

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



**AustAsia Group Ltd.**  
**澳亞集團有限公司\***

(於新加坡共和國註冊成立的有限公司)  
(股份代號：2425)

**截至2022年12月31日止年度  
之全年業績公告  
及所得款項用途變更**

澳亞集團有限公司\*（「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」）董事會（「董事會」）呈列本集團截至2022年12月31日止年度（「報告年度」）的綜合業績，連同截至2021年12月31日止年度的比較數字。除另有說明外，本公告所採用詞彙與本公司日期為2022年12月16日的招股章程（「招股章程」）所界定者具有相同的涵義。

**摘要：**

財務數據	2022年 千美元	2021年 千美元	變動
收入	<b>562,786</b>	521,921	+7.8%
毛利	<b>130,673</b>	175,897	-25.7%
稅前利潤	<b>25,443</b>	107,006	-76.2%
年內利潤	<b>23,394</b>	104,572	-77.6%
本公司擁有人應佔利潤	<b>23,394</b>	104,572	-77.6%
每股基本盈利(美元)	<b>0.04</b>	0.17	-76.5%
		(經重列)	
關鍵績效指標	2022年	2021年	變動
每頭成母牛的年平均產奶量(噸)	<b>13.3</b>	12.7	+4.7%
奶牛群規模(頭)	<b>117,950</b>	106,174	+11.1%
肉牛群規模(頭)	<b>29,615</b>	25,414	+16.5%

\* 僅供識別

於報告年度，本集團的收入增加主要是由於原料奶銷量因產奶量表現強勁及牛群規模擴大而顯著增加。然而，誠如招股章程所披露，較之2021年，我們已預期於2022年錄得利潤下降。於報告年度，年內利潤為23.4百萬美元(2021年：104.6百萬美元)，同比下降77.6%，主要是由於：

- a) 本集團業務的毛利下降至130.7百萬美元(2021年：175.9百萬美元)，下降了25.7%或45.2百萬美元。毛利下降乃主要由於原料奶的平均售價降低及本集團的原料奶與肉牛業務產生的飼料成本增加。於報告年度，原料奶的平均售價同比下降7.4%至688美元／噸或人民幣4,650元／噸(2021年：743美元／噸或人民幣4,789元／噸)。

於2022年，每千克原料奶的飼料成本增加至人民幣2.44元(2021年：人民幣2.10元)，顯著上升了16%，導致毛利較2021年下降。飼料成本增加的原因是俄烏地緣政治的緊張局勢一直持續以及Covid-19疫情導致全球供應鏈中斷，進而對本集團飼料供應價格產生連鎖影響。

於2022年，本集團的其他業務(主要包括品牌乳製品)的銷售量走弱，主要是由於臨近2022年末時出現Covid-19感染高峰導致更多人選擇居家，因此大型咖啡店及奶茶店的乳製品需求降低，進而導致本集團在臨近年末時出現品牌乳製品銷售額下降的情況。

- b) 其他生物資產的公允價值變動導致虧損增加。本集團錄得虧損23.4百萬美元(2021年：11.3百萬美元)，增加了12.1百萬美元。本集團基於若干主要假設(例如牛奶價格及飼料成本)計量其生物資產的市場價格。假設(由獨立合資格專業估值師及本集團的管理層定期審閱)的變動可能會顯著影響生物資產的公允價值。年內(尤其是年內的最後一個季度)飼料成本不斷上升導致本集團生物資產的於2022年12月31日計量的估值降低。
- c) 於報告年度，本集團錄得更高的融資成本，為32.5百萬美元(2021年：21.6百萬美元)，同比增加了50.3%。整體融資成本增加主要是由於i)美聯儲持續加息導致本集團以美元計價的貸款的借貸開支增加，ii)租賃負債相關的利息開支增加，主要原因是本集團就醇源牧場3新增租賃土地，及iii)提取更多借款(尤其是年內的最後兩個月)以滿足於2023年開始經營的醇源牧場3的相關預期資金需求。

主要由於以上所述，相較於收入增加7.8%，本集團年內的利潤同比明顯下降77.6%，體現了招股章程所披露2022年上半年的經營環境及影響本集團經營業績的因素，並延續至報告年度末，同時與招股章程所披露截至2022年6月30日止六個月較2021年同期錄得持續經營業務利潤下降大體一致。

## 業務及營運更新

醇源牧場3：已於2023年1月開始生產原料奶。鑒於對特殊奶的需求不斷增長，以更好地滿足客戶的多元化需求，我們計劃在該農場生產A2原料奶（一款特殊奶），並將其打造為我們奶牛牧場組合中供應特殊奶的專用農場。

我們的內部飼料廠已經於2023年2月建設完成，將於2023年3月開始投產。於2023年，該飼料廠將能夠供應預混合飼料、玉米片及草墊供我們的奶牛牧場及肉牛飼養場內部消耗。

## 變更上市所得款項用途

誠如招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露，本公司擬將二零二二年進行的本公司股份全球發售的所得款項淨額全部用於為醇源牧場4建造牧場設施及購買設備，該等建設當時預計將於2023年4月開始動工。

董事建議變更所得款項淨額用途，用於支付醇源牧場3的承包商及設備供應商，原先乃預計用內部產生的現金流及銀行貸款支付。有關變更所得款項用途的進一步詳情及理由，請參閱本公告「上市所得款項用途」。

## 財務資料

### 綜合損益表

截至2022年12月31日止年度

	附註	2022年 千美元	2021年 千美元
收入	6	562,786	521,921
銷售成本		(560,695)	(519,384)
在收穫時按公允價值減銷售成本初步確認 原料奶產生的收益		124,786	153,770
來自肉牛公允價值減銷售成本變動的收益		3,796	19,590
毛利		130,673	175,897
其他收入及收益	6	7,441	13,968
來自其他生物資產公允價值減銷售成本變動的 虧損		(23,409)	(11,316)
銷售及分銷開支		(429)	(540)
行政開支		(49,495)	(43,028)
金融資產減值虧損		-	(4,900)
其他開支	7	(6,811)	(1,440)
融資成本	9	(32,527)	(21,635)
稅前利潤	8	25,443	107,006
所得稅開支	10	(2,049)	(2,434)
年內利潤		23,394	104,572
以下人士應佔：			
母公司擁有人		23,394	104,572
歸屬於母公司普通股權益持有人的每股盈利	12		
基本			
一年內利潤		0.04美元	0.17美元 (經重列)
攤薄			
一年內利潤		0.04美元	0.17美元 (經重列)

## 綜合全面收益表

截至2022年12月31日止年度

	2022年 千美元	2021年 千美元
年內利潤	<u>23,394</u>	<u>104,572</u>
其他全面(虧損)/收益		
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面 (虧損)/收益		
匯兌差額		
海外業務換算匯兌差額	<u>(70,895)</u>	<u>17,238</u>
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面 (虧損)/收益淨額	<u>(70,895)</u>	<u>17,238</u>
於後續期間不會重新分類至損益的其他全面 收益/(虧損)：		
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的股權投資：		
公允價值變動	<u>406</u>	<u>(417)</u>
於後續期間不會重新分類至損益的其他全面 收益/(虧損)淨額	<u>406</u>	<u>(417)</u>
年內其他全面(虧損)/收益，除稅後	<u>(70,489)</u>	<u>16,821</u>
年內全面(虧損)/收益總額	<u>(47,095)</u>	<u>121,393</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	<u>(47,095)</u>	<u>121,393</u>

綜合財務狀況表  
於2022年12月31日

	附註	2022年 千美元	2021年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		455,906	416,358
使用權資產		194,744	161,201
無形資產		474	780
生物資產		495,404	477,697
指定為以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的股權投資		1,222	816
其他長期資產		9,559	8,071
長期應收款項		12,203	11,855
非流動資產總值		<u>1,169,512</u>	<u>1,076,778</u>
流動資產			
存貨		187,254	160,665
生物資產		54,600	49,217
應收款項	13	50,392	46,600
預付款項、其他應收款項及其他資產		22,385	18,727
現金及現金等價物		57,138	22,145
已抵押存款		860	1,103
流動資產總值		<u>372,629</u>	<u>298,457</u>
流動負債			
應付款項	14	151,954	79,640
其他應付款項及應計項目		68,546	38,410
以股份為基礎的付款負債		–	4,587
前股東貸款		–	6,300
計息銀行借款		124,644	65,556
租賃負債		10,870	5,451
遞延收入		689	1,596
應納稅款		583	1,077
流動負債總額		<u>357,286</u>	<u>202,617</u>

	附註	2022年 千美元	2021年 千美元
流動資產淨值		<u>15,343</u>	<u>95,840</u>
資產總值減流動負債		<u>1,184,855</u>	<u>1,172,618</u>
非流動負債			
計息銀行借款		187,282	202,422
遞延稅項負債		600	600
遞延收入		2,761	3,423
租賃負債		180,171	145,705
其他應付款項及應計項目		13,737	15,036
前股東貸款		-	<u>19,240</u>
非流動負債總額		<u>384,551</u>	<u>386,426</u>
資產淨值		<u><u>800,304</u></u>	<u><u>786,192</u></u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		385,992	308,502
儲備		<u>414,312</u>	<u>477,690</u>
權益總額		<u><u>800,304</u></u>	<u><u>786,192</u></u>



# 綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

## 1. 一般資料

AustAsia Group Ltd. (「本公司」) 為一家於新加坡註冊成立並以新加坡為居籍的有限責任公司。本公司的註冊辦事處及主要營業地點位於400 Orchard Road, #15-08, Orchard Towers, Singapore 238875。本公司於2022年12月30日完成其首次公開發售並於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」) 主板上市(股份代號: 2425.HK)。本公司的主要活動為投資控股, 其附屬公司主要在中華人民共和國(「中國」) 從事原料奶的生產及銷售、肉牛銷售和乳製品銷售。

## 2. 編製基準

該等財務報表乃根據《國際財務報告準則》編製, 當中包括經國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」) 批准的所有準則及詮釋、經國際會計準則委員會批准的仍生效之國際會計準則及準則詮釋委員會之詮釋、香港公認會計原則及香港《公司條例》的披露規定。該等財務報表已按歷史成本法編製, 惟以公允價值計量的生物資產及指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資除外。該等財務報表乃以美元(「美元」) 編製, 且所有數字均已約整至最接近的千位(除非另有說明)。

## 3. 會計政策及披露變動

本集團於本年度的財務報表首次採納以下經修訂《國際財務報告準則》。

《國際財務報告準則》第3號(修訂本)	對概念框架的提述
《國際會計準則》第16號(修訂本)	物業、廠房及設備: 作擬定用途前的所得款項
《國際會計準則》第37號(修訂本)	虧損性合約 – 履約成本
《國際財務報告準則》2018年至 2020年週期的年度改進	《國際財務報告準則》第1號、《國際財務報告 準則》第9號、《國際財務報告準則》第16號 隨附之範例及《國際會計準則》第41號(修訂本)

下文載述適用於本集團的經修訂《國際財務報告準則》的性質及影響:

- (a) 《國際財務報告準則》第3號(修訂本)以2018年3月發佈的財務報告概念框架(「概念框架」)之提述取代先前財務報表編製及呈列框架之提述, 而無需重大改變其要求。該等修訂本亦為《國際財務報告準則》第3號增加確認原則的例外, 實體可參考概念框架釐定資產或負債的構成要素。該例外情況規定, 對屬於《國際會計準則》第37號或國際財務報告詮釋委員會第21號範圍內的負債及或有負債, 倘該等負債屬單獨產生而非於業務合併中產生, 應用《國際財務報告準則》第3號的實體應分別提述《國際會計準則》第37號或國際財務報告詮釋委員會第21號, 而非概念框架。此外, 該等修訂本澄清或有資產於收購日期不符合確認資格。本集團前瞻性地將該等修訂本應用於2022年1月1日或之後發生的業務合併。由於年內並無發生業務合併, 因此該等修訂本對本集團的財務狀況及表現並無產生任何影響。



- (b) 《國際會計準則》第16號(修訂本)禁止實體從物業、廠房及設備項目成本中扣除資產達到管理層預定的可使用狀態(包括位置與條件)過程中出售項目所產生的任何所得款項。相反,實體須將出售任何有關項目的所得款項及根據《國際會計準則》第2號存貨釐定的有關項目的成本計入損益。本集團已對2021年1月1日或之後可供使用的物業、廠房及設備項目追溯應用該等修訂本。由於在物業、廠房及設備項目可供使用前並無產生任何出售項目,因此該等修訂本並未對本集團的財務狀況及表現產生任何影響。
- (c) 《國際會計準則》第37號(修訂本)澄清,就根據《國際會計準則》第37號評估合約是否屬虧損性而言,履行合約的成本包括與合約直接相關的成本。與合約直接相關的成本包括履行該合約的增量成本(例如直接勞工及材料)及與履行合約直接相關的其他成本分配(例如分配履行合約所用物業、廠房及設備項目的折舊開支以及合約管理及監管成本)。一般及行政成本與合約並無直接關聯,除非根據合約明確向對手方收取費用,否則不包括在內。本集團對於2022年1月1日尚未履行所有責任的合約前瞻地應用該等修訂本,並無識別出任何虧損性合約。因此,該等修訂本並未對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。
- (d) 《國際財務報告準則》2018至2020年之年度改進載列《國際財務報告準則》第1號、《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第16號隨附之範例及《國際會計準則》第41號(修訂本)。適用於本集團的修訂詳情如下:
- 《國際財務報告準則》第9號金融工具:闡明實體於評估新訂或經修訂金融負債條款是否顯著不同於原金融負債的條款時所包含的費用。該等費用僅包括借款人與貸款人之間的已付或已收費用,包括借款人及貸款人代表另一方支付或收取的費用。本集團已自2022年1月1日起前瞻地應用該修訂本。由於本集團的金融負債於年內並無修訂或交換,因此,該修訂本並未對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

#### 4. 已頒佈但尚未生效的《國際財務報告準則》

本集團尚未於該等財務報表中應用以下已發佈但尚未生效的新訂及經修訂《國際財務報告準則》。

《國際財務報告準則》第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資企業之間的資產 出售或注資 <sup>3</sup>
《國際財務報告準則》第16號(修訂本)	售後租回交易中的租賃負債 <sup>2</sup>
《國際財務報告準則》第17號	保險合約 <sup>1</sup>
《國際財務報告準則》第17號(修訂本)	保險合約 <sup>1,4</sup>
《國際財務報告準則》第17號(修訂本)	首次應用《國際財務報告準則》第17號與 《國際財務報告準則》第9號－比較信息 <sup>5</sup> 將負債分類為流動或非流動 (「2020年修訂本」) <sup>2</sup>
《國際會計準則》第1號(修訂本)	附帶合約的非流動負債(「2022年修訂本」) <sup>2</sup> 會計政策的披露 <sup>1</sup>
《國際會計準則》第1號(修訂本)	
《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)	
《國際會計準則》第8號(修訂本)	會計估計的定義 <sup>1</sup>
《國際會計準則》第12號(修訂本)	與單一交易產生的資產及負債有關的 遞延稅項 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於2023年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2024年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 尚無確定強制生效日期，但可供採納

<sup>4</sup> 由於2020年6月發佈《國際財務報告準則》第17號(修訂本)，《國際財務報告準則》第4號已作出修訂，以延長臨時豁免允許保險公司於2023年1月1日之前開始的年度期間應用《國際會計準則》第39號，而非《國際財務報告準則》第9號

<sup>5</sup> 實體在首次應用《國際財務報告準則》第17號時，可選擇應用本修訂本所列的分類重疊過渡性選擇

預計適用於本集團的有關該等《國際財務報告準則》的進一步資料於下文詳述。

《國際會計準則》第1號(修訂本)將負債分類為流動或非流動澄清將負債分類為流動或非流動規定，當中指明釐定實體是否於報告期間後最少十二個月內擁有延遲償還負債的權利。負債的分類不受該實體行使其延遲償還負債權利的可能性的影響。該等修訂本亦澄清被視為償還負債的情況。於2022年，國際會計準則理事會發佈的2022年修訂本進一步澄清於貸款安排產生的債務契約中，只有實體於報告日期或之前必須遵守的契約才會影響負債分類為流動或非流動。此外，2022年修訂本要求當實體於報告日期後十二個月內擁有延遲償還負債的權利時，將於貸款安排產生的負債分類為流動或非流動的實體須作出額外披露，惟該等實體須遵守未來契約。該等修訂本於2024年1月1日或之後開始的年度期間生效並將追溯應用，亦允許提前應用。實體提前應用2020年修訂本時亦須同時應用2022年修訂本，反之亦然。本集團現正評估該等修訂本的影響以及是否需要修訂現有貸款協議。根據初步評估，該等修訂本預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

《國際會計準則》第1號(修訂本)會計政策的披露要求實體披露彼等的重要會計政策資料而非主要會計政策。倘連同實體財務報表內其他資料一併考慮，會計政策資料可合理預期會影響通用目的財務報表的主要使用者基於該等財務報表作出的決策，則該資料屬重要。《國際財務報告準則》實務公告第2號(修訂本)就如何將重要性概念應用於會計政策披露提供非強制性指引。《國際會計準則》第1號(修訂本)於2023年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。由於《國際財務報告準則》實務公告第2號(修訂本)提供的指引並非強制性，因此該等修訂的生效日期並非必要。本集團現正重新審視會計政策披露以確保與該等修訂保持一致。

《國際會計準則》第8號(修訂本)澄清會計估計變更與會計政策變更之間的區別。會計估計的定義為財務報表中存在計量不確定性的貨幣金額。該等修訂亦澄清實體如何使用計量方法及輸入數據編製會計估計。有關修訂於2023年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並適用於該期間開始時或之後發生的會計政策變更及會計估計變更。可提早應用。預計有關修訂將不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

《國際會計準則》第12號(修訂本)縮窄《國際會計準則》第12號中初始確認豁免的範圍，因此其不再適用於產生同等應課稅及可扣減暫時差額的交易，例如租賃及退役責任。因此，實體在有足夠應課稅溢利的情況下，須就該等交易產生的暫時差額確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。有關修訂於2023年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並將於呈列的最早比較期間開始時應用於與租賃及退役責任有關的交易，而任何累計影響於該日確認為對留存利潤或其他權益部分(如適用)期初結餘的調整。此外，有關修訂應前瞻性地應用於租賃及退役責任之外的交易。可提早應用。預計有關修訂將不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

## 5. 經營分部資料

就管理而言，本集團根據其產品和服務分為多個業務部門，並具有以下三個可報告經營分部：(1)生產及銷售原料奶的原料奶業務；(2)飼養及銷售肉牛的肉牛業務；及(3)銷售乳製品及其他的其他業務。

管理層獨立監察本集團各經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決定。分部表現乃根據可報告分部利潤／虧損(其為對經調整稅前利潤／虧損的一種計量)予以評估。經調整稅前利潤／虧損與本集團稅前利潤的計量保持一致，惟該等計量不包括其他收入及開支、本集團金融工具產生的非租賃相關融資成本以及總辦事處或公司行政開支。

分部間銷售及轉讓乃參考以當時的現行市場價格向第三方銷售所採用的售價進行交易。

截至2022年12月31日止年度

	原料奶 千美元	肉牛 千美元	其他 千美元	合計 千美元
分部收入				
銷售予外部客戶	490,501	55,708	16,577	562,786
分部間銷售	9,047	—	—	9,047
	<u>499,548</u>	<u>55,708</u>	<u>16,577</u>	<u>571,833</u>
抵銷分部間銷售				(9,047)
收入				<u>562,786</u>
分部業績	91,868	2,621	1,660	96,149
融資成本(不包括租賃負債的利息)				(21,841)
未分配的企業及行政開支				(49,495)
未分配的其他收入及開支				630
稅前利潤				<u>25,443</u>

截至2021年12月31日止年度

	原料奶 千美元	肉牛 千美元	其他 千美元	合計 千美元
分部收入				
銷售予外部客戶	438,038	50,500	33,383	521,921
分部間銷售	21,295	—	—	21,295
	<u>459,333</u>	<u>50,500</u>	<u>33,383</u>	<u>543,216</u>
抵銷分部間銷售				(21,295)
收入				<u>521,921</u>
分部業績	137,574	18,370	1,996	157,940
融資成本(不包括租賃負債的利息)				(15,534)
未分配的企業及行政開支				(47,928)
未分配的其他收入及開支				12,528
稅前利潤				<u>107,006</u>

主要經營決策者根據各分部的經營業績進行決策。由於主要經營決策者並未為資源分配和績效評估而定期審查此類信息，因此未呈列對分部資產和分部負債的分析。因此，僅呈列分部收入和分部業績。

## 區域資料

### (a) 來自外部客戶的收入

	2022年 千美元	2021年 千美元
中國內地	<u>562,786</u>	<u>521,921</u>

上述收入資料乃按客戶所在地劃分。

### (b) 非流動資產

	2022年 千美元	2021年 千美元
中國內地	<u>1,156,087</u>	<u>1,064,107</u>

上述非流動資產資料乃按資產所在地劃分，不包括金融工具及遞延稅項資產。

## 有關主要客戶的資料

年內，收入佔本集團收入10%以上的主要客戶明細如下：

	2022年 千美元	2021年 千美元
客戶A	128,272	142,762
客戶B	113,483	110,919
客戶C	<u>59,272</u>	不適用*
	<u>301,027</u>	<u>253,681</u>

\* 於2021年，相應收入並未佔本集團收入的10%以上。

## 6. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	2022年 千美元	2021年 千美元
客戶合約收入		
原料奶銷售	490,501	438,038
肉牛銷售	55,708	50,500
乳製品銷售	16,577	33,383
	<u>562,786</u>	<u>521,921</u>
收入確認時間 按時間點	<u>562,786</u>	<u>521,921</u>

### 履約責任

本集團向乳製品製造商銷售原料奶，向食品加工公司銷售肉牛，向咖啡廳和其他終端客戶銷售乳製品。就向其客戶銷售原料奶及乳製品而言，收入於商品的控制權轉移時（即客戶收到商品並滿意質量的時間點）確認。就向其客戶銷售肉牛而言，收入於客戶接收時確認。交易支付價格乃根據市場價格釐定。原料奶客戶的信貸期一般為發票日期後30天，乳製品客戶的信貸期一般為發票日期後30至45天，並未向肉牛客戶提供信貸。

### 分配在剩餘履約責任項下的交易價格

在大多數的銷售合約中，本集團有權開發票的對價金額與本集團轉交給客戶的各增量商品對客戶的價值直接對應。根據《國際財務報告準則》第15號所允許者，分配在該等未達成的履約責任項下的交易價格不予披露。

	2022年 千美元	2021年 千美元
其他收入及收益		
議價購買收益	—	7,163
政府補助	2,902	2,847
保險索賠	1,550	1,596
外匯收益淨額	—	822
技術服務費	1,218	776
利息收入	488	611
廢品銷售	103	97
其他	1,180	56
	<u>7,441</u>	<u>13,968</u>
合計	<u>7,441</u>	<u>13,968</u>



## 7. 其他開支

	2022年 千美元	2021年 千美元
外匯虧損淨額	3,273	–
衍生金融工具的公允價值虧損	–	63
出售物業、廠房及設備的虧損	930	833
修改租賃虧損	2,091	–
其他	517	544
	<hr/>	<hr/>
合計	<b>6,811</b>	<b>1,440</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 8. 稅前利潤

除融資成本及稅項前利潤乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

	2022年 千美元	2021年 千美元
原料奶的銷售成本	490,501	438,038
肉牛的銷售成本	55,708	50,500
乳製品的銷售成本	14,486	30,846
	<hr/>	<hr/>
銷售成本	<b>560,695</b>	519,384
物業、廠房及設備折舊	37,129	33,406
減：資本化生物資產	15,660	14,714
	<hr/>	<hr/>
自損益扣除的折舊	<b>21,469</b>	18,692
使用權資產折舊	14,776	8,299
減：資本化生物資產	11,535	5,471
	<hr/>	<hr/>
自損益扣除的折舊	<b>3,241</b>	2,828
無形資產攤銷	356	345
未計入租賃負債計量的租賃款項	4,233	1,733
審計師薪酬	1,430	750
來自其他生物資產公允價值減銷售成本變動的虧損	23,409	11,316
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)：		
工資及薪金	37,878	33,357
退休金計劃供款	7,444	8,016
以股份為基礎的付款開支	13,395	16,036
	<hr/>	<hr/>
	<b>58,717</b>	57,409
外匯差異淨額	<b>3,273</b>	(822)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 9. 融資成本

融資成本分析如下：

	2022年 千美元	2021年 千美元
銀行貸款利息	20,629	13,384
股東貸款利息	1,551	1,447
租賃負債利息	10,686	6,101
合約負債利息	611	703
	<u>33,477</u>	<u>21,635</u>
減：資本化利息開支	(950)	—
	<u><u>32,527</u></u>	<u><u>21,635</u></u>

## 10. 所得稅

	2022年 千美元	2021年 千美元
即期所得稅		
年內扣除	162	37
往年撥備不足／(超額撥備)	2	(10)
外國預扣稅	1,885	1,807
遞延所得稅	—	600
	<u>2,049</u>	<u>2,434</u>

## 11. 股息

截至2022年12月31日止年度，本公司並無向其普通股股東支付或宣派股息（2021年：無）。

## 12. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利基於母公司普通股權益持有人年內應佔利潤及年內發行的622,234,810股（2021年：621,807,139股）普通股加權平均數進行計算，並為反映年內的供股進行了調整。

每股攤薄盈利金額基於母公司普通股權益持有人應佔年內利潤進行計算。計算所用之普通股加權平均數乃用於計算每股基本盈利時的年內已發行普通股數目，加假設因視作行使或轉換所有潛在攤薄普通股為普通股而無償發行之普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利按以下各項計算：

	2022年 千美元	2021年 千美元
<u>盈利</u>		
用於計算每股基本盈利之母公司 普通股權益持有人應佔利潤	<u>23,394</u>	<u>104,572</u>
攤薄效應：		
以股份為基礎的付款	<u>(145)</u>	<u>(86)</u>
	2022年	2021年
<u>股份</u>		
用於計算每股基本盈利的年內已發行普通股加權平均數	622,234,810	621,807,139
攤薄效應－普通股加權平均數：		
以股份為基礎的付款	<u>1,270,926</u>	<u>1,353,340</u>
	<u>623,505,736</u>	<u>623,160,479</u>

### 13. 應收款項

	2022年 千美元	2021年 千美元
應收款項	50,392	46,600
減值	—	—
	<u>50,392</u>	<u>46,600</u>

本集團與其客戶之間就銷售原料奶及乳製品的商業條款主要為賒銷，惟新客戶除外，通常新客戶須預付款項。原料奶銷售的信貸期為發票日期後30天。乳製品銷售的信貸期一般為發票日期後30至45天，主要客戶可延長至最多90天。各客戶均有信貸上限。本集團對其未償還應收款項實施嚴格控制，並設有信貸控制部門以將信貸風險降至最低。逾期結餘由高級管理層定期審閱。鑒於上文所述以及本集團應收款項與眾多不同客戶有關的事實，故並無重大集中的信貸風險。本集團並無就其應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級工具。應收款項不計息。

於報告期末，應收款項(扣除虧損撥備)按發票日期劃分的賬齡分析如下：

	2022年 千美元	2021年 千美元
一個月內	48,309	45,108
1至2個月	1,453	1,337
2至3個月	185	98
3個月以上	445	57
	<u>50,392</u>	<u>46,600</u>

於2022年12月31日，本集團的應收款項包括應收關聯方款項，其金額為1,833,000美元(2021年12月31日：1,925,000美元)，須按類似於向本集團主要客戶提供的信貸條款償還。

於2022年12月31日，48,643,000美元(2021年12月31日：40,426,000美元)的應收款項已抵押予銀行，以擔保授予本集團的若干銀行借款。

於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。預期信貸虧損率乃按具有類似虧損模式之多個客戶分類(即按地區、產品類別、客戶類別及評級，以及以信用證或其他信貸保險形式涵蓋)之逾期日數得出。於2021年12月31日及2022年12月31日，預期信貸虧損率並不重大。就中國牧場客戶的應收款項而言，由於在報告期末風險被評估為極小，因此並無累計虧損撥備。

## 14. 應付款項

	2022年 千美元	2021年 千美元
應付款項	<u>151,954</u>	<u>79,640</u>

於各報告期末基於發票日期的應付款項之賬齡分析如下：

	2022年 千美元	2021年 千美元
2個月以內	126,981	71,248
2至6個月	18,141	6,192
6至12個月	5,175	926
1年以上	<u>1,657</u>	<u>1,274</u>
	<u>151,954</u>	<u>79,640</u>

於2022年12月31日，16,960,000美元（2021年12月31日：4,961,000美元）的應付款項應於110天內支付予關聯方。

應付款項不計息，且結算期通常為30至180天。

## 15. 報告期後事項

本公司或本集團在2022年12月31日後並無進行重大期後事項。

## 管理層討論與分析

### 行業概覽

2022年中國經濟面臨諸多挑戰。與2021年相比，國內生產總值(GDP)僅增長3% (2021年：8.1%)，是30多年來的最低增長率之一。中國的人均GDP達到人民幣85,700元，與2021年相比同樣增長3%。2022年下半年，大部分中國企業面臨客戶需求萎縮、供應鏈中斷及預期減弱等挑戰。

與整體經濟不同，中國內地的原料奶供繼續保持強勁勢頭。根據國家統計局數據，2022年國內原料奶總產量為39.4百萬噸(2021年：36.8百萬噸)，增長6.8%，連續第5年增長。相比之下，進口奶製品的數量在十餘年來首次下降18%，這主要是由於需求弱於預期以及與國產奶製品相比價格較高。

中國政府把發展乳製品及奶牛養殖業列為重點工作之一。近年來，相關行業主管部門和部委紛紛出台政策及指示，促進乳製品供應鏈的獨立發展。該等政策鼓勵投資大規模和現代化奶牛牧場，支持垂直一體化和合併。2022年初，農業農村部進一步發佈《「十四五」奶業競爭力提升方案》。該行動方案指出，直至2025年，國內原料奶產量將達到41百萬噸，每頭成母牛的年均產奶量將達到9噸，100頭或以上的奶牛牧場數量將佔奶牛牧場總數的75%。預計到2022年底，中國荷斯坦奶牛存欄量為6.2百萬頭，較2021年增長10%。

於2022年，由於烏克蘭與俄羅斯之間的地緣政治衝突導致全球範圍內的農產品、糧食和飼料價格上漲，連同發達國家公用事業價格通脹高企，中國整個奶牛養殖業承受著飼料成本上升的巨大壓力。豆粕、苜蓿、燕麥等進口飼料，都出現了兩位數的價格上漲，給中國的奶牛牧場運營商帶來了行業性的大幅利潤率收縮。

中國肉牛產業的格局與奶業迥然不同。肉牛供應總量於2022年首次超過10百萬噸，達到約10.4百萬噸，同比增長11.3%。此外，2022年的進口牛肉供應量亦大幅增加，同比增長15.5%至2.69百萬噸。中國已經成為第三大牛肉生產國和第二大牛肉消費國。然而，2022年中國人均牛肉消費僅7.3千克牛肉，與所有發達國家和部分發展中國家相比，明顯偏低，在所有國家中排在前30位。與奶牛牧場運營商類似，肉牛飼養場運營商在2022年同樣面臨著高飼料成本壓力和供應鏈物流中斷。



## 業務概覽

我們是中國前五大奶牛牧場運營商之一，於2021年，按原料奶的銷量、銷售額及產量計，我們在中國所有奶牛牧場運營商中分別排名第三、第四及第五。我們為多元化的下游乳製品製造商客戶群提供優質原料奶。我們擁有多元化客戶群，覆蓋全國及地區領先的乳製品製造商（包括蒙牛、光明、明治、君樂寶、新希望乳業、佳寶及卡士）及新興乳製品品牌（如元氣森林及簡愛），且我們不依賴控股股東作為下游客戶。我們因能夠大規模穩定供應優質及可溯源的原料奶而受客戶認可，這使我們的客戶能夠推廣其滿足終端客戶需求的各種高端乳製品。

我們的兩個主要業務分部分別為原料奶業務及肉牛業務。我們亦從事其他業務，即我們自有品牌「澳亞牧場」乳製品的銷售。我們的綜合養殖模式包括(i)奶牛育種及養殖、原料奶生產及銷售；及(ii)肉牛育種及養殖以及肉牛的銷售。我們的業務分部描述如下：

### 原料奶業務

我們於自有大規模牧場繁育及飼養奶牛，並將原料奶出售給中國下游乳製品製造商，供其進一步加工成優質乳製品。我們多元化的客戶群包括(i)全國及地區領先的乳製品製造商及(ii)新興乳製品品牌。

### 肉牛業務

我們於2018年開始肉牛養殖業務，以滿足中國對牛肉產品日益飛速增長的需求。我們於自有大規模肉牛飼養場飼養肉牛，並將肉牛出售給中國的食品服務公司（如左庭右院）和優質牛肉加工企業用於進一步加工成牛肉產品。我們的肉牛業務與原料奶業務協同運作。通過使用我們奶牛群的閹割公牛作為肉牛種群的來源，我們能夠利用我們原料奶業務的資源來發展我們的肉牛業務。

### 其他業務

除我們的兩個主要業務分部外，我們亦將自有品牌「澳亞牧場」下的乳製品銷售至中國的大型咖啡廳、奶茶店、麵包店及點心連鎖店。

## 業務回顧

### 原料奶業務

於2022年，我們87.2%的收入來自原料奶業務。我們在一些主要經營指標上取得了顯著增長：

- 原料奶銷售收入約為491百萬美元，較2021年增長12%；
- 每頭成母牛的年產奶量為13.3噸（2021年：12.7噸），按年增長4.7%；
- 全年牛奶總產量達到約759,800噸（2021年：638,800噸），按年增長18.9%；
- 牛奶總銷量達到約712,800噸（2021年：589,800噸），按年增長20.9%；

另一方面，原料奶的平均售價於報告年度同比下降7.4%至688美元／噸或人民幣4,650元／噸（2021年：743美元／噸或人民幣4,789元／噸）。在本財政年度最後一個季度，中國內地本幣兌美元的持續不利匯率亦導致以美元計價的平均售價下降。

誠如招股章程所披露，我們面臨飼料成本的不斷上升，這反映了我們的經營規模擴大及飼料及飼料添加劑價格隨著市場趨勢上升，並預期飼料成本在未來將繼續佔據我們銷售成本的主要部分。於報告年度，面對飼料成本上漲的巨大壓力，我們的銷售成本由2021年的438.0百萬美元增長12.0%至2022年的490.5百萬美元，我們原料奶公允價值調整前的銷售成本由2021年的284.3百萬美元增長28.7%至2022年的365.7百萬美元。我們銷售成本的增加與我們收入的增長以及飼料及飼料添加劑價格上升的市場趨勢一致。尤其是，我們的直接材料成本（主要包括飼料成本）由2021年的202.7百萬美元增加34.7%至2022年的273.0百萬美元，主要由於隨著牛群的擴大，我們的消耗量隨之增加，以及飼料及飼料添加劑的採購成本增加。

我們繼續通過優化飼料配方結構、提高奶牛的吸收率及轉化率、發揮集中採購的作用等措施，減輕飼料成本上升帶來的影響。每千克原料奶（僅泌乳牛）的直接飼料成本為人民幣2.44元／千克（2021年：人民幣2.10元／千克），同比增加人民幣0.34元／千克或16%。

### 奶牛牧場：

於2022年12月31日，我們在中國山東及內蒙古擁有及經營十個大規模奶牛牧場，飼養117,950頭奶牛（2021年：106,174頭），包括60,554頭泌乳牛（2021年：53,735頭）。奶牛牧場的總佔地面積約為14,657畝。

## 肉牛業務

我們的肉牛業務與原料奶業務協同運作。通過將奶牛群用作肉牛群的育種來源，我們優化奶牛牧場資源並實現奶牛育種和養殖價值鏈所創造價值的最大化。此外，我們可利用我們在奶牛遺傳育種方面的專業知識來提高肉牛的產出。截至2022年年底，我們擁有及經營兩個大規模肉牛飼養場，肉牛總存欄量為29,615頭（2021年：25,414頭）。

於2022年，來自肉牛業務的收入佔總收入的9.9%，達到55.7百萬美元，與2021年相比增長10.3%。肉牛總銷量為11,338噸（2021年：9,285噸），增幅達22.1%。由於運輸物流難題及週期性Covid-19相關政策，肉牛的需求及價格於年內呈現一定程度的不穩定性。每噸平均售價由2021年的人民幣35,065元／噸降至人民幣33,201元／噸，降幅為5.3%。另一方面，與奶牛牧場業務相似，肉牛成本亦明顯增加，對該業務分部的毛利率造成壓力。

## 其他業務

於2022年，其他業務的收入為約16.6百萬美元，佔我們總收入的2.9%。該收入較2021年的33.4百萬美元大幅下降，這主要是由於Covid-19相關封鎖政策造成許多下游咖啡及奶茶連鎖店暫停營業。

## 育種

我們實施基因改良計劃來優化奶牛品種。相比依賴進口牛精液的常見行業慣例，我們使用體外受精（「**體外受精**」）和胚胎移植（「**胚胎移植**」）育種技術來繁育更優良的奶牛。高質量基因組母牛核心畜群是奶牛育種基因改良的基本要素。我們可利用高質量基因組母牛核心畜群來改良公牛和母牛的畜群遺傳性狀。其他大規模牧場使用的常見行業慣例僅利用精液來改良父系基因。截至2022年12月31日，我們擁有超過4,400頭奶牛的核心畜群。我們亦計劃利用核心畜群來為其他牧場或公牛基地生產胚胎，以提升其畜群基因價值及培育高端公牛。於2022年，我們已移植約9,000個體外受精胚胎。

## 質量控制

作為原料奶生產商及供應商，我們將產品質量置於首位。我們通過食品安全質量（「**SQF**」）計劃的認證，該計劃為一項嚴格及可信的食品安全及質量計劃，得到全球零售商、品牌擁有人及食品服務供應商的認可。自2022年12月至2023年2月，我們已完成重續及新申請SQF認證，且截至2023年2月10日，我們所有的奶牛牧場已獲得SQF認證（SQF食品安全標準—初級動物產品生產第9版—原料奶）。

我們實施嚴格的內部質量控制系統，以確保我們的原料奶及肉牛的高標準。我們已為每項業務操作制定一套標準操作程序，貫穿原料奶及肉牛生產的全過程，包括育種與繁殖、飼養、擠奶、疾病識別及治療、獸醫協助、質量控制及存貨管理。我們的內部控制政策亦涵蓋採購、資金配置、保險、牧場僱員等所有業務線及職能部門的日常業務運作，並通過嚴格的質量控制及安全管理措施規範我們的業務程序。

## 客戶

與我們的大多數競爭對手不同，由於股權架構的限制，其僅擁有有限的客戶群。我們是一家獨立的奶牛牧場運營商並擁有多元化的客戶群。我們為全國及地區領先的乳製品製造商（如蒙牛、光明、明治、君樂寶、新希望乳業、佳寶及卡士）及迅猛發展的新興乳製品品牌（如元氣森林及簡愛）提供服務。於2022年，由於我們的原料奶客戶及五大客戶佔我們原料奶銷售總收入的75%，故有15家活躍的乳製品企業。客戶數量預計將於2023年進一步增長。

## 財務回顧

### 收入

下表載列本集團於所示年度的綜合收入詳情：

	2022年 千美元	2021年 千美元
貨物類型		
原料奶	490,501	438,038
肉牛	55,708	50,500
其他業務	16,577	33,383
	<u>562,786</u>	<u>521,921</u>

於財政年度內，本集團的收入同比增長7.8%至562.8百萬美元（2021年：521.9百萬美元）。增長主要由於報告年度產奶量表現出色及存欄量基數增加致使原料奶銷量強勢增長所致。

下表載列所示年度原料奶銷售收入、銷量及平均售價的詳情：

	2022年			2021年		
	銷售收入 千美元	銷量 噸	平均售價 美元／噸	銷售收入 千美元	銷量 噸	平均售價 美元／噸
原料奶	<u>490,501</u>	<u>712,767</u>	<u>688</u>	<u>438,038</u>	<u>589,769</u>	<u>743</u>

於本財政年度，本集團銷售原料奶的總收入同比增加12.0%至490.5百萬美元（2021年：438.0百萬美元）。該增加主要由於原料奶銷量增加。該增加部分被報告年度內整體平均售價下降所抵銷。

於報告年度，原料奶平均售價同比下跌7.4%至688美元／噸或人民幣4,650元／噸（2021年：743美元／噸或人民幣4,789元／噸）。

於報告年度，原料奶總銷量同比增長20.9%至約712.8千噸（2021年：589.8千噸），主要由於每頭成母牛平均產奶量上升以及於2021年6月新收購牧場的原料奶銷量貢獻。

下表載列所示年度肉牛銷售收入、銷量及平均售價的詳情：

	2022年			2021年		
	銷售收入 千美元	銷量 噸	平均售價 美元／噸	銷售收入 千美元	銷量 噸	平均售價 美元／噸
肉牛	<u>55,708</u>	<u>11,338</u>	<u>4,913</u>	<u>50,500</u>	<u>9,285</u>	<u>5,439</u>

於本財政年度，本集團銷售肉牛的總收入同比增加10.3%至55.7百萬美元（2021年：50.5百萬美元）。該增加主要由於肉牛銷量增加。該增加部分被報告年度內整體平均售價下降所抵銷。

於報告年度，肉牛平均售價同比下跌9.7%至4,913美元／噸或人民幣33,201元／噸（2021年：5,439美元／噸或人民幣35,065元／噸）。

於報告年度，肉牛總銷量同比增長22.1%至約11,338噸（2021年：9,285噸），主要由於報告年度出售的肉牛數量增加。

於2022年末Covid-19感染高峰導致更多人選擇居家，因此大型咖啡店及奶茶店的乳製品需求降低，本集團的其他業務（主要包括乳製品）的銷量進一步走弱。



## 銷售成本

本集團的銷售成本主要由原料奶及肉牛成本組成。下表載列於所示年度銷售成本的明細：

	2022年 千美元	2021年 千美元
原料奶的銷售成本	490,501	438,038
肉牛的銷售成本	55,708	50,500
其他業務的銷售成本	14,486	30,846
銷售成本	<u>560,695</u>	<u>519,384</u>

## 原料奶業務

下表載列於所示年度原料奶業務的銷售成本的明細：

	2022年		2021年	
	千美元	%	千美元	%
直接材料	273,003	74.7%	202,710	71.3%
勞工成本	19,502	5.3%	16,501	5.8%
公共設施	38,502	10.5%	33,774	11.9%
物業、廠房及設備折舊	16,657	4.6%	14,312	5.0%
運輸費用	18,051	4.9%	16,971	6.0%
合計	<u>365,715</u>	<u>100%</u>	<u>284,268</u>	<u>100.0%</u>

於報告年度，原料奶業務的直接材料（主要是青貯、牧草、玉米及豆製品）成本為273.0百萬美元（2021年：202.7百萬美元），同比增長34.7%，主要由於飼料價格上漲及成母牛數量增加。

由於烏克蘭與俄羅斯之間地緣政治局勢持續緊張以及持續的COVID-19疫情導致供應鏈暫時中斷，全球及國內飼料價格大幅上漲。本集團採取各種措施加強及簡化採購流程，以降低採購成本。本集團通過調整飼料組合改進配方、增強奶牛健康、提高產奶量及減少支出，從而部分緩解飼料價格上漲對銷售成本的影響。



## 肉牛業務

下表載列於所示年度肉牛業務銷售成本的明細：

	2022年		2021年	
	千美元	%	千美元	%
直接材料	32,925	78.6%	23,442	81.6%
勞工成本及間接成本	6,632	15.8%	3,835	13.3%
物業、廠房及設備折舊	2,332	5.6%	1,460	5.1%
合計	<u>41,889</u>	<u>100%</u>	<u>28,737</u>	<u>100%</u>

於報告年度，肉牛業務的直接材料（主要是青貯、牧草、玉米及豆製品）成本為32.9百萬美元（2021年：23.4百萬美元），同比增長40.5%，主要由於飼料價格上漲及肉牛群數量增加。

由於烏克蘭與俄羅斯之間地緣政治局勢持續緊張以及持續的COVID-19疫情導致供應鏈中斷，全球及國內飼料價格大幅上漲。本集團採取各種措施加強及簡化採購流程，以降低採購成本。本集團通過調整飼料組合改進配方、增強肉牛健康及減少支出，從而減少銷售成本。

## 毛利

下表載列我們業務於所示年度的毛利及毛利率明細：

	2022年		2021年	
	毛利 千美元	毛利率	毛利 千美元	毛利率
原料奶	124,786	25.4%	153,770	35.1%
肉牛	3,796	7.0%	19,590	38.8%
其他	2,091	12.6%	2,537	7.6%
合計	<u>130,673</u>	<u>23.2%</u>	<u>175,897</u>	<u>33.7%</u>

一般而言，本公司的盈利能力在正常經營狀況下會隨著原料奶價格的增長而相應增長。

於報告年度，本集團奶牛養殖業務的毛利為124.8百萬美元（2021年：153.8百萬美元），同比減少18.8%，這主要是由於原料奶的售價下降及產生的飼料成本增加。本集團奶牛養殖業務的毛利率減少至25.4%（2021年：35.1%），這主要是由於2022年的原料奶平均售價下降及飼料價格上升。

## 來自其他生物資產公允價值減銷售成本變動的虧損

於2022年12月31日，本集團的生物資產由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估價為495.4百萬美元(2021年12月31日：477.7百萬美元)，同比增長3.7%，這主要是由於存欄量增加所致。

來自其他生物資產公允價值減銷售成本變動的虧損為23.4百萬美元(2021年：11.3百萬美元)。虧損增加乃主要由於推算生物資產公允價值的假設中採用了更高的飼料成本及更低的原料奶價格。於2022年，原料奶的每千克飼料成本增加至人民幣2.44元(2021年：人民幣2.10元)，大幅增加了16%。加之年內原料奶的平均售價降低，導致2022報告年度錄得的公允價值虧損增加。於2021年，飼料成本的增加的百分比比較小，增至人民幣2.10元(2020年：人民幣1.87元)，增加了12%。然而，另一方面，2021年的平均售價由人民幣4,371元上升至人民幣4,789元，上升了10%，有助於降低2021年來自其他生物資產公允價值減銷售成本變動的整體虧損。

## 在收穫時按公允價值減銷售成本初步確認原料奶產生的收益

於報告年度，在收穫時按公允價值減銷售成本初步確認原料奶產生的收益為124.8百萬美元(2021年：153.8百萬美元)，同比降低18.9%，這主要是由於在財政年度內平均售價降低及飼料成本增加。

《國際財務報告準則》(「《國際財務報告準則》」)規定收穫的原料奶初步按公允價值減銷售成本計量，公允價值減銷售成本與實際產生的成本之間的差額計入損益。

## 其他收入及收益

於報告年度，其他收入(主要包括政府補助、保險索賠、技術服務費及議價購買收益)為7.4百萬美元(2021年：14.0百萬美元)。於2021年錄得更高的金額乃主要由於議價購買一間附屬公司產生一次性非經常收益7.2百萬美元。2021年錄得更高金額的另一原因是確認外匯收益0.8百萬美元。

## 其他開支

於報告年度，其他開支為6.8百萬美元(2021年：1.4百萬美元)，同比增加386%，這主要由於在報告年度確認的外匯虧損及修改租賃虧損。於報告年度，本集團已修訂其乳製品業務所用的若干土地的租期並已確認該修訂產生的相關虧損。

## 融資成本

於報告年度，本集團錄得更高的融資成本，為32.5百萬美元（2021年：21.6百萬美元），同比增加了50.3%。整體融資成本增加主要是由於i) 美聯儲持續加息導致本集團以美元計價的貸款的借貸開支增加，ii) 租賃負債相關的利息開支增加，主要原因是本集團就醇源牧場3新增租賃土地，及iii) 提取更多借款（尤其是年內的最後兩個月）以滿足於2023年開始經營的醇源牧場3的相關預期資金需求。

## 稅前利潤、年內利潤及本公司擁有人應佔利潤

報告年度的稅前利潤為25.4百萬美元，同比下降76.2%，而年內利潤為23.4百萬美元，同比下降77.6%。於報告年度，本公司擁有人應佔利潤為23.4百萬美元（2021年：104.6百萬美元），同比下降77.6%，主要是由於：

- a) 本集團業務的毛利下降至130.7百萬美元（2021年：175.9百萬美元），下降了25.7%或45.2百萬美元。毛利下降乃主要由於原料奶的平均售價降低及本集團的原料奶與肉牛業務產生的飼料成本增加。於報告年度，原料奶的平均售價同比下降7.4%至688美元／噸或人民幣4,650元／噸（2021年：743美元／噸或人民幣4,789元／噸）。

於2022年，每千克原料奶的飼料成本增加至人民幣2.44元（2021年：人民幣2.10元），顯著上升了16%，導致毛利較2021年下降。飼料成本增加的原因是俄烏地緣政治的緊張局勢一直持續以及Covid-19疫情導致全球供應鏈中斷，進而對本集團飼料供應價格產生連鎖影響。

於2022年，本集團的其他業務（主要包括品牌乳製品）的銷售量走弱，主要是由於臨近2022年末時出現Covid-19感染高峰導致更多人選擇居家，因此大型咖啡店及奶茶店的乳製品需求降低，進而導致本集團在臨近年末時出現品牌乳製品銷售額下降的情況。

- b) 其他生物資產的公允價值變動導致虧損增加。本集團錄得虧損23.4百萬美元（2021年：11.3百萬美元），增加了12.1百萬美元。本集團基於若干主要假設（例如牛奶價格及飼料成本）計量其生物資產的市場價格。由於年內（尤其是年內的最後一個季度）飼料成本不斷上升導致本集團生物資產的估值降低。
- c) 於報告年度，本集團錄得更高的融資成本，為32.5百萬美元（2021年：21.6百萬美元），同比增加了50.3%。整體融資成本增加主要是由於i) 美聯儲持續加息導致本集團以美元計價的貸款的借貸開支增加，ii) 租賃負債相關的利息開支增加，主要原因是本集團就醇源牧場3新增租賃土地，及iii) 提取更多借款（尤其是年內的最後兩個月）以滿足將於2023年開始經營的醇源牧場3的相關預期資金需求。

2022年的年內利潤亦受到本集團在2022年錄得稅項開支2.0百萬美元的影響，該金額低於2021年的2.4百萬美元。所得稅開支減少主要是由於2021年確認的一次性遞延所得稅開支0.6百萬美元。剔除2021年遞延所得稅的影響後，本集團確認於報告年度內所得稅增加0.2百萬美元。所得稅的輕微增加與本集團在2022年產生的較高收入一致，這導致於中國內地的附屬公司向本公司支付特許權使用費而產生的預扣稅增加。

於報告年度，本公司的每股基本及攤薄盈利為0.04美元(2021年：每股0.17美元)。

### 非《國際財務報告準則》財務計量指標

為補充我們根據《國際財務報告準則》呈列的綜合財務報表，我們亦使用非《國際財務報告準則》計量指標作為額外財務計量指標，而該等指標並非《國際財務報告準則》所規定者或並非根據《國際財務報告準則》呈列。我們認為，該等非《國際財務報告準則》計量指標通過消除下文所述若干項目的潛在影響，為比較不同期間及不同公司之經營業績提供了便利。我們認為，該等計量指標為投資者及其他人士了解和評估我們的綜合經營業績提供了有用資料，正如其幫助管理層了解和評估有關資料一樣。然而，我們所呈列的該等非《國際財務報告準則》計量指標可能無法與其他公司呈列的類似稱謂的計量指標進行比較。使用該等非《國際財務報告準則》計量指標作為分析工具存在局限性，且不應脫離我們根據《國際財務報告準則》報告的經營業績或財務狀況加以考慮或作為其分析的替代。

我們將以股份為基礎的付款開支及上市開支加回，以得出經調整年內純利。我們將EBITDA定義為年內利潤加上(i)物業、廠房及設備折舊；(ii)使用權資產折舊；(iii)無形資產攤銷；(iv)利息開支減去利息收入；及(v)所得稅開支。我們將以股份為基礎的付款及自損益扣除的上市開支加回至EBITDA，以得出經調整EBITDA。以股份為基礎的付款開支指所招致的僱員福利開支，這一開支主要屬非現金性質。

下表載列於所示財政年度的年內利潤與非《國際財務報告準則》計量指標的對賬：

	2022年 千美元	2021年 千美元
年內利潤	23,394	104,572
加：		
以股份為基礎的付款開支	13,395	16,036
自損益扣除的上市開支	8,914	—
	<u>45,703</u>	<u>120,608</u>
年內利潤	23,394	104,572
加：		
物業、廠房及設備折舊	21,469	18,692
使用權資產折舊	3,241	2,828
無形資產攤銷	356	345
利息開支	32,527	21,635
所得稅開支	2,049	2,434
減：		
利息收入	(488)	(611)
	<u>82,548</u>	<u>149,895</u>
EBITDA (非《國際財務報告準則》計量指標)	82,548	149,895
加：		
以股份為基礎的付款開支	13,395	16,036
自損益扣除的上市開支	8,914	—
	<u>104,857</u>	<u>165,931</u>

**EBITDA (非《國際財務報告準則》計量指標)**

於報告年度，EBITDA減少至82.5百萬美元（2021年：149.9百萬美元），減少44.9%。報告年度內EBITDA減少主要是由於(i)報告年度內整體毛利下降25.7%，(ii)確認有關本公司首次公開發售及全球發售的一次性上市開支8.9百萬美元及(iii)報告年度內其他生物資產公允價值變動產生的虧損增加至23.4百萬美元（2021年：11.3百萬美元）。



### 經調整EBITDA (非《國際財務報告準則》計量指標)

於報告年度，經調整EBITDA減少至104.9百萬美元(2021年：165.9百萬美元)，減少36.8%。報告年度內EBITDA減少主要是由於(i)報告年度內總體毛利下降25.7%及(ii)報告年度內其他生物資產公允價值變動產生的虧損增加至23.4百萬美元(2021年：11.3百萬美元)。

### 經調整純利(非《國際財務報告準則》計量指標)

於報告年度，經調整純利減少至45.7百萬美元(2021年：120.6百萬美元)，減少62.1%。該減少主要是由於(i)毛利總體下降至130.7百萬美元(2021年：175.9百萬美元)，減少25.7%，(ii)報告年度內其他生物資產公允價值變動產生的虧損增加至23.4百萬美元(2021年：11.3百萬美元)及(iii)融資成本增加至32.5百萬美元(2021年：21.6百萬美元)。

### 流動性及資本資源

於報告年度，本集團主要通過結合經營活動產生的現金、銀行借款及本公司全球發售所得款項淨額為其現金需求撥資。

下表載列我們於所示報告年度的現金流量：

	2022年 千美元	2021年 千美元
經營活動產生的現金流量淨額	160,750	114,794
投資活動所用現金流量淨額	(167,293)	(223,643)
融資活動產生的現金流量淨額	44,539	87,556
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	37,996	(21,293)
外匯匯率變動的影響淨額	(3,003)	121
年初現金及現金等價物	22,145	43,317
年末現金及現金等價物	57,138	22,145

### 經營活動產生的現金流量淨額

於報告年度，經營活動產生的現金流量淨額為160.8百萬美元。截至2021年12月31日止年度，經營活動產生的現金流量淨額為114.8百萬美元。

## 投資活動所用現金流量淨額

於報告年度，投資活動所用現金流量淨額為167.3百萬美元，主要來自(i)生物資產付款170.7百萬美元及(ii)購買物業、廠房及設備付款92.4百萬美元，被出售生物資產所得款項95.0百萬美元部分抵銷。

截至2021年12月31日止年度，投資活動所用現金流量淨額為223.6百萬美元，主要來自(i)生物資產付款132.7百萬美元，(ii)收購附屬公司付款115.5百萬美元及(iii)購買物業、廠房及設備付款68.3百萬美元，被出售生物資產所得款項92.0百萬美元部分抵銷。

## 計息借款

	實際 利率(%)	2022年 到期日	千美元	實際 利率(%)	2021年 到期日	千美元
<b>即期</b>						
銀行貸款－有抵押	3.8-5.08	2023年	67,104	3.85-5.22	2022年	25,056
長期銀行貸款即期部分－有抵押	4.21-7.29	2023年	57,540	4.13-7.3	2022年	40,500
			<u>124,644</u>			<u>65,556</u>
<b>非即期</b>						
銀行貸款－有抵押	4.21-7.29	2024年 至2028年	187,282	4.13-7.3	2023年 至2026年	202,422
			<u>311,926</u>			<u>267,978</u>
				<b>2022年 千美元</b>	<b>2021年 千美元</b>	
<b>分析如下：</b>						
<b>銀行貸款</b>						
一年內或按要求			<b>124,644</b>			65,556
第二年			<b>47,931</b>			70,024
第三年至第五年(包含首尾兩年)			<b>128,974</b>			132,398
五年以上			<b>10,377</b>			—
			<u><b>311,926</b></u>			<u>267,978</u>



## 融資活動所得現金流量淨額

於報告年度，融資活動所得現金流量淨額為44.5百萬美元，主要歸因於新增計息銀行借款163.7百萬美元及自本公司股本首次公開發售收到的所得款項總額25.2百萬美元，被(i)償還計息銀行借款98.7百萬美元，(ii)租賃付款的本金部分21.7百萬美元，及(iii)已付利息21.9百萬美元所部分抵銷。

截至2021年12月31日止年度，融資活動所得現金流量淨額為87.6百萬美元，主要歸因於新增計息銀行借款267.4百萬美元，被(i)償還計息銀行借款147.4百萬美元，(ii)租賃付款的本金部分14.4百萬美元，及(iii)已付利息13.9百萬美元所部分抵銷。

## 或有負債及資產抵押

於2022年12月31日，本集團的若干銀行及其他借款以本集團的資產設立的質押作抵押。

本集團的銀行貸款以下列各項作抵押：

- (i) 於2022年12月31日，存款860,000美元(2021年12月31日：930,000美元)已抵押予銀行，以取得本集團獲授的若干銀行借款；
- (ii) 於2022年12月31日，應收款項48,643,000美元(2021年12月31日：40,426,000美元)已抵押予銀行，以取得本集團獲授的若干銀行借款；
- (iii) 於2022年12月31日，存貨81,575,000美元(2021年12月31日：65,504,000美元)已抵押予銀行，以取得本集團獲授的若干銀行借款；
- (iv) 於2022年12月31日，物業、廠房及設備49,735,000美元(2021年12月31日：40,530,000美元)已抵押予銀行，以取得本集團獲授的若干銀行借款；
- (v) 於2022年12月31日，生物資產477,057,000美元(2021年12月31日：319,248,000美元)已抵押予銀行，以取得本集團獲授的若干銀行借款；
- (vi) 於2022年12月31日，使用權資產1,925,000美元(2021年12月31日：無)已抵押予銀行，以取得本集團獲授的若干銀行借款；
- (vii) 於2022年12月31日，附屬公司股份26,430,000美元(2021年12月31日：26,430,000美元)已抵押予銀行，以取得本集團獲授的若干銀行借款；
- (viii) 於2022年12月31日，若干附屬公司投資336,967,000美元(2021年12月31日：336,967,000美元)已抵押予銀行，以取得本集團獲授的若干銀行借款。

於2022年及2021年12月31日，本集團並無任何重大或有負債。

## 僱員

我們的成功取決於我們吸引、保留及激勵優秀僱員的能力。為此，作為人力資源戰略的一部分，我們致力於建立業內最具競爭力的人才團隊。我們主要通過校招、招聘機構及網上渠道招聘僱員。我們為員工提供定期培訓和審查，不斷提升彼等的技能，使其符合行業發展趨勢，同時提高彼等的表現。因此，我們能夠吸引及保留優秀的僱員，維持穩定的核心管理和技術團隊。

於報告期間，僱員薪酬總支出（包括董事及行政總裁的薪酬、退休金計劃供款及以股份為基礎付款開支）約為58.7百萬美元（2021年：57.4百萬美元），同比增長2.3%。

## 戰略及展望

我們的願景是成為按運營效率及生態可持續計的世界前三大奶牛牧場營運商之一。我們專注於以負責任及可持續的方式為我們的利益相關者創造長期價值。為實現我們的使命，我們計劃實施重點關注以下方面的綜合戰略：

### 進一步擴大我們的奶牛牧場並多元化我們的客戶群

在中國政府政策支持及消費者健康營養意識不斷提高的推動下，乳製品的需求迅速增長，刺激了乳製品及原料奶供應商的發展。於2023年1月，新建的大型奶牛牧場醇源牧場3已投入營運，為我們的現有組合增添A2特殊原料奶。我們亦將擴大我們的覆蓋範圍至鄰近新牧場所在地的潛在新客戶及進一步多元化我們的客戶群。

### 繼續發展肉牛業務

儘管中國已經成為第二大牛肉消費國，但與所有發達國家和部分發展中國家相比，中國人均牛肉消費量明顯偏低。因此中國仍具有牛肉需求增長潛力，因為消費者口味不斷變化，消費能力趕上其他發達國家和發展中國家。我們與左庭右院等中國食品服務公司及優質牛肉加工企業建立了合作夥伴關係。我們計劃進一步豐富並多元化我們的客戶群，以提升我們作為優質肉牛供應商的聲譽並發展彈性的肉牛業務。

我們的原料奶與肉牛業務相互產生協同效應。管理大規模牧場及奶牛養殖過程中所獲得的經驗、管理系統及技術可轉移至並應用於我們的肉牛飼養場，以促進業務增長。我們亦通過規模經濟及資源優化（如土地及我們的技術專家團隊）享受成本效益。

## 發力基因育種技術和飼料營運加強內部整合，進一步提高我們的運營效率

動物品種及遺傳學是奶牛養殖及肉牛養殖業務的立根之本。基因技術的突破可提高適齡牛群的產出，降低疾病及死亡率，並延長奶牛及肉牛的壽命。我們計劃通過胚胎移植技術在我們的牧場建立核心畜群中心並擴大基因改良計劃，這可以提高原料奶及肉牛產量。我們計劃採用基因組檢測及體外胚胎生產技術以快速建立具有理想基因及遺傳性狀的核心畜群，從而提升我們的產能並加快我們的現有奶牛及肉牛的基因改良。在該等新技術的支持下，我們預計我們的牧場將實現更高的運營效率、更大的產能及更高的產品質量。我們的自有預混飼料廠計劃將於2023年3月開始生產，此將進一步改善我們的飼料質量並有助於控制飼料成本。

## 建立環境影響最小化且可持續發展的業務

我們致力於建立可持續發展的業務及運營模式，以盡量減少我們對環境的影響。為此，我們制定了中長期可持續發展目標。我們將不斷提高我們的運營效率，例如平均產奶量，以減少生產的每噸原料奶的溫室氣體排放。我們對畜群福利的持續重視亦將使我們能夠飼養更健康的奶牛及肉牛，從而提高產出及對飼料和水等資源的有效利用。我們將不斷探索新技術，並建設其他設施以提高資源利用率及加強廢物管理能力。我們亦將探索使用光伏發電等綠色能源為我們的生產活動發電。

## 上市所得款項用途

本公司的股份於2022年12月30日（「上市日期」）在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板成功上市，已發行30,640,000股股份，股份於聯交所的全球發售（「全球發售」）籌得所得款項淨額約101.4百萬港元。由於全球發售的完成時間臨近年結日，於2022年12月31日全球發售所得款項淨額尚未動用。

於2023年1月20日，整體協調人（代表國際承銷商）已部分行使招股章程所述的超額配股權，以發行606,000股額外股份為本公司額外籌得所得款項淨額約3.88百萬港元。截至本公告日期，全球發售合共31,246,000股股份籌得的總所得款項淨額約105.28百萬港元（「所得款項淨額」）尚未動用。

## 所得款項用途變更

誠如招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露，本公司擬將所得款項淨額全部用於為醇源牧場4建造牧場設施及購買設備，該等建設當時預計將於2023年4月開始動工。

董事建議變更所得款項用途，將所得款項淨額用於支付醇源牧場3的承包商及設備供應商，原先乃預計用內部產生的現金流及銀行貸款支付。誠如招股章程所披露，位於山東的醇源牧場3(預計存欄量為17,000頭奶牛，預計產奶規模為7,000頭泌乳牛)已於2022年4月開始開發，並按計劃於2023年1月開始商業生產。所得款項淨額將用於支付(i)兩套擠奶設備；(ii)37台奶牛飼養車輛設備；(iii)降溫設備及其他養殖輔助設備和設施及(iv)牛糞處理設施。

## 所得款項用途變更之理由

誠如招股章程所披露，原料奶價格歷來波動，乃主要由於乳製品的供需波動，下游乳製品市場的消費結構不斷變化。本公司定期監控原料奶價格和需求。儘管董事目前繼續預計中高端乳製品整體需求於較長期內會增長，但董事已考慮不斷變化的市場狀況。特別是，春節歡慶期間(通常是消費支出強勁的時期)的牛奶需求低於預期，而中國期待已久的開放及放寬Covid-19限制後的牛奶需求預期激增尚未出現。鑒於近期可得的數據，本公司目前預計牛奶價格及需求的前景於短期內將持續低迷。因此，本公司決定將醇源牧場4的建設期從2023年4月至2023年12月，延長至2023年4月至2024年12月。相應地，原定支付醇源牧場4的承包商和設備供應商的款項也將推遲到2024年。

董事認為由於延長決定醇源牧場4的建設期，而非將所得款項淨額存入短期計息賬戶，以待開發醇源牧場4，所得款項淨額將能更好用於支付建設醇源牧場3的費用，該牧場已按計劃於2023年1月完工並開始商業化生產。由於建設醇源牧場3原擬定部分由銀行貸款撥資，醇源牧場3動用所得款項淨額將減少用於支付牧場3的承包商及供應商的銀行借款，因此將更好地利用本公司的財務資源。



經修訂之所得款項用途載列如下：

所得款項用途	佔所得 款項淨額 總數的 百分比	概約金額	截至2022年 12月31日的 實際動用情況	於2022年 12月31日之 未動用 所得款項 淨額	動用 所得款項之 預期時間表
(i) 兩套擠奶設備	9.5%	10.02百萬港元	零	10.02百萬港元	2023年 4月30日之前
(ii) 37台奶牛飼養車輛設備	10.9%	11.5百萬港元	零	11.5百萬港元	2023年 4月30日之前
(iii) 降溫設備及其他養殖 輔助設備和設施	76.0%	80.04百萬港元	零	80.04百萬港元	2023年 4月30日之前
(iv) 牛糞處理設施	3.6%	3.72百萬港元	零	3.72百萬港元	2023年 4月30日之前
總計	100%	105.28百萬港元		105.28百萬港元 <sup>1</sup>	

<sup>1</sup> 於2023年1月20日完成部分行使超額配股權後。

## 董事會意見

董事會將密切關注所得款項淨額的使用情況。董事會進一步確認，招股章程所述的本集團業務並無發生重大變化。董事會認為，建議變更所得款項淨額用途不會對本集團的運營產生任何重大不利影響，並且符合本公司及本公司股東的整體利益。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於上市日期起直至2022年12月31日期間，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司於聯交所上市的證券。

## 末期股息

董事會已議決不建議派付截至2022年12月31日止年度的末期股息。

## 股東週年大會

股東週年大會將於2023年6月7日（星期三）舉行（「股東週年大會」）。本公司召開股東週年大會的通知將適時刊發並寄發予本公司股東（「股東」）。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

為確定出席股東週年大會及於會上投票的權利，本公司將於2023年6月2日（星期五）至2023年6月7日（星期三）（包括首尾兩日）暫停辦理本公司的股份過戶登記手續，期間所有股份將暫停過戶。所有本公司過戶文件連同相關股票須於不遲於2023年6月1日（星期四）下午四時三十分送交本公司香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以作登記。

## 遵守企業管治守則

本公司致力於維持良好的公司治理，以便為股東帶來長期穩定的價值。

本公司已採納《聯交所證券上市規則》（「上市規則」）附錄十四第2部所載《企業管治守則》（「企業管治守則」）的原則及守則條文作為本公司企業管治常規的基礎，且企業管治守則自上市日期起適用於本公司。

據董事所悉，自上市日期起至2022年12月31日止期間，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

有關本公司企業管治常規更多資料將載於本公司截至2022年12月31日止年度年報中的企業管治報告。

本公司將繼續定期審閱及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則，並保持本公司的高標準企業管治常規。



## 遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)作為董事進行證券交易的行為守則，且標準守則自上市日期起適用於本公司。

上市規則內有關遵守董事進行證券交易的標準守則之條文自上市日期起已適用於本公司。經本公司向各董事作出具體查詢後，全體董事確認，彼等自上市日期起至2022年12月31日止期間一直遵守標準守則所載指引。

自上市日期起至本公告日期，本公司概不知悉已發生違反標準守則的事件。

## 核數師的工作範疇

本集團獨立核數師安永會計師事務所已認可本公告所載本集團截至2022年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表及綜合全面收益表及相關附註的數字，與本集團本年度的綜合財務報表所載列的金額相符。由於安永會計師事務所就此進行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》、《香港審閱工作準則》或《香港核證委聘準則》而進行的核證委聘工作，因此安永會計師事務所並未就本公告作出任何保證。

## 審計委員會

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則成立審計委員會，並制定其書面職權範圍。審計委員會的首要職責為審閱及監督本集團財務報告程序及內部控制系統，審閱及批准關連交易(如有)及向董事會提供意見及建議。本公司審計委員會(「審計委員會」)由一名非執行董事平田俊行先生以及兩名獨立非執行董事辛定華先生及張泮先生組成。辛定華先生(即我們具備合適專業資質的獨立非執行董事)為審計委員會主席。

審計委員會與本公司管理層已審閱本集團截至2022年12月31日止年度的綜合財務報表以及本集團採納的會計原則及政策。審計委員會亦已與本集團的高級管理層成員討論有關本公司採納的會計政策及慣例、內部控制及財務報告事宜。審計委員會認為，本公告符合相關會計準則、規則和法規，並已作出適當披露。

## 刊發年度業績及年報

本公告將於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.austasiadairy.com](http://www.austasiadairy.com))刊發。本公司截至2022年12月31日止年度的年報將寄發予股東並於適當時候在上述網站刊發。

## 致謝

本公司謹藉此機會感謝管理層及全體僱員對本集團不斷進步所作出的貢獻，並感謝股東、客戶及業務夥伴的支持。

承董事會命  
**AustAsia Group Ltd.**  
執行主席  
陳榮南

香港，2023年3月1日

於本公告日期，董事會包括執行主席兼執行董事陳榮南先生，執行董事Edgar Dowse COLLINS先生、楊庫先生及高麗娜女士，非執行董事平田俊行先生，以及獨立非執行董事辛定華先生、李勝利先生及張泮先生。