

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的任何損失承擔任何責任。

中國聖牧有機奶業有限公司(「本公司」)按香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第13.32F條被視為公眾持股量嚴重不足。因此，本公司的股東和準投資者在買賣本公司的股份(「股份」)時應審慎行事，因為：(a)本公司未能維持上市規則第13.32B條規定的最低公眾持股量，且有關不足構成按上市規則第13.32F條定義的公眾持股量嚴重不足；及(b)若本公司未能於上市規則第13.32G(3)條規定的期限內(即二零二八年二月二日或之前)重新符合上市規則第13.32B條的規定，則聯交所會將股份除牌。



CHINA SHENGMU ORGANIC MILK LIMITED

中國聖牧有機奶業有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1432)

截至2026年6月30日止六個月的 中期業績公告

(除特別列明外，所有金額以人民幣(「人民幣」)千元列示)

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動
	(未經審核)	(未經審核)	
財務數據			
銷售收入	1,546,145	1,444,274	+7.1%
毛利	447,839	364,866	+22.7%
期內溢利／(虧損)	19,454	(45,601)	不適用
母公司擁有人應佔溢利／(虧損)	64,007	(48,322)	不適用
主要經營數據			
原料奶銷量(噸)	424,902	372,973	+13.9%
成乳牛年化單產(噸／頭・年)	13.14	12.27	+7.1%
公斤奶銷售成本(人民幣元／公斤)	2.58	2.89	-10.7%

中期股息

本公司董事會不建議就截至2026年6月30日止六個月派付中期股息(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)。

本公司之董事(「董事」)會(「董事會」)謹此呈報本公司及其附屬公司(「本集團」或「聖牧」)截至2026年6月30日止六個月(「報告期內」)的未經審核綜合財務業績連同截至2025年6月30日止六個月的比較數字。

中期簡明綜合損益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
銷售收入	4	1,546,145	1,444,274
銷售成本		(1,098,306)	(1,079,408)
毛利		447,839	364,866
生物資產公平值變動減			
銷售費用產生的虧損		(339,288)	(471,255)
融資擔保合約的變動		(100)	(301)
其他收入及收益		28,985	166,525
銷售及分銷開支		(34,237)	(26,062)
行政開支		(53,621)	(55,768)
金融及合約資產之減值虧損淨額		(237)	(68)
其他開支		(1,120)	(2,087)
融資成本		(27,455)	(19,366)
分佔聯營公司虧損		(1,211)	(1,870)
除稅前溢利／(虧損)	5	19,555	(45,386)
所得稅開支	6	(101)	(215)
期內溢利／(虧損)		19,454	(45,601)

中期簡明綜合損益表(續)

		截至 6 月 30 日止六個月	
	附註	2026 年	2025 年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
以下各項應佔溢利／(虧損)：			
母公司擁有人		64,007	(48,322)
非控股權益		(44,553)	2,721
		19,454	(45,601)
母公司普通股權益持有人應佔			
每股盈利／(虧損)	8		
基本			
一期內溢利／(虧損)		人民幣 0.008 元	(人民幣 0.006 元)
攤薄			
一期內溢利／(虧損)		人民幣 0.008 元	(人民幣 0.006 元)

中期簡明綜合全面收益表

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2026 年	2025 年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
期內溢利／(虧損)	<u>19,454</u>	<u>(45,601)</u>
將不會於其後期間重新分類至損益的 其他全面收益：		
指定按公平值計入其他全面收益的權益投資：		
公平值變動	<u>—</u>	<u>(3,000)</u>
將不會於其後期間重新分類至損益的 其他全面收益淨額	<u>—</u>	<u>(3,000)</u>
期內其他全面收益，扣除稅項	<u>—</u>	<u>(3,000)</u>
期內全面收益總額	<u>19,454</u>	<u>(48,601)</u>
以下各項應佔：		
母公司擁有人	64,007	(51,322)
非控股權益	<u>(44,553)</u>	<u>2,721</u>
	<u>19,454</u>	<u>(48,601)</u>

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於	
		2026年	2025年
		6月30日	12月31日
		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,717,786	1,803,428
使用權資產		247,881	257,661
其他無形資產		20,686	22,209
於聯營公司的投資		80,177	84,967
生物資產		3,181,290	3,336,913
現金及銀行結餘		280,768	52,223
非流動資產總額		5,528,588	5,557,401
流動資產			
存貨		538,885	913,099
生物資產		13,100	17,133
貿易應收款項	9	271,115	278,680
預付款項、其他應收款項及其他資產		68,722	88,328
其他金融資產		170,000	—
受限制銀行存款		11,615	695
現金及銀行結餘		571,150	1,117,533
流動資產總額		1,644,587	2,415,468
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	10	977,614	1,700,839
其他應付款項及預提費用		134,024	201,455
租賃負債		17,301	17,025
計息銀行及其他借款		1,613,767	833,904
應付稅項		67	437
流動負債總額		2,742,773	2,753,660
淨流動負債		(1,098,186)	(338,192)
總資產減流動負債		4,430,402	5,219,209

中期簡明綜合財務狀況表(續)

	於	
	2026年 6月30日	2025年 12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
非流動負債		
租賃負債	11,147	24,704
遞延收入	10,157	12,116
計息銀行及其他借款	587,407	1,377,288
非流動負債總額	608,711	1,414,108
淨資產	3,821,691	3,805,101
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	69	69
根據股份獎勵計劃持有的庫存股份	(10,122)	(18,876)
儲備	3,662,273	3,609,884
	3,652,220	3,591,077
非控股權益	169,471	214,024
權益總額	3,821,691	3,805,101

附註：

1. 編製基準

截至2026年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則第34號「*中期財務報告*」編製。本中期簡明綜合財務資料並無收錄年度財務報表規定的所有資料及披露事項，並應與本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

持續經營基準

本集團於2026年6月30日的淨流動負債為人民幣1,098,186,000元(於2025年12月31日：人民幣338,192,000元)。鑒於淨流動負債的情況，董事會在評估本集團是否有足夠財務資源持續經營時，已審慎考慮本集團未來的流動資金及經營業績以及其可用的財務資源。

考慮到未使用的銀行授信額度，及截至2027年6月30日止12個月的現金流量預測，董事確信，本集團有能力在可預見的未來完全履行其到期的財務責任。因此，董事已按持續經營基準編製中期簡明綜合財務資料。

2. 會計政策之變動及披露

除就本期間之財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告會計準則外，編製中期簡明綜合財務資料採用的會計政策與編製本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表所採用者一致。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂	<i>金融工具分類與計量的修訂</i>
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂	<i>涉及依賴自然能源生產電力的合約</i>
國際財務報告會計準則的年度改進—第11冊	國際財務報告準則第1號、 國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第9號、 國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第7號的修訂

2. 會計政策之變動及披露(續)

經修訂國際財務報告會計準則的性質及影響說明如下：

- (a) 對國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂*金融工具分類與計量的修訂*闡明當實體對合約現金流量的權利屆滿或被轉讓時，金融資產即予以終止確認；而金融負債則於結算日予以終止確認。該等修訂引入一項會計政策選擇，即在符合特定條件的情況下，終止確認在結算日前通過電子支付系統結算的金融負債。該等修訂闡明如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該等修訂闡明具有無追索權特徵的金融資產及合約關聯工具的分類要求。該等修訂亦包括額外披露指定按公平值計入其他全面收益的權益工具投資及具有或然特徵的金融工具。由於本集團過往年度有關終止確認金融資產及負債的會計政策與該等修訂一致，且本集團並無該等修訂所針對的金融資產，故該等修訂並未對中期簡明綜合財務資料構成任何影響。本集團將於截至2026年12月31日止年度的綜合財務報表內，就指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資作出額外的披露。
- (b) 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂涉及*依賴自然能源生產電力的合約*闡明範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量套期關係中被套期項目的指定規定。該等修訂亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。由於本集團並無任何屬於該等修訂適用範圍的合約，該等修訂並未對中期簡明綜合財務資料構成任何影響。
- (c) *國際財務報告會計準則年度改進—第11冊*載有對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附的*國際財務報告準則第7號實施指引*)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號作出的小範圍修訂。該等修訂包括為提升相應的國際財務報告會計準則的一致性而作出的澄清、簡化、更正或變動。該等修訂並未對中期簡明綜合財務資料構成任何影響。

3. 經營分部資料

就管理而言，本集團並非按其服務劃分業務單位，且僅有一個可呈報經營分部。管理層監控本集團經營分部的整體經營業績，以作出資源配置及績效評估的決策。

地區資料

本集團所有收入均來自位於中國內地的客戶，且本集團所有非流動資產均位於中國內地，因此並無地區分部資料乃根據國際財務報告準則第8號經營分部呈列。

4. 銷售收入

銷售收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
來自客戶合約的銷售收入	<u>1,546,145</u>	<u>1,444,274</u>

來自客戶合約的銷售收入資料明細

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	銷售原料奶 人民幣千元 (未經審核)	銷售原料奶 人民幣千元 (未經審核)
分部		
貨品或服務類別		
銷售貨品	<u>1,546,145</u>	<u>1,444,274</u>
地區市場		
中國內地	<u>1,546,145</u>	<u>1,444,274</u>
收入確認時間		
於某一時間點	<u>1,546,145</u>	<u>1,444,274</u>

5. 除稅前溢利／(虧損)

本集團的除稅前溢利／(虧損)於扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2026 年	2025 年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	1,098,306	1,079,408
撇減存貨至可變現淨值	—	900
生物資產公平值變動減銷售費用產生的虧損	339,288	471,255
融資擔保合約的變動	100	301
物業、廠房及設備項目折舊	63,980	63,550
使用權資產折舊	9,341	8,990
其他無形資產攤銷	1,370	1,293
經營租賃項下的最低租賃付款	7,098	8,683
金融及合約資產減值	237	68
出售物業、廠房及設備的虧損	519	929

6. 所得稅開支

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2026 年	2025 年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
即期－中國		
期內開支	120	—
過往年度(超額撥備)／撥備不足	(19)	215
總計	101	215

7. 股息

董事會不建議就截至 2026 年 6 月 30 日止六個月派付中期股息(截至 2025 年 6 月 30 日止六個月：無)。

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內溢利／(虧損)及期內已發行普通股的加權平均股數8,333,626,000股(2025年6月30日：8,268,292,000股)計算。

每股攤薄盈利／(虧損)乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內盈利／(虧損)計算。計算中使用的普通股加權平均數為期內已發行的普通股數目8,333,626,000股(2025年6月30日：8,268,292,000股)，對潛在普通股並無攤薄影響。

每股基本及攤薄盈利／(虧損)乃根據以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
盈利／(虧損)		
母公司普通股權益持有人應佔溢利／(虧損)	<u>64,007</u>	<u>(48,322)</u>
股份數目		
截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年
	(未經審核)	(未經審核)
股份		
用於計算每股基本盈利／(虧損)的報告期內		
已發行普通股的加權平均數	<u>8,333,626,000[#]</u>	<u>8,268,292,000[#]</u>
用於計算每股攤薄盈利／(虧損)的報告期內		
已發行普通股的加權平均數	<u>8,333,626,000</u>	<u>8,268,292,000</u>

[#] 加權平均股數已計所持庫存股的影響。

9. 貿易應收款項

於報告期末的貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於	
	2026年 6月30日	2025年 12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
3個月內	<u>271,115</u>	<u>278,680</u>

10. 貿易應付款項及應付票據

於報告期末的貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	於	
	2026年 6月30日	2025年 12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
3個月內	570,646	1,026,200
4至6個月	395,155	663,280
7至12個月	7,968	3,757
1至2年	1,954	2,485
2至3年	193	885
3年以上	<u>1,698</u>	<u>4,232</u>
總計	<u>977,614</u>	<u>1,700,839</u>

11. 股份獎勵計劃

於2022年4月19日(「採納日期」)，本公司採納一項為期十年的長期股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，以表彰本集團若干僱員作出的貢獻，並給予彼等獎勵。董事會已批准根據股份獎勵計劃於2022年、2023年及2024年分三批授予股份獎勵，每批金額分別為人民幣35,000,000元。

截至2026年6月30日止六個月，第三批股份獎勵計劃共27,024,000股股份已獲歸屬。

管理層討論及分析

行業概覽

2026年上半年，中國經濟運行總體平穩。根據國家統計局公佈的數據，中國上半年國內生產總值為人民幣695,704億元，按不變價格計算，同比增長4.7%；社會消費品零售總額為人民幣248,722億元，同比增長1.3%。其中，限額以上單位糧油、食品類及飲料類商品零售額分別增長7.4%及6.0%。全國居民人均可支配收入為人民幣22,981元，同比名義增長5.2%；人均消費支出為人民幣14,836元，同比名義增長3.7%。總體而言，食品類及飲料類等基礎消費保持一定韌性，但居民消費延續理性和結構性分化特徵，乳製品消費的全面恢復仍需消費信心、產品創新及多元化消費場景共同推動。

2026年上半年，國內原奶行業仍處於供需再平衡階段。供給方面，全國牛奶產量為1,909萬噸，同比增加44萬噸，增長2.4%，顯示供給端仍具一定韌性。價格方面，國家統計局數據顯示，上半年牛奶生產者價格同比下降0.2%；根據農業農村部對內蒙古、河北等10個主產省份的監測顯示，2026年6月第四周生鮮乳平均價格為人民幣3.03元／公斤，環比持平，同比下降0.3%；7月第一周回升至人民幣3.04元／公斤，環比上漲0.3%，同比持平。原奶價格仍處於歷史相對低位，但同比降幅較前期顯著收窄，行業呈現邊際企穩跡象。需求端仍是行業修復的關鍵變量。2026年6月乳製品消費價格同比下降1.7%，上半年平均下降1.1%，反映終端價格及渠道競爭

仍然承壓。當前乳製品消費呈現結構性分化，基礎營養需求具有韌性，而功能化、營養化、細分人群及便利化消費場景的產品更具增長潛力。行業供需矛盾的緩解，不僅取決於供給端產能和牛群結構調整，也取決於乳製品加工結構升級、消費場景拓展及產業鏈庫存逐步回歸合理水平。

成本方面，主要飼料價格總體保持穩定。農業農村部監測顯示，2026年7月第一周全國玉米平均價格為人民幣2.48元／公斤，同比下降0.4%；豆粕平均價格為人民幣3.18元／公斤，同比下降3.9%。飼料成本端相對穩定，為規模化牧場通過採購協同、配方優化、粗飼料管理、精準飼餵及牛群健康管理持續降低單位成本提供了階段性條件。在原奶價格尚未明顯回升的環境下，單產水平、牛群結構、公斤奶成本及現金流管理能力仍是牧業企業經營分化的主要因素。與此同時，牛肉市場價格回升為退役牛處置及育肥牛業務提供一定支撐。國家統計局數據顯示，2026年上半年活牛價格同比上漲8.3%；農業農村部監測顯示，7月第一周全國牛肉平均價格及主產省份活牛價格分別同比上漲5.3%及6.0%。相關價格變化有助於改善牛隻處置收益，但牧業企業的持續盈利改善仍主要取決於原奶主業的供需修復、產品結構及成本效率。

政策層面，國家繼續圍繞奶業紓困、供需平衡和擴大乳製品消費作出部署。2026年中央一號文件提出鞏固肉牛、奶牛產業紓困成果，促進供求平衡和健康發展，多措並舉促進乳製品消費，並支持青貯玉米、苜蓿等飼草料生產。農業農村部相關政策進一步強調優化牛群結構、有序淘汰低產奶牛、防止逆勢擴張、推動養殖加工雙向延伸、發展乳製品精深加工及拓展學生飲用奶等消費場景。政策導向表明，行業發展邏輯正由規模擴張逐步轉向供需適配、質量提升、成本改善和產業鏈協同。整體來看，2026年上半年國內原奶行業尚未進入全面復蘇階段，但隨著低效產能逐步調整、原奶價格同比降幅收窄及成本端保持相對穩定，行業邊際改善跡象有所增加。未來行業競爭將更加聚焦單位效率、特色奶源、客戶協同、產品創新和現金流韌性。

業務概述

本集團以奶牛養殖為核心業務，主要生產和銷售高端沙漠有機原料奶、有機A2原料奶、DHA原料奶及其他優質原料奶。在深耕沙漠有機奶主業的同時，本集團圍繞客戶對營養、健康及功能化原料奶的需求，持續優化產品結構，並通過牛群遺傳改良、精準營養、智慧牧場及全產業鏈有機資源管理，鞏固差異化競爭優勢。

經營回顧

牛群規模

於2026年6月30日，本集團運營34座牧場，包含1座育肥牛牧場。牛群總存欄量為143,046頭，其中奶牛存欄量為140,521頭，成乳牛佔比為48.5%（於2025年12月31日：47.8%）。

	於 2026年 6月30日	2025年 12月31日
牧場數量(座)	34	34
奶牛存欄(頭)	140,521	147,036
其中：成乳牛(頭)	68,143	70,316
犏牛及育成牛(頭)	72,378	76,720
育肥牛(頭) ⁽¹⁾	2,525	3,655
合計(頭)	143,046	150,691
成乳牛佔奶牛存欄總數比例	<u>48.5%</u>	<u>47.8%</u>

(1) 育肥牛指一類以生產牛肉為主的牛，其主要用途為銷售。

單產再創新高，銷量增長釋放生產效率

報告期內，本集團繼續推進牛群結構優化和養殖技術升級，通過優選優質牛群、改善繁育體系、迭代營養配方及加強精細化飼養管理，不斷提升成乳牛健康水平及生產效率。2026年上半年，本集團成乳牛年化單產達到13.14噸，較上年同期增加0.87噸，同比增長7.1%，再創歷史新高。其中，有機牧場成乳牛年化單產達到13.38噸，同比增加1.00噸；常規牧場成乳牛年化單產達到12.47噸，同比增加0.39噸。單產提升主要得益於牛群質量改善、營養方案優化及現場管理精細化。本集團根據奶牛不同泌乳階段和健康狀況動態調整營養方案，持續加強TMR製作、日糧均勻度、飼餵時點及採食量管理，並通過環控數據平台、牛隻項圈及熱成像等工具提升熱應激管理的及時性。報告期內，本集團進一步優化飼料轉換及營養投入結構，成乳牛單產及乳脂、乳蛋白等主要指標有效改善，反映養殖技術和精益管理能力進一步提升。

在單產提升及核心客戶需求增長的共同推動下，本集團上半年原料奶銷量達到424,902噸，同比增加51,929噸，增長13.9%。銷量增長主要來自生產效率提升及高效成乳牛佔比提高，並非單純依賴存欄擴張，體現本集團以質量和效率為導向的經營策略。其中，向核心客戶銷售的原料奶銷量保持較快增長，其他客戶銷量亦實現同比提升。產品結構方面，本集團繼續發揮有機及特色奶源優勢。有機原料奶銷量保持穩定增長，DHA、有機A2等功能性原料奶持續豐富產品矩陣，高端原料奶銷量佔總銷量的比例為79.5%。有機及特色原料奶憑藉質量標準、客戶結構和資源稀缺性，在行業價格低位運行期間保持相對較強的盈利韌性，為本集團經營改善提供重要支撐。

降本增效取得進展，公斤奶成本明顯下降

報告期內，玉米、豆粕等主要飼料的原料價格總體平穩，為成本優化提供一定外部條件。本集團進一步完善聯合鎖單及採購協同機制，優化採購時點和原料組合，降低原料價格波動對經營的影響。同時，通過配方優化、國產及本地飼草替代、設備管理和生產流程改善，推動成本結構持續優化。在飼料配方方面，本集團結合營養價值、原料價格及牛群表現，持續推進菜籽餅、壓片玉米及其他適用原料的替代方案，並與上游草業種植公司協同推進國產裹包苜蓿替代部分進口苜蓿。報告期內，本集團亦加強TMR製作及裝卸環節管理，減少物料浪費及非必要費用，在保障奶量和乳指標的前提下提高飼料轉化效率。

受益於單產提升、飼料成本下降和製造費用控制，本集團上半年公斤奶銷售成本下降至人民幣2.58元／公斤，同比下降人民幣0.31元／公斤，降幅10.7%。其中，公斤奶飼料成本為人民幣2.08元／公斤，同比下降人民幣0.25元／公斤，降幅10.8%，是單位成本下降的主要貢獻因素。整體而言，單產提升、飼料成本下降及製造費用控制共同推動公斤奶銷售成本改善，且公斤奶銷售成本降幅高於原料奶平均售價降幅，進一步鞏固了本集團在行業低位運行期間的成本曲線優勢。

以需定產，持續優化牛群結構

報告期內，本集團繼續堅持「以需定產、控量提質、效益優先」的經營原則，在保障核心客戶穩定供應的基礎上，根據市場需求、牛隻邊際貢獻和全生命週期價值，動態優化牛群結構及退役節奏。截至2026年6月30日，本集團牛群總存欄量為143,046頭，較2025年末減少7,645頭，較2025年6月末減少3,470頭。成乳牛數量為68,143頭，較2025年末減少2,173頭，但較2025年6月末增加3,666頭；成乳牛佔奶牛存欄總數的比例由2025年末的47.8%提升至本期末的48.5%，較2025年6月末提升3.6個百分點。育成牛及犢牛較2025年末分別減少2,687頭及1,655頭，牛群生產結構進一步改善。報告期內，本集團重點優化低效及高胎次牛群，提高低齡、高效成乳牛佔比，並保留合理後備牛資源，為未來市場需求變化和牛群迭代提供彈性。

本集團持續加強後備牛全生命週期管理，圍繞犢牛初乳飼餵、育成牛營養、月齡體重、參配標準及淘汰機制開展專項改善，並進一步完善後備牛養殖設施、管理標準及執行機制。本集團已將後備牛品質、健康及繁育效率列為下半年重點工作，以進一步鞏固未來成乳牛單產和牛群健康基礎。

牛價回升改善牛隻處置收益，育肥牛結構持續升級

報告期內，國內活牛及牛肉價格同比回升。本集團根據牛隻健康、體重、生產效率及市場價格，優化退役牛分級定價和銷售管理，加強客戶履約、裝運防疫及稱重管理，提升牛隻處置效率和單頭收入。根據本集團經營統計，上半年退役牛隻數量及平均單頭收入均較上年同期有所提升。育肥牛業務方面，本集團繼續壓降低效荷斯坦育肥牛存欄，並圍繞和牛、安格斯等高端特色育肥牛優化牛群結構。截至2026年6月30日，育肥牛存欄為2,525頭，較2025年末減少1,130頭，較2025年6月末減少438頭。未來本集團將進一步加強訂單、品種、養殖和銷售協同，提升該業務的差異化能力和盈利質量，但仍將其定位為原奶主業的價值延伸和牛隻全生命週期管理的重要組成部分。

強化生物安全和質量管理，保障生產穩定

原奶質量和牛群健康是本集團長期經營的基礎。報告期內，本集團持續完善覆蓋人員、車輛、飼草料、牧場及牛隻的生物安全管理體系，實施牧場封閉管理、車輛立體消毒、常態化牧場消毒、疫苗免疫和抗體監測等措施，並進一步規範退役牛轉運及裝車流程，降低交叉傳播風險。本集團持續推進牛群健康和疫病淨化管理，結合環境監測、牛隻檢測及生產表現對牛群進行分類管理；同時加強獸醫、營養及牧場管理人員培訓，優化犢牛接產、飼餵、治療和應激管理流程，提升標準化執行能力。上述措施保障了牧場生產整體穩定，並為有機牧場認證、原奶質量和長期生物資產質量提供支持。

質量指標方面，根據本集團經營統計，上半年原奶有效銷售率為99.9%，優質率為99.4%，S級合格率為99.5%，到場合格率為99.93%。本集團將繼續完善從飼草料、養殖、擠奶、儲運至客戶交付的全過程質量管理，確保產品安全和質量穩定。

數智化與設備升級推動運營提效

報告期內，本集團繼續推進智慧牧場系統建設，將牛群數據、環控數據、設備運行及生產流程進一步納入數字化管理。通過項圈、熱成像、環境監測及牛群數據分析，本集團提升了熱應激識別、產犢預警、飼餵調整及健康管理的及時性；通過車輛GPS、設備巡檢及維護數據管理，提升設備使用效率並減少非必要維修和燃料支出。2026年5月公開發佈的智慧牧場案例顯示，本集團已圍繞雲基礎設施、數據彙聚治理、商業智能分析及人工智能視覺等能力搭建數字化技術底座，並在經營數據傳遞、採購協同及奶廳數據校正等場景開展應用。本集團亦穩步推進擠奶機器人、智能勻草設備、電動裝載機及精準噴淋等設備的試用和應用，在改善動物福利及生產環境的同時，探索降低人工、能源和維護成本。相關項目目前仍處於分批驗證和推廣階段，本集團將根據實際投入產出效果審慎安排後續投資。

推進綠色生產與有機體系建設

本集團依託烏蘭布和沙漠資源稟賦，持續完善「種植－養殖－還田」有機循環體系。報告期內，本集團進一步加強有機種子和肥料管理、種植過程追溯、青貯及飼草質量管理，並推進國產裹包苜蓿等本地優質飼草的應用，在保障有機標準和飼草質量的基礎上提升供應鏈穩定性。在環保管理方面，本集團持續推進糞污資源化利用、氧化塘風險管控及有機肥加工，通過固液分離、平台晾曬、噴灌還田等方式提升糞肥利用效率。本集團亦推進新能源設備和精準節水設施應用，以降低能源消耗和水資源浪費。

在可持續發展治理方面，本集團於2026年4月發佈第十份年度環境、社會及管治報告，並繼續參考國際財務報告可持續披露準則第2號「氣候相關披露」完善氣候信息披露。2026年6月，董事會修訂戰略與可持續發展委員會職權範圍，進一步明確委員會對中長期發展戰略、重大投資，以及可能影響本集團經營表現和利益相關方的社會責任及可持續發展事項進行研究、審議、監督和檢查的職責。本集團將繼續把生態治理、質量管理、董事會監督和經營效率相結合，推進動物福利、節水節能、糞肥資源化及有機全程追溯，鞏固沙漠有機原料奶的差異化優勢。

人力資源及長期激勵機制

報告期內，本集團持續推進組織優化和數智化建設，提升生產及管理流程效率。於2026年6月30日，本集團共有員工2,167名(於2025年12月31日：2,272名)。2026年上半年員工總成本(包括董事及高級管理層酬金以及股份獎勵計劃相關費用)為人民幣142.2百萬元(2025年同期：人民幣149.2百萬元)。本集團堅持市場化、績效導向及共同發展的薪酬與人才理念，圍繞牧場管理、營養技術、獸醫防疫、數智化運營和質量控制等領域加強人才培養。

於報告期後，為激勵管理團隊及保留優秀人才，董事會於2026年7月3日根據本公司於2022年4月19日採納的長期股份獎勵計劃，向65名中高級管理人員(包括一名董事)授予合共114,073,000股獎勵股份，佔授予公告日期本公司已發行股本約1.36%。在滿足計劃規則及授予函所載歸屬條件的前提下，其中50%將於授予日首個周年歸屬，餘下50%將於第二個周年歸屬。該次授予構成既有股份獎勵計劃下覆蓋2026年至2028年的新一輪中長期激勵安排，並將以受託人已購入及／或於要約期結束後購入的現有股份履行，不設立新的股份獎勵計劃。

財務回顧

綜合損益及其他全面收益表分析

銷售收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
銷量(噸)	424,902	372,973
平均售價(人民幣元／噸)	3,639	3,872
銷售收入(人民幣千元)	<u>1,546,145</u>	<u>1,444,274</u>

依託本集團建立的長效牛群品質升級體系，本期成乳牛年化單產實現重大突破，提升至13.1噸，同比增長7.1%；儘管成乳牛存欄規模略有回落，受益於生產效能提升及市場需求回暖，本集團原料奶銷量實現42.5萬噸，同比增長13.9%，核心產品有機原料奶的銷售佔比保持穩定。

上半年，下游市場需求有所回升，但國內原料奶售價未同步回暖。受行業價格下行影響，本集團原料奶平均售價錄得人民幣3,639元／噸(2025年同期：人民幣3,872元／噸)，同比下降6.0%。本集團以銷量規模增長有效對沖原料奶價格下行壓力，實現銷售收入人民幣1,546.1百萬元(2025年同期：人民幣1,444.3百萬元)，同比上升7.1%。

銷售成本、毛利及毛利率

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2026 年	2025 年
銷售成本(人民幣千元)	1,098,306	1,079,408
毛利(人民幣千元)	447,839	364,866
毛利率	29.0%	25.3%

報告期內，原料奶業務的銷售成本為人民幣1,098.3百萬元(2025年同期：人民幣1,079.4百萬元)，同比上升1.8%；受益於本集團持續優化運營效率及成乳牛單產大幅提升，疊加大宗飼料市場價格回落的共同驅動，本期公斤奶銷售成本為人民幣2.58元／公斤(2025年同期：人民幣2.89元／公斤)，同比下降10.7%。

基於原料奶銷量雙位數增長及公斤奶銷售成本下降，原料奶業務毛利額實現穩步提升，錄得毛利率29.0%(2025年同期：25.3%)，同比上升3.7個百分點。

生物資產公平值變動減銷售費用產生的虧損

生物資產公平值變動減銷售費用產生的虧損指因奶牛的實際特性及市價以及該等奶牛即將產生的貼現未來現金流量變動導致的奶牛公平值變動。一般而言，由於成乳牛的貼現現金流量較育成牛的售價高，故於育成牛成為成乳牛時，其價值便會增加。此外，於成乳牛被淘汰及出售時，其價值便會減少。

報告期內，本集團生物資產公平值變動減銷售費用產生的虧損為人民幣339.3百萬元(2025年同期：人民幣471.3百萬元)，與同期相比虧損減少人民幣132.0百萬元。主要原因為：(i)成乳牛單產大幅提升、成本管控成效顯著，推動本期間乳牛公平值重估損失同比下降，及(ii)活牛銷售市場價格回暖，導致本集團退役牛隻產生的虧損較同期大幅降低。

其他收入及收益

其他收入及收益涵蓋政府補助、利息收入、育肥牛養殖及**TOC**(「**TOC**」或「**To Customer**」指企業直接把產品或服務賣給個人消費者(終端用戶))終端牛肉產品銷售等業務。

報告期內，該項錄得人民幣29.0百萬元(2025年同期：人民幣166.5百萬元)，同比下降82.6%，變動主要源於以下因素：(i)地方政府產業扶持類財政補貼較同期減少人民幣93.1百萬元；及(ii)2025年同期包含撥回過往年度確認的訴訟撥備人民幣45.6百萬元的一次性收益。

育肥牛養殖及終端牛肉產品銷售業務

截至6月30日止六個月

	2026年				2025年			
	銷量 (頭)	銷售收入 (人民幣千元)	銷售成本 (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)	銷量 (頭)	銷售收入 (人民幣千元)	銷售成本 (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)
育肥牛養殖業務								
育肥牛	8,099	42,922	31,881	11,041 ⁽¹⁾	15,010	145,461	142,518	2,943 ⁽¹⁾
小計	8,099	42,922	31,881	11,041	15,010	145,461	142,518	2,943
終端牛肉產品銷售業務								
分割牛肉	—	1,661	1,328	333	—	3,485	3,119	366
牛肉脆片	—	1,449	1,001	448	—	1	1	0
小計	—	3,110	2,329	781	—	3,486	3,120	366
合計	8,099	46,032	34,210	11,822	15,010	148,947	145,638	3,309

(1) 本表中育肥牛養殖業務產生的毛利已在綜合損益表中重分類至生物資產公平值變動減銷售費用產生的虧損。

報告期內，本集團育肥牛養殖業務出欄量8,099頭，實現銷售收入人民幣42.9百萬元(2025年同期：人民幣145.5百萬元)，受益於牛肉市場價格上漲以及本集團「高質、高價」經營策略在高端牛市場的競爭優勢，實現淨收益大幅增長275.2%至人民幣11.0百萬元，扭轉了銷售收入同比下降對收益的影響。

報告期內，本集團TOC終端牛肉產品業務中，牛肉脆片產品銷售收入同比大幅增長，錄得人民幣1.4百萬元(2025年同期：人民幣1.0千元)；該產品的市場拓展是本集團持續豐富產品矩陣、佈局休閒肉製品賽道的落地成果。

銷售及分銷開支

報告期內，本集團銷售及分銷開支為人民幣34.2百萬元(2025年同期：人民幣26.1百萬元)，同比上升31.4%，主要源於以下因素：(i)原料奶銷量同比增長13.9%，業務體量擴大影響運輸開支總額相應增加；(ii)受國際油價上漲影響，單公里運輸成本上升；及(iii)TOC終端牛肉產品銷量增長，致使市場推廣及渠道銷售開支較同期增加。

行政開支

報告期內，本集團行政開支為人民幣53.6百萬元(2025年同期：人民幣55.8百萬元)，同比下降3.8%。行政開支佔銷售收入的比例由同期的3.9%下降至本期的3.5%，下降0.4個百分點。

其他開支

報告期內，本集團其他開支為人民幣1.1百萬元(2025年同期：人民幣2.1百萬元)，同比減少人民幣1.0百萬元，主要源於同期對庫存奶粉計提人民幣0.9百萬元減值撥備。除上述項目外，其他開支主要為公益性捐贈支出。

融資成本

報告期內，本集團授信規模穩定在人民幣百億元水平，本集團緊抓市場利率低位運行機遇，通過擴大政策貼息貸款、優化低成本融資安排、調整債務結構等措施，持續降低綜合融資成本。報告期內，融資成本為人民幣27.5百萬元(2025年同期：人民幣19.4百萬元)，同比增加人民幣8.1百萬元，主要原因為同期收到民貿貼息補助人民幣8.5百萬元，而報告期內已獲批復的補助資金尚未到賬。剔除民貿貼息影響，報告期內融資成本與同期持平。

分佔聯營公司虧損

本集團的聯營公司包括：(a)本集團擁有少數權益的內蒙古蒙牛聖牧高科乳品有限公司，主營業務為運營及銷售聖牧有機液態奶產品；(b)本集團擁有少數權益的富友聯合聖牧乳品有限公司及內蒙古聖牧低溫乳品有限公司，其均使用本集團原料奶生產乳製品；(c)本集團擁有少數權益的內蒙古益嬰美乳業有限公司，主要業務為生產高端有機奶粉；(d)本集團擁有少數權益的牡丹江糧源科技有限公司，主要業務為飼料加工；(e)本集團擁有少數權益的巴彥淖爾市牧益源生物科技有限公司，主要業務為有機糞肥加工；及(f)本集團擁有少數權益的巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司(「**聖牧草業**」)及其附屬公司，主要業務為牧草種植。

報告期內，分佔上述聯營公司虧損為人民幣1.2百萬元(2025年同期：人民幣1.9百萬元)。

所得稅開支

本集團所產生溢利均來自於中國(「中國」)國內業務。根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)的規定，本集團的中國附屬公司通常須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。但依據企業所得稅法的優惠規定，本集團奶牛養殖及初級農產品加工等農業活動的所得獲豁免繳納企業所得稅。根據中國稅務法律及法規，只要我們的相關中國附屬公司按規定於相關稅務主管部門完成備案，我們享有該等稅務豁免並無法定時限。

報告期內，本集團的所得稅開支為人民幣0.1百萬元(2025年同期：人民幣0.2百萬元)。

母公司擁有人應佔溢利／(虧損)及非控股權益應佔溢利／(虧損)

經以上綜合因素影響，期內母公司擁有人應佔溢利為人民幣64.0百萬元(2025年同期：應佔虧損為人民幣48.3百萬元)，同比扭虧為盈，增加溢利人民幣112.3百萬元。

非控股權益應佔溢利／(虧損)主要指與我們合作管理養殖場的奶農於我們牧場應享有的期內溢利或虧損。報告期內，非控股權益應佔虧損為人民幣44.6百萬元(2025年同期：應佔溢利人民幣2.7百萬元)，虧損增加的原因為合作管理的一座養殖場集中銷售奶牛影響。

報告期內，本集團現金EBITDA(非國際財務報告準則財務計量)為人民幣471.7百萬元(2025年同期：人民幣484.4百萬元)，同比減少人民幣12.7百萬元。

流動性、財務資源及資本結構

流動性及財務資源

本集團營運所需資金及資本開支主要來源於內部營運產生的現金流量及主要往來銀行提供的信貸額度。

報告期內，本集團授信規模保持人民幣百億元額度，用信率穩定在30%以下，保障本集團的穩健運營。本集團強化「經營內生為主、外部融資為輔」的資金管理策略，核心資金需求依託內部經營再生資金循環滿足，輔以適度外部融資優化資金期限與規模配置，合理控制融資成本與降低財務風險，確保生產經營、項目投入及戰略發展資金需求得到有效滿足，整體財務結構穩健、資金保障能力持續增強。

計息銀行借款

於2026年6月30日，本集團計息銀行借款為人民幣2,201.2百萬元(於2025年12月31日：人民幣2,211.2百萬元)，均以人民幣計值，其中一年內償還的計息銀行借款為人民幣1,613.8百萬元(於2025年12月31日：人民幣833.9百萬元)。有息負債的年利率介於0.55%至2.80%(截至2025年12月31日止年度：0.40%至3.00%)。

本集團之淨借貸按計息銀行借款(不含租賃負債)減現金及銀行結餘及短期投資存款計算。於2026年6月30日淨借貸為人民幣1,299.3百萬元(於2025年12月31日：人民幣1,041.4百萬元)，較2025年末增加人民幣257.9百萬元。

資本結構

於2026年6月30日，本集團資產總額為人民幣7,173.2百萬元，包括流動資產人民幣1,644.6百萬元，非流動資產人民幣5,528.6百萬元。負債總額為人民幣3,351.5百萬元，包含流動負債人民幣2,742.8百萬元，非流動負債人民幣608.7百萬元。本集團權益總額為人民幣3,821.7百萬元(於2025年12月31日：人民幣3,805.1百萬元)。

於2026年6月30日，本集團的財務槓桿比率(按計息銀行及其他借款(含租賃負債)除以權益總額計算)為58.3%(於2025年12月31日：59.2%)，較2025年末下降0.9個百分點。

資產抵押

於2026年6月30日，本集團受限制銀行存款總額為人民幣11.6百萬元(於2025年12月31日：人民幣0.7百萬元)，較2025年末增加人民幣10.9百萬元。其中予中國的銀行作為開具信用證的保證金為人民幣11.0百萬元。

資本承擔

於2026年6月30日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣3.6百萬元(於2025年12月31日：無)。

或有負債

於2026年6月30日，本集團為聖牧草業的銀行借款人民幣40.0百萬元(於2025年12月31日：人民幣130.0百萬元)提供擔保。本集團的對外擔保均已按照國際財務報告準則的要求，採用獨立專業評估師釐定的擔保估值作為履行相關現時義務所需支出的最佳估計數於財務報表中確認。

外匯風險

本集團的業務主要位於中國內地、且絕大多數交易以人民幣進行。於2026年6月30日，除了約人民幣1.2百萬元及人民幣0.1百萬元現金分別以美元及港幣為貨幣單位外，本集團在經營方面並無重大外匯風險。於2026年6月30日，本集團並無訂立任何安排以對沖任何外匯波動。

信貸風險

本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，凡有意以信貸形式交易的客戶，均須通過信貸審查。與本集團其他金融資產有關的信貸風險均來自對方的違約，所面臨的最大風險等於該等工具的賬面值。由於本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易，故一般無須第三方提供任何抵押物。

環境政策及表現

報告期內，本集團的經營在所有重大方面均遵守當前適用中國國家及當地政府環境保護法律及規則。

重大收購及出售事項

除本公告所披露者外，報告期內本集團並無進行任何重大收購及出售事項。

重大投資或收購資本資產計劃

除於上文「資本承擔」所披露者外，截至本公告日，本集團並無任何重大投資或收購資本資產的計劃。

報告期後事項

茲提述本公司與中國現代牧業控股有限公司(「**中國現代牧業**」)刊發日期為2025年10月30日的聯合公告，內容有關(其中包括)中信里昂證券有限公司代表中國現代牧業提出的可能強制有條件現金要約，以收購本公司的全部已發行股份(中國現代牧業及Start Great Holdings Limited已擁有或同意收購者除外)(「**要約**」)。

於2026年5月7日，購股協議(定義見日期為2025年10月30日的要約公告)及要約項下擬進行交易之先決條件已順利達成，並於2026年5月22日落實購股協議完成。緊隨購股協議完成後，根據收購守則規則26.1，中國現代牧業及其一致行動人士正式提出要約，並於2026年6月30日向全體股東正式寄發載有要約預期時間表、條款及接納程序等詳情之綜合文件(「**綜合文件**」)。

於2026年7月20日，由於要約項下所收到的有效接納股數，連同中國現代牧業及其一致行動人士已持有的股份，導致其持有的本公司投票權超過50%，要約條件正式宣告達成，並在所有方面成為無條件。

緊接其後，於2026年7月21日(即首個交割日)，有效接納水平進一步攀升至4,182,348,204股股份(佔本公司已發行股本總額約49.90%)，使中國現代牧業及其一致行動人士合共持有本公司已發行股本總額之81.17%。鑒於此高接納水平，本公司同時於當日指出，本公司的公眾持股量可能面臨未能遵守上市規則第13.32B條規定的風險，要約於2026年8月3日截止。

於2026年8月3日，中國現代牧業已接獲合共4,379,519,346股股份(佔本公司已發行股本總額約52.25%)的有效接納，致使中國現代牧業及其一致行動人士持有本公司已發行股本總額約83.52%的權益。

誠如綜合文件所披露，中國現代牧業的董事已向聯交所共同及個別承諾，彼等將採取適當措施，確保本公司盡早遵守上市規則第 13.32B 條的規定。誠如日期為 2026 年 8 月 11 日的公告所披露，本公司已獲悉中國現代牧業正積極考慮恢復本公司公眾持股量的措施，包括但不限於在場內及場外出售股份。經考慮股份過往的流通性、物色潛在投資者、討論及落實相關交易條款及條件所需的預計時間，現時預期本公司的公眾持股量將會於 2027 年 6 月底前恢復至符合上市規則第 13.32B 條的規定。

本公司將每月刊發公告，直至本公司公眾持股量恢復為止，以便讓股東知悉恢復計劃的落實進度。

未來展望

展望 2026 年下半年，國內原奶行業預計仍將處於供需再平衡和週期底部修復階段。供給端仍具有一定慣性，終端奶類價格和渠道競爭仍然承壓，行業恢復過程具有階段性和不確定性。與此同時，原奶價格同比降幅已明顯收窄，低效產能和牛群結構調整持續推進，主要飼料價格總體穩定，行業邊際改善的基礎正在逐步積累。政策繼續強調鞏固奶業紓困成果、促進供需平衡、擴大乳製品消費及推動養殖加工協同。行業競爭邏輯將進一步由規模擴張轉向效率、質量和穩健經營能力。具備單位成本優勢、特色奶源、穩定客戶關係、良好現金流及產業鏈協同能力的企業，有望在行業修復過程中逐步體現競爭優勢。

在上述環境下，本集團將繼續堅持穩健經營和「以需定產、控量提質、效益優先」的經營原則，重點推進以下工作：第一，持續提升牛群質量和單產水平。本集團將圍繞後備牛質量、遺傳改良、繁育效率、圍產管理、熱冷應激及動物福利，持續完善牛群全生命週期管理，在保持合理後備資源的同時，提高高效成乳牛佔比和單位資產產出能力；第二，鞏固成本曲線競爭優勢。本集團將繼續深化採購協同、配方優化及本地優質飼草替代，提升TMR製作、精準飼餵、設備運維和能源管理效率，在保障奶量和質量的前提下持續優化公斤奶成本，同時嚴格控制可控費用，提升投入產出效率；第三，深化與核心客戶的產業鏈協同。本集團將繼續保障核心客戶有機及特色原料奶的穩定供應，圍繞終端消費者對健康、營養和功能性產品的需求，推進有機A2、DHA及其他功能性原料奶研發和供應，提升產品結構及價值創造能力；第四，強化質量和生物安全。本集團將持續完善原奶質量、動物疫病防控、牧場淨化及全過程追溯體系，加強人員培訓和標準化執行，保障牛群健康、原奶質量及牧場生產穩定；第五，推進數智化和綠色生產。本集團將根據試點效果審慎推廣智能飼餵、擠奶機器人、電動設備及精準環控等應用，提升生產透明度和決策效率；同時持續加強水資源利用、環保設施、糞肥資源化利用及新能源管理，鞏固沙漠有機產業的可持續發展能力；第六，完善牛隻全生命週期價值管理。本集團將結合原奶需求、牛群效率和牛肉市場變化，動態優化退役牛及育肥牛經營策略，

持續改善高端特色育肥牛結構和銷售協同，在服務原奶主業的前提下提升牛隻資產綜合價值；第七，穩妥推進產業協同。於報告期後，現代牧業提出的強制性現金要約已於2026年7月20日在所有方面成為無條件。根據要約綜合文件，現代牧業擬延續本集團現有業務，並提出在規模化採購、成本管理、數智化管理、育種及專業飼料配方等方面推動協同，同時擬維持本公司上市地位。本集團將依法合規推進後續銜接，在保持有機奶源特色及經營連續性的基礎上，審慎評估並釋放產業協同價值。

整體而言，本集團將把握行業邊際改善和政策支持帶來的機會，同時對原奶價格、終端需求和外部環境的不確定性保持審慎。通過持續提升單產、優化牛群結構、降低單位成本、強化特色奶源及深化產業鏈協同，本集團將進一步改善經營質量和盈利能力，為行業週期修復階段釋放經營彈性奠定基礎。

企業管治常規

本公司確保本公司及其附屬公司實現及保持高水平的企業管治。董事會深知實現高水平的企業管治對本公司的價值影響及重要性，良好的企業管治對本公司及股東有利。

報告期內，我們已採納、應用並遵守上市規則附錄C1所載《企業管治守則》載列的守則條文規定。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納一套有關進行證券交易的行為守則，其中所載條款的嚴格程度不遜於上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)所規定的交易標準守則。經向董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等於報告期內一直遵守標準守則所載的規定標準。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

除本公告披露外，報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司之上市證券。

審核委員會

於2026年6月30日，審核委員會由兩名獨立非執行董事(王立彥先生及吳亮先生)和一名非執行董事(張平先生)組成，並由王立彥先生擔任主席。

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，包括審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的中期業績。

安永會計師事務所的工作範圍

本集團截至2026年6月30日止六個月之業績公告所列之財務資料，已得到本集團之核數師安永會計師事務所同意，該等數字乃本集團截至2026年6月30日止六個月之綜合財務報表草擬本所列之數字。安永會計師事務所就此進行的工作，並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則而進行的核證服務，故此安永會計師事務所概不就業績公告發表任何保證。

中期股息

本公司董事會不建議就截至2026年6月30日止六個月派付中期股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告將刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.shengmuorganicmilk.com)。本公司有關2026年6月30日止六個月的中期報告載有上市規則規定的所有資料，將於稍後時間向股東寄發及在上述網站刊載。

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
中國聖牧有機奶業有限公司
董事長
陳易一

香港，2026年8月26日

於本公告日期，本公司執行董事為張家旺先生；本公司非執行董事為陳易一先生、張平先生、白風鳴先生、孫謙先生及邵麗君女士；以及本公司獨立非執行董事為王立彥先生、吳亮先生及孫延生先生。