

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



MODERN FARMING
现代牧业

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

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1117)

截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度業績公告

摘要

財務數據	二零一九年 人民幣百萬元	二零一八年 人民幣百萬元	變動
收入	5,514.2	4,956.8	11.2%
原料奶公平值調整前的毛利	2,101.9	1,546.1	35.9%
除稅前盈利／(虧損)	350.4	(505.7)	856.1百萬元
現金EBITDA ⁽¹⁾	2,045.5	1,528.4	33.8%
本公司股權持有人應佔盈利／ (虧損)	341.3	(496.1)	837.4百萬元
經營現金淨入流量	2,049.1	1,406.0	45.7%
主要業績資料			
每股盈利／(虧損)(人民幣分)			
基本	5.54	(8.15)	13.69分
攤薄	5.52	(8.15)	13.67分
年總產奶量(萬噸)	139	128	8.6%
淨槓桿比率 ⁽²⁾	77.0%	97.4%	減少20.4個 百分點

股息

董事會不建議派發任何股息(二零一八年：無)。

附註：

- (1) 現金EBITDA定義為在加回以下項目後的除融資成本及稅項前盈利／(虧損)：i)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊致使的損益；ii)攤銷；iii)其他收益及虧損淨額；iv)預期信貸虧損模型下減值虧損及扣除撥回；v)乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損。
- (2) 淨槓桿比率乃按總借款減現金及現金等價物及受限制銀行存款佔總權益百分比基準計算。

* 僅供識別

年度業績

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一九年十二月三十一日止年度(「本匯報年度」)的綜合業績，連同截至二零一八年十二月三十一日止年度的比較數字。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入	5	5,514,210	4,956,811
原料奶公平值調整前的銷售成本	7	(3,412,330)	(3,410,670)
計入銷售成本的原料奶公平值調整	7	(1,938,360)	(1,371,468)
乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損		(1,039,221)	(870,099)
於原料奶收獲時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益		1,938,360	1,371,468
其他收入	6	51,068	66,131
預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回	9	161,335	(367,662)
其他收益及虧損淨額	7	(121,046)	(138,625)
銷售及分銷開支		(175,487)	(172,256)
行政開支		(276,739)	(232,450)
其他開支	6	(9,061)	(23,091)
應佔聯營公司溢利		34,479	24,873
除融資成本及稅項前溢利／(虧損)	7	727,208	(167,038)
融資成本	8	(376,795)	(338,622)
除稅前溢利／(虧損)		350,413	(505,660)
所得稅開支	10	(556)	(513)
年內溢利／(虧損)		349,857	(506,173)

	二零一九年	二零一八年
附註	人民幣千元	人民幣千元

其他全面收入／(開支)：

不會重新分類為損益的項目：

按公平值計入其他全面收入(「按公平值計入其他全面收入」)的權益工具投資公平值收益／(虧損)

<u>1,451</u>	<u>(11,526)</u>
--------------	-----------------

年內其他全面收入／(開支)，扣除所得稅

<u>1,451</u>	<u>(11,526)</u>
--------------	-----------------

年內全面收入／(開支)總額

<u>351,308</u>	<u>(517,699)</u>
-----------------------	-------------------------

以下各方應佔年內溢利／(虧損)：

本公司擁有人

341,270	(496,088)
---------	-----------

非控股權益

<u>8,587</u>	<u>(10,085)</u>
--------------	-----------------

<u>349,857</u>	<u>(506,173)</u>
-----------------------	-------------------------

以下各方應佔年內全面收入／(開支)總額：

本公司擁有人

342,695	(507,404)
---------	-----------

非控股權益

<u>8,613</u>	<u>(10,295)</u>
--------------	-----------------

<u>351,308</u>	<u>(517,699)</u>
-----------------------	-------------------------

每股盈利／(虧損)(人民幣)

12

基本

5.54分	(8.15)分
-------	---------

攤薄

<u>5.52分</u>	<u>(8.15)分</u>
--------------	----------------

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,455,068	3,920,685
使用權資產		320,161	-
土地使用權		-	117,220
商譽		1,371,266	1,398,589
於聯營公司的權益		215,392	180,913
按公平值計入其他全面收入的權益工具		3,959	2,508
生物資產		7,459,359	7,717,113
		<u>12,825,205</u>	<u>13,337,028</u>
流動資產			
存貨		1,078,491	978,508
應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項	13	618,288	781,173
土地使用權		-	4,002
衍生金融工具		89,543	80,424
已質押銀行結餘及未質押銀行存款		147,775	61,355
銀行結餘及現金		893,441	703,039
		<u>2,827,538</u>	<u>2,608,501</u>
分類為持作出售的出售組別資產	14	71,450	-
		<u>2,898,988</u>	<u>2,608,501</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	15	1,521,688	2,072,363
應課稅項		233	322
銀行借款		3,822,643	1,691,109
中期票據		-	621,880
公司債券		-	1,087,568
其他借款		1,051,413	1,001,111
租賃負債		23,238	-
衍生金融工具		15,274	17,729
合約負債		189	232
		<u>6,434,678</u>	<u>6,492,314</u>
分類為持作出售的出售組別負債	14	2,196	-
		<u>6,436,874</u>	<u>6,492,314</u>
流動負債淨額		<u>(3,537,886)</u>	<u>(3,883,813)</u>
總資產減流動負債		<u>9,287,319</u>	<u>9,453,215</u>

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
資本及儲備		
股本	551,007	526,058
儲備	6,530,510	5,919,237
	<hr/>	<hr/>
本公司擁有人應佔權益	7,081,517	6,445,295
非控股權益	126,184	108,838
	<hr/>	<hr/>
總權益	7,207,701	6,554,133
	<hr/>	<hr/>
非流動負債		
銀行借款	1,715,831	2,746,393
租賃負債	206,109	–
遞延收入	157,678	152,689
	<hr/>	<hr/>
	2,079,618	2,899,082
	<hr/>	<hr/>
	9,287,319	9,453,215
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)為一間根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立及登記的獲豁免有限公司。其股份自二零一零年十一月二十六日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KYI-1104, Cayman Islands。本公司主要營業地點則位於中華人民共和國(「中國」)安徽省馬鞍山市經濟技術開發區。

於二零一九年十二月三十一日，中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛」)及其全資附屬公司共同擁有本公司已發行股本的58.15%。

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

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)列值，該貨幣用於本集團主要附屬公司營運所在的主要經濟環境(「功能貨幣」)。

2. 綜合財務報表的編製基準

在編製截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表時，鑒於本集團的流動負債超出其流動資產總值人民幣3,537,886,000元(二零一八年：人民幣3,883,813,000元)，本公司董事(「董事」)已審慎考慮本集團的未來流動資金狀況。經考慮(i)於二零一九年十二月三十一日的可供動用信貸融資約人民幣3,753,402,000元並未動用(該等信貸融資包括來自內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙古蒙牛」，蒙牛的附屬公司)人民幣300,000,000元(二零二一年十二月屆滿)，剩餘信貸融資人民幣3,453,402,000元來自銀行)；(ii)除上述披露的信貸融資外，於資產負債表日期後直至報告日期止本集團向銀行取得額外信貸融資人民幣2,650,000,000元；及(iii)未來十二個月本集團營運產生的預期現金流入淨額，董事信納本集團將能夠在可將來在到期時充分履行其財務責任。因此，綜合財務報表根據持續經營基準編製。

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

(a) 於本年度強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團於本年度首次應用以下由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第16號	租賃
國際財務報告詮釋委員會第23號	所得稅不確定性的處理
國際財務報告準則第9號的修訂	具有負補償的提前還款特性
國際會計準則第19號的修訂	計劃修訂、縮減或清償
國際會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則年度改進 (二零一五年至二零一七年週期)

除下文所述者外，於本年度應用新訂及經修訂國際財務報告準則並無對本集團本年度及過往年度的財務表現及狀況及／或該等綜合財務報表所載列的披露資料構成重大影響。

國際財務報告準則第16號

於本年度，本集團已首次應用國際財務報告準則第16號。國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃(「國際會計準則第17號」)及相關詮釋。

租賃的定義

本集團選擇實際權宜方式將國際財務報告準則第16號應用於過往識別為租賃的合約(採用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號斷定安排是否包含租賃)，且不會將該準則應用於過往未識別為包含租賃的合約。因此，本集團並無重新評估於初次應用日期前已存在的合約。

就於二零一九年一月一日或之後訂立或修訂的合約而言，本集團根據國際財務報告準則第16號所載要求應用租賃的定義，以評估合約是否包含租賃。

作為承租人

本集團已追溯應用國際財務報告準則第16號，且於初步應用日期(二零一九年一月一日)確認其累計影響。

於二零一九年一月一日，本集團按賬面值確認額外租賃負債及計量使用權資產，猶如自開始日期起已應用國際財務報告準則第16號，惟應用國際財務報告準則第16號C8(b)(i)過渡，於首次應用日期使用相關集團實體的增量借款利率貼現。於初步應用日期的任何差額在期初保留盈利確認，且比較資料尚未重列。

於過渡階段，本集團根據國際財務報告準則第16號應用經修訂追溯法時，以相關租賃合約為限，對先前根據國際會計準則第17號按租賃基準分類為經營租賃的租賃應用以下實際權宜方式：

- i. 透過應用國際會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產作為減值審閱的替代方法，評估租賃是否屬有償；
- ii. 選擇不就租期於初步應用日期起計12個月內結束租賃確認使用權資產及租賃負債；
- iii. 於初步應用日期計量使用權資產時撇除初始直接成本；及
- iv. 就類似經濟環境內的類似相關資產類別對餘下期間類似的租賃組合應用單一貼現率。具體而言，有關中國的機械及設備若干租賃的貼現率乃按組合形式釐定。

並無就延長及終止選擇權使用的實際權宜方式。

於確認先前分類為經營租賃的租賃負債時，本集團已於初步應用日期應用相關集團實體的增量借款利率。相關集團實體所應用加權平均增量借款利率範圍介乎5.13%至5.20%。

	於二零一九年 一月一日 人民幣千元
租賃負債	<u>209,125</u>
分析為	
流動	18,421
非流動	<u>190,704</u>

附註：於二零一九年一月一日的租賃負債包括於二零一八年十二月三十一日所披露的經營租賃承擔；包括可變租賃付款（視乎指數而定）的土地租賃，其於開始日期使用指數計量；並排除短期租約。彼等以相關增量借款利率貼現。

於二零一九年一月一日的使用權資產賬面值如下：

	附註	人民幣千元
與應用國際財務報告準則第16號後 確認經營租賃相關的使用權資產		187,695
自土地使用權重新分類	<i>i</i>	121,222
自應收貿易賬款及其他應收款項以及 預付款項重新分類	<i>ii</i>	<u>193</u>
		<u><u>309,110</u></u>
按類別：		
租賃土地		265,178
機械及設備		<u>43,932</u>
		<u><u>309,110</u></u>

附註：

- i. 於二零一八年十二月三十一日，於中國租賃土地的預付款項分類為土地使用權。應用國際財務報告準則第16號後，土地使用權的即期及非即期部分分別人民幣4,002,000元及人民幣117,220,000元重新分類至使用權資產。
- ii. 中國租賃土地的租賃付款墊款分類為於二零一八年十二月三十一日的應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項。應用國際財務報告準則第16號後，租賃付款墊款人民幣193,000元重新分類為使用權資產。

下表概述過渡至國際財務報告準則第16號對於二零一九年一月一日保留盈利的影響。

	於二零一九年 一月一日採納 國際財務報告 準則第16號 的影響 人民幣千元
保留盈利：	
於二零一九年一月一日經修訂追溯法項下影響	<u><u>21,039</u></u>

附註：該金額指本公司擁有人應佔部分人民幣21,430,000元，即人民幣187,695,000元(就應用國際財務報告準則第16號後經營租賃確認使用權資產)與人民幣209,125,000元(就應用國際財務報告準則第16號後經營租賃確認租賃負債)之間差額。

以下為於二零一九年一月一日對綜合財務狀況表確認的金額作出之調整。不受變動影響之項目不包括在內。

		過往於 二零一八年 十二月三十一日 報告的賬面值 人民幣千元	調整 人民幣千元	於二零一九年 一月一日 根據國際財務 報告準則 第16號的 賬面值 人民幣千元
	附註			
非流動資產				
土地使用權	<i>i</i>	117,220	(117,220)	-
使用權資產		-	309,110	309,110
流動資產				
土地使用權	<i>i</i>	4,002	(4,002)	-
應收貿易賬款及其他應 收款項以及預付款項	<i>ii</i>	781,173	(193)	780,980
資本及儲備				
保留盈利		(378,607)	21,039	(357,568)
非控股權益		(108,838)	391	(108,447)
流動負債				
租賃負債		-	(18,421)	(18,421)
非流動負債				
租賃負債		-	(190,704)	(190,704)

附註：營運資金變動已按以上所披露於二零一九年一月一日之期初財務狀況表計算，以作呈報截至二零一九年十二月三十一日止年度以間接法計算之經營活動現金流量之用。

(b) 已頒佈惟尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並無提早應用以下已頒佈惟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17號	保險合約 ¹
國際財務報告準則第3號的修訂	業務定義 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營公司之間的 資產銷售或投入 ³
國際會計準則第1號的修訂	負債分類為流動或非流動 ⁵
國際會計準則第1號及國際會計準則 第8號的修訂	重大的定義 ⁴
國際財務報告準則第9號、國際會計 準則第39號及國際財務報告準則 第7號的修訂	利率基準改革 ⁴

1. 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效。
2. 對收購日期為二零二零年一月一日或之後開始的首個年度期間初或之後的業務合併及資產收購生效。
3. 於待定日期或之後開始的年度期間生效。
4. 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效。
5. 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除上文新訂及經修訂國際財務報告準則外，二零一八年頒佈了經修訂財務報告之概念框架。其重大修訂(國際財務報告準則之概念框架指引之修訂)將於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效。

董事預期應用新訂及經修訂國際財務報告準則於可見將來不會對綜合財務報表造成重大影響。

4. 估計不確定性的主要來源

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

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

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

生物資產的公平值計量

本集團的生物資產於各報告期末按公平值減銷售成本計量。於估計生物資產的公平值時，本集團採用包括並非根據可觀察市場數據的輸入數據的估計方法。就小母牛及小牛而言，公平值乃根據14個月大的小母牛本地市場售價而釐定，並經大於或小於14個月的小母牛及小牛的估計飼養成本調整。就奶牛而言，公平值乃使用多期超額收益法及關鍵輸入數據(包括貼現率、每千克(「**千克**」)原料奶的估計飼養成本、各哺乳期的估計平均每日產奶量及原料奶的估計本地未來市價)釐定。輸入數據的任何變動均可能顯著影響本集團生物資產的公平值。於二零一九年十二月三十一日，本集團生物資產的賬面值為人民幣7,459,359,000元(二零一八年：人民幣7,717,113,000元)。

商譽的估計減值

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

於二零一九年十二月三十一日，商譽的賬面值為人民幣1,371,266,000元(二零一八年：人民幣1,398,589,000元)，扣除累計減值虧損人民幣164,620,000元(二零一八年：人民幣137,297,000元)。

5. 收入及分部資料

(i) 收入細分

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
商品類型		
原料奶	5,514,210	4,715,942
液態奶產品	-	240,869
	<u>5,514,210</u>	<u>4,956,811</u>
總計	<u>5,514,210</u>	<u>4,956,811</u>
收入確認時間		
時間點	<u>5,514,210</u>	<u>4,956,811</u>

(ii) 客戶合約的履約義務

本集團直接向乳品製造商銷售原料奶。就向其客戶銷售原料奶而言，收入於轉移商品控制權時獲確認(即客戶收到商品並接受品質時)。交易價格款項乃按市價釐定。一般信貸期為發票日期後30天。

(iii) 分配至客戶合約餘下履約義務的交易價格

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

(iv) 分部資料

國際財務報告準則第8號經營分部(「國際財務報告準則第8號」)規定根據主要營運決策者(「主要營運決策者」)定期審閱的有關本集團組成部分的內部報告識別經營分部，以分配資源及評估表現。截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度，主要營運決策者評估本集團的整體經營業績並分配其整體資源，乃由於本集團的所有活動主要被視為在中國提供的原料奶。因此，董事認為，根據國際財務報告準則第8號只有一個經營分部。此外，所有來自外部客戶的收入乃源自中國內地的客戶且所有非流動資產均位於中國內地，而本集團因整個地區客戶類型或類別的相似性及監管環境的相似性而按全國基準進行管理。

就此而言，並無呈列分部資料。

(v) 有關主要客戶的資料

計入外部客戶原料奶銷售收入約人民幣4,702,150,000元(二零一八年：人民幣4,222,146,000元)為向客戶A銷售所產生的收入。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團亦向客戶A出售液態奶產品人民幣239,995,000元。截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度各年，並無其他單一客戶向本集團貢獻10%或以上收入。

6. 其他收入及其他開支

其他收入

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銀行利息收入	11,169	11,034
就以下各項授出的政府補貼：		
– 資產	19,030	19,067
– 其他(附註)	13,593	24,606
	<u>32,623</u>	<u>43,673</u>
其他	7,276	11,424
	<u>51,068</u>	<u>66,131</u>

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

其他開支

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
捐贈開支	545	225
出售奶粉虧損(附註i)	–	321
終止合約的補償(附註ii)	–	12,000
其他	8,516	10,545
	<u>9,061</u>	<u>23,091</u>

附註：

- i. 截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團將部分原料奶脫水成為奶粉，擬用於飼養小牛。本集團其後將其出售予第三方，導致截至二零一八年十二月三十一日止年度虧損人民幣321,000元，即奶粉的賬面值高於已收所得款項的部分。
- ii. 於二零一六年六月，本公司的附屬公司現代牧業(塞北)有限公司(「塞北」)與蚌埠和平乳業有限公司(「和平」)簽訂代銷加工合約，為和平代銷加工液態奶產品。由於董事預計於可見將來不會恢復加工液態奶產品，塞北於二零一八年十二月與和平終止合約，並補償人民幣12,000,000元。

7. 除融資成本及稅項前溢利／(虧損)

除融資成本及稅項前溢利／(虧損)乃扣除(計入)下列各項後計算得出：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
原料奶公平值調整前的銷售成本		
生產原料奶的養殖成本	3,412,330	3,243,770
液態奶產品的生產成本	—	166,900
	<u>3,412,330</u>	<u>3,410,670</u>
計入銷售成本的原料奶公平值調整	1,938,360	1,371,468
	<u>5,350,690</u>	<u>4,782,138</u>
其他收益及虧損淨額：		
外匯虧損淨額	82,952	126,957
出售物業、廠房及設備虧損	16,879	4,768
於出售附屬公司產生的收益	—	(18,193)
物業、廠房及設備減值虧損	45,287	36,444
商譽減值虧損	27,323	25,950
按公平值計入損益金融資產的公平值(收益)／虧損		
外匯遠期合約	(17,971)	(35,394)
外匯期權合約	(32,585)	872
應收票據	—	(1,427)
	<u>(50,556)</u>	<u>(35,949)</u>
取消確認金融負債的收益	(839)	(1,352)
	<u>121,046</u>	<u>138,625</u>
物業、廠房及設備折舊	516,954	535,685
減：生物資產資本化金額	(208,171)	(220,651)
	<u>308,783</u>	<u>315,034</u>
扣除自損益的折舊		
使用權資產折舊	16,266	—
減：生物資產資本化金額	(5,703)	—
	<u>10,563</u>	<u>—</u>
扣除自損益的折舊		
短期租賃開支	13,180	—
減：生物資產資本化金額	(5,934)	—
	<u>7,246</u>	<u>—</u>
扣除自損益的短期租賃開支		

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
以股權結算的股份獎勵開支	25,553	8,646
其他僱員福利開支	490,961	435,722
減：生物資產資本化金額	(122,538)	(112,143)
	<u>393,976</u>	<u>332,225</u>
扣除自損益的僱員福利		
核數師薪酬	<u>2,950</u>	<u>2,800</u>
土地使用權解除	<u>-</u>	<u>4,012</u>

8. 融資成本

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
利息開支：		
銀行借款	248,407	187,625
中期票據	6,620	41,485
公司債券	14,645	59,871
來自蒙牛的其他借款	47,842	44,306
來自金融機構的其他借款	2,337	-
蒙牛票據(定義見附註13)	6,952	1,804
租賃負債	<u>11,010</u>	<u>-</u>
借款成本總額	337,813	335,091
利率掉期公平值虧損	<u>38,982</u>	<u>3,531</u>
	<u>376,795</u>	<u>338,622</u>

9. 預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
減值虧損於以下確認：		
- 應收貿易賬款－液態奶產品 (分銷商)(定義見附註13)	-	358,891
- 應收貿易賬款－液態奶產品 (其他客戶)	-	5,365
- 其他應收款項	953	3,569
減值虧損於以下撥回：		
- 應收貿易賬款－液態奶產品 (分銷商)	(160,451)	-
- 應收貿易賬款－液態奶產品 (其他客戶)	(1,837)	(163)
	<u>(161,335)</u>	<u>367,662</u>

10. 所得稅開支

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於損益內確認的所得稅：		
即期稅項：		
中國企業所得稅	556	513

稅項開支指按於中國成立的附屬公司的應課稅收入的現行稅率計算的中國所得稅。

中國附屬公司須就該兩個年度按25%的稅率繳納中國企業所得稅(「企業所得稅法」)。其他司法權區產生的稅項乃根據有關司法權區現行稅率計算。根據中國現行稅務規則及法規，截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的16間附屬公司(二零一八年：16間附屬公司)於中國經營農業業務產生的應課稅溢利獲豁免繳納企業所得稅。

並無就香港稅項作出撥備，原因為本集團於香港並無產生收入亦無源自香港之收入。

根據中國企業所得稅法，於中國內地成立的外資企業向外商投資者宣派股息須繳納10%的預扣稅。該規定自二零零八年一月一日起生效，並適用於二零零七年十二月三十一日後的盈利。倘中國與外商投資者所在司法權區訂立了稅項條約，則可調低預扣稅稅率。本集團的適用比率為5%或10%。並未就中國附屬公司累計溢利人民幣1,863,415,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,372,185,000元)於綜合財務報表就遞延稅項作出撥備，乃由於本集團能夠控制撥回暫時差額的時間及該等暫時差額於可見將來可能不會獲撥回。

以下是本年度稅項開支與綜合損益及其他全面收益表內除稅前虧損的對賬：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
除稅前溢利／(虧損)	<u>350,413</u>	<u>(505,660)</u>
按適用所得稅稅率25%計算的稅項(二零一八年：25%)	87,603	(126,415)
農業實體免稅待遇的影響	(150,311)	(90,023)
農業業務產生未動用虧損及其他不可扣稅開支的影響	57,486	204,376
未確認稅項虧損的影響	6,104	12,575
動用過往未確認稅項虧損	<u>(326)</u>	<u>—</u>
所得稅開支	<u>556</u>	<u>513</u>

於二零一九年十二月三十一日，本集團的中國附屬公司就中國的非農業業務產生的未動用稅項虧損為人民幣179,043,000元(二零一八年：人民幣200,019,000元)。倘於二零一九年十二月三十一日該等未動用稅項虧損未獲動用，其將於二零二零年至二零二四年屆滿。由於可能不會獲得應課稅溢利而可動用暫時差額，因此並無就有關稅項虧損確認遞延稅項資產。

11. 股息

概無就二零一九年期間向本公司普通股股東支付或建議派付任何股息(二零一八年：無)，亦無自報告期末起建議派付任何股息。

12. 每股盈利／(虧損)

本公司持有人應佔每股基本及攤薄盈利／(虧損)乃根據以下數據計算：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
溢利／(虧損)		
用於計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)的 溢利／(虧損)	341,270	(496,088)
	二零一九年 股	二零一八年 股
股份數目		
用於計算每股基本盈利／(虧損)的 普通股加權平均數	6,165,192,978	6,083,399,210
攤薄潛在普通股的影響：		
購股權	11,637,831	-
股份獎勵	4,765,434	-
	6,181,596,243	6,083,399,210

計算每股基本盈利／(虧損)所採納的股份數目於抵銷本公司股份獎勵計劃項下持有的本公司未歸屬股份後得出。計算截至二零一八年十二月三十一日止年度的每股攤薄虧損並不計及本公司購股權及股份獎勵的影響，乃由於假設行使及歸屬會導致每股虧損減少。

13. 應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應收貿易賬款(附註i)	550,205	1,555,495
減：信貸虧損撥備(附註i)	(8,635)	(857,739)
應收票據(附註ii)	-	-
	541,570	697,756
飼料及材料墊款	64,819	74,876
可收回進項增值稅	2,591	2,032
出售物業、廠房及設備的應收款項	4,015	1,681
租賃付款墊款	-	193
其他	5,293	4,635
	618,288	781,173

附註：

- i 於二零一七年六月，本集團與蒙牛集團訂立框架供應及加工協議，據此，本集團同意向蒙牛集團出售其液態奶產品，透過借助蒙牛集團成熟的分銷渠道，擴大其市場佔有額。與此同時，本集團終止與其他主要分銷商（「分銷商」）的直接合作。於分銷渠道出現上述變動後，該等分銷商已由蒙牛集團委聘作為其次級分銷商，以分銷本集團的液態奶產品。鑒於與該等分銷商的直接經銷權已終止及遲還款，本集團預期該等分銷商結欠的應收貿易賬款或不能全數收回。經計及預期未來收回款項的現值及曾為現代牧業（安徽）乳品銷售有限公司（「現代牧業（安徽）」）的非控股權益持有人並負責甄選分銷商的五間於英屬處女群島註冊成立的第三方公司（「質押人」）持有318,697,354股本公司普通股的抵押（「抵押品」），已就該等分銷商於二零一八年十二月三十一日結欠本集團的應收貿易賬款確認累計減值虧損人民幣847,069,000元。

於二零一九年七月十八日，本公司與新希望乳業股份有限公司（「新希望」）訂立認購協議（「認購協議」），據此，本公司有條件同意配發及發行，而新希望或其指定的附屬公司有條件同意認購276,228,409股本公司股份（「認購股份」），認購價為每股人民幣1.1920元（總代價為人民幣329,264,000元）。載於認購協議的其中一項先決條件為新希望、本公司與質押人簽署三方協議（「三方協議」），據此，新希望或其指定的附屬公司同意以每股人民幣1.1920元購買抵押品（總代價為人民幣379,887,000元）。於二零一九年八月六日，新希望、本公司及質押人已訂立三方協議。

認購股份的現金代價總額為人民幣329,264,000元，而抵押品現金代價總額人民幣379,887,000元已於二零一九年九月十七日結償。分銷商減值撥備人民幣160,451,000元已於二零一九年撥回，即上述現金代價人民幣378,261,000元（扣除出售抵押品成本人民幣1,626,000元）超出下文所披露於二零一八年十二月三十一日應收分銷商的應收貿易賬款賬面值人民幣217,810,000元的差額。

於二零一九年九月二十日，認購協議的所有先決條件已獲達成或豁免，向新希望附屬公司發行認購股份已完成。認購股份的總現金代價為人民幣329,264,000元，已於股本及股份溢價入賬。

於上述交易，新希望及其附屬公司合計收購本公司合共9.28%股權。

來自分銷商的應收貿易賬款總額變動及相關減值撥備載列如下。

	總額 人民幣千元	減值撥備 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零一八年一月一日	1,069,543	(488,489)	581,054
年內結算	(4,353)	-	(4,353)
撇銷為無法收回的金額	(311)	311	-
已確認減值虧損	<u>-</u>	<u>(358,891)</u>	<u>(358,891)</u>
於二零一八年十二月三十一日	<u>1,064,879</u>	<u>(847,069)</u>	<u>217,810</u>
已撥回減值虧損	-	160,451	160,451
已收取款項	(378,261)	-	(378,261)
撇銷為無法收回的金額	<u>(686,618)</u>	<u>686,618</u>	<u>-</u>
於二零一九年十二月三十一日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

- ii 於二零一八年十月，內蒙古蒙牛向本公司附屬公司現代牧業(集團)發行一年期商業票據人民幣150,000,000元(「蒙牛票據」)。蒙牛票據分類為按公平值計入損益的金融資產，乃由於蒙牛票據被視為並非持作收取合約現金流量或持作收取合約現金流量及出售商業模式。現代牧業(集團)隨後向其供應商就蒙牛票據人民幣64,452,000元背書，以結算應收貿易賬款，貼現蒙牛票據餘下人民幣85,548,000元。由於背書及貼現並無追索權，現代牧業(集團)於截至二零一八年十二月三十一日止年度終止確認蒙牛票據並確認公平值收益人民幣1,427,000元。

租賃付款墊款於首次應用國際財務報告準則16號後予以調整。調整詳情載於附註3。

於二零一八年一月一日，來自客戶合約的應收貿易賬款為人民幣897,880,000元。

報告期末的應收貿易賬款主要指銷售原料奶的應收款項。本集團給予其客戶30天的信貸期。

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

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應收貿易賬款		
– 30天以內	541,570	473,449
– 30天以上但60天以內	–	5,996
– 1年以上但2年以內	–	75,132
– 2年以上但3年以內	–	143,179
	<u>541,570</u>	<u>697,756</u>

14. 分類為持作出售的出售組別

於二零一九年八月二十三日，現代牧業(集團)與中信環境投資集團有限公司指定的實體江蘇農環能源科技有限公司就成立江陰牧能環境科技有限公司(「江陰牧能」)訂立協議，據此，現代牧業(集團)持有本集團聯營公司江陰牧能30%股權。

於二零一九年十二月三十一日，現代牧業(集團)與江陰牧能訂立兩份股權轉讓協議，據此，現代牧業(集團)同意出售，而江陰牧能有條件同意收購現代能源(五河)有限公司(「五河能源」)及現代能源(合肥)有限公司(「合肥能源」)的全部股權，該兩間公司為現代牧業(集團)當時的全資附屬公司，已於二零一九年七月分拆。五河能源及合肥能源應佔資產及負債(預期於十二個月內出售)已分類為持作出售的出售組別並於綜合財務狀況表內分開呈列。出售所得款項淨額預期超過相關資產及負債的賬面淨值，因此並無確認減值虧損。有關交易(「出售交易」)已於二零二零年二月完成。

分類為持作出售的資產及負債主要類別如下：

	五河能源 人民幣千元	合肥能源 人民幣千元	總計 人民幣千元
物業、廠房及設備	49,723	20,477	70,200
存貨	21	74	95
應收貿易賬款及其他應收款項	324	68	392
銀行結餘及現金	365	398	763
	<u>50,433</u>	<u>21,017</u>	<u>71,450</u>
應付貿易賬款及其他應付款項	<u>(1,007)</u>	<u>(1,189)</u>	<u>(2,196)</u>

15. 應付貿易賬款及其他應付款項

供應商授予採購賬款的信貸期一般為120天。以下為於報告期末的應付貿易賬款及應付票據的賬齡分析：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應付貿易賬款		
– 60天以內	905,457	1,177,301
– 超過60天但於120天以內	213,925	230,043
– 超過120天但於360天以內	18,536	27,912
– 超過360天但於720天以內	16,747	19,117
應付票據(附註)	2,841	550
	1,157,506	1,454,923
購買物業、廠房及設備應付款項	140,350	224,437
應計員工成本	113,503	84,582
就出售乳牛及其他的預收款項	27,067	56,869
應付蒙牛的款項	–	143,048
其他應付蒙牛款項	–	18,000
其他	83,262	90,504
	1,521,688	2,072,363

附註：應付票據於各自發行日期起計十二個月內到期。

16. 報告期後事項

本集團於報告期後發生以下重大事項：

- i 誠如附註14所披露，出售交易已於二零二零年二月完成。於評估本集團是否失去對五河能源及合肥能源(現代牧業(集團)的兩間前全資附屬公司)的控制權時，管理層考慮所有事實及情況，包括但不限於本集團於江陰牧能(本集團的聯營公司，現持有五河能源及合肥能源的全部股權)董事會的投票權及代表。經計及上述因素，管理層認為，出售交易完成後，本集團失去控制權但透過持有江陰牧能間接對五河能源及合肥能源保持重大影響力。因此，江陰牧能將於本集團綜合財務報表採用權益法入賬。
- ii 在中國(包括香港)由新型冠狀病毒(或稱為COVID-19(「COVID-19」))引起的呼吸道疾病暴發已在不同程度上影響多間企業。直至該等綜合財務報表批准日期，本集團在COVID-19爆發期間維持正常生產及銷量水平，董事認為COVID-19不會對本集團的持續經營及流動性產生重大影響。然而，由於COVID-19的固有不可預測性質及其急速發展以及其廣泛影響，本集團將對此進行密切監察。

管理層討論及分析

業務回顧

2019年，本公司邁入成立的第十五年，通過提升單產、降低成本及提升內增效益，財務指標全面好轉，錄得強勁自由現金流，正式回歸盈利軌道。

於本匯報年度，本公司主要從事奶牛養殖業務，生產和銷售原料奶予客戶用於加工成乳製品，通過與蒙牛合建聯營公司營運自有品牌液態奶產品業務的方式分享聯營公司利潤。公司專注上游奶牛養殖業務，為消費者生產高質量的原奶產品。

經營表現

於本匯報年度，本集團於主要營運目標均錄得明顯提升。原料奶外部平均銷售單價為人民幣4.04元／公斤(2018年：人民幣3.85元／公斤)，同比增長4.9%。每頭成乳牛年產量10.6噸(2018年：10.1噸)，同比增長5.0%。隨著產奶量及成乳牛數量的提高，年總產奶量達139萬噸(2018年：128萬噸)，同比上升8.6%。2019年，本集團的收入高達人民幣55.14億元(2018年：人民幣49.57億元)，同比上升11.2%。得益於原料奶平均售價上漲及奶產量提升，2019年毛利率(於原料奶公平值調整前)同比增加6.6個百分點高達38.1%(2018年：31.5%)。

雖然中美貿易戰導致國內外飼料價格大幅上升，但通過持續提升牛隻健康和提高青貯作為飼料的使用量，本集團成功將公斤原料奶成本(不包括物業、廠房及設備折舊)控制在人民幣2.32元／公斤(2018年：人民幣2.45元／公斤)，其中飼料成本為人民幣1.77元／公斤(2018年：人民幣1.89元／公斤)，同比下降6.3%。本公司加強和簡化採購過程，以降低購買成本。此外，本公司亦增加青貯飼料使用量，調整飼料結構，以促進飼料成本持續下降及保障乳牛健康。

於本匯報年度，本集團以「增產、降本、止損」為目標，通過優化配方、調整飼料結構、開源節流降低成本；另外透過現代化管理、優化牛群結構、提高單產。

牧場概況

於2019年12月31日，本集團在中國內地七個省區營運26個萬頭級牧場，飼養共233,618頭乳牛(2018年：231,530頭)。成乳牛佔乳牛總數為57.9%(2018年：58.0%)，同比相若。原料奶總銷量約為137萬噸(2018年：125萬噸)，供應下游乳品企業高端奶的生產。依託全球首創的「牧草種植、奶牛養殖、牛奶加工一體化」模式，就畜群規模和產量來說，現代牧業成為現在中國內地最大的龍頭乳牛畜牧公司及最大的新鮮原料奶生產商。作為全國性牧場，我們具備得天獨厚的地理優勢。牧場多處於優良氣候和及具備充足飼料供應的區域，臨近多個乳品加工廠。

畜群規模

	於2019年 12月31日 頭	於2018年 12月31日 頭
乳牛		
成乳牛	135,185	134,315
小母牛及小牛	98,433	97,215
乳牛總計	<u>233,618</u>	<u>231,530</u>

本公司的財務表現與市場奶價及成本呈高相關性，亦受每頭成乳牛的產奶量影響。一般而言，在正常營運下，當奶價上升，本公司的盈利能力亦會同時增加；當產奶量提高，原料奶的單位成本便會相對減少。產奶量亦受多項因素所影響，其中包括奶牛的泌乳次數、品種、生活舒適程度、基因及飼料結構等。本公司對每項因素亦不斷進行研究，邀請外國牛隻專家定期駐牧場指導，透過行內專家相互交流，培訓人才等方式，提升產奶量及牛隻健康。

產奶量

於本匯報年度，我們錄得每頭成乳牛的年產奶量為10.6噸(2018年：10.1噸)，同比增加5.0%。本集團年總產奶量達139萬噸(2018年：128萬噸)，同比增加8.6%。產奶量的提升受益於有效的畜群管理、一代代改善乳牛基因以及更多奶牛達泌乳高峰期。

質量管理

現代牧業質量控制整體執行「四不」原則：不合格的供應商不合作、到場不合格的原料不入場、庫存不合格的原飼料不投餵、檢測不合格的原奶不出場。

在原飼料質量控制方面，通過供應商現場審核、建立供應商名單庫確保源頭控制；通過到場原料檢測標準嚴於國標確保到場控制；通過每日對庫存原料抽檢、指標監控確保過程控制；通過使用近紅外精準提供配方參考數據、生產過程中實時抽檢，確保牛口中的飼料與配方一致。在過程質量控制方面，現代牧業建立以過程為導向的質量管理體系，在關鍵生產環節建立CCP點，並設置過程食品安全指標進行監控，針對發現的潛在風險及時整改、跟蹤。在出場質量控制方面，設有諸多檢測監控，全面控制原奶質量。在全鏈條質量追溯系統方面，質量信息化平台通過二維碼識別，實現飼料到場入庫、出庫飼餵、奶牛上廳擠奶、原奶出場的全鏈條質量信息可追溯。

以源頭控制、過程監控、終端把控，保障現代牧業安全放心高質好奶。

牛群管理

現代牧業在牛群管理上通過精益管理手段，注重科學飼養、精準配方。通過創新的全面牛群管理系統，打破牧場「信息孤島」，建立高效的信息採集體系，完善牛隻從個體、繁殖、飼餵、健康到產奶模塊的系統性集成。牧場實現所有牛舍無線覆蓋，通過手持設備和APP隨時隨地查詢並更新牛群信息；利用低頻掃描棒及時準確提示牛隻繁育進程，提高牛隻受胎率，簡化和提升繁育工作；通過計步器和基於低頻耳標的測產設備，自動記錄並分析牛隻的產奶情況，提前識別和預警牛隻疾病。綜合運用先進的數據分析系統，實現科學決策，提升生產管理水平，實現可持續綜合盈利能力。以「高標準、高定位、高起點」為原則，達到「提單產、降成本、優結構」的牛群飼養目標。

與中信環境合作

本公司與中信環境投資集團有限公司及其旗下一家子公司(統稱「**中信環境**」)於2018年9月簽訂合作框架意向書，共同組建合營公司，改造並運營本集團牧場糞污厭氧發酵系統及其他資產，項目涉及廠區採用的連續厭氧發酵為主體的工藝。糞污發酵所產生的沼氣擬用於發電及生產蒸汽；沼渣烘乾後可做牛舍墊床，沼液部分回沖牛舍，其餘沼液作為有機肥料還田再利用。有關詳情請參閱本公司日期為2018年9月28日的公告。

於2019年8月23日，現代牧業(集團)與一家中信環境指定的實體江蘇農環能源科技有限公司(「**江蘇農環**」)就成立合資公司(「**合資公司**」)訂立合資協議。合資公司將分別由現代牧業(集團)與江蘇農環持有30%和70%。合資公司的總註冊股本為人民幣560,000,000元。

於2019年12月31日，現代牧業(集團)與合資公司就出售持有蚌埠及肥東兩個牧場的能源資產的現代能源(五河)有限公司及現代能源(合肥)有限公司(當時均為本公司間接非全資附屬公司)訂立兩份股權轉讓協議，對價合共為人民幣148,124,000元。有關詳情，請參閱本公司日期為2019年12月31日的公告。有關出售已於2020年2月完成。

引入戰略股東

於2019年7月18日，本公司與新希望訂立認購協議，據此，本公司有條件同意配發及發行，而新希望或其指定附屬公司有條件同意認購276,228,409股認購股份（「認購股份」），認購價為每股認購股份人民幣1.1920元（1.3535港元）。認購股份已根據由本公司股東於2019年6月6日舉行之本公司股東週年大會上授予董事的一般授權予以配發及發行。此外，誠如本公司2018年年報附註26披露，部分質押人向本公司質押合共318,697,354股本公司股份（「抵押股份」）。新希望或其指定附屬公司同意向本公司購買抵押股份，購買價為每股抵押股份人民幣1.1920元（1.3535港元）。

本公司發行及配發認購股份及出售抵押股份已於2019年9月完成，而交易所得款項總額約人民幣709百萬元。於2019年12月31日，本公司已將全數所得款項淨額用於下列用途：(i)約50%用於牧場開支及增加牛群規模；(ii)約30%用於償還貸款；及(iii)餘額約20%作為本集團一般營運資金和其他一般公司用途。完成上述交易後，新希望持有本公司全部已發行股本約9.28%，並成為本公司第二大戰略股東。

董事會認為上述交易使本公司能夠實現以下協同效應：(i)籌集資金，使本公司能夠適當增加牛群規模，保持合理的牛群結構，保持原料奶產量穩定增長；(ii)加強新希望與本公司之間的合作，以保持本公司原料奶穩定的客戶基礎；(iii)減少本公司負債並控制本公司的財務風險；(iv)實現質押股份的價值。

財務概況

收入

業務分析

下表載列截至該日期止年度合併收入明細：

	2019年			2018年		
	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	小計 人民幣千元	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	小計 人民幣千元
原料奶銷售業務	5,514,210	-	5,514,210	4,715,942	116,787	4,832,729
液態奶產品銷售業務	-	-	-	240,869	-	240,869
合併收入	<u>5,514,210</u>	<u>-</u>	<u>5,514,210</u>	<u>4,956,811</u>	<u>116,787</u>	<u>5,073,598</u>

本集團的收入上升11.2%至人民幣5,514.2百萬元(2018年：人民幣4,956.8百萬元)。上升的主要原因為原奶銷量增加及原料奶平均售價上漲所致。

下表載列所示年度的原料奶的銷售收入、銷售量及平均售價詳情：

	2019年			2018年		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸
原料奶						
外部銷售	5,514,210	1,365,739	4,038	4,715,942	1,225,441	3,848
內部銷售	-	-	-	116,787	25,891	4,511
小計	<u>5,514,210</u>	<u>1,365,739</u>	<u>4,038</u>	<u>4,832,729</u>	<u>1,251,332</u>	<u>3,862</u>

• 乳牛養殖業務

原料奶銷售總收入(外部及內部銷售總計)為人民幣5,514.2百萬元(2018年：人民幣4,832.7百萬元)，同比增長14.1%。

原料奶平均售價於本匯報年度為人民幣4.04元／公斤(2018年：人民幣3.85元／公斤)，同比增長4.9%。

原料奶總銷量約為137萬噸(2018年：125萬噸)，同比增加9.6%。主要是由於每頭奶牛的年產奶量上升及成乳牛數量增加所致。

原料奶公平值調整前的銷售成本

本集團的原料奶公平值調整前銷售成本主要包括奶牛養殖成本及液態奶產品成本。下表載列本集團產品於所示年度的銷售成本明細：

原料奶公平值調整前的銷售成本

• 乳牛養殖業務：

	2019年		2018年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
直接材料	2,492,360	73.0%	2,449,233	73.9%
勞工成本	276,311	8.1%	243,406	7.4%
公用事業費用	102,526	3.0%	96,414	2.9%
物業、廠房及設備折舊	249,817	7.3%	250,422	7.6%
畜牧場其他開支	291,316	8.6%	272,676	8.2%
	<u>3,412,330</u>	<u>100%</u>	<u>3,312,151</u>	<u>100%</u>
原料奶公平值調整前的奶牛 養殖業務銷售成本小計	<u>3,412,330</u>	<u>100%</u>	<u>3,312,151</u>	<u>100%</u>
內部成本對銷	<u>-</u>		<u>(68,381)</u>	
原料奶公平值調整前的奶牛 養殖業務銷售成本	<u>3,412,330</u>		<u>3,243,770</u>	

於本匯報年度，直接材料(主要為飼草料)成本(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)為人民幣2,492.4百萬元(2018年：人民幣2,449.2百萬元)，同比相若。

儘管受中美貿易戰爭的影響，本公司通過調節飼料配方，降低了苜蓿的使用量，有效地控制飼草料成本。於本匯報年度，我們售出的原料奶成本(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)(除物業、廠房及設備折舊外)為人民幣2,316元／噸(2018年：人民幣2,447元／噸)，減少5.4%。

毛利及盈利能力

下表載列原料奶公平值調整前的毛利及毛利率明細：

	2019年		2018年	
	毛利 人民幣千元	毛利率	毛利 人民幣千元	毛利率
乳牛養殖業務				
對銷前	2,101,880	38.12%	1,520,578	31.46%
對銷後	2,101,880	38.12%	1,472,172	31.22%
液態奶產品業務				
對銷前	-	-	19,908	8.27%
對銷後	-	-	73,969	30.71%

• 乳牛養殖業務

我們的乳牛養殖業務的原料奶公平值調整前毛利(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)於本匯報年度為人民幣2,101.9百萬元(2018年：人民幣1,520.6百萬元)，同比增幅為38.2%，主要是由於原料奶奶價及銷售數量增加所致。我們的乳牛養殖業務的原料奶公平值調整前毛利率(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)於本匯報年度為38.1%(2018年：31.5%)，同比增幅為6.6個百分點。

乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損

於2019年12月31日，本集團的生物資產獲獨立合資格專業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司評估為人民幣7,459.4百萬元(2018年12月31日：人民幣7,717.1百萬元)，同比略為下降3.3%。

於2019年12月31日，乳牛公平值變動減乳牛出售成本所產生的虧損為人民幣1,039.2百萬元(2018年12月31日：人民幣870.1百萬元)，同比增加19.4%。有關增幅主要由於牛群內部結構改變以及市場因素等所導致。

於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益

於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益為人民幣1,938.4百萬元(2018年：人民幣1,371.5百萬元)，同比增幅為41.3%，主要是由於原料奶銷售數量及市場價增加所致。

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

其他收入

於本匯報年度，其他收入為人民幣51.1百萬元(2018年：人民幣66.1百萬元)，主要包括政府補貼、利息收入等，其中利息收入為人民幣11.2百萬元(2018年：人民幣11.0百萬元)。政府補貼為人民幣32.6百萬元(2018年：人民幣43.7百萬元)，政府補貼主要包括「糧改飼」等對農業項目的補貼。

經營開支

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
銷售及分銷成本	175,487	172,256
行政開支	<u>276,739</u>	<u>232,450</u>
經營開支總額	<u><u>452,226</u></u>	<u><u>404,706</u></u>

經營開支總額為人民幣452.2百萬元(2018：人民幣404.7百萬元)，同比增加11.7%。

行政開支主要包括管理人員薪酬(含以股權結算的股份獎勵開支)及辦公樓、職工宿舍與設施折舊等。本公司於本匯報年度錄得行政開支人民幣276.7百萬元(2018年：人民幣232.5百萬元)，同比增加19.0%。有關增幅主要由於本公司為獎勵並持續激勵員工為公司創造良好業績，管理人員薪酬提升所致。

財務開支

財務開支為人民幣376.8百萬元(2018年：人民幣338.6百萬元)，同比增加11.3%。

其中借款成本人民幣337.8百萬元(2018年：人民幣335.1百萬元)，同比相若。

本公司產生的利率掉期公平值虧損為人民幣39.0百萬元(2018年：3.5百萬元)。鑒於財務開支龐大，本公司將採取各項可行措施以降低有息負債。

本公司擁有人應佔溢利

於本匯報年度，本集團的現金EBITDA為人民幣2,045.5百萬元(2018年：人民幣1,528.4百萬元)，同比增長33.8%。現金EBITDA利潤率增至37.1%(2018年：30.8%)，增加6.3個百分點。

經計及上述因素後，本公司擁有人應佔溢利為人民幣341.3百萬元(2018年：虧損人民幣496.1百萬元)。

每股本公司股份(「股份」)基本盈利為人民幣5.54分(2018年：每股虧損人民幣8.15分)。

每股攤薄盈利為人民幣5.52分(2018年：每股虧損人民幣8.15分)。

流動資金、財務資源及負債率

於本匯報年度，本集團經營活動產生的現金淨額為人民幣2,049.1百萬元(2018年：人民幣1,406.0百萬元)，同比增長45.7%，主要由於成本降低，產量提升及原奶售價增長所致。

於2019年12月31日，淨槓桿比率(按總借款減現金及現金等價物及受限制銀行存款佔總權益百分比基準計算)為77.0% (2018年12月31日：97.4%)。

於2019年12月31日，本集團的可動用及未動用信貸融資額度約人民幣3,753.4百萬元(2018年12月31日：人民幣4,954.7百萬元)。經考慮(i)持續經營業務的經營活動預測現金流量；(ii)本集團的現有財務資源及槓桿水平；及(iii)除上述披露的信貸融資外，於資產負債表日期後直至報告日期止本集團向銀行取得額外信貸融資額度約人民幣2,650.0百萬元，董事相信，本集團有充足財務資源清還債務，為其日常業務營運及於2019年12月31日的已訂約資本開支提供資金。

有息借款

於2019年12月31日，有息借款總額為人民幣6,589.9百萬元(2018：人民幣7,148.1百萬元)。

詳細表列如下：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
借款：		
銀行借款	5,538,474	4,437,502
中期票據	-	621,880
公司債券	-	1,087,568
其他借款	<u>1,051,413</u>	<u>1,001,111</u>
	<u>6,589,887</u>	<u>7,148,061</u>
應償還賬面值：		
一年以內	4,874,056	4,401,668
一至二年內	1,525,831	2,316,393
二至五年內	<u>190,000</u>	<u>430,000</u>
	<u>6,589,887</u>	<u>7,148,061</u>

各項借款分析如下：

- **銀行借款**

於本匯報年度內，銀行借款的年利率變幅為3.2%至5.17%（2018年：0.45%至5.00%）。

下表列載於2019年12月31日的短期及長期銀行借款：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
銀行借款：		
無抵押借款	5,320,114	3,972,022
有抵押借款	<u>218,360</u>	<u>465,480</u>
	<u>5,538,474</u>	<u>4,437,502</u>
應償還賬面值：		
一年以內	3,822,643	1,691,109
一年至兩年內	1,525,831	2,316,393
兩年至五年內	<u>190,000</u>	<u>430,000</u>
	<u>5,538,474</u>	<u>4,437,502</u>

- **中期票據及公司債券**

於2016年3月23日，本公司附屬公司現代牧業(集團)有限公司(「現代牧業(集團)」)發行中期票據，本金總額為人民幣600,000,000元，於三年後到期。中期票據的固定利率為每年4.75%。相關交易成本為人民幣1,800,000元。實際利率為每年4.86%。中期票據已於本匯報年度償還。

於2016年6月，現代牧業(集團)經中國證券監督管理委員會批准於批准之日起24個月內在中國發行本金總額最多人民幣2,000,000,000元的公司債券。於2016年8月12日，現代牧業(集團)發行首批公司債券，本金總額為人民幣250,000,000元，三年期。公司債券的固定利率為每年5.30%。相關交易成本為人民幣1,125,000元。實際利率為每年5.47%。有關公司債券已於本匯報年度償還。

於2017年3月28日，現代牧業(集團)發行第二批公司債券，本金總額為人民幣800,000,000元，三年期。公司債券的固定利率為每年5.49%。相關交易成本為人民幣3,600,000元。實際利率為每年5.66%。有關公司債券已於本匯報年度於到期日前提前償還。

• 其他借款：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
應償還賬面值		
一年內		
-來自蒙牛委款	1,001,330	1,001,111
-來自一間金融機構借款(附註)	50,083	-
	<u>1,051,413</u>	<u>1,001,111</u>
減：一年內到期款項(於流動負債項下列示)	<u>1,051,413</u>	<u>1,001,111</u>
一年後到期款項	<u> -</u>	<u> -</u>

附註：2019年2月26日，本集團與某金融機構簽訂貸款合同，本集團向該金融機構借款人民幣50,000,000元，將於2020年2月28日到期。該筆貸款為無抵押貸款，固定利率為每年5.00%。該筆貸款已於資產負債表日期後到期時償還。

資本架構

於2019年12月31日，本公司已發行普通股股份總數為6,407,635,115股(2018：6,131,406,706股)。

於2019年12月31日，本集團有息借款約人民幣6,589.9百萬元(2018年12月31日：約人民幣7,148.1百萬元)，其中流動有息借款為人民幣4,874.1百萬元(2018年12月31日：人民幣4,401.7百萬元)，非流動有息借款為人民幣1,715.8百萬元(2018年12月31日：人民幣2,746.4百萬元)。

於2019年12月31日，本公司擁有人應佔淨資產約為人民幣7,081.5百萬元(2018年12月31日：約人民幣6,445.3百萬元)，本集團淨借款(計息銀行借款及其他借款減現金及現金等價物以及受限制銀行存款)約為人民幣5,547.9百萬元(2018年12月31日：約人民幣6,383.7百萬元)。

或然負債及資產抵押

於2019年12月31日，本公司無樓宇及設備(於2018年12月31日：無)被抵押作本集團借款的擔保。

於2019年12月31日，生物資產的賬面值為人民幣838.7百萬元(2018年12月31日：人民幣875.5百萬元)已抵押作本集團借款的擔保。

於2019年及2018年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承擔

於2019年12月31日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣21.5百萬元(2018年12月31日：人民幣7.8百萬元)。

財務管理政策

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

社會責任

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

2020年1月，國內爆發新型冠狀病毒肺炎。作為國內最大的原奶生產商，本公司緊密關注疫情發展，積極承擔社會責任。疫情期間，本公司的原奶生產銷售均保持正常，保證社會的牛奶消費需求。本公司心繫一線，向疫情一線地區捐贈價值高達總計人民幣1,000萬元的「現代牧業」品牌系列奶類產品，支援醫院、疾控中心、治安崗亭等防疫一線場所。本公司將生產安全放在首位，對生產區加強消毒，對員工身體狀況持續監測，利用遠程軟件靈活辦公，關注員工健康，嚴格防疫絕不鬆懈。

人力資源及僱員薪酬

於2019年12月31日，本集團於中國內地及香港擁有約5,053名僱員(2018年12月31日：4,735名)。於本匯報年度總員工成本(含資本化至生物資產的職工薪酬)約為人民幣491.0百萬元(2018年：人民幣435.7百萬元)。

本集團注重招募、培訓及挽留優質人員。我們從本地大學、職業學校及其他技術學校招募人才，並向我們的僱員提供各種職前及在職培訓。本集團亦提供具競爭力的薪酬，以挽留優質人員。

展望

過去兩年，中央政府支持奶業發展，扶植本土奶業，陸續出台多項政策加強奶業扶持。2020年2月，中央一號文件強調保障重要農產品有效供給，支持奶業、禽類、牛羊等生產，引導優化肉類消費結構。

目前原奶市場供不應求，預計原奶緊缺將持續。隨着中小牧場退出，奶牛養殖行業的週期性減弱，未來原奶將主要由規模牧場生產提供。而規模養殖的行業壁壘高，本公司將更充分享受行業週期向上的紅利，充分發揮行業龍頭的優勢。

2020年，本公司將邁入成立的第15年、上市的第10年。在嶄新的奶業週期，本公司堅持立足自身，不斷提升單產、降低成本，提高運營效率；面向市場，則把握週期趨勢，緊貼市場發展，適度增群擴產，提升集團的市場競爭力。本公司將繼續加強上下游的協同整合，打造原奶生產全鏈條佈局，增強國內原奶生產第一品牌的市場競爭力，為股東創造更大的價值，為消費者提供富營養價值的原奶，為中國奶業升級轉型做出不懈的貢獻。

企業管治常規

本公司已採納載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14的企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)中的守則條文。截至2019年12月31日止整個年度及直至本報告日期，本公司已遵守載於企業管治守則的守則條文，惟守則條文第A.6.7條的偏離除外。

企業管治守則的守則條文第A.6.7條規定，非執行董事應出席股東大會，對股東的意見有公正的了解。一名非執行董事由於其他公務而無法出席本公司於2019年6月6日舉行的股東週年大會。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

除在本公告披露外，於本匯報年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司之上市證券，惟本公司於2018年3月26日採納之股份獎勵計劃之受託人根據計劃之規則於公開市場購買合共19,962,000股本公司普通股股份作為限制性股份，代價約為22,924,000港元(相當於人民幣20,405,000元)。本集團保留合共10,592,744股歸屬股份，作為代表本公司股份獎勵計劃項下該等選定參與者支付個人所得稅的代價約12,499,000港元(相當於人民幣10,722,000元)。

業績及股息

於本匯報年度並無派發中期股息(2018年：無)，且董事不建議於本匯報年度派發末期股息(2018年：無)。

董事於競爭業務的權益

於報告年內，下段所列董事於多項業務中擁有利益，該等業務被視為與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭。

如上文所述，盧敏放先生、WOLHARDT Julian Juul先生、張平先生、溫永平先生(於2019年1月15日辭任)及趙傑軍先生各自於本匯報年度在蒙牛任職。蒙牛為本公司的主要股東，並從事乳品行業。

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

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

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行已同意本集團於本公告所載截至2019年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及有關附註所載數字與本集團同年度於經審核綜合財務報表所載的數字相符。由於德勤•關黃陳方會計師行此方面的工作並不構成香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此，德勤•關黃陳方會計師行並不對本初步公告作出任何保證。

審核委員會

審核委員會由兩名獨立非執行董事李港衛先生及康龔先生以及一名非執行董事WOLHARDT Julian Juul先生組成。審核委員會已與管理層審閱本公司採納的會計政策及慣例，並討論了風險管理及內部監控制度及財務報告事宜，包括審閱截至2019年12月31日止年度的經審核業績。

刊發年度報告

本集團截至2019年12月31日止年度的年度報告將於適當時候在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.moderndairyir.com)刊登。

代表董事會
中國現代牧業控股有限公司
主席
盧敏放先生

香港，二零二零年三月二十三日

截至本公告日期，執行董事為高麗娜女士及韓春林先生；非執行董事為盧敏放先生(主席)、*WOLHARDT Julian Juul*先生、張平先生及趙傑軍先生；獨立非執行董事為李勝利先生、李港衛先生、康龔先生。