

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

(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
股份代號:1432

## 2017 年度報告





# 目錄

公司資料	2
有機產業基地位置圖	4
董事長致辭	5
管理層討論及分析	7
董事會報告	24
董事及高級管理層	41
企業管治常規報告	48
環境、社會及管治報告	57
獨立核數師報告	79
綜合損益及其他全面收益表	83
綜合財務狀況表	84
綜合權益變動表	86
綜合現金流量表	87
財務報表附註	89
財務概要	164



## 董事會

### 執行董事

姚同山先生  
武建鄴先生  
高凌鳳女士  
崔瑞成先生

### 非執行董事

邵根夥先生(首席執行官兼董事長)  
溫永平先生  
范翔先生  
崔桂勇先生  
孫謙先生  
張家旺先生

### 獨立非執行董事

李長青先生  
葛曉萍女士  
付文革先生  
王立彥先生  
李軒先生

### 聯席公司秘書

崔瑞成先生  
區偉強先生

### 授權代表

崔瑞成先生  
區偉強先生

### 審核委員會

葛曉萍女士(主席)  
李長青先生  
王立彥先生

## 薪酬委員會

李長青先生(主席)  
孫謙先生  
李軒先生

## 提名委員會

付文革先生(主席)  
邵根夥先生  
姚同山先生  
李長青先生  
王立彥先生

## 註冊辦事處

P.O. Box 309  
Ugland House  
Grand Cayman, KY1-1104  
Cayman Islands

## 香港主要營業地點

香港  
干諾道中 152-155 號  
招商局大廈 6 樓 606-607 室

## 中國總部及主要營業地點

中國  
內蒙古自治區  
巴彥淖爾市  
磴口縣食品工業園

## 股份代號

香港聯合交易所有限公司主板  
1432

## 公司資料

### 股份過戶登記總處

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

### 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
皇后大道東 183 號  
合和中心 22 樓

### 主要往來銀行

中國銀行股份有限公司(呼和浩特市中山支行)  
中國建設銀行股份有限公司(內蒙古自治區分行營業部)  
交通銀行股份有限公司(呼和浩特烏蘭支行)  
中國民生銀行股份有限公司(呼和浩特分行)  
包商銀行股份有限公司(呼和浩特分行)  
恒豐銀行股份有限公司(西安分行)  
中信銀行股份有限公司(呼和浩特分行)

### 核數師

安永會計師事務所

### 法律顧問

#### 香港法律

金杜律師事務所  
年利達律師事務所

#### 開曼群島法律

邁普達律師事務所

### 網站

<http://www.youjimilk.com>

# 有機產業基地位置圖



## 董事長致辭



各位股東：

本人謹代表本公司董事會（「**董事會**」），向股東提呈本公司及其附屬公司（統稱「**本集團**」）截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度報告。

在乳品行業全球化競爭愈演愈烈和中國奶業上游低迷的態勢下，中國聖牧在二零一七年面臨了頗為嚴峻的經營挑戰，經營業績首次出現負增長。挑戰面前，中國聖牧憑藉獨創的「沙漠全程有機產業體系」造就的獨特的沙漠全程有機原料奶，又得益於多年來不斷創新的全程有機液態奶品類品項、領先的差異化下游產品營銷推廣策略及營銷渠道建設策略，使「聖牧」品牌在中國消費者心中初步樹立起高端品牌形象，市場知名度和口碑得到了一定提升，相對穩定的消費群體在不斷擴大，為二零一八年經營業績的提升打下了基礎。

在第四屆內蒙古品牌大會上，聖牧以人民幣 169.06 億元的品牌價值榮登「2017 內蒙古名片百強品牌榜」第 5 位，品牌價值對比 2016 年增長率為 51%，增幅較大。在第十一屆中國國際有機食品博覽會上，聖牧有機奶產品第七次獲得金獎。

二零一七年，中國聖牧繼續創新銷售模式，拓展銷售渠道，在電子商務領域取得了超過百分百的增長。和競爭對手相比，中國聖牧的電子商務銷售業態發展處於領先地位，為高端液態奶市場的渠道開拓提供了新的發展方向。



二零一七年聖牧繼續以國際標準為基準在內蒙古烏蘭布和沙漠科學規劃佈局垂直整合的「沙漠全程有機產業體系」生產模式，這一綠色環保產業體系是聖牧的核心業務模式與理念，是聖牧有機產品質量的基石，確保了聖牧為消費者提供優質、安全的全程有機乳製品產品。多年來聖牧始終堅持「綠色產業，創造價值，反饋社會，利國利民」宗旨，截至二零一七年末，聖牧草業及聖牧在烏蘭布和沙漠腹地成功改造、綠化土壤三十萬畝，種植固沙林木九千多萬棵，為國家沙漠治理事業和生態文明建設增添了一份積極助力，幫助周邊城市居民大大減輕了飽受多年的風沙侵擾。聖牧在實現經濟效益、改善自然環境的同時，亦不忘積極回饋社會，二零一七年聖牧大力支持社會公益事業，為全國海、陸、空軍等幾百支部隊及社會各階層人民送健康、傳溫暖、獻愛心，此善舉得到社會各界一致好評和讚譽。

「創建產業治沙模式，建設生態文明示範區，讓國人享用全球最高品質的乳品」，是聖牧集團的使命。作為一名有機事業和生態事業的追夢者，我為我的選擇而驕傲，全體聖牧人為我們共同的理想而自豪！在未來的道路上，我們將繼續做大做強沙漠全程有機產業，以優異的成績回報股東和投資者對我們的厚愛。

邵根夥

二零一八年三月二十九日



## 管理層討論及分析

### 市場概覽

隨著人們收入和生活水平的日益提高，消費者對於食品的健康、安全、營養等方面提出了更高要求。環境污染日趨嚴重，重大疾病發病率不斷攀升，消費者對食品安全日益重視。相比發達國家，國內有機食品市場佔有率較低，行業潛力十足，發展空間巨大。

我國乳製品行業發展起步較晚，目前還處於快速發展階段，近年來我國人均收入水平的提高為乳製品行業的消費升級奠定了基礎，人們關於乳製品的消費習慣也逐步走向成熟，我國未來幾年乳製品整體的消費量將保持上升的態勢。

2017年的中央一號文件明確要引導國內公司爭取世界有機農產品認證，加速提高國內綠色、有機農產品認證的權威性和影響力。隨著營養型、健康型食品越來越受歡迎，有機食品必將成為行業中的朝陽產業。

2017年1月9日，農業部、國家發改委、工信部、商務部、國家食品藥品監督管理總局五部委聯合印發《全國奶業發展規劃(2016-2020年)》(「**奶業十三五規劃**」)。規劃明確提出，加快轉變奶業生產方式，提升奶業一體化水平，到2020年，奶業現代化建設取得明顯進展，奶業整體進入世界先進行列。

農業部副部長于康震表示，要充分發揮政府、協會和企業等多方力量，積極應對並合力解決。一要「種好草」，增加奶牛優質飼草供應能力；二要「養好牛」，提高奶牛標準化規模養殖水平；三要「產好奶」，提升乳品質量安全水平；四要「促融合」，提高奶業一體化發展水平；五要「強宣傳」，提升中國奶業影響力。

中國奶業正在經歷從傳統產業到現代產業、由弱勢產業向高效產業全面轉型發展的特殊時期，站在轉型升級的拐點，在消費升級的背景下，掌握消費者的需求趨勢，提供高價值消費體驗，實施產業鏈深度佈局，擁有產品的差異化能力與實力，中國奶業必將在消費升級的大浪潮中獲得信任，開拓更廣闊的空間。

## 業務回顧

以截至二零一七年十二月三十一日止年度有機奶牛牧群數量及有機原料奶產量計，中國聖牧是中國最大的有機乳品公司。中國聖牧是中國唯一一家符合歐盟有機標準的垂直整合全程有機乳品公司；是中國唯一一家提供百分之百由自有認證有機牧場的原料奶加工為品牌有機乳製品的乳品公司；是中國唯一一家具有規模的沙漠全程有機產業體系的乳品公司。聖牧從奶源地的選擇開始，創造了從草業到牧業，再到工廠，最終到市場的全程有機產業模式，創造了世界第一個全封閉沙漠有機奶循環產業鏈，有機環境、有機種植、有機養殖、有機加工、有機市場等五個環節全程可控，形成聖牧所獨有的封閉循環的有機生態圈！

面對乳品市場激烈的競爭格局，本集團提出「提升品牌、穩定價格、深耕渠道、創新發展」的發展策略，在大力發展新興渠道建設的同時，進一步聚焦重點市場，實現有效經營。2017年集團實現銷售收入達人民幣2,706.8百萬元，實現毛利達人民幣1,084.4百萬元，其中自有品牌全程有機液態奶銷售收入達人民幣1,400.3百萬元，其佔集團總銷收入的比重達到51.7%。

二零一七年集團堅定貫徹落實新的戰略方針，使「聖牧」品牌在消費者心中樹立起較高的品牌形象，市場知名度及口碑，為集團接下來「決戰18」打下了良好的基礎，聖牧人對未來發展前景充滿信心。

### 穩定價格，深耕渠道，探索新的營銷方式，打造高端品牌形象

二零一七年，中國聖牧面對激烈的市場競爭，進一步明確了市場定位，堅持高檔、高端、高價值的產品策略。積極優化產品結構，提升終端產品價格，維護品牌形象。

渠道建設上，集團繼續大力扶持經銷商、分銷商。全國市場執行現代商超（A類店）通路計劃，截至二零一七年底，入駐現代商超約四千三百家，在大潤發、歐尚等大型連鎖超市均有聖牧有機液態奶產品覆蓋。另一方面，渠道實施藍海戰略，建立起十二萬家超級社區店網點。進一步對超級社區店實施分級細化管理，實行B、C類店分級策略，依託超級社區店，拉近消費者的距離，貼近老百姓的生活。





在電子商務領域，二零一七年實現百分百的增長，取得了長足的發展。緊隨電商新型渠道的發展趨勢，聖牧有機奶在電商渠道銷售比重穩步上升，與同行相比，目前處於領先地位。二零一七年七月，中國聖牧與蘇寧雲商集團股份有限公司簽署戰略合作協議，聖牧正式加入蘇寧818全民購物狂歡盛宴。聖牧在年內為蘇寧建立專屬牧場，出產的乳製品專供蘇寧會員，蘇寧也成為首家擁有專屬牧場的電商平台。此外，中國聖牧和蘇寧還將在營銷資源、品牌互動、多樣化合作等方面展開深入合作。雙方還將在公益方面有所作為，結合蘇寧「11陽光行」，計劃開展購買聖牧產品為治理沙漠植綠眾籌的活動。中國聖牧與蘇寧的合作升級，致力於滿足消費者的需求，打造服務國人的健康良心有機奶。

二零一七年中國聖牧與新興電商雲集微店開展合作，取得了飛躍式的成果。雲集微店作為國內最大的社交營銷龍頭企業，聖牧充分利用它的平台與客戶進行多元化營銷互動，邀請網紅店主前往產業鏈基地實地參觀，讓聖牧品牌突破傳統渠道，在消費者心中留下深刻的印象。2017年通過雲集微店實現約一億元的銷售額。

在特通業務上，二零一七年中國聖牧與中石化加油站易捷店開展合作，在年內亦取得了優異的成績。開展多種形式的推廣宣傳活動，吸引了超過200萬粉絲的關注和參與。高頻的宣傳推廣，增加了消費者的複購次數，有力帶動了銷量。

#### 打造「產業」治沙的綠色GDP模式，利國利民，獲得國內外專業人士的認可

聖牧經過多年的不懈奮鬥，在烏蘭布和沙漠腹地建成了封閉循環的有機生態圈，為沙漠治理提供了新樣本，開創了新模式。在烏蘭布和沙漠裡先後種植沙生樹木幾千萬棵，改造沙漠面積四十餘萬畝。未來，本集團擬透過行業發展防治土地沙化，以將1,000平方公里的沙漠變成綠洲，同時打造全球頂級有機乳品品牌，堅持沙漠治理和產業發展相輔相成的模式。

二零一七年，聖牧加大了組織【聖牧沙漠有機之旅】專項大型活動的力度，接待人數於二零一六年相比增加了近一倍。讓全國各地眾多的消費者親臨烏蘭



布和沙漠，參觀有機牧場基地，瞭解聖牧產品的品質，提高聖牧品牌美譽度以及知名度，親身體驗有機產業治沙模式。

聖牧全程有機液態奶深得廣大消費者及社會各界的認同和喜愛。於二零一七年五月舉辦的中國國際有機食品博覽會上，聖牧第七次榮獲由中國綠色食品發展中心與紐倫堡國際展覽集團共同頒發的金獎，於二零一七年八月，在第十八屆中國綠色食品博覽會上，聖牧全程有機奶以其「零污染」、「零添加」、「完全天然」榮獲博覽會金獎。

### 「有機」牧場，持續發展，做沙漠裡的好牛奶

好牛奶是種出來的，聖牧從源頭做起，創造了從種草、養牛、乳品加工，最終到消費者餐桌的全程有機產業模式。

#### 牧業業務

打造安全的奶源基地，有機牧場是核心環節。烏蘭布和沙漠是天然的疫病隔離區，沙漠沙床是奶牛舒適的「席夢思」，充裕的陽光為奶牛的鈣質合成提供了保障，自由的沙浴使奶牛皮毛潤澤光亮，明沙可預防乳房炎，高舒適度可使奶牛帶來健康的牛奶品質。

聖牧的二十三座有機牧場，牛均佔地六十平方米，標準化的營養配方管理體系及專業的保健體系，加之特有的環境體系，使奶牛享受著高規格的福利。憑藉先進的設備和標準化的擠奶工藝，生產出營養指標和衛生指標都居於行業領先水平的優質原料奶。另一方面，公司有完善的質量的追溯體系，每一頭奶牛都有識別自己身份的耳號，確保做到全程可追溯。

#### 牧群規模和產量

截至二零一七年十二月三十一日，本集團有二十三個運營有機牧場，十二個運營非有機牧場。本集團的有機奶牛及非有機奶牛的牧群規模由二零一六年十二月三十一日的94,815頭及34,514頭變動至二零一七年十二月三十一日的95,181頭及29,161頭。



	於十二月三十一日									
	二零一七年					二零一六年				
	牧場 數量	犏牛及 育成牛	成母牛	肉牛	小計	牧場 數量	犏牛及 育成牛	成母牛	肉牛	小計
有機	23	41,247	53,934	6,944	102,125	23	45,534	49,281	—	94,815
非有機	12	10,136	19,025	731	29,892	12	13,908	20,606	—	34,514
合計	35	51,383	72,959	7,675	132,017	35	59,442	69,887	—	129,329

於二零一七年度，本集團生產 452,857 噸有機原料奶和 156,328 噸優質非有機原料奶，二零一六年度則生產 421,023 噸有機原料奶和 177,356 噸優質非有機原料奶。

**有機飼料種植**

飼料是有機奶牛養殖的重要源頭，根據與我們訂立的長期戰略合作協議，聖牧草業持續向我們供應有機飼料。聖牧草業目前擁有約二十餘萬畝已開發的草場，有機養殖產生充足的有機糞肥，成熟的有機標準化種植管理模式，為沙漠種植紫花苜蓿、玉米創造得天獨厚的便利。

苜蓿等豆科牧草可促進物質的有效循環，玉米豐富的地下生物量可增加土壤有機質，避免土壤板結，豐富的地下根系可固定表層土壤，避免耕層土壤流失，增加土壤保水保肥性能，形成持續可發展的綠色生態循環。優質的有機飼料在牧場奶牛養殖環節起到關鍵作用，提升了乳品品質。





#### 液態奶業務

聖牧用於生產自有品牌全程有機液態奶產品的所有原料奶均來自聖牧自有的有機牧場，投入鉅資建設了世界領先的瑞典A3無菌灌裝設備，同時引進全球最先進的利樂生產體系，遵循有機奶的加工流程，無色素、防腐劑等化學添加劑，天然健康；一包一碼，每包產品都印有國家認監委授予的有機追溯碼。

中國聖牧有機奶完整體系的建設也標誌著我國乳業產業技術能力的進步，有效推動我國有機奶產品的供應能力，滿足了國人對高品質有機奶的需求，開闢了國內全程有機可追溯液態奶的新篇章，提升了行業產品質量和市場競爭力，讓乳品業真正實現可持續發展。

本集團於年內共運行十六條液態奶生產線，完全以自有認證有機牧場供應的原料奶生產的自有品牌有機液態奶產品的產量達到151,070噸，二零一六年則為197,276噸。

## 管理層討論及分析

## 財務回顧

二零一七年度，本集團的銷售收入由二零一六年度的人民幣3,466.5百萬元下降21.9%至人民幣2,706.8百萬元，集團毛利由二零一六年度的人民幣1,675.4百萬元下降35.3%至二零一七年度的人人民幣1,084.4百萬元，母公司擁有人應佔(虧損)/溢利由二零一六年度的母公司擁有人應佔溢利人民幣680.6百萬元下降244.8%至二零一七年度母公司擁有人應佔虧損人民幣985.8百萬元。

## 綜合損益及其他全面收益表分析

## 銷售收入

單位：人民幣千元，百分比除外

截至十二月三十一日止年度	奶牛養殖業務				液態奶業務				總銷售收入
	分部銷售收入	分部間銷售 <sup>(1)</sup>	外部銷售收入	外部銷售收入佔總銷售收入的百分比	分部銷售收入	分部間銷售	外部銷售收入	外部銷售收入佔總銷售收入的百分比	
二零一七年	2,502,230	1,223,040	1,279,190	47.3%	1,439,172	11,520	1,427,652	52.7%	2,706,842
二零一六年	2,662,954	1,302,553	1,360,401	39.2%	2,106,143	—	2,106,143	60.8%	3,466,544

(1) 指售予我們液態奶業務的內部生產的原料奶。

面對乳品市場激烈的市場競爭，本集團要求市場終端全面地穩定價格，提升聖牧的品牌形象。二零一七年度，本集團自有品牌有機液態奶產品銷量下降約21.7%，同時，本集團加大對經銷商、分銷商的扶持力度，適度下調液態奶產品價格。在穩定價格的過程中，本集團自有品牌有機液態奶產品二零一七年度銷售收入為人民幣1,400.3百萬元，相對二零一六年度下降約31.8%，另一方面受市場競爭的影響，二零一七年度集團原料奶的銷售價格較上年降幅較大，此因素亦為導致集團銷售收入相對於二零一六年度下降的另一主要原因。

### 奶牛養殖業務

	截至十二月三十一日止年度							
	二零一七年				二零一六年			
	銷售收入 (人民幣千元)	銷量(噸)	平均售價 (人民幣 元/噸)	收入佔奶牛 養殖分部 收入的比重	銷售收入 (人民幣千元)	銷量(噸)	平均售價 (人民幣 元/噸)	收入佔奶牛 養殖分部 收入的比重
<b>有機原料奶</b>								
外部銷售	815,492	211,027	3,864	32.6%	784,631	166,986	4,699	29.5%
分部間銷售 <sup>(1)</sup>	1,167,334	222,755	5,240	46.6%	1,222,020	228,761	5,342	45.9%
小計	1,982,826	433,782	4,571	79.2%	2,006,651	395,747	5,071	75.4%
<b>優質非有機原料奶</b>								
外部銷售	463,698	137,412	3,375	18.6%	575,770	156,455	3,680	21.6%
分部間銷售 <sup>(2)</sup>	55,706	14,736	3,780	2.2%	80,533	18,765	4,292	3.0%
小計	519,404	152,148	3,414	20.8%	656,303	175,220	3,746	24.6%
<b>奶牛養殖分部</b>	<b>2,502,230</b>	<b>585,930</b>	<b>4,271</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,662,954</b>	<b>570,967</b>	<b>4,664</b>	<b>100.0%</b>

(1) 指售予我們有機液態奶業務的內部生產有機原料奶。

(2) 指售予我們高端非有機液態奶業務的內部生產優質非有機原料奶。

二零一七年度，本集團原料奶總銷售量相對二零一六年度略有上升，但受國內乳品行業狀況影響，二零一七年度原料奶售價相對二零一六年度降幅較大，因此，奶牛養殖分部的銷售收入由二零一六年度的人民幣2,663.0百萬元下降至二零一七年度的人人民幣2,502.2百萬元。在有機原料奶的總銷售量中，內部供應給有機液態奶加工廠的銷量佔比仍保持較高水平，使本集團在乳品行業持續「寒冬」的現狀中仍能通過「沙漠全程有機產業鏈」的自有品牌液態奶產品市場的開發、建設和鞏固來拉動奶牛養殖業務的持續發展。

### 液態奶業務

二零一七年度，受市場終端價格提升影響，市場銷量降幅較大，本集團液態奶業務的銷售收入從二零一六年度的人民幣2,106.1百萬元降低至人民幣1,427.7百萬元，降幅達32.2%；液態奶業務的銷售收入佔本集團銷售收入總額的比例維持較高水平，為52.7%。此外，有機業務(包括有機原料奶和有機液態奶)銷售收入佔本集團銷售收入總額的佔比於二零一七年度達81.9%。

## 管理層討論及分析

## 有機液態奶業務

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一六年	降幅
銷售收入(人民幣千元)	1,400,277	2,054,292	(31.8%)
銷售量(噸)	145,949	186,393	(21.7%)
平均售價(人民幣元/噸)	9,594	11,021	(12.9%)

## 有機/非有機業務銷售收入及佔比情況

單位：人民幣千元，百分比除外

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一七年		二零一六年	
	金額	佔比	金額	佔比
<b>有機產品</b>				
有機液態奶	1,400,277	51.7%	2,054,292	59.3%
有機原料奶	815,492	30.2%	784,631	22.6%
<b>有機產品小計</b>	<b>2,215,769</b>	<b>81.9%</b>	<b>2,838,923</b>	<b>81.9%</b>
<b>非有機產品</b>				
優質非有機原料奶	463,698	17.1%	575,770	16.6%
高端非有機液態奶	27,375	1.0%	51,851	1.5%
<b>非有機產品小計</b>	<b>491,073</b>	<b>18.1%</b>	<b>627,621</b>	<b>18.1%</b>
<b>合計</b>	<b>2,706,842</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,466,544</b>	<b>100.0%</b>

## 銷售成本、毛利及毛利率

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年			二零一六年		
	銷售成本 金額	毛利 金額	毛利率	銷售成本 金額	毛利 金額	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
<b>奶牛養殖業務</b>						
有機原料奶						
抵銷前	1,056,926	925,900	46.7%	965,276	1,041,375	51.9%
抵銷後 <sup>(1)</sup>	513,155	302,337	37.1%	407,299	377,332	48.1%
優質非有機原料奶						
抵銷前	375,463	143,941	27.7%	434,862	221,441	33.7%
抵銷後 <sup>(3)</sup>	338,055	125,643	27.1%	388,292	187,478	32.6%
<b>奶牛養殖業務小計</b>						
抵銷前	1,432,389	1,069,841	42.8%	1,400,138	1,262,816	47.4%
抵銷後	851,210	427,980	33.5%	795,591	564,810	41.5%
<b>液態奶業務</b>						
有機液態奶業務						
抵銷前	1,287,657	124,140	8.8%	1,615,850	438,442	21.3%
抵銷後 <sup>(2)</sup>	748,783	651,494	46.5%	969,298	1,084,994	52.8%
高端非有機液態奶業務						
抵銷前	27,552	(177)	(0.6%)	51,702	149	0.3%
抵銷後 <sup>(3)</sup>	22,481	4,894	17.9%	26,244	25,607	49.4%
<b>液態奶業務小計</b>						
抵銷前	1,315,209	123,963	8.6%	1,667,552	438,591	20.8%
抵銷後	771,264	656,388	46.0%	995,542	1,110,601	52.7%
<b>合計</b>	<b>1,622,474</b>	<b>1,084,368</b>	<b>40.1%</b>	<b>1,791,133</b>	<b>1,675,411</b>	<b>48.3%</b>

- (1) 指抵銷有機原料奶分部間銷售應佔內部溢利後的毛利。該內部溢利乃按(i)液態奶業務所用有機原料奶分部間銷售與(ii)該有機原料奶的生產成本的差額計算，而該有機原料奶的生產成本則按(a)有機原料奶的總銷售成本與(b)售予我們液態奶業務的有機原料奶數量除以有機原料奶的總銷量的乘積計算。
- (2) 指加回有機原料奶分部間銷售應佔內部溢利後的毛利。該內部溢利乃按(i)該分部所用有機原料奶的分部間銷售與(ii)該有機原料奶的生產成本的差額計算，而該有機原料奶的生產成本則按上文附註(1)的公式計算。
- (3) 優質非有機原料奶抵銷後的計算方法同附註(1)，高端非有機液態奶抵銷後的計算方法同附註(2)。

## 管理層討論及分析

本集團的銷售成本自二零一六度的人民幣 1,791.1 百萬元減少至二零一七年度的人民幣 1,622.5 百萬元，毛利自二零一六年度的人民幣 1,675.4 百萬元減少至二零一七年度的人民幣 1,084.4 百萬元，毛利率由二零一六年度的 48.3% 下降至二零一七年度的 40.1%。

集團銷售成本二零一七年度較二零一六年度降幅為 9.4%，銷售成本的降低主要由於集團銷售規模的縮減所致；集團銷售毛利二零一七年度較二零一六年度降幅為 35.3%，集團銷售毛利的降幅高於集團銷售收入的降幅，主要原因為 (1) 面對乳品市場激烈的市場競爭，本集團要求市場終端全面地穩定價格，提升聖牧的品牌形象。二零一七年度，本集團自有品牌有機液態奶產品銷量降幅較大；(2) 二零一七年度本集團加大對經銷商、分銷商的扶持力度，適度下調液態奶產品價格；以及 (3) 二零一七年度有機液態奶產品的產量較二零一六年降幅較大，導致有機液態奶單位成本較高於二零一六年。

總體來看，受乳品行業形勢及行業內競爭態勢的影響，本集團整體毛利率水平降幅較大，但有機業務毛利率仍維持較高水平。

### 其他收入及虧損

本集團其他收入及虧損由二零一六年度的人民幣 87.1 百萬元增加至二零一七年度的人民幣 732.9 百萬元，主要是本集團採用賬齡分析法結合個別應收賬款的可收回性對貿易應收款項計提減值撥備。

### 銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括物流運輸費、倉儲費和相關員工薪酬等。於二零一七年度及二零一六年度，本集團的銷售和分銷開支分別為人民幣 317.4 百萬元及人民幣 287.9 百萬元，銷售及分銷開支佔銷售收入的比重分別為 11.7% 和 8.3%。銷售及分銷開支佔銷售收入的比重較上年增幅較大，主要原因是二零一七年銷售收入相對於二零一六年下降較多，以及為踐行市場策略，本集團加大對經銷商分銷商的促銷開支扶持力度。

### 行政開支

行政開支主要包括管理層及行政僱員的薪金及福利、差旅費和交通費等。於二零一七年度和二零一六年度，本集團行政開支分別為人民幣 102.5 百萬元和人民幣 141.7 百萬元，其佔銷售收入的比重分別為 3.8% 和 4.1%。二零一七年度行政開支佔銷售收入的比重較二零一六年度有所下降，主要原因是二零一六年的行政開支中包含的以權益結算的購股權開支。剔除以權益結算的購股權開支後，於二零一七年度和二零一六年度，本集團行政開支佔銷售收入的比重分別為 3.8% 和 2.8%，行政開支佔銷售收入的比例有所上升，主要是由於二零一七年銷售收入相對於二零一六年下降較多所致。

### 生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損

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

於二零一七年度及二零一六年度，本集團分別錄得生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損為人民幣595.5百萬元及人民幣15.7百萬元。本集團二零一七年度生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損相對二零一六年度增幅極大，主要是本集團受(1)應對原料奶的市場需求疲軟而控制本集團奶牛數量，以及(2)原料奶價格下降等因素的影響所致。

#### 分佔聯營公司溢利及虧損

聯營公司包括(a)本集團與重點經銷城市的優秀經銷商合資設立的分銷本集團品牌液態奶產品的公司；(b)本集團投資並擁有少數權益的巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司及其附屬公司(「聖牧草業」)；以及(c)本集團投資並擁有少數權益的使用本集團原料奶生產乳製品的富友聯合聖牧乳品有限公司(「富友聯合聖牧」)及內蒙古聖牧低溫乳品有限公司。二零一七年度及二零一六年度，本集團分佔聯營公司虧損分別為人民幣6.9百萬元和人民幣16.2百萬元。

#### 所得稅抵減

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

根據財政部、海關總署、國家稅務總局《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅[2011]58號)，我們來自非初級農產品加工的應課稅收入自二零一三年至二零二零年按15%的優惠稅率繳稅。

本集團二零一七年度和二零一六年度的所得稅抵減分別為人民幣7.5百萬元和11.1百萬元。本集團二零一七年的所得稅抵減主要是由於液態奶業務淨虧損及集團未實現內部銷售損益計提遞延所得稅資產所致。

#### 母公司擁有人應佔(虧損)/溢利及非控股權益應佔溢利

非控股權益應佔溢利主要指與本集團合作管理牧場的奶農於本集團牧場持有的非控股權益應享有的溢利。於二零一七年度，母公司擁有人應佔虧損為人民幣985.8百萬元，於二零一六年度，母公司擁有人應佔溢利為人民幣680.6百萬元，非控股權益應佔溢利於二零一七年度和二零一六年度分別為人民幣161.5百萬元及人民幣276.2百萬元。

## 管理層討論及分析

二零一七年度母公司擁有人應佔(虧損)/溢利相對於二零一六年度降低極大且為較大額虧損，主要原因為(1)本集團根據實際生產經營特點制定了計提資產減值撥備的政策，本集團依據該政策以賬齡作為信用風險特徵確定應收款項組合，採用賬齡分析法對應收賬款和其他應收款計提壞賬準備，同時基於謹慎原則結合個別應收賬款的可收回性及客戶信譽對資產減值撥備作出估計，二零一七年度本集團計提應收賬款減值撥備達人民幣657.3百萬元；(2)本集團由於受①應對原料奶的市場需求疲軟而控制本集團奶牛數量，②原料奶價格下降等因素的影響，生物資產公平值減銷售費用之變動錄得較大虧損，二零一七年度本集團生物資產公平值減銷售費用之變動錄得虧損達人民幣595.5百萬元；以及(3)受國內乳品市場競爭激烈的影響，自有品牌液態奶產品的銷量和售價相對於上年均降幅較大，同時，原料奶的平均價格相對上年降幅亦較大。

### 綜合財務狀況表分析

#### 流動資產

於二零一七年十二月三十一日，本集團的流動資產總額為人民幣3,604.3百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣3,665.3百萬元)，其主要包括存貨人民幣860.8百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣928.8百萬元)、生物資產人民幣33.5百萬元、貿易應收款項及應收票據人民幣1,100.0百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣1,108.7百萬元)、預付款項、按金及其他應收款項人民幣898.8百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣393.6百萬元)，以及現金、銀行結餘、可供出售投資及已抵押存款人民幣711.2百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣1,234.2百萬元)。

#### 貿易應收款項及應收票據

單位：人民幣千元，百分比除外

	於	
	二零一七年 十二月三十一日	二零一六年 十二月三十一日
貿易應收款項及應收票據	1,840,492	1,194,299
減值	(740,486)	(85,512)
合計	1,100,006	1,108,787

賬齡	於			
	二零一七年 十二月三十一日		二零一六年 十二月三十一日	
	金額	佔比	金額	佔比
6個月以內	820,352	74.6%	815,914	73.6%
7至12個月	272,596	24.8%	268,863	24.2%
1年以上	7,058	0.6%	24,010	2.2%
合計	1,100,006	100.0%	1,108,787	100.0%

本集團貿易應收款項及應收票據原值較上年有較大增加，主要系本集團結合終端商超的回款週期，及為拓展和鞏固有機液態奶市場，加大對自有品牌液態奶產品銷售支持所致。

本集團根據實際生產經營特點制定了計提資產減值撥備的政策，本集團依據該政策以賬齡作為信用風險特徵確定應收款項組合，採用賬齡分析法對應收賬款和其他應收款計提壞賬準備，同時結合個別應收賬款的可收回性及客戶信譽對資產減值撥備作出估計。二零一七年度，本集團共計提應收賬款減值撥備人民幣657.3百萬元。

### 流動負債

於二零一七年十二月三十一日，本集團的流動負債總額為人民幣4,300.9百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣2,292.3百萬元)，其主要包括貿易應付款項及應付票據人民幣1,189.0百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣920.6百萬元)、預收款項人民幣14.7百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣13.2百萬元)、其他應付款項及預提費用人民幣441.7百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣438.5百萬元)、計息銀行及其他借款人民幣2,654.0百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣918.4百萬元)，以及應付所得稅項人民幣1.5百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣1.6百萬元)。於二零一七年十二月三十一日本集團流動負債相對二零一六年十二月三十一日增幅較大，主要原因是公司債的債權人可於第三年末(即二零一八年末)前行權二零一五年度本集團發行的金額為人民幣1,000.0百萬元的含權公司債，因此將該公司債列示為一年內到期的非流動負債，同時，本集團於二零一七年發行人民幣400.0百萬元的超短期融資券。

### 非流動負債

於二零一七年十二月三十一日，本集團的非流動負債總額為人民幣803.0百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣1,859.9百萬元)，其主要包括計息銀行及其他借款人民幣720.2百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣1,752.0百萬元)以及長期應付款項人民幣82.8百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣107.9百萬元)。

### 外匯風險

本集團的業務主要位於中國內地、且絕大部分交易以人民幣進行。於二零一七年十二月三十一日，除了約人民幣322.9百萬元的計息銀行借款以歐元為貨幣單位、約人民幣5.4百萬元、人民幣174.9百萬元和人民幣4.5百萬元的銀行結餘分別以港幣、美元和歐元為貨幣單位外，本集團在經營方面並無重大的外匯風險。於二零一七年度，本集團並無訂立任何安排以對沖任何外幣波動。

### 信貸風險

本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，凡有意以信貸形式交易的客戶，均須通過信貸審查。鑒於本集團的貿易應收款項與眾多客戶相關，故並無任何重大信貸集中風險。由於本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易，故毋須第三方提供任何抵押物。

## 管理層討論及分析

### 資產抵押

於二零一七年十二月三十一日，本集團已抵押存款約人民幣 128.9 百萬元(二零一六年十二月三十一日為人民幣 66.8 百萬元)予中國的銀行作為開具信用證及銀行匯票的保證金。

### 流動性、財務資源及資本結構

二零一七年度，本集團日常營運資金的來源主要為內部經營產生的現金流量和銀行及其他借款。於二零一七年十二月三十一日，本集團持有(a)現金及銀行結餘人民幣 582.3 百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣 1,047.4 百萬元)，及(b)計息銀行及其他借款人民幣 3,374.2 百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣 2,670.4 百萬元)，其中人民幣 656.7 百萬元須於一至五年內償還，人民幣 63.5 百萬元須於五至八年內償還外，其餘計息銀行及其他借款須於一年內償還。於二零一七年十二月三十一日，財務槓桿比率(按總債務(計息銀行及其他借款總額)除以權益總額計算)為 62.3%(於二零一六年十二月三十一日為 42.1%)。本集團的銀行及其他借款除人民幣 322.9 百萬元以歐元計值及以定息計息外，其餘銀行及其他借款以人民幣計值及以定息計息。二零一七年度，銀行及其他借款的年利率為 1.55% 至 6.98%(二零一六年度：1.55% 至 5.87%)。

### 環境政策及表現

於二零一七年度，本集團的經營在所有重大方面均遵守當前適用中國國家及當地政府環境保護法律及規則。

### 資本承擔

於二零一七年十二月三十一日，本集團的資本承擔為人民幣 214.6 百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣 352.6 百萬元)。本集團有充足的內部及財務資源為其資本開支提供資金。

### 人力資源

於二零一七年十二月三十一日，本集團共有 3,803 名員工(於二零一六年十二月三十一日共有 3,849 名員工)。二零一七年度的總員工成本(包括本公司董事及高級管理層酬金)為人民幣 285.9 百萬元(剔除以權益結算的購股權開支)(二零一六年度為人民幣 280.2 百萬元)。

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

此外，本集團已批准及採納一項首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)及一項購股權計劃(「購股權計劃」)。首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃旨在吸引、挽留及激勵本集團董事、高級管理層及僱員以及其他參與者。

### 或有負債

於二零一七年十二月三十一日，本集團分別為聖牧草業及富友聯合聖牧的銀行貸款提供人民幣 160,000,000 元(二零一六年：人民幣 300,000,000 元)和人民幣 102,880,000 元(二零一六年：51,450,000)的擔保。

### 重大收購及出售事項

於二零一七年度，本公司並無進行任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

### 重大投資或收購資本資產的未來計劃及預期資金來源

除於上文「資本承擔」所作的披露及在招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者外，截至本公告日，本集團並無任何重大投資或收購資本資產的計劃。

### 展望

成為全球領先的有機乳品公司乃本集團的長遠目標。

#### 建設花園式有機牧場，確保產出品質最好的牛奶

集團努力建設世界一流的花園舒適型有機牧場，進一步改善牛群生長環境、員工工作環境及牧場整體環境，為沙漠有機奶牛提供最好的生活福利場所，使其成為最快樂的「幸福牛、健康牛」，從而確保產出品質最好的牛奶。

#### 加大研發投入，提升研發能力

為提高集團研發能力，集團積極探索建立多元化的研發投入運行機制，下一步將聯合國際與國內一流科研院所與農業高校，合作成立「聖牧研究院」，加大研發投入，提升研發能力，研製開發能夠引領市場的新產品、新技術。

#### 全面提升事業夥伴業務能力

沒有事業夥伴的成功就沒有集團的成功。二零一八年，集團要將事業夥伴隊伍納入到集團幹部梯隊進行培養，成立「事業夥伴培訓學院」，將其送到清華大學、浙江大學去系統學習，並從業務技能、經營管理和企業家精神等三個層次，全面提升事業夥伴業務能力，打造一支有使命、有願景、有能力、有作風的事業夥伴隊伍。

#### 加強品牌塑造

品牌是聖牧有機奶事業的最大財富。二零一八年集團將繼續牢牢樹立品牌意識，一是將聖牧的第一品質、高端定位、生態公益等三個層面，全方位、立體傳導給消費者；二是樹立烏蘭布和沙漠就是最大廣告牌的理念，將沙漠場景移到市場，把消費者帶到沙漠中去，帶到聖牧有機基地去；三是從導購人員到KA櫃檯、陳列氛圍營造，都以有利於品牌形象塑造這一中心點去設計、執行，全面提升聖牧品牌形象。

## 管理層討論及分析

### *狠抓拳頭產品，開發創新渠道*

二零一八年，集團將進行全面的產品規劃，優化產品結構，升級產品質量和包裝。主打禮品裝、商務裝、兒童裝等拳頭產品，線上線下齊頭並進。同時，開發創新銷售渠道，重點拓展高端商超等新業態渠道。

### *樹立「大2B」概念*

全面整合優勢資源，與天貓、京東、蘇寧、雲集等平台和中石油、星巴克、好利來、西貝等企事業單位進行戰略合作，靈活定制專屬產品，共享聖牧有機成果。

### *建立「根據地」市場，快速實現市場轉型*

二零一八年，集團將集中優勢兵力，由各區域負責人親自抓落實，層層打造「根據地」市場和標杆市場，達到「出模式、出銷量、出人才、出效益、出品牌」的效果，從而迅速實現盈利。

### *接軌國際，打造國際品牌形象*

集團與Food Union (Dairy) Hong Kong Limited (「Food Union」)合資成立的富友聯合聖牧，預計將在二零一八年下半年投產，投產後會更加豐富聖牧系列產品。合作開發的產品以兒童為消費對象，滿足國際化的流行需求，推出合適兒童的高端低溫液態奶產品，讓聖牧進一步和國際接軌。此次戰略合作通過引進國際先進工藝，將加快公司國際化水平，打造國際品牌形象。

董事會謹此呈列其年度報告，連同本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的經審核的綜合財務報表。除另有所指明外，本報告內所用詞彙與二零一四年六月三十日刊發的招股章程(「招股章程」)內所界定者具相同涵義。

### 業務回顧

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

本集團的收入主要來自在中國的業務活動。本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的經營分部資料見財務報表附註4。本集團財政年度業務回顧的進一步詳情載於本年報「管理層討論及分析」一節。

### 業績

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合業績見財務報表中的綜合損益及其他全面收益表。

### 五年財務摘要

本集團最近五個財政年度的業績、資產及負債摘要乃載於本年報「財務概要」一節。

### 物業、廠房及設備

本集團於年內的物業、廠房及設備的變動詳情見財務報表附註14。

### 捐款

本集團於二零一七年共發生捐贈支出人民幣10,595,000元(二零一六年：人民幣56,233,000元)。

### 股息分派

董事會不建議就截至二零一七年十二月三十一日止之年度派付末期股息(二零一六年度：無)。

### 可供分配的儲備

於二零一七年十二月三十一日，本公司可分配的儲備金額為人民幣2,955.7百萬元。本公司二零一七年內的儲備變動詳情見財務報表附註43。

### 股本

本公司二零一七年內股本變動詳情見財務報表中的綜合權益變動表及財務報表附註31。

## 董事會報告

### 報告期後事項

自報告期末至本年報刊發日前的最後可行日期止，本集團並無可披露的重大期後事項。

### 購買、贖回或出售本公司的上市證券

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的股份。

### 股東周年大會

二零一八年股東周年大會將於二零一八年六月三十日或之前舉行。召開二零一八年股東周年大會的通告將在聯交所和本公司的網站上公佈，並將適時派發各股東。

### 優先購買權

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

### 主要客戶及供應商

於二零一七年度，本集團五大客戶合共佔集團銷售收入總額的百分比為53.6%，最大客戶佔本集團總收入額的30.6%。於二零一七年度，本集團五大供應商佔本集團總採購額的30.8%，最大供應商佔本集團總採購額的16.2%。

於二零一七年度，據董事所知，除本公司的聯營公司聖牧草業外，概無擁有本公司已發行股本5%以上的任何股東或任何董事或彼等任何緊密聯繫人於本集團五大供應商或客戶中擁有任何權益。

於二零一七年度，本集團與其客戶或供應商之間概無任何重大糾紛。

### 董事

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司的董事如下：

#### 執行董事

姚同山先生  
武建鄴先生  
高凌鳳女士  
崔瑞成先生

### 非執行董事

邵根夥先生(董事長兼首席執行官)  
溫永平先生(於二零一七年七月十八日獲委任)  
范翔先生  
崔桂勇先生  
孫謙先生  
張家旺先生

前任非執行董事董先理先生因其他工作安排已辭任非執行董事，自二零一七年七月十八日起生效。

### 獨立非執行董事

李長青先生  
葛曉萍女士  
付文革先生  
王立彥先生(於二零一七年六月二十八日獲委任)  
李軒先生(於二零一七年六月二十八日獲委任)

前任獨立非執行董事黃灌球先生及袁清先生各自未於二零一七年周年股東大會應選連任而不再擔任獨立非執行董事，自二零一七年六月二十八日起生效。

### 董事及高級管理層成員履歷

董事及高級管理層成員之履歷詳情見本年報中之「董事及高級管理層」章節。

### 獲准許之彌償條文

於本財政年度，本公司已購買適當的責任保險，為有關針對其董事的可能法律行為提供保障。

### 董事服務合約

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

### 管理合約

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

## 董事會報告

### 有關董事的資料變更

本公司執行董事姚同山先生已自二零一七年六月二十九日起不再擔任董事會董事長，且自二零一七年十二月十五日起亦不再擔任本公司首席執行官。本公司非執行董事邵根夥先生已自二零一七年六月二十九日獲委任為董事會董事長，並自二零一七年十二月十五日起擔任本公司首席執行官。

本公司執行董事崔瑞成先生已自二零一七年十二月十五日起不再擔任本公司首席財務官。

本公司非執行董事溫永平先生已自二零一七年九月一日起獲委任為內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司副總裁兼奶源事業部總經理。

本公司獨立非執行董事葛曉萍女士已自二零一七年二月十日起獲委任為福建潯興科技拉鍊科技股份有限公司(一間於深圳證券交易所上市之公司，股份代號：002098)獨立非執行董事。

除本文所披露者外，於二零一七年十二月三十一日，概無根據上市規則第 13.51(2) 條第 (a) 至 (e) 及 (g) 段 (如適用) 董事須予披露的資料變更。

### 董事於競爭性業務的權益

本公司非執行董事溫永平先生已獲委任為內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(中國蒙牛乳業有限公司(「中國蒙牛」，一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市，股份代號：2319)的附屬公司)副總裁兼奶源事業部總經理。自二零一七年三月二十九日起，溫永平先生擔任中國現代牧業控股有限公司(「中國現代牧業」，一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市，股份代號：1117)的非執行董事。有關中國蒙牛業務及其業務與本集團業務之間的潛在競爭的進一步資料，請參閱招股章程「與控股股東的關係－董事於競爭業務的權益」一節。

截至二零一七年十二月三十一日，前任非執行董事董先理先生(於二零一七年七月十八日離任)亦為中國現代牧業之首席財務官。

中國現代牧業主要從事(i) 奶牛養殖業務，主要生產及向客戶銷售原料奶；及(ii) 自有品牌液態奶產品業務。由於董事會獨立於中國現代牧業的董事會，本集團的業務和中國現代牧業的業務由獨立管理及執行的獨立實體各自進行管理，本集團和中國現代牧業的業務獨立並按公平原則各自開展其業務。

除上文所披露者外，各董事已確認截至二零一七年十二月三十一日止年度及截至本報告日期其及其緊密聯繫人並無從事直接或間接與本公司業務競爭或可能競爭的任何業務，亦無持有任何利益。

### 獨立非執行董事的獨立性

根據上市規則第3.13條所載之準則，本公司認為李長青先生、葛曉萍女士、付文革先生、王立彥先生及李軒先生均為獨立人士，並已獲取其有關獨立性的確認書。

### 重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於截至二零一七年十二月三十一日止年度及截至本報告日期，本集團並無進行重大收購或出售本公司附屬公司或聯營公司。

### 董事及最高行政人員在本公司股份、相關股份及債權證的權益和淡倉

就任何董事或本公司最高行政人員所知，於二零一七年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(香港法例第571章)(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份，相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文視作或視為擁有的權益或淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條須列入該條所述登記冊的權益及淡倉；或根據上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

#### (i) 於股份或相關股份的好倉

姓名	身份／權益性質	股份／相關股份數目	權益百分比
邵根夥	受控制法團權益 <sup>(1)</sup>	1,301,651,000 <sup>(1)</sup>	20.48%
姚同山	實益擁有人	380,876,700	5.99%
武建鄴	實益擁有人	170,836,261	2.68%
高凌鳳	實益擁有人	129,285,680	2.04%
崔瑞成	實益擁有人	53,501,500	0.85%

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

本公司執行董事持有股份數量的變動詳見本報告之「首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃」章節。

## (ii) 於相聯法團股份的好倉

姓名	相聯法團的名稱	權益百分比
姚同山	巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司	1.45%
武建鄰	巴彥淖爾市聖牧盤古牧業有限責任公司(「聖牧盤古」)	45.00%
	巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司	6.83%
高凌鳳	巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司	14.52%

除上文所披露者外，據董事所知，截至二零一七年十二月三十一日，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文視作或視為擁有的權益或淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條規定須列入該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

### 主要股東的權益

就任何董事或本公司最高行政人員所知，截至二零一七年十二月三十一日，下列人士(本公司董事及最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有或被視為擁有附帶權利可於任何情況下在本集團任何成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值5%或以上的權益：

姓名／名稱	身份／權益性質	股份／相關股份數目	百分比
Greenbelt Global Limited	實益擁有人	395,235,200(L)	6.22%(L)
Baring Private Equity Asia GP V Limited	受控制法團權益	395,235,200(L)	6.22%(L)
Baring Private Equity Asia GP V LP	受控制法團權益	395,235,200(L)	6.22%(L)
The Baring Asia Private Equity Fund V LP	受控制法團權益	395,235,200(L)	6.22%(L)
Salata Jean	受控制法團權益	395,235,200(L)	6.22%(L)
Sequoia Capital 2010 CGF Holdco, Ltd.	實益擁有人	378,320,000(L)	5.95%(L)
SC China Growth 2010 Management, L.P.	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
SC China Holding Limited	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
Sequoia Capital China Advisors Limited	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
Sequoia Capital China Growth 2010, L.P.	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
SNP China Enterprises Limited	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
沈南鵬	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
The Goldman Sachs Group, Inc.	實益擁有人	405,551,200(L)	6.38%(L)
		9,647,000(S)	0.15%(S)
Nong You Co., Ltd.	實益擁有人	1,301,651,000(L)	20.48%
北京智農投資有限責任公司	受控制法團權益	1,301,651,000(L)	20.48%

## 本集團任何成員公司(本公司除外)主要股東的權益

姓名／名稱	成員公司的名稱	權益百分比
內蒙古大學奧都資產經營有限責任公司	內蒙古內大聖牧高科牧業有限公司	30.00%
內蒙古聖牧沙草業有限公司 (「聖牧沙草」)	巴彥淖爾市聖牧哈騰牧業有限公司	35.00% <sup>1</sup>
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧套海牧業有限公司	45.00% <sup>2</sup>
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧六和牧業有限公司	35.00% <sup>3</sup>
聖牧沙草	阿拉善盟聖牧五星牧業有限公司	35.00% <sup>4</sup>
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧七星牧業有限公司	35.00% <sup>5</sup>
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧北斗牧業有限公司	26.00% <sup>6</sup>
院輪	巴彥淖爾市聖牧北斗牧業有限公司	9.00% <sup>6</sup>
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧新禾牧業有限公司	35.00% <sup>7</sup>
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧正和牧業有限公司	15.48% <sup>8</sup>
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧偉業牧業有限公司	35.00% <sup>9</sup>
聖牧沙草	阿拉善盟聖牧兆豐牧業有限公司	23.40% <sup>10</sup>
郭永豐	阿拉善盟聖牧兆豐牧業有限公司	11.60% <sup>10</sup>
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧三利牧業有限公司	26.00% <sup>11</sup>
任俊明	巴彥淖爾市聖牧三利牧業有限公司	9.00% <sup>11</sup>
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧沙金牧業有限公司	26.00% <sup>12</sup>
於工	巴彥淖爾市聖牧沙金牧業有限公司	9.00% <sup>12</sup>

註：

1. 二零一七年八月，陳慶軍將其持有的巴彥淖爾市聖牧哈騰牧業有限公司的股份全部轉讓給聖牧沙草。
2. 二零一七年八月，李永強將其持有的巴彥淖爾市聖牧套海牧業有限公司的股份全部轉讓給聖牧沙草。
3. 二零一七年八月，李運動將其持有的巴彥淖爾市聖牧六和牧業有限公司的股份全部轉讓給聖牧沙草。
4. 二零一七年八月，王強將其持有的阿拉善盟聖牧五星牧業有限公司的股份全部轉讓給聖牧沙草。
5. 二零一七年八月，李瑞軍將其持有的巴彥淖爾市聖牧七星牧業有限公司的股份全部轉讓給聖牧沙草。
6. 二零一七年八月，院翰將其持有的巴彥淖爾市聖牧北斗牧業有限公司26.00%的股份轉讓給聖牧沙草。
7. 二零一七年八月，汪立新將其持有的巴彥淖爾市聖牧新禾牧業有限公司的股份全部轉讓給聖牧沙草。
8. 二零一七年八月，常志拔將其持有的巴彥淖爾市聖牧正和牧業有限公司的股份全部轉讓給聖牧沙草。
9. 二零一七年八月，侯留斌將其持有的巴彥淖爾市聖牧偉業牧業有限公司的股份全部轉讓給聖牧沙草。
10. 二零一七年八月，郭永豐將其持有的阿拉善盟聖牧兆豐牧業有限公司23.40%的股份轉讓給聖牧沙草。
11. 二零一七年八月，任俊明將其持有的巴彥淖爾市聖牧三利牧業有限公司26.00%的股份轉讓給聖牧沙草。
12. 二零一七年八月，於工將其持有的巴彥淖爾市聖牧沙金牧業有限公司26.00%的股份轉讓給聖牧沙草。

除上文所載者外，我們的董事概不知悉任何人士(本公司董事或最高行政人員除外)於二零一七年十二月三十一日，直接或間接擁有附帶權利可在所有情況下於本集團任何成員公司(本公司除外)的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益或有關該等股本的任何購股權。

## 首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃

### 首次公開發售前購股權計劃

根據股東於二零一四年四月三十日通過的決議案，本公司批准及採納首次公開發售前購股權計劃。首次公開發售前購股權計劃旨在吸引、挽留及激勵董事、本集團及聖牧草業的高級管理層，透過根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權酬謝彼等對本集團成長及盈利所作出的貢獻，以及允許彼等分享本集團的未來發展及盈利。首次公開發售前購股權計劃的參與者包括(a)執行董事，(b)本集團的高級管理層，(c)本公司附屬公司的管理層，及(d)聖牧草業的管理層。

首次公開發售前購股權計劃規定，於歸屬日期後兩(2)年內(即自二零一五年五月四日至二零一七年五月四日之期間)，承授人不得出售、要約出售、訂約或同意出售、按揭、押記、質押、擔保、借出、授出或出售任何購股權、認股權證、合約或權利以購買、授出或購買任何購股權、認股權證、合約或出售的權利或以其他方式轉讓或出售或設立產權負擔或同意轉讓或出售或設立產權負擔於(不論是直接或間接，有條件或無條件)因其根據首次公開發售前購股權計劃獲授及獲歸屬的任何購股權獲行使而獲發行的任何股份。

根據首次公開發售前購股權計劃，授出的購股權(於歸屬日期歸屬)須由相關承授人於歸屬日期後六(6)個月內行使。未於該六(6)個月內行使的購股權即告失效。除上市日期前已授出的購股權外，於上市日期或之後將不會根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出購股權。

由於可認購 488,484,000 股股份的購股權已於歸屬日期(即二零一五年五月四日)悉數歸屬予 181 名承授人，故倘於二零一五年十一月四日或之前未獲行使，該等購股權將告失效。

根據股東於二零一五年十一月三日股東特別大會上批准的決議案，首次公開發售前購股權計劃被修改如下：

- (1) 於修改後的行使期(定義見下文)行使購股權所發行之所有股份將不受首次公開發售前購股權計劃中規定的禁售期(即二零一五年五月四日至二零一七年五月四日期間)適用之任何限制規限。承授人有權於修改後的行使期(定義見下文)行使購股權後出售或以其他方式處置股份的任何權益。
- (2) 首次公開發售前購股權計劃項下規定的行使期(即二零一五年五月四日至二零一五年十一月四日)按下列方式調整為(「修改後的行使期」)：

修改後的行使期	於各修改後的行使期 可予行使購股權之最高百分比
自二零一六年五月四日至二零一七年五月四日	已歸屬購股權之 50%
自二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日	已歸屬購股權之 50%

倘承授人於二零一六年五月四日前終止受聘於本集團或聖牧草業，其持有的 100% 購股權須即告失效，倘其於二零一六年五月四日或之後但於二零一六年十一月四日前終止受聘於本集團或聖牧草業，其持有的 50% 購股權須即告失效。

除以上修訂外，首次公開發售前購股權計劃的其他條款維持不變。根據股東於二零一四年四月三十日通過的決議案，首次公開發售前購股權計劃獲有條件批准及採納。同日，根據首次公開發售前購股權計劃向有關承授人授出所有購股權。首次公開發售前購股權計劃將自根據該計劃授出購股權日期起計四年內一直有效，並將於二零一八年四月三十日到期。

下表載列於二零一七年一月一日至二零一七年十二月三十一日，根據首次公開發售前購股權計劃授出之購股權的變動詳情：

參與者 姓名或類別	購股權數目				授出購股權日期	購股權行使期限(包括首尾兩日)	購股權行權價 (港元)
	於二零一七年 一月一日	期內行使	期內 失效/註銷	於二零一七年 十二月三十一日			
<b>本公司董事</b>							
姚同山	70,419,200	無	70,419,200	—	二零一四年 四月三十日	(1) 二零一六年五月四日至二零一七年五月四日：50%； (2) 二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日：50% <sup>(1)</sup>	1.56港元
武建勳	64,876,800	無	64,876,800	—	二零一四年 四月三十日	(1) 二零一六年五月四日至二零一七年五月四日：50%； (2) 二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日：50% <sup>(1)</sup>	1.56港元
高凌鳳	31,992,000	無	31,992,000	—	二零一四年 四月三十日	(1) 二零一六年五月四日至二零一七年五月四日：50%； (2) 二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日：50% <sup>(1)</sup>	1.56港元
崔瑞成	31,992,000	無	31,992,000	—	二零一四年 四月三十日	(1) 二零一六年五月四日至二零一七年五月四日：50%； (2) 二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日：50% <sup>(1)</sup>	1.56港元
上文未載列的 本公司附屬公司 的董事	111,708,600	無	111,708,600	—	二零一四年 四月三十日	(1) 二零一六年五月四日至二零一七年五月四日：50%； (2) 二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日：50% <sup>(1)</sup>	1.56港元
其他本集團僱員 承授人	93,978,400	無	93,978,400	—	二零一四年 四月三十日	(1) 二零一六年五月四日至二零一七年五月四日：50%； (2) 二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日：50% <sup>(1)</sup>	1.56港元
其他六名聖 牧草業僱員 承授人	3,868,800	無	3,868,800	—	二零一四年 四月三十日	(1) 二零一六年五月四日至二零一七年五月四日：50%； (2) 二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日：50% <sup>(1)</sup>	1.56港元
合計：	合資格認購本公司 408,835,800股股 份的408,835,800 份購股權	無	合共失效附帶 認購本公司 408,835,800股股 份之408,835,800 份購股權 <sup>(1)</sup>	—			

附註：

- (1) 於二零一七年五月四日，合共144名承授人所持有之根據首次公開發售前購股權計劃授出的總計408,835,800份購股權所涉及的408,835,800股股份已悉數歸屬。由於該408,835,800份購股權並無於二零一七年五月四日或之前獲行使，根據首次公開發售前購股權計劃條款(經股東於二零一五年十一月三日批准修訂)，所有相關購股權已失效。

## 董事會報告

如上表所列示，於本財政年度，根據首次公開發售前購股權計劃授出的所有尚未行使購股權均已失效。根據首次公開發售前購股權計劃條款，本公司或將不會根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出購股權。

首次公開發售前購股權計劃的條款詳細概要(包括計劃條款及條件)及承授人列表，載於招股章程「附錄四—法定及一般資料—D. 首次公開發售前購股權計劃」一節及本公司日期為二零一五年十月二日的公告。

### 購股權計劃

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

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

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

於接納有關授出時，須就根據購股權計劃獲授的每份購股權支付1.00港元作為代價。有關根據購股權計劃行使購股權後發行股份之認購價將為於授出相關購股權時由董事會全權酌情釐定之有關價格(並須於購股權授出要約所載函件中列出)，惟無論於任何情況下，認購價將不會低於以下三者的最高者：(a)股份於授出日期(該日須為交易日)在聯交所每日報價表所列之收市價；(b)股份於緊接授出日期前五(5)個交易日在聯交所每日報價表所列之平均收市價；及(c)股份面值。

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

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

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

### 全球發售事項所得款項淨額用途

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

截至二零一七年十二月三十一日，所得款項淨額之應用如下：

	截至二零一七年 十二月三十一日 已使用之資金 人民幣千元
建造額外六個有機牧場	182,525
在國內以及向海外收購奶牛	145,644
銷售及營銷活動及擴充分銷網絡	40,102
擴大本集團液態奶產能	120,306
償還貸款	120,306
額外運營資金及一般公司用途	80,204
<b>總計：</b>	<b>689,087</b>

### 與董事及控股股東之間的重大合同

除財務報表附註 38 關聯方披露及下文「持續關連交易」一節披露外，本公司或其任何附屬公司於截至二零一七年十二月三十一日止年度，並無與本公司董事或本公司之控股股東直接或間接擁有重大權益的任何與本集團業務相關的重大合同。

## 持續關連交易

### 持續關連交易

於二零一七年度，本公司之持續關連交易情況如下：

- 1 於二零一六年十一月二十二日，聖牧盤古與內蒙古聖牧高科牧業有限公司（「**聖牧控股**」）就本集團（不包括聖牧盤古）向聖牧盤古採購有機原料奶訂立一項框架協議（「**牛奶供應框架協議**」）。於該協議日期，聖牧盤古為由本公司間接擁有 55% 權益的附屬公司，而聖牧盤古餘下 45% 的股本權益則由執行董事武建鄴先生持有。因此，聖牧盤古為本公司的關連人士（定義見上市規則）。根據該協議，聖牧盤古的有機原料奶須受我們的中央銷售監管。其均須優先向我們銷售其所有有機原料奶，以滿足我們的需求。在聖牧控股的許可及管理下，多餘的有機原料奶可售予第三方。協議期限為二零一七年一月一日至二零一九年十二月三十一日，而截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止各年度，根據牛奶供應框架協議 (I) 本集團（不包括聖牧盤古）向聖牧盤古採購所涉及的年度採購總金額分別不得超過人民幣 333.1 百萬元、人民幣 421.5 百萬元及人民幣 454.2 百萬元。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團向聖牧盤古的生鮮乳採購總額為人民幣 150.1 百萬元。根據牛奶供應框架協議進行交易的理由及好處為：我們以中央系統管理我們的原料奶銷售。作為本集團的附屬公司，聖牧盤古亦須遵守有關中央銷售制度。牛奶供應框架協議之詳情載於本公司日期為二零一六年十一月二十二日有關本公司之持續關連交易之公告。
- 2 於二零一六年十一月二十二日，聖牧盤古與聖牧控股就本集團（不包括聖牧盤古）向聖牧盤古採購奶牛訂立一項框架協議（「**奶牛供應框架協議**」）。於該協議日期，聖牧盤古為由本公司間接擁有 55% 權益的附屬公司，而聖牧盤古餘下 45% 的股本權益則由執行董事武建鄴先生持有。因此，聖牧盤古為本公司的關連人士（定義見上市規則）。根據奶牛供應框架協議，協議訂約方將向另一方買賣奶牛，以便訂約方之犏牛及育成牛將按集中化管理，並與成母牛分開養殖。協議期限為二零一七年一月一日至二零一九年十二月三十一日，而截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止各年度，根據奶牛供應框架協議 (I) 本集團（不包括聖牧盤古）向聖牧盤古購買奶牛的年度採購總金額分別不得超過人民幣 95.9 百萬元、人民幣 94.1 百萬元及人民幣 16.0 百萬元，及 (II) 本集團（不包括聖牧盤古）向聖牧盤古售出的奶牛總銷售收入分別不得超過人民幣 94.3 百萬元、人民幣 67.2 百萬元及人民幣 34.5 百萬元。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團向聖牧盤古的奶牛購買額為人民幣 14.9 百萬元，奶牛銷售額為人民幣 11.5 百萬元。根據奶牛供應框架協議進行交易的理由及好處為：本集團按集中化基準管理奶牛養殖業務。本公司之另一間附屬公司聖牧牧業養殖大部分犏牛及育成牛，而成母牛則分開於另一個牧場養殖。聖牧牧業另向本集團之其他牧場出售懷孕育成牛以補充其奶牛牧群數量。作為本集團旗下附屬公司，聖牧盤古亦隸屬於該中央管理系統。牛奶供應框架協議之詳情載於本公司日期為二零一六年十一月二十二日有關本公司之持續關連交易之公告。

- 3 於二零一六年十一月二十二日，聖牧控股與聖牧盤古訂立一份有關本集團(不包括聖牧盤古)將應聖牧盤古不時之要求，按一般商業條款就聖牧盤古之商業貸款及借貸以擔保方式提供財務資助之框架協議(「**財務資助協議**」)。於該協議日期，聖牧盤古為由本公司間接擁有55%權益的附屬公司，而聖牧盤古餘下45%的股本權益則由執行董事武建鄴先生持有。因此，聖牧盤古為本公司的關連人士(定義見上市規則)。財務資助協議期限為二零一七年一月一日起至二零一九年十二月三十一日。根據財務資助協議，本集團(不包括聖牧盤古)分別於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止各年度向聖牧盤古提供財務資助之每日最高結餘不得超過人民幣60.0百萬元。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團向聖牧盤古提供財務資助的最高結餘為人民幣32.0百萬元。財務資助協議項下交易之理由及裨益為聖牧盤古為本集團旗下相對新近成立之附屬公司，並已就其商業貸款及借貸獲本集團之其他成立時間較長之附屬公司(例如聖牧控股及聖牧牧業)提供擔保。倘未能獲得有關擔保，聖牧盤古可能就取得有關商業貸款及借貸產生較高昂的融資成本。因此，本集團繼續向聖牧盤古提供財務資助符合本集團之商業利益，也將降低本集團之整體融資成本。財務資助協議之詳情載於本公司日期為二零一六年十一月二十二日有關本公司之持續關連交易之公告。
- 4 於二零一六年十一月二十二日，聖牧控股與內蒙古四季春飼料有限公司(「**四季春**」)訂立一份有關本集團向四季春購買飼料之框架協議(「**飼料供應框架協議**」)。由於四季春為北京大北農科技集團股份有限公司(「**大北農集團**」)之間接全資附屬公司，而大北農集團為本公司之一名非執行董事即邵根夥先生持股30%以上的公司，因此飼料供應框架協議項下之交易構成本公司之持續關連交易。飼料供應框架協議期限為二零一七年一月一日起至二零一九年十二月三十一日，根據飼料供應框架協議，截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止各年度，本集團根據飼料供應框架協議向四季春購買之年度總額分別不得超過人民幣31.8百萬元、人民幣30.4百萬元及人民幣30.5百萬元。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團無發生向四季春採購飼料業務。飼料供應框架協議項下交易的理由及裨益為四季春生產優質飼料，而鑒於四季春之優質飼料供應穩定可靠，本集團向四季春購買飼料符合本集團之商業利益。飼料供應框架協議之詳情載於本公司日期為二零一六年十一月二十二日有關本公司持續關連交易之公告。

## 董事會報告

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

### 關聯方交易

本集團關聯方交易之詳情見財務報表附註38。關聯方交易主要包括：(1)向多間聯營公司銷售產品(本集團於該等聯營公司持有股份，因此該等公司構成會計準則下之聯營公司。然而，概無本公司之關連人士於該等聯營公司持股或任職，而該等聯營公司並不構成上市規則的關連方)；(2)根據飼料供應框架協議向四季春購買飼料；(3)支付予本集團主要管理人員的報酬；及(4)由本公司及其若干主要管理人員向本集團提供若干銀行貸款的擔保。

### 僱員

於二零一七年十二月三十一日，本集團共有3,803名員工(於二零一六年十二月三十一日共有3,849名員工)。二零一七年的總員工成本(包括本公司董事及高級管理層酬金)為人民幣285.9百萬元(剔除以權益結算的購股權開支)(二零一六年為人民幣280.2百萬元)。

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

本集團亦已批准及採納一項首次公開發售前購股權計劃(「**首次公開發售前購股權計劃**」)及一項購股權計劃(「**購股權計劃**」)。首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃旨在吸引、挽留及激勵本集團董事、高級管理層及僱員以及其他參與者。

### 退休福利計劃

本集團已根據適用法律法規為本集團內合資格員工參與多種固定供款退休計劃保障。

### 董事及高級管理人員薪酬政策

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

於二零一七年度，本集團概無支付本公司董事或薪酬最高之五位人士任何報酬以作為加入本集團或加入本集團後之獎勵或作為離職補償。概無任何董事於截至二零一七年十二月三十一日止年度豁免收取報酬。

根據上市規則附錄 16 須予披露的向董事及五名最高薪酬人士所支付薪酬的詳情，見財務報表附註 9 及 10。

### 足夠公眾持股量

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

### 遵守企業管治守則

有關本公司企業管治常規之詳情見本年報企業管治常規報告一節。

### 核數師

安永會計師事務所已審核截至二零一七年十二月三十一日的年度財務報表。於應屆股東周年大會將提呈決議案，續聘安永會計師事務所為本公司核數師。

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

承董事會命

中國聖牧有機奶業有限公司

主席

邵根夥

香港，二零一八年三月二十九日

## 董事及高級管理層

### 執行董事

姚同山先生，61歲，為本集團的創始人，執行董事。彼亦為本公司提名委員會成員。彼主要負責本公司的策略規劃及長期業務規劃、整體業務、市場開發及經營管理、年度預算、經營計劃及日常經營中的其他重大事項。姚先生於二零一四年二月獲委任加入董事會。就於本集團其他成員公司的職位而言，姚先生亦為聖牧控股、內蒙古內大聖牧高科牧業有限公司(「內大聖牧牧業」)、內蒙古聖牧控股有限公司(「聖牧牧業」)、內蒙古聖牧高科奶業有限公司(「聖牧奶業」)、Shining Investment Industry Limited(「Shining Investment」)、中國蒙牛投資有限公司(「蒙牛投資」)、Saint Investment HK Limited(「Saint Investment」)、Flourish Treasure Holdings Limited(「Flourish Treasure」)、Horizon King investments Limited(「Horizon King」)、Fortune Globe Limited(「Fortune Globe」)、Saint Investment (Cayman) Limited(「Saint Investment(開曼)」)、Credence Global Investments Limited(「Credence Global」)及Elite Noble Investment Limited(「Elite Noble」)的董事。彼在乳品行業擁有逾15年的經驗，具有豐富的行業經驗及管理經驗。於二零一四年三月，內蒙古日報社、內蒙古自治區工商聯(總商會)及內蒙古企業家聯合會共同就姚先生對發展地區經濟所作的貢獻評選其為二零一三年內蒙古經濟年度十大人物之一。

於二零一六年十二月，由內蒙古金融網聯合內蒙古金融家與企業家聯合會等機構共同舉辦的「影響內蒙古經濟的50位商界領袖」活動評選其為影響內蒙古經濟的50位商界領袖之一。

於二零零八年七月至二零一零年三月期間，姚先生擔任於聯交所上市的中國蒙牛乳業有限公司(股份代號：2319)的首席財務官兼執行董事。於二零零一年十月至二零一零年一月期間，姚先生擔任中國蒙牛乳業有限公司附屬公司內蒙古蒙牛的財務總監、財務副總裁及董事，該公司主要從事液態奶、冰淇淋及其他乳製品的生產。姚先生通過於一九八八年七月至一九九一年一月期間擔任內蒙古投資諮詢公司(中國建設銀行的一家附屬公司，主要從事投資業務)的項目經理(主要負責發掘合適投資機會)；於一九九一年一月至一九九九年七月期間，擔任中國建設銀行內蒙古分行國際信貸部主管、信貸部經理，取得相關財務及投資經驗。姚先生亦於一九九九年九月至二零零一年九月期間擔任內蒙古景通投資顧問公司(主要從事提供財務諮詢)總經理(主要負責給予財務及會計方面意見)。

姚先生於一九八二年八月畢業於內蒙古工業大學(前稱內蒙古工學院)，取得動力工程專業學士學位，於一九八八年六月自天津大學畢業，取得工科碩士學位。彼亦於一九九五年十二月獲中國人民建設銀行授予高級經濟師職稱。

除上文所披露者外，姚先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

**武建鄴**先生，44歲，為本公司執行總裁兼執行董事。彼主要負責本集團的經營決策，以及落實聖牧牧業及聖牧奶業的重點績效指標的全面達成。武先生於二零一四年三月二十六日獲委任加入董事會。就於本集團其他成員公司的職位而言，武先生亦為聖牧控股、內大聖牧牧業及聖牧盤古的董事。彼在多個不同行業擁有逾13年的管理經驗。武先生於二零一零年九月加入本集團，擔任總裁助理，並於二零一三年八月獲委任為聖牧控股的執行總裁。

於二零一零年九月加入本集團之前，彼於二零零三年五月至二零一零年八月期間擔任內蒙古盤古集團有限責任公司（主要從事農業）董事長兼總裁（主要負責營運管理）。武先生於二零零零年一月至二零零三年五月期間擔任內蒙古盤古羊絨製品有限公司（主要從事羊絨製品生產）總經理（主要負責整體管理銷售）。

武先生於一九九五年七月畢業於內蒙古大學，獲授專科文憑主修漢語，後於二零零七年一月取得內蒙古大學法學（函授）學士學位。武先生亦於二零零九年七月取得清華大學高級管理人員工商管理碩士學位。

除上文所披露者外，武先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

**高凌鳳**女士，47歲，為本公司副總裁兼執行董事。彼主要負責制訂及落實各業務部門的重點績效指標，產業鏈的質量管理及有機認證管理。此外，高女士主要負責加工產品的生產運營管理及集團的採購業務，並負責管理本集團的整體行政事務、協調各部門間的工作關係，還負責監察聖牧牧業的管理。高女士於二零一四年三月二十六日獲委任加入董事會。就於本集團其他成員公司的職位而言，高女士亦為聖牧控股、內大聖牧牧業、聖牧農業及聖牧牧業的董事。彼於奶業擁有逾18年的經驗，於生產及產品質量方面亦擁有19年的經驗。

高女士於二零零九年十月本集團成立時已加入本集團，擔任聖牧控股的副總裁。於加入本集團之前，高女士在內蒙古蒙牛歷任多個管理職位，包括於一九九九年十月至二零零九年四月任質量管理中心主任。

高女士於二零一一年一月自內蒙古工業大學（前稱內蒙古工學院）畢業，取得工商管理碩士學位。

除上文所披露者外，高女士於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

**崔瑞成**先生，35歲，為執行董事。崔先生於二零一四年三月二十六日獲委任加入董事會。就於本集團其他成員公司的職位而言，崔先生亦為聖牧控股的董事。彼在乳品行業及財務管理方面擁有逾13年經驗。

崔先生自本集團於二零零九年十月成立起加入本集團。彼於二零一五年十二月四日起獲委任為本公司聯席公司秘書。他曾擔任副總裁（分管財務工作）並自二零一四年一月起擔任聖牧控股的首席財務官至二零一七年十二月十五日。於加入本集團之前，崔先生於二零零三年七月至二零零六年八月期間在內蒙古蒙牛擔任多個財務及會計職位，包括會計及上市管理員，於二零零六年八月至二零零九年九月亦曾任內蒙古蒙牛生物質能有限公司的財務部主管。

## 董事及高級管理層

崔先生於二零零五年十二月自內蒙古財經大學(前稱內蒙古財經學院)完成會計專業專科自學考試，並於二零零九年七月自中國地質大學取得工商管理(網絡教育)本科學歷。崔先生自二零零六年五月起為中國合資格會計師。

除上文所披露者外，崔先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

### 非執行董事

**邵根夥**先生，52歲，目前為本公司董事長，首席執行官兼非執行董事。彼亦為本公司提名委員會成員。彼於二零一六年九月二十六日獲委任加入董事會。

邵根夥先生現任大北農集團(一家於深圳證券交易所中小板上市的公司，股份代號：2385)董事長兼總裁。邵先生主要負責大北農集團的戰略規劃及整體管理。邵先生於一九九四年十月創立大北農集團，並自此擔任其董事長兼總經理。

邵先生於一九八六年獲得浙江大學(前稱浙江農業大學)的學士學位。邵先生分別於一九八八年及一九九一年獲得中國農業大學(前稱北京農業大學)的碩士及博士學位。

除上文所披露者外，邵先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

**溫永平**先生，43歲，為內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(中國蒙牛乳業有限公司(一間位於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市，股份代號：2319)的附屬公司)的副總裁兼蒙牛奶源事業部總經理。溫先生於一九九九年加入蒙牛，此後歷任多個管理職位。自二零一七年三月二十九日起，溫先生擔任中國現代牧業控股有限公司(一間位於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市，股份代號：1117)的非執行董事。

溫先生於二零零九年取得內蒙古農業大學農業研究(專業：農業推廣)碩士學位。溫先生於二零一一年取得北京大學EMBA學位。

除上文所披露者外，溫先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

**范翔**先生，41歲，為本公司非執行董事。彼於二零一四年三月二十六日獲委任加入董事會。就於本集團其他成員公司的職位而言，范先生亦自二零一三年十二月起為聖牧控股的董事。除在本公司擔任職位外，范先生自二零一三年一月起擔任高盛集團有限公司全資附屬公司北京高盛寬街博華股權投資管理有限公司(以下統稱「高盛」)的主席兼總經理。於二零一三年一月調至北京之前，范先生於二零零七年八月至二零一二年十二月間曾分別在高盛香港直接投資部及紐約投資銀行部擔任董事總經理及執行董事。范先生於二零零六年三月至二零零七年七月間在KKR Asia Limited擔任經理。

范先生於一九九九年五月自美國耶魯大學畢業，取得文學學士學位，並於二零零四年五月自美國賓夕法尼亞大學沃頓商學院取得工商管理碩士學位。

除上文所披露者外，范先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

**崔桂勇**先生，55歲，為本公司非執行董事。彼於二零一四年三月二十六日獲委任加入董事會。就於本集團其他成員公司的職位而言，崔先生亦自二零一三年十二月起為聖牧控股的董事。除在本公司擔任職位外，崔先生自二零一二年一月起為Baring Private Equity Asia Limited的董事總經理。崔先生自二零零八年五月起為厚樸投資管理有限公司的董事總經理，並於二零零九年十月成為合夥人。加入厚樸投資管理有限公司之前，崔先生曾作為投資銀行家14年，自二零零七年四月至二零零八年四月期間擔任摩根士丹利亞洲有限公司的董事總經理、自二零零四年三月至二零零七年四月期間擔任GIBA-Resources and Energy of HSBC Markets (Asia) Limited的董事總經理、自二零零二年六月至二零零三年八月擔任工商東亞融資投行部主管及於一九九四年九月至二零零二年六月於洛希爾(香港)有限公司擔任多項職務，並於二零零二年離開該公司前擔任其北京辦事處的中國首席代表。

崔先生於一九九五年五月自英國牛津大學取得博士學位，並分別於一九八二年四月及一九八七年六月自北京科技大學取得工程學學士及碩士學位。

崔先生自二零一六年五月至今在於聯交所上市的中糧肉食控股有限公司(股份代號：1610)擔任非執行董事。自二零一五年一月至今在於聯交所上市的亞美能源控股有限公司(股份代號：2686)擔任非執行董事。

除上文所披露者外，崔先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

**孫謙**先生，44歲，為本公司非執行董事。彼於二零一四年三月二十六日獲委任加入董事會，且彼為薪酬委員會成員。孫先生目前擔任紅杉資本中國的合夥人。

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

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

除上文所披露者外，孫先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

**張家旺**先生，39歲，為本公司非執行董事。彼於二零一六年九月二十六日獲委任加入董事會。

張家旺先生現任大北農集團副總裁兼戰略與發展部總經理。張先生於二零零一年八月加入大北農集團，並歷任外聯主任、發展投資部總經理及總裁助理。

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

除上文所披露者外，張先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

## 董事及高級管理層

### 獨立非執行董事

**付文革**先生，51歲，為本公司獨立非執行董事。彼於二零一六年九月二十六日獲委任加入董事會。彼為提名委員會主席。

付文革先生現為中國農業大學(前稱北京農業大學)經濟管理學院的教授及博士生導師。付先生自一九九七年七月起任職於農業大學並擔任多個職務，包括副教授及工商管理碩士教育中心主任。

付先生於一九八六年七月至一九九四年九月於開封師範高等專科學校(現稱河南大學)擔任講師。付先生分別於一九八六年六月於開封師範高等專科學校取得英語專業大專學歷及於一九九七年六月於河南大學取得經濟學碩士學位。付先生於二零零四年六月於中國人民大學取得經濟學博士學位。

除上文所披露者外，付先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

**李長青**先生，61歲，為本公司獨立非執行董事。彼於二零一四年六月十八日獲委任加入董事會。彼為審核委員會成員，提名委員會成員及薪酬委員會主席。

李先生目前為內蒙古工業大學教授及博士研究生導師，並於二零一零年起獲委任為校學術委員會主任。李先生於一九八二年在內蒙古工業大學開始其職業生涯，曾擔任多個職位，包括企業管理教研室主任、管理工程系副主任、國際商學院院長等，並於一九九六年至二零一零年期間擔任管理學院院長。彼亦由二零零六年及二零零七年起開始分別擔任內蒙古管理學會副理事長及內蒙古管理現代化研究中心主任。

李先生的研究工作受廣泛認可，並榮獲眾多獎項以表彰其模範工作，包括二零一四年九月授予的全國優秀教師稱號、內蒙古自治區政府於二零一二年九月頒發的內蒙古自治區傑出人才獎、內蒙古自治區政府於二零零九年一月頒發的內蒙古自治區科學技術進步一等獎、內蒙古自治區總工會於二零一二年四月頒發的全區五一勞動獎章及於二零零九年三月取得國務院特殊津貼作為對其在教育領域的突出貢獻認可。

李先生於一九八二年一月自內蒙古工業大學(前稱內蒙古工學院)取得工學學士學位，於一九九五年四月自天津大學取得管理工程碩士學位及於二零零五年六月自中國華南科技大學取得管理科學博士學位。

除上文所披露者外，李先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

**葛曉萍**女士，54歲，為本公司獨立非執行董事。彼於二零一四年六月十八日獲委任加入董事會。彼為審核委員會主席。葛女士在審計及會計方面擁有逾33年經驗，彼為中國註冊會計師及中國註冊資產評估師。

葛女士自二零一零年三月起一直任立信會計師事務所(特殊普通合伙)(「BDO」)合夥人兼分所(廈門分所)所長。彼自一九八九年六月至一九九七年一月為中國人民解放軍軍需財經高等專科學校會計系講師，並於一九八零年十二月至一九八九年六月在湖北電機廠(主要從事製造電機)從事會計等工作。

葛女士獲得眾多獎項及委任以表彰其模範工作，包括：彼為廈門市政協第十一屆、十二屆委員(任期由二零零七年至二零一六年)並曾獲2010-2011年度優秀政協委員稱號；自二零一三年十月起任註冊會計師協會(廈門分會)副會長。

葛女士於一九九五年七月自中國中南財經政法大學(前稱中南財經大學)畢業，主修財務會計。

葛女士於二零零八年五月至二零一四年五月、二零一七年五月至今擔任於深圳證券交易所上市的廈門燦坤實業股份有限公司(股票代碼：200512)的獨立董事。二零一七年一月至今擔任於深圳證券交易所上市的福建潯興拉鍊科技股份有限公司(股票代碼：002098)獨立董事。

除上文所披露者外，葛女士於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

王立彥先生，60歲，為公司獨立非執行董事，彼為審核委員會成員及提名委員會成員。現時為北京大學光華管理學院會計系教授、博士生導師、責任與社會價值中心主任，及中國註冊會計師。王先生自北京大學取得博士學位，為英格蘭赫特福德郡大學(University of Hertfordshire)、及香港科技大學訪問學者，美國加州曼隆學院(Menlo College)訪問教授、世界資源研究所(World Resources Institute)訪問學者。其主要研究領域是會計信息與企業價值，海外上市，雙重財務報告與公司治理機制等。彼亦擔任《中國會計評論》主編、《中國管理會計》主編。王先自二零一五年四月二十三日起擔任上海證券交易所上市的華新水泥股份有限公司(股份代號：600801)獨立董事及自二零一七年三月二十三日起擔任深圳證券交易所上市的紫光國芯股份有限公司(股份代號：002049)獨立董事。

除上文所披露者外，王先生於過去三年內並無於其他任何上市公司擔任董事。

李軒先生，49歲，為公司獨立非執行董事，彼為薪酬委員會成員。自中國政法大學取得法學博士學位，現時為大學教師。彼現任中央財經大學法律碩士教育中心主任，中國案例法學研究會秘書長及北京市資略律師事務所律師。李先生自二零一六年八月十九日起擔任深圳證券交易所上市的京東方科技集團股份有限公司(股份代號：A：000725；B：200725)獨立董事及自二零一六年五月二十七日起擔任香港聯合交易所有限公司上市的中國建材股份有限公司(股份代號：3323)獨立監事。

除上文所披露者外，李先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

## 董事及高級管理層

### 高級管理層

**邵根夥**先生，52歲，為本公司董事長、首席執行官兼非執行董事。其履歷詳情載於以上「非執行董事」段內。

**武建鄴**先生，44歲，為本公司執行總裁兼執行董事。其履歷詳情載於以上「執行董事」段內。

**高凌鳳**女士，47歲，為本公司副總裁兼執行董事。其履歷詳情載於以上「執行董事」段內。

**王躍華**先生，43歲，為本公司財務總監。於一九九六年獲太原重型機械學院(現稱太原科技大學)經濟學學士學位。王先生於二零一七年加入本公司，為董事長助理兼審計總監。於加入本公司前，彼於大北農集團擔任多個職位，其最後職位為集團飼料產業高級副總裁兼財務總監。除上文所披露外，王先生於過去三年內無於任何上市公司擔任董事。

**崔瑞成**先生，35歲，為執行董事兼聯席公司秘書。其履歷詳情載於以上「執行董事」段內。

**區偉強**先生，46歲，為本公司聯席公司秘書。區先生於二零一四年三月二十七日獲委任。區先生在會計領域擁有逾18年的經驗。目前，區先生為亞利安會計事務所有限公司(一家香港公司秘書及會計服務提供商)的董事。彼現亦為老恒和釀造有限公司(股份代號：2226)、信邦控股有限公司(股份代號：1571)、中國數字視頻控股有限公司(股份代號：8280)及SDM Group Holdings Limited(股份代號：8363)的公司秘書。區先生於一九九三年十二月取得香港中文大學社會科學學士學位及於一九九九年十一月取得香港城市大學工商管理碩士學位。彼為香港會計師公會資深會員及英格蘭及威爾士特許會計師協會會員。

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

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

## 企業管治常規

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

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，除下文所披露企業管治守則的守則條文A2.1外，我們已採納、應用並遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）（經不時修訂）附錄十四所載《企業管治守則》及《企業管治報告》（「守則」）載列的守則條文規定。

根據企業管治守則條文第A2.1條，董事長與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。然而，我們並未區分董事長及首席執行官，邵根夥先生現時擔任該兩個職務（董事長與代理首席執行官）。董事會相信由同一人擔任董事長及首席執行官兩個職務有利於確保本集團的領導貫徹一致，並有助於本集團更有效及高效地制訂策略規劃並執行。董事會認為現時的安排並不會損害權力及權責的平衡，而此結構將使本公司能夠迅速及有效地作出及執行決策。董事會經計及本集團的整體情況後，將繼續檢討及考慮於適當時候將董事長及首席執行官的職務分開。

## 董事會

董事會是本公司的經營決策機構，負責制定本集團之整體策略及政策、批准本集團之實施計劃，以確保集團目標的順利實現。截至二零一七年十二月三十一日止年度，董事會所履行之職責包括：制訂公司策略；制訂公司發展目標、方向政策及實施計劃；監控及評估公司財務及營運目標的實現；審核及批准公司年度財務預算方案、利潤分配方案及彌補虧損方案；建立有效的內部控制體系來進行風險評估；及審核及批准公司重大合約及交易、信息披露、關連交易、以及其他須由董事會處理之事務。

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

## 董事會授權

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

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

## 企業管治常規報告

### 董事會之組成

截至二零一七年十二月三十一日止年度，董事會由十五名董事組成，包括四名執行董事(姚同山先生、武建鄴先生、高凌鳳女士、崔瑞成先生)、六名非執行董事(邵根夥先生、溫永平先生、范翔先生、崔桂勇先生、孫謙先生、張家旺先生)、五名獨立非執行董事(李長青先生、葛曉萍女士、付文革先生、王立彥先生、李軒先生)。本公司董事會主席由邵根夥先生擔任。溫永平先生於二零一七年七月十八日被委任為本公司的非執行董事。王立彥先生及李軒先生於二零一七年六月二十八日被委任為本公司的獨立非執行董事。

本公司董事之間概無財務、業務、家族或其他重大關係。

現任董事簡歷詳見本年報「董事及高級管理層」章節。

### 委任、重選及罷免董事

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

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

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

### 董事會多元化政策

董事會採取了董事會多元化政策。為達致可持續的均衡發展，本公司意識到促進董事會多元化對支持其達到戰略目標及維持可持續發展的重要性。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並顧及董事會成員多元化的裨益。董事會成員的甄選會從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務任期等方面。最終根據我們的業務發展及戰略規劃各階段對人才的具體需要而作決定。

### 獨立非執行董事

於報告期內，本公司已遵守上市規則第 3.10(1) 及 3.10(2) 條有關本公司須至少包括三名獨立非執行董事且其中一名獨立非執行董事須具備適當專業資格或會計或相關財務管理專長的規定。本公司其中一名獨立非執行董事葛曉萍女士在審計及會計方面擁有逾 33 年經驗，彼為中國註冊會計師。

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

### 董事會會議

董事會定期開會並每年舉行最少四次會議。於二零一七年度，董事會共舉行4次會議討論公司經營業績、投資事項等。

出席記錄如下：

董事會成員	出席次數／自各委任日期之會議舉行次數	出席率
<b>執行董事</b>		
姚同山先生	4/4	100%
武建鄴先生	4/4	100%
高凌鳳女士	4/4	100%
崔瑞成先生	4/4	100%
<b>非執行董事</b>		
邵根夥先生(董事長)	2/4	50%
溫永平先生	2/2	100%
范翔先生	3/4	75%
崔桂勇先生	3/4	75%
孫謙先生	3/4	75%
張家旺先生	4/4	100%
<b>獨立非執行董事</b>		
李長青先生	4/4	100%
葛曉萍女士	3/4	75%
付文革先生	4/4	100%
王立彥先生	2/3	66.7%
李軒先生	2/3	66.7%

附註：

- (1) 溫永平先生獲委任為非執行董事，自二零一七年七月十八日起生效。彼有權於獲委任後出席相關董事會舉行之會議。
- (2) 王立彥先生及李軒先生獲委任為獨立非執行董事，自二零一七年六月二十八日起生效。彼有權於獲委任後出席相關董事會舉行之會議。

### 董事培訓

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

公司鼓勵和支持所有董事參加培訓，鼓勵所有董事(即姚同山先生、武建鄴先生、高凌鳳女士、崔瑞成先生、邵根夥先生、溫永平先生、范翔先生、崔桂勇先生、孫謙先生、張家旺先生、李長青先生、葛曉萍女士、付文革先生、王立彥先生及李軒先生)進行持續的專業發展，以更好地發展並更新其知識及技能，從而為本公司更好地進行服務。公司也會不定期給所有董事提供培訓機會。年內，公司法律顧問為所有董事培訓(其中包括)董事的責任、內幕消息條文、收購守則、市場失當行為以及公司條例及上市規則項下的持續責任。

### 董事會委員會

本公司下設三個董事會委員會，分別為薪酬委員會、提名委員會、審核委員會，各委員會分別按照經董事會批准通過的職權範圍開展工作。

### 薪酬委員會

本公司於二零一四年六月十八日根據上市規則附錄十四所載《企業管治守則》的規定成立薪酬委員會，並制訂了符合企業管治守則的書面職權範圍。薪酬委員會的主要職能包括確定有關人力資源管理的政策、檢討本公司的薪酬政策及釐定董事及高級管理層成員的薪酬待遇。於二零一七年十二月三十一日，薪酬委員會由兩名獨立非執行董事(李長青先生和李軒先生)及一名非執行董事(孫謙先生)組成，並由李長青先生擔任薪酬委員會的主席。

依據本公司薪酬委員會的職權範圍，薪酬委員會每年至少召開一次會議。於二零一七年度，薪酬委員會舉行1次會議。對本公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就設立正規而透明的程序制訂薪酬政策等方面進行了檢討。

### 提名委員會

本公司於二零一四年六月十八日根據上市規則附錄十四所載《企業管治守則》的規定成立提名委員會，並制訂了符合企業管治守則的書面職權範圍。提名委員會的主要職責為就填補董事會職位空缺的候選人向董事會作出推薦建議。於二零一七年十二月三十一日，提名委員會由三名獨立非執行董事(付文革先生、李長青先生和王立彥先生)、一名執行董事(姚同山先生)以及一名非執行董事(邵根夥先生)組成，並由付文革先生擔任提名委員會的主席。

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

依據本公司提名委員會的職權範圍，提名委員會每年至少召開一次會議。於二零一七年度，提名委員會共舉行1次會議。對本公司的董事會架構、人員組成等方面進行討論，並為配合本公司的企業策略而擬對董事會作出的變動提出建議，同時對獨立非執行董事的獨立性進行了評價。

### 審核委員會

本公司於二零一四年六月十八日根據上市規則附錄十四所載《企業管治守則》的規定成立審核委員會，並制訂了符合企業管治守則的書面職權範圍。審核委員會的主要職責為檢討及監督本集團的財務報告程序及內部控制體系。本公司於二零一六年一月一日修訂了審核委員會的職權範圍。於二零一七年十二月三十一日，審核委員會由三名獨立非執行董事(葛曉萍女士、李長青先生及王立彥先生)組成，並由葛曉萍女士擔任審核委員會的主席。

審核委員會已檢討本集團採用之會計準則及慣例，並與管理層討論內部監控及財務報告事宜，包括審閱二零一七年的年度業績、中期業績及季度業績。

依據本公司審核委員會的職權範圍，審核委員會每年至少召開兩次會議。於二零一七年度，審核委員會共舉行2次會議，成員於會上討論多個事項，包括本公司及其附屬公司二零一六年度業績及二零一七年度中期業績。

各董事出席審核、薪酬及提名委員會之記錄如下：

董事	出席次數／會議舉行次數		
	薪酬委員會	提名委員會	審核委員會
邵根夥	不適用	1/1	不適用
姚同山	不適用	1/1	不適用
葛曉萍	不適用	不適用	2/2
李長青	1/1	1/1	2/2
王立彥	不適用	1/1	1/1
孫謙	1/1	不適用	不適用
李軒	1/1	不適用	不適用
付文革	不適用	1/1	不適用
崔桂勇 <sup>1</sup>	不適用	不適用	0/1

附註：

崔桂勇先生不再擔任審核委員會成員，自二零一七年六月二十九日起生效。

## 股東大會

截至二零一七年十二月三十一日止年度，各董事出席股東大會之記錄如下：

董事	出席次數／ 會議舉行次數
	股東周年大會
姚同山	1/1
武建鄴	1/1
高凌鳳	1/1
崔瑞成	1/1
邵根夥	0/1
溫永平 <sup>1</sup>	0/0
范翔	0/1
崔桂勇	0/1
孫謙	0/1
張家旺	1/1
李長青	0/1
葛曉萍	0/1
付文革	0/1
王立彥 <sup>2</sup>	0/0
李軒 <sup>2</sup>	0/0

附註：

(1) 溫永平先生於股東周年大會後獲委任為非執行董事，自二零一七年七月十八日起生效。

(2) 王立彥先生及李軒先生於股東周年大會上獲委任為獨立非執行董事，自二零一七年六月二十八日起生效。

## 董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納一套有關進行證券交易的行為守則，其中所載條款的嚴格程度不遜於上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)所規定的交易標準守則。經向董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等於截至二零一七年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定標準。

### 董事就財務報表作出財務申報的責任

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

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

有關本公司核數師就截至二零一七年十二月三十一日止年度的本公司財務報表的申報責任聲明載於本年報「獨立核數師報告」。

### 風險管理及內部監控

根據上市條例附錄十四《企業管治守則》及《企業管治報告》(「守則」)，本年度本集團已遵守並實施了相關的必要的風險管理及內部監控。

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

董事會亦負責監控集團的風險管理及內部監控系統並審閱該等系統的其有效性。董事會對二零一七年集團風險管理及內部監控系統的有效性進行審核，包括財務、運營及合規監控在內的所有重大監控。

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

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

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

## 企業管治常規報告

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

本集團維持其內部審核功能。內部審核報告提呈予審核委員會並由其審閱，該委員會向董事會報告其結果。於二零一七年十二月三十一日，根據審核委員會、高級管理人員及內部審核部門作出之評估，並無發現任何重大內部控制漏洞或缺陷，亦無提出有待改進的任何重大問題。

### 聯席公司秘書

公司聯席秘書崔瑞成為公司全職僱員，崔先生不具備上市規則第3.28條所規定的資格，我們已委任及外聘具備第3.28條所規定資格的區偉強先生作為另一名聯席秘書。區先生就日常事宜聯絡公司的主要聯絡人士為執行董事崔瑞成先生。

區先生與崔先生互相協作，共同履行公司秘書的職務及職責。同時崔先生參加相關培訓，熟悉上市規則及於聯交所上市公司須履行的職責。

於二零一七年，公司聯席秘書崔先生和區先生確認其已遵守上市規則第3.29條之有關專業培訓規定參加至少15小時的相關專業培訓。

### 外部核數師及酬金

本集團的外部核數師為安永會計師事務所。截至二零一七年十二月三十一日止年度，就安永提供的審核及非審核服務已支付或應付的酬金如下：

	金額(人民幣元)
審計服務	2,890,000
非審計服務	200,000
總計	<u>3,090,000</u>

### 與股東及投資者通信／投資者關係

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

### 於股東大會上提呈建議的程序

股東可通過發送郵件至 [zgsm@smorganic.cn](mailto:zgsm@smorganic.cn) 或至郵寄至本公司的香港主要營業地點，地址為香港特別行政區干諾道中 152-155 號招商局大廈 6 樓 606-607 室，向董事會或高級管理層查詢及發送將於股東大會上提呈以供股東考慮的建議。

### 股東召開股東特別大會程序

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

### 章程文件

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司之組織章程文件並無任何變動和修改。

## 環境、社會及管治報告

### 1. 企業文化與價值觀

#### 使命

創建產業治沙模式，建設生態文明示範區，讓國人專享全球最高品質的乳品。

#### 願景

通過產業治理，讓 1000 平方公里烏蘭布和沙漠變綠洲，創建全球有機乳業第一品牌。

### 2. 榮譽獎項

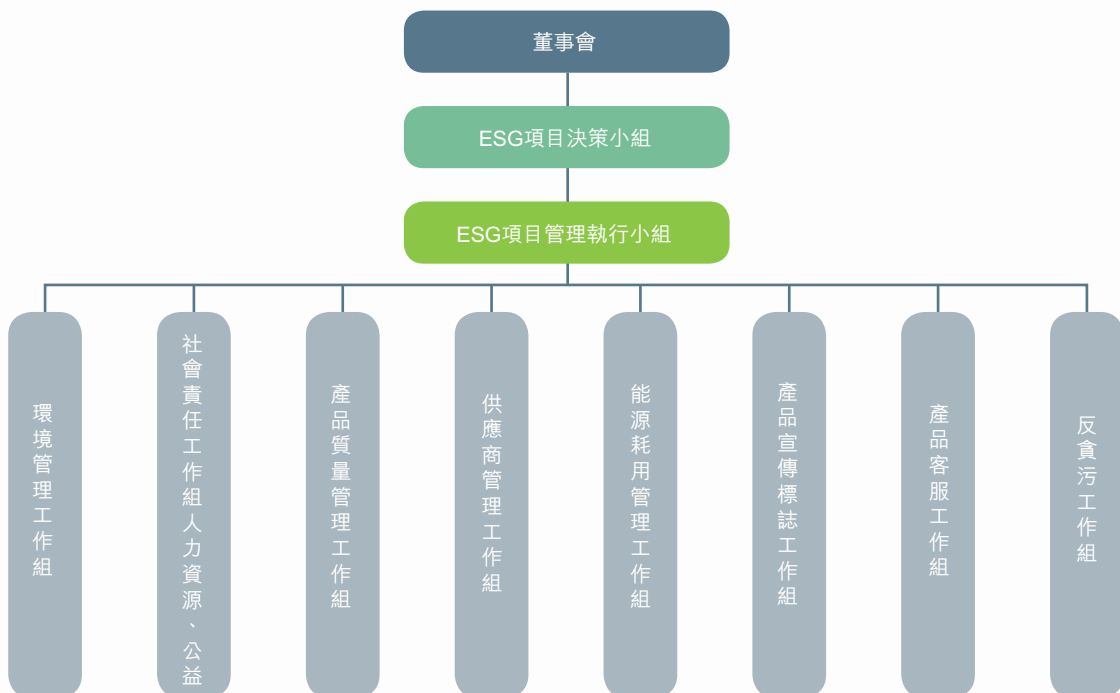
時間	獎項	頒獎單位
2017年12月	2017中國農業(博覽)論壇·神農杯農業年度人物獎	中國農業(博覽)組委會
2017年11月	內蒙古名片百強品牌	第四屆內蒙古品牌大會
2017年9月	中國農產品交易會參展農產品金獎	第十五屆中國國際農產品交易會組委會
2017年8月	第十八屆中國綠色食品博覽會金獎	第十八屆中國綠色食品博覽會
2017年8月	2017年(第五屆)內蒙古名優特農畜產品	內蒙古農牧業產業化龍頭企業協會
2017年7月	愛心企業勳章	中國農業部、中國奶業協會
2017年7月	中國(北京)國際婦女兒童產業博覽會優秀品牌獎、質量金獎、消費者好口碑	中國(北京)國際婦女兒童產業博覽會
2017年5月	第十一屆中國國際有機食品博覽會產品金獎(獎牌)	中國國際有機食品博覽會組委會

### 3. 可持續發展管理

#### 3.1 可持續發展承諾理念

近年來，聖牧始終堅持「沙漠全程有機產業體系」生產模式，在內蒙古烏蘭布和沙漠科學規劃和佈局，在生產有機產品的同時，對烏蘭布和沙漠二十余萬畝腹地進行改造和綠化，變荒漠為綠洲，創造經濟、社會和環境綜合價值的最大化。中國聖牧將「綠色產業，創造價值，回饋社會，利國利民」宗旨銘記於心，與產業鏈共發展、與員工共成長、與環境友好共存，與社區共享惠利。

本集團積極開展各項社會責任管理活動，建立和完善 ESG 工作體系，推動 ESG 理念全面融入公司管理和運營。2017年，我們建立環境、社會及管治(ESG)管理組織架構，設置 ESG 項目決策小組與項目管理執行小組。並聘請外部第三方培訓香港聯交所《環境、社會和管治報告指引》要求，編製 ESG 信息管理手冊，提升員工 ESG 理論知識和工作能力。



### 3.2 利益相關方溝通與參與

利益相關方和公司運營息息相關，公司在戰略決策制定、管理成效判斷中十分重視利益相關方的意見和反饋。公司從多種渠道積極與利益相關方進行溝通，深入瞭解其需求並及時作出回應。

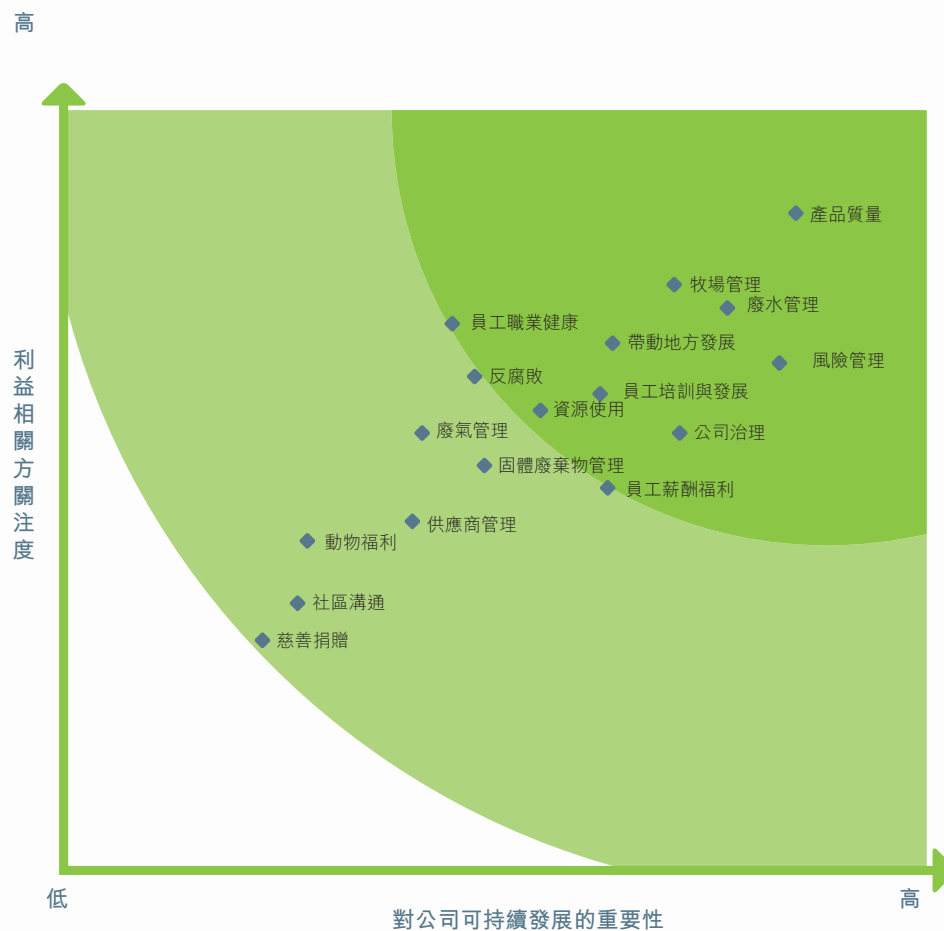
#### 利益相關方關注點與溝通渠道

主要利益相關方	主要關注點	主要溝通方式	主要回應措施
股東	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 持續穩定的投資回報</li> <li>&gt; 及時的信息披露</li> <li>&gt; 合規的企業運營</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 股東大會</li> <li>&gt; 年報及企業公告</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 提升業務水平，鞏固行業領先地位</li> <li>&gt; 定期信息披露</li> <li>&gt; 完善內部合規體系</li> </ul>
員工	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 搭建職業發展空間</li> <li>&gt; 豐富的薪酬福利</li> <li>&gt; 完善健康安全保障</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 內部網站</li> <li>&gt; 企業內刊</li> <li>&gt; 總經理信箱</li> <li>&gt; 陽光溝通會</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 完善員工招聘、晉升等內部管理制度</li> <li>&gt; 豐富員工生活</li> <li>&gt; 提供多樣化的工作與生活保障</li> </ul>
供應商	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 公平公正公開的採購流程</li> <li>&gt; 按時履行合同約定</li> <li>&gt; 帶動企業成長，實現雙贏</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 採購、招標公告與公示</li> <li>&gt; 定期溝通質量要求</li> <li>&gt; 供應商大會</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 保證採購流程的透明度</li> <li>&gt; 保證及時付款</li> <li>&gt; 促進與供應商溝通交流</li> <li>&gt; 扶持供應商成長</li> </ul>

主要利益相關方	主要關注點	主要溝通方式	主要回應措施
經銷商	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 高質量的產品和服務</li> <li>&gt; 及時回應客戶訴求</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 客戶回訪</li> <li>&gt; 定期拜訪</li> <li>&gt; 滿意度調查</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 加強產品質量管控</li> <li>&gt; 建立全面的服務響應制度</li> <li>&gt; 完善客訴處理流程</li> </ul>
消費者	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 食品安全</li> <li>&gt; 產品質量</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 展銷會、推廣活動</li> <li>&gt; 微信、微博</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 加強食品安全管控力度</li> <li>&gt; 組織消費者代表參觀生產線</li> </ul>
政府	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 帶動地方及周邊產業發展</li> <li>&gt; 合規運營</li> <li>&gt; 依法納稅</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 政府會議</li> <li>&gt; 定期拜訪</li> <li>&gt; 政府工作人員監察</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 提供就業崗位，貢獻稅收</li> <li>&gt; 配合政府監察工作，完善內部合規監察制度</li> <li>&gt; 遵守法律法規</li> </ul>
社區	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 支持社區發展</li> <li>&gt; 參與公益活動</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 社區代表溝通</li> <li>&gt; 公益志願活動</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 保持密切溝通</li> <li>&gt; 公益捐贈與幫扶</li> </ul>

3.3 重大性議題判定

2017年，我們對標分析國內外知名乳業企業在社會責任及可持續領域的工作重點，同時對當年度在媒體新聞中聖牧曝光率較高的關鍵詞進行抓取和提煉，確定具有行業特色和適用於中國聖牧的ESG議題。通過向利益相關方發放調查問卷，我們瞭解到員工、消費者、供應商、政府、社區等不同利益相關方對ESG領域各個議題的關注程度，形成包含公司自身與利益相關方兩個視角的重大性議題矩陣，從而確定本報告的披露重點，並為中國聖牧日後開展社會責任工作提供思路和方向。



圖：重大性議題矩陣

#### 4. 可持續運營

中國聖牧秉承可持續運營發展理念，構建了「草—畜—肥—田—草」的有機循環產業鏈，在實現種養結合的同時為公眾提供高品質有機奶，開啟了國內全程有機可追溯液態奶的新篇章。並將有機產品的高標準和高要求貫徹到所有運營生產環節，提升行業產品質量和市場競爭力，推動乳品業真正實現可持續發展。



##### 4.1 用心飼養奶牛，生產優質牛奶

自創建伊始，中國聖牧致力於為消費者提供全程可追溯的有機乳品。憑藉著烏蘭布和沙漠建成封閉的有機循環生態圈，深耕有機產業鏈建設，在種植、養殖、加工等環節建立有機管理規範，確保全產業鏈生產環節符合有機質量標準。

###### 4.1.1 控制飼料品質

聖牧紮根於烏蘭布和沙漠，嚴格按照有機標準種植牧草，確保飼草料的有機屬性及安全屬性；對於部分外購有機飼草料，強化源頭管控；所有到場草料必須經過嚴格驗收及檢測。庫存飼料管理存儲採用一料兩倉、先進先出管理機制，確保飼草料及時更新，同時嚴格控制飼料儲存條件，防止黴變。

本集團22萬畝有機草場位於烏蘭布和沙漠，方圓百里無工業，無污染；日照時間長，紫外線強，降水量少，牧草鮮有病蟲害，僅使用物理方法防止病蟲害，不使用任何農藥。我們主要種植有機青貯玉米、有機苜蓿、有機向日葵、有機小麥等牧草飼料作物，不使用轉基因品種，杜絕轉基因污染；我們採用草牧結合的方式，畜糞還田，改變土壤結構，增加土壤肥力，是天然的生態循環體系。

為了嚴格保障有機牧草的品質，聖牧建立了從選地、犁耙、選種、播種、施肥、灌溉、除草、病蟲害防治到收穫、倉儲質量控制和追蹤體系。有機種植嚴格按照國家有機食品種植規範進行輪播和休耕。在噴灌地塊上全面採用GPS系統播種，在滴灌地塊提高精量播種標準，提高種植整齊度並進行合理密植。

#### 4.1.2 科學飼養

##### 先進的飼料管理系統

本集團引入國際先進飼料管理系統及設備，配合自主研發的科學飼料配方及科學的管理模式，為不同牛群制定不同的飲食方案，確保每頭奶牛健康成長。

本集團依託全混合日糧技術，以及目標牛群的不同生產階段、產奶量、乳脂、蛋白、胎齡、胎次、體重、體脂、氣候等條件信息，輔以全混合日糧監管系統，配合NDR近紅外光譜儀器檢測，採用不同飼料配方合理搭配，進行飼料精準投放方式飼喂。投喂誤差可以控制在3%以內，確保奶牛吃飽的同時避免浪費。

##### 舒適的飼養環境

在優質奶源基地的佈局中，飼草是根基，而牧場則是核心。聖牧的牧場位於烏蘭布和沙漠裡，百里明沙隔離帶是天然的疫病隔離屏障。儘管如此，我們仍然高度重視衛生防疫，建立切實可行的生物安全體系，制定相關制度，規範從消毒、免疫、檢疫到病死牛無害化處理各個環節的詳細流程，呵護奶牛健康。

表：牛群防疫和職業病預防管理流程要求

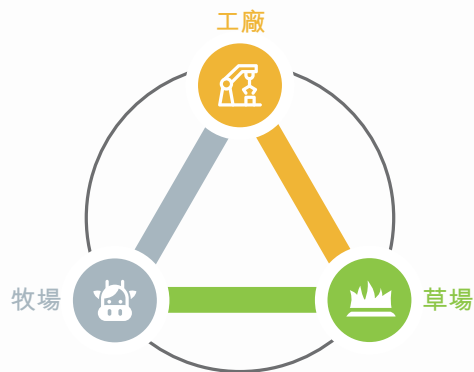
消毒	>	奶牛運動場、牛舍、產房、場區道路每天進行消毒
免疫	>	口蹄疫疫苗：每年定期進行3次疫苗接種
	>	布病疫苗(A19)：每月對達到6月齡的牛只進行首次免疫，12月齡牛補打
	>	IBR疫苗和BVDV疫苗：每年4月、10月進行一次疫苗免疫
檢疫	>	檢疫結核病，每年3月-6月各1次，兩病全群檢疫一次，陽性牛按國家相關制度要求處理
無害化處理	>	與巴彥淖爾當地的無害化處理公司簽訂協議，對病死牛進行無害化處理
	>	與呼和浩特當地的無害化處理公司簽訂協議，確保病死牛及時離廠並規範化處理

在聖牧，奶牛享受著高規格的動物福利。牛場養殖密度小，奶牛臥床採用來源於烏蘭布和沙漠的清潔幹沙，鬆軟舒適，清潔乾爽；並設有全天候自動化恒溫飲水器，牛飲用水與人的飲用水標準相同；充分尊重奶牛生理學特性及自然習性。



#### 4.1.3 生產優質牛奶

聖牧實行全封閉式有機循環生產模式，即草場、牧場、工廠均處於聖牧旗下，沒有外源收奶，不必外包加工，減少了中間環節，確保奶源的新鮮純淨。在滿足公眾對高品質有機牛奶需求的同時，我們努力提升公眾對國內乳品行業的信心，讓乳品業真正實現可持續發展。2017年，我們被授權專利數量共計9件。



#### 4.1.4 全程可追溯

為了強化食品質量安全風險控制能力，聖牧建立了完善的產品追溯程序，實現了全產業鏈信息可追溯的全面化、及時化和信息化。草業基地從種子開始均有批次號記錄，牧場的每一頭牛都有自己的「身份證號」，加工廠每一包有機奶均印有中國國家認證認可監督管理委員會認可的有機碼，真正實現聖牧有機奶從種子到消費者的全過程追溯。



**領先的設備及技術：**本集團採用最領先的設備和技術，保障牛奶加工環節的品質。在擠奶環節，採用 GEA 集團高效率轉盤式擠奶設備，配置了 DAIRY PLAN 擠奶管理軟件、IQ 杯組等有助於科學擠奶管理的高端配置，實現每頭牛的擠奶數據信息化管控。所有擠奶設備都配備高端配置的速冷系統，保證牛奶第一時間冷卻到 4℃ 以下。牛奶的儲存全部採用國標食品級不銹鋼材質儲奶倉、奶罐車進行儲存拉運，實現擠奶到生產加工兩小時之內完成。在生產環節，我們引進全球最先進的瑞典利樂無菌灌裝生產設備，嚴格遵循有機奶的加工流程，力求「零污染」。

**堅持無添加牛奶：**本集團用於生產液態奶產品的所有原料奶均由專屬有機牧場供應，在加工過程中嚴格遵循「零香精、零色素、零防腐劑」，嚴守「純牛奶、真有機」的品質承諾。對於品質的堅守，讓我們率先獲得了業內外的認可：公司是首家獲得國內、國際「雙認證」（歐盟有機認證和國標有機認證）的牛奶品牌。

#### 4.2 拓寬銷售渠道，提升客戶服務

作為中國唯一通過歐盟有機和國標有機標準雙認證的全程有機乳品公司，中國聖牧不斷完善服務網絡，佈局並不斷拓展線下銷售網點，順應趨勢積極加強線上銷售為消費者提供更便捷的購物體驗，致力於將有機牛奶呈現給更多消費者。我們重視消費者聲音並借此改善提升，為社會公眾提供更加優質的產品及服務。

##### 4.2.1 拓寬銷售渠道

中國聖牧銷售網絡遍佈全國一、二線城市及重點三、四線城市，在此基礎上不斷開拓深化三、四線城市市場網絡的建設，目前液態奶在包括西藏、新疆、海南等邊疆地區在內的全國 400 多個城市均有銷售網點。此外，我們與蘇寧等各大主流電商平台合作，使更多消費者有機會瞭解並認可聖牧的產品。

#### 4.2.2 提升客戶服務質量

中國聖牧不斷完善客戶服務體系，致力於為消費者提供優質、專業和高效的客戶服務。開通400熱線，制訂《終端市場投訴管理制度》規範消費者投訴服務流程，針對消費者投訴及時反饋、及時跟進、及時處理。通過開展消費者滿意度調查，積極瞭解消費者需求，歸納消費者意見，認真對待每一次提升改進的機會。此外，本集團還多次邀請消費者參觀全程有機產業鏈基地，現場瞭解有機牛奶從「種」到「產」的全程生產過程，讓更多人感受聖牧有機牛奶的質量保障。2017年，公司共計處理客戶投訴275起。

#### 4.3 規範供應鏈管理，促進供應商發展

為更好地保障食品安全與質量，本集團不斷完善和優化供應商管理機制，從源頭控制產品質量風險。同時依託自身技術優勢及行業經驗，助力供應商夥伴提升技術和能力以取得有機資質認證，共同促進全程有機奶產業鏈發展。

##### 4.3.1 供應商管理

中國聖牧制定了《供應商管理制度》，內容涵蓋供應商准入、評估、考核的詳細流程，並明確部門職責及權限，從而對新增和現有供應商進行有效、規範、客觀的評估和管理。聖牧在選擇供應商時，會對供應商企業進行合法合規審查以及相應的資質審查，包括三證一照、生產許可證、質量管理體系認證證書、環境管理體系認證證書、消防驗收合格證書、國標和歐盟有機標準證書等資質，並將供應商的合規廉潔、環境、安全等要求納入到審查範圍內。在與供應商合作過程中，對供應商通過合作評估及考察評估兩種方式，加強對供應商的評估和管理，不斷優化和完善供應鏈。



#### 4.3.2 供應商發展

中國聖牧作為 100% 使用自有奶源的品牌乳品公司，開創了垂直整合全程沙漠有機產業鏈生產模式，在奶牛養殖、牧草種植及種養結合等方面積累了豐富的經驗。在與供應商夥伴合作的過程中，中國聖牧致力於與供應商合作夥伴分享和交流經驗，提供專業培訓，協助供應商取得有機認證，共同維護全程有機奶產業鏈的可持續發展。

#### 4.4 廉潔從業

本集團始終堅持營造清正廉潔、愛崗敬業的工作氛圍，制定《紀檢監察管理制度》和《違規違紀事件調查處理實施辦法》，以維護公司正常生產經營秩序、規範管理人員的行為、預防和懲治公司內部違規違紀行為。本集團對違法違規事件的檢舉和調查渠道如下：

舉報渠道	違規違紀線索的搜集方式
1. 在公司官方網站、OA 平台、微信平台設立線上舉報通道	1. 在日常的例行工作檢查、專項工作檢查中搜集
2. 在各單位生產、辦公區域設立紀檢舉報公示牌	2. 在參與職能部門工作、會議的過程中搜集
3. 在重點關卡和流通領域建立內部、外部情報聯絡員	3. 在對監控、定位系統的管理過程中搜集
	4. 從大數據的分析中搜集
	5. 從客戶和員工的揭發、舉報或所反應、透露的問題中收集
	6. 從社會群眾、媒介傳播、客戶訪談等中搜集
	7. 對各單位自主交辦案件的收集

除此之外，我們與所有合作方簽訂反賄賂合同，約定雙方共同建立公正透明的供銷夥伴關係，反對一切形式的商業賄賂行為。

## 5. 關注環境影響

本集團充分認識到生產運營與環境保護之間相輔相成的關係，在謀求自身發展的同時關注生產運營帶來的環境影響，積極保護和改善自然環境。本報告年度內，本集團符合所有對本集團有重大影響的環境相關法律法規。

### 5.1 打造有機奶產業治沙新模式

荒漠化被稱為「地球癌症」，是全球生態領域的熱點和難點問題。中國聖牧立足烏蘭布和沙漠，依託科學家錢學森沙草產業理論，攜手草業改造沙漠環境，將不毛之地變為可種植經濟作物的綠洲，在產生經濟價值的同時，實現了可持續綠色發展。自2010年入駐烏蘭布和沙漠以來，中國聖牧用不到8年的時間將22萬畝荒漠變成綠洲，很好的改善了當地的小氣候，當地年降水量明顯增加，市區空氣環境明顯改善，沙漠治理成效顯著。

在植被選擇方面，我們採用旱生喬木、沙生灌木、多年生牧草與一年生牧草相結合的模式，充分發揮草本植物防風固沙的優勢，同時加強矮灌木型草地結合多年生牧草人工草地建植，以消除大規模沙塵暴沙源。為了阻擋風沙，在新開發的土地外圍種植了以冬青、紅柳、檉條、梭梭、花棒等低矮沙生灌木為主，新疆楊、胡楊、沙棗、榆樹、槐樹等速生喬木為輔的防風林帶，不但可以防止土地進一步沙化，形成保護人工建植草場的屏障，還在沙漠中形成了喬、灌、草結合的立體生態系統。僅從固碳和溫室氣體及綜合氣體調節價值計算，中國聖牧「生態循環有機奶產業鏈」治沙模式每使用1,000立方米灌溉水每年可產生的生態價值為2,668.8元。截止2017年底，聖牧種植面積達到24,000公頃，估算每年可產生的生態價值為4.8億元。中國聖牧為國際社會治理生態環境提供了寶貴的經驗。



荒漠原生態



聖牧草場

## 5.2 糞污資源化利用

我們充分意識到奶牛糞污是一種寶貴的資源，依照國家標準制定《固液肥還田標準》，明確糞污的管理辦法及考核機制，以促進生態良性循環的方式規範糞污無害化處理，在滿足環保要求的同時實現最大的經濟效益。

非有機牧場處理後的固體糞污供應予當地的飼料供貨商；有機牧場處理後的固體糞污，添加有機生物製劑經堆肥、發酵、熟化處理後成為有機肥料在種植中使用，輔之以自產的液麵肥、底肥，實現生物資源再利用的同時提供了優質、廉價的有機肥，有效提高了青貯玉米產量，從而實現糞污無害化處理與肥料收集的雙贏。同時有機牛糞十分有利於沙質土壤的有機改良，對沙漠農田的改造也具有十分重要的作用。



圖：各牧場增加雨污分流設施，每個牛舍運動場周邊建設混凝土結構的排水溝，防止雨水經污染後下滲污染地下水。



圖：經防滲改造後的牧場堆肥場

## 5.3 降低排放

本集團規範管理污染物排放，按環保要求將生產過程中的影響降到最低，並針對行業排放物特徵，採取適當舉措減少排放和降低污染。

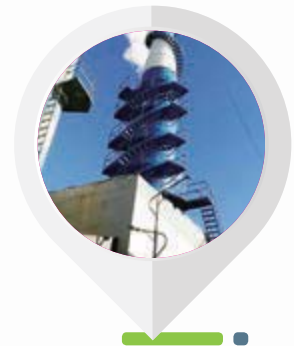
### 5.3.1 廢氣處理

本集團規範鍋爐廢氣管理，嚴格控制氣體污染物的達標排放。2017年，本集團對各牧場鍋爐進行除塵設備增設或升級改造，提高脫硫煙塵去除效率，減少大氣排放，降低對大氣的污染。

2017年廢氣污染物排放量

廢氣排放總量(立方米)	219,016,251.28
SO <sub>2</sub> 排放量(噸)	30.64
NO <sub>x</sub> 排放量(噸)	40.19
煙塵排放量(噸)	12.71

圖：脫硫除塵設備



5.3.2 廢水處理

本集團在經營過程中嚴格遵守國家有關環境保護的法律法規，根據牧場與工廠的不同工藝特點、生產流程採取不同的措施處理廢水。

牧業板塊運營產生的廢水主要來自奶廳沖洗廢水。實際運營過程中，廢水經過三級沉澱進行分離，將分離出的尿液污水一起送到調節池，經過調節池的廢水通過固液分離設施，廢水被打入氧化塘，發酵3-6個月後，作為液體肥料直接還農田使用。

奶業板塊自建3000噸污水廠1座，2013年9月投入運行。奶業生產廢水由廠區污水廠處理後符合《污水排入城鎮下水道水質標準》(CJ343-2010)B標準，排入磴口縣污水處理廠，污泥委託環衛局送入磴口縣垃圾場集中填埋。未來我們將對污水廠設備進行升級，充分利用在線監測系統，強化污染物數據管控能力。

5.3.3 排放物管理

我們在生產過程各階段均會產生若干廢棄物，主要是醫療垃圾、病死牛、粉煤灰、及爐渣。本集團一直以來妥善管理廢棄物，將一般固廢和危險廢物分類收集，分別移交給有相應處理資質的單位，並嚴格審核第三方處理資質的合規合法性，使固體廢棄物100%得到規範化處理。同時從源頭減少廢棄物並盡可能循環利用或回收廢棄物，減少因填埋對環境帶來的負擔。2017年，我們對牧場煤倉和生活垃圾池全部用彩鋼進行半封閉升級改造，防止粉塵和生活垃圾造成二次污染。將粉煤灰和爐渣交由第三方用作磚瓦製作原料，再次綜合利用。病死牛由第三方無害化處理後生產成肉骨粉及油脂，可用作有機肥原料及肥皂原料，消除對環境的負面影響。醫療垃圾交由有資質的第三方處理，2017年第三方處理的醫療垃圾共計有50,137.2噸。

本集團溫室氣體排放主要來自於使用電力而產生的間接能源排放，以及使用煤、柴油而產生的直接排放。

溫室氣體排放種類	排放來源能源種類(單位)	二氧化碳排放量(噸)當量
能源間接排放	生產和辦公用電(千瓦時)	53,678.02
能源直接排放	耗煤量(噸)	43,630.01
	柴油消耗量(噸)	17,479.56
合計		114,787.59
每萬元產值二氧化碳排放量(噸)		2.36

註：根據能源轉化數據，華北地區消耗每兆時電產生EFgrid,OM,y(1.0416)和EFgrid,BM,y(0.4780)噸二氧化碳各佔50%折算。化石燃料二氧化碳排放量根據《2006 IPCC Guidelines for National Greenhouse Gas Inventories》折算。

#### 5.4 節約資源

為更好地控制能源指標，提高資源利用率，本集團結合生產工藝流程和實際生產的能耗情況制定《能源管理制度》，建立健全能源管理體系。

##### 5.4.1 能源管理

本集團制定了完善的能源管控體系，為各部門制定能源消耗目標，以管理督促各部門實施各項節能舉措，並每月追蹤落實完成情況，以達到對能源的使用及管理，做到有效監督控制。2017年，乳品公司整合能源設備，將冷、熱、氣、電、暖集中佈置於能源車間，降低過程損耗。在生產過程中使用的包裝材料主要有紙箱、塑料等，為了減少資源使用量，在允許的情況下使用回收包裝材料。2017年集團奶業板塊使用產品包裝材料共計26,010噸。

本報告期內本集團能源消耗情況如下：

資源種類	2017年消耗量
電力(千瓦時)	70,647,564.09
耗煤量(噸)	16,551.78
柴油消耗量(噸)	5,512.53
每萬元產值能源使用(噸標準煤)	0.11

5.4.2 水資源管理

中國聖牧的戰略核心區域佈局在烏蘭布和沙漠腹地，水資源是相對稀缺資源。本集團積極倡導循環用水，在奶廳內改造冷凝水收集池，將冷凝水收集後統一打入牛舍飲水器供奶牛飲用。沖洗管路的水回收沖洗地面，每個牧場奶廳外圍建設三級沉降池一處，奶廳沖洗廢水進過三級沉降池沉降後，上清液用於奶廳待擠廳地面沖洗，循環使用，提高水資源利用率。污水廠處理後的中水全部進入園區污水處理廠，由園區污水處理廠統一進行管理，中水主要用於綠化用水。2017年，本集團總耗水量為632,214噸<sup>1</sup>。

<sup>1</sup> 未包含部分地下水耗水量

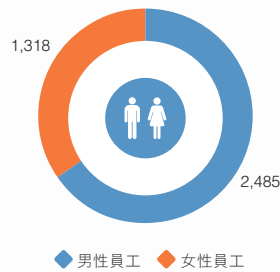
6. 關愛員工成長

我們將員工視為聖牧最寶貴的財富和發展的基石，通過一系列制度保障，為員工提供公平競爭的就業機會、完善的培訓體系、多樣化的職業晉升平台，並著眼於員工的健康與安全，為員工營造充滿人文關懷的工作與生活環境。

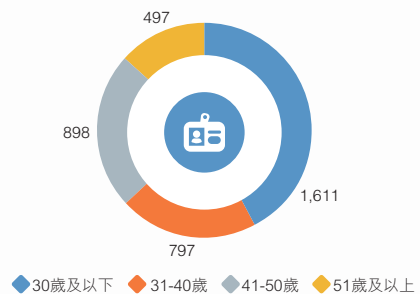
6.1 權益保障

本集團嚴格遵循《勞動法》、《勞動合同法》、《婦女權益保護法》及相關法律法規，杜絕僱傭童工，也不使用任何形式的強迫勞工，堅持公平、公正、公開的用工政策，實現同工同酬、男女平等。截至2017年12月31日，本集團共有員工3,803人。

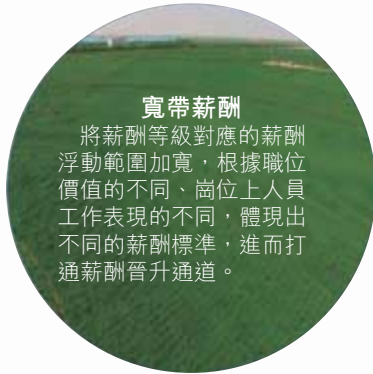
按性別劃分的員工人數



按年齡劃分的員工人數



2017年，為全面提升薪酬管理工作，建立吸引人才和留住人才的機制，形成公平合理的分配機制，我們制定了《寬帶薪酬管理制度》。寬帶薪酬體系設計綜合考慮了崗位價值、任職者能力、業績表現和人力資源市場價格等因素，充分調動員工的積極性。



**寬帶薪酬**

將薪酬等級對應的薪酬浮動範圍加寬，根據職位價值的不同、崗位上人員工作表現的不同，體現出不同的薪酬標準，進而打通薪酬晉升通道。

- 公平性** 員工的實際收入體現內部公平和外部公平，體現崗位的價值，體現多勞多得的原則
- 穩定性** 薪酬結構和薪酬水平的設計充分考慮公司歷史及現狀，以促進公司薪酬體系穩定發展為原則
- 激勵性** 薪酬標準的設定與業績表現相關，使員工的收入與公司業績、部門業績以及個人業績緊密結合，激發員工工作積極性
- 經濟性** 公司人工成本的增長幅度與公司效益增長幅度相匹配，用適當人工成本的增加激發員工創造更多的經濟增加值，提高公司整體效益，實現可持續發展

本集團為員工配置宿舍、食堂及籃球場、室內活動室等大型活動場所，為員工提供後勤生活保障，豐富業餘文化生活，並在重大節日發放節日福利，組織聯誼會及慶祝晚宴、在節前慰問一線員工，為堅守崗位的員工送上感謝和祝福。

**6.2 培訓與發展**

為了增強企業綜合競爭實力，打造學習型組織，中國聖牧為管理團隊、營銷團隊和技術團隊量身定制專項培養計劃，2017年針對管理團隊開展了水平思考、領導力等方面的培訓。



員工培訓總人次

**15000+**



人均培訓小時數

**63**

中國聖牧繼續推動企業內訓師隊伍建設，2017年10月份實施的第二屆企業內訓師選拔評審中，有57名員工入選企業內訓師，另有63人入選見習內訓師。已開發內訓課程102門，未來將持續開發適用於中國聖牧管理和生產模式的特色課程，為員工創造廣闊的學習平台和成長機會。

中國聖牧每年度舉辦優秀員工表彰活動，通過頒發榮譽證書、現金獎勵、外派學習等方式，表彰崗位標兵在平凡的崗位中做出不平凡的貢獻。2017年，評選表彰的優秀員工有125人。

2017年，中國聖牧從機制建立、宣傳動員、組織評審、表彰獎勵、推廣應用等方面開展創新激勵工作，鼓勵員工積極探索、創新實踐，推動公司快速發展。

### 6.3 職業健康

中國聖牧建立完整的安全生產管理體系，包含組織體系、制度體系、目標及責任體系、教育體系、風險控制體系、監督保障體系、應急管理與事故管理體系。每年制定安全生產目標，從管理層到一線員工層層簽訂安全生產責任狀，做到安全管理層層有壓力、人人有指標，實現安全責任落實「橫到邊、縱到底」的無死角管理。

2017年內，本集團未發生安全事故，按計劃執行檢索問題715條，通過日常隱患排查及整改，使員工充分瞭解設備的安全狀態、環境的安全狀態以及個人行為的安全狀態，及時發現安全隱患並上報整改，使安全管理切實落地。

本集團同樣注重對員工的安全生產教育，定期進行廠(場)級、部級、班組級三級安全教育及新進員工崗前安全培訓，幫助員工樹立並不斷鞏固「安全第一」的思想，同時培訓員工提高安全生產的知識與技能，從而提升公司安全生產整體素質。同時為了加強安全事故發生時的應急處理能力，邀請當地消防隊、醫院急救中心、紅十字會及擁有國際救援經驗的藍天救援隊對公司應急隊伍進行實地演練，學習現場疏導、搜救急救、滅火等知識技能。提高事故現場的應急處理能力，最大限度保障人身和財產安全。



本集團組織員工定期體檢；對涉及職業健康危害的崗位，全部為員工配備安全防護用品；對工廠外圍、車間各個區域的安全風險進行識別並設置標識警示，在各個生產區域配備安全應急防護用品。2017年，中國聖牧取得職業健康安全管理体系 OHSAS 18001:2007 體系和環境管理体系 ISO 14001:2004 體系審核認證，進一步規範環境、健康與安全管理。報告期內，中國聖牧未發生員工因工死亡事件。

#### 6.4 注重人文關懷

中國聖牧注重傾聽員工聲音，搭建了員工內部溝通平台，通過員工代表陽光溝通會、總經理信箱、總經理微信直通車、績效輔導面談等方式，讓管理人員及時瞭解員工心聲，解決實際困難。

我們積極爭取各項資源，如金秋助學資助、工會貧困員工慰問金等，幫助困難員工渡過難關；針對女員工，從規章制度上保障女工權益，並給予懷孕期和哺乳期女工照顧和關愛，設置媽咪小屋和孕婦休息室，每年邀請當地婦幼保健院為女性員工開展知識講座，並在三八婦女節、六一兒童節組織大型的文娛活動。

### 7. 心系社區公益

中國聖牧從星星之火到如今的蓬勃之勢，一路走來受到社會各界的一致好評，作為心系社會責任的公眾企業，我們深知履行社會責任同企業發展的同向關係，在增加品牌沉澱的同時，我們始終堅持參與社會的慈善與公益事業，以實際行動回饋社會對中國聖牧的信賴。2017年，中國聖乳公益投入1,058萬元，共計234人次志願者參與760小時公益志願活動。

#### 7.1 開放牧場，見證有機，相約烏蘭布和

中國聖牧有機之旅是針對聖牧烏蘭布和沙漠全程有機沙草產業基地的探訪活動，旨在落實「開放牧場，見證有機」，讓更多人感受中國聖牧在烏蘭布和沙漠中所創造的沙漠綠洲與沙漠牧場帶來的震撼，同時延續傳播有機健康的生活理念。

「2017年度中國聖牧沙漠有機之旅」大型體驗活動為期三個多月，來自全國各地的經銷商代表相聚內蒙古烏蘭布和沙漠，一起感受全程有機的純粹魅力。中國聖牧2017年度共計接待1,365名追逐有機夢想的人士，參觀有機奶全球樣板工廠，瞭解生產工藝及整個流程的同時，體會每一滴聖牧全程有機牛奶的高品質。我

們也安排了豐富多彩的活動：參觀三盛公水利樞紐、遊玩納林湖景區、篝火晚會、自助燒烤、欣賞特色安代舞，讓來者感受內蒙獨特的風土人情。通過與經銷商等合作夥伴的深入交流和親眼見證中國聖牧在沙漠中的壯舉，更加堅定了夥伴們為中國聖牧有機事業奮鬥的信念和決心！



聖牧人正在幹一個偉大的事業，中國聖牧有先進的發展理念和優秀的企業文化。一方面用你們的勤勞和智慧，給人們提供充足的唯美食品，使中華民族的體魄更加強壯，另一方面，在提供充足營養食品的同時，你們在一步一步將沙漠變成綠洲，這真是一件很了不起的事情。可以說，功在當代，利在千秋，造福子孫萬代！沙漠會在聖牧人面前步步退縮，照這樣發展下去，100年後這裡將是一眼望不到邊的綠洲。到那時候我還想來看看，也許我老的走不動了，就讓我們的後人來吧。他們會慨歎聖牧人創造了人間奇跡。借用毛主席的話說，那就是「神女應無恙，當驚世界殊」！

——2017有機之旅遊客

## 7.2 滴滴溫暖，有機惠民

為了規範公益活動管理，公司制定了《公益活動管理制度》，對確定公益贊助對象、實施公益贊助計劃、公益效果評估及考核等流程做出規定，使公司及各下屬單位的公益活動有章可循、有據可依。憑藉在公益行動方面的突出表現，中國聖牧在第七屆中國公益節中獲評「2017年度責任品牌獎」。

- 中國小康牛奶行動

2017年2月21日，由中國農業部聯合中國奶業協會組織開展的「中國小康牛奶行動」啟動儀式在北京舉行，中國聖牧累計捐贈有機牛奶5萬餘箱，參與到為貧困地區學校捐贈牛奶的公益行動中。



圖：「中國小康牛奶行動」啟動儀式現場



圖：2017年6月，中國聖牧公益行走進新疆，先後慰問和看望了當地的環衛工人、公安武警、學校等機關，共計捐贈270,365箱有機牛奶

### 7.3 志願於行，社區共贏

為進一步規範管理志願者服務工作，2017年9月，中國聖牧正式成立總部志願者服務隊，並制定《中國聖牧總部志願者活動方案》，讓中國聖牧志願者隊伍更好地服務企業、服務社會、服務員工。據不完全統計，2017年，公司開展一系列志願活動，約300名員工參加志願服務，幫扶對象包括敬老院的老人、福利院兒童及孤寡老人等弱勢群體。



中國聖牧志願者團隊將承諾盡己所能，不計報酬，幫助他人，服務社會，踐行志願精神，傳播中國聖牧文化，帶著「奉獻、進步、共贏」的志願精神和口號，持之以恆的將志願服務行動開展下去。

## 獨立核數師報告



致中國聖牧有機奶業有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的獲豁免的有限公司)

### 意見

本核數師已審核列載於第 83 頁至 163 頁中國聖牧有機奶業有限公司(「**貴公司**」)及其附屬公司(「**貴集團**」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一七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、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)真實而公平地反映 貴集團於二零一七年十二月三十一日的綜合財務狀況，及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

### 意見的基礎

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

### 關鍵審核事項

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

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

## 關鍵審核事項

## 我們的審核如何處理關鍵審核事項

*奶牛估值*

截至二零一七年十二月三十一日，貴集團的生物資產為人民幣3,900,900,000元。生物資產包括奶牛及肉牛，乃按公平值減銷售費用計量。貴集團的奶牛包括成母牛、育成牛及犏牛，乃由貴集團餵養，作生產原料奶之用。肉牛餵養至三至六月齡後供出售。由於(i)有關生物資產的賬面值佔貴集團總資產約37%；及(ii)重大估計涉及管理層的公平值估計，故經管理層估值的生物資產的公平值對貴公司的綜合財務報表而言屬重大。於二零一七年十二月三十一日，管理層已委聘外聘估值專家協助對生物資產進行估值。

會計政策及有關生物資產的披露資料載於綜合財務報表附註2.4、3及19中披露。

*貿易應收款項的可收回性*

於二零一七年十二月三十一日，貴集團擁有重大貿易應收款項結餘人民幣1,074,299,000元。自二零一五年十二月三十一日以來，該等應收款項的賬齡出現延長，而釐定該等貿易應收款項的可收回性及減值撥備涉及管理層作出的重大判斷及估計。因此，釐定貿易應收款項的可收回性及減值撥備對綜合財務報表而言屬重大。

貿易應收款項及相關減值撥備的詳情於綜合財務報表附註2.4、3及25中披露。

我們評估貴公司委聘的外聘估值專家的客觀性、獨立性及專業勝任能力，亦評估管理層向外聘估值專家所提供用作估值輸入數據的數據的準確性。我們評估管理層所採用的相關基礎及假設的合理性。特別情況下，我們會評估於估值結果最具敏感度時所應用的假設，包括有關奶牛於當地市場的估計售價、生產每千克原料奶的餵養成本、每個泌奶周期的日產奶量及當地原料奶的日後市價。我們亦審閱與生物資產公平值計量有關的披露的充分性及適當性。

我們的於評估及估計貿易應收款項減值時執行了解及測試貴集團內部監控流程的審核程序。我們評估管理層於評估減值撥備時所採用的基礎及假設。我們亦評估管理層經計及客戶的後續結算、賬齡情況、客戶的財務狀況及彼等各自的信用記錄後計提的減值撥備充足與否。我們亦審閱與貿易應收款項的可收回性有關的披露的充分性及適當性。

## 獨立核數師報告

### 年報所載列的其他資料

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

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

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

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

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

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

貴公司董事在審核委員會協助下履行彼等監管貴集團財務申報流程的的責任。

### 核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標，是對整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的任何重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向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保證，但不能保證按香港審計準則進行的審核總能發現存在的某一重大錯誤陳述。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們個別或匯總起來可能影響該等綜合財務報表之基準使用者所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

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

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對這些風險，以及取得充足和適當的審核憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險比較因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險為高。

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

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

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關職業道德要求，並與他們溝通所有合理地被認為會影響我們獨立性的關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

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

本獨立核數師報告的審核項目合夥人是唐嘉欣先生。

安永會計師事務所  
執業會計師

香港  
二零一八年三月二十九日

# 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
銷售收入	5	2,706,842	3,466,544
銷售成本		(1,622,474)	(1,791,133)
毛利		1,084,368	1,675,411
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損	19	(595,479)	(15,729)
其他收入及虧損	5	(732,855)	(87,146)
銷售及分銷開支		(317,400)	(287,949)
行政開支		(102,487)	(141,714)
其他開支	7	(10,595)	(56,233)
融資成本	8	(150,531)	(124,667)
分佔聯營公司溢利及虧損		(6,874)	(16,242)
<b>除稅前(虧損)/溢利</b>	6	<b>(831,853)</b>	<b>945,731</b>
所得稅抵減	11	7,540	11,077
<b>年內(虧損)/溢利</b>		<b>(824,313)</b>	<b>956,808</b>
<b>其他全面收益</b>			
換算國外業務的匯兌差額		3,081	12,158
<b>將於其後期間重新分類至損益的其他全面收益淨額</b>		<b>3,081</b>	<b>12,158</b>
<b>年內全面(虧損)/收益總額</b>		<b>(821,232)</b>	<b>968,966</b>
以下各項應佔(虧損)/溢利：			
母公司擁有人		(985,789)	680,615
非控股權益		161,476	276,193
		<b>(824,313)</b>	<b>956,808</b>
以下各項應佔全面(虧損)/收益總額：			
母公司擁有人		(982,708)	692,773
非控股權益		161,476	276,193
		<b>(821,232)</b>	<b>968,966</b>
<b>母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)/盈利</b>	13		
基本		<b>(人民幣 0.155 元)</b>	<b>人民幣 0.107 元</b>
攤薄		<b>(人民幣 0.155 元)</b>	<b>人民幣 0.106 元</b>

## 綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	14	2,798,328	2,710,368
預付土地租賃款	15	36,550	37,566
其他無形資產	16	13,611	14,847
於聯營公司的投資	17	105,784	112,658
可供出售投資	18	2,007	1,427
生物資產	19	3,867,389	3,884,257
物業、廠房及設備以及生物資產的預付款項	21	6,209	11,963
長期應收款項	22	14,059	19,684
遞延稅項資產	20	32,197	24,634
其他非流動資產	23	39,212	16,565
非流動資產總額		6,915,346	6,833,969
<b>流動資產</b>			
存貨	24	860,828	928,816
生物資產	19	33,511	—
貿易應收款項及應收票據	25	1,100,006	1,108,787
預付款項、按金及其他應收款項	21	898,837	393,550
已抵押存款	26	128,884	66,791
可供出售投資	18	—	120,000
現金及銀行結餘	26	582,283	1,047,382
流動資產總額		3,604,349	3,665,326
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	27	1,188,964	920,631
預收款項		14,700	13,152
其他應付款項及預提費用	28	441,718	438,550
計息銀行及其他借款	29	2,654,046	918,404
應付所得稅項		1,455	1,581
流動負債總額		4,300,883	2,292,318
淨流動(負債)/資產		(696,534)	1,373,008
總資產減流動負債		6,218,812	8,206,977

## 綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款	29	720,201	1,751,950
長期應付款項	30	82,829	107,900
非流動負債總額		803,030	1,859,850
淨資產		5,415,782	6,347,127
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
股本	31	50	50
儲備	32	4,356,281	5,338,989
非控股權益		4,356,331	5,339,039
權益總額		1,059,451	1,008,088
		5,415,782	6,347,127

姚同山  
董事

崔瑞成  
董事

## 綜合權益變動表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔									
	股本	股份溢價	實繳盈餘	購股權		匯兌		總計	非控股權益	權益總額
				儲備	儲備資金	波動儲備	保留盈利			
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	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	人民幣千元
於二零一六年一月一日	50	1,757,767	373,857	50,407	303,376	4,672	2,061,526	4,551,655	815,570	5,367,225
年內溢利	—	—	—	—	—	—	680,615	680,615	276,193	956,808
年內其他全面收益：										
換算國外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	12,158	—	12,158	—	12,158
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	12,158	680,615	692,773	276,193	968,966
以權益結算的購股權安排	—	—	—	45,151	—	—	—	45,151	—	45,151
非控股股東注資	—	—	—	—	—	—	—	—	12,205	12,205
收購非控股權益	—	—	49,460	—	—	—	—	49,460	(95,880)	(46,420)
轉撥自保留盈利	—	—	—	—	109,361	—	(109,361)	—	—	—
於二零一六年十二月三十一日	50	1,757,767 <sup>#</sup>	423,317 <sup>#</sup>	95,558 <sup>#</sup>	412,737 <sup>#</sup>	16,830 <sup>#</sup>	2,632,780 <sup>#</sup>	5,339,039	1,008,088	6,347,127
於二零一七年一月一日	50	1,757,767	423,317	95,558	412,737	16,830	2,632,780	5,339,039	1,008,088	6,347,127
年內虧損	—	—	—	—	—	—	(985,789)	(985,789)	161,476	(824,313)
年內其他全面收益：										
換算國外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	3,081	—	3,081	—	3,081
年內全面(虧損)/收益總額	—	—	—	—	—	3,081	(985,789)	(982,708)	161,476	(821,232)
以權益結算的購股權安排	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
非控股股東撤資	—	—	—	—	—	—	—	—	(217,430)	(217,430)
非控股股東注資	—	—	—	—	—	—	—	—	219,530	219,530
向非控股股東分派股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(112,213)	(112,213)
轉撥自保留盈利	—	—	—	—	50,393	—	(50,393)	—	—	—
於二零一七年十二月三十一日	50	1,757,767 <sup>#</sup>	423,317 <sup>#</sup>	95,558 <sup>#</sup>	463,130 <sup>#</sup>	19,911 <sup>#</sup>	1,596,598 <sup>#</sup>	4,356,331	1,059,451	5,415,782

<sup>#</sup> 該等儲備賬戶包括綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣4,356,281,000元(二零一六年：人民幣5,338,989,000元)。

## 綜合現金流量表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
<b>經營活動所得現金流量</b>			
除稅前(虧損)/溢利		(831,853)	945,731
調整：			
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損	19	595,479	15,729
利息收入	5	(8,739)	(3,953)
融資成本	8	150,531	124,667
分佔聯營公司溢利及虧損		6,874	16,242
折舊	14	187,250	146,783
預付土地租賃款項攤銷	15	2,251	266
其他無形資產攤銷	16	1,395	1,434
出售物業、廠房及設備項目虧損	5	2,402	14,677
以權益結算的購股權開支	34	—	45,151
外匯差異淨額		30,694	3,678
		136,284	1,310,405
存貨增加		(4,173)	(104,301)
貿易應收款項及應收票據減少/(增加)		8,781	(193,475)
預付款項、按金及其他應收款項(增加)/減少		(453,812)	55,879
已抵押存款(增加)/減少		(62,093)	3,486
其他非流動資產增加		(22,647)	(16,565)
貿易應付款項及應付票據增加/(減少)		268,333	(97,495)
預收款項增加/(減少)		1,548	(4,168)
其他應付款項及預提費用增加/(減少)		6,836	(11,530)
經營產生的現金(虧損)		(120,943)	942,236
已收利息		7,910	12,864
已付所得稅		(125)	(12,875)
經營活動(所用)/所得現金流量淨額		(113,158)	942,225

## 綜合現金流量表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
經營活動(所用)／所得現金流量淨額		(113,158)	942,225
<b>投資活動所得現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備項目		(328,040)	(598,218)
新增預付土地租賃款項	15	(1,487)	(33,911)
新增其他無形資產	16	(159)	(763)
購買生物資產		(84,857)	(6,456)
飼養犏牛及育成牛的付款		(746,317)	(711,707)
出售生物資產的所得款項		257,993	118,234
出售物業、廠房及設備項目所得款項		5,333	6,256
購買原到期日超過三個月的定期存款		(284,611)	(115,000)
出售原到期日超過三個月的定期存款所得款項		115,000	320,260
購買可供出售投資		(1,060)	(120,000)
出售可供出售投資所得款項		120,480	—
收購聯營公司		—	(92,663)
投資活動所用現金流量淨額		(947,725)	(1,233,968)
<b>融資活動所得現金流量</b>			
非控股股東注資		2,100	12,205
收購非控股權益		—	(46,420)
已付予非控股權益股息		(112,213)	—
新增銀行借款		1,347,888	1,039,189
發行公司債券所得款項		—	600,000
發行超短期融資券所得款項		400,000	—
公司債券發行開支		—	(4,200)
超短期融資券發行開支		(1,200)	—
償還銀行借款		(1,046,548)	(1,580,237)
償還短期融資券		—	(100,000)
已付利息		(136,239)	(112,035)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額		453,788	(191,498)
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>		(607,095)	(483,241)
年初現金及現金等價物		932,382	1,411,499
匯率變動的影響淨額		(27,615)	4,124
<b>年末現金及現金等價物</b>	26	297,672	932,382
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>			
現金及銀行結餘	26	582,283	1,047,382
原到期日超過三個月的定期存款		(284,611)	(115,000)
<b>年末現金及現金等價物</b>	26	297,672	932,382

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 1. 公司及集團資料

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

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

#### 有關附屬公司的資料

本公司主要附屬公司的詳情如下：

名稱	註冊成立/ 註冊業務地點	註冊資本	本公司應佔股權百分比		主要業務
			直接	間接	
內蒙古聖牧高科牧業有限公司 (附註(i))	中國/中國內地	人民幣 888,700,000元	—	100	生產及分銷原料奶
內蒙古聖牧控股有限公司(附註(i))	中國/中國內地	人民幣 280,000,000元	—	100	生產及分銷原料奶
內蒙古聖牧高科奶業有限公司	中國/中國內地	人民幣 300,000,000元	—	100	生產及分銷乳製品
巴彥淖爾市聖牧盤古牧業 有限責任公司(「聖牧盤古」)	中國/中國內地	人民幣 80,000,000元	—	55	生產及分銷原料奶

附註：

(i) 該實體根據中國法律註冊為外商投資企業。

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

## 2.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟特定生物資產及農產品按公平值減銷售費用計量。除另有指明外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)列示，而所有數值已約整至最接近的千位數。

### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零一七年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力(即本集團獲賦予現有能以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

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

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

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

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

倘事實及情況反映國際財務報告準則第10號中定義的三項控制權因素中一項或多項有變，則本集團會重估是否仍然控制投資對象。附屬公司擁有權權益的變動(並無失去控制權)，入賬為權益交易。

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

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 2.1 編製基準(續)

## 持續經營基準

於二零一七年十二月三十一日，本集團淨流動負債為人民幣 696,534,000 元(二零一六年：淨流動資產為人民幣 1,373,008,000 元)。鑒於淨流動負債狀況，董事(「董事」)會充分考慮了本集團未來的流動性、經營業績和財務資源，以評估本集團是否有充足的財務資源持續經營。

考慮到於二零一七年十二月三十一日可獲得的未動用銀行授信額度人民幣 1,764,404,000 元、超短期融資券之未動用信貸額度人民幣 1,300,000,000 元及中期融資券之未動用信貸額度人民幣 300,000,000 元以及截至二零一八年十二月三十一日止年度的現金流量預測，董事認為，於可預見將來，本集團將可全面履行其到期財務責任。為減輕本集團可能面對的任何流動資金問題，本集團可能按可動用的足夠資金縮減或延遲其擴展計劃。因此，董事已按持續經營基準編製綜合財務報表。

倘本集團無法以持續經營基準繼續經營業務，則須作出調整，將資產價值重列為可收回款項，為可能產生的任何其他負債提供撥備，並將非流動資產重新分類為流動資產。財務報表並不包括任何本集團無法以持續經營基準繼續經營業務所致的調整。

## 2.2 會計政策及披露的變動

本集團已就本年度的財務報表首次採納下列經修訂國際財務報告準則。

國際會計準則第 7 號的修訂	初始披露
國際會計準則第 12 號的修訂	針對未變現虧損確認遞延稅項資產
國際財務報告準則第 12 號的修訂	披露於其他實體的權益：
(列入二零一四年至二零一六年週期的年度改進)	澄清國際財務報告準則第 12 號的範圍

上述國際財務報告準則的修訂對該等財務報表並無重大財務影響。國際會計準則第 7 號的修訂規定實體提供披露事項以使財務報表使用者可評估因融資活動而產生的負債變動，包括現金流量產生的變動及非現金變動。於採納國際會計準則第 7 號的修訂後，該等披露事項已於財務報表附註 35 作出。

該等修訂的性質及影響如下文所述：

- (a) 國際會計準則第 7 號的修訂規定實體提供披露事項以使財務報表使用者可評估因融資活動而產生的負債變動，包括現金流量產生的變動及非現金變動。融資活動產生的負債變動於財務報表附註 35 中披露。
- (b) 國際會計準則第 12 號的修訂澄清實體於評估是否有應課稅溢利可用作抵扣可扣減暫時差異時，需要考慮稅務法例是否對於可扣減暫時差異轉回時可用作抵扣的應課稅溢利的來源有所限制。此外，該等修訂就實體應如何釐定未來應課稅溢利提供指引，並解釋應課稅溢利可包括收回超過賬面值的部分資產的情況。該等修訂對本集團的財務狀況及表現並無任何影響。

## 2.2 會計政策及披露的變動(續)

- (c) 國際財務報告準則第12號的修訂澄清國際財務報告準則第12號的披露規定(國際財務報告準則第12號第B10至B16段之披露規定除外)適用於實體於附屬公司、合營公司或聯營公司的權益，或其於分類為持作出售或列於分類為持作出售的出售組別的合營公司或聯營公司的權益。由於本集團於二零一七年十二月三十一日並無分類為持作出售的出售組別的附屬公司，因此，該等修訂對本集團的財務報表並無影響，故無需披露額外資料。

## 2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

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

國際財務報告準則第2號的修訂	以股份為基礎的支付交易的分類及計量 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第4號的修訂	採用國際財務報告準則第4號保險合約時 —並應用國際財務報告準則第9號金融工具 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第9號的修訂	具不賠償條款的預付款項 <sup>2</sup>
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出售或投入 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第15號的修訂	澄清國際財務報告準則第15號客戶合約收益 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第16號	租賃 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第17號	保險合約 <sup>3</sup>
國際會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營公司的長期權益 <sup>2</sup>
國際會計準則第40號的修訂	投資性房地產的轉換 <sup>1</sup>
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第22號	外幣交易及預付對價 <sup>1</sup>
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第23號	所得稅處理的不確定性 <sup>2</sup>
二零一四年至二零一六年週期的年度改進	國際財務報告準則第1號及國際會計準則第28號的修訂 <sup>1</sup>
二零一五年至二零一七年週期的年度改進	國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、 國際會計準則第12號及國際會計準則第23號的修訂 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 未釐定強制性生效日期，惟可供採納

### 2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

預期適用於本集團的國際財務報告準則的進一步資料說明如下。於該等準則中，國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號將適用於本集團截至二零一八年十二月三十一日止財政年度，預期在採納後將不會產生重大影響。管理層已詳細評估該等準則的預計影響，惟評估乃按本集團現有資料(包括預期應用過渡性條文選擇及選擇政策)作出。採納後的實際影響可能與下述者有別，視乎本集團於應用該等準則及過渡性條文以及最終選用的政策時所得額外合理及輔助資料而定。

於二零一四年七月，國際會計準則委員會頒佈國際財務報告準則第9號的最終版本，將金融工具項目的所有階段集於一起以代替國際會計準則第39號及國際財務報告準則第9號的全部先前版本。該準則引入分類及計量、減值及對沖會計處理的新規定。本集團將自二零一八年一月一日起採納國際財務報告準則第9號。本集團不會重述比較資料，而會確認對二零一八年一月一日權益年初結餘的任何過渡性調整。於二零一七年內，本集團已詳細評估採納國際財務報告準則第9號的影響。涉及分類及計量以及減值規定的預期影響概述如下：

#### (a) 分類及計量

本集團預期採納國際財務報告準則第9號不會對其金融資產的分類及計量造成重大影響。本集團預期繼續按公平值計量現時按公平值計量的所有金融資產。現時持作出售的股權投資將以按公平值計入其他全面收益的方式計量，此乃由於該等投資擬於可預見未來持有，且本集團預期選擇於其他全面收益呈列公平值變動。該等投資終止確認時，於其他全面收益列賬的股權投資收益及虧損不得重新計入損益。

#### (b) 減值

國際財務報告準則第9號規定，按攤銷成本或公平值計入其他全面收益的債務工具、租賃應收款項、貸款承諾及並非根據國際財務報告準則第9號按公平值計入損益的財務擔保合約的減值，須基於十二個月或整個期間的預期信貸虧損模型入賬。本集團將應用簡化方法，將基於所有現金缺額的現值估計的整個期間預期虧損，在其所有貿易應收款項的餘下年期內入賬。此外，本集團將採用一般方法，並根據其他應收款項於未來十二個月內可能發生的違約事件估計十二個月預期信貸虧損。本集團已釐定，國際財務報告準則第9號預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

### 2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第 15 號於二零一四年五月頒佈，建立一個新的五步模式，將客戶合約收入列賬。根據國際財務報告準則第 15 號，收益按反映實體預期就向客戶轉讓貨物或服務而有權獲得的代價金額確認。國際財務報告準則第 15 號的原則為計量及確認收入提供更加結構化的方法。該準則亦引入廣泛的定性及定量披露規定，包括分拆收入總額，關於履行責任、不同期間之間合約資產及負債賬目結餘的變動以及主要判斷及估計的資料。該準則將取代國際財務報告準則項下所有現時收益確認的規定。於初步應用該準則時，須全面追溯應用或部分追溯應用。於二零一六年四月，國際會計準則委員會頒佈對國際財務報告準則第 15 號的修訂，解釋採納該準則的不同實施問題，包括識別履約責任，主事人與代理人及知識產權許可有關的應用指引，以及準則採納的過渡。該等修訂亦擬協助確保實體於採納國際財務報告準則第 15 號時能更加一致地應用及降低應用有關準則的成本及複雜性。本集團計劃採納國際財務報告準則第 15 號的過渡性條文，以確認初步採納的累計影響，並對二零一八年一月一日的保留盈利年初結餘作出調整。此外，本集團計劃僅對於二零一八年一月一日前尚未完成的合約應用該等新規定。本集團預期將於二零一八年一月一日初步採納國際財務報告準則第 15 號後作出的過渡性調整並不重大，而會計政策的預期變動將不會對本集團二零一八年起的財務報表造成重大影響。於二零一七年內，本集團已詳細評估採納國際財務報告準則第 15 號的影響。

本集團的主要業務包括銷售原料奶及乳製品。預期採納國際財務報告準則第 15 號對本集團的影響不重大。

### 2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第 16 號於二零一六年一月頒佈，取代國際會計準則第 17 號租賃、國際財務報告詮釋委員會—詮釋第 4 號釐定安排是否包括租賃、常設詮釋委員會第 15 號經營租賃—優惠及常設詮釋委員會第 27 號評估涉及租賃法律形式交易的實質。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人就大多數租賃確認資產及負債。該準則包括給予承租人兩項租賃確認豁免—低價值資產租賃及短期租賃。於租賃開始日期，承租人將確認於租賃期作出租賃付款為負債(即租賃負債)及代表可使用相關資產的權利為資產(即有使用權資產)。除非有使用權資產符合國際會計準則第 40 號投資物業的定義，或涉及應用重估模型的物業、廠房及設備類別，否則有使用權資產其後按成本減累計折舊及任何減值虧損計量。租賃負債其後會就反映租賃負債利息而增加及因租賃付款而減少。承租人將須分別確認租賃負債的利息開支及有使用權資產的折舊開支。承租人亦將須於若干事件發生時重新計量租賃負債，例如由於租賃期變更或用於釐定該等付款的一項指數或比率變更而引致未來租賃付款變更。承租人一般將重新計量租賃負債的數額確認為有使用權資產的調整。國際財務報告準則第 16 號大致沿用國際會計準則第 17 號內出租人的會計處理方式。出租人將繼續使用與國際會計準則第 17 號相同的分類原則對所有租賃進行分類，並將之分為經營租賃及融資租賃。國際財務報告準則第 16 號要求承租人及出租人較根據國際會計準則第 17 號作出更多披露。出租人可選擇以全面追溯應用或部分追溯應用方式應用該準則。本集團預期於二零一九年一月一日起採納國際財務報告準則第 16 號。本集團現正評估採納國際財務報告準則後的影響，且正考慮會否選擇利用現有可行權宜方式，以及將會採用的過渡方式及豁免。如財務報表附註 36 所披露，於二零一七年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租賃應付的未來最低租金總額約為人民幣 1,334,000 元。採納國際財務報告準則第 16 號後，當中所列部分金額或需確認為新有使用權資產及租賃負債。然而，本集團需作進一步分析，以確定將予確認的新有使用權資產及租賃負債，包括但不限於涉及低價值資產租賃及短期租賃的金額、所選其他可行權宜方式及豁免以及採用該準則日期前訂立的新租賃。

本集團現正評估首次應用其他新訂及經修訂的國際財務報告準則產生的影響，惟此階段尚未能評定該等新訂及經修訂國際財務報告準則會否對本集團經營業績及財務狀況構成重大影響。

## 2.4 主要會計政策概要

### 於聯營公司及合營公司的投資

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

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

按權益會計法，本集團於聯營公司及合營公司的投資，以本集團應佔淨資產減任何減值虧損，於綜合財務狀況表列賬。

任何可能存在的相異會計政策已作出相應調整使之貫徹一致。

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

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

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

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 於合營業務的權益

合營業務乃一種合營安排，據此共同控制該安排的各方擁有該安排有關資產的權利及其負責任。共同控制指按照合約協定對一項安排所共有之控制權，僅在相關活動必須獲得共同享有控制權之各方一致同意方能決定時存在。

本集團確認其於合營業務的相關權益：

- 其資產，包括其應佔任何共同持有之資產；
- 其負債，包括其應佔任何共同承擔之負債；
- 其應佔來自合營業務成果之銷售收益；
- 其應佔合營業務所產生成果之銷售收益；及
- 其開支，包括其應佔任何共同承擔之開支。

與本集團於合營業務的權益相關的資產、負債、收入和開支乃根據國際財務報告準則適用的特定資產、負債、收入和費用入賬。

### 業務合併及商譽

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

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

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

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

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 業務合併及商譽(續)

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

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

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

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

### 公平值計量

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

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

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 公平值計量(續)

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

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

第一層 — 可識別資產或負債於活躍市場的市場報價(未經調整)

第二層 — 估值技術所使用對公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據乃為直接或間接觀察所得

第三層 — 估值技術所使用對公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據乃不可觀察

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

### 非金融資產減值

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

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

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

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 關聯方

以下人士於下列情況將被視為與本集團有關連：

(a) 倘該方屬以下人士或該人士的近親，並且該人士

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

或

(b) 倘該方為符合下列任何條件的實體：

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

### 物業、廠房及設備與折舊

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

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

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

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 2.4 主要會計政策概要(續)

**物業、廠房及設備與折舊(續)**

估值定期進行，以確保重估資產的公平值與其賬面值並無太大差異。物業、廠房及設備的價值變動在資產重估儲備中處理。倘該儲備總額並未能彌補虧絀，就個別資產而言，該超出的虧絀應計入損益及其他全面收益表。其後的重估盈餘都應計入損益及其他全面收益表，直至抵銷之前的虧絀。每年從資產重估儲備轉撥至保留溢利的金額，乃根據資產重估賬面值所計算的折舊與根據資產原來成本所計算的折舊兩者的差額作出。出售重估資產後，有關以往估值的已變現資產重估儲備的相關部分以儲備變動的方式轉撥至保留溢利。

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

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

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

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

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

**生物資產**

生物資產包括奶牛及肉牛。奶牛(分為成母牛、育成牛及犏牛)乃由本集團餵養，作生產原料奶之用。肉牛由本集團餵養，作出售之用。

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

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

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 農產品

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

### 持作出售的非流動資產及出售組別

倘非流動資產及出售組別的賬面值將主要通過銷售交易而非持續使用收回，則其將分類為持作出售項目。要達至此情況，該資產或出售組別必需可於現況下即時出售而僅受常規性及習慣性條款制約，且其很可能售出。分類為出售組別的附屬公司所有資產及負債均被重新分類為持作出售，不論本集團於出售後是否保留其於前附屬公司的非控股權益。

分類為持有待出售的非流動資產及出售組別(投資物業及金融資產除外)按其賬面值及公平值減出售成本兩者間的較低者計量。分類為持作出售的物業、廠房及設備及無形資產不計提折舊或攤銷。

### 無形資產(商譽除外)

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

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

### 技術知識

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

### 電腦軟件

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

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 2.4 主要會計政策概要(續)

**無形資產(商譽除外)(續)****研發成本**

所有研究成本會於產生時列支於損益內。

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

遞延開發成本按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法在相關產品的商業年期內攤銷。

**租賃**

凡資產擁有權帶來的絕大部分回報及風險仍歸於本集團(法定業權除外)的租賃乃列為融資租賃。於融資租賃開始時，租賃資產的成本乃按最低租賃付款的現值撥充資本，並連同反映購買及融資的承擔(不包括利息部分)記賬。根據已撥充資本融資租賃(包括融資租賃項下的預付土地租賃付款)持有的資產均計入物業、廠房及設備內並按租期及資產的估計可使用年期的較短者折舊。有關租賃的財務成本乃於損益內扣除以按租期提供一個扣除的固定比率。

透過具融資性質的租購合約收購的資產乃列作融資租賃，惟有關資產乃按估計可使用年期折舊。

凡資產擁有權帶來的絕大部分回報及風險仍歸出租人所有，則有關租賃乃列為經營租賃。倘本集團為承租人，經營租賃項下的應付租金(扣除來自出租人的獎勵)將按租期以直線法於損益內扣除。

根據經營租賃預付的土地租賃款項首次以成本列賬，而隨後則按租期以直線法確認。

倘租賃付款不可於土地及樓宇部分可靠地分配時，全部租賃付款乃於土地及樓宇的成本列賬為物業、廠房及設備的融資租賃。

**投資及其他金融資產****初步確認及計量**

金融資產於初步確認時分類為透過損益按公平值列賬的金融資產、貸款及應收款項及可供出售金融投資或指定為在有效對沖中的對沖工具的衍生工具(視乎適用而定)。於首次確認金融資產時，將按公平值加(與收購金融資產有關的)交易成本計量，惟透過損益按公平值列賬的金融資產除外。

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

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 投資及其他金融資產(續)

#### 後續計量

不同類別金融資產的後續計量方法如下：

#### 透過損益按公平值列賬的金融資產

透過損益按公平值列賬的金融資產包括持作交易金融資產及於首次確認後劃分為透過損益按公平值列賬的金融資產。金融資產如以短期賣出為目的而購買，則分類為持作交易資產。衍生工具(包括獨立嵌入式衍生工具)亦分類為持作交易金融資產，惟獲指定為國際會計準則第39號定義之有效對沖工具則除外。

透過損益按公平值列賬的金融資產乃按公平值於財務狀況報表中列賬，而其公平值的正值淨變動則於損益及其他全面收益表中呈列為其他收入及虧損而公平值的負值淨變動於損益及其他全面收益表中呈列為融資成本。此等公平值變動淨額並不包括有關金融資產所賺取的任何股息或利息，有關股息或利息乃根據下文「銷售收入確認」所載的政策予以確認。

於初步確認時指定為透過損益按公平值列賬的金融資產在初步確認日期且僅在符合國際會計準則第39號項下標準時指定。

若嵌入於主合同的衍生工具的經濟特色及風險與主合同並無密切關係，以及主合同並無持作買賣或指定為透過損益按公平值列賬，嵌入於主合同的衍生工具乃作為獨立的衍生工具，並按公平值記錄。該等嵌入式衍生工具乃按公平值計量，而其公平值變動乃於損益中確認。重新評估只會於合約條款的變動導致合約原本要求的現金流量出現大幅變動或對按公平值於損益列賬類別的金融資產重新分類時方會產生。

#### 貸款及應收款項

貸款及應收款項指有固定或可確定還款且在活躍市場並無報價的非衍生金融資產。首次計量後，該等資產隨後採用實際利率法以攤銷成本減任何減值撥備計量。計算攤銷成本時，計入收購產生的任何折讓或溢價，且包括實際利率所包含的費用或成本。實際利率攤銷計入損益中的其他收入及虧損。貸款減值虧損於損益表確認為融資成本，而應收款項的減值虧損於損益內確認為其他費用。

#### 持有至到期投資

具有固定或可確定付款金額，且有固定到期日的非衍生金融資產在本集團有明確意向和能力持有至到期日時，分類為持有至到期。持有至到期投資其後採用實際利率法按攤銷成本減任何減值撥備計量。攤銷成本經計及任何收購折讓或溢價後計算，並包括屬於實際利率之組成部分之各項費用或成本。實際利率攤銷計入損益及其他全面收益表之融資收入及其他收入及虧損。因減值而產生之虧損於損益及其他全面收益表作為其他開支予以確認。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 透過損益按公平值列賬的金融資產(續)

#### 可供出售金融投資

可供出售金融投資為上市及非上市股本投資及債務證券內的非衍生金融資產。分類為可供出售的股本投資為該等並非分類為持作買賣亦無指定為按公平值計入損益的股本投資。在此類別的債務證券為該等擬持有的時間不限並可能因應流動資金需要或市況變動而出售的債務證券。

在初步確認後，可供出售金融投資其後按公平值計量，而未變現收益或虧損於其可供出售投資重估儲備金內確認為其他全面收益直至投資已終止確認，屆時累計收益或虧損在損益內作為其他收入確認；或直至投資已釐定為出現減值，屆時累計收益或虧損會從可供出售投資重估儲備重新分類至損益內作為其他收益或虧損。持有可供出售金融投資所賺取的利息及股息分別呈報為利息收入及股息收入，並根據下文「銷售收入確認」所載的政策在損益中確認為其他收入。

倘非上市股本投資的公平值因(a)合理的公平值估計範圍的變動對該投資屬重大或(b)該範圍內的多項估計的可能性不能合理評估及用在估計公平值上，而無法可靠地計量，該等投資會按成本減任何減值虧損列賬。

本集團評估在近期出售其可供出售金融資產的能力及意向是否恰當。當在罕見情況下本集團因市場不活躍而無法買賣該等金融資產時，則本集團可能會選擇將該等金融資產重新分類，惟管理層在可預見將來有能力及擬持有該等資產或直至到期日。

對於從可供出售類別重新分類的金融資產，於重新分類日期的公平賬面值成為其新攤銷成本，而任何先前已在權益中確認關於資產的收益或虧損會使用實際利率於投資餘下年期在損益中攤銷。新攤銷成本與到期金額間的任何差額亦會使用實際利率於資產餘下使用年期攤銷。倘資產其後被釐定為已減值，則在權益中列賬的金額會重新分類至損益。

#### 終止確認金融資產

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

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

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 終止確認金融資產(續)

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

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

### 金融資產減值

本集團於各報告期末評估是否有任何客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值。倘於初步確認資產後發生的一項或多項事件對該項或該組金融資產能可靠估計的估計未來現金流量造成影響，則存在減值。減值證據可以包括債務人或一組債務人面臨重大財政困難、欠負或拖欠利息或本金付款、彼等可能破產或進行其他財務重組，以及顯示估計未來現金流量出現可計量的下跌的可觀察數據，如與拖欠有關的逾期款項或經濟狀況出現變化。

### 按攤銷成本列賬的金融資產

對於按攤銷成本列賬的金融資產，本集團首先會個別評估個別重大的金融資產有否減值，或集體評估非個別重大的金融資產有否減值。倘本集團釐定個別已評估金融資產(不論是否屬重大)並不存有減值的客觀證據，則會將有關資產納入一組具類似信貸風險特質的金融資產內，並集體進行減值評估。個別已進行減值評估並確認或持續確認減值虧損的資產，不會納入集體評估減值之列。

任何已識別的減值虧損金額按該資產賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值的差額計量。估計未來現金流量的現值以金融資產的原實際利率(即初步確認時計算的實際利率)貼現。

該資產的賬面值透過使用撥備賬調低，而虧損於損益內確認。利息收入繼續就已調低賬面值按計量減值虧損時貼現未來現金流量所用的利率計量。貸款及應收款項連同任何相關撥備於日後並無實際收款可能而全部抵押品已變現或已轉移予本集團時撇銷。包括從已減值金融資產賬面值撇銷自撥備賬扣除金額之其他標準。

倘估計減值虧損金額於其後期間因確認減值後發生的事件而增加或減少，先前已確認的減值虧損會透過調整撥備賬進行增減。倘其後收回撇銷款項，收回的款項則計入損益的其他開支。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 金融資產減值(續)

#### 按成本列賬的資產

倘出現客觀證據顯示無報價股本工具或與該等無報價股本工具有關並必須以交付該等無報價股本工具結算的衍生資產出現減值虧損，且因公平值不能可靠計量而非按公平值列賬，虧損款額會按該資產賬面值與按類似金融資產的現行市場回報率折現的估計未來現金流量現值間的差額計算。有關資產的減值虧損一概不會撥回。

#### 可供出售金融投資

對於可供出售金融投資，本集團於各報告期末評估有否客觀證據顯示一項投資或一組投資項目出現減值。

倘可供出售資產已減值，其成本(扣除任何本金付款及攤銷)與當時公平值的差額，減去先前於損益內確認的減值虧損的金額，從其他全面收益轉出並於損益內確認。

對於分類為可供出售的股本投資，客觀依據將包括投資的公平值大幅或長期低於其成本。「大幅」指相對於其初始投資成本，「長期」指相對於其公平值低於其原始成本期間。倘有客觀依據表明存在減值，累計虧損(按收購成本與當前公平值的差額減去先前於損益內確認的減值虧損計量)應從其他全面收益中轉出並於損益內確認。分類為可供出售股本工具的減值虧損不會通過損益撥回。減值後公平值的增加直接於其他全面收益確認。

釐定「大幅」或「長期」時需要判斷。作出判斷時，在所有因素中，本集團須評價一項投資的公平值低於其成本的持續時間或程度。

對於分類為可供出售的債務工具，評估減值所基於的標準與按攤銷成本列賬的金融資產相同。然而，列賬的減值金額是按攤銷成本與現時公平值的差額減該項投資先前在全面收益表內確認的任何減值虧損計量的累計虧損。未來利息收入繼續於已調減賬面值計提，並採取就計量減值虧損用以貼現未來現金流量的利率計提。該利息收入確認為融資收入的一部分。倘債務工具的公平值增加與減值虧損確認至損益及其他全面收益表後發生的事件客觀相關，該減值虧損於損益及其他全面收益表中撥回。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 金融負債

#### 初步確認及計量

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

所有金融負債初步按公平值確認，如屬貸款及借款，則扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項及計息銀行及其他借款。

#### 後續計量

金融負債於其後作出的計量視乎其類別如下：

#### 按公平值計入損益的金融負債

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

金融負債倘以短期購回目的而購買，則分類為持作買賣。此分類包括由本集團訂立的衍生金融工具，但並非指定為國際會計準則第39號所界定對沖關係中的對沖工具。獨立內嵌式衍生工具亦分類為持作買賣，除非被指定用作有效對沖工具則另作別論。持作買賣的負債的收益或虧損在損益表中確認。於損益表確認的淨公平值收益或虧損不包括該等金融負債所支付的任何利息。

於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債於初步確認日期且僅在符合國際會計準則第39號的要求時指定。

#### 貸款及借款

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

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

#### 財務擔保合約

本集團發出的財務擔保合約即規定須付款以償付持有人因特定債務人未能根據債務工具條款償還到期款項而招致損失的合約。財務擔保合約初步按公平值確認為負債，並就發出擔保直接產生的交易成本作出調整。於初步確認後，本集團按以下兩項的較高者計量財務擔保合約：(i) 於報告期末履行現有責任所需開支的最佳估計數額；及(ii) 初步確認金額減(如適用)累計攤銷。

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 終止確認金融負債

倘負債的責任已解除或取消或屆滿，則終止確認金融負債。

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

#### 抵銷金融工具

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

#### 存貨

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

存貨成本包括就購買原材料而自股權轉撥之可用作合資格現金流量對沖之收益及虧損。

#### 現金及現金等價物

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

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

#### 撥備

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

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

本集團對若干產品所授出產品保證作出的撥備，乃根據銷售量及修理與退貨水平的過往經驗(如適用)折讓至現值確認入賬。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 撥備(續)

在業務合併中確認的或然負債初步按其公平值計算。其後，按(i)根據有關上述撥備的一般指引應予確認的金額；及(ii)初步確認金額減(如適用)根據確認銷售收入的指引確認的累計攤銷後的數額兩者的較高者計算。

### 所得稅

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

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

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

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額予以確認，惟以下情況除外：

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

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

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

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

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 2.4 主要會計政策概要(續)

*所得稅(續)*

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

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

*政府補貼*

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

*與生物資產有關的補貼*

與按公平值減銷售費用計量的生物資產相關的無條件政府補貼於(僅於)可收取政府補貼時於損益內確認。倘與按公平值減銷售費用計量的生物資產相關的政府補貼屬有條件，則本集團於(僅於)達到政府補貼附帶條件時於損益內確認政府補貼。

*其他補貼*

倘有關補貼乃與一項開支項目有關，則補貼於擬用作補償的成本支出期間按系統基準確認為收入。

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

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

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

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 銷售收入確認

當經濟利益可能流入本集團及銷售收入能夠可靠地計量時，會按下列基準予以確認銷售收入：

- (a) 貨品銷售收入乃於所有權的重大風險及回報已轉移至買家時確認，前提是本集團不再對已售貨品維持通常與所有權相關的程度的管理權和有效控制權；
- (b) 提供服務收入乃按完成百分比基準確認，進一步詳情誠如下文「服務合約」的會計政策所詮釋；
- (c) 利息收入乃採用實際利率法，利用將金融工具於預計年期或更短的期間(倘適用)的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率按累計基準確認；及
- (d) 股息收入在股東收取股息的權利確立時確認。

### 服務合約

提供服務的合約銷售收入包括已協定合約金額。提供服務的成本包括直接提供服務人員之勞工及其他成本以及應佔間接成本。

提供服務的銷售收入乃根據交易完成的百分比確認，惟銷售收入、完成已產生的成本及估計成本能可靠地計量。完成的百分比乃經參考截至該日已產生的成本較交易項下將予產生的總成本確定。倘合約的結果不能可靠地計量，銷售收入僅於已產生的開支合資格予以收回的情況下確認。

若管理層預見未來會產生虧損，則會於預見該等虧損時盡快作出撥備。若截至該日已產生的合約成本加已確認溢利減已確認虧損超過進度付款，該盈餘視作為應收合約客戶款項。若進度付款超過截至該日已產生的合約成本加已確認溢利減已確認虧損，該盈餘視作為應付合約客戶款項。

### 以股份為基礎的付款

本公司設有購股權計劃，旨在向對本集團業務成就有所貢獻的合資格參與人士提供獎勵及獎賞。本集團的僱員(包括董事)會收取以股份為基礎的付款形式的酬金，而僱員會提供服務作為股本工具的代價(「股本結算交易」)。

本公司與僱員進行股本結算交易的成本乃參考授出金融工具當日的公平值計算。公平值乃由一名外聘估值師使用二項式模式釐定，其有關詳情載於財務報表附註34。

股本結算交易的成本連同股價的相應升幅會於達到表現及／或服務條件的期間於僱員福利開支內確認。由各報告期末直至歸屬日期就股本結算交易確認的累積支出反映歸屬期屆滿時的支出，以及本集團最佳估計將最終歸屬的權益工具數目。期內於損益扣除或計入的項目指於期初及期終確認的累計開支變動。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 以股份為基礎的付款(續)

釐定報酬的授出日期公平值並不考慮服務及非市場表現條件，惟能達成條件的可能性則被評定為將最終歸屬為本集團權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件將反映在授出日期的公平值當中。附帶於報酬中但並無相關聯服務要求的其他任何條件皆視為非歸屬條件。反映非歸屬條件的報酬公平值若當中不包含服務及／或表現條件乃即時予以支銷。

因未能達至非市場表現及／或服務條件而導致最終並無歸屬的報酬並不會確認開支。倘報酬包括一項市場或非歸屬條件，則不論市場或非歸屬條件是否達成，有關交易均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。

於股本結算報酬的條款作出修訂時，倘報酬的原條件獲達致，至少會確認猶如條款未曾作出任何修訂的支出。此外，修訂如會導致任何以股份為基礎的付款的總公平值增加，或對僱員有利，會按修訂當日的計算確認支出。

當股本結算報酬的條款註銷時，會視作報酬於註銷當日經已歸屬，而報酬尚未確認的任何支出會即時確認。該情況包括任何受本集團或僱員控制的非歸屬條件未獲履行的獎勵。然而，倘註銷的報酬有任何替代的新報酬，並指定為授出當日的替代報酬，則該項註銷及新報酬會如上段所述被視為原有報酬的修訂般處理。

未行使購股權的攤薄影響將反映為計算每股盈利時的額外股份攤薄效應。

### 其他僱員福利

#### 退休金計劃

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

#### 離職福利

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

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 借款成本

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

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

### 股息

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

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

### 外幣

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

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

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

若干海外附屬公司的功能貨幣並非人民幣。於報告期末，該等實體的資產與負債均以報告期末的匯率換算為人民幣，而該等公司的損益及其他全面收益表則以該年度的加權平均匯率換算為人民幣。

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 外幣(續)

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

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

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

### 3. 重要會計判斷及估計

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

#### 判斷

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

#### 分派股息產生的預扣稅

本集團就決定是否依照相關稅務司法權區計算若干附屬公司分派股息所產生的預扣稅時，須對分派股息的時間或相關附屬公司保留的溢利款項作出判斷。於二零一七年十二月三十一日，由此產生的遞延稅項負債為零(二零一六年：零)。

#### 估計不確定因素

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

### 3. 重要會計判斷及估計(續)

#### 估計不確定因素(續)

##### 生物資產的公平值

本集團的生物資產乃按公平值減銷售費用估值。生物資產的公平值乃根據於各年末的市場定價並參考物種、年齡、成長狀況、所產生的成本及預期產奶量作出調整以反映生物資產的不同特性及／或生長階段後釐定；或倘未能獲得市場定價，則根據生物資產的預期淨現金流量按現行市場釐定利率貼現的現值釐定。估計的任何變動均可能會顯著影響生物資產的公平值。獨立合資格專業評估師及管理層定期審閱假設及估計以識別生物資產公平值的任何重大變動。進一步詳情載列於財務報表附註 19 內。

##### 應收款項減值

管理層會就債務人未能支付所需款項產生的估計虧損評估呆賬。管理層根據個別應收款項結餘的可收回性評估、客戶信譽及過往撇銷經驗作出估計。倘若債務人的財務狀況惡化，實際撇銷將會較估計撇銷為高。

##### 原材料減值

管理層預計根據原材料進一步加工成產成品的加工費用、產成品的預計售價及銷售費用估計可變現淨值。倘若原材料的成本值高於可變現淨值，原材料的賬面值將撇賬至成本以下，即可變現淨值。倘若管理層估計發生變更，則於損益表內確認跌價撥備以反映原材料價值的下降。

##### 非金融資產(除商譽外)的減值

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

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 3. 重要會計判斷及估計(續)

## 估計不確定因素(續)

## 折舊

物業、廠房及設備的折舊乃經考慮估計剩餘價值後，按資產的估計可使用年限以直線法計算。管理層定期審核資產的估計可使用年限及剩餘價值，以釐定於任何報告期內記錄的折舊開支金額。可使用年限及剩餘價值乃根據類似資產的過往經驗釐定及計及預期技術變動。倘較過往估計出現重大變動，則日後期間的折舊支出亦會調整。

## 遞延稅項資產

遞延稅項資產就未動用稅項虧損加以確認，惟限於可能有日後應課稅溢利可用以抵銷該等虧損。管理層在釐定可予以確認的遞延稅項資產金額時，須根據日後應課稅溢利可能出現的時間及水平以及未來稅項規劃策略作出重大判斷。進一步詳情載於財務報表附註20。

## 可供出售金融資產減值

本集團將若干資產分類為可供出售資產，並於權益中確認其公平值變動。倘公平值下降，管理層會就價值下降作出假設，以釐定是否出現應於損益及其他全面收益表內確認之減值。

## 4. 經營分部資料

就管理而言，本集團按產品及服務劃分其業務單元，並有以下兩個須呈報的經營分部：

- (a) 奶牛養殖－飼養奶牛用以生產及分售原料奶；及
- (b) 液態奶產品－生產及分銷自有品牌超高溫滅菌液態奶、有機酸牛奶及其他乳製品。

管理層分別根據集團經營分部的業績，以決定資源分配及評估表現。分部表現是根據須予報告分部的溢利／虧損（即年內經調整的溢利／虧損的計量）而評估。年內經調整的溢利／虧損的計量與本集團的除稅後溢利／虧損一致，惟此項計量並不包括生物資產公平值減銷售費用產生的虧損，原因為管理層相信，該經調整數據最適合評估奶牛養殖分部之業績並與奶牛養殖行業內其他實體的業績進行比較。

由於未分配總部及公司資產乃以集團總體基準管理，故分部資產不包括該等資產。

## 4. 經營分部資料(續)

由於未分配總部及公司負債乃以集團總體基準管理，故分部負債不包括該等負債。

分部間銷售及轉讓乃按奶牛養殖分部與液態奶產品分部之間內部商定之價格確定。

截至二零一七年十二月三十一日止年度	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部銷售收入：</b>			
售予外部客戶	1,279,190	1,427,652	2,706,842
分部間銷售	1,223,040	11,520	1,234,560
	2,502,230	1,439,172	3,941,402
<b>調節項：</b>			
分部間銷售對銷			(1,234,560)
銷售收入			2,706,842
<b>分部業績</b>	847,088	(1,047,798)	(200,710)
<b>調節項：</b>			
分部間業績對銷			13,737
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損			(595,479)
公司及其他未分配開支			(41,861)
年內虧損			(824,313)
<b>分部資產</b>	9,993,243	2,437,525	12,430,768
<b>調節項：</b>			
分部間應收款項對銷			(2,212,939)
公司及其他未分配資產			301,866
總資產			10,519,695
<b>分部負債</b>	4,250,247	2,741,230	6,991,477
<b>調節項：</b>			
分部間應付款項對銷			(2,212,939)
公司及其他未分配負債			325,375
總負債			5,103,913

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 4. 經營分部資料(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>其他分部資料：</b>			
分佔聯營公司溢利及虧損	2,745	(9,619)	(6,874)
於損益及其他全面收益表確認的減值虧損	—	(657,267)	(657,267)
於損益及其他全面收益表撥回的減值虧損	—	1,213	1,213
分部銀行利息收入	7,756	356	8,112
公司及其他未分配銀行利息收入			627
銀行利息收入總額			8,739
分部融資成本	138,363	4,516	142,879
公司及其他未分配融資成本			7,652
融資成本總額			150,531
所得稅抵減	—	7,540	7,540
折舊及攤銷	142,971	47,925	190,896
於聯營公司的投資	37,895	67,889	105,784
分部資本開支*	1,046,170	114,690	1,160,860

二零一七年十二月三十一日

## 4. 經營分部資料(續)

截至二零一六年十二月三十一日止年度	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部銷售收入：</b>			
售予外部客戶	1,360,401	2,106,143	3,466,544
分部間銷售	1,302,553	—	1,302,553
	2,662,954	2,106,143	4,769,097
<b>調節項：</b>			
分部間銷售對銷			(1,302,553)
銷售收入			3,466,544
<b>分部業績</b>	1,018,835	(5,145)	1,013,690
<b>調節項：</b>			
分部間業績對銷			(25,995)
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損			(15,729)
公司及其他未分配開支			(15,158)
年內溢利			956,808
<b>分部資產</b>	9,098,425	2,189,724	11,288,149
<b>調節項：</b>			
分部間應收款項對銷			(919,698)
公司及其他未分配資產			130,844
總資產			10,499,295
<b>分部負債</b>	3,488,046	1,512,368	5,000,414
<b>調節項：</b>			
分部間應付款項對銷			(919,698)
公司及其他未分配負債			71,452
總負債			4,152,168

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 4. 經營分部資料(續)

截至二零一六年十二月三十一日止年度	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>其他分部資料：</b>			
分佔聯營公司溢利及虧損	1,404	(17,646)	(16,242)
於損益及其他全面收益表確認的減值虧損	—	(86,310)	(86,310)
於損益及其他全面收益表撥回的減值虧損	—	—	—
分部銀行利息收入	3,258	500	3,758
公司及其他未分配銀行利息收入			195
銀行利息收入總額			3,953
分部融資成本	113,981	10,397	124,378
公司及其他未分配融資成本			289
融資成本總額			124,667
所得稅抵減	—	11,077	11,077
購股權開支	35,566	2,728	38,294
公司及其他未分配購股權開支	—	—	6,857
購股權開支總額			45,151
折舊及攤銷	111,966	36,517	148,483
於聯營公司的投資	35,150	77,508	112,658
分部資本開支*	1,122,364	321,354	1,443,718

\* 分部資本開支包括購買物業、廠房及設備項目、新增預付土地租賃款項、新增其他無形資產、購買生物資產、飼養犏牛及育成牛的付款及收購聯營公司。

**地區資料**

年內，本集團的所有外部銷售收入乃由位於中國的客戶貢獻。

本集團超過90%的非流動資產位於中國。

## 4. 經營分部資料(續)

## 有關主要客戶的資料

來自下列客戶的銷售收入佔本集團總銷售收入的10%以上：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
實體 A	827,334	809,749
實體 B	422,938	529,927
	<u>1,250,272</u>	<u>1,339,676</u>

## 5. 銷售收入、其他收入及虧損

銷售收入指所售貨品的發票淨值，減去退貨撥備及貿易折扣後的數額。

銷售收入、其他收入及虧損的分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
<b>銷售收入</b>		
原料奶銷售	1,279,190	1,360,401
液態奶產品銷售	<u>1,427,652</u>	<u>2,106,143</u>
	2,706,842	3,466,544
<b>其他收入及虧損</b>		
政府補貼	312	7,924
銀行利息收入	8,739	3,953
外匯差異淨額	(27,967)	(4,662)
出售物業、廠房及設備項目的虧損	(2,402)	(14,677)
貿易應收款項減值	(656,054)	(86,310)
奶粉減值	(17,283)	—
其他	<u>(38,200)</u>	<u>6,626</u>
	<u>(732,855)</u>	<u>(87,146)</u>
	<u>1,973,987</u>	<u>3,379,398</u>

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 6. 除稅前(虧損)/溢利

本集團的除稅前(虧損)/溢利於扣除/(計入)以下各項後得出：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
已售存貨成本	1,622,474	1,791,133
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損	595,479	15,729
物業、廠房及設備項目折舊	187,250	146,783
預付土地租賃款項攤銷	2,251	266
其他無形資產攤銷	1,395	1,434
研發成本	11,639	11,662
經營租賃項下的最低租賃付款	1,200	1,200
核數師薪酬	3,090	2,700
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員的薪酬(附註9))：		
工資、薪金、花紅及津貼	248,363	241,272
其他社會保險及福利	22,855	27,411
退休金計劃供款	14,666	11,506
以權益結算的購股權開支	—	45,151
	<u>285,884</u>	<u>325,340</u>

## 7. 其他開支

本集團於截至二零一七年十二月三十一日止年度共發生捐贈支出人民幣10,595,000元(二零一六年：人民幣56,233,000元)。

## 8. 融資成本

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
銀行貸款利息	64,749	61,373
短期融資券利息	14,300	5,730
公司債券利息	77,052	64,299
長期應付款項利息	5,040	6,157
減：資本化的利息	(10,610)	(12,892)
	<u>150,531</u>	<u>124,667</u>

截至二零一七年十二月三十一日止年度，釐定合資格資本化的借款成本款項所用資本化利率介乎1.55%至6.98%(二零一六年：介乎1.55%至5.87%)。

## 9. 董事及最高行政人員薪酬

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

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
袍金	580	505
其他薪酬：		
工資、補貼及實物利益	1,278	1,278
退休金計劃供款	44	44
	<u>1,322</u>	<u>1,322</u>
	<u>1,902</u>	<u>1,827</u>

### (a) 獨立非執行董事

年內支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
李長青先生	100	100
葛曉萍女士	100	100
袁清先生	50	100
黃灌球先生	50	100
王立彥先生	50	—
李軒先生	50	—
付文革先生	100	25
	<u>500</u>	<u>425</u>

年內，概無應付予獨立非執行董事的其他薪酬(二零一六年：無)。

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 9. 董事及最高行政人員薪酬(續)

## (b) 執行董事、非執行董事及最高行政人員

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
<b>二零一七年</b>				
執行董事：				
姚同山先生	20	327	11	358
武建鄰先生	20	317	11	348
高凌鳳女士	20	317	11	348
崔瑞成先生	20	317	11	348
	<u>80</u>	<u>1,278</u>	<u>44</u>	<u>1,402</u>
非執行董事：				
溫永平先生	—	—	—	—
董先理先生	—	—	—	—
范翔先生	—	—	—	—
崔桂勇先生	—	—	—	—
孫謙先生	—	—	—	—
邵根夥先生	—	—	—	—
張家旺先生	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>80</u>	<u>1,278</u>	<u>44</u>	<u>1,402</u>
<b>二零一六年</b>				
執行董事：				
姚同山先生(亦為最高行政人員)	20	327	11	358
武建鄰先生	20	317	11	348
高凌鳳女士	20	317	11	348
崔瑞成先生	20	317	11	348
	<u>80</u>	<u>1,278</u>	<u>44</u>	<u>1,402</u>
非執行董事：				
吳景水先生	—	—	—	—
董先理先生	—	—	—	—
范翔先生	—	—	—	—
崔桂勇先生	—	—	—	—
孫謙先生	—	—	—	—
邵根夥先生	—	—	—	—
張家旺先生	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>80</u>	<u>1,278</u>	<u>44</u>	<u>1,402</u>

董事或最高行政人員於本年度並無訂立任何放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

二零一七年十二月三十一日

## 10. 五名最高薪酬僱員

本年度，五名最高薪酬僱員包括四名執行董事(二零一六年：四)，其薪酬詳情載於上文附註9。本年度，餘下一名(二零一六年：一名)並非本公司董事及非最高行政人員的薪酬詳情如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
退休金計劃供款	11	11
薪金、津貼及實物福利	427	427
	<u>438</u>	<u>438</u>

薪酬介乎下列組別的最高薪酬僱員(非董事及非最高行政人員)的人數如下：

	僱員人數	
	二零一七年	二零一六年
零至 1,000,000 港元	<u>1</u>	<u>1</u>

## 11. 所得稅抵減

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
即期－中國	24	12,481
遞延(附註20)	(7,564)	(23,558)
	<u>(7,540)</u>	<u>(11,077)</u>

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 11. 所得稅抵減(續)

按本公司及其大多數附屬公司所在國家的法定利率計算的除稅前(虧損)/溢利適用的稅項抵減與按實際稅率計算的稅項抵減的調整過程如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
除稅前(虧損)/溢利	(831,853)	945,731
按法定稅率計算的稅項(附註(i))	(207,963)	236,433
毋須課稅收入(附註(ii))	(36,423)	(265,479)
特定省份的較低稅率(附註(iii))	56,330	(3,089)
不可扣稅開支，淨額(附註(iv))	174,299	21,042
就過往期間的即期稅項作出調整	6,217	—
未動用稅項抵免	—	16
本集團的稅項抵減	(7,540)	(11,077)

附註：

- (i) 本公司及其在開曼群島及英屬處女群島註冊成立的附屬公司根據當地的規則及規例毋須繳納任何所得稅。本集團並無就香港利得稅計提撥備，此乃由於年內並無在香港產生應課稅溢利。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，在中國的實體一般須按25%(二零一六年：25%)的稅率繳納中國企業所得稅。
- (ii) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)，本集團來自農業活動(如奶牛養殖及初級農產品的加工)的收入豁免繳納所得稅。
- (iii) 根據財政部、海關總署、國家稅務總局《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》，本集團來自非初級農產品加工的應課稅收入自二零一三年至二零二零年須按15%的優惠利率繳稅。
- (iv) 不可扣稅開支主要指貿易應收款項減值、分佔聯營公司虧損、捐贈及超出課稅限額記賬的職工福利費。

## 12. 股息

董事並不建議就截至二零一七年十二月三十一日止年度派付股息(二零一六年：無)。

### 13. 母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃按基於母公司普通股權益持有人應佔年內(虧損)/溢利除以於年內已發行普通股的加權平均股數6,354,400,000股(二零一六年：6,354,400,000股)計算。

每股攤薄(虧損)/盈利乃按母公司普通股權益持有人應佔年內(虧損)/溢利除以用於計算每股基本(虧損)/盈利時所用的普通股加權平均數與假設所有具攤薄效果的或然普通股按無代價發行或轉換為普通股的加權平均普通股數之和計算。

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團概無已發行具攤薄效果的或然普通股(二零一六年：57,439,740股)。

	股份數目	
	二零一七年	二零一六年
於計算每股基本(虧損)/盈利時所用的年內已發行普通股加權平均數	6,354,400,000	6,354,400,000
購股權的攤薄影響	—	57,439,740
於計算每股攤薄(虧損)/盈利時所用的年內已發行普通股加權平均數	6,354,400,000	6,411,839,740

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 14. 物業、廠房及設備

	建築物	機器及設備	辦公及 其他設備	運輸工具	在建工程	總計
	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	人民幣千元
二零一七年十二月三十一日						
於二零一六年十二月三十一日及 於二零一七年一月一日						
原值	1,721,851	834,018	56,828	9,067	435,492	3,057,256
累計折舊	(157,253)	(169,951)	(14,916)	(4,768)	—	(346,888)
賬面淨值	<u>1,564,598</u>	<u>664,067</u>	<u>41,912</u>	<u>4,299</u>	<u>435,492</u>	<u>2,710,368</u>
於二零一七年一月一日，扣除累 計折舊	1,564,598	664,067	41,912	4,299	435,492	2,710,368
添置	24	32,483	4,448	1,351	238,239	276,545
重新分類	2,201	15,380	(17,581)	—	—	—
轉讓	344,185	96,146	7,265	500	(448,096)	—
出售	(4)	(917)	(161)	(253)	—	(1,335)
年內折舊撥備	<u>(87,471)</u>	<u>(91,681)</u>	<u>(6,601)</u>	<u>(1,497)</u>	<u>—</u>	<u>(187,250)</u>
於二零一七年十二月三十一日， 扣除累計折舊	<u>1,823,533</u>	<u>715,478</u>	<u>29,282</u>	<u>4,400</u>	<u>225,635</u>	<u>2,798,328</u>
於二零一七年十二月三十一日						
原值	2,068,256	976,304	50,571	9,908	225,635	3,330,674
累計折舊	(244,723)	(260,826)	(21,289)	(5,508)	—	(532,346)
賬面淨值	<u>1,823,533</u>	<u>715,478</u>	<u>29,282</u>	<u>4,400</u>	<u>225,635</u>	<u>2,798,328</u>

## 14. 物業、廠房及設備(續)

	建築物 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	辦公及 其他設備 人民幣千元	運輸工具 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一六年十二月三十一日 於二零一六年一月一日						
原值	1,280,796	624,875	27,066	9,127	357,073	2,298,937
累計折舊	(95,652)	(97,483)	(8,389)	(4,183)	—	(205,707)
賬面淨值	<u>1,185,144</u>	<u>527,392</u>	<u>18,677</u>	<u>4,944</u>	<u>357,073</u>	<u>2,093,230</u>
於二零一六年一月一日， 扣除累計折舊	1,185,144	527,392	18,677	4,944	357,073	2,093,230
添置	93,576	89,997	12,352	963	609,749	806,637
重新分類	—	—	—	—	—	—
轉讓	388,319	124,700	18,311	—	(531,330)	—
出售	(37,192)	(4,843)	(543)	(138)	—	(42,716)
年內折舊撥備	(65,249)	(73,179)	(6,885)	(1,470)	—	(146,783)
於二零一六年十二月三十一日， 扣除累計折舊	<u>1,564,598</u>	<u>664,067</u>	<u>41,912</u>	<u>4,299</u>	<u>435,492</u>	<u>2,710,368</u>
於二零一六年十二月三十一日						
原值	1,721,851	834,018	56,828	9,067	435,492	3,057,256
累計折舊	(157,253)	(169,951)	(14,916)	(4,768)	—	(346,888)
賬面淨值	<u>1,564,598</u>	<u>664,067</u>	<u>41,912</u>	<u>4,299</u>	<u>435,492</u>	<u>2,710,368</u>

## 15. 預付土地租賃款

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	38,822	5,177
添置	1,487	33,911
年內確認	(2,251)	(266)
於十二月三十一日的賬面值	<u>38,058</u>	<u>38,822</u>
計入預付款項、按金及其他應收款項的即期部分	(1,508)	(1,256)
非即期部分	<u>36,550</u>	<u>37,566</u>

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 16. 其他無形資產

	技術知識 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>二零一七年十二月三十一日</b>			
於二零一七年一月一日的成本，扣除累計攤銷	10,879	3,968	14,847
添置	—	159	159
年內攤銷撥備	(750)	(645)	(1,395)
於二零一七年十二月三十一日	<u>10,129</u>	<u>3,482</u>	<u>13,611</u>
於二零一七年十二月三十一日			
原值	15,004	5,945	20,949
累計攤銷	(4,875)	(2,463)	(7,338)
賬面淨值	<u>10,129</u>	<u>3,482</u>	<u>13,611</u>
於二零一六年十二月三十一日			
原值	15,004	5,786	20,790
累計攤銷	(4,125)	(1,818)	(5,943)
賬面淨值	<u>10,879</u>	<u>3,968</u>	<u>14,847</u>
<b>二零一六年十二月三十一日</b>			
於二零一六年一月一日的成本，扣除累計攤銷	11,629	3,889	15,518
添置	—	763	763
年內攤銷撥備	(750)	(684)	(1,434)
於二零一六年十二月三十一日	<u>10,879</u>	<u>3,968</u>	<u>14,847</u>
於二零一六年十二月三十一日			
原值	15,004	5,786	20,790
累計攤銷	(4,125)	(1,818)	(5,943)
賬面淨值	<u>10,879</u>	<u>3,968</u>	<u>14,847</u>
於二零一五年十二月三十一日			
原值	15,004	5,023	20,027
累計攤銷	(3,375)	(1,134)	(4,509)
賬面淨值	<u>11,629</u>	<u>3,889</u>	<u>15,518</u>

## 17. 於聯營公司的投資

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
分佔淨資產	105,784	112,658

本集團與聯營公司相關的貿易應收款項及應付款項結餘於財務報表附註38披露。

主要聯營公司詳情如下：

名稱	註冊資本	註冊成立／ 註冊及 經營地點	本集團應佔 股權百分比	主要業務
巴彥淖爾市聖牧高科生態草業 有限公司*(附註(a))	人民幣 273,180,000元	中國／中國內地	9.12%	牧草種植
富友聯合聖牧乳品有限公司 (「富友聯合聖牧」)	57,755,000美元	中國／中國內地	20.00%	乳製品加工

附註：

- (a) 儘管本集團於二零一七年十二月三十一日僅持有巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司(「聖牧草業」)的9.12%股權，然而聖牧草業已作為本集團的聯營公司入賬，因為本集團已擁有聖牧草業逾20%有效投票權。聖牧草業被視為本集團重大聯營公司，其為本集團的戰略夥伴，從事牧草種植。

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 17. 於聯營公司的投資(續)

下表說明聖牧草業及富友聯合聖牧的財務資料概要，已就會計政策的差別作出調整，並已與綜合財務報表的賬面值予以調整：

聖牧草業	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
流動資產	645,570	429,716
非流動資產	690,134	612,031
流動負債	(913,269)	(655,760)
淨資產	422,435	385,987
與本集團於聯營公司權益之調整：		
本集團所有權的比例	9.12%	9.12%
本集團應佔聯營公司淨資產(不包括商譽)	37,947	35,202
計入投資的商譽	947	947
調整	(999)	(999)
投資賬面值	37,895	35,150
銷售收入	562,870	488,288
年內溢利	30,098	15,387
年內全面收益總額	30,098	15,387
已收股息	—	—
富友聯合聖牧	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
流動資產	168,580	167,198
非流動資產	674,869	453,958
流動負債	(46,724)	(7,960)
非流動負債	(459,117)	(250,851)
淨資產	337,608	362,345
與本集團於聯營公司權益之調整：		
本集團所有權的比例	20.00%	20.00%
本集團應佔聯營公司淨資產(不包括商譽)	67,522	72,469
投資賬面值	67,522	72,469
銷售收入	—	—
年內虧損	(24,737)	(13,376)
年內全面虧損總額	(24,737)	(13,376)
已收股息	—	—

## 17. 於聯營公司的投資(續)

下表說明個別並不重大的本集團聯營公司合併財務資料：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
應佔年內聯營公司虧損	(4,672)	(14,971)
應佔聯營公司全面虧損總額	(4,672)	(14,971)
本集團於聯營公司投資的總賬面值	367	5,039

本集團於聯營公司的股權均包括本公司附屬公司持有的權益股份。

上述所有聯營公司已採用權益法於該等財務報表內處理。本集團已終止確認其所佔若干聯營公司的虧損，因為應佔聯營公司的虧損超過本集團於聯營公司的權益。於本年度，本集團未確認應佔該等聯營公司的虧損及累計虧損分別為人民幣272,757,000元(二零一六年：人民幣75,564,000元)及人民幣370,035,000元(二零一六年：人民幣97,278,000元)。

## 18. 可供出售投資

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
即期：		
短期投資按金(附註(i))	—	120,000
非即期：		
非上市股本投資，按成本(附註(ii))	2,007	1,427
	2,007	121,427

附註：

- (i) 本集團的短期投資按金已於二零一七年二月八日到期及已提取本金人民幣120,000,000元。
- (ii) 股本投資包括被指定為可供出售金融資產且無固定到期日或票面利率的投資。由於合理公平估計範圍太大，以致董事認為其公平值無法可靠計量，故非上市股本投資乃按成本減減值列賬。本集團於可預見未來不擬出售上述投資。

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 19. 生物資產

## (A) 業務性質

本集團的生物資產主要包括持作生產原料奶的奶牛及飼養作銷售用途的肉牛。

本集團於二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日擁有的生物資產數量顯示如下。本集團的生物資產包括成母牛、育成牛及犏牛、肉牛。育成牛及犏牛為未產過犏牛的奶牛。本集團飼養肉牛作銷售用途。

	二零一七年 頭	二零一六年 頭
育成牛及犏牛	51,383	59,442
成母牛	72,959	69,887
肉牛	7,675	—
總數	132,017	129,329

一般而言，育成牛在約 14 個月大時受精。成功受精約 9 個月後，犏牛出生，而奶牛開始生產原料奶並開始哺乳期。此時育成牛將轉入成母牛群。成母牛在約 60 天的乾奶期前一般產奶約 305 天。新出生的公犏牛將被出售，而母犏牛在餵養六個月後轉入育成牛群。肉牛在飼養 3 至 6 個月後出售獲利。出售生物資產並不是本集團的主要業務，故該所得不計作銷售收入。

本集團面對有關其生物資產的多種風險。除附註 41 披露的財務風險外，本集團面對以下經營風險：

## (i) 監管及環境風險

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

## (ii) 氣候、疾病及其他自然風險

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

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

二零一七年十二月三十一日

## 19. 生物資產(續)

## (B) 生物資產價值

於年末本集團的生物資產價值為：

	育成牛及犏牛 人民幣千元	成母牛 人民幣千元	肉牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>二零一七年十二月三十一日</b>				
於二零一七年一月一日	1,252,248	2,632,009	—	3,884,257
增加	198,644	—	—	198,644
飼喂增加(飼養成本及其他)	746,317	—	90,295	836,612
轉群	(720,535)	720,535	—	—
因出售減少	(123,348)	(267,210)	(32,576)	(423,134)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(206,803)	(364,468)	(24,208)	(595,479)
於二零一七年十二月三十一日	<u>1,146,523</u>	<u>2,720,866</u>	<u>33,511</u>	<u>3,900,900</u>

	育成牛及犏牛 人民幣千元	成母牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>二零一六年十二月三十一日</b>			
於二零一六年一月一日	925,641	2,359,795	3,285,436
增加	308,830	—	308,830
飼喂增加(飼養成本及其他)	711,708	—	711,708
轉群	(759,834)	759,834	—
因出售減少	(85,577)	(320,411)	(405,988)
公平值變動減銷售成本產生的收益/(虧損)	151,480	(167,209)	(15,729)
於二零一六年十二月三十一日	<u>1,252,248</u>	<u>2,632,009</u>	<u>3,884,257</u>

於二零一七年度，本集團生物資產增加為購買增加及置換增加，其中置換增加涉及金額為人民幣127百萬元(二零一六年度：人民幣293百萬元)。

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

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 19. 生物資產(續)

## (C) 公平值等級

本集團使用下列等級釐定及披露生物資產的公平值：

第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場中所報未調整價格

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

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

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日	—	—	3,900,900	3,900,900
於二零一六年十二月三十一日	—	—	3,884,257	3,884,257

## (D) 評估生物資產所用估值方法及關鍵參考值詳情

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

類型	估值方法	關鍵不可觀察參考值	關鍵不可觀察參考值與公平值計量之間的相互關係
犏牛及育成牛	於各報告日期前6個月內購買的育成牛的公平值乃加上由採購日期起至報告日期之間的飼養成本而予以調整。	14個月大的育成牛的平均市價；截至二零一七年十二月三十一日止年度為人民幣18,905元至人民幣19,700元(二零一六年為人民幣19,503元至人民幣20,500元)。	市價增加時，估計公平值增加。
	就犏牛及其餘育成牛而言，14個月大的育成牛的公平值參考交投活躍市場的市價釐定。		

## 19. 生物資產(續)

## (D) 評估生物資產所用估值方法及關鍵參考值詳情(續)

類型	估值方法	關鍵不可觀察參考值	關鍵不可觀察參考值與公平值計量之間的相互關係
	<p>超過14個月大的育成牛的公平值按加上將育成牛從14個月大餵養至各自特定年齡所需的飼養成本，再加上估計飼養者所要求的利潤釐定。</p> <p>小於14個月大的育成牛的公平值及犏牛的公平值乃按分包將犏牛或育成牛從各自特定年齡餵養至14個月大所需的飼養成本及飼養者所要求的利潤釐定。</p>		
成母牛	成母牛的公平值乃使用多期超額盈利法釐定，該方法乃根據該等成母牛將產生的貼現未來現金流釐定。	就成母牛的數量而言，假設現有成母牛數目於預測期間按若干淘汰率由於自然或非自然因素(包括疾病、難產、低產奶量或全部哺乳期結束)而於年末減少。估計整體淘汰率將隨著哺乳期數目增加而上升逾18%至100%。	估計淘汰率上升時，估計公平值減少。

## 19. 生物資產(續)

## (D) 評估生物資產所用估值方法及關鍵參考值詳情(續)

類型	估值方法	關鍵不可觀察參考值	關鍵不可觀察參考值與公平值計量之間的相互關係
	根據過往數據估計，胎間距(包括乾奶期及間歇期)假設為400天(每頭成母牛將每隔400天誕下一頭犢牛)。此400天期間在此估值中為一個泌奶周期。	每頭成母牛最多可經歷六至七個哺乳期。截至二零一七年十二月三十一日止年度的估計每個哺乳期內每頭平均原料奶產量介乎9.9噸至11.3噸(二零一六年：9.1噸至10.8噸)，視乎哺乳期的次數及個體健康狀況而定。	估計原料奶產量增加時，估計公平值增加。
		截至二零一七年十二月三十一日止年度每千克原料奶的估計飼養成本為：人民幣1.84元至人民幣2.22元(二零一六年：人民幣2.00元至人民幣2.30元)。	每千克原料奶的估計飼養成本上漲時，估計公平值減少。
		截至二零一七年十二月三十一日止年度的估計本地未來每噸原料奶市價：每噸人民幣3,700元至人民幣4,700元(二零一六年：每噸人民幣3,960元至人民幣5,000元)。	估計未來本地原料奶市價上漲時，估計公平值增加。
		使用資本資產定價模型計算，截至二零一七年十二月三十一日止年度的貼現率為14.00%(二零一六年：14.00%)。	貼現率提高時，估計公平值減少。

## 19. 生物資產(續)

(E) 本集團生物資產所產生的農業產品的數量

	二零一七年 噸	二零一六年 噸
原料奶	609,185	598,379

(F) 於收獲時按公平值減銷售費用初始確認農產品產生的收益

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
原料奶	2,467,324	2,628,794

## 20. 遞延稅項資產

於年內，遞延稅項資產的變動如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
於一月一日	24,634	1,076
年內計入損益	7,563	23,558
於十二月三十一日	32,197	24,634

本集團遞延稅項的主要組成部分如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
應計開支	1,594	1,473
減值	—	3,535
未動用稅項抵免	12,887	—
未變現內部溢利	17,716	19,626
	32,197	24,634

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

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 20. 遞延稅項資產(續)

於二零一七年十二月三十一日，並無就本集團於中國內地成立的附屬公司須繳納預扣稅的未匯出盈利的應付預扣稅確認遞延稅項(二零一六年：無)。董事認為，於可預見將來，該等附屬公司不大可能分派該等盈利。未確認遞延稅項負債有關投資於中國內地附屬公司的暫時性總差額於二零一七年十二月三十一日總計為約人民幣2,404,183,000元(二零一六年：人民幣3,409,542,000元)。

本公司向股東派付股息並無所得稅影響。

本集團擁有中國內地產生之將於一至五年內屆滿以抵銷日後應課稅溢利之稅項虧損人民幣110,779,000元(二零一六年：人民幣11,385,000元)。

於二零一七年十二月三十一日的已確認稅項虧損有關的遞延稅項資產的賬面值為人民幣12,887,000元(二零一六年：無)。

由於虧損人民幣24,867,000元(二零一六年：人民幣11,385,000元)乃來自錄得虧損已有一段時間之附屬公司且應課稅溢利被認為不大可能用於抵銷可動用之稅項虧損，故並無就有關虧損確認遞延稅項資產。

## 21. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
預付款項	520,918	356,823
按金及其他應收款項	325,372	35,699
預付費用	58,756	12,991
	905,046	405,513
非即期預付款項	(6,209)	(11,963)
即期部分	898,837	393,550

上述資產概無逾期或減值。上述結餘所包括的金融資產與並無近期拖欠記錄的應收款項有關。

## 22. 長期應收款項

	長期應收款項合約金額		長期應收款項現值	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
1年內	3,200	3,200	2,402	2,289
1至2年	3,200	3,200	2,519	2,402
2至5年	9,600	9,600	8,323	7,934
5年以上	3,200	9,600	3,217	9,348
	<u>19,200</u>	<u>25,600</u>	<u>16,461</u>	<u>21,973</u>
減：未實現融資收入	<u>(2,739)</u>	<u>(3,627)</u>	不適用	不適用
長期應收款項現值	16,461	21,973	16,461	21,973
列作其他應收款項的流動資產部分	<u>(2,402)</u>	<u>(2,289)</u>	<u>(2,402)</u>	<u>(2,289)</u>
非即期部分	<u>14,059</u>	<u>19,684</u>	<u>14,059</u>	<u>19,684</u>

## 23. 其他非流動資產

其他非流動資產主要包括預期於一年後可抵扣的待抵扣增值稅。

## 24. 存貨

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
易耗品	38,430	35,867
產成品	32,995	47,908
原材料	<u>789,403</u>	<u>845,041</u>
	<u>860,828</u>	<u>928,816</u>

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 25. 貿易應收款項及應收票據

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	1,840,492	1,194,299
減值	(740,486)	(85,512)
	<u>1,100,006</u>	<u>1,108,787</u>

本集團一般給予客戶一定信用額度或提供信用期(可於若干情況下調整)。本集團密切監控逾期結餘。鑑於上文所述及本集團的貿易應收款項與眾多客戶相關，故並無任何重大信貸集中風險。本集團並無就其貿易應收款項持有任何抵押品或作出其他信用升級。該貿易應收款項及應收票據並無計息。

於報告期末經扣除撥備的貿易應收款項及應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
3個月內	550,907	484,116
4至6個月	269,445	331,798
7個月至1年	272,596	268,863
超過1年	7,058	24,010
	<u>1,100,006</u>	<u>1,108,787</u>

貿易應收賬款的減值撥備變動如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
年初	85,512	369
已確認減值虧損	657,267	86,310
已撥回減值虧損	(1,213)	—
撤銷不可收回金額	(1,080)	(1,167)
	<u>740,486</u>	<u>85,512</u>

二零一七年十二月三十一日

## 25. 貿易應收款項及應收票據(續)

並無個別或共同考慮的貿易應收款項及應收票據減值的賬齡分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
未逾期亦未減值	861,648	591,867

概無逾期或減值的應收款項與近期無拖欠記錄的客戶有關。

## 26. 現金及銀行結餘及已抵押存款

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
現金及現金等價物	297,672	932,382
原到期日超過三個月的定期存款	284,611	115,000
已抵押存款	128,884	66,791
	711,167	1,114,173
減：已抵押存款	(128,884)	(66,791)
現金及銀行結餘	582,283	1,047,382

本集團的上述結餘乃按下列貨幣計值：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
歐元	4,468	—
美元	174,930	784
港元	5,375	11,892
人民幣	397,510	1,034,706
	582,283	1,047,382

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 26. 現金及銀行結餘及已抵押存款(續)

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

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

## 27. 貿易應付款項及應付票據

本集團貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
1至3個月	967,986	895,338
4至6個月	138,930	14,790
7至12個月	69,365	5,120
1至2年	12,255	3,297
2至3年	351	2,086
3年以上	77	—
	<u>1,188,964</u>	<u>920,631</u>

該等貿易應付款項並無計息，其還款期一般為90日。

## 28. 其他應付款項及預提費用

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
購買奶牛應付款項	3,472	15,045
企業所得稅外的應付稅項	984	15,365
應付第三方按金	40,067	23,896
於一年內到期的長期應付款項	25,071	23,900
應付薪金及福利	43,225	37,702
購買運輸服務應付款項	80,017	61,715
收購物業、廠房及設備項目的應付款項	207,916	236,940
其他	40,966	23,987
	<u>441,718</u>	<u>438,550</u>

其他應付款項並無計息，其平均還款期為90日。

## 29. 計息銀行及其他借款

	二零一七年			二零一六年		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
<b>即期</b>						
銀行貸款－無抵押	2.50-5.66	二零一八年	1,066,141	4.35-5.87	二零一七年	853,000
銀行貸款－有抵押	5.66	二零一八年	180,000	4.35	二零一七年	60,000
境內公司債券－無抵押	4.74	二零一八年	997,619	無	二零一七年	—
長期銀行及其他借款的 即期部分－無抵押	1.55	二零一八年	11,486	1.55	二零一七年	5,404
超短期票據－無抵押	6.98	二零一八年	398,800	無	二零一七年	—
			<u>2,654,046</u>			<u>918,404</u>
<b>非即期</b>						
銀行貸款－無抵押	1.55-5.23	二零一九年至 二零二四年	122,544	1.55-5.23	二零一九年至 二零二四年	160,427
境內公司債券－無抵押	5.01	二零一九年	597,657	4.74-5.01	二零一八年至 二零一九年	1,591,523
			<u>720,201</u>			<u>1,751,950</u>
			<u>3,374,247</u>			<u>2,670,354</u>

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 29. 計息銀行及其他借款(續)

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
分析：		
應償還銀行貸款：		
一年內或按要求	1,257,627	918,404
於第二年	59,000	—
於第三至第五年(包括首尾兩年)	—	95,000
五年後	63,544	65,427
	<u>1,380,171</u>	<u>1,078,831</u>
應償還其他借款：		
一年內	1,396,419	—
於第二年	597,657	995,237
於第三至第五年(包括首尾兩年)	—	596,286
五年後	—	—
	<u>1,994,076</u>	<u>1,591,523</u>
	<u>3,374,247</u>	<u>2,670,354</u>

附註：

- (i) 於二零一七年十二月三十一日，本集團的絕大部分銀行及其他借款全部以人民幣計值，惟計息銀行借款人民幣322,850,000元(二零一六年：人民幣70,831,000元)以歐元計值。
- (ii) 內蒙古聖牧高科牧業有限公司(「發行人」)獲中國證券監督管理委員會批准於二零一五年十二月二十九日向合資格投資者發行面值總額為人民幣1,000,000,000元的境內公司債券。於二零一七年十二月三十一日，由於發行人並無權無條件將債務結算日期延遲至二零一七年十二月三十一日後至少十二個月，故本集團在綜合財務報表中將該發行人發行的賬面值為人民幣1,000,000,000元的境內公司債券分類為一年內到期的非流動負債。
- 發行人獲中國證券監督管理委員會批准於二零一六年五月三十日向合資格投資者發行面值總額為人民幣600,000,000元的境內公司債券。境內公司債券按年利率4.75%計息及期限為五年。
- 發行人有權於第一個三年期間結束時調整所有已發行公司債券的利率。於發行人行使該權利後，債券持有人有權按面值向發行人出售其持有的全部或任何部分已發行公司債券。
- (iii) 發行人根據中國銀行間市場交易商協會的批准於二零一七年六月二十二日在中國銀行間債券市場發行面值總額為人民幣400,000,000元的超短期融資券。超短期融資券按年利率6.50%計息，須於270日內償還。
- (iv) 於二零一七年十二月三十一日，本集團由本公司及其若干主要管理人員提供保證擔保的若干銀行借款金額為人民幣180,000,000元(二零一六年：無)。
- (v) 於二零一七年十二月三十一日，概無銀行貸款由貿易應收款項及應收票據提供抵押(二零一六年：人民幣60,000,000元)。

二零一七年十二月三十一日

## 30. 長期應付款項

	長期應付款項合約金額		長期應付款項現值	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
1年內	28,940	28,940	25,071	23,900
1至2年	28,940	28,940	26,300	25,071
2至5年	57,880	86,820	56,529	82,829
	115,760	144,700	107,900	131,800
未來融資支出	(7,860)	(12,900)	不適用	不適用
長期應付款項現值	107,900	131,800	107,900	131,800
計入其他應付款之列作流動負債部分	(25,071)	(23,900)	(25,071)	(23,900)
非即期部分	82,829	107,900	82,829	107,900

## 31. 股本

## 股份

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
法定：		
30,000,000,000股普通股每股面值0.00001港元 (二零一六年：30,000,000,000股普通股每股面值0.00001港元)	236	236
已發行及繳足：		
6,354,400,000股(二零一六年：6,354,400,000股)普通股	50	50

## 購股權

本公司的購股權計劃及根據該計劃發行的購股權詳情載於財務報表附註34。

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 32. 儲備

## (i) 權益的組成部分變動

本集團於本年度及上年度的儲備及其變動金額載於財務報表之綜合權益變動表。

## (ii) 實繳盈餘

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

## (iii) 儲備資金

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

## 33. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司

擁有重大非控股權益的本集團附屬公司的詳情載列如下：

聖牧盤古	二零一七年	二零一六年
非控股權益所持權益百分比	45%	45%
分配至非控股權益的年度溢利	40,935	53,566
於報告期末非控股權益的累計結餘	235,770	217,785

二零一七年十二月三十一日

## 33. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司(續)

下表闡述聖牧盤古的概述財務資料。所披露數額乃屬進行任何公司間對銷前：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收入	237,714	241,861
年內溢利	84,281	123,538
年內全面收益總額	84,281	123,538
流動資產	182,421	262,484
生物資產	321,045	299,979
其他非流動資產	125,217	122,655
流動負債	(51,310)	(119,026)
非流動負債	(37,000)	(59,000)
經營活動所得現金流量淨額	75,641	174,849
投資活動所用現金流量淨額	(49,102)	(84,549)
融資活動所用現金流量淨額	(33,724)	(83,406)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(7,185)	6,894

## 34. 購股權計劃

根據股東於二零一四年四月三十日通過的決議案，本公司已批准及採納首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)。首次公開發售前購股權計劃旨在吸引、挽留及激勵董事以及本集團及聖牧草業的高級管理層，透過根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權酬謝彼等對本集團成長及盈利的貢獻提供一種補償方法，以及允許彼等分享本集團的未來發展及盈利。首次公開發售前購股權計劃的參與者包括(a)執行董事，(b)本集團的高級管理層，(c)本公司附屬公司的管理層，及(d)聖牧草業的管理層。首次公開發售前購股權計劃於二零一四年四月三十日生效，並且除非經另行註銷或修訂外，將自該日起計4年內一直有效。

於本公司在香港聯合交易所有限公司主板上市日期(「上市日期」)前，根據首次公開發售前購股權計劃本公司已向合共189名承授人有條件授出可認購總計504,480,000股股份的購股權。除二零一四年七月十五日(即本公司於香港聯合交易所有限公司的上市日期)前已授出的購股權外，於上市日期或之後將不會根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出購股權。

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 34. 購股權計劃(續)

授出的購股權須於授出日期後5日內接納，每名承授人獲授時須支付合共1港元之名義代價。若購股權承授人於歸屬期內不再受僱於本集團或聖牧草業，則根據首次公開發售前購股權計劃授予的購股權立即失效。行使購股權的期限由董事釐訂，自一年等待期後開始，至可行權日起計半年內終止。

於二零一五年五月四日，504,480,000份購股權中的488,484,000份購股權悉數歸屬181位承授人。同時15,996,000份購股權由於若干承授人不再於本集團任職而失效。

根據本公司股東於二零一五年十一月三日臨時股東大會上批准的決議案，首次公開發售前購股權計劃授出的存續購股權中之488,484,000份購股權被修改如下(「修改案」)：

- (1) 於修改後的行使期(定義見下文)行使購股權所發行之所有股份將不受禁售期(即二零一五年五月四日至二零一七年五月四日期間)適用之任何限制規限。承授人有權於修改後的行使期行使購股權後出售或以其他方式處置股份的任何權益。
- (2) 首次公開發售前購股權計劃項下規定的行使期(即二零一五年五月四日至二零一五年十一月四日)以下列方式更改為「修改後的行使期」：

修改後的行使期	於各修改後的行使期可予行使購股權之最高百分比
自二零一六年五月四日至二零一七年五月四日	已歸屬購股權之50%
自二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日	已歸屬購股權之50%

倘承授人於二零一六年五月四日前終止受聘於本集團或聖牧草業，其持有的100%購股權將即告失效，倘承授人於二零一六年五月四日或之後但於二零一六年十一月四日前終止受聘於本集團或聖牧草業，其持有的50%購股權將即告失效。

除以上修訂外，首次公開發售前購股權計劃的其他條款維持不變。

因修改案產生的增量公平值初步估計合共將為人民幣91,239,000元，所採用的計量方法載述如下。

自二零一五年十一月三日至二零一五年十二月三十一日期間，38,985,600份購股權由於離職而失效。於截至二零一六年十二月三十一日止年度，額外的40,662,600份購股權由於於本集團任職而失效。截至二零一七年十二月三十一日止年度，修改後的購股權已屆滿，且並無授出新訂或修改的購股權。

### 34. 購股權計劃(續)

根據首次公開發售前購股權計劃授出的每份購股權的行權價為每股1.56港元。

購股權並無賦予持有人獲派股息或於股東大會上投票的權利。

於年內根據首次公開發售前購股權計劃授出而尚未行使的購股權如下：

#### 二零一七年

授出日期	行使價 每股港元	於二零一七年 一月一日	年內失效	年內屆滿	年內行使	於二零一七年 十二月三十一日
二零一四年四月三十日	1.56	408,835,800	—	408,835,800	—	—

#### 二零一六年

授出日期	行使價 每股港元	於二零一六年 一月一日	年內失效	年內屆滿	年內行使	於二零一六年 十二月三十一日
二零一四年四月三十日	1.56	449,498,400	40,662,600	—	—	408,835,800

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團並未確認任何購股權開支(二零一六年：52,327,000港元(相當於人民幣45,151,000元))。

預期波幅假設歷史可比公司的波幅可預示未來趨勢，惟實際情況亦未必如此。除以上因素外，公平值的計量並無計及已授出／修改購股權的其他因素。

於報告期末，根據該計劃尚未行使之購股權已屆滿，乃由於股價低於行使價，概無承授人於修改後的行使期間行使購股權，因此本公司資本結構保持不變。

於該等財務報表批准日期，概無授出新訂或修改的購股權。

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 35. 綜合現金流量表附註

融資活動產生的負債變動：

	銀行借款 人民幣千元	境內公司債券 人民幣千元	超短期融資券 人民幣千元
於二零一七年一月一日	1,078,831	1,591,524	—
融資現金流量產生之變動	250,546	—	398,800
外匯變動	46,925	—	—
利息支出	—	3,752	—
於二零一七年十二月三十一日	<u>1,376,302</u>	<u>1,595,276</u>	<u>398,800</u>

	銀行借款 人民幣千元	境內公司債券 人民幣千元	短期融資券 人民幣千元
於二零一六年一月一日	1,624,237	993,000	99,617
融資現金流量產生之變動	(541,048)	595,800	(99,617)
外匯變動	(4,358)	—	—
利息支出	—	2,724	—
於二零一六年十二月三十一日	<u>1,078,831</u>	<u>1,591,524</u>	<u>—</u>

## 36. 經營租賃安排

## 作為承租人

本集團自第三方租賃若干辦公物業及牧場，包括經營租賃安排下的建築物及設備。

於年末，本集團到期不可撤銷經營租賃未來最少租賃付款總額如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
一年內	1,319	1,547
第二年至第五年(包括首尾兩年)	15	—
	<u>1,334</u>	<u>1,547</u>

## 37. 承擔

除上述附註 36 所載經營租賃承擔詳情以外，本集團於年末的資本承擔如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
廠房及機器	117,951	143,568
土地及建築物	96,614	208,984
	<u>214,565</u>	<u>352,552</u>

於二零一七年十二月三十一日，本集團向若干聯營公司認繳出資額人民幣 11,000,000 元（二零一六年：人民幣 6,700,000 元），但尚未作出注資。由於該等聯營公司於年末錄得淨負債及累計虧損，根據於該等聯營公司的投資承擔，本集團未確認的分佔該等聯營公司的累計虧損最多將為人民幣 6,748,000 元（二零一六年：人民幣 3,200,000 元）。

## 38. 關聯方披露

(A) 本集團與關聯方有下列重大交易：

名稱	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
聯營公司：			
銷售產品	(i)	599,158	1,016,000
購買原材料	(i)	583,606	507,918
銷售原材料	(i)	18,982	8,614
主要股東聯屬公司：			
購買原材料	(i)	—	9,227

附註：

(i) 代價乃參考當時現行市價／利率及向第三方的要價釐定。

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 38. 關聯方披露(續)

## (B) 與關聯方的其他交易：

於年內，聖牧草業為本集團的牧場免費提供生物廢物(即牛糞)清潔服務。有關服務包括收集及清理本集團牧場的未加工生物廢物。作為回報，聖牧草業可免費從本集團的牧場收集未加工生物廢物。

於截至二零一七年十二月三十一日止年度及於二零一七年十二月三十一日，本集團分別為聖牧草業及富友聯合聖牧的銀行借款提供金額為人民幣 160,000,000 元(二零一六年：人民幣 300,000,000 元)及人民幣 102,880,000 元(二零一六年：人民幣 51,450,000 元)的擔保。

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團由本公司及其若干主要管理人員提供保證擔保的若干銀行借款金額為人民幣 180,000,000 元(二零一六年：無)。

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團向若干聯營公司提供營運資金融資人民幣 235,876,000 元(二零一六年：無)。

## (C) 本集團主要管理人員的報酬：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
短期僱員福利	1,858	1,783
退休金計劃供款	44	44
	<u>1,902</u>	<u>1,827</u>

有關董事及最高行政人員薪酬的進一步詳情載於財務報表附註 9。

## (D) 與關聯方的未償還結餘

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
計入下列各項的聯營公司欠債/(欠付聯營公司)的金額包括：		
貿易應收款項及應收票據	524,216	695,983
貿易應付款項及應付票據	(1,001)	(26,729)
預付款項、按金及其他應收款項	700,258	250,567
其他應付款項及預提費用	(1,416)	—
	<u>1,212,067</u>	<u>919,821</u>

於二零一七年十二月三十一日，本集團預付款項、按金及其他應收款項包括就購買原材料預付本集團聯營公司款項人民幣 464,382,000 元(二零一六年：人民幣 241,522,000 元)及就向該等聯營公司提供的營運資金融資而應收本集團聯營公司款項人民幣 235,876,000 元(二零一六年：無)。

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

二零一七年十二月三十一日

## 39. 金融工具的分類

於報告期末的各類金融工具賬面值如下：

## 金融資產

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貸款及應收款項：		
長期應收款項	14,059	19,684
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產	327,774	37,989
已抵押存款	128,884	66,791
現金及銀行結餘	582,283	1,047,382
貿易應收款項及應收票據	1,100,006	1,108,787
	<u>2,153,006</u>	<u>2,280,633</u>
可供出售金融資產：	<u>2,007</u>	<u>121,427</u>

## 金融負債

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
攤銷成本的金融負債：		
長期應付款項	82,829	107,900
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	397,509	385,483
貿易應付款項及應付票據	1,188,964	920,631
計息銀行及其他借款	3,374,247	2,670,354
	<u>5,043,549</u>	<u>4,084,368</u>

## 40. 金融工具的公平值及公平值等級

本集團金融工具(賬面值與公平值合理相若者除外)的賬面值及公平值如下：

	賬面值 於十二月三十一日		公平值 於十二月三十一日	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
金融負債				
計息銀行及其他借款	<u>3,374,247</u>	<u>2,670,354</u>	<u>3,324,471</u>	<u>2,727,672</u>

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 40. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

管理層已評估，現金及現金等價物、短期已抵押存款、貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產以及計入其他應付款項及預提費用的金融負債的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具乃於短期內到期。

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

以下方法及假設用於估計公平值：

計息銀行及其他借款的公平值乃通過將預期未來現金流量按現時可用於具類似條款、信用風險及在到期日內的工具的利率進行貼現計算。

其他金融資產的非流動部分、長期保證金存款、長期定期存款、計息銀行借款及長期應付款項的非流動部分以及其他非流動金融負債的公平值乃採用類似條款、信貸風險及餘下到期日的工具現時可獲得的利率折現預期未來現金流量的方式計算。

下表說明本集團的金融工具(其公平值已披露)的公平值計量等級：

	使用重大不可觀察參考值的 公平值計量(第三級)	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
計息銀行及其他借款	3,324,471	2,727,672

## 41. 財務風險管理目標及政策

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

本集團一貫之政策，並於整個回顧年度內，並無進行金融工具買賣。

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

## 41. 財務風險管理目標及政策(續)

**利率風險**

本集團面對的市場利率變動風險主要與本集團按浮動利率計息的長期債務責任有關。

本集團的公平值利率風險主要與浮息銀行及其他借款有關。目前，本集團並無利率對沖政策。然而，管理層會監察利率風險並在需要時考慮對沖重大利率風險。本集團利率概要載於附註29。

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

	基點的增長／ (下降)	除稅前溢利／(虧損) 的增長／(下降) 人民幣千元	權益的增長／ (下降)* 人民幣千元
二零一七年			
人民幣	50	(2,574)	(2,574)
人民幣	(50)	2,574	2,574
二零一六年			
人民幣	50	(3,121)	(3,121)
人民幣	(50)	3,121	3,121

\* 不包括保留盈利

**外幣風險**

本集團的業務主要位於中國內地，且絕大部分交易以人民幣進行，惟購買進口機器及設備除外。於年內，本集團的絕大部分資產及負債以人民幣計值，惟於二零一七年十二月三十一日約人民幣4,468,000元(二零一六年：無)、人民幣174,930,000元(二零一六年：人民幣784,000元)及人民幣5,375,000元(二零一六年：人民幣11,892,000元)的現金及銀行結餘分別以歐元(「歐元」)、美元(「美元」)及港元(「港元」)計值以及計息銀行及其他借款約人民幣322,848,000元(二零一六年：人民幣70,831,000元)以歐元計值。人民幣對外幣的匯率波動可能略微影響本集團的經營業績。

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 41. 財務風險管理目標及政策(續)

## 外幣風險(續)

下表顯示在所有其他變量保持不變時，本集團的除稅前溢利／(虧損)對歐元匯率(二零一六：港元匯率)合理可能變動的敏感度(由於貨幣資產及負債的公平值變動)：

	匯率的 增長／(下降) %	除稅前溢利／(虧損) 的增長／(下降) 人民幣千元
二零一七年	5 (5)	20,621 (20,621)
二零一六年	5 (5)	3,444 (3,444)

## 信信貸風險

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

與本集團其他金融資產(包括現金及銀行結餘與其他應收款項)有關的信貸風險來自對手方的違約，所面臨的最大風險等於該等工具的賬面值。

由於本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易，故毋須第三方提供任何抵押物。

於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，本集團並無任何重大信貸集中風險，乃由於本集團貿易應收款項的客戶基礎分佈範圍很廣。

有關本集團面對的由貿易應收款項及應收票據產生的信貸風險定量數據的進一步資料披露於財務報表附註25。

## 41. 財務風險管理目標及政策(續)

**流動性風險**

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

下表概述基於已訂約而未貼現付款，本集團於報告期末的到期金融負債。

	按要求 人民幣千元	少於1年 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	總額 人民幣千元
<b>二零一七年</b>				
長期應付款項	—	28,940	86,820	115,760
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	397,509	—	—	397,509
貿易應付款項及應付票據	1,188,964	—	—	1,188,964
計息銀行及其他借款	—	1,686,083	1,831,373	3,517,456
	<u>1,586,473</u>	<u>1,715,023</u>	<u>1,918,193</u>	<u>5,219,689</u>
<b>二零一六年</b>				
長期應付款項	—	28,940	115,760	144,700
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	385,485	—	—	385,485
貿易應付款項及應付票據	920,631	—	—	920,631
計息銀行及其他借款	—	931,314	1,941,056	2,872,370
	<u>1,306,116</u>	<u>960,254</u>	<u>2,056,816</u>	<u>4,323,186</u>

**資本管理**

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

本集團會根據經濟狀況變化及相關資產的風險特徵管理及調整本集團的資本架構。為維持或調整資本架構，本集團或會調整派付予股東的股息金額、向股東退還股本或發行新股。年內，資本管理的目標、政策或流程並無變化。

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 41. 財務風險管理目標及政策(續)

## 資本管理(續)

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

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
計息銀行及其他借款	3,374,247	2,670,354
權益總額	5,415,782	6,347,127
槓桿比率	62.3%	42.1%

## 42. 比較金額

若干比較金額經已重新呈列，以與本年度的呈列及會計處理一致。

二零一七年十二月三十一日

## 43. 本公司財務狀況表

於報告期末，有關本公司財務狀況表的資料如下：

	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
於附屬公司的投資	205,834	216,730
應收附屬公司款項	3,174,929	3,178,949
非流動資產總額	3,380,763	3,395,679
<b>流動資產</b>		
預付款項、按金及其他應收款項	1,579	2,630
現金及現金等價物	6,885	12,492
應收附屬公司款項	116,351	121,510
流動資產總額	124,815	136,632
<b>流動負債</b>		
計息銀行借款	259,306	—
其他應付款項及預提費用	2,516	2,683
流動負債總額	261,822	2,683
<b>淨流動資產</b>	(137,007)	133,949
<b>總資產減流動負債</b>	3,243,756	3,529,628
<b>非流動負債</b>		
計息銀行借款	63,542	70,831
非流動負債總額	63,542	70,831
<b>淨資產</b>	3,180,214	3,458,797
<b>權益</b>		
股本	50	50
儲備(附註)	3,180,164	3,458,747
權益總額	3,180,214	3,458,797

## 財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 43. 本公司財務狀況表(續)

附註：

本公司的儲備概述如下：

	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一六年一月一日	3,024,937	50,407	(10,223)	172,253	3,237,374
年內虧損	—	—	(178)	—	(178)
其他全面收益	—	—	—	214,693	214,693
年內全面收益／(虧損)總額	—	—	(178)	214,693	214,515
以權益結算的購股權安排	—	6,858	—	—	6,858
於二零一六年十二月三十一日	3,024,937	57,265	(10,401)	386,946	3,458,747
年內虧損	—	—	(58,856)	—	(58,856)
其他全面虧損	—	—	—	(219,727)	(219,727)
年內全面虧損總額	—	—	(58,856)	(219,727)	(278,583)
於二零一七年十二月三十一日	3,024,937	57,265	(69,257)	167,219	3,180,164

購股權儲備包括已授出但尚未行使的購股權的公平值，其詳情載於財務報表附註2.4以股份為基礎的付款會計政策內。該金額將於有關購股權獲行使時轉撥至股份溢價內，或倘有關購股權屆滿或被沒收，則將轉撥至累計虧損內。

## 44. 批准財務報表

財務報表於二零一八年三月二十九日經董事會批准及授權刊發。

下列為本集團於各年度之經審核財務報表概要：

單位：人民幣千元	截至十二月三十一日止年度				
	二零一七年	二零一六年	二零一五年	二零一四年	二零一三年
銷售收入	2,706,842	3,466,544	3,100,711	2,132,428	1,143,709
年內(虧損)/溢利	(824,313)	956,808	1,083,222	883,808	374,498
其中：母公司擁有人應佔 (虧損)/溢利	(985,789)	680,615	800,652	711,228	327,309
母公司普通股權益持有人 應佔每股(虧損)/盈利：					
基本	(人民幣 0.155元)	人民幣 0.107元	人民幣 0.126元	人民幣 0.118元	人民幣 0.075元
攤薄	(人民幣 0.155元)	人民幣 0.106元	人民幣 0.124元	人民幣 0.116元	人民幣 0.075元

	於十二月三十一日				
	二零一七年	二零一六年	二零一五年	二零一四年	二零一三年
總資產	10,519,695	10,499,295	9,459,793	6,491,244	3,112,608
總負債	5,103,913	4,152,168	4,092,568	2,236,145	1,404,716
淨資產	5,415,782	6,347,127	5,367,225	4,255,099	1,707,892
其中：母公司擁有人應佔權益：	4,356,331	5,339,039	4,551,655	3,721,898	1,494,160