

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



MODERN FARMING
现代牧业

China Modern Dairy Holdings Ltd.
中國現代牧業控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1117)

**截至2022年12月31日止年度的
全年業績公告**

亮點摘要：

本集團以「佈局產業鏈 數智創新 做全球牧業引領者」為企業願景，緊緊圍繞原料奶核心業務，不斷完善全產業鏈佈局，掌控更多優質資源，在帶來新業績貢獻的同時，助力本集團原料奶核心業務降本增效，提升本集團核心競爭力。

核心業務增長強勁：作為本集團核心業務，原料奶業務發展基本盤穩固且韌性十足，畜群規模、單產、總產奶量、原料奶銷售收入均錄得大幅增長。於2022年12月31日，本集團在中國投資及營運合共41個牧場公司，飼養405,358頭乳牛，較去年同期增加51,565頭，同比增長14.6%。於本年度，每頭成乳牛的平均年產量達12.2噸，處於行業領先地位，同比增長8.0%，取得超預期增長，且預期將持續保持增長；總產奶量達236萬噸，同比增長46.6%；原料奶銷售收入錄得人民幣99.45億元，同比增長42.0%。

新業務發展迅速：年內本集團成功收購愛養牛科技，業務自此擴展至畜牧業互聯網平台運營。連同富源國際飼料業務板塊，本年度為本集團貢獻了飼料銷售收入人民幣23.50億元。愛養牛科技及富源國際不但強化了本集團在產業鏈上的縱向佈局，亦為本集團帶來了發展新動力，讓協同效益得以最大化。

ESG表現備受認可：我們堅持生態優先，積極參與國際ESG評級體系，強化ESG管理，取得了備受認可的表現。於本年度，現代牧業在全球FAIRR蛋白質生產商指數的中國企業中位列第一；首次填報的CDP氣候問卷便獲得了「B-」評級，優於行業平均水平；現代牧業作為優秀案例入選UNGC發佈的《企業碳中和目標設定、行動及全球合作》報告；首獲《機構投資者》雜誌最佳ESG獎，ESG治理水平獲行業認可。

評級展望穩定：現代牧業於本年度再次獲標準普爾給予「BBB」投資級的信用評級，評級展望為穩定，投資級的信用評級有助於本公司取得更具有競爭力的融資條款以降低融資成本。現代牧業為首家獲得該評級的中國奶牛養殖企業，充分印證了國際信用評級機構對本公司乃至中國規模化養殖模式的肯定，為業界在國際資本市場樹立了良好形象。

產品質量卓越：現代牧業始終將產品質量放在首位，確立原料奶高質量發展戰略，追求卓越品質。於本年度，本集團原料奶的蛋白質含量、脂肪含量、體細胞數量、微生物數量等主要質量指標在同期高質量的基礎上再次提升。同時現代牧業品牌純牛奶連續九年獲世界食品品質評鑒大會金獎，標誌着我們的優質原奶及經營理念獲得行業及社會各界的廣泛肯定及青睞。

(除特別列明外，所有金額以人民幣(「人民幣」)百萬元列示)

財務數據	2022年	2021年	變動
收入	12,295	7,078	+73.7%
現金EBITDA ^(附註1)	2,740	2,434	+12.6%
經調整淨利潤 ^(附註2)	950	925	+2.7%
每股資產淨值(人民幣元) ^(附註3)	1.42	1.37	+3.6%
主要經營數據			
生鮮奶總銷量(萬噸)	233	159	+46.5%
畜群規模(頭)	405,358	353,793	+14.6%
平均成乳牛單產(噸/頭·年)	12.2	11.3	+8.0%

股息

董事會建議派發期末股息每股普通股人民幣0.0142元(2021年: 人民幣0.026元)。

附註：

- (1) 現金EBITDA定義為在加回以下項目後的除融資成本及稅項前盈利：i)計入損益的折舊與攤銷；ii)其他收益及虧損淨額；iii)預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回；及iv)乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損。
- (2) 經調整淨利潤定義為撇除外匯及衍生金融工具損益後的淨利潤。
- (3) 本公司擁有人應佔權益除以年末(定義為截至2022年12月31日及截至2021年12月31日)已發行普通股股數。

年度業績

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」或「現代牧業」)的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2022年12月31日止年度(「本年度」)的經審核綜合業績，連同截至2021年12月31日止年度的比較數字。

綜合損益及其他全面收益表

截至2022年12月31日止年度

	附註	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
收入	5	12,295,091	7,078,470
銷售成本	8	(11,915,660)	(6,907,441)
於原料奶收獲時按公平值減銷售成本初始 確認產生的收益		<u>2,887,548</u>	<u>2,378,446</u>
毛利		3,266,979	2,549,475
乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的 虧損		(988,215)	(956,011)
其他收入	7	201,559	123,835
預期信貸虧損模型下減值虧損 ，扣除撥回	10	(1,995)	(476)
其他收益及虧損淨額	8	(376,662)	51,103
銷售及分銷開支		(369,887)	(183,732)
行政開支		(730,203)	(379,065)
其他開支		(42,386)	(8,703)
應佔聯營公司及合營企業業績		<u>15,410</u>	<u>36,928</u>
除融資成本及稅項前溢利		974,600	1,233,354
融資成本	9	<u>(379,559)</u>	<u>(198,132)</u>
除稅前溢利		595,041	1,035,222
所得稅開支	11	<u>(14,775)</u>	<u>(2,023)</u>
年內溢利		<u><u>580,266</u></u>	<u><u>1,033,199</u></u>

	附註	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
其他全面(開支)收入：			
不會重新分類為損益的項目：			
按公平值計入其他全面收入(「按公平值計入其他全面收入」)的權益工具投資公平值虧損		(14,573)	(2,425)
其後可能重新分類為損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		<u>21,332</u>	<u>(40)</u>
年內其他全面收入(開支)，扣除所得稅		<u>6,759</u>	<u>(2,465)</u>
年內全面收入總額		<u>587,025</u>	<u>1,030,734</u>
以下各方應佔年內溢利：			
本公司擁有人		562,497	1,018,832
非控股權益		<u>17,769</u>	<u>14,367</u>
		<u>580,266</u>	<u>1,033,199</u>
以下各方應佔年內全面收入總額：			
本公司擁有人		569,067	1,016,407
非控股權益		<u>17,958</u>	<u>14,327</u>
		<u>587,025</u>	<u>1,030,734</u>
每股盈利(人民幣)			
基本	13	7.16 分	14.43 分
攤薄		<u>7.13 分</u>	<u>14.39 分</u>

綜合財務狀況表
於2022年12月31日

	附註	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,702,907	5,312,970
使用權資產		1,256,949	725,164
商譽		2,406,658	2,075,591
其他無形資產		45,258	3,777
於聯營公司及合營企業的權益		458,917	353,278
按公平值計入其他全面收入的權益工具		106,229	2,655
生物資產		10,631,171	9,404,924
預付款項	14	29,936	54,238
衍生金融工具		19,154	67,537
已質押銀行存款		-	127,043
銀行結餘		236,281	201,881
遞延稅項資產		827	2,337
		<u>20,894,287</u>	<u>18,331,395</u>
流動資產			
存貨		3,379,346	2,191,269
應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項	14	2,183,907	1,221,871
衍生金融工具		22,202	-
已質押銀行存款		187,339	41,631
銀行結餘及現金		2,125,628	1,887,744
		<u>7,898,422</u>	<u>5,342,515</u>
分類為持作出售的資產		28,644	-
		<u>7,927,066</u>	<u>5,342,515</u>
流動負債			
衍生金融工具		14,388	17,758
應付貿易賬款及其他應付款項	15	3,288,701	3,144,194
應課稅項		5,004	1,903
銀行借款		4,831,164	2,380,683
其他借款		22,704	433,676
短期融資券		100,522	-
長期債券		34,944	31,989
租賃負債		111,392	50,435
其他負債		4,573	-
合約負債		43,204	5,343
遞延收入		11,563	-
		<u>8,468,159</u>	<u>6,065,981</u>
流動負債淨額		<u>(541,093)</u>	<u>(723,466)</u>

	附註	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
總資產減流動負債		<u>20,353,194</u>	<u>17,607,929</u>
資本及儲備			
股本		675,869	675,869
儲備		<u>10,588,248</u>	<u>10,189,062</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>11,264,117</u>	10,864,931
非控股權益		<u>379,183</u>	<u>249,803</u>
總權益		<u>11,643,300</u>	<u>11,114,734</u>
非流動負債			
衍生金融工具		43,646	98,330
應付貿易賬款及其他應付款項	15	-	23,967
銀行借款		3,752,421	2,285,333
其他借款		271,115	203,328
長期債券		3,458,072	3,159,730
租賃負債		956,653	517,077
遞延稅項負債		22,454	20,868
遞延收入		<u>205,533</u>	<u>184,562</u>
		<u>8,709,894</u>	<u>6,493,195</u>
		<u>20,353,194</u>	<u>17,607,929</u>

綜合財務報表附註

截至2022年12月31日止年度

1. 一般資料

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)為一間根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立及登記的獲豁免有限公司，其股份已自2010年11月26日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KYI-1104, Cayman Islands。

於2022年12月31日，中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛」)及其全資附屬公司共同擁有本公司已發行股本的56.36%。蒙牛及其附屬公司於下文統稱「蒙牛集團」。

本公司的主要業務為投資控股，而其附屬公司則主要從事生產及銷售牛奶、買賣、生產及銷售飼料。本公司及其附屬公司於下文統稱「本集團」。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)列值，該貨幣亦為本公司的功能貨幣。

2. 應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的修訂

(a) 於本年度強制生效的國際財務報告準則的修訂

於本年度，本集團已首次應用由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈並於2022年1月1日開始的本集團年度期間強制生效的以下國際財務報告準則的修訂，以編製綜合財務報表：

國際財務報告準則第3號的修訂	概念框架指引
國際財務報告準則第16號的修訂	2021年6月30日之後的新冠疫情相關租金優惠
國際會計準則第16號的修訂	物業、廠房及設備－擬定用途前的所得款項
國際會計準則第37號的修訂	虧損性合約－履約成本
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則年度改進(2018年至2020年)

除以下所述外，本年度採用國際財務報告準則的修訂，對本集團本年度及過往年度的財務狀況及業績及／或此等綜合財務報表中的披露並無重大影響。

2.1 採用國際財務報告準則第3號的修訂概念框架指引的影響

本集團對收購日期為2022年1月1日或之後的業務合併應用了該等修訂。該修訂更新了國際財務報告準則第3號業務合併中的一項參考，從而通過參考國際會計準則理事會於2018年3月發佈的財務報告概念框架(「概念框架」)取代國際會計準則理事會的編製及呈列財務報表的框架(由2010年9月發佈的財務報告概念框架取代)；添加一項要求，即對於國際會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產或國際財務報告詮釋委員會第21號徵費範圍內的交易及其他事件，收購方應採用國際會計準則第37號或國際財務報告詮釋委員會第21號取代用概念框架來確定其在業務合併中承擔的負債；及添加明確的聲明，即收購方不確認在業務合併中收購的或然資產。

本集團對收購日期為2022年1月1日或之後的業務合併應用了該等修訂。於本年度應用該等修訂對本集團的綜合財務報表並無影響。

2.2 採用國際財務報告準則的修訂國際財務報告準則年度改進(2018年至2020年)的影響

本集團於本年度首次應用該等修訂。年度改進對於本集團相關的以下準則進行了修訂：

國際會計準則第41號農業

該修訂刪除了國際會計準則第41號第22段中關於使用現值技術計量生物資產的公平值時不包括稅收現金流量之要求，從而確保與國際財務報告準則第13號公平值計量之要求相一致。

於本年度應用該等修訂對本集團的綜合財務報表並無影響。

3. 綜合財務報表的編製基準及重要會計政策

3.1 綜合財務報表的編製基準

綜合財務報表已按國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘該等資料可合理預期會影響主要使用者的決定，則該等資料被視為重大資料。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露。

在編製截至2022年12月31日止年度的綜合財務報表時，鑒於本集團的流動負債超出其流動資產人民幣541,093,000元(2021年：人民幣723,466,000元)，董事已審慎考慮本集團的未來流動資金狀況。經考慮(i)於2022年12月31日的可供動用信貸融資約人民幣5,759,918,000元並未動用，其中的人民幣1,000,000,000元來自蒙牛的附屬公司內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙古蒙牛」)，剩餘融資則來自持牌銀行；(ii)未來十二個月本集團營運產生的預期現金流入淨額，董事信納本集團將能夠在可見將來在到期時充分履行其財務責任。因此，綜合財務報表根據持續經營基準編製。

3.2 重要會計政策

客戶合約收入

於或當本集團達成履約責任時確認收入，即當與特定履約責任相關的商品或服務的「控制權」轉移予客戶時。

履約責任指可區分的單一商品或服務(或組合商品或服務)或大致相同的一系列可區分商品或服務。

倘滿足以下其中一項標準，則控制權隨著時間而轉移，並參考完全達成相關履約責任的進度隨著時間確認收入：

- 客戶同時收取並使用本集團履約所帶來的利益；
- 本集團的履約增設或增加於本集團履約時客戶所控制的資產；或
- 本集團的履約並無增設對本集團有額外用途的資產，而本集團有強制執行權利收取迄今已完成的履約付款。

否則，收入於客戶取得可區分商品或服務的控制權的時點確認。

合約負債指本集團有義務將其已向客戶收取代價(或到期的代價金額)的商品或服務轉移至客戶的責任。

4. 估計不確定性的主要來源

於應用本集團的會計政策(於附註3闡述)時，董事須就資產及負債不易由其他來源得出的賬面值作出判斷、估計及假設。估計及有關假設乃基於過往經驗和被視為屬相關的其他因素作出。實際結果可能與該等估計有所不同。

估計及相關假設會持續進行檢討。倘對會計估計的修訂僅影響對估計作出修訂的期間，則於修訂有關估計的期間內確認，或倘修訂對當前及未來期間均有影響，則於修訂期間及未來期間確認。

於報告期末，極有可能導致下一個財政年度的資產及負債賬面值出現重大調整的涉及未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源如下。

生物資產的公平值計量

本集團的生物資產於報告期末按公平值減銷售成本計量。於估計生物資產的公平值時，本集團採用包括並非根據可觀察市場數據估計生物資產公平值的輸入數據的估值技術。就小母牛及小牛而言，公平值乃根據十四個月大的小母牛本地市場售價而釐定，並經大於或小於十四個月的小母牛及小牛的估計飼養成本調整。就奶牛而言，公平值乃使用多期超額收益法及關鍵輸入數據(包括貼現率、每千克(「**千克**」)原料奶的估計飼養成本、各哺乳期的估計平均每日產奶量及原料奶的估計未來市價)釐定。輸入數據的任何變動均可能顯著影響本集團生物資產的公平值。於2022年12月31日，本集團生物資產的賬面值為人民幣10,631,171,000元(2021年：人民幣9,404,924,000元)。

商譽的估計減值

釐定商譽是否減值須對獲分配商譽的現金產生單位(「**現金產生單位**」)的可收回款項作出估計，以其使用價值及公平值減出售成本的較高者為準。使用價值計算要求本集團估計預期產生自現金產生單位的未來現金流量及合適的稅前貼現率以計算現值。倘實際的未來現金流量低於預期或由於事實及情況變動而對估計的未來現金流量作下調修訂時，則可能會出現進一步的減值虧損。

於2022年12月31日，商譽的賬面值為人民幣2,406,658,000元(2021年：人民幣2,075,591,000元)，扣除累計減值虧損人民幣213,429,000元(2021年：人民幣213,429,000元)。

5. 收入

(i) 客戶合約收入細分

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
商品類型		
原料奶	9,945,090	7,005,012
飼料	2,350,001	73,458
	<u>12,295,091</u>	<u>7,078,470</u>
收入確認時間		
時間點	<u>12,295,091</u>	<u>7,078,470</u>
地理市場		
中國內地	11,944,167	7,059,603
其他國家	350,924	18,867
	<u>12,295,091</u>	<u>7,078,470</u>

(ii) 客戶合約的履約義務

就銷售原料奶而言，收入於已轉移原料奶控制權時獲確認(即客戶收到原料奶並接受品質時)，一般信貸期為30天。就銷售飼料而言，收入於已轉移飼料控制權時獲確認(即客戶收到飼料時或發出時(取決於合約條款))，一般信貸期為30至90天。

(iii) 分配至客戶合約餘下履約義務的交易價格

原料奶及飼料的銷售期限為一年或更短。在國際財務報告準則第15號允許的情況下，未披露分配至該等未獲滿足合約的交易價格。

(iv) 有關主要客戶的資料

對本集團銷售總額貢獻10%以上的客戶收入如下：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
客戶A		
原料奶業務	9,201,510	5,977,915
飼料業務	-	3,125
	<u>9,201,510</u>	<u>5,981,040</u>

6. 分部資料

國際財務報告準則第8號經營分部規定根據主要營運決策者(「主要營運決策者」)定期審閱的有關本集團組成部分的內部報告識別經營分部，以分配資源及評估表現。2021年12月，本集團開始飼料銷售業務，該業務被主要營運決策者視為新的經營分部。為分配資源及評估分部表現而向主要營運決策者報告的資料集中於所交付貨物的類型。

本集團於國際財務報告準則第8號下的呈報分部如下：

- 原料奶業務－飼養及養殖奶牛以生產及銷售原料奶。
- 飼料業務－買賣、生產及銷售飼料。

分部收益及業績

以下為按呈報分部呈列的本集團的收入及業績分析：

截至2022年12月31日止年度

	原料奶業務 人民幣千元	飼料業務 人民幣千元	呈報分部總額 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
分部收入					
對外銷售	9,945,090	2,350,001	12,295,091	-	12,295,091
分部間銷售	-	1,882,062	1,882,062	(1,882,062)	-
	<u>9,945,090</u>	<u>4,232,063</u>	<u>14,177,153</u>	<u>(1,882,062)</u>	<u>12,295,091</u>
分部溢利	<u>1,264,352</u>	<u>70,896</u>	<u>1,335,248</u>	<u>(9,278)</u>	<u>1,325,970</u>
應佔聯營公司溢利					15,018
未分配其他收入					8,255
未分配其他收益及虧損					(369,429)
未分配開支					<u>(384,773)</u>
除稅前溢利					<u><u>595,041</u></u>

截至2021年12月31日止年度

	原料奶業務 人民幣千元	飼料業務 人民幣千元	呈報分部總額 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
分部收入					
對外銷售	7,005,012	73,458	7,078,470	-	7,078,470
分部間銷售	-	368,142	368,142	(368,142)	-
	<u>7,005,012</u>	<u>441,600</u>	<u>7,446,612</u>	<u>(368,142)</u>	<u>7,078,470</u>
分部溢利	<u>1,127,828</u>	<u>4,128</u>	<u>1,131,956</u>	<u>-</u>	<u>1,131,956</u>
應佔聯營公司溢利					36,928
未分配其他收入					2,733
未分配其他收益及虧損					60,778
未分配開支					<u>(197,173)</u>
除稅前溢利					<u><u>1,035,222</u></u>

經營分部的會計政策與附註3所述本集團的會計政策相同。分部溢利指各分部所賺取的除稅前溢利，未分配中央行政開支、企業收入及開支、若干其他收益及虧損及應佔聯營公司溢利(並非直接歸屬於經營分部)。此乃報告給主要營運決策者用於資源分配及分部表現評估的措施。分部間收入按集團實體之間協定的價格扣除，有關價格乃參考向第三方客戶提供的價格釐定。

分部資產及負債

主要營運決策者根據各分部的經營業績作出決策。由於主要營運決策者不會出於資源分配及表現評估之目的而定期審閱此類資料，因此未呈列分部資產及分部負債分析。因此，僅呈列分部收入及分部業績。

其他分部資料

截至2022年12月31日止年度

	原料奶業務 人民幣千元	飼料業務 人民幣千元	呈報分部總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	綜合 人民幣千元
計入分部損益計量的金額：					
扣除自損益的折舊及攤銷	370,880	17,584	388,464	10,295	398,759
應收貿易賬款及其他應收款 項的減值虧損	-	1,965	1,965	30	1,995
物業、廠房及設備的減值虧損	1,895	-	1,895	-	1,895
出售物業、廠房及設備的虧損 (收益)	5,978	-	5,978	(21,300)	(15,322)
終止租賃協議的收益	(3,652)	-	(3,652)	-	(3,652)
出售其他無形資產的虧損	165	-	165	-	165
融資成本	362,455	17,104	379,559	-	379,559

截至2021年12月31日止年度

	原料奶業務 人民幣千元	飼料業務 人民幣千元	呈報分部總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	綜合 人民幣千元
計入分部損益計量的金額：					
扣除自損益的折舊及攤銷	289,694	2,866	292,560	3,017	295,577
應收貿易賬款及其他應收款 項的減值虧損	-	-	-	476	476
出售物業、廠房及設備的虧損 (收益)	9,680	(5)	9,675	(16)	9,659
融資成本	196,107	2,025	198,132	-	198,132

地理資料

本集團的業務位於中國內地及美國(「美國」)。

有關本集團來自外部客戶的收入資料乃按營運地點呈列。有關本集團非流動資產的資料乃按資產的地理位置呈列。

	來自外部客戶的收入		非流動資產(附註)	
	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
中國內地	11,877,865	7,057,441	20,429,080	17,810,823
美國	417,226	21,029	102,716	119,119
	<u>12,295,091</u>	<u>7,078,470</u>	<u>20,531,796</u>	<u>17,929,942</u>

附註：非流動資產不包括金融工具及遞延稅項資產。

7. 其他收入

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
銀行利息收入	60,393	46,143
就以下各項授出的政府補貼		
– 資產	78,506	47,733
– 其他(附註)	31,391	16,394
	109,897	64,127
其他	31,269	13,565
	<u>201,559</u>	<u>123,835</u>

附註：該等政府補貼為本集團從有關政府部門收取的無條件政府補貼，旨在為本集團的營運提供即時財政支持。

8. 除融資成本及稅項前溢利

除融資成本及稅項前溢利乃扣除(計入)下列各項後計算得出：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
銷售成本：		
生產原料奶的養殖成本	6,850,047	4,470,101
計入銷售成本的原料奶公平值調整	2,887,548	2,378,446
已售出飼料成本	2,178,065	58,894
	<u>11,915,660</u>	<u>6,907,441</u>
其他收益及虧損淨額：		
外匯虧損(收益)淨額	377,346	(84,287)
出售物業、廠房及設備(收益)虧損	(15,322)	9,659
終止租賃協議的收益	(3,652)	–
出售其他無形資產的虧損	165	–
物業、廠房及設備的減值虧損	1,895	–
結構性存款的公平值收益	(2,465)	(1,821)
衍生金融工具的公平值虧損(收益)：		
外匯遠期合約	2,172	1,999
外匯期權合約	(53,321)	90,884
封頂封底交叉貨幣掉期	69,844	(67,537)
	<u>18,695</u>	<u>25,346</u>
	<u>376,662</u>	<u>(51,103)</u>
物業、廠房及設備折舊	656,706	495,263
使用權資產折舊	73,924	22,296
無形資產攤銷	4,207	54
減：生物資產資本化金額	(336,078)	(222,036)
	<u>398,759</u>	<u>295,577</u>

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
短期租賃開支	39,687	21,301
減：生物資產資本化金額	<u>(16,577)</u>	<u>(9,070)</u>
扣除自損益的短期租賃開支	<u>23,110</u>	<u>12,231</u>
僱員福利開支：		
薪金及津貼	907,665	599,645
退休福利計劃供款	68,368	39,635
以股權結算的股份獎勵開支	44,950	22,224
減：生物資產資本化金額	<u>(272,379)</u>	<u>(173,506)</u>
扣除自損益的僱員福利	<u>748,604</u>	<u>487,998</u>
核數師薪酬	<u>4,400</u>	<u>3,350</u>

9. 融資成本

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
利息開支：		
銀行借款	277,311	187,924
長期債券	79,117	34,994
短期融資券	522	-
其他借款	11,920	11,142
租賃負債	<u>36,840</u>	<u>12,890</u>
借款成本總額	405,710	246,950
利率掉期公平值收益	<u>(26,151)</u>	<u>(48,818)</u>
	<u>379,559</u>	<u>198,132</u>

10. 預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
就下列各項確認的減值虧損：		
應收貿易賬款	1,965	—
其他應收款項	30	476
	<u>1,995</u>	<u>476</u>

11. 所得稅開支及遞延稅項

所得稅開支

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅	11,295	2,279
其他司法權區	1,820	124
過往年度的撥備不足：		
中國企業所得稅	5,969	—
遞延稅項	<u>(4,309)</u>	<u>(380)</u>
	<u>14,775</u>	<u>2,023</u>

本公司作為獲豁免公司註冊成立，因此不受開曼群島稅項的約束。

並無就香港稅項作出撥備，原因為本集團於香港並無產生收入亦無源自香港之收入。

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司於兩個年度的法定所得稅率為25%。

其他司法權區產生的稅項乃根據有關司法權區現行稅率計算。

根據企業所得稅法現行稅務規則及法規，截至2022年12月31日止年度，本集團的42間附屬公司（2021年：31間附屬公司）於中國經營農業業務產生的應課稅溢利獲豁免繳納企業所得稅。

根據中國企業所得稅法，於中國內地成立的外資企業向外商投資者宣派股息須繳納10%的預扣稅。該規定自2008年1月1日起生效，並適用於2007年12月31日後的盈利。倘中國與外商投資者所在司法權區訂立了稅項條約，則可調低預扣稅稅率。本集團的適用比率為5%或10%。於2022年12月31日，並未就中國附屬公司累計溢利人民幣4,448,225,000元(2021年12月31日：人民幣3,383,399,000元)於綜合財務報表就遞延稅項作出撥備，乃由於本集團能夠控制撥回暫時差額的時間及該等暫時差額於可見將來可能不會獲撥回。

以下是本年度所得稅開支與綜合損益及其他全面收益表內除稅前溢利的對賬：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>595,041</u>	<u>1,035,222</u>
按適用所得稅稅率25%計算的稅項(2021年：25%)	148,760	258,806
農業實體免稅待遇的影響	(377,081)	(318,643)
農業業務產生未動用虧損及其他不可扣稅開支的影響	234,352	54,782
於其他司法權區經營的附屬公司的不同稅率的影響	(234)	(26)
未確認稅項虧損的影響	6,817	7,105
動用過往未確認稅項虧損	(3,808)	(1)
過往年度的撥備不足	<u>5,969</u>	<u>-</u>
所得稅開支	<u>14,775</u>	<u>2,023</u>

12. 股息

年內，就截至2021年12月31日止年度向本公司擁有人宣派及派付每股人民幣0.026元(2021年：就截至2020年12月31日止年度之每股人民幣0.02元)之末期股息。本年度宣派及派付的末期股息總額為人民幣204,390,000元(2021年：人民幣142,532,000元)，並自本公司可分派的股份溢價中撥付。

於報告期末後，董事建議就截至2022年12月31日止年度派發末期股息每股普通股人民幣0.0142元，且有關股息須待股東於應屆股東大會上批准後方可作實。

13. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
溢利		
本公司擁有人應佔年內溢利	<u>562,497</u>	<u>1,018,832</u>
用於計算每股基本及攤薄盈利的溢利	<u><u>562,497</u></u>	<u><u>1,018,832</u></u>
	2022年 股	2021年 股
股份數目		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	7,859,032,978	7,062,840,875
攤薄潛在普通股的影響：		
股份獎勵	<u>25,269,600</u>	<u>17,603,554</u>
	<u><u>7,884,302,578</u></u>	<u><u>7,080,444,429</u></u>

計算每股基本盈利所採納的股份數目於調整本公司回購股份及本公司股份獎勵計劃所持股份的影響後得出。

14. 應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
應收貿易賬款	1,633,165	1,044,160
應收票據	14,268	1,176
減：信貸虧損撥備	<u>(1,965)</u>	<u>–</u>
	1,645,468	1,045,336
飼料、材料、保險及其他的預付款項	337,218	149,239
物業、廠房及設備的預付款項	29,936	54,238
可收回進項增值稅	8,364	6,720
短期應收貸款	–	2,003
新收購附屬公司原始股東的應收款項	30,000	–
向聯營公司提供短期委託貸款(附註)	68,620	–
出售生物資產應收款項	61,915	–
其他	<u>32,322</u>	<u>18,573</u>
	<u>2,213,843</u>	<u>1,276,109</u>
按下列分析：		
即期	2,183,907	1,221,871
非即期	<u>29,936</u>	<u>54,238</u>
	<u>2,213,843</u>	<u>1,276,109</u>

附註：於2022年12月31日，本集團向若干聯營公司授予委託貸款，年利率為5%，期限為一年。

於2021年1月1日，來自客戶合約的應收貿易賬款為人民幣631,285,000元。

於2022年12月31日，本集團賬面值為人民幣19,697,000元(2021年：人民幣7,250,000元)的應收貿易賬款已質押以擔保本集團的若干銀行及其他借款。

報告期末的應收貿易賬款主要指銷售原料奶及飼料的應收款項。本集團給予其原料奶客戶30天的信貸期及其飼料客戶不多於90天的信貸期。

於報告期末按發票日期(與報告期末有關收入確認日期相若)呈列的應收貿易賬款及應收票據(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析如下：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
應收貿易賬款		
– 30天以內	1,295,769	955,222
– 超過30天但90天以內	244,447	49,977
– 超過90天但一年以內(附註i)	90,984	–
– 超過一年但兩年以內(附註ii)	–	38,961
應收票據		
– 30天以內	7,094	135
– 超過30天但90天以內	7,174	–
– 超過90天但120天以內	–	500
– 超過120天但360天以內	–	541
	<u>1,645,468</u>	<u>1,045,336</u>

附註：

- i. 於2022年12月31日，來自中元牧業有限公司賣方(「中元賣方」)的某些附屬公司的應收貿易賬款為人民幣104,380,000元，其中人民幣40,650,000元超過90天。根據與中元賣方的補充協議，上述結餘以應付中元賣方的代價人民幣188,713,000元作擔保。
- ii. 2022年，該結餘根據補充協議由應付中元賣方的代價抵銷。

15. 應付貿易賬款及其他應付款項

供應商授予採購賬款的信貸期一般為120天以內。以下為根據發票日期於報告期末的應付貿易賬款及應付票據的賬齡分析：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
應付貿易賬款		
– 60天以內	1,529,259	1,177,400
– 超過60天但120天以內	547,128	337,617
– 超過120天但360天以內	50,843	71,546
– 超過360天但720天以內	21,748	25,359
應付票據(附註)	67,921	28,632
	<u>2,216,899</u>	<u>1,640,554</u>
購買物業、廠房及設備應付款項	277,694	376,012
應計員工成本	314,268	241,636
就出售乳牛的預收款項	15,017	11,375
保證金	123,742	131,571
收購附屬公司應付款項	263,536	643,197
對聯營公司投資的應付款項	3,588	–
收購非控股權益應付款項	20,894	38,192
應付股息	5,341	9,778
其他	47,722	75,846
	<u>3,288,701</u>	<u>3,168,161</u>
分析為：		
即期	3,288,701	3,144,194
非即期	–	23,967
	<u>3,288,701</u>	<u>3,168,161</u>

附註：應付票據於各自發行日期起計十二個月內到期。

管理層討論及分析

董事會欣然提呈本集團年內的經審核綜合業績。

行業概覽

奶業是現代農業和食品工業的重要組成部分，是健康中國、強壯民族不可或缺的產業，是食品安全的代表性產業，是農業現代化的標誌性產業和一二三產業協調發展的戰略性產業。2022年中國牛奶產量達3,932萬噸，同比增長6.8%。前三季度中國乳製品監督抽檢合格率達到99.83%，高於食品行業總體水平。2022年面對上漲的大宗商品價格、人力勞動成本、運輸成本價格上漲的壓力，中國奶業克服重重困難和挑戰，成為疫情之下為數不多且逆勢上揚的行業之一。

推進奶業高質量發展，必須加快推進行業結構調整和企業轉型升級。2022年2月，國務院關於印發《「十四五」推進農業農村現代化規劃》的通知：實施牛羊發展五年行動計劃，大力發展草食畜牧業。加強奶源基地建設，優化乳製品產品結構。農業農村部印發《「十四五」奶業競爭力提升行動方案》，要求到2025年，全國奶類產量達到約4,100萬噸，百頭以上規模養殖比重達到約75%。

環保也是近年乳業所特別關注的議題，而減碳，則是重中之重。2021年「雙碳」目標被正式寫入中國國務院政府工作報告，2030年前實現碳達峰，2060年前實現碳中和。面對這樣的趨勢和要求，2022年乳企在上游養殖減碳、新設工廠、產品創新、回收利用等諸多方面採取措施，得到了一定的突破，不僅與2023年2月出台的「中央一號文件」《中共中央國務院關於做好2023年全面推進鄉村振興重點工作的意見》提出的「推進農業綠色發展」相契合，也為乳業環保低碳之路開了個好頭。

業務回顧

本集團主要從事奶牛養殖業務(為奶業運營商生產和銷售優質原料奶)以及飼料加工銷售業務。繼2021年11月本集團收購內蒙古富源國際實業(集團)有限公司(「富源國際」)後，2022年6月另一成功收購內蒙古愛養牛科技有限公司(「愛養牛科技」)，兩家公司及旗下業務板塊也相繼納入本集團系內。自此，本集團的業務板塊亦延伸至飼草料銷售及畜牧業互聯網平台運營。另外，年內，本集團成功與內蒙古日信投資(集團)有限公司(「日信投資」)成立公司於內蒙古的投資建牧場，藉以振興當地奶業，助力當地經濟發展。

本集團一如既往，在開拓新業務的同時，為客戶群提供優質生鮮原料奶，向乳品生產商提供高端優質可靠奶源，助力生產商出品健康多元化產品回饋消費者。目前本集團產業鏈已基本貫通上下游養殖業務，畜牧業互聯網平台縱橫聯繫飼草料板塊，新舊板塊互動，發揮協同效益。

經營表現

本集團持續推進「五年領跑計劃」，在管理層及上下員工的努力下，本集團主要營運指標錄得明顯提升。於2022年12月31日，本集團牛群規模達40.5萬頭，同比增加5.1萬頭，符合本集團整體擴群策略。年度總產奶量達236萬噸(2021年：161萬噸)，同比增長46.6%。每頭成乳牛年產量達12.2噸(2021年：11.3噸)，同比增長8.0%，取得超預期增長，且預期將持續保持增長。

於本年度，本集團錄得銷售收入人民幣12,295.1百萬元(2021年：人民幣7,078.5百萬元)，同比增長73.7%。其中原料奶銷售收入達人民幣9,945.1百萬元(2021年：人民幣7,005.0百萬元)，同比增長42.0%。本集團於2021年11月完成收購富源國際，自此集團開始飼料銷售業務。於本年度，飼料銷售業務錄得銷售收入人民幣2,350.0百萬元(2021年：人民幣73.5百萬元)。

牧場概況

依託全球首創的「牧草種植、奶牛養殖、牛奶加工一體化」模式，就畜群規模和年產量，現代牧業是目前中國乳牛畜牧營運商及原料奶生產商的行業翹楚。作為全國性牧場，我們具備得天獨厚的地理優勢，牧場多處於優良氣候及飼料供應充足的區域，加上臨近乳品加工廠，可確保原料奶從擠奶到加工能於最短時間內完成並保持其最高營養價值及鮮度。

本集團持續對牛舍設備進行了改造，改善通風環境；調整飼餵配方、增加推料頻次；利用烘乾技術提高臥床墊料的乾爽標準，提高臥床舒適度；提高水槽清洗頻次，保證牛隻飲水健康，不斷提升和改善成乳牛的舒適度提升產奶量。

每個牧場均具備現代化的牛舍設備，物流系統，環保設施，設全天候監控系統，駐場獸醫。務求讓每頭牛都能有舒適的生活環境、生產優質健康的原奶。

畜群規模

	2022年 頭	2021年 頭
乳牛		
奶牛	199,793	184,304
小乳牛及小牛	205,565	169,489
總計	<u>405,358</u>	<u>353,793</u>

於2022年12月31日，本集團在中國內地投資及營運合共41個牧場公司，飼養共405,358頭乳牛(2021年：353,793頭)，同比增長14.6%，按畜群大小計算，本集團是中國領先的乳牛畜牧公司及原料奶生產商。2022年，成乳牛佔乳牛總數比例為49.3%(2021年：52.1%)，同比減少2.8個百分點，主要是本集團處於階段性擴張期，後備牛群規模增長相對較多，使得成乳牛佔比出現下降。本集團將不斷優化調整牛群結構，實現可持續及健康穩定的發展。

產奶量

於本年度，本集團錄得成乳牛的年化單產平均每頭為12.2噸(2021年：11.3噸)，同比增加8.0%。本集團年總產奶量達236萬噸(2021年：161萬噸)，同比增加46.6%。產奶量的提升受益於有效的畜群管理、一代代改善乳牛基因以及更多奶牛達泌乳高峰期。產奶量亦受多項因素所影響，其中包括奶牛的泌乳胎次、品種、生活舒適程度、健康情況、基因及飼料結構等。本公司對每項因素亦不斷進行研究，邀請國內外牛隻專家定期駐牧場指導，透過行業內專家相互交流，培訓人才等方式，提升產奶量及牛隻健康。

財務概況

銷售收入

業務分析

下表載列截至該年12月31日止年度合併收入明細：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
原料奶業務	9,945,090	7,005,012
飼料銷售業務	<u>2,350,001</u>	<u>73,458</u>
合併收入	<u>12,295,091</u>	<u>7,078,470</u>

於本年度，本集團的銷售收入錄得人民幣12,295.1百萬元(2021年：人民幣7,078.5百萬元)，同比增長73.7%。收入增長主要由於本集團原料奶銷量同比大幅增長，同時本集團於收購富源國際後全面發展飼料銷售業務，相應銷售收入大幅增長所致。

原料奶業務

下表載列所示年度的原料奶的銷售收入、銷售量及平均售價詳情：

	2022年			2021年		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元 ／噸	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元 ／噸
原料奶	<u>9,945,090</u>	<u>2,327,351</u>	<u>4,273</u>	<u>7,005,012</u>	<u>1,586,857</u>	<u>4,414</u>

於本年度，原料奶銷售總收入為人民幣9,945.1百萬元(2021年：人民幣7,005.0百萬元)，同比增長42.0%，主要是由於本集團原料奶銷量同比大幅增長。

於本年度，原料奶平均售價為人民幣4.27元／公斤(2021年：人民幣4.41元／公斤)，同比略降3.2%。主要受所併購牧場多處於北方地區奶價低於南方，同比區域性銷量佔比結構變化影響；及受疫情影響消費疲軟造成奶價微降所致。

於本年度，原料奶總銷量約為233萬噸(2021年：159萬噸)，同比增加46.5%。主要是由於每頭奶牛的年產奶量上升以及已完成併購牧場的原奶銷量貢獻。

飼料銷售業務

於本年度內，新近收購及發展的飼料銷售業務錄得銷售收入人民幣2,350.0百萬元(2021年12月：人民幣73.5百萬元)，毛利額人民幣171.9百萬元(2021年12月：人民幣14.6百萬元)。飼料銷售業務具有較好的盈利能力，其將為本集團持續貢獻利潤。

銷售成本

本集團銷售成本主要包括原料奶成本和飼料銷售成本。下表載列本集團產品於所示年度的銷售成本明細：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
原料奶業務	6,850,047	4,470,101
飼料銷售業務	<u>2,178,065</u>	<u>58,894</u>
合計銷售成本	<u><u>9,028,112</u></u>	<u><u>4,528,995</u></u>

原料奶業務

下表載列本集團於所示年度的原料奶業務銷售成本明細：

	2022年		2021年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原料奶業務				
直接材料	5,582,216	80.6%	3,453,182	77.2%
勞工成本	450,017	6.5%	304,030	6.8%
公用事業費用	175,814	2.5%	123,525	2.8%
物業、廠房及設備折舊	280,129	4.0%	231,078	5.2%
畜牧場其他開支	435,488	6.4%	358,286	8.0%
小計	<u>6,923,664</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,470,101</u>	<u>100.0%</u>
減：內部分部間抵消	(73,617)		—	
合併合計	<u>6,850,047</u>		<u>4,470,101</u>	

於本年度，原料奶業務的直接材料(主要為飼草料)成本為人民幣5,582.2百萬元(2021年：人民幣3,453.2百萬元)，同比增長61.7%，主要是由於飼料價格的上漲以及泌乳牛規模增長。

2022年年初以來，國際形勢複雜嚴峻，世界經濟增長放緩態勢明顯。國內疫情多發散發，對經濟穩定運行造成了嚴重衝擊，國內外飼料價格大幅上升。本集團多措並舉，加強和簡化採購流程及借助統一採購平台措施，降低採購成本；通過優化飼餵配方、調整飼料結構、持續提升牛隻健康和每頭奶牛的平均年化產量，開源節流降低運營成本，有效平抑了部分飼料價格上漲帶來的影響。於本年度，本集團於內部分部間抵消前的原料奶的單位銷售成本人民幣2.97元/公斤(2021年：人民幣2.82元/公斤)，同比增加人民幣0.15元/公斤。其中公斤原料奶飼料成本為人民幣2.33元/公斤(2021年：人民幣2.11元/公斤)，同比增加人民幣0.22元/公斤，主要為飼料價上漲所致。

毛利及盈利能力

下表載列本集團業務於所示年度的毛利及毛利率明細：

	2022年		2021年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元		人民幣千元	
原料奶業務	3,095,043	31.1%	2,534,911	36.2%
飼料銷售業務	171,936	7.3%	14,564	19.8%
合計	<u>3,266,979</u>	<u>26.6%</u>	<u>2,549,475</u>	<u>36.0%</u>

本公司的財務表現與市場奶價及成本呈高相關性，亦受每頭成乳牛的產奶量影響。一般而言，在正常營運下，當奶價上升，本公司的盈利能力亦會同時增加；當產奶量提高，原料奶的單位銷售成本便會相對減少。

本年度，本集團原料奶業務的毛利為人民幣3,095.0百萬元(2021年：人民幣2,534.9百萬元)，同比增加為22.1%，主要是由於原料奶銷售數量增加所致。本集團原料奶業務的毛利率為31.1%(2021年：36.2%)，同比減少5.1個百分點主要由於飼料成本上漲及原料奶平均售價下降所致。本集團飼料銷售業務毛利為人民幣171.9百萬元(2021年12月：人民幣14.6百萬元)，具有較好的盈利能力。

乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損

於2022年12月31日，本集團的生物資產獲獨立合資格專業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司評估為人民幣10,631.2百萬元(2021年12月31日：人民幣9,404.9百萬元)，同比增長13.0%，主要是由於牛群規模的增長。

於2022年12月31日，乳牛公平值變動減乳牛出售成本所產生的虧損為人民幣988.2百萬元(2021年12月31日：人民幣956.0百萬元)，同比增加3.4%。

於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益

於本年度，於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益為人民幣2,887.5百萬元(2021年：人民幣2,378.4百萬元)，同比增長21.4%，主要是由於原料奶銷售數量增加所致。

國際財務報告準則要求按公平值減銷售成本初始計量已收穫的原料奶，而公平值減銷售成本與所產生的實際成本之間的差異計入損益內。

其他收入

於本年度，其他收入為人民幣201.6百萬元(2021年：人民幣123.8百萬元)，主要包括政府補貼、利息收入等，其中利息收入為人民幣60.4百萬元(2021年：人民幣46.1百萬元)，政府補貼為人民幣109.9百萬元(2021年：人民幣64.1百萬元)。政府補貼主要包括對農業項目的補貼及對本集團營運提供補助。

經營開支

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
銷售及分銷成本	369,887	183,732
行政開支	<u>730,203</u>	<u>379,065</u>
經營開支總額	<u>1,100,090</u>	<u>562,797</u>

於本年度，經營開支總額為人民幣1,100.1百萬元(2021：人民幣562.8百萬元)，同比增加人民幣537.3百萬元，同比增長95.5%。分析如下：

• 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支分析如下：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
運輸費及其他	352,349	179,090
稅金及附加	<u>17,538</u>	<u>4,642</u>
銷售及分銷開支總額	<u>369,887</u>	<u>183,732</u>

銷售及分銷開支主要包括原奶銷售業務的運輸費用、飼料銷售業務的運輸費用及其他費用(主要為銷售部門的薪酬及其他日常開支費用等)，以及稅金及附加費用。於本年度，本集團錄得銷售及分銷開支為人民幣369.9百萬元(2021年：183.7百萬元)，同比增加人民幣186.2百萬元，其中原奶銷售業務的運輸費用人民幣207.5百萬元(2021年：人民幣157.5百萬元)，同比增加人民幣50.0百萬元，增長31.7%，主要是由於本集團原料奶銷售量增長及單位運輸費用降低綜合影響所致；飼料銷售業務的運輸費用及其他費用人民幣144.8百萬元(2021年：人民幣21.6百萬元)，主要是由於本集團本年度飼料銷售業務規模大幅增長帶來銷售費用的增長。

- **行政開支**

行政開支主要包括管理人員薪酬(含以股權結算的股份獎勵開支)及辦公樓、職工宿舍與設施折舊費用及其他日常行政開支費用等。於本年度，本集團錄得行政開支人民幣730.2百萬元(2021年：人民幣379.1百萬元)，同比增加人民幣351.1百萬元，增長92.6%，主要是由於：1)本集團併購公司的行政開支在相應年度計入本集團合併財務報表的期間段不同所帶來的影響；2)隨着本集團業務規模的擴大，為匹配集團的戰略發展需要，增加了管理人員數量，相應行政開支增長；3)本集團於本年度全面升級優化了績效激勵與員工福利體系，持續激勵員工為本集團創造良好業績，相應管理人員薪酬費用增長。於本年度，本集團主要生產運營指標取得大幅增長，遠超預期，達到了令人滿意的激勵效果。本集團致力於建立健全人才發展與激勵體系，為本集團戰略目標的實現保駕護航。

預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
就下列各項確認的減值虧損：		
應收貿易賬款	1,965	-
其他應收款項	30	476
	<hr/>	<hr/>
合計	<u>1,995</u>	<u>476</u>

其他收益及虧損淨額

於本年度，本集團錄得其他收益及虧損所產生的虧損淨額為人民幣376.7百萬元(2021年：收益淨額人民幣51.1百萬元)，主要包括外匯(收益)/虧損淨額、衍生金融工具的公平值(收益)/虧損、固定資產減值準備等。其他收益及虧損明細如下：

	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
其他收益及虧損淨額：		
外匯虧損(收益)淨額	377,346	(84,287)
出售物業、廠房及設備的(收益)/虧損	(15,322)	9,659
終止租賃協議的收益	(3,652)	-
處置其他無形資產的虧損	165	-
物業、廠房及設備減值虧損	1,895	-
結構性存款的公允價值收益	(2,465)	(1,821)
衍生金融工具的公平值虧損(收益)		
外匯遠期合約	2,172	1,999
外匯期權合約	(53,321)	90,884
封頂封底交叉貨幣掉期	69,844	(67,537)
	<hr/>	<hr/>
	18,695	25,346
	<hr/>	<hr/>
合計	<u>376,662</u>	<u>(51,103)</u>

財務開支

於本年度，財務開支為人民幣379.6百萬元(2021年：人民幣198.1百萬元)，同比增加人民幣181.5百萬元，增加91.6%。主要是由於本集團併購公司在相應年度併表期間不同及融資規模增長綜合影響所致。

本公司擁有人應佔溢利

於本年度，本集團的現金EBITDA為人民幣2,740.2百萬元(2021年：人民幣2,434.3百萬元)，同比增加12.6%。現金EBITDA利潤率22.3%(2021年：34.4%)，同比減少12.1個百分點。

經計及上述因素後，於本年度，本公司擁有人應佔溢利為人民幣562.5百萬元(2021年：人民幣1,018.8百萬元)，同比減少44.8%。

於本年度，每股本公司股份(「股份」)基本盈利為人民幣7.16分(2021年：每股人民幣14.43分)。每股攤薄盈利為人民幣7.13分(2021年：每股人民幣14.39分)。

流動資金、財務資源及槓桿比率

於2022年12月31日，淨槓桿比率(按有息借款總額減現金及存款類資產佔總權益百分比基準計算)為85.2%(2021年12月31日：56.1%)，同比增加29.1個百分點。

於2022年12月31日，本集團的可動用及未動用信貸融資額度約人民幣5,759.9百萬元(2021年12月31日：人民幣5,618.0百萬元)。經考慮(i)持續經營業務的經營活動預測現金流量；(ii)本集團的現有財務資源及槓桿水平，董事相信，本集團有充足財務資源清還債務，為其日常業務營運及於2022年12月31日的已訂約資本開支提供資金。

本集團架構

除本公告披露者外，於本年度，本集團架構並無發生任何重大變動。

資本架構

於2022年12月31日，本公司已發行普通股股份總數為7,915,662,048股(2021年12月31日：7,915,662,048股)。

於2022年12月31日，本公司擁有人應佔淨資產約為人民幣11,264.1百萬元(2021年12月31日：約人民幣10,864.9百萬元)，本集團淨借款(有息借款總額減現金及存款類資產)約為人民幣9,921.7百萬元(2021年12月31日：約人民幣6,236.4百萬元)。

資本承諾

於2022年12月31日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承諾為人民幣261.8百萬元(2021年12月31日：人民幣244.5百萬元)，同比增加人民幣17.3百萬元，主要是由於本集團新建牧場資本承擔增加。

重大收購及出售

收購愛養牛科技

有關收購愛養牛科技75%股權，已於本公司2022年6月8日召開的股東特別大會上獲批。愛養牛科技主要在中國從事畜牧業電子商務平台、畜牧業服務雲平台、畜牧業服務業的營運、銷售飼料、添加劑及獸藥和農畜產品交易諮詢。本集團相信收購愛養牛科技可進一步發揮本集團作為奶業領軍企業的產業鏈協同優勢，通過生態共用平台向上下游提供數字科技、供應鏈金融、養殖技術等服務，以提升本集團的盈利能力。

收購愛養牛科技75%股權已於2022年6月28日完成。有關是次收購詳情，請參考本公司日期為2022年3月15日的公告及2022年5月15日的通函。

與日信投資訂立共組公司協定

2022年6月22日，現代牧業(集團)有限公司(「現代牧業(集團)」)與日信投資訂立協議共同成立公司，以投資中國內蒙古的新建牧場。該公司股權由現代牧業(集團)持有51%及由日信投資持有49%。該公司的註冊資本為人民幣10億元，現代牧業(集團)及日信投資分別承諾向該公司的股本出資人民幣5.1億元及人民幣4.9億元。

在中國政府支持及國家有利政策下，通過共同投資公司設立牧場可減少短期資本支出，並改善本公司現金流量，後續額外所增牧群將進一步鞏固本集團在中國奶牛養殖業的地位，並提升本集團在規模效益、產品質量及原料奶定價方面的競爭力。由於蒙牛集團已同意向該公司所投新建牧場採購合格原料奶，出售原料奶所得款項將對本集團的收入及盈利能力作出正面貢獻。

有關成立該公司的協定詳情，請參考本公司日期為2022年6月22日的公告。

除所披露者外，本集團年內並無任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營公司。

財務管理政策

本集團主要於中國內地經營業務，與營運有關的外匯風險並不重大，雖然如此，本集團然嚴密把控潛在的財務風險。本集團的主要金融工具包括按公允價值計量且其變動計入的權益工具、貿易及其他應收款項、已抵押銀行存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項、銀行借款、其他借款、長期債券、短期債券及衍生金融工具、風險與這些金融工具相關的包括市場風險(貨幣風險和利率風險)、信用風險和流動性風險。

本集團主要可能需面對承受人民幣兌美元匯率變動的外匯風險。我們通過定期審查集團的淨外匯風險，並可能在必要時簽訂外幣期權合約或上下限交叉貨幣掉期來管理其外匯風險。

我們通過定期審查集團的利率風險淨敞口，並可能在必要時訂立利率掉期合約以管理其利率風險(如有)。

就信貸風險而言，本集團管理層已委派一個團隊負責釐定信貸限額及信貸審批。在接納任何新客戶前，本集團使用內部信用評分系統評估潛在客戶的信用質量，並按客戶界定信用額度。每年審查兩次客戶的交易額度和評分，本監控程式已行之有效，在必要時將採取跟進行動以收回逾期債務如適用。

管理層認為與金融工具相關的風險已得到妥善管理，對本集團的經營沒有構成重大影響。

人力資源及僱員薪酬

於2022年12月31日，本集團於中國內地及香港擁有約8,455名僱員(2021年12月31日：6,772名)，主要是由於本集團業務規模的不斷擴大，相應僱員數量增長。於年內本集團總員工成本(不含以股權結算的股份獎勵開支)約為人民幣976.0百萬元(2021年：人民幣639.3百萬元)。

本集團透過強制性公積金計劃為在香港的僱員提供退休福利，並提供人壽保險及醫療保險；根據中國法律為中國內地員工提供養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險及住房公積金。

本集團2022年度基於業務發展需求，為之匹配合適的人力資源戰略，圍繞「重塑文化力量、升級組織管理、加速梯隊建設、深化人才招聘、革新績效激勵」五項重點舉措，行業首發四驅領導力模型和鑽石專業力模型，通過吸引、保留、培養公司精英型專才，打造有本事有能力的通才，建設一流的人才供應鏈體系，實現人才驅動戰略。另外，本集團嚴格遵守各種相關法律法規，並提供規範化的薪酬、績效政策以及多樣化的福利政策以吸引和保留員工，努力為全體員工提供應當享有的薪酬與福利，致力於共同實現集團的戰略目標。

社會責任

本集團積極履行社會責任，秉持安全質量為先的原則，積極開發及實施現代化的科學養殖及餵飼技術。努力在發展業務與社會責任之間取得平衡，讓廣大持份者感受到本集團傳遞的關愛和幸福。

本集團踐行為消費者提供健康安全、營養豐富、品質優異乳品的承諾，致力提升產品質量，同時秉承實現節能環保的生產原則。

本集團積極帶動牧場所在週邊經濟發展，增加當地居民收入。本集團積極落實精準扶貧政策，響應扶貧號召，做好行業扶貧，社會扶貧。首先，主動與牧場所在地農戶簽訂青貯種植合同，減少自然災害對百姓農作物收穫的影響。同時解決當地人員就業問題，本集團的牧場在全國各地提供多個崗位，有效緩解農村剩餘勞動力壓力，增加當地農民收入。本集團也以直接捐贈物資、捐贈金錢、探訪養老院等多種方式，承擔社會責任，促進當地經濟發展。

本集團的社會責任之路，從乳牛培育、責任品質、綠色發展再到員工成長及至社會關懷，本集團一貫秉承「以人為本」的理念，擔當起推動奶業可持續發展、回饋自然、服務社會的責任。

展望

2023年是穩步推進本集團「五年領跑計劃」的攻堅之年。本集團將基於「佈局產業鏈，數智創新，做全球牧業引領者」的願景，促產量持續增長，強化現金流管理，圍繞「聚焦主航道、擴展新業務、優化現金流、驅動強績效、做優人才源」五大策略，以推進經營業績持續向好。

我們預期至2025年本集團奶牛存欄可達至50萬頭以上，爭取年產鮮奶達360萬噸的目標。現代牧業將依託奶牛養殖，創立飼草模塊市場化、拓寬做實飼料市場、做強做大糧源科技、做大做精愛養牛平台業務、加快發展肉牛產業，進一步完善全產業鏈佈局，提高公司綜合業務能力，將現代牧業建設成為全產業鏈運營的一體化牧業集團公司。

2023年是中國共產黨二十大精神開局之年，亦是中國正式走出新冠疫情陰霾之年，社會及經濟活動已基本復常，民眾正抖擻精神，迎接新征程。在奶源需求拉動、政策引領和技術驅動下，本集團的發展前景將甚為廣闊。未來，現代牧業將繼續積極承擔國家奶業振興之責，引領行業邁向數智創新、勵行低碳環保的可持續發展模式，並繼續完善全產業鏈生態，打造全球領先及具社會責任的牧業集團之一。

企業管治常規

本公司已採納載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14第二部所載的企業管治守則（「企業管治守則」）中的守則條文。於整個年度及直至本公告日期，本公司已遵守載於企業管治守則的守則條文，惟守則條文第C.1.6條的偏離除外。

企業管治守則的守則條文第C.1.6條規定，非執行董事應出席股東大會，對本公司股東的意見有公正的了解。一名非執行董事由於其他公務而無法出席本公司於2022年6月8日舉行的股東週年大會及股東特別大會。

除上文所披露者外，董事會已檢討本公司之企業管治常規並確信本公司已遵守企業管治守則之所有適用守則條文。

董事進行之證券交易

本公司已採納一套有關董事進行之證券交易之行為守則，其條款嚴謹程度不遜於載於上市規則附錄10的上市發行人董事進行證券交易的標準守則所載之規定標準。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認，彼等於本年度已遵守本公司就董事進行之證券交易之行為守則所載之規定標準。

環境保護政策及表現

作為一名負責任的業務參與者，本集團竭力嚴格遵守有關環境保護的法律及法規及採用有效的環保技術，以確保我們的產品符合有關環境保護所規定的標準及規範。根據聯交所的環境、社會及管治報告指引編製的環境、社會及管治報告中包含了有關本集團環境政策及表現的討論，並將於2023年4月另行發佈。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

除在本公告披露外，於年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司之上市證券，惟本公司於2018年3月26日採納之股份獎勵計劃之受託人根據計劃之規則於公開市場購買合共9,200,000股(2021年：36,526,000股)本公司普通股作為限制性股份，代價約為10,962,000港元(相當於人民幣9,073,000元)(2021年：54,689,000港元(相當於人民幣45,468,000元))。

擬派期末股息

董事會建議派發截至2022年12月31日止年度的期末股息每股普通股人民幣0.0142元(2021年：人民幣0.026元)。待將於2023年6月6日(星期二)舉行的應屆本公司股東週年大會(「**2023年股東週年大會**」)上獲股東批准後，擬派期末股息將於2023年6月30日(星期五)或前後派付予於2023年6月14日(星期三)名列本公司股東名冊的股東。目前，本公司並不知悉股東已根據任何安排放棄或同意放棄任何股息。

於年內並無派發中期股息(2021年：無)。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2023年6月1日(星期四)至2023年6月6日(星期二)(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記，以確定股東出席2023年股東週年大會並於會上投票的資格。為符合資格出席2023年股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同相關股票須不遲於2023年5月31日(星期三)下午四時三十分送交本公司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)，以進行登記。

本公司將於2023年6月12日(星期一)至2023年6月14日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記以釐定股東獲派建議末期股息之資格。為確立獲派建議末期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票須不遲於2023年6月9日(星期五)下午四時三十分遞交至本公司股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司的上述相同地址，以進行登記。

匯報期後事項

除本公告其他部分所披露外，於本年度內及截至本公告日期，概無發生其他重大事項。

董事於競爭業務的權益

於本年度內，下段所列董事於多項業務中擁有權益，該等業務被視為與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭。

如上文所述，盧敏放先生(已於2023年2月1日辭任本公司非執行董事及董事會主席)、趙傑軍先生及張平先生各自於年內在蒙牛任職。蒙牛為本公司的主要股東，並從事乳品行業。此外，盧敏放先生、趙傑軍先生及張平先生為中國聖牧有機奶業有限公司(股份代號：1432.HK)的董事，牧場經營為該集團的主要業務。李勝利先生也曾是中國中地乳業控股有限公司(已除牌，前股份代號：1492.HK)其中一位獨立非執行董事，牧場經營為該集團的主要業務。李勝利先生目前亦是澳亞集團有限公司(股份代號：2425.HK)的獨立非執行董事。其亦從事乳品行業。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行已同意於初步公告所載本集團截至2022年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及有關附註的數字與經董事會於2023年3月28日批准的本集團同年度於經審核綜合財務報表所載的數額相符。德勤•關黃陳方會計師行此方面的工作並不構成核證聘用，因此，德勤•關黃陳方會計師行並不對本初步公告作出任何意見或保證結論。

審核委員會

審核委員會由兩名獨立非執行董事李港衛先生及周明笙先生以及一名非執行董事張平先生組成。審核委員會已與管理層審閱本公司採納的會計原則及慣例，並討論了風險管理及內部監控制度及財務報告事宜，包括審閱截至2022年12月31日止年度的經審核業績。

刊發年度報告

本集團截至2022年12月31日止年度的年度報告將於適當時候在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.moderndairyir.com)刊登。

董事會

截至本公告日期，執行董事為孫玉剛先生及朱曉輝先生；非執行董事為趙傑軍先生(主席)、張平先生、甘璐女士及陳易一先生；以及獨立非執行董事為李勝利先生、李港衛先生及周明笙先生。

致謝

藉此機會，董事會衷心感謝股東們和社會各界對本集團的一貫支持，以及全體員工的勤奮工作和忠誠服務。

代表董事會
中國現代牧業控股有限公司
主席
趙傑軍先生

香港，2023年3月28日