

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之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2025年12月31日止年度的
全年業績公告**

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。目前集團業務範圍涵蓋：種業研發、牧草種植、飼料、奶牛養殖及產業鏈數智聯網平台。通過全產業鏈協同發展模式，集團業務持續保持穩健增長態勢。

- **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，年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2,502.4百萬元，較2024年增加4.1%，有效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12月31日，本集團共飼養456,945頭乳牛，其中成乳牛佔比為58.2%，較去年提升7.1個百分點，正處於健康牛群結構水平，佔比符合本集團的整體牛群管理戰略。
- **全鏈併發齊驅協同發展**：現代飼草憑藉穩定的品質與供應能力，穩居行業領跑地位；愛養牛平台持續深耕產業服務，交易規模穩居行業第一，成為連接上下游的重要紐帶；蒙元種業攻克關鍵技術，成功自主培育優質種公牛。
- **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。

(除特別列明外，所有金額以人民幣(「人民幣」)百萬元列示)

| | 截至12月31日止年度 | | 變動 |
|--|----------------|---------|--------|
| | 2025年 | 2024年 | |
| 財務數據 | | | |
| 收入 | 12,601 | 13,254 | -4.9% |
| 毛利 | 3,454 | 3,451 | +0.1% |
| 現金EBITDA <small>(附註1)</small> | 3,063 | 2,986 | +2.6% |
| 乳牛公平值變動減乳牛 銷售成本產生的虧損 | (3,108) | (2,863) | +8.6% |
| 年內虧損 | (1,204) | (1,469) | -18.0% |
| 每股資產淨值 <small>(人民幣元)</small> <small>(附註2)</small> | 1.05 | 1.20 | -12.5% |
| 每股虧損(基本)(人民幣分) | (14.41) | (18.09) | -20.3% |
| 主要經營數據 | | | |
| 畜群規模(頭) | 456,945 | 491,169 | -7.0% |
| 生鮮奶總銷量(萬噸) | 313.9 | 289.3 | +8.5% |
| 平均成乳牛單產(噸/頭•年) | 12.9 | 12.8 | +0.8% |

股息

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)不建議派發末期股息(2024年：人民幣0.0122元)。

附註：

- 現金EBITDA(非國際財務報告準則財務計量)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；iv)乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損；及v)商譽減值虧損。
- 本公司擁有人應佔權益除以年末(定義為截至2025年12月31日及截至2024年12月31日)已發行普通股股數。

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)。

年度業績

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12月31日止年度(「本年度」或「2025年」)的經審核綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

| | 附註 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|----------------------------------|----|---------------------------|---------------------------|
| 收入 | 3 | 12,600,714 | 13,254,341 |
| 銷售成本 | 5 | (12,079,860) | (12,759,500) |
| 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 | | <u>2,933,598</u> | <u>2,956,624</u> |
| 毛利 | | 3,454,452 | 3,451,465 |
| 乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損 | | (3,108,101) | (2,862,562) |
| 商譽減值虧損 | | - | (599,240) |
| 其他收入 | 4 | 314,456 | 278,252 |
| 預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型 下減值虧損，扣除撥回 | 7 | (26,601) | (18,686) |
| 其他收益及虧損淨額 | 5 | 49,927 | 84,811 |
| 銷售及分銷成本 | | (471,347) | (445,108) |
| 行政開支 | | (748,892) | (766,215) |
| 其他開支 | | (19,890) | (78,097) |
| 應佔聯營公司及合營企業業績 | | <u>871</u> | <u>9,842</u> |
| 除融資成本及稅項前虧損 | 5 | (555,125) | (945,538) |
| 融資成本 | 6 | <u>(637,221)</u> | <u>(528,674)</u> |
| 除稅前虧損 | | (1,192,346) | (1,474,212) |
| 所得稅 | 8 | <u>(11,570)</u> | <u>4,777</u> |
| 年內虧損 | | <u>(1,203,916)</u> | <u>(1,469,435)</u> |

| | 附註 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------------------|----|---------------------------|---------------------------|
| 以下各方應佔年內虧損： | | | |
| 本公司權益股東 | | (1,128,627) | (1,416,753) |
| 非控股權益 | | <u>(75,289)</u> | <u>(52,682)</u> |
| 年內虧損 | | <u>(1,203,916)</u> | <u>(1,469,435)</u> |
| 每股虧損 | | | |
| | 10 | | |
| 基本(人民幣) | | (14.41)分 | (18.09)分 |
| 攤薄(人民幣) | | <u>(14.41)分</u> | <u>(18.09)分</u> |

綜合損益及其他全面收益表
於截至2025年12月31日止年度

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--|--------------------|--------------------|
| 年內虧損 | <u>(1,203,916)</u> | <u>(1,469,435)</u> |
| 年內其他全面收入(經稅後及重新分類調整後) | | |
| 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 | 277 | (16,974) |
| 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 | <u>(6,600)</u> | <u>4,390</u> |
| 年內其他全面收入 | <u>(6,323)</u> | <u>(12,584)</u> |
| 年內全面收入總額 | <u>(1,210,239)</u> | <u>(1,482,019)</u> |
| 以下各方應佔： | | |
| 本公司權益股東 | (1,134,652) | (1,429,282) |
| 非控股權益 | <u>(75,587)</u> | <u>(52,737)</u> |
| 年內全面收入總額 | <u>(1,210,239)</u> | <u>(1,482,019)</u> |

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

| | 附註 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------------------------------|----|-------------------|-------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 7,456,076 | 7,549,795 |
| 使用權資產 | | 2,387,434 | 2,559,449 |
| 商譽 | | 1,818,318 | 1,819,377 |
| 其他無形資產 | | 31,504 | 37,353 |
| 於聯營公司及合營企業的權益 | | 617,583 | 615,712 |
| 按公平值計入其他全面收入的權益工具 | | 40,645 | 40,368 |
| 生物資產 | | 11,271,008 | 12,435,776 |
| 預付款項 | 11 | - | 36,015 |
| 衍生金融工具 | | 16,405 | 179,846 |
| 銀行結餘 | | 1,346,058 | 577,498 |
| 遞延稅項資產 | | 12,085 | 10,704 |
| | | <u>24,997,116</u> | <u>25,861,893</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 3,010,164 | 3,130,762 |
| 應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項 | 11 | 1,834,095 | 1,840,205 |
| 衍生金融工具 | | 154,518 | - |
| 已質押銀行存款 | | 8,339 | 31,017 |
| 銀行結餘 | | 6,554,174 | 3,059,213 |
| 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>11,581,293</u> | <u>8,061,197</u> |
| 分類為持作出售的資產 | | - | 17,460 |
| | | <u>11,581,293</u> | <u>8,078,657</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付貿易賬款及其他應付款項 | 12 | 4,635,614 | 5,364,424 |
| 應課稅項 | | 7,637 | 4,869 |
| 銀行借款 | | 2,189,448 | 2,371,072 |
| 其他借款 | | 1,642,585 | 559,491 |
| 長期債券 | | 3,099,913 | 32,476 |
| 租賃負債 | | 208,997 | 238,667 |
| 短期融資券 | | 204,153 | - |
| 其他負債 | | 16,206 | 27,179 |
| 合約負債 | | 12,421 | 13,687 |
| 遞延收入 | | 31,364 | 17,855 |
| | | <u>12,048,338</u> | <u>8,629,720</u> |

| | 附註 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------------|----|-------------------|-------------------|
| 流動負債淨額 | | <u>(467,045)</u> | <u>(551,063)</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>24,530,071</u> | <u>25,310,830</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 衍生金融工具 | | - | 1,083 |
| 其他應付款項 | 12 | - | 3,121 |
| 銀行借款 | | 8,393,990 | 6,888,188 |
| 其他借款 | | 996,231 | 1,385,597 |
| 長期債券 | | 2,737,221 | 3,226,314 |
| 租賃負債 | | 2,105,746 | 2,195,031 |
| 其他負債 | | 213,634 | 253,122 |
| 遞延稅項負債 | | 6,045 | 10,375 |
| 遞延收入 | | 258,832 | 225,203 |
| | | <u>14,711,699</u> | <u>14,188,034</u> |
| 資產淨值 | | <u>9,818,372</u> | <u>11,122,796</u> |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | | 675,869 | 675,869 |
| 儲備 | | 7,618,544 | 8,855,143 |
| 本公司權益股東應佔權益 | | 8,294,413 | 9,531,012 |
| 非控股權益 | | 1,523,959 | 1,591,784 |
| 總權益 | | <u>9,818,372</u> | <u>11,122,796</u> |

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

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12月31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。

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. 重大會計政策

(a) 合規聲明

該等財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則(此統稱包括由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用的個別國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表亦須遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定。本集團採納的重大會計政策披露於下文。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則，該等準則於本集團現行會計期間首次生效或可提早採納。附註2(c)載列有關初始應用該等發展導致的任何會計政策變動的資料，前提為其於該等財務報表所反映的當前會計期間與本集團相關。

(b) 財務報表的編製基準

於截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表包括本集團以及本集團於聯營公司及合營企業中的權益。

編製財務報表所用計量基準為歷史成本法，惟以下資產及負債按下文所載會計政策所述以其公平值列值：

- 生物資產，包括奶牛、小母牛及小牛；
- 衍生金融工具。

根據國際財務報告準則會計準則編製財務報表要求管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額。該等估計及相關假設乃基於歷史經驗及在有關情況下視為合理的各項其他因素作出，其結果構成對未能透過其他來源確定的資產及負債的賬面值作出判斷的基礎。實際結果或有別於該等估計。

編製截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表，鑒於本集團的流動負債超出其流動資產人民幣467,045,000元(2024年：人民幣551,063,000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2025年12月31日的可供動用信貸融資約人民幣7,419,998,000元(其中約人民幣2,385,698,000元於一年後到期)並未動用(其中人民幣1,000,000,000元來自蒙牛的附屬公司內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙古蒙牛」)，剩餘融資來自持牌銀行)；(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。

管理層於應用國際財務報告準則會計準則時作出的對財務報表有重大影響的判斷及估計不確定性的主要來源於附註3中討論。

(c) 會計政策變動

新訂及經修訂國際財務報告準則

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會計期間的該等財務報表。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，因此該等修訂對該等財務報表並無重大影響。

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。

3. 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

(i) 客戶合約收入細分

按主要產品或服務線、客戶所在地及收入確認時間分類的客戶合約收入明細如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 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 | 10,466,158 | 10,454,371 |
| - 飼料及牧場物資 | 2,097,440 | 2,731,106 |
| - 育種產品及平台服務 | 37,116 | 68,864 |
| | <u>12,600,714</u> | <u>13,254,341</u> |
| 按客戶地理位置劃分 | | |
| - 中國內地 | 12,278,416 | 12,966,550 |
| - 其他國家 | 322,298 | 287,791 |
| | <u>12,600,714</u> | <u>13,254,341</u> |
| 按收入確認時間劃分 | | |
| - 時間點 | 12,576,061 | 13,220,310 |
| - 隨著時間的推移 | 24,653 | 34,031 |
| | <u>12,600,714</u> | <u>13,254,341</u> |

(ii) 客戶合約的履約義務及收入確認政策

就銷售原料奶而言，收入於已轉移原料奶控制權時獲確認(即客戶收到並接受原料奶時)，一般信貸期為30天。

就銷售飼料及牧場物資以及育種產品而言，收入於已轉移該等商品的控制權時獲確認(即當客戶收到該等商品或該等商品發出時(取決於合約條款))，一般信貸期為30至90天。

平台服務收入主要隨著時間的推移而確認。此類服務收到的預付款項記為合約負債，並在服務期間按直線法確認為收入。

(iii) 分配至客戶合約餘下履約義務的交易價格

原料奶、飼料及牧場物資、育種產品及平台服務的銷售期限為一年或更短。在國際財務報告準則第15號允許的情況下，未披露分配至該等未獲滿足合約的交易價格。

(iv) 有關主要客戶的資料

對本集團銷售總額貢獻10%以上的客戶收入如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|------|------------------|------------------|
| 客戶 A | | |
| 原料奶 | 9,184,398 | 9,617,092 |
| 其他 | 10,874 | 2,685 |
| | <u>9,195,272</u> | <u>9,619,777</u> |

(b) 分部資料

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服務。

(i) 分部收入及業績

以下為按呈報分部呈列的本集團的收入及業績分析：

截至2025年12月31日止年度

| | 原料奶業務 人民幣千元 | 養殖綜合 解決方案 業務 人民幣千元 | 呈報分部 總額 人民幣千元 | 抵銷 人民幣千元 | 綜合 人民幣千元 |
|------------|--------------------|-----------------------------|---------------------|----------------|--------------------|
| 分部收入 | | | | | |
| 對外銷售 | 10,466,158 | 2,134,556 | 12,600,714 | - | 12,600,714 |
| 分部間銷售 | - | 3,492,429 | 3,492,429 | (3,492,429) | - |
| 分部虧損 | <u>(1,007,505)</u> | <u>(34,608)</u> | <u>(1,042,113)</u> | <u>(7,021)</u> | <u>(1,049,134)</u> |
| 應佔聯營公司溢利 | | | | | 25,603 |
| 未分配其他收入 | | | | | 5,657 |
| 未分配其他收益及虧損 | | | | | 32,580 |
| 未分配開支 | | | | | <u>(207,052)</u> |
| 除稅前虧損 | | | | | <u>(1,192,346)</u> |

截至2024年12月31日止年度

| | 原料奶業務 人民幣千元 | 養殖綜合 解決方案 業務 人民幣千元 | 呈報分部 總額 人民幣千元 | 抵銷 人民幣千元 | 綜合 人民幣千元 |
|------------|--------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------|--------------------|
| 分部收入 | | | | | |
| 對外銷售 | 10,454,371 | 2,799,970 | 13,254,341 | - | 13,254,341 |
| 分部間銷售 | - | 2,507,925 | 2,507,925 | (2,507,925) | - |
| 分部(虧損)/溢利 | <u>(1,296,762)</u> | <u>38,533</u> | <u>(1,258,229)</u> | <u>(32,376)</u> | <u>(1,290,605)</u> |
| 應佔聯營公司溢利 | | | | | 4,532 |
| 未分配其他收入 | | | | | 1,209 |
| 未分配其他收益及虧損 | | | | | 84,399 |
| 未分配開支 | | | | | <u>(273,747)</u> |
| 除稅前虧損 | | | | | <u>(1,474,212)</u> |

分部溢利指各分部所賺取的除稅前溢利，未分配中央行政開支、企業收入及開支、若干其他收益及虧損及應佔聯營公司業績(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。

(ii) 分部資產及負債

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。

(iii) 其他分部資料

截至2025年12月31日止年度

| | 原料奶業務 人民幣千元 | 養殖綜合 解決方案 業務 人民幣千元 | 呈報分部 總額 人民幣千元 | 未分配 人民幣千元 | 綜合 人民幣千元 |
|-------------------------|----------------|-----------------------------|---------------------|--------------|-------------|
| 計入分部損益計量的金額： | | | | | |
| 扣除自損益的折舊及攤銷 | 474,490 | 45,220 | 519,710 | 13,916 | 533,626 |
| 應收貿易賬款及其他應收 款項的減值虧損 | - | 10,938 | 10,938 | 15,663 | 26,601 |
| 出售物業、廠房及設備 的虧損 | 18,140 | 465 | 18,605 | 4,173 | 22,778 |
| 應佔聯營公司及合營企業 虧損/(溢利) | 2,264 | 22,469 | 24,733 | (25,604) | (871) |
| 衍生金融工具的公平值收益 | - | - | - | 24,138 | 24,138 |
| 融資成本 | 629,077 | 8,144 | 637,221 | - | 637,221 |
| 利息收入 | (129,187) | (13,580) | (142,767) | - | (142,767) |
| 乳牛公平值變動減乳牛銷售 成本產生的虧損 | 3,108,101 | - | 3,108,101 | - | 3,108,101 |
| 所得稅 | - | 11,616 | 11,616 | (46) | 11,570 |

截至2024年12月31日止年度

| | 原料奶業務 人民幣千元 | 養殖綜合 解決方案 業務 人民幣千元 | 呈報分部 總額 人民幣千元 | 未分配 人民幣千元 | 綜合 人民幣千元 |
|-------------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| 計入分部損益計量的金額： | | | | | |
| 扣除自損益的折舊及攤銷 | 486,326 | 37,488 | 523,814 | 11,855 | 535,669 |
| 應收貿易賬款及其他應收款 項的減值虧損 | - | 18,650 | 18,650 | 36 | 18,686 |
| 出售物業、廠房及設備 的虧損 | 13,771 | 1,459 | 15,230 | 1,028 | 16,258 |
| 應佔聯營公司及合營企業 虧損/(溢利) | 5,810 | (11,120) | (5,310) | (4,532) | (9,842) |
| 商譽減值虧損 | 599,240 | - | 599,240 | - | 599,240 |
| 衍生金融工具的公平值收益 | - | - | - | (59,689) | (59,689) |
| 融資成本 | 503,288 | 25,386 | 528,674 | - | 528,674 |
| 利息收入 | (70,959) | (4,384) | (75,343) | - | (75,343) |
| 乳牛公平值變動減乳牛銷售 成本產生的虧損 | 2,862,562 | - | 2,862,562 | - | 2,862,562 |
| 所得稅 | - | 10,841 | 10,841 | (15,618) | (4,777) |
| | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> |

(iv) 地區資料

本集團的業務主要位於中國內地。

有關本集團來自外部客戶的收入資料乃按營運地點呈列。

| | 來自外部客戶的收入 | |
|--------|-------------------|-------------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 中國內地 | 12,245,843 | 12,938,600 |
| 其他司法權區 | 354,871 | 315,741 |
| | <u>12,600,714</u> | <u>13,254,341</u> |

4. 其他收入

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 利息收入 | 142,767 | 75,343 |
| 就以下各項授出的政府補貼 | | |
| – 資產(附註i) | 117,035 | 100,311 |
| – 收入(附註ii) | 36,672 | 53,764 |
| | <u>153,707</u> | <u>154,075</u> |
| 其他 | 17,982 | 48,834 |
| | <u>314,456</u> | <u>278,252</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貼，旨在為本集團的營運提供即時財政支持。

5. 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：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| 銷售成本： | | |
| 生產原料奶的養殖成本 | 7,203,113 | 7,197,211 |
| 於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的 收益 | 2,933,598 | 2,956,624 |
| 已售出飼料及牧場物資成本 | 1,939,086 | 2,587,236 |
| 已售出育種產品及平台服務成本 | 4,063 | 18,429 |
| | <u>12,079,860</u> | <u>12,759,500</u> |
| 其他收益及虧損淨額： | | |
| 外匯(收益)/虧損淨額 | (61,381) | 57,516 |
| 出售物業、廠房及設備的虧損 | 22,778 | 16,258 |
| 終止租賃協議的虧損 | - | 3,940 |
| 出售其他無形資產的虧損 | - | 72 |
| 重新計量之前持有的股權的收益 | - | (15,212) |
| 外幣遠期合約 | - | 1,508 |
| 外幣期權合約 | (1,756) | (16,259) |
| 封頂封底交叉貨幣掉期 | 42,299 | (44,938) |
| 交叉貨幣掉期 | (16,405) | - |
| 退還奶牛義務的撥備變動 | (1,506) | (3,318) |
| 對非控股權益的承諾公平值收益 | (37,992) | (41,935) |
| 部分贖回長期債券的收益 | (2,906) | (20,901) |
| 收購業務時出現的議價收購 | - | (26,204) |
| 其他 | 6,942 | 4,662 |
| | <u>(49,927)</u> | <u>(84,811)</u> |
| 物業、廠房及設備折舊 | 798,040 | 729,435 |
| 使用權資產折舊 | 165,165 | 200,605 |
| 其他無形資產攤銷 | 9,504 | 9,201 |
| 減：生物資產資本化金額 | (439,083) | (403,572) |
| | <u>533,626</u> | <u>535,669</u> |
| 扣除自損益的折舊及攤銷 | | |
| 短期租賃開支 | 28,352 | 22,196 |
| 減：生物資產資本化金額 | (11,874) | (7,936) |
| | <u>16,478</u> | <u>14,260</u> |
| 扣除自損益的短期租賃開支 | | |

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------------|------------------|------------------|
| 僱員福利開支： | | |
| 薪資及津貼 | 993,144 | 1,058,834 |
| 退休福利計劃供款 | 95,194 | 93,433 |
| 以股權結算的股份獎勵開支 | 52,996 | 51,711 |
| 減：生物資產資本化金額 | <u>(304,464)</u> | <u>(362,992)</u> |
| 扣除自損益的僱員福利 | <u>836,870</u> | <u>840,986</u> |
| 核數師薪酬 | <u>3,800</u> | <u>4,350</u> |

6. 融資成本

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------|----------------|----------------|
| 利息開支： | | |
| 銀行借款 | 321,766 | 311,324 |
| 長期債券 | 149,242 | 83,110 |
| 短期融資券 | 4,153 | - |
| 其他借款 | 69,338 | 37,231 |
| 租賃負債 | <u>92,722</u> | <u>97,009</u> |
| | <u>637,221</u> | <u>528,674</u> |

7. 預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------------|----------------|----------------|
| 就下列各項確認的減值虧損： | | |
| 應收貿易賬款 | 14,737 | 18,650 |
| 其他應收款項 | <u>11,864</u> | <u>36</u> |
| | <u>26,601</u> | <u>18,686</u> |

8. 所得稅開支／(抵免)及遞延稅項

(a) 綜合損益表中的稅項指：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 即期稅項： | | |
| 中國企業所得稅 | 13,390 | 16,049 |
| 其他司法權區 | 398 | 1,378 |
| 過往年度的撥備不足／(超提)： | | |
| 中國企業所得稅 | 3,342 | (15,033) |
| | <u>17,130</u> | <u>2,394</u> |
| 遞延稅項 | <u>(5,560)</u> | <u>(7,171)</u> |
| | <u>11,570</u> | <u>(4,777)</u> |

本公司作為獲豁免公司註冊成立，因此不受開曼群島任何稅項的約束。

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。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，於中國的附屬公司於兩個年度的法定所得稅率為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12月31日止年度，本集團的52間附屬公司(2024年：58間附屬公司)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於2025年12月31日累計溢利人民幣4,683,051,000元(2024年12月31日：人民幣4,924,126,000元)於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。

(b) 稅項開支與按適用稅率計算的會計溢利的對賬

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| 除稅前虧損 | <u>(1,192,346)</u> | <u>(1,474,212)</u> |
| 按適用所得稅稅率25%計算的稅項(2024年：25%) | (298,087) | (368,553) |
| 農業業務附屬公司免稅待遇的影響 | (69,686) | (48,066) |
| 農業業務附屬公司產生未動用虧損及 其他不可扣稅開支的影響 | 378,968 | 427,777 |
| 於其他司法權區經營的實體的不同稅率的影響 | 1,217 | (56) |
| 未確認稅項虧損的影響 | 3,667 | 1,784 |
| 動用過往未確認稅項虧損 | (7,851) | (2,630) |
| 過往年度的撥備不足/(超提) | <u>3,342</u> | <u>(15,033)</u> |
| 所得稅 | <u>11,570</u> | <u>(4,777)</u> |

於2025年12月31日，本集團的中國附屬公司就中國的非農業業務產生的未動用稅項虧損為人民幣103,890,000元(2024年：人民幣120,626,000元)。倘於2025年12月31日該等未動用稅項虧損未獲動用，其將於2026年至2030年屆滿，如下表所披露。由於可能不會獲得應課稅溢利而可動用稅項虧損，因此並無就有關稅項虧損確認遞延稅項資產。

9. 股息

年內，就截至2024年12月31日止年度向本公司擁有人宣派及派付每股人民幣0.0122元(2023年：就截至2023年12月31日止年度之每股人民幣0.0045元)之末期股息。本年度宣派及派付的末期股息總額為人民幣95,589,000元(2024年：人民幣34,888,000元)，並自本公司可分派的股份溢價中撥付。

自報告期末以來並無擬派任何股息。

10. 每股虧損

本公司權益股東應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------------------|---------------------------|---------------------------|
| 虧損 | | |
| 本公司權益股東應佔年內虧損 | <u>(1,128,627)</u> | <u>(1,416,753)</u> |
| 用於計算每股基本及攤薄虧損的虧損 | <u><u>(1,128,627)</u></u> | <u><u>(1,416,753)</u></u> |
| 每股基本及攤薄虧損 | <u><u>(14.41)分</u></u> | <u><u>(18.09)分</u></u> |
| | 2025年 千股 | 2024年 千股 |
| 股份數目 | | |
| 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 | 46,699 | 22,742 |
| 根據本公司股份獎勵計劃回購股份的影響 | (131,990) | (101,209) |
| 用於計算每股基本虧損的普通股加權平均數 | <u><u>7,830,371</u></u> | <u><u>7,837,195</u></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12月31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. 應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|
| 應收貿易賬款 | 1,434,576 | 1,482,187 |
| 應收票據 | 56,404 | 67 |
| 減：信貸虧損撥備 | <u>(48,776)</u> | <u>(37,730)</u> |
| | 1,442,204 | 1,444,524 |
| 飼料、材料、保險及其他的預付款項 | 114,760 | 149,104 |
| 物業、廠房及設備的預付款項 | - | 36,015 |
| 出售物業、廠房及設備應收款項 | 65,644 | - |
| 可收回進項增值稅 | 14,278 | 8,548 |
| 向聯營公司提供短期委託貸款(附註i) | 173,693 | 176,724 |
| 已付保證金 | 11,944 | 34,692 |
| 其他 | <u>11,572</u> | <u>26,613</u> |
| | <u>1,834,095</u> | <u>1,876,220</u> |
| 分析為： | | |
| 即期 | 1,834,095 | 1,840,205 |
| 非流動 | <u>-</u> | <u>36,015</u> |
| | <u>1,834,095</u> | <u>1,876,220</u> |

附註：

- i. 於2025年及2024年12月31日，本集團向若干聯營公司授予委託貸款，年利率為3.50%至5.00%，期限為一年。

於2025年12月31日，本集團並無(2024年：人民幣4,830,000元)應收貿易賬款已質押以擔保本集團的若干借款。

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 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------------|------------------|------------------|
| 應收貿易賬款 | | |
| – 30天以內 | 1,220,768 | 1,262,507 |
| – 超過30天但90天以內 | 126,998 | 154,081 |
| – 超過90天但一年以內 | 38,034 | 27,869 |
| 應收票據 | | |
| – 30天以內 | 20 | 5 |
| – 超過30天但90天以內 | 56,358 | 62 |
| – 超過90天但一年以內 | 26 | – |
| | <u>1,442,204</u> | <u>1,444,524</u> |

12. 應付貿易賬款及其他應付款項

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|----------------------|------------------|------------------|
| 應付貿易賬款 | 1,329,426 | 1,574,929 |
| 供應商融資安排下的應付貿易賬款(附註i) | 1,940,379 | 2,319,535 |
| | <u>3,269,805</u> | <u>3,894,464</u> |
| 購買物業、廠房及設備應付款項 | 685,513 | 867,058 |
| 應計員工成本 | 294,959 | 353,843 |
| 物業、廠房及設備的累計維修及保養成本 | 114,784 | – |
| 保證金 | 167,686 | 155,183 |
| 收購附屬公司應付款項 | 11,985 | 11,985 |
| 其他 | 90,882 | 85,012 |
| | <u>4,635,614</u> | <u>5,367,545</u> |
| 分析為： | | |
| 即期 | 4,635,614 | 5,364,424 |
| 非即期 | – | 3,121 |
| | <u>4,635,614</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。

供應商授予採購賬款的信貸期一般為180天(2024年：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 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------------|------------------|------------------|
| 180天以內 | 3,216,972 | 3,850,902 |
| 超過180天但360天以內 | 18,703 | 14,855 |
| 超過360天 | 34,130 | 28,707 |
| | <u>3,269,805</u> | <u>3,894,464</u> |

管理層討論及分析

行業概覽

2025年，中國乳製品行業處於深度調整期，市場環境錯綜複雜。受制於消費需求復甦乏力，原料奶價格已連續四年下行，但牛肉價格在經歷波動後已呈現企穩回升態勢。供給端方面，儘管奶牛存欄量受市場出清影響有所下降，但得益於單產水平的持續優化，全國原料奶產量仍保持增長。國家統計局數據顯示，2025年全國原料奶產量達4,091萬噸，同比增長0.3%。與此同時，受終端消費疲軟拖累，全年乳製品產量為2,950萬噸，同比微降0.4%。

在養殖效益方面，2025年全國主產省生鮮乳價格同比下跌8.0%，成本端方面，玉米、豆粕等主要飼料均價同比分別下行2.5%和3.1%，原料奶價格與飼料成本變動幅度呈現剪刀差態勢。但值得注意的是，市場數據顯示淘汰犏牛和母牛的價格同比分別增長19.2%和13.4%，在一定程度上緩解了牧場的現金流壓力。

面對行業困境，國家政策組合拳精準發力，意在提質增效與維護產業安全。標準修訂方面，《食品安全國家標準滅菌乳》第1號修改單於2025年9月16日正式實施，明確規定滅菌乳僅能以生牛(羊)乳為原料，嚴禁使用復原乳，此舉有效提振了高品質生乳的市場需求。貿易政策方面，商務部裁定自2025年12月起對歐盟進口奶酪及稀奶油徵收臨時反補貼保證金，進口成本的上升預計將加速高附加值乳品原料的國產替代進程。此外，商務部發佈公告自2026年起實施的進口牛肉配額制及55%超額關稅，預計將有效遏制低價進口衝擊，進一步鞏固國內牛肉價格的回升基礎。

國際貿易方面，進口數據出現結構性變化。據中國海關統計，2025年各類乳製品進口量為275.7萬噸，同比增加1.6%，這標誌著乳製品進口量正式結束了連續三年的下跌趨勢。這一增長主要受B端烘焙、茶飲及餐飲渠道的高景氣度驅動，帶動固體乳製品進口需求回暖。受進口量回升影響，2025年我國原奶自給率較2024年下降1個百分點。

業務回顧

本集團是中國乳牛畜牧與原料奶生產的領軍企業，致力於為合作夥伴提供優質原料奶，用於加工各類高端乳製品。我們與頂尖乳企締結了長期穩固的戰略合作關係，實現優勢互補，共同推動中國乳業的高質量發展。

本集團以「佈局產業鏈，數智創新，做全球牧業引領者」為願景，專注於原料奶生產為核心業務，以數智化和生態化為雙輪驅動；秉持「牧育健康牛，守護每一滴好奶」的使命，致力於守護國人健康，為推動中國牧業高品質發展貢獻力量。

在穩固的原料奶核心業務支持下，本集團持續有序開拓牧業科技、飼料、牧草、數智平台及育種業務，高效調整資源運用，形成兩大業務板塊：(1)原料奶業務；(2)養殖綜合解決方案業務。板塊間資源得以高效運用，協同效益得以最大化，為集團的高質量及可持續發展打下牢固基礎。

原料奶業務板塊

本集團自成立以來，始終專注於牧場運營的深耕細作，秉持「品質為根，以誠信為命」的經營理念，積極履行企業社會責任。我們圍繞「高標、高質、高效、高益」的戰略目標，全面推動四高發展。在養殖管理方面，首創「五好奶牛」飼養原則，聚焦奶牛健康與科學飼養，實現卓越運營與精細化管理。同時，我們持續強化全產業鏈協同，實現全鏈聚力創價值，數智驅動強引領。

2025年，是極具富挑戰的一年，面對著嚴峻的市場環境，牛人自強不息，如天行健，打造出團結精英隊伍。年內，本集團積極推動各項降本增效措施，優化牛群結構及提高乳牛單產，主動加大了淘汰低產低效牛隻數量，取得了顯著的成本節約，更強化了企業的核心競爭力和應對行業週期波動的韌力。年內，本集團亦進一步對牧場加強精益管理，提升核心牛群的比例及牛隻的健康水平，因此，年內主要運營指標均錄得顯著提升。

畜群規模

於2025年12月31日，本集團在中國內地投資及營運合共47個牧場公司覆蓋14個省份及自治區，南北53個現代化牧場。年內，本集團戰略淘汰低產低效牛隻以優化牛群結構。於本年底合共飼養456,945頭乳牛(2024年：491,169頭)，同比減小7.1%，但成乳牛佔比則提升至58.2%(2024年：51.1%)，處於非常理想水平，符合本集團的整體牛群管理戰略。為進一步豐富本集團的原料奶產品結構及創造原料奶盈利新增長點，本集團自去年已積極部署並運營5座規模化有機原料奶牧場，有機乳牛存欄達40,869頭。集團認為有機原料奶板塊屬於高端業務，對集團的長遠佈局有著戰略性的位置，我們將持續探索開拓此板塊的可能性。

| | 2025年 頭 | 2024年 頭 |
|--------|--------------------|------------|
| 乳牛 | | |
| 奶牛 | 265,778 | 250,894 |
| 小乳牛及小牛 | 191,167 | 240,275 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 總計 | 456,945 | 491,169 |
| | <hr/> | <hr/> |

產奶量

年內，本集團錄得成乳牛的年化單產平均每頭為12.9噸(2024年：12.8噸)，同比增加0.8%，持續保持在高產出水平。儘管如此，團隊仍會致力探究如何進一步提升牛隻單產，持續優化品質及產出。年內，本集團年總產奶量達333.5萬噸(2024年：300.5萬噸)，同比增加11%。有機原料奶的產出量為24.1萬噸(2024年：11.5萬噸)同比增加110%。

原奶產奶量有賴於高效的畜群管理、奶牛品種，奶牛泌乳高峰期的時長、胎次、生活舒適程度、健康狀況及飼料結構等因素。本公司將持續針對每項因素不斷進行研究，務求讓每隻乳牛都能產出優質、可靠、美味的奶源，回饋廣大消費者。

養殖綜合解決方案業務

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

本集團在做好自家牧場優質飼草供應的基礎上，立足產業鏈優勢，積極拓展飼料貿易與牧草種植板塊，目前業務範圍已涵蓋苜蓿、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。在飼料牧草生產加工方面，本集團於國內擁有6座生產加工廠，並與國內大型飼料企業合資建設運營3個飼料生產工廠。國際業務方面，我們在美國四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。

數智平台

本業務由「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核心的電子商貿平台公司，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。同時，公司積極建設有機飼料種植基地，構建「種植－加工－供應」全鏈條服務體系。在技術創新方面，愛養牛自主研發AIOT智慧牧場系統，實現犢牛增重追溯、臥床舒適度監測等數位化管理功能。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」為互聯網智慧系統，專注於奶牛生產、養殖及數據管理。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，主要包括為農牧業提供AIOT智慧解決方案、管理諮詢及在線診療服務。通過整合產業鏈資源，賦能牧場，協助解決營運管理中的各項疑難雜症，特破產業發展瓶頸。

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，旨在整合優勢資源，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。

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，為我國奶牛種業高質量發展注入持續動力。

財務概況

銷售收入

業務分析

下表載列截至該年12月31日止年度合併收入明細：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|----------|--------------------------|--------------------------|
| 原料奶業務 | 10,466,158 | 10,454,371 |
| 養殖綜合解決方案 | <u>2,134,556</u> | <u>2,799,970</u> |
| 合併收入 | <u>12,600,714</u> | <u>13,254,341</u> |

年內，本集團錄得總銷售收入人民幣12,600.7百萬元(2024年：人民幣13,254.3百萬元)，整體同比減少4.9%。

原料奶業務

下表載列所示年度的原料奶的銷售收入、銷售量及平均售價詳情：

| | 2025年 | | | 2024年 | | |
|-----|-------------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|
| | 銷售收入 人民幣千元 | 銷售量 噸 | 平均售價 人民幣元/噸 | 銷售收入 人民幣千元 | 銷售量 噸 | 平均售價 人民幣元/噸 |
| 原料奶 | <u>10,466,158</u> | <u>3,138,681</u> | <u>3,335</u> | <u>10,454,371</u> | <u>2,893,271</u> | <u>3,613</u> |

年內，原料奶銷售總收入為人民幣10,466.1百萬元(2024年：人民幣10,454.4百萬元)，同比基本持平。惟原料奶平均售價由去年同期的人民幣3,613/噸減小7.7%至本年的人民幣3,335/噸。

年內，原料奶平均售價為人民幣3.33元/公斤(2024年：人民幣3.61元/公斤)，同比下降7.7%。主要由於國內原料奶出現供過於求情況，導致原料奶市場價格有所回落。

年內，原料奶總銷量約為313.9萬噸(2024年：289.3萬噸)，同比增加8.5%，主要是得益有效的牛群管理及每頭奶牛的年化單產錄得明顯提升所致。

養殖綜合解決方案業務

年內，本集團養殖綜合解決方案業務錄得收入達人民幣2,134.6百萬元(2024年：人民幣2,800.0百萬元)，同比減少23.8%，主要受市場需求疲弱影響所致。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，儘管短期內收入規模有所下降，但管理層預期，該業務板塊將持續為本集團貢獻利潤，有助完善產業鏈佈局，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

下表載列本集團產品於所示年度的銷售成本明細：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|----------|-------------------------|-------------------------|
| 原料奶業務 | 7,203,113 | 7,197,211 |
| 養殖綜合解決方案 | <u>1,943,149</u> | <u>2,605,665</u> |
| 合計銷售成本 | <u><u>9,146,262</u></u> | <u><u>9,802,876</u></u> |

年內，本集團合計銷售成本人民幣9,146.3百萬元(2024年：人民幣9,802.9百萬元)，同比減少6.7%，主要由於養殖綜合解決方案的銷售減少所致。

原料奶業務

年內，原料奶業務的銷售成本為人民幣7,203.1百萬元(2024年：人民幣7,197.2百萬元)，同比基本持平。

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、提升牛隻健康和每頭奶牛的平均年化產量，實現降本增效。同時，得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2.53元/公斤)，同比減少人民幣0.21元/公斤，其中原料奶飼料成本平均為人民幣1.77元/公斤(2024年：人民幣1.95元/公斤)，同比減少人民幣0.18元/公斤，主要由於飼料價格下降所致。整體而言，本集團成本控制能力保持行業領先水平。

養殖綜合解決方案業務

年內，養殖綜合解決方案的銷售成本為人民幣1,943.1百萬元(2024年：人民幣2,605.7百萬元)，同比減少25.4%，主要是由於該業務板塊銷售規模下降及得益於有效的成本管控措施，降幅與收入變化基本一致。

綜合毛利及盈利能力

下表載列本集團業務於所示年度的毛利及毛利率明細：

| | 2025年 | | 2024年 | |
|----------|-------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|
| | 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 | 3,263,045 | 31.2% | 3,257,160 | 31.2% |
| 養殖綜合解決方案 | 191,407 | 9.0% | 194,305 | 6.9% |
| 合計 | <u>3,454,452</u> | <u>27.4%</u> | <u>3,451,465</u> | <u>26.0%</u> |

本公司的盈利表現主要受市場奶價、成本水平及成乳牛單產影響。在正常營運情況下，當奶價上升，盈利水平通常隨之增加；當產奶量提高，原料奶的單位銷售成本亦會相對下降，從而進一步利好盈利表現。

年內，本集團原料奶售量同比增長8.5%，毛利額達人民幣3,263.0百萬元(2024年：人民幣3,257.2百萬元)，同比基本持平，毛利率為31.2%，與去年持平(2024年：31.2%)，亦與銷售變動一致。反映集團對銷售成本的有效控制及各項降本增效措施持續發揮作用。

養殖綜合解決方案業務方面，年內毛利額為錄得人民幣191.4百萬元(2024年：人民幣194.3百萬元)，同比略減1.5%，主要是由於該板塊銷售規模下降所致。然而，毛利率則較去年同期提升了2.1個百分點至9.0%(2024年：6.9%)，在在顯示業務結構優化及成本管控成效顯著，盈利能力持續增強。

乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損

年內，乳牛公平值變動減乳牛出售成本所產生的虧損為人民幣3,108.1百萬元(2024年12月31日：人民幣2,862.6百萬元)，同比增加8.6%。虧損擴大主要由於本集團主動加大了戰略淘汰低產低效牛隻的力度，以持續優化牛群結構；加之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資產重估非現金損失。健康與最佳化的牛群結構，對本集團長遠盈利能力有著至關重要。

於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益

年內，於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益(指公平值減銷售成本與實際產生的成本之間的差額)為人民幣2,933.6百萬元(2024年：人民幣2,956.6百萬元)，同比基本持平，主要是原料奶銷量與去年基本一致及由於年內原料奶銷量同比增加8.5%，有效地抵銷奶價下跌所帶來的因素。

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穫的原料奶，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

年內，其他收入(包括政府補貼、利息收入等)為人民幣314.5百萬元(2024年：人民幣278.3百萬元)，同比增長13.0%，其中利息收入為人民幣142.8百萬元(2024年：人民幣75.3百萬元)，政府補貼為人民幣153.7百萬元(2024年：人民幣154.1百萬元)。政府補貼主要包括對農業項目的補貼及對本集團營運提供補助。

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------------|-----------------------|-----------------------|
| 利息收入 | 142,767 | 75,343 |
| 就以下各項授出的政府補貼 | | |
| – 資產 | 117,035 | 100,311 |
| – 其他 | 36,672 | 53,764 |
| | <u>153,707</u> | <u>154,075</u> |
| 其他 | <u>17,982</u> | <u>48,834</u> |
| 合計 | <u><u>314,456</u></u> | <u><u>278,252</u></u> |

經營開支

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------|-------------------------|-------------------------|
| 銷售及分銷成本 | 471,347 | 445,108 |
| 行政開支 | <u>748,892</u> | <u>766,215</u> |
| 經營開支總額 | <u><u>1,220,239</u></u> | <u><u>1,211,323</u></u> |

年內，經營開支總額為人民幣1,220.2百萬元(2024：人民幣1,211.3百萬元)，同比持平。分析如下：

- **銷售及分銷開支**

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-----------|-----------------------|-----------------------|
| 運輸費及其他 | 446,609 | 424,094 |
| 税金及附加 | <u>24,738</u> | <u>21,014</u> |
| 銷售及分銷開支總額 | <u><u>471,347</u></u> | <u><u>445,108</u></u> |

銷售及分銷開支主要包括原料奶業務的運輸費用、養殖綜合解決方案的運輸費用及其他費用(如銷售部門的薪酬及日常開支等)，以及税金及附加費用。年內，本集團錄得銷售及分銷開支為人民幣471.3百萬元(2024年：人民幣445.1百萬元)，同比增加5.9%，增幅與原料奶銷售量增長基本一致。

- **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。年內，本集團錄得行政開支人民幣748.9百萬元(2024年：人民幣766.2百萬元)，同比減少2.3%，主要由於本集團持續推進降本增效工作，通過簡化流程管理流程等措施，有效控制並相應壓減了行政開支。

預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回

年內，本集團預期信貸虧損模型確認的減值虧損(扣除撥回後)為人民幣2,660.1萬元(2024年：人民幣1,868.6萬元)，同比增加42.4%。增加的主要是由於本集團以這謹慎原則對應收貿易賬款的預期信貸虧損進行評估，並相應計提減值準備，惟並不表示相關款項的最終實際損失。

| | 2025年 | 2024年 |
|---------------|---------------|-------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 就下列各項確認的減值虧損： | | |
| 應收貿易賬款 | 14,737 | 18,650 |
| 其他應收款項 | 11,864 | 36 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 合計 | 26,601 | 18,686 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

其他收益及虧損淨額

年內，本集團錄得其他收益及虧損所產生的收益淨額為人民幣49.9百萬元(2024年：收益淨額人民幣84.8百萬元)，主要包括外匯(收益)／虧損淨額、衍生金融工具的公平值(收益)／虧損等。其他收益及虧損明細如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------------------|-----------------|----------------|
| 其他收益及虧損淨額： | | |
| 外匯(收益)／虧損淨額 | (61,381) | 57,516 |
| 出售物業、廠房及設備的虧損 | 22,778 | 16,258 |
| 終止租賃協議的虧損 | - | 3,940 |
| 處置其他無形資產的虧損 | - | 72 |
| 重新計量之前持有的股權的收益 | - | (15,212) |
| 衍生金融工具的公平值虧損／(收益) | | |
| 外匯遠期合約 | - | 1,508 |
| 外匯期權合約 | (1,756) | (16,259) |
| 封頂封底交叉貨幣掉期 | 42,299 | (44,938) |
| 交叉貨幣掉期 | (16,405) | - |
| 退還奶牛業務的撥備變動 | (1,506) | (3,318) |
| 對非控股權益的承諾公平值收益 | (37,992) | (41,935) |
| 部分贖回長期債券的收益 | (2,906) | (20,901) |
| 收購業務時出現的議價收購 | - | (26,204) |
| 其他 | 6,942 | 4,662 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 合計 | (49,927) | (84,811) |

財務開支

年內，本集團財務開支為人民幣637.2百萬元(2024年：人民幣528.7百萬元)，同比增加20.5%，其中：1)有息借款的財務開支為人民幣544.5百萬元(2024年：431.7百萬元)，同比增加26.1%，主要是由於年內新增發行美元債券3.5億元美債需承擔額外利息所致；2)租賃負債的財務開支為人民幣92.7百萬元(2024年：97.0百萬元)，同比減少4.4%，主要是租賃負債規模的減少所致。

本公司擁有人應佔虧損

年內，本集團的現金EBITDA(非國際財務報告準則財務計量)為人民幣3,063.3百萬元(2024年：人民幣2,985.8百萬元)，同比增加2.6%。現金EBITDA利潤率為24.3%(2024年：22.5%)，同比增加1.8個百分點，反映著集團財務能力之韌性。

經計及上述因素後，年內，本公司擁有人應佔虧損為人民幣1,128.6百萬元(2024年：虧損人民幣1,416.8百萬元)。

年內，每股本公司股份(「股份」)基本虧損為人民幣14.41分(2024年：虧損每股人民幣18.09分)。每股攤薄虧損為人民幣14.41分(2024年：虧損每股人民幣18.09分)，同比收窄20.3%。

流動資金、財務資源及槓桿比率

於2025年12月31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基準計算)為115.7%，較2024年12月31日的97.1%增加18.6個百分點。比率上升主要由於本集團年內積極把握國內外融資市場機遇，主動適當增加了有息借款規模，優化債務結構，以降低整體融資成本。

本集團架構

除本報告披露者外，於年內本集團架構並無發生任何重大變動。

資本架構

於2025年12月31日，本公司已發行普通股股份總數為7,915,662,048股(2024年12月31日：7,915,662,048股)。

於2025年12月31日，本公司擁有人應佔淨資產約為人民幣8,294.4百萬元(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11,355.0百萬元(2024年12月31日：約人民幣10,795.4百萬元)。

年內，本公司透過發行可持續發展債券優化資本架構及多元化本公司的融資來源，以支持本公司持續的業務發展。本公司於2025年7月發行於2030年到期之350,000,000美元年利率4.875%可持續發展債券(「債券」)。進一步詳情，請參閱本公司於2025年7月3日發佈關於建議發行債券的公告及本公司於2025年7月11日發佈有關發售債券的發售通函。

或然負債及資產抵押

於2025年12月31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12月31日，生物資產的賬面值為人民幣1,101.1百萬元(2024年12月31日：人民幣1,038.6百萬元)及不動產人民幣15.8百萬元(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。

於2025年12月31日，沒有應收賬款(2024年12月31日：人民幣4.83百萬元)用於抵押作本集團借款的擔保。

除上文所披露者外，於2025年及2024年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承諾

於2025年12月31日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承諾為人民幣84.5百萬元(2024年12月31日：人民幣247.2百萬元)，同比減少人民幣162.7百萬元。

重大收購及出售

除本公告其他部分所披露外，本集團年內並無任何重大收購及出售。

財務管理政策

本集團主要於中國內地經營業務，與營運有關的外匯風險並不重大，雖然如此，本集團依然嚴密把控潛在的財務風險。本集團的主要金融工具包括按公允價值計量且其變動計入其他全面收入的權益工具、貿易及其他應收款項、已抵押銀行存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項、銀行借款、其他借款、長期債券、衍生金融工具及若干其他負債。與這些金融工具相關的風險包括市場風險(貨幣風險和利率風險)、信用風險和流動性風險。

本集團主要可能需面對承受人民幣兌美元匯率變動的外匯風險。我們通過定期審查集團的淨外匯風險，並可能在必要時簽訂外幣期權合約或上下限交叉貨幣掉期來管理其外匯風險。

我們通過定期審查集團的利率風險淨敞口，並可能在必要時訂立利率掉期合約以管理其利率風險(如有)。

就信貸風險而言，本集團管理層已委派一個團隊負責釐定信貸限額及信貸審批。在接納任何新客戶前，本集團使用內部信用評分系統評估潛在客戶的信用質量，並按客戶界定信用額度。每年審查兩次客戶的交易額度和評分，本監控程式已行之有效，在必要時將採取跟進行動以收回逾期債務(如適用)。

管理層認為與金融工具相關的風險已得到妥善管理，對本集團的經營沒有構成重大影響。

人力資源及僱員薪酬

於2025年12月31日，本集團於中國及香港擁有約9,178名僱員(2024年12月31日：9,007名)。由於本集團業務規模的不斷擴大，相應僱員數量增長，於年內本集團總員工成本(不含以股權結算的股份獎勵開支)約為人民幣1,088.3百萬元(2024年：人民幣1,152.3百萬元)，同比減少5.5%。

界定供款計劃屬退休金計劃，由本集團向公開管理的退休金保險計劃作出強制性固定供款。向中國的國家管理退休福利計劃(「**國家管理退休福利計劃**」)項下界定供款退休福利所作的供款於僱員已提供可使其享有供款的服務時作為開支扣除。本集團的中國僱員為中國政府營辦的國家管理退休福利計劃的合資格成員。本公司於中國的附屬公司的員工須按員工養老保險及其他險金的要求每月向國家管理退休福利計劃作出供款以撥付有關福利。本集團於國家管理退休福利計劃的唯一責任為根據有關計劃作出規定的供款。本集團透過強制性公積金計劃為在香港的僱員提供退休福利，並提供醫療保險。

本集團2025年度持續優化人力資源戰略，以「助力集團打造持續穩定經營力新格局」為核心目標，圍繞「全面激發團隊活力，打通上下溝通管道，打造高效協同氛圍」三項核心舉措，迭代升級現代牧業卓越運營管理體系，推動管理體系向標準化、精細化進階。通過雙優績效體系升級，深化全員PK與榮耀驅動機制，全面激活組織活力，團隊凝聚力與創新力顯著增強。構建雙通道人才梯隊與五大專項人才賦能體系，內部人才供給率顯著提升，核心人才儲備厚度持續夯實，為集團高質量發展提供堅實的人才支撐。本集團嚴格恪守相關法律法規，並提供具有市場競爭力的薪酬以及多樣化的福利政策，完善員工健康與安全保障機制，憑藉卓越僱主實踐斬獲多項行業大獎，成功打造幸福職場生態。通過人才與業務的深度綁定、組織與效能的協同升級，實現員工與企業價值共生，共享企業經營成果，共同實現集團高品質發展戰略目標。

社會責任

本集團積極履行社會責任，秉持安全質量為先的原則，努力在發展業務與社會責任之間取得平衡，讓廣大持份者感受到本集團傳遞的關愛和幸福。本集團踐行為消費者提供健康安全、營養豐富、品質優異乳品的承諾，致力提升產品質量，同時秉承實現節能環保的生產原則。

本集團積極帶動牧場所在週邊經濟發展，增加當地居民收入。本集團積極落實精準扶貧政策，響應扶貧號召，做好行業扶貧，社會扶貧。首先，主動與牧場所在地農戶簽訂青貯種植合同，減少自然災害對百姓農作物收穫的影響。同時解決當地人員就業問題，本集團的牧場在全國各地提供多個崗位，有效緩解農村剩餘勞動力壓力，增加當地農民收入。本集團也以直接捐贈物資、捐贈金錢、探訪養老院等多種方式，承擔社會責任，促進當地經濟發展。年內，本集團作出的慈善及其他捐款約為人民幣3.01百萬元。

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，持續推進特色奶(如有機奶、A2奶等)比例提升。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，完善「飼草種植－奶牛養殖－糞污處理－沼氣發電－有機肥還田」的全循環生態模式，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。此外，我們計劃收購中國聖牧有機奶業有限公司(「中國聖牧」)的所有已發行股份。待成功將中國聖牧合併為我們的附屬公司後，我們將能夠擴大業務規模，利用規模經濟，並提高產品組合的平均售價。進一步詳情，請參閱「匯報期後事項」章節。
- 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。同時，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。

我們將聚焦「精益化、數字化、綠色化、國際化、人本化」五大升級目標，以數智創新驅動低碳轉型。在追求高質量發展的同時，我們亦將積極履行社會責任，助力鄉村振興，致力成為具有全球競爭力與高度社會責任感的領軍牧業企業。

企業管治常規

本公司已採納載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1第二部所載的企業管治守則（「企業管治守則」）中的守則條文。於整個年度及直至本公告日期，本公司已遵守載於企業管治守則的守則條文，惟守則條文第C.1.6條的偏離除外。

企業管治守則的守則條文第C.1.6條規定，非執行董事應出席股東大會，對本公司股東的意見有公正的瞭解。非執行董事張平先生及獨立非執行董事李港衛先生由於其他公務而無法出席本公司於2025年6月12日舉行的股東週年大會。股東的意見已於股東週年大會後向張先生及李先生報告。

除上文所披露者外，董事會已檢討本公司之企業管治常規並確信本公司已遵守企業管治守則之所有適用守則條文。

董事進行之證券交易

本公司已採納一套有關董事進行之證券交易之行為守則，其條款嚴謹程度不遜於載於上市規則附錄C3的上市發行人董事進行證券交易的標準守則所載之規定標準。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認，彼等於年內已遵守本公司就董事進行之證券交易之行為守則所載之規定標準。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

除在本報告披露外，於年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回、註銷或出售本公司之上市證券，惟本公司之股份獎勵計劃之受託人根據計劃之規則於香港聯交所主板公開市場購買合共40,919,000股(2024年：71,585,000股)本公司普通股作為限制性股份之用，代價約為51,189,240港元(相當於人民幣46,784,000元)(2024年：57,494,000港元(相當於人民幣52,590,000元))。本年度內，本公司回購股份的情況如下：

| | 股份購買 數目 |
|--------------|-------------------|
| 2025年 | |
| 9月 | 29,209,000 |
| 10月 | <u>11,710,000</u> |
| | <u>40,919,000</u> |
| | |
| | 股份購買 數目 |
| 2024年 | |
| 5月 | 26,950,000 |
| 6月 | 9,964,000 |
| 10月 | 16,617,000 |
| 11月 | 16,377,000 |
| 12月 | <u>1,677,000</u> |
| | <u>71,585,000</u> |

股息

董事會不建議派發末期股息(2024年：人民幣0.0122元)。

於年內並無派發中期股息(2024年：無)。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2026年6月2日(星期二)至2026年6月5日(星期五)(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記，以確定股東出席2026年股東週年大會並於會上投票的資格。為符合資格出席2026年股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同相關股票須不遲於2025年6月1日(星期一)下午四時三十分送交本公司股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)，以進行登記。確定股東出席2026年股東週年大會並於會上投票的資格的記錄日期為2026年6月5日(星期五)。

匯報期後事項

茲提述(i)本公司於2025年10月30日刊發的公告，內容有關(其中包括)中信里昂證券有限公司代表本公司提出的可能強制有條件現金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已擁有或同意收購部分除外)(「規則3.5公告」)；(ii)本公司及中國聖牧於2025年11月20日聯合刊發的公告，內容有關延長寄發要約文件的最後時限；(iii)本公司及中國聖牧於2025年12月19日及2026年1月19日聯合刊發的公告，內容有關就要約提供每月更新資料；(iv)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(v)本公司於2026年1月16日刊發的公告，內容有關本公司股東特別大會的投票表決結果(「1月16日公告」)。

誠如規則3.5公告所披露，要約須待任何購股協議下的購股協議完成後方可提出，而購股協議完成則須待所有先決條件(如規則3.5公告所載)於最後截止日期或之前達成或(如可獲豁免)獲豁免後方可作實。自刊發規則3.5公告以來，本公司持續採取積極措施以滿足上述先決條件。誠如1月16日公告所載，已於2026年1月16日舉行的本公司股東特別大會上獲得本公司獨立股東的必要批准。於本公告日期，除規則3.5公告中「購股協議的條件」章節第(d)段及第(e)段所列條件外，購股協議項下的其他先決條件均未滿足或(如可獲豁免)獲豁免。

本公司將根據上市規則及收購守則(視情況而定)就要約之狀況及進展適時作出進一步公告。

由於收購事項於本公告日期尚未完成，因此該交易對本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況或業績並無影響。由於收購事項仍在進行中，目前仍無法對收購事項對本集團未來綜合財務報表的財務影響作出可靠的估計。

畢馬威會計師事務所的工作範圍

本集團核數師畢馬威會計師事務所(「**畢馬威會計師事務所**」)將於初步公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表及綜合全面收益表及有關附註的財務數字與於本集團同年度經審核綜合財務報表所載的金額比較，而該等金額一致。畢馬威會計師事務所此方面的工作並不構成核證聘用，因此，畢馬威會計師事務所並不對本初步公告作出任何意見或保證結論。

審核委員會

審核委員會由兩名獨立非執行董事李港衛先生及周明笙先生以及一名非執行董事張平先生組成。審核委員會已與管理層審閱本公司採納的會計原則及慣例，並討論了風險管理及內部監控制度及財務報告事宜，包括審閱截至2025年12月31日止年度的經審核業績。

刊發年度報告

本集團截至2025年12月31日止年度的年度報告將於適當時候在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.moderndairyir.com)刊登。

董事會

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)、張平先生、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。

致謝

藉此機會，董事會衷心感謝股東們和社會各界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。

代表董事會
中國現代牧業控股有限公司
主席
陳易一先生

香港，2026年3月24日