

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



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

(於新加坡共和國註冊成立的有限公司)
(股份代號：2425)

**截至2024年12月31日止年度
之全年業績公告**

澳亞集團有限公司* (「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」) 董事 (「董事」) 會 (「董事會」) 呈列本集團截至2024年12月31日止年度 (「報告年度」) 的綜合業績，連同截至2023年12月31日止年度的比較數字。

摘要：

截至12月31日止年度

財務數據	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	變動
收入	3,683,841	3,924,360	-6.1%
毛利	491,036	708,462	-30.7%
來自其他生物資產公允價值減銷售 成本變動的虧損	(1,260,646)	(667,883)	+88.8%
本公司擁有人應佔虧損	(1,269,287)	(488,791)	+159.7%
現金EBITDA (非《國際財務報告準則》 財務計量指標) 附註1	513,283	761,121	-32.6%
每股基本虧損 (人民幣元)	(1.81)	(0.70)	+158.6%
關鍵績效指標	2024年	2023年	變動
每頭成母牛的年平均產奶量 (噸)	14.0	13.6	+2.9%
奶牛群規模 (頭)	122,251	130,802	-6.5%
原料奶銷量 (噸)	815,900	783,000	+4.2%
肉牛群規模 (頭)	35,707	38,433	-7.1%

附註1：我們將現金EBITDA定義為年內虧損，不包括(i)融資成本、(ii)利息收入、(iii)所得稅開支、(iv)折舊及攤銷、(v)來自其他生物資產公允價值減銷售成本變動的虧損、(vi)外匯差異、(vii)金融資產減值虧損、及(viii)以股份為基礎的付款開支。

* 僅供識別

於報告年度，本集團錄得收入約人民幣3,683.8百萬元，較2023年略微下降6.1%。此乃主要由於以下各項的綜合影響：

- (i) 原料奶售價下降17.0%及原料奶銷量增長4.2%；及
- (ii) 肉牛售價下降16.4%及肉牛銷量增加64.5%。

毛利由約人民幣708.5百萬元下降30.7%至人民幣491.0百萬元。此乃主要由於：

- (i) 原料奶售價下降17.0%；及
- (ii) 肉牛售價下降16.4%。

本集團於報告年度錄得虧損淨額約人民幣1,269.3百萬元，主要歸因於其他生物資產公允價值減去銷售成本變動產生的虧損為人民幣1,260.6百萬元。重大虧損乃主要由於計算生物資產公允價值時，假設原料奶價格及屠宰牛價格均下降所致。

於報告年度，本集團的主要經營效益指標 — 每頭成母牛的年平均產奶量繼續提高並達至14.0噸的新高，增幅為2.9%。

關於醇源牧場4發展時間表的更新

茲提述本公司於2022年12月16日刊發的招股章程(「招股章程」)、本公司日期為2023年3月1日的截至2022年12月31日止年度之業績公告以及日期為2023年6月1日、2023年9月1日、2023年12月1日及2024年2月9日的自願性公告(「該等公告」)。誠如該等公告所披露，本公司於2023年4月開始建設醇源牧場4及將其建設期從2023年4月至2023年12月，延長至2023年4月至2024年12月，並進一步由2023年4月延長至2025年12月。

醇源牧場4的建設進度包括(其中包括)完成土地的工程測繪以及圍牆設計及建設的多個方面。

鑒於乳製品市場持續艱難的經營環境，本公司管理層一直在評估行業前景，以決定醇源牧場4發展的最佳時機。經內部審閱及討論，本公司決定暫時暫停醇源牧場4的建設。我們將繼續監控原料奶市場的供需情況，並就醇源牧場4的發展時間表作出進一步決定。

財務資料

綜合損益表

截至2024年12月31日止年度

	附註	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
收入	6	3,683,841	3,924,360
銷售成本		(3,666,842)	(3,906,318)
在收穫時按公允價值減銷售成本初步 確認原料奶產生的收益		564,084	694,044
來自肉牛公允價值減銷售成本變動的虧損		(90,047)	(3,624)
毛利		491,036	708,462
其他收入及收益	7	66,961	94,691
來自其他生物資產公允價值減 銷售成本變動的虧損		(1,260,646)	(667,883)
銷售及分銷開支		(4,855)	(2,894)
行政開支		(231,529)	(225,553)
研發開支		(13,587)	—
金融資產減值撥回／(減值虧損)		20	(97,000)
其他開支	8	(15,616)	(10,826)
融資成本	10	(282,295)	(268,948)
稅前虧損	9	(1,250,511)	(469,951)
所得稅開支	11	(18,776)	(18,840)
年內虧損		(1,269,287)	(488,791)
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(1,269,287)	(488,791)
歸屬於母公司普通股權益 持有人的每股虧損	13		
基本			
一年內虧損		人民幣(1.81)元	人民幣(0.70)元
攤薄			
一年內虧損		人民幣(1.81)元	人民幣(0.70)元

綜合全面收益表

截至2024年12月31日止年度

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
年內虧損	<u>(1,269,287)</u>	<u>(488,791)</u>
其他全面虧損		
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面虧損：		
匯兌差額：		
海外業務換算匯兌差額	<u>—</u>	<u>(4,002)</u>
於後續期間可能重新分類至 損益的其他全面虧損淨額	<u>—</u>	<u>(4,002)</u>
於後續期間不會重新分類至 損益的其他全面虧損：		
指定為以公允價值計量且其變動計入其他 全面虧損的股權投資：		
公允價值變動	—	(8,830)
於後續期間不會重新分類至 損益的其他全面虧損淨額	—	(8,830)
年內其他全面虧損，除稅後	<u>—</u>	<u>(12,832)</u>
年內全面虧損總額	<u>(1,269,287)</u>	<u>(501,623)</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	<u>(1,269,287)</u>	<u>(501,623)</u>

綜合財務狀況表
於2024年12月31日

	附註	2024年 12月31日 人民幣千元	2023年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,159,924	3,361,082
使用權資產		1,400,676	1,518,608
其他無形資產		3,506	5,103
生物資產		2,905,038	3,541,014
其他長期資產	14	8,446	8,779
長期應收款項	15	4,580	—
非流動資產總值		7,482,170	8,434,586
流動資產			
存貨		1,151,662	1,311,682
生物資產		419,136	512,402
應收款項	16	296,703	367,049
預付款項、其他應收款項及其他資產		239,641	277,437
現金及現金等價物		281,921	273,999
已抵押存款及受限制現金		842	209
流動資產總值		2,389,905	2,742,778
流動負債			
應付款項	17	692,302	785,309
其他應付款項及應計項目		390,991	368,999
計息銀行借款		2,462,495	2,016,413
租賃負債		84,536	70,513
遞延收入		4,871	3,628
應納稅款		6,864	7,787
流動負債總額		3,642,059	3,252,649

續／…

	2024年 12月31日 人民幣千元	2023年 12月31日 人民幣千元
流動負債淨額	<u>(1,252,154)</u>	<u>(509,871)</u>
資產總值減流動負債	<u>6,230,016</u>	<u>7,924,715</u>
非流動負債		
計息銀行借款	1,035,897	1,383,910
遞延稅項負債	4,335	4,335
遞延收入	25,769	26,090
租賃負債	<u>1,356,503</u>	<u>1,434,714</u>
非流動負債總額	<u>2,422,504</u>	<u>2,849,049</u>
資產淨值	<u><u>3,807,512</u></u>	<u><u>5,075,666</u></u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	2,435,712	2,435,712
庫存股份	—	(1,831)
儲備	<u>1,371,800</u>	<u>2,641,785</u>
權益總額	<u><u>3,807,512</u></u>	<u><u>5,075,666</u></u>

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

1. 一般資料

AustAsia Group Ltd. (「本公司」) 為一家於新加坡註冊成立並以新加坡為居籍的有限責任公司。本公司的註冊辦事處位於400 Orchard Road, Singapore 238875。於2022年12月30日，本公司已完成首次公開發售並於香港聯合交易所有限公司主板上市(股份代號：2425.HK)。本公司的主要活動為投資控股，而其附屬公司主要在中國內地從事原料奶、肉牛及飼料產品的生產及銷售以及乳製品的分銷及銷售。

本公司控股股東(包括Renaldo Santosa先生、Gabriella Santosa女士、Scuderia Trust、Highvern Trustees Limited(作為Scuderia Trust的受託人)、Magnus Nominees Limited、Fidelis Nominees Limited、融合投資控股有限公司、Rangi Management Limited、Tasburgh Limited及Tallowe Services Inc.，統稱「控股股東」)並無變動。

2. 編製基準

該等財務報表乃根據國際財務報告會計準則編製，當中包括經《國際會計準則》理事會(「《國際會計準則》理事會」)批准的所有準則及詮釋、經《國際會計準則》委員會批准的仍生效之《國際會計準則》及準則詮釋委員會之詮釋及香港《公司條例》的披露規定。該等財務報表已按歷史成本法編製，惟生物資產除外。該等財務報表乃以人民幣(「人民幣」)編製，且所有數字均已約整至最接近的千位(除非另有說明)。

持續經營基礎

於2024年12月31日，本集團的流動負債淨額約為人民幣1,252百萬元，本集團的銀行借款總額為人民幣3,498百萬元，其中人民幣2,462百萬元須於2024年12月31日起計一年內償還，而其現金及現金等價物為人民幣282百萬元。截至2024年12月31日止年度，本集團產生虧損淨額人民幣1,269百萬元。該等情況表明，存在可能會對本集團持續經營的能力構成重大疑慮的重大不確定性。

鑒於該等情況，本公司董事已考慮本集團的未來流動資金及可用資金來源，以評估本集團有否充足財務資源支援持續經營。本公司董事已經且正在採取若干措施以改善本集團的流動資金及財務狀況，其中包括：

- (i) 考慮到市場的發展，本集團繼續提高原料奶的產量和質量並與客戶協商更好的銷售價格。
- (ii) 本集團繼續加強及簡化採購流程，以降低採購成本，從而減輕原料奶售價下降所帶來的影響。本集團自有預混飼料廠將持續提升飼料品質，控制飼料成本。
- (iii) 本集團繼續採取積極的融資措施，確保在可預見的情況下有充足的來自金融機構及股東的融資。直至本報告日期，已從若干銀行取得有關修訂財務契約及延長若干融資有效期的同意函。

(iv) 本集團持續監控資本開支，以平衡及騰出現金資源以支持營運。

(v) 本集團正在探索其他債務或股本財務安排。

董事已審閱本集團自報告期末起計為期十二個月的現金流量預測。經計及上述計劃及措施後，彼等認為，本集團將有充足營運資金為其營運提供資金，並於可預見將來履行其到期財務責任。因此，董事認為，按持續經營基礎編製本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表乃屬適當。

儘管如上文所述，鑒於中國內地乳製品行業的波動性較大，本集團能否實現其上述計劃及措施仍存在重大不確定性。

倘持續經營假設不恰當，則可能須對本集團資產的賬面值作出調整，以按可收回金額列賬，以就可能產生的任何進一步負債撥備，並重新分類其非流動資產和非流動負債。流動負債分別列為流動資產及流動負債。該等調整的影響尚未於綜合財務報表中反映。

3. 會計政策及披露變動

本集團於本年度的財務報表首次採納以下經修訂國際財務報告會計準則。

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

下文載述經修訂國際財務報告會計準則的性質及影響：

- (a) 《國際財務報告準則》第16號 (修訂本) 載列了賣方－承租人在計量售後回租交易中產生的租賃負債時使用的該等規定，以確保賣方－承租人不會確認與其所保留使用權相關的任何收益或虧損金額。由於本集團在初始應用《國際財務報告準則》第16號當日並無產生任何不取決於某一項指數或利率計算的可變租賃付款的售後租回交易，故該等修訂並無對本集團的財務狀況或表現構成任何影響。

- (b) 2020年修訂本澄清將負債分類為流動或非流動的規定，包括遞延結算的權利及遞延權利必須於報告年度末存在。負債的分類不受實體行使其延期結算權利的可能性的影響。該等修訂本亦澄清，負債可以其本身的權益工具結算，且僅當可轉換負債的轉換選擇權本身作為權益工具入賬時，負債的條款才不會影響其分類。2022年修訂本進一步澄清，在貸款安排所產生的負債契約中，只有實體必須於報告日期或之前遵守的契約會影響該負債的流動或非流動分類。實體須於報告年度後12個月內遵守未來契約的情況下，就非流動負債作出額外披露。

本集團已於2023年及2024年1月1日重新評估其負債的條款及條件，並決定其負債的流動或非流動分類於初始應用該等修訂後維持不變。因此，該等修訂並無對本集團的財務狀況或表現構成任何影響。

- (c) 《國際會計準則》第7號（修訂本）及《國際財務報告準則》第7號（修訂本）澄清供應商融資安排的特徵，並要求對該等安排作出額外披露。該等修訂本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負債、現金流量及流動資金風險敞口的影響。由於本集團並無供應商融資安排，故該等修訂並無對本集團的財務報表構成任何影響。

4. 已頒佈但尚未生效的國際財務報告會計準則

本集團尚未於該等財務報表中應用以下已發佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則生效時應用（如適用）。

《國際財務報告準則》第18號
《國際財務報告準則》第19號
《國際財務報告準則》第9號及
《國際財務報告準則》第7號（修訂本）
《國際財務報告準則》第9號及
《國際財務報告準則》第7號（修訂本）
《國際財務報告準則》第10號及
《國際會計準則》第28號（修訂本）
《國際會計準則》第21號（修訂本）
香港財務報告準則會計準則的
年度改進－第11冊

財務報表的呈列及披露³
非公共受託責任之附屬公司：披露³
金融工具分類及計量（修訂本）²

依賴自然能源生產電力的合同²

投資者與其聯營公司或合營企業之間的
資產出售或注資⁴
缺乏可兌換性¹

《國際財務報告準則》第1號、《國際財務
報告準則》第7號、《國際財務報告準則》
第9號、《國際財務報告準則》第10號及
《國際會計準則》第7號（修訂本）²

- ¹ 於2025年1月1日或之後開始的年度期間生效
² 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效
³ 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效
⁴ 尚無確定強制生效日期，但可供採納

本集團正評估該等新訂及經修訂準則於首次應用時的影響。《國際財務報告準則》第18號引入損益表列報的新規定，包括具體總計及小計。實體須於損益表內將所有收入及開支分類為以下五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及終止經營，並呈列兩個新定義的小計。其亦規定在附註中披露管理層定義的績效衡量標準，並對財務資料的總結及分解提出新規定。新規定預計將影響本集團損益表的列報以及本集團財務表現的披露。目前為止，本集團認為新訂及經修訂準則不大可能對本集團的經營業績及財務狀況產生重大影響。

5. 經營分部資料

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

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

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

截至2024年12月31日止年度

	原料奶 人民幣千元	肉牛 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入 (附註6)				
銷售予外部客戶	2,888,940	497,946	296,955	3,683,841
分部間銷售	<u>194,459</u>	<u>64</u>	<u>376,954</u>	<u>571,477</u>
	3,083,399	498,010	673,909	4,255,318
抵銷分部間銷售				<u>(571,477)</u>
收入				<u><u>3,683,841</u></u>
分部業績	(772,255)	(95,609)	(1,431)	(869,295)
融資成本 (不包括租賃負債的利息)				(201,032)
未分配的企業及行政開支				(231,529)
未分配的其他收入及開支				<u>51,345</u>
稅前虧損				<u><u>(1,250,511)</u></u>

截至2023年12月31日止年度

	原料奶 人民幣千元	肉牛 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入 (附註6)				
銷售予外部客戶	3,341,602	361,992	220,766	3,924,360
分部間銷售	<u>127,810</u>	<u>—</u>	<u>257,026</u>	<u>384,836</u>
	3,469,412	361,992	477,792	4,309,196
抵銷分部間銷售				<u>(384,836)</u>
收入				<u><u>3,924,360</u></u>
分部業績	(47,216)	(10,548)	7,890	(49,874)
融資成本 (不包括租賃負債的利息)				(188,633)
未分配的長期應收款項減值				(89,756)
未分配的企業及行政開支				(225,553)
未分配的其他收入及開支				<u>83,865</u>
稅前虧損				<u><u>(469,951)</u></u>

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

其他分部資料

截至2024年12月31日止年度

	原料奶 人民幣千元	肉牛 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
計入分部業績計量的金額：				
在收穫時按公允價值減銷售成本				
初步確認原料奶產生的收益	564,084	—	—	564,084
來自肉牛公允價值減銷售				
成本變動的虧損	—	90,047	—	90,047
來自其他生物資產公允價值減				
銷售成本變動的虧損	1,259,986	660	—	1,260,646
自損益扣除的折舊及攤銷	170,612	30,994	14,810	216,416
租賃負債利息	76,353	4,902	8	81,263
銷售及分銷開支	—	—	4,855	4,855
研發開支	—	—	13,587	13,587
應收款項減值虧損撥回	—	—	20	20
資本開支	1,127,891	503,050	1,337	1,632,278

截至2023年12月31日止年度

	原料奶 人民幣千元	肉牛 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
計入分部業績計量的金額：				
在收穫時按公允價值減銷售成本				
初步確認原料奶產生的收益	694,044	—	—	694,044
來自肉牛公允價值減銷售				
成本變動的虧損	—	3,624	—	3,624
來自其他生物資產公允價值				
減銷售成本變動的虧損	665,805	2,078	—	667,883
自損益扣除的折舊及攤銷	159,177	24,726	7,845	191,748
租賃負債利息	75,455	4,846	14	80,315
銷售及分銷開支	—	—	2,894	2,894
應收款項減值虧損	—	—	7,244	7,244
資本開支	1,670,470	506,858	73,463	2,250,791

區域資料

(a) 來自外部客戶的收入

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
中國內地	<u>3,683,841</u>	<u>3,924,360</u>

上述收入資料乃按客戶所在地劃分。

(b) 非流動資產

	2024年 12月31日 人民幣千元	2023年 12月31日 人民幣千元
中國內地	<u>7,477,590</u>	<u>8,434,586</u>

上述非流動資產資料乃按資產所在地劃分，不包括金融工具及遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

年內，收入佔本集團收入10%以上的各主要客戶情況如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
客戶A	946,524	1,187,858
客戶B	<u>615,585</u>	<u>782,907</u>
	<u>1,562,109</u>	<u>1,970,765</u>

6. 收入

收入分析如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
客戶合約收入		
原料奶銷售	2,888,940	3,341,602
肉牛銷售	497,946	361,992
其他銷售	296,955	220,766
	<u>3,683,841</u>	<u>3,924,360</u>
收入確認時間 按時間點	<u>3,683,841</u>	<u>3,924,360</u>

7. 其他收入及收益

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
政府補助	26,412	27,969
修改租賃收益	1,967	23,103
保險索賠	23,627	13,416
技術服務費	4,653	18,173
利息收入	1,652	4,014
廢品銷售	470	595
材料銷售	6,206	4,527
其他	1,974	2,894
合計	<u>66,961</u>	<u>94,691</u>

8. 其他開支

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
外匯虧損淨額(附註9)	3,800	3,006
出售物業、廠房及設備的虧損	10,246	6,521
其他	1,570	1,299
合計	<u>15,616</u>	<u>10,826</u>

9. 稅前虧損

本集團的稅前虧損乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

	附註	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
原料奶的銷售成本		2,888,940	3,341,602
肉牛的銷售成本		497,946	361,992
其他銷售成本		279,956	202,724
銷售成本		3,666,842	3,906,318
物業、廠房及設備折舊		314,953	288,531
減：資本化生物資產		130,844	124,105
自損益扣除的折舊		184,109	164,426
使用權資產折舊		96,311	103,161
減：資本化生物資產		65,601	77,548
自損益扣除的折舊		30,710	25,613
長期應收款項減值		—	89,756
應收款項(減值撥回)／減值虧損	16	(20)	7,244
金融資產(減值撥回)／減值虧損		(20)	97,000
存貨撥備轉回		—	(3,362)
其他無形資產攤銷		1,597	1,709
未計入租賃負債計量的租賃款項		17,779	25,850
審計師薪酬		4,805	5,084
來自其他生物資產公允價值			
減銷售成本變動的虧損		1,260,646	667,883
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)：			
工資及薪金		308,644	318,423
退休金計劃供款		69,534	61,367
以股份為基礎的付款開支		2,309	6,501
		380,487	386,291
外匯差異淨額	8	3,800	3,006

10. 融資成本

融資成本分析如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
銀行貸款利息	201,032	188,798
租賃負債利息	81,263	80,315
合約負債利息	—	2,164
	<u>282,295</u>	<u>271,277</u>
減：資本化利息開支	<u>—</u>	<u>(2,329)</u>
合計	<u><u>282,295</u></u>	<u><u>268,948</u></u>

11. 所得稅開支

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
即期所得稅		
年內扣除	6,893	5,231
往年(超額撥備)/撥備不足	(1,737)	51
預扣稅	<u>13,620</u>	<u>13,558</u>
年內稅項總額	<u><u>18,776</u></u>	<u><u>18,840</u></u>

12. 股息

截至2024年12月31日止年度，本公司並無向其普通股股東支付或宣派股息（2023年：無）。

13. 歸屬於母公司普通股權益持有人的每股虧損

每股基本虧損金額基於母公司普通股權益持有人年內應佔虧損及年內發行在外的699,391,863股（2023年：700,412,612股）普通股加權平均數進行計算。

於截至2024年及2023年12月31日止年度，本集團並無已發行潛在攤薄普通股。計算所用之普通股加權平均數乃用於計算每股基本虧損時的年內發行在外普通股數目，加假設因視作行使或轉換所有潛在攤薄普通股為普通股而無償發行之普通股加權平均數。

每股基本及攤薄虧損按以下各項計算：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
虧損		
用於計算每股基本虧損之		
母公司普通股權益持有人應佔虧損	(1,269,287)	(488,791)
	2024年	2023年
股份		
用於計算每股基本虧損的年內發行在外普通股加權平均數	699,391,863	700,412,612

14. 其他長期資產

	12月31日 2024年 人民幣千元	12月31日 2023年 人民幣千元
物業、廠房及設備預付款項	8,446	8,779

15. 長期應收款項

	12月31日 2024年 人民幣千元	12月31日 2023年 人民幣千元
應收Food Union AustAsia Holdings Pte. Ltd.的款項， 非貿易	123,883	123,883
應收董事款項	4,580	—
減值	(123,883)	(123,883)
	4,580	—

長期應收款項須於報告年度末起計十二個月後償還。於2024年12月31日，應收董事款項結餘為人民幣4,580,000元（2023年12月31日：無）。

16. 應收款項

	12月31日 2024年 人民幣千元	12月31日 2023年 人民幣千元
應收款項	303,927	374,293
減值	(7,224)	(7,244)
賬面淨值	296,703	367,049

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

於報告年度末，應收款項(扣除虧損撥備)按發票日期劃分的賬齡分析如下：

	12月31日 2024年 人民幣千元	12月31日 2023年 人民幣千元
一個月內	285,339	351,535
1至2個月	10,109	8,061
2至3個月	842	2,365
3個月以上	413	5,088
	<u>296,703</u>	<u>367,049</u>

於2024年12月31日，本集團的應收款項包括應收關聯方款項，其金額為人民幣16,177,000元(2023年12月31日：人民幣18,830,000元)，須按類似於向本集團主要客戶提供的信貸條款償還。

於2024年12月31日，人民幣277,019,000元(2023年12月31日：人民幣310,033,000元)的應收款項已抵押予銀行，以擔保授予本集團的若干銀行借款。

應收款項減值虧損撥備變動如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
年初	7,244	—
(減值撥回)／減值虧損(附註9)	<u>(20)</u>	<u>7,244</u>
年末	<u>7,224</u>	<u>7,244</u>

於報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。預期信貸虧損率乃基於具有類似虧損情況的多個客戶分類組別(即按地區、產品類型、客戶類型及評級，以及以信用證或其他信貸保險形式的覆蓋範圍)的逾期天數計算。於2024年12月31日，具有特殊風險的餘額人民幣7,224,000元經個別評估後作全額減值處理。

17. 應付款項

	12月31日 2024年 人民幣千元	12月31日 2023年 人民幣千元
應付款項	692,302	785,309

於各報告年度末基於發票日期的應付款項之賬齡分析如下：

	12月31日 2024年 人民幣千元	12月31日 2023年 人民幣千元
2個月以內	386,290	477,966
2至6個月	182,871	157,526
6至12個月	89,392	124,107
1年以上	33,749	25,710
	692,302	785,309

於2024年12月31日，人民幣55,083,000元（2023年12月31日：人民幣34,823,000元）的應付款項須按與本集團主要供應商所提供者相若的信貸條款償還予關聯方。

應付款項不計息，且結算期通常為30至180天。

18. 報告年度後事項

於2025年2月24日，本公司與一家金融機構訂立一項25百萬美元的融資協議，為本集團提供營運資金。根據該融資協議提供的融資的期限為自融資協議首次提取日期起計六個月，並可選擇再延長三個月，該延期由該金融機構全權酌情決定。

於2025年3月26日，本公司與一家金融機構訂立一項8百萬美元的融資協議，以為本集團償還銀行借款提供資金。該融資協議提供的期限為自首次提取日期起計六個月。

管理層討論與分析

行業概覽

儘管中國的國內生產總值同比（「同比」）增長5%，但顯然2024年中國經濟遭遇重重困難。主要挑戰之一是消費者信心持續疲軟，導致居民消費支出明顯減少，即所謂的「消費降級」。

此乃由多種結構性原因所致，如失業率高於預期、從人口結構來看新生兒人數下降以及對家庭可支配收入的負面展望。如同與大多數消費者相關行業的情況類似，中國奶牛牧場運營商的經營環境及財務表現既充滿挑戰又令人失望。

於2024年，中國乳製品行業已列入十大「利潤下滑行業」榜單。幾乎所有上市的乳製品公司營收均出現下滑，超高溫殺菌乳(UHT)、酸奶、奶酪、巴氏殺菌奶等主要乳製品品類的銷售收入均出現下滑。繼2023年下降2%後，乳製品總銷量進一步下降約1.5%。

自2021年第三季度起至今，此輪全國性牛奶價格下跌已持續逾3年。全國平均原料奶價格由2021年8月的人民幣4.4元／公斤下降30%至2024年12月的人民幣3.1元／公斤。

自2023年下半年起至今，供給側整合一直持續。部分競爭力較弱、效率低下的中小型個體經營或家庭經營的奶牛牧場被迫退出市場。預計於2024年首三個季度，中國10個主要牛奶生產省份的奶牛存欄數量減少6.7%。另據估計，乳製品行業於2023年及2024年淘汰了約1.2百萬頭奶牛。此外，由於持續虧損及現金流緊張，部分牧場運營商開始退出市場並停止經營。從2022年至2024年，預計規模化牧場數量由2022年的4,600個減少20%至2024年底的3,700個。奶牛數量及奶牛牧場減少在一定程度上幫助了行業恢復其供需平衡。

另一方面，自2023年起，進口乳製品的數量大幅下降。2024年，中國進口各類乳製品2.6百萬噸，同比下降9.6%；進口總額為110億美元，同比下降8.39%。同時，由於國內牛奶價格跌至低位，進口乳製品失去價格優勢。預計中國乳製品進口量將繼續下降。

自2018年以來，國內原料奶產量首次出現下降。2024年，原料奶總產量下降2.9%至約40.8百萬噸（2023年：42.0百萬噸）。這顯示供應方產能減少所帶來的影響。由於近期的整合，一旦目前的衰退期結束，領先的運營商預計將在整體原料奶供應方面擁有更強大的地位和更主導性的市場份額。

另一方面，2024年，飼料成本繼續下降，部分關鍵原料及成分價格走低，因此緩解了2023年奶牛養殖業面臨的巨大成本壓力。

儘管目前面臨困難及挑戰，中國乳業的前景仍然充滿希望。於2024年10月28日，國家食物與營養諮詢委員會主任、中國農業科學院原黨委書記陳萌山表示，2023年中國人均牛奶消費量為42.4公斤，僅相當於《中國居民膳食指南》推薦量的23%~38%，目前國內的消費水平僅為歐美的1/4，以及日本和韓國的60%。為改善國人的營養狀況，需要持續鼓勵乳製品的消費。過去10年，中國繼續專注於提高乳製品質量，確保消費者對國產乳製品充滿信心。隨著年輕人成為主流消費者，中國乳製品的種類也顯著增加。這也將支撐牛奶消費的長期增長。

為渡過此下行週期，牧場運營商必須專注於效率，以持續降低生產成本，同時提高產奶量。只有這樣，才能減輕價格下跌的重大影響。現金流量（而非盈利能力）已成為日常經營中最重要的部分。

2024年，中國國內肉牛市場經歷了最糟糕的時期。一方面，進口低價冷凍牛肉及牛肉產品數量大幅增長。另一方面，隨著越來越多的中小型奶牛牧場關閉並宰牛，低價牛供應激增，對原本有序的優質肉牛市場造成重大影響。

儘管如此，在政府一系列政策的支持下，牛肉及肉牛價格在經歷了兩年多的下跌後已出現回升跡象。2024年12月，中國政府開始對進口牛肉產品進行反傾銷調查，旨在減輕大量進口牛肉產品對本地養殖業的影響。於2025年3月的第一週，為反擊美國政府對中國製造商品徵收的最新一輪關稅，中國政府宣佈對美國豬肉、家禽及牛肉產品徵收額外關稅。有跡象表明，牛肉產品及肉牛的價格已從2024年12月的歷史低位開始回升。預計牛肉市場的低迷將於2025年第二季度結束。行業將開始進入健康發展的新階段。加之目前人均牛肉消費量較低，表明肉牛養殖場運營商擁有巨大的長期發展潛力。

在環境及生態系統方面，中國政府一直大力鼓勵奶牛及肉牛產業的節能減排，要求奶牛養殖業走好「減污降碳，種養循環」之路，實現奶業的高品質發展及創造人類與自然的和諧共生，並保持產業鏈可持續發展的「綠色生態」模式。很多奶業龍頭企業不斷投入資源，對碳減排、標準制定、裝備研發及模式示範等環節進行研究及創新，「可持續發展」已成為幾乎所有奶業人員的一個聚焦點。

業務概覽

本集團主要從事奶牛養殖業務，向乳製品製造商及加工企業生產及銷售優質原料奶，以及肉牛養殖及育肥業務。於2023年，根據Holstein Farmer Magazine的資料，我們是中國第三大原料奶生產商（以產量計），原料奶總產量約為917,000噸。

我們向多元化的客戶群提供原料奶，包括蒙牛、光明、明治、新希望乳業、卡士及簡愛等全國及地區領先的乳製品製造商及品牌。我們不依賴控股股東作為我們的客戶。我們向客戶提供大量穩定供應優質及可溯源的原料奶。通過這樣，我們使我們的客戶能夠推廣及開發滿足終端客戶各種需求的高端創新乳製品。

我們的兩個主要業務分部分別為原料奶業務及肉牛業務。我們亦以自有品牌向批發客戶銷售奶製品。我們亦擁有一間飼料廠，生產供內部及外部客戶使用的飼料原料。

業務回顧

原料奶業務

我們於大規模和現代化奶牛牧場繁殖及飼養奶牛。我們生產並向下游乳製品製造商及加工企業銷售原料奶。於報告年度，我們繼續向客戶提供優質可靠的原料奶，客戶將原料奶進一步加工成健康優質的乳製品，以滿足終端客戶。

於報告年度，我們78.4%的收入來自原料奶業務（2023年：85.2%）。我們在一些主要經營指標上取得了增長：

- (a) 於報告年度，原料奶銷售收入約為人民幣2,888.9百萬元，較截至2023年減少13.5%，主要由於原料奶售價下調約17.0%；
- (b) 於報告年度，每頭成母牛年化產奶量（「**年化產奶量**」）為14.0噸（2023年：13.6噸），同比增長2.9%；
- (c) 於報告年度，原料奶總產量約為916,600噸（2023年：859,600噸），同比增長6.6%；及
- (d) 於報告年度，原料奶總銷量約為815,900噸（2023年：783,000噸），同比增長4.2%。

與2023年相比，原料奶的平均售價（「**平均售價**」）自人民幣4,268元／噸下降17.0%至人民幣3,541元／噸。平均售價下降主要是由於牛奶及乳製品的需求低於預期，以及新奶牛牧場及新增奶牛牧場投資大幅增加導致原料奶暫時供過於求。

於報告年度，我們繼續降低飼料成本並取得顯著改善。與2023年相比，每公斤原料奶的奶牛飼料成本由人民幣2.42元下降19.0%至人民幣1.96元。售價及飼料成本的大幅下降相互抵銷，因此，原料奶業務的毛利率從2023年的20.8%微降至報告年度的19.5%。於報告年度，我們對整個飼養及擠奶過程進行了系統和及時的審查，採取措施調整飼料配方，在產奶量及飼料成本之間取得最佳平衡。在此過程中，我們的運營團隊及營養師盡最大努力改用具有類似增產效果的兼容添加劑，提高奶牛的吸收水平和轉化率。我們還利用集中採購活動。因此，每公斤原料奶的飼料成本顯著降低。

奶牛牧場

截至2024年12月31日，我們在中國山東及內蒙古擁有並經營11個大規模現代化奶牛牧場。我們的奶牛數量為122,251頭（截至2023年12月31日：130,802頭），其中成母牛65,282頭（截至2023年12月31日：66,085頭）。我們的奶牛牧場總佔地面積約為16,992畝。我們的奶牛牧場地理位置優越，其中3個位於內蒙古的「黃金奶源帶」，這裡氣候溫和、草場廣闊、天然飼料供應充足及淡水資源豐富，為奶牛提供了理想的養殖環境，使產奶量高、質量好。其餘8個奶牛牧場位於山東，毗鄰京津地區及包括上海在內的長江三角洲下游地區等主要乳製品加工廠及主要乳製品消費市場。

產奶量

於報告年度，本集團錄得14.0噸（2023年：13.6噸）的年化產奶量，同比增長2.9%。產奶量的持續提升乃歸因於對牛群管理各個細節的深入理解、多年來基因育種技術的不斷升級以及進入泌乳高峰期的奶牛數量的增加。

肉牛業務

我們的肉牛養殖場與原料奶業務協同運作。我們利用自身的奶牛群作為肉牛群的育種來源。通過這種方式，我們優化了奶牛牧場現有資源的價值並將整個育種價值鏈最大化。此外，我們利用自身在奶牛遺傳育種方面的專業知識來提高肉牛的質量及生產效率。截至2024年12月31日，我們在山東及內蒙古擁有及運營兩個大規模肉牛飼養場。總存欄約為35,707頭。

於報告年度，肉牛業務收入為人民幣497.9百萬元，與2023年的人民幣362.0百萬元相比增加37.6%，佔總收入的13.5%。肉牛總銷量為19,415噸（2023年：11,803噸），增加64.5%。肉牛業務的毛損由2023年的人民幣3.6百萬元大幅增加至報告期間的人民幣90.0百萬元，主要由於肉牛售價由約人民幣30,670元／噸下跌16.4%至人民幣25,648元／噸。

其他業務

於報告年度，其他業務的收入為人民幣297.0百萬元（2023年：人民幣220.8百萬元），增長34.5%，乃由於產品銷量大幅增加。

育種

我們繼續實施基因改良計劃來優化奶牛品種。相比依賴進口牛精液的常見行業慣例，我們使用體外受精（「**體外受精**」）和胚胎移植（「**胚胎移植**」）育種技術來繁育更優良的奶牛。高質量基因組母牛核心畜群是實現奶牛育種基因改良的基本要素。我們可利用我們的牧場可提供的高質量基因組母牛核心畜群來改良公牛和母牛的畜群遺傳性狀，而大多數其他大規模牧場運營商使用的常見行業慣例僅利用精液來改良父系基因。2024年，我們開始商業化胚胎對外銷售。於報告期間，我們生產了18,527枚胚胎，移植了19,427枚胚胎，並向第三方牧場運營商銷售了2,054枚胚胎。

牛奶質量

在我們的經營中，我們將產品質量置於首位。目前，我們所有的11個奶牛牧場均通過食品安全質量（「**SQF**」）認證，該計劃為一項嚴格及可信的食品安全及質量計劃，得到全球零售商、品牌擁有人及食品服務供應商的認可。我們實施嚴格的內部質量控制系統，以確保我們的原料奶及肉牛的高標準。我們已為每項業務操作程序制定一套標準操作程序，貫穿原料奶及肉牛生產的全過程，包括育種與繁殖、飼養、擠奶、疾病識別及治療、獸醫協助及存貨管理。

客戶

與奶牛養殖及原料奶生產行業的許多競爭對手不同，我們獨立於控股股東且我們獨立開發和挖掘客戶。我們擁有多元化的客戶群。我們服務於蒙牛、光明、明治、元氣森林、簡愛及卡士等全國及地區領先的乳製品製造商及品牌。到2024年底，我們已擁有30家活躍的原料奶客戶。於報告年度，對五大原料奶客戶的銷售額佔我們收入的74.1%。

財務回顧

收入

下表載列本集團於所示年度的綜合收入詳情：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
貨品種類		
原料奶	2,888,940	3,341,602
肉牛	497,946	361,992
其他	296,955	220,766
	<u>3,683,841</u>	<u>3,924,360</u>

於報告年度，本集團收入同比下降6.1%至人民幣3,683.8百萬元（2023年：人民幣3,924.4百萬元）。原料奶總銷量增長4.2%及肉牛總銷量增長64.5%。然而，原料奶銷售價格下降17.0%且肉牛銷售價格下降16.4%。

下表載列於所示年度原料奶銷售收入、銷量及平均售價的詳情：

	2024年		2023年		
銷售收入	銷量	平均售價	銷售收入	銷量	平均售價
人民幣千元	噸	人民幣元／噸	人民幣千元	噸	人民幣元／噸
原料奶	<u>2,888,940</u>	<u>815,937</u>	<u>3,341,602</u>	<u>783,028</u>	<u>4,268</u>

於報告年度，本集團銷售原料奶的總收入同比減少13.5%至人民幣2,888.9百萬元（2023年：人民幣3,341.6百萬元）。該減少主要是原料奶售價下降17.0%，儘管原料奶的總銷量於報告年度內增長了4.2%。

於報告年度，原料奶平均售價同比下跌17.0%至人民幣3,541元／噸（2023年：人民幣4,268元／噸）。

於報告年度，原料奶總銷量同比增長4.2%至約815,937噸（2023年：783,028噸），主要由於每頭成母牛平均產奶量上升以及醇源牧場3的原料奶銷量貢獻。

下表載列於所示年度肉牛銷售收入、銷量及平均售價的詳情：

	2024年			2023年		
	銷售收入 人民幣千元	銷量 噸	平均售價 人民幣元／噸	銷售收入 人民幣千元	銷量 噸	平均售價 人民幣元／噸
肉牛	<u>497,946</u>	<u>19,415</u>	<u>25,648</u>	<u>361,992</u>	<u>11,803</u>	<u>30,670</u>

於報告年度，本集團銷售肉牛的總收入同比增長37.6%至人民幣497.9百萬元（2023年：人民幣362.0百萬元）。該增加主要是由於肉牛銷量增加，並部分被肉牛平均售價的下降抵銷。

於報告年度，肉牛的總銷量同比增加64.5%至約19,415噸（2023年：11,803噸）。

於報告年度，肉牛的平均售價同比下降16.4%至人民幣25,648元／噸（2023年：人民幣30,670元／噸）。

銷售成本

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

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
原料奶的銷售成本	2,888,940	3,341,602
肉牛的銷售成本	497,946	361,992
其他業務的銷售成本	<u>279,956</u>	<u>202,724</u>
銷售成本	<u>3,666,842</u>	<u>3,906,318</u>

原料奶業務

下表載列於所示年度原料奶業務在原料奶公允價值調整前的銷售成本的明細：

	2024年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
直接材料	1,673,947	72.0%	1,996,813	75.4%
勞工成本	143,675	6.2%	141,027	5.3%
間接成本	273,906	11.7%	283,228	10.7%
物業、廠房及設備折舊	122,476	5.3%	116,928	4.4%
運輸費用	110,852	4.8%	109,562	4.2%
合計	<u>2,324,856</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,647,558</u>	<u>100.0%</u>

於報告年度，原料奶業務的直接材料（主要是青貯、牧草、玉米及豆製品）成本為人民幣1,673.9百萬元（2023年：人民幣1,996.8百萬元），同比下降16.2%，主要由於成母牛數量減少及飼養成本下降所致。

肉牛業務

下表載列於所示年度肉牛業務在肉牛公允價值調整前的銷售成本的明細：

	2024年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
直接材料	456,172	81.0%	283,897	80.3%
勞工成本及間接成本	75,635	13.5%	48,747	13.8%
物業、廠房及設備折舊	31,046	5.5%	20,936	5.9%
合計	<u>562,853</u>	<u>100.0%</u>	<u>353,580</u>	<u>100.0%</u>

於報告年度，肉牛業務的直接材料成本（主要是青貯、牧草、玉米及豆製品）為人民幣456.2百萬元（2023年：人民幣283.9百萬元），同比增長60.7%，主要由於肉牛銷量增加及部分被飼養成本下降所抵銷。

毛利

下表載列我們業務於所示年度的毛利及毛利率明細：

	2024年	毛利率	2023年	毛利率
	毛利 人民幣千元		毛利 人民幣千元	
原料奶	564,084	19.5%	694,044	20.8%
肉牛	(90,047)	(18.1%)	(3,624)	(1.0%)
其他	16,999	5.7%	18,042	8.2%
合計	<u>491,036</u>	<u>13.3%</u>	<u>708,462</u>	<u>18.1%</u>

一般而言，本集團的盈利能力在正常經營狀況下會隨著原料奶價格的下降而相應下降。

於報告年度，本集團原料奶業務的毛利為人民幣564.1百萬元（2023年：人民幣694.0百萬元），同比減少18.7%，這主要是由於原料奶的售價下降。本集團原料奶業務的毛利率減少至19.5%（2023年：20.8%），這主要是由於2024年的原料奶平均售價下降。

於報告年度，本集團肉牛業務的毛損為人民幣90.0百萬元（2023年：毛損人民幣3.6百萬元），同比增長2,384.7%，這主要是由於肉牛售價下降16.4%所致。

來自其他生物資產公允價值減銷售成本變動的虧損

於2024年12月31日，本集團的生物資產由獨立合資格專業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司估價為人民幣2,905.0百萬元（於2023年12月31日：人民幣3,541.0百萬元），同比下降18.0%，這主要是由於肉牛價值減少。

來自其他生物資產公允價值減銷售成本變動的虧損為人民幣1,260.6百萬元（2023年：虧損人民幣667.9百萬元）。重大虧損乃主要由於推算生物資產公允價值的假設中採用了更低的原料奶價格。

於2023年12月31日及2024年12月31日，於估值過程中採用的每千克原料奶的估計飼料成本分別介乎人民幣2.35元至人民幣2.90元及人民幣1.98元至人民幣2.18元。於2023年12月31日及2024年12月31日，每千克原料奶的估計平均價格分別介乎人民幣4.17元至人民幣4.83元及人民幣3.56元至人民幣3.93元。

於2023年12月31日及2024年12月31日，14個月大育成牛的估計當地市場售價分別為每頭人民幣21,800元及每頭人民幣20,700元。

於2023年12月31日及2024年12月31日，成奶牛的估計淘汰價格分別為每頭人民幣16,000元及每頭人民幣13,700元。

於2022年12月31日及2023年12月31日，於估值過程中採用的每千克原料奶的估計飼料成本分別介乎人民幣2.27元至人民幣3.06元及人民幣2.35元至人民幣2.90元。於2022年12月31日及2023年12月31日，每千克原料奶的估計平均價格分別介乎人民幣4.49元至人民幣5.21元及人民幣4.17元至人民幣4.83元。

於2022年12月31日及2023年12月31日，14個月大育成牛的估計當地市場售價分別為每頭人民幣21,800元及每頭人民幣21,800元。

於2022年12月31日及2023年12月31日，成奶牛的估計淘汰價格分別為每頭人民幣16,000元及每頭人民幣16,000元。

截至2024年12月31日止年度，原料奶的平均售價降低、14個月大育成牛的估計當地市場售價降低，加之成奶牛的估計淘汰價格降低，導致報告年度錄得的公允價值虧損增加。

其他收入及收益

於報告年度，其他收入（主要包括政府補助、保險索賠、材料銷售、技術服務費及修改租賃收益）為人民幣67.0百萬元（2023年：人民幣94.7百萬元）。於2024年錄得更低的金額乃主要由於修改租期收益減少人民幣21.1百萬元及技術服務費減少人民幣13.5百萬元，而保險索賠增加人民幣10.2百萬元。

其他開支

於報告年度，其他開支為人民幣15.6百萬元（2023年：人民幣10.8百萬元），同比增加44.2%，主要由於在報告期間內出售物業、廠房及設備的虧損增加人民幣3.7百萬元。

行政開支

於報告年度，行政開支為人民幣231.5百萬元（2023年：人民幣225.6百萬元），同比增加2.6%。

研發開支

於報告年度，飼料廠產生的研發開支為人民幣13.6百萬元（2023年：無）。研發開支主要包括直接勞工成本、直接投入成本（包括原材料及能源相關開支）、折舊及攤銷開支及其他相關開支。

融資成本

於報告年度，本集團錄得更高的融資成本為人民幣282.3百萬元，同比增加了5.0%。整體融資成本增加主要是由於本報告年度銀行平均借款金額增加，原因是額外提取了營運資金貸款。

稅前虧損及本公司擁有人應佔虧損

報告年度的稅前虧損為人民幣1,250.5百萬元（2023年：人民幣470.0百萬元）。於報告年度，本公司擁有人應佔虧損為人民幣1,269.3百萬元（2023年：人民幣488.8百萬元）。主要是由於：

- a) 本集團業務的毛利下降至人民幣491.0百萬元（2023年：人民幣708.5百萬元），下降了30.7%或人民幣217.5百萬元。毛利下降乃主要由於本集團的原料奶及肉牛業務產生的原料奶平均售價降低。於報告年度，原料奶的平均售價同比下降17.0%至人民幣3,541／噸（2023年：人民幣4,268元／噸）。於報告年度，肉牛的平均售價同比下降16.4%至人民幣25,648元／噸（2023年：人民幣30,670元／噸）。

於報告年度，每千克原料奶的平均飼料成本下降至人民幣1.96元（2023年：人民幣2.42元），下降19.0%。

- b) 其他生物資產的公允價值減銷售成本變動導致虧損增加。本集團錄得虧損人民幣1,260.6百萬元（2023年：虧損人民幣667.9百萬元），增加了人民幣592.7百萬元。本集團參考若干主要假設（例如牛奶價格及飼料成本）的市價釐定其生物資產的市場價格。由於牛奶的平均售價不斷下降，導致本集團生物資產的估值降低。

於報告年度，本公司的每股（「股份」）基本及攤薄虧損為人民幣1.81元（2023年：每股虧損人民幣0.70元）。

現金EBITDA（非《國際財務報告準則》財務計量指標）

我們將現金EBITDA定義為年內虧損，不包括(i)融資成本、(ii)利息收入、(iii)所得稅開支、(iv)折舊及攤銷、(v)來自其他生物資產公允價值減銷售成本變動的虧損、(vi)外匯差異、(vii)金融資產減值虧損、及(viii)以股份為基礎的付款開支。

於報告年度，現金EBITDA減少至人民幣513.3百萬元（2023年：人民幣761.1百萬元），減少32.6%。於報告年度的現金EBITDA下降主要由於在報告年度的整體毛利減少30.7%。

流動性及資本資源

於報告年度，本集團主要通過結合經營活動產生的現金及銀行借款為其現金需求提供資金。

下表載列我們於所示年度的現金流量：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
經營活動產生的現金流量淨額	813,551	183,960
投資活動所用現金流量淨額	(561,032)	(1,220,102)
融資活動（所用）／所得的現金流量淨額	(244,700)	910,754
現金及現金等價物增加／（減少）淨額	7,819	(125,388)
外匯匯率變動的影響淨額	103	1,441
年初現金及現金等價物	273,999	397,946
年末現金及現金等價物	281,921	273,999

經營活動產生的現金流量淨額

於報告年度，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣813.6百萬元，主要歸因於年內除稅前虧損人民幣1,250.5百萬元，並就以下項目作出調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣184.1百萬元（為非現金項目）；(ii)生物資產公允價值變動虧損淨額人民幣1,350.7百萬元（為非現金項目）；(iii)融資成本人民幣282.3百萬元，入賬列作融資活動所用現金；(iv)應付款項、其他應付款項及應計項目減少人民幣55.3百萬元。

截至2023年12月31日止年度，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣184.0百萬元，主要歸因於年內除稅前虧損人民幣470.0百萬元，並就以下項目作出調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣164.4百萬元（為非現金項目）；(ii)生物資產公允價值變動虧損淨額人民幣671.5百萬元（為非現金項目）；(iii)融資成本人民幣268.9百萬元，入賬列作融資活動所用現金；(iv)應付款項、其他應付款項及應計項目減少人民幣415.9百萬元。

投資活動所用現金流量淨額

於報告年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣561.0百萬元，主要來自(i)生物資產付款人民幣803.5百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備付款人民幣139.7百萬元，部分被出售生物資產所得款項人民幣377.2百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,220.1百萬元，主要來自(i)生物資產付款人民幣1,291.3百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備付款人民幣523.9百萬元，部分被出售生物資產所得款項人民幣582.6百萬元所抵銷。

融資活動（所用）／所得的現金流量淨額

於報告年度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣244.7百萬元，主要歸因於(i)償還計息銀行借款人民幣3,125.2百萬元，(ii)租賃付款的本金部分人民幣121.9百萬元，及(iii)已付利息人民幣202.7百萬元，部分被新增計息銀行借款人民幣3,206.2百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣910.8百萬元，主要歸因於新增計息銀行借款人民幣3,196.7百萬元，部分被(i)償還計息銀行借款人民幣1,948.7百萬元，(ii)租賃付款的本金部分人民幣148.0百萬元，及(iii)已付利息人民幣185.4百萬元所抵銷。

計息銀行借款

	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 (經重列)
即期						
銀行貸款－有抵押	3.90-4.80	2025年	2,031,410	4.00-4.80	2024年	1,560,212
長期銀行貸款即期部分 －有抵押	3.30-9.56	2025年	<u>431,085</u>	3.40-8.86	2024年	<u>456,201</u>
			<u>2,462,495</u>			<u>2,016,413</u>
非即期						
銀行貸款－有抵押	3.30-9.56	2026年至 2028年	<u>1,035,897</u>	3.40-8.86	2025年至 2028年	<u>1,383,910</u>
			<u>3,498,392</u>			<u>3,400,323</u>
				2024年 12月31日 人民幣千元	2023年 12月31日 人民幣千元	
分析如下：						
銀行貸款：						
一年內或按要求				2,462,495	2,016,413	
第二年				461,863	523,680	
第三年至第五年（包含首尾兩年）				<u>574,034</u>	<u>860,230</u>	
				<u>3,498,392</u>	<u>3,400,323</u>	

或有負債及資產抵押

於2024年12月31日，本集團的若干銀行貸款及其他借款以本集團的資產設立的質押作抵押。

- (i) 於2024年12月31日，存款人民幣15,000元(2023年12月31日：人民幣4,000元)已抵押予銀行，以取得本以取得本集團獲授的銀行借款；
- (ii) 於2024年12月31日，應收款項人民幣277,019,000元(2023年12月31日：人民幣310,033,000元)已抵押予銀行，作為本集團獲授若干銀行借款的擔保；
- (iii) 於2024年12月31日，存貨人民幣1,026,713,000元(2023年12月31日：人民幣1,045,701,000元)已抵押予銀行，作為本集團獲授若干銀行借款的擔保；
- (iv) 於2024年12月31日，物業、廠房及設備人民幣509,805,000元(2023年12月31日：人民幣659,456,000元)已抵押予銀行，作為本集團獲授若干銀行借款的擔保；
- (v) 於2024年12月31日，生物資產人民幣3,324,174,000元(2023年12月31日：人民幣3,684,156,000元)已抵押予銀行，作為本集團獲授若干銀行借款的擔保；
- (vi) 於2024年12月31日，使用權資產人民幣12,858,000元(2023年12月31日：人民幣13,134,000元)已抵押予銀行，作為本集團獲授若干銀行借款的擔保；
- (vii) 於2024年12月31日，一家附屬公司股份人民幣562,000,000元(2023年12月31日：人民幣562,000,000元)已抵押予銀行，作為本集團獲授若干銀行借款的擔保；
- (viii) 於2024年12月31日，若干附屬公司投資人民幣1,517,996,000元(2023年12月31日：人民幣1,517,996,000元)已抵押予銀行，作為本集團獲授若干銀行借款的擔保；及
- (ix) 於2024年12月31日，本集團若干銀行貸款人民幣3,476,940,000元(2023年12月31日：人民幣3,236,561,000元)由本公司及本集團的若干附屬公司作擔保。

除本公告所披露者外，於2024年12月31日及2023年12月31日，本集團並無任何重大或有負債。

銀行借款以下列貨幣計值：

	2024年 12月31日 人民幣千元	2023年 12月31日 人民幣千元
美元	206,004	256,925
人民幣	3,292,388	3,143,398
	<u>3,498,392</u>	<u>3,400,323</u>

附帶控股股東特定履約責任相關契約的的貸款協議

茲提述本公司日期為2024年9月20日的公告，於2024年9月18日，本公司的全資附屬公司醇源牧場有限公司與若干金融機構訂立人民幣440百萬元的融資協議，目的是(i)為現有融資再融資人民幣170百萬元；及(ii)提供額外營運資金融資人民幣270百萬元。根據融資協議提供的融資的期限為自融資協議日期起計兩年，並可選擇再延長兩年，該延期由金融機構全權酌情決定。

茲提述本公司日期為2025年2月24日的公告，於2025年2月24日，本公司與一家金融機構訂立一項25百萬美元的融資協議，為本集團提供營運資金。根據該融資協議提供的融資的期限為自融資協議首次提取日期起計六個月，並可選擇再延長三個月，該延期由該金融機構全權酌情決定。

上述融資協議包括(其中包括)以下與本公司控股股東有關的控制權變動作為違約事件：

本公司控股股東及若干其他人士(作為一個整體)不再：

- (1) 擁有(不論直接或間接擁有)本公司已發行股本的至少30%並／或為本公司單一最大股東；或
- (2) 擁有(a)指導本公司事務的實際能力及(b)決定董事會組成的實際權利，在每種情況下，除非事先獲得融資代理的書面同意(按所有金融機構的指示行事且該同意未被無理拒絕)。

於本公告日期，本集團可能因違反本公司與控股股東相關的契約而受到影響的貸款融資總額約為511百萬美元(相當於約人民幣3,676百萬元)。

誠如本公司於2024年9月26日刊發的截至2024年6月30日止六個月的中期報告所載，本公司控股股東指由Renaldo Santosa先生、Gabriella Santosa女士、Scuderia Trust、Highvern Trustees Limited(作為Scuderia Trust的受託人)、Magnus Nominees Limited、Fidelis Nominees Limited、融合投資控股有限公司、Rangi Management Limited、Tasburgh Limited及Tallowe Services Inc.。

除上述披露外，本公司董事或控股股東概無於上述交易中直接或間接擁有權益，惟透過彼等於本公司的股權(如有)擁有則除外。

資本管理

本集團使用資本負債比率(即債務除以資本)監控資本。債務包括計息銀行借款及租賃負債。資本包括母公司擁有人應佔權益。於各報告年度末的資本負債比率如下：

	2024年 12月31日 人民幣千元	2023年 12月31日 人民幣千元
計息銀行借款	3,498,392	3,400,323
租賃負債	1,441,039	1,505,227
債務	4,939,431	4,905,550
母公司擁有人應佔權益	3,807,512	5,075,666
資本負債比率	130%	97%

重大訴訟

於2023年4月，上海澳雅食品有限公司(以下簡稱「上海澳雅」)就河北媛福達商貿集團有限公司(以下簡稱「河北媛福達」)未能根據其與上海澳雅訂立的採購合約就向河北媛福達供應的乳製品支付貨款人民幣7,223,812.5元針對河北媛福達申請財產保全令。保定市蓮池區人民法院二審民事判決(冀0606、民初第5524[2023]號)將上海澳雅的申請推遲至對河北媛福達的刑事指控解決後審理。於2023年12月8日，上海澳雅就該裁決提出上訴，但被保定市中級人民法院裁定為維持原判。河北媛福達的刑事訴訟一經結束，上海澳雅將繼續向河北媛福達追討貨款。

除上文所披露者外，於報告年度，本公司未涉及其他重大訴訟或仲裁。據董事所知，報告年度內無其他針對本集團的未決或面臨威脅的重大訴訟或索償。

重大收購事項及出售事項

於報告年度，本公司並無進行任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購事項及出售事項。

外幣風險

本集團面臨的外幣風險主要涉及本集團在中國內地及新加坡的附屬公司，其中部分交易以美元及新加坡元(「新加坡元」)計值。此外，於2024年12月31日，本集團有10.0百萬美元的營運資金貸款及19.0百萬美元的定期貸款尚未償還。

雖然匯率波動可能會影響本集團的經營業績，但就本集團的經營規模而言，外幣風險並不重大，因此管理層認為本集團不會面臨任何重大的外幣風險。

本集團目前並無外匯對沖政策。本集團管理層會密切監控外匯風險，並將於需要時考慮對沖任何重大外匯風險。

僱員

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

於2024年12月31日，本集團共有2,671名僱員（於2023年12月31日：2,620名）。於報告年度，僱員薪酬總支出（包括董事及主要行政人員的薪酬、退休金計劃供款及以股份為基礎付款開支）約為人民幣380.49百萬元（2023年：人民幣386.29百萬元），同比減少1.5%。

戰略及展望

中國經濟及乳製品行業仍面臨巨大挑戰。然而，我們認為消費市場及乳製品的長期前景向好。我們相信，我們已接近這場重大經濟衰退的尾聲。

我們的願景是成為全球運營效率及生態可持續性排名前三的奶牛牧場運營商。我們專注於以負責任及可持續的方式為我們的利益相關者創造長期價值。為實現我們的使命，我們計劃實施重點關注以下方面的綜合戰略：

持續提高我們的營運效率並多元化我們的客戶群

我們預計，在此輪供給側整合中，將有大量效率較低的中小型奶牛牧場被淘汰，而像我們這樣的大型高效牧場經營者則將獲得並佔有更好的競爭地位。我們預計2025年下半年，原料奶市場將恢復供需平衡。鑒於目前的不利情況，我們沒有立即進行投資，而是為我們的組合醇源牧場4的未來開發預留了一塊土地，以為長期產能增長做好準備。我們亦將擴大我們的覆蓋範圍至鄰近新牧場的潛在新客戶，進一步多元化我們的客戶群，並增加我們的原料奶客戶數量。

升級肉牛業務至高端市場

儘管中國已經成為第二大牛肉消費國，但與所有發達國家和部分發展中國家相比，中國人均牛肉消費量明顯偏低。我們認為中國具有較大牛肉消費需求增長潛力，因為消費者口味不斷變化，消費能力趕上其他發達國家和發展中國家。

我們預計，高品質牛肉產品（尤其是和牛等優質產品）的需求將大幅增長。未來，我們計劃將肉牛牛群結構由目前的荷斯坦牛品種升級至和牛及安格斯牛。我們將繼續擴大自有和牛小母牛選育計劃，並實現規模化經營。我們亦將繼續進行和牛體外人工受孕胚胎生產及轉移。我們將進一步多元化客戶群，並啟動我們自己的下游牛肉品牌，以鞏固我們作為優質肉牛供應商的地位併發展更具彈性及盈利能力的肉牛業務。

發力基因育種技術和飼料營運加強內部整合，進一步提高我們的運營效率

動物品種及遺傳學是奶牛養殖及肉牛養殖業務高效運作的立根之本。基因技術的進步可提高適齡牛群的產出，降低疾病及死亡率，並延長奶牛及肉牛的壽命。我們將繼續採用基因組檢測及體外胚胎生產技術以快速建立具有理想基因及遺傳性狀的核心畜群，從而提升我們的產能並加快我們的現有奶牛及肉牛的基因改良。在該等新技術的支持下，我們預計我們的牧場將實現更高的運營效率、更大的產能及更高的產品質量。

我們的自有預混飼料廠將繼續改善我們的飼料質量並幫助我們控制飼料成本。

建立可持續發展的業務

可持續發展從來都不是一種選擇，而是我們未來發展的必要途徑。通過多年的學習及培訓，我們已成功地將ESG的概念融入日常經營、思維方式及長遠規劃中。

在願景的指引下，我們已建立有效的管治架構，以確保業務的可持續性。我們的ESG委員會、ESG管理委員會及可持續發展部門緊密合作並有效管理日常及長期的ESG事宜。

以下為我們最新的ESG進展：

- 我們僅能以內部資源計算溫室氣體排放量及草擬ESG報告。此外，我們建立了一套包含超過90張工作表的內部系統，用於定期匯總、監控及分析ESG相關信息；

- 憑藉對不同耕作作業對溫室氣體排放影響的深入了解，我們制定了雄心勃勃的減排目標。我們承諾在2025年、2030年及2035年之前，將生產每噸脂肪和蛋白質校正牛奶（「FPCM」）的溫室氣體排放量（範圍1及2）分別減少10%、28%及40%。於2024年，我們成功達致減排目標，將排放量減少至0.81噸二氧化碳當量／FPCM，較2022年基準減少約9.00%；
- 2024年，我們作為先行者之一，使用了自動化系統監測牛隻排放腸內甲烷。現場測量可顯著提高排放數據的準確性。同時，分析實測數據可幫助我們識別牛群在不同生長階段及攝食條件下的排放模式，從而使我們能夠設計出更準確的減排計劃。
- 我們將自2024年的ESG報告起披露範圍3，以更全面地反映與我們業務相關的價值鏈活動產生的溫室氣體排放；
- 我們的4座牧場配備沼氣或光伏發電設施並於2024年產生約3,300萬千瓦時的綠色電力；
- 我們所有的11個奶牛牧場均通過食品安全質量（「SQF」）認證；及
- 我們與金融機構積極合作，已簽署合計人民幣20.9億元的可持續發展掛鉤貸款，並設定ESG目標，以減少對環境的影響及改善動物福利。

2025年行動

儘管我們期待下半年消費市場出現積極轉變，但我們仍將專注於採取行動進一步提高產奶量並提升效率。一方面，我們將堅持不懈地開發新客戶，擴大客戶群。另一方面，正如我們自2023年以來所採取的措施一樣，我們將繼續採取有效措施，降低飼料成本。為提高我們在遺傳及育種方面的領先地位，我們將繼續強化體外人工受孕實驗室的運營、和牛小母牛的選育及和牛體外人工受孕的生產及轉移。

2025年，我們的目標是產奶量高於2024年，這將繼續維持我們於中國不可撼動的領先地位。我們還將完成肉牛牛群結構的升級，由荷斯坦牛升級至和牛及安格斯牛。此外，我們的飼料廠將大幅增加其對第三方牧場的銷量。

我們相信，2025年是我們長期發展的重要一年，一旦該行業低迷期結束，我們將變得更強大。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告年度及直至本公告日期，AAG績效股份計劃的受託人根據信託及股份計劃規則及條款，於聯交所購買合共1,060,000股股份，總代價為1,295,699港元（相當於人民幣1,176,118元）。

除已披露者外，於報告年度及直至本公告日期，本公司及其附屬公司均未購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。於2024年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

遵守企業管治守則

董事會致力維持良好的企業管治，為公司股東創造長期及可持續的價值。董事會不時審核其企業管治慣例，以提供一個行之有效的董事會、審慎的風險管理和內部控制系統、透明且優質的披露，以及對本公司股東及其他利益相關者的問責制。

本公司已採納《聯交所證券上市規則》（「上市規則」）附錄C1所載《企業管治守則》（「企業管治守則」）的原則及守則條文作為企業管治常規的基礎，且企業管治守則自2022年12月30日（「上市日期」）起適用於本公司。

董事會確認若干內部控制缺陷。誠如2024年4月17日所宣佈，董事會將(i)委聘一名外部獨立內部控制顧問對本集團的內部控制程序進行審查，(ii)考慮內部控制顧問的建議，解決內部控制審查中發現的任何缺陷並實施適當的補救措施，及(iii)實施額外程序以加強本集團的內部控制，從而識別、監察可能構成關連交易的交易及安排，確保日後及時識別該等安排及交易並遵守適用的上市規則，包括及時作出必要的披露（如需要）及取得獨立股東的批准。此外，本公司將：

- (a) 再委聘合規顧問一年；
- (b) 促使適當的外部服務提供商為董事及本集團主要業務及合規部門（人力資源、財務、法律及合規、內部控制、行政以及採購）的主管及副主管進行有關上市規則及合規方面的進修培訓；及
- (c) 定期召開高級管理層與本集團主要業務及合規部門負責人會議，以討論及監督充分性。

更新至本公告日期：

- (a) 本公司已委聘一名合規顧問直至2025年4月30日並於近期將該委聘延長至2026年4月30日；
- (b) 我們的香港法律顧問於2024年5月為部分董事及本集團主要業務及合規職能部門（人力資源、財務、法律及合規、內部控制以及行政及採購）的主管及副主管提供有關關連交易的進修培訓。其後，本公司於2024年9月與外部服務供應商為董事以及主要業務及合規職能部門主管安排更多與上市規則相關的培訓；
- (c) 外部及獨立風險諮詢服務供應商已就本集團遵守上市規則的內部控制進行審查。審查結果連同管理層的補救行動已於2024年8月向本公司審計委員會（「**審計委員會**」）及董事會報告。該服務供應商已進行跟進審查，並於2024年9月出具跟進報告。管理層同意的補救措施已落實；及
- (d) 本公司自2024年4月起，每兩週召開一次高級管理層與本集團主要業務及合規職能部門主管會議，以討論及監控遵守上市規則的情況。

本公司將繼續定期審閱及持續監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。據董事所悉，於報告年度及直至本公告日期，本公司一直遵守企業管治守則。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄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**」）作為董事進行證券交易的行為守則，且標準守則自上市日期起適用於本公司。

經本公司作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於報告年度一直遵守標準守則所載指引。於報告年度及直至本公告日期，本公司概不知悉已發生違反標準守則的事件。

末期股息

董事會已議決不建議派付截至2024年12月31日止年度的末期股息（2023年：零）。

股東週年大會

股東週年大會將於2025年5月21日（星期三）舉行（「**股東週年大會**」）。本公司召開股東週年大會的通知將適時刊發並寄發（如要求）予本公司股東（「**股東**」）。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定出席股東週年大會及於會上投票的權利，記錄日期將為2025年5月21日（星期三）且本公司將於2025年5月16日（星期五）至2025年5月21日（星期三）暫停辦理本公司的股份過戶登記手續，期間所有股份將暫停過戶。所有本公司過戶文件連同相關股票須於不遲於2025年5月15日（星期四）下午四時三十分送交本公司香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以作登記。

核數師的工作範疇

本集團獨立核數師安永會計師事務所已認可本公告所載本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表及綜合全面收益表及相關附註的數字，與本集團本報告年度的綜合財務報表所載列的金額相符。由於安永會計師事務所就此進行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》、《香港審閱工作準則》或《香港核證委聘準則》而進行的核證委聘工作，因此安永會計師事務所並未就本公告作出任何保證。

獨立核數師報告摘錄

以下內容摘錄自有關本集團截至2024年12月31日止年度綜合財務報表的獨立核數師報告：

我們認為，綜合財務報表已按照《國際會計準則》理事會（「《國際會計準則》理事會」）頒佈的國際財務報告會計準則真實而公允地反映 貴集團於2024年12月31日的綜合財務狀況以及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥善編製。

有關持續經營重大不確定性

我們提請注意綜合財務報表附註2，該附註列明於2024年12月31日，本集團的流動負債淨額約為人民幣1,252百萬元，本集團的銀行借款總額為人民幣3,498百萬元，其中人民幣2,462百萬元須於2024年12月31日起計一年內償還，而其現金及現金等價物為人民幣282百萬元。截至2024年12月31日止年度，本集團產生虧損淨額人民幣1,269百萬元。該等情況，連同綜合財務報表附註2所載的其他事項，表明存在可能對本集團持續經營能力構成重大疑慮的重大不確定性。我們並無就此事宜修訂我們的意見。

審計委員會

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

審計委員會與本公司管理層已審閱本集團截至2024年12月31日止年度的經審核綜合財務報表以及本集團採納的會計原則及政策。

刊發最終業績公告及年報

本公告將於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.austasiadairy.com)刊發。本公司截至2024年12月31日止年度的年報將寄發予股東（如有要求）並於適當時候在上述網站刊發。

致謝

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

承董事會命
AustAsia Group Ltd.
執行董事兼行政總裁
Edgar Dowse COLLINS

香港，2025年3月31日

於本公告日期，董事會包括執行主席陳榮南先生，執行董事兼行政總裁Edgar Dowse COLLINS先生，執行董事兼首席運營官楊庫先生，非執行董事高麗娜女士、Tamotsu MATSUI先生及Gabriella SANTOSA女士，以及獨立非執行董事辛定華先生、張泮先生及李勝利先生。