



2020 年度報告

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



提供全球最高品質的沙漠有機奶





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	23
董事及高級管理層	43
企業管治常規報告	47
獨立核數師報告	56
綜合損益表	61
綜合全面收益表	62
綜合財務狀況表	63
綜合權益變動表	65
綜合現金流量表	67
財務報表附註	69
財務概要	152

董事會

執行董事

姚同山先生
張家旺先生(首席執行官)

非執行董事

邵根夥先生(董事長)
趙傑軍先生
孫謙先生
張平先生

獨立非執行董事

付文革先生
王立彥先生
吳亮先生

公司秘書

區偉強先生

授權代表

張家旺先生
區偉強先生

審核委員會

王立彥先生(主席)
付文革先生
吳亮先生

薪酬委員會

付文革先生(主席)
孫謙先生
吳亮先生

提名委員會

付文革先生(主席)
邵根夥先生
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
皇后大道西 111 號
華富商業大廈 13 樓 1303 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

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 54 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)
中國農業銀行股份有限公司(呼和浩特和林格爾支行)
中國工商銀行股份有限公司(呼和浩特分行)
興業銀行股份有限公司(呼和浩特錫林支行)
交通銀行股份有限公司(呼和浩特烏蘭支行)

核數師

安永會計師事務所

法律顧問

香港法律

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

提供全球最高品質的沙漠有機奶



創建全球有機
奶第一品牌



各位股東：

本人謹代表公司董事會，向股東提呈本公司及其附屬公司截止二零二零年十二月三十一日之年度報告。

二零二零年是極不平凡的一年，面對突如其來的新冠肺炎疫情各行各業經歷了前所未有的考驗，在此背景下，中國聖牧櫛風沐雨、朝乾夕惕，公司業績全方位、高質量發展，錄得銷售收入人民幣2,660.8百萬元，淨利潤人民幣461.0百萬元，同比分別增長4.8%及239.7%，正式回歸高速發展，增收創盈軌道。

二零二零年中國聖牧在新管理層帶領下，同心同行、和衷共濟，通過內部管理升級，提升效率，成乳牛單產創歷史新高，有機原奶銷量實現雙位數增長；經營現金流日益充足，外部融資環境不斷改善，公司提前償還全部蒙牛委託貸款人民幣13.7億元，有息負債降至合理水平，資金成本大幅降低，資產負債結構持續向好。特別是伴隨著蒙牛增持中國聖牧新股、烏蘭布和沙漠中以防沙治沙生態產業園開工建設、攜手SAP打造智慧牧場、與國家奶牛產業技術體系首席科學家李勝利團隊成立聖牧研究院、簽發聖牧高科「三年行動實施方案」等一系列重大事件的落地，充分肯定了中國聖牧的重要地位和價值，彰顯了聖牧風採、聖牧力量。

展望2021年是國家「十四五」規劃開局之年，是全面推進農牧業現代化建設之年，困難雖在，惟初心不改。我們堅持立足自身，精益運營，降本增效；升級奶牛健康水平，延長壽命，提升終身產奶量；優化債務結構，降低資金成本；面向市場，則跨越行業週期，緊貼市場發展，聚焦有機原奶業務，提升盈利能力；科研創新，發力原奶品牌化，完善共同發展機制。

中國聖牧，作為中國奶業20強企業之一，將緊密圍繞推動全產業鏈、實現新跨越的總體目標，力爭到2023年，將所屬28座泌乳牛場全部打造為S級牧場，系統推進系譜管理，高效擴繁優良品種，進一步擴大存欄規模，遵循「三畝地養一頭牛，一頭牛還三畝地」的種養循環模式，助力中國奶業品質升級，打造具有國際競爭力的純天然、無污染、沙漠有機原奶產業。實現綠色、低碳與可持續發展，依託「文化與平台戰略」、「智慧牧場戰略」、「創新發展戰略」，推動產業升級與生態建設協同發展，立志成為黃河流域生態保護和高質量發展的成功典範！

奮鬥創造歷史，實幹成就未來。中國聖牧將積眾智、聚群力、心連心，把各方智慧和力量彙聚成推動企業高質量發展的強大動力；以奮進者的勇氣，以搏擊者的姿態，全面落实公司戰略提出的各項目標任務而不懈奮鬥，以優異的成績回報股東和投資者對我們的厚愛，為國家奶業振興，決勝全面小康、為人民群眾實現更加美好的生活提供有力支撐。

同時，藉此機會，本人僅代表董事會對公司全體員工的忠誠服務和貢獻表示深深感謝，也在此對各股東、客戶和商業夥伴的信任和支持深表感激。我們深信，有社會各界的關心與支持、厚愛與肯定，中國聖牧將永葆初心、牢記使命、乘風破浪、揚帆遠航，以最強意志、最快速度、最高效率，決戰決勝2021！



管理層討論及分析

行業概覽

二零二零年國家在克服疫情影響，統籌疫情防控和經濟社會發展取得重大成果。伴隨著「十三五」圓滿收官，「十四五」全面擘畫。新發展格局加快構建，高質量發展深入實施。我國在世界主要經濟體中率先實現正增長。

新冠疫情帶給乳品行業不僅僅是挑戰，也悄然改變了社會公眾飲奶意識。在二零二零年世界牛奶日前夕，荷蘭皇家菲仕蘭聯合中國乳製品工業協會、中國醫療保健國際交流促進會共同舉辦了守護健康中國在線直播論壇，並發佈了《2020中國奶商指數報告》。本年度報告顯示，二零二零年中國奶商指數（「奶商指數」）為62.7分，比去年提升2分，其中，民眾喝奶行為的改善對奶商指數的提升貢獻最大。國家衛生健康委發佈了新冠肺炎防治膳食指導，建議一般防護人群每天飲用、食用各式奶制品總量300g。

二零二一年二月二十一日中央一號文件《中共中央國務院關於全面推進鄉村振興加快農業農村現代化的意見》發佈，再次強調「積極發展牛羊產業，繼續實施奶業振興行動」。乳業是落實「健康中國」戰略的重要產業，是食品安全的代表性產業，是農業現代化的標誌性產業，能夠發揮產業融合發展的引領性。內蒙古地處北緯45度優質黃金奶源帶，是全國最大的奶業生產區，發展奶業的資源得天獨厚。

為推進奶業振興國家戰略，內蒙古自治區制定二零二五年奶畜存欄達到350萬頭，奶類產量達到1,000萬噸的目標，為此內蒙古自治區政府出台相關扶持政策，加大種養結合支持力度，提高奶畜養殖設施裝備補貼標準，加強奶源基地建設，推動中小養殖場改造升級，支持民族特色奶食品加工，提供用地政策支持，強化金融政策支持等，為奶業發展提供強勢助力。

在2020中國奶業D20峰會上，中國聖牧啟動「賦能產業鏈供應鏈穩定性和競爭力」三年行動計劃，未來將繼續用實際行動做優做強產業，引領乳業行業發展，助力國家奶業振興，踐行乳企應有的社會責任，全力守護國人營養健康。



業績概況

截至二零二零年十二月三十一日，本集團主要從事奶牛養殖業務，生產和銷售高端沙漠有機原料奶、優質非有機原料奶。本集團致力集中資源專注沙漠有機奶生產銷售業務，同時針對客戶對優質原奶的多元化需求，公司不斷開發功能性原奶以提升公司盈利能力。

本集團精益運營，洞察市場需求，適時轉化常規牧場為有機牧場，擴大有機奶銷量，通過提升單產、降本增效並適度擴群等管理舉措，於本匯報期間錄得稅後溢利約人民幣461.0百萬元(二零一九年：人民幣135.7百萬元)，同比增長人民幣325.3百萬元。公司在二零二零年全國26家上市乳企排行榜中其市值增速位列第二。

二零二零年七月三十一日，Start Great Holdings Limited(中國蒙牛的全資附屬公司)行使認股權證，成為本公司最大股東。未來集團將進一步深化與中國蒙牛及其附屬公司(「蒙牛集團」)的合作，優化優質原奶佈局，加強供應鏈管理的協同，取得更好的營運效益。



業務回顧

於二零二零年十二月三十一日，本集團運營十四座有機牧場，十九座非有機牧場，其中包含一座育肥牛牧場。本集團共飼養牛隻110,735頭，其中有機牛58,889頭，非有機牛51,846頭。集團持續優化牛群結構，淘汰處置低效、無效牛隻，提升奶牛效能及牛群自繁率，公司牛群結構更趨合理，後備牛群儲備充足，牛群規模近三年首次出現正增長。

牧群規模

單位：頭

於十二月三十一日

	二零二零年					二零一九年				
	牧場 數量	成乳牛	犏牛及 育成牛	育肥牛 ⁽¹⁾	小計	牧場 數量	成乳牛	犏牛及 育成牛	育肥牛 ⁽¹⁾	小計
有機	14	32,309	26,580	—	58,889	11	24,459	20,343	—	44,802
非有機	19	25,349	24,036	2,461	51,846	23	34,966	26,306	—	61,272
合計	33	57,658	50,616	2,461	110,735	34	59,425	46,649	—	106,074

(1) 本表中本年度及上年度數據，育肥牛頭數僅指一座育肥牛牧場飼養的牛隻。

於二零二零年度，本集團的主要營運目標表現優於預期。每頭成乳牛的年化產奶量同比增加0.72噸至10.34噸（二零一九年：9.62噸）；有機奶銷量為28.5萬噸較上年增長10.4%；原料奶外部平均售價為人民幣4,513元／噸（二零一九年：人民幣4,183元／噸），同比增長7.9%；奶牛養殖業務的毛利額達人民幣1,025.1百萬元（二零一九年：人民幣885.5百萬元），毛利率為38.5%（二零一九年：35.5%）。

有機種植

巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司（「聖牧草業」）通過多年時間在烏蘭布和沙漠的潛心耕耘，目前已開發建設有機飼草料基地22餘萬畝，已建成1座年產7萬噸的有機肥料加工廠，7座液麵肥生產廠，為種植基地配套328套有機液體肥施肥系統，為牧場配套了9座年處理25萬方糞污的腐熟牛糞加工廠，聖牧草業目前保障了有機飼草種植的肥料需求，建立了完整的有機飼草種植管理體系，為有機產業鏈的發展模式夯實了堅實的基礎。

聖牧草業公司已建立《有機飼料》和《有機牧草》企業級標準化質量管理體系並全面實施，進一步建立行業標準。通過對種植管理標準化、全程有機可追溯標準化及有機產品質量標準化，連續10年通過國內國際權威機構有機認證，成為國內大規模有機種植行業示範基地。

有機養殖

二零二零年九月，聖牧憑藉獨特的有機飼養模式及卓越的運營能力獲得亞洲有機農業研發中心、北京五洲恒通認證公司聯合授予、為期三年的「亞洲有機農業研發中心示範基地」，提升了聖牧的品牌影響力。

科學配方 營養飼喂

在營養飼喂方面，本集團主要通過自有草業基地種植青貯玉米、苜蓿等優質粗飼料提高奶牛生產性能、自製生物發酵飼料提高飼料轉化效率。各類高品質飼料原料通過「TMR Watch」全混合日糧監管系統進行飼喂，保證日糧營養均衡，奶牛健康高產。同時引進全球最新飼養理念，與國家奶牛產業技術體系首席科學家李勝利團隊成立聖牧研究院，簽發聖牧高科「三年行動實施方案」，通過引入行業先進養殖技術和養殖理念，提升企業核心競爭力。



良性繁育 科學保健

在繁育方面，與全球排名前三甲的奶牛遺傳育種公司進行戰略合作，選擇優質奶牛遺傳物質及應用基因組檢測技術，完成3-5年牛群遺傳改良規劃，加快遺傳進展，縮短世代間隔，培育優質高產荷斯坦奶牛，打造了兩個國家級核心育種場。優化繁殖流程，引入行業資深專家，加強繁育技術培訓，提升繁育指標。

本集團加入後備牛培育創新平台，建立外部智庫，緊密聯繫行業資深專家，以最新技術、最高標準飼養犏牛。本年度著力提升犏牛福利，加強犏牛舒適度建設，夏季遮陽通風，冬季防風保暖，每頭犏牛加持保暖馬甲，犏牛成活率顯著提高，後備牛儲備力量顯著加強。

在保健方面，通過優化奶牛日糧配方、注重瘤胃健康調節、改善牛舍舒適度、提升牧場保健管理流程，同時與全球前五的動保公司、全國前兩名的疫苗公司合作，制定最高標準的動物福利方案和牧場疫病防控方案，改善牛群主動免疫機制，提高奶牛自身免疫力，進而控制牧場淘汰率目標。通過與優質動保公司合作，本集團積極開展培訓和現場實操學習，制定專項乳房炎控制課題和肢蹄病防控方案，提升保健效果，降低疾病發病率，有效地提升了奶牛機體健康，降低了淘汰率。二零二零年集團被動淘汰率同比下降6.0%。

客戶導向 產品創新

在產品研發方面，為順應國內市場消費升級及乳業客戶需求，本集團在生產領域自主研發，不斷突破技術瓶頸，精進飼料加工及飼喂技術，通過奶牛採食DHA強化飼料後自身轉化及代謝，成功研發出原生DHA生鮮乳，原奶DHA含量達到15mg/100g以上。此等通過生物富集方式產生的牛奶DHA含量穩定，更有助於人體吸收。DHA原生功能性牛奶的開發創新進一步提升了公司的盈利能力。



質量安全管理

中國聖牧本著「提供全球最高品質的沙漠有機奶」為使命的理念，對標國際、國內10項標準，如AQ、Arlagarden、ISO9000、ISO22000、ISO22002及畜牧養殖相關52部法律法規及標準，將牧場管理及關鍵部分100%納入，制定《聖牧牧業牧場質量安全管理體系》標準，內容從原輔料源頭質量管理、奶牛健康福利、牛奶品質保障及運營支持4大類93個關鍵控制點進行管理，實現以顧客為中心，全員參與，持續改進的全面質量管理模式。

原奶品質管理方面，利用烏蘭布和沙漠得天獨厚養殖環境及規模化牧場硬件配置及管理水平，制定QP、QA、QC及QS管理標準，對標GB13078飼料衛生標準，嚴格審核源頭供應商，保障原輔料質量品質，並做到到牧場批批檢測，不合格原輔料禁止入場，保障奶牛採食優質飼料，並提升奶牛舒適度，生產健康優質原奶，二零二零年重點升級中心檢驗室，加大檢驗頻次，加嚴檢測標準，做好全方位內部風險排查防控計劃，徹底杜絕質量風險，保障原奶品質。制定內部原奶品質提升目標，實現原奶品質最優，S級合格率($TBC \leq 30,000$ 、 $SCC \leq 200,000$)>92%，二零二零年TBC平均值10,000，SCC平均值150,000，全年合格率達到95%，遠高於目前歐盟標準，國際國內也屬領先行列。

數字化發展 內部管理升級

公司在二零二零年七月與和牧興邦達成關於牛群管理系統的合作協議，於9月正式啟用UniDairy牛群信息系統，實現牛群數字化管理的進一步升級，提升了牧場信息化的管理水平。公司在二零二零年九月與全球頂尖的軟件服務商SAP達成戰略協議，攜手打造牧業全產業鏈數字化平台。歷時119天，中國聖牧SAP-ERP項目已於年末全面上線運行。SAP-ERP項目的成功上線，提升了公司的整體管控能力、流程標準化能力、精細化管理能力、產業協同能力，開啟了打造智慧牧場、賦能中國有機乳業的數字化新篇章。



踐行綠色環保，循環生態發展

集團於二零二零年積極開展節能降耗、環境保護的工作。將取暖鍋爐進行煤改電，降低二氧化碳排放量。拆除16座牧場原有的供暖燃煤鍋爐，使用空氣源熱泵作為熱源進行供暖。通過熱源改造，每年降低約1,800噸的煤炭使用量，減少約3,200噸二氧化碳排放量。牧場糞污處理與青貯玉米供應商聯動，牛糞供給自有有機肥場、青貯玉米供應商，多種合作模式並存，形成牛糞還田、飼草喂牛的良性的、可持續的，種養一體化的農業生產體系。

財務回顧

隨著新冠肺炎疫情防控狙擊戰打響以來，集團第一時間成立以高管團隊為組長的疫情防控工作小組，內部形成了及時決策、快速響應的自上而下、自下而上的防控體系，並結合政府相關政策，利用牧場集中化優勢，充分調配物資、調整運營效率，除了運輸及物流在初期受到輕微影響外，本集團旗下牧場整體維持營運正常，原料奶生產及銷售穩定，本集團牛隻、員工、經營業績均未有受到實質性影響。

二零二零年度，本集團的銷售收入為人民幣2,660.8百萬元，集團毛利率由二零一九年度36.6%增長1.9%至二零二零年度38.5%。本集團錄得除所得稅後溢利由二零一九年度人民幣135.7百萬元增長至二零二零年度人民幣461.0百萬元，同比增長人民幣325.3百萬元。其中，母公司擁有人應佔溢利由二零一九年度人民幣27.7百萬元增長至二零二零年度人民幣406.7百萬元，淨增加人民幣379.0百萬元，增長率為1,365.9%。

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 ⁽²⁾				
	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	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	總銷售收入
二零二零年	2,660,823	—	2,660,823	100.0%	—	—	—	—	2,660,823
二零一九年	2,609,337	111,577	2,497,760	90.5%	261,609	—	261,609	9.5%	2,759,369

(1) 本表、以下表格及這個板塊的相關分析中，上年度包含液態奶一至四月業務，該口徑能更合理地反映和分析集團上年度的經營情況與變化；

(2) 液態奶業務中，包括終止經營的液態奶業務，上年度數據包含液態奶業務出售前一至四月份數據。

二零二零年度本集團憑藉在疫情期間與蒙牛集團穩定的戰略合作關係及疫情緩解後，乳品市場快速恢復後的原料奶價格上漲，有機奶銷量權重調整等多重舉措下，公司經營業績全面提升。本集團原料奶業務外部銷售額由二零一九年度人民幣2,497.8百萬元上升至二零二零年度人民幣2,660.8百萬元，同比增幅6.5%。

奶牛養殖業務

截至十二月三十一日止年度

	二零二零年				二零一九年			
	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
有機原料奶								
外部銷售	1,459,267	285,073	5,119	54.8%	1,151,442	239,177	4,814	44.1%
分部間銷售 ⁽¹⁾	—	—	—	—	98,291	19,024	5,167	3.8%
小計	1,459,267	285,073	5,119	54.8%	1,249,733	258,201	4,840	47.9%
優質非有機原料奶 ⁽²⁾								
外部銷售	1,201,556	304,548	3,945	45.2%	1,346,318	362,072	3,718	51.6%
分部間銷售 ⁽³⁾	—	—	—	—	13,286	3,585	3,706	0.5%
小計	1,201,556	304,548	3,945	45.2%	1,359,604	365,657	3,718	52.1%
奶牛養殖分部								
外部銷售	2,660,823	589,621	4,513	100.0%	2,497,760	601,249	4,154	95.7%
分部間銷售	—	—	—	—	111,577	22,609	4,935	4.3%
合計	2,660,823	589,621	4,513	100.0%	2,609,337	623,858	4,183	100.0%

(1) 指二零一九年一至四月期間售予我們有機液態奶業務的內部生產有機原料奶。

(2) 平均售價包含原生功能性DHA奶。

(3) 指二零一九年一至四月期間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。

二零二零年度，本集團緊貼市場發展，聚焦有機奶業務，全年實現三座有機牧場的轉化。有機奶銷售量由二零一九年度258,201噸上升至二零二零年度285,073噸，上漲幅度10.4%。二零二零年度非有機奶銷售量為304,548噸，其中原生功能性DHA奶銷售量為12,784噸。

二零二零年度，本集團原料奶平均售價為人民幣4,513元／噸，同比增長7.9%。其中有機原料奶平均售價為人民幣5,119元／噸，同比增長5.8%，非有機原料奶的平均售價為人民幣3,945元／噸，同比增長6.1%。

管理層討論及分析

銷售成本、毛利及毛利率

單位：人民幣千元，百分比除外

截至十二月三十一日止年度

	二零二零年			二零一九年		
	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
奶牛養殖業務						
有機原料奶						
抵消前	800,699	658,568	45.1%	718,645	531,088	42.5%
抵消後 ⁽¹⁾	800,699	658,568	45.1%	665,391	486,051	42.2%
優質非有機原料奶						
抵消前	835,006	366,550	30.5%	956,036	403,568	29.7%
抵消後 ⁽³⁾	835,006	366,550	30.5%	946,866	399,452	29.7%
小計						
抵消前	1,635,705	1,025,118	38.5%	1,674,681	934,656	35.8%
抵消後	1,635,705	1,025,118	38.5%	1,612,257	885,503	35.5%
液態奶業務						
有機液態奶						
抵消前	—	—	—	167,728	71,339	29.8%
抵消後 ⁽²⁾	—	—	—	120,868	118,199	49.4%
優質非有機液態奶						
抵消前	—	—	—	20,405	2,137	9.5%
抵消後 ⁽³⁾	—	—	—	16,276	6,266	27.8%
小計						
抵消前	—	—	—	188,133	73,476	28.1%
抵消後	—	—	—	137,144	124,465	47.6%
抵消後合計	1,635,705	1,025,118	38.5%	1,749,401	1,009,968	36.6%

(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)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消後的計算方法同附註(1)，優質非有機液態奶抵消後的計算方法同附註(2)。

二零二零年度，本集團奶牛養殖業務抵銷後的毛利率由二零一九年度35.5%上升至二零二零年度38.5%，其中有機原料奶業務毛利率為45.1%同比增長2.9%，非有機原料奶業務毛利率為30.5%同比增長0.8%。主要受益於：(1)有機奶銷量提升及結構調整；(2)原料奶銷售價格同比上升。

其他收益及虧損淨額

二零二零年度，本集團其他收益及虧損所產生的淨虧損為人民幣44.5百萬元(二零一九年為淨收益人民幣69.3百萬元)，變動的主要原因為二零一九包含出售聖牧奶業產生投資收益人民幣85.8百萬元。

銷售及分銷開支

本集團的銷售和分銷開支主要包括物流運輸費及職工薪酬等。於二零二零年度及二零一九年度，本集團的銷售和分銷開支為人民幣32.1百萬元及人民幣131.1百萬元。二零二零年度較二零一九年度出現大幅下降，主要由於本集團上年度數據中包含已售奶業公司一至四月份數據。

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、差旅費和交通費以及律師、審計等行政管理類型的支出。於二零二零年度及二零一九年度，本集團行政開支分別為人民幣111.7百萬元和人民幣141.3百萬元，行政開支較上年度降幅約20.9%，主要原因是上年度出售奶業股權產生審計等中介費用，同時上年度包含已出售奶業公司一至四月份的行政開支數據。於二零二零年度及二零一九年度，行政開支佔銷售收入比例分別為4.2%和5.1%。

融資成本

二零二零年度，本集團融資成本為人民幣116.8百萬元(二零一九年：人民幣229.2百萬元)，降幅主要由於公司償還蒙牛委託貸款人民幣1,370.0百萬元，同時進一步優化債務結構，取得低利率貸款，有息負債額度、利率同比均下降所致。

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，故於育成牛成為成母牛時，其價值便會增加。此外，於成母牛被淘汰及出售時，其價值便會減少。

於二零二零年度及二零一九年度，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224.2百萬元及人民幣284.9百萬元。本集團二零二零年度生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損相對二零一九年度有所降低，主要由於本年度牛群防疫保健成績突出，淘汰率同比降低及轉化部分非有機牧場為有機牧場所致。

分佔聯營公司虧損

聯營公司包括：(a) 本集團投資並擁有 49% 股權的內蒙古蒙牛聖牧高科乳品有限公司(「蒙牛奶業乳品公司」)，主營業務為運營及銷售聖牧有機液態奶品牌；(b) 本集團投資並擁有少數權益的聖牧草業及其附屬公司；(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及內蒙古聖牧低溫乳品有限公司；以及(d) 本集團投資並擁有少數權益的未來使用本集團原料奶生產高端有機嬰幼兒奶粉的內蒙古益嬰美乳業有限公司(「益嬰美」)，原是本集團全資子公司，於二零二零年九月十一日與大北農集團訂立股權轉讓及單方增資協議後，本集團擁有其 20% 的少數權益。本集團分佔上述聯營公司於二零二零年度及二零一九年度虧損分別為人民幣 35.6 百萬元和人民幣 65.2 百萬元。

所得稅開支

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。

本集團二零二零年度無所得稅開支，二零一九年度所得稅開支為人民幣 0.6 百萬元。

母公司擁有人應佔溢利及非控股權益應佔溢利

二零二零年度，本集團母公司擁有人應佔溢利為人民幣 406.7 百萬元，相對於二零一九年度的溢利人民幣 27.7 百萬元，淨增加人民幣 379.0 百萬元，增長率為 1,365.9%。主要由於(1) 本集團原料奶售價相比上年度平穩上升；(2) 調整有機奶結構，有機奶銷量同比上升；(3) 通過內部管理升級，經營效能改善，公司盈利能力大幅提升；以及(4) 二零一九年末完成 12 家合資牧場的少數股權收購。

非控股權益應佔溢利主要指與我們合作管理養殖場的奶農於我們牧場應享有的本期溢利。二零二零年度及二零一九年度，非控股權益應佔溢利分別為人民幣 54.3 百萬元和人民幣 108.0 百萬元。

綜合財務狀況表分析

流動資產

於二零二零年十二月三十一日，本集團的流動資產總額為人民幣 2,196.4 百萬元(於二零一九年十二月三十一日為人民幣 1,783.3 百萬元)，其中主要包括存貨人民幣 715.1 百萬元(於二零一九年十二月三十一日為人民幣 678.1 百萬元)，貿易應收款項及應收票據人民幣 136.6 百萬元(於二零一九年十二月三十一日為人民幣 167.1 百萬元)，預付款項、按金及其他應收款項人民幣 614.6 百萬元(於二零一九年十二月三十一日為人民幣 614.1 百萬元)，現金及銀行結餘人民幣 715.1 百萬元(於二零一九年十二月三十一日為人民幣 310.2 百萬元)，以及消耗性生物資產人民幣 15.0 百萬元(於二零一九年十二月三十一日為人民幣 13.8 百萬元)。於二零二零年十二月三十一日本集團流動資產相較於二零一九年十二月三十一日相對增加，主要由於本集團現金及銀行結餘比年初增加人民幣 404.9 百萬元，受益於公司經營業績持續向好。

流動負債

於二零二零年十二月三十一日，本集團的流動負債總額為人民幣3,275.3百萬元（於二零一九年十二月三十一日為人民幣4,121.0百萬元），其主要包括貿易應付款項及應付票據人民幣1,699.4百萬元（於二零一九年十二月三十一日為人民幣1,365.8百萬元）、其他應付款項及預提費用人民幣240.0百萬元（於二零一九年十二月三十一日為人民幣574.8百萬元），計息銀行及其他借款、租賃負債人民幣1,335.9百萬元（於二零一九年十二月三十一日為人民幣2,177.1百萬元），以及衍生金融工具無（於二零一九年十二月三十一日為人民幣3.3百萬元）。於二零二零年十二月三十一日本集團流動負債相對於二零一九年十二月三十一日降幅較大，主要由於二零二零年度償還蒙牛委託貸款人民幣1,370.0百萬元，有息負債同比降低，同時在本年度末取得摩根大通折合人民幣228.4百萬元的短期借款。

外匯風險

本集團的業務主要位於中國內地、且絕大多數交易以人民幣進行。於二零二零年十二月三十一日，除了約人民幣228.4百萬元、2.5百萬元和0.1百萬元現金結餘以美元、港幣和歐元為貨幣單位外，本集團在經營方面並無重大外匯風險。於二零二零年十二月三十一日，本集團並無訂立任何安排以對沖任何外匯波動。

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。與本集團其他金融資產有關的信貸風險均來自對方的違約，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，故一般無須第三方提供任何抵押物。

資產抵押

於二零二零年十二月三十一日，本集團已抵押存款合共約為人民幣387.5百萬元（於二零一九年十二月三十一日為人民幣177.5百萬元）予銀行作為開具信用證和銀行匯票的保證金。於二零二零年十二月三十一日，本集團無委託貸款的抵押（於二零一九年十二月三十一日公平市場價值約人民幣945.7百萬元的生物資產及淨資產合計人民幣2,393.9百萬元的13家全資附屬公司及2家非全資附屬公司的部分權益作為本集團金額為人民幣1,370.0百萬元的委託貸款的抵押物）。

流動性、財務資源及資本結構

二零二零年度，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及銀行借款。於二零二零年度，本集團持有(a)現金及銀行結餘為人民幣327.7百萬元（於二零一九年十二月三十一日為人民幣132.6百萬元），及(b)計息銀行及其他借款為人民幣1,366.3百萬元（於二零一九年十二月三十一日為人民幣2,184.3百萬元），均以人民幣計值，其中人民幣30.4百萬元須於一至五年內償還，其餘計息銀行及其他借款須於一年內償還。本集團的銀行及其他借款除等值人民幣41.7百萬元以歐元、228.4百萬元以美元計值及定息計息外，其餘以人民幣計值及定息計息。截至二零二零年十二月三十一日止年度，銀行貸款的年利率為1.55%至6.53%（截至二零一九年十二月三十一日止年度：1.55%到12.97%）。

有息借款

於十二月三十一日

	二零二零年		二零一九年	
	實際利率(%)	人民幣千元	實際利率(%)	人民幣千元
即期				
銀行貸款－無抵押	2.90-5.22	1,324,561	4.35-6.26	763,650
銀行貸款－有抵押	—	—	5.66-6.09	1,370,000
長期銀行及其他借款的 即期部分－無抵押	1.55	11,312	1.55	11,182
		<u>1,335,873</u>		<u>2,144,832</u>
非即期				
銀行貸款－無抵押	1.55	30,398	1.55	39,443
		<u>1,366,271</u>		<u>2,184,275</u>

於二零二零年度，隨著經營業績持續向好，經營現金流日益充足，外部融資環境不斷改善，公司積極調整債務結構，並於本年度提前償還委託貸款人民幣1,370.0百萬元，有息負債降至合理水平，資金成本大幅降低，資產負債率由二零一九年的63.5%降低至二零二零年的49.2%，資產負債結構趨優向好。

環境政策及表現

於二零二零年度，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

於二零二零年十二月三十一日，本集團無有關收購物業、廠房及設備的資本承擔(於二零一九年十二月三十一日為人民幣81.1百萬元)，主要由於二零一九年度包含已出售益嬰美公司的數據。

人力資源

於二零二零年十二月三十一日，本集團共有 2,589 名員工（於二零一九年十二月三十一日共有 2,668 名員工）。二零二零年度的總員工成本（包括本公司董事及高級管理層酬金）為人民幣 263.6 百萬元（二零一九年度：人民幣 270.5 百萬元）。

本集團相信，全體員工不懈努力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及效益獎勵。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。

或有負債

於二零二零年十二月三十一日，本集團分別為聖牧草業、富友聯合聖牧的銀行借款提供金額為人民幣 94.6 百萬元（二零一九年十二月三十一日：人民幣 80.0 百萬元）、人民幣 14.5 百萬元（二零一九年十二月三十一日：人民幣 65.4 百萬元）的擔保。本集團的對外擔保均已按照國際財務報告準則的要求，以獨立專業評估師提供的擔保估值作為履行相關現時義務所需支出的最佳估計數於財務報表中確認。

重大收購及出售事項

二零二零年度，(1) 本集團持有 49% 股權的聯營公司聖牧奶業拆分其乳製品銷售業務至新公司蒙牛奶業乳品公司，蒙牛奶業乳品公司股權結構仍為蒙牛集團持股 51%、本集團持股 49%，本集團將持有的原合資公司聖牧奶業（不含銷售業務）的 49% 股權全部出售於蒙牛集團；(2) 本集團向 Food Union (Dairy) Hong Kong Limited 出售其所持富友聯合聖牧的 5.38% 股權；(3) 於二零二零年五月二十九日，本集團以發行價 0.33 港幣定向增發 688,705,234 股股份，支付收購 12 家合資牧場少數股權的非現金對價部分；及 (4) 於二零二零年九月十一日（交易時段後），本集團與大北農集團訂立股權轉讓及增資協議，出售全資子公司益嬰美 70% 股權於大北農集團及大北農單方面對益嬰美增資後，集團將擁有益嬰美被動稀釋後 20% 的少數權益。除此外本公司並無進行其他任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

本集團於二零二零年七月二十七日和七月三十一日先後收到 Start Great Holdings Limited（中國蒙牛的全資附屬公司）和 Greenbelt Global Limited 的行權通知書，以行權價格每股 0.33 港幣分別認購 1,197,327,890 股和 140,862,105 股股份。上述股份認購發行後，本公司已發行股份總數為 8,381,295,229 股。中國蒙牛透過 Star Great Holdings Limited 成為本公司第一大股東，持有本公司已發行股份的 17.51%。

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，截至本年報日期，本集團並無任何重大投資或收購資本資產的計劃。

未來展望

聚焦核心業務 創新驅動發展

公司把握市場機遇，緊跟消費升級趨勢，積極拓展海外有機飼草合作與認證業務，匯聚全球優質資源，夯實有機管控能力，結合自身得天獨厚的沙漠環境優勢，聚焦有機奶業發展，持續增加高端沙漠有機奶產量，二零二一年計劃再增加4座有機牧場，奠定集團在有機領域的絕對領先地位；根據市場需求，加大牧場DHA的投入與轉換，二零二一年計劃繼續增加3座DHA原生功能奶牧場；同時公司通過前沿的技術手段持續研發、創新功能奶，以滿足客戶對高端功能奶日益增長的需求，公司計劃通過基因組檢測篩選A2-β-酪蛋白基因的牛群，生產富含A2-β-酪蛋白的A2奶，進一步提升科研創新帶來的利潤貢獻。

持續精益運營 全面提升效能

公司堅持以牛為本的經營理念，依託烏蘭布和沙漠的優質資源，全面提升奶牛舒適度，提高奶牛各階段健康水平，有效延長奶牛自然泌乳壽命；通過精準營養飼喂，加強奶牛精細化福利，繼續提升奶牛胎次產量；最終實現奶牛年單產及終生產量的雙增長。

公司繼續關注基因改良，優化繁殖體系，通過育種三一五年基因改良計劃，培育核心、優質牛群，實現牛群規模優質增長。

打造智慧牧場，升級生產效能

公司持續推進智慧聖牧戰略，通過SAP系統及公司信息化建設，提升整體風險管控能力、流程標準化能力、精細化管理能力和產業協同能力；建立畜牧產業鏈的全過程智慧奶牛養殖體系，通過共享共建、互聯互通和生態興牧等數字信息技術，實現奶牛養殖生產流程管理標準化、數據化、信息化、智能化，從而提升牛隻效能、牧場產能、集團盈利能力。

實現原奶品牌化以「聖牧 inside」為傲

集團繼續憑藉「天然、純淨、健康」的先天優勢，啟動地標認證、GAP 認證，打造「沙漠有機奶」的強大品牌價值，讓使用聖牧有機原奶的國內高端乳製品以「聖牧 inside」為榮為傲。

推進文化平台戰略，激發企業內生動力

集團持續推動企業文化建設，夯實文化根基，昇華文化宣貫，切實推動文化價值觀落地實踐。深入推動公司、系統、部門三級人才培養體系。持續打造人才培養平台，開展優質培養項目。完善共同發展機制，為踐行企業願景和戰略目標提供堅實的人才保障，激發企業發展內生動力。

建立合作與夥伴關係，推進可持續發展

二零二零年，本集團向聯合國全球契約(The United Nations Global Compact, UNGC)提交加入申請。聖牧高度認可 UNGC 發起涵蓋人權、勞工標準、環境和反腐敗的十項原則，承諾在戰略和運營中全面回應聯合國可持續發展目標(Sustainable Development Goals, SDG)，以合作、創新、求變的態度，助力全球可持續發展。

董事會報告

董事會欣然呈列其年度報告，連同本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。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。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。

本集團於一般業務過程中面臨多種業務風險，包括財務風險、監管及環境風險、氣候、疾病及其他自然風險。

本集團主要風險的進一步詳情見財務報表附註17和附註40。

業績

本集團截至二零二零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13。

捐款

本集團於二零二零年共發生捐贈支出人民幣997,000元（二零一九年：人民幣163,000元）。

股息政策及股息分派

董事會不建議就截至二零二零年十二月三十一日止年度派付末期股息（二零一九年：無）。董事會擬於收到本集團主營業務營利後考慮進行股息分派。

可供分配的儲備

於二零二零年十二月三十一日，本公司可分配的儲備金額為人民幣3,591.6百萬元。本公司二零二零年內的儲備變動詳情見財務報表附註41。

股本

本公司二零二零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 30。

報告期後事項

自報告期末至本年報刊發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

截至二零二零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。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司應屆股東週年大會將於二零二一年六月二十八日舉行。為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將於二零二一年六月二十三日至二零二一年六月二十八日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合出席上述大會並於會上投票的資格，本公司未登記股份持有人應確保所有過戶文件連同有關股票必須不遲於二零二一年六月二十二日下午四時三十分送達本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)。

股東週年大會通告及相關通函將適時派發各股東。

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

於二零二零年度，本集團五大客戶合共佔集團銷售收入總額的百分比為98.5%，最大客戶佔本集團總收入額的94.1%。
於二零二零年度，本集團五大供應商佔本集團總採購額的25.6%，最大供應商佔本集團總採購額的7.7%。

於二零二零年度，據董事所知，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。

於二零二零年度，本集團與其客戶或供應商之間概無任何重大糾紛。

董事

於截至二零二零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(於二零二零年六月十九日重選)

張家旺先生

武建鄴先生因其他工作安排自二零二零年三月三十日起辭任執行董事及聯席公司秘書。

非執行董事

邵根夥先生(董事長)(於二零二零年六月十九日重選)

孫謙先生

趙傑軍先生(於二零二零年六月十九日重選)

張平先生(於二零二零年八月二十五日獲委任)

溫永平先生因其他工作安排自二零二零年三月三十日起辭任。魯柏祥先生於二零二零年三月三十日被委任為非執行董事並於二零二零年八月二十五日因其他工作安排而辭任。

獨立非執行董事

付文革先生

王立彥先生

吳亮先生(於二零二零年十二月二十二日獲委任)

李軒先生因其他工作安排自二零二零年十二月二十二日起辭任獨立非執行董事。

董事及高級管理層成員履歷詳情

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，自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，可以重選連任。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。

有關董事的資料變更

本公司獨立非執行董事王立彥先生與付文革先生以及本公司前任獨立非執行董事李軒先生已自二零二零年三月二十日起獲委任為北京大北農科技集團股份有限公司(「大北農集團」，一間於深圳證券交易所中小板上市的公司，股份代號：002385)的獨立董事。

本公司非執行董事孫謙先生已自二零二零年十月十九日起獲委任為廣東東鵬控股股份有限公司(一間於中國註冊成立的公司，其股份於深圳證券交易所上市並主要從事開發瓷磚產品)的董事。

除本文所披露者外，於二零二零年十二月三十一日，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

本公司非執行董事趙傑軍先生已自二零一九年十一月起獲委任為內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙古蒙牛」，中國蒙牛乳業有限公司(「中國蒙牛」)的附屬公司)的副總裁兼奶源兼集團供應鏈總經理。彼目前亦擔任中國現代牧業控股有限公司(「中國現代牧業」)的非執行董事及戰略及發展委員會成員。本公司非執行董事張平先生(自二零二零年八月二十五日起獲委任)目前擔任中國現代牧業的非執行董事及薪酬委員會成員。

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「與蒙牛集團的關係－競爭」一節。

中國現代牧業的主要業務為(i)向客戶生產及銷售原料奶以供加工為奶類產品；及(ii)生產及銷售液態奶產品。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，各董事已確認截至二零二零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，本公司認為付文革先生、王立彥先生及吳亮先生均為獨立人士，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

完成收購12家牧場公司少數權益

- 1 於二零一八年十二月二十一日，本公司及內蒙古聖牧高科牧業有限公司(「聖牧高科」，本公司的間接全資附屬公司)與內蒙古聖牧沙草業有限公司(「聖牧沙草業」)的12名自然人股東(「12名自然人股東」)訂立重組備忘錄，據此，12名自然人股東同意完成重組(「重組I」)以落實收購事項(定義見下文)。

於重組I完成後，12名自然人股東將直接持有聖牧沙草業60%股權及將持有將由12名自然人股東各自於英屬處女群島成立之12家控股公司(「BVI公司1」)的100%股權，而BVI公司1合共持有將於英屬處女群島成立之一家控股公司(「BVI公司2」)的100%股權及BVI公司2持有將於香港成立之控股公司(「HK公司」)的100%股權。HK公司將持有聖牧沙草業另外40%股權。

於二零一八年十二月二十一日，本公司及聖牧高科與12名自然人股東訂立股權轉讓框架協議(「股權轉讓框架協議」)，據此，(i)聖牧高科同意於重組完成後以現金人民幣300.0百萬元(「現金代價」)向12名自然人股東收購聖牧沙草業(持有12家牧場公司(「12家牧場公司」)少數權益)60%股權；及(ii)本公司同意按發行價每股0.33港元向BVI公司1發行合共688,705,234股新股份(「代價股份」)以收購BVI公司2 100%股權，而BVI公司2於重組I完成後間接持有聖牧沙草業另外40%股權(「收購事項」)。

代價股份(i)於二零一八年十二月二十一日(訂立股權轉讓框架協議的日期)佔本公司現有已發行股本約10.84%；及(ii)佔本公司經配發及發行代價股份後擴大的已發行股本約9.78%。

緊隨收購事項完成後，聖牧沙草業及12家牧場公司將成為本公司的間接全資附屬公司。於收購事項完成後，聖牧沙草業及12家牧場公司的財務業績將悉數於本集團的綜合財務報表綜合入賬。

股權轉讓框架協議須待本公司日期為二零一八年十二月二十一日的公告「股權轉讓框架協議—先決條件」一節所載之條件獲達成或豁免後方告完成。

於二零一九年三月八日，本公司、聖牧高科及12名自然人股東訂立股權轉讓框架協議之第一份補充協議(「第一份補充協議」)，據此，聖牧高科須根據經修訂支付時間向12名自然人股東支付現金代價。

於二零一九年十二月二十五日，本公司及聖牧高科與12名自然人股東訂立股權轉讓框架協議之第二份補充協議（「第二份補充協議」），據此，12名自然人股東同意自二零一九年十二月二十五日起十日內將其持有的聖牧沙草業60%股權過戶至聖牧高科名下，並於二零二零年六月十日前對聖牧沙草業餘下40%股權進行重組（「重組II」），其後，12名自然人股東將透過BVI公司1及BVI公司2間接持有聖牧沙草業的40%股權。於完成重組II後五日內，12名自然人股東將其持有的BVI公司2 100%股權過戶至本公司名下，作為本公司將向BVI公司1發行的代價股份的回報（「轉讓」）。12名自然人股東亦同意自該日起至轉讓完成日期或各方書面協定終止第二份補充協議的日期，本公司將獲授予12名自然人股東所持聖牧沙草業40%股權有關的投票權。

於二零二零年五月二十九日，本公司日期為二零一九年三月十三日的通函「董事會函件」內「先決條件」分節所載的有關收購事項的所有先決條件已獲達成且收購事項已告完成（「完成」）。完成後，688,705,234股新股份（佔本公司於二零二零年五月二十九日已發行股本（經發行代價股份擴大後）的9.78%）已根據特別授權按發行價每股代價股份0.33港元向BVI公司1正式配發及發行為繳足股份。

股權轉讓框架協議、第一份補充協議、第二份補充協議及完成的詳情分別載於本公司日期為二零一八年十二月二十一日、二零一九年三月八日、二零一九年十二月二十五日及二零二零年五月二十九日的公告以及本公司日期為二零一九年三月十三日的通函。

出售內蒙古蒙牛聖牧高科奶業有限公司

- 2 於二零二零年一月二十二日，聖牧高科、內蒙古蒙牛及內蒙古蒙牛聖牧高科奶業有限公司（「目標公司」）訂立股份購買協議（「股份購買協議」），據此，聖牧高科同意向內蒙古蒙牛出售於目標公司餘下之49%股權（「出售事項」）。根據股份購買協議出售股份之代價為人民幣8,000,000元（相當於約9,026,798.30港元），可根據目標公司二零一九年十一月與十二月間的經評估資產淨值差額予以調整（如適用）。作為出售事項的一部分，聖牧高科、內蒙古蒙牛及目標公司均同意目標公司應分拆其乳製品銷售業務。目標公司已成立內蒙古蒙牛聖牧高科乳品有限公司（「新公司」），並正向新公司注入目標公司於二零一九年十一月三十日經營的乳製品銷售業務的資產及負債。內蒙古蒙牛及聖牧高科將分別持有新公司51%及49%權益。目標公司將保留其經營的乳製品生產及加工業務。

於出售事項於二零二零年一月完成後，內蒙古蒙牛持有目標公司100%股權。目標公司不再於本公司綜合財務報表中確認為一項投資，並將於內蒙古蒙牛的綜合財務報表中確認為其全資附屬公司。

股份購買協議的詳情載於本公司日期為二零二零年一月二十二日的公告。

出售內蒙古益嬰美乳業有限公司股權及增加註冊資本

- 3 於二零二零年九月十一日，聖牧高科、大北農集團及內蒙古益嬰美乳業有限公司(「益嬰美」)訂立股權轉讓及增資協議(「股權轉讓及增資協議」)，據此，(i)聖牧高科同意出售及大北農集團同意購買聖牧高科持有之益嬰美70%股權(未計入增資(定義見下文))(「股權轉讓」)；及(ii)益嬰美之註冊資本將增加人民幣50百萬元，全部將由大北農集團進行注資(「增資」)。股權轉讓及增資協議項下的股權轉讓代價為人民幣57,822,865.25元(相當於約65,529,086港元)，其中首期付款人民幣45,000,000元將由大北農集團於股權轉讓及增資協議生效日期後五個營業日內支付。待確認於完成益嬰美文件及資產交接當日之前除益嬰美最新管理賬目中提及之負債外，並無任何其他負債，亦無任何其他或有負債或其他事宜損害益嬰美及大北農集團利益的情況下，第二期付款人民幣12,822,865.25元將於益嬰美根據股權轉讓及增資協議就股本、股權、董事、監事、總經理及法定代表人的變更向相關市場監督管理部門完成辦理登記(「登記」)之日起計15個營業日內支付。大北農集團須於益嬰美向相關市場監督管理部門遞交登記材料之日起計五個營業日內支付增資注資款人民幣50百萬元。

於股權轉讓及增資協議完成後，大北農集團持有益嬰美80%股權。益嬰美不再獲確認為聖牧高科及本公司之附屬公司，並將於本公司綜合財務報表中確認為一項投資。

股權轉讓及增資協議的詳情載於本公司日期為二零二零年九月十一日的公告。

除上文所披露者外，於截至二零二零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，於二零二零年十二月三十一日，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 ⁽¹⁾	1,301,651,000 ⁽¹⁾	15.53%
姚同山	實益擁有人	409,092,700	4.88%
張家旺	實益擁有人	138,130,000	1.65%

(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。

(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%

除上文所披露者外，據董事所知，截至二零二零年十二月三十一日，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。

董事收購股份或債務證券的權利

除本報告「購股權計劃」一節所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至二零二零年十二月三十一日止年度內任何時間概無訂立任何安排，致使本公司董事可透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲取利益。

主要股東的權益

就任何董事或本公司最高行政人員所知，截至二零二零年十二月三十一日，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	權益百分比
Start Great Holdings Limited	實益擁有人	1,467,193,490 (L)	17.51% (L)
中國蒙牛	受控制法團權益	1,467,193,490 (L)	17.51% (L)
Nong You Co., Ltd.	實益擁有人	1,301,651,000 (L)	15.53% (L)
北京智農投資有限責任公司	受控制法團權益	1,301,651,000 (L)	15.53% (L)
Greenbelt Global Limited	實益擁有人	536,097,305 (L)	6.40% (L)
Baring Private Equity Asia GP V Limited	受控制法團權益	536,097,305 (L)	6.40% (L)
Baring Private Equity Asia GP V LP	受控制法團權益	536,097,305 (L)	6.40% (L)
The Baring Asia Private Equity Fund V LP	受控制法團權益	536,097,305 (L)	6.40% (L)
Salata Jean	受控制法團權益	536,097,305 (L)	6.40% (L)
張軍力	配偶權益	409,092,700 (L)	4.88% (L)
Sequoia Capital 2010 CGF Holdco, Ltd.	實益擁有人	378,320,000 (L)	4.51% (L)
SC China Growth 2010 Management, L.P.	受控制法團權益	378,320,000 (L)	4.51% (L)
SC China Holding Limited	受控制法團權益	378,320,000 (L)	4.51% (L)
Sequoia Capital China Advisors Limited	投資經理	378,320,000 (L)	4.51% (L)
Sequoia Capital China Growth 2010, L.P.	受控制法團權益	378,320,000 (L)	4.51% (L)
SNP China Enterprises Limited	受控制法團權益	378,320,000 (L)	4.51% (L)
沈南鵬	受控制法團權益	378,320,000 (L)	4.51% (L)
The Goldman Sachs Group, Inc.	受控制法團權益	396,960,506 (L)	4.74% (L)
		1,723,000 (S)	0.02% (S)

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%

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)於二零二零年十二月三十一日，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。

根據特別授權發行非上市認股權證

於二零一八年十二月十日及二零一八年十二月二十三日，聖牧高科與內蒙古蒙牛分別訂立兩項委託貸款協議，據此，已透過中國農業銀行股份有限公司和林格爾縣分行向聖牧高科授出總額為人民幣13.0億元的定期貸款融資(「貸款融資」)。本公司認為貸款融資的條款優於本集團可向獨立第三方獲取的條款。

於二零一八年十二月二十三日，本公司與Start Great Holdings Limited(「認購方A」)訂立一項認股權證認購協議(「認股權證認購協議A」)，內容有關認購方A在考慮到內蒙古蒙牛按優於自獨立第三方獲取的條款向聖牧高科授出貸款融資之情況下認購合共1,197,327,890份非上市認股權證(「認股權證A」)之認購事項。於悉數行使認股權證A所附之認購權後，本公司將按認購價每股認股權證股份A(「認股權證股份A」)0.33港元發行及配發最多1,197,327,890股本公司已發行股本中每股面值0.00001港元之新普通股(總面值為11,973.2789港元)。有關1,080,248,000股認股權證股份A的第一批認股權證A已於二零一九年一月二十九日完成。

同日，本公司與Greenbelt Global Limited(「認購方B」)訂立一項認股權證認購協議(「認股權證認購協議B」)，連同認股權證認購協議A，統稱「該等認股權證認購協議」，內容有關認購方B按認股權證發行價每份認股權證B 0.0427港元認購合共140,862,105份非上市認股權證(「認股權證B」)之認購事項。於悉數行使認股權證B所附之認購權後，本公司將按認購價每股認股權證股份B(「認股權證股份B」)0.33港元發行及配發最多140,862,105股本公司已發行股本中每股面值0.00001港元之新普通股(總面值為1,408.62105港元)。有關127,088,000股認股權證股份B的第一批認股權證B已於二零一九年二月一日完成。第一批認股權證B所得款項淨額約為5.4百萬港元。根據本公司日期為二零一九年一月七日之通函所披露之意向，第一批認股權證B所得款項淨額於二零一九年六月底前已悉數用於購買飼草料。

根據認股權證認購協議B，認購第二批認股權證B的完成須待認股權證認購協議B所載的條件於二零一九年十二月三十一日或之前獲達成或豁免後方可作實。

由於需要額外時間達成認股權證認購協議B項下若干條件，於二零一九年十二月二十五日，認股權證認購協議B訂約方書面協定將認股權證認購協議B所載條件的達成日期延至二零二零年七月三十一日(或本公司與認購方B可能書面協定的其他有關日期)。

於二零二零年七月二十七日，本公司接獲認購方A之行使通知(「認購方A行使通知」)，認購方A將以每股認股權證股份A 0.33港元之行使價行使全部1,197,327,890份非上市認股權證以認購認股權證股份A。本公司已於二零二零年七月三十一日完成向認購方A配發及發行1,197,327,890股認股權證股份A。本公司已就配發及發行認股權證股份A收到合共395,118,203.70港元(「認股權證股份A認購款項」)，而本公司須根據認股權證認購協議A及認購方A行使通知運用認股權證股份A認購款項償還聖牧高科(本公司的間接全資附屬公司)與內蒙古蒙牛(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)的全資附屬公司)於二零一九年十二月三十日訂立的財務資助框架協議項下之尚未償還委託貸款。認股權證股份A彼此之間及與於配發及發行該等認股權證股份A當日本公司所有已發行股份在所有方面均享有同等地位，並將佔經配發及發行1,197,327,890股認股權證股份A擴大後之本公司已發行股本之約14.53%。於行使認股權證A之認購權後，認購方A將無尚未行使之認股權證A之認購權。

本公司已就配發及發行認股權證股份A收到合共395,118,203.70港元，全部用於償還內蒙古蒙牛未償還委託貸款。

於二零二零年七月三十一日，本公司接獲認購方B之行使通知(「認購方B行使通知」)，認購方B將以每股認股權證股份B 0.33港元之行使價行使全部認股權證B以認購140,862,105股認股權證股份B。本公司已於二零二零年八月六日完成向認購方B配發及發行140,862,105股認股權證股份B。本公司已就配發及發行認股權證股份B收到合共46,484,494.65港元(「認股權證股份B認購款項」)，而本公司須根據本公司日期為二零一九年一月七日之通函所披露之計劃將認股權證股份B認購款項用於購買草料及其他一般營運資金用途。認股權證股份B彼此之間及與於配發及發行該等認股權證股份B當日本公司所有已發行股份在所有方面均享有同等地位，並將佔經配發及發行140,862,105股認股權證股份B擴大後之本公司已發行股本之約1.68%。於行使認股權證B之認購權後，認購方B將無尚未行使之認股權證B之認購權。有關進一步資料，請參閱本公司日期為二零二零年八月三日之公告。

本公司已就配發及發行認股權證股份B收到合共46,484,494.65港元，認股權證股份B認購款項全部用於購買草料及其他一般營運資金用途。截至二零二零年十二月三十一日，所得款項已按照先前所披露的計劃，全部使用完畢。

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。

股票掛鈎協議

除本報告「重大收購及出售附屬公司及聯營公司」、「根據特別授權發行非上市認股權證」及「購股權計劃」各節所披露外，本公司於截至二零二零年十二月三十一日止年度內並無訂立任何股票掛鈎協議(定義見公司(董事報告)規例(香港法例第622D章)第6條)。

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。

截至二零二零年十二月三十一日，所得款項淨額之應用如下：

	首次公開 發售所得款項 淨額的計劃用途 人民幣百萬元	自上市日期起 至二零二零年 一月一日首次 公開發售所得款項 淨額實際用途 人民幣百萬元	自上市日期起 至二零二零年 十二月三十一日首次 公開發售所得款項 淨額實際用途 人民幣百萬元	截至二零二零年 一月一日未動用 首次公開發售 所得款項淨額 人民幣百萬元	截至二零二零年 十二月三十一日 未動用 首次公開發售 所得款項淨額 人民幣百萬元
建造額外六個有機牧場	200.1	182.5	200.1	17.6	—
在國內以及向海外收購奶牛	240.2	145.6	145.6	94.6	94.6
銷售及營銷活動及 擴充分銷網絡	40.1	40.1	40.1	—	—
擴大本集團液態奶產能	120.3	120.3	120.3	—	—
償還貸款	120.3	120.3	120.3	—	—
額外運營資金及一般公司用途	80.2	80.2	80.2	—	—
總計	801.2	689.0	706.6	112.2	94.6

截至二零二零年十二月三十一日，未動用首次公開發售所得款項淨額之金額約為人民幣94.6百萬元。由於過往財政年度之中國乳品市場不利條件，及近年進口牛價格居高不下，本集團已取消其收購奶牛之計劃，但是為保障牛群規模增長擴大，本集團預計二零二一年將未動用首次公開發售所得款項淨額之金額約為人民幣94.6百萬元用來改善牛群臥床環境及購買飼草料，提升牛群福利，實現牛群優質增長。

與董事及控股股東之間的重大合同

除財務報表附註37關聯方披露及下文「關連及持續關連交易」一節披露外，本公司或其任何附屬公司於截至二零二零年十二月三十一日止年度，並無訂立本公司董事、本公司董事之關連實體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。

關連及持續關連交易

於二零二零年度，本公司的關連及持續關連交易情況如下：

1. 根據本年報「重大收購及出售附屬公司及聯營公司」一節所載之股權轉讓框架協議、第一份補充協議及第二份補充協議，緊隨重組I及重組II後但於收購事項前，12名自然人股東將間接持有聖牧沙草業之40%股權。因此，12名自然人股東為附屬公司層面之關連人士(定義見上市規則第14A.06(9)條)。故此，股權轉讓框架協議項下擬進行之收購事項構成本公司之關連交易(定義見上市規則第14A章)。由於收購事項符合中國政府提倡之國家政策及消費者對食品安全的需求，且有助穩定生鮮乳的價格，故其符合本公司及股東的整體利益。
2. 於二零一八年三月二十日，聖牧高科(為其本身及代表本集團)與大北農集團訂立一份有關本集團向大北農集團購買飼料之框架協議(「大北農集團飼料供應框架協議」)。由於本公司非執行董事邵根夥先生持有大北農集團30%以上股本權益，故大北農集團根據上市規則的定義為本公司的關連人士。因此，大北農集團飼料供應框架協議項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。大北農集團飼料供應框架協議的年期為自二零一八年三月二十日起至二零二零年十二月三十一日。根據該協議，截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止三個年度各年，本集團根據大北農集團飼料供應框架協議於大北農集團的年度採購總額分別不得超過人民幣60.0百萬元。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團向大北農集團採購飼料的年度採購總額為人民幣30.9百萬元。大北農集團飼料供應框架協議項下該等交易的理由及裨益為，作為中國領先飼料供應商，大北農集團產品的技術、質量及安全保障水平極高。大北農集團飼料供應框架協議的詳情載於本公司日期為二零一八年三月二十日的公告。
3. 於二零一九年四月二十三日，本公司之全資附屬公司內蒙古聖牧控股有限公司(「聖牧控股」，一間於中國註冊成立的公司)(為其本身及代表本集團(不包括巴彥淖爾聖牧盤古牧業有限責任公司(「聖牧盤古」))與聖牧盤古訂立一份有關本集團(不包括聖牧盤古)與聖牧盤古之間奶牛買賣的框架協議(「奶牛買賣框架協議」)。由於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%的股本權益則由本公司當時的執行董事武建鄴先生持有，故聖牧盤古根據上市規則的定義為本公司的關連人士。根據奶牛買賣框架協議，協議訂約方將向另一方買賣奶牛，以便訂約方的犏牛及育成牛將按集中化管理，並與成母牛分開養殖。協議期限為二零一九年四月二十三日至二零二一年十二月三十一日，而截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止各年度，根據奶牛買賣框架協議(i)本公司(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16.0百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣14.2百萬元；及(ii)本集團(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古售出奶牛的年度總銷售額分別不得超過人民幣29.4百萬元、人民幣45.8百萬元及人民幣35.7百萬元。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團(不包括聖牧盤古)向聖牧盤古採購奶牛的年度採購總額為人民幣0.1百萬元，本集團向聖牧盤古售出奶牛的年度總銷售額為零。根據奶牛買賣框架協議進行交易的理由及裨益為，本集團按集中化基準管理奶牛養殖業務，且作為本集團旗下附屬公司，聖牧盤古亦隸屬於該集中管理系統。奶牛買賣框架協議的詳情載於本公司日期為二零一九年四月二十三日有關本公司的持續關連交易之公告。

4. 於二零一九年四月二十三日，聖牧高科(為其本身及代表本集團(不包括聖牧盤古))與聖牧盤古訂立一份有關本集團(不包括聖牧盤古)將應聖牧盤古不時的要求，按一般商業條款就聖牧盤古的商業貸款及借貸以擔保方式向聖牧盤古提供財務資助的框架協議(「**聖牧盤古財務資助框架協議**」)。由於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%的股本權益則由本公司當時的執行董事武建鄴先生持有，故聖牧盤古根據上市規則的定義為本公司的關連人士。聖牧盤古財務資助框架協議期限為二零一九年四月二十三日起至二零二一年十二月三十一日。根據該協議，本集團將按一般商業條款以擔保方式向聖牧盤古提供財務資助。根據聖牧盤古財務資助框架協議，本集團(不包括聖牧盤古)分別於截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止三個年度各年以擔保方式向聖牧盤古提供財務資助的每日最高結餘不得超過人民幣60.0百萬元。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團(不包括聖牧盤古)並無向聖牧盤古以擔保方式提供財務資助。聖牧盤古財務資助框架協議項下交易的理由及裨益為，聖牧盤古為本集團旗下附屬公司，並已就其商業貸款及借貸獲本集團其他成立時間較長的附屬公司(例如聖牧控股及聖牧高科)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的商業利益，也將降低本集團的整體融資成本。聖牧盤古財務資助框架協議的詳情載於本公司日期為二零一九年四月二十三日有關本公司的持續關連交易公告。
5. 於二零一九年四月二十三日，聖牧控股(為其本身及代表本集團(不包括聖牧盤古))與聖牧盤古訂立一份有關聖牧盤古向本集團(不包括聖牧盤古)購買飼料的框架協議(「**飼料供應框架協議**」)。由於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%的股本權益則由本公司當時的執行董事武建鄴先生持有，故聖牧盤古根據上市規則的定義為本公司的關連人士。因此，飼料供應框架協議項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。飼料供應框架協議的年期為自二零一九年四月二十三日起至二零二一年十二月三十一日。根據該協議，截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止三個年度，聖牧盤古根據飼料供應框架協議於本集團(不包括聖牧盤古)的採購總額分別不得超過人民幣84.1百萬元、人民幣93.4百萬元及人民幣93.0百萬元。截至二零二零年十二月三十一日止年度，聖牧盤古向本集團採購飼料的年度採購總額為人民幣92.5百萬元。根據飼料供應框架協議進行交易的理由及裨益為便於本集團統一管理飼料的生產和使用，即本集團的飼料統一由聖牧控股進行生產，再參考市場價格出售給本集團內部包括聖牧盤古在內的所有奶牛養殖附屬公司。飼料供應框架協議的詳情載於本公司日期為二零一九年四月二十三日有關本公司的持續關連交易公告。

6. 於二零一九年十二月三十日，聖牧高科(為其本身及代表本集團)已就本集團出售生鮮乳與內蒙古蒙牛(為其本身及代表中國蒙牛乳業有限公司(「中國蒙牛」)及其附屬公司(合稱「中國蒙牛集團」))訂立框架協議(「生鮮乳供應框架協議」)。由於中國蒙牛透過認購方A持有本公司約17.51%股本權益，故根據上市規則之定義為本公司的關連人士，而內蒙古蒙牛因而成為蒙牛乳業的聯繫人及本公司的關連人士。生鮮乳供應框架協議的年期為自二零二零年一月一日起至二零二二年十二月三十一日。根據該協議，截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度，本集團向中國蒙牛集團銷售的年度總額分別不得超過人民幣3,300.0百萬元、人民幣3,700.0百萬元及人民幣4,200.0百萬元。於二零二零年七月三十一日至二零二零年十二月三十一日止期間，本集團向中國蒙牛集團銷售的年度總額為人民幣1,069.2百萬元。根據生鮮乳供應框架協議進行交易的理由及裨益包括(i)本集團牧場與中國蒙牛集團生產基地間距離近，向中國蒙牛集團銷售生鮮乳可保持新鮮度、降低運輸費用及保鮮成本；及(ii)該銷售將確保本集團擁有穩定的銷售收入及現金流。生鮮乳供應框架協議的詳情載於本公司日期為二零一九年十二月三十日的公告及本公司日期為二零二零年三月六日的通函，內容有關本公司的持續關連交易。
7. 於二零一九年十二月三十日，聖牧高科(為其本身及代表本集團)已就中國蒙牛集團向本集團提供委託貸款與內蒙古蒙牛(為其本身及代表中國蒙牛集團)訂立框架協議(「財務資助框架協議」)。中國蒙牛透過認購方A持有本公司約17.51%股本權益，故根據上市規則的定義為本公司的關連人士，而內蒙古蒙牛因而成為蒙牛乳業的聯繫人及本公司的關連人士。財務資助框架協議的年期為自二零二零年一月一日起至二零二二年十二月三十一日。根據該協議，截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度各年，中國蒙牛集團提供委託貸款的每日最高結餘不得超過人民幣1,600.0百萬元。於二零二零年七月三十一日至二零二零年十二月三十一日止期間，中國蒙牛集團向本公司以委託貸款方式提供財務資助的每日最高結餘為人民幣340.0百萬元。截至二零二零年十二月三十一日中國蒙牛集團提供的委託貸款本公司已經全部償還。

根據財務資助框架協議進行交易的理由及裨益為中國蒙牛集團乃本集團之重要業務夥伴，擁有強大的資本基礎及融資能力。中國蒙牛集團向本集團提供之財務資助將降低本集團之整體財務風險。財務資助框架協議的詳情載於本公司日期為二零一九年十二月三十日的公告及本公司日期為二零二零年三月六日的通函，內容有關本公司的持續關連交易。

8. 於二零二零年八月五日，聖牧高科已就內蒙古愛養牛科技有限公司(「愛養牛科技」)向聖牧高科供應物料訂立物料供應框架協議(「物料供應框架協議」)。由於中國蒙牛持有本公司約17.51%股本權益，故為本公司之主要股東。因此，中國蒙牛為本公司之關連人士，而愛養牛科技為中國蒙牛之聯繫人，因而亦為本公司之關連人士。因此，根據上市規則第14A章，訂立物料供應框架協議及其項下擬進行之交易構成本公司之持續關連交易。物料供應框架協議的年期為自二零二零年八月五日起至二零二二年十二月三十一日。根據該協議，截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度，聖牧高科根據物料供應框架協議向愛養牛科技的年度採購總額分別不得超過人民幣30.0百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣30.0百萬元。於二零二零年八月五日至二零二零年十二月三十一日止期間，聖牧高科向愛養牛科技的年度採購總額為人民幣11.8百萬元。根據物料供應框架協議進行交易的理由及裨益為本集團可密切關注其常用物料的市場趨勢及降低其採購成本。物料供應框架協議的詳情載於本公司日期為二零二零年八月五日的公告，內容有關本公司的持續關連交易。

此外，於二零二零年七月三十一日至二零二零年八月四日，聖牧高科根據原有協議進行的持續交易而向愛養牛科技的採購總額為人民幣1.0百萬元。

9. 根據本年報「重大收購及出售附屬公司及聯營公司」一節所載之股權轉讓及增資協議，(i) 聖牧高科同意出售及大北農集團同意購買聖牧高科持有之益嬰美70%股本權益(未計入增資)；及(ii) 益嬰美之註冊資本將增加人民幣50百萬元，全部將由大北農集團進行注資。非執行董事邵根夥先生持有大北農集團30%以上股權。邵先生亦持有北京智農的全部股權，而北京智農持有Nong You(本公司主要股東)的全部股權。因此，邵先生為本公司之關連人士及大北農集團為邵先生之聯繫人，因此亦為本公司之關連人士(定義見上市規則)。因此，根據上市規則第14A章，股權轉讓及增資協議項下擬進行之股權轉讓構成本公司之一項關連交易。股權轉讓及增資協議項下擬進行之增資根據上市規則第14.29條構成視作出售本公司於目標公司之股權及根據上市規則第14A章構成本公司之關連交易。

10. 於二零二零年十一月二十一日，聖牧高科已就內蒙古富源國際實業(集團)有限公司(「富源國際」)及其附屬公司(「富源國際集團」)向聖牧高科供應物料與富源國際(為其本身及代表其附屬公司)訂立物料供應框架協議(「富源國際物料供應框架協議」)。由於聖牧高科為本公司之間接全資附屬公司；及富源國際約43.35%股權由內蒙古蒙牛持有，而內蒙古蒙牛為中國蒙牛之全資附屬公司。中國蒙牛間接持有本公司約17.51%股權，故為本公司之主要股東。因此，中國蒙牛為本公司之關連人士。因此，根據上市規則第14A章，訂立富源國際物料供應框架協議及其項下擬進行之交易構成本公司之持續關連交易。富源國際物料供應框架協議的年期為自二零二零年十一月二十一日起至二零二二年十二月三十一日。根據該協議，截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度，聖牧高科根據富源國際物料供應框架協議向富源國際集團的年度採購總額分別不得超過人民幣30.0百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣30.0百萬元。於二零二零年十一月二十二日至二零二零年十二月三十一日止期間，聖牧高科向富源國際集團的年度採購總額為人民幣5.9百萬元。根據富源國際物料供應框架協議進行交易的理由及裨益為確保本集團獲供應高質量及安全的物料，這對本集團生產優質及新鮮的原料奶而言至關重要。富源國際物料供應框架協議的詳情載於本公司日期為二零二零年十一月二十二日的公告，內容有關本公司的持續關連交易。

此外，於二零二零年七月三十一日至二零二零年十一月二十一日，聖牧高科根據原有協議向富源國際集團的採購總額為人民幣10.2百萬元。

11. 茲提述本公司日期為二零一八年三月二十日之公告，內容有關聖牧高科(為其本身及代表本集團)就本集團向大北農集團購買飼料與大北農集團訂立飼料供應框架協議(「二零一八年大北農集團飼料供應框架協議」)。由於二零一八年大北農集團飼料供應框架協議將於二零二零年十二月三十一日後屆滿，故聖牧高科(為其本身及代表其附屬公司)與大北農集團(為其本身及代表其附屬公司)訂立物料供應框架協議，內容有關聖牧高科及其附屬公司向大北農集團及其附屬公司購買飼料、添加劑及藥品(「二零二一年大北農集團物料供應框架協議」)。由於聖牧高科為本公司之間接全資附屬公司。非執行董事邵根夥先生持有大北農集團30%以上股權。邵先生亦持有北京智農的全部股權，而北京智農持有Nong You(本公司主要股東)的全部股權。因此，邵先生為本公司之關連人士及大北農集團為邵先生之聯繫人，因此亦為本公司之關連人士(定義見上市規則)。因此，根據上市規則第14A章，訂立二零二一年大北農集團物料供應框架協議及其項下擬進行之交易構成本公司之持續關連交易。二零二一年大北農集團物料供應框架協議的年期為自二零二一年一月一日起至二零二三年十二月三十一日。根據該協議，截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止三個年度，聖牧高科及其附屬公司根據二零二一年大北農集團物料供應框架協議向大北農集團及其附屬公司的年度採購總額分別不得超過人民幣50.0百萬元、人民幣50.0百萬元及人民幣50.0百萬元。根據二零二一年大北農集團物料供應框架協議進行交易的理由及裨益為確保本集團獲供應高質量及安全的物料，這對本集團生產優質的原料奶而言至關重要。二零二一年大北農集團物料供應框架協議的詳情載於本公司日期為二零二零年十二月三十日的公告，內容有關本公司的持續關連交易。

董事(包括獨立非執行董事)認為上述所進行的關連及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。本公司的核數師確認：(i)就彼等所知，概無任何事宜令彼等認為所披露的關連及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的定價政策；(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的相關協議進行；及(iv)就上述各項關連及持續關連交易的總金額而言，就彼等所知，概無任何事宜令彼等認為所披露的關連及持續關連交易已超出本公司所訂明的最高年度上限。

關聯方交易

本集團關聯方交易的詳情見財務報表附註37。本年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若干股份，因此該等公司構成會計準則下之聯營公司。然而，概無本公司的關連人士於該等聯營公司持股或任職，因而該等聯營公司並不構成上市規則的關連人士)；(2)從聖牧草業採購草料；(3)根據大北農集團飼料供應框架協議向大北農集團購買飼料；(4)向蒙牛集團銷售生鮮乳；(5)根據物料供應框架協議向愛養牛科技購買物料；(6)根據富源國際物料供應框架協議購買物料；及(7)支付予本集團主要管理人員的報酬。

僱員

於二零二零年十二月三十一日，本集團共有2,589名員工(於二零一九年十二月三十一日共有2,668名員工)。二零二零年的總員工成本(包括本公司董事及高級管理層酬金)為人民幣263.6百萬元(二零一九年為人民幣270.5百萬元)。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購股權計劃。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。

於二零二零年度，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。

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7及8。

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二零二零年十二月三十一日的年度財務報表。於應屆股東週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

董事長

邵根夥

香港，二零二一年三月二十二日

董事及高級管理層

執行董事

姚同山先生，64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。姚先生於二零一四年二月獲委任加入董事會。彼在乳品行業擁有逾16年的經驗，具有豐富的行業經驗及管理經驗。

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。

張家旺先生，42歲，為本公司首席執行官兼執行董事。彼於二零一九年一月二十五日獲委任加入董事會。

張家旺先生在獲委任為本公司首席執行官前曾任大北農集團(一家於深圳證券交易所中小板上市的公司，股份代號：2385)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。

非執行董事

邵根夥先生，55歲，目前為本公司董事長兼非執行董事。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。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。

孫謙先生，47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。孫先生曾於二零一八年九月擔任COOTEK(納斯達克：CTK)(一間以輸入法為核心業務的公司)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，自二零二零年十月擔任深交所上市的東鵬控股股份有限公司(SZ.003012)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。

趙傑軍先生，44歲，為本公司非執行董事。彼於二零二零年三月三十日獲委任加入董事會。趙先生現任中國蒙牛乳業有限公司(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)的附屬公司內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司的副總裁、奶源及集團供應鏈總經理。趙先生目前亦擔任中國現代牧業控股有限公司(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)的非執行董事及戰略及發展委員會成員。

趙先生於二零零零年十二月加入蒙牛，並歷任蒙牛的常溫事業部供應鏈中心總經理、助理副總裁及奶源事業部總經理。趙先生自二零一九年一月起擔任中國奶業協會國際專委會副主任委員及內蒙古奶業協會常務副理事長。

趙先生於二零零九年獲得中國地質大學(武漢)的學士學位(主修工商管理)及於二零一三年取得北京航空航天大學的軟件工程碩士學位。

除上文所披露者外，趙先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

張平先生，56歲，為本公司非執行董事，彼於二零二零年八月二十五日獲委任加入董事會。張先生於北京信息科技大學管理工程學專業畢業，取得研究生學歷。於二零一四年加入蒙牛集團，現任蒙牛集團副總裁、首席財務官。彼於快速消費品行業累積超過24年經驗，專責營運、財務及審計之管理以及風險監控。張先生曾就職於太古飲料公司，歷任內審及系統發展經理、財務總監、裝瓶廠總經理，及可口可樂裝瓶商生產控股有限公司首席執行官。張先生亦為香港上市公司雅士利以及中國現代牧業的非執行董事。

獨立非執行董事

付文革先生，54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及薪酬委員會主席。

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中國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。

付先生自二零二零年三月二十日起擔任深圳證券交易所上市的北京大北農科技集團股份有限公司(股份代號：002385)獨立董事。

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。

王立彥先生，63歲，於二零一七年六月二十八日獲委任為公司獨立非執行董事。彼亦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。王先生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。王先生自二零一八年四月十二日起擔任深圳證券交易所上市的共達電聲股份有限公司(股份代號：002655)獨立董事。王先生自二零一九年十一月五日起獲委任為晉商銀行股份有限公司(一間於中國註冊成立的股份有限公司，其股份於聯交所上市，股份代號：2558)的獨立非執行董事。自二零二零年三月二十日起擔任深圳證券交易所上市的北京大北農科技集團股份有限公司(股份代號：002385)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。

吳亮先生，50歲，於二零二零年十二月二十二日獲委任為本公司獨立非執行董事，同時擔任審核委員會及薪酬委員會成員。彼目前為同濟大學特聘教授及同濟大學國家現代化研究院執行院長。

吳先生於一九九三年加入新華社並於新華社的多個實體中任職逾25年。彼於二零零六年至二零一八年期間先後擔任新華社瞭望週刊社經濟部主任及編委會成員、《財經國家週刊》常務副編輯及執行總編輯、瞭望智庫董事長兼總裁。吳先生於一九九三年畢業於山東大學，獲化學專業學士學位並於一九九八年畢業於中國新聞學院，獲新聞專業學士學位。

除上文所披露者外，吳先生於過去三年內並無於任何上市公司擔任董事。

高級管理層

邵根夥先生，55歲，為本公司董事長兼非執行董事。其履歷詳情載於以上「非執行董事」段內。

張家旺先生，42歲，為本公司首席執行官兼執行董事。其履歷詳情載於以上「執行董事」段內。

區偉強先生，49歲，為本公司秘書。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資深會員。

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。

企業管治常規報告

概覽

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整體有利。

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，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》（「企業管治守則」）載列的守則條文規定。

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。截至二零二零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決算方案、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。

董事會之組成

於本報告日期，董事會由九名董事組成，包括兩名執行董事(姚同山先生及張家旺先生)、四名非執行董事(邵根夥先生、趙傑軍先生、孫謙先生及張平先生)、三名獨立非執行董事(付文革先生、王立彥先生及吳亮先生)。本公司董事會主席由邵根夥先生擔任。趙傑軍先生及魯柏祥先生於二零二零年三月三十日被委任為本公司的非執行董事。執行董事武建鄴先生及非執行董事溫永平先生因其他工作安排自二零二零年三月三十日起辭任。張平先生於二零二零年八月二十五日被委任為本公司的非執行董事。非執行董事魯柏祥先生因其他工作安排自二零二零年八月二十五日起辭任。吳亮先生於二零二零年十二月二十二日被委任為本公司的獨立非執行董事。獨立非執行董事李軒先生因其他工作安排自二零二零年十二月二十二日起辭任。

本公司董事之間(尤其是本公司董事會主席與首席執行官之間)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，在本公司下屆股東週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週年大會上，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週年大會上，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。董事會所有委任均根據用人唯才原則作出，同時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王立彥先生為中國註冊會計師。

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4次會議。於二零二零年度，董事會共舉行7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
執行董事		
姚同山先生	7/7	100%
武建鄴先生(附註1)	2/2	100%
張家旺先生	7/7	100%
非執行董事		
邵根夥先生(董事長)	6/7	86%
溫永平先生(附註2)	0/2	0%
孫謙先生	7/7	100%
趙傑軍先生(附註3)	5/5	100%
魯柏祥先生(附註4)	0/2	0%
張平先生(附註5)	3/3	100%
獨立非執行董事		
付文革先生	6/7	86%
王立彥先生	5/7	71%
李軒先生(附註6)	6/7	86%
吳亮先生(附註7)	0/0	不適用

附註：

- (1) 武建鄴先生於二零二零年三月三十日辭任。
- (2) 溫永平先生於二零二零年三月三十日辭任。
- (3) 趙傑軍先生於二零二零年三月三十日獲委任。彼有權於獲委任後出席相關董事會舉行之會議。
- (4) 魯柏祥先生於二零二零年三月三十日獲委任並於二零二零年八月二十五日辭任。彼有權於二零二零年三月三十日至二零二零年八月二十五日期間出席相關董事會舉行之會議。
- (5) 張平先生於二零二零年八月二十五日獲委任。彼有權於獲委任後出席相關董事會舉行之會議。
- (6) 李軒先生於二零二零年十二月二十二日辭任。
- (7) 吳亮先生於二零二零年十二月二十二日獲委任。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、張家旺先生、邵根夥先生、趙傑軍先生、孫謙先生、張平先生、付文革先生、王立彥先生及吳亮先生)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、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。於二零二零年十二月三十一日，薪酬委員會由兩名獨立非執行董事(付文革先生和吳亮先生)及一名非執行董事(孫謙先生)組成，並由付文革先生擔任薪酬委員會的主席。李軒先生自二零二零年十二月二十二日起辭任本公司薪酬委員會主席。吳亮先生自二零二零年十二月二十二日起獲委任為本公司薪酬委員會成員。付文革先生自二零二零年十二月二十二日起調任為本公司薪酬委員會主席。

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。於二零二零年度，薪酬委員會舉行3次會議。對本公司於二零二零年度新委任董事的薪酬，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。於二零二零年十二月三十一日，提名委員會由兩名獨立非執行董事(付文革先生、王立彥先生)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。李軒先生及姚同山先生自二零二零年十二月二十二日起辭任本公司提名委員會成員。

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。於二零二零年度，提名委員會共舉行3次會議。會上各成員對本公司的董事會架構、人員組成等方面進行討論、對本公司管理層推薦的初步候選人進行資格審查並甄選合適候選人，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。於遴選一名新董事前，提名委員會主席向本公司董事會提交候選董事的推薦意見及相關材料。

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。於二零二零年十二月三十一日，審核委員會由三名獨立非執行董事(付文革先生、王立彥先生和吳亮先生)組成，並由王立彥先生擔任審核委員會的主席。李軒先生自二零二零年十二月二十二日起辭任本公司審核委員會成員。吳亮先生自二零二零年十二月二十二日起獲委任為本公司審核委員會成員。

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，包括審閱二零二零年的年度業績及中期業績。

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。於二零二零年度，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二零一九年年度業績及二零二零年中期業績。

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	3/3	不適用
姚同山(附註1)	不適用	3/3	不適用
王立彥	不適用	3/3	2/2
孫謙	3/3	不適用	不適用
李軒(附註2)	3/3	3/3	2/2
付文革	3/3	3/3	2/2
吳亮(附註3)	0/0	不適用	0/0

附註：

- (1) 姚同山先生自二零二零年十二月二十二日辭任本公司提名委員會成員。
- (2) 李軒先生自二零二零年十二月二十二日辭任本公司薪酬委員會主席以及本公司審核委員會及提名委員會成員。
- (3) 吳亮先生自二零二零年十二月二十二日獲委任為本公司審核委員會及薪酬委員會成員。彼有權於獲委任後出席相關審核委員會及薪酬委員會舉行之會議。

股東大會

截至二零二零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
	股東週年大會及 股東特別大會
姚同山	0/2
武建鄰(附註1)	0/1
張家旺	2/2
邵根夥	0/2
溫永平(附註2)	0/1
孫謙	0/2
趙傑軍(附註3)	0/1
魯柏祥(附註4)	0/1
張平(附註5)	0/0
付文革	0/2
王立彥	0/2
李軒(附註6)	0/2
吳亮(附註7)	0/0

附註：

- (1) 武建鄴先生於二零二零年三月三十日(即於二零二零年三月二十七日召開的股東特別大會日期之後及於二零二零年六月十九日召開的股東週年大會日期之前)辭任。
- (2) 溫永平先生於二零二零年三月三十日(即於二零二零年三月二十七日召開的股東特別大會日期之後及於二零二零年六月十九日召開的股東週年大會日期之前)辭任。
- (3) 趙傑軍先生於二零二零年三月三十日(即於二零二零年三月二十七日召開的股東特別大會日期之後及於二零二零年六月十九日召開的股東週年大會日期之前)獲委任。
- (4) 魯柏祥先生於二零二零年三月三十日(即於二零二零年三月二十七日召開的股東特別大會日期之後)獲委任並於二零二零年八月二十五日(即於二零二零年六月十九日召開的股東週年大會日期之後)辭任。
- (5) 張平先生於二零二零年八月二十五日(即於二零二零年六月十九日召開的股東週年大會日期之後)獲委任。
- (6) 李軒先生於二零二零年十二月二十二日(即於二零二零年六月十九日召開的股東週年大會日期之後)辭任。
- (7) 吳亮先生於二零二零年十二月二十二日(即於二零二零年六月十九日召開的股東週年大會日期之後)獲委任。

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二零二零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二零二零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

根據企業管治守則，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。

董事會亦負責監控本集團的風險管理及內部監控系統並審閱該等系統的有效性。董事會亦確保資源充足、員工資質及經驗、培訓項目及本公司會計預算、內部審核及財務申報功能。董事會每年對本集團風險管理及內部監控系統進行一次審閱。董事會對二零二零年本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)，且本公司認為彼等為有效且充分。

本集團的內控管理中心是本集團專設的風險管理及內部監控的管理機構，負責本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本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本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。

本年度本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。

本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，確保本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。

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。於二零二零年十二月三十一日，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

公司聯席秘書武建鄴先生(「武先生」)為本公司全職僱員，武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(「區先生」)作為另一名聯席秘書。

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

武先生因其他工作安排自二零二零年三月三十日起退任本公司的聯席公司秘書。

區先生就日常事宜聯絡公司的主要聯絡人士為執行董事張家旺先生。

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於二零二零年參加至少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。截至二零二零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	2,680,000
非審計服務	250,000
總計	2,930,000

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 或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皇后大道西111號華富商業大廈13樓1303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

根據本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(或倘本公司不再有該主要辦事處，則為註冊辦事處)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

於截至二零二零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。



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61頁至151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二零二零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表、綜合全面收益表、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二零二零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。

關鍵審核事項(續)

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 截至二零二零年十二月三十一日，貴集團的生物資產為人民幣2,587,110,000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38.47%；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。於二零二零年十二月三十一日，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主要會計政策概要、附註3重要會計判斷及估計及附註17生物資產。	我們評估貴集團委聘的外聘估值專家的客觀性、獨立性及專業勝任能力。 我們評估管理層所採用的相關基礎及假設。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。我們檢查了生物資產公平值的計算。 我們亦評估與生物資產公平值計量有關的貴集團披露的充分性。

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瞭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，但不能保證按國際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。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任(續)

在根據國際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。
- 瞭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。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任(續)

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，為消除威脅所採取的行動或應用的防範措施。

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余仲文先生。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二一年三月二十二日

綜合損益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
持續經營業務			
銷售收入	4	2,660,823	2,539,567
銷售成本		(1,635,705)	(1,602,418)
毛利		1,025,118	937,149
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損	17	(224,237)	(284,896)
其他收入及收益／(虧損)	4	(44,457)	2,999
銷售及分銷開支		(32,084)	(30,704)
行政開支		(111,718)	(131,257)
金融及合約資產之減值虧損淨額		1,683	(13,622)
其他開支		(997)	(163)
融資成本	6	(116,788)	(225,239)
分佔聯營公司虧損		(35,551)	(64,953)
來自持續經營業務之除稅前溢利	5	460,969	189,314
所得稅開支	9	—	(410)
來自持續經營業務之年內溢利		460,969	188,904
已終止經營業務			
來自一項已終止經營業務之年內虧損	10	—	(53,208)
年內溢利		460,969	135,696
以下各項應佔溢利：			
母公司擁有人		406,680	27,742
非控股權益		54,289	107,954
		460,969	135,696
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	12		
基本			
一年內溢利		人民幣0.0535元	人民幣0.0044元
— 持續經營業務之溢利		人民幣0.0535元	人民幣0.0127元
攤薄			
一年內溢利		人民幣0.0535元	人民幣0.0044元
— 持續經營業務之溢利		人民幣0.0535元	人民幣0.0127元

綜合全面收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
年內溢利	460,969	135,696
其他全面收益／(虧損)		
換算國外業務的匯兌差額	2,013	(2,598)
可能不會於其後期間重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)淨額	2,013	(2,598)
年內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項	2,013	(2,598)
年內全面收益總額	462,982	133,098
以下各項應佔：		
母公司擁有人	408,693	25,144
非控股權益	54,289	107,954
	462,982	133,098

綜合財務狀況表

二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	1,772,651	2,043,525
使用權資產	14(a)	45,100	54,272
其他無形資產	15	6,242	11,254
於聯營公司的投資	16	122,255	150,413
生物資產	17	2,572,102	2,531,188
長期應收款項	19	10,498	14,505
其他非流動資產	20	—	11,843
非流動資產總額		4,528,848	4,817,000
流動資產			
存貨	21	715,078	678,054
生物資產	17	15,008	13,799
貿易應收款項及應收票據	22	136,611	167,118
預付款項、其他應收款項及其他資產	18	614,578	614,130
已抵押存款	23	387,452	177,516
現金及銀行結餘	23	327,651	132,636
流動資產總額		2,196,378	1,783,253
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	24	1,699,448	1,365,884
其他應付款項及預提費用	25	239,981	574,772
衍生金融工具	26	—	3,267
計息銀行及其他借款	27	1,335,873	2,144,832
租賃負債	27	—	32,287
流動負債總額		3,275,302	4,121,042
淨流動負債		(1,078,924)	(2,337,789)
總資產減流動負債		3,449,924	2,479,211

綜合財務狀況表

二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行及其他借款	27	30,398	39,443
長期應付款項	28	—	28,940
非流動負債總額		30,398	68,383
淨資產		3,419,526	2,410,828
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	30	69	50
儲備	31	3,196,663	2,186,371
		3,196,732	2,186,421
非控股權益		222,794	224,407
權益總額		3,419,526	2,410,828

張家旺
董事

姚同山
董事

綜合權益變動表

截至二零二零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	購股權儲備	儲備資金	匯兌波動儲備	保留盈利／	總計	非控股權益	權益總額
							(累計虧損)			
	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
於二零一九年一月一日	50	1,757,767	423,317	95,558	464,561	17,551	(740,891)	2,017,913	860,974	2,878,887
年內溢利	-	-	-	-	-	-	27,742	27,742	107,954	135,696
與國外業務有關的匯兌差額	-	-	-	-	-	(2,598)	-	(2,598)	-	(2,598)
年內全面收益／(虧損)總額	-	-	-	-	-	(2,598)	27,742	25,144	107,954	133,098
收購非控股權益(附註25(b))	-	-	67,760	-	-	-	-	67,760	(572,618)	(504,858)
向非控股股東分派股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(171,903)	(171,903)
以權益結算的認股權證										
安排(附註26)	-	-	75,604	-	-	-	-	75,604	-	75,604
轉撥自保留盈利	-	-	-	-	18,853	-	(18,853)	-	-	-
於二零一九年十二月三十一日	50	1,757,767 [#]	566,681 [#]	95,558 [#]	483,414 [#]	14,953 [#]	(732,002) [#]	2,186,421	224,407	2,410,828

綜合權益變動表

截至二零二零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	購股權儲備	儲備資金	匯兌波動儲備	保留盈利／	總計	非控股權益	權益總額
							(累計虧損)			
	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
於二零二零年一月一日	50	1,757,767	566,681	95,558	483,414	14,953	(732,002)	2,186,421	224,407	2,410,828
年內溢利	—	—	—	—	—	—	406,680	406,680	54,289	460,969
與國外業務有關的匯兌差額	—	—	—	—	—	2,013	—	2,013	—	2,013
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	2,013	406,680	408,693	54,289	462,982
發行股份(附註25(b))	7	199,993	—	—	—	—	—	200,000	—	200,000
已行使認股權證(附註26)	12	398,265	—	—	—	—	—	398,277	—	398,277
注資	—	—	—	—	—	—	—	—	14,150	14,150
向非控股股東分派股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(70,052)	(70,052)
以權益結算的認股權證安排(附註26)	—	78,945	(75,604)	—	—	—	—	3,341	—	3,341
轉撥自保留盈利	—	—	—	—	58,357	—	(58,357)	—	—	—
於二零二零年十二月三十一日	69	2,434,970 [#]	491,077 [#]	95,558 [#]	541,771 [#]	16,966 [#]	(383,679) [#]	3,196,732	222,794	3,419,526

[#] 該等儲備賬戶包括綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣3,196,663,000元(二零一九年：人民幣2,186,371,000元)。

綜合現金流量表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利／(虧損)：			
來自持續經營業務		460,969	189,314
來自一項已終止經營業務		—	(52,991)
調整：			
生物資產公平值之變動	17	224,237	284,896
融資成本	6,10	116,788	229,184
分佔聯營公司虧損		35,551	65,161
利息收入		(7,651)	(6,157)
出售物業、廠房及設備項目虧損		11,947	22,415
出售附屬公司的收益	33	(845)	(85,751)
部分出售一間聯營公司的收益	4	(23,144)	—
公平值收益淨額：			
衍生金融工具	26	—	(849)
物業、廠房及設備折舊		108,478	133,450
使用權資產折舊		2,045	1,057
其他無形資產攤銷		687	1,430
物業、廠房及設備項目減值	4	60,470	—
無形資產減值	4	8,250	—
外匯差異淨額	4	4,966	1,952
		1,002,748	783,111
存貨增加		(27,744)	(66,298)
貿易應收款項及應收票據增加／(減少)		30,034	(55,300)
按金及其他應收款項增加		(19,157)	(256,474)
已抵押存款(增加)／減少		(209,936)	40,585
其他非流動資產(增加)／減少		(11,841)	1,915
貿易應付款項及應付票據增加		311,902	545,752
其他應付款項及預提費用增加／(減少)		8,220	(123,463)
經營產生的現金		1,084,226	869,828
已收利息		6,173	5,384
經營活動所得現金流量淨額		1,090,399	875,212

綜合現金流量表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(135,697)	(135,631)
新增使用權資產		(180)	—
新增其他無形資產		(4,619)	(4)
購買生物資產		(1,205)	(815)
生物資產預付款項撥回		—	1,014
飼養犏牛及育成牛的付款		(559,931)	(502,379)
出售生物資產的所得款項		336,494	401,188
出售物業、廠房及設備項目所得款項		2,410	22,549
購買原到期日超過三個月的定期存款		(28,404)	—
出售原到期日超過三個月的定期存款所得款項		100	—
收購一間附屬公司		(19,020)	1
出售附屬公司		72,784	104,966
部分出售聯營公司的所得款項		41,909	—
投資活動所用現金流量淨額		(295,359)	(109,111)
融資活動所得現金流量			
發行股份		398,277	—
已付予非控股權益股息		(70,052)	(171,903)
新增銀行借款及其他借款	35	2,533,791	1,443,650
衍生金融工具		—	5,427
非控股權益注資		14,150	—
償還公司債券	35	—	(600,000)
償還銀行借款	35	(3,351,795)	(950,831)
租賃付款的本金部分		(32,287)	—
收購非控股權益		—	(305,000)
已付利息		(117,535)	(131,310)
融資活動所用現金流量淨額		(625,451)	(709,967)
現金及現金等價物增加淨額		169,589	56,134
年初現金及現金等價物		132,436	77,083
匯率變動的影響淨額		(2,878)	(781)
年末現金及現金等價物		299,147	132,436
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	23	327,651	132,636
原到期日超過三個月的定期存款	23	(28,504)	(200)
年末現金及現金等價物		299,147	132,436

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

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。

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／ 註冊及營業地點	註冊股本	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(「聖牧高科」) (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 (「聖牧控股」)(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
巴彥淖爾市聖牧盤古牧業 有限責任公司 (「聖牧盤古」)(附註(i))	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，惟若干生物資產、農產品及衍生金融負債除外。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(統稱為「本集團」)截至二零二零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有能力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。

倘事實及情況反映上述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。

2.1 編製基準(續)

持續經營基準

於二零二零年十二月三十一日，本集團淨流動負債為人民幣1,078,924,000元(二零一九年：淨流動負債為人民幣2,337,789,000元)。鑒於淨流動負債狀況，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，以評估本集團是否將有充足的財務資源持續經營。

考慮到於本報告日期的未動用銀行授信額度人民幣1,949,798,000元、中國蒙牛乳業有限公司授予的未動用委託貸款融資人民幣1,600,000,000元及截至二零二一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。因此，董事已按持續經營基準編製綜合財務報表。

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二零一八年財務報告概念框架及下列經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第3號的修訂	業務的定義
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
國際財務報告準則第16號的修訂	與Covid-19相關的租金優惠(提早採納)
國際會計準則第1號及國際會計準則 第8號的修訂	重大性的定義

二零一八年財務報告概念框架及經修訂國際財務報告準則的性質及影響如下：

- (a) 二零一八年財務報告概念框架(「概念框架」)載列有關財務報告及標準制定的整套概念，且提供指引以供財務報表編製者制定一致的會計政策，並提供協助予各方以理解及詮釋準則。概念框架包括有關計量及報告財務表現的新章節、有關終止確認資產及負債的新指引以及資產及負債的更新定義及確認標準。其亦澄清監管、審慎及計量不確定性於財務報告之角色。概念框架並非為一項準則，且其中包含的概念概無凌駕任何準則的概念或規定。概念框架不會對本集團的財務狀況及表現產生任何重大影響。
- (b) 國際財務報告準則第3號的修訂闡明並提供了有關業務的定義的額外指引。該修訂闡明就被視為一項業務的一套綜合活動及資產而言，其必須至少包括可對創造產出能力有重大貢獻的投入及實質性進程。在不包括創造產出所需的所有投入及進程的情況下，一項業務仍能存在。該修訂取消了原有對市場參與者是否有能力收購業務並持續產出之能力之評估要求。相反，重點在於收購的投入及收購的實質性進程是否共同對創造產出的能力有重大貢獻。該修訂亦縮小產出的定義，注重向客戶提供的產品或服務、投資收入或來自普通業務的其他收入。此外，該修訂提供評估收購的進程是否屬實質的指引，並引入一個可選的公平值集中性測試，該測試可簡化評估一套收購的活動及資產是否並非為業務。本集團已就於二零二零年一月一日或之後發生的交易或其他事件前瞻性應用該等修訂。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號的修訂旨在於現有利率基準被可替代無風險利率(「無風險利率」)替代前期間內解決影響財務申報之問題。該等修訂提供可在引入可替代無風險利率前的不確定期限內繼續進行對沖會計處理的暫時性補救措施。此外，該等修訂規定公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響的對沖關係的額外資料。由於本集團並無任何利率對沖關係，故該等修訂對本集團的財務狀況及表現並無任何影響。
- (d) 國際財務報告準則第16號的修訂為承租人提供可行權宜方法，選擇不對covid-19疫情直接產生的租金優惠應用租賃修訂會計處理。可行權宜方法僅應用於疫情直接產生的租金優惠，且僅在(i)租賃付款變動導致經修訂租賃代價與緊接變動前的租賃代價大致相同或低於該代價時；(ii)任何租賃付款減少僅影響原本於二零二一年六月三十日或之前到期支付的款項；及(iii)租賃的其他條款及條件並無重大變動。該修訂於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用及應追溯應用。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團並未因covid-19疫情而獲出租人減少或豁免租金。該修訂對本集團的財務狀況及表現並無任何影響。

- (e) 國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂提供新的重大性的定義。新定義載明有關資料遺漏、錯誤陳述或令人費解則可能合理預期會對一般用途財務報表的主要使用者基於該等財務報表作出決定造成影響的，則屬重大性資料。該等修訂闡明重大性將取決於資料的性質或重要程度或兩者皆有。該等修訂對本集團的財務狀況及表現並無任何重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

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3號的修訂	概念框架之提述 ²
國際財務報告準則第9號、 國際會計準則第39號、 國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第4號及 國際財務報告準則第16號的修訂	利率基準改革－第二階段 ¹
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 ⁴
國際財務報告準則第17號	保險合約 ³
國際財務報告準則第17號的修訂	保險合約 ^{3, 5}
國際會計準則第1號的修訂	分類為即期或非即期的負債 ³
國際會計準則第16號的修訂	物業、廠房及設備：擬定用途前之所得款項 ²
國際會計準則第37號的修訂	虧損合約－履行合約成本 ²
國際財務報告準則二零一八年至 二零二零年的年度改進	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第9號、 國際財務報告準則第16號隨附之範例及國際會計準則第41號的修訂 ²

1 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

2 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效

3 於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效

4 未釐定強制性生效日期，惟可供採納

5 由於二零二零年六月刊發國際財務報告準則第17號的修訂，國際財務報告準則第4號已修訂以延長臨時豁免，允許保險人於二零二三年一月一日前開始的年度期間採用國際會計準則第39號而非國際財務報告準則第9號

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。

國際財務報告準則第3號的修訂旨在以二零一八年三月頒佈的財務報告概念框架之提述取代先前財務報表的編製及呈列框架之提述，而毋須大幅度改變其規定。該等修訂亦為國際財務報告準則第3號之確認原則增設一項例外情況，實體可參考概念框架釐定資產或負債的構成要素。該例外情況規定，對於可能屬於國際會計準則第37號或國際財務報告詮釋委員會第21號範圍內的負債及或然負債而言，倘該等負債屬單獨產生而非於業務合併中承擔，則應用國際財務報告準則第3號的實體應分別提述國際會計準則第37號或國際財務報告詮釋委員會詮釋第21號，而非概念框架。此外，該等修訂澄清或然資產於收購日期不符合確認資格。本集團預期將自二零二二年一月一日起提早採納該等修訂。由於該等修訂可能前瞻性應用於收購日期為首次應用日期或之後的業務合併，本集團於過渡日期將不會受到該等修訂的影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

當現有利率基準以其他無風險利率替代會影響財務報告時，國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號的修訂解決先前修訂中未涉及的問題。第二階段修訂提供實際權宜辦法，於入賬釐定金融資產及負債合約現金流量的基準變動時，倘變動因利率基準改革直接引致，且釐定合約現金流量的新基準經濟上相當於緊接變動前的先前基準，在不調整賬面值的情況下更新實際利率。此外，該等修訂允許利率基準改革要求就對沖名稱及對沖文件作出的變動，而不中斷對沖關係。過渡期間可能產生的任何損益均透過國際財務報告準則第9號的正常要求進行處理，以衡量及確認對沖無效性。當無風險利率被指定為風險組成部分時，該等修訂亦暫時寬免實體須符合可單獨識別的規定。倘實體合理地預期無風險利率風險組成部分於未來24個月內將可單獨識別，則該寬免允許實體於指定對沖後假設已符合可單獨識別之規定。此外，該等修訂亦要求實體披露其他資料，以使財務報表的使用者能夠了解利率基準改革對實體金融工具及風險管理策略的影響。該等修訂自二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效，並應追溯應用，惟實體毋須重列比較資料。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂解決了國際財務報告準則第10號與國際會計準則第28號就處理投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或投入的規定之間的分歧。該修訂規定，當投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或投入構成一項業務時，全面確認收益或虧損。就涉及不構成一項業務的資產的交易而言，交易產生的收益或虧損僅以無關連投資者於該聯營公司及合營公司的權益為限於投資者的損益中確認。該修訂將前瞻性應用。國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂的前一強制性生效日期已由國際會計準則理事會於二零一五年十二月廢除，而新的強制性生效日期將於完成更廣泛的審閱聯營公司及合營公司的會計處理後釐定。然而，該修訂現時可供採用。

國際會計準則第1號的修訂澄清劃分負債為即期或非即期的規定。該等修訂載明，倘實體推遲清償負債的權利受限於該實體須符合特定條件，則倘該實體符合當日之條件，其有權於報告期末推遲清償負債。負債的分類不受實體行使其權利延遲清償負債的可能性的影響。該等修訂亦澄清被視為清償負債的情況。該等修訂自二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效，並將追溯應用，並允許提早應用。該修訂預期不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際會計準則第16號的修訂禁止實體從物業、廠房及設備項目成本中扣除資產達到管理層預定的可使用狀態(包括位置與條件)過程中產生的全部出售項目所得款項。相反，實體須將出售任何有關項目的所得款項及成本計入損益。該等修訂自二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效，並僅對實體首次應用有關修訂的財務報表呈列的最早期間開始時或之後可供使用的物業、廠房及設備項目追溯應用，並允許提早應用。該修訂預期不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

國際會計準則第37號的修訂澄清，就根據國際會計準則第37號評估合約是否屬虧損性而言，履行合約的成本包括與合約直接相關的成本。與合約直接相關的成本包括履行該合約的增量成本(例如直接勞工及材料)及與履行合約直接相關的其他成本分配(例如分配履行合約所用物業、廠房及設備項目的折舊開支以及合約管理與監督成本)。一般及行政成本與合約並無直接關係，除非合約明確向對手方收費，否則將其排除在外。該等修訂自二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效，並適用於實體首次應用有關修訂的年度報告期間開始時實體尚未履行其全部責任的合約，並允許提早採納。初步應用修訂的任何累積影響應於首次應用日期確認為期初權益的調整，且毋須重列比較資料。該修訂預期不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則二零一八年至二零二零年的年度改進載列國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第16號隨附之範例及國際會計準則第41號的修訂。預計適用於本集團的該等修訂詳情如下：

- 國際財務報告準則第9號金融工具：澄清於實體評估新訂或經修改金融負債的條款與原金融負債的條款是否存在實質差異時所包含的費用。該等費用僅包括借款人與貸款人之間已支付或收取的費用，包括借款人或貸款人代表其他方支付或收取的費用。實體將有關修訂應用於實體首次應用有關修訂的年度報告期開始或之後修改或交換的金融負債。該等修訂自二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。該修訂預期不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 國際財務報告準則第16號租賃：刪除國際財務報告準則第16號隨附之範例13中有關租賃物業裝修的出租人付款說明。此舉消除了應用國際財務報告準則第16號時有關租賃優惠處理方面可能出現的混淆情況。

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但不控制或共同控制該等政策的權力。

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。

2.4 主要會計政策概要(續)

於聯營公司及合營公司的投資(續)

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表及綜合其他全面收益表。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。

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。

當所收購的一組活動及資產包含共同對創造產出的能力有重大貢獻的一項投入及一項實質性程序，本集團認為其已收購一項業務。

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。

2.4 主要會計政策概要(續)

業務合併及商譽(續)

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。

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。

2.4 主要會計政策概要(續)

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。

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。

2.4 主要會計政策概要(續)

非金融資產減值

倘一項資產(存貨、合約資產、遞延稅項資產、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。

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；

2.4 主要會計政策概要(續)

關聯方(續)

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；以及為離職後福利計劃供款的僱主；
- (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、廠房及設備符合作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。

2.4 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備與折舊(續)

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表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。奶牛包括本集團餵養的成母牛、育成牛及犏牛，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。

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。

2.4 主要會計政策概要(續)

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。

研發成本

所有研究成本會於產生時列支於損益表內。

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。

2.4 主要會計政策概要(續)

無形資產(商譽除外)(續)

研發成本(續)

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投入商業生產時起計不超過五至七年期間的商業年期內攤銷。

租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團對所有租賃(惟短期租賃及低價值資產租賃除外)採取單一確認及計量方法。本集團確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

(a) 使用權資產

使用權資產在租賃開始日期(即相關資產可供使用日期)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何租賃負債的重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本和開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取的租賃優惠。使用權資產在租賃期及資產估計可使用年期(以較短者為準)內按直線法計提折舊如下：

	使用年期
租賃土地	8至50年

倘於租賃期結束時租賃資產的擁有權轉讓至本集團或成本反映購買權的行使，折舊則根據資產的估計可使用年期計算。

(b) 租賃負債

租賃負債在租賃開始日期以租賃期內租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、基於指數或利率的可變租賃付款和剩餘價值擔保下的預期支付款項。倘租賃期反映本集團正行使終止租賃權，租賃付款亦包括合理確定將由本集團行使的購買權的行使價和為終止租賃而支付的罰款。並非基於指數或利率的可變租賃付款將在觸發付款的事件或條件所發生期間確認為支出。

2.4 主要會計政策概要(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債(續)

於計算租賃付款的現值時，由於租賃內含利率無法確定，故本集團應用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映了利息的增長，其減少則關乎所作出的租賃付款。此外，倘存在修改、租期的變動、租賃付款變動(例如由指數或利率變動引起的未來租賃付款變動)或購買相關資產的期權的評估變動，則重新計量租賃負債的賬面值。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團對其機械及設備短期租賃(即自開始日期起租賃期為12個月或以下且不含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。其亦對認為屬低價值的辦公設備及筆記本電腦租賃應用低價值資產租賃確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃之租賃付款以直線法按租賃期確認為開支。

本集團作為出租人

當本集團作為出租人，其在租賃開始時(或存在租賃修改時)將其各租賃分類為經營租賃或融資租賃。

本集團並未轉讓資產擁有權所附帶的絕大部分風險及回報的租賃分類為經營租賃。倘合約包括租賃及非租賃部分，本集團根據相對獨立的售價基準將合約代價分配予各部分。租期內的租金收入按直線法入賬，並因其經營性質計入損益表內的銷售收入。磋商及安排經營租賃產生的初始直接成本加至租賃資產的賬面值，並於租期內按租金收入的相同標準確認。或然租金於其賺取期間確認為銷售收入。

凡相關資產擁有權所附帶的絕大部分風險及回報轉移至承租人的租賃，則列為融資租賃。

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其後按攤銷成本計量、按公平值計入其他全面收益計量及按公平值計入損益計量。

於初步確認時，金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特點及本集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或本集團已應用並無調整重大融資成分的影響的可行權宜方法的貿易應收款項外，本集團初步按公平值加上(倘金融資產並非按公平值計入損益)交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量，價格載於下文「銷售收入確認」。

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

初步確認及計量(續)

為使金融資產按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生就未償還本金的純粹本息付款(「純粹本息付款」)的現金流量。現金流量並非為純粹本息付款的金融資產，不論其業務模式如何，均按公平值計入損益分類及計量。

本集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產於目的為持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式持有，而按公平值計入其他全面收益分類及計量的金融資產於目的為持有金融資產以收取合約現金流量及出售金融資產的業務模式持有。並未按上述業務模式持有的金融資產按公平值計入損益分類及計量。

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资產的日期)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。

後續計量

金融資產於其後作出的計量視乎其類別如下：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損計入損益表。

按公平值計入其他全面收益的金融資產(債務工具)

就按公平值計入其他全面收益的債務工具而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回計入損益表，並按與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計量。其餘公平值變動於其他全面收益中確認。終止確認時，於其他全面收益中確認的累計公平值變動將重新計入損益表。

指定按公平值計入其他全面收益的金融資產(股權投資)

於初步確認時，本集團可選擇於股權投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈報項下的股本定義且並非持作買賣時，將其股權投資不可撤回地分類為指定按公平值計入其他全面收益的股本工具。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會被重新計入損益表。當確立支付權，與股息有關的經濟利益很可能會流入本集團，且股息金額能可靠地計量時，則股息於損益表中確認為其他收入，惟當本集團於作為收回金融資產一部分成本的所得款項中獲益時則除外，於此情況下，該等收益於其他全面收益入賬。指定按公平值計入其他全面收益的股本工具不受減值評估影響。

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產按公平值於財務狀況表列賬，而公平值變動淨額計入損益表。

分類為按公平值計入損益的金融資產的股權投資的股息在支付權確立，與股息有關的經濟利益很可能會流入本集團，且股息金額能可靠地計量時，則亦於損益表中確認為其他收入。

當嵌入混合合約(包含金融負債及非金融主體)的衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義；且混合合約並非透過損益按公平值計量，則該衍生工具與主體分開並作為單獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具按公平值計量，且公平值變動計入損益表。僅當合約條款出現變動，大幅改變其他情況下所需現金流量時；或當原分類至按公平值計入損益的金融資產獲重新分類時，方進行重新評估。

嵌入混合合約(包含金融資產主體)的衍生工具不得單獨列賬。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為按公平值計入損益的金融資產。

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。

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。

2.4 主要會計政策概要(續)

金融資產減值

本集團就並非按公平值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取並按原始實際利率的概約利率折現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸提升措施所得的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就初步確認以來信貸風險並無顯著增加的信貸風險而言，會為未來12個月可能發生的違約事件所產生的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損撥備。就初步確認以來信貸風險顯著增加的信貸風險而言，須就預期於風險的餘下年期產生的信貸虧損計提虧損撥備，不論違約的時間(整個期間預期信貸虧損)。

於各報告日期，本集團評估自初步確認以來金融工具的信貸風險有否顯著增加。進行評估時，本集團將於報告日期金融工具發生違約的風險與初步確認日期金融工具發生違約的風險進行比較，並考慮毋須付出不必要的成本或努力即可獲得的合理且有理據的資料，包括歷史及前瞻性資料。

就按公平值計入其他全面收益的債務投資而言，本集團採用低信貸風險簡化方法。於各報告日期，本集團使用所有毋須付出不必要的成本或努力即可獲得的合理且有理據的資料，評估債務投資是否被視為信貸風險較低。在進行評估時，本集團重新評估債務投資的外部信貸評級。此外，本集團認為如合約付款逾期超過30天，信貸風險顯著增加。

如合約付款逾期90天，本集團認為金融資產違約。然而，在若干情況下，如內部或外部資料顯示本集團於考慮本集團持有的任何信貸提升措施前不可能全數收取未償還合約金額，本集團亦可能認為金融資產違約。如並無合理預期收回合約現金流量，則會撇銷金融資產。

- | | | |
|------|---|--|
| 第一階段 | — | 自初步確認以來信貸風險未顯著增加的金融工具，其虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量 |
| 第二階段 | — | 自初步確認以來信貸風險顯著增加但並非信貸減值金融資產的金融工具，其虧損撥備按相等於整個期間預期信貸虧損的金額計量 |
| 第三階段 | — | 於報告日期屬信貸減值的金融資產(但並非購買或原始信貸減值)，其虧損撥備按相等於整個期間預期信貸虧損的金額計量。 |

2.4 主要會計政策概要(續)

金融資產減值(續)

簡化方法

就不包含重大融資成分的貿易應收款項及合約資產而言或當本集團採用不調整重大融資成分的影響的實際權宜方法時，本集團採用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，本集團不會追蹤信貸風險的變化，而是於各報告日期根據整個期間預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已根據其歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

就包含重大融資成分的貿易應收款項及合約資產以及租賃應收款項而言，本集團選擇採納簡化方法作為其會計政策計算預期信貸虧損，有關政策載於上文。

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、應付款項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，如屬貸款及借款及應付款項，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、應付最終控股公司款項、衍生金融工具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：

按攤銷成本列賬的金融負債(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計入損益表，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表內的融資成本。

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) 根據「金融資產減值」所載政策釐定的預期信貸虧損撥備；及(ii) 初步確認金額減(如適用)確認的累計收入金額。

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表內確認。

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。成本以加權平均基準釐定，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。

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，計入損益表的融資成本。

2.4 主要會計政策概要(續)

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、聯營公司及合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、聯營公司及合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。

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。

2.4 主要會計政策概要(續)

所得稅(續)

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。

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計入損益表，或自該項資產的賬面值中扣除並透過減少折舊開支方式計入損益。

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表。

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期內每年按等同金額分期計入損益表。

銷售收入確認

來自客戶合約的銷售收入

當貨品或服務的控制權按反映本集團預期就提供該等貨品或服務而有權獲得的代價的金額轉移至客戶時，確認來自客戶合約的銷售收入。

當合約中的代價包括可變金額時，則估計本集團向客戶轉移貨品或服務而有權獲得的代價金額。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至當與可變代價相關的不穩定因素其後獲得解決，已確認累計銷售收入金額很可能不會出現重大銷售收入回撥。

2.4 主要會計政策概要(續)

銷售收入確認(續)

來自客戶合約的銷售收入(續)

倘合約中包含就向客戶轉移貨品或服務而為客戶提供超過一年的重大融資利益的融資成分，則銷售收入按應收金額的現值計量，並使用於合約開始時本集團與客戶的單獨融資交易中反映的貼現率折現。倘合約中包含為本集團提供重大融資利益的融資成分，則根據該合約確認的銷售收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。就客戶支付款項與轉讓承諾貨品或服務之間的時間為一年或以下的合約而言，不會使用國際財務報告準則第15號的實際權宜方法就重大融資成分的影響調整交易價格。

產品銷售

產品銷售收入乃於資產控制權轉移至客戶時(一般為交付產品時)確認。

其他來源銷售收入

租金收入按租賃年期的時間比例基準確認。並非取決於指數或比率的可變租賃付款於其產生的會計期間確認為收入。

其他收入

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。

在股東收取股息的權利已經確立，與股息相關的經濟利益很可能流入本集團，且股息的金額能夠可靠計量時確認股息收入。

合約資產

合約資產乃就換取已向客戶轉讓的貨品或服務而收取代價的權利。倘本集團於客戶支付代價或付款到期前將貨品或服務轉讓予客戶，則就附帶條件的已賺取代價確認合約資產。合約資產須進行減值評估，有關詳情計入金融資產減值的會計政策。

2.4 主要會計政策概要(續)

合約負債

本集團轉讓相關貨品或服務前收取客戶付款或付款到期時(以較早者為準)確認合約負債。合約負債於本集團履行合約(即相關貨品或服務的控制權轉讓予客戶)時確認為銷售收入。

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。

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。期內於損益表扣除或計入的項目指於期初及期終確認的累計開支變動。

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。

2.4 主要會計政策概要(續)

以股份為基礎的付款(續)

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。

現金結算交易的成本乃透過使用柏力克－舒爾斯模式，並計及授出有關工具的年期及條件，於授出日期初步按公平值計量。公平值於期間列為開支，並確認相應負債直至歸屬日期為止。於各報告期末直至歸屬日期內確認為現金結算交易的累計開支反映歸屬日期屆滿時的水平及本集團對最終歸屬的獎勵數目的最佳估計。負債於各報告期末至結算日期(包括該日)計量，而公平值變動則於期內的損益表確認。

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。

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。

2.4 主要會計政策概要(續)

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表確認。

因貨幣項目結算或換算產生的差額一概於損益表內確認，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表。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)。

於釐定終止確認與預付代價有關的非貨幣資產或非貨幣負債時初步確認相關資產、開支或收入的匯率時，初步交易日期為本集團初步確認預付代價產生的非貨幣資產或非貨幣負債之日。如有多次支付或收取預付款項，本集團會釐定各項支付或收取預付代價的交易日期。

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。

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表內確認。

2.4 主要會計政策概要(續)

外幣(續)

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。於二零二零年十二月三十一日，由此確認的遞延稅項負債為零(二零一九年：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。

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17內。

3. 重要會計判斷及估計(續)

估計不確定因素(續)

財務擔保合約的公平值

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) 根據「金融資產減值」所載政策釐定的預期信貸虧損撥備；及(ii) 初步確認金額減(如適用)已確認累計收入金額。

財務擔保合約的公平值乃基於被擔保人的信貸評級及無風險利率釐定。釐定各被擔保人及各擔保合約的無風險利率涉及重大估計。估計的任何變動均能大幅影響財務擔保合約的公平值。獨立合資格專業估值師及管理層會定期審閱假設及估計，以識別財務擔保合約公平值的任何大幅變動。進一步詳情載於財務報表附註25。

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(包括使用權資產)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出售成本與其使用價值的較高者。公平值減出售成本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。

4. 銷售收入、其他收入及收益／(虧損)

來自持續經營業務的銷售收入、其他收入及收益／(虧損)的分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
來自客戶合約的銷售收入	2,660,823	2,539,567

來自客戶合約的銷售收入之銷售收入資料明細

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
貨品類別		
商品銷售	2,660,823	2,539,567
地區市場		
中國內地	2,660,823	2,539,567
收入確認時間		
於某一時間點轉讓的貨品	2,660,823	2,539,567

計入報告期初的合約負債中的本報告期確認銷售收入金額為人民幣49,131,000元(二零一九年：人民幣114,387,000元)。

4. 銷售收入、其他收入及收益／(虧損)(續)

有關一個主要客戶的資料

來自持續經營業務的銷售收入約人民幣2,504,619,000元(二零一九年：人民幣2,350,989,000元)源自向單一客戶銷售原料奶，包括向已知受該客戶共同控制的一組實體銷售原料奶。

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
其他收入及收益／(虧損)		
其他收入		
肉牛	113,080	98,723
原材料	5,245	2,630
	<u>118,325</u>	<u>101,353</u>
其他成本		
肉牛	(113,080)	(98,723)
原材料	(3,889)	(7,027)
	<u>(116,969)</u>	<u>(105,750)</u>
政府補貼*	4,088	17,678
銀行利息收入	7,651	5,735
外匯差異淨額	(4,966)	(1,952)
出售物業、廠房及設備項目的虧損	(11,947)	(7,561)
投資於聯營公司的減值虧損	—	(5,111)
物業、廠房及設備項目減值虧損	(60,470)	—
無形資產減值虧損	(8,250)	—
部分出售一間聯營公司的收益	23,144	—
出售一間附屬公司的收益	845	—
公平值收益淨額：		
衍生金融工具	—	849
其他	4,092	(2,242)
	<u>(44,457)</u>	<u>2,999</u>

* 本集團因對當地乳製品行業的發展有所貢獻，故可收取政府補貼。該等補貼並無附帶任何未達成的條件或或然事項。

5. 除稅前溢利

本集團來自持續經營業務的除稅前溢利於扣除／(計入)以下各項後得出：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
已售存貨成本	1,635,705	1,602,418
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損	224,237	284,896
物業、廠房及設備折舊	154,715	153,412
減：生物資產資本化	46,237	41,948
於綜合損益及其他全面收益表確認的折舊	108,478	111,464
使用權資產折舊	3,061	1,741
減：生物資產資本化	1,016	476
於綜合損益及其他全面收益表確認的折舊	2,045	1,265
其他無形資產攤銷	1,028	1,285
減：生物資產資本化	341	354
於綜合損益及其他全面收益表確認的攤銷	687	931
研發成本	5,696	4,791
未計入租賃的租賃付款	8,035	7,370
核數師薪酬	2,680	3,060
金融及合約資產減值淨額	(1,683)	13,622
存貨撇減至可變現淨值	1,458	2,849
部分出售一間聯營公司的收益	(23,144)	—
出售一間附屬公司的收益	(845)	—
出售物業、廠房及設備項目的虧損	11,947	7,561
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員的薪酬(附註7))：		
工資、薪金、花紅及津貼	251,574	227,918
其他社會保險及福利	7,424	13,327
退休金計劃供款	4,590	9,565
	263,588	250,810

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

6. 融資成本

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
銀行貸款及其他貸款利息	115,436	209,933
公司債券利息	—	12,665
長期應付款項利息	1,352	2,641
	<u>116,788</u>	<u>225,239</u>

7. 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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
袍金	382	340
其他薪酬：		
工資、補貼及實物利益	1,240	1,466
退休金計劃供款	—	12
	<u>1,240</u>	<u>1,478</u>
	<u>1,622</u>	<u>1,818</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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
吳亮先生	—	—
王立彥先生	100	100
李軒先生	100	100
付文革先生	100	100
	<u>300</u>	<u>300</u>

年內，概無應付予獨立非執行董事的其他薪酬(二零一九年：無)。

7. 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
二零二零年				
執行董事：				
姚同山先生 [^]	20	334	—	354
武建鄴先生	—	—	—	—
張家旺先生 [#]	20	906	—	926
	40	1,240	—	1,280
非執行董事：				
趙傑軍先生	—	—	—	—
張平先生	—	—	—	—
魯柏祥先生	42	—	—	42
孫謙先生	—	—	—	—
邵根夥先生	—	—	—	—
	82	1,240	—	1,322
二零一九年				
執行董事：				
姚同山先生 [^]	20	320	—	340
武建鄴先生	20	346	12	378
王躍華先生	—	—	—	—
張家旺先生 [#]	—	800	—	800
	40	1,466	12	1,518
非執行董事：				
溫永平先生	—	—	—	—
孫謙先生	—	—	—	—
邵根夥先生	—	—	—	—
	40	1,466	12	1,518

[^] 由於姚同山先生已於二零一八年一月達到法定退休年齡，故彼於截至二零二零年十二月三十一日止年度並無作出退休金計劃供款(二零一九年：無)。

[#] 於二零一九年一月二十五日，張家旺先生已獲委任為本集團執行董事。由於張家旺先生的退休金計劃供款一直由北京大北農科技集團股份有限公司(「大北農」)(本集團股東之一)承擔，故張家旺先生同意放棄於本集團之二零一九年退休金計劃供款。二零二零年，本集團享受退休金減免政策，故無須支付張家旺先生之退休金計劃供款。

除上文所述者外，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。

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

8. 五名最高薪酬僱員

本年度，五名最高薪酬僱員包括一名董事(二零一九年：一名)，其薪酬詳情載於上文附註7。本年度，餘下四名(二零一九年：四名)並非本公司董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員薪酬詳情如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
工資、補貼及實物利益	3,274	2,556
退休金計劃供款	10	71
	<u>3,284</u>	<u>2,627</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	
	二零二零年	二零一九年
零至人民幣1,000,000元	<u>4</u>	<u>4</u>

9. 所得稅

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
即期－中國	—	—
遞延(附註29)	—	410
來自持續經營業務的年內稅項開支／(抵免)總額	—	410
即期－中國	—	—
遞延(附註29)	—	217
來自一項已終止經營業務的年內稅項開支總額(附註10)	—	217
	<u>—</u>	<u>627</u>

9. 所得稅(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溢利／(虧損)適用的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的調整過程如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
來自持續經營業務之除稅前溢利	460,969	189,314
來自一項已終止經營業務的除稅前虧損	—	(52,991)
	460,969	136,323
按法定稅率計算的稅項(附註(i))	115,242	34,081
特定省份或地方機構頒佈的較低稅率(附註(iii))	1,533	1,836
毋須課稅收入(附註(ii))	(121,661)	(63,559)
不可扣稅開支	—	28,189
未確認稅項虧損	4,886	80
按本集團實際利率計算的稅項開支	—	627
按實際利率計算的來自持續經營業務稅項開支	—	410
按實際利率計算的來自一項已終止經營業務稅項開支	—	217

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。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，在中國的實體一般須按25%(二零一九年：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。

10. 已終止經營業務

於二零一八年十二月二十三日，本公司宣佈董事會決定向內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙古蒙牛」)(中國蒙牛乳業有限公司(「中國蒙牛」)的附屬公司)出售內蒙古聖牧高科奶業有限公司(「聖牧奶業」)及呼和浩特市聖牧高科乳品有限公司(「呼和浩特乳品」)51%的股權，聖牧奶業及呼和浩特乳品從事生產及分銷液態奶產品。於二零一八年十二月三十一日，聖牧奶業及呼和浩特乳品已被分類為持作出售的出售組合及已終止經營業務。出售事項已於二零一九年四月底完成。

隨著構成液態奶業務的主要實體聖牧奶業及呼和浩特乳品被分類為已終止經營業務，於出售液態奶業務後，本集團僅保留奶牛養殖業務，故不再需要呈列經營分部資料。

年內，聖牧奶業及呼和浩特乳品的業績列示如下：

	二零一九年 人民幣千元
銷售收入	219,802
銷售成本	(146,983)
來自己終止經營業務的毛利	72,819
其他收入及(虧損)/收益	(19,402)
銷售及分銷開支	(100,364)
行政開支	(10,038)
融資成本	(3,945)
其他開支	—
分佔聯營公司虧損	(208)
金融及合約資產減值虧損	(77,604)
來自己終止經營業務的虧損	(138,742)
出售一間附屬公司的收益	85,751
來自己終止經營業務的除稅前虧損	(52,991)
所得稅開支(附註9)	(217)
來自己終止經營業務的年內虧損	(53,208)

10. 已終止經營業務(續)

聖牧奶業及呼和浩特乳品所產生現金流量淨額如下：

	二零一九年 人民幣千元
經營活動	(53,979)
投資活動	(34,158)
融資活動	85,427
現金流出淨額	(2,710)
每股虧損：	
基本(來自已終止經營業務)	(人民幣 0.0083元)
攤薄(來自已終止經營業務)	(人民幣 0.0083元)

來自已終止經營業務的每股基本及攤薄虧損乃根據下列數據計算：

	二零一九年 人民幣千元
來自已終止經營業務的母公司普通股權益持有人應佔虧損	52,991,000
於計算每股基本盈利時所用的年內已發行普通股加權平均數(附註12)	6,354,400,000
於計算每股攤薄盈利時所用的普通股加權平均數(附註12)	6,354,400,000

11. 股息

董事並不建議就截至二零二零年十二月三十一日止年度派付股息(二零一九年：無)。

12. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利除以於年內已發行普通股的加權平均股數 7,605,396,000 股(二零一九年：6,354,400,000 股)計算。

每股攤薄盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利人民幣 406,680,000 元(二零一九年：人民幣 27,742,000 元)計算。用於計算普通股的加權平均數為計算 7,605,396,000 股(二零一九年：6,354,400,000 股)每股基本盈利時所用的年內已發行普通股數目，加假設行使認股權證及具攤薄效果的或然普通股按無代價發行的普通股加權平均數。

截至二零二零年十二月三十一日止年度所呈列的每股基本盈利數額並無作出任何攤薄調整，原因是認股權證及具攤薄效果的或然普通股的影響對所呈列的每股基本盈利數額具有反攤薄效果。

於截至二零二零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(二零一九年：無)。

	股份數目	
	二零二零年	二零一九年
於計算每股基本盈利時所用的年內已發行普通股加權平均數	<u>7,605,396,000</u>	<u>6,354,400,000</u>
於計算每股攤薄盈利時所用的年內已發行普通股加權平均數	<u>7,605,396,000</u>	<u>6,354,400,000</u>

13. 物業、廠房及設備

	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
二零二零年十二月三十一日						
於二零二零年一月一日						
原值	2,027,768	480,596	37,607	4,178	153,996	2,704,145
累計折舊	(408,968)	(222,771)	(25,859)	(3,022)	—	(660,620)
賬面淨值	<u>1,618,800</u>	<u>257,825</u>	<u>11,748</u>	<u>1,156</u>	<u>153,996</u>	<u>2,043,525</u>
於二零二零年一月一日，						
扣除累計折舊	1,618,800	257,825	11,748	1,156	153,996	2,043,525
添置	6,970	19,640	8,427	618	74,857	110,512
重新分類	—	(16,178)	16,178	—	—	—
轉讓	53,539	21,789	1,433	—	(76,761)	—
出售	(4,163)	(9,198)	(571)	(71)	—	(14,003)
年內折舊撥備	(101,358)	(46,477)	(6,632)	(248)	—	(154,715)
出售一間附屬公司(附註33)	(127)	(26)	(13)	—	(152,032)	(152,198)
減值	<u>(56,346)</u>	<u>(4,094)</u>	<u>(30)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(60,470)</u>
於二零二零年						
十二月三十一日，						
扣除累計折舊及減值	<u>1,517,315</u>	<u>223,281</u>	<u>30,540</u>	<u>1,455</u>	<u>60</u>	<u>1,772,651</u>
於二零二零年十二月三十一日						
原值	2,083,195	465,496	76,314	4,113	60	2,629,178
累計折舊及減值	<u>(565,880)</u>	<u>(242,215)</u>	<u>(45,774)</u>	<u>(2,658)</u>	<u>—</u>	<u>(856,527)</u>
賬面淨值	<u>1,517,315</u>	<u>223,281</u>	<u>30,540</u>	<u>1,455</u>	<u>60</u>	<u>1,772,651</u>

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

13. 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
二零一九年十二月三十一日						
於二零一九年一月一日						
原值	1,939,985	503,744	37,271	8,459	147,848	2,637,307
累計折舊	(314,803)	(207,181)	(22,522)	(5,756)	—	(550,262)
賬面淨值	<u>1,625,182</u>	<u>296,563</u>	<u>14,749</u>	<u>2,703</u>	<u>147,848</u>	<u>2,087,045</u>
計入一項已終止						
經營業務的賬面淨值	<u>203,746</u>	<u>362,796</u>	<u>7,351</u>	<u>534</u>	<u>14,388</u>	<u>588,815</u>
	<u>1,828,928</u>	<u>659,359</u>	<u>22,100</u>	<u>3,237</u>	<u>162,236</u>	<u>2,675,860</u>
於二零一九年一月一日，						
扣除累計折舊	1,828,928	659,359	22,100	3,237	162,236	2,675,860
添置	—	31,774	2,801	827	83,851	119,253
收購一間附屬公司(附註34)	—	383	11	—	26,352	26,746
重新分類	(581)	71	510	—	—	—
轉讓	101,297	2,175	483	—	(103,955)	—
出售	(10,006)	(22,101)	(1,313)	(1,652)	—	(35,072)
出售一間附屬公司	(200,094)	(346,027)	(6,829)	(473)	(14,488)	(567,911)
年內折舊撥備	<u>(100,744)</u>	<u>(67,809)</u>	<u>(6,015)</u>	<u>(783)</u>	<u>—</u>	<u>(175,351)</u>
於二零一九年						
十二月三十一日，						
扣除累計折舊	<u>1,618,800</u>	<u>257,825</u>	<u>11,748</u>	<u>1,156</u>	<u>153,996</u>	<u>2,043,525</u>
於二零一九年十二月三十一日						
原值	2,027,768	480,596	37,607	4,178	153,996	2,704,145
累計折舊	<u>(408,968)</u>	<u>(222,771)</u>	<u>(25,859)</u>	<u>(3,022)</u>	<u>—</u>	<u>(660,620)</u>
賬面淨值	<u>1,618,800</u>	<u>257,825</u>	<u>11,748</u>	<u>1,156</u>	<u>153,996</u>	<u>2,043,525</u>

14. 租賃

本集團作為承租人

本集團有用於其業務營運的廠房及機器、運輸工具以及其他設備多個項目的租賃合約。已提前作出一次性付款以向業主收購租期為8至50年的租賃土地，而根據該等土地租賃的條款，將不會繼續支付任何款項。廠房及機器、運輸工具以及其他設備的租期通常為12個月或以下，及／或個別設備的價值較低。一般而言，本集團不得向本集團以外人士轉讓及分租租賃資產。

(a) 使用權資產

年內本集團使用權資產的賬面值及變動如下：

	租賃土地 人民幣千元
於二零一九年一月一日的賬面值	20,163
計入一項已終止經營業務的於二零一九年一月一日的賬面值	17,965
	38,128
添置	33,086
因收購一間附屬公司導致的添置	2,960
計入一項已終止經營業務的使用權資產	(18,080)
折舊開支	(1,822)
於二零一九年十二月三十一日及二零二零年一月一日	54,272
添置	180
折舊開支	(3,061)
計入出售一間附屬公司的使用權資產(附註33)	(6,291)
於二零二零年十二月三十一日	45,100

(b) 租賃負債

年內租賃負債的賬面值及變動如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	32,287	—
添置	—	32,287
付款	(32,287)	—
於十二月三十一日的賬面值	—	32,287

如財務報表附註2.2.所披露，本集團已提早採納國際財務報告準則第16號的修訂，並將可行權宜方法應用於本年度內出租人就租賃若干廠房及設備而給予的所有合資格租金優惠。

14. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 於損益中確認來自持續經營業務與租賃有關的金額如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
使用權資產折舊開支	2,045	1,822
與短期租賃及餘下租期於二零一九年十二月三十一日或 之前結束的其他租賃有關的開支(計入銷售成本)	5,888	6,226
與低價值資產租賃有關的開支(計入行政開支)	2,147	1,144
於損益確認的總金額	10,080	9,192

(d) 租賃現金流出總額及與尚未開始的租賃有關的未來現金流出於財務報表附註 35 披露。

15. 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
二零二零年十二月三十一日			
於二零二零年一月一日的成本，扣除累計攤銷	8,629	2,625	11,254
添置	—	4,619	4,619
出售	—	(353)	(353)
年內攤銷撥備	(377)	(651)	(1,028)
年內減值	(8,250)	—	(8,250)
於二零二零年十二月三十一日	2	6,240	6,242
於二零二零年十二月三十一日			
原值	15,004	8,528	23,532
累計攤銷	(6,752)	(2,288)	(9,040)
年內減值	(8,250)	—	(8,250)
賬面淨值	2	6,240	6,242

15. 其他無形資產(續)

	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
二零一九年十二月三十一日			
於二零一九年一月一日的成本，扣除累計攤銷	9,379	2,084	11,463
於二零一九年一月一日的成本， 扣除來自已終止經營業務的累計攤銷	—	4,975	4,975
	9,379	7,059	16,438
添置	—	1,055	1,055
出售一間附屬公司	—	(4,643)	(4,643)
年內攤銷撥備	(750)	(846)	(1,596)
於二零一九年十二月三十一日	8,629	2,625	11,254
於二零一九年十二月三十一日			
原值	15,004	4,947	19,951
累計攤銷	(6,375)	(2,322)	(8,697)
賬面淨值	8,629	2,625	11,254

16. 於聯營公司的投資

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
分佔淨資產	122,255	150,413

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 37 披露。

16. 於聯營公司的投資(續)

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 (附註(b))	103,000,000 美元	中國／ 中國內地	6.36%	乳製品加工
內蒙古蒙牛聖牧高科乳品 有限公司	人民幣 300,000,000 元	中國／ 中國內地	49%	乳製品銷售
內蒙古益嬰美乳業有限公司 (「益嬰美」)	人民幣 150,000,000 元	中國／ 中國內地	20%	乳製品加工

附註：

- (a) 儘管本集團於二零二零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，然而在代表本公司的合共七名董事中的其中兩名獲委任加入聖牧草業董事會。因此，本集團認為其對聖牧草業有重大影響力。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。
- (b) 儘管本集團於二零二零年十二月三十一日僅持有富友聯合聖牧乳品有限公司(「富友聯合聖牧」)的6.36%股權，然而在代表本公司的合共三名董事中的其中一名獲委任加入富友聯合聖牧董事會。因此，本集團認為其對富友聯合聖牧有重大影響力。富友聯合聖牧被視為本集團重大聯營公司，其為本集團的戰略夥伴，從事乳製品加工。

16. 於聯營公司的投資(續)

下表說明聖牧草業、富友聯合聖牧、聖牧奶業及益嬰美的財務資料概要，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	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
流動資產	803,410	699,297
非流動資產	622,566	625,322
流動負債	(906,886)	(844,702)
非流動負債	(34,050)	—
淨資產	485,040	479,917
母公司擁有人應佔淨資產	485,844	479,265
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)	44,309	43,709
計入投資的商譽	947	947
調整	(1,019)	(1,019)
投資賬面值	44,237	43,637
銷售收入	276,611	277,517
年內溢利	6,579	36,828
年內全面收益總額	6,579	36,828
已收股息	—	—

16. 於聯營公司的投資(續)

富友聯合聖牧	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
流動資產	35,929	176,104
非流動資產	752,591	693,515
流動負債	(97,544)	(97,923)
非流動負債	(441,778)	(519,490)
淨資產	249,198	252,206
與本集團於聯營公司權益之調整：		
其他股東尚未支付的資本出資	—	28,952
本集團所有權的比例	6.36%	12.42%
本集團應佔聯營公司淨資產(不包括商譽)	15,849	34,920
投資賬面值	15,849	34,920
銷售收入	21,496	26,281
年內虧損	(95,400)	(156,659)
年內全面虧損總額	(95,400)	(156,659)
已收股息	—	—
聖牧奶業	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
流動資產	147,707	187,659
非流動資產	41,264	850,075
流動負債	(114,276)	(858,017)
非流動負債	—	(22,641)
淨資產	74,695	157,076
與本集團於聯營公司權益之調整：		
本集團所有權的比例	49%	49%
本集團應佔聯營公司淨資產(不包括商譽)	36,601	76,967
減值虧損	—	(5,111)
投資賬面值	36,601	71,856
銷售收入	819,095	634,036
年內虧損	(55,623)	(247,865)
年內全面虧損總額	(55,623)	(247,865)
已收股息	—	—

16. 於聯營公司的投資(續)

益嬰美	二零二零年 人民幣千元
流動資產	20,564
非流動資產	155,557
流動負債	(48,281)
淨資產	127,840
與本集團於聯營公司權益之調整：	
本集團所有權的比例	20%
本集團應佔聯營公司淨資產(不包括商譽)	25,568
投資賬面值	25,568
銷售收入	891
年內虧損	(6,938)
年內全面虧損總額	(6,938)
已收股息	—

本集團於聯營公司的股權包括本公司附屬公司持有的全部權益股份。

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。本集團未確認應佔該等聯營公司的累計虧損總額分別為人民幣1,532,000元(二零一九年：人民幣2,271,000元)。

17. 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。

本集團於二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日擁有的生物資產數量顯示如下。

	二零二零年 頭	二零一九年 頭
成母牛	57,658	59,425
育成牛、犏牛及肉牛	53,077	46,649
總計	110,735	106,074

本集團的生物資產包括育成牛及犏牛、成母牛及肉牛。育成牛及犏牛為未產過犏牛的奶牛。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。新生公犏牛將被出售，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，故扣除銷售成本的所得款項計作其他收益或虧損。

本集團面對有關其生物資產的多種風險。除附註40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。

17. 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如下：

	成母牛 人民幣千元	育成牛、 犏牛及肉牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二零年十二月三十一日			
於二零二零年一月一日	1,761,300	783,687	2,544,987
因飼喂增加(飼養成本及其他)	—	710,503	710,503
轉群	436,080	(436,080)	—
因出售減少	(293,977)	(150,166)	(444,143)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(139,940)	(84,297)	(224,237)
於二零二零年十二月三十一日	<u>1,763,463</u>	<u>823,647</u>	<u>2,587,110</u>

	成母牛 人民幣千元	育成牛、 犏牛及肉牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一九年十二月三十一日			
於二零一九年一月一日	2,025,336	649,583	2,674,919
購買	—	748	748
因飼喂增加(飼養成本及其他)	—	650,333	650,333
轉群	331,286	(331,286)	—
因出售減少	(351,960)	(144,157)	(496,117)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(243,362)	(41,534)	(284,896)
於二零一九年十二月三十一日	<u>1,761,300</u>	<u>783,687</u>	<u>2,544,987</u>

於二零二零年十二月三十一日，本集團概無生物資產(二零一九年：人民幣945,666,000元)就本集團的委託貸款(二零一九年：人民幣1,370,000,000元)作抵押(附註27)。

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。

17. 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
於二零二零年十二月三十一日	—	—	2,587,110	2,587,110
於二零一九年十二月三十一日	—	—	2,544,987	2,544,987

(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：截至二零二零年十二月三十一日止年度為人民幣18,000元至人民幣18,500元(二零一九年：人民幣19,000元至人民幣19,500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。		

17. 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
成母牛	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。		
	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育成牛或犏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。		
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。

17. 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。截至二零二零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9.5噸至11.3噸(二零一九年：9.5噸至11.3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。
		截至二零二零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2.05元至人民幣2.60元(二零一九年：人民幣1.95元至人民幣2.60元)。	每千克原料奶的估計飼養成本上漲時，估計公平值減少。
		截至二零二零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3,902元至人民幣4,916元(二零一九年：每噸人民幣3,691元至人民幣4,624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，截至二零二零年十二月三十一日止年度的貼現率為14.00%(二零一九年：14.00%)。	貼現率提高時，估計公平值減少。

17. 生物資產(續)

(E) 本集團生物資產所產生的農業產品的數量

	二零二零年 噸	二零一九年 噸
原料奶	609,746	642,166

(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

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
原料奶	2,631,913	2,582,250

18. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
預付款項	563,784	543,885
按金及其他應收款項	39,521	60,582
預付費用	11,273	9,663
	614,578	614,130
非即期預付款項	—	—
即期部分	614,578	614,130

按金及其他應收款項主要指來自銷售生物資產、僱員借款及對經銷商財務支持之應收款項。倘適用，於各報告日期進行減值分析乃經考慮具有公開信貸評級的可資比較公司的違約概率。應用國際財務報告準則第9號後，於各報告日期均採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損，本集團經參考過往虧損記錄及透過使用虧損率法對預期信貸虧損進行估計。虧損率將於適當時候作出調整以反映現時情況及預測未來經濟情況。

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

19. 長期應收款項

	長期應收款項合約金額		長期應收款項現值	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
1年內	4,640	4,640	3,979	3,850
1至2年	4,640	4,640	4,115	3,980
2至5年	7,026	10,720	6,383	9,696
5年以上	—	946	—	829
	16,306	20,946	14,477	18,355
減：未實現融資收入	(1,829)	(2,591)	—	—
長期應收款項現值	14,477	18,355	14,477	18,355
列作其他應收款項的流動資產部分	(3,979)	(3,850)	(3,979)	(3,850)
非即期部分	10,498	14,505	10,498	14,505

20. 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。

21. 存貨

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
易耗品	33,424	34,012
原材料	681,654	644,042
總計	715,078	678,054

22. 貿易應收款項及應收票據

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
應收票據	—	450
貿易應收款項	136,611	167,840
	136,611	168,290
減值	—	(1,172)
總計	136,611	167,118

本集團主要以信貸方式與其客戶進行買賣。於二零二零年，信貸期一般為一個月，主要客戶延長至三個月。然而，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)並密切監控逾期結餘。

本集團並無就其貿易應收款項結餘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。

於報告期末經扣除虧損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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
3個月內	136,611	164,346
4至6個月	—	185
7個月至1年	—	1,718
超過1年	—	869
總計	136,611	167,118

於各報告日期均採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。特殊情況下，管理層將分別考慮相應預期信貸虧損。撥備率乃基於因就具有類似虧損模式的多個客戶分部進行分組(即產品類別、客戶類別及評級、信用證或其他信貸保險形式的保障範圍)而逾期的日數釐定。該計算反映或然率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得的有關過往事項、當前狀況及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。一般而言，逾期超過一年的貿易應收款項將撇銷處理，而不會採取任何強制措施。

於各報告期間並無作出貿易應收款項及應收票據減值虧損撥備。

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

23. 現金及銀行結餘及已抵押存款

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
現金及現金等價物	299,147	132,436
原到期日超過三個月的定期存款	28,504	200
已抵押存款	387,452	177,516
	715,103	310,152
減：已抵押存款	(387,452)	(177,516)
現金及銀行結餘	327,651	132,636

本集團現金及銀行結餘及已抵押存款以下列貨幣計值：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
歐元	96	1,287
美元	228,424	552
港元	2,544	3
人民幣	484,039	308,310
	715,103	310,152

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。

24. 貿易應付款項及應付票據

本集團於報告期末的貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
3個月內	1,014,154	1,008,135
4至6個月	512,573	294,595
7至12個月	157,604	49,967
1至2年	9,466	5,961
2至3年	1,501	2,409
3年以上	4,150	4,817
	<u>1,699,448</u>	<u>1,365,884</u>

該等貿易應付款項並無計息，其還款期一般為90日。

年內，本集團協助若干外部草業及運輸供應商訂立銀行貸款協議。根據該等協議，銀行向該等供應商發放貸款，前提是本集團向相應銀行作出擔保，即任何應到期償還的貸款可使用本集團就購買該等供應商的產品及服務而向該等供應商支付至託管銀行賬戶的現金償付。於二零二零年十二月三十一日，有關已執行擔保安排的貿易應付款項為零(二零一九年：人民幣75,166,000元)。

25. 其他應付款項及預提費用

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
購買奶牛應付款項	(a)	105	873
企業所得稅外的應付稅項	(a)	7,271	7,908
應付第三方按金	(a)	16,264	22,732
於一年內到期的長期應付款項		28,940	27,588
應付薪金及福利	(a)	62,955	49,733
收購物業、廠房及設備項目的應付款項	(a)	107,718	144,081
收購非控股權益的應付款項	(b)	—	200,000
收購巴彥淖爾市聖牧高科生態食品有限公司(「聖牧生態食品」) 的應付款項	(c)	5,000	24,020
合約負債	(d)	904	50,256
財務擔保合約	(e)	322	2,635
其他	(a)	10,502	44,946
		<u>239,981</u>	<u>574,772</u>

25. 其他應付款項及預提費用(續)

- (a) 該等應付款項並無計息，其平均還款期為90日。
- (b) 於二零一八年十二月二十一日，本公司及聖牧高科與聖牧沙草12名個人股東(「個人股東」)訂立股權轉讓框架協議，以收購聖牧沙草個人股東所持的股權，現金代價為人民幣300,000,000元，自二零一九年三月至二零一九年十一月分期支付，以及非現金代價為人民幣200,000,000元，透過發行本公司股份支付。於二零一九年十一月三十日，本集團完成收購個人股東所持股權，並於二零一九年十二月三十一日已支付現金代價人民幣300,000,000元。

於二零二零年五月二十九日，本公司以每股發行價0.33港元成功發行688,705,234股股份，以支付有關非現金代價人民幣200,000,000元。

- (c) 於二零二零年十二月三十一日收購聖牧生態食品的應付款項詳情載於財務報表附註34。
- (d) 於二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日合約負債詳情如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
已收客戶短期預付款項		
貨品銷售收入	904	50,256

合約負債包括就來年供應原料奶而收取的短期預付款項。結餘按年利率4.8%(二零一九年：4.8%)計息。二零二零年合約負債減少乃主要由於來自客戶合約的產品銷售所致。

- (e) 財務擔保合約指就授予聯營公司融資而向銀行提供之擔保。於二零二零年十二月三十一日，由本公司擔保之聯營公司銀行授信額度為人民幣273,000,000元(二零一九年：人民幣571,000,000元)，其中人民幣109,055,000元(二零一九年：人民幣343,410,000元)由聯營公司動用。本集團並無自擔保合約收取任何代價。

除個別情況外，本集團並無提供財務擔保。

財務擔保合約按預期信貸虧損撥備及初步確認金額減已確認累計收入金額的較高者計量。預期信貸虧損撥備乃按估計現金缺額計量，乃基於償還持有人(即銀行)所產生信貸虧損之預期付款減本集團預期自債務人(即聯營公司及外部經銷商)收取之任何金額。

財務擔保合約的信貸風險歸類為第1階段。年內，各階段之間並無轉移(二零一九年：無)。

26. 衍生金融工具

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
認股權證之認購權	—	3,267

於二零一八年十二月二十三日，本公司與中國蒙牛的一間全資附屬公司 Start Great Holdings Limited 及 Greenbelt Global Limited (本公司兩名獨立投資人) 訂立協議，以發行認股權證。根據協議，兩名投資人在滿足若干先決條件後將有權認購認股權證。

於二零一九年一月二十四日，首批向 Start Great Holdings Limited 及 Greenbelt Global Limited 分別發行 1,080,248,000 份及 127,088,000 份認股權證於本集團股東大會上獲批准。相關認股權證持有人可於各認股權證發行日期起計十八個月期間內任何時間酌情全部或部分按每股認股權證股份 0.33 港元行使認股權證。於發行認股權證後，最多 1,207,336,000 股新股份須予發行，佔該日期已發行股份總數約 15.97%。因此，於批准日期認股權證公平值人民幣 75,604,000 元由衍生金融負債轉撥至實繳盈餘。

於二零二零年六月五日，第二批向 Start Great Holdings Limited 及 Greenbelt Global Limited 分別發行 117,079,890 份及 13,774,105 份認股權證於本集團股東大會上獲批准。相關認股權證持有人可於各認股權證發行日期起計十八個月期間內任何時間酌情全部或部分按每股認股權證股份 0.33 港元行使認股權證。於發行認股權證後，最多 130,853,995 股新股份須予發行，佔該日期已發行股份總數約 1.56%。因此，於批准日期認股權證公平值人民幣 3,341,000 元由衍生金融負債轉撥至實繳盈餘。

於二零二零年七月二十七日，中國蒙牛的全資附屬公司 Start Great Holdings Limited 行使全部 1,197,327,890 份認股權證以認購 1,197,327,890 股股份，行使價為每股股份 0.33 港元。緊隨股份認購後，中國蒙牛成為本公司第一大股東。

於二零二零年七月三十一日，Greenbelt Global Limited 行使全部 140,862,105 份認股權證以認購 140,862,105 股股份，行使價為每股股份 0.33 港元。

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

27. 計息銀行及其他借款

	二零二零年			二零一九年		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
即期						
租賃負債(附註14)	—	—	—	—	2020	32,287
銀行貸款—無抵押	2.90-5.22	2021	1,324,561	4.35-6.26	2020	763,650
銀行貸款—有抵押	—	—	—	5.66-6.09	2020	1,370,000
長期銀行貸款的即期部分— 無抵押	1.55	2021	11,312	1.55	2020	11,182
			1,335,873			2,177,119
非即期						
銀行貸款—無抵押	1.55	2022-2024	30,398	1.55	2021-2024	39,443
			1,366,271			2,216,562

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
分析：		
應償還銀行貸款：		
一年內或按要求	1,335,873	2,144,832
於第二年	—	—
於第三年至第五年(首尾兩年包括在內)	30,398	39,443
五年後	—	—
	1,366,271	2,184,275
應償還其他借款：		
一年內	—	32,287
	1,366,271	2,216,562

27. 計息銀行及其他借款(續)

附註：

- (i) 於二零二零年十二月三十一日，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41,710,000元(二零一九年：人民幣50,625,000元)以歐元計值及人民幣228,372,000元(二零一九年：零)以美元計值。
- (ii) 於二零一九年十二月三十日，聖牧高科與內蒙古蒙牛(代表中國蒙牛)訂立財務資助框架協議，據此，中國蒙牛同意於截至二零二零年十二月三十一日止三個年度向本集團提供每日上限結餘為人民幣1,600,000,000元的委託貸款。於二零一九年十二月三十一日，內蒙古蒙牛已向本集團提供人民幣1,370,000,000元的委託貸款。

於二零一九年十二月三十一日，人民幣370,000,000元的委託銀行貸款已以聖牧高科及聖牧控股公平值合共為人民幣603,327,000元的生物資產及本公司提供的企業擔保作抵押。人民幣1,000,000,000元的委託銀行貸款融資已以聖牧高科及聖牧控股公平值合共為人民幣342,339,000元的生物資產及資產淨值為人民幣2,393,939,000元的本集團15間附屬公司的部分權益作抵押。於二零二零年十二月三十一日，所有委託銀行貸款已獲償還。

28. 長期應付款項

	長期應付款項合約金額		長期應付款項現值	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
1年內	28,940	28,940	28,940	27,588
1至2年	—	28,940	—	28,940
2至5年	—	—	—	—
	28,940	57,880	28,940	56,528
未來融資支出	—	(1,352)	—	—
長期應付款項現值	28,940	56,528	28,940	56,528
計入其他應付款之列作流動負債部分	(28,940)	(27,588)	(28,940)	(27,588)
非即期部分	—	28,940	—	28,940

29. 遞延稅項

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。

於二零二零年十二月三十一日，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(二零一九年：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二零二零年十二月三十一日總計為約人民幣1,471,664,000元(二零一九年：人民幣1,071,679,000元)。

本公司向股東派付股息並無所得稅影響。

本集團亦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11,727,000元(二零一九年：人民幣8,808,000元)。

由於虧損人民幣11,727,000元(二零一九年：人民幣8,808,000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。

30. 股本

股份

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
法定：		
30,000,000,000 股普通股每股面值 0.00001 港元		
(二零一九年：30,000,000,000 股普通股每股面值 0.00001 港元)	236	236
已發行及繳足：		
8,381,295,229 股(二零一九年：6,354,400,000 股)普通股	69	50

本公司股本變動概述如下：

	已發行股份 數目	股本 人民幣千元
於二零一九年一月一日	6,354,400,000	50
於二零一九年十二月三十一日及二零二零年一月一日	6,354,400,000	50
發行股份(附註 25(b))	688,705,234	7
已行使認股權證(附註 26)	1,338,189,995	12
於二零二零年十二月三十一日	8,381,295,229	69

31. 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及已行使認股權證(載於附註 26)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。

32. 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	二零二零年	二零一九年
非控股權益所持權益百分比	45%	45%
分配至非控股權益的年內溢利	52,606	39,018
已付予非控股權益股息	(70,052)	(81,000)
於報告期末非控股權益的累計結餘	181,870	199,316

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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
收入	261,216	249,586
年內溢利	116,902	86,303
年內全面收益總額	116,902	86,303
流動資產	104,912	130,358
生物資產	255,469	236,034
其他非流動資產	115,196	124,183
流動負債	(69,959)	(46,188)
經營活動所得現金流量淨額	197,694	81,281
投資活動所用現金流量淨額	(25,052)	(21,561)
融資活動所用現金流量淨額	(167,868)	(57,414)
現金及現金等價物增加淨額	4,774	2,306

33. 出售一間附屬公司

於二零二零年九月十一日，本集團向大北農出售益嬰美80%股權。

	附註	二零二零年 人民幣千元
已出售淨資產：		
物業、廠房及設備	13	152,198
使用權資產	14(a)	6,291
其他無形資產		—
現金及銀行結餘		39
貿易應收款項		473
預付款項及其他應收款項		3,821
存貨		1,096
貿易應付款項		(1,179)
其他應付款項及預提費用		(78,805)
		83,934
剩餘股權的公平值		(26,956)
出售一間附屬公司的收益	4	845
代價		57,823
以下列支付：		
現金		57,823

有關出售一間附屬公司的現金及現金等價物流入淨額分析如下：

	二零二零年 人民幣千元
現金代價	57,823
已出售現金及銀行結餘	(39)
有關出售一間附屬公司的現金及現金等價物流入淨額	57,784

34. 業務合併

於二零一九年七月三十一日，本集團自聖牧草業收購聖牧生態食品的100%權益，現金代價為人民幣24,020,000元。聖牧生態食品從事飼料生產。收購體現本集團進一步擴闊有機飼料生產及加工的策略。

聖牧生態食品於收購日期的可識別資產及負債公平值如下：

	附註	收購時確認 公平值 人民幣千元
物業、廠房及設備	13	26,746
使用權資產	14(a)	2,960
現金及銀行結餘		1
貿易應收款項		296
存貨		98
預付款項、其他應收款項及其他資產		2,150
貿易應付款項		(601)
其他應付款項及預提費用		(7,630)
按公平值計量的可識別淨資產總額		24,020
現金支付		24,020

本集團並無就該收購事項產生交易成本。

有關收購附屬公司的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	(24,020)
已獲取現金及銀行結餘	1
計入投資活動所得現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(24,019)
計入經營活動所得現金流量的收購事項交易成本	—
	(24,019)

自收購以來，聖牧生態食品處於建設中，故對截至二零一九年十二月三十一日止年度的銷售收入及綜合虧損的貢獻分別為零及人民幣161,000元。

35. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

年內，本集團有關廠房及設備租賃安排產生的使用權資產及租賃負債非現金添置分別為零(二零一九年：人民幣 32,287,000 元)及零(二零一九年：人民幣 32,287,000 元)。

(b) 融資活動產生的負債變動：

	銀行及 其他借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	衍生金融工具 人民幣千元
於二零二零年一月一日	2,184,275	32,287	3,267
融資現金流量產生之變動	(818,004)	(32,287)	—
外匯變動	—	—	74
轉撥至權益	—	—	(3,341)
於二零二零年十二月三十一日	<u>1,366,271</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

	銀行及 其他借款 人民幣千元	租賃負債 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	衍生 金融工具 人民幣千元
於二零一九年一月一日	1,771,013	—	599,209	—	81,238
融資現金流量產生之變動	492,819	—	(600,000)	—	—
外匯變動	—	—	—	—	(1,518)
公平值收益	—	—	—	—	(849)
出售一間附屬公司	(145,000)	—	—	—	—
新租賃	—	32,287	—	—	—
發行認股權證	—	—	—	—	(75,604)
利息開支	—	—	791	—	—
融資支出	65,443	—	—	—	—
於二零一九年十二月三十一日	<u>2,184,275</u>	<u>32,287</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,267</u>

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

35. 綜合現金流量表附註(續)

(c) 租賃現金流出總額

計入現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
經營活動內	(8,035)	(7,370)
融資活動內	(32,287)	—
	<u>(40,322)</u>	<u>(7,370)</u>

36. 承擔

本集團於報告期末的資本承擔如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
廠房及機器	—	54,411
樓宇	—	26,675
	<u>—</u>	<u>81,086</u>

37. 關聯方披露

(a) 除該等財務報表其他部分詳述的交易外，本集團與關聯方有下列重大交易：

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<u>聯營公司：</u>			
銷售產品	(i)	42,107	216,585
購買原材料	(i)	165,455	276,727
購買物業、廠房及設備	(i)	84	2,022
購買使用權資產	(i)	—	32,287
<u>主要股東聯屬公司：</u>			
購買原材料	(i) (ii)	43,661	12,423
銷售產品	(i) (ii)	1,069,211	—

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。
- (ii) 關聯方交易亦構成持續關連交易(定義見上市規則第14A章)。

37. 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)收集服務。有關服務包括收集未加工生物廢物及清理本集團牧場。作為回報，聖牧草業可免費獲得本集團牧場的未加工生物廢物。

於截至二零二零年十二月三十一日止年度及於二零二零年十二月三十一日，本集團就下列關聯方的銀行借款向銀行提供擔保：

	於十二月三十一日	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
聖牧草業	94,600	80,000
富友聯合聖牧	14,455	65,410
聖牧奶業	—	198,000

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團已就履行其向聯營經銷商及聖牧草業作出的擔保而分別支付零(二零一九年：人民幣20,814,000元)及零(二零一九年：零)。授出擔保之詳情於財務報表附註25(e)披露。

於截至二零二零年十二月三十一日止年度及於二零二零年十二月三十一日，本公司並無董事為本集團的銀行貸款提供擔保(二零一九年：兩名)。

(c) 本集團主要管理人員的報酬：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
短期僱員福利	5,639	4,749
退休金計劃供款	12	90
	5,651	4,839

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7。

37. 關聯方披露(續)

(d) 與關聯方的未償還結餘

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 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	9,460	49,414
貿易應付款項及應付票據	(142,565)	(49,083)
預付款項、按金及其他應收款項	534,102	526,492
合約負債	—	(21,901)
租賃負債	—	(32,287)
其他應付款項及預提費用	(9,863)	(22,085)
主要股東聯屬公司：		
貿易應收款項及應收票據	114,083	—
貿易應付款項及應付票據	(16,771)	(2,358)
預付款項、按金及其他應收款項	17,233	2,023
其他應付款項及預提費用	(28,940)	—

於二零二零年十二月三十一日，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聖牧草業款項人民幣513,834,000元(二零一九年：人民幣515,622,000元)，乃由聖牧草業公平值為人民幣521,428,000元的使用權資產(預付土地租賃付款)作抵押。

除於二零一九年十二月三十一日已充分計提撥備的向該等聯營經銷商提供的營運資金融資產生的預期信貸虧損外，概無近期違約歷史，且於二零二零年及二零一九年十二月三十一日與聯營公司未償還結餘的逾期金額及貸款撥備經評估甚微。

除該等計入貿易應收款項及貿易應付款項的結餘金額以及上文披露的有抵押預付款項結餘以外，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。

於二零一九年十二月三十一日，本集團向聖牧草業收購使用權資產(預付土地租賃款項)，代價為人民幣32,287,000元。相應土地於過往年度由聖牧草業免費出租予本集團使用，本集團於其上建有並營運若干農場。

38. 金融工具的分類

於報告期末的各類金融工具賬面值如下：

二零二零年

金融資產

	按攤銷成本列賬 的金融資產 人民幣千元
長期應收款項	10,498
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	43,501
已抵押存款	387,452
現金及銀行結餘	327,651
貿易應收款項及應收票據	136,611
	<u>905,713</u>

金融負債

	按公平值計入損益 的金融負債 於初始確認時 指定如此 人民幣千元	按攤銷成本列賬 的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
長期應付款項	—	—	—
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	—	168,530	168,530
貿易應付款項及應付票據	—	1,699,448	1,699,448
計息銀行及其他借款	—	1,366,271	1,366,271
租賃負債	—	—	—
計入其他應付款項及預提費用的財務擔保合約	322	—	322
	<u>322</u>	<u>3,234,249</u>	<u>3,234,571</u>

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

38. 金融工具的分類(續)

二零一九年

金融資產

	按攤銷成本列賬 的金融資產 人民幣千元
長期應收款項	14,505
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	64,432
已抵押存款	177,516
現金及銀行結餘	132,636
貿易應收款項及應收票據	167,118
	<u>556,207</u>

金融負債

	按公平值計入損益 的金融負債 於初始確認時 指定如此 人民幣千元	按攤銷成本列賬 的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
長期應付款項	—	28,940	28,940
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	—	464,240	464,240
貿易應付款項及應付票據	—	1,365,884	1,365,884
計息銀行及其他借款	—	2,184,275	2,184,275
租賃負債	—	32,287	32,287
計入其他應付款項及預提費用的財務擔保合約	2,635	—	2,635
衍生金融工具	3,267	—	3,267
	<u>5,902</u>	<u>4,075,626</u>	<u>4,081,528</u>

39. 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	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
金融資產				
長期應收款項	10,498	14,505	10,188	14,042
金融負債				
衍生金融工具	—	3,267	—	3,267
財務擔保合約	322	2,635	322	2,635
長期應付款項	—	28,940	—	27,149
計息銀行及其他借款(租賃負債除外)	1,366,271	2,184,275	1,360,920	2,199,527

管理層已評估，現金及現金等價物、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、其他應收款項及其他資產的金融資產、計入其他應付款項及預提費用的金融負債以及就聯營公司獲授融資向銀行提供擔保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入賬，強制或清算出售除外。

以下方法及假設用於估計公平值：

長期應收款項的非流動部分、計息銀行借款及長期應付款項的非流動部分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。

與兩名對手方的衍生金融工具的公平值於附註 26 披露，使用二項式期權定價模式計量。衍生金融工具的賬面值與其公平值相若。

39. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

公平值等級

下表說明本集團的金融工具的公平值計量等級：

按公平值計量的負債：

	使用重大可觀察輸入數據的 公平值計量(第二級)	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
衍生金融工具	—	3,267
財務擔保合約	322	2,635
	<u>322</u>	<u>5,902</u>

已披露公平值的資產及負債：

	使用重大可觀察輸入數據的 公平值計量(第二級)	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
長期應收款項	10,188	14,042
長期應付款項	—	27,149
計息銀行及其他借款(租賃負債除外)	1,360,920	2,199,527
	<u>1,371,108</u>	<u>2,240,718</u>

40. 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銀行結餘。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：

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 27。

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)	除稅前溢利的 增長／(下降) 人民幣千元	權益的 增長／(下降)* 人民幣千元
二零二零年			
人民幣	50	(516)	(516)
人民幣	(50)	516	516
二零一九年			
人民幣	50	(966)	(966)
人民幣	(50)	966	966

* 不包括保留盈利

40. 財務風險管理目標及政策(續)

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，惟於二零二零年十二月三十一日約人民幣96,000元(二零一九年：人民幣1,287,000元)、人民幣228,424,000元(二零一九年：人民幣552,000元)及人民幣2,544,000元(二零一九年：人民幣4,000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41,710,000元(二零一九年：人民幣50,625,000元)及人民幣228,372,000元(二零一九年：零)以歐元及美元計值。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。

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對歐元匯率(二零一九年：歐元匯率)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) %	除稅前溢利的 增長／(下降) 人民幣千元
二零二零年	5 (5)	9,263 (9,263)
二零一九年	5 (5)	53,884 (53,884)

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。

40. 財務風險管理目標及政策(續)

最大風險及年末階段

下表載列基於本集團信貸政策列示的信貸質素及最大信貸風險，其乃主要基於十二月三十一日的逾期資料(除非存在無須付出不必要成本或努力即可獲得的其他資料)及年末階段分類。就上市債務投資而言，本集團亦使用外部信貸評級對其進行監督。所呈列金額為金融資產賬面總值及財務擔保合約的信貸風險。

於二零二零年十二月三十一日	十二個月 預期 信貸虧損					總計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法		
	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
貿易應收款項及應收票據*	—	—	—	136,611		136,611
長期應收款項**						
— 正常**	10,498	—	—	—		10,498
— 可疑**	—	—	—	—		—
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產*						
— 正常*	—	—	—	43,501		43,501
— 可疑*	—	—	—	—		—
已抵押存款						
— 尚未逾期	387,452	—	—	—		387,452
現金及現金等價物						
— 尚未逾期	327,651	—	—	—		327,651
為聯營公司獲授信額度 而向銀行提供的擔保	—	—	—	—		—
— 尚未逾期	109,055	—	—	—		109,055
	834,656	—	—	180,112		1,014,768

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

40. 財務風險管理目標及政策(續)

最大風險及年末階段(續)

於二零一九年十二月三十一日	十二個月 預期				總計
	信貸虧損				
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	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
貿易應收款項及應收票據*	—	—	—	167,118	167,118
長期應收款項**					
— 正常**	14,505	—	—	—	14,505
— 可疑**	—	—	—	—	—
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產**					
— 正常**	—	—	—	64,432	64,432
— 可疑**	—	—	—	—	—
已抵押存款					
— 尚未逾期	177,516	—	—	—	177,516
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	132,636	—	—	—	132,636
為聯營公司獲授信額度 而向銀行提供的擔保	—	—	—	—	—
— 尚未逾期	343,410	—	—	—	343,410
	<u>668,067</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>231,550</u>	<u>899,617</u>

* 就本集團應用簡化方法減值的貿易應收款項及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項而言，基於撥備矩陣的資料乃分別於財務報表附註18及22披露。

** 倘長期應收款項及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產並未逾期，且並無資料顯示金融資產信貸風險自初始確認以來顯著增加，則彼等的信貸質素可視作「正常」。否則金融資產的信貸質素被視作「可疑」。

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。信貸集中風險由客戶／對手方按市場地區及行業類別進行管理。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廣泛分佈於多個部門及行業。

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22。

40. 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	總計 人民幣千元
二零二零年				
計入其他應付款項及預提費用的				
金融負債	168,530	—	—	168,530
貿易應付款項及應付票據	1,699,448	—	—	1,699,448
計息銀行及其他借款(不包括租賃負債)	—	1,364,493	32,216	1,396,709
為聯營公司獲授信額度而向銀行提供的擔保	109,055	—	—	109,055
	<u>1,977,033</u>	<u>1,364,493</u>	<u>32,216</u>	<u>3,373,742</u>
二零一九年				
長期應付款項	—	—	28,940	28,940
計入其他應付款項及預提費用的				
金融負債	435,300	28,940	—	464,240
貿易應付款項及應付票據	1,365,884	—	—	1,365,884
計息銀行及其他借款(不包括租賃負債)	—	2,229,303	42,350	2,271,653
衍生金融工具	3,267	—	—	3,267
為聯營公司及外部經銷商獲授信額度而向銀行提供的擔保	—	278,000	65,410	343,410
	<u>1,804,451</u>	<u>2,536,243</u>	<u>136,700</u>	<u>4,477,394</u>

40. 財務風險管理目標及政策(續)

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、向股東退還股本或發行新股。本集團並無任何外部資本需求。截至二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日止年度，資本管理的目標、政策或流程並無變化。

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及租賃負債。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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
計息銀行及其他借款及租賃負債	1,366,271	2,216,562
權益總額	3,419,526	2,410,828
槓桿比率	40.0%	91.9%

41. 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：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司的投資	491,304	522,907
應收附屬公司款項	2,960,116	3,157,437
非流動資產總額	3,451,420	3,680,344
流動資產		
預付款項、其他應收款項及其他資產	1,164	847
現金及現金等價物	2,592	1,242
應收附屬公司款項	595,040	28,935
流動資產總額	598,796	31,024
流動負債		
計息銀行貸款	239,683	11,182
衍生金融工具	—	3,267
其他應付款項及預提費用	4,257	203,903
流動負債總額	243,940	218,352
淨流動資產／(負債)	354,856	(187,328)
總資產減流動負債	3,806,276	3,493,016
非流動負債		
計息銀行借款	30,398	39,444
非流動負債總額	30,398	39,444
淨資產	3,775,878	3,453,572
權益		
股本	69	50
儲備(附註31)	3,775,809	3,453,522
權益總額	3,775,878	3,453,572

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

41. 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
於二零二零年一月一日	3,100,541	57,265	(96,700)	392,416	3,453,522
年內虧損	—	—	(13,893)	—	(13,893)
其他全面收益	—	—	—	(265,419)	(265,419)
年內全面收益總額	—	—	(13,893)	(265,419)	(279,312)
以權益結算的認股權證安排	3,341	—	—	—	3,341
發行股份	199,993	—	—	—	199,993
已行使認股權證	398,265	—	—	—	398,265
於二零二零年十二月三十一日	<u>3,702,140</u>	<u>57,265</u>	<u>(110,593)</u>	<u>126,997</u>	<u>3,775,809</u>
於二零一九年一月一日	3,024,937	57,265	(84,100)	316,674	3,314,776
年內虧損	—	—	(12,600)	—	(12,600)
其他全面收益	—	—	—	75,742	75,742
年內全面收益總額	—	—	(12,600)	75,742	63,142
以權益結算的認股權證安排	75,604	—	—	—	75,604
於二零一九年十二月三十一日	<u>3,100,541</u>	<u>57,265</u>	<u>(96,700)</u>	<u>392,416</u>	<u>3,453,522</u>

購股權儲備包括已授出但尚未行使的購股權的公平值。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。

42. 批准財務報表

財務報表於二零二一年三月二十二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				
	二零二零年	二零一九年	二零一八年	二零一七年	二零一六年
銷售收入	2,660,823	2,759,369	2,887,167	2,706,842	3,466,544
年內(虧損)/溢利	460,969	135,696	(2,311,217)	(853,790)	956,808
其中：母公司擁有人應佔(虧損)/溢利	406,680	227,742	(2,225,200)	(1,015,266)	680,615
母公司普通股權益持有人應佔每股 (虧損)/盈利：					
基本	人民幣 0.0535 元	人民幣 0.0044 元	(人民幣 0.350 元)	(人民幣 0.160 元)	人民幣 0.107 元
攤薄	人民幣 0.0535 元	人民幣 0.0044 元	(人民幣 0.350 元)	(人民幣 0.160 元)	人民幣 0.106 元

	於十二月三十一日				
	二零二零年	二零一九年	二零一八年	二零一七年	二零一六年
總資產	6,725,226	6,600,253	7,558,361	10,519,695	10,499,295
總負債	3,305,700	4,189,425	4,679,474	5,144,582	4,163,360
淨資產	3,419,526	2,410,828	2,878,887	5,375,113	6,335,935
其中：母公司擁有人應佔權益：	3,196,732	2,186,421	2,017,913	4,315,662	5,327,847