

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，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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)

盈利警告

本公告乃由中國現代牧業控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱為「本集團」)根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第13.09條及香港法例第571章證券及期貨條例第XIVA部項下之內幕消息條文(定義見上市規則)而刊發。

本公司董事會(「董事會」)謹此通知本公司股東及潛在投資者，根據對本集團最新未經審核的綜合管理賬目(「管理賬目」)評估，預期截至2024年12月31日止年度(「本年度」)，本集團將錄得淨虧損介乎人民幣1,350百萬元至人民幣1,550百萬元，而截至2023年12月31日止年度(「2023年同期」)錄得淨利潤人民幣185百萬元。本年度本集團預計將錄得現金EBITDA^(註)介乎人民幣2,900百萬元至人民幣3,100百萬元，較2023年同期增加介乎人民幣400百萬元至人民幣600百萬元，增幅介乎16%至24%，這凸顯了本集團的強勁發展韌性。

於本年度本集團的現金EBITDA預期將錄得明顯增長，其主要得益於以下因素：

- (i) 本集團持續加強牧場精益管理，聚焦提升核心牛群比例及牛隻整體健康水平，本年度主要運營指標均錄得顯著提升。截至2024年12月31日止，本集團乳牛規模超過49萬頭，成乳牛佔乳牛總數比例提升至51%。為進一步豐富本集團的原料奶產品結構，本集團已投資運營5個規模化有機原料奶牧場，持續穩固原料奶核心業務基本盤；
- (ii) 得益於有效的成本控制，本年度公斤奶的銷售成本下降幅度大於奶價下降幅度，促使毛利率上升，亦提高了現金EBITDA水平；及
- (iii) 本集團持續穩步開拓數智平台、飼料、牧草及育種等業務，有效整合了資源，強化了產業協同效益，已形成系統化的奶牛養殖綜合解決方案。完善的產業鏈佈局，強勁的業務韌性及優秀的管理團隊，致使本集團能實現高質量可持續增長。

然而，由於受到以下因素的影響，於本年度本集團預期將錄得淨虧損：

- (i) 於本年度，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，最終使得乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損較2023年同期增加介乎人民幣1,500百萬元至人民幣1,700百萬元；及
- (ii) 於本年度，受到不利市場因素(例如原料奶市場價格回落和原料奶階段性供過於求等)影響，本集團從過往企業收購中所形成的商譽出現減值跡象。根據會計準則要求，本集團聘請獨立評估師對相關商譽進行減值測試，根據減值測試結果，本集團預期將錄得商譽減值損失介乎人民幣400百萬元至人民幣600百萬元。

整體來看，於本年度本集團錄得淨虧損主要是由於乳牛公平值重估損失及商譽減值損失所致，然而這些均為非現金項目，並不會對本集團的現金流量、營運資金及持續經營產生不利影響。

本集團積極採取有效措施降本增效，並已於本年度取得顯著的成本節約效果。本集團將堅定走成本領先戰略，秉持著「一切成本皆可降」的理念，持續深挖內潛降成本、苦練內功謀發展，提升企業核心競爭力和抵禦行業週期擾動的能力。

本公告所載資料乃僅基於董事會於審閱本集團之未經審核綜合管理賬目後所作的初步評估及董事會現時可獲得資料而作出，尚未經本公司獨立核數師審核及審閱。

本集團本年度之整體財務業績須待所有相關業績及會計處理落實後方可確定。由於本集團的財務表現亦將受到其他因素的影響，如落實財務業績後有進一步重大消息，本公司將適時另行刊發公告。

務請本公司股東及潛在投資者參閱本集團截至2024年12月31日止年度之年度業績公告詳情，而相關公告將於2025年3月底前刊發。

本公司股東及潛在投資者於買賣本公司股份時務請審慎行事，並務請注意過於依賴或利用上述資料可能會導致投資風險。

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；iv)乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損；及v)商譽減值損失。

代表董事會
中國現代牧業控股有限公司
主席
趙傑軍

香港，二零二五年二月十八日

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)、張平先生、陳易一先生及甘璐女士；獨立非執行董事為李勝利先生、李港衛先生及周明笙先生。