



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



優然牧業
YOURAN DAIRY



2022

年度報告

公司簡介

本公司於2021年6月18日於香港聯合交易所有限公司掛牌上市（股份代號：9858.HK）。本集團是中國乳業上游市場的領導者，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。

截至2022年12月31日本集團共運營78座牧場、15個飼料生產基地、14個草業生產基地及3個核心育種基地，擁有近50萬頭奶牛。截至2022年12月31日止年度本集團原料奶產量近238萬噸，本集團精飼料銷量超109萬噸，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，本集團自產苜蓿草品質全部達到一級及以上，且達到美國苜蓿草頂級水平；本集團奶牛超市業務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，培育出自有品牌「牧元優能」、「聚優典」及「芻衛士」等產品；本集團育種產品銷量達123萬劑（枚），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。

本集團在全球畜牧行業率先引入TPM體系，構建具有行業特色的可持續運營標準化管理模式。本集團通過世界領先的食品安全及質量管理系統SQF認證，按照全球認可的最高標準生產原料奶及飼料產品。本集團矢志以高質量發展引領中國牧業，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。





目錄

公司資料	2
摘要	4
生產基地位置圖	7
總裁致辭	8
獎項及認可	13
管理層討論與分析	16
董事會報告	53
董事及高級管理層履歷詳情	70
企業管治報告	77
獨立核數師報告	95
綜合損益及其他全面收益表	99
綜合財務狀況表	100
綜合權益變動表	102
綜合現金流量表	103
綜合財務報表附註	105
五年財務概要	213
釋義	214



公司資料

董事會

執行董事

張小東先生(總裁)

(於2022年7月22日辭任)

袁軍先生(總裁)

(於2022年7月22日獲委任)

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
夏慤道16號
遠東金融中心17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/>

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計量：			
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周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。

註1 期末本公司擁有人應佔權益除以報告期末及2021年期末已發行普通股股數。

註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)。

註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。

註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。

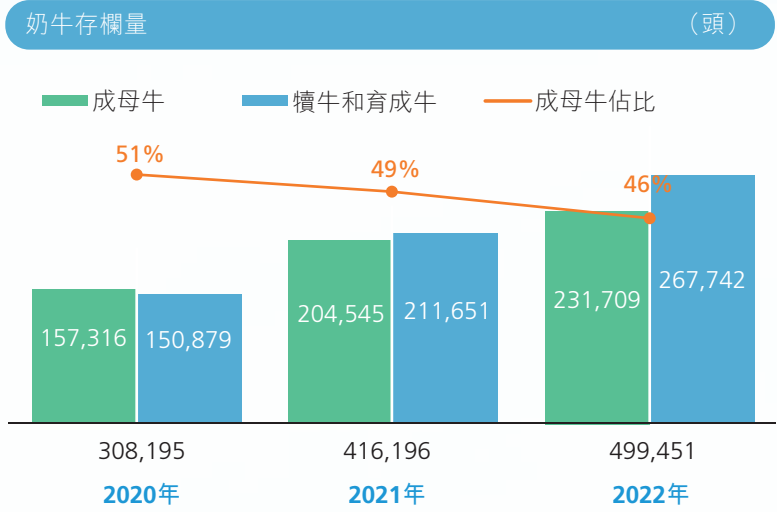
註5 運營牧場擴繁和新建牧場進口優質育成牛，導致成母牛佔奶牛存欄比例下降。

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。



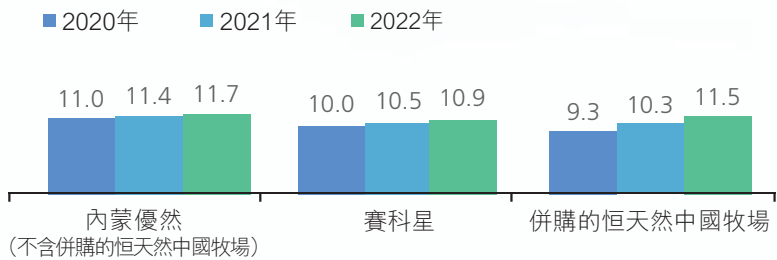
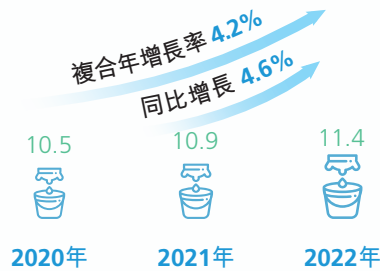
摘要

原料奶業務

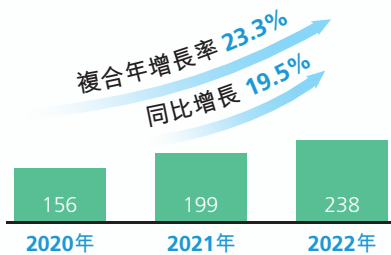


成母牛年化單產 (不含娟珊牛)

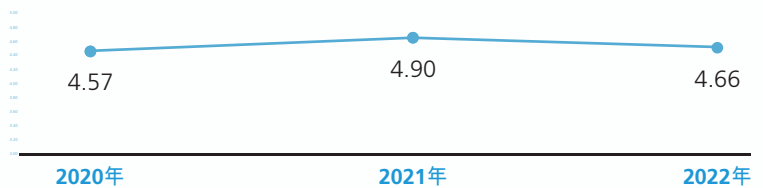
(噸/頭/年)



原料奶產量 (萬噸)

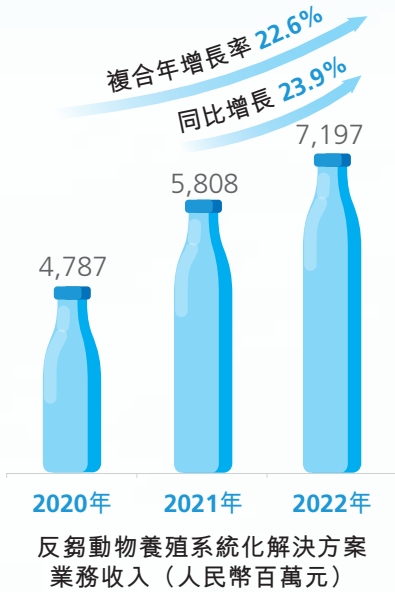


原料奶平均銷售單價 (人民幣元/公斤)

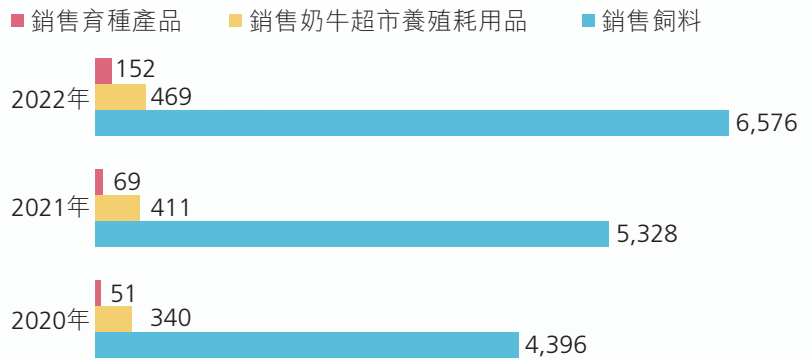


摘要

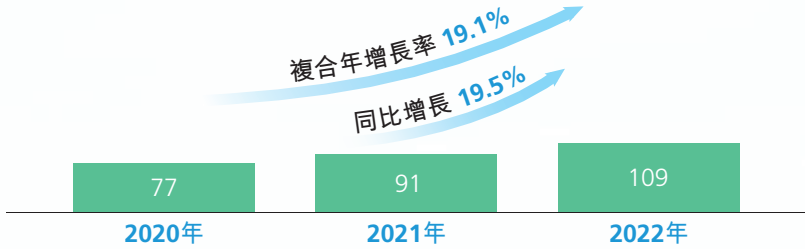
反芻動物養殖系統化解決方案業務



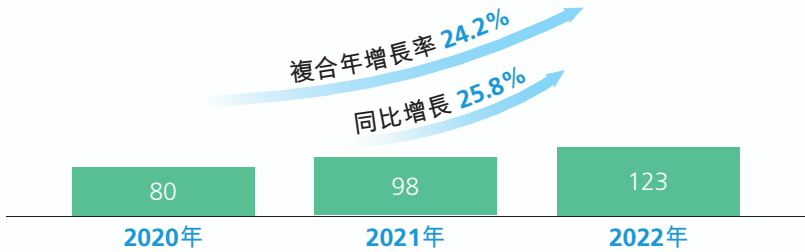
反芻動物養殖系統化解決方案各業務收入 (人民幣百萬元)



精飼料銷量 (萬噸)



育種產品銷量 (萬劑/枚)





生產基地位置圖



78座運營牧場

牧場覆蓋16個省市、自治區
奶牛存欄近50萬頭



15 個飼料生產基地

產業佈局輻射25個省市、自治區
服務國內近150萬頭反芻動物



14 個草業生產基地

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



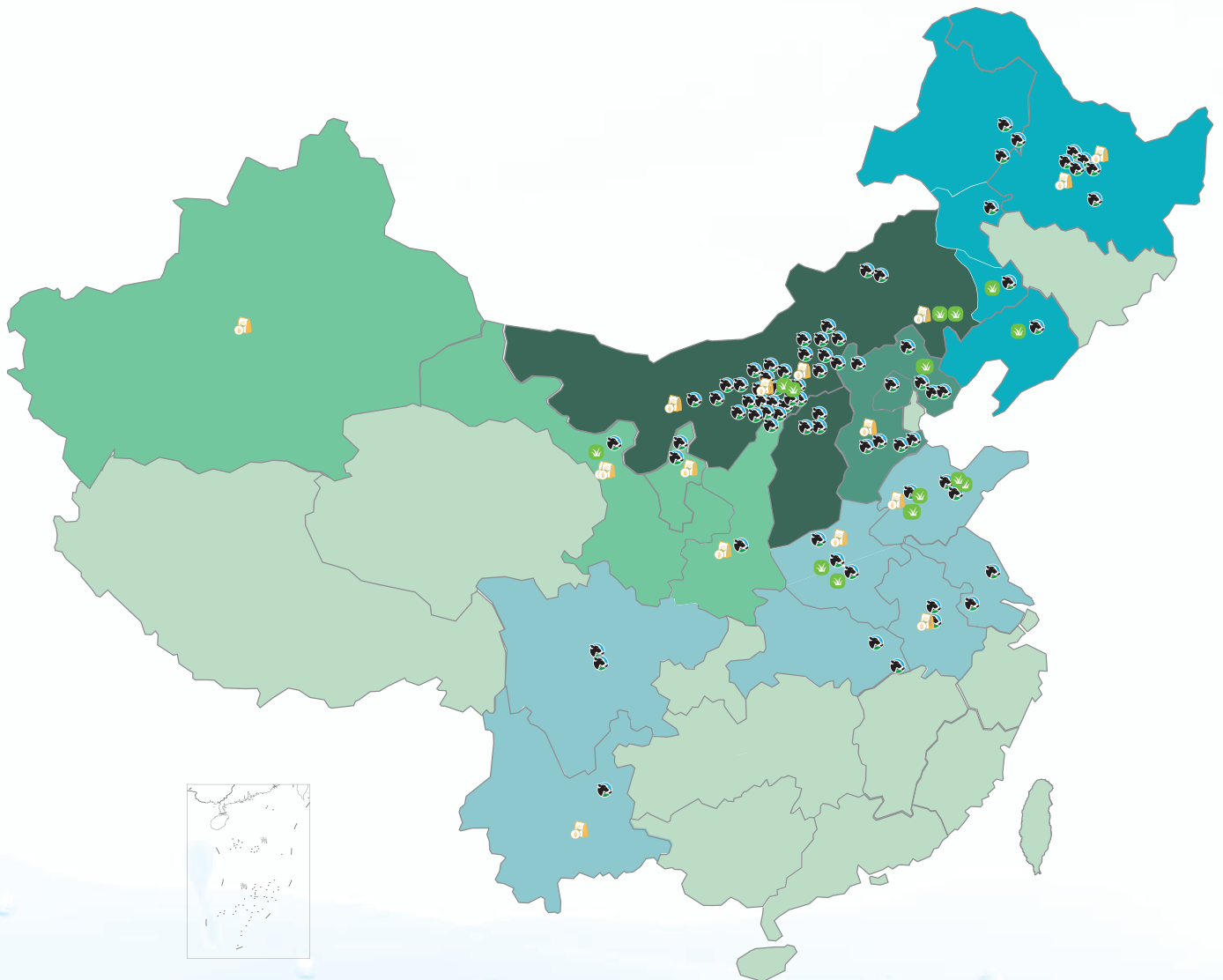
3個核心育種基地

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



圖例：
 運營牧場
 飼料生產基地
 草業生產基地



總裁致辭

本人謹代表中國優然牧業集團有限公司董事會，欣然向各位股東呈報本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度業績回顧及展望。

回顧二零二二年，在COVID-19疫情、世界經濟復甦脆弱、氣候變化挑戰突出及地緣政治等複雜多變的市場環境下，我國沉着應對，經濟保持韌性繼續增長。得益於國內乳製品消費需求及消費能力增長、相關行業政策支持及本集團全體員工以「二次創業」的奮鬥精神不懈努力，本集團各支業務收入實現穩健增長，報告期間錄得總收入人民幣18,051百萬元，較2021年期間增長17.6%。然而，受部分主要原材料、飼草價格上漲及原料奶價回落等因素影響，報告期間錄得本公司擁有人應佔溢利人民幣415百萬元，較2021年期間降低73.4%。





總裁致辭

二零二二年，本集團各業務均取得了諸多成果。原料奶業務方面，本集團通過踐行精益管理、科技賦能業務及各業務的有效協同和整合等，實現了奶牛的健康、長壽及高產，提升了本集團運營效率，報告期間，本集團成母牛（不含娟珊牛）年化單產為11.4噸，較2021年期間的10.9噸增長4.6%。反芻動物養殖系統化解決方案業務方面，本集團一方面持續推進研發生產的科技賦能，創新升級現有產品，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；另一方面本集團不斷強化服務能力並持續鞏固「產品+服務」經營模式，升級產品品牌力，持續拓展渠道，落實網格化銷售管理舉措，聚焦價值營銷能力建設等促進業務快速增長。報告期間本集團精飼料銷量超109萬噸，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；草業業務方面，自產苜蓿草質量達到一級及以上，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；奶牛超市業務方面，本集團全面升級與達農威等13家國內外知名供應商深度合作夥伴關係，培育出自有品牌「牧元優能」、「聚優典」及「芻衛士」等產品；育種業務方面，本集團育種產品銷量達123萬劑（枚），較2021年期間增長25.8%，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。

面對部分大宗原料及飼草成本上升，本集團一方面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；另一方面，利用創新、技術手段不斷降本增效，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。





總裁致辭

本集團着重以創新技術提升產品的質量及競爭力，持續進行核心技術研發人才的儲備，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、抗熱應激料及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。

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，着重通過質量文化、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，本集團在國家各級監督檢查機構的產品質量抽查中均100%合格。





總裁致辭

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，致力於培養出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。

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，提出2030年實現碳達峰，2050年碳中和的目標，並積極採取行動推動碳中和戰略舉措落地，報告期間本集團引入光伏新能源實現綠電自用，並積極推廣應用新能源設備及智能化設備替代人工作業等加速能源結構轉型，同時通過生物質鍋爐更換為空氣源熱泵、牧場實施餘熱回收等加大節能改造力度提高能源使用效率，此外，本集團研發引進反芻動物減排核心技術，在減少腸道甲烷排放研發方面取得了實質性進展。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，在牧場周邊就近配套粗飼料種植基地，積極與青貯供應商合作，實際種養結合土地面積約250.2萬畝；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，提升農產品質量及農業產值，提升農民生產效益及自我發展能力，並積極參與抗擊疫情；此外，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。





總裁致辭

2022年是本集團戰略升級的開局之年，面對未來的諸多不確定性，本集團積極應對行業挑戰，把握機遇，擁抱高質量發展的確定性，開啟了科技戰略轉型之路，確立了「科技賦能創突破，收入翻番強效益」的戰略目標，持續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六大戰略舉措落地，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。

本集團定不負眾望，持續踐行科技戰略轉型，鞏固本集團長期優勢，以高質量發展引領中國牧業，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。

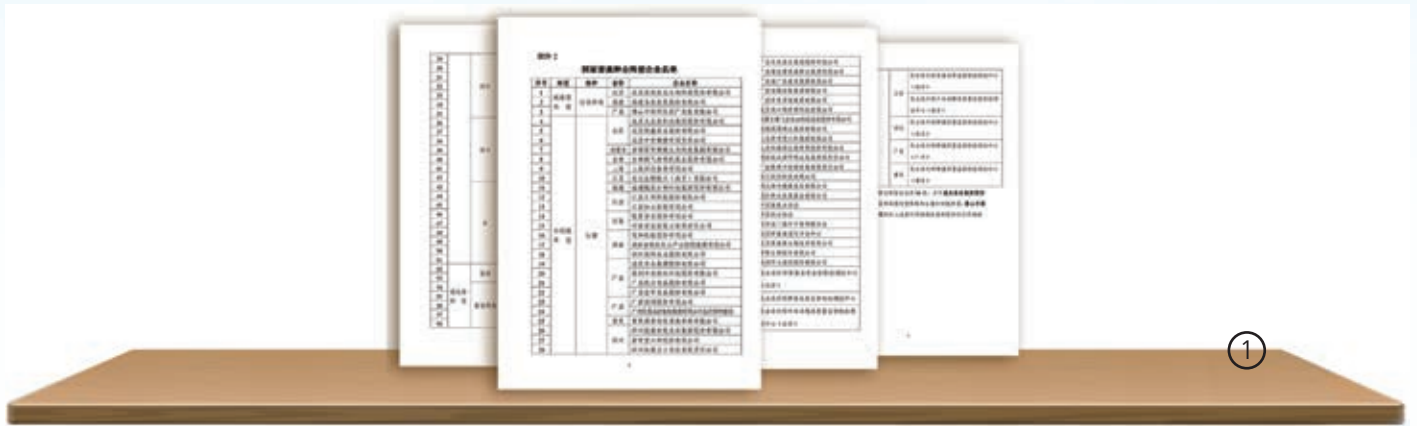
最後，本人謹代表董事會向一直以來信賴並支持本集團的股東表示謝意，在複雜多變的市場環境下，股東的信賴與認同是我們的前進的動力。同時也在此誠摯感謝董事會、管理團隊及全體員工在過去一年的辛勤付出。

總裁
袁軍





獎項及認可



序號	獲獎／認可獲得單位	獎項／認可名稱及日期	頒獎／認可單位
1	賽科星	國家畜禽種業陣型企業 2022年7月	中華人民共和國農業農村部



序號	獲獎／認可獲得單位	獎項／認可名稱及日期	頒獎／認可單位
2	賽科星	國家乳業技術創新中心－奶牛 繁育與養殖技術研究中心 2022年9月	國家乳業技術創新中心
3	內蒙優然	《中國奶業數字化轉型卓越案例 集》入選企業 2022年9月	中國奶業協會

獎項及認可



④



⑤

序號	獲獎／認可獲得單位	獎項／認可名稱及日期	頒獎／認可單位
4	內蒙優然	《中國牧場奶牛福利研究報告》 入選企業 2022年9月	中國奶業協會
5	內蒙優然	2022年優秀乳品加工企業 2022年9月	中國奶業協會

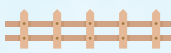
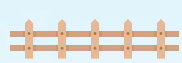


⑥



⑦

序號	獲獎／認可獲得單位	獎項／認可名稱及日期	頒獎／認可單位
6	內蒙優然	科技創新獎 2022年7月	內蒙古奶業協會
7	內蒙優然	人大商學院EE項目2022年度最佳人才教育獎 2022年12月	中國人民大學商學院



獎項及認可



序號	獲獎／認可獲得單位	獎項／認可名稱及日期	頒獎／認可單位
8	內蒙優然	內蒙古民營企業100強第12位 2022年12月	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
9	內蒙優然	2022年度動物福利科學促進獎 2022年9月	國家動物健康與食品安全創新 聯盟
10	本公司	「金格獎」大中華區卓越上市公 司評選－年度可持續發展獎 2022年12月	格隆匯



序號	獲獎／認可獲得單位	獎項／認可名稱及日期	頒獎／認可單位
11	本公司	第十二屆中國證券金紫荊獎－ 最佳ESG實踐上市公司 2022年12月	北京上市公司協會、香港中國 企業協會、香港中資證券業協 會、香港中國金融協會
12	本公司	第十二屆公益節2022年度雙碳 行動貢獻獎 2022年12月	數央網
13	本公司	2022年度潛力上市公司100榜 2022年12月	雪球

管理層討論與分析

行業回顧

報告期間，受到COVID-19疫情、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。



管理層討論與分析

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，中國農業農村部發布的《「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布了苜蓿基地建設補貼政策。隨着規模化牧場對飼料飼草的質量、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，國內部分省市亦發布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。

管理層討論與分析

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%。



管理層討論與分析

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%。

管理層討論與分析

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(不含娟珊牛 ^{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

註1 娟珊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 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、犏牛及育成牛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。



管理層討論與分析

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。

▼ 敕勒川智慧牧場智能化設備



管理層討論與分析

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」。

▼ 優然牧業奶牛福利六大標準





管理層討論與分析

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；



管理層討論與分析

- 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珊奶，並不斷擴大A2奶及有機奶的產能。



管理層討論與分析

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。

▼有機娟珊犏牛



(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。

管理層討論與分析

「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，成立資深級專家服務組，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。



管理層討論與分析

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、犢牛腸道健康守護、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。

管理層討論與分析

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。

▼ 精飼料八大品牌



▼ 與哈金斯博士戰略合作





管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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。

▼ 自製苜蓿裹包青貯





管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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，利用活體採卵一體外受精(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。



管理層討論與分析

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。

▼ 報告期間賽科星培育的克隆牛「優優」及「星星」



管理層討論與分析

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、抗熱應激料及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。



管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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，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。



管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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。



管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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。



管理層討論與分析

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 人民幣千元	2021年 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	18,050,761	15,346,167

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。

管理層討論與分析

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	13,827,039	10,651,688

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（即成本、保險和運費）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。



管理層討論與分析

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	4,223,722	23.4%	4,694,479	30.6%

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。

管理層討論與分析

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。



管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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，報告期間蛋白質飼料、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。



管理層討論與分析

	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
減：與收購賽科星的代價調整有關的仲裁虧損沖回	49,234	-
非國際財務報告準則計量： 經調整本公司擁有人應佔溢利	889,338	2,040,400

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
現金及現金等價物減少淨額	(184,198)	(1,006,628)
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
年末現金及現金等價物	1,452,253	1,627,420

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2,548百萬元；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。



管理層討論與分析

債項

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

除本年報所披露者外，於報告期間末，本集團並無重大或有負債。

淨槓桿比率

於2022年12月31日，本集團的淨槓桿比率為135.0%，較於2021年12月31日的68.6%增加66.4個百分點，主要是由於本集團在黃金奶源帶集中佈局多座牧場，導致銀行及其他借款增加所致，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。

管理層討論與分析

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

除本年報所披露者外，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。



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

i. 收購Wholesome Harvest Limited (「Wholesome Harvest」) 27.16%的股權

該交易詳情載於本年報「關連交易」一節。

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。

管理層討論與分析

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%。



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2022年12月31日止年度的綜合財務報表。

董事

於截至2022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)(於2022年7月22日辭任)

袁軍先生(總裁)(於2022年7月22日獲委任)

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年報第70至76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，張玉軍先生、許湛先生及謝曉燕女士須於股東周年大會上退任。根據組織章程細則第112條，袁軍先生須於股東周年大會上退任。上述所有董事均符合資格並願意在股東周年大會上膺選連任。

董事會報告

董事資料變更

根據上市規則第13.51B(1)條披露的董事資料變更情況載列如下：

董事姓名	變更詳情
張小東先生	已辭任本公司執行董事兼總裁，自2022年7月22日起生效。
袁軍先生	已獲委任為本公司執行董事兼總裁，自2022年7月22日起生效。

除上文所披露者外，本公司並不知悉其他須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露的董事資料變更情況。

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。

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年報第99頁的綜合損益及其他全面收益表。

業務回顧

香港法例第622章《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）載於本年報「管理層討論與分析」章節。自本財政年度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年報「與供應商的關係」、「與客戶的關係」及「與僱員的關係」章節。該等討論組成本年報的一部分。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已載於本公司於2023年4月24日刊發的環境、社會及管治報告。



董事會報告

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、助力社區發展並達成可持續增長。有關詳情載於於2023年4月24日刊發的「環境、社會及管治報告」，印刷本僅應個別要求提供。

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2022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。

主要客戶及供應商

客戶

本集團的客戶主要為乳製品製造商和牧場。具體而言，伊利集團（伊利及其不定時的附屬公司及聯繫人，統稱「**伊利集團**」）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，本集團五大客戶的收入為人民幣11,544百萬元（2021年：人民幣9,563百萬元），佔本集團總收入的64.0%（2021年：62.3%）。於同期，本集團向最大客戶伊利集團銷售原料奶產生收入人民幣10,485百萬元（2021年：人民幣8,757百萬元），佔報告期間原料奶總收入的96.6%（2021年：91.8%）。

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，本集團董事、彼等各自的緊密聯繫人或據董事所知擁有本公司已發行股本5%以上的任何股東概無於本集團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集團的原料奶供應商（「**重疊方**」）。自2013年以來，本集團、伊利集團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集團和本集團達成三方代扣協議，並且委託伊利集團向本集團支付該等重疊方應向本集團支付的款項，之後伊利集團將從其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2022年12月31日止的重疊方對本集團總收益的收益貢獻約為1.3%。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。

董事會報告

供應商

本集團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，本集團五大供應商合共採購額佔本集團總採購額的百分比不足30%。

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系統化解決方案。為實現本集團的戰略目標，鞏固本集團「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，本集團不斷完善產品和服務，努力為客戶提供及時便利及多樣性的高質量產品、解決方案式服務，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並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，以確保供應商及其產品符合本集團的質量標準。本集團亦通過多種形式，提升供應商能力，實現本集團與供應商長期穩定合作共贏，此外，本集團積極挖掘與戰略合作夥伴可開展的增值業務，升級與供應商的關係，打造「可持續共贏生態圈」。本集團已將人權原則納入《供應商行為守則》，並要求供應商不可在聘請及僱傭事宜上以種族、膚色、殘疾、國籍或性取向為理由有歧視行為。



董事會報告

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。本集團支持並尊重國際公認的人權原則及權利，如《國際人權憲章》、《國際勞工公約》、《工作中的基本原則和權利宣言》及《工商業與人權指導原則》，並制定公開了《人權政策》，承諾在運營過程中堅持以聯合國可持續發展目標為導向開展業務，堅持把員工利益作為人權發展的出發點和落腳點，推動價值鏈開放包容、共同繁榮。在運營過程中我們堅持以誠信、公開和尊重人權的方式開展業務，助力聯合國可持續發展目標實現，避免侵犯他人人權。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，同時為切實踐行員工關愛，本集團圍繞員工關懷、特色活動、民主溝通等方面落實工作重點，完善工會管理平台，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」一節及「董事會及員工多元化」一節。

財務概要

本集團於過去五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213頁。本概要並不構成經審核綜合財務報表的一部分。

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。

董事會報告

附屬公司

本公司附屬公司的詳情載於綜合財務報表附註53。

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41。

捐款

於報告期間，本集團的慈善捐款約為人民幣3百萬元（2021年：人民幣3百萬元）。

已發行債權證

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），待股東於2023年5月17日（星期三）舉行的股東周年大會上批准後，股息預期將於2023年6月15日（星期四）或之前派付予於2023年5月25日（星期四）名列本公司股東名冊的股東。末期股息將以人民幣宣派並以港元派付。應付港元末期股息將按中國人民銀行於2023年5月17日公佈的港元兌人民幣平均匯率由人民幣兌換為港元。

概無股東已放棄或同意放棄就報告期間派發的任何股息。



董事會報告

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。

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2022年12月31日，本公司的可供分派儲備為人民幣6,025百萬元（2021年：人民幣6,727百萬元）。

本集團及本公司截至2022年12月31日止年度的儲備變動詳情分別載於第102頁的綜合權益變動表及綜合財務報表附註54。

銀行貸款及其他借款

於2022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35。

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，直至根據服務合約或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重選條文所規限。

概無建議於應屆股東周年大會上重選連任的董事與本集團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。

董事會報告

董事於重大交易、安排或合約的權益

除招股章程及本年報所披露者外，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於報告期內或期末仍存續的任何重大交易、安排或合約中擁有重大權益。

與控股股東的合約

於最後實際可行日期，伊利及太盟投資集團公司各為本公司的控股股東。除招股章程及本年報所披露者外，據董事所知及所信，伊利及太盟投資集團公司與我們並無訂立任何重大合約。

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2022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發行人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之權益及淡倉

於2022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之權益或淡倉如下：

股東名稱	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	已發行股本百分比(%) ⁽²⁾
伊利 ⁽³⁾	受控法團權益	1,320,800,000(L)	34.80(L)
中國優然牧業控股有限公司 ⁽³⁾	實益權益	800,000,000(L)	21.08(L)
金港 ⁽³⁾	實益權益	520,800,000(L)	13.72(L)
太盟投資集團公司 ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,416,134,393(L)	37.31(L)
Pacific Alliance Group Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,416,134,393(L)	37.31(L)
單偉建 ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,416,134,393(L)	37.31(L)
PAG Capital Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,416,134,393(L)	37.31(L)
PAG Dairy GP I Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,044,550,742(L)	27.52(L)
PAG Dairy I LP ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,044,550,742(L)	27.52(L)
PAG II ⁽⁴⁾	實益權益	822,602,530(L)	21.67(L)
PAG III ⁽⁴⁾	實益權益	221,948,212(L)	5.85(L)
PAG Asia Capital GP I Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	371,583,651(L)	9.79(L)
PAG Asia I LP ⁽⁴⁾	受控法團權益	371,583,651(L)	9.79(L)
PAG I ⁽⁴⁾	實益權益	371,583,651(L)	9.79(L)
Meadowland Investment Limited Partnership ⁽⁵⁾	實益權益	564,982,819(L)	14.89(L)

附註：

1. 字母「L」表示股東於有關股份中的好倉。
2. 百分比乃基於2022年12月31日的3,795,404,000股已發行股份計算得出。

董事會報告

3. 中國優然牧業控股有限公司直接持有800,000,000股股份，金港直接持有520,800,000股股份。中國優然牧業控股有限公司及金港均為伊利的全資附屬公司。因此，伊利被視為為合共1,320,800,000股股份中擁有權益。
4. PAGAC Yogurt Holding I Limited (「PAG I」) 直接持有371,583,651股股份(好倉)，PAGAC Yogurt Holding II Limited (「PAG II」) 持有822,602,530股股份(好倉)。此外，PAG III於221,948,212股股份中擁有權益，方式為認購99百萬美元的可換股票據。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被視為為於合共1,044,550,742股股份中擁有權益。PAG Capital Limited由Pacific Alliance Group Limited間接持有100%的權益。而Pacific Alliance Group Limited則由太盟投資集團公司間接持有100%權益。太盟投資集團公司由單偉建先生間接持有35.21%的權益。因此，PAG Capital Limited、Pacific Alliance Group Limited、單偉建先生及太盟投資集團公司被視為為於合共1,416,134,393股股份(好倉)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。

除上文所披露者外，於2022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本集團後的獎勵，或作為離職補償。

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、退休金計劃供款及酌情花紅)約為人民幣3百萬元(如綜合財務報表附註14所載)。



董事會報告

董事於競爭業務的權益

於報告期內，概無董事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。

關連交易

下文載列本集團於報告期內所訂立的根據上市規則須於本公司年報及綜合財務報表中披露的關連交易的詳情。

1. 有關收購Wholesome Harvest 27.16%已發行股本總額的須予披露及關連交易

於2022年3月2日，本公司、YeGu Investment Company Limited (「YeGu」) 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有條件同意出售Wholesome Harvest法定已發行及發行在外股份的約27.16%，代價為1,206,380,000港元。

伊利通過金港持有Wholesome Harvest法定已發行及發行在外股份約72.84%，而伊利為本公司控股股東。因此，根據上市規則第14A.28條，股份轉讓構成本公司一項關連交易。

Wholesome Harvest全資擁有中國優源，後者全資擁有在中國經營牧場的優源牧業。此次交易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。

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 27.16%股權。

2. 有關成立合營公司的關連交易

於2022年10月26日，內蒙優然、伊利、內蒙古乳業技術研究院有限責任公司 (「乳業技術研究院」)、澳優乳業(中國)有限公司 (「澳優」) 及錦喬生物科技有限公司 (「錦喬」) 訂立出資協議 (「出資協議」)，據此，內蒙優然與其他合營方成立合營公司，以在中國進行有關乳製品、原料奶、反芻動物養殖系統化解決方案業務方面的創新及研發工作。合營公司的成立自營業執照簽發之日起生效，經營期限應為30年。

董事會報告

合營公司的註冊資本為人民幣100,000,000元，內蒙優然及其他合營方的出資額如下：

伊利	人民幣73,000,000元
內蒙優然	人民幣10,000,000元
乳業技術研究院	人民幣10,000,000元
澳優	人民幣5,000,000元
錦喬	人民幣2,000,000元

伊利為本公司控股股東，故根據上市規則為本公司的關連人士。此外，乳業技術研究院為伊利的全資附屬公司及澳優為金港的非全資附屬公司，而金港則為伊利的全資附屬公司。因此，根據上市規則，乳業技術研究院及澳優各自均為伊利的聯繫人，亦為本公司關連人士。

進一步詳情請參閱本公司日期為2022年10月26日的公告。

持續關連交易

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

持續關連交易	2022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)	2022年的 實際交易金額 (人民幣百萬元)
<i>獲部分豁免持續關連交易</i>		
飼料及其他物料供應框架協議 向優源牧業供應物料(包括但不限於飼料、獸藥及藥浴液)	350	132.7
乳製品採購框架協議 自伊利購買乳製品	90	52.5
金融服務框架協議 伊利財務公司向本集團提供存款服務	750	719.6
<i>不獲豁免持續關連交易</i>		
原料奶購銷框架協議 向伊利集團銷售原料奶	12,500	10,485.1



董事會報告

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章項下申報、年度審閱及公告規定但獲豁免遵守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優源牧業供應各類飼料及反芻動物養殖物料。鑑於優源牧業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，內蒙優然與中國優源訂立飼料及其他物料供應框架協議，據此，內蒙優然及其附屬公司及聯繫人向優源牧業供應物料（包括但不限於飼料、獸藥及藥浴液）。中國優源為本公司控股股東伊利的聯繫人，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期限為2020年12月2日至2022年12月31日。

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內。

2. 乳製品採購框架協議

為確保在可預見未來的業務營運，本公司與伊利股份於2021年5月17日訂立一份乳製品採購框架協議，根據該協議，伊利集團向本集團長期供應乳製品，包括奶粉、飼料級奶粉等。伊利股份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期限自上市日期起計為期三年。

乳製品採購框架協議的進一步詳情載於招股章程及本公司日期為2022年8月29日的公告內。

3. 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）。由於伊利為本公司控股股東，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。

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日的公告內。

董事會報告

不獲豁免持續關連交易

下文概述本集團須遵守上市規則第14A章項下申報、年度審閱、公告及獨立股東批准規定的持續關連交易。

1. 原料奶購銷框架協議

為確保在可預見未來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，本集團向伊利集團長期供應原料奶。伊利股份為本公司控股股東，因此根據上市規則為本公司的關連人士。

原料奶購銷框架協議的期限自上市日期起計為期三年。

原料奶購銷框架協議的進一步詳情載於招股章程內。

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)按一般商務條款或更佳條款；及(c)根據各自適用的協議按照公平合理及符合股東整體利益的條款訂立。

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。



董事會報告

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48。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48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。

可換股票據

於2020年11月，本公司向若干首次公開發售前投資者發行本金總額460百萬美元的可換股票據，轉換價為每股0.44605美元。

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ICBC及BOC持有的所有未獲轉換可換股票據，本金額為286百萬美元。本公司支付的贖回價乃參考贖回的可換股票據的本金額，連同截至贖回日期累計的適用利息釐定。除上文所述外，於報告期間，概無轉換、贖回、回購或註銷任何可換股票據。

截至2022年12月31日，未獲轉換可換股票據的本金額為174百萬美元。

進一步詳情請參閱招股章程「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、本公司日期為2022年11月28日的公告以及綜合財務報表附註40。

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

於2019年9月5日，賽科星對光明乳業股份有限公司（「**光明乳業**」）提起合同索賠，就一份原料奶購銷協議的逾期付款及差價提出損失賠償，並根據其中條款尋求解除此協議。光明乳業對賽科星的訴訟以及賽科星對光明乳業的訴訟已分別於2022年6月20日與2022年6月22日終審判決。根據光明乳業對賽科星的訴訟判決，賽科星向光明乳業支付違約金約為人民幣8.8百萬元；根據賽科星對光明乳業的訴訟判決，光明乳業向賽科星支付奶款約為人民幣9百萬元。

進一步詳情請參閱披露於招股章程「業務 – 法律程序 – 賽科星與光明間的訴訟」一節。

除上文所披露者外，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

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。

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%。



董事會報告

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。

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周年大會上續聘連任的註冊公眾利益實體核數師德勤•關黃陳方會計師行審核。

報告期後重大事項

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

香港

2023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

袁軍先生，43歲，自2022年7月22日起已獲委任為本公司執行董事兼總裁。袁先生於乳製品行業擁有超過24年經驗，主要負責本集團的整體經營管理。

袁先生於1998年7月加入伊利。彼於乳製品行業擁有超過24年經驗。彼於伊利液態奶事業部展開職業生涯，其後自2000年5月至2011年2月，彼於伊利液態奶事業部及冷飲事業部多家下屬分子公司分別擔任生產主管、廠長助理、總經理助理、總經理。自2011年2月至2016年7月，袁先生分別擔任伊利冷飲事業部生產管理部生產總監、助理總經理、副總經理。自2016年8月至2022年7月，彼分別擔任伊利原奶事業部副總經理、液態奶事業部副總經理、高級副總經理（分管伊利整體原奶業務）。

袁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月起亦擔任本公司於中國的附屬公司賽科星的非執行董事。

袁先生於2005年畢業於天津科技大學，主修食品科學與工程專業。

董計平先生，42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18年經驗，主要負責本集團的法律合規及對外關係的管理。

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副總裁及本公司附屬公司內蒙古盛德和泰商貿有限責任公司的董事。

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，53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27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，51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，41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，54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。

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，52歲，自2021年6月7日起擔任本公司獨立非執行董事。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，62歲，自2021年6月7日起擔任本公司獨立非執行董事。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月至今擔任海通恒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日起擔任本公司獨立非執行董事。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

袁軍先生，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，42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，49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24年經驗，主要負責本集團質量、安全、環保管理工作及部分牧場運營管理。



董事及高級管理層履歷詳情

姜先生於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月擔任巧克力蛋卷車間質檢員。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。

姜先生自2019年12月以來為本公司於中國的主要經營附屬公司內蒙優然的副總裁，彼自2020年9月起擔任本公司於中國的附屬公司賽科星的董事，彼亦自2022年6月起亦擔任優牧資管的董事。

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，42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16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，彼擔任本公司於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。

許先生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，先後榮獲「內蒙古自治區五一勞動獎章」及「呼和浩特市勞動模範」榮譽稱號，並於2022年擔任北京冬奧會火炬手。

董事及高級管理層履歷詳情

楊明先生，43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20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年在內蒙古牧泉元興飼料有限責任公司（「元興飼料」）展開職業生涯，從事採購業務。於2002年至2008年，彼分別擔任元興飼料生產主管、生產經理、市場部經理、區域經理等多個職務；於2008年晉升元興飼料副總經理，並於2014年主持運營工作；自2015年7月起擔任本公司於中國的主要經營附屬公司內蒙優然的副總裁，分管飼料業務。

楊先生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。

呂雄宇先生，51歲，自2022年1月起加入本集團，並獲委任為本集團副總裁兼董事會秘書。呂先生於乳製品行業擁有超過20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，呂先生任職於本集團，分別擔任本公司於中國的主要經營附屬公司內蒙優然財務總監、賽科星助理財務副總裁。彼於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。

呂先生自2022年6月起亦擔任本公司附屬公司優牧資管的董事。

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。彼於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。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，本公司已採納上市規則附錄十四所載企業管治守則載列之原則作為其本身之企業管治守則，並應用於其企業管治架構及常規中。有關原則的應用請參閱本企業管治報告。

於報告期間，本公司已遵守企業管治守則所載所有適用守則條文。

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。

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。

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。

企業管治報告

董事會組成如下：

執行董事

張小東先生(總裁)(於2022年7月22日辭任)

袁軍先生(總裁)(於2022年7月22日獲委任)

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年報第70至76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袁軍先生擔任。主席負責領導及管理董事會。總裁專注於本公司的整體經營管理。



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，董事會舉行八次會議，董事出席董事會會議、委員會會議、股東周年大會及股東特別大會（不論親身或以電子通訊方式）的情況詳載於下表：

董事姓名	董事會	薪酬委員會	提名委員會	審核委員會	股東大會
執行董事：					
張小東先生 (2022年1月1日起至 2022年7月22日止期間)	5/5	不適用	不適用	不適用	2/2
袁軍先生 (2022年7月22日起至 2022年12月31日止期間)	4/4	不適用	不適用	不適用	不適用
董計平先生	8/8	不適用	不適用	不適用	2/2
非執行董事：					
張玉軍先生	8/8	不適用	不適用	不適用	1/2
徐軍先生	8/8	1/1	不適用	不適用	2/2
許湛先生	8/8	不適用	1/1	不適用	1/2
邱中偉先生	7/8	不適用	不適用	3/3	1/2
獨立非執行董事：					
謝曉燕女士	8/8	1/1	不適用	3/3	2/2
姚峰先生	8/8	不適用	1/1	3/3	2/2
沈建忠先生	8/8	1/1	1/1	不適用	1/2

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。

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。

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協議。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，直至根據服務合約或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，所有董事須於股東周年大會上輪值退任及重選。

於本公司每屆股東周年大會上，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周年大會為止，屆時可於大會上膺選連任。據此，張玉軍先生、袁軍先生、許湛先生、謝曉燕女士將於應屆股東周年大會退任及符合資格並願意重選連任。

董事及高級職員的責任險

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



企業管治報告

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、策略及預算、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。

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。

企業管治報告

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，審核委員會召開了三次會議，以審閱本公司截至2021年12月31日止年度的年度業績及年度報告以及截至2022年6月30日止六個月的中期業績及中期報告以及委聘外部審計師提供非核數服務及其工作範圍等事項。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、及委任外部審計師以及相關工作範圍等方面的重大問題。

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，沈建忠先生及謝曉燕女士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其中包括：(i)就董事及高級管理層所有薪酬的政策及架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（包括固定薪酬、年度花紅、股份或其他激勵性獎勵、實物福利、退休金權利和補償金，補償金涵蓋因失去或終止其職務或任命而應支付的任何補償）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。

報告期間，薪酬委員會召開了一次會議，檢討本公司的薪酬政策及架構，並就各執行董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會提供推薦意見。

截至2022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。

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	4
1,500,001港元至2,000,000港元	1
總計	5



企業管治報告

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。

報告期間，提名委員會召開了一次會議，以審閱董事會架構、規模及組成以及獨立非執行董事的獨立性，並考慮於應屆股東周年大會上退任並膺選連任的董事資格及董事會成員多元化政策及其執行進度等。

董事會及員工多元化

董事會層面

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。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，提名委員會認為，考慮到本公司的業務需求，董事會於性別方面已達到多元化。董事均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。經評估相關職位的工作範圍及職責，提名委員會負責在物色合資格擔任董事會成員的人選時確保董事會成員的多元化。提名委員會將採用不同方式物色人選，包括董事會成員的推薦、聘請獨立招聘顧問及其認為適當的其他方式及渠道。報告期間，董事會已對董事會多元化政策的實施及有效性進行檢討，並認為董事在各個方面及領域的經驗及能力可令本公司維持高標準運作。

企業管治報告

員工層面

本集團致力於促進員工多元化，為其提供開放包容、機會平等的工作環境，保護婦女和少數群體的權利。本集團禁止基於種族、膚色、年齡、性別、性取向、性別認同或性別表達、殘疾、懷孕、宗教、政治派別、退伍軍人身份、工會會員身份等任何形式的騷擾或歧視，以及在聘用或僱用實踐中的婚姻狀況、晉升、獎勵或獲得培訓等方面的歧視。本集團歡迎所有性別人士加入。本集團的招聘策略是為合適的職位聘用合適的員工，而不論性別。本集團承諾於招聘、培訓及發展、工作晉升及薪酬福利等方面為其員工提供平等機會。此外，本集團堅持價值創造，實行4P付薪理念，推行「寬頻薪酬」。對於技術和勞動熟練程度相同的勞動者在從事同種工作時，不分性別、年齡、民族、殘疾、區域等差別，只要能以不同方式提供相同的勞動量，即獲得相應的勞動報酬。

截至2022年12月31日，本集團女性員工佔整體員工（包括高級管理層）的28%，女性董事佔董事會席位的11%。展望未來，我們將繼續致力於提升董事會及本集團全體員工的性別多元化，於招聘中高級別員工時確保性別多元化，以令適時將有女性高級管理層及潛在繼任者加入董事會。

董事提名政策

本公司已根據企業管治守則採納董事提名政策（「**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；



企業管治報告

- 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；
- 獨立非執行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A.2.1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。

股息政策

本公司根據企業管治守則守則條文F.1.1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。

企業管治報告

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。

核數師在綜合財務報表中就其申報責任作出的聲明載於本年報第95至98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信息及切合所需的情況下對董事會作出貢獻。

每位新委任的董事應在首次受委任時獲得正式、全面及量身定制的就任培訓，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。

董事應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。

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。董事已參加有關業務及專業／財務機構／律師所等安排的研討會及培訓會議，並已閱讀與監管更新情況、業務及行業發展、企業管治、會計、財務或專業技能及董事職責的相關最新資料。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
執行董事：			
張小東先生(2022年1月1日起至 2022年7月22日止期間)	√	√	√
袁軍先生(2022年7月22日起至 2022年12月31日止期間)	√	√	√
董計平先生	√	√	√
非執行董事：			
張玉軍先生	√	√	√
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	√	√	√



企業管治報告

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。核數師在財務報表中就其申報責任作出的聲明載於本年報第95至98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	已付及應付總費用 人民幣千元
審計服務	5,250
非審計服務(中期業績審閱)	1,700
總計	6,950

董事會獨立性機制

報告期間，董事會檢討了董事可獲得獨立的觀點和意見的機制的實施與有效性。經考慮以下途徑，董事會認為本公司維持有效的機制確保董事會上有強力而且充足的獨立元素：

- 董事會中有三名獨立非執行董事(佔董事會總人數的三分之一)，且他們都持續向本公司投入足夠的時間，其他董事會專門委員會亦由足夠獨立非執行董事組成，以確保各董事會專門委員會能取得獨立觀點；
- 董事會最少每年一次檢討其結構、規模及組成(包括技能、知識、經驗、性別平衡及任期長短)以及多元化政策的實施及有效性以保持董事會的董事組合平衡；
- 提名委員會按上市規則所載獨立性準則，每年評估所有獨立非執行董事之獨立性，確保彼等能持續作出獨立判斷；
- 所有董事(包括獨立非執行董事)有平等的機會及多種渠道，向董事會及董事會委員會傳遞及表達其獨立意見與觀點；
- 所有董事(包括獨立非執行董事)可就董事會會議上討論事項向本公司之管理層尋求進一步數據及文件；
- 所有董事可向本公司之董事會秘書及公司秘書尋求協助，亦可尋求外部獨立專業意見，費用概由本公司承擔；

企業管治報告

- 所有董事（包括獨立非執行董事）或彼之任何聯繫人於任何合約或安排中擁有重大利益，則該董事不得就通過該合約或安排之董事會決議案投票，亦不得計入該會議的法定人數；及
- 董事會主席應至少每年與獨立非執行董事舉行一次沒有其他董事出席的會議討論任何事項及疑慮等。

風險管理及內部監控

董事會高度關注並全面負責維持本集團穩健有效的風險管理及內部監控系統。為履行責任，董事會持續監督管理層對風險管理及內部監控系統的設計、實施及監察。審核委員會代表董事會每半年審閱管理層在風險管理及內部監控系統方面的建設、執行及監督工作；亦會每年檢討風險管理及內部監控系統的有效性。

為了保證風險管理及內部監控系統的有效性，本集團採用了內部監控及風險管理「三道防線」模型，並結合本公司的實際情況，在董事會的監督和指導下，建立了風險管理及內部監控架構，包括董事會下轄的審核委員會、經營管理層的內控及風險管理委員會、職能監督及支持部門、經營業務部門等多層組織，實現聯動發揮監督職能。

風險管理及內部監控「三道防線」的系統旨在管理，而非完全消除可能令本公司無法實現業務戰略的風險，在避免重大的失實陳述或損失，以及公司業務戰略目標的實現等方面作出合理而非絕對的保證。

風險管理

本集團已建立風險管理系統，包括建立上述內部監控及風險管理「三道防線」模型和明確各層級的內控與風險管理職責，以及制訂風險管理相關政策和建立風險管理流程。本集團內部審計部每年度組織各業務及職能單位定期對可能影響目標實現的風險進行識別和評估，全面識別和評估集團戰略、市場、財務、營運、法律領域的風險，聚焦集團層面重要風險實施管控，本集團的內控與風險管理委員會達成制訂相應的風險應對策略，落實主體責任部門與責任人，實施第一負責人負責制，制定適當的風險應對措施或應急預案，有效降低和規避重要風險對本集團戰略目標和可持續發展的不利影響。



企業管治報告

重大風險

下文簡要地列示本公司可能面對的重大風險及已實施的風險應對措施。

戰略風險

本集團董事及管理層根據在乳製品行業具有豐富的經驗與認知，制訂了長短期的戰略規劃，基於有關戰略，本集團將把握市場機遇持續提升公司運營能力，適時投資優質牧場、飼料生產基地、育種場及草業生產基地等，以滿足市場需求及預期。具體而言本集團將不斷進行產品開發與技術創新，持續構建共贏的產業鏈生態服務平台，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，踐行綠色低碳可持續發展等。本集團亦將密切審查及監控有關戰略的實施進度，採取適當的風險緩解措施，並進行適當的戰略調整，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。

市場風險

近年來，國際市場情況和監管環境日益受到國家之間的競爭和地緣政治摩擦的影響，經濟形勢的不確定性、地緣政治、極端天氣均等可能造成市場外界條件變化，進而可能使公司產生經濟損失的風險，如奶價的波動、原材料成本上漲、利率風險等。本集團積極尋找業務發展機遇，通過產品創新及與大客戶保持長期穩定的共贏合作關係應對奶價波動；保持精準飼餵、配方升級應對原材料成本上漲；優化存量貸款、調整負債結構、提高資金收益等應對利率風險。

財務風險

本集團在日常業務過程中承受信貸、流動資金風險等。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。

營運風險

本集團的營運可能會受生產設施運營中斷、實際或被指稱的食品安全问题等若干特定風險因素影響，有關風險由本集團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。

企業管治報告

法律風險

隨着新法律法規的不斷出台及本集團業務的不斷拓展，本集團運營需要各種批准、執照和許可證，需遵守適用的法律及法規以經營我們的業務。

本集團已採取實際措施在多方面投入大量的資源以確保符合監管要求，設立專業的部門及團隊，並聘請外部專業顧問，與業務管理層時刻保持緊密聯繫及溝通，及時與監管機構溝通並積極及時關注相關法律及法規的變化，並據此調整戰略及採取應對措施，加強內部對更新法律及法規的解讀及培訓，完善相應的管理機制，確保本公司能符合相關的法律及法規要求。

內部監控

董事會負責建立內部監控系統及檢討其有效性。

本集團已建立內部監控系統，包括建立上述內部監控及風險管理「三道防線」模型和明確各層級的內控與風險管理職責，以及制訂內部監控相關政策和建立內部監控管理流程。本集團內部審計部每年度依據《公司內部控制基本規範》及其《公司內部控制18項應用指引》等國家法律法規以及規章制度就本公司整體內部監控情況進行評價，並向審核委員會匯報。

本集團的內部監控系統就關鍵控制清晰界定各方的管理職責、授權和審批，就重要業務流程制定明確的政策和程序，並向僱員強調內部監控系統的重要性。本集團政策是各業務流程的管理標準，涵蓋財務、法務、運營等各方面，所有僱員均須嚴格執行。

為進一步加強管理層對於本集團內部監控系統的責任以及做好管理層對於內部監控系統有效性確認的工作，各業務單位及職能部門的管理層對於其負責的業務單位及職能部門的內部監控情況均按季度進行自我評估和確認。內部審計部門協助管理層根據《公司內部控制基本規範》及其《公司內部控制18項應用指引》，擬定《關鍵控制點內控評價測試》模板，指導各業務單位及職能部門進行自我評價，收集、審核和匯總內控評價結果，結合內部審計部門發現問題，認定公司層面內控評價結果。此外，內部審計部門亦會對本集團內部控制體系整體運行情況出具報告，進行獨立監督評價。本公司行政總裁亦會審閱各業務單位及職能部門自我評價的情況，總體評價本公司的內部監控系統的有效性。



企業管治報告

反舞弊

反舞弊制度及舉報政策

本公司已採納反舞弊制度及舉報政策，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。本公司由內部審計部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。此外，本集團內部審計部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並透過培訓反覆提醒僱員反貪污、舞弊的重要性。

舉報的途徑和保障

本集團設立了多元舉報管道，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、舞弊事件的發生。舉報人可以選擇實名或匿名；舉報人可以報告自己發生的問題，也可以報告所見他人發生的問題；舉報人須秉持誠信原則，實事求是的反映問題。

本集團內部審計部將對反饋問題進行評估，做出調查處理或轉辦相關部門對接處理的決定，針對舞弊問題的實名舉報信息，審計部門會在24小時內進行回覆，並做好登記，在5個工作日內轉辦相關部門並啟動調查程序。投訴舉報調查將遵循公平、公正和保密的原則，舉報人、舉報信息的內容會受到嚴格保密，如果投訴人發現受到報復，可及時向審計部反饋相關情況，本集團內部審計部將依據相關制度進一步調查和解決。

對於經查實存在違規舞弊行為的員工及合作方，本集團將依據公司相關制度對責任人員或相關方處理，處理方式包括但不限於員工方面進行留崗查看、停職、降職、調崗、降薪、終止勞動關係等，供應商方面終止或禁止合作等。

企業管治報告

風險管理及內部監控成效

報告期間，本集團在風險管理及內部監控系統的建設上投入了更多的資源，僱員風險管理意識也在不斷提升。內部監控職能持續深入業務前端，更積極支持業務健康發展，加強風險管理。內控及風險管理小組繼續推動不同的項目審計和連續審計工作的開展，更好地提供有效和及時的獨立評價。反舞弊調查小組負責多渠道接收舉報，並及時跟進和調查涉嫌舞弊事件，同時也協助管理層向本公司全體僱員進行「以己為鏡，自視自省」廉潔清風價值觀及「優然牧業商業行為準則」的倡導工作。「三道防線」的聯動進一步加強，以期能更有效的支持本公司的發展。

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。

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，並協調內控及風險管理委員會出具內控及風險改進計劃和整改措施的建議，同時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，每半年直接向審核委員會上報審計結果及跟進情況。

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。

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。



企業管治報告

股東權利

股東召開股東特別大會（「股東特別大會」）及提呈議案

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（具有於股東大會上投票的權利，按本公司股本中每股股份一票投票權的基準）十分之一之股東可要求召開股東特別大會，且上述股東能於大會議程中增加決議案。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。

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。

企業管治報告

與股東溝通及投資者關係

本公司已經制定並一直維持股東通訊政策有效，有關政策詳情可在本公司網站上查閱。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，並盡力保持與股東之間的持續溝通，尤其是透過股東周年大會及其他股東大會。董事（或彼等代表，如適合）將出席應屆股東周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信息、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。

董事會審查了本集團於報告期間進行的股東及投資者參與及溝通活動，並對股東溝通政策的執行及成效表示滿意。

章程文件變動

於2022年5月27日，本公司採納新組織章程細則，以使當時有效的組織章程細則符合於2022年1月1日生效的經修訂上市規則附錄三以及開曼群島適用法律，並納入若干輕微修訂。

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99至212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2022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2022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2022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2022年12月31日，貴集團於生物資產中報告成母牛人民幣7,204百萬元。於報告期末，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47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47。

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分，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。

獨立核數師報告

- 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。

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的該等事項作出判定。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

2023年3月30日



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	6	18,050,761	15,346,167
銷售成本	7	(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	22	3,131,809	3,681,585
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	22	(1,617,116)	(407,440)
其他收入	8	362,890	151,974
預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)	9	(32,739)	(12,438)
其他收益及虧損	10	47,999	(52,618)
可換股票據公平值虧損	40	–	(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	24	(35,531)	–
分佔一間合營企業溢利		4	23
融資成本	11	(1,097,485)	(732,443)
除稅前溢利		475,270	2,095,333
所得稅開支	12	(69,284)	(74,117)
年內溢利	13	405,986	2,021,216
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	25	(6,873)	(12,928)
將功能貨幣換算為呈列貨幣之匯兌差額		1,338,548	(352,491)
		1,331,675	(365,419)
可隨後重新分類至損益的項目:			
換算海外業務之匯兌差額		(1,586,925)	436,402
年內其他全面(開支)/收益, 扣除所得稅		(255,250)	70,983
年內全面收益總額		150,736	2,092,199
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		(8,785)	463,200
		405,986	2,021,216
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		(11,617)	457,678
		150,736	2,092,199
		人民幣元	人民幣元
每股盈利	15		
基本		0.11	0.44
攤薄		0.11	0.44

綜合財務狀況表

於2022年12月31日

	附註	2022年 12月31日 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	12,965,610	10,131,630
投資物業	18	23,815	25,744
使用權資產	19	2,455,583	2,186,585
商譽	20	792,980	792,980
無形資產	21	23,163	4,278
生物資產	22	13,221,418	10,408,379
遞延稅項資產	23	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	24	1,156,647	–
按公平值計入其他全面收益的權益工具	25	28,066	24,812
已抵押及受限制銀行存款	31	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	26	4,692,784	3,326,130
銷售應收款項	27	1,312,099	1,189,240
應收票據		–	13,828
合約資產	28	7,116	8,354
生物資產	22	8,490	7,701
預付款項、按金及其他應收款項	29	858,465	467,554
按公平值計入損益的金融資產	30	1,919,338	–
應收關聯方款項	48	917,568	780,392
已抵押及受限制銀行存款	31	401,097	33,544
銀行結餘及現金	31	936,358	1,015,261
存放於關聯方的存款	48	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	32	2,688,578	1,878,597
其他應付款項及應計費用	33	1,893,511	1,397,550
合約負債	34	41,895	41,090
應付關聯方款項	48	47,338	1,883
銀行及其他借款	35	13,827,675	5,412,175
租賃負債	37	131,604	51,009
其他負債	38	6,942	6,593
其他撥備	39	19,807	82,056
可換股票據	40	1,206,200	2,407,292
應付所得稅		32,734	29,741
		19,896,284	11,307,986
流動負債淨額		(8,327,074)	(3,853,823)
總資產減流動負債		23,550,033	20,653,653



綜合財務狀況表

於2022年12月31日

	附註	2022年 12月31日 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
銀行及其他借款	35	6,731,381	4,043,939
遞延稅項負債	23	6,192	6,434
遞延收入	36	619,510	434,053
租賃負債	37	1,425,387	1,266,390
其他負債	38	7,310	14,252
其他撥備	39	9,124	8,674
		8,798,904	5,773,742
資產淨值		14,751,129	14,879,911
資本及儲備			
股本	41	251	251
儲備		13,063,495	13,180,660
本公司擁有人應佔權益		13,063,746	13,180,911
非控股權益		1,687,383	1,699,000
權益總額		14,751,129	14,879,911

第99至212頁的綜合財務報表於2023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：

袁軍
董事

董計平
董事

綜合權益變動表

截至2022年12月31日止年度

本公司擁有人應佔

	可換股票據		投資		匯兌儲備	法定儲備	保留溢利	小計	非控股權益	權益總額		
	股本	股份溢價	權益儲備	資本儲備								
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註(iii))	人民幣千元 (附註(i))	人民幣千元	人民幣千元 (附註(ii))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
於2021年1月1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
年內溢利及其他全面 (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41)	32	2,854,769	-	-	-	-	-	-	-	2,854,801	-	2,854,801
股份發行成本(附註41)	-	(91,999)	-	-	-	-	-	-	-	(91,999)	-	(91,999)
可換股票據權益 部分確認(附註40)	-	-	-	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 出售按公平值計入其他 全面收益的權益工具	-	-	-	-	(4)	-	-	-	-	(4)	(6)	(10)
	-	-	-	-	-	(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
年內(虧損)/溢利及其他全面 (開支)/收益總額	-	-	-	-	-	(4,010)	(248,408)	-	414,771	162,353	(11,617)	150,736
部分贖回可換股票據(附註40)	-	-	-	(286,303)	-	-	-	-	-	(286,303)	-	(286,303)
法定資金分配	-	-	-	-	-	-	-	199,508	(199,508)	-	-	-
其他	-	6,785	-	-	-	-	-	-	-	6,785	-	6,785
於2022年12月31日	251	7,349,088	188,567	677,081	(4,926)	(1,334)	(164,329)	597,884	4,421,464	13,063,746	1,687,383	14,751,129

附註：

- (i) 資本儲備指非控股權益調整金額與本集團收購現有附屬公司部分權益時所支付代價的公平值之間的差額。
- (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。
- (iii) 其他儲備指來自2015年集團重組的金額。



綜合現金流量表

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
經營活動			
除稅前溢利		475,270	2,095,333
就以下各項調整：			
分佔一間合營企業溢利		(4)	(23)
應佔聯營公司虧損		35,531	–
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損		1,617,116	407,440
銀行利息收入	8	(16,514)	(27,670)
伊利集團利息收入	48	(6,670)	(566)
政府補助	8	(145,875)	(58,228)
融資成本	11	1,097,485	732,443
外匯收益		(4,057)	–
折舊及攤銷	13	439,609	377,299
存貨撇減		1,863	4,602
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	32,739	12,438
出售物業、廠房及設備的虧損	10	2,000	7,658
物業、廠房及設備的減值虧損	10	3,522	–
終止租賃協議的收益	10	(673)	(1,857)
與收購賽科星的代價調整有關的(撥回)/撥備	10	(49,234)	69,041
部分贖回可換股票據的收益	10	(901)	–
按公平值計入損益的金融資產公平值收益	10	(19,338)	–
可換股票據公平值虧損		–	132,910
訴訟撥備撥回	10	(4,247)	–
營運資金變動前的經營現金流量		3,457,622	3,750,820
存貨增加		(1,290,073)	(1,153,886)
銷售應收款項增加		(156,309)	(226,861)
應收票據減少		13,828	13,252
預付款項及其他應收款項增加		(355,197)	(219,486)
應收關聯方款項增加		(137,176)	(224,716)
合約資產減少		1,238	3,785
銷售應付款項及應付票據增加		809,981	303,304
其他應付款項及應計費用增加		135,042	46,500
合約負債增加		3,833	2,323
應付關聯方款項增加/(減少)		45,455	(12,374)
其他撥備減少		(8,768)	(5,531)
遞延收入增加		78,245	30,690
營運所得現金		2,597,721	2,307,820
已收利息		23,184	28,236
已付所得稅		(73,127)	(70,046)
經營活動所得現金淨額		2,547,778	2,266,010

綜合現金流量表

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
投資活動			
物業、廠房及設備付款		(3,471,559)	(3,535,950)
使用權資產付款		(45,765)	(490,014)
無形資產付款		(7,982)	–
出售物業、廠房及設備的所得款項		43,990	39,333
生物資產付款		(5,152,172)	(3,772,880)
出售生物資產的所得款項		1,037,515	1,167,781
出售按公平值計入其他全面收益的 權益工具的所得款項		–	34,300
購買按公平值計入其他全面收益的權益工具		(10,127)	–
購買按公平值計入損益的金融資產		(1,900,000)	–
投資合營企業		(4,186)	–
投資聯營公司		(1,157,650)	–
收購附屬公司	44	–	(2,379,243)
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		(403,458)	(37,326)
提取已抵押及受限制銀行存款		34,488	143,181
就資產取得政府補助		253,087	244,623
投資活動所用現金淨額		(10,783,819)	(8,696,940)
融資活動			
新籌集的銀行及其他借款		25,178,548	14,986,955
償還銀行及其他借款		(14,204,626)	(11,733,824)
已付銀行及其他借款利息		(419,884)	(295,404)
償還租賃負債		(136,428)	(100,646)
租賃負債的已付利息		(68,542)	(56,218)
償還其他負債		(7,500)	(7,500)
發行普通股所得款項		–	2,854,801
支付可換股票據利息成本	40	(104,468)	(119,122)
部分贖回可換股票據的付款	40	(2,185,257)	–
收購附屬公司額外權益		–	(24,791)
支付首次公開發售的股份發行成本		–	(79,949)
融資活動所得現金淨額		8,051,843	5,424,302
現金及現金等價物減少淨額		(184,198)	(1,006,628)
年初的現金及現金等價物		1,627,420	2,619,113
匯率變動影響		9,031	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		1,452,253	1,627,420



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(「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。



綜合財務報表附註

截至2022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)

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。

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所得稅 ¹

1 於2023年1月1日或之後開始的年度期間生效。

2 於待定期限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。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

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，估值技術會經校準，以使初始確認時估值技術的結果與交易價格相同。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準(續)

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：

- (i) 可對被投資方行使權力；
- (ii) 因參與被投資方的業務而獲得或有權獲得可變回報；及
- (iii) 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2022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

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。

業務是綜合性活動及資產，其中包括對共同對創造產出能力作出重大貢獻的資源投入及一項實質流程。如果所獲得的過程對繼續生產產出品的能力至關重要，包括具有必要技能、知識或經驗的有組織的勞動力來執行相關的過程，或者對繼續生產產出品的能力有重大貢獻，並且被認為是獨特的或稀缺的，或者繼續生產產出品的能力在無重大成本、努力或延誤的情況下不會被取代，則被認為具有實質性。

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。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

4. 重大會計政策(續)

業務合併(續)

就收購日期為2022年1月1日或之後的業務合併而言，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於2018年3月頒佈的財務報告概念框架(「概念框架」)內資產及負債的定義，惟國際會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產或國際財務報告準則詮釋委員會詮釋第21號徵費範圍內的交易及事件除外，於該情況下，本集團應用國際會計準則第37號或國際財務報告準則詮釋委員會詮釋第21號而非概念框架以識別其於業務合併中所承擔的負債。或然資產不予確認。

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資產或負債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，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。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

4. 重大會計政策 (續)

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。

有關本集團收購聯營公司及合營企業時所產生的商譽之政策載於下文。

於聯營公司及合營企業的投資

聯營公司為本集團對其有重大影響力的實體。重大影響是指有權參與被投資者的財政及營運政策的決策但並不能夠控制或共同控制這些政策。

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。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

4. 重大會計政策(續)

於聯營公司及合營企業的投資(續)

聯營公司及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聯營公司及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，於一家聯營公司或合營企業的投資初步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聯營公司或合營企業損益及其他全面收益。聯營公司／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。當本集團應佔一家聯營公司或合營企業的虧損超逾本集團於該聯營公司或合營企業的權益(包括(實質上)組成本集團於該聯營公司或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聯營公司或合營企業支付款項時，方會確認額外虧損。

於一家聯營公司或合營企業的投資自投資對象成為聯營公司或合營企業之日起採用權益法入賬。當收購於一家聯營公司或合營企業的投資時，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聯營公司或合營企業權益可能已出現減值。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聯營公司或合營企業進行交易，與該聯營公司或合營企業之交易所產生的損益於綜合財務報表確認，惟僅以與本集團無關聯之聯營公司或合營企業的權益為限。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

4. 重大會計政策(續)

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或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。

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號金融工具進行減值評估。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。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

4. 重大會計政策(續)

客戶合約收益(續)

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(倘適用)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。

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。



綜合財務報表附註

截至2022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)

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。

綜合財務報表附註

截至2022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

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)；
- 本集團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。

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。



綜合財務報表附註

截至2022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。

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。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

4. 重大會計政策(續)

外幣

在編製個別集團實體的財務報表時，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。以外幣計值按公平值列賬的非貨幣項目按公平值釐定日期的通行匯率重新換算。以歷史成本按外幣計量的非貨幣項目並不進行重新換算。

對因貨幣性項目的結算和重新換算所引起的匯兌差額計入當期損益。

就呈列綜合財務報表而言，本集團海外業務的資產及負債乃使用報告期末通行匯率換算為本公司的功能貨幣(即美元)。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))。

於出售海外業務(即出售本集團於海外業務之全部權益，或導致喪失對某一包含海外業務的附屬公司控制權之出售)時，與該業務相關並歸屬於本公司擁有人之所有於權益中累計的匯兌差額均重新分類至損益。

將本集團的美元淨資產重新換算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，換算海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。

因收購海外業務產生的可識別資產的商譽及公平值調整，被視作該海外業務之資產與負債，並按報告期末的現行匯率重新換算。由此產生之匯兌差額於其他全面收益確認。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

4. 重大會計政策 (續)

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政府補助在且僅當政府補助附帶的條件達成後確認於損益。

低於市場利率的政府貸款

以低於市場利率撥出之政府貸款之收益視為政府補助，按已收所得款項與按現行市場利率計算的貸款之公平值之間的差額計量。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

4. 重大會計政策 (續)

政府補助 (續)

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。

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（例如工資及薪金及年假）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。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

4. 重大會計政策 (續)

稅項 (續)

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及聯營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。

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。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

4. 重大會計政策 (續)

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(包括測試相關資產是否正常運行的成本)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。物業、廠房及設備項目於達至按管理層擬定的方式開展經營所必要的位置及條件時產生的銷售所得款項(例如於測試資產正常運行時產生的樣本)及生產該等項目的有關成本於損益確認。該等項目的成本按國際會計準則第2號的計量規定計量。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。

若一項物業因所有人佔用結束證實用途變更而成為投資物業,相關物業的成本及相關累計折舊及減值虧損(如有)(包括分類為使用權資產的租賃土地)於轉換日期轉撥至投資物業。

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。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

4. 重大會計政策 (續)

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內內確認，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。

若一項投資物業因所有人開始佔用證實成為自用物業，相關投資物業的成本及相關累計折舊及減值虧損（如有）轉撥至物業、廠房及設備。

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。

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內按直線法確認。估計可使用年期及攤銷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。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。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

4. 重大會計政策(續)

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、使用成本模式計量的投資物業、使用權資產及具有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。

在測試現金產生單位是否減值時，如可以建立合理及一致的分配基準，則將公司資產分配予相關現金產生單位，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。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

4. 重大會計政策 (續)

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 (續)

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。

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。

現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括：

- (a) 現金，其包括手頭現金及活期存款，不包括受監管限制而導致有關結餘不再符合現金定義的銀行結餘；及
- (b) 現金等價物，其包括短期(通常原到期日為三個月或更短)、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大的高流動性投資。現金等價物持作滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他目的。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

4. 重大會計政策(續)

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。

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、育肥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。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

4. 重大會計政策 (續)

農產品

農產品指原料奶、牛凍精及粗飼料，均於收獲時點按公平值減銷售成本確認。於收獲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。

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號客戶合約收益計量）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。

綜合財務報表附註

截至2022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)

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(「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2022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。

綜合財務報表附註

截至2022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)

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產及其他項目減值

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(「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期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下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。該等資產的預期信貸虧損就有重大餘額或信貸減值的應收款項進行個別評估及/或採用合適組別的撥備矩陣進行整體評估。

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;



綜合財務報表附註

截至2022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)

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產及其他項目減值 (續)

(i) 信貸風險大幅上升 (續)

- 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。

(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：

- 發行人或借款人遇到嚴重財務困難；
- 違反合約，如違約或逾期事件；
- 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
- 借款人有可能破產或進行其他財務重組。

綜合財務報表附註

截至2022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)

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產及其他項目減值(續)

(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歷史數據及前瞻性資料作出。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(就有重大餘額或信貸減值的應收款項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2022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。

綜合財務報表附註

截至2022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)

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。

按攤銷成本計量的金融負債

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、其他負債及可換股票據的債務部分等金融負債其後以實際利率法按攤銷成本計量。

可換股票據

可換股票據整體被指定為按公平值計入損益的金融負債。

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。



綜合財務報表附註

截至2022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 (續)

包含權益部分的可換股票據

將通過交換固定數額的現金或其他金融資產以換取固定數量的本公司自身權益工具而結算的換股期權，分類為權益工具。如發生功能貨幣變更導致轉換特徵不再符合金融負債的定義，則考慮重新分類。

負債部分之公平值（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分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分金額釐定。其將於扣除所得稅影響（如有）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。

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。

當本集團於到期前透過購回註銷可換股票據，且原定換股特權維持不變，則本集團會將提前購回或贖回所付之代價及任何交易成本於交易當日分配至有關工具之負債及權益部分。分配所付代價及交易成本至個別部分所用之方法與發行可換股票據當時分配本集團收取之所得款項至個別部分之原定方法一致。與負債部分相關的盈虧乃於損益中確認，而與權益部分有關的代價金額則於權益中確認。

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2022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。

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）。進一步詳情載於附註22及47。

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）（分別於附註17及19披露）。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

5. 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27及46。

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程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）。詳情於附註20披露。

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）。詳情披露於附註24。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

6. 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
	18,050,761	15,346,167
收益確認時間：		
時間點	18,050,761	15,346,167

(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



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

6. 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)	-
	10,853,917	9,245,908	20,099,825	(2,049,064)	18,050,761
分部業績	2,712,863	414,232	3,127,095		3,127,095
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
分佔聯營公司虧損					(35,531)
按公平值計入損益的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(定義見附註20)					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					475,270

綜合財務報表附註

截至2022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)	-
	9,537,814	7,578,330	17,116,144	(1,769,977)	15,346,167
分部業績	3,040,390	337,633	3,378,023		3,378,023
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

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、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。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

6. 收益及分部資料 (續)

其他分部資料

	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)

綜合財務報表附註

截至2022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(附註44)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。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

6. 收益及分部資料 (續)

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

7. 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

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

8. 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(附註36)	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
來自伊利集團的利息收入(定義見附註48)	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有事項。

9. 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
	32,739	12,438

減值評估的詳情載於附註46。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

10. 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)
收回收購前賽科星集團的呆賬	3,447	11,366
其他	(215)	2,298
	47,999	(52,618)

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。

11. 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(附註40)	628,269	382,551
	1,134,082	742,688
減：已資本化為在建工程的款項	(36,597)	(10,245)
	1,097,485	732,443

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。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

12. 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(附註23)	(6,836)	(6,602)
	69,284	74,117

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(包括於附註53中定義的內蒙古優然牧業有限責任公司、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。

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	475,270	2,095,333
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	69,284	74,117



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

13. 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（包括附註14所披露的董事酬金）：		
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

綜合財務報表附註

截至2022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

已付或應付本公司董事及最高行政人員的酬金詳情如下：

	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2022年12月31日止年度：					
執行董事：					
張小東先生(附註(i))	—	749	—	22	771
袁軍先生(附註(i))	—	964	—	16	980
董計平先生	—	857	—	38	895
非執行董事：					
張玉軍先生	—	—	—	—	—
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	200	—	—	—	200
姚峰先生	200	—	—	—	200
沈建忠先生	200	—	—	—	200
	600	2,570	—	76	3,246
截至2021年12月31日止年度：					
執行董事：					
張小東先生	—	1,710	—	34	1,744
董計平先生	—	985	—	34	1,019
非執行董事：					
張玉軍先生	—	—	—	—	—
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(附註(ii))	114	—	—	—	114
姚峰先生(附註(ii))	114	—	—	—	114
沈建忠先生(附註(ii))	114	—	—	—	114
	342	2,695	—	68	3,105



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

14. 董事、最高行政人員及僱員酬金 (續)

(a) 董事酬金 (續)

附註：

- (i) 張小東先生於2022年7月22日辭任本公司執行董事及行政總裁。袁軍先生於2022年7月22日獲委任為本公司執行董事及行政總裁。
- (ii) 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。

以上所列執行董事酬金乃就彼等提供管理本集團事務的服務而付。以上所列獨立非執行董事酬金乃就彼等擔任本公司董事所提供的服務而付。

(b) 僱員酬金

截至2022年12月31日止年度，本集團的五名最高薪酬人士中並無董事(2021年：兩名)，該等人士的酬金詳情載於上文。截至2022年12月31日止年度餘下五名(2021年：三名)人士的酬金如下：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
薪金及津貼	6,088	4,485
退休福利計劃供款	182	100
	6,270	4,585

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：

	2022年	2021年
1,000,001港元至1,500,000港元	4	—
1,500,001港元至2,000,000港元	1	2
2,000,001港元至2,500,000港元	—	1
	5	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(2021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(2021年：無)。

綜合財務報表附註

截至2022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：

	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
用以計算每股攤薄盈利之盈利	414,771	1,558,016

	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
	3,795,404	3,566,951

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。

16. 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周年大會上批准後方可作實。

綜合財務報表附註

截至2022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
成本：								
於2021年1月1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)	-
轉撥至投資物業 (附註18)	(8,778)	-	-	-	-	-	-	(8,778)
自投資物業轉撥 (附註18)	4,493	-	-	-	-	-	-	4,493
收購附屬公司 (附註44)	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
添置	13,937	279	364,977	93,926	25,048	5,490	3,141,930	3,645,587
出售	(3,447)	-	(23,184)	(7,739)	(3,089)	(6,464)	(67,458)	(111,381)
轉撥	2,127,185	-	240,007	440	2,397	-	(2,370,029)	-
轉撥至無形資產 (附註21)	-	-	-	-	-	-	(13,344)	(13,344)
於2022年12月31日	9,596,418	13,186	2,416,286	421,789	184,166	38,153	3,032,215	15,702,213
累計折舊：								
於2021年1月1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
轉撥至投資物業 (附註18)	(3,529)	-	-	-	-	-	-	(3,529)
自投資物業轉撥 (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
年內撥備	420,797	599	224,401	40,088	26,151	1,676	-	713,712
出售	(195)	-	(19,017)	(7,202)	(2,602)	(531)	-	(29,547)
於2022年12月31日	1,666,312	2,377	789,538	129,204	91,714	27,892	-	2,707,037
累計減值：								
於2021年1月1日	27,334	-	6,633	11	1	-	-	33,979
出售	-	-	(2,311)	-	(1)	-	-	(2,312)
轉撥至投資物業 (附註18)	(4,818)	-	-	-	-	-	-	(4,818)
於2021年12月31日	22,516	-	4,322	11	-	-	-	26,849
年內撥備	3,422	-	100	-	-	-	-	3,522
出售	-	-	(805)	-	-	-	-	(805)
於2022年12月31日	25,938	-	3,617	11	-	-	-	29,566
賬面值：								
於2022年12月31日	7,904,168	10,809	1,623,131	292,574	92,452	10,261	3,032,215	12,965,610
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

綜合財務報表附註

截至2022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2022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117,078,000元(2021年：人民幣42,945,000元)的若干樓宇發出房屋所有權證書。

18. 投資物業

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
成本：		
於年初	54,296	50,011
自物業、廠房及設備轉撥(附註17)	—	8,778
轉撥至物業、廠房及設備(附註17)	—	(4,493)
於年末	54,296	54,296
累計折舊：		
於年初	23,734	20,158
年內撥備	1,929	1,981
自物業、廠房及設備轉撥(附註17)	—	3,529
轉撥至物業、廠房及設備(附註17)	—	(1,934)
於年末	25,663	23,734
累計減值：		
於年初	4,818	—
自物業、廠房及設備轉撥(附註17)	—	4,818
於年末	4,818	4,818
賬面值：		
於年初	25,744	29,853
於年末	23,815	25,744



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

18. 投資物業 (續)

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2022年12月31日的投資物業公平值為人民幣32,251,000元（2021年：人民幣34,183,000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2022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。

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2021年1月1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44)	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
添置	400,161	6,658	34,379	441,198
租賃協議提前終止	(649)	(6,015)	(42)	(6,706)
年內折舊撥備	(138,795)	(19,862)	(6,837)	(165,494)
於2022年12月31日之賬面值	2,314,113	89,206	52,264	2,455,583

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

19. 使用權資產 (續)

	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
短期租賃有關開支*	27,890	24,787
並無計入租賃負債計量的可變租賃付款*(附註(i))	8,418	3,268
租賃的現金流出總額	297,867	683,533

* 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2022年12月31日，已確認總賬面值人民幣1,600,373,000元(2021年：人民幣1,323,611,000元)相關使用權資產的租賃負債為人民幣1,556,991,000元(2021年：人民幣1,317,399,000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2022年12月31日止年度

20. 商譽

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
賬面值：		
於年初	792,980	762,741
收購附屬公司(附註44)	—	30,239
於年末	792,980	792,980

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%(2021年：13%)。五年期間外的現金流量乃採用年增長率2.5%(2021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2022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(2021年：無)。

於2022年12月31日，賽科星集團的可收回金額超出其賬面值人民幣219,793,000元。倘貼現率變更為13.23%，五年期間外的增長率將下降0.28%，其他參數保持不變，賽科星集團的可收回金額將等於其賬面值。

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。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

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
成本：			
於2021年1月1日	5,677	733	6,410
收購附屬公司(附註44)	92	–	92
於2021年12月31日	5,769	733	6,502
添置	7,982	–	7,982
自物業、廠房及設備轉撥(附註17)	13,344	–	13,344
於2022年12月31日	27,095	733	27,828
累計攤銷：			
於2021年1月1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
年內撥備	2,268	173	2,441
於2022年12月31日	4,149	516	4,665
賬面值：			
於2022年12月31日	22,946	217	23,163
於2021年12月31日	3,888	390	4,278

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2022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。於報告期末本集團擁有的奶牛及種畜數量列示如下：

	2022年 12月31日 頭	2021年 12月31日 頭
犏牛及育成牛	267,742	211,651
成母牛	231,709	204,545
育肥牛	1,434	2,331
種畜	86	102
總計	500,971	418,629

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。育肥牛包括銷往外部客戶的公犏牛，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。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

22. 生物資產 (續)

B— 本集團生物資產的農產品數量

	截至2022年 12月31日止年度	截至2021年 12月31日止年度
生產供銷售的原料奶數量(噸)	2,328,512	1,947,226
生產供銷售的育種產品數量(劑/枚)	1,230,050	977,988

C— 生物資產的價值

下表載列報告期末的生物資產公平值：

	2022年 12月31日 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元
奶牛：		
犏牛及育成牛	5,931,614	3,675,802
成母牛	7,204,357	6,660,982
育肥牛	8,490	7,701
種畜	85,447	71,595
總計	13,229,908	10,416,080
減：分類為流動資產項下即期部分	(8,490)	(7,701)
分類為非流動資產項下非即期部分	13,221,418	10,408,379

於2021年12月31日，本集團抵押總賬面值為人民幣1,111,222,000元的生物資產以取得本集團獲授的若干銀行融資(2022年：無)(附註35)。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

22. 生物資產 (續)

C — 生物資產的價值 (續)

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2021年1月1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44)	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
採購成本	936,264	—	2,122	938,386	—
餵飼成本及其他相關成本	4,437,714	—	6,594	4,444,308	88,757
轉撥	(3,716,363)	3,716,363	—	—	—
出售／死亡導致的減少	(170,636)	(814,988)	(2,064)	(987,688)	(52,819)
生物資產公平值減銷售成本 變動產生的收益／(虧損)	768,833	(2,358,000)	7,200	(1,581,967)	(35,149)
於2022年12月31日	5,931,614	7,204,357	85,447	13,221,418	8,490

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47。

綜合財務報表附註

截至2022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
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	3,131,809	3,681,585
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損	(1,617,116)	(407,440)
	1,514,693	3,274,145

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：

	2022年 12月31日 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元
遞延稅項資產	24,345	17,751
遞延稅項負債	(6,192)	(6,434)
	18,153	11,317

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2021年1月1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	13,274	1,339	3,138	(6,434)	11,317
計入損益 / (自損益扣除)	5,714	(174)	1,054	242	6,836
於2022年12月31日	18,988	1,165	4,192	(6,192)	18,153

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。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

23. 遞延稅項資產／負債 (續)

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2022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(2021年：無)。本公司董事認為，本集團能夠控制暫時性差額的撥回時間及該等附屬公司於可見未來派發有關盈利的可能性不大。

於2022年12月31日，與中國大陸附屬公司的未分配盈利有關而未確認遞延稅項負債之相關暫時性差額總額約為人民幣5,673,555,000元(2021年：人民幣4,530,840,000元)。

24. 於聯營公司的權益

	2022年 12月31日 人民幣千元
於聯營公司的投資成本	1,098,386
分佔收購後虧損	(35,531)
匯兌調整	93,792
	1,156,647

於報告期末本集團各聯營公司的詳情如下：

	註冊成立／ 註冊國家	主要 營業地點	擁有權 權益佔比	本集團持有 的投票權 佔比	主要業務
Wholesome Harvest Limited (「Wholesome Harvest」) (附註i)	開曼群島	中國	27.16%	27.16%	飼養及養殖奶牛 及原料奶生產
江蘇農墾優然牧業有限公司 (「江蘇農墾」)(附註ii)	中國	中國	20.00%	20.00%	飼養及養殖奶牛 及原料奶生產

附註：

i. 於2022年3月2日，本公司與Ye Gu Investment Company Limited(「賣方」)及賣方唯一股東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(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，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(相當於約人民幣978,386,000元)。該交易已於2022年3月31日完成。本公司董事認為本集團能夠對Wholesome Harvest施加重大影響，因此將Wholesome Harvest作為本集團聯營公司入賬。

ii. 於本年度，本集團出資人民幣120,000,000元設立江蘇農墾，本集團能夠對其施加重大影響，因此江蘇農墾作為本集團聯營公司入賬。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

24. 於聯營公司的權益 (續)

重要聯營公司的財務資料概要

有關本集團重要聯營公司的財務資料概要載列如下。以下匯總的財務資料為根據國際財務報告準則編製的聯營公司財務報表所示金額。

該聯營公司於該等綜合財務報表中採用權益法入賬。

Wholesome Harvest :

	2022年 12月31日 人民幣千元
流動資產	1,054,319
非流動資產	4,315,517
流動負債	(2,300,254)
非流動負債	(227,454)

	2022年3月31日 (收購日期)至 2022年12月31日 人民幣千元
收入	1,566,450
期內虧損	(129,134)
期內全面開支總額	(129,134)

上述財務資料概要與綜合財務報表中確認於聯營公司權益的賬面值的對賬：

	2022年 12月31日 人民幣千元
Wholesome Harvest的資產淨值	2,842,128
本集團持有Wholesome Harvest的擁有權權益佔比	27.16%
本集團應佔Wholesome Harvest的資產淨值	771,922
商譽	171,392
匯兌差額	93,792
本集團持有Wholesome Harvest權益的賬面值	1,037,106



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

25. 按公平值計入其他全面收益的權益工具

	2022年 12月31日 人民幣千元	2021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	28,066	24,812

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6,873,000元的公平值虧損（2021年：人民幣12,928,000元）且計入其他全面收益。

26. 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
	4,692,784	3,326,130

27. 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)
	1,312,099	1,189,240

應收關聯方銷售款項載於附註48。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

27. 銷售應收款項 (續)

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
	1,312,099	1,189,240

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
	1,312,099	1,189,240

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的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。

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46。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

28. 合約資產

	2022年 12月31日 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元
牧場設備： 分類為流動資產	7,116	8,354

於2021年1月1日，合約資產為人民幣12,139,000元。

29. 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
	864,124	473,935
減：信貸虧損撥備	(5,659)	(6,381)
	858,465	467,554

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46。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

30. 按公平值計入損益的金融資產

	2022年 12月31日 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元
按公平值計量的若干銀行可轉讓大額存單	1,919,338	-

於本年度，本集團投資了中國若干銀行的若干可轉讓大額存單。可轉讓大額存單按介乎3.10%至3.35%的固定年利率計息。

本公司董事將有關存款主要用作短期資金管理，將於一年內於二級市場出售，因此該等存款分類為流動資產。

31. 銀行結餘及現金、已抵押及受限制銀行存款

於2022年12月31日，銀行結餘分別按介於0.01%至1.90%（2021年：0.25%至1.90%）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：

	2022年 12月31日 人民幣千元	2021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	8,001	30,000
銀行貸款	100	166
受限制銀行存款（附註(i)）	404,663	13,628
	412,764	43,794
減：分類為流動資產	(401,097)	(33,544)
非流動部分	11,667	10,250

附註：

(i) 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，僅限作土地復墾用途的存款以及用於本集團投資新牧場的銀行存款。

於2022年12月31日，已抵押及受限制銀行存款按介於0.25%至3.03%的現行市場年利率計息（2021年：年利率0.25%至3.03%）。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

32. 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
	2,688,578	1,878,597

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
	2,479,966	1,717,402

按照發票日期，應付票據的到期期限通常為1年以內。

33. 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
	1,893,511	1,397,550

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

34. 合約負債

	2022年 12月31日 人民幣千元	2021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	124	54
銷售飼料	14,910	11,282
銷售奶牛超市養殖耗用品	13,957	13,747
銷售育種產品	4,768	4,843
銷售育肥牛	8,136	11,164
	41,895	41,090

於2021年1月1日，合約負債為人民幣34,770,000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。本集團管理層預計報告期末的合約負債將於一年內確認為收益。

報告期內確認的收益包括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。

35. 銀行及其他借款

	2022年 12月31日 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元
銀行借款：		
無抵押	18,838,786	7,490,367
有抵押(附註(i))	1,560,901	1,965,747
其他借款(附註(ii))	159,369	—
	20,559,056	9,456,114
固定利率借款	5,558,570	3,846,891
浮動利率借款	15,000,486	5,609,223
	20,559,056	9,456,114
上述借款的賬面值須於以下期間償還*：		
一年以內	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：流動負債項下所列一年以內到期金額	(13,827,675)	(5,412,175)
非流動負債項下所列金額	6,731,381	4,043,939

* 到期金額乃根據貸款協議所載計劃還款日期確定。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

35. 銀行及其他借款 (續)

本集團借款的實際利率範圍如下：

	2022年 12月31日 %	2021年 12月31日 %
實際利率：		
浮動利率借款	1.71至5.77	3.40至5.46
固定利率借款	2.35至4.10	2.00至6.00

浮動利率借款的利率乃根據中國人民銀行(「中國人民銀行」)公佈的借款利率及擔保隔夜融資利率(「SOFR」)釐定。

附註：

- (i) 本集團的有抵押銀行貸款乃由51.73%的賽科星股權、60.59%及61.44%的本集團兩家全資附屬公司股權及本集團若干生物資產(附註22)作抵押。
- (ii) 於2022年8月30日，本集團自地方政府獲得借款約人民幣216百萬元為本集團投資新建牧場提供資金。該筆借款前兩年免息，自第三年起至到期日按2%的固定年利率計息。低於市場利率的政府貸款初始根據現行市場利率按公平值計量，所得款項與貸款公平值之間的差額入賬為政府補助。

36. 遞延收入

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
年初結餘	434,053	216,968
已收政府補助	333,413	275,445
撥至其他收入(附註8)	(145,875)	(58,228)
其他	(2,081)	(132)
年末結餘	619,510	434,053

本集團政府補助產生的遞延收入指：

- (i) 就收購物業、廠房及設備及使用權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。
- (ii) 就購買按公平值減出售成本計量的生物資產收到的政府補助。該等款項於政府補助附帶的條件達成後於損益確認。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

37. 租賃負債

	2022年 12月31日 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元
應付租賃負債：		
於一年以內	131,604	51,009
於一年以上但兩年以內期間	136,536	48,529
於兩年以上但五年以內期間	283,915	176,463
於五年以上期間	1,004,936	1,041,398
	1,556,991	1,317,399
減：流動負債項下所列12個月內到期應付金額	(131,604)	(51,009)
非流動負債項下所列12個月後到期應付金額	1,425,387	1,266,390

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2022年12月31日，所採用的加權平均增量借款年利率介於3.83%至5.25%（2021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。

38. 其他負債

	2022年 12月31日 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元
其他負債	14,252	20,845
減：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

其他負債指購買奶牛的代價，將於五年內分期結算，按年利率5.3%計息。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

39. 其他撥備

	2022年 12月31日 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元
分類為流動負債		
訴訟撥備	-	13,015
與收購賽科星集團的代價調整有關的仲裁撥備(附註10)	19,807	69,041
	19,807	82,056
分類為非流動負債：		
土地復墾撥備	9,124	8,674
	28,931	90,730

40. 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%。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

40. 可換股票據 (續)

(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。可換股票據的提前贖回權已於2022年2月屆滿。

鑑於可換股票據以美元計值，而美元當時並非本公司功能貨幣（人民幣），故本集團在初始確認時將包含債務部分及衍生工具部分的可換股票據指定為按公平值計入損益的金融負債。可換股票據按公平值計量，公平值變動於損益確認，但因信貸風險變動而引致的公平值變動（不包括衍生工具部分的公平值變動）於其他全面收益內確認。

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年從人民幣變更為美元，銷售和購買以美元計價和結算。功能貨幣變更後，轉換將以定額功能貨幣現金（美元）交換定量本公司股份的方式結算。本公司董事於2021年重新評估了可換股票據的負債／權益分類，並將轉換特徵按公平值重新分類為約人民幣963百萬元的權益。於重新分類日期公平值約為人民幣2,183百萬元的債務部分隨後採用實際利率法按攤銷成本計量。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

40. 可換股票據 (續)

(c) 提前贖回 (續)

於2022年11月28日，本公司分別與嘉煌有限公司(「BOC」)、乘勝控股有限公司(「ICBC」)及PAGAC Yogurt Holding III Limited(「PAG III」)以及本公司首次公開發售前投資者各自訂立補充函件協議，以修訂可換股票據的若干條款及條件。根據補充函件協議，本公司有權於到期日之前分別贖回PAG III持有的70%未獲轉換可換股票據以及ICBC及BOC持有的所有未獲轉換可換股票據。本公司支付的贖回價經參考將贖回的相關可換股票據的本金額，連同截至贖回日期應計的適用利息而釐定。適用於贖回的利息與現有可換股票據所規定者相同，其包括現金利息每年4%及實物支付利息每年6%。可換股票據的其他條款及條件維持不變並有效，並且其餘可換股票據將由各自的票據持有人繼續持有。詳情刊載於本公司日期為2022年11月28日的公告。本公司於2022年11月完成贖回本金額286百萬美元的可換股票據。

	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
重新分類	(3,146,744)	2,183,360	963,384	—
年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2022年1月1日	—	2,407,292	963,384	3,370,676
已付現金利息	—	(104,468)	—	(104,468)
部分贖回	—	(1,898,954)	(286,303)	(2,185,257)
部分贖回收益	—	(901)	—	(901)
年內已支付實際利息開支	—	628,269	—	628,269
匯兌差額	—	174,962	—	174,962
於2022年12月31日	—	1,206,200	677,081	1,883,281

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

41. 股本

	普通股數目	普通股面值 美元	普通股面值等值 人民幣千元
法定：			
於2021年1月1日、2021年 及2022年12月31日	10,000,000,000	100,000	691
已發行及繳足：			
於2021年1月1日	3,302,000,000	33,020	219
於首次公開發售後發行普通股*	493,404,000	4,934	32
於2021年及2022年12月31日	3,795,404,000	37,954	251

* 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。

42. 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。於2022年及2021年12月31日，本集團並無上述退休福利計劃項下被沒收的供款，故本集團並無該等供款可用來降低現有供款水平。根據該計劃，於2022年及2021年12月31日亦無可供本集團用於減少未來年度應付供款的被沒收供款。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

43. 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賽科星51.73%的股權及本集團兩間全資附屬公司分別為60.59%及61.44%的股權以及若干資產作擔保，各資產的賬面值如下：

	2022年 12月31日 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元
已抵押銀行存款(附註31)	8,101	30,166
生物資產(附註22)	-	1,111,222
	8,101	1,141,388

44. 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。

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。

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2022年12月31日止年度

44. 業務合併 (續)

截至2021年12月31日止年度 (續)

該等收購產生的商譽預期將不可扣稅。

於收購日期確認的恆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2022年12月31日止年度

44. 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12月31日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12月31日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12月31日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截至2021年12月31日止年度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。

45. 金融工具的分類

	2022年 12月31日 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元
金融資產		
按攤銷成本列賬的金融資產	4,202,145	3,711,412
按公平值計入其他全面收益的權益工具	28,066	24,812
按公平值計入其他全面收益的債務工具	-	13,828
按公平值計入損益的金融資產	1,919,338	-
金融負債		
按攤銷成本列賬的金融負債	26,132,250	14,925,381

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

46. 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、存放於關聯方的存款、按公平值計入其他全面收益的權益工具、按公平值計入損益的金融資產、銷售應付款項及應付票據、其他應付款項、銀行及其他借款、可換股票據的債務部分以及其他負債。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。

於報告期末，本集團以外幣計值的貨幣項目(包括集團內結餘)的賬面值如下：

	2022年 12月31日 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元
資產：		
以美元計值的銀行結餘	839	907
負債：		
本公司以人民幣計值的集團內結餘	44,490	42,523

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。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

46. 金融風險管理目標及政策 (續)

市場風險 (續)

貨幣風險 (續)

由於本公司董事經考慮以外幣列值的貨幣項目的賬面金額並不重大，對報告期間損益的影響不大，故並無呈列敏感度分析。

利率風險

本集團承受與可轉讓大額存單(附註30)、定息銀行借款(附註35)、租賃負債(附註37)、可換股票據的債務部分(附註40)及其他負債(附註38)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結餘(附註31)、存放於關聯方的存款(附註48)及浮動利率銀行借款(附註35)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及本集團美元計值借款的擔保隔夜融資利率波動。

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報告期末的利率風險而釐定。編製分析時假設於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結餘及存放於關聯方的存款，乃由於本公司董事認為年內浮動利率銀行結餘及存款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(不考慮利息資本化的影響)，對本集團稅後溢利的潛在影響如下：

	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
稅後溢利將減少／增加	74,784	28,028

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

46. 金融風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估

於報告期末，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。

除按公平值計入損益計量的可轉讓大額存單外，本集團根據預期信貸虧損模式對金融資產及合約資產進行個別及／或集體（使用撥備矩陣按適當組別）減值評估。

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對銷售應收款項結餘及合約資產進行個別及／或集體（使用撥備矩陣）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進行分組。定量披露的詳情載於本附註下文。

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48）。付款通常於交付後兩週內到期，並無違約記錄。本公司董事經考慮該股東過往的結算記錄及財務狀況後認為，其不大可能不按要求付款。

於2022年12月31日，除來自關聯方的銷售應收款項集中信貸風險為人民幣914,047,000元（2021年：人民幣780,392,000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。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

46. 金融風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

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。定量披露詳情載於本附註下文。

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的銀行承兌票據。本集團管理層認為票據信貸風險並不重大。

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
撇銷	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	款項已撇銷	款項已撇銷

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

46. 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		
			2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	
按攤銷成本列賬的金融資產					
銷售應收款項	27	(附註)	全期預期信貸虧損 (撥備矩陣)	1,235,880	1,047,261
		低風險	全期預期信貸虧損 (個別評估)	100,590	156,482
		虧損	信貸減值	84,882	61,453
				1,421,352	1,265,196
按金及其他應收款項	29	低風險	12個月預期信貸虧損	107,479	70,566
		虧損	信貸減值	5,659	6,381
				113,138	76,947
應收關聯方的銷售應收款項	48	低風險	全期預期信貸虧損 (個別評估)	917,518	780,392
來自關聯方的其他應收款項	48	低風險	12個月預期信貸虧損	32	—
已抵押及受限制銀行存款	31	低風險	12個月預期信貸虧損	412,764	43,794
銀行結餘	31	低風險	12個月預期信貸虧損	936,358	1,015,261
存放在一名關聯方的存款	48	低風險	12個月預期信貸虧損	515,895	612,159
按公平值計入其他全面收益的 債務工具					
應收票據		低風險	12個月預期信貸虧損	—	13,828
其他項目					
合約資產	28	(附註)	全期預期信貸虧損 (撥備矩陣)	7,116	8,354

附註：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(參考未償還結餘的賬齡)，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2022年12月31日止年度

46. 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，有關風險於2022年12月31日按撥備矩陣集體評估。

	2022年 12月31日 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元
90天內	1,073,280	866,850
90天至1年	162,600	180,411
總計	1,235,880	1,047,261

於2022年12月31日的平均虧損率介乎2.08%至12.60% (2021年：1.25%至13.97%)，乃根據債務人於預期年期內的過往觀測所得的違約率估計，並就毋需不必要成本或努力即可獲得的前瞻性資料作出調整。

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2021年1月1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)
撇銷	-	(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
於2022年1月1日確認的銷售應收款項之 變動：			
已確認減值虧損	-	24,861	24,861
已撥回減值虧損	(10,838)	(32,887)	(43,725)
撇銷	-	(153)	(153)
轉撥	(1,648)	1,648	-
新增銷售應收款項	22,354	29,960	52,314
於2022年12月31日	24,371	84,882	109,253

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

46. 金融風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

截至2022年12月31日止年度，本集團根據撥備矩陣計提銷售應收款項減值撥備人民幣11,516,000元(2021年：撥回人民幣4,362,000元)。截至2022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進行個別評估並計提額外減值撥備人民幣21,934,000元(2021年：人民幣14,148,000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)，本集團會撇銷銷售應收款項。

年內，根據撥備矩陣評估合約資產的信貸風險並不重大。

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2021年1月1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
於2022年1月1日確認的其他應收款項之變動：	
已確認減值虧損	814
已撥回減值虧損	(1,525)
撇銷	(11)
於2022年12月31日	5,659

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)，本集團會撇銷其他應收款項。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

46. 金融風險管理目標及政策 (續)

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及可換股票據的動用情況，並確保符合契約。

於2022年12月31日，本集團的流動負債淨額為人民幣8,327,074,000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2022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、銀行及其他借款、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2022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2022年12月31日止年度

46. 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	未折現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於2022年12月31日							
銷售應付款項及應付票據	-	2,688,578	-	-	-	2,688,578	2,688,578
其他應付款項及應計費用	-	1,616,826	-	-	-	1,616,826	1,616,826
應付關聯方款項	-	47,338	-	-	-	47,338	47,338
銀行及其他借款：							
固定利率	2.35至4.10	3,984,295	501,852	1,005,444	313,077	5,804,668	5,558,570
浮動利率	1.71至5.77	10,307,262	1,037,484	3,169,785	1,284,366	15,798,897	15,000,486
租賃負債	3.83至5.25	137,906	150,016	343,356	2,048,342	2,679,620	1,556,991
可換股票據	10	1,482,905	-	-	-	1,482,905	1,206,200
其他負債	5.30	7,500	7,500	-	-	15,000	14,252
		20,272,610	1,696,852	4,518,585	3,645,785	30,133,832	27,689,241
於2021年12月31日							
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

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2022年12月31日止年度

47. 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
於2022年12月31日				
資產				
生物資產：				
犏牛及育成牛（附註(a)）	—	—	5,931,614	5,931,614
成母牛（附註(b)）	—	—	7,204,357	7,204,357
育肥牛（附註(c)）	—	—	8,490	8,490
種畜（附註(d)）	—	—	85,447	85,447
按公平值計入其他全面收益的				
權益工具（附註(f)）	—	—	28,066	28,066
按公平值計入損益的				
金融資產（附註(g)）	—	1,919,338	—	1,919,338
	—	1,919,338	13,257,974	15,177,312
於2021年12月31日				
資產				
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				
債務工具（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
	—	13,828	10,440,892	10,454,720

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

47. 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	估值技術及 主要輸入數據	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2022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24,100元至人民幣25,620元(2021年：人民幣20,200元至人民幣20,990元)。</p> <p>於2022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19,528元至人民幣23,087元(2021年：人民幣18,497元至人民幣19,913元)。</p> <p>於2022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13,611元至人民幣16,862元(2021年：人民幣14,091元至人民幣15,822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2022年12月31日止年度

47. 公平值計量 (續)

附註	資產	估值技術及 主要輸入數據	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
(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2022年12月31日介乎人民幣2.59元至人民幣3.32元(2021年：人民幣2.25元至人民幣2.88元)。</p> <p>成母牛可能有多達六個泌乳週期。於2022年12月31日，每個泌乳週期的估計每日產奶量介乎17.80千克至33.55千克(2021年：19.41千克至32.60千克)，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2022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4,310元至人民幣5,980元(2021年：每噸人民幣4,610元至人民幣5,830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2022年12月31日，所用估計未來現金流量的貼現率為13%(2021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2022年12月31日止年度

47. 公平值計量 (續)

附註	資產	估值技術及 主要輸入數據	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
(c)	生物資產 – 育肥牛	<p>育肥牛包括公犏牛。</p> <p>15天大的公犏牛的公平值參照當地市場售價確定。</p> <p>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。</p>	<p>於2022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1,998元(2021年：每頭人民幣2,807元)。</p> <p>於2022年12月31日，每頭公犏牛的每日估計餵飼成本為人民幣22.17元(2021年：人民幣21.09元)。</p>	<p>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。</p> <p>所採用的飼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。</p>



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

47. 公平值計量 (續)

附註	資產	估值技術及 主要輸入數據	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
(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。	<p>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 於2022年12月31日為 人民幣53元(2021年： 每天人民幣50元)。</p> <p>於2022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112元(2021年： 每劑人民幣105元)。於 2022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15元(2021年：每 劑人民幣14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2022年 12月31日，所採用的 估計未來現金流量貼現 率為13%(2021年： 13%)。</p>	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

47. 公平值計量 (續)

附註	資產	估值技術及 主要輸入數據	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 債務工具： 應收票據	貼現現金流量法用於計 算就具有類似條款、信 貸風險及剩餘到期日的 工具採用現時可得利率 計算的預期未來現金流 量的現值。	不適用	不適用
(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。	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。 倘缺乏流動性折讓增加 1%，於2022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253,460元(2021 年：人民幣353,000 元)，反之亦然。
(g)	按公平值計入 損益的 金融工具： 可轉讓大額存單	貼現現金流量法用於計 算就具有類似條款、信 貸風險及剩餘到期日的 工具採用現時可得利率 計算的預期未來現金流 量的現值。	不適用	不適用



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

47. 公平值計量 (續)

第3級公平值計量對賬

生物資產及可換股票據的對賬載於附註22及40。第3級公平值計量下的金融資產的對賬如下：

	按公平值計入 其他全面收益的 權益工具 人民幣千元
於2021年1月1日	72,040
年內公平值變動	(12,928)
出售	(34,300)
於2021年12月31日	24,812
購買	10,127
年內公平值變動	(6,873)
於2022年12月31日	28,066

截至2022年12月31日止年度，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」下的變動。

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

本集團管理層認為綜合財務報表內確認的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。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

48. 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」)及本集團之聯繫人江蘇農墾有以下重大交易及結餘。

年末與伊利集團的結餘

	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
向伊利集團銷售原料奶	(a)	10,485,086	8,756,701
向伊利集團銷售飼料	(a)	119,506	68,944
向伊利集團銷售反芻動物養殖產品	(a)	422	7,261
向伊利集團銷售育種產品	(a)	12,754	5,871
向伊利集團採購原材料	(a)	52,506	30,032
向伊利集團採購的財務共享服務	(b)	11,188	–
向伊利集團採購的其他服務及材料		3,385	–
向伊利集團提供的其他服務	(a)	6,445	562
來自伊利集團的利息收入	(e)	6,670	566

與江蘇農墾的交易

	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
向江蘇農墾銷售飼料	(a)	9,352	不適用
向江蘇農墾銷售育種產品	(a)	243	不適用
向江蘇農墾提供的其他服務	(a)	119	不適用

與伊利集團的結餘

	附註	2022年 12月31日 人民幣千元	2021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	(c)	914,047	780,392
向伊利集團支付的預付款項		18	–
		914,065	780,392
應付關聯方款項：			
應付伊利集團的銷售應付款項	(d)	47,338	1,883
存放於伊利財務有限公司的存款	(e)	515,895	612,159



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

48. 關聯方交易 (續)

與江蘇農墾的結餘

	附註	2022年 12月31日 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元
應收關聯方款項：			
來自江蘇農墾的銷售應收款項	(c)	3,471	不適用
來自江蘇農墾的其他應收款項		32	不適用
		3,503	不適用

附註：

- (a) 上述銷售及購買交易乃根據相關各方共同協定的條款及條件進行，價格乃主要根據向獨立第三方所提供的價格釐定。
- (b) 本集團於2022年與伊利集團訂立財務共享協議，據此，伊利集團向本集團提供會計相關財務共享服務。服務費採用成本加成基準釐定，即伊利集團就提供財務共享服務產生的總成本另加5%的固定百分比金額，覆蓋人力及維護等成本及費用。
- (c) 銷售應收款項主要與向伊利集團銷售原料奶及向江蘇農墾銷售飼料有關。於2022年12月31日，來自關聯方的銷售應收款項的賬齡為交付日期起計的90天內。
- (d) 銷售應付款項與自伊利集團購買原材料有關，於報告期末賬齡在一年以內。
- (e) 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。

與伊利集團的結算安排

	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
伊利集團代為結算的飼料銷售銷售應收款項	(f)	520,083	363,765
伊利集團代為結算的原材料購買銷售應付款項	(g)	109,105	5,923

附註：

- (f) 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(「飼料及育種產品付款」)，之後直接向本集團支付飼料及育種產品付款。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。
- (g) 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，並直接支付予伊利集團以清償債務。

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

48. 關聯方交易 (續)

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
薪金及津貼	10,936	10,710
退休福利計劃供款	371	269
	11,307	10,979

49. 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 人民幣千元 (附註33)	租賃負債 人民幣千元 (附註37)	銀行及其他 借款 人民幣千元 (附註35)	其他負債 人民幣千元 (附註38)	可換股票據 人民幣千元 (附註40)	總計 人民幣千元
於2021年1月1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44)	-	40,473	-	-	-	40,473
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
融資現金流量	-	(204,970)	10,554,038	(7,500)	(2,003,422)	8,338,146
訂立新租賃	-	383,399	-	-	-	383,399
融資成本	-	68,542	435,914	907	628,269	1,133,632
部分贖回的收益	-	-	-	-	(901)	(901)
提前終止租賃協議	-	(7,379)	-	-	-	(7,379)
匯率變動影響	(164)	-	112,990	-	174,962	287,788
其他	(6,785)	-	-	-	-	(6,785)
於2022年12月31日	-	1,556,991	20,559,056	14,252	1,206,200	23,336,499



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

49. 綜合現金流量表附註 (續)

重大非現金交易

截至2022年12月31日止年度，已確認租賃土地、物業、器械及設備的租賃負債合計為人民幣383,399,000元(2021年：人民幣500,668,000元)，相應金額人民幣383,399,000元(2021年：人民幣500,668,000元)已確認為使用權資產。

50. 資本風險管理

本集團的資金管理旨在確保本集團的整體持續經營能力，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35及40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、保留溢利及其他儲備)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。

51. 資本承擔

於報告期末，本集團有以下資本承擔：

	2022年 12月31日 人民幣千元	2021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	2,997,521	2,505,969

52. 或有負債

除已就正在進行的訴訟計提撥備(附註39)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2022年12月31日止年度

53. 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
				2022年 %	2021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美元	100	100	投資控股
Yogurt Holding I (HK) Limited	香港	香港	13美元	100	100	投資控股
內蒙古優然牧業有限責任公司 (「內蒙優然」)	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



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

53. 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
				2022年 %	2021年 %	
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
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

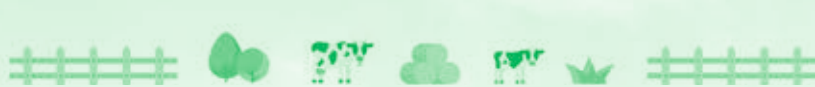
綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

53. 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
				2022年 %	2021年 %	
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 (「杜爾伯特牧泉元興飼料」)	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



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

53. 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
				2022年 %	2021年 %	
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
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

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

53. 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
				2022年 %	2021年 %	
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 1,250,000元/ 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
濰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 3,900,000元/ 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



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

53. 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
				2022年 %	2021年 %	
延安洛川優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣 78,000,000元/ 人民幣 100,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以 及原料奶生產
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 400,000元/ 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 108,300,000元/ 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 180,000,000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 15,000,000元/ 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 42,940,000元/ 人民幣 125,000,000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2022年12月31日止年度

53. 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
				2022年 %	2021年 %	
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 2,220,345,046元/ 人民幣 2,258,816,796元	100	100	飼養及繁殖奶牛以 及原料奶生產
寒亭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
山西優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣 60,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以 及原料奶生產
內蒙古優然興草生態農業有限公司	中國	中國	-/人民幣 10,000,000元	100	不適用	飼料種植
平涼優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣 60,000,000元	100	不適用	飼養及繁殖奶牛以 及原料奶生產
昆明優然牧業有限責任公司	中國	中國	-/人民幣 60,000,000元	100	不適用	飼養及繁殖奶牛以 及原料奶生產



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

53. 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
				2022年 %	2021年 %	
忻州優然牧業有限責任公司	中國	中國	-/人民幣 125,000,000元	100	不適用	飼養及繁殖奶牛以 及原料奶生產
獻縣優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣 10,000,000元/ 人民幣 300,000,000元	100	不適用	飼養及繁殖奶牛以 及原料奶生產
托克托縣優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣 22,000,000元/ 人民幣 125,000,000元	100	不適用	飼養及繁殖奶牛以 及原料奶生產
內蒙古優牧奶業投資管理有限公司 (「優牧資管」)	中國	中國	人民幣 225,771,900元/ 人民幣 1,000,000,000元	100/51 (附註)	不適用	投資
賽科星	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
內蒙古犇騰牧業有限公司	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2022年12月31日止年度

53. 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
				2022年 %	2021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
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



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

53. 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
				2022年 %	2021年 %	
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
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 100,000,000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

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

53. 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
				2022年 %	2021年 %	
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 126,000,000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 226,802,392元	58.36	58.36	飼養及繁殖奶牛以 及原料奶生產
內蒙古賽科星肉牛良種繁育有限公司	中國	中國	-/人民幣 7,000,000元	58.36	不適用	飼養及繁殖牲畜以 及克隆技術開發

附註：於2022年6月17日，內蒙優然與一名投資者（「投資者」）訂立投資協議，共同設立優牧資管。根據投資協議，內蒙優然與該名投資者分別持有51%及49%表決權。於投資期內，該名投資者有權就其向優牧資管注入的資金獲得固定年回報額，因此有關資金作為貸款入賬（見附註35），優牧資管作為本公司全資附屬公司入賬。

所有在中國設立的子公司均為有限責任公司。概無附屬公司於2022年12月31日發行任何債務證券。



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

53. 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

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(虧損)/溢利		於以下日期的累計 非控股權益	
		2022年	2021年	2022年	2021年	2022年	2021年
		12月31日	12月31日	12月31日	12月31日	12月31日	12月31日
				人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
賽科星集團	中國	41.64%	41.64%	(8,785)	463,200	1,687,383	1,699,000

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銷前的金額。

	2022年 12月31日 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元
流動資產	1,893,160	1,559,281
非流動資產	7,650,807	6,987,134
流動負債	(4,779,996)	(3,507,534)
非流動負債	(803,151)	(1,050,172)
資產淨值	3,960,820	3,988,709
本公司擁有人應佔權益	2,273,437	2,289,709
賽科星集團非控股權益	1,686,820	1,698,432
賽科星附屬公司非控股權益	563	568
	3,960,820	3,988,709

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

53. 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)

	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	3,569,949	3,630,329
開支	(3,591,038)	(2,517,940)
年內(虧損)/溢利	(21,089)	1,112,389
其他全面開支	(6,800)	(13,262)
年內全面(開支)/收益總額	(27,889)	1,099,127
以下各項應佔年內(虧損)/溢利：		
本公司擁有人	(12,304)	649,189
賽科星集團非控股權益	(8,785)	463,200
	(21,089)	1,112,389
以下各項應佔年內全面(開支)/收益總額：		
本公司擁有人	(16,272)	641,449
賽科星集團非控股權益	(11,617)	457,678
	(27,889)	1,099,127
以下活動產生的現金流入/(流出)淨額：		
經營活動	803,523	1,122,168
投資活動	(1,399,163)	(1,141,649)
融資活動	589,457	2,168
	(6,183)	(17,313)



綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

54. 本公司財務狀況及儲備表

	2022年 12月31日 人民幣千元	2021年 12月31日 人民幣千元
非流動資產		
於一間附屬公司的權益	10,739,613	9,831,512
於一間聯營公司的權益	1,037,106	–
	11,776,719	9,831,512
流動資產		
應收附屬公司款項	2,076	–
預付款項、按金及其他應收款項	21,892	1,979
銀行結餘及現金	29,674	134,814
	53,642	136,793
流動負債		
應付一間附屬公司款項	44,490	42,523
其他應付款項及應計費用	5,560	9,009
銀行借款	3,393,832	–
可換股票據	1,206,200	2,407,292
	4,650,082	2,458,824
流動負債淨額	(4,596,440)	(2,322,031)
資產淨值	7,180,279	7,509,481
資本及儲備		
股本	251	251
儲備	7,180,028	7,509,230
權益總額	7,180,279	7,509,481

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

54. 本公司財務狀況及儲備表(續)

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	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2021年1月1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)
根據首次公開發售					
發行股份(附註41)	2,854,769	-	-	-	2,854,769
股份發行成本(附註41)	(91,999)	-	-	-	(91,999)
可換股票據權益部分確認(附註40)	-	963,384	-	-	963,384
於2021年12月31日	7,342,303	963,384	(181,327)	(615,130)	7,509,230
年內虧損及全面收益/(開支)總額	-	-	659,745	(709,429)	(49,684)
部分贖回可換股票據(附註40)	-	(286,303)	-	-	(286,303)
其他	6,785	-	-	-	6,785
於2022年12月31日	7,349,088	677,081	478,418	(1,324,559)	7,180,028

55. 報告期後事項

如附註16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周年大會上批准後方可作實。

五年財務概要

	截至12月31日止年度				
	2022年 人民幣千元	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	18,050,761	15,346,167	11,781,195	7,667,818	6,333,920
銷售成本	(16,958,848)	(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	3,131,809	3,681,585	2,870,723	1,232,668	1,022,398
毛利	4,223,722	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	(1,617,116)	(407,440)	(413,784)	(133,255)	(87,271)
其他收入	362,890	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)	(32,739)	(12,438)	(45,083)	(24,761)	(1,453)
其他收益及虧損	47,999	(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	(590,016)	(556,699)	(453,116)	(340,687)	(271,932)
行政開支	(721,535)	(835,399)	(744,516)	(445,453)	(421,298)
其他開支	(64,923)	(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	4	23	25	-	-
融資成本	(1,097,485)	(732,443)	(309,825)	(104,071)	(80,081)
除稅前溢利	475,270	2,095,333	1,594,435	850,855	697,201
所得稅開支	(69,284)	(74,117)	(53,805)	(48,973)	(44,334)
年內溢利	405,986	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	414,771	1,558,016	1,340,735	801,882	652,867
非控股權益	(8,785)	463,200	199,895	-	-
	405,986	2,021,216	1,540,630	801,882	652,867

	截至12月31日				
	2022年 人民幣千元	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	43,446,317	31,961,639	22,200,943	9,946,574	7,765,146
負債總額	28,695,188	17,081,728	13,139,407	4,556,755	3,177,209
權益總額	14,751,129	14,879,911	9,061,536	5,389,819	4,587,937
以下各項應佔：					
本公司擁有人	13,063,746	13,180,911	7,820,208	5,389,819	4,587,937
非控股權益	1,687,383	1,699,000	1,241,328	-	-

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	本公司第四次經修訂及重訂之組織章程大綱及細則，於2022年5月27日採納，自上市起生效，經不時修訂
「股東周年大會」	指	將於2023年5月17日舉行的本公司股東周年大會
「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
「BOC」	指	嘉煌有限公司，一家於香港註冊成立的有限公司
「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，僅就本年報而言，除文義另有所指外，不包括香港、中國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
「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



釋義

「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
「可換股票據」	指	本公司向各票據持有人發行的可換股票據，其詳情載於招股章程，統稱為「可換股票據」
「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
「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
「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），於恒天然收購事項前兩間公司皆為恒天然的全資附屬公司
「恒天然」	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	招股章程所定義的香港公開發售及國際發售
「本集團」或「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

釋義

「港元」	指	香港法定貨幣港元
「ICBC」	指	乘勝控股有限公司，一家於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司
「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
「金港」	指	香港金港商貿控股有限公司，一家於香港註冊成立的公司且為伊利的全資附屬公司
「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
「最後實際可行日期」	指	2023年4月17日，即本年報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



釋義

「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
「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
「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2022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，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
「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
「TPM」	指	全面生產運營管理

釋義

「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
「優牧資管」	指	內蒙古優牧奶業投資管理有限公司，一家根據中國法律成立的公司，為本公司的附屬公司
「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）及其附屬公司及聯繫人，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