

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

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 1432

年度報告
2021



提供全球最高品質的沙漠有機奶



ORGANIC
圣牧有机
有机纯牛奶

ORGANIC
圣牧有机
有机纯牛奶

ORGANIC
圣牧有机
有机纯牛奶

ORGANIC
圣牧有机
有机纯牛奶

ORGANIC
KISS MILK
圣牧全乳有机
有机儿童奶

ORGANIC
圣牧有机
有机纯牛奶

ORGANIC
圣牧有机
有机纯牛奶

目錄

公司資料	2
有機產業基地位置圖	4
董事會主席報告	5
管理層討論及分析	7
董事會報告	23
董事及高級管理層	43
企業管治常規報告	48
獨立核數師報告	59
綜合損益表	63
綜合全面收益表	64
綜合財務狀況表	65
綜合權益變動表	67
綜合現金流量表	69
財務報表附註	71
財務概要	146



董事會

執行董事

張家旺先生(首席執行官)

非執行董事

盧敏放先生(主席)

張平先生

趙傑軍先生

孫謙先生

邵麗君女士

獨立非執行董事

王立彥先生

吳亮先生

孫延生先生

公司秘書

區偉強先生

授權代表

張家旺先生

區偉強先生

審核委員會

王立彥先生(主席)

張平先生

吳亮先生

薪酬委員會

孫延生先生(主席)

張平先生

吳亮先生

提名委員會

盧敏放先生(主席)

王立彥先生

吳亮先生

戰略及可持續發展委員會

盧敏放先生(主席)

張家旺先生

趙傑軍先生

孫謙先生

註冊辦事處

P.O. Box 309

Ugland House

Grand Cayman, KY1-1104

Cayman Islands

香港主要營業地點

香港

皇后大道西 111 號

華富商業大廈 13 樓 1303 室

中國總部及主要營業地點

中國

內蒙古自治區

巴彥淖爾市

磴口縣食品工業園

股份代號

香港聯合交易所有限公司主板

1432

股份過戶登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
P.O. Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman KY1-1112
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東 183 號
合和中心 54 樓

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司
中國農業銀行股份有限公司
中國工商銀行股份有限公司
興業銀行股份有限公司
交通銀行股份有限公司
中國進出口銀行
星展銀行有限公司
荷蘭合作銀行有限公司
滙豐銀行(中國)有限公司

核數師

安永會計師事務所

法律顧問

香港法律

年利達律師事務所

開曼群島法律

邁普達律師事務所

網站

<http://www.youjimilk.com>



盧敏放
主席



提供全球
最高品質的
沙漠**有機奶**

創建全球有機奶
第一品牌

各位股東：

本人僅代表公司董事會，欣然向股東呈報本公司及其附屬公司截止二零二一年十二月三十一日之年度報告。

二零二一年，整個消費品行業，特別是與食品營養有關的產業，對GDP貢獻更加積極，且消費者健康意識的提升，對營養產品的需求旺盛，對乳製品、特別是高端乳製品有很大利好，在此背景下，中國聖牧迎來了高質量發展，取得了業務轉型之後的最好成績，全年錄得收入人民幣2,984.6百萬元，淨利潤人民幣509.6百萬元，同比分別增長了12.2%及10.5%。

在管理層的帶領下，中國聖牧全體同仁同心協力，通過內部管理升級、精益運營，牧場經營水平有明顯提高。成母牛淘汰率繼續下降，奶牛擴群率增長提速，9家牧場獲得行業最高的S級牧場認證。原奶各項指標持續優質，「沙漠有機」已經打造成為奶業安全放心、高端健康好牛奶的金字招牌。公司融資環境大幅改善，資金成本明顯下降。在當前飼料成本高居的態勢下，為迎合市場需求，公司積極調整產品結構，增加高端有機原奶產量，並通過內部管理強化實現降本增效。公司攜手SAP打造智慧牧場，將內外部數據鏈條打通，企業效能、成本精細化管理及風險控制水平得到明顯提升。此項目還憑藉牛隻日成本精細化管理以及公允法與成本法相結合的模型成為SAP年度最佳實踐，並被哈佛商業評論雜誌納入研究案例。



中國聖牧在烏蘭布和沙漠創造的綠色奇跡已被廣泛知曉，公司的治理案例因在鞏固和提升生態系統碳匯能力具有示範意義和標杆作用，被聯合國全球契約組織選入了《企業碳中和路徑圖》。公司同時還被國際有機農業聯盟授予完全會員稱號，成為中國奶牛養殖行業第一個具有投票權的會員資質。由此公司擁有了參與國際有機產品標準制定和行使選舉的權力，在推動國際有機產品標準的完善、提升我國在國際有機農業舞台地位等方面將起到示範、帶動和促進作用。

「十四五」奶業振興方案中對奶業的發展提出了明確的增長目標，規模化養殖和種養結合被視為行業重點發展方向。展望2022年，食品營養行業將繼續保持良好增長態勢。借經濟復蘇、消費升級之勢，借蒙牛集團再造新蒙牛之勢，中國聖牧的發展將迎來新的「增量」發展機會。面對前所未有的機遇和挑戰，中國聖牧將繼續堅持「種出一杯有機奶」的發展定位，匹配政府戰略，服務民生需求，按照現代產業體系發展要求，做大產業，提升企業價值。堅定不移走以生態優先、綠色發展為導向的高質量發展道路，為中國乳業全面振興貢獻不竭力量。

本報告發佈近期，中國聖牧獨創的有機生態治沙產業體系，被聯合國全球契約組織評選為「可持續生產和消費」類別企業二零二一年度的最佳綜合實踐。公司將繼續為推動聯合國可持續發展目標的落實與發展貢獻力量，以商業向善力量守護綠水青山，共建地球美好家園。綠水青山就是金山銀山，可持續發展才是好發展。中國聖牧將紮實踐行企業社會責任，為各利益相關方創造可持續的價值。

本人謹代表董事會向所有客戶、員工、合作夥伴及股東致以衷心的感謝，有賴你們長久的信任和支持，我們方能取得現在的成績。在國家十四五規劃的建設浪潮中，中國聖牧將繼續秉持「提供全球最高品質的沙漠有機奶」的企業使命，不忘初心，砥礪前行，為實現中華民族偉大復興貢獻屬於聖牧人的力量。





管理層討論及分析

行業概覽

2021年我國經濟在內外形勢困難的情況下，依然實現全年國內生產總值人民幣1,143,670億元，比去年增長8.1%，兩年平均增長5.1%。全年全國居民人均可支配收入人民幣35,128元，比上年名義增長9.1%，兩年平均名義增長6.9%；扣除價格因素實際增長8.1%，兩年平均增長5.1%，與經濟增長基本同步。居民消費價格溫和上漲，全年居民消費價格(CPI)比上年上漲0.9%。主要農產品市場亦供應充足，農產品生產者價格穩中有降，農業生產總體保持穩中有進的發展態勢。2021年全國農產品生產者價格總水平比上年下降2.2%，其中，一季度上漲7.8%，二季度上漲0.1%，三季度下降8.0%，四季度下降5.6%。



乳製品行業，在需求端，根據國家統計局發佈的2021年分類發展報告，2021年居民家庭人均奶類消費14.4千克，同比增長10.6%。奶類消費近兩年增幅明顯加快。新冠肺炎疫情發生以來，人們對健康飲食更為重視，奶類消費增幅明顯加快，2021年增速超過10%。供給端，2021年全國液態奶產量2,842.98萬噸，同比增長9.68%，全國幹乳製品產量188.68萬噸，同比增長5.95%，全國奶粉產量97.94萬噸，同比增長1.76%。進口方面，2021年，在國內牛奶產量同比增長7.1%的基礎上，我國進口乳製品總量和進口大包粉的總量均創歷史新高，足見國內市場對乳製品的強勁需求。2021年我國共計進口各類乳製品394.73萬噸，同比增加18.5%，折合生鮮乳2,251萬噸，同比上漲約17.6%。其中，進口量最大的兩類產品：大包粉和乳清類產品。國際市場上，脫脂奶粉價格以及全脂奶粉價格均有較大漲幅，2021年12月21日GDT舉行的第298次拍賣，脫脂奶粉3,745美元/噸，較去年同期上漲27.8%；全脂奶粉3,867美元/噸，較去年同期上漲20.5%。



乳業上游奶牛養殖行業，2021年全年生鮮乳產量3,683萬噸，較去年增加243萬噸，增長7.1%。2021年全年，農業農村部監測奶牛主產省(區)生鮮乳平均價格繼續上漲，全國平均價格為人民幣4.29元/千克，較去年同期上漲13.2%；在飼料方面，據農業農村部監測數據，全國玉米平均價格為人民幣2.93元/千克，同比上漲26.5%；全國豆粕平均價格為人民幣3.79元/千克，同比上漲14.0%；據海關統計，2021年我國進口乾草累計199.24萬噸，同比上漲17.6%，平均到岸價377.76美元/噸，同比上漲5.4%。其中進口燕麥乾草累計21.22萬噸，同比下降36.5%，平均到岸價342.62美元/噸，同比下降1.0%。燕麥草進口全部來自於澳大利亞；進口苜蓿乾草178.03萬噸，同比上漲31.0%，平均到岸價381.95美元/噸，同比上漲5.7%。從進口來源國看，主要來自美國，佔比約81.8%，同比上漲20.7%。

2021年，國內各行業雖繼續受到疫情不同程度的影響，但國內牧場建設的步伐依然較快。據荷斯坦雜誌對全國166個具體建設項目監測數據顯示，2021年進入操作流程的新建擴建牧場項目設計存欄數總計達到98萬頭，計劃投資總額近人民幣390億元，基本集中在北方地區，寧夏、內蒙古、黑龍江分列總投資額前三；2021年全年，新建牧場的設計規模存欄5,000頭以上的投資佔83%，萬頭以上的佔62%。如果所有新建牧場按計劃全部達產，預計2022年較2021年將增加產奶量約500萬噸，日新增奶量1.5萬噸左右。

業績概述

最大的有機原奶生產商

本集團主要業務為奶牛養殖，生產和銷售高端沙漠有機原料奶、優質非有機原料奶。本集團專注沙漠有機奶生產銷售業務，同時滿足客戶對優質原奶的多元化需求，不斷開發出多種功能性原奶以豐富公司產品結構，提升公司盈利能力。截止2021年末，本集團現擁有33座牧場，奶牛存欄量為122,518頭，日產鮮奶1,647噸；其中擁有有機認證的牧場為19座，日產有機鮮奶1,171噸，是中國規模最大的有機原料奶生產商；除此之外，本集團還經營有3座DHA奶牧場，日產高品質鮮奶159噸。





收入和利潤繼續上漲

2021年本集團實現銷售收入人民幣2,984.6百萬元，較去年同期上漲12.2%，增幅源自於生鮮乳價格上漲及公司產品結構優化。全年實現毛利額人民幣1,064.4百萬元，較去年同期上漲3.8%；毛利率35.7%，較去年同期下降2.8%，毛利率的下降主要是由於本集團奶牛養殖所需的飼料，包括精飼料及粗飼料均出現了較大幅度上漲；公司積極調整產品盈利結構、推行降本增效等多重措施，有效的抑制了毛利率的大幅下滑。2021年本集團實現年內溢利人民幣509.6百萬元，較同期上漲10.5%，年內溢利的上漲除了公司收入規模上漲的因素外，還包括公司控制各項費用開支。

轉化有機牧場，改善盈利結構

2021年本集團原料奶銷售總量為584,787噸，較去年同期小幅下降0.8%。這主要是因為本集團的普通牧場轉為DHA奶牧場和有機牧場時單產有所下降，以及牛群結構中頭胎牛佔比升高所致。其中有機原料奶銷售394,730噸，較去年同期增加38.5%，佔原料奶銷售總量的67.5%，較去年同期提升19.2%，有機原料奶產量的增加主要是由於轉換有機牧場，以及有機奶牛單產的提升。除此之外，優質非有機原料奶銷售190,057噸，較去年同期減少37.6%，佔原料奶銷售總量的32.5%。





奶價與飼料價格上漲

受惠於市場需求量的增長，2021年原奶市場價格較同期上漲。本集團平均原料奶銷售單價為人民幣5,104元／噸，較去年同期上漲13.1%，其中沙漠有機奶以其獨特的品牌和營養價值，需求增長較快，有機原料奶平均銷售單價為人民幣5,324元／噸，較去年上漲約4.0%。優質非有機原料奶平均銷售單價為人民幣4,646元／噸，較去年上漲17.8%。2021年農產品價格較同期上漲，本集團公斤奶飼料成本為人民幣2.6元，較去年同期上漲23.2%，面對飼料成本上漲的嚴峻形勢，本集團通過在天津建立的供應鏈中心進口飼料產品，降低中間商採購成本，通過讓渡供應商付款週期，提升飼料質量並降低飼料成本，實現降本增效，在行業毛利率普遍受影響的情況下，本集團通過優化產品結構使得毛利總額較去年同期上漲人民幣39.3百萬元，有效的保證了公司的盈利水平。

牧群規模

截至二零二一年十二月三十一日，本集團運營十九座有機牧場，十四座非有機牧場，其中包含一座育肥牛牧場。本集團奶牛存欄數122,518頭，其中有機奶牛存欄數79,652頭，非有機奶牛存欄數42,866頭。

集團持續優化牛群結構，有機奶牛存欄量同比上升35.3%，生產性生物資產自繁擴群率高達5.6%，後備牛群儲備充足，牛群規模持續優質增長。





單位：頭



	於十二月三十一日									
	二零二一年					二零二零年				
	牧場數量	成乳牛	犏牛及 育成牛	育肥牛 ⁽¹⁾	小計	牧場數量	成乳牛	犏牛及 育成牛	育肥牛 ⁽¹⁾	小計
牧群規模	33	60,154	54,007	8,357	122,518	33	57,658	50,616	2,461	110,735

(1) 本表中本年度及上年度數據，育肥牛頭數指一座育肥牛牧場飼養的牛隻。

運營回顧

需求旺盛，有機原奶產能創新高

隨著人們健康意識不斷增強及消費升級，有機乳製品無污染、無添加劑，符合嚴格的有機標準，受到消費者的信任和青睞，市場對有機乳製品的需求持續增長。2021年，本集團主要供應的高端有機奶品牌聖牧有機和蒙牛特侖蘇有機兩個品牌的產品銷量均取得了快速增長。為保證高端有機奶的快速增長需求，夯實本集團在有機原奶市場的領先地位，於2021年3月本集團5座牧場實現了有機轉換，相應的使得有機鮮奶的日產量增加234噸。為滿足原生功能性DHA原奶的需求增長，同時優化本集團的產品和盈利結構，本集團將3座普通原奶牧場轉換為優質DHA奶特色牧場。

精益運營，擴群率實現正增長，多個牧場獲評S級

本年度，本集團開展精益運營，著力提升牧場管理水平，在牧場開展6S管理，全面落實各項指標要求，以達到改善工作環境、提升員工素養、提高經濟效益的目的。截止本公告日，本集團已有9家牧場在「現代奶業定級評價奶牛場」中被中國奶業協會評定為最高級別S級，這也充分展示了本集團在規模牧場經營方面的行業領先水平。通過精益的牧場運營，2021年，本集團的成母牛淘汰率由去年同期的35.9%下降至本年度的32.9%，全群奶牛較去年同期增加11,783頭，全群擴群率為10.6%。同時本集團通過切實有效的選種育種



措施，有效提升了本集團奶牛基因組系譜準確性和完整性水平，並實現了核心育種場建設以及牛群系統改良工程建設。2021年6月，本集團與山西省畜牧遺傳育種中心荷斯坦牛聯合育種簽訂戰略合作協議，未來雙方將發揮各自優勢，在生產性能測定、荷斯坦牛核心群選育、後備公牛自主培育等領域進行深度合作，此次聯合育種戰略合作，對加快本集團推進種子母牛群建設、提升荷斯坦牛種質自主創新能力、增強奶牛種業綜合競爭力具有重要意義。

原奶品牌化有突破性進展，奶肉聯動促增收

聖牧有機奶作為本集團創立及獨家供應的終端產品，以其優異的質量和品牌認知度被消費者所熟知，於本年度5月再次獲得亞洲國際有機產品博覽會(BIOFACH CHINA)年度有機產品金獎。為提升公司原奶品牌實力，增強行業話語權，原奶品牌化推廣亦是本集團2021年重點推進的一項工作，高品質的原奶質量及獨特的沙漠有機產業鏈使得我們成功獲得包括生態原產地產品保護、沙漠可持續生態產品以及CNAS認證等認證資質。青貯收儲是每年奶牛養殖行業最重要的工作之一，在全行業搶購青貯飼料的大環境下，本集團的種養協同模式發揮了優勢作用，2021年度的青貯收購實現豐收，不僅青貯幹物質質量達到歷史最好水平，收購的青貯成本也明顯低於市場價格。奶肉聯動是本集團提升綜合效益的一大手段，肉牛銷售業務也在本年度獲得良好發展，於2021年12月31日，本集團肉牛存欄量由2020年的2,461頭上升至2021年的8,357頭，為未來提升集團全群奶牛價值奠定基礎。

ERP項目成功上線，智能化建設行業領先

於2021年1月，本集團的SAP-ERP系統成功上線，這是本集團管理升級的標誌性事件。該項目通過對內外部各類數據及流程的標準化和數字化改造，極大的促進了本集團在風險管控、效能提升、產銷協同，以及成本精細化管理等方面能力的提升。本集團建立的牛奶成本自動計算和牛群成本自動分配的標準化日成本管理，以及公允法與成本法相結合的核算模型開創了行業先河。該項目的成功為本集團打造一個集成、整合、智能決策的數字化平台，為更進一步的數字化管理和智慧牧場建設奠定了堅實基礎。憑藉出色的項目運營水平以及創新的數字智能化體系建設，本集團的SAP-ERP項目入選了SAP公司的優秀案例，並被哈佛商業評論雜誌納入案例研究。



人員年輕化專業化建設顯成效

人力資源方面，本集團在本年度著力推進人員的年輕化和專業化建設，針對核心崗位招聘了高素質專業人才，有力推進了關鍵部門的搭建和建設。同時本集團大力推進人員梯隊建設，針對不同層級人員組織不同類型的分級培訓和學習，包括員工技能培訓，中層人員管理能力培訓以及高層管理人員領導力培訓等。此外還成立了聖牧研究院智庫團，邀請多名行業知名專家和學者加入，以通過產學研協同，全維度助力本集團業務的發展。與中國農業大學，內蒙古農業大學，北京農科院等學校開展緊密的校企合作，實現資源貢獻，優勢互補，為本集團科研攻關以及人才培養提供了長期發展的優勢資源。「聖牧的事業是大家的事業」，本集團秉持誠信、卓越、務實、激情的價值觀，注重員工可持續發展，於本年度加大力度進行企業文化宣貫，推進員工關愛，打造幸福企業，年內開展了多種類型的員工活動，新增10余項員工福利，員工的企業歸屬感和幸福度有明顯提高。於2021年12月31日，本集團擁有員工2,682名，較同期增加93名。

ESG 和碳中和治理先行，樹立行業典範

2021年，本集團繼續踐行綠色環保，企業可持續發展理念，為國家碳中和戰略積極貢獻力量。於2021年1月18日本集團收到由聯合國全球契約組織的歡迎信，由此正式成為聯合國全球契約組織(UNGC)的會員企業。於2021年7月27日，聯合國全球契約組織(UNGC)官方發佈《企業碳中和路徑圖－落實巴黎協定和可持續發展目標之路》，本集團作為畜牧行業首家代表企業被《企業碳中和路徑圖》收錄。作為降低養殖活動碳排放放在農業食品行業的優秀案例，本集團通過回收和再利用糞便中的甲烷、科學高效的使用肥料、改善土壤健康及提升牧場能效等舉措，在降低養殖活動碳排放，推動企業碳減排行動方面取得了明顯成效。8月，經全球有機產業最高行業協會組織－國際有機農業聯盟(IFOAM-Organics International)嚴格審核，本集團被授予完全會員稱號。因此，本集團也成為國際有機農業聯盟和國際有機農業亞洲聯盟在中國奶牛養殖行業第一個具有投票權的會員資質，有了參與國際有機產品標準制定和行使選舉的權力，未來在推動國際有機產品標準的完善、提升我國在國際有機農業舞台地位等方面本集團將起到示範、帶動和促進作用。於2021年10月19日，「行動向未來」第三屆碳中和高峰論壇暨金鑰匙·低碳行動路演在北京召開。本集團作為金鑰匙企業低碳行動聯盟代表發言，並在經歷重重角逐後榮膺金鑰匙行動「新自然經濟」類別首個冠軍獎。於2021年11月10日，在第26屆聯合國氣候變化締約大會(COP26)開幕期間，聯合國全球契約組織召開「氣候行動企業雄心」高級別線上會議，本集團亦作為聯合國全球契約成員企業受邀參加，並積極分享應對氣候變化的觀點、戰略和實踐。



大股東增持，戰略協同謀共同發展

於2021年7月6日，本集團單一最大股東Start Great Holdings Limited(中國蒙牛乳業有限公司(「中國蒙牛」)的全資附屬公司)增持本公司股份約10.5億股，每股增持價格約1.1港元/股，增持後中國蒙牛的持股比例達29.99%。中國蒙牛此次增持體現了主要股東對本集團發展前景以及企業價值的認可，未來本集團將在中國蒙牛的大戰略下實現更好的共同發展。

財務回顧

為應對新型冠狀肺炎疫情的持續影響，本集團已建立成熟、完善的內部防疫體系。通過該體系的有效運行，本集團牛隻、員工、經營業績均未受到實質性影響。

二零二一年度，本集團的銷售收入為人民幣2,984.6百萬元，相比二零二零年度銷售收入人民幣2,660.8百萬元，增幅12.2%。年內溢利由二零二零年度人民幣461.0百萬元增長至二零二一年度人民幣509.6百萬元，增長人民幣48.6百萬元。其中，母公司擁有人應佔溢利由二零二零年度人民幣406.7百萬元增長至二零二一年度人民幣471.7百萬元，增加人民幣65.0百萬元，增幅16.0%。由於飼料採購成本大幅上漲，集團毛利率由二零二零年度的38.5%下降至二零二一年度的35.7%。

綜合損益及其他全面收益表分析

銷售收入



	截至十二月三十一日止年度					
	二零二一年			二零二零年		
	銷售收入 (人民幣 千元)	銷量(噸)	平均售價 (人民幣 元/噸)	銷售收入 (人民幣 千元)	銷量(噸)	平均售價 (人民幣 元/噸)
原料奶	<u>2,984,616</u>	<u>584,787</u>	<u>5,104</u>	<u>2,660,823</u>	<u>589,621</u>	<u>4,513</u>

二零二一年度，本集團原料奶業務銷售額為人民幣2,984.6百萬元(二零二零年度：人民幣2,660.8百萬元)，同比增幅12.2%，主要受益於原料奶價格上漲，及有機牧場轉換帶來產品結構優化。



奶牛養殖業務



	截至十二月三十一日止年度							
	二零二一年				二零二零年			
	銷售收入 (人民幣千元)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣 元/噸)	收入佔奶牛 養殖分部 收入的比重	銷售收入 (人民幣千元)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣 元/噸)	收入佔奶牛 養殖分部 收入的比重
有機原料奶	2,101,609	394,730	5,324	70.4%	1,459,267	285,073	5,119	54.8%
優質非有機原料奶 ⁽¹⁾	883,007	190,057	4,646	29.6%	1,201,556	304,548	3,945	45.2%
合計	2,984,616	584,787	5,104	100.0%	2,660,823	589,621	4,513	100.0%

(1) 優質非有機原料奶包含原生功能性DHA奶。

二零二一年度，本集團緊貼市場發展，聚焦有機奶業務，本年度實現5座有機牧場的轉換。有機奶銷售量由二零二零年度的285,073噸上升至二零二一年度的394,730噸，上漲幅度38.5%。二零二一年度非有機奶銷售量為190,057噸，其中原生功能性DHA奶銷售量為43,972噸。

二零二一年度，本集團原料奶平均售價為人民幣5,104元/噸，同比增長13.1%。其中有機原料奶平均售價為人民幣5,324元/噸，同比增長4.0%，非有機原料奶的平均售價為人民幣4,646元/噸，同比增長17.8%。

銷售成本、毛利及毛利率

單位：人民幣千元，百分比除外



	截至十二月三十一日止年度					
	二零二一年			二零二零年		
	銷售成本 金額	毛利 金額	毛利率	銷售成本 金額	毛利 金額	毛利率
有機原料奶	1,291,384	810,225	38.6%	800,699	658,568	45.1%
優質非有機原料奶	628,842	254,165	28.8%	835,006	366,550	30.5%
合計	1,920,226	1,064,390	35.7%	1,635,705	1,025,118	38.5%



二零二一年度，受大宗飼料價格上漲的影響，本集團的銷售成本由二零二零年度的人民幣1,635.7百萬元上漲至二零二一年度的人民幣1,920.2百萬元，漲幅為17.4%；集團積極調整產品結構，提升高價值產品銷售佔比，通過轉換有機牧場5座，原生功能性DHA奶牧場3座，有效抑制毛利率大幅下降。本年度毛利率為35.7%，同比降幅僅2.8%。

其他收益及虧損淨額

二零二一年度，本集團其他收益及虧損所產生的淨收益為人民幣23.0百萬元(二零二零年度為淨虧損人民幣44.5百萬元)，變動的主要原因為二零二零年度計提固定資產及無形資產減值損失人民幣68.7百萬元。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括物流運輸費及職工薪酬等。二零二一年度，本集團的銷售及分銷開支為人民幣53.8百萬元(二零二零年：人民幣32.1百萬元)。二零二一年度較二零二零年度出現大幅上升，主要由於原奶運輸平均距離增加，導致運輸成本上漲。

行政開支

行政開支主要包括管理層及行政僱員的薪金及福利、差旅費和交通費以及律師、審計等費用。二零二一年度，本集團行政開支為人民幣111.7百萬元(二零二零年：人民幣111.7百萬元)。二零二一年度，行政開支佔銷售收入比例為3.7%(二零二零年佔比：4.2%)。

其他開支

二零二一年度，本集團其他開支(主要包括捐款及訴訟撥備)為人民幣56.1百萬元(二零二零年：人民幣1.0百萬元)，較上年度增加人民幣55.1百萬元，增加的主要原因為本年度因訴訟計提撥備人民幣54.0百萬元。

融資成本

二零二一年度，本集團融資成本為人民幣71.2百萬元(二零二零年：人民幣116.8百萬元)，較上年度減少人民幣45.6百萬元，下降的主要原因為本年度優化債務結構及融資利率下降共同影響。

生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損

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

二零二一年度，本集團生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損為人民幣248.8百萬元(二零二零年：人民幣224.2百萬元)。



分佔聯營公司虧損

本集團聯營公司包括：(a)本集團投資並擁有49%股權的內蒙古蒙牛聖牧高科乳品有限公司，主營業務為運營及銷售聖牧有機液態奶產品；(b)本集團投資並擁有少數權益的巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司(「**聖牧草業**」)及其附屬公司，該公司於2021年12月起轉為其他金融資產，不再作為本公司的聯營公司；(c)本集團投資並擁有少數權益的富友聯合聖牧乳品有限公司(「**富友聯合聖牧**」)及內蒙古聖牧低溫乳品有限公司，其均使用本集團原料奶生產乳製品；(d)本集團投資並擁有少數權益的內蒙古益嬰美乳業有限公司(「**益嬰美**」)，其未來將使用本集團原料奶生產高端有機嬰幼兒奶粉；以及(e)本集團投資並擁有少數權益的牡丹江糧源科技有限公司，主要業務為飼料加工。二零二一年度，本集團分佔上述聯營公司虧損為人民幣25.7百萬元(二零二零年：人民幣35.6百萬元)。

所得稅開支

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

二零二一年度本集團所得稅開支為人民幣0.9百萬元(二零二零年度：無)。

母公司擁有人應佔溢利及非控股權益應佔溢利

二零二一年度，本集團母公司擁有人應佔溢利為人民幣471.7百萬元(二零二零年度：人民幣406.7百萬元)，較上年度淨增加人民幣65.0百萬元，增長率為16.0%。主要由於(1)原料奶售價同比上升；(2)調整有機奶結構，有機奶銷量同比上升；及(3)集團融資成本下降。

非控股權益應佔溢利主要指與我們合作管理養殖場的奶農於我們牧場應享有的本年溢利。二零二一年度，非控股權益應佔溢利為人民幣37.9百萬元(二零二零年度：人民幣54.3百萬元)。

綜合財務狀況表分析

流動資產

於二零二一年十二月三十一日，本集團的流動資產總額為人民幣2,049.8百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣2,196.4百萬元)，其中主要包括存貨人民幣768.1百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣715.1百萬元)、貿易應收款項人民幣248.1百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣136.6百萬元)、預付款項、其他應收款項及其他資產人民幣107.6百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣614.6百萬元)、現金及銀行結餘以及受限制銀行存款人民幣788.3百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣715.1百萬元)、其他金融資產人民幣72.0百萬元(於二零二零年十二月三十一日：無)，以及消耗性生物資產人民幣65.7百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣15.0百萬元)。於二零二一年十二月三十一日本集團流動資產相較於二零二零年十二月三十一日減少，主要由於本年度部分往來款項收回所致。貿易應收款項較年初增加人民幣111.5百萬元，增長比率為81.6%，因公司經營業績向好，現金流日益充足，在本年度並未向主要客戶蒙牛集團申請賬期內提前回款。



流動負債

於二零二一年十二月三十一日，本集團的流動負債總額為人民幣2,862.7百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣3,275.3百萬元)，其主要包括貿易應付款項及應付票據人民幣1,253.3百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣1,699.4百萬元)、其他應付款項及預提費用人民幣302.1百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣240.0百萬元)、計息銀行借款人民幣1,299.5百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣1,335.9百萬元)、應付稅款人民幣0.6百萬元(於二零二零年十二月三十一日：無)、以及衍生金融工具人民幣7.2百萬元(二零二零年十二月三十一日：無)。於二零二一年十二月三十一日本集團流動負債相對於二零二零年十二月三十一日降幅較大，主要由於本集團讓渡供應商付款週期，以應對大宗飼料價格上漲，使貿易應付款項及應付票據相比上年度減少人民幣446.1百萬元。

流動性、財務資源及資本結構

二零二一年度，本集團日常營運資金的來源主要為內部經營產生的現金流量及銀行借款。截至二零二一年十二月三十一日，本集團持有(a)現金及銀行結餘為人民幣531.8百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣327.7百萬元)，及(b)計息銀行借款為人民幣1,679.2百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣1,366.3百萬元)，均以人民幣計值，其中人民幣379.6百萬元須於一至五年內償還，其餘計息銀行借款須於一年內償還。本集團的借款需求不受季節性影響。

本集團的銀行借款除等值人民幣27.6百萬元以歐元、人民幣517.2百萬元以美元計值及定息計息外，其餘以人民幣計值及定息計息。以美元計值及定息計息的等值人民幣517.2百萬元(的銀行借款，與金融機構簽署了貨幣掉期協議，對沖因匯率變動對公司損益的影響。

於二零二一年十二月三十一日，本集團之淨借貸(計息銀行借款總額扣除現金及銀行結餘)為人民幣1,147.3百萬元(於二零二零年十二月三十一日：人民幣1,038.6百萬元)。

截至二零二一年十二月三十一日，銀行貸款的年利率為1.55%至5.22%(截至二零二零年十二月三十一日止年度：1.55%到6.53%)。

於二零二一年十二月三十一日，本集團之權益總額為人民幣3,889.2百萬元(於二零二零年十二月三十一日：人民幣3,419.5百萬元)，財務槓桿比率(按總債務(計息銀行借款總額)除以權益總額計算)為43.2%(於二零二零年十二月三十一日為40.0%)。

資產抵押

於二零二一年十二月三十一日，本集團受限制銀行存款合計為人民幣256.5百萬元(於二零二零年十二月三十一日：人民幣387.5百萬元)，其中人民幣170.8百萬元予中國的銀行作為開具信用證和銀行匯票的保證金，人民幣85.7百萬元因訴訟被凍結。

資本承擔

於二零二一年十二月三十一日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣2.6百萬元(二零二零年十二月三十一日：無)。



或有負債

於二零二一年十二月三十一日，本集團為聖牧草業的銀行借款提供金額為人民幣106.5百萬元(於二零二零年十二月三十一日：人民幣94.6百萬元)的擔保、為富友聯合聖牧的銀行借款提供：無(於二零二零年十二月三十一日：人民幣14.5百萬元)的擔保。本集團的對外擔保均已按照國際財務報告準則的要求，以獨立專業評估師提供的擔保估值作為履行相關現時義務所需支出的最佳估計數於財務報表中確認。

二零二一年八月十六日，呼和浩特市中級人民法院對一宗涉及內蒙古聖牧高科牧業有限公司(「內蒙古聖牧」)及本公司兩名前董事(「前董事」)的索賠案作出民事判決，原告聲稱其根據原告、內蒙古聖牧及前董事於二零一四年七月前後訂立的投資協議，訴內蒙古聖牧及前董事應承擔若干付款義務。根據判決，內蒙古聖牧及前董事被認定負有連帶責任：(i)向原告支付人民幣118.4百萬元，以及相關利息人民幣16.4百萬元；(ii)向原告支付人民幣0.04百萬元，即原告的法律費用；以及(iii)支付訴訟費用人民幣0.7百萬元。此外，因該訴訟，內蒙古聖牧的若干銀行賬戶(總餘額為人民幣85.7百萬元)及其在內蒙古聖牧的附屬公司巴彥淖爾市聖牧六和牧業有限公司65%的股權被中國法院凍結。於二零二一年十二月三十一日，本集團已向內蒙古高級人民法院提出二審申請，該申請仍在進行中。當管理層在考慮法律意見後，能夠合理地估計訴訟的結果，已為可能的損失作出人民幣49.2百萬元的撥備，並反映在財務報表的其他開支中。

外匯風險

本集團的業務主要位於中國內地、且絕大多數交易以人民幣進行。於二零二一年十二月三十一日，除了約人民幣0.1百萬元、0.04百萬元和0.01百萬元現金結餘以美元、歐元和港幣為貨幣單位外，本集團在經營方面並無重大外匯風險。於二零二一年十二月三十一日，本集團並無訂立任何安排以對沖任何外匯波動。

信貸風險

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

環境政策及表現

於二零二一年度，本集團的經營在所有重大方面均遵守當前適用中國國家及當地政府環境保護法律及規則。

人力資源

於二零二一年十二月三十一日，本集團共有2,682名員工(於二零二零年十二月三十一日共有2,589名員工)。二零二一年度的總員工成本(包括本公司董事及高級管理層酬金)為人民幣272.0百萬元(二零二零年度：人民幣263.6百萬元)。



本集團相信，全體員工不懈努力乃本集團迅速發展及於日後取得成功的極重要因素。本集團為管理人員及僱員提供在職教育、培訓及其他機會以提升其技能及知識。一般而言，本集團根據各僱員的表現、資格、職位及資歷釐定僱員薪酬及效益獎勵。本集團已根據國家及地方社會福利法律及法規，為僱員繳納社會保險金和住房公積金。

可持續發展

中國聖牧集團於2021年1月18日收到由聯合國全球契約組織總幹事Sanda Ojiambo (桑達·奧佳博)女士簽署的歡迎信，由此正式成為聯合國全球契約組織(UNGC)的會員企業。

聯合國全球契約組織(UNGC)是世界上最大的推進企業社會責任和可持續發展的國際組織，擁有來自170個國家約10,000家企業會員和3,000多家其他利益相關方會員。中國成員包括華為、聯想、國家電網、中國石化、海爾、伊利等420餘家企業。

過去十年裏，中國聖牧集團在烏蘭布和沙漠累計投資人民幣75億元，綠化沙漠超過200平方公里，建成優質草場150平方公里。於2021年7月27日，聯合國全球契約組織(UNGC)官方發佈《企業碳中和路徑圖—落實巴黎協定和聯合國可持續發展目標之路》。中國聖牧作為畜牧行業首家代表企業與國家開發銀行、華為、百度等12家中國企業被《企業碳中和路徑圖》收錄。

此次入選聯合國碳中和企業案例，既是對集團可持續發展和環境、社會、治理(ESG)方面成效的認可，也是聖牧作為中國畜牧行業首家率先響應國家碳中和戰略企業的責任，中國聖牧將堅持有機、生態、可持續發展，不斷優化產業鏈和能源結構，加速科學減碳的規劃與實施，為國家的「雙碳」綠色目標貢獻力量。



重大收購及出售事項

二零二一年度，發生如下事項：(1)於二零二一年九月三十日，內蒙古聖牧(本公司間接全資附屬公司)與現代牧業(集團)有限公司(「現代牧業」)、牡丹江萬鼎乳業有限公司(「牡丹江萬鼎乳業」)及牡丹江陸港國際發展有限公司(「牡丹江陸港」)就建議成立合資企業(「合資企業」)訂立出資合作協議書(「出資協議」)，以在中國牡丹江市經濟技術開發區保稅物流園區建設飼料加工基地，成立的合資企業註冊資本為人民幣1億元，內蒙古聖牧已完成現金注資，佔比7.0%；及(2)於二零二一年十一月十七日，北京牧和農業科技發展有限責任公司(「北京牧和」)(本公司全資附屬公司)與聖牧草業訂立股權轉讓協議，於完成股權轉讓協議後，上海優牧沙草企業發展有限責任公司(「上海優牧」)已不再為本公司的附屬公司及阿拉善盟聖牧高科技生態草業有限公司(「阿拉善盟草業」)已成為本公司的全資間接附屬公司，由於阿拉善盟草業持有的主要資產為使用權資產，因此收購已作為資產收購入賬。除以上事項外本公司並無進行任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司事項。

重大投資或收購資本資產的未來計劃及預期資金來源

除於上文「資本承擔」所作的披露及在招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者外，截至本公告日，本集團並無任何重大投資或收購資本資產的計劃。關於本集團的預期資金來源，請參閱財務報表附註2.1。

未來展望

2022年2月16日，農業農村部發佈了《「十四五」奶業競爭力提升行動方案》，文件中指出，到2025年，全國奶類產量達到4,100萬噸左右，百頭以上規模養殖比重達到75%左右。規模養殖場草畜配套、種養結合生產比例提高5個百分點左右，飼草料投入成本進一步降低，養殖場現代化設施裝備水平大幅提升，奶牛年均單產達到9噸左右。養殖加工利益聯結更加緊密、形式更加多樣，國產奶業競爭力進一步提升。文件中還重點提到，各地統籌利用中央和地方財政補助資金、金融資本、實施主體自籌資金等多渠道資金予以支持。2022年2月22日，中央一號文件指出要全力抓好糧食生產和重要農產品供給放在首位，進一步凸顯了糧食安全的重要性，這也為我國奶業下一輪新的發展提供了政策支持。實現碳達峰、碳中和是一場廣泛而深刻的經濟社會系統性變革，乳製品行業也將面臨重新洗牌，能否在平衡協調經濟、社會和環境效益的同時做好碳排查和碳中和治理是企業在未來實現可持續發展的關鍵點。



國家政策和產業資源的強力賦能，表明本集團在團隊建設、業務模式、資源稟賦等方面擁有巨大的優勢和發展潛力。在未來三至五年，依託全新的資源稟賦，在大股東蒙牛集團的資本和資源支持下，本集團將推進業務規劃落地，實現有機奶銷量翻倍，利潤翻倍增長的戰略目標。

業務方面，本集團將繼續借助行業增長形勢，深耕有機原奶業務，繼續擴大有機原奶的業務規模，做強沙漠有機原奶品牌。根據下游乳製品市場需求，適時增加有機原奶的產量。在牧場運營上，本集團將重點踐行降本增效，狠抓成本控制，通過數字化和專業化賦能供應鏈管理，建立戰略供應商管理體系，優化飼料配方，拓寬飼料採購渠道。踐行奶牛福利體系，提高單產水平，提升奶牛終身產量，依託烏蘭布和沙漠的優質資源，全面提升奶牛舒適度，有效延長奶牛自然泌乳壽命。同時，提升適度擴群計劃，推行育種三至五年基因改良計劃，培育核心牛群，優化繁殖體系，保持良好的牛群結構，實現牛群規模優質增長。另外，著力研發和創新高端原奶產品，提升本集團原奶產品附加值，拓展包括A2原奶，零碳原奶等產品。繼續打造智慧牧場，實現奶牛養殖生產管理流程化、標準化，數字化，智能化。

人力資源方面，本集團將持續推動企業文化建設，夯實文化根基，昇華文化宣貫，切實推動文化價值觀落地實踐。深入推動公司、系統、部門三級人才培養體系。持續打造人才培養平台，強化團隊年輕化、專業化，開展優質培養項目。完善共同發展機制，落地員工長期激勵機制方案，為踐行企業願景和戰略目標提供堅實的人才保障，激發企業發展內生動力，為本集團的長期可持續發展歷練出一套新的團隊組織架構，實現團隊、業務、個人的共同發展。

可持續發展方面，本集團將堅持生態優先、綠色發展，打造行業ESG和碳中和治理典範企業，推進原奶品牌化的市場推廣，增強原奶競爭實力。本集團將把沙漠治理與牛糞還田、飼草喂牛的良性的、可持續的，種養一體化的農業生產體系繼續完善和推廣，不斷優化產業鏈和能源結構，加速科學減碳的規劃與實施，並爭取在2022年內，通過已制定的減排舉措完成降低碳排放強度17%，排放量絕對值下降10%的目標。持續的建立相關減排舉措與企業內量化標準，為國家的「雙碳」綠色目標貢獻力量，打造本集團在奶牛養殖業差異化競爭的「護城河」，為實現創建全球有機奶第一品牌的企業願景穩步邁進。

董事會欣然呈列其年度報告，連同本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。除另有所指明外，本報告內所用詞彙與二零一四年六月三十日刊發的招股章程（「招股章程」）內所界定者具相同涵義。

業務回顧

本集團的主要業務包括奶牛養殖業務。本集團內主要附屬公司的詳情見財務報表附註1。

本集團的收入主要來自在中國的業務活動。本集團財政年度業務回顧的進一步詳情載於本年報「管理層討論及分析」一節。

本集團於一般業務過程中面臨多種業務風險，包括財務風險、監管及環境風險、氣候、疾病及其他自然風險。

本集團主要風險的進一步詳情見財務報表附註16及附註38。

業績

本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度之綜合業績見財務報表中的綜合損益及其他全面收益表。

五年財務摘要

本集團最近五個財政年度的業績、資產及負債摘要乃載於本年報「財務概要」一節。

物業、廠房及設備

本集團於年內的物業、廠房及設備的變動詳情見財務報表附註12。

捐款

本集團於二零二一年共發生捐贈支出人民幣2,062,000元（二零二零年：人民幣997,000元）。

股息政策及股息分派

董事會不建議就截至二零二一年十二月三十一日止年度派付末期股息（二零二零年：無）。

可供分配的儲備

於二零二一年十二月三十一日，本公司可供分配的儲備金額為人民幣3,574.6百萬元。本公司二零二一年內的儲備變動詳情見財務報表附註39。



股本

本公司二零二一年內股本變動詳情見財務報表中的綜合權益變動表及財務報表附註28。

報告期後事項

本公司自二零二二年四月十九日(即採納日期)起採納本公司的聖牧長期獎勵計劃(「**股份獎勵計劃**」)。股份獎勵計劃之目的及宗旨在於表彰本集團若干僱員作出之貢獻，並給予彼等獎勵，以(i)完善公司治理結構，實現公司的可持續發展；(ii)吸引、保留和激勵優秀人才，構建股東、公司和員工之間的利益共同體；(iii)充分調動核心員工積極性，持續激發團隊業績的高質量增長；以及(iv)為公司吸引外部人才。根據股份獎勵計劃，獎勵(即根據股份獎勵計劃的規則及據此發出的授予函件有條件獲得購買股份的權利(「**獎勵**」))下的本公司股份(「**股份**」)將由受託人於市場上購買的股份組成。根據上市規則第17章，股份獎勵計劃並不構成一項購股權計劃。採納或實施股份獎勵計劃毋須獲得股東批准。於本年報日期，尚未根據股份獎勵計劃授出任何獎勵。採納股份獎勵計劃的詳情載於本公司日期為二零二二年四月十九日的公告。

除上文所披露者外，自報告期末至本年報刊發前的最後可行日期止，本集團並無可披露的重大期後事項。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的股份。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司應屆股東週年大會將於二零二二年六月二十日舉行。為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將於二零二二年六月十五日至二零二二年六月二十日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合出席上述大會並於會上投票的資格，本公司未登記股份持有人應確保所有過戶文件連同有關股票必須不遲於二零二二年六月十四日下午四時三十分送達本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)。

股東週年大會通告及相關通函將適時派發各股東。

優先購買權

本公司之組織章程細則或本公司註冊成立地開曼群島之法律並無關於優先購買權的任何規定。



主要客戶及供應商

於二零二一年度，本集團五大客戶合共佔本集團銷售收入總額的百分比為97.7%，最大客戶佔本集團總收入額的87.8%。於二零二一年度，本集團五大供應商佔本集團總採購額的31.69%，最大供應商佔本集團總採購額的10.87%。

於二零二一年度，據董事所知，除中國蒙牛外，概無擁有本公司已發行股本5%以上的任何股東或任何董事或彼等任何緊密聯繫人於本集團五大供應商或客戶中擁有任何權益。

於二零二一年度，本集團與其客戶或供應商之間概無任何重大糾紛。

稅收減免

本公司並不知悉股東因持有股份而有權獲得任何稅務減免。

董事

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司的董事如下：

執行董事

張家旺先生(於二零二一年六月二十八日重選連任)

姚同山先生因其他工作安排，自二零二一年七月三十日起辭任執行董事。

非執行董事

盧敏放先生(主席)(於二零二一年七月三十日獲委任)

邵根夥先生自二零二一年七月三十日起辭任非執行董事及董事會主席，因為彼將專注於北京大北農科技集團股份有限公司的戰略發展。

張平先生(於二零二一年六月二十八日重選連任)

趙傑軍先生

孫謙先生(於二零二一年六月二十八日重選連任)

邵麗君女士(於二零二一年七月三十日獲委任)

獨立非執行董事

付文革先生因其他工作安排，自二零二一年七月三十日起辭任本公司獨立非執行董事。

王立彥先生(於二零二一年六月二十八日重選連任)

吳亮先生(於二零二一年六月二十八日重選連任)

孫延生先生(於二零二一年七月三十日獲委任)

董事及高級管理層成員履歷詳情

董事及高級管理層成員之履歷詳情見本年報中之「董事及高級管理層」章節。



獲准許之彌償條文

於本財政年度，本公司已購買適當的責任保險，為董事及高級管理人員因履行職責或其他有關事宜而可能蒙受或產生的所有損失或責任提供保障。

董事服務合約

各董事已與本公司訂立服務合約或委任書，自彼等各自委任日期起計三年，並須按照本公司組織章程細則的規定於股東大會上退任及輪值告退。董事會可不時及隨時委任任何人士出任董事，以填補董事會臨時空缺或出任董事會新增成員。就此獲委任的任何董事僅任職至本公司下屆股東大會舉行為止，可以重選連任。各董事概無與本公司或其任何附屬公司訂立任何於一年內不可毋須賠償(法定賠償除外)而終止之服務合約或委任書。

管理合約

本公司於財政年度內並無訂立或存在管理及經營本公司全部或任何重大部分業務的合約。

有關董事的資料變更

於二零二一年十二月三十一日，概無根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)及(g)段(如適用)董事須予披露的資料變更。

董事於競爭性業務的權益

本公司非執行董事盧敏放先生目前為中國蒙牛的執行董事兼總裁。盧先生為雅士利國際控股有限公司(「雅士利」)的主席兼非執行董事，中國現代牧業控股有限公司(「中國現代牧業」)的主席兼非執行董事，以及上海妙可藍多食品科技股份有限公司(「妙可藍多」)的董事長兼非獨立董事。盧先生亦為國際乳品聯合會的董事。

本公司非執行董事趙傑軍先生已自二零一九年十一月起獲委任為內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙古蒙牛」)(中國蒙牛的附屬公司)的副總裁兼奶源兼集團供應鏈總經理。彼目前亦擔任中國現代牧業的非執行董事及戰略及發展委員會成員。

本公司非執行董事張平先生目前擔任為中國蒙牛的執行董事、副總裁及首席財務官。張先生為雅士利的非執行董事及審核委員會成員，中國現代牧業的非執行董事、薪酬委員會成員及審核委員會成員，以及妙可藍多的非獨立董事。

有關中國蒙牛業務及其業務與本集團業務之間的潛在競爭的進一步資料，請參閱招股章程「與蒙牛集團的關係—競爭」一節。



中國蒙牛為中國領先的乳製品製造商之一，主要從事製造及分銷優質乳製品，包括液態奶、冰淇淋、配方奶及其他乳製品。雅士利為一家投資控股公司，連同其附屬公司主要從事乳製品及營養品製造及銷售。中國現代牧業的主要業務為向客戶生產及銷售原料奶以供加工為奶類產品。妙可藍多的主要業務為以奶酪為核心的特色乳製品的研發、生產和銷售。內蒙古蒙牛為中國蒙牛的間接非全資附屬公司，主要從事生產及銷售乳製品。上述競爭性業務由具有獨立管理及行政的不同實體管理。董事認為本集團能夠獨立於該等實體公平地經營其業務。作出決策時，相關董事就履行其作為董事的職責方面已經並將繼續以本集團的最佳利益行事。

除上文所披露者外，各董事已確認截至二零二一年十二月三十一日止年度及截至本年報日期及其緊密聯繫人並無從事直接或間接與本公司業務競爭或可能競爭的任何業務，亦無持有任何利益。

獨立非執行董事的獨立性

根據上市規則第3.13條所載之準則，本公司認為王立彥先生、吳亮先生及孫延生先生均為獨立人士，並已獲取其有關獨立性的確認書。

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

1. 於二零二一年九月三十日，內蒙古聖牧(本公司的間接全資附屬公司)與現代牧業、牡丹江萬鼎乳業及牡丹江陸港訂立出資協議，內容有關建議成立合資企業，以在中國牡丹江市經濟技術開發區保稅物流園區建設飼料加工基地。成立的合資企業註冊資本為人民幣1億元，內蒙古聖牧已完成現金注資，佔比7.0%；

出資協議及成立合資企業的詳情載於本公司日期為二零二一年十月三日的公告。

2. 於二零二一年十一月十七日，本公司全資附屬公司北京牧和與聖牧草業訂立股權轉讓協議(「**股權轉讓協議**」)，據此，北京牧和將向聖牧草業轉讓上海優牧全部已發行股本的股份(「**上海優牧股份**」)，代價為人民幣524,400,000元，以(i)代表阿拉善盟草業全部已發行股本的股份，(即聖牧草業持有的阿拉善盟草業全部已發行股本)及(ii)人民幣10,400,000元現金進行償付。上海優牧股份及阿拉善盟草業股份的轉讓將在交割日進行，現金代價將在上海優牧股份轉讓完成後的30個營業日內由聖牧草業支付予北京牧和。上海優牧股份及阿拉善盟草業股份的轉讓須在以下條件達成後10個營業日內進行：(1)股份轉讓協議生效；以及(2)雙方在股份轉讓協議下的陳述、承諾及保證真實、準確且並無誤導性。股份轉讓協議在簽署股份轉讓協議並獲得雙方各自的內部批准後生效。

股份轉讓協議完成後，上海優牧將不再為本公司的附屬公司，阿拉善盟草業將成為本公司的全資附屬公司。

股份轉讓協議的詳情載於本公司日期為二零二一年十一月十七日的公告。



董事及最高行政人員在本公司股份、相關股份及債權證的權益和淡倉

就任何董事或本公司最高行政人員所知，於二零二一年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(香港法例第571章)(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文視作或視為擁有的權益或淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條須列入該條所述登記冊的權益或淡倉；或根據上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

(i) 於股份或相關股份的好倉

姓名	身份／權益性質	股份／ 相關股份數目	權益百分比
邵根夥 ⁽¹⁾	受控制法團權益 ⁽²⁾	1,301,651,000 ⁽²⁾	15.53%
姚同山 ⁽³⁾	實益擁有人	238,100,319	2.84%
張家旺	實益擁有人	138,130,000	1.65%

(1) 邵根夥先生辭任本公司非執行董事，自二零二一年七月三十日起生效。

(2) 邵根夥先生持有北京智農投資有限責任公司(「北京智農」)的全部股本權益，而北京智農持有Nong You Co., Ltd (「Nong You」)的全部股本權益。因此，邵先生被視為於Nong You所持有股份中擁有權益。

(3) 姚同山先生辭任執行董事，自二零二一年七月三十日起生效。

(ii) 於相聯法團股份的好倉

姓名	相聯法團的名稱	權益百分比
姚同山 ⁽¹⁾	巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司	1.45%

(1) 姚同山先生辭任執行董事，自二零二一年七月三十日起生效。

除上文所披露者外，據董事所知，截至二零二一年十二月三十一日，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文視作或視為擁有的權益或淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條規定須列入該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。



董事收購股份或債務證券的權利

除本報告「購股權計劃」一節所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至二零二一年十二月三十一日止年度內任何時間概無訂立任何安排，致使本公司董事可透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲取利益。

主要股東的權益

就任何董事或本公司最高行政人員所知，截至二零二一年十二月三十一日，下列人士(本公司董事及最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有或被視為擁有附帶權利可於任何情況下在本集團任何成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值5%或以上的權益：



姓名／名稱	身份／權益性質	股份／相關股份數目	權益百分比
Start Great Holdings Limited	實益擁有人	2,513,178,555 (L)	29.99% (L)
中國蒙牛乳業有限公司	受控制法團權益	2,513,178,555 (L)	29.99% (L)
Nong You Co., Ltd.	實益擁有人	1,301,651,000 (L)	15.53% (L)
北京智農投資有限責任公司	受控制法團權益	1,301,651,000 (L)	15.53% (L)
Greenbelt Global Limited	實益擁有人	536,097,305 (L)	6.40% (L)
Baring Private Equity Asia GP V Limited	受控制法團權益	536,097,305 (L)	6.40% (L)
Baring Private Equity Asia GP V LP	受控制法團權益	536,097,305 (L)	6.40% (L)
The Baring Asia Private Equity Fund V LP	受控制法團權益	536,097,305 (L)	6.40% (L)
Salata Jean	受控制法團權益	536,097,305 (L)	6.40% (L)
Sequoia Capital 2010 CGF Holdco, Ltd.	實益擁有人	378,320,000 (L)	4.51% (L)
SC China Growth 2010 Management, L.P.	受控制法團權益	378,320,000 (L)	4.51% (L)
SC China Holding Limited	受控制法團權益	378,320,000 (L)	4.51% (L)
Sequoia Capital China Advisors Limited	投資經理	378,320,000 (L)	4.51% (L)
Sequoia Capital China Growth 2010, L.P.	受控制法團權益	378,320,000 (L)	4.51% (L)
SNP China Enterprises Limited	受控制法團權益	378,320,000 (L)	4.51% (L)
沈南鵬	受控制法團權益	378,320,000 (L)	4.51% (L)
張軍力	配偶權益	238,100,319 (L)	2.84% (L)
The Goldman Sachs Group, Inc.	受控制法團權益	396,960,506 (L)	4.74% (L)
		1,723,000 (S)	0.02% (S)



本集團任何成員公司(本公司除外)主要股東的權益



姓名／名稱	成員公司的名稱	權益百分比
內蒙古大學奧都資產經營有限責任公司	內蒙古內大聖牧高科牧業有限公司	30.00%
武建艷	巴彥淖爾市聖牧盤古牧業有限責任公司	45.00%
劉世玲	內蒙古晟有牛業有限公司	15.31%
高峰	內蒙古晟有牛業有限公司	10.94%

除上文所載者外，我們的董事概不知悉任何人士(本公司董事或最高行政人員除外)於二零二一年十二月三十一日，直接或間接擁有附帶權利可在所有情況下於本集團任何成員公司(本公司除外)的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益或有關該等股本的任何購股權。

購股權計劃

於二零一四年六月十八日，本公司採納受上市規則第十七章所載的規例所限的購股權計劃。購股權計劃旨在吸引、挽留及鼓勵僱員、董事及其他參與者，並透過授出購股權酬謝彼等對本集團成長及盈利所作出的貢獻，以及允許彼等分享本集團的未來發展及盈利。購股權計劃的參與者包括為本公司或其任何附屬公司或聯營公司的任何執行、非執行或獨立非執行董事或任何僱員(全職或兼職)或董事會全權酌情認為曾對或將對本集團作出貢獻的任何其他人士。任何類別參與者根據購股權計劃獲授任何購股權的資格由董事會不時按參與者對本集團及任何投資實體的發展及成長所作貢獻釐定。

因行使根據本公司購股權計劃及其他購股權計劃(及上市規則條文適用者)將予授出的所有購股權而可能發行的股份數目不得超過上市日期本公司已發行股份總數的10%(即合共635,440,000股股份)，亦佔本公司於本年報日期已發行股本7.58%。

根據購股權計劃向每名合資格參與者授出之購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權)獲行使後已發行及將予發行之股份總數於任何12個月期間不得超過已發行股份之1%。倘根據購股權計劃向一名合資格參與者進一步授出之任何購股權將會導致向該名參與者授出及將予授出之所有購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權)獲行使後已發行及將予發行股份於直至該進一步授出之日止(包括當日)12個月期間超過上述上限，則該進一步授出須獲股東於股東大會上批准，而該參與者及其聯繫人(定義見上市規則)須放棄投票。

於接納有關授出時，須就根據購股權計劃獲授的每份購股權支付 1.00 港元作為代價。有關根據購股權計劃行使購股權後發行股份之認購價將為於授出相關購股權時由董事會全權酌情釐定之有關價格（並須於購股權授出要約所載函件中列出），惟無論於任何情況下，認購價將不會低於以下三者的最高者：(a) 股份於授出日期（該日須為交易日）在聯交所每日報價表所列之收市價；(b) 股份於緊接授出日期前五個交易日在聯交所每日報價表所列之平均收市價；及(c) 股份面值。

根據購股權計劃授出的購股權可於本公司董事會全權酌情釐定及本公司董事會向各承授人通知的期間（即購股權可行使期）內任何時間，隨時根據購股權計劃的條款行使；於任何情況下，該期間將不超過任何個別購股權根據購股權計劃授出當日起計十年。

自採納股權計劃日期起至本年報刊發日前的最後可行日期止，本公司概無根據購股權計劃授出任何購股權。購股權計劃之條款概要，載於招股章程「附錄四—法定及一般資料—E. 購股權計劃」一節。

購股權計劃已獲本公司於二零一四年六月十八日通過的股東決議案批准，並將自該日起計十年內一直有效。

股票掛鈎協議

除本報告「重大收購及出售附屬公司及聯營公司」及「購股權計劃」各節所披露外，本公司於截至二零二一年十二月三十一日止年度內並無訂立任何股票掛鈎協議（定義見公司（董事報告）規例（香港法例第 622D 章）第 6 條）。



全球發售事項所得款項淨額用途

來自本公司全球發售事項的所得款項淨額約為人民幣 801.2 百萬元。有關所得款項淨額擬或已根據本公司日期為二零一四年六月三十日之招股章程的「未來計劃及所得款項用途」一節所載的建議用途所應用。

截至二零二一年十二月三十一日，所得款項淨額之應用如下：



	自上市日期起至 二零二一年 一月一日		自上市日期起至 二零二一年 十二月三十一日		截至二零二一年 一月一日		截至二零二一年 十二月三十一日	
	首次公開發售 所得款項淨額 的計劃用途 人民幣百萬元	首次公開發售 所得款項淨額 實際用途 人民幣百萬元	首次公開發售 所得款項淨額 實際用途 人民幣百萬元	首次公開發售 所得款項淨額 實際用途 人民幣百萬元	未動用 首次公開發售 所得款項淨額 人民幣百萬元	未動用 首次公開發售 所得款項淨額 人民幣百萬元	未動用 首次公開發售 所得款項淨額 人民幣百萬元	未動用 首次公開發售 所得款項淨額 人民幣百萬元
建造額外六座有機牧場	200.1	200.1	200.1	200.1	—	—	—	—
在國內以及向海外收購奶牛	145.6	145.6	145.6	145.6	—	—	—	—
銷售及營銷活動及擴充分銷網絡	40.1	40.1	40.1	40.1	—	—	—	—
擴大本集團液態奶產能	120.3	120.3	120.3	120.3	—	—	—	—
償還貸款	120.3	120.3	120.3	120.3	—	—	—	—
額外運營資金及一般公司用途	174.8	80.2	174.8	174.8	94.6	—	—	—
總計	801.2	706.6	801.2	801.2	94.6	—	—	—

於二零二一年十二月三十一日，首次公開發售所得款項淨額已按照既定用途悉數使用完畢。



與董事及控股股東之間的重大合同

除財務報表附註35關聯方披露及下文「關連及持續關連交易」一節披露外，本公司或其任何附屬公司於截至二零二一年十二月三十一日止年度，並無訂立本公司董事、本公司董事之關連實體或本公司之控股股東直接或間接擁有重大權益的任何與本集團業務相關的重大合同。

關連及持續關連交易

於二零二一年度，本公司的關連及持續關連交易情況如下：

(a) 關連交易



集團公司名稱	關連人士名稱	交易性質	附註
內蒙古聖牧	現代牧業	建議成立合資企業 牡丹江糧源科技有限公司	(9)

(b) 持續關連交易



集團公司名稱	關連人士名稱	交易性質	框架協議期限	附註	年度上限 人民幣百萬元
內蒙古聖牧控股有限公司 （「聖牧控股」） （為其本身及代表本集團 （不包括聖牧盤古））	巴彥淖爾聖牧盤古牧業 有限責任公司（「聖牧盤古」）	本集團與聖牧盤古之間的 奶牛買賣	二零一九年 四月二十三日至 二零二一年 十二月三十一日	(1)	本公司 （不包括聖牧盤古） 向聖牧盤古採 購奶牛：14.2 （截至二零二一年 十二月三十一日 止年度） 本集團 （不包括聖牧盤古） 向聖牧盤古 售出奶牛：35.7 （截至二零二一年 十二月三十一日 止年度）



集團公司名稱	關連人士名稱	交易性質	框架協議期限	附註	年度上限 人民幣百萬元
內蒙古聖牧 (為其本身及代表本集團 (不包括聖牧盤古))	聖牧盤古	本集團向聖牧盤古提供 財務資助	二零一九年 四月二十三日至 二零二一年 十二月三十一日	(2)	60.0 (截至二零二一年 十二月三十一日 止年度)
聖牧控股(為其本身及 代表本集團 (不包括聖牧盤古))	聖牧盤古	聖牧盤古向本集團 採購飼料	二零一九年 四月二十三日至 二零二一年 十二月三十一日	(3)	93.0 (截至二零二一年 十二月三十一日 止年度)
內蒙古聖牧 (為其本身及代表本集團)	內蒙古蒙牛(為其本身及 代表中國蒙牛及其附屬公司 (統稱「中國蒙牛集團」))	出售本集團的生鮮乳	二零二零年 一月一日至 二零二二年 十二月三十一日	(4)	3,700.0 (截至二零二一年 十二月三十一日 止年度) 4,200.0 (截至二零二二年 十二月三十一日 止年度)
內蒙古聖牧 (為其本身及代表本集團)	內蒙古蒙牛(為其本身及 代表中國蒙牛集團)	中國蒙牛集團向本集團 提供委託貸款	二零二零年 一月一日至 二零二二年 十二月三十一日	(5)	1,600.0 (截至二零二一年及 二零二二年 十二月三十一日 止各年度)
內蒙古聖牧(為其本身及 代表其附屬公司)	內蒙古愛養牛科技有限公司 (「愛養牛科技」)(為其本身及 代表其附屬公司)	愛養牛科技向內蒙古聖牧 供應物料	二零二二年 三月二十八日至 二零二四年 十二月三十一日	(6)	120.0 (截至二零二二年、 二零二三年及 二零二四年 十二月三十一日 止三個年度各年)



集團公司名稱	關連人士名稱	交易性質	框架協議期限	附註	年度上限 人民幣百萬元
內蒙古聖牧	內蒙古富源國際實業(集團)有限公司(「富源國際」) (為其本身及代表其附屬公司) (「富源國際集團」)	富源國際集團向內蒙古聖牧供應物料	二零二零年十一月二十一日至二零二二年十二月三十一日	(7)	30.0 (截至二零二一年及二零二二年十二月三十一日止各年度)
內蒙古聖牧(為其本身及代表其附屬公司)	北京大北農科技集團股份有限公司(「大北農集團」) (為其本身及代表其附屬公司)	內蒙古聖牧向大北農集團採購飼料、添加劑及藥品	二零二二年三月二十八日至二零二四年十二月三十一日	(8)	146.0 (截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止三個年度各年)
內蒙古聖牧(為其本身及代表本集團及其附屬公司)	益嬰美	內蒙古聖牧向益嬰美出售生鮮乳	二零二二年三月二十八日至二零二四年十二月三十一日	(10)	17.0 (截至二零二二年十二月三十一日止年度) 84.0 (截至二零二三年十二月三十一日止年度) 146.0 (截至二零二四年十二月三十一日止年度)



附註：

- (1) 於二零一九年四月二十三日，本公司之全資附屬公司圣牧控股(一間於中國註冊成立的公司)(為其本身及代表本集團)(不包括圣牧盤古)與聖牧盤古訂立一份有關本集團(不包括聖牧盤古)與聖牧盤古之間奶牛買賣的框架協議(「**奶牛買賣框架協議**」)。由於聖牧盤古為由本公司間接擁有55%權益的附屬公司，而聖牧盤古餘下45%的股本權益則由本公司當時的執行董事武建鄴先生持有，故聖牧盤古根據上市規則的定義為本公司的關連人士。根據奶牛買賣框架協議，協議訂約方將向另一方買賣奶牛，以便訂約方的犏牛及育成牛將按集中化管理，並與成母牛分開養殖。協議期限為二零一九年四月二十三日至二零二一年十二月三十一日，而截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止各年度，根據奶牛買賣框架協議(i)本公司(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古購買奶牛的年度採購總金額分別不得超過人民幣16.0百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣14.2百萬元；及(ii)本集團(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古售出奶牛的年度總銷售額分別不得超過人民幣29.4百萬元、人民幣45.8百萬元及人民幣35.7百萬元。然而，武建鄴先生於二零二零年三月三十日辭去本公司職務。因此，自二零二一年三月三十一日起，聖牧盤古不再為關連人士，而本集團(不包括聖牧盤古)與聖牧盤古之間的交易不再被視為關連交易。於二零二一年一月一日起至二零二一年三月二十九日止期間，本集團(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古採購奶牛的年度採購總額為零，本集團向聖牧盤古售出奶牛的年度總銷售額為人民幣1.6百萬元。根據奶牛買賣框架協議進行交易的理由及裨益為，本集團按集中化基準管理奶牛養殖業務，且作為本集團旗下附屬公司，聖牧盤古亦隸屬於該集中管理系統。奶牛買賣框架協議的詳情載於本公司日期為二零一九年四月二十三日有關本公司的持續關連交易之公告。
- (2) 於二零一九年四月二十三日，內蒙古聖牧(為其本身及代表本集團(不包括聖牧盤古))與聖牧盤古訂立一份有關本集團(不包括聖牧盤古)將應聖牧盤古不時的要求，按一般商業條款就聖牧盤古的商業貸款及借貸以擔保方式向聖牧盤古提供財務資助的框架協議(「**聖牧盤古財務資助框架協議**」)。由於聖牧盤古為由本公司間接擁有55%權益的附屬公司，而聖牧盤古餘下45%的股本權益則由本公司當時的執行董事武建鄴先生持有，故聖牧盤古根據上市規則的定義為本公司的關連人士。聖牧盤古財務資助框架協議期限為二零一九年四月二十三日起至二零二一年十二月三十一日。根據該協議，本集團將按一般商業條款以擔保方式向聖牧盤古提供財務資助。根據聖牧盤古財務資助框架協議，本集團(不包括聖牧盤古)分別於截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止三個年度各年以擔保方式向聖牧盤古提供財務資助的每日最高結餘不得超過人民幣60.0百萬元。然而，如上文附註(1)所述，自二零二一年三月三十一日起，聖牧盤古不再為關連人士，而本集團(不包括聖牧盤古)與聖牧盤古之間的交易不再被視為關連交易。於二零二一年一月一日起至二零二一年三月二十九日止期間，本集團(不包括聖牧盤古)並無向聖牧盤古以擔保方式提供財



務資助。聖牧盤古財務資助框架協議項下交易的理由及裨益為，聖牧盤古為本集團旗下附屬公司，並已就其商業貸款及借貸獲本集團其他成立時間較長的附屬公司(例如聖牧控股及內蒙古聖牧)提供擔保。倘未能獲得有關擔保，聖牧盤古可能就取得有關商業貸款及借貸產生較高昂的財務成本。因此，本集團繼續向聖牧盤古提供財務資助符合本集團的商業利益，也將降低本集團的整體財務成本。聖牧盤古財務資助框架協議的詳情載於本公司日期為二零一九年四月二十三日有關本公司的持續關連交易公告。

- (3) 於二零一九年四月二十三日，聖牧控股(為其本身及代表本集團(不包括聖牧盤古))與聖牧盤古訂立一份有關聖牧盤古向本集團(不包括聖牧盤古)購買飼料的框架協議(「**飼料供應框架協議**」)。由於聖牧盤古為由本公司間接擁有55%權益的附屬公司，而聖牧盤古餘下45%的股本權益則由本公司當時的執行董事武建輝先生持有，故聖牧盤古根據上市規則的定義為本公司的關連人士。因此，飼料供應框架協議項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。飼料供應框架協議的年期為自二零一九年四月二十三日起至二零二一年十二月三十一日。根據該協議，截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止三個年度，聖牧盤古根據飼料供應框架協議於本集團(不包括聖牧盤古)的採購總額分別不得超過人民幣84.1百萬元、人民幣93.4百萬元及人民幣93.0百萬元。然而，如上文附註(1)所述，自二零二一年三月三十一日起，聖牧盤古不再為關連人士，而本集團(不包括聖牧盤古)與聖牧盤古之間的交易不再被視為關連交易。於二零二一年一月一日起至二零二一年三月二十九日止期間，聖牧盤古向本集團採購飼料的年度採購總額為人民幣29.1百萬元。根據飼料供應框架協議進行交易的理由及裨益為便於本集團統一管理飼料的生產和使用，即本集團的飼料統一由聖牧控股進行生產，再參考市場價格出售給本集團內部包括聖牧盤古在內的所有奶牛養殖附屬公司。飼料供應框架協議的詳情載於本公司日期為二零一九年四月二十三日有關本公司的持續關連交易公告。
- (4) 於二零一九年十二月三十日，內蒙古聖牧(為其本身及代表本集團)已就本集團出售生鮮乳與內蒙古蒙牛(為其本身及代表中國蒙牛集團)訂立框架協議(「**生鮮乳供應框架協議**」)。由於中國蒙牛透過Start Great Holdings Limited持有本公司約29.9%股本權益，故根據上市規則之定義為本公司的關連人士，而內蒙古蒙牛因而成為中國蒙牛的聯繫人及本公司的關連人士。生鮮乳供應框架協議的年期為自二零二零年一月一日起至二零二二年十二月三十一日。根據該協議，截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度，本集團向中國蒙牛集團銷售的年度總額分別不得超過人民幣3,300.0百萬元、人民幣3,700.0百萬元及人民幣4,200.0百萬元。截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團向中國蒙牛集團銷售的年度總額為人民幣2,621.6百萬元。根據生鮮乳供應框架協議進行交易的理由及裨益包括(i)本集團牧場與中國蒙牛集團生產基地間距離近，向中國蒙牛集團銷售生鮮乳可保持新鮮度、降低運輸費用及保鮮成本；及(ii)該銷售將確保本集團擁有穩定的銷售收入及現金流。生鮮乳供應框架協議的詳情載於本公司日期為二零一九年十二月三十日的公告及本公司日期為二零二零年三月六日的通函，內容有關本公司的持續關連交易。



- (5) 於二零一九年十二月三十日，內蒙古聖牧(為其本身及代表本集團)已就中國蒙牛集團向本集團提供委託貸款與內蒙古蒙牛(為其本身及代表中國蒙牛集團)訂立框架協議(「**財務資助框架協議**」)。中國蒙牛透過 Start Great Holdings Limited 持有本公司約 29.99% 股本權益，故根據上市規則的定義為本公司的關連人士，而內蒙古蒙牛因而成為中國蒙牛的聯繫人及本公司的關連人士。財務資助框架協議的年期為自二零二零年一月一日起至二零二二年十二月三十一日。根據該協議，截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度各年，中國蒙牛集團提供委託貸款的每日最高結餘不得超過人民幣 1,600.0 百萬元。截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團並無收到中國蒙牛集團以委託貸款方式提供的任何財務資助。根據財務資助框架協議進行交易的理由及裨益為中國蒙牛集團乃本集團之重要業務夥伴，擁有強大的資本基礎及融資能力。中國蒙牛集團向本集團提供之財務資助將降低本集團之整體財務風險。財務資助框架協議的詳情載於本公司日期為二零一九年十二月三十日的公告及本公司日期為二零二零年三月六日的通函，內容有關本公司的持續關連交易。
- (6) 茲提述本公司日期為二零二零年八月五日的公告，內容有關愛養牛科技就向內蒙古聖牧供應物料訂立物料供應框架協議，期限由二零二零年八月五日至二零二二年十二月三十一日(「**二零二零年愛養牛科技物料供應框架協議**」)。本公司預計，截至二零二二年十二月三十一日止年度，內蒙古聖牧與愛養牛科技之間的年度交易金額將超過二零二零年愛養牛公告所述的年度上限。為此，內蒙古聖牧(為其本身及代表其附屬公司)與愛養牛科技(為其本身及代表其附屬公司)於二零二二年三月二十八日訂立物料供應框架協議(「**二零二二年愛養牛科技物料供應框架協議**」)，以 (i) 終止二零二零年愛養牛科技物料供應框架協議；(ii) 延長期限，期限自二零二二年三月二十八日起至二零二四年十二月三十一日止；(iii) 修訂截至二零二二年十二月三十一日止年度的年度上限；以及 (iv) 設定截至二零二三年及二零二四年十二月三十一日止各年度的年度上限。由於內蒙古聖牧為本公司的間接全資附屬公司，內蒙古蒙牛持有愛養牛科技約 73.66% 的股權，而內蒙古蒙牛為中國蒙牛的非全資附屬公司；由於中國蒙牛間接持有本公司約 29.99% 的股權，為本公司的主要股東，因此，中國蒙牛為本公司的關連人士，愛養牛科技為中國蒙牛的聯繫人，亦為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第 14A 章，訂立二零二二年愛養牛科技物料供應框架協議及其項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。二零二二年愛養牛科技物料供應框架協議的期限為二零二二年三月二十八日至二零二四年十二月三十一日。根據該協議，截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止三個年度各年，內蒙古聖牧每年向愛養牛科技採購的總金額不得超過人民幣 120.0 百萬元。於二零二零年八月五日至二零二零年十二月三十一日期間及截至二零二一年十二月三十一日止年度，總採購金額分別約為人民幣 11.8 百萬元及人民幣 29.3 百萬元。根據二零二二年愛養牛科技物料供應框架協議進行交易的理由及裨益為密切關注其常用物料的市場動向，及時調整採購策略，確保供應給本集團的物料成本低、質量安全。二零二二年愛養牛科技物料供應框架協議的詳情載於本集團日期為二零二二年三月二十八日的關於本公司持續關連交易的公告。



- (7) 於二零二零年十一月二十一日，內蒙古聖牧已就富源國際集團向內蒙古聖牧供應物料與富源國際(為其本身及代表其附屬公司)訂立物料供應框架協議(「富源國際物料供應框架協議」)。在交易時點，內蒙古聖牧為本公司之間接全資附屬公司，及富源國際約43.35%股權由內蒙古蒙牛持有，而內蒙古蒙牛為中國蒙牛之非全資附屬公司。於二零二一年十一月二十九日，中國現代牧業收購富源國際集團全部股權，自此富源國際集團成為中國現代牧業的非全資附屬公司。截至本年報日期，中國現代牧業由中國蒙牛間接持有約56.36%股權。中國蒙牛間接持有本公司約29.99%股權，故為本公司之主要股東。因此，中國蒙牛為本公司之關連人士，而富源因作為中國蒙牛的聯繫人，亦為本公司之關連人士。因此，根據上市規則第14A章，訂立富源國際物料供應框架協議及其項下擬進行之交易構成本公司之持續關連交易。富源國際物料供應框架協議的年期為自二零二零年十一月二十一日起至二零二二年十二月三十一日。根據該協議，截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度，內蒙古聖牧根據富源國際物料供應框架協議向富源國際集團的年度採購總額分別不得超過人民幣30.0百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣30.0百萬元。截至二零二一年十二月三十一日止年度，內蒙古聖牧向富源國際集團的年度採購總額為人民幣19.9百萬元。根據富源國際物料供應框架協議進行交易的理由及裨益為確保本集團獲供應高質量及安全的物料，這對本集團生產優質及新鮮的原料奶而言至關重要。富源國際物料供應框架協議的詳情載於本公司日期為二零二零年十一月二十二日的公告，內容有關本公司的持續關連交易。
- (8) 茲提述本公司日期為二零二零年十二月三十日的公告，內容有關內蒙古聖牧及其附屬公司就向大北農集團採購飼料、添加劑及藥品訂立物料供應框架協議，期限由二零二一年一月一日起至二零二三年十二月三十一日止(「二零二一年大北農集團物料供應框架協議」)。本公司預計，內蒙古聖牧與大北農集團於截至二零二二年及二零二三年十二月三十一日止各年度的年度交易金額將超過二零二零年大北農公告所述的年度上限。為此，內蒙古聖牧(為其本身及代表其附屬公司)與大北農集團(為其本身及代表其附屬公司)於二零二二年三月二十八日訂立物料供應框架協議(「二零二二年大北農集團物料供應框架協議」)，以(i)終止二零二一年大北農集團物料供應框架協議；(ii)延長期限，期限自二零二二年三月二十八日起至二零二四年十二月三十一日止；(iii)修訂截至二零二二年及二零二三年十二月三十一日止各年度的年度上限；以及(iv)設定截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度上限。由於內蒙古聖牧為本公司的間接全資附屬公司，而邵根夥先生於訂立二零二二年大北農集團物料供應框架協議日期的前12個月為本公司的非執行董事。邵先生持有大北農集團24.49%的股權。邵先生亦持有北京智農的全部股權，而北京智農持有本公司的主要股東Nong You的全部股權。因此，邵先生為本公司的關連人士，而大北農集團為邵先生的聯繫人，因此各自亦為上市規則所界定的本公司的關連人士。因此，根據上市規則第14A章，訂立二零二二年大北農集團物料供應框架協議及其項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。二零二二年大北農集團物料供應框架協議的期限為二零二二年三月二十八日至二零二四年十二月三十一日。根據該協議，截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止三個年度各年，內蒙古聖牧向大北農集團的年度採購總額不得超過人民幣146.0百萬元。截至二零二一年十二月三十一日止年度，根據二零二一年大北農集團物料供應框架協

議，實際年度採購總額為人民幣49.4百萬元。根據二零二二年大北農集團物料供應框架協議進行交易的理由及裨益是為確保本集團獲得高質量及安全的物料供應，對本集團生產高質量的原奶至關重要。二零二二年大北農集團物料供應框架協議的詳情載於本公司日期為二零二二年三月二十八日的關於本公司持續關連交易的公告。

- (9) 茲提述本公司日期為二零二一年九月三十日的公告，內容有關內蒙古聖牧(本公司的間接全資附屬公司)與現代牧業、牡丹江萬鼎乳業及牡丹江陸港就建議成立合資企業(牡丹江糧源科技有限公司)訂立出資協議，以在中國牡丹江市經濟技術開發區保稅物流園區建設飼料加工基地。合資企業的註冊資本為人民幣100.0百萬元。現代牧業、牡丹江萬鼎乳業、牡丹江陸港及內蒙古聖牧各自須繳納的出資額分別為人民幣51.0百萬元、人民幣22.0百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣7.0百萬元。因此，現代牧業、牡丹江萬鼎乳業、牡丹江陸港及內蒙古聖牧各自將分別持有合資企業51%、22%、20%及7%的股權。所有的出資將以現金形式支付。現代牧業由中國蒙牛間接持有約1.65%的股份，中國現代牧業持有約98.35%的股份，而截止本年報日期，中國現代牧業由中國蒙牛間接持有約56.36%的股權。中國蒙牛間接持有本公司約29.99%的股權，為本公司的主要股東。現代牧業為中國蒙牛的聯繫人，因此為本公司的關連人士。根據上市規則第14A章，出資協議項下擬進行的交易構成本公司的關連交易。出資協議及成立合資企業的詳情載於本公司日期為二零二一年十月三日的公告。
- (10) 於二零二二年三月二十八日，內蒙古聖牧(本公司的全資附屬公司)(為其自身及代表本集團及其附屬公司)與益嬰美就內蒙古聖牧向益嬰美出售生鮮乳訂立生鮮乳供應框架協議。邵根夥先生於訂立生鮮乳供應框架協議日期的前12個月內為本公司的非執行董事。邵根夥先生持有大北農集團24.49%的股權，而大北農集團持有益嬰美約91.36%的股權，因此益嬰美為大北農集團的附屬公司。邵先生亦持有北京智農的全部股權，而北京智農持有本公司主要股東Nong You的全部股權。因此，邵先生為本公司的關連人士，而大北農集團及益嬰美為邵先生的聯繫人，因此各自亦為上市規則所界定的本公司的關連人士。根據上市規則第14A章，訂立生鮮乳供應框架協議及其項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。生鮮乳供應框架協議的期限為二零二二年三月二十八日至二零二四年十二月三十一日。根據該協議，截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止三個年度，內蒙古聖牧根據生鮮乳供應框架協議向益嬰美的年度銷售總額分別不得超過人民幣17.0百萬元、人民幣84.0百萬元及人民幣146.0百萬元。截至二零二一年十二月三十一日止年度，益嬰美向內蒙古聖牧採購的生鮮乳約為人民幣0.3百萬元。根據生鮮乳供應框架協議進行的交易的理由及裨益是為擴大本集團優質有機奶源的市場份額。生鮮乳供應框架協議的詳情載於本公司日期為二零二二年三月二十八日的關於本公司持續關連交易的公告及本公司日期為二零二二年四月二十日的關於本公司持續關連交易的補充公告。

董事(包括獨立非執行董事)認為上述所進行的關連及持續性關連交易乃在本集團的日常業務中訂立；按照一般商務條款或更佳條款進行；及根據有關交易的協議進行，條款公平合理，並且符合上市公司股東的整體利益。本公司的核數師確認：(i)就彼等所知，概無任何事宜令彼等認為所披露的關連及持續關連交易未獲本公司董事會批准；(ii)就彼等所知，概無任何事宜令彼等認為有關交易的價格及條款未在各重大方面根據本集團的定價政策釐定；(iii)就彼等所知，概無任何事宜令彼等認為有關交易在各重大方面未根據規管有關交易的相關協議進行；及(iv)就上述各項關連及持續關連交易的總金額而言，就彼等所知，概無任何事宜令彼等認為所披露的關連及持續關連交易已超出本公司所訂明的最高年度上限。

關聯方交易

本集團關聯方交易的詳情見財務報表附註35。本年關聯方交易主要包括：(1)向多間聯營公司(本集團於該等聯營公司持有若干股份，因此該等公司構成會計準則下之聯營公司)銷售產品；(2)根據與聖牧盤古訂立的奶牛買賣框架協議買賣奶牛；(3)根據與聖牧盤古訂立的聖牧盤古財務資助框架協議提供財務資助；(4)根據與聖牧盤古訂立的飼料供應框架協議供應飼料；(5)向蒙牛集團出售生鮮乳；(6)蒙牛集團向本集團提供委託貸款；(7)根據二零二二年愛養牛科技物料供應框架協議向愛養牛科技採購物料；(8)根據富源國際物料供應框架協議採購物料；(9)根據二零二二年大北農集團物料供應框架協議向大北農集團採購物料；(10)向益嬰美出售生鮮乳；(11)內蒙古聖牧、現代牧業等成立合資企業；(12)向本集團的主要管理層支付薪酬；(13)本集團就聖牧草業的銀行借款提供擔保；及(14)本集團向聖牧草業提供委託貸款。聖牧草業向我們的有機牧場免費提供糞污(即牛糞)清潔服務，而作為回報，我們向聖牧草業免費供應來自我們有機牧場的該類未加工糞污，該安排為獲豁免持續關連交易，有關詳情載於招股章程「持續關連交易」一節。

僱員

於二零二一年十二月三十一日，本集團共有2,682名員工(於二零二零年十二月三十一日共有2,589名員工)。二零二一年的總員工成本(包括本公司董事及高級管理層酬金)為人民幣272.0百萬元(二零二零年為人民幣263.6百萬元)。本集團相信，全體員工努力不懈乃本集團迅速發展及於日後取得成功的重要因素。本集團為管理人員及僱員提供在職教育、培訓及其他機會以提升其技能及知識。一般而言，本集團根據各僱員的表現、資格、職位及資歷釐定僱員薪酬。本集團已根據國家及地方社會福利法律及法規，為僱員繳納社會保險金和住房公積金。

本集團亦已批准及採納購股權計劃。購股權計劃旨在吸引、挽留及激勵本集團董事、高級管理層及僱員以及其他參與者。



退休福利計劃

本集團已根據適用法律法規為本集團內合資格員工參與多種固定供款退休計劃保障。

董事及高級管理人員薪酬政策

董事與高級管理人員的薪酬是按照彼等工作經驗、行業專長、學歷技能及集團本身的表現和經營業績，以及參考本行業其他公司的薪酬政策與當前市價釐定。董事與員工亦參與集團及個人表現的業績激勵安排。

於二零二一年度，本集團概無支付本公司董事或薪酬最高之五位人士任何報酬以作為加入本集團或加入本集團後之獎勵或作為離職補償。

根據上市規則附錄16須予披露的向董事及五名最高薪酬人士所支付薪酬的詳情，見財務報表附註7及8。

足夠公眾持股量

基於本公司所查閱的公開資料以及據全體董事所知悉，截至本年報刊發日前的最後可行日期間，本公司一直維持上市規則所規定的公眾持股量。

遵守企業管治守則

有關本公司企業管治常規之詳情見本年報企業管治常規報告一節。

核數師

安永會計師事務所已審核截至二零二一年十二月三十一日的年度財務報表。於應屆股東週年大會將提呈決議案，續聘安永會計師事務所為本公司核數師。

本年報此部分(董事會報告)所提述的本年報其他部分、章節或附註均構成董事會報告的一部分。

承董事會命
中國聖牧有機奶業有限公司
主席
盧敏放

香港，二零二二年三月二十八日



董事及高級管理層

執行董事

張家旺先生，43歲，為本公司執行董事。彼於二零一九年一月二十五日獲委任加入董事會。

張家旺先生於二零一九年一月十六日獲委任中國聖牧首席執行官。張先生於二零零一年八月加入大北農集團，並歷任總裁辦公室主任、業務板塊總經理、發展投資部總經理及副總裁。

張先生於二零零一年七月獲得內蒙古農業大學的學士學位(主修園藝)及於二零一零年一月取得中國人民大學的高級管理人員工商管理碩士學位。

除上文所披露者外，張先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

非執行董事

盧敏放先生，53歲，於二零二一年七月三十日獲委任為本公司非執行董事及董事會主席。

盧先生現時為中國蒙牛(一家於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所上市，股份代號為：2319)執行董事及總裁。盧先生為中國蒙牛的子公司雅士利(一家於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所上市，股份代號：1230)主席兼非執行董事，及中國蒙牛的聯營公司中國現代牧業(一家於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所上市，股份代號：1117)主席兼非執行董事，及中國蒙牛的聯營公司妙可藍多(一家於中國註冊成立的有限公司，其股票於上海證券交易所上市，股份代號：600882)的董事長兼非獨立董事。盧先生亦為國際乳品聯合會董事。獲委任為雅士利董事會主席之前，彼為雅士利總裁及執行董事。盧先生亦曾為以下雅士利附屬公司的董事：雅士利國際有限公司、雅士利國際集團有限公司、新歐香港國際有限公司及蒙雅國際集團有限公司(前稱施恩國際集團有限公司)。盧先生曾擔任達能早期生命營養品公司大中華區副總裁，曾服務達能SA及其附屬公司(「**達能集團**」)及多美滋嬰兒食品有限公司超過10年。在其任職達能集團期間已展現非凡戰略業務和市場規劃能力。盧先生憑藉其卓越的領導能力和管理技巧，以及對市場的深入了解，幫助達能集團在中國的嬰幼兒營養品業務取得巨大成功。加入達能集團前，盧先生曾在強生(中國)有限公司任職達9年，並在美國通用電氣(中國)服務約4年。加入中國蒙牛集團前，盧先生在銷售與市場營銷領域擁有逾18年經驗，亦擔任總經理或高層管理人員職務超過7年。盧先生具有豐富快速消費品和乳業公司管理經驗，對中國市場有充分理解和豐富知識。盧先生於上海復旦大學獲得學士學位。

除上文所披露者外，盧先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。



張平先生，57歲，為本公司非執行董事，彼於二零二零年八月二十五日獲委任加入董事會。於二零一四年加入蒙牛集團，現任蒙牛集團執行董事、副總裁、首席財務官。張先生亦是蒙牛集團多家附屬公司，包括主要附屬公司內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司及內蒙古蒙牛達能乳製品有限公司的董事。彼於快速消費品行業累積超過25年經驗，專責營運、財務及審計之管理以及風險監控。張先生曾就職於太古飲料公司，歷任內審及系統發展經理、財務總監、裝瓶廠總經理，及可口可樂裝瓶商生產控股有限公司首席執行官。張先生亦為香港上市公司雅士利以及中國現代牧業的非執行董事，為上海證券交易所上市公司妙可藍多的非獨立董事。張先生於北京信息科技大學管理工程學專業畢業，取得研究生學歷。

除上文所披露者外，張先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

趙傑軍先生，45歲，為本公司非執行董事。彼於二零二零年三月三十日獲委任加入董事會。趙先生現任中國蒙牛(一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所上市，股份代號：2319)副總裁、奶源及集團供應鏈負責人，並強化協同牧業板塊管理。趙先生目前亦擔任中國現代牧業(一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所上市，股份代號：1117)的非執行董事及戰略及發展委員會成員。趙先生於二零零零年加入蒙牛，並歷任銷售大區經理、銷售總監、運營總經理、規劃物流總經理等職務。趙先生在乳製品行業擁有將近20年經驗，精通銷售管理和供應鏈管理。趙先生對中國乳製品行業具有良好的遠見性和敏銳的市場洞察力。

趙先生於二零零九年獲得中國地質大學(武漢)的學士學位(主修工商管理)及於二零一三年取得北京航空航天大學的軟件工程碩士學位。

除上文所披露者外，趙先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。



孫謙先生，48歲，為本公司非執行董事。彼於二零一四年三月二十六日獲委任加入董事會，且彼為戰略及可持續發展委員會成員。孫先生目前擔任紅杉資本中國的合夥人。

孫先生於一九九七年六月獲美國哈佛大學頒授學士學位，主修應用數學，並於二零零三年六月自美國哈佛大學取得工商管理碩士學位及自哈佛法學院取得法學博士學位。

孫先生曾於二零零七年至二零一一年擔任納斯達克上市公司博納影業集團公司(主要從事電影發行業務)的董事，並自二零一三年十月起至今擔任500彩票網(主要從事在線體育彩票服務)的董事。孫先生曾於二零一八年九月擔任COOTEK(納斯達克：CTK)(一間以輸入法為核心業務的公司)的董事。孫先生自二零一三年十二月至二零一六年六月擔任於聯交所上市的東鵬控股股份有限公司(股份代號：3386)(東鵬控股股份有限公司於二零一六年六月二十二日下午四時在聯交所退市)非執行董事，自二零二零年十月擔任深交所上市的東鵬控股股份有限公司(SZ.003012)董事。

除上文所披露者外，孫先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

邵麗君女士，36歲，於二零二一年七月三十日獲委任為本公司非執行董事。邵女士現時為Nong You Co., Ltd.的董事及北京智農總經理，兩家公司各自為本公司的一名主要股東。邵女士現時亦為上海富捷信息技術有限公司、上海聰融信息技術有限公司、奈紛信息技術(上海)有限公司、NetFin Works International Limited及NetFin Works Holdings Limited的董事。獲委任為北京智農的總經理前，邵女士為北京恒都知識產權代理有限公司的客戶主管及北京智農的總經理助理及總經理辦公室主任。邵女士取得中國礦業大學法學學士學位。

除上文所披露者外，邵女士於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

獨立非執行董事

王立彥先生，65歲，於二零一七年六月二十八日獲委任為公司獨立非執行董事。彼亦為審核委員會成員及提名委員會成員。現時為北京大學光華管理學院會計系教授、博士生導師，及中國註冊會計師。王先生自北京大學取得博士學位，其主要研究領域是會計信息與企業價值，海外上市，雙重財務報告與公司治理機制環境成本與審計、企業可持續發展CSR報告等。彼亦擔任《中國會計評論》主編、《中國管理會計》主編。王先生自二零一七年三月二十三日起擔任深圳證券交易所上市的紫光國芯股份有限公司(股份代號：002049)獨立董事。王先生自二零一八年九月五日起獲委任為晉商銀行股份有限公司(一間於中國註冊成立的股份有限公司，其股份於聯交所上市，股份代號：2558)的獨立非執行董事。自二零二零年三月二十日起擔任深圳證券交易所上市的北京大北農科技集團股份有限公司(股份代號：002385)獨立董事。

除上文所披露者外，王先生於過去三年內並無於其他任何上市公司擔任董事。



吳亮先生，52歲，於二零二零年十二月二十二日獲委任為本公司獨立非執行董事，同時擔任薪酬委員會成員及提名委員會成員。彼目前為同濟大學特聘教授及同濟大學國家現代化研究院執行院長。

吳先生於一九九三年加入新華社並於新華社的多個實體中任職逾25年。彼於二零零六年至二零一八年期間先後擔任新華社瞭望週刊社經濟部主任及編委會成員、《財經國家週刊》常務副編輯及執行總編輯、瞭望智庫董事長兼總裁。吳先生於一九九三年畢業於山東大學，獲化學專業學士學位，並於一九九八年畢業於中國新聞學院，獲新聞專業學士學位。

除上文所披露者外，吳先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

孫延生先生，58歲，於二零二一年七月三十日獲委任為本公司獨立非執行董事。

孫先生現時為新華都特種電氣股份有限公司(一家於中華人民共和國註冊成立的有限公司，其股份在全國中小企業股份轉讓系統上市(股份代號：837503))的獨立董事、香港梁志天設計集團有限公司(一家於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份在聯交所上市(股份代號：2262))的獨立非執行董事、江蘇中信博新能源科技股份有限公司(一家於中華人民共和國註冊成立的有限公司，其股份在上海證券交易所上市(股份代號：688408))的獨立董事、甘肅藍科石化高新裝備股份有限公司(一家於中華人民共和國註冊成立的有限公司，其股份於上海證券交易所上市(股份代號：601798))的獨立董事、牡丹江恒豐紙業股份有限公司(一家於中華人民共和國註冊成立的有限公司，其股份於上海證券交易所上市(股份代號：600356))的獨立董事及中國機械國際合作股份有限公司的董事。

孫先生於一九九四年六月獲得中國律師資格並於二零零二年十二月成立北京市天銀律師事務所。於二零一三年二月至二零一六年四月，彼為中國證券監督管理委員會規劃委員會(主要從事資本市場相關法律及政策的前瞻性研究及提出解決方案)的研究員，主要負責對監管改革提供意見以及進行資本市場監管、登記改革及資料披露研究。自二零一六年四月以來，彼為北京敦誠投資管理諮詢中心(有限合夥)(主要從事提供行業投資意見及政府指引以及管理行業基金)的合夥創始人，主要負責參與成立行業基金、指導成立地方政府行業基金及擔任上市公司及政府的融資及策略顧問。

孫先生於一九八六年獲得中國內蒙古大學法律學士學位，及於二零零三年獲得中國人民大學(中國)法律碩士學位。彼亦於一九九九年取得中國哈爾濱工業大學政治經濟學研究生課程結業證書。

除上文所披露者外，孫先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。



高級管理層

盧敏放先生，53歲，為本公司非執行董事及董事會主席。其履歷詳情載於以上「非執行董事」段內。

張家旺先生，43歲，為本公司首席執行官兼執行董事。其履歷詳情載於以上「執行董事」段內。

區偉強先生，50歲，為本公司秘書。區先生於二零一四年三月二十七日獲委任。區先生在會計領域擁有逾18年的經驗。目前，區先生為亞利安會計事務所有限公司（一家香港公司秘書及會計服務提供商）的董事。彼現亦為老恒和釀造有限公司（股份代號：2226）、信邦控股有限公司（股份代號：1571）、中國數字視頻控股有限公司（股份代號：8280）及SDM Education Group Holdings Limited（股份代號：8363）的公司秘書。區先生於一九九三年十二月取得香港中文大學社會科學學士學位及於一九九九年十一月取得香港城市大學工商管理碩士學位。彼為香港會計師公會資深會員及英格蘭及威爾士特許會計師協會資深會員。

有關我們董事於本公司股份中擁有的權益（定義見證券及期貨條例第XV部）的詳情，請參照本年報中「董事會報告－董事及最高行政人員在本公司股份、相關股份及債權證的權益和淡倉」一節。

除上述披露外，概無我們董事或高級管理層的其他數據須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條作出披露。

概覽

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

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，我們已採納、應用並遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）（經不時修訂）附錄十四所載《企業管治守則》（「企業管治守則」）載列的守則條文規定。

董事會

董事會是本公司的經營決策機構，負責制定本集團之整體策略及政策、批准本集團之實施計劃，以確保集團目標的順利實現。截至二零二一年十二月三十一日止年度，董事會所履行之職責包括：制訂公司策略；制訂公司發展目標、方向政策及實施計劃；監控及評估公司財務及營運目標的實現；審核及批准公司年度財務預算方案、利潤分配方案及彌補虧損方案；建立有效的內部控制體系來進行風險評估；及審核及批准公司重大合約及交易、信息披露、關連交易、以及其他須由董事會處理之事務。

另外，本公司董事會之企業管治職能包括：制定及檢討公司的企業管治政策及常規；審查及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展情況；審查及監察公司在法律遵守及監管規定執行方面的政策及常規；制定、審查及監察員工及董事的職業操守守則；及審查公司遵守上市規則不時載列的情況及在《企業管治報告》內的披露。

董事會授權

為協助董事會履行其職責及促進有效管理，董事會若干職能已由董事會轉授予多個董事委員會（包括審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及戰略及可持續發展委員會）及高級管理層。所有董事委員會根據其各自的職權範圍（可供公眾於本公司及聯交所網站查閱）履行其各自的職責。

在首席執行官的領導下，高級管理層獲董事會轉授本集團日常營運及管理的職權及責任。轉授的職能及工作任務會定期進行檢討。本公司於訂立任何重大交易前須取得董事會的批准。



董事會之組成

於本年報日期，董事會由九名董事組成，包括一名執行董事(張家旺先生)、五名非執行董事(盧敏放先生、張平先生、趙傑軍先生、孫謙先生及邵麗君女士)；以及三名獨立非執行董事(王立彥先生、吳亮先生及孫延生先生)。本公司董事會主席為盧敏放先生。邵根夥先生於二零二一年七月三十日辭去董事會主席職務，因為其將專注於北京大北農科技集團股份有限公司的戰略發展。盧敏放先生、邵麗君女士獲委任為非執行董事，孫延生先生於二零二一年七月三十日獲委任為本公司的獨立非執行董事。執行董事姚同山先生、非執行董事邵根夥先生及獨立非執行董事付文革先生因其他工作安排，自二零二一年七月三十日起辭任。

本公司董事之間(尤其是本公司董事會主席與首席執行官之間)概無財務、業務、家族或其他重大關係。

現任董事簡歷詳見本年報「董事及高級管理層」章節。

委任、重選及罷免董事

每名董事(包括獨立非執行董事)已與本公司訂定了為期三年的服務合約或委任書。董事須根據本公司的組織章程細則第十六條，在本公司下屆股東週年大會上輪值告退或重選。

根據細則第 16.2 條，獲董事會委任以填補臨時空缺或作為新增董事的任何董事任期僅直至本公司下屆股東大會，及符合資格膺選連任。根據細則第 16.3 條，經普通決議案獲委任以填補臨時空缺或作為新增董事的任何董事任期僅直至本公司下屆股東大會，及符合資格膺選連任。

根據細則第 16.18 條規定於本公司每屆股東週年大會上，當時為數三分之一的董事(如董事人數並非三或三的倍數，則須為最接近但不少於三分之一的董事人數)須輪流退任，惟所有董事(包括有特定任期的董事)須最少每三年輪流退任一次。確定輪流退任的董事時，並不計算根據細則第 16.2 條或 16.3 條委任的董事。退任董事將留任至其退任的會議結束為止，惟合資格應選連任。本公司於任何董事退任的股東週年大會上，可推選相同數目的人士出任董事以填補空缺。



董事會多元化政策

董事會採取了董事會多元化政策。為達致可持續的均衡發展，本公司意識到促進董事會多元化對支持其達到戰略目標及維持可持續發展的重要性。董事會所有委任均根據用人唯才原則作出，同時顧及董事會成員多元化的裨益。董事會成員的甄選會從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務任期等方面。最終根據我們的業務發展及戰略規劃各階段對人才的具體需要而作決定。截至二零二一年十二月三十一日，本公司63%的員工為男性，而37%的員工為女性。

獨立非執行董事

於報告期內，本公司已遵守上市規則第3.10(1)及3.10(2)條有關本公司須至少包括三名獨立非執行董事且其中一名獨立非執行董事須具備適當專業資格或會計或相關財務管理專長的規定。本公司其中一名獨立非執行董事王立彥先生為中國註冊會計師。

本公司已接獲各獨立非執行董事就彼等根據上市規則第3.13條規定之獨立性要求做出的書面確認，故我們認為彼等均為獨立人士。

主席及首席執行官

盧敏放先生為董事會主席，而張家旺先生為本公司首席執行官。因此，本公司主席及首席執行官的角色有所區分，且由不同人士擔任。

董事會會議

董事會定期開會並每年舉行最少4次會議。於二零二一年，董事會共舉行5次會議討論公司經營業績、投資事項等。



出席記錄如下：



董事會成員	出席次數／ 自各委任日期 之會議舉行次數	出席率
執行董事		
姚同山先生(附註1)	2/2	100%
張家旺先生	5/5	100%
非執行董事		
盧敏放先生(主席)(附註2)	4/4	100%
邵根夥先生(附註3)	2/2	100%
張平先生	5/5	100%
趙傑軍先生	5/5	100%
孫謙先生	5/5	100%
邵麗君女士(附註4)	4/4	100%
獨立非執行董事		
付文革先生(附註5)	2/2	100%
王立彥先生	5/5	100%
吳亮先生	5/5	100%
孫延生先生(附註6)	4/4	100%

附註：

- (1) 姚同山先生於二零二一年七月三十日辭職。
- (2) 盧敏放先生於二零二一年七月三十日獲委任。彼有權於獲委任後出席相關董事會舉行之會議。
- (3) 邵根夥先生於二零二一年七月三十日辭任。
- (4) 邵麗君女士於二零二一年七月三十日獲委任。彼有權於獲委任後出席相關董事會舉行之會議。
- (5) 付文革先生於二零二一年七月三十日辭任。
- (6) 孫延生先生於二零二一年七月三十日獲委任。彼有權於獲委任後出席相關董事會舉行之會議。



董事培訓

每名新任董事都會獲得所需的就任須知及相關資料文件，以保證其了解公司業務及運營方式以及與公司相關的法律、法規及各項規章制度。

公司鼓勵和支持所有董事參加培訓，鼓勵所有董事(即張家旺先生、盧敏放先生、張平先生、趙傑軍先生、孫謙先生、邵麗君女士、王立彥先生、吳亮先生及孫延生先生)進行持續的專業發展，以更好地發展並更新其知識及技能，從而為本公司更好地進行服務。公司也會不定期給所有董事提供培訓機會。

董事會委員會

本公司下設四個董事會委員會，分別為薪酬委員會、提名委員會、審核委員會及戰略及可持續發展委員會，各委員會分別按照經董事會批准通過的職權範圍開展工作。

薪酬委員會

本公司於二零一四年六月十八日根據上市規則附錄十四所載《企業管治守則》的規定成立薪酬委員會，並制訂了符合企業管治守則的書面職權範圍。薪酬委員會的主要職能包括確定有關人力資源管理的政策、檢討本公司的薪酬政策及釐定董事及高級管理層成員的薪酬待遇。於二零二一年十二月三十一日，薪酬委員會由一名非執行董事(張平先生)及兩名獨立非執行董事(孫延生先生及吳亮先生)組成，並由孫延生先生擔任主席。付文革先生自二零二一年七月三十日起辭任本公司薪酬委員會主席。孫謙先生辭任本公司薪酬委員會成員，自二零二一年七月三十日起生效。孫延生先生獲委任為本公司薪酬委員會主席，自二零二一年七月三十日起生效。張平先生獲委任為本公司薪酬委員會成員，自二零二一年七月三十日起生效。

依據本公司薪酬委員會的職權範圍，薪酬委員會每年至少召開一次會議。於二零二一年度，薪酬委員會舉行1次會議。對本公司於二零二一年度新委任董事的薪酬，本公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就設立正規而透明的程序制訂薪酬政策等方面進行了檢討。



提名委員會

本公司於二零一四年六月十八日根據上市規則附錄十四所載《企業管治守則》的規定成立提名委員會，並制訂了符合企業管治守則的書面職權範圍。提名委員會的主要職責為就填補董事會職位空缺的候選人向董事會作出推薦建議。於二零二一年十二月三十一日，提名委員會由一名非執行董事(盧敏放先生)及兩名獨立非執行董事(王立彥先生及吳亮先生)組成，並由盧敏放先生擔任主席。付文革先生自二零二一年七月三十日起辭任本公司提名委員會主席。邵根夥先生辭任本公司提名委員會成員，自二零二一年七月三十日起生效。盧敏放先生獲委任為本公司提名委員會主席，自二零二一年七月三十日起生效。吳亮先生獲委任為本公司提名委員會成員，自二零二一年七月三十日起生效。

提名委員會建議，委任董事會成員的潛在人選應考慮董事會成員多元化的益處及確保適合本集團業務所需的專家組成均衡的必要性後，任人唯賢。選擇潛在人選乃基於眾多可補足現有董事能力不同因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、經驗(專業或其他方面)、技能、知識儲備、領導能力及該人選將可為董事會帶來的貢獻。

依據本公司提名委員會的職權範圍，提名委員會每年至少召開一次會議。於二零二一年度，提名委員會共舉行1次會議。會上各成員對本公司的董事會架構、人員組成等方面進行討論、對本公司管理層推薦的初步候選人進行資格審查並甄選合適候選人，並為配合本公司的企業策略而擬對董事會作出的變動提出建議，同時對獨立非執行董事的獨立性進行了評價。於遴選一名新董事前，提名委員會主席向本公司董事會提交候選董事的推薦意見及相關材料。

審核委員會

本公司於二零一四年六月十八日根據上市規則附錄十四所載《企業管治守則》的規定成立審核委員會，並制訂了符合企業管治守則的書面職權範圍。審核委員會的主要職責為檢討及監督本集團的財務報告程序及內部控制體系。本公司於二零一六年一月一日修訂了審核委員會的職權範圍。於二零二一年十二月三十一日，審核委員會由一名非執行董事(張平先生)及兩名獨立非執行董事(王立彥先生及吳亮先生)組成，並由王立彥先生擔任主席。付文革先生辭任本公司審核委員會成員，自二零二一年七月三十日起生效。張平先生獲委任為本公司審核委員會成員，自二零二一年七月三十日起生效。

審核委員會已檢討本集團採用之會計準則及慣例，並與管理層討論內部監控及財務報告事宜，包括審閱二零二一年的年度業績及中期業績。

依據本公司審核委員會的職權範圍，審核委員會每年至少召開兩次會議。於二零二一年度，審核委員會共舉行3次會議，成員於會上討論多個事項，包括本公司及其附屬公司二零二零年年度業績及二零二一年中期業績。



戰略及可持續發展委員會

本公司於二零二一年七月三十日成立戰略及可持續發展委員會。戰略及可持續發展委員會由一名執行董事(張家旺先生)及三名非執行董事(盧敏放先生、趙傑軍先生及孫謙先生)組成，由盧敏放先生擔任主席。

戰略及可持續發展委員會的主要職能包括制定本公司的長期發展戰略，並涵蓋環境、社會及企業管治的相關事宜。本公司的可持續發展部門將定期向戰略及可持續發展委員會匯報工作進展。

於二零二一年，戰略及可持續發展委員會召開一次會議，在會議上可持續發展部匯報碳中和項目的工作進展及全體成員討論未來工作規劃。

董事出席審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及戰略及可持續發展委員會的會議記錄如下：



出席次數／會議舉行次數

董事	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	戰略及可持續發展委員會
邵根夥先生(附註1)	不適用	不適用	1/1	不適用
張家旺先生(附註2)	不適用	不適用	不適用	1/1
盧敏放先生(附註3)	不適用	不適用	0/0	1/1
張平先生(附註4)	2/2	0/0	不適用	不適用
趙傑軍先生(附註5)	不適用	不適用	不適用	1/1
孫謙先生(附註6)	不適用	1/1	不適用	1/1
邵麗君女士	不適用	不適用	不適用	不適用
付文革先生(附註7)	1/1	1/1	1/1	不適用
王立彥先生	3/3	不適用	1/1	不適用
吳亮先生(附註8)	3/3	1/1	0/0	不適用
孫延生先生(附註9)	不適用	0/0	不適用	不適用

附註：

- (1) 邵根夥先生辭任本公司提名委員會成員，自二零二一年七月三十日起生效。
- (2) 張家旺先生獲委任為本公司戰略及可持續發展委員會成員，自二零二一年七月三十日起生效。
- (3) 盧敏放先生獲委任為本公司提名委員會及戰略及可持續發展委員會主席，自二零二一年七月三十日起生效。
- (4) 張平先生獲委任為本公司審核委員會及薪酬委員會成員，自二零二一年七月三十日起生效。
- (5) 趙傑軍先生獲委任為本公司戰略及可持續發展委員會成員，自二零二一年七月三十日起生效。
- (6) 孫謙先生辭任本公司薪酬委員會成員，獲委任為本公司戰略及可持續發展委員會成員，自二零二一年七月三十日起生效。
- (7) 付文革先生辭任本公司薪酬委員會及提名委員會主席以及本公司審核委員會成員，自二零二一年七月三十日起生效。
- (8) 吳亮先生獲委任為本公司提名委員會成員，自二零二一年七月三十日起生效。
- (9) 孫延生先生獲委任為本公司薪酬委員會主席，自二零二一年七月三十日起生效。



股東大會

截至二零二一年十二月三十一日止年度，各董事出席股東大會之記錄如下：



董事	出席次數／ 會議舉行次數
	股東週年大會 及股東特別大會
姚同山先生(附註1)	0/1
張家旺先生	1/1
盧敏放先生(附註2)	0/0
邵根夥先生(附註3)	0/1
張平先生	1/1
趙傑軍先生	0/1
孫謙先生	0/1
邵麗君女士(附註4)	0/0
付文革先生(附註5)	0/1
王立彥先生	0/1
吳亮先生	0/1
孫延生先生(附註6)	0/0

附註：

- (1) 姚同山先生於二零二一年七月三十日(即於二零二一年六月二十八日舉行的股東週年大會日期之後)辭任。
- (2) 盧敏放先生於二零二一年七月三十日(即於二零二一年六月二十八日舉行的股東週年大會日期之後)獲委任。
- (3) 邵根夥先生於二零二一年七月三十日(即於二零二一年六月二十八日舉行的股東週年大會日期之後)辭任。
- (4) 邵麗君女士於二零二一年七月三十日(即於二零二一年六月二十八日舉行的股東週年大會日期之後)獲委任。
- (5) 付文革先生於二零二一年七月三十日(即於二零二一年六月二十八日舉行的股東週年大會日期之後)辭任。
- (6) 孫延生先生於二零二一年七月三十日(即於二零二一年六月二十八日舉行的股東週年大會日期之後)獲委任。



董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納一套有關進行證券交易的行為守則，其中所載條款的嚴格程度不遜於上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)所規定的交易標準守則。經向董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等於截至二零二一年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定標準。

董事就財務報表作出財務申報的責任

董事確認，彼等負責根據上市規則的規定編製本集團賬目及其他財務披露，同時，高級管理層應向董事會提供相關及充足的資料及解釋，讓董事會可對財務及其他決定作出知情評估。

董事並不知悉任何重大不明朗因素與可能會對本公司持續經營能力構成重大疑問的事件或情況。

有關本公司核數師就截至二零二一年十二月三十一日止年度的本公司財務報表的申報責任聲明載於本年報「獨立核數師報告」。

風險管理及內部監控

根據企業管治守則，本年度本集團已遵守並實施了相關的必要的風險管理及內部監控。

董事會確認其須維持本公司穩健有效的風險管理及內部監控系統，該等系統旨在對主要錯誤敘述或虧損提供合理但並非絕對的保證，以及管理而非消除違約風險以實現業務目標。

董事會亦負責監控本集團的風險管理及內部監控系統並審閱該等系統的有效性。董事會亦確保資源充足、員工資質及經驗、培訓項目及本公司會計預算、內部審核及財務申報功能。董事會每年對本集團風險管理及內部監控系統進行一次審閱。董事會對二零二一年本集團風險管理及內部監控系統的有效性進行審核(包括財務、運營及合規監控在內的所有重大監控)，且本公司認為彼等為有效且充分。

本集團的內控管理中心是本集團專設的風險管理及內部監控的管理機構，負責本集團全產業鏈內控制度建設、完善及執行情況考核評價，通過檢查評價以評估本集團內控制度設計是否合理、是否存在風險、是否得到有效執行，並對檢查中識別的內控制度可能存在的缺陷和風險，提供完善和改進的管理支持；同時內控管理中心負責診斷本集團產業鏈各版塊重大風險控制事項，分析評估及選擇風險管理對象進行審核，通過審核提出風險控制解決方案及解決要求，跟蹤驗收風險控制處理過程及結果，實現有效管理控制風險的目的。



本年度本集團各運營及管理部門持續進行制度完善及流程優化升級管理工作，以期更有效、更規範地實現管理目標。

本集團依公司治理的不同層級進行不同角度的風險管理及內部監控，旨在為本集團經營目標實現的經濟性、效率性和效果性提供必要的調整、約束、評價和控制措施，確保本集團資產的安全完整，並確保會計信息數據的正確性、可靠性，同時遵守相關的法律、法規及規章制度，以在其合理能力範圍內使所有運作程序不會出現欺詐或錯誤。所有僱員均致力於繼續加強本公司的風險管理及內部監控系統，使該等系統融入企業策略以至日常營運中。

就內幕消息之披露而言，本集團確認其根據證券及期貨條例(香港法例第571章)、上市規則及凌駕性原則(凡涉及內幕消息，必須在有所決定後盡快公佈)的責任。本集團透過財務報告、公告及其網站等途徑，向公眾廣泛及非獨家地披露資料，以實施及披露其公平披露政策。本集團的內部政策已經嚴格禁止未經授權使用機密或內幕消息，且本集團亦已就外界對本集團事務的查詢訂立及執行回應程序。

本集團維持其內部審核功能。內部審核報告提呈予審核委員會並由其審閱，該委員會向董事會報告其結果。於二零二一年十二月三十一日，根據審核委員會、高級管理人員及內部審核部門作出之評估，並無發現任何重大內部控制漏洞或缺陷，亦無提出有待改進的任何重大問題。

公司秘書

我們已委任及外聘具備第3.28條所規定資格的區偉強先生(「區先生」)作為我們的秘書。

區先生履行公司秘書的職務及職責。

區先生就日常事宜聯絡公司的主要聯絡人士為執行董事張家旺先生。

區先生確認其已遵守上市規則第3.29條之有關專業培訓規定於二零二一年參加至少15小時的相關專業培訓。



外部核數師及酬金

本集團的外部核數師為安永會計師事務所。截至二零二一年十二月三十一日止年度，就安永提供的審計及非審計服務(包括審閱及諮詢服務)已支付或應付的酬金如下：



	金額 (人民幣元)
審計服務	2,600,000
非審計服務	886,000
總計	3,486,000

與股東及投資者通信／投資者關係

我們採取積極政策歡迎股東及投資者的寶貴意見及建議。我們設置專人對接投資者關係維護，採取定期與不定期與投資機構進行溝通協調，及時增進溝通與了解，我們亦會及時更新投資者關係網站，以確保公司的最新資訊及信息、報告及時被股東及投資者查閱和了解。

於股東大會上提呈建議的程序

股東可通過發送郵件至 zgsm@smorganic.cn 或郵寄至本公司的香港主要營業地點，地址為香港特別行政區皇后大道西 111 號華富商業大廈 13 樓 1303 室，向董事會或高級管理層查詢及發送將於股東大會上提呈以供股東考慮的建議。

股東召開股東特別大會程序

根據本公司章程細則所載之條文，董事會如認為適當可隨時召開股東特別大會。本公司任何兩名或以上於提請要求當日持有不少於本公司繳足股本(賦有權利在本公司股東大會投票)十分之一的股東向本公司香港主要辦事處(或倘本公司不再有該主要辦事處，則為註冊辦事處)發出書面要求後亦可召開股東大會，有關書面提請須列明大會事項並由提請人簽署。

章程文件

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司之組織章程文件並無任何變動和修改。



獨立核數師報告



致中國聖牧有機奶業有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的獲豁免的有限公司)

意見

本核數師已審核列載於第 63 頁至 145 頁中國聖牧有機奶業有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零二一年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)真實而公平地反映貴集團於二零二一年十二月三十一日的綜合財務狀況，及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審核。我們就該等準則承擔的責任在本報告的核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任一節中進一步闡述。根據香港會計師公會的職業會計師道德守則(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證能夠充足和適當地為我們的意見提供基礎。

關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據我們的職業判斷，對本期間審核綜合財務報表的最為重要的事項。這些事項是在我們審核整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。下文載有我們的審核如何處理以下各項事項的資料。

我們已履行本報告核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任一節所述的責任，包括有關該等事項的責任。因此，我們的審核包括執行為應對綜合財務報表重大錯報風險的評估而設的程序。審核程序的結果包括處理以下事項的程序，為我們就隨附的綜合財務報表的審核意見提供基礎。



關鍵審核事項

我們的審核如何處理關鍵審核事項

奶牛估值

截至二零二一年十二月三十一日，貴集團的生物資產為人民幣2,764,240,000元。生物資產包括奶牛及肉牛，乃按公平值減銷售費用計量。貴集團的奶牛包括成母牛、育成牛及犢牛，乃由貴集團餵養，作生產原料奶之用。肉牛餵養至三至六月齡後供出售。由於(i)有關生物資產的賬面值佔貴集團總資產約38.76%；及(ii)重大估計涉及管理層的公平值估計，故經管理層估值的生物資產的公平值對貴公司的綜合財務報表而言屬重大。於二零二一年十二月三十一日，管理層已委聘外聘估值專家協助對生物資產進行估值。

會計政策及有關生物資產的披露資料載於綜合財務報表附註2.4「主要會計政策概要」、附註3「重要會計判斷及估計」及附註16「生物資產」。

我們評估貴集團委聘的外聘估值專家的客觀性、獨立性及專業勝任能力。

我們評估管理層所採用的相關基礎及假設。特別情況下，我們會評估於估值結果最具敏感度時所應用的假設，包括有關奶牛於當地市場的估計售價、生產每千克原料奶的餵養成本、每個泌奶周期的日產奶量及當地原料奶的日後市價。我們檢查了生物資產公平值的計算。

我們亦評估與生物資產公平值計量有關的貴集團披露的充分性。

年報所載列的其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括載於年報的資料，惟不包括綜合財務報表及我們就此發出之核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對其他資料發表任何形式的鑒證結論。

在我們審核綜合財務報表時，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審核過程中所了解的情況有重大不一致，或者似乎有重大錯誤陳述。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資料有重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。



董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製真實而公平的綜合財務報表，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

貴公司董事在審核委員會協助下履行彼等監管貴集團財務申報流程的責任。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標，是對整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的任何重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向全體股東報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。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。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按香港審計準則進行的審核總能發現存在的某一重大錯誤陳述。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們個別或匯總起來可能影響該等綜合財務報表之基準使用者所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據香港審計準則進行審核的過程中，我們運用了職業判斷，保持了職業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對這些風險，以及取得充足和適當的審核憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險比較因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險更高。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露資料的合理性。

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所得的審核憑證，決定是否存在與事件或情況有關的重大不確定性，而可能對貴集團持續經營的能力構成重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者對綜合財務報表中的相關披露資料的關注。假若有關的披露資料不足，則修訂我們的意見。我們的結論是基於截至核數師報告日期止所取得的審核憑證。然而，未來事件或情況可能導致貴集團不能繼續持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否公允反映交易和事項。
- 就貴集團中實體或業務活動的財務資料獲取充分、適當的審核證據，以對綜合財務報表發表意見。我們負責指導、監督和執行集團審核。我們對審核意見承擔全部責任。

我們與審核委員會溝通了計劃的審核範圍、時間安排、重大審核發現等事項，包括我們在審核期間識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關職業道德要求，並與他們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應用的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們決定哪些事項對本期綜合財務報表的審核最為重要，因而構成關鍵審核事項。我們會在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許對某件事項作出公開披露，或在極端罕見的情況下，若有合理預期在我們報告中溝通某事項而造成的負面後果將會超過其產生的公眾利益，我們將不會在此等情況下在報告中溝通該事項。

本獨立核數師報告的審核項目合夥人是余仲文。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二二年三月二十八日



綜合損益表

截至二零二一年十二月三十一日止年度



	附註	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
銷售收入	4	2,984,616	2,660,823
銷售成本		(1,920,226)	(1,635,705)
毛利		1,064,390	1,025,118
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損	16	(248,771)	(224,237)
融資擔保合約的公平值變動		(2,954)	—
其他收入及收益／(虧損)	4	23,039	(44,457)
銷售及分銷開支		(53,828)	(32,084)
行政開支		(111,674)	(111,718)
金融及合約資產之減值虧損淨額		(6,814)	1,683
其他開支		(56,089)	(997)
融資成本	6	(71,170)	(116,788)
分佔聯營公司虧損		(25,697)	(35,551)
除稅前溢利	5	510,432	460,969
所得稅開支	9	(861)	—
年內溢利		509,571	460,969
以下各項應佔溢利：			
母公司擁有人		471,713	406,680
非控股權益		37,858	54,289
		509,571	460,969
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄	11	人民幣 0.0563 元	人民幣 0.0535 元

綜合全面收益表

截至二零二一年十二月三十一日止年度



	附註	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
年內溢利		509,571	460,969
其他全面收益／(虧損)			
可能不會於其後期間重新分類至損益的其他全面收益：			
換算國外業務的匯兌差額		(650)	2,013
可能不會於其後期間重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)淨額		(650)	2,013
可能不會於其後期間重新分類至損益的其他全面收益：			
指定按公平值計量變動計入其他全面收益的權益投資：			
公平值變動	21(a)	12,038	—
可能將不會於其後期間重新分類至損益的其他全面收益淨額		12,038	—
年內其他全面收益，扣除稅項		11,388	2,013
年內全面收益總額		520,959	462,982
以下各項應佔：			
母公司擁有人		483,101	408,693
非控股權益		37,858	54,289
		520,959	462,982



綜合財務狀況表

二零二一年十二月三十一日



	附註	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	1,699,637	1,772,651
使用權資產	13(a)	519,306	45,100
其他無形資產	14	7,591	6,242
於聯營公司的投資	15	59,048	122,255
生物資產	16	2,698,642	2,572,102
其他金融資產	21	91,200	—
長期應收款項	17	6,355	10,498
非流動資產總額		5,081,779	4,528,848
流動資產			
存貨	18	768,105	715,078
生物資產	16	65,598	15,008
貿易應收款項	19	248,137	136,611
預付款項、其他應收款項及其他資產	20	107,641	614,578
其他金融資產	21	72,000	—
受限制銀行存款	22	256,490	387,452
現金及銀行結餘	22	531,835	327,651
流動資產總額		2,049,806	2,196,378
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	23	1,253,354	1,699,448
其他應付款項及預提費用	24	302,088	239,981
衍生金融工具	26	7,172	—
應付稅項		618	—
計息銀行借款	25	1,299,529	1,335,873
流動負債總額		2,862,761	3,275,302
淨流動負債		(812,955)	(1,078,924)
總資產減流動負債		4,268,824	3,449,924



	附註	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行借款	25	379,639	30,398
非流動負債總額		379,639	30,398
淨資產		3,889,185	3,419,526
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	28	69	69
儲備	29	3,679,764	3,196,663
		3,679,833	3,196,732
非控股權益		209,352	222,794
權益總額		3,889,185	3,419,526

張家旺
董事

張平
董事



綜合權益變動表

截至二零二一年十二月三十一日止年度



	母公司擁有人應佔									
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	實繳盈餘 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	儲備資金 人民幣千元	匯兌 波動儲備 人民幣千元	保留盈利/ (累計虧損) 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零二零年一月一日	50	1,757,767	566,681	95,558	483,414	14,953	(732,002)	2,186,421	224,407	2,410,828
年內溢利	-	-	-	-	-	-	406,680	406,680	54,289	460,969
與國外業務有關的匯兌差額	-	-	-	-	-	2,013	-	2,013	-	2,013
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	2,013	406,680	408,693	54,289	462,982
發行股份(附註28)	7	199,993	-	-	-	-	-	200,000	-	200,000
已行使認股權證(附註28)	12	398,265	-	-	-	-	-	398,277	-	398,277
注資	-	-	-	-	-	-	-	-	14,150	14,150
向非控股股東分派股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(70,052)	(70,052)
以權益結算的認股權證安排 (附註28)	-	78,945	(75,604)	-	-	-	-	3,341	-	3,341
轉撥自保留盈利	-	-	-	-	58,357	-	(58,357)	-	-	-
於二零二零年十二月三十一日	69	2,434,970 [†]	491,077 [†]	95,558 [†]	541,771 [†]	16,966 [†]	(383,679) [†]	3,196,732	222,794	3,419,526

綜合權益變動表

截至二零二一年十二月三十一日止年度



	母公司擁有人應佔										
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	實繳盈餘 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	儲備資金 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元	按公平值計入 其他全面收益 的金融資產 公平值儲備 人民幣千元	保留盈利/ (累計虧損) 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零二一年一月一日	69	2,434,970	491,077	95,558	541,771	16,966	-	(383,679)	3,196,732	222,794	3,419,526
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	471,713	471,713	37,858	509,571
按公平值計量變動計入其他全面 收益的權益投資公平值變動	-	-	-	-	-	-	12,038	-	12,038	-	12,038
與國外業務有關的匯兌差額	-	-	-	-	-	(650)	-	-	(650)	-	(650)
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	(650)	12,038	471,713	483,101	37,858	520,959
向非控股股東分派股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51,300)	(51,300)
轉撥自保留盈利	-	-	-	-	66,262	-	-	(66,262)	-	-	-
於二零二一年十二月三十一日	<u>69</u>	<u>2,434,970[#]</u>	<u>491,077[#]</u>	<u>95,558[#]</u>	<u>608,033[#]</u>	<u>16,316[#]</u>	<u>12,038[#]</u>	<u>21,772[#]</u>	<u>3,679,833</u>	<u>209,352</u>	<u>3,889,185</u>

該等儲備賬戶包括綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣3,679,764,000元(二零二零年：人民幣3,196,663,000元)。



綜合現金流量表

截至二零二一年十二月三十一日止年度



	附註	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利：		510,432	460,969
調整：			
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損	16	248,771	224,237
財務擔保合約的公平值變動		2,954	—
融資成本	6	71,170	116,788
分佔聯營公司虧損	15	25,697	35,551
利息收入	4	(16,450)	(7,651)
出售物業、廠房及設備項目虧損	4	6,529	11,947
出售一間附屬公司的收益	4	(3,991)	(845)
視作出售於一間聯營公司的投資收益	4	(1,856)	(23,144)
喪失聯營公司重大影響的損失	5	9,062	—
物業、廠房及設備折舊	5	105,363	108,478
使用權資產折舊	5	2,172	2,045
其他無形資產攤銷	5	567	687
物業、廠房及設備項目減值	4	1,427	60,470
應收款項減值	19	7,327	—
無形資產減值	4	—	8,250
訴訟及索償撥備	5	54,027	—
外匯差異淨額	4	(1,201)	4,966
		1,022,000	1,002,748
存貨增加		(53,027)	(17,200)
生物資產增加—流動		(44,985)	(10,544)
貿易應收款項(增加)/減少		(118,853)	30,034
按金及其他應收款項(增加)/減少		523,606	(19,157)
受限制銀行存款(增加)/減少		130,962	(209,936)
其他非流動資產增加		—	(11,841)
貿易應付款項及應付票據增加/(減少)		(444,654)	311,902
其他應付款項及預提費用增加/(減少)		(5,712)	8,220
經營產生的現金		1,009,337	1,084,226
已收利息		17,171	6,173
已付所得稅		(243)	—
經營活動所得現金流量淨額		1,026,265	1,090,399



	附註	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(130,993)	(135,697)
新增使用權資產		(6,844)	(180)
新增其他無形資產		(2,546)	(4,619)
購買生物資產		(97)	(1,205)
飼養犏牛及育成牛的付款		(670,904)	(559,931)
出售生物資產的所得款項		338,084	336,494
出售物業、廠房及設備項目所得款項		6,361	2,057
出售其他無形資產項目的所得款項		376	353
委託貸款予聯營公司	21	(72,000)	—
收購一間附屬公司		—	(19,020)
出售附屬公司		(520,998)	72,784
收購一間聯營公司	15	(7,000)	—
部分出售聯營公司的所得款項		87	41,909
投資活動所用現金流量淨額		(1,066,474)	(267,055)
融資活動所得現金流量			
發行股份		—	398,277
已付予非控股權益股息		—	(70,052)
新增銀行借款	32(a)	2,287,443	2,533,791
非控股權益注資		—	14,150
償還銀行借款	32(a)	(1,974,546)	(3,351,795)
租賃付款的本金部分		—	(32,287)
已付利息		(74,573)	(117,535)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額		238,324	(625,451)
現金及現金等價物增加淨額			
年初現金及現金等價物		327,651	132,636
匯率變動的影響淨額		6,069	(2,878)
年末現金及現金等價物		531,835	327,651



財務報表附註

二零二一年十二月三十一日

1. 公司及集團資料

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

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

有關附屬公司的資料

本公司主要附屬公司的詳情如下：



名稱	註冊成立/ 註冊及營業地點	註冊股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
			直接(%)	間接(%)	
內蒙古聖牧高科牧業 有限公司(「內蒙古聖牧」) (附註(i))	中國/ 中國內地	人民幣 888,700,000元	-	100	生產及分銷原料奶
內蒙古聖牧控股有限公司 (「聖牧控股」)(附註(i))	中國/ 中國內地	人民幣 280,000,000元	-	100	生產及分銷原料奶
巴彥淖爾市聖牧盤古牧業 有限責任公司 (「聖牧盤古」)	中國/ 中國內地	人民幣 80,000,000元	-	55	生產及分銷原料奶

附註：

(i) 該實體根據中國法律註冊為外商投資企業。

上表列出董事認為主要影響本年度業績或構成本集團資產淨值主要部分的本公司附屬公司。董事認為提供其他附屬公司詳情將會導致篇幅冗長。

2.1 編製基準

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

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零二一年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能通過對投資對象的權力(例如本集團獲賦予現有能以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

倘本公司直接或間接擁有少於投資對象大多數投票或類似權利的權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

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

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

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

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

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則其取消確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債、(ii)任何非控股權益的賬面值及(iii)於權益內記錄的累計換算差額；及確認(i)所收代價的公平值、(ii)任何保留投資的公平值及(iii)任何產生的盈餘或虧損計入損益。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分會視乎情況按倘本集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類為損益或保留盈利。



2.1 編製基準(續)

持續經營基準

於二零二一年十二月三十一日，本集團淨流動負債為人民幣812,955,000元(二零二零年：淨流動負債為人民幣1,078,924,000元)。鑒於淨流動負債狀況，董事會充分考慮了本集團未來的流動性、經營業績和財務資源，以評估本集團是否將有充足的財務資源持續經營。

考慮到於本年報日期的未動用銀行授信額度人民幣3,383,116,000元、中國蒙牛乳業有限公司授予的將於二零二二年十二月三十一日到期的未動用委託貸款融資人民幣1,600,000,000元及截至二零二二年十二月三十一日止年度的現金流量預測，董事認為，於可預見將來，本集團將可全面履行其到期財務責任。因此，董事已按持續經營基準編製綜合財務報表。

2.2 會計政策及披露的變動

本集團已就本年度的財務報表首次採納下列經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第9號、*利率基準改革－第二期*
國際會計準則第39號、
國際財務報告準則第7號、
國際財務報告準則第4號及
國際財務報告準則第16號的修訂
國際財務報告準則第16號的修訂 *二零二一年六月三十日後與Covid-19相關的租金優惠(提早採納)*

經修訂國際財務報告準則的性質及影響如下：

- (a) 當現有利率基準以其他無風險利率(「無風險利率」)替代會影響財務報告時，國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號的修訂解決先前修訂中未涉及的問題。該修訂提供了一種可行權宜辦法，於入賬釐定金融資產及負債合同現金流量的基準變化時，如果變動是利率基準改革直接引致的，且釐定合同現金流量的新基準在經濟上與變動之前的基準相等，允許在不調整金融資產及負債賬面金額的情況下更新實際利率。此外，該修正允許根據利率基準改革的要求，在不終止套期關係的情況下，對套期指定和套期文件進行更改。過渡期間可能產生的任何損益均通過國際財務報告準則第9號的正常要求進行處理，以衡量及確認對沖無效性。當無風險利率被指定為風險組成部分時，該等修訂亦暫時豁免實體須符合可單獨識別的規定。倘實體合理地預期無風險利率風險組成部分於未來24個月內將可單獨識別，則該豁免允許實體於指定套期後假設已符合可單獨識別之規定。此外，該等修訂亦要求實體披露其他資料，以使財務報表的使用者能夠了解利率基準改革對實體金融工具及風險管理策略的影響。由於本集團並無任何利率對沖關係，因此該修訂對本集團的財務狀況及業績不會造成重大影響。

2.2 會計政策及披露的變動(續)

- (b) 於二零二一年三月頒佈的國際財務報告準則第 16 號的修訂將承租人選擇不對因 covid-19 疫情直接導致的租金優惠適用租賃修改會計的可行權宜辦法延長 12 個月。因此，可行權宜辦法適用於租賃付款的任何減少僅影響原定於二零二二年六月三十日或之前到期的付款，但必須滿足適用可行權宜辦法的其他條件。該修訂對二零二一年四月一日或之後開始的年度期間追溯生效，最初應用該修訂的任何累積影響被確認為對當前會計期間開始時的留存利潤的調整。允許提前應用。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團的租約並無因 covid-19 疫情而被出租人削減或放棄。修訂並無對本集團的財務狀況及業績產生任何影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團尚未在該等財務報表中採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第 3 號的修訂	概念框架之提述 ¹
國際會計準則第 28 號及 國際財務報告準則第 10 號的修訂	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或投入 ³
國際財務報告準則第 17 號	保險合約 ²
國際財務報告準則第 17 號的修訂	保險合約 ^{2, 4}
國際會計準則第 1 號的修訂	分類為即期或非即期的負債 ²
國際會計準則第 1 號及國際 財務報告準則實務公告 2 號的修訂	披露會計政策 ²
國際會計準則第 8 號的修訂	會計估計之定義 ²
國際會計準則第 12 號的修訂	與一項交易產生之資產及負債相關之遞延稅項 ²
國際會計準則第 16 號的修訂	物業、廠房及設備：擬定用途前之所得款項 ¹
國際會計準則第 17 號的修訂	初始應用國際財務報告準則第 17 號及國際財務報告準則 第 9 號—比較資料 ²
國際會計準則第 37 號的修訂	虧損合約—履行合約成本 ¹
國際財務報告準則二零一八年 至二零二零年的年度改進	國際財務報告準則第 1 號、國際財務報告準則第 9 號、 國際財務報告準則第 16 號隨附之範例及國際會計 準則第 41 號的修訂 ¹

¹ 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 未釐定強制性生效日期，惟可供採納

⁴ 由於二零二零年六月刊發國際財務報告準則第 17 號的修訂，國際財務報告準則第 4 號已修訂以延長臨時豁免，允許保險人於二零二三年一月一日前開始的年度期間採用國際會計準則第 39 號而非國際財務報告準則第 9 號。



2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

預期適用於本集團的國際財務報告準則的進一步資料說明如下。

國際財務報告準則第3號(修訂)旨在以二零一八年六月頒佈的對財務報告概念框架的提述取代先前對財務報表編製及呈列框架的提述，而並無大幅度改變其規定。該等修訂亦就國際財務報告準則第3號就實體引用概念框架以釐定構成資產或負債之內容之確認原則增設一項例外情況。該例外情況規定，對於可能屬於國際會計準則第37號或(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第21號範圍內的負債及或有負債而言，倘該等負債屬單獨產生而非於企業合併中產生，則應用國際財務報告準則第3號的實體應分別參考國際會計準則第37號或(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第21號，而非概念框架。此外，該等修訂澄清或有資產於收購日期不符合確認條件。本集團預計自二零二二年一月一日起前瞻地採用該等修訂。由於該等修訂前瞻地應用於收購日期為首次應用日期或之後的業務合併，本集團於過渡日期將不會受該等修訂影響。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂解決了國際財務報告準則第10號與國際會計準則第28號就處理投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或投入的規定之間的分歧。該修訂規定，當投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或投入構成一項業務時，全面確認下游交易產生的收益或虧損。就涉及不構成一項業務的資產的交易而言，交易產生的收益或虧損僅以無關連投資者於該聯營公司及合營公司的權益為限於投資者的損益中確認。該修訂將前瞻性應用。國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂的前一強制性生效日期已由國際會計準則理事會於二零一五年十二月廢除，而新的強制性生效日期將於完成更廣泛的審閱聯營公司及合營公司的會計處理後釐定。然而，該修訂現時可供採用。

國際會計準則第1號的修訂分類為即期或非即期的負債澄清劃分負債為即期或非即期的規定。該等修訂載明，倘實體推遲清償負債的權利受限於該實體須符合特定條件，則倘該實體符合當日之條件，其有權於報告期末推遲清償負債。負債的分類不受實體行使其權利延遲清償負債的可能性的影響。該等修訂亦澄清被視為清償負債的情況。該等修訂自二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效，並將追溯應用，並允許提早應用。該修訂預期不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

國際會計準則第1號的修訂披露會計政策要求實體披露彼等會計政策資料，而非彼等重大會計政策。倘連同實體財務報表內其他資料一併考慮，會計政策資料可以合理預期會影響通用財務報表的主要使用者根據該等財務報表所作出的決定，則該會計政策資料屬重大。國際財務報告準則實務公告2號的修訂就如何將重要性概念應用於會計政策披露提供非強制性指導。國際會計準則第1號的修訂自二零二三年一月一日或之後的年度期間生效，並允許提早應用。由於國際財務報告準則實務公告2號的修訂中提供的指導屬非強制性，因此無需設定該等修訂的生效日期。本集團目前正在評估該修訂對本集團會計政策披露的影響。

國際財務報告準則第8號的修訂釐清會計估計變動及會計政策變動之間的區別。會計估計的定義是財務報表中存在計量不確定性的貨幣性金額。該修訂亦澄清實體如何使用計量技術及輸入數據以制定會計估計。該修訂自二零二三年一月一日或之後開始的年度報告期間生效，並適用於該期間開始當日或之後發生會計政策變動及會計估計變動。允許提早應用。該修訂預期不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際會計準則第12號的修訂縮小首次確認例外情況的範圍，使其不再適用於產生相同的應課稅及可扣減臨時差異的交易。因此，實體須為該等交易產生的暫時性差異確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。該修訂自二零二三年一月一日或之後開始的年度報告期間生效，並適用於呈列最早比較期間時與租賃及退役責任有關的交易，任何累計影響於該日確定為保留盈利或其他權益部分的期初結餘的調整。此外，該修訂預期適用於除租賃及退役責任以外的交易。允許提早應用。該修訂預期不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際會計準則第16號的修訂禁止實體從物業、廠房及設備項目成本中扣除資產達到管理層預定的可使用狀態(包括位置與條件)過程中產生的全部出售項目所得款項。相反，實體須將出售任何有關項目的所得款項及成本計入損益。該等修訂自二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效，並僅對實體首次應用有關修訂的財務報表呈列的最早期間開始時或之後可供使用的物業、廠房及設備項目追溯應用，並允許提早應用。該修訂預期不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。



2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

國際會計準則第 37 號的修訂澄清，就根據國際會計準則第 37 號評估合約是否屬虧損性而言，履行合約的成本包括與合約直接相關的成本。與合約直接相關的成本包括履行該合約的增量成本(例如直接勞工及材料)及與履行合約直接相關的其他成本分配(例如分配履行合約所用物業、廠房及設備項目的折舊開支以及合約管理與監督成本)。一般及行政成本與合約並無直接關係，除非合約明確向對手方收費，否則將其排除在外。該等修訂自二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效，並適用於實體首次應用有關修訂的年度報告期間開始時實體尚未履行其全部責任的合約，並允許提早採納。初步應用修訂的任何累積影響應於首次應用日期確認為期初權益的調整，且毋須重列比較資料。該修訂預期不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則二零一八年至二零二零年的年度改進載列國際財務報告準則第 1 號、國際財務報告準則第 9 號、國際財務報告準則第 16 號隨附之範例及國際會計準則第 41 號的修訂。預計適用於本集團的該等修訂詳情如下：

- 國際財務報告準則第 9 號金融工具：澄清於實體評估新訂或經修改金融負債的條款與原金融負債的條款是否存在實質差異時所包含的費用。該等費用僅包括借款人與貸款人之間已支付或收取的費用，包括借款人或貸款人代表其他方支付或收取的費用。實體將有關修訂應用於實體首次應用有關修訂的年度報告期開始或之後修改或交換的金融負債。該等修訂自二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。該修訂預期不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 國際財務報告準則第 16 號租賃：刪除國際財務報告準則第 16 號隨附之範例 13 中有關租賃物業裝修的出租人付款說明。此舉消除了應用國際財務報告準則第 16 號時有關租賃優惠處理方面可能出現的混淆情況。

2.4 主要會計政策概要

於聯營公司及合營公司的投資

聯營公司是本集團擁有一般不少於 20% 股份投票權的長期權益，並可對其發揮重大影響力的實體。重大影響是參與被投資者的財務及經營決策但不控制或共同控制該等政策的權力。

合營公司為一項合營安排，據此，擁有安排共同控制權的人士均有權享有合營公司的淨資產。共同控制為合約協定共享安排控制權，其僅在相關活動決策必須獲共享控制權的人士一致同意方存在。



2.4 主要會計政策概要(續)

於聯營公司及合營公司的投資(續)

按權益會計法，本集團於聯營公司及合營公司的投資，以本集團應佔淨資產減任何減值虧損，於綜合財務狀況表列賬。任何可能存在的相異會計政策已作出相應調整使之貫徹一致。

本集團應佔聯營公司及合營公司收購後業績及其他全面收益分別計入綜合損益表及綜合其他全面收益表。此外，倘直接於聯營公司或合營公司的權益確認有關變動，則本集團會於綜合權益變動表確認其應佔任何變動(如適用)。本集團與其聯營公司或合營公司間交易所產生的未變現收益及虧損，將以本集團於聯營公司或合營公司的投資為限予以抵銷，惟未變現虧損為所轉讓資產減值導致則除外。收購聯營公司或合營公司的商譽列為本集團於聯營公司或合營公司的投資的一部分。

倘於聯營公司的投資轉為於合營公司的投資，則保留權益不會重新計量，反之亦然，而該投資繼續按權益法列賬。在所有其他情況下，本集團對聯營公司不再有重大影響或對合營公司不再有共同控制時，按公平值計量及確認任何保留投資。本集團於失去重大影響或共同控制時聯營公司或合營公司的賬面值與保留投資的公平值及出售所得款項之間的任何差額於損益內確認。

當於聯營公司或合營公司的投資被分類為持作出售，其根據國際財務報告準則第5號持作出售及已終止經營業務的非流動資產列賬。

業務合併及商譽

業務合併採用收購法列賬。轉讓代價乃按收購日期的公平值計量，該公平值為本集團轉讓的資產於收購日期的公平值、本集團自被收購方的前度擁有人承擔的負債及本集團發行以換取被收購方控股權的股本權益的總和。就各項業務合併而言，本集團選擇以公平值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計算屬現時擁有人權益並賦予擁有人權利在清盤時按比例分佔淨資產之於被收購方的非控股權益。非控股權益的一切其他部分乃按公平值計量。收購相關成本於產生時列為開支。

當所收購的一組活動及資產包含共同對創造產出的能力有重大貢獻的一項投入及一項實質性程序，本集團認為其已收購一項業務。

本集團收購一項業務時會根據合約條款、收購日的經濟狀況及有關條件評估取得的金融資產及承擔的金融負債，以進行適當分類及指定。此包括分離被收購方主合約中的嵌入式衍生工具。

倘業務合併為分階段實現，先前持有的股本權益應按收購日的公平值重新計算，產生的任何收益或虧損在損益中確認。



2.4 主要會計政策概要(續)

業務合併及商譽(續)

收購方轉讓的任何或有代價將以收購日的公平值確認。被分類為資產或負債的或有代價按公平值計量並將其變動於損益中確認。或有代價如被分類為權益項目，則不再對其重新計量，後續的結算會計入權益中。

商譽初步按成本計量，即轉讓代價、確認為非控股權益的金額及本集團先前持有的被收購方股權的公平值之和超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債的部分。倘該代價及其他項目之和低於所收購淨資產的公平值，有關差額在重估後於損益確認為廉價收購收益。

初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。如有任何事件或情況變動表明賬面值可能減值，則會每年或更頻繁地對商譽進行減值測試。本集團每年於十二月三十一日進行商譽減值測試。就減值測試而言，於業務合併時收購的商譽自收購日起分配至預期將從合併協同效應受益的本集團各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論本集團的其他資產或負債是否已被分配至該等單位或單位組別。

減值通過評估商譽所屬的現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額而釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽所確認的減值虧損不會於其後期間撥回。

倘商譽被分配至某現金產生單位(或現金產生單位組別)，而該單位內的部分業務被出售，與被出售業務有關的商譽將於釐定出售該業務的收益或虧損時計入該業務賬面值。在此等情況下被出售的商譽按被出售業務的相對價值及保留的現金產生單位部分計量。

公平值計量

本集團按各報告期末的公平值減去銷售費用計量其生物資產及農產品。公平值為市場參與者間於計量日期進行的有序交易中，出售資產所收取或轉讓負債所支付之價格。公平值計量假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場或(並無主要市場)於資產或負債的最有利市場進行。本集團必須可於該主要市場或最有利市場進行交易。資產或負債的公平值乃採用市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量，即假設市場參與者按其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公平值計量計入市場參與者透過使用其資產的最高及最佳用途或透過將資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一名市場參與者而能夠產生經濟利益的能力。

2.4 主要會計政策概要(續)

公平值計量(續)

本集團採用在各情況下適當的估值技術，而其有足夠資料以計量公平值，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量避免使用不可觀察輸入數據。

所有於財務報表中計量或披露公平值的資產及負債，乃按對整體公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據分類至下述的公平值層次：

- 第一層 — 可識別資產或負債於活躍市場的市場報價(未經調整)
- 第二層 — 估值技術所使用對公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據乃為直接或間接觀察所得
- 第三層 — 估值技術所使用對公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據乃不可觀察

就於財務報表經常確認的資產及負債而言，本集團於各報告期末按對整體公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據重新評估分類，以釐定各層之間有否出現轉移。

非金融資產減值

倘一項資產(存貨、合約資產、遞延稅項資產、金融資產、投資物業及分類為持作出售的非流動資產／出售組別除外)存在減值跡象，或需要進行年度減值測試，則會估計資產的可收回金額。資產可收回金額按該資產或現金產生單位的使用價值及其公平值減出售成本兩者中的較高金額計算，並按個別資產釐定，除非該資產所產生的現金流入基本上不能獨立於其他資產或資產組別所產生的現金流入，在此情況下，可收回金額將按該資產所屬現金產生單位釐定。

減值虧損僅於資產賬面值超逾其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計日後現金流量乃按稅前貼現率貼現至其現值。稅前貼現率反映當時市場對貨幣時間值的評估及該資產的特有風險。減值虧損於其產生期間的損益賬內在與減值資產的功能一致的相關開支類別中扣除。

於各報告期間末，會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少。倘有該等跡象存在，便會估計可收回金額。先前就資產(商譽除外)確認的減值虧損，僅於用以釐定該資產的可收回金額的估計有變時予以撥回，但撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應有的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。撥回的減值虧損於其產生期間計入損益賬，惟倘該項資產以重估價值列賬，則減值虧損撥回會按該項重估資產適用的相關會計政策入賬。



2.4 主要會計政策概要(續)

關聯方

以下人士於下列情況將被視為與本集團有關連：

(a) 倘該方屬以下人士或該人士的近親，並且該人士

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 擔任本集團或本集團母公司的主要管理層成員；

或

(b) 倘該方為符合下列任何條件的實體：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員；
- (ii) 一個實體為另一個實體的聯營公司或合營公司(或為另一個實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)；
- (iii) 該實體與本集團均為同一第三方的合營公司；
- (iv) 一個實體為第三方實體的合營公司，而另一個實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體是以本集團或本集團關連實體的僱員為受益人的離職後福利計劃；以及為離職後福利計劃供款的僱主；
- (vi) 該實體受(a)項所識別人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)項所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體母公司)的主要管理層成員；及
- (viii) 該實體或其任何集團成員公司提供主要管理人員服務予本集團或本集團的母公司。

物業、廠房及設備與折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備乃以成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。當一項物業、廠房及設備項目分類為持作出售或當其為組成分類為持作出售的處置組合的一部分時，其毋須折舊並根據國際財務報告準則第5號入賬，其詳情載於「持作出售的非流動資產及出售組合」會計政策內。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產運抵指定地點並使其達到預定可使用狀態的任何直接應佔成本。

成本亦可包括由權益轉撥的外幣購買物業、廠房及設備符合現金流量對沖的任何收益或者虧損。

2.4 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備與折舊(續)

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出，如維修保養等，一般於其產生期間於損益及其他全面收益表中扣除。於符合確認條件的情況下，主要檢查開支作為重置成本、資本化為資產賬面值。當物業、廠房及設備的重大部分於期間需要替換，本集團確認該部分為有明確可使用年期的個別資產，並作出相應折舊。

折舊乃按其估計可使用年期以直線法計算，將物業、廠房及設備各項目的成本撇銷至其剩餘價值。就此所使用的主要年率如下：

	可使用年期	剩餘價值
建築物	20年	5%
機械及設備	5至10年	5%
辦公及其他設備	5年	5%
運輸工具	5年	5%

倘物業、廠房及設備項目的不同部分的可使用年期有別，該項目的成本乃按合理基準分配至不同部分且分別進行折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少須於各財政年度末進行審查及調整(如適用)。

一項物業、廠房及設備項目(包括已作初步確認的任何重要部份)於出售或估計其使用或出售日後不會產生經濟利益時，將終止確認。於資產終止確認的年度因出售或報廢而於損益表內確認的任何收益或虧損，乃有關資產的出售所得款項淨額及賬面值之間的差額。

在建工程主要指興建中建築物，按成本扣除任何減值虧損列賬，且不計算折舊。成本包括直接建築成本及建築期內產生之相關借貸的資本化融資成本。在建工程於落成及可供使用時重新分類為物業、廠房及設備的適當類別。

生物資產

生物資產包括奶牛及肉牛。奶牛包括本集團餵養的成母牛、育成牛及犏牛，作生產原料奶之用。肉牛由本集團餵養，作出售之用。

生物資產於初始確認時及報告期末按公平值減銷售費用計量，所得的任何收益或虧損於產生年度在損益內確認。銷售費用為出售資產直接應佔的增量費用，主要為運輸費用，不包括融資成本及所得稅。生物資產的公平值由專業評估師按其現時所處位置及狀況獨立釐定。

奶牛的飼養成本及其他相關成本(包括飼養育成牛及犏牛所產生的折舊開支、水電成本及消耗物)會被資本化，直至育成牛及犏牛開始產奶。



2.4 主要會計政策概要(續)

農產品

農產品指原料奶。農產品於出產時按其公平值減銷售費用確認，並按當地的市場報價釐定。銷售費用指出售農產品直接應佔的增量費用，主要為運輸費用，不包括融資成本及所得稅。

無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。在業務合併中所收購的無形資產的成本即為收購當日的公平值。無形資產的可使用年期分為有限期或無限期。有限期的無形資產按可使用經濟年期後繼續攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於每個財政年度末複核一次。

無固定可使用年期的無形資產個別地或按現金產生單位層面每年進行減值測試。該等無形資產不予攤銷。無固定年期的無形資產的可使用年期每年檢討，以確定無固定年期的評估是否仍具支持性。否則，可使用年期由無固定轉為固定的評估變動於往後入賬。

技術知識

技術知識按成本減任何減值虧損列賬，並於估計可使用年期10至20年按直線法攤銷。

電腦軟件

電腦軟件按成本減任何減值虧損列賬，並於估計可使用年期5至10年按直線法攤銷。

研發成本

所有研究成本會於產生時列支於損益表內。

研發新產品項目產生的開支只會在本集團能夠顯示其在技術上能夠完成無形資產以能供使用或出售、打算完成資產並能夠加以使用或將之出售、資產如何產生可能的未來經濟利益、有足夠資源以完成項目並且有能力可靠地計算發展期間的開支的情況下，才會撥作資本及遞延。倘未能符合以上準則，產品開發成本會在產生時計入費用。

遞延開發成本按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法在相關產品投入商業生產時起計不超過五至七年期間的商業年期内攤銷。



2.4 主要會計政策概要(續)

租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團對所有租賃(惟短期租賃及低價值資產租賃除外)採取單一確認及計量方法。本集團確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

(a) 使用權資產

使用權資產在租賃開始日期(即相關資產可供使用日期)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何租賃負債的重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本和開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取的租賃優惠。使用權資產在租賃期及資產估計可使用年期(以較短者為準)內按直線法計提折舊如下：

	使用年期
租賃土地	8至50年

倘於租賃期結束時租賃資產的擁有權轉讓至本集團或成本反映購買權的行使，折舊則根據資產的估計可使用年期計算。

(b) 租賃負債

租賃負債在租賃開始日期以租賃期內租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、基於指數或利率的可變租賃付款和剩餘價值擔保下的預期支付款項。倘租賃期反映本集團正行使終止租賃權，租賃付款亦包括合理確定將由本集團行使的購買權的行使價和為終止租賃而支付的罰款。並非基於指數或利率的可變租賃付款將在觸發付款的事件或條件所發生期間確認為支出。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃內含利率無法確定，故本集團應用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映了利息的增長，其減少則關乎所作出的租賃付款。此外，倘存在修改、租期的變動、租賃付款變動(例如由指數或利率變動引起的未來租賃付款變動)或購買相關資產的期權的評估變動，則重新計量租賃負債的賬面值。



2.4 主要會計政策概要(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團對其機械及設備短期租賃(即自開始日期起租賃期為12個月或以下且不含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。其亦對認為屬低價值的辦公設備及筆記本電腦租賃應用低價值資產租賃確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃之租賃付款以直線法按租賃期確認為開支。

本集團作為出租人

當本集團作為出租人，其在租賃開始時(或存在租賃修改時)將其各租賃分類為經營租賃或融資租賃。

本集團並未轉讓資產擁有權所附帶的絕大部分風險及回報的租賃分類為經營租賃。倘合約包括租賃及非租賃部分，本集團根據相對獨立的售價基準將合約代價分配予各部分。租期內的租金收入按直線法入賬，並因其經營性質計入損益表內的銷售收入。磋商及安排經營租賃產生的初始直接成本加至租賃資產的賬面值，並於租期內按租金收入的相同標準確認。或有租金於其賺取期間確認為銷售收入。

凡相關資產擁有權所附帶的絕大部分風險及回報轉移至承租人的租賃，則列為融資租賃。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤餘成本計量、按公平值計入其他全面收益計量及按公平值計入損益計量。

於初步確認時，金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特點及本集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或本集團已應用並無調整重大融資成分的影響的可行權宜方法的貿易應收款項外，本集團初步按公平值加上(倘金融資產並非按公平值計入損益)交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量，價格載於下文「銷售收入確認」。

為使金融資產按攤餘成本或按公平值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生就未償還本金的純粹本息付款(「純粹本息付款」)的現金流量。現金流量並非為純粹本息付款的金融資產，不論其業務模式如何，均按公平值計入損益分類及計量。



2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

初步確認及計量(續)

本集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤餘成本分類及計量的金融資產於目的為持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式持有，而按公平值計入其他全面收益分類及計量的金融資產於目的為持有金融資產以收取合約現金流量及出售金融資產的業務模式持有。並未按上述業務模式持有的金融資產按公平值計入損益分類及計量。

所有以常規方式購入及售出的金融資產均於交易日期(即本集團承諾購入或售出資產的日期)確認。以常規方式購買及出售指購入或售出金融資產須於一般由市場規例或慣例指定的期間內交付資產的交易。

後續計量

金融資產於其後作出的計量視乎其類別如下：

按攤餘成本計量的金融資產(債務工具)

按攤餘成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損計入損益表。

按公平值計入其他全面收益的金融資產(債務工具)

就按公平值計入其他全面收益的債務工具而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回計入損益表，並按與按攤餘成本計量的金融資產相同的方式計量。其餘公平值變動於其他全面收益中確認。終止確認時，於其他全面收益中確認的累計公平值變動將重新計入損益表。

指定按公平值計入其他全面收益的金融資產(股權投資)

於初步確認時，本集團可選擇於股權投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈報項下的股本定義且並非持作買賣時，將其股權投資不可撤回地分類為指定按公平值計入其他全面收益的股本工具。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會被重新計入損益表。當確立支付權，與股息有關的經濟利益很可能會流入本集團，且股息金額能可靠地計量時，則股息於損益表中確認為其他收入，惟當本集團於作為收回金融資產一部分成本的所得款項中獲益時則除外，於此情況下，該等收益於其他全面收益入賬。指定按公平值計入其他全面收益的股本工具不受減值評估影響。



2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產按公平值於財務狀況表列賬，而公平值變動淨額計入損益表。

該類別包括本集團並無不可撤銷地選擇按公平值計入其他全面收益進行分類的衍生工具及權益投資。分類為按公平值計入損益的金融資產的股權投資的股息在支付權確立，與股息有關的經濟利益很可能會流入本集團，且股息金額能可靠地計量時，則亦於損益表中確認為其他收入。

當嵌入混合合約(包含金融負債及非金融主體)的衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義；且混合合約並非透過損益按公平值計量，則該衍生工具與主體分開並作為單獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具按公平值計量，且公平值變動計入損益表。僅當合約條款出現變動，大幅改變其他情況下所需現金流量時；或當原分類至按公平值計入損益的金融資產獲重新分類時，方進行重新評估。

嵌入混合合約(包含金融資產主體)的衍生工具不得單獨列賬。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為按公平值計入損益的金融資產。

終止確認金融資產

在以下情況下，金融資產(或在適用情況下，金融資產的部分或一組類似金融資產的部分)主要會被終止確認(即自本集團的綜合財務狀況表中剔出)：

- 收取該資產所得現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團已轉讓其收取該資產所得現金流量的權利，或已根據「轉手」安排在未有對第三方造成重大延誤的情況下承擔全額支付所有現金流量的責任；以及(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

倘本集團已轉讓其收取資產所得現金流量的權利，或已訂立轉手安排，其將評估是否保留該資產的所有權的風險及回報以及保留的程度。倘並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓有關資產的控制權，而本集團將以本集團持續參與該項已轉讓資產的程度繼續確認該項資產。在此情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債均按可反映本集團所保留的權利及責任的基準計量。

若以本集團就已轉讓資產作出保證的形式繼續參與，則已轉讓資產乃以該項資產的原賬面值及本集團或須償還的代價數額上限(以較低者為準)計算。



2.4 主要會計政策概要(續)

金融資產減值

本集團就並非按公平值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取並按原始實際利率的概約利率折現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸提升措施所得的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就初步確認以來信貸風險並無顯著增加的信貸風險而言，會為未來12個月可能發生的違約事件所產生的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損撥備。就初步確認以來信貸風險顯著增加的信貸風險而言，須就預期於風險的餘下年期產生的信貸虧損計提虧損撥備，不論違約的時間(整個期間預期信貸虧損)。

於各報告日期，本集團評估自初步確認以來金融工具的信貸風險有否顯著增加。進行評估時，本集團將於報告日期金融工具發生違約的風險與初步確認日期金融工具發生違約的風險進行比較，並考慮毋須付出不必要的成本或努力即可獲得的合理且有理據的資料，包括歷史及前瞻性資料。

就按公平值計入其他全面收益的債務投資而言，本集團採用低信貸風險簡化方法。於各報告日期，本集團使用所有毋須付出不必要的成本或努力即可獲得的合理且有理據的資料，評估債務投資是否被視為信貸風險較低。在進行評估時，本集團重新評估債務投資的外部信貸評級。此外，本集團認為如合約付款逾期超過30天，信貸風險顯著增加。

如合約付款逾期90天，本集團認為金融資產違約。然而，在若干情況下，如內部或外部資料顯示本集團於考慮本集團持有的任何信貸提升措施前不可能全數收取未償還合約金額，本集團亦可能認為金融資產違約。如並無合理預期收回收約現金流量，則會撤銷金融資產。

按攤餘成本計量的金融資產根據一般方法可予減值，並按以下階段分類以計量預期信用損失，惟應用下文詳述的簡化方法的貿易應收款項除外。

- 第一階段 — 自初步確認以來信貸風險未顯著增加的金融工具，其虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量
- 第二階段 — 自初步確認以來信貸風險顯著增加但並非信貸減值金融資產的金融工具，其虧損撥備按相等於整個期間預期信貸虧損的金額計量
- 第三階段 — 於報告日期屬信貸減值的金融資產(但並非購買或原始信貸減值)，其虧損撥備按相等於整個期間預期信貸虧損的金額計量。



2.4 主要會計政策概要(續)

金融資產減值(續)

簡化方法

就不包含重大融資成分的貿易應收款項及合約資產而言或當本集團採用不調整重大融資成分的影響的實際權宜方法時，本集團採用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，本集團不會追蹤信貸風險的變化，而是於各報告日期根據整個期間預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已根據其歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

金融負債

初步確認及計量

於初步確認時，金融負債乃視情況分類為按公平值計入損益的金融負債、貸款及借款、應付款項或在有效的對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適用)。

所有金融負債初步按公平值確認，如屬貸款及借款及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、應付最終控股公司款項、衍生金融工具及計息銀行及其他借款。

後續計量

金融負債於其後作出的計量視乎其類別如下：

按公平值計入損益的金融負債

按公平值計入損益的金融負債包括持作買賣的金融負債及於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債。

金融負債如以於近期內購回為目的而產生，則分類為持作買賣的金融負債。此類別亦包括本集團所訂立根據國際財務報告準則第9號所界定未被指定作對沖關係中對沖工具的衍生金融工具。獨立嵌入式衍生工具亦被分類為持作買賣，惟獲指定為實際對沖工具者則除外。持作出售負債的收益或虧損於損益表內確認。於損益表內確認的公平值收益或虧損淨額並無包括就該等金融負債所收取的任何利息。

於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債於初步確認日期且僅當符合國際財務報告準則第9號的標準時獲指定。指定為按公平值計入損益的負債的收益或虧損於損益表內確認，惟於其他全面收入呈列且其後並無重新分類至損益表的本集團自身信貸風險產生的收益或虧損除外。於損益表內確認的公平值收益或虧損淨額並無包括就該等金融負債所收取的任何利息。



2.4 主要會計政策概要(續)

金融負債(續)

按攤餘成本列賬的金融負債(貸款及借款)

於初步確認後，計息貸款及借款其後以實際利率法按攤餘成本計量，惟倘折現的影響並不重大，則於此情況下，按成本列賬。收益及虧損於負債終止確認時計入損益表，以及在實際利率法攤銷過程中確認。

攤餘成本經計及任何收購折讓或溢價及屬於實際利率的組成部分的各項費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益表內的融資成本。

財務擔保合約

本集團發出的財務擔保合約即規定須付款以償付持有人因特定債務人未能根據債務工具條款償還到期款項而招致損失的合約。財務擔保合約初步按公平值確認為負債，並就發出擔保直接產生的交易成本作出調整。於初步確認後，本集團按以下兩項的較高者計量財務擔保合約：(i) 根據「金融資產減值」所載政策釐定的預期信貸虧損撥備；及(ii) 初步確認金額減(如適用)確認的累計收入金額。

終止確認金融負債

倘負債的責任已解除或取消或屆滿，則終止確認金融負債。

倘現有金融負債由同一債權人以條款大為相異的金融負債所取代，或現有負債的條款作出重大修訂，此類交換或修訂將以終止確認原負債並確認新負債處理，有關各賬面值的差額於損益表內確認。

抵銷金融工具

倘現行可予執行的法律權利以抵銷確認金額及有意按淨額基準償付，或變現資產與清還負債同時進行，則抵銷金融資產及金融負債，淨額於財務狀況表內呈報。

衍生金融工具

初步確認及後續計量

本集團使用衍生金融工具(例如遠期貨幣合約及利率掉期)分別對沖其外幣風險及利率風險。該等衍生金融工具最初在訂立衍生合約日期按公平值確認，隨後以公允值重新計量。衍生工具在公平值為正數時列為資產，在公平值為負數時則列為負債。

衍生工具公平值變動所產生的任何收益或虧損，直接列入損益表，惟現金流量對沖的有效部分則在其他全面收益內確認，並於其後當對沖項目影響損益時重新分類至損益。



2.4 主要會計政策概要(續)

存貨

存貨乃按成本值與可變現淨值兩者的較低者入賬。成本以加權平均基準釐定，如屬在產品及產成品，則包括直接材料、直接人工及適當比例的製造費用。可變現淨值乃根據估計售價減估計完成及出售所產生的任何費用計算。

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庫存現金、活期存款，以及可即時兌換為已知金額現金、所涉價值變動風險不高且一般自取得起計三個月內到期的短期高流動性投資，減須按要求償還之銀行透支並構成本集團現金管理的組成部分。

就綜合財務狀況報表而言，現金及現金等價物包括庫存現金及無限制用途的銀行存款，包括定期存款及性質與現金類似的資產。

撥備

倘因為過去的事件導致目前存在責任(法律或推斷責任)，且日後很可能須流出資源履行有關責任，則確認撥備，惟必須可對有關責任涉及的金額作出可靠估計。

倘折現的影響重大，確認為撥備的金額乃預期日後須履行有關責任的開支於報告期末的現值。隨著時間過去而產生的經折讓現值增加數額，計入損益表的融資成本。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關在損益以外確認項目的所得稅在損益以外確認，計入其他全面收益或直接計入權益內。

即期稅項資產及負債按預期可獲稅務機關退回或付予稅務機關的金額，根據報告期末已實施或已大致實施的稅率(及稅法)計算，而計算時亦考慮到本集團經營所在國家現行的詮釋及慣例。

遞延稅項乃採用負債法，對於報告期末的資產及負債的稅基及該等項目作財務報告的賬面值的所有暫時性差額作出撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額予以確認，惟以下情況除外：

- 於交易中初步確認的商譽、資產或負債(並非業務合併且於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損)所產生的遞延稅項負債；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合營公司的投資有關的應課稅暫時差額而言，撥回暫時差額的時間可以控制及暫時差額可能不會在可預見將來撥回。

2.4 主要會計政策概要(續)

所得稅(續)

所有可扣減暫時差額、未動用稅項抵免結轉及任何未動用稅項虧損均確認為遞延稅項資產，惟限於可能有日後應課稅溢利可用以抵銷可扣減暫時差額、未動用稅項抵免結轉及未動用稅項虧損，惟以下情況除外：

- 遞延稅項資產涉及因業務合併以外的交易(交易當時並無因而影響會計溢利或應課稅溢利或虧損者)下初步確認資產或負債所產生的可扣稅暫時差額；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合營公司的投資有關的可予扣減暫時差額，僅於暫時差額可能會在可預見將來撥回及將有應課稅溢利作為抵銷，以動用暫時差額的情況下，才確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值乃於各報告期末進行審閱，並予以相應扣減，直至不可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產為止。未確認的遞延稅項資產於各報告期末重新評估，並於可能獲得足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產的情況下予以確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於報告期末已實施或已大致實施的稅率(及稅法)，按變現資產或清償負債的期間預期適用的稅率予以估量。

當及僅當本集團擁有可依法執行的權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應課稅實體或於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產需要結算或收回時，擬按淨額基準結算即期稅項負債及資產或同時變現資產及結算負債之不同應課稅實體徵收之所得稅相關，則遞延稅項資產及遞延稅項負債可予抵銷。

政府補貼

倘能合理肯定能收到政府補貼及遵循補貼附帶的所有條款，政府補貼會按公平值確認。倘有關補貼乃與一項開支項目有關，則補貼於擬用作補償的成本支出期間按系統基準確認為收入。

如補貼與資產相關，公平值會計入遞延收入賬目，並按有關資產的預期可使用年期以每年等額分期款項計入損益表，或自該項資產的賬面值中扣除並透過減少折舊開支方式計入損益。

倘本集團收取非貨幣性資產補貼，補貼按非貨幣性資產的公平值入賬並按有關資產的預期可使用年期以每年等額分期款項撥入損益表。



2.4 主要會計政策概要(續)

政府補貼(續)

倘本集團就建造合資格資產而收取政府授出的貸款不付息或按低於市場利率計息，則政府貸款的初始賬面值使用實際利率法釐定，進一步詳情誠如上文「金融負債」的會計政策所詮釋。授出的政府貸款的福利不付息或按低於市場利率計算(為所收取的貸款及所得款項的初始賬面值的差額)視作政府補貼及於有關資產的預期可使用年期內每年按等同金額分期計入損益表。

銷售收入確認

來自客戶合約的銷售收入

當貨品或服務的控制權按反映本集團預期就提供該等貨品或服務而有權獲得的代價的金額轉移至客戶時，確認來自客戶合約的銷售收入。

當合約中的代價包括可變金額時，則估計本集團向客戶轉移貨品或服務而有權獲得的代價金額。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至當與可變代價相關的不穩定因素其後獲得解決，已確認累計銷售收入金額很可能不會出現重大銷售收入回撥。

倘合約中包含就向客戶轉移貨品或服務而為客戶提供超過一年的重大融資利益的融資成分，則銷售收入按應收金額的現值計量，並使用於合約開始時本集團與客戶的單獨融資交易中反映的貼現率折現。倘合約中包含為本集團提供重大融資利益的融資成分，則根據該合約確認的銷售收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。就客戶支付款項與轉讓承諾貨品或服務之間的時間為一年或以下的合約而言，不會使用國際財務報告準則第15號的實際權宜方法就重大融資成分的影響調整交易價格。

產品銷售

產品銷售收入乃於資產控制權轉移至客戶時(一般為交付產品時)確認。

其他來源銷售收入

租金收入按租賃年期的時間比例基準確認。並非取決於指數或比率的可變租賃付款於其產生的會計期間確認為收入。

其他收入

利息收入乃採用實際利率法，利用將金融工具於預計年期或更短的期間(倘適用)的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率按累計基準確認。



2.4 主要會計政策概要(續)

銷售收入確認(續)

其他收入(續)

在股東收取股息的權利已經確立，與股息相關的經濟利益很可能流入本集團，且股息的金額能夠可靠計量時確認股息收入。

合約資產

合約資產乃就換取已向客戶轉讓的貨品或服務而收取代價的權利。倘本集團於客戶支付代價或付款到期前將貨品或服務轉讓予客戶，則就附帶條件的已賺取代價確認合約資產。合約資產須進行減值評估，有關詳情計入金融資產減值的會計政策。

合約負債

本集團轉讓相關貨品或服務前收取客戶付款或付款到期時(以較早者為準)確認合約負債。合約負債於本集團履行合約(即相關貨品或服務的控制權轉讓予客戶)時確認為銷售收入。

其他僱員福利

退休金計劃

本集團於中國內地營運的附屬公司僱員須參加由當地市政府營辦的中央退休金計劃。該等附屬公司須按支付薪金的若干百分比向中央退休金計劃作出供款。有關供款於根據中央退休金計劃規則作出供款時於損益中扣除。

離職福利

離職福利於本集團不再能取消提供該等福利時及本集團確認涉及支付離職福利的重組成本時(以較早者為準)確認。

借款成本

購買、建造或生產合資格資產(即須一段頗長時間達至其擬定用途或銷售用途的資產)的直接借款成本乃撥作該等資產的部分成本。當資產大致上可以投入擬定用途或出售後，該等借款成本便不再撥作資本。特定借款於撥作合資格資產的支出前用作短暫投資所賺取的投資收入，會從撥作資本的借款成本中扣除。所有其他借款成本於產生時列作支出。借款成本包括利息及實體產生的與資金借款有關的其他成本。

若已借取非特定用途的資金，並用以取得合資格的資產，則用於個別資產的開支以資本化率予以資本化。



2.4 主要會計政策概要(續)

股息

倘於股東大會上獲股東批准，則末期股息確認為一項負債。建議末期股息於財務報表附註披露。

由於本公司的公司組織章程大綱及細則授權董事宣派中期股息，故相關股息可同時建議派付及宣派。因此，中期股息會於建議派付及宣派時即時確認為負債。

外幣

該等財務報表以人民幣呈列。本集團旗下各實體自行決定其功能貨幣，而各實體財務報表內的項目均以該功能貨幣計量。集團旗下實體錄得的外幣交易初步按交易日期各自的功能貨幣匯率入賬。以外幣定值的貨幣資產及負債按報告期末適用的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生的差額於損益表確認。

因貨幣項目結算或換算產生的差額一概於損益表內確認，惟指定為本集團境外業務投資淨額對沖部分的貨幣項目除外。該等差額於其他全面收益確認，直至出售該投資淨額為止，屆時累計金額重新分類至損益表。屬於該等貨幣項目匯兌差額的稅項開支及抵免亦於其他全面收益列賬。

按歷史成本以外幣列值的非貨幣項目按首次交易日期的匯率換算。按公平值以外幣列值的非貨幣項目按釐定公平值當日的匯率換算。換算按公平值計量的非貨幣項目產生的收益或虧損的處理方法，與該項目公平值變動產生的收益或虧損的確認方法一致(即於其他全面收益或損益確認公平值收益或虧損的項目，其換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認)。

於釐定終止確認與預付代價有關的非貨幣資產或非貨幣負債時初步確認相關資產、開支或收入的匯率時，初步交易日期為本集團初步確認預付代價產生的非貨幣資產或非貨幣負債之日。如有多次支付或收取預付款項，本集團會釐定各項支付或收取預付代價的交易日期。

若干海外附屬公司的功能貨幣並非人民幣。於報告期末，該等實體的資產與負債均以報告期末的匯率換算為人民幣，而該等公司的損益及其他全面收益表則以交易日期現行的概約匯率換算為人民幣。

就此產生的匯兌差額於其他全面收益確認並於匯兌波動儲備累計。出售海外業務時，與該特定海外業務有關的其他全面收益部分於損益表內確認。



2.4 主要會計政策概要(續)

外幣(續)

收購海外業務產生的任何商譽及收購時產生的資產及負債的賬面值的公平值調整被視作海外業務的資產及負債並按收市匯率換算。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量乃按現金流量日期的匯率換算為人民幣。海外附屬公司於整個年度不斷出現的現金流量，按年內加權平均匯率換算為人民幣。

3. 重要會計判斷及估計

於編製本集團的財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會對銷售收入、開支、資產及負債及其隨附披露的申報金額，以及或有負債披露造成影響。該等假設及估計的不確定性可能引致須對在未來遭受影響的資產或負債的賬面值進行重大調整。

判斷

於應用本集團會計政策的過程中，除該等涉及估計者外，管理層已作出以下對財務報表所確認的金額有最重大影響的判斷：

分派股息產生的預扣稅

本集團就決定是否依照相關稅務司法權區計算若干附屬公司分派股息所產生的預扣稅時，須對分派股息的時間或相關附屬公司保留的溢利款項作出判斷。於二零二一年十二月三十一日，由此確認的遞延稅項負債為零(二零二零年：零)。

估計不確定因素

下文載述報告期末存在重大風險極可能導致須對下一個財政年度資產及負債賬面值作出重大調整的有關未來及其他主要估計不確定因素的主要假設。

生物資產的公平值

本集團的生物資產乃按公平值減銷售費用估值。生物資產的公平值乃根據於各年末的市場定價並參考物種、年齡、成長狀況、所產生的成本及預期產奶量作出調整以反映生物資產的不同特性及／或生長階段後釐定；或倘未能獲得市場定價，則根據生物資產的預期淨現金流量按現行市場釐定利率貼現的現值釐定。估計的任何變動均可能會顯著影響生物資產的公平值。獨立合資格專業評估師及管理層定期審閱假設及估計以識別生物資產公平值的任何重大變動。進一步詳情載列於財務報表附註16內。



3. 重要會計判斷及估計(續)

估計不確定因素(續)

財務擔保合約的公平值

財務擔保合約初步按公平值確認為負債，並就發出擔保直接產生的交易成本作出調整。於初步確認後，本集團按以下兩項的較高者計量財務擔保合約：(i) 根據「金融資產減值」所載政策釐定的預期信貸虧損撥備；及(ii) 初步確認金額減(如適用)已確認累計收入金額。

財務擔保合約的公平值乃基於被擔保人的信貸評級及無風險利率釐定。釐定各被擔保人及各擔保合約的無風險利率涉及重大估計。估計的任何變動均能大幅影響財務擔保合約的公平值。獨立合資格專業估值師及管理層會定期審閱假設及估計，以識別財務擔保合約公平值的任何大幅變動。進一步詳情載於財務報表附註24。

非上市股權投資的公平值

非上市股權投資的估值根據市場估值技術進行，詳見財務報表附註21。估值要求本集團確定可比較的上市公司並選擇價格倍數。此外，本集團亦對非流動性及規模差異的折扣作出估計。本集團將該等投資的公平值歸類為第三級。

非金融資產(除商譽外)的減值

本集團在各報告期末評估全部非金融資產(包括使用權資產)是否有任何減值跡象。具無限年期的無形資產須每年及於存在有關跡象的其他時間進行減值測試。其他非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。倘資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時，則存在減值，可收回金額為其公平值減出售成本與其使用價值的較高者。公平值減出售成本按類似資產公平交易中具約束力的銷售交易所得數據或可觀察市場價格減出售資產的增加成本計算。倘進行計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，及選用合適的貼現率以計算該等現金流量現值。

4. 銷售收入、其他收入及收益／(虧損)

銷售收入的分析如下：

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
來自客戶合約的銷售收入	<u>2,984,616</u>	<u>2,660,823</u>

來自客戶合約的銷售收入

(a) 銷售收入資料明細

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
貨品類別		
商品銷售	<u>2,984,616</u>	<u>2,660,823</u>
地區市場		
中國內地	<u>2,984,616</u>	<u>2,660,823</u>
收入確認時間		
於某一時間點轉讓的貨品	<u>2,984,616</u>	<u>2,660,823</u>

計入報告期初的合約負債中的本報告期確認銷售收入金額為人民幣40,000元(二零二零年：人民幣49,131,000元)。

(b) 履約責任

履約責任乃於交付商品時達成，發票及付款通常自發票日起計30至90日內到期。

有關一個主要客戶的資料

銷售收入約人民幣2,621,629,000元(二零二零年：人民幣2,504,619,000元)源自向單一客戶銷售原料奶，包括向已知受該客戶共同控制的一組實體銷售原料奶。



4. 銷售收入、其他收入及收益／(虧損)(續)



	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
其他收入及收益／(虧損)		
其他收入		
肉牛	92,099	113,080
原材料	17,049	5,245
	109,148	118,325
其他成本		
肉牛	(92,099)	(113,080)
原材料	(15,646)	(3,889)
	(107,745)	(116,969)
政府補貼*	11,174	4,088
銀行利息收入	13,792	7,651
外匯差異淨額	1,201	(4,966)
出售物業、廠房及設備項目的虧損	(6,529)	(11,947)
物業、廠房及設備項目減值虧損	(1,427)	(60,470)
無形資產減值虧損	—	(8,250)
部分出售一間聯營公司的虧損	1,856	23,144
喪失聯營公司重大影響的損失	(9,062)	—
出售一間附屬公司的收益	3,991	845
其他	6,640	4,092
	23,039	(44,457)

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

5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利於扣除／(計入)以下各項後得出：

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
已售存貨成本	1,920,226	1,635,705
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損	248,771	224,237
財務擔保合約的公平值變動	2,954	—
物業、廠房及設備折舊	152,269	154,715
減：生物資產資本化	46,906	46,237
於綜合損益及其他全面收益表確認的折舊	105,363	108,478
使用權資產折舊	3,145	3,061
減：生物資產資本化	973	1,016
於綜合損益及其他全面收益表確認的折舊	2,172	2,045
其他無形資產攤銷	821	1,028
減：生物資產資本化	254	341
於綜合損益及其他全面收益表確認的攤銷	567	687
研發成本	5,968	5,696
未計入租賃負債計量的租賃付款	4,973	8,035
核數師薪酬	3,080	2,680
外匯差異淨額	(1,201)	4,966
金融及合約資產撥回／(減值)淨額	6,814	(1,683)
存貨撇減至可變現淨值	—	1,458
其他無形資產減值	—	8,250
物業、廠房及設備減值虧損	1,427	60,470
訴訟及索償撥備	54,027	—
部分出售一間聯營公司的收益	(1,856)	(23,144)
喪失聯營公司重大影響的損失	9,062	—
出售一間附屬公司的收益	(3,991)	(845)
出售物業、廠房及設備項目的虧損	6,529	11,947
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員的薪酬(附註7))：		
工資、薪金、花紅及津貼	247,711	251,574
其他社會保險及福利	15,129	7,424
退休金計劃供款	9,160	4,590
	272,000	263,588

概無可供本集團作為僱主降低現有供款水平之已沒收供款。



6. 融資成本



	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
銀行貸款及其他貸款利息	63,998	115,436
利率掉期公平值虧損	7,172	—
長期應付款項利息	—	1,352
	71,170	116,788

7. 董事及最高行政人員薪酬

本年度董事及最高行政人員薪酬乃根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司(披露董事利益資料)規例第2部而披露，並載列如下：



	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
袍金	411	382
其他薪酬：		
工資、補貼及實物利益	1,953	1,240
退休金計劃供款	45	—
	1,998	1,240
	2,409	1,622

(a) 獨立非執行董事

年內支付予獨立非執行董事的袍金如下：



	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
孫延生先生	51	—
吳亮先生	120	—
王立彥先生	120	100
李軒先生	—	100
付文革先生	120	100
	411	300

年內，概無應付予獨立非執行董事的其他薪酬(二零二零年：無)。

7. 董事及最高行政人員薪酬(續)

(b) 執行董事、非執行董事及最高行政人員

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
二零二一年				
執行董事：				
姚同山先生 [^]	—	354	—	354
張家旺先生 [#]	—	1,599	45	1,644
	—	1,953	45	1,998
非執行董事：				
趙傑軍先生	—	—	—	—
張平先生	—	—	—	—
盧敏放先生	—	—	—	—
孫謙先生	—	—	—	—
邵根夥先生	—	—	—	—
邵麗君女士	—	—	—	—
	—	1,953	45	1,998
二零二零年				
執行董事：				
姚同山先生 [^]	20	334	—	354
武建鄴先生	—	—	—	—
張家旺先生 [#]	20	906	—	926
	40	1,240	—	1,280
非執行董事：				
趙傑軍先生	—	—	—	—
張平先生	—	—	—	—
魯柏祥先生	42	—	—	42
孫謙先生	—	—	—	—
邵根夥先生	—	—	—	—
	82	1,240	—	1,322



7. 董事及最高行政人員薪酬(續)

(b) 執行董事、非執行董事及最高行政人員(續)

- [^] 由於姚同山先生已於二零一八年一月達到法定退休年齡，故彼於截至二零二一年十二月三十一日止年度並無作出退休金計劃供款(二零二零年：無)。
- [#] 於二零一九年一月二十五日，張家旺先生已獲委任為本集團執行董事。由於張家旺先生的退休金計劃供款一直由北京大北農科技集團股份有限公司(「大北農」)(本集團股東之一)承擔，故張家旺先生同意放棄於本集團直至二零二零年三月三十一日之退休金計劃供款。

除上文所述者外，董事或最高行政人員於本年度並無訂立任何放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

8. 五名最高薪酬僱員

本年度，五名最高薪酬僱員包括一名董事(二零二零年：一名)，其薪酬詳情載於上文附註7。本年度，餘下四名(二零二零年：四名)並非本公司董事及非最高行政人員的最高僱員薪酬詳情如下：

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
工資、補貼及實物利益	4,335	3,274
退休金計劃供款	129	10
	<u>4,464</u>	<u>3,284</u>

薪酬介乎下列組別的最高薪酬僱員(非董事及非最高行政人員)的人數如下：

	僱員人數	
	二零二一年	二零二零年
零至人民幣1,000,000元	1	4
人民幣1,000,001元至人民幣1,500,000元	3	—
	<u>4</u>	<u>4</u>

9. 所得稅

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
即期－中國		
年內開支	625	—
過往年度超額撥備	236	—
年內稅項開支總額	861	—

除稅前溢利適用的稅項開支按本公司及其大多數附屬公司所在國家的法定利率與按實際稅率計算的稅項開支的調整過程如下：

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
除稅前溢利	510,432	460,969
按法定稅率計算的稅項(附註(i))	127,608	115,242
特定省份或地方機構頒佈的較低稅率(附註(iii))	13,773	1,533
毋須課稅收入(附註(ii))	(143,621)	(121,661)
本集團一間中國附屬公司已付利息按10%計提預扣稅的影響	625	—
有關過往年度即期稅項的調整	236	—
未確認稅項虧損	2,240	4,886
按本集團實際利率0.2%(二零二零年：零)計算的稅項開支	861	—

附註：

- (i) 本公司及其在開曼群島及英屬處女群島註冊成立的附屬公司根據當地的規則及規例毋須繳納任何所得稅。本集團並無就香港利得稅計提撥備，此乃由於年內並無在香港產生應課稅溢利。於截至二零二一年十二月三十一日止年度，在中國的實體一般須按25%(二零二零年：25%)的稅率繳納中國企業所得稅。
- (ii) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)，本集團來自農業活動(如奶牛養殖及初級農產品的加工)的收入豁免繳納所得稅。
- (iii) 根據財政部、海關總署、國家稅務總局《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》，本集團來自草料加工的應課稅收入自二零二一年至二零三零年須按15%的優惠利率繳稅。



10. 股息

董事並不建議就截至二零二一年十二月三十一日止年度派付股息(二零二零年：無)。

11. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利除以於年內已發行普通股的加權平均股數 8,381,295,000 股(二零二零年：7,605,396,000 股)計算。

每股攤薄盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利人民幣 471,713,000 元(二零二零年：人民幣 406,680,000 元)計算。用於計算普通股的加權平均數為計算 8,381,295,000 股(二零二零年：7,605,396,000 股)每股基本盈利時所用的年內已發行普通股數目，加假設行使認股權證及具攤薄效果的或然普通股按無代價發行的普通股加權平均數。

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團概無已發行具攤薄效果的或然普通股(二零二零年：無)。



	股份數目	
	二零二一年	二零二零年
於計算每股基本盈利時所用的年內已發行普通股加權平均數	<u>8,381,295,000</u>	<u>7,605,396,000</u>
於計算每股攤薄盈利時所用的年內已發行普通股加權平均數	<u>8,381,295,000</u>	<u>7,605,396,000</u>

12. 物業、廠房及設備

	辦公及					總計 人民幣千元
	建築物 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	其他設備 人民幣千元	運輸工具 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	
二零二一年十二月三十一日						
於二零二一年一月一日						
原值	2,083,195	465,496	76,314	4,113	60	2,629,178
累計折舊	(565,880)	(242,215)	(45,774)	(2,658)	—	(856,527)
賬面淨值	<u>1,517,315</u>	<u>223,281</u>	<u>30,540</u>	<u>1,455</u>	<u>60</u>	<u>1,772,651</u>
於二零二一年一月一日，						
扣除累計折舊	1,517,315	223,281	30,540	1,455	60	1,772,651
添置	655	24,964	14,938	603	49,173	90,333
重新分類	(8,314)	(21,995)	30,232	77	—	—
轉讓	41,903	2,704	2,643	—	(47,250)	—
出售	(3,849)	(3,757)	(1,627)	(418)	—	(9,651)
年內折舊撥備	(98,864)	(37,822)	(15,157)	(426)	—	(152,269)
減值	(1,276)	—	(151)	—	—	(1,427)
於二零二一年						
十二月三十一日，						
扣除累計折舊及減值	<u>1,447,570</u>	<u>187,375</u>	<u>61,418</u>	<u>1,291</u>	<u>1,983</u>	<u>1,699,637</u>
於二零二一年						
十二月三十一日						
原值	2,111,155	442,147	138,804	3,489	1,983	2,697,578
累計折舊及減值	(663,585)	(254,772)	(77,386)	(2,198)	—	(997,941)
賬面淨值	<u>1,447,570</u>	<u>187,375</u>	<u>61,418</u>	<u>1,291</u>	<u>1,983</u>	<u>1,699,637</u>



12. 物業、廠房及設備(續)



	建築物 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	辦公及 其他設備 人民幣千元	運輸工具 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二零年十二月三十一日						
於二零二零年一月一日						
原值	2,027,768	480,596	37,607	4,178	153,996	2,704,145
累計折舊	(408,968)	(222,771)	(25,859)	(3,022)	—	(660,620)
賬面淨值	<u>1,618,800</u>	<u>257,825</u>	<u>11,748</u>	<u>1,156</u>	<u>153,996</u>	<u>2,043,525</u>
於二零二零年一月一日，						
扣除累計折舊	1,618,800	257,825	11,748	1,156	153,996	2,043,525
添置	6,970	19,640	8,427	618	74,857	110,512
重新分類	—	(16,178)	16,178	—	—	—
轉讓	53,539	21,789	1,433	—	(76,761)	—
出售	(4,163)	(9,198)	(571)	(71)	—	(14,003)
年內折舊撥備	(101,358)	(46,477)	(6,632)	(248)	—	(154,715)
出售一間附屬公司(附註31)	(127)	(26)	(13)	—	(152,032)	(152,198)
減值	(56,346)	(4,094)	(30)	—	—	(60,470)
於二零二零年 十二月三十一日，	<u>1,517,315</u>	<u>223,281</u>	<u>30,540</u>	<u>1,455</u>	<u>60</u>	<u>1,772,651</u>
於二零二零年 十二月三十一日						
原值	2,083,195	465,496	76,314	4,113	60	2,629,178
累計折舊及減值	(565,880)	(242,215)	(45,774)	(2,658)	—	(856,527)
賬面淨值	<u>1,517,315</u>	<u>223,281</u>	<u>30,540</u>	<u>1,455</u>	<u>60</u>	<u>1,772,651</u>

13. 租賃

本集團作為承租人

本集團有用於其業務營運的廠房及機器、運輸工具以及其他設備多個項目的租賃合約。已提前作出一次性付款以向業主收購租期為8至50年的租賃土地，而根據該等土地租賃的條款，將不會繼續支付任何款項。廠房及機器、運輸工具以及其他設備的租期通常為12個月或以下，及／或個別設備的價值較低。一般而言，本集團不得向本集團以外人士轉讓及分租租賃資產。

(a) 使用權資產

年內本集團使用權資產的賬面值及變動如下：

	租賃土地 人民幣千元
於二零一九年十二月三十一日及二零二零年一月一日	54,272
添置	180
折舊開支	(3,061)
計入出售一間附屬公司的使用權資產	(6,291)
於二零二零年十二月三十一日	<u>45,100</u>
於二零二零年十二月三十一日及二零二一年一月一日	45,100
添置	490,144
折舊開支	(3,145)
計入出售一間附屬公司的使用權資產(附註31)	(6,793)
出售	(6,000)
於二零二一年十二月三十一日	<u>519,306</u>

(b) 租賃負債

年內租賃負債的賬面值及變動如下：

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	—	32,287
新租賃	6,883	—
計入出售一間附屬公司的租賃負債(附註31)	(6,883)	—
付款	—	(32,287)
於十二月三十一日的賬面值	<u>—</u>	<u>—</u>



財務報表附註

二零二一年十二月三十一日

13. 租賃(續)

(c) 於損益中確認與租賃有關的金額如下：

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
使用權資產折舊開支	2,172	2,045
與短期租賃有關的開支(計入銷售成本)	4,005	5,888
與低價值資產租賃有關的開支(計入行政開支)	968	2,147
於損益確認的總金額	7,145	10,080

(d) 租賃現金流出總額於財務報表附註32披露。

14. 其他無形資產

	技術知識 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二一年十二月三十一日			
於二零二一年一月一日的成本，扣除累計攤銷及減值	2	6,240	6,242
添置	—	2,546	2,546
出售	—	(376)	(376)
年內攤銷撥備	(2)	(819)	(821)
於二零二一年十二月三十一日	—	7,591	7,591
於二零二一年十二月三十一日			
原值	15,004	8,832	23,836
累計攤銷及減值	(15,004)	(1,241)	(16,245)
年內減值	—	—	—
賬面淨值	—	7,591	7,591

14. 其他無形資產(續)

	技術知識 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二零年十二月三十一日			
於二零二零年一月一日的成本，扣除累計攤銷	8,629	2,625	11,254
添置	—	4,619	4,619
出售	—	(353)	(353)
年內攤銷撥備	(377)	(651)	(1,028)
年內減值	(8,250)	—	(8,250)
於二零二零年十二月三十一日	2	6,240	6,242
於二零二零年十二月三十一日			
原值	15,004	8,528	23,532
累計攤銷及減值	(15,002)	(2,288)	(17,290)
賬面淨值	2	6,240	6,242

15. 於聯營公司的投資

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
應佔資產淨額	59,048	122,255

本集團與聯營公司的貿易應收及應付結餘於財務報表附註 35 中披露。



15. 於聯營公司的投資(續)

於二零二一年十二月三十一日，聯營公司的詳情如下：

名稱	註冊資本	公司成立／ 註冊地點 及經營地點	本集團應佔 股權百分比	主要業務活動
富友聯合聖牧乳品有限公司 (「富友聯合聖牧」)	111,000,000 美元	中國／ 中國內地	5.90%	乳製品加工
內蒙古蒙牛聖牧高科乳品 有限公司	人民幣 300,000,000 元	中國／ 中國內地	49%	乳製品銷售
內蒙古益嬰美乳業有限公司 (「益嬰美」)	人民幣 250,000,000 元	中國／ 中國內地	8.64%	乳製品加工
牡丹江糧源科技有限公司 (「糧源」)	人民幣 100,000,000 元	中國／ 中國內地	7%	飼料加工

下表說明本集團非單獨重大的聯營公司的總財務資料：

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
應佔聯營公司的年度溢利	(25,697)	(35,551)
應佔聯營公司的全面收益總額	(25,697)	(35,551)
本集團於聯營公司的投資的總賬面金額	<u>59,048</u>	<u>122,255</u>

本集團於聯營公司的持股包括本公司附屬公司所持有的所有股權。

於該等財務報表中，所有上述的聯營公司均採用權益法入賬。本集團已停止確認其於一間聯營公司的應佔虧損，因為該聯營公司的應佔虧損超過本集團於該聯營公司的權益。本集團累計未確認的應佔虧損總額分別為人民幣 77,000 元(二零二零年：人民幣 1,532,000 元)。

16. 生物資產

(A) 業務性質

本集團的生物資產主要包括持作生產原料奶的奶牛及飼養作銷售用途的肉牛。

本集團於二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日擁有的生物資產數量顯示如下。

	二零二一年 頭	二零二零年 頭
成母牛	60,154	57,658
育成牛、犏牛及肉牛	62,364	53,077
總計	122,518	110,735

本集團的生物資產包括育成牛及犏牛、成母牛及肉牛。育成牛及犏牛為未產過犏牛的奶牛。一般而言，育成牛在約14個月大時受精。成功受精約9個月後，犏牛出生，而奶牛開始生產原料奶並開始哺乳。此時育成牛將轉入成母牛群。成母牛在約60天的乾奶期前一般產奶約305天。新生公犏牛將被出售，而母犏牛在餵養六個月後轉入育成牛群。肉牛在飼養3至6個月後出售獲利。出售生物資產並不是本集團的主要業務，故扣除銷售成本的所得款項計作其他收益或虧損。

本集團面對有關其生物資產的多種風險。除附註38披露的財務風險外，本集團面對以下經營風險：

(i) 監管及環境風險

本集團須遵守其進行種植所在地點的法律及法規。本集團已制定旨在遵守當地環境及其他法律的環境政策及程序。管理層進行定期審查以識別環境風險，並確保所制定的制度足以管理該等風險。

(ii) 氣候、疾病及其他自然風險

本集團的生物資產面對來自氣候變化、疾病及其他自然力量的破壞的風險。本集團已制定大量措施監控並減輕該等風險，包括定期檢查、疾病控制、調查以及保險。

本集團要承受乳製品價格變動帶來的公平值風險。本公司董事認為，本集團並無可用的衍生工具或其他可以訂立的合約用於管理乳製品價格下跌的風險。



16. 生物資產(續)

(B) 生物資產價值

於年末本集團的生物資產價值如下：

	成母牛 人民幣千元	育成牛、 犏牛及肉牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二一年十二月三十一日			
於二零二一年一月一日	1,763,463	823,647	2,587,110
因飼喂增加(飼養成本及其他)	—	853,720	853,720
轉群	557,308	(557,308)	—
因出售減少	(282,978)	(144,841)	(427,819)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(188,539)	(60,232)	(248,771)
於二零二一年十二月三十一日	<u>1,849,254</u>	<u>914,986</u>	<u>2,764,240</u>
流動	—	65,598	65,598
非流動	<u>1,849,254</u>	<u>849,388</u>	<u>2,698,642</u>
	<u>1,849,254</u>	<u>914,986</u>	<u>2,764,240</u>

	成母牛 人民幣千元	育成牛、 犏牛及肉牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二零年十二月三十一日			
於二零二零年一月一日	1,761,300	783,687	2,544,987
因飼喂增加(飼養成本及其他)	—	710,503	710,503
轉群	436,080	(436,080)	—
因出售減少	(293,977)	(150,166)	(444,143)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(139,940)	(84,297)	(224,237)
於二零二零年十二月三十一日	<u>1,763,463</u>	<u>823,647</u>	<u>2,587,110</u>
流動	—	15,008	15,008
非流動	<u>1,763,463</u>	<u>808,639</u>	<u>2,572,102</u>
	<u>1,763,463</u>	<u>823,647</u>	<u>2,587,110</u>



16. 生物資產(續)

(B) 生物資產價值(續)

本集團在中國的生物資產乃由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」)獨立估值，而仲量聯行乃為與本集團並無關聯的獨立合資格專業評估師，擁有適當的資格並於估值生物資產方面具有近期經驗。

(C) 公平值等級

本集團使用下列等級釐定及披露生物資產的公平值：

第一級－基於相同資產或負債於活躍市場中所報未調整價格

第二級－基於可直接或間接觀察到的所有參考值(對記錄的公平值有重大影響)的估值方法

第三級－基於不可觀察到市場數據的任何參考值(不可觀察參考值)(對記錄的公平值有重大影響)的估值方法



	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二一年十二月三十一日	—	—	2,764,240	2,764,240
於二零二零年十二月三十一日	—	—	2,587,110	2,587,110



16. 生物資產(續)

(D) 評估生物資產所用估值方法及關鍵參考值詳情

下表列示於釐定第三級公平值時所用的估值方法以及估值時所用的關鍵不可觀察輸入值。



類型	估值方法	關鍵不可觀察參考值	關鍵不可觀察參考值與公平值計量之間的相互關係
犏牛及育成牛	<p>於各報告日期前6個月內購買的育成牛的公平值乃加上由採購日期起至報告日期之間的飼養成本而予以調整。</p> <p>就犏牛及其餘育成牛而言，14個月大的育成牛的公平值參考交投活躍市場的市價釐定。</p> <p>超過14個月大的育成牛的公平值按加上將育成牛從14個月大餵養至各自特定年齡所需的飼養成本，再加上估計飼養者所要求的利潤釐定。</p> <p>小於14個月大的育成牛的公平值及犏牛的公平值乃按分包將育成牛或犏牛從各自特定年齡餵養至14個月大所需的飼養成本及飼養者所要求的利潤釐定。</p>	<p>14個月大的育成牛的平均市價：截至二零二一年十二月三十一日止年度為人民幣18,000元至人民幣18,500元(二零二零年：人民幣18,000元至人民幣18,500元)。</p>	<p>市價增加時，估計公平值增加。</p>

16. 生物資產(續)

(D) 評估生物資產所用估值方法及關鍵參考值詳情(續)

類型	估值方法	關鍵不可觀察參考值	關鍵不可觀察參考值與公平值計量之間的相互關係
成母牛	<p>成母牛的公平值乃使用多期超額盈利法釐定，該方法乃根據該等成母牛將產生的貼現未來現金流釐定。</p> <p>根據過往數據估計，胎間距(包括乾奶期及間歇期)假設為400天(每頭成母牛將每隔400天誕下一頭犏牛)。此400天期間在此估值中為一個泌奶週期。</p>	<p>就成母牛的數量而言，假設現有成母牛數目於預測期間按若干淘汰率由於自然或非自然因素(包括疾病、難產、低產奶量或全部哺乳期結束)而於年末減少。估計整體淘汰率將隨著哺乳期數目增加而上升逾18%至100%。</p> <p>每頭成母牛最多可經歷六至七個哺乳期。截至二零二一年十二月三十一日止年度的估計每個哺乳期內每頭平均原料奶產量介乎9.5噸至11.3噸(二零二零年：9.5噸至11.3噸)，視乎哺乳期的次數及個體健康狀況而定。</p> <p>截至二零二一年十二月三十一日止年度每千克原料奶的估計飼養成本為：人民幣2.69元至人民幣2.92元(二零二零年：人民幣2.05元至人民幣2.60元)。</p>	<p>估計淘汰率上升時，估計公平值減少。</p> <p>估計原料奶產量增加時，估計公平值增加。</p> <p>每千克原料奶的估計飼養成本上漲時，估計公平值減少。</p>



16. 生物資產(續)

(D) 評估生物資產所用估值方法及關鍵參考值詳情(續)

類型	估值方法	關鍵不可觀察參考值	關鍵不可觀察參考值與公平值計量之間的相互關係
		<p>截至二零二一年十二月三十一日止年度的估計本地未來每噸原料奶市價：每噸人民幣4,637元至人民幣5,159元(二零二零年：每噸人民幣3,902元至人民幣4,916元)。</p> <p>使用資本資產定價模型計算，截至二零二一年十二月三十一日止年度的貼現率為14.00%(二零二零年：14.00%)。</p>	<p>估計未來本地原料奶市價上漲時，估計公平值增加。</p> <p>貼現率提高時，估計公平值減少。</p>

(E) 本集團生物資產所產生的農業產品的數量

	二零二一年 噸	二零二零年 噸
原料奶	601,170	609,746

(F) 於收獲時按公平值減銷售費用初始確認農產品產生的收益

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
原料奶	2,932,604	2,631,913

17. 長期應收款項

	長期應收款項合約金額		長期應收款項現值	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
1年內	4,640	4,640	4,115	3,979
1至2年	4,640	4,640	4,319	4,115
2至5年	2,386	7,026	2,036	6,383
	11,666	16,306	10,470	14,477
減：未實現融資收入	(1,196)	(1,829)	—	—
長期應收款項現值	10,470	14,477	10,470	14,477
列作其他應收款項的流動資產部分	(4,115)	(3,979)	(4,115)	(3,979)
非即期部分	6,355	10,498	6,355	10,498

18. 存貨

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
易耗品	31,537	33,424
原材料	736,568	681,654
	768,105	715,078

19. 貿易應收款項

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
貿易應收款項	255,464	136,611
減值	(7,327)	—
	248,137	136,611

本集團主要以信貸方式與其客戶進行買賣。於二零二一年，信貸期一般為一個月，主要客戶延長至三個月。然而，本集團一般給予客戶一定信用額度(可於若干情況下調整)並密切監控逾期結餘。

本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或作出其他信用升級。該貿易應收款項並無計息。



財務報表附註

二零二一年十二月三十一日

19. 貿易應收款項(續)

於報告期末，根據發票日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
3個月內	242,301	136,611
4至6個月	5,088	—
7個月至1年	748	—
	248,137	136,611

貿易應收款項減值虧損撥備變動如下：

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
於年初	—	—
減值虧損	7,327	—
於年末	7,327	—

於各報告日期均採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。特殊情況下，管理層將分別考慮相應預期信貸虧損。撥備率乃基於因就具有類似虧損模式的多個客戶分部進行分組(即產品類別、客戶類別及評級、信用證或其他信貸保險形式的保障範圍)而逾期的日數釐定。該計算反映或然率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得的有關過往事項、當前狀況及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。一般而言，逾期超過一年的貿易應收款項將撇銷處理，而不會採取任何強制措施。

20. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
預付款項	48,939	563,784
按金及其他應收款項	47,739	39,521
預付費用	10,963	11,273
	107,641	614,578

按金及其他應收款項主要指來自銷售生物資產、僱員借款及對經銷商財務支持之應收款項。倘適用，於各報告日期進行減值分析乃經考慮具有公開信貸評級的可資比較公司的違約概率。應用國際財務報告準則第9號後，於各報告日期均採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損，本集團經參考過往虧損記錄及透過使用虧損率法對預期信貸虧損進行估計。虧損率將於適當時候作出調整以反映現時情況及預測未來經濟情況。

21. 其他金融資產

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
按公平值計入其他全面收益的非上市投資(非流動)(附註(a))	91,200	—
按攤餘成本計算的對聖牧草業的委託貸款(流動)(附註(b))	72,000	—
	163,200	—
流動	72,000	
非流動	91,200	

附註：

- (a) 儘管本集團於二零二零年十二月三十一日僅持有巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司(「聖牧草業」)的9.12%股權，合共七名董事中有兩名代表本公司獲委任為聖牧草業董事會董事。因此，本集團釐定其對聖牧草業具有重大影響力。聖牧草業(被視為本集團的聯營公司)為本集團的戰略合作夥伴，從事牧草種植業務。於二零二一年十一月三十日，代表本公司的兩名董事已辭任聖牧草業董事會的職務，因此，本集團於二零一四年一月一日首次應用國際財務報告準則第9號(二零零九年)時將該股本投資指定為按公平值計入其他全面收益的金融資產，原因為管理層認為此乃一項戰略投資，目的是長期確保高質量原材料。截至二零二一年十二月三十一日止年度的累計公平值增加人民幣12,038,000元，已於其他全面收益中確認。
- (b) 本集團向聖牧草業授予短期委託貸款，由聖牧草業資產作擔保，委託貸款機構為中國民生銀行。截至二零二一年十二月三十一日，委託貸款總額為人民幣72,000,000元，年息率4.4%，總利息收入為人民幣2,658,000元。

22. 現金及銀行結餘及受限制銀行存款

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
現金及現金等價物	433,799	299,147
原到期日超過三個月的定期存款	98,036	28,504
受限制銀行存款(附註)	256,490	387,452
	788,325	715,103
減：受限制銀行存款	(256,490)	(387,452)
現金及銀行結餘	531,835	327,651



財務報表附註

二零二一年十二月三十一日

22. 現金及銀行結餘及受限制銀行存款(續)

本集團現金及銀行結餘及受限制銀行存款以下列貨幣計值：



	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
歐元	44	96
美元	100	228,424
港元	11	2,544
人民幣	788,170	484,039
	788,325	715,103

附註：

於二零二一年十二月三十一日，受限制銀行存款主要包括開具銀行承兌匯票存款及由呼和浩特市中级人民法院凍結的銀行賬戶，有關進一步詳情載於財務報表附註24。

人民幣不能自由轉換為其他貨幣。然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

銀行存款按現行市場利率計息。定期存款的存款期不一，視乎本集團的現金需要而定，並按相關定期存款利率賺取利息。銀行結餘及受限制銀行存款乃存於近期並無違約記錄且信譽良好的銀行。

23. 貿易應付款項及應付票據

於報告期末本集團的貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：



	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
3個月內	992,300	1,014,154
4至6個月	171,532	512,573
7至12個月	68,999	157,604
1至2年	16,943	9,466
2至3年	505	1,501
3年以上	3,075	4,150
	1,253,354	1,699,448

該等貿易應付款項並無計息，其還款期一般為90日。

24. 其他應付款項及預提費用

	附註	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
購買奶牛應付款項	(a)	10	105
企業所得稅外的應付稅項	(a)	2,780	7,271
應付第三方按金	(a)	12,789	16,264
於一年內到期的長期應付款項		28,940	28,940
應付薪金及福利	(a)	61,064	62,955
收購物業、廠房及設備項目的應付款項	(a)	71,778	107,718
應付聖牧盤古股息	(a)	51,300	—
收購巴彥淖爾市聖牧高科生態食品有限公司(「聖牧生態食品」) 的應付款項	(a)	5,000	5,000
合約負債	(b)	3,970	904
訴訟及索賠撥備	(d)	49,223	—
財務擔保合約	(c)	1,777	322
其他	(a)	13,457	10,502
		302,088	239,981

(a) 該等應付款項並無計息，其平均還款期為90日。

(b) 於二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日合約負債詳情如下：

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
已收客戶短期預付款項 貨品銷售收入	3,970	904

(c) 財務擔保合約指就授予聖牧草業及富友聯合聖牧融資而向銀行提供之擔保。於二零二一年十二月三十一日，由本公司擔保之銀行授信額度為人民幣150,000,000元(二零二零年：人民幣273,000,000元)，其中人民幣106,451,000元(二零二零年：人民幣109,055,000元)由聖牧草業及富友聯合聖牧動用。本集團並無自擔保合約收取任何代價。

除個別情況外，本集團並無提供財務擔保。

財務擔保合約按預期信貸虧損撥備及初步確認金額減已確認累計收入金額的較高者計量。預期信貸虧損撥備乃按估計現金缺額計量，乃基於償還持有人(即銀行)所產生信貸虧損之預期付款減本集團預期自債務人(即聯營公司及外部經銷商)收取之任何金額。

財務擔保合約的信貸風險歸類為第1階段。年內，各階段之間並無轉移(二零二零年：無)。



24. 其他應付款項及預提費用(續)

(d) 截至二零二一年十二月三十一日，關於若干付款責任的民事判決，已為可能的虧損作出人民幣49,233,000元的撥備，此反映在財務報表的其他開支中。有關更多詳情，請見財務報表附註33。

25. 計息銀行借款

	二零二一年			二零二零年		
	實際利率(%)	到期日	人民幣千元	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
即期						
銀行貸款—無抵押	3.06-3.85	2022	834,343	2.90-5.22	2021	1,324,561
長期銀行貸款的 即期部分—無抵押	1.55-3.85	2022	465,186	1.55	2021	11,312
			<u>1,299,529</u>			<u>1,335,873</u>
非即期						
銀行貸款—無抵押	1.55-2.51	2023-2024	379,639	1.55	2022-2024	30,398
			<u>1,679,168</u>			<u>1,366,271</u>

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
分析：		
應償還銀行貸款：		
一年內或按要求	1,299,529	1,335,873
於第二年	362,040	—
於第三年至第五年(首尾兩年包括在內)	17,599	30,398
五年後	—	—
	<u>1,679,168</u>	<u>1,366,271</u>

附註：

- (i) 於二零二一年十二月三十一日，本集團的絕大部分銀行及其他借款全部以人民幣計值，惟計息銀行借款人民幣27,625,000元(二零二零年：人民幣41,710,000元)以歐元計值及人民幣517,200,000元(二零二零年：人民幣228,372,000元)以美元計值。

26. 衍生金融工具

	二零二一年 負債 人民幣千元
利率掉期	7,172

本集團與若干銀行訂立若干利率掉期合約，以對沖若干按浮動利率的銀行貸款產生的利率波動風險。掉期的公平值變動確認為扣除融資成本。

於二零二一年十二月，利率掉期的主要條款如下：

名義金額	掉期
80,000,000 美元(「美元」)	自倫敦銀行同業拆息*至 2.3%

* 倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)

27. 遞延稅項

根據中國企業所得稅法，倘於中國內地成立的外資企業向海外投資者宣派股息，須按 10% 稅率繳納。此規定於二零零八年一月一日生效，並適用於二零零七年十二月三十一日後賺取的盈利。倘中國內地與海外投資者所在的司法權區之間有稅收協定，則適用的預扣稅率較低。本集團的適用比率為 5% 或 10%。因此，本集團須就於中國內地成立的該等附屬公司因自二零零八年一月一日起產生的盈利而分派的股息繳納預扣稅。

於二零二一年十二月三十一日，並無就本集團於中國內地成立的附屬公司須繳納預扣稅的未匯出盈利的應付預扣稅確認遞延稅項(二零二零年：無)。董事認為，於可預見將來，該等附屬公司不大可能分派該等盈利。未確認遞延稅項負債有關投資於中國內地附屬公司的暫時性總差額於二零二一年十二月三十一日總計為約人民幣 2,005,271,000 元(二零二零年：人民幣 1,471,664,000 元)。

本公司向股東派付股息並無所得稅影響。

本集團亦擁有中國內地產生之將於一至五年內屆滿以抵銷日後應課稅溢利之稅項虧損人民幣 18,244,000 元(二零二零年：人民幣 11,727,000 元)。

由於虧損人民幣 18,244,000 元(二零二零年：人民幣 11,727,000 元)乃來自錄得虧損已有一段時間之附屬公司且應課稅溢利被認為不大可能用於抵銷可動用之稅項虧損，故並無就有關虧損確認遞延稅項資產。



28. 股本

股份

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
法定：		
30,000,000,000股每股面值0.00001港元的普通股 (二零二零年：30,000,000,000股普通股每股面值0.00001港元)	236	236
已發行及繳足：		
8,381,295,229股(二零二零年：8,381,295,229股)普通股	69	69

本公司股本變動概述如下：

	已發行股份 數目	股本 人民幣千元
於二零二零年一月一日	6,354,400,000	50
發行股份	688,705,234	7
已行使認股權證	1,338,189,995	12
於二零二零年及二零二一年十二月三十一日	8,381,295,229	69

29. 儲備

(i) 權益的組成部分變動

本集團於本年度及上年度的儲備及其變動金額載於財務報表之綜合權益變動表。

(ii) 實繳盈餘

本集團的實繳盈餘指本公司收購的附屬公司的資產淨值超出本公司根據重組作為代價已發行股份及已行使認股權證的面值的部分。

(iii) 儲備資金

根據中國相關法律及本集團中國附屬公司組織章程細則，中國附屬公司須設立若干不可分派的法定儲備。中國法定儲備僅可在有關權力機構批准的情況下用於預定用途。

30. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司

擁有重大非控股權益的本集團附屬公司的詳情載列如下：

聖牧盤古	二零二一年	二零二零年
非控股權益所持權益百分比	45%	45%
分配至非控股權益的年內溢利	35,877	52,606
已付予非控股權益股息	(51,300)	(70,052)
於報告期末非控股權益的累計結餘	166,447	181,870

下表闡述聖牧盤古的概述財務資料。所披露數額乃屬進行任何公司間對銷前：

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
收入	278,764	261,216
年內溢利	79,727	116,902
年內全面收益總額	79,727	116,902
流動資產	193,361	104,912
生物資產	250,612	255,469
其他非流動資產	109,138	115,196
流動負債	(181,766)	(69,959)
經營活動所得現金流量淨額	63,881	197,694
投資活動所用現金流量淨額	(19,602)	(25,052)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	57,129	(167,868)
現金及現金等價物增加淨額	101,408	4,774



31. 收購資產／出售一間附屬公司

於二零二一年十一月十七日，北京牧和(本公司全資附屬公司)與聖牧草業就涉及出售及收購股份訂立股權轉讓協議(「股權轉讓協議」)據此，北京牧和向聖牧草業轉讓上海優牧沙草企業發展有限責任公司(「上海優牧」)的股份(相當於上海優牧的全部已發行股本)，代價為人民幣524,404,000元(以(i)阿拉善盟聖牧高科技生態草業有限公司(「阿拉善盟草業」)股份(相當於由聖牧草業持有的阿拉善盟草業的全部已發行股本)及(ii)現金人民幣10,400,000元償付)。於完成股權轉讓協議後，上海優牧將不再為本公司的附屬公司及阿拉善盟草業將成為本公司的全資間接附屬公司。於二零二一年十一月三十日，本集團出售上海優牧的100%股權。由於阿拉善盟草業持有的主要資產為使用權資產，此項收購已作為資產收購入賬。截至二零二一年十二月三十一日，尚未收到現金代價人民幣10,400,000元。於收購日期阿拉善盟草業可識別資產及負債的公平值如下：

	收購時 確認的公平值 人民幣千元
使用權資產	512,400
預付款項、其他應收款項及其他資產	1,604
按公平值計算的可識認淨資產總額	514,004
由以下撥付：	
股本權益	524,404

31. 收購資產／出售一間附屬公司(續)

於二零二一年十一月十七日，本集團向聖牧草業出售上海優牧的100%股權。

	附註	二零二一年 人民幣千元
出售資產淨值：		
現金及銀行結餘		521,798
預付款項及其他應收款項		183,671
存貨		86
使用權資產	13(a)	6,793
貿易應付款項		(80,430)
租賃負債	13(b)	(6,883)
其他應付款項及預提費用		(104,622)
		<u>520,413</u>
出售附屬公司的收益	4	<u>3,991</u>
代價		<u>524,404</u>
由下列方式結算：		
股權		524,404

有關出售一間附屬公司的現金及現金等價物流入淨額分析如下：

	二零二一年 人民幣千元
現金代價	—
已出售現金及銀行結餘	(521,798)
有關出售一間附屬公司的現金及現金等價物流入淨額	<u>(521,798)</u>



31. 收購資產／出售一間附屬公司(續)

於二零二零年九月十一日，本集團向大北農出售益嬰美的80%股權。

	附註	二零二零年 人民幣千元
已出售淨資產：		
物業、廠房及設備	12	152,198
使用權資產	13(a)	6,291
現金及銀行結餘		39
貿易應收款項		473
預付款項及其他應收款項		3,821
存貨		1,096
貿易應付款項		(1,179)
其他應付款項及預提費用		(78,805)
		<u>83,934</u>
剩餘股權的公平值		(26,956)
出售一間附屬公司的收益	4	845
		<u>57,823</u>
代價		
以下列支付：		
現金		57,823

有關出售一間附屬公司的現金及現金等價物流入淨額分析如下：

	二零二零年 人民幣千元
現金代價	57,823
已出售現金及銀行結餘	(39)
	<u>57,784</u>
有關出售一間附屬公司的現金及現金等價物流入淨額	<u>57,784</u>

32. 綜合現金流量表附註

(a) 融資活動產生的負債變動：

	銀行貸款 人民幣千元
於二零二一年一月一日	1,366,271
融資現金流量產生之變動	312,897
於二零二一年十二月三十一日	1,679,168

	銀行及其他借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	衍生金融工具 人民幣千元
於二零二零年一月一日	2,184,275	32,287	3,267
融資現金流量產生之變動	(818,004)	(32,287)	—
外匯變動	—	—	74
轉撥至權益	—	—	(3,341)
於二零二零年十二月三十一日	1,366,271	—	—

(b) 租賃現金流出總額

計入現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
經營活動內	(4,973)	(8,035)
融資活動內	—	(32,287)
	(4,973)	(40,322)



33. 或有負債

- (a) 截至二零二一年十二月三十一日止年度及截至當日，本集團為聖牧草業的銀行貸款向銀行提供擔保，金額為人民幣106,451,000元。
- (b) 於二零二一年八月十六日，呼和浩特市中級人民法院(以下簡稱「法院」)作出民事判決(「民事判決」)，該判決涉及對內蒙古聖牧及本公司兩名前董事姚同山先生及武建鄴先生(「前董事」)的索賠，原告聲稱其根據原告、內蒙古聖牧及前董事於二零一四年七月前後訂立的投資協議須承擔的若干付款責任。根據判決，內蒙古聖牧及前董事被認定負有共同及個別責任，(i)向原告支付人民幣118,415,000元，以及相關利息人民幣16,443,000元；(ii)向原告支付人民幣40,000元，即原告的律師費；以及(iii)支付訴訟費用人民幣721,000元。此外，因該訴訟，內蒙古聖牧的若干銀行賬戶(總餘額為人民幣85,705,000元)及其在內蒙古聖牧的附屬公司巴彥淖爾市聖牧六和牧業有限公司的65%股權被中國法院凍結。於十二月三十一日，本集團已向內蒙古高級人民法院提出二審申請，該申請仍在進行中。當管理層於考慮法律意見後可以合理地估計訴訟的結果，已為可能的損失作出人民幣49,233,000元的撥備，並反映在財務報表的其他開支中。倘損失的可能性很小或索賠金額對本集團而言微不足道，本集團不會將任何未決訴訟列入披露的或有負債中。

34. 承擔

本集團於報告期末的資本承擔如下：

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
已訂約但未撥備： 樓宇	2,590	—

35. 關聯方披露

(a) 除該等財務報表其他部分詳述的交易外，本集團與關聯方有下列重大交易：

	附註	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
<u>聯營公司：</u>			
銷售產品	(i)	57,365	42,107
購買原材料	(i)	236,969	165,455
購買物業、廠房及設備	(i)	—	84
<u>主要股東聯屬公司：</u>			
購買原材料	(i) (ii)	78,652	43,661
銷售產品	(i) (ii)	2,621,629	1,069,211

附註：

- (i) 代價乃參考當時現行市價／利率及向第三方的要價釐定。
- (ii) 關聯方交易亦構成持續關連交易(定義見上市規則第14A章)。
- (iii) 自二零二一年十二月一日起，聖牧草業不再為關聯方。有關更多詳情，請見財務報表附註21。

(b) 與關聯方的其他交易：

截至二零二一年十一月三十日止十一個月，聖牧草業為本集團的牧場免費提供生物廢物(即牛糞)收集服務。有關服務包括收集未加工生物廢物及清理本集團牧場。作為回報，聖牧草業可免費獲得本集團牧場的未加工生物廢物。

截至二零二一年十二月三十一日止年度及於二零二零年十二月三十一日，本集團就下列關聯方的銀行借款向銀行提供擔保：

	於十二月三十一日	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
聖牧草業	—	94,600
富友聯合聖牧	—	14,455



35. 關聯方披露(續)

(c) 本集團主要管理人員的報酬：



	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
短期僱員福利	7,581	5,639
退休金計劃供款	207	12
	7,788	5,651

有關董事及最高行政人員薪酬的進一步詳情載於財務報表附註7。

(d) 與關聯方的未償還結餘



	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
<u>計入下列各項的聯營公司欠債／(欠付聯營公司)的金額包括：</u>		
貿易應收款項	5,695	9,460
貿易應付款項	—	(142,565)
預付款項、按金及其他應收款項	—	534,102
其他應付款項及預提費用	—	(9,863)
<u>主要股東聯屬公司：</u>		
貿易應收款項	216,472	114,083
貿易應付款項及應付票據	(966)	(16,771)
預付款項、按金及其他應收款項	32,192	17,233
其他應付款項及預提費用	(32,744)	(28,940)

於二零二零年十二月三十一日，向一間聯營公司的預付款項人民幣513,834,000元乃由聖牧草業公平值為人民幣521,428,000元的使用權資產(預付土地租賃付款)作抵押。

除該等計入貿易應收款項及貿易應付款項的結餘金額以及上文披露的有抵押預付款項結餘以外，上述與關聯方的結餘乃為無抵押、不計息且無固定還款期。與關聯方的貿易應收款項及貿易應付款項與由第三方提供／提供給第三方的款項有類似的信用條款。

36. 金融工具的分類

於報告期末的各類金融工具賬面值如下：

二零二一年

金融資產

	按公平值計入全面 收益的金融資產 人民幣千元	按攤餘成本 列賬的金融資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
長期應收款項	—	6,355	6,355
計入預付款項、其他應收款項及其他 資產的金融資產	—	51,854	51,854
受限制銀行存款	—	256,490	256,490
現金及銀行結餘	—	531,835	531,835
貿易應收款項	—	248,137	248,137
其他金融資產	91,200	72,000	163,200
	91,200	1,166,671	1,257,871

金融負債

	按公平值 計入損益 的金融負債 於初始確認時 指定如此 人民幣千元	按攤餘成本 列賬的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	—	300,311	300,311
貿易應付款項及應付票據	—	1,253,354	1,253,354
計息銀行借款	—	1,679,168	1,679,168
衍生金融工具	7,172	—	7,172
計入其他應付款項及預提費用的財務擔保合約	1,777	—	1,777
	8,949	3,232,833	3,241,782



財務報表附註

二零二一年十二月三十一日

36. 金融工具的分類(續)

二零二零年

金融資產

	按攤餘成本 列賬的金融資產 人民幣千元
長期應收款項	10,498
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	43,501
已抵押存款	387,452
現金及銀行結餘	327,651
貿易應收款項	136,611
	<u>905,713</u>

金融負債

	按公平值 計入損益 的金融負債 於初始確認時 指定如此 人民幣千元	按攤餘成本 列賬的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	-	168,530	168,530
貿易應付款項及應付票據	-	1,699,448	1,699,448
計息銀行借款	-	1,366,271	1,366,271
計入其他應付款項及預提費用的財務擔保合約	322	-	322
	<u>322</u>	<u>3,234,249</u>	<u>3,234,571</u>

37. 金融工具的公平值及公平值等級

本集團金融工具(賬面值與公平值合理相若者除外)的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
金融資產				
長期應收款項	<u>6,355</u>	<u>10,498</u>	<u>6,334</u>	<u>10,188</u>
金融負債				
計息銀行借款	<u>1,679,168</u>	<u>1,366,271</u>	<u>1,649,205</u>	<u>1,360,920</u>

管理層已評估，現金及現金等價物、受限制銀行存款、貿易應收款項及、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、計入其他應付款項及預提費用的金融負債以及就聯營公司獲授融資向銀行提供擔保的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具乃於短期內到期。

金融資產及負債的公平值按當前交易中雙方自願進行交換的金額入賬，強制或清算出售除外。

以下方法及假設用於估計公平值：

長期應收款項的非流動部分、計息銀行借款的非流動部分的公平值乃採用類似條款、信貸風險及餘下到期日的工具現時可獲得的利率折現預期未來現金流量的方式計算。

公平值等級

下表說明本集團的金融工具的公平值計量等級：

按公平值計量的資產：

	使用重大可觀察輸入數據的 公平值計量(第三級)	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
非上市投資，按公平值計入其他全面收益	<u>91,200</u>	<u>-</u>



財務報表附註

二零二一年十二月三十一日

37. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

公平值等級(續)

按公平值計量的負債：

	使用重大可觀察輸入數據的 公平值計量(第二級)	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
衍生金融工具	7,172	—
財務擔保合約	1,777	322
	8,949	322

按公平值披露的資產及負債：

	使用重大可觀察輸入數據的 公平值計量(第二級)	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
長期應收款項	6,334	10,188
計息銀行借款(租賃負債除外)	1,649,205	1,360,920
	1,655,539	1,371,108

以下為於二零二一年及二零二零年十二月三十一日對金融工具估值的重大不可觀察輸入數據概要連同定量敏感度分析：

估值方法	重大不可觀察輸入數據	幅度	公平值對輸入數據的敏 感度
非上市投資，按公平值 計入其他全面收益	無控制權折價	20%–30%	無控制權折價每增加/ 減少10%將導致公平 值增加/減少人民幣 2,280,000元

38. 財務風險管理目標及政策

本集團主要金融工具包括計息銀行借款、受限制銀行存款及現金及銀行結餘。該等金融工具主要用於為本集團的營運籌集資金。本集團有多種其他金融資產及負債，如貿易應收款項以及貿易應付款項及應付票據（主要由其營運產生）。

本集團一貫之政策，並於整個回顧年度內，並無進行金融工具買賣。

本集團金融工具產生的主要風險有利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討及同意管理各該等風險的政策，該等風險概要如下：

利率風險

本集團面對的市場利率變動風險主要與本集團按浮動利率計息的長期債務責任有關。

本集團的公平值利率風險主要與浮息銀行借款有關。目前，本集團並無利率對沖政策。然而，管理層會監察利率風險並在需要時考慮對沖重大利率風險。本集團利率概要載於附註25。

下表顯示在所有其他變量保持不變時，本集團的除稅前溢利透過浮息借款的影響及本集團權益對利率合理可能變動的敏感度。

	基點的 上浮／(下降)	除稅前溢利的 增長／(下降) 人民幣千元	權益的 增長／(下降)* 人民幣千元
二零二一年			
人民幣	50	(2,926)	(2,926)
人民幣	(50)	2,926	2,926
二零二零年			
人民幣	50	(516)	(516)
人民幣	(50)	516	516

* 不包括保留盈利



38. 財務風險管理目標及政策(續)

外幣風險

本集團的業務主要位於中國內地，且絕大部分交易以人民幣進行，惟購買進口機器及設備除外。於年內，本集團的絕大部分資產及負債以人民幣計值，惟於二零二一年十二月三十一日約人民幣44,000元(二零二零年：人民幣96,000元)、人民幣100,000元(二零二零年：人民幣228,424,000元)及人民幣11,000元(二零二零年：人民幣2,544,000元)的現金及銀行結餘分別以歐元(「歐元」)、美元(「美元」)及港元(「港元」)計值以及計息銀行借款約人民幣27,625,000元(二零二零年：人民幣41,710,000元)及人民幣517,200,000元(二零二零年：人民幣228,372,000元)以歐元及美元計值。人民幣對外幣的匯率波動可能略微影響本集團的經營業績。

下表顯示在所有其他變量保持不變時，本集團的除稅前溢利對歐元匯率(二零二零年：歐元匯率)合理可能變動的敏感度(由於貨幣資產及負債的公平值變動)：

	匯率的 增長／(下降) %	除稅前溢利的 增長／(下降) 人民幣千元
二零二一年	5 (5)	3,347 (3,347)
二零二零年	5 (5)	9,263 (9,263)

信貸風險

本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，凡有意以信貸形式交易的客戶，均須通過信貸審查。此外，本集團會持續監察應收款項結餘，且本集團所面對的壞賬風險並不重大。

38. 財務風險管理目標及政策(續)

最大風險及年末階段

下表載列基於本集團信貸政策列示的信貸質素及最大信貸風險，其乃主要基於十二月三十一日的逾期資料(除非存在無須付出不必要成本或努力即可獲得的其他資料)及年末階段分類。就上市債務投資而言，本集團亦使用外部信貸評級對其進行監督。所呈列金額為金融資產賬面總值及財務擔保合約的信貸風險。

於二零二一年十二月三十一日	十二個月 預期信貸 虧損				總計
	整個期間預期信貸虧損				
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項*	—	—	—	255,464	255,464
長期應收款項**					
— 正常**	6,355	—	—	—	6,355
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產*					
— 正常*	—	—	—	51,854	51,854
受限制銀行存款					
— 尚未逾期	256,490	—	—	—	256,490
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	531,835	—	—	—	531,835
為聯營公司獲授信額度而 向銀行提供的擔保					
— 尚未逾期	106,451	—	—	—	106,451
	901,131	—	—	307,318	1,208,449



38. 財務風險管理目標及政策(續)

最大風險及年末階段(續)



於二零二零年十二月三十一日	十二個月 預期信貸 虧損				總計 人民幣千元
	整個期間預期信貸虧損				
	第1階段 人民幣千元	第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
貿易應收款項及應收票據*	—	—	—	136,611	136,611
長期應收款項**					
— 正常**	10,498	—	—	—	10,498
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產*					
— 正常*	—	—	—	43,501	43,501
受限制銀行存款					
— 尚未逾期	387,452	—	—	—	387,452
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	327,651	—	—	—	327,651
為聯營公司獲授信額度而 向銀行提供的擔保	—	—	—	—	—
— 尚未逾期	109,055	—	—	—	109,055
	<u>834,656</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>180,112</u>	<u>1,014,768</u>

* 就本集團應用簡化方法減值的貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項而言，基於撥備矩陣的資料乃分別於財務報表附註19及20披露。

** 倘長期應收款項及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產並未逾期，且並無資料顯示金融資產信貸風險自初始確認以來顯著增加，則彼等的信貸質素可視作「正常」。否則金融資產的信貸質素被視作「可疑」。

由於本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易，故毋須第三方提供任何抵押物。信貸集中風險由客戶／對手方按市場地區及行業類別進行管理。本集團並無任何重大信貸集中風險，乃由於本集團貿易應收款項的客戶基礎廣泛分佈於多個部門及行業。

有關本集團面對的由貿易應收款項產生的信貸風險定量數據的進一步資料披露於財務報表附註19。

38. 財務風險管理目標及政策(續)

流動性風險

本集團旨在透過運用銀行借款以及預計經營所得現金流量在資金的持續性與靈活性之間維持平衡。

下表概述基於已訂約而未貼現付款，本集團於報告期末的到期金融負債。

	按要求 人民幣千元	少於1年 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二一年				
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	300,311	—	—	300,311
貿易應付款項及應付票據	1,253,354	—	—	1,253,354
計息銀行借款	—	1,299,529	379,639	1,679,168
為聯營公司獲授信額度而向銀行提供的擔保	106,451	—	—	106,451
	<u>1,660,116</u>	<u>1,299,529</u>	<u>379,639</u>	<u>3,339,284</u>
二零二零年				
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	168,530	—	—	168,530
貿易應付款項及應付票據	1,699,448	—	—	1,699,448
計息銀行借款(不包括租賃負債)	—	1,364,493	32,216	1,396,709
為聯營公司及外部經銷商獲授信額度而 向銀行提供的擔保	109,055	—	—	109,055
	<u>1,977,033</u>	<u>1,364,493</u>	<u>32,216</u>	<u>3,373,742</u>



38. 財務風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團持續經營及維持穩健資本比率的能力，以支持其業務及為股東創造最大價值。

本集團會根據經濟狀況變化及相關資產的風險特徵管理及調整本集團的資本架構。為維持或調整資本架構，本集團或會調整派付予股東的股息、向股東退還股本或發行新股。本集團並無任何外部資本需求。截至二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日止年度，資本管理的目標、政策或流程並無變化。

本集團使用槓桿比率監察資本，該比率按債務總額除以總資本計算。債務總額包括計息銀行借款。總資本為綜合財務狀況表所示權益。本集團的政策是保持穩健的槓桿比率。報告期末的槓桿比率如下：

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
計息銀行借款	1,679,168	1,366,271
權益總額	3,889,185	3,419,526
槓桿比率	43.2%	40.0%

39. 本公司財務狀況表

於報告期末，有關本公司財務狀況表的資料如下：

	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司的投資	491,437	491,304
應收附屬公司款項	2,852,188	2,960,116
非流動資產總額	3,343,625	3,451,420
流動資產		
預付款項、其他應收款項及其他資產	3,332	1,164
現金及現金等價物	7,396	2,592
應收附屬公司款項	965,019	595,040
流動資產總額	975,747	598,796
流動負債		
計息銀行貸款	165,186	239,683
衍生金融工具	7,172	—
其他應付款項及預提費用	8,296	4,257
流動負債總額	180,654	243,940
淨流動資產	795,093	354,856
總資產減流動負債	4,138,718	3,806,276
非流動負債		
計息銀行借款	379,639	30,398
非流動負債總額	379,639	30,398
淨資產	3,759,079	3,775,878
權益		
股本	69	69
儲備(附註29)	3,759,010	3,775,809
權益總額	3,759,079	3,775,878



財務報表附註

二零二一年十二月三十一日

39. 本公司財務狀況表(續)

附註：

本公司的儲備概述如下：

	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二一年一月一日	3,702,140	57,265	—	(110,593)	126,997	3,775,809
年內虧損及全面收益總額	—	—	—	(16,930)	—	(16,930)
出售附屬公司	—	—	131	—	—	131
於二零二一年十二月三十一日	<u>3,702,140</u>	<u>57,265</u>	<u>131</u>	<u>(127,523)</u>	<u>126,997</u>	<u>3,759,010</u>

	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二一年一月一日	3,100,541	57,265	(96,700)	392,416	3,453,522
年內虧損	—	—	(13,893)	—	(13,893)
其他全面收益	—	—	—	(265,419)	(265,419)
年內全面收益總額	—	—	(13,893)	(265,419)	(279,312)
以權益結算的認股權證安排	3,341	—	—	—	3,341
發行股份	199,993	—	—	—	199,993
已行使認股權證	398,265	—	—	—	398,265
於二零二零年十二月三十一日	<u>3,702,140</u>	<u>57,265</u>	<u>(110,593)</u>	<u>126,997</u>	<u>3,775,809</u>

購股權儲備包括已授出但尚未行使的購股權的公平值。該金額將於有關購股權獲行使時轉撥至股份溢價內，或倘有關購股權屆滿或被沒收，則將轉撥至累計虧損內。

40. 批准財務報表

財務報表於二零二二年三月二十八日經董事會批准及授權刊發。

下列為本集團於各年度之經審核財務報表概要：



單位：人民幣千元	截至十二月三十一日止年度				
	二零二一年	二零二零年	二零一九年	二零一八年	二零一七年
銷售收入	2,984,616	2,660,823	2,759,369	2,887,167	2,706,842
年內溢利／(虧損)	509,571	460,969	135,696	(2,311,217)	(853,790)
其中：母公司擁有人應佔溢利／(虧損)	471,713	406,680	227,742	(2,225,200)	(1,015,266)
母公司普通股權益持有人應佔每股 盈利／(虧損)：					
基本	人民幣 0.0563元	人民幣 0.0535元	人民幣 0.0044元	(人民幣 0.350元)	(人民幣 0.160元)
攤薄	人民幣 0.0563元	人民幣 0.0535元	人民幣 0.0044元	(人民幣 0.350元)	(人民幣 0.160元)



	於十二月三十一日				
	二零二一年	二零二零年	二零一九年	二零一八年	二零一七年
總資產	7,131,585	6,725,226	6,600,253	7,558,361	10,519,695
總負債	3,242,400	3,305,700	4,189,425	4,679,474	5,144,582
淨資產	3,889,185	3,419,526	2,410,828	2,878,887	5,375,113
其中：母公司擁有人應佔權益：	3,679,833	3,196,732	2,186,421	2,017,913	4,315,662