經營決策者將兩項業務視為獨立的經營分部。由於該等經營分部具有相似之經濟特徵，且兩個經營分部在產品和服務性質、生產流程性質、客戶類型或類別、用於分銷產品或提供服務之方法以及監管環境性質方面相似，因此兩個經營分部就財務報告目的而言被合併處理。

年內，本集團已將原料羊奶銷售業務出售予獨立第三方，因此未呈列經營分部資料。

本集團來自外部客戶的收益僅由其於中國大陸的業務所產生。

本集團於年內生產的牛奶的所有外部銷售均來自位於中國大陸的客戶。

所有非流動資產均位於中國大陸。

年內，本集團向所貢獻收益個別佔本集團該年總收益超過10%的主要客戶作出銷售。二零二四年及二零二三年的分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
客戶A	2,397,608	1,974,521
其他	154,290	234,060
	<u>2,551,898</u>	<u>2,208,581</u>

## 3. 收益、其他收入及收益

收益的分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
客戶合約收益		
銷售原料奶	<u>2,551,898</u>	<u>2,208,581</u>

### (a) 收益資料細分

截至十二月三十一日止年度

分部	二零二四年 銷售原料奶 人民幣千元	二零二三年 銷售原料奶 人民幣千元
貨物類型		
銷售原料奶	<u>2,551,898</u>	<u>2,208,581</u>
合計	<u>2,551,898</u>	<u>2,208,581</u>
地域市場		
中國大陸	<u>2,551,898</u>	<u>2,208,581</u>
合計	<u>2,551,898</u>	<u>2,208,581</u>
收益確認時間		
貨物在某個時間點轉移	<u>2,551,898</u>	<u>2,208,581</u>
合計	<u>2,551,898</u>	<u>2,208,581</u>

下表列示於報告期初計入合約負債並於本報告期間確認之收益金額：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於報告期初計入合約負債之已確認收益：		
銷售原料奶	<u>764,825</u>	<u>694,692</u>

**(b) 履約責任**

有關本集團履約責任之資料概述如下：

**銷售原料奶**

該履約責任在交付原料奶後完成，通常在交貨後30天內結算貨款。

於十二月三十一日，分配至餘下履約責任(未履行或部分未履行)之交易價格之款項如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
預期將確認為收益之金額：		
一年內	<u>682,635</u>	<u>764,825</u>

其他收入及收益分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>其他收入及收益</b>		
政府補貼	82,072	50,751
銀行利息收入	32,362	27,774
其他利息收入	30	1,622
出售一間附屬公司之收益	19,078	-
投資物業經營租賃的租金收入總額	16,769	52,196
其他	<u>8,427</u>	<u>11,665</u>
其他收入及收益總額	<u>158,738</u>	<u>144,008</u>

#### 4. 除稅前溢利／(虧損)

本集團除稅前溢利／(虧損)乃經(計入)／扣除下列各項後達致：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
生產飼養成本	1,161,055	1,195,214
原料奶生產成本	446,289	422,628
銷售成本	<u>1,607,344</u>	<u>1,617,842</u>
物業、廠房及設備折舊	196,494	192,931
減：生物資產內資本化部分	<u>(88,448)</u>	<u>(96,652)</u>
於損益內確認之折舊*	<u>108,046</u>	<u>96,279</u>
使用權資產折舊	5,289	7,757
投資物業折舊	14,651	45,192
短期租賃的租賃付款	138	180
核數師酬金	2,900	2,900
生物資產公平值減銷售成本變動	614,501	750,262
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#	229,645	206,723
退休金計劃供款	62,067	60,727
以權益結算之購股權開支	-	3,763
減：生物資產內資本化部分	<u>(104,308)</u>	<u>(96,125)</u>
於損益內確認之僱員福利 開支(不包括董事及主要行政人員的薪酬)**	<u>187,404</u>	<u>175,088</u>
物業、廠房及設備以及使用權資產的減值虧損***	-	89,812
出售物業、廠房及設備項目的虧損	10,771	278
出售一間附屬公司之收益	(19,078)	-
外幣匯兌差額，淨額	<u>(5,209)</u>	<u>(8,735)</u>

\* 折舊約人民幣106,722,000元(二零二三年：人民幣95,168,000元)計入年內的銷售成本內。

\*\* 僱員福利開支約人民幣135,726,000元(二零二三年：人民幣120,177,000元)計入年內的銷售成本內。

\*\*\* 山羊現金產生單位的物業、廠房及設備減值虧損人民幣89,497,000元及使用權資產減值虧損人民幣315,000元自截至二零二三年十二月三十一日止年度的損益扣除。

# 計入工資及薪金內的花紅人民幣2,058,000元(二零二三年：人民幣3,644,000元)乃由最終控股公司股份獎勵提供資金。

## 5. 所得稅

由於本集團於年內並無於香港產生任何應課稅溢利(二零二三年：無)，因此本年度並無就香港利得稅計提撥備。中國大陸之應課稅溢利稅項乃按適用的中華人民共和國(「中國」)企業所得稅稅率25%(二零二三年：25%)計算。其他國家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，本集團若干附屬公司經營農業業務，獲豁免繳納企業所得稅。

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
即期－中國		
年內支出	2,125	638
遞延	<u>(3,357)</u>	<u>1,820</u>
年內稅項(抵免)／支出總額	<u><u>(1,232)</u></u>	<u><u>2,458</u></u>

## 6. 股息

年內並無派發或建議派發股息，自報告期末以來亦無建議派發任何股息。

## 7. 本公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利金額乃按本公司普通權益持有人應佔本年度溢利人民幣296,670,000元(二零二三年：虧損人民幣339,699,000元)及已發行普通股的加權平均數4,690,496,400股(二零二三年：4,690,496,400股)計算。

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團並無已發行的具有潛在攤薄性的普通股。

## 8. 應收貿易賬款

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
應收貿易賬款	<u><u>35,048</u></u>	<u><u>82,593</u></u>

本集團與其客戶間的貿易條款以信貸為主。信貸期通常為一個月。本集團尋求嚴格控制未收回應收款項，並設立信貸控制部門，務求將信貸風險減至最低。高級管理層定期檢討逾期結餘。本集團並無就其應收貿易賬款結餘持有任何質押物或其他信貸提升措施。應收貿易賬款並不計息。



於各報告期末應收貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
一個月內	34,663	82,563
一至兩個月	-	30
三至六個月	385	-
合計	<u>35,048</u>	<u>82,593</u>

於各報告期間，並無就應收貿易賬款減值計提虧損撥備。

於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析以計量預期信貸虧損。撥備比率乃就具有相若虧損模式(即地區、產品類別、客戶類別及評級以及信用證及其他形式之信用保證)之各種客戶分部之分組基於逾期日數得出。該計算反映概率加權結果、貨幣時間價值及於報告日期可得之有關過往事項、當前條件及未來經濟條件預測之合理及可靠資料。一般而言，應收貿易賬款如逾期超過一年並且不可強制執行則予以撇銷。

## 9. 應付貿易賬款及票據

於報告期末應付貿易賬款及票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
兩個月內	352,232	345,871
兩至六個月	53,524	97,912
六至十二個月	13,851	12,499
超過一年	25,725	20,320
合計	<u>445,332</u>	<u>476,602</u>

## 10. 計息銀行借款

	二零二四年			二零二三年		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣 千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣 千元
<b>即期</b>						
銀行貸款-有抵押	2.90-3.85	二零二五年	234,583	2.90-3.80	二零二四年	224,840
銀行貸款-無抵押	3.20-3.70	二零二五年	164,632	3.60-3.85	二零二四年	250,000
合計-即期			<u>399,215</u>			<u>474,840</u>
<b>非即期</b>						
銀行貸款-有抵押	3.15-3.85	二零二七年	485,054	3.65-3.85	二零二七年	872,836
合計			<u>884,269</u>			<u>1,347,676</u>

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
--	----------------	----------------

分析：

銀行貸款之應償還日期為：

一年內	399,215	474,840
第三至第五年(首尾兩年包括在內)	<u>485,054</u>	<u>872,836</u>
合計	<u><u>884,269</u></u>	<u><u>1,347,676</u></u>

- (a) 於二零二四年十二月三十一日，所有銀行借款均以人民幣計值。
- (b) 於二零二四年十二月三十一日，本集團最多為人民幣510,000,000元(二零二三年：人民幣510,000,000元)之若干銀行貸款融資乃由本集團同系附屬公司副總裁(二零二三年：本集團前任行政總裁)及其妻子及本集團之一間附屬公司提供擔保，同時亦以本集團報告期末賬面值總額人民幣478,355,000元(二零二三年：人民幣159,616,000元)之乳牛作抵押，其中人民幣256,655,000元(二零二三年：人民幣256,654,000元)尚未動用。
- (c) 於二零二四年十二月三十一日，本集團最多為人民幣321,000,000元(二零二三年：人民幣321,000,000元)之若干銀行貸款融資乃由本集團同系附屬公司副總裁(二零二三年：本集團前任行政總裁)及其妻子及本集團之一間附屬公司提供擔保，同時亦以本集團報告期末賬面值總額人民幣44,166,000元(二零二三年：人民幣39,357,000元)之乳牛及賬面值總額為人民幣25,573,000元(二零二三年：人民幣27,626,000元)之廠房及機器作抵押，截止二零二四年十二月三十一日，概無動用(二零二三年：無)。
- (d) 於二零二四年十二月三十一日，本集團最多人民幣350,000,000元(二零二三年：人民幣510,000,000元)之若干銀行貸款融資乃由本集團若干附屬公司提供擔保，其中人民幣18,189,000元(二零二三年：人民幣2,700,000元)尚未動用。
- (e) 於二零二四年十二月三十一日，本集團最多為人民幣100,000,000元(二零二三年：人民幣100,000,000元)之若干銀行貸款融資乃由本集團一間附屬公司之董事及其妻子以及本集團一間附屬公司提供擔保，同時亦以本集團報告期末賬面值總額為人民幣186,773,000元(二零二三年：人民幣192,310,000元)之乳牛作抵押，其中人民幣100,000,000元(二零二三年：人民幣62,460,000元)尚未動用。
- (f) 於二零二四年十二月三十一日，本集團最多為人民幣220,000,000元(二零二三年：無)之若干銀行貸款融資乃由本集團報告期末賬面值總額為人民幣452,848,000元(二零二三年：無)之乳牛作抵押，其中人民幣149,800,000元(二零二三年：無)尚未動用。

## 市場回顧

回顧二零二四年，全球整體經濟態勢表現穩健。根據國際貨幣基金組織（「IMF」）預測，二零二四年全球經濟有望實現3.2%的增長。在高通脹背景下，意味著全球經濟實現了軟著陸。但長遠來看，全球經濟增長驅動力仍有不足。IMF預計在未來五年內，受生產率增長緩慢、人口老齡化等結構性問題的影響，全球經濟增速將維持在3.1%左右，與疫情前多年平均水平相比稍有降低。中國國民經濟運行總體平穩、穩中有進。國家統計局於二零二五年年初公佈的數據顯示，全年國內生產總值人民幣1,349,084億元，按不變價格計算，比上年增長5.0%。

行業方面，目前中國乳製品行業仍處於轉型調整階段。在經歷近年來的行業調整及優化後，各乳企積極調整生產計劃，發展壓力有所緩解，但整體市場仍面臨一些挑戰。從產量來看，自二零二三年起中國乳製品產量開始下滑，二零二四年1-10月亦同比下降4.11%，但由於市場結構性過剩與需求短缺現象尚未解決，原奶價格仍受制於供需不平的影響而未能提升，企業面臨利潤壓縮，或窒礙不少企業的未來發展。

本集團作為中國領先的乳牛畜牧公司之一，將繼續順應市場需求變化積極調整生產經營計劃，適時調整畜群規模，提高飼養及生產技術，降本增效，以達到更好的規模經濟效益。原生態將以堅持生產優質原奶為發展根本，不斷向社會提供更多更優質的產品，致力於為國民餐桌上的乳製品營養提供堅實的品質保障。

## 業務回顧

按畜群規模及產量計，原生態牧業是中國領先的乳牛畜牧公司之一。年內，本集團的原料牛奶總銷量較二零二三年的459,950噸上升23.2%至566,704噸。年內原料羊奶的銷量為306噸，較二零二三年的932噸減少67.2%。總鮮奶銷售收益為人民幣2,552百萬元，較二零二三年同期上升15.5%。年內，在原奶需求疲弱，鮮奶平均銷售價格繼續下降的背景下，本集團積極調整經營策略，提質增效。年內，本集團錄得淨利潤人民幣296.7百萬元。

自業務開展以來，本集團與中國頂尖的乳品製造商建立了穩固而持久的合作關係，並積極尋求機會拓展其他優質合作夥伴關係。二零二四年，本集團主要客戶為飛鶴乳業集團和伊利集團，其貢獻的收益分別佔本集團總收益的94.0%及4.7%，合計約佔本集團總收益的98.7%。二零二四年乳製品消費市場供需動態博弈，乳企經營狀況進一步承壓。上述客戶為中國乳業龍頭企業，始終保持領先市場份額，擁有豐富的多元化的產品矩陣，為本集團的業務持續發展帶來了積極影響。未來，本集團預計將持續向這兩大客戶長期供應高品質原料奶產品，致力於提供符合中國最高安全和營養標準的原奶，並順應中國市場對高端原奶需求的持續增長，進一步鞏固本集團客戶基礎的穩定性。

## 牧場建設

截至二零二四年十二月三十一日，本集團在黑龍江省及吉林省分別設有十個及一個牧場，各個牧場的實際規模可容納介乎1,960頭至30,000頭乳牛，十一個奶牛牧場的佔地面積合共約為9,694,458平方米。

	實際設計規模 (乳牛數量/頭)	實際存欄頭數	面積 (平方米)
甘南牧場	12,000	10,921	986,333
克東和平牧場	6,000	5,915	384,000
克東瑞信達牧場	18,000	10,225	784,000
克東勇進牧場	12,000	8,421	714,000
鎮賚牧場	30,000	25,309	2,066,667
拜泉牧場	15,000	3,742	994,000
克山牧場	12,000	10,221	980,000
龍江瑞信誠牧場	1,960	1,431	84,300
龍江金源牧場	12,000	11,938	798,400
依安牧場	15,000	11,292	857,713
北安牧場	10,000	7,881	1,045,045
	<u>143,960</u>	<u>107,296</u>	<u>9,694,458</u>
合計			

## 產奶量

年內，每頭乳牛平均年度產奶量為12.7噸，較二零二三年同期的11.6噸顯著增加9.5%。本集團不斷調整及提升牧場運營管理模式，升級及優化牛群結構，改善飼喂配方，本集團的牛群平均產奶量將有望保持穩定水平。未來，本集團將繼續提升數智化養殖管理水平，緊貼市場需求變化，適時調整牧場管理佈局，提高本集團利潤水平。

## 畜群規模

得益於精細化的牧場管理模式，本集團經營牧場的乳牛數目由二零二三年十二月三十一日的102,497頭穩步增加至二零二四年十二月三十一日的107,296頭。奶牛總存欄頭數較去年同期上升4.7%。其中，成母牛總數由二零二三年十二月三十一日的39,861頭上升至二零二四年十二月三十一日的49,330頭，較去年同期上升23.8%。育成及犢牛數下降至57,966頭，較去年同期減少7.5%。未來，本集團將積極調整乳牛存欄規模，繼續保持成母牛的單產水平及穩步提升產奶量，為本集團不斷創造良好收益。

	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日
成母牛數量	<b>49,330</b>	39,861
育成及犢牛數量	<b>57,966</b>	62,636
乳牛總數	<b>107,296</b>	102,497

## 原料牛奶價格

國內奶牛養殖行業持續調整牧場規模，積極推進奶牛產能去化，市場對乳製品需求有弱復甦但隨後回落，疊加奶牛的產奶量季節性回升，供需尚未能達致預期平衡，導致原料牛奶價格未能實現上漲。年內，本集團原料牛奶平均售價為每噸人民幣4,500元，較去年同期的每噸人民幣4,787元下降6.0%。

## 展望未來

乳製品行業在中國經濟發展中扮演著舉足輕重的角色。作為重要的食品工業分支，乳製品不僅為人們的日常生活提供了豐富多樣的營養來源，還在農業、畜牧業、工業等多個領域產生了深遠影響。乳製品行業的發展，直接關係到國民健康水平的提升、農業結構的優化以及食品工業的現代化進程。目前，中國乳牛畜牧產業正處於關鍵發展階段，行業發展契機與挑戰併存。隨著人們生活水平的提高和健康意識的增強，乳製品的消費量將有望實現逐年增長，市場需求潛力進一步釋放，企業經營環境將得到改善。

為改善當前乳製品市場結構性過剩與短缺現象，中國政府陸續出台多項戰略型政策扶持。國家發展改革委、農業農村部等五部門聯合印發《關於打造消費新場景培育消費新增長點的措施》，明確提出加快制定完善乳製品產業相關標準，規範復原乳標識，鼓勵用生鮮乳生產液態奶。這一政策將有助於提升乳製品行業的整體質量標準，增強消費者對乳製品的信任，促進市場健康發展，進一步挖掘乳製品市場潛能。此外，目前中國乳製品市場產品結構相對單一，行業呈現以液體乳供給為主導的格局。隨著未來乳製品結構的逐步調整和產品日漸多樣化，人們可選擇的乳製品品類日益豐富，市場需求將穩步增長，行業發展有望迎來拐點。

展望未來，本集團將繼續深耕乳牛畜牧業，不斷關注中國奶業和奶牛種業的發展動態，適時調整本集團的戰略發展方向。本集團將充分發揮自身技術及資源優勢，不斷優化生產經營計劃，積極引進大數據、人工智能等數字技術，實現養殖全流程的精細化、智能化管理，優化飼料配方，提高飼料轉化率，從而降低綜合養殖成本。同時，本集團也將積極履行社會責任，將綠色發展理念深度融入企業日常管理之中，打造生態友好型牧場，推動行業的可持續發展。我們相信，本集團將繼續保持在中國乳牛畜牧業中的領先地位，持續為行業的繁榮發展貢獻重要力量，為廣大消費者提供更加優質、安全、營養的乳製品。

## 我們的收益

年內，我們所生產的原料奶銷售總額由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣2,208.6百萬元增加15.5%至人民幣2,551.9百萬元。本年度原料牛奶的銷量為566,704噸，較二零二三年的459,950噸增加23.2%。本年度原料羊奶銷量為306噸，較二零二三年的932噸減少67.2%。原料牛奶的銷量增長主要由於(i)成母牛牛群規模擴大；及(ii)每頭母牛的年均產奶量增加。本年度我們原料牛奶的平均售價為每噸人民幣4,500元，較二零二三年的每噸人民幣4,787元下跌6.0%。本年度我們的原料羊奶平均售價為每噸人民幣6,246元，較二零二三年的每噸人民幣7,149元下跌12.6%。

## 銷售成本

我們本年度的銷售成本為人民幣1,607.3百萬元。下表按性質總結我們的銷售成本構成：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銷售成本		
飼料	<b>1,161,055</b>	1,195,214
薪金、福利及社會保險	<b>135,726</b>	120,177
折舊	<b>106,722</b>	95,168
獸醫成本	<b>51,432</b>	59,669
公用設施費	<b>100,591</b>	97,146
運輸費用	<b>7,635</b>	5,351
其他成本	<b>44,183</b>	45,117
	<hr/>	<hr/>
銷售成本總額	<b><u>1,607,344</u></b>	<b><u>1,617,842</u></b>

飼料成本指我們的乳牛及乳山羊所消耗飼料的成本。截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，我們的乳牛及乳山羊飼料成本分別為人民幣1,161.1百萬元及人民幣1,195.2百萬元，佔各財政年度銷售成本的72.2%及73.9%。我們飼料成本下降乃主要由於乾草飼料價格下跌所致。

## 毛利

鑑於以上因素，本年度毛利增加至人民幣944.6百萬元(二零二三年：人民幣590.7百萬元)，較二零二三年增加59.9%。我們的毛利率則由二零二三年的26.7%提高至二零二四年的37.0%。

## 其他收入及收益

本年度其他收入及收益為人民幣158.7百萬元(二零二三年：人民幣144.0百萬元)，增幅為10.2%。其他收入及收益增加的原因為(i)利息收入增加；(ii)政府補貼增加；及(iii)出售一間附屬公司產生的收益增加。

## 行政開支

我們年內產生行政開支人民幣115.1百萬元(二零二三年：人民幣139.3百萬元)，較二零二三年減少約17.4%。該減少主要由於維保費用減少所致。

## 其他開支

本年度其他開支為人民幣38.0百萬元(二零二三年：人民幣57.1百萬元)，減幅為約33.5%。其他開支減少的原因為終止租賃後依安牧場產生的土地轉租開支減少。

## 生物資產公平值減銷售成本變動

本年度生物資產公平值減銷售成本變動為虧損人民幣614.5百萬元，而二零二三年錄得虧損人民幣750.3百萬元。虧損收窄主要由於乳牛數量增加所致。

## 物業、廠房及設備以及使用權資產的減值虧損

年內概無就物業、廠房及設備及使用權資產確認減值虧損(二零二三年：人民幣89.8百萬元)。

## 本集團本年度溢利

經考慮上述因素，本集團年內錄得淨溢利為人民幣296.7百萬元，而截至二零二三年十二月三十一日止年度錄得淨虧損為人民幣339.7百萬元。本年度每股基本盈利約為人民幣6.32分，而二零二三年度則錄得每股基本虧損為人民幣7.24分。

## 末期股息

董事會議決不建議就本年度派付任何末期股息(二零二三年：無)。



## 流動資金及財務資源

本集團本年度的經營活動所得現金流入淨額為人民幣1,013.8百萬元，而二零二三年為人民幣745.3百萬元。於二零二四年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物為人民幣637.6百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣959.1百萬元)。除等值於人民幣204.0百萬元以美元(「美元」)計值及等值於人民幣2.1百萬元以港元(「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。

於二零二四年十二月三十一日，本集團擁有以人民幣計值之計息銀行借款人民幣884.3百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣1,347.7百萬元)。於二零二四年十二月三十一日，銀行及其他借款之年利率介乎2.90%至3.85%(二零二三年十二月三十一日：介乎2.90%至3.85%)。資產負債比率(淨債務除以母公司所有者應佔權益加上淨債務)為11.3%(二零二三年十二月三十一日：18.7%)。淨債務包括計息銀行借款、應付貿易賬款及票據以及若干其他應付款項及應計項目，扣除現金及現金等價物及定期存款。

## 資本架構

於二零二四年十二月三十一日，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港元的股份(「股份」)(二零二三年十二月三十一日：46,904,964港元，拆分為4,690,496,400股每股面值0.01港元的股份)。本公司年內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

年內，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有關。

作為本集團未來戰略的一部份，本集團為其業務運營規劃的資本開支主要與其新牧場的建設及其投產有關。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及根據全球發售(載於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」))發行新股份未動用所得款項淨額提供資金。

除上文及招股章程所披露者外，於二零二四年十二月三十一日概無持有重大投資，於本公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」)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」)上市。首次公開發售因此籌集之總金額約為3,298.0百萬港元，所得款項淨額約為2,564.0百萬港元(經扣除上市費用及包銷佣金，且不包括應付本公司售股股東(「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 (載於招股章程) 百萬港元	截至二零二四年 十二月三十一日 首次公開發售 所得款項淨額的 實際用途 百萬港元	年內首次 公開發售 所得款項淨額的 實際用途 百萬港元	截至二零二四年 十二月三十一日 未動用首次 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	-	-
總額	<u>2,564.0</u>	<u>2,216.2</u>	<u>-</u>	<u>347.8</u>

未使用的所得款項淨額約為347.8百萬港元，預期將於二零二四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)使用。由於董事會仍在觀察疫情後緩慢復甦的市場情況，發展上游營運的未使用所得款項淨額的預期時間表將進一步延遲至二零二五年底。詳細的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，並根據市況變更或修改計劃，以支持本集團的業務發展。

## 出售一間附屬公司之重大事項

於二零二四年六月十二日，本公司的全資附屬公司哈爾濱市瑞信達牧業有限公司(「賣方」)與陝西翔和生物科技有限公司(「買方」)訂立一份股權轉讓協議，據此，賣方已有條件同意出售，而買方已有條件同意收購本公司當時一間全資附屬公司陝西瑞祥誠達牧業有限公司(「目標公司」)的全部股權，現金代價為人民幣50.2百萬元。

於二零二四年六月三十日完成該出售事項後，賣方不再擁有目標公司的任何權益，而目標公司不再為本公司的附屬公司。欲了解詳情，請參閱本公司日期為二零二四年六月十二日的公告。

除上文披露者外，年內，本集團概無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業之事項。

## 資產抵押

於二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日，本集團的若干銀行貸款以本集團的資產作抵押。

## 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，管理層會持續監控外幣匯兌風險。

## 財務政策

本集團採取保守的財務政策。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

本集團於二零二四年及二零二三年十二月三十一日的資本承擔分別為人民幣10.8百萬元及人民幣75.5百萬元，用於建設新牧場及更新現有設施。

於二零二四年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債(二零二三年：無)。

## 僱員及薪酬政策

於二零二四年十二月三十一日，本集團有2,375名員工(二零二三年：2,389名員工)，其中一人位於香港及其他均位於中國。本年度薪酬及員工成本為人民幣298.5百萬元(二零二三年：人民幣285.0百萬元)。

本集團僱員的薪酬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，本集團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。本集團亦為僱員安排在崗培訓。

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本公司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。本公司定期檢討及釐定董事及高級管理層薪酬及報酬待遇。

此外，董事會的薪酬委員會將參照董事及高級管理層所投入的時間及承擔的責任、可資比較公司支付的薪金以及本集團的業績，檢討董事及高級管理層的薪酬待遇及向董事會提出建議供考慮及批准。

## 報告年度後事項

本年度結束後及截至本公告日期，本集團概無任何重大期後事項。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

本年度內本公司概無贖回本公司之任何上市證券，本公司或其任何附屬公司亦無購買或出售本公司之任何股份(包括出售庫存股(如有))。

## 遵守企業管治守則

董事會及本公司管理層致力於高標準的企業管治。董事會堅信，本集團以透明及負責任的方式經營業務以及遵循良好的企業管治常規，符合本集團及股東的長遠利益。董事會認為本公司已於本年度內遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載之企業管治守則(「企業管治守則」)第二部分所載之所有守則條文。

## 董事進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「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，所有董事已確認，彼等於本年度內一直遵守標準守則。

## 審閱年度業績及初步業績公告

董事會已根據企業管治守則設立審核委員會(「審核委員會」)，並訂明書面職權範圍(已於二零一八年十二月二十九日修訂)。審核委員會包括全部四名獨立非執行董事，即蒙靜宗先生(別名Owens Meng)(委員會主席)、張月周先生、朱戰波先生及劉晉萍女士。審核委員會與本公司管理團隊已審閱本公司本年度之年度綜合業績。

初步公告所載本集團之本年度綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註之數字已獲本公司獨立核數師安永會計師事務所核對，與本集團本年度綜合財務報表所載金額一致。本公司獨立核數師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核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則進行之核證委聘工作，故本公司獨立核數師並無對初步公告作出任何保證。

## 於指定網站公開資訊

業績公告分別於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.ystdfarm.com](http://www.ystdfarm.com)及[www.ystdairyfarm.com](http://www.ystdairyfarm.com))刊載，本公司本年度之年報將在適當的時候按照上市規則要求之方式刊載於該等網站，並寄發予股東。

承董事會命  
原生態牧業有限公司  
主席  
趙洪亮

香港，二零二五年三月二十八日

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。