

持續關連交易

概覽

我們已於一般及日常業務過程中與將被視為本公司關連人士(定義見上市規則第14A章)的訂約方訂立若干協議。[編纂]後，該等協議擬進行的交易將會繼續，並因此根據上市規則構成本公司的持續關連交易。

關連人士

[編纂]後，以下與本集團訂立若干書面協議的訂約方將為本公司的關連人士：

關連人士	關連關係
馬佳軍先生(「馬先生」)及其多數控股實體(「馬先生控制的實體」)	馬先生為塞上百菲主要股東、董事兼總經理馬佳慧女士的兄弟。因此，馬先生為馬女士的聯繫人，而馬先生控制的實體因此為本公司於附屬公司層面的關連人士。

本公司持續關連交易概要

交易性質	訂約方	適用上市規則	尋求的豁免
1. 生鮮乳採購框架協議	馬先生	14A.35、14A.76(2)及14A.105	公告
2. 物流服務框架協議	馬先生	14A.35、14A.76(2)及14A.105	公告

茲載列本集團持續關連交易概要如下，根據上市規則第14A章，該等交易須遵守申報、年度審閱及公告規定，惟獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定。

1. 生鮮乳採購框架協議

主要條款

於●，本公司(為其本身及代表其附屬公司)與馬先生(代表其本身及馬先生控制的實體)訂立一份框架協議(「生鮮乳採購框架協議」)，據此，本集團將向馬先生控制的實體採購生鮮乳。生鮮乳採購框架協議的期限自[編纂]起至2028年12月31日止，經訂約方共同協定後可予續期，惟須遵守上市規則第14A章及所有其他適用法律法規的規定。本集團成員公司與馬先生控制的實體將訂立的最終生鮮乳採購協議將根據生鮮乳採購框架協議的主要條款載列具體條款及條件。

進行交易的理由

作為一家主要從事生產及銷售乳製品的公司，生鮮乳是我們生產的主要直接材料。本集團向馬先生控制的實體採購生鮮乳，主要是由於彼等有

持續關連交易

能力提供質量及數量穩定的生鮮乳來源。馬先生控制的實體經營多家大型奶牛牧場，具備較強的育種能力及質量控制標準，能為本集團提供優質生鮮乳及穩定供應。此外，鑑於奶源集中於中國北方，且該地區採購的生鮮乳定價具競爭力，向馬先生控制的實體採購對本集團具有商業利益，且符合行業慣例。經考慮生鮮乳質量、供應穩定性及採購效率等因素，董事認為，於[編纂]後繼續向馬先生控制的實體採購生鮮乳乃按一般商業條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及其股東的整體利益。]

定價政策

本集團(包括其不時的附屬公司)向馬先生控制的實體採購生鮮乳的價格及條款，原則上不得遜於本集團所在地或鄰近地區具類似規模的獨立第三方奶牛牧場所提供的價格及條款，或倘該地區並無該等奶牛牧場，則不得遜於其他地區類似奶牛牧場所提供的價格及條款。採購價須由訂約方經公平磋商後，參考生鮮乳的類型、質量等級、採購量及過往交易價格釐定，並須參考受市場需求及季節性因素等因素影響的現行市價予以調整。馬先生控制的實體所供應的生鮮乳質量須符合適用法律法規訂明的標準及本集團的質量要求。

過往金額

於往績記錄期間，本集團向馬先生控制的實體採購生鮮乳的過往交易金額載列如下：

交易	截至12月31日止年度			截至 3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣百萬元			
採購生鮮乳	—	42.82	29.68	0.43

年度上限及年度上限的基準

根據生鮮乳採購框架協議，本集團就採購生鮮乳應付予馬先生控制的實體的款項於截至2028年12月31日止三個年度的建議年度上限載列如下：

交易	截至12月31日止年度		
	2026年	2027年	2028年
	人民幣百萬元		
採購生鮮乳	34.00	40.80	47.60

於釐定該等年度上限時，董事已考慮以下因素：

- (i) 生鮮乳的過往及現行市價，以及未來生鮮乳市價的潛在波動；

持續關連交易

- (ii) 於往績記錄期間本集團向馬先生控制的實體採購生鮮乳的過往交易金額及交易量。根據本集團最新的未經審核綜合管理賬目及董事會目前可得的最新資料，截至2026年6月30日止六個月，本集團向馬先生控制的實體支付的採購金額約為人民幣11.25百萬元；
- (iii) 根據(其中包括)牛群規模及生產計劃等因素，估計未來三年本集團內部及來自下游客戶的需求增長以及馬先生控制的實體的生產能力。尤其是，由於我們產品的需求在季節性消費高峰期通常較高，本集團一般於下半年增加向馬先生控制的實體採購生鮮乳，以確保優質生鮮乳的穩定供應，從而支持我們的生產需求；及
- (iv) 中國乳製品行業可能出現的持續增長。

上市規則下的涵義

由於生鮮乳採購框架協議項下建議年度上限的最高適用百分比率(根據上市規則)預期將超過1%但低於5%，故該等交易須遵守上市規則第14A章項下的申報、年度審閱及公告規定，惟獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定。

2. 物流服務框架協議

主要條款

於[●]，本集團與馬先生(為其本身及代表馬先生控制的實體)訂立一份框架協議(「**物流服務框架協議**」)，據此，本集團可不時向馬先生控制的實體採購物流服務，以運輸我們自營奶牛牧場生產的生鮮乳。物流服務框架協議的期限自[編纂]起至2028年12月31日止，經訂約方共同協定後可予續期，惟須遵守上市規則第14A章及所有其他適用法律法規的規定。本集團成員公司與馬先生控制的實體將訂立的最終物流服務協議將根據物流服務框架協議的主要條款載列具體條款及條件。

進行交易的理由

生鮮乳為我們生產的主要直接材料，需要及時、專業的冷鏈物流服務以於運輸過程中保持其質量及新鮮度。馬先生控制的實體在其一般及日常業務過程中向本集團提供生鮮乳運輸服務。鑑於其響應能力、運輸資質、專業車輛及對本集團物流要求和運輸安排的熟悉程度，董事認為，繼續聘用馬先生控制的實體將有助於確保及時、穩定地運輸生鮮乳，並為本集團的營運提供可靠的物流支持。

持續關連交易

定價政策

本集團就物流服務應付的採購價主要根據單位運費率、運輸距離以及運輸及交付至指定地點的生鮮乳實際數量(按實際地磅重量計量)釐定，且原則上其條款不得遜於本集團可獲得的條款，並與獨立第三方提供同類服務的價格相若。單位運費率乃經公平磋商，並參考(i)所要求服務的性質、範圍及標準；及(ii)獨立第三方提供類似服務的現行市場費率後釐定。

過往金額

於往績記錄期間，本集團向馬先生控制的實體採購物流服務的過往交易金額載列如下：

交易	截至12月31日止年度			截至 3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
人民幣百萬元				

採購物流服務.....	—	—	9.75	4.62
-------------	---	---	------	------

年度上限及年度上限的基準

根據物流服務框架協議，本集團就採購物流服務應付予馬先生控制的實體的款項於截至2028年12月31日止三個年度的建議年度上限載列如下：

交易	截至12月31日止年度		
	2026年	2027年	2028年
人民幣百萬元			

採購物流服務.....	19.50	21.45	23.40
-------------	-------	-------	-------

於釐定該等年度上限時，董事已考慮以下因素：

- 本集團與馬先生控制的實體就提供物流服務所訂立的現有物流服務協議；
- 待運輸的生鮮乳估計量，乃經參考我們的自營奶牛牧場的預期每日生鮮乳產量；
- 於往績記錄期間本集團與馬先生控制的實體就採購該等物流服務的過往交易金額；及
- 就物流服務應付予馬先生控制的實體的估計費用，乃經參考可資比較冷鏈運輸服務的現行市場費率、往績記錄期間的過往費用水平、服務費的潛在波動及相關物流成本釐定。

持續關連交易

上市規則下的涵義

由於物流服務框架協議項下建議年度上限的最高適用百分比率(根據上市規則)預期將超過1%但低於5%，故該等交易須遵守上市規則第14A章項下的申報、年度審閱及公告規定，惟獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定。

申請豁免

根據上市規則第14A.76(2)條，該等交易將構成本公司的持續關連交易，須遵守上市規則第14A章項下的申報、年度審閱及公告規定，惟獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定。

就生鮮乳採購框架協議及物流服務框架協議項下擬進行的該等持續關連交易而言，根據上市規則第14A.105條，我們已申請，而香港聯交所[已授出]豁免，豁免本集團就本節所披露的持續關連交易嚴格遵守上市規則第14A章項下的公告規定，惟條件為各財政年度的持續關連交易總金額不得超過上文所述的相關建議年度上限所載的相關金額。有關豁免詳情，請參閱「豁免嚴格遵守上市規則」一節。

董事意見

我們的董事(包括我們的獨立非執行董事)認為，本節所述的持續關連交易已於及將於(i)本公司一般及日常業務過程中；(ii)按一般商業條款或更佳條款訂立；及(iii)該等持續關連交易及其各自條款與建議年度上限乃屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

獨家保薦人意見

基於(i)本公司就上述獲部分豁免的持續關連交易提供的相關文件及資料；(ii)其參與對本公司的盡職調查及與本公司的討論；及(iii)上文所披露的董事確認，獨家保薦人認為(i)本節所述的持續關連交易已於及將於本公司一般及日常業務過程中按一般商業條款訂立，屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益；及(ii)該等持續關連交易的建議年度上限屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

內部控制措施

為進一步保障股東的整體利益，本集團已實施以下內部控制及企業管治措施，以密切監察關連交易及確保日後遵守上市規則：

- (i) 我們已採納一項關連交易管理政策，以確保關連交易將以公平方式、按一般商業條款進行，並符合本公司及股東的整體利益；

持續關連交易

- (ii) 於訂立框架協議項下擬進行交易的相關協議前，本公司採購部門將比較馬先生控制的實體提供的報價與獨立第三方提供的報價，以確保馬先生控制的實體提供的報價不遜於獨立第三方提供的報價；
- (iii) 本公司財務部門及董事會辦公室須(i)定期審查框架協議項下交易的定價，以確保該等交易乃根據其中的定價條款進行，及(ii)定期監察框架協議項下的交易金額，以確保本公司遵守上市規則項下的所有適用規定，包括在適當時候修訂相關年度上限的適用規定；
- (iv) 本公司法律事務部已審閱生鮮乳採購框架協議及物流服務框架協議的條款，並須於交易的主要條款有任何建議變動時，確保本公司遵守上市規則項下的所有適用規定，包括但不限於刊發公告；及
- (v) 我們須委聘核數師，而我們的獨立非執行董事將分別根據上市規則第14A.56條及第14A.55條，對關連交易進行年度審閱及提供年度確認。