



**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

年度報告  
**2021**



# 目錄

2	公司資料
4	生產基地位置圖
5	摘要
6	總裁致辭
8	獎項及認可
11	管理層討論與分析
32	董事會報告
52	董事及高級管理層履歷詳情
59	企業管治報告
72	獨立核數師報告
76	綜合損益及其他全面收益表
77	綜合財務狀況表
79	綜合權益變動表
80	綜合現金流量表
82	綜合財務報表附註
161	四年財務概要
162	釋義



# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

張小東先生(總裁)  
董計平先生

### 非執行董事

張玉軍先生(主席)  
徐軍先生  
許湛先生  
邱中偉先生

### 獨立非執行董事

謝曉燕女士  
姚峰先生  
沈建忠先生

## 審核委員會

謝曉燕女士(主席)  
姚峰先生  
邱中偉先生

## 薪酬委員會

沈建忠先生(主席)  
謝曉燕女士  
徐軍先生

## 提名委員會

姚峰先生(主席)  
沈建忠先生  
許湛先生

## 公司秘書

余詠詩女士

## 授權代表

董計平先生  
余詠詩女士

## 核數師

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師  
註冊公眾利益實體核數師

## 註冊辦事處

89 Nexus Way  
Camana Bay, Grand Cayman  
KY1-9009, Cayman Islands

## 總部及中國主要營業地點

中國  
內蒙古呼和浩特市  
賽罕區河西路169號

# 公司資料

## 香港主要營業地點

香港  
銅鑼灣勿地臣街1號  
時代廣場  
二座31樓

## 法律顧問

有關香港法律  
世達國際律師事務所及其聯屬人士

有關開曼群島法律：  
Ogier

## 證券登記總處

Ogier Global (Cayman) Limited  
89 Nexus Way  
Camana Bay  
Grand Cayman, KY1-9009  
Cayman Islands

## 香港證券登記處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
皇后大道東183號  
合和中心54樓

## 合規顧問

力高企業融資有限公司  
香港  
皇后大道中29號  
華人行  
16樓1601室

## 主要往來銀行

交通銀行內蒙古自治區分行  
中國  
內蒙古呼和浩特市  
大學西路110號豐業大廈

## 股份代號

9858

## 公司網站

<https://www.yourandairy.com/>

# 生產基地位置圖

- 73 座運營牧場
 

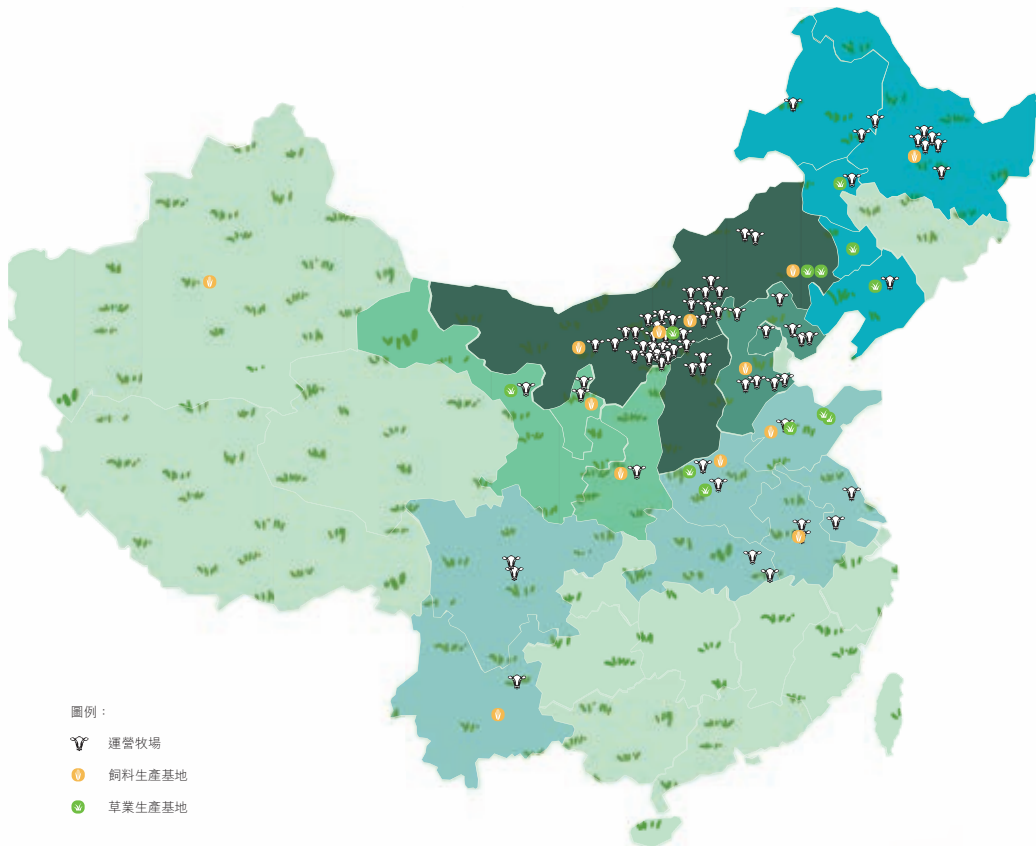
牧場覆蓋16個省市、自治區  
奶牛存欄超過41萬頭
- 13 個飼料生產基地
 

產業佈局輻射26個省市、自治區  
服務國內近150萬頭反芻動物
- 12 草業生產基地
 

建立以中國草都阿魯科爾沁旗為核心的優質的  
粗飼料種植基地，種養結合土地面積近20萬畝
- 3 個核心種公牛站
 

美國：威斯康辛州  
中國：和林格爾、清水河
- 1 個牧業產業鏈平台
 

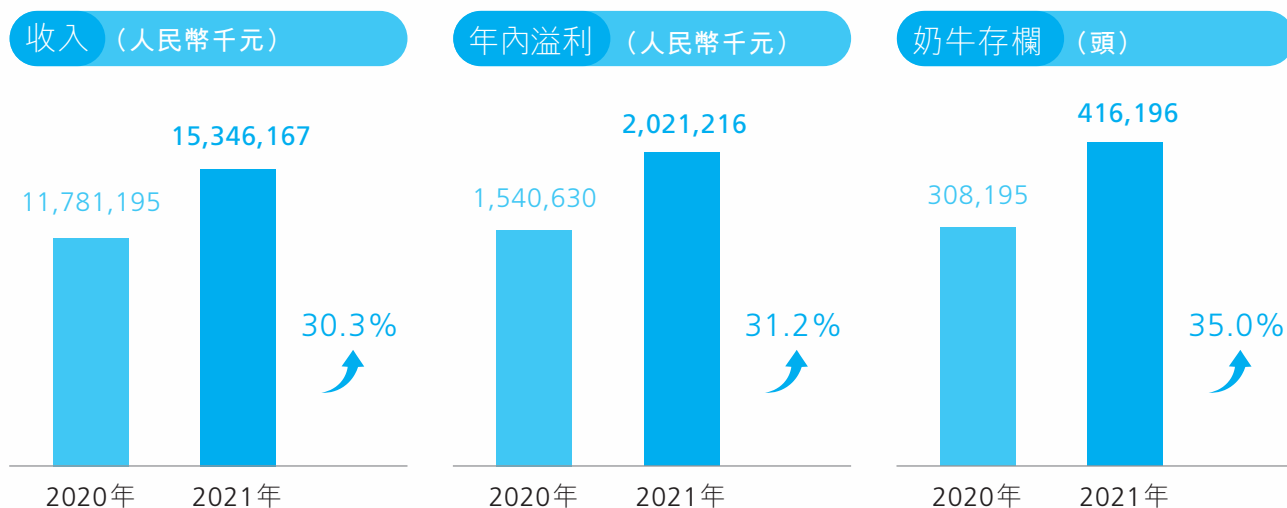
產業鏈金融中心、蜂倉物流中心  
雲創共享中心、全球採購中心



## 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	15,346,167	11,781,195	30.3
其中：原料奶業務收入	9,537,814	6,994,592	36.4
反芻動物養殖系統化解決方案收入	5,808,353	4,786,603	21.3
毛利	4,694,479	3,603,192	30.3
除所得稅前溢利	2,095,333	1,594,435	31.4
年內溢利	2,021,216	1,540,630	31.2
本公司擁有人應佔溢利	1,558,016	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>	2,040,400	1,368,093	49.1
	頭	頭	
奶牛存欄	416,196	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)。

## 總裁致辭

中國優然牧業集團有限公司是中國上游乳業市場的領導者，業務完整地覆蓋由育種到飼料再到原料奶生產的乳業上游全產業鏈，並在各業務細分領域均取得領先地位。

2021年6月18日，本公司成功登陸聯交所上市，實現了資本、產業鏈資源整合。上市不到3個月就被納入滬港通下的港股通，同年11月，又被成功納入MSCI中國小型股指數，上市的半年時間內，屢獲資本市場認可，體現了資本市場對本集團各項經營指標及企業管治等綜合實力的極大肯定。

本人謹代表董事會，欣然向各位股東呈報本集團於報告期間的全年業績。

回顧2021年，伴隨着新冠疫情、中美關係持續緊張、大宗原料價格繼續上漲等複雜多變的市場環境等不利因素，本集團通過發揮自身優勢及細化內部管理，克服了原料成本上漲帶來的不利影響，全體員工士氣高漲，凝心聚力，攻堅克難，做到疫情防控和有序生產「兩手抓、兩不誤」。於報告期間，本集團錄得收入人民幣15,346百萬元，錄得溢利人民幣2,021百萬元，較截至2020年12月31日止年度分別增長30.3%及31.2%。

2021年，本集團通過有效整合併購業務、戰略佈局及高標準投入新建牧場及飼料生產基地、產品開發



## 總裁致辭

與技術創新、有效推進精益管理、數字化管理系統開發使用、全方位品質保障、構建可持續發展模式等，實現各業務均超額完成既定目標，盈利能力顯著提升，持續鞏固了本集團的長期優勢，即「乳業上游產業鏈最全、規模最大、結構最優、運營能力最強」，實現了本集團可持續發展。

在國家政策支持下及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，鞏固本集團在行業的領先地位，不斷為客戶、股東、社會創造價值。

本人謹代表董事會向一直以來信賴並支持本集團的股東表示謝意，在複雜多變的市場環境下，股東的信賴與認同是我們的前進的動力；並在此誠摯感謝董事會、管理團隊及全體員工在過去一年的辛勤勞動與全力付出。

宏圖繪就，當揚帆破浪；任重道遠，更需策馬揚鞭。本集團定不負眾望，持續鞏固長期優勢，以規模及盈利能力引領中國牧業，並始終致力於生產和提供優質的產品、技術和服務，提高綜合競爭力，以優質的產品、卓越的成績回報客戶和股東對本集團的厚愛，為中國奶業健康發展源源不斷地貢獻自己的力量。





# 獎項及認可



內蒙古優然牧業有限責任公司  
農業農村信息化示範基地(生產型)  
中華人民共和國農業農村部



內蒙古優然牧業有限責任公司  
《中國奶業的傳奇與輝煌——圓夢「十三五」企業風採錄》  
中國奶業協會



賽科星研究院李喜和博士團隊、香港大學團隊與  
內蒙古大學團隊牛拓展多能幹細胞的建立  
美國科學院院報



內蒙古優然牧業有限責任公司  
知識產權管理體系認證證書  
中知(北京)認證有限公司

# 獎項及認可



內蒙古優然牧業有限責任公司  
內蒙古民營企業100強第9位  
內蒙古自治區工商業聯合會&內蒙古自治區發展和改革委員會



內蒙古優然牧業有限責任公司  
內蒙古自治區農牧業產業化重點龍頭企業  
內蒙古自治區人民政府



中國優然牧業集團有限公司  
第十一屆中國證券金紫荊獎－最具投資價值上市公司  
香港大公文匯傳媒集團



中國優然牧業集團有限公司  
第六屆金港股年度頒獎盛典－最具價值大消費及服務公司  
深圳智通財經信息科技服務有限公司



# 獎項及認可



中國優然牧業集團有限公司  
2021年中國融資大獎-「最具潛力上市公司獎」&「最佳品牌價值獎」  
著名財經雜誌《中國融資》



中國優然牧業集團有限公司  
第十一屆公益節-2021年上市公司社會責任獎  
數央網  
數央公益



內蒙古牧泉元興飼料有限責任公司  
內蒙古農牧業優勢產業集群領軍企業  
內蒙古農牧業產業化龍頭企業協會  
內蒙古綠色與有機食品協會



內蒙古伊禾綠錦農業發展有限公司  
2021年度赤峰市農牧業產業化重點  
龍頭企業  
赤峰市人民政府



# 管理層討論與分析

## 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。

# 管理層討論與分析

## 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。

## 管理層討論與分析

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。

## 管理層討論與分析

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。

## 管理層討論與分析

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 人民幣千元	2020年 人民幣千元		
收入	15,346,167	11,781,195	30.3	100
其中：原料奶業務收入	9,537,814	6,994,592	36.4	62.2
反芻動物養殖系統化解決方案收入	5,808,353	4,786,603	21.3	37.8
其中：飼料業務收入	5,328,139	4,395,724	21.2	34.7
奶牛超市業務收入	411,453	339,992	21.0	2.7
育種業務收入	68,761	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31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。



## 管理層討論與分析

單產方面，實現成母牛（除娟姗牛）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（除娟姗牛（註1））年化單產（噸）	10.9	10.5
其中：內蒙優然成母牛（除娟姗牛）年化單產（噸）	11.2	11.0
其中：內蒙優然（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： 娟姗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，佈局肉牛、羊及奶山羊畜種

## 管理層討論與分析

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，佈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24萬噸；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。

# 管理層討論與分析

## 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佈局及高標準投入

報告期間，本集團積極戰略佈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。

# 管理層討論與分析

## 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。

## 管理層討論與分析

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。

## 管理層討論與分析

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。

## 管理層討論與分析

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	15,346,167	11,781,195

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。

## 管理層討論與分析

### 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	10,651,688	8,178,003

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%。



## 管理層討論與分析

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	4,694,479	30.6%	3,603,192	30.6%

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。

## 管理層討論與分析

### 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。

## 管理層討論與分析

### 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。

## 管理層討論與分析

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	2,040,400	1,368,093

### 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	1,627,420	2,619,113

# 管理層討論與分析

## 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

除本年報所披露者外，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

除本年報所披露者外，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。

## 管理層討論與分析

### 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。

## 管理層討論與分析

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

### 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。

## 管理層討論與分析

### 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。



# 董事會報告

本公司董事會欣然提呈本董事會報告及本集團截至2021年12月31日止年度的綜合財務報表。

## 董事

於截至2021年12月31日止年度期間及直至最後實際可行日期止任職的董事如下：

### 執行董事

張小東先生(總裁)

董計平先生

### 非執行董事

張玉軍先生(主席)

徐軍先生

許湛先生

邱中偉先生

### 獨立非執行董事

謝曉燕女士

姚峰先生

沈建忠先生

董事的履歷詳情載於本報告第52至56頁「董事及高級管理層履歷詳情」一節。

根據組織章程細則第108條，董計平先生、徐軍先生及邱中偉先生須於股東週年大會上退任。上述所有董事均符合資格並願意在股東週年大會上膺選連任。

## 一般資料

本公司於2020年8月21日在開曼群島註冊成立為有限公司，其股份於2021年6月18日在聯交所主板上市。

# 董事會報告

## 主要業務

本集團主要於中國通過原料奶及反芻動物養殖系統化解決方案兩個業務分部，向大型乳製品製造商提供優質原料奶並向牧場提供反芻動物養殖產品及服務。於報告期間內，本集團的主要業務性質並無重大改動。

## 業績

本集團於報告期間的業績載於本報告第76頁的綜合損益及其他全面收益表。

## 業務回顧

公司條例附表5所規定本集團業務的中肯回顧(包括對本集團財務表現的分析及本集團業務可能未來發展的指示)載於本報告「管理層討論與分析」章節。自報告期間結束後發生並影響本公司的事項載於本報告「報告期後重大事項」一節。本公司與其僱員、客戶及供應商及其他對本公司有重大影響力的人士的重要關係的描述載於本報告「與供應商的關係」、「與客戶的關係」及「與僱員的關係」章節。該等討論組成本報告的一部分。有關本公司與其僱員、客戶及供應商以及其他對本公司產生重大影響的人士的重要關係的進一步詳情亦將載於環境、社會及管治報告。環境、社會及管治報告將於聯交所及本公司網站刊發。印刷本僅應個別要求提供。本公司將適時通知股東查閱環境、社會及管治報告的詳情。

## 環境政策及表現

本集團承諾履行社會責任，促進僱員福利及發展、保護環境、回饋社區並達成可持續增長。有關詳情將載於本公司將刊發的「環境、社會及管治報告」。

## 遵守相關法律法規

誠如董事會及管理層所知，本集團在所有重大方面已遵守對本集團業務及運營造成重大影響的相關法律法規。於截至2021年12月31日止年度，本集團並無嚴重違反或不遵守適用法律法規的情形。

# 董事會報告

## 主要客戶及供應商

### 客戶

我們的客戶主要為乳製品製造商和牧場。具體而言，伊利為且一直為主要客戶，而本集團的成功部分取決於與控股股東伊利的長期穩定的合作關係。

於報告期間，我們產生自本集團五大客戶的收入為人民幣9,563.2百萬元，佔總收入的62.3%（2020年：62.6%）。於同期，我們向最大客戶伊利銷售原料奶產生收入人民幣8,756.7百萬元（2020年：人民幣6,701.4百萬元），佔報告期間原料奶總收入的91.8%（2020年：95.8%）。

於最後實際可行日期，伊利為本公司控股股東。除上文所述外，於報告期間，董事、彼等各自的緊密聯繫人或據董事所知擁有我們已發行股本5%以上的任何股東概無於我們的五大客戶中擁有任何權益。

誠如招股章程第297頁所披露，就本集團的反芻動物養殖系統化解決方案業務分部而言，若干向本集團採購的客戶亦為伊利股份的原料奶供應商（「重疊方」）。自2013年以來，本公司相關附屬公司、伊利集團成員公司及重疊方一直有訂立若干委託付款安排，據此，重疊方通常會與伊利股份和本公司達成三方代扣協議，並且委託伊利股份向本集團支付該等重疊方應向本集團支付的款項，之後伊利股份將從伊利股份對該等重疊方的欠款餘額中扣除相關款項。於報告期間，截至2021年12月31日止的重疊方對本集團總收益的收益貢獻約為1.97%。有關重疊方以及本集團與重疊方的安排的進一步詳情載於招股章程。

### 供應商

我們的供應商主要包括飼料原料及粗飼料供應商、反芻動物養殖產品供應商及牧場建設服務及設備供應商。

於報告期間，我們向單一最大供應商採購貨品的採購額為人民幣327百萬元（2020年：人民幣222.5百萬元），佔採購總額的約1.5%（2020年：1.8%）。於同期，我們向本集團五大供應商採購貨品的採購額為人民幣1,458.4百萬元（2020年：人民幣894.8百萬元），佔採購總額的約6.6%（2020年：7.2%）。於報告期間，除伊利外，概無供應商同時為我們的主要客戶。

董事、其任何緊密聯繫人或據董事所知擁有本公司已發行股份5%以上的任何股東概無於本集團五大供應商中擁有任何權益。

# 董事會報告

## 與客戶的關係

本集團致力於為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。為實現五年再造一個「優然牧業」的戰略目標，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，本集團不斷完善產品和服務，更好地滿足客戶需求，助力中國奶業振興。

## 與供應商的關係

本集團實施嚴格的採購政策挑選及管理合作的供應商，以確保獲得安全可靠及高質量的供應。本集團根據供應商的市場聲譽和排名、行業經驗、質量控制體系及貨源控制措施對其進行評估。此外，我們對飼料原料及粗飼料供應商進行全面的抽樣檢測或現場檢查，以確保供應商及其飼料產品符合我們的質量標準。我們亦對飼料供應商的整體表現進行定期審查及評估。

## 與僱員的關係

本集團始終堅持以人為本的理念，嚴格遵守國家法律法規的要求，制定完善的內部管理制度及流程，積極維護員工在僱傭招聘、薪酬福利、工時假期等多方面的權益。同時，本集團重視安全生產及職工健康，積極建立完善的安全生產和職業健康管理體系，努力為員工打造安全健康的工作環境。此外，本集團重視人才培養，並持續完善員工培訓管理，促進員工與本公司的共同長遠發展；圍繞員工關懷、特色活動、民主溝通等方面落實工作重點，搭建工會管理平台，充分將員工關懷做到實處。有關本集團與僱員的關係詳情請參閱本報告「僱員及薪酬政策」一節。

## 財務概要

本集團於過去四個財政年度的經審核綜合業績以及資產及負債概要（摘錄自經審核綜合財務報表）載於本年報第161頁。本概要並不構成經審核綜合財務報表的一部分。

# 董事會報告

## 優先購買權

組織章程細則或開曼群島法例並無優先購買權條文規定本公司須按比例向現有股東發售新股份。

## 稅務寬減及豁免

董事並不知悉股東可因持有本公司證券而獲任何稅務寬減或豁免。

## 附屬公司

本公司附屬公司的詳情載於綜合財務報表附註52。

## 物業、廠房及設備

本公司及本集團於報告期間的物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註17。

## 股本及已發行股份

本公司於報告期間的股本變動詳情以及於報告期間的已發行股份詳情載於綜合財務報表附註40。

## 捐款

於報告期間，本集團的慈善捐款約為人民幣2.7百萬元（2020年：人民幣3.2百萬元）。

## 已發行債權證

於2020年11月3日，本公司（作為發行人）與PAGAC Yogurt Holding III Limited（「PAG III」，作為買家）就認購本金額為330百萬美元的可換股票據（「PAG可換股票據」）訂立認購協議。本公司於2020年11月4日向PAG III發行PAG可換股票據。

於2020年11月10日，本公司（作為發行人）與乘勝控股有限公司（「ICBC」，作為買家）就認購本金額為30百萬美元的可換股票據（「ICBC可換股票據」）訂立認購協議（於2020年11月20日修訂）。本公司於2020年11月11日向ICBC發行ICBC可換股票據，其條款於2020年11月20日修訂及重述。

## 董事會報告

於2020年11月19日，本公司(作為發行人)與嘉煌有限公司(「**BOC**」，作為買家)就認購本金額為25百萬美元的可換股票據(「**BOC可換股票據**」)訂立認購協議。本公司於2020年11月20日向BOC發行BOC可換股票據。

於2020年11月19日，本公司(作為發行人)與BCC Piano Investments, L.P.(「**Bain**」，作為買家)就認購本金額為75百萬美元的可換股票據(「**Bain可換股票據**」，連同PAG可換股票據、ICBC可換股票據及BOC可換股票據，統稱為「**可換股票據**」)訂立認購協議。本公司於2020年11月20日向Bain發行Bain可換股票據。

在可換股票據所附條款及條件的規限下及根據該等條款及條件，PAG III、ICBC、BOC及Bain(「**首次公開發售前投資者**」)均有權(但無義務)隨時將彼等各自可換股票據的未償還本金額轉換為有關數目的股份。發行時的初始換股價為每股股份0.44605美元，將緊隨發行日期第三個週年後的利息支付日期起開始於各利息支付日期按年增長2%或按季增長0.5%。

於發行可換股票據時，董事認為本公司可自各首次公開發售前投資者投資於本公司帶來的額外資本及其知識及經驗中受益。尤其是，憑藉各首次公開發售前投資者作為經驗豐富的投資者已建立起的網絡和彼等各自的往績記錄，相關投資表明其對本集團的業務保有極大信心，認可本集團的業績、優勢及前景，因此，本公司可以從其專業知識及承諾中受益。

可換股票據的進一步詳情載於招股章程第178至180頁及綜合財務報表附註39。

除招股章程及本年報所披露者外，本集團於報告期間並無發行任何債權證。

### 股權掛鈎協議

於報告期間，本集團並無訂立或存續股權掛鈎協議。

### 股息

董事會並不建議就截至2021年12月31日止年度派付末期股息。

概無股東已放棄或同意放棄就報告期間派發的任何股息。

### 獲准許的彌償

根據組織章程細則，在適用法律及法規的規限下，各董事將獲本公司以資產及溢利作彌償保證，確保不會因彼等或彼等任何一方於履職過程中引致或蒙受的所有訴訟、費用、收費、損失、損害及開支而受損。

有關獲准許彌償條文已於報告期間生效。本公司已投購責任保險，為董事提供適當保障。

# 董事會報告

## 可供分派儲備

本公司可動用利潤或股份溢價賬派付股息，惟在任何情況下派付股息不會導致本公司無法在正常業務過程中及時償還其到期債務。

於2021年12月31日，本公司的可供分派儲備為人民幣6,727百萬元（2020年：人民幣4,504百萬元）。

本集團及本公司截至2021年12月31日止年度的儲備變動詳情分別載於第79頁的綜合權益變動表及綜合財務報表附註53。

## 銀行貸款及其他借款

於2021年12月31日，本集團銀行貸款及其他借款的詳情載於綜合財務報表附註34。

## 董事服務合約

各執行董事已與本公司訂立服務合約。彼等各自服務合約的初始期限為自彼等獲委任之日開始，直至根據服務協議的條款及條件或其中一方向另一方提前發出不少於三個月的通知予以終止為止。

各非執行董事已與本公司訂立服務合約及各獨立非執行董事已與本公司訂立委任函。彼等各自服務合約或委任函的初始期限自彼等獲委任之日起計為期三年，直至根據委任函的條款及條件或由其中一方向另一方提前發出不少於一個月的書面通知予以終止為止。

上述委任須遵守組織章程細則項下董事退任及輪值條文所規限。

概無建議於應屆股東週年大會上重選連任的董事與本集團成員公司訂立本集團如不支付賠償（法定賠償除外）則不可於一年內終止的服務合約。

## 董事於重大交易、安排或合約的權益

於截至2021年12月31日止年度或該年度末時，除招股章程及本報告所披露者外，概無董事或任何與董事有關連的實體直接或間接於本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司所訂立的任何重大交易、安排或合約中擁有重大權益。

# 董事會報告

## 與控股股東的合約

於最後實際可行日期，伊利為控股股東。除招股章程及本報告所披露者外，據董事所知及所信，除於本公司的權益外，伊利與我們並無訂立其他重大合約。

## 管理合約

於報告期間，本公司並無就本公司全部或大部分業務的管理及行政事宜訂立或存有合約。

## 董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於2021年12月31日，本公司董事或主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債權證（視情況而定）中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例之該等規定被當作或視為擁有之任何權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條例所指之登記冊之任何權益或淡倉；或(c)根據上市規則項下上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。



## 董事會報告

## 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2021年12月31日，據本公司董事或主要行政人員所知，以下各方（本公司董事或主要行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條本公司須予存置的登記冊所登記的權益或淡倉如下：

股東名稱	權益性質	股份數目 <sup>(1)</sup>	已發行股本百分比(%) <sup>(2)</sup>
PAG Holdings Limited <sup>(3)</sup>	受控法團權益	1,934,013,555(L) 107,315,000(S)	50.96(L) 2.83(S)
Pacific Alliance Group Limited <sup>(3)</sup>	受控法團權益	1,934,013,555(L) 107,315,000(S)	50.96(L) 2.83(S)
單偉建 <sup>(3)</sup>	受控法團權益	1,934,013,555(L) 107,315,000(S)	50.96(L) 2.83(S)
PAG Capital Limited <sup>(3)</sup>	受控法團權益	1,934,013,555(L) 107,315,000(S)	50.96(L) 2.83(S)
PAG Dairy GP I Limited <sup>(3)</sup>	受控法團權益	1,562,429,904(L) 5,688,000(S)	41.17(L) 0.15(S)
PAG Dairy I LP <sup>(3)</sup>	受控法團權益	1,562,429,904(L) 5,688,000(S)	41.17(L) 0.15(S)
伊利 <sup>(4)</sup>	受控法團權益	1,320,800,000(L)	34.80(L)
PAGAC Yogurt Holding II Limited <sup>(3)</sup>	實益權益	822,602,530(L) 5,688,000(S)	21.67(L) 0.15(S)
中國優然牧業控股有限公司 <sup>(4)</sup>	實益權益	800,000,000(L)	21.08(L)
PAGAC Yogurt Holding III Limited <sup>(3)</sup>	實益權益	739,827,374(L)	19.49(L)
Meadowland Investment Limited Partnership <sup>(5)</sup>	實益權益	564,982,819(L)	14.89(L)
香港金港商貿控股有限公司 <sup>(4)</sup>	實益權益	520,800,000(L)	13.72(L)
PAG Asia Capital GP I Limited <sup>(3)</sup>	受控法團權益	371,583,651(L) 101,627,000(S)	9.79(L) 2.68(S)
PAG Asia I LP <sup>(3)</sup>	受控法團權益	371,583,651(L) 101,627,000(S)	9.79(L) 2.68(S)
PAGAC Yogurt Holding I Limited <sup>(3)</sup>	實益權益	371,583,651(L) 101,627,000(S)	9.79(L) 2.68(S)
GIC Private Limited	投資經理	190,518,000(L)	5.02(L)

附註：

1. 字母「L」表示股東於有關股份中的好倉，而字母「S」表示股東於有關股份中的淡倉。
2. 百分比乃基於2021年12月31日的3,795,404,000股已發行股份計算得出。
3. PAGAC Yogurt Holding I Limited（「PAG I」）直接持有371,583,651股股份（好倉）及101,627,000股股份（淡倉），PAGAC Yogurt Holding II Limited（「PAG II」）持有822,602,530股股份（好倉）及5,688,000股股份（淡倉）。此外，PAG III於739,827,374股股份中擁有權益，方式為按轉換價0.44605美元認購PAG可換股票據。於最後實際可行日期，概無PAG可換股票據獲轉換。PAG I、PAG II及PAG III各自為PAG Capital Limited所管理基金的全資附屬公司。PAG I為PAG Asia I LP的全資附屬公司，而PAG Asia I LP的普通合夥人為PAG Asia Capital GP I Limited。因此，PAG Asia I LP及PAG Asia Capital GP I Limited被視為於371,583,651股股份中擁有權益。PAG II及PAG III各自為PAG Dairy I LP的全資附屬公司，而PAG Dairy I LP的普通合夥人為PAG Dairy GP I Limited。因此，PAG Dairy I LP及PAG Dairy GP I Limited被視為於合共1,562,429,904股股份中擁有權益。PAG Capital Limited由Pacific Alliance Group Limited及單偉建先生分別持有55%及45%的權益。Pacific Alliance Group Limited則由PAG Holdings Limited持有99.17%的權益。因此，PAG Capital Limited、Pacific Alliance Group Limited、單偉建先生及PAG Holdings Limited被視為於合共1,934,013,555股股份（好倉）及107,315,000股股份（淡倉）中擁有權益。
4. 中國優然牧業控股有限公司直接持有800,000,000股股份，香港金港商貿控股有限公司直接持有520,800,000股股份。中國優然牧業控股有限公司及香港金港商貿控股有限公司各自為伊利的全資附屬公司。因此，伊利被視為於合共1,320,800,000股股份中擁有權益。
5. Meadowland Investment Limited Partnership為根據開曼群島法律成立的獲豁免有限合夥企業。

# 董事會報告

除上文所披露者外，於2021年12月31日，據董事所知，概無任何其他人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條本公司須予存置的登記冊所登記的權益或淡倉。

## 董事收購股份或債權證的權利

除本年報所披露者外，於報告期間的任何時間，本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，致使董事可藉由購入本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲益；概無董事或彼等之任何配偶或未滿18歲之子女擁有認購本公司或任何其他法人團體之股權或債務證券的任何權利，或已行使任何該等權利。

## 薪酬政策及董事薪酬

本公司已根據上市規則第3.25條及上市規則附錄十四所載企業管治守則成立本公司薪酬委員會，以制定薪酬政策並基於各董事及高級管理層人員的資格、職位及資歷釐定及建議薪酬。獨立非執行董事的薪酬由董事會根據薪酬委員會的建議釐定。董事、高級管理層及五名最高薪酬人士的薪酬詳情載於綜合財務報表附註14。

概無董事放棄或同意放棄任何薪酬，且本集團並無向任何董事或五名最高薪酬人士支付酬金作為吸引其加入本集團或加入後的獎勵或離職補償。

截至報告期間，我們董事的薪酬總額（包括基本薪金、住房津貼、其他津貼及實物利益、向退休金計劃作出的供款及酌情花紅）約為人民幣3.1百萬元（如綜合財務報表附註14所載）。

## 董事於競爭業務的權益

截至報告期間，董事概無控制與本集團的主營業務類似且與本集團的業務構成或可能構成直接或間接競爭而根據上市規則第8.10條須予披露的業務。

## 持續關連交易

下表載列本集團於報告期間進行的持續關連交易，並根據上市規則規定於本公司年報及綜合財務報表中披露。

## 董事會報告

持續關連交易	2021年建議 年度上限／每日 最高存款餘額(包括 已產生的相關利息) (人民幣百萬元)	2021年的實際 交易金額 (人民幣百萬元)
<b>獲部分豁免持續關連交易</b>		
<b>飼料及其他物料供應框架協議</b>		
向中地集團供應物料(包括但不限於飼料、獸藥及藥浴液)	300	88.3
<b>乳製品採購框架協議</b>		
自伊利集團購買乳製品	31.2	29.3
<b>與伊利財務公司訂立金融服務框架協議</b>		
伊利集團向本集團提供存款服務	750	612.2*
<b>不獲豁免持續關連交易</b>		
<b>原料奶購銷框架協議</b>		
向伊利集團銷售原料奶	10,100	8,756.7

\* 該金額指本集團於期內存款結餘總額的實際最高金額。

### 獲部分豁免持續關連交易

下文概述本集團須遵守上市規則第14A章的申報、年度審閱及公告規定(惟不包括獨立股東批准規定)的持續關連交易。

#### 1. 飼料及其他物料供應框架協議

本集團從過去一直在向中地集團供應各類飼料及反芻動物養殖物料。鑒於中地集團對飼料及反芻動物養殖物料的需求日益增長，於2020年9月4日，本公司全資附屬公司內蒙優然與中地乳業訂立飼料及其他物料供應框架協議，據此，本集團將向中地乳業、其附屬公司及聯繫人供應物料(包括但不限於飼料、獸藥及藥浴液)。中地乳業為本公司控股股東伊利的附屬公司，因此為本公司的關連人士。

飼料及其他物料供應框架協議的年期為2020年12月2日至2022年12月31日。

在遵守飼料及其他物料供應框架協議的原則、條款及條件和有關法律(包括上市規則)的情況下，雙方須就各項物料的供應進一步簽訂具體協議以約定具體交易條款。飼料及其他物料供應框架協議項下中地集團向本集團採購物料的條款及條件(包括但不限於價格)須公平合理且按一般商業條款經公平磋商後訂立。

# 董事會報告

## 歷史金額、年度上限及年度上限基準

截至2019年、2020年及2021年12月31日止三個年度，本集團向中地集團供應的飼料及反芻動物養殖物料的交易金額分別約為人民幣189.6百萬元、人民幣130.8百萬元及人民幣88.3百萬元。

董事估計，於截至2022年12月31日止年度，中地集團根據飼料及其他物料供應框架協議向本集團採購的年度採購總額將不超過人民幣350百萬元。於釐定有關年度上限時，董事已考慮下列因素：

- (i) 物料的歷史市價及現行市價以及物料市價於日後的潛在波動；
- (ii) 於截至2020年12月31日止三個年度各類物料的歷史交易量；及
- (iii) 未來兩年內有關物料的估計需求。尤其是，中地集團對有關物料的需求預期上漲。

## 定價政策

中地集團根據飼料及其他物料供應框架協議向本集團採購物料的價格及其他付款條款須公平合理且按一般商業條款經公平磋商後釐定。就供應飼料及其他反芻動物養殖物料收取的價格須由雙方參考從獨立第三方（例如行業協會）獲得的現行行業市價經公平磋商後釐定，倘無法獲得特定種類的物料之可資比較行業市價，雙方須在考慮過物料成本、技術、品質及採購量以及相關物料的歷史交易價格後，參照與獨立第三方所訂立交易中類似物料的價格。倘中地集團對採購若干物料要求進行招標，本集團須確保投標價格不得低於出售予獨立第三方的物料價格。

具體付款將按照本集團與中地集團根據飼料及其他物料供應框架協議將進一步訂立的具體協議作出。

## 交易的理由

董事認為，與中地乳業訂立飼料及其他物料供應框架協議有助於本集團就在日常業務過程中供應飼料及其他反芻動物養殖產品與客戶建立長期關係。根據飼料及其他物料供應框架協議之條款，倘協議雙方無法達成一致條款，則本集團毋須與中地集團訂立具體採購協議。鑒於飼料及其他物料供應框架協議的定價機制，本集團將僅以不遜於本集團自獨立第三方代理取得的條款向中地集團供應物料，故符合上市規則第14A.06(26)條項下的「一般商業條款或更佳條款」的定義。

飼料及其他物料供應框架協議的進一步詳情載於招股章程。

# 董事會報告

## 2. 乳製品採購框架協議

為在可預見未來確保業務營運，本公司於2021年5月17日訂立一份乳製品採購框架協議，根據該協議，伊利股份及其附屬公司及聯繫人將向本集團長期供應乳製品，包括奶粉、飼料級奶粉等。伊利為本公司的控股股東，因此為本公司的關連人士。

乳製品採購框架協議的年期由上市日期起計為期三年。

### **歷史金額、年度上限及年度上限基準**

截至2019年、2020年及2021年12月31日止三個年度，本集團向伊利股份及其聯繫人採購貨品的採購額分別約為人民幣14.7百萬元、人民幣30.1百萬元及人民幣29.3百萬元。

董事估計，截至2022年及2023年12月31日止兩個年度各年，本集團及其聯繫人根據乳製品採購框架協議向伊利股份採購貨品的年度採購總額將分別不超過人民幣40.5百萬元及人民幣55.2百萬元。於釐定該等年度上限時，董事已考慮：

- (i) 貨品的歷史及現行市價以及日後貨品市價的潛在波動；
- (ii) 於截至2018年、2019年及2020年12月31日止三個年度的歷史交易量；
- (iii) 預計未來三年本集團的生產需求。具體而言，本集團擬採購的有關產品的數量預期於2022年及2023年分別增加至少27%及30%，乃由於該兩個年度各年我們的牧場擴張計劃導致奶牛存欄量預計大幅增加，因此，預計我們自伊利股份採購奶粉以飼養新生奶牛的需求將增加；及
- (iv) 中國乳製品行業日後可能出現的通貨膨脹。

### **交易的理由**

通過利用伊利股份的規模經濟及議價能力向本集團提供的乳製品，較之本集團自行或通過獨立第三方代理採購乳製品，可以更低的成本獲取我們運營所需的乳製品，使本集團保持競爭力。換言之，本集團可自伊利股份獲取的條款將不遜於自獨立第三方代理獲取的條款，故符合上市規則第14A.06(26)條項下的「一般商業條款或更佳條款」的定義。

# 董事會報告

## 定價政策

付款條款將由雙方不時按照公平基準釐定。採購乳製品的收費參照向獨立第三方銷售的市場價格，經雙方公平磋商確定。具體付款方式由伊利股份及其附屬公司及聯繫人（為一方）與本集團（為另一方）根據乳製品採購框架協議進一步訂立的乳製品採購合同確定。

乳製品採購框架協議的進一步詳情載於招股章程。

### 3. 與伊利財務公司訂立金融服務框架協議

於2021年9月28日，本公司與伊利財務公司訂立金融服務框架協議，據此，伊利財務公司同意於自2021年9月28日起至2023年12月31日止期間向本集團提供一系列金融服務，當中包括存款服務、結算服務（包括收款、付款或內部結算服務及中國銀保監會批准的其他結算服務）及其他金融服務（包括金融及融資諮詢服務、信用認證及相關諮詢和代理服務以及中國銀保監會批准的其他服務）。由於伊利為控股股東，根據上市規則，伊利及其聯繫人為本公司的關連人士。由於伊利財務公司為伊利的附屬公司，根據上市規則，伊利財務公司為伊利的聯繫人，因此為本公司的關連人士。

#### 歷史金額、年度上限及年度上限基準

於訂立金融服務框架協議之前，本集團與伊利或伊利財務公司概無就任何存款服務、結算服務或其他金融服務進行任何交易。

於2021年9月28日起至2023年12月31日止期間，存款服務項下存款（包括應計利息）的每日最高結餘不得超過人民幣750百萬元。在達致2021年9月28日起至2023年12月31日止期間存款服務項下存款（包括應計利息）的每日最高結餘時，董事考慮以下因素：

- (i) 本集團最近期的現金及流動資產狀況；
- (ii) 不斷擴大的資產及經營規模以及預期可用作存款的本集團現金金額；及
- (iii) 經計及將可資比較存款金額存放於中國其他主要商業銀行可獲得的利息收入後，預期可自伊利財務公司獲得的利息收入金額。

# 董事會報告

## 交易的理由

- (i) 伊利財務公司根據存款服務向本集團提供的存款利率將相若於或較優於中國主要商業銀行所提供的利率。
- (ii) 伊利財務公司提供結算服務及其他金融服務的費用將不高於中國主要商業銀行就相同類型服務公開報價的費用。
- (iii) 伊利財務公司受中國人民銀行及中國銀保監會所規管，並按照該等監管機構的規則及營運要求提供服務。
- (iv) 通過存放本集團暫時不使用的大部分現金，本集團可以獲得更高的利息收入，從而最大限度地提高本集團的利息收入，同時提高股東價值。
- (v) 相對於中國主要商業銀行，伊利財務公司對本集團的營運有較佳認識，可提供更方便及高效率的服務，預期本集團可從中得益。
- (vi) 通過與伊利財務公司訂立金融服務框架協議，本集團將能夠集中控制及管理其財務資源，因而改善資金用途的利用及效率，並降低其營運風險。此舉亦能加速資金周轉，從而降低交易成本及費用，藉此進一步提高資金使用的水平及效益。同時，金融服務框架協議項下將予提供的金融服務多元化，能滿足本集團的業務需求。

鑒於上文所述，董事（包括獨立非執行董事）認為金融服務框架協議乃按一般商業條款訂立，屬公平合理，且其項下擬進行交易的條款不遜於現行當地市場狀況下獨立第三方所提供者，以及在本公司日常及一般業務過程中訂立的，符合本公司及股東的整體利益。

## 定價政策

根據金融服務框架協議伊利財務公司應付利率及本集團應付費用應按照以下指引釐定：

- (i) 伊利財務公司就存款服務向本集團應付的利率不應低於(a)中國人民銀行規定的基準存款利率；及(b)主要中國商業銀行應付的存款利率；
- (ii) 伊利財務公司提供結算服務的費用不應高於主要中國商業銀行就相同類型服務的公開報價；及
- (iii) 伊利財務公司提供其他金融服務的費用將等於以下各項的較低者：(i)主要中國商業銀行就相同類型服務的公開報價；及(ii)中國人民銀行、中國銀保監會或其他適用監管機構就相同類型服務制定的定價標準。

金融服務框架協議的進一步詳情載於本公司日期為2021年9月28日的公告。

# 董事會報告

## 4. 原料奶購銷框架協議

為在可預見未來獲得優質原料奶的不間斷供應，於2021年5月17日，本公司與伊利股份訂立原料奶購銷框架協議，據此，本集團（包括其不時的附屬公司）向伊利股份及其聯繫人長期供應原料奶。根據上市規則，伊利股份為控股股東，因此為本公司的關連人士。

原料奶購銷框架協議的年期由上市日期起計為期三年。

### 歷史金額、年度上限及年度上限基準

董事估計，截至2022年及2023年12月31日止兩個年度各年，伊利股份及其附屬公司及聯繫人根據原料奶購銷框架協議向本集團（包括其不時的附屬公司）採購貨品的年度採購總額將分別不超過人民幣12,500百萬元及人民幣15,000百萬元。於釐定該等年度上限時，董事已考慮以下因素：

- (i) 原料奶的歷史及現行市價及日後原料奶市價的潛在波動；
- (ii) 伊利股份、其附屬公司及聯繫人於截至2020年12月31日止三個年度期間向本集團（包括本集團於2020年1月8日收購的賽科星及其不時的附屬公司）購買的原料奶的歷史交易量；
- (iii) 賽科星截至2018年及2019年12月31日止兩個年度各年分別為人民幣2,037.5百萬元及人民幣2,347.6百萬元的原料奶業務分部歷史收入（鑒於賽科星自2020年1月已成為本集團的附屬公司，故為本集團的一部分，因此於釐定年度上限時已計及有關歷史收入），以及伊利股份以及其附屬公司及聯繫人將根據協議購買本集團至少70%的原料奶年產量；
- (iv) 恆天然中國牧場截至2018年、2019年及2020年12月31日止三個年度各年分別為人民幣930.2百萬元、人民幣1,080.5百萬元及人民幣1,148.5百萬元的奶牛養殖業務原料奶銷售相關的歷史收入（由於2021年4月1日收購完成後，恆天然中國牧場的成員公司已成為我們的附屬公司，故為本集團的一部分，因此於釐定年度上限時已計及有關歷史收入），以及伊利股份以及其附屬公司及聯繫人將根據協議購買本集團至少70%的原料奶年產量；
- (v) 內蒙優然截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度的歷史成母牛（除娟姍牛）單產分別為10.0噸、10.4噸及11.0噸，以及賽科星截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度的歷史成母牛單產分別為8.6噸、9.0噸及10.0噸；



## 董事會報告

- (vi) 經考慮(i)本集團來自原料奶業務分部的收入由截至2018年12月31日止年度的人民幣2,610.3百萬元增加約17.4%至截至2019年12月31日止年度的人民幣3,063.6百萬元；(ii)收購及合併賽科星和恆天然中國牧場使得產量增長，因此，根據協議出售的原料奶量預期將於2022年及2023年各年增長至少20%；及(iii)截至2020年12月31日在建的十座新牧場未來將會投產，預計產量會增加後，本集團截至2021年、2022年及2023年12月31日止三個年度的原料奶產量預期大幅增長；及
- (vii) 中國乳製品行業的未來可能的持續發展。

### 交易的理由

此採購安排反映伊利股份認識到本集團的重要性，原因為伊利股份依賴本集團的原料奶產量供伊利股份的本身運營及未來發展。另一方面，伊利股份是中國佔主導地位的乳製品企業集團之一，與伊利股份的長期採購安排能保證為本集團的原料奶帶來穩定的需求，這可為我們的業務發展及未來戰略及經營性規劃提供很高的勝算。

### 定價政策

本集團（包括其不時的附屬公司）預期向伊利股份及其附屬公司及聯繫人供應的原料奶的最低價格及條款原則上將不低於位於本集團相同地理位置或周邊的同等規模奶牛場或（在該區域無此類奶牛場的情況下）就其他地區相類似奶牛場向伊利股份供應原料奶的價格和可比條款，及／或根據原料奶的種類、品質、採購量及歷史交易價格，由雙方公平磋商確定。原料奶的購買價須根據市況及季節性因素釐定及進行調整。經雙方協商，原料奶的最終購買價因質量等級而有所不同。本集團所供應原料奶之質量須符合政府制定之標準及伊利股份及其附屬公司及聯繫人的要求。

原料奶購銷框架協議的進一步詳情載於招股章程。

## 獨立非執行董事的確認

報告期內上述所有持續關連交易已經獨立非執行董事審閱。獨立非執行董事已確認，各項持續關連交易已：(a)於本集團日常及一般業務過程中訂立；(b)按正常商業或更優條款；(c)據各自適用的協議按照公平合理並符合股東整體利益的條款訂立。

# 董事會報告

## 核數師的確認

根據上市規則第14A.56條，董事會已委聘本公司核數師根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3000號（經修訂）「審核或審閱歷史財務資料以外的核證工作」及參照《實務說明》第740號（經修訂）「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」報告本集團的持續關連交易。核數師於致董事會函件中確認，就報告期間訂立的上述持續關連交易而言：(a)其並無發現任何事項，以致彼等認為所披露的持續關連交易未經董事會批准；(b)其並無發現任何事項，以致彼等認為涉及本集團提供商品或服務的交易並無在所有重大方面根據本集團的定價政策訂立；(c)其並無發現任何事項，以致彼等認為有關交易並無在所有重大方面根據規管該等交易的相關協議訂立；及(d)其並無發現任何事項，以致彼等認為所披露的持續關連交易超出本公司所設年度上限。本公司已向聯交所提供核數師函件副本。

本集團於報告期間與關聯方訂立的所有重大交易（「關聯方交易」）之概要載於綜合財務報表附註47。於報告期間，除上文所載根據上市規則披露的本集團持續關聯交易外，綜合財務報表附註47中所披露的關聯方交易並無構成須根據上市規則披露的關連交易或持續關連交易。

本公司已就本集團於報告期間訂立的關連交易及持續關連交易遵守上市規則第14A章規定的披露規定。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何聯交所上市證券。

## 重大訴訟

本公司於報告期間並無牽涉任何重大訴訟或仲裁。此外，就董事所知，於報告期間，本集團並無任何待決或面臨任何重大訴訟或索償。

# 董事會報告

## 上市所得款項用途

股份於2021年6月18日在聯交所主板上市。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），將逐步用作下列於招股章程中所載用途。

招股章程先前披露的所得款項淨額的擬定用途並無變動。下文載列截至2021年12月31日全球發售所得款項的使用情況。

用途	佔所得款項淨額的百分比	所得款項淨額 (人民幣百萬元)	截至2021年	於2021年
			12月31日止年度 已動用金額 (人民幣百萬元)	12月31日 未動用金額 (人民幣百萬元)
撥付未來兩年的投資項目，包括正在建設的牧場、新建的牧場及飼料生產基地並為其購置所需設施設備，以滿足我們不斷擴大的業務需求，並通過規模經濟實現持續性增長	75%	2,033	1,131	902
為我們的牧場購買奶牛	15%	407	407	0
營運資金及一般企業用途	10%	271	271	0
<b>總計</b>	<b>100%</b>	<b>2,711</b>	<b>1,809</b>	<b>902</b>

本公司預計將按以下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、新建的牧場及飼料生產基地。

## 公眾持股量

誠如招股章程所披露，聯交所已批准豁免本公司嚴格遵守上市規則第8.08(1)(a)條的規定（「豁免」），該條規定無論何時，發行人已發行股本總額至少有25%必須由公眾持有。根據豁免，本公司的最低公眾持股量為本公司已發行股本總額的18.85%。

根據本公司可獲得的公開資料及據董事所知，於最後實際可行日期，本公司已根據豁免維持上述規定百分比的最低公眾持股量。有關豁免的進一步資料，請參閱招股章程第101及102頁及本公司日期為2022年3月30日的公司資料表。

# 董事會報告

## 核數師

本集團的綜合財務報表已由即將退任並符合資格於股東週年大會上續聘連任的核數師審核。

## 報告期後重大事項

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Wholesome Harvest Limited約27.16%已發行股本總額，代價為1,206,380,000港元。Wholesome Harvest Limited全資擁有中地乳業，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。

除本年報所披露者外，自報告期間末直至最後實際可行日期未發生對本公司產生影響的重大事項。

承董事會命

主席兼非執行董事

張玉軍先生

香港

2022年3月30日

## 董事及高級管理層履歷詳情

我們的董事會由兩名執行董事、四名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。

### 董事

#### 執行董事

**張小東先生**，43歲，自2017年3月起加入本集團，於2020年8月24日獲委任為本公司董事，於2020年11月15日調任執行董事並獲委任為總裁。張先生於乳製品行業擁有超過23年經驗，主要負責本集團的整體經營管理。

張先生於1998年加入伊利。彼於伊利奶粉事業部的金川廠生產部展開職業生涯，並自1998年8月至2001年6月擔任生產主任。自2001年7月至2003年6月，彼擔任伊利液態奶事業部的肇東伊利乳品公司的生產主管，自2003年7月至2004年3月擔任伊利液態奶事業部的廊坊伊利乳製品公司的生產主管。其後自2004年4月至2006年5月，彼擔任伊利液態奶事業部的巴彥淖爾分公司的總經理，自2006年5月至2007年11月擔任伊利液態奶事業部的烏蘭察布乳製品廠的總經理。自2007年12月至2011年10月，彼任職於伊利液態奶事業部的金川廠及金川伊利乳業有限責任公司。之後，彼於伊利液態奶事業部擔任多個職位，其中自2011年10月至2012年9月擔任供應部副總監，自2012年9月至2013年3月擔任生產管理部副總監，自2013年3月至2014年10月擔任生產管理部總監。自2014年10月至2015年4月，彼擔任伊利奶粉事業部總經理助理，自2015年4月至2017年3月擔任伊利奶粉事業部副總經理。張先生亦為本公司於中國的主要經營附屬公司內蒙優然的董事兼總裁，彼自2020年2月起擔任本公司於中國的附屬公司賽科星的非執行董事。

張先生於2010年1月畢業於天津科技大學，主修食品科學與工程。

**董計平先生**，41歲，自2015年11月起加入本集團，於2020年8月24日獲委任為本公司董事，於2020年11月15日調任執行董事並獲委任為副總裁。董先生於乳製品行業擁有超過16年經驗，主要負責本集團的法律合規及對外關係的管理。彼亦為我們於中國的主要經營附屬公司內蒙優然的董事兼副總裁。

董先生於2004年7月加入伊利股份。於伊利液態奶事業部負責採購業務展開職業生涯，並自2005年6月至2012年4月，於伊利股份總裁辦公室擔任秘書。其後自2012年4月至2015年11月，擔任伊利股份戰略管理部的企劃總監。

董先生於2004年7月取得東北林業大學生物技術學士學位。

## 董事及高級管理層履歷詳情

### 非執行董事

張玉軍先生，52歲，於2020年8月24日獲委任為本公司董事，於2020年11月15日調任非執行董事並獲委任為董事會主席。張先生於乳製品行業擁有超過26年經驗，主要負責本集團的戰略規劃及董事會的管理。

張先生於1995年7月加入伊利。彼於伊利冷凍公司展開職業生涯，並自1995年7月至1996年9月擔任班長。自1996年10月至1999年12月，彼擔任伊利礦飲公司生產部部長。自2000年1月至2001年9月，彼晉升為伊利礦飲公司總經理。其後自2001年10月至2005年12月，彼擔任伊利奶粉事業部總經理助理，自2005年12月至2007年6月擔任奶粉事業部營銷副總經理。自2007年7月至2016年6月，張先生擔任液態奶事業部直屬事業部營銷副總經理。自2016年6月至2017年7月，彼調整為伊利酸奶事業部營銷副總經理。自2017年7月至2019年8月，彼擔任伊利液態奶事業部總經理。自2019年8月起，張先生擔任伊利總裁助理兼伊利液態奶事業部總經理。

張先生亦為本公司於中國的主要經營附屬公司內蒙優然的董事兼董事長。彼自2020年2月起亦擔任本公司於中國的附屬公司賽科星的董事長。

張先生於1995年7月取得內蒙古大學哲學學士學位。張先生於2003年12月獲得中級經濟師資格。

徐軍先生，50歲，自2015年11月起加入本集團，於2020年8月24日獲委任為本公司董事，並於2020年11月15日調任非執行董事。徐先生主要負責就企業發展提出戰略意見，並就本公司的重大經營及管理決策作出推薦意見。

徐先生於1996年8月加入伊利。彼自1998年2月至2000年5月擔任奶食品有限責任公司的企管部企管處長，自2000年6月至2005年3月擔任液態奶事業部的企管部企管處長、人力資源總監，自2005年4月至2005年12月擔任戰略採購部副總經理，自2006年1月至2012年9月擔任冷飲事業部總經理，自2012年9月至2016年12月擔任奶粉事業部總經理，自2016年12月至2017年7月擔任人力資源部總經理。之後，彼自2017年8月起一直擔任伊利股份的總裁助理。徐先生亦為本公司於中國的主要經營附屬公司內蒙優然的董事。

徐先生於1996年7月取得內蒙古大學經濟管理學學士學位。

## 董事及高級管理層履歷詳情

**許湛先生**，40歲，於2020年8月24日獲委任為本公司董事，並於2020年11月15日調任非執行董事。許先生主要負責就企業發展提出戰略意見，並就本公司的重大經營及管理決策作出推薦意見。

許先生自2006年1月至2007年8月任職於摩根士丹利亞洲有限公司。彼於2007年8月至2009年6月在TPG Capital Limited擔任經理，自2009年11月至2011年8月於Apax Partners Hong Kong Limited擔任高級經理，並自2011年9月起擔任PAG Asia Capital的董事總經理。許先生亦自2018年11月起擔任康寧傑瑞生物製藥的非執行董事，該公司於聯交所上市(股份代號：9966)。許先生亦為本公司於中國的主要經營附屬公司內蒙優然的董事。

許先生於2003年6月獲得浙江大學電子工程學士學位，並於2006年1月獲得斯坦福大學管理科學與工程碩士學位。

**邱中偉先生**，53歲，於2020年8月24日獲委任為本公司董事，並於2020年11月15日調任非執行董事。邱先生主要負責就企業發展提供戰略意見，並就本公司的重大經營及管理決策作出推薦意見。

邱先生於中國華能集團公司展開職業生涯，該公司於上海證券交易所上市(股份代號：600011)。自2000年3月至2004年10月，彼擔任銀泰控股公司副總裁兼董事長；自2005年1月至2015年3月，彼擔任北京弘毅遠方投資顧問管理委員會董事總經理及戰略研究與業務開發部門總經理。彼自2015年4月起擔任PAG Asia Capital總裁與董事總經理。自2017年12月以來，邱先生一直擔任京投發展股份有限公司的董事，該公司於上海證券交易所上市(股份代號：600683)。邱先生亦為本公司於中國的主要經營附屬公司內蒙優然的董事。彼亦自2020年2月起擔任本公司於中國的附屬公司賽科星的董事。

邱先生於1990年7月獲得西安交通大學的工程學學士學位，並於2003年11月獲得了西北大學及香港科技大學的工商管理碩士學位。

### 獨立非執行董事

**謝曉燕女士**，51歲，自2021年6月7日起擔任獨立非執行董事。謝女士主要負責監督董事會並向其提供獨立判斷。

自1997年1月至2006年7月，謝女士於內蒙古大華會計師事務所(前稱內蒙古會計師事務所)工作，擔任審計員、項目經理、業務主審及高級審計經理。自2006年8月起，謝女士一直任職於內蒙古工業大學，負責本科生與研究生的教學及科研工作，現為內蒙古工業大學經濟管理學院會計系教授。

## 董事及高級管理層履歷詳情

自2014年6月至2020年6月，謝女士擔任內蒙古君正能源化工集團股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司（股份代號：601216.SH））的獨立董事及自2007年5月至2013年5月起擔任內蒙古金宇集團股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司（股份代號：600201.SH））的獨立董事。自2020年4月14日起，彼亦擔任內蒙古大唐藥業股份有限公司（一家於北京證券交易所上市的公司（股份代號：836433））及自2020年4月起擔任金河生物科技股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司（股份代號：002688.SZ））的獨立董事。

謝女士為全國先進會計工作者，並獲得內蒙古自治區政府頒發的哲學社會科學優秀成果政府獎二等獎。謝女士現為中國註冊會計師、註冊稅務師、高級會計師並持有獨立董事資格證書。

謝女士於2003年畢業於內蒙古大學，於2006年取得內蒙古師範大學的政治經濟學碩士學位以及於2010年取得內蒙古農業大學的農業經濟管理博士學位。

**姚峰先生**，61歲，自2021年6月7日起擔任獨立非執行董事。姚先生主要負責監督董事會並向其提供獨立判斷。

姚先生曾於中國財政部綜合計劃司擔任副處長職務，自1993年3月至1997年4月先後擔任中國經濟開發信託投資公司證券部副總經理、企業管理部總經理，自1997年4月至1998年7月擔任香港中旅（集團）有限公司財務部及證券部副總經理，自1998年7月至1999年6月擔任香港中旅金融投資有限公司副總經理。

姚先生自1999年6月至2013年5月在中國證券監督管理委員會先後擔任多個職務，其中自2001年1月至2011年9月先後擔任機構監管部處長、廣州證管辦黨委委員兼副主任、廣州監管局黨委委員兼副局長、證券公司風險處置辦公室副主任、會計部巡視員兼副主任，自2011年9月至2013年5月擔任上海監管專員辦事處專員。姚先生自2013年5月至2016年4月先後擔任中國上市公司協會黨委書記、執行副會長、法定代表人。姚先生自2016年4月至2017年4月擔任中國上市公司協會副會長及法定代表人。姚先生自2017年6月至2019年10月擔任杭州市人民政府副市長。姚先生自2019年6月至2019年9月擔任中國上市公司協會黨委副書記、監事長。姚先生自2020年3月至今擔任海通恆信國際租賃股份有限公司（一家於聯交所上市的公司（股份代號：1905））獨立非執行董事。



## 董事及高級管理層履歷詳情

姚先生自2014年12月至2017年12月擔任深圳證券交易所理事會第一屆自律監管委員會委員，自2015年6月至2018年6月擔任中國政法大學客座教授。姚先生自2017年5月至今擔任中國政法大學商學院理事會理事。

姚先生於1983年7月取得湖北財經學院（現稱中南財經政法大學）國民經濟計劃專業學士學位，於1997年6月在中南財經大學（現稱中南財經政法大學）獲得經濟學碩士學位。

**沈建忠先生**，59歲，自2021年6月7日起擔任獨立非執行董事。沈先生主要負責監督董事會並向其提供獨立判斷。

沈先生自1988年起任職於中國農業大學，現為中國農業大學動物醫學院院長，國家獸藥安全評價中心主任、國家獸藥殘留基準實驗室主任及世界糧農組織和世衛組織食品添加劑聯合專家委員會會議專家委員。

沈先生於2006年獲授國家科技進步二等獎，於2015年獲授國家技術發明二等獎，於2015年當選中國工程院院士。

沈先生於1988年在北京農業大學獲得農學碩士學位，於1997年在中國農業大學獲得理學博士學位。

### 高級管理層

**張小東先生**，43歲，為本公司執行董事兼總裁。有關進一步詳情，請參閱上文。

**董計平先生**，41歲，為本公司執行董事兼副總裁。有關進一步詳情，請參閱上文。

**姜廣軍先生**，48歲，於2019年12月加入本集團，於2020年11月15日獲委任為本公司副總裁。姜先生於乳製品行業擁有超過23年經驗，主要負責協助總裁全面負責本集團的經營管理。彼自2019年12月以來亦為本公司於中國的主要經營附屬公司內蒙優然的副總裁。

彼於1998年7月於伊利冷飲事業部展開職業生涯，並自1998年7月至2000年1月擔任巧克力蛋捲車間質檢員。之後，彼於伊利液態奶事業部的金川廠生產二車間擔任多個職位，其中自2000年1月至2001年1月擔任工段長，自2001年1月至2002年9月擔任生產經理，自2002年9月至2004年2月擔任廠長助理。自2004年2月至2004年9月，彼擔任伊利液態奶事業部的錫林浩特分公司的總經理，自2004年10月至2005年9月擔任伊利液態奶事業部的齊齊哈爾分公司的總經理，自2005年10月至2010年11月擔任伊利液態奶事業部

## 董事及高級管理層履歷詳情

的包頭伊利乳業有限責任公司的總經理。自2010年11月至2012年8月，彼擔任伊利液態奶事業部的寧夏伊利乳業有限責任公司的總經理，之後自2012年8月至2013年8月晉升為高級總經理。之後彼任職於伊利液態奶事業部的供應部，自2013年8月至2018年2月擔任供應副總監（主持工作），及自2018年2月至2018年12月擔任供應總監。彼自2018年12月至2019年12月擔任伊利液態奶事業部的副總經理。彼自2020年9月起亦擔任本公司於中國的附屬公司賽科星的董事。

姜先生於1998年7月取得內蒙古農業大學工程學學士學位，主修食品科學與工程。

**許燕飛先生**，41歲，於2008年8月加入本集團，並於2020年11月15日獲委任為本公司副總裁。許先生於牧場管理相關方面擁有逾15年經驗，並負責監督及管理本集團牧場的整體營運。

許先生於伊利原奶事業部展開職業生涯，於2006年至2007年擔任伊利原奶事業部質量辦品控員、體系員；於2007年至2008年擔任原奶事業部項目管理部總經理。於2008年至2017年，彼擔任獸醫員、擠奶部組長、擠奶部副經理、擠奶部經理、飼養部經理、牧場場長助理及牧場場長，期間2011年至2012年公司派往美國佛羅里達萬頭牛牧場學習一年。於2017年7月至2018年12月，彼擔任中國的主要經營附屬公司內蒙優然畜牧單元總經理助理，2018年12月至今為內蒙優然的副總裁，分管畜牧業務。彼亦為本公司中國主要經營附屬公司內蒙優然旗下多間附屬公司之董事。

許先生於2006年6月取得內蒙古農業大學農業學學士學位，主修動物醫學，並於2016年4月榮獲內蒙古自治區五一勞動獎章。

**楊明先生**，42歲，於2002年加入本集團，並於2020年11月15日獲委任為本公司副總裁。楊先生於反芻動物飼料行業擁有逾19年經驗，並負責監督及管理本集團飼料業務的整體運營。楊先生於2002年在牧泉元興展開職業生涯，從事採購業務。於2002年至2008年，彼分別擔任牧泉元興生產主管、生產經理、市場部經理、區域經理等多個職務；於2008年晉升為牧泉元興副總經理，並於2014年主持運營工作；自2015年7月起擔任中國的主要附屬公司內蒙優然的副總裁，分管飼料業務。彼亦為本公司中國主要經營附屬公司內蒙優然旗下多間附屬公司之董事。

楊先生於2002年7月在內蒙古農業大學完成大專教育，主修牧醫專業，於2005年7月完成內蒙古農業大學本科學習，主修動物醫學。

## 董事及高級管理層履歷詳情

**呂雄宇先生**，50歲，自2022年1月起加入本集團，並獲委任為本集團副總裁及董事會秘書。呂先生於乳製品行業擁有超過19年經驗，主要負責本集團的董事會辦公室工作，分管投資者事務和財務管理工作。

呂先生於1994年7月至2003年3月任職於武警五三零三工廠，分別擔任統計、審計和綜合經營管理等崗位工作；自2003年3月至2015年3月，彼任職於伊利，分別擔任伊利液態奶事業部審計專員、朔州伊利乳業有限責任公司和合肥伊利乳業有限責任公司財務經理、伊利液態奶事業部財務部營銷財務負責人、財務總監助理；伊利財務管理部營銷財務副總監、預算管理總監；自2015年4月至2019年8月彼任職於本集團，分別擔任內蒙優然財務總監、賽科星助理財務副總裁並於2016年5月起兼任內蒙優然董事會秘書，彼亦於2015年11月至2019年12月擔任內蒙優然董事；自2019年8月至2022年1月彼任職於伊利，擔任伊利併購部負責人。

呂先生於1994年7月畢業於內蒙古林學院，主修林業經濟管理。呂先生於1998年10月獲得中級審計師資格。

# 企業管治報告

董事會欣然提呈本公司於報告期間的企業管治報告。

## 企業管治常規

本公司於2020年8月21日在開曼群島註冊成立為有限公司，股份於2021年6月18日在聯交所主板上市。

本公司致力於維持及提升嚴格的企業管治，從而保障及盡力提升本公司股東利益。本公司的企業管治原則為促進有效的內部監控措施，並提升董事會對全體股東的透明度及問責性。

企業管治守則守則條文A.1.1(其自2022年1月1日起已獲重新編排為企業管治守則條文第C.5.1條)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日於聯交所上市，自該日期起企業管治守則已適用於本公司。自上市日期起至報告期末止，本公司共舉行三次董事會會議。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，本公司自上市日期起至報告期末止期間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。

## 證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載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，全體董事確認彼等自上市日期起至2021年12月31日期間已嚴格遵守標準守則所載的規定標準。

## 董事會

### 董事會組成

於報告期間及於最後實際可行日期，董事會包括兩名執行董事，四名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會組成如下：

### 執行董事

張小東先生(總裁)

董計平先生

# 企業管治報告

## 非執行董事

張玉軍先生(主席)

徐軍先生

許湛先生

邱中偉先生

## 獨立非執行董事

謝曉燕女士

姚峰先生

沈建忠先生

董事的履歷詳情載於本年報第52至56頁「董事及高級管理層履歷詳情」一節，當中列出董事各方面的技能、專長、經驗和資格等。

董事會成員之間概無任何財務、業務、親屬或其他重大／相關關係。

## 主席及總裁

主席及總裁分別由張玉軍先生及張小東先生擔任。主席負責領導及管理董事會，確保董事會有效運作，履行應有職責，並及時就所有重要的事項進行討論，確保公司制定良好的企業管治常規及程序，採取適當步驟保持與股東有效聯繫，以及確保股東意見可傳達到整個董事會。總裁專注於本公司的整體經營管理並負責規劃本公司長期策略及實施商業計劃。彼等各自的職責已明確界定並以書面形式列出。

# 企業管治報告

## 董事會會議、委員會會議及股東大會

於報告期間，董事出席董事會會議及委員會會議的記錄概述於下表：

董事姓名	董事會 (附註1)	薪酬 委員會 (附註2)	提名 委員會 (附註2)	審核 委員會	股東 大會 (附註3)
<b>執行董事：</b>					
張小東先生	3/3	不適用	不適用	不適用	不適用
董計平先生	3/3	不適用	不適用	不適用	不適用
<b>非執行董事：</b>					
張玉軍先生	2/3	不適用	不適用	不適用	不適用
徐軍先生	3/3	0/0	不適用	不適用	不適用
許湛先生	3/3	不適用	0/0	不適用	不適用
邱中偉先生	2/3	不適用	不適用	1/1	不適用
<b>獨立非執行董事：</b>					
謝曉燕女士	3/3	0/0	不適用	1/1	不適用
姚峰先生	3/3	不適用	0/0	1/1	不適用
沈建忠先生	2/3	0/0	0/0	不適用	不適用

於報告期間，除定期董事會會議外，董事會主席亦與獨立非執行董事舉行了並無其他董事出席的會議。

附註：

- (1) 企業管治守則守則條文A.1.1(其自2022年1月1日起已獲重新編排為企業管治守則條文第C.5.1條)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日於聯交所上市，自該日期起企業管治守則已適用於本公司。自上市日期起至2021年12月31日止，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。
- (2) 於上市日期起至報告期末止期間，本公司並無舉行任何提名委員會會議及薪酬委員會會議。
- (3) 於上市日期起至報告期末止期間，本公司並無舉行任何股東週年大會及股東大會。

## 獨立非執行董事的獨立性

於報告期間，董事會始終符合上市規則第3.10及3.10A條關於至少委任三名獨立非執行董事的要求，該三名董事佔董事會三分之一，且其中至少一名擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專長。

董事會已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性發出的書面年度確認函並認為各董事屬獨立。

# 企業管治報告

## 董事的委任、重選及罷免

董事的委任、重選及罷免程序及流程載於組織章程細則。提名委員會負責審查董事會組成，擬定及制定提名及委任董事的相關程序、監督董事的委任及董事繼任計劃以及評估獨立非執行董事的獨立性。

各執行董事已與本公司訂立服務合約。彼等各自服務合約的初始期限為自彼等獲委任之日開始，直至根據服務協議的條款及條件或其中一方向另一方提前不少於三個月發出通知予以終止為止。各非執行董事已與本公司訂立服務合約及各獨立非執行董事已與本公司訂立委任函。彼等各自服務合約或委任函的初始期限自彼等獲委任之日起計為期三年，直至根據委任函的條款及條件或由其中一方向另一方提前發出不少於一個月的書面通知予以終止為止。

根據組織章程細則，所有董事須於股東週年大會上輪值退任及重選。

於本公司每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事（若人數並非三名或三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的人數為準）須輪值告退，惟每名董事（包括獲指定任期的董事）須至少每三年輪值告退一次。退任董事合資格膺選連任。董事會委任填補臨時空缺的任何董事的任期僅直至本公司第一次股東大會為止，屆時可於大會上膺選連任。據此，董計平先生、徐軍先生及邱中偉先生將於2021年股東週年大會退任及符合資格並願意膺選連任。

## 董事會及管理層職責、問責及貢獻

董事會承擔領導及控制本公司的責任，並共同負責指導及監督本公司事務。

董事會直接或通過董事委員會間接領導管理層，以及通過制定戰略及監督其實施情況向管理層提供指導，監控本集團的運營及財務業績，確保建立健全的內部控制及風險管理體系。

全體董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）均為董事會提供多種領域的寶貴業務經驗、知識及專長，使其高效及有效地運作。

所有董事均可全面、及時地查閱本公司的所有資料，並可應要求在適當情況下尋求獨立專業意見以履行其對本公司的職責，費用由本公司承擔。

董事應向本公司披露其擔任的其他職務的詳情。

董事會負責決定所有重要事宜，當中涉及政策事宜、內部監控及風險管理、重大交易（特別是可能涉及利益衝突者）、財務資料、委任董事及本公司其他重大營運事宜。有關執行董事會決策、指導及協調本公司日常營運及管理之職責轉授予管理層。此外，董事會亦向本公司各個董事委員會（「**董事委員會**」）轉授多項責任，詳情載於本報告。

# 企業管治報告

## 董事及高級職員的責任險

本公司已就董事及高級管理人員因企業活動而可能會面對的法律訴訟，為董事及高級管理人員的責任作出適當的投保安排。

## 董事委員會

董事會已成立三個委員會，即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，負責監督本公司特定方面的事務。各個委員會均具有明確的書面職權範圍。

## 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。審核委員會由三名成員組成，即謝曉燕女士、姚峰先生及邱中偉先生。邱中偉先生為非執行董事，謝曉燕女士及姚峰先生均為獨立非執行董事。謝曉燕女士為審核委員會主席，彼為擁有合適的專業資格或會計或相關財務管理專業知識的獨立非執行董事。

審核委員會的職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱。

報告期間，審核委員會召開了一次會議，以審閱本公司截至2021年6月30日止六個月的中期業績及中期報告。會議期間，審核委員會亦審閱了關於財務報告、經營及合規控制、風險管理及內部控制體系的有效性以及內部審核職能、並審閱了委任外部審計師及委聘非核數服務以及相關工作範圍等方面的重大問題，同時，審核委員會也檢討了本公司是否就員工面對一些可能的不當行為而提出憂慮時，已制定了相應的機制和安排。

## 薪酬委員會

本公司已遵照上市規則第3.25條及企業管治守則成立薪酬委員會，並制訂書面職權範圍。薪酬委員會由三名董事組成，即沈建忠先生、謝曉燕女士及徐軍先生。徐軍先生為非執行董事，謝曉燕女士及沈建忠先生均為獨立非執行董事。沈建忠先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職責包括(其中包括)：(i)就董事及高級管理層所有薪酬的政策及結構以及就該薪酬制訂政策訂立正式及透明的程序向董事會提供推薦意見；(ii)釐定所有董事及高級管理層的具體薪酬待遇或就該等薪酬待遇向董事會提供推薦意見；及(iii)檢討執行董事總薪酬待遇中與表現相關的部分，以使其利益與股東利益保持一致。

薪酬委員會的職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱。

有關截至2021年12月31日止年度的董事薪酬詳情載於綜合財務報表附註14。



# 企業管治報告

本集團高級管理層（董事除外）於報告期間的薪酬範圍載列如下：

薪酬範圍（港元）	人數
1,000,001港元至1,500,000港元	不適用
1,500,001港元至2,000,000港元	2
2,000,001港元至2,500,000港元	1
<b>總計</b>	<b>3</b>

## 提名委員會

本公司已根據企業管治守則成立提名委員會，並制訂書面職權範圍。提名委員會由三名成員組成，即姚峰先生、沈建忠先生及許湛先生。許湛先生為非執行董事，而姚峰先生及沈建忠先生均為獨立非執行董事。姚峰先生為提名委員會主席。

提名委員會的主要職責為就董事的委任及董事會繼任的管理向董事會提出推薦建議。

提名委員會的職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱。

## 董事會多元化政策

為提高董事會的有效性及維持高標準的企業管治，本公司已採納載列實現及維持董事會多元化目標及方法的董事會多元化政策（「**董事會多元化政策**」）。本公司認為董事會層面日益多元化是支持實現本公司戰略目標及可持續發展的基本要素。根據董事會多元化政策，本公司致力於透過在甄選董事會候選人時考慮多項因素，包括但不限於性別、技能、年齡、專業經驗、知識、文化、教育背景、種族及服務年限以實現董事會多元化。預期委任的最終決定將基於經甄選候選人為董事會帶來的價值及貢獻。

董事會目前包括一名女性董事及八名男性董事，具備均衡的知識及技能組合，包括但不限於業務管理、動物醫學、生物技術及財務管理等。彼等已取得各類專業學位，包括經濟學、工程學及管理學。董事會認為，董事會符合董事會多元化政策。提名委員會負責確保董事會成員的多元化，並將不時檢討董事會多元化政策，以確保其維持效力。

# 企業管治報告

## 董事提名政策

本公司已根據企業管治守則採納一套董事提名政策（「**董事提名政策**」）。董事提名政策載列甄選準則及程序以及董事會繼任計劃中有關提名及委任本公司董事的考慮因素，旨在確保董事會的技能及經驗均衡分佈，為本公司業務要求提供不同觀點與角度。

提名委員會將物色有合適資格成為董事的人士，並甄選或向董事會推薦甄選獲提名人士擔任董事。甄選及委任董事的最終責任由全體董事會承擔。

董事提名政策載有用於評估建議候選人的適任性及可能對董事會作出貢獻的非盡列因素，包括但不限於以下各項：

- 誠信和聲譽；
- 教育背景、專業資格和工作經驗（包括兼職工作）；
- 他們是否具備必要的技能和經驗；
- 是否有足夠的時間和精力處理本公司事務；
- 是否會促進董事會在各方面的多樣性，包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、種族、專業經驗、技能、知識和任期；
- 獨立董事候選人是否符合上市規則第3.13條規定的獨立性要求；及
- 由提名委員會或董事會不時確定的任何其他相關因素。

董事提名政策亦載有於股東大會甄選及委任新董事及重選董事的程序。

提名委員會將不時視情況審閱董事提名政策，以確保其有效性。

## 企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則守則條文第D.3.1（其自2022年1月1日起已獲重新編排為企業管治守則第A.2.1條）條所載的職能。

董事會將審閱本公司的企業管治政策及常規、董事及高級管理層的培訓及持續專業發展、本公司有關遵守法律及監管規定的政策及常規、本公司對企業管治政策的遵守及於企業管治報告中的披露。

本公司鼓勵董事參與持續專業發展，以發展及更新彼等的知識及技能。本公司的公司秘書可能不時視情況提供有關聯交所上市公司董事之角色、職能及職責的最新書面培訓材料。

# 企業管治報告

## 股息政策

本公司根據企業管治守則守則條文第E.1.5（其自2022年1月1日起已獲重新編排為企業管治守則條文第F.1.1條）採納一套股息派付政策。

根據股息政策，股息派付取決於多項因素，包括但不限於：

- 本公司的一般經營情況；
- 本公司的財務業績；
- 本公司的資本要求；
- 股東的利益；及
- 董事會認為相關的任何其他因素。

董事會或會於某一財政年度建議及／或宣派股息，而某一財政年度的末期股息將須經股東批准。

## 董事對財務報表須承擔的責任

董事知悉彼等有關編製本公司於報告期間的財務報表的責任。

就董事所知，並無任何事件或狀況涉及可能對本公司持續經營能力產生重大疑慮的重大不確定性。

核數師就其對綜合財務報表的申報責任的聲明載於本年報第72至75頁的獨立核數師報告。

## 董事的持續專業發展

全體董事應參與持續專業發展，以發展並更新其知識及技能，確保其繼續在具備全面資訊及切合所需的情況下對董事會作出貢獻。

每名新委任的董事在首次接受委任時獲得正式、全面及特為其而設的就任須知，以確保其對本公司的業務及運作均有適當的理解，以及完全知悉上市規則及相關法定規定下的董事責任及義務。

董事參與合適的持續專業發展，以發展並更新其知識及技能。本公司將為董事安排內部簡報，並於適當時候向董事提供相關議題的閱讀材料。本公司鼓勵全體董事出席相關培訓課程，費用由本公司承擔。

# 企業管治報告

於報告期間，本公司向董事提供一系列培訓及相關閱讀資料，以有助於確保彼等獲悉與本集團經營業務相關的商業、法律與規管環境的最新變化，並更新彼等作為上市公司董事於角色、職能及職責方面的知識技能。董事已參加專業／財務機構所安排的研討會及培訓會議，並已閱讀與監管更新情況、會計、財務或專業技能及／或董事職責及責任有關的相關材料。有關詳情載於下文：

董事姓名	培訓領域		
	企業管治	法律及監管	業務及行業發展
<b>執行董事：</b>			
張小東先生	√	√	√
董計平先生	√	√	√
<b>非執行董事：</b>			
張玉軍先生	√	√	√
徐軍先生	√	√	√
許湛先生	√	√	√
邱中偉先生	√	√	√
<b>獨立非執行董事：</b>			
謝曉燕女士	√	√	√
姚峰先生	√	√	√
沈建忠先生	√	√	√

## 核數師的責任及薪酬

本公司已委聘德勤•關黃陳方會計師行為報告期間的外聘核數師。核數師就其於財務報表的申報職責發出的聲明載於第72至75頁的獨立核數師報告。

有關核數師於報告期間所提供的審計及非審計服務的費用詳情載於下表：

為本公司提供的服務	人民幣千元
審計服務	2,500
非審計服務(中期審閱)	1,500
<b>總計</b>	<b>4,000</b>

# 企業管治報告

## 風險管理及內部監控

董事會負責本公司風險管理及內部監控系統並審閱其有效性。風險管理及內部監控系統旨在管理而非消除未能實現業務目標的風險且僅可合理而非絕對保證不會出現重大失實陳述或損失。

### 主要風險及不明朗因素

本集團已採用全方位的風險管理體系。審核委員會獲董事會授權進行風險管理體系的管理、監控及改進。本集團的主要風險包括：奶牛的供應及質量、產品及服務質量、製造及生產安全、環境污染、市場供需變化、策略風險、營運風險及財務風險。

#### 策略風險

董事會已根據董事對乳製品行業的豐富經驗及知識，為本集團的持續發展制定短期及長期策略。基於有關策略，本集團將把握市場機遇，擴大各支業務的規模及覆蓋範圍，不斷進行產品開發與技術創新，有效推進精益生產管理，持續推進生產管理的數字化、智能化。本集團將密切審查及監控有關策略的實施進度，採取適當的風險緩解措施，並進行適當的策略調整，從而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。

#### 營運風險

本集團的營運受生產設施運營中斷、奶牛疾病爆發、實際或被指稱的食品安全問題及產品污染等若干特定風險因素影響。此外，本集團的內部程序、人為及制度的不足或過失或其他外部事件亦可能對本集團的營運業績造成一定程度的負面影響。有關風險由本公司的內部監控系統緩解及控制，詳情請參閱本年報「風險管理及內部監控－內部監控」一節。

#### 財務風險

本集團在日常業務過程中承受信貸、流動資金、利率及貨幣風險等。本集團的整體風險管理策略旨在將本集團財務表現的潛在不利影響減至最低。

本集團所面臨風險的進一步詳情載於招股章程「風險因素」一節。

# 企業管治報告

## 風險管理

本集團的風險管理措施包括以下方面：

- 董事會負責監控內部監控系統及檢討其有效程度，並維持本公司的風險管理於適當及有效之水平；
- 作為風險管理責任部門，本公司的審計部每年就本公司面對的風險作出評估，並據此編製風險評估報告呈遞審核委員會及董事會覆核及審批。我們在制定或修改來年本公司的發展計劃及目標時將參考審批後的風險評估報告；
- 本公司要求各部門主動識別其自身所面對的風險以及影響風險發生之內外各種因素，並根據風險分類作出總匯；
- 此外，本公司還要求審計部的負責人制定一套完整的監控作業流程及計劃，以實現對風險的有效監控及管理；及
- 本公司將在必要時委聘外部專業顧問，並與內部審核及法律團隊合作進行定期檢討，以確保所有登記、牌照、許可證、備案及批文有效，並及時續領上述文件。

## 內部監控

董事會負責建立內部監控系統及檢討其有效性。本公司建立的內部監控系統具備內部審計職能，以發展及維護適當的內部監控框架。

以下為本公司已實施的內部監控政策、措施及程序概要：

- 本公司已採納與業務營運各方面有關的各種措施及程序。
- 董事（負責監察本集團的企業管治）在公司秘書及本公司法律顧問的協助下，亦定期檢討上市後對所有相關法律法規的遵守情況。
- 本公司已成立審核委員會，(i)就外聘核數師的委任及罷免向董事提供推薦建議；及(ii)審閱財務報表並就財務報告提供意見，以及監督本集團的內部監控程序。
- 本公司已委聘力高企業融資有限公司作為合規顧問，於上市後首個財政年度結束之前為董事及管理團隊提供有關上市規則事宜的建議。

審核委員會負責協助董事會領導管理層及透過內部審計部監察及監督風險管理及內部監控系統，適時向董事會匯報及提供推薦建議。內部審計部在審核委員會的監督下監管風險管理及內部監控系統，並就風險管理及內部監控系統的有效性與完整性進行獨立審計。內部審計部識別重大風險，並提出改進及整改計劃和措施的建議以及就所發現的問題進行後續審計，確保妥善執行計劃補救措施。內部審計部獨立於本公司業務中心及部門運作，每年直接向審核委員會上報審計結果及跟進情況。

# 企業管治報告

本公司定期檢討及改善風險管理及內部監控系統。於報告期間，董事會已檢討本公司的風險管理及內部監控系統的有效性，並認為系統屬有效及充足。檢討涵蓋所有重大監控，包括財務、經營及合規控制。

本公司按照各類內幕消息披露程序所載規範內幕消息的處理及發佈，確保內幕消息在妥善批准作出披露前一直保密，並高效持續作出有關消息發佈。

本公司已採納反貪污制度，並高度重視反腐倡廉管理，持續健全公司「不敢腐、不能腐、不願腐」的反舞弊生態體系，旨在打造風清氣正的工作環境。本公司由專門部門統籌管理風險評估及投訴調查等事宜，保障公司廉潔合規管理。相關條文包含在《舞弊行為懲處辦法》、《反舞弊工作管理辦法》、《優然商業行為準則》、《優然高壓線》、《優然牧業推動落實廉潔新風的相關規定》等一系列內部制度內。同時，我們設立了多元舉報渠道，便於本公司僱員、客戶及供應商在保密和匿名情況下就與本公司相關的任何事宜中可能存在的不當行為向審核委員會提出憂慮，以減低任何疑似貪污事件的發生。此外，本公司亦進行內部審查作為其定期例行監控的一部分並向管理層匯報。此外，我們還透過培訓反覆提醒僱員反貪污的重要性。

於報告期間，本集團內並無接獲有關貪污的違規事件。

## 公司秘書

余詠詩女士（「余女士」）為本公司公司秘書。余女士現任達盟香港有限公司（公司秘書服務提供商）上市服務部經理，負責就企業管治事宜向董事會提出建議，並確保遵循董事會的政策及程序、適用法律、規則及法規。

余女士於本公司內部的主要聯繫人為吳迪女士，彼為本公司香港辦事處經理，主要負責本集團的內部合規及公司秘書事務。

報告期間，余女士已遵循上市規則第3.29條接受不少於15個小時的相關專業培訓。

## 股東權利

### 股東召開股東特別大會（「股東特別大會」）

根據組織章程細則第64條，董事會可於彼等認為適當的任何時候召開股東特別大會。任何一名或以上於遞呈要求日期持有不少於本公司繳足股本（具於股東大會上投票的權利）十分之一之股東可要求召開股東特別大會。該要求須就要求董事會召開股東特別大會以處理該要求指定的任何事務，透過向董事會或秘書發出書面要求而作出。該大會應於遞呈該要求後兩個月內舉行。倘於遞呈後21日內，董事會未能召開該大會，則作出該要求人士可以同樣方式召開大會，而作出要求人士因董事會未能召開大會而合理產生的所有開支應由本公司向作出要求人士進行償付。

# 企業管治報告

## 於股東大會上提呈議案

根據開曼群島公司法（經不時修改及修訂）或組織章程細則，並無任何條文允許股東於股東大會上提呈新議案。然而，有意於股東大會上提呈議案的股東或能藉由根據以上段落所載程序召開股東特別大會以達此目的。

有關股東提名他人參選本公司董事之程序詳情刊登於本公司網站。

## 向董事會提出查詢及聯絡詳情

就向本公司董事會提出任何查詢而言，股東可向本公司董事會郵寄書面查詢，收件地址為中國內蒙古呼和浩特市賽罕區河西路169號或電郵至YouranIR@yourandairy.com。本公司將盡力及時回應他們的查詢。股東亦可於本公司股東大會上向董事查詢。本公司一般不會處理口頭或匿名查詢。

## 與股東溝通及投資者關係

本公司認為，與股東有效溝通對加強投資者關係及讓投資者了解本集團業務表現及策略至關重要。本公司盡力保持與股東之間的持續溝通，尤其是透過股東週年大會及其他股東大會。董事（或彼等代表，如適合）將出席應屆股東週年大會與股東會面及解答疑問。本公司定期與機構投資者及財務分析員舉行會議，以確保就本公司的表現及發展維持雙向的溝通。當本公司宣佈中期及年度業績時，會以業績交流會形式知會投資者、分析員及媒體有關本集團的營運業績和業務策略及展望。本集團會及時更新投資者關係網站，以確保投資者可查閱本公司的資訊、最新消息及報告。

本公司根據上市規則及相關法律法規的規定向公眾人士披露資料以及刊發定期報告及公告。本公司主要側重確保資料披露及時、公平、準確、真實及完整，使股東、投資者及公眾人士能夠藉此做出合乎理性的知情決策。

## 章程文件變動

於報告期間，本公司概無就其章程文件做出任何重大變動。

組織章程細則的最新版本可於本公司及聯交所網站查閱。



# 獨立核數師報告



**Deloitte.**



**德勤**

致中國優然牧業集團有限公司全體股東  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 意見

我們已審核載於第76至160頁中國優然牧業集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，包括於2021年12月31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、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)真實公允地反映貴集團於2021年12月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港公司條例的披露要求妥為編製。

## 意見的基礎

我們根據國際審計準則(「國際審計準則」)進行審核工作。根據該等準則，我們的責任於本報告「核數師審計綜合財務報表的責任」一節中進一步詳述。根據國際會計師職業道德準則理事會頒佈的《國際職業會計師道德守則》(包括國際獨立標準)(「《守則》」)，我們獨立於貴集團，並已遵循該《守則》履行其他道德責任。我們認為，我們所獲得的審核憑證屬充分及恰當，可為我們的意見提供基準。

## 關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審核最為重要的事項。該等事項是在我們審核整體綜合財務報表及就此出具意見時進行處理的。我們不會對該等事項提供單獨的意見。

# 獨立核數師報告

## 關鍵審核事項

## 我們的審核如何處理關鍵審核事項

### 成母牛的公平值

我們將成母牛的公平值識別為關鍵審核事項，乃由於2021年12月31日綜合財務狀況表內結餘的重大性及管理層於釐定該等公平值時作出的重大估計。

於2021年12月31日，貴集團於生物資產中報告成母牛人民幣6,661百萬元。於各報告期末，該等生物資產按公平值減銷售成本計量。

誠如綜合財務報表附註5、22及46所披露，成母牛的公平值乃使用多期超額收益法（基於該等成母牛將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價、估計平均每日產奶量及每千克原料奶估計飼料成本。

成母牛的詳情及有關其公平值的相關估計不確定性載於綜合財務報表附註5、22及46。

我們有關釐定成母牛公平值所用重大輸入數據的程序包括：

- 將原料奶的估計未來市價與原料奶歷史價格與趨勢、最新售價以及手頭銷售合約（如適用）比較；
- 將估計平均每日產奶量與歷史產奶量及行業數據比較；
- 將每千克原料奶估計飼料成本與歷史飼料成本及主要原材料的近期合約價格比較；及
- 將用於貼現成母牛產生的未來現金流量的貼現率與內部估值專業人士計算的可接受範圍比較。

## 其他資料

貴公司董事負責其他資料。其他資料包括年報中載列的資料，但不包括綜合財務報表及核數師報告。

我們就綜合財務報表的意見並未包含其他資料且我們並不就其他資料表達任何形式的確定性結論。

就我們對綜合財務報表的審計而言，我們的責任是閱讀其他資料，並在閱讀過程中考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們於審計中得知的情況存在重大不符，或者似乎有重大錯誤陳述。倘基於我們已完成的工作，我們斷定倘其他資料存在重大錯誤陳述，則我們須匯報該事實。就此而言，我們並無須匯報的內容。

# 獨立核數師報告

## 董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事負責遵照國際財務報告準則及香港公司條例之披露規定編製呈列真實及公允意見的綜合財務報表，以及董事認定為必要的內部監控，使綜合財務報表的編製並無由於欺詐或錯誤導致的重大錯誤陳述。

於編製綜合財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，披露有關持續經營事項（如適用）及採用持續經營為基礎的會計法，除非董事擬對貴集團進行清算或終止經營，或除此之外並無其他實際可行的辦法。

治理層負責監督貴集團財務報告程序。

## 核數師審計綜合財務報表的責任

我們的目的為就綜合財務報表總體上是否不存在重大錯誤陳述（不論其由欺詐或錯誤引起）提供合理保證，並按照我們協定的委聘條款向閣下（作為一個團體）發出一份包括我們的意見在內的核數師報告，除此之外，並無其他目的。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。儘管合理保證為高層次保證，但並不能保證根據國際會計準則實施的審計總能檢查出實際存在的重大錯誤陳述。重大錯誤陳述可由欺詐或錯誤引起，且倘合理預期該錯誤陳述（個別或整體）影響使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決策，則被視為重大錯誤陳述。

作為根據國際會計準則進行審計的一部份，我們於整個審計過程中作出專業判斷並保持專業的懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估綜合財務報表的重大錯誤陳述的風險（不論其由欺詐或錯誤引起），設計及實施審計程序以應對該等風險，並取得充分及恰當的審計憑證作為我們意見的依據。未能發現欺詐所導致的重大錯誤陳述的風險高於由於錯誤引起重大錯誤陳述的風險，原因是欺詐可能會涉及串通、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部監控的情況。
- 了解與審計相關的內部控制以設計在各種情況下屬恰當的審計程序，但並非為了就貴集團內部控制的有效性表達意見。
- 評估董事所用會計政策的恰當性及所作會計估計及有關披露的合理性。
- 就董事使用持續經營會計基準的恰當性進行斷定，並依據所取得的審計憑證，斷定是否存在與可能會對貴集團持續經營的能力產生重大疑慮的事件或狀況有關的重大不確定因素。倘我們斷定存在重大不確定因素，則我們須於核數師報告內就綜合財務報表的相關披露提請注意，或倘該等披露不充分，則修訂我們的意見。我們的結論乃基於直至我們的核數師報告日期所取得的審計憑證。然而，未來事件或狀況可能使得貴集團無法持續經營。
- 就綜合財務報表的整體呈列、架構及內容（包括披露）及綜合財務報表是否公平反映有關交易及事項進行評估。
- 就貴集團實體或業務活動的財務資料取得充分恰當的審計憑證，以就綜合財務報表發表意見。我們負責指導、監督及執行集團審計。我們對我們的審計意見負有完全責任。

# 獨立核數師報告

我們與治理層進行溝通，內容有關（其中包括）已規劃的審計範圍及時間以及重大審計發現，包括我們在審計期間發現的任何內部監控重大缺陷。

我們亦向治理層作出聲明，表示我們已符合有關獨立性的相關職業道德要求，並與其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）為消除威脅所採取的行動或所採取的防範措施。

根據與治理層進行溝通的事項，我們對當期綜合財務報表審計中屬重大而因此屬關鍵審計事項作出判定。我們於我們的核數師報告內對該等事項進行陳述，除非法律或法規不允許向公眾披露該等事項，或在極其罕有的情況下，倘我們合理預期在我們的報告內披露該等事項的負面後果大於對公眾利益帶來的好處，因而決定在我們的報告內不予披露該等事項。

獨立核數師報告的審計委聘合夥人為麥志龍。

**德勤•關黃陳方會計師行**

執業會計師

香港

2022年3月30日

# 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	6	15,346,167	11,781,195
銷售成本	7	(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	22	3,681,585	2,870,723
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	22	(407,440)	(413,784)
其他收入	8	151,974	76,979
預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)	9	(12,438)	(45,083)
其他收益及虧損	10	(52,618)	(54,273)
可換股票據公平值虧損	39	(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	11	(732,443)	(309,825)
除稅前溢利		2,095,333	1,594,435
所得稅開支	12	(74,117)	(53,805)
年內溢利	13	2,021,216	1,540,630
<b>其他全面(開支)/收益，扣除所得稅</b>			
<b>將不會重新分類至損益的項目：</b>			
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	24	(12,928)	25,352
將功能貨幣換算為呈報貨幣之匯兌差額		(352,491)	-
		(365,419)	25,352
<b>可隨後重新分類至損益的項目：</b>			
換算海外業務之匯兌差額		436,402	49
年內其他全面收益，扣除所得稅		70,983	25,401
年內全面收益總額		2,092,199	1,566,031
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
		2,021,216	1,540,630
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
		2,092,199	1,566,031
		人民幣元	人民幣元
每股盈利	15		
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	17	10,131,630	6,183,940
投資物業	18	25,744	29,853
使用權資產	19	2,186,585	1,321,296
商譽	20	792,980	762,741
無形資產	21	4,278	4,934
生物資產	22	10,408,379	7,038,112
遞延稅項資產	23	17,751	11,382
於一間合營企業的權益		496	808
按公平值計入其他全面收益的權益工具	24	24,812	72,040
已抵押及受限制銀行存款	30	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	25	3,326,130	1,972,145
銷售應收款項	26	1,189,240	834,521
按公平值計入其他全面收益的應收票據	27	13,828	27,080
合約資產	28	8,354	12,139
生物資產	22	7,701	9,564
預付款項、按金及其他應收款項	29	467,554	246,691
應收關聯方款項	47	780,392	555,676
已抵押及受限制銀行存款	30	33,544	128,367
銀行結餘及現金	30	1,015,261	2,619,113
存放於關聯方的存款	47	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	31	1,878,597	1,438,505
其他應付款項及應計費用	32	1,397,550	1,149,490
合約負債	33	41,090	34,770
應付關聯方款項	47	1,883	14,257
銀行及其他借款	34	5,412,175	4,224,527
租賃負債	36	51,009	38,684
其他負債	37	6,593	6,261
其他撥備	38	82,056	18,546
可換股票據	39	2,407,292	–
應付所得稅		29,741	19,068
		<b>11,307,986</b>	<b>6,944,108</b>
流動負債淨額		<b>(3,853,823)</b>	<b>(538,812)</b>
總資產減流動負債		<b>20,653,653</b>	<b>15,256,835</b>

# 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>非流動負債</b>			
銀行及其他借款	34	4,043,939	1,971,606
可換股票據	39	–	3,043,648
遞延稅項負債	23	6,434	6,667
遞延收入	35	434,053	216,968
租賃負債	36	1,266,390	928,805
其他負債	37	14,252	20,845
其他撥備	38	8,674	6,760
		5,773,742	6,195,299
<b>資產淨值</b>		<b>14,879,911</b>	<b>9,061,536</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本	40	251	219
儲備		13,180,660	7,819,989
本公司擁有人應佔權益		13,180,911	7,820,208
非控股權益		1,699,000	1,241,328
<b>權益總額</b>		<b>14,879,911</b>	<b>9,061,536</b>

第76至160頁的綜合財務報表於2022年3月30日經董事會批准及授權刊發，由下列人士代為簽署：

張小東  
董事

董計平  
董事

# 綜合權益變動表

截至2021年12月31日止年度

## 本公司擁有人應佔

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元 (附註(i))	可換股票據 權益儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	投資 重估儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註(ii))	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2020年1月1日	-	-	3,688,567	-	-	-	-	111,797	1,589,455	5,389,819	-	5,389,819
年內溢利及全面收益總額	-	-	-	-	-	14,795	29	-	1,340,735	1,355,559	210,472	1,566,031
注資	-	-	2,278,500	-	-	-	-	-	-	2,278,500	-	2,278,500
收購附屬公司(附註43)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,037,932	1,037,932
收購附屬公司額外權益	-	-	-	-	(4,922)	-	-	-	-	(4,922)	(7,076)	(11,998)
法定資金分配	-	-	-	-	-	-	-	50,741	(50,741)	-	-	-
重組影響	219	5,778,281	(5,778,500)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
已付股息(附註16)	-	(1,198,748)	-	-	-	-	-	-	-	(1,198,748)	-	(1,198,748)
於2020年12月31日	219	4,579,533	188,567	-	(4,922)	14,795	29	162,538	2,879,449	7,820,208	1,241,328	9,061,536
年內溢利及全面(開支)/收益總額	-	-	-	-	-	(7,545)	84,050	-	1,558,016	1,634,521	457,678	2,092,199
根據首次公開發售(「首次公開發售」)												
發行股份(附註40)	32	2,854,769	-	-	-	-	-	-	-	2,854,801	-	2,854,801
股份發行成本(附註40)	-	(91,999)	-	-	-	-	-	-	-	(91,999)	-	(91,999)
可換股票據權益部分確認(附註39)	-	-	-	963,384	-	-	-	-	-	963,384	-	963,384
法定資金分配	-	-	-	-	-	-	-	235,838	(235,838)	-	-	-
收購附屬公司額外權益	-	-	-	-	(4)	-	-	-	-	(4)	(6)	(10)
出售按公平值計入其他全面收益的 權益工具(附註24)	-	-	-	-	-	(4,574)	-	-	4,574	-	-	-
於2021年12月31日	251	7,342,303	188,567	963,384	(4,926)	2,676	84,079	398,376	4,206,201	13,180,911	1,699,000	14,879,911

附註：

- (i) 於2020年1月1日的其他儲備指重組前應付本集團的當時直接控股公司中國優然牧業控股有限公司(「中國優然」)的款項人民幣3,500,000,000元(概述於附註1)。截至2020年12月31日止年度，為收購賽科星集團(定義見附註43)，中國優然向本集團墊款人民幣2,278,500,000元。該等款項實質上指向本集團注資。本集團重組完成後，該等視作中國優然出資重新分類為股本及股份溢價。
- (ii) 該款項主要指法定儲備資金。根據中華人民共和國(「中國」)有關法律，於中國成立的各附屬公司須按根據相關中國會計準則編製的財務報表將至少10%的除稅後溢利分撥至法定儲備資金，直至儲備資金達致各附屬公司的註冊資本的50%為止，且必須於向權益擁有人分派股息前完成分撥。法定儲備資金可用於彌補過往年度的虧損(如有)。法定儲備資金須於清盤後方可進行分配。



# 綜合現金流量表

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
<b>經營活動</b>			
除稅前溢利		2,095,333	1,594,435
就以下各項調整：			
分佔一間合營企業溢利		(23)	(25)
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損		407,440	413,784
銀行利息收入	8	(28,236)	(12,606)
政府補助	8	(58,228)	(26,487)
融資成本	11	732,443	309,825
折舊及攤銷	13	377,299	334,270
存貨撇減	7	4,602	5,190
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)	9	12,438	45,083
出售物業、廠房及設備的虧損	10	7,658	5,909
物業、廠房及設備的減值虧損	10	–	15,197
終止及修訂租賃協議的收益	10	(1,857)	–
與收購賽科星的代價調整有關的仲裁虧損	10	69,041	–
可換股票據公平值虧損	39	132,910	10,769
營運資金變動前的經營現金流量		3,750,820	2,695,344
存貨增加		(1,153,886)	(301,719)
銷售應收款項(增加)/減少		(226,861)	306,303
按公平值計入其他全面收益的 應收票據減少		13,252	48,599
預付款項及其他應收款項(增加)/減少		(219,486)	15,780
應收關聯方款項增加		(224,716)	(410,157)
合約資產減少/(增加)		3,785	(4,612)
銷售應付款項及應付票據增加/(減少)		303,304	(503,768)
其他應付款項及應計費用增加		46,500	59,306
合約負債增加/(減少)		2,323	(170,400)
應付關聯方款項(減少)/增加		(12,374)	14,100
其他撥備(減少)/增加		(5,531)	5,198
遞延收入增加		30,690	3,664
營運所得現金		2,307,820	1,757,638
已收利息		28,236	12,606
已付所得稅		(70,046)	(62,373)
經營活動所得現金淨額		2,266,010	1,707,871
<b>投資活動</b>			
物業、廠房及設備付款		(3,535,950)	(1,340,173)
使用權資產付款		(490,014)	(98,827)
無形資產付款		–	(3,309)
出售物業、廠房及設備的所得款項		39,333	10,812
生物資產付款		(3,772,880)	(2,328,867)
出售生物資產的所得款項		1,167,781	974,504
出售投資於按公平值計入其他全面收益的權益工具的所得款項		34,300	–
收購附屬公司	43	(2,379,243)	(1,936,199)
收購賽科星集團應付代價的付款		(110,745)	–
存入已抵押及受限制銀行存款		(37,326)	(135,864)
提取已抵押及受限制銀行存款		143,181	73,163
就資產取得政府補助		244,623	31,948
投資活動所用現金淨額		(8,696,940)	(4,752,812)

# 綜合現金流量表

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
<b>融資活動</b>			
新籌集的銀行及其他借款		14,986,955	7,250,300
償還銀行及其他借款		(11,733,824)	(5,886,049)
已付銀行及其他借款利息		(295,404)	(263,279)
償還租賃負債		(100,646)	(44,624)
租賃負債的已付利息		(56,218)	(48,442)
償還其他負債		(7,500)	(11,058)
發行普通股所得款項		2,854,801	–
已付本公司擁有人的股息		–	(1,198,748)
發行可換股票據的所得款項	39	–	3,050,656
支付可換股票據利息成本	39	(119,122)	(17,777)
當時控股公司注資		–	2,278,500
收購附屬公司的額外權益		(24,791)	(10,800)
支付首次公開發售的股份發行成本		(79,949)	(5,101)
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
年初的現金及現金等價物		2,619,113	570,476
匯率變動影響		14,935	–
年末的現金及現金等價物，以銀行結餘、現金及存放於關聯方的存款表示		1,627,420	2,619,113

# 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

### 於本年度強制生效的國際財務報告準則修訂本

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)	<i>COVID-19相關的租金優惠</i>
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)	<i>利率基準改革 – 第二階段</i>

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(「該委員會」)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。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 2. 應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)修訂本(續)

### 於本年度強制生效的國際財務報告準則修訂本(續)

已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則新訂或修訂本

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>

- 1 於2021年4月1日或之後開始的年度期間生效。
- 2 於2022年1月1日或之後開始的年度期間生效。
- 3 於2023年1月1日或之後開始的年度期間生效。
- 4 於待定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日止十二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50億元的若干銀行貸款融資。

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，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)。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 3. 綜合財務報表的編製基準(續)

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. 重大會計政策

### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及由本公司及附屬公司所控制的實體的財務報表。取得控制權指本公司：

- 可對被投資方行使權力；
- 因參與被投資方的業務而獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力行使其權力以影響該等回報。

倘事實及情況反映上文所列三項控制因素中的一項或多項改變，則本集團會重新評估其是否依然控制被投資方。

當本集團取得附屬公司的控制權時，對附屬公司綜合入賬；當本集團失去對該附屬公司的控制權時，則終止綜合入賬。具體而言，年內所收購或出售的附屬公司的收入及開支由本集團取得控制權當日起計入綜合損益及其他全面收益表，直至本集團不再控制該附屬公司當日為止。

損益及其他全面收益的各項目歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此導致非控股權益出現虧絀結餘。

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

本集團成員公司之間交易所產生的所有集團內公司間資產、負債、權益、收入、開支及現金流量均在綜合入賬時全數對銷。

於附屬公司的非控股權益乃與本集團於其中的權益分開呈列，其代表現有所有權權益，有關權益賦予其持有人權力，於清盤時按比例享有相關附屬公司的資產淨值。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策 (續)

### 綜合基準 (續)

#### 本集團於現時附屬公司的權益變動情況

未導致本集團失去對附屬公司控制權的本集團於附屬公司權益的變動乃以股本交易入賬。本集團相關權益的部分及非控股權益的賬面值會被調整，以反映彼等於附屬公司中相關權益的變動(包括根據本集團及非控股權益的權益比例於本集團與非控股權益之間重新歸屬相關儲備)。

調整之非控股權益金額與已付或已收代價公平值之間的任何差額直接於權益確認並歸屬於本公司擁有人。

### 業務合併或資產收購

#### 選擇性集中度測試

本集團可選擇以逐項交易基準應用選擇性集中度測試，可對所收購之一組活動及資產是否並非一項業務作簡化評估。倘所收購總資產的公平值幾乎全部都集中在單一可識別資產或一組類似可識別資產中，則符合集中度測試。評估之總資產不包括現金及現金等價物、遞延稅項資產、及由遞延稅項負債影響產生之商譽。倘符合集中度測試，該組活動及資產被釐定為並非業務及毋須作進一步評估。

#### 資產收購

當本集團收購一組不構成業務的資產和負債時，本集團會首先將購買價款按各自的公平值分配至金融資產／金融負債，然後將購買價款餘額按其於購買日的相對公平值分配至其他可識別資產和負債，以確定及確認所收購的個別可識別資產及所承擔的負債。此種交易不產生商譽或議價購買收益。

#### 業務合併

收購業務採用收購法入賬。在業務合併中轉讓的代價按公平值計量(即按下列各項於收購日的公平值之和來計算：本集團轉讓的資產、本集團對被收購方的前所有者產生的負債以及本集團為換取被收購方的控制權而發行的股權)。與收購相關的成本通常在發生時於損益中確認。

除若干確認豁免外，所收購的可識別資產及所承擔的負債必須符合國際會計準則理事會的編製及呈列財務報表的框架(被於2010年9月頒佈的財務報告概念框架所取代)下資產及負債的定義。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策 (續)

### 業務合併或資產收購 (續)

#### 業務合併 (續)

於收購日，所收購的可識別資產和所承擔的負債按公平值予以確認，但以下各項除外：

- 遞延稅項資產或負債及僱員福利安排的相關負債或資產分別遵循國際會計準則第12號*所得稅*和國際會計準則第19號*僱員福利*予以確認和計量；
- 與被收購方以股份為基礎的付款安排或為替換被收購方以股份為基礎的付款安排所簽訂的本集團以股份為基礎的付款安排相關的負債或權益工具於收購日遵循國際財務報告準則第2號予以計量；
- 按照國際財務報告準則第5號持作出售的*非流動資產*和*終止經營業務*分類為持作出售的資產（或處置組）遵循該準則予以計量；及
- 租賃負債按剩餘租賃付款（定義見國際財務報告準則第16號）的現值予以確認及計量，猶如所收購租賃於收購日為新租賃，惟以下租賃除外：(a)租賃期於收購日期後12個月內結束的租賃；或(b)相關資產的價值較低的租賃。使用權資產確認及計量的金額與相關租賃負債的金額相同，並作出相應調整以反映與市場條款相比該租賃的有利或不利條款。

商譽按所轉讓的代價、在被收購方的任何非控股權益金額以及收購方先前在被收購方持有的權益（如有）的公平值的總額超過於收購日期所取得的可識別資產和所承擔的負債相抵後的淨額的差額進行計量。如果在重新評估後，收購日所收購的可識別資產及所承擔的負債相抵後的淨額超過所轉讓的代價、在被收購方的任何非控股權益金額以及收購方先前在被收購方持有的權益的公平值（如有）的總額，超出的差額立即作為議價購買收益於損益中確認。

屬現時所有權權益且於清盤時賦予其持有人按比例分佔有關附屬公司資產淨值的非控股權益，初步按非控股權益應佔被收購方的可識別資產淨值的已確認金額比例或按公平值計量。

### 商譽

因業務收購產生的商譽乃按於業務收購日期（見上述會計政策）確定的成本減累計減值虧損（如有）列賬。

就減值測試而言，商譽分配至預期將從合併的協同效應中受益的本集團的各現金產生單位（或現金產生單位組別），該單位或單位組別指就內部管理目的監控商譽的最低水平且規模不超過經營分部。

已獲分配商譽的現金產生單位（或現金產生單位組別）每年進行減值測試，倘有跡象表明該單位可能出現減值，則進行更為頻密的減值測試。就報告期間的收購產生的商譽而言，已獲分配商譽的現金產生單位（或現金產生單位組別）則於該報告期間結束前進行減值測試。倘可收回金額少於賬面值，則減值虧損首先獲分配以減少任何商譽的賬面值，其後以該單位（或現金產生單位組別）各資產的賬面值為基準按比例分配至其他資產。

出售相關現金產生單位或現金產生單位組別內的任何現金產生單位時，釐定出售損益金額時會計入商譽應佔金額。當本集團出售現金產生單位（或現金產生單位組別內的現金產生單位）內的業務時，所出售商譽金額按所出售業務（或現金產生單位）與所保留現金產生單位（或現金產生單位組別）部分的相對價值計量。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策 (續)

### 於合營企業的投資

合營企業指一項合營安排，對安排擁有共同控制權之訂約方據此對合營安排資產淨值擁有權利。共同控制權是指按照合約約定對某項安排所共有之控制權，其僅在相關活動要求共同享有控制權之各方作出一致同意之決定時存在。

合營企業之業績以及資產及負債均以權益會計法計入該等綜合財務報表。用於權益會計處理之合營企業財務報表乃採用與本集團在相若情況下就類似交易及事項所採用的統一會計政策編製。根據權益法，於一家合營企業的投資初步均按成本於綜合財務狀況報表內確認，並於隨後調整以確認本集團應佔該合營企業損益及其他全面收益。合營企業資產淨值變動（損益及其他全面收益除外）並不列賬，除非該等變動導致本集團所持擁有權權益出現變動。當本集團應佔一家合營企業的虧損超過本集團於該合營企業的權益（包括（實質上）組成本集團於該合營企業的投資淨額一部分的任何長期權益）時，本集團不再確認其應佔的進一步虧損。僅當本集團已產生法律或推定責任或代表該合營企業支付款項時，方會確認額外虧損。

於一家合營企業的投資自投資對象成為合營企業之日起採用權益法入賬。當收購於一家合營企業的投資時，投資成本超過本集團應佔該投資對象可識別資產及負債的淨公平值的任何部分確認為商譽，並計入投資的賬面值。於重新估值後，本集團應佔可識別資產及負債的淨公平值超過投資成本的任何部分即時於投資被收購期間在損益內確認。

本集團評估是否存在客觀證據顯示合營企業權益或已出現減值。倘存在任何客觀證據，有關投資（包括商譽）之全部賬面值根據國際會計準則第36號作為單一資產，透過比較可收回金額（使用價值與公平值減出售成本之較高者）與賬面值進行減值測試。任何已確認的減值虧損未分配至任何資產（包括構成投資賬面值之一部分的商譽）。根據國際會計準則第36號，有關減值虧損之任何撥回於該項投資可收回金額其後增加時確認。

倘集團實體與本集團之合營企業進行交易，與該合營企業之交易所產生的損益於本集團的綜合財務報表確認，惟僅以與本集團無關聯之合營企業的權益為限。

### 客戶合約收益

本集團於履行履約責任時（或就此）確認收入，即與特定履約責任相關的商品或服務的「控制權」轉移予客戶時確認收入。

履約責任指一項明確的商品或服務（或一批明確商品或服務）或一系列大致相同的明確商品或服務。

倘符合以下其中一項標準，則控制權在一段時間內逐步轉移，而收入則參考完全履行相關履約責任的進度而在一段時間內確認：

- 於本集團履約時，客戶同時取得並耗用本集團履約所提供的利益；
- 本集團履約過程中增設及改良客戶控制的資產；或
- 本集團履約過程中並無增設對本集團具有替代用途的資產，且本集團對迄今已履約部分的款項擁有強制執行權。



# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策 (續)

### 客戶合約收益 (續)

否則，於客戶獲得明確商品或服務的控制權時在某一時點確認收入。

合約資產指本集團就本集團已向客戶轉讓的商品或服務而收取交換代價的權利，而該權利尚未成為無條件。合約資產乃根據國際財務報告準則第9號進行減值評估。相反，應收款項指本集團收取代價的無條件權利，即僅需時間推移代價即可到期收取。

合約負債指本集團就已向客戶收取代價（或已到期代價金額）而須向該客戶轉讓商品或服務的責任。

與同一合約有關的合約資產及合約負債按淨額基準入賬並呈列。

### 具有多項履約責任的合約（包括交易價格的分攤）

對於包含一項以上履約責任的合約，本集團按相對獨立的售價基準將交易價格分配至各項履約責任。

各項履約責任相關的特定商品或服務之單獨售價於合約成立時釐定。其指本集團將承諾的商品或服務單獨出售予客戶的價格。倘一項獨立的售價不能直接觀察，本集團採用適當的技術進行估計，以便最終分攤至任何履約責任之交易價格反映本集團預期將承諾的商品或服務轉讓予客戶而有權換取的代價金額。

### 委託人與代理人之比較

在向客戶提供商品或服務的過程中涉及另一方時，本集團確定其承諾的性質是否為其自身提供指定的商品或服務（即本集團為委託人）或安排由另一方提供該等商品或服務（即本集團為代理人）的履約責任。

倘於將指定商品或服務轉交予客戶之前本集團控制該等指定商品或服務，則本集團為委託人。

倘本集團的履約責任為安排另一方提供指定的商品或服務，則本集團為代理人。在此情況下，本集團於指定商品或服務轉交予客戶之前無法控制另一方提供的該等商品或服務。當本集團作為代理人時，其會就安排另一方提供指定商品或服務而預期有權獲得的費用或佣金確認收入。

## 租賃

### 租賃的定義

倘合約賦予權利可於一段時間內控制可識別資產的用途以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。

本集團會於開始、修訂日期或收購日期根據國際財務報告準則第16號項下的定義評估合約是否為租賃或包含租賃。除非合約中的條款與條件隨後被改動，否則有關合約將不會被重新評估。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策 (續)

### 租賃 (續)

#### 本集團作為承租人

##### 短期租賃及低價值資產的租賃

對於租期為自開始日期起計12個月或以內且並無包含購買選擇權的汽車、機器及設備以及樓宇租賃，本集團應用短期租賃確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款按直線基準或其他系統基準於租期內確認為開支。

##### 使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；
- 本集團產生的任何初始直接成本；及
- 本集團在拆除及移除相關資產、復原其所在地或將相關資產復原至租賃的條款及條件所要求的狀況而產生的估計成本。

使用權資產乃按成本扣減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量予以調整。

對於本集團能夠合理確定可於租期屆滿時取得相關租賃資產擁有權的使用權資產，其於開始日期至其可使用年期終止期間計提折舊。否則，使用權資產則於其估計可使用年期及租期（以較短者為準）按直線法計提折舊。

本集團於綜合財務狀況表中將不符合投資物業定義的使用權資產呈列為單獨項目。符合投資物業定義的使用權資產呈列為「投資物業」。

##### 可退還租賃按金

已付的可退還租賃按金根據國際財務報告準則第9號入賬，初步按公平值計量。對初始確認時的公平值作出的調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產成本。

##### 租賃負債

於租賃開始日期，本集團按當日尚未支付的租賃付款的現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款的現值時，倘租賃隱含的利率難以釐定，則本集團使用租賃開始日期的增量借款利率計算。

租賃付款包括：

- 固定付款（包括實質性的固定付款）減任何應收租賃優惠；
- 按開始日期的指數或利率初始計量的浮動租賃付款（取決於指數或利率）；
- 預期根據剩餘價值擔保應付的款項；及
- 終止租賃的罰金（倘租賃條款反映本集團行使選擇權終止租賃）。

反映市場租金率變動之可變租賃付款初步以開始日期之市場租金率計量。不取決於指數或利率之可變租賃付款並不計入租賃負債及使用權資產計量內，並於觸發付款事件或條件發生之期間確認為開支。

於開始日期後，租賃負債根據利息增量及租賃付款進行調整。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策 (續)

### 租賃 (續)

#### 本集團作為承租人 (續)

##### 租賃負債 (續)

本集團會重新計量租賃負債(並對有關使用權資產作出相應調整)，即租期有變動或行使購買選擇權的評估發生變化，在此情況下，相關租賃負債透過使用重新評估日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。

本集團於綜合財務狀況表中將租賃負債呈列為單獨項目。

本集團將有關租賃負債的租賃付款分配至本金及利息部分，並以融資現金流量呈列。

##### 租賃修訂

倘存在下列情形，則本集團將租賃修訂作為單獨租賃入賬：

- 該項修訂透過增加使用一項或多項相關資產的權利擴大租賃範圍；及
- 租賃代價增加的金額與範圍擴大對應的獨立價格及為反映特定合約情況而對該獨立價格進行的任何適當調整相當。

對於不作為單獨租賃入賬的租賃修訂而言，本集團基於經修訂租賃的租期，透過使用修訂生效日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款，重新計量租賃負債。

本集團通過對相關使用權資產進行相應調整，將租賃負債的重新計量入賬。當經修訂合約包含租賃組成部分以及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分時，本集團按租賃組成部分的相對獨立價格及非租賃組成部分的總獨立價格將經修訂合約代價分配至各項租賃組成部分。

#### 本集團作為出租人

##### 租賃的分類及計量

本集團作為出租人的租賃分類為融資租賃或經營租賃。當租賃條款將相關資產的絕大部分所有權風險及回報轉讓予承租人，則合約歸類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

來自經營租賃的租金收入以直線法於有關租賃期內於損益確認。於磋商及安排經營租賃產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面值，該等成本於租賃期限內按直線基準確認為開支，惟投資物業根據公平值模式計量。

##### 分租

當本集團為中間出租人時，其將主租賃及分租賃入賬為兩份獨立合約。分租賃乃參考主租賃產生的使用權資產後分類為融資或經營租賃，而非參考相關資產。

倘分租賃隱含的利率不能可靠地釐定，則本集團使用主租賃所使用的貼現率(就與分租賃相關的任何初始直接成本調整)計量分租賃的投資淨額。

### 外幣

在編製個別實體的財務報表時，以實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易按交易日通行匯率入賬。於各報告期末，以外幣列值的貨幣項目按該日期通行匯率重新換算。以歷史成本按外幣計量的非貨幣項目並不進行重新換算。

結算貨幣項目及換算貨幣項目所產生的匯兌差額於產生期間於損益確認。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策 (續)

### 外幣 (續)

就呈列綜合財務報表而言，本集團經營業務的資產及負債乃使用各報告期末通行匯率換算為本集團的呈列貨幣（即人民幣）。收入及開支項目乃按期內平均匯率換算。產生的匯兌差額（如有）於其他全面收益中確認，並於匯兌儲備項下的權益中累計（撥歸至非控股權益（倘適用））。

將本集團的美元淨資產重新轉換為本集團的呈列貨幣（即人民幣）有關的匯兌差額直接在其他全面收益中確認，並累計在匯兌儲備中。匯兌儲備中累計的匯兌差額隨後不會重新分類至損益。

本公司功能貨幣之變更已自變更日期起追溯應用。所有項目按該日匯率換算為美元。直至功能貨幣變更日期止，換算境外業務產生之累計匯率換算差額，出售相關業務前，不會自權益重新分類至損益。

### 借款成本

直接歸屬於合資格資產（指需花費大量時間籌備作擬定用途或出售的資產）的購買、建造或生產的借款成本均計入該等資產成本，直至資產大致上可作擬定用途或出售為止。

於相關資產可作其擬定用途或出售後仍未償還之任何特定借款均計入一般借款組合，以計算一般借款之資本化率。特定借款於撥作合資格資產之支出前用作短暫投資所賺取之投資收入，自合資格資本化之借款成本中扣除。

所有其他借款成本均於產生期間於損益確認。

### 政府補助

政府補助於能合理確定本集團將遵守政府補助所附帶的條件及獲發有關補助時方會確認。

#### 有關生物資產的補助

有關以公平值減銷售成本計量的生物資產的無條件政府補助於相關資產可使用年期內在綜合財務狀況表內確認為遞延收入，並按系統及合理基準轉撥至損益。

#### 其他補助

政府補助於本集團將該補貼擬用於補助的相關成本確認為開支的期間內，有系統地於損益確認。特別是，當政府補助的首要條件為本集團應購買、建設或以其他方式購置非流動資產時，政府補助於相關資產可使用年期內在綜合財務狀況表內確認為遞延收入，並按系統及合理基準轉撥至損益。

作為已產生開支或虧損的補償或向本集團提供即時財務資助（並無日後相關成本）而可收取的政府補助，乃於其成為可收取的期間於損益內確認。

### 退休福利成本

向中國國家管理的退休福利計劃項下定額供款退休福利所作的供款於僱員已提供可使其享有供款的服務時作為開支扣除。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策 (續)

### 短期僱員福利

短期僱員福利按於及當僱員提供服務時預計將支付福利的未貼現金額確認。所有短期僱員福利確認為開支，除非另一項國際財務報告準則要求或允許將有關福利納入資產成本。

在扣除已經支付的任何金額後，對僱員應得的福利（例如工資及薪金、年假及病假）確認負債。

### 稅項

所得稅支出指即期應付稅項及遞延稅項總和。

即期應付稅項按年內應課稅溢利計算。由於其他年度的應課稅或可扣減收入或開支及毋須課稅或不可扣減的項目，故應課稅溢利與除稅前溢利／虧損不同。本集團的即期稅項負債按報告期末前已執行或實質上已執行的稅率計算。

會對按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基之間的暫時差額確認遞延稅項。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產一般於可能有可動用可扣減暫時差額用作扣減應課稅溢利時，就所有該等可扣減暫時差額確認。倘若暫時差額由不影響應課稅溢利或會計溢利的交易中初次確認（業務合併除外）資產及負債所產生，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。此外，倘暫時差額乃因初次確認商譽而產生，亦不會確認遞延稅項負債。

遞延稅項負債乃就與附屬公司投資及於合營企業的權益有關的應課稅暫時差額確認，惟倘本集團能夠控制暫時差額的撥回及暫時差額於可見將來可能不會撥回則除外。因與該等投資及權益相關之可扣減暫時差額所產生遞延稅項資產僅於有可能有足夠應課稅溢利以動用暫時差額之利益抵銷且有關金額預期將於可見將來撥回時方予確認。

遞延稅項資產之賬面值於報告期末作檢討，並在不大可能再有足夠應課稅溢利收回全部或部分資產時予以扣減。

遞延稅項負債及資產以報告期末前已執行或實質上已執行的稅率（及稅法）為基礎，按預期清償該負債或實現該資產當期的適用稅率計量。

遞延稅項負債及資產之計量反映本集團於報告期末，預期將要收回或清償其資產及負債之賬面值之方式所引致的稅務後果。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減是否歸因於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸屬於租賃負債之租賃交易而言，本集團對租賃交易整體應用國際會計準則第12號之規定。與使用權資產及租賃負債相關之暫時差額按淨額基準評估。使用權資產折舊超出租賃負債本金部分租賃付款之金額會產生可扣減暫時差額淨額。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策 (續)

### 稅項 (續)

當有法定行使權可將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，並涉及同一稅務機關向同一應課稅實體徵收的所得稅，則遞延稅項資產與負債互相抵銷。

即期及遞延稅項於損益確認，惟其與於其他全面收益或直接於權益確認的項目有關則除外，於該情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益確認。倘即期稅項或遞延稅項因對業務合併進行初步會計處理而產生，稅務影響計入業務合併的會計處理內。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃持作生產或供應貨品或服務用途或作行政用途之有形資產（下文所述之在建物業除外）。物業、廠房及設備乃按成本減其後之累計折舊及其後之累計減值虧損（如有）於綜合財務狀況表內列賬。

處於在建階段以作生產、供應或行政用途之物業按成本減任何已確認減值虧損列值。成本包括使資產達到必要地點及狀態（以令資產可按管理層擬定之方式經營）而直接應佔的任何成本以及（就合資格資產而言）根據本集團會計政策資本化之借款成本。該等資產於資產可作擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始折舊。

折舊乃使用直線法於估計可使用年期內確認，以撇銷除在建物業外的物業、廠房及設備項目成本減其剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於報告期末檢討，而任何估計變動的影響按前瞻性基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售或預期繼續使用資產不會產生未來經濟利益時終止確認。出售所產生的任何收益或虧損按出售所得款項與該資產賬面值之間的差額釐定，並於損益中確認。

### 投資物業

投資物業乃為賺取租金及／或資本增值而持有的物業（包括作該等用途的在建物業）。投資物業亦包括於應用國際財務報告準則第16號後確認為使用權資產並由本集團根據經營租賃分租的租賃物業。

投資物業按成本（包括任何直接應佔支出）進行初始計量。初始確認後，投資物業乃按成本減其後累計折舊及任何累計減值虧損列賬。折舊乃使用直線法並經計及估計剩餘價值於估計可使用年期內確認，以撇銷投資物業成本。

在建投資物業所產生之建築成本會資本化，作為在建投資物業部分賬面值。

投資物業乃於出售後或當投資物業永久不再使用及預期出售物業不會產生未來經濟利益時終止確認。倘本集團作為中間出租人將分租分類為一項融資租賃，則終止確認確認為使用權資產的租賃物業。終止確認該物業時產生之任何損益（按出售所得款項淨額與該資產之賬面值之差額計算）計入該物業終止確認期間之損益內。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策(續)

### 無形資產

個別收購且具有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具有限可使用年期的無形資產之攤銷於估計可使用年期內按直線法確認。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末檢討，而任何估計變動的影響按前瞻性基準入賬。個別收購且具無限可使用年期的無形資產按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

研究活動支出於產生期間確認為開支。

### 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)減值

於報告期末，本集團檢討其物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產及具有限可使用年期的無形資產之賬面值，以釐定該等資產是否出現蒙受減值虧損之跡象。倘存在任何有關跡象，則估計相關資產之可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。

物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產及無形資產的可收回金額單獨估計。倘不能單獨估計資產可收回金額，則本集團會估計資產所屬現金產生單位的可收回金額。

此外，當可以建立合理及一致的分配基準時，將公司資產分配予各個現金產生單位，或在其他情況下將其分配予可以建立合理及一致的分配基準的最小現金產生單位組合。本集團評估是否有跡象表明公司資產可能發生減值。倘存在該跡象，則釐定公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組合的可收回金額，並將其與相關現金產生單位或現金產生單位組合的賬面值進行比較。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值中的較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量使用反映當時市場對貨幣時間價值及資產(或現金產生單位)之特定風險評估的稅前貼現率折算成現值，而估計未來現金流量並無就此作出調整。

倘估計資產(或現金產生單位)之可收回金額將低於其賬面值，則資產(或現金產生單位)之賬面值將調減至其可收回金額。就無法按合理及一致基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產而言，本集團將一組現金產生單位的賬面值(包括分配至該組現金產生單位的公司資產或部分公司資產的賬面值)與該組現金產生單位的可收回金額進行比較。

於分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減少任何商譽的賬面值(如適用)，然後根據該單位或該組現金產生單位各資產的賬面值按比例分配至其他資產。資產賬面值不得減少至低於其公平值減出售成本(如可計量)、其使用價值(如可釐定)及零之中的最高值。已另行分配至資產之減值虧損數額按比例分配至該單位或該組現金產生單位的其他資產。減值虧損會即時於損益中確認。

倘其後撥回減值虧損，則資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)之賬面值將增至其可收回金額之經修訂估計，惟因此已增加之賬面值不會超出資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)於過往年度未有確認減值虧損時本應釐定之賬面值。撥回之減值虧損會即時於損益中確認。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策 (續)

### 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本乃按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完工成本及作出銷售所需的成本。

銷售所需成本包括直接歸屬於銷售的增量成本和本集團為進行銷售而必須產生的非增量成本。

### 撥備

倘本集團因過往事件而須承擔現時責任(法律或推定)，而本集團可能須履行該責任且該責任的金額能可靠估計，則會確認撥備。

經計及有關責任之風險及不確定因素後，確認為撥備的金額為於報告期末就履行現時責任所需代價作出的最佳估計。當使用估計用以履行現時責任的現金流量計量撥備時，其賬面值為該等現金流量的現值(倘貨幣時間價值的影響屬重大)。

根據租賃條款及條件之規定，將租賃資產復原至其原始狀態之成本撥備乃於租賃開始日期按董事最佳估計復原該等資產之所需開支確認。估計乃定期審閱並就新情況作出適當調整。

當發展或奶牛養殖持續營運造成環境破壞時，會產生支付復原及環境費用的責任。該等成本(折現至淨現值)於產生支付責任時立即計提撥備並撥充相應金額的資本。該等成本於經營年限內透過資產折舊及撥備貼現解除自損益扣除。定期檢討成本估計並作出調整，以反映可能對成本估計或經營年限有影響之已知發展。解除折現於損益呈列為融資成本。

### 生物資產

本集團的生物資產主要包括奶牛、育肥牛及種畜。奶牛(包括成母牛、犏牛及育成牛)、種畜及育肥牛於初步確認時及報告期末按其公平值減銷售成本計量，任何所得收益或虧損於產生年度在損益內確認。銷售成本為出售資產而直接增加的成本(主要為運輸成本，不包括融資成本及所得稅)。奶牛及種畜的公平值由專業估值師按其目前所處位置及狀況獨立釐定。

飼養成本及其他相關成本(包括飼養犏牛及育成牛所產生的員工成本、折舊及攤銷費用、水電成本及耗材)會被資本化，直至犏牛及育成牛開始產奶為止。

### 農產品

農產品指原料奶、牛凍精及粗飼料，均於收穫時點按公平值減銷售成本確認。於收穫時點按公平值減銷售成本計量的農產品產生的收益或虧損於其產生期間計入損益內。



# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策 (續)

### 金融工具

金融資產及金融負債於一家集團實體成為工具合約條文訂約方時確認。所有以常規途徑購入或銷售的金融資產乃按交易日期基準確認及終止確認。常規途徑購入或銷售指根據法規或市場慣例所確定的時間框架內須交付資產的金融資產購入或銷售。

金融資產及金融負債初步按公平值計量，惟產生自與客戶合約的銷售應收款項（初步按國際財務報告準則第15號計量）除外。收購或發行金融資產及金融負債（按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產或金融負債除外）直接應佔的交易成本於初步確認時於金融資產或金融負債（如適用）的公平值中加入或減去。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時於損益中確認。

實際利率法乃計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及於有關期間分配利息收入及利息開支的方法。實際利率乃於初步確認時按金融資產或金融負債的預計可使用年期或（如適用）較短期間內準確貼現估計未來現金收入及付款（包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用及利率差價、交易成本及其他溢價或貼現）至賬面淨值的利率。

### 金融資產

#### 金融資產的分類及後續計量

符合如下條件之金融資產隨後按攤銷成本計量：

- 在目標為收取合約現金流量之業務模式內持有金融資產；及
- 合約條款於特定日期產生之現金流量純粹為支付本金及尚未償付本金額之利息。

符合如下條件之金融資產隨後按公平值計入其他全面收益計量：

- 在透過銷售及收取合約現金流量達成目標之業務模式內持有金融資產；及
- 合約條款於特定日期產生之現金流量純粹為支付本金及尚未償付本金額之利息。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益計量。

若符合下列情況之一，金融資產歸類為持作買賣：

- 收購金融資產之目的主要為於近期出售；或
- 於初步確認時，該金融資產為由本集團共同管理之已識別金融工具組合之一部分，並且最近有可短期獲利之實際模式；或
- 其是一種並非被指定且非有效作對沖工具之衍生工具。

此外，倘可消除或大幅減少會計錯配，本集團可以不可撤銷地將須按攤銷成本或須按公平值計入其他全面收益計量之金融資產指定為按公平值計入損益計量。

#### (i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量之金融資產使用實際利率法確認利息收入。利息收入透過對金融資產總賬面值應用實際利率而計算，惟其後出現信貸減值之金融資產（見下文）除外。就其後出現信貸減值之金融資產而言，利息收入透過對金融資產之攤銷成本應用實際利率自下一報告期起予以確認。倘出現信貸減值金融工具的信貸風險下降，使金融資產不再出現信貸減值，於釐定資產不再出現信貸減值後，自報告期開始起利息收入乃透過對金融資產總賬面值應用實際利率予以確認。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策 (續)

### 金融工具 (續)

#### 金融資產 (續)

##### 金融資產的分類及後續計量 (續)

#### (ii) 分類為按公平值計入其他全面收益之債務工具

由於按實際利率法計算的利息收入而分類為按公平值計入其他全面收益之債務工具的賬面值的後續變動在損益中確認。該等債務工具賬面值的所有其他變動均於其他全面收益(「其他全面收益」)中確認，並於「投資重估儲備」項下累計。減值撥備於損益中確認，並在不減少該等債務工具賬面值的情況下對其他全面收益作出相應調整。在損益中確認的金額與該等債務工具以攤銷成本計量時本應在損益中確認的金額相同。當終止確認該等債務工具時，先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損將重新分類至損益。

#### (iii) 指定為按公平值計入其他全面收益之權益工具

按公平值計入其他全面收益之權益工具投資於隨後按公平值計量，其公平值變動所產生的收益及虧損於其他全面收益確認及於投資重估儲備中累計；且毋須進行減值評估。出售股權投資之累計收益或虧損不會重新分類至損益，並將轉撥至保留溢利。

當本集團確立收取股息之權利時，該等權益工具投資的股息於損益中確認，除非股息明確代表收回部分投資成本。股息計入損益內「其他收入」項目中。

#### (iv) 按公平值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益或指定為按公平值計入其他全面收益計量標準的金融資產，均按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益的金融資產按各報告期末的公平值計量，任何公平值收益或虧損於損益中確認。

#### 金融資產減值

本集團就金融資產(包括銷售應收款項、應收票據、按金及其他應收款項、應收關聯方款項、已抵押及受限制銀行存款、銀行結餘及存放於關聯方的存款)以及其他項目(包括合約資產)(須根據國際財務報告準則第9號進行減值)進行預期信貸虧損模式項下的減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期作出更新，以反映自初步確認以來的信貸風險變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具預計年內所有潛在違約事件將會引起的預期信貸虧損。相反，十二個月預期信貸虧損指報告日期後十二個月內可能出現的違約事件預期將會引起的一部分全期預期信貸虧損。評估乃根據本集團過往信貸虧損經驗作出，並就債務人的特定因素、一般經濟環境及對於報告日期的現況以及未來狀況預測作出的評估而作出調整。

本集團一直就銷售應收款項(包括於應收關聯方款項內呈列的應收關聯方銷售款項)及合約資產確認全期預期信貸虧損。就具有重大結餘的債務人對該等資產的預期信貸虧損單獨進行評估及／或一併使用合適組別的撥備矩陣進行評估。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策(續)

### 金融工具(續)

#### 金融資產(續)

##### 金融資產減值(續)

就所有其他工具而言，本集團計量相等於十二個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非自初步確認以來信貸風險大幅上升，則本集團會確認全期預期信貸虧損。是否確認全期預期信貸虧損乃根據自初步確認以來出現違約事件的可能性或風險大幅上升進行評估。

#### (i) 信貸風險大幅上升

於評估信貸風險是否自初步確認以來大幅上升時，本集團將報告日期金融工具出現違約的風險與初步確認日期金融工具出現違約的風險進行比較。於作出此項評估時，本集團會考慮合理且可證實的定量及定性資料，包括過往經驗及無須過多成本或努力便可獲得的前瞻性資料。

具體而言，在評估信貸風險是否大幅上升時，本集團會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期嚴重惡化；
- 信貸風險的外部市場指標嚴重惡化，如信貸利差、債務人信貸違約掉期價格大幅增加；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預期不利變動；
- 債務人的經營業績實際或預期出現嚴重惡化；
- 導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的債務人所處的監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。

無論上述評估結果如何，當合約付款逾期超過30日時，本集團假定信貸風險自首次確認起已顯著上升，除非本集團有合理及可支持資料證明相反情況，則另當別論。

本集團定期監控用以識別信貸風險有否大幅增加的標準之有效性，並於適用情況下作出修訂以確保標準能在金額逾期前識別信貸風險大幅增加。

#### (ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為在內部所得或自外界來源取得的資料顯示債務人向債權人(包括本集團)作出全額(未計及本集團所持任何抵押品)還款的可能性不大的情況下，即發生違約事件。

不管上述結果如何，本集團認為，倘金融資產逾期超過90日，則已發生違約，除非本集團有合理及可支持資料證明寬鬆之違約標準更為合適。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策 (續)

### 金融工具 (續)

#### 金融資產 (續)

##### 金融資產減值 (續)

#### (iii) 出現信貸減值的金融資產

當發生一項或多項對金融資產之估計未來現金流量產生不利影響的違約事件時，該金融資產出現信貸減值。金融資產發生信貸減值的證據包括以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人遇到嚴重財務困難；
- (b) 違反合約，如違約或逾期事件；
- (c) 借款人的貸款人出於與借款人財務困難相關的經濟或合約原因，而向借款人授予貸款人於其他情況下不予考慮的優惠條件；或
- (d) 借款人有可能破產或進行其他財務重組。

#### (iv) 撤銷政策

當有資料顯示交易對手陷入嚴重財務困難，且並無實際收回可能之時（例如交易對手已進行清算或進入破產程序之時或銷售應收款項及其他應收款項逾期超過兩年時）（以較早發生者為準），本集團會撤銷相關金融資產。在適當情況下考慮法律意見後，已撤銷的金融資產仍可根據本集團的收回程序實施強制執行。該撤銷構成終止確認事件。其後收回的任何金額會於損益中確認。

#### (v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率（即發生違約的虧損程度）及違約風險的函數。違約概率及違約損失率的評估乃根據經前瞻性資料調整的歷史數據作出。預期信貸虧損的估計反映無偏頗及概率加權的數額，其乃根據加權的相應違約風險而確定。

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

銷售應收款項及合約資產的預期信貸虧損（就具有重大結餘的債務人進行個別評估者除外）乃按組合基準計量，而該等金融工具乃經參考應收款項賬齡按共同信貸風險特徵根據撥備矩陣分組。

利息收入乃按金融資產的總賬面值計算，除非該金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

除按公平值計入其他全面收益計量的債務工具投資外，本集團透過調整所有金融工具之賬面值於損益中確認其減值收益或虧損，惟不包括銷售應收款項、合約資產及其他應收款項，其相應調整透過虧損撥備賬確認。就按公平值計入其他全面收益計量的債務工具投資而言，虧損撥備於其他全面收益中確認，並於投資重估儲備累計，而不會減少該等債務工具的賬面值。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策(續)

### 金融工具(續)

#### 金融資產(續)

##### 終止確認金融資產

僅當從資產收取現金流量之合約權利屆滿，或本集團轉讓金融資產及該資產擁有權絕大部分風險及回報予另一實體時，本集團方終止確認該金融資產。

於終止確認以攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總額之差額於損益確認。

於應用國際財務報告準則第9號終止確認分類為按公平值計入其他全面收益之債務工具投資時，先前於投資重估儲備內累積之累計收益或虧損將重新分類至損益。

於應用國際財務報告準則第9號終止確認本集團在初始確認時選擇按公平值計入其他全面收益計量之權益工具投資時，先前於投資重估儲備內累積之累計收益或虧損不會重新分類至損益，而是轉撥至保留溢利。

#### 金融負債及權益

##### 分類為債務或權益

債務及權益工具按合約安排之實質內容及金融負債及權益工具之定義而歸類為金融負債或權益。

權益工具指能證明本集團在減去其所有負債後之資產中剩餘權益之任何合約。由本公司發行之權益工具按已收取所得款項減直接發行成本確認。

#### 金融負債

所有金融負債其後運用實際利率法按攤銷成本或按公平值計入損益計量。

##### 按公平值計入損益的金融負債

金融負債為(i)國際財務報告準則第3號適用的業務合併中的收購方的或有代價，(ii)持作買賣或(iii)指定為按公平值計入損益時分類為按公平值計入損益。

倘屬下列情況，則金融負債乃分類為持作買賣：

- 購入該金融負債之主要目的為於不久將來回購；或
- 於初始確認時，該金融負債為本集團共同管理之已識別金融工具之組合部分，且有近期實際錄得短期溢利的模式；或
- 該金融負債為衍生工具，惟衍生工具為金融擔保合約或指定有效的對沖工具除外。

於下列情況下，金融負債(持作買賣或收購方在業務合併之或有代價的金融負債除外)於初始確認時或會指定為按公平值計入損益：

- 有關指定消除或明顯減少在計量或確認方面可能出現之不一致情況；或
- 有關金融負債為一組金融資產或金融負債(或兩者兼備)的一部分，且彼等根據本集團明文規定之風險管理或投資策略受管理並按公平值基準評估表現，並按該基準向內部提供有關分組的資料；或
- 其構成包含一個或多個嵌入式衍生工具之合約的一部分，以及國際財務報告準則第9號允許將整份合併合約指定為按公平值計入損益。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策 (續)

### 金融工具 (續)

#### 金融負債及權益 (續)

##### 可換股票據

可換股票據 — 於本公司功能貨幣變更前

於發行日期，債務部分及衍生工具部分均按公平值確認，而可換股貸款票據則指定為按公平值計入損益。於後續期間，公平值變動於損益確認為公平值損益，惟因信貸風險變動引起的公平值變動(不包括衍生工具部分的公平值變動)計入其他全面收益外，除非於其他全面收益中確認信貸風險變動的影響會造成或擴大損益的會計錯配。於其他全面收益中確認的信貸風險相關公平值變動後續不會重新分類至損益，於終止確認時轉撥至保留溢利。

可換股票據 — 於本公司功能貨幣變更後

於本公司功能貨幣變更日期，負債部份之公平值(包括任何嵌入非股本衍生工具特徵)根據計量並無相關股本部份的類似負債之公平值估算。

分類為權益之換股期權乃透過從整體複合工具之公平值中扣減負債部份金額釐定。其將於扣除所得稅影響後在權益確認及入賬，且隨後不予重新計量。此外，分類作權益之換股期權將一直保留於權益內，直至該換股期權獲行使為止，在此情況下，權益內確認之結餘將轉入股份溢價賬。倘換股期權於可換股票據之到期日仍未行使，則於權益確認之結餘將轉入保留溢利。換股期權獲兌換或到期時將不會於損益內確認任何收益或虧損。

##### 按攤銷成本計量的金融負債

金融負債包括銷售應付款項及應付票據、其他應付款項、銀行及其他借款、應付關聯方款項及按攤銷成本計量的其他負債，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

##### 終止確認金融負債

當及僅當本集團之義務解除、取消或到期時，本集團終止確認金融負債。終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價的差額於損益內確認。

##### 衍生金融工具

衍生工具於衍生合約訂立日期按公平值初步確認，其後按於報告期末的公平值重新計量。所得收益或虧損於損益中確認。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 5. 估計不確定因素的主要來源

於應用附註4所述的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

以下為於報告期間未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）。進一步詳情載於附註22及46。

#### 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附註4中相關部分披露的會計政策收回時，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）（分別於附註17、18、19及21披露）。

#### 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。有關預期信貸虧損及本集團銷售應收款項之資料披露於附註26及45。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 5. 估計不確定因素的主要來源 (續)

### 估計不確定因素的主要來源 (續)

#### 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）。詳情於附註20披露。

## 6. 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
	<b>15,346,167</b>	<b>11,781,195</b>
收益確認時間：		
時間點	<b>15,346,167</b>	<b>11,781,195</b>

### (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。



# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 6. 收益及分部資料 (續)

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
<b>分部收益</b>					
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)	–
	9,537,814	7,578,330	17,116,144	(1,769,977)	15,346,167
<b>分部業績</b>	<b>3,040,390</b>	<b>337,633</b>	<b>3,378,023</b>		<b>3,378,023</b>
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					(595,891)
除稅前溢利					2,095,333

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 6. 收益及分部資料 (續)

### 分部收益及業績 (續)

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)	-
	6,994,592	6,268,347	13,262,939	(1,481,744)	11,781,195
分部業績	2,136,050	233,705	2,369,755		2,369,755
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					(155,414)
除稅前溢利					1,594,435

經營分部之會計政策與附註4說明的本集團會計政策相同。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）計算。

### 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。

## 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 6. 收益及分部資料 (續)

## 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

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 6. 收益及分部資料 (續)

### 其他分部資料 (續)

	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
截至2020年12月31日止年度					
<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 (附註43) 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	–
	8,838,777	6,701,468

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 7. 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	3,677,884	2,863,723
經公平值調整後的已售原料奶成本	9,263,168	6,863,786
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	3,701	7,000
經公平值調整後的已售飼料成本	4,686,309	3,872,155
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))	30,880	29,770
銷售成本總額	14,333,273	11,048,726

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。

## 8. 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(附註35)	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	5,294	4,500
	151,974	76,979

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。

## 9. 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
	12,438	45,083

減值評估的詳情載於附註45。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 10. 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)
	<b>(52,618)</b>	<b>(54,273)</b>

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，不大可能需要體現經濟利益的資源流出來清償該責任。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，本集團應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(附註38)。

## 11. 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(附註39)	382,551	–
	<b>742,688</b>	<b>312,173</b>
減：已資本化為在建工程的款項	(10,245)	(2,348)
	<b>732,443</b>	<b>309,825</b>

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。

## 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 12. 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(附註23)	(6,602)	(5,734)
	74,117	53,805

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(包括於附註52中定義的牧泉元興飼料、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	2,095,333	1,594,435
按法定稅率25%(2020年：25%)繳納的稅項	523,833	398,609
不可扣稅開支之稅務影響	2,700	13,532
農業業務獲授中國稅項豁免之影響	(561,100)	(361,202)
適用於中國附屬公司的優惠所得稅率	(22,778)	(16,239)
本公司獲授稅項豁免之影響	134,984	18,799
就過往期間(超額撥備)/撥備不足	(1,676)	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	(1,850)	(790)
分佔一間合營企業溢利	(6)	(6)
其他	10	(44)
所得稅開支	74,117	53,805

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 13. 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(包括附註14所披露的董事酬金)：		
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



## 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 14. 董事、最高行政人員及僱員酬金

## (a) 董事酬金

集團實體已付或應付本公司董事及最高行政人員的酬金(包括作為集團實體僱員於成為本公司董事前提供服務而得的酬金)詳情如下:

	董事袍金 人民幣千元	薪金及 津貼 人民幣千元	與表現掛鈎 的酌情款項 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2021年12月31日止年度:					
<b>執行董事:</b>					
張小東先生(附註(i))	—	1,710	—	34	1,744
董計平先生(附註(ii))	—	985	—	34	1,019
<b>非執行董事:</b>					
張玉軍先生(附註(ii))	—	—	—	—	—
徐軍先生(附註(ii))	—	—	—	—	—
許湛先生(附註(ii))	—	—	—	—	—
邱中偉先生(附註(ii))	—	—	—	—	—
<b>獨立非執行董事:</b>					
謝曉燕女士(附註(iii))	114	—	—	—	114
姚峰先生(附註(iii))	114	—	—	—	114
沈建忠先生(附註(iii))	114	—	—	—	114
	342	2,695	—	68	3,105
截至2020年12月31日止年度:					
<b>執行董事:</b>					
張小東先生(附註(i))	—	1,558	—	25	1,583
董計平先生(附註(ii))	—	839	—	25	864
<b>非執行董事:</b>					
張玉軍先生(附註(ii))	—	—	—	—	—
徐軍先生(附註(ii))	—	—	—	—	—
許湛先生(附註(ii))	—	—	—	—	—
邱中偉先生(附註(ii))	—	—	—	—	—
	—	2,397	—	50	2,447

附註:

- (i) 張小東先生及董計平先生均於2020年8月24日獲委任為本公司董事。以上所列董事酬金乃就彼等提供管理本集團事務的服務而付。
- (ii) 張玉軍先生、徐軍先生、許湛先生及邱中偉先生均於2020年8月24日獲委任為本公司董事。張玉軍先生亦為董事會主席。於本年度，集團實體並無向該等董事支付任何酬金(2020年:無)。
- (iii) 謝曉燕女士、姚峰先生及沈建忠先生於2021年6月7日獲委任為本公司獨立非執行董事。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 14. 董事、最高行政人員及僱員酬金 (續)

### (b) 僱員酬金

截至2021年12月31日止年度，本集團的五名最高薪酬人士包括兩名(2020年：兩名)董事，其酬金詳情載於上文。截至2021年12月31日止年度餘下三名(2020年：三名)人士的酬金如下：

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
薪金及津貼	4,485	3,692
退休福利計劃供款	100	67
	4,585	3,759

薪酬介乎以下範圍並非本公司董事的最高薪酬人士的數目如下：

	2021年	2020年
1,000,001港元至1,500,000港元	–	2
1,500,001港元至2,000,000港元	2	1
2,000,001港元至2,500,000港元	1	–
	3	3

於本年度，本集團並無向其任何董事、最高行政人員或五名最高薪酬人士支付任何酬金，作為加入或於加入本集團時之獎勵或作為離職補償(2020年：無)。於本年度，概無董事及最高行政人員已放棄或同意放棄任何酬金(2020年：無)。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 15. 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
用以計算每股攤薄盈利之盈利	1,558,016	1,351,504

	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
	3,566,951	3,408,383

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。

## 16. 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）。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 17. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃 物業裝修 人民幣千元	機器及 設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	生產性 植物 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本：</b>								
於2020年1月1日	2,857,664	-	792,015	135,474	13,050	28,678	162,247	3,989,128
添置	17,203	-	197,217	60,042	23,676	7,250	1,082,200	1,387,588
出售	(9,051)	(213)	(21,945)	(23,736)	(5,591)	-	-	(60,536)
轉撥	741,216	-	60,607	496	20,607	-	(822,926)	-
自投資物業重新分類(附註18)	13,416	-	-	-	-	-	-	13,416
收購附屬公司(附註43)	1,869,992	13,120	302,893	56,312	88,180	-	42,254	2,372,751
於2020年12月31日	5,490,440	12,907	1,330,787	228,588	139,922	35,928	463,775	7,702,347
添置	31,345	-	277,122	111,785	26,969	8,630	3,035,543	3,491,394
出售	(15,025)	-	(45,487)	(12,569)	(9,339)	(5,431)	-	(87,851)
轉撥	1,057,852	-	100,146	-	204	-	(1,158,202)	-
重新分類至投資物業(附註18)	(8,778)	-	-	-	-	-	-	(8,778)
自投資物業重新分類(附註18)	4,493	-	-	-	-	-	-	4,493
收購附屬公司(附註43)	898,416	-	171,918	7,358	2,054	-	-	1,079,746
於2021年12月31日	7,458,743	12,907	1,834,486	335,162	159,810	39,127	2,341,116	12,181,351
<b>累計折舊：</b>								
於2020年1月1日	648,835	-	305,331	55,606	4,630	22,187	-	1,036,589
年內撥備	268,201	1,054	136,660	39,785	42,011	3,305	-	491,016
自投資物業重新分類(附註18)	344	-	-	-	-	-	-	344
出售	(4,046)	-	(15,207)	(21,419)	(2,849)	-	-	(43,521)
於2020年12月31日	913,334	1,054	426,784	73,972	43,792	25,492	-	1,484,428
年內撥備	336,234	724	176,784	32,310	31,110	1,425	-	578,587
重新分類至投資物業(附註18)	(3,529)	-	-	-	-	-	-	(3,529)
自投資物業重新分類(附註18)	1,934	-	-	-	-	-	-	1,934
出售	(2,263)	-	(19,414)	(9,964)	(6,737)	(170)	-	(38,548)
於2021年12月31日	1,245,710	1,778	584,154	96,318	68,165	26,747	-	2,022,872
<b>累計減值：</b>								
於2020年1月1日	17,184	-	2,216	-	-	-	-	19,400
年內撥備	10,150	-	5,016	30	1	-	-	15,197
出售	-	-	(599)	(19)	-	-	-	(618)
於2020年12月31日	27,334	-	6,633	11	1	-	-	33,979
年內撥備	-	-	-	-	-	-	-	-
出售	-	-	(2,311)	-	(1)	-	-	(2,312)
重新分類至投資物業(附註18)	(4,818)	-	-	-	-	-	-	(4,818)
於2021年12月31日	22,516	-	4,322	11	-	-	-	26,849
<b>賬面值：</b>								
於2021年12月31日	6,190,517	11,129	1,246,010	238,833	91,645	12,380	2,341,116	10,131,630
於2020年12月31日	4,549,772	11,853	897,370	154,605	96,129	10,436	463,775	6,183,940

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 17. 物業、廠房及設備(續)

上述物業、廠房及設備項目(在建工程除外)(經計及其估計剩餘價值)乃按下列期間以直線法予以折舊：

樓宇	15至40年
租賃物業裝修	5至10年及租賃之餘下年期的較短期間
機器及設備	5至10年
汽車	5至10年
電子設備	5年
生產性植物(主要為苜蓿草根)	5年

於2021年12月31日，中國有關當局尚未就本集團總賬面值為人民幣42,945,000元(2020年：人民幣22,222,000元)的若干樓宇發出房屋所有權證書。

## 18. 投資物業

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
<b>成本：</b>		
於年初	50,011	50,011
收購附屬公司(附註43)	–	13,416
自物業、廠房及設備重新分類(附註17)	8,778	–
重新分類至物業、廠房及設備(附註17)	(4,493)	(13,416)
於年末	54,296	50,011
<b>累計折舊：</b>		
於年初	20,158	17,651
年內撥備	1,981	2,851
自物業、廠房及設備重新分類(附註17)	3,529	–
重新分類至物業、廠房及設備(附註17)	(1,934)	(344)
於年末	23,734	20,158
<b>累計減值：</b>		
於年初	–	–
自物業、廠房及設備重新分類(附註17)	4,818	–
於年末	4,818	–
<b>賬面值：</b>		
於年初	29,853	32,360
於年末	25,744	29,853

上述投資物業使用成本模式計量，指位於中國大陸的牧場且於15至40年內按直線法折舊。

本集團於2021年12月31日的投資物業公平值為人民幣34,183,000元(2020年：人民幣34,044,000元)，乃按與本集團並無關連的獨立合資格專業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」)於該日進行的估值達致。

公平值乃根據成本法釐定，乃參考於估值日期彼等的折舊重置成本對投資物業進行估值。於過往年度，估值技術概無變動。估計物業的公平值時，物業的最高最佳用途為其當前用途。

本集團於2021年12月31日的投資物業公平值乃歸類為第3級公平值計量。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 19. 使用權資產

	租賃土地 人民幣千元	物業 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2020年1月1日之賬面值	501,510	31,434	24	532,968
添置	376,437	109,909	–	486,346
租賃協議提前終止	(71)	–	–	(71)
年內折舊撥備	(49,573)	(28,318)	(2,412)	(80,303)
收購附屬公司(附註43)	355,109	22,159	5,088	382,356
於2020年12月31日之賬面值	1,183,412	135,184	2,700	1,321,296
添置	952,290	1,503	24,742	978,535
租賃協議提前終止	(88,728)	–	–	(88,728)
年內折舊撥備	(90,269)	(28,262)	(2,831)	(121,362)
收購附屬公司(附註43)	96,691	–	153	96,844
於2021年12月31日之賬面值	2,053,396	108,425	24,764	2,186,585

	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
短期租賃有關開支*	24,787	9,235
並無計入租賃負債計量的可變租賃付款*(附註(i))	3,268	6,368
租賃的現金流出總額	683,533	194,357

\* 生物資產及存貨資本化前

附註：

(i) 若干機器及設備的租賃付款為可變付款，並分別按相關租賃期內機器及設備的使用情況釐定。

本集團租賃各類土地、物業、機器及設備以經營業務。租賃合同的固定期限為2至50年。租賃條款按個別基準進行磋商並載明不同的付款條款及條件。於釐定租期及評估不可撤銷期間的長度時，本集團應用合約的定義並釐定合約可強制執行的期間。

本集團定期訂立有關汽車、機器及設備、樓宇的短期租賃。於各年末，短期租賃組合與上述披露的短期租賃開支所涉及的短期租賃組合類似。

### 租賃限制或契諾

於2021年12月31日，已確認總賬面值人民幣1,323,611,000元(2020年：人民幣1,064,069,000元)相關使用權資產的租賃負債為人民幣1,317,399,000元(2020年：人民幣967,489,000元)。除出租人持有的租賃資產中的擔保權益外，該等租賃協議不施加任何其他契諾。租賃資產不得用作借貸抵押。

## 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 20. 商譽

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
<b>賬面值：</b>		
於年初	762,741	—
收購附屬公司(附註43)	30,239	762,741
於年末	792,980	762,741

為進行減值測試，商譽已分配至兩個個別現金產生單位(「現金產生單位」)。本集團的商譽人民幣762,741,000元源自於2020年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」，連同其附屬公司，統稱「賽科星集團」)及人民幣30,239,000元源自於2021年收購恆天然(玉田)牧場有限公司及恆天然(應縣)牧場有限公司(統稱「恆天然中國牧場」)。賽科星集團及恆天然中國牧場主要從事奶牛養殖業務。

賽科星集團及恆天然中國牧場的現金產生單位的可收回金額已根據使用價值計算釐定。該項計算使用現金流量預測，乃基於管理層就涵蓋下一個五年的現金產生單位的財務預算。現金流量預測所使用的稅前貼現率為13%(2020年：13%)。五年期間外之現金流量乃採用年增長率2.5%(2020年：2.5%)進行推算。使用價值計算之其他重要假設包括牛奶售價、銷售量及毛利率，該估計乃基於現金產生單位過去表現及管理層對市場發展之預期而定。

於截至2021年12月31日止年度，本集團管理層認為賽科星集團及恆天然中國牧場的現金產生單位並無發生減值(2020年：無)。

賽科星集團及恆天然中國牧場的可收回金額遠超其賬面值。管理層認為，任何該等假設的合理可能變動均不會引致減值。

## 21. 無形資產

	電腦軟件 人民幣千元	專利 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本：</b>			
於2020年1月1日	2,368	—	2,368
添置	3,309	—	3,309
收購附屬公司(附註43)	—	733	733
於2020年12月31日	5,677	733	6,410
收購附屬公司(附註43)	92	—	92
於2021年12月31日	5,769	733	6,502
<b>累計攤銷：</b>			
於2020年1月1日	968	—	968
年內撥備	338	170	508
於2020年12月31日	1,306	170	1,476
年內撥備	575	173	748
於2021年12月31日	1,881	343	2,224
<b>賬面值：</b>			
於2021年12月31日	3,888	390	4,278
於2020年12月31日	4,371	563	4,934

上述無形資產具有有限可使用年期，並按以下期限以直線法予以攤銷：

電腦軟件	10年
專利	10至15年

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 22. 生物資產

### A – 活動性質

本集團的生物資產為持作生產原料奶的奶牛（即成母牛、犏牛及育成牛）、育肥牛以及生產牛凍精的種畜。於各報告期末本集團擁有的奶牛及種畜數量列示如下：

	2021年12月31日 頭	2020年12月31日 頭
犏牛及育成牛	211,651	150,879
成母牛	204,545	157,316
育肥牛	2,331	915
種畜	102	125
總計	418,629	309,235

成母牛、犏牛及育成牛為本集團用於生產原料奶的奶牛，分類為非流動資產。育肥牛主要包括銷往外埠客戶的公犏牛及肉牛。育肥牛被分類為流動資產。

本集團承擔原料奶及牛凍精價格變動產生的金融風險。本集團預期於可預見未來原料奶及牛凍精價格將不會大幅下降，本集團管理層認為，並無可用的衍生工具或本集團可訂立的其他合約以管理原料奶及牛凍精價格下降的風險。

一般而言，育成牛在約14個月大時受精。約285天的孕育期後，犏牛出生，而奶牛開始生產原料奶並進入泌乳期。成母牛一般產奶約305天至340天，之後進入約60天的乾奶期。育成牛開始生產原料奶時，將按轉撥日期的估計公平值轉撥至成母牛類別。

本集團承受與其生物資產有關的以下若干風險：

#### i. 監管及環境風險

本集團受其經營育種所在地的法律及法規所規限。本集團已制訂環保政策及程序以符合當地環保及其他法律。管理層定期進行檢討以識別環境風險並確保制訂的制度足以管理該等風險。

#### ii. 氣候、疾病及其他自然風險

本集團的生物資產承受氣候變化、疾病及其他自然力量所帶來損害的風險。本集團已制定大量旨在監控及減少有關風險的流程，包括定期檢查、疾病控制及調查以及保險。

### B – 本集團生物資產的農產品數量

	截至2021年 12月31日止年度	截至2020年 12月31日止年度
生產供銷售的原料奶數量（噸）	1,947,226	1,529,835
生產供銷售的牛凍精數量（劑）	977,988	797,668



## 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 22. 生物資產 (續)

## C — 生物資產的價值

下表載列報告期末的生物資產公平值：

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
奶牛：		
犏牛及育成牛	3,675,802	2,432,082
成母牛	6,660,982	4,564,233
育肥牛	7,701	9,564
種畜	71,595	41,797
總計	10,416,080	7,047,676
減：分類為流動資產項下即期部分	(7,701)	(9,564)
分類為非流動資產項下非即期部分	10,408,379	7,038,112

於2021年12月31日，本集團已抵押總賬面值為人民幣1,111,222,000元（2020年：人民幣1,919,064,000元）的若干生物資產，以取得本集團獲授的若干銀行融資（附註34）。

下表載列生物資產的變動情況：

	犏牛及 育成牛 人民幣千元	成母牛 人民幣千元	種畜 人民幣千元	非流動 資產總值 人民幣千元	育肥牛 人民幣千元
於2020年1月1日	1,094,787	2,228,130	—	3,322,917	12,070
採購成本	173,433	—	1,650	175,083	—
餵飼成本及其他相關成本	2,063,206	—	8,213	2,071,419	91,568
轉撥	(1,837,545)	1,837,545	—	—	—
轉撥至育肥牛	(20,764)	(88,425)	—	(109,189)	109,189
出售／死亡導致的減少	(293,474)	(448,221)	(2,547)	(744,242)	(218,535)
生物資產公平值減銷售成本					
變動產生的收益／(虧損)	222,602	(643,727)	(7,931)	(429,056)	15,272
收購附屬公司(附註43)	1,029,837	1,678,931	42,412	2,751,180	—
於2020年12月31日	2,432,082	4,564,233	41,797	7,038,112	9,564
採購成本	674,753	—	2,654	677,407	—
餵飼成本及其他相關成本	3,035,835	—	8,941	3,044,776	110,788
轉撥	(2,744,632)	2,744,632	—	—	—
轉撥至育肥牛	(881)	—	—	(881)	881
出售／死亡導致的減少	(202,578)	(823,611)	(5,595)	(1,031,784)	(133,818)
生物資產公平值減銷售成本					
變動產生的收益／(虧損)	125,888	(577,412)	23,798	(427,726)	20,286
收購附屬公司(附註43)	355,335	753,140	—	1,108,475	—
於2021年12月31日	3,675,802	6,660,982	71,595	10,408,379	7,701

本公司董事已委聘獨立估值師仲量聯行（與本集團並無關連的獨立合資格專業估值師）以協助本集團評估本集團生物資產的公平值。獨立估值師與本集團管理層定期開會討論估值技術及市場資料變動，以確保妥善進行估值。釐定公平值時所用的估值技術以及估值模型所用的主要輸入數據披露於附註46。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 22. 生物資產 (續)

### C — 生物資產的價值 (續)

初始確認農產品(包括原料奶、原精及粗飼料)產生的總收益以及生物資產公平值減銷售成本變動產生的總虧損分析如下:

	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
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	3,681,585	2,870,723
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損	(407,440)	(413,784)
	<b>3,274,145</b>	<b>2,456,939</b>

## 23. 遞延稅項資產／負債

為於綜合財務狀況表中進行呈列，若干遞延稅項資產及負債已獲抵銷。以下為出於財務報告目的而對遞延稅項結餘進行的分析：

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
遞延稅項資產	17,751	11,382
遞延稅項負債	(6,434)	(6,667)
	<b>11,317</b>	<b>4,715</b>

以下為已確認的主要遞延稅項負債及資產以及有關變動。

	預期信貸 虧損撥備 人民幣千元	資產減值 虧損 人民幣千元	政府補助 人民幣千元	公平值 調整 人民幣千元 (附註)	總計 人民幣千元
於2020年1月1日	4,964	56	68	(6,902)	(1,814)
計入損益	4,193	680	626	235	5,734
收購附屬公司(附註43)	795	-	-	-	795
於2020年12月31日	9,952	736	694	(6,667)	4,715
計入損益	3,322	603	2,444	233	6,602
於2021年12月31日	<b>13,274</b>	<b>1,339</b>	<b>3,138</b>	<b>(6,434)</b>	<b>11,317</b>

附註： 公平值調整的遞延稅項負債與於2016年收購附屬公司後對若干土地使用權以及物業、廠房及設備的公平值調整有關。

根據企業所得稅法，於中國大陸成立的外商投資企業向外國投資者宣派股息須繳納預扣稅。有關規定於2008年1月1日起生效，並適用於2007年12月31日後的盈利。因此，本集團須就於中國大陸成立的該等附屬公司就2008年1月1日起賺取的盈利派付股息而繳納預扣稅。於2021年及2020年12月31日，本集團就設於中國大陸之附屬公司應課稅而未匯出盈利之應付預扣稅而言，並未確認任何遞延稅項。本公司董事認為，該等附屬公司於可見未來派發有關盈利的可能性不大。

於2021年12月31日，於中國大陸附屬公司投資而出現未確認遞延稅項負債之相關暫時性差額總額約為人民幣5,833,228,000元(2020年：人民幣3,685,214,000元)。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 24. 按公平值計入其他全面收益的權益工具

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
按公平值計量於中國的非上市股權投資	24,812	72,040

上述非上市股權投資指本集團於若干在中國成立的私營實體的股權投資。本公司董事已選擇將該等投資指定為按公平值計入其他全面收益的權益工具。

年內，已錄得人民幣12,928,000元的公平值虧損（2020年：公平值收益人民幣25,352,000元）且計入其他全面收益。

於本年度，本集團出售若干投資且相關累計公平值收益人民幣4,574,000元於出售後已由投資重估儲備轉撥至保留盈利。

## 25. 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
	3,326,130	1,972,145

## 26. 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)
	1,189,240	834,521

應收關聯方銷售款項載於附註47。

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
	1,189,240	834,521

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 26. 銷售應收款項 (續)

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
	<b>1,189,240</b>	<b>834,521</b>

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。

根據國際財務報告準則第9號進行的銷售應收款項減值評估的進一步詳情載於附註45。

## 27. 按公平值計入其他全面收益的應收票據

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
應收票據	13,828	27,080

按公平值計入其他全面收益的應收票據於一年內到期。於2021年12月31日，總賬面值為零（2020年：人民幣18,000,000元）的若干應收票據被抵押，以取得本集團獲授的若干銀行融資（附註34）。

有關根據國際財務報告準則第9號按公平值計入其他全面收益的應收票據減值評估的進一步詳情載於附註45。

## 28. 合約資產

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
牧場設備： 分類為流動資產	8,354	12,139

於2020年1月1日，合約資產為人民幣7,527,000元。

本集團與若干客戶訂立若干飼料供應合約（「合約」），據此，本集團同意於簽訂合約後免費向客戶提供牧場設備，惟客戶須於合約期內（一般為一至兩年）向本集團購買合約規定的最低數量的飼料。倘客戶未能達到最低購買量要求，則有義務在合約期結束時向本集團支付本集團提供的牧場設備的價款作為補償。

本集團於向客戶交付牧場設備時確認設備銷售收入。由於本集團收取代價的權利並非無條件，故相應確認合約資產。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 29. 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
	473,935	250,420
減：呆賬撥備	(6,381)	(3,729)
	467,554	246,691

根據國際財務報告準則第9號對其他應收款項進行的減值評估的詳情載於附註45。

## 30. 銀行結餘及現金、已抵押及受限制銀行存款

於2021年12月31日，銀行結餘分別按介於0.25%至1.9%（2020年：0.3%至1.61%）的現行市場年利率計息。

已抵押及受限制銀行存款分析如下：

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
為擔保本集團獲授的銀行融資而抵押予銀行的存款：		
應付票據	30,000	128,202
銀行貸款	166	165
受限制銀行存款	13,628	21,282
	43,794	149,649
減：分類為流動資產	(33,544)	(128,367)
非流動部分	10,250	21,282

受限制銀行存款包括根據與正在進行的訴訟有關的法院命令被凍結的存款及僅限作土地復墾用途的存款。

於2021年及2020年12月31日，受限制及已抵押銀行結餘按介於0.3%至3.03%的現行市場年利率計息。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 31. 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
	1,878,597	1,438,505

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
	1,717,402	1,015,870

按照發票日期，應付票據的到期期限通常為1年以內。

## 32. 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(附註43)	–	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
	1,397,550	1,149,490

## 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 33. 合約負債

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
就下列各項預收客戶款項：		
銷售原料奶	54	—
銷售飼料	11,282	10,076
銷售奶牛超市養殖耗用品	13,747	13,502
銷售育種產品	4,843	2,207
銷售育肥牛	11,164	8,985
	41,090	34,770

於2020年1月1日，合約負債為人民幣18,162,000元。

合約負債預期於本集團的正常經營週期內結清，並將於相關履約責任獲履行時確認為收益。本集團管理層預計有關報告期末的合約負債將於一年內確認為收益。

各報告期內確認的收益包括有關報告期初的合約負債總額。於本年度並無確認與過往年度獲履行的履約責任有關的收益。

## 34. 銀行及其他借款

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
銀行借款：		
無抵押	7,490,367	4,862,089
有抵押(附註(i))	1,965,747	1,305,041
其他借款(附註(ii))	—	29,003
	9,456,114	6,196,133
固定利率借款	3,846,891	3,563,502
浮動利率借款	5,609,223	2,632,631
	9,456,114	6,196,133
上述借款的賬面值須於以下期間償還*：		
一年以內	5,412,175	4,224,527
一至兩年	1,944,053	939,903
兩至五年	1,667,913	933,648
超過五年	431,973	98,055
	9,456,114	6,196,133
減：流動負債項下所列一年以內到期金額	(5,412,175)	(4,224,527)
非流動負債項下所列金額	4,043,939	1,971,606

\* 到期金額乃根據貸款協議所載計劃還款日期確定。

本集團借款的實際利率範圍如下：

	2021年12月31日 %	2020年12月31日 %
實際利率：		
浮動利率借款	3.40至5.46	3.30至5.46
固定利率借款	2.00至6.00	2.00至6.53

浮動利率借款的利率乃根據中國人民銀行(「中國人民銀行」)公佈的借款利率釐定。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 34. 銀行及其他借款 (續)

附註：

- (i) 本集團的有抵押銀行貸款乃由本集團的部分生物資產(附註22)及應收票據(附註27)作抵押。
- (ii) 其他借款指來自若干地方政府的於2021年3月到期的貸款。該等貸款於2019年6月30日前按4.75%的固定年利率計息，而於2019年7月1日至到期日按6%的年利率計息。

## 35. 遞延收入

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
年初結餘	216,968	207,843
已收政府補助	275,445	35,697
撥至其他收入(附註8)	(58,228)	(26,487)
其他	(132)	(85)
年末結餘	434,053	216,968

本集團政府補助產生的遞延收入指就收購物業、廠房及設備、使用權資產及生物資產產生的資本開支收到的政府補助。該等款項屬遞延性質，並於相關資產可使用年期內按系統基準計入損益。

## 36. 租賃負債

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
應付租賃負債：		
於一年以內	51,009	38,684
於一年以上但兩年以內期間	48,529	33,115
於兩年以上但五年以內期間	176,463	99,473
於五年以上期間	1,041,398	796,217
	1,317,399	967,489
減：流動負債項下所列12個月內到期應付金額	(51,009)	(38,684)
非流動負債項下所列12個月後到期應付金額	1,266,390	928,805

本集團租賃多項物業以經營其牧場業務，該等租賃負債乃按尚未支付的租賃付款現值計量。於2021年12月31日，所採用的加權平均增量借款利率介於4.89%至5.25% (2020年：4.89%至5.25%)。

本集團就其租賃負債並無面臨重大流動資金風險。租賃負債處於本集團財務部門的監控下。本集團的租賃負債無擔保，而由租賃按金作抵押。



# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 37. 其他負債

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
按攤銷成本計量的其他負債	20,845	27,106
減：分類為流動負債部分	(6,593)	(6,261)
分類為非流動負債部分	14,252	20,845

於2018年1月，本集團與一名第三方（「第三方」）訂立一項生物資產租賃協議，自第三方租賃若干奶牛，為期五年。根據相關租賃協議，本集團須返還第三方相同數目、相同年齡組成的奶牛。於初步確認時，返還奶牛的責任撥備為履行現時責任所需支付的代價的最佳估計，與將返還予第三方的奶牛的公平值人民幣40,622,000元相若。該金額已入賬列為生物資產，並相應計入其他負債。

於2019年12月，本集團與第三方協定終止上述租賃協議，並簽訂一項生物資產購買協議，據此，本集團同意根據租賃協議購買全部奶牛。初始確認金額為人民幣38,164,000元的購買代價將按年利率5.3%計息並將在五年內分期支付。本集團將代價入賬列作按攤銷成本計量的其他負債。

## 38. 其他撥備

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
分類為流動負債：		
訴訟撥備（附註(i)）	13,015	18,546
與收購賽科星集團的代價調整有關的仲裁撥備（附註10）	69,041	—
	82,056	18,546
分類為非流動負債：		
土地復墾撥備（附註(ii)）	8,674	6,760
	90,730	25,306

附註：

- (i) 該等撥備指因被指控未能向一名客戶供應產品而針對本集團提起一起民事訴訟所產生的預期虧損。
- (ii) 該等撥備與當發展或奶牛養殖持續營運造成環境破壞時產生支付復原及環境費用的責任有關。於年內出現變動指地方部門規定作出的額外撥備及作為融資成本於損益扣除的撥備折現回撥。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 39. 可換股票據

於2020年11月，若干首次公開發售前投資者（「首次公開發售前投資者」）就發行本金總額為460百萬美元（相當於約人民幣3,051百萬元）的可換股票據與本公司訂立認購協議。可換股票據須就未償還本金額支付現金利息及實物支付利息（「實物支付利息」），利率分別為每年4%及6%。現金利息應在每個季度（從2021年12月31日開始）的最後一天支付。實物支付利息應資本化並計入當時未償還的本金額中，因此實物支付利息應按當時未償還本金額加上任何以相同利率將實物支付利息資本化金額計算。轉換成本公司普通股的本金任何部分的應計和資本化的實物支付利息將在完成轉換後豁免。

可換股票據的主要條款概述如下：

### (a) 換股權

在可換股票據所附條款及條件的規限下且根據該等條款及條件，首次公開發售前投資者有權（但無義務）隨時將未償還本金額轉換為該數目的本公司普通股。發行時的初始換股價為每股普通股0.44605美元。換股價將於緊隨發行日期的第三個週年日後的利息支付日期起開始於各利息支付日期按年增長2%，或按季增長0.5%。

### (b) 到期贖回

可換股票據將在發行日期的第三週年日到期，並可由首次公開發售前投資者全權酌情決定延期至發行日期的第五週年日。除非可換股票據的全部本金額已按照可換股票據的條款提前贖回或轉換，否則本公司須全額贖回可換股票據的全部未償本金連同應計利息。在可換股票據文據訂明的違約事件發生後，首次公開發售前投資者可隨時要求本公司以可換股票據文據中定義的贖回價格贖回可換股票據的未償本金或其任何部分。

### (c) 提前贖回

於可換股票據適用發行日期的第十五個月屆滿後，首次公開發售前投資者享有一次要求本公司贖回本次可換股票據的全部未償還本金（包括未償還本金另加本金按年利率10%計算的應計利息總額（現金利息及實物支付利息））或其任何部分的權利。

於2021年12月31日後，該等可換股票據的提前贖回權已於2022年2月到期。

本集團已於2020年11月初步確認後將可換股票據指定為按公平值計入損益的金融負債，主要因為根據國際財務報告準則的規定，可換股票據的轉換選擇權不會以固定金額的現金換取固定數量的本公司普通股（「固定對固定標準」）結算，乃由於可換股票據以美元計值，而本公司當時的功能貨幣為人民幣。可換股票據按公平值計量，公平值變動於損益確認，直至2021年3月31日為止。

## 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 39. 可換股票據 (續)

## (c) 提前贖回 (續)

隨著本公司於2021年第一季度開始貿易業務，本公司的功能貨幣於2021年3月31日從人民幣變更為美元，銷售和購買以美元計價和結算。董事重新評估後認為，可換股票據的轉換選擇權可滿足固定對固定標準，可換股票據則可分為股權轉換部分和負債部分。於2021年3月31日，公平值約為人民幣963百萬元的權益轉換部分確認為權益，並不會於其後重新計量；而於2021年3月31日，公平值約為人民幣2,183百萬元的負債部分確認為金融負債，並於期後使用實際利率法按攤銷成本計量。

	按公平值 計入損益 的金融負債 人民幣千元	按攤銷 成本計量 的負債部分 人民幣千元	可換股票據 權益儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2020年1月1日	-	-	-	-
發行可換股票據	3,050,656	-	-	3,050,656
已付現金利息	(17,777)	-	-	(17,777)
公平值變動*	10,769	-	-	10,769
於2021年1月1日	3,043,648	-	-	3,043,648
重新分類前的已付現金利息	(29,814)	-	-	(29,814)
公平值變動*	132,910	-	-	132,910
於2021年3月31日的重新分類	(3,146,744)	2,183,360	963,384	-
期內已支付實際利息開支	-	382,551	-	382,551
重新分類後的已付現金利息	-	(89,308)	-	(89,308)
匯兌差額	-	(69,311)	-	(69,311)
於2021年12月31日	-	2,407,292	963,384	3,370,676

\* 以人民幣呈列的公平值變動亦包括美元結餘換算為人民幣時的匯兌影響。

於2021年1月1日及2021年3月31日的可換股票據乃由本公司董事經參考與本集團並無關連的獨立合資格專業估值師仲量聯行進行估值後作出估值，該估值師在類似工具的估值方面具有適當資格及經驗。

本公司採用二項式模型釐定本公司的相關股權價值。

用於釐定可換股票據公平值的重要估值假設如下：

	2021年 3月31日	2021年 1月1日
無風險利率	0.26%	0.10%
波幅	35.50%	37.15%
股價(港元)	3.94	3.94
股息收益率	0.00%	0.00%
貼現率	26.50%	27.63%

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 40. 股本

	普通股數目	普通股面值 美元	普通股 面值等值 人民幣元
<b>法定：</b>			
於2020年8月21日（註冊成立日期）、2020年及 2021年12月31日	10,000,000,000	100,000	691,070
<b>已發行及繳足：</b>			
於2020年8月21日（註冊成立日期） 發行普通股	1 3,301,999,999	— 33,020	— 219,406
於2021年1月1日	3,302,000,000	33,020	219,406
於全球發售後發行普通股	493,404,000	4,934	31,755
於2021年12月31日	3,795,404,000	37,954	251,161

於2020年8月21日，本公司根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限公司，法定股本為100,000美元，分為10,000,000,000股每股面值0.00001美元的普通股。於2020年10月27日，本公司發行3,301,999,999股每股面值0.00001美元的普通股，作為重組的一部分，詳情載於本公司招股章程中歷史財務資料附註2。

於2021年6月首次公開發售完成後，本公司以6.98港元發行493,404,000股每股面值0.00001美元的新股份，籌集所得款項總額約3,443,960,000港元（相當於人民幣2,854,801,000元）。股本金額及發行產生的股份溢價分別約為人民幣32,000元及人民幣2,854,769,000元。金額約人民幣91,999,000元的發行成本被視作自發行產生的股份溢價中扣除，主要包括股份包銷佣金、律師費、申報會計師費用及其他相關成本。

## 41. 退休福利計劃

本集團中國附屬公司的僱員均參與中國政府運作的國家管理退休福利計劃。中國附屬公司須按有關地方政府機關釐定的工資成本指定比例向退休福利計劃作出供款，以為該等福利提供資金。本集團對退休福利計劃的唯一責任是根據計劃作出規定供款。

本集團於年內就該等退休福利計劃作出的供款金額披露於附註13。

## 42. 抵押資產

本集團若干銀行及其他借款以及應付票據已通過抵押本集團資產作擔保，各資產的賬面值如下：

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
已抵押銀行存款（附註30）	30,166	128,367
應收票據（附註27）	—	18,000
生物資產（附註22）	1,111,222	1,919,064
	1,141,388	2,065,431

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 43. 業務合併

### 截至2021年12月31日止年度

於2020年10月3日，本集團與恒天然唐山牧場(香港)有限公司(「恒天然香港」)訂立一份購股協議，以購買恒天然中國牧場的全部股權。恒天然中國牧場由恒天然香港擁有，並最終由Fonterra Co-operative Group Limited(「恒天然」)控制。收購已於2021年4月1日完成，總代價為人民幣2,310,000,000元，惟進行最終交割審計後方可作實。

本次收購以購買法列賬。因收購產生的商譽金額為人民幣30,239,000元。恒天然中國牧場主要在中國從事原料奶生產銷售。收購恒天然中國牧場乃為繼續擴展本集團奶牛養殖業務。

收購恒天然中國牧場時產生商譽，就合併支付之代價實際上包括與預期協同效益得益、收益增長及未來市場發展有關之金額。由於不符合可識別無形資產之確認標準，該等得益並未與商譽分開確認。

該等收購產生的商譽預期將不可扣稅。

於收購日期確認的恒天然中國牧場可識別資產及負債的公平值如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	1,079,746
使用權資產	96,844
無形資產	92
生物資產	1,108,475
存貨	164,038
銷售應收款項	137,644
預付款項、按金及其他應收款項	11,508
銀行結餘及現金	151,323
銷售應付款項	(136,788)
其他應付款項及應計費用	(70,264)
合約負債	(1,818)
租賃負債	(40,473)
總計	2,500,327

銷售應收款項於收購日期的公平值為人民幣137,644,000元。於收購日期，所收購該等銷售應收款項的合約總額為人民幣137,644,000元。

截至2021年12月31日止年度，人民幣11,663,000元的收購相關成本已從已轉撥的代價扣除並已確認為開支。

### 因收購產生的商譽

	人民幣千元
購買代價	2,310,000
對購買代價的調整	220,566
經調整購買代價	2,530,566
減：已收購淨資產	(2,500,327)
因收購產生的商譽	30,239

購買代價人民幣2,310,000,000元乃根據業務估值釐定。購買代價調整乃根據購股協議所載公式釐定，按(1)債務淨額(為於完成日期現金金額與若干債務金額的差額)；及(2)於完成日期營運資金淨額與目標營運資金淨額的差額；及(3)根據於完成日期的生物資產數目及自購股協議日期至完成日期產生的資本開支作出若干減值調整(倘適用)計算。

經調整購買代價人民幣2,530,566,000元已於2021年3月結付。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 43. 業務合併 (續)

截至2021年12月31日止年度 (續)

### 收購產生的現金流出淨額

	人民幣千元
已付代價	(2,530,566)
已收購銀行結餘及現金	151,323
收購產生的現金流出淨額	(2,379,243)

截至2021年止年度的溢利中人民幣63,086,000元來自恆天然中國牧場的新增業務。截至2021年止年度的收益中人民幣1,008,365,000元來自恆天然中國牧場。

倘收購於2021年1月1日完成，截至2021年止年度的集團總收益及溢利將分別為人民幣15,653,840,000元及人民幣2,051,277,000元。備考資料僅供說明，並不必然反映在收購於2021年1月1日完成的情況下本集團實際會實現的收益及經營業績，也並不擬作為未來業績的預測。

於釐定假設恆天然中國牧場於本期間開始時已被收購情況下的備考收益時，本集團董事按照收購日期的物業、廠房及設備的確認金額計算物業、廠房及設備的折舊及攤銷。

### 截至2020年12月31日止年度

於2020年1月8日，本集團自現有股東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」，一家於中國新三板上市的公司，連同其附屬公司，統稱「賽科星集團」)536,066,738股已發行普通股，相當於賽科星股權約58.36%，合計代價為人民幣2,278,284,000元(受若干調整條款規限)。

本次收購以購買法列賬。因收購產生的商譽金額為人民幣762,741,000元。賽科星集團主要從事奶牛育種及養殖。收購賽科星集團乃為繼續擴展本集團奶牛養殖業務。

因合併成本包括控制權溢價，故收購賽科星集團時產生商譽。此外，就合併支付之代價實際上包括與預期協同效益得益、收益增長及未來市場發展有關之金額。由於不符合可識別無形資產之確認標準，該等得益並未與商譽分開確認。

## 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 43. 業務合併(續)

截至2020年12月31日止年度(續)

於收購日期確認的賽科星集團可識別資產及負債的公平值如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	2,372,751
投資物業	13,416
使用權資產	382,356
無形資產	733
生物資產	2,751,180
遞延稅項資產	795
於一間合營企業的權益	733
按公平值計入其他全面收益的權益工具	46,688
購買物業、廠房及設備以及生物資產支付的按金	2,234
存貨	678,067
銷售應收款項	206,885
按公平值計入其他全面收益的應收票據	1,000
預付款項、按金及其他應收款項	32,933
已抵押及受限制銀行存款	24,997
銀行結餘及現金	162,299
銷售應付款項及應付票據	(1,304,917)
其他應付款項及應計費用	(343,058)
銀行及其他借款	(2,049,159)
合約負債	(178,156)
租賃負債	(303,981)
其他撥備	(13,346)
應付所得稅	(16)
總計	2,484,434

銷售應收款項於收購日期的公平值為人民幣206,885,000元。於收購日期，所收購該等銷售應收款項的合約總額為人民幣251,657,000元。據最佳估計，於收購日期預計不能收取的合約現金流量為人民幣44,772,000元。

截至2019年12月31日止年度，人民幣23,410,000元的收購相關成本已從已轉撥的代價扣除並確認為開支。

## 因收購產生的商譽

	人民幣千元
購買代價	2,278,284
減：根據收購協議作出調整	(69,041)
經調整購買代價	2,209,243
加：非控股權益	1,037,932
減：已收購淨資產	(2,484,434)
因收購產生的商譽	762,741

購買代價人民幣2,278,284,000元乃根據賽科星集團的股份價格及商業估值釐定。根據有關買賣協議，倘賽科星集團的非流動資產根據其截至2019年12月31日止年度的經審核財務報表(根據中國公認會計原則編製)較於2018年12月31日的經審核淨資產錄得若干減值虧損，則購買代價須予以調整。

經調整購買代價約人民幣2,209,243,000元中，人民幣2,098,498,000元已結算，剩餘結餘人民幣110,745,000元已於2020年12月31日的其他應付款項入賬。

本集團已選擇按非控股權益於各已識別淨資產的分佔比例計量賽科星的非控股權益。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 43. 業務合併(續)

截至2020年12月31日止年度(續)

### 收購產生的現金流出淨額

	人民幣千元
已付代價	(2,098,498)
已收購銀行結餘及現金	162,299
收購產生的現金流出淨額	(1,936,199)

年內溢利中人民幣391,756,000元來自賽科星集團的新增業務。年內收益中人民幣3,010,241,000元來自賽科星集團。

倘收購於2020年1月1日完成，年內集團總收益及溢利將分別為人民幣11,834,400,000元及人民幣1,547,202,000元。備考資料僅供說明，並不必然反映在收購於2020年1月1日完成的情況下本集團實際會實現的收益及經營業績，也並不擬作為未來業績的預測。

於釐定本集團「備考」收益及溢利時，倘賽科星集團於本期間開始時已被收購，本公司董事已：

- 根據業務合併首次入賬產生的公平值，而非收購前財務報表確認的賬面值計算所收購廠房及設備的折舊；及
- 根據本集團於業務合併後的資金水平、信貸評級及債務／股權狀況釐定借款成本。

## 44. 金融工具的分類

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
<b>金融資產</b>		
按攤銷成本列賬的金融資產	3,711,412	4,192,134
按公平值計入其他全面收益的權益工具	24,812	72,040
按公平值計入其他全面收益的應收票據	13,828	27,080
<b>金融負債</b>		
按攤銷成本列賬的金融負債	14,925,381	8,635,607
按公平值計入損益的可換股票據	-	3,043,648



# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 45. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括銷售應收款項及應收票據、按金及其他應收款項、已抵押及受限制銀行存款、銀行結餘及現金、應收／應付關聯方款項、按公平值計入其他全面收益的權益工具、銷售應付款項及應付票據、其他應付款項、銀行及其他借款、可換股票據以及按攤銷成本計量的其他負債。該等金融工具的詳情於各附註披露。與該等金融工具有關的風險包括市場風險（貨幣風險、利率風險）、信貸風險及流動資金風險。有關如何減輕該等風險的政策載於下文。管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效採取適當措施。

### 市場風險

#### 貨幣風險

外幣風險為因匯率變動導致一項金融工具之公平值或未來現金流量出現波動之風險。外匯風險因以外幣計值的貨幣資產及負債產生。

本集團主要於中國經營業務，其大部分收益以及所售產品及營運成本以人民幣計值。絕大部分收益及成本均以各集團實體的功能貨幣計值。

本集團主要就美元兌人民幣（本集團大部分經營實體的功能貨幣）的匯率變動承受外幣風險。本公司的外幣銀行結餘使本集團承受外幣風險。

於各報告期末，本集團以外幣計值的貨幣資產（銀行結餘）及負債（可換股票據）的賬面值如下：

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
以美元計值的銀行結餘	907	115,112
以美元計值的可換股票據（附註）	-	3,043,648

附註：

如附註39所披露，於2021年3月31日，本公司的功能貨幣由人民幣更改為美元，因此，於2021年12月31日，本公司發行的可換股票據不視為外幣負債。

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

#### 敏感度分析

本集團主要面臨人民幣兌美元匯率波動的影響。下表詳述本集團人民幣兌美元升值或貶值5%（2020年：5%）的敏感度。該比例指管理層對匯率合理潛在變動的評估。於各報告期末，倘人民幣兌美元貶值／升值5%，而所有其他可變因素保持不變，則本集團於各報告期間的稅後溢利將按如下減少／增加：

	匯率變動	除稅後溢利 增加／(減少)	
		2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
人民幣兌美元升值	5%	(45)	146,426
人民幣兌美元貶值	5%	45	(146,426)

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 45. 金融風險管理目標及政策 (續)

### 市場風險 (續)

#### 貨幣風險 (續)

##### 利率風險

本集團承受與定息銀行借款(該等借款詳情見附註34)及租賃負債(詳情見附註36)有關的公平值利率風險。本集團亦承受與浮動利率銀行結餘、已抵押及受限制銀行存款(詳情見附註30)及浮動利率銀行借款(詳情見附註34)有關的現金流量利率風險。本集團現金流量利率風險主要集中於自本集團以人民幣計值的借款產生的中國人民銀行所報的利率波動。

本集團當前並無利率對沖政策。然而，本集團管理層監控利率風險，並於必要時考慮對沖重大利率風險。

##### 敏感度分析

以下敏感度分析乃根據各報告期末的利率風險而釐定。編製分析時假設於各報告期末尚未償還的浮動利率銀行借款於整個年度尚未償還。向主要管理人員內部報告利率風險時，年內所採納浮動利率銀行借款上升或下降50個基點，乃管理層所評估的利率的合理可能變動。敏感度分析不包括銀行結餘、已抵押及受限制銀行存款，乃由於本公司董事認為年內浮動利率銀行結餘產生的現金流量利率風險並不重大。

倘浮動利率借款的利率上升／下降50個基點，而所有其他變數保持不變(不考慮利率資本化及特定貸款利息的政府補助產生的影響)，對本集團稅後溢利的潛在影響如下：

	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
稅後溢利將減少／增加	28,028	13,123

### 信貸風險及減值評估

於各報告期末，本集團承受的最大信貸風險(因交易對手未能履行責任而對本集團造成財務損失)源自財務狀況表所列相關已確認金融資產的賬面值。本集團並無持有任何抵押品或其他信貸提升以彌補其金融資產相關的信貸風險。

為盡可能降低信貸風險，本集團管理層已委派團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監察程序，以確保採取跟進行動收回逾期債項。綜合財務狀況表中所列金額為應收呆賬撥備淨額(如有)，乃由本集團管理層根據過往經驗及當前經濟環境估計所得。

本集團應用國際財務報告準則第9號根據預期信貸虧損模式個別或基於撥備矩陣對金融資產進行減值評估。本集團亦於各報告期末審閱各債務人的可收回金額，以確保就不可收回金額作出充足減值虧損。就此而言，本集團管理層認為本集團的信貸風險顯著降低。

#### 客戶合約產生的銷售應收款項及合約資產

於接納任何新客戶前，本集團評估潛在客戶的信貸質素，並按客戶界定信貸限額。客戶的限額及信貸質素會定期檢討。亦有其他監察程序以確保採取跟進行動收回逾期債務。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險顯著減少。此外，本集團根據預期信貸虧損模式單獨地或基於撥備矩陣就銷售應收款項結餘進行減值評估。通過參考客戶的賬齡，該等應收款項基於共同信貸風險特徵根據撥備矩陣進行分組。定量披露的詳情載於本附註下文。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 45. 金融風險管理目標及政策 (續)

### 信貸風險及減值評估 (續)

#### 應收關聯方款項

來自關聯方的應收款項為貿易性質，且多與銷售予一名股東的原料奶及飼料相關(附註47)。付款通常於交付後兩週內到期，並無違約記錄。本公司董事經考慮股東過往的結算記錄及財務狀況後認為，彼等不大可能不按要求付款。

於2021年12月31日，除來自關聯方的應收款項集中信貸風險為人民幣780,392,000元(2020年：人民幣554,548,000元)外，本集團銷售應收款項涉及大量客戶，且並無任何其他重大集中信貸風險。

#### 按金及其他應收款項以及應收票據

就按金及其他應收款項而言，本公司董事根據過往結算記錄、過往經驗、合理的定量及定性資料以及支持性的前瞻性資料，定期對按金及其他應收款項的可收回性作出個別評估。倘銷售應收款項以票據結算，本集團僅接受由聲譽良好的中國銀行發出或擔保的票據。本集團管理層認為背書或貼現票據產生的信貸風險並不重大。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險顯著減少。本公司董事認為自首次確認後該等款項的信貸風險並無顯著增加，且本集團根據12個月預期信貸虧損進行減值撥備。年內，本集團按個別基準就按金及其他應收款項評估預期信貸虧損，以確保作出充足減值虧損。定量披露詳情載於本附註下文。

#### 銀行結餘、已抵押及受限制銀行存款及存放於關聯方的存款

本集團銀行結餘、已抵押及受限制銀行存款及存放於關聯方的存款的信貸風險有限，乃由於交易對手為於中國具有良好聲譽的銀行及其他金融機構。

本集團內部信貸風險評級評估包括下列分類：

內部信貸評級	詳情	銷售應收款項／ 合約資產	其他金融資產
低風險	交易對手的違約風險較低，且並無任何逾期款項	全期預期信貸虧損－ 尚未信貸減值	12個月預期信貸虧損
可疑	透過內部資料或外部資源，信貸風險自初始確認起顯著加劇	不適用	全期預期信貸虧損－尚未 信貸減值
虧損	有跡象表明該資產存在信貸減值	全期預期信貸虧損－ 信貸減值	全期預期信貸虧損－信貸 減值
撤銷	有跡象表明債務人陷入嚴重的財務困境，因而本集團收回款項的希望渺茫	款項已撤銷	款項已撤銷

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 45. 金融風險管理目標及政策 (續)

### 信貸風險及減值評估 (續)

下表詳述應用國際財務報告準則第9號時本集團須進行預期信貸虧損評估之金融資產及合約資產的信貸風險：

	附註			於12月31日的總賬面值	
				2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
<b>按攤銷成本列賬的金融資產</b>					
銷售應收款項	26	低風險	全期預期信貸虧損 (撥備矩陣)	1,047,261	801,393
		低風險	全期預期信貸虧損 (個別評估)	156,482	51,993
		虧損	信貸減值	61,453	47,570
				<b>1,265,196</b>	<b>900,956</b>
應收票據	27	低風險	12個月預期信貸虧損	13,828	27,080
按金及其他應收款項	29	低風險	12個月預期信貸虧損	70,566	33,175
		虧損	信貸減值	6,381	3,729
				<b>76,947</b>	<b>36,904</b>
應收關聯方款項	47	低風險	全期預期信貸虧損 (個別評估)	780,392	555,676
已抵押及受限制銀行存款	30	低風險	12個月預期信貸虧損	43,794	149,649
銀行結餘	30	低風險	12個月預期信貸虧損	1,015,261	2,619,113
存放在一名關聯方的存款	47	低風險	12個月預期信貸虧損	612,159	-
其他項目					
合約資產	28	低風險	全期預期信貸虧損 (撥備矩陣)	8,354	12,139

就銷售應收款項、應收關聯方款項(銷售性質)及合約資產而言，本集團已應用國際財務報告準則第9號簡化法按全期預期信貸虧損計量虧損撥備。除具有重大尚未償還結餘或信貸減值的個別評估的應收賬款外，本集團使用撥備矩陣釐定銷售應收款項及合約資產的預期信貸虧損(按賬齡分組)，乃由於該等客戶包括大量具有共同風險特徵的客戶，該等特徵代表客戶根據合約條款支付所有逾期款項的能力。

## 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 45. 金融風險管理目標及政策(續)

## 信貸風險及減值評估(續)

下表載列銷售應收款項的信貸風險資料，有關風險按全期預期信貸虧損（未信貸減值）內於2021年12月31日的撥備矩陣評估。

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
90天內	866,850	697,317
90天至1年	180,411	104,076
總計	1,047,261	801,393

於2021年12月31日的平均虧損率介乎1.25%至13.97%（2020年：2.29%至15.21%）。

年內，根據撥備矩陣評估合約資產的信貸風險並不重大。

上述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有關過往事件、現行狀況及未來經濟環境預測的合理及可靠資料。

下表列示根據簡化法就按攤銷成本計量的銷售應收款項已確認的全期預期信貸虧損變動。

	全期預期 信貸虧損 (尚未信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2020年1月1日	5,252	20,296	25,548
於2020年1月1日確認的銷售應收款項之變動：			
已確認減值虧損	—	11,721	11,721
已撥回減值虧損	—	(11,588)	(11,588)
撤銷	—	(472)	(472)
新增或新購銷售應收款項	13,613	27,613	41,226
於2020年12月31日	18,865	47,570	66,435
於2021年1月1日確認的銷售應收款項之變動：			
已確認減值虧損	—	6,261	6,261
已撥回減值虧損	(17,741)	(8,356)	(26,097)
撤銷	—	(265)	(265)
新增銷售應收款項	13,379	16,243	29,622
於2021年12月31日	14,503	61,453	75,956

截至2021年12月31日止年度，本集團根據撥備矩陣撥回銷售應收款項減值撥備人民幣4,362,000元（2020年：計提撥備人民幣13,613,000元）。截至2021年12月31日止年度就有重大結餘的債務人或出現信貸減值的債務人計提額外減值撥備人民幣14,148,000元（2020年：人民幣27,746,000元）。

當有資料顯示債務人有嚴重財務困難及並無實際可收回希望（如債務人已進行清算或已進入破產程序），或銷售應收款項已逾期超過兩年（以較早發生者為準），本集團會撤銷銷售應收款項。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 45. 金融風險管理目標及政策 (續)

### 信貸風險及減值評估 (續)

下表列示就按攤銷成本計量的其他應收款項已確認的預期信貸虧損之變動。

	全期預期信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元
於2020年1月1日	5
於2020年1月1日確認的其他應收款項之變動：	
已確認減值虧損	4,043
已撥回減值虧損	(319)
於2020年12月31日	3,729
於2021年1月1日確認的其他應收款項之變動：	
已確認減值虧損	4,302
已撥回減值虧損	(1,650)
於2021年12月31日	6,381

當有資料顯示債務人有嚴重財務困難及並無實際可收回希望(如債務人已進行清算或已進入破產程序)，或其他應收款項已逾期超過兩年(以較早發生者為準)，本集團會撤銷其他應收款項。

### 流動資金風險

本集團監控並維持管理層認為足以支援本集團營運並減低現金流量波動影響之現金及現金等價物水準，從而管理流動資金風險。本集團管理層監察銀行借款的動用情況，並確保符合貸款契約。

於2021年12月31日，本集團的流動負債淨額為人民幣3,853,823,000元，使本集團面臨流動資金風險。為減輕流動資金風險，本公司董事定期監察本集團的營運現金流量，以滿足其短期及長期流動資金需求。本集團於2021年12月31日的流動負債淨額狀況主要歸因於銷售應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、於一年內到期的銀行及其他借款以及其他負債以及可換股票據。

鑑於上述情況，本公司董事在評估本集團是否有足夠財務資源持續經營時已考慮到本集團的未來流動資金及表現及其可用資金來源(包括未動用的銀行貸款融資)。同時，本集團於年內錄得經營現金淨流入。

本公司董事已編製本集團自2021年12月31日起不少於12個月期間的營運資金預測。根據該預測，本集團未來12個月的營運資金是否充足取決於本集團從本集團的經營活動獲得預期現金流量及獲取的可提取未動用銀行貸款融資的能力。考慮到經營業績的合理可能變化及可得借款後，本公司董事認為，本集團將具備充足營運資金用於履行其到期財務義務。

下表載列本集團於各報告期末金融負債之剩餘合約到期情況。下表乃根據金融負債之未貼現現金流量(以本集團可被要求還款之最早日期為準)編製。金融負債的到期日乃基於協定的還款日期而定。

## 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 45. 金融風險管理目標及政策(續)

## 流動資金風險(續)

該表包括利息及本金現金流量。就利息流量為浮動利率而言，未折現金額乃按報告期末的利率計算。

	加權 平均利率 %	一年內 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	未折現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
<b>於2021年12月31日</b>							
銷售應付款項及應付票據	-	1,878,597	-	-	-	1,878,597	1,878,597
其他應付款項及應計費用	-	1,160,650	-	-	-	1,160,650	1,160,650
應付關聯方款項	-	1,883	-	-	-	1,883	1,883
銀行及其他借款：							
固定利率	2.00至6.00	2,781,238	332,667	876,281	73,249	4,063,435	3,846,891
浮動利率	3.40至5.46	2,887,638	1,748,515	956,019	384,150	5,976,322	5,609,223
租賃負債	4.89至5.25	110,073	110,216	366,633	2,524,674	3,111,596	1,317,399
可換股票據*	10	3,128,343	-	-	-	3,128,343	2,407,292
其他負債	5.30	7,500	7,500	7,500	-	22,500	20,845
		11,955,922	2,198,898	2,206,433	2,982,073	19,343,326	16,242,780
<b>於2020年12月31日</b>							
銷售應付款項及應付票據	-	1,438,505	-	-	-	1,438,505	1,438,505
其他應付款項及應計費用	-	950,758	8,672	176	-	959,606	959,606
應付關聯方款項	-	14,257	-	-	-	14,257	14,257
銀行及其他借款：							
固定利率	2.00至6.53	3,141,132	102,278	388,992	17,543	3,649,945	3,563,502
浮動利率	3.30至5.46	1,200,656	926,718	625,381	81,769	2,834,524	2,632,631
租賃負債	4.89至5.25	92,462	73,529	202,880	1,578,175	1,947,046	967,489
可換股票據*	10	120,058	3,241,495	-	-	3,361,553	3,043,648
其他負債	5.30	7,500	7,500	15,000	-	30,000	27,106
		6,965,328	4,360,192	1,232,429	1,677,487	14,235,436	12,646,744

\* 就可換股票據而言，首次公開發售前投資者擁有一次性權利，可要求本公司於發行日第十五個月屆滿時贖回所有未償還本金額。誠如附註2及附註39所披露，該等可換股票據的提前贖回權於2022年2月屆滿。

如浮動利率改變與報告期末釐定的估計利率改變有所不同，上述浮動利率工具之金額可能改變。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 46. 公平值計量

為財務呈報目的，本集團部分金融工具按公平值計量。估計公平值時，本集團盡可能使用可觀察市場數據。倘無法獲得第1級輸入數據，本集團會委聘第三方合資格的估值師進行估值。本公司管理層與外聘合資格估值師緊密合作，確定合適之估值技術及模型輸入數據。本公司管理層將其調查結果報告予本公司董事會，以解釋公平值波動的原因。

本集團的生物資產以及本集團的若干金融資產於各報告期末以經常性基準按公平值計量。下表呈列有關如何確定該等生物資產及金融資產的公平值（特別是所使用的估值技術及輸入數據）以及根據可觀察到的公平值計量輸入數據的程度將公平值計量分類的公平值層級等級的資料。

	公平值層級			
	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於2021年12月31日</b>				
<b>資產</b>				
生物資產：				
犏牛及育成牛（附註(a)）	—	—	3,675,802	3,675,802
成母牛（附註(b)）	—	—	6,660,982	6,660,982
育肥牛（附註(c)）	—	—	7,701	7,701
種畜（附註(d)）	—	—	71,595	71,595
按公平值計入其他全面收益的應收票據 （附註(e)）	—	—	13,828	13,828
按公平值計入其他全面收益的權益工具 （附註(f)）	—	—	24,812	24,812
	—	—	10,454,720	10,454,720
<b>於2020年12月31日</b>				
<b>資產</b>				
生物資產：				
犏牛及育成牛（附註(a)）	—	—	2,432,082	2,432,082
成母牛（附註(b)）	—	—	4,564,233	4,564,233
育肥牛（附註(c)）	—	—	9,564	9,564
種畜（附註(d)）	—	—	41,797	41,797
按公平值計入其他全面收益的應收票據 （附註(e)）	—	—	27,080	27,080
按公平值計入其他全面收益的權益工具 （附註(f)）	—	—	72,040	72,040
	—	—	7,146,796	7,146,796
<b>負債</b>				
可換股票據（附註(g)）	—	—	3,043,648	3,043,648



## 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 46. 公平值計量 (續)

年內第1級與第2級之間並無轉移，且並無第3級轉入或轉出。

附註	資產	估值技術輸入數據	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
(a)	生物資產－犏牛及育成牛	<p>14個月大育成牛的公平值乃參考當地市場售價釐定。</p> <p>小於14個月年齡組的犏牛及育成牛的公平值乃經扣除飼養牛從各報告期末的各自年齡至14個月大所需的估計餵飼成本加上飼養者通常所要求的利潤釐定。</p> <p>反過來，大於14個月年齡組的育成牛的公平值乃經加入飼養育成牛從14個月大至各報告期末的各自年齡所需的估計餵飼成本加上飼養者通常所要求的利潤釐定。</p>	<p>於2021年12月31日，14個月大育成牛的當地市場售價估計介乎每頭人民幣20,200元至人民幣20,990元(2020年：人民幣19,000元至人民幣19,400元)。</p> <p>於2021年12月31日，小於14個月(即從出生至14個月)犏牛及育成牛每頭估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤介乎人民幣18,497元至人民幣19,913元(2020年：人民幣15,386元至人民幣17,245元)。</p> <p>於2021年12月31日，大於14個月育成牛每頭估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤介乎人民幣14,091元至人民幣15,822元(2020年：人民幣9,596元至人民幣13,110元)。</p>	<p>所採用的估計當地市場售價上升將令犏牛及育成牛的公平值計量有所增加，反之亦然。</p> <p>所採用的估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤增加將令超過／小於14個月大的犏牛及育成牛的公平值計量有所增加／減少，反之亦然。</p>

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 46. 公平值計量 (續)

附註	資產	估值技術	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
(b)	生物資產 – 成母牛	成母牛的公平值乃使用多期超額盈餘法釐定，該方法的基礎是有關成母牛將產生的貼現未來現金流量。	<p>經考慮管理層有關市場情況的經驗及知識，於估值過程中使用的每千克原料奶估計飼料成本於截至2021年12月31日止年度介乎人民幣2.25元至人民幣2.88元(2020年：人民幣2.01元至人民幣2.54元)。</p> <p>成母牛可能有多達六個泌乳週期。截至2021年12月31日止年度，每個泌乳週期的估計每日產奶量介乎19.41千克至32.60千克(2020年：18.84千克至31.92千克)，惟視乎泌乳週期數及成母牛個體身體狀況而定。</p> <p>經考慮管理層有關市場情況的經驗及知識，於2021年12月31日，當地原料奶未來市場價格估計介乎每噸人民幣4,610元至人民幣5,830元(2020年：每噸人民幣4,230元至人民幣5,690元)。</p> <p>經考慮採用資本資產定價模型釐定的加權平均資本成本，於2021年12月31日，所用估計未來現金流量的貼現率為13%(2020年：13%)。</p>	<p>所採用的每千克原料奶的估計飼料成本增加將令成母牛的公平值計量有所減少，反之亦然。</p> <p>所採用的每頭估計每天產奶量增加將令成母牛的公平值計量有所增加，反之亦然。</p> <p>原料奶估計平均售價上升將令成母牛的公平值計量有所增加，反之亦然。</p> <p>所採用的估計貼現率上升將令成母牛的公平值計量有所減少，反之亦然。</p>

## 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 46. 公平值計量 (續)

附註	資產	估值技術	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
(c)	生物資產－育肥牛	育肥牛包括公犏牛及肉牛。	於2021年12月31日，15天大的公犏牛的估計當地市場售價為每頭人民幣2,807元(2020年：每頭人民幣4,838元)。	所採用公犏牛的估計當地市場售價上升將令公犏牛的公平值計量有所增加，反之亦然。
		15天大的公犏牛的公平值參照當地市場售價確定。	截至2021年12月31日止年度，每頭公犏牛的每日估計餵飼成本為人民幣21.09元(2020年：人民幣24.44元)。	所採用的餵養者通常所需要的估計餵飼成本增加將令超過／小於15天大的公犏牛的公平值計量有所增加／減少，反之亦然。
		公犏牛的公平值乃根據15天大的公犏牛的當地市場售價以及在各報告期末時從各年齡的母牛飼養開始所需的估計餵飼成本而釐定。	於2021年12月31日，概無將肉牛的估計當地市場售價用於肉牛估值(2020年：每頭人民幣17,608元)。	所採用肉牛的估計當地市場售價上升將令肉牛的公平值計量有所增加，反之亦然。
(d)	生物資產－種畜	種畜的公平值乃使用多期超額盈餘法釐定，該方法乃根據有關種畜將產生的貼現未來現金流量計算。	按照考慮管理層有關市場情況的經驗及知識後的每頭種畜過往每天平均飼養成本計算，於估值過程中採用的每頭種畜估計每天飼養成本於截至2021年12月31日止年度為人民幣50元(2020年：每天人民幣41元)。	所採用的種畜每日估計餵飼成本增加將導致種畜公平值計量有所減少，反之亦然。
			於2021年12月31日，性控奶牛凍精估計當地未來市場價格為每劑人民幣105元(2020年：每劑人民幣134元)。於2021年12月31日，普通奶牛凍精的估計當地未來市場價格為每劑人民幣14元(2020年：每劑人民幣17元)。	所採用的牛凍精估計售價增加將令種畜的公平值計量有所增加，反之亦然。
			經考慮採用資本資產定價模型釐定的加權平均資本成本，於2021年12月31日，所採用的估計未來現金流量貼現率為13%(2020年：13%)。	所採用的估計貼現率增加將令種畜的公平值計量有所減少，反之亦然。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 46. 公平值計量 (續)

附註	資產／負債	估值技術及關鍵輸入數據	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
(e)	按公平值計入其他全面收益的應收票據	貼現現金流量法用於計算應收票據所有權產生的預期未來經濟利益的現值。	於2021年12月31日，貼現率介乎2.65%至3.85% (2020年：3.18%至3.29%)。	<p>貼現率增加將令按公平值計入其他全面收益的金融資產公平值計量減少，反之亦然。</p> <p>倘貼現率增加1%，於2021年12月31日按公平值計入其他全面收益的應收票據的估計公平值將減少人民幣535,000元，反之亦然。</p>
(f)	按公平值計入其他全面收益的權益工具	市場法	公平值根據可比上市公司的價值而估計，並因缺乏流動性而折讓。	<p>缺乏流動性公平值折讓增加將令非上市股本投資的公平值計量減少。</p> <p>倘缺乏流動性公平值折讓增加1%，於2021年12月31日，按公平值計入其他全面收益的權益工具的估計公平值將減少人民幣353,000元，反之亦然。</p>

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 46. 公平值計量 (續)

附註	資產／負債	估值技術及關鍵輸入數據	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公平值計量之間的相互關係
(g)	可換股票據	債務部分：貼現現金流量法 換股權部分：二項式模型	貼現現金流量法：2020年12月31日的貼現率為27.63%。  二項式模型：經慮及可資比較公司於2020年12月31日的過往數據，波幅為37.15%。	貼現率增加將導致可換股票據的公平值計量減少，反之亦然。在所有其他變量不變的情況下，倘貼現率增加5%至29.01%或減少5%至26.24%，則於2020年12月31日，可換股票據的賬面值將減少人民幣57,382,000元或增加人民幣59,780,000元。  所用預期波幅單獨輕微上升，將導致可換股票據的公平值計量略有增加，反之亦然。在所有其他變量保持不變的情況下，倘波幅增加5%至39.01%或減少5%至35.29%，則於2020年12月31日，可換股票據的賬面值將增加人民幣36,986,000元或減少人民幣37,164,000元。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 46. 公平值計量 (續)

### 第3級公平值計量對賬

生物資產的對賬載於附註22。第3級公平值計量下的金融資產及可換股票據的對賬如下：

	按公平值計入 其他全面收益的 應收票據 人民幣千元 (附註27)	按公平值計入 其他全面收益的 權益工具 人民幣千元 (附註24)	可換股票據 人民幣千元 (附註39)	總計 人民幣千元
於2020年1月1日	75,679	-	-	75,679
購買	81,298	-	-	81,298
結算	(129,897)	-	-	(129,897)
收購附屬公司(附註43)	-	46,688	-	46,688
發行可換股票據	-	-	(3,050,656)	(3,050,656)
年內公平值變動	-	25,352	(10,769)	14,583
已付現金利息	-	-	17,777	17,777
於2020年12月31日	27,080	72,040	(3,043,648)	(2,944,528)
購買	41,099	-	-	41,099
結算	(54,351)	-	-	(54,351)
年內公平值變動	-	(12,928)	(132,910)	(145,838)
出售	-	(34,300)	-	(34,300)
重新分類前的已付現金利息	-	-	29,814	29,814
可換股票據重新分類	-	-	3,146,744	3,146,744
於2021年12月31日	13,828	24,812	-	38,640

截至2021年止年度，按公平值計入其他全面收益的權益工具的公平值變動呈報為「投資重估儲備」變動。年內並無確認與按公平值計入其他全面收益的應收票據有關的盈虧。

### 並非以經常性基準按公平值計量的金融資產和金融負債的公平值

本集團管理層認為年內按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

## 47. 關聯方交易

本集團與本集團之主要股東內蒙古伊利實業集團股份有限公司(「伊利」，連同其附屬公司統稱「伊利集團」)有以下重大交易及結餘。

### 年內與伊利集團的交易

	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
向伊利集團銷售原料奶	(a)	8,756,701	6,701,441
向伊利集團銷售飼料	(a)	68,944	27
向伊利集團銷售反芻動物養殖產品	(a)	7,261	-
向伊利集團銷售育種產品	(a)	5,871	-
向伊利集團採購原材料	(a)	30,032	30,138
向伊利集團提供的其他服務		562	-
來自伊利集團的利息收入		566	-

附註：

(a) 上述買賣交易乃根據有關各方共同商定的條款及條件進行，價格乃主要根據提供予獨立第三方的價格釐定。

## 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 47. 關聯方交易 (續)

## 年末與伊利集團的結餘

	附註	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
應收關聯方款項：			
來自伊利集團的銷售應收款項	(b)	780,392	555,676
應付關聯方款項：			
應付伊利集團的銷售應付款項	(c)	1,883	6,941
已收伊利集團的按金		—	7,268
與伊利集團的經常賬戶結餘		—	48
		1,883	14,257
存放於伊利財務有限公司的存款	(d)	612,159	—

附註：

- (b) 銷售應收款項屬交易性質，主要與向伊利集團出售原料奶有關。於2021年12月31日，應收關聯方銷售款項的賬齡為交付日期起計的90天內。
- (c) 銷售應付款項屬交易性質，與自伊利集團購買原材料有關，於各報告期末賬齡在一年以內。
- (d) 本集團與持有金融機構牌照的伊利集團的附屬公司伊利財務有限公司訂立金融服務協議。根據該協議，伊利財務有限公司向本集團提供存款服務。利率乃根據中國人民銀行規定的基準存款利率和中國主要商業銀行提供的存款利率釐定，且不得低於該等利率。

## 年內與伊利集團的結算安排

	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
伊利集團代為結算的飼料銷售應收款項(e)	363,765	421,798
伊利集團代為結算的原材料購買銷售應付款項(f)	5,923	—

- (e) 若干自本集團採購飼料的客戶(「重疊方」)亦為伊利集團的原料奶供應商。本集團、伊利集團及重疊方已訂立委託付款安排(「委託付款安排」)，據此，伊利集團將從其向重疊方支付的款項中扣除重疊方應付本集團的款項(「飼料付款」)，之後直接向本集團支付飼料付款。本公司董事認為，委託付款安排為中國奶牛養殖產品行業簡化付款流程的行業慣例。
- (f) 若干向本集團銷售飼料的供應商亦為伊利集團的債務人。本集團、伊利集團及供應商已訂立委託付款安排，本集團將扣除應付供應商的款項，並直接支付予伊利以清償債務。

## 主要管理層人員的薪酬

主要管理層人員(包括本集團董事會成員及其他高級管理人員)的薪酬如下：

	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
薪金及津貼	10,710	9,094
退休福利計劃供款	269	167
	10,979	9,261

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 48. 綜合現金流量表附註

### 融資活動產生的負債對賬

下表詳列融資活動產生的本集團負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為現金流量或未來現金流量將在本集團綜合現金流量表中歸類為融資活動產生的現金流量的負債。

	應計 發行 成本	租賃 負債	銀行及 其他 借款	其他 負債	可換股 票據	總計
	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註36)	人民幣千元 (附註34)	人民幣千元 (附註37)	人民幣千元 (附註39)	人民幣千元
於2020年1月1日	-	325,717	2,782,605	38,164	-	3,146,486
融資現金流量	(5,101)	(93,066)	1,102,664	(12,750)	3,032,879	4,024,626
首次公開發售遞延股份發行成本	7,479	-	-	-	-	7,479
訂立新租賃	-	382,490	-	-	-	382,490
融資成本	-	48,442	261,705	1,692	-	311,839
公平值變動	-	-	-	-	10,769	10,769
提前終止租賃協議	-	(75)	-	-	-	(75)
收購附屬公司(附註43)	-	303,981	2,049,159	-	-	2,353,140
於2020年12月31日	2,378	967,489	6,196,133	27,106	3,043,648	10,236,754
融資現金流量	(79,949)	(156,864)	2,957,727	(7,500)	(119,122)	2,594,292
首次公開發售股份發行成本	84,520	-	-	-	-	84,520
訂立新租賃	-	500,668	-	-	-	500,668
融資成本	-	56,218	302,254	1,239	382,551	742,262
公平值變動	-	-	-	-	132,910	132,910
提前終止租賃協議	-	(90,585)	-	-	-	(90,585)
收購附屬公司(附註43)	-	40,473	-	-	-	40,473
於2021年3月31日重新分類	-	-	-	-	(963,384)	(963,384)
匯率變動影響	-	-	-	-	(69,311)	(69,311)
於2021年12月31日	6,949	1,317,399	9,456,114	20,845	2,407,292	13,208,599

### 重大非現金交易

截至2021年12月31日止年度已確認土地、物業以及器械及設備的租賃負債分別合計為人民幣500,668,000元(2020年：人民幣382,490,000元)，並相應調整人民幣500,668,000元(2020年：人民幣382,490,000元)至使用權資產。



# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 49. 資本風險管理

本集團的資金管理旨在確保本集團的持續經營能力，同時透過優化債務及權益結餘為股東謀求最大回報。本集團自去年起整體策略保持不變。

本集團的資本架構由債務淨額（包括附註34及39所分別披露的銀行及其他借款以及可換股票據，扣除銀行結餘）及本公司擁有人應佔權益（包括綜合權益變動表所披露的股本、保留盈利及其他儲備）組成。

本集團管理層持續檢討資本架構。本集團會考慮資本成本及各類資本涉及的風險，並將透過新股發行以及發行新債務或贖回現有債務等方式保持整體資本架構的平衡。

## 50. 資本承擔

於各報告期末，本集團有以下資本承擔：

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
購置物業、廠房及設備及購買生物資產的資本開支： 已訂約但未撥備	2,505,969	1,681,760

## 51. 或有負債

除已就正在進行的訴訟計提撥備（附註38）外，於本報告期末，本集團並無重大或有負債。

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 52. 本公司之附屬公司詳情

### 附屬公司之一般資料

截至報告日期，本公司在以下附屬公司中擁有直接及間接的股東／股本權益：

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點	主要經營地點	已發行及繳足資本／ 註冊資本	本集團於12月31日 持有的擁有權權益 及投票權佔比		主要業務
				2021年 %	2020年 %	
Yogurt Holding II Limited	英屬維爾京群島 (「英屬維爾京群島」)	英屬維爾京群島	100.00美元	100	100	投資控股
Yogurt Holding I (HK) Limited	香港	香港	13.00美元	100	100	投資控股
內蒙古優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣9,100,000,000元	100	100	投資控股，飼養及繁殖 奶牛以及原料奶生產
內蒙古牧泉元興飼料有限責任 公司(「牧泉元興飼料」)	中國	中國	人民幣136,000,000元	100	100	飼料生產與銷售
內蒙古盛德和泰商貿有限責任 公司	中國	中國	人民幣5,000,000元	100	100	飼料貿易
內蒙古伊禾綠錦農業發展有限 公司	中國	中國	人民幣100,000,000元	100	100	飼料種植
美國西部草業有限公司	美國特拉華州	美國	-	100	100	停業
成都優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣136,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原 料奶生產
合肥優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣138,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原 料奶生產
黃岡優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣226,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原 料奶生產
錫林浩特市優然牧業有限責任 公司	中國	中國	人民幣222,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原 料奶生產
吳忠優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣74,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原 料奶生產
肇東市長青畜牧有限公司	中國	中國	人民幣191,500,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原 料奶生產
南京優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣67,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原 料奶生產

## 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 52. 本公司之附屬公司詳情 (續)

## 附屬公司之一般資料 (續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	主要經營地點	已發行及繳足資本/ 註冊資本	本集團於12月31日 持有的擁有權權益 及投票權佔比		主要業務
				2021年 %	2020年 %	
林甸優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣472,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
銅川優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣131,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
張北中都畜牧有限責任公司	中國	中國	人民幣33,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
達拉特旗優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣286,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
杜爾伯特蒙古自治縣中都畜牧有限責任公司	中國	中國	人民幣124,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
濟南優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣100,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
阜新優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣114,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
平頂山優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣125,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
呼倫貝爾優然牧業示範牧場有限責任公司	中國	中國	人民幣250,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
武威市優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣125,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
杜爾伯特牧泉元興飼料有限責任公司	中國	中國	人民幣5,400,000元	100	100	飼料生產與銷售
保定伊和生物科技有限責任公司	中國	中國	人民幣10,000,000元	100	100	飼料生產與銷售
寧夏伊康元生物科技有限公司 (「寧夏生物科技」)	中國	中國	人民幣80,000,000元	100	100	飼料生產與銷售
山東牧泉元興生物科技有限責任公司	中國	中國	人民幣50,000,000元	100	100	飼料生產與銷售

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 52. 本公司之附屬公司詳情 (續)

### 附屬公司之一般資料 (續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	主要經營地點	已發行及繳足資本/ 註冊資本	本集團於12月31日 持有的擁有權權益 及投票權佔比		主要業務
				2021年 %	2020年 %	
大慶牧泉元興生物科技有限責任公司	中國	中國	人民幣40,000,000元	100	100	飼料生產與銷售
烏蘭察布市牧泉元興飼料有限責任公司 (「烏蘭察布牧泉元興飼料」)	中國	中國	人民幣60,000,000元	100	100	飼料生產與銷售
巴彥淖爾市牧泉元興飼料有限責任公司 (「巴彥淖爾牧泉元興飼料」)	中國	中國	人民幣35,000,000元	100	100	飼料生產與銷售
興安盟優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣125,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
通遼優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣125,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
呼和浩特優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣700,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
涼城優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣50,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
駐馬店優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣250,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
呼和浩特金河優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣100,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
濼坊優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣125,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
壽光優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣125,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
開魯優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣125,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
邢台優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣68,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
河北牧泉元興生物科技有限責任公司	中國	中國	人民幣50,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
延安洛川優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣100,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產

## 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 52. 本公司之附屬公司詳情 (續)

## 附屬公司之一般資料 (續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	主要經營地點	已發行及繳足資本/ 註冊資本	本集團於12月31日 持有的擁有權權益 及投票權佔比		主要業務
				2021年 %	2020年 %	
合肥元興牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣42,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
內蒙古聚牧城科技有限責任公司	中國	中國	人民幣10,000,000元	100	100	飼料銷售
內蒙古優創實業有限責任公司	中國	中國	人民幣30,000,000元	100	100	銷售建築材料、鐵絲及房地產開發及運營
聊城優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣125,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
昌吉優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣125,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
昌邑優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣125,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
雲南優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣125,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
洛陽優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣125,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
清水河優然牧業有限責任公司	中國	中國	-/人民幣120,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
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)	中國	中國	人民幣1,772,390,272元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
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)	中國	中國	人民幣2,258,816,796元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
賽科星(定義見附註43)	中國	中國	人民幣918,600,000元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產, 以及生產及銷售育種產品
內蒙古犛騰牧業有限公司	中國	中國	人民幣560,000,000元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
內蒙古賽科星牧業有限公司	中國	中國	人民幣88,000,000元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
寧夏賽科星養殖有限責任公司 (「寧夏賽科星」)	中國	中國	人民幣74,200,000元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 52. 本公司之附屬公司詳情 (續)

### 附屬公司之一般資料 (續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	主要經營地點	已發行及繳足資本/ 註冊資本	本集團於12月31日 持有的擁有權權益 及投票權佔比		主要業務
				2021年 %	2020年 %	
鄂爾多斯市賽科星養殖有限責任公司(「鄂爾多斯賽科星」)	中國	中國	人民幣50,000,000元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
滄州賽科星牧業有限公司(「滄州賽科星」)	中國	中國	人民幣40,000,000元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
定州市賽科星伊人牧業有限公司(「定州賽科星」)	中國	中國	人民幣41,000,000元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
鄂托克旗賽優牧業有限公司(「鄂托克旗賽優」)	中國	中國	人民幣45,000,000元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
內蒙古北方聯牛農牧業有限公司	中國	中國	人民幣190,977,100元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
北京海華雲都生態農業有限公司(「北京海華雲都」)	中國	中國	人民幣477,188,074元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
呼倫貝爾市賽優牧業有限公司(「呼倫貝爾賽優」)	中國	中國	人民幣210,000,000元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
河北犇放牧業有限公司	中國	中國	人民幣240,000,000元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
達拉特旗賽優牧業有限公司(「達拉特旗賽優」)	中國	中國	人民幣100,000,000元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
武強賽優牧業有限公司	中國	中國	人民幣51,000,000元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
華夏畜牧興化有限公司(「華夏興化」)	中國	中國	人民幣462,457,540元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
濟源市賽科星牧業有限公司(「濟源賽科星」)	中國	中國	人民幣66,000,000元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產
尋甸賽優牧業有限公司(「尋甸賽優」)	中國	中國	人民幣80,000,000元	57.49	57.49	飼養及繁殖奶牛以及原料奶生產

## 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 52. 本公司之附屬公司詳情 (續)

## 附屬公司之一般資料 (續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	主要經營地點	已發行及繳足資本/ 註冊資本	本集團於12月31日 持有的擁有權權益 及投票權佔比		主要業務
				2021年 %	2020年 %	
內蒙古賽科星家畜種業與繁育 生物技術研究院有限公司	中國	中國	人民幣48,000,000元	58.36	58.36	飼養及繁殖牲畜以及克 隆技術開發
內蒙古賽科星精源科技有限公 司	中國	中國	人民幣10,000,000元	58.36	58.36	買賣育種產品
承德賽優牧業有限公司	中國	中國	人民幣40,000,000元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原 料奶生產
呼倫貝爾賽科星牧業有限責任 公司	中國	中國	人民幣73,606,000元 / 人民幣80,000,000元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原 料奶生產
清水河賽科星牧業有限責任公 司	中國	中國	人民幣40,000,000元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原 料奶生產
巴彥淖爾賽科星牧業有限責任 公司	中國	中國	人民幣100,000,000元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以及原 料奶生產

概無附屬公司於2021年12月31日發行任何債務證券。

## 有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳細資料

下表列示本集團有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳細資料。

附屬公司名稱	成立及 運營地點	非控股權益持有的 權益及投票權比例		截至以下日期止年度分配 至非控股權益的溢利		於以下日期的累計 非控股權益	
		2021年 12月31日	2020年 12月31日	2021年 12月31日 人民幣千元	2020年 12月31日 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元	2020年 12月31日 人民幣千元
賽科星集團	中國	41.64%	41.64%	463,200	199,895	1,699,000	1,241,328

# 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 52. 本公司之附屬公司詳情 (續)

### 有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳細資料 (續)

有關本集團有重大非控股權益的附屬公司的財務資料概要載列如下。以下匯總的財務資料為集團內部抵消前的金額。

	2021年12月31日 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
流動資產	1,559,281	1,308,058
非流動資產	6,987,134	5,908,653
流動負債	(3,507,534)	(3,537,788)
非流動負債	(1,050,172)	(789,331)
資產淨值	3,988,709	2,889,592
本公司擁有人應佔權益	2,289,709	1,648,264
賽科星集團非控股權益	1,698,432	1,240,756
賽科星附屬公司非控股權益	568	572
	3,988,709	2,889,592
		自2020年1月8日 (收購賽科星 集團日期)至
	截至2021年12月 31日止年度 人民幣千元	2020年12月31日 人民幣千元
收入	3,630,329	3,010,241
開支	(2,517,940)	(2,618,485)
期內溢利	1,112,389	391,756
其他全面(開支)/收益	(13,262)	25,401
年內全面收益總額	1,099,127	417,157
以下各項應佔期內溢利：		
本公司擁有人	649,189	191,861
賽科星集團非控股權益	463,200	199,895
	1,112,389	391,756
以下各項應佔年內全面收益總額：		
本公司擁有人	641,449	206,685
賽科星集團非控股權益	457,678	210,472
	1,099,127	417,157
以下活動產生的現金流入/(流出)淨額：		
經營活動	1,122,168	746,876
投資活動	(1,141,649)	(550,231)
融資活動	2,168	(50,291)
	(17,313)	146,354



## 綜合財務報表附註

截至2021年12月31日止年度

## 53. 本公司財務狀況及儲備表

	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>		
於一間附屬公司的權益	9,831,512	7,468,262
<b>流動資產</b>		
預付款項、按金及其他應收款項	1,979	7,479
銀行結餘及現金	134,814	114,307
	136,793	121,786
<b>流動負債</b>		
應付附屬公司款項	42,523	26,074
其他應付款項及應計費用	9,009	15,770
可換股票據	2,407,292	–
	2,458,824	41,844
流動資產淨值	(2,322,031)	79,942
總資產減流動負債	7,509,481	7,548,204
<b>非流動負債</b>		
可換股票據	–	3,043,648
<b>資產淨值</b>	7,509,481	4,504,556
<b>資本及儲備</b>		
股本	251	219
儲備	7,509,230	4,504,337
<b>權益總額</b>	7,509,481	4,504,556

## 本公司儲備

	股份溢價 人民幣千元	可換股票 據權益儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	應計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2020年8月21日 (註冊成立日期)	–	–	–	–	–
期內虧損及全面開支總額	–	–	–	(75,196)	(75,196)
重組影響	5,778,281	–	–	–	5,778,281
已付股息(附註16)	(1,198,748)	–	–	–	(1,198,748)
於2020年12月31日	4,579,533	–	–	(75,196)	4,504,337
年內虧損及全面開支總額	–	–	(181,327)	(539,934)	(721,261)
根據首次公开发售發行股份(附註40)	2,854,769	–	–	–	2,854,769
股份發行成本(附註40)	(91,999)	–	–	–	(91,999)
可換股票據權益部分確認(附註39)	–	963,384	–	–	963,384
於2021年12月31日	7,342,303	963,384	(181,327)	(615,130)	7,509,230

## 54. 報告期後事項

除本報告其他章節所披露者外，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」)及張建設先生訂立買賣協議，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。

## 四年財務概要

	截至12月31日止年度			
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
收入	15,346,167	11,781,195	7,667,818	6,333,920
銷售成本	(14,333,273)	(11,048,726)	(7,014,226)	(5,810,627)
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	3,681,585	2,870,723	1,232,668	1,022,398
毛利	4,694,479	3,603,192	1,886,260	1,545,691
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損	(407,440)	(413,784)	(133,255)	(87,271)
其他收入	151,974	76,979	55,396	51,469
預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)	(12,438)	(45,083)	(24,761)	(1,453)
其他收益及虧損	(52,618)	(54,273)	(16,046)	(35,613)
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)	(340,687)	(271,932)
行政開支	(835,399)	(744,516)	(445,453)	(421,298)
其他開支	(3,348)	(20,030)	(26,528)	(2,311)
上市開支	(17,848)	(34,365)	–	–
分佔一間合營企業溢利	23	25	–	–
融資成本	(732,443)	(309,825)	(104,071)	(80,081)
除稅前溢利	2,095,333	1,594,435	850,855	697,201
所得稅開支	(74,117)	(53,805)	(48,973)	(44,334)
年內溢利	2,021,216	1,540,630	801,882	652,867
以下各項應佔年／期內溢利：				
本公司擁有人	1,558,016	1,340,735	801,882	652,867
非控股權益	463,200	199,895	–	–
	2,021,216	1,540,630	801,882	652,867

	截至12月31日			
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
資產總值	31,961,639	22,200,943	9,946,574	7,765,146
負債總額	17,081,728	13,139,407	4,556,755	3,177,209
權益總額	14,879,911	9,061,536	5,389,819	4,587,937
以下各項應佔：				
本公司擁有人	13,180,911	7,820,208	5,389,819	4,587,937
非控股權益	1,699,000	1,241,328	–	–

註：摘自招股章程及2021年全年業績公告。待公司及DTT審閱。倘已刊發的業績與資產負債表的編製基準不一致，請予以披露進行解釋。

## 釋義

「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「組織章程細則」	指	本公司第三次經修訂及重訂之組織章程大綱及細則，於2021年5月17日採納，自上市起生效，經不時修訂
「股東週年大會」	指	將於2022年5月27日舉行的本公司股東週年大會
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「核數師」	指	德勤•關黃陳方會計師行
「董事會」	指	本公司董事會
「中國銀保監會」	指	中國銀行保險監督管理委員會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄十四所載企業管治守則(經不時修訂)
「中國」	指	中華人民共和國，除文義另有所指外，僅就本報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指	中國優然牧業集團有限公司，於2020年8月21日於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「關連交易」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「乳製品採購框架協議」	指	本公司與伊利於2021年5月17日訂立的乳製品採購框架協議
「董事」	指	本公司董事
「環境、社會及管治報告」	指	本公司於報告期間的環境、社會及管治報告
「飼料及其他物料供應 框架協議」	指	內蒙優然與中地乳業於2020年9月4日訂立的飼料及其他物料供應框架協議

## 釋義

「金融服務框架協議」	指	本公司與伊利財務公司於2021年9月28日訂立的金融服務框架協議
「全球發售」	指	招股章程所定義的香港公開發售及國際發售
「本集團」、「我們」或「優然牧業」	指	本公司及其不時的附屬公司
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會不時頒佈的《國際財務報告準則》
「內蒙優然」	指	內蒙古優然牧業有限責任公司，一家於2007年8月1日根據中國法律成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「最後實際可行日期」	指	2022年4月14日，即本報告付印前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2021年6月18日，股份在聯交所上市並首次獲准在聯交所開始買賣的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「主板」	指	由聯交所運作的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM，且與之並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄十所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「提名委員會」	指	本公司提名委員會
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行
「招股章程」	指	本公司日期為2021年6月7日的招股章程

## 釋義

「原料奶購銷框架協議」	指	本公司與伊利於2021年5月17日訂立的原料奶購銷框架協議
「薪酬委員會」	指	本公司薪酬委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期間」	指	截至2021年12月31日止年度
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司現時股本中每股面值0.00001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「賽科星」	指	內蒙古賽科星繁育生物技術(集團)股份有限公司
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有公司條例第15條賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「伊利股份」或「伊利」	指	內蒙古伊利實業集團股份有限公司，一家於1993年6月根據中國法律成立的公司，其股份在上海證券交易所上市(證券代號：600887)，為我們的控股股東之一
「伊利財務公司」	指	伊利財務有限公司，一家根據中國法律成立的公司，為伊利的全資附屬公司
「中地乳業」	指	中國中地乳業控股有限公司，一家於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「中地集團」	指	中地乳業、其附屬公司及聯繫人
「%」	指	百分比