

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
現代牧業

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2023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，以原料奶生產為業務核心，以數智化和生態化為引領，業務貫穿乳業全產業鏈條，覆蓋上游的「種業、草業、飼料、奶牛養殖及產業鏈互聯網交易平台」。現代牧業憑藉優秀的管理團隊，領先的科研創新，高度的產業鏈數智化，高效的成本控制，原料奶核心業務與產業鏈新業務形成有機協同，讓本集團整體業務持續穩健發展。

- **核心業務增長強勁：**本集團的核心業務原料奶生產發展穩固。年內，每頭成乳牛平均年化單產及總產奶量雙雙創歷史新高，畜群規模及原料奶銷售收入也錄得明顯增長。截至2023年12月31日，本集團在中國內地投資及營運合共42個牧場公司，飼養共450,562頭乳牛，同比增加11.2%，每頭成乳牛的平均年化產量達12.6噸，同比增長3.3%，處於行業領先水平，預期產量將持續增長；年內生鮮乳總銷量達255萬噸，同比增長9.4%，相應的原料奶銷售收入達人民幣102.64億元，同比增長3.2%。

- **新業務發展強勁：**本集團去年成功收購數字平台公司愛養牛的同時又發展糧源科技、現代飼料、現代草業及蒙元種業等新業務，目前集團業務已擴展至產業鏈網上交易平台、飼草料、優選牛種種業等新領域。新業務年內為集團貢獻銷售收入達人民幣31.95億元，同比增加35.9%。新業務不但為集團帶來新盈利增長點，更強化了集團產業鏈的縱向佈局及安全性，亦協同核心業務鑄就了行業數智科技的護城河。
- **資金管控成效初顯：**年內，本集團對內持續加強降本增效管控措施，對外積極挖掘上下游協同潛力，以應對行業經營壓力。同時本集團適時調整了營運資金管理策略，減少投資開支，錄得自由現金淨流入約人民幣15.68億元(2022年：淨流出約人民幣24.14億元)，同比轉正，有效助力了本集團管控有息借款規模。截至2023年12月31日，本集團有息借款規模人民幣114.97億元，同比減少了7.8%。
- **評級展望穩定：**年內，現代牧業再獲標準普爾給予「BBB」投資級的信用評級，評級展望為穩定，是國內首家獲得此評級的中華人民共和國(「中國」)奶牛養殖企業，充分說明資本市場對本公司在業績持續增長及穩健財務等多方面表現的信心。該信用評級亦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，同時亦有助本公司能取得更具競爭力的融資條款。
- **產品質量卓越：**現代牧業一直恪守「牧育健康牛，守護每一滴好奶」的使命，從種植、養殖、加工，乃至利用數智化方法對全產業鏈的各個環節，實施24小時的全天候監測，確保了原奶的品質及安全，為此，本集團旗下牧場獲得「優質乳工程」認證。另外現代牧業品牌純牛奶亦連續十年獲世界食品品質評鑒大會金獎。為回應消費者所需，現代牧業展開特色奶賽道，佈局A2奶專屬牧場，致力為消費者的健康增添更多高品質高安全的奶品。
- **ESG表現卓越：**ESG是我們核心競爭力的一部分。我們持續關注「生態產業化·產業生態化」的雙向發展協同效益，將經濟發展和生態環境保護融合於業務中。年內，現代牧業獲得了中國乳製品工業協會頒發的「綠色發展典型案例」獎，是國內首創中溫厭氧發酵糞污處理系統作為低碳減排的優秀案例，該案例亦成功入選聯合國全球契約組織報告，我們的資源化利用先鋒實踐更被選入COP28《2023企業氣候行動案例集》。

(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	2023年	2022年	變動
收入	13,458	12,295	+9.5%
現金EBITDA ^(附註1)	2,496	2,740	-8.9%
年內溢利	185	580	-68.1%
經營活動所得現金淨額	5,449	1,577	+245.5%
自由現金流入(流出)淨額 ^(附註2)	1,568	(2,414)	不適用
每股資產淨值(人民幣元) ^(附註3)	1.42	1.42	-
每股盈利(基本)(人民幣分)	2.23	7.16	-68.9%
主要經營數據			
生鮮奶總銷量(萬噸)	255	233	+9.4%
畜群規模(頭)	450,562	405,358	+11.2%
平均成乳牛單產(噸/頭·年)	12.6	12.2	+3.3%

股息

董事會建議派發期末股息每股普通股人民幣0.0045元(2022年：人民幣0.0142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) 自由現金流定義為經營活動所得現金淨額減投資活動現金淨流出。
- (3) 本公司擁有人應佔權益除以年末(定義為截至2023年12月31日及截至2022年12月31日)已發行普通股股數。

中華人民共和國，除另有說明外，不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣。

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2023年12月31日止年度(「本年度」)的經審核綜合業績，連同截至2022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2023年12月31日止年度

	附註	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
收入	5	13,458,223	12,295,091
銷售成本	8	(13,008,256)	(11,915,660)
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>2,678,046</u>	<u>2,887,548</u>
毛利		3,128,013	3,266,979
乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的 虧損		(1,280,373)	(988,215)
其他收入	7	221,126	201,559
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型下減值 虧損，扣除撥回	10	(17,278)	(1,995)
其他收益及虧損淨額	8	5,173	(376,662)
銷售及分銷開支		(377,784)	(369,887)
行政開支		(852,386)	(730,203)
其他開支		(72,309)	(42,386)
應佔聯營公司及合營企業業績		<u>(3,939)</u>	<u>15,410</u>
除融資成本及稅項前溢利	8	750,243	974,600
融資成本	9	<u>(521,247)</u>	<u>(379,559)</u>
除稅前溢利		228,996	595,041
所得稅開支	11	<u>(43,562)</u>	<u>(14,775)</u>
年內溢利		<u><u>185,434</u></u>	<u><u>580,266</u></u>

	附註	2023年 人民幣千元	2022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		(48,887)	(14,573)
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>4,839</u>	<u>21,332</u>
年內其他全面(開支)收入，扣除所得稅		<u>(44,048)</u>	<u>6,759</u>
年內全面收入總額		<u>141,386</u>	<u>587,025</u>
以下各方應佔年內溢利：			
本公司擁有人		175,159	562,497
非控股權益		<u>10,275</u>	<u>17,769</u>
		<u>185,434</u>	<u>580,266</u>
以下各方應佔年內全面收入總額：			
本公司擁有人		131,091	569,067
非控股權益		<u>10,295</u>	<u>17,958</u>
		<u>141,386</u>	<u>587,025</u>
每股盈利(人民幣)	13		
基本		2.23分	7.16分
攤薄		<u>2.21分</u>	<u>7.13分</u>

綜合財務狀況表

於2023年12月31日

	附註	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		6,264,934	5,702,907
使用權資產		2,198,546	1,256,949
商譽		2,417,915	2,406,658
其他無形資產		40,866	45,258
於聯營公司及合營企業的權益		771,047	458,917
按公平值計入其他全面收入的權益工具		57,342	106,229
生物資產		11,927,977	10,631,171
預付款項	14	12,914	29,936
衍生金融工具		117,991	19,154
已質押銀行存款		32,089	–
銀行結餘		677,843	236,281
遞延稅項資產		6,677	827
		24,526,141	20,894,287
流動資產			
存貨		2,940,968	3,379,346
應收貿易賬款及其他應收款項以及 預付款項	14	1,935,932	2,183,907
衍生金融工具		460	22,202
已質押銀行存款		9,913	187,339
銀行結餘		1,963,627	2,125,628
		6,850,900	7,898,422
分類為持作出售的資產		17,203	28,644
		6,868,103	7,927,066
流動負債			
衍生金融工具		3,017	14,388
應付貿易賬款及其他應付款項	15	5,534,188	3,288,701
應課稅項		42,309	5,004
銀行借款		2,206,484	4,831,164
其他借款		353,251	22,704
短期融資券		–	100,522
長期債券		35,536	34,944
租賃負債		238,925	111,392
其他負債		9,856	4,573
合約負債		26,648	43,204
遞延收入		12,570	11,563
		8,462,784	8,468,159
流動負債淨額		(1,594,681)	(541,093)

	附註	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
總資產減流動負債		<u>22,931,460</u>	<u>20,353,194</u>
資本及儲備			
股本		675,869	675,869
儲備		<u>10,525,116</u>	<u>10,588,248</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>11,200,985</u>	11,264,117
非控股權益		<u>641,779</u>	<u>379,183</u>
總權益		<u>11,842,764</u>	<u>11,643,300</u>
非流動負債			
衍生金融工具		17,342	43,646
其他應付款項	15	5,201	-
銀行借款		5,183,959	3,752,421
其他借款		193,974	271,115
長期債券		3,523,467	3,458,072
租賃負債		1,781,170	956,653
其他負債		160,531	-
遞延稅項負債		13,389	22,454
遞延收入		<u>209,663</u>	<u>205,533</u>
		<u>11,088,696</u>	<u>8,709,894</u>
		<u>22,931,460</u>	<u>20,353,194</u>

綜合財務報表附註

截至2023年12月31日止年度

1. 一般資料

中國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2023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. 應用新訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及修訂

於本年度強制生效的新訂國際財務報告準則及修訂

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2023年1月1日開始的本集團年度期間強制生效的以下新訂國際財務報告準則及修訂，以編製綜合財務報表：

國際財務報告準則第17號(包括國際財務報告準則第17號的2020年6月及2021年12月的修訂)	保險合約
國際會計準則第8號的修訂	會計估計的定義
國際會計準則第12號的修訂	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號的修訂	國際稅務改革 – 第二支柱範本規則
國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務聲明書第2號的修訂	會計政策的披露

本年度採用新訂國際財務報告準則及修訂，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。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料

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2023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1,594,681,000元(2022年：人民幣541,093,000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2023年12月31日的可供動用信貸融資約人民幣6,989,029,000元並未動用(其中人民幣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。

綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟按公平值減銷售成本計量的生物資產及按各報告期末的公平值計量的若干衍生金融工具除外。

4. 估計不確定性的主要來源

於應用本集團的會計政策時，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本地未來市價）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2023年12月31日，本集團生物資產的賬面值為人民幣11,927,977,000元（2022年：人民幣10,631,171,000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2023年12月31日，商譽的賬面值為人民幣2,417,915,000元（2022年：人民幣2,406,658,000元），扣除累計減值虧損人民幣213,429,000元（2022年：人民幣213,429,000元）。

5. 收入

(i) 客戶合約收入細分

		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
分部	商品或服務類型		
原料奶業務	原料奶	10,263,657	9,945,090
線下飼料業務	飼料	2,537,792	1,851,325
數智平台業務	飼料及牧場物資	605,278	498,676
數智平台業務	平台及其他服務	51,496	-
		<u>13,458,223</u>	<u>12,295,091</u>
收入確認時間			
時間點		13,436,007	12,295,091
隨著時間的推移		22,216	-
		<u>13,458,223</u>	<u>12,295,091</u>
地理市場			
中國內地		13,173,701	11,944,167
其他國家		284,522	350,924
		<u>13,458,223</u>	<u>12,295,091</u>

(ii) 客戶合約的履約義務及收入確認政策

就銷售原料奶而言，收入於已轉移原料奶控制權時獲確認(即客戶收到並接受原料奶時)，一般信貸期為30天。就銷售飼料及牧場物資而言，收入於已轉移飼料及牧場物資控制權時獲確認(即客戶收到飼料及牧場物資時或發出時(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、飼料及牧場物資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：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
客戶A		
原料奶	<u>9,518,407</u>	<u>9,201,510</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。自2022年7月起，本集團於2022年6月28日收購內蒙古愛養牛科技有限公司(「愛養牛」)後開始數智平台業務，於本年度被主要營運決策者視為新的呈報分部。上一年度分部披露已作重列以與本年度的呈列一致。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及服務的類型及渠道。

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。
- 線下飼料業務－線下買賣、生產及銷售飼料。
- 數智平台業務－通過數智平台線上銷售飼料及牧場物資以及提供平台及其他服務。

分部收入及業績

以下為按呈報分部呈列的本集團的收入及業績分析：

截至2023年12月31日止年度

	原料奶 業務 人民幣千元	線下飼料 業務 人民幣千元	數智平台 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	10,263,657	2,537,792	656,774	13,458,223	-	13,458,223
分部間銷售	-	2,199,157	108,797	2,307,954	(2,307,954)	-
	<u>10,263,657</u>	<u>4,736,949</u>	<u>765,571</u>	<u>15,766,177</u>	<u>(2,307,954)</u>	<u>13,458,223</u>
分部溢利	<u>499,487</u>	<u>37,008</u>	<u>2,812</u>	<u>539,307</u>	<u>(14,959)</u>	<u>524,348</u>
未分配應佔聯營公司業績						17,097
未分配其他收入						12,551
未分配其他收益及虧損						23,763
未分配開支						(348,763)
除稅前溢利						<u>228,996</u>

截至2022年12月31日止年度

	原料奶 業務 人民幣千元	線下飼料 業務 人民幣千元	數智平台 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	1,851,325	498,676	12,295,091	-	12,295,091
分部間銷售	-	1,807,085	74,977	1,882,062	(1,882,062)	-
	<u>9,945,090</u>	<u>3,658,410</u>	<u>573,653</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>51,668</u>	<u>19,228</u>	<u>1,335,248</u>	<u>(9,278)</u>	<u>1,325,970</u>
未分配應佔聯營公司業績						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>595,041</u>

經營分部的會計政策與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業績（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2023年12月31日止年度

	原料奶 業務 人民幣千元	線下飼料 業務 人民幣千元	數智平台 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	394,407	36,391	2,170	432,968	20,139	453,107
應收貿易賬款及其他應收款 項的減值虧損	-	159	16,933	17,092	186	17,278
出售物業、廠房及設備的虧損	12,075	6	-	12,081	-	12,081
出售其他無形資產的虧損	-	-	12,386	12,386	-	12,386
融資成本	490,463	26,949	3,835	521,247	-	521,247

截至2022年12月31日止年度

	原料奶 業務 人民幣千元	線下飼料 業務 人民幣千元	數智平台 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	16,236	1,348	388,464	10,295	398,759
應收貿易賬款及其他應收款 項的減值虧損	-	1,520	445	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	16,233	871	379,559	-	379,559

地區資料

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)	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
中國內地	13,103,259	11,877,865	23,508,297	20,429,080
美國	354,964	417,226	125,902	102,716
	<u>13,458,223</u>	<u>12,295,091</u>	<u>23,634,199</u>	<u>20,531,796</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

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
利息收入	67,505	60,393
就以下各項授出的政府補貼		
– 資產	89,582	78,506
– 其他(附註)	37,934	31,391
	127,516	109,897
其他	26,105	31,269
	<u>221,126</u>	<u>201,559</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：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
銷售成本：		
生產原料奶的養殖成本	7,350,674	6,850,047
計入銷售成本的原料奶公平值調整	2,678,046	2,887,548
已售出飼料及牧場物資成本	2,962,537	2,178,065
平台及其他服務成本	16,999	-
	<u>13,008,256</u>	<u>11,915,660</u>
其他收益及虧損淨額：		
外匯虧損淨額	77,638	377,346
出售物業、廠房及設備的虧損(收益)	12,081	(15,322)
終止租賃協議的虧損(收益)	10	(3,652)
出售其他無形資產的虧損	12,386	165
出售分類為持作出售的資產的收益	(4,470)	-
清算附屬公司的虧損	215	-
物業、廠房及設備的減值虧損	-	1,895
重新計量之前持有的權益的收益	(5,050)	-
結構性存款的公平值收益	-	(2,465)
衍生金融工具的公平值虧損(收益)：		
外匯遠期合約	59,371	2,172
外匯期權合約	(74,430)	(53,321)
封頂封底交叉貨幣掉期	(80,640)	69,844
其他負債變動	(4,034)	-
其他	1,750	-
	<u>(5,173)</u>	<u>376,662</u>
物業、廠房及設備折舊	652,610	656,706
使用權資產折舊	152,552	73,924
其他無形資產攤銷	9,249	4,207
減：生物資產資本化金額	(361,304)	(336,078)
扣除自損益的折舊及攤銷	<u>453,107</u>	<u>398,759</u>

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
短期租賃開支	25,238	39,687
減：生物資產資本化金額	<u>(10,662)</u>	<u>(16,577)</u>
扣除自損益的短期租賃開支	<u>14,576</u>	<u>23,110</u>
僱員福利開支：		
薪金及津貼	1,004,636	907,665
退休福利計劃供款	82,346	68,368
以股權結算的股份獎勵開支	50,049	44,950
減：生物資產資本化金額	<u>(309,840)</u>	<u>(272,379)</u>
扣除自損益的僱員福利	<u>827,191</u>	<u>748,604</u>
核數師薪酬	<u>4,250</u>	<u>4,400</u>

9. 融資成本

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
利息開支：		
銀行借款	330,525	277,311
長期債券	82,744	79,117
短期融資券	986	522
其他借款	18,855	11,920
租賃負債	<u>72,402</u>	<u>36,840</u>
借款成本總額	505,512	405,710
利率掉期公平值虧損(收益)	<u>15,735</u>	<u>(26,151)</u>
	<u>521,247</u>	<u>379,559</u>

10. 預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
就下列各項確認的減值虧損：		
應收貿易賬款	17,216	1,965
其他應收款項	62	30
	<u>17,278</u>	<u>1,995</u>

11. 所得稅開支及遞延稅項

所得稅開支

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅	18,634	11,295
其他司法權區	3,897	1,820
過往年度的撥備不足：		
中國企業所得稅	36,142	5,969
遞延稅項：	<u>(15,111)</u>	<u>(4,309)</u>
	<u>43,562</u>	<u>14,775</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，於中國的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2023年12月31日止年度，本集團的49間附屬公司（2022年：42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%。並未就中國附屬公司於2023年12月31日累計溢利人民幣5,348,821,000元(2022年12月31日：人民幣4,448,225,000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：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>228,996</u>	<u>595,041</u>
按適用所得稅稅率25%計算的稅項(2022年：25%)	57,249	148,760
農業實體免稅待遇的影響	(261,171)	(377,081)
農業業務產生未動用虧損及其他不可扣稅開支的影響	202,376	234,352
於其他司法權區經營的實體的不同稅率的影響	(2,615)	(234)
未確認稅項虧損的影響	12,497	6,817
動用過往未確認稅項虧損	(916)	(3,808)
過往年度的撥備不足	<u>36,142</u>	<u>5,969</u>
所得稅開支	<u>43,562</u>	<u>14,775</u>

於2023年12月31日，本集團的中國附屬公司就中國的非農業業務產生的未動用稅項虧損為人民幣124,598,000元(2022年：人民幣109,898,000元)。倘於2023年12月31日該等未動用稅項虧損未獲動用，其將於2024年至2028年屆滿，如下表所披露。由於可能不會獲得應課稅溢利而可動用稅項虧損，因此並無就有關稅項虧損確認遞延稅項資產。

12. 股息

年內，就截至2022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0.0142元(2022年：就截至2021年12月31日止年度之每股人民幣0.026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111,997,000元(2022年：人民幣204,390,000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2023年12月31日止年度派發末期股息每股普通股人民幣0.0045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：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
溢利		
本公司擁有人應佔年內溢利	<u>175,159</u>	<u>562,497</u>
用於計算每股基本及攤薄盈利的溢利	<u><u>175,159</u></u>	<u><u>562,497</u></u>
	2023年 股	2022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	7,861,049,217	7,859,032,978
攤薄潛在普通股的影響：		
股份獎勵	<u>51,084,645</u>	<u>25,269,600</u>
	<u><u>7,912,133,862</u></u>	<u><u>7,884,302,578</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

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
應收貿易賬款	1,549,119	1,633,165
應收票據	6,657	14,268
減：信貸虧損撥備	<u>(19,107)</u>	<u>(1,965)</u>
	1,536,669	1,645,468
飼料、材料、保險及其他的預付款項	198,359	337,218
物業、廠房及設備的預付款項	12,914	29,936
可收回進項增值稅	4,666	8,364
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)	94,786	68,620
應收保證金	29,624	11,236
出售生物資產應收款項	36,785	61,915
其他	<u>35,043</u>	<u>21,086</u>
	<u>1,948,846</u>	<u>2,213,843</u>
按下列分析：		
即期	1,935,932	2,183,907
非即期	<u>12,914</u>	<u>29,936</u>
	<u>1,948,846</u>	<u>2,213,843</u>

附註：於2023年及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2022年1月1日，來自客戶合約的應收貿易賬款為人民幣1,044,160,000元。

於2023年12月31日，本集團賬面值為人民幣12,925,000元(2022年：人民幣19,697,000元)的應收貿易賬款已質押以擔保本集團的若干其他借款(2022年：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、飼料及牧場物資的應收款項。本集團給予其原料奶客戶30天的信貸期及其飼料及牧場物資客戶不多於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：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
應收貿易賬款		
– 30天以內	1,360,978	1,295,769
– 超過30天但90天以內	126,007	244,447
– 超過90天但一年以內	43,027	90,984
應收票據		
– 30天以內	572	7,094
– 超過30天但90天以內	6,085	7,174
	<u>1,536,669</u>	<u>1,645,468</u>

15. 應付貿易賬款及其他應付款項

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
應付貿易賬款	1,373,517	2,064,492
供應商融資安排下的應付貿易賬款(附註i)	3,022,045	84,486
應付票據(附註ii)	41,870	67,921
	<u>4,437,432</u>	<u>2,216,899</u>
購買物業、廠房及設備應付款項	481,547	277,694
應計員工成本	358,533	314,268
就出售乳牛的預收款項	8,418	15,017
保證金	159,955	123,742
收購附屬公司應付款項	29,101	263,536
收購非控股權益應付款項	-	20,894
應向非控股股東派付的股息	-	5,341
其他	64,403	51,310
	<u>5,539,389</u>	<u>3,288,701</u>
分析為：		
即期	5,534,188	3,288,701
非即期	5,201	-
	<u>5,539,389</u>	<u>3,288,701</u>

附註：

- i. 該等供應商融資安排允許本集團若干供應商在到期日前由若干財務公司向其支付貼現金額。由於該等安排不允許本集團透過晚於本集團向其供應商付款的信貸期向財務公司付款以向財務公司獲得付款期延長，因此本集團認為應付財務公司的款項應分類為應付貿易賬款。於綜合現金流量表中，該等應付票據的結算根據安排的性質計入經營現金流量。
- ii. 應付票據於各自發行日期起計十二個月內到期。

供應商授予採購賬款的信貸期一般為180天(2022年：120天)。以下為根據發票日期於報告期末的應付貿易賬款的賬齡分析：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
120天以內	3,936,553	2,076,387
超過120天但180天以內	420,756	36,237
超過180天但360天以內	26,751	14,606
超過360天但720天以內	11,502	21,748
	<u>4,395,562</u>	<u>2,148,978</u>

管理層討論及分析

行業概覽

2023年，我國奶業面對市場回暖緩慢，奶業成本維持高位的諸多挑戰和壓力，依靠國家政策和技術創新的支持，實現了高質量發展。據國家統計局統計，2023年我國原料奶產量達到4197萬噸，同比增加6.7%，是連續第四年保持6%以上的增長率。同時，我國奶牛年單產也提高到9.2噸，同比增加5.7%。然而，原料奶價格卻呈現持續下滑的趨勢，導致奶牛養殖的利潤率不斷降低。

在國際市場上，2023年我國乳製品的進口量和進口額都出現了下降。我國共進口各類乳製品305.8萬噸，同比減少10.0%，這也是自2015年以來中國乳製品進口量連續第二年下降；進口額為120.82億美元，同比減少13.3%。其中，大包粉的進口量為77.71萬噸，同比減少24.9%；進口額為29.23億美元，同比減少34%；平均價格為33762美元／噸，同比下降12.1%。這些數據反映了國內原奶階段性供需失衡的局面，也導致乳企降低了對外部乳製品的依賴。

在政策方面，2023年2月13日，中共中央國務院發佈了《關於做好2023年全面推進鄉村振興重點工作的意見》，這是21世紀以來第20個指導「三農」工作的中央一號文件。文件強調要加強農業科技和裝備的支撐，推動農業關鍵核心技術的攻關，深入實施種業振興行動，推進農業綠色發展。同時，4月農業農村部也發佈了《中國農業展望報告(2023-2032)》，對中國主要農產品市場形勢進行了回顧和展望。報告預計，未來10年，我國奶類產量和消費量都將明顯增長，乳製品進口將繼續增加，生鮮乳價格將總體呈現波動上行的趨勢。此外，2023年12月，食品安全國家標準評審委員會就21項食品安全國家標準(徵求意見稿)公開徵求意見，其中包括《高溫殺菌乳》《滅菌乳》的國標制定。「超巴奶」等特色奶，也有望迎來首個國家標準。這些政策和標準的出台，將為我國奶業的發展提供更有力的保障和指導。

面對原料奶階段性供過於求、價格下跌、成本上升等多重困難，我國奶牛養殖業正處於十多年來最艱難的局面。在這種情況下，創新是突破困境的關鍵。上游牧業將持續通過加快「種源」自主進程，支撐種公牛的遺傳評估和培育；通過持續開發飼料資源，提高飼料轉化效率；通過大力發展智能化養殖，提高生產效率和品質。借助這些創新舉措，我國奶業將能夠提升自身的競爭力和可持續發展能力，為消費者提供更優質的奶類產品。

經營表現

年內，本集團堅定執行三年戰略規劃，貫徹成本領先戰略，抓三「JIAN」（勤儉，簡化，減少），降四費，落八大舉措。以實現低成本營運，高質營運指標，高經濟效益及為員工帶來豐盛回報。本集團在管理層及上下員工的努力下，主要營運指標表現均優於預期，年內成乳牛的平均年化產量錄得每頭12.6噸(2022年：12.2噸／頭)，同比增長3.3%。年內產奶量達到258.8萬噸(2022年：236.4萬噸)，同比增長9.5%。

年內，本集團錄得銷售收入人民幣13,458.2百萬元(2022年：人民幣12,295.1百萬元)，同比增長9.5%。其中原料奶銷售收入達人民幣10,263.7百萬元(2022年：人民幣9,945.1百萬元)，同比增長3.2%。新業務板塊錄得收入達人民幣3,194.6百萬元(2022年：人民幣2,350.0百萬元)，同比增長35.9%。

畜群規模

	2023年 頭	2022年 頭
乳牛		
奶牛	218,711	199,793
小乳牛及小牛	<u>231,851</u>	<u>205,565</u>
總計	<u><u>450,562</u></u>	<u><u>405,358</u></u>

於2023年12月31日，本集團在中國內地投資及營運合共42個牧場公司，飼養共450,562頭乳牛(2022年：405,358頭)，同比增長11.2%，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。2023年，成乳牛佔乳牛總數比例為48.5%(2022年：49.3%)，同比減少0.8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

年內，本集團錄得成乳牛的年化單產平均每頭為12.6噸(2022年：12.2噸)，同比增加3.3%。本集團年總產奶量達258.8萬噸(2022年：236.4萬噸)，同比增加9.5%。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：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
原料奶業務	10,263,657	9,945,090
新業務	<u>3,194,566</u>	<u>2,350,001</u>
合併收入	<u>13,458,223</u>	<u>12,295,091</u>

年內，本集團錄得銷售收入人民幣13,458.2百萬元(2022年：人民幣12,295.1百萬元)，同比增長9.5%。其中原料奶銷售收入達人民幣10,263.7百萬元(2022年：人民幣9,945.1百萬元)，同比增長3.2%。新業務板塊錄得收入達人民幣3,194.6百萬元(2022年：人民幣2,350.0百萬元)，同比增長35.9%。

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：

	2023年			2022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>10,263,657</u>	<u>2,546,924</u>	<u>4,030</u>	<u>9,945,090</u>	<u>2,327,351</u>	<u>4,273</u>

年內，原料奶銷售總收入為人民幣10,263.7百萬元(2022年：人民幣9,945.1百萬元)，同比增長3.2%，主要是由於本集團原料奶銷量同比增長。

年內，原料奶平均售價為人民幣4.03元／公斤(2022年：人民幣4.27元／公斤)，同比下降5.6%。主要由於國內原料奶市場價格下行所影響。

年內，原料奶總銷量約為255萬噸(2022年：233萬噸)，同比增加9.4%。主要是由於成乳牛規模的增長以及每頭奶牛的年化單產有所提升所致。

新業務

新業務是指飼草料及數智平台業務等。於年內，新業務板塊合共錄得收入人民幣3,194.6百萬元(2022年：人民幣2,350.0百萬元)，同比增長35.9%。其中飼草料銷售業務錄得銷售收入人民幣2,537.8百萬元(2022年：人民幣1,851.3百萬元)，同比增長37.1%。畜牧業數智平台業務實現收入人民幣656.8百萬元(2022年：人民幣498.7百萬元)，同比增長31.7%。管理層預期新業務板塊將持續增長並為本集團帶來利潤貢獻。

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：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
原料奶業務	7,350,674	6,850,047
新業務	<u>2,979,536</u>	<u>2,178,065</u>
合計銷售成本	<u><u>10,330,210</u></u>	<u><u>9,028,112</u></u>

年內，本集團銷售成本人民幣10,330.2百萬元(2022年：人民幣9,028.1百萬元)，同比增長14.4%，主要由於原料奶業務和新業務的銷售規模增長所致。

原料奶業務

年內，原料奶業務的銷售成本人民幣7,350.7百萬元(2022年：人民幣6,850.0百萬元)，同比增長7.3%，主要是由於原料奶銷量增長所致。

年內，主要大宗飼料價格高企，本集團多措並舉，簡化採購流程，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，有效平抑了部分飼料價格上漲帶來的影響。年內，本集團於內部分部間抵消前的原料奶飼料成本平均為人民幣2.34元／公斤(2022年：人民幣2.33元／公斤)，同比相約。同時本集團開源節流降低其他運營成本，年內原料奶其他成本為人民幣0.58元／公斤(2022年：人民幣0.64元／公斤)，顯著降低。最終年內本集團於內部分部間抵消前原料奶的平均單位成本人民幣2.92元／公斤(2022年：人民幣2.97元／公斤)，成本控制能力保持行業領先水平。

新業務

年內，新業務的銷售成本人民幣2,979.5百萬元(2022年：人民幣2,178.1百萬元)，同比增長36.8%，主要是由於新業務銷售規模的增長，增幅與新業務的銷售收入增長相約。

綜合毛利及盈利能力

下表載列本集團業務於所示年度的毛利及毛利率明細：

	2023年		2022年	
	毛利 人民幣千元	毛利率	毛利 人民幣千元	毛利率
原料奶業務	2,912,983	28.4%	3,095,043	31.1%
新業務	215,030	6.7%	171,936	7.3%
合計	<u>3,128,013</u>	<u>23.2%</u>	<u>3,266,979</u>	<u>26.6%</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。

本集團原料奶業務毛利額為人民幣2,913.0百萬元(2022年：人民幣3,095.0百萬元)，同比減少5.9%，主要是原料奶銷售量的增長所貢獻的毛利額無法完全抵補原料奶平均售價下降導致的毛利額減少所致。雖然原料奶的平均單位成本有所下降，但不足以抵補原料奶平均售價的下降，致使本集團原料奶業務毛利率同比減少2.7個百分點至28.4%(2022年：31.1%)。本集團新業務毛利額為人民幣215.0百萬元(2022年12月：人民幣171.9百萬元)，同比增長25.1%，主要由於新業務銷售收入規模增長所致。

乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損

年內，乳牛公平值變動減乳牛出售成本所產生的虧損為人民幣1,280.4百萬元(2022年12月31日：人民幣988.2百萬元)，同比增加29.6%，主要由於年內牛肉市場價格下降、原料奶售價下降及畜群規模增長等影響所致。

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

年內，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2,678.0百萬元(2022年：人民幣2,887.5百萬元)，同比減少7.3%，主要是由於原料奶平均售價下降所致。

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

年內，其他收入為人民幣221.1百萬元(2022年：人民幣201.6百萬元)，同比增長9.7%，主要包括政府補貼、利息收入等，其中利息收入為人民幣67.5百萬元(2022年：人民幣60.4百萬元)，政府補貼為人民幣127.5百萬元(2022年：人民幣109.9百萬元)。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

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
銷售及分銷成本	377,784	369,887
行政開支	<u>852,386</u>	<u>730,203</u>
經營開支總額	<u><u>1,230,170</u></u>	<u><u>1,100,090</u></u>

年內，經營開支總額為人民幣1,230.2百萬元(2022：人民幣1,100.1百萬元)，同比增長11.8%。分析如下：

• 銷售及分銷開支

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
運輸費及其他	356,712	352,349
税金及附加	<u>21,072</u>	<u>17,538</u>
銷售及分銷開支總額	<u><u>377,784</u></u>	<u><u>369,887</u></u>

銷售及分銷開支主要包括原料奶業務的運輸費用、新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)，以及税金及附加費用。年內，本集團錄得銷售及分銷開支為人民幣377.8百萬元(2022年：人民幣369.9百萬元)，同比基本持平。其中：1)原料奶業務的運輸費用人民幣234.9百萬元(2022年：人民幣207.5百萬元)，同比增加人民幣27.4百萬元或增長13.2%，主要是由於本集團原料奶銷售量增長所致；2)新業務的運輸費用及其他費用人民幣121.8百萬元(2022年：人民幣144.8百萬元)，同比減少人民幣23.0百萬元或減少15.9%，主要是經濟增速放緩，市場物流運力恢復，帶動整體大宗物流費用降低所致。

• 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。年內，本集團錄得行政開支人民幣852.4百萬元(2022年：人民幣730.2百萬元)，同比增加人民幣122.2百萬元或16.7%，主要是由於：1)本集團為部分逐步投產的新牧場配備了經驗豐富的管理人員及必要的資源，以保障在初期能夠穩定運營，因而增加了行政開支。這些新牧場產能及效益釋放存在一定的滯後性，但本集團預期這些新牧場在完全達產後將會為本集團持續帶來業績貢獻；2)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；3)隨着本集團業務規模的擴大，為匹配集團的戰略發展需要，適當增加了管理人員數量及增加了信息化、數智化建設的投入，相應行政開支增長。年內本集團榮獲2023CDI中國數字化企業TOP20及鼎革獎數字化轉型先鋒榜年度評委會大獎，標誌着本集團在數字化轉型所取得的成功。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。年內，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。

預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
就下列各項確認的減值虧損：		
應收貿易賬款	17,216	1,965
其他應收款項	62	30
合計	<u>17,278</u>	<u>1,995</u>

年內，本集團預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回為人民幣1,727.8萬元(2022年：人民幣199.5萬元)。主要是由於本集團基於謹慎原則評估本集團的應收貿易賬款的預期信貸虧損，並根據預期信貸虧損模型計提預期信貸虧損額增加所致，但並不表示是最終實際損失。

其他收益及虧損淨額

年內，本集團錄得其他收益及虧損所產生的收益淨額為人民幣5.2百萬元(2022年：虧損淨額人民幣376.7百萬元)，主要包括外匯(收益)/虧損淨額、衍生金融工具的公平值(收益)/虧損等。其他收益及虧損明細如下：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
其他收益及虧損淨額：		
外匯虧損(收益)/淨額	77,638	377,346
出售物業、廠房及設備的虧損/(收益)	12,081	(15,322)
終止租賃協議的虧損/(收益)	10	(3,652)
處置其他無形資產的虧損	12,386	165
處置分類為持作出售的資產的收益	(4,470)	-
處置一間子公司的損失	215	-
物業、廠房及設備減值虧損	-	1,895
重新計量之前持有的權益的收益	(5,050)	-
結構性存款的公允價值收益	-	(2,465)
衍生金融工具的公平值虧損/(收益)		
外匯遠期合約	59,371	2,172
外匯期權合約	(74,430)	(53,321)
封頂封底交叉貨幣掉期	(80,640)	69,844
其他負債變動	(4,034)	-
其他	1,750	-
	<u>1,750</u>	<u>-</u>
合計	<u>(5,173)</u>	<u>376,662</u>

財務開支

年內，本集團財務開支為人民幣521.2百萬元(2022年：人民幣379.6百萬元)，同比增長37.3%，其中：1)有息借款的財務開支為人民幣433.1百萬元(2022年：368.9百萬元)，同比增長17.4%，主要是由於平均有息借款的規模增長所致，本集團有息借款的平均融資成本率保持持續下降趨勢；2)租賃負債的財務開支為人民幣72.4百萬元(2022年：36.8百萬元)，同比增長96.7%，主要是租賃負債規模的增長所致。

本公司擁有人應佔溢利

年內，本集團的現金EBITDA為人民幣2,495.8百萬元(2022年：人民幣2,740.2百萬元)，同比減少8.9%。現金EBITDA利潤率18.5%(2022年：22.3%)，同比減少3.8個百分點。

經計及上述因素後，年內，本公司擁有人應佔溢利為人民幣175.2百萬元(2022年：人民幣562.5百萬元)，同比減少68.9%。

年內，每股本公司股份(「股份」)基本盈利為人民幣2.23分(2022年：每股人民幣7.16分)。每股攤薄盈利為人民幣2.21分(2022年：每股人民幣7.13分)。

流動資金、財務資源及槓桿比率

於2023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74.4%(於2022年12月31日：85.2%)，同比減少10.8個百分點。

於2023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6,989.0百萬元(於2022年12月31日：人民幣5,759.9百萬元)。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2023年12月31日的已訂約資本開支提供資金。

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。

本集團架構

除本報告披露者外，於年內本集團架構並無發生任何重大變動。

資本架構

於2023年12月31日，本公司已發行普通股股份總數為7,915,662,048股(2022年12月31日：7,915,662,048股)。

於2023年12月31日，本公司擁有人應佔淨資產約為人民幣11,201.0百萬元(2022年12月31日：約人民幣11,264.1百萬元)，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8,813.2百萬元(2022年12月31日：約人民幣9,921.7百萬元)。

資本承諾

於2023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281.1百萬元(2022年12月31日：人民幣261.8百萬元)，同比增加人民幣19.3百萬元。

人力資源及僱員薪酬

於2023年12月31日，本集團於中國及香港擁有約8,873名僱員(2022年12月31日：8,455名)。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1,087.0百萬元(2022年：人民幣976.0百萬元)。

界定供款計劃屬退休金計劃，由本集團向公開管理的退休金保險計劃作出強制性固定供款。向中國的國家管理退休福利計劃(「**國家管理退休福利計劃**」)項下界定供款退休福利所作的供款於僱員已提供可使其享有供款的服務時作為開支扣除。本集團的中國僱員為中國政府營辦的國家管理退休福利計劃的合資格成員。本公司於中國的附屬公司的員工須按員工養老保險及其他險金的要求每月向國家管理退休福利計劃作出供款以撥付有關福利。本集團於國家管理退休福利計劃的唯一責任為根據有關計劃作出規定的供款。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，並提供醫療保險。

本集團2023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，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。年內，本集團作出的慈善及其他捐款約為人民幣5.04百萬元。

展望

本集團在「佈局產業鏈，數智創新，做全球牧業引領者」的企業願景下，圍繞「抓三JIAN(勤儉，簡化，減少)、降四費、落八大」的三大策略，各部門上下同心，踔厲奮發，積極應對內外部挑戰。年內，本集團堅持「一低四高」的營運策略，即低即低運營成本、高經濟效益、高績效達成、高員工幸福指數及高質量發展。我們持續鞏固傳統原料奶生產核心業務，並同時動態調整新的業務板塊以應對任何挑戰。

現代牧業將堅持全產業鏈佈局，高度重視「生態與科技」的結合，持續升級「從一棵草到一杯奶」循環中的各個節點。同時，我們會充分發揮育種、飼料、草業、數智平台與核心原料奶業務的互補協同效益，提升本集團的綜合業務能力、企業管理水平、經營業績以及抗風險能力。

2024年，現代牧業將全力打造「邁向第一的奮鬥系統」，並以「突破無止境，創新贏未來」為行動綱領。在保安全和守廉潔的底線思維下，強對標、挖增長、激牛人；堅守戰略規劃不變，成本領先不變、全產業鏈佈局不變、人才至上不變的理念，以創新驅動高質量發展，為國內乳製品消費市場持續擴大和升級提供有力保障，領跑行業，實現長足發展。

未來，在「五年領跑計畫」的指引下，現代牧業將繼續堅持以「科技創新」為引領，提升全產業鏈數智化水準，加快綠色轉型，實現人才的傳承和行業的融通發展；為下游夥伴提供更高品質的原奶，為行業高品質發展打造新動能。

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C1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2023年6月6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C3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，彼等於年內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。

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62,123,000股(2022年：9,200,000股)本公司普通股作為限制性股份，代價約為48,488,000港元(相當於人民幣44,470,000元)(2022年：10,962,000港元(相當於人民幣9,073,000元))。

擬派期末股息

董事會建議派發截至2023年12月31日止年度的期末股息每股普通股人民幣0.0045元(2022年：人民幣0.0142元)。待將於2024年6月12日(星期三)舉行的應屆本公司股東週年大會(「**2024年股東週年大會**」)上獲股東批准後，擬派期末股息將於2024年6月28日(星期五)或前後派付予於2024年6月20日(星期四)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(2022年：無)。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2024年6月6日(星期四)至2024年6月12日(星期三)(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2024年股東週年大會並於會上投票的資格。為符合資格出席2024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2024年6月5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2024年6月18日(星期二)至2024年6月20日(星期四)(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2024年6月17日(星期一)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

視作出售附屬公司的股權

茲提述日期為2024年2月1日的公告(「該公告」)，本節所用詞彙的含義應與該公告所界定者相同)，現代牧業五河、中墾基金、安徽穗達與現代牧業(集團)訂立(其中包括)注資協議，據此，中墾基金於2024年2月8日以向現代牧業五河現金注資人民幣600百萬元的方式認購現代牧業五河經擴大註冊資本的約25.4%。

建議根據特別授權發行購股權股份及非上市購股權

本公司亦與中墾基金訂立購股權協議，據此，本公司同意向中墾基金授予購股權以認購購股權股份。授予購股權須待股東於應屆股東大會上批准。

除上文所披露者外，於年內及截至本公告日期，概無發生其他重大事項。

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2023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2024年3月25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2023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2023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、陳易一先生及甘璐女士；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，2024年3月25日