



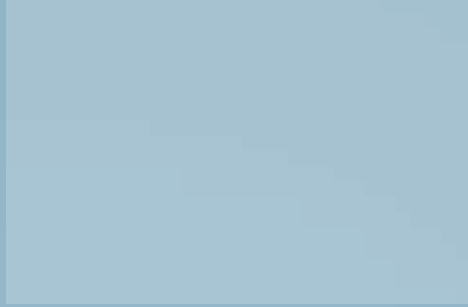
**中地乳业**  
ZhongDi Dairy

**中國中地乳業控股有限公司**  
China ZhongDi Dairy Holdings Company Limited

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

股份代號：1492

年度報告 **2020**



## 公司簡介

我們是一家主要在中國進行奶牛牧場經營的現代化農牧企業。我們的業務模式覆蓋奶牛牧場經營行業價值鏈的多個環節，包括奶牛飼養、奶牛繁育、優質原料奶生產及銷售、優質奶牛和種畜的進口和銷售和苜蓿乾草及其他畜牧業相關產品的進口貿易業務。目前，我們是中華人民共和國（「中國」）農業農村部認定的農業產業化國家重點龍頭企業，我們擬繼續擴大經營規模，通過現代化的規模型牧場的科學運營，生產優質及安全的原料奶，保持並擴大我們在高端優質原料奶供應端的競爭優勢，最終成為中國最大的奶牛養殖公司之一。



## 目錄

02	公司資料
04	全年業績摘要
05	主席報告書
08	管理層討論及分析
20	董事及高級管理層
26	企業管治報告
42	董事會報告
66	獨立核數師報告
71	綜合損益及其他全面收益表
72	綜合財務狀況表
74	綜合權益變動表
75	綜合現金流量表
77	綜合財務報表附註

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

張建設先生(主席兼行政總裁)  
張開展先生(於二零二一年二月八日辭任)  
龐鑫先生(於二零二一年二月八日獲委任)

### 非執行董事

劉岱先生(於二零二一年二月八日辭任)  
杜雨辰先生(於二零二一年二月八日辭任)  
李儉先生(於二零二一年二月八日辭任)  
于天華女士(於二零二一年二月八日辭任)  
高占峰先生(於二零二一年二月八日獲委任)  
劉豔彬女士(於二零二一年二月八日獲委任)  
付振文先生(於二零二一年二月八日獲委任)  
張建華先生(於二零二一年二月八日獲委任)

### 獨立非執行董事

李勝利教授  
張勝利博士  
Joseph Chow先生(於二零二零年六月二十三日辭任)  
張巨英博士(於二零二零年六月二十三日獲委任)

### 高級管理層

何珊女士(於二零二零年九月十八日辭任)  
張昕女士(於二零二一年一月二十九日辭任)

### 股份代碼

香港聯合交易所有限公司  
(「聯交所」) 1492

## 投資者關係聯絡人

香港  
德輔道中238號  
20樓  
電郵地址：ir@zhongdidairy.hk  
網址：www.zhongdidairy.hk

### 香港營業地點

香港  
德輔道中238號  
20樓

### 註冊辦事處

PO Box 309  
Ugland House  
Grand Cayman, KY1-1104  
Cayman Islands

### 總部及中國主要營業地點

中國  
北京市  
朝陽區  
曙光西里甲6號  
時間國際A座10樓

## 公司資料

### 主要股份登記及過戶處

Maples Fund Services (Cayman) Limited  
PO Box 1093  
Boundary Hall, Cricket Square  
Grand Cayman KY1-1102  
Cayman Islands

### 香港股份登記及過戶處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心17樓1712至1716室

### 法律顧問

普衡律師事務所  
香港  
花園道1號  
中銀大廈21-22樓

### 授權代表

張建設先生  
張昕女士(於二零二一年一月二十九日辭任)  
姚淑嫻女士(於二零二一年一月二十九日獲委任)

### 核數師

安永會計師事務所  
香港中環  
添美道1號  
中信大廈22樓

### 公司秘書

張昕女士(於二零二一年一月二十九日辭任)  
姚淑嫻女士(於二零二一年一月二十九日獲委任)

### 公司網站

[www.zhongdidairy.hk](http://www.zhongdidairy.hk)

# 全年業績摘要

## 財務摘要

### 業績

	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	
	於生物資產 公允價值 調整前 的業績 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整後 的業績 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整前 的業績 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整後 的業績 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整前 的業績 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整後 的業績 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整前 的業績 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整後 的業績 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整前 的業績 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整後 的業績 人民幣千元
收入	1,927,230	1,927,230	1,499,381	1,499,381	1,424,986	1,424,986	1,134,282	1,134,282	961,934	961,934
毛利率	41%	4%	37%	4%	35%	4%	35%	4%	34%	2%
母公司擁有人應佔年內溢利	437,793	236,555	239,390	104,335	256,312	63,190	193,569	13,377	227,982	112,800
母公司擁有人應佔每股基本 和攤薄盈利(人民幣分)	-	10.1	-	4.8	-	2.9	-	0.6	-	5.2

	截至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	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
總資產	5,861,070	5,323,510	4,833,304	4,413,850	4,167,366
總負債	3,182,794	3,059,174	2,731,341	2,375,077	2,141,970
總權益	2,678,276	2,264,336	2,101,963	2,038,773	2,025,396
其中：母公司擁有人應佔總權益	2,624,091	2,206,298	2,101,963	2,038,773	2,025,396

## 主席報告書



“ 尊敬的各位股東：

本人欣然代表中國中地乳業控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（「本集團」或「中地」）董事（「董事」）會（「董事會」）向全體股東（「股東」）呈報本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度（「報告期間」）經審核合併全年業績。

## 主席報告書

### 業務回顧

二零二零年是不平凡的一年，新冠疫情突如其來，對每一個人的生活、工作都造成了巨大的衝擊，國際和國內經濟環境更加複雜多變，但是，在公司董事會的正確領導下，在公司管理層和所有中地員工的共同努力下，我們積極採取應對措施，迎難而上，取得了優異的成績。我們在團隊建設、成本管控、資金管理、牧場建設和運營、乳製品加工、品牌建設和產品研發等方面都取得了很大進步，出色完成了經營目標，公司綜合實力進一步提升。

受益於二零二零年度市場生鮮乳需求量和售價的持續走高，以及本集團不斷提升牧場管理水準，提高牛奶產量及品質的艱苦努力，報告期內，本集團共錄得總收入人民幣1,927.2百萬元，較二零一九年的人民幣1,499.4百萬元大幅增長28.5%，實現（生物資產公允價值調整後）利潤人民幣232.7百萬元，同比二零一九年人民幣102.4百萬元提升127.3%。

截至二零二零年底，隨著沂南中地牧場的正式投產運營，我們已建設完成9座現代化生態牧場，奶牛存欄69,067頭，按年同比增長5.6%，年產優質生鮮乳430,561噸，較二零一九年的373,713噸增加15.2%。

### 前景展望

二零二一年為中國「十四五」規劃的開局之年，根據中國政府的總體部署，畜牧業轉型升級將進入加快推進的關鍵時期，國家將加快構建現代養殖體系，高標準推進規模化養殖，提升現代裝備和精細管理水準，實施奶業振興工程，促進產業穩定發展。在政策和市場的共同推進作用下，未來原奶生產行業將會又一次迎來新的發展機遇，但是也仍將面臨著複雜多變的外部形勢的挑戰。面對機遇與挑戰並存的內外部環境，本集團將穩中求進，積極抓住政策、市場和行業中的機會，提升市場競爭力，加強管理、推動創新，履行社會責任，推動高質量發展邁上新台階。

二零二一年度，本集團將一如既往堅持既定戰略，堅持「務實創新、精準高效」的企業精神，力求經營水準再突破，全力以赴完成各項經營目標，實現可持續發展與提升，以良好的業績回報股東和社會。



## 主席報告書

### 可持續發展

可持續發展一直是中地乳業運營業務的核心價值，在積極拓展主營業務的基礎上，本集團展現了盡心盡力為各持份者創造長遠價值、回饋社會的承擔。本集團身體力行，大力發展生態牧場資源循環利用，促進綠色發展，並通過吸納所在地區的貧困人口就業及就地採購飼草料，實現社區的合作共贏，兌現回饋社會的堅實承諾。

在突發的新冠肺炎疫情面前，本集團積極履行社會責任，全力以赴防控疫情。公司在第一時間啟動應急機制，採取一系列積極有效的防控措施，嚴格遵守各地疫情防控管制政策，有力維護了員工的生命健康安全，保障了生產經營不斷不亂。

此外，本集團深信坦誠、誠信、合規的價值觀是實現優秀業績的關鍵，為我們與持份者和社會建立互信共贏的關係奠定穩健基礎。

### 董事會和企業管治

本集團董事會一直致力維持高水準的企業管治，並深信良好的管治對本公司業務的長遠成功及可持續發展至為關鍵。董事會和各委員會積極帶領公司團隊，在瞬息萬變的營商環境下，努力保持完善的企業管治結構，落實發展戰略，促進公司持續、健康發展，提高公司經營管理水準和風險防範能力。

### 致謝

本人謹代表董事會，衷心感謝管理層和全體員工在過去一年盡忠職守，為本集團的佳績作出寶貴貢獻。公司將緊緊把握行業趨勢，著力打造自身業務特色和競爭優勢，不斷提高公司盈利能力和抗禦風險的能力，實現公司全面發展和突破。

# 管理層討論 及分析



## 管理層討論及分析

### 市場回顧

二零二零年，新冠病毒疫情重創全球經濟。各國封鎖措施使全球經濟大面積停擺、失業率飆升，雖然第三季度復蘇步伐有所加快，但進入秋冬季節以後，疫情在各地出現反彈，經濟活動再次收縮，經濟重啟的過程再度減緩。

根據國際貨幣基金組織(IMF)2020年10月發佈的《全球經濟展望》預計，二零二零年全球經濟將萎縮4.4%，相當於2009年跌幅的7倍，為上世紀30年代大蕭條以來最嚴重的衰退。但是中國經濟在世界主要經濟體中的表現一枝獨秀，是唯一一個本地生產總值在二零二零年仍能保持正增長的國家。

乳品行業作為快速消費品的細分市場，受新冠病毒疫情的衝擊相對較小，甚至在二零二零年下半年出現了逆勢增長。《二零二零中國奶商指數報告》顯示，新冠病毒疫情加速教育消費者，公眾對均衡營養、提升免疫力非常關注，有近50%的公眾增加了乳品攝入的種類，並堅持每天足量喝奶。公共衛生事件使公眾飲奶習慣得到加強和保持，一二線城市消費升級延續，三四線城市和縣鄉市場滲透率也得到提升，巴氏奶等各主要品類升級態勢明顯，由此亦帶來相對較為穩定的增量，總之，乳製品消費習慣養成和消費頻次提升是最近幾年以及未來中長期乳業增長的重要支撐。

在新冠病毒疫情在中國境內得到有效控制後，二零二零年五月份以來，國內原料奶生產和乳製品進口總量都有較明顯增長。國家統計局資料顯示，二零二零年國內牛奶產量為3,440萬噸，與二零一九年相比，增長7.5%，同比增長率創下近年來新高。根據海關資料顯示，二零二零年五至十一月份乳製品進口總量同比增長14.4%，折合原料奶後進口總量增長12.6%。但是，國內原料奶產量增速低於乳製品進口量增速，說明國內原料奶生產不能充分滿足乳製品需求增長，原料奶供需關係緊張，拉動了國內價格的上漲。受需求增長和成本上升，尤其是飼料價格大幅上漲的影響，二零二零年五至十二月，全國原料奶價格出現了連續7個月的增長，月度均價從五月份的人民幣3.57元／公斤增長到十二月份的人民幣4.15元／公斤，累計上漲了16.2%。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

牧場經營為本集團的主要業務，包括優質原料奶生產及銷售、奶牛的飼養、繁育及銷售等。

二零二零年，本集團生產經營穩定，經營業績持續增長。受惠於年內原料奶價格的穩步增加，以及本公司降本增效措施成效顯著，本公司業績在報告期保持高速增長，年內溢利(生物資產調整後)為人民幣232.7百萬元，較上年度增加127.3%，母公司擁有人應佔溢利為人民幣236.6百萬元。截至二零二零年十二月三十一日止年度內，母公司擁有人應佔每股溢利為人民幣10.1分。

回顧年內，本集團主要業務實施情況如下：

- 有力防控新冠病毒疫情，確保本公司高效有序運營

面對突如其來的新冠病毒疫情，本公司通過制定、更新、落實各項疫情防控措施，及時掌控生產及防疫物資庫存情況、員工健康狀況以及當地防控政策等資訊，配合當地政府嚴防嚴控。在封村斷路、物資嚴重匱乏等突發情況下，本公司的各項物資都能夠供應充足，鮮奶交售有序進行，確保了各牧場的高效正常運營，為二零二零年取得優異成績奠定了堅實基礎。

- 不斷加強精細管理，牧場運營品質進一步提升

通過強化流程管理，公司管理及運營品質不斷提高，泌乳牛平均年產奶13.3噸，比2019年提高8.1%；成母牛年單產完成11.6噸，比2019年提高0.9噸。

- 1、 奶牛營養體系落實有力，現場管理整體提升。在科學營養、TMR審計、日糧及原料品質檢測、投料精準度、剩料率控制上整體提高，為提高單產、降低飼料成本奠定了堅實基礎。
- 2、 育種體系扎實推進，牛群遺傳品質逐步升級。與2019年相比，成母牛核心群單產由12.2噸提升至13.6噸，提高了1.4噸。通過使用性控凍精，頭胎牛母犢率由48.3%提升至76.9%，提高了28.6個百分點。

## 管理層討論及分析

- 3、 疫病防控體系執行得力，健康養殖步入正軌。全面落實預防為主的防控措施，在口蹄疫、布魯氏菌病免疫的基礎上，全群實施了各項免疫及結核病淨化；嚴把淘汰牛、病死牛無害化處理和醫療廢棄物處理等關鍵環節管控，實現養殖風險的有效防控。
  - 4、 流程管理推進有力，細節落實改進明顯。通過對操作流程進一步細化、完善，結合实操培訓與現場監督執行，關鍵生產技術指標改進明顯。
  - 5、 環境管理成效顯著，奶牛福利大幅提升。2020年隨著寬甸、天津、賀蘭及寧夏的環保變更驗收合格，全部牧場取得了環保驗收備案。本公司同時開展了環境與安全生產的自查、整改，使牧場在環境合規、場容場貌、安全生產等方面大幅改觀，夯實了發展基礎。
- 持續優化採購管道，積極拓展銷售管道，本公司經營效益不斷提高

採購方面，本公司與多家生產商簽訂了物料直接採購合同，擴大直接採購範圍，並通過招標採購、期貨採購多種形式，不斷降低採購成本。

在生鮮乳銷售方面，本公司通過提前規劃銷路，向客戶爭取有利計價方式和提高超量部分奶價，提升整體銷售價格，全年累計銷售生鮮乳和出場單價，分別同比增長15.2%和9.3%。肉牛和肉犏牛銷售方面，全年累計銷售量和單價也獲得了雙位數的增長。

## 管理層討論及分析

### 1. 牧場規模

針對中國國內各地乳業發展狀況和市場需求，本集團戰略性佈局奶牛牧場基地，現有牧場覆蓋中國北方黃金奶源帶的主要省份或地區。於二零二零年十二月三十一日，本集團在八個省及自治區運營以下九個現代化奶牛牧場：北京中地牧場、內蒙古中地牧場、賀蘭中地牧場、寧夏中地牧場、寬甸中地牧場、廊坊中地牧場、天鎮中地牧場、天津中地牧場及沂南中地牧場。

### 2. 畜群規模

	二零二零年 十二月三十一日 頭	二零一九年 十二月三十一日 頭
成母牛	38,277	37,880
育成牛及犏牛	30,790	27,549
	<b>69,067</b>	65,429

二零二零年十二月三十一日，本集團畜群規模為69,067頭，相比前一年度增加了3,638頭。

### 3. 產奶量與銷量

二零二零年，本集團每頭泌乳牛的平均年產奶量為13.3噸，與去年同期相比增長8.1%。得益於本集團各牧場奶牛單產的提高、泌乳牛頭數的增加，以及銷售力度的增大，報告期內原料奶銷量為430,561噸，相比於去年增長15.2%。

## 管理層討論及分析

### 4. 原料奶品質

本集團致力於生產優質原料奶。從一系列關鍵品質指標看，本集團的原料奶品質優良穩定，各項指標優於歐美及中國標準，所以本集團一直能夠以高於市場平均價格銷售。

標準	蛋白質含量 (單位：%)	脂肪含量 (單位：%)	菌落總數 (單位：／毫升)	體細胞計數 (單位：／毫升)
本公司 <sup>1</sup>	3.36	3.99	12,900	163,200
歐盟標準 <sup>2</sup>	不適用	不適用	<100,000	<400,000
美國標準 <sup>3</sup>	≥3.2	≥3.5	<100,000	<750,000
中國標準 <sup>4</sup>	≥2.8	≥3.1	<2,000,000	不適用

註：

1. 按照本集團二零二零年原料奶質量數據統計。
2. 請參閱歐盟採納的理事會指令92/46/EEC。
3. 請參閱美國衛生及公共服務部頒佈的「A」級巴氏奶殺菌奶條例。
4. 請參閱中國的國家食品安全標準(GB19301-2010)。

## 管理層討論及分析

### 展望

二零二一年，受境外疫情持續擴散的不利影響，以及中美關係受經貿摩擦和其他非經濟因素的影響，中國經濟的發展仍然存在諸多變數，經濟下行風險仍然存在，經濟復蘇未見坦途。

然而，對新冠病毒治療及疫苗研發的積極進程為結束疫情帶來了希望。IMF預計，二零二一年全球經濟有望恢復到疫前二零一九年的產出水準。根據經濟合作與發展組織(OECD)12月初發佈的展望報告則預計，二零二零年全球經濟將萎縮4.2%，2021年將增長4.2%。

作為乳品產業鏈上游的養殖企業，在二零二一年，本公司將一如既往的堅持「務實創新、精準高效」的企業精神，以「匠心創新、精益求精」為指引，以「創建科技型生態牧場、打造高品質健康乳品」為使命，擴充畜群規模、提高乳牛單產、增加原料奶銷量，同時克服飼料成本上漲壓力，攻堅克難，努力提高本公司的利潤收益水準。通過不斷提高牧場科技水準，打造高效智慧牧場，全面提升經營管理水準。

### 財務概況

#### 收入

本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的收入為人民幣1,927.2百萬元，比截至二零一九年十二月三十一日止年度的收入人民幣1,499.4百萬元，同比增長28.5%。該增長主要是由於原料奶銷量和銷售價格均增長所致。

#### 毛利及毛利率

以下是本集團生物資產公允價值調整前毛利及毛利率明細分析：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二零年		二零一九年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元		人民幣千元	
公允價值調整前				
毛利及毛利率	<b>795,530</b>	<b>41.3%</b>	550,610	36.7%

本集團主要業務為原料奶銷售業務，生物資產公允價值調整前毛利為人民幣795.5百萬元，比去年同期增長44.5%，主要是由於原料奶銷量價格及銷售量的增長。毛利率為41.3%，比去年同期增加4.6%，主要是二零二零年成母牛單產提升及原料奶銷售價格上漲影響。



## 管理層討論及分析

### 銷售成本

本集團銷售成本如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二零年		二零一九年	
	人民幣千元	佔比	人民幣千元	佔比
牧場業務				
飼料	821,449	74.6%	725,760	76.5%
人工成本	72,545	6.6%	54,651	5.8%
其他	206,373	18.8%	168,187	17.7%
	1,100,367	100%	948,598	100.0%
進出口業務	31,333		173	
合計	1,131,700		948,771	

本集團飼料成本截至二零二零年十二月三十一日止年度為人民幣821.4百萬元，截至二零一九年十二月三十一日止年度為人民幣725.8百萬元，主要是由於飼料單價上漲及調整飼料配方所致。

### 生物資產的公允價值減出售成本的變動產生的收益／虧損

截至二零二零年十二月三十一日止年度，生物資產公允價值減出售成本變動淨損失為人民幣197.3百萬元，相比截至二零一九年十二月三十一日止年度的淨損失人民幣135.1百萬元，同比增加人民幣62.2百萬元，主要是由於主要原材料價格上升，生物資產盈利能力下降。

### 於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益

本集團於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣486.4百萬元，增長約45.0%，至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣705.4百萬元，主要反映本集團原料奶銷量與單位售價的增加。

### 其他收入

其他收入包括政府補助、銀行利息收入及其他。截至二零二零年十二月三十一日止年度政府補助收入為人民幣18.6百萬元，相比截至二零一九年十二月三十一日止年度政府補助收入人民幣6.6百萬元，同比增長181.8%。截至二零二零年十二月三十一日止年度銀行利息收入人民幣4.4百萬元，相比截至二零一九年十二月三十一日止年度銀行利息收入人民幣7.1百萬元，同比下降38.0%。

## 管理層討論及分析

### 經營費用

	截至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	變動率
分銷成本	78,623	65,272	20.5%
行政開支	147,777	109,877	34.5%
其他開支	2,153	1,006	114.0%
合計	228,553	176,155	29.7%

經營費用由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣176.2百萬元，增長29.7%，至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣228.6百萬元，主要是由於本集團經營規模擴大和人員增加所致。

### 融資成本

融資成本由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣160.7百萬元，降低11.1%，至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣142.9百萬元，主要是金融機構響應人民銀行降息政策，調整貸款市場報價利率為融資成本基準所致。

### 資本支出

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團資本支出為人民幣1,111.7百萬元，相比截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣608.2百萬元，同比增長82.8%。報告年度內，本集團資本支出主要用於添置非流動資產包括添置物業、廠房及設備及添置非流動生物資產。

### 流動性及資金來源

本集團營運資金主要來源於日常經營活動所產生的現金流入及金融機構借入款項，於二零二零年十二月三十一日，本集團資產負債比率約為54.3%（於二零一九年十二月三十一日：57.5%）。該資產負債比率是通過總負債除以總資產計算所得。銀行結餘及現金餘額為人民幣251.7百萬元（於二零一九年十二月三十一日：人民幣390.8百萬元）。

### 債項

本集團借款為人民幣借款。於二零二零年十二月三十一日，包括一年內到期的長期借款在內的短期借款餘額為人民幣1,362.7百萬元。於二零二零年十二月三十一日，扣除一年內到期部分的長期借款及長期應付款餘額為人民幣1,324.5百萬元。其中，固定利率借款金額約為人民幣1,443.8百萬元。

## 管理層討論及分析

### 或有負債

於二零二零年十二月三十一日，無重大的或有負債（於二零一九年十二月三十一日：無）。

### 外匯風險

於二零二零年十二月三十一日，除已抵押銀行存款和現金及銀行結餘人民幣1.7百萬元為美元資產和人民幣20.5百萬元為港元資產外，本集團其他資產和負債均以人民幣結算。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團並無採用任何遠期結售外匯合同等金融工具對沖該風險。

### 重大投資、主要收購及出售資產

本集團於報告年度並無重大投資。報告年度內，本集團亦無有關附屬公司、聯營公司及合營企業的主要收購及出售事項。

### 資產抵押

除綜合財務報表附註23所披露者及綜合財務狀況表內已抵押銀行存款專案記錄金額外，本集團概無其他資產抵押。

### 全球發售所得款項用途

本公司按每股1.2港元的發售價發行391,056,000股新股。經扣除相關上市開支並折算為人民幣後，本公司自公開發售收取的所得款項淨額為人民幣371百萬元。

有關所得款項淨額的動用乃根據本公司日期為二零一五年十一月二十日之招股章程（「招股章程」）內「未來計劃及所得款項用途」章節所載之建議分配予以動用。所得款項淨額已按與招股章程所載之建議分配方式一致之方式使用完畢。

### 根據一般授權認購新股份

於二零二零年七月三十一日，本公司與香港金港商貿控股有限公司（「認購人」）訂立認購協議（「認購協議」），以認購價每股股份0.47港元認購432,641,522股新股份（「伊利認購事項」）。每股認購股份0.47港元之認購價，相等於：(1) 較於最後交易日聯交所所報之收市價每股0.58港元折讓約18.97%；及(2) 較於緊接最後交易日前最後五個連續交易日在聯交所所報之平均收市價每股0.572港元折讓約17.83%。認購協議項下認購人應付總代價為203,341,515.34港元。

伊利認購事項已於二零二零年八月十二日完成，合共432,641,522股股份已按認購價每股股份0.47港元配發及發予認購人。

## 管理層討論及分析

伊利認購事項所得款項（經扣除伊利認購事項產生的開支後）約為201.8百萬港元。伊利認購事項可以改善本公司資產負債比率及補充流動資金，降低財務風險，同時優化企業的資本結構，擴闊本公司的股東基礎，更重要的是使本公司得以加強與產業鏈下游企業的協同合作，為未來發展積蓄動能，符合本公司整體及全體股東的共同利益。本公司擬將伊利認購事項所得款項淨額約70%用於補充一般營運資金，主要用於採購牧場運營所需的飼料、獸藥等生產物資，約30%用於償還即將到期的銀行貸款，以支持本公司現有業務的運營。截至二零二零年十二月三十一日，有關伊利認購事項所得款淨額乃根據本公司日期為二零二零年七月三十一日的公告中所披露的計劃用途應用。其中約69%已用作補充一般營運資金用途，主要用於採購牧場運營所需的飼料、獸藥等生產物資；及約25%已用作償還銀行貸款用途。餘款約港幣11.5百萬元將根據上述公告所披露的所得款項用途計劃於2021年底使用完畢。

伊利認購事項詳情請分別參閱本公司日期為二零二零年七月三十一日及二零二零年八月十二日的公告。

### 人力資源

於二零二零年十二月三十一日，本集團在中國內地及香港擁有正式在職員工1,689名（於二零一九年十二月三十一日：1,426名）。於報告年度，本集團員工成本總額約為人民幣196.6百萬元（二零一九年同期：約人民幣141.5百萬元），不包括獨立非執行董事的董事袍金。

在緊密圍繞本公司的發展戰略及年度重點工作的基礎上，本集團以崗位、績效與能力為導向，根據員工的崗位職責、工作表現進行績效考核並結合工作經驗以及市場、行業酬金水準釐定僱員酬金，實現薪酬制度的價值導向，構建與人力資源管理相匹配的薪酬體系，促進薪酬分配的科學性、合理性，推動本公司不斷向前發展。

本集團緊密圍繞安全生產、業務技能、企業文化等重點內容，持續全面開展各級人才隊伍的教育培訓工作，通過舉辦安全教育培訓、展開員工交流計劃等活動，提升僱員的專業和技術能力以及綜合素質，提高員工的職業健康意識、安全風險意識，確保培訓工作紮實開展並取得實效，為本公司奠定人力資源保障。

## 管理層討論及分析

本集團的中國員工為中國政府設立的國家管理退休福利計劃的成員。本集團須按其工資成本的規定百分比向該退休福利計劃作出供款以撥付福利。

於二零一五年十月二十八日，本公司採納一項購股權計劃（「**首次公開發售後購股權計劃**」）作為本公司激勵、獎勵方式的一種，詳情請見本公司的招股章程附錄四「法定及一般資料－首次公開發售後購股權計劃」一節。截至本報告日，本公司尚未根據首次公開發售後購股權計劃授出任何購股權。

# 董事及 高級管理層



## 董事及高級管理層

### 董事

截至本報告日，董事的履歷如下：

### 執行董事

**張建設先生**，60歲，主席、執行董事兼行政總裁。彼同時是本公司提名委員會主席。張建設先生於二零一四年四月獲委任為執行董事，主要負責整體管理本公司戰略規劃及監督其實施。彼於二零零二年十月加入本集團。隨後，彼一直擔任本公司的附屬公司多個職務。自二零零二年十月至二零零三年二月，彼擔任寬甸中地生態牧場有限公司（「寬甸中地」）的副經理。張建設先生現任本公司所有附屬公司的董事及中地乳業集團有限公司的董事長。

於加入本集團之前，張建設先生於一九八四年七月至一九八八年十二月擔任中華人民共和國農業部（「農業部」，現農業農村部）農村合作經濟經營管理總站的職員。彼於一九八九年一月至一九九六年五月擔任中國農業物資供銷總公司處長，於一九九六年五月至一九九九年十二月擔任北京建農順物資商貿公司總經理。彼其後於二零零零年一月至二零零二年十月尋求個人事業發展，為創立本集團積累財務及實業基礎。

張建設先生於一九八四年七月畢業於陝西省的西北農業大學（現稱西北農林科技大學），獲農業經濟管理理學學士學位。彼自二零一一年十二月起擔任中國畜牧業協會副會長，自二零一八年七月起任中國奶業協會副會長。彼為獲農業部認證的農業經濟高級經濟師。

**龐鑫先生**，45歲，自二零二零年十月起加入本集團，並於二零二一年二月獲委任為執行董事。彼現任北京中地種畜有限公司（「中地種畜」）、北京中地畜牧科技有限公司、賀蘭中地生態牧場有限公司、寧夏中地畜牧養殖有限公司、寧夏中地嬰幼兒配方奶粉研發中心（有限公司）、寧夏中地嬰幼兒配方奶粉研發中心（有限公司）北京分公司、寧夏中地乳製品銷售有限公司及寧夏中地飼料有限公司執行董事。

加入本集團前，龐鑫先生於二零零一年二月至二零二零年九月在內蒙古伊利實業集團股份有限公司（「伊利股份」）（其股份於上海證券交易所上市，股份代號：600887）原奶事業部、液態奶事業部工作，先後擔任經理、部門總監及奶源大區總經理等職務。

龐鑫先生於二零零一年七月畢業於內蒙古農業大學，獲農學學士學位。

## 董事及高級管理層

### 非執行董事

**高占峰先生**，52歲，自二零二零年十月起加入本集團，並於二零二一年二月獲委任為非執行董事及審核委員會委員。

加入本集團前，高占峰先生先後任職於伊利股份液態奶事業部、健康飲品事業部及伊利股份總部財務管理部，歷任財務經理、財務副總監及財務總監等職務。彼全面負責並組織事業部的財務會計核算、預算管理及資金管理等相關工作。彼目前為伊利財務有限公司(本公司控股股東伊利股份的全資附屬公司)董事。

高占峰先生於一九九二年七月畢業於內蒙古財經大學，取得會計學學士學位。

**劉豔彬女士**，42歲，自二零二零年十月起加入本集團，並於二零二一年二月獲委任為非執行董事。

加入本集團前，劉豔彬女士於二零零一年三月至二零二零年九月在伊利股份液態奶事業部工作，任職供應鏈管理的相關崗位。

劉豔彬女士於一九九九年七月畢業於黑龍江省食品工業學校。

**付振文先生**，39歲，自二零二零年十月起加入本集團，並於二零二一年二月獲委任為非執行董事。彼現任廊坊中地生態牧場有限公司、天津中地畜牧養殖有限公司、瀋南華元畜牧養殖有限公司及寬甸中地執行董事。

加入本集團前，付振文先生一直從事奶牛養殖相關工作。付振文先生於二零一一年七月至二零二零年九月在內蒙古優然牧業有限責任公司工作，先後擔任助理經理、牧場經理、助理總經理等職務。付振文先生曾先後在現代牧業(集團)有限公司及廣澤農牧科技有限公司等公司有從業經歷。

付振文先生於二零零五年七月畢業於內蒙古農業大學，獲農學學士學位。

**張建華先生**，37歲，自二零二零年十月起加入本集團，並於二零二一年二月獲委任為非執行董事及薪酬委員會委員。張建華先生現任內蒙古中地乳業有限公司、烏蘭察布市中地生態牧場有限公司、天鎮中地生態牧場有限公司及山西中地飼料有限公司執行董事。



## 董事及高級管理層

加入本集團前，張建華先生於二零零六年四月至二零二零年九月在伊利股份液態奶事業部、健康飲品事業部工作，先後擔任部門經理及全國人事行政經理等職務。

張建華先生於二零零六年七月畢業於東北林業大學，獲工學學士學位。

### 獨立非執行董事

**李勝利教授**，55歲，於二零一四年七月獲委任為獨立非執行董事，主要負責就本公司的運營及管理提供獨立意見。彼同時是本公司薪酬委員會主席和審核委員會委員。李勝利教授於二零一二年九月加入本集團，自此一直擔任中地種畜的獨立董事，直至二零一四年八月。

於加入本集團之前，李勝利教授自一九九六年九月起受聘於中國農業大學動物科學技術學院，歷任動物科學技術學院動物營養與飼料科學系的助理教授、教授、博士生導師及副主任。

李勝利教授於一九八七年七月畢業於新疆維吾爾自治區的石河子農學院（現稱石河子大學），取得畜牧獸醫科學學士學位，並於一九九六年七月畢業於位於北京的中國農業大學，取得動物營養科學博士學位。多年來，李勝利教授榮獲多個獎項及榮譽，表彰其取得的成就。例如，彼分別於二零零零年及二零一一年獲得北京市科學技術獎二等獎及三等獎。彼亦於二零一二年及二零一四年獲得國家科學技術進步獎二等獎、於二零一三年獲得教育部科技進步獎一等獎及於二零一三年獲農業部授予中華農業科技進步一等獎。李勝利教授曾在多個行業協會擔任多個職務，如自二零零四年一月起任中國奶業協會常務理事、自二零零七年七月起任中國畜牧業協會牛業分會理事會成員、自二零零五年十月起任中國林牧漁業經濟學會常務理事及自二零零九年一月起任中國畜牧獸醫學會養牛學分會理事長、自二零一九年四月起任中國奶業協會副會長。

李勝利教授自二零零九年七月起擔任中國創業板交易所上市公司新疆西部牧業股份有限公司（股份代號：300106）的獨立董事直至二零一八年十一月，彼亦自二零一零年十月起擔任聯交所上市公司中國現代牧業控股有限公司（股份代號：1117）的獨立非執行董事。

## 董事及高級管理層

**張勝利博士**，58歲，於二零一九年七月獲委任為獨立非執行董事，主要負責就本公司的運營及管理提供獨立意見。彼同時是本公司薪酬委員會和提名委員會的委員。

於加入本集團之前，張勝利博士於一九八三年八月至一九九四年八月擔任黑龍江八一農墾大學牧醫系教師。彼亦自一九九七年七月至二零一零年十月擔任北京奶牛中心推廣研究員、主任。主要研究方向為動物分子數量遺傳和奶牛育種，多年來從事奶牛遺傳改良和育種技術研究。張勝利博士自二零一零年十一月起受聘於中國農業大學動物科學技術學院，目前擔任動物科學技術學院教授及博士生導師。

張勝利博士於一九八三年七月畢業於黑龍江省的黑龍江八一農墾大學，取得牧醫系畜牧專業學士學位，於一九八九年七月畢業於位於北京的北京農業大學（現稱中國農業大學），取得遺傳育種專業碩士學位，並於一九九七年七月畢業於中國農業大學，取得動物遺傳育種專業博士學位。多年來，張勝利博士榮獲多個獎項及榮譽，表彰其取得的成就。例如，彼於二零零五年及二零一五年獲得北京市科學技術獎一等獎，於二零一零年獲得北京市科學技術獎二等獎。於二零一六年獲得國家科學技術進步獎二等獎。張勝利博士曾在多個行業協會擔任多個職務，如自二零一三年八月起任中國畜牧獸醫學會動物遺傳育種學分會秘書長、國家畜禽遺傳資源委員會委員及牛專業委員會主任，自二零一五年一月起張勝利博士擔任中國奶業協會育種專業委員會主任。

**張巨英博士**，60歲，於二零二零年六月獲委任為獨立非執行董事，主要負責就本公司的運營及管理提供獨立意見。彼同時是本公司審核委員會主席和提名委員會委員。

張巨英博士自二零一五年三月至今擔任中國東方資產管理（國際）控股有限公司董事總經理；二零零九年六月至二零一四年十二月，擔任中信資本控股有限公司高級董事總經理；二零零六年八月至二零零九年六月，擔任德意志銀行亞洲投資銀行部董事總經理；二零零三年三月至二零零六年七月，擔任中信資本控股有限公司董事總經理及投資銀行部負責人；二零零一年四月至二零零三年一月擔任高盛亞洲投資銀行部執行董事。在此之前，一九九四年八月至二零零一年三月，張巨英博士在所羅門美邦香港和紐約投資銀行部擔任多項職務；一九九零年一月至一九九三年十二月，於Town & Country Homes擔任會計經理；一九八六年至一九八九年就任於安永會計師事務所，主要從事審計工作。二零一一年五月至今，張巨英博士亦擔任於紐約證券交易所上市的鳳凰新媒體有限公司(NYSE: FENG)的獨立董事。

## 董事及高級管理層

張巨英博士於一九八二年七月畢業於內蒙古大學，取得經濟學學士學位；於一九八五年七月畢業於財政部科研所研究生院（現稱中國財政科學研究院），取得經濟學碩士學位；於一九九四年五月畢業於芝加哥大學，獲得工商管理碩士學位；於二零二零年十月畢業於香港城市大學，獲得工商管理博士學位。

### 高級管理層

何珊女士（於二零二零年九月十八日辭任），39歲，於二零一五年十一月獲委任為本公司財務總監並主要負責監督本集團整體的財務及會計相關事宜。何珊女士於二零一零年一月加入本集團擔任總會計師，負責會計及審核、編製財務報表、報稅及協助準備貸款融資。彼自二零一零年三月起擔任中地種畜財務部副經理及自二零一三年七月起擔任中地種畜財務部經理，負責財務審核、銀行融資、財務分析、預算、與外聘會計師溝通以及編製財務報表。何珊女士於二零零四年七月畢業於中央財經大學，取得金融學士學位。何珊女士於二零零八年六月獲北京市財政局頒授會計專業證書。

張昕女士（於二零二一年一月二十九日辭任），46歲，公司秘書，於二零一七年六月加入本集團，於二零一七年七月二十八日獲任為聯席公司秘書，於二零一七年十月二十七日獲任為公司秘書。張昕女士為香港會計師公會及中國註冊會計師協會會員，擁有中國人民大學工商管理碩士和經濟學學士學位，於會計、財務管理及公司管治方面擁有逾20年經驗。

### 公司秘書

姚淑嫻女士，於二零二一年一月二十九日獲委任為公司秘書。姚淑嫻女士現為卓佳專業商務有限公司（一間全球性之專業服務公司，專門從事提供商務、企業及投資者綜合服務）之企業服務部經理。姚女士於企業服務範疇擁有豐富經驗，一直為香港上市公司以及跨國公司、私人公司及離岸公司提供專業企業服務。姚女士為特許秘書、特許企業管治專業人員，以及香港特許秘書公會及英國特許公司治理公會之會士。姚女士持有香港大學頒發之社會科學學士學位，及香港城市大學頒發之公司行政深造文憑。

# 企業管治報告



## 企業管治報告

### 企業管治常規

本公司致力在本集團內維持高水準的企業管治，董事會相信良好的企業管治常規對保障本集團營運及表現、提升企業價值、增加投資者信心及保障股東權益極其重要。我們重視員工、紀律守則、公司政策及規章，並以此作為我們管治常規的基礎。我們注重及致力遵守中國及香港地區的法例、規條及規則，並極為關注我們的員工可以在健康安全的环境下工作。且董事會認為，有效的企業管治對企業成功作出重要貢獻並可提升股東價值。

本公司採納上市規則附錄十四所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）的守則條文，並已於截至二零二零年十二月三十一日止整個年度應用企業管治守則中的原則。

董事認為，於截至二零二零年十二月三十一日止整個年度，本公司已遵守企業管治守則所載的所有守則條文，惟以下條文除外：守則條文第A.2.1條（該條規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任），其詳情載於「主席及行政總裁」一節。

### 董事進行證券交易

本公司已就董事及受限人士（定義見本公司證券交易守則）買賣本公司證券制定本公司的證券交易操守守則（「**本公司證券交易守則**」），其條款並不寬鬆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。

本公司已向所有董事作出特定查詢，而董事已確認，彼等於截至二零二零年十二月三十一日止整個年度一直遵守本公司證券交易守則。

本公司證券交易守則亦適用於本集團所有可能取得本公司未公開價格敏感消息的所有僱員。本公司並無知悉僱員有任何不遵守本公司證券交易守則的事件。

## 企業管治報告

### 董事會

於截至二零二零年十二月三十一日止年度及直至本年報日期，董事會的組成如下：

#### 執行董事：

張建設先生(主席、行政總裁兼提名委員會主席)

張開展先生(於二零二一年二月八日辭任)

龐鑫先生(於二零二一年二月八日獲委任)

#### 非執行董事：

劉岱先生(於二零二一年二月八日辭任)

杜雨辰先生(薪酬委員會成員)(於二零二一年二月八日辭任)

李儉先生(於二零二一年二月八日辭任)

于天華女士(審核委員會成員)(於二零二一年二月八日辭任)

高占峰先生(審核委員會成員)(於二零二一年二月八日獲委任)

劉豔彬女士(於二零二一年二月八日獲委任)

付振文先生(於二零二一年二月八日獲委任)

張建華先生(薪酬委員會成員)(於二零二一年二月八日獲委任)

#### 獨立非執行董事：

李勝利教授(薪酬委員會主席兼審核委員會成員)

張勝利博士(薪酬委員會兼提名委員會成員)

Joseph Chow先生(審核委員會主席兼提名委員會成員)(於二零二零年六月二十三日辭任)

張巨英博士(審核委員會主席兼提名委員會成員)(於二零二零年六月二十三日獲委任)

現任董事的履歷資料載於本年報第20頁至25頁的「董事及高級管理層」一節。董事會成員之間概無關聯。

## 企業管治報告

### 主席及行政總裁

企業管治守則守則條文第A.2.1條規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

張建設先生為本公司的主席兼行政總裁。彼亦為本集團的創辦人。董事會相信，主席及行政總裁由張先生兼任將使本公司在制訂業務策略及實施業務計劃時實現較高的回應能力、效率及效益。此外，鑒於張先生豐富的行業經驗及在本集團的發展歷程中發揮的重要作用，董事會相信張先生繼續兼任我們的主席及行政總裁對本集團的業務前景有利，且董事會由執行董事、非執行董事及獨立非執行董事組成，已充分保持董事會運作的權力及授權平衡。

### 獨立非執行董事

截至二零二零年十二月三十一日止期間，董事會一直符合上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事（佔董事會至少三分之一人數）且其中一名擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所載的獨立指引就其獨立性發出的書面年度確認。本公司認為全體獨立非執行董事為獨立人士。

### 委任及重選董事

各執行董事根據服務合約獲委任以及各非執行董事（包括獨立非執行董事）根據委任書獲委任，為期三年，現時任期屆滿後可予續期。

根據本公司組織章程細則，三分之一或（如人數並非三之倍數）不少於三分之一現任董事應於每屆股東週年大會上輪流退任，前提是每名（包括有指定任期的董事）應輪流退任，至少每三年一次。

根據本公司現時的企業管治常規，任何為填補臨時空缺而被委任的新董事應在接受委任後的首次股東大會上接受股東重新選舉。此後，彼等須根據公司組織章程細則輪值退任並膺選連任。

## 企業管治報告

### 董事會的職責

董事會負責領導及控制本公司及監督本集團的業務、策略決策及表現，並共同負責透過指導及監管其事務推動本公司的成功發展。董事會成員須為本公司創造良好業績及長遠持續的發展，向股東承擔個別及共同責任。

董事會藉制定策略及監督策略施行，直接及透過其委員會間接領導管理層及向彼等提供指引，並監察集團的經營及財務表現，以及確保維持健全的內部監控及風險管理系統。

全體董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）均按法規所要求的技能，為董事會帶來不同領域的寶貴業務經驗與知識，恪盡其職履行董事責任。

獨立非執行董事負責確保本公司維持高水準的監管報告制度，以及就企業行動及營運提供有效的獨立判斷，有助維持董事會內之平衡。

所有董事可全面及時地獲得本公司所有資料及高級管理層的服務及意見。董事可應要求在適當情況下尋求獨立專業意見，以向本公司履行其職責，費用由本公司承擔。於二零二零年概無任何董事提出尋求獨立專業意見的要求。

董事應向本公司披露彼等擔任的其他職務的詳情，而董事會會定期審閱各董事向本公司履行其職責時須作出的貢獻。

董事會保留所有重大事宜的決策權，當中涉及政策事宜、策略及預算、內部監控及風險管理、重大交易（特別是可能涉及利益衝突者）、財務資料、董事委任及本公司的其他重大營運事宜。有關執行董事會決策、指導及協調本公司日常營運及管理的職責轉授予管理層。



## 企業管治報告

本公司已接獲全體董事的確認書，確認彼等已於截至二零二零年十二月三十一日止年度內對本公司事務投入充足的時間及關注。董事亦向本公司披露彼等於公眾公司或組織所擔任職位的數目、性質及其他重大承擔，以及有關公眾公司的名稱及顯示其擔任有關職務所涉及的時間。

### 董事會的成員變動

本公司宣佈董事會成員發生下述變動。

Joseph Chow先生於二零二零年六月二十三日辭任本公司獨立非執行董事及審核委員會主席、提名委員會委員。同日，張巨英博士獲委任為本公司獨立非執行董事及審核委員會主席、提名委員會委員。

於二零二一年二月八日，張開展先生辭任本公司執行董事、劉岱先生辭任本公司非執行董事、杜雨辰先生辭任本公司非執行董事及薪酬委員會委員、李儉先生辭任本公司非執行董事以及于天華女士辭任本公司非執行董事及審核委員會委員。同日，龐鑫先生獲委任為本公司執行董事、高占峰先生獲委任為本公司非執行董事及審核委員會委員、劉豔彬女士獲委任為本公司非執行董事、付振文先生獲委任為本公司非執行董事以及張建華先生獲委任為本公司非執行董事及薪酬委員會委員。

## 企業管治報告

### 董事會多元化政策

董事會多元化為本公司可持續發展及保持競爭優勢的重要元素之一，本公司制定了董事會多元化政策，並致力確保董事會成員具備適用於本公司經營管理所需的技巧、經驗及多元觀點。董事人選物色將考慮有關人選的長處，並以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益。在甄選人選時，會充分考慮多個因素，包括但不限於性別、年齡、技能、文化背景、知識及專業經驗等，最終按候選人的長處及可以為董事會帶來的貢獻而決定。

於本年度及於本年報日期，董事會由九名董事組成，其中一名為女性。下表進一步闡述於本年報日期董事會成員之多元化程度：

董事姓名	年齡界別				專業領域		
	30至39歲	40至49歲	50至59歲	60歲或以上	牧場 運營管理	動物養殖	財務及 金融、投資
張建設				√	√		
龐鑫		√			√		
高占峰			√				√
劉豔彬		√			√		
付振文	√				√		
張建華	√				√		
李勝利			√			√	
張勝利			√			√	
張巨英				√			√

## 企業管治報告

### 董事的持續專業發展

董事須時刻瞭解監管發展及變更，以有效履行彼等的職責及確保在具備全面資訊及切合所需的情況下向董事會作出貢獻。

新任董事最初獲委任時已接受由我們的外聘法律顧問所編製及提供的董事有關企業管治及監管規定的職責及責任的就職課程及簡報，以確保彼等適當瞭解本公司業務及運作以及全面知悉上市規則及相關法定規定下的董事責任與義務。

董事須參與合適的持續專業發展，以提高及更新其知識及技能。本公司會為董事安排內部簡報會，並於適當情況下向董事發出相關主題的閱讀資料。本公司鼓勵全體董事出席相關培訓課程，開支由本公司承擔。下表所載為截至二零二零年十二月三十一日止年度全體董事參與持續專業發展的詳情：

董事姓名	培訓類別
張建設	A, B
張開展 (於二零二一年二月八日辭任)	A, B
劉岱 (於二零二一年二月八日辭任)	A, B
杜雨辰 (於二零二一年二月八日辭任)	A, B
李儉 (於二零二一年二月八日辭任)	A, B
于天華 (於二零二一年二月八日辭任)	A, B
李勝利	A, B
張勝利	A, B
張巨英 (於二零二零年六月二十三日獲委任)	A, B
Joseph Chow (於二零二零年六月二十三日辭任)	A, B

A： 參加培訓課程，包括但不限於座談會、簡報會、會議、論壇及研討會

B： 閱讀有關經濟、一般商務、企業管治以及董事職責及責任的報章、期刊及最新資料

### 董事會委員會

董事會設有三個委員會，即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，以監察本公司特定事務範疇。本公司的所有董事會委員會均已訂明書面職權範圍。董事會委員會的職權範圍載於本公司網站([www.zhongdidairy.hk](http://www.zhongdidairy.hk))及香港交易及結算有限公司(「港交所」)網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))，可應要求提供予股東。

各董事會委員會大部分成員為獨立非執行董事，各董事會委員會的主席及成員名單載於本企業管治(「企業管治」)報告的「董事會」一節。

## 企業管治報告

### 審核委員會

審核委員會的職權範圍不寬鬆於企業管治守則所定的範圍。審核委員會的主要職責及工作概要包括：

- 檢討本公司的財務資料及報告程式以及檢討當中的重大財務報表判斷；
- 檢討本公司的內部監控及風險管理制度及內部審核工作的成效；
- 檢討及監察審核規劃、與外聘核數師的關係及其聘任；
- 檢討持續性關連交易；及
- 檢討讓本公司僱員能夠關注本公司財務報告、內部監控或其他事宜可能出現不當行為的安排。

二零二零年度內，審核委員會曾舉行兩次會議，年內進行的主要工作包括但不限於下列各項：

- 審閱本集團採用的會計準則、慣例及其他財務匯報事項；
- 審閱本公司年度、中期業績公告草稿及年報、中期報告草稿，確保本公司財務報表的完整性、準確性及公平性；
- 審閱外部審核結果，並與外聘核數師討論任何重大發現及審核事項；
- 審閱內部審核計劃及內部審核報告；
- 外聘核數師的工作範圍及委任、僱用非核數服務；及
- 關連交易情況。

審核委員會亦在沒有執行董事列席的情況下與外聘核數師會面兩次。

## 企業管治報告

### 薪酬委員會

薪酬委員會的職權範圍不寬鬆於企業管治守則所定的範圍。本公司採納了企業管治守則守則條文第B.1.2(c)條項下第(ii)種模式，由薪酬委員會向董事會建議個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇。

薪酬委員會的主要職能及工作概要包括：

- 檢討個別執行董事和高級管理層的薪酬待遇並向董事會提出建議；
- 檢討全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構並向董事會提出建議；
- 設立透明程式制定有關薪酬政策及架構，確保董事或其任何聯繫人不會參與決定自身的薪酬；及
- 批准執行董事服務合約條款。

本年度薪酬委員會舉行兩次會議，年內的工作概述如下：

- 就全體董事及高級管理層的薪酬待遇作年度檢討並向董事會提出建議；及
- 就新任獨立非執行董事的薪酬待遇向董事會提出建議。

有關高級管理人員按薪酬等級披露的詳情，請參閱本年報董事會報告「董事及高級管理人員薪酬」一節。

### 提名委員會

提名委員會的職權範圍不寬鬆於企業管治守則所定的範圍。

提名委員會的主要職責及工作概要包括：

- 檢討董事會的架構、人數、組成及成員多元化（包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期方面）；
- 制定並檢討董事提名政策，為董事的提名釐訂程式及標準；

## 企業管治報告

- 物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供意見。甄選董事的標準包括但不限於考慮個別人選可為董事會的資歷、技巧、經驗、獨立性及性別多元化等方面帶來的貢獻；
- 就董事的委任和繼任規劃向董事會提出建議；及
- 評估獨立非執行董事的獨立性。

評估董事會組成時，提名委員會會考慮本公司董事會多元化政策載列的各個方面及因素，包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、專業資格、技能、知識及行業及區域經驗等。提名委員會會討論及協定實現董事會多元化的可計量目標(如需要)，並推薦董事會採納。

於識別及甄選適合的董事候選人時，提名委員會將考慮候選人的性格及品格、資格、經驗、獨立性及實施企業戰略及實現董事會多元化的其他相關必要標準(如適用)，並在確保董事會成員具備公司經營管理所需的技巧、經驗及多元觀點後，方向董事會提供建議。所有新獲委任的董事及在股東週年大會上獲提名重選的退任董事須先由提名委員會考慮，再由提名委員會向董事會提出建議供董事會決定。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，提名委員會舉行兩次會議，工作內容包括：

- 檢討董事會成員多元化政策(定義見上文)；
- 就董事退任及重選事宜向董事會提出建議；
- 向董事會建議委任一名獨立非執行董事；
- 就董事會下設委員會成員委任及變更事宜向董事會提出建議；
- 就獨立非執行董事的獨立性作出年度檢討；及
- 檢討董事會的架構、人數及組成。

### 企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則守則條文第D.3.1條所載的職能。

董事會已檢討本公司的企業管治政策和常規、董事和高級管理層的培訓及持續專業發展、本公司對於遵守法律及監管規定的政策和常規、遵守本公司證券交易守則的情況、及本公司遵守企業管治守則的情況及本企業管治報告的披露。

## 企業管治報告

### 董事的會議出席記錄

董事會定期及按業務所需不時舉行會議，藉以批准中期及年度業績公告及財務報告、討論整體策略及監察本公司的財務及營運表現。下表載列截至二零二零年十二月三十一日止年度舉行的董事會及董事會委員會會議以及本公司股東大會上，董事會各董事的出席記錄：

董事姓名	董事會 親身出席次數/ 會議次數	審核委員會 親身出席次數/ 會議次數	薪酬委員會 親身出席次數/ 會議次數	提名委員會 親身出席次數/ 會議次數	股東週年大會 親身出席次數/ 會議次數	股東特別大會 親身出席次數/ 會議次數
<b>執行董事</b>						
張建設先生	9/9	不適用	不適用	2/2	1/1	2/2
張開展先生(於二零二一年 二月八日辭任)	9/9	不適用	不適用	不適用	1/1	2/2
<b>非執行董事</b>						
劉岱先生(於二零二一年 二月八日辭任)	9/9	不適用	不適用	不適用	1/1	2/2
杜雨辰先生(於二零二一年 二月八日辭任)	9/9	不適用	2/2	不適用	1/1	2/2
李儉先生(於二零二一年 二月八日辭任)	9/9	不適用	不適用	不適用	1/1	2/2
于天華女士(於二零二一年 二月八日辭任)	9/9	2/2	不適用	不適用	1/1	2/2
<b>獨立非執行董事</b>						
李勝利教授	9/9	2/2	2/2	不適用	1/1	2/2
張勝利博士	9/9	不適用	2/2	2/2	1/1	2/2
張巨英博士(於二零二零年 六月二十三日獲委任)	7/7	1/1	不適用	不適用	不適用	2/2
Joseph Chow先生 (於二零二零年 六月二十三日辭任)	2/2	1/1	不適用	2/2	1/1	不適用

除定期舉行的董事會會議外，按照由二零一九年一月一日起生效之企業管治守則之經修訂守則條文，董事會主席亦在其他董事不列席的情況下與獨立非執行董事舉行一次會議。

## 企業管治報告

### 風險管理及內部監控

董事會全面負責評估及釐定本公司風險管理及內部監控系統的持續有效性，對維持健全有效的風險管理及內部監控系統承擔整體責任，以保障本公司股東權益。內部監控系統的設計旨在管理（而非消除）無法實現業務目標的風險，並僅能夠合理地（但非絕對）保證不會發生重大失實陳述或損失。

審核委員會監控本公司的財務報告系統、風險管理及內部監控系統，確保管理層已履行職責建立有效的系統，審閱及監督內部審計的成效並向董事會匯報審核情況。

管理層執行、維持及持續監察公司風險管理和內部監控系統，每年向董事會提供有關風險管理及內部監控系統是否有效的確認函。

各部門定期進行內部監控評估，分別從戰略規劃、投資審核、財務管理等方面負責識別及評估本集團不同領域的財務及其他風險，並通過年度自評確認已妥為遵守控制政策。

內部審核部門負責內部審核工作並對風險管理及內部監控系統是否適切有效進行獨立評估，對公司各職能部門和附屬公司風險管理和內部監控工作進行獨立監督。內部審核部門在報告期內向審核委員會及董事會匯報審核結果及整改方案兩次。

管理層已就截至二零二零年十二月三十一日止年度向董事會及審核委員會確認風險管理及內部監控系統的成效。儘管年內並無識別到重大監控缺失及重要關注事項，本公司未來仍將定期檢討以確保風險管理及內部監控系統持續有效。

董事會在審核委員會以及管理層報告及內部審核結果的支持下，已就截至二零二零年十二月三十一日止年度對本公司風險管理及內部監控系統作出檢討，檢討範疇包括財務、營運及上市合規監控，並認為該等系統有效適切。年度檢討亦涵蓋財務報告及內部審核工作及員工資格、經驗及相關資源，以確保投放在會計、內部審核、財務匯報方面的資源適應公司的需要並且足夠。



## 企業管治報告

本公司現已實施舉報程序，以便本公司僱員在保密情況下關注本公司財務報告、內部監控或其他事宜可能出現的不當行為。

本公司已制定其披露政策，為本公司董事、高級職員、高級管理層及相關僱員提供了處理機密資料、監察資料披露及回應查詢的一般指引。

本公司具有嚴格的制度按上市規則及證券及期貨條例等的相關規定處理及發佈內幕消息，禁止任何未經授權使用或發佈機密資料或內幕消息。本公司的董事及高級管理層採取一切合理措施，以確保有妥善的預防措施，防止違反本公司披露規定。

### 董事就財務報表的責任

董事知悉對編製本公司截至二零二零年十二月三十一日止年度財務報表的責任，並確知財務資料完整性的重要性。董事會並不知悉任何有關可能對本公司持續經營能力招致重大疑慮的事件或情況的重大不確定因素。本公司獨立核數師有關其對財務報表申報責任的聲明載於本年報第66頁至第70頁的獨立核數師報告。

### 核數師酬金

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司向外聘核數師就核數服務支付酬金人民幣2,500,000元，非核數服務支付酬金人民幣550,000元。

### 公司秘書

公司秘書為張昕女士。公司秘書直接向董事會負責，確保董事獲悉其所知的一切相關監管法規的最新變更，包括為董事安排合適的持續發展計劃。所有董事均可與公司秘書聯絡，均可獲取公司秘書就企業管治及董事會常規及事務的意見及服務。公司秘書確保董事會內資訊交流暢通，董事會的政策及程序得到確切執行。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，公司秘書已妥為遵守上市規則第3.29條項下的相關培訓規定。

張昕女士於二零二一年一月二十九日辭任公司秘書一職，由姚淑嫻女士接替張昕女士擔任公司秘書。本公司主要聯絡人為主席，張建設先生。

## 企業管治報告

### 股東權利

本公司透過多種溝通管道與股東接觸，並已制定股東溝通政策，確保股東的觀點與關注獲得適切處理。該政策予以定期檢討以確保其成效。

為保障股東權益及權利，本公司於股東大會上將就各重大事項(包括選舉個別董事)提呈獨立決議案。根據上市規則，所有於股東大會上提呈的決議案將以投票方式表決(惟主席真誠決定允許純粹涉及程序或行政事項的決議案在上市規則允許的範圍內以舉手方式表決則除外)，投票結果將於各股東大會後刊登於本公司及港交所網站。

### 股東召開股東特別大會

根據本公司組織章程細則第12.3條，股東大會可應任何兩名或以上股東或任何一名為認可結算所(或其代名人)股東的書面要求召開，惟彼等須將列明大會議題及經請求人簽署的書面要求送交至本公司的香港主要辦事處，或倘本公司停止擁有該主要辦事處，則其註冊辦事處，惟該等請求人須於送交要求的日期持有附帶在本公司股東大會不少於十分之一投票權的本公司繳足股本。倘董事會並無於正式送交請求的日期後二十一日內妥善行事以於其後的二十一日內召開大會，則請求人本人或代表所有請求人總投票權半數以上的請求人可盡可能按接近董事會召開大會的相同方式召開股東大會，惟任何如此召開的大會，不得於送交請求當日起計三個月屆滿後召開，而所有因董事會未召開大會致使請求人須召開大會而產生的合理開支，須由本公司向彼等償付。

### 於股東大會上提呈議案

本公司的組織章程細則或開曼群島公司法中並無列明股東可在股東大會上提呈任何新決議案。有意提呈決議案的股東可按上段所載程序要求本公司召開股東大會。關於提名董事候選人的事宜，請參閱本公司網站所載的「股東提名候選董事的程序」。

### 向董事會作出查詢

股東如須向董事會作出任何查詢，可將書面查詢發送至本公司。本公司通常不會處理口頭或匿名查詢。

## 企業管治報告

### 聯絡資料

股東可透過以下方式發送上述查詢或要求：

地址： 中國中地乳業控股有限公司  
中國  
香港  
德輔道中238號  
德輔道中238號20樓  
傳真： +852-23418988  
電郵： ir@zhongdidairy.hk

謹此說明，股東須將正式簽署的書面要求、通知、聲明或查詢（視情況而定）送交及寄發至上述位址，並提供其全名、聯絡詳情及身份證明以令上述者生效。股東資料或須按法律要求予以披露。

### 與股東及投資者溝通

本公司認為，與股東有效溝通對加強投資者關係及讓投資者瞭解本集團業務表現及策略相當重要。本公司盡力保持與股東之間對話，尤其是透過股東週年大會及其他股東特別大會。於股東週年大會上，董事（或彼等的受委人（如適用））可與股東會面並回答彼等的查詢。

於報告年度期間，本公司並無變更其組織章程細則。本公司的最新版組織章程細則可在本公司及港交所網站查閱。

# 董事會報告



## 董事會報告

董事會謹此提呈報告期間之董事會報告予各股東省覽。

### 主要業務

牧場經營為本集團的主要業務。牧場經營業務包括優質原料奶生產及銷售、奶牛的飼養、繁育及銷售等。本公司屬下各主要附屬公司的主要業務的詳情載於綜合財務報表附註1。

### 集團業績

本集團於報告期間的業績及本公司與本集團於二零二零年十二月三十一日的財務狀況載列於第71頁至第154頁的綜合財務報表內。

### 已發行股份

截至二零二零年十二月三十一日，本公司合共有2,606,719,522股已發行股份。

### 業務審視

有關本集團報告期間內業務的回顧及與本集團表現和業績及財務狀況相關的重要因素的探討和分析，載於本年報第5頁至7頁的主席報告書及第8頁至19頁的管理層討論及分析。有關本集團未來業務發展的討論載於本年報主席報告書的「前景展望」一節及管理層討論及分析的「展望」一節中。有關本公司與其僱員、顧客、供應商及對本集團有重大影響人士的關係說明，分別載於本年報管理層討論及分析的「人力資源」一節及本董事會報告的「主要客戶及供應商」一節。

截至本年報日期，除本董事會報告「報告期間結算日後事件」一節披露外，本集團並無須予披露的報告期後重大事項。

## 董事會報告

### 主要風險及不明朗因素

除本年報管理層討論及分析與主席報告書提述事宜以外，本公司根據《公司條例》(香港法例第622章)須予披露所面對的主要風險及不明朗因素如下：

#### 1、產品安全及質量風險

真實或被認為發生產品污染事件，均可能對我們的聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響，令我們面臨監管行動及承擔合約責任。於報告期間及直至本年報日期，我們出售的原料奶未被發現有污染物或被報道涉及任何污染事件，且我們並無遭受任何產品責任索賠。然而，不能保證我們的產品在生產及運輸過程中不會受到污染。

#### 2、疾病風險

我們的奶牛牧場或其鄰近地區爆發疾病可能會對我們的業務產生重大不利影響。我們已實施嚴格及全面的疾病控制系統以保護員工及牛群的整體健康，報告期間內我們的奶牛牧場並無爆發任何重大疾病。然而，不能保證日後不會發生該等事故。儘管我們已就彌補與奶牛疾病相關的損失投購保險，並可能有權在奶牛爆發疾病時獲得若干政府補償，但我們無法保證這些將足以彌補爆發疾病所造成的全部損失。

截至本董事會報告日，公司員工在2019冠狀病毒病疫情中也暫時未發現染病的情況。

#### 3、客戶倚賴風險

我們在很大程度上倚賴有限數目的客戶銷售我們的原料奶，而倘違反或提前終止我們的原料奶購銷合同，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。因此，我們在原料奶銷售上十分倚賴有限客戶。未來我們將不定期根據市場及公司業務情況檢討有關協議的內容，並決定原料奶銷售的對象及數量。

#### 4、國外競爭風險

由於中國進口的奶粉及鮮奶等產品仍保持增長，國產原料奶的價格面臨國外同類產品的競爭壓力。倘國外乳品品牌及國外奶粉進口競爭持續加劇，原料奶價格或面臨下行壓力，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受重大不利影響。

## 董事會報告

### 5. 飼料價格風險

我們的奶牛牧場經營業務需大量飼料，我們的飼料成本大約佔生物資產公允價值調整前的原料奶銷售成本的74.6%，因此飼料價格及其進口關稅的波動及我們的飼料供應中斷可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

### 6. 行業風險

中國曾經發生多起有關若干中國乳製品企業生產受污染乳製品的食品安全事故，動搖了消費者對中國乳品行業的信心。於報告期間內及直至本年報日期，我們並無生產嬰幼兒配方奶粉，且我們的原料奶並無涉及任何食品安全事故。但有關中國乳製品食品安全的負面宣傳不論真實與否均可能對中國的奶牛牧場經營行業造成重大不利影響，從而我們向中國乳製品生產商銷售原料奶可能亦受到不利影響，導致對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 7. 其他風險

- 1) 在我們擴充經營中奶牛牧場的過渡時期，或者品質控制系統出現故障時，我們的原料奶產量及質量可能會無法保證，從而對我們的業務造成重大不利影響；
- 2) 原料奶的市場價格受外部供需因素影響，如果適用價格低於我們的預期水平，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響；
- 3) 我們的經營業績受到有關生物資產及農產品於收穫時的公允價值調整影響，而公允價值調整可能會出現波動及須視乎多項假定而定；
- 4) 我們設施的運營中斷可能對我們的業務造成重大不利影響；
- 5) 自然災害、戰爭等不可控制的因素可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響；
- 6) 我們可能無法完全控制第三方承包商或服務供應商；
- 7) 倘我們日後拓展至下游乳製品市場，我們或會面臨挑戰及產生額外成本；
- 8) 新冠病毒疫情對乳品行業及本公司的業務的可能的衝擊；及
- 9) 其他與行業及在中國經營業務等有關的風險。

## 董事會報告

### 環境政策及表現

我們須為業務經營對環境的影響承擔責任，有效的環境管理對我們業務的成功及實現長期的可持續發展目標至為重要。我們開展業務所在行業受嚴格的中國環保法律及法規規限。於興建任何新奶牛牧場之前，必須進行環境影響評估；待建設完成後，環保機關將對新建奶牛牧場的環保設施進行檢查；我們的奶牛牧場經營業務產生牛糞及其他對環境造成污染的廢物，需遵守有關污染防治的限制，嚴格按照適用法律及法規採取措施有效控制及妥善處置廢料。報告期間內，我們整體推進環境管理體系的改善，嚴格遵守並在重大方面符合適用的中國政府頒佈的環保法律及法規，通過流程優化、技術改造等途徑，提高資源使用效率，減少廢棄物及溫室氣體排放，促進可持續發展，且並未就違反任何環保法律或法規而被罰款或處以懲罰並因而對我們的生產造成重大不利影響。

### 遵守法律及規例

本集團已制定合規程序，以確保遵守(尤其是)對其產生重大影響之適用法律、規則及法規。董事會委派審核委員會及其下設的內部審計監察部監察有關本集團遵守法律及監管之政策及常規，並對此定期作出審閱。報告期間內，我們聘請的外部法律顧問會不時對董事以及本公司管理人員進行上市公司規範運作的法律培訓，相關員工及相關經營單位會不時獲知悉適用法律、規則及法規之任何變動。

我們已加強附屬公司對員工事宜的監管，總部人力資源部負責定期審閱員工登記表並確保符合所有關於僱傭的法律及法規。本公司根據香港及中國之法律、法規和相關政策之規定，為員工提供及建立(包括但不限於)強制性公積金、基本醫療保險、養老保險、工傷保險、失業保險、生育保險等法定福利以及人身意外傷害的商業保險。員工享有公眾假期、婚假、喪假及產假等休假。

本集團已於香港、中國及其他相關司法權區註冊其媒體產品、域名及商標，並採取所有適當行動，以保護及執行其知識產權。

就董事會所知，截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團並無涉及任何重大訴訟或仲裁，且無任何尚未了結或對本集團構成威脅及可能遭提出的法律訴訟或索償。



## 董事會報告

### 股息政策

本公司已採納股息政策(「**股息政策**」)，據此，倘本公司有盈利且不影響本集團的正常營運的情況下，則本公司可考慮向本公司股東(「**股東**」)宣佈及派發股息。

派發任何股息的建議及股息的金額由董事會酌情釐定，一個財政年度派發的任何股息須待股東批准，方可作實。在提議派發股息時，董事會將考慮(其中包括)：(i)本集團的一般財務狀況；(ii)資金及債務狀況；(iii)業務營運、業務策略及未來發展所需的未來現金需求及可獲得途徑；(iv)由本集團的貸款人可能施加的任何股息派發限制；(v)市場因素；(vi)以及彼於當時可能認為相關的其他因素。本公司派發任何股息亦須受開曼群島公司法、本公司組織章程細則(「**組織章程細則**」)所規限。

基於本集團業務擴展的資金需求，董事會建議就截至二零二零年十二月三十一日止年度不派發末期股息。

### 股本

截至二零二零年十二月三十一日，本公司的已發行股本為26,067.19美元，分為2,606,719,522股股份，每股0.00001美元。本公司股本於報告期間的變動詳情載於綜合財務報表附註25。

### 優先購股權

本公司的組織章程細則或開曼群島(即本公司註冊成立之司法權區)公司法均無優先購股權(即本公司須就此按持股比例的基準向其現有股東優先發售新股)的規定。

### 稅項減免及豁免

董事並不知悉股東因持有本公司證券而可享有任何稅務減免及豁免。

### 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，除年度報告中「根據一般授權認購新股份」中披露的內容外，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上市證券。

## 董事會報告

### 儲備

本公司及本集團於本報告期間內儲備變動的詳情載於綜合財務報表附註26及綜合權益變動表。

### 可供分派的儲備

於二零二零年十二月三十一日，本公司可用作股東分派的儲備包括保留溢利（如有）及股份溢價約為人民幣1,085.1百萬元（二零一九年十二月三十一日：人民幣922.7百萬元）。

### 物業、廠房及設備

本集團於本報告期間內物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註14。

### 主要客戶及供應商

於報告期間，本集團最大的客戶及供應商分別約佔本集團總營業額和總採購額的77.6%和21.4%，而本集團的五大客戶及五大供應商分別約佔本集團總營業額和總採購額的98.3%和37.0%。

於二零二零年八月十二日，本集團主要客戶內蒙古伊利實業集團股份有限公司（「伊利股份」）通過其全資附屬公司香港金港商貿控股有限公司完成根據一般授權認購432,641,522股認購股份，佔本公司經擴大之已發行股本約16.6%，伊利股份為本公司主要股東。

除上文所披露者外，本公司董事或彼等的任何緊密聯繫人或任何股東（據董事所知擁有本公司已發行股份5%以上者）概無於本公司五大客戶中擁有重大權益。詳情請參閱本報告「3.客戶倚賴風險」一節。

### 董事

於本報告期內及直至本報告日期，本公司董事會成員如下：

#### 執行董事

張建設先生（主席兼行政總裁）

張開展先生（於二零二一年二月八日辭任）

龐鑫先生（於二零二一年二月八日獲委任）

## 董事會報告

### 非執行董事

劉岱先生(於二零二一年二月八日辭任)  
杜雨辰先生(於二零二一年二月八日辭任)  
李儉先生(於二零二一年二月八日辭任)  
于天華女士(於二零二一年二月八日辭任)  
高占峰先生(於二零二一年二月八日獲委任)  
劉豔彬女士(於二零二一年二月八日獲委任)  
付振文先生(於二零二一年二月八日獲委任)  
張建華先生(於二零二一年二月八日獲委任)

### 獨立非執行董事

李勝利教授  
張勝利博士  
Joseph Chow先生(於二零二零年六月二十三日辭任)  
張巨英博士(於二零二零年六月二十三日獲委任)

根據本公司之組織章程細則第16.18條規定，在本公司每年的股東週年大會上，屆時三分之一的董事(如果董事人數不是三人或者不是三的倍數，則必須為最接近但是不少於三分之一的董事人數)須輪流退任，但前提是每一位董事(包括有特定任期的董事)須最少每三年輪流退任一次。退任的董事將任職至其退任的會議結束為止，並且有資格重新參選。因此，執行董事張建設先生、獨立非執行董事李勝利教授及獨立非執行董事張勝利博士將於即將舉行的股東週年大會退任，並符合資格且願意於屆時重選連任。

根據本公司之組織章程細則第16.2條規定，董事會有權不時並且在任何時候為填補董事會的臨時職位空缺或者為任命新任董事而指定某人為董事。任何以該等方式任命的董事僅能任職至本公司下一屆股東週年大會召開之前，但合資格可以在該會議上被重新選舉為董事。張巨英博士自二零二零年六月二十三日起獲委任為獨立非執行董事、龐鑫先生自二零二一年二月八日起獲委任為執行董事、高占峰先生、劉豔彬女士、付振文先生及張建華先生分別自二零二一年二月八日起獲委任為非執行董事，須於即將舉行的股東週年大會上退任董事職務，並符合資格且願意於屆時重選連任。

## 董事會報告

### 董事及控股股東於重大合約的權益

除於董事會報告「關連及持續關連交易」一節所披露及於綜合財務報表附註29中提述者外，概無訂立與本集團業務有關，而本公司董事（或與該董事有關連的實體）於其中直接或間接擁有重大權益，且於報告期間結束時或於報告期間內任何時間仍然有效之重要交易、安排或合約。

除於董事會報告「關連及持續關連交易」一節所披露及於綜合財務報表附註29中提述者外，報告期間內，本公司或其任何附屬公司概無與控股股東或其任何附屬公司訂立任何重要合約，亦無控股股東或其任何附屬公司向本公司或其任何附屬公司提供服務而訂立任何重要合約。

### 管理合約

於報告期間及直至本年報日期，除本公司與董事或本公司聘用的全職人員簽署的服務合約外，本公司概無簽訂或存有任何與本公司整體業務或其中重大部分業務管理有關的合約。

### 董事及控股股東於競爭性業務之權益

除本年報所披露及彼等各自於本集團之權益外，於報告期間內及直至本年報日期，概無董事或控股股東於會或可能會與本集團業務競爭之任何業務中擁有權益。

### 董事認購股份或債權證之權利

於報告期間任何時間，本公司或其任何附屬公司、控股公司或其任何同系附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司董事可透過收購本公司或任何其他法團之股份或可換股證券（包括債券）以獲取利益。

### 董事及高級管理人員薪酬

董事的薪酬視乎本公司薪酬委員會的推薦建議及有待董事會的批准。其他薪酬包括酌情花紅（如有），由董事會參考（其中包括）本集團的表現及董事的能力與表現予以釐定。

截至二零一九年十二月三十一日止年度及二零二零年十二月三十一日止年度內，本集團並無向任何董事及行政總裁支付酬金作為加入或於加入本集團時的獎勵，或作為離職補償。截至二零一九年十二月三十一日止年度及二零二零年十二月三十一日止年度內，本集團並無向五位最高薪酬之人士支付酬金作為加入或於加入本集團時的獎勵，或作為離職補償。

## 董事會報告

本公司董事及最高行政人員的酬金詳情載於綜合財務報表附註9，本公司其他高級管理人員的薪酬介乎下列範圍：

	二零二零年 (人)	二零一九年 (人)
人民幣0.8百萬元及以下	–	1
人民幣0.8百萬元至人民幣1百萬元	–	1
人民幣1百萬元至人民幣1.5百萬元	2	1
合計	2	3

### 董事的服務合同

本公司已與全部董事訂立服務合同或委聘函，為期三年。董事概無與本集團成員公司訂立或擬定立僱主若不支付賠償（不包括法定賠償）就無法於一年內終止的服務合同。

### 獲准許的彌償條文

根據本公司的組織章程細則，每位董事有權從本公司的資產中獲得彌償，以彌償其作為董事在勝訴或無罪的任何民事或刑事訴訟中進行抗辯而招致或蒙受的一切損失或責任。

## 董事會報告

### 購股權計劃

本公司於二零一五年十月二十八日採納首次公開發售後購股權計劃(「購股權計劃」)(自二零一五年十二月二日(「上市日」)起生效)，一種股票掛鈎協議，旨在令本公司可向經選擇參與者授出購股權及為本公司提供挽留、激勵、獎勵、酬謝、報酬、補償及／或提供福利的靈活方式。

根據購股權計劃，董事可酌情邀請任何屬於下列任何參與者類別的人士接納可認購股份的購股權：

- a) 本集團任何成員公司的任何董事(包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)及僱員；及
- b) 本集團任何成員公司的任何顧問、諮詢人、分銷商、承包商、客戶、供應商、代理、業務夥伴、合營企業業務夥伴、服務供應商。

而就購股權計劃而言，購股權可授予屬於上述任何類別參與者人士的全資擁有的任何公司。

因行使根據購股權計劃或根據本公司所採納的任何其他購股權計劃所授出及尚未行使的所有購股權可予發行的股數上限合計不得超過不時已發行股份的30%。

視乎更新而定，因行使根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃(及就上市規則第十七章的條文所適用者)將予授出的所有購股權獲行使後可予發行的股份總數不得超過股份開始於聯交所買賣日期已發行股份以及根據行使超額配股權本公司可予配發及發行的任何股份總和的10%(「計劃授權上限」)，即217,407,800股股份，佔股份開始於聯交所買賣日期已發行股份以及根據行使超額配股權本公司可予配發及發行的股份的10%。根據購股權計劃(或本公司的任何其他購股權計劃)的條款已失效的購股權不得被計入計劃授權上限。

除非經由股東批准，於任何12個月期間因行使根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃所授出的購股權已向各承授人授出及將予授出的購股權(同時包括已行使及尚未行使購股權兩者)獲行使後已發行及將予發行的股份總數不得超過本公司當時已發行股份總數的1%。根據購股權計劃及本公司的任何其他購股權計劃(上市規則第十七章的條文所適用者)先前授出的購股權(包括根據其條款尚未行使、已註銷或已失效或已行使者)不得計入經更新後的上限。本公司須就將尋求股東批准的大會向股東發出通函，通函須載有(其中包括)上市規則第17.02(2)條規定的資料以及上市規則第17.02(4)條規定的免責聲明。

## 董事會報告

獲提呈參與人士可於向該參與人士發出載有要約的函件日期起計5個營業日期間內接納購股權要約，惟不得於上市日期起計十年期間後或根據本條款條文終止購股權計劃後（以較早者為準）接納。購股權可於董事於建議授出購股權時釐定及知會各承授人的期間內，根據購股權計劃的條款於發出要約時隨時行使，該期間可於建議授出購股權日期後翌日開始，但在任何情況下須於授出購股權日期起計10年內結束，惟須受限於購股權計劃的提早終止條文。除非董事另行決定或在建議授出購股權時已向承授人表明，否則購股權計劃並無規定購股權於行使前須持有的最短期限。

購股權計劃項下的每股股份認購價須由董事釐定，惟有關價格不得低於下列三者中最高者：(i)於建議授出日期（必須為營業日）在聯交所每日報價表所報的股份收市價；(ii)緊接建議授出購股權日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報的股份平均收市價（惟倘於股份首次在聯交所開始買賣後少於五個營業日的期間內建議授出任何購股權，則全球發售中股份的新發行價將用作股份於聯交所上市之前期間內任何營業日的收市價）；及(iii)授出日期的股份面值。

接納授出每份購股權時應付1港元的象徵式代價。購股權計劃將於獲採納當日起計為期10年內一直有效。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，概無購股權由本公司根據購股權計劃授出或仍未行使，亦無就二零二零年確認有關開支。

## 董事會報告

### 董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

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相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、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8分部須知會本公司及聯交所（包括根據證券及期貨條例有關規定被視為或當作擁有的權益或淡倉），或須登記於根據證券及期貨條例第352條的規定所存置的登記冊，或根據上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

#### 於本公司股份之好倉（「L」）及淡倉（「S」）

董事姓名	權益性質	股份數目	佔本公司 於二零二零年 十二月三十一日 已發行總股本的 概約百分比
張建設先生 <sup>(1)</sup>	受控制法團權益／一致行動人士權益	769,338,000(L)	29.51%
張開展先生 <sup>(1)</sup>	受控制法團權益／一致行動人士權益	769,338,000(L)	29.51%

附註：

- (1) 於二零二零年十二月三十一日，張建設先生為YeGu Investment Company Limited（「**YeGu Investment**」）的唯一股東，YeGu Investment直接持有392,088,000股股份，並透過其於Green Farmlands Group的股權間接持有315,790,000股股份。因此，根據證券及期貨條例，張建設先生被視為於YeGu Investment直接及間接持有的707,878,000股股份中擁有權益。此外，於二零二零年十二月三十一日，張開展先生透過其控股公司（SiYuan Investment Company Limited（「**SiYuan Investment**」）間接持有61,460,000股股份。

張建設先生及張開展先生為本公司主要股東（定義見上市規則）及證券及期貨條例下的一致行動人士。因此，張建設先生及張開展先生透過彼等各自控股公司共同持有769,338,000股股份。因此，根據證券及期貨條例，張建設先生及張開展先生被視為擁有本公司截至二零二零年十二月三十一日已發行股本29.51%的權益。



## 董事會報告

- (2) 根據Wholesome Harvest Limited (「要約人」) (作為發行人) 與香港金港商貿控股有限公司 (「金港商貿」) 及張建設先生、YeGu Investment及Green Farmlands Group (合稱「張氏集團」) (作為認購人) 就認購2,606,719,522股股份 (「股份認購」) 所訂立日期為二零二零年九月二十七日的股份認購協議 (「股份認購協議」)，金港商貿已有條件同意向要約人轉讓其合法實益持有的432,641,522股股份；而張氏集團已有條件同意向要約人轉讓 (i) YeGu Investment直接擁有的392,088,000股股份；及 (ii) Green Farmlands直接擁有的315,790,000股股份。於完成股份認購後，要約人持有1,140,519,522股股份，相當於二零二零年十二月三十一日已發行股本計算的本公司表決權約43.75%。金港商貿及YeGu Investment分別持有要約人的1,898,841,522股及707,878,000股股份，相當於要約人全部已發行股本分別約72.84%及27.16%。詳情請參見本董事會報告「報告期間結算日後事件」一節。

除上文所披露外，於二零二零年十二月三十一日，據董事或本公司最高行政人員所知悉，概無董事或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8分部將知會本公司及聯交所 (包括根據證券及期貨條例有關規定被視為或當作擁有的權益或淡倉)，或須登記於根據證券及期貨條例第352條的規定所存置的登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

### 主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零二零年十二月三十一日，據董事或本公司最高行政人員所知悉，根據證券及期貨條例XV部第2及3分部條文須向本公司披露或記錄於根據證券及期貨條例第336條的規定所存置之登記冊內的人士 (董事及本公司最高行政人員除外) 於本公司股份及相關股份中的權益或淡倉如下：

#### 於股份中的好倉 (「L」) 及淡倉 (「S」)

主要股東姓名／名稱	權益性質	股份數目	佔本公司
			於二零二零年十二月三十一日已發行總股本的概約百分比
李景濤 <sup>(1)</sup>	配偶權益	769,338,000(L)	29.51%
YeGu Investment	實益擁有人／一致行動人士 權益	769,338,000(L)	29.51%
張芳紅 <sup>(2)</sup>	配偶權益	769,338,000(L)	29.51%
SiYuan Investment	實益擁有人／一致行動人士 權益	769,338,000(L)	29.51%
Green Farmlands Group	實益擁有人／一致行動人士 權益	769,338,000(L)	29.51%
伊利股份 <sup>(3)</sup>	受控制法團權益	2,517,527,522(L)	96.58%

## 董事會報告

主要股東姓名／名稱	權益性質	股份數目	佔本公司 於二零二零年 十二月三十一日 已發行總股本的 概約百分比
New Energy Investment GP Ltd <sup>(4)</sup>	受控制法團權益	315,790,000(L)	12.11%
New Energy Investment Limited Partnership <sup>(4)</sup>	受控制法團權益	315,790,000(L)	12.11%
VTD705HL Hong Kong Ltd. <sup>(4)</sup>	受控制法團權益	315,790,000(L)	12.11%
PACIFIC EMINENT LIMITED	實益擁有人	315,790,000(L)	12.11%
Agriculture Investment Company Limited (「 <b>Agriculture Investment</b> 」) <sup>(5)</sup>	實益擁有人	172,500,000(L)	6.62%
上海京牧投資中心(「 <b>上海京牧</b> 」) <sup>(5)</sup>	受控制法團權益	277,760,000(L)	10.66%
北京金石農業投資基金管理中心 (有限合夥) <sup>(5)</sup>	受控制法團權益	277,760,000(L)	10.66%
北京農業產業投資基金(有限合夥) (「 <b>農業投資基金</b> 」) <sup>(5)</sup>	受控制法團權益	277,760,000(L)	10.66%
北農興邦投資諮詢(北京)有限公司(前稱為 北京建業豐德投資諮詢有限公司) <sup>(5)</sup>	受控制法團權益	277,760,000(L)	10.66%
中信資本控股有限公司 <sup>(6)</sup>	受控制法團權益	174,100,000(L)	6.68%
金潔靜 <sup>(7)</sup>	受控制法團權益	147,040,000(L)	5.64%
鮑瑛 <sup>(8)</sup>	配偶權益	147,040,000(L)	5.64%
Marvel One Limited <sup>(7)</sup>	受控制法團權益	147,040,000(L)	5.64%
Tai Shing Company Limited <sup>(7)</sup>	實益擁有人	147,040,000(L)	5.64%

附註：截至二零二零年十二月三十一日，

- (1) 李景濤女士為張建設先生的配偶，因此根據證券及期貨條例，其被視為於張建設先生擁有權益的股份中擁有權益。
- (2) 張芳紅女士為張開展先生的配偶，因此根據證券及期貨條例，其被視為於張開展先生擁有權益的股份中擁有權益。

## 董事會報告

- (3) 根據股份認購協議，金港商貿已有條件同意向要約人轉讓其合法實益持有的432,641,522股股份；而張氏集團已有條件同意向要約人轉讓 (i) YeGu Investment直接擁有的392,088,000股股份；及 (ii) Green Farmlands直接擁有的315,790,000股股份。於完成股份認購後，要約人持有1,140,519,522股股份，相當於二零二零年十二月三十一日已發行股本計算的本公司表決權約43.75%。金港商貿及YeGu Investment分別持有要約人的1,898,841,522股及707,878,000股股份，相當於要約人全部已發行股本分別約72.84%及27.16%。詳情請參見本董事會報告「報告期間結算日後事件」一節。

截至二零二零年十二月三十一日，要約人由金港商貿全資擁有，而金港商貿由伊利股份全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，伊利股份於要約人於完成股份認購後持有的1,140,519,522股股份中擁有權益。

- (4) PACIFIC EMINENT LIMITED由VTD705HL Hong Kong Ltd.全資擁有，而VTD705HL Hong Kong Ltd.由New Energy Investment Limited Partnership全資擁有，New Energy Investment Limited Partnership則由New Energy Investment GP Ltd.全資擁有。根據證券及期貨條例，New Energy Investment Limited Partnership和New Energy Investment GP Ltd.各自被視為於PACIFIC EMINENT LIMITED擁有權益的相同數目的股份中擁有權益。
- (5) 上海京牧為Agriculture Investment及Jingm Investment Company Limited的唯一股東，故被視為於該兩間公司所持有的相同數目股份（即合共277,760,000股股份）中擁有權益。農業投資基金為上海京牧的有限合夥人，並持有其約99.85%的註冊資本，而北京金石農業投資基金管理中心（有限合夥）為上海京牧的普通合夥人，並持有其約0.15%的註冊資本。因此，根據證券及期貨條例，農業投資基金及北京金石農業投資基金管理中心（有限合夥）均被視為於Agriculture Investment及Jingm Investment Company Limited合共持有的277,760,000股股份中擁有權益。此外，根據證券及期貨條例，北京金石農業投資基金管理中心（有限合夥）的普通合夥人北農興邦投資諮詢（北京）有限公司亦被視為於上文所述該277,760,000股股份中擁有權益。
- (6) 中信資本控股有限公司通過若干由其全資擁有的附屬公司持有174,100,000股股份。
- (7) Tai Shing Company Limited由Marvel One Limited全資擁有，而Marvel One Limited由金潔靜全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，金潔靜及Marvel One Limited於Tai Shing Company Limited持有的147,040,000股股份中擁有權益。
- (8) 鮑瑛為金潔靜的配偶，因此根據證券及期貨條例被視為於金潔靜擁有權益的股份中擁有權益。

於二零二零年十二月三十一日，概無任何其他人士（董事或本公司最高行政人員除外）知會董事，表示其於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露或記入根據證券及期貨條例第336條的規定須由本公司存置的登記冊內的權益或淡倉。

## 董事會報告

於二零二一年一月十一日，金港商貿已向要約人轉讓其持有的432,641,522股股份及張建設先生已向要約人轉讓其透過YeGu Investment直接擁有的392,088,000股股份及Green Farmlands Group直接擁有的315,790,000股股份。於股份轉讓完成後，要約人擁有合共1,140,519,522股股份，相當於本公司已發行股本約43.75%。於股份轉讓完成後，張開展先生持有本公司合共61,460,000股股份，相當於本公司已發行股本約2.36%。張建設先生及張開展先生為證券及期貨條例項下的一致行動人士，根據證券及期貨條例，張建設先生於張開展先生持有的該等的股份中擁有權益。

根據證券及期貨條例第XV部已填報的披露權益通知的記錄，於二零二一年一月二十九日，張開展先生已根據不可撤回承諾完成出售其透過SiYuan Investment直接擁有的61,460,000股股份，相當於本公司已發行股份約2.36%。於股份完成出售後，張開展先生及張建設先生不再於股份中擁有權益。

截至二零二一年二月八日，經計及有效接納所涉及的1,443,788,000股份，要約人、金港商貿、張建設先生、YeGu Investment、Green Farmlands、張開展先生、SiYuan Investment及與彼等各自或按照收購守則所指定及釐定的人士一致行動的各方（合稱「**要約人一致行動集團**」）擁有合共2,584,307,522股股份的權益，相當於本公司全部已發行股份約99.14%。

股份認購事項及要約之詳情請參閱本公司與要約人所刊發日期為二零二零年九月二十七日、二零二一年一月十一日、二零二一年一月二十日及二零二一年二月八日的聯合公告，以及本公司與要約人所刊發日期為二零二一年一月十八日的綜合文件。

### 與董事及主要股東的重大合約

除財務報表附註29所載的關聯方交易及下文「關連及持續關連交易」一節所披露者外，於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並無訂立本公司董事、本公司董事之關連實體或本公司之主要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約。

### 關連及持續關連交易

#### （一）與中地乳業集團有限公司之物業租賃協議

於二零一八年六月二十一日（交易時段後），中地種業（集團）有限公司（「**中地種業**」）與中地乳業集團有限公司（「**中地乳業**」）訂立物業租賃協議，其項下的物業為本集團於北京的業務經營用作辦公室用途，為本集團提供穩定的營業地點。

根據中地種業與中地乳業訂立的物業租賃協議，有關租用的物業的年租金為人民幣2,514,148.47元，包含管理費、空調及暖氣費，按季支付並參考每平方米日租金人民幣8.10元釐定。

中地種業與中地乳業訂立的物業租賃協議年期為三年，自二零一八年六月二十二日至二零二一年六月二十一日止（包括首尾兩日）。

## 董事會報告

中地種業分別由北京野穀農業技術開發有限公司(「野穀農業」)及北京秦隆達生物科技有限公司(「秦隆達」)實益擁有51%及49%。野穀農業由本公司董事及控股股東張建設先生全資擁有。此外，秦隆達分別由獨立第三方常娜女士及張建設先生妻子的弟弟李景波先生擁有1%及99%。故此，根據上市規則第十四A章，中地種業為本公司的關連人士。中地乳業為本公司之全資附屬公司，因此上述物業租賃協議項下的交易構成上市規則第十四A章項下須予披露的持續性關連交易。張建設先生被視為於上述物業租賃協議項下進行之交易中擁有重大權益。

有關上述交易的詳情，請參閱本公司日期為二零一八年六月二十一日之公告。

### (二) 與中地牧業科技集團有限公司之物業租賃協議

於二零一八年六月二十一日(交易時段後)，中地種業與中地牧業科技集團有限公司(「中地牧業」)訂立物業租賃協議，其項下的物業為本集團於北京的業務經營用作辦公室用途，為本集團提供穩定的營業地點。

根據中地種業與中地牧業訂立的物業租賃協議，有關租用的物業的年租金為人民幣4,084,936.92元，包含管理費、空調及暖氣費，按季支付並參考每平方米日租金人民幣8.10元釐定。

中地種業與中地牧業訂立的物業租賃協議年期為三年，自二零一八年六月二十二日至二零二一年六月二十一日止(包括首尾兩日)。

由於中地牧業為本公司之全資附屬公司，而中地種業為本公司的關連人士，因此上述物業租賃協議項下的交易均構成上市規則第十四A章項下須予披露的持續性關連交易。張建設先生被視為於上述物業租賃協議項下進行之交易中擁有重大權益。

有關上述交易的詳情，請參閱本公司日期為二零一八年六月二十一日之公告。

## 董事會報告

上述中地種業分別與中地乳業及中地牧業簽訂的物業租賃協議（「物業租賃協議」）項下之總代價將由內部資源的現金支付。截至二零一八年、二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止財政年度物業租賃協議項下應付之預期最高租金（包含管理費、空調及暖氣費）將分別為人民幣3,489,379.40元、人民幣6,599,085.40元、人民幣6,599,085.40元及人民幣3,109,706.00元。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團向中地種業支付的年度租金總額為人民幣6,599,085.40元。由於本集團根據物業租賃協議於截至二零一八年、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財政年度應付中地種業的最高年度上限超過3,000,000港元，惟根據上市規則第14.07條所有按年計算的適用百分比率均低於5%，故根據上市規則第14A.76(2)條，訂立物業租賃協議須遵守申報、公告及年度審閱的規定，惟豁免遵守通函（包括獨立財務意見）及獨立股東批准的規定。

### （三）有關生鮮乳購銷及保理服務的持續關連交易

於伊利股份成為本公司主要股東（因此為本公司關連人士）前，伊利股份及其附屬公司及聯繫人（「伊利集團」）與本集團已就按定期及持續基準進行的持續交易訂立若干協議，內容(i)有關生鮮乳購銷的交易及(ii)有關保理服務的交易（合稱「該等交易」）。

董事（包括獨立非執行董事）認為，上述有關生鮮乳購銷及保理服務的協議及其項下伊利集團與本集團進行的多數持續交易乃於本集團的日常及一般業務過程中訂立。按一般商業條款進行，屬公平合理並符合本公司及股東整體利益。

在伊利股份及伊利集團該等交易的交易方成為本公司關連人士後，伊利集團及本集團之間的持續交易根據上市規則成為了本公司的持續關連交易。根據上市規則第14A.60條，本公司應在重續該等協議或修改其條款時全面遵守上市規則第十四A章的所有適用年度審核、申報、披露及（如適用）獨立股東批准的規定。

考慮到伊利股份已成為本公司關連人士，為妥善管理伊利集團及本集團之間的持續關連交易，於二零二零年九月四日，本公司與伊利股份訂立生鮮乳購銷框架協議（定義見下文）及財務及保理服務框架協議（定義見下文），期限自獨立股東於股東特別大會批准之日起至2022年12月31日。

有關該等交易的詳情，請參閱本公司日期為二零二零年九月四日及二零二零年九月二十四日之公告及日期為二零二零年十月十五日之通函。

## 董事會報告

### (四) 與伊利股份之生鮮乳購銷框架協議

於二零二零年九月四日(交易時段後)，本公司與伊利股份就本集團向伊利集團出售生鮮乳訂立生鮮乳購銷框架協議(「生鮮乳購銷框架協議」)。本集團一直以來就與伊利集團在生鮮乳供應方面保持持續、良好的業務關係，保持現有的生鮮乳購銷關係可以進一步發揮產業鏈上下游的協同效應，為本集團提供穩定的銷售管道。

於生鮮乳購銷框架協議日期，伊利股份為本公司主要股東。因此根據上市規則第十四A章，伊利股份為本公司的關連人士。生鮮乳購銷框架協議項下之交易構成上市規則第十四A章下本公司之持續關連交易。

生鮮乳購銷框架協議的期限為獨立股東於股東特別大會審議批准之日(即二零二零年十一月四日)起至二零二二年十二月三十一日止。

根據生鮮乳購銷框架協議，於截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度向伊利集團銷售生鮮乳的建議年度上限將分別為人民幣573,000,000元、人民幣2,140,000,000元及人民幣2,440,000,000元。於二零二零年十一月四日至二零二零年十二月三十一日期間，本集團向伊利集團銷售的生鮮乳總額為人民幣242.2百萬元。此外，於二零二零年八月十二日至二零二零年十一月三日，本集團根據原有協議向伊利集團銷售的生鮮乳總額為人民幣354.5百萬元。

有關上述交易的詳情，請參閱本公司日期為二零二零年九月四日之公告及日期為二零二零年十月十五日之通函。

### (五) 與內蒙古優然牧業有限責任公司之物料購銷框架協議

於二零二零年九月四日(交易時段後)，本公司與內蒙古優然牧業有限責任公司(「優然牧業」)就本集團向優然牧業及其附屬公司及聯繫人(「優然牧業集團」)購買物料訂立物料購銷框架協議(「物料購銷框架協議」)。透過與優然牧業集團之間經已建立的長久業務關係，可以確保對方所提供的產品質素，滿足業務需求，此種持續關係預期更可為雙方帶來協同效應。

於物料購銷框架協議日期，伊利股份為本公司主要股東，優然牧業為由伊利股份間接合計擁有40%權益的公司。因此根據上市規則第十四A章，優然牧業及其附屬公司均為伊利股份的聯繫人。因此，優然牧業為本公司的關連人士。物料購銷框架協議項下之交易構成上市規則第十四A章下本公司之持續關連交易。

## 董事會報告

本公司與優然牧業訂立物料購銷框架協議的期限為獨立股東於股東特別大會審議批准之日（即二零二零年十一月四日）起至二零二二年十二月三十一日止。

根據物料購銷框架協議，於截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度向優然牧業集團購買物料的建議年度上限將分別為人民幣100,000,000元、人民幣300,000,000元及人民幣350,000,000元。於二零二零年十一月四日至二零二零年十二月三十一日期間，本集團向優然牧業集團購買的物料總額為人民幣23.5百萬元。此外，於二零二零年八月十二日至二零二零年十一月三日，本集團根據原有協議向優然牧業集團購買的物料總額為人民幣27.4百萬元。

有關上述交易的詳情，請參閱本公司日期為二零二零年九月四日之公告及日期為二零二零年十月十五日之通函。

### **(六) 與伊利股份之財務及保理服務框架協議**

於二零二零年九月四日（交易時段後），本公司與伊利股份就伊利集團向本集團提供財務及保理服務訂立財務及保理服務框架協議（「**財務及保理服務框架協議**」），能夠發揮雙方合作的協同效應，幫助本集團擴充融資管道，緩解資金壓力，為牧場經營和奶源建設提供資金支援。

於財務及保理服務框架協議日期，伊利股份為本公司主要股東。因此根據上市規則第十四A章，伊利股份為本公司的關連人士。財務及保理服務框架協議項下之交易構成上市規則第十四A章下本公司之持續關連交易。

本公司與伊利股份訂立財務及保理服務框架協議的期限為獨立股東於股東特別大會審議批准之日（即二零二零年十一月四日）起至二零二二年十二月三十一日止。

根據財務及保理服務框架協議，於截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度向本集團提供財務及保理服務的建議每日最高結餘將分別為人民幣800,000,000元、人民幣800,000,000元及人民幣800,000,000元。於二零二零年十一月四日至二零二零年十二月三十一日期間，伊利集團向本集團提供財務及保理服務的每日最高結餘為人民幣604.9百萬元。此外，於二零二零年八月十二日至二零二零年十一月三日，伊利集團根據原有協議向本集團提供財務及保理服務的每日最高結餘為人民幣505.0百萬元。

有關上述交易的詳情，請參閱本公司日期為二零二零年九月四日之公告及日期為二零二零年十月十五日之通函。



## 董事會報告

由於根據上市規則，有關上述各項框架協議（「**框架協議**」）最高建議年度上限之所有適用百分比率超過5%，故訂立各項該等框架協議及其項下擬進行之交易須遵守上市規則第十四A章項下之申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准之規定。

本公司於報告期進行上述持續關連交易時已經遵守相關公告中所披露的定價政策及交易條款。

除上文提述者外，概無任何載列於綜合財務報表附註29的關聯方交易屬於上市規則項下須予披露的關連交易或持續性關連交易。本公司確認就其關連交易和持續性關連交易已符合上市規則第十四A章的披露規定。

### 獨立非執行董事就持續關連交易的意見

根據上市規則第14A.55條，本公司獨立非執行董事李勝利教授、張勝利博士和張巨英博士已審閱上述持續關連交易，並認為上述物業租賃協議及框架協議項下的交易乃：

- 在本集團的一般及日常業務過程中進行；
- 提供予本集團的條款按照一般商業條款或不遜於由獨立第三方／向獨立第三方提供的條款訂立；及
- 已根據規管有關交易的協議訂立，而協議條款公平合理，並且符合本公司股東的整體利益。

### 核數師就持續關連交易的報告

就上市規則第14A.56條而言，董事會委聘本公司核數師根據香港會計師公會頒佈的《香港核證委聘準則》第3000號「歷史財務資料審核或審閱以外之鑒證工作」，並參閱《實務說明》第740號「香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件」，對截至二零二零年十二月三十一日止年度經年度審查的上述持續關連交易作出報告。根據上市規則第14A.56條，核數師已就該等持續關連交易發出無保留意見的函件，並載有其發現和結論。本公司已將核數師函件副本向聯交所提供。

## 董事會報告

### 報告期間結算日後事件

於二零二一年一月十一日，金港商貿已向要約人轉讓其合法實益持有的432,641,522股股份及張建設先生已向要約人轉讓其透過YeGu Investment直接擁有的392,088,000股股份及Green Farmlands Group直接擁有的315,790,000股股份。

緊隨股份認購完成後，要約人擁有合共本公司1,140,519,522股已發行股份，相當於本公司已發行股本約43.75%。要約人已就全部股份（要約人已擁有者除外）（「**要約股份**」）提出強制性有條件現金要約（「**要約**」）。每股要約股份之要約價為現金1.132港元及於二零二一年一月二十日，要約已於各方面被宣佈成為無條件。

截至要約截止日期（即二零二一年二月八日）（「**截止日期**」），要約人已接獲1,443,788,000股股份的有效接納，相當於於要約截止日期的已發行股份約55.39%及要約股份約98.47%。經計及有效接納所涉及的1,443,788,000股股份，緊隨要約截止後，要約人一致行動集團擁有合共2,584,307,522股股份的權益，相當於已發行股份約99.14%。

因此，在遵守開曼群島公司法及收購守則規則2.11的規定下，要約人有權並將行使其強制收購權利（「**強制收購**」）以進行本公司私有化。於強制收購完成後，本公司將成為要約人的全資附屬公司。本公司將根據上市規則第6.15(1)條向聯交所申請撤銷股份於聯交所的上市地位，目前預期為二零二一年六月或前後。本公司股份將繼續在聯交所買賣直至撤銷股份於聯交所的上市地位當日。

股份認購事項及要約之詳情請參閱本公司與要約人所刊發日期為二零二一年一月十一日、二零二一年一月十八日、二零二一年一月二十日及二零二一年二月八日的聯合公告，以及本公司與要約人所刊發日期為二零二一年一月十八日的綜合文件。

於本報告日，除上文所披露及於管理層討論及分析標題為「展望」部份所披露的有關新冠病毒疫情，及綜合財務報表附註33所披露外，概無報告期後重大事件須予披露。

### 捐款

於報告期間本集團作慈善及其他用途的捐款為人民幣8,725元（二零一九年十二月三十一日：人民幣290,404元）。

## 董事會報告

### 足夠公眾持股量

於報告期間，以董事知悉及公開予本公司的資料作基準，本公司維持上市規則要求不少於本公司已發行股本25%的足夠公眾持股量。

緊隨要約截止後及直至本年報日期，22,412,000股股份（相當於本公司全部已發行股本約0.86%）由公眾人士（定義見上市規則）持有。因此，未能符合上市規則第8.08(1)(a)條所載的25%最低公眾持股量規定。

### 核數師

本公司截至二零二零年十二月三十一日止年度之合併財務報表已由本公司核數師安永會計師事務所審核。於即將舉行的股東週年大會上，將提呈一項決議案，續聘安永會計師事務所為本公司核數師。

本公司在過去五年沒有更換審計師。

代表董事會

張建設

主席

二零二一年三月三十一日

## 獨立核數師報告



Ernst & Young  
22/F, CITIC Tower  
1 Tim Mei Avenue  
Central, Hong Kong

安永會計師事務所  
香港中環添美道1號  
中信大廈22樓

Tel 電話: +852 2846 9888  
Fax 傳真: +852 2868 4432  
ey.com

致中國中地乳業控股有限公司全體股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 意見

我們已審核載於第71至154頁的中國中地乳業控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，當中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及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註(包括主要會計政策概要)。

我們認為，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，並已根據香港公司條例的披露規定妥為編製。

### 意見的基準

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。根據該等準則，我們的責任於本報告「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」一節中進一步說明。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已遵循守則履行其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證充足及適當地為我們的意見提供基礎。

## 獨立核數師報告

### 關鍵審核事項

於我們的專業判斷中，關鍵審核事項是審核本期綜合財務報表時最重要的事項。我們於審核整體綜合財務報表時處理此等事項及就此形成意見，而不會就此等事項單獨發表意見。就以下各事項而言，關於我們的審核如何處理有關事項的表述均以此為準。

我們已履行本報告「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」一節所述的責任，包括與此等事項相關的責任。據此，我們的審核範圍包括旨在回應我們對綜合財務報表進行重大錯誤陳述風險評估的程序的表現。審核程序（包括為處理下列事項而進行的程序）的結果為我們就隨附綜合財務報表發表審核意見提供基礎。

#### 關鍵審核事項

#### 我們的審核如何處理關鍵審核事項

##### 生物資產的估值

於二零二零年十二月三十一日，貴集團的生物資產（即奶牛）為人民幣1,752,420,000元，乃按管理層所委聘外部估值師評估的公允價值減銷售成本計量。奶牛包括持作出售的牛（用於出售）以及成母牛、育成牛及犢牛（用於生產原料奶）。有關生物資產公允價值減銷售成本的管理層評估對我們的審核至關重要，原因是(i)生物資產賬面值佔貴集團總資產約30%；及(ii)有關評估涉及重大估計。

有關生物資產的會計政策、重大估計及公允價值披露載於綜合財務報表附註2.5主要會計政策概要、附註3重大會計判斷及估計及附註16生物資產。

我們已對外部估值師的客觀性、獨立性及勝任能力進行評估，並將估值模型所用參數與外部數據進行基準測試。我們已委派我們內部估值專家協助對估值技術及14個月大育成牛的估計本地售價、持作出售的育成牛的本地市場價格及折現率的相關假設進行評估。我們亦已對其他主要假設進行評估，如每千克原料奶的餵飼成本、各泌乳週期的日產奶量及原料奶未來的本地市場價格。此外，我們已評估與生物資產公允價值計量有關的披露資料的充分性。

## 獨立核數師報告

### 年報所載的其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括年報中所載的資料，但不包括綜合財務報表及我們就此發出的核數師報告。

我們有關綜合財務報表的意見並無涵蓋其他資料，我們亦不就此發表任何形式的核證結論。

就審核綜合財務報表而言，我們的責任是閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或似乎存在重大錯誤陳述。倘若我們基於已完成的工作認為其他資料出現重大錯誤陳述，我們須報告該事實。我們就此並無任何事項須報告。

### 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理事會頒佈的國際財務報告準則及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，並就董事認為避免所編製綜合財務報表因欺詐或錯誤而出現重大失實陳述所必需的內部控制負責。

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。

貴公司董事由審核委員會協助履行監督貴集團財務報告過程的責任。

## 獨立核數師報告

### 核數師就審核綜合財務報表承擔的責任

我們的目標為合理確定整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述，並發出載有我們意見的核數師報告。我們根據香港公司條例第405條僅向 貴公司股東（作為整體）報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證屬高層次保證，但不能擔保根據香港審計準則進行的審核工作總能發現存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可源於欺詐或錯誤，倘個別或整體於合理預期情況下可影響使用者根據綜合財務報表作出的經濟決定時，則被視為重大錯誤陳述。

根據香港審計準則進行審核時，我們運用專業判斷，於整個審核過程中保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估綜合財務報表由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述風險，因應此等風險設計及執行審核程序，獲得充足及適當審核憑證為我們的意見提供基礎。由於欺詐涉及合謀串通、偽造、故意遺漏、誤導性陳述或凌駕內部控制，因此未能發現由此造成的重大錯誤陳述風險較未能發現由於錯誤而導致的重大錯誤陳述風險更高。
- 了解與審核有關的內部控制，以設計恰當的審核程序，但並非旨在對 貴集團內部控制的有效程度發表意見。
- 評估董事所採用會計政策是否恰當，以及所作出會計估算及相關披露是否合理。
- 總結董事採用以持續經營為基礎的會計法是否恰當，並根據已獲取的審核憑證，總結是否有對 貴集團持續經營的能力構成重大疑問的事件或情況等重大不確定因素。倘我們總結認為存在重大不確定因素，我們需於核數師報告中提請注意綜合財務報表內的相關資料披露，或如果相關披露不足，則修訂我們的意見。我們的結論以截至核數師報告日期所獲得的審核憑證為基礎，然而未來事件或情況可能導致 貴集團不再具有持續經營的能力。
- 評估綜合財務報表（包括資料披露）的整體列報、架構及內容，以及綜合財務報表是否已公允反映及列報相關交易及事項。

## 獨立核數師報告

### 核數師就審核綜合財務報表承擔的責任(續)

- 就貴集團內各實體或業務活動的財務資料獲得充足適當的審核憑證，以就綜合財務報表發表意見。我們須負責指導、監督及執行集團的審核工作。我們須為我們的審核意見承擔全部責任。

我們與審核委員會就(其中包括)審核工作的計劃範圍及時間安排及重大審核發現進行溝通，包括我們於審核期間識別出內部監控的任何重大缺陷。

我們亦向審核委員會提交聲明，說明我們已遵守有關獨立性的道德要求，並就所有被合理認為可能影響我們的獨立性的關係及其他事宜及(如適用)為消除威脅而採取之行動或已採用之防範措施與審核委員會溝通。

我們從與審核委員會溝通的事項中，決定該等事項對本期綜合財務報表的審核工作最為重要，因而構成關鍵審核事項。除非法律或法規不容許公開披露此等事項，或於極罕有的情況下，我們認為披露此等事項可合理預期的不良後果將超越公眾知悉此等事項的利益而不應於報告中披露，否則我們會於核數師報告中說明此等事項。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人為吳紹祺。

執業會計師  
香港

二零二一年三月三十一日



## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年			二零一九年		
		生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 人民幣千元	總計 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入	5	1,927,230	-	1,927,230	1,499,381	-	1,499,381
銷售成本	6	(1,131,700)	(711,537)	(1,843,237)	(948,771)	(486,353)	(1,435,124)
毛利		795,530	(711,537)	83,993	550,610	(486,353)	64,257
生物資產公允價值減銷售成本變動 產生的虧損		-	(197,325)	(197,325)	-	(135,055)	(135,055)
於收穫時按公允價值減銷售成本初始 確認農產品產生的收益		-	705,416	705,416	-	486,353	486,353
其他收入	5	24,124	-	24,124	15,424	-	15,424
其他收益及虧損	5	(11,927)	-	(11,927)	8,179	-	8,179
分銷成本		(78,623)	-	(78,623)	(65,272)	-	(65,272)
行政開支		(14,777)	-	(147,777)	(109,877)	-	(109,877)
其他開支	7	(2,153)	-	(2,153)	(1,006)	-	(1,006)
融資成本	8	(142,939)	-	(142,939)	(160,748)	-	(160,748)
應佔聯營公司的損益	17	(87)	-	(87)	118	-	118
除稅前溢利	6	436,148	(203,446)	232,702	237,428	(135,055)	102,373
所得稅開支	11	-	-	-	-	-	-
年內溢利及全面收入總額		436,148	(203,446)	232,702	237,428	(135,055)	102,373
下列應佔：							
母公司擁有人		437,793	(201,238)	236,555	239,390	(135,055)	104,335
非控股權益		(1,645)	(2,208)	(3,853)	(1,962)	-	(1,962)
		436,148	(203,446)	232,702	237,428	(135,055)	102,373
母公司普通股持有人應佔每股盈利：							
— 基本及攤薄（人民幣分）	13			10.1			4.8

## 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
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	14	<b>2,349,538</b>	1,905,714
預付款項		<b>227,422</b>	71,564
使用權資產	15(a)	<b>450,873</b>	545,638
已抵押存款		<b>50,766</b>	32,590
生物資產	16	<b>1,752,420</b>	1,693,560
於一間聯營公司的投資	17	<b>10,314</b>	10,401
非流動資產總額		<b>4,841,333</b>	4,259,467
<b>流動資產</b>			
存貨	18	<b>538,072</b>	465,326
應收賬款及其他應收款項	19	<b>216,070</b>	184,100
已抵押銀行存款	20	<b>13,867</b>	23,852
現金及銀行結餘	20	<b>251,728</b>	390,765
流動資產總額		<b>1,019,737</b>	1,064,043
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	21	<b>458,635</b>	783,997
合約負債	22	<b>3,482</b>	6,405
計息銀行及其他借款	23	<b>1,362,650</b>	1,146,449
流動負債總額		<b>1,824,767</b>	1,936,851
流動負債淨額		<b>(805,030)</b>	(872,808)
總資產減流動負債		<b>4,036,303</b>	3,386,659
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款	23	<b>1,324,535</b>	1,087,959
遞延收入	24	<b>33,492</b>	34,364
非流動負債總額		<b>1,358,027</b>	1,122,323
淨資產		<b>2,678,276</b>	2,264,336

## 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
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
股本	25	<b>165</b>	135
股份溢價及儲備	26	<b>2,623,926</b>	2,206,163
		<b>2,624,091</b>	2,206,298
非控股權益		<b>54,185</b>	58,038
總權益		<b>2,678,276</b>	2,264,336

張建設

董事

龐鑫

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					非控股		
	股本	股份溢價	股本儲備	法定 盈餘儲備	保留溢利	總權益	權益	總權益
	人民幣千元 附註25	人民幣千元	人民幣千元 附註26	人民幣千元 附註26	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	135	1,019,152*	398,541*	80,915*	603,220*	2,101,963	-	2,101,963
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	60,000	60,000
年內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	104,335	104,335	(1,962)	102,373
轉撥自保留溢利	-	-	-	27,042	(27,042)	-	-	-
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	135	1,019,152*	398,541*	107,957*	680,513*	2,206,298	58,038	2,264,336
年內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	236,555	236,555	(3,853)	232,702
轉撥自保留溢利	-	-	-	41,858	(41,858)	-	-	-
發行股份	30	182,570	-	-	-	182,600	-	182,600
股份發行開支	-	(1,362)	-	-	-	(1,362)	-	(1,362)
於二零二零年十二月三十一日	165	1,200,360*	398,541*	149,815*	875,210*	2,624,091	54,185	2,678,276

\* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣2,623,926,000元(二零一九年：人民幣2,206,163,000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
<b>經營活動所得現金流量</b>			
除稅前溢利		<b>232,702</b>	102,373
就以下各項作出調整：			
生物資產公允價值減銷售成本變動產生的虧損		<b>197,325</b>	136,513
應佔聯營公司損益		<b>87</b>	(118)
物業、廠房及設備項目折舊	6	<b>70,043</b>	64,157
使用權資產折舊	6	<b>52,883</b>	58,082
與資產相關的政府補助攤銷	5	<b>(3,272)</b>	(3,132)
融資成本	8	<b>142,939</b>	160,748
利息收入	5	<b>(4,448)</b>	(7,113)
出售物業、廠房及設備項目虧損／(收益)	5	<b>9,063</b>	(2,770)
匯兌差額，淨值	5	<b>3,447</b>	(4,315)
		<b>700,769</b>	504,425
存貨增加		<b>(72,746)</b>	(132,574)
應收賬款及其他應收款項增加		<b>(35,008)</b>	(10,996)
生物資產流動部分減少		-	780
應付賬款及其他應付款項以及合約負債(減少)／增加		<b>(314,872)</b>	258,331
經營所得現金		<b>278,143</b>	619,966
已收利息		<b>5,624</b>	5,867
經營活動所得現金流量淨額		<b>283,767</b>	625,833

續／...

## 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淨額		<b>283,767</b>	625,833
<b>投資活動所得現金流量</b>			
購置物業、廠房及設備項目		<b>(745,817)</b>	(184,859)
添置生物資產		<b>(466,201)</b>	(388,016)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		<b>106</b>	16,298
出售生物資產所得款項		<b>274,129</b>	234,297
存放已抵押銀行存款		<b>(48,459)</b>	(48,251)
提取已抵押銀行存款		<b>58,444</b>	32,258
提取原到期日為三個月以上的定期存款		<b>161,150</b>	–
已收與資產相關的政府補助		<b>2,400</b>	10,300
投資活動所用現金流量淨額		<b>(764,248)</b>	(327,973)
<b>融資活動所得現金流量</b>			
發行股份所得款項		<b>182,600</b>	–
股份發行開支		<b>(1,362)</b>	–
新籌借款		<b>1,783,743</b>	886,910
償還借款		<b>(1,249,853)</b>	(1,277,527)
租賃付款本金部份	27(b)	<b>(65,156)</b>	(72,141)
已付利息及擔保費		<b>(122,931)</b>	(123,735)
提取為其他借款作抵押的存款		<b>14,400</b>	–
其他借款的已抵押存款		<b>(35,400)</b>	–
一名非控股股東注資		–	60,000
融資活動所得／(所用)現金流量淨額		<b>506,041</b>	(526,493)
<b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額</b>		<b>25,560</b>	(228,633)
年初現金及現金等價物		<b>229,615</b>	456,542
匯率變動的影響，淨額		<b>(3,447)</b>	1,706
<b>年末現金及現金等價物</b>		<b>251,728</b>	229,615
由現金及銀行結餘所代表：			
於綜合財務狀況表中列賬的現金及銀行結餘		<b>251,728</b>	390,765
減：原到期日為三個月以上的定期存款		–	(161,150)
		<b>251,728</b>	229,615

# 綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

## 1. 公司及集團資料

本公司是一間於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於二零一五年十二月二日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司的註冊地址為P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司的主要業務為投資控股。本集團於中華人民共和國（「中國」）內地主要從事奶牛牧場經營以生產原料奶以及進口及銷售牛。

### 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	實繳資本	本公司應佔股權比例		主要業務
			直接	間接	
中地牧業科技集團有限公司（「中地牧業」）	中國北京	人民幣904,709,000元	-	100	進口貨品及技術
北京中地種畜有限公司（「中地種畜」）	中國北京	人民幣904,709,000元	-	100	進口及銷售牛
賀蘭中地生態牧場有限公司（「賀蘭中地」）	中國寧夏	人民幣800,000,000元	-	100	奶牛牧場經營
廊坊中地生態牧場有限公司（「廊坊中地」）	中國河北	人民幣400,000,000元	-	100	奶牛牧場經營
北京中地畜牧科技有限公司（「北京中地」）	中國北京	人民幣31,000,000元	-	100	奶牛牧場經營
內蒙古中地乳業有限公司（「內蒙古中地」）	中國內蒙古	人民幣800,000,000元	-	100	奶牛牧場經營
天鎮中地生態牧場有限公司（「天鎮中地」）	中國山西	人民幣400,000,000元	-	100	奶牛牧場經營
天津中地畜牧養殖有限公司（「天津中地」）	中國天津	人民幣300,000,000元	-	100	奶牛牧場經營
沂南中地牧業有限公司（「沂南中地」）	中國山東	人民幣300,000,000元	-	80	奶牛牧場經營

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 1. 公司及集團資料(續)

#### 有關附屬公司的資料(續)

附註：

上述附屬公司註冊的法人實體類別為有限責任公司。

上表載列的本公司附屬公司乃董事認為主要影響本集團年度業績或構成本集團淨資產的重大部份的附屬公司。董事認為，提供其他附屬公司的詳情會導致篇幅冗長。

### 2.1 呈列基準

於二零二零年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣805,030,000元。鑒於流動負債淨額狀況，董事(「董事」)會於評估本集團是否有充足的財務資源以維持持續經營時已審慎考慮本集團未來的流動資金狀況、表現及可動用的財務資源。

考慮到於二零二零年十二月三十一日之後籌集的新借款，於本報告日期可取得的未動用銀行融資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，於可見將來，本集團將能全面履行其到期的財務責任。為減輕本集團可能面對的任何流動資金問題，本集團可能按可動用充裕資金的情況縮減或延遲擴充計劃。因此，董事已按持續經營基準編製綜合財務報表。

### 2.2 編製基準

本財務報表乃按照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」)(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。本財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟生物資產及收穫時的農產品按公允價值減銷售成本計量則除外。除另有指明外，本財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，而所有價值均湊整至最接近的千位數。



## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.2 編製基準(續)

#### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「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。附屬公司指受本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團透過參與投資對象業務而享有或有權取得投資對象的可變回報，且有能力行使對投資對象的權力而影響有關回報(即讓本集團當時能指示投資對象的相關活動的現有權利)時，本集團擁有該實體的控制權。

當本公司直接或間接擁有的投資對象表決或類似權利不及大半時，本集團在評估其對投資對象是否擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與該投資對象其他表決權持有人的合約安排；
- (b) 根據其他合約安排享有的權利；及
- (c) 本集團的表決權及潛在表決權。

附屬公司與本公司編製財務報表的報告期間相同，並採用一致的會計政策。附屬公司的業績由本集團獲得控制權當日起綜合入賬，並持續綜合入賬，直至有關控制權終止當日為止。

損益及其他全面收入的各部份歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益產生虧絀結餘。所有有關本集團各成員公司間的交易集團內部資產及負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合賬目時悉數撤銷。

倘有事實及情況顯示上文所述三個控制權元素其中一項或多項出現變化，則本集團會重新評估其是否控制投資對象。並無失去控制權的附屬公司的擁有權權益變動以股權交易入賬。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，則會終止確認(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金額及(iii)於權益內記錄的累計換算差額；及確認(i)已收代價的公允價值、(ii)所保留任何投資的公允價值及(iii)損益中任何因此而產生的盈餘或虧絀。先前已於其他全面收入確認的本集團應佔部份會重新分類至損益或保留溢利(如適當)，基準與本集團直接出售相關資產或負債所需使用的基準相同。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.3 會計政策及披露事項的變動

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號修訂本	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號修訂本	利率基準改革
國際財務報告準則第16號修訂本	Covid-19相關租金寬減(提早採納)
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號修訂本	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概述如下：

- (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了解及詮釋準則。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經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中的角色。概念框架並非一項準則，且其中包含的概念概無凌駕任何準則中的概念或規定。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號修訂本對業務的定義作出澄清，並提供更多指引。該等修訂本澄清，就被視為業務之一系列綜合活動及資產而言，其須包括最少一項對共同創造產出能力有顯著貢獻的投入及實質性過程。業務可在不包括創造產出所需之所有投入及過程的情況下存在。該等修訂本移除對市場參與者是否有能力收購業務並繼續創造產出之評估。相反，重點關注所獲得的投入及所獲得的實質性過程是否共同對創造產出能力有顯著貢獻。該等修訂本亦縮窄產出的定義，重點關注向客戶提供的貨品或服務、投資收入或來自普通活動的其他收入。此外，該等修訂本對評估所獲得的過程是否具實質性提供指引，並引入可選的公允價值集中測試，允許簡化評估所獲得的一系列活動及資產是否並非業務。本集團已將該等修訂本前瞻應用於二零二零年一月一日或之後發生的交易或其他事件。該等修訂本不會對本集團的財務狀況及表現產生任何影響。
- (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號修訂本旨在解決於應用可替代無風險利率(「無風險利率」)替換現行利率基準前之期間內影響財務申報之問題。該等修訂本提供於引入可替代無風險利率前之不確定期限內繼續進行對沖會計處理之暫時性補救措施。此外，該等修訂本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之對沖關係之額外資料。該等修訂本不會對本集團的財務狀況及表現產生任何影響，原因是本集團並無任何利率對沖關係。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.3 會計政策及披露事項的變動(續)

- (d) 國際財務報告準則第16號修訂本為承租人提供實際可行權宜方法，可選擇不就covid-19疫情直接導致的租金寬減應用租賃修訂會計處理。該實際可行權宜方法僅適用於疫情直接導致的租金寬減，並僅在以下情況下適用：(i)租賃付款變動所導致的經修訂租賃代價與緊接該變動前的租賃代價大致相同或低於有關代價；(ii)租賃付款的任何減幅僅影響原到期日為二零二一年六月三十日或之前的付款；及(iii)其他租賃條款及條件並無實質變動。該修訂本於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用及應追溯應用。該等修訂本不會對本集團的財務狀況及表現產生任何影響。
- (e) 國際會計準則第1號及國際會計準則第8號修訂本為重大一詞提供新定義。根據新定義，倘可合理預期漏報、錯報或掩蓋的資料將可影響使用財務報表作一般目的之主要使用者基於該等財務報表作出的決定，則該資料為重大。該等修訂本澄清，重大性將取決於資料的性質或牽涉範圍或兩者兼有。該等修訂本不會對本集團的財務狀況及表現產生任何重大影響。

### 2.4 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團並無於本財務報表應用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號修訂本	概念框架之提述 <sup>2</sup>
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號修訂本	利率基準改革 – 第2階段 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第10號及國際會計準則 第28號(二零一一年)修訂本	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或 投入 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第17號	保險合約 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第17號修訂本	保險合約 <sup>3,5</sup>
國際會計準則第1號修訂本	負債分類為即期或非即期 <sup>3</sup>
國際會計準則第16號修訂本	物業、廠房及設備：作擬定用途前的所得款項 <sup>2</sup>
國際會計準則第37號修訂本	虧損性合約 – 履行合約的成本 <sup>2</sup>
國際財務報告準則二零一八年至 二零二零年之年度改進	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號隨附之說明性範例及 國際會計準則第41號修訂本 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 並無釐定強制生效日期，惟可供採納

<sup>5</sup> 由於於二零二零年十月頒佈的國際財務報告準則第17號修訂本，國際財務報告準則第4號已予修訂以擴大臨時豁免，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

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.4 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

預期適用於本集團的該等國際財務報告準則的進一步資料概述如下。

國際財務報告準則第3號修訂本旨在以於二零一八年六月頒佈之財務報告概念框架的提述取代先前編製及呈列財務報表框架的提述，而無需重大改變其要求。該等修訂本亦為國際財務報告準則第3號增加確認原則的例外情況，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，對於單獨而非於業務合併中產生且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，採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第21號，而非概念框架。此外，該等修訂本澄清或然資產於收購日期不符合確認資格。本集團預期自二零二二年一月一日起前瞻採用有關修訂本。由於該等修訂本前瞻性應用於收購日期為首次採納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本的影響。

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號修訂本解決當現行利率基準以可替代無風險利率替換時會影響財務申報之先前修訂中未涉及的問題。第2階段修訂本提供實際可行權宜方法，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，則可在不調整賬面值的情況下更新實際利率。此外，該等修訂本允許利率基準改革要求就對沖指定及對沖文件作出的變動，而不會終止對沖關係。過渡期間可能產生的任何收益或虧損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，該等修訂本亦暫時寬免實體須符合可單獨識別的規定。該寬免允許實體於指定對沖時假設符合可單獨識別的規定，前提是實體合理預期無風險利率風險組成部分於未來24個月內可單獨識別。此外，該等修訂本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。該等修訂本於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。預期該等修訂本將不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.4 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(二零一一年)修訂本解決了國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(二零一一年)處理有關投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或注資兩者規定之不一致情況。該等修訂本規定，當投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資構成一項業務時，須確認全數收益或虧損。當交易涉及不構成一項業務之資產時，由該交易產生之收益或虧損於該投資者之損益內確認，惟僅以不相關投資者於該聯營公司或合營企業之權益為限。該等修訂本已前瞻應用。國際會計準則理事會已於二零一五年十二月移除國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(二零一一年)修訂本之先前強制生效日期，而新的強制生效日期將於對聯營公司及合營企業的會計處理完成更廣泛的檢討後釐定。然而，該等修訂本現時可供採納。預期該等修訂本將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1號修訂本澄清將負債分類為即期或非即期的規定。該等修訂本載明，倘實體延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，其有權於報告期末延遲清償負債。負債的分類不受實體行使其權利延遲清償負債的可能性所影響。該等修訂本亦澄清被視為清償負債的情況。該等修訂本於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效，並應追溯應用。允許提早採納。預期該等修訂本將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號修訂本禁止實體從物業、廠房及設備成本中扣除出售任何使資產達到管理層擬定的營運方式所需的地點及狀況時產生的項目的所得款項。相反，實體須於損益中確認出售任何有關項目的所得款項及該等項目的成本。該等修訂本於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效，並應僅對實體首次應用有關修訂本的財務報表最早呈列期間開始或之後可供使用的物業、廠房及設備項目追溯應用。允許提早採納。預期該等修訂本將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37號修訂本澄清，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)。一般及行政費用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。該等修訂本於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本的年度報告期間開始時尚未履行其全部責任的合約。允許提早採納。初始應用該等修訂本的任何累計影響應於初始應用日期確認為期初權益的調整，且毋須重列比較資料。預期該等修訂本將不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.4 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則二零一八年至二零二零年之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號隨附之說明性範例及國際會計準則第41號之修訂本。預期適用於本集團的該等修訂本詳情如下：

- 國際財務報告準則第9號金融工具：澄清實體於評估新訂或經修改金融負債的條款是否與原金融負債的條款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。實體將該等修訂本應用於實體首次應用有關修訂本的年度報告期間開始或之後修改或交換的金融負債。該等修訂本於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效。允許提早採納。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生重大影響。
- 國際財務報告準則第16號租賃：移除國際財務報告準則第16號隨附之第13項說明性範例中有關租賃物業裝修的出租人付款說明。此舉消除了採用國際財務報告準則第16號時有關租賃激勵措施處理方面的潛在困惑。

### 2.5 主要會計政策概要

#### 於聯營公司及合營企業的投資

聯營公司是指本集團擁有一般不少於20%股本投票權的長期權益且本集團對其可行使重大影響力的實體。重大影響力為參與投資對象的財務及營運政策決定的權力，惟並非控制或共同控制該等政策。

合營企業為一類合營安排，據此，擁有該安排的控制權的各方均有權享有合營企業的資產淨值。共同控制權指訂約協定共享安排控制權，僅在相關活動決策須經共享控制權的各方一致同意的情况下存在。

本集團於聯營公司及合營企業的投資乃採用權益會計法按本集團應佔的資產淨值減任何減值虧損後，在綜合財務狀況表中列賬。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 於聯營公司及合營企業的投資(續)

本集團應佔聯營公司及合營企業的收購後業績及其他全面收入乃分別計入綜合損益及其他全面收益表。此外，當聯營公司或合營企業的權益內直接確認一項變動，則本集團在適當情況下會在綜合權益變動表確認其應佔的變動金額。本集團與其聯營公司或合營企業交易的未變現收益及虧損按本集團應佔該聯營公司或合營企業的投資抵銷，惟未變現虧損為已轉讓資產減值導致則除外。收購聯營公司或合營企業所產生的商譽列為本集團於聯營公司或合營企業的投資的一部份。

倘於聯營公司的投資成為於合營企業的投資(反之亦然)，保留權益不會予以重新計量。相對地，投資繼續按權益法入賬。在所有其他情況下，失去對聯營公司的重大影響力或對合營企業的共同控制權後，本集團按其公允價值計量及確認任何剩餘投資。聯營公司或合營企業於失去重大影響力或共同控制權時的賬面值與剩餘投資及出售所得款項的公允價值之間的任何差額乃於損益內確認。

#### 業務合併及商譽

業務合併乃使用收購法入賬。轉讓代價乃按收購日期的公允價值計量，該公允價值為本集團所轉讓的資產於收購日期的公允價值、本集團自被收購方之前擁有人承擔的負債及本集團發行以換取被收購方控制權的股權總和。就各業務合併而言，本集團選擇是否以公允價值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計量於被收購方的非控股權益(為現時的擁有權權益，並於清盤時賦予其持有人按比例分佔資產淨值的權利)。非控股權益的所有其他部份按公允價值計量。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括對創造產出的能力有重大貢獻的一項資源投入及一項實質過程時，本集團認為其已收購一項業務。

當本集團收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估將承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及指定用途，其中包括將被收購方主合約中的嵌入式衍生工具進行分離。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 業務合併及商譽(續)

倘業務合併分階段進行，收購方先前持有股權應按於收購日期的公允價值重新計量，而任何產生的收益或虧損於損益確認。

收購方擬轉讓的任何或然代價將按收購日期的公允價值確認。分類為資產或負債的或然代價按公允價值計量，並將其變動於損益中確認。分類為權益的或然代價毋須重新計量，其後結算於權益內入賬。

商譽初始按成本計算，即已轉讓代價、就非控股權益確認的數額及本集團先前持有被收購方股權的任何公允價值的總額，超逾與所收購可識別資產淨值及所承擔負債的差額。如有關代價及其他項目的總額低於所收購資產淨值的公允價值，其差額將於重新評估後於損益確認為廉價收購收益。

於初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年進行減值測試，倘出現顯示賬面值可能減值的事件或變化，則會更頻密地進行測試。本集團於十二月三十一日進行商譽的年度減值測試。為進行減值測試，因業務合併而收購的商譽乃自收購日期起獲分配至預期可自合併的協同效益中獲益的本集團各現金產生單位，或各現金產生單位組別，而不論本集團其他資產或負債會否獲轉撥至該等單位或單位組別。

減值透過對與商譽有關的現金產生單位(現金產生單位組別)可收回金額進行評估釐定。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。就商譽確認的減值虧損不會於隨後期間撥回。

倘商譽獲分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)的其中部份並出售該單位部份業務，則於釐定出售業務的收益或虧損時，與出售業務有關的商譽乃計入業務賬面值。於該情況出售的商譽，按所出售業務及所保留現金產生單位部份的相對價值基準計算。



## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 公允價值計量

本集團於各報告期末按公允價值減銷售成本計量其生物資產及農產品。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量(假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者通過使用該資產的最高及最佳用途或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟效益的能力。

本集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有公允價值於財務報表計量或披露的資產及負債乃基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按以下公允價值等級分類：

- 第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)
- 第二級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層輸入數據的估值方法
- 第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入數據的估值方法

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，本集團透過於各報告期末重新評估分類(基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據)釐定是否發生不同等級轉移。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 非金融資產減值

倘有跡象顯示出現減值，或需要每年對資產(不包括存貨、合約資產、遞延稅項資產、金融資產、投資物業及非流動資產／分類為持作出售的出售組別)進行減值測試，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值及其公允價值減出售成本兩者的較高者，並就個別資產而釐定，除非有關資產並無產生在頗大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，可收回金額乃就資產所屬現金產生單位而釐定。

減值虧損僅可在資產賬面值超過其可收回金額時方獲確認。在評估使用價值時，估計日後現金流量乃按可反映現時市場評估的貨幣時間價值及資產特定風險的稅前貼現率貼現至現值。減值虧損按與所減值資產的功能一致的開支分類於產生期間自損益扣除。

於各報告期末均會作出評估，以確認是否有任何跡象顯示過往確認的減值虧損可能不再出現或可能已經減少。如有任何該等跡象，則會估計可收回金額。僅當用以釐定該資產可收回金額的估計有變時，先前就商譽以外的資產所確認的減值虧損方可撥回，惟撥回金額不得高於倘該資產並無於過往年度確認減值虧損而釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。有關減值虧損撥回於產生期間計入損益表內，除非資產以重估金額入賬，於此情況下，則減值虧損撥回將根據該重估資產的相關會計政策入賬。

#### 關聯方

以下人士於下列情況下被視為與本集團有關聯：

- (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；或
  - (iii) 為本集團或本集團母公司主要管理人員的一名成員；

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 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) 該實體與本集團為同一集團的成員公司；
- (ii) 一間實體為另一間實體的聯營公司或合營企業(或另一間實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)；
- (iii) 該實體與本集團為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一間實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為以本集團或與本集團有關的實體的僱員為受益人的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體由(a)節界定的人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)節界定的人士對該實體有重大影響，或該人士為該實體(或該實體母公司)主要管理人員；及
- (viii) 該實體或構成其部份的任何集團成員向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

#### 物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按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屬分類為持作出售的出售組別的一部份時，其將不予以折舊且根據國際財務報告準則第5號入賬，進一步詳情載於「持作出售非流動資產及出售組別」會計政策中。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產達致運作狀況及地點作其擬定用途而引致的任何直接應佔費用。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 物業、廠房及設備及折舊(續)

物業、廠房及設備項目投入運營後產生的費用支出(如維修及保養費用)通常於其產生期間自損益扣除。倘符合確認準則，則重大檢查的費用會資本化為該資產賬面值。倘物業、廠房及設備的主要部份須定期替換，則本集團會將該等部份確認為有特定可使用年期的個別資產並相應進行折舊。

折舊以直線法按物業、廠房及設備個別項目於其估計可使用年期內將其成本撇銷至其剩餘價值計算。就此所使用的估計可使用年期及主要年率如下：

	可使用年期	剩餘價值
樓宇	20至40年	5%
汽車	5至10年	5%
廠房及機器	3至15年	5%

若一項物業、廠房及設備各部份的可使用年期有所不同，則此項目的成本將於各部份之間按合理基礎分配，而每部份將作個別折舊。至少會於每個財政年度末對剩餘價值、可使用年期及折舊方法作出審閱及調整(如適用)。

當出售物業、廠房及設備項目(包括任何經初始確認的主要部份)或預計不會因使用或出售而產生未來經濟收益時，將終止確認。於終止確認資產的年度在損益確認的因出售或報廢所產生的任何收益或虧損，乃有關資產的出售所得款項淨額及其賬面值的差額。

在建工程指在建樓宇，乃按成本減任何減值虧損列賬，且不予以折舊。成本包括建造的直接成本及就建造期內相關借入資金的資本化借款成本。在建工程於完成及可作擬定用途時重新歸類為物業、廠房及設備的適當類別。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 生物資產

生物資產包括奶牛，奶牛包括持作出售的牛、成母牛、育成牛及犏牛。

生物資產於初始確認時及於報告期末按公允價值減銷售成本計量，因此產生的任何收益或虧損於該等收益或虧損產生年內於損益內確認。銷售成本即出售該資產直接應佔的增量成本，主要為運輸成本且不包括融資成本及所得稅。生物資產的公允價值乃根據其目前位置及狀況釐定並由專業估值師獨立釐定。

飼養及其他有關成本(包括折舊開支、飼養持作出售的奶牛、育成牛及犏牛及乾奶期的成母牛產生的公用設施成本及消耗品)被資本化，直到售出持作出售的奶牛以及育成牛及犏牛及成母牛開始產奶為止。

#### 農產品

農產品指所生產的原料奶。農產品於收穫時按其公允價值減銷售成本確認，並按當地的市場報價釐定。銷售成本指出售農產品直接應佔的增量成本，主要為運輸成本，不包括融資成本及所得稅。收穫時按公允價值減銷售成本計量的農產品產生的收益或虧損於其產生期間計入損益內。

#### 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允價值。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檢討一次。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 無形資產(商譽除外)(續)

##### 研發成本

所有研究成本會於產生時自損益扣除。

開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開發期間的開支的情況下，才會撥作資本及遞延。倘未能符合以上準則，產品開發成本會在產生時支銷。

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

##### 租賃

本集團於合約開始時評估該合約是否為或包含租賃。倘合約為換取代價而授予在一段期間內已識別資產的使用控制權，則該合約為或包含租賃。

##### 本集團作為承租人

本集團就全部租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。本集團確認作出租賃付款的租賃負債及使用權資產(即使用相關資產的權利)。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 租賃(續)

##### 本集團作為承租人(續)

##### (a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可予使用日期)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量,並就任何重新計量租賃負債作出調整。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以及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。使用權資產在資產租期及估計可使用年期(以較短者為準)內按直線法計提折舊如下:

	可使用年期
土地使用權	1至50年
地塊	1至50年
辦公樓	1至3年

倘租賃資產的所有權在租期屆滿前轉移至本集團或成本反映行使購買選擇權,折舊使用資產的估計可使用年期計算。

##### (b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內將作出的租賃付款之現值予以確認。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、取決於某一指數或比率的可變租賃付款,以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定將行使的購買選擇權的行使價及終止租賃的罰款(倘租期反映本集團行使終止租賃選擇權)。並不取決於某一指數或比率的可變租賃付款於導致付款的事件或條件發生的期間確認為開支。

由於租賃中所隱含的利率不易確定,於計算租賃付款的現值時,本集團在租賃開始日期使用增量借款利率。在開始日期之後,租賃負債的金額會增加以反映利息的增加及就已作出的租賃付款作出扣減。此外,如有修改、租期發生變化、租賃付款變化(例如租賃付款日後因某一指數或比率變動而出現變動)或購買相關資產的選擇權評估變化,則租賃負債的賬面值會重新計量。

本集團的租賃負債計入計息銀行及其他借款。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 租賃(續)

##### 本集團作為承租人(續)

##### (c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團對機器及設備的短期租賃(即租期為開始日期起計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。其亦對被認為屬低價值的辦公室設備及筆記本電腦租賃應用低價值資產租賃的確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

##### 本集團作為出租人

倘本集團作為出租人行事，在租賃開始時(或發生租賃修改時)將其每項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

凡本集團未轉移資產所有權附帶的絕大部份風險及回報的租賃乃分類為經營租賃。倘合約包含租賃及非租賃組成部份，本集團將合約代價按相關單獨售價分配予各組成部份。租金收入於有關租期按直線基準入賬並按其經營性質計入損益表的收入內。磋商及安排經營租賃產生的初始直接成本乃加入租賃資產的賬面值並於租期按相同基準確認為租金收入。或然租金於賺取期間確認為收入。

凡相關資產所有權的絕大部份風險及回報轉移到承租人的租賃乃入賬列為融資租賃。



## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 投資及其他金融資產

##### 初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類，其後按攤銷成本、按公允價值計入其他全面收入及按公允價值計入損益計量。

初始確認時的金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特徵以及本集團管理該等資產的業務模式。除並不包含重大融資組成部份或本集團已就此應用實際權宜法的應收賬款外，本集團初始按公允價值加上(倘金融資產並非按公允價值計入損益)交易成本計量金融資產。並不包含重大融資組成部份或本集團已就此應用實際權宜法的應收賬款，乃根據下文「收入確認」所載的會計政策按國際財務報告準則第15號項下釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收入進行分類及計量，需產生純粹為支付本金及未償還本金的利息(「SPPI」)的現金流量。現金流量並非SPPI的金融資產均按公允價值計入損益分類及計量，而不論其業務模式如何。

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取合約現金流量、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旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有，而按公允價值計入其他全面收入分類及計量的金融資產於旨在持有以收取合約現金流量及出售的業務模式中持有。並非於上述業務模式中持有的金融資產按公允價值計入損益分類及計量。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 投資及其他金融資產(續)

##### 初始確認及計量(續)

所有一般購買及出售金融資產於交易日(即本集團承諾購買或出售資產的日期)確認。一般購買或出售為須於市場規則或慣例所設定的期間內交付資產的金融資產購置或出售。

##### 後續計量

金融資產的後續計量取決於其分類如下：

##### 按攤銷成本列賬的金融資產(債務工具)

按攤銷成本列賬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，收益及虧損於損益中確認。

##### 按公允價值計入其他全面收入的金融資產(債務工具)

就按公允價值計入其他全面收入的債務工具而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回於損益表中確認，並按與按攤銷成本列賬的金融資產相同的方式列賬。其餘公允價值變動於其他全面收入中確認。終止確認時，於其他全面收入中確認的累計公允價值變動會重新計入損益。

##### 指定按公允價值計入其他全面收入的金融資產(股本工具)

於初始確認時，本集團可選擇於股本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，將其股本投資不可撤回地分類為指定按公允價值計入其他全面收入的股本工具。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。當確立支付權，股息相關的經濟利益有可能流入本集團及股息金額能可靠計量時，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份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入列賬。指定按公允價值計入其他全面收入的股本工具不受減值評估影響。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 投資及其他金融資產(續)

##### 後續計量(續)

##### 按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益表中確認。

該類別包括本集團並無不可撤回地選擇按公允價值計入其他全面收入進行分類的衍生工具及上市股本投資。當確立支付權，股息相關的經濟利益有可能流入本集團及股息金額能可靠計量時，分類為按公允價值計入損益的金融資產的股本投資的股息亦於損益表中確認為其他收入。

當嵌入混合合約(包含金融負債或非金融主體)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；且混合合約並非按公允價值計入損益計量，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允價值計量，且公允價值變動於損益確認。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，或當原分類至按公允價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允價值計入損益的金融資產。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 終止確認金融資產

金融資產(或如適用,一項金融資產的一部份或一組相似金融資產的一部份)主要在下列情況下終止確認(即從本集團的綜合財務狀況表內移除):

- 收取該項資產所得現金流量的權利經已屆滿;或
- 本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利或根據一項「轉付」安排,在未有嚴重延緩的情況下,承擔支付第三者全數已收取現金流量的責任;並且(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部份風險及回報;或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產絕大部份風險及回報,但已轉讓該項資產的控制權。

倘本集團已轉讓其收取某項資產所得現金流量的權利或已訂立一項轉付安排,會評估其有否保留該項資產擁有權的風險及回報,以及其程度。倘本集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部份風險及回報或並無轉讓該項資產的控制權,則本集團繼續按其持續參與該項資產的程度確認轉讓資產。在該情況下,本集團亦確認相關負債。已轉讓的資產及相關負債以反映本集團保留的權利及義務的基準計量。

本集團倘以擔保形式持續參與轉讓資產時,則以該項資產的原賬面值及本集團可能須償還的代價數額上限(以較低者為準)計量。

#### 金融資產減值

本集團就並非按公允價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的所有現金流量之間的差額而釐定,並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合約條款的其他信貸提升措施。

#### 一般方法

預期信貸虧損分兩個階段進行確認。就自初始確認起信貸風險未有顯著增加的信貸敞口而言,對由未來12個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損撥備。就自初始確認起信貸風險已顯著增加的信貸敞口而言,不論何時發生違約,於餘下風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備(全期預期信貸虧損)。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 金融資產減值(續)

##### 一般方法(續)

於各報告日期，本集團評估金融工具信貸風險自初始確認以來是否顯著增加。於評估時，本集團將於報告日期金融工具發生違約的風險與於初始確認日期金融工具發生違約的風險進行比較，並考慮毋須花費過度成本或精力即可獲得的合理及有據的資料(包括歷史及前瞻性資料)。

倘合約付款逾期90天，本集團認為金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料指出，在計及本集團持有的任何信貸提升措施前，本集團不大可能悉數收取未償還合約款項，則本集團亦可認為金融資產違約。倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

按公允價值計入其他全面收入的債務投資及按攤銷成本列賬的金融資產按一般方法進行減值，並就計量預期信貸虧損分類為下列階段，惟下文所詳述應用簡化方法入賬的應收賬款及合約資產除外。

- 階段1 – 信貸風險自初始確認以來並無顯著增加的金融工具，其虧損撥備按等同12個月預期信貸虧損的金額計量
- 階段2 – 信貸風險自初始確認以來顯著增加的金融工具(惟並非信貸減值的金融資產)，其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量
- 階段3 – 於報告日期為信貸減值的金融資產(惟並非購買或發起的信貸減值金融資產)，其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量

##### 簡化方法

就並不包含重大融資組成部份或倘本集團應用不調整重大融資組成部份影響的實際權宜法的應收賬款及合約資產而言，本集團於計算預期信貸虧損時應用簡化方法。根據簡化方法，本集團並無追溯信貸風險變動，而是根據各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已設立根據其過往信貸虧損經驗計算的撥備矩陣，並按債務人的特定前瞻性因素及經濟環境作出調整。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 金融負債

##### 初始確認及計量

於初始確認時，金融負債乃視情況分類為按公允價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)。

所有金融負債初始按公允價值確認，如屬貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括應付賬款及其他應付款項，以及計息銀行及其他借款。

##### 後續計量

不同類別金融負債的後續計量方法如下：

##### 按公允價值計入損益的金融負債

按公允價值計入損益的金融負債包括持作買賣的金融負債及於初始確認時指定為按公允價值計入損益的金融負債。

金融負債倘以近期購回目的而產生，則分類為持作買賣。此分類亦包括由本集團訂立的衍生金融工具，但並非指定為國際財務報告準則第9號所界定對沖關係中的對沖工具。獨立嵌入式衍生工具亦分類為持作買賣，除非被指定用作有效對沖工具則另作別論。持作買賣的負債的收益或虧損在損益表內確認。於損益表內確認的公允價值收益或虧損淨額不包括對該等金融負債收取的任何利息。

於初始確認時指定為按公允價值計入損益的金融負債於初始確認日期且僅在符合國際財務報告準則第9號標準時指定。指定按公允價值計入損益的負債收益或虧損於損益表內確認，惟本集團自身信貸風險產生的收益或虧損於其他全面收入呈列且無後續重新分類至損益表。於損益表內確認的公允價值收益或虧損淨額不包括對該等金融負債收取的任何利息。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 金融負債(續)

##### 按攤銷成本列賬的金融負債(貸款及借款)

初始確認後，計息貸款及借款其後採用實際利率法按攤銷成本計量，除非折現影響並不重大，則按成本列賬。當負債透過實際利率攤銷程序終止確認時，收益及虧損於損益表內確認。

於計算攤銷成本時會計及任何收購折讓或溢價以及構成實際利率一部份的費用或成本。實際利率攤銷計入損益表內的融資成本。

##### 終止確認金融負債

當金融負債的責任已履行、撤銷或屆滿時，則終止確認金融負債。

當現有金融負債被另一項由同一貸款人借出，而條款有重大不同的金融負債所取代，或當現有負債的條款被重大修訂，該取代或修訂被視為終止確認原有負債及確認新負債，而相關賬面值的差額於損益表內確認。

##### 抵銷金融工具

倘及僅倘有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及於綜合財務狀況表內呈報淨金額。

##### 存貨

存貨按從生物資產所收獲農產品的成本或視作成本與可變現淨額兩者之間的較低者入賬。存貨成本按加權平均值釐定。可變現淨額指存貨的估計售價減去完成及出售將產生的任何估計成本。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 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及活期存款，以及可即時兌換為已知金額現金、所涉價值變動風險不高而一般自取得起計三個月內到期的短期高流動性投資。

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等價物包括庫存現金及用途不受限制的銀行存款(包括定期存款)以及性質與現金類似的資產。

#### 撥備

倘因過往事件導致現時承擔責任(法定或推定責任)，且日後可能須流失資源以履行責任，並能可靠估計責任的數額，則確認撥備。

如果折現影響重大，就撥備確認的金額為預期清償債務所需未來開支於報告期末的現值。因時間過去而引致的折現現值的增加計入損益中的融資成本。

業務合併確認的或然負債初始按其公允價值計量。其後，按(i)根據上述一般撥備政策確認的金額；及(ii)初始確認的金額減根據收入確認政策確認的收入金額(如適用)兩者之間的較高者計量。

#### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與損益外確認的項目相關的所得稅不在損益確認，而在其他全面收入或直接在權益中確認。

即期稅項資產和負債以報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率(及稅法)，並考慮本集團運營所在國家的解釋及實際做法，按照預期自稅務機關收回或向稅務機關支付的金額進行計量。

遞延稅項使用負債法就報告期末資產及負債稅基與其作財務呈報的賬面值之間的一切暫時差額作出撥備。



## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 所得稅(續)

所有應課稅暫時差額均確認為遞延稅項負債，除非：

- 遞延稅項負債是由商譽或不構成業務合併交易中的資產或負債的初始確認所產生，而在交易時既不影響會計溢利也不影響應課稅溢利或虧損；及
- 就有關附屬公司、聯營公司及合營企業投資所產生的應課稅暫時差額而言，撥回暫時差額的時間可受控制，而暫時差額於可預見的將來可能不會撥回。

所有可扣減暫時差額及未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損結轉，均被確認為遞延稅項資產。倘可能具有應課稅溢利抵銷可扣減暫時差額，以及可動用結轉的未動用稅項抵免及稅項虧損，則會確認遞延稅項資產，惟下述情況除外：

- 因有關可扣減暫時差額的遞延稅項資產源自初始確認一項交易(並非業務合併)中的資產或負債，而有關交易進行時既不影響會計溢利也不影響應課稅溢利或虧損；及
- 就有關附屬公司、聯營公司及合營企業投資所產生的可扣減暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額於可預見的將來可能撥回，而且具有應課稅溢利用以抵銷暫時差額時，方會予以確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末進行審閱，並扣減至不再可能有足夠應課稅溢利以扣減所有或部份將予動用的遞延稅項資產為止。未確認遞延稅項資產於各報告期末重新評核，並於可能有足夠應課稅溢利以扣減所有或部份將予收回的遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債以預期適用於資產變現或負債清還期間的稅率計量，並以報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率(及稅法)為基準。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 所得稅(續)

當及僅當本集團有在法律上可強制執行的權利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不同應課稅實體徵收的所得稅相關，而該等不同的應課稅實體於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產將予結算或清償時，擬按淨額基準結算即期稅務負債及資產或同時變現資產及結算負債，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可予抵銷。

#### 政府補助

政府補助在合理確定將可獲取有關補助及已符合所有附帶條件後，按公允價值確認。若補助涉及開支項目，則於擬補償的成本支銷期間按系統基準確認為收入。

#### 與生物資產有關的補助

與按公允價值減銷售成本計量的生物資產有關的無條件政府補助於且僅於可收取政府補助時在損益中確認。倘若與按公允價值減銷售成本計量的生物資產有關的政府補助屬有條件，則本集團須於且僅於達到政府補助附帶的條件時在損益中確認政府補助。

#### 其他補助

倘補助涉及一項資產，則其公允價值會計入遞延收入賬目，並於有關資產的預計可使用年期內按年等額分期計入損益表，或自有關資產的賬面值中扣除並以減少折舊費用方式計入損益。

倘本集團收取非貨幣資產補助，則有關補助按非貨幣資產的公允價值入賬，並於有關資產的預計可使用年期內按年等額分期計入損益表。

倘本集團因興建合資格資產而收取無息或低於市場利率的政府貸款，則政府貸款的初始賬面值採用實際利率法釐定，進一步詳情載於上文有關「金融負債」的會計政策。獲授無息或低於市場利率的政府貸款之利益(即貸款的初始賬面值與所收取款項的差額)視為政府補助，並於有關資產的預計可使用年期內按年等額分期計入損益表。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 收入確認

##### 客戶合約收入

當貨品或服務的控制權轉予客戶時，客戶合約收入按反映本集團預期因該等貨品或服務而有權換取的代價金額確認。

當合約代價包括可變金額時，則估計本集團因向客戶轉讓貨品或服務而有權換取的代價金額。可變代價於合約開始時估計並加以限制，直至與可變代價相關的不確定因素其後得以解決，而已確認累計收入金額的重大收入撥回極有可能不會發生時為止。

當合約包含融資成份時，而該融資成份提供客戶一年以上轉移予客戶的貨品或服務之融資的重大利益，則收入按應收款項的現值計算，並使用於合約開始時反映於本集團與客戶之間單獨融資交易的折現率折現。倘合約包含融資成份，而該融資成份提供本集團一年以上的重大融資利益，則根據合約確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債的應計利息開支。就客戶付款與承諾貨品或服務轉移之間的期限為一年或以下的合約而言，交易價格毋須就重大融資成份的影響採用國際財務報告準則第15號的實際權宜方法進行調整。

##### 銷售貨品

來自銷售貨品的收入須於資產的控制權轉讓予客戶的時間點確認，一般在客戶收到貨品時。

##### 提供服務

來自提供服務的收入於代理服務完成及客戶接納後確認。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 收入確認(續)

##### 其他收入

利息收入採用實際利率法按累計基準，並採用將金融工具於其預計年期或較短期間(倘合適)估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率確認。

股息收入於股東收取付款的權利確立，股息相關的經濟利益可能會流入本集團及股息金額能可靠計量時確認。

#### 合約資產

合約資產乃就換取已向客戶轉讓貨品或服務而收取代價的權利。倘本集團於客戶支付代價前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，詳情載於有關金融資產減值的會計政策內。

#### 合約負債

倘客戶付款於本集團轉讓相關貨品或服務前收取或到期支付(以較早者為準)，則確認合約負債。合約負債於本集團履行合約(即轉讓相關貨品或服務的控制權予客戶)時確認為收入。

#### 合約成本

除已資本化作存貨、物業、廠房及設備以及無形資產的成本外，因履行客戶合約而產生的成本則資本化作資產，倘滿足下列所有標準：

- (a) 有關成本與實體可明確識別的合約或預期合約有直接關係。
- (b) 有關成本令實體將用於履行(或持續履行)日後履約責任的資源得以產生或有所增加。
- (c) 有關成本預期可收回。

資本化的合約成本乃按與向客戶轉讓資產相關貨品及服務一致的系統基準攤銷及於損益表扣除。其他合約成本於產生時支銷。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 以股份為基礎的付款

本公司實施了一項購股權計劃，目的是激勵和獎勵為本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者。本集團僱員(包括董事)按以股份為基礎的付款形式獲得薪酬，而僱員則提供服務作為股本工具的代價(「股本結算交易」)。

與僱員進行股本結算交易的成本乃參考授出當日的公允價值計量。

股本結算交易的成本於表現及／或服務條件達成的期間連同股本的相應增加於僱員福利開支確認。於各報告期末直至歸屬日期為止就股本結算交易確認的累計開支反映歸屬期屆滿程度及本集團對將最終歸屬的股本工具數目作出的最佳估計。於某一期間於損益表扣除或計入的金額指於該期間開始及完結時已確認的累計開支變動。

釐定獎勵獲授當日的公允價值時，並不計及服務及非市場表現條件，惟在有可能符合條件的情況下，則評估為本集團對最終將會歸屬股本工具數目最佳估計的一部份。市場表現條件反映於獎勵獲授當日的公允價值。獎勵的任何其他附帶條件(但不帶有相關聯服務要求)視作非歸屬條件。非歸屬條件乃反映於獎勵的公允價值，除非同時具服務及／或表現條件，否則獎勵即時支銷。

因非市場表現及／或服務條件未能達成而最終無歸屬的獎勵，不會確認任何開支。凡獎勵包含市場或非歸屬條件，無論市場或非歸屬條件是否獲履行，則交易被視為一項歸屬，前提為所有其他表現及／或服務條件均獲履行。

若一項股本結算獎勵的條款被修訂，則以最小金額確認開支(猶如條款未被修訂，倘符合獎勵的原有條款)。另外，亦就任何增加以股份為基礎的付款的公允價值總額，或於修訂日期計量時有益於僱員的修訂確認開支。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 以股份為基礎的付款(續)

若一項股本結算獎勵已註銷，則被視作猶如其於註銷日期已歸屬，並即時確認就該項獎勵尚未確認的任何開支。這包括於不符合本集團或僱員控制之內的不歸屬條件情況下的任何獎勵。然而，若以一項新獎勵取代已註銷的獎勵，並於其授出日期指定為替代獎勵，則已註銷及新獎勵將如上段所述視作猶如原有獎勵的修訂。

未獲行使的購股權的攤薄效應乃反映作為計算每股盈利時的額外股份攤薄。

#### 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的僱員須參與地方市政府運作的中央退休金計劃。該等附屬公司須將薪金成本的若干部份向中央退休金計劃供款。供款將根據中央退休金計劃規則於應付時從損益中扣除。

#### 借款成本

倘借款成本直接屬於收購、興建或生產合資格資產(即須經一段時間作準備方可投放作擬定用途或銷售的資產)，則撥充資本作為該等資產成本的一部份。而當有關資產大致可投放作擬定用途或銷售時，即終止將該等借款成本撥充資本。將待用於合資格資產的指定借款進行臨時投資所賺取的投資收入，則從資本化借款成本中扣除。所有其他借款成本均於其產生期間支銷。借款成本包括利息及與實體因借取資金而產生的其他成本。

若已借取非特定用途的資金，並用以取得合資格資產，則已就個別資產的開支應用資本化率。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 股息

末期股息於股東在股東大會上批准後確認為負債。

由於本公司組織章程大綱及細則授予董事權力宣派中期股息，中期股息的擬派及宣派乃同步進行。故此，中期股息於擬派及宣派後即時確認為負債。

#### 外幣

該等財務報表以人民幣呈列。本集團旗下各實體決定其自身的功能貨幣及列入各實體財務報表的項目使用該功能貨幣計量。本集團旗下實體入賬的外幣交易初始使用交易當日其各自的功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末的功能貨幣匯率換算。貨幣項目產生的結算或換算差額於損益內確認。

貨幣項目產生的結算或換算差額於損益內確認，惟指定作為對沖本集團外國業務淨投資一部份的貨幣項目除外，在此情況下則於其他全面收入內確認，直至該淨投資被出售，此時累計金額重新分類至損益。該等貨幣項目的匯兌差額應佔的稅項費用及抵免亦計入其他全面收入。

按外幣歷史成本計量的非貨幣項目按首次交易日期的匯率換算。按外幣公允價值計量的非貨幣項目採用釐定公允價值當日的匯率換算。換算按公允價值計量的非貨幣項目產生的收益或虧損的處理方式，與有關項目公允價值變動的收益或虧損的確認方式相符(即公允價值收益或虧損於其他全面收入或損益中確認的項目的換算差額，亦會分別於其他全面收入或損益中確認)。

於釐定初始確認有關資產、終止確認有關預付代價的非貨幣資產或非貨幣負債的開支或收入的匯率時，首次交易日期為本集團初始確認預付代價產生的非貨幣資產或非貨幣負債之日。倘存在多筆預付款項或預收款項，本集團會就每筆預付代價的支付或收取釐定交易日期。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 2.5 主要會計政策概要(續)

#### 外幣(續)

因此而產生的匯兌差額於其他全面收入確認並於匯兌波動儲備累計。出售外國業務時，與該項特定外國業務有關的其他全面收入的組成部份，會在損益中確認。

因收購外國業務而產生的任何商譽及對資產與負債賬面值的任何公允價值調整作為外國業務的資產及負債處理，並按收市匯率換算。

### 3. 重大會計判斷及估計

管理層於編製本集團財務報表時須作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響所申報的收入、開支、資產及負債金額及其相關披露事項及或然負債的披露事項。該等假設及估計的不確定因素或會導致日後受影響資產或負債的賬面值須作出重大調整。

#### 判斷

管理層於應用本集團的會計政策時已作出以下判斷，惟對財務報表所確認的金額有最重大影響的有關估計除外：

#### 就預扣稅確認遞延稅項負債

於二零二零年十二月三十一日，本集團並無就於中國內地成立之附屬公司須繳納預扣稅之未匯付盈利之應課預扣稅確認遞延稅項。詳細資料披露於附註11。

#### 估計不明朗因素

以下說明可能引致資產及負債的賬面值於下個財政年度內或須予以重大調整，且有關未來的主要假設，以及於報告期末存在的估計不明朗因素的其他主要來源。



## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 3. 重大會計判斷及估計(續)

#### 估計不明朗因素(續)

##### 就應收賬款及合約資產的預期信貸虧損計提撥備

本集團採用撥備矩陣計算應收賬款的預期信貸虧損。

撥備矩陣初始按本集團的歷史觀察違約率計算。本集團將通過調整矩陣以調整歷史信貸虧損經驗及前瞻性資料。於各報告日期，歷史觀察違約率均會進行更新，並分析前瞻性估計的變動。

評估歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性乃屬重大估計。預期信貸虧損金額易受環境及預測經濟狀況變化所影響。本集團的歷史信貸虧損經驗及經濟狀況預測可能亦無法代表客戶日後的實際違約情況。有關本集團應收賬款的預期信貸虧損資料披露於財務報表附註19。

##### 生物資產估值

本集團的生物資產於各報告期末按公允價值減銷售成本計量。釐定公允價值涉及使用假設及估計。估計的任何變動均可能對本集團生物資產的公允價值產生重大影響。本集團獨立合資格專業估值師及管理層定期檢討有關假設及估計，以識別本集團生物資產的公允價值的任何重大變動。於二零二零年十二月三十一日，本集團生物資產的賬面值為人民幣1,752,420,000元(二零一九年：人民幣1,693,560,000元)。進一步詳情載於財務報表附註16。

##### 租賃 – 估計增量借款利率

本集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借款利率(「增量借款利率」)計量租賃負債。增量借款利率為本集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近之資產而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付的利率。因此，增量借款利率反映本集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時(例如就並無訂立融資交易的附屬公司而言)或當須對利率進行調整以反映租賃的條款及條件時(例如當租賃並非以附屬公司的功能貨幣訂立時)，則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，本集團使用可觀察輸入數據(例如市場利率)估算增量借款利率，並須作出若干實體特定的估計(例如附屬公司的獨立信貸評級)。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 4. 經營分部資料

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團超過90%（二零一九年：超過90%）的收入、淨溢利及資產乃來自奶牛牧場業務，故不再需要披露經營分部資料。

### 5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
客戶合約收入		
銷售貨品		
— 原料奶	1,883,169	1,498,727
提供進口貿易業務		
— 進口貿易業務	44,061	654
	<b>1,927,230</b>	1,499,381

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 5. 收入、其他收入及收益(續)

#### 客戶合約收入

##### (a) 分列收入資料

下表載列當前報告期間確認的收入金額，已於報告期初計入合約負債：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於報告期初計入合約負債的已確認收入：		
銷售貨品	6,405	25,425

##### (b) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

#### 銷售貨品

履約責任於貨品的控制權轉讓予客戶後達成，一般在客戶收到貨品時，而付款一般於交付起30至90日內到期支付。

#### 提供進口貿易業務

進口貿易業務包括作為主事人及代理人的進口貿易業務。進口貿易業務的收入於客戶收到進口產品時確認。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

## 5. 收入、其他收入及收益(續)

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>其他收入</b>			
有關下列各項的政府補助			
— 資產	i	<b>3,272</b>	3,132
— 收入	ii	<b>15,281</b>	3,460
		<b>18,553</b>	6,592
利息收入		<b>4,448</b>	7,113
其他		<b>1,123</b>	1,719
		<b>24,124</b>	15,424
<b>其他收益及虧損</b>			
— 出售物業、廠房及設備項目的(虧損)/收益		<b>(9,063)</b>	2,770
— 匯兌(虧損)/收益淨額		<b>(3,447)</b>	4,315
— 其他		<b>583</b>	1,094
		<b>(11,927)</b>	8,179

附註：

- i. 該等政府補助自遞延收入中扣除。
- ii. 該等政府補助為本集團自相關政府機關收到的無條件政府補貼，旨在為本集團的業務營運提供及時財政支持。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後得出：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>銷售成本</b>		
原料奶生產的餵飼及其他相關成本	1,100,367	948,598
於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益	705,416	486,353
原料奶的銷售成本	1,805,783	1,434,951
持作出售的牛的採購、餵飼成本及其他相關成本	31,241	173
生物資產公允價值減銷售成本變動產生的收益	6,121	—
持作出售的牛的銷售成本	37,362	173
苜蓿貿易相關成本及其他	92	—
	<b>1,843,237</b>	1,435,124
<b>員工成本(包括董事酬金)</b>		
薪金、花紅及津貼	194,299	129,179
退休福利計劃供款	3,123	13,158
僱員福利總額	197,422	142,337
減：生物資產的資本化	(51,100)	(32,866)
於損益扣除的僱員福利	146,322	109,471
<b>折舊及確認租賃開支</b>		
物業、廠房及設備項目折舊	130,980	122,937
減：生物資產的資本化	(60,937)	(58,780)
於損益扣除的折舊	70,043	64,157
使用權資產折舊	52,883	58,082
減：存貨資本化	(32,216)	(38,399)
使用權資產折舊	20,667	19,683
不納入租賃負債計量的租賃付款	462	305
<b>其他項目</b>		
核數師酬金	3,050	2,400

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 7. 其他開支

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
銀行交易費用	1,550	996
其他	603	10
	<b>2,153</b>	1,006

### 8. 融資成本

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
借款利息	123,224	129,783
租賃負債利息	26,471	32,362
減：資本化的利息	(6,756)	(1,397)
	<b>142,939</b>	160,748

年內資本化的借款成本乃於借款中產生，並通過對在建工程開支採用截至二零二零年十二月三十一日止年度每年4.96%（二零一九年：5.49%）的資本化比率計算。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 9. 董事薪酬

本年度董事薪酬根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
袍金	1,484	1,506
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	3,096	3,203
表現相關花紅	1,433	468
退休福利計劃供款	35	83
	<b>6,048</b>	5,260

#### (a) 獨立非執行董事

本年度支付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
李勝利教授	261	266
管林森博士	–	133
張巨英博士	136	–
張勝利博士	261	133
Joseph Chow先生	130	266
	<b>788</b>	798

本年度概無其他應付予獨立非執行董事的酬金(二零一九年：無)。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

## 9. 董事薪酬(續)

## (b) 執行董事及非執行董事

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	表現 相關花紅 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
<b>二零二零年</b>					
執行董事：					
張建設先生	–	1,636	771	16	2,423
張開展先生	–	1,460	662	19	2,141
	–	3,096	1,433	35	4,564
非執行董事：					
劉岱先生	174	–	–	–	174
杜雨辰先生	174	–	–	–	174
李儉先生	174	–	–	–	174
于天華女士	174	–	–	–	174
	696	–	–	–	696
	696	3,096	1,433	35	5,260
<b>二零一九年</b>					
執行董事：					
張建設先生	–	1,686	279	16	1,981
張開展先生	–	1,517	189	67	1,773
	–	3,203	468	83	3,754
非執行董事：					
劉岱先生	177	–	–	–	177
杜雨辰先生	177	–	–	–	177
李儉先生	177	–	–	–	177
于天華女士	177	–	–	–	177
	708	–	–	–	708
	708	3,203	468	83	4,462

張建設先生亦為本集團的行政總裁，上文披露的酬金包括其於呈報年度作為行政總裁提供服務的酬金。

概無董事放棄或同意放棄本年度任何薪酬的安排。



## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 10. 五名最高薪僱員

本年度五名最高薪僱員包括兩名董事(二零一九年：兩名)，其薪酬詳情載於上文附註9。本年度餘下三名(二零一九年：三名)非本公司董事的最高薪僱員的薪酬如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	2,280	2,401
表現相關花紅	619	261
退休福利計劃供款	43	111
	<b>2,942</b>	<b>2,773</b>

薪酬處於以下範圍的非董事最高薪僱員人數如下：

	僱員人數	
	二零二零年	二零一九年
零至1,000,000港元	1	1
1,000,001港元至1,700,000港元	2	2
	<b>3</b>	<b>3</b>

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 11. 所得稅

按本公司及其大部份附屬公司註冊所在國家法定稅率計算的除稅前溢利適用的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	二零二零年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前溢利	<b>232,702</b>		102,373	
按企業所得稅稅率25%計算的稅項	<b>58,176</b>	<b>25</b>	25,593	25
釐定應課稅溢利時不可扣稅項目的影響	<b>51,315</b>	<b>22</b>	34,137	33
農業業務產生虧損的影響	<b>9,081</b>	<b>4</b>	10,319	10
未確認稅項虧損	<b>12,546</b>	<b>5</b>	11,737	12
向農業業務授予稅項豁免的影響	<b>(131,118)</b>	<b>(56)</b>	(81,786)	(80)
所得稅開支	-	-	-	-

根據開曼群島的規則及規例，本集團在開曼群島毋須繳納任何所得稅。

由於本集團於年內並無源自香港或在香港賺取應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

根據中國現行稅務規則及規例，本公司從事農業業務的若干附屬公司獲豁免就在中國經營農業業務產生的應課稅溢利繳納企業所得稅。

根據相關中國企業所得稅法及相關條例，除上述若干附屬公司享有優惠待遇外，本集團旗下的附屬公司均按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

根據中國企業所得稅法，於中國內地成立的外商投資企業向海外投資者所宣派的股息須繳納10%預扣稅。有關規定於二零零八年一月一日起生效，並適用於二零零七年十二月三十一日之後的盈利。倘中國內地與海外投資者的司法權區訂立稅務條約，則可能享有較低的預扣稅率。對於本集團而言，適用稅率為5%或10%。因此，本集團須就該等於中國內地成立的附屬公司於二零零八年一月一日起賺取的盈利所宣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所應付預扣稅確認遞延稅項。董事認為，該等附屬公司不大可能於可見將來分派有關盈利。於二零二零年十二月三十一日，尚未確認遞延稅項負債的與於中國內地附屬公司投資相關聯的暫時差額的總金額合共約人民幣987,428,000元(二零一九年：人民幣773,784,000元)。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 12. 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)。

### 13. 母公司普通股持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃基於母公司普通股持有人應佔年內溢利及年內已發行普通股的加權平均數計算。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團並無已發行的潛在攤薄普通股(二零一九年：無)。

每股基本及攤薄盈利乃基於下列各項計算：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
母公司普通股持有人應佔溢利	<b>236,555</b>	104,335
	股份數目	
	二零二零年	二零一九年
<b>股份</b>		
年內已發行普通股加權平均數	<b>2,342,393,332</b>	2,174,078,000

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

## 14. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	廠房及設備 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 於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日：					
成本	1,894,829	36,716	362,043	86,548	2,380,136
累計折舊	(316,884)	(12,885)	(144,653)	–	(474,422)
賬面淨值	1,577,945	23,831	217,390	86,548	1,905,714
於二零二零年一月一日， 扣除累計折舊	1,577,945	23,831	217,390	86,548	1,905,714
添置	31,336	3,187	36,554	513,441	584,518
轉讓	352,185	–	5,686	(357,871)	–
出售	(8,294)	(422)	(998)	–	(9,714)
年內作出撥備的折舊	(91,358)	(1,406)	(38,216)	–	(130,980)
於二零二零年十二月三十一日， 扣除累計折舊	1,861,814	25,190	220,416	242,118	2,349,538
於二零二零年十二月三十一日 成本	2,257,303	38,048	440,394	242,118	2,937,863
累計折舊	(395,489)	(12,858)	(179,978)	–	(588,325)
賬面淨值	1,861,814	25,190	220,416	242,118	2,349,538

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 14. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	廠房及設備 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 於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日：					
成本	1,809,406	35,804	323,399	7,812	2,176,421
累計折舊	(240,198)	(11,240)	(110,483)	-	(361,921)
賬面淨值	1,569,208	24,564	212,916	7,812	1,814,500
於二零一九年一月一日，					
扣除累計折舊	1,569,208	24,564	212,916	7,812	1,814,500
添置	5,150	1,547	39,324	180,851	226,872
轉讓	101,385	80	650	(102,115)	-
出售	(11,822)	(628)	(271)	-	(12,721)
年內作出撥備的折舊	(85,976)	(1,732)	(35,229)	-	(122,937)
於二零一九年十二月三十一日，					
扣除累計折舊	1,577,945	23,831	217,390	86,548	1,905,714
於二零一九年十二月三十一日					
成本	1,894,829	36,716	362,043	86,548	2,380,136
累計折舊	(316,884)	(12,885)	(144,653)	-	(474,422)
賬面淨值	1,577,945	23,831	217,390	86,548	1,905,714

於二零二零年十二月三十一日，本集團賬面總值約為人民幣291,447,000元(二零一九年：人民幣287,684,000元)的若干物業、廠房及設備已予抵押，為本集團的計息銀行及其他借款提供擔保(附註23)。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 15. 租賃

#### 本集團作為承租人

本集團擁有其經營所使用地塊及辦公樓的租賃合約。地塊租賃的租期通常為1至50年。辦公樓租賃的租期通常為1至3年。其他設備的租期通常為12個月或以下及／或個別為低價值。一般而言，本集團不得在集團之外轉讓及轉租租賃資產。

#### (a) 使用權資產

本年度本集團使用權資產的賬面值及變動如下：

	土地使用權 人民幣千元	地塊 人民幣千元	辦公樓 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日	98,519	383,927	16,219	498,665
添置	–	105,351	–	105,351
折舊開支	(2,846)	(48,216)	(7,020)	(58,082)
終止	–	(222)	(74)	(296)
於二零一九年十二月三十一日 及二零二零年一月一日	<b>95,673</b>	<b>440,840</b>	<b>9,125</b>	<b>545,638</b>
添置	–	<b>2,527</b>	–	<b>2,527</b>
折舊開支	<b>(2,780)</b>	<b>(44,153)</b>	<b>(5,950)</b>	<b>(52,883)</b>
終止	–	<b>(44,409)</b>	–	<b>(44,409)</b>
於二零二零年十二月三十一日	<b>92,893</b>	<b>354,805</b>	<b>3,175</b>	<b>450,873</b>

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 15. 租賃(續)

#### 本集團作為承租人(續)

#### (b) 租賃負債

本年度租賃負債(計入計息銀行及其他借款項下)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	443,271	377,773
新租賃	2,527	105,351
年內確認的利息增加	26,471	32,362
付款	(65,156)	(72,141)
終止	(44,955)	(74)
於十二月三十一日的賬面值	362,158	443,271
分析為:		
即期部份	58,423	67,320
非即期部份	303,735	375,951
	362,158	443,271

租賃負債的到期分析於財務報表附註32中披露。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 15. 租賃(續)

#### 本集團作為承租人(續)

(c) 於損益確認的租賃相關金額如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
租賃負債利息	26,471	32,362
使用權資產折舊	20,667	19,683
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相關的開支(計入銷售成本)	360	274
與低價值資產租賃相關的開支(計入行政開支)	102	31
於損益確認的總額	47,600	52,350

#### 本集團作為出租人

本集團根據經營租賃安排轉租地塊，附帶烏蘭察布的五份土地租賃合約。本集團於本年度確認的租金收入為人民幣791,300元(二零一九年：無)。

於二零二零年十二月三十一日，根據與其租戶訂立的不可撤銷經營租賃，本集團於未來期間的應收未貼現租賃付款如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
一年內	791	—
一年後但兩年內	791	—
兩年後但三年內	264	—
	1,846	—



## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 16. 生物資產

#### A – 活動屬性

本集團的生物資產為用作生產原料奶的奶牛(即成母牛、育成牛及犏牛)及持作出售的牛。根據下文介紹的屬性的不同，用作生產原料奶的奶牛被分類為生產性生物資產，而持作出售的牛被分類為消耗性生物資產。

本集團的牛包括持作出售的牛、生產牛奶的成母牛以及未達到生產原料奶年齡的育成牛及犏牛。本集團各報告期末擁有的牛的數量如下所示：

	二零二零年 頭	二零一九年 頭
持作出售的牛	-	-
成母牛	38,277	37,880
育成牛及犏牛	30,790	27,549
	<b>69,067</b>	65,429

持作出售的牛包括檢疫隔離場中進口及持有的育成牛及本集團自繁育向外部客戶出售的育成牛／犏牛。持作出售的牛分類為流動資產。

成母牛、育成牛及犏牛為本集團用於生產原料奶的奶牛，分類為非流動資產。

一般而言，育成牛在約14個月大時受精。約285天的孕育期後，犏牛出生，而奶牛開始生產原料奶並開始泌乳期。成母牛一般產奶約305天至340天，之後進入約60天的乾奶期。育成牛開始產原料奶時，將按轉撥日期的估計公允價值減銷售成本轉撥至成母牛類別。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 16. 生物資產(續)

#### A—活動屬性(續)

本集團承受有關其生物資產的多項風險，如下：

##### i. 監管及環境風險

本集團受其經營所在地的法律及法規所規限。本集團已制訂環保政策及程序以符合當地環保及其他法律。管理層進行定期檢討以識別環境風險並確保訂立的制度足以管理該等風險。

##### ii. 氣候、疾病及其他自然風險

本集團的生物資產承受氣候變化、疾病及其他自然力量所帶來損害的風險。本集團擁有大量旨在監控及減少有關風險的流程，包括定期檢查、疾病控制、調查及保險。

#### B—本集團生物資產農產品數量

	二零二零年 噸	二零一九年 噸
原料奶	430,561	373,713

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 16. 生物資產(續)

#### C—生物資產的價值

報告期末的牛金額載列如下：

	育成牛 及犏牛 人民幣千元	成母牛 人民幣千元	持作 出售的牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二零年一月一日	440,030	1,253,530	—	1,693,560
採購成本	—	—	29,612	29,612
餵飼成本	527,138	—	6,045	533,183
轉撥	(386,387)	386,387	—	—
出售／死亡導致的減少	(110,310)	(160,643)	—	(270,953)
生物資產公允價值減銷售成本變動 產生的虧損	(21,953)	(175,372)	—	(197,325)
於銷售時轉出	—	—	(35,657)	(35,657)
於二零二零年十二月三十一日	448,518	1,303,902	—	1,752,420
代表：				
即期部份	—	—	—	—
非即期部份	448,518	1,303,902	—	1,752,420
總計	448,518	1,303,902	—	1,752,420

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

## 16. 生物資產(續)

## C—生物資產的價值(續)

	育成牛 及犏牛 人民幣千元	成母牛 人民幣千元	持作 出售的牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日	468,620	1,145,290	780	1,614,690
餵飼成本	446,795	—	13	446,808
轉撥	(364,954)	364,954	—	—
出售／死亡導致的減少	(93,799)	(136,833)	—	(230,632)
生物資產公允價值減銷售成本變動 產生的(虧損)／收益	(16,632)	(119,881)	1,458	(135,055)
於銷售時轉出	—	—	(2,251)	(2,251)
於二零一九年十二月三十一日	440,030	1,253,530	—	1,693,560
代表：				
即期部份	—	—	—	—
非即期部份	440,030	1,253,530	—	1,693,560
總計	440,030	1,253,530	—	1,693,560

董事已委聘獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司以協助本集團評估本集團生物資產的公允價值。獨立估值師及本集團管理層定期開會討論估值方法及市場資料變動，以確保估值獲正確履行。釐定公允價值時所用的估值方法以及估值模型所用的主要輸入數據披露於本附註E節。

於二零二零年十二月三十一日，本集團將若干奶牛抵押以擔保本集團的若干銀行及其他借款(附註23)。

於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益	<b>705,416</b>	486,353

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 16. 生物資產(續)

#### D- 公允價值等級

下表列示本集團生物資產的公允價值計量等級：

對以下各項的經常性公允價值計量：	於二零二零年十二月三十一日			總計 人民幣千元
	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	
持作出售的牛	-	-	-	-
育成牛及犏牛	-	-	448,518	448,518
成母牛	-	-	1,303,902	1,303,902
總生物資產	-	-	1,752,420	1,752,420

對以下各項的經常性公允價值計量：	於二零一九年十二月三十一日			總計 人民幣千元
	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	
持作出售的牛	-	-	-	-
育成牛及犏牛	-	-	440,030	440,030
成母牛	-	-	1,253,530	1,253,530
總生物資產	-	-	1,693,560	1,693,560

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 16. 生物資產(續)

#### E— 公允價值計量所使用的估值方法

下表列示釐定第三級公允價值所用的估值方法，以及估值所用的重大不可觀察輸入數據。

類型	估值方法	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公允價值計量之間的相互關係
育成牛及犏牛	14個月大育成牛的公允價值乃參考當地市場售價釐定。	於二零二零年十二月三十一日，14個月大育成牛的當地市場平均售價估計為每頭人民幣18,500元(二零一九年：每頭人民幣18,500元)。	估計當地市場售價上升將令育成牛及犏牛的公允價值計量增加，反之亦然。
	小於14個月年齡組的育成牛及犏牛的公允價值乃經扣除飼養牛從各報告期末的年齡至14個月大所需的估計餵飼成本加上飼養員通常所要求的利潤釐定。反過來，大於14個月年齡組的育成牛的公允價值乃經加入飼養牛從14個月大至各報告期末的年齡所需的估計餵飼成本及飼養員通常所要求的利潤釐定。	於二零二零年十二月三十一日，每頭估計平均餵飼成本加小於14個月育成牛及犏牛飼養員通常所要求的利潤為人民幣17,782元(二零一九年：人民幣15,442元)。於二零二零年十二月三十一日，平均每頭估計餵飼成本加大於14個月育成牛飼養員通常所要求的利潤為人民幣12,675元(二零一九年：人民幣11,764元)。	估計餵飼成本加飼養員通常所要求的利潤增加將令超過14個月大的育成牛及犏牛的公允價值計量增加及小於14個月大的育成牛及犏牛的公允價值計量減少，反之亦然。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 16. 生物資產(續)

#### E—公允價值計量所使用的估值方法(續)

類型	估值方法	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公允價值計量之間的相互關係
成母牛	成母牛的公允價值乃使用多期間超額盈利方法釐定，此乃通過確認上述成母牛相關現金流量並扣除反映上述成母牛公允回報的定期支出，在多個時期估計上述成母牛的經濟利益的方法。	<p>截至二零二零年十二月三十一日止年度，按照考慮通脹後的原料奶過往每千克平均飼養成本計算，於估值過程中使用的原料奶估計每千克飼養成本為人民幣2.18元(二零一九年：人民幣2.11元)。</p> <p>每頭成母牛可有多達六個泌乳週期。截至二零二零年十二月三十一日止年度，各泌乳週期內估計平均每天產奶量介乎30.50千克至32.10千克(二零一九年：28.20千克至29.80千克)，視泌乳週期數目及個體身體狀況而定。</p> <p>於二零二零年十二月三十一日，原料奶的估計當地未來市場價格為每噸人民幣4,400元(二零一九年：人民幣4,190元)。</p> <p>於二零二零年十二月三十一日，所採用的估計未來現金流量貼現率為14.0%(二零一九年：14.0%)。</p>	<p>原料奶估計每千克飼養成本增加將令成母牛的公允價值計量減少，反之亦然。</p> <p>每頭估計每天產奶量增加將令成母牛的公允價值計量增加，反之亦然。</p> <p>原料奶估計平均售價上升將令成母牛的公允價值計量增加，反之亦然。</p> <p>估計貼現率上升將令成母牛的公允價值計量減少，反之亦然。</p>

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 17. 於一間聯營公司的投資

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
應佔資產淨值	<b>10,314</b>	10,401

聯營公司詳情如下：

名稱	註冊資本	註冊及經營地點	本集團應佔 擁有權權益 百分比	主要業務
	人民幣			
北京龍頭農業互助公社股份有限公司	30,000,000元	中國北京	33.33%	投資管理

本集團於該聯營公司的股權乃透過本公司一間全資附屬公司持有。上述聯營公司的財政年度與本集團相若。

### 18. 存貨

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
飼料	<b>497,644</b>	436,982
其他	<b>40,428</b>	28,344
	<b>538,072</b>	465,326



## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 19. 應收賬款及其他應收款項

本集團一般就銷售原料奶允許其客戶30天信用期。本集團一般要求就銷售牛及苜蓿支付預付款項。於報告期末按發票日期(與確認收入的日期相若)呈列的本集團應收賬款的賬齡分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
應收賬款：		
— 0至30天	172,444	153,161
— 31至90天	—	3,957
	<b>172,444</b>	157,118
其他應收款項：		
— 向供應商墊款	36,582	16,684
— 其他	7,044	10,298
	<b>43,626</b>	26,982
	<b>216,070</b>	184,100

於各報告日期，本集團採用撥備矩陣進行減值分析，以計量應收賬款預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別的賬齡組別釐定。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、現況及未來經濟狀況預測的合理及有理據資料。於二零二零年十二月三十一日，本集團應收賬款及其他應收款項之減值撥備為零(二零一九年十二月三十一日：無)。

於二零二零年十二月三十一日，本集團與若干金融機構訂立多項保理協議。由於本集團保留有關該等保理應收賬款的重大風險及回報，故其繼續確認應收賬款的全部賬面值，並將所得款項按銀行及其他借款項入賬(披露於附註23)。於二零二零年十二月三十一日，有關保理協議項下的應收賬款為人民幣18,028,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣11,451,000元)。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

## 20. 已抵押銀行存款以及現金及銀行結餘

	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	<b>251,728</b>	229,615
原到期日為三個月以上的定期存款	-	161,150
現金及銀行結餘	<b>251,728</b>	390,765
已抵押銀行存款	<b>13,867</b>	23,852
	<b>265,595</b>	414,617

本集團已抵押銀行存款指為信用證及應付票據作抵押的存款。於二零二零年十二月三十一日，本集團已抵押銀行存款按介乎0.02%至1.75%（二零一九年：0.30%）的現行年利率計息。

本集團現金及銀行結餘包括現金、原到期日為三個月或以下的短期銀行存款及原到期日為三個月以上的定期存款。本集團銀行結餘於二零二零年十二月三十一日按基於每日銀行存款年利率（二零一九年：0.01%至2.8%）的浮動利率計息。

於二零二零年十二月三十一日，已抵押銀行存款以及現金及銀行結餘以人民幣、美元（「美元」）及港元（「港元」）計值。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行兌換人民幣為其他貨幣。

本集團的已抵押銀行存款以及現金及銀行結餘以下列貨幣計值：

	二零二零年 原幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 原幣千元	二零一九年 人民幣千元
人民幣	<b>243,339</b>	<b>243,339</b>	228,383	228,383
美元	<b>264</b>	<b>1,729</b>	26,626	185,749
港元	<b>23,820</b>	<b>20,527</b>	541	485
		<b>265,595</b>		414,617

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 21. 應付賬款及其他應付款項

授予本集團結算貿易採購的信用期為90天內。以下為於報告期末按發票日期呈列的應付賬款及應付票據的賬齡分析：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
應付賬款及應付票據：		
— 0至90天	313,237	462,460
— 91至180天	68,152	208,357
— 超過181天	5,645	34,190
	<b>387,034</b>	705,007
應付收購物業、廠房及設備項目的款項	5,405	15,439
應計員工成本	37,051	19,700
應付利息	8,272	14,819
按金	17,691	18,334
其他	3,182	10,698
	<b>71,601</b>	78,990
	<b>458,635</b>	783,997

### 22. 合約負債

	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	二零一九年 一月一日 人民幣千元
收取客戶短期墊款：			
銷售貨品	3,482	6,405	25,425

合約負債包括就交付貨品收取的短期墊款。於二零二零年及二零一九年，合約負債減少乃主要由於年末有關提供銷售貨品而收取客戶短期墊款減少所致。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

## 23. 計息銀行及其他借款

	附註	二零二零年		二零一九年	
		到期年份	人民幣千元	到期年份	人民幣千元
<b>即期</b>					
無抵押租賃負債		二零二一年	58,423	二零二零年	67,320
無抵押銀行借款		二零二一年	380,392	二零二零年	303,220
有擔保及無抵押銀行借款	(i) (a)	二零二一年	357,700	二零二零年	450,000
有擔保及無抵押其他借款	(i) (b)	二零二一年	1,302		-
有抵押銀行借款	(i) (c)	二零二一年	103,000	二零二零年	65,000
有抵押其他借款	(i) (d)		-	二零二零年	50,161
有擔保及有抵押銀行借款	(i) (e)	二零二一年	28,387	二零二零年	28,372
有擔保及有抵押其他借款	(i) (f)	二零二一年	433,446	二零二零年	182,376
			<b>1,362,650</b>		<b>1,146,449</b>
<b>非即期</b>					
無抵押租賃負債		二零二二年至 二零六五年	303,735	二零二一年至 二零六五年	375,951
無抵押銀行借款			-	二零二一年	30,000
無抵押其他借款		二零二二年至 二零三零年	107,328		-
有擔保及無抵押銀行借款	(i) (a)	二零二二年至 二零二三年	96,800		-
有擔保及無抵押其他借款	(i) (b)	二零二二年至 二零二七年	95,671		-
有抵押其他借款	(i) (d)	二零二二年至 二零二三年	47,761	二零二一年至 二零二三年	47,776
有擔保及有抵押銀行借款	(i) (e)	二零二二年至 二零二五年	114,470	二零二一年至 二零二五年	143,056
有擔保及有抵押其他借款	(i) (f)	二零二二年至 二零二三年	558,770	二零二一年至 二零二三年	491,176
			<b>1,324,535</b>		<b>1,087,959</b>
			<b>2,687,185</b>		<b>2,234,408</b>
分析：					
銀行及其他應付借款：					
一年內			1,362,650		1,146,449
於第二年			601,865		305,753
第三年至第五年 (包括首尾兩年)			530,296		596,198
五年以上			192,374		186,008
			<b>2,687,185</b>		<b>2,234,408</b>
銀行及其他借款包括：					
定息銀行及其他借款			1,443,763		1,241,491
浮息銀行及其他借款			1,243,422		992,917
			<b>2,687,185</b>		<b>2,234,408</b>

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 23. 計息銀行及其他借款(續)

附註：

- (i) (a) 於二零二零年十二月三十一日，張建設先生擔保銀行借款人民幣454,500,000元(二零一九年：人民幣450,000,000元)，其中銀行借款人民幣186,600,000元(二零一九年：人民幣275,000,000元)亦由李景濤女士擔保。
- (b) 於二零二零年十二月三十一日，其他借款人民幣96,973,000元(二零一九年：無)由張建設先生、李景濤女士及沂南縣興沂農業開發有限公司擔保。
- (c) 於二零二零年十二月三十一日，銀行借款人民幣103,000,000元(二零一九年：人民幣65,000,000元)由奶牛人民幣73,500,000元(二零一九年：人民幣73,500,000元)作抵押。
- (d) 於二零二零年十二月三十一日，其他借款人民幣47,761,000元(二零一九年：人民幣97,937,000元)由奶牛人民幣48,553,000元(二零一九年：奶牛人民幣426,736,000元及現值為人民幣8,997,000元的銀行存款人民幣9,000,000元)作抵押。
- (e) 於二零二零年十二月三十一日，銀行借款人民幣142,857,000元(二零一九年：人民幣171,428,000元)由張建設先生、李景濤女士及獨立第三方中合中小企業融資擔保股份有限公司擔保，並由本集團賬面總值為人民幣116,747,000元(二零一九年：人民幣147,997,000元)的物業、廠房及設備作抵押。
- (f) 於二零二零年十二月三十一日，其他借款人民幣398,421,000元(二零一九年：人民幣295,008,000元)由保理協議項下的應收賬款人民幣14,664,000元(二零一九年：人民幣11,451,000元)作抵押，並由張建設先生擔保，其中人民幣299,088,000元(二零一九年：人民幣295,008,000元)亦由賬面值為人民幣313,330,000元(二零一九年：人民幣322,760,000元)的奶牛作抵押，並由張建設先生及李景濤女士擔保。於二零二零年十二月三十一日，其他借款人民幣200,000,000元(二零一九年：人民幣200,000,000元)由張建設先生及李景濤女士擔保。
- 於二零二零年十二月三十一日，其他借款人民幣70,966,000元(二零一九年：人民幣137,046,000元)由賬面值為人民幣212,861,000元(二零一九年：人民幣229,756,000元)的奶牛及現值為人民幣19,241,000元(二零一九年：人民幣18,426,000元)的本集團保證金約人民幣20,000,000元(二零一九年：人民幣20,000,000元)作抵押，並由張建設先生及李景濤女士擔保。
- 於二零二零年十二月三十一日，概無其他借款(二零一九年：人民幣41,497,000元)由本集團保證金、本集團物業、廠房及設備或本集團非流動資產的預付款項(二零一九年：現值為人民幣5,176,000元的銀行存款人民幣5,400,000元、賬面總值為人民幣139,687,000元的本集團物業、廠房及設備及本集團非流動資產的預付款項人民幣2,603,000元)作抵押或由張建設先生擔保。
- 於二零二零年十二月三十一日，其他借款人民幣68,143,000元(二零一九年：無)由應收賬款人民幣3,364,000元(二零一九年：無)、本集團賬面總值為人民幣174,700,000元(二零一九年：無)的物業、廠房及設備及現值為人民幣2,146,000元(二零一九年：無)的本集團保證金約人民幣2,400,000元(二零一九年：無)作抵押，並由張建設先生及李景濤女士擔保。
- 於二零二零年十二月三十一日，其他借款人民幣254,686,000元(二零一九年：無)由賬面值為人民幣424,050,000元(二零一九年：無)的奶牛及現值為人民幣29,379,000元(二零一九年：無)的本集團保證金約人民幣33,000,000元(二零一九年：無)作抵押，並由張建設先生及李景濤女士擔保。
- (ii) 於二零二零年十二月三十一日，上述銀行及其他借款已訂約息率介乎2.80%至8.00%(二零一九年：4.60%至6.84%)。
- (iii) 本集團的銀行及其他借款乃以下列貨幣計值：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
人民幣	2,687,185	2,234,408

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

## 24. 遞延收入

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於年初的結餘：	<b>34,364</b>	27,196
— 添置	<b>2,400</b>	10,300
— 解除至收入	<b>(3,272)</b>	(3,132)
於年末的結餘	<b>33,492</b>	34,364

本集團來自政府補助的遞延收入指所獲得與興建物業、廠房及設備有關的政府補貼。政府補助於綜合財務狀況表入賬為遞延收入，並按系統基準於相關資產的可使用年期內計入損益。

## 25. 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：		
5,000,000,000股每股面值0.00001美元的普通股	<b>306</b>	306
已發行及繳足：		
2,606,719,522股(二零一九年：2,174,078,000股) 每股面值0.00001美元的普通股	<b>165</b>	135

本公司股本變動概要如下：

	已發行股份數目	股本 人民幣千元
於二零一九年一月一日、二零一九年十二月三十一日、 二零二零年一月一日	2,174,078,000	135
已發行股份	432,641,522	30
於二零二零年十二月三十一日	2,606,719,522	165

於二零二零年七月三十一日，本公司與中國上海證券交易所上市公司內蒙古伊利實業集團股份有限公司(「伊利股份」)全資擁有之附屬公司香港金港商貿控股有限公司(「金港商貿」)訂立認購協議，據此，本公司已有條件同意按認購價每股0.47港元配發及發行本公司合共432,641,522股股份(「認購股份」)，相當於本公司於完成發行認購股份後之經擴大已發行股本約16.6%。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 25. 股本(續)

#### 股份(續)

認購事項已於二零二零年八月十二日完成。扣除開支1,553,000港元(相當於人民幣1,362,000元)後之認購事項所得款項淨額約為201,789,000港元(相當於人民幣181,238,000元)。

#### 購股權計劃

本公司實施了一項購股權計劃(「該計劃」)，目的是激勵和獎勵為本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者。該計劃的合資格參與者包括本公司董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)、本集團僱員、本集團任何成員公司的任何顧問、諮詢人、分銷商、承包商、客戶、供應商、代理、業務夥伴、合營企業業務夥伴、服務供應商。該計劃於二零一五年十二月二日起生效，除非另行註銷或修訂，否則自該日起計10年內仍具十足效力。

目前根據該計劃可予授出的未行使購股權最高數目相當於(如獲行使)本公司於任何時間已發行股份的10%。該計劃各合資格參與者在任何12個月期間行使購股權可獲發行的最高股份數目不得超過本公司任何時間已發行股份的1%。超逾該上限則須經股東在股東大會上批准，方可進一步授出任何購股權。

授予本公司一名董事、最高行政人員或主要股東，或彼等的任何聯繫人的購股權，須事先經獨立非執行董事(不包括屬建議購股權承授人的任何獨立非執行董事)批准。此外，於任何12個月期間內，授予本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等的任何聯繫人的購股權超過本公司任何時間已發行股份的0.1%或累計價值超過5百萬港元(以授出日期的本公司股價為基礎計算)，則須事先經股東於股東大會上批准。

承授人就獲授購股權而支付名義代價1港元後，即可自提呈日期起計五個營業日內接納所獲提呈的購股權。所授予的購股權的行使期由董事釐定，自提呈購股權之日後某日開始直至不遲於授出購股權日期起計十年內或根據該計劃提早終止之日(以較早者為準)為止。

購股權的行使價由董事釐定，惟不得低於(i)本公司股份於提呈購股權日期(須為營業日)在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的收市價；及(ii)本公司股份緊接提呈日期前五個營業日在聯交所的平均收市價；及(iii)授出日期股份的面值(以最高者為準)。

購股權未賦予持有人取得股息或於股東大會投票的權利。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，概無根據該計劃授出任何購股權(二零一九年：無)。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 26. 儲備

#### (i) 權益組成部份變動

本年度及過往年度本集團的儲備金額及其變動於財務報表綜合權益變動表呈列。

#### (ii) 股本儲備

股份溢價結餘指除於二零一四年一月一日前的註冊資本外中地種畜股東向其注資產生的股本儲備總額。

#### (iii) 法定盈餘儲備

根據中國公司法及本集團中國附屬公司的組織章程細則，該等公司須將其各自稅後溢利(根據中國會計原則計算)的10%劃撥至法定盈餘儲備，直至儲備結餘達到該等公司註冊資本的50%為止。相關部門批准後，此法定盈餘儲備可動用作抵銷累計虧損或增加該等公司的註冊資本，惟該資金須最低維持在該等公司註冊資本的25%。

### 27. 綜合現金流量表附註

#### (a) 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
於二零二零年一月一日	1,791,137	443,271
融資現金流量變動	533,890	(65,156)
終止	-	(44,955)
新租賃	-	2,527
利息開支	-	26,471
於二零二零年十二月三十一日	2,325,027	362,158



## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 27. 綜合現金流量表附註(續)

#### (a) 融資活動產生的負債變動(續)

	銀行及其他借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日	2,181,755	–
採納國際財務報告準則第16號的影響	–	377,773
於二零一九年一月一日	2,181,755	377,773
融資現金流量變動	(390,618)	(72,141)
終止	–	(74)
新租賃	–	105,351
利息開支	–	32,362
於二零一九年十二月三十一日	1,791,137	443,271

#### (b) 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
計入經營活動	462	305
計入融資活動	65,156	72,141
	65,618	72,446

### 28. 承擔

於報告期末，本集團擁有以下資本承擔：

	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	137,806	203,092

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 29. 關聯方交易

- (a) 除本財務資料其他部分所詳述的交易外，本集團亦向中地種業(集團)有限公司(「中地種業」)租賃兩處辦公室。中地種業分別由北京野穀農業技術開發有限公司(「野穀農業」)及北京秦隆達生物科技有限公司(「秦隆達」)實益擁有51%及49%。野穀農業由張建設先生全資擁有。秦隆達分別由獨立第三方常娜女士及張建設先生妻子的弟弟李景波先生擁有1%及99%。兩項辦公室租賃合約期限為自二零一八年六月二十二日至二零二一年六月二十一日，年租金分別為人民幣2,514,000元及人民幣4,085,000元。
- (b) 截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團向中地種業購買為數人民幣83,000元(二零一九年：人民幣111,000元)的商品。

#### (c) 關聯方提供的擔保

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
張建設先生	(i)	<b>1,686,546</b>	1,294,982

附註：

- (i) 於上述由張建設先生擔保的銀行及其他借款中，張建設先生的配偶李景濤女士亦為銀行及其他借款人民幣1,319,313,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣1,078,482,000元)提供擔保。

- (d) 於二零二零年十二月二十八日，本集團以零代價向中地種業出售一間全資附屬公司山東中地飼料有限公司(「山東飼料」)。山東飼料自成立起並無開展業務，於二零二零年十二月二十八日的資產淨值為人民幣11,000元。

#### (e) 主要管理層人員的薪酬

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
薪金、花紅及其他福利	<b>7,236</b>	6,332
退休福利計劃供款	<b>68</b>	195
	<b>7,304</b>	6,527

有關董事及最高行政人員的酬金詳情載於財務報表附註9。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 30. 按類別劃分的金融工具

各金融工具類別於報告期末的賬面值如下：

金融資產	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
按攤銷成本列賬的金融資產：		
已抵押存款	50,766	32,590
應收賬款	172,444	157,118
計入其他應收款項及其他資產的金融資產	3,876	10,298
已抵押銀行存款	13,867	23,852
現金及銀行結餘	251,728	390,765
	<b>492,681</b>	614,623
金融負債	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
按攤銷成本列賬的金融負債：		
應付賬款及應付票據	387,034	705,007
計入其他應付款項及應付利息的金融負債	33,733	58,910
計息銀行及其他借款	2,687,185	2,234,408
	<b>3,107,952</b>	2,998,325

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 31. 金融工具的公允價值及公允價值層級

本集團金融工具(賬面值與公允價值合理相若者除外)的賬面值及公允價值如下：

	賬面值		公允價值	
	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
<b>金融負債</b>				
計息銀行及其他借款(租賃負債除外)	<b>2,325,027</b>	1,791,137	<b>2,425,498</b>	2,006,751

管理層已評估，現金及銀行結餘、已抵押銀行存款的即期部份、應收賬款、應付賬款、計入其他應收款項及其他資產的金融資產以及計入其他應付款項的金融負債的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具乃於短期內到期。長期已抵押存款的賬面值乃通過將預期未來現金流量按具類似條款、信用風險及剩餘到期期限的工具的現行市場利率進行貼現計算，因此與其公允價值相若。

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

以下方法及假設用於估計公允價值：

計息銀行及其他借款的公允價值乃通過將預期未來現金流量按具類似條款、信用風險及剩餘到期期限的工具的現時可用利率進行貼現計算。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團並無任何按公允價值計量的金融資產或負債(二零一九年：無)。

#### 公允價值層級

下表說明本集團金融工具的公允價值計量層級：

已披露公允價值的負債：

	使用重大不可觀察輸入數據的 公允價值計量(第二級)	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
計息銀行及其他借款(租賃負債除外)	<b>2,425,498</b>	2,006,751

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 32. 金融風險管理的目標及政策

本集團的主要金融工具包括現金及銀行結餘、已抵押銀行存款、長期已抵押存款、計息銀行及其他借款。該等金融工具的主要用途是為本集團的業務經營籌集資金。本集團擁有多項直接自業務經營產生的其他金融資產及負債，如應收賬款及應付賬款。

本集團金融工具產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事審閱並同意關於管理各項該等風險的政策且政策概述如下：

#### 利率風險

本集團面臨的市場利率變動風險主要與本集團按浮息計息的債務承擔有關。

下表說明在所有其他變量保持不變情況下，本集團的除稅後溢利及本集團的權益對人民幣利率的合理可能變動的敏感度(透過對浮息借款的影響)。

	基點上升／ (下降)	除稅後溢利 增加／(減少) 人民幣千元	權益增加／ (減少) 人民幣千元
<b>二零二零年</b>			
人民幣	<b>50</b>	<b>(8,314)</b>	<b>(8,314)</b>
人民幣	<b>(50)</b>	<b>8,314</b>	<b>8,314</b>
<b>二零一九年</b>			
人民幣	50	(5,399)	(5,399)
人民幣	(50)	5,399	5,399

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 32. 金融風險管理的目標及政策(續)

#### 外幣風險

本集團從事自海外交易採購若干奶牛及擁有外幣銀行結餘，令本集團面臨外幣風險。本集團並無使用任何衍生合約對沖其所面臨的貨幣風險。本集團管理層透過密切監控外幣匯率變動來管理貨幣風險，並在需要時考慮對沖重大外幣風險。

下表列示在所有其他變數保持不變的情況下，美元及港元匯率的合理可能變動對本集團除稅後溢利(由於貨幣資產及負債的公允價值變動)的敏感度。

	匯率上升／ (下跌) %	除稅後溢利 增加／(減少) 人民幣千元	權益增加／ (減少) 人民幣千元
<b>二零二零年</b>			
倘人民幣兌美元升值	5	(163)	(163)
倘人民幣兌美元貶值	(5)	163	163
倘人民幣兌港元升值	5	(1,022)	(1,022)
倘人民幣兌港元貶值	(5)	1,022	1,022
<b>二零一九年</b>			
倘人民幣兌美元升值	5	(9,328)	(9,328)
倘人民幣兌美元貶值	(5)	9,328	9,328
倘人民幣兌港元升值	5	(29)	(29)
倘人民幣兌港元貶值	(5)	29	29

#### 信貸風險

本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，所有有意按信貸期進行交易的客戶均須接受信貸核實程序。此外，本集團會持續監察應收款項結餘，故本集團的壞賬風險並不重大。就並非以相關營運單位的功能貨幣計值的交易而言，本集團於未取得信貸控制主管特定批准的情況下不予提供信貸期。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 32. 金融風險管理的目標及政策(續)

#### 最大敞口及年末階段

下表載列信貸質素及信貸風險的最大敞口乃基於本集團信貸政策，該政策乃主要基於逾期資料(惟毋須額外成本或努力即可得到的其他資料除外)及於十二月三十一日的年末階段分類。

所呈列金額為金融資產賬面總值。

於二零二零年十二月三十一日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		總計 人民幣千元
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應收賬款	-	-	-	172,444	172,444
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產					
— 正常	3,876	-	-	-	3,876
已抵押存款					
— 尚未逾期	50,766	-	-	-	50,766
已抵押銀行存款					
— 尚未逾期	13,867	-	-	-	13,867
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	251,728	-	-	-	251,728
	<b>320,237</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>172,444</b>	<b>492,681</b>

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

## 32. 金融風險管理的目標及政策(續)

## 最大敞口及年末階段(續)

於二零一九年十二月三十一日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		總計 人民幣千元
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應收賬款	-	-	-	157,118	157,118
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產					
— 正常	10,298	-	-	-	10,298
已抵押存款					
— 尚未逾期	32,590	-	-	-	32,590
已抵押銀行存款					
— 尚未逾期	23,852	-	-	-	23,852
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	390,765	-	-	-	390,765
	457,505	-	-	157,118	614,623

於二零二零年十二月三十一日，本集團應收賬款的99.03%(二零一九年：98.22%)來自銷售原料奶。本集團僅向少數客戶出售原料奶。因此，本集團來自原料奶客戶的應收賬款會產生集中信貸風險。本集團管理層認為有關風險較低，原因是本集團僅與信譽良好的客戶交易且該等客戶並無違約記錄。



## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 32. 金融風險管理的目標及政策(續)

#### 流動資金風險

本集團的目標為通過運用銀行及其他借款、租賃負債及預測的經營現金流量，維持資金持續性與靈活性之間的平衡。

本集團於報告期末根據合約未貼現付款分析的金融負債的到期情況如下：

	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	5年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>二零二零年</b>					
計入其他應付款項的應付賬款及 應付票據以及金融負債	-	420,767	-	-	420,767
租賃負債	-	60,490	223,866	261,632	545,988
計息銀行及其他借款 (不包括租賃負債)	-	1,220,744	1,204,996	229,081	2,654,821
	-	1,702,001	1,428,862	490,713	3,621,576
<b>二零一九年</b>					
計入其他應付款項的應付賬款及 應付票據以及金融負債	-	763,917	-	-	763,917
租賃負債	-	71,198	247,814	518,513	837,525
計息銀行及其他借款 (不包括租賃負債)	-	1,070,690	1,047,473	-	2,118,163
	-	1,905,805	1,295,287	518,513	3,719,605

#### 資本管理

本集團資本管理的主要目的為保障本集團以持續基準經營的能力，並維持穩健的資本比率，以支持業務營運及為股東爭取最大價值。

本集團因應經濟狀況的轉變及相關資產的風險特性而管理其資本架構並予以調整。為維持或調整資本架構，本集團或會調整向股東派付的股息、向股東退回股本或發行新股份。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，並無對資本管理的目標、政策或程序作出任何改變。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 32. 金融風險管理的目標及政策(續)

#### 資本管理(續)

本集團利用資產負債比率監控資本，該比率是將總負債除以總資產而得出。本集團政策是維持穩健的資產負債比率。於報告期末的資產負債比率如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
總負債	<b>3,182,794</b>	3,059,174
總資產	<b>5,861,070</b>	5,323,510
資產負債比率	<b>54.3%</b>	57.5%

### 33. 報告期後事項

於二零二一年一月十一日，金港商貿已向Wholesome Harvest Limited(「要約人」)轉讓其合法實益持有的432,641,522股股份；及張建設先生已轉讓其於YeGu Investment直接擁有的392,088,000股股份及Green Farmlands Group直接擁有的315,790,000股股份的股權。

於完成時，要約人擁有本公司合共1,140,519,522股已發行股份，相當於本公司已發行股本的約43.75%。要約人已就全部股份(要約人已擁有者除外)(「要約股份」)提出強制性有條件現金要約(「要約」)。每股要約股份的要約價為現金1.132港元，而要約已於二零二一年一月二十日在各方面宣佈為無條件。

於二零二一年二月八日，要約人已接獲1,443,788,000股股份的有效接納，相當於要約人已發行股份約55.39%及要約股份約98.47%。經計及有效接納所涉及的1,443,788,000股股份，要約人擁有合共2,584,307,522股股份的權益，相當於緊隨要約截止後的已發行股份約99.14%。

因此，在遵守開曼群島公司法(「公司法」)及收購守則規則2.11的規定下，要約人有權並將行使其強制收購權利(「強制收購」)以進行本公司私有化。於強制收購完成後，本公司將成為要約人的全資附屬公司。本公司將根據上市規則第6.15(1)條向聯交所申請撤銷股份於聯交所的上市地位，目前預期為二零二一年六月或前後。本公司股份將繼續在聯交所買賣直至撤銷股份於聯交所的上市地位當日。

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 34. 本公司財務狀況表

有關本公司財務狀況表於報告期末的資料如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	70	70
使用權資產	143	1,194
於一家附屬公司的投資	1,076,527	914,440
非流動資產總值	1,076,740	915,704
<b>流動資產</b>		
其他應收款項及其他資產	-	242
現金及銀行結餘	13,639	12,791
流動資產總值	13,639	13,033
<b>流動負債</b>		
其他應付款項	4,354	4,037
應付附屬公司款項	516	608
租賃負債	269	1,212
流動負債總額	5,139	5,857
流動資產淨值	8,500	7,176
<b>總資產減流動負債</b>	1,085,240	922,880
<b>非流動負債</b>		
租賃負債	-	44
淨資產	1,085,240	922,836
<b>權益</b>		
股本	165	135
股份溢價及儲備(附註)	1,085,075	922,701
	1,085,240	922,836

## 綜合財務報表附註(續)

二零二零年十二月三十一日

### 34. 本公司財務狀況表(續)

附註：

本公司股份溢價及儲備概要如下：

	股份溢價 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日的結餘	1,019,152	(69)	(82,640)	936,443
年內虧損及全面虧損總額	-	-	(13,742)	(13,742)
於二零一九年十二月三十一日的結餘	1,019,152	(69)	(96,382)	922,701
於二零二零年一月一日的結餘	1,019,152	(69)	(96,382)	922,701
年內虧損及全面虧損總額	-	-	(18,834)	(18,834)
發行股份	182,570	-	-	182,570
股份發行開支	(1,362)	-	-	(1,362)
於二零二零年十二月三十一日的結餘	1,200,360	(69)	(115,216)	1,085,075

### 35. 批准財務報表

本財務報表已於二零二一年三月三十一日獲董事會批准及授權刊發。