



YuanShengTai Dairy Farm Limited 原生态牧业有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

股票代號：1431



2023 年報

目錄

2	公司資料
3	主席報告
5	管理層討論與分析
15	董事及高級管理層簡歷
21	企業管治報告
42	環境、社會及管治報告
62	董事會報告
79	獨立核數師報告
84	綜合損益及其他全面收益表
85	綜合財務狀況表
86	綜合權益變動表
87	綜合現金流量表
89	綜合財務報表附註
160	財務摘要



公司資料

董事會

執行董事

趙洪亮先生(主席)
張永久先生(行政總裁)
陳祥慶先生(財務總監)
劉剛先生

非執行董事

冷友斌先生
劉華先生
蔡方良先生

獨立非執行董事

張月周先生
朱戰波先生
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)
劉晉萍女士

聯席公司秘書

宋淼女士
曾若詩女士

授權代表

陳祥慶先生
劉剛先生

審核委員會

蒙靜宗先生(別名Owens Meng)(主席)
張月周先生
朱戰波先生
劉晉萍女士

薪酬委員會

張月周先生(主席)
朱戰波先生
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)
趙洪亮先生

提名委員會

朱戰波先生(主席)
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)
張月周先生
張永久先生

獨立核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師

主要往來銀行

中國農業發展銀行
中國工商銀行
中國農業銀行
中國建設銀行

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

中華人民共和國(「中國」)主要營業地點及總部

中國
黑龍江省
齊齊哈爾克東
慶祥街

香港主要營業地點

香港
北角
電氣道148號31樓

百慕達主要股份過戶登記處

Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited
Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

法律顧問

關於香港法例
樂博律師事務所有限法律責任合夥

關於中國法律

北京市競天公誠律師事務所

股份代號

1431

每手買賣單位

1,000股

公司網站

www.ystdfarm.com
www.ystdairyfarm.com

致各位股東，

本人謹此欣然向全體股東呈報原生態牧業有限公司(「原生態」或「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二三年十二月三十一日止年度(「年內」)之全年業績。

二零二三年，全球經濟持續從新冠疫情、地緣衝突和高企的通脹中緩慢復甦，表現出了一定的韌性。但在通脹繼續高企、全球貨幣政策不斷收緊的宏觀環境下，世界整體經濟增長缺乏動力且表現疲軟，增速處於歷史平均水平低位。受國內外多個複雜因素影響，中國奶業發展形勢嚴峻，但在國家政策利好、技術進步等條件下，中國奶業仍保持穩定增速。根據國家統計局數據，二零二三年中國原料奶總產量4197萬噸，同比增長了6.7%，與二零二二年增幅基本持平，這也是中國牛奶產量連續第4年增幅超過6%。

二零二三年，本集團緊跟中國奶業、奶牛種業的戰略發展政策，持續深耕行業，不斷擴大畜群規模，改善飼喂配方，並已成功構建完善的、高質量的牧場管理體系。該等舉措確保了本集團優質原料牛奶的穩定供應，顯著擴大了本集團的銷量。年內，本集團的原料牛奶總銷量較二零二二年的409,975噸上升12.2%至459,950噸，原料牛奶總收益為人民幣2,201.9百萬元，較二零二二年的人民幣2,080.1百萬元增加5.9%。

奶業發展關乎國計民生，乳品已逐漸成為居民生活中必不可少的「必需品」。自二零一八年《國務院辦公廳關於推進奶業振興保障乳品質量安全的意見》出台並實施以來，中國奶類消費實現較快增長，近5年人均奶類消費量年均增速達6.6%，高於近15年平均3.6%的消費增速。儘管二零二三年奶業面臨奶源階段性供過於求、原料奶價格下降的形勢，但從長遠來看，隨著居民對奶類消費觀念的轉變，中國奶類消費仍有較大增長空間。此外，根據中國海關數據，二零二三年中國共進口各類乳製品305.8萬噸，同比減少10.0%，是自二零一五年以來中國乳製品進口總量連續第2年出現下降，彰顯居民對國產奶製品的信心不斷增強，國產奶製品消費活力進一步釋放。此外，預計《「十四五」奶業競爭力提升行動方案》全面實施將對中國奶業發展產生積極影響，為居民提供更加優質、多元和更具競爭力的產品，助力升級奶類消費。

主席報告

作為中華人民共和國(「中國」)領先的乳牛畜牧業公司，原生態於年內積極順應國內外市場環境變化，始終秉持生產最優質的原料奶的宗旨，不斷調整運營成本和引領行業創新科技。該等策略舉動令本集團能夠逐漸實現的可持續綜合盈利能力。

展望二零二四，原奶市場處於階段性供過於求的形勢，預計奶價在非短期內依舊受壓。原生態牧業將積極響應政策發展，堅持行業深耕，緊抓奶業發展機遇務求穩中求進。在充分發揮自身資源優勢的同時，不斷提升生產管理水平，升級中國奶業品質，並借助數位化技術，實現現代化養殖，提高集團核心競爭力，致力為中國乳業高質量發展及加快建設現代化產業體系貢獻力量。

本人謹代表董事會向一直以來信賴並支持本集團的股東表示謝意，並在此誠摯感謝董事會、管理團隊及全體員工在過去一年的辛勤勞動及寶貴貢獻。在二零二四年，本集團將不忘初心，牢牢把握政策紅利，繼續堅持為消費者生產高品質原料奶，以出色的成績回報股東和投資者對本集團的厚愛。

主席

趙洪亮

香港，二零二四年三月二十八日

市場回顧

回顧二零二三年，國內外政治經濟形勢複雜多變，全球通脹仍處於高位。中國經濟正從過去幾年的新冠疫情、地緣衝突及高企的通脹帶來的打擊中緩慢恢復，二零二三年國內生產總值比上年度增加5.2%，國民經濟發展穩中有升。

二零二三年在宏觀經濟緩慢復甦的情況下，中國乳製品行業面臨需求增長疲弱的挑戰，原奶供過於求導致價格呈波動下行。據農業農村部，二零二三年十二月生鮮乳月度均價人民幣3.67元/千克，環比下跌0.8%，同比下跌11.0%。

受極端天氣情況、疫情影響及地緣政治因素影響，二零二三年全球大宗商品市場分化、飼料原料價格持續下跌。二零二三年，中國各地深入實施飼用豆粕減量替代行動，各地通過糧改飼、振興奶業苜蓿發展行動等項目，大力發展青貯玉米、苜蓿等優質飼草生產，提高牛羊養殖中優質飼草飼喂比重，推動增草節糧。由於國產苜蓿優質飼草供給增加，進口乾草飼料價格下降。據中國海關統計，二零二三中國共進口苜蓿乾草99.95萬噸，同比下降44.1%，進口金額51,064.60萬美元，同比下降44.8%，平均到岸價510.90美元/噸，同比下跌1.3%。

本集團作為中國領先的乳牛畜牧公司之一，將繼續通過調整畜群規模，提高飼養及生產技術以達到更好的規模經濟效益。原生態將致力於生產優質原奶滿足社會對乳製品日益多元化的需求。為了實現這個目標，我們將加強標準化的原料奶生產，實行嚴謹的品質監管。

業務回顧

按畜群規模及產量計，原生態是中國領先的乳牛畜牧公司之一。年內，本集團的原料奶銷量較二零二二年的409,975噸上升12.2%至459,950噸，本年度原料羊奶銷量較二零二二年的1,463噸減少36.3%至932噸。總鮮奶銷售收益為人民幣2,208.6百萬元，較二零二二年的人民幣2,090.3百萬元上升5.7%。年內，受原奶需求疲弱影響，鮮奶平均銷售價格略有下降，本集團年內錄得淨虧損人民幣339,699百萬元。

自業務開展以來，本集團與中國頂尖的乳品製造商建立了穩固而持久的合作關係。截至二零二三年，本集團三大主要客戶為飛鶴乳業集團、伊利集團和蒙牛集團。二零二三年液態奶行業增速放緩，整體規模保持小幅增長，上述三個客戶為中國乳業龍頭企業，市場份額領先，產品品類豐富，為本集團的業務持續發展帶來了積極影響。未來，本集團預計將持續向這三大客戶長期供應高品質原料奶產品，致力於提供符合中國最高安全和營養標準的原奶，並順應中國市場對高端原奶需求的持續增長，進一步鞏固本集團客戶基礎的穩定性。

管理層討論與分析

牧場建設

截至二零二三年十二月三十一日，本集團於黑龍江省及吉林省分別設有十個及一個奶牛牧場，另在陝西省設有一個奶山羊牧場。各奶牛牧場的實際規模可容納介乎1,960頭至30,000頭乳牛，十一個奶牛牧場的佔地面積合共約為9,694,458平方米。奶山羊牧場佔地面積為429,133平方米，實際設計規模可容納20,000頭奶山羊。

	實際設計規模 (奶牛數量/頭)	實際存欄頭數	面積 (平方米)
甘南牧場	12,000	10,961	986,333
克東和平牧場	6,000	6,259	384,000
克東瑞信達牧場	18,000	10,217	784,000
克東勇進牧場	12,000	8,449	714,000
鎮賚牧場	30,000	23,353	2,066,667
拜泉牧場	15,000	7,424	994,000
克山牧場	12,000	8,846	980,000
龍江瑞信誠牧場	1,960	1,754	84,300
龍江金源牧場	12,000	10,594	798,400
依安牧場	15,000	7,558	857,713
北安牧場	10,000	7,082	1,045,045
合計	143,960	102,497	9,694,458

	實際設計規模 (山羊數量/頭)	實際存欄頭數	面積 (平方米)
陝西瑞祥誠達牧場	20,000	4,752	429,133
合計	20,000	4,752	429,133

產奶量

年內，每頭奶牛平均年度產奶量為11.6噸，較二零二二年同期的11.2噸增加3.6%。隨著牧場運營逐漸成熟穩定，牛只的年齡組合和牛群結構將得到升級和優化，預計本集團的牛群平均產奶量將進一步提高。未來，本集團將通過調整牛群結構和改善飼喂配方，提升智慧化優質管理水平，實現利潤率穩步提高。

畜群規模

得益於先進現代化的牧場管理模式，本集團經營牧場的奶牛數目由二零二二年十二月三十一日的89,437頭增加至二零二三年十二月三十一日的102,497頭。奶牛總存欄頭數較去年同期上升14.6%。其中，成母牛總數由二零二二年十二月三十一日的40,235頭下降至二零二三年十二月三十一日的39,861頭，較去年同期下降0.9%。育成及犏牛數增至62,636頭，較去年同期上升27.3%。儘管成母牛頭數由於牛群結構調整有所下降，但牛群質量整體上升，產奶量因而得以穩步增加，高品質原料奶穩定供應。截至二零二三年十二月三十一日，奶山羊數量為4,752頭，包括3,257頭成母羊及1,495頭羔羊及小山羊。

	二零二三年 十二月三十一日	二零二二年 十二月三十一日
成母牛數量	39,861	40,235
育成及犏牛數量	62,636	49,202
合計	102,497	89,437

	二零二三年 十二月三十一日	二零二二年 十二月三十一日
成母羊數量	3,257	4,482
羔羊及小山羊數量	1,495	1,491
合計	4,752	5,973

原料奶價格

由於近兩年中國乳製品需求增長疲軟、下游乳企及終端需求減少，而上游原奶過剩，整體市場原奶價格持續下跌。年內，本集團原料牛奶平均售價為每噸人民幣4,787元，較去年同期的每噸人民幣5,074元下降5.7%，但仍小於市場下跌幅度。年內，本集團的原料羊奶的平均售價為每噸人民幣7,149元，較去年同期的每噸人民幣6,993元上漲2.2%。

管理層討論與分析

展望未來

春為歲首，農為行先。2月3日，《中共中央國務院關於學習運用「千村示範、萬村整治」工程經驗有力有效推進鄉村全面振興的意見》發佈，和春天如約而至。中央一號文件重點提出「完善液態奶標準，規範復原乳標識，促進鮮奶消費」，原生態要落實好中央一號文件重要指示，致力於提高生產管理標準，務求為廣大消費者提供符合中國最高安全和營養標準的原奶。中央一號文件強調，強化科技和改革雙輪驅動。原生態將緊握數字經濟發展帶來的產業躍進的新機遇，全力推動全產業鏈的數智融合和追求可持續綠色發展，樹立行業標桿，推動中國奶業走向更創新、更高效和更持續的發展道路。

中國居民對奶類消費觀念逐步由「營養補給品」向「生活必需品」轉變。我們因此相信未來居民奶類消費趨勢仍然處在攀升水平，我們相信中國奶業市場仍具有巨大的發展潛力。人們越發注重飲食的營養性和健康性，追求更具有營養價值的高品質乳製品，這有助於推動奶業發展，促使奶業完善產業結構，提供豐富的產品類型。

在政策紅利的鼓勵和推動下，本集團未來將在策略上順應行業發展趨勢，積極抓住市場機遇，不斷加強科技創新、科技研發，依托自身優勢和資源稟賦，不斷改善經營成效，優化產業結構。本集團計劃在物色優質牧場和繼續擴大畜群規模的同時，不斷提升生產管理水平，利用現代化技術提升自身產品價格競爭力，探索發展新業務的可能性，推動奶品多元化發展，為中國乳牛畜牧業的蓬勃發展注入新的動力。

乳業是中國重要的基礎性產業。原生態將堅定不移地秉持生產優質原奶宗旨，加強標準化原料奶生產，實行嚴謹的品質監管，致力為社會各人群提供最優質營養源，繼續保持中國乳牛畜牧行業的領先地位，為中國乳業高質量發展及加快建設現代化產業體系貢獻重要力量。

我們的收益

於本年度，我們所生產的牛奶銷售總額較截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣2,090.3百萬元增加5.7%至人民幣2,208.6百萬元。本年度原料牛奶的銷量為459,950噸，較二零二二年的409,975噸增加12.2%。本年度原料羊奶銷量為932噸，較二零二二年的1,463噸減少36.3%。原料牛奶的銷量增長主要由於(i)成母牛日均數量增加；及(ii)每頭母牛的年均產奶量增加。本年度我們原料牛奶的平均售價為每噸人民幣4,787元，較二零二二年的每噸人民幣5,074元下跌5.7%。年內，我們的原料羊奶平均售價為每噸人民幣7,149元，較二零二二年的每噸人民幣6,993元上漲2.2%。

銷售成本

我們本年度的銷售成本為人民幣1,617.8百萬元。下表按性質總結我們的銷售成本構成：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
銷售成本		
飼料	1,195,214	1,148,864
薪金、福利及社會保險	120,177	113,689
折舊	95,168	95,016
獸醫成本	59,669	55,889
公用設施費	97,146	87,409
運輸費用	5,351	23,530
其他成本	45,117	44,231
銷售成本總額	1,617,842	1,568,628

飼料成本指我們的乳牛及乳山羊所消耗飼料的成本。截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度，我們的乳牛及乳山羊飼料成本分別為人民幣1,195.2百萬元及人民幣1,148.9百萬元，佔各財政年度銷售成本的73.9%及73.2%。我們飼料成本上升乃主要由於乳牛日均數量增加所致。

毛利

鑒於以上因素，本年度毛利增加至人民幣590.7百萬元(二零二二年：人民幣521.7百萬元)，較二零二二年增加13.2%。我們的毛利率則由二零二二年的25.0%提高至二零二三年的26.7%。

其他收入及收益

本年度其他收入及收益為人民幣144.0百萬元(二零二二年：人民幣91.0百萬元)，增幅為58.2%。其他收入及收益增加的主要因為(i)利息收入增加；(ii)匯兌收益增加；及(iii)依安牧場土地轉租產生的收入增加。為保障飼草料的穩定供應，依安牧場租入若干幅土地，後將之轉租用於種植飼料。該業務屬經營租賃模式下的轉租業務，因此確認轉租收入。

行政開支

我們於本年度產生行政開支人民幣139.3百萬元(二零二二年：人民幣135.1百萬元)，較二零二二年增加約3.1%。該增加主要由於本集團若干僱員根據中國飛鶴股份有限公司於二零二三年五月二十五日採納的股份獎勵計劃向本集團提供服務而產生的僱員福利開支增加。

其他開支

本年度其他開支為人民幣57.1百萬元(二零二二年：人民幣55.0百萬元)，增幅為約3.8%。其他開支增加的主要因為依安牧場產生的土地轉租開支增加。

管理層討論與分析

生物資產公平值減銷售成本變動

本年度生物資產公平值減銷售成本變動為虧損人民幣750.3百萬元，而二零二二年錄得虧損人民幣389.6百萬元。虧損擴大主要由於原料奶價格下跌所致。

物業、廠房及設備以及使用權資產的減值虧損

年內就物業、廠房及設備及使用權資產確認減值虧損人民幣89.8百萬元(二零二二年：無)，乃與山羊現金產生單位的減值虧損有關。下文載列(i)導致確認山羊現金產生單位減值的事件及情況；及(ii)估值所用的輸入資料及假設。

導致確認山羊現金產生單位減值虧損的事件及情況

二零二三年上半年，畜牧業仍舊不景氣，原料羊奶產業發展未達管理層預期。截至二零二三年六月三十日止六個月，由於國內乳製品消費疲弱，導致原料羊奶供應過剩，令國內原料羊奶價格承壓，因此陝西瑞祥誠達牧業有限公司(「瑞祥誠達」)的原料羊奶價格也相應下跌。瑞祥誠達的原料羊奶於二零二三年上半年的平均售價為每噸人民幣7,031元，較二零二二年同期下跌4.0%。同時，乳山羊自然數量增長率遜於管理層預期，亦限制了瑞祥誠達的乳山羊業務發展。受上述因素影響，董事會對羊奶行業的未來發展並不樂觀。

於二零二三年八月，本公司委聘仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「估值師」，獲英國皇家特許測量師學會規管的註冊公司)對山羊現金產生單位的可收回金額及乳山羊於二零二三年六月三十日的公平值進行評估。於二零二三年八月二十五日，估值師出具一份有關山羊現金產生單位估值的報告(「二零二三年現金產生單位估值報告」)及一份有關於二零二三年六月三十日乳山羊估值的報告(「二零二三年生物資產估值報告」)。根據二零二三年現金產生單位估值報告，山羊現金產生單位的可收回金額為人民幣22,992,000元。因此，管理層決定就截至二零二三年六月三十日止六個月確認山羊現金產生單位的減值虧損人民幣85.9百萬元，相等於山羊現金產生單位的長期資產賬面值人民幣108.9百萬元減可收回金額人民幣23.0百萬元。

於二零二三年末，中國經濟仍在從新冠肺炎疫情影響中復甦，消費者於作出購買決定時保持謹慎。原料羊奶市場階段性供過於求，預計原料羊奶價格將長期承壓。管理層認識到所面臨的挑戰，並考慮到截至二零二三年十二月三十一日止年度產生的重大虧損，決定重新評估山羊現金產生單位的物業、廠房及設備以及使用權資產的減值虧損。

於二零二四年三月，估值師就乳山羊於二零二三年十二月三十一日的公平值評估出具獨立估值報告(「二零二四年生物資產估值報告」，連同二零二三年現金產生單位估值報告及二零二三年生物資產估值報告，統稱「該等估值報告」)。根據二零二四年生物資產估值報告，山羊現金產生單位於二零二三年十二月三十一日的可收回金額為人民幣17.5百萬元。因此，於二零二三年下半年就二零二三年下半年添置山羊現金產生單位的物業、廠房及設備以及使用權資產確認減值虧損人民幣3.9百萬元，導致本年度錄得減值虧損總額為人民幣89.8百萬元。

估值報告中使用的輸入數據及假設

該等估值報告採用相同估值方法及假設。根據該等估值報告，山羊現金產生單位的可收回金額為以下兩者中的較高者：(i)使用價值(1)；及(ii)公平值(2)減出售成本。

估值師採用收入法(即折現現金流量法)對山羊現金產生單位的使用價值進行估值，進行減值測試時現金流量預測所使用的主要假設如下：

- (i) 羊奶預期平均價格增長率：羊奶預期平均價格乃經計及中國未來需求及通脹後按各預測年度3%的增長率估計；
- (ii) 山羊預期飼養成本的增長率：山羊預期飼養成本乃基於過往飼養成本及山羊的預期數量，按各預測年度3%的增長率估計；
- (iii) 每只山羊每天的平均產奶量：每只山羊每天的平均產奶量乃基於山羊的歷史產奶量資料按各預測年度3%的增長率估計；
- (iv) 死亡率：死亡率基於山羊現金產生單位的歷史資料及未來的經營計劃；及
- (v) 貼現率：貼現率為14%，反映與有關單位有關的特定風險。

估值師採用市場法對山羊現金產生單位的公平值減出售成本進行估值，主要假設如下：

- (i) 山羊的經調整市場價格乃按山羊的買方市場價進行調整，主要是加上必要的額外增量飼養成本
- (ii) 現有條件不可能出現對羊奶業務產生不利影響的重大變化。

董事會已審閱估值報告中採用的假設，且被估值師告知，估值報告中採用的假設乃對生物資產估值所常用。鑒於上文所述，董事會認為所採納之假設屬公平、客觀及合理。

附註：

1. 「使用價值」乃指預期自一項資產或現金產生單位收到之未來現金流量之現值。
2. 「公平值」按其定義為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。



管理層討論與分析

本集團於本年度的虧損

經考慮上述因素，本集團於本年度的淨虧損為人民幣339.7百萬元，而截至二零二二年十二月三十一日止年度錄得淨利潤為人民幣22.8百萬元。本年度每股基本虧損約為人民幣7.24分，而二零二二年度則錄得每股基本盈利為人民幣0.49分。

末期股息

董事會議決不建議就本年度派付任何末期股息(二零二二年：無)。

流動資金及財務資源

本集團於本年度的經營活動所得現金流入淨額為人民幣707.8百萬元，而二零二二年為人民幣799.7百萬元。於二零二三年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物為人民幣959.1百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣576.3百萬元)。除等值於人民幣344.5百萬元以美元(「美元」)計值及等值於人民幣2.3百萬元以港元(「港元」)計值的現金及現金等價物外，本集團其餘現金及現金等價物均以人民幣計值。

於二零二三年十二月三十一日，本集團擁有以人民幣計值之計息銀行及其他借款人民幣1,347.7百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣836.5百萬元)。於二零二三年十二月三十一日，銀行及其他借款之年利率介乎2.90%至3.85%(二零二二年十二月三十一日：2.95%至3.85%)。資產負債比率(淨債務除以母公司所有者應佔權益加上淨債務)為18.7%(二零二二年十二月三十一日：13.2%)。淨債務包括計息銀行及其他借款、應付貿易賬款及票據以及若干其他應付款項及應計項目，扣除現金及現金等價物及定期存款。本集團借款詳情載於綜合財務報表附註23內。

資本架構

於二零二三年十二月三十一日，本公司已發行股本為46,904,964港元，拆分為4,690,496,400股每股面值0.01港元的股份(「股份」)(二零二二年十二月三十一日：46,904,964港元，拆分為4,690,496,400股每股面值0.01港元的股份)。本公司於本年度內並無發行任何新股份。

持有的重大投資以及重大投資及資本資產之未來計劃

於本年度內，本集團的主要資本支出與興建新牧場及其現有牧場的主要維護工程及購買額外設備及乳牛有關。

作為本集團未來戰略的一部份，本集團為其業務運營規劃的資本開支主要與其新牧場的建設及其投產有關。本集團預期其資本開支將會由其運營產生的現金、債務融資或銀行貸款、根據本公司股東(「股東」)授予的一般授權配售新股所得款項淨額及根據全球發售(載於本公司日期為二零一三年十一月十四日的招股章程(「招股章程」))發行新股份未動用所得款項淨額提供資金。

年內，本集團購買結構性存款產品以提高閒置資金的利用效率並為股東帶來回報。詳情請參閱本公司日期為二零二三年九月十一日的公告。

除上文及招股章程所披露者外，於二零二三年十二月三十一日概無持有重大投資，於本年報日期亦無其他有關資本資產的重大投資計劃。

首次公開發售(「首次公開發售」)的所得款項用途

已發行股份於二零一三年十一月二十六日首次於聯交所上市。首次公開發售因此籌集之總金額約為3,298.0百萬港元，所得款項淨額約為2,564.0百萬港元(經扣除上市費用及包銷佣金，且不包括應付售股股東的發售所得款項(即本公司無法收取之款項))。所得款項淨額大致根據招股章程所披露的本公司計劃支出。

下表載列首次公開發售所得款項淨額的計劃用途及實際用途：

	首次公開發售 所得款項淨額的 計劃用途 (載於招股章程) 百萬港元	截至二零二三年 十二月三十一日 首次公開發售 所得款項淨額 的實際用途 百萬港元	年內首次 公開發售 所得款項 淨額的實際用途 百萬港元	截至二零二三年 十二月三十一日 未動用首次 公開發售 所得款項淨額 百萬港元
興建新牧場	1,923.0	1,923.0	-	-
發展上游營運	384.6	36.8	-	347.8
營運資金及一般企業用途	256.4	256.4	-	-
總額	2,564.0	2,216.2	-	347.8

未使用的所得款項淨額約為347.8百萬港元，預期將於二零二三年底之前根據招股章程所披露的本公司計劃(即發展上游營運)使用。由於董事會仍在觀察疫情後緩慢復甦的市場情況，發展上游營運的未使用所得款項淨額的預期時間表將進一步延遲至二零二四年底。詳細的時間表取決於整體經濟狀況、本公司的發展及市場情況。

董事會將持續評估本集團的業務策略，並根據市況變更或修改計劃，以支持本集團的業務發展。

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

年內，本集團概無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業之事項。

資產抵押

於二零二三年十二月三十一日，本集團的若干銀行貸款以本集團的資產作抵押(二零二二年：無)。本集團抵押資產的詳情載於綜合財務報表附註23。

管理層討論與分析

外幣匯兌風險

本集團的若干資產以美元及港元等外幣計值。本集團目前並未採取任何外幣對沖政策。然而，管理層會持續監控外幣匯兌風險。

財務政策

本集團採取保守的財務政策。本集團通過對客戶的財務狀況進行持續的信貸評估以致力降低信貸風險。為管理流動資金風險，董事會密切監控本集團的流動資金狀況以確保本集團的資產、負債及承擔的流動資金架構可滿足其資金需求。

資本承擔及或然事項

本集團於二零二三年及二零二二年十二月三十一日的資本承擔分別為人民幣75.5百萬元及人民幣240.3百萬元，用於建設新牧場及更新現有設施。

於二零二三年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債(二零二二年：無)。

僱員及薪酬政策

於二零二三年十二月三十一日，本集團有2,389名員工(二零二二年：2,241名員工)，其中一人位於香港及其他均位於中國。

本集團僱員的薪酬大致取決於其工種及層級和於本集團之服務年資。彼等享有社會保障福利和其他福利，包括社會保險。按中國的社會保險法規的規定，本集團參與由相關地方政府機關營運的社會保險計劃，包括退休養老金、醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。此外，本集團已自二零一三年四月起開通住房公積金賬戶，並開始繳納住房公積金。董事會於二零一三年十一月七日採納購股權計劃(該「計劃」)，旨在獎勵或回報對本集團有所貢獻之經選定參與者，及該計劃已於二零二三年十一月六日屆滿。本集團亦為僱員安排在崗培訓。

本公司董事及高級管理層可獲得以薪金、實物利益及／或酌情花紅形式派發與本集團表現掛鈎的報酬。本公司亦就彼等為本公司提供服務或就本公司營運執行彼等職能而產生的必要及合理開支退還相關款項。本公司定期檢討及釐定董事及高級管理層薪酬及報酬待遇。

此外，董事會的薪酬委員會將參照董事及高級管理層所投入的時間及承擔的責任、可資比較公司支付的薪金以及本集團的業績，檢討董事及高級管理層的薪酬待遇及向董事會提出建議供考慮及批准。

報告年度後事項

除本年報其他章節所披露者外，於本年度結束後及截至本年報日期，本集團概無任何重大期後事項。

董事及高級管理層簡歷

執行董事(「執行董事」)

趙洪亮先生

趙先生，57歲，於二零一二年五月四日獲委任為本集團執行董事兼主席。彼主要負責本集團的整體策略性發展。彼亦為董事會轄下薪酬委員會(「**薪酬委員會**」)成員。趙先生於一九八三年七月於中華人民共和國(「**中國**」)完成其高中教育。

趙先生為本集團的創立人。彼具備於中國黑龍江省飼養乳牛及管理牛群的經驗。於一九九五年，彼開始投資於中國多個領域，包括房地產、建築材料貿易及採礦。與此同時，彼亦一直密切留意中國乳牛畜牧行業。於二零零八年，彼獲選為「優秀民營企業家」之一，而於翌年，彼獲選為「黑龍江墾區十大傑出青年企業家」之一。趙先生在中國投資方面累積豐富的經驗，並維持穩健的財務能力。

於二零零八年，趙先生投資於中國的乳牛畜牧業，因此於二零零八年九月成立本公司的首個營運實體黑龍江克東瑞信達原生態牧業股份有限公司。

趙先生為本公司當時一名控股股東(定義見聯交所證券上市規則)之董事及唯一股東。趙先生為本公司以下各附屬公司之董事：皇家牧業有限公司(「**皇家牧業**」)及Natural Dairy Farm Limited(「**Natural Dairy Farm**」)。

張永久先生

張先生，50歲，於二零二四年二月二十三日獲委任為執行董事、行政總裁(「**行政總裁**」)及董事會之提名委員會成員。於獲委任為執行董事及行政總裁前，彼曾任黑龍江飛鶴乳業有限公司(「**黑龍江飛鶴**」)的副總裁。該公司為中國飛鶴有限公司(「**飛鶴**」，其股份於聯交所上市(股份代號：6186))(連同其附屬公司統稱「**飛鶴集團**」)之全資附屬公司。飛鶴乃香港法例第571章證券及期貨條例(「**證券及期貨條例**」)第XV部所界定本公司之主要股東。張先生於二零零六年二月加入飛鶴集團，曾分管多個部門，包括生產事業部、加拿大生產事業部、工程建設、研發、供應鏈中心、質量中心及法規部門。

張先生於一九九六年七月畢業於黑龍江商學院，獲冷凍與冷藏工程學士學位。其於二零零一年九月獲得黑龍江省人事廳(現稱為黑龍江人力資源和社會保障廳)頒發的乳品加工工程師資格。張先生於二零零六年二月獲得人事部全國人才流動中心職業經理研究中心頒發的高級職業經理資質證書。

董事及高級管理層簡歷

陳祥慶先生

陳先生，51歲，於二零一五年九月十日獲委任為本集團執行董事兼財務總監。自二零零三年四月至二零一二年六月，陳先生受僱於黑龍江飛鶴，亦曾分別擔任會計經理、財務經理及內部控制經理等多個職位。

陳先生於一九九六年七月自黑龍江八一農墾大學(「八一大學」)畢業，主修農業經濟管理。彼持有中國會計專業證書。彼自二零一零年十一月起獲內部審計師協會認可為註冊內部審計師。

陳先生於二零一二年十二月加入本集團，出任本集團的財政部主管，其中彼負責監督本集團的財政及審計事宜。陳先生為本公司以下各附屬公司之董事：皇家牧業及Natural Dairy Farm。陳先生於中國國內原料奶業擁有17年工作經驗。

劉剛先生

劉先生，50歲，於二零一八年六月二十五日獲委任為執行董事。劉先生於二零一二年一月加入本集團，並於二零一三年十一月七日獲委任為本公司的其中一位聯席公司秘書及本公司的授權代表，其後於二零一七年四月五日獲委任為本公司的唯一公司秘書(「公司秘書」)。在二零一八年六月二十五日獲委任為執行董事後，彼於同日辭任公司秘書職務。於加入本集團前，劉先生已於投資領域積累逾8年經驗。劉先生於一九九九年七月獲中國燕山大學頒發自動化專業學士學位，主修計量及控制科技及儀器。劉先生為非執行董事劉華先生之胞弟。

劉先生為本公司以下各家附屬公司的董事：皇家牧業、Natural Dairy Farm、哈爾濱市瑞信達牧業有限公司、哈爾濱市瑞信誠商貿有限公司、克東瑞信達商貿有限公司、甘南瑞信誠商貿有限公司和黑龍江瑞信達牧業有限公司。

非執行董事(「非執行董事」)

冷友斌先生

冷先生，55歲，於二零二零年十二月三日獲委任為非執行董事。彼為飛鶴(證券及期貨條例第XV部所界定本公司之主要股東)的執行董事、董事長兼首席執行官。彼於乳業擁有逾30年經驗。冷先生自二零一三年一月起擔任飛鶴的董事、董事長兼首席執行官，並於二零一七年四月調任為執行董事。冷先生自二零一七年十二月起擔任Vitamin World USA Corporation(「**Vitamin World USA**」)的董事，並自二零零六年三月起擔任飛鶴(甘南)乳品有限公司的執行董事。彼自一九九六年八月起擔任黑龍江飛鶴的董事，在此期間，彼於一九九六年八月至二零二零年三月兼任黑龍江飛鶴的總經理，及於一九九九年十二月至二零零一年十二月兼任趙光農場的副場長。在此之前，彼於一九八七年三月至一九九三年五月任職於黑龍江省趙光乳品廠。冷先生榮獲多項榮譽及獎項。彼相繼榮獲「中國乳品加工業十大傑出科技人物」、中國乳業「傑出企業家」及「全國輕工業企業信息化優秀領導」等稱號。彼亦於二零一二年榮獲「全國五一勞動獎章」，於二零一五年榮獲「全國勞動模範」，於二零一八年榮獲「2018中國經濟年度人物」、「全國脫貧攻堅獎奉獻獎」、「2018年科技部創新人才」、「改革開放40年百名傑出民營企業家」、「第五屆全國非公有制經濟人士優秀中國特色社會主義事業建設者」等殊榮。冷先生入選第四批全國「萬人計劃」，獲國務院政府特殊津貼，榮獲由中共中央、國務院及中央軍事委員會授予的「慶祝中華人民共和國成立70周年紀念章」，獲得「全國抗擊新冠肺炎疫情先進個人」稱號，獲得第六屆全國傑出專業技術人才稱號，並入選由中共中央宣傳部及國家發改委於二零二零年聯合頒發的「誠信之星」。冷先生為第十三屆全國人民代表大會代表。冷先生現任中華全國工商業聯合會(中國民間商會)副會長及黑龍江省工商業聯合會副主席。

彼於一九九五年七月通過函授課程畢業於東北農業大學(位於中國黑龍江)，並於二零零二年七月取得北京大學經濟學院(位於中國北京)高級管理人員工商管理碩士(「**EMBA**」)學位及於二零零七年七月取得北京大學光華管理學院(位於中國北京)高級管理人員工商管理碩士學位。冷先生於一九九九年九月獲黑龍江省人事廳認證為乳品工程師。

董事及高級管理層簡歷

劉華先生

劉先生，52歲，於二零二零年十二月三日獲委任為非執行董事。彼為飛鶴(證券及期貨條例第XV部所界定本公司之主要股東)的執行董事、副董事長兼首席財務官。彼於二零零零年十一月加入黑龍江飛鶴並自此擔任黑龍江飛鶴的首席財務官。彼自二零一三年六月起擔任黑龍江飛鶴的董事、副董事長及首席財務官，並於二零一七年四月調任為執行董事。劉先生自二零一七年十二月起擔任Vitamin World USA的董事。劉先生一直參與飛鶴集團的融資活動，包括Flying Crane U.S.於二零零三年在場外櫃檯交易系統報價及Flying Crane U.S.於二零零九年在紐約證券交易所上市以及飛鶴於二零一九年在聯交所上市。

劉先生於二零一五年十二月取得上海交通大學高級金融學院(位於中國上海)金融EMBA學位。劉先生為執行董事劉剛先生之胞兄。

蔡方良先生

蔡先生，55歲，於二零二零年十二月三日獲委任為非執行董事。彼為飛鶴(證券及期貨條例第XV部所界定本公司之主要股東)的執行董事兼總裁。彼於二零一零年十一月加入黑龍江飛鶴並自此擔任黑龍江飛鶴的總裁。彼自二零一三年六月起擔任飛鶴的董事兼總裁，並於二零一七年四月調任為執行董事。彼自二零一七年十二月起擔任Vitamin World USA的董事。蔡先生專注於飛鶴集團的營銷管理事宜以及飛鶴的整體管理及業務發展。於加入飛鶴集團之前，蔡先生於二零零八年十二月至二零一零年十月任職於江西美廬乳業有限公司。在此之前，蔡先生任職於廣東雅士利集團有限公司。

獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)

蒙靜宗先生(別名Owens Meng)

蒙先生，46歲，於二零一八年九月二十八日獲委任為獨立非執行董事。彼為董事會轄下審核委員會(「審核委員會」)主席，及薪酬委員會及提名委員會各自的成員。蒙先生分別於二零零一年六月及二零零一年五月獲授北京工商大學經濟學學士學位(主修企業管理)及會計學學士學位。

蒙先生自二零一九年一月起擔任TDH HOLDINGS, INC.(納斯達克上市公司，股票代碼：PETZ)的獨立董事。蒙先生自二零一四年九月至二零二一年七月期間擔任China Customer Relations Centers Inc.(當時為納斯達克上市公司，股票代碼：CCRC)獨立董事。蒙先生自二零二二年一月起擔任泰盈科技集團股份有限公司獨立董事。自二零一三年起，蒙先生在一家美國PCAOB註冊的會計師事務所擔任合夥人。自二零一三年至二零二零年，蒙先生擔任北京松林鑫雅財務顧問有限公司董事總經理。自二零零七年至二零一三年，蒙先生擔任美國賽博諮詢有限公司北京代表處首席代表及Sherb & Co, LLP董事總經理。自二零零三年至二零零六年，蒙先生於致同會計師事務所北京分所擔任審計經理。蒙先生為中國註冊會計師協會(CICPA)成員，持有美利堅合眾國特拉華州發放的C.P.A.許可證及為內部審計師協會註冊內部審計師(CIA)。

張月周先生

張先生，60歲，於二零一三年十一月七日獲委任為獨立非執行董事。彼亦為薪酬委員會主席以及審核委員會及提名委員會各自的成員。目前，張先生在中國從事提供牧場管理顧問服務。張先生於一九八七年七月獲甘肅農業大學頒發農學學士學位，及於二零零六年獲南京農業大學頒發農業推廣學碩士學位。張先生於一九九五年五月於中國取得畜牧業專家資格。張先生於乳品行業擁有逾30年經驗，及自二零一零年三月起，張先生一直出任上海源凡牧業科技有限公司總經理，負責監督其整體營運。

朱戰波先生

朱先生，54歲，於二零一三年十一月七日獲委任為獨立非執行董事。彼亦為提名委員會主席及審核委員會與薪酬委員會各自的成員。朱先生擁有逾20年的教學及科研經驗。朱先生於一九九三年七月畢業於八一大學獸醫科學系，並於二零零四年七月從該大學的動物科技學院取得碩士學位。彼其後於二零一二年七月從吉林大學取得博士學位。

就職業而言，彼為一名大學教授。朱先生於一九九三年七月開始一直於八一大學全職任教。

劉晉萍女士

劉女士，52歲，於二零二零年十二月三日獲委任為獨立非執行董事。彼現時為審核委員會成員。劉女士為飛鶴(證券及期貨條例第XV部所界定本公司之主要股東)的獨立非執行董事及阜外醫院體外循環中心副主任及小兒體外循環科主任。彼自二零一二年九月起擔任阜外醫院體外循環科麻醉學主任醫師。在此之前，彼曾於阜外醫院體外循環科擔任多個職位，包括分別於二零零六年九月至二零一二年九月、二零零一年八月至二零零五年八月及一九九五年八月至二零零一年八月擔任副主任醫師、主治醫師以及住院醫師。

劉女士於一九九五年九月取得哈爾濱醫科大學(位於中國黑龍江)醫學科學學士學位以及分別於二零零二年及二零一四年九月先後取得北京協和醫學院(位於中國北京)麻醉學碩士學位及博士學位。彼於一九九九年五月獲認可為執業醫師，並分別於二零零二年十一月及二零一一年七月獲中華人民共和國衛生部認證為醫師及主任醫師。

董事及高級管理層簡歷

高級管理層

除執行董事趙洪亮先生、張永久先生、陳祥慶先生及劉剛先生外，以下各位人士亦為本集團高級管理層人員：

王永信先生

王先生，46歲，為本集團的副總經理。彼現時主要負責照料本集團牧場畜群的健康及本集團的生產及營運管理。彼目前擔任原生態黑龍江的董事。王先生於二零零一年於西南農業大學獸醫系畢業。彼亦於二零零六年取得中級獸醫執照。

王先生於二零零九年十二月加入本集團，當時負責本公司克東原生態牧場的監督及整體管理。王先生於乳牛畜牧業擁有逾16年經驗。於其受僱於本集團期間，王先生一直擔任以下職位，並一直負責下述職能：

年期	職位	主要職能
二零零九年十二月至 二零一二年三月	牧場主管	克東原生態牧場的監督及整體管理
二零一二年三月至今	副總經理	監督牛隻健康及本公司營運附屬公司的 生產及營運管理

企業管治報告

本公司致力於履行其對本公司股東(「股東」)應負之責任，透過採用良好的企業管治保障及增加股東價值。

企業管治常規

本公司董事會(分別為「董事會」及「董事」)及其管理層致力於維持高標準的企業管治。董事會堅信，以透明及負責任的方式進行本公司及其附屬公司(「本集團」)業務以及遵循良好的企業管治常規，符合本集團及股東的長遠利益。董事會認為，截至二零二三年十二月三十一日止年度(「本年度」)，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載之企業管治守則(「企業管治守則」)第二部分所載之所有守則條文。

公司策略

根據企業管治守則之守則條文第A.1.1條，董事會須確立本公司之宗旨、價值觀及策略，並確保該等宗旨、價值觀及策略與本公司之文化一致。本集團已採納以下原則性聲明作為本集團之使命(「使命」)：

- 致力於生產「一貫」優質之牛奶，精心打造中國之畜牧農業生態系統

本集團已確立其願景及文化，矢志成為中國之市場翹楚，並透過持續不斷之技術創新，竭力提供更加先進且可信賴之產品及高品質之原奶，以滿足社會需求及改善人民生活。本集團堅持與持份者發展一種利益統一且和諧之關係，同時致力為我們的僱員、顧客／客戶、承建商及社區持份者提供及維護一個安全健康之環境。

本集團竭力在其業務運營過程中以負責任且自覺的方式行事，以造福社會及環境。本集團的主要價值觀包括：

- 持續增長／可持續發展
- 關愛顧客／客戶
- 向前一步
- 創新
- 培育人才
- 健康及安全
- 相互尊重和講究誠信

企業管治報告

董事進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其自身有關董事進行本公司證券買賣的行為守則。就回應本公司所作出的具體查詢而言，所有董事(除於二零二四年二月二十三日獲委任為本公司執行董事(「執行董事」)及行政總裁(「行政總裁」)之張永久先生外)均確認，彼等於本年度內一直遵守標準守則。

董事會

董事會主要負責監察及監督本集團之業務事宜管理及整體表現。董事會設定本集團的價值及標準，並確保具備必需的財務及人力資源支持，使本集團得以實現其目標。董事會履行的職能包括但不限於制訂本集團之業務計劃及策略、審閱本公司之財務業績及表現、批准本公司中期及年度業績；並根據董事會提名委員會(「提名委員會」)的推薦意見，批准委任、罷免或重新委任董事會成員；根據董事會所成立之薪酬委員會(「薪酬委員會」)的推薦意見，批准本公司董事及高級管理人員的薪酬待遇，決定所有重大財務(包括主要的資本支出)及營運事項，制訂、監察及審查本集團的企業管治、風險管理及內部控制，及所有其他根據本公司細則(「細則」)須經由董事會負責的職能。董事會可於其認為適當之時不時授予本集團高級管理人員若干職能。高級管理人員主要負責執行董事會採納及不時指派予彼的業務計劃、策略及政策。

董事會獨立性評估機制

董事會已於二零二二年八月二十九日採納一套董事會獨立性評估機制(「該機制」)，以便董事能夠尋求獨立專業意見協助履行其職責及責任，並確保本公司董事會具備強有力之獨立性，使董事會能夠有效地作出獨立判斷，以更好地保障股東利益。

通過對董事會之獨立性評估，董事會及其委員會之流程和程序得以持續改進和發展，為提高董事會效率、充分發揮優勢及識別需要改進或進一步發展的領域提供一個有力且有益的反饋機制。該評估程序亦釐清本公司須採取何種行動以維持及改善董事會表現，例如解決各董事之個別培訓及發展需要。

根據該機制，在履行董事職責作出決策時，董事可尋求其認為就履行職責及作出獨立判斷屬必要之獨立專業意見及觀點，費用由本公司支付(該「政策」)。獨立專業意見應包括律師、核數師、會計師、財務顧問和其他專業人員對法律、會計、稅務等事宜以及監管和專業事宜作出之意見。倘董事認為需要獲得提供獨立專業意見及觀點，則董事應與公司秘書溝通，並提供有關事項及/或交易及/或所涉及事宜及/或彼等所面對之問題、疑問、關注事項之背景及詳情或有待尋求之具體意見。待取得董事會批准後，本公司或董事應在合理時間內聯繫專業顧問，以尋求獨立專業意見。通過該政策獲得之任何建議都應正式記錄在案，並可供董事會其他成員查閱。

董事會已檢討該機制的實施情況及效果，並認為其比較有效。

於本年度內及直至本年報日期之在任董事名列如下：

執行董事

趙洪亮先生(主席)
付文國先生(行政總裁)(於二零二四年二月二十三日辭任)
張永久先生(行政總裁)(於二零二四年二月二十三日獲委任)
陳祥慶先生(財務總監)
劉剛先生

非執行董事

冷友斌先生
劉華先生
蔡方良先生

獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)

張月周先生
朱戰波先生
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)
劉晉萍女士

張永久先生於二零二四年二月二十三日獲委任為執行董事兼行政總裁，並於二零二四年三月十九日從一家律師事務所取得法律意見，該律師事務所合資格就其根據上市規則適用其作為上市發行人董事的規定以及向聯交所作出虛假申報或提供虛假資料的可能後果提供香港法律意見。張先生確認其理解其作為上市發行人董事於上市規則下的責任。

董事的履歷資料列載於本年度報告「董事及高級管理層簡歷」一節內。除「董事及高級管理層簡歷」一節所披露者外，董事之間並無財務、業務、家族或其他重大關係。

企業管治報告

四名執行董事負責領導及管控本公司，並監控本集團業務、策略決定及表現，並透過指導及監督本公司事項，集體負責促進本公司成功。

三名非執行董事參加董事會會議，為有關策略、政策、表現、問責制、資源、主要委任及行為準則等事宜提供獨立判斷，並審察本公司於實現協定企業目標及宗旨方面之表現。

四名獨立非執行董事負責確保董事會提供高標準之財務及其他強制性匯報，並於董事會內提供制衡作用，務求有效行使對本公司企業行動的獨立判斷，以保障股東利益及本集團整體利益。

本公司擁有四名獨立非執行董事，並於所有時間均符合上市規則之規定，即獨立非執行董事的人數須佔董事會成員人數的至少三分之一，及至少有一名獨立非執行董事具備適當會計專業資格或相關財務管理專業知識。

各獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條規定，就其獨立性提交年度確認書，而董事會信納，全體獨立非執行董事均具獨立性且已遵守上市規則第3.13條所載列的獨立性指引。

董事就任須知及持續專業發展

各新委任之董事於首次接受委任時均已獲提供正式、全面及量身而設之就任須知，以確保新董事恰當理解本公司營運及業務情況，及完全清楚董事根據法規及普通法、上市規則、法律及其他監管規定須承擔之責任及本公司之業務及管治政策。

本公司已不時向全體董事提供簡報，使董事得以發展及更新有關其職責及責任的知識，並鼓勵全體董事參加相關培訓課程，費用由本公司承擔。全體董事須向本公司提供其培訓記錄。

於本年度內，所有董事均出席若干專業顧問的簡介會，及／或參與由專業團體／機構舉辦的持續專業發展課程，就企業管治或有關董事角色、職能及責任的法律、規則及法規的最新資料方面發展及更新有關其知識及技能的知識。

本年度曾接受培訓的各董事的個人記錄概述如下：

董事

持續專業發展的種類

執行董事

趙洪亮先生	A及B
付文國先生(於二零二四年二月二十三日辭任)	A及B
張永久先生(於二零二四年二月二十三日獲委任)	不適用
陳祥慶先生	A及B
劉剛先生	A及B

非執行董事

冷友斌先生	B
劉華先生	B
蔡方良先生	B

獨立非執行董事

張月周先生	B
朱戰波先生	B
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)	A及B
劉晉萍女士	B

附註：

A： 出席有關本集團業務或董事職責的研討會／論壇／講習班／會議

B： 閱讀有關董事角色及職能的法律、規則及法規的講座材料及學習有關的監管更新資料



企業管治報告

董事會及董事會轄下委員會會議以及董事出席記錄

董事會每年安排四次會議，大約每季度舉行一次，並最少於會議十四天前向董事會成員發出通知。有關由於本公司營運期間發生需要商討及議決重大事項而舉行之額外董事會會議，將事先於合理時間內發出通知。於每次董事會會議前，最少於三天前或事前協定之有關其他期間前向全體董事發出議程稿本，以便董事可以於議程內加入任何其他需要在會上商討及議決的事宜。為使董事能夠作出知情決定，將於每次董事會會議三天前或事前協定之有關其他期間前向全體董事發出有關董事會會議文件及所有關於會議事項之適用及相關資料。本公司公司秘書(「**公司秘書**」)負責保管所有董事會會議記錄。於每次會議後，通常於合理期間內提供記錄稿本予董事傳閱，以便董事給予意見，而其最終確認版本可公開供董事查閱。根據上市規則，任何於董事會會議將討論事項具有重大利益之董事及其緊密聯繫人(定義見上市規則)將須就批准該等交易的決議案放棄表決，及不會被計入會議法定人數內。

於本年度內，本公司已舉行四次董事會會議及一次股東週年大會(「**股東週年大會**」)。董事的出席情況詳情如下：

董事	出席	
	董事會會議	股東週年大會
	出席/合資格出席	
執行董事		
趙洪亮先生	4/4	1/1*
付文國先生(於二零二四年二月二十三日辭任)	4/4	1/1*
張永久先生(於二零二四年二月二十三日獲委任)	不適用	不適用
陳祥慶先生	4/4	1/1*
劉剛先生	4/4	1/1
非執行董事		
冷友斌先生	4/4	1/1*
劉華先生	4/4	1/1*
蔡方良先生	4/4	1/1*
獨立非執行董事		
張月周先生	4/4	1/1*
朱戰波先生	4/4	1/1*
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)	4/4	1/1
劉晉萍女士	4/4	1/1*

附註：

- *該等董事通過電話會議參加股東週年大會。
- 於本年度，除上文所述之現場董事會會議外，董事會已傳閱及通過日期分別為二零二三年二月二十四日、二零二三年八月二日、二零二三年八月七日及二零二三年九月十一日的四份書面決議案。

董事會多元化政策

董事會於二零一三年十一月七日採納董事會多元化政策(「**董事會多元化政策**」)，並就推行該政策而討論所有可衡量的目標。

本公司明白並深信董事會成員多元化之利益，並致力確保董事會具備適用於本公司業務要求的技巧、經驗及思維多元化之平衡配套。董事會所有委任將繼續以用人唯才為基準，兼顧董事會成員多元化之裨益，並將根據各個方面觀點的多元化(包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業或其他經驗、技巧及知識)挑選候選人。本公司將根據所挑選候選人的優點及將會對董事會作出的貢獻作出最終決定。董事會將考慮制定可衡量目標以推行董事會多元化政策，並不時檢討該等目標，以確保其適當程度及確定達致該等目標之進度。

於本年度報告日期，董事會由11名董事組成。其中一位董事是女性，四位董事是獨立於管理層的獨立非執行董事，從而促進對管理流程的嚴格審查及控制。無論從性別、專業背景及技能方面考慮，董事會的多元性均比較顯著。提名委員會認為董事會在性別方面已足夠多元化，且董事會並無設定任何可衡量之目標。

員工多元化

於本年度內，本集團所有僱員(包括高級管理層)中，男性僱員佔75.5%，而女性僱員佔24.5%。本集團認為員工性別比例處於合理範圍。

主席及行政總裁

主席及行政總裁負責不同任務及由不同人士擔當，以確保權力及授權之平衡，使董事會任何單一成員不能包攬全部權力。主席趙洪亮先生負責監控董事會職能，而於二零二四年二月二十三日獲委任為執行董事兼行政總裁的張永久先生在付文國先生於二零二四年二月二十三日辭任執行董事兼行政總裁後負責管理本集團業務及整體運作。主席與行政總裁各自之責任顯然有別。

企業管治報告

董事會轄下委員會

董事會已設立轄下三個具備書面職權範圍之委員會：即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，以專門監控本公司不同方面之指定事項。董事會轄下委員會均獲提供履行其各自職責之充分資源。

董事會轄下各委員會之書面職權範圍均符合上市規則，並分別刊登於聯交所及本公司網站上。

審核委員會

董事會已設立具備書面職權範圍及符合企業管治守則之審核委員會。審核委員會包括全體四名獨立非執行董事，即蒙靜宗先生(別名Owens Meng)、張月周先生、朱戰波先生及劉晉萍女士。蒙先生擔任審核委員會主席。

審核委員會主要責任包括(除其他事項外)：

- 就外部核數師的委聘、續聘及解聘向董事會提供建議、批准外部核數師薪酬及其他聘用條款，及處理任何有關外部核數師辭職或解聘的問題；
- 根據適用準則審查及監察外部核數師之獨立性、客觀性及核數程序之有效性；
- 於開始核數前與外部核數師商討核數性質與範疇及匯報責任，及於開始核數前確保核數公司(如有多家核數公司參與)相互配合；
- 制定及執行聘任外部核數師之政策，以提供非核數服務，向董事會匯報、並於需要行動或改進時確定及推薦任何事項；
- 監察本公司財務報表、年度報告、中期報告及(如為刊登而編製)季度報告之完整性，並審查其中所載重大財務匯報判斷；
- 檢討本公司的財務控制，以及(除非有另設的風險委員會又或董事會本身會明確處理)檢討本公司的風險管理及內部控制系統；
- 與管理層商討風險管理及內部控制制度，以確保管理層已履行其職責，制定有效之制度；

- 受董事會指派或主動，就有關風險管理及內部控制事項重要調查結果及管理層對有關調查結果之回應進行研究；
- 確保內部核數師與外部核數師的相互配合，使內部核數職能於本公司內部獲配置足夠資源及有適當地位，並檢討及監察其有效性；
- 檢討本集團財務及會計之政策及實務；
- 檢討外部核數師之管理函件、核數師就任何會計記錄、財務賬目或控制制度向管理層提出之重大疑問及管理層之回應，並確保董事會將會就外部核數師致管理層函件所提出事項及時給予回應；及
- 研究董事會界定之其他課題。

於本年度內，審核委員會曾舉行三次會議，以審閱及監督財務申報程序，審閱本集團風險管理及內部控制制度。其亦與本公司獨立核數師安永會計師事務所一起審閱本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度的經審核業績及截至二零二三年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，並就此向董事會作出推薦意見，以供董事會考慮及批准。審核委員會認為，該等業績的編製符合適用會計準則及規定，且已作出充分披露。審核委員會亦進行及履行企業管治守則所載的其他職責。

審核委員會會議的出席情況詳情如下：

成員	出席會議 次數／合資格 出席會議次數
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)(主席)	3/3
張月周先生	3/3
朱戰波先生	3/3
劉晉萍女士	3/3

審核委員會於二零二四年三月二十八日舉行會議及(其中包括)審閱本集團本年度的經審核綜合業績。

企業管治報告

薪酬委員會

董事會已設立具備書面職權範圍且符合企業管治守則之薪酬委員會。薪酬委員會成員包括三名獨立非執行董事，蒙靜宗先生(別名Owens Meng)、張月周先生及朱戰波先生以及執行董事趙洪亮先生。張月周先生擔任薪酬委員會主席。薪酬委員會主要職責包括(其中包括)：

- 就本公司關於全體董事與高級管理人員薪酬的政策及架構，及就制定薪酬政策而設立正式及透明程序而向董事會提供推薦意見；
- 參考董事會企業目標及宗旨，審查及批准管理層薪酬建議；
- 就個別執行董事及高級管理人員之薪酬待遇向董事會提供推薦意見，而有關薪酬待遇包括實物利益、退休金權利及補償付款(包括任何喪失或終止其職務或委任之任何應付補償)；
- 就非執行董事之薪酬向董事會提供推薦意見；
- 檢討可資比較公司所支付薪金、須投入之時間、責任及本集團其他職位之僱用條件；
- 檢討及批准應付執行董事及高級管理人員有關喪失或終止其職務或委任的補償，以確保有關補償與有關合約條款一致，及從其他方面看屬公平且不會過高；
- 檢討及批准關於罷免或解聘行為不當董事之補償安排，以確保有關安排與合約條款一致，及從其他方面看屬合理適當；
- 確保概無董事或其任何聯繫人(定義見上市規則)參與釐定其本身薪酬；
- 審閱及/或批准上市規則第十七章所述有關股份計劃之事宜；及
- 諮詢主席及/或行政總裁(如適用)關於其就其他執行董事薪酬之建議。

於本年度內，薪酬委員會曾舉行一次會議及審查全體董事的薪酬待遇，並就全體董事的薪酬計劃向董事會作出推薦意見。

薪酬委員會會議的出席情況詳情如下：

成員	出席會議 次數／合資格 出席會議次數
張月周先生(主席)	1/1
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)	1/1
朱戰波先生	1/1
趙洪亮先生	1/1

薪酬委員會於二零二四年三月二十八日舉行會議及審議董事及高級管理層的若干薪酬相關事宜。

提名委員會

董事會已設立具備書面職權範圍及符合企業管治守則之提名委員會。截至本年報日期，提名委員會包括三名獨立非執行董事，蒙靜宗先生(別名Owens Meng)、張月周先生及朱戰波先生與執行董事張永久先生。朱戰波先生擔任提名委員會主席。提名委員會主要責任包括：

- 至少每年檢討董事會架構、規模及組成(包括技巧、知識及經驗)，並就為配合本公司之企業策略而作出的任何建議變動向董事會提供推薦意見；
- 根據本公司之提名政策(「**提名政策**」，其詳情載於本報告內)，物色具備合適資格可擔任董事會成員之人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供推薦意見；
- 評核獨立非執行董事之獨立性；
- 檢討董事會多元化政策(如適用)；及審查董事會為推行該政策所設定的可衡量目標及實現該等目標之進度；並於本公司年度報告所載企業管治報告內披露其審查結果；及
- 就董事委任或重新委任以及董事(尤其是主席及行政總裁)之繼任計劃，向董事會提供推薦意見。

企業管治報告

於本年度內，提名委員會曾舉行一次會議及(其中包括)(i)檢討董事會的架構、規模及組成；(ii)評估獨立非執行董事的獨立性，及(iii)檢討退任董事的重新委任事宜及就此作出推薦建議。

提名委員會會議的出席情況詳情如下：

成員	出席會議 次數／合資格 出席會議次數
朱戰波先生(主席)	1/1
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)	1/1
張月周先生	1/1
付文國先生(於二零二四年二月二十三日辭任)	1/1
張永久先生(於二零二四年二月二十三日獲委任)	不適用

提名委員會於二零二四年三月二十八日舉行會議，並根據提名政策推薦於應屆股東週年大會上重新委任所有退任董事。

提名政策

提名政策的主要目標應包括(其中包括)以下內容：

- 指導董事會有關委任／重新委任／罷免本公司董事的事宜；
- 制定獨立非執行董事及董事會整體表現評估的準則；及
- 就董事的經驗、知識、技能和判斷力而言以合宜、多元化及平衡為考慮來制定董事會規模和組成的政策。

提名委員會將充分考慮標準(包括但不限於以下標準，統稱「該標準」)以評估、篩選並向董事會推薦董事候選人：

- 包括性別、年齡、文化教育背景、專業經驗、技能、知識和服務年限等方面的多元性；
- 其於履行董事會職責方面可投入的時間及相關利益；
- 學術及專業方面的資格，包括涉及本集團業務的相關行業內的成就和經驗；
- 獨立性；

- 誠信聲譽；
- 個人可以為董事會作出的潛在貢獻；及
- 為董事會有序繼任而制訂的計劃。

提名委員會將根據以下程序及流程向董事會建議委任董事：

- 提名委員會將充分考慮董事會目前的組成和規模，首先制定一份理想的技能、觀點及經驗清單，以集中尋覓工作；
- 提名委員會可諮詢其認為適當的任何來源，以識別或選擇合適的候選人，例如現有董事的推薦、廣告、第三方代理公司的推薦及本公司股東的建議，並適當考慮(包括但不限於)下列因素：
- 提名委員會可採用其認為適當的任何程序評估候選人的合適性，例如面試、背景調查、簡介會及透過第三方查證；
- 提名委員會將考慮在董事會熟人圈內外的各類候選人；
- 倘認為某個候選人適合擔任董事職位，提名委員會將舉行會議及/或以書面決議案方式酌情批准向董事會作出之委任建議；
- 提名委員會將向薪酬委員會提供所選候選人的相關資料，以備考慮該候選人的薪酬待遇；
- 然後，提名委員會將就建議的委任向董事會提出建議，而在考慮委任非執行董事的情況下，薪酬委員會將就建議薪酬待遇向董事會提出建議；
- 董事會可安排選定的候選人由不屬提名委員會成員的董事會成員進行面試，此後，董事會將根據具體情況審議並決定委任；及
- 所有董事的委任，將通過提交相關董事的同意擔任董事函(或要求相關董事確認或接受委任為董事的任何其他類似文件，視具體情況而定)予向相關法定機構(如有需要)作存檔確認。

企業管治報告

董事會之企業管治職能

董事會負責履行本公司於企業管治守則守則條文第A.2.1條載述之企業管治職能。董事會已審查本企業管治報告，履行其企業管治職能，以確保遵守上市規則。

委任及重選董事

各名非執行董事(包括獨立非執行董事)均已與本公司訂立委任書。委任書有效期為三年，此後自動續簽，直至任一方向對方發出至少三個月事先書面通知予以終止。

概無董事已或擬與本公司或其任何附屬公司訂立服務合約或委任函，惟不包括將於一年內屆滿或僱主可毋須作出補償(法定賠償除外)之合約或委任函。

全體董事須依據細則輪席退任惟有資格膺選連任。於每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事(如數目少於三(3)或三(3)之倍數，則最接近但不得超過三分之一(1/3)的人數)將輪席退任，惟各董事須最少每三(3)年退任一次。退任董事可膺選連任，並於其退任之整個大會舉行期間仍以董事身份行事。本公司可於董事退任之股東大會上填補有關空缺。輪席退任之董事將包括(就達到所規定之人數而言)任何擬退任且不願膺選連任之董事。任何其他擬退任之董事指自其上次獲重選或委任以來服務年期最長之董事，故此，就於同一日成為或上次獲重選之董事而言，將退任之董事將經由抽籤決定(該等董事之間另行作出協定之情況除外)。

細則進一步規定，本公司可不時在股東大會上通過普通決議案選舉任何人士作為董事以填補臨時空缺或出任新增董事職位。任何如此獲委任董事之任期僅至下屆股東週年大會為止，屆時將符合資格在會上膺選連任，但在決定將在有關該大會上輪席退任之董事或董事數目時不予計入。

任何經由董事會委任填補臨時空缺之董事，其任期將至其獲委任後召開之下次股東大會為止，並可於有關大會上重選連任，而任何獲董事會委任擔任現時董事會新增職位之董事，其任期將僅至下屆股東週年大會為止，但屆時將合資格膺選連任。

董事及高級管理人員薪酬

本年度董事之薪酬詳情列載於綜合財務報表附註8內。

根據企業管治守則第E.1.5條之守則條文，高級管理人員(董事除外)之薪酬(其資料按組別列載於本年度年報「董事及高級管理層簡歷」一節內)載列如下：

	二零二三年 僱員數目	二零二二年 僱員數目
零至1,000,000港元	0	0
1,000,001港元至1,500,000港元	1	1
	1	1

獨立核數師酬金

於本年度，安永會計師事務所就本年度向本集團提供之核數及非核數(主要為審閱中期財務資料及就持續關連交易作出報告)服務所收取之費用分別約為人民幣2,450,000元及人民幣450,000元。

董事對財務報表之責任

董事知悉彼等有責任編製本年度之綜合財務報表，以真實公平方式反映於截至該日止年度本公司的事務狀況以及本集團的業績及現金流量，並根據適用的法定規定及會計準則按持續經營基準妥為編製。董事並無發現有任何重大不確定因素可能影響本公司業務或致令本公司之持續經營能力有重大疑問。

此外，安永會計師事務所已於本公司本年度之綜合財務報表之獨立核數師報告申明其申報責任。

風險管理及內部控制

董事會知悉其須全面負責維持本集團之適當及有效的風險管理及內部控制制度及檢討其有效性。本公司的風險框架完備，據此，其識別與本集團營運及業務、環境、社會及管治(「ESG」)有關的風險，並就此等風險的可能性及潛在影響評估此等風險。同時設立程序(其中包括)保障資產避免未獲授權使用或挪用，保存妥善的會計記錄，確保財務資料的可靠性及遵守相關法律法規，以保障股東利益。該等制度旨在管理而非消除導致未能達至業務目標的風險，及旨在針對重大錯報或虧損提供合理而非絕對保證。根據我們的框架，風險管理及內部控制制度主要由管理層負責設計、實施及維護，而董事會及審核委員會監督管理層的行為及監察該等制度的有效性，並保護本集團的資產。此風險管理及內部控制框架(包括財務、營運及合規控制)由審核委員會代表董事會每年審閱。

為維持良好有效的風險管理及內部控制制度，本公司已建立及維持嚴格的內部控制程序，包括採納企業管治手冊。本公司所有部門均已制定內部匯報指引，以便確定潛在不合規事件，管理層鼓勵所有僱員及時匯報任何潛在或實際不合規情況。內部審核部門已告成立，以對各審核領域進行年度風險評估，以及根據其風險評級制定年度審核計劃。本集團內部法律部門亦負責透過挑選及推薦適合本集團董事、管理層及其他職員之課程，協調員工繼續接受培訓。本公司已定期對人力資源政策進行檢討，以確保有足夠人力執行內部控制措施。董事會已定期評估內部控制程序，以防止及發現任何內部控制程序錯誤。

於本年度，本公司已實施風險管理制度、安全管理制度、人力資源管理制度及工傷管理制度相關已更新手冊。尤其是，內控部門已識別有關資訊系統、在建工程管理、採購程序及生物資產管理的重大風險(包括ESG風險)。我們已進行相關抽樣檢查，並無識別出管理及執行程序存在任何重大缺陷。

本公司亦已強化其內部通訊制度，以確保董事會及管理層制定的政策有效傳達給相關僱員，以便貫徹執行。透過每週或每月舉行會議，僱員與管理層之間的內部溝通亦有所加強。本公司鼓勵僱員向管理層反映及報告潛在欺詐及內部控制失當的可疑情形，相關情形將由內部審計部轄下專門審計團隊處理及調查，相關結果將告知檢舉人。我們已落實獎勵及管理機制，鼓勵僱員精簡生產流程及削減成本。本公司透過績效管理系統和面對面會議傳講僱員責任及其內部控制責任。

本集團已經制定舉報政策，供員工、客戶及供應商以保密方式對營運、財務報告或其他事項中可能存在之不當行為提出關注。該等安排將由審核委員會檢討，確保設有恰當安排對有關事項進行公平獨立之調查。

本集團亦已制定預防賄賂及貪污之政策，以倡導及支持反貪污法律及法規。本集團致力在經營業務方面達致最高誠信及道德行為標準。

披露內幕消息

本集團知悉其根據香港法例第571章證券及期貨條例及上市規則所應履行的責任，首要原則是內幕消息必須在有所決定後即時公佈。處理及發佈內幕消息的程序及內部控制措施如下：

- 本集團處理事務時會充分考慮上市規則項下的披露規定以及香港證券及期貨事務監察委員會於二零一二年六月頒佈的「內幕消息披露指引」；
- 本集團透過財務報告、公告及公司網站等途徑向公眾廣泛及非獨家披露資料，以實施及披露其公平披露政策；
- 本集團已嚴格禁止未經授權使用機密或內幕消息；及
- 本集團已就外界查詢本集團事務訂立及執行回應程序，據此，僅執行董事、公司秘書／聯席公司秘書及投資者關係專員方獲授權與本集團外部人士溝通。

本年度，本公司已就本集團風險管理及內部控制制度的有效性進行檢討，而董事會已獲取管理層就此發出的確認書，且並無發現任何須垂注之重大領域。董事認為，內部控制及風險管理制度屬有效及充足，且概不存在不規範、不適當、欺詐或其他缺陷情形，顯示本集團的風險管理及內部控制制度的有效性或充足性有重大缺陷。

企業管治報告

聯席公司秘書

宋淼女士(「宋女士」)及曾若詩女士(「曾女士」)為本公司聯席公司秘書(「聯席公司秘書」)。

宋女士於二零一八年六月二十五日獲委任為聯席公司秘書之一。彼於二零一一年加入本集團，現為投資者關係總監，主要負責本集團的財務報告及投資者關係，並曾參與(其中包括)其財務報告事項及編製本公司之監管公告、中期／年度報告和通函。在加入本集團之前，宋女士在投資及上市諮詢服務方面擁有3年經驗。彼於一九九八年七月獲得中國哈爾濱理工大學工程學士學位，並於二零零五年七月獲中國人民大學工商管理碩士學位。聯交所於二零二一年同意宋女士符合上市規則第3.28條規定出任公司秘書的資格。

本公司已委聘一家外部服務供應商，彼已指派寶德隆企業服務(香港)有限公司之企業秘書高級經理曾女士為另一位聯席公司秘書。本公司有關公司秘書事宜之主要聯絡人士為宋女士，彼目前兼任投資者關係總監。

於本年度，宋女士與曾女士已遵照上市規則第3.29條接受15小時的相關培訓。

股息政策

本公司已採納一套股息政策，該政策摘要披露如下。

本公司派付的任何股息金額將由董事酌情決定，並將視乎本公司未來的營運及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制，以及本公司董事認為有關的其他因素而定。任何股息的宣派及支付以及金額將受本公司的章程文件及百慕達公司法(包括股東批准)所規限。

股東權利

股東召開股東特別大會之程序

於提交申請日期持有不少於本公司已實繳股本十分之一之一名或多名股東，可就要求召開股東特別大會而向董事會或公司秘書寄送有關要求之書面通知，藉以召開股東特別大會。該書面要求須存放於本公司位於香港北角電氣道148號31樓之本公司香港主要營業地點及本公司位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda之註冊辦事處，並註明「董事會或聯席公司秘書收」。

如有關要求具備良好理據，董事會將依據適用規則及法規向全體股東發出召開股東特別大會之充分通知。如該要求並不適當，本公司將向提出要求之有關股東發出否決之通知，且不會召開股東特別大會（「股東特別大會」）。

股東向董事會發出查詢之程序

股東可將有關股權、股份過戶／登記及股息派發之問題送交本公司在香港之股份過戶登記分處—香港中央證券登記有限公司，其聯絡資料如下：

電郵地址： hkinfo@computershare.com.hk
地址： 香港灣仔
皇后大道東183號合和中心
17樓1712-1716號舖
電話號碼： (852) 2862 8555
傳真號碼： (852) 2865 0990/2529 6087

股東如欲查詢本公司資料，可聯繫聯席公司秘書宋女士，其聯絡資料如下：

電郵地址： songmiao@ystdfarm.com
傳真號碼： (86) 1064363988

或將查詢送交位於香港北角電氣道148號31樓之本公司香港主要營業地點並註明收件人為董事會。

為於股東週年大會或股東特別大會上提呈建議，股東須以書面提交該等建議，連同詳細聯絡資料送交至本公司註冊辦事處予公司秘書。

該要求須經本公司香港股份過戶登記分處核實，經確認有關要求適當且明確，則公司秘書將要求董事會在股東大會的議程內加入有關決議案。

企業管治報告

此外，根據細則第65條細則，就考慮有關股東提出的建議而向全體股東發出通告的通知期按下文所列而有所不同：

- (a) 就股東週年大會而言，須作出不少於二十一(21)個完整日的通知期；及
- (b) 就所有其他股東特別大會而言，須作出不少於十四(14)個完整日的通知期。

股東推薦董事候選人參選之程序

股東可依據細則第112條細則在股東大會上推薦董事候選人參選。股東須至少於股東大會日期前七(7)個完整日(不早於就召開委任有關董事之大會發出通知後之日，及至少七(7)個完整日)將(i)有意推薦有關人士作為董事候選人(「候選人」)之書面通知(「推薦通知」)；及(ii)候選人願意接受選舉之書面通知(「同意通知」)存放於上述本公司(a)主要香港營業地點；或(b)在香港之股份過戶登記分處之地址。

推薦通知(i)須附上上市規則第13.51(2)條規定之候選人資料；及(ii)須由推薦董事候選人之股東簽署。

同意通知(i)須表明候選人願意接受選舉及同意根據上市規則第13.51(2)條規定公佈其個人資料；及(ii)須由候選人簽署。

為令各股東有充分時間考慮選舉候選人擔任董事之建議，有意作出推薦之股東應在實際可行情況下，盡早提交及送交推薦通知及同意通知。

為使各股東能夠在股東大會上就相關選舉建議作出知情決定，本公司須於收到推薦通知及同意通知後，在實際可行情況下盡早刊發公告或發出補充通函。本公司須在公告或補充通函內列入候選人資料。本公司須評估是否需要將選舉會議順延，給予股東至少十(10)個營業日，以便考慮公告或補充通函所披露之相關資料。

可於本公司網站www.ystdfarm.com及www.ystdairyfarm.com獲取有關程序資料。

就本報告「股東權利」一節而言，營業日指聯交所開門營業進行證券交易之任何日子(星期六、星期日或香港公眾假期除外)。

股東參與

本公司於二零一三年十一月七日採納股東通訊政策，目的為確保個人及機構股東(及在適用情況泛指投資人士)，可隨時、平等及及時獲取本公司之均衡及可理解資料(包括其財務表現、策略目標及計劃、重大發展及管治)，使股東可以知情形式行使其權利，並加強股東及投資人士與本公司之間的積極溝通及確保董事會能得悉該等獨立觀點及意見。

有關本公司資料將主要透過本公司財務報告(中期及年度報告)、股東週年大會及其他可能召開之股東大會，以及公開向聯交所提交之所有披露資料及分別載於聯交所及本公司網站之企業通訊知會股東及投資人士。

股東可於任何時候向本公司董事或管理層作出查詢、要求索取公開可閱的資料，或提出意見及建議。有關查詢、要求及意見均可透過郵寄方式發送至宋淼女士，其聯絡詳情如下：

電郵地址： songmiao@ystdfarm.com
傳真號碼： (86) 1064363988

年內，董事會已檢討股東通訊政策(包括在股東大會上所採取的措施及對所收到的查詢(如有)的處理以及現有的溝通及參與渠道)的實施情況及成效，並認為股東溝通政策已獲適當實施且有效。

憲章文件

年內，本公司並無對其細則作任何修訂。根據上市規則第13.90條，本公司已分別於聯交所及本公司網站刊登最新版本之細則。

環境、社會及管治報告

1 緒言

1.1 本報告的範圍

本報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄C2所載環境、社會及管治(「環境、社會及管治」)報告指引(「環境、社會及管治報告指引」)編製，旨在比較均衡地呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)在企業社會責任方面付出的努力及涵蓋本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度(「本年度」)在生產及銷售原料奶方面之營運。遵照適用的環境、社會及管治報告指引的經擴大披露要求，本報告增加若干披露項目及關鍵績效指標連同其比較數據。除此之外，本報告的範圍與截至二零二二年十二月三十一日止年度的環境、社會及管治報告範圍相比並無顯著變化。

1.2 報告原則

本報告依循環境、社會及管治報告指引，及應用以下原則：

報告原則	在本報告中的應用
重要性	本集團持份者獲邀請從彼等的角度識別最重要的環境、社會及管治問題。本集團根據對本集團業務可持續性發展造成的相應風險評估該等環境、社會及管治問題的重要性。本集團已識別重大環境、社會及管治問題，按優先順序排列，並在本報告中披露。
量化	就報告排放／能源消耗(如適用)所採用的標準、方法、假設及／或計算工具以及所使用的轉換因子來源的資料乃於本報告的相應章節披露。
一致性	除另有註明外，本集團在編製所報告的環境、社會及管治數據時貫徹應用一致的方法，以確保環境、社會及管治績效能按時間先後順序及在各個實體之間進行有意義的比較。所用方法或關鍵績效指標(「KPI」)如有更改，我們亦會作出說明。

1.3 環境、社會及管治事宜的管理

為彰顯我們對透明度及問責制的承諾，本集團已成立一個環境、社會及管治工作組。該工作組有明確的職權範圍，其中載有本公司董事會(「董事會」)所授予的權力。董事會對本集團的環境、社會及管治事宜承擔全部責任，及負責定期檢討環境、社會及管治相關事宜，識別及評估相關風險，及確保本集團已建立適當有效的環境、社會及管治風險管理及內部控制制度。此外，董事會定期對照環境、社會及管治相關目標檢討本集團的績效，審閱及批准環境、社會及管治報告中的披露事宜。

環境、社會及管治工作組負責按照董事會設定的框架及目標制定相關環境、社會及管治政策及管理程序，在我們的所有業務運營中落實日常環境、社會及管治工作，包括評估並及時回應持份者的需要及期望，識別與業務運營相關的環境、社會及管治相關風險及機會，監察我們各個部門單位的環境及社會績效，定期向董事會報告本集團的環境、社會及管治相關事宜的狀況。

1.4 企業社會責任(「企業社會責任」)願景、政策及策略

本集團已採納一套企業社會責任政策以實現最高標準的企業管治，及旨在將企業社會責任融入本集團的業務策略及管理方針當中。

企業社會責任被視為一個經營理念，在經濟、社會及環境領域上與持份者產生共享的可持續價值。本集團的企業社會責任願景及企業社會責任政策指引本集團在開展業務及作出營運決策時慮及其所承擔的企業社會責任基石，並設置務實的目標，為在日常營運中應用各原則提供指引。

目標

將環境及社會考量納入本集團業務目標，以達致：

環境目標：

- 於日常服務及營運活動加入環境友好元素；
- 減少溫室氣體排放；
- 有效地使用能源及資源；及
- 不斷改善廢棄物管理。

社會目標：

- 尊重僱員權利及提倡機會均等的工作場所；
- 注重職業安全及健康，並提供安全及健康的工作場所；
- 注重倫理商業慣例，並於工作場所內塑造廉潔風氣；及
- 提倡參與社區活動。



環境、社會及管治報告

做法

在董事會監察下，本集團現正通過一系列行動及承諾，執行其環境及社會策略，並達致其相關目標：

- 將環境及社會目標納入業務流程(包括決策過程)；
- 制定及記錄環境及社會政策，以供管理層及員工遵循；
- 遵守環境及社會法律法規；
- 比較均衡地匯報績效；
- 披露KPI以計量實際成果；
- 確保設立適當及有效的環境、社會及管治風險管理及內部控制系統；及
- 在集團行事中踐行企業公民責任。

環境及社會管理系統包括：

- 貫徹實施董事會下達要求履行環境、社會及管治責任的指示；
- 管理層日常執行環境及社會策略並達致其目標的情況；
- 僱員按照本集團的環境及社會政策所取得的績效及成就；
- 遵守環境及社會法律法規的情況；
- 董事會檢討及監察環境、社會及管治風險管理及內部控制系統；及
- 匯報並披露我們的績效及KPI。

達致環境及社會目標的措施為：

- 環境政策；
- 社會政策；
- 遵守適用環境及社會法律法規的核查清單；
- 要求記錄環境及社會相關活動或事宜的表現及成就；及
- KPI的數據收集、計算及披露。

環境及社會策略的實施、環境活動的管理及達致環境及社會目標的計量由專門管理人員監察，並最終由董事會承擔整體環境、社會及管治責任。

1.5 可持續發展

本集團業務的可持續增長取決於兩個重大方面，即環境保護與自然資源開發。本集團深知，滿足日益增長的資源需求同時需實現社會和諧發展。考慮到環境及自然資源的重要性，本集團已在業務運營過程中制定並實施多項管理政策及保護策略。為保護環境及縮減對自然資源的開發，本集團一直遵照必要的環境法規及國際通用慣例，並採取相應措施。本集團的重點目標之一是提高使用自然資源(如能源、水及其他不可再生資源)的效能。本集團採取的措施包括定期評估溫室氣體(「**溫室氣體**」)排放、廢棄物分類及回收以及與該等耗能水平較高的牧場商討防止浪費策略。在業務需求與自然環境可持續發展之間取得平衡已被視為重中之重，為此，本集團很重視提供優質服務及產品。

1.6 持份者參與及重大性評估

本集團致力於為其持份者創造可持續增長及長期價值，持份者包括本集團之僱員、投資者、客戶及廣大社區。我們持續與持份者交流，以識別及收集他們對本集團業務有關的重大環境、社會及管治相關事項的期望及關切，對該等事項進行評估、優先排序並納入我們的環境、社會及管治策略，包括制定切實可行的環境、社會及管治目標。我們與持份者的溝通渠道包括公司網站、股東週年大會、員工會議及與客戶及供應商之業務會議。

環境、社會及管治報告

根據持份者的反饋意見，已確定以下重大環境及社會問題：

- 員工福利；
- 環境合規；
- 溫室氣體排放；
- 供應鏈管理；
- 產品質量；
- 職業健康與安全；及
- 勞工準則。

2 環境

2.1 排放

本集團重視及遵循地方部門為減少溫室氣體高排放而採納的法律及法規，包括中華人民共和國環境保護法及畜禽規模養殖污染防治條例。本年度內並無發現未遵守有關氣體排放、排水及產生廢棄物的法律及法規而對或可能導致對本公司造成重大影響。除此項合規外，本集團專注於制定及實施必要措施進一步促進對自然環境的保護。

2.1.1 使用能源產生的溫室氣體排放

本集團絕大部分經營活動產生的溫室氣體乃源自能源的使用。其中大部分來自煤炭燃燒、液體化石燃料消耗及供熱系統、車輛以及牧場上的設備的電力使用。

	二零二三年 兆瓦時 奶牛	二零二三年 兆瓦時 山羊	二零二三年 兆瓦時 合計	二零二二年 兆瓦時 奶牛	二零二二年 兆瓦時 山羊	二零二二年 兆瓦時 合計
能源消耗						
煤	45,227	26	45,253	58,015	35	58,050
液體化石燃料	65,569	606	66,175	57,971	646	58,617
電力	100	1	101	87	1	88
能源消耗總量	110,896	633	111,529	116,073	682	116,755
能源消耗密度						
每頭奶牛 ¹	1.08	不適用	不適用	1.30	不適用	不適用
每生產一噸牛奶(噸) ²	0.23	不適用	不適用	0.27	不適用	不適用
每頭山羊 ³	不適用	0.13	不適用	不適用	0.11	不適用
每生產一噸羊奶(噸) ⁴	不適用	0.66	不適用	不適用	0.46	不適用

附註：

能源消耗密度按能源消耗總量除以(1)奶牛或山羊的數量；及(2)所生產的原奶總量計算。

- 二零二三年及二零二二年奶牛的數量分別為約102,497頭及89,437頭。
- 二零二三年及二零二二年所生產牛奶總量分別為約476,284噸及425,167噸。
- 二零二三年及二零二二年的山羊數量分別為約4,752頭及5,973頭。
- 二零二三年及二零二二年所生產的羊奶總量分別為約957頭及1,471噸。

燃煤及消耗液態化石燃料產生之氣體排放：

		二零二三年 公斤	二零二二年 公斤
氣體排放			
氮氧化物	NO _x	141,414	125,712
硫氧化物	SO _x	5,325	6,657
顆粒物	PM	1,358	1,439

環境、社會及管治報告

本集團的直接及間接溫室氣體排放量分析如下：

	二零二三年 噸二氧化碳 當量 奶牛	二零二三年 噸二氧化碳 當量 山羊	二零二三年 噸二氧化碳 當量 合計	二零二二年 噸二氧化碳 當量 奶牛	二零二二年 噸二氧化碳 當量 山羊	二零二二年 噸二氧化碳 當量 合計
溫室氣體排放						
範圍1：直接排放						
—煤炭及液態化石燃料	31,586	168	31,754	33,710	180	33,890
範圍2：間接排放—電力	68	1	69	62	1	63
溫室氣體排放總量						
(範圍1+2)	31,654	169	31,823	33,772	181	33,953
溫室氣體排放密度						
(範圍1+2)						
每頭奶牛 ¹	0.31	不適用	不適用	0.38	不適用	不適用
每生產一噸牛奶(噸) ²	0.07	不適用	不適用	0.08	不適用	不適用
每頭山羊 ³	不適用	0.04	不適用	不適用	0.03	不適用
每生產一噸羊奶(噸) ⁴	不適用	0.18	不適用	不適用	0.12	不適用

附註：

溫室氣體排放密度按照溫室氣體排放總量除以(1)奶牛或山羊的數量；及(2)所生產的原奶總量計算。

本集團的能源消耗總量由二零二二年的116,755兆瓦時減少至二零二三年的111,529兆瓦時，相應的溫室氣體排放量由二零二二年的33,953噸二氧化碳當量減少至二零二三年的31,823噸二氧化碳當量。該減少主要由於煤炭能源用量減少所致。

考慮到資源的使用，本集團特別致力於有效地使用自然資源及節約資源。本集團的大部分能源消耗來自燃煤。有鑒於此，本集團已開始向可能且經濟上可行的其他更環保的替代能源過渡。譬如，牧場逐步安裝太陽能電池板為設備供熱，因為太陽能與發電機相比被視為可持續選項。用這種方式，在降低二氧化碳排放的同時降低電力使用量。

本集團致力於持續節能，為此目的，已透過獨立顧問的協助，制定與能源消耗及節約相關的計劃。目前正在實施一項有關計劃或項目，將甲烷轉化為能量。此舉可降低能耗率。

由於採取上述多種環保措施，本集團每生產一噸牛奶消耗能源產生的溫室氣體排放量由二零二二年的每噸0.08噸二氧化碳當量小幅減少至二零二三年的每噸0.07噸二氧化碳當量，及每生產一噸羊奶消耗能源產生的溫室氣體排放量由二零二二年的每噸0.12噸二氧化碳當量小幅增加至二零二三年的每噸0.18噸二氧化碳當量。

2.1.2 牧場上的溫室氣體排放

甲烷(CH₄)、一氧化二氮(N₂O)及二氧化碳(CO₂)為乳牛畜牧業排放的主要溫室氣體。甲烷由牛、羊及其他反芻動物食用植物產生，在此情況下，該等動物由於攝入高含量的纖維素而無法消化進食。然而，甲烷菌與反芻動物具有相互依賴關係，為寄存於其腸道內的微生物。甲烷菌負責將纖維素分解為碳水化合物，從而進一步激發反芻動物與微生物群體內的能量湧現。此過程產生的副產品即甲烷。當在農作物生產中使用肥料及糞肥時，會散發一氧化二氮。此外，其亦可從糞肥的存儲系統及土地施肥中直接產生。最後，由於動物呼吸及牧場中土壤有機物的分解，會產生二氧化碳排放。牧業營運過程中並未產生可識別有害廢棄物。

	二零二三年 噸二氧化碳 當量 奶牛	二零二三年 噸二氧化碳 當量 山羊	二零二三年 噸二氧化碳 當量 合計	二零二二年 噸二氧化碳 當量 奶牛	二零二二年 噸二氧化碳 當量 山羊	二零二二年 噸二氧化碳 當量 合計
牧場上的溫室氣體排放						
範圍3：其他間接排放						
— 甲烷	204,249	410	204,659	182,147	631	182,778
— 一氧化二氮	149,259	300	149,559	133,108	461	133,569
— 二氧化碳	39,279	79	39,358	35,028	121	35,149
總量	392,787	789	393,576	350,283	1,213	351,496
溫室氣體排放總量 (範圍1+2+3)	424,441	958	425,399	384,055	1,394	385,449
溫室氣體排放密度 (範圍1+2+3)						
每頭奶牛 ¹	4.14	不適用	不適用	4.29	不適用	不適用
每生產一噸牛奶(噸) ²	0.89	不適用	不適用	0.90	不適用	不適用
每頭山羊 ³	不適用	0.20	不適用	不適用	0.23	不適用
每生產一噸羊奶(噸) ⁴	不適用	1.00	不適用	不適用	0.95	不適用

附註：

1. 上述計算乃基於聯合國糧食及農業組織—動物生產及健康分部頒佈的乳品行業溫室氣體排放-生命週期評估的參考。
2. 每頭奶牛的溫室氣體排放密度及所生產的每噸牛奶的溫室氣體排放密度分別按照溫室氣體排放總量除以(1)奶牛或山羊的數量；及(2)所生產的原奶總量計算。



環境、社會及管治報告

牛奶總產量由二零二二年的425,167噸大幅增加至二零二三年的476,284噸，而羊奶總產量由二零二二年的1,471噸小幅減少至二零二三年的957噸，因此本集團的溫室氣體排放總量由二零二二年的385,449噸二氧化碳當量增加至二零二三年的425,399噸二氧化碳當量。

牧場上的溫室氣體排放分別佔二零二三年及二零二二年溫室氣體排放總量約93%及91%。為減少奶牛飼養產生的甲烷、一氧化二氮及二氧化碳排放量，本集團已推出一些與奶牛養護有關的措施，例如在可能情況下，持續監察牛奶產量，檢討飼餵配方以提高奶牛產能，從而減少溫室氣體排放密度。

2.2 資源的使用

	二零二三年 噸 乳牛	二零二三年 噸 山羊	二零二三年 噸 合計	二零二二年 噸 乳牛	二零二二年 噸 山羊	二零二二年 噸 合計
耗水量	2,074,986	14,238	2,089,224	1,638,889	2,581	1,641,470
耗水密度						
每頭奶牛 ¹	20.24	不適用	不適用	18.32	不適用	不適用
每生產一噸牛奶(噸) ²	4.36	不適用	不適用	3.85	不適用	不適用
每頭山羊 ³	不適用	3.00	不適用	不適用	0.43	不適用
每生產一噸羊奶(噸) ⁴	不適用	14.88	不適用	不適用	1.75	不適用

附註：

每頭奶牛及每生產一噸牛奶的耗水密度分別按照總耗水量除以(1)奶牛或山羊的數量；及(2)所生產的原奶總量計算。

本集團認同耗水管理乃保護自然環境的一個重要方面。我們通過過濾、沉降及氧化操作循環利用從牧場所得廢水的方式促進耗水管理。被回收的水然後將用於清洗牧場及奶牛以及灌溉。因此，本集團在為此目的物色水源時並無任何擔憂。本集團的奶牛耗水量由二零二二年的1,638,889噸增加至二零二三年的2,074,986噸，而山羊耗水量由二零二二年的2,581噸增加至二零二三年的14,238噸。這亦導致本集團每頭奶牛及每頭山羊的耗水密度上升。

本集團目前並未報告牧場產生的非有害廢棄物的數量，然而，本集團鼓勵持續減少活動對環境的潛在影響。舉例而言，本集團透過使用電郵及電子化報表推廣綠色資訊及電子通訊，盡量減少其活動產生之廢棄物。本集團產生之無害廢棄物主要指一般工業廢棄物及生活垃圾。本集團已委聘第三方廢棄物管理公司按適當方式收集及處置無害廢棄物。

除二零一九年拜泉瑞信誠牧場收到撤回決定(該決定後於二零二零年撤回)外，本集團並不知悉本集團曾因不遵守任何與排放氣體及溫室氣體、向水及土壤排污、產生有害及無害廢棄物有關的法律及法規而對本集團有重大影響的事宜。

我們確認用於製成品的總包裝材料很少。

2.3 環境及自然資源

本集團很重視環境保護，並已採取積極主動的對策減低科技對環境的影響。在生產的不同階段安裝節能設備已成為盡量降低燃料、電力及水消耗的一種方式。此舉亦有助於精簡工藝提高資源利用率及發現保護環境的新領域。

為確保遵守地方法律法規，包括中華人民共和國環境保護法及畜禽規模養殖污染防治條例，本集團已制定並實施環境及廢棄物管理計劃。

例如，我們在批准任何生產活動之前，會先評估三個克東牧場、兩個龍江牧場、拜泉、甘南、克山及鎮賚牧場的運營對環境的影響。

牧場生產的主要廢棄物是牛糞或羊糞。有關畜糞乃通過安裝沼氣循環等廢棄物處理設施處理。已於該等牧場安裝有關設施，收集及處理牛糞或羊糞用作燃料。發酵產生的沼氣被直接用作供熱。倘沒有安裝廢棄物處理設施，該畜糞其後被回收，並轉化為肥料，通過播撒給土壤供給營養。

除上述舉措外，本集團調整其業務活動以與有關自然環境的地方規定一致。此外，本集團旨在降低奶牛畜牧業對環境的影響，同時保護自然資源及盡量減少自然資源的使用。本集團積極鼓勵保護自然資源及生態系統，減少整個價值鏈的負面影響，以及不斷改善整體業務運營。

2.4 氣候變化

全球變暖日益嚴重已是不爭的事實。本集團一直關注氣候變化問題。在這方面，本集團力求採取最佳措施減少業務營運中的氣體排放及溫室氣體排放，及對抗氣候變化。本集團將持續監察及應對氣候變化帶來的該等問題及挑戰。



3 社會

3.1 僱傭及勞動常規

3.1.1 僱傭

僱員對任何公司而言均為不可分割的部分，而相應的勞工管理常規對公司的文化、成功及聲譽方面的影響舉足輕重。為在競爭激烈的商場上爭取更高的地位，我們確保僱員的可持續發展及安全性，從而養成積極的職場文化，實為至關重要。吸引及挽留僱員對於促進最佳職場文化同樣重要。考慮到本集團的職場文化，我們為居住在牧場附近的當地居民提供可觀的就業機會。若當地居民無法滿足特定工作的需求，公司方會往鄰近地方尋找勞動力。只要面試者具備合格的經驗或技能，本集團不會因為員工的性別而區別對待。

本集團提供的薪資超過當地的最低工資規定。本年度內並無發現未遵守有關勞動及僱傭的法律及法規而導致或可能導致本公司受到重大影響。

在篩選及招聘過程中，面試者須獲得健康及流行病防治部門提供的體檢證明。除招聘及甄選僱員之外，我們亦透過給予適當培訓提升員工的技能。此外，員工須定期體檢，此乃根據工種及僱員職位進行。

截至二零二三年十二月三十一日，本集團共有全職員工2,389人(二零二二年：2,241人)，二零二三年員工整體流失率約為34%(二零二二年：34%)。員工人數及員工流失率分析如下。

	二零二三年	二零二二年
員工人數		
按性別劃分		
男性	1,803	1,678
女性	586	563
按僱傭類型劃分		
全職	2,389	2,241
兼職	-	-
按年齡組別劃分		
20歲以下	37	14
21至30歲	413	399
31至40歲	744	753
41至50歲	855	819
51至60歲	338	253
60歲以上	2	3
按地區劃分		
中國	2,388	2,240
香港	1	1

	二零二三年	二零二二年
員工流失人數		
按性別劃分		
男性	596	556
女性	205	205
按年齡組別劃分		
20歲以下	29	15
21至30歲	225	224
31至40歲	248	277
41至50歲	217	196
51至60歲	81	47
60歲以上	1	2
按地區劃分		
中國	801	761
香港	-	-

	二零二三年	二零二二年
員工流失率(%)		
按性別劃分		
男性	% 33	33
女性	% 35	36
按年齡組別劃分		
20歲以下	% 78	107
21至30歲	% 54	56
31至40歲	% 33	37
41至50歲	% 25	24
51至60歲	% 24	19
60歲以上	% 50	67
按地區劃分		
中國	% 34	34
香港	% -	-

3.1.2 健康及安全

本集團的首要目標是確保有一套與政策相關的健全系統，同時強調所有業務營運的持續改進。健康及安全是確保公司成功的一個方面，因為能促進適合工作的勞動力。因此，本集團向所有僱員提供危害識別培訓，培訓員工識別潛在的健康風險，並採取預防措施解決有關問題。為了達致此目標，所有牧場被要求編製安全評估報告及職業病危害評估報告。此外，針對新型冠狀病毒疫情(COVID-19)，本集團加強了日常防控，並提高了應急能力。

本集團採取的健康及安全措施包括下列各項：

- 建立動物健康及流行病預防系統，以確保牧場畜群的安康。牧場的獸醫負責監督、實施及完善流行病報告系統。
- 牧場由保安定期巡邏，且牧場內的所有活動均受監控，包括在進場之前對人員及運貨車輛進行登記消毒。其他車輛則被禁止進入牧場。
- 生產區域戒備森嚴，非生產工人不得進入限制區域。作為預防措施，工作人員及飼養員在對制服滅菌前不得進入生產區域，制服必須在更衣室進行消毒。其制服僅允許在更衣室更換並在滅菌後進入工作區域。
- 拒絕外人造訪牧場。
- 對牧場進行定期清潔及消毒。
- 任何病牛／羊或死牛／羊應立即隔離，並送往診斷室或隔離區。
- 定期檢查飼料質量以確保新鮮。
- 定期向奶牛及山羊提供疫苗接種，以盡量降低傳染病風險。
- 進口奶牛或山羊必須通過國家出入境檢驗檢疫局的隔離測試後，方被許可進入牧場。

- 若奶牛或山羊群中爆發疾病，有關動物應立即隔離，由本集團的獸醫人員進行治療。一旦確診傳染病，會直接上報牧場及本集團。被感染奶牛或山羊將單獨關進隔離室，並提供餵養及清洗等個別護理直至康復。
- 生病的動物屍體及其污染物予以焚燒或掩埋。
- 實施防疫措施及改良飼育管理可降低發病事件。我們的目標是減少患病奶牛或山羊數目。

下表載列所錄得的因工死亡人數及工傷人數：

職業健康與安全	二零二三年	二零二二年	二零二一年
過去三年(含報告年度)			
因工死亡人數	-	-	-
因工受傷人數	2	7	7
因工傷損失工作日數	194	966	1,546

本年度內並無發現發生或導致對本公司造成重大影響的未遵守有關職業安全的法律及法規情況。

3.1.3 發展及培訓

只有通過基本的發展及培訓計劃方可獲得適合工作的勞動力。本集團亦認同此觀點，此舉為打造更強大的團隊提供發展機會。在香港及中國，因應不同崗位員工的要求制定積極適當的培訓發展框架。培訓類型包括崗位培訓、職業健康及安全管理、個人防護設備的使用、個人衛生、技術培訓、管理培訓以及合規及政策培訓。本集團重視員工培訓，為個別員工的個人成長及長遠職業發展提供空間，讓員工可與本集團共同成長。此外，本集團定期安排培訓並及時評估，以了解其效用。

環境、社會及管治報告

按不同類別劃分的發展及培訓數據載列如下：

		二零二三年	二零二二年
僱員受訓總時數	小時	245	534
受訓僱員總人數	%	3	5
每名僱員完成受訓的平均時數	小時	0.10	0.24
受訓僱員百分比			
按性別劃分			
男性	%	100	97
女性	%	-	3
按僱員類別劃分			
高級管理人員	%	-	4
中層管理人員	%	32	28
技術人員	%	68	2
普通員工	%	-	66
每名僱員完成受訓的平均時數			
按性別劃分			
男性	小時	0.14	0.30
女性	小時	-	0.043
按僱員類別劃分			
高級管理人員	小時	-	3.56
中層管理人員	小時	0.54	1.28
技術人員	小時	0.16	-
普通員工	小時	-	0.25

3.1.4 勞工準則

為吸引及招募人才，本集團提供具競爭力的薪酬及福利待遇。本集團通過參照個別僱員的表現提供晉升機會及薪資調整挽留勞工。給予僱員的額外福利包括根據當地法規提供的免費膳食及住宿、年假及醫療保險。藉此以具吸引力的獎勵和支持營造有效激勵僱員的體系，本集團努力挽留人才，並期盼全體員工均能一展所長。

此外，公司內部遵循一套道德規範，僱員不以性別及種族予以區別對待。所有人均享有平等機會，任何不當行為(如性騷擾)均被嚴厲禁止。本集團亦設立申訴機制及紀律程序，以協助以透明及適當方式對企業進行管治。本集團遵守所有僱傭法規及法律，並嚴厲禁止在所有業務活動中使用強迫勞動或童工。在本集團確認聘用之前，我們的人力資源部門將要求求職者提供有效的身份證明文件，以核實應聘者可合法受僱，並確保完全遵守禁止童工和強迫勞動的相關法律法規。如發現任何違規行為，本集團將立即停止任何用工活動。提供任何虛假文件將被視為欺詐行為，本集團有權立即終止勞動合同。本集團將定期審查員工資料，以確保不違反任何法規和政策。

於本年度內，並無發現違反有關童工及強迫勞動的法律、法規及條例。

3.2 營運慣例

3.2.1 供應鏈管理

飼料質量對原料奶的質量及產量有很大影響，因此本集團在選擇飼料供應商時遵守嚴格的審查機制。我們僅甄選合法獲批並有適當方式進口飼料的供應商。合資格供應商將登記於本集團「獲批供應商名單」。就此而言，本集團會突擊檢查供應商的車間並審查必需的生產範疇。儘管運抵牧場的飼料已經檢疫，我們的內部實驗室會作必要的抽樣檢查。檢查飼料乃為確保質量，獲檢查通過的飼料方可儲存於倉庫。截至二零二三年十二月三十一日，我們在中國擁有2,076名(二零二二年：2,018名)供應商。

地區	二零二三年 供應商數量	二零二二年 供應商數量
中國	2,076	2,018
香港	-	-

本集團期望供應商實施良好的僱傭措施，公平合理地對待其員工，尊重員工權利，為員工提供沒有歧視、不使用童工和強迫勞動的環境。供應商亦需要遵守透明的業務流程和高標準的行為規範，以避免利益衝突並禁止貪污賄賂。在作出任何採購決定之前，本集團將對供應商進行盡職調查和評估，以確保能夠發現並避免供應鏈上的環境和社會風險。我們的供應鏈管理政策和程序包括評估、選擇、批准、採購和績效評估。我們定期評估我們主要供應商的績效，以確定是否繼續與他們保持合作關係。績效評估乃基於產能、交付準確性及時效性、服務、環境保護和社會責任。

3.2.2 產品責任

本集團嚴格遵守當地關於安全生產的法律法規，包括乳品質量安全監督管理條例及種蓄禽管理條例。為確保我們的產品符合國家《食品召回管理辦法》等相關法律法規，我們已制定包括但不限於《產品撤(召)回管理程序》等內控辦法。我們的文件詳細載明各部門的產品撤(召)回流程及職責。負責處理有關問題的部門會開展偏差調查，進行風險評估，然後交由合資格人員作出處置決定。

認識到保護我們本身及客戶的知識產權的重要性，我們已採納知識產權管理政策，規定知識產權保護的程序及標準。本集團的新商標、標籤和產品設計均遵循合法的知識產權申請程序。我們在日常業務運營中使用的所有軟件及資訊均獲合法許可，且我們僅採購正版產品。

年內，本集團並無發生因安全與健康理由而將已售或已發送產品召回的事件，且未發生違反產品和服務的健康與安全或廣告、標籤及隱私事宜的相關法律及規例的事件。本集團未涉及有關發明、實用新型專利、軟件著作權及其他知識產權內容的任何糾紛。

3.2.2.1 乳牛及乳山羊質量控制

乳牛質量非常影響原料奶的安全及質量。本集團目前自行繁育優質荷斯坦種乳牛。我們以從美國進口的經挑選荷斯坦種公牛的精液為我們的乳牛授精，藉以改良畜群的基因組合。我們直接或透過第三方國內貿易公司向國際供應商採購經挑選的荷斯坦種公牛的冷藏精液，並在採購精液前規定提交每頭供應精液的公牛的檢疫報告。我們根據多項因素對精液作出評估，包括公牛後代出產的原料奶的營養以及公牛後代的產奶量及健康狀況。此方法能確保牛群的配種合適且質量可靠。

為確保我們羊奶的品質，本集團對乳山羊採取類似的控制過程，且為乳山羊授精的精液來源於新西蘭及澳大利亞。

3.2.2.2 擠奶過程的質量控制

我們的牧場全部採用標準擠奶程序。為確保奶牛或山羊的原料奶的品質及安全，我們在自動化及衛生的環境中生產及擠出原料奶。我們於擠奶前會先向乳牛或乳山羊的奶頭噴灑消毒液，並在繫上奶杯前用乾毛巾仔細清潔乳牛或乳山羊的奶頭。我們在擠奶前亦會消毒奶杯。從乳牛或乳山羊擠出的最初三把原料奶將會棄掉。此外，我們持續審慎監察我們的擠奶過程，以確保符合牛奶安全標準。擠奶過程完成後會再對乳牛或乳山羊的奶頭消毒以避免任何感染。因此，遵照此嚴格的擠奶程序可確保生產出微生物數目及體細胞數目（「SCC」）均低的優質原料奶。

3.2.2.3 儲存及運輸期間的質量控制

擠奶過程完成後，我們會對原料奶進行進一步測試及檢查，方會運送至終端客戶。我們會檢測原料奶的獸藥殘留量、體細胞數目、微生物數目、蛋白質比例及脂肪比例。如檢測時驗出獸藥殘留量超出安全標準，儲存庫內的全部原料奶都會被丟棄，而我們於本年度並無此事故。然後我們會編寫質量報告進行保存供內部記錄之用。

3.2.2.4 防疫方法

尤為重要的是，本集團高度重視於牧場控制或避免疾病的發生。就此而言，本集團採用及實施多項通用管理方法以控制及防禦各類疾病。

為確保牧場牲畜健康，牲畜需定期接種疫苗、監控寄生蟲感染及提高清潔度以避免感染疾病。工人接受基本生物安全舉措的培訓，學習照顧獸群並保護牲畜免受意外傷害。牧場管理均貫徹該等舉措，以減少疾病傳染。例如，當中涉及汽車停放管理。所有新進奶牛於進入牧場前至少兩個星期逐一進行檢疫。帶有任何疾病的奶牛或山羊立即隔離出檢疫區以待獸醫診斷。

3.2.2.5 保護消費者權利

本集團保護消費者的合法權利，嚴格遵守《中華人民共和國消費者權益保護法》，公平處理消費者投訴，並切實保護消費者的隱私和信息。

本集團設有處理投訴的獨立部門，消費者可通過電話和電子郵件等渠道提交申訴。該部門會接收信息，進行分類、回覆、傳播及追蹤工作。負責投訴處理的主管人員在接到信息後的規定時間內聯系有關消費者並及時完成投訴處理。於本年度內，本集團概無接獲任何產品及服務相關的投訴。

在消費者隱私保護方面，本集團只會向客戶收集必要的個人資料進行謹慎處理，並確保所獲得資料受到保護，防止未經授權或意外地被查閱。我們時常提醒僱員尊重個人及企業資料隱私的重要性。

3.2.3 反腐敗

本集團在業務範圍內強制執行反貪污措施及法律。本集團致力於維持高道德標準及誠信，透過在本集團的行為守則中載列指引禁止任何形式的貪污。舉報政策鼓勵報告任何不當行為，乃本集團遵循反貪污、反欺詐及反舞弊政策的好例子。

本集團已制定反貪污政策，禁止僱員於履行職務時收受客戶、供應商、同僚或其他人士提供的任何利益，並禁止任何涉及利益衝突、賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的活動。此外，我們定期向董事及高級管理人員提供有關反腐敗做法的出版物。

年內，本集團並無知悉任何針對本集團或任何僱員的貪污行為投訴。

3.3 社區

3.3.1 社區投資

本集團通過與項目所在地的當地社區合作，為當地社區提供必要的支持，為推動環境事業作出巨大貢獻。本集團協助社區制定發展計劃，然而，一切支持只有在社區準備好自助時才能有效發揮作用。本集團於考慮給予配套支持時，遵循其關於企業公民的政策，以便社區知悉並及時了解牧場進行的若干發展情況。

社區亦了解本集團的運作模式，因而得以參與制定與重大發展相關的決策。在編製環境影響評估期間所確認的該種流程於項目實施階段中一直得到遵守。此外，公眾對整個項目有實質參與，更參與決策，以改善地方及更廣泛的環境。

應社區需求，本集團安排及贊助了若干社區活動，兌現了本集團履行企業社會責任的承諾。有關活動表達了集團對老年人、患者、殘疾人士及當地學生的深切關愛。除該等計劃外，本集團透過慷慨捐款及制訂環保計劃融入社區。

由於爆發新型冠狀病毒疫情及政府採取各種社交距離措施，本集團於本年度並無參加社區活動(二零二二年：無)。



董事會報告

本公司董事(「董事」)提呈董事會報告及本公司與其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二三年十二月三十一日止年度(「本年度」)之經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司為一間投資控股公司。於本年度內，本公司之附屬公司主要於中華人民共和國(「中國」)生產及銷售原料奶。

業績

本集團於本年度內之業績及本公司與本集團於二零二三年十二月三十一日之事務狀況列載於本年度報告第84至159頁之綜合財務報表及相關附註內。

股息

董事會(「董事會」)議決不建議本年度派發末期股息(二零二二年：無)。

股東週年大會(「股東週年大會」)

本公司謹訂於二零二四年六月二十五日(星期二)舉行股東週年大會。本公司將盡快在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及本公司各自之網站刊登召開股東週年大會之通告，並(如適用)寄發給本公司股東(「股東」)。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將自二零二四年六月二十日(星期四)至二零二四年六月二十五日(星期二)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記。為符合資格出席本屆股東週年大會並於會上投票，未登記股東應確保所有過戶文件連同有關股票須於二零二四年六月十九日(星期三)下午四時三十分前送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

業務回顧及表現

本集團業務回顧及表現

有關本年度內採用主要財務表現指標考量的本集團表現的討論與分析以及影響其業績與財務狀況的關鍵因素載於本年度報告「管理層討論與分析」一節。

有關本集團業務的公平回顧以及其可能的未來發展趨向的資料載於本年度報告「主席報告」及「管理層討論與分析」。

主要風險及不確定性

下面為本集團目前所面對或預期之主要風險及不確定性。

營運風險

乳牛畜牧業存在著一些特定風險，如動物疾病傳播、產品污染及飼料供應不穩定等。此外，產品安全與質量為本集團業務之關鍵，因為涉及本集團牧場的產品污染會影響本集團聲譽及銷售。

競爭風險

本集團面臨中國境內其他規模化乳牛畜牧公司之競爭，同時也面臨銷售原料奶替代品(如原料奶粉)之國外供貨商之競爭。本集團應對競爭之能力很大程度上取決於本集團能否提供物美價廉且有別於其競爭對手的產品。

監管風險

本集團開展業務所在行業須嚴格遵循中華人民共和國環境法律及法規。未遵循中華人民共和國環境法律及法規，則會導致索賠、債務及運營終止，從而反過來影響我們的業務及運營業績。



董事會報告

財務風險

本集團在正常業務中面臨許多財務風險，包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動性風險。關於財務風險更多詳情，請參閱綜合財務報表附註34。

董事會致力於確保本集團的風險管理政策足以盡量有效降低本集團業務及運營過程中存在的風險。

重大事件詳情

於本報告日期，董事概不知悉自本年度末以來已發生任何影響本集團之重要事件，且本公司並不知悉任何違反任何相關法律及法規而對其造成重大影響的情況。

遵守法律及法規

於本年度，據董事所知及所悉，本集團已遵守對其業務及運營有重大影響之相關法律及法規。

環境政策及表現

我們深諳環境保護的重要性並注重促進環境可持續發展。就我們營運而言，本集團在奶牛及育成牛飼養過程中不可避免會產生大量的牛糞。雖然牛糞並不是有害垃圾或污染物，亦不會對環境產生重大的不利影響，但為促進我們運營之自給自足及環境可持續發展，本集團已實施多元化廢棄物管理措施，如在所有牧場安裝奶牛廢物處理設備來處理牛糞，並通過內部循環系統進行廢物回收處理，從而產生肥料。本集團也在通過處理將收集生物廢料轉化成沼氣、探索發電可能性方面進行了不懈的努力。

除了上述措施，本集團還在工作場所採取節能等許多環保舉措。例如，本集團選擇節能照明設備、鼓勵員工減少打印文件及，倘合理可行，內部文件採用雙面打印。我們將會拓寬我們的日常環保工作範疇及識別能源改進機會，從而達到我們日常運營之可持續發展及環保的目的。本集團保護環境的承諾很好地體現在為促進日常業務運營及綠色舉措所進行的不懈努力。

有關我們的環境政策及表現的進一步討論載於本年度報告第42至61頁的「環境、社會及管治報告」。

持份者的參與

本集團深知顧客、供應商及員工對業務長期發展的重要作用，因此致力於維護與這些持份者的良好關係。

由於意識到顧客及供應商在我們業務運營中扮演重要角色，本集團通過積極有效的方式進行持續溝通，以此強化與商業夥伴之關係。本集團尤其通過與顧客的不斷互動確保原料奶產品質量符合顧客需求及達到顧客的期望。此外，本集團也致力於深化與供應商的關係，從而確保本集團日常運營有穩定可靠及高質量飼料供應。

除上文所述者外，本集團還意識到人力資本在集團長期發展中的重要地位。本集團為員工提供公正安全的工作環境並依據員工特長及表現提供競爭性酬金、福利及職業發展機會。本集團在為員工提供充足培訓及發展資源方面亦已進行了不懈的努力，以達到創建讓員工發揮最大潛力及能促進個人與職業發展的環境。

獲許可補償

根據本公司細則（「細則」），本公司可為本公司或董事（及／或其他高級職員）或任何該等人士的利益拿出並支付保費及其他款項以維持保險、債券及其他工具，以就董事（及／或其他高級職員）或任何該等人士違反其對本公司的職責而可能蒙受或承受的任何損失、損害、責任及索償對本公司及／或董事（及／或其他高級職員）作出彌償。於本年度，本公司已為董事及有關職員因公司業務而招致針對董事及高級管理層的法律行動所承擔的責任安排投購適當的保險及截至本報告日期，有關彌償條文及董事及職員的責任險仍然具有效力。

財務摘要

本集團過去五個財政年度之業績與資產及負債摘要列載於本年報第160頁。

股本

本公司於本年度內之股本變動詳情列載於綜合財務報表附註25內。



董事會報告

儲備金

本公司及本集團於本年度內之儲備金變動詳情分別列載於第146頁之綜合財務報表附註27內及第86頁之綜合權益變動表內。

可供分派之儲備金

於二零二三年十二月三十一日，本公司可分派予權益持有人之儲備金約為人民幣3,143.3百萬元，其中包括股份溢價、匯兌波動儲備金及保留盈利。

根據百慕達一九八一年公司法(經修訂)，本公司股份溢價賬為人民幣2,977.0百萬元，可用於向股東支付分派或股息，惟緊隨建議支付分派或股息之日期後，本公司須有能力支付其在一般業務過程中到期應付之債項。

優先購買權

根據本公司之細則，並無優先購買權之規定，而根據百慕達法例，並無針對該等權利之限制，致使本公司須按比例向其現有股東發售本公司新股份(「股份」)。

物業、廠房及設備

本集團於本年度內之物業、廠房及設備變動詳情列載於綜合財務報表附註13內。

稅務寬減

本公司並不知悉股東因持有股份而獲得任何稅務寬減。股東如對購買、持有、出售、買賣股份或行使股份的任何權利的稅務影響並不確定，宜諮詢其專業顧問。

管理合約

本公司於二零二三年十二月三十一日或本年度並無訂立或存在或執行有關整體或任何絕大部分業務之管理及行政合約(惟執行董事服務合約除外)。

主要客戶及供應商

本集團向其最大客戶及三名最大客戶之銷售額分別約佔本集團於本年度內總收入之89.5%及99.8%。本集團向其最大供應商及五名最大供應商之採購額分別約佔本集團於本年度內採購總額之13.0%及38.0%。

概無董事或其任何緊密聯繫人(定義見聯交所證券上市規則(「上市規則」))或任何股東(據董事所知，擁有超過已發行股份數目之5%以上者)擁有本集團三大客戶或五大供應商之任何實益權益。

董事會

於本年度內及直至本報告日期之在任董事名列如下：

執行董事

趙洪亮先生(主席)^R
付文國先生(行政總裁)^N(於二零二四年二月二十三日辭任)
張永久先生(行政總裁)^N(於二零二四年二月二十三日獲委任)
陳祥慶先生(財務總監)
劉剛先生

非執行董事

冷友斌先生
劉華先生
蔡方良先生

獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)

張月周先生^{A/R/N}
朱戰波先生^{A/R/N}
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)^{A/R/N}
劉晉萍女士^A

A： 審核委員會成員
R： 薪酬委員會成員
N： 提名委員會成員

根據細則第107(A)及(B)條細則，劉剛先生、冷友斌先生、劉華先生及張月周先生(「張先生」)將於股東週年大會上輪值退任。根據細則第111條細則，張永久先生將任職至召開應屆股東週年大會為止。以上所有退任董事均符合資格，並願意於會上膺選連任。

董事會報告

確認獨立非執行董事之獨立性

本公司已收到各獨立非執行董事(即劉晉萍女士、張先生、朱戰波先生及蒙靜宗先生(別名Owens Meng))依據上市規則第3.13條對其獨立性之年度確認。於本報告日期，本公司認為彼等均具有獨立性。

董事及高級管理人員履歷

本集團董事及高級管理人員之履歷資料列載於本年度報告第15至20頁。

董事服務合約

各名董事均已與本公司訂立服務協議／委任書。服務協議／委任書有效期為三年，此後自動續簽，直至任一方向對方發出至少三個月事先書面通知予以終止。

擬於股東週年大會上膺選連任之董事概無與本公司或其任何附屬公司訂立本集團不能於一年內在並無支付賠償(法定賠償除外)下可予終止之服務合約。

董事薪酬及享有最高酬金之五名人士

本年度執行董事酬金及享有最高酬金之五名人士之詳情分別列載於綜合財務報表附註8及9內。

非執行董事概無權利享有任何董事袍金。張先生、朱戰波先生及晉萍女士作為獨立非執行董事，各自每年享有董事袍金125,000港元。蒙靜宗先生(別名Owens Meng)作為獨立非執行董事，每年享有董事袍金200,000港元。

董事與主要行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零二三年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有：(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益及淡倉)，或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指登記冊之權益，或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益如下：

(i) 股份之好倉

董事姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔已發行股份 概約百分比
冷友斌先生 (「冷先生」) ^(附註)	於受控制法團之權益及一隻酌情 信託之設立人／法團及其他權益	3,342,320,920	71.26%
陳祥慶先生(「陳先生」)	實益擁有人／個人權益	3,500,000	0.04%

附註：3,342,320,920股股份乃由中國飛鶴有限公司(「飛鶴」)實益擁有，該公司由非執行董事冷先生擁有49.29%。因此根據證券及期貨條例，冷先生被視為或當作於飛鶴實益擁有之3,342,320,920股股份中擁有權益。

(ii) 於本公司相聯法團飛鶴之股份之好倉

董事姓名	身份／權益性質	所持股份數目	所持相關 股份數目	佔已發行股份之 概約百分比
冷先生 ^(附註1)	於受控制法團之權益及一隻全權信託 之設立人／法團及其他權益	4,477,428,339	-	49.37%
劉華先生(「劉先生」) ^(附註2)	於受控制法團之權益及一隻全權信託 之設立人／法團及其他權益	345,681,920	-	3.81%
蔡方良先生 (「蔡先生」) ^(附註3)	於受控制法團之權益／法團權益	101,647,734	-	1.12%

董事會報告

附註：

1. 587,516,458股股份由冷先生透過其控制的公司達生有限公司(「**達生**」)持有。冷先生直接持有達生的33.33%股權。3,869,911,881股股份由Harneys Trustees Limited(「**Harneys**」)(作為冷氏家族信託的受託人)持有，Harneys Trustees Limited以受託人身份持有LYB International Holding Limited(「**LYB**」)的全部已發行股本，而LYB International Holding Limited則持有Garland Glory Holdings Limited(「**Garland Glory**」)的全部已發行股本。冷氏家族信託由冷先生(作為財產託管人及唯一全權對象)成立。
2. 587,516,458股股份由劉先生透過其控制的公司達生持有。劉先生直接持有達生的33.33%股權。345,681,920股股份由Harneys(作為劉氏家族信託的受託人)持有，Harneys以受託人身份持有LH Capital Holding Limited的全部已發行股本，而LH Capital Holding Limited則持有LH Financial Holding Limited的全部已發行股本。劉氏家族信託由劉先生(作為財產託管人及唯一全權對象)成立。
3. 101,647,734股股份乃由蔡先生全資擁有之Adroit Shipping Limited持有。
4. 張永久先生於二零二四年二月二十三日獲委任為執行董事兼行政總裁，及彼持有6,108,731股飛鶴股份。
5. 執行董事陳祥慶先生於二零二一年七月十五日根據飛鶴於二零二零年六月二十二日採納的購股權計劃(「**二零二零年購股權計劃**」)獲授予購股權，賦予其權利在有關購股權獲行使時可認購合共189,000股股份，有關購股權已於二零二三年被註銷。於二零二四年一月二十六日，彼根據飛鶴於二零二三年五月二十五日採納的股份授予計劃(「**二零二三年購股權計劃**」)獲授予102,143股飛鶴股份。
6. 付文國先生於二零二一年七月十五日及二零二二年一月二十四日根據二零二零年購股權計劃獲授予購股權，賦予其權利在有關購股權獲行使時可認購合共1,549,200股股份，有關購股權已於二零二三年被註銷。於二零二四年一月二十六日，彼根據二零二三年購股權計劃獲授予366,667股飛鶴股份。付先生已於二零二四年二月二十三日辭任執行董事兼行政總裁職務。
7. 趙洪亮先生於二零二一年七月十五日及二零二二年一月二十四日根據二零二零年購股權計劃獲授予購股權，賦予其權利在有關購股權獲行使時可認購合共1,549,200股股份，有關購股權已於二零二三年被註銷。於二零二四年一月二十六日，彼根據二零二三年購股權計劃獲授予366,667股飛鶴股份。

除上文所披露外及據董事所知，於二零二三年十二月三十一日，本公司董事及主要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第XV部)股份、相關股份或債權證中並無擁有或被視為擁有：(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之任何其他權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例之條文而被當作或視為擁有之權益及淡倉)；(b)根據證券及期貨條例第352條，須記入該條所指之登記冊之任何其他權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何其他權益或淡倉。

主要股東與其他人士於股份之權益及淡倉

於二零二三年十二月三十一日，就本公司任何董事或主要行政人員所知或以其他方式獲知會，根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊所記錄擁有股份及相關股份5%或以上權益之法團或人士(董事或本公司主要行政人員除外)之詳情如下：

股份之好倉及淡倉

股東名稱／姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔已發行股份 概約百分比
飛鶴 ^(附註1)	實益擁有人／個人權益	3,342,320,920	71.26%
Garland Glory ^(附註2)	於受控制法團之權益／法團權益	3,342,320,920	71.26%
LYB ^(附註2)	於受控制法團之權益／法團權益	3,342,320,920	71.26%
Harneys ^(附註2)	信託之受託人／其他權益	3,342,320,920	71.26%

附註：

- 請參閱上文「董事與主要行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉」一節項下之附註1。
- 3,342,320,920股股份由Harneys(作為冷氏家族信託的受託人)持有，Harneys Trustees Limited以受託人身份持有LYB的全部已發行股本，而LYB則持有Garland Glory的全部已發行股本，Garland Glory則持有飛鶴的42.82%股本。冷氏家族信託由冷先生(作為財產託管人及唯一全權對象)成立。因此，Harneys、LYB及Garland Glory各自被視為或當作於飛鶴所直接持有之3,342,320,920股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二三年十二月三十一日，就本公司董事或主要行政人員所知或以其他方式通知本公司董事或主要行政人員而言，概無其他公司或人士(本公司董事或主要行政人員除外)於股份及相關股份擁有根據證券及期貨條例第336條須備存的登記冊所記錄的5%或以上之權益。

董事會報告

購股權計劃

本公司於二零一三年十一月七日採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在令本集團能夠向獲甄選的參與者授出購股權(「購股權」)，以鼓勵或獎賞彼等對本集團作出貢獻。該購股權計劃已於二零二三年十一月六日屆滿。該購股權計劃之主要條款載列如下：

合資格參與者

董事可全權酌情邀請任何屬於以下任何類別參與者的人士接納可認購股份的購股權：

- (a) 本公司、其任何附屬公司或本集團任何成員公司持有股權權益的任何實體(「所投資實體」)的任何僱員(不論為全職或兼職，包括任何執行董事，惟不包括任何非執行董事)；
- (b) 本公司任何附屬公司或任何所投資實體的任何非執行董事(包括獨立非執行董事)；
- (c) 本集團任何成員公司或任何所投資實體之任何貨品或服務供應商；
- (d) 本集團任何成員公司或任何所投資實體的任何客戶；
- (e) 向本集團任何成員公司或任何所投資實體提供研發或其他技術支援的任何人士或實體；
- (f) 本集團任何成員公司或任何所投資實體的任何股東或本集團任何成員公司或任何所投資實體所發行任何證券的任何持有人；
- (g) 本集團任何成員公司或任何所投資實體任何業務領域或業務發展的任何專業或其他方面的顧問或諮詢顧問；
- (h) 已經或可能透過合營企業、業務聯盟或其他業務安排對本集團發展及增長作出貢獻的任何其他組別或類別的參與者。

「合資格參與者」具有於二零二三年一月一日生效的上市規則經修訂第十七章(「經修訂第十七章」)所賦予的涵義。

最高股份數目

- (a) 按照經修訂第十七章，因行使根據購股權計劃及本集團採納的本集團任何其他股份計劃授出而尚未行使的所有未行使購股權而可能發行的本公司股份上限，合計不得超過自本集團有關購股權計劃及其他股份計劃獲批准之日起本公司不時已發行股份的10%。
- (b) 因行使根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃授出的全部購股權(就此而言，不包括根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃的條款已失效的購股權)而可能配發及發行的股份總數，合計不得超過於二零一三年十一月二十六日(「上市日期」)已發行股份的10%(即390,874,700股股份)(「計劃授權限額」)。

按照經修訂第十七章，本公司可通過尋求由股東每隔三年在股東大會上批准或由獨立股東在三年期限內批准更新計劃授權限額，惟因行使根據購股權計劃及本集團任何其他股份計劃將予授出的所有購股權而可能配發及發行的股份總數不得超過批准限額當日已發行股份之10%。就計算限額而言，先前根據購股權計劃及本集團任何其他股份計劃授出的相關購股權(包括該等根據購股權計劃及本集團任何其他股份計劃未行使、已註銷、已失效或已行使的購股權)不會計算在內。

每名合資格參與者的最高配額

每名承授人於任何12個月內因行使根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃獲授之購股權(包括已行使或尚未行使之購股權)而已獲發行及可能獲發行之股份總數不得超過當時本公司已發行股本之1%(「個別上限」)。倘於直至再授出購股權之日(包括該日)止之任何12個月期間進一步授出超逾個別上限之購股權，須待於本公司股東大會上另行取得股東批准，而承授人及其聯繫人須於會上放棄投票。

根據購股權計劃向本公司董事、主要行政人員或主要股東或任何彼等各自的聯繫人授予購股權必須經本公司獨立非執行董事(不包括身為購股權建議承授人的獨立非執行董事)的批准。

董事會報告

倘向主要股東或獨立非執行董事或任何彼等各自的聯繫人授出購股權將導致於截至授出有關購股權日期(包括該日)止12個月期間因行使向有關人士已經或將會授出的所有購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)而已發行及將予發行的股份：

- (i) 總值超過已發行股份的0.1%；及
- (ii) 按每次建議授出日期股份的收市價計算總值超過5,000,000港元，

則進一步授出購股權須待股東於股東大會上批准，方可作實。

接納時間、行使購股權及歸屬期

參與人士可於建議授出購股權日期起計21日內接納購股權。購股權可於董事會釐定並通知各承授人期間內隨時根據購股權計劃的條款行使，該期間可由建議授出購股權日期起計，惟無論如何須於授出購股權日期起計十年內屆滿，且可根據其條文提早終止。除非董事另行決定並在向承授人建議授出購股權的要約時列明，否則購股權計劃並無規定於行使購股權前須持有購股權的最短期限。

股份認購價及購股權代價

根據購股權計劃，股份的認購價將為董事酌情釐定的價格，惟不得低於以下最高者：(i)建議授出當日(須為營業日)聯交所每日報價表中所列的每手或多手股份收市價；(ii)緊接建議授出日期前五個營業日聯交所每日報價表中所列的股份平均收市價；及(iii)股份面值。

接納獲授予的購股權時須支付1港元的名義代價。

購股權計劃的期限

購股權計劃自購股權計劃獲採納當日起計十年內有效。

繼有條件自願性全面收購要約(以現金收購全部已發行股份(除飛鶴及其一致行動人已擁有或同意收購之所有已發行股份外)及以註銷購股權方式就所有購股權向購股權持有人提出可資比較要約(賦予購股權持有人認購新股之權利)於二零二零年十二月二日結束後，於二零二零年十月三十日刊發綜合文件當日購股權要約項下之所有未行使購股權已被註銷。因此，截止二零二二年一月一日，購股權計劃項下概無未行使之購股權。

於本年度，概無購股權根據購股權計劃被授出、行使、註銷或失效，及截至本報告日期，亦無股份可根據購股權計劃予以發行。

於年初，根據購股權計劃可供授出的購股權總數為95,224,700份，及於年末為零份，因為購股權計劃已於二零二三年十一月六日屆滿。

年內根據本公司全部計劃授出的購股權可發行的股份總數除以年內已發行股份的加權平均數，結果為零。

董事購買股份之安排

除上文「購股權計劃」及「董事與主要行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉」各段、飛鶴所採納的購股權計劃所披露者外，本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司於本年度內任何時間概無訂立任何安排而致使董事可透過購買本公司或任何其他法團之股份或債權證而從中獲得利益。

董事於交易、安排或合約之權益

於本年度或年末，概無董事或董事之關聯企業於對本集團業務具備重要性之任何交易、安排或合約(本公司或其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司作為合約一方)中直接或間接擁有重大權益。

控股股東於重大合約之權益

本公司或任何其附屬公司與本公司或任何其附屬公司之控股股東(定義見上市規則)於本年度內或年末概無訂立重大合約(無論是否為向本公司提供服務)。

董事於競爭性業務之權益

於本年度內及直至本報告日期，概無董事或彼等之緊密聯繫人(定義見上市規則)被視為於與本集團業務直接或間接競爭或可能競爭之業務(本集團業務除外)中擁有任何權益，或擁有根據上市規則規定須予披露之任何其他利益衝突。

關聯方交易

本集團於本年度內在一般業務過程中作出的關聯方交易詳情列載於綜合財務報表附註31內。除下文「持續關連交易」一段所披露者外，綜合財務報表附註31所披露的其他關聯方交易並不構成上市規則下的關連交易或持續關連交易，或獲豁免遵守申報、公告、年度審核及獨立股東批准規定。本公司已經遵守上市規則第14A章的相關披露規定。

董事會報告

持續關連交易

於本年度，本集團與屬本公司關連人士之各方訂立若干交易。此等交易根據上市規則被視為持續關連交易，故須根據上市規則第14A章之規定於本年報內作出披露。

關連人士

誠如招股章程「歷史、發展及重組」一節「我們與飛鶴乳業集團的關係」一段所披露，由於與本集團主要客戶飛鶴乳業集團的過往關係及交易，飛鶴乳業集團(包括飛鶴及其附屬公司)根據上市規則第14A.19條被聯交所視為本公司於本公司股份於二零一三年十一月二十六日首次在聯交所主板上市後之關連人士。因此，本公司已同意承諾自上市日期起就與飛鶴乳業集團之間之交易遵守上市規則第14A章之規定。

在有條件自願全面收購建議於二零二零年十二月二日結束後及於本報告日期，飛鶴持有全部已發行股份之約71.26%。因此，飛鶴為本公司之控股股東，因而屬本公司之關連人士。

二零二三年飛鶴主協議

自二零一三年十一月一日起，本集團一直根據於二零一三年、二零一五年、二零一七年、二零一九年及二零二二年訂立之主協議向飛鶴乳業集團銷售原料奶。本集團與中國飛鶴集團於二零二二年十月訂立主協議(「二零二三年飛鶴主協議」)以確認本集團向飛鶴乳業集團供應原料奶之優先安排，期限為截至二零二五年十二月三十一日止三年。

根據二零二三年飛鶴主協議，本集團將向飛鶴乳業集團供應原料奶，倘本集團同時接獲飛鶴乳業集團及其他買方之採購訂單，則本集團應優先處理飛鶴乳業集團原料奶之訂單，惟其條款及條件不得遜於其他買方向本集團提供之條款及條件。

截至二零二五年十二月三十一日止三個年度各年，有關二零二三年飛鶴主協議項下擬進行之經批准年度上限分別為人民幣2,500百萬元、人民幣3,000百萬元及人民幣3,400百萬元。二零二三年飛鶴主協議之詳情披露於本公司日期分別為二零二二年十月十四日及二零二二年十一月二十三日之公告及通函內。為批准二零二三年飛鶴主協議項下擬進行之持續關連交易及相關年度上限，本公司已於二零二二年十二月十五日召開一次股東特別大會。

加工框架協議

本公司已於二零二三年八月二日就二零二三年八月二日起至二零二三年十二月三十一日期間(「該期間」)訂立加工框架協議(「加工框架協議」)，據此，飛鶴之全資附屬公司黑龍江飛鶴同意向本集團提供加工服務，以根據本公司提供的訂明品質標準及規格將原料奶加工為全脂奶粉。該期間加工框架協議項下擬進行交易的建議年度上限為人民幣29百萬元。加工框架協議的詳情載於本公司日期為二零二三年八月二日的公告。

持續關連交易之年度審閱

獨立非執行董事已審閱本年度上述持續關連交易，並確認上述持續關連交易乃：

1. 於本集團日常及一般業務過程訂立；
2. 按正常商業條款或更佳條款進行；及
3. 根據規管持續關連交易(即二零二三年飛鶴主協議及加工框架協議)之協議條款進行，屬公平合理，並符合本公司及其股東的整體利益。

本公司獨立核數師執業會計師安永會計師事務所已獲委聘根據香港會計師公會頒佈之香港鑒證業務準則第3000號修訂本：非審核或審閱過往財務資料的鑒證工作，並參照實務說明第740號修訂本「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」就本集團持續關連交易作出報告。安永會計師事務所已向董事會發出無保留意見函件，其中列載其就本集團根據上市規則第14A.56條於上文披露的持續關連交易的查核結果及結論。

充足公眾持股量

根據本公司可公開獲得的資料，及據董事所知，董事會確認，於本年度直至本報告日期止，本公司已維持上市規則規定的充足公眾持股量(即公眾人士須至少持有已發行股份之25%)。



董事會報告

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本年度內本公司概無贖回本公司之任何上市證券，本公司或其任何附屬公司亦無購買或出售本公司之任何股份。

報告期後事項

除本報告其他地方所披露者外，本集團於本年度及截至本報告日期並無任何重大報告期後事項。

股權掛鈎協議

除上文所述的購股權計劃外，於本年度，本公司概無股權掛鈎協議將或可能將導致本公司發行股份或要求本公司訂立任何將或可能導致本公司發行股份或於本年度末仍存續的協議。

企業管治

本公司之重大企業管治常規詳情列載於本年度報告第21至41頁之企業管治報告內。

審核委員會審閱

審核委員會包括所有四名獨立非執行董事，即蒙先生(委員會主席)、張先生、朱先生及劉女士。該委員會已與管理層審閱本公司於本年度之經審核綜合財務報表。

獨立核數師

於過往三年，獨立核數師概無變動。

本公司於本年度內之綜合財務報表經已由安永會計師事務所審核，其將退任及符合資格，並願意於應屆股東週年大會上接受續聘。經董事會於接獲審核委員會之推薦意見後作出批准，將於應屆股東週年大會上提呈議案，續聘安永會計師事務所為獨立核數師，並授權董事釐定其薪酬。

代表董事會

主席
趙洪亮

香港，二零二四年三月二十八日

獨立核數師報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致原生態牧業有限公司全體股東
(於百慕達註冊成立的有限公司)

意見

本核數師已審計載列於第84至159頁的原生態牧業有限公司(「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二零二三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及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策信息。

我們認為，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」)真實而公平地反映了 貴集團於二零二三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之披露要求妥為編製。

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」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告核數師就審計綜合財務報表承擔的責任一節中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則(「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他職業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項是在對綜合財務報表整體進行審計並形成意見的背景下來進行處理的，我們不對該等事項提供單獨的意見。我們對下述每一事項在審計中是如何處理的描述也以此為背景。

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

我們已經履行本報告核數師就審計綜合財務報表承擔的責任一節所闡述的責任，包括與該等關鍵審計事項相關的責任。因此，我們的審計工作包括執行為應對評估綜合財務報表重大錯誤陳述風險而設計的審計程序。我們執行審計程序的結果，包括處理下述關鍵審計事項所執行的程序，為隨附綜合財務報表發表審計意見提供基礎。

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p>生物資產的公平值</p> <p>於二零二三年十二月三十一日，貴集團生物資產(主要為乳牛及乳山羊)的賬面值為人民幣2,252,706,000元，相當於貴集團資產總額的27%。</p> <p>截至二零二三年十二月三十一日止年度，貴集團錄得生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損人民幣750,262,000元。</p> <p>貴集團的生物資產以公平值減銷售成本計量。釐定公平值需管理層作出重大判斷，涵蓋(其中包括)生物資產的種類、年齡、淘汰率及生長狀況、產生的成本、每頭奶牛的平均產奶量、乳山羊的市場價、估計牛奶價格及貼現率。管理層聘用一名外部估值師協助其釐定生物資產公平值。</p> <p>相關披露載列於綜合財務報表附註3及17內。</p>	<p>我們的審計程序包括盤點生物資產及了解管理層釐定生物資產公平值採用的判斷及主要假設。尤其是，我們對年底的所有乳牛及乳山羊數量進行盤點，並將估值輸入數據與市場可用數據進行比較。我們考慮了獨立估值師的客觀性、獨立性及專業能力。我們亦邀請內部估值專家協助我們評價所採納的估值模型、判斷及主要假設，包括貼現率及資產貢獻率。此外，我們評價了綜合財務報表內生物資產公平值相關披露的充足度。</p>



關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p>長期資產之減值評估</p> <p>於二零二三年十二月三十一日，貴集團的長期資產主要包括生產和銷售原料牛奶及羊奶的兩個現金產生單位的物業、廠房及設備以及生物資產，金額為人民幣5,865,584,000元。在評估外部和內部來源的資料後，管理層認為存在減值跡象。管理層已根據國際會計準則第36號資產減值對該等長期資產進行減值評估，並認為毋須對生產和銷售原料牛奶現金產生單位的長期資產計提減值撥備，但已對生產和銷售原料羊奶的現金產生單位(「山羊現金產生單位」)的長期資產計提金額為人民幣89,812,000元的撥備。</p> <p>這一事項對我們的審計而言屬重大，因為長期資產金額對綜合財務報表至關重要，且減值評估涉及釐定資產的可收回金額，過程複雜且涉及重大判斷及估計。</p> <p>相關披露載列於綜合財務報表附註3及13內。</p>	<p>我們已查驗管理層識別是否存在任何減值跡象之程序，並評估了重大假設及測試所用相關數據的完整性及準確性。</p> <p>此外，我們已邀請內部估值專家協助我們評價管理層在計算該等長期資產之使用價值時所採納的主要假設，尤其是增長率及貼現率。</p> <p>我們亦評估了貴集團綜合財務報表中有關減值評估的披露是否充分。</p>

刊載於年報內的其他信息

貴公司董事需對其他信息負責。其他信息包括刊載於年報內的信息，但不包括綜合財務報表及我們就此發出的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

就我們對綜合財務報表的審計而言，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，倘我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

獨立核數師報告

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理事會頒佈的國際財務報告準則及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，並對其認為為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

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。

審核委員會協助貴公司董事履行監督貴集團的財務申報過程的職責。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的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並按照百慕達一九八一年公司法第90條僅向整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鑒證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘合理預期彼等單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，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計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。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，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，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高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，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的合理性。



核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘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注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中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專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，所採取消除威脅的措施或所應用的防範辦法。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定對本期綜合財務報表的審計最為重要的該等事項，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述該等事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，倘合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是余仲文。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二四年三月二十八日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收益	5	2,208,581	2,090,343
銷售成本		(1,617,842)	(1,568,628)
毛利		590,739	521,715
其他收入及收益	5	144,008	90,999
行政開支		(139,314)	(135,112)
其他開支		(57,114)	(54,962)
財務費用	7	(35,486)	(10,196)
物業、廠房及設備及使用權資產的減值虧損	13	(89,812)	-
生物資產公平值減銷售成本變動	17	(750,262)	(389,603)
除稅前(虧損)/溢利	6	(337,241)	22,841
所得稅開支	10	(2,458)	-
年內(虧損)/溢利		(339,699)	22,841
其他全面收益			
將於隨後期間重新分類至損益的其他全面收益：			
換算海外業務所產生的匯兌差額		694	2,839
年內全面收益總額		(339,005)	25,680
以下人士應佔：			
本公司擁有人		(339,005)	25,680
本公司普通權益持有人應佔每股(虧損)/盈利			
基本及攤薄(以每股人民幣列示)	12	(7.24)	0.49



綜合財務狀況表

二零二三年十二月三十一日

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	3,782,284	3,831,079
投資物業	14	211,741	109,812
使用權資產	15	73,436	74,776
預付款項、其他應收款項及其他資產	16	73,083	271,571
生物資產	17	2,252,706	2,025,292
非流動資產總額		6,393,250	6,312,530
流動資產			
存貨	18	794,466	787,544
應收貿易賬款	19	82,593	26,017
預付款項、其他應收款項及其他資產	16	9,172	6,578
定期存款	20	70,882	232,332
受限制現金	20	37,547	—
現金及現金等價物	20	959,068	576,309
流動資產總額		1,953,728	1,628,780
流動負債			
應付貿易賬款及票據	21	476,602	388,667
其他應付款項及應計費用	22	1,164,811	1,132,462
計息銀行及其他借款	23	474,840	120,000
租賃負債	15	49,341	20,293
應繳稅款		638	—
流動負債總額		2,166,232	1,661,422
流動負債淨額		(212,504)	(32,642)
總資產減流動負債		6,180,746	6,279,888
非流動負債			
其他應付款項及應計費用	22	384,028	383,134
計息銀行及其他借款	23	872,836	716,534
租賃負債	15	157,221	92,082
遞延稅負債	24	1,820	—
非流動負債總額		1,415,905	1,191,750
資產淨值		4,764,841	5,088,138
權益			
已發行股本	25	37,674	37,674
儲備	27	4,727,167	5,050,464
總權益		4,764,841	5,088,138

趙洪亮
董事

陳祥慶
董事

綜合權益變動表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

本公司擁有人應佔

	本公司擁有人應佔								
	已發行 股本 附註 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元 (附註27)	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元 (附註27)	其他儲備 人民幣千元 (附註27)	購股權 儲備 人民幣千元	匯兌波動 儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於二零二二年一月一日	37,674	186,000	2,977,020	455,505	-	-	9,343	1,387,256	5,052,798
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	22,841	22,841
年內其他全面收益：									
與海外業務有關的匯兌 差額	-	-	-	-	-	-	2,839	-	2,839
年內全面收益總額	26	-	-	-	-	-	2,839	22,841	25,680
以權益結算的購股權安排	-	-	-	-	-	9,660	-	-	9,660
於二零二二年十二月 三十一日及 二零二三年一月一日	37,674	186,000	2,977,020	455,505	-	9,660	12,182	1,410,097	5,088,138
年內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(339,699)	(339,699)
年內其他全面收益：									
與海外業務有關的 匯兌差額	-	-	-	-	-	-	694	-	694
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	694	(339,699)	(339,005)
以權益結算的購股權安排	26	-	-	-	-	9,218	-	-	9,218
最終控股公司出資	-	-	-	-	25,368	(18,878)	-	-	6,490
於二零二三年十二月 三十一日	37,674	186,000*	2,977,020*	455,505*	25,368*	-*	12,876*	1,070,398*	4,764,841

* 該等儲備賬目包括綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣4,727,167,000元(二零二二年：人民幣5,050,464,000元)。



綜合現金流量表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
經營活動的現金流量			
除稅前(虧損)/溢利		(337,241)	22,841
就以下各項作出調整：			
財務費用	7	35,486	10,196
利息收入	5	(29,396)	(19,553)
物業、廠房及設備折舊	6	96,279	96,640
投資物業折舊	6	45,192	19,700
使用權資產折舊	6	7,757	5,385
出售物業、廠房及設備的虧損	6	278	18,693
生物資產公平值減銷售成本變動	17	750,262	389,603
因一項租約之不可撤銷期間變動引致之租期 修改產生之收益		(174)	—
以權益結算的購股權開支		9,218	9,660
最終控股公司承擔之職工福利支出		6,490	—
確認政府補貼		(16,563)	(17,715)
物業、廠房及設備以及使用權資產之減值虧損	6	89,812	—
外幣匯兌差額，淨額	6	(8,735)	67
		648,665	535,517
存貨增加		(6,922)	(244,238)
應收貿易賬款(增加)/減少		(56,576)	26,857
預付款項、其他應收款項及其他資產增加		(233)	(478)
受限制現金增加		(37,547)	—
應付貿易賬款及票據增加		87,935	106,415
其他應付款及應計費用增加		53,391	360,772
應繳稅款增加		638	—
		689,351	784,845
經營所得現金		25,412	18,361
已收利息		(6,963)	(3,500)
已付利息			
		707,800	799,706
經營活動的現金流量淨額			

綜合現金流量表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(266,609)	(657,395)
添置使用權資產		(6,441)	-
添置生物資產		(868,049)	(930,137)
出售生物資產所得款項		202,592	155,775
購買結構性存款的所得款項		1,622	-
出售物業、廠房及設備所得款項		2,909	5,673
收取有關物業、廠房及設備的政府補貼		20,000	-
存放購入時原到期日超過三個月的定期存款		(257,156)	(232,332)
提取購入時原到期日超過三個月的定期存款		418,606	-
收購一項業務		-	(135,883)
投資活動所用現金流量淨額		(752,526)	(1,794,299)
融資活動的現金流量			
新增銀行貸款		652,652	836,534
償還銀行及其他貸款		(141,510)	(190,000)
已付利息		(39,085)	(13,753)
租賃付款的本金部分		(53,307)	(21,223)
融資活動所得現金流量淨額		418,750	611,558
現金及現金等價物增加／(減少)淨額			
於年初的現金及現金等價物		576,309	959,411
匯率變動的影響淨額		8,735	(67)
於年末的現金及現金等價物		959,068	576,309
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	20	589,126	280,174
於收購時原到期日少於三個月的無抵押定期存款	20	407,489	296,135
受限制現金	20	(37,547)	-
財務狀況表及現金流量表所列的現金及現金等價物	20	959,068	576,309



綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

1. 公司及集團資料

原生態牧業有限公司(「本公司」)為一間於百慕達註冊成立的有限公司。本公司註冊辦事處位於 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton, HM 11, Bermuda。

年內，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事原料奶生產及銷售。

董事認為，本公司的控股公司及最終控股公司均為在開曼群島註冊成立的中國飛鶴有限公司。

附屬公司資料

本公司附屬公司(全部均為私營有限公司)的詳細資料如下：

公司名稱	註冊成立/ 登記及經營地點	已發行普通/ 註冊股本	本公司應佔權益百分比		主要業務
			直接	間接	
Natural Dairy Farm Limited	英屬處女群島	100美元	100	-	投資控股
皇家牧業有限公司	香港	100港元	-	100	投資控股
黑龍江甘南瑞信達原生態牧業有限公司 (「瑞信達甘南」)*	中國/中國內地	人民幣38,000,000元	-	100	原料奶生產及銷售
黑龍江克東和平原生態牧業有限公司 (「原生態和平」)*	中國/中國內地	人民幣246,520,000元	-	100	原料奶生產及銷售
黑龍江克東瑞信達原生態牧業股份有限公 司(「原生態黑龍江」)*	中國/中國內地	人民幣186,850,000元	-	100	原料奶生產及銷售
鎮賚瑞信達原生態牧業有限公司*	中國/中國內地	人民幣60,000,000元	-	100	原料奶生產及銷售
哈爾濱市瑞信達牧業有限公司(「瑞信達」)*	中國/中國內地	人民幣380,000,000元	-	100	投資控股
哈爾濱市瑞信誠商貿有限公司(「瑞信誠」)*	中國/中國內地	人民幣550,000,000元	-	100	不活躍
克東勇進原生態牧業有限公司*	中國/中國內地	人民幣1,216,000,000元	-	100	原料奶生產及銷售
克東瑞信達商貿有限公司*	中國/中國內地	人民幣430,000,000元	-	100	不活躍

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司資料(續)

本公司附屬公司(全部均為私營有限公司)的詳細資料如下:(續)

公司名稱	註冊成立/ 登記及經營地點	已發行普通/ 註冊股本	本公司應佔權益百分比		主要業務
			直接	間接	
甘南瑞信誠商貿有限公司*	中國/中國內地	人民幣400,000,000元	-	100	不活躍
拜泉瑞信誠牧業有限公司 (「拜泉瑞信誠牧業」)*	中國/中國內地	人民幣534,113,940元	-	100	原料奶生產及銷售
克山瑞信誠牧業有限公司*	中國/中國內地	人民幣100,000,000元	-	100	原料奶生產及銷售
龍江瑞信誠牧業有限公司*	中國/中國內地	人民幣20,000,000元	-	100	原料奶生產及銷售
黑龍江金源牧業有限公司*	中國/中國內地	人民幣180,000,000元	-	100	原料奶生產及銷售
黑龍江北安瑞信誠牧業有限公司*	中國/中國內地	人民幣120,000,000元	-	100	原料奶生產及銷售
黑龍江依安瑞信達牧業有限公司*	中國/中國內地	61,000,000美元	-	100	原料奶生產及銷售
陝西瑞祥誠達牧業有限公司*	中國/中國內地	人民幣200,000,000元	-	100	原料奶生產及銷售
黑龍江雙城瑞信達牧業有限公司*	中國/中國內地	人民幣30,000,000元	-	100	原料奶生產及銷售
黑龍江瑞犇達牧業有限公司*	中國/中國內地	5,000,000美元	-	100	原料奶生產及銷售

* 根據中國法律註冊為有限責任公司。



2. 會計政策

2.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會(「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」)(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)以及香港公司條例的披露規定編製。除生物資產及農業產品按公平值減銷售成本計量及結構性存款按公平值計量外，該等財務報表乃按歷史成本慣例編製。除另有指明外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，且所有金額均已湊整至最接近之千位數。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二三年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司乃本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團因參與投資對象業務而能夠享受或有權利享受可變動回報以及能透過對投資對象的權力(即賦予本集團獲現有能力以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，則取得控制權。

於一般情況下均存在多數投票權形成控制權的推定。當本公司擁有投資對象少於大多數投票權利或類似權利時，本集團於評估其是否對投資對象擁有影響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按與本公司相同的報告期間編製，並採用一致的會計政策。附屬公司的業績乃由本集團取得其控制權之日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至上述控制權終止之日結束。

損益及其他全面收益的各部分乃歸本集團母公司擁有人及非控股權益所有，即使會導致非控股權益結餘出現虧絀。所有與本集團成員公司間交易有關的集團內資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合賬目時予以全面對銷。

倘有事實及情況顯示上述三個控制權因素中之一項或多項出現變化，本集團將重新評估其是否對投資對象擁有控制權。於附屬公司的所有權權益變動倘不會導致失去控制權，則按權益交易入賬。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

2. 會計政策(續)

2.1 編製基準(續)

綜合基準(續)

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則終止確認有關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並在損益中確認所保留任何投資的公平值及任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分乃按假設本集團直接出售有關資產或負債而可能須採用的相同基準重新分類至損益或保留盈利(視情況而定)。

持續經營

編製截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合財務報表時，鑒於本集團流動負債總額較其流動資產總額多出人民幣212,504,000元(二零二二年：人民幣32,642,000元)的事實，董事已審慎考慮本集團的未來流動資金。經考慮：(i)自持牌銀行取得的可用授信額度約人民幣321,814,000元於二零二三年十二月三十一日尚未動用；及(ii)本集團未來12個月經營業務產生的預期淨現金流入，董事信納，本集團能夠悉數償付於可預見將來到期應付的財務責任。因此，綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

2.2 會計政策及披露變動

本集團已就本年度的財務報表首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第17號	保險合約
國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務聲明第2號(修訂本)	會計政策披露
國際會計準則第8號(修訂本)	會計估計定義
國際會計準則第12號(修訂本)	與單一交易產生的資產及負債相關的遞延稅項
國際會計準則第12號(修訂本)	國際稅務改革—支柱二範本規則



2. 會計政策(續)

2.2 會計政策及披露變動(續)

適用於本集團的新訂及經修訂國際財務報告準則之性質及影響說明如下：

- (a) 國際會計準則第1號之修訂本要求實體披露其重大會計政策資料，而非其重要會計政策。倘連同實體財務報表內其他資料一併考慮，可以合理預期會計政策資料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聲明第2號之修訂本「作出重大性判斷」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引。本集團已於財務報表附註2披露重大計政策資料。該等修訂本對本集團財務報表任何項目之計量、確認或呈列並無任何影響。
- (b) 國際會計準則第8號之修訂本澄清會計估計變更與會計政策變更之間的區別。會計估計的定義為財務報表中存在計量不確定性之貨幣金額。該等修訂本亦澄清實體如何使用計量技術及輸入數據得出會計估計。由於本集團的方法及政策與該等修訂本一致，該等修訂本對本集團的財務報表並無影響。
- (c) 國際會計準則第12號之修訂本「與單一交易產生的資產及負債相關的遞延稅項」縮窄國際會計準則第12號當中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暫時性差異的交易，例如租賃及廢棄處置義務。因此，實體須就該等交易產生的暫時性差異確認遞延稅項資產(惟須有充足的應課稅溢利)及遞延稅項負債。

於初步應用該等修訂本之前，本集團已應用初步確認例外且並無就租賃相關交易的暫時性差異確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。本集團已自二零二二年一月一日起就租賃相關交易的暫時性差異額應用該等修訂本。

在應用該等修訂本後，本集團已分別釐定使用權資產、投資物業及租賃負債所產生的暫時性差異，並在財務報表附註24所披露的對賬中反映。然而，由於相關遞延稅項餘額符合國際會計準則第12號的抵銷資格，因此對綜合財務狀況表中呈列的整體遞延稅項結餘並無任何重大影響。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

2. 會計政策(續)

2.2 會計政策及披露變動(續)

- (d) 國際會計準則第12號之修訂本「國際稅務改革—支柱二範本規則」對執行由經濟合作與發展組織發佈的支柱二範本規則而產生的遞延稅項的確認及披露引入一項強制性臨時例外情況。該等修訂本亦對受影響實體引入披露要求以協助財務報表的使用者更加了解實體的支柱二所得稅風險，包括於支柱二法例生效期間單獨披露與支柱二所得稅相關的當期稅項，以及於法例已制定或已實質上制定但尚未生效期間披露其支柱二所得稅風險的已知或可合理估計的資料。本集團已追溯應用該等修訂。由於支柱二範本規則不適用本集團，但適用於本集團的最終母公司，本集團在支柱二範本規則的範圍內。截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度，本集團最終母公司概無確認支柱二所得稅。該等修訂本對本集團財務報表並無任何影響。

2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則

本集團於本財務報表中尚未應用以下已頒佈但尚未生效之經修訂國際財務報告準則。本集團擬在該等經修訂國際財務報告準則(如適用)生效時予以應用。

國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合資企業間的資產出售或注資 ³
國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後回租的租賃負債 ¹
國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動(「二零二零年修訂本」) ¹
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債(「二零二二年修訂本」) ¹
國際會計準則第7號及國際財務報 告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排 ¹
國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 ²

¹ 於二零二四年一月一日或其後開始之年度期間生效

² 於二零二五年一月一日或其後開始之年度期間生效

³ 尚未釐定強制生效日期，惟可供採納



2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則(續)

有關預期適用於本集團之國際財務報告準則之進一步資料於下文載列。

二零二零年修訂本澄清有關將負債分類為流動或非流動的規定，包括延遲清償權的含義，以及延遲清償權必須在報告期末存在。負債的分類不受實體行使其延遲清償權的可能性的影響。該等修訂本亦澄清，負債可以用其自身的權益工具清償，以及只有當可轉換負債中的轉換選擇權本身作為權益工具入賬時，負債的條款才不會影響其分類。二零二二年修訂本進一步澄清，在貸款安排產生的負債契約中，只有實體於報告日或之前必須遵守的契約才會影響負債分類為流動或非流動。對於實體於報告期後十二個月內必須遵守未來契約的非流動負債，須進行額外披露。該等修訂本應追溯應用，且允許提前應用。提前應用二零二零年修訂本的實體必須同時應用二零二二年修訂本，反之亦然。本集團目前正在評估該等修訂的影響以及是否需要修訂現有貸款協議。根據初步評估，預期該等修訂本不會對本集團之財務報表產生任何重大影響。

2.4 重大會計政策

公平值計量

本集團於各報告期末按公平值計量其生物資產及農產品以及結構性存款。公平值為市場參與者於計量日期進行有序交易出售資產時收取或為轉讓負債而支付之價格。公平值計量乃基於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進行，或於未有主要市場的情況下，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場須為本集團能進入的市場。一項資產或負債的公平值乃基於市場參與者為該項資產或負債定價所用的假設計量(假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事)。

一項非金融資產的公平值計量乃經計及一名市場參與者透過將其資產用於最高及最佳用途或透過將資產出售予將用於其最高及最佳用途的另一名市場參與者而產生經濟利益的能力。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

公平值計量(續)

本集團使用適用於有關情況的估值技術，而其有足夠資料計量公平值，以盡量利用相關可觀察輸入數據及盡量減少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，均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等級：

- 第一級 — 按相同資產或負債於活躍市場中所報價格(未經調整)計量
- 第二級 — 按當中對公平值計量而言屬重大的最低級輸入數據乃可直接或間接觀察的估值技術計量
- 第三級 — 按當中對公平值計量而言屬重大的最低級輸入數據不可觀察的估值技術計量

就按經常性基準於財務報表內確認的資產及負債而言，本集團於各報告期末透過重新評估分類(基於對公平值計量整體而言屬重大的最低級輸入數據)確定不同等級之間是否發生轉移。

非金融資產的減值

倘一項非金融資產(存貨及生物資產除外)存在減值跡象，或需要進行年度減值測試，則會估計該項資產的可收回金額。一項資產可收回金額按該資產或現金產生單位的使用價值與其公平值減出售成本兩者中的較高者計算，並按個別資產釐定，除非該資產所產生的現金流入大致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。

在對現金產生單位進行減值測試時，倘本公司資產(例如，總部大樓)之一部分賬面值能夠在合理及一致的基礎上分配，或分配至最小的現金產生單位組別，則將其分配至一個單個現金產生單位。

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，估計未來現金流量乃採用稅前貼現率貼現至現值。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定風險。減值虧損於其產生期間的損益內在該等與已減值資產功能一致的支出類別中扣除。



2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

非金融資產的減值(續)

於各報告期末，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。倘存在該跡象，則會估計可收回金額。先前就一項資產(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化時予以撥回，但撥回虧損後的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。

關聯方

以下人士於下列情況將被視為與本集團有關聯：

(a) 倘屬以下人士，即該人士或該人士的近親與本集團有關聯：

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

或

(b) 倘符合下列任何條件，即該實體與本集團有關聯：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 該實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯繫人或合營企業；
- (iii) 該實體與本集團為同一第三方的合營企業；
- (iv) 該實體為一第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯繫人；
- (v) 該實體為本集團或與本集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體由(a)項所列人士控制或共同控制；

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

關聯方(續)

(b) (續)

- (vii) (a)(i)項所列人士對該實體具有重大影響力或為該實體(或該實體的母公司)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之母公司。

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃以成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使資產達到預定可使用狀態並運抵指定地點的任何直接應佔成本。

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，一般於產生期間在損益扣除。於符合確認條件的情況下，大型檢查開支作為重置項目，於該資產賬面值內資本化。當物業、廠房及設備的主要部分需要定期更換時，本集團確認該等部分為有明確可使用年期的個別資產，並對其作出相應折舊。

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：

樓宇	3-4%
廠房及機器	6-10%
傢俱及固定裝置	18-20%
汽車	11-12%
其他設備	18-20%

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，而各部份將獨立計算折舊。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檢討並作出適當調整。

一項物業、廠房及設備項目(包括已作初步確認之任何重要部分)於出售或預期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與賬面值之間的差額。



2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

物業、廠房及設備及折舊(續)

在建工程按成本扣除任何減值虧損列賬，且不計算折舊。於落成及可供使用時重新分類至物業、廠房及設備之適當類別。

投資物業

投資物業為持作賺取租金收入及／或資本增值的土地及樓宇(包括使用權資產)的權益。該等物業按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。報廢或處置投資物業產生的任何收益或虧損在報廢或處置當年的損益中確認。

生物資產

生物資產包括乳牛和乳山羊。乳牛包括成母牛、青年牛及犏牛。乳山羊包括成母羊、小山羊及羔羊。生物資產於初步確認時及各報告期末按公平值減銷售成本計量，由此產生的任何收益或虧損於產生期間的損益內確認。銷售成本為出售一項資產直接應佔的增量成本(主要為運輸成本，不包括融資成本及所得稅)。乳牛的公平值按其目前所處位置及狀況釐定，而乳山羊的公平值則按同樣畜齡、品種及基因的乳山羊的市場價釐定。生物資產的公平值由專業估值師獨立釐定。

飼養成本及其他相關成本(包括飼養青年牛、犏牛、小山羊及羔羊所產生的折舊開支、水電成本及消耗品)會被資本化，直至青年牛、犏牛、小山羊及羔羊開始產奶。

農產品

農產品指本集團的生物資產出產的原料奶。牛奶於出產時按其公平值減銷售成本確認。牛奶的公平值按當地的市場報價釐定。銷售成本為出售牛奶直接應佔的增量成本，主要為運輸成本，不包括財務費用及所得稅。按公平值減銷售成本計量的農產品在收穫時產生的收益或虧損在產生期間計入銷售成本並作為初始存貨成本。所有原料奶都在生產當期售出，初始計量產生的價值立即自銷售成本扣除。

租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約讓渡於一段時間內使用已識別資產的控制權以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

租賃(續)

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。本集團就將作出的租賃付款確認租賃負債，並就使用相關資產的權利確認使用權資產。

(a) 使用權資產

本集團於租賃開始日期(即相關資產可供使用日期)確認使用權資產。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債之任何重新計量作出調整。使用權資產成本包括已確認的租賃負債款額、已產生的初始直接成本及於開始日期當日或之前已支付的租賃款項減任何已收租賃獎勵。使用權資產於租期與資產估計可使用年期中的較短期間按直線法折舊如下：

租賃土地	3至50年
------	-------

倘於租期結束時租賃資產的所有權轉讓至本集團或成本反映購買選擇權獲行使情況，則採用資產的估計可使用年期計算折舊。

當使用權資產符合投資物業的定義時，則計入投資物業中。相應的使用權資產初始按成本計量，其後根據本集團的「投資物業」政策按公平值計量。

(b) 租賃負債

於租賃開始日期按租賃期內將作出的租賃付款現值確認租賃負債。租賃付款包括定額付款(含實質定額付款)減任何租賃獎勵應收款項、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及在租期反映本集團行使終止租賃選擇權時，有關終止租賃的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支。



2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債(續)

於計算租賃付款現值時，本集團使用租賃開始日期的增量借貸利率，乃因租賃隱含的利率不能輕易釐定。於開始日期後，租賃負債金額會被調增以反映利息增加，並被調低以反映所作出的租賃付款。此外，如有修改、租期變動、租賃付款變動(如因某指數或利率變動所導致的未來租賃付款變動)或對相關資產購買選擇權的評估變動，則租賃負債的賬面值將會重新計量。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團就其機器及設備的短期租賃(即自開始日期起計租期為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。其亦就低價值資產租賃以及被視為低價值的辦公室設備及手提電腦租賃應用確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

本集團作為出租人

本集團作為出租人時，於租賃開始(或出現租賃修改)時將各租賃分類為經營租賃或融資租賃。

本集團並未轉讓資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報的租賃均歸類為經營租賃。倘合約包含租賃及非租賃部分，本集團按相對單獨出售價格基準將合約代價分配至各部分。由於其經營性質使然，租金收入於租期內按直線法列賬並計入損益及其他全面收益表內的收益中。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本乃計入租賃資產的賬面值，並於租期內按與租金收入相同之基準確認。或然租金乃於所賺取的期間內確認為收益。

向承租人轉讓與相關資產所有權有關的絕大部分風險和回報的租賃入賬為融資租賃。

倘本集團為中間出租人，轉租乃參考主租賃產生的使用權資產分類為融資租賃或經營租賃。倘主租賃為本集團應用資產負債表內確認豁免的短期租賃，則本集團將轉租分類為經營租賃。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

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後續按攤銷成本計量、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之合約現金流量特徵及本集團管理該等金融資產之業務模式。除並無重大融資成分或本集團已應用不調整主要融資組成部分影響之可行權宜方法之應收貿易賬款外，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之應收貿易賬款根據下文「收益確認」所載政策按國際財務報告準則第15號釐定之交易價格計量。

為使金融資產按攤銷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之純粹本息付款(「SPPI」)之現金流量。現金流量不屬SPPI的金融資產，無論業務模式如何，均按公平值計入損益分類及計量。

本集團管理金融資產之業務模式指其管理其金融資產以產生現金流量之方法。業務模式確定現金流量是否來自收取合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有，而按公平值計入其他全面收益分類及計量的金融資產乃於旨在持有以收取合約現金流量及出售的業務模式中持有。並非於上述業務模式中持有的金融資產乃按公平值計入損益分類及計量。

購買或出售金融資產(須於監管或市場慣例規定的期間內交付資產)，於交易日(即本集團承諾購買或出售資產的日期)確認。

後續計量

金融資產之後續計量視乎其分類而定如下：

按攤銷成本計量之金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量之金融資產後續使用實際利率法計量，並可計提減值撥備。當資產被終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益中確認。



2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

後續計量(續)

按公平值計入損益之金融資產(結構性存款)

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，而公平值變動淨額於損益中確認。

終止確認金融資產

金融資產(或(如適用)金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)主要於以下情況終止確認(即自本集團的綜合財務狀況表移除)：

- 從該項資產取得現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團已轉讓其從該項資產取得現金流量的權利或已於根據一個「轉付」安排承擔將取得的現金流量全部向第三方支付義務，且不得有重大延誤；及(a)本集團已轉讓該資產的絕大部分風險及回報，或(b)本集團既無轉讓亦無保留該資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓該資產的控制權。

倘本集團已轉讓其從一項資產取得現金流量的權利或已簽訂轉付安排，則會評估有否保留該項資產擁有權的風險及回報，以及保留程度。倘既無轉讓或亦無保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該項資產的控制權，所轉讓資產乃按本集團於資產的持續參與程度確認。在此情況下，本集團亦確認一項關連債務。被轉讓資產及關連債務乃按反映本集團所保留的權利與義務的基礎計量。

本集團以擔保形式持續參與被轉讓資產的，該已轉讓資產乃按該項資產的原賬面值與本集團可能需要償還之最高代價金額兩者中之較低者計量。

金融資產減值

本集團就並非按公平值計入損益持有之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之合約現金流量與本集團預期收取並按原始實際利率之相若利率貼現之所有現金流量之間之差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含之其他增信措施所得之現金流量。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

金融資產減值(續)

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之信貸敞口而言，會就未來12個月可能發生之違約事件所產生之信貸虧損(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之信貸敞口而言，須就預期於有關敞口之餘下年期產生之信貸虧損計提虧損撥備，不論違約之時間(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期，本集團評估金融工具之信貸風險自初次確認後是否顯著增加。於作出該評估時，本集團將報告日期金融工具產生之違約風險與於初步確認日期金融工具產生之違約風險作比較，並考慮在毋須付出不必要成本或努力而可獲得之合理及支持性資料，包括過往及前瞻性資料。本集團認為，當合約付款逾期30日以上時信貸風險會有顯著增加。

倘合約付款逾期30日，則本集團將該金融資產視作違約。然而，於若干情況下，在並無計及本集團持有之任何增信安排前，本集團亦可於內部或外部資料顯示本集團不大可能悉數收取尚未償還合約金額時將一項金融資產視作違約。

倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

按攤銷成本計量之金融資產根據一般方法作減值及分類，並在以下計量預期信貸虧損之階段內分類，惟使用下文詳述之簡化法之應收貿易賬款除外。

- 第一階段 — 信貸風險自初次確認以來並無顯著增加且其虧損撥備按等於12個月預期信貸虧損之金額計量之金融工具
- 第二階段 — 信貸風險自初次確認以來顯著增加但並無出現信貸減值且其虧損撥備按等於全期預期信貸虧損之金額計量之金融工具
- 第三階段 — 於報告日期已出現信貸減值(但在購買或產生之時並無信貸減值)且其虧損撥備按等於全期預期信貸虧損之金額計量之金融資產



2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

金融資產減值(續)

簡化法

就不包含重大融資組成部分之應收貿易賬款而言，或當本集團使用不調整重大融資組成部分影響之可行權宜方法時，本集團應用簡化法計算預期信貸虧損。根據簡化法，本集團並無追蹤信貸風險之變化，但於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已根據過往信貸虧損經驗，建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境之特定前瞻性因素作出調整。

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初步確認時被分類為貸款及借款或應付款(視情況而定)。

所有金融負債初步均按公平值確認，如屬貸款與借款及應付款項，則減去直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括應付貿易賬款及票據、其他應付款項及應計費用及計息銀行及其他借貸。

後續計量

金融負債之後續計量視乎其分類而定如下：

按攤銷成本列賬之金融負債(應付貿易賬款及其他應付款項及借款)

初步確認後，應付貿易賬款及其他應付款項、及計息借款後續按攤銷成本使用實際利率法計量，除非貼現的影響並不重大，在此情況下，按成本列賬。當取消確認負債及透過實際利率攤銷程序時，則於損益內確認有關收益及虧損。

攤銷成本的計算已考慮任何收購折讓或溢價以及構成實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷乃計入綜合損益及其他全面收益表的財務費用。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

終止確認金融負債

當一項金融負債項下的責任被解除或取消或屆滿時，該項負債將被終止確認。

倘現有金融負債由同一放債人以條款極為不同的負債所取代，或現有負債的條款經重大修訂，該等交換或修訂乃視為終止確認原負債及確認新負債處理，有關賬面值的差額於損益內確認。

金融工具之抵銷

倘目前有可行使的合法權利對確認的金額予以抵銷，且有意按淨額基準結算或同時變現資產和結算負債，則金融資產和金融負債會互相抵銷，而淨額會在財務狀況表中予以報告。

存貨

存貨以其成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均基準釐定，倘為製成品，則包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接成本。可變現淨值按估計售價減去完工及出售過程中將予產生的任何估計成本釐定。

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，以及到期日通常在三個月內的短期高流動性存款(其可隨時轉換為已知金額的現金，價值變動風險很小及為滿足短期現金承擔而持有)。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭及銀行現金以及上文所界定的短期存款，減須按要求償還並構成本集團現金管理組成部分的銀行透支。

撥備

倘若因過往事件產生法定或推定現有責任及日後可能需要有資源流出以履行責任，則確認撥備，但必須能可靠估計有關責任涉及的金額。

倘本集團預期撥備之部分或全部可獲償付，且相當肯定能夠獲得償付時則將該筆償付金額確認為一項單獨的資產。與一項撥備有關的開支在扣除任何償付後在損益及其他全面收益表中呈列。



2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

撥備(續)

當貼現的影響重大時，就撥備確認的金額為預計清償責任所需的未來支出在報告期末的現值。因時間流逝而產生的貼現現值金額的增加計入損益及其他全面收益表的財務費用。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認項目相關之所得稅於損益以外之其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債乃按預期可收回的數額或支付予稅務機關的數額計算，其根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)計算，並考慮到本集團經營所在國家的現行詮釋及慣例。

遞延稅項就於報告期末資產及負債的稅基及其就財務申報而言的賬面值的所有暫時性差額以負債法計提撥備，惟並無就支柱2所得稅確認遞延稅則除外。

所有應課稅暫時性差額均被確認為遞延稅項負債，惟：

- 倘遞延稅項負債來自在一宗屬非業務合併的交易中初步確認商譽或資產或負債，且在交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響且不會產生相等的應課稅與可抵扣暫時性差異，則屬例外；及
- 就於附屬公司的投資的相關應課稅暫時性差額而言，倘撥回暫時性差額的時間可以控制，以及暫時性差額不太可能於可見將來撥回，則屬例外。

對於所有可扣減暫時性差額、結轉的未動用稅項抵免及未動用稅項虧損，一律確認遞延稅項資產。若日後有可能出現應課稅溢利，可用以抵扣該等可扣減暫時性差額、結轉的未動用稅項抵免及未動用的稅項虧損，則確認遞延稅項資產，惟：

- 倘有關可扣減暫時性差額的遞延稅項資產來自在一宗屬非業務合併的交易中初步確認資產或負債，而且在交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響且不會產生相等的應課稅與可抵扣暫時性差異，則屬例外；及
- 就於附屬公司的投資的相關可扣減暫時性差額而言，僅在暫時性差額有可能於可見將來撥回，而且日後有可能出現應課稅溢利，可用以抵扣該等暫時性差額時，方會確認遞延稅項資產。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

所得稅(續)

遞延稅項資產的賬面值在每個報告期末予以審閱。若不再可能有足夠應課稅溢利用以抵扣全部或部分遞延稅項資產，則扣減遞延稅項資產賬面值。未確認的遞延稅項資產於每個報告期末重新評估，並於可能有足夠應課稅溢利用以收回全部或部分遞延稅項資產時確認。

遞延稅項資產及負債按預期應用於該期間(當資產被變現或負債被結清時)的稅率計量，根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)計算。

當且僅當本集團有可合法執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產與遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應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清償時，擬按淨額基準結算即期稅務負債及資產或同時變現資產及結清負債之不同稅務實體徵收之所得稅相關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可予抵銷。

政府補貼

如能合理確保將獲得政府補貼，且所有附帶條件將得到滿足，則政府補貼按公平值確認。如補貼與開支項目有關，則會有系統地於擬用作補償的成本支銷期間確認為收入。

倘補貼與一項資產有關，則其公平值會計入遞延收益賬，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或從資產之賬面值中扣除，並通過減少折舊費用之方式撥回損益。

倘本集團收取非貨幣資產補貼，則有關補貼乃按非貨幣資產之公平值入賬，並於相關資產之預期可使用年期按相等之年度分期撥入損益。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入在商品或服務轉移至客戶時按反映本集團就交換該等商品或服務而預期有權收取之代價之金額確認。



2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

收入確認(續)

客戶合約收入(續)

當合約中之代價包括可變金額時，估計之代價將是本集團將貨品或服務轉移至客戶時有權收取之金額。可變代價在合約訂立時估計並受約束，直至與可變代價相關之不確定性消除，累計已確認之收入金額很可能不會發生重大轉回。

(a) 銷售原料奶

銷售原料奶之收入在資產控制權轉移給客戶之當時確認，通常是在交付原料奶時。

其他收入

其他收入使用實際利率法按累計基準確認，而實際利率為在金融工具之預期可使用期限內或在短期內(如適用)將估計未來現金收入實際折現為金融資產賬面淨值之利率。

租金收入於租賃期按時間比例基準確認。無需視乎指數或利率而定的可變租賃付款於產生的會計期間確認為收入。

合約負債

當本集團轉移相關商品或服務之前收到客戶款項或款項到期應付(以較早者為準)時，確認合約負債。當本集團根據合約履行合約(即將相關商品或服務之控制權轉移給客戶)時，將合約負債確認為收入。

以股份為基礎的付款

本公司控股公司中國飛鶴有限公司運作一個購股權計劃。本集團僱員(包括董事)以股份支付的方式收取酬金，據此，僱員以提供服務作為股本工具之代價(「以權益結算之交易」)。與僱員進行之以權益結算之交易之成本乃參照股份獲授予當日之公平值計量。公平值乃由外聘估值師以二項式模型釐定，進一步詳情載於財務報表附註26。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

以股份為基礎的付款(續)

以權益結算之交易之成本會在績效及／或服務條件達成期間於僱員福利開支內確認，同時會相應調增權益。於每個報告期末直至歸屬日期就以權益結算之交易確認之累計開支反映歸屬期已屆滿部分及本集團對最終將會歸屬之股本工具數目之最佳估計。在某一期間在損益表中扣除或計入之款項代表該期間開始及結束時確認之累計開支變動。

釐定獎勵於授予當日之公平值時，不會計及服務及非市場績效條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為本集團對最終將會歸屬之股本工具數目之最佳估計。市場績效條件反映於獎勵獲授予當日之公平值內。獎勵之任何其他附帶條件(但並無相關服務要求)視作非歸屬條件。除非同時亦存在服務及／或績效條件，否則非歸屬條件反映於獎勵之公平值內，並即時支銷獎勵。

對於因非市場績效及／或服務條件未能達成而導致最終未歸屬之獎勵，不會確認任何開支。凡獎勵包含市場或非歸屬條件，只要所有其他績效及／或服務條件均獲達成，則無論市場條件或非歸屬條件已達成與否，該等交易仍被視為已歸屬。

倘以權益結算之獎勵之條款已修改，但如符合獎勵之原有條款，則最少須確認一項開支，猶如有關條件並無修改一般。此外，倘若按修改日期所作計量，任何修改導致以股份計算支付的總公平值有所增加，或為僱員帶來其他利益，則應就該等修改確認開支。倘以權益結算之獎勵被註銷，則應被視為猶如已於註銷日期歸屬，而就該獎勵尚未確認的任何開支，均應隨即確認。該情況包括任何受本集團或僱員控制範圍內之非歸屬條件未達成所涉及的獎勵。然而，倘用新獎勵取代被註銷之獎勵，並於獲授予當日被指定為取代獎勵，則如前段所述，已註銷及新獎勵被視為原有獎勵之修改。

其他僱員福利

退休金計劃

本集團於中國大陸經營的附屬公司的僱員須參加地方市政府營運的中央退休金計劃。截至二零二三年十二月三十一日止年度，該等附屬公司須就中央退休金計劃作出供款，金額分別為其工資成本之16%。當於供款根據中央退休金計劃的規則成為應付款項時，自損益扣除。



2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

借款成本

直接歸屬於收購、興建或生產合資格資產(即需經過相當長時間方能達致其擬定用途或銷售者)之借款成本在該等資產之成本內資本化。該等借款成本之資本化會進行到資產大致達致其擬定用途或可供銷售為止。所有其他借貸成本在產生期間支銷。借款成本包括實體因借款而產生之利息及其他成本。

外幣

該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈報。本公司的功能貨幣為港元(「港元」)。本集團內各實體各自決定其功能貨幣，其財務報表項目均以所定功能貨幣計量。本集團內各實體入賬的外幣交易於初始確認時按交易日各自的功能貨幣匯率記賬。以外幣為計價單位的貨幣資產及負債，乃按有關功能貨幣於報告期末的匯率換算。因結算或換算貨幣項目產生的差額於損益內確認。

按歷史成本以外幣計量的非貨幣項目採用於最初交易日期的匯率換算。按公平值以外幣計量的非貨幣項目採用於計量公平值日期的匯率換算。因重新換算非貨幣項目而產生的盈虧的處理方式與確認項目公平值變動損益的方式一致(即公平值損益於其他全面收益或損益內確認的項目的換算差額亦分別於其他全面收益或損益內確認)。

就終止確認與預付代價有關之非貨幣資產或非貨幣負債而言，於釐定初次確認相關資產、開支或收入所適用之匯率時，初次交易之日期為本集團初次確認預付代價所產生之非貨幣資產或非貨幣負債之日期。倘有多筆預付付款或收款，本集團就每筆預付代價之付款或收款分別釐定交易日期。

若干海外附屬公司的功能貨幣乃人民幣以外的貨幣。於報告期末，該等實體的資產及負債會按報告期末適用的匯率換算為人民幣，而該等公司的損益表則會按與交易當日市場匯率相若之匯率換算為人民幣。

由此引致的匯兌差額於其他全面收益確認並於匯兌波動儲備累計，惟非控股權益應佔的差額除外。出售海外業務時，有關該特定海外業務的儲備內累計金額乃於損益內確認。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

外幣(續)

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量日期的匯率換算為人民幣。海外附屬公司整年經常產生的現金流量則按該年的加權平均匯率換算為人民幣。

3. 重大會計判斷及估計

編製本集團財務報表需要管理層就影響收益、開支、資產及負債的呈報金額及其相關披露以及或然負債的披露事宜作出判斷、估計及假設。該等假設及估計不確定因素可能導致需要對未來受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

判斷

於應用本集團會計政策的過程中，除涉及估計之會計政策外，管理層作出下列對財務報表內已確認金額構成最重大影響之判斷：

物業租賃分類—本集團作為出租人

本集團已就其投資物業組合訂立商業物業租賃。根據對有關安排條款及條件之評估，如租期不構成商用物業之經濟壽命的主要部分且最低租賃款項現值不等於商用物業之絕大部分公平值，本集團已釐定其保留該等已出租物業所有權附帶的絕大部分重大風險及回報，並將有關合約以經營租賃入賬。

估計之不確定性

於各報告期末關於未来的主要假設及估計不確定性的其他主要來源(極有可能導致在下一個財政年度內對資產及負債的賬面值作出重大調整)載述如下。

應收貿易賬款之預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算應收貿易賬款之預期信貸虧損。撥備比率乃就具有相若虧損模式(即位置、產品類別、客戶類別及評級以及信用證及其他形式之信用保證)之各種客戶分部之分組基於逾期日數得出。



3. 重大會計判斷及估計(續)

估計之不確定性(續)

應收貿易賬款之預期信貸虧損撥備(續)

撥備矩陣初步以本集團之過往觀察所得違約率為基礎。本集團將調整矩陣，以對照前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。譬如，倘預測經濟狀況(即國內生產總值)預期會於下一年惡化而可能導致牛奶產品界別之違約數目增加，則會調整過往違約率。於各報告日期，過往觀察所得違約率會更新及前瞻性估計之變動會予以分析。

過往觀察所得違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間關聯之評估為一項重大估計。預期信貸虧損之金額對環境及預測經濟狀況之變動敏感。本集團之過往信貸虧損經驗及經濟狀況之預測亦未必反映客戶未來之實際違約情況。有關本集團應收貿易賬款預期信貸虧損之資料披露於財務報表附註19。

租賃—估算增量借款利率

本集團無法輕易確定租賃內含的利率，因此使用增量借款利率(「**增量借款利率**」)計量租賃負債。增量借款利率乃本集團於類似經濟環境中，為取得與使用權資產價值相近之資產，以類似期間及抵押品借入所需資金應支付之利率。因此，增量借款利率反映本集團「應支付」的利率，而當無可觀察的利率時(如並無訂立融資交易之附屬公司而言)或須對利率進行調整以反映租賃之條款及條件時(例如，當租賃並非以附屬公司之功能貨幣訂立時)，則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可取得時，本集團使用可觀察輸入數據(如市場利率)估算增量借款利率，並須作出若干實體特定估計(如有關附屬公司的獨立信貸評級)。

乳牛及乳山羊的公平值

本集團的乳牛及乳山羊乃按公平值減銷售成本估值。乳牛及乳山羊的公平值乃根據於各報告期末的市場釐定價格並參考種類、畜齡、生長狀況、產生的成本及預期產奶量作出調整以反映乳牛及乳山羊的不同特性及／或生長階段後釐定；或倘未能獲得市價，則根據乳牛及乳山羊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乳牛及乳山羊的公平值。獨立合資格專業估值師及管理層定期審閱假設及估計以識別乳牛及乳山羊公平值的任何重大變動。進一步詳情載列於財務報表附註17內。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計之不確定性(續)

非金融資產(商譽除外)減值

本集團於各報告期末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否出現任何減值跡象。非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時作減值測試。資產或現金產生單位賬面值超逾其可回收金額時，即高出其公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者，則存在減值。計量公平值減出售成本時，按以公平基準就類似資產進行具有約束力的銷售交易可得數據，或可觀察所得市價減出售資產的增量成本得出。當計算使用價值時，管理層必須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。

4. 經營分部資料

本集團主要從事原料牛奶和羊奶的生產和銷售。主要經營決策者將兩項業務視為獨立的經營分部。由於該等經營分部具有相似之經濟特徵，且兩個經營分部在產品和服務性質、生產流程性質、客戶類型或類別、用於分銷產品或提供服務之方法以及監管環境性質方面相似，因此兩個經營分部就財務報告目的而言被合併處理。故此，並無呈列經營分部資料。

本集團來自外部客戶的收益僅由其於中國大陸的業務所產生。

本集團於年內生產的牛奶的所有外部銷售均來自位於中國大陸的客戶。

所有非流動資產均位於中國大陸。

年內，本集團向所貢獻收益個別佔本集團該年總收益超過10%的主要客戶作出銷售。二零二三年及二零二二年的分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
客戶A	1,974,521	1,741,264
客戶B	204,716	311,180
其他	29,344	37,899
	2,208,581	2,090,343



5. 收益、其他收入及收益

收益的分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
客戶合約收益		
銷售原料奶	2,208,581	2,090,343

客戶合約收益

(a) 收益資料細分

截至十二月三十一日止年度

分部	二零二三年 銷售原料奶 人民幣千元	二零二二年 銷售原料奶 人民幣千元
----	-------------------------	-------------------------

貨物類型

銷售原料奶	2,208,581	2,090,343
-------	------------------	-----------

客戶合約收益總額	2,208,581	2,090,343
----------	------------------	-----------

地域市場

中國大陸	2,208,581	2,090,343
------	------------------	-----------

客戶合約收益總額	2,208,581	2,090,343
----------	------------------	-----------

收益確認時間

貨物在某個時間點轉移	2,208,581	2,090,343
------------	------------------	-----------

客戶合約收益總額	2,208,581	2,090,343
----------	------------------	-----------

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

5. 收益、其他收入及收益(續)

客戶合約收益(續)

(a) 收益資料細分(續)

下表列示於報告期初計入合約負債並於本報告期間確認之收益金額：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於報告期初計入合約負債之已確認收益		
銷售原料奶	694,692	347,519

(b) 履約責任

有關本集團履約責任之資料概述如下：

銷售原料奶

該履約責任在交付原料奶後完成，通常在交貨後30天內結算貨款。

於十二月三十一日，分配至餘下履約責任(未履行或部分未履行)之交易價格之款項如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
預期將確認為收益之金額：		
一年內	764,825	694,692



5. 收益、其他收入及收益(續)

其他收入及收益分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
其他收入及收益		
政府補貼	50,751	47,793
銀行利息收入	27,774	19,553
其他利息收入	1,622	-
投資物業經營租賃的租金收入總額	52,196	21,026
其他	11,665	2,627
其他收入及收益總額	144,008	90,999

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

6. 除稅前(虧損)/溢利

本集團除稅前(虧損)/溢利乃經(計入)/扣除下列各項後達致：

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
生產飼養成本		1,195,214	1,148,864
原料奶生產成本		422,628	419,764
銷售成本		1,617,842	1,568,628
物業、廠房及設備折舊	13	192,931	195,449
減：生物資產內資本化部分		(96,652)	(98,809)
於綜合損益表內確認之折舊*		96,279	96,640
使用權資產折舊	15	7,757	5,385
投資物業折舊	14	45,192	19,700
短期租賃的租賃付款	15	180	131
核數師酬金		2,900	2,900
生物資產公平值減銷售成本變動	17	750,262	389,603
僱員福利開支(不包括董事及主要行政人員的薪酬) (附註8)：			
工資及薪金		206,273	180,499
退休金計劃供款		60,727	52,462
以權益結算之購股權開支		3,763	4,810
減：生物資產內資本化部分		(96,125)	(78,529)
於損益內確認之僱員福利 開支(不包括董事及主要行政人員的薪酬)**		175,088	159,242
物業、廠房及設備以及使用權資產的減值虧損***	13,15	89,812	-
出售物業、廠房及設備項目的虧損		278	18,693
外幣匯兌差額，淨額		(8,735)	67

* 折舊約人民幣95,168,000元(二零二二年：人民幣95,016,000元)計入截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收入表的銷售成本內。

** 僱員福利開支約人民幣120,177,000元(二零二二年：人民幣113,689,000元)計入截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收入表的銷售成本內。

*** 山羊現金產生單位的物業、廠房及設備減值虧損人民幣89,497,000元(二零二二年：無)及使用權資產的減值虧損人民幣315,000元(二零二二年：無)自截至二零二三年十二月三十一日止年度的損益扣除。

7. 財務費用

財務費用分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
銀行及其他借款之利息	39,190	14,396
租賃負債利息	7,510	4,401
並非按公平值計入損益列賬之金融負債之利息支出總額	46,700	18,797
減：資本化利息	(11,214)	(8,601)
合計	35,486	10,196

8. 董事及主要行政人員的薪酬

根據上市規則及香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露的董事及主要行政人員於年內的薪酬如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
袍金	1,428	875
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	6,403	2,324
退休金計劃供款	460	478
以權益結算之購股權開支	5,455	4,850
小計	12,318	7,652
合計	13,746	8,527

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

8. 董事及主要行政人員的薪酬(續)

(a) 獨立非執行董事

年內向獨立非執行董事支付之袍金如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
張月周先生	113	108
朱戰波先生	113	108
蒙靜宗先生	180	173
劉晉萍女士	113	108
合計	519	497

年內概無應付獨立非執行董事之其他酬金(二零二二年：無)。



8. 董事及主要行政人員的薪酬(續)

(b) 執行董事、非執行董事及主要行政人員

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	績效花紅 人民幣千元	以權益結算 之購股權 開支 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
二零二三年						
執行董事：						
付文國先生*	-	2,055	-	2,563	150	4,768
趙洪亮先生	-	3,168	-	2,563	144	5,875
陳祥慶先生	-	1,025	-	329	150	1,504
劉剛先生	909	155	-	-	16	1,080
小計	909	6,403	-	5,455	460	13,227
非執行董事：						
冷友斌先生	-	-	-	-	-	-
劉華先生	-	-	-	-	-	-
蔡方良先生	-	-	-	-	-	-
小計	-	-	-	-	-	-
合計	909	6,403	-	5,455	460	13,227

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	績效花紅 人民幣千元	以權益結算 之購股權 開支 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
二零二二年						
執行董事：						
付文國先生*	-	763	-	2,215	137	3,115
趙洪亮先生	-	842	-	2,215	188	3,245
陳祥慶先生	-	589	-	420	137	1,146
劉剛先生	378	130	-	-	16	524
小計	378	2,324	-	4,850	478	8,030
非執行董事：						
冷友斌先生	-	-	-	-	-	-
劉華先生	-	-	-	-	-	-
蔡方良先生	-	-	-	-	-	-
小計	-	-	-	-	-	-
合計	378	2,324	-	4,850	478	8,030

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

8. 董事及主要行政人員的薪酬(續)

(b) 執行董事、非執行董事及主要行政人員(續)

* 截至二零二三年十二月三十一日止年度，付文國先生亦兼任本公司行政總裁(「行政總裁」)。付文國先生已辭任執行董事及行政總裁職務，自二零二四年二月二十三日起生效。張永久先生已獲委任為執行董事及行政總裁職務，自二零二四年二月二十三日起生效。

年內，概無任何安排令董事或主要行政人員放棄或同意放棄任何薪酬。

9. 五名最高薪酬僱員

年內五名最高薪酬僱員分別包括四名董事(含主要行政人員)(二零二二年：四名董事(含主要行政人員))，其薪酬詳情載列於上文附註8內。其餘一名(二零二二年：一名)既非董事亦非本公司主要行政人員的最高薪酬僱員的年度薪酬如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	949	614
以權益結算之購股權開支	329	420
退休金計劃供款	122	166
合計	1,400	1,200

薪酬介乎下列範圍的既非董事亦非主要行政人員最高薪酬僱員人數如下：

	二零二三年 僱員人數	二零二二年 僱員人數
人民幣1,000,000元至人民幣1,500,000元	1	1
合計	1	1

10. 所得稅

由於本集團於截至二零二三年十二月三十一日止年度並無於香港產生任何應課稅溢利(二零二二年：無)，因此本年度並無就香港利得稅計提撥備。中國大陸之應課稅溢利稅項乃按適用的中國企業所得稅稅率25%(二零二二年：25%)計算。其他國家之應課稅溢利稅項則根據本集團營運所在司法權區的現行稅率計算。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

10. 所得稅(續)

根據現行稅務規則及法規，本集團若干附屬公司經營農業業務，獲豁免繳納企業所得稅。

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
即期—中國		
年內支出	638	—
遞延(附註24)	1,820	—
年內稅項支出總額	2,458	—

按本公司及其大部分附屬公司所在司法權區法定稅率計算的除稅前溢利／(虧損)適用的稅項開支／(抵免)與按實際稅率計算的稅項開支的對賬，以及法定稅率與實際稅率的對賬如下：

二零二三年	中國大陸		香港		其他		總計	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
除稅前溢利／(虧損)	(339,659)		24,998		22,580		337,241	
按法定稅率計算的稅項	(84,915)	25.0	4,125	16.5	—	0.0	(80,790)	24.0
授予農業實體的稅務減免影響	62,717	(18.5)	—	0.0	—	0.0	62,717	18.6
毋須納稅收入	—	0.0	(4,567)	(18.3)	—	0.0	(4,567)	1.4
不可扣稅開支	24,366	(7.2)	442	1.8	—	0.0	24,808	7.4
未確認稅項虧損	290	(0.1)	—	0.0	—	0.0	290	(0.1)
按本集團實際稅率扣除的稅項	2,458	(0.7)	—	0.0	—	0.0	2,458	(0.7)
二零二二年	中國大陸		香港		其他		總計	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
除稅前溢利／(虧損)	22,185		16,412		(15,756)		22,841	
按法定稅率計算的稅項	5,546	25.0	2,708	16.5	—	0.0	8,254	36.1
授予農業實體的稅務減免影響	(6,007)	(27.1)	—	0.0	—	0.0	(6,007)	(26.3)
毋須納稅收入	—	0.0	(2,848)	(17.4)	—	0.0	(2,848)	(12.5)
不可扣稅開支	69	0.3	140	0.9	—	0.0	209	0.9
未確認稅項虧損	392	1.8	—	0.0	—	0.0	392	1.8
按本集團實際稅率扣除的稅項	—	0.0	—	0.0	—	0.0	—	0.0

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

11. 股息

於二零二三年度並無派發或建議派發股息，自報告期末以來亦無建議派發任何股息。

12. 本公司普通權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本虧損金額乃按本公司普通權益持有人應佔本年度虧損人民幣339,699,000元(二零二二年：溢利人民幣22,841,000元)及已發行普通股的加權平均數4,690,496,400股(二零二二年：4,690,496,400股)計算。

截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度，本集團並無已發行的具有潛在攤薄性的普通股。

13. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢俱及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	其他設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二三年十二月三十一日							
於二零二二年十二月三十一日及 二零二三年一月一日							
成本	3,442,120	403,522	51,913	168,587	161,714	535,141	4,762,997
累計折舊及減值	(570,208)	(188,808)	(23,558)	(68,633)	(80,711)	-	(931,918)
賬面淨值	2,871,912	214,714	28,355	99,954	81,003	535,141	3,831,079
於二零二三年一月一日，							
扣除累計折舊及減值	2,871,912	214,714	28,355	99,954	81,003	535,141	3,831,079
添置	587	25,591	12,781	23,000	39,088	135,773	236,820
出售	-	(2,737)	(20)	(281)	(149)	-	(3,187)
年內計提折舊	(110,239)	(27,929)	(6,992)	(19,108)	(28,663)	-	(192,931)
減值	(76,905)	(6,913)	(263)	(886)	(530)	(4,000)	(89,497)
轉撥	340,736	1,697	-	-	4,544	(346,977)	-
於二零二三年十二月三十一日，	3,026,091	204,423	33,861	102,679	95,293	319,937	3,782,284
扣除累計折舊及減值	3,026,091	204,423	33,861	102,679	95,293	319,937	3,782,284
於二零二三年十二月三十一日：							
成本	3,757,988	425,558	64,500	188,910	204,349	323,937	4,965,242
累計折舊及減值	(731,897)	(221,135)	(30,639)	(86,231)	(109,056)	(4,000)	(1,182,958)
賬面淨值	3,026,091	204,423	33,861	102,679	95,293	319,937	3,782,284

13. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢俱及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	其他設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二二年十二月三十一日							
於二零二一年十二月三十一日及 二零二二年一月一日							
成本	2,848,961	345,510	40,889	136,161	99,832	533,343	4,004,696
累計折舊及減值	(494,689)	(163,511)	(21,720)	(56,436)	(61,948)	-	(798,304)
賬面淨值	2,354,272	181,999	19,169	79,725	37,884	533,343	3,206,392
於二零二二年一月一日，扣除累 計折舊及減值							
添置	2,450	61,541	2,534	34,936	49,106	602,839	753,406
因收購而添置	65,936	3,239	329	1,052	549	19,991	91,096
出售	(8,566)	(12,667)	(2,246)	(477)	(410)	-	(24,366)
年內計提折舊	(119,126)	(34,397)	(5,840)	(15,282)	(20,804)	-	(195,449)
轉撥	576,946	14,999	14,409	-	14,678	(621,032)	-
於二零二二年十二月三十一日， 扣除累計折舊及減值							
	2,871,912	214,714	28,355	99,954	81,003	535,141	3,831,079
於二零二二年十二月三十一日：							
成本	3,442,120	403,522	51,913	168,587	161,714	535,141	4,762,997
累計折舊及減值	(570,208)	(188,808)	(23,558)	(68,633)	(80,711)	-	(931,918)
賬面淨值	2,871,912	214,714	28,355	99,954	81,003	535,141	3,831,079

於二零二三年十二月三十一日，本集團賬面淨值約人民幣27,626,000元的若干樓宇(二零二二年：無)已作抵押，以擔保本集團獲授的一般銀行融資(附註23)。

長期資產的減值測試

於二零二三年十二月三十一日，山羊現金產生單位的長期資產賬面值為人民幣107,298,000元(二零二二年：人民幣117,522,000元)。山羊現金產生單位的長期資產包括物業、廠房及設備、生物資產及使用權資產，分別為人民幣9,497,000元、人民幣17,486,000元及人民幣315,000元。

可收回金額為人民幣17,486,000元，乃根據管理層批准的五年期財務預算進行現金流量預測，按公平值減銷售成本與使用價值兩者中的較高者釐定。可收回金額乃根據獨立專業合資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司進行的估值釐定。應用於現金流預測的貼現率為14%，五年期之後的現金流使用3%的增長率進行推算。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

13. 物業、廠房及設備(續)

長期資產的減值測試(續)

管理層進行減值測試的現金流預測乃基於以下主要假設：(i)羊奶的預期平均價格乃經考慮中國大陸未來需求和通貨膨脹後按每個預測年度3%的增長率進行估計；(ii)山羊的預期飼養成本乃根據過去的飼養成本和對山羊數量的預期進行估計；(iii)每只山羊每天的平均產奶量乃基於每只山羊的歷史產奶數據按每個預測年度3%的增長率估算；(iv)死亡率；及(v)稅前貼現率，反映與相關單位有關的特定風險。

於報告期內，通過比較山羊現金產生單位的長期資產的賬面值與可收回金額，本集團對山羊現金產生單位的物業、廠房及設備及使用權資產分別計提減值虧損撥備人民幣89,497,000元(二零二二年：無)及人民幣315,000元(二零二二年：無)。

14. 投資物業

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於十二月三十一日：		
成本	297,478	150,357
累計折舊	(85,737)	(40,545)
賬面淨值	211,741	109,812

年初與年末投資物業賬面淨值的對賬如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	109,812	77,469
添置	157,059	52,043
因一項租約之不可撤銷期間變動引致之租期修改	(6,366)	-
租約之代價修改	(3,572)	-
折舊費	(45,192)	(19,700)
於十二月三十一日的賬面值	211,741	109,812



14. 投資物業(續)

本集團的投資物業為位於吉林省及黑龍江省的若干幅租賃土地。

根據獨立專業資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」)進行的估值，本集團的投資物業於二零二三年十二月三十一日進行了重估，估值為人民幣220,900,000元。投資物業根據經營租賃租賃予第三方，進一步詳情載於財務報表附註15中。

公平值層級

本集團投資物業的公平值計量層級載列如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
重大不可觀察輸入數據： 租賃土地(第3級)	220,900	113,000

年內，並無轉入或轉出第3級(二零二二年：無)。

投資物業初步按成本減累計折舊及任何減值撥備計量。

對投資物業估值時所使用的估值技術及主要輸入數據的概要載列如下：

	估值技術	重大不可觀察輸入數據
租賃土地	貼現現金流量法	貼現率

根據貼現現金流量法，公平值乃採用有關資產可使用年限內所有權的利益及負債的假設進行估值(包括退出價值或終端價值)。該方法涉及對物業權益的一連串現金流量的預測。市場衍生的貼現率適用於預測現金流量以便確立與資產有關的收益流的現值。退出收益率通常是單獨決定且不同於貼現率。

現金流量的持續時間及流入和流出的具體時間乃由諸如租金檢討、租約續期及相關轉租、重建或翻新等事件決定。適當的持續時間受市場行為(屬該類別物業的一個特徵)所影響。定期現金流量按毛收入扣除空置、不可收回開支、收租損失、租金獎勵、維修費用、代理和佣金費用及其他經營和管理開支估計。該一系列定期經營收入淨額，連同預計於預測期終結時的終端價值估計金額，然後貼現至現值。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

15. 租賃

本集團作為承租人

本集團就租賃土地訂有租賃合約。租賃合約均按固定期限為3至50年訂立。租賃條款根據個別情況協商而定，包含各種不同之付款條款及條件。

(a) 使用權資產

本集團使用權資產的賬面值及於年內的變動情況如下：

	租賃土地 人民幣千元
於二零二二年一月一日	78,117
添置	1,478
租約之代價修改	111
因收購一項業務而添置	455
折舊費	(5,385)
	<hr/>
於二零二二年十二月三十一日及二零二三年一月一日	74,776
添置	6,441
租約之代價修改	291
折舊費	(7,757)
減值	(315)
	<hr/>
於二零二三年十二月三十一日	73,436

於二零二三年十二月三十一日，本集團所有位於中國大陸的租賃土地均無土地使用權證，此乃由於所有土地乃從不同獨立第三方租賃得來。



15. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

租賃負債的賬面值及年內變動如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	112,375	78,610
新租約	157,059	53,521
因收購一項業務而添置	-	455
年內確認之利息增加	7,510	4,401
付款	(60,270)	(24,723)
租約之代價修改	(3,572)	111
因一項租約之不可撤銷期間變動引致之租期修改	(6,540)	-
於十二月三十一日之賬面值	206,562	112,375
分析：		
即期部分	49,341	20,293
非即期部分	157,221	92,082

租賃負債的到期日分析在財務報表附註34中披露。

(c) 於損益內確認的租賃相關款項如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
租賃負債的利息	7,510	4,401
使用權資產的折舊費用	7,452	5,385
投資物業的折舊費用	45,192	19,700
與短期租賃有關的開支	180	131
使用權資產減值	315	-
因一項租約之不可撤銷期間變動引致之 租期修改所產生之收益	(174)	-
於損益確認的款項總額	60,475	29,617

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

15. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(d) 租賃的現金流出總額於財務報表附註28(c)內披露。

本集團作為出租人

本集團根據經營租賃安排出租其包括位於吉林省及黑龍江省若干幅租賃土地在內的投資物業(附註14)。該等租賃的條款通常要求承租人一次性預付租金。本集團於年內確認的租金收入為人民幣52,196,000元(二零二二年:人民幣21,026,000元),詳情載於綜合財務報表附註5。

16. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
預付款項	74,997	274,042
其他應收款項	7,258	4,107
合計	82,255	278,149
非即期部分	(73,083)	(271,571)
即期部分	9,172	6,578

其他應收款項主要指應收奶牛買家的應收款項及應收利息。在適用情況下,通過考慮具有公開信用評級的可資比較公司的違約概率在各報告日期進行減值分析。倘無法找到具有信用評級的可資比較公司,則應參考本集團的歷史虧損記錄採用虧損率法估計預期信用虧損。虧損率已予調整以反映當前狀況及未來經濟狀況預測(視乎情況而定)。

上述資產均未逾期或減值。

計入上述結餘的金融資產與並無近期拖欠記錄及過往逾期的應收款項有關。於二零二三年及二零二二年十二月三十一日,虧損準備被評估為較低。

17. 生物資產

A-業務性質

本集團擁有的乳牛及乳山羊乃主要為生產原奶而持有。

下文列示本集團於二零二三年及二零二二年十二月三十一日擁有的乳牛數量。本集團的乳牛包括青年牛及犢牛以及成母牛。於二零二三年及二零二二年十二月三十一日持有的青年牛及犢牛為尚未誕下首頭犢牛的乳牛。

	二零二三年 頭	二零二二年 頭
乳牛		
青年牛及犢牛	62,636	49,202
成母牛	39,861	40,235
乳牛總數	102,497	89,437

本集團承受乳品價格變動帶來的公平值風險。本集團預計，在可預見的將來乳品價格不會大幅下跌，而本公司董事認為，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品價格下跌的風險。

一般情況下，青年牛於長至約16個月大時進行授精。於成功授精後約九個月，犢牛出生，乳牛開始生產原料奶，泌乳期開始。成母牛通常會擠奶約305天，之後進入約60天的幹奶期。

青年牛開始產奶時，將按轉移日期的估計公平值轉移至成母牛類別。乳牛銷售並非本集團的主要業務，而所得款項亦不計入收益。

於二零二三年十二月三十一日，本集團擁有之乳山羊數量列示如下。本集團之乳山羊包括羔羊、小山羊及成母羊。於二零二三年十二月三十一日所持有之羔羊及小山羊為尚未誕下第一頭羔羊之乳山羊。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

17. 生物資產(續)

A—業務性質(續)

	二零二三年 頭	二零二二年 頭
乳山羊		
羔羊及小山羊	1,495	1,491
成母羊	3,257	4,482
乳山羊總數	4,752	5,973

本集團面臨乳山羊價格變動帶來之公平值風險。乳山羊之公平值參考畜齡、品種及基因品種相若之項目之市價後釐定。中國大陸乳山羊存在活躍市場。

本集團面對有關其生物資產的若干風險如下：

(i) 監管及環境風險

本集團須遵守其經營繁殖所在地的法律及法規。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。管理層定期進行審查以識別環境風險，並確保所實行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氣候變化、疾病及其他自然災害帶來的破壞的風險。本集團已制定多項程序，旨在監控並減低該等風險，包括定期檢查及疾病控制、調查以及保險。



17. 生物資產(續)

B-乳牛及乳山羊的價值

乳牛於年末的價值如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	
乳牛	2,235,220	1,996,691	
	青年牛及犢牛 人民幣千元	成母牛 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二一年十二月三十一日及 二零二二年一月一日的結餘	762,103	945,214	1,707,317
因養殖增值(飼養成本及其他) (轉出)/轉入	810,324 (558,130)	- 558,130	810,324 -
因出售減少	(34,993)	(119,994)	(154,987)
公平值減銷售成本變動產生的虧損	(47,995)	(317,968)	(365,963)
於二零二二年十二月三十一日及 二零二三年一月一日的結餘	931,309	1,065,382	1,996,691
因養殖增值(飼養成本及其他)	922,635	-	922,635
因購買而增加	248,835	-	248,835
(轉出)/轉入	(677,378)	677,378	-
因出售減少	(41,376)	(160,104)	(201,480)
公平值減銷售成本變動產生的 虧損	(117,805)	(613,656)	(731,461)
於二零二三年十二月三十一日的結餘	1,266,220	969,000	2,235,220

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

17. 生物資產(續)

B-乳牛及乳山羊的價值(續)

乳山羊於年末之價值：

	二零二三年 人民幣千元		二零二二年 人民幣千元
乳山羊	17,486		28,601
	羔羊 及小山羊 人民幣千元	成母羊 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二一年十二月三十一日及 於二零二二年一月一日之結餘	-	-	-
因收購業務而增加	24,263	20,524	44,787
因養殖增加(飼養成本及其他)	7,845	-	7,845
轉(出)/入	(15,199)	15,199	-
因出售減少	(217)	(174)	(391)
公平值減銷售成本變動產生之虧損	(10,852)	(12,788)	(23,640)
於二零二二年十二月三十一日及 二零二三年一月一日之結餘	5,840	22,761	28,601
因養殖增加(飼養成本及其他)	8,798	-	8,798
轉(出)/入	(1,260)	1,260	-
因出售減少	(524)	(588)	(1,112)
公平值減銷售成本變動產生之虧損	(7,465)	(11,336)	(18,801)
於二零二三年十二月三十一日之結餘	5,389	12,097	17,486

於二零二三年十二月三十一日，本集團賬面值約人民幣391,283,000元的若干乳牛(二零二二年：無)已作抵押，以作為本集團獲授的一般銀行融資(附註23)的擔保。

本集團的乳牛及乳山羊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，其為與本集團並無關連的獨立合資格專業估值公司，於評估生物資產方面擁有適當的資格並具有近期經驗。倘能取得市價資料，則青年牛及犏牛及乳山羊的公平值減銷售成本乃經參考畜齡、品種及基因品種相若的項目的市價後釐定。中國大陸市場並不存在活躍的成母牛市場。由於運輸成本、行政成本及其他因素，在中國大陸按公平原則商定的價格或會偏離海外市場價格。由於未能取得成母牛的市場資料，仲量聯行應用淨現值法計算該等項目的公平值減銷售成本。

17. 生物資產(續)

B-乳牛及乳山羊的價值(續)

採用淨現值法時採用的主要估值假設如下：

- 本年度末的現有乳牛數量會由於自然或非自然因素而按一定的淘汰率減少。
- 於第一至第六個泌乳週期就成母牛採用的淘汰率為10%、13%、15%、23%、35%及100%。該等比率乃基於本集團的歷史繁育數據及未來營運計劃得出。
- 於六個泌乳週期預測期間每頭母牛每天的平均產奶量介乎 26.25 千克至 28.21 千克，即一頭母牛可生產的估計牛奶量。
- 經考慮中國大陸的未來需求及通脹後計及每個預測年度增長3%，估計牛奶於六個泌乳週期預測期間(為乳牛的估計生產期間)的預期平均價格。
- 根據國際會計準則第41號農業的規定，將不會計入為資產及稅項提供資金的現金流量。
- 成本是指以歷史成本資料為基礎的平均成本，並經考慮中國大陸的未來供應及通脹後計及每個預測年度增長3%。
- 於截至二零二三年十二月三十一日止年度使用的貼現率為13.0%(二零二二年：14.0%)。
- 生產性資產包括營運資金、廠房、物業及設備以及組裝工人。截至二零二三年十二月三十一日止年度，各生產性資產的回報率分別為3.45%(二零二二年：3.65%)、4.20%(二零二二年：4.30%)及13.0%(二零二二年：14.0%)。

計量青年牛及犏牛及乳山羊的公平值時所採用的主要估值假設如下：

- 截至二零二三年十二月三十一日止年度，14個月大的青年牛的平均市場價格為人民幣19,800元(二零二二年：人民幣20,400元)，而每頭犏牛及青年牛每天的平均飼養成本為人民幣40.07元。
- 截至二零二三年十二月三十一日止年度，一頭成母羊及進口小山羊之平均市場價格分別為人民幣3,067元(二零二二年：2,750元)及人民幣12,082元(二零二二年：人民幣12,067元)。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

17. 生物資產(續)

C-公平值等級

下表闡明本集團生物資產的公平值計量等級。

	使用重大不可觀察輸入數據的 公平值計量(第三級)	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於十二月三十一日	2,252,706	2,025,292

D-敏感度分析

成母牛的飼料成本敏感度分析

下表說明在所有其他變數維持不變的情況下，本集團除稅前溢利對飼料成本的合理可能變動的敏感程度(透過對飼料成本變動造成的影響)。

	除稅前溢利 增加/(減少)	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
飼料成本上升10%	(249,410)	(260,800)
飼料成本下跌10%	249,410	260,800

成母牛的牛奶價格敏感度分析

下表說明在所有其他變數維持不變的情況下，本集團除稅前溢利對牛奶價格的合理可能變動的敏感程度(透過對牛奶價格變動造成的影響)。

	除稅前溢利 增加/(減少)	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
牛奶價格上升10%	424,990	441,130
牛奶價格下跌10%	(424,990)	(441,130)

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

17. 生物資產(續)

E—於收穫時按公平值減出售費用初始確認農產品產生的收益

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
原料奶	2,203,230	2,066,813

18. 存貨

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
飼料	760,127	724,073
其他	34,339	63,471
合計	794,466	787,544

於二零二三年十二月三十一日，概無存貨被抵押。

19. 應收貿易賬款

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
應收貿易賬款	82,593	26,017

本集團與其客戶間的貿易條款以信貸為主。信貸期通常為一個月。本集團尋求嚴格控制未收回應收款項，並設立信貸控制部門，務求將信貸風險減至最低。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑒於上文所述，加上本集團的應收貿易賬款與數名客戶相關，因此存在信貸風險集中的問題(於財務報表附註34內披露)。本集團並無就其應收貿易賬款結餘持有任何質押物或其他信貸提升措施。應收貿易賬款並不計息。

於各報告期末應收貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
一個月內	82,563	25,828
一至兩個月	30	147
兩至三個月	-	42
合計	82,593	26,017

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

19. 應收貿易賬款(續)

於各報告期間，並無就應收貿易賬款減值計提虧損撥備。

於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析以計量預期信貸虧損。撥備比率乃就具有相若虧損模式(即地區、產品類別、客戶類別及評級以及信用證及其他形式之信用保證)之各種客戶分部之分組基於逾期日數得出。該計算反映或然率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得之有關過往事項、當前條件及未來經濟條件預測之合理及可靠資料。一般而言，應收貿易賬款如逾期超過一年並且不可強制執行則予以撇銷。

20. 現金及現金等價物、定期存款及受限制現金

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
現金及銀行結餘	589,126	280,174
定期存款	478,371	528,467
小計	1,067,497	808,641
減：於收購時到期日超過三個月的無抵押定期存款 受限制現金	(70,882) (37,547)	(232,332) -
現金及現金等價物	959,068	576,309

於報告期末，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘為人民幣501,460,000元(二零二二年：人民幣258,696,000元)。人民幣不能自由兌換成其他貨幣。然而，根據中國大陸的《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為其他貨幣。

銀行存款按根據每日銀行存款利率計算之浮動利率計息。視乎本集團之即時現金需求而定，短期定期存款之存款期為介乎一至三個月不等，並各自按定期存款利率賺取利息。銀行結餘乃存於並無近期違約記錄且信譽良好的銀行。

受限制現金指抵押給銀行用於發放貿易融資的擔保存款，如銀行承兌匯票的擔保存款。本集團償還相關貿易融資時，即解除該等受限制現金。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

21. 應付貿易賬款及票據

於報告期末應付貿易賬款及票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
2個月內	345,871	317,841
2至6個月	97,912	52,231
6至12個月	12,499	10,962
超過1年	20,320	7,633
合計	476,602	388,667

應付貿易賬款及票據乃不計息，一般於二至六個月期限內清償。

22. 其他應付款項及應計費用

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
遞延收入	(a)	405,737	402,300
合約負債	(b)	764,825	694,692
其他應付款項—建築	(c)	192,865	225,960
其他應付款項—設備及材料	(c)	48,556	39,093
其他		136,856	153,551
		1,548,839	1,515,596
非即期部分			
遞延收入	(a)	(384,028)	(383,134)
		1,164,811	1,132,462

(a) 遞延收入指本集團收取的政府補貼，作為其購買飼料及牧場建設的財政補貼。政府補貼於有系統地將該補貼配對擬補償之成本及費用的所需期間確認為收入，或按相關物業、廠房及設備的加權平均預期使用壽命確認為收入。

(b) 合約負債詳情如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
已收一名客戶之短期預付款項		
原料奶銷售	764,825	694,692

合約負債包括為交付原料奶而收取的短期預付款項。

(c) 其他應付款項為免息及無固定還款期限。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

23. 計息銀行及其他借款

	二零二三年			二零二二年		
	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-有抵押	2.90-3.80	二零二四年	224,840	-	-	-
銀行貸款-無抵押	3.60-3.85	二零二四年	250,000	2.95-3.00	二零二三年	120,000
合計-即期			474,840			120,000
非即期						
銀行貸款-有抵押	3.65-3.85	二零二七年	872,836	3.80-3.85	二零二七年	716,534
合計			1,347,676			836,534
				二零二三年 人民幣千元		二零二二年 人民幣千元

分析：

銀行貸款之應償還日期為：

一年內或按要求	474,840	120,000
第三至第五年(首尾兩年包括在內)	872,836	716,534
合計	1,347,676	836,534

(a) 於二零二三年十二月三十一日，所有銀行借款均以人民幣計值。

(b) 於二零二三年十二月三十一日，本集團最多為人民幣510,000,000元(二零二二年：人民幣510,000,000元)的若干銀行貸款融資乃由本集團前任行政總裁及其妻子及本集團的一間附屬公司提供擔保，同時亦以本集團報告期末賬面值總額人民幣159,616,000元(二零二二年：無)的乳牛作抵押，其中人民幣253,346,000元(二零二二年：人民幣213,582,000元)已被動用。

(c) 於二零二三年十二月三十一日，本集團最多為人民幣321,000,000元(二零二二年：人民幣365,000,000元)的若干銀行貸款融資乃由本集團前任行政總裁及其妻子及本集團的一間附屬公司提供擔保，同時亦以報告期末賬面值總額人民幣39,357,000元(二零二二年：無)的本集團乳牛及本集團報告期末賬面值總額人民幣27,626,000元(二零二二年：無)的設備作抵押，其中人民幣321,000,000元(二零二二年：人民幣221,000,000元)已被動用。

23. 計息銀行及其他借款(續)

- (d) 於二零二三年十二月三十一日，本集團最多人民幣510,000,000元(二零二二年：人民幣320,000,000元)的若干銀行貸款融資乃由本集團一間附屬公司提供擔保，其中人民幣507,300,000元(二零二二年：人民幣281,952,000元)已被動用。
- (e) 於二零二三年十二月三十一日，本集團最多為人民幣100,000,000元(二零二二年：無)的若干銀行貸款融資乃由本集團一間附屬公司的法律代表及其妻子以及本集團一間附屬公司提供擔保，同時亦以本集團報告期末賬面值總額為人民幣192,310,000元(二零二二年：無)之乳牛作抵押，其中人民幣37,540,000元(二零二二年：無)已被動用。

24. 遞延稅項

年內遞延稅負債及資產的變動如下：

遞延稅負債

	二零二三年		合計 人民幣千元
	使用權資產 人民幣千元	投資物業 人民幣千元	
於二零二二年十二月三十一日	-	-	-
採納國際會計準則第12號之影響(附註2.2(c))	652	27,442	28,094
於二零二三年一月一日(重列)	652	27,442	28,094
年內於損益扣除/(計入)的遞延稅(附註10)	(127)	25,493	25,366
於二零二三年十二月三十一日遞延稅負債總額	525	52,935	53,460

遞延稅資產

	二零二三年	
	租賃負債 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二二年十二月三十一日	-	-
採納國際會計準則第12號之影響(附註2.2(c))	28,094	28,094
於二零二三年一月一日(重列)	28,094	28,094
年內計入損益的遞延稅(附註10)	23,546	23,546
於二零二三年十二月三十一日遞延稅資產總額	51,640	51,640

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

24. 遞延稅項(續)

遞延稅負債

	二零二二年		合計 人民幣千元
	使用權資產 人民幣千元	投資物業 人民幣千元	
於二零二一年十二月三十一日	-	-	-
採納國際會計準則第12號之影響(附註2.2(c))	336	19,317	19,653
於二零二二年一月一日(重列)	336	19,317	19,653
年內於損益扣除/(計入)的遞延稅(重列)(附註10)	316	8,125	8,441
於二零二二年十二月三十一日遞延稅負債總額(重列)	652	27,442	28,094

遞延稅資產

	二零二二年		合計 人民幣千元
	租賃負債 人民幣千元		
於二零二一年十二月三十一日	-	-	-
採納國際會計準則第12號之影響(附註2.2(c))	19,653		19,653
於二零二二年一月一日(重列)	19,653		19,653
年內計入損益的遞延稅(重列)(附註10)	8,441		8,441
於二零二二年十二月三十一日遞延稅資產總額(重列)	28,094		28,094

就呈列而言，若干遞延稅資產及負債已在財務狀況表中抵銷。以下為本集團就財務報告而言的遞延稅結餘分析：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
綜合財務狀況表中確認的遞延稅負債淨額	1,820	-

本集團在中國大陸產生的稅項虧損為人民幣3,695,000元(二零二二年：人民幣11,543,000元)，可用於抵銷未來應課稅溢利，將於一至五年內到期。

24. 遞延稅項(續)

遞延稅負債(續)

尚未就有關虧損確認遞延稅資產，原因是有關虧損乃於持續虧損的附屬公司產生，而有關附屬公司會有應課稅溢利可抵銷稅項虧損的可能性不大。

本集團須就該等於中國大陸成立的附屬公司於二零零八年一月一日起賺取的溢利所宣派的股息繳納預扣稅。就本集團而言，適用稅率為5%或10%。

於二零二三年十二月三十一日，概無就本集團於中國大陸所成立附屬公司須繳納預扣稅的未匯回盈利應付的預扣稅確認遞延稅。董事認為，該等附屬公司於可見將來應不會分派溢利。於二零二三年十二月三十一日，與中國內地附屬公司投資相關尚未確認遞延稅負債的暫時性差異總額約為人民幣160,712,000元(二零二二年：人民幣158,338,000元)。

本公司向股東支付股息不會產生所得稅影響。

25. 股本

股份

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
法定：		
50,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股	406,897	406,897
已發行及繳足：		
4,690,496,400(二零二二年：4,690,496,400)股每股面值 0.01港元的普通股	37,674	37,674

26. 購股權計劃

本公司控股公司中國飛鶴有限公司運作一個購股權計劃(「二零二零年購股權計劃」)。該計劃乃於二零二零年六月二十二日由中國飛鶴有限公司股東採納及通過。二零二零年購股權計劃之合資格人士包括(其中包括)中國飛鶴有限公司及其附屬公司之任何合資格人員(包括董事和僱員)。二零二零年購股權計劃旨在(i)為責任重大之職位吸引及挽留熟練及有經驗之人員；(ii)向中國飛鶴有限公司及其附屬公司董事、主要僱員和其他利益相關者提供額外獎勵；及(iii)促進中國飛鶴有限公司業務取得成功。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

26. 購股權計劃(續)

於二零二一年七月十五日，本公司董事及僱員獲授予合共3,029,400份購股權，以認購合共3,029,400股中國飛鶴有限公司每股面值0.000000025美元之新股。其中最多20%之授出購股權將於二零二二年七月十五日首個歸屬日期(「首個歸屬日期I」)歸屬，及最多40%、60%、80%及100%之購股權將於首個歸屬日期I滿一週年、兩週年、三週年及四週年當日歸屬。該等購股權可按每股16.84港元之價格行使，且須於授出日期起計十年內行使，倘未獲行使，該等購股權將告失效。

於二零二二年一月二十四日，本公司董事獲授予合共2,400,000份購股權，可認購合共2,400,000股中國飛鶴有限公司每股面值0.000000025美元之新股，其中最多20%之授出購股權將於二零二三年一月二十四日首個歸屬日期(「首個歸屬日期II」)歸屬，及最多40%、60%、80%及100%之購股權將於首個歸屬日期II滿一週年、兩週年、三週年及四週年當日歸屬。該等購股權可按每股11.76港元之價格行使，且須於授出日期起計十年內行使，倘未獲行使，該等購股權將告失效。

不可選擇以現金結算。本公司過往並無以現金結算該等購股權。本公司將二零二零年購股權計劃列為權益結算計劃。

購股權並未賦予持有人收取股息或於股東大會上投票之權利。

年內，中國飛鶴有限公司已註銷二零二零年購股權計劃。因此，先前向董事及僱員授出的合共5,429,400份購股權已被註銷，而尚未確認的購股權開支人民幣4,717,000元已即時確認。中國飛鶴有限公司與本公司均無採納替代獎勵計劃。

有關本公司董事及僱員根據二零二零年購股權計劃獲授之購股權變動如下：

	二零二三年		二零二二年	
	每股加權 平均行使價 港元	購股權數量	每股加權 平均行使價 港元	購股權數量
於一月一日	14.59	5,429,400	16.84	3,029,400
年內授出	-	-	11.76	2,400,000
年內註銷	14.59	(5,429,400)	-	-
於十二月三十一日	-	-	14.59	5,429,400

截至二零二三年十二月三十一日止年度，概無購股權獲行使(二零二二年：無)。

26. 購股權計劃(續)

於報告期末尚未行使購股權之行使價及行使期如下：

二零二三年

購股權數量	每股行使價格 港元	行使期間
-	16.84	二零二一年七月十五日至二零三一年七月十五日
-	11.76	二零二二年一月二十四日至二零三二年一月二十四日
-		

二零二二年

購股權數量	每股行使價格 港元	行使期間
3,029,400	16.84	二零二一年七月十五日至二零三一年七月十五日
2,400,000	11.76	二零二二年一月二十四日至二零三二年一月二十四日
5,429,400		

年內授出之購股權公平值為零(二零二二年：人民幣6,620,000元，每份人民幣2.76元)。

本集團於截至二零二三年十二月三十一日止年度確認購股權開支人民幣9,218,000元(二零二二年：人民幣9,660,000元)，其中包括與註銷二零二零年購股權計劃有關的開支。

截至二零二二年十二月三十一日止年度已授出購股權之公平值乃於授出日期使用二項式模型，經考慮授出該等購股權之條款及條件後估計。下表載列所用模型之輸入數據：

	二零二二年
股息收益率(%)	6.50
預期波幅(%)	42.17
無風險利率(%)	1.57

預期波幅反映同一行業可資比較公司之歷史波幅對未來趨勢具指示性之假設，而實際結果亦未必如此。計量公平值時並無慮及已授出購股權之其他特性。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

27. 儲備

本集團於本年度及過往年度的儲備金額及有關變動於財務報表第86頁的綜合權益變動表內呈列。

本集團的合併儲備指根據本集團重組所收購附屬公司之股份面值高出為換取該等股份而發行本公司股份之面值數額的部分。

資本儲備指趙洪亮先生的配偶李淑霞女士向原生態黑龍江的注資金額，以清償全部債務。

其他儲備指中國飛鶴有限公司就若干本集團僱員根據中國飛鶴有限公司採納的獎勵計劃向本集團提供服務而產生的僱員福利開支作出的供款。

28. 綜合現金流量表附註

(a) 重大非現金交易

年內，本集團收購賬面值合共人民幣6,441,000元(二零二二年：無)的若干使用權資產項目，其代價以現金支付，及就租賃土地的租賃安排進行的投資物業，使用權資產及租賃負債的非現金添置分別為人民幣157,059,000元(二零二二年：人民幣52,043,000元)、零元(二零二二年：人民幣2,044,000元)及人民幣157,059,000元(二零二二年：人民幣54,087,000元)。

(b) 融資活動產生的負債的變動

二零二三年

	計息銀行及 其他借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於二零二三年一月一日	836,534	112,375
融資現金流引致之變動	511,142	(53,307)
新租約	-	157,059
利息開支	-	7,510
分類為經營現金流之已支付利息	-	(6,963)
重新評估及修改租期	-	(10,112)
於二零二三年十二月三十一日	1,347,676	206,562

28. 綜合現金流量表附註(續)

(b) 融資活動產生的負債的變動(續)

二零二二年

	計息其他借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於二零二二年一月一日	190,000	78,610
融資現金流引致之變動	646,534	(21,223)
新租約	-	53,521
因收購一項業務而添置	-	455
利息開支	-	4,401
分類為經營現金流之已支付利息	-	(3,500)
重新評估及修改租期	-	111
於二零二二年十二月三十一日	836,534	112,375

(c) 租賃的現金流出總額

現金流量表中包括的租賃現金流出總額如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
在經營活動中	7,143	3,631
在融資活動中	53,307	21,223
合計	60,450	24,854

29. 資產抵押

本集團為取得銀行貸款而抵押的資產詳情載於財務報表附註23。

30. 承擔

於報告期末，本集團有以下合約承擔：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
廠房及機器	75,465	193,590
乳牛	-	46,724
合計	75,465	240,314

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

31. 關聯方交易

(a) 本集團本年度與關聯方的交易如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
向最終控股公司銷售原料奶	1,974,521	1,741,264
向最終控股公司提供研發服務	283	—
	1,974,804	1,741,264

(b) 與關聯方之其他交易：

於二零二三年十二月三十一日，前任行政總裁及其妻子已為本集團若干銀行貸款融資提供擔保最多人民幣875,000,000元(二零二二年：人民幣875,000,000元)，其中人民幣574,346,000元(二零二二年：人民幣434,582,000元)的款額已被動用。

(c) 與關聯方之未償還結餘：

於二零二三年十二月三十一日，本集團應付中國飛鶴有限公司之未償還合約負債結餘(計入其他應付款項及應計費用)為數人民幣764,825,000元(二零二二年：人民幣694,692,000元)。該結餘為無抵押、免息且無固定還款期限。

(d) 本集團主要管理人員的薪酬如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
短期僱員福利	9,499	4,337
離職後福利	582	644
以權益結算之購股權開支	5,784	5,270
支付給主要管理人員的總薪酬	15,865	10,251

董事及行政總裁的薪酬詳情載於財務報表附註8中。

上述(a)項有關向最終控股公司銷售原料奶亦構成上市規則第14A章所界定之持續關連交易。

32. 按類別分類的金融工具

於報告期末，各類金融工具的賬面值如下：

二零二三年

金融資產

按攤銷成本計量
的金融資產
人民幣千元

應收貿易賬款	82,593
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	7,258
定期存款	70,882
現金及現金等價物	959,068
受限制現金	37,547
合計	<u>1,157,348</u>

金融負債

按攤銷成本計量
的金融負債
人民幣千元

應付貿易賬款及票據	476,602
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	301,176
計息銀行及其他借款	1,347,676
租賃負債	206,562
合計	<u>2,332,016</u>

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

32. 按類別分類的金融工具(續)

二零二二年

金融資產

	按攤銷成本計量的 金融資產 人民幣千元
應收貿易賬款	26,017
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	4,107
定期存款	232,332
現金及現金等價物	576,309
合計	838,765

金融負債

	按攤銷成本計量的 金融負債 人民幣千元
應付貿易賬款及票據	388,667
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	356,950
計息銀行及其他借款	836,534
租賃負債	112,375
合計	1,694,526

33. 金融工具的公平值及公平值等級

本集團之金融工具(不包括賬面值合理接近於公平值者)之賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
金融負債				
計息銀行及其他借款	1,347,676	836,534	1,346,980	836,177

管理層已認定，現金及現金等價物、定期存款、受限制現金、應收貿易賬款、計入預付款項、其他應收款項及其他資產之金融資產、應付貿易賬款及票據及計入其他應付款及應計費用之金融負債之公平值與其賬面價值相若，主要由於該等工具短期內到期。

33. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

計息銀行及其他借款之非流動部分之公平值乃通過使用具有類似條款、信用風險及剩餘期限之工具目前可用之利率對預期未來現金流量進行貼現計算。於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，由於本集團自身拖欠計息銀行及其他借款之風險所導致之公平值變動被評估為比較小。

公平值層級

下表載述本集團金融工具之公平值計量層級：

已披露公平值之負債：

	使用以下各項所作公平值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 之報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
於二零二三年十二月三十一日				
計息銀行及其他借款	-	1,346,980	-	1,346,980
於二零二二年十二月三十一日				
計息銀行及其他借款	-	836,177	-	836,177

於二零二三年十二月三十一日，本集團並無按公平值計量之任何金融資產或金融負債(二零二二年：無)。

年內，第一級與第二級之間金融資產及金融負債之公平值計量並無轉撥，亦無撥入或撥出第三級(二零二二年：無)。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

34. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括銀行貸款、現金及現金等價物、定期存款以及受限制現金。該等金融工具的主要目的是為本集團的營運籌集資金。本集團有多項其他金融資產及負債，例如應收貿易賬款及應付貿易賬款及票據，其乃直接產生自經營活動。

本集團的金融工具所產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。為管理各項該等風險，董事會審閱及協定政策，於下文概述。

利率風險

本集團所面對的市場利率變動風險主要與本集團的現金及按浮動利率計息的銀行結餘及計息銀行借款有關。本集團並無使用任何利率掉期以對沖其利率風險，並將考慮於有需要時對沖重大利率風險。

下表說明在所有其他變數不變的情況下，本集團的除稅前溢利對利率的合理可能變動的敏感程度。

	二零二三年		二零二二年	
	基點上升/ (下跌)	除稅前溢利 增加/(減少) 人民幣千元	基點上升/ (下跌)	除稅前溢利 增加/(減少) 人民幣千元
人民幣	100	(2,514)	100	(4,959)
港元	100	23	100	176
美元	100	78	100	39
人民幣	(100)	2,514	(100)	4,959
港元	(100)	(23)	(100)	(176)
美元	(100)	(78)	(100)	(39)

外幣風險

本集團承受交易貨幣風險。該等風險源自經營單位以單位功能貨幣以外的貨幣持有的現金及現金等價物以及定期存款。本集團約49%(二零二二年：66%)的現金及現金等價物以及定期存款以經營單位功能貨幣以外的貨幣列值。

34. 財務風險管理目標及政策(續)

外幣風險(續)

下表列示於報告期末在其他所有變量維持不變的情況下，本集團除稅前溢利對港元及美元(「美元」)匯率合理可能變動的敏感度(由於港元及美元計值的金融工具所產生)。

	二零二三年		二零二二年	
	外匯匯率 上升/(下跌)	除稅前溢利 增加/(減少) 人民幣千元	外匯匯率 上升/(下跌)	除稅前溢利 增加/(減少) 人民幣千元
如人民幣兌港元貶值	3%	25	3%	96
如人民幣兌港元升值	(3%)	(25)	(3%)	(96)
如人民幣兌美元貶值	3%	14,559	3%	15,911
如人民幣兌美元升值	(3%)	(14,559)	(3%)	(15,911)

信貸風險

本集團僅與獲認可及信譽良好之第三方進行買賣。本集團之政策為所有有意以信貸期進行買賣之客戶，須接受信貸審核程序。此外，應收款項結餘持續受監管，而本集團承受壞賬之風險並不重大。

最大風險敞口及年終階段分類

下表載列基於本集團信貸政策之信用質量和最大信用風險敞口，該信用政策主要基於過去之逾期資料(除非其他無需耗費成本或努力便可得到)及於十二月三十一日之年終階段分類。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

34. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

最大風險敞口及年終階段分類(續)

於二零二三年十二月三十一日

	12個月預期	全期預期信貸虧損			總計
	信貸虧損	第二階段	第三階段	簡化法	
	第一階段				
	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
應收貿易賬款*	-	-	-	82,593	82,593
計入預付款項、其他應收款及 其他資產之金融資產					
—正常**	7,258	-	-	-	7,258
定期存款					
—尚未逾期	70,882	-	-	-	70,882
現金及現金等價物					
—尚未逾期	959,068	-	-	-	959,068
受限制現金					
—尚未逾期	37,547	-	-	-	37,547
合計	1,074,755	-	-	82,593	1,157,348

於二零二二年十二月三十一日

	12個月預期	全期預期信貸虧損			總計
	信貸虧損	第二階段	第三階段	簡化法	
	第一階段				
	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
應收貿易賬款*	-	-	-	26,017	26,017
計入預付款項、其他應收款及 其他資產之金融資產					
—正常**	4,107	-	-	-	4,107
定期存款					
—尚未逾期	232,332	-	-	-	232,332
現金及現金等價物					
—尚未逾期	576,309	-	-	-	576,309
合計	812,748	-	-	26,017	838,765

34. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

最大風險敞口及年終階段分類(續)

- * 就本集團應用減值簡化法之應收貿易賬款而言，基於撥備矩陣之資料於財務報表附註19內披露。
- ** 計入預付款項、其他應收款及其他資產之金融資產，如未逾期且概無資料顯示該金融資產自初步確認以來信貸風險顯著增加，則其質素被視為「正常」。否則該金融資產之信貸質素被視為「可疑」。

有關本集團所承受由應收貿易賬款所產生的信貸風險的進一步定量數據於財務報表附註19內披露。

由於本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行貿易，因此並無要求提供抵押品。

於報告期末，本集團有一定程度的信貸風險集中，原因是99.8%(二零二二年：66.0%)的應收貿易賬款為應收本集團兩大客戶的貿易賬款。信貸風險集中透過制定信貸核實程序管理。管理層認為，由於本集團應收貿易賬款涉及的客戶均獲認可及信譽良好，因此本集團信貸風險集中程度不高。

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

34. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

本集團之目標乃通過使用銀行貸款與租賃負債保持資金連續性與靈活性之平衡。

於各報告期末，本集團金融負債按未貼現合約付款之到期情況分類如下：

	二零二三年			
	按要項償還			
	或不遲於			合計
	一年	一至五年	超過五年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債	55,803	166,005	2,410	224,218
計息銀行及其他借款	518,012	955,080	-	1,473,092
應付貿易賬款及票據	476,602	-	-	476,602
計入其他應付款項及應計費用之金融負債	301,173	-	-	301,173
合計	1,351,590	1,121,085	2,410	2,475,085

	二零二二年			
	按要項償還			
	或不遲於			合計
	一年	一至五年	超過五年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債	24,291	97,709	2,410	124,410
計息銀行及其他借款	148,718	811,548	-	960,266
應付貿易賬款及票據	388,667	-	-	388,667
計入其他應付款項及應計費用之金融負債	356,950	-	-	356,950
合計	918,626	909,257	2,410	1,830,293



34. 財務風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團的資本管理主要目標為確保本集團能持續經營並維持穩健的資本比率，以支持其業務及盡量提升股東價值。

本集團根據經濟狀況的變化及相關資產的風險特性管理其資本架構並作出相應調整。為維持或調整資本架構，本集團可能會調整派付予股東的股息金額、向股東退還資本或發行新股份。本公司並無任何外部強加的資本要求。於截至二零二三年十二月三十一日止年度及截至二零二二年十二月三十一日止年度，管理資本的目標、政策或程序概無作出變動。

本集團使用資本負債比率(即債務淨值除以經調整資本與債務淨值的總和)監控資本。債務淨值包括計息銀行及其他借款、應付貿易賬款及票據及若干其他應付款項及應計費用減現金及現金等價物及定期存款。資本包括母公司擁有人應佔權益。於各報告期末的資本負債比率如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
計息銀行及其他借款(附註23)	1,347,676	836,534
應付貿易賬款及票據(附註21)	476,602	388,667
其他應付款項及應計費用	301,176	356,950
減：現金及現金等價物(附註20)	959,068	(576,309)
定期存款(附註20)	70,882	(232,332)
淨負債	1,095,504	773,510
本公司擁有人應佔權益	4,764,841	5,088,138
資本及淨負債	5,860,345	5,861,648
資本負債比率	19%	13%

綜合財務報表附註

二零二三年十二月三十一日

35. 本公司財務狀況表

截至報告期末，本公司的財務狀況表情況如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
非流動資產		
應收附屬公司款項	3,216,055	3,162,753
於附屬公司投資	1	1
非流動資產總額	3,216,056	3,162,754
流動資產		
預付款項、其他應收款項及其他資產	230	432
現金及現金等價物	2,394	16,426
流動資產總額	2,624	16,858
流動負債		
應付附屬公司款項	8,253	8,136
其他應付款項及應計費用	4,104	4,002
流動負債總額	12,357	12,138
流動(負債)/資產淨額	(9,733)	4,720
資產淨額	3,206,323	3,167,474
權益		
已發行股本	37,674	37,674
儲備(附註)	3,168,649	3,129,800
總權益	3,206,323	3,167,474

董事
趙洪亮

董事
陳祥慶

35. 本公司財務狀況表(續)

附註：

本公司儲備概要如下：

	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	匯兌波動 儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二二年一月一日的結餘	2,977,020	-	-	42,156	(155,943)	2,863,233
年內全面收益總額	-	-	-	272,643	(15,736)	256,907
以權益結算的購股權安排	-	-	9,660	-	-	9,660
於二零二二年十二月三十一日及 二零二三年一月一日	2,977,020	-	9,660	314,799	(171,679)	3,129,800
年內全面收益總額	-	-	-	45,704	(22,563)	23,141
以權益結算的購股權安排	-	-	9,218	-	-	9,218
最終控股公司出資	-	25,368	(18,878)	-	-	6,490
於二零二三年十二月三十一日	2,977,020	25,368	-	360,503	(194,242)	3,168,649

36. 批准財務報表

財務報表於二零二四年三月二十八日獲董事會批准及授權刊發。

財務摘要

本集團過往五個財政年度之業績以及資產及負債摘要如下(摘錄自截至二零一九年、二零二零年、二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度已刊發經審核財務報表)：

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 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	二零一九年 人民幣千元
收入	2,208,581	2,090,343	1,776,538	1,554,012	1,389,510
年內(虧損)/溢利	(339,699)	22,841	156,990	577,951	223,080

資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 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	二零一九年 人民幣千元
總資產	8,346,978	7,941,310	6,688,315	5,783,337	4,961,082
負債總額	(3,582,137)	(2,853,172)	(1,635,517)	(886,841)	(642,610)
總權益	4,764,841	5,088,138	5,052,798	4,896,496	4,318,472





YuanShengTai Dairy Farm Limited
原生態牧業有限公司

香港北角電氣道148號31樓
<http://www.ystdfarm.com/>

