

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**優然牧業**  
YOURAN DAIRY

**China Youran Dairy Group Limited**

**中國優然牧業集團有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：9858)

**截至2021年12月31日止年度之  
年度業績公告**

**摘要**

	截至12月31日止年度		同比變動 (%)
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	
收入	<b>15,346,167</b>	11,781,195	30.3
其中：原料奶業務收入	<b>9,537,814</b>	6,994,592	36.4
反芻動物養殖系統化解決方案收入	<b>5,808,353</b>	4,786,603	21.3
毛利	<b>4,694,479</b>	3,603,192	30.3
除所得稅前溢利	<b>2,095,333</b>	1,594,435	31.4
年內溢利	<b>2,021,216</b>	1,540,630	31.2
本公司擁有人應佔溢利	<b>1,558,016</b>	1,340,735	16.2
非國際財務報告準則計量： 經調整本公司擁有人應佔溢利 <sup>1</sup>	<b>2,040,400</b>	1,368,093	49.1
	<b>頭</b>	<b>頭</b>	
奶牛存欄	<b>416,196</b>	308,195	35.0

董事會不建議就截至2021年12月31日止年度分派末期股息。

- 1 經調整溢利是指經調整以下項目後的本公司擁有人應佔溢利：(i)截至2021年12月31日止年度可換股票據公平值虧損與按名義現金利率4%計算的總利息之差額人民幣103,696,000元(2020年：人民幣(7,007,000)元)；(ii)截至2021年12月31日止年度可換股票據按攤餘成本計量而確認的實際利息與按名義現金利率4%計算的利息之差額人民幣291,799,000元(2020年：零)；(iii)截至2021年12月31日止年度的上市開支人民幣17,848,000元(2020年：人民幣34,365,000元)；及(iv)截至2021年12月31日止年度與收購內蒙古賽科星繁育生物技術(集團)股份有限公司(「賽科星」)的代價調整有關的仲裁虧損人民幣69,041,000元(2020年：零)。

中國優然牧業集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2021年12月31日止年度(「報告期間」)的經審核綜合業績。

於本公告內，「我們」指本公司(定義見上文)及倘文義另有所指，則指本集團。

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表

截至2021年12月31日止年度

	附註	截至2021年 12月31日止年度 人民幣千元	截至2020年 12月31日止年度 人民幣千元
收入	5	15,346,167	11,781,195
銷售成本	6	(14,333,273)	(11,048,726)
於收獲時點按公平值減銷售成本 初始確認農產品產生的收益		<u>3,681,585</u>	<u>2,870,723</u>
毛利		4,694,479	3,603,192
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損		(407,440)	(413,784)
其他收入	7	151,974	76,979
預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)	8	(12,438)	(45,083)
其他收益及虧損	9	(52,618)	(54,273)
可換股票據公平值虧損		(132,910)	(10,769)
銷售及分銷開支		(556,699)	(453,116)
行政開支		(835,399)	(744,516)
其他開支		(3,348)	(20,030)
上市開支		(17,848)	(34,365)
分佔一間合營企業溢利		23	25
融資成本	10	<u>(732,443)</u>	<u>(309,825)</u>
除稅前溢利		2,095,333	1,594,435
所得稅開支	11	<u>(74,117)</u>	<u>(53,805)</u>
年內溢利		<u><u>2,021,216</u></u>	<u><u>1,540,630</u></u>

綜合損益及其他全面收益表 (續)  
截至2021年12月31日止年度

	截至2021年 12月31日止年度 人民幣千元	截至2020年 12月31日止年度 人民幣千元
其他全面收益／(開支)，扣除所得稅		
將不會重新分類至損益的項目：		
投資於按公平值計入其他全面收益的 權益工具的公平值(虧損)／收益	(12,928)	25,352
將功能貨幣換算為呈報貨幣之匯兌差額	(352,491)	—
	<u>(365,419)</u>	<u>25,352</u>
可隨後重新分類至損益的項目：		
換算海外業務之匯兌差額	436,402	49
	<u>436,402</u>	<u>49</u>
年內其他全面收益，扣除所得稅	70,983	25,401
	<u>70,983</u>	<u>25,401</u>
年內全面收益總額	<u>2,092,199</u>	<u>1,566,031</u>
以下各項應佔年內溢利：		
本公司擁有人	1,558,016	1,340,735
非控股權益	463,200	199,895
	<u>2,021,216</u>	<u>1,540,630</u>
以下各項應佔年內全面收益總額：		
本公司擁有人	1,634,521	1,355,559
非控股權益	457,678	210,472
	<u>2,092,199</u>	<u>1,566,031</u>
	人民幣元	人民幣元
每股盈利	13	
基本	0.44	0.41
攤薄	0.44	0.40

綜合財務狀況表  
於2021年12月31日

	附註	2021年 12月31日 人民幣千元	2020年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		10,131,630	6,183,940
投資物業		25,744	29,853
使用權資產		2,186,585	1,321,296
商譽		792,980	762,741
無形資產		4,278	4,934
生物資產		10,408,379	7,038,112
遞延稅項資產		17,751	11,382
於合營企業的權益		496	808
按公平值計入其他全面收益的權益工具		24,812	72,040
已抵押及受限制銀行存款		10,250	21,282
購買物業、廠房及設備支付的按金		467,916	140,352
購買生物資產支付的按金		423,020	208,907
使用權資產已付按金		13,635	—
		<b>24,507,476</b>	<b>15,795,647</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	15	3,326,130	1,972,145
銷售應收款項	16	1,189,240	834,521
按公平值計入其他全面收益的應收票據		13,828	27,080
合約資產		8,354	12,139
生物資產		7,701	9,564
預付款項、按金及其他應收款項	17	467,554	246,691
應收關聯方款項		780,392	555,676
已抵押及受限制銀行存款		33,544	128,367
銀行結餘及現金		1,015,261	2,619,113
存放於關聯方的存款		612,159	—
		<b>7,454,163</b>	<b>6,405,296</b>
<b>流動負債</b>			
銷售應付款項及應付票據	18	1,878,597	1,438,505
其他應付款項及應計費用	19	1,397,550	1,149,490
合約負債		41,090	34,770
應付關聯方款項		1,883	14,257
銀行及其他借款		5,412,175	4,224,527
租賃負債		51,009	38,684
其他負債		6,593	6,261
其他撥備		82,056	18,546
可換股票據		2,407,292	—
應付所得稅		29,741	19,068
		<b>11,307,986</b>	<b>6,944,108</b>

綜合財務狀況表 (續)  
於2021年12月31日

	附註	2021年 12月31日 人民幣千元	2020年 12月31日 人民幣千元
流動負債淨額		<u>(3,853,823)</u>	<u>(538,812)</u>
總資產減流動負債		<u>20,653,653</u>	<u>15,256,835</u>
<b>非流動負債</b>			
銀行及其他借款		4,043,939	1,971,606
可換股票據		-	3,043,648
遞延稅項負債		6,434	6,667
遞延收入		434,053	216,968
租賃負債		1,266,390	928,805
其他負債		14,252	20,845
其他撥備		8,674	6,760
		<u>5,773,742</u>	<u>6,195,299</u>
<b>資產淨值</b>		<u><b>14,879,911</b></u>	<u><b>9,061,536</b></u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		251	219
儲備		<u>13,180,660</u>	<u>7,819,989</u>
本公司擁有人應佔權益		13,180,911	7,820,208
非控股權益		<u>1,699,000</u>	<u>1,241,328</u>
<b>權益總額</b>		<u><b>14,879,911</b></u>	<u><b>9,061,536</b></u>

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 1. 一般資料

中國優然牧業集團有限公司(「本公司」)於開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司，其股份自2021年6月18日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於Ogier Global (Cayman) Limited的辦事處(地址為89 Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman KY1-9009, Cayman Islands)。本公司的主要營業地點為中華人民共和國(「中國」)內蒙古呼和浩特市賽罕區河西路169號。

為籌備本公司股份於聯交所上市，本集團進行集團重組。由重組產生的本集團(包括本公司及其附屬公司)被視為持續經營實體，因此，於編製比較財務資料時，已假設本公司一直為本集團的控股公司。

本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要於中國從事原料奶的生產及銷售以及飼料、奶牛超市養殖耗用品及育種產品的貿易、生產及銷售。

於本年度，隨著本公司自2021年第一季度起開始以美元(「美元」)開展交易業務，買賣活動均以美元計值及結付，本公司的功能貨幣已由人民幣(「人民幣」)改為美元。本公司董事認為美元更好地反映了本公司的經濟實質。因此，本公司的功能貨幣自2021年3月31日起已作出前瞻性改動。

綜合財務報表以人民幣呈列，而人民幣有別於本公司的功能貨幣美元。由於本集團主要在中國經營業務，故本公司董事採用人民幣作為呈列貨幣。

## 2. 應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)修訂本

### 國際財務報告準則修訂本於本年度強制生效

於本年度，本集團已首次應用以下於2021年1月1日或之後開始的年度期間強制生效的國際財務報告準則修訂本，以編製綜合財務報表：

國際財務報告準則第16號(修訂本)

*COVID-19相關的租金優惠  
利率基準改革 – 第二階段*

國際財務報告準則第9號、國際會計準則(「國際會計準則」)

第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則

第4號及國際財務報告準則第16號(修訂本)

此外，本集團已應用國際會計準則理事會國際財務報告準則解釋委員會於2021年6月發佈的議程決定，該決定闡明了實體於釐定存貨的可變現淨值時應分類為「銷售所需估計成本」的成本。

於本年度應用國際財務報告準則修訂本並無對本集團於當前及過往年度的財務狀況及表現及／或於此等綜合財務報表內所載的披露構成重大影響。



## 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則新訂及修訂本

本集團未提前應用下列已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則新訂及修訂本：

國際財務報告準則第17號	保險合約及相關修訂本 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第3號(修訂本)	對概念框架的提述 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業間的 資產出售或注資 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第16號(修訂本)	2021年6月30日後COVID-19相關的租金優惠 <sup>1</sup>
國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動 <sup>3</sup>
國際會計準則第1號及國際財務報告 準則實務公告第2號(修訂本)	會計政策的披露 <sup>3</sup>
國際會計準則第8號(修訂本)	會計估計的定義 <sup>3</sup>
國際會計準則第12號(修訂本)	與單一交易產生之資產及負債有關之遞延所得稅 <sup>3</sup>
國際會計準則第16號(修訂本)	物業、廠房及設備：達到預定用途前所得款項 <sup>2</sup>
國際會計準則第37號(修訂本)	虧損性合約－履行合約的成本 <sup>2</sup>
國際財務報告準則(修訂本)	2018年至2020年週期國際財務報告準則年度改進 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於2021年4月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於2022年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於2023年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>4</sup> 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

本公司董事預期應用上述新訂及經修訂國際財務報告準則於可見未來對本集團的綜合財務報表並無重大影響。

### 3. 綜合財務報表的編製基準

綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘有關資料可合理預期將會影響主要使用者的決定，則該等資料被視為重大。此外，綜合財務報表還包括聯交所證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露事項。

#### 持續經營評估

於2021年12月31日，本集團的流動負債淨額為人民幣3,854百萬元。綜合財務報表乃按持續經營基準編製，因為本公司董事認為，根據管理層編製的截至2022年12月31日止12個月的本集團現金流量預測，本集團將擁有充足資金以滿足其自2021年12月31日起計至少12個月到期的負債。根據預測，本集團未來12個月所需營運資金的充足水平取決於本集團獲得來自自身經營活動的預期現金流量的能力、已獲得的可供使用的未動用銀行貸款融資，及於2022年可以成功續約金額約為人民幣50億元的銀行貸款融資。

綜合財務報表乃按照歷史成本基準編製，惟若干按公平值計量的金融工具及按公平值減銷售成本計量的生物資產除外(於下文會計政策解釋)。

歷史成本一般基於換取商品及服務的代價的公平值釐定。

公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產可能收取或轉讓負債所支付的價格，不論該價格是否直接觀察可得或使用另一種估值技術估計。於估計資產或負債的公平值時，本集團考慮了市場參與者於計量日期為該資產或負債進行定價時將會考慮的資產或負債的特徵。在該等綜合財務報表中用於計量及／或披露的公平值均在此基礎上釐定，惟國際財務報告準則第2號以股份為基礎的付款範圍內界定的以股份為基礎的付款交易、根據國際財務報告準則第16號租賃列賬的租賃交易以及與公平值類似但並非公平值的計量（例如國際會計準則第2號存貨中的可變現淨值或國際會計準則第36號資產減值中的使用價值）除外。

非金融資產的公平值計量考慮了市場參與者通過最大限度利用資產以達到最佳用途或將其出售予將最大限度利用資產以達到最佳用途的其他市場參與者以產生經濟利益的能力。

就以公平值進行交易的金融工具以及於往後期間使用不可觀察輸入數據計量公平值的估值技術而言，估值技術會經校準，以使估值技術的結果與交易價格相同。

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量的輸入數據可觀察程度及輸入數據對公平值計量的整體重要性分類為第1級、第2級或第3級，載述如下：

- 第1級輸入數據為實體於計量日期可取得的相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）；
- 第2級輸入數據為資產或負債直接或間接可觀察的輸入數據（第1級內包括的報價除外）；及
- 第3級輸入數據為資產或負債的不可觀察輸入數據。

#### 4. 估計不確定因素的主要來源

於應用本集團的會計政策時，本公司董事須就無法直接從其他來源得到的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃以過往經驗及被認為屬有關的其他因素為基礎。實際結果可能有別於該等估計。

該等估計及相關假設乃持續予以審閱。會計估計之修訂如只影響修訂估計之期間，則於該期間確認；修訂如影響本期間及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

##### 估計不確定因素的主要來源

以下為於報告期間末涉及未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源，其可能存在重大風險導致於下一個財政年度內對資產及負債賬面值作出重大調整。



## **生物資產 – 成母牛的公平值計量**

本集團的生物資產於各報告期間末按公平值減銷售成本計量。於估計生物資產的公平值時，本集團採用包括並非根據可觀察市場數據的輸入數據的估計方法。就成母牛而言，公平值透過使用多期超額盈餘法（基於將由有關成母牛產生的貼現未來現金流量）釐定。管理層的估計主要基於貼現率、原料奶的估計未來市場價格、估計平均日產奶量和每千克原料奶的估計飼料成本。輸入數據的任何變動均可能顯著影響本集團生物資產 – 成母牛的公平值。於2021年12月31日，本集團成母牛的賬面值為人民幣6,660,982,000元（2020年：人民幣4,564,233,000元）。

## **物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產及無形資產（商譽除外）的估計減值**

當事件或情況變化表明賬面值可能無法根據會計政策收回時，會審查物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產及無形資產（商譽除外）的賬面值減值。該等資產的可收回金額乃公平值減處置成本及使用價值中的較高者，其計算涉及估計的使用。該等估計如有任何變動，均可能對本集團的業績造成重大影響。

於2021年12月31日，本集團該等資產的總賬面值約為人民幣12,348,237,000元（2020年：人民幣7,540,023,000元）。

## **銷售應收款項預期信貸虧損撥備**

具有重大結餘及出現信貸減值的銷售應收款項個別評估預期信貸虧損。此外，本集團使用撥備矩陣計算個別不重大的銷售應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同應收款項組別賬齡。撥備矩陣乃基於本集團的過往違約率並考慮到無須付出過多成本或努力即可獲得的合理及具支持性的前瞻性資料。於各報告日期，可觀察的過往違約率會重新評估，並會計及前瞻性資料的變動。

預期信貸虧損撥備對估計變動尤為敏感。有關本集團銷售應收款項之資料披露於附註16。

## **估計商譽減值**

釐定商譽是否出現減值時，管理層須對已獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額（即公平值減銷售成本及使用價值之較高者）進行大量估計。釐定可收回金額時採用有關現金產生單位的使用價值計算，而商譽主要按現金流預測及貼現率分配至該等現金產生單位。用於現金流量預測的關鍵假設及輸入數據包括銷售價格、銷量、毛利率、增長率及貼現率。使用價值的計算要求管理層估計現金產生單位預期將產生的日後現金流量及適當的貼現率，以計算現值。倘實際日後現金流量較預期為低，或事實及情形的變動導致須向下修改估計日後現金流量，則可能出現重大減值虧損。此外，由於不確定COVID-19疫情的發展和演變，以及金融市場的波動（包括本集團原料奶等業務可能遭遇的中斷），估計現金流量及貼現率於本年度受較高程度的估計不確定性影響。

於2021年12月31日，商譽的賬面值為人民幣792,980,000元（2020年：人民幣762,741,000元）。

## 5. 收益及分部資料

### (i) 客戶合約收益分類

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
貨品類型：		
銷售原料奶	9,537,814	6,994,592
銷售飼料	5,328,139	4,395,724
銷售奶牛超市養殖耗用品	411,453	339,992
銷售育種產品	68,761	50,887
	<u>15,346,167</u>	<u>11,781,195</u>
收益確認時間：		
時間點	<u>15,346,167</u>	<u>11,781,195</u>

### (ii) 客戶合約之履約責任

本集團直接向其客戶銷售原料奶、飼料、奶牛超市養殖耗用品及育種產品，收益於貨品的控制權轉移時（即客戶收取貨品及驗收質量的時間點）確認。

就銷售原料奶而言，通常應在交貨後兩週內付款。對於某些大客戶及與本集團有長期業務關係的客戶，銷售飼料、奶牛超市養殖耗用品以及育種產品的信貸期通常為一至三個月。本集團要求若干新客戶支付預付款，並將該預付款記錄為合約負債，直至將貨品控制權轉移至客戶。

### (iii) 分配至客戶合約之餘下履約責任之交易價格

大多數銷售合約均為期一年或不足一年。根據國際財務報告準則第15號之規定，分配至此等未達成履約責任的交易價格未予披露。

有關分部資料呈報如下。

分部資料乃根據內部管理報告確定，內部管理報告由高級管理層（由本公司執行董事及最高管理層（即主要經營決策者（「主要經營決策者」））組成）定期審查，以供分配資源予經營分部並評估其績效，重點在於交付的產品類型。具體而言，根據國際財務報告準則第8號經營分部，本集團的可報告分部如下：

- 原料奶業務－飼養及養殖奶牛及原料奶生產
- 反芻動物養殖系統化解決方案－飼料、奶牛超市養殖耗用品以及育種產品的貿易、生產及銷售

## 分部收益及業績

按可報告分部劃分對本集團收益及業績的分析如下：

**截至2021年12月31日止年度**

	原料奶 業務 人民幣千元	反芻動物 養殖系統化 解決方案 人民幣千元	分部總計 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益					
外部客戶	9,537,814	5,808,353	15,346,167	-	15,346,167
分部間收益	-	1,769,977	1,769,977	(1,769,977)	-
	<u>9,537,814</u>	<u>7,578,330</u>	<u>17,116,144</u>	<u>(1,769,977)</u>	<u>15,346,167</u>
分部業績	<u>3,040,390</u>	<u>337,633</u>	<u>3,378,023</u>		<u>3,378,023</u>
生物資產公平值減銷售成本變動 產生的虧損					(407,440)
可換股票據公平值虧損					(132,910)
分佔一間合營企業溢利					23
未分配其他收入及開支					(146,472)
未分配融資成本					<u>(595,891)</u>
除稅前溢利					<u>2,095,333</u>

**截至2020年12月31日止年度**

	原料奶 業務 人民幣千元	反芻動物 養殖系統化 解決方案 人民幣千元	分部總計 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益					
外部客戶	6,994,592	4,786,603	11,781,195	-	11,781,195
分部間收益	-	1,481,744	1,481,744	(1,481,744)	-
	<u>6,994,592</u>	<u>6,268,347</u>	<u>13,262,939</u>	<u>(1,481,744)</u>	<u>11,781,195</u>
分部業績	<u>2,136,050</u>	<u>233,705</u>	<u>2,369,755</u>		<u>2,369,755</u>
生物資產公平值減 銷售成本變動產生的虧損					(413,784)
可換股票據公平值虧損					(10,769)
分佔一間合營企業溢利					25
未分配其他收入及開支					(195,378)
未分配融資成本					<u>(155,414)</u>
除稅前溢利					<u>1,594,435</u>

分部業績指各分部賺取的除稅前溢利，並無分配中央行政成本、生物資產公平值減銷售成本變動及企業收支、可轉換貸款公平值虧損、分佔一間合營企業溢利以及不直接歸屬於經營分部的若干融資成本。此乃呈報予主要經營決策者進行資源分配及評估分部表現之指標。

分部間收益按集團實體之間協定的價格（乃參考提供予第三方客戶的價格而釐定）列賬。

## 分部資產及負債

主要經營決策者根據各分部的經營業績作出決策。由於主要經營決策者並不會出於資源分配及表現評估目的而定期審查對分部資產及分部負債之分析，因此未呈列此類資料。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

## 其他分部資料

計入計量分部業績的金額：

	原料奶 業務 人民幣千元	反芻動物 養殖系統化 解決方案 人民幣千元	分部總計 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>截至2021年12月31日止年度</b>					
<b>計入計量分部損益之金額：</b>					
於損益扣除之折舊及攤銷	317,538	46,846	364,384	12,915	377,299
預期信貸虧損模式下的銷售應收款項及其他應收款項減值虧損（扣除撥回）	3,911	8,527	12,438	-	12,438
出售物業、廠房及設備的虧損	6,033	1,625	7,658	-	7,658
存貨撇減	-	4,602	4,602	-	4,602
銀行利息收入	(23,971)	(4,108)	(28,079)	(157)	(28,236)
融資成本	120,128	16,424	136,552	595,891	732,443
<b>並無計入計量分部損益或分部資產之金額</b>					
添置非流動資產（附註）	8,590,494	156,787	8,747,281	143	8,747,424
於一間合營企業的權益	-	-	-	496	496
分佔一間合營企業溢利	-	-	-	23	23

	原料奶 業務 人民幣千元	反芻動物 養殖系統化 解決方案 人民幣千元	分部總計 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>截至2020年12月31日止年度</b>					
<b>計入計量分部損益之金額：</b>					
於損益扣除之折舊及攤銷	267,769	51,106	318,875	15,395	334,270
預期信貸虧損模式下的銷售應收款項及其他應收款項減值虧損 (扣除撥回)	6,621	38,462	45,083	–	45,083
物業、廠房及設備減值虧損	15,197	–	15,197	–	15,197
出售物業、廠房及設備的虧損	4,051	1,858	5,909	–	5,909
存貨撇減	–	5,190	5,190	–	5,190
銀行利息收入	(6,403)	(3,610)	(10,013)	(2,593)	(12,606)
融資成本	152,130	2,281	154,411	155,414	309,825
<b>並無計入計量分部損益之金額</b>					
添置非流動資產 (附註)	4,297,527	97,419	4,394,946	579	4,395,525
於一間合營企業的權益	–	–	–	808	808
分佔一間合營企業溢利	–	–	–	25	25

附註：非流動資產不包括商譽、按公平值計入其他全面收益的權益工具、已抵押及受限制銀行存款、於一間合營企業的權益、遞延稅項資產及透過業務合併收購的非流動資產。

## 地區資料

由於來自外部客戶的所有收益均來自位於中國大陸的客戶，並且所有非流動資產均位於中國大陸，並且由於整個地區客戶類型或類別的相似性及監管環境的相似性，所有分部均在全國範圍內進行管理，因此並無按分部呈列地理資料。

## 主要客戶收益

單獨佔本集團總收益10%以上的來自客戶的收益如下：

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
客戶A：		
來自銷售原料奶的收益	8,756,701	6,701,441
來自銷售飼料的收益	68,944	27
來自銷售奶牛超市養殖耗用品的收益	7,261	–
來自銷售育種產品的收益	5,871	–
	<b>8,838,777</b>	<b>6,701,468</b>



## 6. 銷售成本

銷售成本之分析如下：

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
經公平值調整前的已售原料奶成本	5,585,284	4,000,063
原料奶公平值調整	<u>3,677,884</u>	<u>2,863,723</u>
經公平值調整後的已售原料奶成本	<u>9,263,168</u>	<u>6,863,786</u>
經粗飼料公平值調整前的已售飼料成本	4,682,608	3,865,155
粗飼料公平值調整	<u>3,701</u>	<u>7,000</u>
經公平值調整後的已售飼料成本	<u>4,686,309</u>	<u>3,872,155</u>
已售奶牛超市養殖耗用品成本	352,916	283,015
育種產品成本 (附註(i))	<u>30,880</u>	<u>29,770</u>
銷售成本總額	<u><u>14,333,273</u></u>	<u><u>11,048,726</u></u>

附註：

- (i) 截至2021年12月31日止年度的育種產品成本包括存貨撇減人民幣4,602,000元(2020年：人民幣5,190,000元)，主要歸因於市場價格下跌。該等存貨乃撇減至可變現淨值。

## 7. 其他收入

其他收入之分析如下：

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
自遞延收入解除的政府補助	58,228	26,487
獎勵補貼 (附註(i))	39,985	17,825
租金收入	6,027	6,691
銀行利息收入	28,236	12,606
出售廢料的收入	7,581	3,725
賠償收入	2,349	704
撥回其他應付款項	4,274	4,441
其他	<u>5,294</u>	<u>4,500</u>
	<u><u>151,974</u></u>	<u><u>76,979</u></u>

附註：

- (i) 該等金額主要指若干地方政府為了鼓勵當地企業發展而授出的補助及旨在為本集團營運提供財政支持的無條件補助。概無與上述補助有關的未達成條件或或有事項。

## 8. 預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
就下列各項確認減值虧損：		
銷售應收款項	9,786	41,359
其他應收款項	2,652	3,724
	<u>12,438</u>	<u>45,083</u>

## 9. 其他收益及虧損

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
匯兌差額淨額	4,261	(29,371)
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(7,658)	(5,909)
物業、廠房及設備減值虧損	-	(15,197)
衍生金融工具的公平值收益 (附註(i))	4,299	436
終止及修訂租賃協議的收益	1,857	-
與收購賽科星的代價調整有關的仲裁虧損 (附註(ii))	(69,041)	-
收回收購前賽科星集團的呆賬	11,366	-
其他	2,298	(4,232)
	<u>(52,618)</u>	<u>(54,273)</u>

附註：

- (i) 該公平值變動指為了對沖豆粕市價波動而訂立的商品遠期合約的收益／虧損。本集團於有關年末並無未平倉合約。本集團並無就商品遠期合約正式指定或備案對沖交易。
- (ii) 於2020年12月7日，本集團收到關於對收購賽科星的代價進行調整的仲裁通知。仲裁金額為人民幣44.9百萬元。本公司董事認為，需要流出具有經濟利益之資源以履行責任之可能性不大。因此，本公司於截至2020年12月31日止年度並無就該仲裁作出撥備。

於2021年9月1日，本集團收到北京仲裁委員會的仲裁結果。根據該仲裁結果，本集團被要求向賽科星的若干前股東支付經調整代價。本公司的董事認為該金額對過往年度的財務報表而言並不重大，並於截至2021年12月31日止年度確認撥備人民幣69百萬元。

## 10. 融資成本

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
以下各項的利息開支：		
銀行及其他借款	302,254	261,705
其他負債	1,239	1,692
租賃負債	56,218	48,442
其他撥備的利息回撥	426	334
可換股票據的實際利息開支	382,551	—
	<u>742,688</u>	<u>312,173</u>
減：已資本化為在建工程的款項	(10,245)	(2,348)
	<u>732,443</u>	<u>309,825</u>

已資本化為合資格資產的借款成本乃以特定借款產生的實際借款成本為基準。

## 11. 所得稅開支

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	82,395	57,377
過往期間（超額撥備）／撥備不足：		
中國企業所得稅	(1,676)	2,162
遞延稅項	(6,602)	(5,734)
	<u>74,117</u>	<u>53,805</u>

本公司註冊成立為一家獲豁免公司，因此，毋須繳納開曼群島稅項。

由於本集團的收入並非產生自香港或源於香港，故本集團並無就香港稅項計提撥備（2020年：無）。

根據中國現行的稅務規定及法規，本公司的若干附屬公司於該等兩個年度均獲豁免就於中國經營農業業務產生的應課稅溢利繳納中國企業所得稅。此外，在中國運營的若干附屬公司（包括牧泉元興飼料、寧夏生物科技、烏蘭察布牧泉元興飼料及巴彥淖爾牧泉元興飼料）合資格享有中國西部大開發相關優惠稅政策的15%優惠稅率。根據中國寧夏的優惠稅政策，為促進地方投資（寧政發[2012]97號），寧夏生物科技自2018年起至2020年及自2021年起分別合資格享有按15%稅率基準計算得出的40%及20%企業所得稅減免。

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，除上述若干附屬公司可獲得的優惠待遇外，本集團旗下在中國營運的其他附屬公司須按25%（2020年：25%）的法定稅率繳納企業所得稅。

綜合損益及其他全面開支表內的稅項開支與除稅前溢利的對賬如下：

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
除稅前溢利	<b>2,095,333</b>	<b>1,594,435</b>
按法定稅率25% (2020年：25%) 繳納的稅項	<b>523,833</b>	398,609
不可扣稅開支之稅務影響	<b>2,700</b>	13,532
農業業務獲授中國稅項豁免之影響	<b>(561,100)</b>	(361,202)
適用於中國附屬公司的優惠所得稅率	<b>(22,778)</b>	(16,239)
本公司獲授稅項豁免之影響	<b>134,984</b>	18,799
就過往期間 (超額撥備) / 撥備不足	<b>(1,676)</b>	2,162
動用先前未確認的稅項虧損	-	(1,016)
若干研發費用額外可抵扣率之稅務影響	<b>(1,850)</b>	(790)
分佔一間合營企業溢利	<b>(6)</b>	(6)
其他	<b>10</b>	(44)
所得稅開支	<b>74,117</b>	<b>53,805</b>

## 12. 年內溢利

本集團的年內溢利於扣除／(抵免)下列各項後得出：

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
下列各項折舊：		
物業、廠房及設備	578,587	491,016
投資物業	1,981	2,851
使用權資產	121,362	80,303
無形資產攤銷	748	508
總折舊及攤銷	702,678	574,678
減：生物資產的資本化	(274,204)	(209,215)
在建工程資本化	(10,512)	(930)
存貨資本化	(40,663)	(30,263)
直接自損益扣除的折舊與攤銷	377,299	334,270
未計入租賃負債計量的租賃款項	28,055	22,878
減：生物資產的資本化	(12,658)	(9,199)
存貨資本化	(391)	(2,927)
	15,006	10,752
核數師薪酬	4,000	3,200
於損益確認並計入行政開支的研發成本	48,310	22,695
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
薪金及津貼	901,054	834,307
退休福利計劃供款	87,010	21,461
員工成本總額	988,064	855,768
減：生物資產的資本化	(282,078)	(191,725)
	705,986	664,043



### 13. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利基於以下數據計算：

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
用以計算每股基本盈利之盈利	1,558,016	1,340,735
潛在攤薄普通股之影響：		
可換股票據	不適用	10,769
	<u>1,558,016</u>	<u>1,351,504</u>
用以計算每股攤薄盈利之盈利	<u>1,558,016</u>	<u>1,351,504</u>
	2021年 千股	2020年 千股
股份數目：		
用以計算每股盈利之普通股加權平均數目	3,566,951	3,255,627
潛在攤薄普通股之影響：		
可換股票據	不適用	152,756
	<u>3,566,951</u>	<u>3,408,383</u>

截至2021年12月31日止年度的每股攤薄盈利的計算並無假設本公司發行在外的可轉換票據已獲轉換，原因為其假設轉換將導致每股盈利增加。

用以計算截至2020年12月31日止年度的每股基本盈利之普通股加權平均數目乃假設本公司日期為2021年6月7日的招股章程所載歷史財務資料附註2所述重組已自2020年1月1日起生效而釐定。

### 14. 股息

2021年並無向本公司普通股股東派付或擬派付股息，且自報告期間末起亦無擬派付任何股息。

於2020年，本公司已向本公司普通股股東宣派特別股息180,348,072美元（約人民幣1,198,748,000元）。

## 15. 存貨

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
原材料	3,160,837	1,830,951
製成品	142,086	102,804
半成品	6,835	24,608
育種產品	16,372	13,782
	<u>3,326,130</u>	<u>1,972,145</u>

## 16. 銷售應收款項

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
銷售應收款項	1,265,196	900,956
減：信貸虧損撥備	(75,956)	(66,435)
	<u>1,189,240</u>	<u>834,521</u>
應收關聯方銷售款項	<u>780,392</u>	<u>555,676</u>

下表載列按交貨日期呈列的銷售應收款項(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析：

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
90天以內	953,182	740,925
90天至180天	189,470	83,832
181天至1年	43,532	5,889
1年以上	3,056	3,875
	<u>1,189,240</u>	<u>834,521</u>

下表載列銷售應收款項賬面值的逾期情況分析：

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
尚未逾期	866,296	535,788
逾期30天以內	127,873	100,238
逾期30天以上但90天以內	136,288	153,371
逾期90天以上	58,783	45,124
	<u>1,189,240</u>	<u>834,521</u>

上述逾期90天以上的銷售應收款項並不被視為違約，原因是該等銷售應收款項與若干近期並無違約記錄且與本集團保有良好往績記錄的獨立客戶有關。

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。特殊情況下，管理層將分別考慮相應預期信貸虧損。撥備率乃以虧損模式（即產品類型、客戶類型）相若的客戶分部的賬齡分組為基準。有關計算為概率加權結果，反映了貨幣時間價值以及於報告日期可得的合理可作為依據有關過往事件、現行狀況及未來經濟環境預測的資料。

## 17. 預付款項、按金及其他應收款項

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
預付款項	390,454	194,261
可收回增值稅	6,534	11,776
商品遠期合約的經紀按金	41,800	8,606
應收租金	4,104	5,820
公用事業及其他按金	16,275	8,414
應收補償款	1,727	3,270
給員工的預付款	1,137	1,717
資本化發行成本	-	7,479
其他應收款項	11,904	9,077
	<u>473,935</u>	<u>250,420</u>
減：呆賬撥備	(6,381)	(3,729)
	<u>467,554</u>	<u>246,691</u>

## 18. 銷售應付款項及應付票據

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
銷售應付款項	1,717,402	1,015,870
應付票據	161,195	422,635
	<u>1,878,597</u>	<u>1,438,505</u>

根據交貨日期呈列的銷售應付款項的賬齡分析如下。

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
1年以內	1,620,254	896,459
1至2年	57,904	74,789
2至3年	14,675	10,774
3年以上	24,569	33,848
	<u>1,717,402</u>	<u>1,015,870</u>

應付票據的到期期限根據發票日期通常為1年以內。

## 19. 其他應付款項及應計費用

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
購買物業、廠房及設備應付款項	828,935	565,102
應付薪金及福利	220,291	181,277
已收供應商按金	130,233	94,464
應付服務及專業費用	71,933	58,636
應付運費	56,051	35,285
應付倉儲費	12,817	13,722
收購賽科星集團的應付代價	—	110,745
收購非控股權益應付款項	—	24,781
非所得稅相關應付稅項	16,609	8,607
雜項應付款項及應計費用	52,279	41,101
應計上市開支	1,453	13,392
應計發行成本	6,949	2,378
	<u>1,397,550</u>	<u>1,149,490</u>

## 20. 報告期後事項

除本公告所披露者外，於2021年12月31日後進行的事項及交易詳列如下：

於2022年3月2日，本公司與YeGu Investment Company Limited (「賣方」) 及張建設先生訂立股份轉讓協議，據此，本公司有條件同意購買，而賣方有條件同意出售Wholesome Harvest Limited (中國中地乳業控股有限公司由其全資擁有) 約27.16%已發行股本總額，總代價為1,206,380,000港元。上述交易已於本公司日期為2022年3月2日的公告內刊發。

截至本集團綜合財務報表核准日期，該交易尚未完成。



## 管理層討論及分析

### 長期優勢

本集團在「引領中國牧業，成為最值得信賴的世界級牧業集團」願景的指引下，聚焦乳業上游，繼續鞏固「乳業上游產業鏈最全、規模最大、結構最優、運營能力最強」的長期優勢，不斷為客戶、股東及社會創造價值，實現本集團可持續發展。

經過近40年的發展，作為乳業上游的龍頭企業，本集團報告期間長期優勢主要表現在以下幾個方面：(i)本集團業務已覆蓋乳業上游全產業鏈，即原料奶業務、飼料業務、育種業務及奶牛超市業務，各主要業務均已在該業務領域取得領先地位。依託中國領先的牧業產業鏈共享平台「聚牧城科技」，本集團實現了在線產品交易、技術諮詢、遠程診斷、信息支持等多元化服務。(ii)在土地資源趨緊的環境下，本集團利用先發優勢，擴大牧場和飼料生產基地，報告期間，本集團新投入運營3座新建牧場、1座飼料生產基地、1個預混料生產車間及1座核心育種廠，同時，報告期間，本集團併購了恆天然中國牧場(共6座牧場)，截至2021年12月31日，本集團奶牛存欄達41.6萬頭，報告期間原料奶產量達199.0萬噸，精飼料產量達111.1萬噸。(iii)本集團不斷豐富特色生鮮乳品類，於報告期間，特色生鮮乳在有機奶、A2奶、DHA奶、娟姗奶等品類的基礎上，新上市了有機A2奶及富硒奶等特色生鮮乳，持續提升特色生鮮乳總產量；報告期間，賽科星培育出全國基因組選擇(NAAB註冊)第1名的種公牛，同時，賽科星研究院團隊牽頭在牛新型幹細胞研究方面取得重大成果，有望未來在奶牛生物育種基礎研究及產業化應用開闢新的途徑，通過賽科星的先進的育種技術，長期保障本集團核心種群供應。(iv)本集團為行業內全球首家通過國際精益管理權威認證機構(Japan Institute of Plant Maintenance)優秀獎認證的中國畜牧企業，率先將工業化的模式導入乳業上游行業，將精益運營管理模式在自有及社會牧場和飼料基地進行標準化快速複製，從而迅速提升自有牧場、生產基地及合作夥伴組織運營能力。

### 行業回顧

乳製品行業方面，隨著中國經濟的迅速恢復、國民收入的增長及消費意識的轉變，為乳製品的增長帶來新的發展動力。根據國家統計局數據，報告期間全國乳製品產量同比增長9.4%，受乳製品下游市場需求拉動影響，全國牛奶產量同比增長7.1%。乳製品產量增速仍快於原料奶供應增速，供需仍趨緊，將支撐奶價維持較高水平。從2021年消費趨勢來看，中國市場持續的消費升級及COVID-19疫情極大的促進了中國消費者意識的轉變，中國人均乳製品消費量折合生鮮乳達38.3千克，約為世界平均水平的1/3，仍有上升空間。消費者消費意識的轉變帶動了乳製品尤其是營養豐富的個性化、高端化乳製品需求，在疫情防控常態化後，乳製品消費快速恢復，AC尼爾森數據顯示，報告期間高端白奶市場零售額同比增長16.5%。

奶牛養殖行業方面，由於國家土地政策收緊、環保要求提高、貿易摩擦帶來大宗原料價格增長及疫情等因素的影響，奶牛養殖行業的壁壘繼續加強、集中度進一步提升，促進了大型牧業集團向規模化發展。2021年11月國務院印發《「十四五」推進農業農村現代化規劃》，規劃中明確推動種業振興、加強奶源基地建設、支持發展種養有機結合的綠色循環農業；2022年2月16日中華人民共和國農業農村部（「**農業農村部**」）印發了《「十四五」奶業競爭力提升行動方案》，該方案明確行動目標：到2025年，全國奶類產量達到4,100萬噸左右，該方案旨在提升奶業競爭力，保障奶類供給安全。以上國家政策將為規模化全產業鏈的牧業集團迎來更多發展機遇。

反芻動物飼料方面，根據農業農村部監測數據，反芻動物精飼料產量從截至2020年12月31日止年度的13.2百萬噸增長12.2%至報告期間的14.8百萬噸。隨著畜群規模的擴大、牧場提高養殖水平及規模化養殖的需求，促使反芻動物精飼料的市場增長。隨著對於飼料的質量和技術服務的要求提高，具有研發實力及技術服務能力突出的飼料生產企業優勢日趨凸顯。同時，農業農村部於2021年4月印發《推進肉牛肉羊生產發展五年行動方案》，將促進肉牛肉羊生產高質高效發展，亦有助於拉動反芻動物飼料的長遠發展。

育種業務方面，2021年4月，農業農村部發佈《全國畜禽遺傳改良計劃(2021-2035年)》，明確了未來十五年我國主要畜禽遺傳改良的目標任務和技術路線。2021年7月，農業農村部發佈《對十三屆全國人大四次會議第9075號建議的答覆》明確將堅決推進奶業種業振興，加強國產奶牛良種培育和自主繁育體系建設，支持國產優質奶牛及遺傳資源的推廣應用，提高國產奶牛供給保障能力。在國家畜禽遺傳改良及良種培育政策支持下，提升中國奶牛種業的核心競爭力，改善牛群基因，逐漸縮小與國際遺傳性能差距，確保種源安全等將上升為國家戰略，未來有望在奶牛生物育種基礎研究及產業應用開闢新途徑。

## 業務回顧

本集團作為中國規模最大的乳業上游綜合產品和服務提供商，報告期間本集團發揮頭部企業規模優勢和上游全產業鏈的業務模式優勢，在原料奶、飼料、育種業務方面繼續保持了業績高增長，各業務高度協同，有效協同降低成本，提升規模效益，增強抗風險能力，鞏固了行業龍頭地位。報告期間本集團通過收購及自建牧場、飼料生產基地擴大了原料奶及飼料業務的生產規模。報告期間，本集團不斷推出特色生鮮乳及飼料產品的新產品。報告期間，本集團通過精益管理的有效推進提升了運營效率，促進單產進一步提升。

本集團有如下兩個業務分部，原料奶及反芻動物養殖系統化解決方案：

業務分部	業務板塊	業務介紹
原料奶	原料奶業務	向大型乳製品製造商供應優質生鮮乳及特色生鮮乳，特色生鮮乳主要包括娟姗奶、DHA奶、A2奶、有機奶、有機A2奶及富硒奶等。
反芻動物養殖 系統化解決方案	飼料業務	向牧場供應滿足反芻動物日常生長、生產所需的營養豐富的精飼料與粗飼料，並免費提供諸如反芻動物營養、繁育技術及反芻動物保健等配套解決方案。
	育種業務	通過本集團的附屬公司賽科星，為牧場提供國內外優質牛常規凍精、性控凍精及胚胎及育種解決方案等。
	奶牛超市業務	通過中國領先的牧業產業鏈共享平台「聚牧城科技」及線下奶牛超市向牧場提供來自不同甄選供應商的奶牛超市養殖耗用品，如獸藥、畜牧設備及牧場其他用品等，並通過「聚牧城科技」實現在線產品交易、技術諮詢、遠程診斷、信息支持等多元化服務，以使本集團的產品多元化並進一步滿足客戶的業務需求。

於報告期間，本集團各個業務分部的財務表現理想。本集團的收入從截至2020年12月31日止年度的人民幣11,781百萬元增長30.3%至報告期間的人民幣15,346百萬元。得益於收入大幅增長及公司運營效率的持續提升，本集團報告期間錄得溢利人民幣2,021百萬元，比截至2020年12月31日止年度的人民幣1,541百萬元增長31.2%。下表載列於所示期間有關本集團各業務分部的收入數據：

	截至12月31日止年度		同比變動 (%)	佔比報告 期間本集團 總收入 (%)
	2021年	2020年		
	人民幣千元	人民幣千元		
收入	<b>15,346,167</b>	11,781,195	30.3	100
其中：原料奶業務收入	<b>9,537,814</b>	6,994,592	36.4	62.2
反芻動物養殖系統化解決方案收入	<b>5,808,353</b>	4,786,603	21.3	37.8
其中：飼料業務收入	<b>5,328,139</b>	4,395,724	21.2	34.7
奶牛超市業務收入	<b>411,453</b>	339,992	21.0	2.7
育種業務收入	<b>68,761</b>	50,887	35.1	0.4

## 原料奶

本集團的原料奶銷量從截至2020年12月31日止年度的1,529,835噸增長至報告期間的1,947,226噸，其中：特色生鮮乳銷量從截至2020年12月31日止年度的396,164噸增長至報告期間的474,142噸。本集團原料奶平均單價從截至2020年12月31日止年度的人民幣4.6元／千克增長6.5%至報告期間的人民幣4.9元／千克。本集團的奶牛存欄數量從截至2020年12月30日的308,195頭增長至截至2021年12月31日的416,196頭。

截至2021年12月31日，本集團在16個省份運營73座現代化牧場。本集團不斷擴大原料奶業務規模，增加新建牧場，截至2021年12月31日，本集團已開始在內蒙古、河南、山東、安徽、新疆等地建設新牧場。報告期間，本集團投入運營3座新建牧場，其中包含一座6,000頭娟姍牛牧場。

本集團當前處於快速發展階段，畜群結構方面，犏牛及育成牛佔比相對較高，截至2021年12月31日，本集團共有204,545頭成母牛及211,651頭犏牛及育成牛，分別佔本集團奶牛總頭數的49.1%及50.9%，未來本集團進一步釋放原料奶產能的優勢非常強勁和明顯。



單產方面，實現成母牛（除娟姍牛）年化單產從截至2020年12月31日止年度的10.5噸增長3.8%至報告期間的10.9噸。本集團利用基因檢測及育種技術，建立核心種群，擴大高生產性能牛群佔比；持續完善SOP飼養管理流程標準，提升員工標準化作業水平；著力改善牛群舒適度，從防暑降溫、防寒保暖、營養等方面持續提高牛隻福利；通過牛群大數據管理系統，精準監控個體牛隻行為，從而有效保證牛群健康；通過與飼料業務及育種業務的協同，從源頭保證為奶牛提供優質、高質量的飼料，改善牛群遺傳改良，實現「好種育好牛、好料養好牛、好牛產好奶」的良性循環。

下表載列於所示期間及截至所示日期有關本集團原料奶業務的若干主要營運數據：

	截至12月31日止年度／	
	截至12月31日	
	2021年	2020年
牧場數量	73	67
奶牛頭數(頭)	416,196	308,195
原料奶產量(噸)	1,989,684	1,562,409
原料奶銷量(噸)	1,947,226	1,529,835
原料奶平均單價(元／公斤)	4.9	4.6
成母牛(除娟姍牛(註1))年化單產(噸)	10.9	10.5
其中：優然成母牛(除娟姍牛)年化單產(噸)	11.2	11.0
其中：優然(不含恆天然中國牧場)(噸)	11.4	11.0
其中：恆天然中國牧場(噸)	10.3	9.3(註2)
賽科星成母牛年化單產(噸)	10.5	10.0

註1：娟姍牛源自英吉利海峽澤西島，一種體型較小、棕褐色，乳脂肪、乳蛋白含量較高及相較於荷斯坦牛而言單產較低的奶牛。

註2：截至2020年12月31日止年度，成母牛年化單產用原料奶總產量除以該期間內成母牛的平均數目計算而得。



## 反芻動物養殖系統化解決方案

近40年來，我們堅定不移地專注於反芻動物研究，從中獲得了寶貴的營養研究經驗和深刻的行業見解。報告期間本集團向客戶提供相關的反芻動物養殖產品及服務情況如下：

飼料業務方面，本集團報告期間精飼料銷量達91.4萬噸，堅持以為客戶提供「中國領先的反芻動物養殖系統化解決方案」為核心，通過「服務+產品」的銷售模式，積極拓展銷售渠道，布局肉牛、羊及奶山羊畜種產品，從而促進業務發展，報告期間肉牛、肉羊及奶山羊精飼料銷量較截至2020年12月31日止年度增長49.1%。報告期間，本集團為中國500餘座牧場提供領先的反芻動物養殖系統化解決方案，服務近150萬頭反芻動物，通過系統化解決方案提供，報告期間全國示範牧場客戶單產較截至2020年12月31日止年度提升了4.77%，實現本集團與客戶的雙贏。報告期間，本集團不斷擴大飼料業務生產規模，布局高附加值預混料飼料生產線，通過新投產的山東飼料生產基地，自有生產基地供應範圍拓展覆蓋至山東、安徽和江蘇3大市場，促使飼料業務產能增加40萬噸；通過中國目前規模領先、採用嬰兒奶粉標準生產預混料、制備產品精度高達0.1%的烏蘭察布市預混料生產車間的投產，為未來行業進入高單產時代的精準營養需求提供解決方案。

奶牛超市業務方面，「聚牧城科技」作為中國領先的牧業產業鏈共享平台，現已全面覆蓋「奶牛、奶山羊、肉牛、肉羊」等全產業鏈產品和服務。為了給客戶提供更優質的產品和服務，同時推動平台業務逐步向農業產業化方向發展，2021年對「聚牧城科技」平台進行全面升級，升級後的「聚牧城科技」平台實現了在線產品交易、技術諮詢、遠程診斷、信息支持等多元化服務。為了提升供應鏈運營效率，與多家全球領先的動物營養、牧場設備製造公司以及國內一流動保企業建立長期穩定的戰略合作關係。本集團線下「蜂倉」達到40多家，幫助合作夥伴解決最後一公里的配送難題，推動產業鏈上下游合作夥伴共同發展，實現共贏。

育種業務方面，報告期間賽科星培育出全國基因組選擇（NAAB註冊）第1名的種公牛，同時共有9頭種公牛位列全國排名前20，其中有5頭種公牛位列前10名。依據2021年4月美國荷斯坦協會發佈的公牛排名成績，賽科星引進全球驗證公牛第1名和基因組選擇公牛第1名奶牛種公牛凍精供應中國市場。2021年，賽科星為近500個客戶、164萬頭奶牛提供優質冷凍精液、生產高產奶牛性控胚胎近9,000枚。本集團不斷擴大育種業務規模，報告期間，本集團已投入運營在內蒙古新建的1座國際標準奶牛核心育種場，該基地設計容量為3,500頭，配套有國際一流的胚胎生產實驗室，該實驗室致力於打造國際一流的奶牛育繁技術研發及種質創新平台，利用活體採卵—體外受精技術和性控技術集成應用，對高產奶牛和育種種子母牛進行快速擴繁，批量化進行試管高產母牛和後備種公牛的繁育，未來5年將具備培育13噸以上的高產性控母牛的產能達到50,000枚，將成為國內規模最大的優質種源輸出基地，解決國內高產奶牛短缺的現狀。

## 本集團核心運營舉措

### 併購業務的有效整合

本集團於2020年1月8日完成了對賽科星58.36%股權的收購及於2021年4月1日完成對恆天然中國牧場的收購，收購業務擴大了本集團原料奶業務體量。同時，本集團也極大程度地提高了收購業務的運營效率，其中：賽科星的原料奶產量從截至2020年12月31日止年度的714,541噸增長7.5%至報告期間的768,453噸；賽科星成母牛年化單產從截至2020年12月31日止年度的10.0噸增長5.0%至報告期間的10.5噸，恆天然中國牧場成母牛年化單產從截至2020年12月31日止年度的9.3噸增長10.8%至報告期間的10.3噸。

### 新建牧場、飼料生產基地的戰略布局及高標準投入

報告期間，本集團積極戰略布局新建牧場及新建飼料生產基地，牧場數量由截至2020年12月31日的67座增加至截至2021年12月31日的73座，覆蓋範圍增加了甘肅、山西等地。截至2021年12月31日已開始黑龍江、河北建設飼料生產基地。所有新建牧場、飼料生產基地均配備先進的設備設施、引進最新的技術，為本集團報告期間及未來規模、運營能力的進一步的提升奠定堅實的基礎。

### 產品開發與技術創新

原料奶業務方面，為滿足客戶對特色生鮮乳日益增長的需求，報告期間本集團新上市了特別含有A2β-酪蛋白、更易於消化吸收的有機A2奶及改善日常膳食中硒攝入不足助力免疫力提升的富硒奶等特色生鮮乳。

飼料業務方面，依靠本集團的自主研發技術團隊的支持，報告期間通過配方、設備、工藝升級及更新，推出了單產目標40公斤以上牧場專屬營養用品、犢牛飼料無抗升級系列產品、生物飼料等高附加值的新產品。報告期間本集團投入使用的預混料生產車間，以動物健康、長壽、高產、高效為目標，選用嬰幼兒奶粉標準生產設備，採用三級混合、智能預警工藝，生產穩定、環保的預混料。

育種業務方面，承擔「國家奶牛核心育種場與胚胎工程中心」項目實施，在內蒙古新建並投入運營了1座國際標準奶牛核心育種場。賽科星聯合內蒙古大學持續進行以家畜為主的「蒙古高原動物遺傳資源庫與信息平台」建設。2021年4月，賽科星研究院李喜和博士團隊牽頭與香港大學團隊、內蒙古大學團隊在美國科學院院報聯合刊發了牛新型幹細胞最新研究成果，該研究突破了家畜幹細胞誘導世界級難題，為未來草食家畜基因編輯、功能奶牛生物育種開闢新途徑，是草食家畜幹細胞研究的里程碑科技成果。

## 精益管理的有效推進

本集團在全球畜牧行業率先引入TPM(全面生產運營管理)體系，構建具有行業特色的可持續運營精益管理模式。為公司培育精益管理人才，在各牧場和飼料生產基地，迅速推行標準化管理模式，從而迅速提升組織能力及運營能力。歷經四年時間，試點牧場單產提升近5公斤／頭／日；試點飼料公司生產設備81.6%實現6個月零故障，設備綜合效率提升了約7.8%，產能釋放6.6萬噸／年。報告期間，公司3家TPM試點單位，經過3次嚴格審查，榮獲TPM優秀獎榮譽。TPM體系推進作為核心戰略之一，早期導入新建項目，持續推廣應用範圍，助力公司運營能力持續引領行業。

## 數字化管理系統助力公司業績發展

本集團很大程度上依賴先進的智能化管理系統來監控、管理本集團的畜群及牧場，覆蓋了從信息收集到活動監控，以及從育種到擠奶等各個環節。報告期間本集團通過自主開發的牧場智慧化管理系統、TMR精準飼喂系統、奶牛發情監控系統、視頻全覆蓋監控系統等極大提升工作效率。同時通過信息系統、數據信息管理，不但可以宏觀監控整體牧場的牛群狀態，更重要的是可以精準監控到個體牛的精準信息，確保每一頭牛的健康。

本集團亦通過客戶養殖大數據採集分析，運用全球專家資源、遠程診斷，快速為牧場提供養殖系統化解決方案。

## 品質保障

質量控制是本集團的核心價值之一，對本集團的業務至關重要。本集團搭建了全面質量管理體系架構，形成全員、全過程、全方位的「三全」質量管理體系。報告期間本集團持續開展並通過了多項食品安全和質量相關管理體系認證：包括SQF(食品質量安全體系)、ISO9001(質量管理體系)、ISO22000(食品安全管理體系)、ChinaGAP(中國良好農業規範)、GMP(良好生產規範)等。同時，本集團為國內首家通過世界領先的食品安全及質量管理體系SQF認證的畜牧養殖與飼料加工綜合性企業。

本集團始終堅守「三條線」嚴格管控產品質量，即滿足國家法定標準的國標線、嚴於國標線的企業控制線、嚴於企標線的內控線，如出現超出內控線的異常情況，全國生產基地通過信息系統第一時間將超過內標線的項目報警，通過徹查原因、及時消除隱患，保障本集團產品質量符合本集團內控線，高於國家標準。

報告期間本集團通過對已知與未知風險快速識別、推動質量管理信息化系統建設、建立常態化質量關鍵控制點(QACP)、引入六西格瑪工具等，在質量管理方面和質量改進方面獲得了巨大的成效。報告期間，本集團在國家各級監督檢查機構的產品質量抽查中公司產品均100%合格。



本集團主要通過業內公認的四個指標來評估原料奶的質量，即蛋白質含量、脂肪含量、菌落總數及體細胞數目。根據報告期間的數據，我們原料奶的平均菌落總數低至11,600CFU／毫升，體細胞數目低至169,500CFU／毫升，遠優於歐盟標準，歐盟標準是全球原料奶安全性最高的行業標準之一。此外，我們的原料奶具有很高的營養價值，平均蛋白質含量及脂肪含量分別高達3.3%和3.9%，超過了中國國家優質乳工程所載列的標準及美國、日本和歐盟的標準。

## 可持續發展模式構建

本集團率先發佈和實施《綠色發展驅動，助力奶業振興－優然牧業「碳中和」戰略》，制定了「四步走」戰略和八大核心減排舉措。本集團致力於碳減排技術研究與儲備，報告期間，本集團聯合中國農業科學院北京畜牧獸醫研究所、寧夏回族自治區畜牧工作站、華南研究所、南京土壤研究所、內蒙古農業大學等共同研究／儲備了以下碳減排項目：《奶牛養殖碳排放監測預警平台構建及低碳減排循環養殖模式示範應用》、《規模化牧場養殖過程碳中和、碳減排綜合技術研究與應用》、《奶牛－農田系統種養一體化關鍵技術研究》、《添加劑組合對奶牛飼料甲烷產生量的影響》等。

本集團持續踐行可持續發展戰略，充分利用本集團畜牧養殖和粗飼料種植業務板塊之間的協同效應，就近在牧場配套粗飼料種植基地，以通過種養結合的模式實現業務的長期可持續發展。報告期間在本集團牧場就近配套粗飼料種植基地，總佔地面積約近20萬畝，同時，本集團積極與青貯供應商合作，實際種養結合土地面積近111萬畝。報告期間本集團結合南北方地域特點，實行不同糞肥處理方式，推動糞肥全面無害化處理。報告期間環保投資總投入人民幣9,155萬元。持續推動奶牛養殖過程糞肥治理的減量化、資源化、無害化、生態化。

本集團不忘初心，積極回報社會，踐行社會責任：(i)本集團大力推動農村發展，將牧場設立在農村牧區周邊地帶，緩解當地就業壓力的同時，推動農牧民就近擇業，從而有效減少了當地留守兒童等社會問題。(ii)本集團積極發揮企業的產業和技術優勢，根據不同地區制訂特色化的幫扶政策，如：根據養殖需求，與牧場所在地附近農戶簽訂優質青貯種植合同，報告期間內共收購青貯約230萬噸，協助農民提升種植收益；實施青貯扶貧，通過資金扶持，幫助貧困農戶青貯種植；在牧區普及養殖技術及為周邊貧困戶贈送小公牛，進一步提升當地農牧民的自我發展能力，互惠互利，攜手共同發展。(iii)在河南洪災期間，本集團組織人員開展對災區牧場的慰問，為受災牧場送去基本生活用品、食品、消毒液等物資，熱心關愛災區群眾。

## 前景

從2021年消費趨勢來看，COVID-19疫情極大的促進了中國消費者意識的轉變，乳製品的消費進一步升級，相比發達國家乳製品人均消費量，國內人均消費量仍有上升空間。同時，根據沙利文數據顯示，隨著乳業下游不斷集中，中國前五大乳製品製造商的乳製品消費量所需原料奶量預計於2025年達到36.4百萬噸，佔中國乳製品消費量所需原料奶總量的58.3%。2020年至2025年複合年增長率預計達8.9%。

在奶牛養殖進一步規模化趨勢下，本集團通過與下游客戶緊密合作，不斷增強各板塊業務有效協同效應，持續推進生產管理的數字化、智能化，不斷提高產能及單產水平，為消費者和客戶提供高質量的原料奶、全方位的反芻動物養殖解決方案，提出到2026年再造一個優然牧業的戰略目標，其中原料奶業務奶牛存欄達到80萬頭，飼料業務規模翻番，育種業務拓展胚胎和胚胎牛業務。不斷為客戶、股東、社會創造價值，助力中國奶業振興。

為實現五年再造一個優然戰略目標，鞏固本集團「產業鏈最全、規模最大、結構最優、運營能力最強」的長期優勢，本集團將持續踐行以下十大核心戰略舉措：

第一，通過推進核心牛群打造戰略，快速推進牛群改良，提單產，降成本，提升單頭牛盈利能力。

第二，通過打造元興品牌，以領先的產品品質與技術服務為客戶提供系統化解決方案，提升反芻飼料市場佔有率。

第三，通過種養一體化模式推廣，推進糞肥消納—土地改良—優質粗飼料供給良性循環，實現環境友好。

第四，通過強化國產凍精、胚胎及胚胎牛生產技術及質量，培育優秀種公牛並深化胚胎業務，助力國家種源安全戰略。

第五，通過建立以內部培養為主，外部引進為輔的人才供應鏈體系，打造最佳僱主，吸引人、培養人、發展人、留住人。

第六，通過「採購服務中心、採購成本管理中心、價值創造中心」三步走，打造一條強競爭力的供應鏈體系。

第七，通過建設研發中心，構建高效創新研發平台，不斷優化產品結構，提高行業競爭門檻，確保公司長期競爭力。

第八，通過樹立行業精益標桿，形成精益管理標準化，複製推廣至本公司及客戶，不斷提升行業盈利能力。

第九，通過推動「價值驅動、技術主導、高效利用、綠色發展」的雙碳方針落地，助力國家「3060雙碳」目標的率先實現。

第十，通過打造數字化管理平台，構建數字化核心競爭力，實現生產運營數字化、管理決策數字化、客戶價值創造過程管理數字化。

## 財務回顧

### 收入

我們的收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣11,781百萬元增加30.3%至報告期間的人民幣15,346百萬元。

下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度	
	2021年	2020年
	人民幣千元	
原料奶	9,537,814	6,994,592
反芻動物養殖系統化解決方案	5,808,353	4,786,603
總計	<u>15,346,167</u>	<u>11,781,195</u>

我們總收入增加主要是由於原料奶業務及反芻動物養殖系統化解決方案業務的增長。我們的原料奶收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣6,995百萬元增加36.4%至報告期間的人民幣9,538百萬元，主要是由於收購恒天然中國牧場及原料奶銷量的穩定增長及牛奶價格的穩定上漲。我們的反芻動物養殖系統化解決方案產生的收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣4,787百萬元增加21.3%至報告期間的人民幣5,808百萬元，主要是由於飼料業務及奶牛超市業務的增長。

## 銷售成本

我們的銷售成本由截至2020年12月31日止年度的人民幣11,049百萬元增加29.7%至報告期間的人民幣14,333百萬元。

下表載列於所示期間按產品類型劃分的公平值調整前的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度	
	2021年	2020年
	人民幣千元	
原料奶	5,585,284	4,000,063
反芻動物養殖系統化解決方案	5,066,404	4,177,940
總計	<u>10,651,688</u>	<u>8,178,003</u>

增加乃主要由於併購恆天然中國牧場，原料奶業務和反芻飼料解決方案業務的增長影響。

原料奶公平值調整前原料奶業務的銷售成本由截至2020年12月31日止年度的人民幣4,000百萬元增加39.6%至報告期間的人民幣5,585百萬元，乃主要由於併購恆天然中國牧場，及原料奶業務增長，新建牧場投產、奶牛數量增長，及原料價格上漲。

粗飼料公平值調整前反芻動物養殖系統化解決方案業務的銷售成本由截至2020年12月31日止年度的人民幣4,178百萬元增加21.3%至報告期間的人民幣5,066百萬元，乃主要由於精飼料和奶牛超市養殖耗用品業務增長。

計入銷售成本的農產品公平值調整由截至2020年12月31日止年度的人民幣2,871百萬元增加28.2%至報告期間的人民幣3,682百萬元。

### 於收獲時點按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益

截至2020年12月31日止年度及報告期間，於收獲時點按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益分別為人民幣2,871百萬元及人民幣3,682百萬元。變動反映了農產品公平值調整。於收獲時點按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益被計入銷售成本中的農產品公平值調整抵銷。



## 毛利及毛利率

由於上述原因，本集團截至2020年12月31日止年度及報告期間分別錄得毛利人民幣3,603百萬元及人民幣4,694百萬元，毛利率分別為30.6%及30.6%。

下表載列本集團於所示期間按原料奶業務及反芻動物養殖系統化解決方案業務劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度			
	2021年		2020年	
	人民幣千元(百分比除外)			
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
毛利				
原料奶	3,952,530	41.4%	2,994,529	42.8%
反芻動物養殖系統化解決方案	741,949	12.8%	608,663	12.7%
總計	<u>4,694,479</u>	<u>30.6%</u>	<u>3,603,192</u>	<u>30.6%</u>

毛利率持平主要由於原料價格上漲被奶價上漲及反芻動物養殖系統化解決方案毛利增加抵銷。

原料奶業務的毛利由截至2020年12月31日止年度的人民幣2,995百萬元增至報告期間的人民幣3,953百萬元。原料奶業務的毛利率由截至2020年12月31日止年度的42.8%下降至報告期間的41.4%，主要由於併購恆天然中國牧場，及原料價格上漲。

反芻動物養殖系統化解決方案業務的毛利由截至2020年12月31日止年度的人民幣609百萬元增至報告期間的人民幣742百萬元。反芻動物養殖系統化解決方案業務的毛利率由截至2020年12月31日止年度的12.7%上升至報告期間的12.8%。

## 生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損

生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損由截至2020年12月31日止年度的公平值虧損人民幣414百萬元減少至報告期間的公平值虧損人民幣407百萬元，乃主要由於賽科星牧場及恆天然中國牧場的管理水平提升及後備牛市場價格上漲，令奶牛估值增長。

## 其他收入

其他收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣77百萬元增加97.4%至報告期間的人民幣152百萬元，乃主要由於(i)隨遞延收益發放的政府補助由截至2020年12月31日止年度的人民幣26百萬元增加至報告期間的人民幣58百萬元；(ii)獎勵補貼由截至2020年12月31日止年度的人民幣18百萬元增加至報告期間的人民幣40百萬元；及(iii)銀行利息收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣13百萬元增加至報告期間的人民幣28百萬元。

## 預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)

預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)由截至2020年12月31日止年度的人民幣45百萬元減少72.4%至報告期間的人民幣12百萬元，乃主要由於少數幾名已計提減值準備的客戶應收款項給予收回。

## 其他收益及虧損

其他收益及虧損由截至2020年12月31日止年度的虧損人民幣54百萬元降低3%至報告期間的虧損人民幣53百萬元，乃主要由於確認賽科星小股東訴訟案件產生的損失。

## 可換股票據公平值虧損

由於未獲轉換可換股票據的基本特點，本集團於報告期間錄得可換股票據公平值虧損人民幣133百萬元。

## 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2020年12月31日止年度的人民幣453百萬元增加22.9%至報告期間的人民幣557百萬元，乃主要由於銷量增加，裝卸運輸費增加。銷售及分銷開支佔收入的比重由截至2020年12月31日止年度的3.8%下降至報告期間的3.6%。

## 行政開支

行政開支由截至2020年12月31日止年度的人民幣745百萬元增加12.2%至報告期間的人民幣835百萬元，乃主要由於併購恆天然中國牧場，及維修改造費用、職工薪酬的增加。行政開支佔收入的比重由截至2020年12月31日止年度的6.3%下降至報告期間的5.4%。

## 其他開支

其他開支由截至2020年12月31日止年度的人民幣20百萬元減少83.3%至報告期間的人民幣3百萬元，乃主要由於2020年收購恆天然中國牧場產生仲介費用人民幣12百萬元，及賽科星訴訟預計訴訟補償人民幣5百萬元，報告期間無相關事項。

## 融資成本

融資成本由截至2020年12月31日止年度的人民幣310百萬元增加136.4%至報告期間的人民幣732百萬元，乃主要由於可轉換票據按攤餘成本計量而確認利息增加，及銀行借款增加。

## 除稅前溢利

由於上述原因，本集團截至2020年12月31日止年度錄得除稅前溢利人民幣1,594百萬元，而報告期間錄得除稅前溢利人民幣2,095百萬元。

## 所得稅開支

所得稅開支由截至2020年12月31日止年度的人民幣54百萬元增加37.8%至報告期間的人民幣74百萬元，乃主要由於本集團的應課稅收入增加。

## 報告期間溢利

由於上述原因，本集團截至2020年12月31日止年度產生溢利人民幣1,541百萬元，而報告期間產生溢利人民幣2,021百萬元，乃主要由於本集團乳業上游全產業鏈與各業務間的有效協同優勢，本集團整體業務規模保持快速增長，相較於2020年同期(i)原料奶銷量增加及銷售單價上漲；(ii)於2021年4月1日完成對恆天然中國牧場的收購；及(iii)反芻動物養殖系統化解決方案業務收入增長。

## 經調整本公司擁有人應佔溢利

為補充我們按照國際財務報告準則呈列的綜合財務資料，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的經調整本公司擁有人應佔溢利。我們認為，該非國際財務報告準則計量為投資者及其他人士提供有用信息，使其與我們管理層以相同方式了解並評估我們的綜合財務業績。經調整溢利是指經調整以下項目後的本公司擁有人應佔溢利：(i)截至2021年12月31日止年度可換股票據公平值虧損與按名義現金利率4%計算的總利息之差額人民幣103,696,000元(2020年：人民幣(7,007,000)元)；(ii)截至2021年12月31日止年度可換股票據按攤餘成本計量而確認的實際利息與按名義現金利率4%計算的利息之差額人民幣291,799,000元(2020年：零)；(iii)截至2021年12月31日止年度的上市開支人民幣17,848,000元(2020年：人民幣34,365,000元)；及(iv)截至2021年12月31日止年度與收購賽科星的代價調整有關的仲裁虧損人民幣69,041,000元(2020年：零)。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替本集團根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況的分析。本公司對有關經調整數字的呈列未必可與其他公司所呈列的類似計量指標相比。然而，本公司認為，該計量可通過調整若干非經常性項目的潛在影響，反映本集團的正常經營業績，從而有助於在適用限度內比較不同期間及不同公司的經營表現。

下表載列按國際財務報告準則以可最直接比較的財務計量計算及呈列的經調整本公司擁有人應佔溢利(本公司擁有人應佔溢利)之對賬。

	截至12月31日止年度	
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
本公司擁有人應佔溢利	1,558,016	1,340,735
加：可換股票據公平值虧損與按票面利率 4%計算的利息之差額	103,696	(7,007)
加：可換股票據按攤餘成本計量而確認的利息與 按票面利率4%計算的利息之差額	291,799	—
加：上市開支	17,848	34,365
加：與收購賽科星的代價調整有關的仲裁虧損	69,041	—
非國際財務報告準則計量： 經調整本公司擁有人應佔溢利	<u>2,040,400</u>	<u>1,368,093</u>

## 流動資金及資本資源

報告期間，本集團主要透過本公司經營活動所得現金、銀行借款以及全球發售（「全球發售」）所得款項淨額相結合的方式為現金要求撥資。

下表載列本集團於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度	
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	2,266,010	1,707,871
投資活動所用現金淨額	(8,696,940)	(4,752,812)
融資活動所得現金淨額	5,424,302	5,093,578
現金及現金等價物（減少）／增加淨額	(1,006,628)	2,048,637
匯率變動的影響	14,935	—
年初現金及現金等價物	2,619,113	570,476
年末現金及現金等價物	<u>1,627,420</u>	<u>2,619,113</u>

### 經營活動所得現金淨額

報告期間，經營活動所得現金淨額為人民幣2,266百萬元。截至2020年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣1,708百萬元。

### 投資活動所用現金淨額

報告期間，投資活動所用現金淨額為人民幣8,697百萬元，主要歸因於(i)生物資產付款人民幣3,773百萬元，(ii)收購附屬公司付款人民幣2,379百萬元，及(iii)物業、廠房及設備付款人民幣3,536百萬元，部分被出售生物資產所得款項人民幣1,168百萬元所抵銷。

截至2020年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣4,753百萬元，主要歸因於(i)生物資產付款人民幣2,329百萬元，(ii)收購附屬公司付款人民幣1,936百萬元，及(iii)物業、廠房及設備付款人民幣1,340百萬元，部分被出售生物資產所得款項人民幣975百萬元所抵銷。



## 融資活動所得現金淨額

報告期間，融資活動所得現金淨額為人民幣5,424百萬元，主要歸因於：新籌措銀行及其他借款人民幣14,987百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣11,734百萬元抵銷。

截至2020年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣5,094百萬元，主要歸因於(i)新籌措銀行及其他借款人民幣7,250百萬元；及(ii)發行可轉債人民幣3,051百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣5,886百萬元抵銷。

## 淨槓桿比率

截至2021年12月31日，本集團的淨槓桿比率為68.6%，淨槓桿比率按債務淨額（等於銀行及其他借款加可換股票據減銀行結餘及現金，再減去流動資產項下的已抵押及受限制銀行存款和存放於關聯方的存款）除以權益總額再乘以100%計算。

## 持有的重大投資

除本公告所披露者外，報告期間，本集團並無作出或持有任何重大投資（包括對一家被投資公司作出任何於2021年12月31日佔本公司資產總值5%或以上的投資）。

## 重大投資及資本資產的未來計劃

除本公告所披露者外，截至2021年12月31日，本集團並無其他重大投資及資本資產計劃。

## 附屬公司及聯屬公司的重大收購及／或出售

於2021年4月1日，本集團完成以代價人民幣2,530,566,000元（視乎最終完成審計的結果）收購恆天然中國牧場（包括唐山優然牧業有限責任公司（前稱為恆天然（玉田）牧場有限公司）及山西優然天合牧業有限責任公司（前稱為恆天然（應縣）牧場有限公司））的全部股權。除上文所披露者外，截至2021年12月31日，本集團並無任何其他附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及／或出售。

## 僱員及薪酬政策

下表載列截至2021年12月31日按職能分類的專注於業務及運營的全職員工人數。

職能	員工人數	佔總人數的百分比
管理人員	1,211	11.6%
職能人員 <sup>1</sup>	1,379	13.2%
技術人員	2,316	22.2%
銷售人員	287	2.8%
技工人員 <sup>2</sup>	4,214	40.5%
工勤人員 <sup>3</sup>	1,007	9.7%
<b>總計</b>	<b>10,414</b>	<b>100%</b>

附註：

- (1) 職能人員主要包括負責人事、財務和其他公司行政職能的人員。
- (2) 技工人員主要包括支持本集團日常運營的電工、維修工、牧場生產車輛司機及廚師等人員。
- (3) 工勤人員主要包括負責保潔工作的人員。

本集團的成功取決於本集團吸引、留住及激勵優秀僱員的能力。為此，作為人力資源策略的一部分，本集團致力於打造行業最具競爭力的人才隊伍。除為僱員提供具競爭力的薪金、基於績效的獎金及其他獎勵外，本集團還以完善的人才培養體系為依託，通過輪崗歷練、在線課堂、線下專班、人才合作以及出國深造等多種形式培養精英僱員。同時為僱員提供多維度、全方位的晉升道路。本集團與美國俄亥俄州立大學展開深度合作，每年選出表現出眾的僱員，調派至美國頂級大型牧場做深入研究學習，本集團認為此舉有助提升本集團牧場管理及生產力的整體水平。同時，本集團向僱員提供定期培訓及評審，以提升其表現。因此，我們能夠吸納並留住優秀僱員以及維持穩定的核心管理、技術團隊。

報告期間，薪酬開支總額（不包括股份支付開支及退休計劃供款）為人民幣901百萬元，相較截至2020年12月31日止年度的人民幣834百萬元，同比增加8%。



## 債項

	截至12月31日	
	2021年	2020年
	人民幣千元	
	(經審核)	
銀行借款	<u>9,456,114</u>	<u>6,167,130</u>
無抵押	<u>7,490,367</u>	4,862,089
有抵押	<u>1,965,747</u>	<u>1,305,041</u>
其他借款	<u>-</u>	<u>29,003</u>
	<u>9,456,114</u>	<u>6,196,133</u>
上述借款賬面金額按以下年期還款		
一年內	<u>5,412,175</u>	4,224,527
一至兩年	<u>1,944,053</u>	939,903
兩至五年	<u>1,667,913</u>	933,648
超過五年	<u>431,973</u>	<u>98,055</u>
	<u>9,456,114</u>	<u>6,196,133</u>
減：流動負債項下列示的一年內到期的金額	<u>(5,412,175)</u>	<u>(4,224,527)</u>
非流動負債項下列示的金額	<u>4,043,939</u>	<u>1,971,606</u>
租賃負債	<u>1,317,399</u>	<u>967,489</u>
減去：流動負債項下列示的12個月內到期結算的金額	<u>(51,009)</u>	<u>(38,684)</u>
非流動負債項下列示的12個月後到期結算的金額	<u>1,266,390</u>	<u>928,805</u>
按攤餘成本計量的其他負債	<u>20,845</u>	27,106
分類為流動負債部分	<u>(6,593)</u>	<u>(6,261)</u>
分類為非流動負債部分	<u>14,252</u>	<u>20,845</u>

## 或有負債

除已就正在進行的訴訟計提撥備外，於報告期間末，本集團並無重大或有負債。

## 資本承擔

於2021年12月31日，本集團收購物業、廠房及設備以及購買生物資產的資本承擔為人民幣2,506百萬元（於2020年12月31日：人民幣1,682百萬元），相較於2020年12月31日上升乃主要由於本集團新建項目購買資產所致。

## 報告期後重大事件

於2022年3月2日，本公司、YeGu Investment Company Limited及張建設先生訂立股份轉讓協議，據此，本公司有條件同意購買，而YeGu Investment Company Limited有條件同意出售707,878,000股Wholesome Harvest Limited的普通股，代價為1,206,380,000港元。Wholesome Harvest Limited全資擁有中國中地乳業控股有限公司，而後者在中國共經營九個奶牛牧場，擁有約75,000頭奶牛。該項交易將使本集團能夠投資更多的奶牛牧場，並於未來探索潛在的合作機會，進而有利於本集團的長期發展。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2022年3月2日、2022年3月23日的公告以及本公司日期為2022年3月4日的通函。

除本公告所披露者外，自報告期間末直至本公告日期未發生對本公司產生影響的重大事件。

## 外匯風險

本集團主要在中國開展業務，絕大部分收益及銷售商品成本以及經營成本均以人民幣計值。幾乎所有收益及成本均以本集團實體各自的功能貨幣計值。

我們主要是在美元兌人民幣的匯率變動中承受外匯風險，人民幣是本集團大多數經營實體的功能貨幣。本公司一般附屬公司擁有外幣銀行結餘，這使本集團面臨外幣風險。

本集團當前並無外匯對沖政策。然而，本集團管理層監控外匯風險，並於必要時考慮對沖重大外匯風險。

## 資產抵押

於2021年12月31日，本集團的若干銀行及其他借款已由本集團的資產作抵押而獲擔保，該等資產包括用於獲取本集團貸款的本公司一家全資附屬公司所持賽科星33.2%的股份、賬面值為人民幣1,111百萬元的生物資產及賬面值為人民幣30百萬元的已抵押的銀行存款。

## 遵守企業管治守則

本公司於2020年8月21日在開曼群島註冊成立為有限公司，本公司股份（「股份」）於2021年6月18日（「上市日期」）在香港聯交所主板上市。

本公司致力於維持及提升嚴格的企業管治。本公司的企業管治原則為促進有效的內部控制措施，並提升董事會對本公司全體股東（「股東」）的透明度及問責性。本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四第二部分企業管治守則（「企業管治守則」）所載的所有適用守則條文。

企業管治守則守則條文C.5.1建議（並非要求），董事會應定期開會，董事會會議應每年召開至少四次，大約每季一次。本公司剛於2021年6月18日於香港聯交所上市，自該日期起上市規則附錄十四所載企業管治守則已適用於本公司。自上市日期至報告期間末，本公司共舉行3次董事會會議。儘管如此，董事會各成員之間一直保持定期溝通，且未來將繼續定期舉行會議更新各成員所負責本公司事務的最新情況。

除上文所披露者外，本公司自上市日期直至報告期間末始終遵守企業管治守則所載守則條文。本公司將繼續定期檢討及監察其企業管治常規以確保遵守企業管治守則，並維持本公司的高水平企業管治常規。

有關本公司企業管治常規的進一步資料，將載於報告期間本公司年報中的企業管治報告。

## 遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納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」）作為有關董事進行本公司證券交易的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於報告期間已嚴格遵守標準守則所載的規定標準。

## 審核委員會

本公司已遵照上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會，並制訂書面職權範圍。審核委員會的主要職責為檢討及監督本集團的財務申報程序及內部控制體系。審核委員會由謝曉燕女士、姚峰先生及邱中偉先生三名成員組成，其中謝曉燕女士（獨立非執行董事，擁有合適的專業資格或會計或相關財務管理專業知識）擔任審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團報告期間的經審核綜合財務報表，並已與本公司高級管理人員及核數師討論有關本公司已採納會計政策及常規和內部控制的事宜。

## 其他董事委員會

除審核委員會外，本公司亦已成立提名委員會及薪酬委員會。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

報告期間，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何於香港聯交所上市的證券。

## 末期股息

董事會並無建議分派截至2021年12月31日止年度的末期股息。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司股東周年大會（「股東周年大會」）將於2022年5月27日（星期五）舉行。為釐定有權出席股東周年大會的股東身份，本公司將自2022年5月24日（星期二）至2022年5月27日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理股份過戶登記。為合資格出席股東周年大會，所有妥填之股份過戶文件連同相關股票，須不遲於2022年5月23日（星期一）下午四時三十分前送達本公司的香港證券登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心54樓辦理登記。

## 所得款項用途

股份於2021年6月18日在香港聯交所主板上市。經扣除已付或應付包銷佣金及發售費用後，全球發售所得款項淨額約為3,270百萬港元（約人民幣2,711百萬元），將逐步用作下列於本公司日期為2021年6月7日的招股章程（「招股章程」）中所載用途：

先前於招股章程中披露的所得款項淨額擬定用途概無發生任何變動。於本公告日期，本集團已按擬定方式將所得款項淨額約人民幣1,131百萬元用於投資建設項目，包括正在建設的牧場、新建的牧場及飼料生產基地；將所得款項淨額約人民幣407百萬元用於牧場購買奶牛及將所得款項淨額約人民幣271百萬元用於作營運資金及一般企業用途。

本公司預期將按以下所載方式逐步使用餘下未動用所得款項淨額：

- 2022年12月31日前將人民幣902百萬元用於投資建設項目，包括正在建設的牧場、新建的牧場及新建飼料生產基地。

## 德勤•關黃陳方會計師行的工作範疇

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行已同意初步公告所載本集團截至2021年12月31日止年度綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註中的數字，與本集團本年度經審核綜合財務報表所載的數字一致。德勤•關黃陳方會計師行就此所進行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之《香港核數準則》、《香港審閱工作準則》或《香港核證工作準則》而進行的核證工作，因此德勤•關黃陳方會計師行沒有就初步公告作出任何保證。

## 刊發年度業績公告及年度報告

本年度業績公告已分別於香港聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.yourandairy.com](http://www.yourandairy.com))刊發。本集團報告期間的年度報告將於前述的香港聯交所及本公司網站刊發，並將於適當時候向股東寄發。

承董事會命  
中國優然牧業集團有限公司  
主席兼非執行董事  
張玉軍

香港，2022年3月30日

註：除本公告另有說明外，在適用的情況下所採納的匯率為1.00港元兌人民幣0.82893元，惟僅作說明之用，並不代表任何金額已經或可以按該匯率或任何其他匯率換算。

於本公告日期，執行董事為張小東先生及董計平先生，非執行董事為張玉軍先生、徐軍先生、許湛先生及邱中偉先生，以及獨立非執行董事為謝曉燕女士、姚峰先生及沈建忠先生。