



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



2020
中期報告

公司簡介

我們是一家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以及苜蓿乾草及其他畜牧業相關產品的進口貿易業務。作為中華人民共和國（「中國」）農業農村部認定的農業產業化國家重點龍頭企業，我們將繼續通過科學運營現代化規模型牧場，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	25	中期簡明綜合財務狀況表
4	摘要	27	中期簡明綜合權益變動表
5	管理層討論及分析	28	中期簡明綜合現金流量表
14	其他信息	30	中期簡明綜合財務資料附註
22	中期簡明綜合財務資料審閱報告		
24	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
張勝利博士
張巨英先生

高級管理層

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二零二零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			
	二零二零年		二零一九年	
	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	873,220	873,220	705,715	705,715
毛利率	35%	4%	36%	4%
以下人士應佔期內溢利：				
母公司擁有人	155,376	104,910	109,919	50,075
非控股權益	(1,358)	(1,358)	-	-
	154,018	103,552	109,919	50,075
基本及攤薄每股盈利 (人民幣分)		4.8		2.3

- 收入比二零一九年同期上漲24%。
- 於生物資產公允價值調整前的期內溢利比二零一九年同期上漲40%。
- 於生物資產公允價值調整後的期內溢利比二零一九年同期上漲107%。

管理層討論及分析

行業及市場回顧

新型冠狀病毒肺炎（「**新冠肺炎**」）疫情在二零二零年上半年席捲全球，疫情的爆發為人類安全和全球經濟發展敲響警鐘。鑑於疫情的影響遍及世界，全球經濟增長預期持續性下調。國際貨幣基金組織在二零二零年六月底發佈的《世界經濟展望》中，預計本年全球經濟增長率為-4.9%，而對中國的增長預測為1%，是二零二零年全球主要經濟體中唯一能夠實現正增長的國家。

但中國整體經濟增速目前依然處於下行周期，國際政經局勢變化以及貿易戰帶來的不確定性持續存在，疫情反覆也為經濟重啟及復蘇前景進一步蒙上陰影，市場供求普遍下滑，企業生產經營受限，經濟活動的正常開展平添額外風險。

儘管外部經濟環境面臨極大挑戰，奶業行業頂住了疫情的不利影響，在一季度經歷了由於原奶短暫過剩引發的倒奶、噴粉之後，隨著疫情緩和、復工復產加快推進以及消費市場復蘇，二季度大包粉庫存壓力逐漸消減，牛奶供需恢復至緊平衡狀態，原奶價格從低位開始拉升並呈現穩定上升的趨勢，生鮮乳產量也比上年同期有所增長。

奶業能夠較為快速地從疫情打擊中恢復過來，一方面得益於國家一直以來的產業政策支持，中國政府高度重視奶業的發展，通過制定相關優惠產業政策為行業發展和穩定提供了良好的外部環境，極大地推動了奶牛養殖業的發展，全面加速了奶業發展的進程。另一方面隨著城鄉居民對牛奶產品營養價值認知的提升，以及此次疫情對居民營養健康意識的進一步強化，牛奶製品在居民日常飲食消費中的比重及穩定性日益提高，其健康屬性和消費需求相契合，乳製品消費需求沒有受到疫情的過度衝擊。根據國家衛生健康委員會頒佈的《新型冠狀病毒感染的肺炎防治營養膳食指導》，一般人群防控新冠肺炎以及普通型新冠肺炎及康復期患者的營養膳食中每日應至少攝入300克的奶及奶製品，以補充優質蛋白增強人體免疫力。指導意見的推出使牛奶等高蛋白質類食品更加受到消費者的關注。

但是必須看到，奶業行業的全面恢復目前也面臨著諸多來自成本方面的挑戰。雖然中國的疫情已經基本受控，但各地疫情頻頻出現反覆使得防疫工作不可絲毫鬆懈，對牧場廠區的消毒防護、職工的勞動保護以及奶牛防疫的投入都加大了運營成本。同時，隨著進入夏季高溫季節，受熱應激影響奶牛的產奶量出現下降，而牧場為減低熱應激的影響，對降溫設備的投入以及飼料營養配方的調整也將提高運轉成本。由於國外疫情嚴重以及一些地方因自然災害出現絕產，玉米、苜蓿、豆粕等飼料價格持續上漲，人民幣在上半年的貶值也進一步增加了進口飼料的採購成本。

管理層討論及分析 (續)

業務回顧

牧場經營為本集團的主要業務。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。

二零二零年上半年，面對新冠肺炎疫情給整體經濟形勢和乳品行業帶來的嚴峻挑戰，本集團堅持匠心創新，精益求精的管理理念，回歸本源，不斷強化牧場精細化管理，專注優化規模化養殖結構，增加產出水準，提升養殖效率，提高牛群一致性及遺傳進展，以實現好牛產好奶，好牛多產奶，在報告期內，公司所屬賀蘭中地牧場泌乳牛日均單產超過40.1公斤，並且在第二季度單產超過41.8公斤的水平，創造了中地所屬牧場奶牛單產的新紀錄。同時，本集團繼續加強與戰略供應商的合作力度，增加大客戶採購和直採比例，減少中間環節，有效降低採購成本及安全風險，促進企業的經營效益的穩步提高。

與此同時，集團從安全生產、保障運轉、促進銷售等環節入手，積極應對新冠肺炎疫情對公司正常運營帶來的威脅，統籌資源做好疫情防控，確保將疫情影響降到最低。報告期內，集團生產原奶全部實現了正常銷售，沒有出現滯銷、噴粉等情況，場區物資供應、衛生防疫安排均有序開展，員工健康也得到有效保障，沒有員工在此次疫情中感染新冠肺炎。

牧場經營業務

二零二零年上半年本集團克服新冠肺炎疫情對乳品市場需求及物流供應的嚴重影響，實現原料奶銷售219,290噸，平均銷售單價約為每噸人民幣3,872元，奶牛養殖業務產生的收入達人民幣849.0百萬元，佔本集團總收入的97.2%。

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，現有牧場覆蓋中國北方七大省份或地區，同時在山東省沂南縣的一個萬頭規模的牧場也正在建設當中。於二零二零年六月三十日，本集團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

	二零二零年 六月三十日 頭	二零一九年 十二月三十一日 頭
持作出售牛	26	-
成母牛	38,331	37,880
育成牛及犏牛	27,708	27,549
	66,065	65,429

二零二零年六月三十日，本集團畜群規模為66,065頭，相比二零一九年十二月三十一日增加了636頭。

3. 產奶量與銷量

本集團的奶牛品種是平均產奶量最高的荷斯坦品種。二零二零年上半年，本集團每頭泌乳牛的平均年產奶量為13.5噸，與去年同期相比增長10.7%。得益於集團各牧場奶牛單產的提高、泌乳牛頭數的增加，以及銷售力度的增大，報告期內原料奶銷量為219,290噸，相比於去年同期增長18.8%。

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。本集團與國內主要乳製品企業達成了長期戰略購銷關係，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：%)	菌落總數 (單位：/毫升)	體細胞計數 (單位：/毫升)
本公司 ¹	3.15	3.59	6,600	170,400
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. 按照本集團二零二零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)。

管理層討論及分析 (續)

展望

受新冠肺炎疫情的影響，二零二零年上半年中國整體經濟活動都處於停滯及收縮的狀態，內外部壓力較大，經濟增速面臨極大的下行壓力。但是歷史經驗表明，自然災害對宏觀經濟的影響通常都是短期的，經濟常呈現出V型走勢。受災害破壞和市場情緒影響，經濟增速通常在短時間內大幅下跌，但隨著災情逐漸得到控制，市場情緒回歸平穩，之前被暫時壓抑了的消費、投資等需求會得以釋放，從而帶來經濟的反彈。中國政府在此次抗疫過程中動員社會資源的能力以及推動經濟向正常狀態回歸的決心都有助於中國經濟企穩及市場信心提振，按照國際貨幣基金組織的預計，中國經濟有望在明年出現強勁反彈。

疫情穩定受控將會為下半年的經濟形勢騰出發展空間，也相應給消費市場以及奶業發展帶來正面積極的影響。隨著低溫奶迎來快速增長期，鮮奶市場提振推動了對行業上游優質奶源的需求，預計二零二零年下半年奶價有望延續上行趨勢，並為優質奶源基地帶來更高的議價權。

本集團將緊緊抓住市場發展的機遇，堅持「務實創新，精準高效」的企業精神，致力於創建科技型生態牧場，打造高品質健康乳品，進一步提高運營效率，降低成本、提升盈利能力，積極優化股東回報。同時，按董事會既定的策略探索全產業鏈發展之路，不斷增強企業抗御風險的能力。



管理層討論及分析 (續)

財務摘要

收入

本集團收入截至二零二零年六月三十日止六個月為人民幣873.2百萬元，截至二零一九年六月三十日止六個月為人民幣705.7百萬元，同比增長23.7%，主要系原料奶銷量增長所致。

毛利及毛利率

以下是本集團生物資產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			
	二零二零年		二零一九年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元		人民幣千元	
公允價值調整前				
毛利及毛利率	306,806	35.1%	257,285	36.4%

本集團主要業務為原料奶銷售業務，生物資產公允價值調整前毛利為人民幣306.8百萬元，比去年同期增長19.2%，毛利率為35.1%，比去年同期略有下降，主要由於飼料成本上漲所致。

銷售成本

本集團銷售成本如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零一九年	
	人民幣千元	佔比	人民幣千元	佔比
飼料	417,318	73.7%	347,077	77.4%
人工成本	36,513	6.4%	26,561	5.9%
其他	112,583	19.9%	74,792	16.7%
合計	566,414	100.0%	448,430	100.0%

本集團飼料成本截至二零二零年六月三十日止六個月為人民幣417.3百萬元，截至二零一九年六月三十日止六個月為人民幣347.1百萬元，主要系飼料單價上漲及調整飼料配方所致。

管理層討論及分析 (續)

生物資產的公允價值減出售成本的變動產生的虧損

截至二零二零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40.3百萬元，去年同期為淨損失人民幣59.8百萬元，同比減少人民幣19.5百萬元。由於報告期內成母牛單產上升，預計生物資產未來產生的收益將會增加，因而使得生物資產的評估價值增加、生物資產的公允價值減出售成本的虧損降低。

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

截至二零二零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262.4百萬元，較截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣230.3百萬元，增加人民幣32.1百萬元，主要係原料奶銷量增長所致。

經營費用

	截至六月三十日止六個月		變動率
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	
分銷成本	38,302	29,303	30.7%
行政開支	59,972	46,781	28.2%
其他開支	726	554	31.0%
合計	99,000	76,638	29.2%

經營費用金額自截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣76.6百萬元增長至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣99.0百萬元，同比增長29.2%，主要係原料奶運費及人工成本增長所致。

融資成本

融資成本由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣82.1百萬元降低21.7%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣64.3百萬元，系疫情影響取得低成本融資貸款及本期續借其他借款的間隔拉長所致。

管理層討論及分析 (續)

在建工程

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團斥資人民幣87.0百萬元，用於沂南中地牧業有限公司廠區建設工程。

流動性及資金來源

本集團的資金政策旨在確保擁有充裕資金以滿足營運資金需求，提高資金利用效率及增加資金收益。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款及其他債務工具獲得的資金。於二零二零年六月三十日，公司資產負債比率為56.5%（二零一九年十二月三十一日：57.5%）。該資產負債比率是通過總負債除以總資產計算所得。於二零二零年六月三十日，銀行結餘及現金餘額為人民幣400.4百萬元（二零一九年十二月三十一日：人民幣390.8百萬元）。

債項

本集團借款為人民幣借款。於二零二零年六月三十日，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1,206.3百萬元。於二零二零年六月三十日，扣除一年內到期部分的長期借款、租賃負債及長期應付款餘額為人民幣1,349.9百萬元。其中，固定利率借款金額約為人民幣953.6百萬元。

或有負債

於二零二零年六月三十日，無重大的或有負債（二零一九年十二月三十一日：無）。

外匯風險

於二零二零年六月三十日，除銀行結餘及現金結餘人民幣35.4百萬元為美元資產和人民幣0.9百萬元為港幣資產外，本集團其他資產和負債均以人民幣結算（人民幣兌美元和港幣，按照六月三十日銀行公佈的外匯買入價計算）。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團並無訂立任何外幣遠期合約及衍生金融工具對沖外匯風險。

重大投資、收購及出售資產

除本報告內的披露，本集團於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

除本報告內中期簡明綜合財務資料附註17及中期簡明綜合財務狀況表內已抵押銀行存款科目記錄金額外，本集團概無其他資產抵押。

管理層討論及分析 (續)

中期股息

董事會不建議派付截至二零二零年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。

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後，本公司自公開發售所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

於二零二零年六月三十日，本集團在中國及香港擁有約1,551名正式在職員工(二零一九年六月三十日：約1,344名)。截至二零二零年六月三十日止六個月，員工成本總額約為人民幣87.3百萬元(二零一九年同期：約人民幣63.0百萬元)，包括獨立非執行董事的董事袍金。

本集團員工薪酬乃參考現行市場水平並根據員工各自的表現、資質及經驗釐定。所有員工的薪酬、福利、工時及假期均嚴格遵守相關的法律規定與公司制度，平等對待每一位員工。

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。

本集團亦注重僱員的學習培訓以及不同崗位的互相交流，持續提升僱員的專業和技術能力以及綜合素質，使員工得以與企業共同成長。

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。

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

於二零二零年六月三十日，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
			於二零二零年 六月三十日 已發行總股本的 概約百分比
張建設 ⁽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 ⁽¹⁾	受控制法團權益／一致行動人士權益	875,068,000(L)	40.25%
劉岱 ⁽¹⁾	受控制法團權益／一致行動人士權益	875,068,000(L)	40.25%

附註：

- (1) 於二零二零年六月三十日，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，於二零二零年六月三十日，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。

其他信息 (續)

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，於二零二零年六月三十日，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，相當於本公司截至二零二零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二零二零年六月三十日已發行股本40.25%的權益。

除上文所披露者外，於二零二零年六月三十日，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。

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零二零年六月三十日，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：



其他信息 (續)

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 於二零二零年 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⁾	受控制法團權益	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 HongKong Ltd. ⁽⁴⁾	受控制法團權益	315,790,000(L)	14.53%
PACIFIC EMINENT LIMITED ⁽⁴⁾	實益擁有人	315,790,000(L)	14.53%

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 於二零二零年 六月三十日 已發行總股本的 概約百分比
Agriculture Investment Company Limited ⁽⁵⁾ (「Agriculture Investment」)	實益擁有人	172,500,000(L)	7.93%
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%
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%
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。

其他信息 (續)

- (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) PACIFIC EMINENT LIMITED由VTD705HL Hong Kong Ltd.全資擁有，而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PACIFIC EMINENT LIMITED擁有權益的相同數目的股份中擁有權益。
- (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99.85%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0.15%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)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。

於二零二零年六月三十日，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。

根據證券及期貨條例XV部已填報的披露權益通知的記錄，劉岱先生於二零二零年七月十五日單方面終止彼與張建設先生及張開展先生的一致行動人士安排，轉讓其藉以持有本公司權益的Tai Shing之控股權益予Marvel One Limited(「股份轉讓」)。Marvel One Limited由金潔靜全資擁有。於股份轉讓完成後，劉岱先生不再為本公司一致行動人士安排之股東，劉岱先生不再被視為於一致行動人士安排之股份權益中擁有權益。張建設先生及張開展先生仍為本公司控股股東及一致行動人士安排項下的一致行動人士。

根據證券及期貨條例XV部已填報的披露權益通知的記錄，張建設先生於二零二零年七月二十日已透過YeGu Investment增持本公司41,310,000股股份，佔本公司全部已發行股份(附有於本公司股東大會之投票權)約1.9%(「股份增持」)。於股份增持後，張建設先生及張開展先生持有本公司合共769,338,000股股份，佔本公司全部已發行股份(附有於本公司股東大會之投票權)約35.39%。

上述股份轉讓及股份增持事項詳情請參閱本公司日期為二零二零年七月二十二日的公告。

其他信息 (續)

於二零二零年七月三十一日，本公司與香港金港商貿有限公司訂立認購協議。據此，香港金港商貿有限公司已有條件同意認購本公司合共432,641,522股認購股份。

於二零二零年八月十二日，上述認購協議所載條件已獲達成，並完成認購事項。於認購事項完成後，香港金港商貿有限公司持有本公司合共432,641,522股股份，佔本公司全部已發行股份（附有於本公司股東大會之投票權）約16.6%。

認購事項詳情請分別參閱本公司日期為二零二零年七月三十一日及二零二零年八月十二日的公告。

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。

截至二零二零年六月三十日，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，以保障本公司股東（「股東」）權益及增強投資者信心，建立良好的企業發展基礎。截至二零二零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（「張先生」）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、張勝利博士及張巨英先生。於二零二零年六月二十三日，Joseph Chow先生辭任公司獨立非執行董事，張巨英先生於同日獲委任為公司獨立非執行董事。

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。

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(定義見香港法例第571章證券及期貨條例)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

截至二零二零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

於二零二零年七月三十一日，本公司與香港金港商貿控股有限公司(「認購方」)訂立認購協議。據此，本公司已有條件同意配發及發行而認購方已有條件同意按認購價每股認購股份(「認購股份」)0.47港元認購本公司合共432,641,522股股份。

於二零二零年八月十二日，上述認購協議所載條件已獲達成，並根據認購協議的條款及條件完成認購。按認購價每股認購股份0.47港元向認購方配發及發行之432,641,522股認購股份總數佔經發行認購股份擴大之本公司已發行股本之約16.6%。認購事項之所得款項總額將為203,341,515.34港元，扣除開支後的認購

其他信息 (續)

事項所得款項淨總額估計約為201,841,515.34港元。本公司計劃將認購事項之所得款項淨額約70%補充一般營運資金，主要用於採購牧場運營所需的飼料、獸藥等生產物資，約30%用於償還即將到期的銀行貸款，以支持本公司現有業務的運營。

緊隨股份認購成交後，張建設先生及張開展先生不再為本公司的控股股東，但仍是本公司主要股東及最大單一股東；及認購方及其母公司內蒙古伊利實業集團股份有限公司成為本公司的主要股東。

認購事項詳情請分別參閱本公司日期為二零二零年七月三十一日及二零二零年八月十二日的公告。

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張巨英先生(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二零二零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
主席
張建設

香港，二零二零年八月三十一日

中期簡明綜合財務資料審閱報告



Ernst & Young
22/F, CITIC Tower
1 Tim Mei Avenue
Central, Hong Kong

安永會計師事務所
香港添美道1號
中信大廈22樓

Tel: +852 2846 9888
Fax: +852 2868 4432
www.ey.com

獨立審閱報告

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24至48頁所載的中期財務資料，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」)於二零二零年六月三十日的簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的相關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財務資料。吾等的責任乃根據吾等的審閱對此中期財務資料作出結論。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中期財務資料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

二零二零年八月三十一日

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	二零二零年			二零一九年		
		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	5	873,220	-	873,220	705,715	-	705,715
銷售成本	6	(566,414)	(272,507)	(838,921)	(448,430)	(230,323)	(678,753)
毛利		306,806	(272,507)	34,299	257,285	(230,323)	26,962
生物資產公允價值減銷售成本 變動產生的虧損		-	(40,344)	(40,344)	-	(59,844)	(59,844)
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		-	262,385	262,385	-	230,323	230,323
其他收入		9,828	-	9,828	6,933	-	6,933
其他收益及虧損		704	-	704	4,419	-	4,419
分銷成本		(38,302)	-	(38,302)	(29,303)	-	(29,303)
行政開支		(59,972)	-	(59,972)	(46,781)	-	(46,781)
其他開支	6	(726)	-	(726)	(554)	-	(554)
融資成本	7	(64,260)	-	(64,260)	(82,054)	-	(82,054)
應佔聯營公司的損益		(60)	-	(60)	(26)	-	(26)
除稅前溢利	6	154,018	(50,466)	103,552	109,919	(59,844)	50,075
所得稅開支	8	-	-	-	-	-	-
期內溢利及全面收入總額		154,018	(50,466)	103,552	109,919	(59,844)	50,075
下列應佔：							
母公司擁有人		155,376	(50,466)	104,910	109,919	(59,844)	50,075
非控股權益		(1,358)	-	(1,358)	-	-	-
		154,018	(50,466)	103,552	109,919	(59,844)	50,075
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			4.8			2.3

中期簡明綜合財務狀況表

二零二零年六月三十日

	附註	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	1,973,193	1,905,714
預付款項		90,055	71,564
使用權資產		520,320	545,638
已抵押存款		52,802	32,590
生物資產	12	1,766,514	1,693,560
於一間聯營公司的投資		10,341	10,401
非流動資產總額		4,413,225	4,259,467
流動資產			
存貨		386,566	465,326
應收賬款及其他應收款項	13	190,055	184,100
生物資產	12	428	—
已抵押銀行存款	14	47,948	23,852
現金及銀行結餘	14	400,377	390,765
流動資產總額		1,025,374	1,064,043
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	15	430,841	783,997
合約負債	16	49,286	6,405
計息銀行及其他借款	17	1,206,303	1,146,449
流動負債總額		1,686,430	1,936,851
流動負債淨額		(661,056)	(872,808)
總資產減流動負債		3,752,169	3,386,659

續 /

中期簡明綜合財務狀況表 (續)

二零二零年六月三十日

	附註	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行及其他借款	17	1,349,922	1,087,959
遞延收入		34,359	34,364
非流動負債總額		1,384,281	1,122,323
淨資產		2,367,888	2,264,336
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	18	135	135
股份溢價及儲備		2,311,073	2,206,163
		2,311,208	2,206,298
非控股權益		56,680	58,038
總權益		2,367,888	2,264,336

張建設
董事

張開展
董事

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔					總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 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			
於二零二零年一月一日	135	1,019,152	398,541	107,957	680,513	2,206,298	58,038	2,264,336
期內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	104,910	104,910	(1,358)	103,552
於二零二零年六月三十日(未經審核)	135	1,019,152*	398,541*	107,957*	785,423*	2,311,208	56,680	2,367,888
於二零一九年一月一日	135	1,019,152	398,541	80,915	603,220	2,101,963	-	2,101,963
期內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	50,075	50,075	-	50,075
於二零一九年六月三十日(未經審核)	135	1,019,152*	398,541*	80,915*	653,295*	2,152,038	-	2,152,038

* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣2,311,073,000元(二零一九年六月三十日：人民幣2,152,903,000元)。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	二零二零年 (未經審核) 人民幣千元	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利		103,552	50,075
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		40,344	61,149
應佔聯營公司損益		60	26
物業、廠房及設備項目折舊		35,287	39,471
使用權資產折舊		8,937	6,897
與資產相關的政府補助		(1,429)	(1,617)
融資成本	7	64,260	82,054
利息收入		(2,580)	(3,653)
出售物業、廠房及設備項目的虧損／(收益)		1,864	(3,199)
匯兌差額·淨值		(1,537)	(1,401)
營運資金變動前經營現金流量		248,758	229,802
存貨減少		97,668	132,163
應收賬款及其他應收款項增加		(8,324)	(17,062)
生物資產流動部分(增加)／減少		(355)	780
已抵押銀行存款增加		(24,096)	(4,016)
應付賬款及其他應付款項以及合約負債減少		(295,165)	(119,593)
經營所得現金		18,486	222,074
已收利息		5,010	5,004
經營活動所得現金流量淨額		23,496	227,078

續／……

中期簡明綜合現金流量表 (續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

	二零二零年 (未經審核) 人民幣千元	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	23,496	227,078
投資活動所得現金流量		
購置物業、廠房及設備項目	(160,479)	(90,111)
添置生物資產	(208,882)	(183,534)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	2,600	16,052
出售生物資產所得款項	125,044	103,966
提取原到期日為三個月以上的定期存款	161,150	-
已收與資產相關的政府補助	1,424	7,306
投資活動所用現金流量淨額	(79,143)	(146,321)
融資活動所得現金流量		
新籌借款	1,000,422	550,000
償還借款	(669,363)	(783,081)
租賃款項本金部分	(26,802)	(15,692)
已付利息及擔保費	(55,385)	(65,507)
提取為其他借款作抵押的存款	9,000	-
其他借款的已抵押存款	(33,000)	-
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	224,872	(314,280)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	169,225	(233,523)
期初現金及現金等價物	229,615	456,542
匯率變動的影響，淨額	1,537	1,132
期末現金及現金等價物	400,377	224,151
現金及現金等價物結餘分析		
於財務狀況表中列賬的現金及銀行結餘	400,377	382,957
原到期日為三個月以上的定期存款	-	(158,806)
於現金流量表中列賬的現金及現金等價物	400,377	224,151

中期簡明綜合財務資料附註

二零二零年六月三十日

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PO Box 309, Uglan 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。

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

2. 編製基準

持續經營基準

於二零二零年六月三十日，本集團的流動負債淨額為人民幣661,056,000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。

考慮到於二零二零年六月三十日可用的未動用銀行授信額度及截至二零二一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資料。

編製基準

截至二零二零年六月三十日止六個月內的中期簡明綜合財務資料乃根據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。

中期簡明綜合財務資料並無載列年度財務報表所要求的全部資料及披露，且應與本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二零年六月三十日

3. 會計政策與披露的變動

編製未經審核中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零一九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，惟就本期間財務資料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」)除外。

國際財務報告準則第3號修訂本	業務的定義
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及 國際財務報告準則第7號修訂本	利率基準改革
國際財務報告準則第16號修訂本	Covid-19相關租金寬減(提早採納)
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號修訂本	重大性的定義

經修訂國際財務報告準則的性質及影響概述如下：

- (a) 國際財務報告準則第3號修訂本對業務的定義作出澄清，並提供更多指引。該等修訂本澄清，就被視為業務之一系列綜合活動及資產而言，其須包括最少一項對共同創造產出能力有顯著貢獻的投入及實質性過程。業務可在不包括創造產出所需之所有投入及過程的情況下存在。該等修訂本移除對市場參與者是否有能力收購業務並繼續創造產出之評估。相反，重點關注所獲得的投入及所獲得的實質性過程是否共同對創造產出能力有顯著貢獻。該等修訂本亦縮窄產出的定義，重點關注向客戶提供的貨品或服務、投資收入或來自普通活動的其他收入。此外，該等修訂本對評估所獲得的過程是否具實質性提供指引，並引入可選的公允價值集中測試，允許簡化評估所獲得的一系列活動及資產是否並非業務。本集團已將該等修訂本前瞻應用於二零二零年一月一日或之後發生的交易或其他事件。該等修訂本不會對本集團的財務狀況及表現產生任何影響。

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二零年六月三十日

3. 會計政策與披露的變動 (續)

- (b) 國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號修訂本旨在解決銀行同業拆息改革對財務申報之影響。該等修訂本提供可在替換現有利率基準前之不確定期限內繼續進行對沖會計處理之暫時性補救措施。此外，該等修訂本規訂公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響之對沖關係之額外資料。該等修訂本不會對本集團的財務狀況及表現產生任何影響，原因是本集團並無任何利率對沖關係。
- (c) 國際財務報告準則第16號修訂本為承租人提供實際可行權宜方法，可選擇不就covid-19疫情直接導致的租金寬減應用租賃修訂會計處理。該實際可行權宜方法僅適用於covid-19疫情直接導致的租金寬減，並僅在以下情況下適用：(i)租賃付款變動所導致的經修訂租賃代價與緊接該變動前的租賃代價大致相同或低於有關代價；(ii)租賃付款的任何減幅僅影響原到期日為二零二一年六月三十日或之前的付款；及(iii)其他租賃條款及條件並無實質變動。該修訂本於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間追溯有效，並允許提早應用。該等修訂本不會對本集團的財務狀況及表現產生任何影響。
- (d) 國際會計準則第1號及國際會計準則第8號修訂本為重大一詞提供新定義。根據新定義，倘可合理預期漏報、錯報或掩蓋的資料將可影響使用財務報表作一般目的之主要使用者基於該等財務報表作出的決定，則該資料為重大。修訂本澄清，重大性將取決於資料的性質或牽涉範圍。該等修訂本不會對本集團的中期簡明綜合財務資料產生任何影響。

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二零年六月三十日

4. 經營分部資料

截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月期間，本集團超過90%的收入、淨溢利及資產乃來自奶牛牧場業務，故不再需要披露經營分部資料。

5. 收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收入		
原料奶銷售	849,038	705,635
提供進口代理服務	24,182	80
	873,220	705,715

本集團的所有收入均來自於中國內地的客戶並於某個時間點轉讓貨品或服務時確認。

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二零年六月三十日

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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
銷售成本		
原料奶生產的餵飼及其他相關成本	549,193	448,430
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	262,385	230,323
原料奶的銷售成本	811,578	678,753
持作出售的牛的採購、餵飼及其他相關成本	17,221	—
生物資產公允價值減銷售成本變動產生的收益	10,122	—
持作出售的牛的銷售成本	27,343	—
	838,921	678,753
其他開支		
銀行費用	717	549
其他	9	5
	726	554
員工成本(包括董事酬金)		
薪金、花紅及津貼	84,708	56,413
退休福利計劃供款	2,615	6,626
僱員福利總額	87,323	63,039
減：生物資產的資本化	(21,721)	(14,777)
於損益內直接扣除的僱員福利	65,602	48,262

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二零年六月三十日

7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
銀行及其他借款利息	49,889	65,757
租賃負債利息	15,658	16,297
減：資本化的利息	(1,287)	—
	64,260	82,054

8. 所得稅

截至二零二零年六月三十日止六個月適用於除稅前溢利並按法定稅率計算的所得稅開支與按實際稅率計算的所得稅開支對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前溢利	103,552	50,075
按企業所得稅稅率25%計算的稅項	25,888	12,519
於釐定應課稅溢利時不可扣稅項目的影響	12,937	15,411
就農業業務產生虧損的影響	3,960	4,319
未獲確認稅項虧損	6,980	5,304
向農業業務授予稅項豁免的影響	(49,765)	(37,553)
所得稅	—	—

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。

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二零年六月三十日

9. 股息

董事並不建議派付截至二零二零年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。

10. 母公司普通股持有人應佔每股盈利

計算每股基本及攤薄盈利所用的盈利和普通股加權平均數如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
母公司普通股持有人應佔期內溢利	104,910	50,075
	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	千股	千股
	(未經審核)	(未經審核)
股份		
期內已發行的普通股加權平均數	2,174,078	2,174,078

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二零年六月三十日

11. 物業、廠房及設備

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
成本		
期／年初結餘	2,380,136	2,176,421
添置	137,411	226,872
出售	(6,163)	(23,157)
期／年末結餘	2,511,384	2,380,136
累計折舊		
期／年初結餘	474,422	361,921
期／年內開支	65,468	122,937
出售	(1,699)	(10,436)
期／年末結餘	538,191	474,422
賬面淨值	1,973,193	1,905,714

本集團於截至二零二零年六月三十日止六個月出售賬面淨值為人民幣4,464,000元(截至二零一九年十二月三十一日止年度：人民幣12,721,000)的資產，導致錄得出售虧損淨額人民幣1,864,000元(二零一九年十二月三十一日：收益淨額人民幣2,770,000元)。

於二零二零年六月三十日，本集團賬面總值約為人民幣465,955,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣287,684,000元)的若干物業、廠房及設備已予抵押，為本集團的計息銀行及其他借款提供擔保(附註17)。

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二零年六月三十日

12. 生物資產

截至二零二零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：

	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 頭	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 頭
持作出售的牛	26	-
成母牛	38,331	37,880
育成牛及犏牛	27,708	27,549
	66,065	65,429

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，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。

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二零年六月三十日

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：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
持作出售的牛	428	–
成母牛	1,302,790	1,253,530
育成牛及犏牛	463,724	440,030
牛的總值	1,766,942	1,693,560
即期部分	428	–
非即期部分	1,766,514	1,693,560
	1,766,942	1,693,560

本集團奶牛於二零二零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截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度綜合財報表附註16中所詳述的估值技術相同。由於本集團使用重大不可觀察輸入數據釐定有關公允價值，故其屬於公允價值層級的第三級。

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二零年六月三十日

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：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款：		
一個月內	142,284	153,161
一至兩個月	3,668	3,957
	145,952	157,118
其他應收款項：		
— 向供應商墊款	30,689	16,684
— 其他	13,414	10,298
	44,103	26,982
	190,055	184,100

於二零二零年六月三十日，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應收賬款的重大風險及回報，故其繼續確認應收賬款的全部賬面值。於二零二零年六月三十日，有關保理協議項下的應收賬款為人民幣13,957,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣11,451,000元)。

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二零年六月三十日

14. 已抵押銀行存款以及現金及銀行結餘

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及現金等價物	400,377	229,615
原到期日為三個月以上的定期存款	-	161,150
現金及銀行結餘	400,377	390,765
已抵押銀行存款	47,948	23,852
	448,325	414,617

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。

本集團以人民幣、美元(「美元」)及港元(「港元」)計值的已抵押銀行存款及現金及銀行結餘如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
人民幣	411,995	228,383
美元	35,414	185,749
港元	916	485
	448,325	414,617

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二零年六月三十日

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。報告期末基於發票日期呈列的應付賬款的賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款：		
— 三個月內	248,692	462,460
— 四至六個月	45,838	208,357
— 超過六個月	65,127	34,190
	359,657	705,007
應付收購物業、廠房及設備項目的款項	10,685	15,439
應計員工成本	15,466	19,700
應付利息	4,465	14,819
按金	18,109	18,334
其他	22,459	10,698
	71,184	78,990
	430,841	783,997

16. 合約負債

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
收取客戶短期墊款：		
銷售貨品	49,286	6,405

合約負債包括就交付貨品及提供代理服務收取的短期墊款。於二零二零年，合約負債增加乃主要由於報告期末就提供銷售貨品而收取客戶短期墊款增加所致。

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二零年六月三十日

17. 計息銀行及其他借款

	附註	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
無抵押租賃負債		434,654	443,271
無抵押銀行借款		318,720	333,220
無抵押其他借款		71,740	–
有擔保及無抵押銀行借款	(i.a)	457,682	450,000
有抵押銀行借款	(i.b)	103,000	65,000
有抵押其他借款	(i.c)	50,030	97,937
有擔保及有抵押銀行借款	(i.d)	157,143	171,428
有擔保及有抵押其他借款	(i.e)	963,256	673,552
		2,556,225	2,234,408
銀行及其他應付借款：			
一年內		1,206,303	1,146,449
一至兩年		443,880	305,753
兩至五年		654,793	596,198
五年以上		251,249	186,008
		2,556,225	2,234,408
銀行及其他借款包括：			
定息銀行及其他借款		1,388,296	1,241,491
浮息銀行及其他借款		1,167,929	992,917
		2,556,225	2,234,408

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二零年六月三十日

17. 計息銀行及其他借款(續)

附註：

- (i) (a) 於二零二零年六月三十日，本集團控股股東張建設先生擔保銀行借款人民幣457,682,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣450,000,000元)，其中人民幣255,500,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣275,000,000元)亦由張建設先生的配偶李景濤女士擔保。
- (b) 於二零二零年六月三十日，銀行借款人民幣103,000,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣65,000,000元)由奶牛人民幣73,500,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣73,500,000元)作抵押。
- (c) 於二零二零年六月三十日，其他借款人民幣50,030,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣97,937,000元)由奶牛人民幣48,553,000元(二零一九年十二月三十一日：奶牛人民幣426,736,000元及銀行存款人民幣9,000,000元)作抵押。
- (d) 於二零二零年六月三十日，銀行借款人民幣157,143,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣171,428,000元)由張建設先生、李景濤女士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129,362,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣147,997,000元)的物業、廠房及設備作抵押。
- (e) 於二零二零年六月三十日，其他借款人民幣499,984,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣495,008,000元)由保理協議項下的應收賬款人民幣12,702,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣11,451,000元)及奶牛人民幣315,337,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣322,760,000元)作抵押，並由張建設先生及李景濤女士擔保。

於二零二零年六月三十日，其他借款人民幣104,564,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣137,046,000元)由奶牛人民幣236,461,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣229,756,000元)作抵押，並由張建設先生及李景濤女士擔保。

於二零二零年六月三十日，其他借款人民幣21,785,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣41,497,000元)由本集團賬面總值為人民幣138,070,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣139,687,000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(二零一九年十二月三十一日：人民幣2,603,000元)及本集團現值為人民幣24,119,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣23,593,000元)的若干長期已抵押存款約人民幣25,400,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣25,400,000元)作抵押，並由張建設先生擔保。

於二零二零年六月三十日，其他借款人民幣336,923,000元(二零一九年十二月三十一日：無)由本集團賬面總值為人民幣198,523,000元(二零一九年十二月三十一日：無)的物業、廠房及設備、應收賬款人民幣1,255,000元(二零一九年十二月三十一日：無)、賬面值為人民幣416,580,000元(二零一九年十二月三十一日：無)的奶牛及本集團現值為人民幣28,683,000元(二零一九年十二月三十一日：無)的若干長期已抵押存款約人民幣33,000,000元(二零一九年十二月三十一日：無)作抵押，並由張建設先生及李景濤女士擔保。

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二零年六月三十日

17. 計息銀行及其他借款 (續)

附註：(續)

(ii) 於二零二零年六月三十日，上述銀行及其他借款已訂約息率介乎2.80%至8.00% (二零一九年十二月三十一日：4.60%至6.84%)。

(iii) 本集團的銀行借款乃以下列貨幣計值：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
人民幣	2,504,043	2,234,408
美元	52,182	-
	2,556,225	2,234,408

18. 股本

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
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股(二零一九年十二月三十一日：		
2,174,078,000股)每股面值0.00001美元的普通股	135	135

19. 承擔

於報告期末，本集團擁有以下資本承擔：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未撥備：		
廠房及機器	794,069	203,092

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二零年六月三十日

20. 關聯方交易

- (a) 除本財務資料其他部分所詳述的交易外，本集團亦向中地種業(集團)有限公司(「中地種業」)租賃兩處辦公室。中地種業分別由北京野穀農業技術開發有限公司(「野穀農業」)及北京秦隆達生物科技有限公司(「秦隆達」)實益擁有51%及49%。野穀農業由張建設先生全資擁有。秦隆達分別由獨立第三方常娜女士及張建設先生妻子的弟弟李景波先生擁有1%及99%。故此，根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14A章，中地種業為本公司的關連人士。兩項辦公室租賃合約期限為自二零一八年六月二十二日至二零二一年六月二十一日，年租金分別為人民幣2,514,000元及人民幣4,085,000元。
- (b) 主要管理層人員的薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、花紅及其他福利	4,912	3,606
退休福利計劃供款	41	130
	4,953	3,736

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二零年六月三十日

21. 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：

	二零二零年六月三十日		二零一九年十二月三十一日	
	賬面值 人民幣千元 (未經審核)	公允價值 人民幣千元 (未經審核)	賬面值 人民幣千元 (經審核)	公允價值 人民幣千元 (經審核)
計息銀行及其他借款(租賃負債除外)	2,121,571	2,234,829	1,791,137	2,006,751

本集團以財務經理為首的財務部負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。於各報告日期，財務部分析金融工具的價值變動並釐定估值所採用的主要輸入數據。估值由財務總監審閱及批准。每年會與審核委員會討論估值過程及結果兩次以進行中期及年度財務報告。

金融資產及負債的公允價值於當前交易中雙方自願交換工具時計算在內，強制或清算出售除外。

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，且其屬於公允價值層級第二級。

中期簡明綜合財務資料附註 (續)

二零二零年六月三十日

22. 報告期後事項

- (a) 於二零二零年七月三十一日，本公司與香港金港商貿控股有限公司(「認購方」)簽訂認購協議。認購方為於中國上海證券交易所上市的內蒙古伊利實業集團股份有限公司的全資投資及貿易公司。據此，本公司已有條件同意按認購價每股0.47港元配發及發行本公司合共432,641,522股股份(「認購股份」)，相當於本公司於完成發行認購股份後經擴大已發行股本約16.6%。

認購事項已於二零二零年八月十二日完成。認購事項之所得款項總額約為203,342,000港元，扣除開支後的認購事項所得款項淨總額約為201,842,000港元。

緊隨成交後，張建設先生及張開展先生於本公司的持股比例已減至屆時本公司已發行股本約29.51%。因此，(i)張建設先生及張開展先生不再為本公司的控股股東，但仍是本公司主要股東；及(ii)認購方已成為本公司的主要股東。

- (b) 於二零二零年八月七日，本公司一間全資附屬公司北京中地種畜有限公司與臨沂市財金股權投資基金管理有限公司(「臨沂市財金股權」)、臨沂市新舊動能轉換基金投資有限公司及沂南縣新舊動能轉換基金投資有限公司訂立合夥協議成立有限合夥企業(「有限合夥企業」)，以對本集團一間非全資附屬公司沂南中地牧業有限公司進行投資。臨沂市財金股權為有限合夥企業的普通合夥人，而剩餘所有訂約方均為有限合夥企業的有限合夥人。