

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



MODERN FARMING
现代牧业

China Modern Dairy Holdings Ltd.
中國現代牧業控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1117)

截至2020年12月31日止年度的年度業績公告

亮點摘要：

財務業績創歷史最佳：本集團盈利水平持續提升，截至2020年12月31日止年度，本公司擁有人應佔溢利錄得人民幣7.70億元，同比提升126%。撇除本年與上年度的一次性收益，年內溢利同比大幅增長277%，創下歷史最佳業績；

自由現金流大幅增加：本集團現金流表現強勁，年內自由現金流增加至人民幣11.73億元，同比增長15%；撇除本年與上年度對現金流的一次性影響事項，年內自由現金流錄得同比大幅增長67%；

單產總產再創新高：本集團的主要營運指標均超越歷史。年內平均每頭成乳牛年化產量達11.1噸，同比增長5%；年內總產奶量達1.49百萬噸，同比增長7%，單產及總產雙雙創新高；

穩步擴群成果顯著：本集團採用務實擴群策略，於本年底，本集團育有約24.74萬頭奶牛，同比穩健增長6%（或1.38萬頭奶牛），牛群規模實現了持續健康增長；及

債務規模大幅下降：本集團有序降債的策略取得明顯成效，資產負債率從2019年12月31日的54%下降至2020年12月31日的48%。有息借款規模降低近人民幣10億元至人民幣56億元，降幅達14%。

(除特別列明外，所有金額以人民幣(「人民幣」)百萬元列示)

| 財務數據 | 2020年 | 2019年 | 變動 |
|-------------------------|----------------|---------|------------|
| 收入 | 6,020.2 | 5,514.2 | +9.2% |
| 原料奶公平值調整前的毛利 | 2,458.7 | 2,101.9 | +17.0% |
| 除稅前盈利 | 784.4 | 350.4 | +123.9% |
| 現金EBITDA ⁽¹⁾ | 2,264.9 | 2,045.5 | +10.7% |
| 淨槓桿比率 ⁽²⁾ | 53.4% | 77.0% | 減少23.6個百分點 |
| 本公司擁有人應佔溢利 | 770.0 | 341.3 | +125.6% |
| 自由現金流 ⁽³⁾ | 1,172.9 | 1,023.2 | +14.6% |

主要業績資料

每股盈利(人民幣分)

| | | | |
|-----------|----------------|---------|---------|
| 基本 | 12.07 | 5.54 | +117.9% |
| 攤薄 | 12.04 | 5.52 | +118.1% |
| 年總產奶量(萬噸) | 149 | 139 | +7.2% |
| 畜群規模(頭) | 247,371 | 233,618 | +13,753 |

股息

董事會建議派發期末股息每股普通股人民幣0.02元(2019年：無)。

附註：

- (1) 現金EBITDA定義為在加回以下項目後的除融資成本及稅項前盈利：i)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊致使的損益；ii)其他收益及虧損淨額；iii)預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回；及iv)乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損。
- (2) 淨槓桿比率乃按總借款減現金及存款類資產佔總權益百分比基準計算。
- (3) 自由現金流定義為經營活動所得現金淨額減投資活動所用現金淨額。

年度業績

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2020年12月31日止年度(「本匯報年度」)的綜合業績，連同截至2019年12月31日止年度的比較數字。

綜合損益及其他全面收益表

截至2020年12月31日止年度

| | 附註 | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|-------------------------------|----|------------------|----------------|
| 收入 | 5 | 6,020,247 | 5,514,210 |
| 原料奶公平值調整前的銷售成本 | 7 | (3,561,559) | (3,412,330) |
| 計入銷售成本的原料奶公平值調整 | 7 | (2,277,414) | (1,938,360) |
| 乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損 | | (1,031,316) | (1,039,221) |
| 於原料奶收獲時按公平值減銷售成本 初始確認產生的收益 | | 2,277,414 | 1,938,360 |
| 其他收入 | 6 | 86,675 | 51,068 |
| 預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回 | 9 | (5) | 161,335 |
| 其他收益及虧損淨額 | 7 | 142,514 | (121,046) |
| 銷售及分銷開支 | | (194,440) | (175,487) |
| 行政開支 | | (374,155) | (276,739) |
| 其他開支 | 6 | (16,503) | (9,061) |
| 應佔聯營公司溢利 | | 31,570 | 34,479 |
| 除融資成本及稅項前溢利 | 7 | 1,103,028 | 727,208 |
| 融資成本 | 8 | (318,624) | (376,795) |
| 除稅前溢利 | | 784,404 | 350,413 |
| 所得稅開支 | 10 | (639) | (556) |
| 年內溢利 | | 783,765 | 349,857 |

| | 附註 | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|--------------------------|----|-----------------------|-----------------------|
| 其他全面收入： | | | |
| 不會重新分類為損益的項目： | | | |
| 按公平值計入其他全面收入的權益工具投資公平值收益 | | <u>1,121</u> | <u>1,451</u> |
| 年內其他全面收入，扣除所得稅 | | <u>1,121</u> | <u>1,451</u> |
| 年內全面收入總額 | | <u>784,886</u> | <u>351,308</u> |
| 以下各方應佔年內溢利： | | | |
| 本公司擁有人 | | 770,010 | 341,270 |
| 非控股權益 | | <u>13,755</u> | <u>8,587</u> |
| | | <u>783,765</u> | <u>349,857</u> |
| 以下各方應佔年內全面收入總額： | | | |
| 本公司擁有人 | | 771,110 | 342,695 |
| 非控股權益 | | <u>13,776</u> | <u>8,613</u> |
| | | <u>784,886</u> | <u>351,308</u> |
| 每股盈利(人民幣) | | | |
| | 12 | | |
| 基本 | | 12.07分 | 5.54分 |
| 攤薄 | | <u>12.04分</u> | <u>5.52分</u> |

綜合財務狀況表

於2020年12月31日

| | 附註 | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|-------------------------|----|-------------------|-------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 3,317,719 | 3,455,068 |
| 使用權資產 | | 303,849 | 320,161 |
| 商譽 | | 1,322,457 | 1,371,266 |
| 於聯營公司的權益 | | 289,860 | 215,392 |
| 按公平值計入其他全面收入的權益工具 | | 5,080 | 3,959 |
| 生物資產 | | 7,101,243 | 7,459,359 |
| 已質押銀行存款 | | 122,706 | – |
| 銀行結餘 | | 20,637 | – |
| | | <u>12,483,551</u> | <u>12,825,205</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 13 | 1,158,643 | 1,078,491 |
| 應收貿易賬款及其他應收款項以及 預付款項 | 14 | 706,659 | 618,288 |
| 衍生金融工具 | | 11,145 | 89,543 |
| 其他金融資產 | | 50,000 | – |
| 已質押銀行存款 | | 34,503 | 80,122 |
| 銀行結餘及現金 | | 1,123,710 | 961,094 |
| | | <u>3,084,660</u> | <u>2,827,538</u> |
| 分類為持作出售的出售組別資產 | | – | 71,450 |
| | | <u>3,084,660</u> | <u>2,898,988</u> |

| | 附註 | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|----------------|----|--------------------------|-------------------------|
| 流動負債 | | | |
| 應付貿易賬款及其他應付款項 | 15 | 1,410,786 | 1,521,688 |
| 應課稅項 | | 364 | 233 |
| 銀行借款 | | 3,471,314 | 3,822,643 |
| 其他借款 | | - | 1,051,413 |
| 租賃負債 | | 23,851 | 23,238 |
| 衍生金融工具 | | 59,338 | 15,274 |
| 合約負債 | | 198 | 189 |
| | | <u>4,965,851</u> | <u>6,434,678</u> |
| 分類為持作出售的出售組別負債 | | <u>-</u> | <u>2,196</u> |
| 總流動負債 | | <u>4,965,851</u> | <u>6,436,874</u> |
| 流動負債淨額 | | <u>(1,881,191)</u> | <u>(3,537,886)</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u><u>10,602,360</u></u> | <u><u>9,287,319</u></u> |

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|------------------|--------------------------|-------------------------|
| 資本及儲備 | | |
| 股本 | 555,535 | 551,007 |
| 儲備 | <u>7,341,388</u> | <u>6,530,510</u> |
| 本公司擁有人應佔權益 | 7,896,923 | 7,081,517 |
| 非控股權益 | <u>141,521</u> | <u>126,184</u> |
| 總權益 | <u>8,038,444</u> | <u>7,207,701</u> |
| 非流動負債 | | |
| 銀行借款 | 2,171,012 | 1,715,831 |
| 衍生金融工具 | 24,000 | - |
| 租賃負債 | 196,042 | 206,109 |
| 遞延收入 | <u>172,862</u> | <u>157,678</u> |
| 總非流動負債 | <u>2,563,916</u> | <u>2,079,618</u> |
| 總權益加非流動負債 | <u>10,602,360</u> | <u>9,287,319</u> |

綜合財務報表附註

截至2020年12月31日止年度

1. 一般資料

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)為一間根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立及登記的獲豁免有限公司，其股份已自2010年11月26日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KYI-1104, Cayman Islands。本公司主要營業地點則位於中華人民共和國(「中國」)安徽省馬鞍山市經濟技術開發區。

於2020年12月31日，中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛」)及其全資附屬公司共同擁有本公司已發行股本的57.69%。

本公司的主要業務為投資控股，而其附屬公司則主要從事生產及銷售牛奶。本公司及其附屬公司於下文統稱「本集團」。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)列值，該貨幣用於本集團主要附屬公司營運所在的主要經濟環境(「功能貨幣」)。

2. 應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的修訂

(a) 於本年度強制生效的國際財務報告準則的修訂

於本年度，本集團已首次應用由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈並於2020年1月1日或之後開始的年度期間強制生效的國際財務報告準則概念框架指引的修訂以及以下國際財務報告準則的修訂，以編製綜合財務報表：

| | |
|---------------------------------------|--------|
| 國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂 | 重大的定義 |
| 國際財務報告準則第3號的修訂 | 業務的定義 |
| 國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號的修訂 | 利率基準改革 |

於本年度應用國際財務報告準則概念框架指引的修訂以及國際財務報告準則的修訂並無對本集團於當前及過往年度的財務狀況及表現及／或於該等綜合財務報表內所載的披露構成重大影響。

(b) 已頒佈惟尚未生效的新訂及國際財務報告準則的修訂

本集團並無提早應用以下已頒佈惟尚未生效的新訂及國際財務報告準則的修訂：

| | |
|--|--|
| 國際財務報告準則第17號 | 保險合約及相關修訂 ¹ |
| 國際財務報告準則第16號的修訂 | 新冠疫情相關租金優惠 ⁴ |
| 國際財務報告準則第3號的修訂 | 概念框架指引 ² |
| 國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號的修訂 | 利率基準改革 – 第二階段 ⁵ |
| 國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂 | 投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產銷售或投入 ³ |
| 國際會計準則第1號的修訂 | 負債分類為流動或非流動 ¹ |
| 國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務聲明書第2號的修訂 | 會計政策的披露 ¹ |
| 國際會計準則第8號的修訂 | 會計估計的定義 ¹ |
| 國際會計準則第16號的修訂 | 物業、廠房及設備：擬定用途前的所得款項 ² |
| 國際會計準則第37號的修訂 | 虧損性合約 – 履約成本 ² |
| 國際財務報告準則的修訂 | 國際財務報告準則年度改進 (2018年至2020年) ² |

1. 於2023年1月1日或之後開始的年度期間生效。
2. 於2022年1月1日或之後開始的年度期間生效。
3. 於待定日期或之後開始的年度期間生效。
4. 於2020年6月1日或之後開始的年度期間生效。
5. 於2021年1月1日或之後開始的年度期間生效。

董事預期應用新訂及國際財務報告準則的修訂於可見將來不會對綜合財務報表造成重大影響。

3. 綜合財務報表的編製基準

綜合財務報表已按國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘該等資料可合理預期會影響主要使用者的決定，則該等資料被視為重大資料。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露。

在編製截至2020年12月31日止年度的綜合財務報表時，鑒於本集團的流動負債超出其總流動資產人民幣1,881,191,000元(2019年：人民幣3,537,886,000元)，本公司董事(「董事」)已審慎考慮本集團的未來流動資金狀況。經考慮(i)於2020年12月31日的可供動用信貸融資約人民幣4,597,896,000元並未動用(該等信貸融資包括來自蒙牛的附屬公司內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙古蒙牛」)的人民幣1,300,000,000元，剩餘信貸融資來自持牌銀行)；(ii)未來十二個月本集團營運產生的預期現金流入淨額，董事信納本集團將能夠在可見將來在到期時充分履行其財務責任。因此，綜合財務報表根據持續經營基準編製。

綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟(i)按公平值減銷售成本計量的生物資產；(ii)按公平值計入其他全面收入(「按公平值計入其他全面收入」)的權益工具；(iii)按公平值計量的其他金融資產；及(iv)衍生金融工具按各報告期末的公平值計量除外。

歷史成本一般以為換取商品及服務所支付代價的公平值為基準。

公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產可能收取或轉讓負債可能支付的價格，不論該價格是否直接觀察可得或使用另一種估值技術估計。估計資產或負債的公平值時，本集團考慮了市場參與者在計量日期為該資產或負債進行定價時將會考慮的資產或負債特徵。在該等綜合財務報表中計量及／或披露的公平值均在此基礎上予以確定，惟國際財務報告準則第2號以股份支付的付款範圍內的以股份支付的付款交易、根據國際財務報告準則第16號租賃入賬的租賃交易及與公平值類似但並非公平值的計量(例如，國際會計準則第2號存貨中的可變現淨值或國際會計準則第36號資產減值(「國際會計準則第36號」)中的使用價值)除外。

非金融資產的公平值計量計入市場參與者透過使用其資產的最高及最佳用途或透過將資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一名市場參與者而能夠產生經濟利益的能力。

就以公平值轉讓的金融工具而言，使用不可觀察輸入數據的估值技術將於隨後期間用於計量公平值，估值技術予以校準，因此估值技術所得結果與交易價相等。

此外，就財務呈報而言，公平值計量根據公平值計量的輸入數據可觀察程度及輸入數據對公平值計量的整體重要性分類為第一級、第二級及第三級，載述如下：

- 第一級輸入數據是實體於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二級輸入數據是就資產或負債可直接或間接觀察的輸入數據(第一級內所包含的報價除外)；及
- 第三級輸入數據是資產或負債的不可觀察輸入數據。

4. 估計不確定性的主要來源

於應用本集團的會計政策時，董事須就資產及負債不易由其他來源得出的賬面值作出判斷、估計及假設。估計及有關假設乃基於過往經驗和被視為屬相關的其他因素作出。實際結果可能與該等估計有所不同。

估計及相關假設會持續進行檢討。倘對會計估計的修訂僅影響對估計作出修訂的期間，則於修訂有關估計的期間內確認，或倘修訂對當前及未來期間均有影響，則於修訂期間及未來期間確認。

於報告期末，極有可能導致下一個財政年度的資產及負債賬面值出現重大調整的涉及未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源如下。

生物資產的公平值計量

本集團的生物資產於各報告期末按公平值減銷售成本計量。於估計生物資產的公平值時，本集團採用包括並非根據可觀察市場數據的輸入數據的估值技術。就小母牛及小牛而言，公平值乃根據十四個月大的小母牛本地市場售價而釐定，並經大於或小於十四個月的小母牛及小牛的估計飼養成本調整。就奶牛而言，公平值乃使用多期超額收益法及關鍵輸入數據(包括貼現率、每千克(「千克」)原料奶的估計飼養成本、各哺乳期的估計平均每日產奶量及原料奶的估計本地未來市價)釐定。輸入數據的任何變動均可能顯著影響本集團生物資產的公平值。於2020年12月31日，本集團生物資產的賬面值為人民幣7,101,243,000元(2019年：人民幣7,459,359,000元)。

商譽的估計減值

釐定商譽是否減值須對獲分配商譽的現金產生單位的可收回款項作出估計，以其使用價值及其公平值減出售成本的較高者為準。使用價值計算要求本集團估計預期產生自現金產生單位的未來現金流量及合適的稅前貼現率以計算現值。倘實際的未來現金流量低於預期或由於事實及情況變動而對估計的未來現金流量作下調修訂時，則可能會出現進一步的減值虧損。

於2020年12月31日，商譽的賬面值為人民幣1,322,457,000元(2019年：人民幣1,371,266,000元)，扣除累計減值虧損人民幣213,429,000元(2019年：人民幣164,620,000元)。

5. 收入及分部資料

(i) 收入細分

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|---------|------------------|------------------|
| 商品類型： | | |
| 原料奶 | <u>6,020,247</u> | <u>5,514,210</u> |
| 收入確認時間： | | |
| 時間點 | <u>6,020,247</u> | <u>5,514,210</u> |

(ii) 客戶合約的履約義務

本集團直接向乳品製造商銷售原料奶。就向其客戶銷售原料奶而言，收入於已轉移商品控制權時獲確認(即客戶收到商品並接受品質時)。交易價格款項乃按市價釐定。一般信貸期為發票日期後30天。

(iii) 分配至客戶合約餘下履約義務的交易價格

原料奶的銷售期限為一年或更短。在國際財務報告準則第15號允許的情況下，未披露分配至該等未獲滿足合約的交易價格。

(iv) 分部資料

國際財務報告準則第8號經營分部(「國際財務報告準則第8號」)規定根據主要營運決策者(「主要營運決策者」)定期審閱的有關本集團組成部分的內部報告識別經營分部，以分配資源及評估表現。截至2020年12月31日止兩個年度，主要營運決策者評估本集團的整體經營業績並分配其整體資源，乃由於本集團的所有活動主要被視為在中國提供原料奶。因此，董事認為，根據國際財務報告準則第8號只有一個經營分部。此外，所有來自外部客戶的收入乃源自中國內地的客戶且所有非流動資產均位於中國內地，而本集團因整個地區客戶類型或類別的相似性及監管環境的相似性而按全國基準進行管理。就此而言，並無呈列分部資料。

(v) 有關主要客戶的資料

向外部客戶銷售原料奶產生的收入包括向單一客戶(「客戶A」)銷售產生的收入人民幣4,939,178,000元(2019年：人民幣4,702,150,000元)以及向另一單一客戶(「客戶B」)銷售產生的收入人民幣629,078,000元。截至2020年12月31日止兩個年度各年，並無其他單一客戶向本集團貢獻10%或以上收入。

6. 其他收入及其他開支

其他收入

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 銀行利息收入 | 18,308 | 11,169 |
| 就以下各項授出的政府補貼 | | |
| – 資產 | 31,131 | 19,030 |
| – 其他(附註) | 28,844 | 13,593 |
| | <u>59,975</u> | <u>32,623</u> |
| 其他 | 8,392 | 7,276 |
| | <u>86,675</u> | <u>51,068</u> |

附註：該等政府補貼為本集團從有關政府部門收取的無條件政府補貼，旨在為本集團的營運提供即時財政支持。

其他開支

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|------|----------------|----------------|
| 捐贈開支 | 11,222 | 545 |
| 其他 | 5,281 | 8,516 |
| | <u>16,503</u> | <u>9,061</u> |

7. 除融資成本及稅項前溢利

除融資成本及稅項前溢利乃扣除(計入)下列各項後計算得出：

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| 原料奶公平值調整前的銷售成本 | | |
| 生產原料奶的養殖成本 | 3,561,559 | 3,412,330 |
| 計入銷售成本的原料奶公平值調整 | <u>2,277,414</u> | <u>1,938,360</u> |
| | <u>5,838,973</u> | <u>5,350,690</u> |
| 其他收益及虧損淨額： | | |
| 外匯(收益)虧損淨額 | (158,173) | 82,952 |
| 出售物業、廠房及設備虧損淨額 | 13,110 | 16,879 |
| 出售附屬公司的收益 | (72,280) | - |
| 物業、廠房及設備減值虧損 | - | 45,287 |
| 商譽減值虧損 | 48,809 | 27,323 |
| 其他金融資產的公平值收益 | (1,012) | - |
| 衍生金融工具的公平值(收益)虧損： | | |
| 外匯遠期合約 | (26,381) | (17,971) |
| 外匯期權合約 | <u>53,413</u> | <u>(32,585)</u> |
| | 27,032 | (50,556) |
| 取消確認金融負債的收益 | <u>-</u> | <u>(839)</u> |
| | <u>(142,514)</u> | <u>121,046</u> |
| 物業、廠房及設備折舊 | 454,376 | 516,954 |
| 減：生物資產資本化金額 | <u>(191,851)</u> | <u>(208,171)</u> |
| 扣除自損益的折舊 | <u>262,525</u> | <u>308,783</u> |
| 使用權資產折舊 | 16,904 | 16,266 |
| 減：生物資產資本化金額 | <u>(6,331)</u> | <u>(5,703)</u> |
| 扣除自損益的折舊 | <u>10,573</u> | <u>10,563</u> |

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|--------------|------------------|------------------|
| 短期租賃開支 | 15,305 | 13,180 |
| 減：生物資產資本化金額 | <u>(6,607)</u> | <u>(5,934)</u> |
| 扣除自損益的短期租賃開支 | <u>8,698</u> | <u>7,246</u> |
| 以股權結算的股份獎勵開支 | 26,806 | 25,553 |
| 其他僱員福利開支 | 585,618 | 490,961 |
| 減：生物資產資本化金額 | <u>(120,868)</u> | <u>(122,538)</u> |
| 扣除自損益的僱員福利 | <u>491,556</u> | <u>393,976</u> |
| 核數師薪酬 | <u>3,150</u> | <u>2,950</u> |

8. 融資成本

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 利息開支： | | |
| 銀行借款 | 258,883 | 248,407 |
| 中期票據 | - | 6,620 |
| 公司債券 | - | 14,645 |
| 來自蒙牛的其他借款 | 6,818 | 47,842 |
| 來自金融機構的其他借款 | 403 | 2,337 |
| 蒙牛票據 | - | 6,952 |
| 租賃負債 | <u>11,065</u> | <u>11,010</u> |
| 借款成本總額 | 277,169 | 337,813 |
| 利率掉期公平值虧損 | <u>41,455</u> | <u>38,982</u> |
| | <u>318,624</u> | <u>376,795</u> |

9. 預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|---------------|----------------|------------------|
| 就下列各項確認的減值虧損： | | |
| – 其他應收款項 | 157 | 953 |
| 就下列各項撥回的減值虧損： | | |
| – 應收貿易賬款 | (152) | (162,288) |
| | <u>5</u> | <u>(161,335)</u> |

10. 所得稅開支

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 於損益內確認的所得稅： | | |
| 即期稅項： | | |
| 中國企業所得稅 | <u>639</u> | <u>556</u> |

稅項開支指按於中國成立的附屬公司的應課稅收入的現行稅率計算的中國所得稅。

中國附屬公司須根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)就該兩個年度按25%的稅率繳稅。其他司法權區產生的稅項乃根據有關司法權區現行稅率計算。根據企業所得稅法現行稅務規則及法規，截至2020年12月31日止年度，本集團的16間附屬公司(2019年：16間附屬公司)於中國經營農業業務產生的應課稅溢利獲豁免繳納企業所得稅。

並無就香港稅項作出撥備，原因為本集團於香港並無產生收入亦無源自香港之收入。

根據中國企業所得稅法，於中國內地成立的外資企業向外商投資者宣派股息須繳納10%的預扣稅。該規定自2008年1月1日起生效，並適用於2007年12月31日後的盈利。倘中國與外商投資者所在司法權區訂立了稅項條約，則可調低預扣稅稅率。本集團的適用比率為5%或10%。並未就中國附屬公司累計溢利人民幣2,836,473,000元(2019年12月31日：人民幣1,863,415,000元)於綜合財務報表就遞延稅項作出撥備，乃由於本集團能夠控制撥回暫時差額的時間及該等暫時差額於可見將來可能不會獲撥回。

以下是本年度稅項開支與綜合損益及其他全面收益表內除稅前溢利的對賬：

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| 除稅前溢利 | <u>784,404</u> | <u>350,413</u> |
| 按適用所得稅稅率25%計算的稅項(2019年：25%) | 196,101 | 87,603 |
| 農業實體免稅待遇的影響 | (241,126) | (150,311) |
| 農業業務產生未動用虧損及其他不可扣稅開支的影響 | 42,817 | 57,486 |
| 未確認稅項虧損的影響 | 2,916 | 6,104 |
| 動用過往未確認稅項虧損 | <u>(69)</u> | <u>(326)</u> |
| 所得稅開支 | <u>639</u> | <u>556</u> |

11. 股息

概無於截至2020年12月31日止兩個年度向本公司普通股股東派付或擬派任何股息。於報告期末後，本公司董事建議就截至2020年12月31日止年度派發期末股息每股普通股人民幣2分(2019年：無)，且有關股息須待股東於應屆股東大會上批准後方可作實。

12. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|---------------------|----------------------|--------------------|
| 盈利 | | |
| 本公司擁有人應佔年內溢利 | | |
| 用於計算每股基本及攤薄盈利的盈利 | 770,010 | 341,270 |
| | 2020年 股 | 2019年 股 |
| 股份數目 | | |
| 用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數 | 6,380,386,978 | 6,165,192,978 |
| 攤薄潛在普通股的影響： | | |
| 購股權 | 3,543,748 | 11,637,831 |
| 股份獎勵 | 11,709,826 | 4,765,434 |
| | 6,395,640,552 | 6,181,596,243 |

計算每股基本盈利所採納的股份數目於抵銷本公司股份獎勵計劃項下持有的本公司未歸屬股份後得出。

13. 存貨

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|----|------------------|----------------|
| 飼料 | 1,108,020 | 1,032,634 |
| 其他 | 50,623 | 45,857 |
| | 1,158,643 | 1,078,491 |

14. 應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| 應收貿易賬款 | 639,768 | 550,205 |
| 減：信貸虧損撥備 | <u>(8,483)</u> | <u>(8,635)</u> |
| | 631,285 | 541,570 |
| 飼料、材料及其他墊款 | 47,736 | 64,819 |
| 可收回進項增值稅 | 2,938 | 2,591 |
| 出售物業、廠房及設備的應收款項 | 999 | 4,015 |
| 出售附屬公司的應收款項 | 7,406 | - |
| 短期應收貸款(附註) | 8,092 | - |
| 其他 | <u>8,203</u> | <u>5,293</u> |
| | <u>706,659</u> | <u>618,288</u> |

附註：於2020年9月18日，現代牧業(集團)的全資附屬公司現代牧業(察北)有限公司(「察北」)在地方政府牽頭下與第三方訂立貸款協議，據此，察北向第三方提供人民幣8,000,000元的貸款。該筆貸款為無抵押並按年利率5.225%計息，且將於八個月內到期。

於2019年1月1日，來自客戶合約的應收貿易賬款為人民幣697,756,000元。

報告期末的應收貿易賬款主要指銷售原料奶的應收款項。本集團給予其客戶30天的信貸期。

於報告期末按發票日期(與報告期末有關收入確認日期相若)呈列的應收貿易賬款(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析如下：

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 應收貿易賬款 | | |
| – 30天以內 | <u>631,285</u> | <u>541,570</u> |

15. 應付貿易賬款及其他應付款項

供應商授予採購賬款的信貸期一般為120天以內。以下為於報告期末的應付貿易賬款及應付票據的賬齡分析：

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|------------------|----------------|----------------|
| 應付貿易賬款 | | |
| – 60天以內 | 610,589 | 905,457 |
| – 超過60天但於120天以內 | 146,753 | 213,925 |
| – 超過120天但於360天以內 | 44,539 | 18,536 |
| – 超過360天但於720天以內 | 15,015 | 16,747 |
| 應付票據(附註) | 15,659 | 2,841 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 832,555 | 1,157,506 |
| 購買物業、廠房及設備應付款項 | 217,521 | 140,350 |
| 應計員工成本 | 212,269 | 113,503 |
| 就出售乳牛的預收款項 | 27,093 | 20,733 |
| 其他 | 121,348 | 89,596 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 1,410,786 | 1,521,688 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

附註：應付票據於各自發行日期起計十二個月內到期。

16. 報告期後事項

本集團於報告期後發生以下重大事項：

- (a) 於2021年1月27日，合共650,000,000股新股份已成功按每股2.40港元向若干獨立第三方配售，配售事項所得款項淨額約1,552百萬港元。本公司計劃將配售事項所得款項淨額用於基礎建設開發及擴展畜群規模、潛在併購及一般營運資金。配售事項完成後，蒙牛直接及間接持有本集團已發行股本52.41%。
- (b) 於2021年3月22日，本公司與若干賣方(「賣方」)及內蒙古富源國際實業(集團)有限公司(「富源」)訂立買賣協議，據此，賣方同意出售，且本公司同意購買富源的全部股權，總代價為人民幣3,480,000,000元，該等代價將在兩種結算場景下以結合現金及配發及發行本公司股份的方式支付。上述交易構成上市規則項下本公司主要及關連交易，並已於本公司日期為2021年3月22日的公告中發佈。

管理層討論及分析

中國現代牧業控股有限公司(「現代牧業」或「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2020年12月31日止年度(「本匯報年度」)之經審核年度業績。

行業概覽

2020年，受新冠疫情爆發影響，全球經濟嚴重受到衝擊，產業鏈供應鏈循環受阻。相反在中國，因疫情爆發控制得宜，經濟較快實現穩定恢復，國民生產總值同比增長2.3%，高於預期目標，成為全球唯一正增長的國家。中國經濟開始邁向「雙循環」新格局，逐步轉向國內消費市場，帶動內需強勁增長。2020年，國內居民收入增長與經濟增長基本同步，城鄉居民人均收入比繼續縮小，城鄉居民人均收入比2010年已翻一番，居民收入增加有利整體消費市場。

乳業方面，2020年中國乳製品消費需求實現15年來最快增長，中國牛奶產量達3,440萬噸，年增長7.5%，生鮮乳價格持續升高，全年均價同比增長3.8%。奶牛養殖盈利狀況得到明顯改善，行業年均毛利潤率達到13.4%。全年乳製品進口總量328.1萬噸，同比增長10.4%。乳製品淨進口折合原料奶1,887.2萬噸，奶源自給率為65.3%，已連續5年下降。

自2015年起國內奶牛存欄量持續下降，在環保管控趨嚴下，中小養殖戶陸續退出。雖然奶牛存欄量自2019年觸底回升，但2020年增長的牛群需數年後才能釋放產能，因此供應依然不足。反觀國內居民收入穩步增長，帶動消費市場繁榮活躍，消費結構持續升級。受惠於國內常溫奶和鮮奶產品的蓬勃發展，2020年乳製品行業持續發展，國內消費者對大牧場優質原奶的需求愈發旺盛，原奶生產供不應求格局預計在未來幾年仍會持續。

由於國內養殖行業復蘇對飼料需求強勁增長，玉米、大豆、豆粕價格均呈現上漲趨勢，根據農業農村部的監測數據，玉米價格年內從人民幣2.09元/公斤上升到人民幣2.62元/公斤，上漲25.4%，豆粕價格從人民幣3.25元/公斤上升到人民幣3.46元/公斤，上漲6.5%。

業務回顧

2020年，本公司邁入成立的第十五個年頭。本集團不斷通過提單產、降成本以提升內增效益，本匯報年度財務指標持續提升，財務業績創下歷史最佳。

於本匯報年度，本公司主要從事奶牛養殖業務，生產和銷售原料奶予客戶用於加工成乳製品，並通過與中國蒙牛乳業有限公司（「蒙牛」）合建的聯營公司，營運自有品牌液態奶產品業務，分享聯營公司利潤。本公司一如既往地專注上游奶牛養殖業務，致力為消費者生產高質量的原奶產品。

於本匯報年度，本集團主要營運指標均錄得明顯提升。原料奶平均銷售單價為人民幣4.13元／公斤（2019年：人民幣4.04元／公斤），同比增長2.2%。每頭成乳牛年產量11.1噸（2019年：10.6噸），同比增長4.7%。隨著產奶量及成乳牛數量的提高，年總產奶量達149萬噸（2019年：139萬噸），同比上升7.2%。本集團的收入高達人民幣60.20億元（2019年：人民幣55.14億元），同比上升9.2%。2020年，得益於原料奶平均售價上漲及奶產量提升，毛利率（於原料奶公平值調整前）同比增加2.7個百分點至40.8%（2019年：38.1%）。

由於受疫情爆發、國內養殖行業復甦、中美貿易戰等一籃子因素影響，國內外飼料價格大幅上升。於本匯報年度，本集團以「增產、降本、提質」為目標，多措並舉，加強和簡化採購流程，以降低採購成本；通過優化飼餵配方、調整飼料結構、持續提升牛隻健康和單產水平，開源節流降低運營成本。於本匯報年度，本集團成功將公斤原料奶成本（不包括物業、廠房及設備折舊）控制在人民幣2.29元／公斤（2019年：人民幣2.32元／公斤），同比減少1.2%。其中公斤原料奶飼料成本為人民幣1.77元／公斤（2019年：人民幣1.77元／公斤），同比保持持平。

於疫情爆發期間，本集團嚴格採取了各項應對措施以防止疫情爆發可能帶來的影響。疫情爆發以來，除了運輸及物流在初期受到輕微影響外，本集團旗下牧場整體維持營運正常，原料奶生產及銷售穩定，本集團牛隻與員工均未有受到實質性影響。於本匯報年度內，本公司管理層在面對外圍不確定因素適時調整營運策略，靈活調配資源，通過提升單產、降本增效，並適度擴群，提高原奶品質。本集團將一如既往貫徹恪守安全品質生產的大原則，為每頭乳牛提供最好的生活環境，以最天然的科學養殖方法及餵飼工藝，讓乳牛生產最優質的牧場奶，回饋消費者。

牧場概況

於2020年12月31日，本集團在中國內地七個省區營運26個萬頭級牧場，簽約牧草種植土地達107萬畝，飼養共247,371頭乳牛(2019年：233,618頭)。2020年，成乳牛佔乳牛總數比例為55.1%(2019年：57.9%)，同比減少2.8個百分點，主要是本集團後備牛群規模增長，使得成乳牛佔比下降。原料奶總銷量約為146萬噸(2019年：137萬噸)，供應下游乳品企業高端奶的生產，同比增長6.6%。依託全球首創的「牧草種植、奶牛養殖、牛奶加工一體化」模式，就畜群規模來說，現代牧業是全球最大的龍頭乳牛畜牧公司。作為全國性牧場，本集團具備得天獨厚的地理優勢。牧場多處於優良氣候和具備充足飼料供應的區域，臨近多個乳品加工廠。

畜群規模

| | 於2020年 12月31日 頭 | 於2019年 12月31日 頭 |
|--------|-----------------------|-----------------------|
| 乳牛 | | |
| 成乳牛 | 136,203 | 135,185 |
| 小母牛及小牛 | 111,168 | 98,433 |
| 乳牛總計 | <u>247,371</u> | <u>233,618</u> |

本公司的財務表現與市場奶價及成本呈高相關性，亦受每頭成乳牛的產奶量影響。一般而言，在正常營運下，當奶價上升，本公司的盈利能力亦會同時增加；當產奶量提高，原料奶的單位成本便會相對減少。產奶量亦受多項因素所影響，其中包括奶牛的泌乳次數、品種、生活舒適程度、基因及飼料結構等。本公司對每項因素亦不斷進行研究，邀請國內外牛隻專家定期駐牧場指導，透過行業內專家相互交流，培訓人才等方式，提升產奶量及牛隻健康。

產奶量

於本匯報年度，本集團錄得每頭成乳牛年產奶量為11.1噸(2019年：10.6噸)，同比增加4.7%。本集團年總產奶量達149萬噸(2019年：139萬噸)，同比增加7.2%。產奶量的提升受益於有效的畜群管理、一代代改善乳牛基因以及更多奶牛達泌乳高峰期。

財務概況

收入

業務分析

本集團收入全部來自原料奶銷售業務。

下表載列所示年度的原料奶的銷售收入、銷售量及平均售價詳情：

| | 2020年 | | | 2019年 | | |
|-----|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
| | 銷售收入 人民幣千元 | 銷售量 噸 | 平均售價 人民幣元/噸 | 銷售收入 人民幣千元 | 銷售量 噸 | 平均售價 人民幣元/噸 |
| 原料奶 | <u>6,020,247</u> | <u>1,456,962</u> | <u>4,132</u> | <u>5,514,210</u> | <u>1,365,739</u> | <u>4,038</u> |

於本匯報年度，本集團原料奶銷售總收入為人民幣6,020.2百萬元(2019年：人民幣5,514.2百萬元)，同比增長9.2%，主要受益於原料奶銷量增加及原料奶平均售價上漲。

於本匯報年度，原料奶平均售價為人民幣4.13元/公斤(2019年：人民幣4.04元/公斤)，同比增長2.2%。

於本匯報年度，原料奶總銷量約為146萬噸(2019年：137萬噸)，同比增加6.6%。主要是由於每頭奶牛的年產奶量上升及成乳牛數量增加所致。

原料奶公平值調整前的銷售成本

本集團的原料奶公平值調整前銷售成本主要包括乳牛養殖業務成本。下表載列本集團產品於所示年度的銷售成本明細：

- **乳牛養殖業務：**

| | 2020年 | | 2019年 | |
|--------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 人民幣千元 | 百分比 | 人民幣千元 | 百分比 |
| 直接材料 | 2,664,608 | 74.8% | 2,492,360 | 73.0% |
| 勞工成本 | 266,325 | 7.5% | 276,311 | 8.1% |
| 公用事業費用 | 111,689 | 3.1% | 102,526 | 3.0% |
| 物業、廠房及設備折舊 | 227,366 | 6.4% | 249,817 | 7.3% |
| 畜牧場其他開支 | 291,571 | 8.2% | 291,316 | 8.6% |
| | <u>3,561,559</u> | <u>100.0%</u> | <u>3,412,330</u> | <u>100.0%</u> |
| 原料奶公平值調整前的奶牛養殖 業務銷售成本 | <u>3,561,559</u> | <u>100.0%</u> | <u>3,412,330</u> | <u>100.0%</u> |

於本匯報年度，直接材料(主要為飼草料)成本為人民幣2,664.6百萬元(2019年：人民幣2,492.4百萬元)，同比增長6.9%，主要是由於泌乳牛規模增長。

由於疫情爆發、國內養殖行業復甦、中美貿易戰等影響，國內外飼料價格大幅上升。本集團多措並舉，加強和簡化採購流程，以降低採購成本；通過優化飼餵配方、調整飼料結構、持續提升牛隻健康和單產水平，開源節流降低運營成本。於本匯報年度，本集團成功將原料奶的單位成本控制在人民幣2.29元/公斤(2019年：人民幣2.32元/公斤)，同比減少1.2%。其中公斤原料奶飼料成本為人民幣1.77元/公斤(2019年：人民幣1.77元/公斤)，同比保持持平。

毛利及盈利能力

下表載列原料奶公平值調整前的毛利及毛利率明細：

| | 2020年 | | 2019年 | |
|--------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 |
| | 人民幣千元 | | 人民幣千元 | |
| 乳牛養殖業務 | <u>2,458,688</u> | <u>40.84%</u> | <u>2,101,880</u> | <u>38.12%</u> |

• 乳牛養殖業務

於本匯報年度，本集團乳牛養殖業務的原料奶公平值調整前毛利為人民幣2,458.7百萬元(2019年：人民幣2,101.9百萬元)，同比增幅為17.0%，主要是由於原料奶奶價及銷售數量增加所致。本集團乳牛養殖業務的原料奶公平值調整前毛利率為40.8%(2019年：38.1%)，同比增幅為2.7個百分點。

乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損

於2020年12月31日，本集團的生物資產獲獨立合資格專業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司評估為人民幣7,101.2百萬元(2019年12月31日：人民幣7,459.4百萬元)，同比略為下降4.8%。

於2020年12月31日，乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損為人民幣1,031.3百萬元(2019年12月31日：人民幣1,039.2百萬元)，同比相若。

於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益

於本匯報年度，於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益為人民幣2,277.4百萬元(2019年：人民幣1,938.4百萬元)，同比增幅為17.5%，主要是由於原料奶銷售數量及市場價增加所致。

國際財務報告準則要求按公平值減銷售成本初始計量已收穫的原料奶，而公平值減銷售成本與所產生的實際成本之間的差異計入損益內。

其他收入

於本匯報年度，其他收入為人民幣86.7百萬元(2019年：人民幣51.1百萬元)，主要包括政府補貼、利息收入等。其中利息收入為人民幣18.3百萬元(2019年：人民幣11.2百萬元)。政府補貼為人民幣60.0百萬元(2019年：人民幣32.6百萬元)，政府補貼主要包括「糧改飼」等對農業項目的補貼。

經營開支

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|---------|-----------------------|-----------------------|
| 銷售及分銷成本 | 194,440 | 175,487 |
| 行政開支 | <u>374,155</u> | <u>276,739</u> |
| 經營開支總額 | <u><u>568,595</u></u> | <u><u>452,226</u></u> |

於本匯報年度，經營開支總額為人民幣568.6百萬元(2019年：人民幣452.2百萬元)，同比增加25.7%。

- **銷售及分銷成本**

銷售及分銷成本分析如下：

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|------------------|-----------------------|-----------------------|
| 乳牛養殖業務 | | |
| 運輸費及其他 | 191,112 | 172,057 |
| 營業税金及附加 | <u>3,328</u> | <u>3,430</u> |
| 銷售及分銷成本總額 | <u>194,440</u> | <u>175,487</u> |

銷售及分銷成本主要包括原料奶銷售的運輸費用。於本匯報年度，銷售及分銷成本為人民幣194.4百萬元(2019年：人民幣175.5百萬元)。

原料奶銷售的運輸費用為人民幣191.1百萬元(2019年：人民幣172.1百萬元)，同比增加11.0%，主要是由於原料奶銷售數量增加所致。

- **行政開支**

行政開支主要包括管理人員薪酬(含以股權結算的股份獎勵開支)及辦公樓、職工宿舍與設施折舊費用等。於本匯報年度，行政開支為人民幣374.2百萬元(2019年：人民幣276.7百萬元)，同比增加35.2%。有關增幅主要由於本集團為獎勵並持續激勵員工為公司創造良好業績，提升管理人員薪酬所致。

其他收益及虧損淨額

於本匯報年度，其他收益及虧損所產生的收益淨額為人民幣142.5百萬元(2019年：虧損淨額人民幣121.0百萬元)，主要包括外匯(收益)虧損淨額、固定資產減值準備、商譽減值虧損等。其他收益及虧損明細如下：

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|-------------------|------------------|----------------|
| 其他收益及虧損： | | |
| 外匯(收益)／虧損淨額 | (158,173) | 82,952 |
| 出售物業、廠房及設備的虧損 | 13,110 | 16,879 |
| 出售附屬公司的收益 | (72,280) | — |
| 物業、廠房及設備減值虧損 | — | 45,287 |
| 商譽減值虧損 | 48,809 | 27,323 |
| 其他金融資產的公平值收益 | (1,012) | — |
| 衍生金融工具的公平值(收益)／虧損 | | |
| 外匯遠期合約 | (26,381) | (17,971) |
| 外匯期權合約 | 53,413 | (32,585) |
| | 27,032 | (50,556) |
| 取消確認金融負債的收益 | — | (839) |
| | (142,514) | 121,046 |

其他開支

於本匯報年度，其他開支為人民幣16.5百萬元(2019年：人民幣9.1百萬元)，同比增加81.3%，主要是公益捐贈支出增加。

財務開支

於本匯報年度，財務開支為人民幣318.6百萬元(2019年：人民幣376.8百萬元)，同比減少15.4%。其中借款成本人民幣277.2百萬元(2019年：人民幣337.8百萬元)，同比減少17.9%，主要是由於融資規模和融資利率水平下降。

本公司擁有人應佔溢利

於本匯報年度，本集團的現金EBITDA為人民幣2,264.9百萬元(2019年：人民幣2,045.5百萬元)，同比增長10.7%。現金EBITDA利潤率增至37.6%(2019年：37.1%)，增加0.5個百分點。

經計及上述因素後，於本匯報年度，本公司擁有人應佔溢利為人民幣770.0百萬元(2019年：人民幣341.3百萬元)，同比增長125.6%。

於本匯報年度，每股本公司股份(「股份」)基本盈利為人民幣12.07分(2019年：每股人民幣5.54分)。每股攤薄盈利為人民幣12.04分(2019年：每股人民幣5.52分)。

流動資金、財務資源及槓桿比率

於2020年12月31日，淨槓桿比率(按總借款減現金及存款類資產佔總權益百分比基準計算)為53.4%(2019年12月31日：77.0%)，同比減少23.6個百分點。

於2020年12月31日，本集團的可動用及未動用信貸融資額度約人民幣4,597.9百萬元(2019年12月31日：人民幣3,753.4百萬元)。經考慮(i)持續經營業務的經營活動預測現金流量；(ii)本集團的現有財務資源及槓桿水平，董事相信，本集團有充足財務資源清還債務，為其日常業務營運及於2020年12月31日的已訂約資本開支提供資金。

經營活動

於本匯報年度，本集團的經營活動現金淨流入人民幣1,938.6百萬元(2019年：人民幣2,049.1百萬元)，同比減少5.4%。撇除2019年質押股份變現影響，經營活動現金淨流入同比增長16.1%。

投資活動

於本匯報年度，本集團的投資活動產生的現金淨流出為人民幣765.7百萬元(2019年：現金淨流出人民幣1,025.9百萬元)，同比減少25.4%，主要是本匯報年度出售附屬公司及售牛收入增長所致。

融資活動

於本匯報年度，本集團的融資活動所產生現金淨流出為人民幣964.0百萬元(2019年：現金淨流出人民幣832.1百萬元)，同比增加15.9%，主要是本匯報年度償還債務增加所致。

有息借款

於2020年12月31日，本集團的有息借款總額為人民幣5,642.3百萬元(2019年：人民幣6,589.9百萬元)，同比減少14.4%。

詳情載列如下：

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|----------------|------------------|------------------|
| 借款： | | |
| 銀行借款 | 5,642,326 | 5,538,474 |
| 其他借款 | — | 1,051,413 |
| | <u>5,642,326</u> | <u>6,589,887</u> |
| 應償還賬面值： | | |
| 一年以內 | 3,471,314 | 4,874,056 |
| 一至二年內 | 703,519 | 1,525,831 |
| 二至五年內 | 1,467,493 | 190,000 |
| | <u>5,642,326</u> | <u>6,589,887</u> |

各項借款分析如下：

- **銀行借款**

於本匯報年度內，銀行借款的年利率變幅為0.66%至5.17%（2019年：3.2%至5.17%）。

下表列載於2020年12月31日的銀行借款詳情：

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|----------------|-------------------------|-------------------------|
| 銀行借款： | | |
| 無抵押借款 | 5,281,002 | 5,320,114 |
| 有抵押借款 | <u>361,324</u> | <u>218,360</u> |
| | <u>5,642,326</u> | <u>5,538,474</u> |
| | | |
| 應償還賬面值： | | |
| 一年以內 | 3,471,314 | 3,822,643 |
| 一年至兩年內 | 703,519 | 1,525,831 |
| 兩年至五年內 | <u>1,467,493</u> | <u>190,000</u> |
| | <u>5,642,326</u> | <u>5,538,474</u> |

• 其他借款

| | 2020年 人民幣千元 | 2019年 人民幣千元 |
|----------------------|----------------|----------------|
| 應償還賬面值： | | |
| 一年內 | | |
| - 來自蒙牛委款 | - | 1,001,330 |
| - 來自一間金融機構借款 | - | 50,083 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | - | 1,051,413 |
| 減：一年內到期款項(於流動負債項下列示) | - | 1,051,413 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 一年後到期款項 | - | - |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

本集團架構

除本公告披露者外，於本匯報年度，本集團架構並無發生任何重大變動。

資本架構

於2020年12月31日，本公司已發行普通股股份總數為6,458,565,947股(2019年12月31日：6,407,635,115股)。於2020年8月27日，管理層行使了50,930,832股本公司於2010年10月31日授出的管理層購股權，使得本公司已發行普通股股份增加。

於2020年12月31日，本公司擁有人應佔淨資產約為人民幣7,896.9百萬元(2019年12月31日：約人民幣7,081.5百萬元)，本集團淨借款(總借款減現金及存款類資產)約為人民幣4,290.8百萬元(2019年12月31日：約人民幣5,547.9百萬元)。

或然負債及資產抵押

於2020年12月31日，本公司無樓宇及設備(於2019年12月31日：無)被抵押作本集團借款的擔保。

於2020年12月31日，生物資產的賬面值為人民幣754.0百萬元(2019年12月31日：人民幣838.7百萬元)及定期存款人民幣122.7百萬元(2019年12月31日：無)已抵押作本集團借款的擔保。

於2020年及2019年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承擔

於2020年12月31日，本集團有關購買物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣20.2百萬元(2019年12月31日：人民幣21.5百萬元)。

財務管理政策

本集團持續嚴密控制財務風險以保障本公司股東權益。本集團利用經營所得現金流量、銀行貸款，發行債券及本公司普通股股份所得款項以滿足其經營及投資需要。

社會責任

本集團積極履行社會責任，秉持安全質量為先的原則，積極開發及實施現代化的科學養殖及餵飼技術。努力在發展業務與社會責任之間取得平衡，讓廣大利益相關者感受到本集團傳遞的關愛和幸福。本集團踐行為消費者提供健康安全、營養豐富、品質優異乳品的承諾，致力提升產品質量，同時秉承實現節能環保的生產原則。本集團積極帶動牧場所在週邊經濟發展，增加當地居民收入。本集團積極落實精準扶貧政策，響應扶貧號召，做好行業扶貧，社會扶貧。首先，主動與牧場所在地農戶簽訂青貯種植合同，減少自然災害對百姓農作物收穫的影響。同時解決當地人員就業問題，本集團的牧場在全國各地提供多個崗位，有效緩解農村剩餘勞動力壓力，增加當地農民收入。本集團也以直接捐贈物資、捐贈金錢、探訪養老院等多種方式，承擔社會責任，促進當地經濟發展。本集團的社會責任之路，從乳牛培育、產品品質、綠色發展再到員工成長及至社會關懷，本集團一貫秉承「以人為本」的理念，擔當起推動奶業可持續發展、回饋自然、服務社會的責任。

為更能說明本集團的社會責任、環境保護以及社會及企業管治，環境、社會及管治報告(ESG報告)將於適當時候單獨刊發。

人力資源及僱員薪酬

於2020年12月31日，本集團於中國內地及香港擁有約4,455名僱員(2019年12月31日：5,053名)。於本匯報年度總員工成本(含資本化至生物資產的職工薪酬)約為人民幣585.6百萬元(2019年：人民幣491.0百萬元)。

本集團注重招募、培訓及挽留優質人員。我們從本地大學、職業學校及其他技術學校招募人才，並向我們的僱員提供各種職前及在職培訓。本集團亦提供具競爭力的薪酬，以挽留優質人員。

展望

目前原奶市場仍供不應求，預計原奶緊缺情況將持續，拉動奶價上升。隨著中小型牧場的退出，奶牛養殖行業的週期性減弱，未來原奶將主要由規模牧場生產提供，而規模養殖的行業壁壘高，門檻高，本公司將更能得益行業週期向上的紅利，發揮行業龍頭的優勢。

在國家衛健委發文鼓勵民眾通過喝奶的方式提高免疫力，不僅提高了我國居民飲奶意識，更給企業以及行業帶來了新的機遇。習近平總書記在十九屆五中全會上提出：「我國經濟有希望、有潛力保持長期平穩發展，到「十四五」末達到現行的高收入國家標準、到2035年實現經濟總量或人均收入翻一番，是完全有可能的。」進一步為中國奶業發展提供了廣闊的發展空間。

2021年將是現代牧業發展藍圖的重要一年。本集團於年內已開始實施「五年領跑計劃」，銳意增群擴產，將進一步鞏固集團的整體競爭力。本公司爭取用5年時間，通過內生增長及外部收購，以實現牛、奶雙翻番，即至2025年奶牛存欄增長至50萬頭以上，年產鮮奶達360萬噸為本集團的奮鬥目標。

秉承本集團一貫「高標準、講原則、重執行、抓細節、提效率」的綱領，落實「高標準現代化」牧場規劃，力爭將現代牧業打造成智慧、綠色、品牌、綜合牧場，「領跑」行業，做產業一體化的引領者，中國原奶第一品牌，為消費者提供最富營養價值的原奶，為中國奶業升級轉型做出不懈的貢獻。

企業管治常規

本公司已採納載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14的企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）中的守則條文。截至2020年12月31日止整個年度及直至本公告日期，本公司已遵守載於企業管治守則的守則條文，惟守則條文第A.6.7條的偏離除外。

企業管治守則的守則條文第A.6.7條規定，非執行董事應出席股東大會，對本公司股東的意見有公正的了解。一名非執行董事由於其他公務而無法出席本公司於2020年6月3日舉行的股東週年大會。

除上文所披露者外，董事會已檢討本公司之企業管治常規並確信本公司已遵守企業管治守則之所有適用守則條文。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

除在本公告披露外，於本匯報年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司之上市證券，惟本公司於2018年3月26日採納之股份獎勵計劃之受託人根據計劃之規則於公開市場購買合共20,000,000股本公司普通股作為限制性股份，代價約為17,255,000港元（相當於人民幣15,763,000元）。本集團保留合共5,510,525股歸屬股份，作為代表本公司股份獎勵計劃項下該等選定參與者支付個人所得稅的代價約4,519,000港元（相當於人民幣4,129,000元）。

擬派期末股息

於本匯報年度並無派發中期股息(2019年：無)。

董事會建議派發截至2020年12月31日止年度的期末股息每股普通股人民幣0.02元(2019年：無)。待於應屆本公司股東週年大會(「股東週年大會」)上獲股東批准後，擬派期末股息將於2021年6月24日(星期四)或前後派付予於2021年6月10日(星期四)名列本公司股東名冊的股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於以下日期暫停辦理股份過戶登記手續，於該段期間內概不會辦理任何本公司股份過戶登記：(i)2021年5月28日(星期五)至2021年6月2日(星期三)(包括首尾兩天在內)，以釐定符合出席股東週年大會及於會上投票的股東資格，及(ii)2021年6月8日(星期二)至2021年6月10日(星期四)(包括首尾兩天在內)，以釐定符合獲派上述擬派期末股息的股東資格。

為了符合資格出席本公司將於2021年6月2日(星期三)舉行的應屆股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票須於2021年5月27日(星期四)下午四時三十分前交回本公司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至1716室，以辦理登記手續。

為了符合資格獲派上述的擬派期末股息，所有股份過戶文件連同有關股票須於2021年6月7日(星期一)下午四時三十分前交回本公司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至1716室，以辦理登記手續。

本匯報年度後事項

茲提述本公司日期為2021年1月20日的公告，內容有關根據一般授權配售本公司的新股份(「配售事項」)，配售事項的所有條件已經達成，配售事項已於2021年1月27日完成。配售經理已按每股2.40港元的配售價向不少於六名獨立承配人配售合共650,000,000股本公司股份。配售事項所得款項淨額約為1,552百萬港元。本公司計劃將配售事項所得款項淨額用於基礎建設開發及擴展畜群規模、潛在併購及一般營運資金。

茲提述本公司日期為2021年3月22日的公告，內容有關本公司與若干賣方(「賣方」)及內蒙古富源國際實業(集團)有限公司(「富源」)訂立買賣協議，據此，賣方同意出售，且本公司同意購買富源的全部股權(「收購事項」)，總代價為人民幣3,480,000,000元，該等代價將在兩種結算場景下以結合現金及配發及發行本公司股份的方式支付。上述交易構成上市規則項下本公司主要及關連交易。

收購事項順應乳製品市場的趨勢及發展，讓本集團能夠整合上游及下游業務，從而建立完整的原料奶產業鏈，這將有利於本集團的長期發展。收購事項對本集團而言是一次難得機會，可透過擴展並進入飼料供應行業鞏固及加強其業務營運。於收購事項後，飼料價格可予降低，從而降低本集團的運營成本。收購事項仍須待後續股東大會的批准。

董事於競爭業務的權益

於本匯報年度內，下段所列董事於多項業務中擁有權益，該等業務被視為與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭。

如上文所述，盧敏放先生、WOLHARDT Julian Juul先生、張平先生及趙傑軍先生各自於本匯報年度在蒙牛任職。蒙牛為本公司的主要股東，並從事乳品行業。於本匯報年度內，李勝利先生也是中國中地乳業控股有限公司(股份代號：1492)其中一位獨立非執行董事，牧場經營為該集團的主要業務。

上述競爭性業務由具有獨立管理及行政的不同實體管理。董事認為本集團能夠獨立於該等實體公平地經營其業務。作出決策時，相關董事就履行其作為董事的職責方面已經並將繼續以本集團的最佳利益行事。

除上文所披露者外，於本匯報年內概無董事或彼等各自的聯繫人在與本集團業務構成或可能構成競爭的任何公司或業務中擁有任何權益。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行已同意本集團於本公告所載截至2020年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及有關附註所載數字與本集團同年度於經審核綜合財務報表所載的數字相符。由於德勤•關黃陳方會計師行此方面的工作並不構成香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此，德勤•關黃陳方會計師行並不對本初步公告作出任何保證。

審核委員會

審核委員會由兩名獨立非執行董事李港衛先生及WOLHARDT Julian Juul先生以及一名非執行董事張平先生組成。審核委員會已與管理層審閱本公司採納的會計原則及慣例，並討論了風險管理及內部監控制度及財務報告事宜，包括審閱截至2020年12月31日止年度的經審核業績。

刊發年度報告

本集團截至2020年12月31日止年度的年度報告將於適當時候在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.moderndairyir.com)刊登。

代表董事會
中國現代牧業控股有限公司
主席
盧敏放先生

香港，2021年3月23日

截至本公告日期，執行董事為高麗娜女士及孫玉剛先生；非執行董事為盧敏放先生(主席)、張平先生、趙傑軍先生及甘璐女士；及獨立非執行董事為李勝利先生、李港衛先生及WOLHARDT Julian Juul先生。