

2018 中期
報告



中地乳业
ZhongDi Dairy

中國中地乳業控股有限公司
China ZhongDi Dairy Holdings Company Limited

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

股份代號：1492

公司簡介

我們是一家主要在中國進行奶牛牧場經營的現代化農牧企業。我們的業務模式覆蓋奶牛牧場經營行業價值鏈的多個環節，包括奶牛飼養、奶牛繁育、優質原料奶生產及銷售、優質奶牛和種畜的進口和銷售和苜蓿乾草及其他畜牧業相關產品的進口貿易業務。目前，我們是中華人民共和國（「中國」）農業農村部認定的農業產業化國家重點龍頭企業，我們擬繼續擴大經營規模，通過現代化的規模型牧場的科學運營，生產優質及安全的原料奶，保持並擴大我們在高端優質原料奶供應端的競爭優勢，最終成為中國最大的奶牛養殖公司之一。



目 錄

2	公司資料	27	中期簡明綜合財務狀況表
4	摘要	29	中期簡明綜合權益變動表
5	管理層討論及分析	30	中期簡明綜合現金流量表
17	其他信息	x	
		32	中期簡明綜合財務報表附註
24	中期簡明綜合財務資料審閱報告		
26	中期簡明綜合損益及其他全面收益表		

公司資料

董事會

執行董事

張建設先生(主席兼行政總裁)
張開展先生

非執行董事

劉岱先生
杜雨辰先生
李儉先生
于天華女士

獨立非執行董事

李勝利教授
咎林森博士
Joseph Chow 先生

高級管理層

宋乃社先生
何珊女士
張昕女士

股份代碼

香港聯合交易所有限公司
(「聯交所」) 1492

投資者關係聯絡人

張昕女士
香港
德輔道中 238 號
20 樓
電郵地址：ir@zhongdidairy.hk
網址：www.zhongdidairy.hk

香港營業地點

香港
德輔道中 238 號
20 樓

註冊辦事處

PO Box 309
Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國
北京市
朝陽區
曙光西里甲 6 號
時間國際 A 座 10 樓

公司資料 (續)

主要股份登記及過戶處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093
Boundary Hall, Cricket Square
Grand Cayman KY1-1102
Cayman Islands

香港股份登記及過戶處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心 17 樓 1712 至 1716 室

法律顧問

普衡律師事務所
香港
花園道 1 號
中銀大廈 21-22 樓

授權代表

張建設先生
張昕女士

核數師

安永會計師事務所
香港中環
添美道 1 號
中信大廈 22 樓

公司秘書

張昕女士

公司網站

www.zhongdidairy.hk



摘要

中國中地乳業控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈列本公司中期報告連同本集團截至二零一八年六月三十日止六個月(「報告期」)的未經審核中期簡明綜合財務報表。

財務摘要

	截至六月三十日止六個月			
	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 (未經審核) 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整後的 業績 (未經審核) 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整前的 業績 (未經審核) 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整後的 業績 (未經審核) 人民幣千元
收入	667,283	667,283	574,988	574,988
毛利率	36%	4%	31%	3%
母公司擁有人應佔溢利/(虧損)	141,085	46,125	95,960	(21,077)
基本及攤薄每股盈利/(虧損) (人民幣分)		2.1		(1.0)

- 收入比二零一七年同期增長16%。
- 於生物資產公允價值調整前的母公司擁有人應佔溢利比二零一七年同期增加47%。
- 於生物資產公允價值調整後的母公司擁有人應佔溢利由二零一七年同期虧損人民幣21.1百萬元增至盈利人民幣46.1百萬元。

管理層討論及分析

行業及市場回顧

隨著中國經濟發展步入新常態，宏觀經濟發展下行壓力增大，城鄉居民乳品消費能力受到一定影響，乳品市場需求增長放緩。而受養殖模式、生產效率及成本等因素的影響，國際生鮮乳價格普遍低於國內，加之中國乳品進口關稅大幅低於國際平均水準，本土原料奶生產行業持續受到來自進口低價乳製品的衝擊。本報告期內，中國國內奶牛主產區生鮮乳收購平均價格持續走低，並觸及近年歷史低位。

受到原奶價格持續低位運行、奶牛飼料價格提高、環保要求等多因素的共同影響，行業內養殖意願降低，中小奶農持續退出市場，大型規模化牧場也在淘汰低產、弱質奶牛，市場奶牛存欄量不斷下降，生產持續調整，牛奶產量處於近 10 年產量均值以下，預計未來一段時間國內原料奶的供給仍處收縮狀態。

二零一八年六月十一日，中國國務院發佈《關於推進奶業振興保障乳品質量安全的意見》(以下簡稱《意見》)，全面部署加快奶業振興，保障乳品質量安全工作。《意見》提出，要按照高品質發展的要求，以優質安全、綠色發展為目標，以推進供給側結構性改革為主線，以降成本、優結構、提品質、創品牌、增活力為著力點，加快構建現代奶業產業體系、生產體系、經營體系和品質安全體系，不斷提高奶業發展品質效益和競爭力。到二零二零年，奶業供給側結構性改革要取得實質性成效，奶業現代化建設取得明顯進展，100 頭以上規模養殖比重超過 65%，奶源自給率保持在 70% 以上。該《意見》的出台，顯示中國政府已經意識到從發展的角度必須依靠自身才能滿足國民日益增長的乳製品消費需求，該《意見》是契合當前乳業發展國情的綱領性文件，從戰略高度為中國乳業發展作出了重要指引。

不僅政府發出了明確的政策導向信號，從市場需求及消費情況看，中國乳製品消費量也遠未達到飽和狀態，行業發展大有可為。面對市場巨大的發展潛力，要保證供給，保障乳品質量安全，最終還是必須依靠國內奶業自身的壯大和發展。



管理層討論及分析 (續)

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。

二零一八年上半年，集團秉持務實創新、精準高效的企業精神，緊緊圍繞年初既定的各項任務目標，以提高經濟效益為中心，以運營轉型、精準管理為切入點，強化品質意識和效益意識，注重產品質量、做好產量提升和降本增效工作，通過科學育種、精準飼養、重視行銷、關注生態，生產運營能力穩步提升，並力求在激烈的市場競爭中提高企業核心競爭力，確立並保持本集團在行業中的領先地位。

在農業農村部、農墾局指導下，中國奶業協會開展了「二零一八年優秀奶業工作者和乳品加工企業」評選表彰活動，經過評審，本集團榮獲「奶業脊梁企業」稱號，董事長張建設先生榮獲「功勳人物」稱號，執行董事張開展先生榮獲「突出貢獻人才」稱號。本集團將繼續以此為激勵，不斷創新，擴大企業品牌影響力，不懈推動自身業務及行業的發展。

牧場經營業務

儘管外部市場環境異常惡劣，但在本集團董事長及管理團隊的帶領下，通過高標準、重細節、嚴落實的科學管理，本集團生產的原料奶能保持一貫的優良品質，二零一八年上半年本集團的原料奶平均銷售單價約為每噸人民幣3,606元，高於全國平均水準。二零一八年上半年，本集團原料奶銷量為185,062噸，奶牛養殖業務產生的收入達人民幣667.3百萬元，佔本集團總收入的100%，為本集團的支柱業務。基於與蒙牛和伊利達成的長期購銷戰略合作關係，本集團生產的優質原料奶主要銷售給蒙牛和伊利，並用於加工製成高端液態奶，比如蒙牛的特侖蘇、伊利的金典。本集團相信，國內消費者對健康意識的不斷提升和對高質量乳製品的旺盛需求，將有助於本集團保持在優質原料奶供應端的強勁競爭力。

管理層討論及分析 (續)

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，覆蓋中國北方七大省份或地區。於二零一八年六月三十日，本集團運營以下七個現代化奶牛牧場：北京中地牧場、內蒙古中地牧場、賀蘭中地牧場、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 六月三十日 頭	二零一七年 十二月三十一日 頭
成母牛	36,254	33,797
育成牛及犏牛	29,587	30,403
	65,841	64,200

二零一八年六月三十日，本集團畜群規模為65,841頭，相比二零一七年十二月三十一日增加了1,641頭。

3. 產奶量與銷量

本集團的奶牛均屬荷斯坦品種，荷斯坦品種是產奶量最高的品種。二零一八年上半年，本集團每頭泌乳牛的平均年產奶量為11.9噸，與去年相比基本持平。得益於奶牛牧場規模的擴大，報告期內原料奶銷量為185,062噸，相比於去年同期增長42.4%。



管理層討論及分析 (續)

4. 原料奶品質

本集團致力於生產優質原料奶。從一系列關鍵質量指標看，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，所以一直能夠以高於市場平均價格銷售原料奶。本集團與伊利和蒙牛達成了長期戰略購銷關係，本集團生產的優質原料奶主要銷售給蒙牛和伊利，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	3.37	3.93	23,600	148,200
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上半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。二零一八年上半年，因合同尚在執行過程中，未滿足收入確認條件，本集團未確認進口貿易業務收入。於二零一八年六月三十日，本集團尚未完成的合同總金額為人民幣 58.2 百萬元。

管理層討論及分析 (續)

展望

根據二零一八年六月第19屆國際奶農聯盟(IFCN)乳業年會發佈的報告，在未來一段相當長的時間內，國際乳製品的供給和需求會繼續保持增長，供求關係基本平衡，人口增長以及人均乳製品消費量的增加將是推動未來需求增加的主要動力。

從中國本地需求分析，隨著中國城鎮化發展、消費升級、乳製品消費習慣改變以及二胎政策紅利逐步顯現，奶業消費必然會出現一個剛性增長，尤其是在中國三四線城市和農村地區人均乳製品消費仍處較低水準，未來隨著生活條件的改善和消費習慣的變化，對乳製品的需求存在較大的提升空間。根據相關資料，二零一八年上半年，三四線城鄉液態類乳品零售額同比增長9%，未來有望持續發力，成為拉動乳品消費規模增長的新引擎。

展望後期，受生產調整、消費復蘇、通脹加劇等因素影響，並在外部環保約束趨嚴、內部養殖成本剛性上升的背景下，國內原料奶收購價格仍有上漲空間，並且，伴隨生乳標準體系的完善，價格預計將出現結構分化，更多體現優質優價。

但中國的乳製品行業國際關聯度高，隨著中美貿易戰的逐漸升溫，貿易摩擦勢必會擾亂國際乳製品以及飼草飼料等原材料的供求關係，對行業的影響目前尚難以預計。

面對紛繁複雜的國際國內市場環境，作為中國領先的大型奶牛養殖企業之一及優質原料奶生產商和供應商，本集團唯有苦練內功，加強風險管控能力，深化安全管理，注重規避經營風險，充分發揮在繁育技術及牛群管理方面的競爭優勢，繼續提高奶牛牧場運營效率，不斷提高奶牛產奶量並保證牛奶的優良質量，創建持續發展的生態牧場，增強產業的可持續發展能力。



管理層討論及分析 (續)

財務摘要

收入

下表分別是截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月期間各業務分部收入：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一八年			二零一七年		
	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	合計 人民幣千元	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	合計 人民幣千元
牧場業務	667,283	—	667,283	474,622	—	474,622
進口貿易業務	—	11,544	11,544	100,366	34,934	135,300
合計	667,283	11,544	678,827	574,988	34,934	609,922

本集團收入截至二零一八年六月三十日止六個月為人民幣667.3百萬元，截至二零一七年六月三十日止六個月為人民幣575.0百萬元，同比增長16.1%，主要系原料奶銷量增長所致。

牧場業務

本集團牧場業務的收入截至二零一八年六月三十日止六個月為人民幣667.3百萬元，截至二零一七年六月三十日止六個月為人民幣474.6百萬元，同比增長40.6%。

有關所示期間的收入情況詳見下表：

牧場業務	截至六月三十日止六個月					
	二零一八年			二零一七年		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量	銷售單價 人民幣元	銷售收入 人民幣千元	銷售量	銷售單價 人民幣元
原料奶(噸)	667,283	185,062	3,606	474,622	129,934	3,653

二零一八年度，公司對牧場規模繼續擴大，成母牛頭數增加，使得本集團的原料奶產量提高，原料奶銷量較二零一七年六月三十日止六個月增長了42.4%；同時受市場影響，原料奶價格略有下降。

管理層討論及分析 (續)

進口貿易業務

有關所示期間的本集團進口自營業務及進口代理業務銷售收入詳見下表：

	截至六月三十日止六個月			
	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	—	—	100,272	99.9%
進口代理業務	—	—	94	0.1%
合計	—	—	100,366	100.0%

截至二零一八年六月三十日止，因合同尚在執行過程中，未滿足收入確認條件，本集團未確認進口貿易業務收入。

毛利及毛利率

以下是本集團兩個業務分部所示年度公允價值調整前毛利及毛利率明細分析：

	截至六月三十日止六個月			
	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
牧場業務	238,544	35.8%	172,848	36.4%
進口貿易業務	—	—	3,875	3.9%
合計	238,544	35.8%	176,723	30.7%

本集團牧場業務的主要業務為原料奶銷售。截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團的牧場業務毛利為人民幣238.5百萬元，比去年同期增長35.0%，主要是由於原料奶銷量增長所致。本集團牧場業務毛利率為35.8%，比去年同期略有下降，主要受原料奶銷售價格下降影響。



管理層討論及分析 (續)

銷售成本

本集團牧場業務銷售成本如下：

	截至六月三十日止六個月			
	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	334,125	77.9%	230,797	76.5%
人工成本	24,436	5.7%	17,307	5.7%
其他	70,178	16.4%	53,670	17.8%
合計	428,739	100.0%	301,774	100.0%

本集團牧場業務銷售成本結構與上年同期基本一致。

生物資產的公允價值減出售成本的變動產生的收益／虧損

截至二零一八年六月三十日止六個月生物資產的公允價值減出售成本變動淨損失為人民幣95.0百萬元，去年同期為淨損失人民幣113.3百萬元，同比下降人民幣18.3百萬元，主要是由於定期系統的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行業波動而降低所致。

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

截至二零一八年六月三十日止六個月於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的本集團收益為人民幣212.8百萬元，較二零一七年六月三十日止六個月的人民幣156.1百萬元，同比上升人民幣56.7百萬元，主要是由於原料奶銷量的增加。

管理層討論及分析 (續)

其他收入

其他收入包括政府補助、銀行利息收入及其他。截至二零一八年六月三十日止六個月確認政府補助收入為人民幣 15.1 百萬元，較二零一七年六月三十日止六個月政府補助收入人民幣 19.4 百萬元相比減少 22.2%。

經營費用

	截至六月三十日止六個月		變動率
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	
分銷成本	28,031	19,278	45.4%
行政開支	34,007	33,308	2.1%
其他開支	232	264	-12.1%
合計	62,270	52,850	17.8%

經營費用金額自截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣 52.9 百萬元增長至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣 62.3 百萬元，同比增長 17.8%。

分銷成本的顯著增長是由於原料奶銷量增長 42.4%。

融資成本

融資成本由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣 46.1 百萬元增長 20.6% 至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣 55.6 百萬元，系經營規模擴大使得融資規模增加所致。

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以及銀行借入款項，於二零一八年六月三十日，公司資產負債比率為 53.1% (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。二零一八年六月三十日，銀行結餘及現金餘額為人民幣 445.7 百萬元 (二零一七年十二月三十一日：人民幣 391.5 百萬元)。



管理層討論及分析 (續)

債項

本集團借款為人民幣借款。於二零一八年六月三十日，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1,316.4百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣1,087.2百萬元)。於二零一八年六月三十日，扣除一年內到期部分的長期借款餘額為人民幣476.2百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣634.1百萬元)。固定利率的銀行借款金額約為人民幣678.2百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣571.5百萬元)。

或有負債

於二零一八年六月三十日，無重大的或有負債(二零一七年十二月三十一日：無)。

外匯風險

於二零一八年六月三十日，除銀行結餘及現金結餘人民幣187.5百萬元為美元資產和人民幣0.2百萬元為港幣資產外，本集團其他資產和負債均以人民幣結算。於截至二零一八年六月三十日止六個月，董事會認為本集團並無重大外匯風險。

重大投資、收購及出售資產

除本中期報告內的披露，本集團與報告期內無其他重大投資。報告期內，本集團並無其他有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項。

資產抵押

除本中期報告內中期簡明綜合財務報表附註16及中期簡明綜合財務狀況表內已抵押銀行存款及長期已抵押存款科目記錄金額外，本集團概無其他資產抵押。

中期股息

董事會不建議派付截至二零一八年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。

管理層討論及分析 (續)

人力資源

於二零一八年六月三十日，本集團在中國及香港擁有約 1,328 名正式在職員工(二零一七年六月三十日：1,215 名)。截至二零一八年六月三十日止六個月，員工成本總額約為人民幣 54.8 百萬元(二零一七年同期：約人民幣 49.3 百萬元)，包括獨立非執行董事的董事袍金。

本集團堅持以人為本，通過各種渠道積極引進各層級專業人員，同時在集團內部選用、提拔優秀員工，旨在吸引、留任、激勵優秀人才，打造優質、高效團隊，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。本集團將參考行業標準及員工個人表現定期調整薪酬政策及員工薪酬福利水平。

本集團十分重視員工的職業健康和 safety，並致力於提升營運安全管理。本集團的安全管理機制有助識別和緩解健康和 safety 風險，並對整體運營實施監控。

我們還將按計劃對本集團的各類員工進行有針對性的、差異化的培訓，以提升其安全意識、業務技能和管理水準。

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。截至本中期報告日，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。



管理層討論及分析 (續)

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。

募集資金計劃用途	募集資金實際 使用情況 人民幣百萬元	截至二零一八年	截至二零一八年	是否符合先前 所披露的計劃
		六月三十日 實際動用金額 人民幣百萬元	六月三十日 尚未使用金額 人民幣百萬元	
提供資金建設及添置實施我們目前擴充計劃 所需的物業、廠房及設備	167	167	0	是
從澳大利亞及紐西蘭進口優質育成牛， 於我們新開發或經擴充奶牛牧場 飼養基礎奶牛紙質產犢時，為我們新開發 或經擴充奶牛牧場培育及飼養自繁育牛	167	167	0	是
營運資金及其他一般公司用途	37	37	0	是
合計	371	371	0	是

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動用。

其他信息

董事及本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零一八年六月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司股份（「股份」）或其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所（包括根據證券及期貨條例有關規定被視為或當作擁有的權益或淡倉），或登記於根據證券及期貨條例第352條的規定所存置的登記冊內，或根據聯交所證券上市規則（「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」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於股份的好倉（「L」）及淡倉（「S」）

董事姓名	權益性質	股份總數	佔本公司 於二零一八年 六月三十日 已發行 總股本的 概約百分比
張建設先生 ⁽¹⁾	受控制法團權益／一致行動人士權益	875,068,000 (L)	40.25%
張開展先生 ⁽¹⁾	受控制法團權益／一致行動人士權益	875,068,000 (L)	40.25%
劉岱先生 ⁽¹⁾	受控制法團權益／一致行動人士權益	875,068,000 (L)	40.25%



其他信息 (續)

附註：

- (1) 於二零一八年六月三十日，張建設先生為YeGu Investment Company Limited(「**YeGu Investment**」)的唯一股東，該公司直接持有350,778,000股股份，並透過其於Green Farmlands Group的股權間接持有315,790,000股股份。因此，根據證券及期貨條例，張建設先生被視為於YeGu Investment直接及間接持有的666,568,000股股份中擁有權益。此外，於二零一八年六月三十日，張開展先生及劉岱先生透過彼等各自控股公司(即SiYuan Investment Company Limited(「**SiYuan Investment**」)及Tai Shing Company Limited(「**Tai Shing**」))分別間接持有61,460,000股股份及147,040,000股股份。

根據一致行動人士安排(「**一致行動人士安排**」)，經日期為二零一五年四月十五日的確認及承諾函記錄及補充，張建設先生同意領導本集團的決策、營運及管理，而張開展先生及劉岱先生同意通過就行使彼等在本集團當時成員公司的股東大會及董事會會議上的投票權一致行動來支持張建設先生。此外，張建設先生、張開展先生及劉岱先生進一步承諾，於彼等於股份中仍直接或間接擁有權益期間內，彼等將持續完全遵守一致行動人士安排。

因此，於二零一八年六月三十日，張建設先生、張開展先生及劉岱先生將會透過彼等各自控股公司共同持有875,068,000股股份，相當於本公司截至二零一八年六月三十日已發行股本約40.25%。根據證券及期貨條例，由於一致行動人士安排，張建設先生、張開展先生及劉岱先生被視為擁有本公司於二零一八年六月三十日已發行股本40.25%的權益。

除上文所披露者外，於二零一八年六月三十日，就董事或本公司主要行政人員所知，概無董事或本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所(包括根據證券及期貨條例有關規定被視為或當作擁有的權益或淡倉)，或須登記於根據證券及期貨條例第352條的規定所存置的登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

其他信息 (續)

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零一八年六月三十日，據董事或本公司主要行政人員所知悉，根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露或記錄於根據證券及期貨條例第336條的規定須予存置的登記冊內的董事及本公司主要行政人員以外的人士於股份及相關股份中的權益或淡倉如下：

於股份中的好倉(「L」)及淡倉(「S」)

主要股東姓名／名稱	權益性質	股份總數	佔本公司 於二零一八年 六月三十日 已發行總股本的 概約百分比
李景濤 ⁽¹⁾	配偶權益	875,068,000 (L)	40.25%
YeGu Investment	實益擁有人／一致行動人士權益	875,068,000 (L)	40.25%
張芳紅 ⁽²⁾	配偶權益	875,068,000 (L)	40.25%
SiYuan Investment	實益擁有人／一致行動人士權益	875,068,000 (L)	40.25%
楊淑蘭 ⁽³⁾	配偶權益	875,068,000 (L)	40.25%
Tai Shing	實益擁有人／一致行動人士權益	875,068,000 (L)	40.25%
Green Farmlands Group	實益擁有人／一致行動人士權益	875,068,000 (L)	40.25%
New Energy Investment GP Ltd ⁽⁴⁾	實益擁有人	315,790,000(L)	14.53%
New Energy Investment Limited Partnership ⁽⁴⁾	受控制法團權益	315,790,000(L)	14.53%
VTD705HL Hong Kong Ltd. ⁽⁴⁾	受控制法團權益	315,790,000(L)	14.53%
上海京牧投資中心 (「上海京牧」) ⁽⁵⁾	受控制法團權益	277,760,000(L)	12.78%



其他信息 (續)

主要股東姓名／名稱	權益性質	股份總數	佔本公司 於二零一八年 六月三十日 已發行總股本的 概約百分比
北京金石農業投資基金管理中心 (有限合夥) ⁽⁵⁾	受控制法團權益	277,760,000(L)	12.78%
北京農業產業投資基金 (有限合夥) (「農業投資基金」) ⁽⁵⁾	受控制法團權益	277,760,000(L)	12.78%
北京建業豐德投資諮詢 有限公司 ⁽⁵⁾	受控制法團權益	277,760,000(L)	12.78%
Agriculture Investment Company Limited (「Agriculture Investment」) ⁽⁵⁾	實益擁有人	172,500,000(L)	7.93%
CITIC Capital Holdings Limited ⁽⁶⁾	受控制法團權益	174,100,000(L)	8.01%

附註：

- (1) 李景濤女士為張建設先生的配偶，因此根據證券及期貨條例，其被視為於張建設先生擁有權益的股份中擁有權益。
- (2) 張芳紅女士為張開展先生的配偶，因此根據證券及期貨條例，其被視為於張開展先生擁有權益的股份中擁有權益。
- (3) 楊淑蘭女士為劉岱先生的配偶，因此根據證券及期貨條例，其被視為於劉岱先生擁有權益的股份中擁有權益。
- (4) VTD705HL Hong Kong Ltd. 由 New Energy Investment Limited Partnership 全資擁有，而 New Energy Investment Limited Partnership 由 New Energy Investment GP Ltd 全資擁有。根據證券及期貨條例，New Energy Investment Limited Partnership 和 New Energy Investment GP Ltd. 各自被視為於 VTD705HL Hong Kong Ltd. 擁有權益的相同數目的股份中擁有權益。

其他信息 (續)

- (5) 上海京牧為Agriculture Investment及Jingmu Investment Company Limited的唯一股東，故被視為彼等持有的股份(合共277,760,000股股份)中擁有權益。農業投資基金為上海京牧的有限合夥人，並持有其約75.05%的註冊資本，而北京金石農業投資基金管理中心(有限合夥)為上海京牧的普通合夥人，並持有其約0.11%的註冊資本。因此，根據證券及期貨條例，農業投資基金及北京金石農業投資基金管理中心(有限合夥)均被視為於Agriculture Investment及Jingmu Investment Company Limited合共持有的277,760,000股股份中擁有權益。此外，根據證券及期貨條例，北京金石農業投資基金管理中心(有限合夥)的普通合夥人北京建業豐德投資諮詢有限公司亦被視為於上文所述該277,760,000股股份中擁有權益。
- (6) CITIC Capital Holdings Limited通過若干由其全資擁有的附屬公司持有174,100,000股。

除上文所披露者外，於二零一八年六月三十日，概無任何其他人士(董事或本公司主要行政人員除外)知會董事，表示其於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露或記入根據證券及期貨條例第336條的規定須由本公司存置的登記冊內的權益或淡倉。

首次公開發售後購股權計劃

本公司於二零一五年十月二十八日採納首次公開發售後購股權計劃(自本公司股份於聯交所上市日起生效)(一種股票掛鈎協議)旨在令本公司可向經選擇參與者授出購股權及為本公司提供挽留、激勵、獎勵、酬謝、報酬、補償及/或提供福利的靈活方式。

截至二零一八年六月三十日，概無購股權由本公司根據購股權計劃授出或仍未行使，亦無相應確認有關開支。

企業管治

本公司力求達到良好的企業管治，以保障股東權益及增強投資者信心，建立良好的企業發展基礎。截至二零一八年六月三十日止六個月，除下文所述外，本公司一直遵守上市規則附錄十四《企業管治守則》(「**企業管治守則**」)所載之守則條文規定。企業管治守則守則條文第A.2.1條規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。張建設先生為本公司的主席兼行政總裁。彼亦為本集團的創辦人。董事會相信，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本公司的主席及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。



其他信息 (續)

董事會

於本中期報告日，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、晉林森博士及Joseph Chow先生。

董事進行證券交易

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本公司的證券交易操守守則(「本公司證券交易守則」)，其條款並不寬鬆於標準守則。

本公司已向全體董事作出特定查詢，而董事已確認，彼等已於報告期間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本集團有可能取得或管有內幕消息(定義見證券及期貨條例)的僱員。本公司並無知悉本集團僱員有任何不遵守本公司證券交易守則的事件。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一八年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

報告期後重大事項

於二零一八年六月三十日後至本中期報告日，本集團並無任何須敦請聯交所或股東垂注的重大事項。

其他信息 (續)

審核委員會

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)(成員分別為獨立非執行董事 Joseph Chow 先生(主席)、李勝利教授及非執行董事于天華女士)已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並已與本公司管理層檢討內部監控及風險管理制度及財務報告等事宜。審核委員會已審閱截至二零一八年六月三十日止六個月的本公司未經審核中期財務報表及本中期報告，彼等認為未經審核中期財務報表及本中期報告已遵守所有適用會計準則、法律規定及上市規則的規定並已作充分信息披露。

投資者關係及溝通

本公司採取積極的政策，促進投資者關係及溝通。本公司定期與機構投資者及財務分析師聯絡，以確保就本公司的表現及發展維持雙向溝通。

致謝

董事會謹藉此機會感謝股東及公眾人士對本集團的支持，並衷心感謝全體員工對本集團的努力及貢獻。

代表董事會
中國中地乳業控股有限公司
張建設
主席

香港，二零一八年八月三十日



中期簡明綜合財務資料審閱報告



安永會計師事務所
香港中環
添美道1號
中信大廈22樓

電話：+852 2846 9888
傳真：+852 2868 4432
www.ey.com

致中國中地乳業控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱第26至60頁所載的隨附中期簡明綜合財務報表，其中包括中國中地乳業控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二零一八年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月的相關中期簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表、現金流量表及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料報告的編製須遵守其相關條文及國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製並呈列此中期簡明綜合財務資料。吾等的責任乃根據吾等的審閱對此中期簡明綜合財務資料作出結論。根據吾等協定的委聘條款，吾等的報告僅向整體董事作出，不作其他用途。吾等概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔法律責任。

中期簡明綜合財務資料審閱報告 (續)

審閱範圍

吾等根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。中期財務資料的審閱包括主要向負責財務及會計事務的人士作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據香港核數準則所進行的審核，因此，無法確保吾等可以獲悉在審核中可發現的所有重大事宜。因此，吾等不發表審核意見。

結論

根據吾等的審閱，吾等未有發現任何事宜致使吾等相信隨附的中期簡明綜合財務報表在所有重大方面並無根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零一八年八月三十日



中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至六月三十日止六個月

	附註	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 未經審核 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 未經審核 人民幣千元	總計 未經審核 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整前 的業績 未經審核 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 未經審核 人民幣千元	總計 未經審核 人民幣千元
收入	3	667,283	—	667,283	574,988	—	574,988
銷售成本	6	(428,739)	(212,810)	(641,549)	(398,265)	(159,904)	(558,169)
毛利		238,544	(212,810)	25,734	176,723	(159,904)	16,819
生物資產公允價值減銷售成本 變動產生的虧損		—	(94,960)	(94,960)	—	(113,256)	(113,256)
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		—	212,810	212,810	—	156,123	156,123
其他收入	5	17,033	—	17,033	24,128	—	24,128
其他收益及虧損	5	3,356	—	3,356	(5,904)	—	(5,904)
分銷成本		(28,031)	—	(28,031)	(19,278)	—	(19,278)
行政開支		(34,007)	—	(34,007)	(33,308)	—	(33,308)
其他開支	6	(232)	—	(232)	(264)	—	(264)
融資成本	7	(55,578)	—	(55,578)	(46,137)	—	(46,137)
除稅前溢利/(虧損)	6	141,085	(94,960)	46,125	95,960	(117,037)	(21,077)
所得稅開支	8	—	—	—	—	—	—
期內溢利/(虧損)及 全面收入/(虧損)總額		141,085	(94,960)	46,125	95,960	(117,037)	(21,077)
母公司擁有人應佔溢利/(虧損) 及全面收入/(虧損)總額		141,085	(94,960)	46,125	95,960	(117,037)	(21,077)
母公司普通股持有人應 佔每股盈利/(虧損)：							
—基本及攤薄(人民幣分)	10			2.1			(1.0)

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於以下日期	
		二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元 經重列
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	1,761,359	1,810,887
非流動資產預付款項		31,400	26,048
長期已抵押存款		14,994	14,646
土地租賃預付款項		86,737	87,600
生物資產	12	1,644,220	1,601,330
非流動資產總額		3,538,710	3,540,511
流動資產			
存貨		209,430	320,299
應收賬款及其他應收款項	13	193,473	148,413
土地租賃預付款項		28,941	3,787
生物資產	12	880	780
已抵押銀行存款	14	28,276	8,552
現金及銀行結餘	14	445,717	391,508
流動資產總額		906,717	873,339
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	15	480,959	613,230
合同負債		60,974	9,229
計息銀行及其他借款	16	1,316,387	1,087,158
流動負債總額		1,858,320	1,709,617
流動負債淨額		(951,603)	(836,278)
總資產減流動負債		2,587,107	2,704,233



中期簡明綜合財務狀況表 (續)

	附註	於以下日期	
		二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元 經重列
非流動負債			
計息銀行及其他借款	16	476,169	634,084
遞延收益		26,040	31,376
非流動負債總額		502,209	665,460
淨資產		2,084,898	2,038,773
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	17	135	135
股份溢價及儲備		2,084,763	2,038,638
總權益		2,084,898	2,038,773

張建設
董事

張開展
董事

中期簡明綜合權益變動表

截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔					總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元	法定盈餘儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	
於二零一八年一月一日	135	1,019,152	398,541	53,640	567,305	2,038,773
期內虧損及全面虧損總額	—	—	—	—	46,125	46,125
於二零一八年六月三十日(未經審核)	135	1,019,152*	398,541*	53,640*	613,430*	2,084,898
於二零一七年一月一日	135	1,019,152	398,541	42,800	564,768	2,025,396
期內溢利及全面收入總額	—	—	—	—	(21,077)	(21,077)
於二零一七年六月三十日(未經審核)	135	1,019,152	398,541	42,800	543,691	2,004,319

* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣2,084,763,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣2,038,638,000元)。



中期簡明綜合現金流量表

截至六月三十日止六個月

	附註	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動			
稅前溢利／(虧損)		46,125	(21,077)
就以下各項作出調整：			
生物資產公允價值減銷售成本變動產生的虧損		94,808	126,717
物業、廠房及設備項目折舊	6	28,113	23,605
土地租賃預付款項確認	6	2,828	2,661
資產的政府補助	5	(1,760)	(1,437)
融資成本	7	55,578	46,137
利息收入	5	(1,746)	(4,129)
出售物業、廠房及設備項目虧損	5	8	—
匯兌差額，淨額		(2,224)	5,743
營運資金變動前經營現金流量		221,730	178,220
存貨減少		111,316	66,025
應收賬款及其他應收款項及預付款項(增加)／減少		(11,792)	6,502
持作出售的牛(增加)／減少		(100)	44,841
已抵押銀行存款(增加)／減少		(19,724)	8,238
應付賬款及其他應付款項以及合同負債減少		(25,744)	(192,540)
經營所得現金		275,686	111,286
已收利息		3,837	2,986
經營活動所得現金流量淨額		279,523	114,272

中期簡明綜合現金流量表 (續)

截至六月三十日止六個月

	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	279,523	114,272
投資活動		
物業、廠房及設備項目付款	(123,561)	(191,176)
添置生物資產	(171,183)	(203,048)
添置土地租賃預付款項	(15,258)	(28,303)
出售生物資產所得款項	62,545	32,297
收購非流動資產的預付款項	—	(10,000)
已收資產的政府補助	170	915
投資活動所用現金流量淨額	(247,287)	(399,315)
融資活動		
新籌借款	784,540	691,764
償還借款	(713,226)	(486,226)
已付利息及擔保費	(49,814)	(39,064)
其他借款的已抵押存款	(1,754)	(8,001)
融資活動所得現金流量淨額	19,746	158,473
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	51,982	(126,570)
期初現金及現金等價物	240,568	267,953
匯率變動的影響，淨額	325	(1,393)
期末現金及現金等價物	292,875	139,990
由現金及銀行結餘所代表：		
於中期簡明財務狀況表中列賬的現金及銀行結餘	445,717	296,479
減：原到期日為三個月以上的定期存款	(152,842)	(156,489)
	292,875	139,990



中期簡明綜合財務報表附註

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PO 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。

中期簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司的功能貨幣。

2. 編製基準及本集團會計政策的變動

持續經營基準

於二零一八年六月三十日，本集團的流動負債淨額為人民幣951,603,000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、業績表現、其可動用的財務資源。

考慮到於二零一八年六月三十日可用的未動用銀行授信額度及截至二零一九年六月三十日止十二個月期間的現金流量預測，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其擴充計劃。因此，董事已按持續經營基準編製中期簡明綜合財務報表。

編製基準

截至二零一八年六月三十日止六個月(「報告期」)內的中期簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市主板上市規則附錄十六的適用披露規定及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告編製。

中期簡明綜合財務報表並無載列年度財務報表所要求的全部資料及披露，且應與本集團於二零一七年十二月三十一日的年度綜合財務報表一併閱讀。

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

2. 編製基準及本集團會計政策的變動 (續)

本集團所採納的新準則及修訂

編製未經審核中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策與編製本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所遵循者一致，惟採納於二零一八年一月一日生效的新國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）則除外。本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效的任何其他準則、詮釋或修訂本。

本集團首次應用國際財務報告準則第 15 號客戶合同收入及國際財務報告準則第 9 號金融工具。如國際會計準則第 34 號所規定，該等變動的性質及影響披露於下文。

於二零一八年首次應用的數個其他修訂本及詮釋對本集團的中期簡明綜合財務報表並無任何影響。

國際財務報告準則第 15 號客戶合同收入

國際財務報告準則第 15 號代替國際會計準則第 11 號及國際會計準則第 18 號及相關詮釋，適用於所有因與客戶簽訂合同而產生的收入，除非這些合同適用於其他準則。該準則建立一個新的五步模式，以確認客戶合同收入。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。

該準則要求實施體作出判斷，並考慮將模式各步應用於其客戶同時的所有相關事項及情況。該準則亦訂明獲取合同的增量成本及與履行合同直接相關的成本的會計處理。



中期簡明綜合財務報表附註 (續)

2. 編製基準及本集團會計政策的變動 (續)

國際財務報告準則第 15 號客戶合約收益 (續)

本集團採用全面追溯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)
合同負債(流動)	(b)	9,229
流動負債總額		—

截至二零一七年六月三十日止六個月的損益表及其他全面收益表、權益變動表，以及基本及攤薄每股盈利並無受到重大影響。

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。

(a) 銷售貨品

本集團與客戶就銷售貨品的合同通常包括一項履約義務。本集團認為，銷售貨品所得收入須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。

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

2. 編製基準及本集團會計政策的變動 (續)

國際財務報告準則第 15 號客戶合約收益 (續)

(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述，導致分別確認合同負債人民幣 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

根據對簡明中期財務報表的規定，本集團分列就客戶合同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列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 3。

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，為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引入新規定。

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，且截至二零一七年六月三十日止六個月的損益表及其他全面收益表、於二零一七年十二月三十一日的財務狀況表、截至二零一七年六月三十日止六個月的權益變動表、現金流量表或基本及經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。



中期簡明綜合財務報表附註 (續)

2. 編製基準及本集團會計政策的變動 (續)

國際財務報告準則第9號金融工具 (續)

(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(ECL)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平值計量且變動計入當期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。

就應收賬款及其他應收款項而言，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)，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。

在所有情況下，本集團認為，倘合約付款逾期超過30日，則信貸風險已顯著上升。倘合約付款逾期超過90日，則本集團認為金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料反映，在沒有計及任何現有信貸提升措施前，本集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則本集團亦可認為金融資產違約。

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) 套期會計處理

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。

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

2. 編製基準及本集團會計政策的變動 (續)

國際財務報告詮釋委員會－詮釋第22號外匯交易及預付代價

該詮釋澄清，在確定用於非貨幣性資產或負債終止確認時產生的開支或收入(或其中一部分)或於同時產生相關資產的初始確認時，關於預付或預收代價之即期匯率，交易日期為實體初步確認由預付或預收代價產生的非貨幣性資產或負債之日期。倘存在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。該詮釋並無對本集團的綜合財務報表產生任何影響。

國際會計準則第40號修訂本投資物業轉撥

該修訂澄清實體應將物業(包括在建築或發展中物業)轉入或轉出投資物業的時間。該等修訂指明，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。該等修訂並無對本集團的綜合財務報表產生任何影響。

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

國際會計準則理事會頒佈國際財務報告準則第2號修訂本以股份為基礎的付款，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；具有以淨額結算預扣稅義務特徵的以股份為基礎的付款交易的分類；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。採納該修訂本時，實體須應用該修訂本而毋須重列過往期間，但倘選擇採用全部三項修訂本並滿足其他標準，實體可追溯應用。由於本集團並無以股份為基礎的付款交易，該等修訂本並無對本集團的綜合財務報表造成任何影響。



中期簡明綜合財務報表附註 (續)

2. 編製基準及本集團會計政策的變動 (續)

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4號保險合約時一併應用國際財務報告準則第9號金融工具

在實施取代國際財務報告準則第4號的國際財務報告準則第17號保險合約之前，該修訂本處理實施金融工具新準則國際財務報告準則第9號引發的擔憂。該等修訂本為實體發行保險合約引進兩種選擇：暫時豁免應用國際財務報告準則第9號及覆蓋法。該等修訂本與本集團並不相關。

國際會計準則第28號修訂本於聯營及合營企業的投資－澄清按公平值計量且其變動計入損益的計量投資對象為按各項投資為基礎作出的選擇

該修訂本澄清屬風險投資機構的實體或其他符合資格的實體可以在初步確認投資時以各項投資為基礎，選擇將其於聯營公司及合營公司的投資透過損益按公允值計量。倘本身並非投資實體的實體於作為投資實體的聯營公司或合營公司擁有權益，則可在採用權益法核算時選擇保留以公允值計量該投資實體的聯營公司或合營公司對該投資實體的聯營公司或合營公司於附屬公司的權益。該選擇於(a)初步確認投資實體的聯營公司或合營公司之日；(b)聯營公司或合營公司成為投資實體時；及(c)投資實體的聯營公司或合營公司首次成為母公司時(以較遲者為準)，就各投資實體的聯營公司或合營公司獨立作出。該等修訂本並無對本集團的綜合財務報表造成任何影響。

國際財務報告準則第1號修訂本首次採納國際財務報告準則－刪除首次採納者的短期豁免

國際財務報告準則第1號的E3至E7段中的短期豁免已刪除，因為已達到其預期目的。該等修訂本並無對本集團的綜合財務報表造成任何影響。

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

3. 收入

收入指已扣除退貨撥備及貿易折扣後的已售貨品及已提供服務發票淨值。

下文載列本集團的客戶合同收入分列：

分部 貨品或服務類型	截至二零一八年六月三十日止六個月		
	未經審核		
	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
銷售貨品	667,283	—	667,283
提供代理服務	—	—	—
客戶合約收益總額	667,283	—	667,283

分部 貨品或服務類型	截至二零一七年六月三十日止六個月		
	未經審核		
	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
銷售貨品	474,622	—	474,622
提供代理服務	—	100,366	100,366
客戶合約收益總額	474,622	100,366	574,988



中期簡明綜合財務報表附註 (續)

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，及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。

分部業績不包括本集團於各報告期末所持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。

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

4. 分部資料(續)

以下為本集團按可呈報分部劃分的收益及業績分析：

截至二零一八年六月三十日止六個月(未經審核)	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	667,283	—	667,283
分部間銷售	—	11,544	11,544
	667,283	11,544	678,827
<u>對賬：</u>			
撤銷分部間銷售			(11,544)
收入			667,283
分部業績	118,950	1,574	120,524
<u>對賬：</u>			
生物資產公允價值調整			(3,128)
撤銷分部間業績			(872)
融資成本			(55,578)
公司及其他未分配開支			(14,821)
除稅前溢利			46,125
於二零一八年六月三十日(未經審核)			
分部資產	4,305,896	372,419	4,678,315
<u>對賬：</u>			
撤銷分部間應收款項	(470,830)	(57,297)	(528,127)
	3,835,066	315,122	4,150,188
生物資產公允價值調整			217,272
公司及其他未分配資產			77,967
總資產			4,445,427
分部負債	638,294	465,241	1,103,535
<u>對賬：</u>			
撤銷分部間應付款項	(137,351)	(401,327)	(538,678)
	500,943	63,914	564,857
借款			1,792,556
公司及其他未分配負債			3,116
總負債			2,360,529

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

4. 分部資料(續)

截至二零一七年六月三十日止六個月(未經審核)	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	474,622	100,366	574,988
分部間銷售	—	34,934	34,934
	474,622	135,300	609,922
<u>對賬：</u>			
撤銷分部間銷售			(34,934)
收入			574,988
分部業績	87,841	3,028	90,869
<u>對賬：</u>			
生物資產公允價值調整			(44,438)
撤銷分部間業績			(2,554)
融資成本			(46,137)
公司及其他未分配開支			(18,817)
除稅前虧損			(21,077)
於二零一七年十二月三十一日(經審核)			
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)
	3,868,797	233,738	4,102,535
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			4,413,850
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)
	630,145	17,954	648,099
借款			1,721,242
公司及其他未分配負債			5,736
總負債			2,375,077

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

5. 其他收入及其他收益及虧損

其他收入及其他收益及虧損的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元
其他收入		
有關下列各項的政府補助		
— 除生物資產外的資產	1,760	1,437
— 收入	13,376	17,990
	15,136	19,427
利息收入	1,746	4,129
其他	151	572
	17,033	24,128
其他收益及虧損		
— 出售物業、廠房及設備項目的虧損	(8)	—
— 匯兌收益/(虧損)淨額	2,224	(5,743)
— 其他	1,140	(161)
	3,356	(5,904)



中期簡明綜合財務報表附註 (續)

6. 除稅前溢利／(虧損)

本集團的除稅前溢利／(虧損)乃經扣除／(計入)下列各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元
銷售成本		
原料奶生產的餵飼及其他相關成本	428,739	301,774
收獲時按公允價值減銷售成本初次確認農產品所得的收益	212,810	156,123
原料奶的銷售成本	641,549	457,897
持作出售的牛的採購、餵飼及其他相關成本	—	96,491
生物資產公允價值減銷售成本變動產生的收益	—	3,781
持作出售的牛的銷售成本	—	100,272
	641,549	558,169
其他開支		
銀行費用	228	257
其他	4	7
	232	264
員工成本(包括董事酬金)		
薪金、花紅及津貼	50,210	46,803
退休福利計劃供款	4,612	2,476
僱員福利總額	54,822	49,279
減：生物資產的資本化	(13,886)	(16,226)
於損益內直接扣除的僱員福利	40,936	33,053

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

6. 除稅前溢利／(虧損)(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元
折舊及確認租賃開支		
物業、廠房及設備折舊	53,936	52,645
減：生物資產的資本化	(25,823)	(29,040)
於損益內扣除的折舊	28,113	23,605
確認土地租賃預付款項	28,331	24,215
減：存貨資本化	(25,503)	(21,554)
於損益內直接扣除的土地租賃預付款項	2,828	2,661
辦公室租金開支	145	1,639

7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元
借款利息	55,578	46,137
減：資本化的利息	—	—
	55,578	46,137



中期簡明綜合財務報表附註 (續)

8. 所得稅開支

截至二零一八年六月三十日止六個月的所得稅開支與中期簡明綜合損益及其他全面收益表所示除稅前虧損對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元
除稅前溢利／(虧損)	46,125	(21,077)
按企業所得稅稅率 25% 計算的稅項	11,531	(5,269)
於釐定應課稅溢利時不可扣稅項目的影響	24,045	29,387
就農業業務產生虧損的影響	5,052	1,461
未獲確認稅項虧損	5,409	5,336
向農業業務授予稅項豁免的影響	(46,037)	(30,915)
所得稅開支	—	—

根據中國現行的稅務規定及法規，從事農業業務的本公司附屬公司獲豁免就來自在中國經營農業業務的應課稅溢利繳納企業所得稅。

9. 股息

董事並不建議派付截至二零一八年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

10. 母公司普通股持有人應佔每股盈利／(虧損)

計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)所用的盈利／(虧損)和普通股加權平均數如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元
盈利／(虧損)		
計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)所用的盈利／(虧損)	46,125	(21,077)
	股份數目	
	截至六月三十日止六個月 二零一八年 (未經審核) 千股	二零一七年 (未經審核) 千股
股份		
計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)所用的報告期內 已發行的普通股加權平均數	2,174,078	2,174,078



中期簡明綜合財務報表附註 (續)

11. 物業、廠房及設備

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元
成本		
期初結餘	2,076,747	1,919,050
添置	4,703	45,493
出售	(488)	(18)
期末結餘	2,080,962	1,964,525
累計折舊		
期初結餘	265,860	159,019
期內開支	53,936	52,645
出售	(193)	(17)
期末結餘	319,603	211,647
賬面值	1,761,359	1,752,878

於二零一八年六月三十日，本集團若干物業、廠房及設備總賬面值約人民幣331,132,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣347,151,000元)已抵押，以擔保本集團計息銀行及其他借款(附註16)。

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

12. 生物資產

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團的生物資產為用作生產原料奶的奶牛(即成母牛、育成牛及犏牛)及持作出售的牛。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。

(A) 生物資產的數量

本集團的奶牛包括持作出售的牛、成母牛、育成牛及犏牛。育成牛及犏牛為尚未誕下首頭犏牛的奶牛。本集團擁有的牛的數量如下所示：

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 頭	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 頭
持作出售的牛	62	52
成母牛	36,254	33,797
育成牛及犏牛	29,587	30,403
	65,903	64,252

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／犏牛。持作出售的牛分類為流動資產。

成母牛、育成牛及犏牛為本集團用於生產原料奶的奶牛，分類為非流動資產。

一般而言，育成牛在約14個月大時受精。約285天的孕育期後，犏牛出生，而奶牛開始生產原料奶並開始泌乳期。成母牛一般產奶約305天至340天，之後進入約60天的乾奶期。育成牛開始產原料奶時，將按轉撥日期的估計公允價值減銷售成本轉撥至成母牛類別。



中期簡明綜合財務報表附註 (續)

12. 生物資產(續)

(B) 生物資產的價值

本集團生物資產的金額如下：

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
持作出售的牛	880	780
成母牛	1,107,980	1,074,440
育成牛及犏牛	536,240	526,890
牛的總值	1,645,100	1,602,110
即期部分	880	780
非即期部分	1,644,220	1,601,330
	1,645,100	1,602,110

本集團奶牛於二零一八年六月三十日的公允價值估計所使用的估值技術與本集團於二零一七年十二月三十一日的年度綜合財務報表附註16中所採納的估值技術相同。本集團透過使用重大不可觀察輸入數據釐定生物資產的公允價值，故其屬於公允價值等級第三級。

已抵押奶牛以獲取計息銀行及其他借款於報告期末的賬面值如下(附註16)：

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
銀行貸款	73,500	73,500
其他借款	586,989	586,989
	660,489	660,489

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

13. 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(與確認收益的日期相若)呈列的本集團應收賬款的賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應收賬款：		
— 0至30天	58,483	18,093
— 31至90天	59,307	89,297
— 超過91天	—	—
	117,790	107,390
其他應收款項：		
— 向供應商墊款	48,499	20,277
— 其他	27,184	20,746
	75,683	41,023
	193,473	148,413

於二零一八年六月三十日，本集團已向第三方抵押若干貿易應收款項總賬面值人民幣8,083,000元(二零一七年：8,387,000)，以擔保本集團若干借款(附註16)。

於二零一八年六月三十日，本集團與若干金融機構就擔保計息銀行及其他借款訂立保理協議。由於本集團保留有關貿易應收款項的重大風險及回報，故其繼續確認貿易應收款項的全部賬面值。於二零一八年六月三十日，有關保理協議項下的貿易應收款項為人民幣47,182,000元(二零一七年十二月三十一日：零)。



中期簡明綜合財務報表附註 (續)

14. 已抵押銀行存款以及現金及銀行結餘

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
現金及現金等價物	292,875	240,568
原到期日為三個月以上的定期存款	152,842	150,940
現金及銀行結餘	445,717	391,508
已抵押銀行存款	28,276	8,552
	473,993	400,060

於二零一八年六月三十日，已抵押銀行存款以及現金及銀行結餘以人民幣、美元(「美元」)及港元(「港元」)計值。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行兌換人民幣為其他貨幣。

本集團的已抵押銀行存款及現金及銀行結餘以下列貨幣計值：

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
人民幣	286,288	210,616
美元	187,466	187,024
港元	239	2,420
	473,993	400,060

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

15. 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的賬齡分析：

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應付賬款：		
— 0至90天	187,860	328,845
— 91至180天	74,685	69,126
— 超過181天	89,489	21,015
	352,034	418,986
應付收購物業、廠房及設備項目的款項	63,703	160,208
應計員工成本	10,897	15,611
土地租賃應付款項	40,688	3,324
應付利息	2,247	2,754
按金	7,266	7,812
其他	4,124	4,535
	128,925	194,244
	480,959	613,230



中期簡明綜合財務報表附註 (續)

16. 計息銀行及其他借款

	附註	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
無抵押銀行借款		692,500	971,469
有擔保及無抵押銀行借款	(i.a)	290,000	—
有抵押銀行借款	(i.b)	56,000	62,000
有抵押其他借款	(i.c)	377,048	433,449
有擔保及有抵押銀行借款	(i.d)	278,190	200,000
有擔保及有抵押其他借款	(i.e)	98,818	54,324
		1,792,556	1,721,242
銀行及其他應付借款：			
一年內		1,316,387	1,087,158
一至兩年		244,337	295,182
兩至五年		164,116	252,924
五年以上		67,716	85,978
		1,792,556	1,721,242
銀行及其他借款包括：			
定息銀行及其他借款		678,190	571,470
浮息銀行借款		1,114,366	1,149,772
		1,792,556	1,721,242

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

16. 計息銀行及其他借款(續)

附註：

- (i) (a) 於二零一八年六月三十日，銀行貸款人民幣290,000,000元(二零一七年十二月三十一日：無)由張建設先生及李景濤女士擔保；
- (b) 於二零一八年六月三十日，銀行借款人民幣56,000,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣62,000,000元)由土地租賃預付款項人民幣7,441,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣7,622,000元)及奶牛人民幣73,500,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣73,500,000元)作抵押；
- (c) 於二零一八年六月三十日，其他借款人民幣377,048,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣433,449,000元)由奶牛人民幣586,989,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣586,989,000元)、本集團賬面總值為人民幣8,083,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣8,387,000元)的貿易應收賬款及本集團現值為人民幣10,179,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣9,942,000元)的若干長期已抵押存款約人民幣11,000,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣11,000,000元)作抵押；
- (d) 於二零一八年六月三十日，銀行借款人民幣200,000,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣200,000,000元)由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187,785,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣199,882,000元)的物業、廠房及設備作抵押；銀行借款人民幣78,190,000元(二零一七年十二月三十一日：無)由張建設先生、李景濤女士擔保及以保理協議項下賬面值人民幣47,182,000元的貿易應收款項抵押；及
- (e) 於二零一八年六月三十日，其他借款人民幣98,818,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣54,324,000元)由本集團賬面總值為人民幣143,347,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣147,269,000元)的物業、廠房及設備、本集團的非流動資產預付款項人民幣2,603,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣2,603,000元)及本集團現值為人民幣4,815,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣4,704,000元)的若干長期已抵押存款約人民幣5,400,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣5,400,000元)作抵押，並由張建設先生擔保。
- (ii) 於二零一八年六月三十日，上述銀行及其他借款已訂約息率介乎4.05%至8.50%(二零一七年十二月三十一日：4.05%至8.50%)。
- (iii) 本集團的銀行借款乃以下列貨幣計值：

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
歐元	—	11,470
人民幣	1,792,556	1,709,772
	1,792,556	1,721,242

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

17. 股本

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
法定：		
5,000,000,000 股每股面值 0.00001 美元的普通股	306	306
已發行及繳足		
2,174,078,000 (二零一七年十二月三十一日： 2,174,078,000 股) 每股面值 0.00001 美元的普通股	135	135

18. 資本承擔

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
廠房及機器	—	1,446

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

19. 關聯方披露

(a) 除該等中期簡明綜合財務報表其他章節所詳述的交易外，本集團曾與關聯方進行以下重大交易：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元
支付租賃預付款項予：			
— Ulanqab ZhongDi Farming Co., Ltd. (「烏蘭察布中地」)	(i) (ii)	—	772
由以下各方收取租金費用：			
— 中地種業(集團)有限公司(「中地種業」)	(i)	145	1,639

附註：

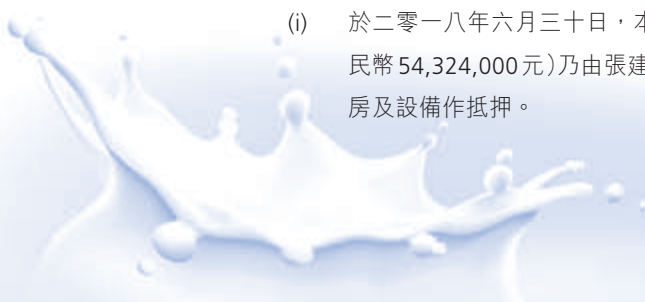
- (i) 有關交易乃按照訂約方共同協定的條款及條件執行。
- (ii) 烏蘭察布中地前稱「烏蘭察布市中地草業有限公司」。二零一七年七月三十一日，本集團向中地種業收購烏蘭察布中地的100%股權。因此，烏蘭察布中地不再為本集團的關連方或關聯方。據此，本集團與烏蘭察布中地的交易金額及餘額自收購後不再披露為關連交易或關聯方交易。

(b) 關聯方提供的擔保

	附註	二零一八年	二零一七年
		六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
張建設先生	(i)	467,008	54,324

附註：

- (i) 於二零一八年六月三十日，本集團銀行貸款人民幣467,008,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣54,324,000元)乃由張建設先生擔保並且由中期簡明綜合財務報表中別處所披露的若干物業、廠房及設備作抵押。



中期簡明綜合財務報表附註 (續)

19. 關聯方披露(續)

(c) 經營租約承擔

本集團已承諾根據不可撤銷經營租約就租賃辦公室向中地種業及中地草業支付未來最低租賃付款的到期情況如下：

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
一年內	6,599	3,278
第二至五年(包括首尾兩年)	13,198	—
	19,797	3,278

(d) 主要管理層人員的薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元
薪金、花紅及其他福利	3,641	3,789
退休福利計劃供款	47	37
	3,688	3,826

(e) 與關聯方的結餘：

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
支付辦公室租金預付款項予：		
— 中地種業	2,707	—

以上預付款項為無抵押、免息且須按要求償還。

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

20. 金融工具的公允價值及公允價值層級

本集團金融工具(賬面值與公允價值合理相若者除外)的賬面值及公允價值如下：

	二零一八年六月三十日		二零一七年十二月三十一日	
	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值
	(未經審核)	(未經審核)	(經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行及其他借款	1,792,556	1,839,505	1,721,242	1,775,640

管理層已評估，現金及銀行結餘、已抵押銀行存款、計入應收賬款及其他應收款項的金融資產以及計入應付賬款及其他應付款項的金融負債的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具乃於短期內到期。長期已抵押存款的賬面值乃通過將預期未來現金流量按通行於具類似條款、信用風險及在到期日內的工具的市場利率進行貼現計算，因此與其公允價值相若。

金融資產及負債的公允價值按當前交易中雙方自願進行交換的金額釐定，強制或清算出售除外。

以下方法及假設用於估計公允價值：

計息銀行及其他借款的公允價值乃通過將預期未來現金流量按現時可用於具類似條款、信用風險及在到期日內的工具的利率進行貼現計算。



中期簡明綜合財務報表附註 (續)

20. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

下表說明本集團金融工具的公允價值計量層級：

已披露公允價值的負債：

	使用重大不可觀察輸入數據的 公允價值計量(第三級)	
	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
計息銀行及其他借款	1,839,505	1,775,640

21. 批准財務報表

董事會於二零一八年八月三十日批准及授權刊發未經審核中期簡明綜合財務報表。