

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
现代牧业

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2026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、產業鏈數智平台及新增沙漠有機奶業務。通過全產業鏈協同發展模式，集團業務保持穩健增長態勢。

- **成功收購中國聖牧：**截至2026年7月20日，本集團及一致行動人士持有中國聖牧有機奶業有限公司（「中國聖牧」）約71.49%股份，要約在各方面變成無條件。截至2026年8月3日要約期結束，本集團持有中國聖牧約53.53%股權，成為中國聖牧最大股東。此舉讓本集團快速獲取稀缺的沙漠有機奶源，完善產品結構，提升高端原奶供應能力。完成收購後，本集團業務規模與資產基礎顯著擴張，實現規模效益、提升協同效應，強化綜合營運及財務實力，進一步鞏固本集團於原料奶供應市場的領先地位。

- **卓越產品質量：**現代牧業品牌純牛奶連續十三年榮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、養殖到加工全程數智化，運用人工智能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，營養與安心兼優。
- **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768.5百萬元，較2025年同期增加56.8%，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2026年6月30日，本集團共飼養460,854頭乳牛，同比減少2.5%，成乳牛佔比為60.1%，同比提升6.0個百分點，成乳牛佔比處於非常理想水平並符合整體牛群管理策略。
- **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13.3噸，同比增加0.4%，居於行業領先水平；原料奶總產量達177.8萬噸，同比增加7.1%。
- **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AA，位居中國牧業首位。此外，本集團更首次入選標普全球《可持續發展年鑒》，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2026年6月30日止六個月宣派中期股息(截至2025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
2026年 2025年 期間變動
(未經審核) (未經審核)

財務數據

收入	6,592.8	6,072.5	+8.6%
現金EBITDA ^(附註)	1,598.8	1,476.5	+8.3%
期內盈利／(虧損)	41.7	(983.8)	不適用
經營活動所得現金淨額	768.5	490.0	+56.8%
每股盈利／(虧損)(基本)(人民幣分)	0.20	(11.67)	不適用

主要經營數據

畜群規模(頭)	460,854	472,480	-2.5%
成乳牛平均年化單產(噸／頭•年)	13.3	13.2	+0.4%
產奶量(萬噸)	<u>177.8</u>	<u>166.1</u>	<u>+7.1%</u>

附註：

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。

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」、「現代牧業控股」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2026年6月30日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同2025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2026年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	6,592,803	6,072,518
銷售成本		(6,264,145)	(5,842,037)
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		1,398,732	1,373,132
毛利		1,727,390	1,603,613
乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損		(760,067)	(1,822,852)
其他收入	5	166,211	134,620
銷售及分銷成本		(275,316)	(214,055)
行政開支		(316,833)	(338,972)
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型下減值虧 損，扣除撥回	9	(6,437)	(8,655)
其他收益及虧損淨額	6	(142,946)	(16,708)
其他開支		(3,381)	(8,670)
應佔聯營公司及合營企業業績		16,553	(8,367)
除融資成本及稅項前溢利／(虧損)		405,174	(680,046)
融資成本	7	(353,676)	(292,427)
除稅前溢利／(虧損)		51,498	(972,473)
所得稅	8	(9,763)	(11,298)
期內溢利／(虧損)		41,735	(983,771)

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
附註		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
以下各方應佔：			
	本公司權益股東	15,290	(913,474)
	永續資本證券持有人	3,425	—
	非控股權益	23,020	(70,297)
期內溢利／(虧損)		41,735	(983,771)
每股溢利／(虧損)		10	
	基本(人民幣)	0.20分	(11.67)分
	攤薄(人民幣)	0.19分	(11.67)分
期內溢利／(虧損)		41,735	(983,771)
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(「按公平值計入其他全面收入」)的權益工具投資公平值變動	(10,037)	(370)
其後可能重新分類至損益的項目：			
	換算海外業務產生的匯兌差額	(9,578)	(780)
期內其他全面收入		(19,615)	(1,150)
期內全面收入總額		22,120	(984,921)
以下各方應佔：			
	本公司權益股東	(4,112)	(914,501)
	永續資本證券持有人	3,425	—
	非控股權益	22,807	(70,420)
期內全面收入總額		22,120	(984,921)

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025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		7,198,803	7,456,076
使用權資產		2,333,705	2,387,434
商譽		1,816,870	1,818,318
其他無形資產		28,821	31,504
於聯營公司及合營企業的權益		634,789	617,583
生物資產	11	11,340,289	11,271,008
按公平值計入其他全面收入的權益工具		63,347	40,645
衍生金融工具		–	16,405
銀行結餘		2,455,257	1,346,058
遞延稅項資產		14,288	12,085
		<u>25,886,169</u>	<u>24,997,116</u>
流動資產			
存貨		1,982,010	3,010,164
應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項	12	1,828,510	1,834,095
衍生金融工具		113,674	154,518
受限制銀行存款		1,842,280	8,339
銀行結餘		5,243,943	6,554,174
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量的金融資產		–	20,003
		<u>11,010,417</u>	<u>11,581,293</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	13	3,030,891	4,635,614
應課稅項		8,734	7,637
銀行借款	14	3,191,604	2,189,448
其他借款	15	1,406,779	1,642,585
長期債券	16	3,001,788	3,099,913
租賃負債		210,019	208,997
短期融資券	17	–	204,153
其他負債		159,899	16,206
合約負債		10,391	12,421
遞延收入		16,271	31,364
		<u>11,036,376</u>	<u>12,048,338</u>
流動負債淨額		<u>(25,959)</u>	<u>(467,045)</u>
總資產減流動負債		<u>25,860,210</u>	<u>24,530,071</u>

簡明綜合財務狀況表(續)

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
銀行借款	14	9,737,042	8,393,990
其他借款	15	668,597	996,231
長期債券		2,663,814	2,737,221
租賃負債	16	2,020,487	2,105,746
衍生金融工具		133,463	—
其他負債		62,066	213,634
遞延稅項負債		4,528	6,045
遞延收入		262,301	258,832
		<u>15,552,298</u>	<u>14,711,699</u>
資產淨值			
		<u>10,307,912</u>	<u>9,818,372</u>
資本及儲備			
股本		675,869	675,869
儲備		<u>7,591,363</u>	<u>7,618,544</u>
本公司權益股東應佔總權益			
永續資本證券		8,267,232	8,294,413
非控股權益		500,475	—
		<u>1,540,205</u>	<u>1,523,959</u>
總權益			
		<u>10,307,912</u>	<u>9,818,372</u>

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2026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49.39%。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2026年8月25日獲准刊發。

編製截至2026年6月30日止六個月的綜合財務報表時，鑒於本集團的流動負債超出其流動資產人民幣25,959,000元(2025年：人民幣467,045,000元)，董事已審慎考慮本集團的未來流動資金狀況。經考慮(i)於2026年6月30日仍未動用的可供動用信貸融資約人民幣7,804,960,000元(其中約人民幣1,029,120,000元於一年後到期)及融資來自持牌銀行；(ii)未來十二個月本集團營運產生的預期現金流入淨額，董事信納本集團將能夠在可見將來在到期時充分履行其財務責任。因此，綜合財務報表根據持續經營基準編製。

中期財務報告根據與2025年年度財務報表所採納的相同會計政策編製，惟有關永續資本證券的新採納會計政策及預期將於2026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。

本中期財務業績公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2025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隨附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。

中期財務業績公告乃未經審核，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2025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

國際會計準則理事會發佈了多項對國際財務報告準則會計準則的修訂，該等修訂於當期會計期間首次生效。其中，僅國際財務報告準則第9號金融工具及國際財務報告準則第7號金融工具：披露－金融工具分類及計量的修訂的修訂與本集團的財務報表相關。以下將討論採納該等修訂的影響。

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		
	2026年	2025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	5,398,982	5,068,880
– 養殖綜合解決方案	1,193,821	1,003,638
	<u>6,592,803</u>	<u>6,072,518</u>
按客戶地理位置劃分		
– 中國內地	6,397,017	5,920,005
– 其他國家	195,786	152,513
	<u>6,592,803</u>	<u>6,072,518</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－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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
按收入確認時間劃分						
時間點	5,398,982	5,068,880	1,192,781	989,041	6,591,763	6,057,921
隨著時間的推移	-	-	1,040	14,597	1,040	14,597
來自外部客戶的收入	5,398,982	5,068,880	1,193,821	1,003,638	6,592,803	6,072,518
分部間收入	-	-	1,389,318	949,389	1,389,318	949,389
呈報分部收入	<u>5,398,982</u>	<u>5,068,880</u>	<u>2,583,139</u>	<u>1,953,027</u>	<u>7,982,121</u>	<u>7,021,907</u>
呈報分部溢利／(虧損)	<u>49,268</u>	<u>(891,829)</u>	<u>30,571</u>	<u>51,780</u>	<u>79,839</u>	<u>(840,049)</u>

(c) 呈報分部損益的對賬

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
呈報分部溢利／(虧損)	79,839	(840,049)
抵銷分部間溢利	<u>(11,610)</u>	<u>(5,754)</u>
來自本集團外部客戶、聯營公司及合營企業的呈報		
分部溢利／(虧損)	68,229	(845,803)
應佔聯營公司未分配溢利減虧損	14,535	11,319
未分配其他收入	3,839	1,786
未分配其他收益及虧損	1,276	13,301
未分配開支	<u>(36,381)</u>	<u>(153,076)</u>
綜合除稅前溢利／(虧損)	<u>51,498</u>	<u>(972,473)</u>

經營分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部溢利／(虧損)指各分部所賺取的除稅前溢利／(虧損)，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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
利息收入	89,774	45,631
就以下各項授出的政府補貼		
– 資產(附註i)	52,088	59,425
– 收入(附註ii)	5,803	21,457
	<u>57,891</u>	<u>80,882</u>
其他	<u>18,546</u>	<u>8,107</u>
	<u>166,211</u>	<u>134,620</u>

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助，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溢利／(虧損)

除融資成本及稅項前溢利／(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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售成本：		
生產原料奶的養殖成本	3,805,494	3,538,310
計入銷售成本的原料奶公平值調整	1,398,732	1,373,132
已售出飼料及牧場物資成本	1,059,417	926,657
已售出育種產品及平台服務成本	502	3,938
	<u>6,264,145</u>	<u>5,842,037</u>
其他收益及虧損淨額：		
外匯收益淨額	(48,131)	(12,214)
出售物業、廠房及設備的虧損	3,523	6,436
部分贖回長期債券的收益	–	(1,564)
外幣期權合約	28,390	(476)
CFCCS	26,231	26,243
交叉貨幣掉期(「CCS」)	122,151	–
退還奶牛義務的撥備變動	593	(1,825)
對非控股權益的承諾公平值虧損／(收益)	17,214	(15,778)
其他	(7,025)	15,886
	<u>142,946</u>	<u>16,708</u>
物業、廠房及設備折舊	386,646	393,816
使用權資產折舊	92,918	115,857
其他無形資產攤銷	5,018	4,743
減：生物資產資本化金額	(200,425)	(206,074)
扣除自損益的折舊及攤銷	<u>284,157</u>	<u>308,342</u>
僱員福利開支：		
薪資及津貼	518,003	569,204
退休福利計劃供款	51,632	46,953
以股權結算的股份獎勵開支	24,544	25,101
減：生物資產資本化金額	(132,984)	(145,094)
扣除自損益的僱員福利	<u>461,195</u>	<u>496,164</u>

7. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
利息開支：		
銀行借款	171,676	176,476
長期債券	96,506	43,086
短期融資券	47	2,007
租賃負債	43,970	48,674
其他借款	41,477	22,184
	<u>353,676</u>	<u>292,427</u>
融資成本總額	<u>353,676</u>	<u>292,427</u>

8. 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅	11,844	11,187
其他司法權區	1,638	768
	<u>13,482</u>	<u>11,955</u>
遞延稅項：		
中國企業所得稅	(3,536)	—
其他司法權區	(183)	(657)
	<u>(3,719)</u>	<u>(657)</u>
所得稅開支	<u>9,763</u>	<u>11,298</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2026年6月30日止六個月，本集團的52間附屬公司(截至2025年6月30日止六個月：58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5,126,041,000元(2025年12月31日：人民幣4,683,051,000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	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
就下列各項的減值虧損：		
應收貿易賬款	6,437	4,635
其他應收款項	—	4,020
	<u>6,437</u>	<u>8,655</u>

截至2026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2025年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月的財務報表所列示者相同。

10. 每股溢利／(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄溢利／(虧損)乃根據以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
溢利／(虧損)		
用於計算每股基本及攤薄溢利／(虧損)的溢利／(虧損)	<u>15,290</u>	<u>(913,474)</u>

(a) 每股基本溢利／(虧損)

計算每股基本溢利／(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6月30日止六個月	
	2026年 千股	2025年 千股
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	27,549	27,491
根據本公司股份獎勵計劃回購股份的影響	<u>(111,899)</u>	<u>(117,809)</u>
用於計算每股基本溢利／(虧損)的普通股加權平均數	<u>7,831,312</u>	<u>7,825,344</u>

(b) 每股攤薄溢利／(虧損)

截至2026年6月30日止期間每股攤薄溢利的計算並未考慮向中壘基金授出購股權的影響，因為經調整行使價遠遠超過期內的平均市價，故購股權並無攤薄的作用。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千股	2025年 千股
用於計算每股基本溢利／(虧損)的普通股加權平均數	7,831,312	7,825,344
根據本公司股份獎勵計劃按零代價視作發行股份的影響	<u>129,907</u>	<u>—</u>
用於計算每股攤薄溢利／(虧損)的普通股加權平均數	<u>7,961,219</u>	<u>7,825,344</u>

11. 生物資產

報告期末的乳牛公平值減銷售成本載列如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
奶牛	7,884,132	7,632,654
小母牛及小牛	<u>3,456,157</u>	<u>3,638,354</u>
乳牛總計	<u><u>11,340,289</u></u>	<u><u>11,271,008</u></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

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
應收貿易賬款	1,459,060	1,434,576
應收票據	4,329	56,404
減：信貸虧損撥備	<u>(54,199)</u>	<u>(48,776)</u>
	1,409,190	1,442,204
飼料、材料、保險及其他的預付款項	141,335	114,760
應收聯營公司的股息	15,681	—
出售物業、廠房及設備應收款項	49,334	65,644
可收回進項增值稅	7,439	14,278
向聯營公司提供短期委託貸款	173,658	173,693
已付保證金	15,824	11,944
其他	<u>16,049</u>	<u>11,572</u>
	<u>1,828,510</u>	<u>1,834,095</u>
分析為：		
即期	<u><u>1,828,510</u></u>	<u><u>1,834,095</u></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：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
應收貿易賬款		
– 30天以內	1,153,993	1,220,768
– 超過30天但90天以內	225,012	126,998
– 超過90天但一年以內	25,856	38,034
應收票據		
– 30天以內	2,367	20
– 超過30天但90天以內	250	56,358
– 超過90天但一年以內	1,712	26
	1,409,190	1,442,204

13. 應付貿易賬款及其他應付款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
應付貿易賬款	1,201,013	1,329,426
供應商融資安排下的應付貿易賬款(附註i)	798,508	1,940,379
	1,999,521	3,269,805
購買物業、廠房及設備應付款項	519,422	685,513
應計員工成本	173,901	294,959
物業、廠房及設備的累計維修及保養成本	112,394	114,784
保證金	133,270	167,686
收購附屬公司應付款項	10,650	11,985
其他	81,733	90,882
	3,030,891	4,635,614
分析為：		
即期	3,030,891	4,635,614
非即期	–	–
	3,030,891	4,635,614

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2026年6月30日，供應商已收到融資提供商付款人民幣670,020,000元(2025年12月31日：人民幣1,830,241,000元)。

供應商授予採購賬款的信貸期一般為180天(2025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：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
180天內	1,933,601	3,216,972
超過180天但360天以內	34,324	18,703
超過360天	31,596	34,130
	<u>1,999,521</u>	<u>3,269,805</u>

14. 銀行借款

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
銀行借款：		
無抵押	11,770,452	9,390,015
有抵押(附註i)	1,158,194	1,193,423
	<u>12,928,646</u>	<u>10,583,438</u>
應償還賬面值：		
一年以內	3,191,604	2,189,448
一年至兩年內	4,554,587	3,844,518
兩年至五年內	5,182,455	4,549,472
	<u>12,928,646</u>	<u>10,583,438</u>
減：於流動負債項下列示一年內到期款項	<u>(3,191,604)</u>	<u>(2,189,448)</u>
非流動負債項下所示金額	<u>9,737,042</u>	<u>8,393,990</u>

附註：

- i. 於2026年6月30日的銀行借款人民幣1,158,194,000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(2025年：銀行借款人民幣1,193,423,000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2026年6月30日，銀行借款的年利率介乎1.45%至4.50%(2025年12月31日：1.20%至3.50%)。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

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
其他借款：		
– 來自蒙牛	1,642,907	2,227,607
– 其他	432,469	411,209
	<u>2,075,376</u>	<u>2,638,816</u>
無抵押	2,053,521	2,638,816
有抵押(附註i)	21,855	–
	<u>2,075,376</u>	<u>2,638,816</u>
應償還賬面值：		
一年以內	1,406,779	1,642,585
一年至兩年內	262,601	595,733
兩年至五年內	214,627	190,581
五年以上	191,369	209,917
	<u>2,075,376</u>	<u>2,638,816</u>
減：於流動負債項下列示一年內到期款項	<u>(1,406,779)</u>	<u>(1,642,585)</u>
非流動負債項下所示金額	<u>668,597</u>	<u>996,231</u>

附註：

- i. 於2026年6月30日的若干其他借款由本集團擁有的生物資產(2025年12月31日：無)作抵押。

於2026年6月30日，其他借款的年利率介乎2.80%至4.00%(2025年12月31日：2.80%至8.00%)。

16. 長期債券

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
應償還賬面值：		
一年以內	3,001,788	3,099,913
一年至兩年內	300,000	—
兩年至五年內	2,363,814	2,737,221
	5,665,602	5,837,134
減：於流動負債項下列示一年內到期款項	(3,001,788)	(3,099,913)
非流動負債項下所示金額	2,663,814	2,737,221

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。於資產負債表日期的一年內應償還賬面值指應付利息及一年內應支付的美國債券。美國債券已於2026年7月10日償還。

於2025年7月10日，本公司發行本金總額為350百萬美元、將於2030年7月10日到期的債券（「新美元債券」）。扣除包銷折扣及佣金後，新美元債券的所得款項淨額為346,458,000美元（相當於人民幣2,477,518,000元）。新美元債券按年利率4.875%計息，每半年支付一次。本公司擬將新美元債券所得款項用於再融資及一般企業用途。於資產負債表日期的一年內應償還賬面值指應付利息。

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

於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
--------------------------	---------------------------

分析為：

流動	-	204,153
----	---	---------

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200,000,000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。

短期融資券於其到期日2026年1月4日全數結付。發行人向融資券持有人償還了全部本金人民幣200,000,000元，以及所有應計利息。

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	
2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元

並無於以下中期期間批准及派付上一財政年度末期股息(截至2025年6月30日止六個月：每股人民幣1.22分)

-	95,589
---	--------

本公司董事已釐定不會就中期期間擬派股息。

業務回顧

原料奶業務

2026年上半年，儘管市場環境有所改善，本集團仍持續推動各項降本增效措施，優化牛群結構及提高乳牛單產。期內，淘牛數量下降，疊加淘牛價格上漲，乳牛的公平值變動損失同比減少，原料奶的銷售毛利額亦錄得增長，毛利率維持穩定，其他營運成本及開支期內亦得到有效管控。期內，本集團持續對牧場加強精益管理，提高核心牛群的佔比及牛隻健康水準，帶動期內主要運營指標均錄得顯著提升。

	於 2026年 6月30日 頭 (未經審核)	2025年 6月30日 頭 (未經審核)
乳牛		
奶牛	276,871	255,535
小乳牛及小牛	183,983	216,945
總計	460,854	472,480

產奶量

期內，我們錄得成乳牛平均年化單產每頭達到13.3噸(2025年：13.2噸)，同比增長0.4%，整體產奶量達177.8萬噸(2025年：166.1萬噸)，同比增長7.1%。成乳牛單產得以持續得以提升，實有賴於全方位高效的畜群管理及精細掌握與調整，當中包括乳牛的跨世代基因優化、延長泌乳高峰期以及胎次、品種、生活舒適度、健康狀況及飼料結構等方面管理。

本公司持續研究並優化上述各個環節，不時邀請乳牛專家駐場指導及調研，確保牧場管理與技術水準與國際接軌，保障每一滴出產的原奶均為品質優良、營養價值高的優質生鮮原奶。

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，涵蓋飼料、牧草、育種研發和數智平台等領域。我們致力為奶牛養殖營運商提供一站式專業服務，助力業界中小型營運商提升其牧場營運效率，帶動社會經濟效益。

飼草業務

本集團立足產業鏈優勢，在做好自家牧場優質飼草供應的基礎上，積極拓展飼料貿易與牧草種植板塊，目前飼草業務已涵蓋苜蓿、燕麥、青貯玉米等全品類飼草種植及加工。

在飼料貿易方面，本集團持續開拓優質下游客戶群，並積極推動建立戰略合作關係。同時，我們不斷完善品類供應，深挖上游供應商，加強與國內大型飼料企業的緊密合作，確保產品品質優良，供應穩定，提升客戶黏性，實現多方共贏價值營銷。

在牧草種植方面，本集團已建立2個種植基地。同時，透過與種植戶合作，我們管控相關土地面積超過200萬畝。在飼草生產加工方面，本集團於國內擁有6座生產加工廠，並與大型飼料企業合資建設運營3個飼料生產工廠。在國際業務方面，我們在美國三大州佈局優質苜蓿草生產，設有3個加工生產基地，年度可供應優質牧草超過30萬噸。

本集團飼牧草實現供應中國內地、日本、韓國、中東和東南亞多個市場，業務持續有序高效發展。

數智平台業務

數智平台業務由「愛養牛」及「雲養牛」兩大互聯網平台所構成，愛養牛是一家以訊息技術為核心的電子商貿平台公司，其業務涵蓋飼料、獸藥、設備等畜牧物資交易，並整合招標比價、供應鏈金融及智慧牧場管理系統等功能。通過集中採購模式，有效降低牧場物資成本，並建立涵蓋全國主要牧區的物流配送網絡。此外，搭建「牧採通」車輛運輸監控平台，運用北斗／GPS技術優化物流路線，相關科技項目通過「畜牧業B2B電商交易平台」科技專案驗收，取得多項軟體著作權。

另一數智平台「雲養牛」則為互聯網智慧系統，專注於奶牛生產和養殖等數據管理和AI賦能。雲養牛秉承「做牛的數位翻譯官，讀懂每一頭牛」的使命，致力於打造百萬頭乳牛共享服務平台，為農牧業提供AIOT智慧解決方案、管理諮詢及在線牛只診療服務。通過整合產業鏈資源，賦能牧場，協助農牧解決營運中遇到的各項疑難，突破產業發展瓶頸。

育種業務

本集團積極響應國家號召，持續加大對育種業務的投入，提升核心種源自主佔有率，全力推進奶牛遺傳改良進程，助力實現種業科技自立自強。本集團與北京首農畜牧發展有限公司在京共同組建蒙元種業科技業務，整合優勢資源，拓展全產業鏈生態圈，打造中國最大規模的奶牛育種資源群體，共建全球領先的奶牛育種與繁育服務聯合體，助力中國奶牛種業自主健康發展，落實中央打贏種業翻身仗的國家戰略目標。蒙元種業的成立，為種公牛培育、基因組選擇、遺傳評估、胚胎工程等工作提供了有力保障。

我們深耕良種選育、數智養殖等核心賽道，依托多座國家級核心育種場，自主研發「現代1號」「現代1號mini」基因組芯片等一系列創新成果，填補技術空白，解決種業領域「卡脖子」難題。

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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
原料奶業務	5,398,982	5,068,880
養殖綜合解決方案	1,193,821	1,003,638
合併收入	6,592,803	6,072,518

期內，本集團錄得銷售收入人民幣6,592.8百萬元(2025年：人民幣6,072.5百萬元)，同比增加8.6%。

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：

	2026年 (未經審核)			2025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	5,398,982	1,680,442	3.21	5,068,880	1,541,713	3.29

期內，原料奶銷售總收入為人民幣5,399.0百萬元(2025年：人民幣5,068.9百萬元)，同比上漲6.5%。雖然原料奶期內平均售價略為回落，但銷量則有所增加，因此，綜合帶動收入增加。

原料奶平均售價為人民幣3.21元／公斤(2025年：人民幣3.29元／公斤)，同比減少2.4%，主要由於國內原料奶市場價格下行所致。

原料奶總銷量約為168.0萬噸(2025年：154.2萬噸)，同比增加8.9%。主要是由於成乳牛的平均年化單產有所提升及得益於成乳牛佔比的提升所致。

養殖綜合解決方案業務

期內，養殖綜合解決方案錄得收入達人民幣1,193.8百萬元(2025年：人民幣1,003.6百萬元)，同比增加19.0%，主要是得益於銷售策略的調整。集團以聚焦高質量客戶為主綫，帶動收入實現明顯增長。業務板塊持續為集團帶來利潤貢獻，同時亦完善了產業鏈布局，提升了產業鏈韌性，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	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
原料奶	3,805,494	3,538,310
養殖綜合解決方案	1,059,919	930,595
合計銷售成本	<u>4,865,413</u>	<u>4,468,905</u>

期內，本集團綜合銷售成本人民幣4,865.4百萬元(2025年：人民幣4,468.9百萬元)，同比增加8.9%，主要由於原奶銷量增加且養殖綜合解決方案的銷售規模亦有所擴張所致。

原料奶業務

期內，原料奶業務銷售成本為人民幣3,805.5百萬元(2025年：人民幣3,538.3百萬元)，同比增加7.6%，主要是由於原料奶銷量增長所致。

得益於主要大宗飼料價格下降，期內，本集團於內部分部間抵銷前的原料奶的平均單位成本回落至人民幣2.29元／公斤(2025年：人民幣2.32元／公斤)，成本控制保持在行業領先水平，其中原料奶飼料成本平均為人民幣1.76元／公斤(2025年：人民幣1.79元／公斤)，同比減少人民幣0.03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1,059.9百萬元(2025年：人民幣930.6百萬元)，同比增加13.9%，得益於有效的成本控制，銷售漲幅明顯高於成本增幅。

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			
	2026年 (未經審核)		2025年 (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	1,593,488	29.5%	1,530,570	30.2%
養殖綜合解決方案業務	133,902	11.2%	73,043	7.3%
合計	1,727,390	26.2%	1,603,613	26.4%

期內，市場對原料奶的需求開始復甦，加上有效的成本控制，因此，本集團原料奶業務毛利錄得同比增加4.1%至人民幣1,593.5百萬元(2025年：人民幣1,530.6百萬元)，而毛利率則穩定保持在29.5%(2025年：30.2%)。本集團養殖綜合解決方案的毛利為人民幣133.9百萬元(2025年：人民幣73.0百萬元)，同比大幅增加83.3%，而毛利率亦明顯增加至11.2%(2025年：7.3%)，同比上漲3.9個百分點，主要得益於養殖綜合解決方案有效的銷售策略及適有切的規模擴張所致。

乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損

期內錄得乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生虧損人民幣760.1百萬元(2025年：人民幣1,822.9百萬元)，同比大幅減少58.3%，主要由於上個財年已基本完成戰略淘牛，因此，期內淘牛量明顯減少，疊加淘牛價格上漲，因此乳牛公平值變動損失大幅減少。

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得益為人民幣1,398.7百萬元(2025年：人民幣1,373.1百萬元)，同比增加1.9%。

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166.2百萬元(2025年：人民幣134.6百萬元)，同比增加23.5%。

下表載列本集團於所示期內的其他收入明細：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	89,774	45,631
就以下各項授出的政府補貼		
– 資產	52,088	59,425
– 收入	5,803	21,457
	57,891	80,882
其他	18,546	8,107
合計	166,211	134,620

經營開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
銷售及分銷開支	275,316	214,055
行政開支	316,833	338,972
經營開支總額	592,149	553,027

期內，本集團的整體經營開支約為人民幣592.1百萬元(2025年：人民幣553.0百萬元)。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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
運輸費及其他	260,708	204,429
税金及附加	14,608	9,626
銷售及分銷開支總額	<u>275,316</u>	<u>214,055</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)，以及税金及附加費用。期內，本集團錄得銷售及分銷開支為人民幣275.3百萬元(2025年：人民幣214.1百萬元)，同比增加28.6%，主要由於期內原料奶銷量增加且單位運輸成本增加所致。

- **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316.8百萬元(2025年：人民幣339.0百萬元)，同比減少人民幣22.1百萬元，降幅6.5%，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643.7萬元(2025年：人民幣865.5萬元)。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
2026年 2025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：

應收貿易賬款	6,437	4,635
其他應收款項	—	4,020
	6,437	8,655

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142.9百萬元(2025年：淨虧損人民幣16.7百萬元)，同比增加人民幣126.2百萬元。

截至6月30日止六個月
2026年 2025年
人民幣千元 人民幣千元
(未經審核) (未經審核)

其他收益及虧損淨額：

外匯收益淨額	(48,131)	(12,214)
出售物業、廠房及設備的虧損	3,523	6,436
部分贖回長期債券的收益	—	(1,564)
衍生金融工具的公平值虧損：		
交叉貨幣掉期	122,151	—
外匯期權合約	28,390	(476)
封頂封底交叉貨幣掉期	26,231	26,243
退還奶牛義務的撥備變動	593	(1,825)
對非控股權益的承諾公平值虧損／(收益)	17,214	(15,778)
其他	(7,025)	15,886
	142,946	16,708

財務開支

期內，本集團財務開支為人民幣353.7百萬元(2025年：人民幣292.4百萬元)，其中有息借款的財務開支為人民幣309.7百萬元(2025年：人民幣243.8百萬元)，同比增加27.0%，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)

期內錄得本公司擁有人應佔溢利為人民幣15.3百萬元(2025年：虧損人民幣913.5百萬元)，實現扭虧為盈，乃主要由於乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損大幅減小及毛利增加所致。

期內，每股本公司股份(「股份」)基本溢利約人民幣0.20分(2025年：虧損人民幣11.67分)。每股攤薄溢利約人民幣0.19分(2025年：虧損人民幣11.67分)。

流動資金、財務資源及槓桿比率

本集團於2026年6月30日的總權益為人民幣10,307.9百萬元(於2025年12月31日：人民幣9,818.4百萬元)。於2026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108.0%(於2025年12月31日：115.7%)，對比2025年12月31日降低7.7個百分點。

於2026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7,805百萬元(2025年12月31日：人民幣7,420百萬元)。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2026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2026年6月30日，本公司已發行普通股為7,915,662,048股股份。

於2026年6月30日，本公司擁有人應佔淨資產約為人民幣8,267.2百萬元(2025年12月31日：約人民幣8,294.4百萬元)，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11,128.1百萬元(2025年12月31日：約人民幣11,355.0百萬元)。

或然負債及資產抵押

於2026年6月30日，本公司無樓宇及設備(於2025年12月31日：無)被抵押作本集團借款的擔保。

於2026年6月30日，生物資產的賬面值人民幣1,015.0百萬元(於2025年12月31日：人民幣1,101.1百萬元)，及不動產人民幣15.7百萬元(於2025年12月31日：人民幣15.8百萬元)已抵押作本集團借款的擔保。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承諾

於2026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60.3百萬元(於2025年12月31日：人民幣84.5百萬元)，減少人民幣24.2百萬元，降幅28.6%，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

成功收購中國聖牧

茲提述(i)本公司於2025年10月30日刊發的公告，內容有關提出可能強制有條件現金要約(「**要約**」)以收購中國聖牧有機奶業有限公司(「**中國聖牧**」)的全部已發行股份(本公司及Start Great Holdings Limited已擁有或同意收購的中國聖牧股份除外)(「**規則3.5公告**」)；(ii)本公司及中國聖牧就要約於2026年6月30日聯合刊發的綜合文件(「**綜合文件**」)；(iii)本公司就購股協議及要約項下擬進行交易於2025年12月24日刊發的通函(「**現代牧業控股通函**」)；及(iv)本公司於2026年7月21日及2026年8月3日分別刊發的公告，內容有關要約成為無條件及要約截止。

有關購股協議及要約對本集團的裨益的詳情，請參閱綜合文件的「進行要約的理由及裨益」一節。

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2026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

茲提述本公告的「成功收購中國聖牧」章節以及規則3.5公告、綜合文件、現代牧業控股通函(內容有關要約)，以及本公司於2026年7月21日及2026年8月3日分別刊發的公告(內容有關要約成為無條件及截止)。

於2026年7月20日，由於接獲之有效接納連同已持有之股份已超過50%之投票權，要約已在所有方面成為無條件。截至2026年7月21日(首個交割日)，有效接納水平達到49.90%，使本公司及其一致行動人士之累計持股量增加至81.17%。要約已正式於2026年8月3日截止。

於2026年8月3日，本公司已接獲合共4,379,519,346股中國聖牧股份(佔其全部已發行股本約52.25%)的有效接納。經計及(i)本公司已持有的現有107,200,000股(或1.28%)中國聖牧股份及蒙牛(一致行動人士)持有的2,513,178,555股(或29.99%)中國聖牧股份，本公司及其一致行動人士持有合共6,999,897,901股中國聖牧股份，佔中國聖牧已發行股本總額的約83.52%。

鑒於上述情況，中國聖牧未能符合上市規則第8.08(1)條所載的最低公眾持股量規定25%。本公司董事已向聯交所承諾將採取適當措施以盡早恢復中國聖牧所需的公眾持股量。

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2026年6月30日，本集團於中國內地及香港擁有9,204名僱員(於2025年6月30日：9,080名)，男性及女性員工比例為7:3。於本匯報期間，總員工成本(不含以股權結算的股份獎勵開支)約為人民幣569.6百萬元(2025年：人民幣616.2百萬元)。

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。

2026年本集團持續推進卓越運營管理體系落地，完成產業鏈業務組織架構優化調整，落地八星牧場評價機制；深化五項管理、對標管理及精益管理的應用，推動組織精健化、管理精細化及經營精益化轉型。在人才建設方面，著力強化高水平、高技能人才供應能力，聚焦打造六支核心人才隊伍，穩步推進雙通道人才梯隊培養與核心人才保留工作；升級「牛人慧」學習平台，完善內訓師體系，並持續深化覆蓋業績、技能、創新三大賽道的PK機制，以此持續提升員工職業能力，構建可持續發展的職業平台。

績效體系方面，升級構建「組織－運營－質量－文化」四維評價模型，將價值觀行為納入全員考核，強化利潤導向與經營剛性約束。配套專項激勵與榮耀驅動機制，充分激發團隊創效動能。在為員工提供具有競爭力的薪酬與福利的基礎上，全面服務於集團「提質、降本、增效、拓新、育人」戰略目標，以人才成長為核心驅動力，推動集團實現高質量可持續發展。

股份獎勵變動重述

截至2025年12月31日止年度的獎勵股份詳情及其變動重述如下：

獲授予人類別	股份承授人 名稱或類別	授出日期	於2025年	年內				於2025年	股份獎勵歸屬日期			緊接授予 日期前的 收盤價 (港元)
			1月1日 尚未歸屬 股份獎勵 數目	已授予	已歸屬	已失效	已註銷	12月31日 尚未歸屬 股份獎勵 數目	分批： 首批 50%	分批： 次批 50%	股份獎勵 平均購買價 (已歸屬部分) (港元)	
董事	孫玉剛	28/4/2023	2,805,000	-	(2,805,000)	-	-	-	28/4/2024	28/4/2025	0.86	0.99
		3/4/2024	5,770,000	-	(2,596,500)	(577,000)	-	2,596,500	3/4/2025	3/4/2026	0.86	0.68
		8/4/2025	-	4,635,000	-	-	-	4,635,000	8/4/2026	8/4/2027	不適用	0.99
	朱曉輝	28/4/2023	1,636,500	-	(1,636,500)	-	-	-	28/4/2024	28/4/2025	0.86	0.99
		3/4/2024	3,400,000	-	(1,530,000)	(340,000)	-	1,530,000	3/4/2025	3/4/2026	0.86	0.68
		8/4/2025	-	2,618,000	-	-	-	2,618,000	8/4/2026	8/4/2027	不適用	0.99
其他獲授予人	五名最高薪酬人士											
	合計(不包括董事)	28/4/2023	6,661,500	-	(6,661,500)	-	-	-	28/4/2024	28/4/2025	0.86	0.99
		3/4/2024	13,977,000	-	(6,289,650)	(1,397,700)	-	6,289,650	3/4/2025	3/4/2026	0.86	0.68
		8/4/2025	-	11,451,000	-	-	-	11,451,000	8/4/2026	8/4/2027	不適用	0.99
	其他僱員	28/4/2023	22,216,708	-	(20,921,606)	(1,295,102)	-	-	28/4/2024	28/4/2025	0.86	0.99
		3/4/2024	54,796,000	-	(23,322,375)	(7,903,075)	-	23,570,550	3/4/2025	3/4/2026	0.86	0.68
		8/4/2025	-	46,613,000	-	(1,336,000)	-	45,277,000	8/4/2026	8/4/2027	不適用	0.99
			111,262,708	65,317,000	(65,763,131)	(12,848,877)	97,967,700					

附註：截至2025年12月31日止年度，本公司股份獎勵計劃項下並無已註銷的獎勵股份。

展望

展望未來，本集團將繼續深耕奶牛養殖產業，以市場需求和國家政策為導向，鞏固成本領先優勢，持續提升產業鏈整體競爭力和韌性。我們將堅持創新驅動與高質量發展，積極推進數智化轉型、綠色低碳循環模式，並探索全產業鏈價值創造，力爭成為全球領先的現代化、智能化牧業集團。

我們的發展戰略將圍繞以下三個方面深化推進：

- 一、**鞏固並做強核心業務**：進一步優化奶牛群結構，提升單產水平和原奶品質。通過精益管理、技術升級和數字化工具應用，強化成本管控，推動生產效率和盈利能力穩步提升。同時，深化綠色低碳發展，實現資源高效利用和碳減排目標，確保核心業務在行業周期波動中保持穩健增長。隨著本集團完成對中國聖牧的收購要約，未來，雙方將全面激發戰略協同效應，在規模擴容、結構優化與效率提升上形成強大合力，並于運營管理、渠道拓展、資產整合及生態布局等多維度展開深度協作，進一步夯實本集團作為中國頭部集約化牧業平台的領導地位。
- 二、**加速拓展新業務與第二增長曲線**：深化育種技術研發，強化高產優質奶牛繁育體系建設；大力發展飼草種植與飼料業務，提升飼草質量和產量，提高整體效益。同時，推廣牧場物資線上採購與諮詢平台，高效聚合優質資源；並實現奶牛健康的全天候數字化監測，進而為集團及整個產業鏈提供先進的智慧養殖解決方案。
- 三、**積極探索產業鏈延伸與國際化路徑**：加快培育奶牛養殖服務全產業鏈商業模式，聯合高校、科研機構及行業夥伴，推動技術共享與模式創新。此外，積極開拓海外市場，透過技術與管理輸出，逐步落實「走出去」戰略，以期輸出中國規模化牧業的先進模式，提升集團在全球奶業價值鏈中的影響力與競爭力。

中期股息

董事會不就截至2026年6月30日止六個月宣派任何中期股息(截至2025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2026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沈新文先生組成。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2026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2026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2026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
陳易一

香港，2026年8月25日

截至本公告日期，執行董事為孫玉剛先生及朱曉輝先生；非執行董事為陳易一先生(主席)、沈新文先生、溫永平先生及甘璐女士；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。