

附錄一

會計師報告

以下為接獲獨立申報會計師香港執業會計師國衛會計師事務所有限公司為載入本[編纂]而編製的報告全文。



國衛會計師事務所有限公司
HODGSON IMPEY CHENG LIMITED

香港特別行政區
中環
畢打街11號
置地廣場
告羅士打大廈31樓

就過往財務資料致廣西百菲乳業股份有限公司列位董事及廣發融資(香港)有限公司之會計師報告

引言

吾等茲報告載於第I-4頁至第I-79頁之廣西百菲乳業股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的過往財務資料，當中包括 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的綜合財務狀況表、貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的財務狀況表，以及截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度及截至2026年3月31日止三個月(「往續記錄期間」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋性資料(統稱「過往財務資料」)。載於第I-4頁至第I-79頁的過往財務資料構成本報告的組成部分，乃為載入 貴公司日期為●的文件(「文件」)而編製，內容有關 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板的首次[編纂]。

董事就過往財務資料的責任

貴公司董事須負責根據過往財務資料附註3所載的編製及呈列基準，編製能作出真實而公平的意見的過往財務資料，並落實董事認為必要的內部控制，以使編製的過往財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

吾等的責任是就過往財務資料發表意見並向 閣下報告吾等的意見。吾等已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報委聘準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」進行吾等的工作。該準則要求吾等遵守道德準則，並計劃及進行吾等的工作，以合理確定過往財務資料是否不存在重大錯誤陳述。

吾等的工作涉及執程序，以獲取有關過往財務資料所載金額及披露的證據。所選定的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估過往財務資料因欺詐或錯誤而出現重大錯誤陳述的風險。在進行該等風險評估時，申報會計師會考慮與實體根據過往財務資料附註3所載的編製及呈列基準編製能作出真實而公平的意見的過往財務資料相關的內部控制，以設計在有關情況下屬適當的程序，但目的並

附錄一

會計師報告

非對實體內部控制的有效性發表意見。吾等的工作亦包括評價董事所用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價過往財務資料的整體呈列方式。

吾等相信，吾等所獲得的證據充足且能適當地為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，過往財務資料已根據過往財務資料附註3所載的編製及呈列基準真實而公平地反映了 貴集團及 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的財務狀況，以及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

審閱匯報期末段比較財務資料

吾等已審閱 貴集團的匯報期末段比較財務資料，當中包括截至2025年3月31日止三個月的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及其他解釋性資料（「匯報期末段比較財務資料」）。 貴公司董事須負責根據過往財務資料附註3所載的編製及呈列基準，編製及呈列匯報期末段比較財務資料。吾等之責任是基於吾等之審閱對匯報期末段比較財務資料作出結論。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析及其他審閱程序。由於審閱範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍小，故概不保證吾等會知悉所有可能在審核中發現的重大事項。因此，吾等不發表審核意見。根據吾等的審閱，吾等並無注意到任何事項，可令吾等相信，就會計師報告而言，匯報期末段比較財務資料在所有重大方面沒有根據過往財務資料附註3所載的編製及呈列基準編製。

關於聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例項下事宜的報告

調整

編製過往財務資料時，並無對第I-3頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

吾等謹提述過往財務資料附註13，當中載有關於 貴公司就往績記錄期間已付股息的資料。

執業會計師

●

執業證書編號：●

香港

一、 貴集團的過往財務資料

過往財務資料的編製

下文載列的過往財務資料構成本會計師報告的組成部分。

過往財務資料乃基於 貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表，該等報表已由國衛會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核(「**相關財務報表**」)。

過往財務資料以人民幣(「**人民幣**」)呈列，除另有指明外，所有價值均四捨五入至最接近的千位數(人民幣千元)。

附 錄 一

會 計 師 報 告

綜合損益及其他全面收益表

	附註	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	
		生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	總計 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 人民幣千元	總計 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	總計 人民幣千元 (未經審核)	生物資產 公允價值 調整 人民幣千元	總計 人民幣千元
收益									
銷售成本	5	1,072,378 (687,185)	1,072,378 (698,166)	- (25,787)	1,421,040 (877,531)	1,613,606 (1,003,705)	1,613,606 (1,114,977)	- (10,819)	492,547 (345,188)
於購取時按公允價值減銷售 成本初步確認農產品 所產生收益	20	-	12,148	-	24,081	-	108,931	-	33,190
毛利		385,193	386,360	569,296	567,590	609,901	607,560	180,852	180,549
生物資產公允價值減銷售 成本變動產生的收益/ (虧損)	19	-	5,518	-	13,220	-	(2,200)	-	3,302
其他收入	7	5,296	5,296	8,649	8,649	18,454	18,454	1,623	1,623
其他收益或虧損淨額	8	(3,262)	(3,281)	(4,519)	(4,771)	(8,165)	(13,095)	(4,158)	(4,315)
銷售及經銷開支		(107,391)	(107,391)	(193,458)	(193,458)	(280,687)	(280,687)	(103,653)	(103,653)
行政開支		(45,720)	(45,720)	(70,595)	(70,595)	(88,567)	(88,567)	(19,307)	(19,307)
研發開支		(4,569)	(4,569)	(8,213)	(8,213)	(1,094)	(1,094)	(661)	(661)
財務成本	9	(228)	(228)	(120)	(120)	(521)	(521)	(247)	(247)
除稅前溢利		229,319	235,985	301,040	312,302	241,308	231,837	51,616	57,291
所得稅(開支)/抵免	12	(3,033)	(3,033)	(1,923)	(1,923)	2,956	2,956	(674)	(112)
年/期內溢利及全面 收益總額	10	226,286	232,952	299,117	310,379	244,264	234,793	50,942	57,179
不計生物資產未變現公允 價值收益/虧損的年/ 期內溢利	10		226,267		298,865		236,287		54,180
應佔年/期內溢利/(虧損)及 全面收益總額：									
- 貴公司擁有人			232,952		305,154		236,287		55,736
- 非控股權益			-		5,225		(1,494)		1,443
每股盈利	14		232,952		310,379		234,793		57,179
- 基本及攤薄/人民幣			1.41		1.84		1.43		0.34

附 錄 一

會 計 師 報 告

綜合財務狀況表

		於12月31日			於3月31日
	附註	2023年	2024年	2025年	2026年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備	15	521,217	635,978	724,216	722,721
使用權資產	16	152,326	156,676	177,036	174,017
無形資產	17	233	75	19	5
生物資產	20	19,106	76,578	98,896	110,077
遞延所得稅資產	21	1,945	3,362	8,630	9,966
定期存款	24	–	30,000	–	–
預付款項、按金及其他應收款項	23	10,209	12,010	2,829	7,843
		<u>705,036</u>	<u>914,679</u>	<u>1,011,626</u>	<u>1,024,629</u>
流動資產					
存貨	25	64,821	110,817	169,899	148,440
生物資產	20	126	408	1,670	659
貿易應收款項	22	16,519	20,483	43,290	71,485
預付款項、按金及其他應收款項	23	30,745	51,946	110,564	104,259
可收回稅項		192	86	–	320
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產	19	–	82,000	171,483	231,640
定期存款	24	40,000	88,000	132,394	160,652
受限制銀行存款	24	–	511	–	–
現金及現金等價物	24	222,723	286,474	291,006	126,322
		<u>375,126</u>	<u>640,725</u>	<u>920,306</u>	<u>843,777</u>
流動負債					
貿易應付款項	26	75,617	119,345	131,869	113,384
其他應付款項及應計費用	27	19,954	33,292	44,858	31,313
合約負債	28	26,808	83,920	145,058	58,074
應付稅項		564	103	2,065	1,554
租賃負債	29	115	440	902	2,133
遞延收入	30	502	502	502	502
		<u>123,560</u>	<u>237,602</u>	<u>325,254</u>	<u>206,960</u>
流動資產淨值		<u>251,566</u>	<u>403,123</u>	<u>595,052</u>	<u>636,817</u>
資產總值減流動負債		956,602	1,317,802	1,606,678	1,661,446

附 錄 一

會 計 師 報 告

		於12月31日			於3月31日
	附註	2023年	2024年	2025年	2026年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債					
租賃負債.....	29	652	7,368	27,188	24,799
遞延所得稅負債.....	21	–	307	177	144
遞延收入.....	30	4,097	3,775	6,507	6,620
		4,749	11,450	33,872	31,563
資產淨值.....		951,853	1,306,352	1,572,806	1,629,883
資本及儲備					
股本.....	31	165,502	165,502	165,502	165,502
儲備.....		786,351	1,094,872	1,331,171	1,386,907
貴公司擁有人應佔權益		951,853	1,260,374	1,496,673	1,552,409
非控股權益.....		–	45,978	76,133	77,474
權益總額.....		951,853	1,306,352	1,572,806	1,629,883

附 錄 一

會 計 師 報 告

綜合權益變動表

	貴公司擁有人應佔權益							總計 人民幣千元
	股本	資本儲備	股份支付 儲備	法定儲備	保留溢利	小計	非控股權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2023年1月1日	35,832	207,624	9,638	31,905	450,575	735,574	—	735,574
年內溢利及全面								
收益總額	—	—	—	—	232,952	232,952	—	232,952
資本化發行	129,670	(129,670)	—	—	—	—	—	—
確認權益結算								
股份支付	—	—	3,353	—	—	3,353	—	3,353
轉撥至法定儲備	—	—	—	24,623	(24,623)	—	—	—
確認為分派的股息 (附註13)	—	—	—	—	(20,026)	(20,026)	—	(20,026)
於2023年12月31日 . . .	<u>165,502</u>	<u>77,954</u>	<u>12,991</u>	<u>56,528</u>	<u>638,878</u>	<u>951,853</u>	<u>—</u>	<u>951,853</u>
於2024年1月1日	165,502	77,954	12,991	56,528	638,878	951,853	—	951,853
年內溢利及全面								
收益總額	—	—	—	—	305,154	305,154	5,225	310,379
來自非控股股東 的注資	—	—	—	—	—	—	40,753	40,753
確認權益結算								
股份支付	—	—	3,367	—	—	3,367	—	3,367
轉撥至法定儲備	—	—	—	30,701	(30,701)	—	—	—
於2024年12月31日 . . .	<u>165,502</u>	<u>77,954</u>	<u>16,358</u>	<u>87,229</u>	<u>913,331</u>	<u>1,260,374</u>	<u>45,978</u>	<u>1,306,352</u>
於2025年1月1日	165,502	77,954	16,358	87,229	913,331	1,260,374	45,978	1,306,352
年內溢利及全面								
收益總額	—	—	—	—	236,287	236,287	(1,494)	234,793
來自非控股股東 的注資	—	—	—	—	—	—	31,820	31,820
應付非控股權益 股息	—	—	—	—	—	—	(159)	(159)
於一間附屬公司的 所有權權益變動 (並無導致失去 控制權)	—	12	—	—	—	12	(12)	—
於2025年12月31日 . . .	<u>165,502</u>	<u>77,966</u>	<u>16,358</u>	<u>87,229</u>	<u>1,149,618</u>	<u>1,496,673</u>	<u>76,133</u>	<u>1,572,806</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

	貴公司擁有人應佔權益							
	股份支付							
	股本	資本儲備	儲備	法定儲備	保留溢利	小計	非控股權益	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2026年1月1日	165,502	77,966	16,358	87,229	1,149,618	1,496,673	76,133	1,572,806
期內溢利及全面								
收益總額	-	-	-	-	55,736	55,736	1,443	57,179
應付非控股權益								
股息	-	-	-	-	-	-	(18)	(18)
其他	-	-	-	-	-	-	(84)	(84)
於2026年3月31日	<u>165,502</u>	<u>77,966</u>	<u>16,358</u>	<u>87,229</u>	<u>1,205,354</u>	<u>1,552,409</u>	<u>77,474</u>	<u>1,629,883</u>
於2025年1月1日	165,502	77,954	16,358	87,229	913,331	1,260,374	45,978	1,306,352
期內溢利及全面								
收益總額	-	-	-	-	55,151	55,151	(2,825)	52,326
來自非控股股東的								
注資	-	-	-	-	-	-	4,700	4,700
於2025年3月31日								
(未經審核)	<u>165,502</u>	<u>77,954</u>	<u>16,358</u>	<u>87,229</u>	<u>968,482</u>	<u>1,315,525</u>	<u>47,853</u>	<u>1,363,378</u>

附註：

根據中華人民共和國(「中國」)有關外商投資企業的相關法律法規規定，貴公司的中國附屬公司須維持法定盈餘公積金。根據適用於中國企業的相關法律法規，該儲備的撥款乃從中國附屬公司法定財務報表所反映的除稅後純利中作出。倘法定盈餘公積金的結餘已達到中國附屬公司註冊資本的50%，則可停止撥款。法定盈餘公積金可用於彌補過往年度虧損(如有)，並可以資本化發行方式轉為資本。

附 錄 一

會 計 師 報 告

綜合現金流量表

		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	2025年	2026年
附註		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營活動						
除稅前溢利		235,985	312,302	231,837	53,000	57,291
調整項目：						
財務成本	9	228	120	521	71	247
銀行利息收入	7	(3,526)	(3,845)	(4,959)	(655)	(628)
租賃重新計量 (收益)/虧損	8	(71)	—	(51)	(27)	139
按公允價值計入損益的 金融工具的公允價 值變動	8	—	(337)	(3,216)	(1,013)	(1,000)
出售物業、廠房及設備 的虧損	8	746	—	1	—	412
出售生物資產虧損	8	185	2,125	10,363	4,628	3,446
物業、廠房及設備 折舊	15	24,242	35,509	52,284	12,386	14,513
使用權資產折舊	16	3,991	4,289	5,292	1,177	1,654
生物資產公允價值減 銷售成本變動	20	(5,518)	(13,220)	2,200	4,834	(3,302)
無形資產攤銷	17	190	158	56	14	14
貿易應收款項減值/ (撥回)淨額	8	825	208	1,244	188	1,530
按金及其他應收款項 減值/(撥回)淨額	8	484	286	861	353	(336)
存貨撇銷		236	4,635	1,583	585	2,561
股份支付開支	33	3,353	3,367	—	—	—
營運資金變動前的						
經營現金流量		261,350	345,597	298,016	75,541	76,541
存貨減少/(增加)		49,312	(41,206)	(60,665)	2,698	18,898
貿易應收款項增加		(15,981)	(4,172)	(24,051)	(3,677)	(29,725)
其他應收款項、按金及 預付款項減少/ (增加)		41,596	(21,487)	(59,479)	(2,096)	6,641
貿易應付款項增加/ (減少)		36,924	(2,541)	12,524	(20,928)	(18,485)
其他應付款項及應計費用 增加/(減少)		5,616	13,338	11,258	(14,634)	(13,545)
合約負債(減少)/增加		(1,242)	57,112	61,138	(49,541)	(86,984)
遞延收入(減少)/增加		(353)	(322)	2,732	990	113
經營所得/(所用)現金		377,222	346,319	241,473	(11,647)	(46,546)
已付所得稅/(退稅)		(2,959)	(3,388)	(394)	3,006	(2,312)
經營活動所得/(所用) 現金淨額						
		374,263	342,931	241,079	(8,641)	(48,858)

附 錄 一

會 計 師 報 告

附註	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	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
投資活動					
購買物業、廠房及設備付款	(203,498)	(143,500)	(131,345)	(22,150)	(24,513)
無形資產付款	(170)	–	–	–	–
生物資產付款	(13,950)	(10,298)	(38,189)	(11,164)	(16,916)
使用權資產付款	–	(1,183)	(5,131)	–	–
出售物業、廠房及設備所得款項	32	–	3	–	6,069
出售生物資產所得款項 ..	51	202	2,046	655	6,602
已收利息	3,526	4,182	6,298	1,084	1,213
存入定期存款	(40,000)	(248,000)	(44,000)	(35,000)	(110,000)
定期存款到期所得款項 ..	–	170,000	30,000	57,000	82,000
受限制現金減少／(增加)	7,006	(511)	511	–	–
購買按公允價值計入損益的金融資產	–	(107,000)	(250,000)	(120,000)	(100,000)
出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項	–	25,000	162,000	62,000	40,000
其他投資流入	–	510	–	–	–
投資活動所用現金淨額 ..	(247,003)	(310,598)	(267,807)	(67,575)	(115,545)
融資活動					
償還銀行借款	(10,000)	–	–	–	–
已付股東股息	(20,026)	–	–	–	–
償還租賃負債	–	(415)	(139)	(67)	(167)
已付利息	(185)	(120)	(262)	(71)	(12)
非控股權益持有人注資 ..	–	31,953	31,820	4,700	–
其他融資流出	–	–	(159)	–	(102)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(30,211)	31,418	31,260	4,562	(281)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	97,049	63,751	4,532	(71,654)	(164,684)
於年／期初的現金及現金等價物	125,674	222,723	286,474	286,474	291,006
於年／期末的現金及現金等價物	222,723	286,474	291,006	214,820	126,322

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴公司財務狀況表

		於12月31日			於3月31日
	附註	2023年	2024年	2025年	2026年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備	15	207,473	242,963	290,573	278,042
使用權資產	16	29,953	29,545	28,356	28,052
於附屬公司的權益	41	451,860	584,940	641,920	643,840
遞延所得稅資產	21	3,074	6,022	9,437	11,352
預付款項、按金及其他應收款項	23	3,925	8,666	2,197	4,173
		<u>696,285</u>	<u>872,136</u>	<u>972,483</u>	<u>965,459</u>
流動資產					
存貨	25	46,886	53,987	74,542	56,881
貿易應收款項	22	15,732	18,560	30,665	48,163
預付款項、按金及其他應收款項	23	13,752	13,646	36,896	27,053
應收附屬公司款項	41	145,274	368,468	624,613	729,662
定期存款	24	40,000	—	—	—
現金及現金等價物	24	162,714	165,644	98,334	26,243
		<u>424,358</u>	<u>620,305</u>	<u>865,050</u>	<u>888,002</u>
流動負債					
貿易應付款項	26	60,025	73,047	80,523	70,343
其他應付款項及應計費用	27	12,883	20,191	23,047	16,782
合約負債	28	15,125	48,697	64,833	32,457
應付稅項		564	—	1,499	1,519
應付附屬公司款項	41	—	8,212	92,683	89,335
租賃負債	29	—	150	84	—
遞延收入	30	502	502	502	502
		<u>89,099</u>	<u>150,799</u>	<u>263,171</u>	<u>210,938</u>
流動資產淨值		<u>335,259</u>	<u>469,506</u>	<u>601,879</u>	<u>677,064</u>
資產總值減流動負債		1,031,544	1,341,642	1,574,362	1,642,523

附 錄 一

會 計 師 報 告

		於12月31日			於3月31日
	附註	2023年	2024年	2025年	2026年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債					
租賃負債.....	29	–	155	–	–
遞延所得稅負債.....	21	–	66	27	13
遞延收入.....	30	4,097	3,595	5,327	5,452
		<u>4,097</u>	<u>3,816</u>	<u>5,354</u>	<u>5,465</u>
資產淨值.....		<u>1,027,447</u>	<u>1,337,826</u>	<u>1,569,008</u>	<u>1,637,058</u>
資本及儲備					
股本.....	31	165,502	165,502	165,502	165,502
儲備.....		<u>861,945</u>	<u>1,172,324</u>	<u>1,403,506</u>	<u>1,471,556</u>
權益總額.....		<u>1,027,447</u>	<u>1,337,826</u>	<u>1,569,008</u>	<u>1,637,058</u>

附錄一

會計師報告

二、貴集團的過往財務資料

1. 一般資料

廣西百菲乳業股份有限公司(「貴公司」)於2017年12月27日根據中國公司法在中華人民共和國(「中國」)註冊成立為有限責任公司，並於2019年12月31日改制為股份有限公司。貴公司的註冊辦事處及主要營業地點位於中國廣西壯族自治區欽州市靈山縣三海街道十里工業園。

廣西百菲投資股份有限公司為貴公司的母公司，而吳守允先生及吳聯僑先生為最終控股方。

貴集團主要從事乳製品及乳基飲料的研發、生產及銷售。其核心業務活動包括將水牛乳及牛乳加工成滅菌乳、調味奶、發酵乳、巴氏殺菌乳及乳飲料。其主要附屬公司的業務活動載於附註41。

貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有價值均四捨五入至最接近的千位數(人民幣千元)，與貴公司的功能貨幣相同。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

為編製及呈列往績記錄期間的過往財務資料，貴集團已於整個往績記錄期間貫徹應用國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則，而該等準則於貴集團自2026年1月1日開始的年度會計期間及整個往績記錄期間生效。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本報告日期，貴集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ¹
國際財務報告準則第18號	財務報表呈列及披露 ²
國際財務報告準則第20號	監管資產及負債 ³
國際會計準則第21號修訂本	換算至高通脹呈列貨幣 ²
國際會計準則第28號修訂本	於聯營公司及合營企業投資的公允價值選擇權 ²

¹ 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

² 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 於2029年1月1日或之後開始的年度期間生效。

貴公司董事預期，應用所有其他新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則將不會對可預見未來的綜合財務報表產生重大影響。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料

3.1 過往財務資料的編製基準

過往財務資料已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。就編製過往財務資料而言，倘合理預期資料會影響主要使用者的決策，則該資料被視為重大。此外，過往財務資料包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例規定的適用披露。

3.2 重大會計政策資料

綜合基準

過往財務資料包括貴公司及受貴公司及其附屬公司控制的實體的財務報表。倘貴公司存在以下情況，則實現控制權：

- 對被投資方擁有權力；
- 因參與被投資方的業務而獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力運用其權力影響其回報。

附 錄 一

會 計 師 報 告

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素中的一項或多項發生變動，貴集團會重估其是否控制被投資方。

附屬公司的綜合入賬於貴集團取得附屬公司控制權時開始，並於貴集團失去附屬公司控制權時終止。具體而言，年內收購或出售的附屬公司的收入及開支自貴集團取得控制權之日起計入綜合損益及其他全面收益表，直至貴集團不再控制該附屬公司之日為止。

損益及其他全面收益的各個組成部分歸屬於貴公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於貴公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘。

必要時，會對附屬公司的財務報表作出調整，使其會計政策與貴集團的會計政策一致。

與貴集團成員公司之間交易相關的所有集團內資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合入賬時悉數對銷。

於附屬公司的非控股權益與貴集團於其中的權益分開呈列，該等權益指賦予其持有人於清盤時按比例應佔相關附屬公司資產淨值的現時所有權權益。

貴集團於現有附屬公司的所有權權益變動

貴集團於附屬公司的權益變動(並無導致貴集團失去對附屬公司的控制權)乃入賬列為權益交易。貴集團相關權益部分及非控股權益的賬面值會予以調整，以反映其於附屬公司相關權益的變動，包括根據貴集團及非控股權益的按比例權益，在貴集團與非控股權益之間重新歸屬相關儲備。

非控股權益的調整金額與已付或已收代價的公允價值之間的任何差額，均直接於權益中確認並歸屬於貴公司擁有人。

當貴集團失去對一間附屬公司的控制權時，該附屬公司的資產及負債以及非控股權益(如有)將被終止確認。收益或虧損於損益中確認，並按(i)已收代價的公允價值與任何保留權益的公允價值的總和與(ii)歸屬於貴公司擁有人的資產(包括商譽)及負債的過往賬面值之間的差額計算。先前就該附屬公司於其他全面收益確認的所有金額，均按猶如貴集團已直接出售該附屬公司的相關資產或負債的方式入賬(即按適用國際財務報告準則所指明/允許重新分類至損益或轉撥至另一權益類別)。於失去控制權當日於前附屬公司保留的任何投資的公允價值，被視為根據國際財務報告準則會計準則第9號金融工具作後續會計處理的初步確認公允價值，或(倘適用)於聯營公司的投資的初步確認成本。

客戶合約收益

貴集團於履約責任獲達成時(或就此)確認收益，即於特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉移至客戶時確認收益。

履約責任指一項屬明確的貨品或服務(或一組貨品或服務)，或一系列大致相同的明確貨品或服務。

倘符合以下其中一項標準，則控制權隨時間轉移，而收益乃參考完全達成相關履約責任的進度而隨時間確認：

- 客戶於貴集團履約時同時取得並耗用貴集團履約所提供的利益；
- 貴集團的履約創建或提升一項客戶於貴集團履約時控制的資產；或
- 貴集團的履約並無創建對貴集團而言有替代用途的資產，且貴集團對迄今已完成的履約擁有可強制執行的付款權利。

否則，收益於客戶獲得明確貨品或服務的控制權時確認。

附錄一

會計師報告

合約資產指 貴集團就換取其已轉讓予客戶的貨品或服務而擁有的代價權利，而該權利尚未成為無條件。其根據國際財務報告準則第9號進行減值評估。相反，應收款項指 貴集團收取代價的無條件權利，即僅須待時間推移即可收回該代價。

合約負債指 貴集團因已自客戶收取代價(或到期收取代價款項)而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。

與合約有關的合約資產及合約負債按淨額基準入賬及呈列。

具有多項履約責任的合約(包括交易價分配)

對於包含多於一項履約責任的合約，貴集團按相對獨立售價基準將交易價分配至各項履約責任。

各項履約責任相關的明確貨品或服務的獨立售價於合約初始時釐定。其指 貴集團將已承諾貨品或服務單獨出售予客戶的價格。倘獨立售價無法直接觀察，貴集團會採用適當的技術對其進行估計，以使最終分配至任何履約責任的交易價能反映 貴集團預期待有權就向客戶轉讓已承諾貨品或服務而收取的代價金額。

主事人與代理人

當另一方參與向客戶提供貨品或服務時，貴集團會釐定其承諾的性質是提供指定貨品或服務本身的履約責任(即 貴集團為主事人)，還是安排由另一方提供該等貨品或服務(即 貴集團為代理人)。

倘 貴集團在將指定貨品或服務轉讓予客戶前控制該貨品或服務，則 貴集團為主事人。

倘 貴集團的履約責任為安排另一方提供指定貨品或服務，則 貴集團為代理人。在此情況下，貴集團在將另一方提供的指定貨品或服務轉讓予客戶前，並不控制該貨品或服務。當 貴集團作為代理人時，其確認的收益金額為預期待有權就安排另一方提供指定貨品或服務而收取的任何費用或佣金。

可變代價

對於包含可變代價的合約如銷售返利、貴集團採用預期價值法/最可能金額估計其將有權收取的代價金額，該方法能更佳地預測貴集團將有權收取的代價金額。

可變代價的估計金額僅在極有可能不會於與可變代價相關的不確定因素其後獲解決時導致重大收益撥回的情況下，方會計入交易價。

於各報告期末，貴集團會更新估計交易價(包括更新其對可變代價的估計是否受限制的評估)，以如實反映報告期末存在的情況及報告期內的情況變動。

退款負債

倘 貴集團預期待退還部分或全部已收客戶代價，則貴集團會確認退款負債。

附退貨/換貨權的銷售

對於附有退貨/換貨權(可換取不同產品)的產品銷售，貴集團確認以下所有各項：

- (a) 已轉讓產品的收益，金額為貴集團預期待有權收取的代價(因此，預期待將退貨/換貨的產品將不確認收益)；
- (b) 退款負債/合約負債；及
- (c) 收回客戶產品的權利的資產(及對銷售成本的相應調整)，並呈列為退貨權資產。

附錄一

會計師報告

業務合併或資產收購

可選集中度測試

貴集團可選擇按逐項交易基準應用可選集中度測試，該測試允許簡化評估所收購的一組活動及資產是否不構成一項業務。倘所收購總資產的絕大部分公允價值集中於單一可識別資產或一組類似可識別資產，則視為符合集中度測試。評估中的總資產不包括現金及現金等價物、遞延所得稅資產以及因遞延所得稅負債的影響而產生的商譽。倘符合集中度測試，該組活動及資產被釐定為不構成一項業務，且無需作進一步評估。

資產收購

當貴集團收購一組不構成業務的資產及負債時，貴集團會透過首先將購買價分配至金融資產／金融負債的各自公允價值，以識別及確認所收購的個別可識別資產及所承擔的負債，購買價的餘額其後會按於購買日期的相對公允價值基準分配至其他可識別資產及負債。該交易不會產生商譽或議價收購收益。

業務合併

業務是指一組綜合的活動及資產，其包括一項投入及一項實質性流程，共同對創造產出的能力作出重大貢獻。倘所收購的流程對持續產生產出的能力至關重要(包括擁有執行相關流程所需技能、知識或經驗的有組織勞動力)，或對持續產生產出的能力有重大貢獻，且被認為是獨特或稀缺的，或在不產生重大成本、付出重大努力或延誤持續產生產出的能力的情況下無法被替代，則該等流程被視為實質性流程。

業務收購採用收購法入賬。業務合併中所轉讓的代價按公允價值計量，該公允價值按貴集團所轉讓資產、貴集團對被收購方前擁有人產生的負債及貴集團為換取被收購方控制權而發行的股權於收購日期的公允價值總和計算。收購相關成本一般於產生時於損益中確認。

所收購的可識別資產及所承擔的負債必須符合財務報告概念框架(「概念框架」)中資產及負債的釋義，惟屬於國際會計準則第37號撥備、或有負債及或有資產或香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第21號徵費範圍內的交易及事項除外，在該等情況下，貴集團應用國際會計準則第37號或香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第21號而非概念框架來識別其在業務合併中承擔的負債。或有資產不予確認。

於收購日期，所收購的可識別資產及所承擔的負債按其公允價值確認，惟以下各項除外：

- (a) 遞延所得稅資產或負債，以及與僱員福利安排有關的負債或資產，分別根據國際會計準則第12號及國際會計準則第19號僱員福利確認及計量；
- (b) 與被收購方的股份支付安排或貴集團為取代被收購方的股份支付安排而訂立的股份支付安排有關的負債或權益工具，於收購日期根據國際財務報告準則第2號計量；
- (c) 根據國際財務報告準則第5號持作出售的非流動資產及已終止經營業務分類為持作出售的資產(或出售組別)乃根據該準則計量；及
- (d) 租賃負債按剩餘租賃付款的現值(定義見國際財務報告準則第16號)確認及計量，猶如所收購的租賃於收購日期開始，惟租期於收購日期起計12個月內屆滿的租賃除外。使用權資產按與相關租賃負債相同的金額確認及計量，並經調整以反映與市場條款相比的有利或不利租賃條款。

附 錄 一

會 計 師 報 告

商譽按所轉讓代價、被收購方任何非控股權益的金額及買方先前於被收購方持有的股權(如有)的公允價值的總和，超出於收購日期所收購可識別資產及所承擔負債的淨額的差額計量。倘經重新評估後，所收購可識別資產及所承擔負債的淨額超出所轉讓代價、被收購方任何非控股權益的金額及買方先前於被收購方持有的權益(如有)的公允價值的總和，則該差額即時於損益中確認為議價收購收益。

屬現時所有權權益且賦予其持有人權利於清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值的非控股權益，初步按非控股權益應佔被收購方可識別資產淨值已確認金額的比例或按公允價值計量。計量基準的選擇乃按逐項交易基準作出。

倘 貴集團於業務合併中所轉讓的代價包括或有代價安排，則或有代價按其於收購日期的公允價值計量，並作為業務合併中所轉讓代價的一部分。符合計量期間調整條件的或有代價公允價值變動會被追溯調整。計量期間調整指因在「計量期間」(不得超過自收購日期起計一年)內取得有關收購日期已存在的事實及情況的額外資料而作出的調整。

不符合計量期間調整條件的或有代價的後續會計處理取決於或有代價的分類方式。分類為權益的或有代價不會於後續報告日期重新計量，而其後續結算亦於權益內入賬。分類為資產或負債的或有代價會於後續報告日期重新計量至公允價值，而相應的收益或虧損於損益中確認。

當業務合併分階段完成時， 貴集團先前持有的被收購方股權按收購日期的公允價值重新計量，而所產生的任何收益或虧損(如有)於損益或其他全面收益中確認(如適用)。於收購日期前已於其他全面收益確認並根據國際財務報告準則第9號計量的被收購方權益所產生的金額，將按與 貴集團直接出售先前持有的股權所需相同的基準入賬。

倘業務合併的初步會計處理於合併發生所在的報告期末尚未完成， 貴集團會就會計處理未完成的項目報告暫定金額。該等暫定金額於計量期間(不得超過自收購日期起計一年)追溯調整，並確認額外資產或負債，以反映所取得有關收購日期已存在的事實及情況的新資料，而倘該等資料已知，則會影響於該日確認的金額。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃持作生產或供應貨品或服務或作行政用途(下文所述的在建物業除外)的有形資產。物業、廠房及設備乃按成本或自投資物業轉撥的物業的視同成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

在建以作生產、供應或行政用途的樓宇按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括將資產達致其能夠按管理層擬定方式運作所需的地點及狀況的任何直接應佔成本，包括測試相關資產是否正常運作的成本，以及就合資格資產而言，根據 貴集團會計政策資本化的借款費用。該等資產與其他物業資產按相同基準於資產可作預定用途時開始折舊。

附錄一

會計師報告

當貴集團就包括租賃土地及樓宇部分的物業所有權權益付款時，全部代價按初步確認時的相對公允價值比例於租賃土地及樓宇部分之間分配。倘相關付款的分配能可靠作出，入賬列為經營租賃的租賃土地權益於綜合財務狀況表呈列為「使用權資產」。當代價無法在非租賃樓宇部分與相關租賃土地的未分割權益之間可靠分配時，則整個物業分類為物業、廠房及設備。

折舊乃採用直線法於資產(在建物業除外)的估計可使用年限內撇銷其成本減其殘值後確認。估計可使用年限、殘值及折舊方法於各報告期末進行審閱，而任何估計變動的影響按未來適用基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售時或預期持續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損乃按銷售所得款項與資產賬面值之間的差額釐定，並於損益中確認。

生物資產

貴集團的生物資產包括產奶牛／水牛、小母牛、犏牛、種公牛及年幼公牛於初步確認時及於各報告期間末按其公允價值減銷售成本計量，任何因此產生的收益或虧損於其產生期間於損益中確認。銷售成本乃直接歸屬於出售資產的增量成本，主要為運輸成本，不包括財務成本及所得稅。奶牛的公允價值乃根據其現時所在地點及狀況釐定，並由專業估值師獨立釐定。

飼養小母牛及犏牛所產生的飼養成本及其他相關成本(包括員工成本、水電費及消耗品)均予以資本化，直至小母牛及犏牛開始產奶為止。

農產品

農產品指生鮮乳。生鮮乳於收成時按其公允價值減銷售成本確認。於收成時按公允價值減銷售成本計量的農產品所產生的收益或虧損計入其產生期間的損益。

無形資產

單獨收購的無形資產

單獨收購的具有有限可使用年限的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具有有限可使用年限的無形資產的攤銷於其估計可使用年限內按直線法確認。估計可使用年限及攤銷方法於各報告期末進行審閱，而任何估計變動的影響按未來適用基準入賬。

無形資產於出售時或預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產所產生的收益及虧損(按出售所得款項淨額與資產賬面值之間的差額計量)於資產終止確認時於損益中確認。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產(商譽除外)的減值

於報告期末，貴集團審閱其物業、廠房及設備、使用權資產及具有有限可使用年限的無形資產的賬面值，以確定是否有任何跡象表明該等資產已出現減值虧損。倘存在任何該等跡象，則估計相關資產的可收回金額，以釐定減值虧損的程度(如有)。尚未可供使用的無形資產至少每年進行減值測試，以及當有跡象表明其可能減值時進行減值測試。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額乃個別估計。當無法估計單個資產的可收回金額時，貴集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

在對現金產生單位進行減值測試時，倘可建立合理一致的分配基準，則將公司資產分配至相關現金產生單位，否則將其分配至可建立合理一致分配基準的最小現金產生單位組別。可收回金額乃就公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

附 錄 一

會 計 師 報 告

可收回金額為公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量採用稅前貼現率貼現至其現值，該貼現率反映了當前市場對貨幣時間價值和資產特定風險的評估，而未來現金流量的估計並未就此作出調整。

倘資產(或現金產生單位)的可收回金額估計低於其賬面值，則該資產(或現金產生單位)的賬面值將減至其可收回金額。對於無法按合理一致基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產，貴集團將一組現金產生單位的賬面值(包括分配至該現金產生單位組別的公司資產或部分公司資產的賬面值)與該現金產生單位組別的可收回金額進行比較。在分配減值虧損時，減值虧損首先分配以減少任何商譽(如適用)的賬面值，然後按該單位或單位組別中各資產賬面值的比例分配至其他資產。資產的賬面值不得減至低於其公允價值減出售成本(如適用)、其使用價值(如可釐定)及零三者中的最高者。原應分配至該資產的減值虧損金額按比例分配至該單位的其他資產。減值虧損即時於損益中確認。

倘減值虧損其後撥回，資產(或現金產生單位)的賬面值將增加至其經修訂的估計可收回金額，但增加後的賬面值不得超過假設過往年度未就該資產(或現金產生單位)確認減值虧損而應已釐定的賬面值。減值虧損撥回即時於損益中確認。

現金及現金等價物

於綜合財務狀況表呈列的現金及現金等價物包括：

- (a) 現金，包括手頭現金及活期存款，不包括受監管限制而導致該等結餘不再符合現金定義的銀行結餘；及
- (b) 現金等價物，包括短期(通常原到期日為三個月或以下)、可隨時轉換為已知金額現金且價值變動風險不大的高流動性投資。現金等價物乃為應付短期現金承擔而持有，而非為投資或其他目的而持有。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括上文所界定的現金及現金等價物。

貴集團使用時受第三方合約限制的銀行結餘，會計入現金的一部分，除非該等限制導致銀行結餘不再符合現金的定義。影響銀行結餘使用的合約限制於附註24披露。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文的一方時，金融資產及金融負債予以確認。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量，惟因客戶合約產生的貿易應收款項初步根據國際財務報告準則第15號計量。直接歸屬於收購或發行金融資產及金融負債(按公允價值計入損益的金融資產及金融負債除外)的交易成本，於初步確認時酌情計入金融資產或金融負債的公允價值或從中扣除。直接歸屬於收購按公允價值計入損益的金融資產或金融負債的交易成本即時於損益中確認。

實際利率法乃計算金融資產或金融負債的攤餘成本以及在相關期間分配利息收入及利息開支的方法。實際利率是將金融資產或金融負債的預計年期或(倘適用)較短期間內的估計未來現金收支(包括構成實際利率組成部分的所有已付或已收費用及點數、交易成本及其他溢價或折價)準確貼現至初步確認時的賬面淨值的利率。

金融資產

所有以常規方式購買或出售的金融資產均按交易日／結算日基準確認及終止確認。常規方式購買或出售，指在購買或出售金融資產時，須在有關市場法規或慣例普遍所訂時限內交付資產。

附錄一

會計師報告

所有已確認金融資產其後均視乎金融資產的分類按攤餘成本或公允價值悉數計量。

金融資產的分類及後續計量

符合以下條件的金融資產其後按攤餘成本計量：

- 該金融資產於旨在收取合約現金流量的業務模式內持有；及
- 合約條款於指定日期產生純粹為支付本金及未償還本金金額利息的現金流量。

符合以下條件的金融資產其後按公允價值計入其他全面收益計量：

- 該金融資產於旨在透過收取合約現金流量及出售金融資產達成目標的業務模式內持有；及
- 合約條款於指定日期產生純粹為支付本金及未償還本金金額利息的現金流量。

所有其他金融資產其後按公允價值計入損益計量，惟於初步確認金融資產時，倘股權投資既非持作交易，亦非收購方在國際財務報告準則第3號業務合併適用的業務合併中確認的或有代價，則貴集團可不可撤銷地選擇將股權投資的公允價值後續變動於其他全面收益中呈列。

金融資產在下列情況下持作交易：

- 其收購目的主要為於短期內出售；或
- 於初步確認時，其為貴集團共同管理並具有近期實際短期獲利模式的已識別金融工具組合的一部分；或
- 其為衍生工具，惟獲指定及有效作為對沖工具的衍生工具除外。

此外，倘能消除或大幅減少會計錯配，貴集團可不可撤銷地將須按攤餘成本或按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產指定為按公允價值計入損益計量。

(i) 攤餘成本及利息收入

對於其後按攤餘成本及按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產，利息收入採用實際利率法確認。利息收入按金融資產的賬面總值應用實際利率計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外(見下文)。對於其後出現信貸減值的金融資產，自下一個報告期起，利息收入按金融資產的攤餘成本應用實際利率確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險改善，致使金融資產不再出現信貸減值，則自釐定該資產不再出現信貸減值的報告期初起，利息收入按金融資產的賬面總值應用實際利率確認。

(ii) 按公允價值計入損益的金融資產

不符合按攤餘成本或按公允價值計入其他全面收益計量或指定為按公允價值計入其他全面收益的標準的金融資產，乃按公允價值計入損益計量。

按公允價值計入損益的金融資產於各報告期末按公允價值計量，任何公允價值收益或虧損均於損益中確認。於損益中確認的收益或虧損淨額包括就金融資產賺取的任何股息或利息，並計入「其他收益及虧損」項目。

根據國際財務報告準則第9號須作減值評估的金融資產及其他項目的減值

貴集團根據預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)模式，對根據國際財務報告準則第9號須作減值評估的金融資產(包括貿易應收款項及部分其他應收款項、受限制銀行存款、現金及現金等價物以及定期存款)及其他項目(按公允價值計入損益的金融資產)進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映信貸風險自初步確認以來的變動。

附錄一

會計師報告

存續期預期信貸虧損指於有關工具的預計年期內所有可能發生的違約事件所產生的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損指預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件所產生的部分存續期預期信貸虧損。評估乃根據貴集團的過往信貸虧損經驗進行，並就債務人特定因素、整體經濟狀況以及對報告日期過往事件及當前狀況以及未來經濟狀況預測的評估作出調整。

貴集團一直就貿易應收款項確認存續期預期信貸虧損。

就所有其他工具而言，貴集團計量的虧損撥備相等於12個月預期信貸虧損，惟倘信貸風險自初步確認以來已顯著增加，則貴集團會確認存續期預期信貸虧損。評估是否應確認存續期預期信貸虧損乃基於自初步確認以來發生違約的可能性或風險是否顯著增加。

(i) 信貸風險顯著增加

於評估信貸風險自初步確認以來有否顯著增加時，貴集團會比較金融工具於報告日期的違約風險與金融工具於初步確認日期的違約風險。在作出此評估時，貴集團會考慮合理且有理據的定量及定性資料，包括過往經驗及無須花費過多成本或精力即可獲得的前瞻性資料。所考慮的前瞻性資料包括從經濟專家報告、財務分析師、政府機構、相關智庫及其他類似組織獲得的貴集團債務人經營所在行業的未來前景，以及對與貴集團核心業務相關的各種外部實際及預測經濟資料來源的考慮。

特別是，在評估信貸風險是否顯著增加時會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化，例如信貸息差、債務人的信貸違約掉期價格顯著增加；
- 預期將導致債務人履行其償債責任的能力顯著下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；及
- 債務人所處的監管、經濟或技術環境發生實際或預期的重大不利變動，導致債務人履行其償債責任的能力顯著下降。

不論上述評估結果如何，貴集團均假定，倘合約付款逾期超過30天，則信貸風險自初步確認以來已顯著增加，惟貴集團有合理且有理據的資料證明並非如此則除外。

儘管有上文所述，倘債務工具於報告日期被釐定為具有低信貸風險，則貴集團假定該債務工具的信貸風險自初步確認以來並無顯著增加。倘(i)違約風險低；(ii)借款人有很強的能力在短期內履行其合約現金流量責任；及(iii)經濟及業務狀況的長期不利變動可能(但未必一定)會削弱借款人履行其合約現金流量責任的能力，則債務工具被釐定為具有低信貸風險。倘債務工具具有全球公認定義的「投資級別」外部信貸評級，貴集團則認為其具有低信貸風險。

貴集團定期監察用以識別信貸風險是否顯著增加的標準的有效性，並在適當時對其進行修訂，以確保該標準能夠在款項逾期前識別出信貸風險的顯著增加。

附錄一

會計師報告

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，當內部產生或從外部來源獲得的資料表明債務人不可能向其債權人(包括貴集團)悉數還款(未計及貴集團持有的任何抵押品)時，貴集團認為已發生違約事件。

當工具逾期超過120天時，即被視為已發生違約，惟貴集團有合理且有理據的資料證明更寬鬆的違約標準更為合適則除外。

(iii) 信貸減值金融資產

當發生一項或多項對金融資產的估計未來現金流量構成不利影響的事件時，該金融資產即出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人出現重大財務困難；
- (b) 違反合約，例如違約或逾期事件；
- (c) 借款人的貸款人出於與借款人財困有關的經濟或合約原因，給予借款人貸款人原本不會考慮的優惠；
- (d) 借款人很可能將進入破產或其他財務重組；或
- (e) 該金融資產的活躍市場因財困而消失。

(iv) 撤銷政策

當有資料顯示對手方陷入嚴重財困且無實際收回可能時(例如，當對手方被清盤或已進入破產程序時)，貴集團會撤銷金融資產。已撤銷的金融資產仍可能須根據貴集團的收回程序予以強制執行，並在適當時考慮法律意見。撤銷構成終止確認事件。任何其後收回的款項均於損益中確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量是違約概率、違約損失率(即倘發生違約時的損失程度)及違約風險敞口的函數。違約概率及違約損失率的評估乃基於過往數據，並按前瞻性資料作出調整。預期信貸虧損的估計反映一個無偏頗及以概率加權的金額，該金額乃以各自發生違約的風險作為權重而釐定。貴集團採用可行權宜方法，使用撥備矩陣估計貿易應收款項的預期信貸虧損，當中已考慮過往信貸虧損經驗，並就債務人特定因素、整體經濟狀況及無須花費過多成本或精力即可獲得的前瞻性資料(在適用情況下包括貨幣時間價值)作出調整。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付貴集團的所有合約現金流量與貴集團預期收取的現金流量之間的差額，並按初步確認時釐定的實際利率貼現。

若干貿易應收款項的存續期預期信貸虧損乃經考慮逾期資料及相關信貸資料(如前瞻性宏觀經濟資料)後按共同基準予以考慮。

就共同評估而言，貴集團於制定分組時考慮以下特點：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 可獲得的外部信貸評級。

附 錄 一

會 計 師 報 告

管理層會定期審閱分組，以確保各組別的組成部分繼續具有類似的信貸風險特徵。

利息收入乃根據金融資產的賬面總值計算，除非金融資產出現信貸減值，在該情況下，利息收入乃根據金融資產的攤餘成本計算。

貴集團透過調整所有金融工具的賬面值於損益確認其減值收益或虧損，惟貿易應收款項除外，其相應調整乃透過虧損撥備賬確認。

終止確認金融資產

貴集團僅於自資產收取現金流量的合約權利屆滿時，或將金融資產及資產所有權的絕大部分風險及回報轉讓予另一實體時，方會終止確認金融資產。

於終止確認按攤餘成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和之間的差額於損益中確認。

金融負債及權益

分類為債務或權益

集團實體發行的債務及權益工具乃根據合約安排的實質內容以及金融負債及權益工具的釋義分類為金融負債或權益。

金融負債

所有金融負債其後採用實際利率法按攤餘成本或按公允價值計入損益計量。

按攤餘成本計量的金融負債

金融負債(包括貿易及其他應付款項以及租賃負債)其後採用實際利率法按攤餘成本計量。

終止確認金融負債

貴集團僅於其責任獲解除、註銷或屆滿時終止確認金融負債。已終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益中確認。

於聯營公司的投資

聯營公司為 貴集團對其有重大影響力的實體。重大影響力乃參與被投資方財務及經營政策決策的權力，但並非對該等政策的控制權或共同控制權。

聯營公司的業績以及資產及負債乃採用權益會計法計入該等綜合財務報表。為權益會計目的，所用聯營公司的財務報表乃採用與 貴集團就類似情況下的同類交易及事項所採用的會計政策一致的會計政策編製。根據權益法，於聯營公司的投資初步按成本於綜合財務狀況表確認，其後作出調整以確認 貴集團應佔聯營公司的損益及其他全面收益。聯營公司除損益及其他全面收益外的資產淨值變動不予入賬，除非該等變動導致 貴集團所持所有權權益發生變動。當 貴集團應佔一間聯營公司的虧損超出 貴集團於該聯營公司的權益(包括實質上構成 貴集團於該聯營公司投資淨額一部分的任何長期權益)時， 貴集團會終止確認其應佔的進一步虧損。額外虧損僅於 貴集團已產生法定或推定責任或代表聯營公司作出付款時方予確認。

附錄一

會計師報告

於聯營公司的投資自被投資方成為聯營公司之日起採用權益法入賬。於收購聯營公司投資時，投資成本超出 貴集團應佔被投資方可識別資產及負債的公平淨值的任何部分乃確認為商譽，並計入投資的賬面值。 貴集團應佔可識別資產及負債的公平淨值超出投資成本的任何部分，經重估後，即時於收購投資期間在損益中確認。

貴集團會評估是否有客觀證據顯示於聯營公司的權益可能出現減值。當存在任何客觀證據時，投資的全部賬面值(包括商譽)乃根據國際會計準則第36號作為單一資產進行減值測試，方法是將其可收回金額(使用價值與公允價值減出售成本的較高者)與其賬面值進行比較。任何已確認的減值虧損不會分配至任何資產，包括構成投資賬面值一部分的商譽。該減值虧損的任何撥回乃根據國際會計準則第36號予以確認，惟以投資的可收回金額其後增加為限。

貴集團對不適用權益法且構成於被投資方投資淨額一部分的於聯營公司的長期權益應用國際財務報告準則第9號(包括減值規定)。此外，於對長期權益應用國際財務報告準則第9號時， 貴集團並無計及國際會計準則第28號所規定的賬面值調整(即因分配被投資方虧損或根據國際會計準則第28號評估減值而產生的長期權益賬面值調整)。

當 貴集團不再對聯營公司擁有重大影響力時，其將入賬列作出售於被投資方的全部權益，而所產生的收益或虧損於損益中確認。當 貴集團保留於前聯營公司的權益且保留權益為國際財務報告準則第9號範圍內的金融資產時， 貴集團按該日的公允價值計量保留權益，而該公允價值被視為其於初步確認時的公允價值。聯營公司的賬面值與任何保留權益的公允價值及出售聯營公司相關權益的任何所得款項之間的差額，乃計入釐定出售聯營公司的收益或虧損。此外， 貴集團按倘該聯營公司直接出售相關資產或負債所規定的相同基準，將先前就該聯營公司於其他全面收益確認的所有金額入賬。因此，倘該聯營公司先前於其他全面收益確認的收益或虧損將於出售相關資產或負債時重新分類至損益，則 貴集團於出售／部分出售相關聯營公司時將該收益或虧損從權益重新分類至損益(作為重新分類調整)。

當集團實體與 貴集團的聯營公司進行交易時，與聯營公司交易所產生的溢利或虧損僅在與 貴集團無關的聯營公司權益範圍內於綜合財務報表確認。

稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支的總和。

即期應付稅項乃根據年內應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括於其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支項目，亦不包括永不課稅或可扣稅的項目，故應課稅溢利與綜合損益及其他全面收益表所報告的除稅前溢利不同。 貴集團的即期稅項負債乃按於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

遞延稅項就綜合財務報表中資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基之間的暫時差額確認。

附 錄 一

會 計 師 報 告

遞延所得稅負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延所得稅資產一般就所有可扣稅暫時差額確認，惟以很可能取得可用於抵扣該等可扣稅暫時差額的應課稅溢利為限。倘暫時差額乃因在一項不影響應課稅溢利或會計溢利的交易中初步確認資產及負債(業務合併除外)而產生，且於交易時並無產生相等的應課稅及可扣稅暫時差額，則不會確認該等遞延所得稅資產及負債。此外，倘暫時差額乃因初步確認商譽而產生，則不會確認遞延所得稅負債。

遞延所得稅負債乃就與於附屬公司的投資及於聯營公司的權益有關的應課稅暫時差額確認，惟倘 貴集團能夠控制暫時差額的撥回且暫時差額很可能不會於可見將來撥回則除外。與該等投資及權益相關的可扣稅暫時差額所產生的遞延所得稅資產，僅於很可能有足夠應課稅溢利以動用暫時差額的利益且預期將於可見將來撥回時確認。

遞延所得稅資產的賬面值於報告期末進行審閱，並在不再很可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產時予以扣減。

遞延所得稅資產及負債乃根據於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率(及税法)，按預期於負債結算或資產確認期間適用的稅率計量。

遞延所得稅負債及資產的計量反映 貴集團預期於報告期末收回或結算其資產及負債賬面值的方式將產生的稅務後果。

為計量 貴集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項， 貴集團首先釐定稅項扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

對於稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易， 貴集團將國際會計準則第12號的規定分別應用於租賃負債及相關資產。 貴集團確認與租賃負債有關的遞延所得稅資產，惟以很可能有應課稅溢利用於抵銷可扣稅暫時差額為限，並就所有應課稅暫時差額確認遞延所得稅負債。

即期及遞延稅項於損益中確認，惟倘其與於其他全面收益或直接於權益確認的項目有關，則即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益確認。倘即期稅項或遞延稅項因業務合併的初步會計處理而產生，則稅務影響計入業務合併的會計處理。

存 貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完工成本及銷售所需成本。銷售所需成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及貴集團為進行銷售而必須產生的非增量成本，包括將於營銷、銷售及經銷中產生的成本。

撥 備

當 貴集團因過往事件而產生現有責任(法定或推定)，而 貴集團很可能須履行該責任，且該責任的金額能可靠地估計時，則確認撥備。

確認為撥備的金額為於報告期末履行現有責任所需代價的最佳估計，當中已計及與該責任有關的風險及不確定因素。當撥備乃使用為履行現有責任而估計的現金流量計量時，其賬面值為該等現金流量的現值(倘貨幣時間價值的影響屬重大)。

借 款 費 用

直接歸屬於收購、建造或生產合資格資產(指需要相當長時間方能達致其預定用途或可供銷售的資產)的借款費用，均會加入該等資產的成本，直至該等資產大致上可作其預定用途或可供銷售為止。

附 錄 一

會 計 師 報 告

於相關資產可作其預定用途或可供銷售後仍未償還的任何特定借款，均計入一般借款池，以計算一般借款的資本化率。特定借款在其用於合資格資產前作出的臨時投資所賺取的投資收入，會自合資格資本化的借款費用中扣除。

所有其他借款費用均於其產生期間於損益中確認。

政府補助

政府補助於可合理保證 貴集團將遵守其附帶條件且將收到補助時方予確認。

政府補助於貴集團將該等補助擬補償的相關成本確認為開支的期間內，按系統基準於損益中確認。具體而言，其主要條件為貴集團應購買、建造或以其他方式收購非流動資產的政府補助，於綜合財務狀況表中確認為遞延收入，並於相關資產的可使用年限內按系統及合理基準轉撥至損益。

作為已產生開支或虧損的補償或為向 貴集團提供即時財務支持而無未來相關成本而應收的收入相關政府補助，於其成為應收款項的期間於損益中確認。該等補助於「其他收入」項下呈列。

僱員福利

退休福利成本

向界定供款退休福利計劃作出的供款於僱員提供服務使其有權獲得供款時確認為開支。

短期及其他長期僱員福利

短期僱員福利按僱員提供服務時預期將支付的福利的未貼現金額確認。所有短期僱員福利均確認為開支，除非另一項國際財務報告準則會計準則規定或允許將該福利計入資產成本。

就應計予僱員的福利(如工資及薪金、年假及病假)確認負債，並扣除任何已付金額。就其他長期僱員福利確認的負債，按 貴集團就僱員截至報告日期所提供服務預期作出的估計未來現金流出的現值計量。因服務成本、利息及重新計量而導致的負債賬面值任何變動均於損益中確認，惟另一項國際財務報告準則會計準則規定或允許將其計入資產成本者除外。

股份支付

權益結算股份支付交易

授予僱員的股份獎勵

向僱員作出的權益結算股份支付乃按股權工具於授出日期的公允價值計量。

於授出日期釐定的權益結算股份支付的公允價值(並無考慮所有非市場歸屬條件)乃根據貴集團對最終將歸屬的股權工具的估計，於歸屬期內以直線法支銷，並相應增加權益(股份支付儲備)。於各報告期末，貴集團根據對所有相關非市場歸屬條件的評估，修訂其對預期歸屬的股權工具數目的估計。修訂原先估計的影響(如有)於損益中確認，以使累計開支反映經修訂的估計，並對股份支付儲備作出相應調整。

當已授出股份獎勵歸屬時，先前於股份支付儲備確認的金額將轉撥至資本儲備。

租賃

貴集團於合約初始時根據國際財務報告準則第16號的定義評估合約是否為租賃或包含租賃。除非合約的條款及條件其後有變，否則該合約將不會重新評估。作為一項可行權宜方法，倘 貴集團合理預期對綜合財務報表的影響與組合內個別租賃的影響不會有重大差異，則具有類似特徵的租賃按組合基準入賬。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴集團作為承租人

將代價分配至合約組成部分

就包含一項租賃部分及一項或多項額外租賃或非租賃部分的合約而言，貴集團根據租賃部分的相對獨立價格及非租賃部分的獨立價格總額，將合約中的代價分配至各租賃部分，包括收購物業所有權權益的合約，當中包括租賃土地及非租賃樓宇部分，除非該分配無法可靠作出。

非租賃部分與租賃部分分開，並應用其他適用準則入賬。

短期租賃

貴集團對租期自開始日期起計為12個月或以下且不包含購買選擇權的各類辦公室、倉庫、設備及車輛的租賃應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；及
- 貴集團產生的任何初始直接成本。
- 貴集團於拆卸及移除相關資產、復原其所在場地或將相關資產恢復至租賃條款及條件所規定狀況時預期將產生的成本估計，除非該等成本為生產存貨而產生。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

倘貴集團合理地確定將於租期結束時取得相關租賃資產所有權，則使用權資產自開始日期起至可使用年限結束止計提折舊。否則，使用權資產按直線法於其估計可使用年限與租期兩者的較短期間內計提折舊。

貴集團將不符合投資物業定義的使用權資產於綜合財務狀況表呈列為獨立項目。

租賃負債

於租賃開始日期，貴集團按該日尚未支付的租賃付款的現值確認及計量租賃負債。在計算租賃付款的現值時，倘租賃中隱含的利率不易釐定，貴集團會使用租賃開始日期的增量借款利率。增量借款利率取決於租賃的期限、貨幣及開始日期，並根據一系列輸入數據釐定，包括：基於政府債券利率的無風險利率；特定國家的風險調整；基於債券收益率的信貸風險調整；以及實體特定調整（訂立租賃的實體的風險狀況是否與貴集團不同，以及租賃是否受益於貴集團的擔保）。

租賃付款包括：

- 固定付款減任何應收租賃優惠；
- 根據剩餘價值擔保預期支付的金額；
- 購買選擇權的行使價（倘貴集團合理地確定將行使該選擇權）；及
- 終止租賃的罰款付款（倘租期反映貴集團行使終止租賃的選擇權）。

於開始日期後，租賃負債會就利息增值及租賃付款作出調整。

附錄一

會計師報告

貴集團於下列情況下重新計量租賃負債(並對相關使用權資產作出相應調整)：

- 租期已變動或購買選擇權的行使評估有變，在此情況下，相關租賃負債乃於重新評估日期採用經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃付款因市場租金檢討後市場租金率變動而改變，在此等情況下，相關租賃負債乃採用初始貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃合約被修改，且租賃修改不作為一項單獨租賃入賬(有關「租賃修改」的會計政策見下文)。

貴集團將租賃負債於綜合財務狀況表呈列為獨立項目。

租賃修改

貴集團在下列情況下將租賃修改作為一項單獨租賃入賬：

- 該修改通過增加使用一項或多項相關資產的權利而擴大租賃範圍；及
- 租賃代價的增加金額與範圍擴大的獨立價格相當，並就反映特定合約情況對該獨立價格作出任何適當調整。

就未作為單獨租賃入賬的租賃修改而言，貴集團根據經修改租賃的租期，於修改生效日期採用經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款，以重新計量租賃負債。

貴集團作為出租人

租賃的分類及計量

貴集團作為出租人的租賃分類為融資租賃或經營租賃。凡租賃條款將相關資產所有權的絕大部分風險及回報轉移予承租人，該合約分類為融資租賃。所有其他租賃均分類為經營租賃。

經營租賃的租金收入於有關租賃的年期內按直線法於損益中確認。磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面值，且該等成本於租期內按直線法確認為開支，惟按公允價值模式計量的投資物業除外。經營租賃的浮動租賃付款(取決於指數或利率)採用開始日期的指數或利率計入租賃付款總額。不取決於指數或利率的浮動租賃付款不包括在內，並在賺取時確認為收入。當租賃合約載有特定條款，規定在相關資產(或其任何部分)受貴集團及承租人無法控制的不利事件影響以致相關資產不適合或無法使用時，可減租或暫停繳付租金，則因該特定條款而導致的相關減租或暫停繳付租金將作為原租賃的一部分入賬，而非作為租賃修改。該等減租或暫停繳付租金於觸發該減免的事件或情況發生的期間於損益中確認。

關聯方

倘屬以下任何一方，則被視為貴集團的關聯方：

- (a) 倘一名人士或該名人士的近親屬符合以下條件，則該名人士或該名人士的近親屬與貴集團有關連：
 - (i) 控制或共同控制貴集團；
 - (ii) 對貴集團有重大影響力；或
 - (iii) 為貴集團或貴集團母公司的主要管理人員成員。
- (b) 倘符合下列任何條件，則一間實體與貴集團有關連：
 - (i) 該實體與貴集團屬同一集團的成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司與其他公司互有關連)；
 - (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體為成員公司的集團旗下成員公司的聯營公司或合營企業)；

附錄一

會計師報告

- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體是為 貴集團或與 貴集團有關連的實體的僱員的利益而設立的離職後福利計劃。倘 貴集團本身即為該計劃，則提供資助的僱主亦與 貴集團有關連；
- (vi) 該實體由(a)項所識別人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)項所識別人士對該實體有重大影響力，或為該實體(或該實體的母公司)主要管理人員的成員；或
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團的母公司提供主要管理人員服務。

關聯方交易指 貴集團與關聯方之間的資源、服務或義務轉讓，不論有否收取價格。

一名人士的近親屬指預期在與實體交易時會影響該名人士或受該名人士影響的該等家屬。

4. 關鍵會計判斷及估計不確定性的主要來源

於應用附註3所述的 貴集團會計政策時，董事須就其他來源不易獲得的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及被視為相關的其他因素。實際結果可能有別於該等估計。

該等估計及相關假設會持續檢討。會計估計的修訂如僅影響修訂估計的報告期間，則於該報告期間確認，或倘修訂影響當前及未來報告期間，則於作出修訂的報告期間及未來報告期間確認。

估計不確定性的主要來源

以下為有關未來的主要假設，以及於報告期末可能導致下一財政年度內資產及負債賬面值出現重大調整的重大風險的其他估計不確定性的主要來源。

生物資產的公允價值

生物資產於各報告期末按公允價值減銷售成本計量。釐定公允價值需要管理層在選擇適當的估值技術以及釐定主要輸入數據及假設時運用重大判斷及估計，包括(倘適用)牛群的年齡結構、預期生產力、產奶量、死亡率、淘汰率、預期市價、估計銷售成本，以及(倘使用貼現現金流量法)適用的貼現率。

鑑於估值的性質，所採納假設的變動可能導致生物資產的公允價值及於損益中確認的相關公允價值收益或虧損出現重大變動。生物資產的賬面值及相關估值披露載於附註20。

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

具有重大結餘及信貸減值的貿易應收款項乃個別評估預期信貸虧損。此外，貴集團採用可行權宜方法，使用撥備矩陣估計並非個別評估的貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於債務人賬齡(作為各債務人的分組)，並考慮貴集團的過往違約率及無須花費過多成本或精力即可獲得的合理且有理據的前瞻性資料。於各報告日期，過往觀察所得的違約率會被重新評估，而前瞻性資料的變動亦會被考慮。

有關預期信貸虧損及貴集團貿易應收款項的資料於附註38(c)披露。

附 錄 一

會 計 師 報 告

5. 收 益

	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	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
貨品種類					
滅菌乳	831,747	1,087,477	1,207,617	258,865	357,131
調製乳	221,449	302,298	333,332	66,060	101,441
巴氏殺菌乳	3,427	15,659	40,858	7,495	12,924
含乳飲料	12,715	13,607	15,342	3,139	2,444
發酵乳	1,779	1,005	5,655	1,029	1,339
其他產品(附註)	1,261	994	10,802	1,056	17,268
總計	<u>1,072,378</u>	<u>1,421,040</u>	<u>1,613,606</u>	<u>337,644</u>	<u>492,547</u>

附註：主要包括燕窩水牛奶及水牛乳冰淇淋產品。

按銷售渠道劃分的營運收益

	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	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
銷售渠道					
線下經銷商	711,277	792,680	777,582	182,205	205,967
線上經銷商	–	8,177	25,605	6,644	5,114
零售商	152,615	324,821	435,774	78,733	140,883
直接面向消費者(「DTC」)(附註)	208,486	295,362	374,645	70,062	140,583
總計	<u>1,072,378</u>	<u>1,421,040</u>	<u>1,613,606</u>	<u>337,644</u>	<u>492,547</u>

附註：包括線上自營店舖及線下直銷。

收益確認時間

	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	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收益確認時間					
於某個時間點	<u>1,072,378</u>	<u>1,421,040</u>	<u>1,613,606</u>	<u>337,644</u>	<u>492,547</u>

客戶合約的履約責任及收益確認政策。

分配至客戶合約剩餘履約責任的交易價。貴集團已對其收益應用國際財務報告準則第15號第121段的實際權宜方法，因此貴集團不會披露其在履行合約項下剩餘責任時將有權獲得的收益資料，因為所有合約工作的原始預期期限均為一年或以下。

貨品銷售

貴集團與其客戶之間的銷售合約一般僅包含一項履約責任：轉讓貨品。貴集團通常透過共同考慮以下因素來評估該履約責任獲履行的時間點：確立收取貨款的現時權利、轉讓貨品所

附錄一

會計師報告

有權的重大風險及回報、轉讓法定所有權、貨品的實物轉讓以及客戶驗收。

貴集團確認來自以下來源的收益：

(1) 經銷商

就線下及線上經銷銷售交易而言，收益於向客戶交付貨品及確立無條件付款權時確認。貴集團要求大部分經銷商預付款項，而該等預付款項記錄為合約負債，直至貨品控制權轉移至客戶為止。

(2) 零售商

就向零售商銷售乳製品而言，收益於客戶收到貨品並取得收款權利時確認，若干大客戶及與貴集團有長期業務關係的客戶的信貸期通常為一至三個月。付款通常在交付及倉庫驗收後，按協定的信貸期基準結算。

(3) DTC

就線上自營店鋪的銷售而言，收益於客戶收到貨品並取得收款權利時確認。在倉庫履約模式下，收益乃根據電商平台出具的經認證結算單入賬，該結算單為已完成交易的確鑿證據。

6. 分部

貴集團目前在中國經營一個業務分部，從事乳製品的生產及銷售，主要包括滅菌乳、調製乳、巴氏殺菌乳及含乳飲料。鑑於貴集團資源的整合性，向貴集團管理層報告以作資源分配及績效考核的資料側重於貴集團的整體經營業績。因此，除貴集團的整體業績及財務狀況外，並無提供其他獨立的財務資料。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，非流動資產位於中國。

有關主要客戶的資料：

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，概無單一客戶貢獻貴集團收益的10%或以上。

7. 其他收入

	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	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
銀行結餘及定期存款的利息收入	3,526	3,845	4,959	655	628
增值稅進項稅額加計扣除	9	97	75	10	21
政府補助(附註(a))	1,174	3,749	12,866	3,335	809
租金收入	545	11	30	–	54
雜項收入	42	947	524	202	111
	<u>5,296</u>	<u>8,649</u>	<u>18,454</u>	<u>4,202</u>	<u>1,623</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

附註：

- (a) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，收入分別約人民幣820,000元、人民幣3,247,000元、人民幣12,364,000元、人民幣3,210,000元(未經審核)及人民幣684,000元，指來自相關政府機關的補貼，主要目的為激勵 貴集團的業務發展。所收到的補貼實質上是對 貴集團的一種即時財務支持，並無未來相關成本，並於收到補貼時確認為收入。於確認政府補助的年度內，所有政府補助均無未達成條件。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，收入分別約人民幣354,000元、人民幣502,000元、人民幣502,000元、人民幣125,000元(未經審核)及人民幣125,000元，指來自相關政府機關為購買若干非流動資產提供資金的補助。所收到的政府補助於相關非流動資產的可使用年限內於損益中確認。

8. 其他收益及虧損淨額

	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	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
廢料開支(附註(a))	(911)	(2,432)	(3,837)	(721)	(27)
租賃重新計量收益	71	—	51	27	(139)
出售生物資產虧損	(185)	(2,125)	(10,363)	(4,628)	(3,446)
出售物業、廠房及設備的 虧損	(746)	—	(1)	—	(412)
預期信貸虧損模式項下減值 虧損，扣除撥回淨額 . . .	—	—	—	—	—
—貿易應收款項	(825)	(208)	(1,244)	(188)	(1,530)
—其他應收款項	(484)	(286)	(861)	(353)	336
按公允價值計入損益的金融 資產的公允價值變動 . . .	—	337	3,216	1,013	1,000
其他	(201)	(57)	(56)	—	(97)
	<u>(3,281)</u>	<u>(4,771)</u>	<u>(13,095)</u>	<u>(4,850)</u>	<u>(4,315)</u>

附註：

- (a) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月， 貴集團分別自銷售廢舊包裝及輔助材料確認虧損淨額約人民幣911,000元、人民幣2,432,000元、人民幣3,837,000元、人民幣721,000元(未經審核)及人民幣27,000元。 貴集團產生與廢料有關的成本，而銷售所得款項較低，導致產生虧損淨額。

9. 財務成本

	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	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息：					
—銀行借款	185	—	—	—	—
—租賃負債	43	120	521	71	247
	<u>228</u>	<u>120</u>	<u>521</u>	<u>71</u>	<u>247</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

10. 年／期內溢利

年／期內溢利乃經扣除／(計入)下列各項後達致：

	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	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	24,242	35,509	52,284	12,386	14,513
使用權資產折舊	3,991	4,289	5,292	1,177	1,654
無形資產攤銷	190	158	56	14	14
折舊及攤銷總額	28,423	39,956	57,632	13,577	16,181
資本化計入存貨	(13,732)	(22,792)	(32,439)	(7,534)	(9,066)
	<u>14,691</u>	<u>17,164</u>	<u>25,193</u>	<u>6,043</u>	<u>7,115</u>
核數師酬金	1,168	2,516	3,423	503	503
確認為開支的存貨成本	<u>635,841</u>	<u>784,342</u>	<u>1,008,849</u>	<u>212,165</u>	<u>306,410</u>
董事及監事薪酬(附註11)	3,469	3,279	3,090	634	366
其他員工成本：					
—薪金、津貼及其他福利	77,551	101,323	134,474	39,815	40,089
—退休福利計劃供款	5,563	6,753	9,290	2,793	2,810
—權益結算股份支付	<u>2,509</u>	<u>3,278</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
員工成本總額	89,092	114,633	146,854	43,242	43,265
減：資本化計入生物資產	<u>(459)</u>	<u>(1,400)</u>	<u>(4,868)</u>	<u>(1,291)</u>	<u>(1,438)</u>
	<u>88,633</u>	<u>113,233</u>	<u>141,986</u>	<u>41,951</u>	<u>41,827</u>

於往績記錄期間，貴集團生物資產公允價值調整前的業績分析如下：

	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	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
生物資產公允價值調整後年內溢利	232,952	310,379	234,793	52,326	57,179
(收益)/虧損產生自未變現生物資產公允價值減 銷售成本變動	<u>(6,685)</u>	<u>(11,514)</u>	<u>4,541</u>	<u>(3,348)</u>	<u>(2,999)</u>
不計生物資產未變現公允價值收益/虧損的年內溢利 ...	<u>226,267</u>	<u>298,865</u>	<u>239,334</u>	<u>48,978</u>	<u>54,180</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

11. 董事、最高行政人員、監事及僱員酬金

a. 董事酬金

	袍金	薪金及津貼	退休福利 計劃供款	酌情表現 相關花紅	權益結算 股份支付	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

截至2023年12月31日止年度

執行董事：

吳守允先生(附註(a))	—	402	36	140	9	587
--------------	---	-----	----	-----	---	-----

非執行董事：

陳少兵先生(附註(b))	—	250	18	96	—	364
--------------	---	-----	----	----	---	-----

吳聯僑先生	—	82	9	—	—	91
-------	---	----	---	---	---	----

葉燕燈先生	—	393	36	140	—	569
-------	---	-----	----	-----	---	-----

鄭有澤先生(附註(c))	—	105	13	33	—	151
--------------	---	-----	----	----	---	-----

曾瑤瑤女士(附註(d))	—	87	10	—	787	884
--------------	---	----	----	---	-----	-----

獨立非執行董事：

雷裕春先生(附註(e))	—	22	—	—	—	22
--------------	---	----	---	---	---	----

李春友先生(附註(f))	—	22	—	—	—	22
--------------	---	----	---	---	---	----

李靜女士(附註(g))	—	—	—	—	—	—
-------------	---	---	---	---	---	---

小計	—	1,363	122	409	796	2,690
----	---	-------	-----	-----	-----	-------

	袍金	薪金及津貼	退休福利 計劃供款	酌情表現 相關花紅	權益結算 股份支付	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

截至2024年12月31日止年度

執行董事：

吳守允先生	—	545	29	140	56	770
-------	---	-----	----	-----	----	-----

非執行董事：

陳少兵先生	—	461	39	140	—	640
-------	---	-----	----	-----	---	-----

吳聯僑先生	—	82	9	—	—	91
-------	---	----	---	---	---	----

葉燕燈先生	—	399	39	140	—	578
-------	---	-----	----	-----	---	-----

獨立非執行董事：

雷裕春先生	—	71	—	—	—	71
-------	---	----	---	---	---	----

李春友先生	—	71	—	—	—	71
-------	---	----	---	---	---	----

李靜女士	—	—	—	—	—	—
------	---	---	---	---	---	---

小計	—	1,629	116	420	56	2,221
----	---	-------	-----	-----	----	-------

附 錄 一

會 計 師 報 告

	袍金	薪金及津貼	退休福利 計劃供款	酌情表現 相關花紅	權益結算 股份支付	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2025年12月31日止年度						
<i>執行董事：</i>						
吳守允先生.....	—	512	—	140	—	652
<i>非執行董事：</i>						
陳少兵先生.....	—	477	39	140	—	656
吳聯僑先生.....	—	98	9	—	—	107
葉燕燈先生(附註(i)).....	—	430	39	140	—	609
商馨文女士(附註(h)).....	—	—	—	—	—	—
<i>獨立非執行董事：</i>						
雷裕春先生.....	—	71	—	—	—	71
李春友先生.....	—	71	—	—	—	71
李靜女士.....	—	—	—	—	—	—
小計.....	—	1,659	87	420	—	2,166
	袍金	薪金及津貼	退休福利 計劃供款	酌情表現 相關花紅	權益結算 股份支付	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

截至2025年3月31日止三個月 (未經審核)

<i>執行董事：</i>						
吳守允先生.....	—	134	—	—	—	134
<i>非執行董事：</i>						
陳少兵先生.....	—	109	10	—	—	119
吳聯僑先生.....	—	24	2	—	—	26
葉燕燈先生.....	—	115	10	—	—	125
<i>獨立非執行董事：</i>						
雷裕春先生.....	—	18	—	—	—	18
李春友先生.....	—	18	—	—	—	18
李靜女士.....	—	—	—	—	—	—
小計.....	—	418	22	—	—	440

附錄一

會計師報告

	袍金	薪金及津貼	退休福利 計劃供款	酌情表現 相關花紅	權益結算 股份支付	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2026年3月31日止三個月						
<i>執行董事：</i>						
吳守允先生.....	-	102	-	-	-	102
<i>非執行董事：</i>						
陳少兵先生.....	-	107	10	-	-	117
吳聯僑先生.....	-	32	9	-	-	41
商馨文女士.....	-	60	10	-	-	70
<i>獨立非執行董事：</i>						
雷裕春先生.....	-	18	-	-	-	18
李春友先生.....	-	18	-	-	-	18
李靜女士.....	-	-	-	-	-	-
小計.....	-	337	29	-	-	366

附註：

- (a) 吳守允先生為 貴集團主席。
- (b) 陳少兵先生於2023年11月27日獲委任為非執行董事。
- (c) 鄭有澤先生於2023年11月3日辭任非執行董事。
- (d) 曾瑤瑤女士於2023年9月1日辭任非執行董事。
- (e) 雷裕春先生於2023年9月1日獲委任為獨立非執行董事。
- (f) 李春友先生於2023年9月1日獲委任為獨立非執行董事。
- (g) 李靜女士於2023年9月1日獲委任為獨立非執行董事。
- (h) 商馨文女士於2025年12月29日獲委任為僱員代表董事。
- (i) 葉燕燈先生於2025年12月29日辭任非執行董事。

於往績記錄期間， 貴集團概無向董事、前任董事、前任監事或五名最高薪酬人士支付或應付任何酬金，作為吸引彼等加入或於加入 貴公司時的獎勵。

於往績記錄期間各期間， 貴集團概無就失去與管理 貴集團任何成員公司事務有關的任何職位而向董事、前任董事、前任監事或五名最高薪酬人士支付或應付任何補償。此外，於同期，概無董事、前任董事或前任監事已放棄或同意放棄任何酬金。

附錄一

會計師報告

b. 監事

	袍金	薪金及津貼	退休福利 計劃供款	酌情表現 相關花紅	權益結算 股份支付	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

截至2023年12月31日止年度

監事：

黃強先生(附註(a))	—	123	24	40	15	202
勞紹堅先生(附註(b))	—	36	5	6	33	80
李海先生	—	225	36	100	—	361
商馨文女士	—	109	12	15	—	136

小計	—	493	77	161	48	779
----	---	-----	----	-----	----	-----

	袍金	薪金及津貼	退休福利 計劃供款	酌情表現 相關花紅	權益結算 股份支付	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

截至2024年12月31日止年度

監事：

勞紹堅先生	—	113	16	15	33	177
李海先生	—	250	39	100	—	389
商馨文女士	—	373	39	80	—	492

小計	—	736	94	195	33	1,058
----	---	-----	----	-----	----	-------

	袍金	薪金及津貼	退休福利 計劃供款	酌情表現 相關花紅	權益結算 股份支付	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

截至2025年12月31日止年度

監事：

勞紹堅先生(附註(c))	—	119	16	20	—	155
李海先生(附註(c))	—	262	39	100	—	401
商馨文女士(附註(c))	—	249	39	80	—	368

小計	—	630	94	200	—	924
----	---	-----	----	-----	---	-----

附 錄 一

會 計 師 報 告

	袍金	薪金及津貼	退休福利 計劃供款	酌情表現 相關花紅	權益結算 股份支付	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2025年3月31日止三個月 (未經審核)						
監事：						
勞紹堅先生.....	-	30	4	-	-	34
李海先生.....	-	80	10	-	-	90
商馨文女士.....	-	60	10	-	-	70
總計.....	-	170	24	-	-	194

附 註：

- (a) 黃強先生於2023年9月26日辭任監事。
- (b) 勞紹堅先生於2023年9月1日獲委任為監事。
- (c) 於2025年12月29日，貴公司召開2025年第二次臨時股東會，會上審議通過了關於取消監事會、修訂《公司章程》及相關議事規則的議案。貴公司將不再設立監事會，監事會的職權由董事會審計委員會行使。監事會議事規則相應廢止。第二屆監事會監事勞紹堅先生、商馨文女士及李海先生的監事職務已獲解除。

c. 五名最高薪酬人士

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，概無五名最高薪酬人士就失去與管理貴集團任何成員公司事務有關的職位或作為加入貴公司的獎勵而收取任何補償。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，五名最高薪酬僱員分別包括0名董事、2名董事、0名董事、0名董事(未經審核)及0名董事，其薪酬詳情載於上文附註(a)。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，餘下5名、3名、5名、5名(未經審核)及5名並非貴公司董事或最高行政人員的最高薪酬非董事僱員的年度薪酬詳情如下：

	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	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、津貼及其他福利.....	5,086	4,688	6,702	1,572	1,224
酌情表現相關花(附註).....	708	672	706	-	-
退休福利計劃供款.....	45	38	61	16	38
	5,839	5,398	7,469	1,588	1,262

附 註：

酌情花紅乃參考相關個人於貴集團內的職責及責任以及貴集團的表現而釐定。

附 錄 一

會 計 師 報 告

薪酬屬於以下範圍的並非 貴公司董事、監事或最高行政人員的最高薪酬僱員人數如下：

	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	2025年	2026年
	僱員人數	僱員人數	僱員人數	僱員人數	僱員人數
				(未經審核)	
零至1,000,000 港元	3	1	2	5	5
1,000,001 港元至1,500,000 港元	-	-	-	-	-
1,500,001 港元至2,000,000 港元	2	-	1	-	-
2,000,001 港元至2,500,000 港元	-	1	2	-	-
2,500,001 港元至3,000,000 港元	-	1	-	-	-
	<u>5</u>	<u>3</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

12. 所得稅開支／(抵免)

	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	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
即期稅項：					
中國企業所得稅	2,828	3,033	2,442	32	1,481
遞延稅項 (附註21)	<u>205</u>	<u>(1,110)</u>	<u>(5,398)</u>	<u>642</u>	<u>(1,369)</u>
	<u>3,033</u>	<u>1,923</u>	<u>(2,956)</u>	<u>674</u>	<u>112</u>

由於 貴集團於往績記錄期間並無須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故過往財務資料並無作出香港利得稅撥備。

該開支主要指截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月的中國企業所得稅。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，於往績記錄期間，中國集團實體的適用稅率為25%。

根據財政部及國家稅務總局頒佈的關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的2023年第6號及第12號公告， 貴集團內符合資格的小型微利企業有權在2023年1月1日至2027年12月31日期間享受企業所得稅減免。對於年度應納稅所得額不超過人民幣3百萬元的部份，適用的計稅方法為將應納稅所得額減按25%計算，並按20%的稅率繳納企業所得稅。

於其他司法權區產生的稅項按相關司法權區的現行稅率計算。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》第二十七條第(一)項及其實施條例第八十六條，企業從事畜牧養殖及農產品初加工所得免徵企業所得稅(「企業所得稅」)。因此， 貴公司從事畜牧養殖活動的全資附屬公司有權享受企業所得稅豁免政策。此外，根據《關於發布享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍(試行)的通知》(財稅[2008]149號)， 貴公司因生產及銷售巴氏殺菌乳及滅菌乳所得的收入被歸類為農產品初加工所得，亦免徵企業所得稅。

附 錄 一

會 計 師 報 告

根據相關法律法規，包括《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》(2020年第23號公告)及《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅[2011]58號)，貴公司及其位於西部地區的附屬公司自2021年1月1日至2030年12月31日有權享受15%的優惠企業所得稅率。

此外，根據促進廣西北部灣經濟區發展的政策(如桂政發[2014]5號及桂政發[2020]42號)，自產生首筆主營業務收入的納稅年度起，貴公司可享首五年豁免企業所得稅地方留成部分，第六及第七年減半徵收。於往績記錄期間，貴公司享有截至2023年12月31日止年度的企業所得稅地方留成部分豁免，以及截至2024年及2025年12月31日止年度的地方留成部分減半徵收。

年／期內所得稅開支／(抵免)與綜合損益及其他全面收益表所示除稅前溢利對賬如下：

	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	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
除稅前溢利	235,985	312,302	231,837	53,000	57,291
按25%的中國企業所得稅					
稅率計算的稅項	58,996	78,076	57,959	13,250	14,323
授予中國附屬公司的					
稅務優惠稅率的影響	(25,252)	(31,254)	(25,243)	(6,191)	(7,369)
免稅收入的稅務影響	(1,667)	(2,815)	(374)	(146)	(756)
不可扣稅開支的稅務影響	2,674	3,487	6,596	611	1,198
研發開支及其他合資格					
開支的額外扣減	(1,095)	(1,400)	(1,362)	(124)	(122)
稅務優惠／寬減的					
稅務影響	(37,215)	(47,969)	(40,518)	(8,219)	(11,982)
動用過往期間的稅務虧損	(1,167)	(9,024)	(14,686)	(1,027)	(1,262)
未確認稅務虧損的					
稅務影響	7,759	12,822	14,672	2,520	6,082
	3,033	1,923	(2,956)	674	112

附 錄 一

會 計 師 報 告

13. 股 息

	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	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
貴公司普通股股東的股息	20,026	—	—	—	—

於2023年8月16日，貴公司宣派有關截至2022年12月31日止年度的現金股息每10股人民幣1.21元(含稅)。建議股息於2023年9月1日獲批准，總金額約人民幣20,026,000元已於2023年9月27日派付。

於2026年4月27日，貴公司宣派有關截至2025年12月31日止年度的現金股息每10股人民幣3.63元(含稅)。建議股息於2026年5月18日獲批准，總金額約人民幣60,077,000元已於2026年6月8日派付。

14. 每 股 盈 利

每股基本盈利金額乃根據貴公司普通權益持有人應佔溢利及年內已發行普通股的加權平均數計算。

由於往績記錄期間並無已發行潛在普通股，故截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月並無每股攤薄盈利。

每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

盈利數字計算如下：

	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	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
貴公司擁有人應佔					
年／期內溢利	232,952	305,154	236,287	55,151	55,736

股份數目

	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	2025年	2026年
	千股	千股	千股	千股	千股
				(未經審核)	
已發行普通股加權平均數	165,502*	165,502	165,502	165,502	165,502

* 用於計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數已就2023年6月12日的資本化發行作出調整。有關資本化發行的詳情請參閱附註31。

附 錄 一

會 計 師 報 告

15. 物業、廠房及設備

貴集團

	樓宇	機器及 設備	辦公及 電子設備	汽車	租賃物業 裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本							
於2023年1月1日	88,801	136,006	742	5,199	—	138,138	368,886
添置	45,187	9,105	51	546	—	158,020	212,909
自在建工程轉撥	106,081	39,597	896	—	—	(146,574)	—
出售／撇銷	—	(610)	—	—	—	(535)	(1,145)
於2023年12月31日及 2024年1月1日	240,069	184,098	1,689	5,745	—	149,049	580,650
添置	25,668	11,932	429	1,057	2,489	100,124	141,699
收購資產	—	—	—	—	—	8,571	8,571
自在建工程轉撥	181,949	60,437	56	—	—	(242,442)	—
於2024年12月31日及 2025年1月1日	447,686	256,467	2,174	6,802	2,489	15,302	730,920
添置	803	28,046	1,120	3,330	717	106,510	140,526
自在建工程轉撥	33,286	44,618	—	—	—	(77,904)	—
出售／撇銷	—	(7)	—	—	—	—	(7)
於2025年12月31日及 2026年1月1日	481,775	329,124	3,294	10,132	3,206	43,908	871,439
添置	356	2,119	663	249	4	16,108	19,499
自在建工程轉撥	358	432	—	—	—	(790)	—
出售／撇銷	—	(8,684)	—	—	—	(412)	(9,096)
於2026年3月31日	482,489	322,991	3,957	10,381	3,210	58,814	881,842
累計折舊及減值							
於2023年1月1日	8,725	24,084	337	2,412	—	—	35,558
折舊費用	7,346	15,459	224	1,213	—	—	24,242
於出售時對銷	—	(367)	—	—	—	—	(367)
於2023年12月31日及 2024年1月1日	16,071	39,176	561	3,625	—	—	59,433
折舊費用	13,448	20,469	482	986	124	—	35,509
於2024年12月31日及 2025年1月1日	29,519	59,645	1,043	4,611	124	—	94,942
折舊費用	22,284	27,568	574	1,361	497	—	52,284
於出售時對銷	—	(3)	—	—	—	—	(3)
於2025年12月31日及 2026年1月1日	51,803	87,210	1,617	5,972	621	—	147,223
折舊費用	5,855	7,973	205	355	125	—	14,513
於出售時對銷	—	(2,615)	—	—	—	—	(2,615)
於2026年3月31日	57,658	92,568	1,822	6,327	746	—	159,121
賬面值							
於2023年12月31日	223,998	144,922	1,128	2,120	—	149,049	521,217
於2024年12月31日	418,167	196,822	1,131	2,191	2,365	15,302	635,978
於2025年12月31日	429,972	241,914	1,677	4,160	2,585	43,908	724,216
於2026年3月31日	424,831	230,423	2,135	4,054	2,464	58,814	722,721

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴 公 司

	樓 宇	機 器 及 設 備	辦 公 及 電 子 設 備	汽 車	在 建 工 程	總 計
	人 民 幣 千 元	人 民 幣 千 元	人 民 幣 千 元	人 民 幣 千 元	人 民 幣 千 元	人 民 幣 千 元
成 本						
於 2023 年 1 月 1 日	10,416	54,660	287	4,606	64,757	134,726
添 置	40,934	8,520	22	546	53,719	103,741
自 在 建 工 程 轉 撥	33,795	31,833	896	—	(66,524)	—
出 售／撤 銷	—	(610)	—	—	—	(610)
於 2023 年 12 月 31 日 及 2024 年 1 月 1 日	85,145	94,403	1,205	5,152	51,952	237,857
添 置	25,431	10,624	136	653	16,187	53,031
自 在 建 工 程 轉 撥	35,053	19,265	—	—	(54,318)	—
於 2024 年 12 月 31 日 及 2025 年 1 月 1 日	145,629	124,292	1,341	5,805	13,821	290,888
添 置	45	23,504	64	136	46,779	70,528
自 在 建 工 程 轉 撥	19,853	40,747	—	—	(60,600)	—
於 2025 年 12 月 31 日 及 2026 年 1 月 1 日	165,527	188,543	1,405	5,941	—	361,416
添 置	—	318	—	—	—	318
出 售／撤 銷	—	(8,684)	—	—	—	(8,684)
於 2026 年 3 月 31 日	165,527	180,177	1,405	5,941	—	353,050
累 計 折 舊 及 減 值						
於 2023 年 1 月 1 日	3,263	13,951	160	2,188	—	19,562
折 舊 費 用	2,657	7,384	76	1,072	—	11,189
於 出 售 時 對 銷	—	(367)	—	—	—	(367)
於 2023 年 12 月 31 日 及 2024 年 1 月 1 日	5,920	20,968	236	3,260	—	30,384
折 舊 費 用	5,505	10,855	349	832	—	17,541
於 2024 年 12 月 31 日 及 2025 年 1 月 1 日	11,425	31,823	585	4,092	—	47,925
折 舊 費 用	7,806	14,143	349	620	—	22,918
於 2025 年 12 月 31 日 及 2026 年 1 月 1 日	19,231	45,966	934	4,712	—	70,843
折 舊 費 用	2,075	4,480	89	136	—	6,780
於 出 售 時 對 銷	—	(2,615)	—	—	—	(2,615)
於 2026 年 3 月 31 日	21,306	47,831	1,023	4,848	—	75,008
賬 面 值						
於 2023 年 12 月 31 日	<u>79,225</u>	<u>73,435</u>	<u>969</u>	<u>1,892</u>	<u>51,952</u>	<u>207,473</u>
於 2024 年 12 月 31 日	<u>134,204</u>	<u>92,469</u>	<u>756</u>	<u>1,713</u>	<u>13,821</u>	<u>242,963</u>
於 2025 年 12 月 31 日	<u>146,296</u>	<u>142,577</u>	<u>471</u>	<u>1,229</u>	<u>—</u>	<u>290,573</u>
於 2026 年 3 月 31 日	<u>144,221</u>	<u>132,346</u>	<u>382</u>	<u>1,093</u>	<u>—</u>	<u>278,042</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴集團的物業、廠房及設備乃按成本減其後的累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

上述物業、廠房及設備項目經計及殘值後，按直線法於以下期間按年率折舊：

樓宇	10–40年
機器及設備	5–10年
辦公及電子設備	3–5年
汽車	3–5年
租賃物業裝修	於租期內

16. 使用權資產

貴集團

	租賃土地	租賃物業	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
賬面值			
於2023年1月1日	156,176	1,286	157,462
折舊費用	(3,850)	(141)	(3,991)
租賃重新計量	—	(1,145)	(1,145)
於2023年12月31日	152,326	—	152,326
添置	6,853	1,786	8,639
折舊費用	(3,907)	(382)	(4,289)
於2024年12月31日	155,272	1,404	156,676
添置	25,948	—	25,948
折舊費用	(4,827)	(465)	(5,292)
租賃重新計量	—	(296)	(296)
於2025年12月31日	176,393	643	177,036
折舊費用	(1,530)	(124)	(1,654)
租賃重新計量	(1,285)	(80)	(1,365)
於2026年3月31日	173,578	439	174,017

	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	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
與短期租賃有關的開支...	233	674	1,010	294	317
租賃現金流出總額	223	2,392	6,542	432	496

(未經審核)

附 錄 一

會 計 師 報 告

16. 使用權資產

貴公司

	租賃土地	租賃物業	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
賬面值			
於2023年1月1日	30,799	1,286	32,085
折舊費用	(846)	(141)	(987)
租賃重新計量	—	(1,145)	(1,145)
於2023年12月31日	29,953	—	29,953
添置	—	462	462
折舊費用	(845)	(25)	(870)
於2024年12月31日	29,108	437	29,545
添置	—	—	—
折舊費用	(844)	(221)	(1,065)
租賃重新計量	—	(124)	(124)
於2025年12月31日	28,264	92	28,356
折舊費用	(212)	(12)	(224)
租賃重新計量	—	(80)	(80)
於2026年3月31日	28,052	—	28,052

於往績記錄期間，貴集團的租賃土地指位於中國的土地的租賃付款，固定期限為8年至50年。於2026年3月31日，剩餘租期為1年至45年。

貴集團租賃多個租賃樓宇用於其營運。租賃合約的固定期限不超過3年，但可附有續期及終止選擇權。租賃條款乃按個別基準磋商，並載有不同的條款及條件。在釐定租期及評估不可撤銷期間的長度時，貴集團應用合約的釋義並釐定合約可強制執行的期間。

貴集團定期就若干物業訂立短期租賃。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，短期租賃組合與上文披露的短期租賃開支所涉及的短期租賃組合相似。

貴集團的租賃協議不包含任何可變租賃付款，亦不包含承租人的任何續期或購買選擇權。

使用權資產按直線法於其估計可使用年限與租期兩者的較短期間內計提折舊。

租賃的限制或契諾

此外，除出租人持有的租賃資產的擔保權益外，租賃協議並無施加任何契諾。租賃資產不得用作借款的抵押。

管理層已對相關使用權資產進行減值評估，並無確認減值。

附 錄 一

會 計 師 報 告

17. 無形資產

貴集團

	軟 件
	人民幣千元
成本	
於2023年1月1日	455
添置	170
於2023年12月31日、2024年1月1日、2024年12月31日、2025年1月1日、 2025年12月31日、2026年1月1日及2026年3月31日	625
累計攤銷	
於2023年1月1日	202
攤銷費用	190
於2023年12月31日及2024年1月1日	392
攤銷費用	158
於2024年12月31日及2025年1月1日	550
攤銷費用	56
於2025年12月31日及2026年1月1日	606
攤銷費用	14
於2026年3月31日	620
賬面值	
於2023年12月31日	233
於2024年12月31日	75
於2025年12月31日	19
於2026年3月31日	5

上述無形資產具有有限可使用年限。該等無形資產按直線法於以下期間攤銷：

軟件 5-10年

附 錄 一

會 計 師 報 告

18. 於聯營公司的權益

非個別重大的聯營公司匯總資料

	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	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	

貴集團應佔年／期內溢利	-	-	-	-	-
-------------------	---	---	---	---	---

貴集團已終止確認其應佔聯營公司的虧損。貴集團年內及累計未確認應佔虧損金額(摘錄自聯營公司的管理賬目)如下：

	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	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	

年／期內未確認應佔聯營公司虧損	-	200	50	18	185
-----------------------	---	-----	----	----	-----

	於12月31日			於3月31日	
	2023年	2024年	2025年	2026年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	

累計未確認應佔聯營公司虧損...	-	200	250	435	
------------------	---	-----	-----	-----	--

19. 按公允價值計入損益的金融資產

貴集團

	於12月31日			於3月31日	
	2023年	2024年	2025年	2026年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
非上市理財產品(附註)	-	82,000	171,483	231,640	

附註：

非上市理財產品指由中國的銀行發行的結構性存款。由於其合約現金流量並非純粹為本金及利息付款，故被強制分類為按公允價值計入損益的金融資產。

附錄一

會計師報告

20. 生物資產

(a) 業務性質

貴集團擁有的奶牛主要為產奶而持有。

貴集團的生物資產包括小母牛及犏牛、產奶牛／水牛、種公牛及年幼公牛。於各往績記錄期間結束時持有的小母牛及犏牛乃尚未首次產犏的奶牛。

下表載列於所示日期我們奶牛的數目。

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	頭數	頭數	頭數	頭數
生物資產				
產奶牛／水牛 ⁽¹⁾	701	3,309	3,623	3,833
小母牛及犏牛 ⁽²⁾⁽³⁾	277	919	3,187	3,888
種公牛及年幼公牛	80	221	336	244
總計	1,058	4,449	7,146	7,965

附註：

- (1) 水牛通常經歷約300天的泌乳週期，其後為60天的乾奶期，以便在下次產犏前修復乳腺組織及讓胎兒發育，此對維持其健康及之後的產奶量至關重要。

產奶牛通常經歷約305天的泌乳週期，其後為60天的乾奶期，以便在下次產犏前修復乳腺組織及讓胎兒發育，此對維持其健康及之後的產奶量至關重要。

- (2) 一般而言，水牛小母牛在達到約18至24月齡時，倘其體重已達標，則會進行授精。經過約10.5個月(約310天)的懷孕期後，會產下犏牛。產犏後，小母牛轉為產奶牛／水牛，並開始生產生鮮乳。

奶牛小母牛在達到約13至15月齡時，倘其體重已達標，則會進行授精。經過約9個月(約280天)的懷孕期後，會產下犏牛。產犏後，小母牛轉為產奶牛，並開始生產生鮮乳。

- (3) 當小母牛成功產犏並開始生產生鮮乳時，其在生物及財務上會被重新分類。該資產從「小母牛及犏牛」類別轉撥至「產奶牛／水牛」。此項轉撥乃根據於轉撥日期的估計公允價值減銷售成本記錄。

貴集團面臨與其生物資產有關的若干風險如下：

i. 監管及環境風險

貴集團須遵守其經營育種業務所在地的法律及法規。貴集團已制定旨在遵守當地環境及其他法律的環境政策及程序。管理層進行定期審查，以識別環境風險，並確保現有系統足以管理該等風險。

ii. 氣候、疾病及其他自然風險

貴集團的生物資產面臨氣候變化、疾病及其他自然力量造成損害的風險。貴集團已制定廣泛的程序，旨在監控及減輕該等風險，包括定期檢查、疾病控制、調查及保險。

附錄一

會計師報告

(b) 貴集團生物資產的農產品數量

	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	2025年	2026年
				(未經審核)	
供出售的生鮮乳產量(公斤)	1,095	2,724	26,959	4,324	8,371

(c) 生物資產價值

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
生物資產				
產奶牛／水牛 ⁽¹⁾	16,458	72,329	66,671	70,061
小母牛及犢牛 ⁽²⁾⁽³⁾	2,065	3,597	31,714	39,439
種公牛及年幼公牛	709	1,060	2,181	1,236
總計	19,232	76,986	100,566	110,736
減：分類為流動資產的流動部分 . .	(126)	(408)	(1,670)	(659)
分類為非流動資產的非流動部分 .	19,106	76,578	98,896	110,077

附 錄 一

會 計 師 報 告

於各往績記錄期間末的生物資產價值如下：

	產 奶 牛／ 水 牛	小 母 牛 及 犏 牛	種 公 牛 及 年 幼 公 牛	總 計
	人 民 幣 千 元	人 民 幣 千 元	人 民 幣 千 元	人 民 幣 千 元
於 2023 年 1 月 1 日	—	—	—	—
因 購 買 而 增 加	10,072	1,864	538	12,474
因 飼 養 (飼 料 成 本 及 其 他) 而 增 加	—	1,247	229	1,476
轉 撥	417	(417)	—	—
因 銷 售 而 減 少	—	—	(5)	(5)
因 死 亡 而 減 少	(195)	(11)	(25)	(231)
生 物 資 產 公 允 價 值 減 銷 售 成 本 變 動	6,164	(618)	(28)	5,518
於 2023 年 12 月 31 日 及 2024 年 1 月 1 日	16,458	2,065	709	19,232
因 購 買 而 增 加	1,143	105	152	1,400
因 收 購 資 產 而 增 加	—	42,747	—	42,747
因 飼 養 (飼 料 成 本 及 其 他) 而 增 加	—	2,334	688	3,022
轉 撥	54,742	(54,742)	—	—
因 銷 售 而 減 少	(286)	(4)	(314)	(604)
因 死 亡 而 減 少	(1,425)	(423)	(183)	(2,031)
生 物 資 產 公 允 價 值 減 銷 售 成 本 變 動	1,697	11,515	8	13,220
於 2024 年 12 月 31 日 及 2025 年 1 月 1 日	72,329	3,597	1,060	76,986
因 購 買 而 增 加	3,172	11,296	145	14,613
因 飼 養 (飼 料 成 本 及 其 他) 而 增 加	—	18,659	6,036	24,695
轉 撥	4,407	(4,407)	—	—
因 銷 售 而 減 少	(2,521)	(798)	(5,172)	(8,491)
因 死 亡 而 減 少	(2,112)	(2,464)	(419)	(4,995)
其 他	—	(42)	—	(42)
生 物 資 產 公 允 價 值 減 銷 售 成 本 變 動	(8,604)	5,873	531	(2,200)
於 2025 年 12 月 31 日 及 2026 年 1 月 1 日	66,671	31,714	2,181	100,566
因 購 買 而 增 加	—	5,551	105	5,656
因 飼 養 (飼 料 成 本 及 其 他) 而 增 加	—	8,795	1,888	10,683
轉 撥	4,686	(4,686)	—	—
因 銷 售 而 減 少	(3,952)	(953)	(2,067)	(6,972)
因 死 亡 而 減 少	(629)	(1,717)	(153)	(2,499)
生 物 資 產 公 允 價 值 減 銷 售 成 本 變 動	3,285	735	(718)	3,302
於 2026 年 3 月 31 日	70,061	39,439	1,236	110,736

貴集團已委聘獨立專業估值師行亞太評估諮詢有限公司，協助其評估 貴集團奶牛、種公牛及年幼公牛的公允價值。獨立估值師及 貴集團管理層定期舉行會議，討論估值技術及市場信息的變動，以確保估值妥為進行。釐定公允價值所用的估值技術以及估值模型所用的主要輸入數據於附註38(d)披露。

附 錄 一

會 計 師 報 告

於往績記錄期間，因初步確認農產品產生的總收益及生物資產公允價值減銷售成本變動產生的總虧損分析如下：

	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	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
於擠取時按公允價值減銷售 成本初步確認農產品所 產生收益.....	12,148	24,081	108,931	19,001	33,190
生物資產公允價值減銷售成本 變動產生的收益／(虧損)...	5,518	13,220	(2,200)	(4,834)	3,302
	<u>17,666</u>	<u>37,301</u>	<u>106,731</u>	<u>14,167</u>	<u>36,492</u>

21. 遞延稅項

以下為於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月內已確認的主要遞延所得稅資產及負債及其變動：

貴集團

遞延所得稅資產

	資產減值 撥備	未動用 稅務虧損	租賃負債	退款負債	應計費用	遞延收入	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日.....	46	–	181	–	1,373	743	2,343
計入／(扣自)損益.....	<u>142</u>	<u>–</u>	<u>(181)</u>	<u>–</u>	<u>(306)</u>	<u>(53)</u>	<u>(398)</u>
於2023年12月31日及 2024年1月1日.....	188	–	–	–	1,067	690	1,945
計入／(扣自)損益.....	<u>158</u>	<u>–</u>	<u>288</u>	<u>–</u>	<u>1,046</u>	<u>(75)</u>	<u>1,417</u>
於2024年12月31日及 2025年1月1日.....	346	–	288	–	2,113	615	3,362
計入／(扣自)損益.....	<u>216</u>	<u>2,188</u>	<u>(154)</u>	<u>29</u>	<u>2,684</u>	<u>305</u>	<u>5,268</u>
於2025年12月31日及 2026年1月1日.....	562	2,188	134	29	4,797	920	8,630
計入／(扣自)損益.....	<u>74</u>	<u>(913)</u>	<u>(45)</u>	<u>8</u>	<u>2,194</u>	<u>18</u>	<u>1,336</u>
於2026年3月31日.....	<u>636</u>	<u>1,275</u>	<u>89</u>	<u>37</u>	<u>6,991</u>	<u>938</u>	<u>9,966</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

遞延所得稅負債

	使用權資產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	193	—	193
扣自損益	(193)	—	(193)
於2023年12月31日及2024年1月1日	—	—	—
計入損益	307	—	307
於2024年12月31日及2025年1月1日	307	—	307
計入／(扣自)損益	(156)	26	(130)
於2025年12月31日及2026年1月1日	151	26	177
計入／(扣自)損益	(41)	8	(33)
於2026年3月31日	110	34	144

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，貴集團有未動用稅務虧損及可扣減暫時差額，並未就此確認遞延所得稅資產，詳情如下：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅務虧損	83,057	92,494	108,312	121,556
可扣減暫時差額	8,343	14,066	30,538	32,123
總計	91,400	106,560	138,850	153,679

貴公司

遞延所得稅資產

	資產 減值撥備 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	退款負債 人民幣千元	應計費用 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	318	181	—	1,373	—	1,872
計入／(扣自)損益	999	(181)	—	(306)	690	1,202
於2023年12月31日及 2024年1月1日	1,317	—	—	1,067	690	3,074
計入／(扣自)損益	1,930	46	615	1,047	(690)	2,948
於2024年12月31日及 2025年1月1日	3,247	46	615	2,114	—	6,022
計入／(扣自)損益	2,205	(33)	(598)	967	874	3,415
於2025年12月31日及 2026年1月1日	5,452	13	17	3,081	874	9,437
計入／(扣自)損益	910	(13)	—	999	19	1,915
於2026年3月31日	6,362	—	17	4,080	893	11,352

附錄一

會計師報告

遞延所得稅負債

	使用權資產	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	193	—	193
計入／(扣自)損益	(193)	—	(193)
於2023年12月31日及2024年1月1日	—	—	—
計入損益	66	—	66
於2024年12月31日及2025年1月1日	66	—	66
計入／(扣自)損益	(52)	13	(39)
於2025年12月31日及2026年1月1日	14	13	27
扣自損益	(14)	—	(14)
於2026年3月31日	—	13	13

於往績記錄期間，貴公司並無未動用稅務虧損及可扣減暫時差額

由於未來應課稅溢利是否足夠存在不確定性，故並未就上述項目確認遞延所得稅資產。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，貴集團於中國產生的稅務虧損分別為人民幣83,057,000元、人民幣92,494,000元、人民幣108,312,000元及人民幣121,556,000元，將於一至五年內到期，可用於抵銷未來應課稅溢利。由於不大可能有應課稅溢利用以抵扣該等稅務虧損，故並未就該等虧損確認遞延所得稅資產。

22. 貿易應收款項

貴集團

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	17,439	21,561	45,571	75,296
減：預期信貸虧損撥備 ...	(920)	(1,078)	(2,281)	(3,811)
	16,519	20,483	43,290	71,485

貿易應收款項的關聯方結餘詳情載於附註40(b)。

於2023年1月1日，貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)為人民幣1,363,000元。

貴集團一般給予介乎0至90天的信貸期。貴集團力求對其未償還應收款項維持嚴格控制，以盡量降低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期審閱。貴集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

附 錄 一

會 計 師 報 告

以下為於報告期末根據發票日期／交付日期呈列的貿易應收款項信貸虧損的賬齡分析：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項				
30天內	10,824	13,466	18,477	29,323
31-60天	2,028	4,242	12,625	9,425
61-90天	4,450	1,445	4,620	6,858
91-120天	86	1,523	4,270	8,379
超過120天	51	885	5,579	21,311
總計	17,439	21,561	45,571	75,296

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月的貿易應收款項減值評估詳情載於附註38(c)。

貴公司

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	16,610	19,537	32,279	50,744
減：預期信貸虧損撥備 ...	(878)	(977)	(1,614)	(2,581)
	15,732	18,560	30,665	48,163

貿易應收款項的關聯方結餘詳情載於附註40(b)。

以下為於報告期末根據發票日期／交付日期呈列的貿易應收款項信貸虧損的賬齡分析：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項				
30天內	10,316	12,340	7,576	11,257
31-60天	1,941	3,933	11,806	5,561
61-90天	4,302	1,310	3,616	6,263
91-120天	—	1,453	3,867	6,764
超過120天	51	501	5,414	20,899
總計	16,610	19,537	32,279	50,744

附錄一

會計師報告

23. 預付款項、按金及其他應收款項

貴集團

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
土地拍賣按金.....	—	—	6,000	6,000
應收回增值稅.....	15,325	29,194	66,910	60,857
退貨權資產.....	—	—	447	663
向供應商及服務供應商 作出的預付款項 (附註(a))	12,638	19,656	34,342	29,388
購買物業、廠房及設備的 預付款項	10,209	12,010	2,829	7,843
租賃按金	—	84	268	261
已付電商平台按金及 其他按金	3,720	4,119	4,660	4,628
遞延[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	2	119	24	787
	41,894	65,182	115,480	113,853
減：預期信貸虧損撥備...	(940)	(1,226)	(2,087)	(1,751)
	<u>40,954</u>	<u>63,956</u>	<u>113,393</u>	<u>112,102</u>
分析如下：				
流動	30,745	51,946	110,564	104,259
非流動	<u>10,209</u>	<u>12,010</u>	<u>2,829</u>	<u>7,843</u>
	<u>40,954</u>	<u>63,956</u>	<u>113,393</u>	<u>112,102</u>

附註：

- (a) 向供應商及服務供應商作出的預付款項主要指 貴公司為購買貨物、委託技術研發費用及運費而預付的款項
- (b) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月的其他應收款項及按金減值評估詳情載於附註38(c)

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴 公 司

	於 12 月 31 日			於 3 月 31 日
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
土地拍賣按金.....	—	—	3,000	3,000
退貨權資產.....	3,171	2,334	20,476	12,354
應收回增值稅.....	—	—	89	89
向供應商及服務供應商 作出的預付款項.....	8,833	9,542	12,258	7,299
購買物業、廠房及設備的 預付款項.....	3,925	8,666	2,197	4,173
租賃按金.....	—	27	4	—
已付電商平台按金及 其他按金.....	2,123	2,845	2,830	1,869
遞延[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他.....	2	49	—	361
	18,054	23,463	40,854	32,571
減：預期信貸虧損撥備...	(377)	(1,151)	(1,761)	(1,345)
	17,677	22,312	39,093	31,226
分析如下：				
流動.....	13,752	13,646	36,896	27,053
非流動.....	3,925	8,666	2,197	4,173
	17,677	22,312	39,093	31,226

24. 現金及現金等價物、定期存款及受限制銀行存款

貴集團

	於 12 月 31 日			於 3 月 31 日
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物.....	222,723	286,474	291,006	126,322
定期存款				
流動.....	40,000	88,000	132,394	160,652
非流動.....	—	30,000	—	—
	40,000	118,000	132,394	160,652
受限制銀行存款.....	—	511	—	—

於 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日以及 2026 年 3 月 31 日，現金及現金等價物包括原到期日少於三個月的銀行結餘，按年利率介乎 0.2% 至 1.90%、0.1% 至 1.90%、0.05% 至 0.75% 及 0.05% 至 0.75% 的市場利率計息。

於 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日以及 2026 年 3 月 31 日，定期存款按年利率分別介乎 3.5%、1.8% 至 2.55%、1.35% 至 2.55% 及 1.35% 至 1.50% 的固定利率計息。

於 2024 年 12 月 31 日，根據適用政府法規存入受限制銀行賬戶的銀行結餘人民幣 511,000 元僅可用於指定項目。該等結餘按年利率 0.1% 計息。

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物.....	162,714	165,644	98,334	26,243
定期存款.....	40,000	—	—	—

25. 存貨

貴集團

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	35,287	52,307	111,621	89,751
製成品.....	19,812	39,600	37,383	41,743
在途貨品.....	6,780	17,486	19,417	14,616
低價值消耗品.....	2,942	1,424	1,478	2,330
	64,821	110,817	169,899	148,440

附註：

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，製成品已扣除撇減約人民幣236,000元、人民幣4,635,000元、人民幣1,583,000元及人民幣2,561,000元。

貴公司

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	23,009	23,497	58,512	46,007
製成品.....	17,573	24,756	7,800	5,721
在途貨品.....	4,060	5,264	7,389	4,068
低價值消耗品.....	2,244	470	841	1,085
	46,886	53,987	74,542	56,881

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，製成品已扣除撇減約人民幣153,000元、人民幣1,710,000元、人民幣492,000元及人民幣83,000元。

26. 貿易應付款項

貴集團

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	75,617	119,345	131,869	113,384

附錄一

會計師報告

貿易債權人的信貸期一般為一年內。以下為根據發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	74,517	118,152	114,980	102,586
超過一年	1,100	1,193	16,889	10,798
	<u>75,617</u>	<u>119,345</u>	<u>131,869</u>	<u>113,384</u>

貴公司

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	<u>60,025</u>	<u>73,047</u>	<u>80,523</u>	<u>70,343</u>

貿易債權人的信貸期一般為一年內。以下為根據發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	59,998	72,921	80,402	70,224
超過一年	27	126	121	119
	<u>60,025</u>	<u>73,047</u>	<u>80,523</u>	<u>70,343</u>

27. 其他應付款項及應計費用

貴集團

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計薪金及福利	7,566	10,799	15,009	13,205
其他應付稅項	4,696	8,746	16,218	5,809
從客戶收取的按金	5,872	8,770	9,652	10,160
其他(附註)	<u>1,820</u>	<u>4,977</u>	<u>3,979</u>	<u>2,139</u>
	<u>19,954</u>	<u>33,292</u>	<u>44,858</u>	<u>31,313</u>

附註：

其他包括預期銷售退貨產生的退款負債及其他雜項應付款項，於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，退款負債分別為人民幣零元、人民幣零元、人民幣552,000元及人民幣723,000元。

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計薪金及福利.....	5,025	6,743	7,672	6,700
其他應付稅項.....	1,534	4,367	4,819	535
從客戶收取的按金.....	5,035	7,853	8,780	9,095
其他(附註)	1,289	1,228	1,776	452
	<u>12,883</u>	<u>20,191</u>	<u>23,047</u>	<u>16,782</u>

附註：

其他包括預期銷售退貨產生的退款負債及其他雜項應付款項，於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，退款負債分別為零、零、人民幣113,000元及人民幣115,000元。

28. 合約負債

貴集團

	於1月1日	於12月31日			於3月31日
	2023年	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就乳製品收取的客戶預付款.....	18,193	12,725	63,142	115,061	15,728
應計銷售回贈.....	9,857	14,083	20,778	29,997	42,346
	<u>28,050</u>	<u>26,808</u>	<u>83,920</u>	<u>145,058</u>	<u>58,074</u>

合約負債預期將於貴集團的正常營運週期內結算，並將於相關履約責任獲履行時確認為收益。貴集團管理層預期，於各報告期末的合約負債將於一年內確認為收益。

於各報告期確認的收益包括於各報告期初的全部合約負債金額。於往績記錄期間，概無確認與過往年度已履行的履約責任有關的收益。

就乳製品收取的客戶預付款

履約責任於交付及驗收乳製品後達成。貴集團一般要求經銷商在產品交付前預先付款。

應計銷售回贈

貴集團以銷量返利、折扣及其他推廣形式向經銷商提供獎勵。經銷商其後可憑該等獎勵兌換免費貨品，而該等獎勵為經銷商提供一項重大的權利。已售乳製品的已收或應收代價乃按反映經銷商於兌換獎勵時可獲折扣的相對獨立售價分配至經銷商賺取的獎勵，並遞延確認為合約負債。該等合約負債於貴集團履行其供應貨品的責任兌換獎勵時確認為收益。

於2024年及2025年12月31日的合約負債增加，主要是由於隨著貴集團銷售規模擴大，就乳製品收取的客戶預付款增加，以及應計銷售回贈穩步增長。

於2026年3月31日的合約負債減少，主要是由於期內交付產品達成履約責任時，將年終客戶預付款確認為收益所致。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴 公 司

	於1月1日	於12月31日			於3月31日
	2023年	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就乳製品收取的客戶預付款.....	10,067	8,015	34,606	44,291	5,261
應計銷售回贈.....	9,151	7,110	14,091	20,542	27,196
	19,218	15,125	48,697	64,833	32,457

29. 租 賃 負 債

貴 集 團

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付租賃負債：				
一年內.....	115	440	902	2,133
超過一年但少於兩年.....	52	594	1,817	1,660
超過兩年但少於五年.....	121	331	4,895	4,893
超過五年.....	479	6,443	20,476	18,246
	767	7,808	28,090	26,932
減：於流動負債項下				
所示於12個月內				
到期結算的款項.....	(115)	(440)	(902)	(2,133)
於非流動負債項下				
所示於12個月後				
到期結算的款項.....	652	7,368	27,188	24,799

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，應用於租賃負債的加權平均增量借款利率分別為每年4.55%、3.7%、3.55%及3.55%。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴 公 司

	於 12 月 31 日			於 3 月 31 日
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付租賃負債：				
一年內	—	150	84	—
超過一年但少於兩年	—	155	—	—
超過兩年但少於五年	—	—	—	—
	—	305	84	—
減：於流動負債項下				
所示於 12 個月內到期				
結算的款項	—	(150)	(84)	—
於非流動負債項下				
所示於 12 個月後				
到期結算的款項	—	155	—	—

於 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日以及 2026 年 3 月 31 日，應用於租賃負債的加權平均增量借款利率分別為零、每年 3.6%、3.6% 及零。

30. 遞延收入

貴 集 團

	於 12 月 31 日			於 3 月 31 日
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於 1 月 1 日	4,953	4,599	4,277	7,009
已收政府補助(附註)	—	180	3,234	238
撥入損益表(附註 7)	(354)	(502)	(502)	(125)
	4,599	4,277	7,009	7,122
分析如下：				
流動	502	502	502	502
非流動	4,097	3,775	6,507	6,620
	4,599	4,277	7,009	7,122

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴 公 司

	於 12 月 31 日			於 3 月 31 日
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於 1 月 1 日	4,953	4,599	4,097	5,829
已收政府補助(附註)	—	—	2,234	250
撥入損益表	(354)	(502)	(502)	(125)
	<u>4,599</u>	<u>4,097</u>	<u>5,829</u>	<u>5,954</u>
分析如下：				
流動	502	502	502	502
非流動	4,097	3,595	5,327	5,452
總計	<u>4,599</u>	<u>4,097</u>	<u>5,829</u>	<u>5,954</u>

附註：

已收政府補助乃就收購物業、廠房及設備以及使用權資產產生的資本支出而收取。該等款項予以遞延，並於相關資產的可使用年限內按系統基準計入損益。

31. 股本

貴集團及 貴公司

	已發行及 繳足股份數目 千股	股本 人民幣千元
每股面值人民幣1.00元的普通股		
已發行／繳足：		
於 2023 年 1 月 1 日	35,832	35,832
資本化發行(附註(a))	129,670	129,670
於 2023 年 12 月 31 日、2024 年 1 月 1 日、2024 年 12 月 31 日、 2025 年 1 月 1 日、2025 年 12 月 31 日、2026 年 1 月 1 日 及 2026 年 3 月 31 日	<u>165,502</u>	<u>165,502</u>

附註：

- a) 於 2023 年 6 月 12 日，貴公司將股份發行溢價形成的資本儲備人民幣 129,670,000 元轉換為股本，按全體股東每持有 10 股股份發行 36.1889 股新股的基準，合共發行 129,670,000 股新股(「資本化發行」)。於資本化發行完成後，貴公司總股本由 35,832,000 股增加至 165,502,000 股，而貴公司資本儲備由人民幣 207,624,000 元減少至人民幣 77,954,000 元。
- b) 於 2020 年 6 月 23 日及 2020 年 11 月 21 日，貴公司分別向僱員股份激勵計劃的僱員持股平台欽州市強菲投資發展合夥企業(有限合夥)發行 574,231 股及 300,000 股註冊股份(經資本化發行後調整為 2,652,309 股及 1,385,666 股)，代價分別為人民幣 6,523,264 元及人民幣 3,408,000 元。在該等金額中，人民幣 574,000 元及人民幣 300,000 元(經資本化發行後調整為人民幣 2,652,309 元及人民幣 1,385,666 元)入賬列為股本，而餘下的人民幣 5,949,264 元及人民幣 3,108,000 元(經資本化發行後分別調整為人民幣 3,870,955 元及人民幣 2,022,334 元)則分別入賬列作資本儲備。

附 錄 一

會 計 師 報 告

32. 退休福利計劃

貴公司及其於中國的附屬公司的僱員均受地方慣例及法規界定的退休及養老金計劃保障。貴公司及附屬公司須按其薪金成本的特定百分比向退休及養老金計劃供款。中國合資格員工的供款乃根據適用薪金成本的若干百分比計算。貴集團就退休福利計劃的唯一責任為作出指定供款。

貴集團於往績記錄期間就有關退休福利計劃作出的供款金額於附註10披露。

33. 股份支付交易

限制性股份計劃

為激勵貴集團的合資格僱員及董事為貴集團的長遠發展作出貢獻並表彰彼等的貢獻，貴公司董事會於2020年6月23日批准一項僱員股份激勵計劃（「**第一期限限制性股份計劃**」）。根據該計劃，合共574,000個受限制股份單位（「**受限制股份單位**」）按每個受限制股份單位人民幣11.36元的認購價授予貴集團若干董事及僱員。該等受限制股份單位乃透過僱員持股平台欽州市強菲投資發展合夥企業（有限合夥）（「**該平台**」）發行，總代價為人民幣6,523,000元。

為進一步激勵貴集團的合資格僱員及董事，貴公司董事會於2020年11月21日批准第二期僱員股份激勵計劃（「**第二期限限制性股份計劃**」）。根據第二期限限制性股份計劃，合共300,000個受限制股份單位透過該平台按每個受限制股份單位人民幣11.36元的認購價授予貴集團若干董事及僱員。第二期限限制性股份計劃的總代價為人民幣3,408,000元。

根據僱員股份激勵計劃，倘承授人於歸屬期內終止與貴集團的僱傭關係，該平台的普通合夥人有權指定第三方按原始投資金額購買承授人的合夥權益。

根據兩項激勵計劃發行的限制性股份詳情如下：

	授出日期	已授出限制性 股份數目 (資本化發行前) (附註)	已授出限制性 股份數目 (資本化發行後) (附註)	承授人	歸屬期	於授出日期 的受限制股份 單位公允價值 (資本化發行前) (人民幣元)	於授出日期 的受限制股份 單位公允價值 (資本化發行後) (人民幣元)
第一期限限制性股份計劃.....	2020年6月23日	574,231	2,652,309	合資格董事及 僱員	[編纂]後1年	29.72	6.43
第二期限限制性股份計劃.....	2020年11月21日	300,000	1,385,666	合資格董事及 僱員	[編纂]後1年	33.62	7.28

附註：

於2023年6月12日，按全體股東每持有10股股份獲發行36.1889股新股的基準進行資本化發行。於資本化發行完成後，該平台就第一期限限制性股份計劃及第二期限限制性股份計劃持有的註冊股份數目分別由574,231股及300,000股增加至2,652,309股及1,385,666股。

下表概述貴集團未歸屬限制性股份的變動：

	未歸屬 限制性股份
於2023年1月1日	874,231
資本化發行	3,163,744
於2023年12月31日、2024年1月1日、2024年12月31日、 2025年1月1日、2025年12月31日、2026年1月1日及 2026年3月31日	4,037,975

附 錄 一

會 計 師 報 告

限制性股份的公允價值

根據第一期限制性股份計劃及第二期限制性股份計劃授出的限制性股份於2020年6月23日及2020年11月21日的總公允價值分別為人民幣29.72元及人民幣33.62元（經資本化發行後：人民幣6.43元及人民幣7.28元）。此估值乃經參考貴公司業務價值釐定，評估時採用缺乏重大性折讓(DLOM)，截至2020年6月23日及2020年11月21日分別為8.37%及10.18%。於截至2023年及2024年12月31日止年度，股份支付開支人民幣3,353,000元及人民幣3,367,000元已計入行政開支。

34. 透過收購附屬公司收購資產

於2024年9月，貴集團收購寧夏塞上百菲牧業有限公司（「塞上百菲」）60%的股權。於收購日期，塞上百菲的可識別資產淨值為零。因此，就收購事項轉讓的總代價為零（「該收購事項」）。

塞上百菲持有的主要資產為生物資產。由於塞上百菲並無具備構成國際財務報告準則第3號業務合併（「國際財務報告準則第3號」）所界定的業務所需的投入及實質性流程，故該交易已入賬列為收購資產而非業務合併。

於該收購事項完成後，貴集團與非控股權益（「非控股權益」）同意按各自的股權比例分別向塞上百菲注資人民幣60,000,000元及人民幣40,000,000元。

35. 業務收購

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，概無進行重大業務收購。

36. 出售主要業務

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度及截至2026年3月31日止三個月，概無重大出售附屬公司。

37. 承擔

資本承擔

貴集團：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未於過往財務 資料撥備的資本支出 —物業、廠房及設備.....	133,778	133,323	103,772	93,592

38. 資本管理及金融工具

a. 資本管理

貴集團管理其資本，以確保貴集團內實體將能夠持續經營，同時透過優化債務及權益結餘為股東帶來最大回報。貴集團的整體策略於整個往績記錄期間維持不變。

貴集團的資本架構包括現金及現金等價物以及貴公司擁有人應佔權益，包括已發行股本、股本溢價、保留溢利及其他儲備。

貴集團管理層定期檢討資本架構。作為該檢討的一部分，貴集團管理層會考慮資本成本及與各類資本相關的風險。根據貴集團管理層的建議，貴集團將透過支付股息、發行新股來平衡其整體資本架構。

附 錄 一

會 計 師 報 告

b. 金融工具類別

於報告期末，以下各類金融資產及金融負債的賬面值載列如下：

貴集團

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產				
按公允價值計入損益				
非上市理財產品.....	—	82,000	171,483	231,640
按攤餘成本				
定期存款.....	40,000	118,000	132,394	160,652
受限制銀行存款.....	—	511	—	—
銀行結餘及現金.....	222,723	286,474	291,006	126,322
貿易應收款項.....	16,519	20,483	43,290	71,485
其他應收款項*.....	3,720	4,203	10,928	10,889
	282,962	429,671	477,618	369,348
	282,962	511,671	649,101	600,988
金融負債				
按攤餘成本				
貿易應付款項.....	75,617	119,345	131,869	113,384
其他應付款項**.....	15,258	24,546	28,088	24,781
租賃負債.....	767	7,808	28,090	26,932
	91,642	151,699	188,047	165,097

* 不包括應收回增值稅、預付員工款項、退貨權資產及預付款項。

** 不包括若干其他應付款項、退款負債及其他應付稅項。

c. 財務風險管理目標及政策

貴集團的活動使其面臨各種財務風險：市場風險（包括貨幣風險、利率風險及價格風險）、信貸風險、流動性風險。

貴集團與 貴集團的營運單位緊密合作，識別、評估及監控財務風險，重點關注金融市場的不可預測性。 貴集團尋求透過使用不同的衍生金融工具管理該等風險敞口，以盡量減低財務風險的影響。所有衍生金融工具均用於財務風險管理，而非作投機用途。

貴集團已制定涵蓋特定領域的書面政策，例如外匯風險、利率風險、信貸風險、衍生金融工具及非衍生金融工具的使用以及現金管理。外匯匯率、利率及價格風險變動的風險敞口會定期檢討，並根據內部指引及限額修訂持倉。

貴集團定期或按需監察為減輕風險敞口而實施的風險及政策。

外幣風險管理

貴公司主要附屬公司經營所在的主要經濟環境為中國，其功能貨幣為人民幣，所有交易均以人民幣進行。 貴集團的所有資產及負債均以人民幣計值。

附錄一

會計師報告

貴集團目前並無外匯對沖政策。然而，貴集團管理層會監察外匯風險敞口，並將於有需要時考慮對沖重大的外匯風險敞口。

由於貴集團於報告期末並無重大的外幣計值貨幣資產及負債，故並無進行外幣風險敏感度分析。

利率風險管理

貴集團及貴公司就已抵押銀行存款承受公允價值利率風險。貴集團及貴公司亦就浮息銀行結餘承受現金流量利率風險，該風險主要集中於中國基準存款利率的波動。貴集團管理層密切監察利率變動並管理潛在風險。貴集團目前並無利率對沖政策。然而，貴集團管理層會監察利率變動風險敞口，並將於有需要時考慮對沖重大的利率變動風險敞口。

由於貴集團管理層認為，考慮到往績記錄期間中國存款利率的歷史變動，利率變動的影響微不足道，故並無呈列敏感度分析。

貴集團就按公允價值計入損益的金融資產（見附註19詳情）及租賃負債（見附註29詳情）承受公允價值利率風險。然而，管理層認為公允價值利率風險並不重大。

貴集團亦因現行市場利率波動而就銀行結餘（見附註24詳情）承受現金流量利率風險。

銀行結餘不包括在敏感度分析內，因為管理層認為浮息銀行結餘所產生的現金流量利率風險敞口並不重大。

貴集團目前並無利率對沖政策以對沖該風險敞口。

然而，管理層密切監察利率風險敞口，並將於有需要時考慮對沖重大利率風險。

信貸風險及減值評估

信貸風險指貴集團訂約方拖欠其合約責任，導致貴集團蒙受財務虧損的風險。貴集團的信貸風險敞口主要來自貿易應收款項、銀行存款、定期存款及其他應收款項。貴集團並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施以涵蓋其與金融資產相關的信貸風險。

貴集團根據預期信貸虧損模型對金融資產及其他項目進行減值評估。有關貴集團信貸風險管理、最大信貸風險敞口及相關減值評估（如適用）的資料概述如下：

貿易應收款項

為盡量降低信貸風險，貴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。於接納任何新客戶前，貴集團採用內部信貸評分系統評估潛在客戶的信貸質素，並按客戶界定信貸限額。客戶的限額及評分由風險管理委員會每年審閱及批准兩次。其他監察程序已到位，以確保採取跟進行動收回逾期債務。就此而言，管理層認為貴集團的信貸風險已大幅降低。

貴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。貴集團按地理位置劃分的信貸風險集中於中國。貴集團貿易應收款項的信貸風險集中，於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，來自貴集團最大債務人的貿易應收款項分別為人民幣10,106,000元、人民幣6,432,000元、人民幣13,420,000元及人民幣23,112,000元，分別佔貿易應收款項總額的58%、30%、29%及31%。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，應收五大債務人的貿易應收款項分別為人民幣17,230,000元、人民幣17,337,000元、人民幣28,946,000元及人民幣46,576,000元，分別佔貿易應收款項總額的99%、80%、64%及62%。

其他應收款項

就其他應收款項而言，管理層根據歷史結算記錄、過往經驗，以及合理且具支持性的量化與質化前瞻性資料，對其他應收款項的可收回性進行定期個別評估。管理層認為，該等款項的信貸風險自初步確認以來並無顯著增加，且貴集團已根據12個月預期信貸虧損計提減值。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止期間，貴集團已根據下文附註評估其他應收款項的預期信貸虧損。

附 錄 一

會 計 師 報 告

受限制銀行存款／現金及現金等價物／定期存款

受限制銀行存款／現金及現金等價物／定期存款的信貸風險有限，因為交易對手為獲信貸評級機構授予高信貸評級的信譽良好銀行。貴集團參考外部信貸評級機構公佈的、與各自信貸評級等級相關的違約概率及違約損失率資料，評估受限制銀行存款／定期存款／現金及現金等價物的12個月預期信貸虧損。根據平均虧損率，受限制銀行存款／定期存款／現金及現金等價物的12個月預期信貸虧損被視為微不足道，因此並無確認虧損撥備。

下表詳述貴集團須作預期信貸虧損評估的金融資產的信貸風險敞口：

	附註	12個月或存續期 預期信貸虧損	於12月31日			於3月31日
			2023年	2024年	2025年	2026年
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
受限制銀行存款.....	24	12個月預期信貸虧損	—	511	—	—
定期存款.....	24	12個月預期信貸虧損	40,000	118,000	132,394	160,652
現金及現金等價物....	24	12個月預期信貸虧損	222,723	286,474	291,006	126,322
其他應收款項.....	23	12個月預期信貸虧損 信貸減值	3,722 —	3,792 530	10,422 530	11,146 530
			3,722	4,322	10,952	11,676
貿易應收款項.....	22	存續期預期信貸虧損 (撥備矩陣)	17,439	21,561	45,571	75,296

附註：

- (a) 為進行內部信貸風險管理，貴集團使用逾期資料評估訂約方的信貸風險。
- (b) 就貿易應收款項而言，貴集團已應用國際財務報告準則第9號的簡化法按存續期預期信貸虧損計量虧損撥備。除有重大未償付餘額的債務人外，貴集團採用撥備矩陣(按逾期狀況分組)釐定該等項目的預期信貸虧損。

作為貴集團信貸風險管理的一部分，貴集團使用債務人賬齡評估其營運相關客戶的減值，因為該等客戶包含大量具有共同風險特徵的小客戶，該等特徵代表客戶根據合約條款支付所有到期款項的能力。下表提供有關在存續期預期信貸虧損內，於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日根據撥備矩陣評估的貿易應收款項的信貸風險敞口資料。已就信貸減值的債務人作出全額撥備。

附 錄 一

會 計 師 報 告

賬面總額

	於12月31日						於3月31日	
	2023年		2024年		2025年		2026年	
	預期信貸虧損率	貿易應收款項總額	預期信貸虧損率	貿易應收款項總額	預期信貸虧損率	貿易應收款項總額	預期信貸虧損率	貿易應收款項總額
		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元
未逾期	0.0%	11,715	0.0%	9,361	0.1%	29,748	0.1%	47,327
逾期1至90天	14.6%	5,587	1.7%	10,242	13.4%	14,870	10.3%	17,293
逾期91至120天	11.2%	86	2.1%	1,073	22.0%	891	18.1%	10,632
121天及以上	100%	51	100%	885	100%	62	100%	44
		17,439		21,561		45,571		75,296

估計虧損率乃根據債務人的過往違約經驗估計，並就債務人特定因素、債務人經營所在行業的一般經濟狀況以及對報告日期狀況的當前及預測方向的評估作出調整。管理層會定期審閱分組，以確保有關特定債務人的相關資料已更新。

下表列示已就貿易應收款項確認的虧損撥備的對賬。

	存續期預期 信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元
於2023年1月1日	95
—已確認減值虧損	825
於2023年12月31日及2024年1月1日	920
—已確認減值虧損	208
—撤銷	(50)
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,078
—已確認減值虧損	1,244
—撤銷	(41)
於2025年12月31日及2026年1月1日	2,281
—已確認減值虧損	1,530
於2026年3月31日	3,811

附 錄 一

會 計 師 報 告

下表列示已就其他應收款項及存款確認的虧損撥備的對賬。

	12個月預期 信貸虧損	存續期預期 信貸虧損 (信貸減值)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	456	—	456
—已確認減值虧損	484	—	484
於2023年12月31日及2024年1月1日 ..	940	—	940
—已確認/(撥回)減值虧損	(244)	530	286
於2024年12月31日及2025年1月1日 ..	696	530	1,226
—已確認減值虧損	861	—	861
於2025年12月31日及2026年1月1日 ..	1,557	530	2,087
—已撥回減值虧損	(336)	—	(336)
於2026年3月31日	1,221	530	1,751

當有資料顯示債務人陷入嚴重財困且無實際收回可能時(例如，當債務人被清盤或已進入破產程序時，以較早發生者為準)，貴集團會撤銷應收款項。

流動資金風險管理

為管理流動資金風險，貴集團會考慮貴集團財務資源的持續性及可得性，包括其主要業務產生的現金流量、銀行融資的可得性、現金及現金等價物水平以及資本擴張計劃，以滿足其預期未來營運資金需求及減輕現金流量水平的波動。

貴集團定期檢討借款的使用情況，並確保遵守貸款契諾。

下表詳列貴集團根據協定還款條款的金融負債的剩餘合約年期。該表乃根據貴集團可能須付款的最早日期的金融負債未貼現現金流量編製。該表包括利息及本金現金流量。倘利息流量按浮動利率計息，則未貼現金額乃根據報告期末的利率計算。

	須於 要求時或 一年內償還	於第二年內	超過 第二年但在 第五年內	超過五年	未貼現 現金流量 總額	於報告 期末的 賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日						
非衍生金融負債						
貿易應付款項	75,617	—	—	—	75,617	75,617
其他應付款項	15,258	—	—	—	15,258	15,258
租賃負債	144	81	185	577	987	767
	91,019	81	185	577	91,862	91,642

附錄一

會計師報告

	須於 要求時或 一年內償還	於第二年內	超過 第二年但在 第五年內	超過五年	未貼現 現金流量 總額	於報告 期末的 賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日						
非衍生金融負債						
貿易應付款項.....	119,345	—	—	—	119,345	119,345
其他應付款項.....	24,546	—	—	—	24,546	24,546
租賃負債.....	718	880	1,133	9,913	12,644	7,808
	<u>144,609</u>	<u>880</u>	<u>1,133</u>	<u>9,913</u>	<u>156,535</u>	<u>151,699</u>
	須於 要求時或 一年內償還	於第二年內	超過 第二年但在 第五年內	超過五年	未貼現 現金流量 總額	於報告 期末的 賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年12月31日						
非衍生金融負債						
貿易應付款項.....	131,869	—	—	—	131,869	131,869
其他應付款項.....	28,088	—	—	—	28,088	28,088
租賃負債.....	1,119	3,232	8,370	25,312	38,033	28,090
	<u>161,076</u>	<u>3,232</u>	<u>8,370</u>	<u>25,312</u>	<u>197,990</u>	<u>188,047</u>
	須於 要求時或 一年內償還	於第二年內	超過 第二年但在 第五年內	超過五年	未貼現 現金流量 總額	於報告 期末的 賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2026年3月31日						
非衍生金融負債						
貿易應付款項.....	113,384	—	—	—	113,384	113,384
其他應付款項.....	24,781	—	—	—	24,781	24,781
租賃負債.....	2,864	2,586	8,219	22,102	35,771	26,932
	<u>141,029</u>	<u>2,586</u>	<u>8,219</u>	<u>22,102</u>	<u>173,936</u>	<u>165,097</u>

上文所載非衍生金融負債的浮息工具金額或會因浮動利率的變動與報告期末釐定的利率估計數不同而有所變動。

d. 金融工具的公允價值計量

貴集團的部分金融工具乃作財務報告用途而以公允價值計量。於估計公允價值時，貴集團會使用可獲得的市場可觀察數據。就具有重大不可觀察輸入數據的第三級工具而言，貴集團會聘請第三方合資格估值師進行估值。貴集團管理層與合資格外聘估值師緊密合作，以確立合適的估值技術及模型輸入數據。貴集團管理層向貴公司董事會報告其發現，以解釋公允價值波動的原因。

附 錄 一

會 計 師 報 告

公允價值乃根據估值技術所用輸入數據分類為不同公允價值等級如下：

- 第一級公允價值計量乃源自相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)。
- 第二級公允價值計量乃源自就資產或負債而言可直接(即價格)或間接(即源自價格)觀察的輸入數據(第一級所包括的報價除外)。
- 第三級公允價值計量乃源自估值技術，其中對公允價值計量而言屬重大的最低層級輸入數據為不可觀察(重大不可觀察輸入數據)。

貴集團的生物資產及若干金融資產於報告期末按經常性基準以公允價值計量。下表提供有關該等生物資產及金融資產的公允價值如何釐定(特別是所用的估值技術及輸入數據)的資料，以及公允價值計量根據其輸入數據的可觀察程度而劃分的公允價值層級。

於往績記錄期間，第一級、第二級與第三級之間概無轉撥。

董事認為，於過往財務資料中按攤餘成本入賬的 貴集團及 貴公司金融資產及金融負債的賬面值與其於各報告期末的公允價值相若。

(i) 貴集團按經常性基準以公允價值計量的資產的公允價值

	於12月31日			於3月31日	公允價值 層級
	2023年	2024年	2025年	2026年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
生物資產：					
產奶牛／水牛(附註(b))...	16,458	72,329	66,671	70,061	第三級
犏牛及小母牛(附註(a))...	2,065	3,597	31,714	39,439	第三級
種公牛及年幼公牛.....	709	1,060	2,181	1,236	第三級
金融資產：					
非上市理財產品.....	—	82,000	171,483	231,640	第二級
	19,232	158,986	272,049	342,376	

附錄一

會計師報告

董事認為，於過往財務資料中按攤餘成本入賬的 貴集團及 貴公司金融資產及金融負債的賬面值與其於各報告期末的公允價值相若。

類型	估值技術	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公允價值計量之間的相互關係
生物資產：			
(a) 奶牛犏牛及小母牛	20個月大的小母牛及犏牛的公允價值乃參考當地市價釐定。	截至2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，20個月大的小母牛的估計當地市價為每頭人民幣17,000元。	所用估計當地市價增加將導致小母牛及犏牛的公允價值計量增加，反之亦然。
	對於20個月以下年齡組別的小母牛及犏牛，將奶牛從其於各有關期間結束時的各自年齡飼養至20個月所需的增量成本已予扣除。	截至2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，20個月以下年齡的增量成本為每頭人民幣1,975元至人民幣6,207元不等。	所用增量成本增加將導致20個月以下的小母牛及犏牛的公允價值計量減少，反之亦然。
	對於20個月以上的小母牛，將小母牛從20個月飼養至其於各往績記錄期間結束時的各自年齡所需的增量成本已予加算。	截至2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，20至24個月之間的小母牛的增量成本為每頭人民幣4,869元至人民幣3,246元不等。	所用增量成本增加將導致20個月以上的小母牛的公允價值計量增加，反之亦然。
犏牛及小母牛	24個月大的小母牛及犏牛的公允價值乃參考當地市價釐定。	截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，24個月大的小母牛的估計當地市價為每頭人民幣15,000元。	所用估計當地市價增加將導致小母牛及犏牛的公允價值計量增加，反之亦然。
	對於24個月以下年齡組別的小母牛及犏牛，將奶牛從其於各往績記錄期間結束時的各自年齡飼養至24個月所需的增量成本已予扣除。	截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，24個月以下年齡的增量成本分別為每頭人民幣3,311元至人民幣10,215元不等、每頭人民幣2,634元至人民幣7,985元不等、每頭人民幣1,981元至人民幣7,037元不等及每頭人民幣1,981元至人民幣7,037元不等。	所用增量成本增加將導致24個月以下的小母牛及犏牛的公允價值計量減少，反之亦然。
	對於24個月以上的小母牛，將小母牛從24個月飼養至其於各往績記錄期間結束時的各自年齡所需的增量成本已予加算。	截至2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，24至30個月之間的小母牛的增量成本分別為每頭人民幣4,358元、每頭人民幣3,654元、每頭人民幣3,509元及每頭人民幣3,509元。	所用增量成本增加將導致24個月以上的小母牛的公允價值計量增加，反之亦然。

附 錄 一

會 計 師 報 告

類 型	估 值 技 術	重 大 不 可 觀 察 輸 入 數 據	重 大 不 可 觀 察 輸 入 數 據 與 公 允 價 值 計 量 之 間 的 相 互 關 係
(b) 奶牛產奶牛	產奶牛的公允價值乃採用多期超額收益法釐定，該方法基於該等產奶牛將產生的未來現金流量貼現。	截至2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，估值過程中使用的每公斤生鮮乳的估計飼料成本分別為人民幣2.03元、人民幣2.03元及人民幣2.03元。 截至2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，每公斤生鮮乳的估計平均價格分別為人民幣3.33元、人民幣3.33元及人民幣3.35元。 一頭產奶牛可有多達六個泌乳週期。截至2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，每個泌乳週期的每頭估計平均每日產奶量介乎29.36公斤至34.98公斤。 截至2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，所用估計未來現金流量的貼現率分別為14%、14%及14%。	所用每公斤生鮮乳的估計飼料成本增加將導致產奶牛的公允價值計量減少，反之亦然。 生鮮乳估計平均價格增加將導致產奶牛的公允價值計量增加，反之亦然。 所用每頭估計平均每日產奶量增加將導致產奶牛的公允價值計量增加，反之亦然。 所用估計貼現率增加將導致產奶牛的公允價值計量減少，反之亦然。
水牛產奶牛	產奶牛的公允價值乃採用多期超額收益法釐定，該方法基於該等產奶牛將產生的未來現金流量貼現。	截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，估值過程中使用的每公斤生鮮乳的估計飼料成本分別為人民幣2.35元、人民幣2.87元、人民幣4.12元及人民幣4.30元。 截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，每公斤生鮮乳的估計平均價格分別為人民幣10.80元、人民幣11.98元、人民幣12.40元及人民幣12.40元。 一頭產奶牛可有多達十個泌乳週期。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，每個泌乳週期的每頭估計平均每日產奶量介乎3.22公斤至5.03公斤、3.18公斤至4.97公斤、3.25公斤至5.09公斤及3.25公斤至5.09公斤。 截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，所用估計未來現金流量的貼現率分別為14%、14%、14%及14%。	所用每公斤生鮮乳的估計飼料成本增加將導致產奶牛的公允價值計量減少，反之亦然。 生鮮乳估計平均價格增加將導致產奶牛的公允價值計量增加，反之亦然。 所用每頭估計平均每日產奶量增加將導致產奶牛的公允價值計量增加，反之亦然。 所用估計貼現率增加將導致產奶牛的公允價值計量減少，反之亦然。
非上市 理財產品	未上市理財產品的公允價值乃採用貼現現金流量法釐定，該方法基於預期回報及市場利率估計	不適用	不適用

附 錄 一

會 計 師 報 告

39. 融資活動所產生負債的對賬

下表詳列 貴集團融資活動所產生負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動所產生的負債指現金流量已經或未來現金流量將於綜合現金流量表內分類為融資活動現金流量的負債。

	銀行借款	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元 (附註29)	人民幣千元
於2023年1月1日	10,000	1,940	11,940
利息開支	185	43	228
租賃重新計量	—	(1,216)	(1,216)
融資現金流量	(10,185)	—	(10,185)
於2023年12月31日及2024年1月1日	—	767	767
訂立新租賃	—	7,456	7,456
利息開支	—	120	120
融資現金流量	—	(535)	(535)
於2024年12月31日及2025年1月1日	—	7,808	7,808
訂立新租賃	—	20,817	20,817
利息開支	—	521	521
融資現金流量	—	(401)	(401)
租賃重新計量	—	(655)	(655)
於2025年12月31日及2026年1月1日	—	28,090	28,090
利息開支	—	247	247
融資現金流量	—	(179)	(179)
租賃重新計量	—	(1,226)	(1,226)
於2026年3月31日	—	26,932	26,932

40. 關聯方交易

倘一方有能力直接或間接控制另一方及／或於另一方作出財務及經營決策時對其行使重大影響力，則該等訂約方被視為關聯方。倘訂約方受同一方控制或共同控制，則彼等亦被視為關聯方。 貴集團主要管理層成員及其近親亦被視為關聯方。

除該等綜合財務報表其他部分所披露者外， 貴集團於往績記錄期間在日常業務過程中與 貴集團的聯營公司百菲那麼牛(上海)乳業有限公司(「百菲那麼牛」)進行下列交易，以及分別於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日有關關聯方交易所產生的結餘。

a. 除過往財務資料其他部分所披露者外， 貴集團與關聯方訂立以下交易：

(a) 與百菲那麼牛的交易

	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	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
對百菲那麼牛的乳製品銷售	—	2,164	1,348	673	196

附 錄 一

會 計 師 報 告

(b) 與百菲那麼牛的結餘

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	—	1,204	248	461
減：信貸虧損撥備.....	—	(60)	(12)	(23)
	—	1,144	236	438

(c) 主要管理人員薪酬

於往績記錄期間，亦為主要管理人員的董事的薪酬已於附註11披露。

41. 主要附屬公司詳情

貴集團

於報告日期，貴公司直接及間接持有的主要附屬公司詳情載列如下。

附屬公司名稱	註冊／ 成立地點	繳足已發行／註冊資本				貴集團應佔股權／權益					主要業務
		於12月31日			於3月31日	於12月31日			於3月31日	於本報告日期	
		2023年	2024年	2025年	2026年	2023年	2024年	2025年	2026年		
直接持有											
浙江百菲乳業有限公司	中國， 2019年 8月14日	人民幣 368,880,000元／ 人民幣 368,880,000元	人民幣 368,880,000元／ 人民幣 368,880,000元	人民幣 368,880,000元／ 人民幣 368,880,000元	人民幣 368,880,000元／ 人民幣 368,880,000元	100%	100%	100%	100%	100%	製造及銷售 乳製品
浙江百菲電子商務 科技有限公司	中國， 2022年 7月26日	人民幣 10,000,000元／ 人民幣 10,000,000元	人民幣 10,000,000元／ 人民幣 10,000,000元	人民幣 10,000,000元／ 人民幣 10,000,000元	人民幣 10,000,000元／ 人民幣 10,000,000元	100%	100%	100%	100%	100%	網上銷售 乳製品
廣西百菲貿易 有限公司	中國， 2024年 2月1日	不適用	人民幣 10,000,000元／ 人民幣 10,000,000元	人民幣 10,000,000元／ 人民幣 10,000,000元	人民幣 10,000,000元／ 人民幣 10,000,000元	不適用	100%	100%	100%	100%	採購包裝 材料
寧夏塞上百菲牧業 有限公司	中國， 2020年 9月23日	不適用	人民幣 100,000,000元／ 人民幣 100,000,000元	人民幣 180,000,000元／ 人民幣 180,000,000元	人民幣 180,000,000元／ 人民幣 180,000,000元	不適用	60%	60%	60%	60%	飼養及繁殖 奶牛以及 生產生鮮乳
間接持有											
浙江百菲貿易 有限公司	中國， 2022年 1月25日	人民幣 10,000元／ 人民幣 58,000,000元	人民幣 10,000元／ 人民幣 58,000,000元	人民幣 10,000元／ 人民幣 58,000,000元	人民幣 10,000元／ 人民幣 58,000,000元	100%	100%	100%	100%	100%	乳製品銷售

附註：

- 由於並無法定審核規定，故於往績記錄期間概無為該等附屬公司編製經審核法定財務報表。

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於附屬公司的投資.....	451,860	584,940	641,920	643,840
應收附屬公司款項.....	145,274	368,468	624,613	729,662
應付附屬公司款項.....	—	8,212	92,683	89,335

附註：

應收／付附屬公司款項為無抵押、免息且無固定還款期。預期不會於報告日期末起計十二個月內結算／收回的款項分類為非流動。

42. 貴公司儲備

	股份支付					總計
	股本	資本儲備	儲備	法定儲備	保留溢利	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日.....	35,832	207,624	9,638	31,905	512,887	797,886
年內溢利及全面收益總額.....	—	—	—	—	246,234	246,234
資本化發行.....	129,670	(129,670)	—	—	—	—
確認權益結算股份支付.....	—	—	3,353	—	—	3,353
轉撥至法定儲備.....	—	—	—	24,623	(24,623)	—
確認為分派的股息.....	—	—	—	—	(20,026)	(20,026)
於2023年12月31日.....	165,502	77,954	12,991	56,528	714,472	1,027,447
於2024年1月1日.....	165,502	77,954	12,991	56,528	714,472	1,027,447
年內溢利及全面收益總額.....	—	—	—	—	307,012	307,012
確認權益結算股份支付.....	—	—	3,367	—	—	3,367
轉撥至法定儲備.....	—	—	—	30,701	(30,701)	—
於2024年12月31日.....	165,502	77,954	16,358	87,229	990,783	1,337,826

附 錄 一

會 計 師 報 告

	股本	資本儲備	股份支付 儲備	法定儲備	保留溢利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	165,502	77,954	16,358	87,229	990,783	1,337,826
年內溢利及全面收益總額	—	—	—	—	231,182	231,182
於2025年12月31日	<u>165,502</u>	<u>77,954</u>	<u>16,358</u>	<u>87,229</u>	<u>1,221,965</u>	<u>1,569,008</u>
	股本	資本儲備	股份支付 儲備	法定儲備	保留溢利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2026年1月1日	165,502	77,954	16,358	87,229	1,221,965	1,569,008
期內溢利及全面收益總額	—	—	—	—	68,050	68,050
於2026年3月31日	<u>165,502</u>	<u>77,954</u>	<u>16,358</u>	<u>87,229</u>	<u>1,290,015</u>	<u>1,637,058</u>
	股本	資本儲備	股份支付 儲備	法定儲備	保留溢利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	165,502	77,954	16,358	87,229	990,783	1,337,826
期內溢利及全面收益總額	—	—	—	—	50,472	50,472
於2025年3月31日(未經審核)	<u>165,502</u>	<u>77,954</u>	<u>16,358</u>	<u>87,229</u>	<u>1,041,255</u>	<u>1,388,298</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

43. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳情

下表載列 貴集團擁有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳情：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分配至非控股權益的 年／期內溢利／(虧損)				
塞上百菲	5,137	(2,150)	(2,943)	1,529
擁有非控股權益的個別 非重大附屬公司	88	656	415	(86)
	<u>5,225</u>	<u>(1,494)</u>	<u>(2,528)</u>	<u>1,443</u>
	於12月31日		於3月31日	
	2024年	2025年	2026年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	

於報告日期的累計非控股權益

塞上百菲	45,470	75,320	76,849
擁有非控股權益的個別 非重大附屬公司	508	813	625
	<u>45,978</u>	<u>76,133</u>	<u>77,474</u>

下文各表說明貴集團收購塞上百菲以來的財務資料概要，其擁有重大非控股權益。所披露金額為任何公司間撇銷前：

	於12月31日		於3月31日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非控股權益持有的股權百分比.....	<u>40%</u>	<u>40%</u>	<u>40%</u>
流動資產	26,214	57,868	43,392
非流動資產	99,516	139,140	158,082
流動負債	(13,213)	(8,619)	(9,276)
非流動負債	<u>—</u>	<u>(1,245)</u>	<u>(1,235)</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

	截至12月31日 止三個月	截至12月31日 止年度	截至3月31日止三個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收益	14,041	87,915	13,975	33,887
開支總額	(1,199)	(93,290)	(21,331)	(30,066)
年內溢利／(虧損)	12,842	(5,374)	(7,357)	3,821
年內全面溢利／(虧損) 總額	12,842	(5,374)	(7,357)	3,821
經營活動(所用)／所得 現金流量淨額	(13,701)	(1,472)	439	15,380
投資活動所用現金流量淨額	(76,417)	(56,265)	(7,146)	(24,227)
融資活動所得現金流量淨額	91,200	79,152	10,700	—
現金及現金等價物 增加／(減少)淨額	1,083	21,414	3,992	(8,846)

附註：

除塞上百菲外，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，概無其他附屬公司擁有對 貴集團而言屬重大的非控股權益。

44. 報告期後事項

除其他部分所披露者外，於報告期後， 貴公司概無其他須予披露的重大事項。

45. 其後財務報表

貴公司、貴集團或組成 貴集團的任何公司概無編製有關2026年3月31日後任何期間的經審核財務報表。