

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)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)

**截至二零二三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」)截至二零二三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二零二二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

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收益	3	2,208,581	2,090,343
銷售成本		(1,617,842)	(1,568,628)
毛利		590,739	521,715
其他收入及收益	3	144,008	90,999
行政開支		(139,314)	(135,112)
其他開支		(57,114)	(54,962)
財務費用		(35,486)	(10,196)
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		(750,262)	(389,603)
除稅前(虧損)/溢利	4	(337,241)	22,841
所得稅開支	5	(2,458)	–
年內(虧損)/溢利		<u>(339,699)</u>	<u>22,841</u>
其他全面收益			
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		694	2,839
年內全面收益總額		<u>(339,005)</u>	<u>25,680</u>
以下人士應佔：			
本公司擁有人		<u>(339,005)</u>	<u>25,680</u>
本公司普通權益持有人應佔 每股(虧損)/盈利			
基本及攤薄(以每股人民幣列示)	7	<u>(7.24)</u>	<u>0.49</u>

## 綜合財務狀況表

二零二三年十二月三十一日

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		3,782,284	3,831,079
投資物業		211,741	109,812
使用權資產		73,436	74,776
預付款項、其他應收款項及其他資產		73,083	271,571
生物資產		2,252,706	2,025,292
非流動資產總額		<u>6,393,250</u>	<u>6,312,530</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		794,466	787,544
應收貿易賬款	8	82,593	26,017
預付款項、其他應收款項及其他資產		9,172	6,578
定期存款		70,882	232,332
受限制現金		37,547	–
現金及現金等價物		959,068	576,309
流動資產總額		<u>1,953,728</u>	<u>1,628,780</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及票據	9	476,602	388,667
其他應付款項及應計費用		1,164,811	1,132,462
計息銀行及其他借款	10	474,840	120,000
租賃負債		49,341	20,293
應繳稅款		638	–
流動負債總額		<u>2,166,232</u>	<u>1,661,422</u>
流動負債淨額		<u>(212,504)</u>	<u>(32,642)</u>
總資產減流動負債		<u>6,180,746</u>	<u>6,279,888</u>
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項及應計費用		384,028	383,134
計息銀行及其他借款	10	872,836	716,534
租賃負債		157,221	92,082
遞延稅負債		1,820	–
非流動負債總額		<u>1,415,905</u>	<u>1,191,750</u>
資產淨值		<u>4,764,841</u>	<u>5,088,138</u>
<b>權益</b>			
已發行股本		37,674	37,674
儲備		4,727,167	5,050,464
總權益		<u>4,764,841</u>	<u>5,088,138</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及結構性存款按公平值計量外，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212,504,000元(二零二二年：人民幣32,642,000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321,814,000元於二零二三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

本集團已就本年度的財務報表首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第17號	保險合約
國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務聲明第2號(修訂本)	會計政策披露
國際會計準則第8號(修訂本)	會計估計定義
國際會計準則第12號(修訂本)	與單一交易產生的資產及負債相關的遞延稅項
國際會計準則第12號(修訂本)	國際稅務改革—支柱二範本規則

適用於本集團的新訂及經修訂國際財務報告準則之性質及影響說明如下：

- (a) 國際會計準則第1號之修訂本要求實體披露其重大會計政策資料，而非其重要會計政策。倘連同實體財務報表內其他資料一併考慮，可以合理預期會計政策資料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，則該會計政策資料屬重大。國際財務報告準則實務聲明第2號之修訂本「作出重大性判斷」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引。該等修訂本對本集團財務報表任何項目之計量、確認或呈列並無任何影響。
- (b) 國際會計準則第8號之修訂本澄清會計估計變更與會計政策變更之間的區別。會計估計的定義為財務報表中存在計量不確定性之貨幣金額。該等修訂本亦澄清實體如何使用計量技術及輸入數據得出會計估計。由於本集團的方法及政策與該等修訂本一致，該等修訂本對本集團的財務報表並無影響。
- (c) 國際會計準則第12號之修訂本「與單一交易產生的資產及負債相關的遞延稅項」縮窄國際會計準則第12號當中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性差異的交易，例如租賃及廢棄處置義務。因此，實體須就該等交易產生的暫時性差異確認遞延稅項資產(惟須有充足的應課稅溢利)及遞延稅項負債。

於初步應用該等修訂本之前，本集團已應用初步確認例外且並無就租賃相關交易的暫時性差異確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。本集團已自二零二二年一月一日起就租賃相關交易的暫時性差異應用該等修訂本。

在應用該等修訂本後，本集團已分別釐定使用權資產、投資物業及租賃負債所產生的暫時性差異。然而，由於相關遞延稅項餘額符合國際會計準則第12號的抵銷資格，因此對綜合財務狀況表中呈列的整體遞延稅項結餘並無任何重大影響。

- (d) 國際會計準則第12號之修訂本「國際稅務改革—支柱二範本規則」對執行由經濟合作與發展組織發佈的支柱二範本規則而產生的遞延稅項的確認及披露引入一項強制性臨時例外情況。該等修訂本亦對受影響實體引入披露要求以協助財務報表的使用者更加了解實體的支柱二所得稅風險，包括於支柱二法例生效期間單獨披露與支柱二所得稅相關的當期稅項，以及於法例已制定或已實質上制定但尚未生效期間披露其支柱二所得稅風險的已知或可合理估計的資料。本集團已追溯應用該等修訂本。由於支柱二範本規則不適用本集團，但適用於本公司的最終母公司，本集團在支柱二範本規則的範圍內。截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度，本公司最終母公司概無確認支柱二所得稅。該等修訂本對本集團財務報表並無任何影響。

## 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。故此，並無呈列經營分部資料。

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。二零二三年及二零二二年的分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
客戶A	1,974,521	1,741,264
客戶B	204,716	311,180
其他	<u>29,344</u>	<u>37,899</u>
	<u><u>2,208,581</u></u>	<u><u>2,090,343</u></u>

### 3. 收益、其他收入及收益

收益的分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
客戶合約收益		
銷售原料奶	<u>2,208,581</u>	<u>2,090,343</u>

#### 客戶合約收益

##### (a) 收益資料細分

截至十二月三十一日止年度

分部	二零二三年 銷售原料奶 人民幣千元	二零二二年 銷售原料奶 人民幣千元
貨物類型		
銷售原料奶	<u>2,208,581</u>	<u>2,090,343</u>
客戶合約收益總額	<u>2,208,581</u>	<u>2,090,343</u>
地域市場		
中國大陸	<u>2,208,581</u>	<u>2,090,343</u>
客戶合約收益總額	<u>2,208,581</u>	<u>2,090,343</u>
收益確認時間		
貨物在某個時間點轉移	<u>2,208,581</u>	<u>2,090,343</u>
客戶合約收益總額	<u>2,208,581</u>	<u>2,090,343</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：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 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>694,692</u>	<u>347,519</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：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
預期將確認為收益之金額：		
一年內	<u>764,825</u>	<u>694,692</u>

其他收入及收益分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
<b>其他收入及收益</b>		
政府補貼	50,751	47,793
銀行利息收入	27,774	19,553
其他利息收入	1,622	-
投資物業經營租賃的租金收入總額	52,196	21,026
其他	<u>11,665</u>	<u>2,627</u>
其他收入及收益總額	<u>144,008</u>	<u>90,999</u>

#### 4. 除稅前(虧損)/溢利

本集團除稅前(虧損)/溢利乃經(計入)/扣除下列各項後達致：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
生產飼養成本	1,195,214	1,148,864
原料奶生產成本	<u>422,628</u>	<u>419,764</u>
銷售成本	<u><b>1,617,842</b></u>	<u>1,568,628</u>
物業、廠房及設備折舊	192,931	195,449
減：生物資產內資本化部分	<u>(96,652)</u>	<u>(98,809)</u>
於綜合損益表內確認之折舊*	<u><b>96,279</b></u>	<u>96,640</u>
使用權資產折舊	7,757	5,385
投資物業折舊	45,192	19,700
短期租賃的租賃付款	180	131
核數師酬金	2,900	2,900
生物資產公平值減銷售成本變動	750,262	389,603
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	206,723	180,499
退休金計劃供款	60,727	52,462
以權益結算之購股權開支	3,763	4,810
減：生物資產內資本化部分	<u>(96,125)</u>	<u>(78,529)</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><b>175,088</b></u>	<u>159,242</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	278	18,693
外幣匯兌差額，淨額	<u><b>(8,735)</b></u>	<u>67</u>

\* 折舊約人民幣95,168,000元(二零二二年：人民幣95,016,000元)計入本年度的綜合損益及其他全面收益表的銷售成本內。

\*\* 僱員福利開支約人民幣120,177,000元(二零二二年：人民幣113,689,000元)計入本年度的綜合損益及其他全面收益表的銷售成本內。

\*\*\* 生產及銷售原料羊奶的現金產生單位(「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(二零二二年：無)及使用權資產的減值虧損人民幣315,000元(二零二二年：無)自本年度的損益扣除。

## 5. 所得稅

由於本集團於本年度並無於香港產生任何應課稅溢利(二零二二年：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%(二零二二年：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。

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
即期－中國		
年內支出	638	—
遞延	1,820	—
年內稅項支出總額	<u>2,458</u>	<u>—</u>

## 6. 股息

於本年度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(虧損)/盈利

每股基本虧損金額乃按本公司普通權益持有人應佔本年度虧損人民幣339,699,000元(二零二二年：溢利22,841,000元)及已發行普通股的加權平均數4,690,496,400股(二零二二年：4,690,496,400股)計算。

截至二零二三年及二零二二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

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
應收貿易賬款	<u>82,593</u>	<u>26,017</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：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
一個月內	82,563	25,828
一至兩個月	30	147
兩至三個月	—	42
合計	<u>82,593</u>	<u>26,017</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。該計算反映或然率加權結果、貨幣時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：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
2個月內	345,871	317,841
2至6個月	97,912	52,231
6至12個月	12,499	10,962
超過1年	20,320	7,633
合計	<u>476,602</u>	<u>388,667</u>

應付貿易賬款及票據乃不計息，一般於二至六個月期限內清償。

## 10. 計息銀行及其他借款

	二零二三年 實際利率 (%)	二零二三年 到期日	人民幣 千元	二零二二年 實際利率 (%)	二零二二年 到期日	人民幣 千元
<b>即期</b>						
銀行貸款—有抵押	2.90-3.80	二零二四年	224,840	-	-	-
銀行貸款—無抵押	3.60-3.85	二零二四年	<u>250,000</u>	2.95-3.00	二零二三年	<u>120,000</u>
合計—即期			<u>474,840</u>			<u>120,000</u>
<b>非即期</b>						
銀行貸款—有抵押	3.65-3.85	二零二七年	<u>872,836</u>	3.80-3.85	二零二七年	<u>716,534</u>
合計			<u>1,347,676</u>			<u>836,534</u>

	二零二三年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元

分析：

銀行貸款之應償還日期為：

一年內或按要求	474,840	120,000
第三至第五年(首尾兩年包括在內)	872,836	716,534
合計	1,347,676	836,534

- (a) 於二零二三年十二月三十一日，所有銀行借款均以人民幣計值。
- (b) 於二零二三年十二月三十一日，本集團最多為人民幣510,000,000元(二零二二年：人民幣510,000,000元)的若干銀行貸款融資乃由本公司當時在任但已於二零二四年二月辭任的行政總裁(「前任行政總裁」)及其妻子及本公司的某間附屬公司提供擔保，同時亦以報告期末賬面值總額人民幣159,616,000元(二零二二年：無)的本集團乳牛作抵押，其中人民幣253,346,000元(二零二二年：人民幣213,582,000元)已被動用。
- (c) 於二零二三年十二月三十一日，本集團最多為人民幣321,000,000元(二零二二年：人民幣365,000,000元)的若干銀行貸款融資乃由前任行政總裁及其妻子及本公司的某間附屬公司提供擔保，同時亦以報告期末賬面值總額人民幣39,357,000元(二零二二年：無)的本集團乳牛及本集團報告期末賬面值總額人民幣27,626,000元(二零二二年：無)的設備作抵押，其中人民幣321,000,000元(二零二二年：人民幣221,000,000元)已被動用。
- (d) 於二零二三年十二月三十一日，本集團最多人民幣510,000,000元(二零二二年：人民幣320,000,000元)的若干銀行貸款融資乃由本公司若干附屬公司提供擔保，其中人民幣507,300,000元(二零二二年：人民幣281,952,000元)已被動用。
- (e) 於二零二三年十二月三十一日，本集團最多為人民幣100,000,000元(二零二二年：無)的若干銀行貸款融資乃由本公司某間附屬公司的法律代表及其妻子以及本公司某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192,310,000元(二零二二年：無)之乳牛作抵押，其中人民幣37,540,000元(二零二二年：無)已被動用。

## 管理層討論與分析

### 市場回顧

回顧二零二三年，國內外政治經濟形勢複雜多變，全球通脹仍處於高位。中國經濟正從過去幾年的新冠疫情、地緣衝突及高企的通脹帶來的打擊中緩慢恢復，二零二三年國內生產總值比上年度增加5.2%，國民經濟發展穩中有升。

二零二三年在宏觀經濟緩慢復甦的情況下，中國乳製品行業面臨需求增長疲弱的挑戰，原奶供過於求導致價格呈波動下行。據農業農村部，二零二三年十二月生鮮乳月度均價3.67元/千克，環比下跌0.8%，同比下跌11.0%。

受極端天氣情況、疫情影響及地緣政治因素影響，二零二三年全球大宗商品市場分化、飼料原料價格持續下跌。二零二三年，中國各地深入實施飼用豆粕減量替代行動，各地通過糧改飼、振興奶業苜蓿發展行動等項目，大力發展青貯玉米、苜蓿等優質飼草生產，提高牛羊養殖中優質飼草飼喂比重，推動增草節糧。由於國產苜蓿優質飼草供給增加，進口乾草飼料價格的下降。據中國海關統計，二零二三中國共進口苜蓿乾草99.95萬噸，同比下降44.1%，進口金額51,064.60萬美元，同比下降44.8%，平均到岸價510.90美元/噸，同比下跌1.3%。

本集團作為中國領先的乳牛畜牧公司之一，將繼續通過調整畜群規模，提高飼養及生產技術以達到更好的規模經濟效益。原生態將致力於生產優質原奶滿足社會對乳製品日益多元化的需求。為了實現這個目標，我們將加強標準化的原料奶生產，實行嚴謹的品質監管。

### 業務回顧

按畜群規模及產量計，原生態是中國領先的乳牛畜牧公司之一。年內，本集團的原料奶銷量較二零二二年的409,975噸上升12.2%至459,950噸，本年度原料羊奶銷量較二零二二年的1,463噸減少36.3%至932噸。總鮮奶銷售收益為人民幣2,208.6百萬元，較二零二二年的人民幣2,090.3百萬元上升5.7%。年內，受原奶需求疲弱影響，鮮奶平均銷售價格略有下降，本集團年內錄得淨虧損人民幣339,699百萬元。

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。截至二零二三年，本集團三大主要客戶為飛鶴乳業集團、伊利集團和蒙牛集團。二零二三年液態奶行業增速放緩，整體規模保持小幅增長，該等客上述三個客戶為中國乳業龍頭企業，市場份額領先，產品品類豐富，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三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

截至二零二三年十二月三十一日，本集團於黑龍江省及吉林省分別設有十個及一個奶牛牧場，另在陝西省設有一個奶山羊牧場。各奶牛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。奶山羊牧場佔地面積為429,133平方米，實際設計規模可容乃20,000頭奶山羊。

	實際設計規模 (奶牛數量/頭)	實際存欄頭數	面積 (平方米)
甘南牧場	12,000	10,961	986,333
克東和平牧場	6,000	6,259	384,000
克東瑞信達牧場	18,000	10,217	784,000
克東勇進牧場	12,000	8,449	714,000
鎮賚牧場	30,000	23,353	2,066,667
拜泉牧場	15,000	7,424	994,000
克山牧場	12,000	8,846	980,000
龍江瑞信誠牧場	1,960	1,754	84,300
龍江金源牧場	12,000	10,594	798,400
依安牧場	15,000	7,558	857,713
北安牧場	10,000	7,082	1,045,045
	<u>143,960</u>	<u>102,497</u>	<u>9,694,458</u>
合計	<u>143,960</u>	<u>102,497</u>	<u>9,694,458</u>

	實際設計規模 (山羊數量/頭)	實際存欄頭數	面積 (平方米)
陝西瑞祥誠達牧場	20,000	4,752	429,133
合計	20,000	4,752	429,133

### 產奶量

年內，每頭奶牛平均年度產奶量為11.6噸，較二零二二年同期的11.2噸增加3.6%。隨著牧場運營逐漸成熟穩定，牛只的年齡組合和牛群結構將得到升級和優化，預計本集團的牛群平均產奶量將進一步提高。未來，本集團將通過調整牛群結構和改善飼喂配方，提升智慧化優質管理水準，實現利潤率穩步提高。

### 畜群規模

得益於先進現代化的牧場管理模式，本集團經營牧場的奶牛數目由二零二二年十二月三十一日的89,437頭增加至二零二三年十二月三十一日的102,497頭。奶牛總存欄頭數較去年同期上升14.6%。其中，成母牛總數由二零二二年十二月三十一日的40,235頭下降至二零二三年十二月三十一日的39,861頭，較去年同期下降0.9%。育成及犢牛數增至62,636頭，較去年同期上升27.3%。儘管成母牛頭數由於牛群結構調整有所下降，但牛群質量整體上升，產奶量因而得以穩步增加，高品質原料奶穩定供應。截至二零二三年十二月三十一日，奶山羊數量為4,752頭，包括3,257頭成母羊及1,495頭羔羊及小山羊。

	二零二三年 十二月三十一日	二零二二年 十二月三十一日
成母牛數量	39,861	40,235
育成及犢牛數量	62,636	49,202
合計	102,497	89,437

	二零二三年 十二月三十一日	二零二二年 十二月三十一日
成母羊數量	3,257	4,482
羔羊及小山羊數量	1,495	1,491
合計	4,752	5,973

## 原料奶價格

由於近兩年中國乳製品需求增長疲軟、下游乳企及終端需求減少，而上游原奶過剩，整體市場原奶價格持續下跌。年內，本集團原料牛奶平均售價為每噸人民幣4,787元，較去年同期的每噸人民幣5,074元下降5.7%，但仍小於市場下跌幅度。年內，本集團的原料羊奶的平均售價為每噸人民幣7,149元，較去年同期的每噸人民幣6,993元上漲2.2%。

## 展望未來

春為歲首，農為行先。2月3日，《中共中央國務院關於學習運用「千村示範、萬村整治」工程經驗有力有效推進鄉村全面振興的意見》發佈，和春天如約而至。中央一號文件重點提出「完善液態奶標準，規範復原乳標識，促進鮮奶消費」，原生態要落實好中央一號文件重要指示，致力於提高生產管理標準，務求為廣大消費者提供符合中國最高安全和營養標準的原奶。中央一號文件強調，強化科技和改革雙輪驅動。原生態將緊握數字經濟發展帶來的產業躍進的新機遇，全力推動全產業鏈的數智融合和追求可持續綠色發展，樹立行業標桿，推動中國奶業走向更創新、更高效和更持續的發展道路。

中國居民對奶類消費觀念逐步由「營養補給品」向「生活必需品」轉變。我們因此相信未來居民奶類消費趨勢仍然處在攀升水平，我們相信中國奶業市場仍具有巨大的發展潛力。人們越發注重飲食的營養性和健康性，追求更具有營養價值的高品質乳製品，這有助於推動奶業發展，促使奶業完善產業結構，提供豐富的產品類型。

在政策紅利的鼓勵和推動下，本集團未來將在策略上順應行業發展趨勢，積極抓住市場機遇，不斷加強科技創新、科技研發，依托自身優勢和資源稟賦，不斷改善經營成效，優化產業結構。本集團計劃在物色優質牧場和繼續擴大畜群規模的同時，不斷提升生產管理水平，利用現代化技術提升自身產品價格競爭力，探索發展新業務的可能性，推動奶品多元化發展，為中國乳牛畜牧業的蓬勃發展注入新的動力。

乳業是中國重要的基礎性產業。原生態將堅定不移地秉持生產優質原奶宗旨，加強標準化原料奶生產，實行嚴謹的品質監管，致力為社會各人群提供最優質營養源，繼續保持中國乳牛畜牧行業的領先地位，為中國乳業高質量發展及加快建設現代化產業體系貢獻重要力量。

## 我們的收益

於本年度，我們所生產的牛奶銷售總額較截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣2,090.3百萬元增加5.7%至人民幣2,208.6百萬元。本年度原料牛奶的銷量為459,950噸，較二零二二年的409,975噸增加12.2%。本年度原料羊奶銷量為932噸，較二零二二年的1,463噸減少36.3%。原料牛奶的銷量增長主要由於(i)成母牛日均數量增加；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4,787元，較二零二二年的每噸人民幣5,074元下跌5.7%。年內，我們的原料羊奶平均售價為每噸人民幣7,149元，較二零二二年的每噸人民幣6,993元上漲2.2%。

## 銷售成本

我們本年度的銷售成本為人民幣1,617.8百萬元。下表按性質總結我們的銷售成本構成：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
銷售成本		
飼料	<b>1,195,214</b>	1,148,864
薪金、福利及社會保險	<b>120,177</b>	113,689
折舊	<b>95,168</b>	95,016
獸醫成本	<b>59,669</b>	55,889
公用設施費	<b>97,146</b>	87,409
運輸費用	<b>5,351</b>	23,530
其他成本	<b>45,117</b>	44,231
	<hr/>	<hr/>
銷售成本總額	<b><u>1,617,842</u></b>	<b><u>1,568,628</u></b>

飼料成本指我們的乳牛及乳山羊所消耗飼料的成本。截至二零二三年及二零二二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1,195.2百萬元及人民幣1,148.9百萬元，佔各財政年度銷售成本的73.9%及73.2%。我們飼料成本上升乃主要由於乳牛日均數量增加所致。

## 毛利

鑒於以上因素，本年度毛利增加至人民幣590.7百萬元(二零二二年：人民幣521.7百萬元)，較二零二二年增加13.2%。我們的毛利率則由二零二二年的25.0%提高至二零二三年的26.7%。

## 其他收入及收益

本年度其他收入及收益為人民幣144.0百萬元(二零二二年：人民幣91.0百萬元)，增幅為58.2%。其他收入及收益增加的主要原因為(i)利息收入增加；(ii)匯兌收益增加；及(iii)依安牧場土地轉租產生的收入增加。為保障飼草料的穩定供應，依安牧場租入若干幅土地，後將之轉租用於種植飼料。該業務屬經營租賃模式下的轉租業務，因此確認轉租收入。

## 行政開支

我們於本年度產生行政開支人民幣139.3百萬元(二零二二年：人民幣135.1百萬元)，較二零二二年增加約3.1%。該增加主要由於本集團若干僱員根據中國飛鶴股份有限公司於二零二三年五月二十五日採納的股份獎勵計劃向本集團提供服務而產生的僱員福利開支增加。

## 其他開支

本年度其他開支為人民幣57.1百萬元(二零二二年：人民幣55.0百萬元)，增幅為約3.8%。其他開支增加的主要原因為依安牧場產生的土地轉租開支增加。

## 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750.3百萬元，而二零二二年錄得虧損人民幣389.6百萬元。虧損擴大主要由於原料奶價格下跌所致。

## 物業、廠房及設備以及使用權資產的減值虧損

年內就本集團的山羊現金產生單位的物業、廠房及設備及使用權資產確認減值虧損人民幣89.8百萬元(二零二二年：無)。該現金產生單位的營業虧損遠遠高於預期，主要由於原料奶價格漲幅不及預期，且山羊的數量因死亡率上升而遠遠少於預期。管理層認為該現金產生單位不可能在短期內盈利，因此已對其物業、廠房及設備及使用權資產全額計提減值虧損。可收回金額乃根據獨立專業合資格估值師仲量聯行企業評估及顧問有限公司進行的估值釐定。

## 本集團於本年度的虧損

經考慮上述因素，本集團於本年度的淨虧損為人民幣339.7百萬元，而截至二零二二年十二月三十一日止年度錄得淨利潤為人民幣22.8百萬元。本年度每股基本虧損約為人民幣7.24分，而二零二二年度則錄得每股基本盈利為人民幣0.49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(二零二二年：無)。

## 流動資金及財務資源

本集團於本年度的經營活動所得現金流入淨額為人民幣707.8百萬元，而二零二二年為人民幣799.7百萬元。於二零二三年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物為人民幣959.1百萬元(二零二二年：人民幣576.3百萬元)。除等值於人民幣344.5百萬元以美元(「美元」)計值及等值於人民幣2.3百萬元以港元(「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。

於二零二三年十二月三十一日，本集團擁有以人民幣計值之計息銀行及其他借款人民幣1,347.7百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣836.5百萬元)。於二零二三年十二月三十一日，銀行及其他借款之年利率介乎2.90%至3.85%(二零二二年十二月三十一日：2.95%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18.7%(二零二二年十二月三十一日：13.2%)。淨債務包括計息銀行及其他借款、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。本集團借款詳情載於財務報表附註10內。

## 資本架構

於二零二三年十二月三十一日，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」)(二零二二年十二月三十一日：46,904,964港元，拆分為4,690,496,400股每股面值0.01港元的股份)。本公司於本年度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

於本年度內，本集團的主要資本支出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及乳牛有關。

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、根據本公司股東（「股東」）授予的一般授權配售新股所得款項淨額及根據全球發售（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。

年內，本集團購買結構性存款產品以提高閒置資金的利用效率並為股東帶來回報。詳情請參閱本公司日期為二零二三年九月十一日的公告。

除上文及招股章程所披露者外，於二零二三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，且不包括應付售股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	截至二零二三年 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	截至二零二三年 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，預期將於二零二三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，開發上游業務的未使用所得款項淨額的預期時間表將進一步延遲至二零二四年底。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。

### **重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業**

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(二零二二年：無)。本集團抵押資產的詳情載於財務報表附註10。

### **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**

本集團於二零二三年及二零二二年十二月三十一日的資本承擔分別為人民幣75.5百萬元及人民幣240.3百萬元，用於建設新牧場及更新現有設施。

於二零二三年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債(二零二二年：無)。

### **僱員及薪酬政策**

於二零二三年十二月三十一日，本集團有2,389名員工(二零二二年：2,241名員工)，其中一人位於香港及其他均位於中國。

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。董事會於二零一三年十一月七日採納購股權計劃(該「計劃」)，旨在獎勵或回報對本集團有所貢獻之經選定參與者，及該計劃已於二零二三年十一月六日屆滿。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**

除本公告其他章節所披露者外，於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。

## **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所載之所有企業管治守則(「企業管治守則」)第二部分所載之守則條文。

## 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(除於二零二四年二月二十三日獲委任為本公司執行董事及行政總裁之張永久先生外)均確認，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於本年度內之年度綜合業績。

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，本公司於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，二零二四年三月二十八日

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。