

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：1431)

**截至二零一九年十二月三十一日止年度業績公告**

**財務業績**

原生態牧業有限公司(「本公司」或「原生態」)董事會(「董事會」及「董事」)謹此提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一九年十二月三十一日止年度(「本年度」)的經審核綜合年度業績連同截至二零一八年十二月三十一日止年度的比較數字。

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收益	3	1,389,510	1,099,547
銷售成本		<u>(1,009,800)</u>	<u>(846,920)</u>
毛利		379,710	252,627
其他收入及收益	3	35,603	25,938
行政開支		(61,938)	(69,425)
其他開支		(11,588)	(15,739)
生物資產公平值減銷售成本變動 與搬遷拜泉瑞信誠牧業有限公司 〔拜泉瑞信誠牧場〕相關的減值虧損 及應計費用		<u>(118,546)</u>	<u>(313,472)</u>
除稅前溢利／(虧損)	4	223,080	(556,313)
所得稅開支	5	<u>—</u>	<u>—</u>
年內溢利／(虧損)		<u>223,080</u>	<u>(556,313)</u>
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		<u>1,058</u>	<u>23,190</u>
年內全面溢利／(虧損)總額		<u>224,138</u>	<u>(533,123)</u>
以下人士應佔：			
本公司擁有人		<u>224,138</u>	<u>(533,123)</u>
本公司普通權益持有人 應佔每股盈利／(虧損)			
基本及攤薄	7	<u>人民幣4.76分</u>	<u>人民幣(11.86)分</u>

## 綜合財務狀況表

二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		2,086,440	2,118,597
使用權資產		86,574	–
預付土地租賃款項		–	86,684
預付款項、其他應收款項及其他資產		19,119	19,325
生物資產		1,333,438	1,211,650
非流動資產總額		<u>3,525,571</u>	<u>3,436,256</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		295,223	302,610
應收貿易賬款	8	126,758	58,712
預付款項、其他應收款項及其他資產		3,748	8,167
預付土地租賃款項		–	5,081
現金及現金等價物		1,009,782	979,573
流動資產總額		<u>1,435,511</u>	<u>1,354,143</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	9	249,938	285,759
其他應付款項及應計費用		266,773	278,384
流動負債總額		<u>516,711</u>	<u>564,143</u>
流動資產淨額		<u>918,800</u>	<u>790,000</u>
總資產減流動負債		<u>4,444,371</u>	<u>4,226,256</u>
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項及應計費用		125,899	134,327
非流動負債總額		<u>125,899</u>	<u>134,327</u>
資產淨值		<u>4,318,472</u>	<u>4,091,929</u>
<b>權益</b>			
已發行股本		37,674	37,674
儲備		4,280,798	4,054,255
總權益		<u>4,318,472</u>	<u>4,091,929</u>

## 財務報表附註

### 1.1 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)以及香港法例第622章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。

### 1.2 會計政策及披露之變動

本集團已就本年度的財務報表首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第9號(修訂本)	負債補償之預付特點
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或結清
國際會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營企業之長期權益
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23號	所得稅處理之不確定性
二零一五年至二零一七年週期的 年度改進	國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、 國際會計準則第12號及國際會計準則第23號(修訂本)

除與編製本集團財務報表無關的國際財務報告準則第9號、國際會計準則第19號及國際會計準則第28號(修訂本)以及二零一五年至二零一七年週期的年度改進外，新訂及經修訂國際財務報告準則的性質及影響載述如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、常務詮釋委員會(「常務詮釋委員會」)－詮釋第15號經營租賃－優惠及常務詮釋委員會－詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易之內容。該準則載列租賃確認、計量、列報和披露之原則，並要求承租人在單一資產負債表內模型中入賬所有租賃以確認及計量使用權資產及租賃負債，惟若干確認豁免除外。國際財務報告準則第16號下出租人之會計處理與國際會計準則第17號所規定者實質上概無改變。出租人將繼續使用與國際會計準則第17號相同之原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。國際財務報告準則第16號對本集團為出租人的租賃並無任何財務影響。

本集團已採用經修訂追溯法採納國際財務報告準則第16號，初始應用日期為二零一九年一月一日。根據此方法，該準則已獲追溯應用，初始採用的累計影響作為對二零一九年一月一日的保留盈利之期初餘額進行的調整，二零一八年的比較資料未予重列，並繼續根據國際會計準則第17號及相關詮釋進行呈報。

#### 租賃之新定義

根據國際財務報告準則第16號，倘合約賦予權利於一段時間內控制已識別資產的用途以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。倘客戶擁有使用該已識別資產獲取絕大部分經濟利益的權利以及指導使用該已識別資產的權利，則認定為控制權被讓渡。在初始應用日期，本集團選擇採用過渡期可行權宜方法，允許僅對於先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號確定為租賃的合約應用該準則。在國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號下並無確定為租賃的合約不予重估。因此，國際財務報告準則第16號的租賃定義僅適用於於二零一九年一月一日或之後簽訂或更改的合約。

## 作為承租人—先前分類為經營租賃的租賃

### 採用國際財務報告準則第16號影響之性質

本集團擁有各項物業、廠房、車輛及其他設備的租賃合約。作為承租人，本集團先前根據租賃是否將資產所有權的絕大部分回報及風險轉移給本集團的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，除了對低價值資產租賃(按個別租賃基準選擇)與租期為12個月或以下的租賃(「短期租賃」)(按相關資產類別選擇)採用兩項選擇性的豁免外，本集團對所有租賃採用單一方法確認和計量使用權資產與租賃負債。本集團並無於自二零一九年一月一日開始在租期內按直線法於經營租賃項下確認租金開支，而是確認使用權資產折舊(及減值，如有)及尚未償還租賃負債的應計利息(為融資成本)。

### 過渡期的影響

於二零一九年一月一日的租賃負債按照剩餘租賃款項於二零一九年一月一日採用增量借款利率折現後的現值確認，並計入計息銀行及其他借款。使用權資產按照租賃負債的金額來計量，並根據緊接二零一九年一月一日前在財務狀況表確認的與該租賃相關的任何預付或應計租賃款項進行調整。

所有該等資產於該日根據國際會計準則第36號就是否出現任何減值進行評估。本集團選擇在綜合財務狀況表中單獨列示使用權資產。

本集團於二零一九年一月一日應用國際財務報告準則第16號時，已採用下述可選擇的可行權宜方法：

- 對於租期自初始應用日期起12個月內結束的租賃應用短期租賃豁免
- 倘合約包含續租/終止租賃選擇權，則採用事後確定租期

### 於二零一九年一月一日的財務影響

於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號產生的影響如下：

	增加/(減少) 人民幣千元
<b>資產</b>	
使用權資產增加	91,973
預付土地租賃款項減少	(91,765)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少	(208)
	<hr/>
資產總額增加	-
	<hr/> <hr/>
<b>負債</b>	
負債總額增加	-
	<hr/>
保留盈利減少	-
	<hr/> <hr/>

- (b) 國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號處理倘稅項處理涉及影響國際會計準則第12號之應用的不確定性(通常指「不確定之稅務狀況」)時之所得稅(即期及遞延)會計處理方法。該項詮釋不適用於國際會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，亦無具體包括與不確定之稅務處理相關的利息及處罰的規定。該詮釋具體處理(i)實體是否考慮不確定稅項進行單獨處理；(ii)實體對稅務機關之稅項處理檢查所作之假設；(iii)實體如何釐定應課稅利潤(或稅項虧損)、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅收抵免及稅率；及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。本集團於採納該項詮釋時已考慮其是否有任何因集團內公司間銷售的轉讓定價而引致的不確定稅務狀況。基於本集團稅務合規及轉讓定價研究，本集團認為稅務機關很可能接納其轉讓定價政策。因此，該項詮釋並無對本集團的財務狀況或表現造成任何重大影響。

## 2. 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，且並無可得之分散經營分部資料。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內地的業務所產生。

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內地的客戶。

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該年度本集團總收益超過10%的主要客戶作出銷售。二零一九年及二零一八年的分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
客戶A	835,298	762,924
客戶B	391,332	154,958
其他	162,880	181,665
	<u>1,389,510</u>	<u>1,099,547</u>

## 3. 收益及其他收入及收益

收益的分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
客戶合約收益		
銷售原料奶	<u>1,389,510</u>	<u>1,099,547</u>
	<u>1,389,510</u>	<u>1,099,547</u>

## 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	二零一九年 銷售原料奶 人民幣千元	二零一八年 銷售原料奶 人民幣千元
<b>商品或服務類型</b>		
銷售商品	<u>1,389,510</u>	<u>1,099,547</u>
客戶合約收益總額	<u><u>1,389,510</u></u>	<u><u>1,099,547</u></u>
<b>地域市場</b>		
中國內地	<u>1,389,510</u>	<u>1,099,547</u>
客戶合約收益總額	<u><u>1,389,510</u></u>	<u><u>1,099,547</u></u>
<b>收益確認時間</b>		
貨物在某個時間點轉移	<u>1,389,510</u>	<u>1,099,547</u>
客戶合約收益總額	<u><u>1,389,510</u></u>	<u><u>1,099,547</u></u>

### (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。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>其他收入及收益</b>		
政府補貼	12,648	14,198
銀行存款利息收入	8,248	9,349
外匯收益	14,488	1,343
其他	<u>219</u>	<u>1,048</u>
	<u><u>35,603</u></u>	<u><u>25,938</u></u>

#### 4. 除稅前溢利／(虧損)

本集團除稅前溢利／(虧損)乃經扣除／(計入)下列各項後達致：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
生產飼養成本	703,508	594,360
原料奶生產成本	306,292	252,560
銷售成本	<u>1,009,800</u>	<u>846,920</u>
物業、廠房及設備折舊	117,129	121,678
減：生物資產資本化	(41,015)	(53,268)
於綜合損益及其他全面收益表內確認之折舊*	<u>76,114</u>	<u>68,410</u>
使用權資產折舊		
(二零一八年：預付土地租賃款項攤銷)	5,399	5,099
短期租賃的租賃付款	85	-
核數師酬金	2,400	2,400
生物資產公平值減銷售成本變動	118,546	313,472
僱員福利開支		
(不包括董事及主要行政人員的薪酬)：		
工資及薪金	86,875	76,336
以權益結算的購股權開支	1,537	8,927
退休金計劃供款	20,077	19,200
減：生物資產資本化	(36,210)	(35,025)
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)**	<u>72,279</u>	<u>69,438</u>
與搬遷拜泉瑞信誠牧場相關的減值虧損及 應計費用***	161	436,242
出售物業、廠房及設備項目的虧損	92	5,022
外幣匯兌差額，淨額	<u>(14,488)</u>	<u>(1,343)</u>

\* 折舊約人民幣74,868,000元(二零一八年：人民幣66,778,000元)計入本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65,471,000元(二零一八年：人民幣51,811,000元)計入本年度的綜合損益及其他全面收益表的銷售成本內。

\*\*\* 由於拜泉瑞信誠牧場分別收到撤回通知及搬遷通知，就額外應計費用(包括運輸費用)計提減值撥備人民幣161,000元(二零一八年：人民幣436,242,000元)。



## 5. 所得稅

由於本集團於本年度並無於香港產生任何應課稅溢利(二零一八年：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。

## 6. 股息

於本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。

## 7. 本公司普通權益持有人應佔每股盈利／虧損

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223,080,000元(二零一八年：虧損人民幣556,313,000元)及已發行普通股的加權平均數4,690,496,400股(二零一八年：4,690,496,400股)計算

由於尚未行使購股權對每股基本虧損金額有反攤薄影響，故並無因應攤薄就截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度所呈列的每股基本虧損金額作出調整。

## 8. 應收貿易賬款

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應收貿易賬款	<u>126,758</u>	<u>58,712</u>

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。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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
一個月內	125,498	56,303
一至兩個月	238	372
超過兩個月	<u>1,022</u>	<u>2,037</u>
	<u>126,758</u>	<u>58,712</u>

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。

## 9. 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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
2個月內	181,684	205,450
2至6個月	54,386	68,432
6至12個月	8,698	6,043
超過1年	5,170	5,834
	<u>249,938</u>	<u>285,759</u>

應付貿易賬款乃不計息，一般於二至六個月期限內清償。

## 管理層討論及分析

### 市場回顧

縱觀2019年，在國際市場乳品價格提升的帶動下，國內乳製品市場實現平穩發展，整體保持了穩中向好的發展態勢。隨著社會的發展、個人平均收入和人民生活水準的提高，國內乳製品消費不斷增加，產量和進口量均持續擴大。在追求優質生活及消費升級的帶動下，乳製品結構向高端化、差異化、個性化發展，種類日益豐富。

2019年下半年，受到中美貿易戰的影響，乾草飼料的價格受到關稅影響而呈現波動。根據中國海關的資料統計，2019年全年中國進口乾草飼料累計約159.74萬噸，同比2018年下降4.78%。其中進口苜蓿草總計135.6萬噸，佔乾草進口量的84.92%，同比下降2%，苜蓿草的進口量在2019年下半年隨著懲罰性關稅暫停增加恢復，進口金額總計45,982.72萬美元，同比上升10.44%；平均到岸價347.42美元／噸，同比上升10.8%。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上升。

反觀乳製品行業方面，進出口價格受到中美貿易戰影響，有所波幅，中國乳業市場上產品日益豐富，乳品創新研發不斷增強大大提高了年輕一代對乳製品的購買慾，加上外賣平台和網購等的創新性和便利性銷售管道賦能乳業新零售的發展，促進了中國乳製品消費市場的穩步增長。根據國家統計局資料顯示，2019年全國牛奶產量達3,201萬噸，較去年同期穩步增長4.1%。

近年來，國家加強對乳製品質量的監控，乳製品在生產製造過程中不斷調整升級，消費者對國產乳品質量的信任度和好感度逐漸提升。伴隨著消費升級及消費觀念的改善，高端及基礎乳製品消費規模同步提升，乳製品市場增速穩定。與此同時，國內外乳企積極佈局成為新風口，未來市場潛力巨大。在國家政策扶持、監管得力、行業幫扶以及乳企大力提升自身品質與品牌價值的努力下，在與國際乳製品激烈競爭中，國內乳製品市場日漸成熟，中國乳製品品牌的綜合實力亦不斷擴大，整體呈現出穩步發展的態勢，為奶業振興跨出一大步。

作為中華人民共和國(「中國」)領先的乳牛畜牧公司之一，本集團將繼續堅持大型和集約化的發展策略，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。在奶品質方面，本集團加強標準化的奶源生產，實行嚴謹的品質監管，向客戶承諾提供最優質的原奶。

## 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二零一八年的282,261噸上升18.5%至334,424噸，總收益為人民幣1,389.5百萬元，較二零一八年同期上升26.4%。年內，本集團年內錄得淨利潤人民幣223.1百萬元(二零一八年全年淨虧損：人民幣556.3百萬元)，同比上升140.1%。淨利潤上升的原因為鮮奶銷售價格上漲。受到中美貿易戰的影響，進口乾草飼料價格成本有所上升，本集團通過調整飼餵配方來降低部分飼料價格上漲帶來的成本上升，有效控制部分生產成本，提高銷售業績及整體盈利能力。

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。二零一九年，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。年內，這三大客戶受惠於中國政府的政策紅利，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；其中，向蒙牛集團出售產品的銷售額佔比由二零一八年的14.1%顯著擴大至二零一九年十二月三十一日的28.2%。來自這三大客戶的收益佔本集團總收益約94.4%。未來，集團預期將繼續長期持續供應優質原料奶產品，進一步鞏固集團客戶基礎的穩定性，並確保集團原料奶產品的未來需求。

## 牧場建設

截至二零一九年十二月三十一日，本集團在黑龍江省及吉林省分別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)	實際存欄頭數	面積 (平方米)
甘南牧場	12,000	10,432	986,333
克東和平牧場	6,000	5,646	384,000
克東瑞信达牧場	18,000	10,327	784,000
鎮賚牧場	15,000	13,466	1,066,667
克東勇進牧場	12,000	8,334	714,000
拜泉瑞信誠牧場	15,000	7,564	994,000
克山牧場	12,000	7,871	980,000
合計	<u>90,000</u>	<u>63,640</u>	<u>5,909,000</u>

## 產奶量

於年內，每頭牛平均年度產奶量為10.45噸，較二零一八年的9.68噸增加7.95%。隨著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，集團將繼續通過調整牛群結構和改善飼餵配方，實現科學化優質管理，從而提升利潤水平。

## 畜群規模

得益於先進的牧場管理模式，本集團經營牧場的乳牛數目由二零一八年十二月三十一日的63,644頭減少至二零一九年十二月三十一日的63,640頭，保持穩定。其中，成母牛總數由二零一八年十二月三十一日的32,425頭增至二零一九年十二月三十一日的33,716頭，成母牛數量上升確保了本集團優質原料奶的穩定供應。

	二零一九年 十二月三十一日	二零一八年 十二月三十一日
成母牛數量	<b>33,716</b>	32,425
青年及犢牛數量	<u>29,924</u>	<u>31,219</u>
乳牛總數	<u><b>63,640</b></u>	<u>63,644</u>

## 原料奶價格

由於受到中美貿易戰影響，零售商為確保奶粉供應充足，進口奶粉量有所上升。同時，因上游市場原料奶供大於求的現象以及全球經濟環境的影響，國內原料奶價格雖有所回暖，仍處於低位徘徊。年內，本集團原料奶平均售價為每噸人民幣4,155元，較去年同期上升6.65%。

## 展望未來

隨著「促進奶業振興」相關政策的發佈實施，其中《奶業品牌提升實施方案》的印發落實奶業現代化建設步伐的穩步推進，規模化、標準化畜牧養殖建設繼續加快，優質奶源建設規模穩步擴大，生鮮奶品質也將進一步提升。未來，本集團將根據市場需求持續實現規模牧場擴群及適時增加牧場數量，令奶牛存欄量逐步企穩回升。相信未來由於消費日益呈現多元化和個性化，乳製品向差異化、功能化、高端化發展，本集團將依靠自身技術優勢及資源稟賦，不斷進行結構升級。同時，在大健康產業快速發展的背景下，高品質、優質的蛋白食品消費需求旺盛，本集團將提高自身技術水準，保持產品優良品質以致力鞏固在中國乳牛畜牧業的領先地位。

## 我們的收益

於本年度，我們所生產的牛奶銷售總額較截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,099.5百萬元增加26.4%至人民幣1,389.5百萬元。二零一九年的銷量為334,424噸，較二零一八年的282,261噸增加52,163噸或18.5%。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。本年度原料奶的平均售價為每噸人民幣4,155元，而二零一八年為每噸人民幣3,896元。

## 銷售成本

我們於本年度內的銷售成本為人民幣1,009.8百萬元。下表按性質總結我們的銷售成本構成：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銷售成本		
飼料	703,508	594,360
薪金、福利及社會保險	65,471	51,811
折舊	74,868	66,778
獸醫成本	44,905	42,541
公用設施費	58,402	40,672
運輸費用	26,711	22,841
其他成本	35,935	27,917
銷售成本總額	<u>1,009,800</u>	<u>846,920</u>

飼料成本指我們的成母牛所消耗飼料產生的成本。截至二零一九年及二零一八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703.5百萬元及人民幣594.4百萬元，分別佔截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止各財政年度銷售成本的69.7%及70.2%。我們銷售成本上升乃主要由於飼養成本上升所致。

## 毛利

鑑於以上因素，毛利增加至本年度內的人民幣379.7百萬元(二零一八年：人民幣252.6百萬元)，較二零一八年增加50.3%。我們的毛利率亦由二零一八年的23.0%提高至二零一九年的27.3%。

## 其他收入及收益

本年度，其他收入及收益為人民幣35.6百萬元(二零一八年：人民幣25.9百萬元)，增幅為37.5%。其他收入及收益增加主要由於匯率波動引起的匯兌收益增加所致。

## 行政開支

我們於本年度產生行政開支人民幣61.9百萬元(二零一八年：人民幣69.4百萬元)，較二零一八年減少約10.8%。該項減少乃由於：(i)以權益結算的購股權費用；ii)差旅費減少。



## 其他開支

本年度的其他開支為人民幣11.6百萬元(二零一八年：人民幣15.7百萬元)。有關減少主要由於牛糞的一次性運輸成本減少所致。

## 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118.5百萬元，而二零一八年錄得虧損人民幣313.5百萬元。虧損減少主要由於原料奶的平均市場價格(計算母牛公平值的主要參數之一)上漲所致。

## 與搬遷百泉瑞信誠牧場有關的減值虧損及應計費用

本年度與搬遷百泉瑞信誠牧場有關的減值虧損及應計費用為人民幣0.2百萬元(二零一八年：人民幣436.2百萬元)。詳情載於綜合財務報表附註4。

## 重大事件詳情

本公司之間接全資附屬公司拜泉瑞信誠牧場在黑龍江省齊齊哈爾市百泉縣經營一家牧場，生產和銷售牛奶。於二零一九年十二月三十一日，拜泉瑞信誠牧場有7,564頭奶牛。

於二零一九年二月二十五日，拜泉瑞信誠牧場收到黑龍江生態環境廳之通知，傳達其決定撤回二零一四年就拜泉瑞信誠牧場農場建設之環境影響報告對拜泉瑞信誠牧場作出之報告(「撤回決定」)。未經黑龍江省生態環境部批准，拜泉瑞信誠牧場不能繼續經營該牧場。

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

董事會認為該等外部資料來源為減值跡象，及本集團於二零一八年十二月三十一日已計提不動產、廠房及設備以及建築和設備之預付款之減值撥備人民幣420,694,000元(經扣除相關政府補貼)。所有可移動的存貨、奶牛及物業、廠房及設備將轉移至本集團的其他牧場繼續經營。此外，本集團亦錄得人民幣15,548,000元之額外應計費用，包括運輸費用、拆除費用、終止僱傭福利及訴訟服務費等。於二零一九年十二月三十一日，本集團因拜泉瑞信誠牧場的畜群規模增加而錄得額外運輸費用人民幣161,000元。

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



董事會已聘請專業顧問就可能採取的行動提出建議，並已向黑龍江省人民政府提出上訴，要求駁回該決定。視乎上訴結果而定，本公司未來還可以在中國人民法院展開行政訴訟。

### **本集團於本年度利潤**

經考慮上述因素，本集團於本年度的淨利潤為人民幣223.1百萬元，而截至二零一八年十二月三十一日止年度錄得淨虧損人民幣556.3百萬元。本年度每股基本盈利約為人民幣4.76分(二零一八年：每股基本虧損人民幣11.86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(二零一八年：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292.8百萬元，而二零一八年為人民幣287.6百萬元。於二零一九年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物為人民幣1,009.8百萬元(二零一八年：人民幣897.0百萬元)。

本年度本集團並無銀行借款(二零一八年：無)。

### **資本架構**

於二零一九年十二月三十一日，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」)(二零一八年：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，於二零一九年十二月三十一日概無持有重大投資，於本公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	截至二零一九年 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 於本年度 百萬港元	截至二零一九年 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	<u>2,564.0</u>	<u>2,216.2</u>	<u>-</u>	<u>347.8</u>

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	截至二零一九年 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	截至二零一九年 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	-
總額	<u>384.6</u>	<u>98.7</u>	<u>-</u>

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

於二零一九年十二月三十一日，本集團概無資產作為銀行借款的擔保予以抵押(二零一八年：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

本集團於二零一九年及二零一八年十二月三十一日的資本承擔分別為人民幣13.3百萬元及人民幣41.4百萬元，用於建設我們的新牧場及更新現有設施。

於二零一九年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債(二零一八年：無)。

## 僱員及薪酬政策

於二零一九年十二月三十一日，本集團有1,524名員工(二零一八年：1,506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。

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

於二零二零年二月二十四日，拜泉瑞信誠牧場接獲黑龍江省林業和草原局送達的通知(「該等通知」)，傳達其決定(「該決定」)撤回二零一五年授予拜泉瑞信誠牧場有關拜泉瑞信誠牧場使用林地的批文和有關拜泉瑞信誠牧場使用草原的批文。

根據該等通知，拜泉瑞信誠牧場可在通知發出之日起六十天內向國家林業和草原局或黑龍江省人民政府提出上訴，要求駁回該決定。拜泉瑞信誠牧場亦可於通知發佈之日起六個月內在中國人民法院展開行政訴訟。董事會已聘請專業顧問就可能採取的行動提供建議，並已向黑龍江省人民政府提出上訴，要求撤回該決定。視乎上訴結果而定，本公司將來亦會向中國人民法院提起行政訴訟。

## 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新型冠狀病毒疫情(「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。於本公告日期，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干擾。於本公告日期，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。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於本年度，本公司概無贖回本公司任何上市證券，本公司或其任何附屬公司亦無買賣任何該等股份。

## 遵守企業管治守則

董事會及本公司管理層致力於高標準的企業管治。董事會堅信，本集團以透明及負責任的方式經營業務以及遵循良好的企業管治常規，符合本集團及股東的長遠利益。董事會認為本公司已於本年度內遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之所有企業管治守則(「企業管治守則」)之守則條文。

## 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。

## 審閱年度業績及初步業績公告

董事會已根據企業管治守則設立審核委員會(「**審核委員會**」)，並訂明書面職權範圍(已於二零一八年十二月二十九日修訂)。審核委員會包括全部三名獨立非執行董事，即蒙靜宗先生(別名Owens Meng)(委員會主席)、張月周先生及朱戰波先生。審核委員會與本公司管理團隊已審閱本公司於本年度內之年度綜合業績。

初步公告所載本集團之本年度綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註之數字已獲本公司獨立核數師安永會計師事務所同意，與本集團本年度綜合財務報表所載金額一致。本公司獨立核數師就此進行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則進行之核證委聘工作，故本公司獨立核數師並無對初步公告作出任何保證。

## 於指定網站公開資訊

業績公告分別於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.ystdfarm.com](http://www.ystdfarm.com)及[www.ystdairyfarm.com](http://www.ystdairyfarm.com))刊載，本公司於本年度之年報將在適當的時候按照上市規則要求之方式寄發予股東，並刊載於該等網站。

承董事會命  
原生態牧業有限公司  
主席  
趙洪亮

香港，二零二零年三月二十七日

於本公告日期，董事會包括四名執行董事，即趙洪亮先生(主席)、付文國先生(行政總裁)、陳祥慶先生(財務總監)及劉剛先生；以及三名獨立非執行董事，即蒙靜宗先生(別名Owens Meng)、張月周先生及朱戰波先生。