

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分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。



MODERN FARMING
現代牧業

China Modern Dairy Holdings Ltd.
中國現代牧業控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1117)

截至2025年6月30日止六個月的中期業績公告

亮點摘要

本集團以「佈局產業鏈，數智創新，做全球牧業引領者」為企業願景，以原料奶生產為核心業務，通過數智化轉型和生態化發展雙輪驅動，構建覆蓋乳業全價值鏈的業務體系。目前業務範圍涵蓋：種業研發、牧草種植、飼料、奶牛養殖及產業鏈數智平台。通過全產業鏈協同發展模式，集團業務保持穩健增長態勢。

- **卓越產品質量：**現代牧業品牌純牛奶連續十二年獲世界食品品質評鑒大會金獎。我們始終秉持「牧育健康牛，守護每一滴好奶」的使命，從種植、養殖、加工，乃至利用數智化方法對全產業鏈的各個環節實施24小時全天候監測，確保每一滴牛奶都達到至臻品質營養與安全兼優。

- **強勁經營現金流：**本集團持續推動提質增效，期內成本節約取得顯著成效，錄得經營活動所得現金淨額人民幣490.0百萬元，較2024年同期增加23.3%，增強了企業核心競爭力和行業週期的抵禦能力。
- **健康牛群結構：**截止2025年6月30日，本集團共飼養472,480頭乳牛，同比增長6.2%，其中成乳牛佔比為54.1%，同比提升3.5個百分點，符合本集團的整體牛群管理策略。
- **原料奶業務持續增長：**期內，成乳牛平均年化單產及總產奶量雙雙創歷史新高。成乳牛平均年化產量達13.2噸，同比增長1.5%，居於行業領先水平。期內，原料奶總產量達166.1萬噸，同比增長14.6%。
- **ESG表現卓越：**現代牧業榮獲全球最大指數公司之一MSCI Inc.「明晟公司，「MSCI」上調評級至A，位居中國牧業首位。此外，我們再度入選標普全球《可持續發展年鑒(中國版)2025》，彰顯了現代牧業在全球可持續發展領域的成就與影響力。

中期股息

董事會並不就截至2025年6月30日止六個月宣派中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

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)。

(除特別列明外，所有金額以人民幣百萬元列示)

	截至6月30日止六個月		
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)	期間 變動
財務數據			
收入	6,072.5	6,418.5	-5.4%
現金EBITDA ^(附註1)	1,476.5	1,515.0	-2.5%
期內虧損	(983.8)	(207.2)	不適用
經營活動所得現金淨額	490.0	397.5	+23.3%
每股資產淨值(人民幣元) ^(附註2)	1.08	1.35	-20.0%
每股虧損(基本)(人民幣分)	(11.67)	(2.91)	不適用
主要經營數據			
畜群規模(頭)	472,480	444,859	+6.2%
成乳牛平均年化單產(噸／頭・年)	13.2	13.0	+1.5%
產奶量(萬噸)	<u>166.1</u>	<u>145.0</u>	<u>+14.6%</u>

附註：

- (1) 現金EBITDA定義為在加回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)其他收益及虧損淨額；iii)預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回；及iv)乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損。
- (2) 期末本公司擁有人應佔權益除以匯報期末(定義為截至2025年6月30日及截至2024年6月30日)已發行普通股股數。

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」或「現代牧業」)的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年6月30日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同2024年同期比較數字。中期業績已由本公司審核委員會(「審核委員會」)及本集團核數師畢馬威會計師事務所審閱。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	6,072,518	6,418,499
銷售成本		(5,842,037)	(6,148,307)
於原料奶收獲時按公平值減銷售成本 初始確認產生的收益		1,373,132	1,407,547
毛利		1,603,613	1,677,739
乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損		(1,822,852)	(1,151,149)
其他收入	5	134,620	158,442
銷售及分銷開支		(214,055)	(214,671)
行政開支		(338,972)	(359,012)
應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損	9	(8,655)	629
其他收益及虧損淨額	6	(16,708)	(53,651)
其他開支		(8,670)	(25,443)
應佔聯營公司及合營企業溢利減虧損		(8,367)	20,300
除融資成本及稅項前(虧損)/溢利		(680,046)	53,184
融資成本	7	(292,427)	(244,427)
除稅前虧損		(972,473)	(191,243)
所得稅	8	(11,298)	(15,951)
期內虧損		(983,771)	(207,194)

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
以下各方應佔：			
本公司權益股東		(913,474)	(228,346)
非控股權益		(70,297)	21,152
期內虧損		<u>(983,771)</u>	<u>(207,194)</u>
每股虧損	10		
基本(人民幣)		<u>(11.67)分</u>	<u>(2.91)分</u>
攤薄(人民幣)		<u>(11.67)分</u>	<u>(2.91)分</u>
期內虧損		<u>(983,771)</u>	<u>(207,194)</u>
期內其他全面收入(稅後及經重新分類調整)：			
不會重新分類為損益的項目：			
按公平值計入其他全面收入的權益投資			
– 公平值儲備淨變動(不可回收)		(370)	(15,625)
其後可能重新分類為損益的項目：			
換算海外附屬公司財務報表產生的匯兌差額		<u>(780)</u>	<u>1,851</u>
期內其他全面收入		<u>(1,150)</u>	<u>(13,774)</u>
期內全面收入總額		<u>(984,921)</u>	<u>(220,968)</u>
以下各方應佔：			
本公司權益股東		(914,501)	(242,018)
非控股權益		(70,420)	21,050
期內全面收入總額		<u>(984,921)</u>	<u>(220,968)</u>

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		7,510,996	7,549,795
使用權資產		2,446,394	2,559,449
商譽		1,819,179	1,819,377
無形資產		33,791	37,353
於聯營公司及合營企業的權益		608,345	615,712
生物資產	11	11,662,447	12,435,776
按公平值計入其他全面收入的權益工具		39,998	40,368
預付款項		—	36,015
衍生金融工具		161,998	179,846
銀行結餘		1,288,082	577,498
遞延稅項資產		10,665	10,704
		<u>25,581,895</u>	<u>25,861,893</u>
流動資產			
存貨		2,191,914	3,130,762
應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項	12	1,704,028	1,840,205
已質押銀行存款		11,136	31,017
銀行結餘及現金		3,897,027	3,059,213
		<u>7,804,105</u>	<u>8,061,197</u>
分類為持作出售的資產		—	17,460
		<u>7,804,105</u>	<u>8,078,657</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	13	3,479,082	5,364,424
應課稅項		2,148	4,869
銀行借款	14	2,315,418	2,371,072
其他借款	15	1,037,694	559,491
租賃負債		209,201	238,667
長期債券	16	32,728	32,476
短期融資券	17	202,007	—
其他負債		12,872	27,179
合約負債		14,235	13,687
遞延收入		27,584	17,855
		<u>7,332,969</u>	<u>8,629,720</u>
流動資產／(負債)淨額		<u>471,136</u>	<u>(551,063)</u>
總資產減流動負債		<u>26,053,031</u>	<u>25,310,830</u>

簡明綜合財務狀況表(續)

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
銀行借款	14	8,396,648	6,888,188
其他借款	15	1,520,253	1,385,597
其他應付款項		3,259	3,121
長期債券	16	3,466,968	3,226,314
租賃負債		2,103,231	2,195,031
衍生金融工具		607	1,083
其他負債		238,863	253,122
遞延稅項負債		9,687	10,375
遞延收入		257,934	225,203
		15,997,450	14,188,034
資產淨值		10,055,581	11,122,796
資本及儲備			
股本		675,869	675,869
儲備		7,858,348	8,855,143
本公司權益股東應佔總權益		8,534,217	9,531,012
非控股權益		1,521,364	1,591,784
總權益		10,055,581	11,122,796

附註

1. 一般資料

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)為一間根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立及登記的獲豁免有限公司，其股份已自2010年11月26日起在香港聯合交易所有限公司主板上市。本公司的註冊辦事處位於Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KYI-1104, Cayman Islands。

於2025年6月30日，中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛」)及其全資附屬公司共同擁有本公司已發行股本的56.36%。蒙牛及其附屬公司於下文統稱「蒙牛集團」。

本公司的主要業務為投資控股，而其附屬公司(統稱為「本集團」)則主要從事生產及銷售牛奶、買賣、生產及銷售飼料、銷售育種產品以及提供平台服務。

簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)列值，該貨幣為本公司的功能貨幣。

2. 編製基礎

本中期財務報告乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文編製，包括符合國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告。其於2025年8月26日獲准刊發。

中期財務報告根據與2024年年度財務報表所採納的相同會計政策編製，惟預期將於2025年年度財務報表內反映之會計政策變動除外。會計政策的任何變動詳情載於附註3。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報告需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及年初至今資產及負債、收益及開支的呈報金額。實際結果或有別於該等估計。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及經選取的解釋附註。附註包括對了解本集團自2024年年度財務報表刊發以來財務狀況及表現所出現的變動而言屬重要的事件和交易的說明。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製的全份財務報表的所有資料。

中期財務報告乃未經審核，惟畢馬威會計師事務所已經根據香港會計師公會所頒佈之香港審閱工作準則第2410號實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱進行審閱。

中期財務報告中作為比較資料所載有關截至2024年12月31日止財政年度的財務資料不構成本公司該財政年度的法定年度綜合財務報表，但源自該等財務報表。

3. 會計政策變動

本集團已將國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第21號外匯匯率變動的影響－缺乏交換性的修訂應用於本中期會計期間的中期財務報告。由於本集團並無進行任何外幣不能兌換成另一種貨幣的外幣交易，因此該等修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

4. 收入及分部呈報

本集團按業務部門管理其業務，該等部門按業務線(產品及服務)及地理位置劃分。本集團已確定兩個呈報分部，其方式與向本集團最高行政管理人員內部報告資料以分配資源及評估績效的方式一致。

(a) 收入細分

按主要產品或服務線及客戶所在地分類的客戶合約收入明細如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收入		
按服務線主要產品劃分		
－原料奶	5,068,880	5,111,706
－飼料及牧場物資	980,106	1,262,865
－育種產品及平台服務	23,532	43,928
	<u>6,072,518</u>	<u>6,418,499</u>
按客戶地理位置劃分		
－中國內地	5,920,005	6,248,396
－其他國家	152,513	170,103
	<u>6,072,518</u>	<u>6,418,499</u>

(b) 有關損益的資料

國際財務報告準則第8號經營分部規定根據主要營運決策者(「主要營運決策者」)定期審閱的有關本集團組成部分的內部報告識別經營分部，以分配資源及評估表現。為分配資源及評估分部表現而向主要營運決策者報告的資料集中於所交付或提供的貨物或服務的類型。上一年度的分部披露已作重新呈列從而與本期的呈列一致。

本集團於國際財務報告準則第8號下的呈報分部如下：

- 原料奶業務－飼養及養殖奶牛以生產及銷售原料奶。
- 養殖綜合解決方案業務－通過數智平台進行飼料及育種產品的交易、生產及銷售以及提供平台等服務。

下文載列按收入確認時間劃分的客戶合約收入，以及期內向本集團最高行政管理人員提供以進行資源分配及分部表現評估的本集團可呈報分部的資料。

截至6月30日止六個月	原料奶業務		養殖綜合解決方案業務		總計	
	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
按收入確認時間劃分						
時間點	5,068,880	5,111,706	989,041	1,296,700	6,057,921	6,408,406
隨著時間的推移	-	-	14,597	10,093	14,597	10,093
來自外部客戶的收入	5,068,880	5,111,706	1,003,638	1,306,793	6,072,518	6,418,499
分部間收入	-	-	949,389	991,554	949,389	991,554
呈報分部收入	<u>5,068,880</u>	<u>5,111,706</u>	<u>1,953,027</u>	<u>2,298,347</u>	<u>7,021,907</u>	<u>7,410,053</u>
呈報分部(虧損)/溢利	<u>(897,583)</u>	<u>(156,767)</u>	<u>51,780</u>	<u>68,424</u>	<u>(845,803)</u>	<u>(88,343)</u>

(c) 呈報分部損益的對賬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
呈報分部虧損	(840,049)	(85,415)
抵銷分部間溢利	<u>(5,754)</u>	<u>(2,928)</u>
來自本集團外部客戶、聯營公司及合營企業的呈報		
分部虧損	(845,803)	(88,343)
應佔聯營公司未分配溢利減虧損	11,319	11,646
未分配其他收入	1,786	2,298
未分配其他收益及虧損	13,301	20,841
未分配開支	<u>(153,076)</u>	<u>(137,685)</u>
綜合除稅前虧損	<u><u>(972,473)</u></u>	<u><u>(191,243)</u></u>

經營分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部(虧損)溢利指各分部所賺取的除稅前(虧損)溢利，未分配中央行政開支、企業收入及開支、其他收益及虧損及應佔聯營公司溢利(並非直接歸屬於經營分部)。此乃報告給主要營運決策者用於資源分配及分部表現評估的措施。分部間收入按集團實體之間協定的價格扣除，有關價格乃參考向第三方客戶提供的價格釐定。

主要營運決策者根據各分部的經營業績作出決策。由於主要營運決策者不會出於資源分配及表現評估之目的而定期審閱此類資料，因此未呈列分部資產及分部負債分析。因此，僅呈列分部收入及分部業績。

5. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	45,631	38,078
就以下各項授出的政府補貼		
– 資產(附註i)	59,425	76,684
– 收入(附註ii)	21,457	15,140
	80,882	91,824
其他	8,107	28,540
	134,620	158,442

附註：

- i. 該等政府補貼關於：(i)購買廠房及機械以及使用權資產的資本支出的補償(於有關資產的可使用年期內確認)；(ii)購買存貨(於存貨消耗的期間內計入損益)；及(iii)購買以公平值減銷售成本計量的生物資產(於政府補貼所附條件滿足時計入損益)。
- ii. 該等政府補貼為本集團收取的無條件政府補貼，旨在為本集團的營運提供即時財政支持。

6. 除融資成本及稅項前虧損

除融資成本及稅項前虧損乃扣除(計入)下列各項後計算得出：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
銷售成本：		
生產原料奶的養殖成本	3,538,310	3,564,743
計入銷售成本的原料奶公平值調整	1,373,132	1,407,547
已售出飼料及牧場物資成本	926,657	1,162,781
已售出育種產品及平台服務成本	3,938	13,236
	<u>5,842,037</u>	<u>6,148,307</u>
其他收益及虧損淨額：		
外匯(收益)/虧損淨額	(12,214)	32,955
出售物業、廠房及設備虧損	6,436	7,810
部分贖回長期債券的收益(附註16)	(1,564)	(13,796)
商譽減值損失	–	72,471
衍生金融工具的公平值收益/(虧損)：		
外幣遠期合約	–	1,508
外幣期權合約	(476)	(6,340)
封頂封底交叉貨幣掉期	26,243	(19,446)
退還奶牛義務的撥備變動	(1,825)	(945)
對非控股權益的承諾公平值收益	(15,778)	(19,585)
提前終止租約的虧損	–	3,639
其他	15,886	(4,620)
	<u>16,708</u>	<u>53,651</u>
物業、廠房及設備折舊	393,816	340,960
使用權資產折舊	115,857	91,480
其他無形資產攤銷	4,743	4,563
減：生物資產資本化金額	<u>(206,074)</u>	<u>(179,323)</u>
扣除自損益的折舊及攤銷	<u>308,342</u>	<u>257,680</u>
僱員福利開支：		
薪資及津貼	569,204	531,550
退休福利計劃供款	46,953	43,942
以股權結算的股份獎勵開支	25,101	27,930
減：生物資產資本化金額	<u>(145,094)</u>	<u>(157,897)</u>
扣除自損益的僱員福利	<u>496,164</u>	<u>445,525</u>

7. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
利息開支：		
銀行借款	176,476	147,608
長期債券	43,086	41,104
短期融資券	2,007	—
租賃負債	48,674	44,485
其他借款	22,184	11,230
	<u>292,427</u>	<u>244,427</u>
融資成本總額	<u>292,427</u>	<u>244,427</u>

8. 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅	11,187	14,435
其他司法權區	768	733
	<u>11,955</u>	<u>15,168</u>
遞延稅項：		
中國企業所得稅	—	1,231
其他司法權區	(657)	(448)
	<u>(657)</u>	<u>783</u>
所得稅開支	<u>11,298</u>	<u>15,951</u>

本公司作為獲豁免公司註冊成立，因此不受開曼群島稅項的約束。

並無就香港稅項作出撥備，原因為本集團於香港並無產生收入亦無源自香港之收入。

根據中華人民共和國(「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，中國附屬公司於兩個期間的法定所得稅稅率為25%。

其他司法權區產生的稅項乃根據有關司法權區現行稅率計算。

根據企業所得稅法現行稅務規則及法規，截至2025年6月30日止六個月，本集團的58間附屬公司(截至2024年6月30日止六個月：49間)於中國經營農業業務產生的應課稅溢利獲豁免繳納企業所得稅。

根據中國企業所得稅法，於中國內地成立的外資企業向外商投資者宣派股息須繳納10%的預扣稅。該規定自2008年1月1日起生效，並適用於2007年12月31日後的盈利。倘中國與外商投資者所在司法權區訂立了稅項條約，則可調低預扣稅稅率。本集團的適用比率為5%或10%。並未就中國附屬公司累計溢利人民幣4,575,685,000元(2024年12月31日：人民幣4,924,126,000元)於簡明綜合財務報表就遞延稅項作出撥備，乃由於本集團能夠控制撥回暫時差額的時間及該等暫時差額於可見將來可能不會獲撥回。

9. 應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
就下列各項的減值虧損／(撥回)：		
應收貿易賬款	4,635	(639)
其他應收款項	4,020	10
	<u>8,655</u>	<u>(629)</u>

截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表中所用的釐定輸入數據以及假設及估計方法的基準與本集團截至2024年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月的財務報表所列示者相同。

10. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
虧損		
用於計算每股基本及攤薄虧損的虧損	<u>(913,474)</u>	<u>(228,346)</u>
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千股	千股
	(未經審核)	(未經審核)
於1月1日的已發行普通股	7,915,662	7,915,662
已歸屬獎勵股份的影響	27,491	22,742
根據本公司股份獎勵計劃回購股份的影響	<u>(117,809)</u>	<u>(101,209)</u>
用於計算每股基本虧損的普通股加權平均數	<u>7,825,344</u>	<u>7,837,195</u>

計算每股基本虧損所採納的股份數目於調整本公司回購股份及本公司股份獎勵計劃所持股份的影響後得出。截至2025年6月30日止期間每股攤薄虧損的計算並未考慮本公司股份獎勵的影響以及向中壘基金授出購股權的影響，因為假設歸屬及行使將為反攤薄並導致每股虧損減少。

11. 生物資產

報告期末的乳牛公平值減銷售成本載列如下：

	2025年	2024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)
奶牛	7,497,000	7,920,423
小母牛及小牛	<u>4,165,447</u>	<u>4,515,353</u>
乳牛總計	<u>11,662,447</u>	<u>12,435,776</u>

本集團已委聘仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(獨立專業估值公司)協助其評估本集團乳牛的公平值。

12. 應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款	1,395,511	1,482,187
應收票據	6,431	67
減：信貸虧損撥備	(42,365)	(37,730)
	<u>1,359,577</u>	<u>1,444,524</u>
飼料、材料、保險及其他的預付款項	120,327	149,104
物業、廠房及設備的預付款項	–	36,015
可收回進項增值稅	16,890	8,548
向聯營公司提供短期委託貸款	173,695	176,724
應收保證金	17,199	34,692
其他	16,340	26,613
	<u>1,704,028</u>	<u>1,876,220</u>
分析為：		
即期	1,704,028	1,840,205
非即期	–	36,015
	<u>1,704,028</u>	<u>1,876,220</u>

報告期末的應收貿易賬款主要指銷售原料奶、飼料及牧場物資的應收款項。本集團給予其原料奶客戶30天的信貸期及其飼料及牧場物資客戶不多於90天的信貸期。

於報告期末按發票日期(與報告期末有關收入確認日期相若)呈列的應收貿易賬款及應收票據(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款		
-30天以內	1,182,034	1,262,507
-超過30天但90天以內	115,529	154,081
-超過90天但一年以內	54,324	27,869
-超過一年但兩年以內	1,259	-
	<u>1,353,146</u>	<u>1,444,457</u>
應收票據		
-30天以內	-	5
-超過30天但90天以內	1,731	62
-超過90天但一年以內	4,700	-
	<u>1,359,577</u>	<u>1,444,524</u>

13. 應付貿易賬款及其他應付款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款	1,338,143	1,574,929
供應商融資安排下的應付貿易賬款(附註i)	887,703	2,319,535
	<u>2,225,846</u>	<u>3,894,464</u>
購買物業、廠房及設備應付款項	768,158	867,058
應計員工成本	245,246	353,843
就出售乳牛的預收款項	8,710	9,227
收購附屬公司應付款項	11,985	11,985
保證金	123,167	155,183
其他	99,229	75,785
	<u>3,482,341</u>	<u>5,367,545</u>
分析為：		
即期	3,479,082	5,364,424
非即期	3,259	3,121
	<u>3,482,341</u>	<u>5,367,545</u>

附註：

- i. 該等供應商融資安排允許本集團若干供應商在到期日前由若干財務公司向其支付貼現金額。本集團以原計劃的付款到期日全額償還財務公司款項且不承擔任何融資成本。

於2025年6月30日，供應商已收到融資提供商付款人民幣822,384,000元(2024年12月31日：人民幣2,202,242,000元)。

供應商授予採購賬款的信貸期一般為180天(2024年12月31日：180天)。以下為根據發票日期於報告期末的應付貿易賬款的賬齡分析：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
180天以內	2,135,213	3,850,902
超過180天但360天以內	47,071	14,855
超過360天但720天以內	43,562	28,707
	<u>2,225,846</u>	<u>3,894,464</u>

14. 銀行借款

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款：		
無抵押	9,277,368	7,675,868
有抵押(附註i)	1,434,698	1,583,392
	<u>10,712,066</u>	<u>9,259,260</u>
應償還賬面值：		
一年以內	2,315,418	2,371,072
一年至兩年內	3,870,077	2,831,914
兩年至五年內	4,526,571	4,048,299
五年以上	—	7,975
	<u>10,712,066</u>	<u>9,259,260</u>
減：於流動負債項下列示一年內到期款項	<u>(2,315,418)</u>	<u>(2,371,072)</u>
非流動負債項下所示金額	<u>8,396,648</u>	<u>6,888,188</u>

銀行借款包括：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
定息借款	8,377,276	8,584,434
浮息借款	<u>2,334,790</u>	<u>674,826</u>
	<u>10,712,066</u>	<u>9,259,260</u>

附註：

- i. 於2025年6月30日的銀行借款人民幣1,434,698,000元由本集團擁有的物業、廠房及設備、永久業權土地、生物資產、銀行存款及附屬公司股權作抵押(2024年：銀行借款人民幣1,583,392,000元由物業、廠房及設備、永久業權土地、生物資產、應收貿易賬款、銀行存款及附屬公司股權抵押)。

於2025年6月30日，銀行借款的年利率介乎2.40%至4.20%(2024年12月31日：2.50%至4.50%)。浮息借款的利率乃根據中國人民銀行公佈的貸款基準利率及貸款最優惠利率以及有抵押隔夜融資利率而釐定。

本集團的銀行借款均以人民幣計值。

15. 其他借款

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
其他借款：		
–來自蒙牛	2,184,942	1,599,462
–其他	373,005	345,626
	<u>2,557,947</u>	<u>1,945,088</u>
無抵押	2,556,280	1,942,171
有抵押(附註i)	1,667	2,917
	<u>2,557,947</u>	<u>1,945,088</u>
應償還賬面值：		
一年以內	1,037,694	559,491
一年至兩年內	733,682	366,075
兩年至五年內	602,639	725,170
五年以上	183,932	294,352
	<u>2,557,947</u>	<u>1,945,088</u>
減：於流動負債項下列示一年內到期款項	<u>(1,037,694)</u>	<u>(559,491)</u>
非流動負債項下所示金額	<u>1,520,253</u>	<u>1,385,597</u>

附註：

- i. 於2025年6月30日的若干其他借款由本集團擁有的應收貿易賬款(2024年：應收貿易賬款)作抵押。

於2025年6月30日，其他借款的年利率介乎2.80%至8.00%(2024年12月31日：3.00%至8.00%)。

16. 長期債券

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應償還賬面值：		
一年以內	32,728	32,476
一年至兩年內	3,166,968	3,226,314
兩年至五年內	300,000	—
	3,499,696	3,258,790
減：於流動負債項下列示一年內到期款項	(32,728)	(32,476)
非流動負債項下所示金額	3,466,968	3,226,314

於2021年7月15日，本公司發行本金總額為500百萬美元、將於2026年7月14日到期的債券（「美元債券」）。扣除包銷折扣及佣金後，美元債券的所得款項淨額為495,165,000美元（相當於人民幣3,200,760,000元）。美元債券按年利率2.125%計息，每半年支付一次。本公司將美元債券所得款項用於再融資及一般企業用途。一年內應償還賬面值為應付利息。於本期間，本公司贖回本金額為6,880,000美元的長期債券。贖回長期債券的賬面值人民幣49,721,000元與支付代價人民幣48,157,000元的差額人民幣1,564,000元，計入當期損益。

於2025年4月28日，本公司的非全資附屬公司現代牧業(集團)有限公司（「發行人」）發行了本金總額為人民幣300百萬元的中期票據（「人民幣票據」），於2028年4月28日到期。扣除包銷折扣及佣金後，人民幣票據的所得款項淨額為人民幣299,100,000元。人民幣票據按年利率2.75%計息，每年支付一次。發行人將人民幣票據所得款項用於再融資及一般企業用途。一年內應償還賬面值為應付利息。

17. 短期融資券

2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
-----------------------------------	-----------------------------------

分析為：

流動

202,007

—

於2025年1月9日，現代牧業(集團)有限公司(「發行人」)在中國以年利率2.1%發行了本金額為人民幣200百萬元的境內短期融資券，期限為365日。扣除包銷折扣及佣金後，短期融資券的所得款項淨額為人民幣199,800,000元。發行人將短期融資券所得款項用於再融資及一般企業用途。

18. 股息

股息

已於中期批准並派付的上一財政年度應付權益股東的股息。

截至6月30日止六個月

2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
----------------	----------------

已於以下中期期間批准及派付上一財政年度末期股息

每股人民幣1.22分(截至2024年6月30日止六個月：

每股人民幣0.45分)

95,589

34,888

本公司董事已釐定不會就中期期間擬派任何股息。

業務回顧

原料奶業務

2025年上半年，面對著嚴峻的市場環境，本集團積極推動提質增效，取得了顯著的成本節約成效，增強了企業核心競爭力和應對行業週期抵禦能力。為優化牛群結構及提高乳牛單產，期內我們主動加大了淘汰低產低效牛隻數量。另外，本集團亦進一步對牧場加強精益管理，聚焦提升核心牛群的比例及牛隻健康水平。

畜群規模

	於 2025年 6月30日 頭 (未經審核)	2024年 6月30日 頭 (未經審核)
乳牛		
奶牛	255,535	225,303
小乳牛及小牛	216,945	219,556
總計	472,480	444,859

於2025年6月30日，本集團在中國內地投資及運營47個牧場公司，覆蓋13個省份和自治區，飼養共472,480頭乳牛(於2024年6月30日：444,859頭)，同比增長6.2%，成乳牛佔比為54.1%(於2024年6月30日：50.6%)，同比提升3.5個百分點，符合本集團的整體牛群管理策略。為進一步豐富本集團的原料奶產品結構及穩固原料奶核心業務，本集團自去年已運營5座規模化有機原料奶牧場，截止2025年6月30日乳牛存欄40,979頭。按畜群大小計算，本集團是中國內地領先的乳牛畜牧公司及原料奶生產商。本集團將不斷優化調整牛群結構，實現可持續及健康穩定的發展。

產奶量

期內，我們錄得成乳牛平均年化單產每頭達到13.2噸(2024年：13.0噸)，同比增長1.5%，產奶量共達166.1萬噸(2024年：145.0萬噸)，同比增長14.6%。提升乳牛產奶量，有賴於全方位且有效的畜群管理，包括世代間的基因優化、延長泌乳高峰期，以及對泌乳胎次、品種、生活舒適度、健康狀況與飼料結構等各項因素的精細掌握與調整。本公司持續深入研究並優化上述環節，並定期邀請國內外乳牛專家駐場指導，確保牧場管理與技術水準與國際接軌，穩步提升生產效能。

養殖綜合解決方案

養殖綜合解決方案業務覆蓋奶牛養殖全產業鏈，包括飼料、牧草、育種研發和數智平台等，我們致力為奶牛養殖營運商提供一站式的專業服務，助力中小營運商提升其牧場營運效率。

飼草業務

優質飼料和牧草是奶牛健康和高產的必備要素，兩者也是奶牛養殖業最主要的成本之一，因此，質優價廉的飼草及持續穩定的供應對牧場至關重要。本集團在做好自家牧場優質飼草供應的同時，立足產業鏈，創造價值，深耕飼料貿易與開拓牧草種植，為國內中小牧場提供優質飼草及相關配套服務，助力國內奶牛養殖行業持續健康發展。

在飼料貿易方面，本集團持續開拓優質客戶群並促成戰略合作關係，不斷完善品類供應，同時，深挖上遊供應商，加強與國內大型飼料企業的緊密合作，保障產品的高品質，提升產品供應的穩定性，增強客戶黏性，實現價值營銷。

在牧草種植方面，本集團目前營運二個種植基地，土地面積達9,400畝，年產優質牧草達2萬噸，同時，我們與第三方公司開展合作鹽鹼地改良，涉及土地面積1.5萬畝。我們與種植戶合作，管控相關土地面積超過100萬畝；在飼料牧草生產加工方面，本集團在國內擁有6座生產加工廠，與國內大型飼料企業合資建設運營3個飼料生產工廠。我們在美國三大州佈局生產優質苜蓿草及3個加工生產基地，年度可供應優質牧草超過20萬噸。

數智平台業務

愛養牛數智平台以「讓養牛更綠色、更簡捷、更高效」為使命，以「聚全球資源數智賦能打造國際一流奶產業鏈共享平台」為願景，以「最強的金融平台、最好的賦能平台、最優的資源平台、最大的電子商貿平台」為基石，通過深度協同降本，打造產業鏈集成服務平台，實現供應鏈和通路能力提升。

另一數智平台雲養牛智慧系統，則圍繞奶牛沉澱生產、養殖及管理數據深耕牧場數智化養殖，並通過數字化系統、硬件鏈接及突破數據壁壘，實現精準計算牛隻需求，為數智化供應鏈提供精準數據需求，全面提升數智化養殖能力及技術服務能力，讀懂每一頭牛，開啓「數字養牛」新時代。

育種業務

本集團積極響應國家號召，持續加大對育種業務投入，提高核心種源自主佔有率，全力推進奶牛遺傳改良，實現種業科技自立自強。本集團自主研發「現代1號」奶牛基因組液相「芯片」，填補了國內母牛商業化基因組「芯片」空白。本集團持續推進種公牛自主培育建設及打造國家級奶牛核心育種場，積極參與寧夏回族自治區百萬頭奶牛基因改良項目。

財務概況

銷售收入

業務分析

下表載列所示於期內的合併收入明細：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
原料奶業務	5,068,880	5,111,706
養殖綜合解決方案	1,003,638	1,306,793
合併收入	6,072,518	6,418,499

期內，本集團錄得銷售收入人民幣6,072.5百萬元(2024年：人民幣6,418.5百萬元)，同比減少5.4%。其中原料奶銷售收入達人民幣5,068.9百萬元(2024年：人民幣5,111.7百萬元)，同比小幅減少0.8%。養殖綜合解決方案錄得收入達人民幣1,003.6百萬元(2024年：人民幣1,306.8百萬元)，較2024年同期減少23.2%。

原料奶業務

下表載列所示於期內原料奶的銷售收入、銷售量及平均售價詳情：

	2025年 (未經審核)			2024年 (未經審核)		
	銷售收入	銷售量	平均售價	銷售收入	銷售量	平均售價
	人民幣千元	噸	人民幣元／ 公斤	人民幣千元	噸	人民幣元／ 公斤
原料奶	5,068,880	1,541,713	3.29	5,111,706	1,398,437	3.66

期內，原料奶銷售總收入為人民幣5,068.9百萬元(2024年：人民幣5,111.7百萬元)，同比小幅減少0.8%，主要是原料奶平均售價下降及原料奶銷量增加綜合影響所致。

期內，原料奶平均售價為人民幣3.29元／公斤(2024年：人民幣3.66元／公斤)，同比減少10.1%，主要由於國內原料奶市場價格下行所影響。

期內，原料奶總銷量約為154.2萬噸(2024年：139.8萬噸)，同比增加10.3%。主要是由於每頭奶牛的年化單產有所提升以及成乳牛規模的增長所致。

養殖綜合解決方案業務

期內，本集團養殖綜合解決方案錄得收入達人民幣1,003.6百萬元(2024年：人民幣1,306.8百萬元)，同比減少23.2%，主要是受市場環境影響。為有效控制運營風險，本集團適時主動調整銷售策略，加大對客戶的篩選力度，聚焦高質量客戶。雖然短期內收入規模有所下降，但管理層預期養殖綜合解決方案將持續為本集團帶來利潤貢獻並可完善產業鏈佈局，提升產業鏈韌性，助力本集團的高質量及可持續穩定發展。

銷售成本

本集團銷售成本包括原料奶成本和養殖綜合解決方案銷售成本。下表載列本集團產品於所示期內的銷售成本明細：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
原料奶	3,538,310	3,564,743
養殖綜合解決方案	930,595	1,176,017
合計銷售成本	<u>4,468,905</u>	<u>4,740,760</u>

期內，本集團銷售成本人民幣4,468.9百萬元(2024年：人民幣4,740.8百萬元)，同比減少5.7%，主要由於養殖綜合解決方案的銷售規模減少所致。

原料奶業務

期內，原料奶業務的銷售成本人民幣3,538.3百萬元(2024年：人民幣3,564.7百萬元)，同比小幅減少0.7%，主要是由於原料奶銷量增長及飼料價格的下降綜合影響所致。

期內，本集團持續加強對牧場的精益管理，通過優化飼餵配方、調整飼料結構、持續提升牛隻健康和每頭奶牛的平均年化產量，同時開源節流降低運營成本。同時受益於主要大宗飼料價格下降，本集團於內部分部間抵銷前的原料奶的平均單位成本人民幣2.32元／公斤(2024年：人民幣2.58元／公斤)，成本控制能力保持行業領先水平，其中原料奶飼料成本平均為人民幣1.79元／公斤(2024年：人民幣2.02元／公斤)，同比減少人民幣0.23元／公斤，主要為飼料價格下降所致。

養殖綜合解決方案業務

期內，養殖綜合解決方案的銷售成本人民幣930.6百萬元(2024年：人民幣1,176.0百萬元)，同比減少20.9%，主要是由於養殖綜合解決方案銷售規模下降，與養殖綜合解決方案的收入降幅相約。

綜合毛利及盈利能力

下表載列本集團於所示期內的毛利及毛利率明細：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	(未經審核)		(未經審核)	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元		人民幣千元	
原料奶業務	1,530,570	30.2%	1,546,963	30.3%
養殖綜合解決方案業務	73,043	7.3%	130,776	10.0%
合計	1,603,613	26.4%	1,677,739	26.1%

期內，由於市場對原料奶的需求不及預期，因此，本集團原料奶業務毛利僅錄得人民幣1,530.6百萬元(2024年：人民幣1,547.0百萬元)，同比減少1.1%，而毛利率則穩定保持在30.2%(2024年：30.3%)。本集團養殖綜合解決方案的毛利為人民幣73.0百萬元(2024年：人民幣130.8百萬元)，同比減少44.1%，本集團養殖綜合解決方案的毛利率為7.3%(2024年：10.0%)，同比下降2.7個百分點，主要是由於養殖綜合解決方案銷售規模下降影響。

乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損

期內，乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損為人民幣1,822.9百萬元(2024年：人民幣1,151.1百萬元)，同比增長58.4%，期內本集團主動加大了戰略淘汰低產低效牛隻數量以改善牛群結構，受到淘汰牛市場售價及原料奶市場售價下降影響，乳牛公平值重估錄得較大損失。

於原料奶收獲時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益

期內，於原料奶收獲時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益為人民幣1,373.1百萬元(2024年：人民幣1,407.5百萬元)，同比減少2.4%。

國際財務報告準則要求按公平值減銷售成本初始計量已收獲的原料奶，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。

其他收入

其他收入主要包括政府補貼、利息收入以及其他業務的收入等，政府補助主要包括對農業項目的補貼及對本集團營運提供補助。期內，其他收入人民幣134.6百萬元(2024年：人民幣158.4百萬元)，同比減少15.0%。

下表載列本集團於所示期內的其他收入明細：

	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	45,631	38,078
就以下各項授出的政府補貼		
- 資產	59,425	76,684
- 收入	21,457	15,140
	<u>80,882</u>	<u>91,824</u>
其他	<u>8,107</u>	<u>28,540</u>
合計	<u><u>134,620</u></u>	<u><u>158,442</u></u>

經營開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
銷售及分銷開支	214,055	214,671
行政開支	<u>338,972</u>	<u>359,012</u>
經營開支總額	<u><u>553,027</u></u>	<u><u>573,683</u></u>

期內，本集團的整體經營開支約為人民幣553.0百萬元(2024年：人民幣573.7百萬元)。分析如下：

- 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
運輸費及其他	204,429	203,770
税金及附加	<u>9,626</u>	<u>10,901</u>
銷售及分銷開支總額	<u><u>214,055</u></u>	<u><u>214,671</u></u>

銷售及分銷開支主要包括原料奶銷售業務的運輸費用、養殖綜合解決方案的運輸費用及其他費用(主要為銷售部門的薪酬及其他日常開支費用等)，以及稅金及附加費用。期內，本集團錄得銷售及分銷開支為人民幣214.1百萬元(2024年：人民幣214.7百萬元)，同比基本相當。

- **行政開支**

行政開支主要包括管理人員薪酬(含以股權結算的股份獎勵開支)及辦公樓、職工宿舍與設施折舊費用及其他日常行政開支費用等。期內，本集團錄得行政開支為人民幣339.0百萬元(2024年：人民幣359.0百萬元)，同比減少人民幣20.0百萬元，降幅5.6%，因為本集團持續加強降本增效，簡化流程、相應減少了行政開支。

預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回

期內，本集團預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回為人民幣865.5萬元(2024年：減值虧損轉回人民幣62.9萬元)。主要是由於本集團基於謹慎原則評估本集團的應收貿易賬款和其他應收款項的預期信貸虧損，並根據預期信貸虧損模型計提預期信貸虧損額增加所致，但並不表示是最終實際損失。

截至6月30日止六個月	
2025年	2024年
人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)	(未經審核)

就下列各項的減值虧損／(撥回)：

應收貿易賬款	4,635	(639)
其他應收款項	4,020	10
	<u>8,655</u>	<u>(629)</u>

其他收益及虧損淨額

其他收益及虧損主要包括外匯收益虧損淨額、衍生金融工具的公平值收益／虧損。期內，本集團錄得其他收益及虧損所產生的淨虧損為人民幣16.7百萬元(2024年：淨虧損人民幣53.7百萬元)，同比減少人民幣37.0百萬元。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
其他收益及虧損淨額：		
外匯(收益)／虧損淨額	(12,214)	32,955
出售物業、廠房及設備的虧損	6,436	7,810
部分贖回長期債券的收益	(1,564)	(13,796)
商譽減值損失	—	72,471
衍生金融工具的公平值收益／(虧損)：		
外匯遠期合約	—	1,508
外匯期權合約	(476)	(6,340)
封頂封底交叉貨幣掉期	26,243	(19,446)
退還奶牛義務的撥備變動	(1,825)	(945)
對非控股權益的承諾公平值收益	(15,778)	(19,585)
終止租賃的損失	—	3,639
其他	15,886	(4,620)
	<u>16,708</u>	<u>53,651</u>

財務開支

期內，本集團財務開支為人民幣292.4百萬元(2024年：人民幣244.4百萬元)，其中有息借款的財務開支為人民幣243.8百萬元(2024年：人民幣199.9百萬元)，同比增加21.9%，主要是由於有息借款規模的增長所致。

本公司擁有人應佔期內溢利(虧損)

期內，主要由於乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的重大非現金虧損所致，本公司擁有人應佔虧損為人民幣913.5百萬元(2024年：虧損人民幣228.3百萬元)，同比增加虧損人民幣685.2百萬元。

期內，每股本公司股份(「股份」)基本虧損約人民幣11.67分(2024年：虧損人民幣2.91分)。每股攤薄虧損約人民幣11.67分(2024年：虧損人民幣2.91分)。

流動資金、財務資源及槓桿比率

本集團於2025年6月30日的總權益為人民幣10,055.6百萬元(於2024年12月31日：人民幣11,122.8百萬元)。於2025年6月30日，本集團的淨槓桿比率(按有息借款總額減現金及存款類資產佔總權益百分比)為117.1%(於2024年12月31日：97.1%)，對比2024年12月31日增加20.0個百分點。

於2025年6月30日，本集團的可動用而未動用信貸融資額度約人民幣6,862.4百萬元(2024年12月31日：人民幣6,541.1百萬元)。經考慮(i)持續經營業務的經營活動預測現金流量；及(ii)本集團的現有財務資源及槓桿水平，董事相信，本集團有充足財務資源清還債務，為其日常業務營運及於2025年6月30日的已訂約資本開支提供資金。

本集團架構

除本公告披露外，期內，本集團架構並無發生任何重大變動。

資本架構

於2025年6月30日，本公司已發行普通股為7,915,662,048股股份。

於2025年6月30日，本公司擁有人應佔淨資產約為人民幣8,534.2百萬元(2024年12月31日：約人民幣9,531.0百萬元)，本集團淨借款(有息借款總額減現金及存款類資產)約為人民幣11,775.5百萬元(2024年12月31日：約人民幣10,795.42百萬元)。

或然負債及資產抵押

於2025年6月30日，本公司無樓宇及設備(於2024年12月31日：無)被抵押作本集團借款的擔保。

於2025年6月30日，生物資產的賬面值人民幣1,020.5百萬元(於2024年12月31日：人民幣1,038.6百萬元)，應收賬款人民幣1.67百萬元(於2024年12月31日：人民幣4.83百萬元)以及不動產人民幣11.9百萬元(於2024年12月31日：人民幣15.9百萬元)已抵押作本集團借款的擔保。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承諾

於2025年6月30日，本集團有關購置物業、廠房及設備的資本承諾為人民幣188.5百萬元(於2024年12月31日：人民幣247.2百萬元)，同比減少人民幣58.7百萬元，降幅23.7%，主要是由於本集團審慎新增投資、嚴控資本開支所致。

重大收購及出售

除本公告其他部分所披露外，本集團期內並無任何重大收購及出售。

重大投資

除本公告其他部分所披露外，本集團期內並無重大投資。

重大投資或資本計劃

除本公告其他部分所披露者外，本集團並無任何重大投資及資本資產的具體計劃。

基於上市規則的持續披露責任

除本公告另有披露外，董事確認截至2025年6月30日，本公司未有基於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第13.13至第13.19條需要披露的事項。

匯報期後事項

除本公告其他部分所披露外，於匯報期間末及截至本公告日期，概無發生其他重大事項。

外匯風險管理

本集團主要在國內經營業務，與業務相關的外匯風險並不大。儘管如此，本集團仍嚴格監控和控制潛在的財務風險。本集團面對的外匯風險主要來自人民幣兌美元匯率的波動。我們透過定期檢視本集團的外匯淨敞口來管理外匯風險，並可能在必要時簽訂外匯期權合約或封頂封底交叉貨幣掉，以管理其外匯風險。

人力資源及僱員薪酬

於2025年6月30日，本集團於中國內地及香港擁有9,080名僱員(2024年同期：8,819名)，男性及女性員工比例為7:3。期內，總員工成本(不含以股權結算的股份獎勵開支)約為人民幣616.2百萬元(2024年同期：人民幣575.5百萬元)。

本集團根據中國法律為中國內地員工提供養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險及住房公積金；透過強制性公積金計劃為在香港的僱員提供退休福利，並提供人壽保險及醫療保險。本集團另根據公司的股份獎勵計劃，酌情向中高級管理層授予股份獎勵，以獎勵其對集團的貢獻，並作為留住人才的激勵措施。

2025年本集團持續推進卓越運營管理體系建設，通過落地五項管理、對標管理及精益管理等先進管理工具，深化組織變革，優化組織與人才結構，全面提升組織配置精準度與流程運行效率，推動組織精健化、管理精細化及經營精益化轉型、著力強化高水平、高技能人才供應能力，通過加強僱主品牌建設、推進雙通道人才梯隊培養、實施重點序列人才賦能及儲備出海人才等舉措，全面響應戰略佈局需求，升級戰略導向績效體系，持續深化覆蓋業績、技能、創新三大賽道的PK機制，在為員工提供有競爭力的薪酬與福利的基礎上，持續提升員工職業能力，建設可持續發展的職業平台，全面服務於集團「提質、降本、增效、拓新」戰略目標，以人才成長為核心動力，推動集團實現高質量可持續發展。

展望

展望未來，本集團將持續深耕奶牛養殖產業，以市場需求為導向，不斷提升核心競爭力，構建可持續發展的商業模式。我們將聚焦核心業務的穩健增長，同時積極探索新的增長曲線，致力於打造一個更具韌性、更高效、更具社會責任感的現代化牧業集團。

我們的發展戰略將圍繞以下三個方面展開：

- 一、**做強核心業務**：持續提升產品質量，優化原奶結構，提升生產效率。通過技術創新和精益採購，降低生產成本，推動綠色低碳發展，確保核心業務的穩固發展和盈利能力。
- 二、**做大新業務**：深耕育種，強化養殖技術，並積極拓展飼料業務，提升飼草質量和產量，提高整體效益。同時，探索供應鏈金融服務，為產業鏈上下游提供更全面的 support。
- 三、**探索養牛服務產業鏈**：積極探索奶牛養殖服務產業鏈商業模式，培育全新增長點，聯合各大院校共同創立現代智牛公司，共享經驗及資源；同時考察國外牧場，開拓海外市場，探索出海新路徑，輸出先進技術和管理模式方位賦能產業鏈全鏈條升級躍遷。

我們將持續推行成本管控和精益化管理，以創新驅動發展，積極擁抱數字化、智能化和可持續發展的現代牧業體系。同時，我們將積極履行社會責任，為消費者提供安全健康的生鮮乳，為行業發展貢獻力量，力爭成為具有國際競爭力的領先牧業集團。

中期股息

董事會不就截至2025年6月30日止六個月宣派任何中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

企業管治常規

本公司已採納載於上市規則附錄C1所載的企業管治守則及企業管治報告(「**企業管治守則**」)的守則條文。本公司期內一直遵守載於企業管治守則的守則條文。

董事進行的證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。於本公司作出特定查詢後，全體董事確認，於期內，彼等一直遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2025年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

審核委員會

審核委員會現時由兩位獨立非執行董事，分別為李港衛先生和周明笙先生以及一名非執行董事張平先生組成。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，其中包括審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期財務報表。

審閱中期業績

本集團截至2025年6月30日止六個月之簡明綜合中期財務報表已經本集團核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」與審核委員會的審閱。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告將於本公司網站(www.moderndairyir.com)及香港交易及結算所有有限公司網站(www.hkexnews.hk)刊登。

本集團2025年的中期報告將於適當時候在上述網站刊登及寄發予本公司股東。

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
中國現代牧業控股有限公司
主席
趙傑軍

香港，2025年8月26日

截至本公告日期，執行董事為孫玉剛先生及朱曉輝先生；非執行董事為趙傑軍先生(主席)、陳易一先生、張平先生及甘璐女士；以及獨立非執行董事為李勝利先生、李港衛先生及周明笙先生。