

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，並明確表示不會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的任何損失承擔任何責任。



CHINA ZHONGDI DAIRY HOLDINGS COMPANY LIMITED

中國中地乳業控股有限公司

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：1492)

截至二零一八年十二月三十一日止年度 業績公告

財務摘要

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一八年		二零一七年	
	於生物資產 公允價值 調整前的業績 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整後的業績 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整前的業績 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整後的業績 人民幣千元
收入	1,424,986	1,424,986	1,134,282	1,134,282
毛利率	34.6%	4.0%	34.7%	3.8%
母公司擁有人應佔溢利	256,312	63,190	193,569	13,377
基本和攤薄每股盈利(人民幣分)		2.9		0.6

- 收入比二零一七年增長 25.6%。
- 於生物資產公允價值調整前及調整後的母公司擁有人應佔溢利比二零一七年同期分別增加 32.4% 及 372.4%。

中國中地乳業控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一八年十二月三十一日止年度(「報告期間」)的業績，連同截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較數字，詳情如下。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度					
		二零一八年			二零一七年		
		生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 人民幣千元	總計 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入	5	1,424,986	—	1,424,986	1,134,282	—	1,134,282
銷售成本	6	(932,532)	(435,400)	(1,367,932)	(741,123)	(350,303)	(1,091,426)
毛利		492,454	(435,400)	57,054	393,159	(350,303)	42,856
生物資產公允價值減銷售成本變動產生的虧損		—	(173,691)	(173,691)	—	(176,016)	(176,016)
於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益		—	415,969	415,969	—	346,127	346,127
其他收入	5	34,661	—	34,661	34,975	—	34,975
其他收益及虧損	5	(1,495)	—	(1,495)	(12,300)	—	(12,300)
分銷成本		(59,716)	—	(59,716)	(46,916)	—	(46,916)
行政開支		(93,953)	—	(93,953)	(71,473)	—	(71,473)
其他開支		(1,110)	—	(1,110)	(394)	—	(394)
融資成本	7	(114,543)	—	(114,543)	(103,482)	—	(103,482)
應佔下列公司的損益：							
聯營公司		14	—	14	—	—	—
除稅前溢利	6	256,312	(193,122)	63,190	193,569	(180,192)	13,377
所得稅開支	8	—	—	—	—	—	—
年內溢利及全面收入總額		256,312	(193,122)	63,190	193,569	(180,192)	13,377
母公司擁有人應佔溢利及全面收入總額		256,312	(193,122)	63,190	193,569	(180,192)	13,377
母公司普通股持有人應佔每股盈利：							
— 基本及攤薄(人民幣分)	10			2.9			0.6

綜合財務狀況表
二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 經重列
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,814,500	1,810,887
預付款項		108,937	26,048
已抵押存款		31,160	14,646
土地租賃預付款項		116,765	87,600
生物資產	11	1,613,910	1,601,330
於一間聯營公司的投資		10,283	—
非流動資產總額		<u>3,695,555</u>	<u>3,540,511</u>
流動資產			
存貨		332,752	320,299
應收賬款及其他應收款項	12	177,149	148,413
土地租賃預付款項		4,127	3,787
生物資產	11	780	780
已抵押銀行存款		7,859	8,552
現金及銀行結餘		615,082	391,508
流動資產總額		<u>1,137,749</u>	<u>873,339</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	13	496,965	613,230
合約負債		25,425	9,229
計息銀行及其他借款	14	1,015,545	1,087,158
流動負債總額		<u>1,537,935</u>	<u>1,709,617</u>
流動負債淨額		<u>(400,186)</u>	<u>(836,278)</u>
總資產減流動負債		<u>3,295,369</u>	<u>2,704,233</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款	14	1,166,210	634,084
遞延收入		27,196	31,376
非流動負債總額		<u>1,193,406</u>	<u>665,460</u>
淨資產		<u>2,101,963</u>	<u>2,038,773</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		135	135
股份溢價及儲備		2,101,828	2,038,638
總權益		<u>2,101,963</u>	<u>2,038,773</u>

綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

1. 公司及集團資料

本公司是一間於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於二零一五年十二月二日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司的註冊地址為 P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司的主要業務為投資控股。本集團於中華人民共和國（「中國」）主要從事奶牛牧場經營以生產原料奶以及進口及銷售牛。

2.1 呈列基準

於二零一八年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣 400,186,000 元。鑒於流動負債淨額狀況，董事（「董事」）會於評估本集團是否有充足的財務資源以維持持續經營時已審慎考慮本集團未來的流動資金狀況、表現及可動用的財務資源。

考慮到於二零一八年十二月三十一日可取得的未動用銀行融資及截至二零一九年十二月三十一日止年度的現金流量預測，董事認為，於可見將來，本集團將能全面履行其到期的財務責任。為減輕本集團可能面對的任何流動資金問題，本集團可能按可動用充裕資金的情況縮減或延遲擴充計劃。因此，董事已按持續經營基準編製綜合財務報表。

2.2 編製基準

本財務報表乃按照國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（包括所有國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）及香港公司條例的披露規定編製。本財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟生物資產及收穫時的農產品按公允價值減銷售成本計量則除外。除另有指明外，本財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，而所有價值均湊整至最接近的千位數。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一八年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司指受本公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當本集團透過參與投資對象業務而享有或有權取得投資對象的可變回報，且有能力行使對投資對象的權力而影響有關回報（即讓本集團當時能指示投資對象的相關活動的現有權利）時，本集團擁有該實體的控制權。

當本公司直接或間接擁有的投資對象表決或類似權利不及大半時，本集團在評估其對投資對象是否擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與該投資對象其他表決權持有人的合約安排；
- (b) 根據其他合約安排享有的權利；及
- (c) 本集團的表決權及潛在表決權。

附屬公司與本公司編製財務報表的報告期間相同，並採用一致的會計政策。附屬公司的業績由本集團獲得控制權當日起綜合入賬，並持續綜合入賬，直至有關控制權終止當日為止。

損益及其他全面收入的各部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益產生虧絀結餘。所有有關本集團各成員公司間的交易集團內部資產及負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合賬目時悉數撇銷。

倘有事實及情況顯示上文所述三個控制權元素其中一項或多項出現變化，則本集團會重新評估其是否控制投資對象。並無失去控制權的附屬公司的擁有權權益變動以股權交易入賬。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，則會終止確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債、(ii)任何非控股權益的賬面金額及(iii)於權益內記錄的累計換算差額；及確認(i)已收代價的公允價值、(ii)所保留任何投資的公允價值及(iii)損益中任何因此而產生的盈餘或虧絀。先前已於其他全面收入確認的本集團應佔部分會重新分類至損益或保留溢利(如適當)，基準與本集團直接出售相關資產或負債所需使用的基準相同。

3. 會計政策及披露事項的變動

本集團已就本年度的財務報表首次採納下列經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第2號修訂本	以股份為基礎支付交易的分類及計量
國際財務報告準則第4號修訂本	應用國際財務報告準則第9號金融工具連同國際財務報告準則第4號保險合約
國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	客戶合約收入
國際財務報告準則第15號修訂本	澄清國際財務報告準則第15號客戶合約收益
國際會計準則第40號修訂本	轉讓投資物業
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第22號 二零一四年至二零一六年週期 的年度改進	外幣交易及預付代價 國際財務報告準則第1號及國際會計準則第28號 修訂本

除國際財務報告準則第4號修訂本及國際財務報告準則二零一四年至二零一六年週期的年度改進與編製本集團的財務報表無關外，新訂及經修訂國際財務報告準則修訂本的性質及影響概述如下：

國際財務報告準則第2號修訂本以股份為基礎的付款交易的分類及計量

國際財務報告準則第2號修訂本主要針對三個方面：歸屬條件對計量以現金結算以股份為基礎的付款交易的影響；對附有預扣若干金額的淨額結算特徵以滿足與以股份為基礎的付款相關的僱員稅務責任的以股份為基礎的付款交易作出分類；以及當對以股份為基礎的付款交易條款與條件作出修改使交易分類由以現金結算變為以權益結算時的會計處理。該等修訂本澄清，於計量以權益結算以股份為基礎的付款時，用於計入歸屬條件的方法亦適用於以現金結算以股份為基礎的付款。該等修訂本引入一個例外情況，致使在符合若干條件的情況下，附有預扣若干金額的股份淨額結算特徵以滿足僱員稅務責任的以股份為基礎的付款交易乃完整分類為以權益結算以股份為基礎的付款交易。此外，該等修訂本澄清，倘以現金結算以股份為基礎的付款交易的條款及條件有所修訂，導致其變為以權益結算以股份為基礎的付款交易，該交易自修訂日期起乃入賬列為以權益結算的交易。由於本集團並無任何以現金結算以股份為基礎的付款交易且並無具有以淨額結算預扣稅特徵的以股份為基礎的付款交易，該等修訂本並無對本集團的財務狀況或表現產生影響。

國際財務報告準則第9號金融工具

於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間，國際財務報告準則第9號金融工具取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量，匯集金融工具的分類及計量、減值及對沖會計處理三個會計處理方面。

本集團已於初始應用日期二零一八年一月一日追溯應用國際財務報告準則第9號，且截至二零一七年十二月三十一日止年度的損益及其他全面收益表、於二零一七年十二月三十一日的財務狀況表、截至二零一七年十二月三十一日止年度的權益變動表、現金流量表或基本及攤薄每股盈利亦無受到重大影響。

有關分類及計量、減值規定及對沖會計處理的影響概述如下：

(a) 分類及計量

採納國際財務報告準則第9號並無對本集團金融工具的分類及計量造成重大影響。

(b) 減值

採納國際財務報告準則第9號通過以前瞻的預期信貸虧損(預期信貸虧損)法取代國際會計準則第39號的已發生虧損法，從根本上改變了本集團就金融資產減值虧損的會計處理。

國際財務報告準則第9號要求本集團就所有貸款及所持的並非為按公允價值計入損益(按公允價值計入損益)的其他債務金融資產的預期信貸虧損計提撥備。

預期信貸虧損乃根據按照合約到期的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額計算得出。然後有關缺口按該資產原實際利率的近似值折讓。

就應收賬款而言，本集團已應用該準則的簡化方法並根據全期預期信貸虧損計算預期信貸虧損。本集團已建立基於本集團過往信貸虧損經驗的撥備模型，並就針對債務人及經濟環境的前瞻因素進行調整。

就其他債務金融資產(如有)而言，預期信貸虧損乃根據12個月預期信貸虧損計算得出。12個月預期信貸虧損為因報告日期後12個月內可能發生的金融工具違約事件而產生的全期預期信貸虧損的一部分。然而，倘自起始以來信貸風險已有顯著上升，則撥備將根據全期預期信貸虧損計提。

採納國際財務報告準則第9號的預期信貸虧損規定並無對本集團債務金融資產的減值撥備造成任何重大影響。

(c) 對沖會計處理

由於本集團並無參與對沖活動，故採納國際財務報告準則第9號並無就此產生重大影響。

國際財務報告準則第15號客戶合約收入

國際財務報告準則第15號代替國際會計準則第11號建築合約、國際會計準則第18號收入及相關詮釋，適用於所有因與客戶簽訂合約而產生的收入，除非該等合約屬於其他準則範圍。新準則建立一個五步模式，以確認客戶合約收入。根據國際財務報告準則第15號，收入按能反映實體預期就向客戶轉讓貨物或服務作交換而有權獲得的代價金額確認。

該準則要求實體作出判斷，並考慮將該模式各步應用於其客戶合約時的所有相關事實及情況。該準則亦訂明獲取合約的增量成本及與履行合約直接相關的成本的會計處理。

本集團採用全面追溯採納法採納國際財務報告準則第15號。採納國際財務報告準則第15號的影響如下：

於二零一七年十二月三十一日對財務狀況表的影響(增加／(減少))：

	調整	人民幣千元
負債		
應付賬款及其他應付款項	(b)	(9,229)
合約負債(流動)	(b)	9,229
		<hr/>
流動負債總額		<hr/> <hr/>

截至二零一七年十二月三十一日止年度的損益及其他全面收益表、權益變動表，以及基本及攤薄每股盈利並無受到重大影響。

上述調整的性質及國際財務報告準則第15號的影響概述如下：

(a) 銷售貨品

本集團的主要業務包括奶牛牧場經營以生產及銷售原料奶以及進口及銷售牛及其他相關商品。本集團與客戶就銷售貨品的合約通常包括一項履約義務。本集團認為，銷售貨品所得收入應於貨品的控制權轉讓予客戶的時間點確認，一般在客戶收到貨品時。因此，採納國際財務報告準則第15號對收入確認時間並無影響。

(b) 收取客戶及代理客戶墊款

本集團通常向其客戶收取墊款。於採納國際財務報告準則第15號前，本集團將該等墊款作為應付賬款及其他應付款項呈列於財務狀況表。於二零一七年十二月三十一日的財務狀況表乃經重列，導致分別確認合約負債人民幣9,229,000元及減少應付賬款及其他應付款項人民幣9,229,000元。

(c) 呈列及披露規定

本集團分列就客戶合約確認的收入為不同類別，以描述收入及現金流量的性質、金額、時間及不確定性如何受經濟因素所影響。本集團亦披露關於披露分類收入與各可呈報分部所披露收入資料之間的關係的資料。有關分列收入的披露請參閱附註5。

國際會計準則第40號修訂本轉讓投資物業

該等修訂本澄清實體應將物業(包括在建或發展中物業)轉入或轉出投資物業的時間。該等修訂本指明，物業用途只於該物業符合或不再符合投資物業之定義且有證據證明用途發生變動時才會發生變動。僅憑管理層對物業用途之意向改變不足以證明其用途有所變動。該等修訂本並無對本集團的財務狀況或表現產生影響。

國際財務報告詮釋委員會－詮釋第22號就如何確定交易日期提供指引，以便在實體以外幣收取或支付預付代價及確認非貨幣性資產或負債的情況下應用國際會計準則第21號。該詮釋澄清，為確定相關資產、開支或收入(或其中一部分)的初始確認時使用的匯率，交易日期為實體初始確認由預付或預收代價產生的非貨幣性資產或非貨幣性負債之日期。倘存在確認相關項目的多個預付或預收款項，則實體須釐定每次支付或收到預付代價的交易日期。由於本集團確定初始確認非貨幣性資產或非貨幣性負債應用的匯率的會計政策與該詮釋提供的指引一致，該詮釋並無對本集團的財務報表產生影響。

4. 分部資料

為便於管理，本集團根據產品及服務劃分業務單位，並有以下兩個可呈報經營分部：

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

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

分部業績不包括生物資產及農產品的公允價值調整、融資成本以及總部及公司開支。

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

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

以下為本集團按可呈報分部劃分的收入及業績分析：

截至二零一八年十二月三十一日止年度

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

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元	進口 貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入			
外部收入	1,033,286	100,996	1,134,282
分部間銷售	—	46,308	46,308
	<u>1,033,286</u>	<u>147,304</u>	<u>1,180,590</u>
<u>對賬：</u>			
撤銷分部間銷售	—	(46,308)	(46,308)
收入	<u>1,033,286</u>	<u>100,996</u>	<u>1,134,282</u>
分部業績	157,134	773	157,907
<u>對賬：</u>			
生物資產公允價值調整			1,110
撤銷分部間業績			(2,790)
融資成本			(103,482)
公司及其他未分配開支			(39,368)
除稅前溢利			<u>13,377</u>
分部資產	4,386,382	275,224	4,661,606
<u>對賬：</u>			
撤銷分部間應收款項	(517,585)	(41,486)	(559,071)
	<u>3,868,797</u>	<u>233,738</u>	<u>4,102,535</u>
生物資產公允價值調整			220,394
公司及其他未分配資產			90,921
總資產			<u>4,413,850</u>
分部負債	689,615	498,667	1,188,282
<u>對賬：</u>			
撤銷分部間應付款項	(59,470)	(480,713)	(540,183)
	<u>630,145</u>	<u>17,954</u>	<u>648,099</u>
借款			1,721,242
公司及其他未分配負債			5,736
總負債			<u>2,375,077</u>

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<i>客戶合約收入</i>			
銷售貨品			
— 原料奶		1,335,839	1,033,286
— 持作出售的牛		86,238	99,755
提供代理服務			
— 進口代理服務		2,909	1,241
		<u>1,424,986</u>	<u>1,134,282</u>
	<i>附註</i>		
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<i>其他收入</i>			
有關下列各項的政府補助			
— 其他資產	i	6,980	2,674
— 收入	ii	22,070	24,688
		29,050	27,362
利息收入		4,551	6,371
其他		1,060	1,242
		<u>34,661</u>	<u>34,975</u>
<i>其他收益／(虧損)</i>			
— 出售物業、廠房及設備項目的收益／(虧損)		(11,007)	(48)
— 匯兌收益／(虧損)淨額		9,292	(11,385)
— 其他		220	(867)
		<u>(1,495)</u>	<u>(12,300)</u>

附註：

- i. 該等政府補助自遞延收入中扣除。
- ii. 該等政府補助為本集團自相關政府機關收到的無條件政府補貼，旨在為本集團的業務營運提供及時財政支持。

6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後得出：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銷售成本		
原料奶生產的餵飼及其他相關成本	865,725	645,376
收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品所得的收益	415,969	346,127
原料奶的銷售成本	1,281,694	991,503
持作出售的牛的採購、餵飼及其他相關成本	66,807	95,579
生物資產公允價值減銷售成本變動產生的收益	19,431	4,176
持作出售的牛的銷售成本	86,238	99,755
苜蓿貿易相關成本及其他	—	168
	1,367,932	1,091,426
員工成本(包括董事酬金)		
薪金、花紅及津貼	109,075	97,653
退休福利計劃供款	11,932	8,874
僱員福利總額	121,007	106,527
減：生物資產的資本化	(31,478)	(40,236)
於溢利扣除的僱員福利	89,529	66,291
折舊及確認租賃開支		
物業、廠房及設備項目折舊	107,996	104,552
減：生物資產的資本化	(52,791)	(57,010)
於溢利扣除的折舊	55,205	47,542
確認土地租賃預付款項	57,596	57,809
減：存貨資本化	(42,844)	(38,783)
於溢利扣除的土地租賃預付款項	14,752	19,026
辦公室租金開支	3,489	3,391
其他項目		
核數師酬金	2,350	2,350

7. 融資成本

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
借款利息	119,716	104,472
減：資本化的利息	(5,173)	(990)
	<u>114,543</u>	<u>103,482</u>

年內資本化的借貸成本乃於特殊借貸中產生，並通過對在建工程開支採用截至二零一八年十二月三十一日止年度每年5.39%（二零一七年：5.39%）的資本化比率計算。

8. 所得稅

按本公司及其大部分附屬公司註冊所在國家法定稅率計算的除稅前溢利適用的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	二零一八年		二零一七年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前溢利	<u>63,190</u>		<u>13,377</u>	
按企業所得稅稅率25%計算的稅項	15,798	25.0	3,344	25.0
釐定應課稅溢利時不可扣稅項目的影響	48,960	77.5	45,679	341.5
農業業務產生虧損的影響	9,650	15.3	10,067	75.3
未確認稅項虧損	10,322	16.3	3,129	23.4
向農業業務授予稅項豁免的影響	<u>(84,730)</u>	<u>(134.1)</u>	<u>(62,219)</u>	<u>(465.2)</u>
所得稅開支	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

根據開曼群島的規則及規例，本集團在開曼群島毋須繳納任何所得稅。

由於本集團於年內並無源自香港或在香港賺取應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

根據中國現行稅務規則及規例，本公司從事農業業務的若干附屬公司獲豁免就在中國經營農業業務產生的應課稅溢利繳納企業所得稅。

根據相關中國企業所得稅法及相關條例，除上述若干附屬公司享有優惠待遇外，本集團旗下的其他附屬公司均按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

9. 股息

董事並不建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度派付股息(二零一七年：無)。

10. 母公司普通股持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃基於母公司普通股持有人應佔年內溢利及年內已發行普通股的加權平均數計算。

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，本集團並無已發行的潛在攤薄普通股。

每股基本及攤薄盈利乃基於下列各項計算：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
盈利		
母公司普通股持有人應佔溢利	<u>63,190</u>	<u>13,377</u>
		股份數目
		二零一八年 二零一七年
股份		
年內已發行普通股加權平均數	<u>2,174,078,000</u>	<u>2,174,078,000</u>

11. 生物資產

A – 活動屬性

本集團的生物資產為用作生產原料奶的奶牛(即成母牛、育成牛及犢牛)及持作出售的牛。根據下文介紹的屬性的不同，用作生產原料奶的奶牛被分類為生產性生物資產，而持作出售的牛被分類為消耗性生物資產。

本集團的牛包括持作出售的牛、生產牛奶的成母牛以及未達到生產原料奶年齡的育成牛及犢牛。本集團各報告期末擁有的牛的數量如下所示：

	二零一八年 頭	二零一七年 頭
持作出售的牛	71	52
成母牛	36,068	33,797
育成牛及犢牛	28,640	30,403
	<u>64,779</u>	<u>64,252</u>

持作出售的牛包括檢疫隔離場中進口及持有的育成牛及本集團自繁育向外部客戶出售的育成牛／犢牛。持作出售的牛分類為流動資產。

成母牛、育成牛及犢牛為本集團用於生產原料奶的奶牛，分類為非流動資產。

B－生物資產的價值

報告期末的牛及苜蓿金額載列如下：

	育成牛 及犢牛	成母牛	持作 出售的牛	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一八年一月一日	526,890	1,074,440	780	1,602,110
採購成本	2,563	—	54,367	56,930
餵飼成本	410,996	—	12,923	423,919
轉撥	(361,402)	361,402	—	—
出售／死亡導致的減少	(117,728)	(90,612)	—	(208,340)
生物資產公允價值減銷售成本變動產生的 收益／(虧損)	7,301	(199,940)	18,948	(173,691)
於銷售時轉出	—	—	(86,238)	(86,238)
於二零一八年十二月三十一日	<u>468,620</u>	<u>1,145,290</u>	<u>780</u>	<u>1,614,690</u>
代表：				
即期部分	—	—	780	780
非即期部分	468,620	1,145,290	—	1,613,910
總計	<u>468,620</u>	<u>1,145,290</u>	<u>780</u>	<u>1,614,690</u>

	育成牛 及犢牛 人民幣千元	成母牛 人民幣千元	持作 出售的牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年一月一日	555,600	857,800	45,480	1,458,880
採購成本	484	—	28,925	29,409
餵飼成本	465,809	—	12,477	478,286
轉撥	(451,330)	451,330	—	—
出售／死亡導致的減少	(31,751)	(56,943)	—	(88,694)
生物資產公允價值減銷售成本變動 產生的收益／(虧損)	(11,922)	(177,747)	13,653	(176,016)
於銷售時轉出	—	—	(99,755)	(99,755)
於二零一七年十二月三十一日	<u>526,890</u>	<u>1,074,440</u>	<u>780</u>	<u>1,602,110</u>
代表：				
即期部分	—	—	780	780
非即期部分	<u>526,890</u>	<u>1,074,440</u>	—	<u>1,601,330</u>
總計	<u>526,890</u>	<u>1,074,440</u>	<u>780</u>	<u>1,602,110</u>

董事已委聘獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司以協助本集團評估本集團生物資產的公允價值。獨立估值師及本集團管理層定期開會討論估值方法及市場資料變動，以確保估值獲正確履行。

於二零一八年十二月三十一日，本集團將其奶牛約人民幣73,500,000元(二零一七年：人民幣73,500,000元)抵押予一家銀行及約人民幣941,203,000元(二零一七年：人民幣586,989,000元)抵押予第三方以擔保本集團的若干借款(附註14)。

於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益	<u>415,969</u>	<u>346,127</u>

12. 應收賬款及其他應收款項

本集團一般就銷售原料奶允許其客戶30天信用期。本集團一般要求就銷售牛及苜蓿支付預付款項。於報告期末按發票日期(與確認收入的日期相若)呈列的本集團應收賬款的賬齡分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應收賬款：		
— 0至30天	124,094	18,093
— 31至90天	854	89,297
— 91至180天	—	—
— 超過181天	—	—
	<u>124,948</u>	<u>107,390</u>
其他應收款項：		
— 向供應商墊款	41,624	20,277
— 其他	10,577	20,746
	<u>52,201</u>	<u>41,023</u>
	<u>177,149</u>	<u>148,413</u>

13. 應付賬款及其他應付款項

授予本集團結算貿易採購的信用期為90天內。以下為於報告期末按發票日期呈列的應付賬款及應付票據的賬齡分析：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應付賬款及應付票據：		
— 0至90天	306,939	328,845
— 91至181天	77,116	69,126
— 超過181天	43,890	21,015
	<u>427,945</u>	<u>418,986</u>
應付收購物業、廠房及設備項目的款項及辦公室租金	9,974	160,208
應計員工成本	15,513	15,611
土地租賃應付款項	4,543	3,324
應付利息	10,604	2,754
按金	12,356	7,812
其他	16,030	4,535
	<u>69,020</u>	<u>194,244</u>
	<u>496,965</u>	<u>613,230</u>

14. 計息銀行及其他借款

	附註	二零一八年		二零一七年	
		到期年份	人民幣千元	到期年份	人民幣千元
即期					
無抵押銀行借款		二零一九年	450,600	二零一八年	881,469
有擔保及無抵押銀行借款	(i) (a)	二零一九年	290,000	二零一八年	—
有抵押銀行借款	(i) (b)	二零一九年	50,000	二零一八年	47,000
有抵押其他借款	(i) (c)	二零一九年	95,215	二零一八年	140,821
有擔保及有抵押銀行借款	(i) (d)	二零一九年	28,372	二零一八年	496
有擔保及有抵押其他借款	(i) (e)	二零一九年	101,358	二零一八年	17,372
			<u>1,015,545</u>		<u>1,087,158</u>
非即期					
無抵押銀行借款		二零二零年至 二零二一年	217,000	二零一九年至 二零二一年	90,000
有抵押銀行借款	(i) (b)		—	二零一九年	15,000
有抵押其他借款	(i) (c)	二零二零年	99,560	二零一九年	292,628
有擔保及有抵押銀行借款	(i) (d)	二零二零年至 二零二五年	171,628	二零一九年至 二零二五年	199,504
有擔保及有抵押其他借款	(i) (e)	二零二零年至 二零二三年	678,022	二零一九年至 二零二零年	36,952
			<u>1,166,210</u>		<u>634,084</u>
			<u>2,181,755</u>		<u>1,721,242</u>
分析：					
銀行及其他應付借款：					
一年內			1,015,545		1,087,158
於第二年			389,193		295,182
第三年至第五年(包括首尾兩年)			747,358		252,924
五年以上			29,659		85,978
			<u>2,181,755</u>		<u>1,721,242</u>
銀行及其他借款包括：					
定息銀行及其他借款			1,093,755		571,470
浮息銀行借款			1,088,000		1,149,772
			<u>2,181,755</u>		<u>1,721,242</u>

附註：

- (i) (a) 於二零一八年十二月三十一日，銀行借款人民幣290,000,000元(二零一七年：無)由張建設先生及李景濤女士擔保。
- (b) 於二零一八年十二月三十一日，銀行借款人民幣50,000,000元(二零一七年：人民幣62,000,000元)由土地租賃預付款項人民幣7,260,000元(二零一七年：人民幣7,622,000元)及奶牛人民幣73,500,000元(二零一七年：人民幣73,500,000元)作抵押。
- (c) 於二零一八年十二月三十一日，其他借款人民幣194,775,000元(二零一七年：人民幣433,449,000元)由奶牛人民幣630,860,000元(二零一七年：人民幣586,989,000元)、本集團應收賬款為零(二零一七年：人民幣8,387,000元)及約人民幣9,000,000元(二零一七年：人民幣11,000,000元)的本集團若干保證金(現值為人民幣8,585,000元(二零一七年：人民幣9,942,000元))作抵押。
- (d) 於二零一八年十二月三十一日，銀行借款人民幣200,000,000元(二零一七年：人民幣200,000,000元)由張建設先生及獨立第三方中合中小企業融資擔保股份有限公司擔保，並由本集團賬面總值為人民幣174,367,000元(二零一七年：人民幣199,882,000元)的物業、廠房及設備作抵押。
- (e) 於二零一八年十二月三十一日，其他借款人民幣500,000,000元(二零一七年：無)由保理協議項下的應收賬款人民幣12,419,000元(二零一七年：無)作抵押及由張建設先生及李景濤女士擔保。

於二零一八年十二月三十一日，其他借款人民幣198,748,000元(二零一七年：無)由賬面值為人民幣310,343,000元(二零一七年：無)的奶牛作抵押及由張建設先生及李景濤女士擔保。

於二零一八年十二月三十一日，其他借款人民幣80,632,000元(二零一七年：人民幣54,324,000元)，以本集團賬面總值為人民幣144,166,000元(二零一七年：人民幣147,269,000元)的物業、廠房及設備、本集團非流動資產的預付款項人民幣2,603,000元(二零一七年：人民幣2,603,000元)及約人民幣25,400,000元(二零一七年：人民幣5,400,000元)的本集團若干保證金(現值為人民幣22,575,000元(二零一七年：人民幣4,704,000元))作抵押，及由張建設先生及李景濤女士擔保。

- (ii) 於二零一八年十二月三十一日，上述銀行及其他借款已訂約息率介乎3.45%至6.84%(二零一七年：4.05%至8.50%)。

- (iii) 本集團的銀行及其他借款乃以下列貨幣計值：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
歐元	—	11,470
美元	69,540	—
人民幣	2,112,215	1,709,772
	<u>2,181,755</u>	<u>1,721,242</u>

管理層討論與分析

市場回顧

二零一八年以來，世界範圍內政治、經濟形勢複雜多變，雖然世界經濟總體延續復蘇態勢，但歐美等主要國家經濟體增長速度均已出現觸頂，全球經濟和貿易增長放緩，增長面臨下行風險。中國國內經濟發展面臨的困難也在不斷增多，雖然近期中美貿易談判出現積極成果，但自二零一八年下半年開始的貿易戰對中國經濟產生的即期影響已經顯現，長期來看，貿易戰後中國現有的經濟運行模式能否持續，經濟能否繼續保持平穩增長，都存在著一定的不確定性。

在如此嚴峻的形勢下，中國奶業在二零一八年走勢卻相對平穩，整體呈現前低後高的態勢。二零一八年上半年，中國國內奶牛主產區生鮮乳收購平均價格持續走低，在七月觸底反彈後開始逐步回升，在天氣轉冷奶牛產奶量下降導致原料供應趨緊、以及四季度是傳統市場銷售旺季的加疊作用下，原料奶收購價格在第四季度觸及年內高點。

然而二零一八年中國進口乳品數量依然保持增長，國際市場上低價乳製品對中國國內原料奶生產行業的衝擊仍在持續。與此同時，乳品產業鏈中養殖加工發展不平衡的問題依舊嚴峻，處于上游的養殖乳企持續承壓，產業鏈發展明顯失衡。這些都對原料奶生產企業的生存和發展帶來了巨大的挑戰。

奶業是健康中國、強壯民族不可或缺的產業。國家高度重視奶業發展，二零一八年六月，國務院辦公廳頒佈《關於促進奶業振興保障乳品質量安全的意見》（「奶業振興意見」），對行業未來發展指明了方向。奶業振興意見提出，到二零二零年，國家奶業綜合生產能力大幅提升，100頭以上規模養殖比重超過65%，奶源自給率保持在70%以上；到二零二五年，奶業實現全面振興，奶源基地、產品加工、乳品質量和產業競爭力整體水準進入世界先進行列。二零一八年九月，全國奶業振興工作推進會議召開，國務院副總理胡春華在會議上指出，要加快確立奶農規模化養殖在奶業發展中的基礎性地位，優化奶業生產佈局，創新奶業發展方式，建立健全行業上下游利益聯結機制，不斷提高奶業發展品質效益和競爭力。二零一八年十二月，農業農村部、發改委等九部門聯合發佈《關於進一步促進奶業振興的若干意見》，確立了「建立完善以奶農規模化養殖為基礎的生產經營體系，密切產業鏈各環節利益聯結，提振乳製品消費信心，力爭到二零二五年全國奶類產量達到4,500萬噸」的發展目標。

政府出台多項政策和規範支援中國奶業發展，切實提升奶業發展品質、效益和競爭力，為行業發展創造了良好氛圍。從市場需求方面，隨著城鎮化發展和消費升級，牛奶消費人群和人均消費量都在大幅增加。在二零一八年的全國奶業振興工作推進會上，農業農村部部長韓長賦提出，在普及乳製品營養知識，展示國產乳製品良好品質的同時，農業農村部將大力推廣國家學生飲用奶計畫，推動乳品企業創新消費體驗形式，加快培育農村消費市場，努力擴大消費群體。奶業發展的最終目標是滿足乳品消費，消費驅動奶業發展，消費衍生新的發展需求。未來，隨著人口的增長、經濟收入的增加和膳食理念的改善，消費市場對高端原料奶的需求將保持剛性增長，未來奶業發展潛力巨大、空間廣闊。

業務回顧

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

二零一八年，本集團堅持以「創建持續發展的生態牧場」為總目標，發揚「務實創新、精準高效」的中地精神，以「精準管理、提質增效」為抓手，在繁殖育種、科學飼養、環境改善、防疫安全、品質安全、成本控制、市場拓展等方面做了大量艱苦細緻的工作，運營管理有序推進，經營效益穩步提升。

公司綜合實力的增強也獲得了行業的認可，依靠先進的管理水準和優秀的產品品質，集團所屬公司先後獲得中國畜牧業協會頒發的「中國畜牧行業先進單位」稱號，中國奶業協會授予的優秀乳品加工企業「奶業脊樑企業」稱號，並作為唯一一家原奶生產企業入選第二屆中國奶業D20企業聯盟成員單位。公司董事長張建設先生、執行董事張開展先生分別榮獲中國奶業協會頒發的2018年優秀奶業工作者「功勳人物」、「突出貢獻人才」的榮譽稱號。

牧場經營業務

二零一八年，本集團全方位強化公司牧場管理，科學養殖、精準飼喂，著力提高牧場運營效率，降低運營成本，致力打造安全舒適、變廢為寶、最大化利用資源的環境友好型綠色生態牧場，增強產業的可持續發展。

二零一八年本集團的原料奶平均銷售單價約為每噸人民幣3,772元，高於全國平均水準。二零一八年，本集團原料奶銷量為354,141噸，奶牛養殖業務產生的收入達人民幣1,335.8百萬元，佔本集團總收入的93.7%，為本集團的支柱業務。本集團生產的優質原料奶主要銷售給中國蒙牛乳業有限公司和內蒙古伊利實業集團股份有限公司，並用於加工製成高端液態奶。本集團相信，憑著公司原料奶產品優良、穩定的品質，本集團將持續保持在優質原料奶供應端的強勁競爭力。

1. 牧場規模

針對中國國內各地乳業發展狀況和市場需求，本集團戰略性佈局奶牛牧場基地，覆蓋中國北方黃金奶源帶的主要省份或地區。於二零一八年十二月三十一日，本集團在七個省及自治區運營以下八個現代化奶牛牧場：北京中地牧場、內蒙古中地牧場、賀蘭中地牧場、寧夏中地牧場、寬甸中地牧場、廊坊中地牧場、天鎮中地牧場及天津中地牧場。

2. 畜群規模

	二零一八年 十二月三十一日 頭	二零一七年 十二月三十一日 頭
成母牛	36,068	33,797
育成牛及犏牛	28,640	30,403
	<u>64,708</u>	<u>64,200</u>

二零一八年十二月三十一日，本集團畜群規模為 64,708 頭，相比前一年度增加了 508 頭。

3. 產奶量與銷量

二零一八年，本集團每頭泌乳牛的平均年產奶量為 11.7 噸，與去年同期相比減少 1.7%。

二零一八年，國內原料奶等產品銷售形勢嚴峻，公司加大行銷力度，擴大銷售渠道，爭取銷售價格，二零一八年度原料奶銷量為 354,141 噸，相比於去年增長 27.2%。

4. 原料奶品質

本集團致力於生產優質原料奶。從一系列關鍵品質指標看，本集團的原料奶品質優良穩定，各項指標優於歐美及日本標準，所以本集團一直能夠以高於市場平均價格銷售。本集團生產的優質原料奶主要銷售給伊利和蒙牛，並用於加工製成高端液態奶。

標準	蛋白質含量 (單位：%)	脂肪含量 (單位：%)	好氧性	
			生菌數 (單位：／ 毫升)	體細胞計數 (單位：／ 毫升)
本公司 ¹	3.40	3.97	28,200	173,900
歐盟標準 ²	不適用	不適用	<100,000	<400,000
美國標準 ³	≥ 3.2	≥ 3.5	<100,000	<750,000
中國標準 ⁴	≥ 2.8	≥ 3.1	<2,000,000	不適用

註：

1. 按照本集團二零一八年原料奶質量數據統計。
2. 請參閱歐盟採納的理事會指令 92/46/EEC。
3. 請參閱美國衛生及公共服務部頒佈的「A」級巴氏奶殺菌奶條例。
4. 請參閱中國的國家食品安全標準(GB19301-2010)。

進口貿易業務

本集團的進口貿易業務主要涉及奶牛、苜蓿乾草及其他畜牧業相關產品的進口。進口貿易業務分為進口自營業務和進口代理業務。二零一八年，本集團來自進口貿易業務的收入為人民幣89.1百萬元，佔本集團總收入的6.3%，收入較上一年度同期減少11.8%。具體而言，進口自營業務收入為人民幣86.2百萬元，佔進口貿易業務收入的96.7%。進口代理業務收入為人民幣2.9百萬元，佔進口貿易業務收入的3.3%。

展望

二零一九年宏觀經濟環境走向將面臨較大的不確定性，但受益於國家擴大內需政策以及食品行業自身的需求剛性，以及中國家庭對乳製品消費意識增強以及消費習慣的改變，預計乳品行業在未來仍能維持穩定增長態勢，對高品質原料奶的需求也會持續增加。中國奶業在近年來深度調整，行業進入門檻增高，中小規模奶牛牧場大量退出市場，全國奶牛存欄數不斷減少，能夠高質、保量提供原奶供應的標準化、規模化牧場已成為稀缺資源，市場需求持續向好。

但是，由於養殖成本較高，中國的原奶生產成本遠遠高於其他主要產奶國家，進口低價乳製品對本土產品的擠壓在未來相當長一段時間仍將繼續。同時，中美貿易戰、人民幣匯率走勢、環保壓力等因素又都對將來牧場運營成本的變化帶來不確定性。

面對紛繁複雜的市場形勢，本集團唯有苦練內功，以「高標準、嚴要求、重執行、增效益」為抓手，加強牧場管理，通過爭取擴大產業規模、提升產品品質來搶佔先機，使自己處於市場有利地位，提高牧場效益。

同時，抓住政策機遇，開拓乳製品加工業務，不斷提升公司產業鏈附加值。國務院頒佈的奶業振興意見支持奶農發展乳製品加工，推進一二三產業融合發展。本集團將順應政策導向支援，建立優酪乳乳製品研發平台，積極開展新產品研發和加工業務，並著手啟動嬰幼兒配方奶粉建設項目。進入下游加工領域有助於擴大集團的生存和發展空間，為企業發展帶來新的機遇。

展望未來，本集團將致力成為中國原料奶生產行業的領先者，促進乳品產業鏈上下游相關業務的協同發展，不斷優化公司資產及營運效率、提升公司整體盈利能力，為股東創造長遠價值。

財務概況

收入

下表分別是截至二零一八年、二零一七年十二月三十一日止年度本集團各業務分部收入：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年			二零一七年		
	外部銷售	內部銷售	合計	外部銷售	內部銷售	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
牧場經營業務	1,335,839	—	1,335,839	1,033,286	—	1,033,286
進口貿易業務	89,147	27,035	116,182	100,996	46,308	147,304
合計	<u>1,424,986</u>	<u>27,035</u>	<u>1,452,021</u>	<u>1,134,282</u>	<u>46,308</u>	<u>1,180,590</u>

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的收入為人民幣1,425.0百萬元，比截至二零一七年十二月三十一日止年度的收入人民幣1,134.3百萬元，同比增長25.6%。該增長主要是由於原料奶銷量和銷售價格均增長所致。

牧場經營業務

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的牧場經營業務收入為人民幣1,335.8百萬元，比截至二零一七年十二月三十一日止年度的收入人民幣1,033.3百萬元，同比增長29.3%。牧場經營業務收入的增長得益於本集團的成母牛規模的擴大和原料奶銷售價格的增長。

有關所示期間本集團的原料奶銷售收入、銷售量及銷售單價詳見下表：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年			二零一七年		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	銷售單價 人民幣元/噸	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	銷售單價 人民幣元/噸
原料奶	<u>1,335,839</u>	<u>354,141</u>	<u>3,772</u>	<u>1,033,286</u>	<u>278,406</u>	<u>3,711</u>

二零一八年度，原料奶銷量與二零一七年相比增加29.3%；同時受市場影響，原料奶銷售單價與二零一七年相比增長1.6%。

進口貿易業務

有關所示期間本集團的進口自營業務及進口代理業務銷售收入詳見下表：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一八年		二零一七年	
	銷售收入 人民幣千元	佔比	銷售收入 人民幣千元	佔比
進口自營業務	<u>86,238</u>	<u>96.7%</u>	<u>99,755</u>	<u>98.8%</u>
進口代理業務	<u>2,909</u>	<u>3.3%</u>	<u>1,241</u>	<u>1.2%</u>
合計	<u>89,147</u>	<u>100.0%</u>	<u>100,996</u>	<u>100.0%</u>

本集團進口貿易業務的收入截至二零一八年十二月三十一日止年度為人民幣89.1百萬元，截至二零一七年十二月三十一日止年度為人民幣101.0百萬元，同比下降11.8%。該下降主要是由於進口牛業務減少。

毛利及毛利率

以下是本集團兩個業務分部所示公允價值調整前毛利及毛利率明細分析：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一八年		二零一七年	
	毛利 人民幣千元	毛利率	毛利 人民幣千元	毛利率
牧場經營業務	470,114	35.2%	387,910	37.5%
進口貿易業務	22,340	25.1%	5,249	5.2%
合計	<u>492,454</u>	<u>34.6%</u>	<u>393,159</u>	<u>34.7%</u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度牧場經營業務毛利為人民幣470.1百萬元，比截至二零一七年十二月三十一日止年度同期增長21.2%，主要是由於本集團牧場規模擴大增加所致。截至二零一八年十二月三十一日止年度本集團進口貿易業務毛利為人民幣22.3百萬元，比截至二零一七年十二月三十一日止年度同期增長325.6%，主要是進口奶牛單位銷售價格上升所致。

截至二零一八年十二月三十一日止年度本集團的牧場經營業務毛利率為35.2%，比截至二零一七年十二月三十一日止年度毛利率37.5%，下降2.3%，主要是二零一八年原料奶成本增長影響。截至二零一八年十二月三十一日止年度進口貿易業務毛利率為25.1%，比截至二零一七年十二月三十一日止年度毛利率5.2%，增長19.9%。

銷售成本

本集團的牧場經營業務銷售成本如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一八年		二零一七年	
	人民幣千元	佔比	人民幣千元	佔比
飼料	677,453	78.3%	500,181	77.5%
人工成本	49,655	5.7%	36,142	5.6%
其他	138,617	16.0%	109,053	16.9%
合計	<u>865,725</u>	<u>100.0%</u>	<u>645,376</u>	<u>100.0%</u>

牧場經營業務銷售成本(公允價值調整前)中，截至二零一八年十二月三十一日止年度飼料成本佔比約78.3%。

生物資產的公允價值減出售成本的變動產生的收益／虧損

截至二零一八年十二月三十一日止年度，生物資產公允價值減出售成本變動淨損失為人民幣173.7百萬元，相比截至二零一七年十二月三十一日止年度的淨損失人民幣176.0百萬元，同比減少人民幣2.3百萬元，主要是由於定期系統淘汰產奶量與飼喂成本相比經濟效益低的泌乳牛，以及原料奶的平均售價隨市場波動所致。

於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益

本集團於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣346.1百萬元，增長約20.2%，至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣415.9百萬元，主要反映本集團原料奶銷量的增加。

其他收入

其他收入包括政府補助、銀行利息收入及其他。截至二零一八年十二月三十一日止年度確認政府補助收入為人民幣29.1百萬元，相比截至二零一七年十二月三十一日止年度確認政府補助收入人民幣27.4百萬元，同比增長6.2%。截至二零一八年十二月三十一日止年度確認銀行利息收入人民幣4.6百萬元，相比截至二零一七年十二月三十一日止年度確認銀行利息收入人民幣6.4百萬元，同比下降28.1%。

經營費用

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	變動率
分銷成本	59,716	46,916	27.3%
行政開支	93,953	71,473	31.5%
其他開支	1,110	394	175.0%
合計	<u>154,779</u>	<u>118,783</u>	<u>30.3%</u>

經營費用由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣118.8百萬元，增長30.3%，至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣154.8百萬元，主要是由於本集團規模擴大所致。

融資成本

融資成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣103.5百萬元，增長10.6%，至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣114.5百萬元，主要是由於牧場規模擴大使得借款增加所致。

資本支出

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團資本支出為人民幣627.7百萬元，相比截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣691.8百萬元，同比下降9.3%。報告年度內本集團資本支出主要用於添置非流動資產包括添置物業、廠房及設備，增添預付土地租賃款項及添置非流動生物資產。

流動性及資金來源

本集團營運資金主要來源於日常經營活動所產生的現金流入及金融機構借入款項，於二零一八年十二月三十一日，本集團資產負債比率約為56.5%（於二零一七年十二月三十一日：53.8%）。該資產負債比率是通過總負債除以總資產計算所得。銀行結餘及現金餘額為人民幣615.1百萬元（於二零一七年十二月三十一日：人民幣391.5百萬元）。

債項

本集團借款為人民幣及美元借款。於二零一八年十二月三十一日，包括一年內到期的長期借款在內的短期借款餘額為人民幣1,015.5百萬元。於二零一八年十二月三十一日，扣除一年內到期部分的長期借款及長期應付款餘額為人民幣1,166.2百萬元。其中，固定利率借款金額約為人民幣1,093.8百萬元。

或有負債

於二零一八年十二月三十一日，無重大的或有負債（於二零一七年十二月三十一日：無）。

外匯風險

於二零一八年十二月三十一日，除已抵押銀行存款和現金及銀行結餘人民幣191.2百萬元為美元資產和人民幣0.4百萬元為港元資產，以及借款有人民幣69.5百萬元為美元借款外，本集團其他資產和負債均以人民幣結算。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團並無採用任何遠期結售外匯合同等金融工具對沖該風險。

重大投資、收購及出售資產

本集團於報告年度並無重大投資。報告年度內，本集團亦無有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售事項。

資產抵押

除本公告綜合財務報表附註 14 所披露者及本公告綜合財務狀況表內已抵押銀行存款專案記錄金額外，本集團概無其他資產抵押。

全球發售所得款項用途

本公司按每股 1.2 港元的發售價發行 391,056,000 股新股。經扣除相關上市開支並折算為人民幣後，本公司自公開發售收取的所得款項淨額為人民幣 371 百萬元。

有關所得款項淨額的動用乃根據本公司日期為二零一五年十一月二十日之招股章程（「招股章程」）內「未來計劃及所得款項用途」章節所載之建議分配予以動用。所得款項淨額已按與招股章程所載之建議分配方式一致之方式使用完畢。

人力資源

於二零一八年十二月三十一日，本集團在中國內地及香港擁有正式在職員工 1,256 名（於二零一七年十二月三十一日：1,310 名）。於報告年度，本集團員工成本總額約為人民幣 120.2 百萬元（二零一七年同期：約人民幣 105.7 百萬元），不包括獨立非執行董事的董事袍金。

本集團注重全員業績考核，通過對全體員工的崗位職責、工作表現、工作經驗以及市場、行業酬金水準釐定僱員酬金，籍此吸引、留任、激勵優秀人才。本集團通過各種管道積極引進專業管理人員，同時在集團內部選用、提拔優秀員工，打造優質、高效、年輕化的團隊，提高本集團的管理水準和管理效率，確保本集團業務目標的實現。

本集團十分重視員工的職業健康安全和能力提升。通過舉辦安全教育培訓、展開員工交流計劃等活動，提高員工的職業健康意識、安全管理能力，持續提升僱員的專業和技術能力以及綜合素質，以滿足不斷擴展的業務需要。

本集團的中國員工為中國政府設立的國家管理退休福利計劃的成員。本集團須按其工資成本的規定百分比向該退休福利計劃作出供款以撥付福利。

於二零一五年十月二十八日，本公司採納一項購股權計劃（「首次公開發售後購股權計劃」）作為本公司激勵、獎勵方式的一種，詳情請見本公司日期為二零一五年十一月二十日的招股章程附錄四「法定及一般資料－首次公開發售後購股權計劃」一節。截至本公告日，本公司尚未根據首次公開發售後購股權計劃授出任何購股權。

其他資料

企業管治

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

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

根據企業管治守則的守則條文A.2.1條，主席與行政總裁角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司董事會主席及行政總裁由本集團創辦人張建設先生一人兼任。董事會相信，本公司董事會主席及行政總裁由張建設先生兼任將使本公司在制訂業務策略及實施業務計劃時實現較高的回應能力、效率及效益。此外，鑒於張建設先生豐富的行業經驗及在本集團的發展歷程中發揮的重要作用，董事會相信張建設先生繼續兼任董事會主席及本公司行政總裁對本集團的業務前景有利，且董事會由執行董事、非執行董事及獨立非執行董事組成，已充分保持董事會運作的權力及授權平衡。

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

董事進行證券交易的標準守則

本公司已就董事及受限人士（定義見本公司證券交易守則）買賣本公司證券制定其自身的證券交易行為守則（「本公司證券交易守則」），其條款不比上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則寬鬆。

經向全體董事進行具體查詢後，全體董事已確認，彼等於整個報告年度一直遵守本公司證券交易守則。

本公司證券交易守則亦適用於所有可能掌握本公司未發佈價格敏感資料的本集團僱員。本公司並無發現僱員未遵守本公司證券交易守則的事件。

審核委員會審閱

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)由獨立非執行董事李勝利教授、Joseph Chow先生及非執行董事于天華女士組成。審核委員會的主席為Joseph Chow先生。審核委員會及本公司管理團隊已經審閱本集團採納的會計原則與慣例，並討論審核、風險管理、內部監控以及財務報告事宜，其中包括審閱本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度業績，彼等並無有關異議。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

報告年度後重大事項

截至本公告日期，概無須予披露的報告年度後重大事項。

股息

董事不建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度派付股息(二零一七年十二月三十一日：無)。

安永會計師事務所的工作範圍

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之初步業績公告所列之財務數字，已得到本集團之核數師安永會計師事務所同意，該等數字乃本集團之年度綜合財務表草擬本所列之數字。安永會計師事務所就此進行的工作，並不構成根據香港會計師公會頒布的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則而進行的核證服務，故此安永會計師事務所概不就本公告發表任何保證。

股東周年大會

本公司二零一八年股東周年大會(「股東周年大會」)將於二零一九年五月二十二日(星期三)舉行。召開股東周年大會的通告將根據上市規則及本公司組織章程細則的規定適時刊發及寄發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定出席股東周年大會及於會上投票的資格，本公司將於二零一九年五月十七日(星期五)至二零一九年五月二十二日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間將不會登記本公司股份過戶手續。為符合資格出席股東周年大會並於會上投票，所有過戶文件連同相關股票須確保不遲於二零一九年五月十六日(星期四)下午四時三十分送達本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室，以進行登記。

刊登年度業績及年報

本年度業績公告於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.zhongdidairy.hk)刊登。本公司將按照上市規則的規定向其股東寄發及於上述網站刊載二零一八年年報以及股東周年大會之通告。

代表董事會
中國中地乳業控股有限公司
主席
張建設

香港，二零一九年三月二十九日

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