

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



AUSNUTRIA DAIRY CORPORATION LTD

澳優乳業股份有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份編號：1717)

截至二零一九年十二月三十一日止年度之 全年業績

財務摘要

	二零一九年 人民幣百萬元	二零一八年 人民幣百萬元	變動 %
收入	6,736.2	5,389.6	25.0
毛利	3,533.3	2,660.6	32.8
毛利率(%)	52.5	49.4	3.1個百分點
EBITDA			
一如呈報	1,291.6	948.7	36.1
一經調整*	1,355.2	895.1	51.4
本公司權益持有人應佔利潤			
一如呈報	878.4	635.1	38.3
一經調整*	942.0	581.5	62.0
每股末期股息(港元)	0.22	0.15	46.7

於截至二零一九年十二月三十一日止年度(「二零一九年度」)，澳優乳業股份有限公司(「澳優」或「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)錄得下列各項：

- 收入增加人民幣1,346.6百萬元或25.0%。其中自家品牌業務之收入增加36.9%至人民幣6,023.4百萬元。
- 毛利增加人民幣872.7百萬元或32.8%。
- 經調整EBITDA增加人民幣460.1百萬元或51.4%。
- 經調整本公司權益持有人應佔利潤增加人民幣360.5百萬元或62.0%。

此外，本公司董事(「董事」)會(「董事會」)已建議派付二零一九年度末期股息每股本公司股份(「股份」)0.22港元(二零一八年：0.15港元)。

* 已就二零一九年度衍生金融工具公允價值變動之虧損人民幣63.6百萬元(二零一八年：收益人民幣22.3百萬元)作出調整。二零一八年亦就來自重新計量一項資產及一項衍生金融工具之公允價值變動之一次性淨收益人民幣31.3百萬元作出調整。

董事會欣然宣佈本集團二零一九年度之經審核綜合財務業績連同截至二零一八年十二月三十一日止年度（「二零一八年度」）之比較數字如下：

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
收入	5	6,736,153	5,389,568
銷售成本		(3,202,836)	(2,728,933)
毛利		3,533,317	2,660,635
其他收入及收益	5	69,191	114,109
銷售及分銷費用		(1,771,834)	(1,444,237)
行政費用		(558,289)	(461,853)
其他費用		(138,666)	(59,621)
財務費用	7	(33,332)	(29,753)
應佔下列項目之利潤及虧損：			
一家合資公司		–	1,159
聯營公司		6,797	11,553
稅前利潤	6	1,107,184	791,992
所得稅支出	8	(228,288)	(147,440)
年度利潤		878,896	644,552
歸屬於：			
母公司擁有人		878,390	635,100
非控股權益		506	9,452
		878,896	644,552
歸屬於母公司普通股權益持有人之每股盈利			
— 基本及攤薄	9		
基本			
— 有關年度利潤（人民幣分）		54.92	47.20
攤薄			
— 有關年度利潤（人民幣分）		54.50	46.63

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
年度利潤	<u>878,896</u>	<u>644,552</u>
其他全面收益／(虧損)		
可於其後期間重新分類至損益之其他全面收益／(虧損)：		
匯兌差額：		
換算海外經營業務之匯兌差額	<u>8,250</u>	<u>(27,976)</u>
可於其後期間重新分類至損益之其他全面收益／(虧損)淨額	<u>8,250</u>	<u>(27,976)</u>
不會於其後期間重新分類至損益之其他全面(虧損)／收益：		
定額福利計劃之重新計量(虧損)／收益，經扣除稅項	<u>(1,602)</u>	<u>137</u>
不會於其後期間重新分類至損益之其他全面(虧損)／收益 淨額	<u>(1,602)</u>	<u>137</u>
年度其他全面收益／(虧損)，經扣除稅項	<u>6,648</u>	<u>(27,839)</u>
年度全面收益總額	<u>885,544</u>	<u>616,713</u>
歸屬於：		
母公司擁有人	886,744	607,839
非控股權益	<u>(1,200)</u>	<u>8,874</u>
	<u>885,544</u>	<u>616,713</u>

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,471,496	1,580,523
使用權資產		349,314	–
預付土地租賃付款		–	27,112
商譽		289,803	287,522
其他無形資產		398,100	380,587
於可換股債券之投資	10	207,352	–
於聯營公司之投資		271,831	262,203
長期預付款項及按金		158,198	–
遞延稅項資產		222,890	152,508
非流動資產總值		<u>3,368,984</u>	<u>2,690,455</u>
流動資產			
存貨	11	2,051,326	1,544,321
應收賬款及票據	12	419,919	352,617
預付款項、其他應收款項及其他資產		432,272	363,961
已質押存款	13	396,152	427,791
現金及現金等值項目	13	1,674,541	1,449,861
流動資產總值		<u>4,974,210</u>	<u>4,138,551</u>
流動負債			
應付賬款及票據	14	337,937	283,584
其他應付款項及應計費用		2,038,496	1,571,186
衍生金融工具		1,013	1,858
計息銀行貸款及其他借貸		419,787	659,042
應付稅項		215,719	137,485
流動負債總額		<u>3,012,952</u>	<u>2,653,155</u>
流動資產淨值		<u>1,961,258</u>	<u>1,485,396</u>
資產總值減流動負債		<u>5,330,242</u>	<u>4,175,851</u>

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
資產總值減流動負債		<u>5,330,242</u>	<u>4,175,851</u>
非流動負債			
計息銀行貸款及其他借貸		784,003	416,400
定額福利計劃		6,440	5,940
衍生金融工具	15	300,312	236,227
遞延收入	16	65,463	34,158
其他長期負債		11,369	–
遞延稅項負債		<u>98,747</u>	<u>88,578</u>
非流動負債總額		<u>1,266,334</u>	<u>781,303</u>
資產淨值		<u>4,063,908</u>	<u>3,394,548</u>
權益			
歸屬於母公司擁有人之權益			
股本	17	140,031	137,421
庫存股		(24,733)	–
儲備		<u>3,900,356</u>	<u>3,116,317</u>
		4,015,654	3,253,738
非控股權益		<u>48,254</u>	<u>140,810</u>
權益總額		<u>4,063,908</u>	<u>3,394,548</u>

財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

1. 公司及集團資料

澳優乳業股份有限公司於二零零九年六月八日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本集團之主要辦事處位於(i)香港上環干諾道中168至200號信德中心招商局大廈36樓16室；(ii)中華人民共和國(「中國」)湖南省長沙市黃興中路168號新大新大廈A座8樓；(iii) Dokter van Deenweg 150, 8025 BM Zwolle, the Netherlands；及(iv) 25-27 Keysborough Avenue, Keysborough VIC 3173, Australia。本公司之股份於二零零九年十月八日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司及其附屬公司於下文統稱為本集團。

本公司為本集團之投資控股公司。年內，本集團主要從事研究及開發(「研發」)、生產、營銷及分銷乳製品及相關產品以及營養品予其全球(尤其是位於中國)之顧客。

2. 編製基準

本財務報表乃按照國際會計準則理事會頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」，包括所有國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋)及香港公司條例之披露規定編製。除衍生金融工具按公允價值計量外，本財務報表乃按歷史成本法編製。除另有指示者外，本財務報表以人民幣呈列，而所有價值均四捨五入至最接近千位(人民幣千元)。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司指受本公司直接或間接控制之實體(包括結構性實體)。當本集團透過參與被投資方業務而享有或有權取得可變回報，且有能力行使對被投資方之權力(即現時賦予本集團能力指導被投資方相關活動之權利)影響有關回報時，本集團即擁有控制權。

如本公司直接或間接擁有之被投資方投票權或類似權利未達大多數，本集團於評估其對被投資方是否擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與該被投資方其他投票權持有人之合約安排；
- (b) 其他合約安排產生之權利；及
- (c) 本集團之投票權及潛在投票權。

附屬公司之財務報表乃就與本公司相同之報告期間按一致之會計政策編製。附屬公司之業績自本集團取得控制權之日起開始綜合計算，並持續綜合計算直至有關控制權終止之日為止。

損益及其他全面收益之各部分乃歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉導致非控股權益出現虧絀結餘亦然。本集團成員公司之間有關交易的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合賬目時悉數對銷。

倘事實及情況顯示上述三個控制權元素一項或以上出現變動，則本集團會重新評估其是否控制被投資方。於附屬公司擁有權權益之變動(並無失去控制權)會入賬列為權益交易。

倘本集團失去對附屬公司之控制權，則會取消確認(i)該附屬公司之資產(包括商譽)及負債、(ii)任何非控股權益之賬面金額及(iii)於權益內記賬之累計換算差額，並確認(i)已收代價之公允價值、(ii)任何保留投資之公允價值及(iii)任何就此於損益產生之盈餘或虧絀。先前於其他全面收益確認之本集團應佔部分按假設本集團直接出售相關資產或負債所須採用之相同基準，視適用情況重新分類至損益或保留利潤。

3. 會計政策及披露之變動

本集團已首次就本年度之財務報表採用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號之修訂	附有負補償之預付特徵
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號之修訂	計劃修訂、縮減或清償
國際會計準則第28號之修訂	於聯營公司及合資公司之長期權益
國際財務報告詮釋委員會第23號	所得稅處理方法之不確定因素
二零一五年至二零一七年週期年度改進	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號之修訂

除與編製本集團財務報表無關之國際財務報告準則第9號及國際會計準則第19號之修訂以及國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期年度改進外，新訂及經修訂國際財務報告準則之性質及影響描述如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號「租賃」、國際財務報告詮釋委員會—詮釋第4號「釐定安排是否包括租賃」、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「評價涉及租賃法律形式之交易之內容」。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃之原則，並要求承租人以單一資產負債表模式將所有租賃入賬，以確認及計量使用權資產及租賃負債，惟在若干確認例外情況除外。國際財務報告準則第16號下的出租人會計法與國際會計準則第17號大致相同。出租人繼續以與國際會計準則第17號類似的原則將租賃分類為經營或融資租賃。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重大影響。

本集團透過採用經修訂追溯法採納國際財務報告準則第16號，並於二零一九年一月一日初始應用。根據此方法，該準則已追溯應用，並將首次採納之累計影響確認為對於二零一九年一月一日之保留利潤期初餘額之調整，且不會重列二零一八年之比較資料，而繼續根據國際會計準則第17號及相關詮釋作出報告。

租賃之新定義

根據國際財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產用途的權利，則該合約為租賃或包含租賃。倘客戶同時擁有從使用可識別資產中獲得絕大部分經濟利益以及指示可識別資產用途的權利，則獲給予控制權。本集團選擇應用過渡性的可行權宜方法以允許該準則僅適用於先前於初始應用日期已根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號確定為租賃之合約。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號未確定為租賃之合約不會重新評估。因此，國際財務報告準則第16號項下之租賃定義僅適用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更之合約。

作為承租人—先前分類為經營租賃之租賃

採納國際財務報告準則第16號之影響性質

本集團擁有多項樓宇及機器以及汽車之租賃合約。作為承租人，本集團先前根據對租賃是否將資產擁有權幾乎全部回報及風險轉移至本集團之評估，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，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃之使用權資產及租賃負債，惟低價值資產租賃(按個別租賃基準選擇)及租期為十二個月或以下之租賃(「短期租賃」)(按相關資產類別選擇)兩項選擇性豁免除外。本集團由二零一九年一月一日起不再在租期內以直線法確認經營租賃之租金開支。取而代之，本集團確認使用權資產之折舊(及減值(如有))及未償還租賃負債之應計利息(作為財務費用)。

過渡影響

於二零一九年一月一日之租賃負債按剩餘租賃付款，使用於二零一九年一月一日之遞增借貸利率貼現之現值確認，並計入計息銀行及其他借貸。使用權資產根據租賃負債之金額計量，並就與緊接二零一九年一月一日前於財務狀況表確認之租賃相關之任何預付或應計租賃付款金額作出調整。

所有該等資產於該日均根據國際會計準則第36號就任何減值作出評估。本集團選擇於財務狀況表中單獨列示使用權資產。當中包括先前根據融資租賃確認而從物業、廠房及設備重新分類之租賃資產人民幣206.1百萬元。

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

- 對租期於由初始應用日期起計十二個月內結束之租賃應用短期租賃豁免
- 倘合約包含延長／終止租賃之選擇權，則於事後釐定租期

本集團並無於首次應用日期就先前分類為融資租賃之租賃改變已確認資產及負債之初始賬面金額。因此，使用權資產及租賃負債於二零一九年一月一日之賬面金額乃根據國際會計準則第17號計量之已確認資產及負債之賬面金額（即融資租賃應付款項）。

於二零一九年一月一日之財務影響

於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號所產生之影響如下：

	增加／（減少） 人民幣千元
資產	
使用權資產增加	260,211
物業、廠房及設備減少	(206,119)
預付土地租賃付款減少	(27,112)
	<hr/>
資產總值增加	<u>26,980</u>
負債	
計息銀行貸款及其他借貸增加	26,980
	<hr/>
負債總額增加	<u>26,980</u>
保留盈利變動	<u>—</u>

於二零一九年一月一日之租賃負債與於二零一八年十二月三十一日之經營租賃承擔之對賬如下：

人民幣千元

於二零一八年十二月三十一日之經營租賃承擔	30,725
減：與短期租賃及剩餘租期在二零一九年十二月三十一日或之前屆滿之租賃相關之承擔	(1,553)
	<hr/>
	29,172
於二零一九年一月一日之加權平均遞增借貸利率	3.62%
	<hr/>
於二零一九年一月一日之已貼現經營租賃承擔	26,980
加：與先前分類為融資租賃之租賃相關之承擔	206,119
	<hr/>
於二零一九年一月一日之租賃負債	<u>233,099</u>

- (b) 國際會計準則第28號之修訂澄清國際財務報告準則第9號之範圍豁免僅包括應用權益法之聯營公司或合資公司之權益，且不包括實質上構成聯營公司或合資公司投資淨額一部分之長期權益（尚未應用權益法者）。因此，計算該等長期權益時，實體應用國際財務報告準則第9號（包括國際財務報告準則第9號下之減值要求）而非國際會計準則第28號。國際會計準則第28號僅在確認聯營公司或合資公司之虧損及聯營公司或合資公司淨投資減值之情況下，應用於淨投資（包括長期權益）。本集團於二零一九年一月一日採納該等修訂本時評估其於聯營公司及合資公司之長期權益之業務模式，結論為於聯營公司及合資公司之長期權益繼續根據國際財務報告準則第9號按攤銷成本計量。因此，該等修訂對本集團之財務狀況或表現並無任何影響。
- (c) 國際財務報告詮釋委員會第23號處理稅項處理涉及影響國際會計準則第12號應用之不確定性（通常稱為「不確定稅務狀況」）時之所得稅（即期及遞延）會計處理方法。該詮釋不適用於國際會計準則第12號範圍外之稅項或徵稅，尤其不包括有關與不確定稅項處理相關之利息及罰款之規定。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溢利或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及稅率；及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。於採納該詮釋時，本集團已考慮其有否因集團公司間銷售轉讓定價而產生之任何不確定稅務狀況。根據本集團之稅務合規情況及轉讓定價研究，本集團認為其轉讓定價政策極可能為稅務機關所接受。因此，該詮釋對本集團之財務狀況或表現並無任何影響。

4. 經營分部資料

就管理而言，本集團基於其產品及服務劃分業務單元，於二零一九年設有兩個可報告經營分部如下：

- (a) 乳製品及相關產品分部，包括生產乳製品及相關產品（尤其是配方奶粉產品）銷向其全球顧客；及
- (b) 營養品分部，包括生產營養品（乳製品及相關產品除外）銷向其主要位於中國大陸及澳洲之顧客。

管理層獨立監察本集團經營分部業績，藉此決定資源分配及評核表現。分部表現基於可報告分部利潤（為經調整稅前利潤之計量方式）評定。經調整稅前利潤之計量方式與本集團稅前利潤之計量方式一致，惟計量前者時不包括利息收入、非租賃相關財務費用以及未分配總辦事處及企業開支。

分部資產不包括現金及現金等值項目及已質押存款，原因為該等資產按集團基準管理。

分部負債不包括計息銀行貸款及其他借貸（租賃負債除外），原因為該等負債按集團基準管理。

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	乳製品及 相關產品 人民幣千元	營養品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入			
銷售予外部客戶	6,617,456	118,697	6,736,153
分部間銷售	—	—	—
	<u>6,617,456</u>	<u>118,697</u>	<u>6,736,153</u>
對賬：			
對銷分部間銷售			—
經營業務收入			<u>6,736,153</u>
分部業績	1,207,602	(36,628)	1,170,974
對賬：			
利息收入			27,365
財務費用（租賃負債之利息除外）			(23,585)
企業及其他未分配開支			<u>(67,570)</u>
稅前利潤			<u>1,107,184</u>
分部資產	6,314,293	279,013	6,593,306
對賬：			
對銷分部間應收款項			(320,805)
企業及其他未分配資產			<u>2,070,693</u>
資產總值			<u>8,343,194</u>
分部負債	3,386,474	291,839	3,678,313
對賬：			
對銷分部間應付款項			(320,805)
企業及其他未分配負債			<u>921,778</u>
負債總額			<u>4,279,286</u>
其他分部資料			
於損益表確認之減值虧損	51,131	—	51,131
應佔聯營公司之利潤及虧損	6,797	—	6,797
於聯營公司之投資	271,831	—	271,831
於可換股債券之投資	—	207,352	207,352
折舊及攤銷	167,119	11,286	178,405
資本開支*	<u>249,991</u>	<u>8,072</u>	<u>258,063</u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	乳製品及 相關產品 人民幣千元	營養品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入			
銷售予外部客戶	5,253,460	136,108	5,389,568
分部間銷售	—	—	—
	<u>5,253,460</u>	<u>136,108</u>	<u>5,389,568</u>
對賬：			
對銷分部間銷售			<u>—</u>
經營業務收入			<u><u>5,389,568</u></u>
分部業績	838,271	(15,593)	822,678
對賬：			
利息收入			26,318
財務費用			(29,753)
企業及其他未分配開支			<u>(27,251)</u>
稅前利潤			<u><u>791,992</u></u>
分部資產	4,852,709	261,426	5,114,135
對賬：			
對銷分部間應收款項			(162,781)
企業及其他未分配資產			<u>1,877,652</u>
資產總值			<u><u>6,829,006</u></u>
分部負債	2,374,302	147,495	2,521,797
對賬：			
對銷分部間應付款項			(162,781)
企業及其他未分配負債			<u>1,075,442</u>
負債總額			<u><u>3,434,458</u></u>
其他分部資料			
於損益表確認之減值虧損	52,591	—	52,591
應佔一家合營公司之利潤及虧損	1,159	—	1,159
應佔聯營公司之利潤及虧損	11,553	—	11,553
於聯營公司之投資	262,203	—	262,203
折舊及攤銷	142,603	10,689	153,292
資本開支*	<u>354,741</u>	<u>6,525</u>	<u>361,266</u>

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備以及無形資產。

地域資料

(a) 外部客戶收入

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
中國	5,918,535	4,299,028
歐洲聯盟	435,805	530,422
中東	119,275	111,465
南北美洲	120,198	137,075
澳洲	77,752	135,349
新西蘭	8,138	22,486
其他	56,450	153,743
	<u>6,736,153</u>	<u>5,389,568</u>

收入資料基於顧客所在地劃分。

(b) 非流動資產

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
中國	881,806	468,551
荷蘭	1,593,441	1,390,705
澳洲	498,521	506,025
新西蘭	172,326	172,666
	<u>3,146,094</u>	<u>2,537,947</u>

以上非流動資產資料基於資產所在地劃分，且不包括遞延稅項資產。

主要顧客資料

於年內，並無單一外部客戶收入佔本集團總收入之10%或以上（二零一八年：無）。

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
來自客戶合約之收入		6,736,153	5,389,568
其他收入及收益			
	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
其他收入及收益			
利息收入		27,365	26,318
政府補助	(i)	28,076	15,984
重新計量先前所持一家合資公司權益之收益		-	35,060
衍生金融工具公允價值變動之收益			
— 其後海普諾凱代價		-	22,256
— 其後Ozfarm代價		5,755	-
來自聯營公司之管理費收入		2,118	162
其他		5,877	14,329
其他收入及收益總額		69,191	114,109

- (i) 本集團就於中國湖南省（本公司附屬公司營運所在）進行投資而獲得多項政府補助。所有該等補助均涉及開支，且並無有關該等補助之未達成條件或或有條件。

6. 稅前利潤

本集團之稅前利潤已扣除／（計入）：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
已售存貨成本	3,151,705	2,676,342
存貨撇減至可變現淨值	<u>51,131</u>	<u>52,591</u>
銷售成本	3,202,836	2,728,933
物業、廠房及設備折舊	103,285	107,200
使用權資產折舊（二零一八年：預付土地租賃付款攤銷）	36,470	848
其他無形資產攤銷	38,650	45,244
研發成本	132,071	100,092
經營租賃下之最低租賃付款	-	12,025
不計入租賃負債計量之租賃付款	5,965	-
出售物業、廠房及設備項目之虧損	5,468	3,696
出售其他無形資產項目之虧損	606	101
外匯差額淨值	8,583	30,822
公允價值虧損／（收益）淨額：		
衍生工具		
－不合資格作為對沖之交易	2,215	2,620
－其後海普諾凱代價（附註15）	63,631	(22,256)
－其後Ozfarm代價	(5,755)	-
重新計量先前持有於一家合資公司權益之收益	-	(35,060)
核數師酬金	9,800	8,080
廣告及宣傳費用	780,713	589,025
僱員福利開支（包括董事薪酬）：		
工資、薪金及員工福利	851,787	619,819
臨時員工成本	189,121	142,195
其他僱員相關開支	172,220	184,494
以權益結算之購股權開支	19,535	2,934
退休金計劃供款*	<u>62,276</u>	<u>48,223</u>
	<u><u>1,294,939</u></u>	<u><u>997,665</u></u>

* 於二零一九年十二月三十一日，本集團並無已沒收供款可供扣減其未來年度之退休金計劃供款（二零一八年：無）。

7. 財務費用

財務費用分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銀行貸款、透支及其他貸款之利息	23,639	25,175
租賃負債之利息	9,747	—
融資租賃之利息	—	6,721
並非按公允價值透過損益計量之金融負債之利息開支總額	33,386	31,896
減：已撥充資本之利息	—	(1,616)
	33,386	30,280
利率掉期及利率上限之未變現收益淨額	(54)	(527)
	33,332	29,753

8. 所得稅

本集團就年內於香港產生之應課稅利潤按稅率16.5%計提香港利得稅撥備。

其他地區應課稅利潤之稅項按本集團經營業務所在司法權區之現行稅率計算。根據中國所得稅法，企業須按稅率25%繳納企業所得稅。根據荷蘭所得稅法，企業須就首200,000歐元應課稅利潤按稅率20%繳納荷蘭企業所得稅，並就超過200,000歐元之應課稅利潤按稅率25%繳納企業所得稅。根據美國稅法，企業須按稅率21%繳納美國企業所得稅。根據加拿大稅法，企業須按稅率26.5%繳納加拿大企業所得稅。根據澳洲稅法，企業須按稅率30%繳納澳洲企業所得稅。根據新西蘭稅法，企業須按稅率28%繳納新西蘭企業所得稅。根據台灣稅法，企業須按稅率20%繳納台灣企業所得稅。

澳優乳業(中國)有限公司(「澳優中國」)及海普諾凱營養品有限公司(「海普諾凱」)分別於截至二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年十二月三十一日止三個年度獲指定為高新技術企業，享有15%之企業所得稅優惠稅率。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
本年度即期支出—中國大陸		
本年度支出	203,772	130,122
過往年度撥備不足	179	—
本年度即期支出—荷蘭		
本年度支出	51,418	—
本年度即期支出—香港		
本年度支出	16,297	8,609
本年度即期支出—台灣		
本年度支出	1,318	486
本年度即期支出—澳洲		
本年度支出	9,603	8,887
過往年度撥備不足／(超額撥備)	5,596	(2,793)
遞延所得稅	(59,895)	2,129
本年度稅項支出總額	228,288	147,440

9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額基於歸屬於母公司普通股權益持有人之年度利潤及年內已發行普通股加權平均數1,599,358,534股(二零一八年:1,345,608,016股)計算。

每股攤薄盈利金額基於歸屬於母公司普通股權益持有人之年度利潤計算,並已作調整以反映已發行之購股權。計算所用之普通股加權平均數乃年內已發行普通股數目(即計算每股基本盈利所採用者)以及假設於所有具攤薄影響之潛在普通股被視為行使或轉換為普通股時已無償發行之普通股加權平均數。

盈利

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
計算每股基本及攤薄盈利所採用之歸屬於母公司普通股權益持有人之利潤	878,390	635,100

股份

	股份數目	
	二零一九年	二零一八年
計算每股基本盈利所採用之年內已發行普通股加權平均數	1,599,358,534	1,345,608,016
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權	12,339,974	16,307,286
	1,611,698,508	1,361,915,302

10. 於可換股債券之投資

於二零一九年六月六日,澳優乳業投資有限公司(為本公司之全資附屬公司)就認購本金額為30.0百萬美元(相等於約人民幣207.4百萬元)之可換股債券(「可換股債券」)訂立一份認購協議(「可換股債券認購協議」)。可換股債券由Genlac Biotech International Corporation(「可換股債券發行人」,一家為收購豐華生物科技股份有限公司(「豐華生物科技」)股權而於開曼群島註冊成立之特殊目的公司)發行。豐華生物科技為一家於證券櫃檯買賣中心上櫃之公司(股票代碼:6553.TW),主要從事益生菌及發酵相關應用產品的研發、製造及銷售。

根據可換股債券認購協議,所得款項30.0百萬美元連同可換股債券發行人之內部資源將用於建議將豐華生物科技從證券櫃檯買賣中心私有化(「建議私有化」)。

於二零一九年十二月三十一日,建議私有化完成,而本公司已通知可換股債券發行人將可換股債券轉換為股權。於本公告日期,轉換可換股債券仍在進行。

於可換股債券投資之進一步詳情載於本公司日期為二零一九年六月六日之公告。

11. 存貨

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
原材料	677,374	517,525
製成品	1,149,143	858,927
在途存貨	200,102	140,952
其他	24,707	26,917
總計	2,051,326	1,544,321

12. 應收賬款及票據

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應收賬款	403,840	329,444
應收票據	16,079	23,173
總計	<u>419,919</u>	<u>352,617</u>

本集團一般向若干顧客給予一至十二個月(二零一八年:一至十二個月)之信貸期。本集團致力對尚未償付應收款項維持嚴格控制。高級管理層定期檢討逾期結餘。由於上述情況及本集團之應收賬款與多名不同顧客有關,故並無信貸風險高度集中之情況。應收賬款為不計息。

於報告期末,本集團基於發票日期並扣除虧損備抵後之應收賬款賬齡分析如下:

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
三個月內	353,852	317,179
三至六個月	36,155	7,807
六個月至一年	5,726	4,320
超過一年	8,107	138
總計	<u>403,840</u>	<u>329,444</u>

13. 現金及現金等值項目以及已質押存款

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
現金及銀行結餘	1,436,301	1,115,828
定期存款	634,392	761,824
	<u>2,070,693</u>	<u>1,877,652</u>
減:已質押存款	(396,152)	(427,791)
現金及現金等值項目	<u>1,674,541</u>	<u>1,449,861</u>

14. 應付賬款及票據

於報告期末,本集團基於發票日期之應付賬款及票據賬齡分析如下:

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
十二個月內	336,631	282,400
超過十二個月	1,306	1,184
	<u>337,937</u>	<u>283,584</u>

應付賬款乃免息及通常於十二個月內結清。

15. 衍生金融工具

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
其後海普諾凱代價	(a)	300,312	230,391
其後Ozfarm代價		—	5,836
		<u>300,312</u>	<u>236,227</u>

- (a) 於二零一八年五月三十日，本集團完成收購海普諾凱營養品（香港）有限公司及海普諾凱（統稱「海普諾凱集團」）餘下15%股權。代價可因應海普諾凱集團於截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止三個年度之財務表現作出若干調整（「其後海普諾凱代價」），並於二零二一年以按發行價每股股份5.00港元發行及配發股份之方式清償。結餘指其後海普諾凱代價之公允價值，乃參照管理層對海普諾凱集團於上述三個年度之未來財務表現之估計及股份於二零一九年十二月三十一日之收市價11.22港元（二零一八年：8.80港元）計算得出。其後海普諾凱代價分類為衍生金融工具，並按公允價值透過損益計量。二零一九年十二月三十一日與二零一八年十二月三十一日之間的公允價值變動所產生之虧損為72.3百萬港元（相等於人民幣63.6百萬元）。

16. 遞延收入

於二零一八年五月二十二日，本公司購入湖南省長沙市兩幅土地，建設本集團於中國地區之未來總部（「中國總部」）。為支援本集團之長遠增長，澳優中國已收取政府補助，作為支持發展之財政補助。已收取之該等政府補助於報告期末作為遞延收入處理，並於中國總部之加權平均預期可使用年期內攤銷及確認為其他收入。

於報告期末，中國總部之建築工程由本公司一家聯營公司管理及處理。

17. 股本

股份

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
已發行及繳足：		
1,612,106,299股（二零一八年：1,582,150,653股）每股面值0.10港元之普通股	<u>161,211</u>	<u>158,215</u>

本公司股本變動概要如下：

	附註	已發行股份數目 千股	股本 人民幣千元
於二零一九年一月一日		1,582,151	137,421
已行使購股權	(i)	16,733	1,461
就以下收購發行代價股份：			
APL非控股權益	(ii)	4,149	355
NCP非控股權益	(iii)	4,955	423
雲養邦香港非控股權益	(iv)	4,118	371
已發行代價股份總數		<u>13,222</u>	<u>1,149</u>
於二零一九年十二月三十一日		<u><u>1,612,106</u></u>	<u><u>140,031</u></u>

附註：

- (i) 16,733,000份購股權所附帶之認購權已按認購價每股股份2.45港元行使，導致發行16,733,000股股份，總現金代價（未計開支）為40,996,000港元（相等於約人民幣35,807,000元）。行使購股權後，一筆人民幣9,076,000元之金額已自購股權儲備轉入股本。
- (ii) 於二零一九年四月十一日，本公司按每股股份股價公允價值10.30港元配發及發行4,149,567股本公司股份，共計42,740,000港元（相等於約人民幣36,582,000元），以清償收購Ausnutria Pty Ltd（「APL」）（前稱Ausnutrition Care Pty Ltd）餘下30%股權之部分代價。
- (iii) 於二零一九年四月十八日，本公司按每股股份股價公允價值10.68港元配發及發行4,954,824股本公司股份，共計52,918,000港元（相等於約人民幣45,128,000元），以清償收購Nutrition Care Pharmaceuticals Pty Ltd（「NCP」）餘下25%股權之代價。
- (iv) 於二零一九年十月三十一日，本公司按每股股份股價公允價值15.47港元配發及發行4,118,255股本公司股份，共計63,709,000港元（相等於約人民幣57,339,000元），以清償收購雲養邦（香港）有限公司（「雲養邦香港」）餘下40%股權之部分代價。

18. 業務合併

根據本集團與Aunulife Pty Ltd (「Aunulife」)之賣方(「Aunulife賣方」)於二零一九年六月六日訂立之購股契據(「契據」)，本集團已同意收購而Aunulife賣方同意出售Aunulife全部股權，代價為800,000澳元(相等於約人民幣3,878,000元)(「代價」)。代價已於完成時以現金償付。

Aunulife為一家於澳洲成立之公司，主要從事益生菌保健產品開發、分銷及銷售。Aunulife於二零一九年十月三十一日成為本公司一家間接全資附屬公司。

Aunulife於收購日期之可識別資產及負債公允價值如下：

	於收購時 確認之公允價值 人民幣千元
非專利技術及特許權	3,967
預付款項、其他應收款項及其他資產	7
現金及現金等值項目	1,094
遞延稅項負債	(1,190)
	<hr/>
按公允價值計量之可識別資產淨值總額	3,878
收購時之商譽	—
	<hr/>
總代價	<u>3,878</u>
償付方法：	
現金	<u><u>3,878</u></u>

收購Aunulife之現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	(3,878)
所收購現金及銀行結餘	1,094
	<hr/>
計入投資活動所產生現金流量之現金及現金等值項目流出淨額	<u><u>(2,784)</u></u>

由於收購乃於二零一九年十月三十一日完成，且本集團現正制訂及執行Aunulife業務計劃，故Aunulife於截至二零一九年十二月三十一日止年度並無為本集團之收入及綜合利潤作出貢獻。

19. 股息

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
擬派末期股息—每股普通股22港仙(二零一八年：15港仙)	<u>317,172</u>	<u>207,942</u>

本年度擬派末期股息須待本公司股東(「股東」)於應屆股東週年大會上批准。

業務回顧

二零一九年度為「黃金十年」戰略計劃之第四年，亦標誌著本公司掛牌上市十週年。於二零一九年度，本集團錄得收入人民幣6,736.2百萬元，與二零一八年度相比增加人民幣1,346.6百萬元或25.0%。當中，作為本集團之核心業務分部，自家品牌配方奶粉業務表現尤其突出，收入達人民幣6,023.4百萬元，與二零一八年度相比增加人民幣1,622.0百萬元或36.9%，佔本集團總收入89.4%（二零一八年度：81.6%）。由於本公司採取戰略調整，優先投放更多資源於自家品牌配方奶粉業務，因此為世界各地其他顧客進行原設備生產（「私人品牌」）及相關乳製品銷售之收入減少，抵銷了自家品牌配方奶粉業務收入部分升幅。有關戰略令二零一九年度私人品牌業務及相關乳製品銷售暫時受到干擾。

於二零一九年度，本集團錄得衍生金融工具公允價值變動虧損人民幣63.6百萬元。於二零一八年五月三十日，本集團完成收購海普諾凱集團餘下15%股權（「海普諾凱集團收購事項」）。海普諾凱集團主要在中國從事營銷及分銷佳貝艾特品牌羊奶營養品。根據海普諾凱集團收購事項之買賣協議，代價取決於其後海普諾凱代價，將於二零二一年四月或前後透過發行及配發不多於29,879,877股股份（「其後代價股份」）之方式清償。

根據國際會計準則第32號，其後海普諾凱代價（為或然代價）於本集團之財務報表分類為金融工具，並按公允價值透過損益計量。因此，其後海普諾凱代價之估值及金融工具之公允價值視乎股份之市價而定。於二零一九年度，本集團錄得歸屬於因其後海普諾凱代價而產生之金融工具公允價值變動虧損之其他費用72.3百萬港元（相等於人民幣63.6百萬元）（「海普諾凱公允價值虧損」）（二零一八年度：收益人民幣22.3百萬元）。有關虧損按其後代價股份數目乘以股份於上一個報告日期之收市市價（即於二零一八年十二月三十一日之8.80港元）及於報告期末之收市市價（即於二零一九年十二月三十一日之11.22港元）之差額計算。因此，本集團於二零一九年度之本公司權益持有人應佔利潤增加38.3%至人民幣878.4百萬元。撇除海普諾凱公允價值虧損人民幣63.6百萬元，經調整本公司權益持有人應佔利潤為人民幣942.0百萬元，較二零一八年度之經調整利潤增加人民幣360.5百萬元或62.0%。

本公司謹此強調，(i)海普諾凱公允價值虧損為會計虧損，對本集團之現金流量及經營狀況並無不利影響；及(ii)其後海普諾凱代價之公允價值變動將繼續影響本公司之綜合損益，而視乎股份價格，影響可為正面或負面，直至其後代價股份根據與海普諾凱集團收購事項有關之協議所載條款於二零二一年發行為止。

於二零一九年度，本集團繼續實行上下游戰略計劃，尤其是持續提升上游營運效率，調整供應鏈，以及增強產品組合。由於上述戰略的持續貢獻，與二零一八年度比較，本集團的毛利率提升3.1個百分點。於二零一九年度，本集團不斷加強其銷售網絡及品牌發展，令自家品牌配方奶粉產品的銷售額持續增長，尤其是羊奶粉類別，收入增加40.5%。本集團亦繼續增強其研發及品質監控能力。此外，本公司欣然報告，於二零一九年度，新西蘭新工廠（「PNL工廠」）的註冊亦已獲中國海關總署（「中國海關」）批准（之前受中國國家認證認可監督管理委員會規管），因此，本集團的已註冊乾粉混合及包裝工廠總數由五座增加至六座，遍佈荷蘭、澳洲、新西蘭及中國。

本公司將繼續審慎進取地運用戰略和資源，旨在實現在二零一五年末定下的「黃金十年」戰略計劃。

配方奶粉業務

二零一九年新生人口數量持續下降，嬰幼兒配方奶粉行業競爭加劇且加速整合的大環境下，本集團的核心業務自家品牌配方奶粉依然錄得不俗的表現，整體銷售額為人民幣6,023.4百萬元，較二零一八年度增長人民幣1,622.0百萬元或36.9%。本集團相信增長主要得益於：(i)本集團推行有效的戰略計劃，不斷完善產業鏈，持續提高上游營運效益及產品質量；(ii)堅持多品牌戰略，不斷改善產品組合，迎合市場對於高端產品日益增長的需求；及(iii)堅持擁抱母嬰渠道，以高頻次高質量終端活動賦能渠道，實現品牌方與渠道共生共贏。

本集團自家品牌配方奶粉主要分為配方牛奶粉及配方羊奶粉。截至二零一九年十二月三十一日，本集團合計註冊完成十五個系列四十五個配方，實現對超高端，高端及中端等層級市場的全面覆蓋。其中配方牛奶粉為十三個系列三十九個配方，配方羊奶粉為兩個系列六個配方。

(a) 自家品牌配方牛奶粉

於二零一九年度，自家品牌配方牛奶粉的銷售額為人民幣3,167.2百萬元，較二零一八年度增長人民幣799.2百萬元或33.8%。本集團自家品牌配方牛奶粉業務已成立多個事業部（「業務單元」），各具不同配方、奶源、價格帶及目標消費群體。各業務單元有其獨立的願景及營銷戰略。

在眾業務單元中，海普諾凱1897業務單元（旗下擁有海普諾凱荷致，海普諾凱萃護及悠藍）於二零一九年度錄得銷售額為人民幣1,692.7百萬元，較二零一八年度增長人民幣780.8百萬元或85.6%，為本集團增長最快的業務單元。二零一九年三月，本集團旗下多個品牌配方牛奶粉獲得中國國家市場監督管理總局（「市場監管總局」）註冊審批（之前由中國國家食品藥品監督管理總局監管），其中包括兩款核心系列的一階段配方獲得審批。新產品的推出獲得市場積極的反饋，疊加兩款新獲得註冊一階段配方產品，帶動該系列原有二三階段銷售，使得二零一九年下半年自家品牌配方牛奶粉銷售額加速增長，錄得同比46.5%的增長率。

年內，各業務單元繼續深耕母嬰渠道。在拓展渠道覆蓋面的同時，通過各類線上及線下各式會員活動，為渠道賦能，以實現品牌方與渠道共生共贏。如海普諾凱1897業務單元開展的海普諾凱1897童話節，夏季童話王國泡泡節，與100多家高端酒店跨界合作，推出臻享會服務品牌以提升會員出行服務；能立多業務單元開展的「純淨國尋光記」主題樂園活動，「樂活孕媽咪」孕婦瑜伽活動和「北大專家科哺育行」育兒知識科普活動，全面覆蓋各類型孕產婦及嬰幼兒家庭等。

本集團配方牛奶粉各業務單元在提升品牌力方面亦做出多方面的努力。海普諾凱1897業務單元，為悠藍簽約台灣知名演員、歌手林志穎先生為品牌代言人，並冠名熱播綜藝電視節目《我家小倆口》；為海普諾凱冠名熱播綜藝電視節目《做家務的男人》，與熱播劇《慶餘年》合作，明星帶貨等。能立多業務單元正式宣佈與中國國家網球隊開啟全面合作，發佈國網運動主題主畫面和宣傳片，品牌形象全面升級。美納多業務單元獨家冠名金鷹卡通國內首檔大型兒童戲劇表演秀《童心撞地球》欄目，以提升品牌曝光度。

二零一九年度，本集團推出多款配方牛奶粉新品。於二零一九年六月，在中國北京長城，海普諾凱1897業務單元推出荷蘭原裝進口新產品系列—海普諾凱萃護。二零一九年十一月，能立多業務單元在第二屆進博會上發佈新品——澳優淳確有機孕產婦配方奶粉，獲Australian Certified Organic (ACO)和中綠華夏有機食品認證中心的有機認證，是第一款中澳同步上市的有機孕產婦配方奶粉。二零一九年十二月，美納多業務單元在京東首發新西蘭原裝進口的美納多嬰配粉國際版產品。

通過以上各方面的努力，本集團旗下各產品品牌力及認識度已日漸提升，成功卡位消費者心智，疊加新產品的成功推出所帶來的正面反饋，本集團深信自家品牌牛奶粉業務於日後勢必持續保持健康增長。

(b) 自家品牌配方羊奶粉

於二零一九年度，自家品牌配方羊奶粉的銷售額為人民幣2,856.2百萬元，較二零一八年度增長人民幣822.8百萬元或40.5%。本集團自家品牌配方羊奶粉全部於荷蘭生產，並於全球進行市場推廣。

多年以來，本集團一直擴大上游生產能力，鎖定生產所用各項優質原料，致力提高大眾對羊奶的注意，促進行業增長。本集團贊助乳業論壇，宣揚羊奶獨特的營養價值，並與醫務專家一起搭建學術交流平台，呵護婦幼健康。因此，消費者對羊奶的接受度及對佳貝艾特品牌的認知度大大提高。

根據相關市場調研數據顯示，配方羊奶粉繼續保持高速增長，領跑整個嬰配奶粉行業。配方羊奶行業的高速發展，亦吸引行業各大品牌公司紛紛加碼推出配方羊奶粉產品。競爭加大的同時，更多的是市場對於配方羊奶粉品類的認可。在這條賽道上，本集團羊奶粉產品依舊在中國保持領頭羊的地位。根據中國海關數據顯示，二零一九年度，本集團旗下配方羊奶粉佔總進口配方羊奶粉60.5%的市場份額，以絕對的優勢繼續蟬聯市場第一；在總進口配方粉市場份額中排名第九。

年內，佳貝艾特業務單元聘請中國知名藝人黃磊先生作為品牌代言人，通過終端門店形象打造，分眾廣告，高鐵廣告，熱劇《小歡喜》硬廣植入，及各大主流媒體覆蓋以提升品牌認識度。終端門店活動則以「佳貝愛TA童心同行」、「佳貝愛TA女王節」及「佳貝愛TA睛滢護眼節」三大主線涵蓋嬰兒配方奶粉，孕婦配方奶粉及兒童配方奶粉，全維度賦能渠道。

瞄準中國成人營養保健品市場巨大的潛力，二零一九年十一月，佳貝艾特業務單元成功推出兩款荷蘭原裝進口的全家配方粉，佳貝艾特營嘉—高鈣富硒配方羊奶粉及佳貝艾特營嘉—益生菌+益生元配方羊奶粉（營嘉）。依托佳貝艾特母品牌的品牌力，並借力強大的會員體系，營嘉全家粉的上市獲得了市場積極的反饋。為進一步提升市場認識度，營嘉投放改編IP熱劇《三生三世枕上書》，在各大媒體多角度社區種草，以提高品牌曝光率。二零一九年十二月佳貝艾特業務單元亦首次嘗試在社區開設線下專營店，讓羊奶走入社區，進入老百姓的日常生活。

於二零一九年六月，佳貝艾特受邀參加在蘇格蘭格拉斯哥舉辦的第52屆歐洲兒科胃腸病、肝病和營養學協會年會(ESPGHAN)。年會吸引了來自全球100多個國家4,000多名有關領域的專業人士互相交流。佳貝艾特對山羊乳蛋白易消化、營養更加接近母乳的科研成果受到與會專家認可。

深耕行業八年，佳貝艾特嬰幼兒配方奶粉已成功卡位消費者心智，並保持其核心競爭優勢。在覆蓋區域上，現已成功拓展至全球66個國家及地區，未來將繼續擴大其銷售版圖。借力本集團資本的基礎上，佳貝艾特於年內成功推出營嘉全家配方粉，為實現佳貝艾特成為羊奶代名詞的目標上又推進了重要的一步，更為本集團實現全家營養解決方案的長期目標做出了重要的戰略佈局。本集團相信，嬰兒配方羊奶粉的市場紅利，疊加成人分的藍海市場，自家品牌配方羊奶粉未來業績將繼續錄得健康較快的成長。

(c) 私人品牌及其他

除發展自家品牌配方奶粉業務外，本集團亦為世界各地其他顧客生產其品牌的配方奶粉產品。於二零一九年度，私人品牌業務的銷售額減少40.3%至人民幣201.8百萬元，佔本集團總收入3.0%（二零一八年度：6.3%）。私人品牌業務銷售額減少主要是由於重訂戰略所致。

本公司相信，私人品牌業務將繼續在本集團的發展中擔當角色。當中，隨著於二零一八年初投產的本集團兩座荷蘭工廠（「澳優海倫芬工廠」）產量及效率持續提升，加上PNL工廠預計將會投入生產，私人品牌業務有助發揮生產設施的最高營運效率，實現規模經濟效益，同時為本集團帶來合理回報。因此，本公司將繼續發展私人品牌業務。

除發展私人品牌業務外，本集團亦經營其他副業，包括銷售鮮奶、奶粉及牛油等相關乳製品。本集團與奶農訂立長期合約以掌握穩定的奶源供應。每當供應過剩時，本集團會買賣鮮奶及奶粉供應。於過去數十年，本集團於一八九七年落成的一座荷蘭工廠（「Ommen工廠」）生產牛油。為騰出廠內更多空間讓本集團開發生產若干配方羊奶粉產品所需成份，本公司決定於二零一九年第二季度終止牛油業務。因此，與二零一八年度比較，牛油業務收入有所減少。

營養品業務

自二零一六年本集團收購澳洲營養品業務Nutrition Care及其後建立銷售平台（「營養品業務」）以來，本集團一直致力於以自然療法帶給人們精準的健康解決方案。通過澳洲營養品品牌NC及旗下子品牌Kidsbon，結合一系列的市場動作，為萬千中國家庭提供教育及高質營養保健品。

NC提高公眾對腸胃健康的重視度及對NC品牌的認同度。二零一九年四月，澳洲National Institute of Integrative Medicine傾力一年完成NC養胃粉臨床研究。自此以後，NC養胃粉成為澳洲唯一經臨床認證的腸胃營養品。

於二零一九年度，營養品的銷售額為人民幣118.7百萬元，較二零一八年度減少人民幣17.4百萬元或12.8%。其中，來自NC養胃粉的銷售額為人民幣72.1百萬元（二零一八年度：人民幣80.8百萬元）。營養品業務的銷售額增長較預期慢，主要是由於蘇芙拉產品銷售額於二零一九年度因暫時停產而下跌所致。蘇芙拉產品乃因外判承包商出現包裝問題而停產。本集團相信，有關產品的市場前景非常理想，故於本公告日期，本集團正與其他外判承包商緊密合作，恢復產品生產。按照最新計劃，本集團相信可於二零二零年第三季度前後重新推出蘇芙拉產品。營養品業務的表現亦受到香港社會動盪以及於年內生效的電商法令跨境銷售暫時受到干擾影響。

年內推出鋪天蓋地的線上線下營銷活動。年內，NC養胃粉佈局短視頻平台抖音，通過系列主題挑戰賽，加深及鞏固與消費者群體互動，提升NC品牌影響力。二零一九年十月，於澳洲墨爾本召開NC養胃粉臨床試驗暨NC新品發佈會，牽手中、澳行業專家，包括清華大學附屬北京清華長庚醫院營養科主任楊勤兵先生、亞洲生機飲食專家王明勇先生、澳洲知名自然療法師Lynda Griparic女士、澳洲知名執業營養師Geraldine Georgeou女士探討腸胃健康的重要性，倡導「愛生命，愛腸胃(Love your gut Live your life)」。本公司的線下佈局亦已全面鋪開，在香港、澳洲及新西蘭擁有數以百計的銷售點，包括大型零售連鎖店。二零一九年，NC榮獲天貓國際機能平衡品類－腸胃健康艦長、京東國際年度優秀合作商家，並受邀參加在上海舉辦的第二屆中國國際進口博覽會，其品牌實力被主流電商渠道及公眾認可。此一系列舉動加深並鞏固與消費群體的互動，同時提高品牌市場影響力。然而，此等活動的效果一定程度上亦受到上述事宜影響。

為進一步提高消費者對保健營養的認知，本集團將繼續深化渠道合作及開展線上線下教育。有鑑於中國消費者越來越注重健康，尤其是在爆發二零一九新型冠狀病毒(COVID-19)後，本集團相信，憑藉其生產基礎設施及龐大分銷網絡，營養品業務將受惠於日見殷切的營養品市場需求。

已採取的戰略行動

為成就本公司的願景，本集團於二零一九年度採取以下戰略行動：

- 於二零一九年七月完成為參股豐華生物科技而認購本金額30.0百萬美元（相等於人民幣207.4百萬元）的可換股債券，並於二零一九年十月三十一日完成收購Aunulife，代價為0.8百萬澳元（相等於人民幣3.9百萬元），令營養品業務拓展至益生菌領域。有關上述認購及收購的進一步詳情載於本公司日期為二零一九年六月六日的公告內。

- 於二零一九年十月完成收購雲養邦（香港）有限公司及廣州雲養邦互聯科技有限公司（統稱「雲養邦集團」）餘下40%股權，讓本集團進佔有利位置，取得營養品業務的長期增長及發展。有關是項收購的進一步詳情載於本公司日期為二零一九年七月八日的公告內。
- 於二零一九年十一月二十日與獨立人士訂立股份轉讓協議，收購一幅毗鄰本集團中國長沙市現有生產設施之土地，地盤面積約為84,000平方米（「長沙土地」），代價為11.5百萬美元（相等於約人民幣79.3百萬元）。是項收購旨在促進本集團日後擴充位於中國的生產及儲存設施。於本公告日期，是項收購仍在進行。

行業概覽

根據中國國家統計局數據顯示，二零一九年中國出生新生人口總數為1,465萬人，較二零一八年同比下降3.8%，但是跌幅較二零一八年（較二零一七年同比下跌11.6%）已經有所收窄。根據相關行業數據顯示，二零一九年中國嬰幼兒配方奶粉行業整體零售端規模為人民幣1,755億元，同比增長8.4%；其中銷量同比增長4.6%。

我們相信中國嬰幼兒配方奶粉行業的發展將出現以下幾個特徵：

消費升級—品牌高端化將是帶動整體行業增長的主要驅動力。根據相關行業研究報告顯示，高端及超高端嬰幼兒配方奶粉產品佔整體市場份額由二零一四年的22%上升至二零一八年的38%；隨著新生代消費者追求個性及高品質生活需求提升，高端及超高端嬰幼兒配方奶粉產品的佔比將於二零二三年進一步提升至58%。

存量時代的競爭，市場集中度加速提升—由於中國育齡婦女人口下降，及因高生活壓力而導致生育意願下降等原因，中國未來出生率將會持續向下。而中國嬰幼兒配方奶粉行業發展將從之前階梯式的增量時代進入到銷量增速逐步放緩的成長後期。得益於行業監管政策的加強，根據相關行業數據顯示，二零一九年中國前三大／前十大嬰幼兒配方奶粉行業的集中度分別為36.9%和75.5%，較二零一八年分別提高2.5和2.9個百分點（二零一八年前三大／前十大分別為：34.4%和72.6%）。隨著監管制度的加強，優勝劣汰，強者恆強，相信中國嬰配粉行業的集中度將進一步提升。

擁有完整產業鏈，且熟悉深耕中國渠道的內資品牌優勢凸顯—隨著內資龍頭企業在產品、渠道和營銷上多維發力，消費者對內資品牌信任度逐步回歸。根據相關行業數據顯示，內資品牌前五大公司合計市佔率從二零一八年的29.1%大幅提升至二零一九年37.3%。同期五大外資品牌奶粉合計市佔率從34.7%下降至29.3%。隨著中國於二零一九年推出《國產嬰幼兒配方乳粉提升行動方案》政策，擁有國際一流供應鏈能力的品牌公司，在進一步提高品牌力及精耕國內次級城市的基礎上，有望逐步提高市場份額。

儘管中國新生嬰兒數目呈下跌趨勢，惟中國政府實施更嚴緊的行業監管標準，推高行業准入門檻，將會加快產業整合，從而令中國乳品行業長遠增長預計將更健康，惠及本集團等擁有雄厚研發及生產實力的行業參與者。

有關新型冠狀病毒肺炎的最新消息

二零一九新型冠狀病毒(COVID-19)爆發(「疫情」)以來，董事會一直關注疫情發展，評估其對本集團營運的影響。自疫情爆發以來，本公司已即時採取行動及措施保護僱員免受感染。於本公告日期，董事會並未獲告知任何本集團僱員的感染個案。儘管本集團中國總部所在地湖南省長沙市以至本集團上游業務所在的其他海外地區出現若干確診感染個案，惟本集團的營運並無受到嚴重干擾。於本公告日期，除向消費者送貨的物流安排受到少量干擾外，董事會並不知悉疫情對本集團的財務或經營狀況造成任何重大不利影響。

再者，截至本公告日期，本公司已承諾參與中國抗擊疫情的國家行動計劃。本集團旗下各品牌第一時間攜手澳優U基金分八批次向中國多家慈善機構捐贈現金、醫療物資及營養產品總額超過人民幣67.6百萬元。董事會將繼續密切注視市況，持續評估疫情對本集團營運的影響，並於出現任何重大發展時向股東及潛在投資者提供最新消息。

前景

基於本集團過去數年實行戰略計劃，由投資於世界級上游設施以至建立強大完善的下游銷售團隊及網絡，以及建立強大研發能力及一級質量控制系統，本公司相信，本集團已蓄勢待發，躋身全球嬰幼兒配方奶粉巨擘之列，成為中國首屈一指的嬰幼兒配方奶粉、營養品及營養服務供應商。本公司將繼續盡力調配資源，優先支持該等重要範疇(尤其是研發、營運平台數碼化及進一步提升供應能力)持續發展。

擴大生產設施

配方奶粉產品的貢獻佔二零一九年度本集團總收入約89.4%。根據多份市場報告，本集團嬰幼兒配方奶粉的市場份額位列二零一九年中國十大。其中，佳貝艾特之市場份額自二零一四年起一直在中國名列嬰幼兒配方羊奶粉榜首。

本集團將繼續推行其創新營銷戰略，為其分銷商及消費者提供優質產品及更佳增值服務，旨在進一步擴大本集團於中國配方奶粉產品以及海外之配方羊奶粉及有機奶粉產品之市場份額。

(a) 投資於嬰幼兒配方奶粉基粉設施

為完成本集團上述戰略，於報告期末後，董事會已批准本集團投資於新嬰幼兒配方奶粉基粉設施（「新基粉設施」）及其他相關設施，有關設施主要用於處理羊奶及羊乳清蛋白，投資地點將為荷蘭，總額為140.0百萬歐元（相等於約人民幣1,094.8百萬元）。

於本公告日期，配方羊奶粉產品全部由本公司於荷蘭成立之全資附屬公司Ausnutria Kampen B.V.（「Kampen」）生產。產自荷蘭之配方牛奶粉產品則部分由Kampen供應，部分向荷蘭的獨立第三方採購。

按照計劃，新基粉設施及其他相關設施將主要設計用作處理羊奶及羊乳清蛋白，基粉設計年產能為35,000噸，濃縮羊乳清蛋白年處理量為4,400噸。新基粉設施及相關設施將建於本集團位於荷蘭海倫芬之現有生產廠房內，即乾粉混合及包裝工廠所在。新設施生產之基粉及處理之羊乳清蛋白將供位於荷蘭之澳優海倫芬工廠及Lypack工廠使用，進一步進行乾粉混合及包裝為最終產品。

佳貝艾特自於二零一一年推出以來，一直為本集團之主要收入來源。為維持佳貝艾特之長期持續增長，並實現本公司保持嬰幼兒配方羊奶粉產品全球領導者地位的願景，董事會認為投資於新設施為本集團重要里程碑之一。

新基粉設施及相關設施之投資額將以本集團之現金流及銀行融資撥資。預期新基粉設施將於二零二二年落成。

(b) 工廠及品牌註冊完成

於二零一九年度，本集團已完成興建位於中國長沙市的新乾粉混合工廠，並成功向中國海關註冊PNL工廠。

本公司將盡力令該兩座新建工廠符合市場監管總局之配方註冊規定。

(c) 確保關鍵成份

本公司認為能夠確保乳鐵蛋白、濃縮羊乳清蛋白及有機成份等關鍵原料為配方奶粉產品行業關鍵成功要素之一，尤其是在開發羊奶粉及有機奶粉相關產品方面。本公司將繼續制訂長期計劃及戰略，包括與業內先驅合作及進一步投資，以確保本集團產品時刻保持最高質量標準，並確保原料及資源足以支持其長遠增長。

擴張營養品業務

自二零一六年起，本集團藉投資於NCP（從事開發、製造、包裝及分銷補充藥品、營養品及健康產品之公司），將業務拓展至營養品行業。於二零一七年，本集團於中國推出由NCP開發之不同品牌營養品，包括Nutrition Care、NC及Kidsbon。儘管營養品業務於二零一九年度貢獻之收入仍然不多，佔本集團總收入不足2%，惟本公司認為擴張及發展營養品業務為本集團戰略重要一步。

於二零一九年，本集團投資於豐華生物科技，以將營養品業務拓展至益生菌行業。豐華生物科技主要從事益生菌及發酵相關應用產品之研究及開發、製造、包裝及銷售。根據豐華生物科技與本公司之業務計劃，豐華生物科技將繼續經營其現有完善企業對企業營銷及分銷戰略，而本集團將開始著手於企業對消費者層面。本集團已定下時間表，於二零二零年第二季以多個品牌在中國推出多項益生菌相關產品，包括愛益森。有關益生菌產品將由本集團現有業務單元以其現有分銷網絡、顧客及其他資源進行營銷及分銷。再者，為支持個人營養服務發展，本公司正建立實驗室進行基因相關測試。有關實驗室預定於二零二零年開始投入服務。

本公司將繼續進行研發，力求實現其「黃金十年」戰略計劃及「成為全球最受信賴的配方奶粉及營養健康企業」之願景。

管理層討論及分析

財務回顧

綜合損益及其他全面收益表分析

收入

	附註	二零一九年	二零一八年	變動	佔總收入比例	
		人民幣 百萬元	人民幣 百萬元		二零一九年	二零一八年
				%	%	%
自家品牌配方奶粉產品：						
牛奶粉（中國）	(i)	3,167.2	2,368.0	33.8	47.0	43.9
羊奶粉（中國）	(i)	2,570.3	1,772.5	45.0	38.2	32.9
羊奶粉（其他地區）	(i)	285.9	260.9	9.6	4.2	4.8
羊奶粉總計		2,856.2	2,033.4	40.5	42.4	37.7
私人品牌	(ii)	6,023.4	4,401.4	36.9	89.4	81.6
奶粉	(iii)	201.8	337.9	(40.3)	3.0	6.3
牛油	(iv)	177.2	198.7	(10.8)	2.6	3.7
其他	(v)	36.6	160.7	(77.2)	0.5	3.0
乳製品及相關產品		178.5	154.8	15.3	2.7	2.9
營養品	(vi)	6,617.5	5,253.5	26.0	98.2	97.5
		118.7	136.1	(12.8)	1.8	2.5
總計		6,736.2	5,389.6	25.0	100.0	100.0

附註：

- (i) 指於中國銷售自家品牌配方牛奶粉產品，以及於中國、歐洲、獨立國家聯合體、美國、加拿大、中東國家、韓國及南非等地銷售佳貝艾特。
- (ii) 指以客戶的自家品牌在荷蘭及其他海外國家（如中國、其他歐洲國家、美國、中東國家及其他亞洲國家）銷售配方奶粉產品（包括嬰幼兒配方奶粉）。
- (iii) 指向世界各地客戶銷售半成品及成品牛奶粉及羊奶粉。
- (iv) 指銷售於處理牛奶過程中產生的牛油。牛油業務已於二零一九年第二季終止經營。
- (v) 主要指銷售鮮奶、液態奶和其他配方奶粉產品成份等。
- (vi) 指於中國及澳洲銷售主要於澳洲生產的營養品。

於二零一九年度，本集團錄得收入人民幣6,736.2百萬元，較二零一八年度人民幣5,389.6百萬元增加人民幣1,346.6百萬元或25.0%。儘管於二零一九年度，中國配方奶粉產品市場的競爭持續激烈，惟本集團的收入持續增加，主要是源於本集團自家品牌配方牛奶粉及羊奶粉產品的銷售額因銷售網絡及品牌發展持續加強而較二零一八年度分別上升33.8%及40.5%。

過去多年，本集團產能受到限制，故堅持優先滿足自家品牌業務的戰略。隨着澳優海倫芬工廠於二零一八年初投產，產能限制問題得到逐步紓緩。由於本集團需要更多時間重建私人品牌業務的客戶基礎，故私人品牌業務的銷售額相比二零一八年度有所下跌。再者，由於生產自家品牌配方奶粉產品增加奶粉的消耗，故本年度買賣奶粉的銷售額相應減少。

於過去數十年，本集團於建於一八九七年、與本集團有最深淵源的荷蘭Ommen工廠生產牛油。為騰出更多空間讓本集團開發若干嬰幼兒配方羊奶粉產品所需成份，本公司決定於二零一九年第二季度終止牛油業務。因此，與二零一八年度比較，牛油業務收入有所減少。

毛利及毛利率

	毛利		毛利率	
	二零一九年 人民幣百萬元	二零一八年 人民幣百萬元	二零一九年 %	二零一八年 %
自家品牌配方奶粉產品：				
牛奶粉	1,756.4	1,296.7	55.5	54.8
羊奶粉	1,689.2	1,104.8	59.1	54.3
	<u>3,445.6</u>	<u>2,401.5</u>	<u>57.2</u>	<u>54.6</u>
其他	87.1	233.0	14.7	27.3
	<u>3,532.7</u>	<u>2,634.5</u>	<u>53.4</u>	<u>50.1</u>
乳製品及相關產品	51.7	78.7	43.6	57.8
	<u>3,584.4</u>	<u>2,713.2</u>	<u>53.2</u>	<u>50.4</u>
減：撇減存貨至可變現淨值	(51.1)	(52.6)		
總計	<u><u>3,533.3</u></u>	<u><u>2,660.6</u></u>	<u>52.5</u>	<u>49.4</u>

本集團二零一九年度的毛利為人民幣3,533.3百萬元，較二零一八年度增加人民幣872.7百萬元或32.8%。本集團的毛利率由二零一八年度的49.4%上升至二零一九年度的52.5%，主要是源於利潤較高的自家品牌配方奶粉產品（尤其是超優質及特種分部的產品）的銷售額比例增幅高於其他業務。於二零一九年度，自家品牌配方奶粉產品的整體收入貢獻增至89.4%（二零一八年度：81.6%）。

其他收入及收益

其他收入及收益的分析如下：

	附註	二零一九年 人民幣百萬元	二零一八年 人民幣百萬元
利息收入	(i)	27.4	26.3
政府補貼	(ii)	28.1	16.0
海普諾凱公允價值收益	(iii)	-	22.3
Ozfarm重新計量收益	(iv)	-	35.0
來自一家聯營公司的管理費收入		2.1	0.2
其他		11.6	14.3
		69.2	114.1

附註：

- (i) 結餘主要指存置於中國的銀行的銀行存款產生的利息收入。於二零一九年度，利息收入增加與平均銀行結餘增幅相符。
- (ii) 結餘主要指於二零一九年度中國湖南省政府就澳優中國於中國湖南省作出的貢獻發放的獎勵收入。
- (iii) 上一年度的結餘指因二零一八年五月的海普諾凱集團收購事項的或然代價而產生的衍生金融工具公允價值收益。
- (iv) 上一年度的結餘指因本集團於二零一八年六月收購Ozfarm Royal Pty Ltd（「Ozfarm」）餘下50%股權而重新計量之前所持Ozfarm 50%股權所產生的收益（「Ozfarm重新計量收益」）。

銷售及分銷費用

銷售及分銷費用主要包括廣告及宣傳費用、分銷商及客戶回扣、展覽及貿易展開支、銷售及營銷人員的薪金及差旅費用以及付運費用，於二零一九年度佔收入的26.3%（二零一八年度：26.8%）。銷售及分銷費用佔收入的比率下跌主要是由於下列各項的淨影響所致：

- (i) 空運支出由二零一八年度的人民幣112.8百萬元減少人民幣51.0百萬元至二零一九年度的人民幣61.8百萬元。於上一年度，為縮短產品的交付時間，應付中國市場對本集團自家品牌產品的需求，空運支出有所增加。由於澳優海倫芬工廠現在可生產更多產品，並使用鐵路運輸交付產品，故本年度的空運支出有所減少；

(ii) 自家品牌產品的銷售額佔比較高，而其銷售及分銷費用比率一般亦較其他業務分部高；及

(iii) 誠如本公告「業務回顧」一節所詳述，年內進行更多品牌宣傳活動，以爭取市場份額。

行政費用

行政費用主要包括員工成本（包括非現金以權益結算的購股權開支人民幣19.5百萬元（二零一八年度：人民幣2.9百萬元））、差旅費用、核數師酬金、專業費用、折舊以及研發費用。

於二零一九年度，行政費用佔本集團收入的8.3%（二零一八年度：8.6%）。儘管研發成本因研發新產品而由二零一八年度的人民幣100.1百萬元增加人民幣32.0百萬元至二零一九年度的人民幣132.1百萬元，惟行政費用佔收入比率仍有所下降，主要源於持續受惠於規模經濟效益。

其他費用

二零一九年度的其他費用主要包括(i)海普諾凱公允價值虧損人民幣63.6百萬元（二零一八年度：海普諾凱公允價值收益人民幣22.3百萬元）；(ii)慈善捐獻人民幣11.0百萬元（二零一八年度：人民幣2.2百萬元）；(iii)就本年度發表的沽空機構報告所指控的事宜進行獨立審閱的專業費用人民幣5.2百萬元（二零一八年度：無）；及(iv)外幣交易（主要為歐元兌人民幣）及按於報告期末的功能貨幣匯率換算以外幣為計價單位的貨幣資產及負債產生的外幣匯兌虧損淨額人民幣8.6百萬元（二零一八年度：人民幣30.8百萬元）。

上一年度的結餘亦包括於二零一七年完成第一次收購Ozfarm的50%權益時因Ozfarm賣方授出的認購期權而產生的衍生金融工具公允價值變動虧損人民幣3.7百萬元（「Ozfarm公允價值虧損」），而有關認購期權已於二零一八年完成收購Ozfarm的餘下50%權益時失效。

財務費用

本集團於二零一九年度的財務費用為人民幣33.3百萬元（二零一八年度：人民幣29.8百萬元），主要為銀行貸款及其他借貸的利息。該等貸款及借貸乃主要為本集團的上游資本開支（尤其是荷蘭業務）提供資金而籌集。

財務費用上升主要是由於計息銀行貸款及其他借貸增加。

應佔聯營公司的利潤及虧損

二零一九年度的結餘主要指應佔Farmel Holding B.V.及其附屬公司（「Farmel集團」）的利潤。Farmel集團主要在歐洲從事奶類收集及買賣業務。於Farmel集團的投資旨在確保本集團於荷蘭的業務有長期奶源供應。

所得稅支出

本集團於二零一九年度產生的利潤主要源自中國及荷蘭的營運。根據中國所得稅法，企業須按25%的稅率繳納企業所得稅。本公司的全資附屬公司澳優中國及海普諾凱已獲評為高新技術企業，並獲准於二零一九年度享有15%的企業所得稅優惠稅率。其他於中國成立的附屬公司全部須按25%的標準企業所得稅率繳納企業所得稅。於荷蘭，首200,000歐元的應課稅利潤適用的標準企業所得稅率為20%，超出200,000歐元的應課稅利潤適用的企業所得稅率為25%。澳洲、新西蘭、美國、加拿大及台灣的標準企業所得稅率分別為30%、28%、21%、26.5%及20%。

本集團二零一九年度的經調整實際稅率為19.5%（不包括海普諾凱公允價值虧損人民幣63.6百萬元），與二零一八年度的20.0%（不包括Ozfarm重新計量收益、Ozfarm公允價值虧損（統稱為「Ozfarm一次性淨收益」）及海普諾凱公允價值收益合共人民幣53.6百萬元）相比大致保持穩定。

本公司普通股權益持有人應佔利潤

本集團二零一九年度的本公司權益持有人應佔利潤為人民幣878.4百萬元，較二零一八年度增長人民幣243.3百萬元或38.3%。

本集團經調整的本公司權益持有人應佔利潤乃以上文所呈報利潤撇除以下所載非經常性或非現金項目得出：

	二零一九年 人民幣百萬元	二零一八年 人民幣百萬元	變動 %
本公司權益持有人應佔利潤	878.4	635.1	38.3
海普諾凱公允價值虧損	63.6	—	
海普諾凱公允價值收益	—	(22.3)	
Ozfarm一次性淨收益	—	(31.3)	
	<u>942.0</u>	<u>581.5</u>	62.0

本集團的財務表現蒸蒸日上主要源於(i)市場更廣泛認識及接受本集團的羊奶及牛奶品牌；(ii)本集團推行戰略計劃，尤其是上游營運效率持續提升，梳理供應鏈，以及增強產品組合；及(iii)本集團的自家品牌配方羊奶粉及牛奶粉產品的銷售額佔比持續上升，業務結構不斷改善。

綜合財務狀況表分析

於二零一九年十二月三十一日，本集團的資產總值及資產淨值分別為人民幣8,343.2百萬元（二零一八年：人民幣6,829.0百萬元）及人民幣4,063.9百萬元（二零一八年：人民幣3,394.5百萬元）。

於二零一九年十二月三十一日，本集團的資產總值增加主要是源於以下各項的影響：

- (i) 本集團擴充業務規模令存貨增加人民幣507.0百萬元；
- (ii) 認購本金額30.0百萬美元（相等於人民幣207.4百萬元）的可換股債券。有關認購可換股債券的進一步詳情，載於本公告「已採取的戰略行動」一節內；
- (iii) 增加長期預付款項及按金合共人民幣158.2百萬元，主要用於擴大荷蘭的設施及收購長沙土地；
- (iv) 因採納於二零一九年一月一日生效的國際財務報告準則第16號而確認使用權資產人民幣349.3百萬元；及
- (v) 現金及現金等值項目及已質押存款的淨增加合共人民幣193.0百萬元主要源自經營活動所產生現金。

本集團於二零一九年十二月三十一日的資產總值增加主要源於內部營運資金及本集團年內的經營活動所產生現金流量人民幣970.8百萬元（二零一八年度：人民幣531.8百萬元）。

本集團於二零一九年十二月三十一日的資產淨值增加主要源於下列各項的淨影響：(i)本集團年內產生純利人民幣878.4百萬元（二零一八年度：人民幣635.1百萬元）；(ii)本公司股本及股份溢價賬主要因為完成收購APL餘下30%股權、NCP餘下25%股權及雲養邦集團餘下40%股權而於年內發行約13.2百萬股股份而增加合共人民幣139.0百萬元；(iii)本公司股份溢價賬因派付二零一八年末期股息人民幣208.8百萬元而減少；及(iv)因年內抵銷收購APL、NCP及雲養邦集團少數權益的商譽合共人民幣85.7百萬元而令股本儲備減少。

營運資金週轉期

於二零一九年十二月三十一日，本集團流動資產對流動負債比率為1.65倍（二零一八年：1.56倍），與去年相比大致保持穩定。

主要營運資金週轉期分析如下：

	二零一九年 天數	二零一八年 天數	變動 天數
存貨週轉天數	205	176	29
應收賬款週轉天數	21	20	1
應付賬款週轉天數	35	37	(2)

本集團存貨週轉天數上升主要是由於(i)增加製成品及在途貨品以應付來季日增的需求；(ii)產品組合擴大，尤其是於二零一九年三月底於市場監管總局完成十二個嬰幼兒配方奶粉產品配方的註冊，以及推出成人配方奶粉產品；及(iii)增加使用較具成本效益但運送時間較長的鐵路及海路而非空運方式交付產品所致。

鑑於疫情影響，於報告期末後，本集團採取行動，提高中國各生產設施若干主要材料及製成品的安全庫存水平，以確保配方奶粉產品穩定地供應予其顧客。本集團相信，庫存水平須待疫情受控方始逐步下降。

本集團的應收賬款及票據以及應付賬款及票據週轉天數大致維持穩定，與授予客戶或獲供應商授予的信貸期一致。

財務資源、流動資金及資產質押

流動資金及財務資源的概要載列如下：

	於十二月三十一日	
	二零一九年 人民幣百萬元	二零一八年 人民幣百萬元
計息銀行貸款及借貸	(1,203.8)	(1,075.4)
減：已質押存款	396.2	427.8
現金及現金等值項目	1,674.5	1,449.9
	866.9	802.3
資產總值	8,343.2	6,829.0
股東權益	4,015.7	3,253.7
資產負債比率 ⁽¹⁾	不適用	不適用
償債能力比率 ⁽²⁾	48.1%	47.6%

附註：

- (1) 按銀行貸款及其他借貸淨額相對於資產總值的百分比計算。
- (2) 按股東權益相對於資產總值的百分比計算。

本集團致力提升經營活動所產生的現金流量，增加銀行融資額度，藉以維持其整體流動資金，從而積蓄足夠資金支持業務發展，特別是落實本集團的戰略，興建新基粉設施及相關設施，同時拓展至營養品業務。

於二零一九年十二月三十一日，本集團有未償還借貸人民幣1,203.8百萬元（二零一八年：人民幣1,075.4百萬元），其中人民幣419.8百萬元（二零一八年：人民幣659.0百萬元）於一年內到期，餘下人民幣784.0百萬元（二零一八年：人民幣416.4百萬元）於一年後到期。

於二零一九年十二月三十一日，本集團就其獲授的銀行融資質押(i)荷蘭業務所佔總賬面值235.0百萬歐元（相等於約人民幣1,836.4百萬元）（二零一八年：239.9百萬歐元（相等於約人民幣1,882.6百萬元））的土地及樓宇、廠房及機器、存貨及應收賬款；及(ii)存放於中國及荷蘭的定期存款合共人民幣396.2百萬元（二零一八年：人民幣427.8百萬元），有關銀行融資乃用於為本集團的日常營運資金及資本開支計劃提供資金。

外匯風險

本集團的業務主要於中國、荷蘭、澳洲及新西蘭進行。於二零一九年度，本集團的收入、銷售成本及經營費用主要以人民幣、港元、歐元、美元、澳元、台幣或新西蘭元計值，而人民幣乃本集團的呈列貨幣。此外，本集團大部分銀行存款及銀行貸款分別以人民幣及歐元計值。本集團面對因港元、歐元、美元、澳元、台幣或新西蘭元兌人民幣的匯率波動而產生的潛在外匯風險。

本集團設有對沖政策，積極管理與非人民幣計值債務有關的貨幣風險。本集團將視乎市況、匯率趨勢及對沖成本考慮並訂立對沖安排，以減輕人民幣兌其他經營貨幣波動的影響。

管理層密切監察其外幣風險，確保及時就任何重大潛在不利影響採取適當措施。於二零一八年十二月三十一日，本集團訂有歐元兌人民幣的10.0百萬歐元上限遠期合約，以對沖若干以歐元計值的交易，合約已於年內屆滿。

利率風險

本集團就其以浮動利率計息的銀行貸款及其他借貸面對市場利率變動風險。為盡量減輕利率風險的影響，本集團已與一家銀行訂立利率掉期合約，自二零一五年九月三十日起生效，將按三個月浮動歐元銀行同業拆息計息的面額12.0百萬歐元掉期至按固定年利率0.42厘計算。該利率掉期合約將於二零二零年六月到期。

信貸風險

本集團致力於嚴格控制其未收回的應收款項，並密切監控款項追收情況，將信貸風險減至最低。由於本集團將風險分散至不同組合的客戶，故並無信貸風險高度集中的情況。

現金及現金等值項目、應收賬款及票據、存款及其他應收款項的賬面金額為本集團就其他金融資產承擔的最大信貸風險。

承擔

於二零一九年十二月三十一日，本集團已訂約但未撥備的資本承擔合共為人民幣212.3百萬元（二零一八年：人民幣13.9百萬元），主要關於購置廠房及機器以及無形資產。

或然負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零一八年：無）。

股息

董事會欣然建議派付二零一九年度末期股息每股股份0.22港元（二零一八年：0.15港元），將由本公司之股份溢價賬中分派。待股東於應屆股東週年大會上批准後，預期擬派末期股息將於二零二零年六月二十三日或前後派付。於本公告日期，並無與任何股東訂立有關於彼放棄或同意放棄任何股息之安排。

暫停辦理股份過戶登記

(a) 出席應屆股東週年大會及於會上表決之權利

為釐定有權出席應屆股東週年大會並於會上表決之本公司股東，本公司將於二零二零年四月二十三日至二零二零年四月二十八日（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記，期間概不辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格出席應屆股東週年大會，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零二零年四月二十二日下午四時三十分送達本公司之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。

(b) 收取建議末期股息之權利

為釐定合資格收取建議末期股息之本公司股東，本公司將於二零二零年六月八日至二零二零年六月十日（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記，期間概不辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格收取建議末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零二零年六月五日下午四時三十分送達本公司之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。

購買、贖回或出售本公司之上市證券

於二零一九年度，為展示本公司對其未來業務發展及前景的信心，本公司在聯交所購回2,679,000股股份，總代價為27,484,040港元。本公司於二零一九年度購回股份之詳情披露如下：

購回月份	購回之 股份總數	購回價		已付 代價總額 ⁽²⁾ 港元
		最高 港元	最低 港元	
九月	600,000	10.26	9.22	5,889,640
十月	<u>2,079,000</u>	10.76	10.04	<u>21,594,400</u>
總計	<u>2,679,000⁽¹⁾</u>			<u>27,484,040</u>

附註：

1. 於報告期完結後，所購回之股份已於二零二零年二月二十八日註銷。
2. 已付代價總額不包括就購回股份支付之開支。

除上文所述者外，於二零一九年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何股份之權益。

企業管治常規

董事會一直致力提升本集團內部之企業管治標準，並認為良好企業管治有助本集團保障股東權益、提升企業價值及問責性以及提高其業績。

本公司已採納上市規則附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文作為其本身之企業管治常規守則。董事會亦致力於可能及切實可行之情況下，執行企業管治守則所載之最佳常規。

董事會認為，本公司於二零一九年度及截至本公告日期一直遵守企業管治守則之相關守則條文。本公司將繼續不時檢討其企業管治常規，以確保其符合企業管治守則並緊貼最新發展。

董事進行證券交易

本公司已採用上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則作為董事進行本公司證券交易之標準。本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事確認彼等於二零一九年度及截至本公告日期一直遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則所規定之準則。

審核委員會

董事會轄下之審核委員會由三名獨立非執行董事劉俊輝先生、萬賢生先生及Aidan Maurice Coleman先生組成。董事會轄下之審核委員會已審閱本集團二零一九年度之經審核綜合財務報表（包括本集團所採納之會計原則及慣例），以及與本公司管理層討論有關核數、風險管理及內部監控以及財務申報之事宜。

發佈全年業績及年報

根據上市規則附錄十六規定，載有本公司二零一九年度之詳細業績及其他資料之二零一九年度年報將於適當時候寄發予股東，並在聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.ausnutria.com.hk發佈。本公告亦可在上述網站查閱。

承董事會命
澳優乳業股份有限公司
主席
顏衛彬

中國，二零二零年三月十七日

於本公告日期，董事會包括三名執行董事顏衛彬先生（主席）、Bartle van der Meer先生（行政總裁）及吳少虹女士；三名非執行董事施亮先生（副主席）、喬百君先生及蔡長海先生；及三名獨立非執行董事劉俊輝先生、萬賢生先生及Aidan Maurice Coleman先生。