

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，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



CHINA ZHONGDI DAIRY HOLDINGS COMPANY LIMITED

中國中地乳業控股有限公司

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：1492)

截至二零一九年十二月三十一日止 年度業績公告

財務摘要

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一九年		二零一八年	
	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
收入	1,499,381	1,499,381	1,424,986	1,424,986
毛利率	36.7%	4.3%	34.6%	4.0%
以下人士應佔溢利：				
母公司擁有人	239,390	104,335	256,312	63,190
非控股權益	(1,962)	(1,962)	-	-
	237,428	102,373	256,312	63,190
母公司擁有人應佔每股 基本和攤薄盈利 (人民幣分)		4.8		2.9

- 收入比二零一八年增長5.2%。
- 與二零一八年同期相比，於生物資產公允價值調整前的溢利減少7.4%，於生物資產公允價值調整後的溢利增加62.0%。

中國中地乳業控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）董事（「董事」）會（「董事會」）謹此宣佈本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度（「報告期間」）的業績，連同截至二零一八年十二月三十一日止年度的比較數字，詳情如下。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	二零一九年			二零一八年		
		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	1,499,381	-	1,499,381	1,424,986	-	1,424,986
銷售成本	6	(948,771)	(486,353)	(1,435,124)	(932,532)	(435,400)	(1,367,932)
毛利		550,610	(486,353)	64,257	492,454	(435,400)	57,054
生物資產公允價值減銷售成本變動產生的虧損		-	(135,055)	(135,055)	-	(173,691)	(173,691)
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		-	486,353	486,353	-	415,969	415,969
其他收入	5	15,424	-	15,424	34,661	-	34,661
其他收益及虧損	5	8,179	-	8,179	(1,495)	-	(1,495)
分銷成本		(65,272)	-	(65,272)	(59,716)	-	(59,716)
行政開支		(109,877)	-	(109,877)	(93,953)	-	(93,953)
其他開支		(1,006)	-	(1,006)	(1,110)	-	(1,110)
融資成本	7	(160,748)	-	(160,748)	(114,543)	-	(114,543)
應佔一間聯營公司的損益		118	-	118	14	-	14
除稅前溢利	6	237,428	(135,055)	102,373	256,312	(193,122)	63,190
所得稅開支	8	-	-	-	-	-	-
年內溢利及全面收入總額		<u>237,428</u>	<u>(135,055)</u>	<u>102,373</u>	<u>256,312</u>	<u>(193,122)</u>	<u>63,190</u>
下列應佔：							
母公司擁有人		239,390	(135,055)	104,335	256,312	(193,122)	63,190
非控股權益		(1,962)	-	(1,962)	-	-	-
		<u>237,428</u>	<u>(135,055)</u>	<u>102,373</u>	<u>256,312</u>	<u>(193,122)</u>	<u>63,190</u>
母公司普通股持有人應佔 每股盈利：							
— 基本及攤薄（人民幣分）	10			<u>4.8</u>			<u>2.9</u>

綜合財務狀況表
二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,905,714	1,814,500
預付款項		71,564	108,937
使用權資產		545,638	–
已抵押存款		32,590	31,160
土地租賃預付款項		–	116,765
生物資產	11	1,693,560	1,613,910
於一間聯營公司的投資		10,401	10,283
非流動資產總額		<u>4,259,467</u>	<u>3,695,555</u>
流動資產			
存貨		465,326	332,752
應收賬款及其他應收款項	12	184,100	177,149
土地租賃預付款項		–	4,127
生物資產	11	–	780
已抵押銀行存款		23,852	7,859
現金及銀行結餘		390,765	615,082
流動資產總額		<u>1,064,043</u>	<u>1,137,749</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	13	783,997	496,965
合約負債		6,405	25,425
計息銀行及其他借款	14	1,146,449	1,015,545
流動負債總額		<u>1,936,851</u>	<u>1,537,935</u>
流動負債淨額		<u>(872,808)</u>	<u>(400,186)</u>
總資產減流動負債		<u>3,386,659</u>	<u>3,295,369</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款	14	1,087,959	1,166,210
遞延收入		34,364	27,196
非流動負債總額		<u>1,122,323</u>	<u>1,193,406</u>
淨資產		<u>2,264,336</u>	<u>2,101,963</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		135	135
股份溢價及儲備		2,206,163	2,101,828
		<u>2,206,298</u>	<u>2,101,963</u>
非控股權益		58,038	–
總權益		<u>2,264,336</u>	<u>2,101,963</u>

綜合財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

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, Uglund 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」）主要從事奶牛牧場經營以生產原料奶以及進口及銷售牛及畜牧業相關產品。

2.1 呈列基準

於二零一九年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣872,808,000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。

考慮到二零一九年十二月三十一日之後籌集的新借款，於本公告日期可取得的未動用銀行融資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」）截至二零一九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。

2.2 編製基準(續)

綜合基準(續)

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分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撇銷。

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分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。

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下列經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第9號修訂本	<i>具有負補償的提前還款特性</i>
國際財務報告準則第16號	<i>租賃</i>
國際會計準則第19號修訂本	<i>計劃修訂、削減或結算</i>
國際會計準則第28號修訂本	<i>於聯營公司及合營企業的長期權益</i>
國際財務報告詮釋委員會 第23號	<i>所得稅處理的不確定性</i>
二零一五年至二零一七年 週期的年度改進	國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則 第11號、國際會計準則第12號及國際會計準 則第23號修訂本

3. 會計政策及披露事項的變動(續)

除國際財務報告準則第9號及國際會計準則第19號修訂本以及二零一五年至二零一七年週期的年度改進(與編製本集團的財務報表無關)外,新訂及經修訂國際財務報告準則的性質及影響概述如下:

- (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、準則詮釋委員會第15號詮釋經營租賃 – 鼓勵政策及準則詮釋委員會第27號詮釋評估涉及租賃法律形式交易的內容。該準則已規定租賃確認、計量、呈列和披露原則,並要求承租人在單一資產負債表內模型中計算所有租賃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號項下規定的出租人會計與國際會計準則第17號項下所規定者並無實質性改變。出租人繼續採用與國際會計準則第17號相類似的原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

本集團已透過採用經修訂追溯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初始應用。根據該方法,已追溯應用該準則,而初始採納該準則的累計影響為對二零一九年一月一日保留盈利期初結餘的調整,而二零一八年的比較資料並未重列,且繼續根據國際會計準則第17號及相關詮釋予以呈報。

租賃的新定義

根據國際財務報告準則第16號,倘合約為換取代價而授予在一段期間內可識別資產的使用控制權,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,僅在初始應用日期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號項下的租賃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。

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

本集團擁有多項辦公樓與土地的租賃合約。作為承租人,本集團先前將租賃(按該租賃是否評估為已將其資產所有權的絕大部分回報和風險轉予本集團)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和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)及租期為12個月或以下的租賃(「短期租賃」)(按相關資產類別選擇)兩項選擇豁免除外。本集團確認使用權資產的折舊(及減值,如有)及未償還租賃負債的應計利息(作為融資成本),而不是按自二零一九年一月一日開始的租期以直線法確認經營租賃項下的租金開支。

3. 會計政策及披露事項的變動(續)

(a) (續)

過渡的影響

於二零一九年一月一日之租賃負債按剩餘租賃付款的現值，使用二零一九年一月一日的增量借款利率貼現後予以確認，並計入計息銀行及其他借款。使用權資產按就緊接二零一九年一月一日前財務狀況表內已確認租賃相關的任何預付或累計租賃付款金額作出調整後的租賃負債金額計量。

所有該等資產於該日均根據國際會計準則第36號就任何減值作出評估。本集團選擇於財務狀況表中單獨列示使用權資產。其中包括租賃資產人民幣120,892,000元(來自土地租賃預付款項的重新分類)。

於二零一九年一月一日應用國際財務報告準則第16號時，本集團使用以下選擇性可行權宜方法：

- 對於租期將在初始應用日期後12個月內屆滿的租賃採用短期租賃豁免
- 對合約中含延期／終止租賃選擇權的租賃，採用後見之明確定租期
- 計量於二零一九年一月一日的租賃負債時，對具有合理相似特徵的租賃組合使用單一貼現率
- 依賴實體於緊接二零一九年一月一日前應用國際會計準則第37號對租賃是否繁重作出的評估以替代減值審閱
- 於初始應用日期應用國際財務報告準則第16號計量使用權資產時剔除初始直接成本

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號所產生的影響如下：

	增加／(減少) 人民幣千元
資產	
使用權資產增加	498,665
土地租賃預付款項減少	<u>(120,892)</u>
總資產增加	<u><u>377,773</u></u>
負債	
租賃負債增加	<u>377,773</u>
總負債	<u><u>377,773</u></u>

3. 會計政策及披露事項的變動(續)

(a) (續)

於二零一九年一月一日的租賃負債與二零一八年十二月三十一日的經營租約承擔的對賬如下：

	人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日的經營租約承擔	515,096
於二零一九年一月一日的加權平均增量借款利率	7.60%
於二零一九年一月一日的貼現經營租約承擔	<u>377,773</u>
於二零一九年一月一日的租賃負債	<u><u>377,773</u></u>

- (b) 國際會計準則第28號修訂本澄清，國際財務報告準則第9號之範圍豁免僅包括於聯營公司或合營企業之權益(可應用權益法)，而不包括實質上構成於聯營公司或合營企業淨投資一部分之長期權益(不應用權益法)。因此，實體將該等長期權益入賬時應用國際財務報告準則第9號(包括國際財務報告準則第9號項下之減值規定)，而非國際會計準則第28號。而僅在確認聯營公司或合營企業的虧損以及於聯營公司之淨投資減值情況時，才就淨投資(包括長期權益)應用國際會計準則第28號。本集團於二零一九年一月一日採納該等修訂本時評估其於聯營公司之長期權益業務模式且認為於聯營公司之長期權益繼續根據國際財務報告準則第9號按攤銷成本計量。因此，該等修訂本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國際會計準則第12號的應用之不確定性(通常指「不確定稅項狀況」)時，處理所得稅(即期及遞延)的會計處理。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，尤其亦不包括與不確定稅項處理相關的權益及處罰相關規定。詮釋具體處理以下事項：(i)實體是否單獨考慮不確定稅項處理；(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、未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及稅率；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銷售的轉移定價是否會產生任何不確定稅項狀況並認為該詮釋不會對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

4. 經營分部資料

為便於管理，本集團根據產品及服務劃分業務單位，並有以下兩個可呈報經營分部：

- 奶牛牧場經營業務：飼養及繁育奶牛、生產原料奶及銷售自繁育成牛；及
- 進口貿易業務：進口及銷售牛及畜牧業相關產品以及提供進口代理服務。

本公司董事會主席兼本集團行政總裁張建設先生就資源分配及表現評估的目的被認定為本集團的主要經營決策者（「主要經營決策者」）。就本集團的奶牛牧場經營業務而言，主要經營決策者按逐個公司基準審閱經營業績及財務資料，而每間公司均被確定為一個經營分部。由於從事奶牛牧場經營業務的集團公司採用類似業務模式營運，具有類似目標客戶群體，且處於同等監管環境，該等公司合併為一個單一可呈報分部。本集團的進口貿易業務由北京中地種畜有限公司（「中地種畜」）經營。除中地種畜為管理總部目的而產生的成本及開支外，進口貿易業務的經營業績及財務資料由主要經營決策者審閱。

分部業績不包括生物資產及農產品的公允價值調整、融資成本以及總部及公司開支。

由於生物資產公允價值調整以及公司及其他未分配資產乃按集團基準管理，故分部資產不包括該等資產。

由於計息銀行及其他借款（租賃負債除外）以及公司及其他未分配負債乃按集團基準管理，故分部負債不包括該等負債。

4. 經營分部資料(續)

以下為本集團按可呈報分部劃分的收入及業績分析：

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元	進口 貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入(附註5)			
外部收入	1,498,727	654	1,499,381
分部間銷售	—	47,136	47,136
	1,498,727	47,790	1,546,517
對賬：			
撇銷分部間銷售	—	(47,136)	(47,136)
收入	<u>1,498,727</u>	<u>654</u>	<u>1,499,381</u>
分部業績	245,641	9,612	255,253
對賬：			
生物資產公允價值調整			56,804
撇銷分部間業績			(8,540)
融資成本(租賃負債利息除外)			(160,748)
公司及其他未分配開支			(40,396)
除稅前溢利			<u>102,373</u>
分部資產	5,183,178	307,889	5,491,067
對賬：			
撇銷分部間應收款項	(460,806)	(103,423)	(564,229)
	4,722,372	204,466	4,926,838
生物資產公允價值調整			300,672
公司及其他未分配資產			96,000
總資產			<u>5,323,510</u>
分部負債	873,726	506,559	1,380,285
對賬：			
撇銷分部間應付款項	(103,423)	(460,806)	(564,229)
	770,303	45,753	816,056
借款			2,234,408
公司及其他未分配負債			8,710
總負債			<u>3,059,174</u>

4. 經營分部資料(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元	進口 貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入(附註5)			
外部收入	1,335,839	89,147	1,424,986
分部間銷售	—	27,035	27,035
	<u>1,335,839</u>	<u>116,182</u>	<u>1,452,021</u>
對賬：			
撤銷分部間銷售	—	(27,035)	(27,035)
	<u>—</u>	<u>(27,035)</u>	<u>(27,035)</u>
收入	<u>1,335,839</u>	<u>89,147</u>	<u>1,424,986</u>
分部業績	165,765	26,364	192,129
對賬：			
生物資產公允價值調整			23,279
撤銷分部間業績			(428)
融資成本			(114,543)
公司及其他未分配開支			(37,247)
			<u>63,190</u>
除稅前溢利			<u>63,190</u>
分部資產	4,481,432	409,507	4,890,939
對賬：			
撤銷分部間應收款項	(359,044)	(148,608)	(507,652)
	<u>4,122,388</u>	<u>260,899</u>	<u>4,383,287</u>
生物資產公允價值調整			243,406
公司及其他未分配資產			206,611
			<u>4,833,304</u>
總資產			<u>4,833,304</u>
分部負債	659,437	388,587	1,048,024
對賬：			
撤銷分部間應付款項	(148,162)	(359,044)	(507,206)
	<u>511,275</u>	<u>29,543</u>	<u>540,818</u>
借款			2,181,755
公司及其他未分配負債			8,768
			<u>2,731,341</u>
總負債			<u>2,731,341</u>

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
客戶合約收入		
銷售貨品		
－ 原料奶	1,498,727	1,335,839
－ 持作出售的牛	－	86,238
提供代理服務		
－ 進口代理服務	654	2,909
	<u>1,499,381</u>	<u>1,424,986</u>

客戶合約收入

(a) 分列收入資料

截至二零一九年十二月三十一日止年度

分部	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元	進口 貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
貨品及服務類型			
銷售貨品	1,498,727	103	1,498,830
提供代理服務	－	551	551
客戶合約收入總額	<u>1,498,727</u>	<u>654</u>	<u>1,499,381</u>
地域市場			
中國內地	<u>1,498,727</u>	<u>654</u>	<u>1,499,381</u>
客戶合約收入總額	<u>1,498,727</u>	<u>654</u>	<u>1,499,381</u>
收入確認時間			
於某個時間點轉讓的貨品	<u>1,498,727</u>	<u>654</u>	<u>1,499,381</u>
客戶合約收入總額	<u>1,498,727</u>	<u>654</u>	<u>1,499,381</u>

5. 收入、其他收入及收益(續)

(a) 分列收入資料(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

分部	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元	進口 貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
貨品及服務類型			
銷售貨品	1,335,839	86,238	1,422,077
提供代理服務	—	2,909	2,909
客戶合約收入總額	<u>1,335,839</u>	<u>89,147</u>	<u>1,424,986</u>
地域市場			
中國內地	<u>1,335,839</u>	<u>89,147</u>	<u>1,424,986</u>
客戶合約收入總額	<u>1,335,839</u>	<u>89,147</u>	<u>1,424,986</u>
收入確認時間			
於某個時間點轉讓的貨品	<u>1,335,839</u>	<u>89,147</u>	<u>1,424,986</u>
客戶合約收入總額	<u>1,335,839</u>	<u>89,147</u>	<u>1,424,986</u>

以下載列客戶合約收入與分部資料內披露的金額的對賬：

截至二零一九年十二月三十一日止年度

分部	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元	進口 貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
客戶合約收入			
外部客戶	1,498,727	654	1,499,381
分部間銷售	—	47,136	47,136
分部間調整及撤銷	<u>1,498,727</u>	<u>47,790</u>	<u>1,546,517</u>
	—	(47,136)	(47,136)
客戶合約收入總額	<u>1,498,727</u>	<u>654</u>	<u>1,499,381</u>

5. 收入、其他收入及收益(續)

(a) 分列收入資料(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

分部	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元	進口 貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
客戶合約收入			
外部客戶	1,335,839	89,147	1,424,986
分部間銷售	—	27,035	27,035
	<u>1,335,839</u>	<u>116,182</u>	<u>1,452,021</u>
分部間調整及撇銷	—	(27,035)	(27,035)
	<u>—</u>	<u>(27,035)</u>	<u>(27,035)</u>
客戶合約收入總額	<u>1,335,839</u>	<u>89,147</u>	<u>1,424,986</u>

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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 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	<u>25,353</u>	<u>21</u>

(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。

提供代理服務

本集團通常向其客戶收取墊款。履約責任於代理服務完成及客戶接納後達成。

5. 收入、其他收入及收益(續)

(b) 履約責任(續)

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
其他收入			
有關下列各項的政府補助			
— 其他資產	i	3,132	6,980
— 收入	ii	<u>3,460</u>	<u>22,070</u>
		<u>6,592</u>	<u>29,050</u>
利息收入		7,113	4,551
其他		<u>1,719</u>	<u>1,060</u>
		<u>15,424</u>	<u>34,661</u>
其他收益／(虧損)			
— 出售物業、廠房及設備項目的 收益／(虧損)		2,770	(11,007)
— 匯兌收益淨額		4,315	9,292
— 其他		<u>1,094</u>	<u>220</u>
		<u>8,179</u>	<u>(1,495)</u>

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。

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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銷售成本		
原料奶生產的餵飼及其他相關成本	948,598	865,725
收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品 所得的收益	486,353	415,969
原料奶的銷售成本	1,434,951	1,281,694
持作出售的牛的採購、餵飼及其他相關成本	173	66,807
生物資產公允價值減銷售成本變動產生的收益	—	19,431
持作出售的牛的銷售成本	173	86,238
	1,435,124	1,367,932
員工成本(包括董事酬金)		
薪金、花紅及津貼	129,179	109,075
退休福利計劃供款	13,158	11,932
僱員福利總額	142,337	121,007
減：生物資產的資本化	(32,866)	(31,478)
於溢利扣除的僱員福利	109,471	89,529
折舊及確認租賃開支		
物業、廠房及設備項目折舊	122,937	107,996
減：生物資產的資本化	(58,780)	(52,791)
於溢利扣除的折舊	64,157	55,205
使用權資產折舊(二零一八年：確認土地租賃 預付款項)	58,082	57,596
減：存貨資本化	(38,399)	(42,844)
於溢利扣除的土地租賃預付款項	19,683	14,752
辦公室租金開支	—	3,489
不納入租賃負債計量的租賃付款	305	—
其他項目		
核數師酬金	2,400	2,350

7. 融資成本

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
借款利息	129,783	119,716
租賃負債利息	32,362	—
減：資本化的利息	(1,397)	(5,173)
	<u>160,748</u>	<u>114,543</u>

年內資本化的借款成本乃於特殊借款中產生，並通過對在建工程開支採用截至二零一九年十二月三十一日止年度每年5.49%（二零一八年：5.39%）的資本化比率計算。

8. 所得稅

按本公司及其大部分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：

	二零一九年		二零一八年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前溢利	102,373		63,190	
按企業所得稅稅率25% 計算的稅項	25,593	25	15,798	25
釐定應課稅溢利時不可 扣稅項目的影響	34,137	33	48,960	78
農業業務產生虧損的影響	10,319	10	9,650	15
未確認稅項虧損 向農業業務授予稅項 豁免的影響	11,737	12	10,322	16
	<u>(81,786)</u>	<u>(80)</u>	<u>(84,730)</u>	<u>(134)</u>
所得稅開支	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

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，本集團旗下的其他附屬公司均按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

9. 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)。

10. 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。

截至二零一九年及二零一八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。

每股基本及攤薄盈利乃基於下列各項計算：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<u>盈利</u>		
母公司普通股持有人應佔溢利	104,335	63,190
	<u>股份數目</u>	
	二零一九年	二零一八年
<u>股份</u>		
年內已發行普通股加權平均數	2,174,078,000	2,174,078,000

11. 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、育成牛及犢牛)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。

11. 生物資產(續)

A – 活動屬性(續)

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：

	二零一九年 頭	二零一八年 頭
持作出售的牛	–	71
成母牛	37,880	36,068
育成牛及犏牛	27,549	28,640
	<u>65,429</u>	<u>64,779</u>

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。

B – 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)
	<u>440,030</u>	<u>1,253,530</u>	<u>–</u>	<u>1,693,560</u>
於二零一九年十二月 三十一日	<u>440,030</u>	<u>1,253,530</u>	<u>–</u>	<u>1,693,560</u>
代表：				
即期部分	–	–	–	–
非即期部分	440,030	1,253,530	–	1,693,560
	<u>440,030</u>	<u>1,253,530</u>	<u>–</u>	<u>1,693,560</u>
總計	<u>440,030</u>	<u>1,253,530</u>	<u>–</u>	<u>1,693,560</u>

11. 生物資產(續)

B – 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
於二零一八年一月一日	526,890	1,074,440	780	1,602,110
採購成本	2,563	–	54,367	56,930
餵飼成本	410,996	–	12,923	423,919
轉撥	(361,402)	361,402	–	–
出售／死亡導致的減少	(117,728)	(90,612)	–	(208,340)
生物資產公允價值減銷售成本 變動產生的收益／(虧損)	7,301	(199,940)	18,948	(173,691)
於銷售時轉出	–	–	(86,238)	(86,238)
於二零一八年十二月三十一日	<u>468,620</u>	<u>1,145,290</u>	<u>780</u>	<u>1,614,690</u>
代表：				
即期部分	–	–	780	780
非即期部分	<u>468,620</u>	<u>1,145,290</u>	–	<u>1,613,910</u>
總計	<u>468,620</u>	<u>1,145,290</u>	<u>780</u>	<u>1,614,690</u>

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。

於二零一九年十二月三十一日，本集團抵押若干奶牛以擔保本集團的若干銀行及其他借款(附註14)。

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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 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	<u>486,353</u>	<u>415,969</u>

12. 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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應收賬款：		
— 0至30天	153,161	124,094
— 31至90天	3,957	854
— 91至181天	—	—
	<u>157,118</u>	<u>124,948</u>
其他應收款項：		
— 向供應商墊款	16,684	41,624
— 其他	10,298	10,577
	<u>26,982</u>	<u>52,201</u>
	<u><u>184,100</u></u>	<u><u>177,149</u></u>

13. 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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應付賬款及應付票據：		
— 0至90天	462,460	306,939
— 91至180天	208,357	77,116
— 超過181天	34,190	43,890
	<u>705,007</u>	<u>427,945</u>
應付收購物業、廠房及設備項目的款項及辦公室租金	15,439	9,974
應計員工成本	19,700	15,513
土地租賃應付款項	—	4,543
應付利息	14,819	10,604
按金	18,334	12,356
其他	10,698	16,030
	<u>78,990</u>	<u>69,020</u>
	<u><u>783,997</u></u>	<u><u>496,965</u></u>

14. 計息銀行及其他借款

	附註	二零一九年 到期年份	人民幣千元	二零一八年 到期年份	人民幣千元
即期					
無抵押銀行借款		二零二零年	303,220	二零一九年	450,600
無抵押租賃負債		二零二零年	67,320		-
有擔保及無抵押銀行借款	(i) (a)	二零二零年	450,000	二零一九年	290,000
有抵押銀行借款	(i) (b)	二零二零年	65,000	二零一九年	50,000
有抵押其他借款	(i) (c)	二零二零年	50,161	二零一九年	95,215
有擔保及有抵押銀行借款	(i) (d)	二零二零年	28,372	二零一九年	28,372
有擔保及有抵押其他借款	(i) (e)	二零二零年	182,376	二零一九年	101,358
			<u>1,146,449</u>		<u>1,015,545</u>
非即期					
無抵押銀行借款		二零二一年	30,000	二零二零年 至二零二一年	217,000
無抵押租賃負債		二零二一年 至二零六五年	375,951		-
有抵押其他借款	(i) (c)	二零二一年 至二零二三年	47,776	二零二零年	99,560
有擔保及有抵押銀行借款	(i) (d)	二零二一年 至二零二五年	143,056	二零二零年 至二零二五年	171,628
有擔保及有抵押其他借款	(i) (e)	二零二一年 至二零二三年	491,176	二零二零年 至二零二三年	678,022
			<u>1,087,959</u>		<u>1,166,210</u>
			<u>2,234,408</u>		<u>2,181,755</u>
分析：					
銀行及其他應付借款：					
一年內			1,146,449		1,015,545
於第二年			305,753		389,193
第三年至第五年 (包括首尾兩年)			596,198		747,358
五年以上			186,008		29,659
			<u>2,234,408</u>		<u>2,181,755</u>
銀行及其他借款包括：					
定息銀行及其他借款			1,241,491		1,093,755
浮息銀行及其他借款			992,917		1,088,000
			<u>2,234,408</u>		<u>2,181,755</u>

14. 計息銀行及其他借款(續)

附註：

- (i) (a) 於二零一九年十二月三十一日，張建設先生擔保銀行借款人民幣450,000,000元(二零一八年：人民幣290,000,000元)，其中銀行借款人民幣275,000,000元(二零一八年：人民幣290,000,000元)由李景濤女士共同擔保。
- (b) 於二零一九年十二月三十一日，無(二零一八年：人民幣15,000,000元)銀行借款由土地租賃預付款項(二零一八年：人民幣7,260,000元)作抵押，及銀行借款人民幣65,000,000元(二零一八年：人民幣35,000,000元)由奶牛人民幣73,500,000元(二零一八年：人民幣73,500,000元)作抵押。
- (c) 於二零一九年十二月三十一日，其他借款人民幣97,937,000元(二零一八年：人民幣194,775,000元)由奶牛人民幣426,736,000元(二零一八年：人民幣409,337,000元)及約人民幣9,000,000元(二零一八年：人民幣9,000,000元)的本集團保證金(現值為人民幣8,997,000元(二零一八年：人民幣8,585,000元))作抵押。
- (d) 於二零一九年十二月三十一日，銀行借款人民幣171,428,000元(二零一八年：人民幣200,000,000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147,997,000元(二零一八年：人民幣174,367,000元)的物業、廠房及設備作抵押。
- (e) 於二零一九年十二月三十一日，其他借款人民幣495,008,000元(二零一八年：人民幣500,000,000元)由保理協議項下的應收賬款人民幣11,451,000元(二零一八年：人民幣12,419,000元)及奶牛人民幣322,760,000元(二零一八年：人民幣310,342,000元)作抵押及由張建設先生及李景濤女士擔保。
- 於二零一九年十二月三十一日，其他借款人民幣137,046,000元(二零一八年：人民幣198,748,000元)由賬面值為人民幣229,756,000元(二零一八年：人民幣221,524,000元)的奶牛作抵押及由張建設先生及李景濤女士擔保。
- 於二零一九年十二月三十一日，其他借款人民幣41,497,000元(二零一八年：人民幣80,632,000元)由本集團賬面總值為人民幣139,687,000元(二零一八年：人民幣144,166,000元)的物業、廠房及設備、本集團非流動資產的預付款項人民幣2,603,000元(二零一八年：人民幣2,603,000元)及約人民幣25,400,000元(二零一八年：人民幣25,400,000元)的本集團保證金(現值為人民幣23,593,000元(二零一八年：人民幣22,575,000元))作抵押，及由張建設先生擔保。
- (ii) 於二零一九年十二月三十一日，上述銀行及其他借款已訂約息率介乎4.60%至6.84%(二零一八年：3.45%至6.84%)。
- (iii) 本集團的銀行及其他借款乃以下列貨幣計值：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
美元	-	69,540
人民幣	2,234,408	2,112,215
	2,234,408	2,181,755

管理層討論與分析

市場回顧

全球經濟活動步伐繼二零一八年大幅放緩之後在二零一九年仍然疲軟，不斷加劇的貿易和地緣政治緊張局勢增加了未來全球貿易制度及國際間合作的不確定性，給商業信心、投資決策和全球貿易造成了不利影響。與此同時，中國經濟增速也在二零一九年迅速放緩，季度GDP增速目前已接近三十年來最低水準。

儘管經濟形勢日趨嚴峻，全球乳品價格在二零一九年度波動幅度卻相對較小，國際市場全脂奶粉、脫脂奶粉和乳酪價格依然保持堅挺，乳品進口需求仍保持增長，尤其是銷往中國的奶粉及鮮奶等產品增長超過預期。同時，中國源自需求端的消費總量繼續增大也通過產業鏈的傳導，刺激中國本土奶業生產的各個環節，促進了全產業鏈生產的恢復性和結構性增長，呈現出穩健發展、欣欣向榮的良好局面。

根據二零一八年六月中國國務院辦公廳印發的《關於推進奶業振興保障乳品質量安全的意見》(「**奶業振興意見**」)，到二零二五年中國奶業實現全面振興，基本實現現代化，奶源基地、產品加工、乳品質量和產業競爭力整體水準進入世界先進行列。隨著奶業供給側改革不斷深入，國家和地方政府關於奶業振興相關扶持政策在本年度逐步出臺落地，從奶牛養殖、品牌建設、嬰配粉提升和消費引導的全產業鏈助力，二零一九年奶牛養殖形勢整體趨好，國內奶牛養殖水準不斷提高。產業素質的提升，主要體現在以下方面：生鮮乳產量平穩增長；奶牛存欄趨於穩定，牛群結構不斷優化，奶牛單產穩步提高；生鮮乳價格呈現有序平穩上漲的態勢，養殖效益持續回升，是自二零一六年以來形勢最好的一年。本輪增長雖仍繼續源自需求端消費總量的擴大，但從具體情況分析，又呈現出一些新的現象和特徵。

首先，中國消費者需求偏好有了新變化。隨著千禧一代逐漸進入消費市場，消費者對乳類產品的選擇、消費方式及消費場景更加多元，乳品消費不再僅限於牛奶的飲用，國內餐飲西式化趨勢越來越明顯，含乳食品及飲料開始影響中國人的飲食習慣和飲食結構，乳製品的隱形消費正在不斷增長，乳類產品逐漸成為中國人食品與烹飪品的重要食材和調味品。

其次，中國人對乳製品的營養性和功能性的認知已廣泛普及。隨著經濟發展和生活水準的日益提高，人們越來越重視飲食營養與健康的關係，從幼兒生長發育、到成年人日常保健再到老年人追求健康長壽生活，健康中國的發展理念和行動有效地促進了奶類食品的快速推廣，並逐步改變著各個年齡階層的飲食消費習慣。

上述的乳製品需求增長變化都與消費者對中國本土奶業的信心重塑密不可分。在二零零八年乳品行業三聚氰胺事件過後，政府、行業及企業通過政策、監管、科技、人才、資本、市場等各個要素的協同作用，使本土規模奶牛場生產的生鮮乳品質安全水準大幅提高，產品監督抽檢合格率达到99%以上，乳成份指標也向國際領先水準看齊，不僅重新贏得了消費者對本土乳製品質量的信任，而且以消費信心恢復為基礎，引起市場消費偏好出現了新的變化，引發中國本土生鮮奶價格全面恢復性上漲的大趨勢。

但是，在養殖業整體向好的大環境下也存在著一定的隱憂。相比乳業發達國家，中國乳業在規模經營方面劣勢明顯，土地、飼養、能源成本均高於國外，容易受到海外廉價原料奶和大包粉的外部衝擊，進口飼料的價格及關稅波動也會對奶牛飼養成本產生較大影響。此外，根據二零一九年十一月舉行的中國奶業20強(D20)峰會公佈的資料，國內乳製品產量增速正在放緩，二零一七年以來在國內乳製品消費中佔據重要份額的液態奶產量已經連續兩年下降。這顯示傳統液態奶為主體的市場消費已逐漸飽和，在這種情況下，要維持國內生鮮乳價格的理性區間，保持國際競爭力，還需要乳品行業揚長避短，在存量市場競爭激烈的局面下，發揮本土鮮奶的生產優勢，通過升級產品品類，優化產品結構，統籌發展保質期短、冷鏈要求高的低溫液態奶，以及乳酪等幹乳製品，拓展未來生存及發展的空間。

業務回顧

本集團主要經營兩大業務：牧場經營業務和進口貿易業務。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，進口貿易業務主要包括優質奶牛和種畜的進口以及銷售和苜蓿乾草及其他畜牧業相關產品的進口貿易業務，其中原料奶生產及銷售是本集團的收入支柱。

牧場經營業務

二零一九年，本集團全方位強化公司牧場管理，以奶牛高效育種、精準營養為切入點，努力加強科學飼養管理、提高奶牛福利待遇，以此提高奶牛產量，同時令奶牛更健康，更長壽。

奶業發展，良種先行，中地乳業作為國家首批奶牛核心育種場之一，與國外著名的育種公司以及國內的育種單位合作，建立了中地的奶牛育種指數進行選種選配，同時進行全基因組檢測技術遴選優質母牛核心群，採用多項技術快速改良擴繁高產優質奶牛群。奶牛品質的提高，優良品種的擴繁，不僅可以提高牧場運營效率，降低運營成本，而且可以最大限度節約自然及社會資源，實現產業的可持續發展。

在日常飼餵、精準營養方面，本集團和美國的Dairy One實驗室聯合建立飼料原料檢測分析實驗室，共用飼料原料資料庫；通過全新營養理念科學調配奶牛營養，並通過雲平台對奶牛營養進行整體管控，致力於有效提高奶牛飼料轉化效率，提高牛奶產量和品質，並減少溫室氣體的排放。

二零一九年本集團的原料奶平均銷售單價約為每噸人民幣4,010元，高於全國平均水準。二零一九年，本集團原料奶銷量為373,713噸，奶牛養殖業務產生的收入達人民幣1,498.7百萬元，佔本集團總收入的99.9%，為本集團的支柱業務。

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，覆蓋中國北方黃金奶源帶的主要省份或地區。於二零一九年十二月三十一日，本集團在七個省及自治區運營以下八個現代化奶牛牧場：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、天鎮中地牧場及天津中地牧場。

2. 畜群規模

	二零一九年 十二月三十一日 頭	二零一八年 十二月三十一日 頭
成母牛	37,880	36,068
育成牛及犏牛	27,549	28,640
	65,429	64,708

二零一九年十二月三十一日，本集團畜群規模為65,429頭，相比前一年度增加了721頭。

3. 產奶量與銷量

二零一九年，本集團每頭泌乳牛的平均年產奶量為12.3噸，與去年同期相比增長5.1%。原料奶銷量為373,713噸，相比於去年增長5.5%。

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日本標準，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：%)	好氧性生菌數 (單位：／毫升)	體細胞計數 (單位：／毫升)
本公司 ¹	3.33	3.97	21,800	169,100
歐盟標準 ²	不適用	不適用	<100,000	<400,000
美國標準 ³	≥3.2	≥3.5	<100,000	<750,000
中國標準 ⁴	≥2.8	≥3.1	<2,000,000	不適用

註：

1. 按照本集團二零一九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)。

進口貿易業務

本集團的進口貿易業務主要涉及奶牛、苜蓿乾草及其他畜牧業相關產品的進口。進口貿易業務分為進口自營業務和進口代理業務。二零一九年，本集團來自進口貿易業務的收入為人民幣0.7百萬元，佔本集團總收入的0.1%，收入較上一年度同期減少99.3%。具體而言，進口自營業務收入為人民幣0.1百萬元，佔進口貿易業務收入的15.7%。進口代理業務收入為人民幣0.6百萬元，佔進口貿易業務收入的84.3%。

展望

二零一九年中國經濟發展面臨的內外部環境復雜，經濟下行壓力增大，中國經濟金融面臨中美貿易摩擦、實體經濟需求低迷等來自內外部的風險。展望二零二零年，中國經濟面臨的風險和挑戰將進一步增多，尤其是在新年伊始就席捲全國的新型冠狀病毒肺炎疫情，可能會對經濟總體形勢產生重大負面影響，穩增長尤其是GDP「保六」可能會成為宏觀調控政策的核心。

由於乳製品作為半必需、消費升級類產品，其人均消費量的變化具有一定的剛性特徵，一旦形成飲食習慣，人們較不容易因為經濟及家庭收入的小幅波動而減少消費需求。而且，乳製品的消費量變化往往會受益於結構性復甦機會及對某些品類產品需求的爆發，呈現螺旋上升的曲線。由於目前中國國內液態奶產量的增速已出現減緩，未來調整乳業消費結構，大力發展巴氏奶等低溫奶市場、鼓勵刺激乳酪等幹乳製品的隱性消費將是行業發展的趨勢，乳製品產品結構向高端化、差異化、個性化發展，進一步刺激對高品質原奶的需求。但隨著奶牛養殖效益提高，奶牛養殖企業補欄擴群積極性增強，規模牧場擴群或新建牧場數量增多，預計未來奶牛存欄量將逐步企穩回升，原奶供應量增大，市場供需將趨於平衡，奶價上升空間會受到一定限制。

針對在二零二零年年初出現的新型冠狀病毒肺炎疫情，本集團及時啟動相應機制，在牧場日常管理中，生鮮乳運輸車出入牧場時要求司機佩戴口罩、測量體溫，車輛出入牧場消毒、並在出入路卡增加消毒環節。對奶牛養殖場實行封閉管理，對人員、牛隻、設備及環境進行全面的消毒，做好疫情期間員工的防護工作，保障人員安全，保證牧場正常生產運營。從原料奶生產的各個環節全面按照國家規定的防疫措施和乳品生產衛生要求嚴格執行，確保原料奶產品的衛生安全。但是，隨著新型冠狀病毒肺炎防控工作進入關鍵階段，防控力度不斷增強間接對養殖企業日常運作管理、飼草料等原材料的輸入及原料奶運輸輸出環節產生負面影響，同時，由於全國範圍內物流和人群流動受到限制，也勢必將影響到乳製品的銷售，造成產品積壓，反過來對奶牛養殖業造成一定的衝擊。

機會總是留給有準備的人。中國奶牛養殖行業的發展可謂歷經苦練，久久為功，在中國乳業大發展帶來轉型升級機遇和空間之時，本集團經過早期的發展磨礪，早已為此準備多年。以「創建科技型生態牧場，打造高品質健康乳品」為使命，以「成為提供營養健康食品的領先企業」為願景，本集團一直在牧場運營管理中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，本報告期間內我們的奶牛牧場並無爆發任何重大疾病，截至本公告日，公司員工在二零二零年初中國內地爆發的新冠狀病毒肺炎疫情中也暫時未發現染病的情況。未來本集團將繼續加強牧場的精細管理，通過提高奶牛品質來提高奶牛單產及牛奶品質，不斷增強企業的抗禦市場波動風險能力，同時不斷順應市場變化，積極探索下游產業，穩健推進乳製品加工業務，通過產業鏈延伸開闢新的業務空間和盈利增長點，增加企業多元化業務收入，優化收益結構，為企業發展開闢新的方向和路徑。

財務概況

收入

下表分別是截至二零一九年、二零一八年十二月三十一日止年度本集團各業務分部收入：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一九年			二零一八年		
	外部銷售	內部銷售	合計	外部銷售	內部銷售	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
牧場經營業務	1,498,727	-	1,498,727	1,335,839	-	1,335,839
進口貿易業務	654	47,136	47,790	89,147	27,035	116,182
合計	<u>1,499,381</u>	<u>47,136</u>	<u>1,546,517</u>	<u>1,424,986</u>	<u>27,035</u>	<u>1,452,021</u>

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的收入為人民幣1,499.4百萬元，比截至二零一八年十二月三十一日止年度的收入人民幣1,425.0百萬元，同比增長5.2%。該增長主要是由於原料奶銷量和銷售價格均增長所致。

牧場經營業務

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的牧場經營業務收入為人民幣1,498.7百萬元，比截至二零一八年十二月三十一日止年度的收入人民幣1,335.8百萬元，同比增長12.2%。牧場經營業務收入的增長得益於本集團的原料奶銷售價格及銷售量的增長。

有關所示期間本集團的原料奶銷售收入、銷售量及銷售單價詳見下表：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一九年			二零一八年		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	銷售單價 人民幣元/噸	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	銷售單價 人民幣元/噸
原料奶	<u>1,498,727</u>	<u>373,713</u>	<u>4,010</u>	<u>1,335,839</u>	<u>354,141</u>	<u>3,772</u>

二零一九年度，原料奶銷量與二零一八年相比增加5.5%；原料奶銷售單價增長6.3%。

進口貿易業務

有關所示期間本集團的進口自營業務及進口代理業務銷售收入詳見下表：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一九年		二零一八年	
	銷售收入 人民幣千元	佔比	銷售收入 人民幣千元	佔比
進口自營業務	<u>103</u>	<u>15.7%</u>	<u>86,238</u>	<u>96.7%</u>
進口代理業務	<u>551</u>	<u>84.3%</u>	<u>2,909</u>	<u>3.3%</u>
合計	<u>654</u>	<u>100.00%</u>	<u>89,147</u>	<u>100.0%</u>

本集團進口貿易業務的收入截至二零一九年十二月三十一日止年度為人民幣0.7百萬元，截至二零一八年十二月三十一日止年度為人民幣89.1百萬元，同比下降99.3%。該下降主要是由於二零一九年總進口貿易量下降，進口業務以代理性質為主，進口自營比例下降較多導致自營收入減少。

毛利及毛利率

以下是本集團兩個業務分部所示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			
	二零一九年		二零一八年	
	毛利 人民幣千元	毛利率	毛利 人民幣千元	毛利率
牧場經營業務	550,129	36.7%	470,114	35.2%
進口貿易業務	481	73.5%	22,340	25.1%
合計	<u>550,610</u>	<u>36.7%</u>	<u>492,454</u>	<u>34.6%</u>

截至二零一九年十二月三十一日止年度牧場經營業務毛利為人民幣550.1百萬元，比截至二零一八年十二月三十一日止年度同期增長17.0%，主要是由於原料奶銷售價格及銷售量的增長。截至二零一九年十二月三十一日止年度本集團進口貿易業務毛利為人民幣0.5百萬元，比截至二零一八年十二月三十一日止年度同期下降97.8%，主要是進口貿易量下降影響。

截至二零一九年十二月三十一日止年度本集團的牧場經營業務毛利率為36.7%，比截至二零一八年十二月三十一日止年度毛利率35.2%增加1.5%，主要是二零一九年成母牛單產提升影響。截至二零一九年十二月三十一日止年度進口貿易業務毛利率為73.5%，相比二零一八年度毛利率25.1%，增加原因為進口貿易業務中代理業務的毛利率較高，而二零一九年公司進口業務主要以代理性質的業務為主。

銷售成本

本集團的牧場經營業務銷售成本如下：

	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	佔比	人民幣千元	佔比
飼料	725,760	76.5%	677,453	78.3%
人工成本	54,651	5.8%	49,655	5.7%
其他	168,187	17.7%	138,617	16.0%
合計	<u>948,598</u>	<u>100.0%</u>	<u>865,725</u>	<u>100.0%</u>

牧場經營業務銷售成本（公允價值調整前）中，截至二零一九年十二月三十一日止年度飼料成本佔比約76.5%。

生物資產的公允價值減出售成本的變動產生的收益／虧損

截至二零一九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135.1百萬元，相比截至二零一八年十二月三十一日止年度的淨損失人民幣173.7百萬元，同比減少人民幣38.6百萬元，主要是由於定期系統淘汰產奶量與飼喂成本相比經濟效益低的泌乳牛，以及原料奶的平均售價隨市場波動所致。

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二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣416.0百萬元，增長約17.0%，至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，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。截至二零一九年十二月三十一日止年度確認政府補助收入為人民幣6.6百萬元，相比截至二零一八年十二月三十一日止年度確認政府補助收入人民幣29.1百萬元，同比下降77.3%。截至二零一九年十二月三十一日止年度確認銀行利息收入人民幣7.1百萬元，相比截至二零一八年十二月三十一日止年度確認銀行利息收入人民幣4.6百萬元，同比增長54.3%。

經營費用

	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	變動率
分銷成本	65,272	59,716	9.3%
行政開支	109,877	93,953	16.9%
其他開支	1,006	1,110	-9.4%
合計	<u>176,155</u>	<u>154,779</u>	<u>13.8%</u>

經營費用由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣154.8百萬元，增長13.8%，至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，主要是由於本集團規模擴大和人員增加所致。

融資成本

融資成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣114.5百萬元，增長40.3%，至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，主要是由融資規模擴大所致。

資本支出

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團資本支出為人民幣608.2百萬元，相比截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣627.7百萬元，同比下降3.1%。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，於二零一九年十二月三十一日，本集團資產負債比率約為57.5%（於二零一八年十二月三十一日：56.5%）。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390.8百萬元（於二零一八年十二月三十一日：人民幣615.1百萬元）。

債項

本集團借款為人民幣及美元借款。於二零一九年十二月三十一日，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1,146.4百萬元。於二零一九年十二月三十一日，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1,088.0百萬元。其中，固定利率借款金額約為人民幣1,241.5百萬元。

或有負債

於二零一九年十二月三十一日，無重大的或有負債（於二零一八年十二月三十一日：無）。

外匯風險

於二零一九年十二月三十一日，除已抵押銀行存款和現金及銀行結餘人民幣185.7百萬元為美元資產和人民幣0.5百萬元為港元資產外，本集團其他資產和負債均以人民幣結算。截至二零一九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、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重大收購及出售事項。

資產抵押

除本公告綜合財務報表附註14所披露者及本公告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。

人力資源

於二零一九年十二月三十一日，本集團在中國內地及香港擁有正式在職員工1,426名（於二零一八年十二月三十一日：1,256名）。於報告年度，本集團員工成本總額約為人民幣141.5百萬元（二零一八年同期：約人民幣120.2百萬元），不包括獨立非執行董事的董事袍金。

在緊密圍繞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，為公司奠定人力資源保障。

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。截至本公告日，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。

其他資料

企業管治

本公司致力於維持本集團高水平的企業管治，而董事會認為有效的企業管治對企業的成功及提升股東價值帶來重大貢獻。

本公司採納《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）附錄十四所載的《企業管治守則》（「企業管治守則」）。

根據企業管治守則的守則條文A.2.1條，主席與行政總裁角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司董事會主席及行政總裁由本集團創辦人張建設先生一人兼任。董事會相信，本公司董事會主席及行政總裁由張建設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，鑒於張建設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，董事會相信張建設先生繼續兼任董事會主席及本公司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。

除上文所披露者外，董事並不知悉任何資料合理顯示本公司於報告年度並無遵守企業管治守則。

董事進行證券交易的標準守則

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其自身的證券交易行為守則（「本公司證券交易守則」），其條款不比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寬鬆。

經向全體董事進行具體查詢後，全體董事已確認，彼等於整個報告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所有可能掌握本公司未發佈價格敏感資料的本集團僱員。本公司並無發現僱員未遵守本公司證券交易守則的事件。

審核委員會審閱

本公司審核委員會（「**審核委員會**」）由獨立非執行董事李勝利教授、Joseph Chow先生及非執行董事于天華女士組成。審核委員會的主席為Joseph Chow先生。審核委員會及本公司管理團隊已經審閱本集團採納的會計原則與慣例，並討論審核、風險管理、內部監控以及財務報告事宜，其中包括審閱本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度業績，彼等並無有關異議。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

報告年度後重大事項

於本公告日期，除於本公告標題為「展望」部份所披露的有關新型冠狀病毒肺炎疫情外，概無須予披露的報告期間後的重大事項。

股息

董事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（二零一八年十二月三十一日：無）。

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初步業績公告所列之財務數字，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本公告發表任何保證。

股東週年大會

本公司二零一九年股東週年大會（「股東週年大會」）將於二零二零年五月二十七日（星期三）舉行。召開股東週年大會的通告將根據上市規則及本公司組織章程細則的規定適時刊發及寄發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定出席股東週年大會及於會上投票的資格，本公司將於二零二零年五月二十二日（星期五）至二零二零年五月二十七日（星期三）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間將不會登記本公司股份過戶手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同相關股票須確保不遲於二零二零年五月二十一日（星期四）下午四時三十分送達本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室，以進行登記。

刊登年度業績及年報

本年度業績公告於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.zhongdidairy.hk)刊登。本公司將按照上市規則的規定向其股東寄發及於上述網站刊載二零一九年年報以及股東週年大會之通告。

代表董事會
中國中地乳業控股有限公司
主席
張建設

香港，二零二零年三月二十七日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事張建設先生及張開展先生；非執行董事劉岱先生、杜雨辰先生、李儉先生及于天華女士；及獨立非執行董事李勝利教授、張勝利博士及Joseph Chow先生。