

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



## CHINA SHENGMU ORGANIC MILK LIMITED 中國聖牧有機奶業有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1432)

### 截至2024年12月31日止年度的 全年業績公告

(除特別列明外，所有金額以人民幣(「人民幣」)千元列示)

	截至12月31日止年度		變動
	2024年	2023年	
<b>經營狀況</b>			
營業收入 <sup>(1)</sup>	<b>3,374,327</b>	3,520,212	<b>-4.1%</b>
銷售收入	<b>3,126,184</b>	3,383,629	<b>-7.6%</b>
毛利	<b>925,890</b>	1,025,020	<b>-9.7%</b>
母公司擁有人應佔(虧損)/溢利	<b>(65,495)</b>	86,076	不適用
現金EBITDA <sup>(2)</sup>	<b>957,843</b>	991,013	<b>-3.3%</b>
<b>財務效益</b>			
流動比率	<b>80.4%</b>	71.3%	<b>+9.1%</b>
行政開支率 <sup>(3)</sup>	<b>4.88%</b>	4.92%	<b>-0.04%</b>
銷售及分銷開支率 <sup>(3)</sup>	<b>1.6%</b>	1.9%	<b>-0.3%</b>
年平均融資利率	<b>2.44%</b>	2.67%	<b>-0.23%</b>
<b>運營效率</b>			
銷量(噸)	<b>699,803</b>	711,465	<b>-1.6%</b>
成乳牛單產(噸/年·頭)	<b>12.05</b>	11.38	<b>+5.9%</b>
公斤奶銷售成本(元/公斤)	<b>3.14</b>	3.32	<b>-5.2%</b>

#### 股息

本公司董事會不建議就截至2024年12月31日止年度派付末期股息(2023年：0.23港仙)。

## 經營亮點摘要：

### 專注沙漠有機 15 載 創綠奪金：

本集團倡導優質牛奶源於自然有機，通過「慢養土」、「慢養草」、「慢養牛」三位一體的實踐，聖牧有機牛奶贏得了消費者的青睞與信賴。年內，我們的有機產品在被譽為亞洲有機行業風向標的第十七屆亞洲國際有機產品博覽會上，從百餘家已申報的品牌中脫穎而出，再度斬獲亞洲有機博覽會金獎。

### 提質增效 穩健前行：

年內，面對奶價持續下行趨勢，本集團通過降本增效措施與優化核心業務，實現公斤奶銷售成本同比下降 5.2%，成乳牛單產同比提升 5.9%，並歷史性突破 12 噸大關。作為全國首家獲得 ISO22000 食品安全管理體系 (FSMS) 認證的奶牛養殖企業，我們將堅持以優質有機食品來守護國民健康作為己任。

### 戰略支撐 數智賦能：

本集團憑藉卓越的財務體系建設與高效的管理團隊，榮獲海外上市公司百強榜「最佳財務戰略獎」。在數字化轉型方面，「從牧場到工廠」的全鏈條改造取得突破性進展：通過「牛隻身份識別+AI 模型算法」技術創新，成功研發行業首個精度超 95% 的「牛隻奶量校準模型」，實現個體牛隻效益精細化管理，全面賦能牧場生產與管理體系升級，持續提升集團運營效益。

## 踐行 ESG 助力可持續發展：

本年度本集團正式加入世界可持續發展工商理事會(WBCSD)，開啟全球可持續發展新篇章。

- 在香港質量保證局(HKQAA)主辦的香港綠色及可持續貢獻大會上，憑藉卓越的環境、社會及管治(「ESG」)實踐成果，本集團榮膺「ESG披露貢獻先鋒大獎」。
- 作為聯合國環境規劃署(UNEP)「農業食品行業生態系統與生物多樣性經濟學(TEEB AgriFood)」項目中國首例試點，本集團在《聯合國防治荒漠化公約》(UNCCD)第十六次締約方大會(「COP16」)發佈的《中國聖牧生物多樣性暨多元資本核算報告》開創國內多元資本核算先河。
- 憑藉在ESG領域的突出表現，本集團成功完成中國首單自然受益型商業ESG掛鈎貸款發放，不僅開創內蒙古自治區ESG融資先例，更樹立了綠色金融實踐新的里程碑。

- (1) 營業收入按銷售收入加其他收入計算得出。
- (2) 現金EBITDA定義為在調整以下項目後的除融資成本及稅項前盈利：i) 計入損益的折舊與攤銷；ii) 其他收入及收益(非付現項目)；iii) 預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回；iv) 其他開支(非付現項目)；及v) 生物資產公平值變動減銷售費用產生的虧損。
- (3) 行政開支率／銷售及分銷開支率按行政開支／銷售及分銷開支除以銷售收入計算得出。

於本公告內，凡提及「我們」，均指本公司(定義見下文)，倘文義另有規定，則指本集團(定義見下文)。

中國聖牧有機奶業有限公司(「本公司」或「中國聖牧」)之董事(「董事」)會(「董事會」)謹此呈報本公司及其附屬公司(「本集團」或「聖牧」)截至2024年12月31日止年度綜合財務業績連同截至2023年12月31日止年度的比較數字。

## 綜合損益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2024年	2023年
		人民幣千元	人民幣千元
銷售收入	3	3,126,184	3,383,629
銷售成本		(2,200,294)	(2,358,609)
毛利		925,890	1,025,020
生物資產公平值變動減銷售 費用產生的虧損		(807,302)	(706,302)
融資擔保合約的公平值變動		(81)	(124)
其他收入及收益	3	70,960	72,319
銷售及分銷開支		(49,062)	(62,746)
行政開支		(152,565)	(166,309)
金融資產之減值虧損 撥備／(撥回)淨額		(149)	1,651
其他開支		(5,836)	(2,545)
融資成本	5	(47,456)	(53,104)
分佔聯營公司損益		2,317	(10,174)
除稅前(虧損)／溢利	4	(63,284)	97,686
所得稅開支	6	(1,231)	(3,074)
年內(虧損)／溢利		(64,515)	94,612
以下各項應佔：			
母公司擁有人		(65,495)	86,076
非控股權益		980	8,536
		(64,515)	94,612
母公司普通股權益持有人 應佔每股(虧損)／盈利 基本	8	(人民幣0.0080元)	人民幣0.0104元
攤薄		(人民幣0.0080元)	人民幣0.0103元

## 綜合全面收益表

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
年內(虧損)/溢利	<u>(64,515)</u>	<u>94,612</u>
其他全面(虧損)/收益		
將不會於其後期間重新分類		
至損益的其他全面(虧損)/收益：		
指定按公平值計入其他全面		
(虧損)/收益的權益投資：		
公平值變動	<u>(5,000)</u>	<u>4,000</u>
將不會於其後期間重新分類		
至損益的其他全面(虧損)/收益淨額	<u>(5,000)</u>	<u>4,000</u>
年內其他全面(虧損)/收益，扣除稅項	<u>(5,000)</u>	<u>4,000</u>
年內全面(虧損)/收益總額	<u>(69,515)</u>	<u>98,612</u>
以下各項應佔：		
母公司擁有人	<u>(70,495)</u>	<u>90,076</u>
非控股權益	<u>980</u>	<u>8,536</u>
	<u>(69,515)</u>	<u>98,612</u>

## 綜合財務狀況表

	附註	於	
		2024年	2023年
		12月31日	12月31日
		人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,885,925	1,945,138
使用權資產		594,896	595,729
其他無形資產		23,285	10,893
於聯營公司的投資		34,644	23,353
生物資產		3,380,138	3,122,650
預付款項、其他應收款項及其他資產		—	49,848
其他金融資產		56,000	61,000
現金及銀行結餘		368,058	552,429
長期應收款項		—	829
非流動資產總額		<b>6,342,946</b>	<b>6,361,869</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		856,609	1,006,841
生物資產		86,383	91,579
貿易應收款項	9	287,701	303,329
預付款項、其他應收款項及其他資產		64,400	79,053
其他金融資產		—	130,000
受限制銀行存款		128,988	148,783
現金及銀行結餘		697,225	395,457
流動資產總額		<b>2,121,306</b>	<b>2,155,042</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	10	1,649,760	1,706,705
其他應付款項及預提費用		304,565	390,779
租賃負債		17,036	13,380
計息銀行借款	11	666,565	911,383
應付稅項		1,227	—
流動負債總額		<b>2,639,153</b>	<b>3,022,247</b>
淨流動負債		<b>(517,847)</b>	<b>(867,205)</b>
總資產減流動負債		<b>5,825,099</b>	<b>5,494,664</b>

綜合財務狀況表(續)

	附註	於	
		2024年	2023年
		12月31日	12月31日
		人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		<b>41,587</b>	38,553
計息銀行借款	11	<b>1,607,720</b>	1,219,856
非流動負債總額		<b>1,649,307</b>	1,258,409
淨資產		<b>4,175,792</b>	4,236,255
<b>權益</b>			
股本		<b>69</b>	69
根據股份獎勵計劃持有的庫存股份		<b>(43,754)</b>	(76,887)
儲備		<b>4,006,692</b>	4,099,886
母公司擁有人應佔權益		<b>3,963,007</b>	4,023,068
非控股權益		<b>212,785</b>	213,187
權益總額		<b>4,175,792</b>	4,236,255

附註：

## 1. 公司及集團資料

本公司為一間於開曼群島註冊成立的獲豁免的有限公司。本公司的註冊辦事處地址為 P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司。於本年度，本公司的附屬公司主要在中華人民共和國（「中國」）從事生產及分銷原料奶。

## 2. 會計政策

### 2.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際財務報告會計準則（包括所有國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟按公平值計量的若干生物資產、農產品及衍生金融負債除外。除另有指明外，該等財務報表以人民幣（「人民幣」）列示，而所有數值已約整至最接近的千位數。

### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至2024年12月31日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當本集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能通過對投資對象的權力（例如本集團獲賦予現有能以主導投資對象相關活動的既存權利）影響該等回報時，即取得控制權。



## 2. 會計政策(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### 綜合基準(續)

一般情況下，假設多數投票權形成控制權。倘本公司擁有少於投資對象大多數投票或類似權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃採用貫徹一致的會計政策就與本公司相同的報告期而編製。附屬公司的業績由本集團取得控制權之日起綜合計算，並繼續綜合計算至該控制權終止之日。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉引致非控股權益結餘為負數。所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支以及與本集團成員公司之間交易有關的現金流量均於綜合賬目時悉數抵銷。

倘事實及情況反映上述三項控制權因素中一項或多項有變，則本集團會重估是否仍然控制投資對象。附屬公司擁有權益的變動(並無失去控制權)，入賬為權益交易。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則其取消確認相關資產(包括商譽)及負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；及確認任何保留投資的公平值及任何產生的盈餘或損益中的虧絀。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分會視乎情況按倘本集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類為損益或留存收益。

## 2. 會計政策(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### 持續經營基準

於2024年12月31日，本集團淨流動負債為人民幣517,847,000元(於2023年12月31日：淨流動負債為人民幣867,205,000元)。鑒於淨流動負債狀況，董事會充分考慮了本集團未來的流動性、經營業績和可用財務資源，以評估本集團是否將有充足的財務資源持續經營。

考慮到截至2025年12月31日止年度的現金流量預測，董事認為，於可預見將來，本集團將可全面履行其到期財務責任。因此，董事已按持續經營基準編製綜合財務報表。

### 2.2 會計政策及披露之變動

本集團已就本年度的財務報表首次採納下列經修訂國際財務報告會計準則。

國際財務報告準則第16號的修訂	售後租回的租賃負債
國際會計準則第1號的修訂	負債分類為流動或非流動(「2020年修訂」)
國際會計準則第1號的修訂	附有契約條件的非流動負債(「2022年修訂」)
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號的修訂	供應商融資安排

## 2. 會計政策(續)

### 2.2 會計政策及披露之變動(續)

經修訂的國際財務報告會計準則的性質及影響如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號的修訂明確了賣方－承租人在計量售後租回交易產生的租賃負債時所採用的規定，以確保賣方－承租人不會確認與其保留的使用權有關的任何利得或損失。由於本集團自首次應用國際財務報告準則第16號之日起，並無發生並非取決於指數或利率的可變租賃付款的售後租回交易，故該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。
- (b) 2020年修訂澄清了將負債分類為流動或非流動負債的要求，包括何謂遞延結算權利，以及遞延權利必須在報告期末存在。負債分類不受實體行使其延遲結算權利可能性的影響。該等修訂亦闡明負債可以用其本身的股權工具結算，只有當可換股負債中的換股權本身作為股權工具入賬時，負債的條款才不會影響其分類。2022年修訂進一步闡明，在貸款安排產生的負債契約中，只有實體於報告日期或之前必須遵守的契約，才會影響該負債分類為流動或非流動負債。倘非流動負債的實體須於報告期後12個月內遵守未來契約，則須作出額外披露。

本集團已重新評估其於2023年1月1日及於2024年1月1日的負債條款及條件，並認為其負債的流動或非流動分類於首次應用該等修訂時維持不變。因此，該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。

- (c) 國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號的修訂闡明供應商融資安排的特征，並要求對改動安排作出額外披露。該等修訂的披露規定旨在協助財務報表使用者了解供應商融資安排對實體的負債、現金流量及流動資金風險的影響。由於本集團並無供應商融資安排，該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

### 3. 銷售收入、其他收入及收益

銷售收入的分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
來自客戶合約的銷售收入	<u>3,126,184</u>	<u>3,383,629</u>

來自客戶合約的銷售收入

分部	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	銷售原料奶 人民幣千元	銷售原料奶 人民幣千元
貨品類別		
商品銷售	<u>3,126,184</u>	<u>3,383,629</u>
地區市場		
中國內地	<u>3,126,184</u>	<u>3,383,629</u>
收入確認時間		
於某一時間點轉讓的貨品	<u>3,126,184</u>	<u>3,383,629</u>

### 3. 銷售收入、其他收入及收益(續)

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
其他收入及收益		
其他收入		
肉牛	100,709	66,134
其他	147,434	70,449
其他收入總額	<u>248,143</u>	<u>136,583</u>
其他成本		
肉牛	(100,709)	(66,134)
其他	(137,385)	(70,721)
其他成本總額	<u>(238,094)</u>	<u>(136,855)</u>
政府補貼*	44,816	45,198
銀行利息收入	25,464	18,733
按公平值計入損益的金融資產之其他利息收入	7,023	10,822
外匯差異淨額	(326)	354
出售物業、廠房及設備項目的虧損	(3,767)	(5,141)
出售其他無形資產的虧損	(110)	—
存貨減值	(20,799)	(3,511)
其他	8,610	6,136
其他收入及收益總額	<u>70,960</u>	<u>72,319</u>

\* 本集團因對當地乳製品行業的發展有所貢獻，故可收取政府補貼。該等補貼並無附帶任何未達成的條件或或有事項。

#### 4. 除稅前(虧損)/溢利

本集團的除稅前(虧損)/溢利於扣除/(計入)以下各項後得出：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
已售存貨成本	2,200,294	2,358,609
生物資產公平值變動減銷售費用產生的虧損	807,302	706,302
財務擔保合約的公平值變動	81	124
物業、廠房及設備折舊	185,278	171,924
減：生物資產資本化	(63,475)	(65,554)
於綜合損益表確認的折舊	<u>121,803</u>	<u>106,370</u>
使用權資產折舊	19,832	20,847
減：生物資產資本化	(2,024)	(1,375)
於綜合損益表確認的折舊	<u>17,808</u>	<u>19,472</u>
其他無形資產攤銷	1,756	1,513
減：生物資產資本化	(229)	(203)
於綜合損益表確認的攤銷	<u>1,527</u>	<u>1,310</u>
研發成本	2,663	7,093
未計入租賃負債計量的租賃付款	31,930	14,147
核數師薪酬	2,580	2,580
外匯差異淨額	326	(354)
金融及合約資產減值撥備/(撥回)淨額	149	(1,651)

#### 4. 除稅前(虧損)/溢利(續)

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
出售物業、廠房及設備項目的虧損	3,767	5,141
出售其他無形資產的虧損	110	—
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員的薪酬)：		
工資、薪金、花紅及津貼	246,015	307,407
其他社會保險及福利	34,011	24,724
股份獎勵開支	34,201	32,475
退休金計劃供款	12,564	12,775
總計	<u>326,791</u>	<u>377,381</u>

#### 5. 融資成本

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款及其他貸款利息	52,028	52,295
短期融資券利息	—	648
租賃負債利息	—	161
非按公平值計入損益的金融負債之利息開支總額	52,028	53,104
減：資本化利息	(4,572)	—
總計	<u>47,456</u>	<u>53,104</u>

## 6. 所得稅

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
即期－中國		
年內開支	<u>1,231</u>	<u>3,074</u>
年內稅項開支總額	<u><u>1,231</u></u>	<u><u>3,074</u></u>

## 7. 股息

根據董事會於2024年3月26日通過的決議案，建議就截至2023年12月31日止年度派發每股0.23港仙(相當於人民幣0.21分)的末期股息，該決議案已於2024年6月14日在本公司股東週年大會上獲批准。本年度宣派及派付的末期股息總額為人民幣17,588,000元(2023年：人民幣87,184,000元)，自本公司可分派的股份溢價中撥付。

董事會不建議就截至2024年12月31日止年度派發末期股息。



## 8. 母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內(虧損)/溢利除以於年內已發行普通股的加權平均股數8,207,944,000股(2023年：8,244,327,000股)計算。

每股攤薄(虧損)/盈利金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內(虧損)/溢利人民幣(65,495,000)元(2023年：人民幣86,076,000元)除以普通股加權平均數計算。計算中使用的普通股加權平均數為年內已發行普通股數目8,207,944,000股(2023年：8,244,327,000股)。截至2024年12月31日止年度呈列的每股基本(虧損)/盈利金額並無就攤薄作出調整，原因是尚未行使的股份獎勵對呈列的每股基本(虧損)/盈利金額有反攤薄影響(2023年：82,250,000股)。

	股份數目	
	2024年	2023年
股份		
於計算每股基本(虧損)/盈利時所用的年內		
已發行普通股加權平均數	<u>8,207,944,000</u>	<u>8,244,327,000</u>
攤薄效應－普通股的加權平均數：		
股份獎勵	<u>—</u>	<u>82,250,000</u>
總計	<u><u>8,207,944,000</u></u>	<u><u>8,326,577,000</u></u>

## 9. 貿易應收款項

	於	
	2024年 12月31日	2023年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	295,028	310,656
減值	(7,327)	(7,327)
賬面淨值	<u>287,701</u>	<u>303,329</u>

於報告期末，根據發票日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於	
	2024年 12月31日	2023年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	287,701	302,688
7個月至1年	—	228
1至2年	—	413
總計	<u>287,701</u>	<u>303,329</u>

## 10. 貿易應付款項及應付票據

於報告期末本集團的貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	於	
	2024年 12月31日	2023年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	<b>1,036,986</b>	1,031,541
4至6個月	<b>596,909</b>	620,504
7至12個月	<b>3,689</b>	44,257
1至2年	<b>5,898</b>	4,982
2至3年	<b>2,283</b>	5,421
超過三年	<b>3,995</b>	—
總計	<b><u>1,649,760</u></b>	<b><u>1,706,705</u></b>

該等貿易應付款項並無計息，其還款期一般為90日。

## 11. 計息銀行借款

	於					
	2024年12月31日			2023年12月31日		
	實際利率(%)	到期日	人民幣千元	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
<b>即期</b>						
銀行借款－無抵押	<b>0.82-2.90</b>	<b>2025</b>	<b>666,565</b>	0.87-3.26	2024	911,383
總計－即期			<b><u>666,565</u></b>			<u>911,383</u>
<b>非即期</b>						
銀行借款－無抵押	<b>2.18-3.20</b>	<b>2026-2030</b>	<b>1,607,720</b>	2.40-3.20	2025-2030	1,219,856
總計－非即期			<b><u>1,607,720</u></b>			<u>1,219,856</u>
總計			<b><u>2,274,285</u></b>			<b><u>2,131,239</u></b>

## 11. 計息銀行借款(續)

	於	
	2024年 12月31日	2023年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
分析：		
應償還銀行借款：		
一年內或按要求	666,565	911,383
於第二年	1,055,120	—
於第三年至第五年(首尾兩年包括在內)	407,261	1,088,610
五年後	145,339	131,246
總計	<u>2,274,285</u>	<u>2,131,239</u>

於2024年12月31日，本集團的全部銀行借款均以人民幣計值。

## 12. 股份獎勵計劃

於2022年4月19日(「採納日期」)，本公司採納十年內有效的長期股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，以表彰本集團若干僱員作出之貢獻。董事會已批准根據股份獎勵計劃於2022年、2023年及2024年分三批授出，每批授出金額為人民幣35,000,000元。

股份獎勵計劃將自採納日期起生效，並由採納日期起的十年期間持續維持其全面效力及作用，惟受限於根據股份獎勵計劃的規則(「計劃規則」)可能決定的任何提早終止。根據股份獎勵計劃，股份獎勵計劃下的股份將由受託人(「受託人」，本公司委任以協助管理股份獎勵計劃的專業獨立受託人)於公開市場上已購買或將購買的本公司現有股份組成。股份獎勵計劃須根據計劃規則由董事會授權的授權代表及受託人管理。

根據股份獎勵計劃，董事會於2024年4月19日向62名獲選參與者授予第三批人民幣35,000,000元(授予合共85,846,000股股份，價值人民幣24,016,200元以及現金獎勵人民幣10,983,800元)，其中向本集團61名中高層管理人員授予合共75,054,000股股份，以及金額為人民幣9,603,000元的等值現金，向董事張家旺先生授予10,792,000股股份另加現金獎勵人民幣1,380,800元。

## 管理層討論及分析

### 行業概覽

2024年，國內經濟運行總體平穩、穩中有進，全年國內生產總值(GDP)達人民幣1,349,084億元，按不變價格計算，比上年增長5.0%；全年社會消費品零售總額人民幣483,345億元，比上年增長3.5%。基本生活類和部分升級類商品銷售增勢較好，全年限額以上糧油食品類商品零售額比上年增長9.9%。全年居民消費價格(CPI)比上年上漲0.2%，其中食品煙酒價格下降0.1%。全年全國居民人均可支配收入人民幣41,314元，比上年名義增長5.3%。全國居民人均食品煙酒消費支出佔人均消費支出的比重(恩格爾係數)為29.8%，基本與上年持平。總的來看，2024年國內消費總體保持平穩增長，市場規模繼續擴大，消費結構不斷升級，網上零售和新型消費較為活躍，消費價格總體平穩。然而，居民的消費能力和消費意願仍顯不足，消費需求有待進一步提振。

2024年，中國奶業面臨嚴峻發展形勢，乳製品消費不振，原料奶價格連續三年下降，價格水平降至歷史低位。全國規模以上乳製品製造企業產量2,961.8萬噸，同比下降1.9%。進口方面，2024年我國共計進口各類乳製品276.8萬噸，同比減少

9.5%，這是進口乳製品連續第三年大幅下降。進口乳製品折合生鮮乳為1,707.9萬噸，同比減少8.8%。從主要品類來看，2024年國內合計進口幹乳製品204.6萬噸，同比減少8.0%，進口液態奶72.3萬噸，同比減少13.5%，其中奶粉的進口量降幅最大，減少17.9%。我國進口乳製品的持續下降是國內原料奶價格下行以及國際市場乳製品價格上行兩方面作用的結果，對國內原料奶生產有重要擠出效應的進口大包粉自2024年5月開始其均價已開始超過國內原料奶價格，這也是近十餘年的首次出現。進口乳製品的減少一定程度上也緩解了行業困難形勢下的供應壓力。

在奶牛養殖行業方面，雖然原料奶的供應開始下降但其降幅速度不及下游需求的降幅速度，整體供應情況依然偏寬鬆。2024年中國原料奶總產量4,079萬噸，同比下降了2.8%，這是自2018年以來中國牛奶產量首次出現下降。分季度看，原料奶產量在四個季度分別同比增速為5.1%、2.1%、-5.8%以及-9.0%，產能出清的節奏明顯加快。生鮮乳價格繼續下降至歷史低位，截止2024年12月底農業農村部監測奶牛主產省(區)生鮮乳平均價為人民幣3.11元/千克，較去年同期下跌15.0%；2024年全年均價人民幣3.32元/千克，同比下降13.4%。在飼料成本方面，主要飼料投入品，玉米、豆粕等價格下降明顯，據農業農村部監測數據，2024年12月全國玉米平均價格為人民幣2.32元/千克，同比下降17.4%，全國豆粕平均價格為人民幣3.27元/千克，同比下降24.3%。進口飼草料總量因成本下降而有所增長，

據海關統計，2024年，我國進口乾草累計132.5萬噸，同比增長23.7%。其中進口苜蓿乾草累計109.6萬噸，同比增長9.7%，進口燕麥乾草累計22.6萬噸，同比增長213.2%。總的來看，雖然成本端壓力減輕，但奶牛養殖行業經濟效益維持在較低水平，牧場出現大面積虧損，在此困難形勢下，約有80%的牧場加快了低產奶牛的淘汰，同時也有相當部分的牧場開始出售母犏牛以及後備牛以緩解當前經營壓力。對於奶牛養殖行業來說，當前形勢下除了要擁有穩定的原奶銷售渠道以外，健康的債務水平，合理的現金儲備能力是維持牧場生存的重要條件。

## 業務概述

本集團主要業務為奶牛養殖，專注於沙漠有機奶生產銷售，同時滿足客戶對優質原奶的多元化需求，持續開發出多種功能性原奶以豐富公司產品結構，提升公司盈利能力。2024年度，本集團日產鮮奶2,015噸，其中有機認證牧場21座，日產鮮奶1,534噸；DHA奶牧場2座，日產鮮奶86噸；有機A2牧場1座，日產鮮奶22噸。多元化、高端化的產品結構使得本集團在奶牛養殖行業中擁有明顯的差異化競爭優勢。

## 畜群規模

於2024年12月31日，本集團運營34座牧場，其中包含2座育肥牛牧場。本集團畜群存欄數156,481頭，較上年末增長5.7%。

為有效應對原料奶供需失衡影響，本集團加速推進低效牛隻的淘汰進程，成乳牛存欄數較上年末下降2.1%，乳牛群規模雖略有下降但整體質量顯著提升；在補充優質後備牛源方面，充分把握進口奶牛成本下行的市場機遇，從澳大利亞引入高品質青年荷斯坦奶牛8,100餘頭，犏牛及育成牛存欄數較上年末實現12.8%的增長，充足優質的後備牛儲備是本集團保持健康良性發展態勢的基礎條件，更是為集團後續奶源供應的穩定與品質提升築牢根基。

	於	
	2024年 12月31日	2023年 12月31日
牧場數量(座)	34	34
成乳牛(頭)	62,842	64,193
犏牛及育成牛(頭)	81,606	72,373
育肥牛(頭) <sup>(1)</sup>	12,033	11,463
合計(頭)	<u>156,481</u>	<u>148,029</u>

(1) 育肥牛指一類以生產牛肉為主的牛，其主要用途為銷售。



## 經營回顧

### 奶牛高峰期奶量持續增長，單產首次突破 12 噸

2024 年，本集團奶牛產奶能力進一步提升，奶牛高峰期產奶量持續增長。其中，頭胎牛高峰期產量超過 40 公斤／天，同比增長 1.2 公斤／天；經產牛高峰期產量超過 50 公斤／天，同比增長 1.5 公斤／天。成乳牛單產達到 12.05 噸，同比增加 0.67 噸，本集團不斷刷新自成立以來的最高奶牛單產水平記錄。

在當前市場環境下，奶牛單產的增加提升了公司的盈利能力。然而受市場需求持續疲弱影響，2024 年度本集團錄得原奶銷售總量 70.0 萬噸，同比下降 1.6%，疊加原奶銷售價格持續下跌的影響，全年錄得銷售收入總額為人民幣 3,126.2 百萬元，同比降低人民幣 257.4 百萬元。

## 提質增效，毛利率基本持平上年同期

2024年，行業整體原奶價格較去年同期有明顯下降，下降幅度亦明顯高於去年同期。然而，本集團所銷售的沙漠有機原奶憑藉其獨特性和良好品質，在當前行業態勢下，相較於普通原奶，其溢價保持了較為穩定的水平。本年度，本集團綜合原料奶平均售價為人民幣4.47元／公斤，同比下降人民幣0.29元／公斤。受主要飼料價格下行的利好影響，飼料成本壓力有所減輕。同時，本集團積極拓展降本增效措施，通過創新管理模式，在奶牛的全生命週期內有效降低成本。

具體而言，一方面通過優化飼喂配方，降低泌乳牛日糧成本，積極開拓新技術和新資源，挖掘可替代的飼草料；另一方面，通過合理分群、精準飼喂以及加強牧場剩料管理，提高奶牛飼喂的飼料轉化率。得益於奶牛單產的提升以及飼料成本的下降，2024年本集團公斤奶銷售成本為人民幣3.14元／公斤，其中公斤奶飼料銷售成本為人民幣2.54元／公斤，同比下降人民幣0.11元／公斤。在此影響下，2024年本集團的毛利率為29.6%，與去年同期基本持平。在當前行業盈利空間被大幅壓縮的情形下，穩定的毛利率水平充分體現了本集團核心業務的差異化競爭力。

## 戰略性優化牛群結構，進口奶牛提升牛群質量

行業正處於原奶供過於求，為此本集團主動對牛群結構進行戰略性優化，退役效益較低的奶牛，改善牛群的健康水平和繁育能力，奶牛淘汰率較同期有所上升，而奶牛自繁擴群率亦相應下降，較同期降低6.29個百分點。在本年度集團的奶牛繁育水平延續了良好勢頭，其中影響繁育的各項重要指標，如成乳牛21天懷孕率、青年牛21天懷孕率、150天未孕牛佔比等，均達到了行業領先水平。

根據公司的未來戰略規劃以加速有機奶銷量的增長，本集團在烏蘭布和沙漠基地新建的智慧牧場已於2024年上半年正式投入運營。目前，該牧場已養殖約8,100頭由澳大利亞進口的高品質荷斯坦奶牛。該牧場的投產不僅是本集團對未來產業週期回暖的積極戰略佈局，而且這批進口奶牛憑藉其優質的種質能力和良好的單產水平，將為本集團進一步增強牛群質量提供重大助力。截止本公告日，該牧場已開始產奶，累計產奶量約253.9噸。隨著成乳牛佔比的逐步提升，產量水平將進一步攀升。

## 企業管理持續精進，獲多項行業殊榮

在企業管理方面，本集團持續精進，取得了顯著成效，並榮獲多項行業殊榮。過去幾年，本集團重點強化提升了牧場的精益管理水平。截止2024年12月31日，本集團合計7座牧場通過了GAP認證，21座牧場獲得了《現代奶業定級評價奶牛場》S級認可。

在終端產品方面，本集團的有機產品在第十七屆亞洲國際有機產品博覽會上再度榮獲亞洲有機博覽會金獎。本集團專注沙漠有機15年，所倡導的「自然慢養」有機理念在行業內引發強烈共鳴。本集團堅信，優質的牛奶源於自然好源頭，「慢養土」、「慢養草」、「慢養牛」正是聖牧有機牛奶得以成功的關鍵所在。

在企業治理方面，本集團憑藉在財務體系建設和管理方面的成就，獲得了海外上市公司百強榜「最佳財務戰略獎」。在數字化建設方面，本集團開展的「從牧場到工廠」的數字化轉型在本年度實現多項突破，其中牧場奶廳入口「牛隻身份識別+AI模型算法」，首創行業級「牛隻奶量校準模型」(精度超過95%)，進一步實現了個體牛隻的效益精細化管理，同時本集團的電子檔案管理系統亦獲得「數智化先鋒產品—最佳實踐獎」。該項目的應用進一步加快了本集團數字化進程，實現了提質增效、低碳辦公的目標，提升了成本精細化管理水平，並且提高了企業風險治理能力。

## 持續踐行ESG，助力全球可持續發展

本集團將可持續發展作為企業戰略的核心組成部分，通過一系列創新舉措，成功實現了經濟效益與環境效益的雙贏。2024年，本集團正式加入世界可持續發展工商理事會(WBCSD)，成為其會員之一，這標誌著本集團在全球可持續發展領域邁出了重要且堅實的一步。

ESG披露在ESG治理中發揮著至關重要的作用。一方面，它顯著增強了企業運營的透明度，另一方面，通過ESG披露，企業能夠更加精準地識別和管理與ESG相關的風險與機遇，進而有效推動自身可持續發展能力的提升，同時也有助於促進整個市場的健康發展。憑藉在ESG方面的卓越表現以及積極的信息披露，本集團在本年度榮獲香港品質保證局(HKQAA)頒發的「ESG披露貢獻先鋒大獎」，以及中國可持續發展工商理事會頒發的「金蜜蜂2024優秀企業可持續發展報告—員工責任信息披露獎」。

在2024年CDP(全球環境信息研究中心)評級中，本集團繼連續三年100%完成披露後，在氣候變化、水安全及森林風險三大領域首次獲得全面「B級」認證。作為全球鮮有將沙漠治理與有機乳業產業鏈深度融合的企業，聖牧以烏蘭布和沙漠為基底，打造了完整的有機生態治沙產業體系，通過「有機沙草固碳、零毀林供應鏈、智慧節水源、修復退化土壤」的可持續生態模式，探索出了一條獨特的綠色突圍路徑。在COP16大會上，中國聖牧多元資本核算是聯合國環境規劃署(UNEP)發起的「農業食品行業生態系統與生物多樣性經濟學」(TEEBAgriFood)項目在中國的首個試點項目。本次《公約》大會發佈的《中國聖牧生物多樣性暨多元資本核算報告》是中國首份多元資本核算報告。

本集團在ESG和可持續發展方面的建設也獲得了實際效益。2024年度，本集團成功發行了全國首筆自然受益型商業ESG掛鉤貸款。這一舉措不僅為內蒙古自治區開創了ESG融資的先河，也樹立了綠色金融實踐的新里程碑。該筆貸款金額為人民幣1億元，期限2年，年利率為2.53%，充分彰顯了金融行業對綠色項目的大力支持。此舉亦是本集團聯合銀行積極響應國家「推動高質量發展」戰略及「積極落實聯合國2030年可持續發展議程」的又一有力證明。這一舉措不僅強化了企業與金融機構在促進生態文明建設方面的協同合作，還為企業可持續發展路徑探索提供了金融助力的新範例。本次綠色貸款的成功發行亦是本集團在成功發行全國首單社會責任債券之後，再次以實際行動展現了對可持續承諾的堅定踐行。未來，本集團將充分利用在ESG領域積累的豐富經驗和自身優勢，為社會提供更多的可持續發展解決方案，為積極建設一個更加綠色、和諧、可持續的世界貢獻自己的力量。

### 人力資源及僱員薪酬

在人力資源方面，本集團致力於提升人效，通過優化組織機構和實施績效激勵措施，有效激發了團隊活力。本年度，本集團的人牛比和人均產量相較於去年同期均實現了顯著提升。於2024年12月31日，本集團共有2,217名員工(於2023年12月31日：2,701名員工)。2024年員工總成本(包括本集團董事、高級管理層酬金及限制性股票激勵)為人民幣326.8百萬元(2023年：人民幣377.4百萬元)。

本集團秉持共同發展的理念，持續增加員工福利。股份獎勵計劃穩步推進，由於公司各項業績指標的達成，滿足股份獎勵計劃的歸屬條件，第一期和第二期股份獎勵計劃已順利完成相應股份的歸屬。本股份獎勵計劃的第三期預期將於2025年完成歸屬。

## 財務回顧

### 綜合損益及其他全面收益表分析

#### 銷售收入

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
銷量(噸)	699,803	711,465
平均售價(人民幣元/噸)	4,467	4,756
銷售收入(人民幣千元)	<u>3,126,184</u>	<u>3,383,629</u>

2024年度經營數據顯示，得益於乳牛種群改良及單產提升，在成乳牛存欄數同比下降的背景下，公司原料奶總產量同比提升1.6%。面對原料奶終端需求持續疲軟的市場環境，公司採取靈活經營策略：將增量產能重點投入犢牛精細化飼喂體系，同時通過加工為全脂奶粉進行價值轉化。在此經營策略下，全年原料奶外銷總量為70.0萬噸，較2023年度的71.1萬噸同比下降1.6%，整體產銷結構保持良性平衡。

因2024年乳製品市場供大於求的狀況未能得到有效改善，原奶售價持續走低，影響本集團原料奶平均售價同比下跌6.1個百分點至人民幣4,467元／噸(2023年：人民幣4,756元／噸)，銷量與原奶售價的雙重不利因素，給集團銷售收入帶來明顯衝擊。本年度集團銷售收入為人民幣3,126.2百萬元(2023年：人民幣3,383.6百萬元)，同比下降7.6%。

### 銷售成本、毛利及毛利率

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
銷售成本(人民幣千元)	<b>2,200,294</b>	2,358,609
毛利(人民幣千元)	<b>925,890</b>	1,025,020
毛利率	<b>29.6%</b>	30.3%

2024年度，本集團深耕精細化養殖，聚焦運營效率提升。通過提高單產、優化牛群結構，成乳牛單產達12.05噸，同比增長5.9%；積極拓展直採優質飼料供應渠道，以具競爭力的價格獲取高質量標準的原料，確保奶牛營養供給的穩定性與優質性，同時，持續優化飼料營養配方，依據奶牛不同生長階段和生產需求精準調配，實現了飼料成本的穩步下降；在牧場管理模式創新上，集團借助智慧牧場管理項目的高效推行，全面引入數字化、智能化管理措施，實現養殖過程的實時監控與精準調控，有效提升了生產效率與管理精度，推動牧場運營向精益化方向邁進。本年度，公斤奶飼料銷售成本為人民幣2.54元／公斤(2023年：人民幣2.65元／公斤)，同比下降人民幣0.11元／公斤。



經以上因素綜合影響，2024年度，本集團原料奶毛利率為29.6%（2023年：30.3%），與去年同期基本持平。

### 生物資產公平值變動減銷售費用產生的虧損

生物資產公平值變動減銷售費用產生的虧損指因奶牛的實際特性及市價以及該等奶牛即將產生的貼現未來現金流量變動導致的奶牛公平值變動。一般而言，由於成乳牛的貼現現金流量較育成牛的售價高，故於育成牛成為成乳牛時，其價值便會增加。此外，於成乳牛被淘汰及出售時，其價值便會減少。

2024年度，本集團生物資產公平值變動減銷售費用產生的虧損為人民幣807.3百萬元（2023年：人民幣706.3百萬元），虧損同比增加人民幣101.0百萬元。主要原因為：(i) 為緩解原料奶供需失衡帶來的影響，及提升乳牛群質量，本集團加快低效牛隻的退役進程，因此，退役牛隻數量同比錄的較大增幅，疊加年內淘汰牛市場價格低迷，導致生產性生物資產公平值變動減銷售費用產生的虧損較同期增加；及(ii) 肉牛市場需求低於預期，銷售價格亦大幅回落，因此本集團肉牛業務錄得虧損，虧損額較去年同期顯著增加。

### 其他收入及收益

2024年度，其他收入及收益為人民幣71.0百萬元（2023年：人民幣72.3百萬元），同比下降1.8%。主要包括政府補助、利息收入等。

## 銷售及分銷開支

2024年度，公司推行雙重策略實現運輸成本優化：一方面與核心承運商達成全新運費協議，實現運價下調，推動物流成本結構性下降；另一方面創新定價模式，對區域性乳源實施離岸價交付策略，有效轉移部分承運成本。在此雙重舉措推動下，全年銷售及分銷開支下降至人民幣49.1百萬元，較2023年度的人民幣62.7百萬元同比下降21.8%，成本管控成效顯著。

## 行政開支

2024年度，為應對嚴峻的市場環境挑戰，本集團積極採取有效的降本增效措施，借助信息化平台的高效運行，通過流程梳理、職能精簡、資源協調共享、壓縮開支等舉措，於本年度取得顯著的節約成果，行政開支同比下降8.3%，為人民幣152.6百萬元(2023年：人民幣166.3百萬元)，佔銷售收入比例為4.88%(2023年：4.92%)，同比下降0.04%。

## 其他開支

2024年度，其他開支為人民幣5.8百萬元(2023年：人民幣2.5百萬元)。主要為捐贈支出。

## 融資成本

2024年度，融資成本為人民幣47.5百萬元(2023年：人民幣53.1百萬元)，同比下降10.6%。本集團深度推進與銀行機構業務合作，授信規模穩固保持在百億水平；基於當前市場利率處於歷史低位運行週期，公司積極把握利率窗口機遇，優先推進中長期債務置換及低成本融資安排，以優化資本結構並鎖定長期資金，中長期借款佔比提升至70.7%，綜合融資利率較上年度下降0.23個百分點，有效增強了集團債務結構的穩定性與合理性。

本集團始終秉持綠色發展理念，持續踐行綠色金融。本年度收到全國首單自然受益型ESG掛鈎貸款，藉此榮獲香港品質局頒發的2024年香港綠色和可持續金融大獎。

## 分佔聯營公司損益

聯營公司包括：(a)本集團擁有少數權益的內蒙古蒙牛聖牧高科乳品有限公司，主營業務為運營及銷售聖牧有機液態奶產品；(b)本集團擁有少數權益的富友聯合聖牧乳品有限公司及內蒙古聖牧低溫乳品有限公司(「**聖牧低溫**」)，其均使用本集團原料奶生產乳製品；(c)本集團擁有少數權益的內蒙古益嬰美乳業有限公司，主要業務為生產高端有機奶粉；(d)本集團擁有少數權益的牡丹江糧源科技有限公司，主要業務為飼料加工；及(e)本集團擁有少數權益的巴彥淖爾市益牧源生物科技有限公司，主要業務為有機糞肥加工。

2024年度，因聖牧低溫的經營狀況顯著改善，本年度分佔上述聯營公司溢利為人民幣2.3百萬元(2023年：虧損人民幣10.2百萬元)。

### 所得稅開支

本集團所產生溢利均來自於中國(「中國」)國內業務。根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)的規定，本集團的中國附屬公司通常須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。但依據企業所得稅法的優惠規定，本集團奶牛養殖及初級農產品加工等農業活動的所得獲豁免繳納企業所得稅。根據中國稅務法律及法規，只要我們的相關中國附屬公司按規定於相關稅務主管部門完成備案，我們享有該等稅務豁免並無法定時限。

2024年度，本集團的所得稅開支為人民幣1.2百萬元(2023年：人民幣3.1百萬元)。

### 母公司擁有人應佔(虧損)/溢利及非控股權益應佔溢利

經以上綜合因素影響，年內母公司擁有人應佔虧損為人民幣65.5百萬元(2023年：應佔溢利為人民幣86.1百萬元)，同比下降人民幣151.6百萬元。

非控股權益應佔溢利主要指與我們合作管理養殖場的奶農於我們牧場應享有的年內溢利。2024年度，非控股權益應佔溢利為人民幣1.0百萬元(2023年：人民幣8.5百萬元)。

2024年度，本集團現金EBITDA為人民幣957.8百萬元(2023年：人民幣991.0百萬元)，同比下降3.3%。

## 流動性、財務資源及資本結構

### 流動性及財務資源

本集團營運所需資金及資本開支主要來源於內部營運產生的現金流量及主要往來銀行提供的信貸額度。

2024年度，本集團授信規模持續保持百億額度，用信率穩定在30%以下，持續保障公司穩健運營。經考慮(i)持續經營業務的經營活動預測現金流量；及(ii)本集團的現有財務資產及槓桿水平，董事相信，本集團有充足財務資產清償債務，為其日常業務營運及於2024年12月31日的已訂約資本開支提供資金。

### 計息銀行借款

於2024年12月31日，本集團計息銀行借款為人民幣2,274.3百萬元(於2023年12月31日：人民幣2,131.2百萬元)，均以人民幣計值，其中於一年內償還的計息銀行借款為人民幣666.6百萬元(於2023年12月31日：人民幣911.4百萬元)。有息負債的年利率介於0.82%至3.20%(截至2023年12月31日止年度：0.87%到3.26%)。

本集團之淨借貸按計息銀行借款(不含租賃負債)減現金及銀行結餘及短期投資存款計算。於2024年12月31日淨借貸為人民幣1,209.0百萬元(於2023年12月31日：人民幣1,053.4百萬元)，較2023年末增加14.8%。

## 資本結構

於2024年12月31日，本集團之權益總額為人民幣4,175.8百萬元(於2023年12月31日：人民幣4,236.3百萬元)，包括流動資產人民幣2,121.3百萬元，非流動資產人民幣6,343.0百萬元，流動負債人民幣2,639.2百萬元，非流動負債人民幣1,649.3百萬元。

於2024年12月31日，本集團的財務槓桿比率(按計息銀行及其他借款(含租賃負債)除以權益總額計算)為55.9%(於2023年12月31日：51.5%)，同比增加4.4%。

## 資產抵押

於2024年12月31日，本集團受限制銀行存款合計為人民幣129.0百萬元(於2023年12月31日：人民幣148.8百萬元)，其中予中國的銀行作為開具信用證和銀行匯票的保證金為人民幣43.3百萬元，人民幣85.7百萬元因訴訟被凍結。

## 資本承擔

於2024年12月31日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣5.2百萬元(於2023年12月31日：人民幣43.7百萬元)，下降的主要原因是本集團所轄智慧牧場已於本年度完成牧場基本建設所致。

## 或有負債

於2024年12月31日，本集團為巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司的銀行借款人民幣70.0百萬元(於2023年12月31日：人民幣69.0百萬元)提供擔保。本集團的對外擔保均已按照國際財務報告會計準則的要求，採用獨立專業評估師釐定的擔保估值作為履行相關現時義務所需支出的最佳估計數於財務報表中確認。

## 外匯風險

本集團的業務主要位於中國內地、且絕大多數交易以人民幣進行。於2024年12月31日，除了約人民幣3.6百萬元、人民幣1.5百萬元現金分別以港元、美元為貨幣單位外，本集團在經營方面並無重大外匯風險。於2024年12月31日，本集團並無訂立任何安排以對沖任何外匯波動。

## 信貸風險

本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，凡有意以信貸形式交易的客戶，均須通過信貸審查。與本集團其他金融資產有關的信貸風險均來自對方的違約，所面臨的最大風險等於該等工具的賬面值。由於本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易，故一般無須第三方提供任何抵押物。

## 環境政策及表現

2024年度，本集團的經營在所有重大方面均遵守當前適用中國國家及當地政府環境保護法律及規則。

## 重大收購及出售事項

2024年度，本集團並無進行任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業事項。

## 重大投資或收購資本資產的未來計劃及預期資金來源

除於上文「資本承擔」所作的披露及在招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者外，截至本公告日期，本集團並無任何重大投資或收購資本資產的計劃。

## 報告期後事項

除本公告所披露者外，自報告期末至本公告日期，本集團並無需要披露的重大期後事項。

## 未來展望

2025年，中共中央、國務院發佈的「一號文件」明確提出扶持畜牧業穩定發展，推進奶牛、肉牛產業紓困，穩定基礎產能，並落實滅菌乳國家標準，支持以家庭農場和農民合作社為主體的奶業養殖加工一體化發展。同時，強調發展鄉村特色產業，堅持按市場規律辦事，大力發展綠色、特色農產品種養，推進農產品加工業轉型升級，實施農業品牌精品培育計劃，打造特色農業產業集群，提升農業產業化水平。深入實施農村產業融合發展項目，培育鄉村新產業新業態。內蒙古自治區發佈的《培育壯大農副食品加工業行動方案(2025-2027年)》中指出，要加快培育壯大我區



農副食品加工業，推動農牧業規模化、產業化、品牌化和縣域經濟高質量發展。對於乳製品行業，要加強五大奶源基地建設，依託奶源優勢，繼續做大做強液態奶產業。本集團將在國家和地方政府的政策指引下，在產業資源的強力賦能下，依託烏蘭布和沙漠獨特的資源，切實推進各項業務目標落地。

展望 2025 年，行業的供需形勢依然嚴峻，面對困難形勢，本集團依然保持堅定的信念，不斷精進管理，順應新形勢、新環境，匹配政府戰略，服務民生需求，做實產業，提升企業價值。作為蒙牛集團最大的有機原奶供應商，本集團將以高質量保障蒙牛特侖蘇沙漠有機業務增長作為 2025 年核心業務目標，理順產業鏈上下游關係，繼續夯實全產業鏈有機資源能力，高質量、嚴要求為客戶提供高品質原奶。本集團亦將重點圍繞全面成本控制、效能提升、環保升級以及水資源保障等方面事項持續推進，實現本集團在運營能力上的新突破。

## 企業管治常規

本公司確保本公司及其附屬公司實現及保持高水平的企業管治。董事會深知實現高水平的企業管治對公司的價值影響及重要性，良好的企業管治對本公司及股東有利。

2024 年度，我們已採納、應用並遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）（經不時修訂）附錄 C1 所載《企業管治守則》載列的守則條文規定。

## 董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納一套有關進行證券交易的行為守則，其中所載條款的嚴格程度不遜於上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）所規定的交易標準守則。經向董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等於本年度一直遵守標準守則所載的規定標準。

## 購買、贖回或出售本公司的上市證券

除本公告披露外，2024年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司之上市證券。

## 審核委員會

於2024年12月31日，審核委員會由兩名獨立非執行董事（王立彥先生及吳亮先生）和一名非執行董事（張平先生）組成，並由王立彥先生擔任審核委員會主席。

審核委員會與本公司管理層以及外部核數師審閱本公司採納的會計原則與慣例，並討論審核、風險管理、內部監控及系統以及財務報告事宜，包括審閱本集團截至2024年12月31日止年度的全年業績。

## 安永會計師事務所的工作範圍

本集團截至2024年12月31日止年度之業績公告所列之財務資料，已得到本集團之核數師安永會計師事務所同意，該等數字乃本集團截至2024年12月31日止年度之經審核綜合財務報表所列之數字。安永會計師事務所就此進行的工作，並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則而進行的核證服務，故此安永會計師事務所概不就業績公告發表任何保證。

## 建議末期股息

本公司董事會不建議就截至2024年12月31日止年度派付末期股息(2023年：0.23港仙)。

## 刊發年度業績公告及年度報告

本年度業績公告將刊載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.shengmuorganicmilk.com](http://www.shengmuorganicmilk.com))。本公司有關2024年年度報告載有上市規則規定的所有數據，將於稍後時間向股東寄發及在上述網站刊載。

## 致謝

藉此機會，董事會衷心感謝各股東對本集團的一貫支持，以及全體員工的勤奮工作和忠誠服務。

承董事會命  
中國聖牧有機奶業有限公司  
董事長  
陳易一

香港，2025年3月26日

於本公告刊發日期，本公司執行董事為張家旺先生；本公司非執行董事為陳易一先生(董事長)、張平先生、趙傑軍先生、孫謙先生及邵麗君女士；以及本公司獨立非執行董事為王立彥先生、吳亮先生及孫延生先生。