

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，並表明概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



優然牧業
YOURAN DAIRY

China Youran Dairy Group Limited
中國優然牧業集團有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：9858)

**截至2022年12月31日止年度之
年度業績公告**

摘要

	截至12月31日止年度		同比變動 (%)
	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	
收入	18,050,761	15,346,167	17.6
其中：原料奶業務收入	10,853,917	9,537,814	13.8
反芻動物養殖系統化解決方案 收入	7,196,844	5,808,353	23.9
毛利	4,223,722	4,694,479	(10.0)
本公司擁有人應佔溢利	414,771	1,558,016	(73.4)
每股資產淨值(人民幣元) 註1	3.44	3.47	(0.9)
非國際財務報告準則：			
經調整本公司擁有人應佔溢利 註2	889,338	2,040,400	(56.4)
現金EBITDA 註3	3,591,036	3,667,183	(2.1)
年內溢利(經生物資產公平值調整前) 註4	2,023,102	2,428,656	(16.7)
	頭	頭	
奶牛存欄	499,451	416,196	20.0
其中：成母牛	231,709	204,545	13.3
犏牛及育成牛	267,742	211,651	26.5
成母牛佔奶牛存欄比例 註5	46.4%	49.1%	下降2.7個百分點

董事會建議向股東派發截至2022年12月31日止年度的末期股息，每股人民幣0.022元(含稅)(2021年：無)，有關股息須待股東於股東週年大會上批准後派發，預計派發日期為2023年6月15日或之前。

- 1 期末本公司擁有人應佔權益除以報告期末及2021年期間已發行普通股股數。
- 2 經調整本公司擁有人應佔溢利是指經加回以下項目後的溢利：(i)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(即分別為報告期間：無及2021年期間的人民幣104百萬元)；(ii)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(即分別為報告期間的人民幣524百萬元及2021年期間的人民幣292百萬元)；(iii)上市開支(即分別為報告期間：無，及2021年期間的人民幣18百萬元)；及(iv)與收購賽科星的代價調整有關的仲裁虧損(即分別為報告期間：無及2021年期間的人民幣69百萬元)。(第(i)、(iii)及(iv)項於報告期間不適用)，及減去與收購賽科星的代價調整有關的仲裁虧損沖回(即分別為報告期間人民幣49百萬元及2021年期間：無)。
- 3 經剔除融資成本，利息收入，所得稅開支，折舊與攤銷，生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損／收益，其他收益及虧損，預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)及上市開支影響的年內溢利。
- 4 經剔除生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損／收益的年內溢利。
- 5 運營牧場擴繁和新建牧場進口優質育成牛，導致成母牛佔奶牛存欄比例下降。

本公司股東及潛在投資者務請注意，經調整本公司擁有人應佔溢利並非國際財務報告準則規定或呈列的計量指標。

本公司董事會欣然宣佈本集團於報告期間的經審核綜合業績。

於本公告內，「我們」指本公司（定義見上文）及倘文義另有所指，則指本集團。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

截至2022年12月31日止年度

	附註	截至2022年 12月31日止年度 人民幣千元	截至2021年 12月31日止年度 人民幣千元
收入	5	18,050,761	15,346,167
銷售成本	6	(16,958,848)	(14,333,273)
於收獲時點按公平值減銷售成本初始確認 農產品產生的收益		<u>3,131,809</u>	<u>3,681,585</u>
毛利		4,223,722	4,694,479
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損		(1,617,116)	(407,440)
其他收入	7	362,890	151,974
預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）	8	(32,739)	(12,438)
其他收益及虧損	9	47,999	(52,618)
可換股票據公平值虧損		-	(132,910)
銷售及分銷開支		(590,016)	(556,699)
行政開支		(721,535)	(835,399)
其他開支		(64,923)	(3,348)
上市開支		-	(17,848)
應佔聯營公司虧損		(35,531)	-
分佔一間合營企業溢利		4	23
融資成本	10	<u>(1,097,485)</u>	<u>(732,443)</u>
除稅前溢利		475,270	2,095,333
所得稅開支	11	<u>(69,284)</u>	<u>(74,117)</u>
年內溢利		<u><u>405,986</u></u>	<u><u>2,021,216</u></u>

綜合損益及其他全面收益表 (續)

截至2022年12月31日止年度

	截至2022年 12月31日止年度 附註 人民幣千元	截至2021年 12月31日止年度 人民幣千元
其他全面(開支)/收益，扣除所得稅		
將不會重新分類至損益的項目：		
投資於按公平值計入其他全面開支的權益 工具的公平值虧損	(6,873)	(12,928)
將功能貨幣換算為呈列貨幣之匯兌差額	<u>1,338,548</u>	<u>(352,491)</u>
	<u>1,331,675</u>	<u>(365,419)</u>
可隨後重新分類至損益的項目：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>(1,586,925)</u>	436,402
年內其他全面(開支)/收益，扣除所得稅	<u>(255,250)</u>	70,983
年內全面收益總額	<u><u>150,736</u></u>	<u><u>2,092,199</u></u>
以下各項應佔年內溢利/(虧損)：		
本公司擁有人	414,771	1,558,016
非控股權益	<u>(8,785)</u>	<u>463,200</u>
	<u><u>405,986</u></u>	<u><u>2,021,216</u></u>
以下各項應佔年內全面收益/(開支)總額：		
本公司擁有人	162,353	1,634,521
非控股權益	<u>(11,617)</u>	<u>457,678</u>
	<u><u>150,736</u></u>	<u><u>2,092,199</u></u>
	人民幣元	人民幣元
每股盈利	13	
基本		0.11
攤薄		0.44
		<u><u>0.11</u></u>
		<u><u>0.44</u></u>

綜合財務狀況表
於2022年12月31日

		2022年 12月31日 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		12,965,610	10,131,630
投資物業		23,815	25,744
使用權資產		2,455,583	2,186,585
商譽		792,980	792,980
無形資產		23,163	4,278
生物資產		13,221,418	10,408,379
遞延稅項資產		24,345	17,751
於一間合營企業的權益		4,758	496
於聯營公司的權益		1,156,647	—
按公平值計入其他全面收益的權益工具		28,066	24,812
已抵押及受限制銀行存款		11,667	10,250
購買物業、廠房及設備支付的按金		708,316	467,916
購買生物資產支付的按金		459,138	423,020
使用權資產已付按金		1,601	13,635
		31,877,107	24,507,476
流動資產			
存貨	15	4,692,784	3,326,130
銷售應收款項	16	1,312,099	1,189,240
應收票據		—	13,828
合約資產		7,116	8,354
生物資產		8,490	7,701
預付款項、按金及其他應收款項	17	858,465	467,554
按公平值計入損益的金融資產		1,919,338	—
應收關聯方款項		917,568	780,392
已抵押及受限制銀行存款		401,097	33,544
銀行結餘及現金		936,358	1,015,261
存放於關聯方的存款		515,895	612,159
		11,569,210	7,454,163
流動負債			
銷售應付款項及應付票據	18	2,688,578	1,878,597
其他應付款項及應計費用	19	1,893,511	1,397,550
合約負債		41,895	41,090
應付關聯方款項		47,338	1,883
銀行及其他借款		13,827,675	5,412,175
租賃負債		131,604	51,009
其他負債		6,942	6,593
其他撥備		19,807	82,056
可換股票據		1,206,200	2,407,292
應付所得稅		32,734	29,741
		19,896,284	11,307,986

綜合財務狀況表 (續)

於2022年12月31日

	2022年 12月31日 附註 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元
流動負債淨額	<u>(8,327,074)</u>	<u>(3,853,823)</u>
總資產減流動負債	<u>23,550,033</u>	<u>20,653,653</u>
非流動負債		
銀行及其他借款	6,731,381	4,043,939
遞延稅項負債	6,192	6,434
遞延收入	619,510	434,053
租賃負債	1,425,387	1,266,390
其他負債	7,310	14,252
其他撥備	<u>9,124</u>	<u>8,674</u>
	<u>8,798,904</u>	<u>5,773,742</u>
資產淨值	<u>14,751,129</u>	<u>14,879,911</u>
資本及儲備		
股本	251	251
儲備	<u>13,063,495</u>	<u>13,180,660</u>
本公司擁有人應佔權益	<u>13,063,746</u>	13,180,911
非控股權益	<u>1,687,383</u>	<u>1,699,000</u>
權益總額	<u>14,751,129</u>	<u>14,879,911</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

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89 Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman KY1-9009, Cayman Islands。本公司的主要營業地點為中國內蒙古呼和浩特市賽罕區河西路169號。

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。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，而人民幣有別於本公司的功能貨幣美元(「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2022年1月1日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3號(修訂本)	<i>對概念框架的提述</i>
國際財務報告準則第16號(修訂本)	<i>2021年6月30日後之COVID-19相關的租金優惠</i>
國際會計準則(「國際會計準則」) 第16號(修訂本)	<i>物業、廠房及設備：用作擬定用途前之所得款項</i>
國際會計準則第37號(修訂本)	<i>虧損性合約－履行合約的成本</i>
國際財務報告準則修訂本	<i>國際財務報告準則2018年至2020年之年度改進</i>

除下文所披露者外，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。

國際會計準則第16號(修訂本)物業、廠房及設備：用作擬定用途前之所得款項

本集團於本年度首次應用該修訂本。修訂本訂明，在使物業、廠房及設備項目達到按照管理層擬定的方式運作所必需的位置及條件過程中所生產的任何項目的成本(例如測試相關物業、廠房及設備是否正常運行所生產的樣本)，以及出售此項目的所得款項應按照適用準則於損益中確認及計量。項目成本根據國際會計準則第2號存貨計量。

根據過渡條文，本集團已將新會計政策追溯應用於2021年1月1日或之後可供使用的物業、廠房及設備。應用修訂本對本集團財務狀況及表現並無重大影響。

2. 應用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 (包括2020年6月及2021年12月 國際財務報告準則第17號修訂本)	保險合約 ¹
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 ²
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 ³
國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動 ³
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債 ³
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 ¹
國際會計準則第8號(修訂本)	會計估計的定義 ¹
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稅項 ¹

¹ 於2023年1月1日或之後開始的年度期間生效。

² 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

³ 於2024年1月1日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。

3. 綜合財務報表的編製基準 (續)

持續經營評估

於2022年12月31日，本集團的流動負債淨額為人民幣8,327百萬元。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2023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2022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融資，及於2023年可以成功續約金額約為人民幣63億元的若干銀行融資。

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)。

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，估值技術曾經校準，以使初始確認時估值技術的結果與交易價格相同。

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

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

4. 估計不確定因素的主要來源

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

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

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

生物資產 – 成母牛的公平值計量

本集團的生物資產於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2022年12月31日，本集團成母牛的賬面值為人民幣7,204,357,000元（2021年：人民幣6,660,982,000元）。

物業、廠房及設備以及使用權資產的估計減值

當事件或情況變化表明賬面值可能無法根據會計政策收回時，會審查物業、廠房及設備以及使用權資產的賬面值減值。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2022年12月31日，本集團物業、廠房及設備以及使用權資產的賬面值為人民幣12,965,610,000元（2021年：人民幣10,131,630,000元）及人民幣2,455,583,000元（2021年：人民幣2,186,585,000元）。

4. 估計不確定因素的主要來源 (續)

銷售應收款項預期信貸虧損撥備

具有重大結餘或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，本集團使用實際權宜方法估計並非使用撥備矩陣單獨評估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的應收款項賬齡，並考慮本集團的過往違約率及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16。

估計商譽減值

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

於2022年12月31日，商譽的賬面值為人民幣792,980,000元（2021年：人民幣792,980,000元）。

估計於聯營公司的權益減值

於2022年12月31日，考慮到出現減值跡象，本集團對於聯營公司的權益進行了減值評估。釐定是否確認減值虧損須估計相關聯營公司之可收回金額，即使用價值及公平值減出售成本之較高者。使用價值計算要求本集團管理層估計其應佔聯營公司預期將產生的估計未來現金流量的現值份額以及最終出售投資的所得款項，並考慮毛利率、折現率及增長率等假設。倘實際現金流量低於預期，或事實或情況改變導致需修訂未來現金流量估計或折現率，則可能出現減值，有關減值將於變動發生期間於損益確認。

於2022年12月31日，於聯營公司的權益的賬面值為人民幣1,156,647,000元（2021年：零）。

5. 收益及分部資料

(i) 客戶合約收益分類

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
貨品類型：		
銷售原料奶	10,853,917	9,537,814
銷售飼料	6,576,398	5,328,139
銷售奶牛超市養殖耗用品	468,644	411,453
銷售育種產品	151,802	68,761
	<u>18,050,761</u>	<u>15,346,167</u>
收益確認時間：		
時間點	<u>18,050,761</u>	<u>15,346,167</u>

(ii) 客戶合約之履約責任

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

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

(iii) 分配至客戶合約之餘下履約責任之交易價格

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

有關分部資料呈報如下。

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

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

5. 收益及分部資料 (續)

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2022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	10,853,917	7,196,844	18,050,761	-	18,050,761
分部間收益	-	2,049,064	2,049,064	(2,049,064)	-
	<u>10,853,917</u>	<u>9,245,908</u>	<u>20,099,825</u>	<u>(2,049,064)</u>	<u>18,050,761</u>
分部業績	<u>2,712,863</u>	<u>414,232</u>	<u>3,127,095</u>		<u>3,127,095</u>
生物資產公平值減銷售 成本變動產生的虧損					(1,617,116)
分佔一間合營企業溢利					4
分佔一間聯營公司虧損 按公平值計入損益的					(35,531)
金融資產公平值收益					19,338
與收購賽科星的代價調整 有關的撥備撥回					49,234
未分配其他收入及開支					(145,508)
未分配融資成本					(922,246)
除稅前溢利					<u>475,270</u>

截至2021年12月31日止年度

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

5. 收益及分部資料 (續)

分部收益及業績 (續)

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、企業收支、生物資產公平值減銷售成本變動虧損、可轉換貸款公平值虧損、按公平值計入損益的金融資產公平值收益、分佔一間合營企業溢利、分佔一間聯營公司虧損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。

其他分部資料

	反芻動物 養殖系統化		分部總計 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
	原料奶業務 人民幣千元	解決方案 人民幣千元			
截至2022年12月31日止年度					
計入計量分部損益之金額：					
於損益扣除之折舊及攤銷	375,165	53,878	429,043	10,566	439,609
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)	(6,483)	39,222	32,739	—	32,739
物業、廠房及設備減值虧損	3,522	—	3,522	—	3,522
衍生金融工具的公平值虧損	27,413	—	27,413	—	27,413
終止租賃協議的收益	(673)	—	(673)	—	(673)
撥回與一起民事訴訟 有關的撥備	(4,247)	—	(4,247)	—	(4,247)
出售物業、廠房及設備的 (收益)/虧損	(1,179)	3,179	2,000	—	2,000
利息收入	(7,381)	(3,495)	(10,876)	(12,308)	(23,184)
融資成本	121,705	53,534	175,239	922,246	1,097,485
於計量分部損益或分部資產時 並無計入之金額					
添置非流動資產(附註)	9,570,432	178,137	9,748,569	—	9,748,569
於聯營公司之投資	—	—	—	1,156,647	1,156,647
於一間合營企業之投資	—	—	—	4,758	4,758
分佔聯營公司虧損	—	—	—	35,531	35,531
分佔一間合營企業溢利	—	—	—	(4)	(4)

5. 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2021年12月31日止年度					
計入計量分部損益之金額：					
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
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
並無計入計量分部損益或分部 資產之金額					
添置非流動資產 (附註)	8,590,494	156,787	8,747,281	143	8,747,424
於一間合營企業之投資	–	–	–	496	496
分佔一間合營企業溢利	–	–	–	(23)	(23)

附註：非流動資產不包括商譽、金融工具、遞延稅項資產、於聯營公司之權益、於一間合營企業之權益及透過業務合併收購的非流動資產。

地區資料

由於來自外部客戶的所有收益均來自位於中國大陸的客戶，並且所有非流動資產均位於中國大陸，因此並無呈列地理資料。

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：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
客戶A：		
來自銷售原料奶的收益	10,485,086	8,756,701
來自銷售飼料的收益	119,506	68,944
來自銷售奶牛超市養殖耗用品的收益	422	7,261
來自銷售育種產品的收益	12,754	5,871
	10,617,768	8,838,777

6. 銷售成本

銷售成本之分析如下：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
經公平值調整前的已售原料奶成本	7,441,870	5,585,284
原料奶公平值調整	3,132,382	3,677,884
經公平值調整後的已售原料奶成本	10,574,252	9,263,168
經粗飼料公平值調整前的已售飼料成本	5,912,629	4,682,608
粗飼料公平值調整	(573)	3,701
經公平值調整後的已售飼料成本	5,912,056	4,686,309
已售奶牛超市養殖耗用品成本	394,853	352,916
育種產品成本	77,687	30,880
銷售成本總額	16,958,848	14,333,273

7. 其他收入

其他收入之分析如下：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
自遞延收入解除的政府補助	145,875	58,228
獎勵補貼 (附註(i))	155,316	39,985
租金收入	9,612	6,027
銀行利息收入	16,514	27,670
來自伊利的利息收入	6,670	566
出售廢料的收入	10,816	7,581
賠償收入	1,938	2,349
撥回其他應付款項	3,735	4,274
其他	12,414	5,294
	362,890	151,974

附註：

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

8. 預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
就下列各項確認／(撥回)減值虧損：		
銷售應收款項	33,450	9,786
其他應收款項	(711)	2,652
	<u>32,739</u>	<u>12,438</u>

9. 其他收益及虧損

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
匯兌差額淨額	3,309	4,261
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(2,000)	(7,658)
物業、廠房及設備減值虧損	(3,522)	-
衍生金融工具的公平值(虧損)／收益(附註(i))	(27,413)	4,299
按公平值計入損益的金融資產之公平值收益	19,338	-
部分贖回可換股票據產生之收益	901	-
終止租賃協議的收益	673	1,857
撥回與一起民事訴訟有關的撥備(附註(ii))	4,247	-
撥回／(計提)與收購賽科星的代價 調整有關的撥備(附註(iii))	49,234	(69,041)
收回收購前賽科星的呆賬	3,447	11,366
其他	(215)	2,298
	<u>47,999</u>	<u>(52,618)</u>

附註：

- (i) 該公平值變動主要指作為豆粕市價波動經濟對沖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。
- (ii) 於2021年12月31日，本集團因被指控未能向客戶供應產品的民事訴訟確認撥備約人民幣13百萬元。根據於2022年6月22日作出的最終判決，本集團撥回上述撥備約人民幣4百萬元。
- (iii) 與收購賽科星的代價調整有關的仲裁撥備約人民幣69百萬元已於2021年12月31日確認。於本年度，董事已檢討最新情況，並撥回上述撥備約人民幣49百萬元以反映現時最佳估計。

10. 融資成本

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
以下各項的利息：		
銀行及其他借款	435,914	302,254
其他負債	907	1,239
租賃負債	68,542	56,218
其他撥備折現回撥	450	426
可換股票據	628,269	382,551
	<u>1,134,082</u>	<u>742,688</u>
減：已資本化為在建工程的款項	<u>(36,597)</u>	<u>(10,245)</u>
	<u>1,097,485</u>	<u>732,443</u>

已資本化為合資格資產的借款成本乃以特定及一般借款產生的實際借款成本為基準。

11. 所得稅開支

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	80,320	82,395
過往期間超額撥備：		
中國企業所得稅	(4,200)	(1,676)
遞延稅項	<u>(6,836)</u>	<u>(6,602)</u>
	<u>69,284</u>	<u>74,117</u>

本公司註冊成立為一家獲豁免公司，因此，毋須繳納開曼群島稅項。

由於本集團的收入並非產生自香港或源於香港，故本集團並無就香港稅項計提撥備（2021年：無）。

根據中國現行的稅務規則及法規，本公司若干附屬公司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（包括內蒙古優然牧業有限責任公司、內蒙古牧泉元興飼料有限責任公司、寧夏伊康元生物科技有限公司、烏蘭察布市牧泉元興飼料有限責任公司及巴彥淖爾市牧泉元興飼料有限責任公司）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），寧夏伊康元生物科技有限公司自2021年至2023年合資格享有按15%稅率基準計算得出的20%企業所得稅減免。根據中國黑龍江的優惠稅政策，為促進地方投資（黑政函[2021]102號），杜爾伯特牧泉元興飼料有限責任公司自2022年起合資格享有40%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%（2021年：25%）的法定稅率繳納企業所得稅。

11. 所得稅開支 (續)

綜合損益及其他全面收益表內的所得稅開支與除稅前溢利的對賬如下：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>475,270</u>	<u>2,095,333</u>
按法定稅率25% (2021年：25%) 繳納的稅項	118,818	523,833
不可扣稅開支之稅務影響	5,166	2,700
農業業務獲授中國稅項豁免之影響	(188,582)	(561,100)
適用於中國附屬公司的優惠所得稅率	(34,819)	(22,778)
本公司獲授稅項豁免之影響	169,457	134,984
過往期間超額撥備	(4,200)	(1,676)
若干研發費用加計扣除之稅務影響	(5,438)	(1,850)
分佔一間合營企業溢利	(1)	(6)
分佔聯營公司虧損	8,883	–
其他	–	10
所得稅開支	<u>69,284</u>	<u>74,117</u>

12. 年內溢利

本集團的年內溢利於扣除下列各項後得出：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
下列各項折舊：		
物業、廠房及設備	713,712	578,587
投資物業	1,929	1,981
使用權資產	165,494	121,362
無形資產攤銷	2,441	748
總折舊及攤銷	883,576	702,678
減：生物資產的資本化	(355,397)	(274,204)
在建工程資本化	(10,126)	(10,512)
存貨資本化	(78,444)	(40,663)
直接自損益扣除的折舊與攤銷	439,609	377,299
未計入租賃負債計量的租賃款項	36,308	28,055
減：生物資產的資本化	(14,053)	(12,658)
存貨資本化	(888)	(391)
	21,367	15,006
核數師薪酬	6,950	4,000
於損益確認的研發成本	58,691	48,310
僱員福利開支（包括董事酬金）：		
薪金及津貼	1,011,913	901,054
退休福利計劃供款	115,306	87,010
員工成本總額	1,127,219	988,064
減：生物資產的資本化	(395,988)	(282,078)
	731,231	705,986

13. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利基於以下數據計算：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
用以計算每股基本盈利之盈利	414,771	1,558,016
潛在攤薄普通股之影響：		
可換股票據	不適用	不適用
	<u>414,771</u>	<u>1,558,016</u>
用以計算每股攤薄盈利之盈利	<u>414,771</u>	<u>1,558,016</u>
	2022年 千股	2021年 千股
股份數目：		
用以計算每股基本盈利之普通股加權平均數目	3,795,404	3,566,951
潛在攤薄普通股之影響：		
可換股票據	不適用	不適用
	<u>3,795,404</u>	<u>3,566,951</u>

截至2022年及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換股票據已獲轉換，原因為其假設轉換將導致每股盈利增加。

14. 股息

2022年並無向本公司普通股股東派付或擬派付股息（2021年：無）。

於報告期末後，本公司董事建議派發截至2022年12月31日止年度的末期股息每股普通股人民幣0.022元（2021年：無），合共人民幣83,499,000元（2021年：無），且有關股息須待股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。

15. 存貨

	2022年12月31日 人民幣千元	2021年12月31日 人民幣千元
原材料	4,440,375	3,160,837
製成品	225,568	142,086
半成品	8,391	6,835
育種產品	18,450	16,372
	<u>4,692,784</u>	<u>3,326,130</u>

16. 銷售應收款項

	2022年12月31日 人民幣千元	2021年12月31日 人民幣千元
銷售應收款項	1,421,352	1,265,196
減：信貸虧損撥備	(109,253)	(75,956)
	<u>1,312,099</u>	<u>1,189,240</u>

下表載列按交貨日期呈列的銷售應收款項(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析：

	2022年12月31日 人民幣千元	2021年12月31日 人民幣千元
90天以內	1,093,213	953,182
90天至180天	155,196	189,470
181天至1年	63,690	43,532
1年以上	—	3,056
	<u>1,312,099</u>	<u>1,189,240</u>

下表載列銷售應收款項賬面值的逾期情況分析：

	2022年12月31日 人民幣千元	2021年12月31日 人民幣千元
尚未逾期	994,772	866,296
逾期30天以內	118,809	127,873
逾期30天以上但90天以內	127,386	136,288
逾期90天以上	71,132	58,783
	<u>1,312,099</u>	<u>1,189,240</u>

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

對於具有重大結餘或出現信貸減值的銷售應收款項，管理層將個別評估相應的預期信貸虧損。此外，本集團使用實際權宜方法估計預期信貸虧損，對於並非使用單獨評估的銷售應收款項使用撥備矩陣評估。撥備率乃基於具有類似虧損模式的客戶組別(即按產品類型、客戶類型)對債務人的賬齡，並考慮本集團的過往違約率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支持性資料。

17. 預付款項、按金及其他應收款項

	2022年12月31日 人民幣千元	2021年12月31日 人民幣千元
預付款項	695,531	390,454
可收回增值稅	20,416	6,534
商品遠期合約的經紀按金	18,429	41,800
應收租金	8,333	4,104
公用事業及其他按金	47,120	16,275
應收補償款	37,083	1,727
給員工的預付款	1,308	1,137
應收政府補助	27,338	—
其他應收款項	8,566	11,904
	<u>864,124</u>	<u>473,935</u>
減：信貸虧損撥備	(5,659)	(6,381)
	<u>858,465</u>	<u>467,554</u>

18. 銷售應付款項及應付票據

	2022年12月31日 人民幣千元	2021年12月31日 人民幣千元
銷售應付款項	2,479,966	1,717,402
應付票據	208,612	161,195
	<u>2,688,578</u>	<u>1,878,597</u>

根據交貨日期呈列的銷售應付款項的賬齡分析如下。

	2022年12月31日 人民幣千元	2021年12月31日 人民幣千元
1年以內	2,401,247	1,620,254
1至2年	47,475	57,904
2至3年	8,052	14,675
3年以上	23,192	24,569
	<u>2,479,966</u>	<u>1,717,402</u>

按照發票日期，應付票據的到期期限通常為1年以內。

19. 其他應付款項及應計費用

	2022年12月31日 人民幣千元	2021年12月31日 人民幣千元
購買物業、廠房及設備應付款項	1,196,639	828,935
應付薪金及福利	259,919	220,291
已收供應商按金	177,377	130,233
應付服務及專業費用	86,559	71,933
應付運費	80,401	56,051
應付倉儲費	18,681	12,817
非所得稅相關應付稅項	16,766	16,609
雜項應付款項及應計費用	55,358	52,279
應計上市開支	1,811	1,453
應計發行成本	—	6,949
	<u>1,893,511</u>	<u>1,397,550</u>

20. 報告期後事項

如附註14所披露，報告期結束後，本公司董事建議派發截至2022年12月31日止年度的末期股息每股普通股人民幣0.022元，合共人民幣83,499,000元，且有關股息須待股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。

管理層討論及分析

行業回顧

報告期間，受到COVID-19疫情蔓延、世界經濟復甦脆弱、氣候變化挑戰突出及複雜多變的地緣政治因素的持續影響，我國經濟發展保持了相當的韌性。據國家統計局數據顯示，報告期間按不變價格計算，國內生產總值較2021年期間增長3.0%。全國居民人均可支配收入較2021年期間增長5.0%，扣除價格因素實際增長2.9%。

乳製品行業方面，隨着「奶業振興」、「健康中國」等國家戰略決策部署的推進，乳製品行業的戰略地位不斷提升，行業穩步復興及升級轉型，產業鏈一體化格局正在形成，乳製品消費凸顯剛需消費品特性。此外我國人均乳製品消費量與其他乳製品消費大國相比仍差距巨大，乳製品消費市場前景廣闊。受下游需求拉動，我國奶牛養殖規模穩步擴大，據國家統計局數據顯示，報告期間我國牛奶產量達到3,932萬噸，較2021年期間增長6.8%。據農業農村部數據顯示，報告期間我國奶業主產省生鮮乳價格在較高水平上有所降低，均價為人民幣4.16元／公斤。

奶牛養殖行業方面，受到國家土地政策收緊、環保要求提高等因素的影響，奶牛養殖行業的壁壘繼續加強、集中度進一步提升，促進了我國奶牛養殖行業向規模化發展。規模化養殖促使我國奶牛養殖水平提升，奶牛單產、原料奶質量隨之提高，國產乳製品消費者認可度穩步提升，據海關統計數據顯示，報告期間我國共計進口各類乳製品折合生鮮乳1,917萬噸，較2021年期間減少14.9%（乾製品按1:8，液態乳品按1:1折算）。此外，大宗原料及飼草成本在奶牛養殖的成本中佔比較高，報告期間部分大宗原料及飼草價格上漲導致奶牛養殖行業利潤空間縮小。中國政府已發布一系列鼓勵政策，以支持中國奶牛養殖行業的發展，例如《關於推進奶業振興保障乳品質量安全的意見》。中國各奶業大省也相繼發佈了畜牧業扶持政策，並加大對諸如大型奶牛養殖場建設補貼及普惠性政策等補貼金額。隨着規模化奶牛養殖行業對技術、經濟及效果最優化的需求，智能化、數字化、草畜配套的大型牧業科技集團將迎來更多的發展機遇。

反芻動物精飼料及粗飼料方面，隨着牛羊肉及奶類等優質動物蛋白需求持續穩定增長，我國畜群養殖規模不斷擴大、養殖規模化程度及養殖水平持續提升，對優質飼料及飼草需求增加，加之進口飼草供應緊張，促使我國反芻動物精飼料及飼草市場得以進一步擴大。此外，中國政府已發布一系列政策以支持加快建設現代飼草產業，促進草食畜牧業高質量發展，例如，中國農業農村部發佈的《「十四五」全國飼草產業發展規劃》，報告期間國內部分省市也相繼發佈了苜蓿基地建設補貼政策。隨着對飼料飼草的質量、技術服務要求的提高，具有研發實力、技術服務能力的飼料生產企業及具有優質牧草選種選育技術的草業種植企業優勢日趨凸顯。

育種業務方面，保證優質種源是畜牧業產業鏈的源頭和支柱，隨着規模化牧場的增加，我國對高質量的育種產品需求旺盛，據海關統計數據顯示，報告期間我國進口牛凍精1,234萬劑，進口凍精貨值達89百萬美元，較2021年期間增加18%。隨着技術的持續創新及日益普及，為我國育種技術和方法帶來了重大突破，國內奶牛胚胎業務已經進入到規模化生產、商業化應用。此外，中國政府已發布一系列政策以支持提升自主育種能力，例如，中國國務院出台的《中共中央國務院關於做好2023年全面推進鄉村振興重點工作的意見》中提倡深入實施育種振興行動，國內部分省市亦發佈了良種補貼政策及使用性控胚胎培育優質奶牛補貼政策等，對未來育種業務的技術升級進行積極引導。助力國家種源安全及強勁的國內市場需求等，為擁有領先的自主畜群遺傳改良和性控技術的企業帶來了新的發展機遇。

業務回顧

本集團是中國乳業上游市場的領導者，按收入計本集團為中國規模最大的乳業上游綜合產品和服務提供商，業務佈局覆蓋由育種到飼料再到原料奶生產的乳業上游全產業鏈。本集團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生鮮乳及特色生鮮乳並向牧場提供反芻動物養殖系統化解決方案，報告期間本集團的收入為人民幣18,051百萬元，較2021年期間的人民幣15,346百萬元增長17.6%。

本集團原料奶及反芻動物養殖系統化解決方案兩個業務分部詳情如下：

業務分部	業務板塊	業務介紹	運營概述	收入情況
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、富硒奶及有機娟姗奶等。	截至2022年12月31日本集團於中國16個省份運營78座現代化牧場，奶牛存欄數量近50萬頭。報告期間，本集團原料奶產量近238萬噸，成母牛（不含娟姗牛）年化單產達11.4噸，較2021年期間增長4.6%。	報告期間本集團原料奶業務收入約為人民幣108.5億元，較2021年期間增長13.8%，約佔報告期間本集團總收入的約60.1%。
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，並提供諸如反芻動物營養、繁育技術及反芻動物保健等反芻動物養殖配套解決方案。	截至2022年12月31日本集團於中國運營15個飼料生產基地，14個草業生產基地。報告期間，本集團精飼料產量超137萬噸，較2021年期間增長23.6%；草業生產基地自產苜蓿草品質達到一級及以上，其中RFV170以上的特優級苜蓿草佔比超過60%，苜蓿青貯蛋白指標22%佔比達到30%以上，達到美國苜蓿草頂級水平。	報告期間本集團飼料業務收入約為人民幣65.8億元，較2021年期間增長23.4%。

業務分部	業務板塊	業務介紹	運營概述	收入情況
	奶牛超市業務	通過線上平台「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養殖耗用品，如獸藥、畜牧設備及牧場其他用品等並提供反芻動物養殖配套解決方案，以使本集團的產品多元化並進一步滿足客戶的業務需求。	<p>報告期間本集團通過線上平台「聚牧城科技」及28家線下奶牛超市，向全國25個省市、自治區提供超過1,000種奶牛超市養殖耗用品，涵蓋了牧場的各核心業務營運。</p> <p>本集團全面升級與達農威等13家國內外知名供應商深度戰略合作夥伴關係，報告期間，培育出自有品牌「牧元優能」、「聚優典」及「芻衛士」等產品，為客戶降本增效提供支持。</p>	報告期間本集團奶牛超市業務收入約為人民幣4.7億元，較2021年期間增長13.9%。
	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奶牛、肉牛凍精及胚胎等。	截至2022年12月31日本集團運營3個核心育種基地。報告期間，本集團育種產品銷量約為123.0萬劑(枚)，生產性控胚胎近1.4萬枚，成為國內最早規模化生產及商業化應用高產奶牛胚胎的奶牛育種企業之一。	報告期間本集團育種業務收入約為人民幣1.5億元，較2021年期間增長120.8%。

一、各業務分部的表現及運營回顧

(一) 原料奶業務

本集團與中國大型乳品製造商建立了長期而穩定的合作關係，受惠於乳製品行業增長，大型乳品製造商持續擴張及奶業全產業鏈一體化格局等繼續利好本集團業務的持續發展。報告期間，本集團原料奶業務的主要客戶為伊利、光明乳業集團及君樂寶乳業等。

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	
	2022年	2021年
運營牧場數量(座)	78	73
奶牛存欄(頭)	499,451	416,196
原料奶產量(噸)	2,377,156	1,989,684
原料奶銷量(噸)	2,328,512	1,947,226
成母牛(不含娟姍牛 ^{註1}) 年化單產 ^{註2} (噸)	11.4	10.9
其中：內蒙優然(不含併購的恒天然中國牧場)(噸)	11.7	11.4
其中：併購的恒天然中國牧場(噸)	11.5	10.3
其中：賽科星(噸)	10.9	10.5

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

2 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。

牧場概況及畜群結構

截至2022年12月31日，本集團在中國16個省份運營78座現代化牧場(不包含已淘汰的小型牧場)，奶牛存欄數量從截至2021年12月31日的416,196頭增長20.0%至截至2022年12月31日的499,451頭，其中成母牛231,709頭、犢牛及育成牛267,742頭，分別佔本集團奶牛總頭數的46.4%及53.6%，運營牧場的擴繁及新建牧場進口優質育成牛導致本集團成母牛佔比較2021年期間的49.1%降低了2.7個百分點，本集團畜群結構年輕化為未來原料奶產量持續提升及畜群規模的可持續擴大提供強有力的保障。

報告期間本集團共有7座新建牧場投產運營，其中1座為萬頭有機奶牧場，新投產的敕勒川智慧牧場引入世界先進的擠奶機器人等智能化設備和低碳環保新工藝、新裝備，並應用物聯網技術與智慧牧場管理系統，配套一流胚胎育種技術，實現成為國際一流的智慧牧場新標桿。

截至2022年12月31日，本集團已在內蒙古、黑龍江、甘肅、山西、新疆等黃金奶源帶省份及山東、河南、安徽等人口多、經濟優、消費潛力大、土地資源稀缺及長期缺原料奶的中南部省份正在建設多座新牧場，將於2023年及之後陸續投入生產運營。

牧場運營及管理

本集團致力於養健康牛，產優質奶。依據此經營理念，維護奶牛的健康、長壽及高產既屬本集團的責任，且對本集團鞏固行業龍頭地位極為重要。報告期間，本集團持續應用TPM體系，廣泛實施精益管理，嚴格落實SOP飼養管理流程標準，提升員工標準化作業水平，促進奶牛單產提升，降低牧場養殖成本。另一方面，本集團充分應用反芻動物飼料研究成果，依託自有研發團隊、自有奶牛營養數據庫、自有飼料生產基地及草業生產基地，利用氨基酸平衡技術、胃腸健康調控技術、精準營養評估技術等核心技術，實現奶牛精準營養、高產高效及優質精、粗飼料穩定供應，保障牛隻健康及高產。此外，本集團不斷實踐科技賦能業務，應用自主開發的智慧牧場管理系統—「慧牧雲」，實現奶牛健康的精準監測與保健；應用物聯網技術、設備升級、智能系統應用等，全方位持續提高牛隻福利；並利用胚胎技術、奶牛克隆技術、基因檢測等先進的育種技術，持續建立核心種群，持續推進頭胎牛長壽高產方案，擴大高生產性能牛群佔比，提升頭胎牛壽命等。通過以上措施，實現全面提升本集團運營效率。報告期間本集團為中國奶業協會《中國牧場奶牛福利研究報告》入選企業，並榮獲國家動物健康與食品安全創新聯盟頒發的「2022年度動物福利科學促進獎」。

本集團在牧場運營中積極踐行低碳環保戰略，積極引入清潔能源，加快推進牧場電氣化改造及新能源建設。報告期間本集團推進建設光伏牧場2座，生物質鍋爐更換為空氣源熱泵完成改造4座牧場，累計已完成50座牧場；牧場實施餘熱回收完成改造10座牧場，累計已完成33座牧場；引入電動裝載機，電動推料機等新能源車輛，並實現推廣應用等。

原料奶產量及成母牛單產

本集團的原料奶產量從2021年期間的1,989,684噸增長19.5%至報告期間的2,377,156噸。成母牛(不含娟姗牛)年化單產從2021年期間的10.9噸增長4.6%至報告期間的11.4噸，原料奶產量的提升受益於：

- i. 精益管理有效推進。報告期間，本集團各牧場分梯隊、分階段逐步完成TPM方法工具全面導入，通過價值流分析改善，圍繞價值流建立最優、最適宜的標準，通過應用精益思想、深化理念體系實現精益組織裂變與複製。報告期間新投產的7座牧場成母牛年化單產達12.3噸，其中1座新投產牧場成母牛年化單產突破了13噸，實現投產即高產；
- ii. 併購業務有效整合、賽科星先進育種技術有效協同。本集團通過對收購的賽科星及恒天然中國牧場(「併購業務」)輸入優秀人才及專家、導入諸如TPM等先進管理實踐及標準、針對併購業務奶牛的需求及情況量身定制優質飼料進行飼餵，以及對併購業務的設施設備進行升級以提升奶牛舒適度等措施，極大程度地提高了收購業務的運營效率。此外，本集團亦有效協同賽科星基因檢測、胚胎技術、奶牛克隆技術等先進育種技術，持續建立核心牛群，擴大本集團高生產性能牛群佔比。賽科星成母牛年化單產報告期間達10.9噸，較2021年期間增長3.8%，併購的恒天然中國牧場成母牛年化單產報告期間達11.5噸，較2021年期間增長11.7%；
- iii 創新飼料產品及完善日糧配方等，穩步提升奶牛福利，改善牛隻健康與質量，單產持續穩步提升；及
- iv. 本集團運營牧場及提前戰略佈局的新建牧場逐漸釋放產能。

原料奶研發與奶牛養殖技術研究

本集團依託自有奶牛營養數據庫，搭建了國內領先的奶牛營養體系，建立了專注於奶牛營養與健康的研發平台，通過對奶牛基因篩選引入優質種源，持續對奶牛的長期營養代謝機制、養殖技術及專業化的營養配方進行研究，並通過自有牧場開展飼餵試驗，不斷提升原料奶乳蛋白、乳脂等基礎營養成份及研發滿足消費者對質量、口感及效益要求的特色生鮮乳。報告期間本集團新上市生產了高蛋白及符合中國及歐盟有機標準的有機娟姗奶，並不斷擴大A2奶及有機奶的產能。

本集團積極進行奶牛養殖過程碳減排技術研究，聯合中國農業科學研究院等多家科研院所及高校，共同推進《規模化牧場養殖過程碳中和、碳減排綜合技術研究與應用》及《奶牛－農田系統種養一體化關鍵技術研究》項目的研究，結合碳排放核算識別的關鍵排放環節和減排技術，持續推動奶牛養殖過程中精準減排，為全球牧業行業綠色可持續發展之路貢獻智慧。

（二）反芻動物養殖系統化解決方案

本集團深知好草、好料及優質育種是奶牛健康、高產的基礎保障。受惠於我國畜群養殖規模擴大、養殖規模化程度提升及牧場養殖水平提高，本集團研發實力、技術服務能力、優質牧草選種選育技術及領先的自主畜群遺傳改良和性控技術優勢日趨凸顯，飼料業務、育種業務及奶牛超市持續穩定增長。

「產品+服務」經營模式

本集團以全面專業的反芻動物養殖系統化解決方案支持牧場運營，憑藉本集團近40年的運營與研究經驗積累，與本集團龐大的營養數據庫相結合，使本集團獲得不同品種及不同生長階段反芻動物的營養需求以及飼料營養成份的寶貴數據，並能夠精準地識別出牧場日常運營各核心環節的需求與痛點及行業發展趨勢。本集團將行業洞察與強大的技術實力相結合，並據此推出了一系列反芻動物飼料產品、育種產品、養殖耗用品及相應的配套技術服務。

本集團提供覆蓋反芻動物整個生命週期的優質飼料，着力發展預混料、功能性飼料等高技術產品，培育自有品牌的奶牛超市產品，打造具有核心競爭力的育種產品，持續提升草業產品品質及轉化率，在技術研發、產品創新能力和技術服務水平等方面全面與國際接軌，不斷提升本集團的產品力、服務力、品牌力。

本集團依託於牧業與養殖解決方案人才雙體系循環打造策略、自有技術團隊的核心技術積累及自有不同地域、不同規模、長期大量養殖優勢，成立資深專家服務組，集聚技術服務和牧場管理經驗超200多名高精尖人才，為客戶提供診斷、駐場、選種選配、精準營養、高效繁育、技術託管等多種服務，並通過「聚牧城科技」實現線上產品交易、技術諮詢、遠程診斷、信息支持等多元化服務。

報告期間，本集團引入高科技新型檢測儀器、應用數字化配方軟件，為客戶制定包含精準飼餵、高效繁育等匹配技術服務的系統化解決方案。本集團採用「示範牧場」帶動獲客策略進行模式推廣，促使本公司業務發展，飼料業務在全國業務範圍內已建立多座示範牧場，全國示範牧場相同客戶報告期間成母牛年化單產較2021年期間提升了約3.9%，部分牧場成母牛日單產已突破41公斤；育種業務在全國業務範圍內重點識別和開發多座奶牛性控胚胎示範性客戶，提升育種業務高端品牌力，實現本集團與客戶的雙贏。

精飼料業務

本集團目前擁有八個品牌系列，為包括奶牛、肉牛、肉羊及奶山羊在內的反芻動物量身定制多種精飼料，精飼料銷量從2021年期間的914,085噸增長19.5%至報告期間的1,092,738噸，成為我國行業中首家反芻動物精飼料外部銷量跨入百萬噸大關的企業。

精飼料生產基地概況及佈局

本集團通過「自建+第三方合作模式」不斷擴大飼料業務生產規模及高附加值預混料飼料產能，截至2022年12月31日，本集團於中國運營15個飼料生產基地。報告期間，本集團新投產1座設計產能為40萬噸的飼料生產基地及新增與甘肅第三方飼料生產商合作生產，精飼料產量從2021年期間的111.1萬噸增長23.6%至報告期間的137.3萬噸。截至2022年12月31日本集團已開始在河北建設飼料生產基地，該飼料生產基地投產後，本集團飼料生產基地產能將達到189萬噸，本集團新建的飼料生產基地均配備先進的設備設施、引進先進的技術，為本集團未來規模、運營能力的進一步的提升奠定堅實的基礎。

精飼料品牌建設及渠道拓展

飼料品牌升級方面，本集團與美國著名奶牛營養專家、國際上享有盛譽的奶牛飼養管理技術專家及《奶牛營養需要》編委邁克·哈金斯博士簽訂戰略合作，促使本集團在技術研發、產品創新能力和技術服務水平提升等方面全面與國際接軌，實現本集團飼料業務邁向全球領先水平。此外，本集團已制定品牌升級方案，助力本集團飼料業務從產品力升級為品牌力，實現產品市場的不斷拓展。

飼料業務渠道拓展方面，本集團堅持「公司－牧場」的直銷業務模式，通過「聚牧城科技」平台，融合市場契機，結合牧場階段性運營重點以及季節性營養需求，報告期間陸續開展了「奶牛健康保護、犏牛腸道健康守護、熱應激防控」等營銷活動；通過網格化銷售管理舉措，本集團積極落實新市場、拓展新渠道，有效促進了西北、西南等市場業務的發展。

精飼料產品開發與技術研究

本集團持續創新及升級八個飼料品牌下的多種精飼料，通過應用氨基酸平衡技術、胃腸健康調控技術、精準營養評估技術等核心技術，建立與國際知名奶牛養殖專家哈金斯博士戰略合作，結合美國最先進的奶牛營養技術，打造國際一流的高產、長壽飼料產品。報告期間，奶牛飼料領域本集團通過開展「過瘤胃蛋白組合產品」研究應用，優化澱粉、蛋白及纖維消化率，提升菌種發酵控制及產品發酵效率，並提供覆蓋奶牛全生命週期的精準營養、保健及配套技術服務，提高奶牛高產長壽的同時為客戶實現降本增效；肉牛羊及駱駝飼料領域，本集團推出着力改善肉牛羊增重表現的預混料產品、改善羊奶酸度的功能飼料產品及「駱駝畜種」飼料產品。

本集團積極研究奶牛碳減排營養調控技術，參與承接了寧夏科技廳2022年牧場低碳減排重點研發項目，該項目計劃通過奶牛常用飼料原料營養成份測定，利用碳排放模型研究典型養殖模式下的碳排放規律，研發降低碳排放的營養調控技術和糞污高效利用技術，集成低碳循環養殖技術。

草業業務

本集團建立以中國草都阿魯科爾沁旗為核心的優質的草業生產基地，結合畜牧養殖和草業業務板塊之間的協同效應，就近在牧場配套草業種植基地，共佈局全國14個草業生產基地，用於生產苜蓿乾草、苜蓿青貯、燕麥乾草、燕麥青貯、玉米青貯、構樹青貯、高粱青貯等優質粗飼料產品。通過種養結合的模式實現業務的長期可持續發展。

本集團通過承擔科技攻關項目，結合本集團優質牧草生產實踐，深入推進生產與科技的深度融合，不斷開創科技助推產業發展的新局面。草業被譽為「奶業第一車間」，優質的苜蓿草更是奶牛重要的營養來源，能夠顯著提高奶牛的奶產量以及乳蛋白含量。本集團因地制宜地選擇苜蓿種子，並不斷突破田間管護水平，在品種篩選、標準化種植、精準灌溉、苜蓿返青、綠化固沙等方面均已顯現突出的成果，成為中國領先的優質飼草種植企業。

報告期間，本集團自產苜蓿草品質全部達到一級及以上，其中RFV170以上的特優級苜蓿草佔比超過60%，苜蓿青貯蛋白指標22%佔比達到30%以上，達到美國苜蓿草頂級水平；本集團苜蓿草整體返青率可達到85%以上，位居行業前位；為保證苜蓿草的及時安全收穫，本集團調整苜蓿產品結構及收穫模式，在國內率先開發了裹包青貯技術，苜蓿青貯能夠有效保留苜蓿蛋白，提高奶牛的適口性，最大程度保留苜蓿品質；依託種養一體化的優勢，本集團積極推進鹽鹼化、沙化土地改良，積極研究土壤固碳技術，促進種植基地「增匯」，在武威沙化鹽鹼地實現突破性進展，實現在水肥等資源不變的情況下，產量由2021年期間的1.8噸／畝提高到報告期間的3.5噸／畝，增產約94.4%，報告期間種植基地實施免耕固碳播種技術約5.1萬畝。

奶牛超市業務

截至2022年12月31日，本集團通過線上平台「聚牧城科技」及遍佈全國的28家線下奶牛超市這一銷售網絡，為客戶提供超過1,000種奶牛超市養殖耗用品，業務佈局輻射25個省市及自治區，服務國內約150萬頭奶牛，涵蓋了牧場的各核心業務營運範圍。通過線上下單，線下配送的模式，實現24小時內的實時配送服務，徹底解決牧場線上採購線下配送的難題，為全覆蓋地區內牧場提供更便捷的採購體驗服務，滿足牧場一站式購物需求，推動產業鏈上下游合作夥伴共同發展，實現共贏。

本集團整合產業鏈優勢，全面升級與達農威等13家國內外知名供應商深度戰略合作夥伴關係，協力推動產品升級和服務升級，並通過升級「聚牧城科技」平台客戶分析系統實現數字化精準營銷，幫助客戶持續降低綜合成本及實現便捷採購。報告期間，本集團拓展疫苗、農資等新業務，整合全球供應資源，引入擠奶機器人、推料機器人、犢牛飼餵設備等新型設備產品，為牧場實現智能化、自動化提供產品和服務支持；推動與大型集團戰略合作，打造自有品牌「牧元優能」脂肪粉、「聚優典」藥浴液產品及「芻衛士」霉菌吸附劑等產品，為客戶降本增效提供支持的同時實現本集團收入增長。

育種業務

本集團育種產品銷量從2021年期間的977,988劑(枚)增長25.8%至報告期間的1,230,050劑(枚)，報告期間本集團生產性控胚胎近1.4萬枚，成為國內最早規模化生產及商業化應用高產奶牛性控胚胎的育種企業之一。

育種基地概況及佈局

本集團於中國內蒙古及美國威斯康星州營運三個育種場，其中在內蒙古運營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繁育技術研發及種質創新平台，利用活體採卵－體外受精(OPU-IVF)技術和性控技術集成應用，對高產奶牛和種子母牛進行快速擴繁，批量化進行高產母牛和後備種公牛的繁育。該育種場已於報告期間投入生產運營，未來將具備每年生產14噸以上的高產性控胚胎產能達50,000枚、種用胚胎產能達2,000枚、培育種牛500頭，將成為國內規模最大的優質奶牛種源輸出基地，解決國內高產奶牛短缺的現狀。該育種場全面投產將提升本集團盈利能力，為本集團育種業務保持高增長奠定基礎。

報告期間本集團完成了國內標準最高的高質量肉牛核心育種場註冊成立公司、立項設計、各類許可證辦理及土建招標等前期工作。

強化種源、精耕渠道

報告期間，本集團加速世界級核心育種場投產，加快自主培育世界級頂級種公牛，加大對美國合資育種場的投入，與全球領先的種業公司開展戰略合作，掌控全球頂級種源；與客戶建立戰略育種合作關係，推動全基因組檢測在牧場的商業化應用，結合胚胎生產和移植技術及遺傳應用系統(GAS)軟件升級，並配套長期、系統、持續的育種服務，為客戶提供精準改良計劃及建立核心牛群；利用「聚牧城科技」的渠道優勢，持續提升平台客戶滲透率和市場佔有率等，通過上述舉措，持續提升本集團育種業務核心競爭力及市場佔有率。

育種產品開發與技術研究

本集團應用基因檢測技術、奶牛克隆技術、胚胎技術等強化國產凍精、胚胎及胚胎牛生產技術及質量，助力國家種源安全，實現種業科技自立自強、種源自主可控戰略。依靠自主研發技術團隊的支持，報告期間本集團通過活體採卵－體外受精(OPU-IVF)進行高產奶牛性控胚胎生產技術創新集成，實現了奶牛體外胚胎商業化生產和應用；開展了奶牛種用胚胎微量細胞切割進行全基因組檢測和遺傳評估的研究，建立了具有自主知識產權的種用胚胎基因組檢測技術體系和技術流程，提升了奶牛育種效率，降低了種牛培育成本，加快奶牛遺傳改良進程，開展了功能奶牛生物育種新品系研究，構建奶牛幹細胞基因編輯技術流程，為功能奶牛新品系培育提供關鍵技術儲備。

本集團積極開展奶牛低排放模型建立及選育研究。報告期間，賽科星申請了內蒙古自治區科技興蒙項目「低碳排放與抗熱應激奶牛培育關鍵技術研究」，通過對自有牧場奶牛生產性能測定及紅外光譜數據整理、分析，初步建立了奶牛甲烷排放量的預測模型。

二、研發戰略管理

憑藉近40年的運營與研究經驗積累，利用本集團自身近50萬頭奶牛的養殖資源，本集團一直致力於乳業上游全產業鏈的研發工作，主要包括奶牛養殖技術研究、特色生鮮乳開發、飼料營養價值研究、牛群遺傳改良技術和性控技術研究以及種養結合和生態養殖標準的探索和實踐。

本集團着重以創新技術提升產品的質量及競爭力。一方面，本集團重視核心技術研發人才的儲備，截至2022年12月31日，本集團的技術研發團隊超400人，均具備豐富的相關行業經驗。依靠本集團自主研發團隊的支持，截至2022年12月31日，本集團已取得75項核心專利技術，覆蓋本集團的各個業務板塊；另一方面，本集團不斷拓寬特色生鮮乳品類及豐富反芻動物養殖系統化解決方案，已先後開發推出了7種特色生鮮乳及包含結構性犢牛料、過瘤胃豆粕、預混料、抗熱應急圍產料等擁有自主核心技術精飼料產品，本集團還構建了中國領先的反芻動物營養數據庫，開發了領先的牛群遺傳改良技術和性控技術，不斷探索挖掘新型種植模式和種植技術、發展和推廣新的粗飼料產品深加工及利用技術。此外，本集團與知名大學及研究機構進行廣泛的合作，積極參與國家乳業技術創新中心之「奶牛繁育與養殖技術研究中心」的建設及承接內蒙古自治區「科技興蒙」重大示範工程「揭榜掛帥」項目，圍繞奶牛繁育與養殖、奶牛優質種源挖掘及苜蓿選種選育技術等乳業上游產業鏈關鍵技術問題，推動技術與研發成果轉化應用研究。報告期間，本集團承接的「揭榜掛帥」項目有「高端奶牛種源挖掘及高效繁育關鍵技術創新」、「優質苜蓿新品種選育及產業化示範」及「規模化優質苜蓿草關鍵生產與加工利用技術研究及集成示範」等項目。報告期間，賽科星入選為中國農業農村部「國家畜禽種業陣型企業」及內蒙古自治區「育種企業育種能力評價獎勵項目」重點支持單位。

三、質量保障

本集團堅守「用品質創造人類健康生活的源動力」的使命，秉承質量就是生命的管理理念，著重通過質量文化、全鏈條質量管理與優質產品三個核心夯實質量管理基礎，持續推動全員、全過程、全方位的「三全」質量管理體系落地，持續堅持以「高質量、高標準、高要求」的生產程序，保障產品質量。

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，具體包括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）及ISO17025（CNAS實驗管理體系）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。

報告期間，本集團近紅外營養數據庫，定標樣本量突破了100萬個，並成功在第六屆中國動物健康與食品安全大會上揭牌，受到行業專家廣泛讚譽，該數據庫的建立對於促進養殖精準營養和檢測效率提升具有里程碑意義，本集團在畜牧行業「首創原料摻假鑑定技術」，確保自有牧場及飼料客戶使用到高品質的飼料原料及產品。

報告期間，本集團在數字化賦能下，依託近紅外數據庫、CNAS認證的實驗室、質量信息管理系統及環境、安全衛生、品質(EHSQ)管理系統等質量管理信息平台，實現全鏈條質量信息收集、傳遞、分析的智能化與高效化。本集團「食品安全小組」應用質量稽核機制、質量預警機制、供應商評價機制等驅動質量保證與風險防控體系持續改進，持續強化全鏈條質量提升與改善，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完善、落實常態化質量關鍵控制點檢查機制(QACP)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，本集團產品在國家各級監督檢查機構的質量抽查中均100%合格，並榮獲中國奶業協會頒發的「2022年優秀乳品加工企業」。本集團主要通過業內公認的指標來評估原料奶的質量，即菌落總數及體細胞數目，報告期間本集團原料奶的平均菌落總數及體細胞數目均遠優於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。

四、採購戰略管理

本集團使用「全生命週期」供應商管理體系，建立了與戰略發展高度匹配的採購戰略，集中深入推行大宗原輔料品類的採購戰略，持續拓展戰略供應商及優化供應商結構，通過套期保值、戰略儲備、源頭直採及全球採購等策略，降低大宗原料的採購風險及進一步優化採購成本。報告期間本集團與44家戰略供應商達成戰略協同項目96個，其中重點戰略合作供應商8家，通過持續挖掘與戰略合作夥伴可開展的增值業務，升級與業務夥伴的關係，打造「可持續共贏生態圈」。

五、數字化管理

本集團秉持「數據驅動業務創新，技術助力業務增值」的原則，積極推進數字化轉型。為實現數字化賦能增值業務價值，本集團一方面持續推進業務科技升級轉型、不斷完善數字化頂層設計、引入及落地互聯網新技術，優化升級已有的「慧牧雲」、「聚牧城科技」、「財務共享平台」及「人力共享平台」等數字化資產，沉澱業務經驗，靈活應對市場變化。另一方面，本集團不斷創新牧業物聯智能設施設備的開發應用，提升經營決策到現場作業的數字化精準賦能，搭建行業大數據服務中心，提升全員數字化能力，致力於培養更多懂業務和管理的數字化人才，助力提升本集團數字化競爭力及業務運營能力。

報告期間，本集團通過整合及治理機制，發揮近紅外數據庫、CNAS認證的實驗室、「慧牧雲」、「聚牧城科技」平台等數據價值，保障基礎數據的準確性，再運用雲計算、人工智能及物聯網等先進數字化技術，對奶牛全生命週期進行數據化管理，實現業務管理與經營模式升級。本集團上線運行財務共享、積極推進人力共享和籌備推進採購共享，集中整合可標準化處理業務進行流程再造和規範統一，利用集約化生產、專業化分工、標準化流程實現基礎作業的全自動化處理模式和規模化效益，有效助力資源合理配置，規範管理，防範風險，提升員工和生態夥伴的滿意度。報告期間本集團為中國奶業協會《中國奶業數字化轉型卓越案例集》入選企業。

六、可持續發展模式構建

本集團秉承綠色生態可持續發展戰略，持續深化可持續發展管理體系，將可持續發展核心議題與業務發展創新不斷融合，全力推進可持續發展的長效機制，樹立行業典範。報告期間，本集團正式加入聯合國全球契約組織(UNGC)，積極採取行動以履行全球契約有關人權、勞工標準、環境和反腐敗四個領域的十項原則，承擔起更多的行業責任和社會使命，為全球可持續發展貢獻更多的智慧和力量。

本集團積極推進碳中和戰略，制定了《優然牧業零碳未來計劃實施方案》，提出2030年實現碳達峰，2050年碳中和的目標，確定「三步走」戰略，制定「八大核心舉措」，構建「三大支柱」體系，推動碳中和戰略落地。報告期間，本集團積極推進化石碳減排及生物碳減排技術研究及具體措施落地，搭建了乳業上游全產業鏈的碳核算模型，並開展了碳盤查工作，依據第一階段碳排查的結果，本集團對碳達峰、碳減排計劃、目標及實施路徑進一步細化，推動碳減排工作做細做透，並邀請第三方審核機構開展了碳中和承諾聲明審核。

本集團持續踐行可持續發展戰略，充分利用畜牧養殖和粗飼料種植業務板塊之間的協同效應，報告期間本集團牧場就近配套粗飼料種植基地，積極與青貯等供應商合作，實際種養結合土地面積超250萬畝。

本集團積極踐行社會責任，解決周邊農牧民就業，實現產業及技術帶動農牧民增收，積極發揮企業的產業和技術優勢提升農產品質量及農業產值，提升了農民生產效益；通過不同地區制定特色化的幫扶政策，提升當地農牧民的自我發展能力，攜手共同發展；此外，疫情期間，本集團各生產基地積極幫助所在地區抗擊疫情。

本集團持續推動動物保護，建立了包括牛、鹿、奶山羊等動物的高效克隆技術體系，持續完善蒙古高原動物遺傳資源，初步形成了世界首個「蒙古高原動物遺傳資源庫與信息平台」，為探討蒙古高原動物特有的抗病與抗逆遺傳特性、家畜生物育種與新品系培育、動物遺傳與進化提供了寶貴的生物資源材料，實現了動物遺傳資源保護，此外通過對該類動物遺傳性能研究，針對耐寒、抗病、繁殖能力強、胎次高等基因特點，應用於未來本集團在中國培育的世界級種牛，為本集團育種業務拓展新的發展方向。實現奶牛克隆胚胎生產效率和移植受體妊娠率等主要技術指標的突破性提升。

有關本集團可持續發展更多詳情亦將載於本公司刊發的環境、社會及管治報告。

七、前景

2022年是本集團戰略升級的開局之年，本集團為實現從高速發展向高質量發展，開啟了科技戰略轉型之路，升級了戰略願景即「引領中國牧業，成為最值得信賴的世界級牧業科技集團」，確立了「科技賦能創突破，收入翻番強效益」的戰略目標，在客戶價值領先、社會價值領先、員工價值領先、企業價值領先的四大價值理念的引領下，落實六大戰略舉措，助力本集團高質量可持續發展。此外，報告期間本集團發佈了與戰略匹配的六大經營理念及相關行為準則，為高質量可持續發展奠定文化基礎。

未來幾年，本集團將持續落實六大戰略舉措，推進技術驅動與創新、平台協同與延展、精益管理、數字化賦能業務、人才發展與文化及綠色可持續發展戰略落地。具體如下：

技術驅動與創新

本集團對現有各支業務實施技術驅動及創新戰略，分別從營養、保健、繁育、工藝設備、新原料、新工藝、新裝備、新技術及新產品等維度全面創新並有效推廣應用，從而各支業務實現可持續降本增效、產品品質及競爭力穩步提升。此外，本集團將適時發展上游高科技新業務，助力原有核心業務的技術升級，打造可持續的鏈接內外部的技術創新體系，構建技術引領的能力。

平台協同與延展

本集團將持續完善搭建乳業上游全產業鏈協同平台，從技術研發應用、技術推廣示範、便捷採購、便捷工藝與包裝、規模化採購、聯合生意與戰略合作等維度充分協同。同時，本集團將發揮平台內外部的技術、服務、供應商、客戶等優勢，加速發展高科技、高附加值業務平台，依託主業和平台優勢，發展高新技術新產業。此外，本集團將以元興飼料和「聚牧城科技」為主體，加速構建自有品牌產品、全國總代產品、戰略合作產品等產品+品牌+技術服務等解決方案平台，打造值得客戶信賴的可持續產業鏈服務平台。

精益管理

本集團將深化精益試點項目成果，逐步打造具備自主可持續改善能力的精益牧場及生產基地。同時，本集團將通過整合資源全域推進精益戰略，全面導入精益思想理念的情況下，分級分類導入精益工具方法、逐步構建精益基礎與支柱，有效有序地加速精益價值變現的同時，推進全員精益管理。此外，本集團將持續強化精益項目與業務管理的融合，打造一種思想、一個目標、一套標準、一組流程、一個團隊的敏捷模式。

數字化賦能業務

本集團將持續優化數字化戰略藍圖，啟動數字化全面轉型之路。一方面本集團將集中資源構建行業智慧牧場制高點，整合需求低成本分級分類分階段推廣普及。另一方面本集團將以敕勒川牧場做標桿，打造數字化賦能的行業典範智慧牧場，而後將技術與程序低成本共享各牧場。同時，本集團將圍繞降本提效增利潤的目標，分梯度對原料奶、飼料、供應鏈等開展數字化賦能，有序高效地做項目推進，及時充分地實現價值變現。本集團堅持數字化賦能業務價值增值的原則，杜絕為了數字化而數字化。

人才發展與文化

本集團構建了視全員為人才，培養員工、發展員工、增值員工、成就員工的組織發展基礎模式，構建開放、公平、公正的人才發展體系。一方面本集團明確人才從數量到質量的升級目標，從崗位知識能力模型到認證、晉級、升職，到薪資、激勵、長期激勵的人才發展目標共識驅動。另一方面本集團實施戰訓結合的人才育成模式，培養發展有持續高度戰鬥力的、創造持續高價值的人才隊伍，培養人人都是經營者、人人都是領導者的單兵作戰強、團隊作戰更強的人才隊伍。

綠色可持續發展

本集團實施專業化、系統化的綠色可持續發展戰略體系建設，與國際對標，確保戰略性領先。一方面本集團實施全員可持續發展戰略，培訓引導全員工作生活中要厲行節約、杜絕浪費、珍惜資源、保護環境。另一方面本集團將加速綠色能源的發展與應用，全域消滅化石能源的使用，加速生態循環的資源發展應用模式構建，通過技術與管理減少用水、用電、用汽、用油(氣)等能源，並提升實現循環利用率。

展望未來，本集團將持續鞏固及擴大「乳業上游產業鏈最全、規模最大、結構及佈局最優、運營高效」的長期優勢，踐行六大核心戰略舉措，推動本集團可持續、高質量發展，不斷為客戶、股東、員工及社會創造價值，助力中國奶業振興。

財務回顧

收入

本集團的收入由2021年期間的人民幣15,346百萬元增加17.6%至報告期間的人民幣18,051百萬元。

下表載列本集團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	
	2022年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元
原料奶	10,853,917	9,537,814
反芻動物養殖系統化解決方案	7,196,844	5,808,353
總計	<u>18,050,761</u>	<u>15,346,167</u>

本集團總收入增加得益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。其中，原料奶業務收入由2021年期間的人民幣9,538百萬元增加13.8%至報告期間的人民幣10,854百萬元，主要是由於本集團的原料奶銷量從2021年期間的1,947,226噸增長19.6%至報告期間的2,328,512噸；憑藉特色生鮮乳獨特的營養、功能價值及優質生鮮乳良好的理化指標，報告期間本集團原料奶平均單價為人民幣4.66元／公斤，2021年期間為人民幣4.90元／公斤。

本集團的反芻動物養殖系統化解決方案業務產生的收入由2021年期間的人民幣5,808百萬元增加23.9%至報告期間的人民幣7,197百萬元，主要是由於報告期間，本集團持續推進研發生產的科技賦能；創新升級現有產品、強化服務能力並持續鞏固「產品+服務」經營模式；強化品牌建設及拓展渠道；大力開拓線上「聚牧城科技」平台及線下奶牛超市渠道發展，落實網格化銷售管理舉措，聚焦價值營銷能力建設及拓展新業務等促進業務快速增長。

銷售成本

本集團的銷售成本由2021年期間的人民幣14,333百萬元增加18.3%至報告期間的人民幣16,959百萬元。

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	
	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
原料奶	7,441,870	5,585,284
反芻動物養殖系統化解決方案	6,385,169	5,066,404
總計	<u>13,827,039</u>	<u>10,651,688</u>

本集團銷售成本增加主要是由於原料奶業務和反芻飼料解決方案業務的增長，及農產品公平值調整影響。

原料奶公平值調整前原料奶業務的銷售成本由2021年期間的人民幣5,585百萬元增加33.2%至報告期間的人民幣7,442百萬元，乃主要由於新建牧場投產、奶牛數量增長，及原料價格上漲。

報告期間，本集團優質生鮮乳及特色生鮮乳平均飼料成本為人民幣2.48元／公斤，較2021年期間上漲14.3%，主要由於飼料原料、飼草成本上漲所致。據農業農村部數據顯示，報告期間，我國豆粕均價相較2021年期間漲幅高達23.2%，與此同時，玉米價格也持續居高不下，均價相較2021年期間漲幅達1.5%；據海關統計數據顯示，報告期間我國苜蓿干草累計進口178.77萬噸，較2021年期間增長0.4%，平均到岸價517.88美元／噸，較2021年期間上漲35.6%。報告期間本集團共進口苜蓿草約為38萬噸，較2021年期間增長3.9%，約佔我國總進口量的21.2%。面對飼料成本上漲的嚴峻形勢，本集團通過如下措施平抑了成本的壓力：(i)深入推行大宗原輔料品類採購戰略，與戰略供應商發揮規模採購合作優勢，提升交易能力；及(ii)利用創新、技術手段不斷降本增效，報告期間本集團建

立了專注於奶牛營養與健康的研發平台，為應對豆粕、玉米、苜蓿草價格高位運行，本集團通過仿生檢測優化各牛群日糧配方，開展「過瘤胃蛋白組合產品」研究創新飼料產品，改善粗飼料加工工藝，豐富原料及粗飼料品種、推廣和使用性價比高的地域性原料等，實現精準營養，並利用氨基酸平衡技術提升奶牛單產，提高了飼料轉化效率。

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2021年期間的人民幣5,066百萬元增加26.0%至報告期間的人民幣6,385百萬元，乃主要由於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2021年期間的人民幣3,682百萬元減少14.9%至報告期間的人民幣3,132百萬元。

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

2021年期間及報告期間，本集團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3,682百萬元及人民幣3,132百萬元，主要是由於原料奶售價下降、大宗原料價格上漲、銷售量上漲綜合影響所致。國際財務報告準則要求按公平值減銷售成本初始計量已收獲的農產品，而公平值減銷售成本與所產生的實際成本之間的差異計入損益內。

毛利及毛利率

由於上述原因，本集團2021年期間及報告期間分別錄得毛利人民幣4,694百萬元及人民幣4,224百萬元，毛利率分別為30.6%及23.4%。

下表載列本集團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拆分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度			
	2022年		2021年	
	人民幣千元(百分比除外)			
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
原料奶	3,412,047	31.4%	3,952,530	41.4%
反芻動物養殖系統化解決方案	811,675	11.3%	741,949	12.8%
總計	<u>4,223,722</u>	<u>23.4%</u>	<u>4,694,479</u>	<u>30.6%</u>

毛利率下降主要是由於疫情及國際形勢影響，報告期間蛋白類飼料、玉米、粗飼料等原材料價格普遍上漲，而原料奶銷售價格小幅下降的影響。

原料奶業務的毛利由2021年期間的人民幣3,953百萬元減少至報告期間的人民幣3,412百萬元。原料奶業務的毛利率由2021年期間的41.4%下降至報告期間的31.4%，主要由於原料價格上漲及原料奶銷售價格下降導致本集團原料奶業務毛利率承壓，在原料奶行業毛利率普遍受影響的情況下，本集團通過優化產品結構使得原料奶毛利率降幅得以控制。

反芻動物養殖系統化解決方案業務的毛利由2021年期間的人民幣742百萬元增加至報告期間的人民幣812百萬元。反芻動物養殖系統化解決方案業務的毛利率由2021年期間的12.8%下降至報告期間的11.3%，主要由於原料價格上漲導致銷售飼料毛利率下降。

生物資產公平值減銷售成本變動產生的收益／虧損

生物資產公平值減銷售成本變動產生的收益／虧損由2021年期間的公平值虧損人民幣407百萬元增加為報告期間的公平值虧損人民幣1,617百萬元，乃主要由於本年度原料價格上漲、原料奶銷售價格下降等市場因素影響成母牛單頭牛估值下降及後備牛飼餵成本上漲所致。

其他收入

其他收入由2021年期間的人民幣152百萬元增加138.8%至報告期間的人民幣363百萬元，乃主要由於(i)自遞延收益轉入的政府補助金額由2021年期間的人民幣58百萬元增加至報告期間的人民幣146百萬元；及(ii)獎勵補貼由2021年期間的人民幣40百萬元增加至報告期間的人民幣155百萬元。

預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）

預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）由2021年期間的人民幣12百萬元增加163.2%至報告期間的人民幣33百萬元，乃主要由於少數幾名客戶存在若干應收款項可收回性問題。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由2021年期間的虧損人民幣53百萬元轉為報告期間的收益人民幣48百萬元，乃主要由於前期訴訟事件撥備因不再支付予以撥回後，抵銷商品遠期合約交易由於市場波動產生虧損導致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2021年期間的人民幣557百萬元增加6.0%至報告期間的人民幣590百萬元，乃主要由於銷量增加影響裝卸運輸費增加及人員增加影響職工薪酬增加。銷售及分銷開支佔收入的比重由2021年期間的3.6%下降至報告期間的3.3%，主要由於銷售及分銷開支增速慢於收入增速。

行政開支

行政開支由2021年期間的人民幣835百萬元減少13.6%至報告期間的人民幣722百萬元。行政開支佔收入的比重由截至2021年期間的5.4%下降至報告期間的4.0%主要由於本公司高效的運營管理，費用管控成效明顯。

其他開支

其他開支由2021年期間的人民幣3百萬元增加至報告期間的人民幣65百萬元，乃主要由於本公司加大研發投入力度，導致支出同比增加。

融資成本

融資成本由2021年期間的人民幣732百萬元增加49.8%至報告期間的人民幣1,097百萬元，乃主要由於可換股票據於報告期間按攤餘成本計量的期間多於2021年期間導致確認利息增加，及銀行借款利息增加。

除稅前溢利

由於上述原因，本集團2021年期間錄得除稅前溢利人民幣2,095百萬元，而報告期間錄得除稅前溢利人民幣475百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2021年期間的人民幣74百萬元減少6.5%至報告期間的人民幣69百萬元，乃主要由於本集團凍精業務整合，所得稅稅負下降。

年內溢利

由於上述原因，本集團2021年期間產生溢利人民幣2,021百萬元，而報告期間產生溢利人民幣406百萬元，乃主要由於(i)受疫情及國際形勢影響，報告期間蛋白類飼料、玉米、粗飼料等原材料價格普遍上漲，同時原料奶的售價回落，導致牛奶毛利率下降；(ii)本集團把握資源及政策的機遇，通過運營牧場擴繁和新建牧場進口優質育成牛畜群結構保持年輕化，成母牛佔比下降；(iii)生物資產公平值變動導致虧損增加；及(iv)基於本集團戰略佈局，短期內投資規模較大，導致融資規模增加，影響融資成本增加。

經調整本公司擁有人應佔溢利

為補充本集團按照國際財務報告準則呈列的綜合財務資料，本集團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。本集團認為，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，使其與本集團管理層以相同方式了解並評估本集團的綜合財務業績。

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)報告期間可換股票據公平值虧損與按票面利率4%計算的總利息之差額為零(2021年期間：人民幣104百萬元)；(ii)報告期間可換股票據按攤餘成本計量而確認的實際利息與按票面利率4%計算的利息之差額人民幣524百萬元(2021年期間：人民幣292百萬元)；(iii)報告期間的上市開支零(2021年期間：人民幣18百萬元)；(iv)報告期間與收購賽科星的代價調整有關的仲裁虧損為零(2021年期間：人民幣69百萬元)及(v)報告期間與收購賽科星的代價調整有關的仲裁虧損沖回人民幣49百萬元(2021年期間：零)。

使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替本集團根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況的分析。本公司對有關經調整數字的呈列未必可與其他公司所呈列的類似計量指標相比。然而，本公司認為，該計量可通過調整若干非經常性項目的潛在影響，反映本集團的正常經營業績，從而有助於在適用限度內比較不同期間及不同公司的經營表現。

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

	截至12月31日止年度	
	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
本公司擁有人應佔溢利	414,771	1,558,016
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
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	523,801	291,799
加：上市開支	-	17,848
加：與收購賽科星的代價調整有關的仲裁虧損	-	69,041
	<u>49,234</u>	<u>-</u>
減：與收購賽科星的代價調整有關的仲裁虧損沖回		
非國際財務報告準則計量：		
經調整本公司擁有人應佔溢利	<u>889,338</u>	<u>2,040,400</u>

流動資金及資本資源

報告期間，我們主要透過自身的經營活動所得現金、銀行借款以及本公司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	
	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	2,547,778	2,266,010
投資活動所用現金淨額	(10,783,819)	(8,696,940)
融資活動所得現金淨額	8,051,843	5,424,302
	<u>(184,198)</u>	<u>(1,006,628)</u>
現金及現金等價物減少淨額		
匯率變動的影響	9,031	14,935
年初現金及現金等價物	1,627,420	2,619,113
	<u>1,452,253</u>	<u>1,627,420</u>
年末現金及現金等價物		

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2,548百萬元；2021年期間經營活動所得現金淨額為人民幣2,266百萬元。

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10,784百萬元。主要歸因於(i)生物資產付款人民幣5,152百萬元，(ii)投資聯營公司付款人民幣1,158百萬元，及(iii)物業、廠房及設備付款人民幣3,472百萬元，部分被出售生物資產所得款項人民幣1,038百萬元所抵銷。

2021年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。

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8,052百萬元。主要歸因於(i)新籌措銀行及其他借款人民幣25,179百萬元，(ii)可換股票據提前贖回付款人民幣2,185百萬元及(iii)償還銀行及其他借款付款人民幣14,205百萬元。

2021年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(i)全球發售所得款項人民幣2,855百萬元，及(ii)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。

債項

	截至12月31日	
	2022年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款	<u>20,559,056</u>	<u>9,456,114</u>
無抵押	<u>18,838,786</u>	<u>7,490,367</u>
有抵押	<u>1,560,901</u>	<u>1,965,747</u>
其他借款	<u>159,369</u>	<u>—</u>

截至12月31日	
2022年	2021年
人民幣千元	人民幣千元
20,559,056	9,456,114

上述借款賬面金額按以下年期還款

一年內	13,827,675	5,412,175
一至兩年	1,349,477	1,944,053
兩至五年	3,892,704	1,667,913
超過五年	1,489,200	431,973
	20,559,056	9,456,114
減：流動負債項下列示的一年內到期的金額	(13,827,675)	(5,412,175)
非流動負債項下列示的金額	6,731,381	4,043,939
租賃負債	1,556,991	1,317,399
減：流動負債項下列示的12個月內到期結算的金額	(131,604)	(51,009)
非流動負債項下列示的12個月後到期結算的金額	1,425,387	1,266,390
按攤餘成本計量的其他負債	14,252	20,845
分類為流動負債部分	(6,942)	(6,593)
分類為非流動負債部分	7,310	14,252

或有負債

除本公告所披露者外，於報告期間末，本集團並無重大或有負債。

資本承擔

於2022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2,998百萬元（於2021年12月31日：人民幣2,506百萬元），相較於2021年12月31日上升19.6%，乃主要由於本集團新建項目購買資產所致。

資產抵押

於2022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51.73%的股份、所持山西優然天合牧業有限責任公司60.59%的股份、所持唐山優然牧業有限責任公司61.44%的股份及賬面值為人民幣8百萬元的已抵押及受限制銀行存款。

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。

本公司數間附屬公司的外幣銀行結餘使本集團承受外幣風險。此外，本公司與一家附屬公司之間存在以外幣計值的集團內結餘，這也令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。

重大投資

除本公告所披露者外，報告期間，本集團並無作出或持有任何重大投資（包括對一家被投資公司做出任何於2022年12月31日佔本公司資產總值5%或以上的投資）。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本公告所披露者外，截至2022年12月31日本集團並無其他重大投資及資本資產計劃。

附屬公司及聯屬公司的重大收購及／或出售

i. 收購 Wholesome Harvest Limited 27.16% 的股權

於2022年3月2日，本公司、YeGu Investment Company Limited及張建設先生訂立股份轉讓協議，據此，本公司有條件同意購買，而YeGu Investment Company Limited有條件同意出售707,878,000股Wholesome Harvest Limited普通股，代價為1,206,380,000港元。Wholesome Harvest Limited全資擁有中國優源，後者全資擁有在中國共經營九個牧場並擁有約75,000頭奶牛的優源牧業。該項交易將使本集團能夠投資更多的牧場，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。

於2022年3月31日，本集團完成收購Wholesome Harvest Limited 27.16%的股權。

ii. 與日信的投資合作協議

於2022年6月17日，內蒙優然與內蒙古日信投資(集團)有限公司(「日信」)訂立投資合作協議，據此，內蒙優然與日信成立一家公司，以投資中國上游牧業產業鏈中的新建牧場。該公司的註冊資本為人民幣10億元，其中內蒙優然與日信分別出資人民幣510,000,000元及人民幣490,000,000元。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2022年6月17日的公告。

除上文所披露者外，於報告期間，本集團並無進行任何附屬公司及聯屬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2022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	1,360	11.9%
職能人員	1,486	13.0%
技術人員	2,468	21.6%
銷售人員	356	3.1%
技工人員	4,863	42.5%
工勤人員	916	8.0%
合計	11,449	100.0%

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、留住及激勵合資格僱員的能力。為此本集團堅持「打造高效人才供應鏈」，從人才保障、能力打造、激發活力、文化建設、薪酬管理及人效提升全面佈局，實現本集團吸納並留住優秀僱員以及維持穩定的核心管理、技術團隊。具體如下：

- i. 人才保障方面，本集團與高校建立校企合作，實現產教結合、產研結合，持續引入行業優質人才；打造「一專多能」的複合型管理隊伍，持續完善管理與專業雙軌晉升管理機制，升級任職資格管理體系，強化員工職業發展對戰略的支撐性作用。
- ii. 能力打造方面，為建設戰略人才隊伍，本集團打通員工發展與人才培養相結合的職業發展通路，強化「訓戰結合」，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，打造分層級、品牌化、數字化的人才培養體系建設。同時，本集團向僱員提供定期培訓及評審，以提升其表現。報告期間本集團榮獲中國人民大學商學院高層管理教育項目最佳人才教育獎，時代光華學習平台「數字化學習卓越運營獎」。

- iii. 啟動組織和激勵變革方面，報告期間本集團啟動了戰略績效變革項目，從清晰不同業務階段／不同角色定位的價值產出要求、提升戰略／組織關鍵價值的承接、激發員工自驅成為卓越價值創造者等幾方面啟動組織。同時在創新、增值及降本方面投入激勵，完善非物質激勵項目。
- iv. 文化建設方面，本集團通過高層引領、戰略導向、深化培訓、制度融入、評估管理及創新優化等，建立文化評估機制，強化認可與激勵體系，增強文化融合及文化影響力，推動企業文化融入本公司經營管理全過程，打造團隊對文化理解認知及行為標準的一致性，鍛造企業不可複製的核心競爭力。
- v. 薪酬管理及人效提升方面，本集團從崗位、績效、能力、市場四個維度進行崗位價值和薪資匹配，同時結合市場變化，推行全面薪酬管理體系，持續對崗位效能進行梳理和精益分析，通過對自動化設備的引入、管理模式的轉變等措施，進一步提升本集團人均勞動效率。

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1,012百萬元，相較截至2021年12月31日止年度的人民幣901百萬元，同比增加12.3%。

報告期後重大事件

本公司與伊利於2022年11月28日訂立財務共享服務框架協議（「**財務共享服務框架協議**」）。財務共享服務框架協議自2023年1月1日至2025年12月31日止有效。據此，伊利擬向本集團提供會計核算相關的財務共享服務。

鑑於飼料及其他物料供應框架協議已於2022年12月31日屆滿，本集團預計將於其屆滿後繼續進行其項下擬進行的交易，本公司與優源牧業於2022年11月28日訂立購銷框架協議（「**購銷框架協議**」）。購銷框架協議自2023年1月1日起有效，為期三年。據此，優源牧業擬向本集團購買反芻動物養殖系統化解決方案產品及服務。

進一步詳情請參閱本公司日期為2022年11月28日的公告。

除本公告所披露者外，自2022年12月31日起直至本公告日期概無可能對本集團產生影響的其他重大事件。

遵守企業管治守則

本公司於2020年8月21日在開曼群島註冊成立為有限公司，本公司股份於2021年6月18日（「上市日期」）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。本公司的企業管治原則為促進有效的內部控制措施，並提升董事會對本公司全體股東的透明度及問責性。本公司已遵守上市規則附錄十四第二部分企業管治守則所載的所有適用守則條文。

本公司將繼續定期檢討及監察其企業管治常規以確保遵守企業管治守則，並維持本公司的高水平企業管治常規。

有關本公司企業管治常規的進一步資料，將載於本公司截至報告期間的年報中的企業管治報告。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則作為有關董事進行本公司證券交易的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於報告期間已嚴格遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會

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

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

其他董事委員會

除審核委員會外，本公司亦已成立提名委員會及薪酬委員會。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於2022年11月30日，本公司已贖回PAG III持有的70%未獲轉換可換股票據以及乘勝控股有限公司及嘉煌有限公司持有的所有未獲轉換可換股票據。進一步詳情請參閱披露於招股章程「歷史、重組及集團架構－首次公開發售前投資－發行可換股票據」一節及本公司日期為2022年11月28日的公告。

除本公告所披露者外，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。

末期股息

根據董事會於2023年3月30日通過的決議案，董事會建議以現金向股東派付截至2022年12月31日止年度的末期股息，每股人民幣0.022元（含稅）（「**建議末期股息**」）（2021年：無）。倘建議末期股息於本公司應屆股東週年大會（「**股東週年大會**」）上獲股東批准，預期有關股息將於2023年6月15日或之前派發予股東。為釐定有權收取建議末期股息的股東名單，本公司將自2023年5月24日（星期三）至2023年5月25日（星期四）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理股份過戶登記。於2023年5月25日（星期四）名列本公司股東名冊的股東將有權收取建議末期股息。為合資格收取建議末期股息，所有股份過戶文件須不遲於2023年5月23日（星期二）下午四時三十分前送達本公司的香港證券登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

暫停辦理股份過戶登記

股東週年大會將於2023年5月17日（星期三）舉行。為釐定有權出席股東週年大會的股東身份，本公司將自2023年5月12日（星期五）至2023年5月17日（星期三）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理股份過戶登記。為合資格出席股東週年大會，所有妥填之股份過戶文件連同相關股票，須不遲於2023年5月11日（星期四）下午四時三十分前送達本公司的香港證券登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓辦理登記。

所得款項用途

本公司股份於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，將逐步用作下列於招股章程中所載用途：

先前於招股章程中披露的所得款項淨額擬定用途概無發生任何變動。下文載列截至2022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2022年 12月31日 已動用金額 (人民幣 百萬元)	報告期間 已動用金額 (人民幣 百萬元)	截至2022年 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	1,573	442	460
為我們的牧場購買奶牛	15%	407	407	-	-
營運資金及一般企業用途	10%	271	271	-	-
總計	100%	2,711	2,251	442	460

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：

- 2023年12月31日前將人民幣460百萬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。

德勤 • 關黃陳方會計師行的工作範圍

有關載於初步公告的本集團截至2022年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註之數字，已由本集團核數師德勤 • 關黃陳方會計師行與本集團於本年度的經審核綜合財務報表（經董事會於2023年3月30日批准）載列之數額作出比較，並認為兩者相符一致。德勤 • 關黃陳方會計師行就此進行的工作並不構成核證工作，因此德勤 • 關黃陳方會計師行於初步公告中並不發表任何意見或核證結論。

刊發年度業績公告及年度報告

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

釋義

「董事會」	指	董事會
「光明乳業集團」	指	包括上海光明乳業股份有限公司(一家於中國註冊成立的公司)及其附屬公司在內的公司集團，(作為集團)為我們的客戶之一
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「中國優源」	指	中國優源牧業控股有限公司(前稱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
「CNAS」	指	中國合格評定國家認可委員會
「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
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「可換股票據」	指	本公司向各票據持有人發行的可換股票據，詳情載於招股章程
「企業管治守則」	指	上市規則附錄十四所載企業管治守則
「董事」	指	本公司的董事
「飼料及其他物料供應框架協議」	指	內蒙優然與中國優源於2020年9月4日訂立的飼料及其他物料供應框架協議
「恒天然中國牧場」	指	唐山優然牧業有限責任公司(前稱為恒天然(玉田)牧場有限公司)(於2010年12月14日根據中國法律成立的公司)及山西優然天合牧業有限責任公司(前稱為恒天然(應縣)牧場有限公司)(於2014年2月11日根據中國法律成立的公司)，於2021年4月被我們收購前，兩間公司皆為恒天然的全資附屬公司

「恆天然」	指	Fonterra Co-operative Group Limited，一間新西蘭牧業合作社公司，為於2001年10月16日根據新西蘭法律註冊成立的有限公司
「全球發售」	指	招股章程內所定義的香港公開發售及國際發售
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元，香港的法定貨幣
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「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，於2007年8月1日根據中國法律成立的公司及為本公司的附屬公司
「君樂寶乳業」	指	包括石家莊君樂寶乳業有限公司（一家於中國註冊成立的公司）及其附屬公司在內的公司集團，（作為集團）為我們的客戶之一
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「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》
「PAG III」	指	PAGAC Yogurt Holding III Limited，一家於2019年10月4日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免公司，為本公司控股股東
「2021年期間」	指	截至2021年12月31日止年度
「招股章程」	指	本公司日期為2021年6月7日的招股章程
「報告期間」	指	截至2022年12月31日止年度
「人民幣」	指	人民幣，中國的法定貨幣
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值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，一間根據中國法律成立且其股份在新三板掛牌的公司(股票代碼：834179)，自2020年1月8日起成為我們的附屬公司
「SOP」	指	標準作業程序
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「TPM」	指	全面生產運營管理
「美元」	指	美元，美國的法定貨幣
「伊利」	指	內蒙古伊利實業集團股份有限公司，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(股份代號：600887)，為本公司的控股股東之一
「優源牧業」	指	北京優源牧業科技集團有限公司(前稱中地牧業科技集團有限公司)，於2014年4月根據中國法律成立的公司，由伊利的一家全資附屬公司間接擁有72.84%及本公司間接擁有27.16%
「%」	指	百分比

承董事會命
中國優然牧業集團有限公司
主席兼非執行董事
張玉軍

香港，2023年3月30日

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