



YuanShengTai Dairy Farm Limited 原生态牧業有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

股票代號：1431



2020 年報

目錄

2	公司資料
3	主席報告
5	管理層討論與分析
17	董事及高級管理層簡歷
23	企業管治報告
41	環境、社會及管治報告
54	董事會報告
69	獨立核數師報告
76	綜合損益及其他全面收益表
77	綜合財務狀況表
78	綜合權益變動表
79	綜合現金流量表
81	綜合財務報表附註
148	財務概要

公司資料

董事會

執行董事

趙洪亮先生(主席)
付文國先生(行政總裁)
陳祥慶先生(財務總監)
劉剛先生

非執行董事

冷友斌先生
劉華先生
蔡方良先生

獨立非執行董事

張月周先生
朱戰波先生
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)
劉晉萍女士

聯席公司秘書

宋淼女士
曾若詩女士

授權代表

陳祥慶先生
劉剛先生

審核委員會

蒙靜宗先生(別名Owens Meng)(主席)
張月周先生
朱戰波先生
劉晉萍女士

薪酬委員會

張月周先生(主席)
朱戰波先生
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)
趙洪亮先生

提名委員會

朱戰波先生(主席)
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)
張月周先生
付文國先生

獨立核數師

安永會計師事務所

主要往來銀行

中國農業發展銀行
中國工商銀行
中國農業銀行
中國建設銀行

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11, Bermuda

中華人民共和國(「中國」)主要營業地點及總部

中國
黑龍江省
齊齊哈爾克東
慶祥街

香港主要營業地點

香港
北角
電氣道148號31樓

百慕達主要股份過戶登記處

Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited
Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM11
Bermuda

香港股份過戶登記分處

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1712-1716號舖

法律顧問

關於香港法例
樂博律師事務所有限法律責任合夥

股份代號

1431

每手買賣單位

1,000股

公司網站

www.ystdfarm.com
www.ystdairyfarm.com

致各位股東，

本人謹此欣然向全體股東呈報原生態牧業有限公司(「原生態」或「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(「年內」)之全年業績。

二零二零年，全球爆發新型冠狀病毒疫情(「疫情」)、疊加複雜多變的國際政治經濟環境，全球經濟發展面臨諸多挑戰。根據國家統計局公佈的數據顯示，2020年我國經濟整體先抑後揚，下半年我國GDP增長2.3%且總量突破人民幣100萬億元，成為在疫情影響下全球唯一實現經濟正增長的主要經濟體。根據數據結果可見，年內國內經濟增長好於預期，而且居民消費需求亦在持續恢復並上升。

隨著全國奶業振興工作的持續開展、疫情後居民優質營養攝入意識增強、銷售管道的不斷破圈創新，年內行業整體形勢轉好。2020年，政府及相關行業協會相繼發佈了《中國居民奶及乳製品消費指導》、《關於促進消費擴容提質、加快形成強大國內市場的意見》、《乳製品品質安全提升行動方案》，加上2020年兩會期間，乳製品行業多位全國人大代表均提出了包括國家對規模化奶牛養殖行業給予更多土地、技術、財政、融資等方面的政策支持，保證飼草種植的長期穩定等各類建議，相信都將對未來奶業長期穩健發展起到良好的推動和扶持作用。

作為中華人民共和國(「中國」)領先的乳牛畜牧業公司，原生態牧業有限公司於年內積極應對複雜多變的國內外經營環境，堅定不移地實施大型和集約化的發展策略，在致力提高本集團的運營管理水平和效益的同時，持續拓寬銷售渠道，加大市場拓展力度、嚴控經營成本，並推出多項措施應對城際間的物運輸受限所帶來的種種挑戰，為公司創造更多收益。在奶品質方面，本集團始終將生產最優質的原料奶放在首位，並加強牧場管理、保持奶源鮮活優勢，進一步提升本集團的核心競爭力。

年內，本集團的原料奶總銷量較二零一九年的334,424噸上升約6.3%至355,599噸，總收益為人民幣1,554百萬元，較二零一九年同期上升12%。年內，國內原料奶價格有所回暖，本集團於年內的原料奶平均售價為每噸約人民幣4,370元，同比上升約5.2%。本集團持續落實牧場擴群及奶牛結構優化等措施，進一步規模化標準化發展，令單產提高。去年受到疫情的影響，集團相應加大對牧場的疫情防控和衛生清潔措施的投入，此外由於年內進口乾草飼料成本價格持續上漲以及物流運輸成本的上升，抵消了部份集團乳製品銷售增加的作用，年內純利達到人民幣578.0百萬元，同比上升159%。毛利則由二零一九年同期的人民幣379.7百萬元上升22%至二零二零年全年的人民幣463.3百萬元。



主席報告

展望二零二一年，隨著疫情在國內受到有效控制，中國奶業持續振興、國內居民對健康飲食意識的提升，全民營養由「溫飽營養」向「健康營養」進行轉變，中國乳業正催生出許多新機遇。為滿足不斷升級的消費需求，原生態將繼續堅持大型，多樣化的發展策略，升級牧場現代化管理，抓住國家政策紅利，以打造安全奶源基地為核心，立足高質量的原奶生產，提高綜合競爭實力，奠定集團在市場中的領先地位，為中國奶業健康發展貢獻力量。

本人謹代表董事會向一直以來信賴並支持本集團的股東表示謝意，並在此誠摯感謝董事會、管理團隊及全體員工在過去一年的辛勤勞動及寶貴貢獻。在二零二一年，本集團將力求穩步前進，為消費者生產高品質原料奶，以卓越的成績回報股東和投資者對本集團的厚愛。

主席

趙洪亮

香港，二零二一年三月十八日

管理層討論與分析

市場回顧

縱觀二零二零年，截至二零二零年十二月三十一日止年度(「本年度」)上半年由於新型冠狀病毒疫情(「疫情」)影響，中國奶業發展受到衝擊，其中對養殖環節在生產、銷售、資金狀況等方面產生影響，總體而言上半年上游奶價較為疲弱。下半年，原奶價格大幅上漲並超過歷史高點，疫情常態化亦使白奶、低溫奶、奶粉等產品需求迅速提升，帶動生鮮乳使用需求上升。

在飼料方面，二零二零年，乾草飼料的價格受到疫情、中美貿易戰等因素影響而呈現波動。根據中國海關的資料統計，二零二零年一月至十一月中國累計進口乾草154萬噸，同比二零一九年上升6.49%，平均到岸價359.06美元／噸，同比上升5.35%。而其中苜蓿草的進口量約為124萬噸，同比上升1.15%，平均到岸價361.84美元／噸，同比上升7.0%。由於進口乾草飼料價格的上升，從而導致畜牧業的企業成本亦有所上升。

乳製品行業方面，年初新冠疫情造成的奶製品銷售階段性下滑和消費對行業產生了一定衝擊。隨着疫情及相應措施常態化，消費者通過多元化渠道的自購消費保持穩定增長，再加上近年來乳製品產品種類持續創新、網購新零售等渠道迅速發展、國內冷鏈物流日趨完善、消費偏好養成等使乳製品結構持續穩步升級，行業整體仍呈穩中向好發展趨勢。根據國家統計局數據顯示二零二零年全國牛奶總產量3,440萬噸，同比增長7.5%。

近年來，國家及行業協會持續對乳製品品質進行監控，如市場監管總局印發的《乳製品品質安全提升行動方案》、中國奶業協會發佈的《現代奶牛場定級與評價管理辦法(試行)》等方案的落實，國民對國產乳製品品牌及質量得到極大提升，根據中國經濟趨勢研究院發佈的《2020年消費趨勢報告(乳製品)》中的數據顯示，截止至二零二零年十一月六日，中國城市家庭液態乳品自購買銷售額同比增長3%，銷量同比增長5%，液態乳品消費市場在疫情後逐步恢復。

此外，國務院關稅委員會在《2021年進口暫定稅率調整方案》中明確，自二零二一年一月一日起對近30個與乳製品產品及生產原料相關的商品實施低於最惠國稅率的進口暫定稅率，其中包括以苜蓿和豆科為主的多種混合天然飼料，相信在相關政策的利好下，畜牧業的企業成本有望降低。



管理層討論與分析

作為中華人民共和國(「中國」)領先的乳牛畜牧公司之一，本集團將繼續通過調整畜群規模，提高飼養及生產技術以達到更好的規模經濟效益。原生態將繼續努力生產優質原奶，加強標準化的奶源生產，實行嚴謹的品質監管，滿足社會對乳製品日益多元化的需求。

業務回顧

按畜群規模及產量計，原生態牧業是中國領先的乳牛畜牧公司之一。年內，本集團的原料奶總銷量較二零一九年的334,424噸上升6.3%至355,599噸，總收益為人民幣1,554百萬元，較二零一九年同期上升12%。年內，本集團錄得淨利潤人民幣578.0百萬元(二零一九年：人民幣223.1百萬元，同比上升159%)。

自業務開展以來，本集團一直與中國領先的乳品製造商建立了長期而穩定的合作關係。二零二零年，公司的三大主要客戶為飛鶴集團、蒙牛集團和光明乳業集團。這三大客戶受惠於政策的紅利，持續擴張產品組合以及深耕國際市場，繼續利好本集團業務的持續發展。來自這三大客戶的收益佔本集團總收益約99.3%。

在中信里昂證券有限公司於二零二零年十二月二日代表中國飛鶴有限公司(「飛鶴」)(股份代號：6186，香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市公司)就本公司所有流通在外股份及註銷本公司所有流通在外的購股權提出有條件自願全面收購建議截止後，飛鶴自現有股東收購本公司已發行股份的71.26%，並取得對本集團的控制權，代價為2,105.7百萬元。此外，飛鶴已向本公司現有購股權持有人支付賠償，代價為63.9百萬元。於二零二零年十二月三日，飛鶴董事冷友斌先生、劉華先生及蔡方良先生獲委任為非執行董事，而飛鶴董事劉晉萍女士獲委任為獨立非執行董事。收購事項後，本集團高級管理層概無發生變化。

有關飛鶴收購事項的更多詳情，請參閱本公司與飛鶴聯合刊發日期分別為二零二零年九月六日、二零二零年九月二十八日、二零二零年十月十二日、二零二零年九月三十日、二零二零年十月二十八日、二零二零年十一月十八日及二零二零年十二月二日的聯合公告及日期為二零二零年十月三十日的綜合文件。

為配合市場對優質原奶的增長需求，集團計劃在現有牧場的基礎上，繼續擴建新設牧場，進一步擴大生產規模。未來，本集團預期將繼續向三大客戶長期持續供應原料奶產品，致力於提供中國最高安全標準和營養標準的原奶。

牧場建設

截至二零二零年十二月三十一日，本集團在黑龍江省及吉林省設有六個及一個牧場，各個牧場的實際規模可容納介乎6,000頭至18,000頭乳牛，七個牧場的佔地面積合共約為5,909,000平方米。

	實際設計規模 (乳牛數量/頭)	實際頭數	面積 (平方米)
甘南牧場	12,000	11,307	986,333
克東和平牧場	6,000	5,763	384,000
克東瑞信達牧場	18,000	10,660	784,000
鎮賚牧場	15,000	14,531	1,066,667
克東勇進牧場	12,000	8,393	714,000
拜泉瑞信誠牧場	15,000	9,361	994,000
克山牧場	12,000	9,383	980,000
合計	90,000	69,398	5,909,000

產奶量

年內，每頭牛平均年度產奶量為10.61噸，較二零一九年同期的10.45噸增加1.5%。

隨著我們牧場運營日趨成熟穩定，牛隻的年齡組合及牛群結構升級優化，本集團預期牛群的平均產奶量將會進一步提升。未來，集團將通過調整牛群結構和改善飼喂配方，升級智慧化優質管理，實現利潤率穩步提升。



管理層討論與分析

畜群規模

得益於先進現代化的牧場管理模式，本集團經營牧場的乳牛數目由二零一九年十二月三十一日的63,640頭增加至二零二零年十二月三十一日的69,398頭。其中，成母牛總數由二零一九年十二月三十一日的33,716頭增至二零二零年十二月三十一日的35,128頭，成母牛數量上升確保了集團高品質原料奶的穩定供應。

	二零二零年 十二月三十一日	二零一九年 十二月三十一日
成母牛數量	35,128	33,716
青年及犢牛數量	34,270	29,924
乳牛總數	69,398	63,640

原料奶價格

由於受疫情影響，後疫情階段供需恢復至平衡偏緊狀態，上游市場原料奶出現供不應求的現象。因此，國內原料奶價格持續上漲，年內，本集團原料奶平均售價為每噸人民幣4,370元，較去年同期上升5.2%。

展望未來

根據《2020中國乳業發展報告(該「報告」)》中的數據顯示，目前我國人均乳製品佔有量不足，實現奶業振興，穩步推進畜牧養殖業現代化建設是當前面臨的突出問題。報告進一步指出，乳製品行業消費潛力巨大，市場前景廣闊。為充分滿足多元化和個性化的消費需求，本集團將致力於提升牧場的運營能力，專注高品質原奶，加強標準化規模化的產品生產。未來，本集團將把握市場機遇，在創新和消費升級趨勢下，依靠自身技術優勢及資源稟賦，不斷進行結構升級。我們相信原生態在為社會提供優質乳品的同時，繼續保有在中國乳牛畜牧業中的領先地位，為中國奶業振興貢獻其最大的力量。

我們的收益

於本年度，我們所生產的牛奶銷售總額較截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣1,389.5百萬元增加11.8%至人民幣1,554.0百萬元。本年度的銷量為355,599噸，較二零一九年的334,424噸增加21,175噸或6.3%。增長主要由於(i)成母牛畜群規模；及(ii)每頭母牛的年平均產奶量增加。本年度我們原料奶的平均售價為每噸人民幣4,370元，而二零一九年為每噸人民幣4,155元。

銷售成本

我們於本年度內的銷售成本為人民幣1,090.7百萬元。下表按性質總結我們的銷售成本構成：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
銷售成本		
飼料	776,108	703,508
薪金、福利及社會保險	65,291	65,471
折舊	75,004	74,868
獸醫成本	47,447	44,905
公用設施費	64,835	58,402
運輸費用	23,309	26,711
其他成本	38,738	35,935
銷售成本總額	1,090,732	1,009,800

飼料成本指我們的成母牛所消耗飼料產生的成本。截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的成母牛飼料成本分別為人民幣776.1百萬元及人民幣703.5百萬元，佔截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止各財政年度銷售成本的71.2%及69.7%。我們飼料成本上升乃主要由於(i)奶牛數量增加；及(ii)經調整飼料配方中濃縮飼料佔比提高所致。

毛利

鑑於以上因素，本年度內毛利增加至人民幣463.3百萬元(二零一九年：人民幣379.7百萬元)，較二零一九年增加22.0%。我們的毛利率亦由二零一九年的27.3%提高至二零二零年的29.8%。



管理層討論與分析

其他收入及收益

本年度其他收入及收益為人民幣43.9百萬元(二零一九年：人民幣35.6百萬元)，增幅為23.3%。其他收入及收益增加的主要因為：(i)鎮賚牧場本年新增土地轉租收入。為保障疫情影響下集團所需飼草料的供應，鎮賚牧場租入土地，後將之轉租。該業務為經營租賃模式的轉租賃業務，確認轉租收入；(ii)利息收入增加；及(iii)政府補助增加，包括糧改飼補貼款及新冠肺炎疫情下穩崗補貼款。

行政開支

我們於本年度產生行政開支人民幣140.1百萬元(二零一九年：人民幣61.9百萬元)，較二零一九年增加約126.3%。行政開支增加的主要因為：(i)美元貶值所致匯兌損失；(ii)拜泉瑞信誠牧場搬遷事件相關的專業服務費；及(iii)飛鶴收購本公司股份(詳情請參閱上文「業務回顧」一段)有關的專業服務費。

其他開支

本年度的其他開支為人民幣28.0百萬元(二零一九年：人民幣11.6百萬元)。其他開支增加的主要因為：鎮賚牧場本年新增土地轉租支出。為保障疫情影響下集團所需飼草料的供應，鎮賚牧場租入土地，後將之轉租。根據國際財務報告準則規定，取得的土地作為投資性房地產並按成本計量，確認土地轉租支出。

生物資產公平值變動減銷售成本

於本年度，生物資產公平值變動減銷售成本為虧損人民幣171.3百萬元，而二零一九年錄得虧損人民幣118.5百萬元。該項增加主要由於飼料成本上漲所致。

與搬遷拜泉瑞信誠牧場有關的減值虧損及應計費用

本年度撥回與搬遷拜泉瑞信誠牧場有關的減值虧損及應計費用為人民幣412.9百萬元，而二零一九年錄得減值虧損及應計費用人民幣0.2百萬元。詳情載於財務報表附註6。

重大事件詳情

本公司之間接全資附屬公司拜泉瑞信誠牧業有限公司(「拜泉瑞信誠」)在黑龍江省齊齊哈爾市拜泉縣經營一家牧場，生產和銷售牛奶。於二零二零年十二月三十一日，拜泉瑞信誠牧場有9,361頭奶牛。

於二零一九年二月二十五日，拜泉瑞信誠收到黑龍江生態環境廳之通知，傳達其決定撤回先前於二零一四年就拜泉瑞信誠牧場建設之環境影響報告對拜泉瑞信誠作出之批准。如沒有黑龍江省生態環境廳的先前批准，拜泉瑞信誠不能繼續經營該牧場。

於二零一九年三月八日，拜泉瑞信誠收到黑龍江省雙陽河省自然保護區管理辦公室之通知，要求拜泉瑞信誠在二零二零年六月底之前將其牧場從現址搬遷。

於二零二零年二月二十四日，拜泉瑞信誠收到黑龍江省林業和草原局的通知，傳達決定撤回先前二零一五年授予拜泉瑞信誠有關拜泉瑞信誠使用林地的批文及有關拜泉瑞信誠牧場使用草原的批文。

於二零二零年三月三十一日，拜泉瑞信誠收到齊齊哈爾市拜泉縣生態環境局發出的通知，傳達要求拜泉瑞信誠在15天內將拜泉瑞信誠牧場從其目前位於中國黑龍江省拜泉縣的位置搬遷。

於二零二零年七月，拜泉瑞信誠(作為上訴人)接獲拜泉縣人民政府發出的成功行政上訴裁定，判決拜泉瑞信誠勝訴，並撤銷黑龍江雙陽河省級自然保護區管理處發出的過往搬遷要求。於二零二零年八月，拜泉瑞信誠進一步接獲齊齊哈爾市拜泉縣生態環境局發出的通知，表示由於自然保護區的範圍已經調整，以及拜泉瑞信誠牧場不再處於自然保護區內，故彼等已同意撤銷其過往搬遷要求。

截至二零二一年一月十二日，拜泉瑞信誠已就拜泉瑞信誠牧場自有關政府機構成功取得全部批准。更多詳情，請參閱本公司日期為二零一九年三月一日、二零一九年三月十五日、二零二零年二月二十五日、二零二零年四月二日、二零二零年八月五日及二零二一年一月十二日的公告。



管理層討論與分析

基於上述原因，本年度確認撥回與不可移動的固定資產、在建工程，以及與其相關預付工程設備款、遞延收益的減值虧損約人民幣412.9百萬元。

本集團於本年度的利潤

經考慮上述因素，本集團於本年度的淨利潤為人民幣578.0百萬元，而截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得淨利潤人民幣223.1百萬元。本年度每股基本盈利約為人民幣12.32分(二零一九年：每股基本盈利人民幣4.76分)。

末期股息

董事會議決不建議就本年度派付任何末期股息(二零一九年：無)。

流動資金及財務資源

本集團於本年度的經營活動所得現金流入淨額為人民幣581.1百萬元，而二零一九年為人民幣292.8百萬元。於二零二零年十二月三十一日，本集團以人民幣計值的現金及現金等價物為人民幣1,029.6百萬元(二零一九年：人民幣1,009.8百萬元)。

本年度本集團並無銀行借款(二零一九年：無)。

資本架構

於二零二零年十二月三十一日，本公司已發行股本為46,904,964港元，拆分為4,690,496,400股每股面值0.01港元的股份(「股份」)(二零一九年：46,904,964港元，拆分為4,690,496,400股每股面值0.01港元的股份)。本公司於本年度內並無發行任何新股份。

持有的重大投資以及重大投資及資本資產之未來計劃

於本年度內，本集團的主要資本支出與興建新牧場及其現有牧場的主要維護工程及購買額外設備及乳牛有關。

作為本集團未來戰略的一部份，本集團為其業務運營規劃的資本開支主要與其新牧場的建設及其投產有關。本集團預期其資本開支將會由其運營產生的現金、債務融資或銀行貸款、根據本公司股東（「股東」）授予的一般授權配售新股所得款項淨額及根據全球發售（載於本公司日期為二零一三年十一月十四日的招股章程（「招股章程」））發行新股份未動用所得款項淨額提供資金。

除上文及招股章程所披露者外，於二零二零年十二月三十一日概無持有重大投資，於本報告日期亦無其他有關資本資產的重大投資計劃。

首次公開發售（「首次公開發售」）及配售新股的所得款項用途

已發行股份於二零一三年十一月二十六日首次於聯交所主板上市。首次公開發售因此籌集之總金額約為3,298百萬港元，所得款項淨額約為2,564百萬港元（經扣除上市費用及包銷佣金，且不包括應付售股股東的發售所得款項（即本公司無法收取之款項））。所得款項淨額大致根據招股章程所披露的本公司計劃支出。

下表載列首次公開發售所得款項淨額的計劃用途及實際用途：

	首次公開發售 所得款項淨額 的計劃用途 (載於招股章程) 百萬港元	截至二零二零年 十二月三十一日 首次公開發售 所得款項淨額 的實際用途 百萬港元	年內首次 公開發售 所得款項淨額 的實際用途 百萬港元	截至二零二零年 十二月三十一日 未動用首次 公開發售所得 款項淨額 百萬港元
興建新牧場	1,923.0	1,923.0	-	-
發展上游營運	384.6	36.8	-	347.8
營運資金及一般企業用途	256.4	256.4	-	-
總額	2,564.0	2,216.2	-	347.8



管理層討論與分析

未使用的所得款項淨額約為347,800,000港元，預期將於二零二一年之前根據招股章程所披露的本公司計劃(即發展上游營運)使用。詳細的時間表取決於整體經濟狀況、本公司的發展及市場情況。

董事會將持續評估本集團的業務策略，並根據市況變更或修改計劃，以支持本集團的業務發展。

本公司已於二零一七年一月十三日完成根據股份配售按配售價每股股份0.5港元發行781,749,400股新股份(「配售」)。配售之所得款項淨額(經扣除應付配售代理之配售佣金及配售產生之其他開支後)約為384.6百萬港元，其擬用於向澳洲及新西蘭進口青年牛及犢牛以及一般營運資金。

下表載列配售所得款項淨額的計劃用途及實際用途：

	配售所得款項 淨額計劃用途 (載於本公司日期 為二零一六年 十二月二十三日 的公告) 百萬港元	截至二零二零年 十二月三十一日 配售所得款項 淨額的實際用途 百萬港元	年內配售 所得款項淨額 的實際用途 百萬港元	截至二零二零年 十二月三十一日 未動用配售 所得款項淨額 百萬港元
從澳洲及新西蘭進口青年牛及 犢牛以及一般營運資金	384.6	98.7	-	285.9
總額	384.6	98.7	-	285.9

未動用之所得款項淨額約285.9百萬港元預期將於二零二一年之前用作擬定用途。詳細的時間表取決於整體經濟狀況、本公司的發展及市場情況。

董事將繼續評估本集團業務目標、表現及經濟情況，並可能因應市場變動而改變或修訂計劃，以更好部署資源及所得款項。本公司將適時就所得款項用途之任何重大調整刊發公告。

有關所得款項淨額餘下款項存放於香港及中國的持牌銀行及認可金融機構。

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於本年度內，本集團概無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業事項。

資產抵押

於二零二零年十二月三十一日，本集團概無資產作為銀行借款的擔保予以抵押(二零一九年：無)。

外幣匯兌風險

本集團的若干資產以美元及港元等外幣計值。本集團目前並未採取任何外幣對沖政策。然而，管理層持續監控外幣匯兌風險。

財務政策

本集團採取保守的財務政策。本集團通過對客戶的財務狀況進行持續的信貸評估以致力降低信貸風險。為管理流動資金風險，董事會密切監控本集團的流動資金狀況以確保本集團的資產、負債及承擔的流動資金架構可滿足其資金需求。

資本承擔及或然事項

本集團於二零二零年及二零一九年十二月三十一日的資本承擔分別為人民幣61.0百萬元及人民幣13.3百萬元，用於建設我們的新牧場及更新現有設施。

於二零二零年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債(二零一九年：無)。

僱員及薪酬政策

於二零二零年十二月三十一日，本集團有1,552名員工(二零一九年：1,524名)，其中一人位於香港及其他均位於中國。

本集團僱員的薪酬大致取決於其工種及層級和於本集團之服務年資。彼等享有社會保障福利和其他福利，包括社會保險。按中國的社會保險法規的規定，本集團參與由相關地方政府機關營運的社會保險計劃，包括退休養老金、醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。此外，本集團已自二零一三年四月起開通住房公積金賬戶，並開始繳納住房公積金。本公司於二零一三年十一月七日採納購股權計劃，旨在獎勵或回報對本集團有所貢獻之經選定參與者。本集團亦為僱員安排在崗培訓。



管理層討論與分析

本公司董事及高級管理層可獲得以薪金、實物利益及／或酌情花紅形式派發與本集團表現掛鈎的報酬。本公司亦就彼等為本公司提供服務或就其營運執行彼等職能而產生的必要及合理開支退還相關款項。本公司定期檢討及釐定董事及高級管理層薪酬及報酬待遇。

此外，董事會的薪酬委員會將參照董事及高級管理層所投入的時間及責任、可比較公司支付的薪金以及本集團的業績，檢討董事及高級管理層的薪酬待遇及向董事會建議考慮及批准。

報告年度後事項

除本報告其他地方所披露者外，本集團於本年度之後及截至本報告日期並無任何重大期後事件。

與新型冠狀病毒疫情有關的更新

自二零一九年十二月爆發疫情以來，董事會一直在關注新型冠狀病毒疫情的發展，並評估其對本集團業務的影響。本公司自爆發疫情以來已採取直接措施保護其員工免受感染。於本報告日期，董事會尚不知悉本集團僱員有任何感染病例。儘管本集團大部分牧場所在的黑龍江省齊齊哈爾市有許多確診病例，但本集團的運營並未受到任何嚴重幹擾。於本報告日期，董事會尚不知悉疫情會對本集團的財務或交易狀況造成任何重大不利影響。

董事及高級管理層簡歷

執行董事(「執行董事」)

趙洪亮先生

趙先生，54歲，為本集團執行董事兼主席。彼主要負責本集團的整體策略性發展。彼亦為本公司董事會轄下薪酬委員會(分別為「**薪酬委員會**」及「**董事會**」)成員。趙先生於一九八三年七月於中華人民共和國(「**中國**」)完成其高中教育。

趙先生為本集團的創立人。彼具備於中國黑龍江省飼養乳牛及管理牛群的經驗。自一九九五年起，彼開始投資於中國多個領域，包括房地產、建築材料貿易及採礦。與此同時，彼亦一直密切留意中國乳牛畜牧行業。於二零零八年，彼獲選為「**優秀民營企業家**」之一，而於翌年，彼獲選為「**黑龍江墾區十大傑出青年企業家**」之一。趙先生在中國投資方面累積豐富的經驗，並維持穩健的財務能力。

於二零零八年，趙先生投資於中國的乳牛畜牧業，本公司的首個營運實體黑龍江克東瑞信達原生態牧業股份有限公司(「**原生態黑龍江**」)因此於二零零八年九月成立。

趙先生為本公司董事及當時一名控股股東(定義見香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)證券上市規則)之唯一股東。趙先生為本公司以下各附屬公司之董事：原生態黑龍江、皇家牧業有限公司(「**皇家牧業**」)及 Natural Dairy Farm Limited(「**Natural Dairy Farm**」)。

付文國先生

付先生，53歲，為本集團執行董事、行政總裁兼總經理。付先生為本公司以下各附屬公司之董事：原生態黑龍江、黑龍江甘南瑞信達原生態牧業有限公司、克東勇進原生態牧業有限公司、皇家牧業及 Natural Dairy Farm。彼主要負責監督本集團的整體營運。彼亦為董事委員會轄下提名委員會(「**提名委員會**」)成員。付先生於一九八九年畢業於上海輕工業專科學校(現稱為上海應用技術學院)。

付先生於二零一一年十二月加入本集團，當時負責監督本集團的整體營運。自二零一二年一月起，付先生一直出任本集團總經理一職。彼亦為本集團高級管理層成員。付先生於奶牛畜牧業擁有逾26年的豐富經驗。



董事及高級管理層簡歷

陳祥慶先生

陳先生，48歲，於二零一五年九月十日獲委任為本集團執行董事兼財務總監。自二零零三年四月至二零一二年六月，陳先生受僱於黑龍江飛鶴乳業有限公司(「飛鶴乳業」)，亦曾分別擔任會計經理、財務經理及內部控制經理等多個職位。

陳先生於一九九六年七月自黑龍江八一農墾大學(「八一大學」)畢業，主修農業經濟管理。陳先生持有中國會計專業證書。彼自二零一零年十一月起獲內部審計師協會認可為註冊內部審計師。

陳先生於二零一二年十二月加入本集團，出任本集團的財政部主管，其中彼負責監督本集團的財政及審計事宜。陳先生為本公司以下各附屬公司之董事：皇家牧業及Natural Dairy Farm。陳先生於中國國內原料奶業擁有17年工作經驗。

劉剛先生

劉先生，47歲，於二零一八年六月二十五日獲委任為執行董事。劉先生於二零一二年一月加入本集團，並於二零一三年十一月七日獲委任為本公司的其中一位聯席公司秘書及本公司的授權代表，其後於二零一七年四月五日獲委任為本公司的唯一公司秘書(「公司秘書」)。在二零一八年六月二十五日獲委任為執行董事後，彼於同日辭任公司秘書職務。劉先生為本公司以下各附屬公司之董事：皇家牧業及Natural Dairy Farm。於加入本集團前，劉先生已於投資領域積累逾8年經驗。劉先生於一九九九年七月獲中國燕山大學頒發自動化專業學士學位，主修計量及控制科技及儀器。劉先生為本公司非執行董事劉華先生之胞弟。

非執行董事(「非執行董事」)

冷友斌先生

冷先生，52歲，於二零二零年十二月三日獲委任為非執行董事。彼為中國飛鶴有限公司(「飛鶴」，連同其附屬公司統稱「飛鶴集團」)(一間股份於聯交所主板上市的公司(股份代號：6186)，香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部所界定之本公司之主要股東)的執行董事、董事長兼首席執行官。彼於乳業擁有逾30年經驗。冷先生自二零一三年一月起擔任飛鶴的董事、董事長兼首席執行官，並於二零一七年四月調任為執行董事。冷先生自二零一七年十二月起擔任Vitamin World USA Corporation(「Vitamin World USA」)的董事，並自二零零六年三月起擔任飛鶴(甘南)乳品有限公司的執行董事。彼自一九九六年八月起擔任飛鶴乳業的總經理及董事，在此期間，彼於一九九九年十二月至二零零一年十二月同時擔任趙光農場的副場長。在此之前，彼於一九八七年三月至一九九三年五月任職於黑龍江省趙光乳品廠。冷先生榮獲多項榮譽及獎項。彼於二零一五年獲得「全國勞動模範」稱號及中國乳業「傑出企業家」稱號，並於二零一二年獲頒「全國五一勞動獎章」。彼亦於二零一五年獲得「中國乳品加工業十大傑出科技人物」及「黑龍江省傑出民營企業家」稱號。於二零一八年，冷先生獲頒「2018中國經濟年度人物」稱號及為「改革開放40年百名傑出民營企業家」之一。冷先生為第十三屆中國全國人民大會代表。冷先生現任中華全國工商業聯合會(中國民間商會)副會長及黑龍江省工商業聯合會副主席。

彼於一九九五年七月通過函授課程畢業於東北農業大學(位於中國黑龍江)，並於二零零二年七月取得北京大學經濟學院(位於中國北京)高級管理人員工商管理碩士學位及於二零零七年七月取得北京大學光華管理學院(位於中國北京)高級管理人員工商管理碩士學位。冷先生於一九九九年九月獲黑龍江省人事廳認證為乳品工程師。



董事及高級管理層簡歷

劉華先生

劉先生，49歲，於二零二零年十二月三日獲委任為非執行董事。彼為飛鶴的執行董事、副董事長兼首席財務官。彼於二零零零年十一月加入黑龍江飛鶴並自此擔任黑龍江飛鶴的首席財務官。彼自二零一三年六月起擔任飛鶴的董事、副董事長及首席財務官，並於二零一七年四月調任為執行董事。劉先生自二零一七年十二月起擔任Vitamin World USA的董事。劉先生一直參與飛鶴集團的融資活動，包括Flying Crane U.S.於二零零三年在場外櫃檯交易系統報價及於二零零九年在紐約證券交易所上市以及飛鶴於二零一九年在聯交所上市。

劉先生於二零一五年十二月取得上海交通大學高級金融學院(位於中國上海)金融高級管理人員工商管理碩士學位。劉先生為執行董事劉剛先生之胞兄。

蔡方良先生

蔡先生，52歲，於二零二零年十二月三日獲委任為非執行董事。彼為飛鶴的執行董事兼總裁。彼於二零一零年十一月加入黑龍江飛鶴並自此擔任黑龍江飛鶴的總裁。彼自二零一三年六月起擔任飛鶴的董事兼總裁，並於二零一七年四月調任為執行董事。彼自二零一七年十二月起擔任Vitamin World USA的董事。蔡先生專注於飛鶴集團的營銷管理事宜以及飛鶴的整體管理及業務發展。於加入飛鶴集團之前，蔡先生於二零零八年十二月至二零一零年十月任職於江西美廬乳業有限公司。在此之前，蔡先生任職於廣東雅士利集團有限公司。

獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)

蒙靜宗先生(別名Owens Meng)

蒙先生，43歲，於二零一八年九月二十八日獲委任為獨立非執行董事。彼為董事會轄下審核委員會(「審核委員會」)主席，及薪酬委員會及提名委員會各自的成員。蒙先生分別於二零零一年六月及二零零一年五月獲授北京工商大學經濟學學士學位(主修企業管理)及會計學學士學位。

董事及高級管理層簡歷

蒙先生分別自二零一四年九月及二零一九年二月起擔任泰盈科技有限公司(股票代碼:CCRC)及天地養食品有限公司(股票代碼:PETZ)(兩間公司均於納斯達克上市)獨立董事。自二零一三年起,蒙先生擔任北京松林鑫雅財務顧問有限公司董事總經理。自二零零七年至二零一三年,蒙先生擔任美國賽博諮詢有限公司北京代表處首席代表及Sherb & Co, LLP董事總經理。自二零零三年至二零零六年,蒙先生於致同諮詢(北京)有限公司擔任審計經理。蒙先生為中國註冊會計師協會(CICPA)成員,持有美利堅合眾國特拉華州發放的C.P.A.許可證及為內部審計師協會註冊內部審計師(CIA)。

張月周先生

張先生,57歲,於二零一三年十一月七日獲委任為獨立非執行董事。彼亦為薪酬委員會主席以及審核委員會及提名委員會各自的成員。目前,張先生在中國從事提供牧場管理顧問服務。張先生分別於一九八七年七月及二零零六年獲南京農業大學頒發畜牧學學士學位及農業推廣學碩士學位。張先生於一九九五年五月於中國取得畜牧業專家資格。張先生於乳品行業擁有逾30年經驗。自二零一零年三月起,張先生一直出任上海源凡牧業科技有限公司總經理,負責監督其整體營運。

朱戰波先生

朱先生,51歲,獲委任為獨立非執行董事,由二零一三年十一月七日起生效。彼亦為提名委員會主席及審核委員會與薪酬委員會各自的成員。朱先生擁有逾20年的教學及科研經驗。朱先生於一九九三年七月畢業於八一大學獸醫科學系,並於二零零四年七月從該大學的動物科技學院取得碩士學位。彼其後於二零一二年七月從吉林大學取得博士學位。

就職業而言,彼為一名大學教授。朱先生於一九九三年七月開始全職工作。自此,彼一直任職於八一大學。

劉晉萍女士

劉女士,49歲,於二零二零年十二月三日獲委任為獨立非執行董事。彼現時為審核委員會成員。劉女士為飛鶴的獨立非執行董事及阜外醫院體外循環中心副主任及小兒體外循環科主任。彼自二零一二年九月起擔任阜外醫院體外循環科麻醉學主任醫師。在此之前,彼曾於阜外醫院體外循環科擔任多個職位,包括分別於二零零六年九月至二零一二年九月、二零零一年八月至二零零五年八月及一九九五年八月至二零零一年八月擔任副主任醫師、主治醫師以及住院醫師。

劉女士於一九九五年九月取得哈爾濱醫科大學(位於中國黑龍江)醫學科學學士學位以及分別於二零零二年及二零一四年九月先後取得北京協和醫學院(位於中國北京)麻醉學碩士學位及博士學位。彼於一九九九年五月獲認可為執業醫師,並分別於二零零二年十一月及二零一一年七月獲中華人民共和國衛生部認證為醫師及主任醫師。



董事及高級管理層簡歷

高級管理層

除執行董事趙洪亮先生、付文國先生、陳祥慶先生及劉剛先生外，以下各位人士亦為本集團高級管理層人員：

王永信先生

王先生，43歲，為本集團的副總經理。彼現時主要負責照料本公司牧場畜群的健康及本集團的生產及營運管理。王先生於二零零一年於西南農業大學獸醫系畢業。彼亦於二零零六年取得中級獸醫執照。

王先生於二零零九年十二月加入本集團，當時負責本公司克東原生態牧場的監督及整體管理。王先生於乳牛畜牧業擁有逾15年經驗。於其受僱於本集團期間，王先生一直擔任以下職位，並一直負責下述職能：

年期	職位	主要職能
二零零九年十二月至 二零一二年三月	牧場主管	克東原生態牧場的監督及整體管理
二零一二年三月至今	副總經理	監督牛隻健康及本公司營運附屬公司的 生產及營運管理

本公司致力於履行其對本公司股東(「股東」)應負之責任，透過採用良好的企業管治保障及增加股東價值。

企業管治常規

本公司董事會(分別為「董事會」及「董事」)及其管理層致力於維持高標準的企業管治。董事會堅信，以透明及負責任的方式進行本公司及其附屬公司(「本集團」)業務以及遵循良好的企業管治常規，符合本集團及股東長遠利益。董事會認為，截至二零二零年十二月三十一日止年度(「本年度」)，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(分別為「聯交所」及「上市規則」)附錄十四所載之企業管治守則(「企業管治守則」)之所有守則條文。

董事進行證券交易

本公司已採納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」)，作為其自身有關董事進行本公司證券買賣的操守守則。就回應本公司所作出的具體查詢而言，所有董事確認彼等於本年度內一直遵守標準守則。

董事會

董事會主要負責監察及監督本集團之業務事宜管理及整體表現。董事會設定本集團的價值及標準，並確保具備必需的財務及人力資源支持，使本集團得以實現其宗旨目標。董事會履行的職能包括但不限於制訂本集團之業務計劃及策略、審閱本公司之財務業績及表現、批准本公司中期及年度業績；並因應董事會提名委員會(「提名委員會」)的推薦意見，批准委任、罷免或重新委任董事會成員；因應董事會所成立之薪酬委員會(「薪酬委員會」)的推薦意見，批准本公司董事及高級管理人員的薪酬待遇，決定所有重大財務(包括主要的資本支出)及營運事項，發展、監察及審查本集團的企業管治、風險管理及內部控制，及所有其他根據本公司細則(「細則」)須經由董事會負責的職能。董事會可於其認為適當之時不時授予本集團高級管理人員若干職能。高級管理人員主要負責執行董事會採納及不時指派予彼的業務計劃、策略及政策。



企業管治報告

於本年度內及直至本報告日期之在任董事名列如下：

執行董事

趙洪亮先生(主席)
付文國先生(行政總裁)
陳祥慶先生(財務總監)
劉剛先生

非執行董事

冷友斌先生(於二零二零年十二月三日獲委任)
劉華先生(於二零二零年十二月三日獲委任)
蔡方良先生(於二零二零年十二月三日獲委任)

獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)

張月周先生
朱戰波先生
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)
劉晉萍女士(於二零二零年十二月三日獲委任)

董事的履歷資料列載於本年度報告「董事及高級管理層簡歷」一節內。除「董事及高級管理層簡歷」一節所披露者外，董事之間並無財務、業務、家族或其他重大關係。

四名執行董事負責領導及管控本公司，並監控本集團業務、策略決定及表現，並透過指導及監督本公司事項，集體負責促進本公司成功。

三名非執行董事參與董事會會議，為有關策略、政策、表現、問責制、資源、主要委任及行為準則等事宜提供獨立判斷，並仔細審察本公司於實現協定企業目標及宗旨之表現。

四名獨立非執行董事負責確保董事會提供高標準之財務及其他強制性匯報，並於董事會內提供制衡作用，務求有效行使對本公司企業行動的獨立判斷，以保障股東利益及本集團整體利益。

本公司擁有四名獨立非執行董事，並於所有時間均符合上市規則之規定，即獨立非執行董事的人數須佔董事會成員人數的至少三分之一，及至少有一名獨立非執行董事具備適當會計專業資格或相關財務管理專業知識。

各獨立非執行董事已因應上市規則第3.13條規定，就其獨立性提交年度確認書，而董事會信納，全體獨立非執行董事均具獨立性且已遵守上市規則第3.13條所設定的獨立性指引。

董事就任須知及持續專業發展

各新委任之董事於首次接受委任時均已獲提供正式、全面及特為其而設之就任須知，以確保新董事恰當理解本公司營運及業務情況，及完全清楚董事根據法規及普通法、上市規則、法律及其他監管規定須承擔之責任及本公司之業務及管治政策。

本公司已不時向全體董事提供簡報，使董事得以發展及重溫其職責及責任，並鼓勵全體董事參加相關培訓課程，費用由本公司承擔。全體董事須向本公司提供其培訓記錄。

於本年度內，所有董事均出席若干專業顧問的簡介會，及／或參與由專業團體／機構舉辦的持續專業發展課程，就企業管治或有關董事角色、職能及責任的法律、規則及法規的最新資料方面發展及重溫其知識及技能。

本年度曾接受培訓的各董事的個人記錄概述如下：

董事	持續專業發展的種類
執行董事	
趙洪亮先生	A及B
付文國先生	A及B
陳祥慶先生	A及B
劉剛先生	A及B
非執行董事	
冷友斌先生(於二零二零年十二月三日獲委任)	B
劉華先生(於二零二零年十二月三日獲委任)	B
蔡方良先生(於二零二零年十二月三日獲委任)	B
獨立非執行董事	
張月周先生	B
朱戰波先生	B
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)	A及B
劉晉萍女士(於二零二零年十二月三日獲委任)	B

附註：

A： 出席有關本集團業務或董事職責的研討會／論壇／講習班／會議

B： 就董事角色及職能的法律、規則及法規閱讀講座材料及學習監管更新資料



企業管治報告

董事會及董事會轄下委員會會議以及董事出席記錄

董事會每年舉行四次會議，大約每季舉行一次，並最少於會議十四天前向董事會成員發出通知。有關由於本公司營運期間發生需要商討及議決重大事項而舉行之額外董事會會議，將事先於合理時間內發出通知。於每次董事會會議前，最少於三天前或事前協定之有關其他期間前向全體董事發出議程稿本，以便董事可以於議程內加入任何其他需要在會上商討及議決的事宜。為使董事能夠作出知情決定，將於每次董事會會議三天前或事前協定之有關其他期間前向全體董事發出有關董事會會議文件及所有關於會議事項之適用及相關資料。本公司公司秘書（「**公司秘書**」）負責保管所有董事會會議記錄。於每次會議後，通常於合理期間內提供記錄稿本予董事傳閱，以便董事給予意見，而其最終確認版本可公開供董事查閱。根據上市規則，任何於董事會會議行將討論事項具有重大權益之董事及其緊密聯繫人（定義見上市規則）將須就批准該等交易的決議案放棄表決，及不會被計入會議法定人數內。

董事的競爭業務

於二零一三年十一月七日，董事會主席（「**主席**」）兼執行董事趙洪亮先生、趙宏宇先生、ZHL Asia Limited及ZHY Asia Limited（統稱「**原控股股東**」）各自以本公司（代表其本身及為其各附屬公司利益）為受益人簽立一份不競爭契約及其他承諾（「**原不競爭承諾**」），據此，各控股股東已承諾不會從事或於任何間接或直接與或可能與本集團業務競爭之任何業務中擁有利益。為恰當管理本公司與控股股東之間關於遵守及強制執行不競爭承諾之任何潛在或實質利益衝突，本公司已採取下列措施：

- (a) 所有獨立非執行董事至少須每年審查控股股東遵守及執行不競爭承諾條款情況；
- (b) 本公司將透過年度報告或公告，披露關於獨立非執行董事審查控股股東遵守及執行不競爭承諾的事宜之任何決定；
- (c) 本公司將於其年度報告所載企業管治報告內，披露不競爭承諾條款的獲遵守及執行情況；及
- (d) 如任何董事及／或彼等各自之聯繫人對於董事會就不競爭承諾獲遵守及執行情況所仔細考慮之任何事項有重大權益，則依據細則適用條文，一概不可就董事會批准有關事項之決議案作出表決，亦不會被計入有關表決之法定人數內。

董事認為，上述企業管治措施足以管理控股股東及其各自的聯繫人與本集團之間的任何潛在利益衝突，及保障股東（尤其是少數股東）之利益。

根據本公司與中國飛鶴有限公司(作為要約人)於二零二零年九月六日刊發的聯合公告,要約人提出自願性有條件現金要約, (i)收購本公司已發行股本中的所有已發行股份;及(ii)註銷本公司所有尚未行使購股權(統稱「要約」)。該等要約已於二零二零年十二月二日下午四時正結束,並無修訂或延長,其詳情載於日期為二零二零年十二月二日的聯合公告。由於變更控股股東,原控股股東於二零二零年十二月二日起不再為本公司控股股東。因此,原不競爭承諾自二零二零年十二月二日起不再有效。原控股股東已向本公司確認在本年度報告中披露於二零二零年一月一日至二零二零年十二月二日期間遵從原不競爭承諾之情況。

於本年度內,本公司已舉行5次董事會會議及一次股東週年大會(「股東週年大會」)。董事的出席情況詳情如下:

董事	出席	
	董事會會議 出席/合資格出席	股東週年大會 出席/合資格出席
執行董事		
趙洪亮先生	5/5	1/1
付文國先生	5/5	1/1
陳祥慶先生	5/5	1/1
劉剛先生	5/5	1/1*
非執行董事		
冷友斌先生(於二零二零年十二月三日獲委任) ^(附註3)	1/1	不適用
劉華先生(於二零二零年十二月三日獲委任) ^(附註3)	1/1	不適用
蔡方良先生(於二零二零年十二月三日獲委任) ^(附註3)	1/1	不適用
獨立非執行董事		
張月周先生	5/5	1/1*
朱戰波先生	5/5	1/1*
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)	5/5	1/1*
劉晉萍女士(於二零二零年十二月三日獲委任) ^(附註3)	1/1	不適用

附註:

- *通過電話會議參與股東週年大會之董事。
- 於本年度,除上文所述之現場董事會會議外,董事會已傳閱及通過日期分別為二零二零年二月二十五日、二零二零年三月三日、二零二零年三月九日、二零二零年四月二日、二零二零年八月五日、二零二零年八月五日及二零二零年十二月三日的七份書面決議案。
- 該等董事乃於年內獲委任。該等董事之出席情況乃根據其任期內所召開的會議次數而填寫。



企業管治報告

董事會多元化政策

董事會於二零一三年十一月七日採納董事會多元化政策(「**董事會多元化政策**」)，並就推行該政策而討論所有可衡量的目標。

本公司明白並深信董事會成員多元化之利益，並致力確保董事會具備適用於本公司業務要求的技巧、經驗及思維多元化之平衡配套。董事會所有委任將繼續以用人唯才為基準，兼顧董事會成員多元化之裨益，並將根據一系列多元化思維(包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業或其他經驗、技巧及知識)挑選候選人。本公司將根據所挑選候選人將會對董事會作出的功績及貢獻作出最終決定。

主席及行政總裁

主席及行政總裁負責不同任務及由不同人士擔當，以確保權力及授權之平衡，使董事會任何單一成員不能包攬全部權力。主席趙洪亮先生負責監控董事會職能，而行政總裁付文國先生負責管理本集團業務及整體運作。主席與行政總裁各自之責任顯然有別。

董事會轄下委員會

董事會已設立轄下三個具備書面職權範圍之委員會：即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，以專門監控本公司不同方面之指定事項。董事會轄下委員會均獲提供履行其各自職責之充分資源。

董事會轄下各委員會之書面職權範圍均符合上市規則，並分別刊登於聯交所及本公司網站上。

審核委員會

董事會已設立具備書面職權範圍及符合企業管治守則之審核委員會。審核委員會包括全體四名獨立非執行董事，即蒙靜宗先生(別名Owens Meng)、張月周先生、朱戰波先生及劉晉萍女士。蒙先生擔任審核委員會主席。

審核委員會主要責任包括(除其他事項外)：

- 就外部核數師的委聘、續聘及解聘向董事會提供建議、批准外部核數師薪酬及其他聘用條款，及處理任何有關外部核數師辭職或解聘的問題；
- 根據適用準則審查及監察外部核數師之獨立性、客觀性及核數程序之有效性；
- 於開始核數前與外部核數師商討核數性質與範疇及匯報責任，及於開始核數前確保核數公司(如有多家核數公司參與)相互配合；

- 制定及執行聘任外部核數師之政策，以提供非核數服務，向董事會匯報、並於需要行動或改進時確定及推薦任何事項；
- 監察本公司財務報表、年度報告、中期報告及(如為刊登而編製)季度報告之完整性，並審查其中所載重大財務匯報判斷；
- 檢討本公司的財務控制，以及(除非有另設的風險委員會又或董事會本身會明確處理)檢討本公司的風險管理及內部控制系統；
- 與管理層商討風險管理及內部控制制度，以確保管理層已履行其職責，提供有效之制度；
- 受董事會指派或主動，就有關風險管理及內部控制事項重要調查結果及管理層對有關調查結果之回應進行研究；
- 確保內部核數師與外部核數師的相互配合，使內部核數職能於本公司內部獲配置足夠資源及有適當地位，並檢討及監察其有效性；
- 檢討本集團財務及會計之政策及實務；
- 檢討外部核數師之管理函件、核數師就任何會計記錄、財務賬目或控制制度向管理層提出之重大疑問及管理層之回應，並確保董事會將會就外部核數師致管理層函件所提出事項及時給予回應；及
- 研究董事會界定之其他課題。

於本年度內，審核委員會曾舉行三次會議，以審閱及監察財務申報程序，審閱本集團風險管理及內部控制制度。其亦與本公司獨立核數師安永會計師事務所一起審閱本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的經審核業績及截至二零二零年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，並就此向董事會作出推薦意見，以供董事會考慮及批准。審核委員會認為，該等業績的編製符合適用會計準則及規定，且已作出充分披露。審核委員會亦進行及履行企業管治守則所載的其他職責。



企業管治報告

審核委員會會議的出席情況詳情如下：

成員	出席次數／ 合資格 出席會議次數
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)(主席)	3/3
張月周先生	3/3
朱戰波先生	3/3
劉晉萍女士(於二零二零年十二月三日獲委任) ^(附註)	0/0

附註：該董事乃於年內獲委任。該董事之出席情況乃根據其任期內所召開之會議次數填寫。

審核委員會於二零二一年三月十八日舉行會議及(其中包括)審閱本集團本年度的經審核綜合業績。

薪酬委員會

董事會已設立具備書面職權範圍且符合企業管治守則之薪酬委員會。薪酬委員會成員包括三名獨立非執行董事，蒙靜宗先生(別名Owens Meng)、張月周先生及朱戰波先生以及執行董事趙洪亮先生。張月周先生擔任薪酬委員會主席。薪酬委員會主要職責包括(其中包括)：

- 就本公司關於全體董事與高級管理人員薪酬的政策及架構，及就制定薪酬政策而設立正式及透明程序而向董事會提供推薦意見；
- 參考董事會企業目標及宗旨，審查及批准管理層薪酬建議；
- 就個別執行董事及高級管理人員之薪酬待遇向董事會提供推薦意見，而有關薪酬待遇包括實物利益、退休金權利及補償付款(包括任何喪失或終止其職務或委任之任何應付補償)；
- 就非執行董事之薪酬向董事會提供推薦意見；
- 檢討可資比較公司所支付薪金、須投入之時間、責任及本集團其他職位之僱用條件；
- 檢討及批准應付執行董事及高級管理人員有關喪失或終止其職務或委任的補償，以確保有關補償與有關合約條款一致，否則有關補償亦須公平且不會過高；
- 檢討及批准關於罷免或解聘行為不當董事之補償安排，以確保有關安排與合約條款一致，否則有關補償亦須合理適當；

- 確保概無董事或其任何聯繫人(定義見上市規則)參與釐定其本身薪酬；及
- 諮詢主席及／或行政總裁(如適用)關於其就其他執行董事薪酬之建議。

於本年度內，薪酬委員會曾舉行一次會議及審閱全體董事的薪酬待遇，並就全體董事的薪酬計劃向董事會作出推薦意見。

薪酬委員會會議的出席情況詳情如下：

成員	出席次數／ 合資格 出席會議次數
張月周先生(主席)	1/1
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)	1/1
朱戰波先生	1/1
趙洪亮先生	1/1

附註：年內，除了上述現場召開的薪酬委員會會議外，薪酬委員會已傳閱及通過日期為二零二零年十二月三日之一份書面決議案。

薪酬委員會於二零二一年三月十八日舉行會議及考慮董事及高級管理層的若干薪酬相關事宜。

提名委員會

董事會已設立具備書面職權範圍及符合企業管治守則之提名委員會。提名委員會包括三名獨立非執行董事，蒙靜宗先生(別名Owens Meng)、張月周先生及朱戰波先生與執行董事付文國先生。朱戰波先生擔任提名委員會主席。提名委員會主要責任包括：

- 至少每年檢討董事會架構、規模及組成(包括技巧、知識及經驗)，並就為配合本公司之企業策略而作出的任何建議變動向董事會提供推薦意見；
- 根據本公司之提名政策(「**提名政策**」，其詳情載於本報告內)，物色具備合適資格可擔任董事會成員之人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供推薦意見；
- 評核獨立非執行董事之獨立性；
- 檢討董事會多元化政策(如適用)；及審查董事會為推行該政策所設定的可衡量目標及實現該等目標之進度；並於本公司年度報告所載企業管治報告內披露其審查結果；及
- 就董事委任或重新委任以及董事(尤其是主席及行政總裁)之繼任計劃，向董事會提供推薦意見。



企業管治報告

於本年度內，提名委員會曾舉行一次會議及(其中包括)(i)審閱董事會的架構、規模及組成；(ii)評估獨立非執行董事的獨立性，及(iii)檢討退任董事的重新委任事宜及就此作出推薦建議。

提名委員會會議的出席情況詳情如下：

成員	出席次數／ 合資格 出席會議次數
朱戰波先生(主席)	1/1
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)	1/1
張月周先生	1/1
付文國先生	1/1

附註：年內，除了上述現場召開的提名委員會會議外，提名委員會已傳閱及通過日期為二零二零年十二月三日之一份書面決議案。

提名委員會於二零二一年三月十八日舉行會議，並根據提名政策推薦於應屆股東週年大會上重新委任所有退任董事。

提名政策

提名政策的主要目標應包括(其中包括)以下內容：

- 指導董事會有關委任／重新委任／罷免本公司董事的事宜；
- 制定本公司獨立非執行董事及董事會整體表現評估的準則；及
- 就董事的經驗、知識、技能和判斷力而言以合宜、多元化及平衡為考慮來制定董事會規模和組成的政策。

提名委員會將充分考慮標準(包括但不限於以下標準，統稱(「該標準」))以評估、篩選並向董事會推薦董事候選人：

- 包括性別、年齡、文化教育背景、專業經驗、技能、知識和服務年限等方面的多樣性；
- 其於履行董事會職責方面可投入的時間及相關利益；
- 學術及專業方面的資格，包括涉及本集團業務的相關行業內的成就和經驗；
- 獨立性；
- 誠信聲譽；

- 個人可以為董事會作出的潛在貢獻；及
- 為董事會有序繼任而制訂的計劃。

提名委員會將根據以下程序及流程向董事會建議委任董事：

- 提名委員會將充分考慮董事會目前的組成和規模，首先制定一份理想的技能、觀點及經驗清單，以集中尋覓工作；
- 提名委員會可諮詢其認為適當的任何來源，以識別或選擇合適的候選人，例如現有董事的推薦、廣告、第三方代理公司的推薦及股東的建議，並適當考慮(包括但不限於)下列因素；
- 提名委員會可採用其認為適當的任何程序評估候選人的合適性，例如面試、背景調查、簡介會及透過第三方查證；
- 提名委員會將考慮在董事會熟人圈內外的各類候選人；
- 在考慮適合擔任董事職位的候選人時，提名委員會將舉行會議及／或以書面決議案方式酌情批准向董事會作出之委任建議；
- 提名委員會將向薪酬委員會提供所選候選人的相關資料，以備考慮該候選人的薪酬待遇；
- 然後，提名委員會將就建議的委任向董事會提出建議，而在考慮委任非執行董事的情況下，薪酬委員會將就薪酬待遇向董事會提出建議；
- 董事會可安排選定的候選人由不屬提名委員會成員的董事會成員進行面試，此後，董事會將根據具體情況審議並決定委任；及
- 所有董事的委任，將通過提交相關董事的同意擔任董事函(或要求相關董事確認或接受委任為董事的任何其他類似文件，視具體情況而定)予向相關法定機構(如有需要)作存檔確認。

董事會之企業管治職能

董事會負責履行本公司於企業管治守則守則條文第D.3.1條載述之企業管治職能。董事會已審查本企業管治報告，履行其企業管治職能，以確保遵守上市規則。



企業管治報告

委任及重選董事

各名董事均已與本公司訂立服務協議／委任書。服務協議／委任書有效期為三年，此後自動續簽，直至任一方對對方發出至少三個月書面通知予以終止。

除上文所披露者外，概無董事已或擬與本公司或其任何附屬公司訂立服務合約委任函，惟不包括將於一年內屆滿或僱主可確定毋須作出補償(法定賠償除外)之合約或委任函。

全體董事須依據細則輪席退任及符合重選資格。於每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事(如數目少於三(3)或三(3)之倍數，則最接近之數，但不得超過三分之一(1/3))將輪席退任，惟各董事須最少每三(3)年退任一次。退任董事可膺選連任，並於其退任之整個大會舉行期間仍以董事身份行事。本公司可於董事退任之股東大會上填補有關空缺。輪席退任之董事將包括(就規定所需維持之法定人數而言)任何擬退任且不願膺選連任之董事。任何其他擬退任之董事指自其上次獲重選或委任以來服務年期最長之董事，故此，就於同一日成為或上次獲重選之董事而言，將退任之董事將經由抽籤決定(該等董事之間另行作出協定之情況除外)。

細則進一步規定，本公司可不時在股東大會上通過普通決議案選出任何人士作為董事以填補臨時空缺或出任新增董事職位。任何如此獲委任董事之任期僅至下屆股東週年大會為止，屆時將符合資格在會上膺選連任，但將不計入決定將在有關該大會上輪席退任之董事或董事數目內。

任何經由董事會委任填補臨時空缺之董事，其任期將至其獲委任後第一屆股東大會為止，並須於有關大會上重選，而任何獲董事會委任擔任現時董事會新增職位之董事，其任期將僅至下屆股東週年大會為止，並於屆時合資格膺選連任。

董事及高級管理人員薪酬

本年度董事之薪酬詳情列載於綜合財務報表附註8內。

根據企業管治守則第B.1.5條之守則條文，高級管理人員(董事除外)之薪酬(其資料按組別列載於本年度年報「董事及高級管理層簡歷」一節內)載列如下：

	二零二零年 僱員數目	二零一九年 僱員數目
零至1,000,000港元	1	1
1,000,001港元至1,500,000港元	-	-
	1	1

獨立核數師酬金

於本年度，安永會計師事務所就本年度向本集團提供之核數及非核數(主要為審閱中期財務資料、就持續關連交易作出報告及就截止2020年8月31日的債務聲明履行政序)服務所收取之費用分別約為人民幣2,550,000元及人民幣650,000元。

董事對財務報表之責任

董事知悉彼等有責任編製本年度之綜合財務報表，以真實公平方式反映於截至該日止年度的本公司事務狀況以及本集團的業績及現金流量，並根據適用的法定規定及會計準則按持續經營基準妥為編製。董事並無發現有任何重大不確定因素可能影響本公司業務或致令本公司之持續經營能力有重大疑問。

此外，安永會計師事務所已述明其對本公司於本年度之綜合財務報表之獨立核數師報告之申報責任。

風險管理及內部控制

董事會知悉須負責全面維持本集團之適當及有效的風險管理及內部控制制度及檢討其有效性。本公司的風險框架完備，據此，其識別與本集團營運及業務有關的風險，並就此等風險的可能性及潛在影響評估此等風險。同時設立程序(其中包括)保障資產避免未獲授權使用或挪用，保存妥善的會計記錄，確保財務資料的可靠性及遵守相關法律法規，以保障股東利益。該等制度旨在管理而非消除導致未能達至業務目標的風險，及旨在針對重大錯報或虧損提供合理而非絕對保證。根據我們的框架，風險管理及內部控制制度主要由管理層負責設計、實施及維護，而董事會及審核委員會監督管理層的行為及監察該等制度的有效性，以保護本集團的資產。此風險管理及內部控制框架(包括財務、營運及合規控制)由審核委員會代表董事會每年審閱。

為維持良好有效的風險管理及內部控制制度，本公司已建立及維持嚴格內部控制程序，包括採納企業管治手冊。本公司已為所有部門制定內部匯報指引，以便確定潛在不合規事件，管理層鼓勵所有僱員及時匯報任何潛在或實際不合規情況。內部審核部門已告成立，以於各審核範圍進行年度風險評估，以及根據其風險評級制定年度審核計劃。本集團內部法律部門亦負責透過挑選及推薦適合本集團董事、管理層及其他職員之課程，協調員工繼續接受培訓。本公司已定期對人力資源政策進行檢討，以確保有足夠人力執行內部控制措施。董事會已定期評估內部控制程序，以防止及探測任何內部控制程序錯誤。

於本年度，本公司已實施風險管理制度、安全管理制度、人力資源管理制度及工傷管理制度相關已更新手冊。尤其是，內控部門識別有關資訊系統、在建工程管理、採購程序及生物資產管理的重大風險。我們已進行相關抽樣檢查，且管理及執行政序並無識別出重大缺陷。



企業管治報告

本公司亦強化其內部通訊制度，確保就執行董事會及管理層制定的政策與相關僱員進行有效溝通。透過每週或每月舉行會議，僱員與管理層之間的溝通亦有所加強。僱員受鼓勵向管理層反映及報告潛在欺詐及內部控制失當的可疑情形，相關情形將由內部審計部轄下專門審計團隊處理及調查，相關結果將上報檢舉部門。我們已落實獎勵及管理機制，鼓勵僱員精簡生產流程及削減成本。僱員責任及其內部控制責任透過績效管理系統和面對面會議溝通。

披露內幕消息

本集團知悉其根據香港法例第571章證券及期貨條例及上市規則所應履行的責任，整體原則是內幕消息必須在有所決定後即時公佈。處理及發佈內幕消息的程序及內部監控措施如下：

- 本集團處理事務時會充分考慮上市規則項下的披露規定以及香港證券及期貨事務監察委員會於二零一二年六月頒佈的「內幕消息披露指引」；
- 本集團透過財務報告、公告及公司網站等途徑向公眾廣泛及非獨家披露資料，以實施及披露其公平披露政策；
- 本集團已嚴格禁止未經授權使用機密或內幕消息；及
- 本集團已就外界查詢本集團事務訂立及執行回應程序，據此，僅執行董事、公司秘書／聯席公司秘書及投資者關係專員方獲授權與本集團外部人士溝通。

本年度，本公司已就本集團風險管理及內部控制制度的有效性進行檢討，且並無發現任何須垂注之重大領域，而董事會已獲取管理層就此發出的確認書。董事認為，內部控制及風險管理制度屬有效及充足，且概不存在不規範、不適當、欺詐或其他缺陷情形，顯示本集團的風險管理及內部控制制度的有效性或充足性有重大缺陷。

聯席公司秘書

宋焱女士(「宋女士」)及曾若詩女士(「曾女士」)為本公司聯席公司秘書(「聯席公司秘書」)。

宋女士於二零一八年六月二十五日獲委任為聯席公司秘書之一。彼於二零一一年加入本集團，現為投資者關係總監，主要負責本集團的財務報告及投資者關係，並曾參與其財務報告事項及編製本公司之監管公告、中期／年度報告和通函。在加入本集團之前，宋女士在投資及上市諮詢服務方面擁有3年經驗。彼於一九九八年七月獲得中國哈爾濱理工大學工程學士學位，並於二零零五年七月獲中國人民大學工商管理碩士學位。

鑒於公司秘書於本公司企業管治方面所擔當之重要職責(尤其是協助本公司及董事符合上市規則及其他相關法例及法規之規定)，本公司亦已委任郭兆文黎剎騎士勳賢(「郭勳賢」)擔任另一名聯席公司秘書(郭先生符合上市規則第3.28條註釋1之規定)，與宋女士一起緊密工作，並協助宋女士履行其作為聯席公司秘書之職責及責任。

郭勳賢於二零二零年三月二十七日辭任聯席公司秘書，而曾女士於同日獲委任為聯席公司秘書，接替郭勳賢。曾女士由寶德隆企業服務(香港)有限公司提名為聯席公司秘書。曾女士就公司秘書事宜與本公司聯絡之主要人士為宋女士，彼目前兼任投資者關係總監。

於本年度，宋女士與曾女士已遵照上市規則第3.29條接受15小時的相關培訓。

股息政策

本公司已採納一套股息政策，該政策摘要披露如下。

本公司派付的任何股息金額將由董事酌情決定，並將視乎本公司未來的營運及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制，以及本公司董事認為有關的其他因素。任何股息的宣派及支付以及金額將受本公司的章程文件及百慕達公司法(包括股東批准)所規限。



企業管治報告

股東權利

股東召開股東特別大會之程序

於提交申請日期持有不少於本公司已實繳股本10%之股東，可就要求召開股東特別大會而向董事會或公司秘書寄送有關要求之書面通知，藉以召開股東特別大會。該書面要求須存放於本公司位於香港北角電氣道148號31樓之本公司香港主要營業地點及本公司位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda之註冊辦事處，並註明「董事會或聯席公司秘書收」。

如有關要求具備良好理據，董事會將依據適用規則及法規向全體股東發出召開股東特別大會之充分通知。如該要求並不適當，本公司將向提出要求之有關股東發出否決之通知，且不會召開股東特別大會。

股東向董事會發出查詢之程序

股東可將有關股權、股份過戶／登記及股息派發之問題送交本公司在香港之股份過戶登記分處—香港中央證券登記有限公司，其聯絡資料如下：

電郵地址： hkinfo@computershare.com.hk
地址： 香港灣仔
皇后大道東183號合和中心
17樓1712-1716號舖
電話號碼： (852) 2862 8555
傳真號碼： (852) 2865 0990/2529 6087

股東如欲查詢本公司資料，可聯繫聯席公司秘書宋女士，其聯絡資料如下：

電郵地址： songmiao@ystdfarm.com
傳真號碼： (86) 1064363988

或將查詢送交位於香港北角電氣道148號31樓之本公司香港主要營業地點並註明收件人為董事會。

為於股東週年大會或股東特別大會上提呈建議，股東須以書面提交該等建議，連同詳細聯絡資料送交至本公司註冊辦事處予公司秘書。

該要求須經本公司香港股份過戶登記分處核實，經確認有關要求適當且明確，則公司秘書將要求董事會在股東大會的議程內加入有關決議案。

此外，根據細則第66條細則，就考慮有關股東提出的建議而向全體股東發出通告的通知期按下文所列而有所不同：

- (a) 就股東週年大會而言，須作出不少於二十一(21)個完整日及不少於二十(20)個完整營業日的通知期；
- (b) 就將考慮通過特別決議案的股東特別大會而言，須作出不少於二十一(21)個完整日及不少於十(10)個完整營業日的通知期；及
- (c) 就所有其他股東特別大會而言，須作出不少於十四(14)個完整日及不少於十(10)個完整營業日的通知期。

股東推薦董事候選人參選之程序

股東可依據細則第111條細則在股東大會上推薦董事候選人參選。股東須至少於股東大會日期前七(7)天(不早於就召開委任有關董事之大會發出通知後之日，及至少七(7)個完整日)將(i)有意推薦有關人士作為董事候選人(「候選人」)之書面通知(「推薦通知」)；及(ii)候選人願意接受選舉之書面通知(「同意通知」)存放於上述本公司(a)主要香港營業地點；或(b)在香港之股份過戶登記分處之地址。

推薦通知(i)須附上上市規則第13.51(2)條規定之候選人資料；及(ii)須由推薦董事候選人之股東簽署。

同意通知(i)須表明候選人願意接受選舉及同意根據上市規則第13.51(2)條規定公佈其個人資料；及(ii)須由候選人簽署。

為令各股東有充分時間考慮選舉候選人擔任董事之建議，有意作出推薦之股東應在實際可行情況下，盡早提交及送交推薦通知及同意通知。

為使各股東能夠在股東大會上就相關選舉建議作出知情決定，本公司須於收到推薦通知及同意通知後，在實際可行情況下盡早刊發公告或發出補充通函。本公司須在公告或補充通函內列入候選人資料。本公司須評估是否需要將選舉會議順延，給予股東至少十(10)個營業日，以便考慮公告或補充通函所披露之相關資料。

可於本公司網站www.ystdfarm.com及www.ystdairyfarm.com獲取有關程序資料。

就本報告「股東權利」一節而言，營業日指聯交所開門營業進行證券交易之任何日子(星期六、星期日或香港公眾假期除外)。



企業管治報告

股東通訊

本公司於二零一三年十一月七日採納股東通訊政策，目的為確保個人及機構股東(及在適用情況泛指投資人士)，可隨時、平等及即時獲取本公司之均衡及可理解資料(包括其財務表現、策略目標及計劃、重大發展及管治)，使股東可以知情形式行使其權利，並加強股東及投資人士與本公司之間的積極溝通。

有關本公司資料將主要透過本公司財務報告(中期及年度報告)、股東週年大會及其他可能召開之股東大會，以及向聯交所提交之所有披露資料及分別載於聯交所及本公司網站之企業通訊知會股東及投資人士。

憲章文件

本公司之憲章文件於本年度並無變動。

根據上市規則第13.90條，本公司已分別於聯交所及本公司網站刊登其組織章程大綱及細則。

1 緒言

1.1 本報告的範圍

本報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄二十七所載環境、社會及管治(「環境、社會及管治」)報告指引編製，旨在均衡呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)就企業社會責任付出的努力及納入本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度(「本年度」)之生產及銷售原料奶營運。與截至二零一九年十二月三十一日止年度相比，本報告的範圍與環境、社會及管治報告的範圍並無重大變動。

1.2 環境、社會及管治工作組

為展示我們對透明度及問責性之承擔，本公司已設立環境、社會及管治工作組，其職權明確，享有董事會所授予之權利。

1.3 企業社會責任(「企業社會責任」)願景、政策及策略

本集團採取企業社會責任政策以實現最高標準企業管治，並旨在將企業社會責任融入本集團的業務策略及管理方案。

企業社會責任被視為一個經營理念，與持份者在經濟、社會及環境領域上共創同享可持續價值。本集團的企業社會責任願景及企業社會責任政策為本集團業務及運作決策提供指引，使本集團考慮到承擔的企業社會責任基石責任，並設有務實的目標，為在日常營運中應用各原則時提供指引。

本集團的企業社會責任政策從四大基石描繪具體事宜的長遠方案：市場、工作環境、社區及環境，有助我們以可持續模式經營業務。在各基石下，核心原則及務實目標為在日常營運中實踐企業社會責任提供指引。



環境、社會及管治報告

1.4 可持續發展

本集團業務的可持續增長取決於兩個重大方面，即環境保護及自然資源開發。本集團認知到需配合社會和諧發展和迎合日益增長的資源需求。考慮到環境及自然資源的重要性，本集團已在業務運營過程中制定並實施多項管理政策及保護策略。為保護環境及集中開發自然資源，本集團遵照必要的環境法規及國際通用慣例，並採取相應措施。本集團的重點目標之一是提高使用自然資源(如能源、水及其他不可再生資源)的效能。本集團採取的措施包括定期評估溫室氣體(「溫室氣體」)排放、廢物分類及回收以及與該等耗能水平較高的牧場商討保護策略。在業務需求與自然環境可持續發展之間取得平衡已被視為重中之重，為此，本集團著重提供優質服務及產品。

1.5 持份者參與

本集團致力於為其持份者創造可持續增長及長期價值，持份者包括本集團之僱員、投資者、客戶及更大群體。我們持續與持份者交流，以了解彼等的觀點及蒐集彼等的反饋。我們與持份者的溝通渠道包括公司網站、股東週年大會及員工會議。

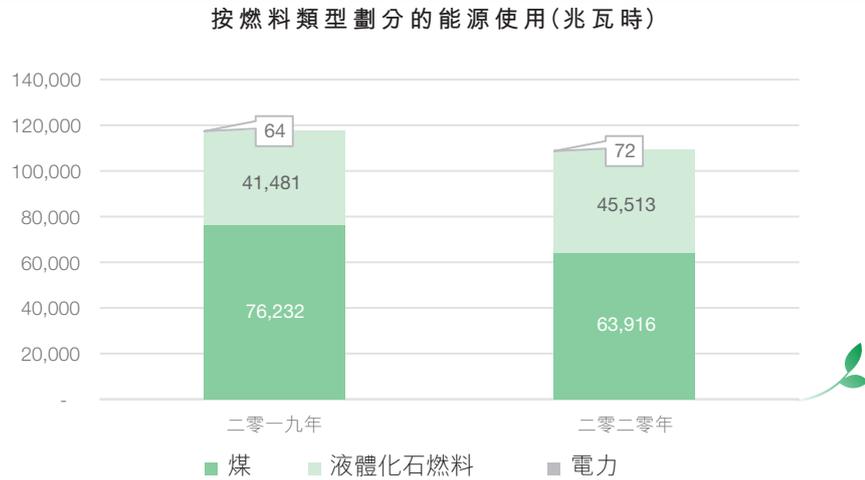
2 環境

2.1 排放

本集團重視及遵循地方部門為減少溫室氣體高排放採納的法律及法規，包括中華人民共和國環境保護法及畜禽規模養殖污染防治條例。本年度內並無發現未遵守有關氣體排放、排水及產生廢物的法律及法規而對或可能導致對本公司造成重大影響。除此以外，本集團重點制定及實施必要措施進一步促進保護自然環境。

2.1.1 溫室氣體排放—能源的使用

本集團絕大部分經營活動產生的溫室氣體排放乃源自能源的使用。其中大部分來自煤炭燃燒、液體化石燃料消耗及加熱系統的電力使用以及牧場上電動車及設備。



	二零一九年 兆瓦時	二零二零年 兆瓦時	變動 增加/ (減少)
能源消耗			
煤	76,232	63,916	(16%)
液體化石燃料	41,481	45,513	10%
電力	64	72	13%
能源消耗總量	117,777	109,501	(7%)
能源消耗密度			
每頭牛 ¹	1.85	1.58	(15%)
每生產一噸牛奶(噸) ²	0.34	0.30	(12%)

附註：

能源消耗密度按能源消耗總量除以(1)牛的數量；及(2)所生產的牛奶總量計算。

- 二零一九年及二零二零年牛的数量分別為約63,640頭及69,398頭。
- 二零一九年及二零二零年所生產牛奶總量分別為約345,617噸及368,140噸。



環境、社會及管治報告

按燃料類型劃分的溫室氣體排放量分析如下：

按燃料類型劃分的溫室氣體排放(噸二氧化碳當量)



	二零一九年 噸二氧化碳當量	二零二零年 噸二氧化碳當量	變動 增加/ (減少)
溫室氣體排放			
範圍1：直接排放			
— 二氧化碳	32,079	29,879	(7%)
範圍2：間接排放			
— 二氧化碳	51	58	14%
溫室氣體排放總量(範圍1+2)	32,130	29,937	(7%)
溫室氣體排放密度(範圍1+2)			
每頭牛 ¹	0.50	0.43	(14%)
每生產一頓牛奶(噸) ²	0.09	0.08	(11%)

附註：

溫室氣體排放密度溫室氣體排放密度按照溫室氣體排放總量除以(1)牛的數量；及(2)所生產的牛奶總量計算。

本集團的能源消耗總量由二零一九年的117,777兆瓦時減少7%至二零二零年的109,501兆瓦時，相應的溫室氣體排放量由二零一九年的32,130噸二氧化碳當量減少7%至二零二零年的29,937噸二氧化碳當量。我們在節能方面的努力，包括在我們的克東勇進牧場將6噸蒸汽鍋爐換為2噸熱水鍋爐。

考慮到資源的使用，本集團致力於有效地使用自然資源，同時強調保護資源。本集團的大部分能源消耗來自燃煤。有鑒於此，本集團已開始向可能且經濟上可行的其他更環保的替代品過渡。譬如，牧場逐步安裝太陽能電池板為設備供電，因為太陽能與發電機相比被視為可持續選項，在降低二氧化碳產生的同時降低電力消耗。

本集團致力於持續節能，透過自主顧問的協助，制定與能源消耗及保護相關的計劃。目前正實施一項有關計劃或項目，其中甲烷被轉化為能量。如此得以降低能耗率。

由於採取各項環保措施，本集團每生產一頓牛奶消耗能源產生的溫室氣體排放量保持在每噸0.09至0.08噸二氧化碳當量區間內。

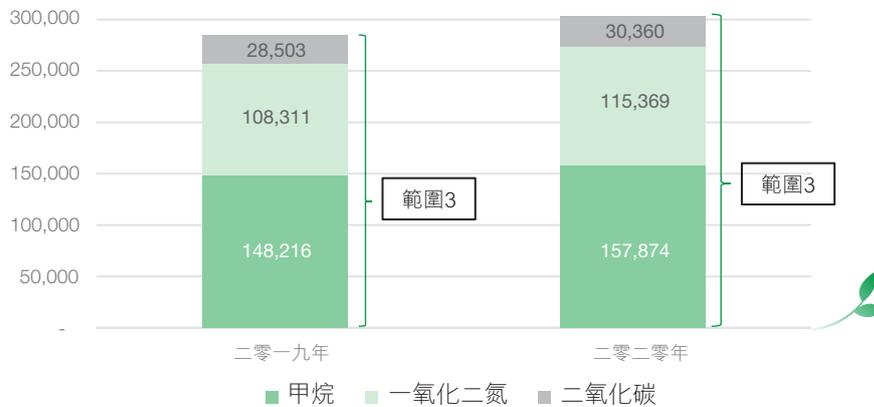


環境、社會及管治報告

2.1.2 牧場上的溫室氣體排放

甲烷(CH₄)、一氧化二氮(N₂O)及二氧化碳(CO₂)為乳牛畜牧業排放的主要溫室氣體。甲烷由牛及其他反芻動物的植物飲食產生，在此情況下，該等動物由於攝入高含量的纖維素而無法消化進食。然而，甲烷菌與反芻動物具有相互依賴關係，為寄存於其腸道內的微生物。甲烷菌負責將纖維素分解為碳水化合物，從而進一步激發反芻動物與微生物群體內的能量湧現。此過程產生的副產品即甲烷。當在農作物生產中使用肥料及糞肥時，會散發一氧化二氮。此外，其亦可從糞肥的存儲系統及土地施肥中直接產生。最後，由於動物呼吸及牧場中土壤有機物的分解，會產生二氧化碳排放。牧業營運過程中並未產生可識別有害廢棄物。

牧場上的溫室氣體排放按氣體類型劃分(噸二氧化碳當量)



	二零一九年 噸二氧化碳當量	二零二零年 噸二氧化碳當量	變動 增加/(減少)
牧場上的溫室氣體排放			
範圍3：其他間接排放			
— 甲烷	148,216	157,874	
— 一氧化二氮	108,311	115,369	
— 二氧化碳	28,503	30,360	
總量	285,030	303,603	7%
溫室氣體排放總量(範圍1+2+3)	317,160	333,540	5%
溫室氣體排放密度(範圍1+2+3)			
每頭牛 ^{2.1}	4.98	4.81	(3%)
每生產一噸牛奶(噸) ^{2.2}	0.92	0.91	(1%)

附註：

1. 上述計算乃基於聯合國糧食及農業組織的參考。<http://www.fao.org/news/story/en/item/41348/icode/>
2. 每頭牛的溫室氣體排放密度及所生產的每噸牛奶的溫室氣體排放密度分別按照溫室氣體排放總量除以(1)牛的數量；及(2)所生產的牛奶總量

由於本集團在品種改良和飼料優化方面的努力，牛奶總產量由二零一九年的345,617噸增加至二零二零年的368,140噸，因此本集團的溫室氣體排放總量由二零一九年的317,160噸二氧化碳當量增加5%至二零二零年的333,540噸二氧化碳當量。

牧場上的溫室氣體排放分別佔二零一九年及二零二零年溫室氣體排放總量的90%及91%。為減少奶牛飼養產生的甲烷、一氧化氮及二氧化碳排放量，本集團已推出一些與奶牛養護有關的措施，例如在可能的情況下，持續監察產奶量及檢討飼餵配方奶粉以提高奶牛產能，從而減少溫室氣體排放密度。

2.2 資源的使用

	二零一九年 噸	二零二零年 噸	變動 增加／(減少)
耗水量	1,993,390	1,848,294	(7%)
耗水密度 每頭牛 ¹	31.32	26.63	(15%)
每生產一噸牛奶(噸) ²	5.77	5.02	(13%)

附註：

每頭牛及每生產一噸牛奶的耗水密度分別按照總耗水量除以(1)牛的數量；及(2)所生產的牛奶總量計算。

本集團認同耗水管理乃保護自然環境的重要方面。我們通過過濾、沉降及氧化操作循環利用從牧場所得廢水的方式促進耗水管理。之後，水將用於清洗牧場及奶牛以及灌溉。因此，本集團在為此目的物色水源時並無任何擔憂。本集團的整體耗水量由二零一九年的1,993,390噸減少7%至二零二零年的1,848,294噸，導致本集團每頭牛的耗水密度降低15%，主要由於竭力控制用水所致。

本集團目前並未匯報牧場產生的非有害廢棄物的數量，然而，本集團鼓勵持續減少活動對環境的潛在影響。舉例而言，本集團透過使用電郵及電子化報表推廣綠色資訊及電子通訊，盡量減少活動產生之廢物。



環境、社會及管治報告

除去年拜泉瑞信誠牧場收到撤回通知(該通知已於本年度撤回)外，本集團並不知悉任何就空氣及溫室氣體排放、向水及土地的排污、有害及無害廢棄物的產生而言對本集團有重大影響的法律及法規不合規事宜。

2.3 環境及自然資源

本集團所重視的另一範疇為環境保護，為此，本集團已深入探究主動策略，減低科技對環境的影響。在不同階段生產中採用節能設備已成為盡量降低燃料、電力及水消耗的一種方式。此舉亦有助於精簡提高資源利用率的過程及發現保護環境的新領域。

為確保遵守地方法律法規，包括中華人民共和國環境保護法及畜禽規模養殖污染防治條例，本集團已制定並實施環境及廢物管理計劃。例如，已評估克東牧場、鎮賚、甘南及克山牧場的運營對環境的影響，然後相關的生產活動方獲批准。

牧場生產的主要廢物是牛糞。通過安裝沼氣循環等廢物處理設施處理牛糞。有關設施於牧場建立，收集及處理的牛糞用作燃料。發酵產生的沼氣被直接用作熱能。剩餘廢物其後被回收並轉化為肥料，並通過配送獲得土壤營養。

除上述舉措外，本集團調整其業務活動以與有關自然環境的地方規定一致。此外，本集團旨在降低奶牛畜牧業對環境的影響，同時保持及盡量降低自然資源的使用。本集團高度鼓勵保護及保存自然資源及生態系統，減少全球價值鏈的負面影響，以及不斷改善整體業務運營。

3 社會

3.1 僱傭及勞動常規

3.1.1 僱傭

僱員對任何公司而言均為不可分割的部分，而相應的勞動管理常規對公司文化、成功及聲譽方面的影響舉足輕重。為在競爭激烈的商業市場上爭取更高的地位，我們確保僱員的可持續發展並保障僱員的安全，從而獲得積極的工作文化，實為至關重要。吸引及挽留僱員對於促進最佳工作文化同樣重要。考慮到本集團的工作文化，我們為居住在牧場附近的當地居民提供可觀的就業機會。若當地居民無法滿足特定工作的需求，公司方會往鄰近地方尋找勞動力。只要面試者具備合格的經驗或技能，員工的性別對本集團而言並無區別。

本集團提供的薪資超過當地的最低工資規定。本年度內並無發現未遵守有關勞動及僱傭的法律及法規而導致或可能導致對本公司造成重大影響。

在篩選及招聘過程中，面試者須獲得健康及流行病防治部門提供的體檢證明。除招聘及甄選僱員之外，我們亦透過充分培訓訓練員工的技能。此外，員工須定期體檢，此乃根據工種及僱員職位進行。

3.1.2 健康及安全

本集團的首要目標是確保與政策相關的健全系統，同時強調所有業務營運的持續改進。健康及安全是確保公司成功的因素，因為能促進有效的勞動力。因此，本集團向所有僱員提供危害識別培訓，培訓員工識別潛在的健康風險，並採取預防措施解決有關問題。為了達致此目標，所有牧場被要求編製安全評估報告及職業病危害評估報告。此外，針對新型冠狀病毒疫情(COVID-19)，本集團加強了日常防控，並提高了應急能力。

本集團採取的健康及安全措施包括下列各項：

- 建立動物健康及流行病預防系統，以確保牧場畜群的安康。牧場的獸醫負責監督、實施及加強流行病報告系統。
- 牧場由安全警衛定期巡邏，牧場內的所有活動均受監控，包括在進入之前進行對人員及運送車輛登記消毒。其他車輛則被禁止進入基地。



環境、社會及管治報告

- 生產區域戒備周密，非生產工人不得進入限制區域。作為預防措施，工作人員及飼養員在對制服滅菌前不得進入生產區域，必須對更衣室進行消毒。制服僅允許在更衣室更換並在滅菌後進入工作區域。
- 拒絕外人造訪牧場。
- 對牧場進行定期清潔及消毒。
- 任何病牛或死牛應立即隔離，並運送診斷室或隔離區。
- 定期檢查飼料質量以確保新鮮。
- 定期向奶牛提供疫苗接種，以盡量降低傳染病風險。
- 進口奶牛必須通過國家出入境檢驗檢疫局的隔離測試後，方被許可進入牧場。
- 若牛群中爆發疾病，應立即隔離動物，由本集團的獸醫人員進行治療。一旦確診傳染病，會直接上報牧場及本集團。被感染乳牛將單獨關進隔離室，並提供餵養及清洗等個別護理直至復原。
- 生病的動物屍體及其污染物予以焚燒或掩埋。
- 實施的防疫措施及飼育管理改良可降低風險事件。我們旨在減少患病乳牛數目。

本年度內並無發現未遵守有關職業安全的法律及法規而導致或可能導致對本公司造成重大影響。

3.1.3 發展及培訓

只有通過基本的發展及培訓計劃方可獲得有效的勞動力。本集團亦認同此觀點，此舉為打造更強大的團隊提供發展機會。在香港及中國大陸，因應不同崗位的需要制定積極適當的培訓發展框架。培訓類型包括在職培訓、職業健康及安全管理、個人保護設備的使用、個人衛生、技術培訓、管理培訓以及合規及政策培訓。本集團強調員工培訓，為個別員工的個人成長及長遠職業發展提供空間，讓員工可與本集團共同成長。此外，本集團定期安排培訓並及時評估，以了解其效用。

3.1.4 勞工準則

為招聘及激勵具潛力的僱員，本集團提供具競爭力的薪酬及福利待遇。本集團通過參照個別僱員的表現提供晉升機會及薪資調整挽留勞工。給予僱員的額外福利包括根據當地法規提供的免費膳食及住宿、年假及醫療保險。藉此以具吸引力的獎勵和支持營造有效激勵僱員的體系，本集團努力挽留人才，並期盼全體員工均能一展所長。

除此之外，公司內部遵循道德規範，其中僱員不以性別及種族予以區分。所有人均享有平等機會，任何不當行為(如性騷擾)均被嚴厲禁止。本集團亦設立申訴機制及紀律程序，以協助企業的透明及充分管制。本集團遵守所有僱傭法規及法律，並嚴厲禁止在所有業務活動中使用強迫勞動或童工。於本年度內，並無發現違反有關童工及強迫勞動的法律、法規及條例。

3.2 營運慣例

3.2.1 供應鏈管理

飼料質量對原料奶的質量及產奶量有持續影響，因此本集團在選擇飼料供應商時遵守嚴格的檢討機制。我們僅甄選合法獲批並能確保以適當方式進口飼料的供應商。合資格供應商將登記於本集團「獲批供應商名單」。就此而言，本集團會突擊檢查供應商的車間並審查必需的範疇。儘管運抵牧場的飼料已經檢疫，我們的內部實驗室會作必要的抽樣檢查。檢查飼料乃為確保質量，獲檢查通過的飼料方可儲存於倉庫。

3.2.2 產品責任

本集團嚴格遵守當地關於安全生產的法律法規，包括乳品質量安全監督管理條例及種蓄禽管理條例。本年度內並無發現未遵守有關產品及服務安全的法律及法規而導致或可能導致對本公司造成重大影響。



環境、社會及管治報告

3.2.2.1 乳牛質量控制

乳牛質量直接影響原料奶的安全及質量。我們目前自行繁育優質荷斯坦種乳牛。我們以從加拿大及美國進口的經挑選荷斯坦種公牛的精液為我們的乳牛授精，藉以改良畜群的基因組合。我們直接或透過第三方國內貿易公司向國際供應商採購經挑選的荷斯坦種公牛的冷藏精液，並在接收精液前規定提交每頭供應精液的公牛的檢疫報告。我們根據多項因素對精液作出評估，包括公牛後代出產的原料奶的營養以及公牛後代的產奶量及健康狀況。此方法能確保牛群的配種合適且及質量可靠。

3.2.2.2 擠奶過程的質量控制

我們的牧場全部採用標準擠奶程序。我們在自動化及衛生的環境中擠出原料奶以確保原料奶的質量及安全。我們於擠奶前會先向乳牛的奶頭噴灑消毒液，並在繫上奶杯前用乾毛巾清潔乳牛的奶頭。我們在擠奶前亦會清洗及消毒奶杯。從乳牛擠出的最初三把原料奶將會棄掉。此外，我們持續審慎監察我們的擠奶過程，以確保符合牛奶安全標準。擠奶過程完成後會再對乳牛的奶頭消毒以保護乳牛免受感染。因此，遵照此嚴格的擠奶程序可確保生產出微生物數目及體細胞數目（「SCC」）均低的優質原料奶。

3.2.2.3 儲存及運輸期間的質量控制

擠奶過程完成後，我們會進行進一步測試及檢查，方會運送至終端客戶。我們會檢測獸藥殘留量、體細胞數目、微生物數目、蛋白質比例及脂肪比例。如檢測時驗出獸藥殘留量超出我們的安全標準，儲存庫內的全部原料奶都會被丟棄，而我們於本年度並無此事故。然後我們會編寫質量報告供內部記錄之用。

3.2.2.4 防疫方法

尤為重要的是，本集團高度重視於牧場控制或避免疾病的發生。就此而言，本集團採用及實施多項管治常規以控制及防禦各類疾病。

為確保牧場牲畜健康，牲畜需定期接種疫苗、監控寄生蟲感染及提高清潔度以避免疾病。工人接受基本生物安全舉措的培訓，學習照顧獸群並保護牲畜免受意外傷害。有關方法涉及牧場管理的方方面面，旨在減低疾病傳染，例如，當中涉及汽車停放管理。所有新進奶牛於進入牧場前至少兩個星期逐一進行檢疫。帶有任何疾病的奶牛立即隔離出檢疫區以待獸醫診斷。

3.2.3 反腐敗

本集團密切關注與賄賂、特權、政治捐款、藥物銷售及引誘有關的條款及法律。於本年度內，並無發現違反有關賄賂、敲詐、欺詐及洗錢的法規及條例。根據特定政策，員工禁止向客戶提供未入賬的特權及招待，因其可被視為對客戶落實購買的回扣。因此，招待客戶絕不能超越合理及公正的商業慣例。

為了確保於商業環境中遵守道德行為及操守，所有員工須接受與彼等職位相符的商業道德培訓。倘違背任何政策，將對違反規則的員工採取嚴肅、認真及公正的行動。董事會審核委員會已設立，負責內部審計，調查業務流程及慣例的遵守情況。為加強全面奉行道德守則，每年修訂道德培訓及審計的主要事項。此外，亦引入法律顧問及外部顧問以檢查控制及合規流程。

3.3 社區

3.3.1 社區投資

本集團通過與項目所在地的當地社區合作，為推動環境事業作出巨大貢獻，並為當地社區提供了必要的支持。本集團協助社區釐定發展計劃，然而，一切支持只有在社區準備好自助時才能有效發揮作用。本集團於伸出援手時，遵循關於企業公民的政策，其中包括知會社區並提供牧場不同發展的最新資料。

社區亦了解本集團的運作模式，因而得以參與制定與重大發展相關的決策。在編製環境影響評估期間所確認的程序於項目實施過程中一直得到遵守。此外，公眾對整個項目有實質參與，更參與決策，以改善地方及更廣泛的環境。

應社區需求，本集團安排及贊助了若干社區活動，兌現了本集團履行企業社會責任的承諾。有關活動表達了集團對老年人、患者、殘疾人士及當地學生的深切關愛。除該等計劃外，本集團透過慷慨捐款及製訂環保計劃融入社區。



董事會報告

本公司董事(「董事」)提呈董事報告書及本公司與其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二零年十二月三十一日止年度(「本年度」)之經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司為一間投資控股公司。於本年度內，本公司之附屬公司主要於中華人民共和國(「中國」)生產及銷售原料奶。

業績

本集團於本年度內之業績及本公司與本集團於二零二零年十二月三十一日之事務狀況列載於本年度報告第76至147頁之綜合財務報表及相關附註內。

股息

董事會(「董事會」)議決不建議本年度派發末期股息(二零一九年：無)。

股東週年大會(「股東週年大會」)

本年度股東週年大會謹訂於二零二一年五月二十八日(星期五)舉行，將於適當時間向本公司股東(「股東」)發出召開股東週年大會之通告。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將自二零二一年五月二十五日(星期二)至二零二一年五月二十八日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記。為符合資格出席本屆股東週年大會並於會上投票，未登記股東應確保所有過戶文件連同有關股票須於二零二一年五月二十四日(星期一)下午四時三十分前送達本公司香港股份過戶登記分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1712-1716號舖，以辦理登記手續。

業務回顧及表現

本集團業務回顧及表現

有關本年度內採用主要財務表現指標考量的本集團表現的討論與分析以及影響其業績與財務狀況的關鍵因素載於本年度報告「管理層討論與分析」一節。

有關本集團業務的公平審視以及其可能的未來發展趨向的資料載於本年度報告「主席報告」及「管理層討論與分析」。

主要風險及不確定性

下面為本集團目前所面對或預期之主要風險及不確定性。

營運風險

乳牛畜牧業存在著一些特定風險，如動物疾病傳播、產品污染及飼料供應不穩定等。此外，產品安全與質量為本集團業務之關鍵，如本集團農產品污染會影響本集團聲譽及銷售。

競爭風險

本集團面臨中國大規模乳牛畜牧行業以及國外供貨商銷售原奶替代品(如奶粉)之競爭。本集團應對競爭能力很大程度取決於通過提供物美價廉產品實現。

監管風險

本集團在行業里從事業務時嚴格遵循中華人民共和國環境法律及法規。倘若未遵循中華人民共和國環境法律及法規，則會導致索賠、債務及運營終止，從而反過來影響我們的業務及運營業績。

財務風險

本集團在正常業務中面臨許多財務風險，包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動性風險。關於財務風險更多詳情，請參閱綜合財務報表附註32。

董事會致力於確保本集團的風險管理政策足以盡量有效降低本集團業務及運營過程中存在的風險。

重大事件詳情

重大事件詳情載於本年度報告「管理層討論與分析—重大事件詳情」一節。

除上文所披露者外，自二零二零年十二月三十一日(即回顧財政年度末)起，並無發生影響本集團的重大事件。



董事會報告

遵守法律及法規

於本年度，據董事所知及所悉，本集團已遵守對其業務及運營有重大影響之相關法律及法規。

環境政策及表現

我們深諳環境保護的重要性並注重促進環境可持續發展。就我們營運而言，本集團在奶牛及小水牛飼養中不可避免會產生大量的牛糞。然而牛糞並不是有害垃圾或污染物，亦不會對環境產生重大的不利影響；為促進我們運營之自給自足及環境可持續發展，本集團已實施多元化廢物管理措施，如安裝奶牛廢物處理設備來處理所有牧場的牛糞，並通過內部循環系統進行廢物回收處理，從而產生肥料。本集團也在通過處理將收集生物廢料轉化成沼氣、探索發電可能性方面進行了不懈的努力。

除了上述措施，本集團還通過在工作場所採取節能行動的許多環保舉措。例如，本集團選擇節能照明設備、鼓勵員工減少打印文件及，倘合理可行，充分利用內部文件之雙面打印。我們將會拓寬我們的綠色議程範疇及識別能源改進機會，從而達到我們日常運營之可持續發展及環保的目的。本集團保護環境的承諾很好地體現在為促進日常業務運營及綠色舉措所進行的不懈努力。

有關我們的環境政策及表現的進一步討論載於本年度報告第41至53頁的「環境、社會及管治報告」。

持份者的參與

本集團深知顧客、供應商及員工在業務長期發展方面的重要作用，因此致力於維護與這些持份者的良好關係。

由於意識到顧客及供應商在我們業務運營中扮演重要角色，本集團通過積極有效的方式進行持續溝通，以此強化與商業夥伴之關係。本集團尤其通過與顧客的不斷互動確保原料奶產品質量符合顧客需求及達到顧客的期望。此外，本集團也致力於深化與供應商的關係，從而確保本集團日常運營有穩定可靠及高質量飼料供應。

除此之外，本集團還意識到人力資本在集團長期發展中的重要地位。本集團為員工提供公正安全的工作環境並依據員工特長及表現提供競爭性酬金、福利及職業發展機會。本集團為員工提供充足培訓及發展資源方面進行了不懈的努力，以達到創建讓員工發揮最大潛力及能促進個人與職業發展的環境。

獲許可補償

根據本公司細則（「細則」），本公司可為本公司或董事（及／或其他高級人員）或任何該等人士拿出並支付保費及其他金錢以維持保險、債券及其他工具，以就董事（及／或其他高級人員）或彼等任何一人違反其對本公司的職責而可能蒙受或承受的任何損失、損害、責任及索償對本公司及／或董事（及／或其他高級人員）作出彌償。年內本公司已為董事及有關人員因公司業務需要而招致針對董事及高級管理層的法律行動所承擔的責任安排投購適當的保險及截至本報告日期，有關彌償條文及董事及高級管理層的責任險仍然具有效力。

財務摘要

本集團過去五個財政年度之業績與資產及負債摘要列載於本年報第148頁。

股本

本公司於本年度內之股本變動詳情列載於綜合財務報表附註24內。

儲備金

本公司及本集團於本年度內之儲備金變動詳情分別列載於第136頁之綜合財務報表附註26內及78頁綜合權益變動表內。



董事會報告

可供分派之儲備金

於二零二零年十二月三十一日，本公司可分派予權益持有人之儲備金約為人民幣2,888.2百萬元，其中包括股份溢價、購股權儲備、匯率波動儲備金及保留溢利。

根據百慕達一九八一年公司法(經修訂)，本公司股份溢價賬為人民幣2,977.0百萬元，可用於支付股東之分派或股息，惟緊隨建議支付分派或股息之日期後，本公司須有能力支付其在一般業務過程中到期應付之債項。

優先購買權

根據本公司之細則，並無優先購買權之規定，而根據百慕達法例，並無針對該等權利之限制，致使本公司須按比例向其現有股東發售新股。

物業、廠房及設備

本集團於本年度內之物業、廠房及設備變動詳情列載於綜合財務報表附註13內。

稅項寬減

本公司並不知悉股東因持有股份而獲得任何稅務寬減。股東如對購買、持有、出售、買賣股份或行使股份的任何權利的稅務影響並不確定，宜諮詢其專業顧問。

管理合約

本公司於二零二零年十二月三十一日或本年度並無訂立或存在或執行有關整體或任何絕大部分業務之管理及行政合約(惟執行董事服務合約除外)。

主要客戶及供應商

本集團向其最大客戶及三名最大客戶之銷售額分別約佔本集團於本年度內總收入之83.6%及99.3%。本集團向其最大供應商及五名最大供應商之採購額分別約佔本集團於本年度內採購總額之17.2%及44.3%。

概無董事或其任何緊密聯繫人(定義見聯交所證券上市規則(「上市規則」))或任何股東(據董事所知，擁有超過已發行股份數目之5%以上者)擁有本集團三大客戶或五大供應商之任何實益權益。

董事會

於本年度內及直至本報告日期之在任董事名列如下：

執行董事

趙洪亮先生(主席)^R
付文國先生(行政總裁)^N
陳祥慶先生(財務總監)
劉剛先生

非執行董事

冷友斌先生(於二零二零年十二月三日獲委任)
劉華先生(於二零二零年十二月三日獲委任)
蔡方良先生(於二零二零年十二月三日獲委任)

獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)

張月周先生^{A/R/N}
朱戰波先生^{A/R/N}
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)^{A/R/N}
劉晉萍女士(於二零二零年十二月三日獲委任)^A

A： 審核委員會成員
R： 薪酬委員會成員
N： 提名委員會成員

根據細則第108(A)及(B)條細則，付文國先生、劉剛先生及蒙靜宗先生(別名Owens Meng)(「蒙先生」)將於股東週年大會上輪值退任。根據細則第112條，冷友斌先生(「冷先生」)、劉華先生(「劉先生」)、蔡方良先生(「蔡先生」)及劉晉萍女士(「劉女士」)將於股東週年大會上退任。以上所有董事均符合資格，並願意於會上膺選連任。

確認獨立非執行董事之獨立性

本公司已收到各獨立非執行董事(即劉女士、張月周先生(「張先生」)及朱戰波先生(「朱先生」)及蒙先生依據上市規則第3.13條對其獨立性之年度確認。於本報告日期，本公司認為彼等均具有獨立性。



董事會報告

董事及高級管理人員履歷

本集團董事及高級管理人員之履歷資料列載於本年度報告第17至22頁。

董事服務合約

各名董事均已與本公司訂立服務協議／委任書。服務協議／委任書有效期為三年，此後自動續簽，直至任一方對對方發出至少三個月書面通知予以終止。

擬於股東週年大會上膺選連任之董事概無與本公司或其任何附屬公司訂立本集團不能於一年內在並無支付賠償(法定賠償除外)下可予終止之服務合約。

董事薪酬及享有最高酬金之五名人士

本年度執行董事酬金及享有最高酬金之五名人士之詳情分別列載於綜合財務報表附註8及9內。

非執行董事概無權利享有任何董事袍金。張先生、朱先生及劉女士作為獨立非執行董事，各自每年享有董事袍金125,000港元。蒙先生作為獨立非執行董事，每年享有董事袍金200,000港元。

董事與主要行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零二零年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有：(a)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之權益(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益及淡倉)，或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指登記冊之權益，或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益如下：

(i) 股份之好倉

董事姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔已發行股份 概約百分比
冷友斌先生(「冷先生」) (附註)	於受控制法團之權益及一隻酌情 信託之設立人／法團及其他權益	3,342,320,920	71.26%

附註：3,342,320,920股股份乃由中國飛鶴有限公司(「飛鶴」)實益擁有，該公司由非執行董事冷先生擁有49.9%。因此根據證券及期貨條例，冷先生被視為或當作於飛鶴實益擁有之3,342,320,920股股份中擁有權益。

(ii) 於本公司相聯法團飛鶴之股份之好倉

董事姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔已發行股份之 概約百分比
冷先生(附註1)	於受控制法團之權益及一隻全權信託 之設立人／法團及其他權益	4,457,428,339	49.90%
劉華先生(「劉先生」) (附註2)	於受控制法團之權益及一隻全權信託 之設立人／法團及其他權益	933,198,378	10.45%

附註：

- 587,516,458股股份由冷先生透過其控制的公司達生有限公司持有。冷先生直接持有達生有限公司(「達生」)的33.33%股權。3,869,911,881股股份由Harneys Trustees Limited(「Harneys」)(作為冷氏家族信託的受託人)持有，Harneys Trustees Limited以受託人身份持有LYB International Holding Limited(「LYB」)的全部已發行股本，而LYB International Holding Limited則持有Garland Glory Holdings Limited(「Garland Glory」)的全部已發行股本。冷氏家族信託由冷先生(作為財產託管人及唯一全權對象)成立。



董事會報告

- 587,516,458股股份由劉先生透過其控制的公司達生有限公司持有。劉先生直接持有達生的33.33%股權。345,681,920股股份由Harneys(作為劉氏家族信託的受託人)持有，Harneys以受託人身份持有LH Capital Holding Limited的全部已發行股本，而LH Capital Holding Limited則持有LH Financial Holding Limited的全部已發行股本。劉氏家族信託由劉華先生(作為財產託管人及唯一全權對象)成立。

除上文所披露外及據董事所知，於二零二零年十二月三十一日，本公司董事及主要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)股份、相關股份或債權證中並無擁有或視為擁有：(a)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之任何其他權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例之條文而被當作或視為擁有之權益及淡倉)；(b)根據證券及期貨條例第352條，須記入該條所指之登記冊之任何其他權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何其他權益或淡倉。

主要股東與其他人士於股份之權益及淡倉

於二零二零年十二月三十一日，就本公司任何董事或主要行政人員所知或以其他方式獲知會，根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊所記錄擁有股份及相關股份5%或以上權益之法團或人士(董事或本公司主要行政人員除外)之詳情如下：

股份之好倉及淡倉

股東名稱／姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔已發行股份 概約百分比
飛鶴 ^(附註1)	實益擁有人／個人權益	3,342,320,920	71.26%
Garland Glory ^(附註2)	於受控制法團之權益／法團權益	3,342,320,920	71.26%
LYB ^(附註2)	於受控制法團之權益／法團權益	3,342,320,920	71.26%
Harneys ^(附註2)	信託之受託人／其他權益	3,342,320,920	71.26%

附註：

- 請參閱上文「董事與主要行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉」一節項下之附註1。
- 3,342,320,920股股份由Harneys(作為冷氏家族信託的受託人)持有，Harneys Trustees Limited以受託人身份持有LYB的全部已發行股本，而LYB則持有Garland Glory的全部已發行股本，Garland Glory則持有飛鶴的43.32%股本。冷氏家族信託由冷先生(作為財產託管人及唯一全權對象)成立。因此，Harneys、LYB及Garland Glory各自被視為或當作於飛鶴所直接持有之3,342,320,920股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二零年十二月三十一日，就本公司董事或主要行政人員所知或以其他方式通知本公司董事或主要行政人員而言，概無其他公司或人士(本公司董事或主要行政人員除外)於股份及相關股份擁有根據證券及期貨條例第336條須備存的登記冊所記錄的5%或以上之權益。

購股權計劃

購股權計劃旨在向獲選對本集團有貢獻的參與人提供獎勵或獎賞。購股權計劃之詳情載於綜合財務報表附註25。

根據購股權計劃，董事可向合資格參與者(包括但不限於本集團僱員以及本公司及其附屬公司之董事)授予購股權(「購股權」)以供認購本公司每股面值0.01港元之普通股(「股份」)。本集團若干僱員及董事根據購股權計劃於二零一四年八月二十二日(「第一次授出日期」)、二零一五年十二月八日(「第二次授出日期」)及二零一八年六月五日分別獲授出涉及合共317,350,000股相關股份之購股權。

繼有條件自願性全面收購要約(以現金收購全部已發行股份(除飛鶴及其一致行動人已擁有或同意收購之所有已發行股份外)及以註銷購股權方式就所有購股權向購股權持有人提出可資比較要約(賦予購股權持有人認購新股之權利(「購股權要約」))於二零二零年十二月二日結束後，購股權要約項下184,300,000份購股權(包括行使價為0.59港元之22,800,000份購股權及行使價為0.24港元之161,500,000份購股權，佔所有未行使購股權之96.54%)獲得有效接納，代表於二零二零年十月三十日刊發綜合文件當日之所有未行使購股權。因此，截止二零二零年十二月三十一日，購股權計劃項下概無未行使之購股權。更多詳情，請參閱本公司與飛鶴所刊發日期為二零二零年十二月二日之聯合公告。

購股權於本年度內之變動詳情如下：

承授人	購股權涉及的相關股份數目					於二零二零年 十二月三十一日 尚未行使	每股		購股權 有效期
	於二零二零年 一月一日 尚未行使	於本年度 內授出	於本年度 內註銷	於本年度 內失效	於本年度 內行使		行使價 港元	授出日期	
董事									
趙先生	4,500,000	-	(4,500,000)	-	-	-	0.24	二零一八年六月五日	附註3
付先生	20,000,000	-	(20,000,000)	-	-	-	0.24	二零一八年六月五日	附註3
陳先生	13,500,000	-	(13,500,000)	-	-	-	0.24	二零一八年六月五日	附註3
劉先生	15,000,000	-	(15,000,000)	-	-	-	0.24	二零一八年六月五日	附註3
高級管理層成員									
王永信先生	7,000,000	-	(7,000,000)	-	-	-	0.24	二零一八年六月五日	附註3
僱員(合計)									
	6,600,000	-	(6,600,000)	-	-	-	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
	22,800,000	-	(22,800,000)	-	-	-	0.59	二零一五年十二月八日	附註2
	102,500,000	-	(101,500,000)	(1,000,000)	-	-	0.24	二零一八年六月五日	附註3
總計	191,900,000	-	(190,900,000)	(1,000,000)	-	-			



董事會報告

附註：

1. 購股權生效期限須於第一次授出日期的第七個週年當日或購股權計劃的提前終止日期屆滿。相關行使日期如下：
第一批：自第一次授出日期的第一個週年當日開始：該等已授出購股權的30%；
第二批：自第一次授出日期的第二個週年當日開始：該等已授出購股權的30%；及
第三批：自第一次授出日期的第三個週年當日開始：該等已授出購股權的40%。
2. 購股權生效期限須於第二次授出日期的第七個週年當日或購股權計劃的提前終止日期屆滿。相關行使日期如下：
第一批：自第二次授出日期的第一個週年當日開始：該等已授出購股權的30%；
第二批：自第二次授出日期的第二個週年當日開始：該等已授出購股權的30%；及
第三批：自第二次授出日期的第三個週年當日開始：該等已授出購股權的40%。
3. 購股權生效期限自二零一八年六月五日開始及至二零二五年六月四日。授予的購股權的60%將於二零一八年六月五日或之後歸屬及可行使，而授予的剩餘40%購股權將於二零一九年六月五日或之後歸屬及行使。

董事購買股份之安排

除上文「購股權計劃」段落所披露者外，本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司於本年度內任何時間概無訂立任何安排而致使董事可透過購買本公司或任何其他法團之股份及債權證而從中獲得利益。

有條件自願性全面收購要約

於二零二零年九月六日，本公司與中國飛鶴有限公司（「要約人」，於開曼群島註冊成立之獲豁免公司，其股份在聯交所主板上市（股份代號：6186））聯合宣佈，中信里昂證券有限公司將代表要約人提出自願性有條件現金要約，(i)收購本公司已發行股本中之所有已發行股份（「股份要約」）；及(ii)註銷本公司根據本公司購股權計劃授出之所有尚未行使購股權（無論歸屬與否（「要約」））。要約已於二零二零年十二月二日下午四時正結束。計及股份要約下獲得有效接納之3,342,320,920股份，要約人及其一致行動人士將持有合共3,342,820,920股股份，佔本公司於二零二零年十二月二日全部已發行股本之約71.27%。因此，要約人成為本公司之控股股東。有關更多詳情，請參閱本公司日期為二零二零年九月六日、九月十一日、九月二十八日、十月十二日、十月二十八日、十月三十日、十一月十八日、十二月二日之公告以及本公司日期為二零二零年十月三十日之通函。

董事於交易、安排或合約之權益

於本年度或年末，概無董事或董事之關聯企業於對本集團業務具備重要性之任何交易、安排或合約(本公司或其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司作為合約一方)中直接或間接擁有重大權益。

控股股東於重大合約之權益

本公司或任何其附屬公司與本公司或任何其附屬公司之控股股東(定義見上市規則)於本年度內或年末概無訂立重大合約(無論是否為向本公司提供服務)。

董事於競爭性業務之權益

於本年度內及直至本報告日期，概無董事或彼等之緊密聯繫人(定義見上市規則)被視為於與本集團業務直接或間接競爭或可能競爭之業務(本集團業務除外)中擁有任何權益，或擁有根據上市規則規定須予披露之任何其他利益衝突。

關聯方交易

本集團於本年度內在一般業務過程中作出的關聯方交易詳情列載於綜合財務報表附註29內。除下文「持續關連交易」一段所披露者外，概無交易構成上市規則第14A章界定的關連交易或持續關連交易。

持續關連交易

於本年度，本集團與構成本公司關連人士(定義見上市規則)之各方訂立若干交易。此等交易根據上市規則被視為持續關連交易，故須根據上市規則第14A章之規定於本文作出披露。



董事會報告

關連人士

就當時之上市規則第14A.11條而言，在收購建議於二零二零年十二月二日截止之前，飛鶴乳業集團(包括黑龍江飛鶴乳業有限公司(「飛鶴乳業黑龍江」)及其附屬公司)並非本公司之關連人士。然而，由於我們過去與飛鶴乳業集團(作為本集團客戶之一)之間的關係及交易，誠如招股章程「歷史、發展及重組」一節「我們與飛鶴乳業集團的關係」一段所披露，其根據上市規則第14A.19條被聯交所視為本公司於上市後之關連人士。因此，本公司已同意承諾自上市日期起就與飛鶴乳業集團之間之交易遵守上市規則第14A章之規定。

二零一七年飛鶴主協議及二零二零年飛鶴主協議

誠如招股章程所述，於二零一三年十一月一日，(a)哈爾濱市瑞信達牧業有限公司(「瑞信達」)及哈爾濱市瑞信誠商貿有限公司(「瑞信誠」)(兩者均為本公司間接全資附屬公司)作為一方，及(b)飛鶴乳業黑龍江(為其本身及代表其附屬公司)作為另一方，就採購原料奶訂立一份主協議，該協議已於二零一五年十二月三十一日到期。

瑞信達及瑞信誠(為其本身及代表本集團其他成員公司)與飛鶴乳業黑龍江(為其本身及代表其附屬公司)於二零一五年十二月十四日簽訂新的主協議，繼續向飛鶴集團供應原料奶，期限為截至二零一八年十二月三十一日止三年。

本公司(為其本身及代表其附屬公司)及中國飛鶴有限公司(為其本身及代表其附屬公司)訂立日期為二零一七年五月十二日之主協議(「二零一七年飛鶴主協議」)，以確認本集團將優先安排向飛鶴乳業集團提供原料奶，期限截至二零一九年十二月三十一日止。

根據二零一七年飛鶴主協議，本集團向飛鶴乳業集團供應原料奶，倘若本集團同時接獲飛鶴乳業集團及其他買方的採購訂單，本集團應優先處理飛鶴乳業集團之原料奶採購，採購條款及條件不得遜於其他買方向本集團所提供者。股東已於二零一七年七月十七日舉行之股東特別大會上以投票方式通過決議案，批准二零一七年飛鶴主協議項下擬進行之持續關連交易及與之相關之年度上限。二零一七年飛鶴主協議之詳情分別於本公司日期為二零一七年五月十二日及二零一七年六月三十日之公告及通函內披露。

截至二零一九年十二月三十一日止三個年度各年，有關二零一七年飛鶴主協議項下擬進行之交易之經批准年度上限分別為人民幣812百萬元、人民幣902百萬元及人民幣1,015百萬元。於本年度，根據二零一七年飛鶴主協議向飛鶴乳業集團提供之原料奶總價值約為人民幣835.3百萬元。於本年度，上述關連交易已遵守上市規則第14A章的披露規定。

由於二零一七年飛鶴主協議於二零一九年十二月三十一日到期，本公司(為其本身及代表其附屬公司)與中國飛鶴有限公司(代表其本身及其附屬公司)於二零一九年九月二十三日簽訂一份主協議(「二零二零年飛鶴主協議」)，以確認本集團向飛鶴乳業集團供應原料奶之優先安排，期限為截至二零二二年十二月三十一日止三年。

根據二零二零年飛鶴主協議，本集團將向飛鶴乳業集團供應原奶，倘本集團同時接獲飛鶴乳業集團及其他買方之採購訂單，則本集團應優先處理飛鶴乳業集團原奶之訂單，惟其條款及條件不得遜於其他買方向本集團提供之條款及條件。股東於二零一九年十一月五日舉行之股東特別大會上以投票表決方式通過決議案，批准二零二零年飛鶴主協議項下擬進行之持續關連交易及其相關年度上限。二零二零年飛鶴主協議之詳情分別在本公司日期為二零一九年九月二十三日及二零一九年十月十六日之公告及通函中披露。

二零二零年飛鶴主協議項下擬進行交易截至二零二二年十二月三十一日止三個年度之批准年度上限分別為人民幣1,300百萬元、人民幣1,400百萬元及人民幣1,500百萬元。於本年度，上述關連交易已符合上市規則第14A章之披露規定。

持續關連交易之年度審閱

獨立非執行董事已審閱本年度上述持續關連交易，並確認上述持續關連交易乃：

1. 於本集團正常及一般業務過程訂立；
2. 按正常商業條款或更佳條款進行；及
3. 根據規管持續關連交易(即二零二零年飛鶴主協議)之協議條款進行，屬公平合理，並符合本公司及其股東的整體利益。

本公司獨立核數師安永會計師事務所已獲委聘根據香港會計師公會頒佈之香港鑒證業務準則第3000號：非審核或審閱過往財務資料的鑒證工作，並參照實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」就本集團持續關連交易作出報告。安永會計師事務所已向董事會發出無保留意見函件，其中列載其就本集團根據上市規則第14A.56條於上文披露的持續關連交易的查核結果及結論。

充足公眾持股量

根據本公司可公開獲得的資料，及根據董事所知，董事會確認，於本年度直至本報告日期止，本公司已維持上市規則規定的充足公眾持股量(即公眾人士須至少持有已發行股份之25%)。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本年度內本公司概無贖回本公司之任何上市證券，本公司或其任何附屬公司亦無購買或出售本公司之任何股份。



董事會報告

報告期後事項

除本報告其他地方所披露者外，本集團於本年度及截至本報告日期並無任何重大報告期後事項。

股權掛鈎協議

除上文所述的購股權計劃外，於本年度，本公司概無股權掛鈎協議將或可能將導致本公司發行股份或要求本公司訂立任何將或可能導致本公司發行股份或於本年度末仍存續的協議。

企業管治

本公司之重大企業管治常規詳情列載於本年度報告第23至40頁之企業管治報告內。

董事資料變動

根據上市規則第13.51(B)條，自本公司二零二零年中報日期以來董事的資料變動載列如下：

- 冷先生獲委任為非執行董事，自二零二零年十二月三日起生效。
- 劉先生獲委任為非執行董事，自二零二零年十二月三日起生效。
- 蔡先生獲委任為非執行董事，自二零二零年十二月三日起生效。
- 劉女士獲委任為獨立非執行董事及審核委員會成員，自二零二零年十二月三日起生效。

審核委員會審閱

審核委員會包括所有四名獨立非執行董事，即蒙先生(委員會主席)、張先生、朱先生及劉女士。該委員會已與管理層審閱本公司於本年度之經審核綜合財務報表。

獨立核數師

於過往三年，獨立核數師概無變動。

本公司於本年度內之綜合財務報表經已由安永會計師事務所審核，其將退任及符合資格，並願意於即將舉行之股東週年大會接受續聘。經董事會於接獲審核委員會之推薦意見後作出批准，續聘請安永會計師事務所為獨立核數師，並授權董事釐定其薪酬之決議案將於應屆股東週年大會提呈。

代表董事會

主席
趙洪亮

香港，二零二一年三月十八日

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

致原生態牧業有限公司全體股東
(於百慕達註冊成立的有限公司)

意見

本核數師已審計載列於第76至第147頁的原生態牧業有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零二零年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、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」)真實而公平地反映了 貴集團於二零二零年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例之披露要求妥為編製。

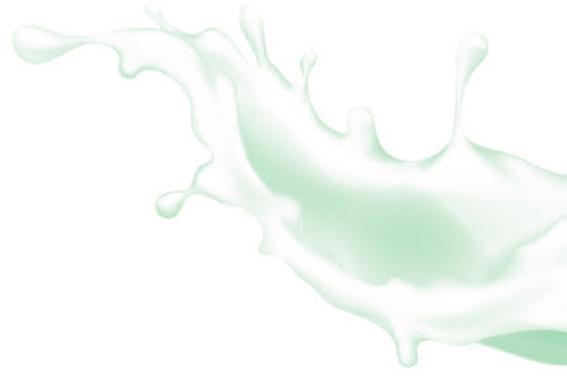
意見的基礎

我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告核數師就審計綜合財務報表承擔的責任一節中作進一步闡述。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，並已履行守則中的其他職業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項是在對綜合財務報表整體進行審計並形成意見的背景下來進行處理的，我們不對該等事項提供單獨的意見。我們對下述每一事項在審計中是如何處理的描述也以此為背景。





獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

我們已經履行本報告核數師就審計綜合財務報表承擔的責任一節所闡述的責任，包括與該等關鍵審計事項相關的責任。因此，我們的審計工作包括執行為應對評估綜合財務報表重大錯誤陳述風險而設計的審計程序。我們執行審計程序的結果，包括處理下述關鍵審計事項所執行的程序，為相關綜合財務報表發表審計意見提供基礎。

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
生物資產公平值	
<p>於二零二零年十二月三十一日，貴集團生物資產(主要為青年牛/犏牛及成母牛)的賬面值為人民幣1,441,940,000元，相當於貴集團資產總額的25%。</p> <p>截至二零二零年十二月三十一日止年度，貴集團錄得生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損人民幣171,299,000元。</p> <p>貴集團的生物資產以公平值減銷售成本計量。釐定公平值需管理層作出重大判斷，涵蓋(其中包括)生物資產的種類、年齡、淘汰率及生長狀況，產生的成本、每頭奶牛的平均產奶量；及估計牛奶價格及貼現率。管理層聘用外部估值師協助其釐定生物資產公平值。</p> <p>相關披露載列於綜合財務報表附註3及17內。</p>	<p>截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們的審計程序包括盤點生物資產及了解管理層釐定生物資產公平值採用的判斷及主要假設。尤其是，我們對年底的所有青年牛/犏牛及成母牛的數量進行盤點，並將估值輸入數據與市場可用數據進行比較。我們考慮了獨立估值師的客觀性、獨立性及專業能力。我們亦邀請內部估值專家協助我們評價所採納的估值模型、判斷及主要假設，包括貼現率及資產貢獻費。此外，我們評價了綜合財務報表內生物資產公平值相關披露的充足度。</p>



關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
與搬遷拜泉瑞信誠牧業有限公司有關的減值虧損及應計費用撥回	
<p>貴公司的間接全資附屬公司拜泉瑞信誠牧業有限公司(「拜泉瑞信誠牧場」)，在黑龍江省齊齊哈爾市拜泉縣經營一家牧場，生產和銷售原料奶。於二零二零年十二月三十一日，拜泉瑞信誠牧場有9,361頭奶牛。</p> <p>於二零一九年二月二十五日，拜泉瑞信誠牧場收到黑龍江省生態環境廳日期為二零一八年十二月二十八日的通知，該通知表明，黑龍江省生態環境廳撤回先前於二零一四年就拜泉瑞信誠牧場建設的環境影響報告對拜泉瑞信誠牧場作出的批准。沒有黑龍江省生態環境廳的先前批准，拜泉瑞信誠牧場不能繼續經營該牧場。</p> <p>管理層認為該等外部資料來源為減值跡象，並於二零一九年十二月三十一日計提不可搬遷的物業、廠房及設備以及建築和設備的預付款的減值撥備人民幣420,694,000元(扣除相關政府補貼後)及錄得額外應計費用(包括運輸費用、拆除費用、終止僱傭福利及訴訟服務費)人民幣15,709,000元。</p>	<p>我們已查閱政府發給拜泉瑞信誠牧場的所有官方文件，向管理層查詢彼等對潛在影響的評估，並評估了管理層在計算物業、廠房及設備減值虧損以及建築和設備的預付款以及額外應計費用撥回時作出的假設。我們對年底的所有不可搬遷的物業、廠房及設備進行了盤點。</p>





獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<i>與搬遷拜泉瑞信誠牧業有限公司有關的減值虧損及應計費用撥回(續)</i>	
<p>於二零二零年十月二十三日，拜泉瑞信誠牧場獲得齊齊哈爾市生態環境局就拜泉瑞信誠牧場建設的環境影響報告作出的批准。於二零二零年十二月八日及二零二零年十二月十一日，拜泉瑞信誠牧場分別獲得有關拜泉瑞信誠牧場使用草原及使用林地的批文，而該等批文先前已被撤回。於二零二零年十二月十四日，拜泉縣政府發佈拜泉瑞信誠牧場竣工環境保護驗收第三次公示，該公示將於20個工作日後生效。拜泉瑞信誠牧場於20個工作日公示期內並無獲悉對第三次公示所提出的異議，並於二零二一年一月恢復經營。</p> <p>管理層認為該等外部資料來源表明先前確認的減值虧損應予撥回，並於二零二零年十二月三十一日就不可搬遷的物業、廠房及設備以及建築和設備的預付款撥回減值撥備人民幣412,889,000元(扣除相關政府補貼後)。</p> <p>這一事項對我們的審計而言屬重大，因為撥備撥回金額及減值虧損撥回對綜合財務報表至關重要，且評估涉及釐定資產的可收回金額，過程涉及重大判斷及估計。</p> <p>相關披露載列於綜合財務報表附註3、6、13及22內。</p>	



刊載於年報內的其他信息

貴公司董事需對其他信息負責。其他信息包括刊載於年報內的信息，但不包括綜合財務報表及我們就此發出的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑑證結論。

就我們對綜合財務報表的審計而言，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，倘我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則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，並對其認為為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在編製綜合財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會協助貴公司董事履行監督貴集團的財務申報過程的職責。





獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告並按照百慕達一九八一年公司法第90條僅向整體股東報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的鑑證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘合理預期彼等單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。



核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，所採取消除威脅的措施或所應用的防範辦法。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定對本期綜合財務報表的審計最為重要的該等事項，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述該等事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，倘合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是余仲文。

安永會計師事務所
執業會計師
香港
二零二一年三月十八日





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 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
收益	5	1,554,012	1,389,510
銷售成本		(1,090,732)	(1,009,800)
毛利		463,280	379,710
其他收入及收益	5	43,860	35,603
行政開支		(140,100)	(61,938)
其他開支		(28,026)	(11,588)
財務費用	7	(2,653)	–
生物資產公平值減銷售成本變動	17	(171,299)	(118,546)
與搬遷拜泉瑞信誠牧業有限公司有關的減值虧損及應計費用	6	412,889	(161)
除稅前溢利	6	577,951	223,080
所得稅開支	10	–	–
年內溢利		577,951	223,080
其他全面收益			
將於隨後期間重新分類至損益的其他全面收益：			
換算海外業務所產生的匯兌差額		73	1,058
年內全面收益總額		578,024	224,138
以下人士應佔：			
本公司擁有人		578,024	224,138
本公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄	12	人民幣12.32分	人民幣4.76分



綜合財務狀況表

二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	2,632,948	2,086,440
投資物業	14	78,134	–
使用權資產	15	82,271	86,574
預付款項、其他應收款項及其他資產	16	64,482	19,119
生物資產	17	1,441,940	1,333,438
非流動資產總額		4,299,775	3,525,571
流動資產			
存貨	18	316,608	295,223
應收貿易賬款	19	131,084	126,758
預付款項、其他應收款項及其他資產	16	6,287	3,748
現金及現金等價物	20	1,029,583	1,009,782
流動資產總額		1,483,562	1,435,511
流動負債			
應付貿易賬款	21	194,751	249,938
其他應付款項及應計費用	22	426,224	266,773
租賃負債	15	9,466	–
流動負債總額		630,441	516,711
流動資產淨額		853,121	918,800
總資產減流動負債		5,152,896	4,444,371
非流動負債			
其他應付款項及應計費用	22	188,752	125,899
租賃負債	15	67,648	–
非流動負債總額		256,400	125,899
資產淨值		4,896,496	4,318,472
權益			
已發行股本	24	37,674	37,674
儲備	26	4,858,822	4,280,798
總權益		4,896,496	4,318,472

趙洪亮
董事

陳祥慶
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



	本公司擁有人應佔							
	已發行 股本	合併儲備	股份溢價	資本儲備	購股權 儲備	匯兌波動 儲備	保留盈利	總權益
	人民幣 千元	人民幣 千元 (附註26)	人民幣 千元	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	37,674	186,000	2,956,372	455,505	18,824	8,900	428,654	4,091,929
年內溢利	-	-	-	-	-	-	223,080	223,080
年內其他全面收益：								
與海外業務有關的匯兌差額	-	-	-	-	-	1,058	-	1,058
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	1,058	223,080	224,138
以權益結算的購股權安排	25	-	-	-	2,405	-	-	2,405
購股權被沒收時轉撥購股權儲備	-	-	-	-	(496)	-	496	-
於二零一九年十二月三十一日 及二零二零年一月一日	37,674	186,000	2,956,372	455,505	20,733	9,958	652,230	4,318,472
年內溢利	-	-	-	-	-	-	577,951	577,951
年內其他全面收益：								
與海外業務有關的匯兌差額	-	-	-	-	-	73	-	73
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	73	577,951	578,024
購股權被註銷時轉撥購股權儲備	-	-	20,648	-	(20,648)	-	-	-
購股權被沒收時轉撥購股權儲備	-	-	-	-	(85)	-	85	-
於二零二零年十二月三十一日	37,674	186,000*	2,977,020*	455,505*	-*	10,031*	1,230,266*	4,896,496

* 該等儲備賬目包括綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣4,858,822,000元(二零一九年:人民幣4,280,798,000元)。



綜合現金流量表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利		577,951	223,080
就以下各項作出調整：			
財務費用	7	2,653	–
利息收入	5	(13,676)	(8,248)
物業、廠房及設備折舊	6	76,554	76,114
投資物業折舊	6	8,371	–
使用權資產折舊	6	5,137	5,399
出售物業、廠房及設備的虧損	6	2,930	92
生物資產公平值減銷售成本變動	17	171,299	118,546
以權益結算的購股權開支	25	–	2,405
確認政府補貼		(7,413)	(8,574)
(撥回)/確認與搬遷拜泉瑞信誠牧場有關的減值虧損及應計費用	6	(412,889)	161
外幣匯兌差額，淨額	6	61,936	(14,488)
		472,853	394,487
存貨(增加)/減少		(21,385)	7,387
應收貿易賬款增加		(4,326)	(68,046)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少		87	1,930
應計費用及其他應付款項增加/(減少)		178,048	(16,915)
應付貿易賬款減少		(55,187)	(35,821)
		570,090	283,022
經營所得現金		570,090	283,022
已收利息		11,050	9,730
		581,140	292,752





綜合現金流量表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(298,424)	(114,012)
添置生物資產		(382,029)	(343,723)
出售生物資產所得款項		141,866	145,204
出售物業、廠房及設備所得款項		47,062	5,500
收取有關物業、廠房及設備的政府補貼		5,000	–
定期存款(增加)/減少		(137,023)	82,608
投資活動所用現金流量淨額		(623,548)	(224,423)
融資活動的現金流量			
應計費用及其他應付款項增加		–	30,000
租賃付款的本金部分		(12,878)	–
融資活動所得/(所用)現金流量淨額		(12,878)	30,000
現金及現金等價物增加/(減少)淨額			
於年初的現金及現金等價物		1,009,782	896,965
匯率變動的影響淨額		(61,936)	14,488
於年末的現金及現金等價物		892,560	1,009,782
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	20	673,845	254,715
無抵押定期存款	20	355,738	755,067
財務狀況表所列的現金及現金等價物		1,029,583	1,009,782
減：於收購時到期日超過三個月的無抵押定期存款		(137,023)	–
現金流量表所列的現金及現金等價物		892,560	1,009,782



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

原生態牧業有限公司(「本公司」)為一間於百慕達註冊成立的有限公司。本公司註冊辦事處位於 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton, HM 11, Bermuda。

年內，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事牛奶生產及銷售。

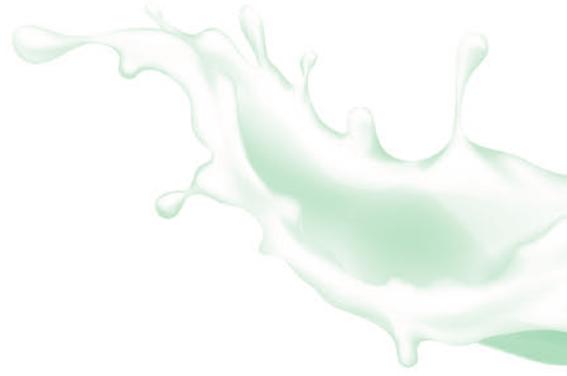
董事認為，自二零二零年十二月二日起，本公司的直接控股公司及最終控股公司均為在開曼群島註冊成立的中國飛鶴有限公司。

附屬公司資料

本公司附屬公司(全部均為私營有限公司)的詳細資料如下：

公司名稱	註冊成立/ 登記及經營地點	已發行普通/ 註冊股本	本公司應佔權益百分比		主要業務
			直接	間接	
Natural Dairy Farm Limited	英屬處女群島/中國大陸	100美元	100	-	投資控股
皇家牧業有限公司	香港/中國大陸	100港元	-	100	投資控股
黑龍江甘南瑞信達原生態牧業有限公司 (「瑞信達甘南」)*	中國/中國大陸	人民幣38,000,000元	-	100	原料奶生產及 銷售
黑龍江克東和平原生態牧業有限公司 (「原生態和平」)*	中國/中國大陸	人民幣246,520,000元	-	100	原料奶生產及 銷售
黑龍江克東瑞信達原生態牧業股份 有限公司(「原生態黑龍江」)*	中國/中國大陸	人民幣186,850,000元	-	100	原料奶生產及 銷售
鎮賚瑞信達原生態牧業有限公司*	中國/中國大陸	人民幣60,000,000元	-	100	原料奶生產及 銷售
哈爾濱市瑞信達牧業有限公司 (「瑞信達」)*	中國/中國大陸	人民幣180,000,000元	-	100	投資控股
哈爾濱市瑞信誠商貿有限公司 (「瑞信誠」)*	中國/中國大陸	人民幣550,000,000元	-	100	不活躍
克東勇進原生態牧業有限公司*	中國/中國大陸	人民幣1,216,000,000元	-	100	原料奶生產及 銷售





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(續)

附屬公司資料(續)

公司名稱	註冊成立/ 登記及經營地點	已發行普通/ 註冊股本	本公司應佔權益百分比		主要業務
			直接	間接	
克東瑞信達商貿有限公司*	中國/中國大陸	人民幣430,000,000元	-	100	不活躍
甘南瑞信誠商貿有限公司*	中國/中國大陸	人民幣400,000,000元	-	100	不活躍
拜泉瑞信誠牧業有限公司 (「拜泉瑞信誠牧業」)*	中國/中國大陸	人民幣534,113,940元	-	100	原料奶生產及銷售
克山瑞信誠牧業有限公司*	中國/中國大陸	人民幣100,000,000元	-	100	原料奶生產及銷售

* 根據中國法律註冊為有限責任公司。

2.1 呈列基準

該等財務報表乃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」)(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)以及香港公司條例的披露規定編製。除生物資產及農業產品按公平值減銷售成本計量外，該等財務報表乃按歷史成本慣例編製。除另有指明外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)列值，且所有金額均已湊整至最接近千位數。

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」)截至二零二零年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司乃本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團因參與投資對象業務而有權利享受可變動回報以及能透過對投資對象的權力(即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，則取得控制權。



2.1 呈列基準(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) 其他合約安排產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

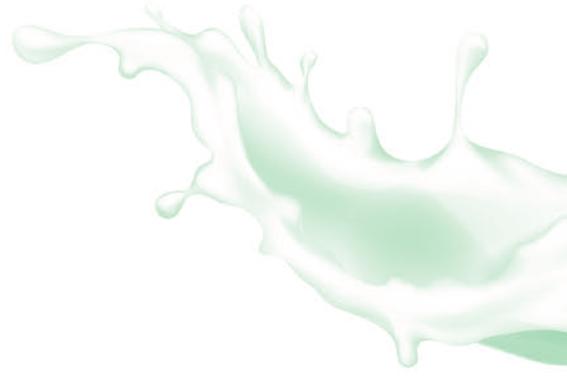
附屬公司的財務報表按與本公司相同的報告期間編製，並採用一致的會計政策。附屬公司的業績乃由本集團取得其控制權之日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至上述控制權終止之日止。

損益及其他全面收益的各部分乃歸本集團母公司擁有人及非控股權益所有，即使會導致非控股權益結餘出現虧絀。所有與本集團成員公司間交易有關的集團間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合賬目時予以全面對銷。

倘有事實及情況顯示上述的三個控制因素中之一項或多項出現變化，本集團將重新評估其是否對投資對象擁有控制權。於附屬公司的所有權權益變動倘不會導致失去控制權，則入賬列作權益交易。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則終止確認(i)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)所收取代價的公平值，(ii)所保留任何投資的公平值及(iii)損益中任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分乃按假設本集團直接出售有關資產或負債而可能需要的相同基準重新分類至損益或保留溢利(如適用)。





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

2.2 會計政策及披露變動

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的概念框架及以下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)	業務之定義
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)	新型冠狀病毒相關租金寬免(提前採納)
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)	重大之定義

二零一八年財務報告的概念框架及經修訂國際財務報告準則的性質及影響載述如下：

- (a) 二零一八年財務報告的概念框架(「**概念框架**」)載列有關財務報告及準則制定的一整套概念，且為財務報表編製者制定一致的會計政策提供指引，並為各方提供協助以理解及詮釋該等準則。概念框架包括有關計量及報告財務表現的新章節、有關終止確認資產及負債的新指引，以及資產及負債的更新定義及確認標準。其亦澄清管理、審慎及計量不確定性在財務報告中的作用。概念框架並非一項準則，其中包含的任何概念都不會凌駕於任何準則中的概念或要求之上。概念框架並無對本集團的財務狀況及表現造成任何重大影響。
- (b) 國際財務報告準則第3號(修訂本)澄清業務之定義，並提供有關業務定義的額外指引。該等修訂本澄清，對於視作一項業務的一整套活動及資產而言，其必須至少包含可共同對創造產出的能力作出重大貢獻的輸入資源及實質性過程。在不包含需要創造產出的所有輸入資源及過程的情況下，亦可視作一項業務存在。該等修訂本移除了對市場參與者是否能夠取得業務及持續產出產品的評估。相反，其重心放在所取得的輸入資源及所取得的實質性過程是否共同對創造產出的能力作出重大貢獻。該等修訂本亦縮小了產出的定義，集中在向客戶提供的商品或服務、投資收入或日常業務的其他收入。此外，該等修訂本就評估所取得的過程是否具有實質提供指引，並引入選擇性公平值集中度測試，以允許按簡化法評估所取得的一套業務活動及資產是否構成一項業務。本集團已提前應用該等修訂本於二零二零年一月一日或之後發生的交易或其他事件。該等修訂本並無對本集團的財務狀況及表現造成任何影響。
- (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)處理以替代無風險利率(「**無風險利率**」)替換現有利率基準前期間影響財務報告的事宜。該等修訂本提供可在引入替代無風險利率前的不確定期限內繼續進行對沖會計處理的暫時性補救措施。此外，該等修訂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的對沖關係的額外資料。由於本集團並無任何利率對沖關係，故該等修訂本並無對本集團的財務狀況及表現造成任何影響。

2.2 會計政策及披露變動(續)

- (d) 國際財務報告準則第16號(修訂本)為承租人選擇不應用因新冠疫情直接產生而有關租金寬免的租賃修訂會計處理提供了一種可行權宜方法。可行權宜方法僅適用於因新冠疫情而直接產生的租金寬免，且僅當(i)租賃付款的變化導致租賃的修正對價實質上與緊接變更之前的租賃對價相同或更低；(ii)租賃付款的任何減少僅影響原本在二零二一年六月三十日或之前到期的付款；以及(iii)租賃的其他條款及條件無實質性變化。修訂本對二零二零年六月一日或之後開始的年度期間有效，允許提前應用，並須追溯應用。修訂本並無對本集團的財務狀況及表現造成任何影響。
- (e) 國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)提供重大之新定義。該新定義列明，倘可合理預期資料遺漏、錯誤陳述或不明陳述會影響一般用途財務報表的主要使用者基於該等財務報表作出的決策，則有關資料視作重大資料。該等修訂本釐清，重大性將取決於資料的性質或大小，或兩者兼而有之。該等修訂本並無對本集團的財務狀況及表現造成任何重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則

本集團並未在本財務報表中應用以下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)	概念框架的提述 ²
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號(修訂本)	利率基準改革—第二階段 ¹
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ⁴
國際財務報告準則第17號	保險合約 ³
國際財務報告準則第17號(修訂本)	保險合約 ^{3,5}
國際會計準則第1號(修訂本)	分類為流動或非流動之負債 ³ 會計政策披露 ³
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 ²
國際會計準則第37號(修訂本)	虧損性合約—履行合約的成本 ²
國際會計準則第8號(修訂本)	會計估計之定義 ³
國際財務報告準則二零一八年至二零二零年的年度改進	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第16號隨附的範例及國際會計準則第41號的修訂本 ²

¹ 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

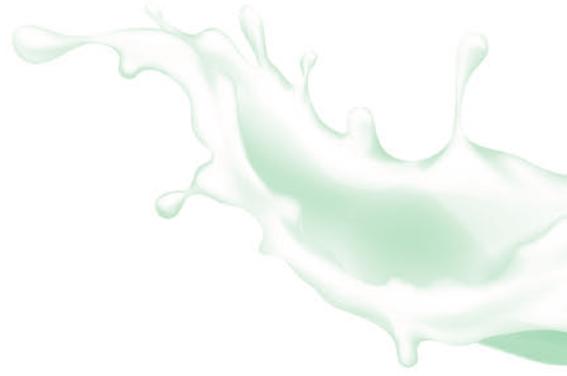
² 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 尚未釐定強制生效日期惟可供採納

⁵ 由於國際財務報告準則第17號(修訂本)於二零二零年六月頒佈，國際財務報告準則第4號作出修訂以擴大暫時豁免，允許保險公司於二零二三年一月一日之前開始的年度期間應用國際會計準則第39號而非國際財務報告準則第9號





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則(續)

下文載述有關預期將適用於本集團的該等國際財務報告準則的進一步資料。

國際財務報告準則第3號(修訂本)旨在以二零一八年三月頒佈的財務報告概念框架的提述替換先前財務報表編製及呈列框架的提述，而毋須大幅度改變其規定。該等修訂本亦為國際財務報告準則第3號就實體參考概念框架釐定資產或負債的構成要素的確認原則增設一項例外情況。該例外情況規定，對於單獨產生而非於業務合併中承擔且屬於國際會計準則第37號或國際財務報告詮釋委員會(「國際財務報告詮釋委員會」)詮釋第21號的負債及或然負債，應用國際財務報告準則第3號的實體應分別提述國際會計準則第37號或國際財務報告詮釋委員會詮釋第21號，而非概念框架。此外，該等修訂本澄清或然資產於收購日期不符合確認資格。本集團預期將自二零二二年一月一日起提前採納該等修訂本。由於該等修訂本按未來適用法適用於收購日期為初始應用日期或之後的業務合併，故本集團於過渡日期將不受該等修訂本影響。

當現有利率基準以替代無風險利率替換時，國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號(修訂本)解決先前影響財務報告的修訂未處理的問題。第二階段修訂本提供對於釐定金融資產及負債的合約現金流量的基準的變動進行會計處理時無需調整賬面值而更新實際利率的可行權宜方法，前提為該變動為利率基準改革的直接後果且釐定合約現金流量的新基準於經濟上等同於緊接變動前的先前基準。此外，該等修訂本允許利率基準改革所規定對對沖指定及對沖文件進行更改，而不中斷對沖關係。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號的正常規定進行處理，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。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個月內將可單獨識別。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財務報表造成任何重大影響。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)解決國際財務報告準則第10號與國際會計準則第28號對處理投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或出資兩者規定的不一致性。該等修訂本要求當投資者與其聯營公司或合營企業間進行構成一項業務的資產出售或出資時，應全額確認收益或虧損。當涉及不構成一項業務的資產交易時，由該交易產生的收益或虧損於該投資者的損益內確認，惟僅以不相關投資者於該聯營公司或合營企業的權益為限。該等修訂本未來將予應用。國際會計準則理事會於二零一五年十二月取消了國際財務報告準則第10號和國際會計準則第28號(修訂本)之前的強制生效日期，並將在完成對聯營公司及合營企業的會計處理的更廣泛覆核後決定新的強制生效日期。然而，目前該等修訂本可供採用。

2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則(續)

國際會計準則第1號(修訂本)澄清劃分負債為流動或非流動的規定。該等修訂本載明，倘實體推遲清償負債的權利受限於該實體須符合特定條件，則倘該實體符合當日的條件，其有權於報告期末推遲清償負債。負債的分類不受實體行使其權利推遲清償負債的可能性的影響。該等修訂本亦澄清被認為清償負債的情況。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。允許提前應用。預期該等修訂本將不會對本集團財務報表造成任何重大影響。

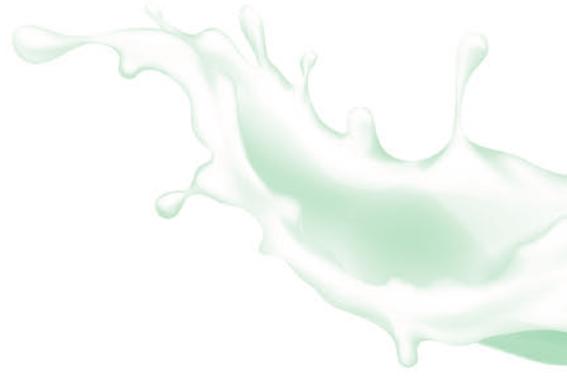
國際會計準則第16號(修訂本)禁止實體從物業、廠房及設備項目成本中扣除出售任何使資產達到管理層擬定的營運方式所需的地點及狀況時產生的項目的所得款項。相反，實體將出售任何有關項目的所得款項及該等項目的成本於損益確認。該等修訂本於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效，並僅對實體首次應用有關修訂本的財務報表所呈列的最早期間開始時或之後可供使用的物業、廠房及設備項目追溯應用。允許提前應用。預期該等修訂本將不會對本集團財務報表造成任何重大影響。

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)及與履行該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實體尚未履行其全部責任的合約。允許提前應用。初步應用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財務報表造成任何重大影響。

國際財務報告準則二零一八年至二零二零年的準則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號隨附的範例及國際會計準則第41號的修訂本。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：澄清於實體評估是否新訂或經修改金融負債的條款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。實體將有關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。允許提前應用。預期該修訂本將不會對本集團財務報表造成任何重大影響。





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則(續)

- 國際財務報告準則第16號租賃：刪除國際財務報告準則第16號隨附的範例13中有關租賃物業裝修的出租人付款說明。此舉消除於應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。

2.4 主要會計政策概要

公平值計量

本集團於各報告期末按公平值計量其生物資產及農產品。公平值為於市場參與者於計量日期進行有序交易出售資產時收取或為轉移負債而支付之價格。公平值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或於未有主要市場的情況下，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場須為本集團能進入的市場。資產或負債的公平值乃基於市場參與者為資產或負債定價所用的假設計量(假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公平值計量乃經計及一名市場參與者透過將其資產用於最高及最佳用途或透過將資產出售予將用於其最高及最佳用途的另一名市場參與者而能夠產生經濟利益的能力。

本集團使用適用於有關情況的估值技術，而其有足夠資料計量公平值，以盡量利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。

所有於財務報表中計量或披露公平值的資產及負債，均按對整體公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據分類至下述的公平值等級：

第一級	-	按相同資產或負債於活躍市場中所報價格(未經調整)計量
第二級	-	按當中對公平值計量而言屬重大的最低級輸入數據乃可直接或間接觀察的估值技術計量
第三級	-	按當中對公平值計量而言屬重大的最低級輸入數據不可觀察的估值技術計量

就按經常性基準於財務報表內確認的資產及負債而言，本集團於各報告期末透過重新評估分類(基於對公平值計量整體而言屬重大的最低級輸入數據)確定不同等級之間是否發生轉移。



2.4 主要會計政策概要(續)

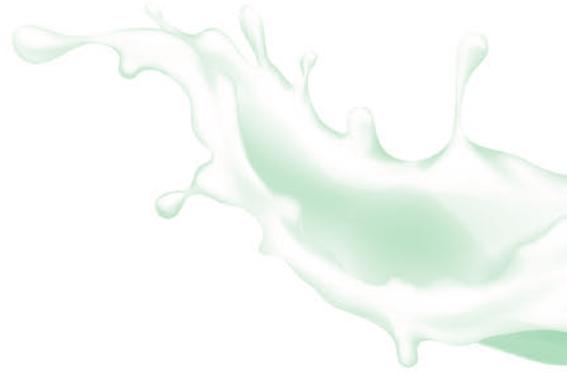
非金融資產減值

倘一項資產(存貨、金融資產及生物資產除外)存在減值跡象，或需要進行年度減值測試，則會估計資產的可收回金額。資產可收回金額按該資產或現金產生單位的使用價值與其公平值減出售成本兩者中的較高金額計算，並按個別資產釐定，除非該資產所產生的現金流入大致上不能獨立於其他資產或資產組別所產生的現金流入，在此情況下，可收回金額將按該資產所屬現金產生單位釐定。

減值虧損僅於資產賬面值超逾其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃採用稅前貼現率貼現至現值。稅前貼現率反映當時市場對貨幣時間值的評估及該資產的特有風險。減值虧損於其產生期間的綜合損益及其他全面收益表內在與減值資產的功能一致的相關開支類別中扣除。

於各報告期末，會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少。倘存在該跡象，則會估計可收回金額。先前就資產(商譽除外)確認的減值虧損，僅於用以釐定該資產的可收回金額的估計有變化時予以撥回，但撥回虧損後的金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應有的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。撥回的減值虧損於其產生期間計入綜合損益及其他全面收益表，惟倘該項資產以重估價值列賬，則減值虧損撥回會按該項重估資產適用的相關會計政策入賬。





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

關聯方

以下人士於下列情況將被視為與本集團有關聯：

(a) 倘屬以下人士，即該人士或該人士的近親與本集團有關聯：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員；

或

(b) 倘符合下列任何條件，即該實體與本集團有關聯：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 該實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯繫人或合營企業；
- (iii) 該實體與本集團為同一第三方的合營企業；
- (iv) 該實體為一第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯繫人；
- (v) 該實體為本集團或與本集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體由(a)項所列人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)項所列人士對該實體具有重大影響力或為該實體(或該實體的母公司)的主要管理層成員；及
- (viii) 該實體或其任何集團成員公司提供主要管理人員服務予本集團或本集團之母公司。



2.4 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃以成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。當物業、廠房及設備項目分類為持作出售或屬於分類為持作出售的出售組別的一部分時，則不計提折舊，並按照國際財務報告準則第5號入賬，詳情載於「非流動資產及持作出售之出售組別」之會計政策內。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使資產達到預定可使用狀態並運抵指定地點的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出，如維修保養等，一般於產生期間的綜合損益及其他全面收益表中扣除。於符合確認條件後，則主要檢查開支於資產賬面值資本化為重置。當物業、廠房及設備的重大部分需要定期更換，本集團確認該等部分為有明確可使用年期的個別資產，並對其作出相應折舊。

折舊乃按其估計可使用年期以直線法計算，將物業、廠房及設備各項目的成本撇銷至其剩餘價值。就此所使用的主要年率如下：

樓宇	3-4%
廠房及機器	6-10%
傢俱及固定裝置	18-20%
汽車	11-12%
其他設備	18-20%

倘物業、廠房及設備項目的不同部分的可使用年期有別，該項目的成本乃按合理基準分配至不同部分且個別進行折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少須於各財政年度末進行檢討並作出適當調整。

一項物業、廠房及設備項目(包括已作初步確認之任何重要部分)於出售或預期其使用或出售日後不會產生經濟利益時，將終止確認。於資產終止確認的年度因出售或報廢而於綜合損益及其他全面收益表確認的任何收益或虧損，乃有關資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程指興建中樓宇，按成本扣除任何減值虧損列賬，且不計算折舊。成本包括直接建築成本、建設期相關借款資金的資本化借款費用。在建工程於落成及可供使用時重新分類至物業、廠房及設備之適當類別。





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

持作出售的非流動資產及出售組別

倘其賬面值主要透過出售交易而非持續使用收回，則非流動資產及出售組別分類為持作出售。若出現此情況，資產或出售組別必須為可於現況下即時出售，且僅受出售該等資產或出售組別的一般慣常條款規限，及出售的可能性極高。無論本集團是否於出售後保留於前附屬公司的非控股權益，分類為出售組別的附屬公司的全部資產及負債均重新分類為持作出售。

分類為持作出售的非流動資產及出售組別(投資物業及金融資產除外)以其賬面值與公平值減出售成本兩者中的較低者計量。分類為持作出售的物業、廠房及設備以及無形資產不予折舊或攤銷。

投資物業

投資物業為持作賺取租金收入及/或資本升值，而非用作生產或供應貨物或服務或用作行政用途；或供日常業務過程中出售的所持土地及樓宇(包括符合投資物業定義持作使用權資產的租賃物業)的權益。該等物業初步按成本(包括交易成本)計量。初步確認後，投資物業以成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬。

折舊按直線法以每年12.9%計算，以在估計可使用年限內撇銷投資物業的成本。

報廢或處置投資物業產生的任何收益或虧損在報廢或處置當年的損益表中確認。

生物資產

乳牛(包括成母牛、青年牛及犏牛)於初步確認時及各報告期末按公平值減銷售成本計量，由此產生的任何收益或虧損於產生期間的綜合損益及其他全面收益表內確認。銷售成本為出售一項資產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)。乳牛的公平值由專業估值師按其所處位置及狀況獨立釐定。

飼養成本及其他相關成本(包括飼養青年牛及犏牛所產生的折舊開支、水電成本及消耗物)會被資本化，直至青年牛及犏牛開始產奶。

農產品

農產品指本集團的生物資產出產的原料奶。牛奶於出產時按其公平值減銷售成本確認。牛奶的公平值按當地的市場報價釐定。銷售成本為出售牛奶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。



2.4 主要會計政策概要(續)

租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約讓渡於一段時間內控制已識別資產的用途以換取代價之權利，則該合約為租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

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

(a) 使用權資產

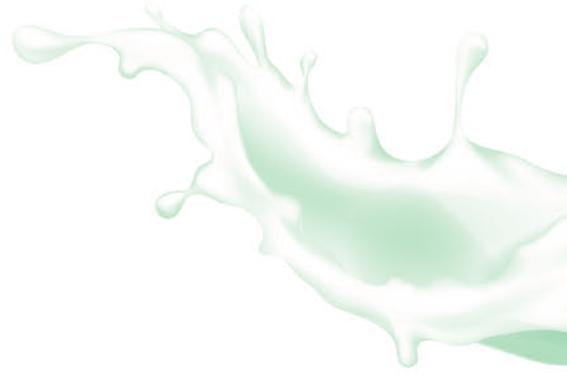
本集團於租賃開始日期(即相關資產可供使用日期)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債之任何重新計量作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債的款額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃款項減任何已收租賃獎勵。使用權資產於租期與資產估計可使用年期中的較短期間按直線法折舊如下：

預付土地租賃付款	10至50年
汽車	5年

倘於租期結束時租賃資產的所有權轉讓至本集團或成本反映購買權獲行使，則採用資產的估計可使用年期計算折舊。

當使用權資產符合投資物業的定義時，則計入投資物業中。相應的使用權資產初始按成本計量，其後根據本集團的「投資物業」政策按公平值計量。





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

於租賃開始日期按租賃期內將作出的租賃付款現值確認租賃負債。租賃付款包括定額付款(含實質定額款項)減任何租賃獎勵應收款項、取決於指數或利率的可變租賃款項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行使的購買選擇權的行使價及在租期反映本集團行使終止租賃選擇權時，有關終止租賃的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支。

於計算租賃付款現值時，本集團使用租賃開始日期的增量借貸利率，乃因租賃隱含的利率不能輕易釐定。於開始日期後，目標集團藉增加租賃負債金額反映利息增加，並藉減少有關金額反映所作出的租賃付款。此外，如有修改、租期變動、租賃付款變動(如因某指數或利率變動所導致的未來租賃付款變動)或對相關資產購買選擇權的評估變動，則租賃負債的賬面值將會重新計量。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團就其機器及設備的短期租賃(即自開始日期起計租期為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。其亦就低價值資產租賃以及被視為低價值的辦公室設備及手提電腦租賃應用確認豁免。

倘本集團就低價值資產訂立租賃，則本集團按個別租賃基準決定是否將租賃資本化。

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。



2.4 主要會計政策概要(續)

租賃(續)

本集團作為出租人

本集團作為出租人於租賃開始(或出現租賃修改)時將各租賃分類為經營租賃或融資租賃。

所有本集團並未轉讓資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報的租賃歸類為經營租賃。倘合約包含租賃及非租賃部分，本集團按相關單獨出售價格基準將合約代價分配至各部分。租金收入於租期內按直線法列賬並根據其經營性質計入損益表內的收益。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本乃計入租賃資產的賬面值，並於租期內按相同方法確認為租金收入。或然租金乃於所賺取的期間內確認為收益。

向承租人轉讓與相關資產所有權有關的絕大部分風險和回報的租賃入賬為融資租賃。

倘本集團為中間出租人，轉租乃參考主租賃產生的使用權資產分類為融資租賃或經營租賃。倘主租賃為本集團應用資產負債表內確認豁免的短期租賃，則本集團將轉租分類為經營租賃。

投資及其他金融資產

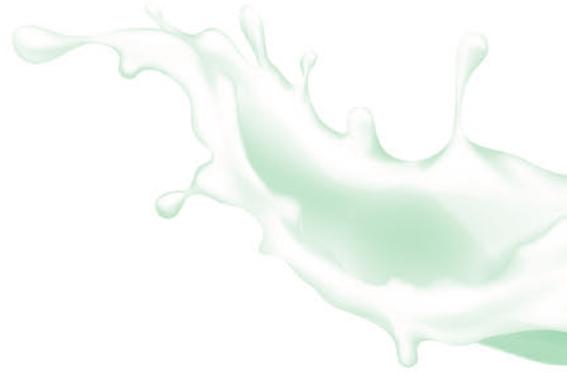
初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為後續按攤銷成本計量、按公平值計入其他全面收益計量及按公平值計入損益計量。

於初步確認時，金融資產分類取決於金融資產之合約現金流量特點及本集團管理該等金融資產之業務模式。除並無重大融資成分或本集團已應用不調整主要融資組成部分影響之可行權宜方法之應收貿易賬款外，本集團初步按公平值加上(倘金融資產並非按公平值計入損益)交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法之應收貿易賬款根據下文「收益確認」所載政策按國際財務報告準則第15號釐定之交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生就未償還本金之純粹本息付款(「SPPI」)之現金流量。現金流量不屬SPPI的金融資產，無論業務模式如何，均按公平值計入損益分類及計量。





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

初步確認及計量(續)

本集團管理金融資產之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乃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，而按公平值計入其他全面收益分類及計量的金融資產乃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乃按公平值計入損益分類及計量。

所有金融資產的一般買賣均於交易日期(即本集團承諾購買或出售資產當日)確認。一般買賣指須於一般由規例或市場慣例所訂期間內交付資產的金融資產買賣。

後續計量

金融資產之後續計量視乎其分類而定如下：

按攤銷成本計量之金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量之金融資產後續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，收益及虧損於綜合損益及其他全面收益表中確認。

終止確認金融資產

金融資產(或(如適用)金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)主要於以下情況終止確認(即自本集團的綜合財務狀況表移除)：

- 從資產取得現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團已轉移其從資產取得現金流量的權利或已於一個「轉付」安排下承擔將取得的現金流量全部向第三方支付義務，且不得有重大延誤；及(a)本集團已轉移該資產的絕大部分風險及回報，或(b)本集團既無轉移亦無保留該資產的絕大部分風險及回報，但已轉移該資產的控制權。



2.4 主要會計政策概要(續)

終止確認金融資產(續)

倘本集團已轉移其從資產取得現金流量的權利或已簽訂轉付安排，評估有否保留資產擁有權的風險及回報，以及相關程度。倘既無轉移或亦無保留資產的絕大部分風險及回報，亦無轉移資產的控制權，所轉移資產乃按本集團於資產的持續參與程度確認。在此情況下，本集團亦確認一項關連債務。被轉移資產及相關債務乃基於反映本集團所保留的權利與義務的基礎計量。

本集團以擔保形式持續參與被轉讓資產，該已轉讓資產乃按該項資產的原賬面值及本集團可能需要償還之最高代價金額兩者中之較低者計量。

金融資產減值

本集團就並非按公平值計入損益持有之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之合約現金流量與本集團預期收取並按原始實際利率之相若利率貼現之所有現金流量之間之差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含之其他增信措施所得之現金流量。

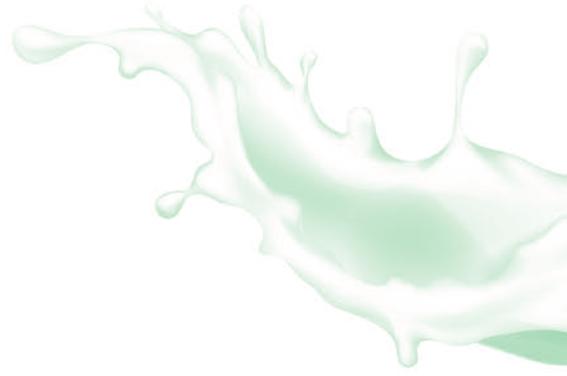
一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就初步確認以來信貸風險並無顯著增加之信貸敞口而言，會為未來12個月可能發生之違約事件所產生之信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損撥備。就初步確認以來信貸風險顯著增加之信貸敞口而言，須就預期於敞口之餘下年期產生之信貸虧損計提虧損撥備，不論違約之時間(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期，本集團評估金融工具之信貸風險自初次確認後是否顯著增加。於作出該評估時，本集團將報告日期金融工具產生之違約風險與於初步確認日期金融工具產生之違約風險作比較，並考慮在毋須付出不必要成本或努力而可獲得合理及支持資料，包括過往及前瞻性資料。

本集團認為，倘合約付款逾期30日，則金融資產視作違約。然而，於若干情況下，在並無計及本集團持有之任何增信安排前，本集團亦可於內部或外部資料顯示本集團不大可能悉數收取尚未償還合約金額時將金融資產視作違約。倘無法合理預期收回收合約現金流量，則撇銷金融資產。





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

金融資產減值(續)

一般方法(續)

按攤銷成本計量之金融資產根據一般方法作減值及分類為下列計量預期信貸虧損之各階段，惟應收貿易賬款使用下文詳述之簡化法除外。

- 第一階段 - 信貸風險自初次確認後並無顯著增加之金融工具，其虧損撥備按等於12個月預期信貸虧損之金額計量
- 第二階段 - 信貸風險自初次確認後顯著增加但並無出現信貸減值之金融工具，其虧損撥備按等於全期預期信貸虧損之金額計量
- 第三階段 - 於報告日期已出現信貸減值(但在購買或產生之時並無信貸減值)之金融資產，其虧損撥備按等於全期預期信貸虧損之金額計量

簡化法

就不包含重大融資組成部分之應收貿易賬款而言，或當本集團使用不調整重大融資組成部分影響之可行權宜方法時，本集團計算預期信貸虧損時應用簡化法。根據簡化法，本集團並無追蹤信貸風險之變化，但於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已根據過往信貸虧損經驗，建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境之特定前瞻性因素作出調整。

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初步確認時被分類為貸款及借款或應付款(視情況而定)。

所有金融負債初步均按公平值確認，如屬貸款與借款及應付款項，則減去直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括應付貿易賬款及其他應付款項及應計費用。



2.4 主要會計政策概要(續)

金融負債(續)

後續計量

金融負債之後續計量視乎其分類而定如下：

按攤銷成本列賬之金融負債(貸款及借款)

初步確認後，計息貸款及借款後續按攤銷成本使用實際利率法計量，除非貼現的影響並不重大，在此情況下，按成本列賬。當取消確認負債及透過實際利率攤銷程序時，則於綜合損益及其他全面收益表確認盈虧。

攤銷成本的計算已考慮任何收購折讓或溢價以及為實際利率整體一部分的費用或成本。實際利率攤銷乃計入綜合損益及其他全面收益表的融資成本。

終止確認金融負債

當負債項下的責任被解除或取消或屆滿，金融負債將終止確認。

倘現有金融負債由同一放債人以條款極為不同的負債所取代，或現有負債的條款經重大修訂，該等交換或修訂乃視為終止確認原負債及確認新負債處理，有關賬面值的差額於綜合損益及其他全面收益表中確認。

金融工具之抵銷

倘目前有可行使的合法權利對確認的金額予以抵銷，且有意按淨額基準結算或同時變現資產和結算負債，則金融資產和金融負債會互相抵銷，而淨額會在財務狀況表中予以報告。

存貨

存貨以其成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均計算法釐定，倘為製成品，則包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接成本。可變現淨值按估計售價減去完工及出售將予產生的任何估計成本釐定。





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

2.4 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手頭現金及活期存款及可隨時轉換為已知數額現金並於購入後一般在三個月內到期，且並無重大價值變動風險的短期高流動性投資，再扣除在須按要求償還及構成本集團現金管理組成部分的銀行透支。

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭及銀行現金(包括定期存款)及性質與現金相若而其用途不受限制之資產。

撥備

倘若因過往事件產生法定或推定現有責任及日後可能需要有資源流出以履行責任，則確認撥備，但必須能可靠估計有關責任涉及的金額。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認項目相關之所得稅於損益以外之其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債乃按預期可收回的數額或支付予稅務機關的數額計算，其根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)計算，並考慮到本集團經營所在國家的現行詮釋及慣例。

遞延稅項就於報告期末資產及負債的稅基及其就財務申報而言的賬面值的所有暫時性差額以負債法計提撥備。

所有應課稅暫時性差額均被確認為遞延稅項負債，惟：

- 倘遞延稅項負債來自在一宗屬非業務合併的交易中初步確認商譽或資產或負債，且在交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響，則屬例外；及
- 就於附屬公司的投資的相關應課稅暫時性差額而言，倘撥回暫時性差額的時間可以控制，以及暫時性差額不太可能於可見將來撥回，則屬例外。



2.4 主要會計政策概要(續)

所得稅(續)

對於所有可扣減暫時性差額、結轉的未動用稅項抵免及未動用稅項虧損，一律確認遞延稅項資產。若日後有可能出現應課稅溢利，可用以抵扣該等可扣減暫時性差額、結轉的未動用稅項抵免及未動用的稅項虧損，則確認遞延稅項資產，惟：

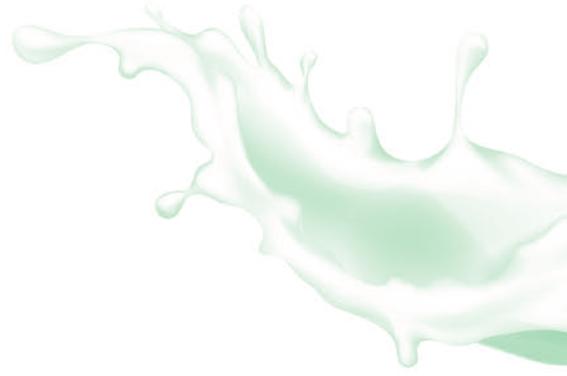
- 倘有關可扣減暫時性差額的遞延稅項資產來自在一宗屬非業務合併的交易中初步確認資產或負債，而且在交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響，則屬例外；及
- 就於附屬公司的投資的相關可扣減暫時性差額而言，僅在暫時性差額有可能於可見將來撥回，而且日後有可能出現應課稅溢利，可用以抵扣該等暫時性差額時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值在每個報告期末予以審閱。若不再可能有足夠應課稅溢利用以抵扣全部或部分遞延稅項資產，則扣減遞延稅項資產賬面值。未確認的遞延稅項資產於每個報告期末重新評估，並於可能有足夠應課稅溢利用以收回全部或部分遞延稅項資產時確認。

遞延稅項資產及負債按預期應用於該期間(當資產被變現或負債被結清時)的稅率計量，根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)計算。

當且僅當本集團有可合法執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產與遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應稅實體或於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產需要結算或清償時，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清負債之不同稅務實體徵收之所得稅相關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可予抵銷。





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

政府補貼

如能合理確保將獲得政府補貼，且所有附帶條件將得到滿足，則政府補貼按公平值確認。如補貼與開支項目有關，則會有系統地於擬用作補償的成本支銷期間確認為收入。

倘補貼與資產有關，則其公平值會計入遞延收益賬，並按有關資產的預期可使用年期以每年等額分期款項撥入綜合損益及其他全面收益表或從資產之賬面值中扣除，並通過減少折舊費用之方式撥回綜合損益及其他全面收益表。

倘本集團收取非貨幣資產補貼，則有關補貼乃按非貨幣資產之公平值入賬，並於相關資產之預期可使用年期按相等之年度分期計入綜合損益及其他全面收益表。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入在商品或服務轉移至客戶時按反映本集團就交換該等商品或服務而預期有權收取之代價金額確認。

當合約中之對價包括可變金額時，估計之對價將是本集團將貨品或服務轉移至客戶時有權收取之金額。可變對價在合約訂立時估計並受約束，直至與可變對價相關之不確定性消除，累計已確認之收入金額很可能不會發生重大轉回。

(a) 銷售原料奶

銷售原料奶之收入在資產控制權轉移給客戶之當時確認，通常是在交付原料奶時。

其他收入

其他收入使用實際利率法按累計基準確認，而實際利率為在金融工具之預期可使用期限內或在短期內(如適用)將估計未來現金收入實際折現為金融資產賬面淨值之利率。



2.4 主要會計政策概要(續)

收入確認(續)

其他來源收入

租金收入於租期內按時間比例基準確認。不取決於指數或利率的可變租賃付款於產生之會計期間確認為收入。

合約資產

合約資產是因向客戶轉移商品或服務而獲取對價之權利。倘本集團通過在客戶支付對價之前或在付款到期之前將貨物或服務轉移給客戶而履約，則該有條件收取之已賺取對價被確認為合約資產。合約資產需要進行減值評估，詳情載於金融資產減值之會計政策中。

合約負債

當本集團轉移相關商品或服務之前收到客戶款項或款項到期應付(以較早者為準)時，確認合約負債。當本集團根據合約履行合約(即將相關商品或服務之控制權轉移給客戶)時，將合約負債確認為收入。

合約成本

除撥充存貨、物業、廠房及設備、生物資產及無形資產之成本外，就履行客戶合約而產生之成本在符合下列所有條件時資本化作為資產：

- (a) 該成本與實體可具體識別之合約或預期合約直接相關。
- (b) 該成本可以產生或提高實體用於滿足(或持續滿足)未來履約義務之資源。
- (c) 該成本預期可收回。

已撥充資本之合約成本有系統地按照與向客戶轉移與資產有關商品或服務一致之方式攤銷及於綜合損益及其他全面收益表扣除。其他合約成本則在產生時支銷。





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

以股份為基礎的付款

本公司設有購股權計劃，以向為本集團營運之成功作出貢獻之合資格參加者提供激勵及獎勵。本集團僱員(包括董事)以股份為基礎的付款之方式收取報酬，而僱員則提供服務作為權益工具之代價(「權益結算交易」)。

與僱員進行以權益結算交易之成本乃參照於授出日期之公平值而計量。公平值由外聘估值師採用二項式模式釐定，進一步詳情載於財務報表附註25。

以權益結算交易之成本連同權益相應增加部分在表現及/或服務條件獲達成之期間內於僱員福利開支確認。在歸屬日期前各報告期末就以權益結算交易確認的累計開支反映歸屬期已屆滿部分及本集團對最終將會歸屬的權益工具數目之最佳估計。在某一期間內在綜合損益及其他全面收益表內之扣除或進賬，乃反映於期初及期末確認之累計開支之變動。

釐定獎勵於授出日期之公平值並不考慮服務及非市場表現條件，惟能達成條件之可能性則被評定為本集團對將最終歸屬之權益工具數目之最佳估計之一部分。市場表現條件將反映在授出日期之公平值內。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求之其他任何條件皆視為非歸屬條件。非歸屬條件反映在之獎勵之公平值中，及除非同時滿足服務及/或表現條件，否則會導致獎勵即時支銷。

因未能達至非市場表現及/或服務條件，而導致最終並無歸屬之獎勵並不會確認開支，惟包括一項市場或非歸屬條件之獎勵。無論市場或非歸屬條件是否達成，其均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及/或服務條件須已達成。

如以權益結算之獎勵之條款有所修改，倘獎勵之原有條款已獲達致，則所確認之開支最少須達到猶如條款並無任何修改之水平。此外，倘任何修改導致以股份為基礎付款之總公平值有所增加，或給僱員帶來其他利益，則應就該等修改確認開支，按於修改日期計量一般。

如以權益結算獎勵被註銷，則視為已於註銷日期歸屬，而任何尚未確認之獎勵開支，均會即時確認。此包括於本集團或僱員控制範圍內之非歸屬條件未能達成之任何獎勵。然而，若授予新獎勵代替已註銷之獎勵，並於其授出日期指定為替代獎勵，則已註銷之獎勵及新獎勵均會如前段所述被視為原獎勵之修改。

計算每股盈利時，未行使購股權之攤薄影響反映為額外股份攤薄。

2.4 主要會計政策概要(續)

其他僱員福利

退休金計劃

本集團於中國大陸經營的附屬公司的僱員須參加地方市政府營運的中央退休金計劃。截至二零二零年十二月三十一日止年度，該等附屬公司須就中央退休金計劃作出供款，金額分別為其工資成本之16%，惟受新冠疫情影響，於二月至四月期間執行8%比例。當於供款根據中央退休金計劃的規則成為應付款項時，自綜合損益及其他全面收益表扣除。

外幣

該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈報。本公司的功能貨幣為港元(「港元」)。本集團內各實體各自決定其功能貨幣，其財務報表項目均以所定功能貨幣計量。本集團內各實體入賬的外幣交易於初始確認時按交易日各自的功能貨幣匯率記賬。以外幣為計價單位的貨幣資產及負債，乃按有關功能貨幣於報告期末的匯率換算。因結算或換算貨幣項目產生的差額於綜合損益及其他全面收益表確認。

按歷史成本以外幣計量的非貨幣項目採用於最初交易日期的匯率換算。按公平值以外幣計量的非貨幣項目採用於釐定公平值日期的匯率換算。因重新換算非貨幣項目而產生的盈虧的處理方式與確認項目公平值變動損益的方式一致(即公平值損益於其他全面收益或損益內確認的項目的換算差額亦分別於其他全面收益或損益內確認)。

就終止確認與預付代價有關之非貨幣資產或非貨幣負債而言，於釐定初次確認相關資產、開支或收入之匯率時，初次交易之日期為本集團初次確認預付代價所產生之非貨幣資產或非貨幣負債之日期。倘有多筆預付付款或收款，本集團就每筆預付代價之付款或收款分別釐定交易日期。

若干海外附屬公司的功能貨幣乃人民幣以外的貨幣。於報告期末，該等實體的資產及負債會按報告期末適用的匯率換算為人民幣，而該等公司的損益及其他全面收益表則會按該年度的加權平均匯率換算為人民幣。

由此引致的匯兌差額於其他全面收益確認並於匯兌波動儲備累計。出售海外業務時，有關該特定海外業務的其他全面收益部分乃於綜合損益及其他全面收益表確認。





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

外幣(續)

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量日期的匯率換算為人民幣。海外附屬公司整年經常產生的現金流量則按該年的加權平均匯率換算為人民幣。

3. 重大會計判斷及估計

編製本集團財務報表需要管理層就影響收益、開支、資產及負債的呈報金額及其相關披露以及或然負債的披露事宜作出判斷、估計及假設。該等假設及估計不確定因素可能導致需要對未來受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

判斷

物業租賃分類—本集團作為出租人

本集團已就其投資物業組合訂立商業物業租賃。根據對有關安排條款及條件之評估，如租期不構成商用物業之經濟壽命的主要部分且最低租賃款項現值不等於商用物業之絕大部分公平價值，本集團已釐定其保留該等已出租物業所有權附帶的絕大部分重大風險及回報，並將有關合約以經營租賃入賬。

估計之不確定性

於各報告期末關於未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源(極有可能導致在下一個財政年度內對資產及負債的賬面值作出重大調整)載述如下。

應收貿易賬款之預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算應收貿易賬款之預期信貸虧損。撥備比率乃就具有相若虧損模式(即位置、產品類別、客戶類別及評級以及信用證及其他形式之信用保證)之各種客戶分部之分組基於逾期日數得出。

撥備矩陣初步以本集團之過往觀察所得違約率為基礎。本集團將調整矩陣，以對照前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。譬如，倘預測經濟狀況(即國內生產總值)預期會於下一年惡化而可能導致牛奶產品界別之違約數目增加，則會調整過往違約率。於各報告日期，過往觀察所得違約率會更新及前瞻性估計之變動會予以分析。



3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定性(續)

應收貿易賬款之預期信貸虧損撥備(續)

過往觀察所得違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間關聯繫數之評估為一項重大估計。預期信貸虧損之金額對環境及預測經濟狀況之變動敏感。本集團之過往信貸虧損經驗及經濟狀況之預測亦未必反映客戶未來之實際違約情況。有關本集團應收貿易賬款預期信貸虧損之資料披露於財務報表附註19。

租賃—估算增量借款利率

本集團無法輕易確定租賃內含的利率，因此使用增量借款利率(「**增量借款利率**」)計量租賃負債。增量借款利率乃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，以類似期間及抵押品借入所需資金應支付之利率。因此，增量借款利率反映本集團「應支付」的利率，而當無可觀察的利率時(如並無訂立融資交易之附屬公司而言)或須對利率進行調整以反映租賃之條款及條件時(例如，當租賃並非以附屬公司之功能貨幣訂立時)，則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可取得時，本集團使用可觀察輸入數據(如市場利率)估算增量借款利率，並須作出若干實體特定估計(如有關附屬公司的獨立信貸評級)。

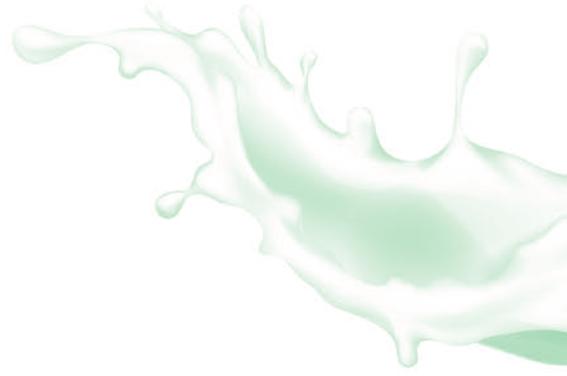
乳牛的公平值

本集團的乳牛乃按公平值減銷售成本估值。乳牛的公平值乃根據於各報告期末的市場釐定價格並參考種類、畜齡、生長狀況、產生的成本及預期產奶量作出調整以反映乳牛的不同特性及／或生長階段後釐定；或倘未能獲得市價，則根據乳牛的預期淨現金流量按現行市場釐定利率貼現的現值釐定。估計的任何變動均可能會顯著影響乳牛的公平值。獨立合資格專業估值師及管理層定期審閱假設及估計以識別乳牛公平值的任何重大變動。進一步詳情載列於財務報表附註17內。

非金融資產(商譽除外)減值

本集團於各報告期末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否出現任何減值跡象。非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時作減值測試。資產或現金產生單位賬面值超逾其可回收金額時，即高出其公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者，則存在減值。計量公平值減出售成本時，按以公平基準就類似資產進行具有約束力的銷售交易可得數據，或可觀察所得市價減出售資產的增量成本得出。當計算使用價值時，管理層必須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

4. 經營分部資料

本集團主要從事原料奶生產及銷售。就資源分配及表現評估而言，本集團管理層專注於本集團的經營業績。因此，本集團的資源已整合，且並無可得的分散經營分部資料。因此，並無呈列經營分部資料。

本集團來自外部客戶的收益僅由其於中國大陸的業務所產生。

本集團於年內生產的牛奶的所有外部銷售均來自位於中國大陸的客戶。

所有非流動資產均位於中國大陸。

於年內，本集團向所貢獻收益個別佔本集團該年總收益超過10%的主要客戶作出銷售。二零二零年及二零一九年的分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
客戶A	1,299,369	835,298
客戶B	196,902	391,332
其他	57,741	162,880
	1,554,012	1,389,510



5. 收益、其他收入及收益

收益的分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
客戶合約收益		
銷售原料奶	1,554,012	1,389,510
	1,554,012	1,389,510

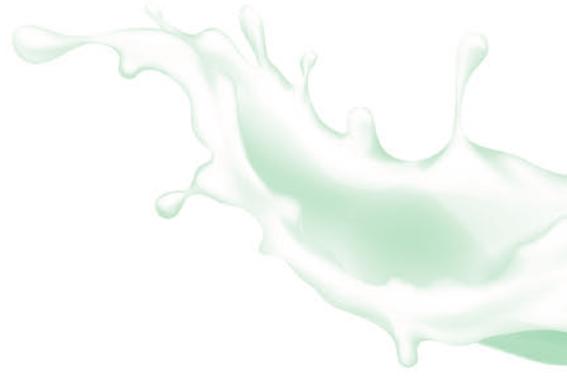
客戶合約收益

(a) 收益資料細分

截至十二月三十一日止年度

分部	二零二零年 銷售原料奶 人民幣千元	二零一九年 銷售原料奶 人民幣千元
貨物類型		
銷售原料奶	1,554,012	1,389,510
客戶合約收益總額	1,554,012	1,389,510
地域市場		
中國大陸	1,554,012	1,389,510
客戶合約收益總額	1,554,012	1,389,510
收益確認時間		
貨物在某個時間點轉移	1,554,012	1,389,510
客戶合約收益總額	1,554,012	1,389,510





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

5. 收益、其他收入及收益(續)

客戶合約收益(續)

(b) 履約責任

有關本集團履約責任之資料概述如下：

銷售原料奶

該履約責任在交付原料奶後完成，通常在交貨後30天內結算貨款。

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
其他收入及收益		
政府補貼	19,899	12,648
銀行存款利息收入	13,676	8,248
租金收入總額	9,486	-
外幣匯兌收益	-	14,488
其他	799	219
	43,860	35,603

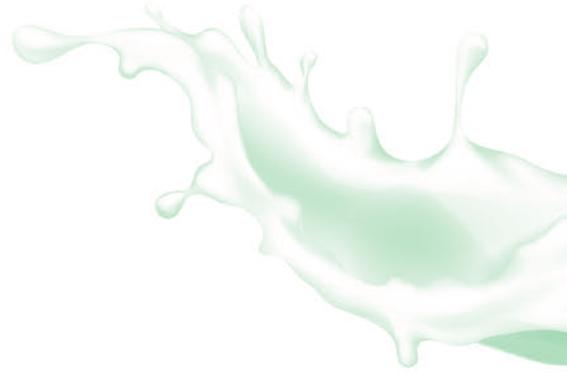


6. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後達致：

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
生產飼養成本		776,108	703,508
原料奶生產成本		314,624	306,292
銷售成本		1,090,732	1,009,800
物業、廠房及設備折舊	13	116,192	117,129
減：生物資產內資本化部分		(39,638)	(41,015)
於綜合損益及其他全面收益表內確認之折舊*		76,554	76,114
使用權資產折舊	15	5,137	5,399
投資物業折舊	14	8,371	—
短期租賃的租賃付款	15	91	85
核數師酬金		3,200	2,400
生物資產公平值減銷售成本變動	17	171,299	118,546
僱員福利開支(不包括董事及主要行政人員的薪酬) (附註8)：			
工資及薪金		96,532	86,875
以權益結算的購股權開支		—	1,638
退休金計劃供款		11,425	20,077
減：生物資產內資本化部分		(36,002)	(36,210)
於綜合損益及其他全面收益表內確認之僱員福利 開支(不包括董事及主要行政人員的薪酬)**		71,955	72,380
與搬遷拜泉瑞信誠牧場相關的減值虧損及應計費用***		(412,889)	161
出售物業、廠房及設備項目的虧損		2,930	92
外幣匯兌差額，淨額		61,936	(14,488)





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

6. 除稅前溢利(續)

- * 折舊約人民幣75,004,000元(二零一九年：人民幣66,778,000元)計入截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表的銷售成本內。
- ** 僱員福利開支約人民幣65,291,000元(二零一九年：人民幣65,471,000元)計入截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表的銷售成本內。
- *** 齊齊哈爾市生態環境局就拜泉瑞信誠牧場繼續使用牧場而向其授出的批准表明，先前確認的減值虧損應予撥回。不可搬遷的物業、廠房及設備減值撥備撥回人民幣432,851,000元、建築和設備的預付款減值撥備撥回人民幣32,293,000元、額外應計費用(包括運輸費用、拆除費用、終止僱傭福利及訴訟服務費)撥回人民幣15,709,000元及與牧場建設有關的政府補貼撥回人民幣67,964,000元，自年內的綜合損益及其他全面收益表扣除。

7. 財務費用

財務費用分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
租賃負債的利息	2,653	—
	2,653	—



8. 董事及主要行政人員的薪酬

根據上市規則及香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露的董事及主要行政人員於年內的薪酬如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
袍金	781	846
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	2,696	2,546
以權益結算的購股權開支	-	767
退休金計劃供款	295	291
	2,991	3,604
	3,772	4,450

(a) 獨立非執行董事

年內支付予獨立非執行董事之費用如下：

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	績效相關 花紅 人民幣千元	以權益 結算的 購股權開支 人民幣千元	退休金計劃 供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
二零二零年						
張月周先生	111	-	-	-	-	111
朱戰波先生	111	-	-	-	-	111
蒙靜宗先生	178	-	-	-	-	178
劉晉萍女士***	-	-	-	-	-	-
	400	-	-	-	-	400
二零一九年						
張月周先生	83	-	-	-	-	83
朱戰波先生	83	-	-	-	-	83
蒙靜宗先生	132	-	-	-	-	132
	298	-	-	-	-	298



綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

8. 董事及主要行政人員的薪酬(續)

(b) 執行董事、非執行董事及主要行政人員

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	績效相關 花紅 人民幣千元	以權益 結算的 購股權開支 人民幣千元	退休金計劃 供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
二零二零年						
執行董事：						
付文國先生*	-	1,000	-	-	106	1,106
趙洪亮先生	-	1,000	-	-	92	1,092
陳祥慶先生	-	600	-	-	97	697
劉剛先生	381	96	-	-	-	477
	381	2,696	-	-	295	3,372
非執行董事：						
冷友斌先生***	-	-	-	-	-	-
劉華先生***	-	-	-	-	-	-
蔡方良先生***	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	381	2,696	-	-	295	3,372
二零一九年						
執行董事：						
付文國先生*	-	1,000	-	289	126	1,415
趙洪亮先生	-	1,000	-	65	42	1,107
陳祥慶先生	238	450	-	196	123	1,007
劉剛先生	310	96	-	217	-	623
	548	2,546	-	767	291	4,152
非執行董事：						
劉浩峰先生**	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	548	2,546	-	767	291	4,152

8. 董事及主要行政人員的薪酬(續)

(b) 執行董事、非執行董事及主要行政人員(續)

* 付文國先生亦兼任本公司行政總裁。

** 劉浩峰先生已辭非執行董事職務，自二零一九年九月三日起生效。

*** 冷友斌先生、劉華先生及蔡方良先生已獲委任為本公司非執行董事及劉晉萍女士獲委任為本公司獨立非執行董事，均自二零二零年十二月三日起生效。

在二零二零年及二零一九年期間，概無任何安排令董事或主要行政人員放棄或同意放棄任何薪酬。

9. 五名最高薪酬僱員

年內五名最高薪酬僱員分別包括四名董事(含主要行政人員)(二零一九年：四名董事(含主要行政人員))，其薪酬詳情載列於上文附註8內。

既非董事亦非主要行政人員的有關人士的薪酬總額如下：

	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	400	400
以權益結算的購股權開支	-	101
退休金計劃供款	44	40
	444	541

薪酬介乎下列範圍的既非董事亦非主要行政人員最高薪酬僱員人數如下：

	二零二零年 僱員人數	二零一九年 僱員人數
零至1,000,000港元	1	1
1,000,001港元至1,500,000港元	-	-
	1	1



綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

10. 所得稅

由於本集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度並無於香港產生任何應課稅溢利(二零一九年：零)，因此本年度並無就香港利得稅計提撥備。其他國家之應課稅溢利稅項則根據本集團營運所在地區的現行稅率計算。

根據現行稅務規則及法規，本集團若干附屬公司經營農業業務，獲豁免繳納企業所得稅。

按本公司及其大部分附屬公司所在司法權區法定稅率計算的除稅前溢利/(虧損)適用的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬，以及適用稅率與實際稅率的對賬如下：

二零二零年	中國大陸		香港		其他		總計	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
除稅前溢利/(虧損)	642,624		(55,008)		(9,665)		577,951	
按法定稅率計算的稅項	160,656	25.0	(9,076)	16.5	-	0.0	151,580	26.2
授予農業實體的稅務減免影響	(160,911)	(25.0)	-	0.0	-	0.0	(160,911)	(27.8)
毋須納稅收入	-	0.0	(1,909)	3.5	-	0.0	(1,909)	(0.3)
不可扣稅開支	55	0.0	10,985	(20.0)	-	0.0	11,040	1.9
未確認稅項虧損	200	0.0	-	0.0	-	0.0	200	0.0
按本集團實際稅率扣除的稅項	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
二零一九年	中國大陸		香港		其他		總計	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
除稅前溢利/(虧損)	213,054		19,380		(9,354)		223,080	
按法定稅率計算的稅項	53,264	25.0	3,198	16.5	-	0.0	56,462	25.3
授予農業實體的稅務減免影響	(53,597)	(25.2)	-	0.0	-	0.0	(53,597)	(24.0)
毋須納稅收入	-	0.0	(3,346)	(17.3)	-	0.0	(3,346)	(1.6)
不可扣稅開支	-	0.0	148	0.8	-	0.0	148	0.1
未確認稅項虧損	333	0.2	-	0.0	-	0.0	333	0.2
按本集團實際稅率扣除的稅項	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0

11. 股息

於二零二零年度並無派發或建議派發股息，自報告期末以來亦無建議派發任何股息。

12. 本公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃按本公司普通權益持有人應佔本年度溢利人民幣577,951,000元(二零一九年：人民幣223,080,000元)及已發行普通股的加權平均數4,690,496,400股(二零一九年：4,690,496,400股)計算。

由於二零一九年十二月三十一日尚未行使購股權對每股基本盈利金額有反攤薄影響且於二零二零年十二月三十一日並無發行在外的購股權，故並無因應攤薄就截至二零二零年及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金額作出調整。



綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

13. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢俱及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	其他設備 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	2,702,737	264,224	32,217	89,213	86,992	54,231	3,229,614
累計折舊及減值	(898,512)	(120,450)	(24,069)	(52,088)	(33,898)	(14,157)	(1,143,174)
賬面淨值	1,804,225	143,774	8,148	37,125	53,094	40,074	2,086,440
於二零二零年一月一日，扣除累 計折舊及減值	1,804,225	143,774	8,148	37,125	53,094	40,074	2,086,440
添置	-	28,916	12,862	39,214	10,040	188,809	279,841
出售	(44,783)	(2,086)	(562)	(1,174)	(1,387)	-	(49,992)
年內折舊撥備	(65,255)	(23,880)	(3,082)	(8,385)	(15,590)	-	(116,192)
撥回減值	418,694	-	-	-	-	14,157	432,851
轉撥	107,361	16,343	5,901	-	976	(130,581)	-
於二零二零年十二月三十一日， 扣除累計折舊及減值	2,220,242	163,067	23,267	66,780	47,133	112,459	2,632,948
於二零二零年十二月三十一日：							
成本	2,713,219	304,021	39,867	111,281	92,118	112,459	3,372,965
累計折舊及減值	(492,977)	(140,954)	(16,600)	(44,501)	(44,985)	-	(740,017)
賬面淨值	2,220,242	163,067	23,267	66,780	47,133	112,459	2,632,948

管理層認為，先前確認的減值虧損跡象已經消失，因此於二零二零年十二月三十一日撥回拜泉瑞信城牧場的物業、廠房及設備和在建工程的減值虧損人民幣432,851,000元。

13. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢俱及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	其他設備 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	2,661,252	248,905	30,116	85,127	64,464	24,199	3,114,063
累計折舊及減值	(796,943)	(97,451)	(21,482)	(44,968)	(20,465)	(14,157)	(995,466)
賬面淨值	1,864,309	151,454	8,634	40,159	43,999	10,042	2,118,597
於二零一九年一月一日：							
扣除累計折舊及減值	1,864,309	151,454	8,634	40,159	43,999	10,042	2,118,597
添置	-	8,993	272	5,098	15,613	60,588	90,564
出售	(3,748)	(1,760)	(3)	(51)	(30)	-	(5,592)
年內折舊撥備	(69,276)	(23,478)	(2,801)	(8,081)	(13,493)	-	(117,129)
轉讓	12,940	8,565	2,046	-	7,005	(30,556)	-
於二零一九年十二月三十一日：							
扣除累計折舊及減值	1,804,225	143,774	8,148	37,125	53,094	40,074	2,086,440
於二零一九年十二月三十一日：							
成本	2,702,737	264,224	32,217	89,213	86,992	54,231	3,229,614
累計折舊及減值	(898,512)	(120,450)	(24,069)	(52,088)	(33,898)	(14,157)	(1,143,174)
賬面淨值	1,804,225	143,774	8,148	37,125	53,094	40,074	2,086,440



綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

14. 投資物業

	二零二零年 人民幣千元
於十二月三十一日：	
成本	86,505
累計折舊	(8,371)
賬面淨值	78,134

年初與年末投資物業賬面淨值的對賬如下：

	二零二零年 人民幣千元
於一月一日的賬面淨值	-
添置	86,505
累計折舊	(8,371)
於十二月三十一日的賬面淨值	78,134

本集團的投資物業為位於吉林省的若干幅租賃土地。

根據獨立專業資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」)進行的估值，本集團的投資物業於二零二零年十二月三十一日進行了重估，估值為人民幣79,000,000元。投資物業根據經營租賃租賃予第三方，進一步詳情載於財務報表附註15中。

14. 投資物業(續)

公平值層級

本集團投資物業的公平值計量層級如下：

	二零二零年 人民幣千元
重大不可觀察輸入數據： 租賃土地(第3層)	79,000
	79,000

投資物業初步按成本減累計折舊及任何減值撥備計量。

以下為對投資物業估值時所使用的估值技術及主要輸入數據的概要：

	估值技術	重大不可觀察輸入數據
租賃土地	貼現現金流量法	貼現率

根據貼現現金流量法，公平值乃採用有關資產可使用年限內所有權的利益及負債的假設進行估值(包括退出價值或終端價值)。該方法涉及對物業權益的一連串現金流量的預測。市場衍生的貼現率適用於預測現金流量以便確立與資產有關的收益流的現值。退出收益通常是單獨決定且不同於貼現率。

現金流量的持續時間及流入和流出的具體時間乃由諸如租金檢討、租約續租及相關續租、重建或翻新等事件決定。適當的持續時間受市場行為(為物業類別的一個特性)所影響。定期現金流量按總收入扣除空置、不可收回開支、收取虧損、租金獎勵、維修費用、代理和佣金費用及其他經營和管理開支估計。該一系列定期經營收入淨額，連同預計於預測期終結時的終端價值估計金額，然後貼現至現值。



綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

15. 租賃

本集團作為承租人

本集團就用於其業務營運的各種汽車及租賃土地訂有租賃合約。已提前作出一次性付款以向擁有人收購租賃土地，租期為10至50年，而根據該等土地租賃的條款，將不會繼續支付任何款項。租賃汽車的租期通常介乎2至5年。其他設備的租期通常為12個月或以下及／或價值較低設備單獨租期個別釐定。

(a) 使用權資產

本集團使用權資產的賬面值及截至二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年十二月三十一日止年度內的變動情況如下：

	預付土地 租賃付款 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日	91,765	208	91,973
折舊費用	(5,230)	(169)	(5,399)
於二零一九年十二月三十一日	86,535	39	86,574
流動部分	(5,010)	(39)	(5,049)
非流動部分	81,525	-	81,525
於二零二零年一月一日	86,535	39	86,574
添置	834	-	834
折舊費	(5,098)	(39)	(5,137)
於二零二零年十二月三十一日	82,271	-	82,271
流動部分	(4,792)	-	(4,792)
非流動部分	77,479	-	77,479

於二零二零年十二月三十一日，本集團所有位於中國大陸的租賃土地均無土地使用權證，此乃由於所有土地乃從不同獨立第三方租賃得來。

15. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

本集團的租賃負債的賬面值及年內變動如下：

	人民幣千元
於二零二零年一月一日的賬面值	-
新租約	87,339
付款	(12,878)
年內確認的利息增加	2,653
於二零二零年年十二月三十一日的賬面值	77,114
即期部分	(9,466)
非即期部分	67,648

租賃負債的到期日分析在財務報表附註32中披露。

(c) 於綜合損益及其他全面收益表確認的租賃相關款項如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
租賃負債的利息	2,653	-
使用權資產的折舊費用	5,137	5,399
投資物業的折舊費用	8,371	-
與短期租賃有關的開支	91	85
於損益確認的款項總額	16,252	5,484

本集團作為出租人

本集團根據經營租賃安排出租其包括位於吉林省若干幅租賃土地的投資物業(附註14)。該等租賃的條款通常要求承租人一次性預付租金。本集團於年內確認的租金收入為人民幣9,486,000元(二零一九年：無)，詳情載於綜合財務報表附註5。



綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

16. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
預付款項	66,834	21,703
其他應收款項	3,935	1,164
	70,769	22,867
減值撥備	-	-
	70,769	22,867
非即期部分	(64,482)	(19,119)
即期部分	6,287	3,748

其他應收款項主要指應收奶牛及飼料買家的應收款項及應收利息。在適用情況下，通過考慮具有公開信用評級的可資比較公司的違約概率在各報告日期進行減值分析。倘無法找到具有信用評級的可資比較公司，則應參考本集團的歷史虧損記錄採用虧損率法估計預期信用虧損。虧損率已予調整以反映當前狀況及未來經濟狀況預測(如適用)。

上述資產均未逾期或減值。計入上述結餘的金融資產與並無近期拖欠記錄的應收款項有關。

17. 生物資產

A—業務性質

本集團擁有的乳牛乃主要為生產牛奶而持有。

下文列示本集團於二零二零年及二零一九年十二月三十一日擁有的乳牛數量。本集團的乳牛包括青年牛及犢牛以及成母牛。於二零二零年及二零一九年十二月三十一日持有的青年牛及犢牛為尚未誕下首頭犢牛的乳牛。

	二零二零年 頭	二零一九年 頭
乳牛		
青年牛及犢牛	34,270	29,924
成母牛	35,128	33,716
乳牛總數	69,398	63,640

本集團承受乳品價格變動帶來的公平值風險。本集團預計，在可預見的將來乳品價格不會大幅下跌，而本公司董事認為，本集團並無可用的衍生工具或其他可以訂立的合約用於管理乳品價格下跌的風險。

一般情況下，青年牛於長至約16個月大時進行授精。於成功授精後約九個月，犢牛出生，乳牛開始生產原料奶，泌乳期開始。成母牛通常會擠奶約305天，之後進入約60天的空懷期。

青年牛開始產奶時，將按轉移日期的估計公平值轉移至成母牛類別。乳牛銷售並非本集團的主要業務，而相關所得款項亦不計入收益。

本集團面對有關其生物資產的若干風險如下：

(i) 監管及環境風險

本集團須遵守其經營繁殖所在地的法律及法規。本集團已制定旨在遵守當地環境及其他法律的環境政策及程序。管理層定期進行審查以識別環境風險，並確保所實行的制度足以管理該等風險。





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

17. 生物資產(續)

A-業務性質(續)

(ii) 氣候、疾病及其他自然風險

本集團的生物資產面對氣候變化、疾病及其他自然力量帶來的破壞的風險。本集團已制定多項程序，旨在監控並減低該等風險，包括定期檢查及疾病控制、調查以及保險。

乳牛於年末的價值如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	
乳牛	1,441,940	1,333,438	
	青年牛及犏牛 人民幣千元	成母牛 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	530,110	681,540	1,211,650
養殖增值(飼養成本及其他)	384,738	-	384,738
(轉出)/轉入	(316,235)	316,235	-
因出售減少	(67,749)	(76,655)	(144,404)
公平值減銷售成本變動產生的虧損	(41,321)	(77,225)	(118,546)
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日的結餘	489,543	843,895	1,333,438
養殖增值(飼養成本及其他)	421,667	-	421,667
(轉出)/轉入	(346,204)	346,204	-
因出售減少	(54,098)	(87,768)	(141,866)
公平值減銷售成本變動產生的(虧損)/ 收益	32,049	(203,348)	(171,299)
於二零二零年十二月三十一日的結餘	542,957	898,983	1,441,940

17. 生物資產(續)

B—乳牛的價值

本集團的乳牛乃由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」)獨立估值，其為與本集團並無關連的獨立合資格專業估值師公司，於估值生物資產方面擁有適當的資格並具有近期經驗。倘能取得市價資料，則青年牛及犏牛的公平值減銷售成本乃經參考畜齡、品種及基因品種相若的項目的市價後釐定。中國大陸市場並不存在活躍的成母牛市場。由於運輸成本、行政成本及其他因素，在中國大陸按公平原則商定的價格或會偏離海外市場價格。由於未能取得成母牛的市場資料，仲量聯行應用淨現值法計算該等項目的公平值減銷售成本。

採用淨現值法時採用的主要估值假設如下：

- 本年度末的現有乳牛數量會由於自然或非自然因素而按一定的淘汰率減少。
- 於第一至第六個泌乳週期就成母牛採用的淘汰率為10%、13%、15%、23%、35%及100%。該等比率乃基於本集團的歷史繁育數據及未來營運計劃得出。
- 於六個泌乳週期預測期間每頭母牛每天的平均產奶量介乎24.25千克至26.21千克，即一頭母牛可生產的估計牛奶量。
- 經考慮中國大陸的未來需求及通脹後計及每個預測年度增長3%，估計牛奶於六個泌乳週期預測期間(為乳牛的估計生產期間)的預期平均價格。
- 根據國際會計準則第41號農業的規定，將不會計入為資產及稅項提供資金的現金流量。
- 成本是指以歷史成本資料為基礎的平均成本，並經考慮中國大陸的未來供應及通脹後計及每個預測年度增長3%。
- 於截至二零二零年十二月三十一日止年度使用的貼現率為14.0%(二零一九年：14.0%)。

計量青年牛及犏牛公平值時所採用的主要估值假設如下：

- 截至二零二零年十二月三十一日止年度，14個月大的青年牛的平均市場價格為人民幣18,000元(二零一九年：人民幣18,000元)，而每頭犏牛及青年牛每天的平均飼養成本介乎人民幣32.66元至人民幣38.38元之間。





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

17. 生物資產(續)

C-公平值等級

下表闡明本集團生物資產的公平值計量等級。

	使用重大不可觀察輸入數據的 公平值計量(第三級)	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於十二月三十一日	1,441,940	1,333,438

D-敏感度分析

成母牛的飼料成本敏感度分析

下表說明在所有其他變數維持不變的情況下，本集團除稅前溢利對飼料成本的合理可能變動的敏感程度(透過對飼料成本變動造成的影響)。

	除稅前溢利/ 增加/(減少)	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
飼料成本上升10%	(169,890)	(158,210)
飼料成本下跌10%	169,890	158,210



17. 生物資產(續)

D-敏感度分析(續)

成母牛的牛奶價格敏感度分析

下表說明在所有其他變數維持不變的情況下，本集團除稅前溢利對牛奶價格的合理可能變動的敏感程度(透過對牛奶價格變動造成的影響)。

	除稅前溢利／ 增加／(減少)	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
牛奶價格上升10%	307,610	285,770
牛奶價格下跌10%	(307,610)	(285,770)

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	295,003	273,512
其他	21,605	21,711
	316,608	295,223

於二零二零年十二月三十一日，概無存貨被抵押。



綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

19. 應收貿易賬款

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
應收貿易賬款	131,084	126,758

本集團與其客戶間的貿易條款以信貸為主。信貸期通常為一個月。本集團尋求嚴格控制未收回應收款項，並設立信貸控制部門，務求將信貸風險減至最低。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑑於上文所述，加上本集團的應收貿易賬款與數名客戶相關，因此存在信貸風險集中的問題(於財務報表附註32內披露)。本集團並無就其應收貿易賬款結餘持有任何質押物或其他信貸提升措施。應收貿易賬款並不計息。

於各報告期末應收貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
一個月內	131,084	125,498
一至兩個月	-	238
超過兩個月	-	1,022
	131,084	126,758

於各報告期間，並無就應收貿易賬款減值計提虧損撥備。

於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析以計量預期信貸虧損。撥備比率乃就具有相若虧損模式(即地區、產品類別、客戶類別及評級以及信用證及其他形式之信用保證)之各種客戶分部之分組基於逾期日數得出。該計算反映或然率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得之有關過往事項、當前條件及未來經濟條件預測之合理及可靠資料。一般而言，應收貿易賬款如逾期超過一年並且不可強制執行則予以撇銷。

20. 現金及現金等價物

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
現金及銀行結餘	673,845	254,715
定期存款	355,738	755,067
現金及現金等價物	1,029,583	1,009,782

於報告期末，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘為人民幣133,327,000元(二零一九年：人民幣103,757,000元)。人民幣不能自由兌換成其他貨幣。然而，根據中國大陸的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行存款按根據每日銀行存款利率計算之浮動利率計息。視乎本集團之即時現金需求而定，定期存款之存款期介乎一日至一年不等，並各自按定期存款利率賺取利息。銀行結餘乃存於並無近期違約記錄且信譽良好的銀行。

21. 應付貿易賬款

於報告期末的應付貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
2個月內	162,035	181,684
2至6個月	24,049	54,386
6至12個月	4,068	8,698
超過1年	4,599	5,170
	194,751	249,938

應付貿易賬款乃不計息，一般於二至六個月期限內清償。



綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

22. 其他應付款項及應計費用

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
遞延收入	202,142	136,661
其他應付款項—建築	129,251	145,821
其他應付款項—設備及材料	23,591	12,535
與搬遷拜泉瑞信誠牧場相關的應計費用	—	15,709
其他	259,992	81,946
	614,976	392,672
非即期部分		
遞延收入	(188,752)	(125,899)
	426,224	266,773

其他應付款項乃不計息及無固定還款期。

遞延收入指本集團收取的政府補貼，作為其購買飼料及牧場建設的財政補貼。政府補貼於有系統地將該補貼配對擬補償之成本及費用的所需期間確認為收入，或按相關物業、廠房及設備的加權平均預期使用壽命確認為收入。

與搬遷拜泉瑞信誠牧場有關之應計費用人民幣零元(二零一九年：人民幣15,709,000元)為運輸費用、拆除費用、終止僱傭福利及訴訟服務費。由於減值跡象於二零二零年十二月三十一日消失，故與搬遷拜泉瑞信誠牧場有關的應計費用已轉回。

23. 遞延稅項

本集團有在中國大陸產生的稅項虧損人民幣43,987,000元(二零一九年：人民幣43,187,000元)可用於抵銷未來應課稅溢利，將於一至五年內到期。

尚未就有關稅項虧損確認遞延稅項資產，原因是有關虧損乃於持續虧損的附屬公司產生，而有關附屬公司會有應課稅溢利可抵銷虧損的可能性不大。

根據中國企業所得稅法，於中國大陸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溢利。倘中國大陸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。就本集團而言，適用稅率為10%。因此，本集團須就該等於中國大陸成立的附屬公司於二零零八年一月一日起賺取的溢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，概無就本集團於中國大陸所成立附屬公司須繳納預扣稅的未匯回盈利應付的預扣稅確認遞延稅項。董事認為，該等附屬公司於可見將來應不會分派溢利。二零二零年十二月三十一日尚未確認遞延稅項負債的於中國大陸附屬公司的投資有關的暫時差額合共約為人民幣139,975,000元(二零一九年：人民幣75,713,000元)。

本公司向其股東支付之股息並無附帶所得稅影響。

24. 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：		
50,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股	406,897	406,897
已發行及繳足：		
4,690,496,400(二零一九年：4,690,496,400)股每股面值 0.01港元的普通股	37,674	37,674

中國飛鶴有限公司於二零二零年十二月二日自現有股東收購本集團已發行股份的71.26%，取得對本集團的控制權，因此成為本集團的控股股東。

購股權

本公司購股權計劃及根據計劃發行購股權之詳情載於財務報表附註25。





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

25. 購股權計劃

本公司已採納一項購股權計劃(「該計劃」)，旨在向為本集團的經營成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。本公司董事酌情決定該計劃的合資格參與者，其中包括本公司的董事(含非執行董事及獨立非執行董事)、本集團其他僱員、向本集團提供貨品或服務的供應商、本集團客戶、向本集團提供研發或其他技術支援服務的服務供應商、本集團股東、顧問或諮詢人士及任何就本集團發展及增長作出貢獻的其他參與者。該計劃於二零一三年十一月七日起生效，將於該日起計10年內有效，另行取消或修訂者除外。

根據該計劃，現時已批准擬授出尚未行使的購股權之最大數目為金額等同於該等購股權獲行使後的任何時間本公司已發行股份的30%。任何12個月期間內授予該計劃各合資格參與者的購股權項下可予發行的股份最大數目限於本公司任何時間已發行股份的1%。凡進一步授出超出此限額之購股權均須經股東於股東大會上批准。

向本公司董事、主要行政人員或主要股東或彼等之任何聯繫人授出的購股權，須事先經獨立非執行董事批准。此外，於任何12個月期間內向本公司主要股東或獨立非執行董事或任何彼等的聯繫人授予的任何購股權超過本公司任何時間已發行股份的0.1%或所授購股權之總值(基於授出日期本公司的股份價格計算)超出5,000,000港元，均須事先於股東大會上取得股東批准。

承授人可於要約日期21天內支付名義代價1港元後接受購股權要約。購股權獲授的行使期由董事釐定，該期間可自授出購股權日期開始，惟於任何情況下不得遲於授出購股權日期起計十年，惟受其提前終止之條文所限。

購股權之行使價由董事釐定，惟不得低於下列之最高者：(i)以一手或以上單位進行買賣之本公司股份於授出購股權當日(須為營業日)於聯交所每日報價表所列之本公司股份收市價；(ii)本公司股份於緊接授出購股權當日前五個營業日於聯交所每日報價表所列平均收市價；及(iii)本公司股份之面值。

購股權並不賦予持有人收取股息或於股東大會上投票的權利。



25. 購股權計劃(續)

於年內，該計劃項下的尚未行使購股權如下：

	二零二零年		二零一九年	
	加權平均行使價 每股港元	購股權數目 千份	加權平均行使價 每股港元	購股權數目 千份
於一月一日	0.324	191,900	0.321	197,900
年內授出	-	-	-	-
年內行使	-	-	-	-
年內註銷	0.324	(190,900)	-	-
年內沒收	0.240	(1,000)	0.240	(6,000)
於十二月三十一日	-	-	0.324	191,900

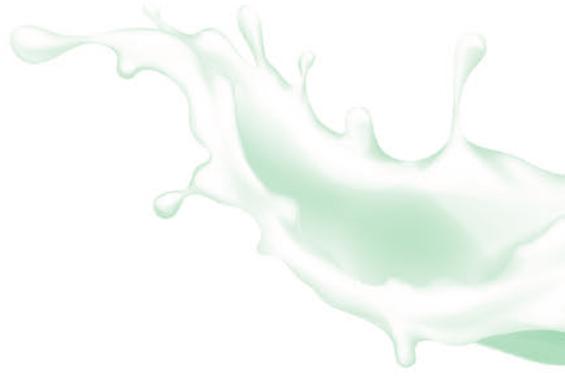
於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團確認購股權開支零元(二零一九年：人民幣2,405,000元)。

截至二零二零年十二月三十一日止年度並無授出任何購股權(二零一九年：無)。

於二零一八年六月五日，102,750,000份先前授予董事及僱員之購股權(「舊購股權」)，其中35,650,000份於二零一四年以行使價1.462港元授出，而其中67,100,000份於二零一五年以行使價0.59港元獲授予，均被註銷，由168,500,000份購股權(「新購股權」)取代。於授予日期，26,840,000份舊購股權尚未歸屬，而75,910,000份舊購股權獲歸屬。新購股權之行使價為每股0.24港元，相等於授出日期股份之市價。60%之新購股權(「第一批」)於二零一八年六月五日或之後歸屬及行使，而其餘40%之新購股權(「第二批」)將於二零一九年六月五日或之後歸屬及行使，新購股權於授予日期之公平值以二項期權定價模型估算，並考慮了購股權授出時附帶之條款和條件。每份購股權之合約期限為七年，並不以現金結算。截至二零一八年十二月三十一日止年度授出之購股權之公平值乃於授出日期使用以下假設估算：

	第一批	第二批
股息收益率(%)	-	-
預期波幅(%)	50.0110	49.2340
無風險利率(%)	1.9960	2.0400
購股權預期年期(年)	3.5	4
加權平均股價(港元)	0.0919	0.0968





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

25. 購股權計劃(續)

購股權的預期年期乃按各批將於歸屬日期與最後行使日期中段獲行使之購股權而作出之假設，且未必預示可能出現的行使情況。預期波幅反映過往波幅為未來趨勢之指標，亦未必為實際結果。

計算公平值時概無納入其他所授出購股權的特質。

中國飛鶴有限公司於二零二零年十二月二日自現有股東收購本集團已發行股份的71.26%，取得對本集團的控制權，代價為2,105,662,000港元，以現金支付。另外，中國飛鶴有限公司向本集團之現有購股權持有人支付補償，代價為63,897,000港元，以現金支付。本集團並未收到任何現金代價。由於所有尚未行使購股權於收購完成後被註銷，尚未行使的購股權儲備人民幣20,648,000元轉撥至股份溢價。於二零二零年十二月三日，冷友斌先生、劉華先生及蔡方良先生獲委任為本公司非執行董事，中國飛鶴有限公司董事劉晉萍女士獲委任為本公司獨立非執行董事。收購事項之後本集團之高級管理層並無變動。

26. 儲備

本集團於本年度及過往年度的儲備金額及有關變動於財務報表第78頁的綜合權益變動表內呈列。

本集團的合併儲備指根據本集團重組所收購附屬公司之股份面值高出為換取該等股份而發行本公司股份之面值數額。

資本儲備指趙洪亮先生的配偶李淑霞女士向原生態黑龍江的注資金額，以清償全部債務。



27. 綜合現金流量表附註

(a) 重大非現金交易

年內，本集團就租賃土地的租賃安排進行的投資物業，使用權資產及租賃負債的非現金添置分別為人民幣86,505,000元(二零一九年：無)、人民幣834,000元(二零一九年：無)及人民幣87,339,000元(二零一九年：無)。

(b) 融資活動產生的負債的變動

二零二零年

	租賃負債 人民幣千元
二零二零年一月一日	-
新租約	87,339
付款	(12,878)
年內確認的利息增加	2,653
於二零二零年十二月三十一日	77,114

(c) 租賃的現金流出總額

現金流量表中包括的租賃現金流出總額如下：

	人民幣千元
在經營活動中	91
在融資活動中	12,878
	12,969

28. 承擔

於報告期末，本集團有以下資本承擔：

	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	61,030	13,276



綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

29. 關聯方交易

(a) 除本財務報表其他部分詳述的交易外，本集團本年度與關聯方的交易如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
銷售原料奶	122,219	-

上述交易指中國飛鶴有限公司於二零二零年十二月獲得本集團的控制權後與中國飛鶴有限公司進行的交易。

於二零二零年十二月三十一日，本集團應收中國飛鶴有限公司的未償還餘額(包括在應收貿易賬款中)為人民幣119,219,000元。

(b) 本集團主要管理人員的薪酬如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
短期僱員福利	3,937	3,852
離職後福利	339	331
以權益結算的購股權開支	-	1,042
支付給主要管理人員的總薪酬	4,276	5,225

董事及行政總裁的薪酬詳情載於財務報表附註8中。

30. 按類別分類的金融工具

於報告期末，各類金融工具的賬面值如下：

二零二零年

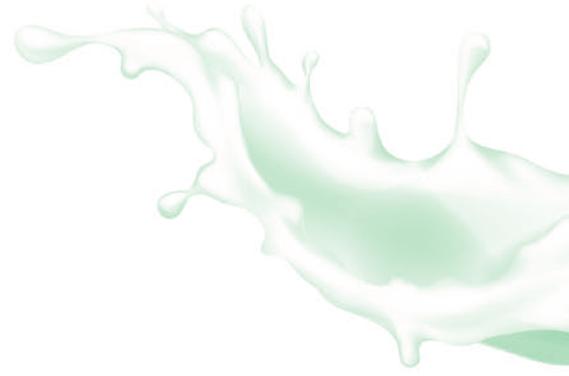
金融資產

	按攤銷成本計量的金融資產 人民幣千元
應收貿易賬款	131,084
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	3,935
現金及現金等價物	1,029,583
	1,164,602

金融負債

	按攤銷成本計量的金融負債 人民幣千元
應付貿易賬款	194,751
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	379,405
租賃負債	77,114
	651,270





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

30. 按類別分類的金融工具(續)

二零一九年

金融資產

	按攤銷成本計量的 金融資產 人民幣千元
應收貿易賬款	126,758
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	1,164
現金及現金等價物	1,009,782
	<u>1,137,704</u>

金融負債

	按攤銷成本計量的 金融負債 人民幣千元
應付貿易賬款	249,938
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	214,497
	<u>464,435</u>

31. 金融工具的公平值及公平值等級

管理層已評估現金及現金等價物、定期存款、應收貿易賬款、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、應付貿易賬款及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公平值與其賬面金額相若，乃主要由於此等工具於短期內到期所致。

本集團於二零二零年十二月三十一日並無按公平值計量的任何金融資產或金融負債(二零一九年：零)。



32. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物以及定期存款。本集團有多項其他金融資產及負債，例如應收貿易賬款及應付貿易賬款，其乃直接產生自經營活動。

本集團的金融工具所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。為管理各項該等風險，董事會審閱及協定政策，於下文概述。

利率風險

本集團所面對的市場利率變動風險主要與本集團的現金及按浮動利率計息銀行結餘有關。本集團並無使用任何利率掉期以對沖其利率風險，並將考慮於有需要時對沖重大利率風險。

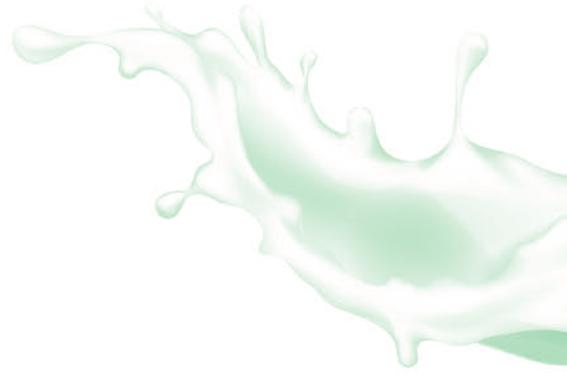
下表說明在所有其他變數不變的情況下，本集團的除稅前溢利對利率的合理可能變動的敏感程度。

	二零二零年		二零一九年	
	基點上升/ (下跌)	除稅前溢利 增加/(減少) 人民幣千元	基點上升/ (下跌)	除稅前溢利 增加/(減少) 人民幣千元
人民幣	100	1,333	100	1,038
港元	100	615	100	217
美元	100	4,790	100	8,844
人民幣	(100)	(1,333)	(100)	(1,038)
港元	(100)	(615)	(100)	(217)
美元	(100)	(4,790)	(100)	(8,844)

外幣風險

本集團承受交易貨幣風險。該等風險源自經營單位以單位功能貨幣以外的貨幣持有的現金及現金等價物以及定期存款。本集團約81%（二零一九年：87%）的現金及現金等價物以及定期存款以經營單位功能貨幣以外的貨幣列值。





綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

32. 財務風險管理目標及政策(續)

外幣風險(續)

下表列示於報告期末在其他所有變量維持不變的情況下，本集團除稅前溢利對港元及美元匯率合理可能變動的敏感度(由於貨幣資產的公平值變動)。

	二零二零年		二零一九年	
	外匯匯率 上升/(下跌)	除稅前溢利 增加/(減少) 人民幣千元	外匯匯率 上升/(下跌)	除稅前溢利 增加/(減少) 人民幣千元
如人民幣兌港元貶值	3%	23	3%	22
如人民幣兌港元升值	(3%)	(23)	(3%)	(22)
如人民幣兌美元貶值	3%	12,130	3%	26,531
如人民幣兌美元升值	(3%)	(12,130)	(3%)	(26,531)

信貸風險

本集團僅與獲認可及信譽良好之第三方進行買賣。本集團之政策為所有有意以信貸期進行買賣之客戶，須接受信貸審核程序。此外，應收款項結餘持續受監管，而本集團承受壞賬之風險並不重大。

最大風險及年終階段分類

下表載列基於本集團信貸政策之信用質量和最大信用風險，該信用政策主要基於過去之逾期資料(除非其他無需耗費成本或努力方便得到)及於十二月三十一日之年終階段分類。



32. 財務風險管理目標及政策(續)

最大風險及年終階段分類(續)

於二零二零年十二月三十一日

	12個月預期	全期預期信貸虧損				總計
	信貸虧損					
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化法	總計	
	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
應收貿易賬款*	-	-	-	131,084	131,084	
計入預付款項、其他應收款及 其他資產之金融資產						
— 正常**	3,935	-	-	-	3,935	
現金及現金等價物						
— 尚未逾期	1,029,583	-	-	-	1,029,583	
	1,033,518	-	-	131,084	1,164,602	

於二零一九年十二月三十一日

	12個月預期	全期預期信貸虧損				總計
	信貸虧損					
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化法	總計	
	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
應收貿易賬款*	-	-	-	126,758	126,758	
計入預付款項、其他應收款及 其他資產之金融資產						
— 正常**	1,164	-	-	-	1,164	
現金及現金等價物						
— 尚未逾期	1,009,782	-	-	-	1,009,782	
	1,010,946	-	-	126,758	1,137,704	

* 就本集團應用減值簡化法之應收貿易賬款而言，基於撥備矩陣之資料於財務報表附註19內披露。

** 計入預付款項、其他應收款及其他資產之金融資產，如未逾期且概無資料顯示該金融資產自初步確認以來信貸風險顯著增加，則其質素被視為「正常」。否則該金融資產之信貸質素被視為「可疑」。



綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

32. 財務風險管理目標及政策(續)

最大風險及年終階段分類(續)

由於本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行貿易，因此並無要求提供抵押品。

於報告期末，本集團有一定程度的信貸風險集中，原因是91%(二零一九年：67%)及96%(二零一九年：88%)的應收貿易賬款分別為應收本集團最大客戶及兩大客戶的貿易賬款。信貸風險集中透過制定信貸核實程序管理。管理層認為，由於本集團應收貿易賬款涉及的客戶均獲認可及信譽良好，因此本集團信貸風險集中程度不高。

有關本集團所承受由應收貿易賬款所產生的信貸風險的進一步定量數據於財務報表附註19內披露。

流動資金風險

本集團的金融負債於各報告期末的到期情況(按合約未貼現付款劃分)如下：

	二零二零年			合計 人民幣千元
	按要求償還或 少於一年 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	
應付貿易賬款	194,751	-	-	194,751
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	379,405	-	-	379,405
租賃負債	12,648	50,824	26,216	89,688
	586,804	50,824	26,216	663,844

	二零一九年 按要求或 不遲於一年 人民幣千元
應付貿易賬款	249,938
計入其他應付款和應計費用的金融負債	214,497
租賃負債	-
	464,435

32. 財務風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團的資本管理主要旨在確保本集團能持續經營並維持穩健的資本比率，以支持其業務及盡量提升股東價值。

本集團根據經濟狀況的變化及相關資產的風險特性管理其資本架構並作出相應調整。為維持或調整資本架構，本集團可能會調整派付予股東的股息金額、向股東退還資本或發行新股份。本公司並無任何外部強加的資本要求。於截至二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零一九年十二月三十一日止年度，管理資本的目標、政策或程序概無作出變動。

本集團使用資本負債比率(即債務淨值除以經調整資本與債務淨值的總和)監控資本。債務淨值包括應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用減現金及現金等價物。資本包括母公司擁有人應佔權益。於各報告期末的資本負債比率如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
應付貿易賬款	194,751	249,938
其他應付款項及應計費用	379,405	214,497
減：現金及現金等價物	(1,029,583)	(1,009,782)
資產淨值	(455,427)	(545,347)
母公司擁有人應佔權益	4,896,496	4,318,450
資本及債務淨值	4,441,069	3,773,103
資本負債比率	不適用	不適用

33. 報告期後事項

截至財務報表獲批准日期，報告期後未發生任何事項。



綜合財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

34. 本公司財務狀況表

截至報告期末，本公司的財務狀況表情況如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
非流動資產		
應收附屬公司款項	2,925,288	3,115,816
於附屬公司投資	1	1
非流動資產總額	2,925,289	3,115,817
流動資產		
預付款項、其他應收款項及其他資產	582	474
現金及現金等價物	65,053	23,940
流動資產總額	65,635	24,414
流動負債		
應付附屬公司款項	7,665	8,158
其他應付款項及應計費用	57,392	3,914
流動負債總額	65,057	12,072
流動資產淨額	578	12,342
資產淨額	2,925,867	3,128,159
權益		
已發行股本	37,674	37,674
儲備(附註)	2,888,193	3,090,485
總權益	2,925,687	3,128,159

34. 本公司財務狀況表(續)

附註：

本公司儲備概要如下：

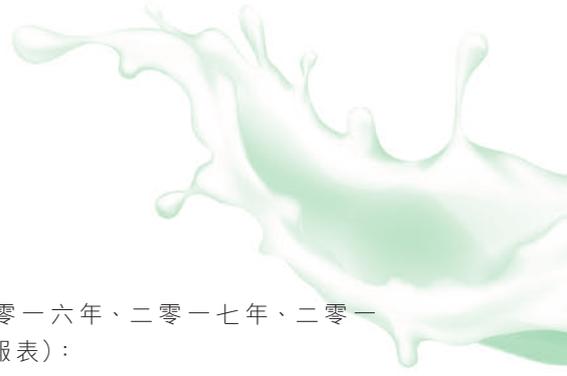
	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	匯兌波動 儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日的結餘	2,956,372	18,824	254,280	(133,387)	3,096,089
年內全面收益/(虧損)總額	-	-	1,319	(9,328)	(8,009)
以權益結算的購股權安排	-	2,405	-	-	2,405
購股權被沒收時轉撥購股權儲備	-	(496)	-	496	-
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	2,956,372	20,733	255,599	(142,219)	3,090,485
年內全面虧損總額	-	-	(192,652)	(9,640)	(202,292)
因註銷股權而轉撥購股權儲備	20,648	(20,648)	-	-	-
購股權被沒收時轉撥購股權儲備	-	(85)	-	85	-
於二零二零年十二月三十一日	2,977,020	-	62,947	(151,774)	2,888,193

購股權儲備包括已授出但仍未行使的購股權的公平值，財務報表附註2.4所載有關以股份為基礎的付款的會計政策載有更詳盡的解釋。有關金額將於相關購股權獲行使時轉撥至股份溢價賬，或於相關購股權屆滿或被沒收時轉撥至累計虧損。

35. 批准財務報表

財務報表於二零二一年三月十八日獲董事會批准及授權刊發。





財務概要

本集團過往五個財政年度之業績以及資產及負債概要如下(摘錄自截至二零一六年、二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度已刊發經審核財務報表)：

業績

	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
收入	1,554,012	1,389,510	1,099,547	1,014,128	1,029,232
年內溢利/(虧損)	577,951	223,080	(556,313)	(67,907)	(88,569)

資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 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	5,783,337	4,961,082	4,790,399	5,466,166	5,043,579
負債總額	(886,841)	(642,610)	(698,470)	(854,113)	(687,866)
總權益	4,896,496	4,318,472	4,091,929	4,612,053	4,355,713



YuanShengTai Dairy Farm Limited
原生態牧業有限公司



香港北角電氣道148號31樓
<http://www.ystdfarm.com/>