

CHINA SHENGMU ORGANIC MILK LIMITED 中國聖牧有機奶業有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號:1432

2016 年度報告





目錄

	頁次
公司資料	2
有機產業基地位置圖	4
董事長致辭	5
管理層討論及分析	7
董事會報告	26
董事及高級管理層	44
企業管治報告	52
環境、社會及管治報告	61
獨立核數師報告	78
綜合損益及其他全面收益表	82
綜合財務狀況表	83
綜合權益變動表	85
綜合現金流量表	86
財務報表附註	88
財務概要	158



董事會

執行董事

姚同山先生(董事長及首席執行官)
武建鄴先生
高凌鳳女士
崔瑞成先生

非執行董事

董先理先生
范翔先生
崔桂勇先生
孫謙先生
邵根夥先生
張家旺先生

獨立非執行董事

黃灌球先生
李長青先生
葛曉萍女士
袁清先生
付文革先生

聯席公司秘書

崔瑞成先生
區偉強先生

授權代表

崔瑞成先生
區偉強先生

審核委員會

葛曉萍女士(主席)
李長青先生
崔桂勇先生

薪酬委員會

黃灌球先生(主席)
李長青先生
孫謙先生

提名委員會

姚同山先生(主席)
袁清先生
黃灌球先生

註冊辦事處

P.O. Box 309
Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

香港主要營業地點

香港
干諾道中 152-155 號
招商局大廈 6 樓 606-607 室

中國總部及主要營業地點

中國
內蒙古自治區
巴彥淖爾市
磴口縣食品工業園

股份代號

香港聯合交易所有限公司主板
1432

股份過戶登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
P.O. Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman KY1-1112
Cayman Islands

公司資料

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東 183 號
合和中心 22 樓

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司(呼和浩特市中山支行)
中國建設銀行股份有限公司(內蒙古自治區分行營業部)
交通銀行股份有限公司(呼和浩特烏蘭支行)
中國民生銀行股份有限公司(呼和浩特分行)
招商銀行股份有限公司(呼和浩特分行)
包商銀行股份有限公司(呼和浩特分行)

核數師

安永會計師事務所

法律顧問

香港法律

金杜律師事務所

開曼群島法律

邁普達律師事務所

網站

<http://www.youjimilk.com>

有機產業基地位置圖



董事長致辭



姚同山

董事長

各位股東：

本人謹代表本公司董事會(「**董事會**」)，欣然向股東提呈本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)截至二零一六年十二月三十一日止年度之年度報告。

在中國乳品行業競爭進一步升級及上游原料奶相對受壓的態勢下，中國聖牧憑藉其獨創的「沙漠全程有機產業體系」造就的獨特的沙漠全程有機原料奶及得益於多年來不斷創新的全程有機液態奶品類品項、領先的差異化下游產品營銷推廣策略及營銷渠道建設策略，二零一六年繼續取得較好的經營業績。集團全程有機液態奶的成功發展，將「聖牧」品牌在中國消費者心中樹立起較高的品牌形象、市場知名度及口碑，並擁有了穩定及不斷增長的消費群體。

據中商產業研究院二零一六年出具的研究統計報告顯示，中國高端奶市場集中度高，聖牧全程有機液態奶中國市場綜合佔有率為9.85%，位列第三大品牌。二零一六年，聖牧全程有機液態奶因聖牧獨創的經歐盟認證的沙漠全程產業體系、國際一流的質量品質和品牌所蘊含的綠色環保的有機健康生活理念，深得廣大消費者、乳品行業的認同和讚譽，榮獲多項殊榮。

二零一六年，聖牧獨特的「沙漠全程有機產業體系」的稀缺性和領先性得到了國內外乳品行業巨頭的認同和追捧，中國聖牧開拓國際視野，與Food Union (Dairy) Hong Kong Limited(「**Food Union**」)合資成立富友聯合聖牧乳品有限公司(「**富友聖牧**」)，借助同Food Union攜手合作這一機遇，聖牧將獲得更為豐富的市場及產品研發資源，品牌形象將獲得提升，為企業未來發展提供積極助力。

二零一六年聖牧繼續以國際標準為基準在內蒙古烏蘭布和沙漠科學規劃佈局垂直整合的「沙漠全程有機產業體系」生產模式，這一綠色環保產業體系是聖牧的核心業務模式與理念，是聖牧有機產品質量的基石，其確保了聖牧為消費者提供優質、安全的全程有機乳製品產品。多年來聖牧始終堅持「綠色產業，創造價值，回饋社會，利國利民」宗旨，截至二零一六年末，聖牧草業及聖牧在烏蘭布和沙漠腹地成功改造、綠化土壤近二十萬畝，種植固沙林木幾千萬棵，成功

的實現了將無人荒漠向富饒綠洲的華麗轉變，為國家沙漠治理事業增添了一份積極助力，幫助周邊城市居民大大減輕了飽受多年的風沙侵擾。聖牧在實現經濟效益、改善自然環境的同時，亦不忘積極回饋社會，二零一六年聖牧大力支持社會公益事業，為全國海、陸、空軍等幾百支部隊及社會各階層人民送健康、傳溫暖、獻愛心，此善舉得到社會各界一致好評和讚譽。

二零一六年經過全體聖牧人的共同努力和奮鬥，中國聖牧取得了較好的經營業績和沙漠全程產業體系的進一步發展，以截至二零一六年十二月三十一日止年度有機奶牛牧群數量及有機原料奶產量計，中國聖牧是中國最大的有機乳品公司。中國聖牧是中國唯一一家符合歐盟有機標準的垂直整合全程有機乳品公司；是中國唯一一家提供100%由自有認證有機牧場的原料奶加工為品牌有機乳製品的乳品公司；是中國唯一一家具規模的沙漠全程有機產業體系的乳品公司。

「百年聖牧、有機惠民」，是聖牧企業文化的核心所在。為了追逐有機事業的夢想，聖牧的使命不再僅僅只是為了一杯好牛奶，而是為實現更加美麗的「沙漠有機夢」而戰！作為一名有機事業追夢者，我為我的選擇而驕傲，全體聖牧人為我們共同的理想而自豪！在未來的道路上，我們將繼續做大做強沙漠全程有機產業，以優異的成績回報股東和投資者對我們的厚愛。

姚同山

二零一七年三月二十日





市場概覽

近年來，中國國內環境污染問題日益受到廣泛重視，中國政府及國民的環境保護意識日益增強，綠色環保的生活方式逐漸成為新生活風尚並為中國政府與主流社會所認同與倡導。伴隨中國有機食品市場蓬勃發展，越來越多的國內消費者選擇購買有機食品，其已深得廣大消費者認可與歡迎。與此同時，中國乳品市場「有機效應」開始凸顯，以高端有機乳製品為代表的乳品品牌市場份額大幅增長，終端市場表現趨於強勁。

中國國務院《關於落實發展新理念加快農業現代化實現全面小康目標的若干意見》中指出，推動農業可持續發展，必須確立發展綠色農業就是保護生態的觀念，加快形成資源利用高效、生態系統穩定、產地環境良好、產品質量安全的農業發展新格局。2016年初召開的重要經濟工作會議上，中國國家主席習近平亦提出，供給側結構性改革的根本目的是提高社會生產水平，落實好以人民為中心的發展思想，「從生產領域加強優質供給，減少無效供給，擴大有效供給」。上述精神被

解讀為中國政府對於優質、安全、天然、綠色的農業產業體系和市場產品供給給予正面鼓勵和明確支持。有機綠色產業和優質的有機食品市場出現持續的快速發展的勢頭。

國務院總理李克強出席2016年夏季達沃斯論壇開幕式並發表特別致辭，致辭中明確指出，旅遊、文化、體育、健康、養老「五大幸福產業」快速發展，既拉動了消費增長，也促進了消費升級。有機食品因其優質、安全、天然、綠色的獨特品質成為當今社會所公認的健康食品代表而倍受廣大消費者青睞與推崇，其中的有機乳製品又因其兼具有機食品綠色環保純天然無污染的生產及質量安全特性以及乳製品顯著的養生保健功效，成為綠色環保健康類幸福型乳品產業中的高端代表，未來發展可期。

中國聖牧原料奶生產基地位於中國內蒙古自治區，2017年1月初該政府出具的《2017年內蒙古自治區政府工作報告》總結加快產業轉型升級中提到「2016年內蒙古自治區政府大力發展現代農牧業，其中有機食品產量已佔全國的1/3以上」；同時該報告明確「推進農牧業供給側結構性改革，把增加綠色優質農畜產品供給放在更加突出位置，大力發展現代農牧業，根據消費升級趨勢，調整農牧業結構，擴大綠色、有機、無公害農畜產品生產」作為其政府2017年重點工作。

我們相信，基於國家及地方政府的產業政策支持、推動，以及國民對幸福生活的追求，綠色健康安全環保的有機產業將迎來更大的發展空間。

業務回顧

以截至二零一六年十二月三十一日止年度有機奶牛牧群數量及有機原料奶產量計，中國聖牧是中國最大的有機乳品公司。中國聖牧是中國唯一一家符合歐盟有機標準的垂直整合全程有機乳品公司；是中國唯一一家提供 100% 由自有認證有機牧場的原料奶加工為品牌有機乳製品的乳品公司；是中國唯一一家具規模的沙漠全程有機產業體系的乳品公司。

在中國乳品行業競爭進一步升級及上游原料奶相對受壓的態勢下，中國聖牧憑藉其獨創的「沙漠全程有機產業體系」造就的獨特的沙漠全程有機原料奶及得益於多年來不斷創新的全程有機液態奶品類品項、領先的差異化下游產品營銷推廣策略及營銷渠道建設策略，二零一六年繼續取得較好的經營業績，集團實現銷售收入達人民幣 3,466.5 百萬元，較二零一五年增長 11.8%，實現毛利達人民幣 1,675.4 百萬元，較二零一五年增長 13.4%，其中自有品牌全程有機液態奶銷售收入達人民幣 2,054.3 百萬元，較二零一五年增長 24.1%，其佔集團總銷售收入的比重由二零一五年度的 53.4%，上升至二零一六年度的 59.3%。集團全程有機液態奶的成功發展，將「聖牧」品牌在中國消費者心中樹立起較高的品牌形象、市場知名度及口碑，並擁有了穩定及不斷增長的消費群體，未來前景可期。

聖牧獨創的經歐盟認證的「沙漠全程有機產業體系」造就的高端有機液態奶得到廣大消費者和市場的青睞，榮獲多項殊榮

據中商產業研究院 2016 年出具的研究統計報告顯示，中國高端奶市場集中度高。通過其對全國大型零售企業的市場銷售數據監測，中國高端奶市場前十品牌總份額達 90.01%，聖牧全程有機液態奶中國市場綜合佔有率為 9.85% 位列第三大品牌，其中市場銷售份額佔 16.24%，市場覆蓋面達 5.59%。中商產業研究院研究數據表明，聖牧全程有機液態奶市場表現活躍，深獲廣大消費者青睞。

聖牧全程有機液態奶因聖牧獨創的經歐盟認證的沙漠全程產業體系、國際一流的質量品質和品牌所蘊含的綠色環保的有機健康生活理念，深得廣大消費者及社會各界的認同和讚譽。於二零一六年五月舉辦的中國國際有機食品博覽會上，聖牧第五次榮獲由中國綠色食品發展中心與紐倫堡國際展覽集團共同頒發的金獎。聖牧



全程有機液態奶再次因其優異的產品質量和全球最高有機標準贏得了這一國際性榮譽，得到國內外消費者和專業人士的一致認可與好評。同時，聖牧亦榮獲會議組委會頒發的「優質參展商」獎，以表彰聖牧為多年來持續保持優異的質量品質所付出的努力。

二零一六年七月，二零一六年中國(北京)國際婦女兒童產業博覽會在北京國家會議中心隆重拉開帷幕，此次展會以「綠色夢想+」為主題，涵蓋婦女及嬰幼兒食品、用品、教育、服務等領域。聖牧全程有機液態奶因其優異的產品質量贏得了本屆婦女兒童博覽會「2016公眾大拇指獎」。

二零一六年八月，聖牧沙棘有機風味發酵乳榮獲中國乳製品工業協會頒發的二零一六年度「技術進步二等獎」和二零一六年度「優秀新產品獎」，聖牧全程有機液態奶再一次得到了中國乳品行業的肯定和讚譽。

聖牧獨特的「沙漠全程有機產業體系」的稀缺性和先進性得到了乳品行業巨頭的認同和追捧

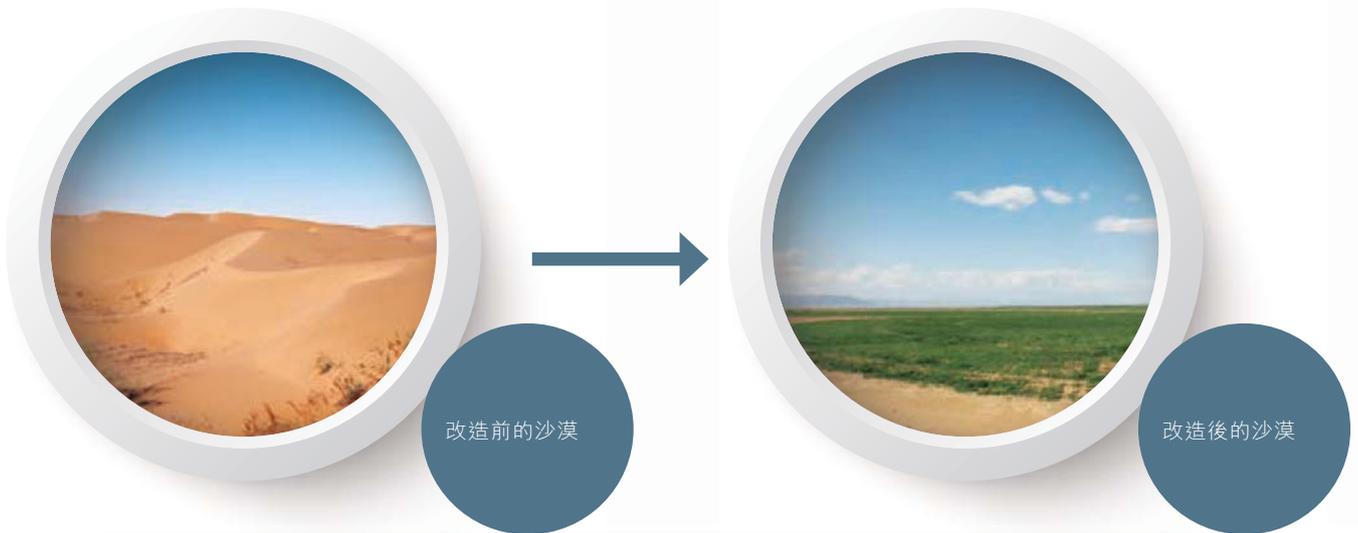
二零一六年，中國聖牧開拓國際視野，與Food Union (Dairy) Hong Kong Limited (「Food Union」)合資成立富友聯合聖牧乳品有限公司(「富友聖牧」)，本集團對富友聖牧持股比例為20%。富友聖牧將全部以採購的聖牧有機原料奶生產高端兒童乳製品等有機產品。聖牧獨創的經歐盟認證的沙漠全程有機產業體系因其在世界範圍內的稀缺性和先進性獲得了以Food Union為代表的國際知名乳品企業的認可。Food Union在高端乳製品加工領域擁有豐富的產品研發經驗，並擁有優秀的品牌知名度和豐富的市場渠道資源。借助同Food Union攜手合作這一機遇，聖牧將獲得更為豐富的市場及產品研發資源，品牌形象將獲得提升，為企業未來發展提供積極助力。

綠色產業，創造價值，回饋社會，利國利民

「沙漠全程有機產業體系」為中國聖牧於國內首創，是聖牧有機產品質量的基石，也是聖牧創立自身可持續發展生態圈的必要條件。其依託科學家錢學森沙草產業理論，通過改造沙漠環境，將不毛之地變為可種植經濟作物的綠洲，在產生經濟價值的同時，實現了可持續綠色發展。截至二零一六年末，聖牧草業及聖牧在烏蘭布和沙漠腹地成功改造、綠化土壤近二十萬畝，種植固沙林木幾千萬棵，成功的實現了將無人荒漠向富饒綠洲的華麗轉變，為國家沙漠治理事業增添了一份積極助力，幫助周邊城市居民大大減輕了飽受多年的風沙侵擾。

聖牧在實現經濟效益、改善自然環境的同時，亦不忘積極回饋社會，大力支持社會公益事業，為社會各階層人民送健康、傳溫暖、獻愛心。

習近平總書記二零一六年七月在會見全國雙擁模範代表時指出：「雙擁工作是我黨我軍我國人民特有的優良傳統和政治優勢。堅如磐石的軍政軍民團結，永遠是我們戰勝一切艱難險阻，不斷從勝利走向勝利的重要法寶。」為響應總書記雙擁工作號召，學習軍隊不畏艱險，攻堅克難、勇往直前的精神並將其注入公司的管理文化，中國聖牧攜手多家企業及包含宗教團體的多家民間團體和機構，自發地組織大型擁軍慰問團隊，向全國海、陸、空軍等幾百支部隊發起慰問，將最好的聖牧全程有機液態奶贈與保衛祖國的最可愛的人，此善舉社會反響熱烈，掀起了一波社會團體自發表達愛國熱情的新浪潮。



二零一六年，聖牧在履行企業責任的同時，持續於全國範圍內組織探望福利院的孤寡老人、肢體功能障礙人士、為希望小學及農民工子弟小學進行捐贈、慰問清潔工團隊，捐助各慈善會等多項社會公益活動，積極開展社會公益事業，在創造經濟價值的同時也積極的回饋社會，造福人民。

聖牧獨創的垂直整合「沙漠全程有機產業體系」，2016年持續發展

二零一六年聖牧繼續以國際標準為基準在內蒙古烏蘭布和沙漠科學規劃佈局垂直整合的「沙漠全程有機產業體系」生產模式，這一綠色環保產業體系是聖牧的核心業務模式與理念，是聖牧有機產品質量的基石，其確保了聖牧為消費者提供優質、安全的全程有機乳製品產品。

二零一六年，聖牧繼續堅持通過佈局有機環境、監管有機飼料種植、開發自有牧場、實施有機奶牛養殖、生產有機液態奶，實現種、養、加垂直一體化全產業鏈有機質量管控。

牧業業務

有機奶牛養殖

作為中國聖牧「沙漠全程有機產業體系」重要組成部分，二零一六年，本集團持續致力於有機奶牛養殖及有機原料奶生產的投入及管理。



聖牧自創立七年以來，始終堅持科學、創新發展戰略。奶牛養殖業務以經濟規模為前提，絕大部分牧場養殖奶牛規模為3,500-4,500頭，同時奶牛養殖業務始終堅持在最適宜奶牛生長的黃金奶源帶地域養殖，特別是聖牧有機牧場均位於烏蘭布和沙漠腹地，其獨特的地理位置較中國傳統黃金奶源帶養殖環境亦具有多項優勢，在此區域聖牧堅持「以牧養草、以草畜牧」種養結合模式，一方面將有機牧場奶牛糞便形成有機肥料，實現有機閉環，另一方面沙漠地區陽光較強、日照時間長有助於草料作物生長，並有助於奶牛將植物蛋白轉化為動物蛋白，提高牛奶的鈣含量進而提升牛奶的質量。

二零一六年本集團通過使用國際領先的飼料管理系統及設備，配合自主研發的科學飼料配方及科學的管理模式，更好確保每頭聖牧有機奶牛健康成長。為了保證奶牛健康，提升產奶質量，為奶牛提供更舒適的生長環境，2016年聖牧繼續以精細化、精準化管理為目標，進行「酸化奶自由採食設備」、「自動沖杯系統」、「空氣能應用設備」等20多項技改創新項目改造，在增加奶牛福利的前提下，提高了生產效率並取得較好的經營效益。

牧群規模和產量

截至二零一六年十二月三十一日，本集團有 23 個運營有機牧場，12 個運營非有機牧場。本集團的有機奶牛及非有機奶牛的牧群規模由二零一五年十二月三十一日的 72,843 頭及 38,552 頭變動至二零一六年十二月三十一日的 94,815 頭及 34,514 頭。

於十二月三十一日

	二零一六年				二零一五年			
	牧場 數量	犏牛及 育成牛	成母牛	奶牛 小計	牧場 數量	犏牛及 育成牛	成母牛	奶牛 小計
有機	23	45,534	49,281	94,815	21	30,049	42,794	72,843
非有機	12	13,908	20,606	34,514	12	14,556	23,996	38,552
合計	35	59,442	69,887	129,329	33	44,605	66,790	111,395

於二零一六年度，本集團生產 421,023 噸有機原料奶和 177,356 噸優質非有機原料奶，而二零一五年度則生產 357,434 噸有機原料奶和 179,866 噸優質非有機原料奶。

有機飼料種植

飼料是有機奶牛養殖的重要源頭，聖牧草業根據與我們訂立的長期戰略合作協議，繼續向我們獨家供應有機飼料。二零一六年聖牧草業為貫徹「全員參與有機管理」的理念，與員工簽訂《有機管理規定協議》，劃分有機管理責任區，進行不定期內檢，確保有機管理精準有效落地。為實現精準化、精細化管理目標，本年度聖牧草業在噴灌地塊上全面採用 GPS 系統播種，在滴灌地塊提高精量播種標準，安裝劃線器，種植整齊度提高並進行合理密植，同時繼續採用有機綠色牛糞肥料加厚土壤腐植質層以提高原有有機種植田的肥力，使其更適於自然作物的生長，確保了飼料種植產量和質量的提高。

截至二零一六年末聖牧草業共計於烏蘭布和沙漠腹地實現綠化有機種植田近二十萬畝。通過持續有機飼料生產及開拓新的種植田，烏蘭布和沙漠腹地綠化面積得到顯著提高，年降水量明顯增多，沙漠治理成效顯著。另一方面，為維護沙漠有機種植環境，阻隔風沙侵害，聖牧草業及聖牧亦持續於烏蘭布和沙漠腹地固沙育林，種植完成各類固沙綠化防護林木幾千萬棵，建立植物固沙防風帶，實現了將無人荒漠向富饒綠洲的華麗轉變，為國家沙漠治理事業增添了一份積極助力。

液態奶業務

聖牧用於生產自有品牌全程有機液態奶產品的所有原料奶均由聖牧有機牧場供應，在加工過程中不使用任何防腐劑、人工色素及人造香料。聖牧每包有機奶產品均印有中國國家認證認可監督委員會認可的條形碼，以便消費者可隨時追溯每批產品的生產源頭，明確產品安全性，實現全程有機可追溯。

二零一六年，液態奶業務部門以「精耕細作、高效運營」為主題，以有機產品質量保障為基礎進行精細、精準化管理，優化關鍵業務標準化流程，攻克設備疑難故障，明確及細化大修、保養、點檢工作，設備效率提升至同行業領先水平，在效率提升的同時通過精準化管理、優化工作流程、整合管理架構實現管理扁平化及全員績效管理，全程有機液態奶產品品質於本年度得以進一步提升。

本集團於年內共運行十六條液態奶產品生產線，完全以自有認證有機牧場供應的原料奶生產的自有品牌有機液態奶產品的產量增至 197,276 噸，而二零一五年度則為 135,960 噸。

獨特的全程有機液態奶產品營銷渠道建設和品牌推廣建設

二零一六年，本集團在現有遍佈全國一、二線城市市場網絡及重點三、四線城市市場網絡基礎上，繼續開拓深化三、四線城市市場網絡的建設，並持續優化各級市場網絡管理，深度開發銷售渠道，實施精細化單店管理，以提升各市場、各渠道、各單店賣力水平。市場網絡發展模式由初期橫向平鋪發展階段升級為縱向深化發展階段。

二零一六年，本集團持續發展超級社區店這一藍海戰略和社區旗艦店戰略，聖牧產品進入全國各市場共計十萬餘家具有獨立堆頭、形象良好的超級社區店和社區旗艦店，有效地提升了本集團液態奶產品在目標消費人群中的知名度，為本集團液態奶市場銷量顯著提升做出較大貢獻。

二零一六年，伴隨下游銷售業務增長，聖牧有機液態奶品牌市場曝光率持續提高，受到全社會廣泛關注。中央電視台攜手聖牧製作了專題片《赤腳踏平火焰山》，在 CCTV 七套及 CCTV 網站進行播出，以宣傳聖牧獨有的沙漠全程有機產業體系、優質的有機液態奶產品及聖牧一貫遵循的有機、綠色、環保的生產生活模式和價值觀念。聖牧位於烏蘭布和沙漠腹地內的有機種植田亦被央視選為中國豐收秋景代表向全國人民進行播放宣傳。此外，多家海內外知名媒體亦紛紛發佈關於聖牧的正面熱點新聞。



二零一六年，聖牧組織「聖牧沙漠有機之旅」專項大型活動接待大量消費者親臨烏蘭布和沙漠生產基地，體驗全程有機產業鏈的生產流程，普及有機概念，宣揚產業綠色環保理念，從而進一步幫助國民瞭解綠色有機可持續發展產業模式。通過「聖牧沙漠有機之旅」，加深了消費者對聖牧沙漠全程有機產業鏈的認識，增強了市場對公司產品的瞭解與信心，提高了聖牧的品牌美譽度與知名度。

與此同時，聖牧繼續採取精細化精準投放營銷策略，通過統一標準的規模化超級社區店、全國性大規模落地產品體驗活動等體驗式宣傳，佐以在線廣告、線下落地廣告、電視等媒體廣告等宣傳傳播方式，全方位多角度的實施廣泛、精準的品牌宣傳，同時二零一六年我們在全國20多所高校開展了「勇敢挑戰不可能、沙漠裡追逐有機夢」為主體的推廣演講，激勵大學生勇敢面對挑戰，做綠色生態踐行者。本年度集團各項精準的營銷策略的實施，極大提高了廣大消費者對「聖牧」品牌認可度及認知度，有效打造中國「有機牛奶第一品牌」的形象。

行業革命性創新－聖牧酸奶冷鮮機

二零一六年五月，聖牧獨創的、擁有自主研發技術的聖牧酸奶冷鮮機隆重面世。聖牧酸奶冷鮮機將聖牧有機液態奶產品通過製冷及加入新鮮益生菌，現場即時地加工成新鮮可口的低溫有機液態奶產品，使低溫有機液態奶產品擺脫了傳統冷鏈物流運輸及超市冷庫存放的桎梏，將健康、新鮮、美味的低溫有機液態奶產品通過聖牧酸奶冷鮮機直接送入餐飲、辦公、娛樂場所等消費人群密集的公共場所，在減少中間銷售及物流環節、有效降低銷售成本的同時將最優質、新鮮的低溫有機液態奶產品送至消費者身邊，有效地深入發展了聖牧的藍海市場戰略。截至二零一六年底，聖牧酸奶冷鮮機已經在包含北、上、廣、深等幾十個城市，人群密集的餐飲、辦公、娛樂等公共場所鋪設。這一革命性的，擁有自主研發技術的產品的推出，為高端液態奶產品的銷售模式指引了全新的發展方向，為全產業鏈模式的乳品企業提供了穩定的液態奶銷售渠道，有效地提高了原奶自用能力，為聖牧的持續快速發展提供了獨一無二的積極助力。



財務回顧

二零一六年度，本集團的銷售收入由二零一五年度的人民幣3,100.7百萬元增長11.8%至人民幣3,466.5百萬元，集團毛利由二零一五年度的人民幣1,477.5百萬元增長13.4%至二零一六年度的人民幣1,675.4百萬元，母公司擁有人應佔溢利由二零一五年度的人民幣800.7百萬元下降15.0%至二零一六年度的人民幣680.6百萬元。

綜合損益及其他全面收益表分析

銷售收入

單位：人民幣千元，百分比除外

截至 十二月三十一日止年度	奶牛養殖業務				液態奶業務				
	分部銷售收入	分部間銷售 ⁽¹⁾	外部銷售收入		分部銷售收入	分部間銷售	外部銷售收入		總銷售收入
			外部銷售收入	收入的百分比			外部銷售收入	收入的百分比	
二零一六年	2,662,954	1,302,553	1,360,401	39.2%	2,106,143	—	2,106,143	60.8%	3,466,544
二零一五年	2,521,395	1,076,373	1,445,022	46.6%	1,655,689	—	1,655,689	53.4%	3,100,711

(1) 指售予我們液態奶業務的內部生產的原料奶。

本集團二零一六年度銷售收入較二零一五年度持續增長，增幅達 11.8%，其中，自有品牌液態奶業務的銷售收入相對於二零一五年度增幅約 27.2%，佔銷售收入總額的比重由二零一五年度的 53.4% 增長至二零一六年度的 60.8%，表明自有品牌液態奶業務在集團整體業務的核心作用更趨穩定，帶動著本集團銷售收入的整體增長。在中國乳品行業競爭進一步升級及上游原料奶相對受壓的態勢下，本集團獨有的沙漠全程有機產業體系穩健發展，彰顯了該體系的戰略前瞻性。

奶牛養殖業務

截至十二月三十一日止年度

	二零一六年				二零一五年			
	銷售收入 (人民幣千元)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣 元/噸)	收入佔奶牛 養殖分部 收入的比重	銷售收入 (人民幣千元)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣 元/噸)	收入佔奶牛 養殖分部 收入的比重
有機原料奶								
外部銷售	784,631	166,986	4,699	29.5%	712,677	139,290	5,116	28.3%
分部間銷售 ⁽¹⁾	1,222,020	228,761	5,342	45.9%	1,076,373	202,352	5,319	42.7%
小計	2,006,651	395,747	5,071	75.4%	1,789,050	341,642	5,237	71.0%
優質非有機原料奶								
外部銷售	575,770	156,455	3,680	21.6%	732,345	173,026	4,233	29.0%
分部間銷售 ⁽²⁾	80,533	18,765	4,292	3.0%	—	—	—	0.0%
小計	656,303	175,220	3,746	24.6%	732,345	173,026	4,233	29.0%
奶牛養殖分部	2,662,954	570,967	4,664	100.0%	2,521,395	514,668	4,899	100.0%

(1) 指售予我們有機液態奶業務的內部生產有機原料奶。

(2) 指售予我們高端非有機液態奶業務的內部生產優質非有機原料奶。

奶牛養殖分部的銷售收入自二零一五年度的人民幣2,521.4百萬元增加至二零一六年度的人民幣2,663.0百萬元，銷售收入持續增長，受益於聖牧沙漠全程有機產業體系的持續穩定快速發展，不斷提升的有機原料奶銷售量中，高達57.8%的有機原料奶需供給予自有品牌有機液態奶產品的生產，以滿足不斷擴大的終端市場的需求，內部供應給有機液態奶加工廠的銷售收入佔奶牛養殖分部銷售收入的比重由二零一五年度的42.7%增長至二零一六年度的45.9%。隨著聖牧自有品牌有機液態奶產品市場的進一步開拓和縱向深化建設，聖牧自有品牌有機液態奶業務將持續帶動奶牛養殖業務的發展。

液態奶業務

本集團液態奶業務的銷售收入從二零一五年度的人民幣1,655.7百萬元增加至二零一六年度的人民幣2,106.1百萬元，增幅達27.2%，其佔本集團銷售收入總額的比重由二零一五年度的53.4%提高至二零一六年度的60.8%，其中，自有品牌有機液態奶業務從二零一五年度的人民幣1,655.7百萬元增加至二零一六年度的人民幣2,054.3百萬元，增幅達24.1%，二零一六年度自有品牌有機液態奶業務銷售收入佔本集團銷售收入總額的比重為59.3%。液態奶業務的穩健發展的主要因為聖牧有機液態奶產品在中國消費者心中樹立起較高的品牌形象、市場知名度及口碑，擁有了穩定及不斷增長的消費群體；同時，本集團獨特的營銷渠道建設和品牌推廣建設，進一步增加了自有品牌有機液態奶產品的市場份額。因液態奶業務的帶動，有機業務(包括有機液態奶和有機原料奶)銷售收入佔本集團銷售收入總額的比重從二零一五年度的76.4%提高至二零一六年度的81.9%，聖牧獨有的沙漠全程有機產業體系更加成熟，為本集團的發展提供源動力。

有機液態奶業務

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一五年	增幅／(降幅)
銷售收入(人民幣千元)	2,054,292	1,655,689	24.1%
銷售量(噸)	186,393	145,214	28.4%
平均售價(人民幣元／噸)	11,021	11,402	(3.3%)

有機／非有機業務銷售收入及佔比情況

單位：人民幣千元，百分比除外

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一五年	
	金額	佔比	金額	佔比
有機產品				
有機液態奶	2,054,292	59.3%	1,655,689	53.4%
有機原料奶	784,631	22.6%	712,677	23.0%
有機產品小計	2,838,923	81.9%	2,368,366	76.4%
非有機產品				
優質非有機原料奶	575,770	16.6%	732,345	23.6%
高端非有機液態奶	51,851	1.5%	—	—
非有機產品小計	627,621	18.1%	732,345	23.6%
合計	3,466,544	100.0%	3,100,711	100.0%

銷售成本、毛利及毛利率

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年			二零一五年		
	銷售成本 金額	毛利 金額	毛利率	銷售成本 金額	毛利 金額	毛利率
(人民幣千元，百分比除外)						
奶牛養殖業務						
有機原料奶						
抵銷前	965,276	1,041,375	51.9%	902,814	886,236	49.5%
抵銷後 ⁽¹⁾	407,299	377,332	48.1%	368,084	344,593	48.4%
優質非有機原料奶						
抵銷前	434,862	221,441	33.7%	456,719	275,626	37.6%
抵銷後 ⁽³⁾	388,292	187,478	32.6%	456,719	275,626	37.6%
奶牛養殖業務小計						
抵銷前	1,400,138	1,262,816	47.4%	1,359,533	1,161,862	46.1%
抵銷後	795,591	564,810	41.5%	824,803	620,219	42.9%
液態奶業務						
有機液態奶						
抵銷前	1,615,850	438,442	21.3%	1,267,411	388,278	23.5%
抵銷後 ⁽²⁾	969,298	1,084,994	52.8%	798,365	857,324	51.8%
高端非有機液態奶						
抵銷前	51,702	149	0.3%	—	—	0.0%
抵銷後 ⁽³⁾	26,244	25,607	49.4%	—	—	0.0%
液態奶業務小計						
抵銷前	1,667,552	438,591	20.8%	1,267,411	388,278	23.5%
抵銷後	995,542	1,110,601	52.7%	798,365	857,324	51.8%
合計	1,791,133	1,675,411	48.3%	1,623,168	1,477,543	47.7%

(1) 指抵銷有機原料奶分部間銷售應佔內部溢利後的毛利。該內部溢利乃按(i)液態奶業務所用有機原料奶分部間銷售與(ii)該有機原料奶的生產成本的差額計算，而該有機原料奶的生產成本則按(a)有機原料奶的總銷售成本與(b)售予我們液態奶業務的有機原料奶數量除以有機原料奶的總銷量的乘積計算。

(2) 指加回有機原料奶分部間銷售應佔內部溢利後的毛利。該內部溢利乃按(i)該分部所用有機原料奶的分部間銷售與(ii)該有機原料奶的生產成本的差額計算，而該有機原料奶的生產成本則按上文附註(1)的公式計算。

(3) 優質非有機原料奶抵銷後的計算方法同附註(1)，高端非有機液態奶抵銷後的計算方法同附註(2)。

本集團的銷售成本自二零一五年度之人民幣1,623.2百萬元增加至二零一六年度之人民幣1,791.1百萬元，毛利自二零一五年度之人民幣1,447.5百萬元增加至二零一六年度之人民幣1,675.4百萬元，毛利率由二零一五年度之47.7%增長至二零一六年度之48.3%。

集團銷售成本二零一六年度較二零一五年度增幅為10.3%，低於本集團銷售收入11.8%的增幅，主要受益於本集團持續實施精準、精細化管理，有效控制降低了產業鏈生產及採購成本。同時，隨著有機業務尤其是自有品牌有機液態奶業務等高毛利業務在本集團銷售收入的佔比較二零一五年度進一步提升，推動了二零一六年度本集團毛利較二零一五年度實現13.4%的增幅。

總體來看，儘管受乳品行業競爭進一步升級及上游原料奶相對受壓的態勢的影響，但由於(1)本集團規模擴大帶來的規模效益和效率的提高，使其平均單位成本有所下降；及(2)產品結構方面，毛利率較高的有機原料奶及有機液態奶銷售佔比的提升，使得本集團綜合毛利率仍由二零一五年度之47.7%提升至二零一六年度之48.3%。

其他收入及收益／(虧損)

本集團其他收入及收益／(虧損)由二零一五年度之淨收益人民幣47.4百萬元降低至二零一六年度之淨虧損人民幣87.1百萬元，主要是本集團採用賬齡分析法結合個別應收賬款的可收回性對貿易應收款項計提減值撥備。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括物流運輸費、倉儲費和相關員工薪酬等。於二零一六年度及二零一五年度，本集團的銷售和分銷開支分別為人民幣287.9百萬元及人民幣265.5百萬元，銷售及分銷開支佔銷售收入的比重分別為8.3%和8.6%。

行政開支

行政開支主要包括管理層及行政僱員的薪金及福利、差旅費和交通費等。於二零一六年度及二零一五年度，本集團行政開支分別為人民幣141.7百萬元及人民幣107.5百萬元，其佔銷售收入的比重分別為4.1%和3.5%。二零一六年度行政開支佔銷售收入的比重較二零一五年度增幅較大，主要原因是二零一六年的行政開支中包含的以權益結算的購股權開支較二零一五年增幅較大。剔除以權益結算的購股權開支後，於二零一六年度及二零一五年度，本集團行政開支佔銷售收入的比重分別為2.8%和2.6%。

生物資產公平值減銷售費用之變動產生的淨收益或虧損

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

於二零一六年度及二零一五年度，本集團分別錄得生物資產公平值減銷售費用之變動產生的淨收益或虧損為人民幣15.7百萬元及人民幣52.7百萬元。本集團二零一六年度生物資產公平值減銷售費用之變動相對二零一五年度有所降低為淨虧損，主要是非有機奶牛的生物資產公平值減銷售費用之變動產生的淨虧損大於有機奶牛的生物資產公平值減銷售費用之變動產生的淨收益所致。

重大投資

二零一六年度，本集團開拓國際視野，與Food Union (Dairy) Hong Kong Limited (「Food Union」) 合資成立富友聯合聖牧乳品有限公司 (「富友聖牧」)，本集團對富友聖牧持股比例為20%。富友聖牧將全部以採購的本集團的有機原料奶生產高端兒童乳製品等有機產品。Food Union 與本集團按照合同約定向富友聖牧投資和提供融資支持。二零一六年度，本集團向富友聖牧投資約人民幣75.2百萬元及為其銀行貸款提供約人民幣51.5百萬元的擔保。

其他開支

二零一六年度，本集團其他開支共計人民幣56.2百萬元，主要是本年度聖牧大力支持社會公益事業，在實現經濟效益、改善自然環境的同時，亦不忘積極回饋社會。

分佔聯營公司溢利及虧損

聯營公司包括(a)本集團與重點經銷城市的優秀經銷商合資設立的分銷本集團品牌液態奶產品的公司；(b)本集團投資並擁有少數權益的巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司及其附屬公司 (「聖牧草業」)；以及(c)本集團投資並擁有少數權益的使用本集團原料奶生產乳製品的富友聖牧及內蒙古聖牧低溫乳品有限公司。二零一六年度及二零一五年度，本集團分佔聯營公司虧損分別為人民幣16.2百萬元和人民幣18.0百萬元。

所得稅抵減／(開支)

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

根據財政部、海關總署、國家稅務總局《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)，我們來自非初級農產品加工的應課稅收入自二零一三年至二零二零年按15%的優惠稅率繳稅。

本集團二零一六年度所得稅抵減為人民幣11.1百萬元，二零一五年度所得稅開支為人民幣4.6百萬元，其中即期所得稅開支分別為人民幣12.5百萬元和人民幣4.8百萬元。從本集團的即期所得稅開支佔除稅前溢利的比例來看，本集團二零一六年度和二零一五年度的企業所得稅稅負率為1.3%和0.4%。

母公司擁有人應佔溢利及非控股權益應佔溢利

非控股權益應佔溢利主要指與本集團合作管理牧場的奶農於本集團牧場持有的非控股權益應享有的溢利。於二零一六年度及二零一五年度，母公司擁有人應佔溢利分別為人民幣 680.6 百萬元及人民幣 800.7 百萬元，非控股權益應佔溢利分別為人民幣 276.2 百萬元及人民幣 282.6 百萬元。

二零一六年度母公司擁有人應佔溢利相對於二零一五年度降低人民幣 120.1 百萬元，主要因為二零一六年度本集團計提應收賬款減值撥備人民幣 86.3 百萬元及本年度集團大力支持社會公益事業，相應產生捐贈支出人民幣 56.2 百萬元。由於以上原因，二零一六年度母公司擁有人應佔溢利相對於二零一五年度下降 15.0%。

綜合財務狀況表分析

流動資產

於二零一六年十二月三十一日，本集團的流動資產總額為人民幣 3,665.3 百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣 4,010.3 百萬元)，其主要包括存貨人民幣 928.8 百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣 824.5 百萬元)、貿易應收款項及應收票據人民幣 1,108.7 百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣 915.3 百萬元)、預付款項、按金及其他應收款項人民幣 393.6 百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣 468.5 百萬元)，以及現金、銀行結餘、可供出售投資及已抵押存款人民幣 1,234.2 百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣 1,802.0 百萬元)。

貿易應收款項及應收票據

單位：人民幣千元，百分比除外

	於	
	二零一六年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日
貿易應收款項及應收票據	1,194,299	915,681
減值	(85,512)	(369)
合計	1,108,787	915,312

賬齡	於			
	二零一六年 十二月三十一日		二零一五年 十二月三十一日	
	金額	佔比	金額	佔比
6 個月以內	815,914	73.6%	851,948	93.1%
7 至 12 個月	268,863	24.2%	60,042	6.5%
1 年以上	24,010	2.2%	3,322	0.4%
合計	1,108,787	100.0%	915,312	100.0%

本集團貿易應收款項及應收票據較上年有較大增加，主要系本集團結合終端商超的回款週期，及為拓展和鞏固有機液態奶市場，自有品牌液態奶產品銷售收入增加所致。

本集團根據實際生產經營特點制定了計提資產減值撥備的政策，本集團依據該政策以賬齡作為信用風險特徵確定應收款項組合，採用賬齡分析法對應收賬款和其他應收款計提壞賬準備，同時結合個別應收賬款的可收回性及客戶信譽對資產減值撥備作出估計。二零一六年度，本集團共計提應收賬款減值撥備人民幣86.3百萬元。

流動負債

於二零一六年十二月三十一日，本集團的流動負債總額為人民幣2,292.3百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣2,975.6百萬元)，其主要包括貿易應付款項及應付票據人民幣920.6百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣1,018.1百萬元)、預收款項人民幣13.2百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣17.3百萬元)、其他應付款項及預提費用人民幣438.5百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣338.3百萬元)，計息銀行及其他借款人民幣918.4百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣1,599.9百萬元)，以及應付所得稅項人民幣1.6百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣2.0百萬元)。於二零一六年十二月三十一日本集團流動負債相對二零一五年十二月三十一日降幅較大，主要原因是二零一六年度本集團以發行的長期公司債券償還到期的短期借款，並開始部分採用境外定向借款的方式融資，豐富融資形式的同時，優化本集團債務結構。

非流動負債

於二零一六年十二月三十一日，本集團的非流動負債總額為人民幣1,859.9百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣1,117.0百萬元)，其主要包括計息銀行及其他借款人民幣1,752.0百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣1,117.0百萬元)以及長期應付款項人民幣107.9百萬元。於二零一六年十二月三十一日本集團非流動負債相對二零一五年十二月三十一日增幅較大，主要原因是二零一六年度，本集團發行人民幣6億元長期公司債券，相應增加長期計息銀行及其他借款的額度，在優化本集團債務結構的同時，降低本集團整體融資成本率。

外匯風險

本集團的業務主要位於中國內地、且絕大部分交易以人民幣進行。於二零一六年十二月三十一日，除了約人民幣70.8百萬元的計息銀行借款以歐元為貨幣單位、約人民幣11.9百萬元和人民幣0.8百萬元的銀行結餘分別以港幣和美元為貨幣單位外，本集團在經營方面並無重大的外匯風險。於二零一六年度，本集團並無訂立任何安排以對沖任何外幣波動。

信貸風險

本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，凡有意以信貸形式交易的客戶，均須通過信貸審查。鑒於本集團的貿易應收款項與眾多客戶相關，故並無任何重大信貸集中風險。由於本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易，故毋須第三方提供任何抵押物。

資產抵押

於二零一六年十二月三十一日，本集團已抵押存款約人民幣66.8百萬元(二零一五年十二月三十一日為人民幣70.3百萬元)予中國的銀行作為開具信用證及銀行匯票的保證金。

流動性、財務資源及資本結構

二零一六年度，本集團日常營運資金的來源主要為內部經營產生的現金流量和銀行及其他借款。於二零一六年十二月三十一日，本集團持有(a)現金及銀行結餘人民幣1,047.4百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣1,731.8百萬元)，及(b)計息銀行及其他借款人民幣2,670.4百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣2,716.9百萬元)，其中人民幣1,686.5百萬元須於一至五年內償還，人民幣65.4百萬元須於五至八年內償還外，其餘計息銀行及其他借款須於一年內償還。於二零一六年十二月三十一日，財務槓桿比率(按總債務(有息銀行及其他借款總額)除以權益總額計算)為42.1%(於二零一五年十二月三十一日為50.6%)。本集團的銀行及其他借款除人民幣70.8百萬元以歐元計值及以定息計息外，其餘銀行及其他借款以人民幣計值及以定息計息。二零一六年度，銀行及其他借款的年利率為1.55%至5.87%(二零一五年度：4.48%至7.14%)。二零一六年度，本集團開始部分採用境外定向借款的方式融資，此舉豐富融資方式的同時降低了融資成本。

環境政策及表現

於二零一六年度，本集團的經營在所有重大方面均遵守當前適用中國國家及當地政府環境保護法律及規則。

資本承擔

於二零一六年十二月三十一日，本集團的資本承擔為人民幣352.6百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣201.2百萬元)，為配合聖牧沙漠全程有機產業體系下游自有品牌液態奶業務快速發展，本集團二零一六年度投資新建液態奶生產廠房及生產線，該等承擔主要與增加液態奶產能有關。本集團有充足的內部及財務資源為其資本開支提供資金。

人力資源

於二零一六年十二月三十一日，本集團共有3,849名員工(於二零一五年十二月三十一日共有3,713名員工)。二零一六年度的總員工成本(包括本公司董事及高級管理層酬金)為人民幣280.2百萬元(剔除以權益結算的購股權開支)(二零一五年度為人民幣258.7百萬元)。

本集團相信，全體員工努力不懈乃本集團迅速發展及於日後取得成功的極重要因素。本集團為管理人員及僱員提供在職教育、培訓及其他機會以提升其技能及知識。一般而言，本集團根據各僱員的表現、資格、職位及資歷釐定僱員薪酬。本集團已根據國家及地方社會福利法律及法規，為僱員繳納社會保險金和住房公積金。

此外，本集團已批准及採納一項首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)及一項購股權計劃(「購股權計劃」)。首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃旨在吸引、挽留及激勵本集團董事、高級管理層及僱員以及其他參與者。

或有負債

於年內及二零一六年十二月三十一日，本集團分別為聖牧草業及富友聖牧的銀行貸款提供人民幣300,000,000元(二零一五年：人民幣300,000,000元)和人民幣51,450,000元(二零一五年：無)的擔保。

重大收購及出售事項

於二零一六年度，本公司並無進行任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

重大投資或收購資本資產的未來計劃及預期資金來源

除於上文「資本承擔」所作的披露及在招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者外，截至本公告日，本集團並無任何重大投資或收購資本資產的計劃。

展望

成為全球領先的有機乳品公司乃本集團的長遠目標。

持續加大有機牧場投入，建設打造最美麗有機牧場

二零一七年集團擬繼續加大有機牧場投入，建設花園舒適型有機牧場，進一步改善牛群生長環境、員工工作環境及牧場整體環境，力爭將目前高標準的先進牧場進一步打造成世界一流的最美麗牧場，為沙漠有機奶牛提供最好的生活福利場所，使其成為最快樂的「幸福牛、健康牛」。

繼續提高自有品牌液態奶加工能力，新建工廠二零一七年第二季度投產試運行

為提高集團液態奶生產能力、滿足不斷增長的市場需求，本年度集團投資新建的液態奶生產廠房及生產線將於2017年第二季度投入生產試運行，目前在建三條液態奶生產線，預計建成達產320噸/天。

繼續實施行業技術創新，研發自有品牌全程有機液態奶新品類及品項

二零一七年集團將繼續秉承「創新為成功的源泉」理念，實施行業技術創新，研發推出有機液態奶新品類及品項。在繼續加強聖牧酸奶冷鮮機的投入推廣基礎上，二零一七年初集團成功推出沙漠全程有機「聖牧奶爵」新產品，該產品精選聖牧沙漠有機頂級乳牛優質奶源，奶源含有原生態DHA，純淨獨特且稀有，產品優質乳蛋白含量達3.7g/100ml，120mg/100ml原生高鈣，約比普通牛奶高30%；「聖牧奶爵」產品富含對人體有益的DHA即Omega-3，該產品生產採用乳糖水解技術，細化營養，避免乳糖不耐，更好吸收，適宜更多、更廣人群。

繼續深耕營銷渠道建設，繼續創新發展、提高品牌知名度

二零一七年集團將繼續開拓超級社區店藍海戰略建設渠道，在目前十萬餘家超級社區店基礎上，繼續打造增加兩萬家超級社區店，同時鞏固提升超級社區店單店賣力；二零一七年集團將加大聖牧酸奶冷鮮機在全國醫院、學校、餐飲等特通渠道的推廣鋪市活動，預計在二零一七年上半年實現鋪市2-3萬台目標，該目標的實現將為聖牧帶來更大更有效的品牌效應和經營效益。

二零一七年集團將通過整合VI系統，提升和完善KA渠道及超級社區店標準化形象，結合慰問三軍，牽手助力退伍軍人等舉措，創新營銷渠道建設，推廣樹立聖牧有機、綠色、愛心品牌形象。

二零一七年集團擬邀請眾多新聞媒體舉辦各種新產品發佈會及有機推廣活動，增加品牌曝光力，同時集團擬計劃利用VCR紀錄片形式更詳盡、更全面地記錄沙漠全程有機產業體系，將潔淨的沙漠、美麗的草場、牧場及現代化的加工設施一種、養、加全程一體化有機產業鏈更直觀、更方便地呈現給消費者，充分體現聖牧全程有機綠色產業優勢。

董事會欣然呈列其年度報告，連同本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的經審核的綜合財務報表。除另有所指明外，本報告內所用詞彙與二零一四年六月三十日刊發的招股章程(「招股章程」)內所界定者具相同涵義。

主要業務

本集團的主要業務包括奶牛養殖業務及液態奶業務。本集團內主要附屬公司的詳情見財務報表附註1。

本集團的收入主要來自在中國的業務活動。本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的經營分部資料見財務報表附註4。

業績

本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度之綜合業績見財務報表中的綜合損益及其他全面收益表。

五年財務摘要

本集團最近五個財政年度的業績、資產及負債摘要乃載於本年報「財務概要」一節。

物業、廠房及設備

本集團於年內的物業、廠房及設備的變動詳情見財務報表附註14。

股息分派

董事會不建議就截至二零一六年十二月三十一日止之年度派付末期股息(二零一五年度：無)。

可供分配的儲備

於二零一六年十二月三十一日，本公司可分配的儲備金額為人民幣3,014.5百萬元。本公司二零一六年內的儲備變動詳情見財務報表附註41。

股本

本公司二零一六年內股本變動詳情見財務報表中的綜合權益變動表及財務報表附註31。

報告期後事項

自報告期末至本年報刊發日前的最後可行日期止，本集團並無可披露的重大期後事項。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的股份。

年度股東大會及暫停股份過戶日期

本公司應屆周年股東大會將於二零一七年六月二十八日舉行，為確定有權出席年度股東大會並於會上投票的股東名單，本公司將於二零一七年六月二十三日至二零一七年六月二十八日(包括首尾兩天)暫停辦理股份登記手續。為符合出席應屆股東周年大會並於會議上投票之資格，本公司之未登記股份持有人應確保所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零一七年六月二十二日下午四時三十分送交本公司之香港股份過戶登記分處，卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

年度股東大會通告及相關通函將於適時發派各股東。

優先購買權

本公司之章程細則或本公司註冊成立地開曼群島之法律並無關於優先購買權的規定。

主要客戶及供應商

於二零一六年度，本集團五大客戶合共佔集團銷售收入總額的百分比為49.5%，最大客戶佔本集團總收入額的23.4%。於二零一六年度，本集團五大供應商佔本集團總採購額的37.5%，最大供應商佔本集團總採購額的17.7%。

於二零一六年，據董事所知，除本公司的聯營公司聖牧草業外，概無擁有本公司已發行股本5%以上的任何股東或任何董事或彼等任何緊密聯繫人於本集團五大供應商或客戶中擁有任何權益。

於二零一六年，本集團與其客戶或供應商之間概無任何重大糾紛。

董事

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司的董事如下：

執行董事

姚同山先生(董事長兼首席執行官)(於二零一四年二月十四日獲委任)
武建鄴先生(執行總裁)(於二零一四年三月二十六日獲委任)
高凌鳳女士(副總裁)(於二零一四年三月二十六日獲委任)
崔瑞成先生(副總裁)(於二零一四年三月二十六日獲委任)

非執行董事

范翔先生(於二零一四年三月二十六日獲委任)
崔桂勇先生(於二零一四年三月二十六日獲委任)
孫謙先生(於二零一四年三月二十六日獲委任)
董先理先生(於二零一六年二月十九日獲委任)
邵根夥先生(於二零一六年九月二十六日獲委任)
張家旺先生(於二零一六年九月二十六日獲委任)
前非執行董事吳景水先生已辭任，自二零一六年二月十九日起生效。

獨立非執行董事

黃灌球先生(於二零一四年六月十八日獲委任)
李長青先生(於二零一四年六月十八日獲委任)
葛曉萍女士(於二零一四年六月十八日獲委任)
袁清先生(於二零一四年六月十八日獲委任)
付文革先生(於二零一六年九月二十六日獲委任)

董事及高級管理層成員履歷

董事及高級管理層成員之履歷詳情見本年報中之「董事及高級管理層」章節。

董事服務合約

各董事已與本公司訂立服務合同或委任書，彼等各自委任日期起計三年，並須按照本公司章程規定於股東大會上退任及輪值告退。董事會可不時及隨時委任任何人士出任董事，以填補董事會臨時空缺或出任董事會新增成員。就此獲委任的任何董事僅任職至本公司下屆股東大會舉行為止，可以連任。各董事概無與本公司或其任何附屬公司訂立任何於一年內不可毋須賠償(法定賠償除外)而終止之服務合約或委任書。

有關董事的資料變更

本公司非執行董事崔桂勇先生自二零一六年五月二十三日起開始擔任聯交所上市公司中糧肉食控股有限公司(股份代號：1610)之非執行董事。本公司非執行董事孫謙先生自二零一六年六月二十三日起不再擔任聯交所上市公司東鵬控股股份有限公司(股份代號：3386)(東鵬控股股份有限公司於二零一六年六月二十二日下午四時正在聯交所退市)之非執行董事。本公司獨立非執行董事黃灌球先生自二零一六年六月二日起不再擔任聯交所上市公司安徽海螺水泥股份有限公司(股份代號：914)之獨立非執行董事。本公司獨立非執行董事袁清先生自二零一六年十月十四日起不再擔任深圳證券交易所上市的內蒙古蒙草生態環境(集團)股份有限公司(股份代號：300355)之獨立董事。本公司非執行董事董先理先生自二零一六年十二月一日起開始擔任聯交所上市公司中國現代牧業控股有限公司(「現代牧業」)(股份代號：1117)之首席財務官。除文中披露者外，於二零一六年十二月三十一日，概無根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)及(g)段(如適用)董事須予披露的資料變更。

董事於競爭業務的權益

吳景水先生，自二零一四年三月二十六日至二零一六年二月十九日為本公司的非執行董事，於下列公司(其業務直接或間接與我們的業務競爭或可能競爭)曾擔任下列職位：(i)於聯交所上市公司中國蒙牛乳業有限公司(「中國蒙牛」)(股份代號：2319)的附屬公司內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙古蒙牛」)任副總裁；(ii)自二零一三年七月二十四日至二零一六年一月二十九日，為聯交所上市公司雅士利國際控股有限公司(「雅士利」)(股份代號：1230，為中國蒙牛的非全資附屬公司)的非執行董事；及(iii)自二零一四年六月二十六日至二零一六年三月二十二日，為現代牧業的非執行董事。

於二零一六年十二月一日，本公司非執行董事董先理先生獲委任為現代牧業的首席財務官。

有關中國蒙牛及雅士利業務以及其業務與本集團業務之間的潛在競爭的進一步資料，請參閱招股章程「與控股股東的關係－董事於競爭業務的權益」一節。

現代牧業主要從事(i)奶牛養殖業務，主要生產及向客戶銷售原料奶；及(ii)自有品牌液態奶產品業務。由於董事會獨立於現代牧業的董事會，本集團的業務和現代牧業的業務由獨立管理及執行的獨立實體各自進行管理，本集團和現代牧業的業務獨立並按公平原則各自開展其業務。

除以上所披露外，各董事已確認於截至二零一六年十二月三十一日年度及截至本報告日期其及其緊密聯繫人並無從事直接或間接與我們業務競爭或可能競爭的任何業務，亦無持有任何利益。

獨立非執行董事的獨立性

根據上市規則第3.13條所載之準則，本公司認為黃灌球先生、葛曉萍女士、李長青先生、袁清先生及付文革先生均為獨立人士，並已獲取其有關獨立性的確認書。

不競爭承諾

本公司最終控股股東(定義見招股章程)及World Shining(統稱「**契諾承諾人**」)已訂立以我們為受益人的不競爭契據(「**不競爭契據**」)(載於招股章程「**與控股股東的關係**」一節)。根據不競爭契據，契諾承諾人已向我們承諾，彼等不會且彼等的聯繫人(本集團任何成員公司除外)亦不會於「不競爭契據」的受限制期間，從事與我們現有核心業務存在或可能存在競爭的任何業務(「**受限制業務**」)，或在當中擁有權益，惟新疆盛和乳業有限公司目前開展的業務除外(「**不競爭承諾**」)。本公司全體獨立非執行董事已審閱有關執行不競爭承諾的事項，並認為契諾承諾人於二零一六年十二月三十一日止年度已遵守不競爭承諾的條款。

有關最終控股股東的主要保留業務，可參閱招股章程中「**與控股股東的關係—最終控股股東的主要保留業務**」一節。

自二零一五年六月四日起至二零一七年十二月三十一日止期間，本集團對本公司關連人士(定義見上市規則)聖牧草業的對外借款以擔保形式提供財務資助，相關詳情可見本公司日期為二零一五年六月四日之公告。

如招股章程「**與控股股東的關係—一致行動的最終控股股東**」一節所披露，最終控股股東已於上市前訂立一份一致行動安排(「**一致行動安排**」)，由於最終控股股東透過World Shining(統稱「**控股股東**」)作為本公司股東大會上有權行使超過30%投票權的一組股東，故彼等被視為本公司的控股股東(定義見上市規則)。於二零一六年九月，一致行動安排終止。有關一致行動安排終止的詳情，請參閱本公司日期為二零一六年九月二十三日的公告。為免生疑，儘管一致行動安排終止，但不競爭契據於截至二零一六年十二月三十一日止年度繼續生效。

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於二零一六年十二月三十一日止年度及截至本報告日期，本集團並無進行重大收購或出售本公司附屬公司或聯營公司。

董事、最高行政人員在本公司股份、相關股份及債權證的權益和淡倉

就任何董事或本公司最高行政人員所知，於二零一六年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員於本公司或任何相關法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份，相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例(香港法例第571條)(「**證券及期貨條例**」)第XV部第7及第8分部須隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文視作或視為擁有的權益或淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條須列入該條所述登記冊的權益及淡倉；或根據上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)須隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

(i) 於股份或相關股份的好倉

姓名	身份／權益性質	股份／ 相關股份數目	權益百分比
姚同山	實益擁有人	412,421,900 ⁽¹⁾	6.49%
武建鄴	實益擁有人	206,066,900 ⁽²⁾	3.24%
高凌鳳	實益擁有人	161,277,680 ⁽³⁾	2.54%
崔瑞成	實益擁有人	85,493,500 ⁽⁴⁾	1.35%
邵根夥	受控制法團權益 ⁽⁵⁾	1,301,651,000	20.48%

(1) 於姚同山先生持有的412,421,900股股份中，70,419,200股股份為根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權的權益。

(2) 於武建鄴先生持有的206,066,900股股份中，64,876,800股股份為根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權的權益。

(3) 於高凌鳳女士持有的161,277,680股股份中，31,992,000股股份為根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權的權益。

(4) 於崔瑞成先生持有的85,493,500股股份中，31,992,000股股份為根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權的權益。

(5) 邵根夥先生持有北京智農投資有限公司(「北京智農」)的全部股本權益，而北京智農持有Nong You的全部股本權益。因此，邵先生被視為於Nong You所持有股份中擁有權益。

(ii) 於相聯法團股份的好倉

姓名	相聯法團的名稱	權益百分比
姚同山	巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司	1.45%
武建鄴	巴彥淖爾市聖牧盤古牧業有限責任公司(「聖牧盤古」)	45.00%
	巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司	6.83%
高凌鳳	巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司	14.52%

除上文所披露者外，據董事所知，截至二零一六年十二月三十一日，董事或本公司最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7和8分部須隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文視作或視為擁有的權益或淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條規定須列入該條所述登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉。

主要股東權益

就任何董事或本公司最高行政人員所知，於二零一六年十二月三十一日，下列人士(董事及本公司最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接或被視為擁有附帶權利可於任何情況下在本集團任何成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值5%或以上的權益：

股東／名稱	身份／權益性質	股份／ 相關股份數目	權益百分比
Greenbelt Global Limited	實益擁有人	395,235,200(L)	6.22%(L)
		395,235,200(S)	6.22%(S)
Baring Private Equity Asia GP V Limited	受控制法團權益	395,235,200(L)	6.22%(L)
		395,235,200(S)	6.22%(S)
Baring Private Equity Asia GP V LP	受控制法團權益	395,235,200(L)	6.22%(L)
		395,235,200(S)	6.22%(S)
The Baring Asia Private Equity Fund V LP	受控制法團權益	395,235,200(L)	6.22%(L)
		395,235,200(S)	6.22%(S)
Salata Jean	受控制法團權益	395,235,200(L)	6.22%(L)
		395,235,200(S)	6.22%(S)
Sequoia Capital 2010 CGF Holdco, Ltd.	實益擁有人	378,320,000(L)	5.95%(L)
		378,320,000(S)	5.95%(S)
SC China Growth 2010 Management, L.P.	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
		378,320,000(S)	5.95%(S)
SC China Holding Limited	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
		378,320,000(S)	5.95%(S)
Sequoia Capital China Advisors Limited	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
		378,320,000(S)	5.95%(S)
Sequoia Capital China Growth 2010, L.P.	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
		378,320,000(S)	5.95%(S)
SNP China Enterprises Limited	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
		378,320,000(S)	5.95%(S)
沈南鵬	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
		378,320,000(S)	5.95%(S)
The Goldman Sachs Group, Inc.	實益擁有人	407,008,300(L)	6.41%(L)
		406,264,300(S)	6.39%(S)
Nong You Co., Ltd.	實益擁有人	1,301,651,000	20.48%
Beijing Zhi Nong Investment Co., Ltd.	受控制法團權益	1,301,651,000	20.48%
邵根夥	受控制法團權益	1,301,651,000	20.48%
內蒙古伊利實業集團股份有限公司	受控制法團權益	2,351,128,000	37.00%

本集團任何成員公司(本公司除外)主要股東的權益

姓名／名稱	成員公司的名稱	權益百分比
內蒙古大學奧都資產經營有限責任公司	內蒙古內大聖牧高科牧業有限公司	30.00%
陳慶軍	巴彥淖爾市聖牧哈騰牧業有限公司	35.00%
李永強	巴彥淖爾市聖牧套海牧業有限公司	45.00%
丁高懷	巴彥淖爾市聖牧六和牧業有限公司	35.00%
王強	阿拉善盟聖牧五星牧業有限公司	35.00%
李瑞軍	巴彥淖爾市聖牧七星牧業有限公司	35.00%
院翰	巴彥淖爾市聖牧北斗牧業有限公司	35.00%
汪立新	巴彥淖爾市聖牧新禾牧業有限公司	35.00%
常志拔	巴彥淖爾市聖牧正和牧業有限公司	15.48%
侯留斌	巴彥淖爾市聖牧偉業牧業有限公司	35.00%
郭永豐	阿拉善盟聖牧兆豐牧業有限公司	35.00%
任俊明	巴彥淖爾市聖牧三利牧業有限公司	35.00%
于工	巴彥淖爾市聖牧沙金牧業有限公司	35.00%

除上文所載者外，我們的董事概不知悉任何人士(董事或本公司最高行政人員除外)於二零一六年十二月三十一日，直接或間接擁有附帶權利可在所有情況下於本集團任何成員公司(本公司除外)的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益或有關該等股本的任何購股權。

首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃

首次公開發售前購股權計劃

根據股東於二零一四年四月三十日通過的決議案，本公司批准及採納首次公開發售前購股權計劃。首次公開發售前購股權計劃旨在吸引、挽留及激勵董事以及本集團及聖牧草業的高級管理層，透過根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權酬謝彼等對本集團成長及盈利的貢獻提供一種補償方法，以及允許彼等分享本集團的未來發展及盈利。首次公開發售前購股權計劃的參與者包括(a)執行董事，(b)本集團的高級管理層，(c)本公司附屬公司的管理層，及(d)聖牧草業的管理層。

首次公開發售前購股權計劃規定，於歸屬日期後兩(2)年內(即自二零一五年五月四日至二零一七年五月四日之期間)，承授人不得出售、要約出售、訂約或同意出售、按揭、押記、質押、擔保、借出、授出或出售任何購股權、認股權證、合約或權利以購買、授出或購買任何購股權、認股權證、合約或出售的權利或以其他方式轉讓或出售或設立產權負擔或同意轉讓或出售或設立產權負擔於(不論是直接或間接，有條件或無條件)因其根據首次公開發售前購股權計劃獲授及獲歸屬的任何購股權獲行使而獲發行的任何股份。

根據首次公開發售前購股權計劃，授出的購股權(於歸屬日期歸屬)須由相關承授人於歸屬日期後六(6)個月內行使。未於該六(6)個月內行使的購股權即告失效。除上市日期前已授出的購股權外，於上市日期或之後將不會根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出購股權。

由於可認購 488,484,000 股股份的購股權已於歸屬日期(即二零一五年五月四日)悉數歸屬予 181 名承授人，故倘於二零一五年十一月四日或之前未獲行使，該等購股權將告失效。

根據股東於二零一五年十一月三日股東特別大會上批准的決議案，首次公開發售前購股權計劃被修改如下：

- (1) 於修改後的行使期(定義見下文)行使購股權所發行之所有股份將不受首次公開發售前購股權計劃中規定的禁售期(即二零一五年五月四日至二零一七年五月四日期間)適用之任何限制規限。承授人有權於修改後的行使期(定義見下文)行使購股權後出售或以其他方式處置股份的任何權益。
- (2) 首次公開發售前購股權計劃項下規定的行使期(即二零一五年五月四日至二零一五年十一月四日)調整為(「修改後的行使期」)：

修改後的行使期	於各修改後的行使期可予行使購股權之最高百分比
自二零一六年五月四日至二零一七年五月四日	已歸屬購股權之 50%
自二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日	已歸屬購股權之 50%

倘承授人於二零一六年五月四日前終止受聘於本集團或聖牧草業，其持有的 100% 購股權須即告失效，倘其於二零一六年五月四日或之後但於二零一六年十一月四日前終止受聘於本集團或聖牧草業，其持有的 50% 購股權須即告失效。

除以上修訂外，首次公開發售前購股權計劃的其他條款維持不變。根據股東於二零一四年四月三十日通過的決議案，首次公開發售前購股權計劃獲有條件批准及採納。同日，根據首次公開發售前購股權計劃向有關承授人授出所有購股權。首次公開發售前購股權計劃將自根據該計劃授出購股權日期起計四年內一直有效，並將於二零一八年四月三十日到期。

下表載列於二零一六年一月一日至二零一六年十二月三十一日，根據首次公開發售前購股權計劃授出之購股權的變動詳情：

參與者姓名或類別	購股權數目 ⁽¹⁾			於二零一六年十二月三十一日	授出購股權日期	購股權行使期限(包括首尾兩日)	購股權行權價(港元)
	於二零一六年一月一日	期內行使	期內失效/註銷				
本公司董事							
姚同山	70,419,200	無	無	70,419,200	二零一四年四月三十日	(1)二零一六年五月四日至二零一七年五月四日：50%；(2)二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日：50% ⁽²⁾	1.56港元
武建輝	64,876,800	無	無	64,876,800	二零一四年四月三十日	(1)二零一六年五月四日至二零一七年五月四日：50%；(2)二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日：50% ⁽²⁾	1.56港元
高凌鳳	31,992,000	無	無	31,992,000	二零一四年四月三十日	(1)二零一六年五月四日至二零一七年五月四日：50%；(2)二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日：50% ⁽²⁾	1.56港元
崔瑞成	31,992,000	無	無	31,992,000	二零一四年四月三十日	(1)二零一六年五月四日至二零一七年五月四日：50%；(2)二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日：50% ⁽²⁾	1.56港元
上文未載列的本公司附屬公司的董事	122,868,600	無	11,160,000 ⁽³⁾	111,708,600	二零一四年四月三十日	(1)二零一六年五月四日至二零一七年五月四日：50%；(2)二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日：50% ⁽²⁾	1.56港元
其他本集團僱員承授人	123,481,000	無	29,502,600 ⁽³⁾	93,978,400	二零一四年四月三十日	(1)二零一六年五月四日至二零一七年五月四日：50%；(2)二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日：50% ⁽²⁾	1.56港元
其他六名聖牧草業僱員承授人	3,868,800	無	無	3,868,800	二零一四年四月三十日	(1)二零一六年五月四日至二零一七年五月四日：50%；(2)二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日：50% ⁽²⁾	1.56港元
合計：	合資格認購本公司	無	合共失效附帶認購本公司	合資格認購本公司			
	449,498,400股		40,662,600股	408,835,800股			
	股份之		股份之	股份之			
	449,498,400份		40,662,600份	408,835,800份			
	購股權		購股權 ⁽³⁾	購股權			

附註：

- (1) 於上市日期前，本公司已根據首次公開發售前購股權計劃向合共 189 名承授人有條件授出可認購總計 504,480,000 股股份的購股權。截至本報告日期，共計 45 位承授人不再於本集團任職，及彼等所持可認購 95,644,200 股股份之 95,644,200 份認股權已告失效。截至本報告日期，合共 144 名承授人所持有之根據首次公開發售前購股權計劃授出的 408,835,800 份購股權所涉及的股份總計 408,835,800 股股份，相當於 (i) 於本報告日期本公司已發行股本約 6.43% (不包括根據首次公開發售前購股權計劃授出的任何購股權或根據購股權將予授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的全部股份)；及 (ii) 截至本報告日期的本公司已發行股本約 6.04% (假設根據首次公開發售前購股權計劃授出的已獲歸屬並現行有效之購股權均已獲行使，但不計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)。除上市日期前已授出的購股權外，於上市日期或之後將不會根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出購股權。根據首次公開發售前購股權計劃授出的每份購股權的每股認購價為 1.56 港元。
- (2) 本公司董事會已通過董事會決議案確認達成歸屬條件，因此，根據首次公開發售前購股權計劃授出的所有存續購股權中之 488,484,000 份購股權已於二零一五年五月四日 (等候期於二零一五年四月三十日屆滿後的首個營業日) 悉數歸屬相關承授人，相關購股權的行使期限為二零一五年四月三十日至二零一五年十一月四日。根據股東於二零一五年十一月三日股東特別大會批准的普通決議案，首次公開發售前購股權計劃的購股權行使期限被修改為：自二零一六年五月四日至二零一七年五月四日，承授人有權行使其已歸屬購股權之 50%，以及自二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日，承授人有權行使其已歸屬購股權之 50%；於行使期行使購股權所發行之所有股份將不受禁售期現行適用之任何限制規限，承授人有權於行使期行使購股權後出售或以其他方式處置股份的任何權益。
- (3) 因若干承授人不再於本集團任職，可認購合共 40,662,600 股股份的合共 40,662,600 份購股權已告失效。

首次公開發售前購股權計劃的條款詳細概要 (包括計劃條款及條件) 及承授人列表，載於招股章程「附錄四—法定及一般資料—D. 首次公開發售前購股權計劃」一節及本公司日期為二零一五年十月二日的公告。根據首次公開發售前購股權計劃授出之購股權對財務報表產生的影響的詳情，載於綜合財務報表附註 34。

購股權計劃

於二零一四年六月十八日，本公司採納受上市規則第十七章所載的規例所限的購股權計劃。購股權計劃旨在吸引、挽留及鼓勵僱員、董事及其他參與者，並透過授出購股權酬謝彼等對本集團成長及盈利所作出的貢獻，以及允許彼等分享本集團的未來發展及盈利。購股權計劃的參與者包括為本公司或其任何附屬公司或聯營公司的任何執行、非執行或獨立非執行董事或任何僱員 (全職或兼職) 或董事會全權酌情認為曾對或將對本集團作出貢獻的任何其他人士。任何類別參與者根據購股權計劃獲授任何購股權的資格由董事會不時按參與者對本集團及本集團持有股本權益的實體發展的貢獻釐定。

因行使根據本公司購股權計劃及任何其他購股權計劃 (及上市規則條文適用者) 將予授出的所有購股權而可能發行的股份數目不得超過上市日期本公司已發行股份總數的 10% (即合共 635,440,000 股股份)，亦佔本公司於本年報日期已發行股本 10%。

根據購股權計劃向每名合資格參與者授出之購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權)獲行使後已發行及將予發行之股份總數於任何12個月期間不得超過已發行股份之1%。倘根據購股權計劃向一名合資格參與者進一步授出之任何購股權將會導致向該名參與者授出及將予授出之所有購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權)獲行使後已發行及將予發行股份於直至該進一步授出之日止(包括當日)12個月期間超過上述上限，則該進一步授出須獲股東於股東大會上批准，而該參與者及其聯繫人(定義見上市規則)須放棄投票。

於接納有關授出時，須就根據購股權計劃獲授的每份購股權支付1.00港元作為代價。有關根據購股權計劃行使購股權後發行股份之認購價將為於授出相關購股權時由董事會全權酌情釐定之有關價格(並須於購股權授出要約所載函件中列出)，惟無論於任何情況下，認購價將不會低於以下三者的最高者：(a)股份於授出日期(該日須為交易日)在聯交所每日報價表所列之收市價；(b)股份於緊接授出日期前五(5)個交易日在聯交所每日報價表所列之平均收市價；及(c)股份面值。

根據購股權計劃授出的購股權可於本公司董事會全權酌情釐定及本公司董事會向各承授人通知的期間(即購股權可行使期)內任何時間，隨時根據購股權計劃的條款行使；於任何情況下，該期間將不超過任何個別購股權根據購股權計劃授出當日起計十年。

自採納股權計劃日期起至本年報刊發日前的最後可行日期止，本公司概無根據購股權計劃授出任何購股權，購股權計劃之條款概要，載於招股章程「附錄四—法定及一般資料—E. 購股權計劃」一節。

購股權計劃已獲本公司於二零一四年六月十八日通過的股東決議案批准，並將自該日起計十年內一直有效。

全球發售事項所得款項淨額用途

來自本公司全球發售事項的所得款項淨額約為人民幣801.2百萬元。有關所得款項淨額擬或已根據本公司日期為二零一四年六月三十日之招股章程的「未來計劃及所得款項用途」一節所載的建議用途所應用。

截至二零一六年十二月三十一日，所得款項淨額之應用如下：

	截至二零一六年 十二月三十一日 已使用之資金 人民幣千元
建造額外六個有機牧場	182,525
在國內以及向海外收購奶牛	145,644
銷售及營銷活動及擴充分銷網絡	40,102
擴大本集團液態奶產能	120,306
償還貸款	120,306
額外運營資金及一般公司用途	80,204
總計：	<u>689,087</u>

與董事及控股股東之間的重大合同

除財務報表附註37關聯方披露及下文「關連人士及持續關連交易」一節披露外，本公司或其他附屬公司於二零一六年十二月三十一日年度，並無與本公司董事或本公司之控股股東直接或間接擁有重大權益的任何與本集團業務相關的重大合同。

關連人士及持續關連交易

關連人士

聖牧草業及阿拉善盟草業(「聖牧草業」)

於二零一六年一月一日至二零一六年九月二十三日期間，若干原最終控股股東及其家族成員(即姚同山先生、高凌鳳女士、武建鄴先生、王福柱先生、史建宏女士、楊亞萍女士、王振喜先生及秦源女士)於聖牧草業持有超過30%的股權。因此，於有關時間，聖牧草業為本公司之關連人士(定義見上市規則)，而由於阿拉善盟草業為聖牧草業的全資附屬公司，故於有關時間亦為本公司之關連人士(定義見上市規則)。於二零一六年九月二十三日，原最終控股股東(即姚同山先生、王福柱先生、史建宏女士、王振喜先生、楊亞萍女士、楊亞利女士、蘆順義先生、郭運鳳女士、雲金東先生、高凌鳳女士、張俊科先生、王鎮先生、崔瑞成先生及武建鄴先生)訂定一份書面終止協議，以終止彼等之一致行動關係。其後，聖牧草業並不為任何關聯人士於上市規則下的聯繫人，而因此不再是本公司的關連人士。另外，其全資擁有的阿拉善盟草業亦因此不再為本公司的關連人士。

聖牧希望

於二零一六年一月一日至二零一六年三月二日期間，聖牧希望為由本集團擁有65%權益的附屬公司並由王鎮先生(原最終控股股東之一)持有17.5%。因此，於有關時間，聖牧希望為本公司的關連人士(定義見上市規則)。於二零一六年三月二日，原最終控股股東之一(即原本公司的關連人士)的王鎮先生不再持有聖牧希望的股份，因此，從該日期後，聖牧希望不再是本公司的關連人士。

持續關連交易

於二零一六年度，本公司之持續關連交易情況如下：

- 於二零一四年六月二十五日，聖牧草業與內蒙古聖牧高科牧業有限公司(「聖牧控股」)就本集團向聖牧草業及其附屬公司(包括阿拉善盟聖牧高科生態草業有限公司「阿拉善盟草業」)購買草料訂立框架協議(「草料供應框架協議」)，協議內容詳見招股章程「持續關連交易」一節。根據該協議，聖牧草業及其附屬公司(包括阿拉善盟草業)應將其產出的草料全部獨家售予我們，協議期限為二零一四年一月一日至二零一六年十二月三十一日，而截至二零一四年、二零一五年、二零一六年十二月三十一日止各年度，本集團根據草料供應框架協議向聖牧草業及阿拉善盟草業採購的年度總額分別不會超過人民幣392.0百萬元、人民幣630.0百萬元及人民幣911.0百萬元。自二零一六年一月一日至二零一六年九月二十三日止期間，本集團向聖牧草業的採購總額為人民幣187.9百萬元。根據草料供應框架協議進行交易的理由及好處為：聖牧草業及阿拉善盟草業不使用任何合成殺蟲劑或化學合成肥料

種植有機草料。所有聖牧草業及阿拉善盟草業開發的種植園區均符合法國國際生態認證中心制訂的歐盟標準，且獲中綠華夏有機食品認證中心所訂中國標準認證為有機。我們認為這些作物包括我們奶牛所需有機營養飼料，使奶牛產出有機營養牛奶。此外，聖牧草業及阿拉善盟草業在烏蘭布和沙漠的農場毗鄰我們的有機牧場。因此，鑒於其穩定可靠的優質草料供應及草料農場靠近我們的牧場，繼續向聖牧草業及阿拉善盟草業購買草料在商業上對本集團有利。草料供應框架協議已於二零一六年十二月三十一日屆滿。

2. 於二零一四年六月二十五日，聖牧盤古、聖牧希望與聖牧控股就本集團(不包括聖牧盤古及聖牧希望)向聖牧盤古及聖牧希望採購有機原料奶訂立一項框架協議(「**牛奶供應框架協議**」)，協議內容詳見招股章程「持續關連交易」一節。根據該協議，聖牧盤古及聖牧希望的有機原料奶須受我們的中央銷售監管。其均須優先向我們銷售其所有有機原料奶，以滿足我們的需求。在聖牧控股的許可及管理下，多餘的有機原料奶可售予第三方。協議期限為二零一四年一月一日至二零一六年十二月三十一日，而截至二零一四年、二零一五年、二零一六年十二月三十一日止各年度，根據牛奶供應框架協議本集團(不包括聖牧盤古及聖牧希望)向聖牧盤古及聖牧希望採購所涉及的年度採購總金額不得超過人民幣160.0百萬元、人民幣250.0百萬元及人民幣400.0百萬元。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團向聖牧盤古的生鮮乳採購總額為人民幣202.9百萬元。自二零一六年一月一日至二零一六年三月二日止期間，本集團向聖牧希望的生鮮乳採購總額為人民幣7.5百萬元。根據牛奶供應框架協議進行交易的理由及好處為：我們以中央系統管理我們的原料奶銷售，而聖牧奶業則為我們所有附屬公司的原料奶加工中心。作為本集團的附屬公司，聖牧盤古及聖牧希望亦須遵守有關中央銷售制度。牛奶供應框架協議期限已於二零一六年十二月三十一日屆滿。
3. 於二零一四年六月二十五日，聖牧盤古、聖牧希望與聖牧控股就本集團(不包括聖牧盤古及聖牧希望)向聖牧盤古及聖牧希望採購奶牛訂立一項框架協議(「**奶牛供應框架協議**」)，協議內容詳見招股章程「持續關連交易」一節。協議期限為二零一四年一月一日至二零一六年十二月三十一日，而截至二零一四年、二零一五年、二零一六年十二月三十一日止各年度，根據奶牛供應框架協議(I)本集團(不包括聖牧盤古及聖牧希望)向聖牧盤古及聖牧希望購買奶牛的年度採購總金額將不會超過人民幣33.0百萬元、人民幣62.0百萬元及人民幣61.0百萬元，及(II)本集團(不包括聖牧盤古及聖牧希望)向聖牧盤古及聖牧希望售出的奶牛總銷售收入不得超過人民幣65.0百萬元、人民幣55.0百萬元及人民幣75.0百萬元。根據上述奶牛供應框架協議，截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古的奶牛購買額為人民幣21.9百萬元，奶牛銷售額為人民幣41.8百萬元。自二零一六年一月一日至二零一六年三月二日止期間，本集團(不包括聖牧希望)未向聖牧希望購買或出售奶牛。根據奶牛供應框架協議進行交易的理由及好處為：我們按集中化基準管理我們的奶牛養殖。作為本集團的附屬公司，聖牧盤古及聖牧希望亦須進行集中化管理。奶牛供應框架協議期限已於二零一六年十二月三十一日屆滿。

4. 於二零一四年六月二十五日，聖牧盤古、聖牧希望及聖牧控股訂立框架協議，內容有關本集團(不包括聖牧盤古及聖牧希望)向聖牧盤古及聖牧希望於二零一四年一月一日起至二零一六年十二月三十一日提供財務資助(「**財務資助框架協議**」)協議內容詳見招股章程「持續關連交易」一節。根據該協議，本集團將按正常商業條款向聖牧盤古及聖牧希望提供財務資助(以擔保形式作出)。協議期限為二零一四年一月一日至二零一六年十二月三十一日，而截至二零一四年、二零一五年、二零一六年十二月三十一日止各年度，本集團(不包括聖牧盤古及聖牧希望)將向聖牧盤古及聖牧希望提供的財務資助每日最高結餘不得超過人民幣60.0百萬元、人民幣100.0百萬元及人民幣120.0百萬元。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團向聖牧盤古提供財務資助的日最高結餘為人民幣32.0百萬元。自二零一六年一月一日至二零一六年三月二日止期間，本集團向聖牧希望提供財務資助的日最高結餘為人民幣15.0百萬元。根據財務資助框架協議進行交易的理由和好處為：如沒有我們其他成立較早的附屬公司提供擔保，我們成立時間較短的附屬公司(包括聖牧盤古及聖牧希望)將難以取得商業貸款及借款。即使有關公司能夠自行取得有關貸款及借款，如沒有我們其他成立較早的附屬公司提供擔保，其取得商業貸款及借款將產生較高融資成本。因此，本集團繼續向聖牧盤古及聖牧希望提供財務資助將在商業上對本集團有利，這也將降低我們的整體財務成本。財務資助框架協議期限已於二零一六年十二月三十一日屆滿。
5. 於二零一五年六月四日，本公司與聖牧草業訂立財務資助框架協議，據此，本集團將向聖牧草業的對外借款提供財務資助(以擔保形式作出)。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止各年度，本集團將向聖牧草業提供的財務資助(以擔保形式作出)每日最高結餘均不得超過人民幣300,000,000元。截至二零一六年九月二十三日期間之財務資助的日最高結餘為人民幣300.0百萬元。根據財務資助框架協議進行交易的理由和好處為：向聖牧草業提供對外借貸的擔保對聖牧草業落實其擴展計劃有利，協助聖牧草業落實擴充計劃對本集團之發展有利，且提供財務資助產生的風險可受控制。
6. 於二零一六年十一月二十二日，聖牧盤古與聖牧控股就本集團(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古採購有機原料奶訂立一項框架協議(「**新牛奶供應框架協議**」)。於該協議日期，聖牧盤古為由本公司間接擁有55%權益的附屬公司，而聖牧盤古餘下45%的股本權益則由執行董事武建鄴先生持有。因此，聖牧盤古為本公司的關連人士(定義見上市規則)。根據該協議，聖牧盤古的有機原料奶須受我們的中央銷售監管。其均須優先向我們銷售其所有有機原料奶，以滿足我們的需求。在聖牧控股的許可及管理下，多餘的有機原料奶可售予第三方。協議期限為二零一七年一月一日至二零一九年十二月三十一日，而截至二零一七年、二零一八年、二零一九年十二月三十一日止各年度，根據牛奶供應框架協議(I)本集團(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古採購所涉及的年度採購總金額將不得超過人民幣333.1百萬元、人民幣421.5百萬元及人民幣454.2百萬元。根據牛奶供應框架協議進行交易的理由及好處為：我們以中央系統管理我們的原料奶銷售。作為本集團的附屬公司，聖牧盤古亦須遵守有關中央銷售制度。新牛奶供應框架協議之詳情載於本公司日期為二零一六年十一月二十二日有關本公司之持續關連交易之公告。

7. 於二零一六年十一月二十二日，聖牧盤古與聖牧控股就本集團(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古採購奶牛訂立一項框架協議(「**新奶牛供應框架協議**」)。於該協議日期，聖牧盤古為由本公司間接擁有55%權益的附屬公司，而聖牧盤古餘下45%的股本權益則由執行董事武建鄴先生持有。因此，聖牧盤古為本公司的關連人士(定義見上市規則)。根據新奶牛供應框架協議，協議訂約方將向另一方買賣奶牛，以便訂約方之犏牛及育成牛將按集中化管理，並與成母牛分開養殖。協議期限為二零一七年一月一日至二零一九年十二月三十一日，而截至二零一七年、二零一八年、二零一九年十二月三十一日止各年度，根據奶牛供應框架協議(I)本集團(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古購買奶牛的年度採購總金額將不得超過人民幣95.9百萬元、人民幣94.1百萬元及人民幣16.0百萬元，及(II)本集團(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古售出的奶牛總銷售收入將不得超過人民幣94.3百萬元、人民幣67.2百萬元及人民幣34.5百萬元。根據奶牛供應框架協議進行交易的理由及好處為：本集團按集中化基準管理奶牛養殖業務。本公司之另一間附屬公司聖牧牧業養殖大部分犏牛及育成牛，而成母牛則分開於另一個牧場養殖。聖牧牧業另向本集團之其他牧場出售懷孕育成牛以補充其奶牛牧群數量。作為本集團旗下附屬公司，聖牧盤古亦隸屬於該中央管理系統。新奶牛供應框架協議之詳情載於本公司日期為二零一六年十一月二十二日有關本公司之持續關連交易之公告。
8. 於二零一六年十一月二十二日，聖牧控股與聖牧盤古訂立一份有關本集團(不包括聖牧盤古)將應聖牧盤古不時之要求，按一般商業條款就聖牧盤古之商業貸款及借貸以擔保方式提供財務資助之框架協議(「**新財務資助協議**」)。於該協議日期，聖牧盤古為由本公司間接擁有55%權益的附屬公司，而聖牧盤古餘下45%的股本權益則由執行董事武建鄴先生持有。因此，聖牧盤古為本公司的關連人士(定義見上市規則)。新財務資助協議期限為二零一七年一月一日起至二零一九年十二月三十一日。根據新財務資助協議，本集團(不包括聖牧盤古)分別於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止各年度向聖牧盤古提供財務資助之每日最高結餘不得超過人民幣60.0百萬元。新財務資助協議項下交易之理由及裨益為聖牧盤古為本集團旗下相對新近成立之附屬公司，並已就其商業貸款及借貸獲本集團之其他成立時間較長之附屬公司(例如聖牧控股及聖牧牧業)提供擔保。倘未能獲得有關擔保，聖牧盤古可能就取得有關商業貸款及借貸產生較高昂的融資成本。因此，本集團繼續向聖牧盤古提供財務資助符合本集團之商業利益，也將降低本集團之整體融資成本。新財務資助協議之詳情載於本公司日期為二零一六年十一月二十二日有關本公司之持續關連交易之公告。

9. 於二零一六年十一月二十二日，聖牧控股與內蒙古四季春飼料有限公司(「**四季春**」)訂立一份有關本集團向四季春購買飼料之框架協議(「**飼料供應框架協議**」)。由於四季春為北京大北農科技集團股份有限公司(「**大北農集團**」)之間接全資附屬公司，而大北農集團為本公司之一名非執行董事即邵根夥先生持股30%以上的公司，因此飼料供應框架協議項下之交易構成本公司之持續關連交易。飼料供應框架協議期限為二零一七年一月一日起至二零一九年十二月三十一日，根據飼料供應框架協議，截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止各年度，本集團根據飼料供應框架協議向四季春購買之年度總額分別不得超過人民幣31.8百萬元、人民幣30.4百萬元及人民幣30.5百萬元。飼料供應框架協議項下交易的理由及裨益為四季春生產優質飼料，而鑒於四季春之優質飼料供應穩定可靠，本集團向四季春購買飼料符合本集團之商業利益。飼料供應框架協議之詳情載於本公司日期為二零一六年十一月二十二日有關本公司持續關連交易之公告。

董事(包括獨立非執行董事)認為上述所進行之持續性關連交易乃在本集團的日常業務中訂立；按照一般商務條款或更佳條款進行；及根據有關交易的協議進行，條款公平合理，並且符合上市公司股東的整體利益。本公司之核數師確認：(i)就彼等所知，概無任何事宜令彼等認為所披露之持續關連交易未獲本公司董事會批准；(ii)就彼等所知，概無任何事宜令彼等認為有關交易未在各重大方面符合本集團之定價政策；(iii)就彼等所知，概無任何事宜令彼等認為有關交易在各重大方面未根據規管有關交易之相關協議進行；及(iv)就上述各項持續關連交易之總金額而言，就彼等所知，概無任何事宜令彼等認為所披露之持續關連交易已超出本公司所訂明之最高年度上限。

關聯方交易

本集團關聯方交易之詳情見財務報表附註37。關聯方交易主要包括：(1)向多間聯營公司銷售產品(本集團於該等聯營公司持有股份，因此該等公司構成會計準則下之聯營公司。然而，概無本公司之關連人士於該等聯營公司持股或任職，而該等聯營公司並不構成上市規則的關連方)；(2)根據「草料供應框架協議」向聖牧草業購買原材料；(3)根據「飼料供應框架協議」向四季春購買飼料；及(4)支付予本集團主要管理人員的報酬。聖牧草業通過免費向本集團提供糞污清潔服務從而免費從農場收集未加工生物廢物之安排乃屬於獲豁免持續性關連交易，詳情可見本公司招股章程中「持續關連交易」一節。於截至二零一六年十二月三十一日年度，所有上市規則第14A章之要求均已符合。

僱員

於二零一六年十二月三十一日，本集團共有3,849名員工(於二零一五年十二月三十一日共有3,713名員工)。二零一六年的總員工成本(包括本公司董事及高級管理層酬金)為人民幣280.2百萬元(剔除以權益結算的購股權開支)(二零一五年為人民幣258.7百萬元)。

本集團相信，全體員工努力不懈乃本集團迅速發展及於日後取得成功的極重要因素。本集團為管理人員及僱員提供在職教育、培訓及其他機會以提升其技能及知識。一般而言，本集團根據各僱員的表現、資格、職位及資歷釐定僱員薪酬。本集團已根據國家及地方社會福利法律及法規，為僱員繳納社會保險金和住房公積金。

本集團亦已批准及採納一項首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)及一項購股權計劃(「購股權計劃」)。首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃旨在吸引、挽留及激勵本集團董事、高級管理層及僱員以及其他參與者。

退休福利計劃

本集團已根據適用法律法規為本集團內合資格員工參與多種固定供款退休計劃保障。

董事及高級管理人員薪酬政策

董事與高級管理人員的薪酬是按照彼等工作經驗、行業專長、學歷技能及集團本身的表現和經營業績，以及參考本行業其他公司的薪酬與當前市場確定。董事與員工亦參與集團及個人表現的業績激勵安排。

於二零一六年度，本集團概無支付本公司董事或薪酬最高之五位人仕任何報酬以作為加入本集團之回報或者作為失去職務之補償。概無任何董事於截至二零一六年十二月三十一日止年度豁免收取報酬。

根據上市規則附錄 16 須予以披露的向董事及最高五名薪酬人士所支付薪酬的詳情，見財務報表附註 9 及 10。

足夠公眾持股量

基於本公司所查閱的公開資料以及據全體董事所知悉，截至本年報刊發日前的最後可行日期間，本公司一直維持上市規則所規定的公眾持股量。

核數師

安永會計師事務所已審核截至二零一六年十二月三十一日的年度財務報表。於應屆股東周年大會將提呈決議案，續聘安永會計師事務所為本公司核數師。

承董事會命
中國聖牧有機奶業有限公司
姚同山
董事長

香港，二零一七年三月二十日

執行董事

姚同山先生，60歲，為本集團的創始人、本公司董事長、首席執行官兼執行董事。彼亦為本公司提名委員會主席。彼主要負責本公司的策略規劃及長期業務規劃、整體業務、市場開發及經營管理、年度預算、經營計劃及日常經營中的其他重大事項。姚先生於二零一四年二月獲委任加入董事會。就於本集團其他成員公司的職位而言，姚先生亦為聖牧控股、內蒙古內大聖牧高科牧業有限公司(「內大聖牧牧業」)、內蒙古聖牧控股有限公司(「聖牧牧業」)、內蒙古聖牧高科奶業有限公司(「聖牧奶業」)、Shining Investment Industry Limited(「Shining Investment」)、中國蒙牛投資有限公司(「蒙牛投資」)、Saint Investment HK Limited(「Saint Investment」)、Flourish Treasure Holdings Limited(「Flourish Treasure」)、Horizon King investments Limited(「Horizon King」)、Fortune Globe Limited(「Fortune Globe」)、Saint Investment (Cayman) Limited(「Saint Investment(開曼)」)、Credence Global Investments Limited(「Credence Global」)及Elite Noble Investment Limited(「Elite Noble」)的董事。彼在乳品行業擁有逾15年的經驗，具有豐富的行業經驗及管理經驗。於二零一四年三月，內蒙古日報社、內蒙古自治區工商聯(總商會)及內蒙古企業家聯合會共同就姚先生對發展地區經濟所作的貢獻評選其為二零一三年內蒙古經濟年度十大人物之一。

於二零一六年十二月，由內蒙古金融網聯合內蒙古金融家與企業家聯合會等機構共同舉辦的「影響內蒙古經濟的50位商界領袖」活動評選其為影響內蒙古經濟的50位商界領袖之一。

於二零零八年七月至二零一零年三月期間，姚先生擔任於聯交所上市的中國蒙牛乳業有限公司(股份代號：2319)的首席財務官兼執行董事。於二零零一年十月至二零一零年一月期間，姚先生擔任中國蒙牛乳業有限公司附屬公司內蒙古蒙牛的財務總監、財務副總裁及董事，該公司主要從事液態奶、冰淇淋及其他乳製品的生產。姚先生通過於一九八八年七月至一九九一年一月期間擔任內蒙古投資諮詢公司(中國建設銀行的一家附屬公司，主要從事投資業務)的項目經理(主要負責發掘合適投資機會)；於一九九一年一月至一九九九年七月期間，擔任中國建設銀行內蒙古分行國際信貸部主管、信貸部經理，取得相關財務及投資經驗。姚先生亦於一九九九年九月至二零零一年九月期間擔任內蒙古景通投資顧問公司(主要從事提供財務諮詢)總經理(主要負責給予財務及會計方面意見)。

姚先生於一九八二年八月畢業於內蒙古工業大學(前稱內蒙古工學院)，取得動力工程專業學士學位，於一九八八年六月自天津大學畢業，取得工科碩士學位。彼亦於一九九五年十二月獲中國人民建設銀行授予高級經濟師職稱。

除上文所披露者外，姚先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

武建鄴先生，43歲，為本公司執行總裁兼執行董事。彼主要負責本集團的經營決策，以及落實聖牧牧業及聖牧奶業的重點績效指標的全面達成。武先生於二零一四年三月二十六日獲委任加入董事會。就於本集團其他成員公司的職位而言，武先生亦為聖牧控股、內大聖牧牧業及聖牧盤古的董事。彼在多個不同行業擁有逾12年的管理經驗。武先生於二零一零年九月加入本集團，擔任總裁助理，並於二零一三年八月獲委任為聖牧控股的執行總裁。

於二零一零年九月加入本集團之前，彼於二零零三年五月至二零一零年八月期間擔任內蒙古盤古集團有限責任公司（主要從事農業）董事長兼總裁（主要負責營運管理）。武先生於二零零零年一月至二零零三年五月期間擔任內蒙古盤古羊絨製品有限公司（主要從事羊絨製品生產）總經理（主要負責整體管理銷售）。

武先生於一九九五年七月畢業於內蒙古大學，獲授專科文憑主修漢語，後於二零零七年一月取得內蒙古大學法學（函授）學士學位。武先生亦於二零零九年七月取得清華大學高級管理人員工商管理碩士學位。

除上文所披露者外，武先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

高凌鳳女士，46歲，為本公司副總裁兼執行董事。彼主要負責制訂及落實各業務部門的重點績效指標，產業鏈的質量管理及有機認證管理。此外，高女士主要負責評估、改進及監督我們的質量控制系統，並負責監察本集團的整體行政事務、協調各部門間的工作關係，還負責監察聖牧牧業的管理。高女士於二零一四年三月二十六日獲委任加入董事會。就於本集團其他成員公司的職位而言，高女士亦為聖牧控股、內大聖牧牧業、聖牧農業及聖牧牧業的董事。彼於奶業擁有逾17年的經驗，於生產及產品質量方面亦擁有18年的經驗。

高女士於二零零九年十月本集團成立時已加入本集團，擔任聖牧控股的副總裁。於加入本集團之前，高女士在內蒙古蒙牛歷任多個管理職位，包括於一九九九年十月至二零零九年四月任質量管理中心主任。

高女士於二零一一年一月自內蒙古工業大學（前稱內蒙古工學院）畢業，取得工商管理碩士學位。

除上文所披露者外，高女士於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

崔瑞成先生，34歲，為本公司副總裁、財務總監兼執行董事，彼主要負責本集團的財務管理。崔先生於二零一四年三月二十六日獲委任加入董事會。就於本集團其他成員公司的職位而言，崔先生亦為聖牧控股的董事。彼在乳品行業及財務管理方面擁有逾12年經驗。

崔先生自本集團於二零零九年十月成立起加入本集團。彼於二零一五年十二月四日起獲委任為本公司聯席公司秘書。彼曾擔任副總裁(分管財務工作)並自二零一四年一月起擔任聖牧控股的首席財務官。於加入本集團之前，崔先生於二零零三年七月至二零零六年八月期間在內蒙古蒙牛擔任多個財務及會計職位，包括會計及上市管理員，於二零零六年八月至二零零九年九月亦曾任內蒙古蒙牛生物質能有限公司的財務部主管。

崔先生於二零零五年十二月自內蒙古財經大學(前稱內蒙古財經學院)完成會計專業專科自學考試，並於二零零九年七月自中國地質大學取得工商管理(網絡教育)本科學歷。崔先生自二零零六年五月起為中國合資格會計師。

除上文所披露者外，崔先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

非執行董事

董先理先生，52歲，為本公司非執行董事。彼於二零一六年二月十九日獲委任加入董事會。

董先生現為中國現代牧業控股有限公司(股份代號：1117)首席財務官。董先生於二零一六年十二月一日前擔任內蒙古蒙牛(聯交所主板上市公司中國蒙牛乳業有限公司(股份代號：2319)的附屬公司)助理副總裁，主要負責內蒙古蒙牛的投資管理、產權管理、風險管控以及內部審計工作。董先生於二零零四年一月加入內蒙古蒙牛，曾擔任投資總監、財務總監等多項職位。董先生擁有豐富的審計、財務及投資管理工作經驗。

董先生於一九八五年七月獲得北京林業大學(前稱北京林學院)水土保持專業學士學位，並於二零一零年一月獲得內蒙古工業大學項目管理碩士學位。董先生擁有中華人民共和國註冊會計師及註冊資產評估師資格。

除上文所披露者外，董先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

范翔先生，40歲，為本公司非執行董事。彼於二零一四年三月二十六日獲委任加入董事會。就於本集團其他成員公司的職位而言，范先生亦自二零一三年十二月起為聖牧控股的董事。除在本公司擔任職位外，范先生自二零一三年一月起擔任高盛集團有限公司全資附屬公司北京高盛寬街博華股權投資管理有限公司(以下統稱「**高盛**」)的主席兼總經理。於二零一三年一月調至北京之前，范先生於二零零七年八月至二零一二年十二月間曾分別在高盛香港直接投資部及紐約投資銀行部擔任董事總經理及執行董事。范先生於二零零六年三月至二零零七年七月間在KKR Asia Limited擔任經理。

范先生於一九九九年五月自美國耶魯大學畢業，取得文學學士學位，並於二零零四年五月自美國賓夕法尼亞大學沃頓商學院取得工商管理碩士學位。

除上文所披露者外，范先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

崔桂勇先生，54歲，為本公司非執行董事。彼於二零一四年三月二十六日獲委任加入董事會。彼亦為審核委員會成員。就於本集團其他成員公司的職位而言，崔先生亦自二零一三年十二月起為聖牧控股的董事。除在本公司擔任職位外，崔先生自二零一二年一月起為Baring Private Equity Asia Limited的董事總經理。崔先生自二零零八年五月起為厚樸投資管理有限公司的董事總經理，並於二零零九年十月成為合夥人。加入厚樸投資管理有限公司之前，崔先生曾作為投資銀行家14年，自二零零七年四月至二零零八年四月期間擔任摩根士丹利亞洲有限公司的董事總經理、自二零零四年三月至二零零七年四月期間擔任GIBA-Resources and Energy of HSBC Markets (Asia) Limited的董事總經理、自二零零二年六月至二零零三年八月擔任工商東亞融資投行部主管及於一九九四年九月至二零零二年六月於洛希爾(香港)有限公司擔任多項職務，並於二零零二年離開該公司前擔任其北京辦事處的中國首席代表。

崔先生於一九九五年五月自英國牛津大學取得博士學位，並分別於一九八二年四月及一九八七年六月自北京科技大學取得工程學學士及碩士學位。

崔先生自二零一六年五月至今在於聯交所上市的中糧肉食控股有限公司(股份代號：1610)擔任非執行董事。自二零一五年一月至今在於聯交所上市的亞美能源控股有限公司(股份代號：2686)擔任非執行董事。

除上文所披露者外，崔先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

孫謙先生，43歲，為本公司非執行董事。彼於二零一四年三月二十六日獲委任加入董事會，且彼為薪酬委員會成員。孫先生目前擔任紅杉資本中國的合夥人。

孫先生於一九九七年六月獲美國哈佛大學頒授學士學位，主修應用數學，並於二零零三年六月自美國哈佛大學取得工商管理碩士學位及自哈佛法學院取得法學博士學位。

孫先生曾於二零零七年至二零一一年擔任納斯達克上市公司博納影業集團公司(主要從事電影發行業務)的董事，並自二零一三年十月起至今擔任500彩票網(主要從事在線體育彩票服務)的董事。孫先生自二零一三年十二月至二零一六年六月擔任於聯交所上市的東鵬控股股份有限公司(股份代號：3386)(東鵬控股股份有限公司於二零一六年六月二十二日下午四時在聯交所退市)非執行董事。

除上文所披露者外，孫先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

邵根夥先生，51歲，為本公司非執行董事。彼於二零一六年九月二十六日獲委任加入董事會。

邵根夥先生現任大北農集團（一家於深圳證券交易所中小板上市的公司，股份代號：2385）董事長兼總裁。邵先生主要負責大北農集團的戰略規劃及整體管理。邵先生於一九九四年十月創立大北農集團，並自此擔任其董事長兼總經理。

邵先生於一九八六年獲得浙江大學（前稱浙江農業大學）的學士學位。邵先生分別於一九八八年及一九九一年獲得中國農業大學（前稱北京農業大學）的碩士及博士學位。

除上文所披露者外，邵先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

張家旺先生，38歲，為本公司非執行董事。彼於二零一六年九月二十六日獲委任加入董事會。

張家旺先生現任大北農集團副總裁兼戰略與發展部總經理。張先生於二零零一年八月加入大北農集團，並歷任外聯主任、發展投資部總經理及總裁助理。

張先生於二零零一年七月獲得內蒙古農業大學的學士學位（主修園藝）及於二零一零年一月取得中國人民大學的高級管理人員工商管理碩士學位。

除上文所披露者外，張先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

獨立非執行董事

黃灌球先生，56歲，為本公司獨立非執行董事。彼於二零一四年六月十八日獲委任加入董事會。彼為薪酬委員會主席兼提名委員會成員。黃先生在投資銀行業及企業融資等方面擁有逾24年的經驗。彼目前為雄牛資本有限公司（「**雄牛資本**」）（一家專門直接投資於大中華地區的基金管理公司）的創辦人及管理合夥人。

黃先生於一九八二年十一月自香港大學取得社會科學學士學位。

黃先生自二零一零年五月至二零一五年六月為於聯交所上市的賽晶電力電子集團有限公司（股份代號：580）（主要從事電力電子部件的買賣及製造）獨立非執行董事。彼亦自二零一零年七月起為中國西部水泥有限公司（主要從事水泥及水泥產品的製造及銷售）、自二零一二年五月至二零一六年六月為安徽海螺水泥股份有限公司（「**安徽海螺**」）（主要從事熟料及水泥產品的製造及銷售）、自二零一三年八月起為利福地產發展有限公司（主要從事房地產開發及房地產投資）（均於聯交所上市，股份代號分別為2233、914及2183）獨立非執行董事及自二零一五年九月起為REF Holdings Limited（主要從事財經印刷服務）（股份代號：8177）獨立非執行董事；另外，安徽海螺亦於上海證券交易所上市（股票代碼：600585）。

除上文所披露者外，黃先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

李長青先生，60歲，為本公司獨立非執行董事。彼於二零一四年六月十八日獲委任加入董事會。彼為審核委員會及薪酬委員會成員。

李先生目前為內蒙古工業大學教授及博士研究生導師，並於二零一零年起獲委任為校學術委員會主任。李先生於一九八二年在內蒙古工業大學開始其職業生涯，曾擔任多個職位，包括企業管理教研室主任、管理工程系副主任、國際商學院院長等，並於一九九六年至二零一零年期間擔任管理學院院長。彼亦由二零零六年及二零零七年起開始分別擔任內蒙古管理學會副理事長及內蒙古管理現代化研究中心主任。

李先生的研究工作受廣泛認可，並榮獲眾多獎項以表彰其模範工作，包括二零一四年九月授予的全國優秀教師稱號、內蒙古自治區政府於二零一二年九月頒發的內蒙古自治區傑出人才獎、內蒙古自治區政府於二零零九年一月頒發的內蒙古自治區科學技術進步一等獎、內蒙古自治區總工會於二零一二年四月頒發的全區五一勞動獎章及於二零零九年三月取得國務院特殊津貼作為對其在教育領域的突出貢獻認可。

李先生於一九八二年一月自內蒙古工業大學（前稱內蒙古工學院）取得工學學士學位，於一九九五年四月自天津大學取得管理工程碩士學位及於二零零五年六月自中國華南科技大學取得管理科學博士學位。

除上文所披露者外，李先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

葛曉萍女士，53歲，為本公司獨立非執行董事。彼於二零一四年六月十八日獲委任加入董事會。彼為審核委員會主席。葛女士在審計及會計方面擁有逾32年經驗，彼為中國註冊會計師及中國註冊資產評估師。

葛女士自二零一零年三月起一直任立信會計師事務所(特殊普通合夥)(「BDO」)合夥人兼分所(廈門分所)所長。彼自一九八九年六月至一九九七年一月為中國人民解放軍軍需財經高等專科學校會計系講師，並於一九八零年十二月至一九八九年六月在湖北電機廠(主要從事製造電機)從事會計等工作。

葛女士獲得眾多獎項及委任以表彰其模範工作，包括：彼為廈門市政協第十一屆、十二屆委員(任期由二零零七年至二零一六年)並曾獲2010-2011年度優秀政協委員稱號；自二零一三年十月起任註冊會計師協會(廈門分會)副會長。

葛女士於一九九五年七月自中國中南財經政法大學(前稱中南財經大學)畢業，主修財務會計。

葛女士於二零零八年五月至二零一四年五月擔任於深圳證券交易所上市的廈門燦坤實業股份有限公司(股票代碼：200512)的獨立董事。

除上文所披露者外，葛女士於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

袁清先生，59歲，為本公司獨立非執行董事。彼於二零一四年六月十八日獲委任加入董事會。彼為提名委員會成員。袁先生在草地資源學術研究上擁有逾28年經驗。

袁先生自一九八六年起在中國農業科學院草原研究所從事研究工作。袁先生於二零零七年九月至二零一三年十月為中國草學會草地資源與利用專業委員會副理事長，二零零二年至二零零五年為中國農業科學院草原研究所資源與環境研究室主任，現為中國農業科學院草原研究所學術委員會委員。自二零零六年十二月至二零一三年八月，袁先生曾任中國遙感應用協會環境遙感分會常務理事兼副秘書長，現任中國遙感應用協會環境遙感分會副理事長。

袁先生的研究工作備受認可，彼於二零零一年十二月獲中華人民共和國農業部認可為中青年有突出貢獻專家。袁先生於一九九九年四月榮獲國務院特殊津貼。

袁先生於一九八六年十一月自中國農業科學院取得農業學碩士學位。

袁先生自二零一零年八月至二零一六年十月獲委任為深圳證券交易所上市的內蒙古蒙草生態環境(集團)股份有限公司(股份代號：300355)(主要從事園林景觀建設)的獨立董事。

除上文所披露者外，袁先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

董事及高級管理層

付文革先生，50歲，為本公司獨立非執行董事。彼於二零一六年九月二十六日獲委任加入董事會。

付文革先生現為中國農業大學(前稱北京農業大學)經濟管理學院的教授及博士生導師。付先生自一九九七年七月起任職於農業大學並擔任多個職務，包括副教授及工商管理碩士教育中心主任。

付先生於一九八六年七月至一九九四年九月於開封師範高等專科學校(現稱河南大學)擔任講師。付先生分別於一九八六年六月於開封師範高等專科學校取得英語專業大專學歷及於一九九七年六月於河南大學取得經濟學碩士學位。付先生於二零零四年六月於中國人民大學取得經濟學博士學位。

除上文所披露者外，付先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

高級管理層

姚同山先生，60歲，為本集團創始人、本公司董事長、首席執行官兼執行董事。其履歷詳情載於以上「執行董事」段內。

武建鄴先生，43歲，為本公司執行總裁兼執行董事。其履歷詳情載於以上「執行董事」段內。

高凌鳳女士，46歲，為本公司副總裁兼執行董事。其履歷詳情載於以上「執行董事」段內。

崔瑞成先生，34歲，為本公司副總裁、財務總監、執行董事兼聯席公司秘書。其履歷詳情載於以上「執行董事」段內。

區偉強先生，45歲，為本公司聯席公司秘書。區先生於二零一四年三月二十七日獲委任。區先生在會計領域擁有逾18年的經驗。目前，區先生為亞利安會計事務所有限公司(一家香港公司秘書及會計服務提供商)的董事。彼現亦為老恒和釀造有限公司(股份代號：2226)、中國數字視頻控股有限公司(股份代號：8280)及SDM Group Holdings Limited(股份代號：8363)的公司秘書。區先生於一九九三年十二月取得香港中文大學社會科學學士學位及於一九九九年十一月取得香港城市大學工商管理碩士學位。彼為香港會計師公會資深會員及英格蘭及威爾士特許會計師協會會員。

有關我們董事於本公司股份中擁有的權益(定義見證券及期貨條例第XV部)的詳情，請參照本年報中「董事會報告—董事、最高行政人員在本公司股份、相關股份及債權證的權益和淡倉」一節。

除上述披露外，概無我們董事或高級管理層的其他資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條作出披露。

企業管治常規

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

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，除下文所披露企業管治守則的守則條文A2.1外，我們已採納、應用並遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）（經不時修訂）附錄十四所載《企業管治守則》及《企業管治報告》（「守則」）載列的守則條文規定。

根據企業管治守則條文第A2.1條，董事長與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。然而，我們並未區分董事長及首席執行官，姚同山先生現時擔任該兩個職務。董事會相信由同一人擔任董事長及首席執行官兩個職務有利於確保本集團的領導貫徹一致，並有助於本集團更有效及高效地制訂策略規劃並執行。董事會認為現時的安排並不會損害權力及權責的平衡，而此結構將使本公司能夠迅速及有效地作出及執行決策。董事會經計及本集團的整體情況後，將繼續檢討及考慮於適當時候將董事長及首席執行官的職務分開。

董事會

董事會是本公司的經營決策機構，負責制定本集團之整體策略及政策、批准本集團之實施計劃，以確保集團目標的順利實現。截至二零一六年十二月三十一日止年度，董事會所履行之職責包括：制訂公司策略；制訂公司發展目標、方向政策及實施計劃；監控及評估公司財務及營運目標的實現；審核及批准公司年度財務預決算方案、利潤分配方案及彌補虧損方案；建立有效的內部控制體系來進行風險評估；及審核及批准公司重大合約及交易、信息披露、關連交易、以及其他須由董事會處理之事務。

另外，本公司董事會之企業管治職能包括：制定及檢討公司的企業管治政策及常規；審查及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展情況；審查及監察公司在法律遵守及監管規定執行方面的政策及常規；制定、審查及監察員工及董事的職業操守守則；及審查公司遵守上市規則不時載列的情況及在《企業管治報告》內的披露。

董事會授權

為協助董事會履行其職責及促進有效管理，董事會若干職能已由董事會轉授予多個董事委員會（包括審核委員會、薪酬委員會及提名委員會）及高級管理層。所有董事委員會根據其各自的職權範圍（可供公眾於本公司及聯交所網站查閱）履行其各自的職責。

在首席執行官的領導下，高級管理層獲董事會轉授本集團日常營運及管理的職權及責任。轉授的職能及工作任務會定期進行檢討。本公司於訂立任何重大交易前須取得董事會的批准。

董事會之組成

截至二零一六年十二月三十一日止年度，董事會由十五名董事組成，包括四名執行董事(姚同山先生、武建鄴先生、高凌鳳女士、崔瑞成先生)、六名非執行董事(董先理先生、范翔先生、崔桂勇先生、孫謙先生、邵根夥先生、張家旺先生)、五名獨立非執行董事(黃灌球先生、李長青先生、葛曉萍女士、袁清先生、付文革先生)。本公司董事會主席由姚同山先生擔任。邵根夥先生、張家旺先生於二零一六年九月二十六日被委任為本公司的非執行董事。付文革先生於二零一六年九月二十六日被委任為本公司的獨立非執行董事。吳景水先生於二零一六年二月十九日辭任本公司非執行董事，董先理先生於二零一六年二月十九日被委任為本公司的非執行董事。

現任董事簡歷詳見本年報「董事及高級管理層」章節。

獲准許之彌償條文

於本報告日期，本公司已購買適當的責任保險，為有關針對其董事的可能法律行為提供保障。

委任、重選及罷免董事

每名董事(包括獨立非執行董事)已與本公司訂定了為期三年的服務合約或委任書。董事須根據本公司的組織章程細則第十六條，在本公司下屆股東周年大會上輪值告退或重選。

根據細則第 16.2 條，獲董事會委任以填補臨時空缺或作為新增董事的任何董事任期僅直至本公司下屆股東大會，及符合資格膺選連任。根據細則第 16.3 條，經普通決議案獲委任以填補臨時空缺或作為新增董事的任何董事任期僅直至本公司下屆股東大會，及符合資格膺選連任。

根據公司章程第 16.18 條規定於本公司每屆股東周年大會上，當時為數三分之一的董事(如董事人數並非三或三的倍數，則須為最接近但不少於三分之一的董事人數)須輪流退任，惟所有董事(包括有特定任期的董事)須最少每三年輪流退任一次。確定輪流退任的董事時，並不計算根據本公司章程細則第 16.2 條或 16.3 條委任的董事。退任董事將留任至其退任的會議結束為止，惟合資格應選連任。本公司於任何董事退任的股東周年大會上，可推選相同數目的人士出任董事以填補空缺。

董事會多元化政策

董事會採取了董事會多元化政策。為達致可持續的均衡發展，本公司意識到促進董事會多元化對支持其達到戰略目標及維持可持續發展的重要性。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並顧及董事會成員多元化的裨益。董事會成員的甄選會從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務任期等方面。最終根據我們的業務發展及戰略規劃各階段對人才的具體需要而作決定。

獨立非執行董事

本公司已遵守上市規則第3.10條有關委任足夠數量之獨立非執行董事。本公司其中一名獨立非執行董事葛曉萍女士在審計及會計方面擁有逾32年經驗，彼為中國註冊會計師。

本公司已接獲各獨立非執行董事就彼等根據上市規則第3.13條規定之獨立性要求做出的書面確認，故我們認為彼等均為獨立人士。

董事會會議

董事會定期開會並每年舉行最少四次會議。於二零一六年度，董事會共舉行6次會議討論公司經營業績、投資事項等。

出席記錄如下：

董事會成員	出席次數／ 自各委任日期 之會議舉行次數	出席率
執行董事		
姚同山先生	6/6	100%
武建鄴先生	6/6	100%
高凌鳳女士	6/6	100%
崔瑞成先生	6/6	100%
非執行董事		
董先理先生	6/6	100%
范翔先生	6/6	100%
崔桂勇先生	5/6	83%
孫謙先生	6/6	100%
邵根夥先生	2/3	66%
張家旺先生	3/3	100%
吳景水先生 ^{附註1}	1/1	100%
獨立非執行董事		
黃灌球先生	6/6	100%
李長青先生	6/6	100%
葛曉萍女士	6/6	100%
袁清先生	6/6	100%
付文革先生	3/3	100%

附註：

(1) 吳景水先生已辭任非執行董事，自二零一六年二月十九日起生效。彼於辭任前出席相關董事會舉行之會議。

董事培訓

每名新任董事都會獲得所需的就任須知及相關資料文件，以保證其瞭解公司業務及運營方式以及與公司相關的法律、法規及各項規章制度。

公司鼓勵和支持所有董事參加培訓，鼓勵所有董事(即姚同山先生、武建鄴先生、高凌鳳女士、崔瑞成先生、董先理先生、范翔先生、崔桂勇先生、孫謙先生、邵根夥先生、張家旺先生、黃灌球先生、李長青先生、葛曉萍女士、袁清先生及付文革先生)進行持續的專業發展，以更好地發展並更新其知識及技能，從而為本公司更好地進行服務。公司也會不定期給所有董事提供培訓機會。年內，公司法律顧問為所有董事培訓(其中包括)董事的責任、內幕消息條文、收購守則、市場失當行為以及公司條例及上市規則項下的持續責任。

董事會委員會

本公司下設三個董事會委員會，分別為薪酬委員會、提名委員會、審核委員會，各委員會分別按照經董事會批准通過的職權範圍開展工作。

薪酬委員會

本公司於二零一四年六月十八日根據上市規則附錄十四所載《企業管治守則》的規定成立薪酬委員會，並制訂了符合企業管治守則的書面職權範圍。薪酬委員會的主要職能包括確定有關人力資源管理的政策、檢討本公司的薪酬政策及釐定董事及高級管理層成員的薪酬待遇。於二零一六年十二月三十一日，薪酬委員會由兩名獨立非執行董事(黃灌球先生和李長青先生)及一名非執行董事(孫謙先生)組成，並由黃灌球先生擔任薪酬委員會的主席。

依據本公司薪酬委員會的職權範圍，薪酬委員會每年至少召開一次會議。於二零一六年度，薪酬委員會共舉行2次會議。對本公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就設立正規而透明的程序制訂薪酬政策等方面進行了檢討。

提名委員會

本公司於二零一四年六月十八日根據上市規則附錄十四所載《企業管治守則》的規定成立提名委員會，並制訂了符合企業管治守則的書面職權範圍。提名委員會的主要職責為就填補董事會職位空缺的候選人向董事會作出推薦建議。於二零一六年十二月三十一日，提名委員會由兩名獨立非執行董事(袁清先生和黃灌球先生)及一名執行董事(姚同山先生)組成，並由姚同山先生擔任提名委員會的主席。

提名委員會建議，委任董事會成員的潛在人選應考慮董事會成員多元化的益處及確保適合本集團業務所需的專家組成均衡的必要性後，任人唯賢。選擇潛在人選的乃基於眾多可補足現有董事的能力的不同因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、經驗(專業或其他方面)、技能、知識儲備、領導能力及該人選將可為董事會帶來的貢獻。

依據本公司提名委員會的職權範圍，提名委員會每年至少召開一次會議。於二零一六年度，提名委員會共舉行2次會議。對本公司的董事會架構、人員組成等方面進行討論，並為配合本公司的企業策略而擬對董事會作出的變動提出建議，同時對獨立非執行董事的獨立性進行了評價。

審核委員會

本公司於二零一四年六月十八日根據上市規則附錄十四所載《企業管治守則》的規定成立審核委員會，並制訂了符合企業管治守則的書面職權範圍。審核委員會的主要職責為檢討及監督本集團的財務報告程序及內部控制體系。本公司於二零一六年一月一日修訂了審核委員會的職權範圍。於二零一六年十二月三十一日，審核委員會由兩名獨立非執行董事(葛曉萍女士和李長青先生)及一名非執行董事(崔桂勇先生)組成，並由葛曉萍女士擔任審核委員會的主席。

審核委員會已檢討本集團採用之會計準則及慣例，並與管理層討論內部監控及財務報告事宜，包括審閱二零一六年的年度業績。

依據本公司審核委員會的職權範圍，審核委員會每年至少召開兩次會議。於二零一六年度，審核委員會共舉行2次會議，成員於會上討論多個事項，包括本公司及其附屬公司二零一五年度業績及二零一六年中期業績。

各董事出席審核、薪酬及提名委員會之記錄如下：

董事	出席次數／會議舉行次數		
	薪酬委員會	提名委員會	審核委員會
姚同山		2/2	
葛曉萍			2/2
黃灌球	2/2	2/2	
李長青	2/2		2/2
袁清		2/2	
崔桂勇			2/2
孫謙	2/2		

股東大會

截至二零一六年十二月三十一日止年度，各董事出席股東大會之記錄如下：

董事	出席次數／ 會議舉行次數
	週年股東大會
姚同山	1/1
武建鄴	1/1
高凌鳳	1/1
崔瑞成	1/1
董先理	0/1
范翔	1/1
崔桂勇	0/1
孫謙	1/1
邵根影	不適用
張家旺	不適用
黃灌球	0/1
李長青	0/1
葛曉萍	1/1
袁清	0/1
付文革	不適用

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納一套有關進行證券交易的行為守則，其中所載條款的嚴格程度不遜於上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）所規定的交易標準守則。經向董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等於截至二零一六年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定標準。

董事就財務報表作出財務申報的責任

董事確認，彼等負責根據上市規則的規定編製本集團賬目及其他財務披露，同時，高級管理層應向董事會提供相關及充足的資料及解釋，讓董事會可對財務及其他決定作出知情評估。

董事並不知悉任何重大不明朗因素與可能會對本公司持續經營能力構成重大疑問的事件或情況有關。

有關本公司核數師就截至二零一六年十二月三十一日止年度的本公司財務報表的申報責任聲明載於本年報「獨立核數師報告」。

風險管理及內部監控

根據上市條例附錄十四《企業管治守則》及《企業管治報告》(「守則」)，本年度本集團已遵守並實施了相關的必要的風險管理及內部監控。

董事會確認其須維持本公司穩健有效的風險管理及內部監控系統，該等系統旨在對主要錯誤敘述或虧損提供合理但並非絕對的保證，以及管理而非消除違約風險以實現業務目標。

董事會亦負責監控集團的風險管理及內部監控系統並審閱該等系統的其有效性。

集團的內控管理中心是集團專設的風險管理及內部監控的管理機構，負責集團全產業鏈內控制度建設、完善及執行情況考核評價，通過檢查評價以評估集團內控制度設計是否合理、是否存在風險、是否得到有效執行，並對檢查中識別的內控制度可能存在的缺陷和風險，提供完善和改進的管理支持；同時內控管理中心負責診斷集團產業鏈各版塊重大風險控制事項，分析評估及選擇風險管理對象進行審核，通過審核提出風險控制解決方案及解決要求，跟蹤驗收風險控制處理過程及結果，實現有效管理控制風險的目的。

本年度集團各運營及管理部門持續進行制度完善及流程優化升級管理工作，以期更有效、更規範地實現管理目標。

集團依公司治理的不同層級進行不同角度的風險管理及內部監控，旨在為本集團經營目標實現的經濟性、效率性和效果性提供必要的調整、約束、評價和控制措施，確保集團資產的安全完整，並確保會計信息數據的正確性、可靠性，同時遵守相關的法律、法規及規章制度，以在其合理能力範圍內使所有運作程序不會出現欺詐或錯誤。所有僱員均致力於繼續加強本公司的風險管理及內部監控系統，使該等系統融入企業策略以至日常營運中。

就內幕消息之披露而言，本集團確認其根據證券及期貨條例(香港法例第571章)、上市規則及凌駕性原則(凡涉及內幕消息，必須在有所決定後盡快公佈)的責任。本集團透過財務報告、公告及其網站等途徑，向公眾廣泛及非獨家地披露資料，以實施及披露其公平披露政策。本集團的內部政策已經嚴格禁止未經授權使用機密或內幕消息，且本集團亦已就外界對本集團事務的查詢訂立及執行回應程序。

本集團維持其內部審核功能。內部審核報告提呈予審核委員會並由其審閱，該委員會向董事會報告其結果。於二零一六年十二月三十一日，根據審核委員會、高級管理人員及內部審核部門作出之評估，並無發現任何重大內部控制漏洞或缺陷，亦無提出有待改進的任何重大問題。

公司秘書

公司聯席秘書崔瑞成為公司全職僱員，崔先生不具備上市規則第3.28條所規定的資格，我們已委任及外聘具備第3.28條所規定資格的區偉強先生作為另一名聯席秘書。區先生就日常事宜聯絡公司的主要聯絡人士為執行董事兼首席財務官崔瑞成先生。

區先生與崔先生互相協作，共同履行公司秘書的職務及職責。同時崔先生參加相關培訓，熟悉上市規則及於聯交所上市公司須履行的職責。

於二零一六年，公司聯席秘書崔先生和區先生確認其已遵守上市規則第3.29條之有關專業培訓規定參加至少15小時的相關專業培訓。

外部核數師及酬金

本集團的外部核數師為安永會計師事務所。截至二零一六年十二月三十一日止年度，就安永提供的審核及非審核服務已支付或應付的酬金如下：

	金額(人民幣元)
審計服務	2,700,000
非審計服務	250,000
總計	<u>2,950,000</u>

與股東及投資者通信／投資者關係

我們採取積極政策歡迎股東及投資者的寶貴意見及建議。我們設置專人對接投資者關係維護，採取定期與不定期與投資機構進行溝通協調，及時增進溝通與瞭解，我們亦會及時更新投資者關係網站，以確保公司的最新資訊及信息、報告及時被股東及投資者查閱和瞭解。

於股東大會上提呈建議的程序

股東可通過發送郵件至 zgsm@smorganic.cn 或至郵寄至本公司的香港主要營業地點，地址為香港特別行政區干諾道中152-155號招商局大廈6樓606-607室，向董事會或高級管理層查詢及發送將於股東大會上提呈以供股東考慮的建議。

股東召開股東特別大會程序

根據公司章程細則所載之條文，董事會如認為適當可隨時召開股東特別大會。本公司任何兩名或以上於提請要求當日持有不少於本公司繳足股本(賦有權利在本公司股東大會投票)十分之一的股東向本公司香港主要辦事處發出書面要求後亦可召開股東大會，有關書面提請須列明大會事項並由提請人簽署。

章程文件

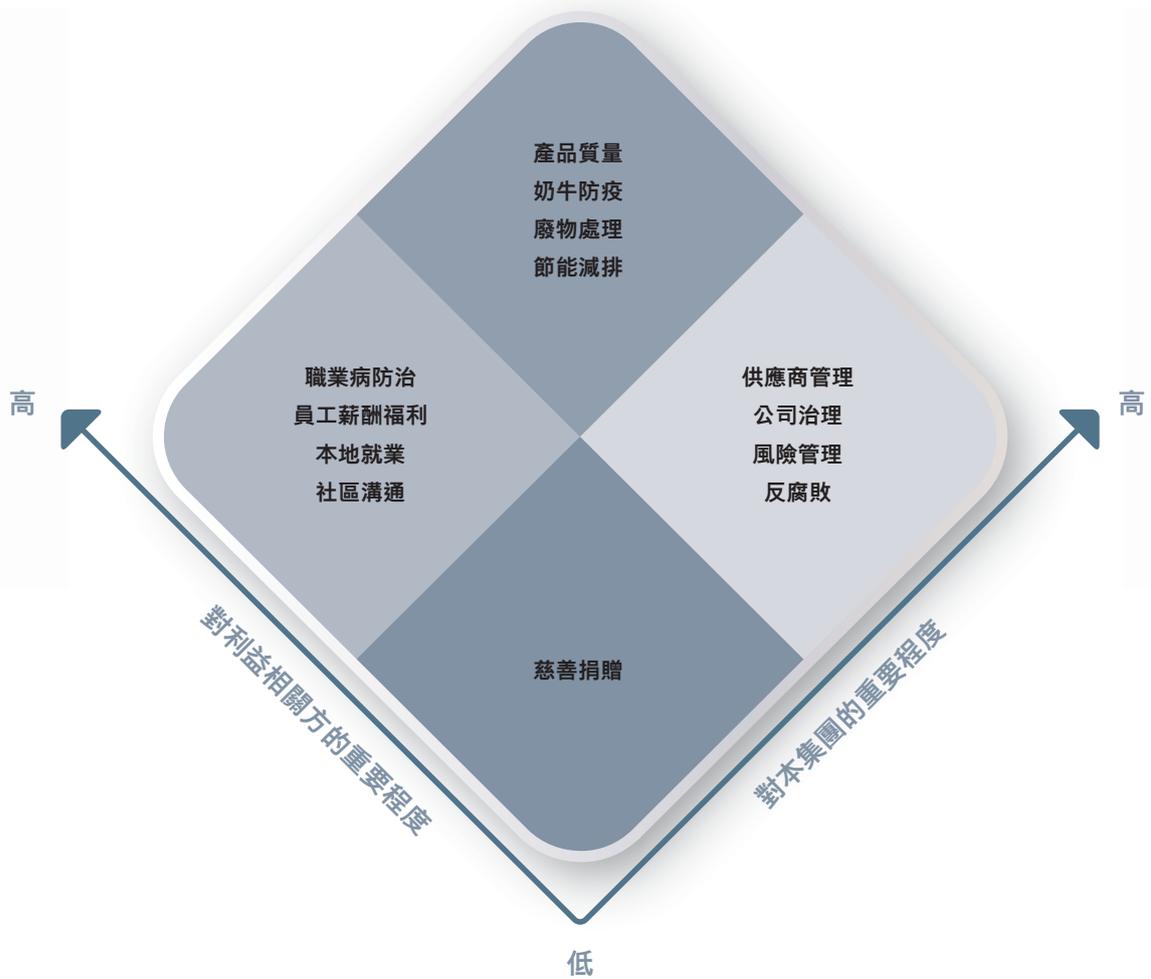
於截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司之組織章程文件並無任何變動和修改。

環境、社會及管治報告

1. 環境、社會及管治重大性議題識別

自成立之日起，中國聖牧有機奶業有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱為「本集團」)始終堅持「綠色產業，創造價值，回饋社會，利國利民」的原則，致力於優化企業對環境、社會的影響，實現企業與環境、社會全面、協調、可持續發展。通過對標聯交所《環境、社會及管治報告指引》，結合業務模式及內外部溝通情況，本集團從對戰略運營影響程度及對利益相關方影響程度兩方面識別出環境、社會及管治重大性議題。

本集團在中國開展業務和創造收益，因此《環境、社會及管治報告》中包含的信息和數據來源於本集團在中國的表現。



圖：中國聖牧有機奶業有限公司重大性議題矩陣

2. 建設有機產業鏈

本集團堅持通過佈局有機環境、監管有機飼料種植、開發自有牧場、實施有機奶牛養殖、生產有機液態奶，實現種、養、加垂直一體化全產業鏈有機產業發展道路，將烏蘭布和沙漠變成內蒙古自治區規模最大的奶牛養殖基地，建成世界上第一個沙漠有機產業循環鏈。堅持「以牧養草、以草畜牧」種養結合模式，一方面將有機牧場奶牛糞便形成有機肥料，實現有機循環，另一方面沙漠地區陽光較強、日照時間長有助於草料作物生長，並有助於奶牛將植物蛋白轉化為動物蛋白，提高牛奶的鈣含量進而提升牛奶的質量。

▶ 有機環境，紮根於純淨無污染腹地

本集團的生產基地位於內蒙古烏蘭布和沙漠。烏蘭布和沙漠是中國第八大沙漠，方圓百里，沒有工業園區，未受工業污染和化學農業污染，陽光照耀下的熾熱沙子形成天然的病毒隔離帶，是污染少、細菌少、病毒少和害蟲數量少的絕佳牧草種植環境。

▶ 有機種植，開創沙漠綠色之洲

戰略合作夥伴聖牧草業在烏蘭布和沙漠腹地種植有機草場近 20 萬餘畝，種植奶牛採食的飼草料——苜蓿、玉米，不用化肥，不施農藥，利用牧場有機肥增強土壤肥力，持續向本集團供應獨家優質粗飼料。

▶ 有機養殖，強壯民族畜牧產業

本集團在沙漠腹地建成有機牧場 23 座，飼養有機奶牛近 9.5 萬頭，絕大部分牧場養殖奶牛規模為 3,500-4,500 頭，牛均佔地 60-80 平方米，有專門的營養師、專業的保健體系、專屬的環境體系，為奶牛提供了良好的動物福利。

▶ 有機工廠，生產放心牛奶產品

本集團生產液態奶產品的所有原料奶均由專屬有機牧場供應，引進全球最先進的瑞典利樂 A3 生產設備，嚴格按照 GB/T19630-2011 中國有機標準和歐盟有機標準生產有機奶，在生產過程中無任何防腐劑、人造色素或人造香料。

▶ 有機奶源追溯，讓消費者放心品嚐牛奶

聖牧全程有機奶均印有獲中國國家認證認可監督管理委員會認可的有機碼，以便追溯每盒牛奶的生產源頭。消費者可隨時登錄中國食品農產品認證信息系統網站 <http://food.cnca.cn>，通過有機碼查詢到每盒牛奶對應的有機產品名稱、認證證書編號、獲證企業等信息。

3. 可持續運營

本集團秉承可持續運營發展理念，建設生態牧場，實現從種植牧草、奶牛養殖到液態奶生產的循環發展模式，推動乳品產業鏈的可持續發展。

截至2016年12月31日，以年度有機奶牛牧群數量及有機原料奶產量計，本公司是中國最大的有機乳品公司；是中國唯一一家符合歐盟有機標準的垂直整合全程有機乳品公司，是中國唯一一家具規模的沙漠全程有機產業體系的乳品公司。2016年，本集團榮獲中國(北京)國際婦女兒童產業博覽會「2016公眾大拇指獎」；榮獲中國乳製品工業協會頒發的2016年度「技術進步二等獎」和2016年度「優秀新產品獎」；第五次榮獲由中國綠色食品發展中心與紐倫堡國際展覽集團共同頒發的中國國際有機食品博覽會金獎。

截至2016年末，本公司運營有機牧場23座，存有有機奶牛近9.5萬頭，日產有機奶1200噸左右，公司運營非有機牧場12座，存有高產非有機奶牛近3.5萬頭，日產非有機奶500噸左右。

用心飼養奶牛，生產優質牛奶

本集團不斷完善產品質量管理體系，嚴格貫徹質量管理制度，確保生產的每一滴奶的高品質。在有機奶質量管理方面，本集團從環境、種植、飼養及生產的各個方面建立嚴格的有機管理規範，確保全產業鏈生產環節符合有機質量標準，為有機液態奶產品的優質安全保駕護航。對於非有機奶管理，本公司以向第三方供貨商購買的有機奶牛的相同種類牧草及精飼料餵養非有機奶牛，以同樣高標準的配套設置和管理流程確保非有機產品質量。

本報告年度內，本公司已遵守所有對公司有重大影響的法律，法規，包括健康和 safety，廣告，以及其他有關產品責任的事項。

控制飼料品質

優質的飼料是生產高品質牛奶的第一步。為了保證每一頭奶牛的飼料安全及營養均衡，本公司嚴格把控飼料質量，一方面對入廠飼料進行嚴格檢查，另一方面在烏蘭布和沙漠種植牧草，從源頭上把關飼料質量。

▶ 外購飼料入廠檢驗及存儲管理

本集團要求所有飼料入廠時必須檢測，飼料取樣編號之後送交化驗室進行理化檢測，化驗結果合格之後才會允許進入牧場，飼料入廠之後還會抽檢，防止舞弊行為的發生。飼料管理存儲採用一料兩倉、先進先出管理機制，確保飼草料及時更新，不會黴變。

► **有機牧草種植**

本集團選擇烏蘭布和沙漠種植牧草，這裡沒有化工活動，加上沙漠的獨特天氣條件，形成了污染少、細菌少、病毒少和害蟲數量少的有利牧草種植環境，從源頭上控制本集團有機牧草的品質。

聖牧草業為貫徹「全員參與有機管理」的理念，與員工簽訂《有機管理規定協議》，劃分有機管理責任區，進行不定期內檢，確保有機管理精準有效落地。為實現精準化、精細化管理目標，在噴灌地塊上全面採用GPS系統播種，在滴灌地塊提高精量播種標準，安裝劃線器，種植整齊度提高並進行合理密植，同時繼續採用有機綠色牛糞肥料加厚土壤腐殖質層以提高原有有機種植田的肥力，使其更適於自然作物的生長，確保了飼料種植產量和質量的提高。

► **調配奶牛飼料**

本集團引入國際先進飼料管理系統及設備，配合自主研發的科學飼料配方及科學的管理模式，確保每頭奶牛健康成長。

本集團依託全混合日糧技術，以及目標牛群生產階段、產奶量、乳脂、蛋白、胎齡、胎次、體重、體脂、氣候等條件信息，輔以全混合日糧監管系統，配合NDR近紅外光譜儀器檢測，採用自主研發的不同飼料配方合理搭配進行飼料精細化精準投放方式飼喂。投料誤差、投喂誤差可以控制在3%以內。

營造安全舒適環境

本集團重視對牛群的健康和舒適管理，努力為牛群營造安全舒適的環境。本集團本著「預防為主，防重於治」原則，建立切實可行的生物安全體系，制定《集團牛群防疫和職業病預防管理制度》，規範從消毒、免疫、檢疫到病死牛無害化處理各個流程。

表：本公司牛群防疫和職業病預防管理流程要求

消毒	▶	奶牛運動場、牛舍、產房、場區道路每天進行消毒
免疫	▶	口蹄疫疫苗：每年定期進行3次疫苗接種
	▶	布病疫苗(A19)：每個月15日達到6月齡的牛只進行首次免疫，12月齡牛補免
	▶	IBR疫苗和BVDV疫苗：每年4月、10月進行一次疫苗免疫
檢疫	▶	檢疫包括布病檢疫、結核病檢疫，每年5月和11月各1次兩病檢疫，陽性牛全部撲殺無害化處理
無害化處理	▶	在巴彥淖爾與當地的無害化處理公司簽訂協議，對病死牛進行無害化處理
	▶	在呼和浩特與當地的無害化處理公司簽訂協議，確保病死牛及時離廠並規範化處理

本公司對奶牛進行人性化養殖，為每頭牛提供60-80平方米的生活空間。夏天為牛舍安裝風扇和水簾降低牛舍溫度，用乾燥的黃沙作墊床，並保持每天兩次的墊床清理及更換；冬天為犏牛提供10cm以上的墊草保溫，並採取犏牛小群飼養，保證犏牛的社交需要，創造各種生活條件提高奶牛的生活舒適度。

本公司將繼續加大有機牧場投入，建設花園舒適性有機牧場，進一步改善牛群生長環境、員工工作環境及牧場整體環境，力爭將目前高標準的先進牧場進一步打造成世界一流的最美麗牧場，為沙漠有機奶牛提供最好的生活福利場所，使其成為最快樂的「幸福牛、健康牛」。

生產優質牛奶

本集團從擠奶到成品奶的加工實現了從源頭到成品全過程可控，能夠確保奶品質量在生產工序上不出現漏洞，使得產品質量可控和優質。

科學擠奶：本集團引進GEA集團高效率轉盤式擠奶設備，配置了DAIRY PLAN擠奶管理軟件、IQ杯組等有助於科學擠奶管理的高端配置，實現每頭牛的擠奶數據信息化管控，根據每頭牛擠奶量的不一樣，實現差異管控，將每頭牛的擠奶時間控制在4分鐘以內。所有擠奶設備都配備高端配置的速冷系統，保證牛奶第一時間冷卻到4℃以下。每次擠奶完成後用全自動CIP系統使用酸堿液對擠奶設備進行CIP清洗，確保擠奶設備的乾淨衛生。牛奶的儲存全部採用國標食品級不銹鋼材質儲奶倉、奶罐車進行儲存拉運，實現擠奶到生產加工兩小時之內完成。

無添加牛奶：本集團用於生產液態奶產品的所有原料奶均由自有有機牧場供應，在加工過程中不使用任何防腐劑、人工色素及人造香料。通過建立覆蓋有機田、有機牛、有機液態奶、內檢員及其他信息和管理制度的數據庫，以實施實時全產業鏈追溯、監控、核査，保證「沙漠全程有機產業體系」各環節運行皆符合有機認證標準，確保本集團有機產品質量安全可靠，名副其實。

拓寬銷售渠道，提升客戶服務

在中國乳製品品類相對豐富且市場競爭日趨激烈情況下，本集團在國內首創有機液態奶產品，並在市場中得以迅速推廣，得到廣大消費者認可與好評。為了讓更多的消費者能喝到有機奶，本集團積極拓寬銷售渠道，努力提升客戶服務質量，打造良好的市場口碑。

拓寬銷售渠道

本集團市場網絡的覆蓋率不斷提升，目前液態奶在包括西藏、新疆、海南等邊疆地區在內的全國400多個城市均有銷售網點，在現有遍佈全國一、二線城市及重點三、四線城市市場網絡基礎上，繼續開拓深化三、四線城市市場網絡的建設。為了進一步貼近與消費者的距離，本集團自2015年開始打造超級社區店以來，持續發展這一藍海戰略，聖牧產品已進入全國各市場共計10萬餘家形象良好的超級社區店。同時，本集團與各大型電商平台合作，積極推進線上銷售模式，實現線上與線下共同發展。

提升客戶服務質量

客戶的信賴是本集團經營的動力。本集團不斷完善客戶服務體系，為消費者提供良好的購買體驗。本集團主動開展消費者滿意度調查，積極瞭解消費者需求；建立《終端市場投訴管理制度》，開通400熱線，接聽消費者的投訴、建議等信息；組織消費者到廠參觀，親身感受有機牛奶的質量保障。此外，還通過賣場免費品嚐等形式，讓更多人瞭解本集團的有機奶。

規範供應鏈管理，促進供應商發展

本集團致力於與供貨商建立穩定的合作關係，並通過自身的技術優勢及行業經驗，在合作中幫助供應商提升技術和能力以取得有機資質認證，促進有機奶產業鏈可持續發展。

採購管理

本集團制訂《供應商管理流程》對新開發的供應商及合格供應商進行有效、規範的管理。本集團在選擇供應商時，要求供應商提供三證一照、生產許可證、質量管理體系認證證書、環境管理體系認證證書、消防驗收合格證書、國標和歐盟有機標準證書等資質，並將供應商的合規廉潔、環境、安全等要求納入採購標準中；本集團每三個月對已獲准入且已開始供貨的供應商評估一次，從供應商的資質、質量水平、價格優惠、交貨能力及合作服務五個方面打分評級，並出具供應商初評意見，對不足部分要求供應商整改，對於季度評估為A級的供應商，酌情增加採購量，同等條件下優先選擇。

供應商發展

本集團作為國內領先的有機奶供應商，在牧草種植條件、有機肥使用、有機奶牛養殖等方面積累了大量的經驗，本集團在與供應商合作過程中，就有機管理進行分享和交流，提供專業培訓，並協助供應商取得有機認證。

4. 關注環境影響

本集團充分認識到生產運營與環境保護之間相輔相成的關係，在謀求自身發展的同時關注生產運營帶來的環境影響，積極保護和改善自然環境。

本報告年度內，本集團符合所有對本集團有重大影響的環境相關法律法規。

烏蘭布和沙漠改造——「一杯有機奶，一片沙漠綠」

烏蘭布和沙漠是中國第八大沙漠，由黃河歷史上多次改道沖積而成。沙漠下是肥沃的河床，黃河也為這片沙漠提供了充足的水資源。但是水土流失導致了這一地區的土地沙漠化，受水力侵蝕和風力侵蝕，土地退化並喪失了生產能力，嚴重影響人類的生活和生存。

本集團立足烏蘭布和沙漠，攜手聖牧草業建設有機草場的同時全力改造荒漠。依託科學家錢學森沙草產業理論，通過改造沙漠環境，將不毛之地變為可種植經濟作物的綠洲，在產生經濟價值的同時，實現了可持續綠色發展。聖牧草業及本集團在烏蘭布和沙漠腹地成功改造、綠化土壤近二十萬畝，種植固沙林木幾千萬棵，成功實現了將無人荒漠向富饒綠洲的華麗轉變，為國家沙漠治理事業增添了一份積極助力，幫助周邊城市居民大大減輕了飽受多年的風沙侵擾。在植被選擇方面，採用旱生喬木、沙生灌木、多年生牧草與一年生牧草相結合的模式，充分發

揮草本植物防風固沙的優勢，同時加強矮灌木型草地結合多年生牧草人工草地建植，以消除大規模沙塵暴沙源。為了阻擋風沙，在新開發的土地外圍種植了以冬青、紅柳、檉條、梭梭、花棒等低矮沙生灌木為主，新疆楊、胡楊、沙棗、榆樹、槐樹等速生喬木為輔的防風林帶，不但可以防止土地進一步沙化，形成保護人工建植草場的屏障，還在沙漠中形成了喬、灌、草結合的立體生態系統。



圖：改造前後的沙漠對比圖

在艱苦的自然條件下，本集團的防沙治沙舉措取得了顯著成效，至今共種植了幾千萬棵樹，開闢了二十多萬畝草地，顯著提高了烏蘭布和沙漠腹地綠化面積，當地年降水量明顯增多，市區空氣環境明顯改善，沙漠治理成效顯著。本集團的有機草種植模式已經造就了多個沙漠綠洲，促成了人與自然和諧共生。



圖：改造後的沙漠牧場

減少污染物排放量

本公司規範管理污染物排放，按環保要求將生產過程中的影響降到最低，並針對行業特徵排放物，採取適當舉措減少排放和降低污染。

糞污無害化處理

本集團意識到奶牛糞污既是污染物，同時又是寶貴的資源。依照國家標準制定《固液肥還田標準》，明確糞污的管理辦法及考核機制，以促進生態良性循環的方式規範糞污無害化處理，在滿足環保要求的同時實現最大的經濟效益。

本集團處理糞污及污水的設備及設施主要包括固液分離器、固液分離池、糞污儲存池、沉澱池及氧化塘。牧場使用自動刮板無人值守清糞系統，實現了自動化清糞，奶牛產生的糞污儲存在位於牧場的儲存池中，然後送至固液分離池使用固液分離器進行處理。處理後的固體肥部分進一步熟化後成為腐熟肥，按計劃施入種植地中；處理後的液體肥經過在發酵池中加工和發酵，達標後成為液麵肥，貯存在噴灌區域的貯肥罐中，噴灌機按計劃及比例抽取隨同灌溉一同澆入種植地中；牧場擠奶廳產生的廢水排入三級沉降池，經三級沉降後第三個集水池的上層清水供擠奶廳沖洗使用，剩餘部分通過管道排入氧化塘，再經好氧、絮凝沉澱、消毒後用於周圍青貯灌溉。

非有機奶牛場處理後的固體糞污處理後的糞污供應予當地的飼料供貨商；有機奶牛場處理後的固體糞污，由聖牧草業清理及收集，然後存放於其位於牧場附近的有機肥料加工廠，使糞污堆肥成為有機肥料在種植中使用，實現生物資源再利用的同時提供了優質、廉價的有機肥，提高了青貯產量，從而實現糞污無害化處理與肥料收集的雙贏。同時有機牛糞十分有利於沙質土壤的有機改良，對沙漠農田的改造也具有十分重要的作用。

有機養殖部分投入的養殖牛糞減排設施有：9座腐熟糞肥場，新建稀糞暫存池7座、氧化塘40座、固液分離設施17座。非有機養殖部分投入的養殖牛糞減排設施類同於有機板塊。

廢氣處理

本集團規範鍋爐廢氣管理，嚴格控制氣體污染物的達標排放。2016年，本集團將原有單城法濕式脫硫除塵器進行改造成雙城法濕式脫硫除塵器，處理量9萬m³/h，並增加45米煙囪一根，各項指標均優於國家環保規定標準。

污水處理

本集團自建3000噸污水廠1座，2013年9月投入運行。奶業生產廢水由廠區污水廠處理後符合《污水排入城鎮下水道水質標準》(CJ343-2010)B標準，排入磴口縣污水處理廠，污泥委託環衛局送入磴口縣垃圾場集中填埋。

遵守相關法律法規

本集團在經營過程中嚴格遵守國家有關環境保護的法律法規，包括《畜禽規模養殖污染防治條例》，《中華人民共和國環境保護法》和《中華人民共和國水污染防治法》。本集團採取相應措施減少污染物排放，提高資源利用率。這些措施正在實施並持續改進。

提高資源使用率

為了更好地控制能源指標，提高資源利用率，本公司結合生產工藝流程和實際生產的能耗情況制定《能源管理制度》，建立健全能源管理體系。

節約能源

本集團制定了完善的能源管控方案，為各部門制定能源消耗目標，以管理督促各部門實施各項節能舉措，並每月追蹤落實完成情況，以達到對能源的使用及管理做到有效監督控制。

表：2016年節能措施取得的成果

節能措施	節能成果
太陽能利用項目	通過結合當地優勢太陽能資源及結合新型能源如空氣能的使用，降低能耗。年節省用電300萬kwh。
空氣能技術	逐漸將空氣能技術投入到生產中，如目前太陽能+空氣能對水的加熱相比之前的電加熱節約約90%。
牽引式鋤草機應用	節省油耗約4L/噸，年節省油耗約20萬L，節省費用約100萬。

節約水資源

生產過程中水資源消耗主要來自奶廳，本公司制定《奶廳用水管理制度》，規範檢查和考核辦法，實現定量用水、定量排放的目標，並採取多種節水措施。

表：2016年節水措施取得的成果

節水措施	節水成果
循環用水	奶業公司全廠設有循環水站，建有100噸冷卻水箱兩座，200噸閉式冷卻塔4台，100噸冰水箱2座，120噸冰水機組4台，分別對冷卻水、工藝冰水進行循環利用，提高循環水濃縮倍數，減少排水量和補充水。
回收用水	設備洗滌水、部分清水、濃酸濃碱水直接回收於清洗站，減少項目的新鮮用水量。
廢水重複利用	生產廢水處理後，部分用於綠化和道路清洗，提高水的重複利用率。
節水管理	各用水系統安裝出水計量表，使用過程中杜絕跑冒滴漏現象，並規定生產各區域用水目標、通過激勵手段促使各區域工作人員樹立節水意識。
操作節水考慮	根據轉盤位置分割間歇性即時沖洗轉盤式擠奶系統，減少長流水沖洗情況，節水量約20噸/日。

5. 關愛員工成長

本集團嚴格遵循《勞動法》、《勞動合同法》、《婦女權益保護法》及相關法律法規，杜絕僱傭童工，也不使用任何形式的強迫勞工，堅持公開、公平、平等的用工政策，實現同工同酬、男女平等。

本公司相信員工是本集團的寶貴財富，也是集團發展的基石。本集團通過一系列的政策保障，為員工提供公平競爭的就業機會，完善的培訓體系，多樣化的職業晉升平台，並著眼於員工的健康與安全，為員工營造具有人文關懷的公司環境。

加強招聘管理

本公司嚴格規範新員工招聘管理，制定了《招聘管理制度》，堅持公平競爭、擇優錄用、統一管理，內部選拔與外部招聘相結合的原則，嚴禁各部門自行招聘，同時不允許員工親屬在其親屬直接領導下的單位或部門工作。

本集團自成立之初就十分重視與各大高校的深度合作，目前已與九所高校建立校企合作關係。此外，公司還深入校園，提供大量各領域的實習崗位，並用本校畢業生返校分享吸引更多高質量的人才加入本集團。2014年至2016年，校園招聘入職員工人數逐年增加，推動了本集團的穩定持續發展並促進了當地大學生就業。

本集團十分注重招聘宣傳，每週固定發佈招聘週報，並應用移動通訊工具如微信等發佈招聘信息。除此之外，本集團針對異地應聘者採用移動終端面試，方便應聘者面試工；針對招聘難度大的崗位設立「伯樂獎」，獎勵舉薦人員，通過一系列舉措吸引人才，促進本集團壯大。

完善培訓體系

職業培訓是員工能力提升的重要途徑。本集團實行按崗位安排培訓的總體培訓制度，通過完善的培訓保障體系確保每一位員工都能得到高質量的培訓。本集團每年制定並落實年度培訓計劃，開闢了包括分享會、參觀學習、公開課的多種培訓渠道，形成了入職培訓、崗前培訓、崗中培訓的分階段培訓體系，建立了內部兼職講師體系、「師帶徒」制度。同時積極引進供應商技術支持、專業機構技術服務等外部資源以滿足員工的特殊培訓需求。

2016年公司加大對員工培訓的投入，為員工提供了成體系、多層級、全面化，針對不同業務需求和工作職責的培訓課程。

案例：海外培訓

本集團每年委派工藝負責人和貢獻突出的員工出國參觀學習先進生產工藝和養殖經驗，也會委派集團高管和關鍵崗位人員赴外交流學習，瞭解行業現狀及發展趨勢，學習國際先進管理經驗和技術，開拓眼界，提升技術和管理能力。

案例：本集團舉辦清正廉潔建設系列主題班活動

本集團注重反腐倡廉，積極開展反腐倡廉法制教育活動，增強黨員幹部廉潔自律意識和法制觀念，嚴格遵守各項法規制度，設立舉報信箱和舉報電話，鼓勵舉報公司內部的舞弊、違規違法及腐敗行為，建立起教育、制度、監督並重的懲治和預防腐敗體系，保證企業健康發展。

2016年，本集團舉辦清正廉潔建設系列主題班活動，旨在預防關鍵崗位和管理者的職務犯罪，通過內容豐富、形式多樣的培訓，包括觀看電影《晚秋》、檢察院預防犯罪科主題教育、前往呼和浩特市第一監獄法制教育基地參觀學習，不斷強化員工廉潔意識。

促進職業晉升

職業晉升發展通道與對人才的激勵獎勵是本集團兩項最主要的員工職業發展路徑。職業晉升發展通道包括管理通道和技術通道：管理通道通過公開競聘的方式，使得員工的職務和職級得以晉升；技術通道則是針對設備和化驗等技術型人員，根據員工的理論知識和實踐操作確認等級、確定工資。配以晉升激勵機制、人才獎勵機制和人才表彰獎勵三項激勵獎勵以表彰優秀人才。

表：本集團人才激勵獎勵機制

	奶業公司	牧業公司
晉升激勵機制	每位管理人員均培養一名副職儲備人員，搭建人才梯隊建設。	針對牧場的專業崗位制定階梯式的崗位，根據其專業程度逐步晉升。
人才獎勵機制	主要包括：關鍵工序人員持證上崗，多面手獎勵，導師獎勵，兼職講師獎勵。	針對晉升人員，對其直接上級做正激勵。
人才表彰獎勵	2016年共計表彰84人，主要獎項包括：總經理特別獎，優秀管理人員(部長、主管、班長)，優秀員工，質量守護獎，創新明星獎，銷售標兵獎，卓越運營團隊獎，最佳合作夥伴獎。總獎勵金額達70,900元。	獎勵機制分兩種，優秀員工500元，標杆牧場評比5,000-10,000元，均以工資的形式兌現。

保障員工健康安全

保障員工身心健康和工作安全是本集團關愛員工成長的重要舉措之一，同時也是營造良好的工作氛圍的重要組成部分。2016年，本集團加強對員工健康的關注，採取措施以減少和預防職業病的發生。

本集團對員工的健康安全的關注主要著眼於職工健康管理制體系，包括新職工入職體檢，安全生產和職業健康管理培訓，設立員工醫療站等。本集團同時也在職業病的防護處理和營造安全的工作環境方面制定了相對完善的措施：制定員工安全防護規定，如規定員工在牧業生產區域必須穿著工裝；定期檢查辦公區和養殖區衛生環境，按時清理牛舍、定期消毒；要求生產管理者每日多次巡視生產環節；按照相關法律法規積極處理積極救治工傷事件等。另外為保障生產安全，本集團對於外來人員進入牧場執行嚴格的登記和消毒程序，並禁止外來人員於每年11月至次年3月疫病防疫期入場。



圖：簽訂安全責任狀



圖：職業健康安全培訓



圖：消防演練



圖：安全知識競賽

注重人文關懷

為員工營造具有人文關懷的公司環境，是本集團一直身體力行的目標之一。本集團根據相關規定，為所有員工安排適當的工作時間，並確保員工休假和享受假期的權利。本集團不僅針對不同的員工群體制定相應的關愛措施，同時也十分關注員工的工作與生活平衡，開展趣味活動，演講比賽、廚藝大比拼、卡拉OK大賽、室內棋藝比賽等豐富多彩的文體活動以豐富員工的業餘生活。

本集團針對不同的員工群體制定了相適應的關愛舉措。例如，本集團十分注重對女性員工的關愛，除了對於女員工產假、產檢假、陪產假實施明確的規定外，在婦女節也特地為所有女員工發放節日福利，組織形式多樣的女職工特色培訓，並在辦公區為懷孕女員工特別設置了媽咪小屋、孕婦水果，延長哺乳期女員工的哺乳時間。

本集團也特別關注困難員工群體，管理團隊在節假日期間組織慰問困難員工。同時深入瞭解困難員工的具體情況，與當地工會爭取困難職工慰問金和助學金，盡力緩解困難員工的燃眉之急；此外，本集團也組織職工對有重大家庭變故的員工進行愛心捐款。

6. 心系社區公益

本集團在實現經濟效益、改善自然環境的同時，亦不忘積極回饋社會，大力支持社會公益事業，有機惠民，通過組織和參與一系列公益活動給需要幫助的人群送去溫暖。2016年，本集團向社區、軍隊公益性捐贈了金額達5,623萬元的牛奶，送上健康的問候。

開放牧場，見證有機

自2012年始，本集團每年夏季舉辦為期2個月的「聖牧沙漠有機之旅」專項大型活動，接待來自全國各地的大量消費者親臨烏蘭布和沙漠生產基地，體驗全程有機產業鏈的生產流程，普及有機概念，宣揚產業綠色環保理念，從而進一步幫助國民瞭解綠色有機可持續發展產業模式。截至2016年末，已累計接待5,900人次。

「有機之旅」活動包含豐富多彩的內容，包括烏蘭布和沙漠景區遊玩、歡迎晚宴、產業鏈參觀、篝火晚會等，並為參觀者的遊覽提供講解、住宿、演出等細緻周到的安排。參觀者探訪本集團有機草業基地、有機牧場、有機工廠，體驗草原大漠風光的同時，也深入瞭解本集團以社會效益為主、經濟效益為輔，以經濟效益反哺沙漠的生態發展之路。



圖：聖牧有機草業基地



圖：聖牧草業噴灌設備



圖：來自純淨沙漠最悠閒的聖牧奶牛



圖：有機之旅活動



圖：有機之旅活動



圖：有機之旅活動

滴滴溫暖，有機惠民

本集團在履行企業責任的同時，持續於全國範圍內組織探望福利院的孤寡老人、肢體功能障礙人士、為希望小學及農民工子弟小學進行捐贈、慰問清潔工團隊，捐助各慈善會等多項社會公益活動，積極開展社會公益事業在創造經濟價值的同時也積極的回饋社會，造福人民。

► 關愛貧困村，以有機促社區健康

2016年11月7日，向邯鄲市三個貧困村——大名縣西付集鄉前楊村、肥鄉縣荊柯村和魏縣前大磨當地村民捐贈了15,500箱有機奶

► 關愛公益人士，以有機助公益發展

2016年11月8日，向石家莊慈善總會和長安區民政局捐贈了8000箱的聖牧有機奶牛奶。在11月25日，向曾參加11月6日上午保定蠡縣5歲男童墜井事件中四天五夜救援的清苑愛心聯盟、愛心協會捐贈了價值12萬元的有機奶

▶ *關愛環衛工人，以有機慰馬路天使*

2016年11月8日，向邢台市城管局環衛處3,000餘位環衛工人捐贈了6,000提有機奶

▶ *關愛孤寡老人，以有機護安穩暮年*

2016年11月26日，向邢台中大街辦事處社區孤寡老人，困難群眾捐贈了價值15萬元的有機奶

此次「有機之旅」活動得到了來自社會各界的支持，特別是當地經銷商和其他相關企業、單位的協助，不但讓河北當地居民認識本集團，瞭解本集團的公益理念，更讓受助人群感受到來自本集團的溫暖。

志願於行，社區共贏

除了組織各項公益活動，本集團熱心公益的員工還組織成立了青年志願者團隊，為各類公益活動提供志願服務。本集團志願者不僅在各自的崗位上表現出優秀的業務水平，同時也以自己的力量影響身邊的同事們，為當地社區和需要幫助的人群奉獻時間和精力，用一點一滴的行動溫暖他人，傳遞愛心。

▶ *以力量支撐快樂*

2016年10月16日，本集團的志願者齊聚烏蘭布和沙漠為「漁納多」杯全國垂釣大賽提供志願服務。他們為參賽選手們分發物料，維持秩序，使比賽在快樂中順利進行

▶ *以血液溫暖愛心*

2016年11月9日，員工積極響應本集團無償獻血活動，共有25名員工獻血

▶ *以愛心助力未來*

2016年11月25日，在巴鎮西環社區，本集團志願者們參與了「心手相牽快樂成長」關愛留守兒童的公益活動，本次活動為那些留守、貧困兒童送去了總計價值6,500元的棉衣、牛奶、書包及玉米，讓他們溫暖過冬，快樂成長

響應號召，擁軍優屬

為響應總書記雙擁工作號召，本集團攜手多家企業及包含宗教團體的多家民間團體和機構，自發地組織大型擁軍慰問團隊，向全國海、陸、空等幾百支部隊發起慰問，將最好的聖牧全程有機液態奶產品贈與保衛祖國的最可愛的人。此善舉社會反響熱烈，掀起了一波社會團體自發表達愛國熱情的新浪潮。



致中國聖牧有機奶業有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的獲豁免的有限公司)

意見

本核數師已審核列載於第82頁至157頁中國聖牧有機奶業有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一六年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據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(「國際財務報告準則」)真實而公平地反映 貴集團於二零一六年十二月三十一日的綜合財務狀況，及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審核。我們就該等準則承擔的責任在本報告的核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任一節中進一步闡述。根據香港會計師公會的職業會計師道德守則(以下簡稱「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證能夠充足和適當地為我們的意見提供基礎。

關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據我們的職業判斷，對本期間審核綜合財務報表的最為重要的事項。這些事項是在我們審核整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。下文載有我們的審核如何處理以下各項事項的資料。

我們已履行本報告核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任一節所述的責任，包括有關該等事項的責任。因此，我們的審核包括執行為應對綜合財務報表重大錯報風險的評估而設的程序。審核程序的結果包括處理以下事項的程序，為我們就隨附的綜合財務報表的審核意見提供基礎。

關鍵審核事項

奶牛估值

截至二零一六年十二月三十一日，貴集團的生物資產為人民幣3,884,257,000元。生物資產包括奶牛，乃按公平值減銷售費用計量。貴集團的奶牛包括成母牛、育成牛及犢牛，乃由貴集團餵養，作生產原料奶之用。由於(i)有關生物資產的賬面值佔貴集團總資產約37%；及(ii)重大估計涉及管理層的公平值估計，故經管理層估值的生物資產的公平值對貴公司的綜合財務報表而言屬重大。於二零一六年十二月三十一日，管理層已委聘外聘估值專家協助對生物資產進行估值。

會計政策及有關生物資產的披露資料載於綜合財務報表附註2.4、3及19中披露。

貿易應收款項的可收回性

於二零一六年十二月三十一日，貴集團擁有重大貿易應收款項結餘人民幣1,108,787,000元。自二零一五年十二月三十一日以來，該等應收款項的賬齡出現延長，而釐定該等貿易應收款項的可收回性及減值撥備涉及管理層作出的重大判斷及估計。因此，釐定貿易應收款項的可收回性及減值撥備對財務報表而言屬重大。

貿易應收款項及相關減值撥備的詳情於綜合財務報表附註2.4、3及25中披露。

年報所載列的其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括載於年報的資料，惟不包括綜合財務報表及我們就此發出之核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對其他資料發表任何形式的鑒證結論。

在我們審核綜合財務報表時，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審核過程中所了解的情況有重大不一致，或者似乎有重大錯誤陳述。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資料有重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

我們的審核如何處理關鍵審核事項

我們評估貴公司委聘的外聘估值專家的客觀性、獨立性及專業勝任能力，亦評估管理層向外聘估值專家所提供用作估值輸入數據的數據的準確性。我們已評估管理層的基礎及假設。特別情況下，我們會評估於估值結果最具敏感度時所應用的假設，包括有關奶牛於當地市場的估計售價、生產每千克原料奶的餵養成本、每個泌奶周期的日產奶量及當地原料奶的日後市價。

我們的審核程序包括於評估及估計貿易應收款項減值時了解並測試貴集團的內部監控流程。我們評估管理層於評估減值撥備時所採用的基礎及假設。我們亦評估管理層經計及客戶的後續結算、賬齡情況、客戶的財務狀況及彼等各自的信用記錄後計提的減值撥備充足與否。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製真實而公平的綜合財務報表，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

貴公司董事在審核委員會協助下履行彼等監管貴集團財務申報流程的的責任。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標，是對整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的任何重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向整體股東報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按香港審計準則進行的審核總能發現存在的某一重大錯誤陳述。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們個別或匯總起來可能影響該等綜合財務報表之基準使用者所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據香港審計準則進行審核的過程中，我們運用了職業判斷，保持了職業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對這些風險，以及取得充足和適當的審核憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險比較因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險為高。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露資料的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所得的審核憑證，決定是否存在與事件或情況有關的重大不確定性，而可能對貴集團持續經營的能力構成重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者對綜合財務報表中的相關披露資料的關注。假若有關的披露資料不足，則修訂我們的意見。我們的結論是基於截至核數師報告日期止所取得的審核憑證。然而，未來事件或情況可能導致貴集團不能繼續持續經營。

獨立核數師報告

- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否公允反映交易和事項。
- 就 貴集團中實體或業務活動的財務資料獲取充分、適當的審核證據，以對綜合財務報表發表意見。我們負責指導、監督和執行集團審核。我們對審核意見承擔全部責任。

我們與審核委員會溝通了計劃的審核範圍、時間安排、重大審核發現等事項，包括我們在審核期間識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關職業道德要求，並與他們溝通所有合理地被認為會影響我們獨立性的關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們決定哪些事項對本期間綜合財務報表的審核最為重要，因而構成關鍵審核事項。我們會在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許對某件事項作出公開披露，或在極端罕見的情況下，若有合理預期在我們報告中溝通某事項而造成的負面後果將會超過其產生的公眾利益，我們將不會在此等情況下在報告中溝通該事項。

本獨立核數師報告的審核項目合夥人是唐嘉欣先生。

安永會計師事務所
執業會計師

香港
二零一七年三月二十日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年	二零一五年
		人民幣千元	人民幣千元
銷售收入	5	3,466,544	3,100,711
銷售成本		<u>(1,791,133)</u>	<u>(1,623,168)</u>
毛利		1,675,411	1,477,543
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的收益／(虧損)	19	(15,729)	52,722
其他收入及收益／(虧損)	5	(87,146)	47,424
銷售及分銷開支		(287,949)	(265,468)
行政開支		(141,714)	(107,470)
其他開支	7	(56,233)	—
融資成本	8	(124,667)	(99,147)
分佔聯營公司溢利及虧損		(16,242)	(18,041)
出售附屬公司的收益		—	265
除稅前溢利	6	945,731	1,087,828
所得稅抵減／(開支)	11	<u>11,077</u>	<u>(4,606)</u>
年內溢利		<u>956,808</u>	<u>1,083,222</u>
其他全面收益			
換算國外業務的匯兌差額		<u>12,158</u>	<u>1,893</u>
將於其後期間重新分類至損益的其他全面收益淨額		<u>12,158</u>	<u>1,893</u>
年內全面收益總額		<u>968,966</u>	<u>1,085,115</u>
以下各項應佔溢利：			
母公司擁有人		680,615	800,652
非控股權益		<u>276,193</u>	<u>282,570</u>
		<u>956,808</u>	<u>1,083,222</u>
以下各項應佔全面收益總額：			
母公司擁有人		692,773	802,545
非控股權益		<u>276,193</u>	<u>282,570</u>
		<u>968,966</u>	<u>1,085,115</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	13		
基本		<u>人民幣0.107元</u>	<u>人民幣0.126元</u>
攤薄		<u>人民幣0.106元</u>	<u>人民幣0.124元</u>

綜合財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年	二零一五年
		十二月三十一日	十二月三十一日
		人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	2,710,368	2,093,230
預付土地租賃款	15	37,566	5,066
其他無形資產	16	14,847	15,518
於聯營公司的投資	17	112,658	32,055
可供出售投資	18	1,427	1,404
生物資產	19	3,884,257	3,285,436
物業、廠房及設備以及生物資產的預付款項	21	11,963	15,690
長期應收款項	22	19,684	—
遞延稅項資產	20	24,634	1,076
其他非流動資產	23	16,565	—
非流動資產總額		<u>6,833,969</u>	<u>5,449,475</u>
流動資產			
存貨	24	928,816	824,514
貿易應收款項及應收票據	25	1,108,787	915,312
預付款項、按金及其他應收款項	21	393,550	468,456
已抵押存款	26	66,791	70,277
可供出售投資	18	120,000	—
現金及銀行結餘	26	1,047,382	1,731,759
流動資產總額		<u>3,665,326</u>	<u>4,010,318</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	27	920,631	1,018,126
預收款項		13,152	17,320
其他應付款項及預提費用	28	438,550	338,293
計息銀行及其他借款	29	918,404	1,599,855
應付所得稅項		1,581	1,974
流動負債總額		<u>2,292,318</u>	<u>2,975,568</u>
淨流動資產		<u>1,373,008</u>	<u>1,034,750</u>
總資產減流動負債		<u>8,206,977</u>	<u>6,484,225</u>

綜合財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日
		人民幣千元	人民幣千元
非流動負債			
計息銀行及其他借款	29	1,751,950	1,117,000
長期應付款項	30	107,900	—
非流動負債總額		<u>1,859,850</u>	<u>1,117,000</u>
淨資產		<u>6,347,127</u>	<u>5,367,225</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	31	50	50
儲備	32	<u>5,338,989</u>	<u>4,551,605</u>
		5,339,039	4,551,655
非控股權益		<u>1,008,088</u>	<u>815,570</u>
權益總額		<u>6,347,127</u>	<u>5,367,225</u>

姚同山
董事

崔瑞成
董事

綜合權益變動表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

母公司擁有人應佔

	匯兌						總計	非控股權益	權益總額	
	股本	股份溢價	實繳盈餘	購股權儲備	儲備資金	波動儲備				保留盈利
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零一五年一月一日	50	1,757,767	373,656	23,396	186,771	2,779	1,377,479	3,721,898	533,201	4,255,099
年內溢利	—	—	—	—	—	—	800,652	800,652	282,570	1,083,222
年內其他全面收益：										
與國外業務有關的匯兌差額	—	—	—	—	—	1,893	—	1,893	—	1,893
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	1,893	800,652	802,545	282,570	1,085,115
以權益結算的購股權安排	—	—	—	27,011	—	—	—	27,011	—	27,011
收購非控股權益	—	—	201	—	—	—	—	201	(201)	—
轉撥自保留盈利	—	—	—	—	116,605	—	(116,605)	—	—	—
於二零一五年 十二月三十一日	<u>50</u>	<u>1,757,767[#]</u>	<u>373,857[#]</u>	<u>50,407[#]</u>	<u>303,376[#]</u>	<u>4,672[#]</u>	<u>2,061,526[#]</u>	<u>4,551,655</u>	<u>815,570</u>	<u>5,367,225</u>
於二零一六年一月一日	50	1,757,767	373,857	50,407	303,376	4,672	2,061,526	4,551,655	815,570	5,367,225
年內溢利	—	—	—	—	—	—	680,615	680,615	276,193	956,808
年內其他全面收益：										
換算國外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	12,158	—	12,158	—	12,158
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	12,158	680,615	692,773	276,193	968,966
以權益結算的購股權安排	—	—	—	45,151	—	—	—	45,151	—	45,151
非控股股東注資	—	—	—	—	—	—	—	—	12,205	12,205
收購非控股權益	—	—	49,460	—	—	—	—	49,460	(95,880)	(46,420)
轉撥自保留盈利	—	—	—	—	109,361	—	(109,361)	—	—	—
於二零一六年 十二月三十一日	<u>50</u>	<u>1,757,767[#]</u>	<u>423,317[#]</u>	<u>95,558[#]</u>	<u>412,737[#]</u>	<u>16,830[#]</u>	<u>2,632,780[#]</u>	<u>5,339,039</u>	<u>1,008,088</u>	<u>6,347,127</u>

[#] 該等儲備賬戶包括綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣5,338,989,000元(二零一五年：人民幣4,551,605,000元)。

綜合現金流量表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年	二零一五年
		人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利		945,731	1,087,828
調整：			
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損／(收益)	19	15,729	(52,722)
利息收入	5	(3,953)	(12,234)
融資成本	8	124,667	99,147
分佔聯營公司溢利及虧損		16,242	18,041
出售附屬公司的收益		—	(265)
折舊	14	146,783	105,046
預付土地租賃款項攤銷	15	266	186
其他無形資產攤銷	16	1,434	1,454
出售物業、廠房及設備項目虧損	5	14,677	141
以權益結算的購股權開支	34	45,151	27,011
外匯差異淨額		3,678	(543)
		<u>1,310,405</u>	<u>1,273,090</u>
存貨增加		(104,301)	(123,331)
貿易應收款項及應收票據增加		(193,475)	(517,769)
預付款項、按金及其他應收款項減少／(增加)		55,879	(267,846)
已抵押存款減少／(增加)		3,486	(53,846)
貿易應付款項及應付票據增加／(減少)		(97,495)	594,162
預收款項減少		(4,168)	(15,120)
其他應付款項及預提費用增加／(減少)		(28,095)	38,916
		<u>942,236</u>	<u>928,256</u>
經營產生的現金		942,236	928,256
已收利息		12,864	5,368
已付所得稅		(12,875)	(5,097)
		<u>942,225</u>	<u>928,527</u>
經營活動所得現金流量淨額		942,225	928,527

綜合現金流量表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年	二零一五年
		人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額		942,225	928,527
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(598,218)	(506,525)
新增預付土地租賃款項	15	(33,911)	—
新增其他無形資產	16	(763)	(1,003)
購買生物資產		(6,456)	(107,007)
飼養犏牛及育成牛的付款		(711,707)	(636,841)
出售生物資產的所得款項		118,234	222,436
出售物業、廠房及設備項目所得款項		6,256	269
購買原到期日超過三個月的定期存款		(115,000)	(320,260)
出售原到期日超過三個月的定期存款所得款項		320,260	—
收購可供出售投資		(120,000)	(424)
收購聯營公司		(92,663)	(21,670)
投資活動所用現金流量淨額		(1,233,968)	(1,371,025)
融資活動所得現金流量			
股份發行開支		—	(1,620)
非控股股東注資		12,205	—
收購非控股權益		(46,420)	(4,675)
新增銀行借款		1,039,189	1,587,948
發行公司債券		600,000	1,000,000
發行短期融資券		—	100,000
公司債券發行開支		(4,200)	(7,400)
償還銀行借款		(1,580,237)	(1,447,711)
償還短期融資券		(100,000)	—
已付利息		(112,035)	(107,791)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額		(191,498)	1,118,751
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		(483,241)	676,253
年初現金及現金等價物		1,411,499	734,703
匯率變動的影響淨額		4,124	543
年末現金及現金等價物	26	<u>932,382</u>	<u>1,411,499</u>
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	26	1,047,382	1,731,759
原到期日超過三個月的定期存款		(115,000)	(320,260)
年末現金及現金等價物	26	<u>932,382</u>	<u>1,411,499</u>

1. 公司及集團資料

本公司為一間於開曼群島註冊成立的獲豁免的有限公司。本公司的註冊辦事處地址為P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司。於本年度，本公司的附屬公司主要在中華人民共和國(「中國」)從事生產及分銷原料奶及乳製品。

有關附屬公司的資料

本公司主要附屬公司的詳情如下：

名稱	註冊成立／ 註冊業務地點	註冊資本	本公司 應佔股權百分比		主要業務
			直接	間接	
內蒙古聖牧高科牧業有限公司 (附註(i))	中國／ 中國內地	人民幣 888,700,000元	—	100	生產及 分銷原料奶
內蒙古聖牧控股有限公司 (附註(i))	中國／ 中國內地	人民幣 280,000,000元	—	100	生產及 分銷原料奶
內蒙古聖牧高科奶業有限公司	中國／ 中國內地	人民幣 300,000,000元	—	100	生產及 分銷乳製品
巴彥淖爾市聖牧盤古牧業有限 責任公司(「聖牧盤古」)	中國／ 中國內地	人民幣 80,000,000元	—	55	生產及 分銷原料奶

附註：

- (i) 該實體根據中國法律註冊為外商投資企業。

上表列出董事認為主要影響本年度業績或構成本集團資產淨值主要部分的本公司附屬公司。董事認為提供其他附屬公司詳情將會導致篇幅冗長。

2.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟特定生物資產及農產品按公平值減銷售費用計量。除另有指明外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)列示，而所有數值已約整至最接近的千位數。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力(即本集團獲賦予現有或以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

倘本公司直接或間接擁有少於投資對象大多數投票或類似權利的權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃採用貫徹一致的會計政策就與本公司相同的報告期而編製。附屬公司的業績由本集團取得控制權之日起綜合計算，並繼續綜合計算至該控制權終止之日。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉引致非控股權益結餘為負數。所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支以及與本集團成員公司之間交易有關的現金流量均於綜合賬目時悉數抵銷。

倘事實及情況反映國際財務報告準則第10號中定義的三項控制權因素中一項或多項有變，則本集團會重估是否仍然控制投資對象。附屬公司擁有權權益的變動(並無失去控制權)，入賬為權益交易。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則其取消確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債、(ii)任何非控股權益的賬面值及(iii)於權益內記錄的累計換算差額；及確認(i)所收代價的公平值、(ii)任何保留投資的公平值及(iii)任何產生的盈餘或虧損計入損益。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分會視乎情況按倘本集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類為損益或保留盈利。

2.2 會計政策及披露的變動

本集團已就本年度的財務報表首次採納下列新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第 10 號、 國際財務報告準則第 12 號及 國際會計準則第 28 號的修訂	投資實體：適用綜合例外
國際財務報告準則第 11 號的修訂	收購合營業務權益的會計處理
國際財務報告準則第 14 號	監管遞延賬戶
國際會計準則第 1 號的修訂	初始披露
國際會計準則第 16 號及國際會計準則第 38 號的修訂	接受折舊及攤銷方式的澄清
國際會計準則第 27 號的修訂	獨立財務報表的權益法
二零一二年至二零一四年週期的年度改進	多項國際財務報告準則的修訂

除國際財務報告準則第 10 號、國際財務報告準則第 12 號及國際會計準則第 28 號的修訂、國際財務報告準則第 11 號的修訂、國際財務報告準則第 14 號、國際會計準則第 27 號的修訂，以及二零一二年至二零一四年週期的年度改進中的若干修訂與編製本集團的財務報表並不相關外，該等修訂的性質及影響如下文所述：

(a) 國際會計準則第 1 號的修訂載有對財務報表的呈列及披露範疇內具針對性的改善。該等修訂澄清：

- (i) 國際會計準則第 1 號的重大性要求；
- (ii) 損益表及財務狀況表中的特定項目可以分列；
- (iii) 實體可靈活決定呈列財務報表附註的順序；及
- (iv) 使用權益法列賬的分佔聯營公司及合營公司的其他全面收益必須匯總單獨列賬，並按其後期間能或不能重新分類至損益進行分類。

此外，該等修訂澄清了在財務狀況表及損益表呈列額外的小計時所適用的要求。該等修訂對本集團的財務報表並無重大影響。

(b) 國際會計準則第 16 號及國際會計準則第 38 號的修訂澄清國際會計準則第 16 號及國際會計準則第 38 號中的原則，即收益反映自營業務(該資產為其一部分)產生的經濟利益而非通過使用資產消耗的經濟利益的模式。因此，收益法不得用於折舊物業、廠房及設備，並且僅在非常有限的情況下可用於攤銷無形資產。該等修訂將往後應用。該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無任何影響，因本集團並未使用收益法計算其非流動資產的折舊。

2.2 會計政策及披露的變動(續)

(c) 於二零一四年九月頒佈的國際財務報告準則二零一二年至二零一四年週期的年度改進載有對多項國際財務報告準則的修訂。該等修訂的詳情如下：

- 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：釐清變更業主的出售計劃或分配計劃不應被視為一項新出售計劃，而是原計劃的延續。因此，概無變更應用國際財務報告準則第5號的規定。該等修訂亦釐清變更出售方法不會改變持作出售的非流動資產或出售組別的分類日期。該等修訂將往後應用。由於本集團前內並無變更持作出售的出售組別的出售計劃或出售方法，因此該等修訂對本集團並無影響。

採納上述經修訂準則及詮釋對該等財務報表並無重大財務影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團尚未在該等財務報表中採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第2號的修訂	以股份為基礎的支付交易的分類及計量 ²
國際財務報告準則第4號的修訂	採用國際財務報告準則第4號保險合約時一並應用國際財務報告準則第9號金融工具 ²
國際財務報告準則第9號	金融工具 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或投入 ⁴
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益 ²
國際財務報告準則第15號的修訂	澄清國際財務報告準則第15號客戶合約收益 ²
國際財務報告準則第16號	租賃 ³
國際會計準則第7號的修訂	初始披露 ¹
國際會計準則第12號的修訂	針對未變現虧損確認遞延稅項資產 ¹
國際會計準則第40號的修訂	投資性房地產的轉換 ²
國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號	外幣交易及預付對價
國際財務報告準則第12號的修訂 (列入二零一四年至二零一六年 週期的年度改進)	披露於其他實體的權益 ¹
國際財務報告準則第1號的修訂 (列入二零一四年至二零一六年 週期的年度改進)	首次採納國際財務報告準則 ²
國際會計準則第28號的修訂 (列入二零一四年至二零一六年 週期的年度改進)	於聯營公司及合營公司的投資 ²

¹ 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 未釐定強制性生效日期，惟可供採納

本集團現正評估首次應用該等新訂及經修訂的國際財務報告準則產生的影響，惟此階段尚未能評定該等新訂及經修訂國際財務報告準則會否對本集團經營業績及財務狀況構成重大影響。

2.4 主要會計政策概要

於聯營公司及合營公司的投資

聯營公司是本集團擁有一般不少於20%股份投票權的長期權益，並可對其發揮重大影響力的實體。重大影響是參與被投資者的財務及經營決策的權力，但不控制或共同控制該等政策。

合營公司為一項合營安排，據此，擁有安排共同控制權的人士均有權享有合營公司的淨資產。共同控制為合約協定共享安排控制權，其僅在相關活動決策必須獲共享控制權的人士一致同意方存在。

按權益會計法，本集團於聯營公司及合營公司的投資，以本集團應佔淨資產減任何減值虧損，於綜合財務狀況表列賬。

任何可能存在的相異會計政策已作出相應調整使之貫徹一致。

本集團應佔聯營公司及合營公司收購後業績及其他全面收益分別計入綜合損益及其他全面收益表。此外，倘直接於聯營公司或合營公司的權益確認有關變動，則本集團會於綜合權益變動表確認其應佔任何變動(如適用)。本集團與其聯營公司或合營公司間交易所產生的未變現收益及虧損，將以本集團於聯營公司或合營公司的投資為限予以抵銷，惟未變現虧損為所轉讓資產減值導致則除外。收購聯營公司或合營公司的商譽列為本集團於聯營公司或合營公司的投資的一部分。

倘於聯營公司的投資轉為於合營公司的投資，則保留權益不會重新計量，反之亦然，而該投資繼續按權益法列賬。在所有其他情況下，本集團對聯營公司不再有重大影響或對合營公司不再有共同控制時，按公平值計量及確認任何保留投資。本集團於失去重大影響或共同控制時聯營公司或合營公司的賬面值與保留投資的公平值及出售所得款項之間的任何差額於損益內確認。

當於聯營公司或合營公司的投資被分類為持作出售，其根據國際財務報告準則第5號持作出售及已終止經營業務的非流動資產列賬。

於合營業務的權益

合營業務乃一種合營安排，據此共同控制該安排的各方擁有該安排有關資產的權利及其負債責任。共同控制指按照合約協定對一項安排所共有之控制權，僅在相關活動必須獲得共同享有控制權之各方一致同意方能決定時存在。

本集團確認其於合營業務的相關權益：

- 其資產，包括其應佔任何共同持有之資產；
- 其負債，包括其應佔任何共同承擔之負債；
- 其應佔來自合營業務成果之銷售收益；
- 其應佔合營業務所產生成果之銷售收益；及
- 其開支，包括其應佔任何共同承擔之開支。

與本集團於合營業務的權益相關的資產、負債、收入和開支乃根據國際財務報告準則適用的特定資產、負債、收入和費用入賬。

2.4 主要會計政策概要(續)

業務合併及商譽

業務合併採用收購法列賬。轉讓代價乃按收購日期的公平值計量，該公平值為本集團轉讓的資產於收購日期的公平值、本集團自被收購方的前度擁有人承擔的負債及本集團發行以換取被收購方控股權的股本權益的總和。就各項業務合併而言，本集團選擇以公平值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計算屬現時擁有人權益並賦予擁有人權利在清盤時按比例分佔淨資產之於被收購方的非控股權益。非控股權益的一切其他部分乃按公平值計量。收購相關成本於產生時列為開支。

本集團收購一項業務時會根據合約條款、收購日的經濟狀況及有關條件評估取得的金融資產及承擔的金融負債，以進行適當分類及指定。此包括分離被收購方主合約中的嵌入式衍生工具。

倘業務合併為分階段實現，先前持有的股本權益應按收購日的公平值重新計算，產生的任何收益或虧損在損益中確認。

收購方轉讓的任何或然代價將以收購日的公平值確認。被分類為資產或負債的或然代價按公平值計量並將其變動於損益中確認。或然代價如被分類為權益項目，則不再對其重新計量，後續的結算會計入權益中。

商譽初步按成本計量，即轉讓代價、確認為非控股權益的金額及本集團先前持有的被收購方股權的公平值之和超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債的部分。倘該代價及其他項目之和低於所收購淨資產的公平值，有關差額在重估後於損益確認為廉價收購收益。

初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。如有任何事件或情況變動表明賬面值可能減值，則會每年或更頻繁地對商譽進行減值測試。本集團每年於十二月三十一日進行商譽減值測試。就減值測試而言，於業務合併時收購的商譽自收購日起分配至預期將從合併協同效應受益的本集團各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論本集團的其他資產或負債是否已被分配至該等單位或單位組別。

減值通過評估商譽所屬的現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額而釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽所確認的減值虧損不會於其後期間撥回。

倘商譽被分配至某現金產生單位(或現金產生單位組別)，而該單位內的部分業務被出售，與被出售業務有關的商譽將於釐定出售該業務的收益或虧損時計入該業務賬面值。在此等情況下被出售的商譽按被出售業務的相對價值及保留的現金產生單位部分計量。

2.4 主要會計政策概要(續)

公平值計量

本集團按各報告期末的公平值減去銷售費用計量其生物資產及農產品。公平值為市場參與者間於計量日期進行的有序交易中，出售資產所收取或轉讓負債所支付之價格。公平值計量假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場或(並無主要市場)於資產或負債的最有利市場進行。本集團必須可於該主要市場或最有利市場進行交易。資產或負債的公平值乃採用市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量，即假設市場參與者按其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公平值計量計入市場參與者透過使用其資產的最高及最佳用途或透過將資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一名市場參與者而能夠產生經濟利益的能力。

本集團採用在各情況下適當的估值技術，而其有足夠資料以計量公平值，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量避免使用不可觀察參考數據。

所有於財務報表中計量或披露公平值的資產及負債，乃按對整體公平值計量而言屬重大的最低層參考數據分類至下述的公平值層次：

- 第一層 — 可識別資產或負債於活躍市場的市場報價(未經調整)
- 第二層 — 估值技術所使用對公平值計量而言屬重大的最低層參考數據乃為直接或間接觀察所得
- 第三層 — 估值技術所使用對公平值計量而言屬重大的最低層參考數據乃不可觀察

就於財務報表經常確認的資產及負債而言，本集團於各報告期末按對整體公平值計量而言屬重大的最低層參考數據重新評估分類，以釐定各層之間有否出現轉移。

2.4 主要會計政策概要(續)

非金融資產減值

倘一項資產(存貨、建設合約資產、金融資產、投資物業及分類為持作出售的非流動資產/出售組別除外)存在減值跡象，或需要進行年度減值測試，則會估計資產的可收回金額。資產可收回金額按該資產或現金產生單位的使用價值及其公平值減出售成本兩者中的較高金額計算，並按個別資產釐定，除非該資產所產生的現金流入基本上不能獨立於其他資產或資產組別所產生的現金流入，在此情況下，可收回金額將按該資產所屬現金產生單位釐定。

減值虧損僅於資產賬面值超逾其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計日後現金流量乃按稅前貼現率貼現至其現值。稅前貼現率反映當時市場對貨幣時間值的評估及該資產的特有風險。減值虧損於其產生期間的損益賬內在與減值資產的功能一致的相關開支類別中扣除。

於各報告期間末，會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少。倘有該等跡象存在，便會估計可收回金額。先前就資產(商譽除外)確認的減值虧損，僅於用以釐定該資產的可收回金額的估計有變時予以撥回，但撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應有的賬面值(扣除任何折舊/攤銷)。撥回的減值虧損於其產生期間計入損益賬，惟倘該項資產以重估價值列賬，則減值虧損撥回會按該項重估資產適用的相關會計政策入賬。

關聯方

以下人士於下列情況將被視為與本集團有關連：

- (a) 倘該方屬以下人士或該人士的近親，並且該人士
 - (i) 控制或共同控制本集團；
 - (ii) 對本集團有重大影響力；或
 - (iii) 擔任本集團或本集團母公司的主要管理層成員；

或

2.4 主要會計政策概要(續)

關聯方(續)

(b) 倘該方為符合下列任何條件的實體：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員；
- (ii) 一個實體為另一個實體的聯營公司或合營公司(或為另一個實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)；
- (iii) 該實體與本集團均為同一第三方的合營公司；
- (iv) 一個實體為第三方實體的合營公司，而另一個實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體是以本集團或本集團關連實體的僱員為受益人的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體受(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屬該實體(或該實體母公司)的主要管理層成員；及
- (viii) 該實體或其任何集團成員公司提供主要管理人員服務予本集團或本集團的母公司。

物業、廠房及設備與折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備乃以成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。當一項物業、廠房及設備項目分類為持作出售或當其為組成分類為持作出售的處置組合的一部分時，其毋須折舊並根據國際財務報告準則第5號入賬，其詳情載於「持有待售的非流動資產及出售組合」會計政策內。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產運抵指定地點並使其達到預定可使用狀態的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出，如維修保養等，一般於其產生期間於損益表中扣除。於符合確認條件的情況下，主要檢查開支作為重置成本、資本化為資產賬面值。當物業、廠房及設備的重大部分於期間需要替換，本集團確認該部分為有明確可使用年期的個別資產，並作出相應折舊。

2.4 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備與折舊(續)

折舊乃按其估計可使用年期以直線法計算，將物業、廠房及設備各項目的成本撇銷至其剩餘價值。就此所使用的主要年率如下：

	可使用年期	剩餘價值
建築物	20年	5%
機械及設備	5至10年	5%
辦公及其他設備	5年	5%
運輸工具	5年	5%

倘物業、廠房及設備項目的不同部分的可使用年期有別，該項目的成本乃按合理基準分配至不同部分且分別進行折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少須於各財政年度末進行審查及調整(如適用)。

一項物業、廠房及設備項目(包括已作初步確認的任何重要部份)於出售或估計其使用或出售日後不會產生經濟利益時，將終止確認。於資產終止確認的年度因出售或報廢而於損益內確認的任何收益或虧損，乃有關資產的出售所得款項淨額及賬面值之間的差額。

在建工程主要指興建中建築物，按成本扣除任何減值虧損列賬，且不計算折舊。成本包括直接建築成本及建築期內產生之相關借貸的資本化借貸成本。在建工程於落成及可供使用時重新分類為物業、廠房及設備的適當類別。

生物資產

生物資產包括奶牛(分為成母牛、育成牛及犏牛)，乃由本集團餵養，作生產原料奶之用。

生物資產於初始確認時及報告期末按公平值減銷售費用計量，所得的任何收益或虧損於產生年度在損益內確認。銷售費用為出售資產直接應佔的增量費用，主要為運輸費用，不包括融資成本及所得稅。生物資產的公平值由專業評估師按其現時所處位置及狀況獨立釐定。

飼養成本及其他相關成本(包括飼養育成牛及犏牛所產生的折舊開支、水電成本及消耗物)會被資本化，直至育成牛及犏牛開始產奶。

農產品

農產品指原料奶。農產品於出產時按其公平值減銷售費用確認，並按當地的市場報價釐定。銷售費用指出售農產品直接應佔的增量費用，主要為運輸費用，不包括融資成本及所得稅。

2.4 主要會計政策概要(續)

持有待售的非流動資產及出售組別

倘非流動資產及出售組別的賬面值將主要通過銷售交易而非持續使用收回，則其將分類為持有待售項目。要達至此情況，該資產或出售組別必需可於現況下即時出售而僅受常規性及習慣性條款制約，且其很可能售出。分類為出售組別的附屬公司所有資產及負債均被重新分類為持有待售，不論本集團於出售後是否保留其於前附屬公司的非控股權益。

分類為持有待出售的非流動資產及出售組別(投資物業及金融資產除外)按其賬面值及公平值減出售成本兩者間的較低者計量。分類為持有待售的物業、廠房及設備及無形資產不計提折舊或攤銷。

無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。在業務合併中所收購的無形資產的成本即為收購當日的公平值。無形資產的可使用年期分為有限期或無限期。有限期的無形資產按可使用經濟年期後繼續攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於每個財政年度末複核一次。

無固定可使用年期的無形資產個別地或按現金產生單位層面每年進行減值測試。該等無形資產不予攤銷。無固定年期的無形資產的可使用年期每年檢討，以確定無固定年期的評估是否仍具支持性。否則，可使用年期由無固定轉為固定的評估變動於往後入賬。

技術知識

技術知識按成本減任何減值虧損列賬，並於估計可使用年期 10 至 20 年按直線法攤銷。

研發成本

所有研究成本會於產生時列支於損益內。

研發新產品項目產生的開支只會在本集團能夠顯示其在技術上能夠完成無形資產以能供使用或出售、打算完成資產並能夠加以使用或將之出售、資產如何產生可能的未來經濟利益、有足夠資源以完成項目並且有能力可靠地計算發展期間的開支的情況下，才會撥作資本及遞延。倘未能符合以上準則，產品開發成本會在產生時支銷。

遞延開發成本按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法在相關產品的商業年期內攤銷。

2.4 主要會計政策概要(續)

租賃

凡資產擁有權帶來的絕大部分回報及風險仍歸於本集團(法定業權除外)的租賃乃列為融資租賃。於融資租賃開始時，租賃資產的成本乃按最低租賃付款的現值撥充資本，並連同反映購買及融資的承擔(不包括利息部分)記賬。根據已撥充資本融資租賃(包括融資租賃項下的預付土地租賃付款)持有的資產均計入物業、廠房及設備內並按租期及資產的估計可使用年期的較短者折舊。有關租賃的財務成本乃於損益內扣除以按租期提供一個扣除的固定比率。

透過具融資性質的租購合約收購的資產乃列作融資租賃，惟有關資產乃按估計可使用年期折舊。

凡資產擁有權帶來的絕大部分回報及風險仍歸出租人所有，則有關租賃乃列為經營租賃。倘本集團為承租人，經營租賃項下的應付租金(扣除來自出租人的獎勵)將按租期以直線法於損益內扣除。

根據經營租賃預付的土地租賃款項首次以成本列賬，而隨後則按租期以直線法確認。

倘租賃付款不可於土地及樓宇部分可靠地分配時，全部租賃付款乃於土地及樓宇的成本列賬為物業、廠房及設備的融資租賃。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為透過損益按公平值列賬的金融資產、貸款及應收款項及可供出售金融投資或指定為在有效對沖中的對沖工具的衍生工具(視乎適用而定)。於首次確認金融資產時，將按公平值加(與收購金融資產有關的)交易成本計量，惟透過損益按公平值列賬的金融資產除外。

所有以常規方式購入及售出的金融資產均於交易日期(即本集團承諾購入或售出资產的日期)確認。以常規方式購買及出售指購入或售出金融資產須於一般由市場規例或慣例指定的期間內交付資產的交易。

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

後續計量

不同類別金融資產的後續計量方法如下：

透過損益按公平值列賬的金融資產

透過損益按公平值列賬的金融資產包括持作交易金融資產及於首次確認後劃分為透過損益按公平值列賬的金融資產。金融資產如以短期賣出為目的而購買，則分類為持作交易資產。衍生工具(包括獨立嵌入式衍生工具)亦分類為持作交易金融資產，惟獲指定為國際會計準則第39號定義之有效對沖工具則除外。

透過損益按公平值列賬的金融資產乃按公平值於財務狀況報表中列賬，而其公平值的正值淨變動則於損益表中呈列為其他收入及收益而公平值的負值淨變動於損益表呈列為融資成本。此等公平值變動淨額並不包括有關金融資產所賺取的任何股息或利息，有關股息或利息乃根據下文「銷售收入確認」所載的政策予以確認。

於初步確認時指定為透過損益按公平值列賬的金融資產在初步確認日期且僅在符合國際會計準則第39號項下標準時指定。

若嵌入於主合同的衍生工具的經濟特色及風險與主合同並無密切關係，以及主合同並無持作買賣或指定為透過損益按公平值列賬，嵌入於主合同的衍生工具乃作為獨立的衍生工具，並按公平值記錄。該等嵌入式衍生工具乃按公平值計量，而其公平值變動乃於損益中確認。重新評估只會於合約條款的變動導致合約原本要求的現金流量出現大幅變動或對按公平值於損益列賬類別的金融資產重新分類時方會產生。

貸款及應收款項

貸款及應收款項指有固定或可確定還款且在活躍市場並無報價的非衍生金融資產。首次計量後，該等資產隨後採用實際利率法以攤銷成本減任何減值撥備計量。計算攤銷成本時，計入收購產生的任何折讓或溢價，且包括實際利率所包含的費用或成本。實際利率攤銷計入損益中的其他收益及收入。貸款減值虧損於損益表確認為融資成本，而應收款項的減值虧損於損益內確認為其他費用。

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

可供出售金融投資

可供出售金融投資為上市及非上市股本投資及債務證券內的非衍生金融資產。分類為可供出售的股本投資為該等並非分類為持作買賣亦無指定為按公平值計入損益的股本投資。在此類別的債務證券為該等擬持有的時間不限並可能因應流動資金需要或市況變動而出售的債務證券。

在初步確認後，可供出售金融投資其後按公平值計量，而未變現收益或虧損於其可供出售投資重估儲備金內確認為其他全面收益直至投資已終止確認，屆時累計收益或虧損在損益內作為其他收入確認；或直至投資已釐定為出現減值，屆時累計收益或虧損會從可供出售投資重估儲備重新分類至損益內作為其他收益或虧損。持有可供出售金融投資所賺取的利息及股息分別呈報為利息收入及股息收入，並根據下文「銷售收入確認」所載的政策在損益中確認為其他收入。

倘非上市股本投資的公平值因(a)合理的公平值估計範圍的變動對該投資屬重大或(b)該範圍內的多項估計的可能性不能合理評估及用在估計公平值上，而無法可靠地計量，該等投資會按成本減任何減值虧損列賬。

本集團評估在近期出售其可供出售金融資產的能力及意向是否恰當。當在罕見情況下本集團因市場不活躍而無法買賣該等金融資產時，則本集團可能會選擇將該等金融資產重新分類，惟管理層在可預見將來有能力及擬持有該等資產或直至到期日。

對於從可供出售類別重新分類的金融資產，於重新分類日期的公平賬面值成為其新攤銷成本，而任何先前已在權益中確認關於資產的收益或虧損會使用實際利率於投資餘下年期在損益中攤銷。新攤銷成本與到期金額間的任何差額亦會使用實際利率於資產餘下使用年期攤銷。倘資產其後被釐定為已減值，則在權益中列賬的金額會重新分類至損益。

終止確認金融資產

在以下情況下，金融資產(或在適用情況下，金融資產的部分或一組類似金融資產的部分)主要會被終止確認(即自本集團的綜合財務狀況表中剔出)：

- 收取該資產所得現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團已轉讓其收取該資產所得現金流量的權利，或已根據「轉手」安排在未有對第三方造成重大延誤的情況下承擔全額支付所有現金流量的責任；以及(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

2.4 主要會計政策概要(續)

終止確認金融資產(續)

倘本集團已轉讓其收取資產所得現金流量的權利，或已訂立轉手安排，其將評估其是否保留該資產的所有權的風險及回報以及保留的程度。倘並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓有關資產的控制權，而本集團將以本集團持續參與該項已轉讓資產的程度繼續確認該項資產。在此情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債均按可反映本集團所保留的權利及責任的基準計量。

若以本集團就已轉讓資產作出保證的形式繼續參與，則已轉讓資產乃以該項資產的原賬面值及本集團或須償還的代價數額上限(以較低者為準)計算。

金融資產減值

本集團於各報告期末評估是否有任何客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值。倘於初步確認資產後發生的一項或多項事件對該項或該組金融資產能可靠估計的估計未來現金流量造成影響，則存在減值。減值證據可以包括債務人或一組債務人面臨重大財政困難、欠負或拖欠利息或本金付款、彼等可能破產或進行其他財務重組，以及顯示估計未來現金流量出現可計量的下跌的可觀察數據，如與拖欠有關的逾期款項或經濟狀況出現變化。

按攤銷成本列賬的金融資產

對於按攤銷成本列賬的金融資產，本集團首先會個別評估個別重大的金融資產有否減值，或集體評估非個別重大的金融資產有否減值。倘本集團釐定個別已評估金融資產(不論是否屬重大)並不存有減值的客觀證據，則會將有關資產納入一組具類似信貸風險特質的金融資產內，並集體進行減值評估。個別已進行減值評估並確認或持續確認減值虧損的資產，不會納入集體評估減值之列。

任何已識別的減值虧損金額按該資產賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值的差額計量。估計未來現金流量的現值以金融資產的原實際利率(即初步確認時計算的實際利率)貼現。

該資產的賬面值透過使用撥備賬調低，而虧損於損益內確認。利息收入繼續就已調低賬面值按計量減值虧損時貼現未來現金流量所用的利率計量。貸款及應收款項連同任何相關撥備於日後並無實際收款可能而全部抵押品已變現或已轉移予本集團時撇銷。

倘估計減值虧損金額於其後期間因確認減值後發生的事件而增加或減少，先前已確認的減值虧損會透過調整撥備賬進行增減。倘其後收回撇銷款項，收回的款項則計入損益的其他開支。

2.4 主要會計政策概要(續)

金融資產減值(續)

按成本列賬的資產

倘出現客觀證據顯示無報價股本工具或與該等無報價股本工具有關並必須以交付該等無報價股本工具結算的衍生資產出現減值虧損，且因公平值不能可靠計量而非按公平值列賬，虧損款額會按該資產賬面值與按類似金融資產的現行市場回報率折現的估計未來現金流量現值間的差額計算。有關資產的減值虧損一概不會撥回。

可供出售金融投資

對於可供出售金融投資，本集團於各報告期末評估有否客觀證據顯示一項投資或一組投資項目出現減值。

倘可供出售資產已減值，其成本(扣除任何本金付款及攤銷)與當時公平值的差額，減去先前於損益內確認的減值虧損的金額，從其他全面收益轉出並於損益內確認。

對於分類為可供出售的股本投資，客觀依據將包括投資的公平值大幅或長期低於其成本。「大幅」指相對於其初始投資成本，「長期」指相對於其公平值低於其原始成本期間。倘有客觀依據表明存在減值，累計虧損(按收購成本與當前公平值的差額減去先前於損益內確認的減值虧損計量)應從其他全面收益中轉出並於損益內確認。分類為可供出售股本工具的減值虧損不會通過損益撥回。減值後公平值的增加直接於其他全面收益確認。

釐定「大幅」或「長期」時需要判斷。作出判斷時，在所有因素中，本集團須評價一項投資的公平值低於其成本的持續時間或程度。

對於分類為可供出售的債務工具，評估減值所基於的標準與按攤銷成本列賬的金融資產相同。然而，列賬的減值金額是按攤銷成本與現時公平值的差額減該項投資先前在損益表內確認的任何減值虧損計量的累計虧損。未來利息收入繼續於已調減賬面值計提，並採取就計量減值虧損用以貼現未來現金流量的利率計提。該利息收入確認為融資收入的一部分。倘債務工具的公平值增加與減值虧損確認至損益表後發生的事件客觀相關，該減值虧損於損益表中撥回。

2.4 主要會計政策概要(續)

金融負債

初步確認及計量

於初步確認時，金融負債乃視情況分類為按公平值計入損益的金融負債、貸款及借款或在有效的對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適用)。

所有金融負債初步按公平值確認，如屬貸款及借款，則扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項及計息銀行及其他借款。

後續計量

金融負債於其後作出的計量視乎其類別如下：

按公平值計入損益的金融負債

按公平值計入損益的金融負債包括持作買賣的金融負債及於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債。

金融負債倘以短期購回目的而購買，則分類為持作買賣。此分類包括由本集團訂立的衍生金融工具，但並非指定為國際會計準則第39號所界定對沖關係中的對沖工具。獨立內嵌式衍生工具亦分類為持作買賣，除非被指定用作有效對沖工具則另作別論。持作買賣的負債的收益或虧損在損益表中確認。於損益表確認的淨公平值收益或虧損不包括該等金融負債所支付的任何利息。

於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債於初步確認日期且僅在符合國際會計準則第39號的要求時指定。

貸款及借款

於初步確認後，計息貸款及借款其後以實際利率法按攤銷成本計量，惟倘折現的影響並不重大，則於此情況下，按成本列賬。收益及虧損於負債終止確認時於損益內確認，以及在實際利率法攤銷過程中確認。

攤銷成本經計及任何收購折讓或溢價及屬於實際利率的組成部分的各項費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益內的融資成本。

財務擔保合約

本集團發出的財務擔保合約即規定須付款以償付持有人因特定債務人未能根據債務工具條款償還到期款項而招致損失的合約。財務擔保合約初步按公平值確認為負債，並就發出擔保直接產生的交易成本作出調整。於初步確認後，本集團按以下兩項的較高者計量財務擔保合約：(i) 於各報告期末履行現有責任所需開支的最佳估計數額；及(ii) 初步確認金額減(如適用)累計攤銷。

2.4 主要會計政策概要(續)

終止確認金融負債

倘負債的責任已解除或取消或屆滿，則終止確認金融負債。

倘現有金融負債由同一債權人以條款大為相異的金融負債所取代，或現有負債的條款作出重大修訂，此類交換或修訂將以終止確認原負債並確認新負債處理，有關各賬面值的差額於損益內確認。

抵銷金融工具

倘現行可予執行的法律權利以抵銷確認金額及有意按淨額基準償付，或變現資產與清還負債同時進行，則抵銷金融資產及金融負債，淨額於財務狀況表內呈報。

存貨

存貨乃按成本值與可變現淨值兩者的較低者入賬。成本以先進先出基準釐定，如屬在產品及產成品，則包括直接材料、直接人工及適當比例的製造費用。可變現淨值乃根據估計售價減估計完成及出售所產生的任何費用計算。

現金及現金等價物

就現金流量表而言，現金及現金等價物包括庫存現金、活期存款，以及可即時兌換為已知金額現金、所涉價值變動風險不高且一般自取得起計三個月內到期的短期高流動性投資。

就綜合財務狀況報表而言，現金及現金等價物包括庫存現金及無限制用途的銀行存款，包括定期存款及性質與現金類似的資產。

2.4 主要會計政策概要(續)

撥備

倘因為過去的事件導致目前存在責任(法律或推斷責任)，且日後很可能須流出資源履行有關責任，則確認撥備，惟必須可對有關責任涉及的金額作出可靠估計。

倘折現的影響重大，確認為撥備的金額乃預期日後須履行有關責任的開支於報告期末的現值。隨著時間過去而產生的經折讓現值增加數額，計入損益的融資成本。

本集團對若干產品所授出產品保證作出的撥備，乃根據銷售量及修理與退貨水平的過往經驗(如適用)折讓至現值確認入賬。

在業務合併中確認的或然負債初步按其公平值計算。其後，按(i)根據有關上述撥備的一般指引應予確認的金額；及(ii)初步確認金額減(如適用)根據確認銷售收入的指引確認的累計攤銷後的數額兩者的較高者計算。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關在損益以外確認項目的所得稅在損益以外確認，計入其他全面收益或直接計入權益內。

即期稅項資產及負債按預期可獲稅務機關退回或付予稅務機關的金額，根據報告期末已實施或已大致實施的稅率(及稅法)計算，而計算時亦考慮到本集團經營所在國家現行的詮釋及慣例。

遞延稅項乃採用負債法，對於報告期末的資產及負債的稅基及該等項目作財務報告的賬面值的所有暫時性差額作出撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額予以確認，惟以下情況除外：

- 於交易中初步確認的商譽、資產或負債(並非業務合併且於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損)所產生的遞延稅項負債；及
- 就與於附屬公司及聯營公司的投資有關的應課稅暫時差額而言，撥回暫時差額的時間可以控制及暫時差額可能不會在可見將來撥回。

2.4 主要會計政策概要(續)

所得稅(續)

所有可扣減暫時差額、未動用稅項抵免結轉及任何未動用稅項虧損均確認為遞延稅項資產，惟限於可能有日後應課稅溢利可用以抵銷可扣減暫時差額、未動用稅項抵免結轉及未動用稅項虧損，惟以下情況除外：

- 遞延稅項資產涉及因業務合併以外的交易(交易當時並無因而影響會計溢利或應課稅溢利或虧損者)下初步確認資產或負債所產生的可扣稅暫時差額；及
- 就與於附屬公司及聯營公司的投資有關的可予扣減暫時差額，僅於暫時差額可能會在可見將來撥回及將有應課稅溢利作為抵銷，以動用暫時差額的情況下，才確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值乃於各報告期末進行審閱，並予以相應扣減，直至不可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產為止。未確認的遞延稅項資產於各報告期末重新評估，並於可能獲得足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產的情況下予以確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於報告期末已實施或已大致實施的稅率(及稅法)，按變現資產或清償負債的期間預期適用的稅率予以估量。

倘存在可依法執行的權利，可將即期稅項資產抵銷即期稅項負債，而遞延稅項涉及同一應課稅實體及同一稅務機關時，遞延稅項資產及遞延稅項負債方可互相抵銷。

政府補貼

倘能合理肯定能收到政府補貼及遵循補貼附帶的所有條款，政府補貼會按公平值確認。倘有關補貼乃與一項開支項目有關，則補貼於擬用作補償的成本支出期間按系統基準確認為收入。

與生物資產有關的補貼

與按公平值減銷售費用計量的生物資產相關的無條件政府補貼於(僅於)可收取政府補貼時於損益內確認。倘與按公平值減銷售費用計量的生物資產相關的政府補貼屬有條件，則本集團於(僅於)達到政府補貼附帶條件時於損益內確認政府補貼。

2.4 主要會計政策概要(續)

政府補貼(續)

其他補貼

倘有關補貼乃與一項開支項目有關，則補貼於擬用作補償的成本支出期間按系統基準確認為收入。

如補貼與資產相關，公平值會計入遞延收入賬目，並按有關資產的預期可使用年期以每年等額分期款項撥入損益，或自該項資產的賬面值中扣除並透過減少折舊開支方式撥入損益。

倘本集團收取非貨幣性資產補貼，補貼按非貨幣性資產的公平值入賬並按有關資產的預期可使用年期以每年等額分期款項撥入損益。

倘本集團就建造合資格資產而收取政府授出的貸款不付息或按低於市場利率計息，則政府貸款的初始賬面值使用實際利率法釐定，進一步詳情誠如上文「金融負債」的會計政策所詮釋。授出的政府貸款的福利不付息或按低於市場利率計算(為所收取的貸款及所得款項的初始賬面值的差額)視作政府補貼及於有關資產的預期可使用年期內每年按等同金額分期計入損益。

銷售收入確認

當經濟利益可能流入本集團及銷售收入能夠可靠地計量時，會按下列基準予以確認銷售收入：

- (a) 貨品銷售收入乃於所有權的重大風險及回報已轉移至買家時確認，前提是本集團不再對已售貨品維持通常與所有權相關的程度的管理權和有效控制權；
- (b) 利息收入乃採用實際利率法，利用將金融工具於預計年期或更短的期間(倘適用)的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率按累計基準確認；及
- (c) 股息收入在股東收取股息的權利確立時確認。

以股份為基礎的付款

本公司設有購股權計劃，旨在向對本集團業務成就有所貢獻的合資格參與人士提供獎勵及獎賞。本集團的僱員(包括董事)會收取以股份為基礎的付款形式的酬金，而僱員會提供服務作為股本工具的代價(「股本結算交易」)。

本公司與僱員進行股本結算交易的成本乃參考授出金融工具當日的公平值計算。公平值乃由一名外聘估值師使用二項式模式釐定，其有關詳情載於財務報表附註34。

2.4 主要會計政策概要(續)

以股份為基礎的付款(續)

股本結算交易的成本連同股價的相應升幅會於達到表現及／或服務條件的期間於僱員福利開支內確認。由各報告期末直至歸屬日期就股本結算交易確認的累積支出反映歸屬期屆滿時的支出，以及本集團最佳估計將最終歸屬的權益工具數目。期內於損益扣除或計入的項目指於期初及期終確認的累計開支變動。

釐定報酬的授出日期公平值並不考慮服務及非市場表現條件，惟能達成條件的可能性則被評定為將最終歸屬為本集團權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件將反映在授出日期的公平值當中。附帶於報酬中但並無相關聯服務要求的其他任何條件皆視為非歸屬條件。反映非歸屬條件的報酬公平值若當中不包含服務及／或表現條件乃即時予以支銷。

因未能達至非市場表現及／或服務條件而導致最終並無歸屬的報酬並不會確認開支。倘報酬包括一項市場或非歸屬條件，則不論市場或非歸屬條件是否達成，有關交易均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。

於股本結算報酬的條款作出修訂時，倘報酬的原條件獲達致，至少會確認猶如條款未曾作出任何修訂的支出。此外，修訂如會導致任何以股份為基礎的付款的總公平值增加，或對僱員有利，會按修訂當日的計算確認支出。

當股本結算報酬的條款註銷時，會視作報酬於註銷當日經已歸屬，而報酬尚未確認的任何支出會即時確認。該情況包括任何受本集團或僱員控制的非歸屬條件未獲履行的獎勵。然而，倘註銷的報酬有任何替代的新報酬，並指定為授出當日的替代報酬，則該項註銷及新報酬會如上段所述被視為原有報酬的修訂般處理。

未行使購股權的攤薄影響將反映為計算每股盈利時的額外股份攤薄效應。

其他僱員福利

退休金計劃

本集團於中國內地營運的附屬公司僱員須參加由當地市政府營辦的中央退休金計劃。該等附屬公司須按支付薪金的若干百分比向中央退休金計劃作出供款。有關供款於根據中央退休金計劃規則作出供款時於損益中扣除。

離職福利

離職福利於本集團不再能取消提供該等福利時及本集團確認涉及支付離職福利的重組成本時(以較早者為準)確認。

2.4 主要會計政策概要(續)

借款成本

購買、建造或生產合資格資產(即須一段頗長時間達至其擬定用途或銷售用途的資產)的直接借款成本乃撥作該等資產的部分成本。當資產大致上可以投入擬定用途或出售後，該等借款成本便不再撥作資本。特定借款於撥作合資格資產的支出前用作短暫投資所賺取的投資收入，會從撥作資本的借款成本中扣除。所有其他借款成本於產生時列作支出。借款成本包括利息及實體產生的與資金借款有關的其他成本。

若已借取非特定用途的資金，並用以取得合資格的資產，則用於個別資產的開支以資本化率予以資本化。

股息

倘於股東大會上獲股東批准，則末期股息確認為一項負債。

由於本公司的公司組織章程大綱及細則授權董事宣派中期股息，故相關股息可同時建議派付及宣派。因此，中期股息會於建議派付及宣派時即時確認為負債。

外幣

該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。本集團旗下各實體自行決定其功能貨幣，而各實體財務報表內的項目均以該功能貨幣計量。集團旗下實體錄得的外幣交易初步按交易日期各自的功能貨幣匯率入賬。以外幣定值的貨幣資產及負債按報告期末適用的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生的差額於損益確認。

因貨幣項目結算或換算產生的差額一概於損益內確認，惟指定為本集團境外業務投資淨額對沖部分的貨幣項目除外。該等差額於其他全面收益確認，直至出售該投資淨額為止，屆時累計金額重新分類至損益。屬於該等貨幣項目匯兌差額的稅項開支及抵免亦於其他全面收益列賬。

按歷史成本以外幣列值的非貨幣項目按首次交易日期的匯率換算。按公平值以外幣列值的非貨幣項目按釐定公平值當日的匯率換算。換算按公平值計量的非貨幣項目產生的收益或虧損的處理方法，與該項目公平值變動產生的收益或虧損的確認方法一致(即於其他全面收益或損益確認公平值收益或虧損的項目，其換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認)。

若干海外附屬公司的功能貨幣並非人民幣。於報告期末，該等實體的資產與負債均以報告期末的匯率換算為人民幣，而該等公司的損益及其他全面收益表則以該年度的加權平均匯率換算為人民幣。

2.4 主要會計政策概要(續)

外幣(續)

就此產生的匯兌差額於其他全面收益確認並於匯兌波動儲備累計。出售海外業務時，與該特定海外業務有關的其他全面收益部分於損益內確認。

收購海外業務產生的任何商譽及收購時產生的資產及負債的賬面值的公平值調整被視作海外業務的資產及負債並按收市匯率換算。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量乃按現金流量日期的匯率換算為人民幣。海外附屬公司於整個年度不斷出現的現金流量，按年內加權平均匯率換算為人民幣。

3. 重要會計判斷及估計

於編製本集團的財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會對銷售收入、開支、資產及負債及其隨附披露的申報金額，以及或然負債披露造成影響。該等假設及估計的不確定性可能引致須對在未來遭受影響的資產或負債的賬面值進行重大調整。

判斷

於應用本集團會計政策的過程中，除該等涉及估計者外，管理層已作出以下對財務報表所確認的金額有最重大影響的判斷：

分派股息產生的預扣稅

本集團就決定是否依照相關稅務司法權區計算若干附屬公司分派股息所產生的預扣稅時，須對分派股息的時間或相關附屬公司保留的溢利款項作出判斷。於二零一六年十二月三十一日，由此產生的遞延稅項負債為零(二零一五年：零)。

3. 重要會計判斷及估計(續)

估計不確定因素

下文載述報告期末存在重大風險極可能導致須對下一個財政年度資產及負債賬面值作出重大調整的有關未來及其他主要估計不確定因素的主要假設。

奶牛的公平值

本集團的奶牛乃按公平值減銷售費用估值。奶牛的公平值乃根據於各年末的市場定價並參考物種、年齡、成長狀況、所產生的成本及預期產奶量作出調整以反映奶牛的不同特性及／或生長階段後釐定；或倘未能獲得市場定價，則根據奶牛的預期淨現金流量按現行市場釐定利率貼現的現值釐定。估計的任何變動均可能會顯著影響奶牛的公平值。獨立合資格專業評估師及管理層定期審閱假設及估計以識別奶牛公平值的任何重大變動。進一步詳情載列於財務報表附註 19 內。

應收款項減值

管理層會就債務人未能支付所需款項產生的估計虧損評估呆賬。管理層根據個別應收款項結餘的可收回性評估、客戶信譽及過往撇銷經驗作出估計。倘若債務人的財務狀況惡化，實際撇銷將會較估計撇銷為高。

原材料減值

管理層預計根據原材料進一步加工成產成品的加工費用、產成品的預計售價及銷售費用估計可變現淨值。倘若原材料的成本值高於可變現淨值，原材料的賬面值將撇賬至成本以下，即可變現淨值。倘若管理層估計發生變更，則於損益表內確認跌價撥備以反映原材料價值的下降。

非金融資產(除商譽外)的減值

本集團在各報告期末評估全部非金融資產是否有任何減值跡象。具無限年期的無形資產須每年及於存在有關跡象的其他時間進行減值測試。其他非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。倘資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時，則存在減值，可收回金額為其公平值減銷售費用與其使用價值的較高者。公平值減銷售費用按類似資產公平交易中具約束力的銷售交易所得數據或可觀察市場價格減出售資產的增加成本計算。倘進行計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，及選用合適的貼現率以計算該等現金流量現值。

3. 重要會計判斷及估計(續)

估計不確定因素(續)

折舊

物業、廠房及設備的折舊乃經考慮估計剩餘價值後，按資產的估計可使用年限以直線法計算。管理層定期審核資產的估計可使用年限及剩餘價值，以釐定於任何報告期內記錄的折舊開支金額。可使用年限及剩餘價值乃根據類似資產的過往經驗釐定及計及預期技術變動。倘較過往估計出現重大變動，則日後期間的折舊支出亦會調整。

遞延稅項資產

遞延稅項資產就未動用稅項虧損加以確認，惟限於可能有日後應課稅溢利可用以抵銷該等虧損。管理層在釐定可予以確認的遞延稅項資產金額時，須根據日後應課稅溢利可能出現的時間及水平以及未來稅項規劃策略作出重大判斷。

可供出售金融資產減值

本集團將若干資產分類為可供出售資產，並於權益中確認其公平值變動。倘公平值下降，管理層會就價值下降作出假設，以釐定是否出現應於損益表內確認之減值。

4. 經營分部資料

就管理而言，本集團按產品及服務劃分其業務單元，並有以下兩個須呈報的經營分部：

- (a) 奶牛養殖－飼養奶牛用以生產及分售原料奶；及
- (b) 液態奶產品－生產及分銷自有品牌超高溫滅菌液態奶、有機酸奶及其他乳製品。

管理層分別根據集團經營分部的業績，以決定資源分配及評估表現。分部表現是根據須予報告分部的溢利／虧損（即年內經調整的溢利／虧損的計量）而評估。年內經調整的溢利／虧損的計量與本集團的除稅後溢利一致，惟此項計量並不包括生物資產公平值減銷售費用產生的收益，原因為管理層相信，該經調整數據最適合評估奶牛養殖分部之業績並與奶牛養殖行業內其他實體的業績相比較。

由於未分配總部及公司資產乃以集團總體基準管理，故分部資產不包括該等資產。

由於未分配總部及公司負債乃以集團總體基準管理，故分部負債不包括該等負債。

分部間銷售及轉讓之價格乃按奶牛養殖分部與液態奶產品分部之間內部商定之價格確定。

4. 經營分部資料(續)

截至二零一六年十二月三十一日止年度	奶牛養殖	液態奶產品	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部銷售收入：			
售予外部客戶	1,360,401	2,106,143	3,466,544
分部間銷售	1,302,553	—	1,302,553
	2,662,954	2,106,143	4,769,097
<i>調節項：</i>			
分部間銷售對銷			(1,302,553)
銷售收入			3,466,544
分部業績	1,018,835	(5,145)	1,013,690
<i>調節項：</i>			
分部間業績對銷			(25,995)
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損			(15,729)
公司及其他未分配開支			(15,158)
年內溢利			956,808
分部資產	9,098,425	2,189,724	11,288,149
<i>調節項：</i>			
分部間應收款項對銷			(919,698)
公司及其他未分配資產			130,844
總資產			10,499,295
分部負債	3,488,046	1,512,368	5,000,414
<i>調節項：</i>			
分部間應付款項對銷			(919,698)
公司及其他未分配負債			71,452
總負債			4,152,168

4. 經營分部資料(續)

截至二零一六年十二月三十一日止年度	奶牛養殖	液態奶產品	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他分部資料：			
分佔聯營公司溢利及虧損	1,404	(17,646)	(16,242)
分部銀行利息收入	3,258	500	3,758
公司及其他未分配銀行利息收入			195
銀行利息收入總額			<u>3,953</u>
分部融資成本	113,981	10,397	124,378
公司及其他未分配融資成本			289
融資成本總額			<u>124,667</u>
所得稅開支	—	(11,077)	(11,077)
購股權開支	35,566	2,728	38,294
公司及其他未分配購股權開支	—	—	6,857
購股權開支總額			<u>45,151</u>
折舊及攤銷	111,966	36,517	148,483
於聯營公司的投資	35,150	77,508	112,658
分部資本開支*	1,122,364	321,354	1,443,718

4. 經營分部資料(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度	奶牛養殖	液態奶產品	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部銷售收入：			
售予外部客戶	1,445,022	1,655,689	3,100,711
分部間銷售	1,076,373	—	1,076,373
	2,521,395	1,655,689	4,177,084
<i>調節項：</i>			
分部間銷售對銷			(1,076,373)
銷售收入			3,100,711
分部業績	996,931	110,668	1,107,599
<i>調節項：</i>			
分部間業績對銷			(72,596)
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的收益			52,722
公司及其他未分配開支			(4,503)
年內溢利			1,083,222
分部資產	8,347,005	1,537,127	9,884,132
<i>調節項：</i>			
分部間應收款項對銷			(551,363)
公司及其他未分配資產			127,024
總資產			9,459,793
分部負債	3,560,796	1,083,123	4,643,919
<i>調節項：</i>			
分部間應付款項對銷			(551,363)
公司及其他未分配負債			12
總負債			4,092,568

4. 經營分部資料(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度	奶牛養殖	液態奶產品	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他分部資料：			
分佔聯營公司溢利及虧損	1,192	(19,233)	(18,041)
分部銀行利息收入	9,338	965	10,303
公司及其他未分配銀行利息收入			1,931
銀行利息收入總額			12,234
融資成本	89,400	9,747	99,147
所得稅開支	—	4,606	4,606
購股權開支	25,278	1,733	27,011
折舊及攤銷	82,857	23,829	106,686
於聯營公司的投資	22,880	9,175	32,055
分部資本開支*	990,958	270,503	1,261,461
公司及其他未分配資本開支			34
資本開支總額			1,261,495

* 分部資本開支包括購買物業、廠房及設備項目、新增預付土地租賃款項、新增其他無形資產、購買生物資產、飼養犏牛及育成牛的付款及收購聯營公司。

地區資料

年內，本集團的所有外部銷售收入乃由位於中國的客戶貢獻。

本集團超過90%的非流動資產位於中國。

有關主要客戶的資料

於本年度，來自下列客戶的銷售收入佔本集團總銷售收入的10%以上：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
實體 A	809,749	1,152,036
實體 B	529,927	266,102
	1,339,676	1,418,138

5. 銷售收入、其他收入及收益／(虧損)

銷售收入指所售貨品的發票淨值，減去退貨撥備及貿易折扣後的數額。

銷售收入、其他收入及收益／(虧損)的分析如下：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售收入		
— 原料奶銷售	1,360,401	1,445,022
— 液態奶產品銷售	2,106,143	1,655,689
	<u>3,466,544</u>	<u>3,100,711</u>
其他收入及收益／(虧損)		
— 政府補貼	7,924	31,791
— 銀行利息收入	3,953	12,234
— 外匯差異淨額	(4,662)	(40)
— 出售物業、廠房及設備項目的虧損	(14,677)	(141)
— 貿易應收款項減值	(86,310)	(369)
— 其他	6,626	3,949
	<u>(87,146)</u>	<u>47,424</u>
	<u><u>3,379,398</u></u>	<u><u>3,148,135</u></u>

6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利於扣除／(計入)以下各項後得出：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
已售存貨成本	1,791,133	1,623,168
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損／(收益)	15,729	(52,722)
物業、廠房及設備項目折舊	146,783	105,046
預付土地租賃款項攤銷	266	186
其他無形資產攤銷	1,434	1,454
研發成本	11,662	8,981
經營租賃項下的最低租賃付款	1,200	9,532
核數師薪酬	2,700	3,450
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員的薪酬(附註9))：		
— 工資、薪金、花紅及津貼	241,272	236,787
— 其他社會保險及福利	27,411	12,504
— 退休金計劃供款	11,506	9,434
— 以權益結算的購股權開支	45,151	27,011
	<u><u>325,340</u></u>	<u><u>285,736</u></u>

財務報表附註

二零一六年十二月三十一日

7. 其他開支

本集團於二零一六年共發生捐贈支出人民幣56,233,000元(二零一五年：無)。

8. 融資成本

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款利息	61,373	107,319
短期融資券利息	5,730	250
公司債券利息	64,299	—
長期應付款項利息	6,157	—
減：資本化的利息	(12,892)	(8,422)
	<u>124,667</u>	<u>99,147</u>

截至二零一六年十二月三十一日止年度，釐定合資格資本化的借款成本款項所用資本化利率介乎1.55%至5.87%(二零一五年：介乎4.88%至6.72%)。

9. 董事及最高行政人員薪酬

本年度董事及最高行政人員薪酬乃根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司(披露董事利益資料)規例第2部而披露，並載列如下：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
袍金	505	480
其他薪酬：		
工資、補貼及實物利益	1,278	927
退休金計劃供款	44	40
	<u>1,322</u>	<u>967</u>
	<u>1,827</u>	<u>1,447</u>

9. 董事及最高行政人員薪酬(續)

於二零一六年十二月三十一日，若干董事就其對本集團的服務獲本公司根據本公司購股權計劃授出購股權(有關詳情載於財務報表附註34)。根據國際財務報告準則第2號，購股權福利指按本公司購股權計劃所發行的購股權於授出日期的公平值，年內已於損益內予以攤銷，而不論該等購股權是否已歸屬／行使。年內，有關授予姚同山先生、武建鄴先生、高凌鳳女士及崔瑞成先生購股權的購股權福利分別約為人民幣7,777,000元(二零一五年：人民幣2,318,000元)、人民幣7,165,000元(二零一五年：人民幣2,136,000元)、人民幣3,533,000元(二零一五年：人民幣1,053,000元)及人民幣3,533,000元(二零一五年：人民幣1,053,000元)。上述表格並未計及有關授予董事的購股權的購股權福利。

(a) 獨立非執行董事

年內支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
李長青先生	100	100
葛曉萍女士	100	100
袁清先生	100	100
黃灌球先生	100	100
付文革先生	25	—
	<u>425</u>	<u>400</u>

9. 董事及最高行政人員薪酬(續)

(b) 執行董事、非執行董事及最高行政人員

	袍金	薪金、津貼 及實物福利	退休金 計劃供款	薪酬總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一六年				
執行董事：				
姚同山先生(亦為最高行政人員)	20	327	11	358
武建鄴先生	20	317	11	348
高凌鳳女士	20	317	11	348
崔瑞成先生	20	317	11	348
	<u>80</u>	<u>1,278</u>	<u>44</u>	<u>1,402</u>
非執行董事：				
吳景水先生	—	—	—	—
董先理先生	—	—	—	—
范翔先生	—	—	—	—
崔桂勇先生	—	—	—	—
孫謙先生	—	—	—	—
邵根夥先生	—	—	—	—
張家旺先生	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>80</u>	<u>1,278</u>	<u>44</u>	<u>1,402</u>
二零一五年				
執行董事：				
姚同山先生(亦為最高行政人員)	20	251	10	281
武建鄴先生	20	240	10	270
高凌鳳女士	20	229	10	259
崔瑞成先生	20	207	10	237
	<u>80</u>	<u>927</u>	<u>40</u>	<u>1,047</u>
非執行董事：				
吳景水先生	—	—	—	—
范翔先生	—	—	—	—
崔桂勇先生	—	—	—	—
孫謙先生	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>80</u>	<u>927</u>	<u>40</u>	<u>1,047</u>

董事或最高行政人員於本年度並無訂立任何放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

10. 五名最高薪酬僱員

本年度，五名最高薪酬僱員包括四名執行董事(二零一五年：無)，其薪酬詳情載於上文附註9。本年度，餘下一名(二零一五年：五名)並非本公司董事及非最高行政人員的薪酬詳情如下：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
退休金計劃供款	11	38
薪金、津貼及實物福利	427	1,526
	<u>438</u>	<u>1,564</u>

薪酬介乎下列組別的最高薪酬僱員(非董事及非最高行政人員)的人數如下：

	僱員人數	
	二零一六年	二零一五年
零至1,000,000港元	<u>1</u>	<u>5</u>

11. 所得稅開支

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
即期－中國	12,481	4,772
遞延(附註20)	(23,558)	(166)
	<u>(11,077)</u>	<u>4,606</u>

按本公司及其大多數附屬公司所在國家的法定利率計算的除稅前溢利適用的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的調整過程如下：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利	945,731	1,087,828
按法定稅率計算的稅項(附註(i))	236,433	271,957
毋須課稅收入(附註(ii))	(265,479)	(266,858)
特定省份的較低稅率(附註(iii))	(3,089)	(4,073)
不可扣稅開支，淨額(附註(iv))	21,042	5,083
就過往期間的即期稅項作出調整	16	(1,503)
本集團的稅項開支／(抵減)	<u>(11,077)</u>	<u>4,606</u>

11. 所得稅開支(續)

附註：

- (i) 本公司及其在開曼群島及英屬處女群島註冊成立的附屬公司根據當地的規則及規例毋須繳納任何所得稅。本集團並無就香港利得稅計提撥備，此乃由於年內並無在香港產生應課稅溢利。於截至二零一六年十二月三十一日止年度，在中國的實體一般須按25%（二零一五年：25%）的稅率繳納中國企業所得稅。
- (ii) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」），本集團來自農業活動（如奶牛養殖及初級農產品的加工）的收入豁免繳納所得稅。
- (iii) 根據財政部、海關總署、國家稅務總局《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》，本集團來自非初級農產品加工的應課稅收入自二零一三年至二零二零年須按15%的優惠利率繳稅。
- (iv) 不可扣稅開支主要指分佔聯營公司虧損、捐贈及超出課稅限額記賬的職工福利費。

12. 股息

董事並不建議就截至二零一六年十二月三十一日止年度派付股息（二零一五年：無）。

13. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按基於母公司普通股權益持有人應佔年內溢利除以於年內已發行普通股的加權平均股數6,354,400,000股（二零一五年：6,354,400,000股）計算。

每股攤薄盈利乃按母公司普通股權益持有人應佔年內溢利除以用於計算每股基本盈利時所用的普通股加權平均數與假設所有具攤薄效果的或然普通股按無代價發行或轉換為普通股的加權平均普通股數之和計算。

	股份數目	
	二零一六年	二零一五年
於計算每股基本盈利時所用的年內已發行普通股加權平均數	6,354,400,000	6,354,400,000
購股權的攤薄影響	57,439,740	86,155,092
於計算每股攤薄盈利時所用的年內已發行普通股加權平均數	<u>6,411,839,740</u>	<u>6,440,555,092</u>

14. 物業、廠房及設備

	建築物	機器及設備	辦公及 其他設備	運輸工具	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
二零一六年十二月三十一日						
於二零一五年十二月三十一日及						
於二零一六年一月一日						
原值	1,280,796	624,875	27,066	9,127	357,073	2,298,937
累計折舊	(95,652)	(97,483)	(8,389)	(4,183)	—	(205,707)
賬面淨值	<u>1,185,144</u>	<u>527,392</u>	<u>18,677</u>	<u>4,944</u>	<u>357,073</u>	<u>2,093,230</u>
於二零一六年一月一日，						
扣除累計折舊	1,185,144	527,392	18,677	4,944	357,073	2,093,230
增加	93,576	89,997	12,352	963	609,749	806,637
轉讓	388,319	124,700	18,311	—	(531,330)	—
出售	(37,192)	(4,843)	(543)	(138)	—	(42,716)
年內折舊撥備	<u>(65,249)</u>	<u>(73,179)</u>	<u>(6,885)</u>	<u>(1,470)</u>	<u>—</u>	<u>(146,783)</u>
於二零一六年十二月三十一日，						
扣除累計折舊	<u>1,564,598</u>	<u>664,067</u>	<u>41,912</u>	<u>4,299</u>	<u>435,492</u>	<u>2,710,368</u>
於二零一六年十二月三十一日						
原值	1,721,851	834,018	56,828	9,067	435,492	3,057,256
累計折舊	(157,253)	(169,951)	(14,916)	(4,768)	—	(346,888)
賬面淨值	<u>1,564,598</u>	<u>664,067</u>	<u>41,912</u>	<u>4,299</u>	<u>435,492</u>	<u>2,710,368</u>

財務報表附註

二零一六年十二月三十一日

14. 物業、廠房及設備(續)

	建築物	機器及設備	辦公及 其他設備	運輸工具	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
二零一五年十二月三十一日						
於二零一四年十二月三十一日及						
於二零一五年一月一日						
原值	906,007	426,305	21,202	7,932	397,394	1,758,840
累計折舊	(46,077)	(47,495)	(4,602)	(2,839)	—	(101,013)
賬面淨值	<u>859,930</u>	<u>378,810</u>	<u>16,600</u>	<u>5,093</u>	<u>397,394</u>	<u>1,657,827</u>
於二零一五年一月一日，						
扣除累計折舊	859,930	378,810	16,600	5,093	397,394	1,657,827
增加	275	88,073	4,544	1,250	446,717	540,859
轉讓	374,514	111,110	1,361	53	(487,038)	—
出售	—	(395)	(7)	(8)	—	(410)
年內折舊撥備	<u>(49,575)</u>	<u>(50,206)</u>	<u>(3,821)</u>	<u>(1,444)</u>	<u>—</u>	<u>(105,046)</u>
於二零一五年十二月三十一日，						
扣除累計折舊	<u>1,185,144</u>	<u>527,392</u>	<u>18,677</u>	<u>4,944</u>	<u>357,073</u>	<u>2,093,230</u>
於二零一五年十二月三十一日						
原值	1,280,796	624,875	27,066	9,127	357,073	2,298,937
累計折舊	(95,652)	(97,483)	(8,389)	(4,183)	—	(205,707)
賬面淨值	<u>1,185,144</u>	<u>527,392</u>	<u>18,677</u>	<u>4,944</u>	<u>357,073</u>	<u>2,093,230</u>

15. 預付土地租賃款

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
於一月一日的賬面值	5,177	5,363
添置	33,911	—
年內確認	(266)	(186)
於十二月三十一日的賬面值	<u>38,822</u>	<u>5,177</u>
計入預付款項、按金及其他應收款項的即期部分	<u>(1,256)</u>	<u>(111)</u>
非即期部分	<u>37,566</u>	<u>5,066</u>

16. 其他無形資產

	技術知識	電腦軟件	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一六年十二月三十一日			
於二零一六年一月一日的成本，扣除累計攤銷	11,629	3,889	15,518
添置	—	763	763
年內攤銷撥備	(750)	(684)	(1,434)
於二零一六年十二月三十一日	<u>10,879</u>	<u>3,968</u>	<u>14,847</u>
於二零一六年十二月三十一日			
原值	15,004	5,786	20,790
累計攤銷	(4,125)	(1,818)	(5,943)
賬面淨值	<u>10,879</u>	<u>3,968</u>	<u>14,847</u>
於二零一五年十二月三十一日			
原值	15,004	5,023	20,027
累計攤銷	(3,375)	(1,134)	(4,509)
賬面淨值	<u>11,629</u>	<u>3,889</u>	<u>15,518</u>

16. 其他無形資產(續)

	技術知識	電腦軟件	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一五年十二月三十一日			
於二零一五年一月一日的成本，扣除累計攤銷	12,379	3,590	15,969
添置	—	1,003	1,003
年內攤銷撥備	(750)	(704)	(1,454)
於二零一五年十二月三十一日	<u>11,629</u>	<u>3,889</u>	<u>15,518</u>
於二零一五年十二月三十一日			
原值	15,004	5,023	20,027
累計攤銷	(3,375)	(1,134)	(4,509)
賬面淨值	<u>11,629</u>	<u>3,889</u>	<u>15,518</u>
於二零一四年十二月三十一日			
原值	15,004	4,020	19,024
累計攤銷	(2,625)	(430)	(3,055)
賬面淨值	<u>12,379</u>	<u>3,590</u>	<u>15,969</u>

17. 於聯營公司的投資

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
分佔淨資產	<u>112,658</u>	<u>32,055</u>

本集團與聯營公司相關的貿易應收款項及應付款項結餘於財務報表附註37披露。

17. 於聯營公司的投資(續)

主要聯營公司詳情如下：

名稱	註冊資本	註冊成立／註冊及經營地點	本集團應佔股權百分比	主要業務
巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司*(附註(a))	人民幣 273,180,000元	中國／中國內地	9.12%	牧草種植
富友聯合聖牧乳品有限公司 (「富友聖牧」)	57,755,000美元	中國／中國內地	20.00%	乳製品加工

附註：

- (a) 儘管本集團於二零一六年十二月三十一日僅持有巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司(「聖牧草業」)的9.12%股權，然而聖牧草業已作為本集團的聯營公司入賬，因為本集團已擁有聖牧草業逾20%有效投票權。聖牧草業被視為本集團重大聯營公司，其為本集團的戰略夥伴，從事牧草種植。

下表說明聖牧草業及富友聖牧的財務資料概要，已就會計政策的差別作出調整，並已與綜合財務報表的賬面值予以調整：

聖牧草業	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
流動資產	429,716	657,027
非流動資產	612,031	483,625
流動負債	(655,760)	(886,012)
淨資產	<u>385,987</u>	<u>254,640</u>
與本集團於聯營公司權益之調整：		
本集團所有權的比例	9.12%	9.01%
本集團應佔聯營公司淨資產(不包括商譽)	35,202	22,932
計入投資的商譽	947	947
調整	(999)	(999)
投資賬面值	<u>35,150</u>	<u>22,880</u>
銷售收入	488,288	426,622
年內溢利	15,387	13,239
年內全面收益總額	15,387	13,239
已收股息	—	—

17. 於聯營公司的投資(續)

富友聖牧	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
流動資產	167,198	—
非流動資產	453,958	—
流動負債	(7,960)	—
非流動負債	(250,851)	—
淨資產	<u>362,345</u>	<u>—</u>
與本集團於聯營公司權益之調整：		
本集團所有權的比例	20.00%	—
本集團應佔聯營公司淨資產(不包括商譽)	72,469	—
投資賬面值	<u>72,469</u>	<u>—</u>
銷售收入	—	—
年內溢利/(虧損)	(13,376)	—
年內全面收益/(虧損)總額	(13,376)	—
已收股息	<u>—</u>	<u>—</u>

下表說明個別並不重大的本集團聯營公司合併財務資料：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
應佔年內聯營公司虧損	(14,971)	(19,233)
應佔聯營公司全面虧損總額	(14,971)	(19,233)
本集團於聯營公司投資的總賬面值	<u>5,039</u>	<u>9,175</u>

本集團於聯營公司的股權均包括本公司附屬公司持有的權益股份。

上述所有聯營公司已採用權益法於該等財務報表內處理。本集團已終止確認其所佔若干聯營公司的虧損，因為應佔聯營公司的虧損超過本集團於聯營公司的權益。於本年度，本集團未確認應佔該等聯營公司的虧損及累計虧損分別為人民幣72,364,000元(二零一五年：人民幣18,242,000元)及人民幣94,078,000元(二零一五年：人民幣21,714,000元)。

18. 可供出售投資

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
即期：		
短期投資按金(附註(i))	120,000	—
非即期：		
非上市股本投資，按成本(附註(ii))	1,427	1,404
	<u>121,427</u>	<u>1,404</u>

附註：

- (i) 於二零一六年十二月三十一日，本集團持有自國內商業銀行購買的理財產品人民幣120,000,000元(二零一五年十二月三十一日：無)，乃按成本扣除減值計量分類為可供出售類別金融資產。
- (ii) 股本投資包括被指定為可供出售金融資產且無固定到期日或票面利率的投資。由於合理公平價值估計範圍太大，以致董事認為其公平值無法可靠計量，故非上市股本投資乃按成本減減值列賬。本集團近期不擬出售上述投資。

19. 生物資產

(A) 業務性質

本集團的生物資產主要包括持作生產原料奶的奶牛。

本集團於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日擁有的奶牛數量顯示如下。本集團的奶牛包括成母牛、育成牛及犏牛。育成牛及犏牛為未產過犏牛的奶牛。

	二零一六年	二零一五年
	頭	頭
奶牛		
成母牛	69,887	66,790
育成牛及犏牛	59,442	44,605
奶牛總數	<u>129,329</u>	<u>111,395</u>

一般而言，育成牛在約14個月大時受精。成功受精約9個月後，犏牛出生，而奶牛開始生產原料奶並開始哺乳期。此時育成牛將轉入成母牛群。成母牛在約60天的休養期前一般產奶約305天。新出生的公犏牛將被出售，而母犏牛在餵養六個月後轉入育成牛群。出售奶牛並不是本集團的主要業務，故該所得不計作銷售收入。

19. 生物資產(續)

(A) 業務性質(續)

本集團面對有關其生物資產的多種風險。除附註40披露的財務風險外，本集團面對以下經營風險：

(i) 監管及環境風險

本集團須遵守其進行種植所在地點的法律及法規。本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，並確保所制定的制度足以管理該等風險。

(ii) 氣候、疾病及其他自然風險

本集團的生物資產面對來自氣候變化、疾病及其他自然力量的破壞的風險。本集團已制定大量措施監控並減輕該等風險，包括定期檢查、疾病控制、調查以及保險。

本集團要承受乳製品價格變動帶來的公平值風險。本公司董事認為，本集團並無可用的衍生工具或其他可以訂立的合約用於管理乳製品價格下跌的風險。

(B) 生物資產價值

於各年末本集團的生物資產價值為：

	育成牛及犏牛	成母牛	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一六年十二月三十一日			
於二零一六年一月一日	925,641	2,359,795	3,285,436
增加	308,830	—	308,830
飼喂增加(飼養成本及其他)	711,708	—	711,708
轉群	(759,834)	759,834	—
減少	(85,577)	(320,411)	(405,988)
公平值變動減銷售成本產生的收益/(虧損)	151,480	(167,209)	(15,729)
於二零一六年十二月三十一日	<u>1,252,248</u>	<u>2,632,009</u>	<u>3,884,257</u>

19. 生物資產(續)

(B) 生物資產價值(續)

	育成牛及犏牛	成母牛	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一五年十二月三十一日			
於二零一五年一月一日	945,030	1,775,096	2,720,126
增加	102,082	—	102,082
飼餵增加(飼養成本及其他)	636,798	—	636,798
轉群	(754,804)	754,804	—
減少	(74,503)	(151,789)	(226,292)
公平值變動減銷售成本產生的收益/(虧損)	71,038	(18,316)	52,722
於二零一五年十二月三十一日	<u>925,641</u>	<u>2,359,795</u>	<u>3,285,436</u>

於二零一六年度，本集團生物資產增加為購買增加及置換增加，其中置換增加涉及金額為人民幣293百萬元(二零一五年度：人民幣55百萬元)。

本集團在中國的奶牛乃由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」)獨立估值，而仲量聯行乃為與本集團並無關聯的獨立合資格專業評估師，擁有適當的資格並於估值生物資產方面具有近期經驗。

(C) 公平值等級

本集團使用下列等級釐定及披露生物資產的公平值：

第一級— 基於相同資產或負債於活躍市場中所報未調整價格

第二級— 基於可直接或間接觀察到的所有參考值(對記錄的公平值有重大影響)的估值方法

第三級— 基於不可觀察到市場數據的任何參考值(不可觀察參考值)(對記錄的公平值有重大影響)的估值方法

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一六年十二月三十一日	—	—	3,884,257	3,884,257
於二零一五年十二月三十一日	—	—	3,285,436	3,285,436

19. 生物資產(續)

(D) 評估生物資產所用估值方法及關鍵參考值詳情

下表列示於釐定第三級公平值時所用的估值方法以及估值時所用的關鍵不可觀察輸入值。

類型	估值方法	關鍵不可觀察參考值	關鍵不可觀察參考值與公平值計量之間的相互關係
犏牛及育成牛	<p>於各報告日期前6個月內購買的育成牛的公平值乃加上由採購日期起至報告日期之間的飼養成本而予以調整。</p> <p>就犏牛及其餘育成牛而言，14個月大的育成牛的公平值參考交投活躍市場的市價釐定。</p> <p>超過14個月大的育成牛的公平值按加上將育成牛從14個月大餵養至各自特定年齡所需的飼養成本，再加上估計飼養者所要求的利潤釐定。</p> <p>小於14個月大的育成牛的公平值及犏牛的公平值乃按分包將犏牛或育成牛從各自特定年齡餵養至14個月大所需的飼養成本及飼養者所要求的利潤釐定。</p>	<p>14個月大的育成牛的平均市價：二零一六年為人民幣19,503元至人民幣20,500元（二零一五年：人民幣20,580元至人民幣21,000元）。</p>	<p>市價增加時，估計公平值增加。</p>

19. 生物資產(續)

(D) 評估生物資產所用估值方法及關鍵參考值詳情(續)

類型	估值方法	關鍵不可觀察參考值	關鍵不可觀察參考值與公平值計量之間的相互關係
成母牛	成母牛的公平值乃使用多期超額盈利法釐定，該方法乃根據該等成母牛將產生的貼現未來現金流釐定。	就成母牛的數量而言，假設現有成母牛數目於預測期間按若干淘汰率由於自然或非自然因素(包括疾病、難產、低產奶量或全部哺乳期結束)而於年末減少。估計整體淘汰率將隨著哺乳期數目增加而上升逾18%至100%。	估計淘汰率上升時，估計公平值減少。
	根據過往數據估計，胎間距(包括乾奶期及間歇期)假設為400天(每頭成母牛將每隔400天誕下一頭犢牛)。此400天期間在此估值中為一個泌奶周期。	每頭成母牛最多可經歷六至七個哺乳期。二零一六年的估計每個哺乳期內每頭平均原料奶產量介乎9.1噸至10.8噸(二零一五年：9.0噸至10.6噸)，視乎哺乳期的次數及個體健康狀況而定。	估計原料奶產量增加時，估計公平值增加。
		二零一六年每千克原料奶的估計飼養成本為：人民幣2.00元至人民幣2.30元(二零一五年：人民幣2.19元至人民幣2.51元)。	每千克原料奶的估計飼養成本上漲時，估計公平值減少。

19. 生物資產(續)

(D) 評估生物資產所用估值方法及關鍵參考值詳情(續)

類型	估值方法	關鍵不可觀察參考值	關鍵不可觀察參考值與公平值計量之間的相互關係
		二零一六年的估計本地未來每噸原料奶市價：每噸人民幣3,960元至人民幣5,000元(二零一五年：每噸人民幣4,300元至人民幣5,080元)。	估計未來本地原料奶市價上漲時，估計公平值增加。
		使用資本資產定價模型計算，截至二零一六年貼現率為14.00%(二零一五年：14.00%)。	貼現率提高時，估計公平值減少。

(E) 本集團生物資產所產生的農業產品的數量

	二零一六年	二零一五年
	噸	噸
原料奶	<u>598,379</u>	<u>537,300</u>

(F) 於收獲時按公平值減銷售費用初始確認農產品產生的收益

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
原料奶	<u>2,628,794</u>	<u>2,493,643</u>

20. 遞延稅項

於年內，遞延稅項資產的變動如下：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
於一月一日	1,076	910
年內計入損益	23,558	166
於十二月三十一日	24,634	1,076

本集團遞延稅項的主要組成部分如下：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
應計開支	1,473	1,021
減值	3,535	55
未變現內部溢利	19,626	—
	24,634	1,076

根據中國企業所得稅法，倘於中國內地成立的外資企業向海外投資者宣派股息，須按10%稅率繳納。此規定於二零零八年一月一日生效，並適用於二零零七年十二月三十一日後賺取的盈利。倘中國內地與海外投資者所在的司法權區之間有稅收協定，則適用的預扣稅率較低。本集團的適用比率為5%或10%。因此，本集團須就於中國內地成立的該等附屬公司因自二零零八年一月一日起產生的盈利而分派的股息繳納預扣稅。

於二零一六年十二月三十一日，並無就本集團於中國內地成立的附屬公司須繳納預扣稅的未匯出盈利的應付預扣稅確認遞延稅項(二零一五年：無)。董事認為，於可見將來，該等附屬公司不大可能分派該等盈利。未確認遞延稅項負債有關投資於中國內地附屬公司的暫時性總差額於二零一六年十二月三十一日總計為約人民幣3,409,542,000元(二零一五年：人民幣2,575,995,000元)。

本公司向股東派付股息並無所得稅影響。

21. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
預付款項	356,823	375,562
按金及其他應收款項	35,699	91,597
預付費用	12,991	16,987
	405,513	484,146
非即期預付款項	(11,963)	(15,690)
即期部分	<u>393,550</u>	<u>468,456</u>

上述資產概無逾期或減值。上述結餘所包括的金融資產與並無近期拖欠記錄的應收款項有關。

22. 長期應收款項

	長期應收款項合約金額		長期應收款項現值	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	3,200	—	2,289	—
1至2年	3,200	—	2,402	—
2至5年	9,600	—	7,934	—
5年以上	9,600	—	9,348	—
	<u>25,600</u>	<u>—</u>	<u>21,973</u>	<u>—</u>
減：未實現融資收入	(3,627)	—	不適用	不適用
長期應收款項現值	21,973	—	21,973	—
列作其他應收款項的流動資產部分	(2,289)	—	(2,289)	—
非即期部分	<u>19,684</u>	<u>—</u>	<u>19,684</u>	<u>—</u>

23. 其他非流動資產

其他非流動資產主要包括預期於一年後可抵扣的待抵扣增值稅。

24. 存貨

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
易耗品	35,867	32,339
產成品	47,908	16,023
原材料	845,041	776,152
	<u>928,816</u>	<u>824,514</u>

25. 貿易應收款項及應收票據

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	1,194,299	915,681
減值	(85,512)	(369)
	<u>1,108,787</u>	<u>915,312</u>

本集團一般給予客戶一定信用額度或提供信用期(可於若干情況下調整)。本集團密切監控逾期結餘。鑑於上文所述及本集團的貿易應收款項與眾多客戶相關，故並無任何重大信貸集中風險。本集團並無就其貿易應收款項持有任何抵押品或作出其他信用升級。該貿易應收款項及應收票據並無計息。

於報告期末經扣除撥備的貿易應收款項及應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	484,116	627,740
4至6個月	331,798	224,208
7個月至1年	268,863	60,042
超過1年	24,010	3,322
	<u>1,108,787</u>	<u>915,312</u>

25. 貿易應收款項及應收票據(續)

貿易應收賬款的減值撥備變動如下：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
年初	369	—
已確認減值虧損	86,310	369
撇銷不可收回金額	(1,167)	—
	<u>85,512</u>	<u>369</u>

並無個別或共同考慮的貿易應收款項及應收票據減值的賬齡分析如下：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
未逾期亦未減值	<u>591,867</u>	<u>911,990</u>

概無逾期或減值的應收款項與近期無拖欠記錄的客戶有關。

26. 現金及銀行結餘及已抵押存款

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	932,382	1,411,499
原到期日超過三個月的定期存款	115,000	320,260
已抵押存款	<u>66,791</u>	<u>70,277</u>
	1,114,173	1,802,036
減：已抵押存款	<u>(66,791)</u>	<u>(70,277)</u>
現金及銀行結餘	<u>1,047,382</u>	<u>1,731,759</u>

本集團的上述結餘乃按下列貨幣計值：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
美元	784	1,075
港元	11,892	13,965
人民幣	<u>1,034,706</u>	<u>1,716,719</u>
	<u>1,047,382</u>	<u>1,731,759</u>

26. 現金及銀行結餘及已抵押存款(續)

人民幣不能自由轉換為其他貨幣。然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

銀行存款按現行市場利率計息。定期存款的存款期不一，視乎本集團的現金需要而定，並按相關定期存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款乃存於近期並無違約記錄且信譽良好的銀行。

27. 貿易應付款項及應付票據

本集團貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
1至3個月	895,338	680,070
4至6個月	14,790	191,138
7至12個月	5,120	137,390
1至2年	3,297	8,183
2至3年	2,086	1,312
3年以上	—	33
	<u>920,631</u>	<u>1,018,126</u>

該等貿易應付款項並無計息，其還款期一般為90日。

28. 其他應付款項及預提費用

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
購買奶牛應付款項	15,045	15,460
企業所得稅外的應付稅項	15,365	2,234
應付第三方按金	23,896	42,970
於一年內到期的長期應付款項	23,900	—
應付薪金及福利	37,702	30,562
購買運輸服務應付款項	61,715	47,440
收購物業、廠房及設備項目的應付款項	236,940	148,351
其他	23,987	51,276
	<u>438,550</u>	<u>338,293</u>

其他應付款項並無計息，其平均還款期為90日。

財務報表附註

二零一六年十二月三十一日

29. 計息銀行及其他借款

	二零一六年			二零一五年		
	實際 利率(%)	到期日	人民幣千元	實際 利率(%)	到期日	人民幣千元
即期						
銀行借款－無抵押	4.35-5.87	二零一七年	853,000	4.79-7.14	二零一六年	1,500,237
銀行借款－有抵押	4.35	二零一七年	60,000	—	—	—
長期銀行及其他借款的 即期部分－無抵押	1.55	二零一七年	5,404	—	—	—
短期融資券－無抵押			—	5.33	二零一六年	99,618
			<u>918,404</u>			<u>1,599,855</u>
非即期						
銀行借款－無抵押		二零一九年至 二零二四年	160,427	5.25-7.04	二零一九年	124,000
境內公司債券－無抵押	4.74-5.01	二零一八年至 二零一九年	1,591,523	4.74	二零一八年	993,000
			<u>1,751,950</u>			<u>1,117,000</u>
			<u>2,670,354</u>			<u>2,716,855</u>
					二零一六年	二零一五年
					人民幣千元	人民幣千元
分析：						
應償還銀行貸款：						
一年內或按要求				918,404		1,500,237
於第二年				—		—
於第三至第五年(包括首尾兩年)				95,000		124,000
五年後				65,427		—
				<u>1,078,831</u>		<u>1,624,237</u>
應償還其他借款：						
一年內				—		99,618
於第二年				995,237		—
於第三至第五年(包括首尾兩年)				596,286		993,000
五年後				—		—
				<u>1,591,523</u>		<u>1,092,618</u>
				<u>2,670,354</u>		<u>2,716,855</u>

29. 計息銀行及其他借款(續)

附註：

- (i) 於二零一六年十二月三十一日，本集團的絕大部分銀行及其他借款全部以人民幣計值，惟計息銀行借款人民幣70,831,000元以歐元計值。
- (ii) 內蒙古聖牧高科牧業有限公司(「發行人」)獲中國證券監督管理委員會批准於二零一五年十二月二十九日向合資格投資者發行面值總額為人民幣1,000,000,000元的境內公司債券。境內公司債券按年利率4.48%計息及期限為五年。

發行人獲中國證券監督管理委員會批准於二零一六年五月三十日向合資格投資者發行面值總額為人民幣600,000,000元的境內公司債券。境內公司債券按年利率4.75%計息及期限為五年。

發行人有權於第一個三年期間結束時調整所有已發行公司債券的利率。於發行人行使該權利後，債券持有人有權按面值向發行人出售其持有的全部或任何部分已發行公司債券。

- (iii) 於二零一六年十二月三十一日，本集團的銀行借款人民幣60,000,000元(二零一五年：零)由已貼現但不滿足終止確認條件的金額共計人民幣60,000,000元的貿易應收款項及應收票據提供抵押。

30. 長期應付款項

	長期應付款項合約金額		長期應付款項現值	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	28,940	—	23,900	—
1至2年	28,940	—	25,071	—
2至5年	86,820	—	82,829	—
	144,700	—	131,800	—
未來融資支出	(12,900)	—	不適用	不適用
長期應付款項現值	131,800	—	131,800	—
計入其他應付款之列作流動負債部分	(23,900)	—	(23,900)	—
非即期部分	107,900	—	107,900	—

31. 股本

股份

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
法定：		
30,000,000,000股普通股每股面值0.00001港元		
(二零一五年：30,000,000,000股普通股每股面值0.00001港元)	<u>236</u>	<u>236</u>
已發行及繳足：		
6,354,400,000股(二零一五年：6,354,400,000股)普通股	<u>50</u>	<u>50</u>

於二零一五年五月十三日，World Shining Investment Limited(「World Shining」)持有的611,620,800股股份(約佔本公司已發行股份之9.63%)被質押予一名獨立第三方，作為該獨立第三方向World Shining提供貸款之抵押品。於二零一六年五月十九日，由於償還貸款，已登記押記予以解除。

於二零一六年十月二十一日，公司的部分股東與一名獨立第三方內蒙古伊利實業集團股份有限公司(「伊利」)訂立買賣協議，以向伊利出售本公司合共2,351,128,000股股份，總代價為5,290,038,000港元，即每股2.25港元。該等股份相當於本公司截至二零一六年十月二十一日已發行股本總額的37%。交易於該等財務報表批准日期仍未完成。進一步詳情載於本公司日期為二零一六年十一月二日的公告。

購股權

本公司的購股權計劃及根據該計劃發行的購股權詳情載於財務報表附註34。

32. 儲備

(i) 權益的組成部分變動

本集團於本年度及上年度的儲備及其變動金額載於財務報表之綜合權益變動表。

(ii) 實繳盈餘

本集團的實繳盈餘指本公司收購的附屬公司的資產淨值超出本公司根據重組作為代價已發行股份的面值的部分。

(iii) 儲備資金

根據中國相關法律及本集團中國附屬公司組織章程細則，中國附屬公司須設立若干不可分派的法定儲備。中國法定儲備僅可在有關權力機構批准的情況下用於預定用途。

33. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司

擁有重大非控股權益的本集團附屬公司的詳情載列如下：

聖牧盤古	二零一六年	二零一五年
非控股權益所持權益百分比	45%	45%
分配至非控股權益的年度溢利	53,566	53,192
於報告期末非控股權益的累計結餘	217,785	164,219

下表闡述聖牧盤古的概述財務資料。所披露數額乃屬進行任何公司間對銷前：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	241,861	231,713
年內溢利	123,538	122,734
年內全面收益總額	123,538	122,734
流動資產	262,484	200,968
生物資產	299,979	236,325
其他非流動資產	122,655	101,352
流動負債	(119,026)	(79,974)
非流動負債	(59,000)	(76,000)
經營活動所得現金流量淨額	174,849	69,671
投資活動所用現金流量淨額	(84,549)	(41,299)
融資活動所用現金流量淨額	(83,406)	(30,851)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	6,894	(2,479)

34. 購股權計劃

根據股東於二零一四年四月三十日通過的決議案，本公司已批准及採納首次公開發售前購股權計劃（「**首次公開發售前購股權計劃**」）。首次公開發售前購股權計劃旨在吸引、挽留及激勵董事以及本集團及聖牧草業的高級管理層，透過根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權酬謝彼等對本集團成長及盈利的貢獻提供一種補償方法，以及允許彼等分享本集團的未來發展及盈利。首次公開發售前購股權計劃的參與者包括(a)執行董事，(b)本集團的高級管理層，(c)本公司附屬公司的管理層，及(d)聖牧草業的管理層。首次公開發售前購股權計劃於二零一四年四月三十日生效，並且除非經另行註銷或修訂外，將自該日起計4年內一直有效。

於本公司在香港聯合交易所有限公司主板上市日期（「**上市日期**」）前，根據首次公開發售前購股權計劃本公司已向合共189名承授人有條件授出可認購總計504,480,000股股份的購股權。根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權所涉及的股份佔(i)截至二零一六年十二月三十一日本公司已發行股本約7.94%（不包括根據首次公開發售前購股權計劃授出的任何購股權）；及(ii)截至二零一六年十二月三十一日本公司已發行股本約7.36%（假設根據首次公開發售前購股權計劃授出的所有購股權均已獲行使）。除二零一四年七月十五日（即本公司於香港聯合交易所有限公司的上市日期）前已授出的購股權外，於上市日期或之後將不會根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出購股權。

授出的購股權須於授出日期後5日內接納，每名承授人獲授時須支付合共1港元之名義代價。若購股權承授人於歸屬期內不再受僱於本集團或聖牧草業，則根據首次公開發售前購股權計劃授予的購股權立即失效。行使購股權的期限由董事釐訂，自一年等待期後開始，至可行權日起計半年內終止。

於二零一五年五月四日，504,480,000份購股權中的488,484,000份購股權悉數歸屬181位承授人。同時15,996,000份購股權由於若干承授人不再於本集團任職而失效。

根據本公司股東於二零一五年十一月三日臨時股東大會上批准的決議案，首次公開發售前購股權計劃授出的存續購股權中之488,484,000份購股權被修改如下（「**修改案**」）：

34. 購股權計劃(續)

- (1) 於修改後的行使期(定義見下文)行使購股權所發行之所有股份將不受禁售期(即二零一五年五月四日至二零一七年五月四日期間)適用之任何限制規限。承授人有權於修改後的行使期行使購股權後出售或以其他方式處置股份的任何權益。
- (2) 首次公開發售前購股權計劃項下規定的行使期(即二零一五年五月四日至二零一五年十一月四日)以下列方式更改為「修改後的行使期」:

修改後的行使期	於各修改後的行使期期可予行使購股權之最高百分比
自二零一六年五月四日至二零一七年五月四日	已歸屬購股權之50%
自二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日	已歸屬購股權之50%

倘承授人於二零一六年五月四日前終止受聘於本集團或聖牧草業，其持有的100%購股權將即告失效，倘承授人於二零一六年五月四日或之後但於二零一六年十一月四日前終止受聘於本集團或聖牧草業，其持有的50%購股權將即告失效。

除以上修訂外，首次公開發售前購股權計劃的其他條款維持不變。

因修改案產生的增量公平值初步估計合共將為人民幣91,239,000元，所採用的計量方法載述如下。

自二零一五年十一月三日至二零一五年十二月三十一日期間，38,985,600份購股權由於離職而失效。於截至二零一六年十二月三十一日止年度，額外的40,662,600份購股權由於離職而失效。

根據首次公開發售前購股權計劃授出的每份購股權的行權價為1.56港元。

購股權並無賦予持有人獲派股息或於股東大會上投票的權利。

於年內根據首次公開發售前購股權計劃授出而尚未行使的購股權如下：

二零一六年

授出日期	行使價 每股港元	於二零一六年 一月一日	年內授出	年內失效	年內行使	於二零一六年 十二月三十一日
二零一四年四月三十日	1.56	449,498,400	—	40,662,600	—	408,835,800

二零一五年

授出日期	行使價 每股港元	於二零一五年 一月一日	年內授出	年內失效	年內行使	於二零一五年 十二月三十一日
二零一四年四月三十日	1.56	504,480,000	—	54,981,600	—	449,498,400

34. 購股權計劃(續)

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團確認購股權開支52,327,000港元(相當於人民幣45,151,000元)(二零一五年：33,211,000港元(相當於人民幣27,011,000元))。

二零一五年修改的股權結算購股權的公平值於修改日期以二項模式估算，進行估算時已考慮到修改購股權的條款及條件。下表載列輸入模式所用數據：

	二零一五年
股息率(%)	3.00
預期波幅(%)	42.40
無風險利率(%)	0.27
購股權的預期年期(年)	1.5
加權平均股價(每股港元)	1.69

預期波幅假設歷史可比公司的波幅可預示未來趨勢，惟實際情況亦未必如此。除以上因素外，公平值的計量並無計及已授出／修改購股權的其他因素。

於報告期末，本公司根據該計劃有408,835,800份尚未行使購股權。根據本公司的現有股本結構，悉數行使尚未行使購股權將導致發行408,835,800股本公司額外普通股及額外股本4,089港元及股份溢價637,779,759港元(扣除發行開支前)。

於該等財務報表批准日期，本公司根據首次公開發售前購股權計劃擁有408,835,800份尚未行使之購股權，佔本公司於該日已發行股份之約6.43%。

35. 經營租賃安排

作為承租人

本集團自第三方租賃若干辦公物業及牧場，包括經營租賃安排下的建築物及設備。

於年末，本集團到期不可撤銷經營租賃未來最少租賃付款總額如下：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
一年內	1,547	8,599
第二年至第五年(包括首尾兩年)	—	16,560
	<u>1,547</u>	<u>25,159</u>

36. 承擔

除上述附註 35 所載經營租賃承擔詳情以外，本集團於年末的資本承擔如下：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：		
廠房及機器	143,568	13,885
土地及建築物	208,984	187,322
	<u>352,552</u>	<u>201,207</u>

37. 關聯方披露

(A) 本集團與關聯方有下列重大交易

名稱	附註	二零一六年	二零一五年
		人民幣千元	人民幣千元
聯營公司：			
銷售產品	(i)	983,296	651,612
購買原材料	(i)	507,918	443,063
銷售原材料	(i)	8,614	14,447
主要股東聯屬公司：			
購買原材料	(i)	9,227	—

附註：

- (i) 代價乃參考當時現行市價／利率及向第三方的要價釐定。

37. 關聯方披露(續)

(B) 與關聯方的其他交易

於年內，聖牧草業為本集團的牧場免費提供生物廢物(即牛糞)清潔服務。有關服務包括收集及清理本集團牧場的未加工生物廢物。作為回報，聖牧草業可免費從本集團的牧場收集未加工生物廢物。

於年內及於二零一六年十二月三十一日，本集團分別為聖牧草業及富友聖牧的銀行借款提供金額為人民幣300,000,000元(二零一五年：人民幣300,000,000元)及人民幣51,450,000元(二零一五年：無)的擔保。

(C) 本集團主要管理人員的報酬

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
短期僱員福利	1,783	1,654
退休金計劃供款	44	47
	<u>1,827</u>	<u>1,701</u>

有關董事及最高行政人員薪酬的進一步詳情載於財務報表附註9。

(D) 與關聯方的未償還結餘

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
計入下列各項的關聯方欠債/(欠付關聯方)的金額包括：		
— 貿易應收款項及應收票據	671,104	439,289
— 貿易應付款項及應付票據	(26,729)	(169,193)
— 預付款項、按金及其他應收款項	250,567	336,466
— 其他應付款項及預提費用	(2,260)	(2,679)
	<u>692,682</u>	<u>603,893</u>

除該等計入貿易應收款項及貿易應付款項的結餘金額以外，上述與關聯方的結餘乃為無抵押、不計息且無固定還款期。與關聯方的貿易應收款項及貿易應付款項與由第三方提供/提供給第三方的款項有類似的信用條款。

38. 金融工具的分類

於報告期末的各類金融工具賬面值如下：

金融資產

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
貸款及應收款項：		
長期應收款項	19,684	—
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產	37,989	91,597
已抵押存款	66,791	70,277
現金及銀行結餘	1,047,382	1,731,759
貿易應收款項及應收票據	1,108,787	915,312
	<u>2,280,633</u>	<u>2,808,945</u>
可供出售金融資產：	<u>121,427</u>	<u>1,404</u>

金融負債

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
攤銷成本的金融負債：		
長期應付款項	107,900	—
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	385,485	305,497
貿易應付款項及應付票據	920,631	1,018,126
計息銀行及其他借款	2,670,354	2,716,855
	<u>4,084,370</u>	<u>4,040,478</u>

39. 金融工具的公平值及公平值等級

本集團金融工具(賬面值與公平值合理相若者除外)的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融負債				
計息銀行及其他借款	<u>2,670,354</u>	<u>2,716,855</u>	<u>2,727,672</u>	<u>2,731,172</u>

管理層已評估，現金及現金等價物、短期已抵押存款、貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產以及計入其他應付款項及預提費用的金融負債的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具乃於短期內到期。

金融資產及負債的公平值按當前交易中雙方自願進行交換的金額釐定，強制或清算出售除外。

以下方法及假設用於估計公平值：

計息銀行及其他借款的公平值乃通過將預期未來現金流量按現時可用於具類似條款、信用風險及在到期日內的工具的利率進行貼現計算。

其他金融資產的非流動部分、長期保證金存款、長期定期存款、計息銀行借款及長期應付款項的非流動部分以及其他非流動金融負債的公平值乃採用類似條款、信貸風險及餘下到期日的工具現時可獲得的利率折現預期未來現金流量的方式計算。

39. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

下表說明本集團的金融工具(其公平值已披露)的公平值計量等級：

	使用重大不可觀察參考值的 公平值計量(第三級)	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行及其他借款	<u>2,727,672</u>	<u>2,731,172</u>

40. 財務風險管理目標及政策

本集團主要金融工具包括計息銀行及其他借款、已抵押存款及現金及現金結餘。該等金融工具主要用於為本集團的營運籌集資金。本集團有多種其他金融資產及負債，如貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據(主要由其營運產生)。

本集團金融工具產生的主要風險有利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討及同意管理各該等風險的政策，該等風險概要如下：

利率風險

由於現金及現金結餘及已抵押銀行存款的當時市場利率波動，本集團面對現金流量利率風險。管理層認為，有關銀行結餘對利率波動並不敏感。

本集團的公平值利率風險主要與浮息銀行及其他借款有關。目前，本集團並無利率對沖政策。然而，管理層會監察利率風險並在需要時考慮對沖重大利率風險。本集團利率概要載於附註29。

40. 財務風險管理目標及政策(續)

利率風險(續)

下表顯示在所有其他變量保持不變時，本集團的除稅前溢利透過浮息借款的影響及本集團權益對利率合理可能變動的敏感度。

	基點的 增長/(下降)	除稅前溢利的 增長/(下降)	權益的 增長/(下降)*
		人民幣千元	人民幣千元
二零一六年			
人民幣	50	(3,121)	(3,121)
人民幣	(50)	3,121	3,121
二零一五年			
人民幣	50	(1,919)	(1,919)
人民幣	(50)	1,919	1,919

* 不包括保留盈利

外幣風險

本集團的業務主要位於中國內地，且絕大部分交易以人民幣進行，惟購買進口機器及設備除外。於年內，本集團的絕大部分資產及負債以人民幣計值，惟於二零一六年十二月三十一日約人民幣784,000元(二零一五年：人民幣1,075,000元)及人民幣11,892,000元(二零一五年：人民幣13,965,000元)的現金及銀行結餘分別以美元(「美元」)及港元(「港元」)計值以及計息銀行及其他借款約人民幣70,831,000元(二零一五年：無)分別以歐元計值。人民幣對外幣的匯率波動可能略微影響本集團的經營業績。

下表顯示在所有其他變量保持不變時，本集團的除稅前溢利對港元匯率(二零一五：美元匯率)合理可能變動的敏感度(由於貨幣資產及負債的公平值變動)：

	匯率 的增長/ (下降)	除稅前溢利 的增長/ (下降)
	%	人民幣千元
二零一六年	5% (5%)	3,444 (3,444)
二零一五年	5% (5%)	33 (33)

40. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險

本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，凡有意以信貸形式交易的客戶，均須通過信貸審查。此外，本集團會持續監察應收款項結餘，且本集團所面對的壞賬風險並不重大。

與本集團其他金融資產(包括現金及銀行結餘與其他應收款項)有關的信貸風險來自對手方的違約，所面臨的最大風險等於該等工具的賬面值。

由於本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易，故毋須第三方提供任何抵押物。

於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，本集團並無任何重大信貸集中風險，乃由於本集團貿易應收款項的客戶基礎分佈範圍很廣。

有關本集團面對的由貿易應收款項及應收票據產生的信貸風險定量數據的進一步資料披露於財務報表附註25。

流動性風險

本集團旨在透過運用銀行及其他借款以及預計經營所得現金流量在資金的持續性與靈活性之間維持平衡。

下表概述基於已訂約而未貼現付款，本集團於報告期末的到期金融負債。

	按要求	少於1年	1至5年	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一六年				
長期應付款項	—	28,940	115,760	144,700
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	385,485	—	—	385,485
貿易應付款項及應付票據	920,631	—	—	920,631
計息銀行及其他借款	—	931,314	1,941,056	2,872,370
	<u>1,306,116</u>	<u>960,254</u>	<u>2,056,816</u>	<u>4,323,186</u>
二零一五年				
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	305,497	—	—	305,497
貿易應付款項及應付票據	1,018,126	—	—	1,018,126
計息銀行及其他借款	—	1,636,509	1,286,889	2,923,398
	<u>1,323,623</u>	<u>1,636,509</u>	<u>1,286,889</u>	<u>4,247,021</u>

40. 財務風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團持續經營及維持穩健資本比率的能力，以支持其業務及為股東創造最大價值。

本集團會根據經濟狀況變化及相關資產的風險特徵管理及調整本集團的資本架構。為維持或調整資本架構，本集團或會調整派予股東的股息金額、向股東退還股本或發行新股。年內，資本管理的目標、政策或流程並無變化。

本集團使用槓杆比率監察資本，該比率按債務總額除以總資本計算。債務總額包括計息銀行及其他借款。總資本為綜合財務狀況表所示權益。本集團的政策是保持穩健的槓杆比率。報告期末的槓杆比率如下：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行及其他借款	2,670,354	2,716,855
權益總額	<u>6,347,127</u>	<u>5,367,225</u>
槓杆比率	<u>42.1%</u>	<u>50.6%</u>

41. 本公司財務狀況表

於報告期末，有關本公司財務狀況表的資料如下：

	二零一六年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產		
其他無形資產	—	21
於附屬公司的投資	216,730	229,434
應收附屬公司款項	3,178,949	2,679,757
非流動資產總額	<u>3,395,679</u>	<u>2,909,212</u>
流動資產		
預付款項、按金及其他應收款項	2,630	2,648
現金及現金等價物	12,492	14,595
應收附屬公司款項	121,510	310,969
流動資產總額	<u>136,632</u>	<u>328,212</u>
流動負債		
其他應付款項及預提費用	(2,683)	—
流動負債總額	<u>(2,683)</u>	<u>—</u>
淨流動資產	<u>133,949</u>	<u>328,212</u>
總資產減流動負債	<u>3,529,628</u>	<u>3,237,424</u>
非流動負債		
計息銀行借款	(70,831)	—
非流動負債總額	<u>(70,831)</u>	<u>—</u>
淨資產	<u>3,458,797</u>	<u>3,237,424</u>
權益		
股本	50	50
儲備(附註)	3,458,747	3,237,374
權益總額	<u>3,458,797</u>	<u>3,237,424</u>

財務報表附註

二零一六年十二月三十一日

41. 本公司財務狀況表(續)

附註：

本公司的儲備概述如下：

	股份溢價	購股權儲備	累計虧損	匯兌 波動儲備	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
於二零一五年一月一日	3,024,937	23,396	(44,827)	(13,002)	2,990,504
年內溢利	—	—	34,604	—	34,604
其他全面收益	—	—	—	185,255	185,255
年內全面收益總額	—	—	34,604	185,255	219,859
以權益結算的購股權安排	—	27,011	—	—	27,011
於二零一五年十二月三十一日	3,024,937	50,407	(10,223)	172,253	3,237,374
年內溢利	—	—	(178)	—	(178)
其他全面收益	—	—	—	214,693	214,693
年內全面收益總額	—	—	(178)	214,693	214,515
以權益結算的購股權安排	—	6,858	—	—	6,858
於二零一六年十二月三十一日	<u>3,024,937</u>	<u>57,265</u>	<u>(10,401)</u>	<u>386,946</u>	<u>3,458,747</u>

購股權儲備包括已授出但尚未行使的購股權的公平值，其詳情載於財務報表附註2.4以股份為基礎的付款會計政策內。該金額將於有關購股權獲行使時轉撥至股份溢價內，或倘有關購股權屆滿或被沒收，則將轉撥至保留盈利內。

42. 批准財務報表

財務報表於二零一七年三月二十日經董事會批准及授權刊發。

下列為本集團於各年度之經審核財務報表概要：

單位：人民幣千元

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一六年	二零一五年	二零一四年	二零一三年	二零一二年
銷售收入	3,466,544	3,100,711	2,132,428	1,143,709	700,763
年內溢利	956,808	1,083,222	883,808	374,498	198,903
其中：母公司擁有人應佔溢利	680,615	800,652	711,228	327,309	195,782
母公司普通股權益持有人 應佔每股盈利：					
基本	人民幣 0.107元	人民幣 0.126元	人民幣 0.118元	人民幣 0.075元	—
攤薄	人民幣 0.106元	人民幣 0.124元	人民幣 0.116元	人民幣 0.075元	—

	於十二月三十一日				
	二零一六年	二零一五年	二零一四年	二零一三年	二零一二年
總資產	10,499,295	9,459,793	6,491,244	3,112,608	1,816,728
總負債	4,152,168	4,092,568	2,236,145	1,404,716	598,259
淨資產	6,347,127	5,367,225	4,255,099	1,707,892	1,218,469
其中：母公司 擁有人應佔權益：	5,339,039	4,551,655	3,721,898	1,494,160	1,166,851