



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



2023
年度報告

公司簡介

本公司於2021年6月18日於聯交所主板掛牌上市(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2023年12月31日，本集團共運營91座規模化現代牧場、15個飼料生產基地、15個草業生產基地、3座世界領先的奶牛核心育種基地及1個牧業產業鏈線上平台「聚牧城科技」，擁有約58.3萬頭奶牛，截至2023年12月31日止年度，本集團優質生鮮乳及特色生鮮乳產量約302.0萬噸，其中特色生鮮乳在娟姗奶、DHA奶、A2奶、有機奶、有機A2奶、富硒奶及有機娟姗奶等品類的基礎上，亦佈局了羊奶領域，報告期間本集團部分奶山羊已開始產羔，全面投產運營後將進一步豐富特色生鮮乳品類矩陣。本集團生產的奶牛、肉牛羊、奶山羊、駱駝及牦牛等畜種的精飼料產品產量近118.5萬噸，通過線上平台及27家線下奶牛超市，提供涵蓋牧場各核心業務營運的養殖耗用品達5,000餘種；本集團優質奶牛、肉牛普通凍精、性控凍精及性控胚胎等育種產品銷量達136.9萬劑(枚)，其中胚胎銷量較2022年期間增長270.0%，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奶牛育種企業之一。

本集團將全面提升科技價值，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、低碳及可持續發展做出更大的貢獻。



目錄

2	公司資料
5	摘要
7	生產基地位置圖
8	總裁致辭
12	獎項及認可
15	管理層討論與分析
49	董事會報告
67	董事及高級管理層履歷詳情
75	企業管治報告
94	獨立核數師報告
98	綜合損益及其他全面收益表
99	綜合財務狀況表
101	綜合權益變動表
102	綜合現金流量表
104	綜合財務報表附註
202	五年財務概要
203	釋義



公司資料

董事會

執行董事

袁軍先生(總裁)

董計平先生

非執行董事

張玉軍先生(主席)

(於2023年7月28日辭任)

武翔先生(主席)

(於2023年7月28日獲委任)

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



公司資料

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

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

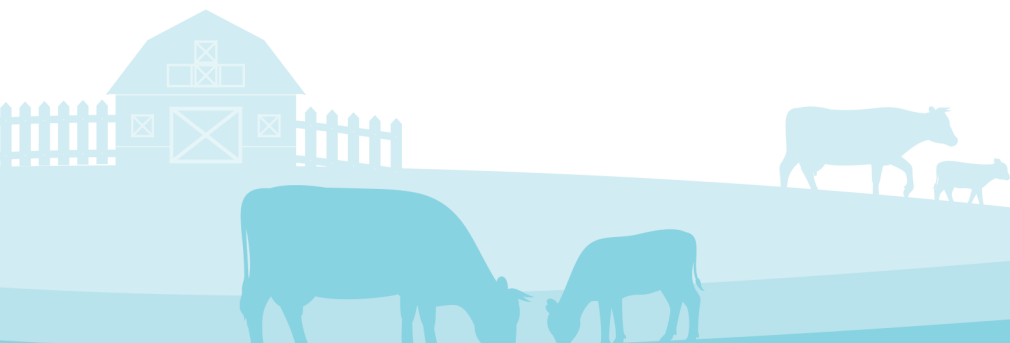
有關香港法律
世達國際律師事務所及其聯屬人士

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



公司資料

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

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／ 截至12月31日		同比變動 (%)
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	
收入	18,693,896	18,050,761	3.6
毛利	4,469,785	4,223,722	5.8
本公司擁有人應佔(虧損)／溢利	(1,049,980)	414,771	不適用
非國際財務報告準則計量：			
現金EBITDA ^{註1}	3,851,418	3,591,036	7.3
年內溢利(經生物資產公平值調整前) ^{註2}	2,160,379	2,023,102	6.8

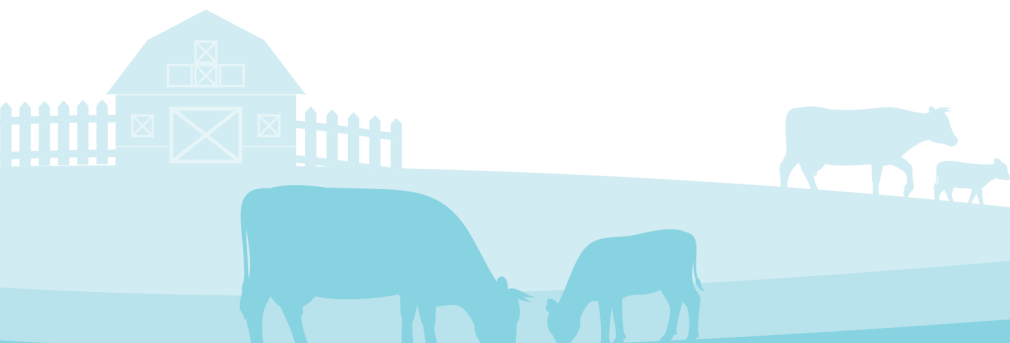
	噸	噸	
原料奶產量	3,020,182	2,377,156	27.1

	頭	頭	
奶牛存欄	582,739	499,451	16.7
其中：成母牛	284,208	231,709	22.7
犏牛及育成牛	298,531	267,742	11.5
成母牛佔奶牛存欄比例 ^{註3}	48.8%	46.4%	增加2.4個 百分點

董事會不建議就截至2023年12月31日止年度分派末期股息。

註：

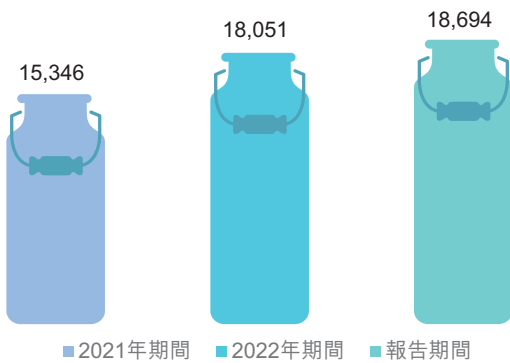
- 經調整以下項目後的年內(虧損)／溢利：(i)其他收益及虧損，(ii)預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)，(iii)就商譽確認的減值虧損，(iv)生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損，(v)所得稅開支，(vi)融資成本，(vii)利息收入，及(viii)計入損益的折舊與攤銷。
- 經剔除生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損的年內(虧損)／溢利。
- 運營牧場擴繁和新建牧場進口優質育成牛，導致成母牛佔奶牛存欄比例較低。



摘要

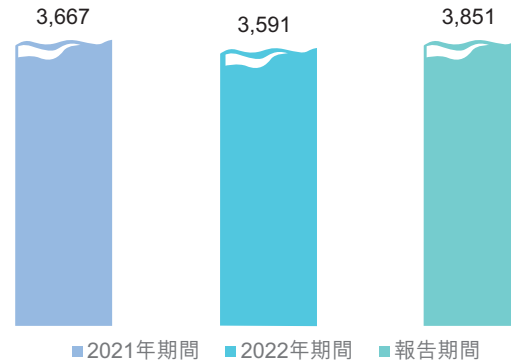
收入穩健增長

(人民幣百萬元)



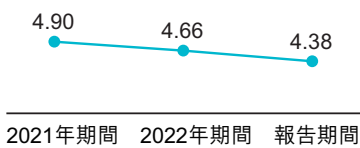
現金EBITDA保持穩定，報告期間同比增長

(人民幣百萬元)



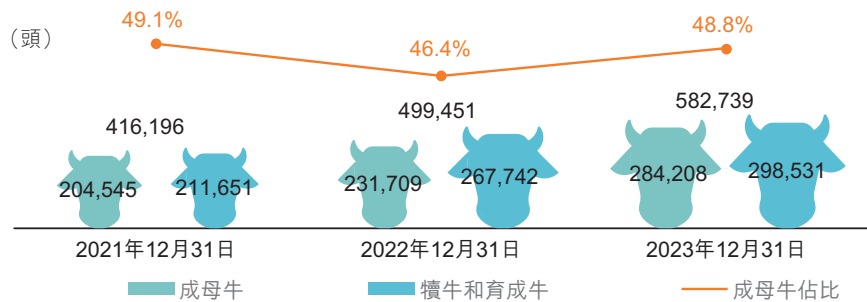
原料奶價降幅低於市場

(人民幣元/公斤)



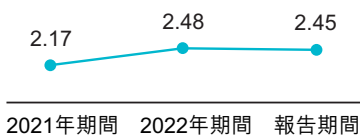
畜群規模不斷擴大，牛群結構同比優化

(頭)



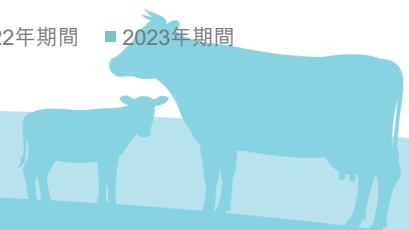
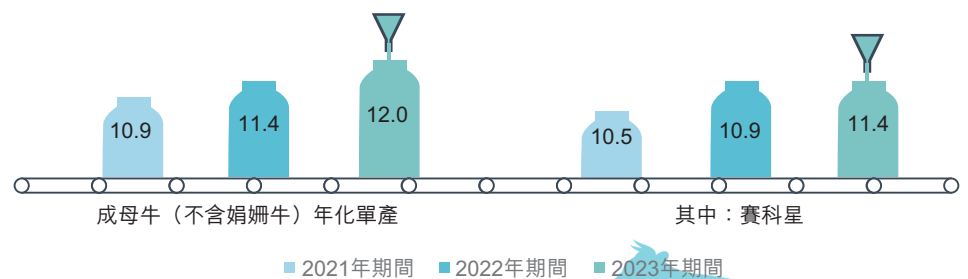
原料奶飼料成本報告期間同比下降

(人民幣元/公斤)



成母牛年化單產創新高

(噸/頭/年)



生產基地位置圖



91 座運營牧場

牧場覆蓋17個省市、自治區
奶牛存欄約58.3萬頭



15 個飼料生產基地

主要生產奶牛、肉牛羊、奶山羊、
駱駝及牦牛等畜種的精飼料產品，
產量近118.5萬噸



15 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



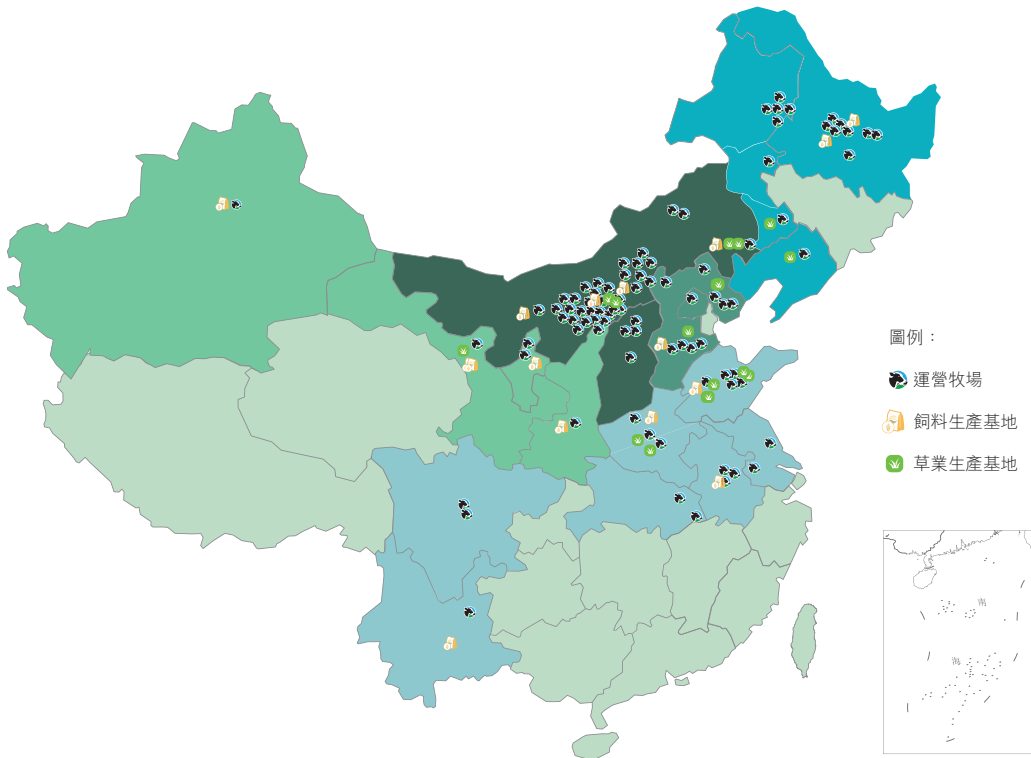
3 個核心育種基地

美國：威斯康辛州
中國：和林格爾、清水河



1 個牧業產業鏈平台及27 家線下奶牛超市

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
提供超過5,000種奶牛超市養殖耗用品，涵蓋了牧場的各核心業務營運



生產基地 分佈地區	數量 (座/個)			
	運營 牧場	其中：2023 年 新增運營牧場	飼料 生產基地	草業 生產基地
內蒙區域	41	5	3	2
東北區域	17	5	3	4
華北區域	10	/	1	2
華中區域	18	3	4	6
西北區域	5	1	4	1
合計	91	14	15	15

總裁致辭



袁軍
總裁

本人謹代表本公司董事會，欣然向各位股東呈報本集團報告期間業績回顧及展望。

報告期間受宏觀環境影響，奶牛養殖行業面臨原料奶銷售價格下降、肉牛與育成牛市場價格下降及大宗原料價格仍高位運行等嚴峻挑戰，導致本集團生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損大幅增加及本集團原料奶業務毛利率下降，報告期間錄得本公司擁有人應佔虧損。面對壓力與挑戰，本集團強化公司文化引領，凝心聚力，持續優化牛群結構，通過科技賦能和技術創新，不斷提升奶牛單產、飼料業務盈利能力及育種產品質量，降低成本費用，深挖經營潛力，推動業務高質量發展，報告期本集團錄得現金EBITDA人民幣3,851百萬元，同比增長了7.3%，收入同比增長了3.6%，充分體現了本集團經營基本面依舊穩健並持續向好。

總裁致辭



原料奶業務方面，截至2023年12月31日，本集團在中國17個省份運營91座現代化牧場，奶牛存欄數量582,739頭，其中成母牛284,208頭，佔奶牛總頭數的48.8%，同比提升了2.4個百分點，持續優化牛群結構取得明顯成效；報告期間本集團成母牛（不含娟姗牛）年化單產為12.0噸，同比增長了5.3%，其中本集團（不包含賽科星）優質生鮮乳牧場成母牛年化單產達12.3噸，本集團旗下萬頭牧場武威牧場成母牛全群日單產突破了49公斤，達到了世界領先水平，樹立了行業新典範。反芻動物養殖系統化解決方案業務方面，報告期間，飼料業務創新升級現有產品，提升產品力及品牌力，不斷強化服務能力，並於2023年末在行業內率先成立了縣域畜牧服務中心，推動打通鏈路節點，解決「最後一公里」行業痛點問題，為客戶提供全方位一站式解決方案，促進業務高質量發展，飼料業務毛利率較2022年度穩中有升。報告期間草業生產基地自產的品質達到一級及以上的苜蓿草佔比約53%，苜蓿青貯蛋白指標22%佔比達到35%以上，達到美國苜蓿草頂級水平；奶牛超市業務方面，對原有奶牛超市進行品牌授權及客戶授權，實現品牌線下延展，進一步拓寬了業務範圍和影響力；育種業務通過持續投入及對核心技術的開發應用，不斷提升育種產品的品質及質量，收入同比增長了21.7%，其中性控胚胎銷量同比增長270.0%。

為夯實高質量發展基石，報告期間本集團在研究與開發（「研發」）管理、產品品質、供應鏈管理、數字化管理及可持續發展方面持續發力。

總裁致辭



研發管理方面，本集團攜手戰略合作夥伴及科研機構，對標先進理念技術，創新升級。報告期間本集團與國際知名奶牛養殖專家邁克•哈金斯博士、全球領先的生物製藥公司勃林格殷格翰(Boehringer Ingelheim)、全球四大糧商之一嘉吉集團(Cargill)及國內知名大學與研究機構進行廣泛的合作，在新技術研究、新產品開發、低碳減排領域、動物健康領域、草場提質增量、頂級奶牛種公牛培育與高層次人才培養等方面多維度地展開戰略合作，提升本集團產品的質量及核心競爭力，降低產品成本提高效益，為本集團注入新的發展動能。

產品品質管理方面，本集團堅守「用品質創造人類健康生活的源動力」的使命，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，持續堅持以「高質量、高標準、高要求」的生產程序，保障產品質量。內蒙古自治區人民政府網站於2024年1月公佈獲得「2023年度自治區主席質量獎」的4家企業，本公司附屬公司內蒙優然在眾多參評企業中脫穎而出，成為內蒙古自治區唯一上榜的乳業上游企業。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。

供應鏈管理方面，本集團使用「全生命周期」供應商管理體系，積極探索採購新模式，多措並舉，實現成本節約。報告期間本集團原料奶平均飼料成本為人民幣2.45元／公斤，同比下降1.2%。

數字化管理方面，本集團秉持「數據驅動業務創新，技術助力業務增值」的原則，報告期間開展了豐富多樣的數字化實踐，在行業內率先打造了「全智能無人牛舍」，借助大數據平台和算法模型及智能的AI設備，逐步實現奶牛養殖數據採集自動化、作業無人化、管理遠程化及實現企業調度自動化、運營預測智能化，生產管理柔性化等。

總裁致辭



可持續發展方面，本集團秉承綠色生態可持續發展戰略，全力推進可持續發展的長效機制，樹立行業典範。報告期間，本集團可持續發展戰略和實踐獲多方認可，首次納入摩根士丹利資本國際公司(Morgan Stanley Capital International)MSCI ESG評級便獲得「BB」級，為首家獲得該評級等級的中國奶牛養殖企業；回應標普全球企業可持續發展評估(CSA)問卷，得分較上一年度提升25%，得分高於行業平均分約95.7%，在目前已完成的2023年評估的同行業企業中，處於行業前15%。

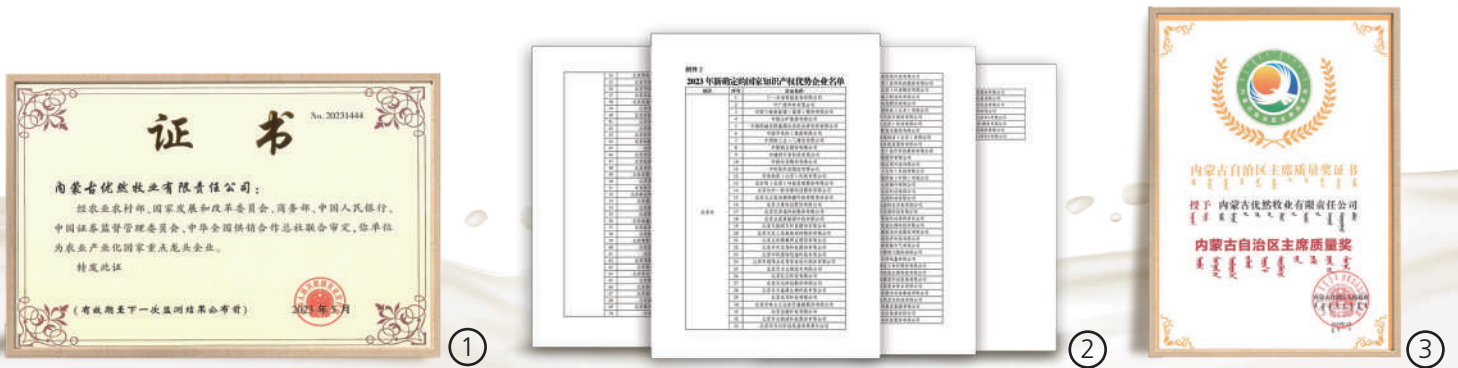
展望未來，本集團將繼續堅持既定戰略，持續踐行六大核心戰略舉措，以創新為驅動，通過數字化及精益管理賦能業務，發揮平台、全產業鏈及人才優勢，堅持綠色可持續發展，打造核心競爭力，提升運營管理效率，通過降本增效擴大收入及利潤空間，高效交付如下產品及服務：草業業務種出優質、高產、高轉化率的飼草；種業業務培育品質卓越種牛，生產高品質、低成本的凍精與胚胎；飼料業務生產營養均衡、功效顯著、成本優勢明顯的飼料；原料奶業務生產出高品質、低成本、強功能的原料奶。持續鞏固及擴大「乳業上游產業鏈最全、規模最大、結構及佈局最優、運營高效」的長期優勢，推動本集團可持續、高質量發展，不斷為客戶、股東、員工及社會創造價值，助力中國奶業振興。

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感謝，在複雜多變的市場環境下，股東的信賴與認同是我們前進的動力。同時本人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。

袁軍
總裁

二零二四年三月二十七日

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	內蒙古優然牧業有限責任公司	農業產業化國家重點龍頭企業 2023年5月	中華人民共和國農業農村部
2	內蒙古優然牧業有限責任公司	國家知識產權優勢企業 2023年11月	國家知識產權局
3	內蒙古優然牧業有限責任公司	內蒙古自治區主席質量獎 2024年1月	內蒙古自治區人民政府



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	內蒙古優然牧業有限責任公司	2023中國農業企業500強第60位 2024年1月	農民日報社
5	內蒙古優然牧業有限責任公司「乳業智慧牧場標準化及關鍵技術」項目	自治區科學技術進步獎一等獎 2023年9月	內蒙古自治區人民政府
6	內蒙古優然牧業有限責任公司	內蒙古民營企業100強第11位 2023年9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



獎項及認可



⑦



⑧

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
7	烏蘭察布市牧泉元興飼料有限責任公司	內蒙古自治區「綠色工廠」 2023年4月	內蒙古自治區工業和信息化廳
8	內蒙古優然牧業有限責任公司檢測中心	呼和浩特市五一巾幗標兵崗 2023年4月	呼和浩特市總工會

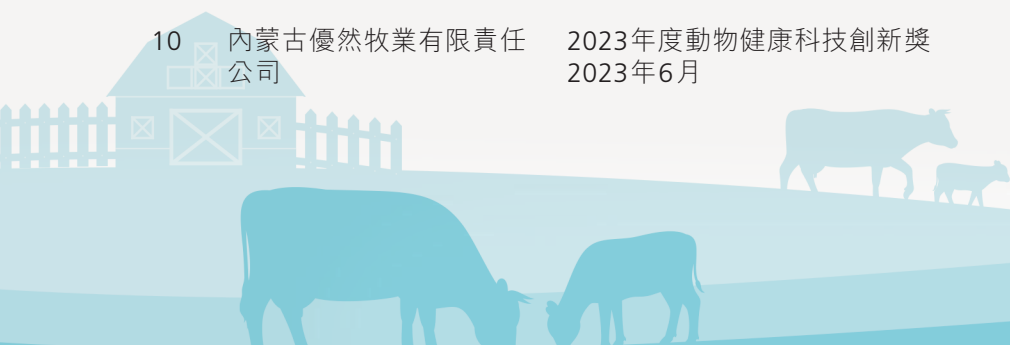


⑨



⑩

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
9	內蒙古優然牧業有限責任公司	土默特左旗2022年度產業發展突出貢獻獎 2023年2月	中共土默特左旗委員會 土默特左旗人民政府
10	內蒙古優然牧業有限責任公司	2023年度動物健康科技創新獎 2023年6月	國家動物健康與食品安全創新聯盟



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
11	內蒙古優然牧業有限責任公司敕勒川生態智慧牧場	奶牛福利養殖示範農場 2023年8月	國家動物健康與食品安全創新聯盟
12	內蒙古優然牧業有限責任公司	國內首張「動物健康碳足跡認證證書」 2023年10月	南德認證檢測(中國)有限公司
13	中國優然牧業集團有限公司	上市公司金格頒獎典禮 上市公司—2023年度ESG先鋒獎 2023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
14	內蒙古優然牧業有限責任公司武威牧場	中國奶牛單產最高牧場 2023年3月	灼識企業顧問(上海)有限公司
15	內蒙古牧泉元興飼料有限責任公司	客戶價值典範企業獎 2023年9月	國家飼料工程技術研究中心 飼料行業信息網



管理層討論與分析

行業回顧

報告期間，受經濟形勢影響，乳製品消費也略顯疲軟，奶牛養殖行業面臨奶價下行、飼料成本高位運行等嚴峻挑戰。據中華人民共和國農業農村部（「農業農村部」）數據顯示，報告期間，我國奶業主產省生鮮乳均價為人民幣3.84元／公斤，較2022年期間的人民幣4.16元／公斤下降約7.7%；我國豆粕、玉米價格仍高位運行，均價較2022年期間略有下降；據中國海關統計數據顯示，我國進口苜蓿乾草價格於報告期間快速走低，但仍處於歷史較高水平。此外，受奶牛養殖行業利潤收窄影響，反芻動物精飼料及粗飼料需求亦受抑制。然而隨著規模化牧場的增加，我國對高質量育種產品的需求依然旺盛，據中國海關統計數據顯示，報告期間我國共進口牛凍精1,323.1萬劑，較2022年期間增加7.2%。

我國政府在扶持乳製品生產的同時，積極引導乳製品消費，通過優化產業結構，完善全產業鏈建設等，不斷提升國產乳製品發展質量及競爭力，已發佈一系列政策以支持及引導乳製品消費、中國奶牛養殖行業、現代飼草產業及自主育種能力的發展。中國國務院發佈了《「十四五」推進農業農村現代化規劃》《中共中央、國務院關於學習運用「千村示範、萬村整治」工程經驗有力有效推進鄉村全面振興的意見》等政策，提倡加強奶源基地建設，優化乳製品產品結構；完善液態奶標準，規範復原乳標識，促進鮮奶消費。中國各奶業大省通過加大財政補貼、創新平台建設、佈局一體化產業體系等方式，不斷強化地區生鮮乳供給能力，推動乳製品產業跨越式發展，其他省份則在市場秩序、區域佈局等方面也相繼發佈了扶持政策，以引導乳製品行業平穩度過短期內面臨的挑戰。

隨著「擴大內需」、「健康中國」等國家戰略決策部署的推進、疫情後居民健康意識的提升及國產乳品質量的持續提升，我國乳製品消費潛力將逐漸釋放，消費市場前景廣闊。此外，受國家土地政策收緊、環保要求提高及飼料成本高位運行等因素的影響，奶牛養殖行業壁壘繼續加強。同時，隨著規模化奶牛養殖行業對技術、經濟及效果最優化的需求及國家政策的支持引導，具有智能化、數字化、草畜配套、飼料研發實力及擁有領先的自主畜群遺傳改良和性控及胚胎技術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

業務回顧

本集團作為中國規模最大的乳業上游綜合產品和服務提供商，報告期間主要從事向大型乳製品製造商提供優質生鮮乳及特色生鮮乳，向牧場提供反芻動物養殖系統化解決方案。

報告期間，我國奶牛養殖行業面臨奶價下行及大宗原料成本高位運行的嚴峻形勢，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，踐行科技賦能業務，發揮頭部企業規模優勢及上游全產業鏈的業務模式優勢，不斷創新優化產品與產品結構、降低成本、戰略佈局擴展業務規模及覆蓋範圍、持續推進TPM體系及數字化管理實踐進一步提高運營效率、構建縣域畜牧服務中心產業生態發展新模式，大力開拓在線「聚牧城科技」平台及線下奶牛超市渠道發展、加強風險管控主動篩選高質量客戶，及強化「產品+服務」戰略，最終實現本集團的收入從2022年期間的人民幣18,051百萬元增長3.6%至報告期間的人民幣18,694百萬元。

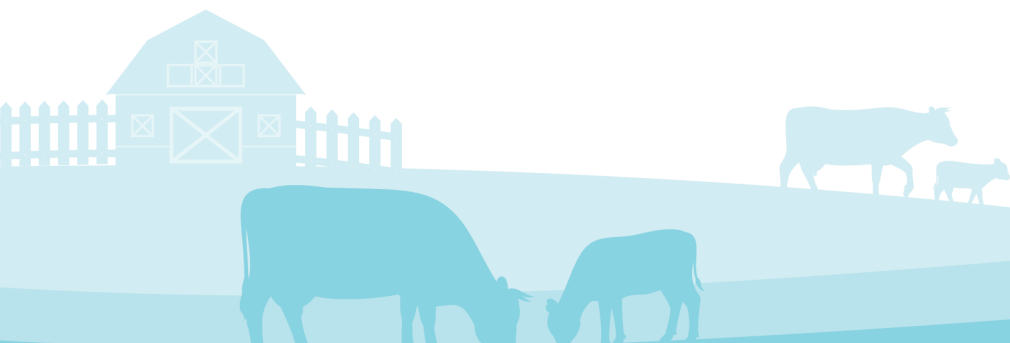
本集團原料奶及反芻動物養殖系統化解決方案兩個業務分部詳情如下：

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2023年12月31日，本集團於中國17個省份運營91座現代化牧場，奶牛存欄數量約58.3萬頭，報告期間原料奶產量約302.0萬噸，成母牛（不含娟姗牛）年化單產達12.0噸，較2022年期間增長5.3%。其中本集團（不包含賽科星）優質生鮮乳牧場成母牛年化單產達12.3噸。報告期間本集團戰略佈局的奶山羊場部分奶山羊已開始產羔，全面投產運營後，將進一步豐富特色生鮮乳品類矩陣。	報告期間本集團原料奶業務收入約為人民幣129.0億元，較2022年期間增長18.9%，約佔報告期間本集團總收入的69.0%。
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，並免費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2023年12月31日，本集團於中國運營15個飼料生產基地，15個草業生產基地。報告期間，本集團精飼料產量近118.5萬噸；草業生產基地自產的品質達到一級及以上的首蓆草佔比約53%，首蓆青貯蛋白指標22%佔比達到35%以上，達到美國首蓆草頂級水平。	報告期間本集團反芻動物養殖系統化解決方案收入約為人民幣57.9億元，約佔報告期間本集團總收入的31.0%。



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	通過線上零售平台「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。	報告期間，本集團通過線上平台「聚牧城科技」及27家線下奶牛超市，向全國25個省市、自治區提供超過5,000種奶牛超市養殖耗用品，涵蓋了牧場的各核心業務營運。	
	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、肉牛的普通凍精、性控凍精及性控胚胎等。	截至2023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1,368,707劑(枚)，其中性控胚胎銷量較2022年期間增長270.0%，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奶牛育種企業之一。 報告期間，本集團國內標準最高的肉牛核心育種基地已開工建設。	



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，受惠於中國經濟穩健增長，大型乳品製造商穩健增長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集團、光明乳業及君樂寶乳業等。

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		同比變動 (%)
	2023年	2022年	
運營牧場數量(座)	91	78	增加13座 ^{註1}
奶牛存欄(頭)	582,739	499,451	16.7
原料奶產量(噸)	3,020,182	2,377,156	27.1
原料奶銷量(噸)	2,945,840	2,328,512	26.5
原料奶平均單價(人民幣元／公斤)	4.38	4.66	(6.0)
成母牛(不含娟珊牛 ^{註2})年化單產 ^{註3} (噸)	12.0	11.4	5.3
其中：賽科星(噸)	11.4	10.9	4.6

註：

1. 報告期間，本集團新增14座投產運營牧場，淘汰1座小型牧場。
2. 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。
3. 截至2023年12月31日止年度，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。



管理層討論與分析

牧場概況及畜群結構

截至2023年12月31日，本集團在中國17個省份運營91座現代化牧場，奶牛存欄數量從截至2022年12月31日的499,451頭增長16.7%至截至2023年12月31日的582,739頭，其中成母牛284,208頭，佔本集團奶牛總頭數的48.8%，較2022年12月31日的46.4%增加2.4個百分點，主要是由於本集團戰略佈局的新建牧場提前全面投入運營成母牛增加。本集團畜群結構不斷優化為未來原料奶產量持續提升及畜群規模的可持續擴大提供強有力的保障。

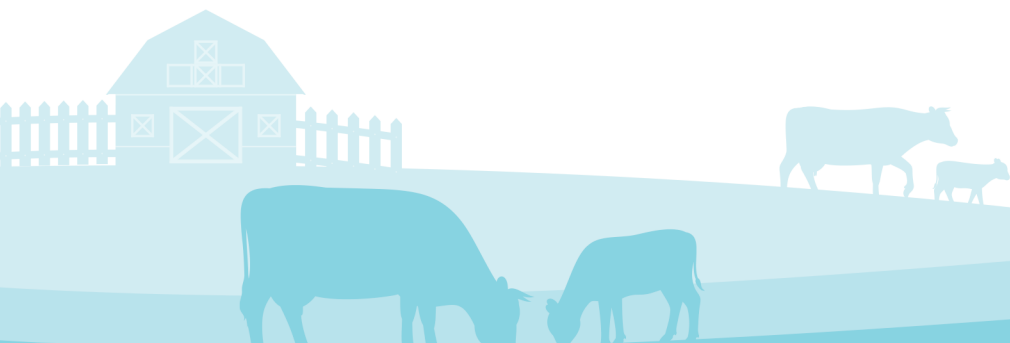
報告期間，本集團新增14座投產運營牧場，其中3座為本集團根據市場需求佈局的生產有機奶及娟姗奶的特色奶牧場，3座位於人口多、經濟優、消費潛力大、土地資源稀缺及長期缺原料奶的中國中南部省份山東省及安徽省，其餘均位於黃金奶源帶省份內蒙古自治區、山西省、黑龍江省及新疆維吾爾自治區。其他在建牧場，將於2024年及之後陸續投入生產運營。本集團亦佈局了羊奶領域，新建的奶山羊場的規劃存欄達到5萬頭，是目前中國單體最大的奶山羊場，也將成為世界級種羊場，將進一步豐富本集團特色生鮮乳品類矩陣。於報告期間，該奶山羊場從新西蘭和澳大利亞進口的部分純種薩能奶山羊已開始產羔。

牧場運營管理及原料奶產量

本集團原料奶業務在科技戰略轉型賦能、精益管理有效推進及各業務高效協同下，堅持高產長壽、精準飼餵、發揮育種科技優勢，牧場運營效率顯著提升。報告期間，本集團的原料奶產量為3,020,182噸，較2022年期間的2,377,156噸增長27.1%，成母牛（不含娟姗牛）年化單產為12.0噸，較2022年期間的11.4噸增長5.3%，其中本集團（不包含賽科星）優質生鮮乳牧場成母牛年化單產達12.3噸，本集團旗下萬頭牧場武威牧場成母牛全群日單產突破了49公斤，達到了世界領先水平，樹立了行業新典範。

本集團牧場運營管理舉措具體如下：

- i. 有效推進精益管理。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，穩步提升奶牛福利及改善牛隻健康與質量，實現降本增效。報告期間，圍繞牧場持續經營發展和奶牛全生命週期的管理，本集團通過應用TPM高階的工具方法、專業技術，持續推動改善，提升組織與運營能力。大陽牧場經日本設備管理協會(JIPM)審查，以平均分85.24的高分順利通過TPM持續優秀獎健康審核。
- ii. 各業務有效協同。本集團充分應用自有反芻動物飼料研究成果及先進育種技術，依託自有研發團隊、奶牛營養數據庫及生產基地等，實現奶牛精準營養、高產高效及優質精、粗飼料穩定供應及擴大高生產性能牛群佔比，保障牛隻健康及高產。報告期間，本集團通過多輪精準營養配方實施評估與改善，優化配方，使用自主開發的飼料產品、定製預混料、功能包產品、研發應用反芻動物減碳核心技術與產品，有效提升了奶牛單產、乳指標及飼料轉化效率，降低了運營成本與奶牛疾病的發生、緩解了各類應激反應及減少了奶牛腸道甲烷排放；通過落地執行高繁殖力循環方案，提升了本集團牛群生產性能。



管理層討論與分析

- iii. 科技賦能業務。本集團不斷實踐科技賦能業務，提升經營決策到現場作業的數字化精準賦能。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；不斷創新牧業物聯智能設施設備的開發應用，應用物聯網技術，實現智能化控制奶牛生活及生產環境，全方位持續提高牛隻福利；利用胚胎技術、性控技術、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。報告期間，本集團多系統聯動，提高了牧場運營效率，降低運營成本；將部分牧場牛舍噴淋進行升級改造為AI視覺精準噴淋系統，實現「有牛噴水、無牛停止」，最大化地節約用水，降低牛隻夏季熱應激，提升奶牛舒適度；對自營牧場奶牛進行基因檢測，通過基因組檢測結果制定相應的育種策略，提高了牧場盈利水平；對近1.2萬頭奶牛進行了胚胎移植，有效提高了本集團奶牛整體遺傳水平，充分挖掘優良奶牛的繁殖能力，大幅增加經濟效益。
- iv. 戰略佈局新建牧場及奶山羊場。本集團提前戰略佈局的現有及新建牧場正在釋放產能，報告期間，新增14座運營牧場；亦佈局了羊奶領域，且部分奶山羊已開始產羔，全面投產運營後將進一步豐富特色生鮮乳品類矩陣。



管理層討論與分析

- v. 踐行低碳環保戰略。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，加速能源結構轉型升級，廣泛開展節能減排項目。報告期間，已併網併發電的光伏牧場2座、具備併網條件的光伏牧場2座、新簽約光伏牧場4座，累計已推進8個光伏牧場項目；燃煤、生物質鍋爐更換為空氣源熱泵推進改造3座牧場，累計已完成53座牧場；牧場推進實施餘熱回收完成改造19座牧場，累計已完成52座牧場，完成全部老舊牧場的餘熱回收改造，提高使用效率；引入並實現推廣應用電動裝載機和電動推料機等新能源車輛。

▼ 智慧牧場管理系統 - 「慧牧雲」



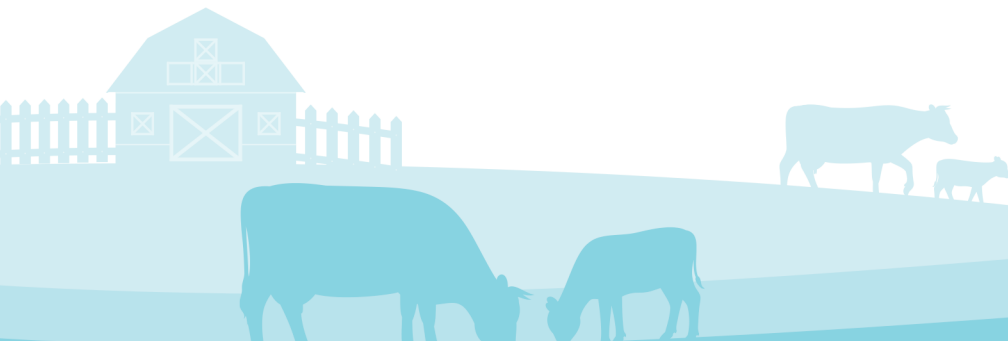
▼ 光伏牧場



▼ 自動飼餵機器人



▼ 全自動擠奶機器人



管理層討論與分析

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，建立了國內領先的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、乳脂等基礎營養成分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，本集團不斷擴大A2奶、娟姍奶及有機奶的產能，戰略佈局的奶山羊場全面投產運營後將進一步豐富特色生鮮乳品類矩陣。此外，通過能氮平衡技術、脂肪酸應用技術、粗飼料質量改善技術等營養調控措施，全面提升有機奶中蛋白質的含量。

本集團積極進行奶牛養殖過程碳減排技術研究。報告期間，本集團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《農業生產非二氧化碳溫室氣體減排戰略及技術合作研發與應用》等項目的研究，該項目主要以本集團牧場作為實驗基地，開展畜禽養殖糞肥處置過程低碳減排環保設施的研發實驗，推動奶牛養殖行業低碳減排的持續開展。

▼ 娟姍牛



▼ 奶山羊



管理層討論與分析

(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。

「產品+服務」經營模式，服務力升級

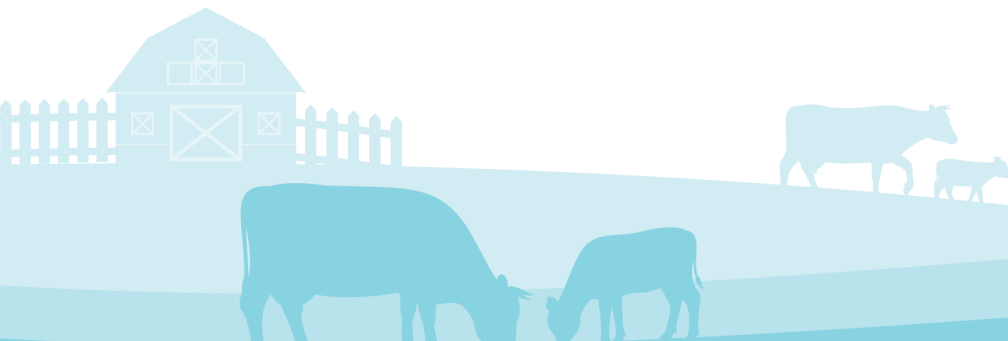
本集團提供覆蓋反芻動物整個生命週期的優質飼料，著力發展預混料、功能性飼料等高技術產品，培育自有品牌的奶牛超市產品，打造具有核心競爭力的育種產品，持續提升草業產品品質及轉化率，在技術研發、產品創新能力和技術服務水平等方面全面與國際接軌，不斷提升本集團的產品力、服務力、品牌力。

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近200名高精尖人才，為客戶提供全面診斷、專項解決方案、選種選配、精準營養、高效繁育、技術託管等多種服務，結合本集團線上平台「聚牧城科技」的線上服務，為客戶提供全方位一站式解決方案。

報告期間，本集團建立降本增效項目實驗小組，組織服務團隊為廣大奶牛養殖客戶量身定製降本增效服務策略；聯合美國Agricultural Modeling and Training Systems, LLC (AMTS)公司、中國農業大學，成功引入最新奶牛、肉牛羊飼料配方設計應用軟件，並配置先進、便捷的日糧檢測工具，更加快速、精準、科學地為客戶設計、提供奶牛及肉牛羊營養飼餵方案。

精飼料業務

本集團目前擁有九個品牌系列，為包括奶牛、肉牛、肉羊、奶山羊、駱駝及犛牛在內的反芻動物量身定製多種精飼料。報告期間，在奶牛養殖行業普遍利潤下行的情況下，本集團飼料業務適時調整戰略，通過研發新產品、升級現有產品、提升技術服務能力、優化營銷策略及構建縣域畜牧服務中心產業生態發展新模式等，為客戶提供全方位一站式解決方案，提升客戶盈利能力。報告期間本集團加強風險管控，聚焦優質客戶，精飼料銷量為924,415噸，較2022年期間的1,092,738噸下降15.4%。



管理層討論與分析

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」進行加工生產精飼料，截至2023年12月31日，於中國運營15個飼料生產基地，飼料生產基地產能達182萬噸。報告期間，根據市場需求，積極調整飼料生產基地產能，精飼料產量為1,184,630噸，較2022年期間的1,372,507噸降低了13.7%；新建的河北飼料生產基地投產運營，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，為本集團未來效益的穩步提升奠定堅實的基礎；同時，於2021年投入使用的烏蘭察布市預混料生產車間進一步擴產，該生產車間採用嬰兒奶粉工藝設備標準生產預混料，產品精準度高達0.1%，為行業進入高單產時代的營養需求提供更精準的解決方案。

▼ 預混料車間設備



▼ 飼料生產基地



管理層討論與分析

品牌力升級，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養殖專家及《奶牛營養需要》編委邁克·哈金斯博士簽訂戰略合作，促使本集團在飼料產品技術研發、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。

報告期間，本集團助力中國農業科學院北京畜牧獸醫研究所卜登攀博士研究團隊翻譯及推廣《奶牛營養需要》，為中國奶牛的精準營養、均衡營養做貢獻。通過投放戶外廣告、網絡營銷、線上直播及參評行業權威媒體「中國好飼料」獎項評選等，持續提高品牌聲量；制定品牌升級方案，完成全系列產品包裝升級，全方位升級品牌形象，從而實現本集團飼料業務品牌市場影響力不斷擴大，實現市場佔有率的逐步提升。

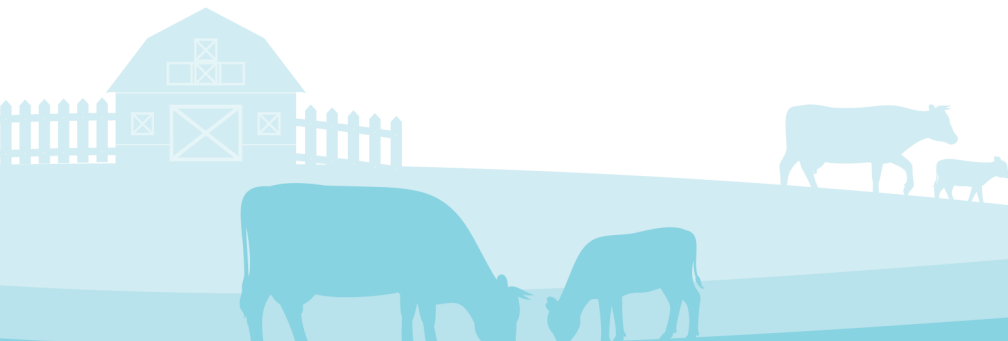
飼料業務渠道拓展方面，一方面本集團通過線上平台「聚牧城科技」，融合市場契機，結合牧場階段性運營重點以及季節性營養需求，報告期間陸續開展了「奶牛健康保護、犢牛腸道健康守護、熱應激防控」等營銷活動；通過掛圖作戰銷售管理舉措，積極落實拓展新市場及渠道，有效促進了中國西北、西南等市場業務的發展。另一方面，本集團不斷創新突破，並於2023年末在行業內率先成立了縣域畜牧服務中心，推動打通鏈路節點，解決「最後一公里」行業痛點問題，促進產業高質量發展。

▼ 精飼料主要品牌



產品力打造，精飼料產品開發與技術研究

本集團持續創新及升級原有八個飼料品牌下的多種精飼料產品，深入推進與國際知名奶牛養殖專家邁克·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。此外，為滿足客戶需求，本集團研發上市了犛牛飼料品牌「牧金利」產品，有效擴大市場，為繼續開拓西藏、青海、四川、雲南等市場提供有力的產品支持。



管理層討論與分析

奶牛飼料領域，運用本集團自主研發的過瘤胃包被專利技術、低鈣陰離子鹽精準營養技術、氨基酸平衡技術，高標準預混料生產工藝及高品質原料採購優勢，通過優化能量、蛋白、微量礦物質水平及氨基酸等，對重點產品犏牛料、高產泌乳料、圍產料進行配方優化提升產品效果，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。報告期間新推出奶牛泌乳期精補料「艾瑞特127M」、奶牛圍產期精補料「康順寶13」、犏牛精料補充料「犏特180H」，可有效解決奶牛生長關鍵階段的養殖痛點，助推牧場降本增效。

肉牛羊、奶山羊、駱駝飼料及犛牛飼料領域，本集團積極探索牧場降本增效解決方案，強化維生素、微量元素的組合，同時添加瘤胃調控活性物質，推出著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、「駱駝畜種」及「犛牛畜種」飼料產品。報告期間，對肉牛羊育肥產品進行配方升級，降低成本的同時提升育肥效果，從而進一步提升產品性價比，促進銷量，此外，推出繁殖母牛產品，首次突破了繁殖母牛異食癖問題，肉牛繁殖母牛精料補充料「6718」產品榮獲中國好飼料「反芻飼料品牌傑出獎」；新上市了奶山羊抗熱應激產品，提升熱應激期間的奶山羊採食量，實現平穩過渡；本集團研發上市的「駱駝畜種」及「犛牛畜種」飼料產品有效擴大了產品市場。

運營力提升，廣泛實施精益管理

本集團飼料業務持續應用TPM體系，廣泛實施精益管理，持續提升運營能力。報告期間，重點推動飼料生產線實現6個月零故障運營，維持最優維護成本，全面、深入推進供應鏈改善，降低產品總成本，提升產品成本競爭力，銷售業務支柱(SO)深入運行，將精益方法拓展至客戶，形成精益服務良好的口碑。經過自主輔導，報告期間本集團位於內蒙古自治區臨河市的飼料生產基地經權威評審機構日本設備管理協會(JIPM)認證，順利通過TPM優秀獎終審。



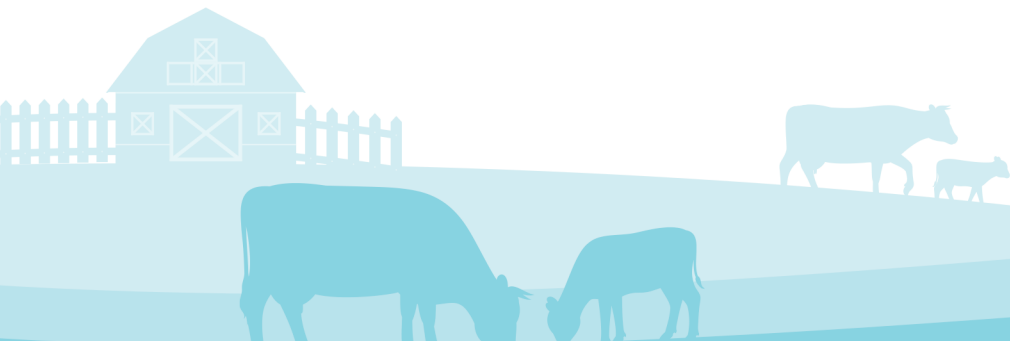
管理層討論與分析

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，通過種養結合的模式實現業務的長期可持續發展。就近在牧場配套草業種植基地，共佈局全國15個草業生產基地，用於生產優質粗飼料產品。

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，並不斷突破田間管護水平，在品種篩選、標準化種植、精準灌溉、苜蓿返青、綠化固沙等方面均已顯現突出的成果，成為中國領先的優質飼草種植企業。報告期間草業生產基地自產的品質達到一級及以上的首蓿草佔比約53%，苜蓿青貯蛋白指標22%佔比達到35%以上，達到美國苜蓿草頂級水平；自主研發苜蓿抗寒基因技術、苜蓿優異種質雜交技術等行業領先的牧草育種和種植技術，自主創立了一套苜蓿越冬體系方案，苜蓿草整體返青率可達到85%以上，位居行業前位；應用率先開發的裹包青貯技術，苜蓿青貯能夠有效保留苜蓿蛋白，提高奶牛的適口性，最大程度保障苜蓿品質；本集團應用率先在國內推行的種養一體化技術和模式，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「碳增匯」，報告期間種植基地實施免耕固碳播種技術約5.3萬畝；應用在行業內首創的苜蓿草種植SOP管理體系，實現全過程標準化管理，牧草質量和產量不斷提升，苜蓿青貯符合率達到85%，較2022年期間提升5%；武威草業生產基地玉米青貯畝產達到4.75噸，再次突破該地區規模化玉米青貯產量新高。

本集團積極承接科技項目實驗工作，用科技賦能經營，報告期間組織開展科技興蒙《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》項目、揭榜掛帥《優質苜蓿新品種選育及產業化示範》項目實施工作及中期驗收工作；成功申報2023年內蒙古自治區揭榜掛帥《內蒙古黃河流域飼草帶高效節水關鍵技術研究與示範》項目、《鹽鹼地適栽優質飼草篩選及栽培關鍵技術研究與示範》項目。此外，



管理層討論與分析

本集團還建立了「五大科研院所合作平台」，聯合中國農業科學院草原研究所、北京林業大學、內蒙古大學，內蒙古農業大學，吉林農業大學開展草品種選育和產業化技術研發，提升國產草的競爭力。

▼ 草業生產基地



奶牛超市業務

截至2023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27家線下奶牛超市這一銷售網絡，為客戶提供超過5,000種奶牛超市養殖耗用品，涵蓋了牧場的各核心業務營運範圍。報告期間，為實現「聚牧城科技」平台升級和商業價值提升，進行平台業務戰略轉型，對原有奶牛超市進行品牌授權及客戶授權，專項承接「聚牧城科技」平台線下業務，實現品牌線下延展，進一步拓寬了「聚牧城科技」平台的業務範圍和影響力。通過線上與線下的融合發展，實現產業鏈上下游信息互通、購物便捷、資源共享，充分利用互聯網+大物流體系，為全國客戶提供快捷、高效的一站式服務，推動產業鏈上下游合作夥伴共同發展，實現共贏。

此外，「聚牧城科技」平台整合全球供應資源，與國內外十多家知名供應商聯合開展產品研發、自有品牌建立及授權代理模式等項目，同時通過與全球知名供應商合作引入推料機器人及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。



管理層討論與分析

育種業務

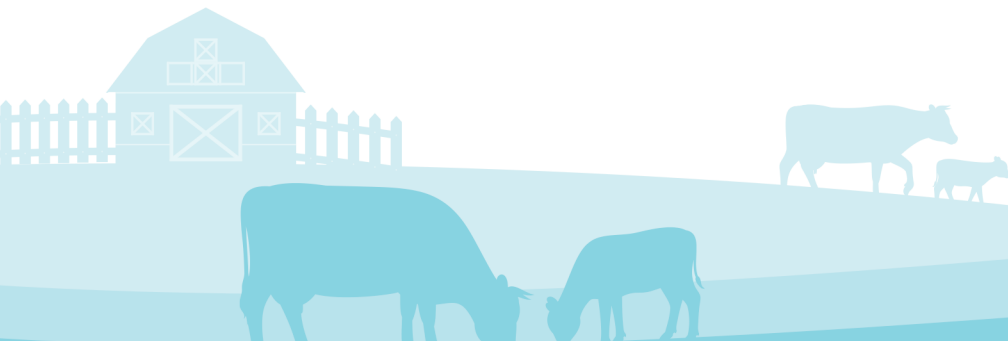
本集團通過附屬公司賽科星，為牧場提供國內外優質奶牛、肉牛普通凍精、性控凍精及性控胚胎等。

本集團加速自主培育世界級頂級種公牛，與全球領先的種業公司開展戰略合作，掌控全球頂級種源，並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，結合性控胚胎生產和移植技術，為客戶提供精準改良計劃及建立核心牛群，同時，利用線上平台「聚牧城科技」提升平台客戶滲透率等，不斷提升育種產品競爭力及市場佔有率。報告期間育種業務收入較2022年期間增長21.7%，育種產品銷量由2022年期間的1,230,050劑(枚)增長11.3%至1,368,707劑(枚)，其中性控胚胎銷量較2022年期間增長270.0%，成為國內最早規模化生產及商業化應用高產奶牛性控胚胎的育種企業之一。

育種基地概況及佈局

本集團於中國內蒙古及美國威斯康星州運營三個育種場，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頭奶牛，配套有國際一流的胚胎生產實驗室，致力於打造國際一流的奶牛種質創新平台，利用活體採卵—體外受精(OPU-IVF)技術和性控技術集成應用，對高產奶牛和種子母牛進行快速擴繁，批量化進行高產母牛和後備種公牛的繁育。該育種場及胚胎工程中心已投入生產運營，未來具備每年生產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、集成要素最全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。

報告期間本集團國內標準最高的肉牛核心育種基地已開工建設，建成後每年可培育優質種牛200頭，生產冷凍精液100萬劑，致力於打造規模化、高品質的肉牛種用胚胎、種用性控凍精生產平台。



管理層討論與分析

育種產品開發與技術創新

本集團應用遺傳評估技術、性控技術、奶牛克隆技術及胚胎技術等強化頂級奶牛種公牛培育、國產常規與性控凍精、性控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。與此同時，利用技術優勢拓展肉牛、奶羊等種業新技術與新產品，增強種業產品多元化與市場競爭力。

依靠自主研發技術團隊的支持，報告期間開發了「κ-酪蛋白基因型奶牛鑑定方法」、A2奶牛遺傳鑑定新技術，為本集團特色生鮮乳開發儲備了關鍵技術；聯合建立了拓展新型家畜幹細胞關鍵技術與基因編輯平台，成功編輯TK與H乳鐵蛋白幹細胞系並克隆了獲得TK基因編輯的奶山羊；此外，本集團還在積極研究提升奶牛體外胚胎生產效率、擴大性控凍精使用牛群範圍、縮短奶牛早孕檢測時間及提高體外性控胚胎冷凍保存效率等新產品與技術。

憑藉本集團的持續投入和對核心技術的開發應用，依據2023年12月美國荷斯坦協會發佈的後備奶牛育種種公牛排名成績，賽科星在美合資站培育的一頭種公牛育種值(GTPI)位列第54位，同時，賽科星培育出中國在美國家畜育種協會(the American National Association of Animal Breeders)註冊的全國基因組第1名的奶牛種公牛，共有16頭種公牛位列全國排名前20。

報告期間，賽科星的「牛種質創製與繁育工程技術重點實驗室」入選農業農村部公佈企業重點實驗室名單，該實驗室是國家開展種業科技創新活動、培育科技創新成果、凝聚高水平家畜繁育科技人才的重要陣地，此次入選將為本集團與行業農業科技交流與合作提供重要平台。本集團將繼續圍繞「奶牛生物育種新技術開發與育種繁殖關鍵技術創新集成」和「高端奶牛種源挖掘及高效繁育關鍵技術創新」等重點科研任務，攻堅種業關鍵技術，為國家「奶業振興」和「種業振興」貢獻力量。本集團2家奶牛生產性能測定(DHI)實驗室，順利通過農業農村部評審，通過DHI技術的研究、應用，不斷改善自有和客戶的牛群生產性能，加快種業創新進程，持續助力我國奶牛自主育種能力與奶業振興。

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，聯合華中農業大學率先建立我國奶牛甲烷釋放量的預測模型，開展研究奶牛甲烷排放快速檢測技術，為高產、低碳奶牛養殖模式提供科學依據和技術支持。

▼ 本集團全國基因組第1名的奶牛種公牛



▼ 胚胎生產實驗室

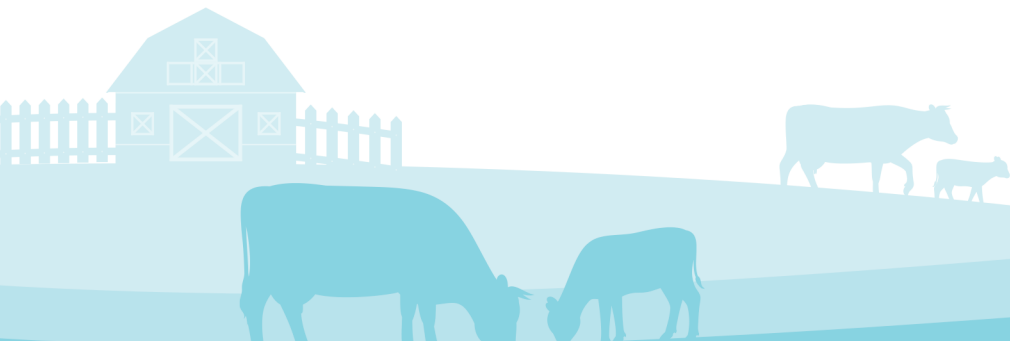


管理層討論與分析

二、 研發戰略管理

憑藉近40年的運營與研究經驗積累，利用本集團自身約58.3萬頭奶牛的養殖資源，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，重視核心技術研發人才的儲備，截至2023年12月31日，技術研發團隊近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2023年12月31日，本集團已取得79項核心專利技術，覆蓋本集團的各個業務板塊；報告期間本集團參與制定國家標準及地方標準共6項，並獲得「國家級知識產權優勢企業」榮譽稱號。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。已開發並推出了7種特色生鮮乳，並佈局了羊奶領域，進一步豐富特色生鮮乳品類矩陣，得益於特色生鮮乳具有一定的稀缺性，其受原料奶價格下行的影響相對較小；研發並推出了包含結構性犢牛料、過瘤胃豆粕、預混料及抗熱應激圍產料等擁有自主核心技術的精飼料產品；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，積極參與及承接國家乳業技術創新中心及內蒙古自治區「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，與中國農業科學院下屬北京畜牧獸醫研究所、飼料研究所和草原研究所分別簽署了《戰略合作協議》，在奶牛養殖技術研究、飼料營養研究和牧草選種選育研究方面開展合作，將在奶牛營養健康、高產長壽、低碳減排、牧場降本增效、草場提質增量等方面深度合作，以研發的科技成果探索新的發展路線，為本集團注入新的發展動能。



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。內蒙古自治區人民政府網站於2024年1月公佈獲得「2023年度自治區主席質量獎」的4家企業，本公司附屬公司內蒙優然在眾多參評企業中脫穎而出，成為內蒙古自治區唯一上榜的乳業上游企業。內蒙古自治區主席質量獎是自治區政府設立的最高質量獎項，體現了本集團在管理水平和經營能力達到卓越水準，也充分驗證了本集團管理體系的科學性、系統性和卓越性。

本集團遵循「好草養好牛、好種育好牛、奶牛產好奶、好奶好產品」的理念，從飼草種植－飼料加工－養殖生產－鮮奶運輸等每一個環節均制定了明確的標準進行控制、監測、分析與把關，目前已總結提煉一千四百餘項控制標準；同時以國際先進標準為依據，不斷升級品質管理體系，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中國合格評定國家認可委員會(CNAS)實驗管理體系等。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。並將體系標準與基礎管理進行有機融合，實現體系管理與業務一體化的「全價值鏈」質量管理模式，持續提升產品品質。

本集團近紅外營養數據庫，定標樣本量突破了100萬個，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，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、質量信息管理系統及環境、健康、安全、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。「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23座牧場通過學生奶牧場認證、39座牧場通過現代奶牛場定級與評價S級(最高級)認證，獲認證數量在業內遙遙領先。



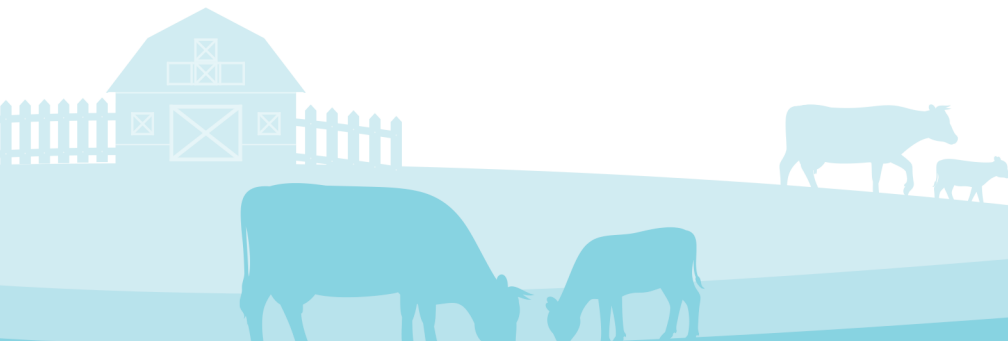
管理層討論與分析

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，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，原料奶的平均菌落總數及體細胞數目均遠優於中國國家優質乳工程所載列的標準及美國、日本和歐盟的標準。

四、採購戰略管理

本集團使用「全生命週期」供應商管理體系，建立了與戰略發展高度匹配的採購戰略，集中深入實施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。報告期間與32家戰略供應商確定了戰略協同項目74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」。

報告期間，本集團主要圍繞「成本管理」、「戰略項目推進」等維度系統推進採購戰略。成本管理方面本集團通過由短期的策略性降本向基於長期的戰略性降本、結構性降本轉變，即由關注價格向更加關注價值轉變，由基於價格決標的方式向基於總購進成本或總擁有成本的決標方式轉變，識別核心降本舉措，積極探索採購新模式，多品類多措並舉，實現成本節約，其中國內低鉀燕麥草新供應渠道的拓展、擠奶機備件國產化、粉碎玉米軸替代稻殼、青貯競價模式等新思路新方法的運用在降本思路開拓方面起到了破冰效果；戰略項目推進方面，通過推動與供應商建立可持續發展關係，對奶牛養殖技術、碳中和、人才培養、新技術新產品引入等領域進行了賦能，與全球的四大糧商之一嘉吉集團(Cargill)在技術、產品、人才、市場等多方面展開戰略合作，與全球領先的生物製藥公司勃林格殷格翰(Boehringer Ingelheim)在碳減排領域、動物健康領域、新技術研究、新產品開發、高層次人才培養等多維度地展開戰略合作，實現共創、共享、共贏。



管理層討論與分析

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，發揮近紅外數據庫、CNAS認證實驗室等平台數據價值，優化升級已有的「慧牧雲」、「財務共享平台」與「人力共享平台」、EHSQ管理系統及「聚牧城科技」等數字化資產，並通過整合及治理機制，打造和提升四個方面的管理能力：奶牛全生命週期及生產經營全過程的數據化管理，業務、財務與人力資源一體化的管控平台，集成的環境、健康、安全與品質的管理及追溯，精準營銷、服務及深度渠道管理。

報告期間，本集團成立了數字科技中心，專項承接推進業務科技升級轉型，提升本集團數字化競爭力，推動本集團穩步實現「成為全球牧業數字化發展引領者」的數字化轉型願景。

報告期間，本集團在行業內率先打造了「全智能無人牛舍」，採用國際最先進的全智能無人擠奶機器人、飼餵機器人、推料機器人、清糞機器人、全天候奶牛飼餵全混合日糧(TMR)配料系統以及智能機器人生物發酵系統。同時，通過物聯網技術，自動調節牛舍的溫度、濕度、氣體、光照等，極大提升奶牛飼養舒適度和提高牧場的管理精準度、精細度，提升運營效率，為奶牛健康和生產高品質原料奶提供智能化保障，同時與中國農業科學院草原研究所、內蒙古農牧業技術推廣中心、內蒙古自治區農牧業科學院、內蒙古大學、內蒙古工業大學以及伊利集團等單位共同完成的「乳業智慧牧場標準化及關鍵技術」項目，榮獲內蒙古自治區科技進步一等獎。

報告期間，本集團通過整合及治理機制，開展了豐富多樣的數字化實踐，升級優化了「TMR精準飼餵系統」、「牛群結構預測系統」及「數字化採購商城」等，自主研發了「AI精準噴淋系統」、「飼料／疫苗需求和計劃管理系統」、「青貯收購管理系統」、「原料貿易系統」及「無人值守自動稱重系統」等，借助大數據平台和算法模型及智能的AI設備，逐步實現奶牛養殖數據採集自動化、作業無人化、管理遠程化及實現企業調度自動化、運營預測智能化，生產管理柔性化等。



管理層討論與分析

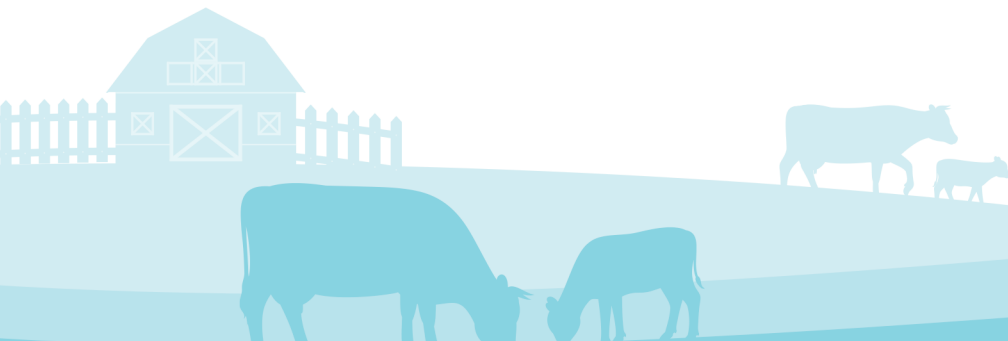
六、可持續發展模式構建

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。報告期間繼續堅持既定的於2030年實現碳達峰，2050年實現碳中和的戰略目標，持續推進可持續發展舉措落地。

在碳盤查與核查方面，本集團持續開展碳盤查、核查與認證工作，並根據碳盤查結果進一步優化碳中和行動計劃，確保碳中和工作做細做透；在碳減排方面，聚焦於能源結構的持續優化，積極推動反芻減碳技術、生物繁育技術以及高效低碳糞肥處理技術的研發與應用，構建多元減排途徑，有效降低溫室氣體排放強度；在碳匯建設方面，積極發展「種養一體化」模式，大力推進草原改良和飼草種植，推動建設低碳循環牧場，不斷拓展碳匯儲備空間，為綠色發展注入強勁動力。報告期間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近200萬畝。

本集團積極踐行社會責任，解決周邊農牧民就業問題，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；此外，本集團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。

報告期間，本集團可持續發展戰略和實踐獲多方認可，首次納入摩根士丹利資本國際公司(Morgan Stanley Capital International)MSCI ESG評級便獲得「BB」級，為首家獲得該評級等級的中國奶牛養殖企業；回應標普全球企業可持續發展評估(CSA)問卷，得分較上一年度提升25%，得分高於行業平均分約95.7%，在目前已經完成的2023年評估的同行業企業中，處於行業前15%。



管理層討論與分析

七、 前景

疫情後隨著經濟增長的內生動力進一步增強，居民消費能力和意願有望持續改善，同時疫情後消費者健康意識不斷提升，將促進我國乳製品消費增長。此外，2024年以來，豆粕、玉米及進口苜蓿草等大宗原料及飼草料價格均呈回落趨勢，本集團將持續推進科技轉型，提升效益，繼續在挑戰中把握機遇。

展望未來，本集團將繼續堅持既定戰略，持續踐行六大核心戰略舉措，以創新為驅動，通過數字化及精益管理賦能業務，發揮平台、全產業鏈及人才優勢，堅持綠色可持續發展，打造核心競爭力，提升運營管理效率，通過降本增效擴大收入及利潤空間，高效交付如下產品及服務：草業業務種出優質、高產、高轉化率的飼草；種業業務培育品質卓越種牛，生產高品質、低成本的凍精與胚胎；飼料業務生產營養均衡、功效顯著、成本優勢明顯的飼料；原料奶業務生產出高品質、低成本、強功能的原料奶。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，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2022年期間的人民幣18,051百萬元增加3.6%至報告期間的人民幣18,694百萬元。

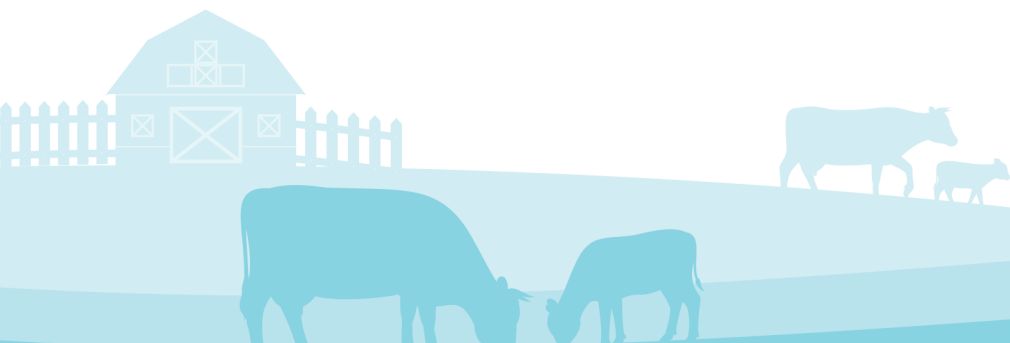
下表載列本集團於所示期間按產品類型劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
原料奶	12,902,987	10,853,917
反芻動物養殖系統化解決方案	5,790,909	7,196,844
總計	18,693,896	18,050,761

本集團總收入增加主要是由於原料奶業務增長。

本集團的原料奶收入由2022年期間的人民幣10,854百萬元增加18.9%至報告期間的人民幣12,903百萬元，主要是由於本集團的原料奶銷量由2022年期間的2,328,512噸增長26.5%至報告期間的2,945,840噸；及國內原料奶供需階段性不平衡帶來原料奶價格下行，報告期間本集團原料奶平均單價為人民幣4.38元／公斤，較2022年期間的人民幣4.66元／公斤，降低6.0%。

本集團的反芻動物養殖系統化解決方案產生的收入由2022年期間的人民幣7,197百萬元減少19.5%至報告期間的人民幣5,791百萬元，主要是由於受奶業環境影響，本公司及時、主動調整銷售戰略，聚焦高質量客戶，對客戶進行主動篩選，雖然短期內收入降低，但也有效地控制了運營風險。



管理層討論與分析

銷售成本

本集團的銷售成本由2022年期間的人民幣16,959百萬元增加3.2%至報告期間的人民幣17,499百萬元。

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	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
原料奶	9,206,651	7,441,870
反芻動物養殖系統化解決方案	5,017,460	6,385,169
總計	14,224,111	13,827,039

本集團銷售成本增加乃主要由於原料奶業務增長，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2022年期間的人民幣7,442百萬元增加23.7%至報告期間的人民幣9,207百萬元，乃主要由於新建牧場投產、奶牛數量增長。

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2.45元／公斤，較2022年期間下降1.2%。

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2022年期間的人民幣6,385百萬元減少21.4%至報告期間的人民幣5,017百萬元，乃主要由於收入下降所致。

計入銷售成本的農產品公平值調整由2022年期間的人民幣3,132百萬元增加4.6%至報告期間的人民幣3,275百萬元。

於收穫時點按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益

2022年期間及報告期間，本集團於收穫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3,132百萬元及人民幣3,275百萬元。主要是由於國內原料奶售價普遍下跌、銷售量上漲綜合影響所致。國際財務報告準則要求於收穫時點按公平值減銷售成本初始確認農產品，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。



管理層討論與分析

毛利及毛利率

由於上述原因，本集團2022年期間及報告期間分別錄得毛利人民幣4,224百萬元及人民幣4,470百萬元，毛利率分別為23.4%及23.9%。

下表載列本集團所示期間按業務拆分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度			
	2023年		2022年	
	人民幣千元(百分比除外)			
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
原料奶	3,696,336	28.6%	3,412,047	31.4%
反芻動物養殖系統化解決方案	773,449	13.4%	811,675	11.3%
總計	4,469,785	23.9%	4,223,722	23.4%

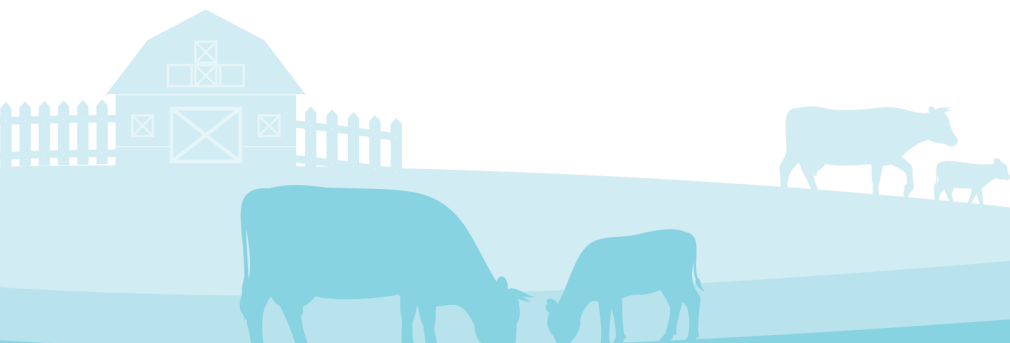
毛利率上漲主要是由於原料奶業務佔比提升及反芻動物養殖系統化解決方案毛利率上漲。

原料奶業務的毛利由2022年期間的人民幣3,412百萬元增至報告期間的人民幣3,696百萬元。原料奶業務的毛利率由2022年期間的31.4%下降至報告期間的28.6%，主要由於原料奶供需階段性不平衡帶來原料奶價格下行影響。

反芻動物養殖系統化解決方案業務的毛利由2022年期間的人民幣812百萬元減至報告期間的人民幣773百萬元。反芻動物養殖系統化解決方案業務的毛利率由2022年期間的11.3%上升至報告期間的13.4%。主要由於銷售飼料業務毛利率上漲所致。

生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損

生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損由2022年期間的虧損人民幣1,617百萬元變為報告期間的虧損人民幣3,613百萬元，乃主要由於2023年度原料奶銷售價格下降以及肉牛與育成牛市場價格下降等因素影響所致。



管理層討論與分析

其他收入

其他收入由2022年期間的人民幣363百萬元增加25.1%至報告期間的人民幣454百萬元，乃主要由於(i)自遞延收益轉入的政府補助金額由2022年期間的人民幣146百萬元增加至報告期間的人民幣191百萬元；(ii)租金收入由2022年期間的人民幣10百萬元增加至報告期間的人民幣20百萬元；及(iii)利息收入由2022年期間的人民幣23百萬元增加至報告期間的人民幣28百萬元。

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2022年期間的人民幣33百萬元減少79.8%至報告期間的人民幣7百萬元，乃主要由於本集團聚焦高質量客戶，對客戶進行主動篩選，及嚴格管控賬期客戶，使得應收款項整體規模下降所致。

就商譽確認的減值虧損

報告期間就商譽確認的減值虧損為人民幣121百萬元（2022年期間無），主要是本集團於報告期間計提所控股的賽科星商譽減值虧損所致。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由2022年期間的收益人民幣48百萬元增加182.4%至報告期間的收益人民幣136百萬元，乃主要由於本集團金融資產公平值收益增加。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2022年期間的人民幣590百萬元增加5.0%至報告期間的人民幣620百萬元，乃主要由於為了控制原料成本，年初儲存部分原料，倉儲費用增加；及稅金及附加支出同比增長所致。報告期間銷售及分銷開支佔收入的比重為3.3%，與2022年期間幾乎持平。

行政開支

行政開支由2022年期間的人民幣722百萬元增加7.8%至報告期間的人民幣778百萬元。行政開支佔收入的比重由2022年期間的4.0%上升至報告期間的4.2%，乃主要由於為新投產牧場儲備管理人員導致費用率同比增長。



管理層討論與分析

其他開支

其他開支由2022年期間的人民幣65百萬元增加8.4%至報告期間的人民幣70百萬元，乃主要由於本集團加大研發投入力度，導致支出同比增加。

融資成本

融資成本由2022年期間的人民幣1,097百萬元減少1.4%至報告期間的人民幣1,083百萬元，乃主要由於贖回可換股票據導致融資成本下降。

除稅前(虧損)/溢利

由於上述原因，本集團2022年期間錄得除稅前溢利人民幣475百萬元，而報告期間錄得除稅前虧損人民幣1,360百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2022年期間的人民幣69百萬元增加34.8%至報告期間的人民幣93百萬元，乃主要由於本集團應稅業務利潤增長所致。

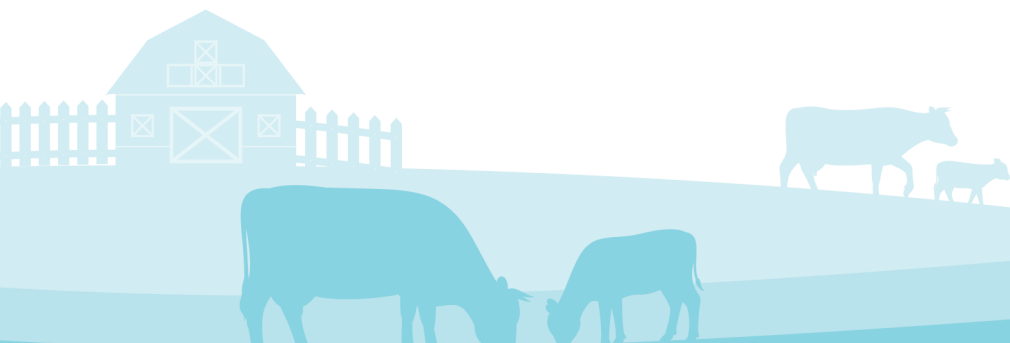
年內(虧損)/溢利

由於上述原因，本集團2022年期間產生溢利人民幣406百萬元，而報告期間為虧損人民幣1,453百萬元，乃主要由於(i)原料奶供需階段性不平衡帶來原料奶價格下行；(ii)本集團報告期間原料奶銷量較2022年期間增長帶來的毛利增長未能完全抵消毛利率下降對利潤的影響；(iii)生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損大幅增加。

非國際財務報告準則計量

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部分財務指標。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資訊，使其與本集團管理層以相同方式瞭解並評估本集團的綜合財務業績。

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。本集團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，本集團認為，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。



管理層討論與分析

本集團使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的財務指標如下：

- i. 現金EBITDA，其為經調整以下項目後的年內(虧損)/溢利：(i)其他收益及虧損，(ii)預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)，(iii)就商譽確認的減值虧損，(iv)生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損，(v)所得稅開支，(vi)融資成本，(vii)利息收入，及(viii)計入損益的折舊與攤銷。
- ii. 年內溢利(經生物資產公平值調整前)，其為經剔除生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損的年內(虧損)/溢利。
- iii. 經調整本公司擁有人應佔年內(虧損)/溢利，其為經調整以下項目後的本公司擁有人應佔年內(虧損)/溢利：(i)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；及(ii)與收購賽科星的代價調整有關的仲裁虧損沖回。

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本集團經調整現金EBITDA、年內溢利(經生物資產公平值調整前)及經調整本公司擁有人應佔年內(虧損)/溢利之對賬情況。

現金EBITDA

	截至12月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
年內(虧損)/溢利	(1,452,892)	405,986
調整：		
其他收益及虧損	(135,551)	(47,999)
就商譽確認的減值虧損	120,966	-
預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)	6,629	32,739
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損	3,613,271	1,617,116
經調整年內溢利	2,152,423	2,007,842
調整：		
所得稅開支	93,388	69,284
融資成本	1,082,592	1,097,485
利息收入	(28,234)	(23,184)
計入損益的折舊與攤銷	551,249	439,609
現金EBITDA	3,851,418	3,591,036



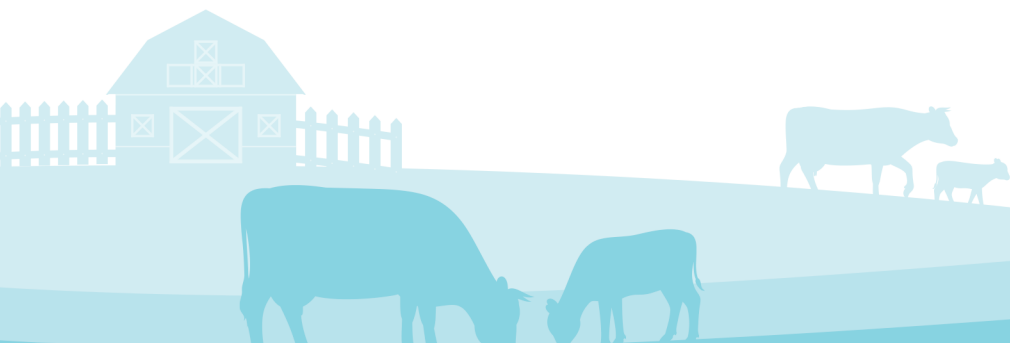
管理層討論與分析

年內溢利（經生物資產公平值調整前）

	截至12月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
年內（虧損）／溢利	(1,452,892)	405,986
調整：		
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損	3,613,271	1,617,116
年內溢利（經生物資產公平值調整前）	2,160,379	2,023,102

經調整本公司擁有人應佔年內（虧損）／溢利

	截至12月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
本公司擁有人應佔年內（虧損）／溢利	(1,049,980)	414,771
調整：		
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	190,248	523,801
與收購賽科星的代價調整有關的仲裁虧損沖回	-	(49,234)
經調整本公司擁有人應佔年內（虧損）／溢利	(859,732)	889,338



管理層討論與分析

流動資金及資本資源

報告期間，本集團主要透過經營活動所得現金、銀行借款以及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	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	4,389,964	2,547,778
投資活動所用現金淨額	(4,344,378)	(10,783,819)
融資活動所得現金淨額	2,989,958	8,051,843
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	3,035,544	(184,198)
匯率變動的影響	544	9,031
年初現金及現金等價物	1,452,253	1,627,420
年末現金及現金等價物	4,488,341	1,452,253

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4,390百萬元。2022年期間經營活動所得現金淨額為人民幣2,548百萬元。

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4,344百萬元。主要歸因於(i)飼養及購置生物資產付款人民幣5,188百萬元，(ii)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣4,500百萬元，及(iii)物業、廠房及設備付款人民幣2,758百萬元。部分被出售生物資產所得款項人民幣1,088百萬元、處置按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣6,580百萬元所抵銷。

2022年期間，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)飼養及購置生物資產付款人民幣5,152百萬元，(ii)購買按公平值計入損益的金融資產1,900百萬元，(iii)投資聯營公司付款人民幣1,158百萬元，及(iv)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。

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2,990百萬元。主要歸因於(i)新籌措銀行及其他借款人民幣37,627百萬元，(ii)償還銀行及其他借款人民幣32,008百萬元，及(iii)贖回可換股票據付款人民幣1,450百萬元。

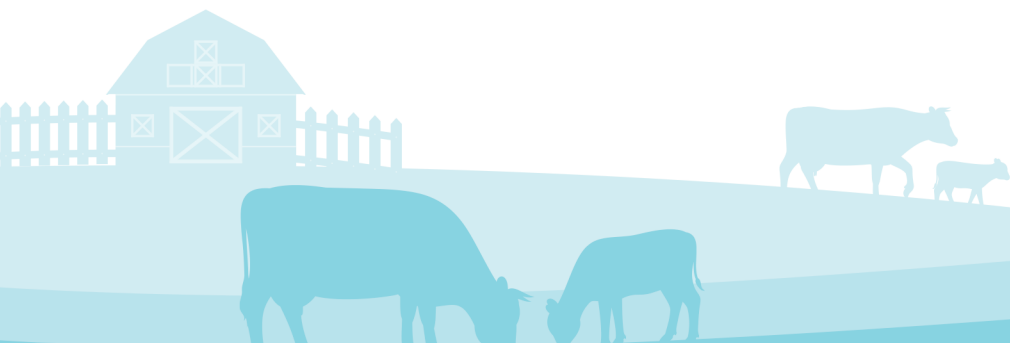


管理層討論與分析

2022年期間，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)償還銀行及其他借款人民幣14,205百萬元，及(iii)贖回部分可換股票據付款人民幣2,185百萬元。

債項

	截至12月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
銀行借款	26,259,588	20,559,056
無抵押	24,823,071	18,838,786
有抵押	1,213,390	1,560,901
其他借款	223,127	159,369
	26,259,588	20,559,056
上述借款賬面金額按以下年期還款：		
一年內	16,433,086	13,827,675
一至兩年	3,851,780	1,349,477
兩至五年	4,147,876	3,892,704
超過五年	1,826,846	1,489,200
	26,259,588	20,559,056
減：流動負債項下列示的一年內到期的金額	(16,433,086)	(13,827,675)
非流動負債項下列示的金額	9,826,502	6,731,381
租賃負債	1,822,701	1,556,991
減：流動負債項下列示的一年內到期的金額	(220,788)	(131,604)
非流動負債項下列示的金額	1,601,913	1,425,387
按攤餘成本計量的其他負債	7,310	14,252
分類為流動負債部分	(7,310)	(6,942)
分類為非流動負債部分	—	7,310



管理層討論與分析

或有負債

於2023年12月31日，本集團並無重大或有負債。

淨槓桿比率

於2023年12月31日，本集團的淨槓桿比率為165.2%，較於2022年12月31日的135.0%增加30.2個百分點，主要是由於本集團前期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。

資本承擔

於2023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1,617百萬元（於2022年12月31日：人民幣2,998百萬元），相較於2022年12月31日下降乃主要由於本集團在黃金奶源帶建設牧場的戰略佈局已完成，未來投資規模大幅縮減，導致購買資產開支下降。

資產抵押

於2023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，該等資產包括本集團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5百萬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，絕大部分收入及銷售商品成本以及經營成本均以人民幣計值。幾乎所有收入及成本均以本集團實體各自的功能貨幣計值。

本公司與一間附屬公司有以外幣計值的集團內結餘，亦令本集團面臨外幣風險。

本集團管理層委派專人監控外匯風險，並於必要時考慮對沖重大外匯風險。



管理層討論與分析

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2023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2023年12月31日，本集團並無重大投資及資本資產計劃。

重大收購及／或出售

除上文所披露者外，截至2023年12月31日，本集團並無任何附屬公司、聯屬公司或合營企業的重大收購及／或出售。

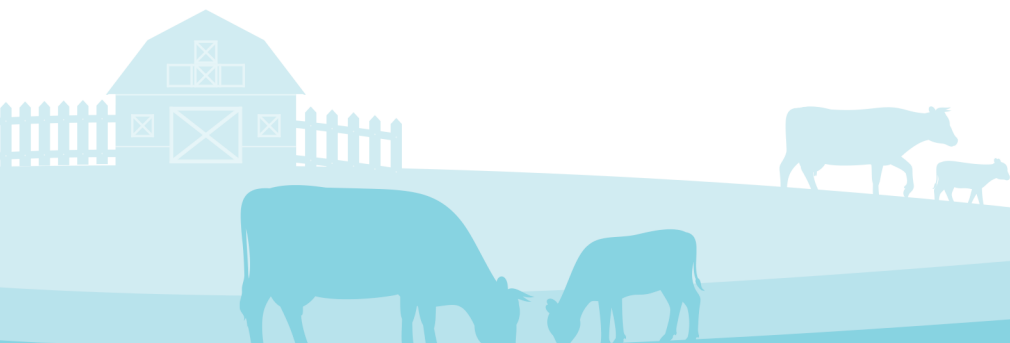
僱員及薪酬政策

下表載列於2023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	1,181	9.6%
專業人員 ^{註1}	1,451	11.7%
技術人員	2,842	23.0%
技能人員 ^{註2}	6,549	52.9%
支持人員 ^{註3}	350	2.8%
總計	12,373	100.0%

註：

1. 專業人員主要包括人事、財務、採購等職能人員。
2. 技能人員主要包括擠奶人員、司機、檢驗人員、維修人員、犏牛飼養人員等。
3. 支持人員主要包括保管、廚師、保潔等人員。



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以及維持穩定的核心管理、技術團隊。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、活力激發、文化建設、薪酬管理及人效提升等方面全面佈局，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人才，打造分層級、品牌化、數字化的人才培養體系建設，同時，本集團致力於打造學習型組織，與行業頂級專家建立長期戰略合作關係，向員工提供定期培訓及評價，以提升其表現。
- iii. 激活組織和激勵變革方面，報告期間本集團啟動組織變革項目，實現了資源整合和職能深化，更好地賦能業務，激活組織；同時持續推動戰略績效變革項目，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；此外，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，本集團通過願景引領，制定戰略發展方向，深化經營管理理念及員工行為準則，加強文化溝通、制度融入、價值觀考評管理及創新等，建立文化評估機制，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的全過程，打造從文化理念到行動的一致性，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、數字化技術應用等措施，進一步提升本集團人均勞動效率。

報告期間，薪酬開支總額（不包括退休福利計劃供款）為人民幣1,164百萬元，相較2022年期間的人民幣1,012百萬元，同比增加15.0%。



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2023年12月31日止年度的綜合財務報表。

董事

於截至2023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

袁軍先生(總裁)

董計平先生

非執行董事

張玉軍先生(主席)

(於2023年7月28日辭任)

武翔先生(主席)

(於2023年7月28日獲委任)

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67至72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，董計平先生、姚峰先生及沈建忠先生須於股東週年大會上退任。根據組織章程細則第112條，武翔先生須於股東週年大會上退任。上述所有董事均符合資格並願意在股東週年大會上膺選連任。



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
張玉軍先生	已辭任本公司非執行董事兼董事會主席，自2023年7月28日起生效
武翔先生	已獲委任為本公司非執行董事兼董事會主席，自2023年7月28日起生效
邱中偉先生	獲委任為山東鳳祥股份有限公司的非執行董事（一家於聯交所上市的公司（股份代號：9977）），自2023年1月18日生效

除上文所披露者外，本公司並不知悉須根據上市規則第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98頁的綜合損益及其他全面收益表。



董事會報告

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「總裁致辭」與「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年報「報告期後重大事項」章節。本集團面對的主要風險、風險管理及內部監控舉措的回顧載於本年報「風險管理及內部監控」章節。對本集團的環境政策及表現的討論載於本公司於2024年4月單獨刊發的《環境、社會及管治報告》。本集團與其僱員、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。

環境政策及表現

本公司已成立環境、社會及管治委員會全面評估、管理及提升環境、社會及管治表現，按照合規要求以及國際標準進行年度披露，詳情請參考本公司2024年4月發佈的《環境、社會及管治報告》。

遵守相關法律法規

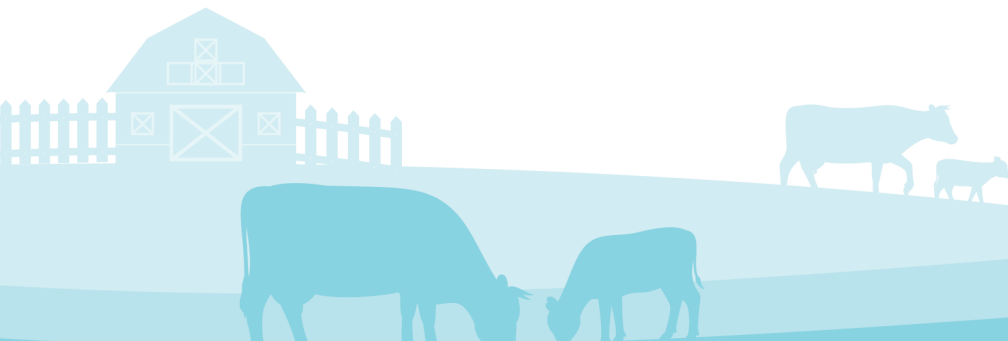
誠如董事會及管理層所知，本集團在所有重大方面已遵守對本集團業務及運營造成重大影響的相關法律法規。於截至2023年12月31日止年度，本集團並無嚴重違反或不遵守適用法律法規的情形。

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，伊利集團為且一直為本集團的主要客戶，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，本集團前五大客戶的收入為人民幣13,671百萬元(2022年：人民幣11,544百萬元)，佔本集團總收入的73.1%(2022年：64.0%)。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12,447百萬元(2022年：人民幣10,485百萬元)，佔報告期間本集團原料奶總收入的96.5%(2022年：96.6%)。



董事會報告

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2023年12月31日止的重疊方對本集團總收益的收益貢獻約為5.4%。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。

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。



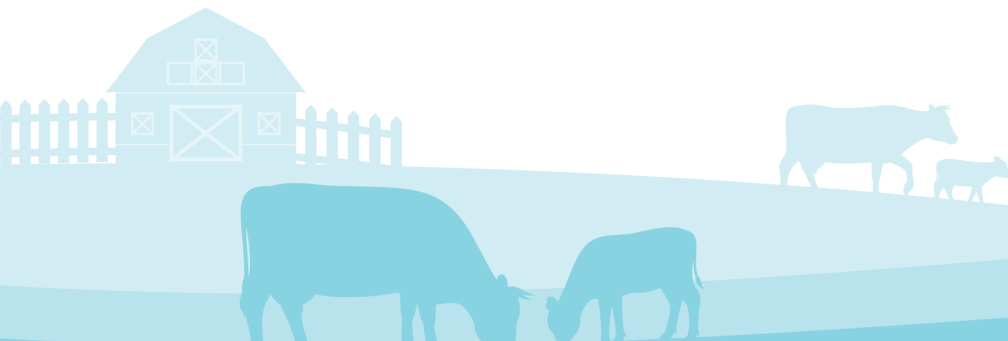
董事會報告

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。

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》、《國際勞工組織關於工作中的基本原則和權利宣言》及《工商企業與人權指導原則》，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；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；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年報「僱員及薪酬政策」、「董事會多元化」及「員工多元化」等章節。



董事會報告

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202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。

附屬公司

本公司附屬公司的詳情載於綜合財務報表附註52。

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0.9百萬元（2022年：人民幣3百萬元）。



董事會報告

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

董事會不建議分派截至2023年12月31日止年度的末期股息。

概無股東放棄或同意放棄任何股息的安排。

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

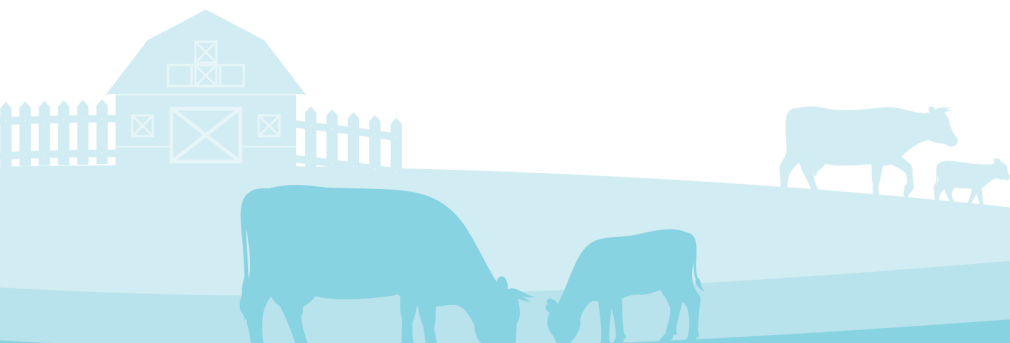
本公司可動用利潤或股份溢價派付股息，惟倘派付股息將導致本公司無法支付其日常業務過程中到期的債務，則不得派付股息。

於2023年12月31日，本公司的可供分派儲備為人民幣5,326百萬元（2022年：人民幣6,025百萬元）。

本集團及本公司截至2023年12月31日止年度的儲備變動詳情分別載於第101頁的綜合權益變動表及綜合財務報表附註53。

銀行貸款及其他借款

於2023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。



董事會報告

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有關董事退任及重選的規定。

概無建議於應屆股東週年大會上重選連任的董事與本集團成員公司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的持續關連交易外，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、PAG、單偉建先生及其受控法團（詳情載於本年報「主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉」一節）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，於報告期間：(i)本集團與本公司任何控股股東或其附屬公司之間概無訂立重大合約或(ii)本公司任何控股股東或其附屬公司概無與本集團訂立提供服務的重大合約。



董事會報告

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2023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公司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2023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)
PAG ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,194,186,181(L)	31.46(L)
Pacific Alliance Group Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,194,186,181(L)	31.46(L)
單偉建 ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,194,186,181(L)	31.46(L)
PAG Capital Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,194,186,181(L)	31.46(L)
PAG Dairy GP I Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	822,602,530(L)	21.67(L)
PAG Dairy I LP ⁽⁴⁾	受控法團權益	822,602,530(L)	21.67(L)
PAG II ⁽⁴⁾	實益權益	822,602,530(L)	21.67(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2023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

- 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，伊利被視為於合共1,320,800,000股股份中擁有權益。
- 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)。PAG I及PAG II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被視為於371,583,651股股份中擁有權益。PAG II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被視為於合共822,602,530股股份中擁有權益。PAG Capital Limited由Pacific Alliance Group Limited控制55%權益，及由單偉建先生控制45%權益。Pacific Alliance Group Limited由PAG全資控制。因此，PAG Capital Limited、Pacific Alliance Group Limited、單偉建先生及PAG被視為於合共1,194,186,181股股份(好倉)中擁有權益。
- 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2023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

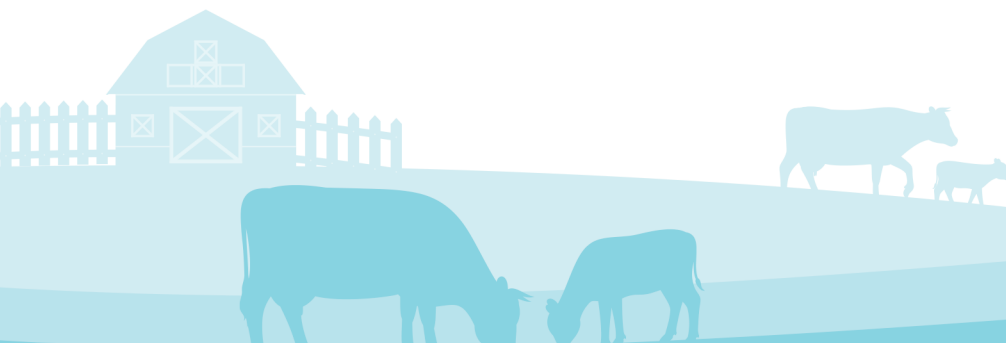
除本年報所披露者外，於報告期間的任何時間，本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，致使董事可藉由購入本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲益；概無董事或彼等之任何配偶或未滿18歲之子女擁有認購本公司或任何其他法人團體之股權或債務證券的任何權利，或已行使任何該等權利。

薪酬政策及董事薪酬

本公司已根據上市規則第3.25條及企業管治守則成立薪酬委員會，以(其中包括)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。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5.5百萬元(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。

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	2023年建議 年度上限／ 每日存款結餘的 最高金額 (人民幣百萬元)	2023年的 實際交易金額／ 實際每日存款結餘 的最高金額 (人民幣百萬元)
<i>獲部分豁免持續關連交易</i>		
乳製品採購框架協議		
自伊利集團購買乳製品	155	39.0
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	614.9
財務共享服務框架協議		
伊利向本集團提供會計核算相關的財務共享服務	13	11.1
購銷框架協議		
向優源牧業提供的反芻動物養殖系統化解決方案產品及服務	189	186.1
<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	15,000	12,447.2



董事會報告

1. 乳製品採購框架協議

於2021年5月17日，本公司與伊利訂立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，並已續期自2024年1月1日起至2026年12月31日止。乳製品採購框架協議的重續獲豁免遵守上市規則第14A章下的獨立股東批准規定，但須遵守申報、年度審閱及公告規定。

乳製品採購框架協議及其續約的進一步詳情載於招股章程及本公司日期為2022年8月29日及2023年4月24日的公告內。

2. 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國家金融監督管理總局或其他適用監管機構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國家金融監督管理總局或其他適用監管機構批准的其他服務）。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期限自2021年9月28日起至2023年12月31日止，並已續期自2024年1月1日起至2026年12月31日止。金融服務框架協議的重續項下的存款服務須遵守上市規則第14A章項下的申報、年度審閱、公告及獨立股東批准規定。

金融服務框架協議及其續約的進一步詳情載於本公司日期為2021年9月28日、2023年4月24日及2023年5月17日的公告以及本公司日期為2023年4月25日的通函內。



董事會報告

3. 財務共享服務框架協議

於2022年11月28日，本公司與伊利訂立財務共享服務框架協議，據此，伊利須向本集團提供會計核算相關的財務共享服務。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。財務共享服務框架協議獲豁免遵守上市規則第14A章下的獨立股東批准規定，但須遵守申報、年度審閱及公告規定。

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。

財務共享服務框架協議的進一步詳情載於本公司日期為2022年11月28日的公告內。

4. 購銷框架協議

於2022年11月28日，本公司與優源牧業訂立購銷框架協議，據此，優源牧業須向本集團購買反芻動物養殖系統化解決方案產品及服務。伊利為本公司控股股東，因此根據上市規則為本公司的關連人士。優源牧業為伊利的非全資附屬公司，因此亦為本公司的關連人士。購銷框架協議獲豁免遵守上市規則第14A章下的獨立股東批准規定，但須遵守申報、年度審閱及公告規定。

購銷框架協議自2023年1月1日至2025年12月31日止有效。

購銷框架協議的進一步詳情載於本公司日期為2022年11月28日的公告內。

5. 原料奶購銷框架協議

於2021年5月17日，本公司與伊利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，並已續期自2024年1月1日起至2026年12月31日止。原料奶購銷框架協議的重續須遵守上市規則第14A章項下的申報、年度審閱、公告及獨立股東批准規定。

原料奶購銷框架協議的進一步詳情載於招股章程、本公司日期為2023年4月24日及2023年5月17日的公告以及本公司日期為2023年4月25日的通函內。



董事會報告

獨立非執行董事的確認

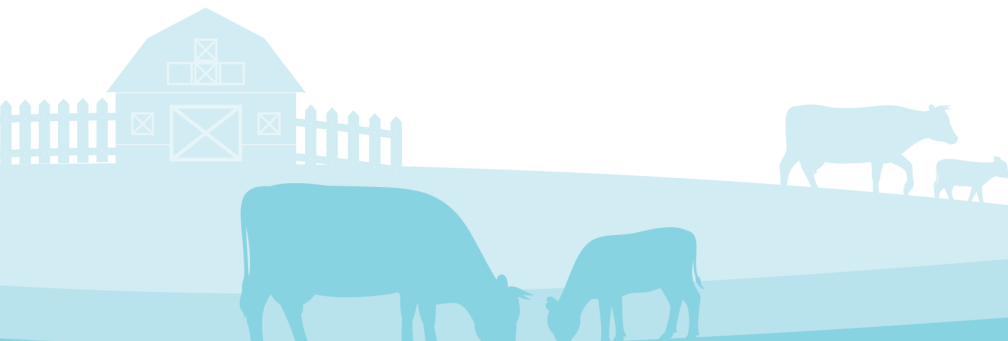
報告期內上述所有持續關連交易已經獨立非執行董事審閱。獨立非執行董事已確認，各項持續關連交易已：
(a)於本集團日常及一般業務過程中訂立；(b)按一般商務條款或更佳條款；及(c)根據各自適用的協議按照公平合理及符合股東整體利益的條款訂立。

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，就報告期間進行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47。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連交易外，綜合財務報表附註47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進行的關連交易及持續關連交易遵守上市規則第14A章的規定。



董事會報告

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。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。

本公司於報告期間贖回本金額為174百萬美元的未獲轉換可換股票據。

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日及2023年5月17日的公告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，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何聯交所上市證券。

重大訴訟

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

上市所得款項用途

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（約人民幣2,711百萬元），將逐步用作於招股章程中所載用途。

招股章程先前披露的所得款項淨額的擬定用途並無變動。下文載列截至2023年12月31日全球發售所得款項淨額的使用情況。

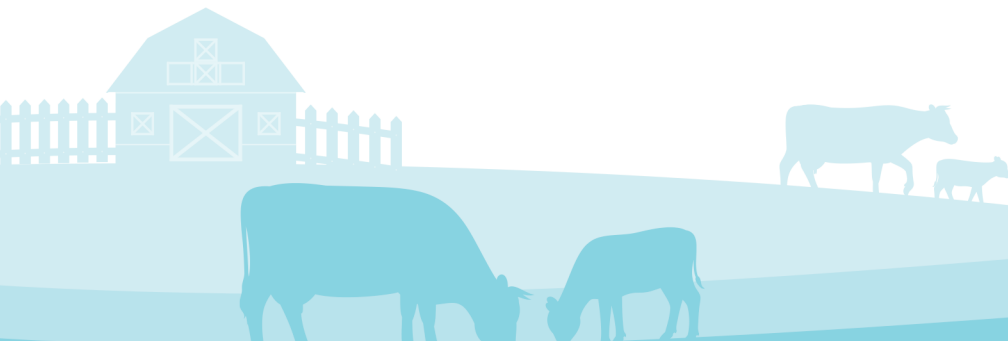
用途	佔所得 款項 淨額的 百分比 (%)	所得 款項淨額 (人民幣百萬元)	截至2023年 12月31日 已動用金額 (人民幣百萬元)	報告期間 已動用金額 (人民幣百萬元)	截至2023年 12月31日未 動用金額 (人民幣百萬元)
撥付未來兩年的投資項目，包括正在建設的牧場、新建的牧場及飼料生產基地並為其購置所需設施設備，以滿足本集團不斷擴大的業務需求，並通過規模經濟實現持續性增長	75	2,033	1,908	335	125
為本集團的牧場購買奶牛	15	407	407	-	-
營運資金及一般企業用途	10	271	271	-	-
總計	100	2,711	2,586	335	125

本公司預計將於2024年12月31日前將餘下未動用所得款項淨額人民幣125百萬元用於本集團正在建設的牧場。

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%。

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。



董事會報告

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週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

於2023年4月24日，本公司與伊利續訂乳製品採購框架協議、與伊利續訂原料奶購銷框架協議及與伊利財務公司續訂金融服務框架協議，上述各項協議的條款自2024年1月1日開始，並將於2026年12月31日屆滿。上述協議的進一步詳情載於本公司日期為2023年4月24日的公告及本公司日期為2023年4月25日的通函。

於2024年2月19日（聯交所交易時段後），本公司及內蒙優然與China Genetics Holdings, Ltd.（「China Genetics」）及其間接全資附屬公司華夏基耐乳業興化有限公司（「華夏基耐」）訂立框架協議、股份轉讓協議及認購協議。根據上述協議，(1)內蒙優然有條件同意向華夏基耐購買78,100,000股賽科星股份；及(2)本公司有條件同意向China Genetics配發及發行不超過97,323,833股股份。上述協議的進一步詳情載於本公司日期為2024年2月19日的公告。

除本年報所披露者外，自2023年12月31日起直至最後實際可行日期概無可能對本集團產生影響的其他重大事件。

承董事會命

主席兼非執行董事

武翔先生

香港

2024年3月27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，44歲，自2022年7月22日起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25年經驗，主要負責本集團的整體經營管理。

袁先生於1998年7月加入伊利集團，於伊利集團液態奶事業部展開職業生涯，其後自2000年5月至2011年2月，彼於伊利集團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集團冷飲事業部生產管理部生產總監、總經理助理、副總經理。自2016年8月至2022年7月，彼分別擔任伊利集團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（分管伊利集團整體原奶業務）。

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。

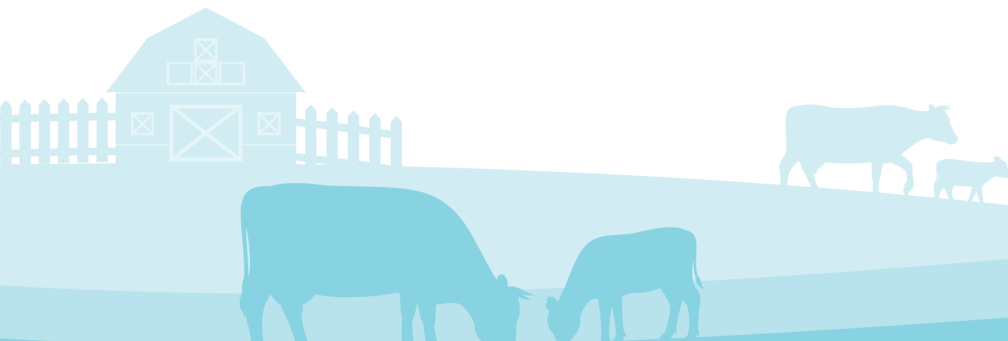
袁先生於2005年畢業於天津科技大學，主修食品科學與工程專業。

董計平先生，43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19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月加入伊利集團，於伊利集團液態奶事業部從事採購業務展開職業生涯，彼自2005年6月至2012年4月於伊利集團總裁辦公室擔任秘書。其後自2012年4月至2015年11月，擔任伊利集團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

武翔先生，47歲，自2023年7月28日起，獲委任為本公司非執行董事兼董事會主席。武先生於乳製品行業擁有超過23年經驗，主要負責本集團的戰略規劃及董事會的管理。

武先生於2000年5月加入伊利集團。彼於伊利集團液態奶事業部展開職業生涯。武先生其後自2001年5月至2012年9月，於伊利集團液態奶事業部多家附屬公司分別擔任技術主管、廠長、總經理等職位。自2012年9月至2017年2月，武先生分別擔任伊利集團液態奶事業部質量管理部副總監及質量管理部總監。自2017年3月至2023年7月，武先生分別擔任伊利集團奶粉事業部生產系統負責人、冷飲事業部副總經理及總經理，酸奶事業部總經理。自2023年7月起，其獲委任為伊利集團液態奶事業部總經理。

武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2023年8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，並於同年9月獲委任為賽科星董事長。

武先生於1999年畢業於內蒙古農業大學，主修食品工程專業。

徐軍先生，52歲，於2020年8月24日獲委任為本公司董事，並於2020年11月15日調任為非執行董事。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月加入伊利集團。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月起一直擔任伊利集團的總裁助理。

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，42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。

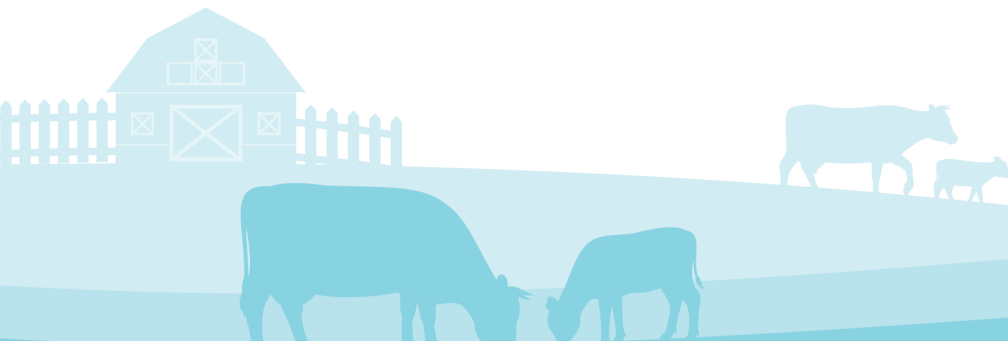
許先生於2003年6月獲得浙江大學電子工程學士學位，並於2006年1月獲得斯坦福大學管理科學與工程碩士學位。

邱中偉先生，55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（證券代碼：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（證券代碼：600683）。自2023年1月以來，彼亦獲委任為山東鳳祥股份有限公司的非執行董事，該公司於聯交所上市（股份代號：9977）。

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。



董事及高級管理層履歷詳情

獨立非執行董事

謝曉燕女士，53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。謝女士於內部控制及風險管理方面擁有豐富經驗。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。

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（證券代碼：601216））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（證券代碼：600201））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（證券代碼：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（證券代碼：002688））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。



董事及高級管理層履歷詳情

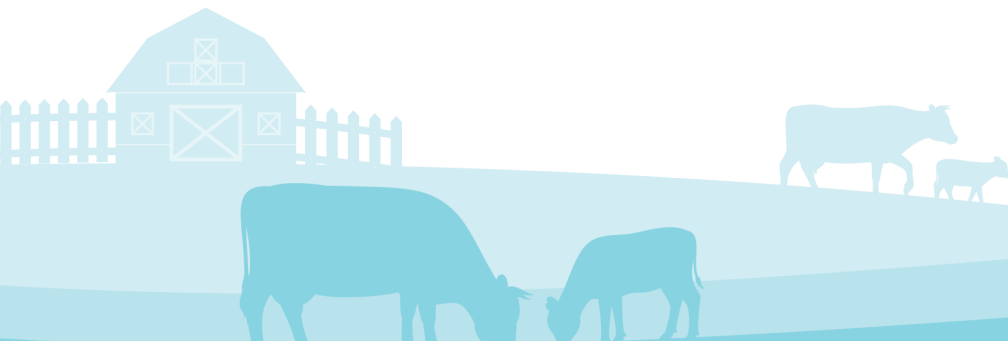
姚峰先生，63歲，自2021年6月7日起擔任本公司獨立非執行董事。姚先生主要負責監督董事會並向其提供獨立判斷。

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，並擁有豐富的風險管理經驗，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。

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。



董事及高級管理層履歷詳情

沈建忠先生，60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，獸醫公共衛生安全全國重點實驗室主任、國家獸藥安全評價中心主任及聯合國糧食與農業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，並於2015年當選中國工程院院士。沈先生於2020年再次獲授國家科技進步二等獎。

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，44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，43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，50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25年經驗，主要負責本集團質量、安全、環保及供應保障等管理工作。



董事及高級管理層履歷詳情

姜先生於1998年7月於伊利集團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，彼於伊利集團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月擔任生產經理及自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，彼擔任伊利集團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月擔任伊利集團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月擔任伊利集團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，彼擔任伊利集團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。之後彼任職於伊利集團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月擔任伊利集團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長。

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，43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17年經驗，並負責監督及管理本集團牧場的整體營運。

許先生於伊利集團原奶事業部展開職業生涯，於2006年至2007年擔任伊利集團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

莊燕曉先生，40歲，於2023年加入本集團，並於2024年3月27日獲委任為本公司副總裁，莊先生於乳製品行業擁有超過18年經驗，並負責監督及管理本集團飼料業務的整體運營。

莊先生於2006年在伊利集團原奶事業部展開職業生涯，其後自2008年8月至2017年6月分別擔任區域質量經理助理，原奶地區經理、奶源大區質量經理及原奶區域經理。自2017年6月至2020年8月，莊先生分別擔任伊利集團液態奶奶源督查部督查副總監及總監。自2020年9月至2023年12月，莊先生擔任伊利集團液態奶蒙晉奶源大區總經理。

莊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。

莊先生於2002年7月畢業於吉林農業科技學院（前稱「吉林特產高等專科學校」），主修食品科學與工程。

呂雄宇先生，52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21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月任職於武警五二零三工廠，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，彼任職於伊利集團，分別擔任伊利集團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、伊利集團液態奶事業部財務部營銷財務負責人、財務總監助理；伊利集團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月彼任職於伊利集團，擔任伊利集團併購部負責人。

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。

遵守企業管治守則

本公司致力於維持及提升嚴格的企業管治。本公司的企業管治原則為促進有效的內部控制措施，並提升董事會對本公司全體股東的透明度及問責性。於報告期間，本公司已採納及遵守企業管治守則的所有適用守則條文。本公司將繼續定期檢討及監測本公司的企業管治常規，以確保遵守企業管治守則並保持高水平的企業管治標準。

遵守標準守則

本公司已採納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

袁軍先生(總裁)

董計平先生

非執行董事

張玉軍先生(主席)

(於2023年7月28日辭任)

武翔先生(主席)

(於2023年7月28日獲委任)

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67至72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

主席及總裁分別由武翔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。彼等各自的職責已明確界定並以書面形式列出。



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，董事出席董事會會議、委員會會議及股東大會的記錄概述於下表：

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：					
袁軍先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
董計平先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
非執行董事：					
張玉軍先生(2023年1月1日起至 2023年7月28日期間)	2/2	不適用	不適用	不適用	1/1
武翔先生(2023年7月28日起至 2023年12月31日期間)	3/3	不適用	不適用	不適用	不適用
徐軍先生	4/4	1/1	不適用	不適用	1/1
許湛先生	3/4	不適用	1/1	不適用	1/1
邱中偉先生	4/4	不適用	不適用	2/2	1/1
獨立非執行董事：					
謝曉燕女士	3/4	1/1	不適用	2/2	1/1
姚峰先生	3/4	不適用	1/1	1/2	0/1
沈建忠先生	3/4	0/1	0/1	不適用	0/1

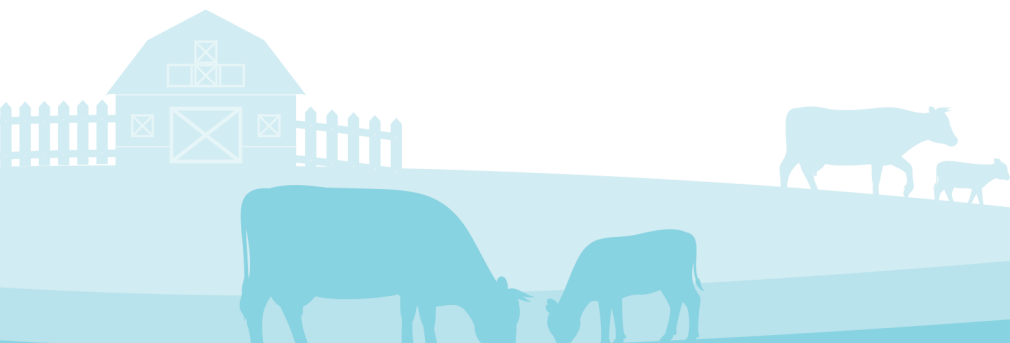
於報告期間，除定期董事會會議外，董事會主席亦與獨立非執行董事舉行了並無其他董事出席的會議。

於報告期間，除姚峰先生及沈建忠先生(兩者皆為獨立非執行董事)因其他私人安排無法出席會議外，董事均已親身或線上出席了於2023年5月17日舉行的股東週年大會。

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年度書面確認，並認為彼等具有獨立性。



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，所有董事須於股東週年大會上輪值退任及重選。

於本公司每屆股東週年大會上，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週年大會為止，屆時可於大會上膺選連任。據此，武翔先生、董計平先生、姚峰先生及沈建忠先生將於應屆股東週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，審核委員會召開了兩次會議，以審閱本公司截至2022年12月31日止年度的年度業績及年度報告、截至2023年6月30日止六個月的中期業績及中期報告。會議期間，審核委員會亦審閱了關於財務報告、風險管理及內部控制體系的有效性以及內部審核職能、以及委聘外部核數師及其提供非核數服務等事項。

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，謝曉燕女士及沈建忠先生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2023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
0港元至1,000,000港元	1
1,000,001港元至1,500,000港元	2
1,500,001港元至2,000,000港元	1
總計	4



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，並考慮於應屆股東週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。

董事會多元化

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。董事均具備各方面的均衡知識及技能組合，包括但不限於業務管理、動物醫學、生物技術及財務管理等，並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。於報告期間，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

員工多元化

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」計劃。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2023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27.3%，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，以使我們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；



企業管治報告

- 是否有足夠的時間和精力處理本公司事務；
- 是否會促進董事會在各方面的多元化，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及本公司對企業管治守則的遵守並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條文F.1.1採納一套股息派付政策。



企業管治報告

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。

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94至97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、全面及量身定製的就任培訓，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。

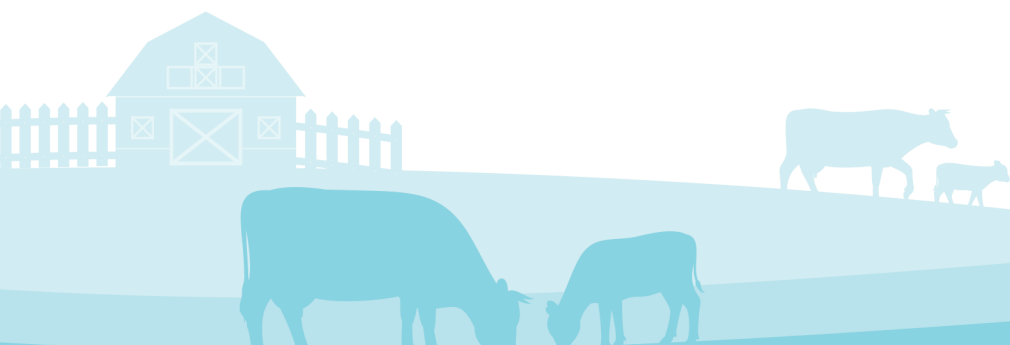
董事應參與合適的持續專業發展，以發展並更新其知識及技能。本公司將為董事安排內部簡報，並於適當時候向董事提供相關議題的閱讀材料。本公司鼓勵全體董事出席相關培訓課程，費用由本公司承擔。



企業管治報告

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有關的相關最新資料。有關詳情載於下文：

董事姓名	培訓主題			
	企業管治	法律及監管	業務及行業發展	內部監控及風險管理
執行董事：				
袁軍先生	√	√	√	√
董計平先生	√	√	√	√
非執行董事：				
張玉軍先生 (2023年1月1日起至 2023年7月28日止期間)	√	√	√	√
武翔先生 (2023年7月28日起至 2023年12月31日止期間)	√	√	√	√
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獨立核數師報告的第94至97頁。

審核委員會負責就委任外聘核數師向董事會提供建議及審閱外聘核數師提供的非審計服務(包括任何潛在利益衝突)。

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	5,550
非審計服務	2,897
中期審查	1,800
其他服務	1,097
總計	8,447

董事會獨立性機制

於報告期間，董事會檢討了確保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，其他董事會委員會亦由足夠數目的獨立非執行董事組成，以確保各董事會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)以及董事會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；



企業管治報告

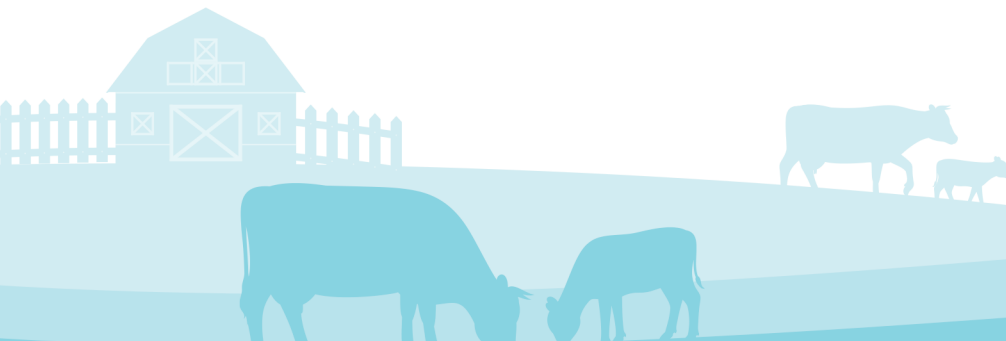
- 所有董事（包括獨立非執行董事）可就董事會會議上討論事項向本公司之管理層尋求進一步數據及文件；
- 所有董事可向董事會秘書及公司秘書尋求協助，亦可尋求外部獨立專業意見，費用概由本公司承擔；
- 所有董事（包括獨立非執行董事）或彼之任何聯繫人於任何合約或安排中擁有重大利益，則該董事不得就通過該合約或安排之董事會決議案投票，亦不得計入該會議的法定人數；及
- 董事會主席應至少每年與獨立非執行董事舉行一次沒有其他董事出席的會議討論任何事項及疑慮等。

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。



企業管治報告

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、營運及法律領域的風險，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，制定適當的風險應對措施或應急預案，有效降低和規避重大風險對本集團戰略目標和可持續發展的不利影響。

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其在乳製品行業豐富的經驗與認知，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、極端天氣等均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、原材料成本高位運行、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高位運行；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。



企業管治報告

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、實際或被指控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。

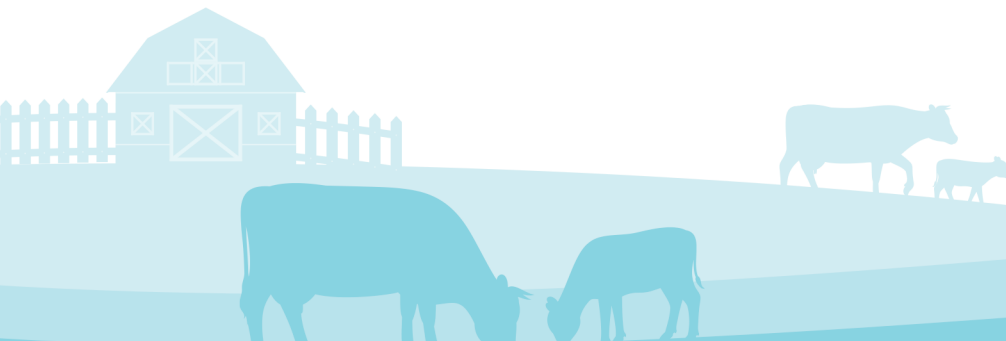
法律風險

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《企業內部控制基本規範》及《企業內部控制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。



企業管治報告

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《企業內部控制基本規範》及《企業內部控制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系統整體運行情況出具報告，進行獨立監督評價。本公司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。

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，實事求是地反映問題。



企業管治報告

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，內部審計部門會在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，可及時向內部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。

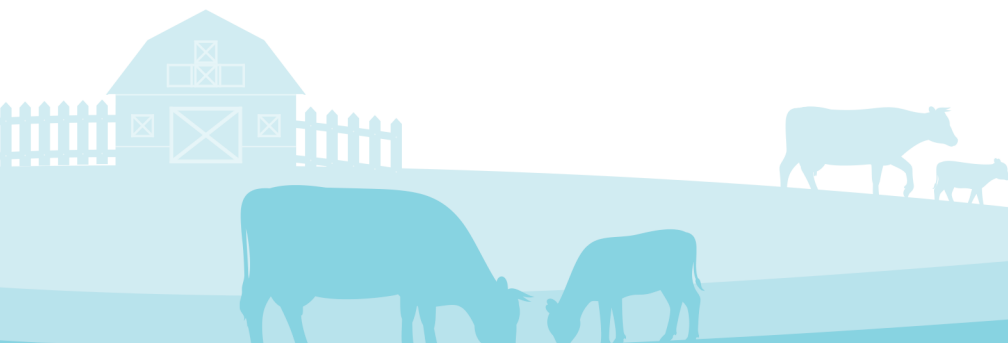
風險管理及內部監控成效

於報告期間，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，以期望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。



企業管治報告

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。

於報告期間，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。

股東權利

股東召開股東特別大會(「股東特別大會」)並於股東大會上提呈議案

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)十分之一之股東可要求召開股東特別大會；按每股股份一票投票權的基準，則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。有意於股東大會上提呈議案的股東可按照上述程序召開股東特別大會。

股東提名人士參選董事的程序

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。



企業管治報告

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。

與股東溝通及投資者關係

本公司已經採納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，尤其是透過股東週年大會及其他股東大會。董事（或彼等代表，如適用）將出席應屆股東週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。本集團會及時更新本公司投資者關係網站，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

於報告期間，本公司概無對其組織章程細則作出任何變動。組織章程細則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98至201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2023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，包括重大會計政策資料及其他解釋資料。

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2023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，認為對本期間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2023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2023年12月31日，貴集團於生物資產中報告成母牛人民幣8,385百萬元。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46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、當地原料奶的估計未來本地市價、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46。

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：

- 將當地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僅向 閣下（作為一個團體）發出一份載有我們的意見的核數師報告，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

2024年3月27日



綜合損益及其他全面收益表

截至2023年12月31日止年度

	附註	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2022年 12月31日 止年度 人民幣千元
收入	6	18,693,896	18,050,761
銷售成本	7	(17,499,357)	(16,958,848)
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	3,275,246	3,131,809
毛利		4,469,785	4,223,722
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損	22	(3,613,271)	(1,617,116)
其他收入	8	453,821	362,890
預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)	9	(6,629)	(32,739)
就商譽確認減值虧損	20	(120,966)	–
其他收益及虧損	10	135,551	47,999
銷售及分銷開支		(619,566)	(590,016)
行政開支		(778,154)	(721,535)
其他開支		(70,383)	(64,923)
應佔聯營公司虧損	24	(126,559)	(35,531)
分佔一間合營企業(虧損)/溢利		(541)	4
融資成本	11	(1,082,592)	(1,097,485)
除稅前(虧損)/溢利		(1,359,504)	475,270
所得稅開支	12	(93,388)	(69,284)
年內(虧損)/溢利	13	(1,452,892)	405,986
其他全面收益/(開支)，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收益 (「按公平值計入其他全面收益」)的權益工具的公平值溢利/ (虧損)(扣除相關所得稅)	25	6,236	(6,873)
將功能貨幣換算為呈列貨幣之匯兌差額		298,805	1,338,548
		305,041	1,331,675
可隨後重新分類至損益的項目：			
換算海外業務之匯兌差額		(363,985)	(1,586,925)
年內其他全面開支，扣除所得稅		(58,944)	(255,250)
年內全面(開支)/收益總額		(1,511,836)	150,736
以下各項應佔年內(虧損)/溢利：			
本公司擁有人		(1,049,980)	414,771
非控股權益		(402,912)	(8,785)
		(1,452,892)	405,986
以下各項應佔年內全面(開支)/收益總額：			
本公司擁有人		(1,111,555)	162,353
非控股權益		(400,281)	(11,617)
		(1,511,836)	150,736
		人民幣元	人民幣元
每股(虧損)/盈利	15		
基本		(0.28)	0.11
攤薄		(0.28)	0.11

綜合財務狀況表

於2023年12月31日止年度

	附註	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	15,181,413	12,965,610
投資物業	18	18,445	23,815
使用權資產	19	2,735,677	2,455,583
商譽	20	672,014	792,980
無形資產	21	25,178	23,163
生物資產	22	14,605,898	13,221,418
遞延稅項資產	23	35,388	24,345
於聯營公司的權益	24	1,047,147	1,156,647
於一間合營企業的權益		4,301	4,758
按公平值計入其他全面收益的權益工具	25	18,728	28,066
已抵押及受限制銀行存款	31	12,940	11,667
購買物業、廠房及設備支付的按金		355,405	708,316
購買生物資產支付的按金		34,616	459,138
使用權資產已付按金		4,187	1,601
預付款項、按金及其他應收款項	29	41,982	–
		34,793,319	31,877,107
流動資產			
存貨	26	4,504,858	4,692,784
銷售應收款項	27	792,071	1,312,099
應收票據		4,323	–
合約資產	28	2,278	7,116
生物資產	22	212	8,490
預付款項、按金及其他應收款項	29	380,394	858,465
按公平值計入損益的金融資產	30	–	1,919,338
應收關聯方款項	47	1,099,845	917,568
已抵押及受限制銀行存款	31	134,087	401,097
銀行結餘及現金	31	3,935,982	936,358
存放於關聯方的存款	47	552,359	515,895
		11,406,409	11,569,210
流動負債			
銷售應付款項及應付票據	32	2,113,192	2,688,578
其他應付款項及應計費用	33	1,982,750	1,893,511
合約負債	34	31,231	41,895
應付關聯方款項	47	79,277	47,338
銀行及其他借款	35	16,433,086	13,827,675
租賃負債	37	220,788	131,604
其他負債	38	7,310	6,942
其他撥備	39	19,807	19,807
可換股票據	40	–	1,206,200
應付所得稅		27,139	32,734
		20,914,580	19,896,284
流動負債淨額		(9,508,171)	(8,327,074)
總資產減流動負債		25,285,148	23,550,033

綜合財務狀況表

於2023年12月31日止年度

	附註	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
銀行及其他借款	35	9,826,502	6,731,381
遞延稅項負債	23	7,292	6,192
遞延收入	36	728,211	619,510
租賃負債	37	1,601,913	1,425,387
其他負債	38	–	7,310
其他撥備	39	22,535	9,124
		12,186,453	8,798,904
資產淨值		13,098,695	14,751,129
資本及儲備			
股本	41	251	251
儲備		11,830,467	13,063,495
本公司擁有人應佔權益		11,830,718	13,063,746
非控股權益		1,267,977	1,687,383
權益總額		13,098,695	14,751,129

第98至201頁的綜合財務報表於2024年3月27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2023年12月31日止年度

	本公司擁有人應佔											
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元 (附註(iii))	可換股票據 權益儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元 (附註(i))	投資 重估儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註(ii))	保留溢利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2022年1月1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
年內虧損及其他全面收益/ (開支)總額	-	-	-	-	-	3,639	(65,214)	-	(1,049,980)	(1,111,555)	(400,281)	(1,511,836)
已向本公司擁有人支付的股息 (附註16)	-	(83,499)	-	-	-	-	-	-	-	(83,499)	-	(83,499)
已向非控股權益支付的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,125)	(19,125)
部分贖回/到期可換股票據 (附註40)	-	-	-	(677,081)	639,107	-	-	-	-	(37,974)	-	(37,974)
法定資金分配	-	-	-	-	-	-	-	114,218	(114,218)	-	-	-
於2023年12月31日	251	7,265,589	188,567	-	634,181	2,305	(229,543)	712,102	3,257,266	11,830,718	1,267,977	13,098,695

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，以及換股權到期時從可換股票據權益儲備轉出的結餘。
- (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2023年12月31日止年度

	附註	截至2023年 12月31日止年度 人民幣千元	截至2022年 12月31日止年度 人民幣千元
經營活動			
除稅前(虧損)/溢利		(1,359,504)	475,270
就以下各項調整：			
分佔一間合營企業虧損/(溢利)		541	(4)
應佔聯營公司虧損		126,559	35,531
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損		3,613,271	1,617,116
銀行利息收入	8	(22,208)	(16,514)
伊利集團利息收入(定義見附註47)	8	(6,026)	(6,670)
融資租賃應收款項利息收入		(136)	-
政府補助	8	(190,578)	(145,875)
融資成本	11	1,082,592	1,097,485
外匯收益		(780)	(4,057)
折舊及攤銷	13	551,249	439,609
存貨撇減		9,184	1,863
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	6,629	32,739
出售物業、廠房及設備的虧損	10	18,531	2,000
物業、廠房及設備的減值虧損	10	7,879	3,522
投資物業減值虧損	10	3,441	-
就商譽確認減值虧損	20	120,966	-
終止租賃協議的收益	10	(1,454)	(673)
與收購賽科星集團的代價調整有關的撥備撥回 (定義見附註20)	10	-	(49,234)
部分贖回可換股票據的虧損/(收益)	10	918	(901)
按公平值計入損益的金融資產公平值收益	10	(160,429)	(19,338)
訴訟撥備撥回	10	-	(4,247)
營運資金變動前的經營現金流量		3,800,645	3,457,622
存貨減少/(增加)		273,636	(1,290,073)
銷售應收款項減少/(增加)		516,057	(156,309)
應收票據(增加)/減少		(4,323)	13,828
預付款項及其他應收款項減少/(增加)		444,496	(355,197)
應收關聯方款項增加		(182,277)	(137,176)
合約資產減少		4,838	1,238
銷售應付款項及應付票據(減少)/增加		(575,386)	809,981
其他應付款項及應計費用增加		98,562	135,042
合約負債(減少)/增加		(10,027)	3,833
應付關聯方款項增加		31,939	45,455
其他撥備減少		-	(8,768)
遞延收入增加		56,922	78,245
營運所得現金		4,455,082	2,597,721
已收利息		28,234	23,184
已付所得稅		(93,352)	(73,127)
經營活動所得現金淨額		4,389,964	2,547,778



綜合現金流量表

截至2023年12月31日止年度

	附註	截至2023年 12月31日止年度 人民幣千元	截至2022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		(2,758,361)	(3,471,559)
使用權資產付款		(103,790)	(45,765)
無形資產付款		(402)	(7,982)
出售物業、廠房及設備的所得款項		28,451	43,990
生物資產付款		(5,188,369)	(5,152,172)
出售生物資產的所得款項		1,088,357	1,037,515
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		(4,500,000)	(1,900,000)
出售按公平值計入損益的金融資產所得款項		6,579,767	–
投資一間合營企業		–	(4,186)
投資聯營公司		–	(1,157,650)
存入已抵押及受限制銀行存款		(12,713)	(403,458)
提取已抵押及受限制銀行存款		278,450	34,488
就資產取得政府補助		242,357	253,087
融資租賃應收款項所得款項		1,875	–
投資活動所用現金淨額		(4,344,378)	(10,783,819)
融資活動			
新籌集的銀行及其他借款		37,627,099	25,178,548
償還銀行及其他借款		(32,007,949)	(14,204,626)
已付銀行及其他借款利息		(835,840)	(419,884)
償還租賃負債		(107,806)	(136,428)
租賃負債的已付利息		(75,282)	(68,542)
償還其他負債		(7,500)	(7,500)
已向本公司擁有人支付的股息	16	(83,499)	–
已向非控股權益支付的股息		(19,125)	–
銀行借款已抵押應收款項	29	(23,758)	–
支付可換股票據利息成本的付款	40	(26,099)	(104,468)
部分贖回／到期可換股票據的付款	40	(1,450,283)	(2,185,257)
融資活動所得現金淨額		2,989,958	8,051,843
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		3,035,544	(184,198)
年初的現金及現金等價物		1,452,253	1,627,420
匯率變動影響		544	9,031
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		4,488,341	1,452,253



綜合財務報表附註

截至2023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. 應用新訂及經修訂的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

於本年度強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

於本年度，本集團已首次應用以下於2023年1月1日開始的年度期間強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則，以編製綜合財務報表：

國際財務報告準則第17號(包括2020年6 月和2021年12月對國際財務報告準則 第17號的修訂本)	保險合約
國際會計準則第8號(修訂本)	會計估計的定義
國際會計準則第12號(修訂本)	與單項交易產生之資產及負債相關的遞延稅項
國際會計準則第12號(修訂本)	國際稅收改革—支柱二示範規則
國際會計準則第1號和國際財務報告準則 實務公告第2號(修訂本)	會計政策的披露

於本年度期間應用新訂及經修訂的國際財務報告準則並無對本集團於當前及過往期間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2023年12月31日止年度

2. 應用新訂及經修訂的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

於本年度強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

已頒佈但尚未生效的經修訂國際財務報告準則

本集團未提前應用下列已頒佈但尚未生效的經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業間的資產出售或注資 ¹
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 ²
國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動 ²
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債 ²
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排 ²
國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 ³

1 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

2 於2024年1月1日或之後開始的年度期間生效。

3 於2025年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述之外，本公司董事預期應用上述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。

國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)供應商融資安排

該等修訂在國際會計準則第7號現金流量表中加入一項披露目標，規定實體須披露有關其供應商融資安排的資料，以便財務報表使用者評估該等安排對實體的負債及現金流量的影響。此外，國際財務報告準則第7號金融工具：披露已經修訂，以在披露有關實體流動資金集中風險的資料的規定中加入供應商融資安排作為示例。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

2. 應用新訂及經修訂的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（續）

於本年度強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則（續）

國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號（修訂本）供應商融資安排（續）

「供應商融資安排」一詞未予定義。相反，該等修訂描述了實體須提供資料的安排的特徵。為滿足披露目標，實體將須總體披露其供應商融資安排：

- 該安排的條款及條件；
- 作為該安排一部分的負債在實體的財務狀況表中列示的賬面金額及相關細項以及該等金融負債賬面金額的非現金變動；
- 供應商已收到融資供應商付款的賬面金額及相關細項；
- 屬於供應商融資安排一部分的金融負債及不屬於供應商融資安排一部分的可比貿易應付款項的付款到期日範圍；及流動資金風險資料。

該等修訂載有實體應用該等修訂的首個年度報告期間的特定過渡寬免，適用於2024年1月1日或之後開始的年度報告期間並允許提前應用。

應用該等修訂預期不會對本集團的財務狀況及表現構成影響，但可能影響披露負債、現金流量及本集團面臨與本集團訂立的供應商融資安排有關的流動資金風險。應用影響（如有），將於本集團未來綜合財務報表披露。

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2023年12月31日，本集團的流動負債淨額為人民幣95億元。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2024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2023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貸款融資，以及自2023年12月31日起12個月內預期重續的若干已動用銀行貸款融資約人民幣109億元。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及由本公司及其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。

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。

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。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

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。

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號資產減值作為單一資產，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。

客戶合約收益

有關本集團客戶合約的會計政策資料載於附註6及34。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

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號租賃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法或其他有系統的基準於租期內確認為開支。

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號金融工具入賬，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2023年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(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2023年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

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。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(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。

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。

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。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

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。

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。

稅項

所得稅支出指即期及遞延所得稅開支總和。

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。

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，且於交易之際並無產生相等的應課稅及可扣稅暫時性差異，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。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

稅項(續)

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，本集團將對租賃負債及其相關資產分別應用國際會計準則第12號*所得稅*的規定。本集團於可能有應課稅溢利以抵銷可扣減暫時差額時確認與租賃負債有關的遞延稅項資產，並就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

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2023年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(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。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。

當本集團就物業所有權權益(同時包括租賃土地及樓宇部分)付款時,全部代價會於租賃土地與樓宇部分之間按初始確認時相對公平值的比例分配。在相關付款可作可靠分配的情況下,租賃土地權益會於綜合財務狀況表內呈列為使用權資產。倘代價無法在相關租賃土地的非租賃樓宇部分與未分割權益之間可靠分配時,整項物業會分類為物業、廠房及設備。

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2023年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(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。

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。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

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。

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。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

生物資產

本集團的生物資產主要包括奶牛及奶山羊。生物資產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)。生物資產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、育成牛及青年奶山羊所產生的員工成本、折舊及攤銷費用、水電成本及耗材)會被資本化，直至犏牛、育成牛及青年奶山羊開始產奶為止。

農產品

農產品主要指原料奶及牛凍精，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。

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。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

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。

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。

(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2023年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及後續計量

(ii) 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。

(iii) 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2023年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(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(「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信貸減值的債務人進行個別評估及/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;
- 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2023年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(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2023年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(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) 撇銷政策

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)，本集團會撇銷相關金融資產。在適當情況下考慮法律意見後，已撇銷的金融資產仍可根據本集團的收回程序實施強制執行。該撇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(就信貸減值的債務人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。

本集團透過調整所有按攤餘成本計量的金融資產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。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(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。

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。

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。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融負債及權益(續)

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資本儲備。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提前贖回或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2023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。

以下為於報告期間未涉及未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源，其可能存在明顯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要調整。

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、當地原料奶的估計未來市場價格、估計平均日產奶量和每千克（「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2023年12月31日，本集團成母牛的賬面值為人民幣8,385,409,000元（2022年：人民幣7,204,357,000元）。進一步詳情載於附註22及46。

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要影響。

於2023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15,181,413,000元（2022年：人民幣12,965,610,000元）及人民幣2,735,677,000元（2022年：人民幣2,455,583,000元）（分別於附註17及19披露）。



綜合財務報表附註

截至2023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45。

估計商譽減值

釐定商譽是否出現減值時，管理層須就釐定已獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額（即公平值減出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，則可能產生進一步減值虧損。

於2023年12月31日，商譽的賬面值為人民幣672,014,000元（2022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2023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，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，則可能出現減值虧損，有關減值將於變動發生期間於損益確認。

於2023年12月31日，於聯營公司的權益的賬面值為人民幣1,047,147,000元（2022年：人民幣1,156,647,000元）。詳情披露於附註24。



綜合財務報表附註

截至2023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

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
貨品類型：		
銷售原料奶	12,902,987	10,853,917
銷售飼料	5,209,450	6,576,398
銷售奶牛超市養殖耗用品	396,773	468,644
銷售育種產品	184,686	151,802
	18,693,896	18,050,761
收益確認時間：		
時間點	18,693,896	18,050,761

(ii) 客戶合約之履約責任及收益確認政策

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2023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2023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	12,902,987	5,790,909	18,693,896	-	18,693,896
分部間收益	-	2,295,293	2,295,293	(2,295,293)	-
	12,902,987	8,086,202	20,989,189	(2,295,293)	18,693,896
分部業績	2,907,087	421,018	3,328,105		3,328,105
生物資產公平值減銷售成本變動 產生的虧損					(3,613,271)
分佔聯營公司虧損					(126,559)
分佔一間合營企業虧損					(541)
按公平值計入損益的金融資產 公平值收益					160,429
就商譽確認減值虧損					(120,966)
未分配其他收入及開支					(146,296)
未分配融資成本					(840,405)
除稅前虧損					(1,359,504)



綜合財務報表附註

截至2023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)
分佔聯營公司虧損					(35,531)
分佔一間合營企業溢利					4
按公平值計入損益的金融資產 公平值收益					19,338
與收購賽科星集團的代價調整有關 的撥備撥回					49,234
未分配其他收入及開支					(145,508)
未分配融資成本					(922,246)
除稅前溢利					475,270

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產生的虧損、按公平值計入損益的金融資產公平值收益、就商譽確認減值虧損、與收購賽科星集團的代價調整有關的撥備撥回、分佔一間合營企業溢利／(虧損)、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2023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2023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	483,915	60,867	544,782	6,467	551,249
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)	1,085	5,544	6,629	–	6,629
物業、廠房及設備減值虧損	7,879	–	7,879	–	7,879
衍生金融工具的公平值收益	(2,792)	(852)	(3,644)	–	(3,644)
終止租賃協議的收益	(1,454)	–	(1,454)	–	(1,454)
出售物業、廠房及設備的虧損	8,624	9,907	18,531	–	18,531
利息收入	(9,668)	(2,978)	(12,646)	(15,588)	(28,234)
融資成本	193,617	48,570	242,187	840,405	1,082,592
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)	8,893,193	80,423	8,973,616	–	8,973,616
於聯營公司之投資	–	–	–	1,047,147	1,047,147
於一間合營企業之投資	–	–	–	4,301	4,301
分佔聯營公司虧損	–	–	–	126,559	126,559
分佔一間合營企業虧損	–	–	–	541	541



綜合財務報表附註

截至2023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(減值虧損撥回)/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)

附註：非流動資產不包括商譽、金融工具、遞延稅項資產、於聯營公司之權益以及於一間合營企業之權益。

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2023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：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
客戶A：		
來自銷售原料奶的收益	12,447,239	10,485,086
來自銷售飼料的收益	171,542	119,506
來自銷售奶牛超市養殖耗用品的收益	449	422
來自銷售育種產品的收益	14,063	12,754
	12,633,293	10,617,768

7. 銷售成本

銷售成本之分析如下：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
經公平值調整前的已售原料奶成本	9,206,651	7,441,870
原料奶公平值調整	3,286,737	3,132,382
經公平值調整後的已售原料奶成本	12,493,388	10,574,252
經粗飼料公平值調整前的已售飼料成本	4,582,318	5,912,629
粗飼料公平值調整	(11,491)	(573)
經公平值調整後的已售飼料成本	4,570,827	5,912,056
已售奶牛超市養殖耗用品成本	321,386	394,853
育種產品成本	113,756	77,687
銷售成本總額	17,499,357	16,958,848



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

8. 其他收入

其他收入之分析如下：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
撥自遞延收入的政府補助(附註36)	190,578	145,875
獎勵補貼(附註)	182,799	155,316
租金收入	19,804	9,612
銀行利息收入	22,208	16,514
來自伊利集團的利息收入	6,026	6,670
出售廢料的收入	11,911	10,816
賠償收入	2,109	1,938
撥回其他應付款項	5,003	3,735
其他	13,383	12,414
	453,821	362,890

附註：

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)

	2023年 人民幣千元	2022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	3,971	33,450
其他應收款項	2,658	(711)
	6,629	32,739

減值評估的詳情載於附註45。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

10. 其他收益及虧損

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
匯兌差額淨額	47	3,309
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(18,531)	(2,000)
物業、廠房及設備減值虧損	(7,879)	(3,522)
投資物業減值虧損	(3,441)	–
衍生金融工具的公平值收益／(虧損)(附註)	3,644	(27,413)
按公平值計入損益的金融資產之公平值收益	160,429	19,338
部分贖回可換股票據產生之(虧損)／收益	(918)	901
終止租賃協議的收益	1,454	673
撥回與一起民事訴訟有關的撥備	–	4,247
撥回與收購賽科星集團的代價調整有關的撥備	–	49,234
收回收購前賽科星集團的呆賬	29	3,447
其他	717	(215)
	135,551	47,999

附註：

該公平值變動主要指作為豆粕及玉米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。

11. 融資成本

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
以下各項的利息：		
銀行及其他借款	850,078	435,914
其他負債	558	907
租賃負債	75,282	68,542
其他撥備折現回撥	850	450
可換股票據(附註40)	216,347	628,269
	1,143,115	1,134,082
減：已資本化為在建工程的款項	(60,523)	(36,597)
	1,082,592	1,097,485

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2023年12月31日止年度

12. 所得稅開支

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	87,355	80,320
過往期間撥備不足／(超額撥備)：		
中國企業所得稅	402	(4,200)
遞延稅項(附註23)	5,631	(6,836)
	93,388	69,284

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(2022年：無)。

根據中國現行的稅務規則及法規，本公司若干附屬公司獲豁免就於中國經營農業業務產生的應課稅溢利繳納中國企業所得稅。此外，在中國運營的若干附屬公司(包括內蒙古優然牧業有限責任公司、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(定義見附註52))合資格享有中國西部大開發相關優惠稅政策的15%優惠稅率。根據中國寧夏的優惠稅政策，為促進地方投資(寧政發[2012]97號)，寧夏伊康元生物科技有限公司自2021年至2023年合資格享有按15%稅率基準計算得出的20%企業所得稅減免。根據中國黑龍江的優惠稅政策，為促進地方投資(黑政函[2021]102號)，杜爾伯特牧泉元興飼料自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%(2022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(虧損)／溢利的對賬如下：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
除稅前(虧損)／溢利	(1,359,504)	475,270
按法定稅率25%(2022年：25%)繳納的稅項	(339,876)	118,818
不可扣稅開支之稅務影響	36,143	5,166
農業業務獲授中國稅項豁免之影響	284,684	(188,582)
適用於中國附屬公司的優惠所得稅率	(39,932)	(34,819)
本公司獲授稅項豁免之影響	124,442	169,457
過往期間撥備不足／(超額撥備)	402	(4,200)
若干研發費用加計扣除之稅務影響	(11,136)	(5,438)
分佔一間合營企業虧損／(溢利)之稅項影響	135	(1)
分佔聯營公司虧損之稅項影響	31,640	8,883
未確認稅務虧損之稅項影響	8,281	—
確認先前未確認的可抵扣暫時性差異之稅務影響	(1,395)	—
所得稅開支	93,388	69,284



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

13. 年內(虧損)/溢利

本集團的年內(虧損)/溢利於扣除下列各項後得出：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
下列各項折舊：		
物業、廠房及設備	914,188	713,712
投資物業	1,929	1,929
使用權資產	199,768	165,494
無形資產攤銷	2,412	2,441
總折舊及攤銷	1,118,297	883,576
減：生物資產的資本化	(465,749)	(355,397)
在建工程資本化	(6,405)	(10,126)
存貨資本化	(94,894)	(78,444)
直接自損益扣除的折舊與攤銷	551,249	439,609
未計入租賃負債計量的租賃付款	30,028	36,308
減：生物資產的資本化	(15,346)	(14,053)
存貨資本化	(156)	(888)
	14,526	21,367
核數師薪酬	7,350	6,950
於損益確認的研發成本	64,846	58,691
僱員福利開支(包括附註14所披露的董事酬金)：		
薪金及津貼	1,163,879	1,011,913
退休福利計劃供款	136,725	115,306
員工成本總額	1,300,604	1,127,219
減：生物資產的資本化	(423,638)	(395,988)
	876,966	731,231



綜合財務報表附註

截至2023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 (附註(iii))	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2023年12月31日止年度：					
執行董事：					
袁軍先生	–	1,673	2,000	40	3,713
董計平先生	–	1,104	–	40	1,144
非執行董事：					
張玉軍先生(附註(ii))	–	–	–	–	–
武翔先生(附註(ii))	–	–	–	–	–
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	2,777	2,000	80	5,457
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



綜合財務報表附註

截至2023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) 張玉軍先生於2023年7月28日辭任本公司非執行董事及主席。武翔先生於2023年7月28日獲委任為本公司非執行董事及主席。
- (iii) 酌情表現相關款項乃根據董事及本集團的表現釐定。

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2023年12月31日止年度，本集團的五名最高薪酬人士中包括一名董事(2022年：無)，該等人士的酬金詳情載於上文。截至2023年12月31日止年度餘下四名(2022年：五名)人士的酬金如下：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
薪金及津貼	5,819	6,088
退休福利計劃供款	162	182
	5,981	6,270

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：

	2023年	2022年
1,000,001港元至1,500,000港元	1	4
1,500,001港元至2,000,000港元	2	1
2,000,001港元至2,500,000港元	1	—
	4	5

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(2022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(2022年：無)。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

15. 每股(虧損)/盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)/盈利基於以下數據計算：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
用以計算每股基本及攤薄(虧損)/盈利之(虧損)/盈利	(1,049,980)	414,771

	2023年 千股	2022年 千股
股份數目：		
用以計算每股基本及攤薄(虧損)/盈利的普通股數目	3,795,404	3,795,404

截至2023年及2022年12月31日止年度的每股攤薄(虧損)/盈利的計算並無假設本公司的可換股票據已獲轉換，原因為其假設轉換將導致每股虧損減少或每股盈利增加。

16. 股息

截至2023年12月31日止年度，本公司建議向本公司普通股股東派付截至2022年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.022元(2022年：並無就截至2021年12月31日止年度派付末期股息)。本年度建議派付的末期股息總額為人民幣83,499,000元(2022年：零)，劃撥自本公司的股份溢價。

概無就截至2023年12月31日止年度向本公司普通股股東建議派付股息，自報告期末起亦無建議派付任何股息。



綜合財務報表附註

截至2023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2022年1月1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
添置	59,092	166	737,855	95,337	32,743	-	2,243,684	3,168,877
出售	(37,094)	(123)	(22,754)	(13,643)	(12,788)	-	-	(86,402)
轉撥	3,231,060	-	174,821	1,267	6,516	-	(3,413,664)	-
轉撥至無形資產 (附註21)	-	-	-	-	-	-	(4,025)	(4,025)
於2023年12月31日	12,849,476	13,229	3,306,208	504,750	210,637	38,153	1,858,210	18,780,663
累計折舊：								
於2022年1月1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
年內撥備	557,832	747	297,874	49,439	6,465	1,831	-	914,188
出售	(17,533)	(4)	(17,467)	(12,576)	(10,459)	-	-	(58,039)
於2023年12月31日	2,206,611	3,120	1,069,945	166,067	87,720	29,723	-	3,563,186
累計減值：								
於2022年1月1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
年內撥備	7,844	-	35	-	-	-	-	7,879
出售	(1,371)	-	(10)	-	-	-	-	(1,381)
於2023年12月31日	32,411	-	3,642	11	-	-	-	36,064
賬面值：								
於2023年12月31日	10,610,454	10,109	2,232,621	338,672	122,917	8,430	1,858,210	15,181,413
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

綜合財務報表附註

截至2023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2023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79,073,000元(2022年：人民幣117,078,000元)的若干樓宇發出房屋所有權證書。

18. 投資物業

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
成本：		
於年初及年末	54,296	54,296
累計折舊：		
於年初	25,663	23,734
年內撥備	1,929	1,929
於年末	27,592	25,663
累計減值：		
於年初	4,818	4,818
年內撥備	3,441	—
於年末	8,259	4,818
賬面值：		
於年初	23,815	25,744
於年末	18,445	23,815



綜合財務報表附註

截至2023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2023年12月31日的投資物業公平值為人民幣30,319,000元(2022年：人民幣32,251,000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2023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2022年1月1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
添置	458,857	47,338	8,559	514,754
租賃協議提前終止	(26,019)	—	—	(26,019)
年內折舊撥備	(164,068)	(28,047)	(7,653)	(199,768)
分類為融資租賃的分租	(8,873)	—	—	(8,873)
於2023年12月31日之賬面值	2,574,010	108,497	53,170	2,735,677



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

19. 使用權資產 (續)

	截至2023年 12月31日止年度 人民幣千元	截至2022年 12月31日止年度 人民幣千元
短期租賃有關開支*	21,194	27,890
並無計入租賃負債計量的可變租賃付款(附註)	8,834	8,418
租賃的現金流出總額	223,376	297,867

* 生物資產及存貨資本化前

附註：

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2023年12月31日，已確認總賬面值人民幣1,923,109,000元(2022年：人民幣1,600,373,000元)相關使用權資產的租賃負債為人民幣1,822,701,000元(2022年：人民幣1,556,991,000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。

20. 商譽

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
成本：		
於年初及年末	792,980	792,980
累計減值：		
於年初	—	—
年內撥備	120,966	—
於年末	120,966	—
賬面值：		
於年初	792,980	792,980
於年末	672,014	792,980



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

20. 商譽(續)

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「恆天然中國牧場集團」)。賽科星集團及恆天然中國牧場集團主要從事於原料奶業務分部的奶牛養殖業務。

賽科星集團及恆天然中國牧場集團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%(2022年：13%)。五年期間外的現金流量乃採用年增長率2.5%(2022年：2.5%)進行推算。使用價值計算之其他重要假設包括售價、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。

(i) 賽科星集團

於截至2023年12月31日止年度，賽科星集團的財務業績不如預期，本集團管理層最終釐定直接與賽科星集團相關的商譽減值為人民幣120,966,000元(2022年：無)。減值虧損已確認於損益。

於2023年12月31日，倘貼現率變更為12.72%，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，並將不確認商譽減值虧損。若五年期間外的增長率變更為2.20%，其他參數保持不變，賽科星集團的可收回金額將減至人民幣3,399,417,000元，並將進一步確認商譽減值虧損人民幣90,611,000元。

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%，或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。

(ii) 恆天然中國牧場集團

於截至2023年及2022年12月31日止年度，本集團管理層釐定，恆天然中國牧場集團並無減值。

恆天然中國牧場集團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2023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2022年1月1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
添置	402	–	402
自物業、廠房及設備轉撥(附註17)	4,025	–	4,025
於2023年12月31日	31,522	733	32,255
累計攤銷：			
於2022年1月1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
年內撥備	2,238	174	2,412
於2023年12月31日	6,387	690	7,077
賬面值：			
於2023年12月31日	25,135	43	25,178
於2022年12月31日	22,946	217	23,163

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2023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、種公牛及奶山羊。於報告期末本集團擁有的生物資產數量列示如下：

	2023年 12月31日 頭	2022年 12月31日 頭
奶牛：		
犏牛及育成牛	298,531	267,742
成母牛	284,208	231,709
育肥牛	60	1,434
種畜：		
種公牛及其他	101	86
種公羊	88	–
奶山羊(產奶前)	7,707	–
總計	590,695	500,971

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。育肥牛主要包括銷往外部客戶的犏牛，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。

本集團於2023年12月31日持有的奶山羊為未曾產羔的奶山羊。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

22. 生物資產 (續)

A – 活動性質 (續)

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。

B – 本集團生物資產的農產品數量

	截至2023年 12月31日止年度	截至2022年 12月31日止年度
生產供銷售的原料奶數量(噸)	2,945,840	2,328,512
生產供銷售的育種產品數量(劑/枚)	1,368,707	1,230,050

C – 生物資產的價值

下表載列報告期末的生物資產公平值：

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
奶牛：		
犏牛及育成牛	6,051,392	5,931,614
成母牛	8,385,409	7,204,357
育肥牛	212	8,490
種畜		
種公牛及其他	56,507	85,447
種山羊	1,379	–
奶山羊(產奶前)	111,211	–
總計	14,606,110	13,229,908
減：分類為流動資產項下即期部分	(212)	(8,490)
分類為非流動資產項下非即期部分	14,605,898	13,221,418



綜合財務報表附註

截至2023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	種公牛及 其他 人民幣千元	種公羊 人民幣千元	奶山羊 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2022年1月1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
採購成本	376,129	37,931	8,863	1,129	81,978	506,030	–
餵飼成本及其他相關成本	5,522,448	–	6,151	472	29,329	5,558,400	14,210
轉撥	(5,237,576)	5,237,793	–	–	–	217	(217)
出售／死亡導致的減少	(86,556)	(982,095)	(1,641)	(32)	(708)	(1,071,032)	(18,135)
生物資產公平值減銷售成本 變動產生的(虧損)／收益	(454,667)	(3,112,577)	(42,313)	(190)	612	(3,609,135)	(4,136)
於2023年12月31日	6,051,392	8,385,409	56,507	1,379	111,211	14,605,898	212

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46。



綜合財務報表附註

截至2023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2023年 12月31日止年度 人民幣千元	截至2022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	3,275,246	3,131,809
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損	(3,613,271)	(1,617,116)
	(338,025)	1,514,693

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：

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
遞延稅項資產	35,388	24,345
遞延稅項負債	(7,292)	(6,192)
	28,096	18,153

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)	租賃負債 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	按公平值 計入其他 全面收益 的權益工具 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2022年1月1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
(自損益扣除)／計入損益	(9,304)	3,186	160	277	1,427	(1,377)	-	(5,631)
計入其他全面收益	-	-	-	-	-	-	15,574	15,574
於2023年12月31日	9,684	4,351	4,352	(5,915)	1,427	(1,377)	15,574	28,096

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2023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2023年12月31日，本集團就於中國大陸成立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負債(2022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2023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6,473,089,000元(2022年：人民幣5,673,555,000元)。

24. 於聯營公司的權益

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
於聯營公司的投資成本	1,098,386	1,098,386
分佔收購後虧損	(162,090)	(35,531)
匯兌調整	110,851	93,792
	1,047,147	1,156,647

於報告期末本集團各聯營公司的詳情如下：

	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」)(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(其全資擁有中國中地乳業控股有限公司)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施加重大影響，因此將Wholesome作為本集團聯營公司入賬。
- ii. 於截至2022年12月31日止年度，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2023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:

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
流動資產	1,055,681	1,054,319
非流動資產	4,260,637	4,315,517
流動負債	(2,694,913)	(2,300,254)
非流動負債	(209,412)	(227,454)

	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元	2022年 3月31日 (收購日期)至 2022年 12月31日 人民幣千元
收入	2,068,564	1,566,450
期內虧損	(430,135)	(129,134)
期內全面開支總額	(430,135)	(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：

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
Wholesome的資產淨值	2,411,993	2,842,128
本集團持有Wholesome的擁有權權益佔比	27.16%	27.16%
本集團應佔Wholesome的資產淨值	655,097	771,922
商譽	171,392	171,392
匯兌差額	110,851	93,792
本集團持有Wholesome權益的賬面值	937,340	1,037,106



綜合財務報表附註

截至2023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

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022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	18,728	28,066

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9,338,000元的公平值虧損（2022年：人民幣6,873,000元）且計入其他全面收益。

26. 存貨

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
原材料	4,277,546	4,440,375
製成品	159,809	225,568
半成品	8,246	8,391
育種產品	59,257	18,450
	4,504,858	4,692,784

27. 銷售應收款項

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
銷售應收款項	847,469	1,421,352
減：信貸虧損撥備	(55,398)	(109,253)
	792,071	1,312,099

應收關聯方銷售款項載於附註47。



綜合財務報表附註

截至2023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：

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
90天以內	728,026	1,093,213
90天至180天	47,101	155,196
181天至1年	14,674	63,690
1年以上	2,270	–
	792,071	1,312,099

下表載列銷售應收款項賬面值的逾期情況分析：

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
尚未逾期	719,885	994,772
逾期30天以內	27,709	118,809
逾期30天以上但90天以內	34,477	127,386
逾期90天以上	10,000	71,132
	792,071	1,312,099

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

對於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45。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

28. 合約資產

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
牧場設備： 分類為流動資產	2,278	7,116

於2022年1月1日，合約資產為人民幣8,354,000元。

29. 預付款項、按金及其他應收款項

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
分類為流動資產：		
預付款項	298,682	695,531
可收回增值稅	18,629	20,416
商品遠期合約的經紀按金	5,090	18,429
應收租金	9,379	8,333
公用事業及其他按金	28,507	47,120
應收補償款	15,039	37,083
給員工的預付款	1,022	1,308
應收政府補助	–	27,338
其他應收款項	12,356	8,566
	388,704	864,124
減：信貸虧損撥備	(8,310)	(5,659)
	380,394	858,465
分類為非流動資產：		
質押應收款項(附註)	23,758	–
融資租賃應收款項	5,259	–
公用事業及其他按金	12,965	–
	41,982	–

附註：

結餘指賽科星透過中國證券登記結算有限責任公司向本集團派付的股息。由於本集團已將賽科星的51.73%股權質押，作為若干長期銀行借款的擔保，因此本集團亦已將相關股息質押，並將於已質押股權解除時獲取。

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45。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

30. 按公平值計入損益的金融資產

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022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

截至2023年及2022年12月31日止年度，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。於截至2023年12月31日止年度，本集團已出售可轉讓大額存單。

31. 銀行結餘及現金、已抵押及受限制銀行存款

於2023年12月31日，銀行結餘分別按介於0.01%至1.80%（2022年：0.01%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：

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022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	5,153	8,001
銀行貸款	–	100
受限制銀行存款（附註）	141,874	404,663
	147,027	412,764
減：分類為流動資產	(134,087)	(401,097)
非流動部分	12,940	11,667

附註：

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2023年12月31日，已抵押及受限制銀行存款按介於0.20%至3.03%的年利率計息（2022年：年利率0.25%至3.03%）。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

32. 銷售應付款項及應付票據

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
銷售應付款項	1,348,343	2,479,966
應付票據	764,849	208,612
	2,113,192	2,688,578

根據交貨日期呈列的銷售應付款項的賬齡分析如下。

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
1年以內	1,314,807	2,401,247
1至2年	15,605	47,475
2至3年	2,306	8,052
3年以上	15,625	23,192
	1,348,343	2,479,966

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

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
購買物業、廠房及設備應付款項	1,187,316	1,196,639
應付薪金及福利	288,566	259,919
已收供應商按金	163,385	177,377
應付服務及專業費用	145,755	86,559
應付運費	96,373	80,401
應付倉儲費	14,083	18,681
非所得稅相關應付稅項	17,885	16,766
雜項應付款項及應計費用	69,387	55,358
應計上市開支	–	1,811
	1,982,750	1,893,511



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

34. 合約負債

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022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	13	124
銷售飼料	14,090	14,910
銷售奶牛超市養殖耗用品	4,685	13,957
銷售育種產品	4,944	4,768
銷售育肥牛	7,499	8,136
	31,231	41,895

於2022年1月1日，合約負債為人民幣41,090,000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

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
銀行借款：		
無抵押	24,823,071	18,838,786
有抵押(附註(i))	1,213,390	1,560,901
其他借款(附註(ii))	223,127	159,369
	26,259,588	20,559,056
固定利率借款	7,364,111	5,558,570
浮動利率借款	18,895,477	15,000,486
	26,259,588	20,559,056
上述借款的賬面值須於以下期間償還*：		
一年以內	16,433,086	13,827,675
一至兩年	3,851,780	1,349,477
兩至五年	4,147,876	3,892,704
超過五年	1,826,846	1,489,200
	26,259,588	20,559,056
減：流動負債項下所列一年以內到期金額	(16,433,086)	(13,827,675)
非流動負債項下所列金額	9,826,502	6,731,381

* 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2023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：

	2023年 12月31日 %	2022年 12月31日 %
實際利率：		
浮動利率借款	1.95至6.80	1.71至5.77
固定利率借款	2.10至4.00	2.35至4.10

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借款乃由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。

2023年9月23日，本集團從當地政府獲得約人民幣55百萬元的借款，用於新建奶牛場的資本支出。借款的固定利率為每年2.5%，直至到期日。

36. 遞延收入

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
年初結餘	619,510	434,053
已收政府補助	299,279	333,413
撥至其他收入(附註8)	(190,578)	(145,875)
其他	—	(2,081)
年末結餘	728,211	619,510

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2023年12月31日止年度

37. 租賃負債

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
應付租賃負債：		
於一年以內	220,788	131,604
於一年以上但兩年以內期間	141,158	136,536
於兩年以上但五年以內期間	349,249	283,915
於五年以上期間	1,111,506	1,004,936
	1,822,701	1,556,991
減：流動負債項下所列12個月內到期應付金額	(220,788)	(131,604)
非流動負債項下所列12個月後到期應付金額	1,601,913	1,425,387

本集團租賃土地、物業、機器及設備以經營其牧場業務，該等租賃負債乃按尚未支付的租賃付款現值計量。於2023年12月31日，所採用的加權平均增量借款年利率介於2.93%至5.25%（2022年：3.83%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

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
其他負債	7,310	14,252
減：分類為流動負債部分	(7,310)	(6,942)
分類為非流動負債部分	–	7,310

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2023年12月31日止年度

39. 其他撥備

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
分類為流動負債：		
與收購賽科星集團的代價調整有關的仲裁撥備	19,807	19,807
	19,807	19,807
分類為非流動負債：		
土地復墾撥備	22,535	9,124
	42,342	28,931

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」）就發行本金額原總額為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」），年利率分別為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2023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還本金連同應計利息。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還本金或其任何部分。

(c) 提前贖回

於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額(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。於2022年11月28日及2023年6月2日，本公司分別與若干首次公開發售前投資者訂立補充函件協議，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贖回部分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。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，並於2023年6月進一步贖回本金額75百萬美元的可換股票據。

於2023年5月17日，由於派付截至2022年12月31日止年度的末期股息，轉換價由每股0.44505美元調整至0.44290美元。詳情載於本公司日期為2023年5月17日的公告。

於2023年11月3日，可換股票據到期，本公司贖回本金額99百萬美元的剩餘可換股票據。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

40. 可換股票據 (續)

(c) 提前贖回 (續)

	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2023年1月1日	1,206,200	677,081	1,883,281
已付現金利息	(26,099)	–	(26,099)
部分贖回 / 到期	(1,412,309)	(37,974)	(1,450,283)
部分贖回虧損	918	–	918
年內已支付實際利息開支	216,347	–	216,347
匯兌差額	14,943	–	14,943
轉入資本儲備	–	(639,107)	(639,107)
於2023年12月31日	–	–	–

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2022年1月1日、2022年及 2023年12月31日	10,000,000,000	100,000	691
已發行及繳足：			
於2022年1月1日、2022年及 2023年12月31日	3,795,404,000	37,954	251



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

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2023年及2022年12月31日，本集團在上述退休福利計劃項下並無被沒收的供款可用來降低其現有供款水平。根據該計劃，於2023年及2022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。

43. 抵押資產

本集團若干銀行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：

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
已抵押銀行存款(附註31)	5,153	8,101
	5,153	8,101

44. 金融工具的分類

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022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	6,616,275	4,202,145
按公平值計入其他全面收益的權益工具	18,728	28,066
按公平值計入其他全面收益的債務工具	4,323	—
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	30,135,666	26,132,250



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

45. 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：

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
負債：		
本公司以人民幣計值的集團內結餘	44,490	44,490

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。

由於本公司董事經考慮以外幣計值的貨幣項目的賬面金額後認為對報告期間損益的影響不大，故並無呈列敏感度分析。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

45. 金融風險管理目標及政策 (續)

市場風險 (續)

利率風險

本集團承受與可轉讓大額存單、定息已抵押及受限制銀行存款、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、已抵押及受限制浮動利率銀行存款、存放於關聯方的存款(附註47)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存款、浮動利率已抵押及受限制銀行存款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(虧損)／溢利的潛在影響如下：

	截至2023年 12月31日止年度 人民幣千元	截至2022年 12月31日止年度 人民幣千元
稅後虧損將增加／減少／稅後溢利將減少／增加	94,229	74,784



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

45. 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)源自綜合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47)。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2023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1,091,975,000元(2022年：人民幣914,047,000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2023年12月31日止年度

45. 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

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。

應收票據

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2023年12月31日止年度

45. 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	
				2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
按攤銷成本列賬的金融資產					
銷售應收款項 (附註)	27	低風險	全期預期信貸虧損 (撥備矩陣)	742,430	1,235,880
		虧損	信貸減值 (個別評估)	105,039	185,472
				847,469	1,421,352
按金及其他應收款項	29	低風險	12個月預期信貸虧損	89,004	107,479
		虧損	信貸減值	8,310	5,659
				97,314	113,138
應收關聯方的款項	47	低風險	全期預期信貸虧損		
— 銷售性質			(個別評估)	1,099,751	917,518
來自關聯方的款項	47	低風險	12個月預期信貸虧損		
— 非銷售性質				81	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	147,027	412,764
銀行結餘	31	低風險	12個月預期信貸虧損	3,935,982	936,358
存放在一名關聯方的存款	47	低風險	12個月預期信貸虧損	552,359	515,895
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	4,323	—
其他項目					
合約資產 (附註)	28	低風險	全期預期信貸虧損 (撥備矩陣)	2,278	7,116

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。除信貸減值的債務人個別評估外，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2023年12月31日止年度

45. 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，有關風險按賬齡信息撥備矩陣集體評估。

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
90天內	691,569	1,073,280
90天至1年	50,861	162,600
總計	742,430	1,235,880

於2023年12月31日的平均虧損率介乎1.81%至8.75% (2022年：2.08%至12.60%)，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2022年1月1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
於2023年1月1日確認的銷售 應收款項之變動：			
已確認減值虧損	–	30,161	30,161
已撥回減值虧損	(23,092)	(20,924)	(44,016)
撇銷	–	(57,826)	(57,826)
轉撥	(1,279)	1,279	–
新增銷售應收款項	13,476	4,350	17,826
於2023年12月31日	13,476	41,922	55,398



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

45. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

截至2023年12月31日止年度，本集團根據撥備矩陣撥回銷售應收款項減值撥備人民幣9,616,000元(2022年：撥備人民幣11,516,000元)。截至2023年12月31日止年度就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13,587,000元(2022年：人民幣21,934,000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)，本集團會撤銷銷售應收款項。

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按金及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2022年1月1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)
撤銷	(11)
於2022年12月31日	5,659
於2023年1月1日確認的其他應收款項之變動：	
已確認減值虧損	3,413
已撥回減值虧損	(755)
撤銷	(7)
於2023年12月31日	8,310

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)，本集團會撤銷存款及其他應收款項。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

45. 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平，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2023年12月31日，本集團的流動負債淨額為人民幣9,508,171,000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2023年12月31日的流動負債淨額狀況主要歸因於銀行及其他借款。

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2023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、獲取的可提取未動用銀行融資及重續若干銀行借款的能力。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2023年12月31日止年度

45. 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2023年12月31日							
銷售應付款項及應付票據	-	2,113,192	-	-	-	2,113,192	2,113,192
其他應付款項及應計費用	-	1,676,299	-	-	-	1,676,299	1,676,299
應付關聯方款項	-	79,277	-	-	-	79,277	79,277
銀行及其他借款：							
固定利率	2.10-4.00	6,360,075	323,035	634,794	206,914	7,524,818	7,364,111
浮動利率	1.95-6.80	10,701,789	3,747,878	3,783,681	1,671,903	19,905,251	18,895,477
租賃負債	2.93-5.25	227,525	151,658	425,702	2,245,171	3,050,056	1,822,701
其他負債	5.30	7,500	-	-	-	7,500	7,310
		21,165,657	4,222,571	4,844,177	4,123,988	34,356,393	31,958,367
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 - 4.10	3,984,295	501,852	1,005,444	313,077	5,804,668	5,558,570
浮動利率	1.71 - 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 - 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

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2023年12月31日止年度

46. 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。本集團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。本集團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	總額 人民幣千元
於2023年12月31日				
資產				
生物資產：				
犏牛及育成牛（附註(a)）	—	—	6,051,392	6,051,392
成母牛（附註(b)）	—	—	8,385,409	8,385,409
育肥牛（附註(c)）	—	—	212	212
種公牛及其他（附註(d)）	—	—	56,507	56,507
奶山羊（產奶前）（附註(e)）	—	—	111,211	111,211
種山羊（附註(f)）	—	—	1,379	1,379
按公平值計入其他全面收益的 債務工具（附註(g)）	—	4,323	—	4,323
按公平值計入其他全面收益的 權益工具（附註(h)）	—	—	18,728	18,728
	—	4,323	14,624,838	14,629,161

	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	總額 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
種公牛及其他（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(h)）	—	—	28,066	28,066
按公平值計入損益的金融資產（附註(i)）	—	1,919,338	—	1,919,338
	—	1,919,338	13,257,974	15,177,312



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

46. 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2023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23,300元至人民幣24,700元(2022年：人民幣24,100元至人民幣25,620元)。</p> <p>於2023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20,835元至人民幣22,441元(2022年：人民幣19,528元至人民幣23,087元)。</p> <p>於2023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15,337元至人民幣17,512元(2022年：人民幣13,611元至人民幣16,862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2023年12月31日止年度

46. 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，於估值中使 用的每千克原料奶估計飼 料成本於2023年12月31日 介乎人民幣2.36元至人民 幣3.21元(2022年：人民 幣2.59元至人民幣3.32元)。</p> <p>成母牛可能有多達六個泌 乳週期。於2023年12月31 日，每個泌乳週期的估計每 日產奶量介乎17.03千克至 35.28千克(2022年：17.80 千克至33.55千克)，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2023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4,020元至人民幣6,280 元(2022年：每噸人民幣 4,310元至人民幣5,980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2023年12月31日， 所用估計未來現金流量的 貼現率為13%(2022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2023年12月31日止年度

46. 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>育肥牛主要包括用於出售的犏牛。</p> <p>15天大的犏牛的公平值參照當地市場售價確定。</p> <p>犏牛的公平值乃根據15天大的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2023年12月31日，15天大的犏牛的估計當地市場售價為每頭人民幣3,068元(2022年：每頭人民幣1,998元)。</p> <p>於2023年12月31日，每頭犏牛的每日估計餵飼成本為人民幣26.77元(2022年：人民幣22.17元)。</p>	<p>所採用犏牛的估計當地市場售價上升將令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2023年12月31日止年度

46. 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 — 種公牛 及其他	種公牛的公平值乃使用多 期超額盈餘法釐定，該方 法乃根據有關種公牛將產 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 公牛過往每天平均飼養成本 計算，於估值中採用的每 頭公牛估計每天飼養成本於 2023年12月31日為人民幣 51元(2022年：每天人民幣 53元)。</p> <p>於2023年12月31日，性控 牛凍精估計當地未來市場 價格為每劑人民幣117元 (2022年：每劑人民幣112 元)。</p> <p>於2023年12月31日，普通 牛凍精的估計當地未來市 場價格為每劑人民幣19元 (2022年：每劑人民幣15 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2023年12月31日， 所採用的估計未來現金流量 貼現率為13%(2022年： 13%)。</p>	<p>所採用的種公牛每日估計 餵飼成本增加將導致種公 牛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 增加將令種公牛的公平值 計量有所增加，反之亦 然。</p> <p>所採用的估計貼現率增加 將令種公牛的公平值計量 有所減少，反之亦然。</p>



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

46. 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)	生物資產 — 奶山羊 (產奶前)	<p>8個月大奶山羊的公平值乃參考當地市場售價釐定。</p> <p>小於8個月年齡組的奶山羊的公平值乃經扣除飼養奶山羊從報告期末的各自年齡至8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8個月年齡組的奶山羊的公平值乃經加入飼養奶山羊從8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2023年12月31日，8個月大奶山羊的市場售價估計為每頭人民幣10,802元(2022年：不適用)。</p> <p>於2023年12月31日，小於8個月(即從出生至8個月)奶山羊每頭估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤為人民幣5,701元(2022年：不適用)。</p> <p>於2023年12月31日，大於8個月奶山羊每頭估計餵飼成本加飼養者通常所要求的利潤為人民幣3,754元(2022年：不適用)。</p>	<p>所採用的估計當地市場售價上升將令奶山羊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8個月大的奶山羊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2023年12月31日止年度

46. 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
(f)	生物資產 — 種山羊	13個月大種山羊的公平值 乃參考市場售價釐定。 大於13個月的種山羊的公 平值乃經加入飼養奶山羊 從13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。	於2023年12月31日，13個 月大種山羊的市場售價估 計為每頭人民幣12,546元 (2022年：不適用)。 於2023年12月31日，13個 月大種山羊每頭估計餵飼成 本加飼養者通常所要求的利 潤為人民幣3,124元(2022 年：不適用)。	所採用的估計當地市場售 價上升將令種山羊的公平 值計量有所增加，反之亦 然。 所採用的估計餵飼成本加 飼養者通常所要求的利潤 增加將令大於13個月的 種山羊的公平值計量有所 增加，反之亦然。
(g)	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



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

46. 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
(h)	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。	缺乏流動性折讓增加將令非上市股本投資的公平值計量減少，反之亦然。 倘缺乏流動性折讓增加1%，於2023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119,000元(2022年12月31日：人民幣253,000元)，反之亦然。
(i)	按公平值計入損益的金融資產：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2023年12月31日止年度

46. 公平值計量 (續)

第3級公平值計量對賬

生物資產的對賬載於附註22。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2022年1月1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
年內公平值變動	(9,338)
於2023年12月31日	18,728

截至2023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2023年12月31日止年度

47. 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2023年 12月31日止年度 人民幣千元	截至2022年 12月31日止年度 人民幣千元
向伊利集團銷售原料奶	(a)	12,447,239	10,485,086
向伊利集團銷售飼料	(a)	171,542	119,506
向伊利集團銷售反芻動物養殖產品	(a)	449	422
向伊利集團銷售育種產品	(a)	14,063	12,754
向伊利集團採購原材料	(a)	38,955	52,506
向伊利集團採購的財務共享服務	(b)	11,149	11,188
向伊利集團採購的其他服務及材料		9,688	3,385
向伊利集團提供的其他服務	(a)	4,294	6,445
來自伊利集團的利息收入	(f)	6,026	6,670

與江蘇農墾的交易

	附註	截至2023年 12月31日止年度 人民幣千元	截至2022年 12月31日止年度 人民幣千元
向江蘇農墾銷售飼料	(a)	34,725	9,352
向江蘇農墾銷售育種產品	(a)	880	243
向江蘇農墾銷售反芻動物養殖產品	(a)	276	-
向江蘇農墾提供的其他服務	(a)	192	119



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

47. 關聯方交易 (續)

與伊利集團的結餘

	附註	2023年 12月31日 人民幣千元	2022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)	1,091,975	914,047
向伊利集團支付的預付款項		13	18
		1,091,988	914,065
應付關聯方款項：			
應付伊利集團的銷售應付款項	(d)	8,969	15,107
供應商融資安排項下應付伊利集團的 銷售應付款項及其他應付款項	(e)	70,308	32,231
存放於伊利財務有限公司的存款	(f)	552,359	515,895

與江蘇農墾的結餘

	附註	2023年 12月31日 人民幣千元	2022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)	7,776	3,471
來自江蘇農墾的其他應收款項		81	32
		7,857	3,503

附註：

- 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。
- 本集團於2022年與伊利集團訂立財務共享服務協議，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。
- 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2023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。
- 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。
- 若干供應商可選擇在到期日之前獲伊利集團的若干金融機構支付貼現金額。在供應商的發起下，本集團、伊利集團及供應商已訂立供應商融資安排。根據該等協議，本集團對供應商的義務已依法終止，並將直接支付予伊利集團以清償債務。
- 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。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

47. 關聯方交易 (續)

與伊利集團的結算安排

	附註	截至2023年 12月31日止年度 人民幣千元	截至2022年 12月31日止年度 人民幣千元
伊利集團代為結算的飼料及育種產品銷售應收款項	(g)	925,342	520,083

附註：

- (g) 若干自本集團採購飼料及育種產品的客戶(「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。

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2023年 12月31日止年度 人民幣千元	截至2022年 12月31日止年度 人民幣千元
薪金及津貼	14,485	10,936
退休福利計劃供款	403	371
	14,888	11,307



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

48. 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	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2022年1月1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
融資現金流量	-	(183,088)	4,783,310	(7,500)	(1,438,408)	3,154,314
訂立新租賃	-	400,989	-	-	-	400,989
融資成本	-	75,282	850,078	558	216,347	1,142,265
部分贖回的虧損	-	-	-	-	918	918
提前終止租賃協議	-	(27,473)	-	-	-	(27,473)
匯率變動影響	-	-	67,144	-	14,943	82,087
於2023年12月31日	-	1,822,701	26,259,588	7,310	-	28,089,599

重大非現金交易

截至2023年12月31日止年度，已確認租賃土地、物業、機器及設備的租賃負債合計為人民幣400,989,000元(2022年：人民幣383,399,000元)，相應金額人民幣400,989,000元(2022年：人民幣383,399,000元)已確認為使用權資產。



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

49. 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。

50. 資本承擔

於報告期末，本集團有以下資本承擔：

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022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	1,617,469	2,997,521

51. 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2023年12月31日止年度

52. 本公司之附屬公司詳情

附屬公司之一般資料

截至報告期末，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 持有的擁有權益 及投票權佔比		主要業務
				2023年 %	2022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 9,700,000,000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



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

52. 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
				2023年 %	2022年 %	
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
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



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

52. 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
				2023年 %	2022年 %	
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
杜爾伯特蒙古族自治縣中都 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2023年12月31日止年度

52. 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
				2023年 %	2022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(「烏蘭察布市 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(「巴彥淖爾市牧泉 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
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
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



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

52. 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
				2023年 %	2022年 %	
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
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



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

52. 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
				2023年 %	2022年 %	
內蒙古優創實業有限責任公司	中國	中國	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 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 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 125,000,000元	100	100	飼養及繁殖奶牛以及 原料奶生產
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Fonterra (Yutian) Dairy Farm Co., Ltd.)	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Fonterra (Ying) Dairy Farm Co., Ltd.*)	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



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

52. 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
				2023年 %	2022年 %	
寒亭優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣 150,000,000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	100	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	100	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	100	飼養及繁殖奶牛以及 原料奶生產
忻州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
獻縣優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣 25,000,000元/ 人民幣 300,000,000元	100	100	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 125,000,000元	100	100	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(「優牧投資管理」)	中國	中國	人民幣 225,771,900元/ 人民幣 1,000,000,000元	100/51 (附註)	100/51 (附註)	投資



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

52. 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
				2023年 %	2022年 %	
內蒙古優牧畜牧服務有限責任公司	中國	中國	-/人民幣 2,000,000元	100	-	飼料銷售
內蒙古敕勒川旅遊文化 有限公司	中國	中國	人民幣 500,000元	100	-	旅遊及文化服務
安達市優然牧業有限責任公司	中國	中國	人民幣 125,000,000元	100	-	飼養及繁殖奶
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
內蒙古犄騰牧業有限公司	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2023年12月31日止年度

52. 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
				2023年 %	2022年 %	
鄂爾多斯市賽科星養殖有限 責任公司(「鄂爾多斯市 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(「定州市賽科星」)	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 (「呼倫貝爾市賽優」)	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2023年12月31日止年度

52. 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
				2023年 %	2022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 (「濟源市賽科星」)	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	58.36	58.36	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
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



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

52. 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
				2023年 %	2022年 %	
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	58.36	飼養及繁殖牲畜以及 克隆技術開發

在中國註冊成立的所有附屬公司根據中國法律規定均為有限責任公司。

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，因此有關資金作為其他借款入賬（見附註35），優牧資管作為本公司全資附屬公司入賬。

概無附屬公司於2023年12月31日發行任何債務證券（2022年：無）。

有重大非控股權益的非全資附屬公司詳情

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		於以下日期的 累計非控股權益	
		2023年 12月31日	2022年 12月31日	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
賽科星集團	中國	41.64%	41.64%	(402,912)	(8,785)	1,267,977	1,687,383



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

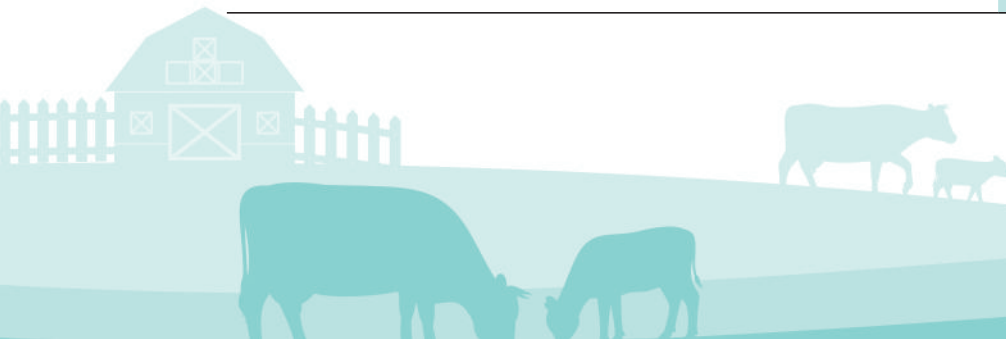
52. 本公司之附屬公司詳情 (續)

有重大非控股權益的非全資附屬公司詳情 (續)

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。以下財務資料概要為集團內部抵銷前的金額。

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元
流動資產	1,839,289	1,893,160
非流動資產	7,125,042	7,650,807
流動負債	(3,983,848)	(4,779,996)
非流動負債	(1,938,480)	(803,151)
資產淨值	3,042,003	3,960,820
本公司擁有人應佔權益	1,774,026	2,273,437
賽科星集團非控股權益	1,267,443	1,686,820
賽科星附屬公司非控股權益	534	563
	3,042,003	3,960,820

	截至2023年 12月31日止年度 人民幣千元	截至2022年 12月31日止年度 人民幣千元
收入	3,624,896	3,569,949
開支	(4,504,102)	(3,591,038)
年內虧損	(879,206)	(21,089)
其他全面收益／(開支)	6,319	(6,800)
年內全面開支總額	(872,887)	(27,889)
以下各項應佔年內虧損：		
本公司擁有人	(476,294)	(12,304)
賽科星集團非控股權益	(402,912)	(8,785)
	(879,206)	(21,089)
以下各項應佔年內全面開支總額：		
本公司擁有人	(472,606)	(16,272)
賽科星集團非控股權益	(400,281)	(11,617)
	(872,887)	(27,889)
以下活動產生的現金流入／(流出)淨額：		
經營活動	1,020,972	803,523
投資活動	(1,023,662)	(1,399,163)
融資活動	103,278	589,457
	100,588	(6,183)



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

53. 本公司財務狀況及儲備表

	2023年 12月31日 人民幣千元	2022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	10,921,726	10,739,613
於一間聯營公司的權益	937,340	1,037,106
	11,859,066	11,776,719
流動資產		
應收一間附屬公司款項	4,390	2,076
預付款項、按金及其他應收款項	–	21,892
銀行結餘及現金	2,582	29,674
	6,972	53,642
流動負債		
應付一間附屬公司款項	44,490	44,490
其他應付款項及應計費用	1,617	5,560
銀行借款	5,258,807	3,393,832
可換股票據	–	1,206,200
	5,304,914	4,650,082
流動負債淨額	(5,297,942)	(4,596,440)
資產淨值	6,561,124	7,180,279
股本及儲備		
股本	251	251
儲備	6,560,873	7,180,028
權益總額	6,561,124	7,180,279



綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

53. 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	資本儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2022年1月1日	7,342,303	963,384	(181,327)	(615,130)	-	7,509,230
年內溢利/(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
年內溢利/(虧損)及全面收益/(開支)總額	-	-	116,911	(614,593)	-	(497,682)
部分贖回/期滿可換股票據(附註40)	-	(677,081)	-	-	639,107	(37,974)
已向本公司擁有人支付的股息	(83,499)	-	-	-	-	(83,499)
於2023年12月31日	7,265,589	-	595,329	(1,939,152)	639,107	6,560,873

54. 報告期後事項

除本報告其他地方所披露者外，於2023年12月31日後發生的事件和交易詳情如下：

於2024年2月19日，本公司及其附屬公司內蒙優然與China Genetics Holdings, Ltd. (「China Genetics」) 及其附屬公司華夏基耐乳業興化有限公司 (「華夏基耐」) 簽訂協議。根據該等協議，(1) 本公司有條件同意按認購價每股人民幣1.45元向China Genetics配發及發行不超過97,323,833股認購股份；及(2) 內蒙優然有條件同意向華夏基耐購買合共78,100,000股賽科星已發行股份，佔賽科星已發行股份總數的約8.50%。

於上述股份轉讓完成後，本公司將間接持有賽科星已發行股份總數的66.86%。上述交易已於本公司日期為2024年2月19日的公告內刊發。



五年財務概要

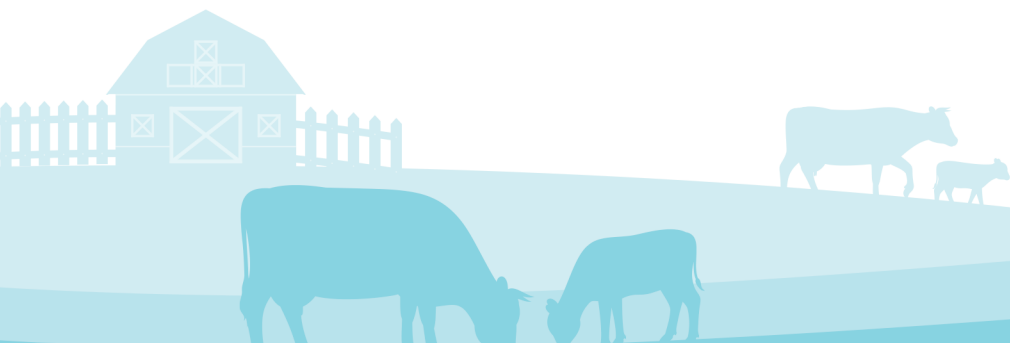
	截至12月31日止年度				
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
收入	18,693,896	18,050,761	15,346,167	11,781,195	7,667,818
銷售成本	(17,499,357)	(16,958,848)	(14,333,273)	(11,048,726)	(7,014,226)
於收獲時點按公平值減銷售成本初始 確認農產品產生的收益	3,275,246	3,131,809	3,681,585	2,870,723	1,232,668
毛利	4,469,785	4,223,722	4,694,479	3,603,192	1,886,260
生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損	(3,613,271)	(1,617,116)	(407,440)	(413,784)	(133,255)
其他收入	453,821	362,890	151,974	76,979	55,396
預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)	(6,629)	(32,739)	(12,438)	(45,083)	(24,761)
就商譽確認的減值虧損	(120,966)	-	-	-	-
其他收益及虧損	135,551	47,999	(52,618)	(54,273)	(16,046)
可換股票據公平值虧損	-	-	(132,910)	(10,769)	-
銷售及分銷開支	(619,566)	(590,016)	(556,699)	(453,116)	(340,687)
行政開支	(778,154)	(721,535)	(835,399)	(744,516)	(445,453)
其他開支	(70,383)	(64,923)	(3,348)	(20,030)	(26,528)
上市開支	-	-	(17,848)	(34,365)	-
應佔聯營公司虧損	(126,559)	(35,531)	-	-	-
分佔一間合營企業(虧損)/溢利	(541)	4	23	25	-
融資成本	(1,082,592)	(1,097,485)	(732,443)	(309,825)	(104,071)
除稅前(虧損)/溢利	(1,359,504)	475,270	2,095,333	1,594,435	850,855
所得稅開支	(93,388)	(69,284)	(74,117)	(53,805)	(48,973)
年內(虧損)/溢利	(1,452,892)	405,986	2,021,216	1,540,630	801,882
以下各項應佔(虧損)/溢利：					
本公司擁有人	(1,049,980)	414,771	1,558,016	1,340,735	801,882
非控股權益	(402,912)	(8,785)	463,200	199,895	-
	(1,452,892)	405,986	2,021,216	1,540,630	801,882

	截至12月31日止年度				
	2023年 人民幣千元	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
資產總值	46,199,728	43,446,317	31,961,639	22,200,943	9,946,574
負債總額	33,101,033	28,695,188	17,081,728	13,139,407	4,556,755
權益總額	13,098,695	14,751,129	14,879,911	9,061,536	5,389,819
以下各項應佔：					
本公司擁有人	11,830,718	13,063,746	13,180,911	7,820,208	5,389,819
非控股權益	1,267,977	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2022年5月27日起生效，經不時修訂
「股東週年大會」	指	將於2024年5月20日舉行的本公司股東週年大會
「AI」	指	人工智能
「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
「光明乳業」	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
「國家金融監督管理總局」	指	國務院直屬的綜合性金融監管機構，負責銀行、保險、證券、基金、互聯網金融等領域的監督管理工作
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1（前稱附錄十四）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
「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
「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
「乳製品採購框架協議」	指	本公司與伊利訂立的日期為2021年5月17日的乳製品採購框架協議
「董事」	指	本公司董事



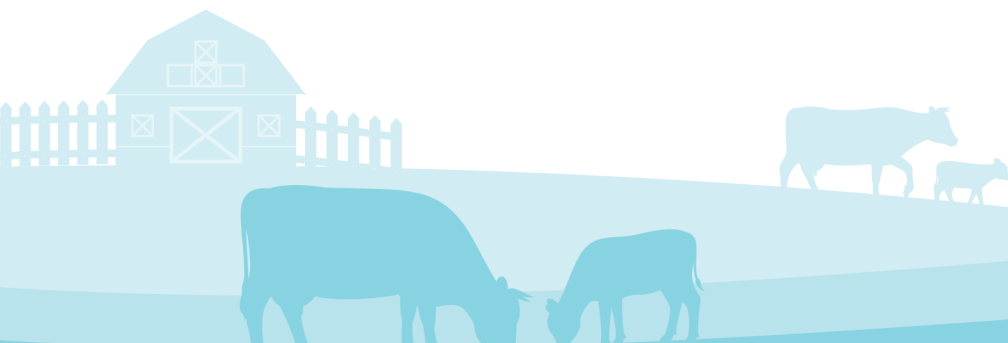
釋義

「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
「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
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「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
「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
「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
「最後實際可行日期」	指	2024年4月18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



釋義

「標準守則」	指	上市規則附錄C3(前附錄10)所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「2021年期間」	指	截至2021年12月31日止年度
「2022年期間」	指	截至2022年12月31日止年度
「購銷框架協議」	指	本公司與優源牧業於2022年11月28日訂立的有關反芻動物養殖系統化解決方案的产品及服務購銷框架協議
「提名委員會」	指	本公司提名委員會
「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	本公司與伊利訂立的日期為2021年5月17日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2023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
「財務共享服務框架協議」	指	伊利與本公司就伊利向本集團提供會計核算相關的財務共享服務訂立的日期為2022年11月28日的財務共享服務框架協議
「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全國中小企業股份轉讓系統掛牌的公司(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



釋義

「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
「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」	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（股票代碼：600887），為本公司控股股東之一
「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
「伊利集團」	指	伊利及其不時的附屬公司及聯營公司
「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

