

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2021年12月31日止年度的
全年業績公告**

亮點摘要：

業績強勁增長：年內，本集團的總收入達人民幣70.78億元，同比增長17.6%。現金EBITDA錄得人民幣24.34億元，同比增長7.5%。本公司擁有人應佔溢利錄得人民幣10.19億元，同比提升32.3%；

併購順利完成：年內，本集團順利完成數項併購，其中包括對中元牧業及富源國際的併購，中元牧業及富源國際年內雙雙成為本公司的附屬公司，其財務業績亦已併入本集團財務報表內。成功收購中元牧業及富源國際為本集團帶來合共約8萬頭奶牛的貢獻，不但進一步強化現代牧業在中國奶牛養殖行業的領頭地位，而且同時提高了本集團在原奶質量及定價方面的競爭力；

畜群大幅增加：截止2021年12月31日，本集團在國內共投資設立33個牧場公司，奶牛存欄量達35.4萬頭，較同期增加10.6萬頭，同比大幅增加43.0%；

行業首發突破：年內，本公司獲標準普爾給予「BBB」的投資級信用評級，成為全球首家榮獲該投資級信用評級的奶牛養殖企業。緊接其後，本公司成功首次發行5億美元債券(票息為2.125%，2026年到期)，獲資本市場熱捧。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，啓迪乳業同行在國際資本市場進一步開拓融資渠道；

金獎八度蟬聯：年內，本集團純牛奶連續八年榮獲世界食品質量評鑒大會金獎，標誌著我們的優質原奶及經營理念獲得業界消費者的肯定及青睞；及

全球首家認證：2021年，本集團啟動優質乳工程及發佈了有關評價成果，成為全球首家榮獲優質乳工程認證的牧業集團。

(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	2021年	2020年	變動
收入	7,078	6,020	+17.6%
毛利	2,549	2,458	+3.7%
除稅前盈利	1,035	784	+32.0%
現金EBITDA ^(附註)	2,434	2,265	+7.5%
現金EBITDA利潤率(%)	34.4%	37.6%	-3.2百分點
本公司擁有人應佔溢利	1,019	770	+32.3%

主要業績資料

基本每股盈利(人民幣分)	14.43	12.07	+19.6%
年總產奶量(萬噸)	161	149	8.1%
畜群規模(頭)	353,793	247,371	+43.0%

股息

董事會建議派發期末股息每股普通股人民幣0.026元(2020年:人民幣0.02元)。

附註：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)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊致使的損益；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。

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2021年12月31日止年度(「本匯報年度」)的綜合業績，連同截至2020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2021年12月31日止年度

	附註	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
收入	5	7,078,470	6,020,247
銷售成本	7	(6,907,441)	(5,838,973)
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	7	<u>2,378,446</u>	<u>2,277,414</u>
毛利		2,549,475	2,458,688
乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的 虧損		(956,011)	(1,031,316)
其他收入	6	123,835	86,675
預期信貸虧損模型下減值虧損， 扣除撥回	9	(476)	(5)
其他收益及虧損淨額	7	51,103	142,514
銷售及分銷開支		(183,732)	(194,440)
行政開支		(379,065)	(374,155)
其他開支		(8,703)	(16,503)
應佔聯營公司業績		<u>36,928</u>	<u>31,570</u>
除融資成本及稅項前溢利		1,233,354	1,103,028
融資成本	8	<u>(198,132)</u>	<u>(318,624)</u>
除稅前溢利		1,035,222	784,404
所得稅開支	10	<u>(2,023)</u>	<u>(639)</u>
年內溢利		<u><u>1,033,199</u></u>	<u><u>783,765</u></u>

	附註	2021年 人民幣千元	2020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的權益工具			
投資公平值(虧損)／收益		(2,425)	1,121
其後可能重新分類為損益的項目：			
將功能貨幣換算為呈列貨幣的			
匯兌差額		(40)	—
		<u>(2,465)</u>	<u>1,121</u>
年內其他全面(開支)／收入，扣除所得稅		<u>(2,465)</u>	<u>1,121</u>
年內全面收入總額		<u>1,030,734</u>	<u>784,886</u>
以下各方應佔年內溢利：			
本公司擁有人		1,018,832	770,010
非控股權益		14,367	13,755
		<u>1,033,199</u>	<u>783,765</u>
以下各方應佔年內全面收入總額：			
本公司擁有人		1,016,407	771,110
非控股權益		14,327	13,776
		<u>1,030,734</u>	<u>784,886</u>
每股盈利(人民幣)	12		
基本		14.43分	12.07分
攤薄		14.39分	12.04分
		<u>14.43分</u>	<u>12.07分</u>
		<u>14.39分</u>	<u>12.04分</u>

綜合財務狀況表

於2021年12月31日

	附註	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,312,970	3,317,719
使用權資產		725,164	303,849
商譽		2,075,591	1,322,457
其他無形資產		3,777	–
於聯營公司的權益		353,278	289,860
按公平值計入其他全面收入的權益工具		2,655	5,080
生物資產		9,404,924	7,101,243
預付款項		54,238	–
衍生金融工具		67,537	–
已質押銀行存款		127,043	122,706
銀行結餘		201,881	20,637
遞延稅項資產		2,337	–
		<u>18,331,395</u>	<u>12,483,551</u>
流動資產			
存貨	13	2,191,269	1,158,643
應收貿易賬款及其他應收款項以及 預付款項	14	1,221,871	706,659
衍生金融工具		–	11,145
其他金融資產		–	50,000
已質押銀行存款		41,631	34,503
銀行結餘及現金		1,887,744	1,123,710
		<u>5,342,515</u>	<u>3,084,660</u>

	附註	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	15	3,144,194	1,410,786
應課稅項		1,903	364
銀行借款		2,380,683	3,471,314
其他借款		433,676	–
租賃負債		50,435	23,851
長期債券		31,989	–
衍生金融工具		17,758	59,338
合約負債		5,343	198
		<u>6,065,981</u>	<u>4,965,851</u>
流動負債淨額		<u>(723,466)</u>	<u>(1,881,191)</u>
總資產減流動負債		<u>17,607,929</u>	<u>10,602,360</u>
資本及儲備			
股本		675,869	555,535
儲備		10,189,062	7,341,388
本公司擁有人應佔權益		10,864,931	7,896,923
非控股權益		249,803	141,521
總權益		<u>11,114,734</u>	<u>8,038,444</u>
非流動負債			
衍生金融工具		98,330	24,000
應付貿易賬款及其他應付款項		23,967	–
銀行借款		2,285,333	2,171,012
其他借款		203,328	–
長期債券		3,159,730	–
租賃負債		517,077	196,042
遞延稅項負債		20,868	–
遞延收入		184,562	172,862
		<u>6,493,195</u>	<u>2,563,916</u>
		<u>17,607,929</u>	<u>10,602,360</u>

綜合財務報表附註

截至2021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, Umland House, Grand Cayman, KYI-1104, Cayman Islands。本公司主要營業地點則位於中華人民共和國(「中國」)安徽省馬鞍山市經濟技術開發區。

於2021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2021年1月1日或之後開始的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16號的修訂	新冠疫情相關租金優惠
國際財務報告準則第9號、	利率基準改革 – 第二階段
國際會計準則第39號、	
國際財務報告準則第7號、	
國際財務報告準則第4號及	
國際財務報告準則第16號的修訂	

此外，本集團應用了國際會計準則理事會的國際財務報告準則詮釋委員會於2021年6月公佈的議程決定，澄清實體釐定存貨可變現淨值時須列作「進行銷售所需的估計成本」的成本。

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。

(b) 已頒佈惟尚未生效的新訂及國際財務報告準則的修訂

本集團並無提早應用以下已頒佈惟尚未生效的新訂及國際財務報告準則的修訂：

國際財務報告準則第17號	保險合約及相關修訂 ³
國際財務報告準則第3號的修訂	概念框架指引 ²
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產銷售或投入 ⁴
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 ¹
國際會計準則第1號的修訂 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	負債分類為流動或非流動 ³ 會計政策的披露 ³
國際會計準則第8號的修訂 國際會計準則第12號的修訂 國際會計準則第16號的修訂 國際會計準則第37號的修訂 國際財務報告準則的修訂	會計估計的定義 ³ 與單一交易產生的資產及負債相關的遞延所得稅 ³ 物業、廠房及設備：擬定用途前的所得款項 ² 虧損性合約－履約成本 ² 國際財務報告準則年度改進(2018年至2020年) ²

1. 於2021年4月1日或之後開始的年度期間生效。
2. 於2022年1月1日或之後開始的年度期間生效。
3. 於2023年1月1日或之後開始的年度期間生效。
4. 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

本公司董事(「董事」)預期應用新訂及國際財務報告準則的修訂於可見將來不會對綜合財務報表造成重大影響。

3. 綜合財務報表的編製基準及重要會計政策

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，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例所規定的適用披露。

在編製截至2021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總流動資產人民幣723,466,000元(2020年：人民幣1,881,191,000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2021年12月31日的可供動用信貸融資約人民幣5,618,008,000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。

綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟：(i)按公平值減銷售成本計量的生物資產；(ii)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；(iii)按公平值計量的其他金融資產；及(iv)衍生金融工具按各報告期末的公平值計量除外。

歷史成本一般以為換取商品及服務所支付代價的公平值為基準。

公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產可能收取或轉讓負債可能支付的價格，不論該價格是否直接觀察可得或使用另一種估值技術估計。估計資產或負債的公平值時，本集團考慮了市場參與者在計量日期為該資產或負債進行定價時將會考慮的資產或負債特徵。在該等綜合財務報表中計量及／或披露的公平值均在此基礎上予以確定，惟國際財務報告準則第2號以股份支付的付款範圍內的以股份支付的付款交易、根據國際財務報告準則第16號租賃(「國際財務報告準則第16號」)入賬的租賃交易及與公平值類似但並非公平值的計量(例如，國際會計準則第2號存貨中的可變現淨值或國際會計準則第36號資產減值(「國際會計準則第36號」)中的使用價值)除外。

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

就以公平值轉讓的金融工具而言，使用不可觀察輸入數據的估值技術將於隨後期間用於計量公平值，估值技術予以校準，因此估值技術所得結果與交易價相等。

此外，就財務呈報而言，公平值計量根據公平值計量的輸入數據可觀察程度及輸入數據對公平值計量的整體重要性分類為第一級、第二級及第三級，載述如下：

- 第一級輸入數據是實體於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二級輸入數據是就資產或負債可直接或間接觀察的輸入數據(第一級內所包含的報價除外)；及
- 第三級輸入數據是資產或負債的不可觀察輸入數據。

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各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2021年12月31日，本集團生物資產的賬面值為人民幣9,404,924,000元(2020年：人民幣7,101,243,000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，以其使用價值及其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2021年12月31日，商譽的賬面值為人民幣2,075,591,000元(2020年：人民幣1,322,457,000元)，扣除累計減值虧損人民幣213,429,000元(2020年：人民幣213,429,000元)。

5. 收入及分部資料

(i) 收入細分

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
商品類型		
原料奶	7,005,012	6,020,247
飼料	73,458	—
	<u>7,078,470</u>	<u>6,020,247</u>
收入確認時間		
時間點	<u>7,078,470</u>	<u>6,020,247</u>
地理市場		
中國內地	7,059,603	6,020,247
其他國家	18,867	—
	<u>7,078,470</u>	<u>6,020,247</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) 分部資料

國際財務報告準則第8號經營分部(「國際財務報告準則第8號」)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。年內，本集團於收購內蒙古富源國際實業(集團)有限公司(「富源」)，富源及其附屬公司統稱為「富源集團」後開展飼料銷售業務，並被主要營運決策者視為新的經營及呈報分部。飼料分部的銷售額、溢利及資產的量化門檻不符合國際財務報告準則第8號規定的任何量化門檻，管理層認為該分部的資料對本年度財務報表使用者無用。因此，並無呈報分部資料。

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)	
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
中國內地	7,057,441	6,020,247	17,810,823	12,335,128
美國	21,029	—	119,119	—
	<u>7,078,470</u>	<u>6,020,247</u>	<u>17,929,942</u>	<u>12,335,128</u>

附註：非流動資產不包括金融工具及遞延稅項資產。

(v) 有關主要客戶的資料

相應年度對本集團銷售總額貢獻10%以上的客戶收入如下：

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
客戶A	5,977,915	4,939,178
客戶B	<u>不適用</u>	<u>629,078</u>

6. 其他收入

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
銀行利息收入	46,143	18,308
就以下各項授出的政府補貼		
- 資產	47,733	31,131
- 其他(附註)	16,394	28,844
	<u>64,127</u>	<u>59,975</u>
其他	13,565	8,392
	<u>123,835</u>	<u>86,675</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。

7. 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：

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
銷售成本：		
生產原料奶的養殖成本	4,470,101	3,561,559
計入銷售成本的原料奶公平值調整	2,378,446	2,277,414
已售出飼料成本	58,894	-
	<u>6,907,441</u>	<u>5,838,973</u>
其他收益及虧損淨額：		
外匯收益淨額	(84,287)	(158,173)
出售物業、廠房及設備虧損淨額	9,659	13,110
出售附屬公司的收益	-	(72,280)
商譽減值虧損	-	48,809
其他金融資產的公平值收益	(1,821)	(1,012)
衍生金融工具的公平值虧損/(收益)：		
外匯遠期合約	1,999	(26,381)
外匯期權合約	90,884	53,413
封頂封底交叉貨幣掉期	(67,537)	-
	<u>25,346</u>	<u>27,032</u>
	<u>(51,103)</u>	<u>(142,514)</u>

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	495,263	454,376
減：生物資產資本化金額	<u>(213,639)</u>	<u>(191,851)</u>
扣除自損益的折舊	<u>281,624</u>	<u>262,525</u>
使用權資產折舊	22,296	16,904
減：生物資產資本化金額	<u>(8,397)</u>	<u>(6,331)</u>
扣除自損益的折舊	<u>13,899</u>	<u>10,573</u>
短期租賃開支	21,301	15,305
減：生物資產資本化金額	<u>(9,070)</u>	<u>(6,607)</u>
扣除自損益的短期租賃開支	<u>12,231</u>	<u>8,698</u>
僱員福利開支：		
薪金及津貼	599,645	573,810
退休福利計劃供款	39,635	11,808
以股權結算的股份獎勵開支	22,224	26,806
減：生物資產資本化金額	<u>(173,506)</u>	<u>(120,868)</u>
扣除自損益的僱員福利	<u>487,998</u>	<u>491,556</u>
核數師薪酬	<u>3,350</u>	<u>2,600</u>

8. 融資成本

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
利息開支：		
銀行借款	187,924	258,883
長期債券	34,994	-
其他借款	11,142	7,221
租賃負債	<u>12,890</u>	<u>11,065</u>
借款成本總額	246,950	277,169
利率掉期公平值(收益)/虧損	<u>(48,818)</u>	<u>41,455</u>
	<u>198,132</u>	<u>318,624</u>

9. 預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
就下列各項確認的減值虧損：		
– 其他應收款項	476	157
就下列各項撥回的減值虧損：		
– 應收貿易賬款－液態奶產品	—	(152)
	<u>476</u>	<u>5</u>

10. 所得稅開支及遞延稅項

所得稅

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
即期－中國企業所得稅	1,899	639
即期－其他司法權區	124	—
	<u>2,023</u>	<u>639</u>

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2021年12月31日止年度，本集團的31間附屬公司(2020年：16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。

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，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2021年12月31日，並未就中國附屬公司累計溢利人民幣3,737,103,000元(2020年12月31日：人民幣2,836,473,000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。

以下是本年度稅項開支與綜合損益及其他全面收益表內除稅前溢利的對賬：

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>1,035,222</u>	<u>784,404</u>
按適用所得稅稅率25%計算的稅項(2020年：25%)	258,806	196,101
農業實體免稅待遇及其他免稅區的影響	(318,643)	(241,126)
農業業務產生未動用虧損及其他不可扣稅開支的影響	54,782	42,817
於其他司法權區經營的附屬公司的不同稅率的影響	(26)	-
未確認稅項虧損的影響	7,105	2,916
動用過往未確認稅項虧損	<u>(1)</u>	<u>(69)</u>
所得稅開支	<u>2,023</u>	<u>639</u>

11. 股息

年內，就截至2020年12月31日止年度向本公司擁有人宣派及派付每股普通股人民幣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142,532,000元，並自本公司可分派的股份溢價中撥付。

2021年12月，Haykingdom向其非控股股東宣派股息2,556,000美元(相當於人民幣16,308,000元)，並派付了1,023,000美元(相當於人民幣6,530,000元)。

於報告期末後，董事建議就截至2021年12月31日止年度派發末期股息每股普通股人民幣0.026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。

12. 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：

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
盈利		
本公司擁有人應佔年內溢利	1,018,832	770,010
用於計算每股基本及攤薄盈利的盈利	<u>1,018,832</u>	<u>770,010</u>
	2021年 股	2020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	7,062,840,875	6,380,386,978
攤薄潛在普通股的影響：		
購股權	—	3,543,748
股份獎勵	<u>17,603,554</u>	<u>11,709,826</u>
	<u>7,080,444,429</u>	<u>6,395,640,552</u>

計算每股基本盈利所採納的股份數目於抵銷本公司股份獎勵計劃項下持有的本公司庫存股份後得出。

13. 存貨

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
將消耗的飼料	1,888,090	1,108,020
持作銷售的飼料	179,294	—
其他	<u>123,885</u>	<u>50,623</u>
	<u>2,191,269</u>	<u>1,158,643</u>

14. 應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
應收貿易賬款	1,044,160	639,768
應收票據	1,176	-
減：信貸虧損撥備	-	(8,483)
	<u>1,045,336</u>	<u>631,285</u>
飼料、材料、保險及其他的預付款項	149,239	47,736
物業、廠房及設備的預付款項	54,238	-
可收回進項增值稅	6,720	2,938
短期應收貸款	2,003	8,092
出售附屬公司的應收款項	-	7,406
其他	18,573	9,202
	<u>1,276,109</u>	<u>706,659</u>
按下列分析：		
即期	1,221,871	706,659
非即期	54,238	-
	<u>1,276,109</u>	<u>706,659</u>

於2020年1月1日，來自客戶合約的應收貿易賬款為人民幣541,570,000元。

於2021年12月31日，本集團賬面值為人民幣7,250,000元(2020年：零)的應收貿易賬款已質押以擔保授予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：

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
應收貿易賬款		
– 30天以內	955,222	631,285
– 超過30天但90天以內	49,977	–
– 超過一年但兩年以內(附註)	38,961	–
應收票據		
– 30天以內	135	–
– 超過90天但120天以內	500	–
– 超過120天但360天以內	541	–
	<u>1,045,336</u>	<u>631,285</u>

附註：應收款項餘額屬於附屬公司中元牧業有限公司(「中元」)，由中元原股東(「中元賣方」)作出擔保並以應付中元賣方的對價人民幣256,338,000元作為擔保。

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。以下為於報告期末的應付貿易賬款及應付票據的賬齡分析：

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
應付貿易賬款		
– 60天以內	1,177,400	610,589
– 超過60天但120天以內	337,617	146,753
– 超過120天但360天以內	71,546	44,539
– 超過360天但720天以內	25,359	15,015
應付票據(附註)	28,632	15,659
	<u>1,640,554</u>	<u>832,555</u>
購買物業、廠房及設備應付款項	376,012	217,521
應計員工成本	241,636	212,269
就出售乳牛的預收款項	11,375	27,093
收購附屬公司應付款項	643,197	–
保證金	131,571	89,740
收購非控股權益應付款項	38,192	–
應付股息	9,778	–
其他	75,846	31,608
	<u>3,168,161</u>	<u>1,410,786</u>
分析為：		
即期	3,144,194	1,410,786
非即期	23,967	–
	<u>3,168,161</u>	<u>1,410,786</u>

附註：應付票據於各自發行日期起計十二個月內到期。

16. 報告期後事項

於2022年3月15日，現代牧業(集團)有限公司(「現代牧業(集團)」)(本公司附屬公司)與若干賣方(「賣方」)及內蒙古愛養牛科技有限公司(「愛養牛」)訂立股權轉讓協議，據此，賣方同意出售而現代牧業(集團)同意購買愛養牛的75%股權，總代價為人民幣287,774,900元。上述交易構成上市規則項下本公司的須予披露及關連交易，並已於本公司日期為2022年3月15日的公告中披露。

管理層討論及分析

董事會欣然提呈本集團於本匯報年度之經審核年度業績。

行業概覽

2021年，面對複雜多變的國內外環境，我國經濟持續穩定恢復，生產需求持續回升，就業率及物價水平總體穩定，市場普遍預期國內經濟穩中向好。2021年國內生產總值約人民幣114.4萬億元，同比增長8.1%，經濟增速在全球主要經濟體中名列前茅。我國人均國內生產總值超過8萬元人民幣，已經超過了世界人均GDP水平。

中國奶牛養殖業持續健康發展，原奶質量及安全水平仍不斷提升，奶業營運商發展更具規模，中國奶業在「十四五」開端之年取得了良好開局。我國奶業保持較快增長態勢，2021年牛奶產量達3,683萬噸，同比增長7.1%。2021年中國乳品進口量達394.7萬噸，同比增長18.5%。2021年市場平均生鮮乳價格約為人民幣4.29元／公斤，同比增長13.4%。

國際方面，由於運營成本增加及受到氣候影響，新西蘭及歐盟牛奶呈現減產趨勢，國外全脂大包粉拍賣價格持續上漲，2021年全脂大包粉價格同比上漲29.2%，2021年我國大包粉進口量達1,275萬噸，同比增加30.2%。

奶業發展前景看好和複雜嚴峻的形勢並存，機遇和挑戰同在。國家出台的一系列政策支持奶業和規模化奶製品企業的發展，為乳企創造更多更大的發展機會和空間。年初，「繼續實施奶業振興行動」作為加快推進農業現代化的主要內容在中央一號文件被提及。奶源及規模化牧場的建設仍然是行業焦點，多家企業為爭奪優質奶源發起多起併購。

為進一步改善供給質量，乳品企業現代化評價工作啟動會暨現代奶牛場定級與評價推進會在河北省召開，乳品企業現代化水平依次劃分為3A級、2A級和A級3個等級。乳品企業現代化評價工作對乳製品市場產生直接且重要的影響，對於推進我國奶業現代化進程具有重要意義。

業務回顧

於本匯報年度，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)、在完成收購富源國際後開始涉足飼料銷售業務，及通過與中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛」)連同其附屬公司，統稱「蒙牛集團」)建的聯營公司發展自有品牌液態奶產品。本集團致力集中資源專注上游奶牛養殖業務，針對客戶對優質原奶的需求，向多元化及高端優質產品提供原奶。

本集團截止2021年12月31日於中國經營33家乳牛牧場公司，擁有353,793頭乳牛，年化產奶量達200萬噸以上。按畜群大小計算，本集團是全球領先的乳牛畜牧公司及原料奶生產商。本集團純牛奶連續八年獲世界食品質量評鑒大會金獎，標誌著我們高質量的品牌奶廣泛獲得社會各界的肯定。

企業併購方面，於本匯報年度本公司完成數項收購當中包括中元牧業有限公司(「中元牧業」)、內蒙古富源國際實業(集團)有限公司(「富源國際」)，以租代建等創新運營模式啓動中國乳業產業園和林格爾萬頭牧場戰略合作項目，在新疆成功佈局現代牧業首座規模化牧場，為本集團的業務翻開新篇章。

經營表現

2021年是本集團實施「五年領跑計劃」的開局之年。憑藉持續推進降本增效並適度適時擴群策略，於本匯報年度，本集團主要營運指標均錄得明顯提升。原料奶平均銷售單價為人民幣4.41元／公斤(2020年：人民幣4.13元／公斤)，同比增長6.8%。每頭成乳牛年產量11.3噸(2020年：11.1噸)，同比增長1.8%。本匯報年度總產奶量達161萬噸(2020年：149萬噸)，同比增長8.1%。

本集團持續通過提升牛隻健康、優化飼料配方結構、提高奶牛吸收轉化率及借助統一採購平台等措施適度平抑了因部分飼料成本上漲所帶的影響。本匯報年度，本集團公斤奶成本(不包括物業、廠房及設備折舊)為人民幣2.67元／公斤(2020年：人民幣2.29元／公斤)，同比增加人民幣0.38元／公斤，主要是飼料成本上漲所致。公斤奶直接飼料成本為人民幣2.11元／公斤(2020年：人民幣1.77元／公斤)，同比增加人民幣0.34元／公斤。

本集團持續以「增產、降本、提質」為目標，多措並舉，加強和簡化採購流程，以降低採購成本。

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。

智慧高效牧場

本公司致力於打造高效智慧牧場，加強乳業新時代的核心競爭力。通過強化智慧管理技術完善牧場生產管理系統，將科技融入牧場高效管理工作中，以高效的數智化運營賦能乳業新生態，實現牧場智慧轉型。年內，全面統一牧場管理平台：「一牧雲YIMUCloud」。作為牧場的「智慧大腦」，「一牧雲」集牛群日常管理、技術系統監控等管理功能於一身，全面簡化資料分析與溯源過程，實現牧場資料整合、分析和預測，並將解決方案植入一線生產流程，輔助一線實施，提高牧場工作效率，實現牧場高度資訊化協同運作。

新疆昌吉項目

2021年9月15日，昌吉市人民政府、內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司、現代牧業(集團)有限公司(本公司附屬公司)與昌吉市農業投資開發經營有限責任公司簽訂戰略合作協議，正式啟動現代牧業新疆昌吉5000頭奶牛標準化示範養殖場戰略合作項目，標誌着現代牧業在新疆成功佈局首座規模化養殖牧場。現代牧業創新以租賃運營模式，輸出多年積累的成熟、先進的牧場運營管理經驗，用標準化建設、自動化生產、數智化管理，加速推進項目落地實施。

畜群規模

於2021年12月31日，本集團在中國內地投資設立33個牧場公司，飼養共353,793頭乳牛(2020年：247,371頭)，同比增長43.0%。牛群增加符合本集團的整體擴群策略。2021年，成乳牛佔乳牛總數比例為52.1%(2020年：55.1%)，同比減少3.0個百分點，主要是本集團後備牛群規模增長，使得成乳牛佔比下降。

產奶量

於本匯報年度，本集團錄得每頭成乳牛年產奶量為11.3噸(2020年：11.1噸)，同比增加1.8%。本集團年總產奶量達161萬噸(2020年：149萬噸)，同比增加8.1%。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次數、品種、生活舒適程度、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

收入

業務分析

下表載列截至該日期止年度合併收入明細：

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
原料奶	7,005,012	6,020,247
飼料	73,458	—
合併收入	<u>7,078,470</u>	<u>6,020,247</u>

於本匯報年度，本集團的收入錄得人民幣7,078.5百萬元(2020年：人民幣6,020.3百萬元)，同比增長17.6%。收入增長主要由於原奶銷量增加及原料奶平均售價上漲，同時收購富源國際後飼料業務收入增加。

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：

	2021年			2020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>7,005,012</u>	<u>1,586,857</u>	<u>4,414</u>	<u>6,020,247</u>	<u>1,456,962</u>	<u>4,132</u>

於本匯報年度，原料奶銷售總收入為人民幣7,005.0百萬元(2020年：人民幣6,020.2百萬元)，同比增長16.4%，主要受益於原料奶平均售價上漲及原料奶銷量增加。

於本匯報年度，原料奶平均售價為人民幣4.41元／公斤(2020年：人民幣4.13元／公斤)，同比增長6.8%。

於本匯報年度，原料奶總銷量約為159萬噸(2020年：146萬噸)，同比增加8.9%。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。

銷售成本

本集團銷售成本主要包括乳牛養殖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：

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
乳牛養殖業務	4,470,101	3,561,559
飼料銷售業務	<u>58,894</u>	<u>—</u>
合計銷售成本	<u>4,528,995</u>	<u>3,561,559</u>

乳牛養殖業務

下表載列本集團乳牛養殖業務的銷售成本明細：

	2021年		2020年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
乳牛養殖業務				
直接材料	3,453,182	77.2%	2,664,608	74.8%
勞工成本	304,030	6.8%	266,325	7.5%
公用事業費用	123,525	2.8%	111,689	3.1%
物業、廠房及 設備折舊	231,078	5.2%	227,366	6.4%
畜牧場其他開支	358,286	8.0%	291,571	8.2%
合計	<u>4,470,101</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,561,559</u>	<u>100.0%</u>

於本匯報年度，乳牛養殖業務的直接材料(主要為飼草料)成本為人民幣3,453.2百萬元(2020年：人民幣2,664.6百萬元)，同比增長29.6%，主要是由於飼料價格的上漲以及泌乳牛規模增長。

由於新冠疫情爆發(「疫情爆發」)及國內養殖行業復甦等影響，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，以降低採購成本；通過優化飼餵配方、調整飼料結構、持續提升牛隻健康和單產水平，開源節流降低運營成本。於本匯報年度，本集團原料奶的單位成本人民幣2.67元/公斤(2020年：人民幣2.29元/公斤)，同比增加人民幣0.38元/公斤。其中公斤原料奶飼料成本為人民幣2.11元/公斤(2020年：人民幣1.77元/公斤)，同比增加人民幣0.34元/公斤。

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：

	2021年		2020年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元		人民幣千元	
乳牛養殖業務	2,534,911	36.2%	2,458,688	40.8%
飼料銷售業務	14,564	19.8%	—	—
合計	<u>2,549,475</u>	<u>36.0%</u>	<u>2,458,688</u>	<u>40.8%</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，原料奶的單位成本便會相對減少。

本匯報年度，本集團乳牛養殖業務的毛利為人民幣2,534.9百萬元(2020年：人民幣2,458.7百萬元)，同比增幅為3.1%，主要是由於原料奶奶價及銷售數量增加所致。本集團乳牛養殖業務的毛利率為36.2%(2020年：40.8%)，同比減少4.6個百分點。

乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損

於2021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9,404.9百萬元(2020年12月31日：人民幣7,101.2百萬元)，同比增長32.4%，主要是由於牛群規模的增長。

於2021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956.0百萬元(2020年12月31日：人民幣1,031.3百萬元)，同比減少7.3%，主要由於後備牛數量的增長、牛肉及公犢牛市場價格的提高所致。

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

於本匯報年度，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2,378.4百萬元(2020年：人民幣2,277.4百萬元)，同比增長4.4%，主要是由於原料奶銷售數量及市場價增加所致。

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

於本匯報年度，其他收入為人民幣123.8百萬元(2020年：人民幣86.7百萬元)，主要包括政府補貼、利息收入等，其中利息收入為人民幣46.1百萬元(2020年：人民幣18.3百萬元)，政府補貼為人民幣64.1百萬元(2020年：人民幣60.0百萬元)。政府補貼主要包括「糧改飼」等對農業項目的補貼。

經營開支

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
銷售及分銷成本	183,732	194,440
行政開支	<u>379,065</u>	<u>374,155</u>
經營開支總額	<u><u>562,797</u></u>	<u><u>568,595</u></u>

於本匯報年度，經營開支總額為人民幣562.8百萬元(2020：人民幣568.6百萬元)，同比相若。

• 銷售及分銷成本

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
運輸費及其他	179,090	191,112
營業稅金及附加	<u>4,642</u>	<u>3,328</u>
銷售及分銷成本總額	<u><u>183,732</u></u>	<u><u>194,440</u></u>

銷售及分銷成本主要包括原料奶銷售及飼料銷售的運輸費用。於本匯報年度，銷售及分銷成本為人民幣183.7百萬元(2020年：人民幣194.4百萬元)，同比減少5.5%，主要由於運輸費用的下降。

• 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等。於本匯報年度，行政開支為人民幣379.1百萬元(2020年：人民幣374.2百萬元)，同比相若。

其他收益及虧損淨額

於本匯報年度，其他收益及虧損所產生的收益淨額為人民幣51.1百萬元(2020年：虧損淨額人民幣142.5百萬元)，主要包括外匯(收益)/虧損淨額、固定資產減值準備、商譽減值虧損等。其他收益及虧損明細如下：

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
其他收益及虧損：		
外匯(收益)/虧損淨額	(84,287)	(158,173)
出售物業、廠房及設備的虧損	9,659	13,110
出售附屬公司的收益	-	(72,280)
商譽減值虧損	-	48,809
其他金融資產公平值收益	(1,821)	(1,012)
衍生金融工具的公平值(收益)/虧損		
外匯遠期合約	1,999	(26,381)
外匯期權合約	90,884	53,413
封頂封底交叉貨幣掉期	(67,537)	-
	25,346	27,032
	(51,103)	(142,514)

其他開支

於本匯報年度，其他開支為人民幣8.7百萬元(2020年：人民幣16.5百萬元)，同比減少47.3%，主要是由於2020年本集團在疫情爆發期間一次性大額公益捐贈支出的影響。

財務開支

於本匯報年度，財務開支為人民幣198.1百萬元(2020年：人民幣318.6百萬元)，同比減少37.8%。其中借款成本人民幣246.9百萬元(2020年：人民幣277.2百萬元)，同比減少10.9%，主要是由於融資利率水平下降和融資規模的有效管控。

本公司擁有人應佔溢利

於本匯報年度，本集團的現金EBITDA為人民幣2,434.3百萬元(2020年：人民幣2,264.9百萬元)，同比增長7.5%。現金EBITDA利潤率34.4%(2020年：37.6%)，同比減少3.2個百分點。

經計及上述因素後，於本匯報年度，本公司擁有人應佔溢利為人民幣1,018.8百萬元(2020年：人民幣770.0百萬元)，同比增長32.3%。

於本匯報年度，每股本公司股份(「股份」)基本盈利為人民幣14.43分(2020年：每股人民幣12.07分)。每股攤薄盈利為人民幣14.39分(2020年：每股人民幣12.04分)。

流動資金、財務資源及槓桿比率

於2021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56.1%(2020年12月31日：53.4%)，同比增加2.7個百分點。

於2021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5,618.0百萬元(2020年12月31日：人民幣4,597.9百萬元)。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2021年12月31日的已訂約資本開支提供資金。

有息借款

於2021年12月31日，本集團的有息借款總額為人民幣8,494.7百萬元(2020年：人民幣5,642.3百萬元)，同比增加50.6%。

各項借款分析如下：

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
借款：		
銀行借款	4,666,016	5,642,326
其他借款	637,004	—
長期債券	3,191,719	—
	<u>8,494,739</u>	<u>5,642,326</u>
應償還賬面值：		
一年以內	2,846,348	3,471,314
一至二年內	1,252,000	703,519
二至五年內	4,326,143	1,467,493
五年以上	70,248	—
	<u>8,494,739</u>	<u>5,642,326</u>

各項借款分析如下：

- **銀行借款**

於本匯報年度內，銀行借款的年利率變幅為1.21%至7.26%（2020年：0.66%至5.17%）。

下表列載於2021年12月31日的短期及長期銀行借款：

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
銀行借款：		
無抵押借款	4,064,347	5,281,002
有抵押借款	<u>601,669</u>	<u>361,324</u>
	<u>4,666,016</u>	<u>5,642,326</u>
應償還賬面值：		
一年以內	2,380,683	3,471,314
一年至兩年內	1,234,489	703,519
兩年至五年內	980,596	1,467,493
五年以上	<u>70,248</u>	<u>—</u>
	<u>4,666,016</u>	<u>5,642,326</u>

- **其他借款**

於本匯報年度內，其他借款的年利率變幅為3.85%至12.00%。

下表列載於2021年12月31日的短期及長期其他借款：

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
其他借款：		
無抵押借款	557,217	-
有抵押借款	79,787	-
	<u>637,004</u>	<u>-</u>
應償還賬面值：		
一年以內	433,676	-
一年至兩年內	17,511	-
兩年至五年內	185,817	-
	<u>637,004</u>	<u>-</u>

• 長期債券

	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
應償還賬面值：		
一年以內	31,989	-
兩年至五年內	3,159,730	-
	<u>3,191,719</u>	<u>-</u>

本公司已通過向專業投資者發行債券的方式成功發行了5億美元、票息為2.125%、於2026年到期的債券（「債券」）。本期債券的上市和交易已於2021年7月15日起生效。本期債券獲標準普爾信用評級為「BBB」投資級別。

債券的發售價為本金額的99.717%。債券從2021年7月14日（含）起計息，每半年支付一次。債券發行所得款項已用於再融資及一般企業用途。

一年以內的應償還賬面值為應付利息。

本集團架構

除本公告披露者外，於本匯報年度，本集團架構並無發生任何重大變動。

資本架構

本公司於2021年1月27日完成根據一般授權以每股2.40港元的配售價向若干獨立第三方發行合共650,000,000股新股份。

於2021年11月29日，根據收購富源國際的買賣協議協定，本公司已按發行價每股2.24港元發行及配發807,096,101股本公司股份，作為向蒙牛收購對價的一部分。

於2021年12月31日，本公司已發行普通股股份總數為7,915,662,048股(2020年12月31日：6,458,565,947股)。

於2021年12月31日，本公司擁有人應佔淨資產約為人民幣10,864.9百萬元(2020年12月31日：約人民幣7,896.9百萬元)，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6,236.4百萬元(2020年12月31日：約人民幣4,290.8百萬元)。

或然負債及資產抵押

於2021年12月31日，本公司無樓宇及設備(於2020年12月31日：無)被抵押作本集團借款的擔保。

於2021年12月31日，生物資產的賬面值為人民幣770.4百萬元(2020年12月31日：人民幣754.0百萬元)、定期存款人民幣127.0百萬元(2020年12月31日：人民幣122.7百萬元)、應收賬款人民幣7.25百萬元(2020年12月31日：無)以及不動產人民幣112.1百萬元(2020年12月31日：無)已抵押作本集團借款的擔保。

於2021年及2020年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承擔

於2021年12月31日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣244.5百萬元(2020年12月31日：人民幣20.2百萬元)，同比大幅增加人民幣224.3百萬元，主要是由於本集團新建牧場資本承擔增加。

財務管理政策

本集團持續嚴密控制財務風險以保障本公司股東權益。本集團利用經營所得現金流量、銀行貸款，發行債券及本公司普通股股份所得款項以應付其經營及投資需要。

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。

為更能說明本集團的社會責任、環境保護以及社會及企業管治，環境、社會及管治報告將於適當時候單獨刊發。

人力資源及僱員薪酬

於2021年12月31日，本集團於中國內地及香港擁有約6,772名僱員(2020年12月31日：4,455名)，其中包括2,157名於本匯報期內併購所增加的員工。於本匯報年度本集團總員工成本(不含以股權結算的股份獎勵開支)約為人民幣639.3百萬元(2020年：人民幣585.6百萬元)，其中包括於本匯報期內因併購而新增的員工成本約人民幣35.2百萬元。

本集團於2021年全面實施組織變革，提升組織能力，並根據公司戰略及組織需求建立健全人力資源體系，升級組織配置、引進高級管理人才、全面改善升級薪酬績效管理體系、實施員工幸福關愛計劃、搭建人才職業發展體系等各方面持續優化員工收入和職業發展，為員工提供有競爭力的薪酬、有持續晉升的職業發展平台、提供多樣化的能力提升培訓等只為建立一支有溫度、有潛力、善打仗的專業素質高、綜合能力強的優秀團隊，為本集團快速發展提供了人才支撐。

展望

現代牧業將繼續實施「五年領跑計劃」中，以「橫向做寬，縱向做深」為業務指導方針，在做好核心奶業：我們預期至2025年奶牛存欄增長可達至50萬頭以上，爭取年產鮮奶達360萬噸的目標。開拓新的業務領域，增加新的利潤增長點，計劃進軍飼料板塊、發展肉牛產業、開展交易平臺業務、培育育種業務、整合地•草•資源為抓手，進一步完善全產業鏈佈局，提高本集團綜合競爭優勢。

2022年2月，農業農村部關於印發《「十四五」奶業競爭力提升行動方案》的通知指出「到2025年，全國奶類產量達到4100萬噸左右，百頭以上規模養殖比重達到75%左右」，為未來的上游奶業發展給出具體的行動指標。做大做優做強奶業，現代牧業作為奶業的龍頭企業責無旁貸。未來繼續堅持高質量發展理念，堅持走規模化發展道路，堅持種養加一體化發展戰略，把握行業機遇、提升內增效益、再創產量高峰。力爭到2025年，將企業打造成牛健康奶安全優品質、生態全產業鏈發展、文化基因強大、以數智創新引領全球牧業的集團公司。

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的企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)中的守則條文。於整個本匯報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A.6.7條的偏離除外。

企業管治守則的守則條文第A.6.7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2021年6月2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。

於2022年1月1日，企業管治守則的修訂生效(「新企業管治守則」)，新企業管治守則的要求將適用於2022年1月1日或之後開始的財政年度的企業管治報告。董事會將定期檢討及提升其企業管治常規，以確保本公司繼續符合新企業管治守則的規定。

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，彼等於本匯報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。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

除在本公告披露外，於本匯報年度，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36,526,000股(2020年：20,000,000股)本公司普通股作為限制性股份，代價約為54,689,000港元(相當於人民幣45,468,000元)(2020年：17,255,000港元(相當於人民幣15,763,000元))。本集團保留合共4,420,482股(2020年：5,510,525股)歸屬股份，作為代表本公司股份獎勵計劃項下該等選定參與者支付個人所得稅的代價約8,974,000港元(相當於人民幣7,584,000元)(2020年：4,519,000港元(相當於人民幣4,129,000元))。

擬派期末股息

董事會建議派發截至2021年12月31日止年度的期末股息每股普通股人民幣0.026元(2020年：人民幣0.02元)。待將於2022年6月8日(星期三)舉行的應屆本公司股東週年大會(「股東週年大會」)上獲股東批准後，擬派期末股息將於2022年6月30日(星期四)或前後派付予於2022年6月16日(星期五)名列本公司股東名冊的股東。

於本匯報年度並無派發中期股息(2020年：無)。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於以下日期暫停辦理股份過戶登記手續，於該段期間內概不會辦理任何本公司股份過戶登記：(i)2022年6月2日(星期四)至2022年6月8日(星期三)(包括首尾兩天在內)，以釐定符合出席股東週年大會及於會上投票的股東資格，及(ii)2022年6月14日(星期二)至2022年6月16日(星期四)(包括首尾兩天在內)，以釐定符合獲派上述擬派期末股息的股東資格。

為了符合資格出席本公司將於2022年6月8日(星期三)舉行的應屆股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票須於2022年6月1日(星期三)下午四時三十分前交回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至1716室，以辦理登記手續。

為了符合資格獲派上述的擬派期末股息，所有股份過戶文件連同有關股票須於2022年6月13日(星期一)下午四時三十分前交回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至1716室，以辦理登記手續。

本匯報年度後事項

茲提述本公司日期為2022年3月15日的公告，現代牧業(集團)與若干賣方(「賣方」)及內蒙古愛養牛科技有限公司(「愛養牛」)訂立股權轉讓協議，據此，賣方同意出售而現代牧業(集團)同意購買愛養牛的75%股權(「愛養牛收購」)，總代價為人民幣287,774,900元。愛養牛收購構成上市規則項下本公司的須予披露及關連交易，本公司將於適當時候召開獨立股東臨時會議，以酌情考慮及批准愛養牛收購。

董事於競爭業務的權益

於本匯報年度內，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、張平先生及趙傑軍先生各自於本匯報年度在蒙牛任職。蒙牛為本公司的主要股東，並從事乳品行業。盧敏放先生及張平先生為中國聖牧有機奶業有限公司的董事，牧場經營為該集團的主要業務。李勝利先生也是中國中地乳業控股有限公司(除牌，之前的股份代號：1492)其中一位獨立非執行董事，牧場經營為該集團的主要業務。

上述競爭性業務由具有獨立管理及行政的不同實體管理。董事認為本集團能夠獨立於該等實體公平地經營其業務。作出決策時，相關董事就履行其作為董事的職責方面已經並將繼續以本集團的最佳利益行事。

除上文所披露者外，於本匯報年度內概無董事或彼等各自的聯繫人在與本集團業務構成或可能構成競爭的任何公司或業務中擁有任何權益。

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本集團於本公告所載截至2021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所載數字與本集團同年度於經審核綜合財務報表所載的數字相符。由於德勤•關黃陳方會計師行此方面的工作並不構成香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此，德勤•關黃陳方會計師行並不對本初步公告作出任何保證。

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2021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2021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；非執行董事為盧敏放先生(主席)、趙傑軍先生、張平先生及甘璐女士；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
盧敏放先生

香港，2022年3月29日