

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

CHINA SHENGMU ORGANIC MILK LIMITED

中國聖牧有機奶業有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1432)

截至二零一九年十二月三十一日止年度 的年度業績公佈

業績摘要	截至十二月三十一日止年度		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變動
銷售收入	2,759,369	2,887,167	(4.4%)
毛利	1,009,968	939,581	7.5%
持續經營溢利／(虧損)	188,904	(1,047,217)	1,236,121
終止經營虧損	(53,208)	(1,264,000)	1,210,792
年內溢利／(虧損)	135,696	(2,311,217)	2,446,913
正常年內溢利／(虧損) ⁽¹⁾	309,379	(1,096,824)	1,406,203

(1) 正常年內溢利／(虧損)定義為在扣除以下項目后的年內溢利／(虧損)：(i) 減值虧損；及(ii) 認股權證融資支出。

於本公告內，凡提及「我們」，均指本公司(定義見下文)，倘文義另有規定，則指本集團(定義見下文)。

中國聖牧有機奶業有限公司(「本公司」或「中國聖牧」)之董事(「董事」)會(「董事會」)謹此呈報本公司及其附屬公司(「本集團」或「聖牧」)截至二零一九年十二月三十一日止年度綜合財務業績連同截至二零一八年十二月三十一日止年度的比較數字。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一九年	二零一八年
		人民幣千元	人民幣千元
持續經營業務			
銷售收入	3	2,539,567	2,164,449
銷售成本		(1,602,418)	(1,468,427)
毛利		937,149	696,022
生物資產公平值減銷售費用之變動 產生的虧損		(284,896)	(1,321,554)
其他收入及收益	3	2,999	12,576
銷售及分銷開支		(30,704)	(63,723)
行政開支		(131,257)	(119,262)
金融及合約資產之減值虧損淨額		(13,622)	(91,345)
其他開支		(163)	(36)
融資成本	5	(225,239)	(144,995)
分佔聯營公司虧損		(64,953)	(15,180)
來自持續經營業務之除稅前溢利／(虧損)	4	189,314	(1,047,497)
所得稅(開支)／抵減	6	(410)	280
來自持續經營業務之年內溢利／(虧損)		188,904	(1,047,217)
已終止經營業務			
來自一項已終止經營業務之年內虧損	7	(53,208)	(1,264,000)
年內溢利／(虧損)		135,696	(2,311,217)
以下各項應佔溢利／(虧損)：			
母公司擁有人		27,742	(2,225,200)
非控股權益		107,954	(86,017)
		135,696	(2,311,217)

綜合損益及其他全面收益表(續)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一九年	二零一八年
		人民幣千元	人民幣千元
母公司普通股權益持有人			
應佔每股盈利／(虧損)	9		
基本			
一年內溢利／(虧損)		<u>人民幣 0.4 分</u>	<u>(人民幣 35.0 分)</u>
－持續經營業務之溢利／(虧損)		<u>人民幣 1.3 分</u>	<u>(人民幣 15.1 分)</u>
攤薄			
一年內溢利／(虧損)		<u>人民幣 0.4 分</u>	<u>(人民幣 35.0 分)</u>
－持續經營業務之溢利／(虧損)		<u>人民幣 1.3 分</u>	<u>(人民幣 15.1 分)</u>
其他全面虧損			
換算國外業務的匯兌差額		<u>(2,598)</u>	<u>(2,360)</u>
可能於其後期間重新分類至損益 的其他全面虧損淨額		<u>(2,598)</u>	<u>(2,360)</u>
年內其他全面虧損，扣除稅項		<u>(2,598)</u>	<u>(2,360)</u>
年內全面收益／(虧損)總額		<u>133,098</u>	<u>(2,313,577)</u>
以下各項應佔溢利／(虧損)：			
母公司擁有人		25,144	(2,227,560)
非控股權益		107,954	(86,017)
		<u>133,098</u>	<u>(2,313,577)</u>

綜合財務狀況表

	於	
	二零一九年十 二月三十一日	二零一八年十 二月三十一日
	附註	
	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	2,043,525	2,087,045
使用權資產	54,272	—
預付土地租賃款項	—	18,845
其他無形資產	11,254	11,463
於聯營公司的投資	150,413	90,328
生物資產	2,531,188	2,667,427
物業、廠房及設備以及生物資產的預付款項	—	1,014
長期應收款項	14,505	11,516
遞延稅項資產	—	410
其他非流動資產	11,843	9,930
非流動資產總額	<u>4,817,000</u>	<u>4,897,978</u>
流動資產		
存貨	678,054	604,060
生物資產	13,799	7,492
貿易應收款項及應收票據	10 167,118	246,715
預付款項、其他應收款項及其他資產	614,130	599,092
已抵押存款	177,516	150,617
現金及銀行結餘	132,636	74,052
	<u>1,783,253</u>	<u>1,682,028</u>
分類為持作出售的出售組別的資產	7 —	978,355
流動資產總額	<u>1,783,253</u>	<u>2,660,383</u>

綜合財務狀況表(續)

	附註	於	
		二零一九年	二零一八年
		十二月三十一日	十二月三十一日
		人民幣千元	人民幣千元
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	11	1,365,884	997,085
其他應付款項及預提費用		574,772	486,235
衍生金融工具		3,267	81,238
計息銀行及其他借款		2,144,832	2,218,864
租賃負債		32,287	—
		<u>4,121,042</u>	<u>3,783,422</u>
與分類為持作出售的資產 直接相關的負債	7	—	790,006
流動負債總額		<u>4,121,042</u>	<u>4,573,428</u>
淨流動負債		<u>(2,337,789)</u>	<u>(1,913,045)</u>
總資產減流動負債		<u>2,479,211</u>	<u>2,984,933</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款		39,443	49,518
長期應付款項		28,940	56,528
非流動負債總額		<u>68,383</u>	<u>106,046</u>
淨資產		<u>2,410,828</u>	<u>2,878,887</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	12	50	50
儲備		2,186,371	2,017,863
		<u>2,186,421</u>	<u>2,017,913</u>
非控股權益		<u>224,407</u>	<u>860,974</u>
權益總額		<u>2,410,828</u>	<u>2,878,887</u>

綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	875,212	972,503
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	(109,111)	7,516
融資活動所用現金流量淨額	(709,967)	(1,207,750)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	56,134	(227,731)
年初現金及現金等價物	77,083	297,672
匯率變動的影響淨額	(781)	7,142
年末現金及現金等價物	132,436	77,083

附註

1. 公司資料

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

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

2. 編製基準及本集團會計政策的變動

編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟若干生物資產、農產品、按公平值計入損益的衍生金融負債及金融資產按公平值減銷售費用計量。除另有指明外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)列示，而所有數值已約整至最接近的千位數。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零一九年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力(例如本集團獲賦予現有能以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

編製基準(續)

綜合基準(續)

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

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

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

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

倘事實及情況反映上述三項控制權因素中一項或多項有變，則本集團會重估是否仍然控制投資對象。附屬公司擁有權權益的變動(並無失去控制權)，入賬為權益交易。

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

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

編製基準(續)

持續經營基準

於二零一九年十二月三十一日，本集團淨流動負債為人民幣2,337,789,000元及資本承擔為人民幣81,086,000元(二零一八年：淨流動負債為人民幣1,913,045,000元及資本承擔為人民幣418,257,000元)。鑒於淨流動負債狀況，董事會充分考慮了本集團未來的流動性、經營業績和財務資源，以評估本集團是否有充足的財務資源持續經營。

考慮到於本報告日期可獲得的未動用銀行授信額度人民幣700,000,000元、到期日期延長至二零二二年十二月三十一日之委託貸款融資人民幣1,600,000,000元及截至二零二零年十二月三十一日止年度的現金流量預測，董事認為，於可預見將來，本集團將可全面履行其到期財務責任。因此，董事已按持續經營基準編製綜合財務報表。

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

會計政策及披露的變動

本集團已就本年度的財務報表首次採納下列新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第9號的修訂	具有負賠償條款的預付款特性
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號的修訂	計劃修訂、縮減或結清
國際會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營公司的長期權益
國際財務報告詮釋委員會第23號	所得稅處理的不確定性
二零一五年至二零一七年週期 對國際財務報告準則的年度改進	國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、 國際會計準則第12號及國際會計準則第23號的修訂

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

會計政策及披露的變動(續)

除國際財務報告準則第9號及國際會計準則第19號的修訂及二零一五年至二零一七年週期的年度改進與本集團財務報表的編製無關外，新訂及經修訂國際財務報告準則的性質及影響描述如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會第4號釐定安排是否包括租賃、常設詮釋委員會第15號經營租賃－優惠及常設詮釋委員會第27號評估涉及租賃法律形式交易的實質。該準則載列有關租賃的確認、計量、呈列及披露原則，並要求承租人以單一的資產負債表模型為所有租賃入賬，以確認及計量使用權資產及租賃負債，惟若干確認豁免除外。國際財務報告準則第16號大致沿用國際會計準則第17號內出租人的會計處理方式。出租人繼續使用與國際會計準則第17號類似的原則將租賃分類為經營或融資租賃。

本集團透過使用經修訂追溯採納法採納國際財務報告準則第16號，並於二零一九年一月一日首次應用。根據該方法，該準則已追溯應用，而首次採納的累計影響確認為於二零一九年一月一日保留盈利期初結餘的調整，及二零一八年的比較資料並無重列及將繼續根據國際會計準則第17號及相關詮釋呈報。

租賃的新定義

根據國際財務報告準則第16號，倘合約為換取對價而授予在一段期間內使用可識別資產的控制權，則該合約為租賃或包含租賃。倘客戶有權從使用可識別資產中獲取絕大部分經濟利益及有權主導可識別資產的使用，則表示擁有控制權。本集團選擇使用過渡可行權宜方法，僅在首次應用日對先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號識別為租賃的合約應用該準則。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號未有識別為租賃的合約並未予以重新評估。因此，國際財務報告準則第16號項下租賃的定義僅應用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約。

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

會計政策及披露的變動(續)

(a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

作為承租人—先前分類為經營租賃的租賃

採納國際財務報告準則第16號的影響性質

本集團擁有多項物業、機械、運輸工具及其他設備的租賃合約。作為承租人，本集團先前將租賃(按該租賃是否已將其資產所有權的絕大部分回報及風險轉嫁予本集團之評估)分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團就所有租賃應用單一的方法確認及計量使用權資產及租賃負債，惟就低價值資產租賃(按個別租賃基準選擇)及租賃期為12個月或以下的租賃(「短期租賃」)(按相關資產類別選擇)選擇豁免。本集團確認使用權資產折舊(及減值，如有)及尚未償還租賃負債之應計利息(為融資成本)，而非於自二零一九年一月一日開始之租期內按直線法於經營租賃項下確認租金開支。

過渡的影響

於二零一九年一月一日的租賃負債按剩餘租賃付款的現值確認、使用二零一九年一月一日的增量借貸利率貼現，並計入計息銀行及其他借款。使用權資產按租賃負債的金額計量，並以任何與緊接二零一九年一月一日前在財務狀況表確認的租賃有關的預付或應計租賃付款的金額予以調整。

所有此等資產均於該日按國際會計準則第36號作減值評估。本集團選擇在財務狀況表內獨立呈列使用權資產。

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

會計政策及披露的變動(續)

(a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

作為承租人—先前分類為經營租賃的租賃(續)

過渡的影響(續)

本集團於二零一九年一月一日應用國際財務報告準則第16號時已使用以下有選擇性的可行權宜方法：

- 對於租期自首次應用之日起12個月內終止的租賃應用短期租賃豁免
- 對具有合理相似特徵的租賃組合使用單一貼現率
- 於首次應用日計量使用權資產時剔除初步直接成本
- 倘合同包含延長／終止租賃的選擇權，則於事後釐定租賃期限

於二零一九年一月一日的財務影響

於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號產生的影響如下：

	增加／(減少)
	人民幣千元
資產	
使用權資產增加	20,163
預付土地租賃款項減少	(18,845)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少	(1,318)
	<u> </u>
	<u> </u>
	<u> </u>

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

會計政策及披露的變動(續)

- (b) 國際會計準則第28號的修訂闡明國際財務報告準則第9號的豁免範圍僅包括就此應用權益法於聯營公司或合營公司的權益，而不包括實質上構成於該聯營公司或合營公司的淨投資一部分的長期權益(並無就此應用權益法)。因此，實體應用國際財務報告準則第9號而非國際會計準則第28號(包括國際財務報告準則第9號下的減值規定)將該等長期權益入賬。僅就確認聯營公司或合營公司的虧損及於聯營公司或合營公司的淨投資減值而言，國際會計準則第28號繼而應用於淨投資(包括長期權益)。本集團於二零一九年一月一日採納修訂後評估其於聯營公司及合營公司的長期權益的業務模式，並認為於聯營公司及合營公司的長期權益將繼續根據國際財務報告準則第9號按攤銷成本計量。因此，該修訂不會對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。
- (c) 國際財務報告詮釋委員會第23號在稅項處理涉及影響應用國際會計準則第12號的不確定性因素(一般指「不確定稅項狀況」)時，處理該情況下的所得稅(即期及遞延)會計。該詮釋不適用於國際會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，亦尤其不包括與權益及有關不確定稅項處理的處罰相關的規定。該詮釋具體處理以下事項：(i) 實體是否考慮不確定稅項進行單獨處理；(ii) 實體對稅務機關的稅項處理檢查所作的假設；(iii) 實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未用稅項虧損、未用稅收抵免及稅率；及(iv) 實體如何考慮事實及情況變動。於採納該詮釋時，本集團考慮於其集團內公司間銷售的轉移定價是否會產生任何不確定稅務情況。根據本集團的稅務合規及轉移定價研究，本集團認為稅務機關將很可能接受其轉移定價政策。因此，該詮釋不會對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

3. 銷售收入、其他收入及收益

來自持續經營業務的銷售收入、其他收入及收益的分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
來自客戶合約的銷售收入	<u>2,539,567</u>	<u>2,164,449</u>
<u>來自客戶合約的銷售收入之銷售收入資料明細</u>		
貨品類別		
商品銷售	<u>2,539,567</u>	<u>2,164,449</u>
地區市場		
中國內地	<u>2,539,567</u>	<u>2,164,449</u>
收入確認時間		
交付時點	<u>2,539,567</u>	<u>2,164,449</u>
其他收入及收益		
政府補貼	17,678	11,382
銀行利息收入	5,735	6,855
外匯差異淨額	(1,952)	4,502
來自持續經營業務的出售物業、廠房及設備項目的虧損	(7,561)	(1,074)
投資於聯營公司的減值虧損	(5,111)	—
公平值收益／(虧損)淨額：		
衍生金融工具	849	(6,539)
其他	<u>(6,639)</u>	<u>(2,550)</u>
	<u>2,999</u>	<u>12,576</u>

4. 除稅前溢利／(虧損)

本集團來自持續經營業務的除稅前溢利／(虧損)於扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
已售存貨成本	1,602,418	1,468,427
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損	284,896	1,321,554
物業、廠房及設備項目折舊	111,464	151,168
使用權資產折舊(二零一八年：土地租賃款項攤銷)	1,265	1,431
其他無形資產攤銷	931	1,274
研發成本	4,791	5,156
經營租賃項下的最低租賃付款	—	1,200
未計入租賃的租賃付款	7,370	—
核數師薪酬	3,060	4,283
金融及合約資產減值虧損	13,622	91,345
存貨撇減至可變現淨值	2,849	—
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員的薪酬)：		
工資、薪金、花紅及津貼	227,918	211,395
其他社會保險及福利	13,327	11,955
退休金計劃供款	9,565	11,318
	<u>250,810</u>	<u>234,668</u>

5. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款及其他貸款利息	209,933	59,836
短期融資券利息	—	6,133
公司債券利息	12,665	77,234
長期應付款項利息	2,641	3,868
減：資本化的利息	—	(2,076)
	<u>225,239</u>	<u>144,995</u>

6. 所得稅

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
即期－中國	—	130
遞延	410	(410)
來自持續經營業務的年內稅項開支／(抵減)總額	410	(280)
來自一項已終止經營業務的 年內稅項開支總額(附註7)	217	28,189
	<u>627</u>	<u>27,909</u>

7. 已終止經營業務

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

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

年內，聖牧奶業及呼和浩特乳品的業績列示如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售收入	219,802	722,718
銷售成本	(146,983)	(479,159)
來自己終止經營業務的毛利	72,819	243,559
其他收入及(虧損)/收益	(19,402)	14,692
銷售及分銷開支	(100,364)	(277,361)
行政開支	(10,038)	(32,395)
融資成本	(3,945)	(10,760)
其他開支	—	(60,822)
分佔聯營公司虧損	(208)	(469)
金融及合約資產減值虧損	(77,604)	(1,112,255)
來自己終止經營業務的虧損	(138,742)	(1,235,811)
出售一間附屬公司的收益	85,751	—
來自己終止經營業務的除稅前虧損	(52,991)	(1,235,811)
所得稅開支(附註6)	(217)	(28,189)
來自己終止經營業務的年內虧損	(53,208)	(1,264,000)

7. 已終止經營業務(續)

於十二月三十一日，聖牧奶業及呼和浩特乳品已分類為持作出售的資產及負債的主要類別如下：

	於	
	二零一九年 十二月三十一日	二零一八年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
資產		
物業、廠房及設備	—	588,815
預付土地租賃款項	—	17,965
其他無形資產	—	4,975
於聯營公司的投資	—	184
遞延稅項資產	—	217
存貨	—	32,888
貿易應收款項及應收票據	—	97,434
預付款項、其他應收款項及其他資產	—	86,208
已抵押存款	—	146,438
現金及銀行結餘	—	3,231
	<u>—</u>	<u>978,355</u>
負債		
貿易應付款項及應付票據	—	459,221
其他應付款項及預提費用	—	228,945
計息銀行及其他借款	—	101,840
	<u>—</u>	<u>790,006</u>
與分類為持作出售的資產直接相關的負債	—	790,006
與出售組合直接相關的淨資產	<u>—</u>	<u>188,349</u>

於二零一九年十二月三十一日，本集團已完成出售且並無抵押已終止經營業務的機器及設備，以為已終止經營業務獲授的其他借貸提供擔保(二零一八年：人民幣30,000,000元)。

8. 股息

董事並不建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度派付股息(二零一八年：無)。

9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利／(虧損)除以於年內已發行普通股的加權平均股數6,354,400,000股(二零一八年：6,354,400,000股)計算。

每股攤薄盈利／(虧損)乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利人民幣27,742,000元(二零一八年：年度虧損為人民幣2,225,200,000元)計算。用於計算普通股的加權平均數為計算6,354,400,000股(二零一八年：6,354,400,000股)每股基本盈利／(虧損)時所用的期內已發行普通股數目，加假設行使認股權證及具攤薄效果的或然普通股按無代價發行的普通股加權平均數。

截至二零一九年十二月三十一日止年度所呈列的每股基本盈利／(虧損)數額並無作出任何攤薄調整，原因是認股權證及具攤薄效果的或然普通股的影響對所呈列的每股基本盈利／(虧損)數額具有反攤薄效果。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團概無已發行具攤薄效果的或然普通股(二零一八年：無)。

	股份數目	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
於計算每股基本盈利／(虧損)時所用的 年內已發行普通股加權平均數	<u>6,354,400,000</u>	<u>6,354,400,000</u>
於計算每股攤薄盈利／(虧損)時所用的 年內已發行普通股加權平均數	<u>6,354,400,000</u>	<u>6,354,400,000</u>

10. 貿易應收款項及應收票據

	於	
	二零一九年	二零一八年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
應收票據	450	1,433
貿易應收款項	167,840	245,282
減值	(1,172)	—
	<u>167,118</u>	<u>246,715</u>

本集團貿易應收款項及應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

	於	
	二零一九年	二零一八年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
6個月以內	164,531	243,267
7至12個月	1,718	2,424
1年以上	869	1,024
	<u>167,118</u>	<u>246,715</u>

11. 貿易應付款項及應付票據

本集團貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於	
	二零一九年 十二月三十一日	二零一八年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
1至3個月	1,008,135	789,020
4至6個月	294,595	109,151
7至12個月	49,967	65,068
1至2年	5,961	27,110
2至3年	2,409	6,449
3年以上	4,817	287
	<u>1,365,884</u>	<u>997,085</u>

12. 已發行股本

本公司於二零一三年十二月十一日在開曼群島註冊成立。截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日，本公司的法定股本為300,000港元，分為30,000,000,000股每股面值為0.00001港元的股份。

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，本公司的股本為63,544港元，已發行6,354,400,000股股份。

管理層討論及分析

行業概覽

在第十屆中國奶業大會上，中國奶業協會發佈了《中國的奶業》白皮書。白皮書顯示，二零一八年全國牛奶產量達到3,075萬噸，全國乳製品產量2,687萬噸。自建國以來，乳製品產量年均增長17.5%，人均奶類消費量達34.3千克。回顧過去3年行業發展形勢，養殖虧損和環保關停導致大量存欄量較低的牧場退出。二零一八年下半年供給減少，需求向好，奶價出現上升拐點，二零一九年全年原料奶持續供不應求，奶牛養殖企業利潤彈性顯現。

二零一八年十二月國家農業農村部等九部委聯合印發《關於進一步促進奶業振興的若干意見》，明確提出大力發展優質飼草業，提高奶牛生產效率，加強奶業社會化服務體系建設。二零一九年二月《中共中央國務院關於堅持農業農村優先發展做好「三農」工作的若干意見》再次強調要實施「奶業振興行動」，加強優質奶源基地建設。同年八月，內蒙古自治區人民政府發佈的《內蒙古自治區人民政府辦公廳關於推進奶業振興的實施意見》明確奮鬥目標，力爭到二零二五年，內蒙古奶畜存欄達到350萬頭，奶類產量達到1,000萬噸，乳品加工企業產值達到人民幣3,000億元，引領全國奶業發展，實現奶業率先振興。

蒙牛與伊利兩大乳業企業也通過產業佈局力爭推動實現內蒙古奶業率先振興計劃。二零一九年八月，中國蒙牛集團發起的「中國乳業產業園」項目正式啟動，探索以生態優先、綠色發展為導向的乳業高質量發展新路子。伊利集團主導的「伊利現代智慧健康谷」項目亦助推內蒙古乳業振興戰略的實施。

二零二零年伊始，為應對新型冠狀病毒疫情，國家衛健委等部門發佈《新型冠狀病毒感染的肺炎防治營養膳食指導》明確提出，每天一個雞蛋、飲用300g牛奶或奶制品是提高免疫力的有效方法，有助於新型冠狀病毒肺炎的預防。

回顧過去，中國奶業在經營主體、養殖方式、奶牛品種、飼養管理、牛奶質量等方面有了很大的提升和轉變，發生了翻天覆地的變化。從龍頭企業發展壯大，品牌建設持續推進，質量監管不斷加強，為保障乳品供給做出了積極貢獻。未來，奶業企業將繼續用強有力的實際行動做優做強產業，引領乳業行業發展，助力國家奶業振興，踐行乳企應有的社會責任，全力守護國人營養健康。

業務概況

二零一九年度本公司的主營業務為奶牛養殖業務。本集團借助烏蘭布和沙漠天然的戰略地理優勢，在沙漠中建成22座牧場，生產高品質的牛奶。其中擁有同時通過國家和歐盟有機認證的牧場11座，日產有機鮮奶731噸，是中國最大的有機原奶基地。另外11座牧場也可以根據市場需求，按照有機認證規定，在6個月內轉換成有機牧場。

本集團在有機奶牛養殖業務發展壯大層面做出重要戰略舉措，根據原奶行業發展，年內收購了位於烏蘭布和沙漠 12 家合資牧場的少數股東權益，此舉有效提升牧場高效管理及標準化運營水平。四月本集團完成聖牧奶業 51% 的股權出售給中國蒙牛集團的交割，聖牧液態奶業務併入中國蒙牛集團，借助蒙牛成熟的銷售渠道和專業的銷售人才，做大做強聖牧有機液態奶品牌。聖牧集團致力於奶牛養殖業務的發展，力爭種好草，養好牛，產好奶。五月「中國－丹麥有機示範牧場」落戶本集團第 27 牧場，未來借助丹麥牧場的先進知識和實踐經驗，培養有機人才，提升有機乳業核心競爭力，打造全球優質有機示範牧場。

二零一九年本集團實現銷售收入人民幣 27.6 億元，淨利潤人民幣 1.4 億元。本集團目前在內蒙古地區共計擁有 34 座牧場，其中 11 座為有機牧場，本集團現有 106,074 頭奶牛，其中有機奶牛 44,802 頭，佔比 42.2%，二零一九年本集團高端原奶產量 642,166 噸，其中有機原奶產量為 266,851 噸。

牧業運營回顧

有機飼料

巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司（「聖牧草業」）通過多年時間在烏蘭布和沙漠的潛心耕耘，目前已開發建設有機飼草料基地 20 餘萬畝。已建成 1 座年產 7 萬噸的有機肥料加工廠，7 座液麵肥生產廠，為種植基地配套 328 套有機液體肥施肥系統，為牧場配套了 9 座年處理 25 萬方糞污的腐熟牛糞加工廠，聖牧草業目前保障了有機飼草種植的肥料需求，建立了完整的有機飼草種植管理體系，為有機產業鏈的發展模式夯實了堅實的基礎。

聖牧草業公司已建立《有機飼料》和《有機牧草》企業級標準化質量管理體系並全面實施，進一步建立行業標準。通過對種植管理標準化、全程有機可追溯標準化及有機產品質量標準化，連續7年通過國內國際權威機構有機認證，成為國內大規模有機種植行業示範基地。

客戶導向 資源協同

本集團在二零一九年進一步深化與中國蒙牛集團的協同，匹配客戶需求，增強供需雙方計劃的協同性，避免了計劃外低價奶的銷售，保證原料奶銷量及價格的穩定性。二零一九年本集團銷售的原料奶價格為人民幣4.2元／公斤，相比二零一八年度同比增長14.0%。

通過中國蒙牛集團愛養牛平台、與中國蒙牛集團聯合統採，有效降低了大宗物料的採購成本。借助中國蒙牛集團強大的資本基礎及融資能力，協同資源、有效補充營運資金、降低財務風險。

科學配方 產品創新

在營養飼喂方面，本集團主要通過自製優質青貯苜蓿、自製發酵飼料提高飼草料品質，提升飼料轉換效率。同時引進全球最新飼養理念，加強與全球知名專家的交流與指導，提升現場管理水平與飼喂技術。二零一九年成乳牛單產較上年提升7%。

在產品研發方面，為順應國內市場消費升級及乳業客戶需求，本集團在生產領域自主研發，不斷突破技術瓶頸。通過奶牛飼喂配方調整，成功研發出原生DHA生鮮乳，DHA含量達到18mg/100g以上，此等通過生物性轉化產生的DHA牛奶更有助於人體吸收。

繁育保健

在繁育方面，本集團選擇全球排名第三的奶牛遺傳育種公司進行戰略合作，通過提供奶牛遺傳物質和育種應用技術等完成3-5年核心牛群育種規劃，培育優質高產荷斯坦奶牛。本集團多次組織行業資深專家深入一線現場培訓，奶牛懷孕率、難孕牛佔比等繁育指標有明顯改善。牧場成立犢牛管理部門強化犢牛管理，提高母犢留養率，增加後備牛儲備，優化牛群結構。

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

質量安全管理

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

原奶品質管理方面，利用烏蘭布和沙漠得天獨厚養殖環境及規模化牧場硬件配置及管理水平，制定QP、QA、QC及QS管理標準，嚴格把控源頭飼料品質，對標GB13078飼料衛生標準，保障原輔料質量品質，做到批批檢測，不合格原輔料禁止入場，保障奶牛採食優質飼料，生產優質原奶，並重點打造和完善中心檢驗室，做好內部風險排查防控計劃。制定內部原奶品質提升目標至S級合格率($TBC \leq 30,000$ 、 $SCC \leq 200,000$)，二零一九年TBC平均值10,700，SCC平均值158,100，全年合格率達到95%，遠高於目前國際和國內標準。

內部運營管理

本集團優化組織架構，賦能一線，縮減層級、權責下沉、對牧場充分授權，倡導以績效管理的薪酬體系。本集團強化標杆管理，本集團內部引入從牧場到飼喂部、繁育部、保健部、擠奶部各個業務單元對標評比機制；本公司外部與國內龍頭企業學習交流，向行業標杆看齊。

財務回顧

二零一九年度，本集團的銷售收入為人民幣2,759.4百萬元，集團毛利由二零一八年度的人民幣939.6百萬元增長7.5%至二零一九年度的人民幣1,010.0百萬元。二零一九年度公司錄得除所得稅後溢利為人民幣135.7百萬元，二零一八年度錄得除所得稅後虧損為人民幣2,311.2百萬元，同比增長人民幣2,446.9百萬元。其中持續經營部分除所得稅後溢利為人民幣188.9百萬元，終止經營部分除所得稅後虧損為人民幣53.2百萬元。

中國蒙牛集團與本集團於二零一八年十二月二十三日簽署股份購買協議，於二零一九年4月底，已完成股份購買協議的交割，本集團將持有的液態奶業務51%的股份出售給內蒙古蒙牛。根據國際財務報告準則的規定，二零一九年1至4月的液態奶業務視為終止經營業務列示。除液態奶業務外，本集團的其他業務(以下統稱「**奶牛養殖業務**」)作為持續經營業務列示。

綜合損益及其他全面收益表分析

銷售收入

單位：人民幣千元，百分比除外

截至十二月三十一日止年度	奶牛養殖業務				液態奶業務 ⁽²⁾				
	分部	分部間	外部	外部銷售	分部	分部間	外部	外部銷售	總銷售收入
				收入佔總				收入佔總	
銷售收入	銷售	銷售收入	銷售收入	的百分比	銷售收入	銷售	銷售收入	的百分比	
二零一九年	2,609,337	111,577	2,497,760	90.5%	261,609	—	261,609	9.5%	2,759,369
二零一八年	2,404,084	356,340	2,047,744	70.9%	839,423	—	839,423	29.1%	2,887,167

(1) 本表及以下表格中，本年度包含液態奶1-4月業務，該口徑能更合理地反映和分析集團本年度及上年度的經營情況與變化；

(2) 液態奶業務中，包括終止經營的液態奶業務和奶粉業務，本年度數據只包含液態奶業務出售前1-4月份數據。

面對乳品市場激烈的競爭，集團引入中國領先乳製品生產商之一的中國蒙牛集團作為戰略合作夥伴，其配備強大的管理團隊及穩固的中國乳製品分銷網絡，有助於液態奶業務的持續增長，從而帶動上游原料奶業務發展。二零一九年憑藉與中國蒙牛集團戰略性的生鮮乳供銷關係保證穩定的銷量，同時奶牛養殖業務的原料奶價格呈穩步上升，為本公司帶來穩定的收入與現金流，持續的為股東創造價值。本集團原料奶銷售額由二零一八年度的人民幣2,404.1百萬元增加至二零一九年度的人民幣2,609.3百萬元，同比提高8.5%。

銷售成本、毛利及毛利率

本集團的銷售成本由二零一八年度的人民幣1,947.6百萬元下降至二零一九年度的人民幣1,749.4百萬元，毛利由二零一八年度的人民幣939.6百萬元上升至二零一九年度的人民幣1,010.0百萬元，毛利率由二零一八年度的32.5%上升至二零一九年度的36.6%。主要受(1)原料奶銷售價格平穩上升；及(2)依據有機原料奶供需關係變化，集團及時調整原料奶產品結構，提升毛利。

其他收入及收益與金融及合約資產減值虧損

本集團其他收入及收益與財務及合約資產減值虧損由二零一八年度的淨虧損人民幣1,176.3百萬元下降至二零一九年度的淨虧損人民幣21.9百萬元，主要為二零一八年度液態奶業務確認金融及合約資產減值虧損人民幣1,112.3百萬，二零一九年度確認人民幣77.6百萬元，同比降低人民幣1,034.7百萬元。

銷售及分銷開支

本集團的銷售和分銷開支主要包括物流運輸費、倉儲費和職工薪酬等。於二零一九年度及二零一八年度，本集團的銷售和分銷開支為人民幣131.1百萬元及人民幣341.1百萬元，二零一九年度相較二零一八年度出現大幅下降，主要原因是由於集團多數銷售費用是液態奶業務產生的，而本集團在二零一九年四月出售了液態奶業務，使集團銷售費用大幅下降。

行政開支

行政開支主要包括管理層及行政僱員的薪金及福利、差旅費和交通費以及律師、審計專業服務支出。於二零一九年度及二零一八年度，本集團行政開支分別為人民幣141.3百萬元和人民幣151.7百萬元，行政開支較上年降幅約6.9%，主要由於二零一九年四月出售了液態奶業務，液態奶業務不計入合併範圍，致使集團行政費用下降。於二零一九年度及二零一八年度，行政開支佔銷售收入比例分別為5.1%和5.3%。

生物資產公平值減銷售費用之變動產生的淨收益或虧損

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

於二零一九年度及二零一八年度，本集團分別錄得生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損為人民幣284.9百萬元及人民幣1,321.6百萬元。本集團二零一九年度生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損相對二零一八年度大幅降低，主要是本集團成乳牛單產上升等因素的影響所致。

分佔聯營公司溢利及虧損

聯營公司包括：(a) 本集團於二零一九年度向內蒙古蒙牛出售聖牧奶業(後更名為內蒙古蒙牛聖牧高科奶業有限公司) 51% 的股權，聖牧奶業成為本集團聯營公司，擁有權益 49%；(b) 本集團投資並擁有少數權益的聖牧草業及其附屬公司；以及(c) 本集團投資並擁有少數權益的使用本集團原料奶生產乳製品的富友聯合聖牧及內蒙古聖牧低溫乳品有限公司。二零一九年度及二零一八年度，本集團分佔聯營公司虧損分別為人民幣 65.2 百萬元和人民幣 15.6 百萬元。

所得稅開支

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

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

本集團二零一九年度和二零一八年度所得稅開支分別為人民幣0.6百萬元和人民幣27.9百萬元，本集團二零一九年的所得稅開支減少是由於本集團來自集團內公司間銷售的未實現損益相較二零一八年十二月三十一日的結餘減少而導致動用遞延所得稅資產所致。

母公司擁有人應佔溢利及非控股權益應佔溢利／(虧損)

非控股權益應佔溢利／(虧損)主要指與我們合作管理養殖場的奶農於我們牧場應享有的本期溢利／(虧損)。二零一九年度，非控股權益應佔溢利為人民幣108.0百萬元，二零一八年度，非控股權益應佔虧損為人民幣86.0百萬元。

二零一九年度，因受：(1)本集團原料奶售價相比上年同期平穩上升；(2)生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損幅度降低；及(3)本集團於二零一九年四月完成下游業務聖牧奶業51%股權的出售，金融及合約資產減值本年度大幅下降等因素的綜合影響，本集團母公司擁有人應佔溢利為人民幣27.7百萬元，相對於二零一八年度的虧損人民幣2,225.2百萬元減虧人民幣2,252.9百萬元。

綜合財務狀況表分析

流動資產

於二零一九年十二月三十一日，本集團的流動資產總額為人民幣1,783.3百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣2,048.2百萬元)，其中主要包括存貨人民幣678.1百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣637.0百萬元)，貿易應收款項及應收票據人民幣167.1百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣344.1百萬元)，預付款項、按金及其他應收款項人民幣614.1百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣685.3百萬元)，現金及銀行結餘人民幣310.2百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣374.3百萬元)，以及消耗性生物資產人民幣13.8百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣7.5百萬元)。於二零一九年十二月三十一日，本集團流動資產相較於二零一八年十二月三十一日相對減少，主要原因是由於二零一九年四月出售子公司聖牧奶業51%股權，相應資產、負債不再併入本集團報表。

流動負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團的流動負債總為人民幣4,121.0百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣4,573.4百萬元)，其主要包括貿易應付款項及應付票據人民幣1,365.8百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣1,456.3百萬元)、其他應付款項及預提費用人民幣574.8百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣715.2百萬元)，計息銀行及其他借款人民幣2,177.1百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣2,320.7百萬元)，以及衍生金融工具人民幣3.3百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣81.2百萬元)。於二零一九年十二月三十一日，本集團流動負債相對於二零一八年十二月三十一日降低主要由於(1)二零一九年四月出售子公司聖牧奶業股權51%，相應資產、負債不再併入本集團報表；及(2)償還部分公司借款及衍生金融工具轉入資本公積綜合影響。

外匯風險

本集團的業務主要位於中國內地、且絕大多數交易以人民幣進行。於二零一九年十二月三十一日，除了約人民幣0.6百萬元和1.3百萬元結餘以美元和歐元為貨幣單位外，本集團在經營方面並無重大外匯風險。於二零一九年十二月三十一日，本集團並無訂立任何安排以對沖任何外匯波動。

信貸風險

本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，凡有意以信貸形式交易的客戶，均須通過信貸審查。與本集團其他金融資產有關的信貸風險均來自對方的違約，所面臨的最大風險等於該等工具的賬面值。由於本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易，故一般無須第三方提供任何抵押物。

資產抵押

於二零一九年十二月三十一日，本集團已抵押存款合共約人民幣177.5百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣297.1百萬元)予銀行作為開具信用證和銀行匯票的保證金。於二零一九年十二月三十一日，本集團公平市場價值約人民幣945.7百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,069.8百萬元)的生物資產及淨資產合計為人民幣2,393.9百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣2,311.9百萬元)的13家全資附屬公司及2家非全資附屬公司(二零一八年十二月三十一日：14家非全資附屬公司)的部分權益已作為本集團金額為人民幣1,370.0百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,300.0百萬元)委托貸款的抵押物。

流動性、財務資源及資本結構

二零一九年全年，本集團日常營運資金的來源主要為內部經營產生的現金流量及銀行借款。於二零一九年十二月三十一日，本集團持有(a)現金及銀行結餘人民幣132.6百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣77.3百萬元)，及(b)計息銀行及其他借款人民幣2,216.6百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣2,370.2百萬元)，均以人民幣計值，其中人民幣39.4百萬元須於一至五年內償還，其餘計息銀行及其他借款須於一年內償還。本集團的銀行及其他借款除等值人民幣50.6百萬元以歐元計值及以定息計息外，其餘以人民幣計值及以定息計息。截至二零一九年十二月三十一日止年度，銀行貸款的年利率為1.55%至12.97%(截至二零一八年十二月三十一日止年度：1.55%到12.97%)，其中12.97%的銀行貸款利率僅指附帶認股權證的人民幣1,300.0百萬元借款。

環境政策及表現

於二零一九年度，本集團的經營在所有重大方面均遵守當前適用中國國家及當地政府環境保護法律及規則。

資本承擔

於二零一九年十二月三十一日，本集團的資本承擔為人民幣81.1百萬元(於二零一八年十二月三十一日為人民幣418.3百萬元)，相較二零一八年十二月三十一日下降乃主要由於本集團與12名自然人股東訂立股權轉讓框架協議，以人民幣300.0百萬元作為現金對價以收購12家牧場股權，並已於本年度完成交易。

人力資源

於二零一九年十二月三十一日，本集團共有2,668名員工(於二零一八年十二月三十一日共有3,814名員工)。二零一九年全年的總員工成本(包括本公司董事及高級管理層酬金)為人民幣270.5百萬元(二零一八年為人民幣293.3百萬元)。總員工成本相對於上年同期降幅較大主要為出售液態奶業務所致。

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

或有負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團分別為聖牧草業、富友聯合聖牧及聖牧奶業的銀行借款提供金額為人民幣80.0百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣155.0百萬元)、人民幣65.4百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣123.4百萬元)及人民幣198.0百萬元的擔保(二零一八年十二月三十一日：無)。本集團的對外擔保均已按照國際財務報告準則的要求，以獨立專業評估師提供的擔保估值作為履行相關現時義務所需支出的最佳估計數於財務報表中確認。

重大收購及出售事項

二零一九年度，本集團向內蒙古蒙牛出售聖牧奶業51%的股權，除此外本公司並無進行其他任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。該事項會影響多個報表項目與同期數據對比大幅增減變化。二零一九年三月十二日公佈有關收購12家牧場公司少數權益及根據特別授權發行代價股份的通函，股東特別大會於二零一九年三月二十九日通過該項決議。二零一九年已支付完畢現金收購對價人民幣300.0百萬元。截止二零一九年十二月三十一日，該交易已完成。

重大投資或收購資本資產的未來計劃及預期資金來源

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

未來展望

目前處於行業發展黃金時期，消費升級帶來有機產業的快速增長，各項有利政策促使乳業行業健康發展。依託烏蘭布和沙漠天然的戰略地理優勢，進一步夯實沙漠全程有機管理體系，深化沙漠有機奶品牌影響力，感召行業客戶走進烏蘭布和沙漠，體驗有機生活。

抓住原奶供給調整的有利機會，適度擴大牧群規模，改良奶牛基因，增加後備牛群儲備，提高核心牛群佔比，優化營養配方、提高飼料轉化率及成乳牛單產，降低成本，增加效益。根據市場需求，適時增加有機奶產量，不斷創新、研發新產品，改善產品結構，提升公司核心競爭力。

二零二零年，本集團啟動的聖牧學院項目將建立差異化人才培養體系，打造一專多能複合型人才。與此同時啟動的信息化工程，也將完成本集團IT規劃與本集團運營管控一體化工作的融合與統一，夯實基礎管理的同時升級本集團運營能力。

行業形勢、本公司發展逐漸向好。未來，聖牧肩負使命，堅定向創建全球有機奶業第一品牌進軍，為中國奶業振興貢獻更大力量。

企業管治常規

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

截至二零一九年十二月三十一日止年度，除下文所披露企業管治守則的守則條文A2.1外，我們已採納、應用並遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）（經不時修訂）附錄十四所載《企業管治守則》及《企業管治報告》（「守則」）載列的守則條文規定。

根據企業管治守則條文第A2.1條，董事長與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。於二零一九年年初，邵根夥先生擔任該兩個職務（董事長與代理首席執行官）。本公司審視此做法，並將董事會主席與本公司首席執行官的角色分開。於二零一九年一月十六日，邵根夥先生不再擔任本公司代理首席執行官，但仍擔任本公司主席。張家旺先生被委任為本公司首席執行官。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納一套有關進行證券交易的行為守則，其中所載條款的嚴格程度不遜於上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）所規定的交易標準守則。經向董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等截至二零一九年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定標準。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的股份。

全球發售事項所得款項淨額用途

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

截至二零一九年十二月三十一日，所得款項淨額之應用如下：

	截至二零一九年 十二月三十一日 已使用之資金 人民幣千元
建造額外六個有機牧場	182,525
在國內以及向海外收購奶牛	145,644
銷售及營銷活動及擴充分銷網絡	40,102
擴大本集團液態奶產能	120,306
償還貸款	120,306
額外運營資金及一般公司用途	80,204
總計	<u>689,087</u>

審核委員會

本公司於二零一四年六月十八日根據守則規定成立審核委員會，並制訂了符合守則的書面職權範圍。審核委員會的主要職責為檢討及監督本集團的財務報告程序及內部控制體系。本公司於二零一六年一月一日修訂了審核委員會的職權範圍。於二零一九年十二月三十一日，審核委員會由三名獨立非執行董事(王立彥先生、付文革先生及李軒先生)組成，並由王立彥先生擔任審核委員會的主席。

審核委員會已檢討本集團採用之會計準則及慣例，並與管理層討論內部監控及財務報告事宜，包括審閱二零一九年的年度業績。

安永會計師事務所的工作範圍

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之業績公佈所列之財務資料，已得到本集團之核數師安永會計師事務所同意，該等數字乃本集團之年度綜合財務報表草擬本所列之數字。安永會計師事務所就此進行的工作，並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則而進行的核證服務，故此安永會計師事務所概不就業績公佈發表任何保證。

股息分派

董事會不建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度派付末期股息(二零一八年度：無)。

年度股東大會

二零二零年股東週年大會將於二零二零年六月三十日或之前舉行。一份召開二零二零年股東週年大會之通告將於稍後時間於聯交所及本公司網站刊載及寄發予股東。

刊發全年業績公佈及年度報告

本全年業績公佈將刊載於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.youjimilk.com)。本公司有關二零一九年度的年度報告載有上市規則規定的所有資料，將於稍後時間向股東寄發及在上述網站刊載。

承董事會命
中國聖牧有機奶業有限公司
董事長
邵根夥

香港，二零二零年三月三十日

於本公告刊發日期，本公司執行董事為姚同山先生、武建鄴先生及張家旺先生；本公司非執行董事為溫永平先生、孫謙先生及邵根夥先生；以及本公司獨立非執行董事為付文革先生、王立彥先生及李軒先生。