

歷史、發展及公司架構

概覽

我們的歷史可追溯至2001年，當時新希望六和開始孵化其乳業業務單位。於2006年7月，本公司正式註冊成立。自此，我們透過乳製品及其他營養食品的研發、生產及營銷，發展成為一家以科技為導向的營養食品公司。根據弗若斯特沙利文報告，按2025年零售銷售價值計，我們位列中國液態乳製品市場第五，在中國低溫液體乳製品市場前五大乳製品企業按2024年至2025年低溫液態乳製品零售銷售價值增速計佔據首位。本公司於2016年12月改制為股份有限公司，其後於2019年1月在深圳證券交易所上市(股票代碼：002946.SZ)。請參閱「—本公司主要股權變動—改制為股份有限公司及於深圳證券交易所上市」。

於最後實際可行日期，根據一致行動協議，本集團的一組控股股東合共擁有本公司已發行股本總額之76.48%，包括(1)由Liu女士透過UDL及Liu女士全資擁有之中間控股公司(包括New Hope Dairy International及New Century)間接持有之65.07%股本權益，及(2)由劉先生透過新希望投資及劉先生全資擁有之中間控股公司(包括新希望控股、新希望亞太及拉薩新希望)間接持有之11.42%股本權益。有關一致行動協議之進一步詳情，請參閱本節「—一致行動協議」。

關鍵發展里程碑

下表概述本集團之主要發展里程碑：

年度	發展里程碑
2001年	新希望六和開始培育其乳製品事業部
2006年	本公司於成都註冊成立
2010年	我們針對低溫鮮牛乳推出「鮮戰略」的概念
2011年	受「時間定義新鮮」原則所啟發，我們推出了24小時™鮮牛乳產品
2015年	我們透過收購湖南南山®、蘇州双喜®及西昌三牧®，落實了戰略擴張計劃，為公司在華東、華中及西南地區的業務拓展奠定了堅實基礎
2016年	我們收購了朝日唯品®品牌，進一步擴充了我們的品牌組合
2017年	我們已成功通過工信部對「智能製造綜合標準化與創新模式應用項目」的審查 我們成立「乳製品營養與功能四川省重點實驗室」
2018年	我們與歐洲頂尖的先進研究機構共同進行產學研合作

歷史、發展及公司架構

年度	發展里程碑
2019年	本公司股份已於深交所上市(股份代號：002946.SZ) 我們與現代牧業(股份代號：1117.HK)建立了戰略股權合作關係 杭州雙峰榮獲「國家科學技術進步獎二等獎」
2020年	我們收購夏進乳業，增加了中國西北部地區的佈局和市場份額
2021年	我們與澳亞集團建立股權合作關係，並推出「鮮立方戰略」
2022年	我們的營收突破百億大關
2023年	我們已公佈2023-2027五年戰略規劃，目標在2027年底前實現淨利率翻倍
2024年	我們位於成都的華西®品牌生產設施榮獲日本設備維護協會頒發的TPM優秀獎
2025年	我們成功舉辦了「優質乳工程十週年大會」，並榮獲「2025年CGMA全球管理會計中國年度大獎」

本公司主要股權變動

早期歷史

我們的起源可以追溯到由新希望六和(股票代碼：000876.SZ，當時稱為四川新希望農業股份有限公司，一家其股票自1998年3月11日起已在深圳證券交易所上市的公司)孵化的乳業業務單位。本公司當時稱為新希望乳業控股有限公司，於2006年7月5日在中國註冊成立為有限責任公司，初始註冊資本為人民幣480,000,000元。於註冊成立時，本公司由新希望六和全資擁有。

於2011年9月19日，經中國證監會批准後，新希望六和與新希望集團之附屬公司南方希望實業有限公司(「南方希望」)訂立股權轉讓協議，據此，新希望六和同意將其於本公司的100%股本權益轉讓予南方希望。於該股本權益轉讓完成後，本公司由南方希望全資擁有。

於2015年5月10日，南方希望與UDL訂立股權轉讓協議，據此，南方希望同意按代價人民幣618百萬元(乃經參考我們當時的業務經營及未來前景後按公平基準釐定)將其於本公司的100%股本權益轉讓予UDL。於該股本權益轉讓完成後，本公司由UDL全資擁有。UDL由Liu女士全資擁有，自此彼一直為本公司控股股東之一。有關Liu女士的背景詳情，請參閱「董事及高級管理層」。

歷史、發展及公司架構

改制為股份有限公司及於深圳證券交易所上市

於2016年12月，本公司由有限責任公司改制為股份有限公司，註冊資本為人民幣598,667,108元。

於2016年12月30日，新希望投資(前稱為拉薩經濟技術開發區草根合創資產管理有限公司)簽訂增資協議，據此，新希望投資同意以代價人民幣279,500,000元認購129,462,609股股份，該金額乃經參考本公司當時的業務營運及未來前景後按公平原則釐定。於該股權認購完成後，本公司由UDL持有76.91%及由新希望投資持有17.78%，而新希望投資則由劉先生間接全資擁有，劉先生自此一直為本公司的控股股東之一。

於2019年1月25日，我們完成A股於深圳證券交易所上市，期間本公司合共發行85,371,067股A股，佔本公司緊隨A股上市完成後當時股本約10%。於本公司A股上市完成後，我們的控股股東組別合共擁有本公司當時已發行股本總額之81.34%，包括(1)由Liu女士透過UDL間接持有之65.60%股本權益，及(2)由劉先生透過新希望投資間接持有之15.74%股本權益。

於2020年發行可換股債券

本公司於2020年12月公開發行本金額為人民幣718.0百萬元、期限為六年的可換股債券，以滿足本公司收購寰美乳業40%股本權益之資金需求。2020年可換股債券於2021年1月19日在深圳證券交易所上市(債券代碼：128142.SZ)。2020年可換股債券之轉換期自2020年可換股債券發行完成日期起計六個月後之首個交易日起，至2020年可換股債券到期日止(預期不遲於2026年12月17日)。2020年可換股債券之初始換股價為每股A股人民幣18.69元，該價格乃經考慮(其中包括)2020年可換股債券發售通函日期前之平均成交價後釐定，並須受發售通函所披露之調整機制所規限。於宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息後，2020年可換股債券之初始換股價調整為每股A股人民幣17.88元，自2026年1月16日起生效。截至2025年12月31日，2020年可換股債券的尚未償還結餘為人民幣717,880,400元，其中當2020年可換股債券獲悉數轉換時可進一步發行[編纂]股相關A股，相當於本公司緊隨[編纂]完成後[編纂]股本約[編纂]%(按照每股A股人民幣17.88元計算並就2025年建議股息的影響作出調整，且假設[編纂]未獲行使及於最後實際可行日期至[編纂]期間本公司已發行股本並無其他變動)。

就2020年限制性股份激勵計劃發行及回購限制性A股

本公司於2021年2月採納2020年限制性股份激勵計劃，旨在建立及改善本公司之長期激勵機制。根據2020年限制性股份激勵計劃，39名承授人(包括本公司之關連人士)獲授13,560,000股限制性A股。根據2020年限制性股份激勵計劃，本公司亦不時回購及註銷授予該等承授人之股份。於最後實際可行日期，概無根據2020年限制性股份激勵計劃授出而發行在外的限制性A股，而根據2020年限制性股份激勵計劃授出的13,560,000股限制性A股已由本公司回購，或限制已解除，並歸屬各承授人。

歷史、發展及公司架構

主要附屬公司

下表載列於最後實際可行日期，各主要附屬公司之主要業務、註冊成立日期及地點，以及本集團應佔股本權益：

主要附屬 公司名稱	註冊成立 日期	註冊成立 地點	本集團控制的 股本權益	主要業務
四川乳業	2004年2月13日	中國	96.18%	乳製品生產及銷售
昆明雪蘭	1999年12月27日	中國	100.00%	乳製品生產及銷售
寰美乳業	2007年3月2日	中國	100.00%	乳製品生產及銷售 及奶牛養殖
青島琴牌	1991年4月3日	中國	99.90%	乳製品生產及銷售
山東唯品	2008年3月24日	中國	100.00%	乳製品生產及銷售
雲南蝶泉	1990年8月29日	中國	97.84%	乳製品生產及銷售
夏進乳業	1992年9月23日	中國	99.17%	乳製品生產及銷售
杭州雙峰	2002年10月22日	中國	100.00%	乳製品生產及銷售
河北天香	2003年1月2日	中國	100.00%	乳製品生產及銷售
安徽白帝	2009年9月29日	中國	100.00%	乳製品生產及銷售
湖南南山	2013年11月27日	中國	100.00%	乳製品生產及銷售
新華西	2014年8月8日	中國	92.99%	乳製品生產及銷售
福建澳牛	2019年12月11日	中國	100.00%	乳製品生產及銷售
賀蘭山牧業	2011年1月7日	中國	100.00%	奶牛養殖
新希望牧業	2014年9月24日	中國	99.73%	奶牛養殖
永昌牧業	2018年9月14日	中國	100.00%	奶牛養殖
海原牧業	2018年11月28日	中國	100.00%	奶牛養殖
塞上牧業	2021年1月8日	中國	100.00%	奶牛養殖
戴瑞貿易	2017年12月27日	中國	100.00%	貿易
GGG	2015年3月19日	香港	100.00%	投資控股

一致行動協議

於2016年3月1日，劉先生與Liu女士訂立一致行動協議（「一致行動協議」），據此，劉先生與Liu女士同意並確認，自2011年9月起，彼等就本公司所有決策事項達成一致共識，且彼等已成為並將繼續作為一致行動人士（不論是以股東、合夥人、董事、高級管理層或其他身份），共同對本公司行使控制權。一致行動協議自簽立日期起一直有效，直至雙方以書面形式互相協定終止為止，惟該終止不得早於本公司A股上市後三年屆滿當日生效。

歷史、發展及公司架構

重大收購及出售

於2023年12月，本公司以代價人民幣148.5百萬元將其持有的重慶瀚虹(本公司當時的附屬公司之一)45.0%股權轉讓予草根知本集團(「出售事項」)。代價乃由各方參考獨立估值師評估之重慶瀚虹於2023年6月30日之價值後經公平磋商而釐定。出售事項完成後，本公司持有重慶瀚虹15.0%股權，而重慶瀚虹則不再為本公司的附屬公司。重慶瀚虹主要從事現調飲品店舖的營運。進行出售事項的理由為本公司擬進一步專注於我們的核心業務，尤其是低溫乳製品開發及營運。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無進行屬於上市規則第4.05A條範圍內之任何重大收購、出售或合併。

於深交所上市及於聯交所[編纂]之理由

本公司自2019年1月25日起於深交所上市。於2024年12月，本公司收到中國證券監督管理委員會四川監管局有關2023年中期報告之監管函(「監管函件」)，內容指本公司因對應用適用規則及政策出現意見分歧而未有於2023年6月30日在2023年中期報告中對重慶瀚虹進行商譽減值測試。關於本公司於重慶瀚虹之權益，請參閱「一重大收購及出售」。

根據中國法律顧問的意見，監管函件不被視為行政處罰。除監管函件外，自本公司A股於2019年1月25日在深交所上市及截至最後實際可行日期，我們並無收到深交所或中國證監會任何通知，指我們涉及任何違規事項。同期，董事確認除監管函件外，我們並無在任何重大方面違反深交所規則或法規或中國相關法例及法規之情況，而就董事經作出一切合理查詢後所深知，就本公司於深交所之合規記錄而言，並無任何事項應提請投資者垂注。

此外，誠如中國法律顧問告知，根據深交所網站的公開存檔文件及其他公開資料，除於其他部分所披露者外，本公司於往績記錄期及直至最後實際可行日期已就其於深交所上市在所有重大方面遵守中國適用證券法律法規。

根據聯席保薦人進行的獨立盡職調查，聯席保薦人並未注意到任何事項將導致其不同意董事就本公司於深交所的合規記錄作出的確認。

本公司尋求於聯交所[編纂]，以提升本集團之國際品牌知名度及形象，滿足國際業務發展需要，持續推進全球策略，並進一步提升資本實力及整體競爭力。

[編纂]持股量

根據上市規則第19A.13A(2)條，由於本公司除尋求[編纂]之H股外尚有已發行A股，故尋求[編纂]並由公眾人士持有的H股於[編纂]時必須：(a)佔本公司已發行股份(不包括庫存股份)總數至少10%；或(b)預期市值不少於30億港元。

歷史、發展及公司架構

根據[編纂]將予發行之H股總數相當於本公司[編纂]已發行股本之約[編纂]% (假設2020年可換股債券項下相關A股已[編纂]及於最後實際可行日期至[編纂]期間本公司之已發行股本並無其他變動)。預期於[編纂]後 (假設2020年可換股債券項下相關A股已[編纂]及於最後實際可行日期至[編纂]期間本公司之已發行股本並無其他變動且概無向本公司任何核心關連人士[編纂]任何[編纂])，[編纂]所持有的H股相當於本公司已發行股本總額至少[編纂]%，將滿足上市規則第19A.13A(2)條的[編纂]持股量規定。

[編纂]

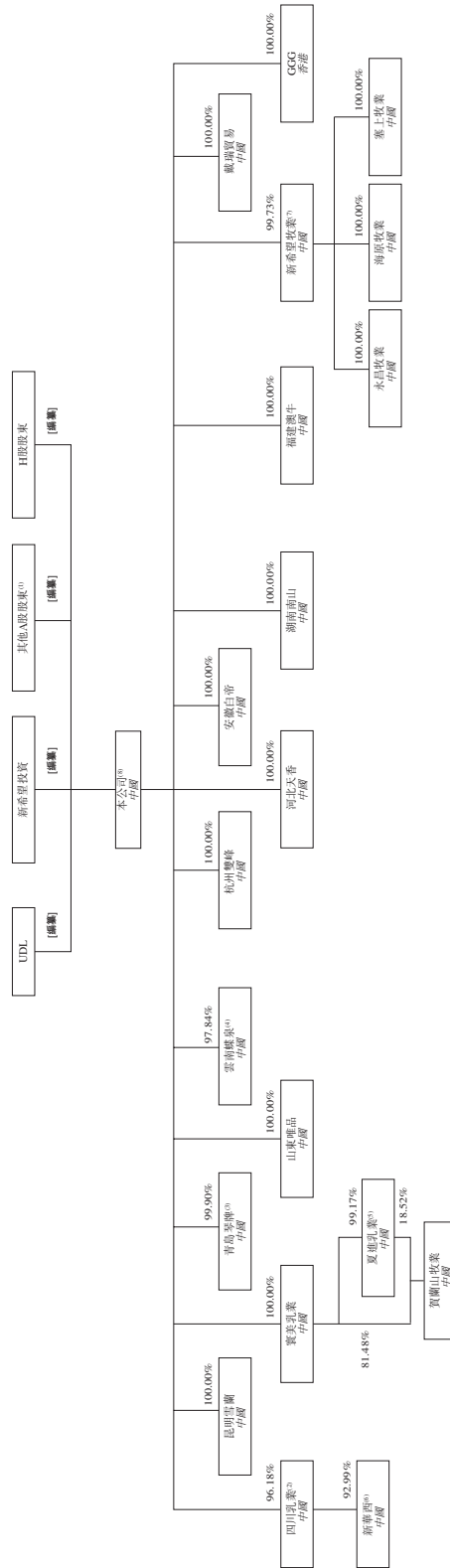
[編纂]

本公司將符合上市規則第19A.13C(2)條的[編纂]流通量規定。

歷史、發展及公司架構

於[編纂]完成後之股權及公司架構

下圖說明本公司於緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使，2020年可換股債券項下相關A股已[編纂]及於最後實際可行日期至[編纂]期間本公司已發行股本並無其他變動)之簡化股權及公司架構：



(1)-(8) 請參閱前一頁的公司架構。