



YuanShengTai Dairy Farm Limited 原生态牧業有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

股份代號：1431



2016
中期報告

2
3
13
16
17
18
19
20
21

公司資料

管理層討論及分析

企業管治及其他資料

中期簡明綜合財務報表審閱報告

簡明綜合損益及其他全面收益表

簡明綜合財務狀況表

簡明綜合權益變動表

簡明綜合現金流量表

中期簡明綜合財務報表附註

目錄



董事會

執行董事

趙洪亮先生(主席)
王紹崗先生(副主席)
付文國先生(行政總裁)
陳祥慶先生(財務總監)

非執行董事

孫璋先生
劉浩峰先生

獨立非執行董事

胡志強先生
張月周先生
朱戰波先生

聯席公司秘書

劉剛先生
郭兆文先生

授權代表

陳祥慶先生
劉剛先生

審核委員會

胡志強先生(主席)
張月周先生
朱戰波先生

薪酬委員會

張月周先生(主席)
朱戰波先生
胡志強先生
趙洪亮先生

提名委員會

朱戰波先生(主席)
胡志強先生
張月周先生
付文國先生

獨立核數師

安永會計師事務所

主要往來銀行

中國農業發展銀行
中國農業銀行
中國建設銀行

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11, Bermuda

中華人民共和國(「中國」)主要營業地點及總部地址

中國
黑龍江省
齊齊哈爾克東
慶祥街

香港主要營業地點

香港
北角
電氣道148號31樓

百慕達主要股份過戶登記處

Codan Services Limited
Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM11
Bermuda

香港股份過戶登記分處

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1712-1716室

法律顧問

關於香港法例
趙不渝馬國強律師事務所

關於中國法律

北京市競天公誠律師事務所

股份代號/每手買賣單位

1431/1,000

公司網站

www.ystdfarm.com
www.ystdairyfarm.com



管理層討論及分析

市場回顧

截至二零一六年上半年，中國原料奶行業仍面臨巨大挑戰。由於外國大包原料奶粉價格低廉，國內進口原奶量比重仍在不斷攀升，加之復原乳的不規範使用，國產生鮮乳的市場需求降低，受此影響，國內原料奶市場形勢嚴峻，國內奶價普遍下跌，銷售壓力增大。

作為中國一間領先的乳牛畜牧公司，原生態牧業有限公司（「本公司」或「原生態」）連同其附屬公司（統稱「本集團」）將繼續維持大型和集約化的發展策略，持續提高運營管理水準，一方面通過調整牛群結構和改善飼餵配方來提高成母牛年平均單產量，提高生產效率，同時也在積極拓展新業務，尋求新的利潤增長點，開始試點肉牛飼養業務。

業務回顧

按畜群規模及產量計，原生態是中國領先的乳牛畜牧公司之一。截至二零一六年六月三十日止六個月（「本期間內」），本集團的原料奶總銷量較二零一五年同期的117,831噸上升9.0%至128,439噸。由於國內奶價持續回落，集團本期間內總收益達到人民幣514.4百萬元，較二零一五年同期下降5.0%（二零一五年上半年：人民幣541.7百萬元），本期間內毛利由人民幣205.5百萬元下跌14.2%至人民幣176.4百萬元，本期間內錄得虧損人民幣135.6百萬元（二零一五年上半年：錄得純利人民幣10.9百萬元）。

自業務開展以來，本集團與中國領先的乳品製造商建立並維持長期合作關係。於二零一六年上半年，本公司的三大客戶為飛鶴集團、蒙牛集團和光明乳業集團，其他客戶的銷售額佔比由二零一五年同期的0.7%增長至7.5%，客戶構成更趨穩定。

牧場建設

截至二零一六年六月三十日，本集團在黑龍江省及吉林省分別設有六個及一個牧場，各個牧場的實際規模可容納介乎6,000頭至18,000頭乳牛，七個牧場的佔地面積合共約為5,909,000平方米。其中，克山牧場已完工近半，預計將於二零一六年底開始進牛並投入運營。

	實際設計規模 (乳牛數量/頭)	實際存欄頭數	面積(平方米)
甘南歐美牧場	12,000	9,531	986,333
克東歐美牧場	6,000	6,853	384,000
克東原生態牧場	18,000	12,025	784,000
鎮賚牧場一期	15,000	13,155	1,066,667
克東勇進牧場	12,000	4,495	714,000
拜泉瑞信誠牧場	15,000	5,118	994,000
克山牧場	12,000	—	980,000
合計	90,000	51,177	5,909,000

產奶量

於本期間內，每頭牛平均年度產奶量為10.2噸，較由二零一五年同期的9.6噸增加6.3%。隨著牧場運營日趨成熟，牛隻的年齡組合逐步平衡，以及牛群結構更加優化，本集團預期每頭牛的平均產奶量將會有進一步的提升。

畜群規模

得益於先進的牧場管理模式，本集團經營七個牧場的乳牛數目由二零一五年十二月三十一日的49,795頭增加至二零一六年六月三十日的51,177頭。成母牛總數由二零一五年十二月三十一日的25,064頭增至二零一六年六月三十日的26,558頭，成母牛數量上升確保了集團優質原料奶的穩定來源。

	二零一六年 六月三十日	二零一五年 十二月三十一日
成母牛數量	26,558	25,064
青年牛及犢牛數量	24,619	24,731
乳牛總數	51,177	49,795



管理層討論及分析(續)

原料奶價格

由於進口奶粉量的持續增加、上游市場原料奶面臨銷售壓力以及全球經濟環境的影響，國內原料奶價格仍處於低位徘徊。本期間內，本集團的原料奶在行業逆境中仍然以高於市場價的價格出售，本期間內集團原料奶平均售價為每噸人民幣4,005元，較截至二零一五年同期下跌約12.9%。

展望

本集團相信，隨著中國居民可支配收入的增加以及健康意識的不斷提高，中國人均奶類消費對比國際水準仍有很大的提升空間，尤其是對優質奶源的需求將會持續增加，復原乳也終將被乳業歷史所淘汰。另外，隨著「兩孩政策」的不斷推進及成熟，出生率上升及人口增長將為本集團業務的長遠發展創造良好的機遇。

未來，本集團將在保障優質原料奶供應的同時，繼續開展肉牛飼養業務，適時開展全脂粉加工業務，繼續合理調整牛群結構並改善飼餵配方，降低生產成本，以創造更大的利潤空間，實現本公司股東(「股東」)利益最大化。本集團還將合理利用新建牧場，預計二零一六年底，克山牧場將引入乳牛飼養，屆時將進一步增強本集團的規模經濟效益優勢。

我們的收益

本期間內，我們所生產的牛奶銷售總額較二零一五年上半年的人民幣541.7百萬元減少5.0%至人民幣514.4百萬元。銷售總額的減少乃主要由於國內原料奶價格下降。原料奶平均售價跌至每噸人民幣4,005元，二零一五年上半年則為每噸人民幣4,597元，跌幅達12.9%。銷量達128,439噸，較二零一五年上半年的117,831噸增加10,608噸或9.0%。

銷售成本

本期間內，我們的銷售成本為人民幣338.0百萬元。下表概述於截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月內我們按性質劃分的銷售成本組成部分：

	截至二零一六年 六月三十日止 六個月期間 人民幣千元	截至二零一五年 六月三十日止 六個月期間 人民幣千元
銷售成本		
飼料	249,708	260,596
薪金、福利及社會保障	23,273	18,335
折舊	22,055	19,903
獸醫成本	12,705	10,622
公用事業費	11,510	11,213
其他成本	18,684	15,525
銷售成本總額	337,935	336,194

飼料成本指我們的成母牛所消耗的飼料。截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月期間，成母牛飼料成本分別為人民幣249.7百萬元及人民幣260.6百萬元，分別佔截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月各期間銷售成本的73.9%及77.5%。我們的飼料成本下降乃由於飼料價格下降及我們致力優化飼料配方所致。

毛利

鑒於以上所討論的因素，毛利降至本期間的人民幣176.4百萬元(二零一五年同期：人民幣205.5百萬元)，降幅為14.2%。我們的毛利率由截至二零一五年六月三十日止六個月期間的37.9%降至二零一六年上半年的34.3%。

管理層討論及分析(續)

其他收入

	截至二零一六年 六月三十日止 六個月期間 人民幣千元	截至二零一五年 六月三十日止 六個月期間 人民幣千元
其他收入		
政府補貼	356	296
銀行存款利息收入	1,096	4,837
出售雄性犏牛	2,759	6,303
出售奶粉	820	—
外幣匯兌差額，淨額	—	2,330
其他	616	320
其他收入總額	5,647	14,086

截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月期間，其他收入分別為人民幣5.6百萬元及人民幣14.1百萬元，降幅為59.9%，主要由於出售雄性犏牛、銀行存款利息收入及外幣匯兌差額減少所致。

銷售及分銷開支

本集團所有的銷售及分銷開支指本集團原料奶的運輸開支。我們的銷售及分銷成本為人民幣9.0百萬元(二零一五年同期：人民幣9.6百萬元)。下降乃主要由於本期間更多銷售乃面向牧場附近的客戶作出。

行政開支

下表概述我們的行政開支組成部分：

	截至二零一六年 六月三十日止 六個月期間 人民幣千元	截至二零一五年 六月三十日止 六個月期間 人民幣千元
行政開支		
薪金及福利	15,987	15,268
攤銷	2,623	2,630
差旅、膳食及應酬	3,133	2,349
專業費用	2,524	3,959
折舊	410	192
保險	3,483	3,577
存貨撇減	18,954	12,394
其他開支	5,743	4,806
行政開支總額	52,857	45,175

於本期間內，我們產生行政開支人民幣52.9百萬元(二零一五年上半年：人民幣45.2百萬元)，較二零一五年同期增加約17.0%。增加乃主要由於本期間內產生存貨撇減。

融資成本

期內概無銀行借款。於本期間內，我們的融資成本為人民幣零元(二零一五年上半年：人民幣6.9百萬元)。

本集團本期間虧損

經考慮所有上述因素及另一項因素(本期間產生生物資產公平值變動減銷售成本虧損人民幣255.7百萬元(二零一五年上半年：虧損人民幣145.9百萬元)，主要原因為國內原料奶價下跌)，本集團於本期間內的淨虧損為人民幣135.6百萬元，而截至二零一五年六月三十日止期間則為純利人民幣10.9百萬元。於本期間內，每股基本虧損約為人民幣3.5分(二零一五年同期：每股盈利人民幣0.3分)。

中期股息

本公司董事會(分別為「董事」及「董事會」)不建議派發本期間之任何中期股息(二零一五年六月三十日：零)。

管理層討論及分析(續)

購股權計劃

購股權計劃(「購股權計劃」)由當時的股東於二零一三年十一月七日通過之書面決議案採納。

根據購股權計劃，董事可向合資格參與者(包括但不限於本集團僱員以及本公司及其附屬公司之董事)授予購股權(「購股權」)以供認購本公司每股面值0.01港元之普通股(「股份」)。本集團若干僱員及董事分別於二零一四年八月二十二日(「第一次授出日期」)及二零一五年十二月八日(「第二次授出日期」)根據購股權計劃獲授出涉及合共148,850,000股相關股份之購股權。於本期間內，概無購股權根據購股權計劃獲授出、行使或註銷或失效。

購股權於本期間內之變動詳情如下：

承授人	購股權涉及的相關股份數目						每股 行使價 港元	授出日期	購股權 有效期
	於二零一六年 一月一日 尚未行使	於 本期間內 授出	於 本期間內 註銷	於 本期間內 失效	於 本期間內 行使	於二零一六年 六月三十日 尚未行使			
董事									
趙洪亮先生	6,500,000	—	—	—	—	6,500,000	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
	3,900,000	—	—	—	—	3,900,000	0.59	二零一五年十二月八日	附註2
王紹崗先生	3,500,000	—	—	—	—	3,500,000	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
	6,000,000	—	—	—	—	6,000,000	0.59	二零一五年十二月八日	附註2
付文國先生	5,000,000	—	—	—	—	5,000,000	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
	10,000,000	—	—	—	—	10,000,000	0.59	二零一五年十二月八日	附註2
陳祥慶先生	1,500,000	—	—	—	—	1,500,000	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
	4,000,000	—	—	—	—	4,000,000	0.59	二零一五年十二月八日	附註2
胡志強先生	200,000	—	—	—	—	200,000	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
	300,000	—	—	—	—	300,000	0.59	二零一五年十二月八日	附註2
前董事									
蘇士芹女士 (附註3)	2,000,000	—	—	—	—	2,000,000	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
高級管理層成員									
王永信先生	2,000,000	—	—	—	—	2,000,000	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
	4,000,000	—	—	—	—	4,000,000	0.59	二零一五年十二月八日	附註2
羅清華先生	2,000,000	—	—	—	—	2,000,000	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
	4,000,000	—	—	—	—	4,000,000	0.59	二零一五年十二月八日	附註2
薛德江先生	250,000	—	—	—	—	250,000	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
僱員(合計)									
	26,700,000	—	—	—	—	26,700,000	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
	67,000,000	—	—	—	—	67,000,000	0.59	二零一五年十二月八日	附註2



附註：

1. 購股權生效期限須於第一次授出日期的第七個週年當日或購股權計劃釐定的較早日期屆滿。相關行使日期如下：
第一批：自第一次授出日期的第一個週年當日開始：該等已授出購股權的30%；
第二批：自第一次授出日期的第二個週年當日開始：該等已授出購股權的30%；及
第三批：自第一次授出日期的第三個週年當日開始：該等已授出購股權的40%。
2. 購股權生效期限須於第二次授出日期的第七個週年當日或購股權計劃釐定的較早日期屆滿。相關行使日期如下：
第一批：自第二次授出日期的第一個週年當日開始：該等已授出購股權的30%；
第二批：自第二次授出日期的第二個週年當日開始：該等已授出購股權的30%；及
第三批：自第二次授出日期的第三個週年當日開始：該等已授出購股權的40%。
3. 蘇士芹女士已辭任為本集團之執行董事及財務總監，自二零一五年九月十日起生效。彼於辭任後12個月內根據購股權計劃行使購股權。

流動資金及財務資源

於本期間內，本集團經營活動所得現金流入淨額為人民幣198.9百萬元，而於二零一五年上半年則為人民幣10.3百萬元。

本公司於本期間內並無任何銀行借款。

資本架構

於二零一六年六月三十日，本公司已發行股本為39,087,470港元，拆分為3,908,747,000股股份。於本期間內，本公司並未發行任何新股份。



管理層討論及分析(續)

持有的重大投資以及重大投資及資本資產之未來計劃

於本期間內，本集團的主要資本支出與興建新牧場及其現有牧場的主要維護工程及收購額外設備有關。

作為本集團未來戰略的一部分，本集團為其業務運營規劃的資本開支主要與其新牧場的建設及其投產有關。誠如本公司日期為二零一三年十一月十四日的招股章程(「招股章程」)所載列，本集團預期其資本開支將會由其運營產生的現金、債務融資或銀行貸款及根據全球發售發行新股份未動用所得款項淨額提供資金。

首次公開發售的所得款項用途

股份於二零一三年十一月二十六日首次於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。全球發售因此籌集之所得款項總額約為3,298百萬港元，而所得款項淨額(經扣除上市費用及包銷佣金，且不包括應付售股股東的發售所得款項(即本公司無法收取之款項))則約為2,564百萬港元。截至二零一六年六月三十日，有關所得款項淨額乃根據本公司於招股章程所披露的計劃廣泛應用，其中合共1,462.4百萬港元用於興建新牧場，合共256.4百萬港元用於營運資金及一般企業用途，而合共36.8百萬港元用於發展上游業務。餘下款項存放於香港與中國的銀行及認可金融機構。

重大收購及出售附屬公司

於本期間內，本集團概無任何重大收購及出售附屬公司事項。

資產抵押

於二零一六年六月三十日，概無本集團物業、廠房及設備(二零一五年十二月三十一日：無)作為銀行借款的擔保予以抵押。

外幣匯兌風險

本集團的若干資產以美元及港元等外幣計值。本集團目前並未採取任何外幣對沖政策。然而，管理層持續監控外幣匯兌風險。



財務政策

本集團採取保守的財務政策。本集團通過對客戶的財務狀況進行持續的信貸評估以致力降低信貸風險。為管理流動資金風險，董事會密切監控本集團的流動資金狀況以確保本集團的資產、負債及承擔的流動資金架構可滿足其資金需求。

資本承擔及或然事項

本集團於二零一六年六月三十日的資本承擔為人民幣152.0百萬元，其用於建設我們的新牧場及更新現有設施。於二零一六年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

僱員及薪酬政策

於二零一六年六月三十日，本集團約有1,452名僱員(二零一五年十二月三十一日：約1,377名僱員)，均位於中國。於本期間內，薪酬及員工成本為人民幣39.3百萬元(截至二零一五年六月三十日止六個月期間：人民幣33.6百萬元)。

本集團僱員的薪酬大致取決於其工種及層級和彼等於本公司之服務年資。彼等享有社會保障福利和其他福利，包括社會保險。按中國的社會保險法規的規定，本公司參與由相關地方政府機關營運的社會保險計劃，包括退休養老金、醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。此外，本集團已自二零一三年四月起開通住房公積金賬戶，並開始繳納住房公積金供款。

本公司董事及高級管理層可獲得以薪金、實物利益及／或酌情花紅形式派發與本集團表現掛鈎的報酬。本公司亦就彼等為本公司提供服務或就其營運執行彼等職能而產生的必要及合理開支彌償相關款項。董事會薪酬委員會(「薪酬委員會」)定期檢討及釐定董事及高級管理層的薪酬及報酬待遇。

此外，薪酬委員會將參照可比較公司支付的薪金、董事投入的時間及責任以及本集團的表現，檢討及建議董事會考慮及批准董事及高級管理層薪酬及報酬待遇。

報告期後事項

於本期間內之後直至本報告日期，本集團並未發生任何重大其後事項。



企業管治及其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間內，本公司並無贖回任何其於聯交所上市之股份，且本公司或其任何附屬公司亦無購買或出售任何該等股份。

遵守企業管治守則

董事會及本公司管理層致力於維持高標準的企業管治。董事會堅信，本集團的業務為透明及負責任以及遵循良好的企業管治常規進行，符合企業及股東的長遠利益。董事會認為，本公司於本期間內已遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所包含企業管治守則（「企業管治守則」）內所載之所有守則條文。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事進行本公司證券交易的操守守則。就回應本公司具體查詢，所有董事確認彼等於本期間內一直遵守標準守則。

審核委員會之審核

董事會已根據企業管治守則設立審核委員會（「審核委員會」），並訂明書面職權範圍。審核委員會包括全體三名獨立非執行董事，即胡志強先生（委員會主席）、張月周先生及朱戰波先生。本公司於本期間內的未經審核簡明綜合中期業績及本中期報告已獲審核委員會審閱。本公司之獨立核數師安永會計師事務所亦已審閱該等未經審核簡明綜合財務業績。中期簡明綜合財務報表審閱報告載於本中期報告第16頁。

一名董事之資料變更

根據上市規則第13.51(B)條，於本公司二零一五年年報日期後之董事資料變更載列如下：

獨立非執行董事胡志強先生於二零一六年三月二十三日獲委任為聯交所主板上市公司華津國際控股有限公司（股份代號：2738）的獨立非執行董事。

董事與主要行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零一六年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有(a)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之權益(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益及淡倉)，或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指登記冊之權益，或(c)根據上市規則附錄十所載的標準守則，須知會本公司及聯交所之權益如下：

股份之好倉

董事／主要行政人員姓名	身份／權益性質	所持	所持相關	佔已發行股份	
		股份數目	股份數目	總計	概約百分比
趙洪亮先生(附註1)	(i) 於受控制法團之權益及實益擁有人	1,150,900,000	10,400,000	1,161,300,000	29.71%
	(ii) 根據證券及期貨條例第317條被視為擁有之權益	170,200,000	—	170,200,000	4.35%
	總計	1,321,100,000	10,400,000	1,331,500,000	34.06%
王紹崗先生(附註2)	實益擁有人	—	9,500,000	9,500,000	0.24%
陳祥慶先生(附註2)	實益擁有人	—	5,500,000	5,500,000	0.14%
付文國先生(附註2)	實益擁有人	—	15,000,000	15,000,000	0.38%
胡志強先生(附註2)	實益擁有人	—	500,000	500,000	0.01%

附註：

- 1,150,900,000股股份由ZHL Asia Limited實益擁有，而ZHL Asia Limited由趙洪亮先生(執行董事兼董事會主席(「主席」))獨資擁有。因此，就證券及期貨條例而言，趙洪亮先生被視為或當作於ZHL Asia Limited實益擁有之全部股份中擁有權益。

購股權已根據購股權計劃於二零一四年八月二十二日及二零一五年十二月八日授予趙洪亮先生，賦予其權利於行使該等購股權後認購合共10,400,000股股份。

170,200,000股股份由ZHY Asia Limited實益擁有，而ZHY Asia Limited由趙洪亮先生之胞弟趙宏宇先生獨資擁有。

ZHL Asia Limited、ZHY Asia Limited、趙洪亮先生及趙宏宇先生為一致行動人士，而彼等於二零一三年十月二十九日訂立一項契據，以確認(其中包括)彼等之一致行動協議。因此，趙洪亮先生亦被視為於ZHY Asia Limited及趙宏宇先生實益擁有之股份中擁有權益。趙洪亮先生因而被視為於本公司已發行股本中擁有合共約34.06%之權益。

- 該等股份乃指本公司於購股權計劃項下已授出的購股權獲行使時將予發行及配發之股份。

除以上所披露外，於二零一六年六月三十日，本公司董事及主要行政人員並無擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指登記冊或其他根據上市規則須知會本公司之本公司或其任何相關法團股份之任何權益或淡倉。

企業管治及其他資料(續)

主要股東與其他人士於股份之權益及淡倉

於二零一六年六月三十日，就本公司任何董事或主要行政人員所知或以其他方式獲知會，根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊所記錄擁有股份及相關股份的5%或以上權益之法團或人士之詳情如下：

股份之好倉及淡倉

股東名稱/姓名	身份/權益性質	所持 股份數目	所持相關 股份數目	根據證券及 期貨條例 第317條 被視為 擁有之權益	總計	佔已發行股份 概約百分比
ZHL Asia Limited(附註1)	實益擁有人	1,150,900,000	—	180,600,000	1,331,500,000	34.06%
趙洪亮先生(附註1)	於受控制法團之 權益及實益擁有人	1,150,900,000	10,400,000	170,200,000	1,331,500,000	34.06%
李淑霞女士(附註2)	配偶權益	1,150,900,000	10,400,000	170,200,000	1,331,500,000	34.06%
ZHY Asia Limited(附註1)	實益擁有人	170,200,000	—	1,161,300,000	1,331,500,000	34.06%
趙宏宇先生(附註1)	於受控制法團之權益	170,200,000	—	1,161,300,000	1,331,500,000	34.06%

附註：

1. 請參閱上文「董事與最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉」一節項下之附註1。
2. 李淑霞女士為執行董事及主席趙洪亮先生之妻子。故此，就證券及期貨條例而言，李淑霞女士被視為或當作擁有趙洪亮先生擁有權益及被視為或當作擁有權益之全部股份之權益。

中期簡明綜合財務報表審閱報告



致原生態牧業有限公司董事會
(於百慕達註冊成立的有限公司)

引言

本核數師已審閱載於第17至28頁之中期簡明綜合財務報表，當中包括原生態牧業有限公司(「貴公司」)及其附屬公司於二零一六年六月三十日之簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表和現金流量表及其他說明附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編製之報告必須符合當中有關條文以及國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈之國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。

貴公司董事須對根據國際會計準則第34號編製及呈列該中期財務資料負責。本核數師之責任是根據審閱對該中期財務資料作出結論，並按照委聘之協定條款僅向閣下全體報告結論，且並無其他目的。本核數師不會就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

本核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務之人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港核數準則進行審核之範圍，故不能令本核數師保證本核數師將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，本核數師不會發表審核意見。

結論

按照本核數師之審閱，本核數師並無發現任何事項，令本核數師相信中期財務資料在各重大方面未有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

中環添美道1號中信大廈22樓

二零一六年八月二十三日



簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月期間	
		二零一六年 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元
收益		514,355	541,699
銷售成本		(337,935)	(336,194)
毛利		176,420	205,505
其他收入		5,647	14,086
銷售及分銷開支		(9,049)	(9,610)
行政開支		(52,857)	(45,175)
融資成本		—	(6,862)
生物資產公平值變動減銷售成本	9	(255,728)	(145,946)
除稅前(虧損)/溢利	4	(135,567)	11,998
所得稅開支	5	—	(1,060)
期內(虧損)/溢利		(135,567)	10,938
將於隨後期間重新分類至損益的其他全面收益/(開支):			
換算海外業務所產生的匯兌差額		948	(247)
期內全面(虧損)/收益總額		(134,619)	10,691
母公司普通權益持有人應佔每股(虧損)/盈利			
基本	7	人民幣3.5分	人民幣0.3分
攤薄	7	不適用	不適用

簡明綜合財務狀況表



	附註	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 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	8	2,169,112	2,078,766
預付土地租賃款項		99,845	102,958
物業、廠房及設備以及生物資產按金		106,483	102,403
生物資產	9	1,098,147	1,251,429
非流動資產總額		3,473,587	3,535,556
流動資產			
存貨		202,715	326,199
應收貿易賬款	10	160,419	87,606
預付款項及其他應收款項		9,040	34,896
預付土地租賃款項		5,720	5,720
現金及現金等價物		918,170	950,303
流動資產總額		1,296,064	1,404,724
流動負債			
應付貿易賬款	11	118,233	194,804
其他應付款項及應計費用	12	358,486	324,781
應付關連公司款項		—	563
流動負債總額		476,719	520,148
流動資產淨額		819,345	884,576
資產淨值		4,292,932	4,420,132
權益			
已發行股本	13	30,727	30,727
儲備		4,262,205	4,389,405
總權益		4,292,932	4,420,132



簡明綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔							
	已發行				匯兌	購股權		
	股本	合併儲備	股份溢價	資本儲備	波動儲備	儲備	保留盈利	總權益
	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	人民幣千元	人民幣千元
於二零一六年一月一日	30,727	186,000	2,621,198	455,505	3,400	16,135	1,107,167	4,420,132
期內虧損	—	—	—	—	—	—	(135,567)	(135,567)
期內其他全面收入：								
換算海外業務所產生的								
匯兌差額	—	—	—	—	948	—	—	948
期內全面虧損總額	—	—	—	—	948	—	(135,567)	(134,619)
以權益結算的購股權安排	—	—	—	—	—	7,419	—	7,419
於二零一六年六月三十日 (未經審核)	30,727	186,000	2,621,198	455,505	4,348	23,554	971,600	4,292,932
於二零一五年一月一日	30,727	186,000	2,621,198	455,505	(2,860)	4,625	1,040,994	4,336,189
期內溢利	—	—	—	—	—	—	10,938	10,938
期內其他全面收益：								
換算海外業務所產生的								
匯兌差額	—	—	—	—	(247)	—	—	(247)
期內全面收益總額	—	—	—	—	(247)	—	10,938	10,691
以權益結算的購股權安排	—	—	—	—	—	6,453	—	6,453
於二零一五年六月三十日 (未經審核)	30,727	186,000	2,621,198	455,505	(3,107)	11,078	1,051,932	4,353,333

簡明綜合現金流量表



	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	198,911	10,336
購買物業、廠房及設備項目	(126,559)	(65,040)
添置生物資產	(143,577)	(120,364)
就物業、廠房及設備已付按金	(4,080)	(76,680)
出售生物資產所得款項	41,131	38,479
其他投資現金流量	1,556	(315)
投資活動所用現金流量淨額	(231,529)	(223,920)
融資活動所用現金流量淨額	—	(1,517)
現金及現金等價物減少淨額	(32,618)	(215,101)
期初現金及現金等價物	950,303	1,295,595
匯率變動影響淨額	485	288
期末現金及現金等價物	918,170	1,080,782



中期簡明綜合財務報表附註

1. 公司資料

本公司為一間於百慕達註冊成立的有限責任公司，其註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton, HM 11, Bermuda。

於期內，原生態牧業有限公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事原奶料生產及銷售。

2. 呈列基準

中期簡明綜合財務報表按照聯交所證券上市規則附錄十六適用之披露規定及國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告編製。

編製簡明綜合財務報表所採納之會計政策與編製本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度之年度財務報表所依循者一致，惟採納下列國際會計準則委員會頒佈之本期間簡明綜合財務報表首次採納之新訂及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10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第28號(修訂本) (二零一一年)	投資實體：應用綜合入賬的例外情況
國際財務報告準則第11號(修訂本)	收購於合營經營之權益之會計處理
國際會計準則第1號(修訂本)	披露動議
國際會計準則第16號及國際會計準則第38號 (修訂本)	可接受折舊及攤銷方式的澄清
國際會計準則第16號及國際會計準則第41號 (修訂本)	農業：生產性植物
國際會計準則第27號(修訂本)(二零一一年)	獨立財務報表中的權益法
二零一二年至二零一四年週期的年度改進	多項國際財務報告準則的修訂本

採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則對該等簡明綜合財務報表並無重大財務影響，且該等簡明綜合財務報表中採用的會計政策並無重大變動。



中期簡明綜合財務報表附註(續)

3. 經營分部資料

本集團主要從事原料奶生產及銷售。就資源分配及表現評估而言，本集團管理層專注於本集團的經營業績。因此，本集團的資源已整合，且並無可得的分散經營分部資料。因此，並無呈列經營分部資料。

4. 除稅前(虧損)/溢利

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元
生產飼養成本	249,708	260,596
原料奶生產成本	88,227	75,598
銷售成本	337,935	336,194
折舊	34,669	30,159
確認預付土地租賃款項	3,113	3,126
撇減存貨至可變現淨值	18,954	12,394
外幣匯兌差額，淨額	62	(2,260)

5. 所得稅

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元
期內稅項支出—本集團： 即期—中國大陸	—	1,060

6. 中期股息

截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月期間本公司，並無派發或建議派發股息。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

7. 母公司普通權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月期間的每股基本(虧損)/盈利金額乃按母公司普通權益持有人應佔期內虧損人民幣135,567,000元(二零一五年六月三十日：溢利人民幣10,938,000元)及已發行普通股加權平均數3,908,747,000股(二零一五年六月三十日：3,908,747,000股)計算得出。

由於尚未行使購股權對所呈列的每股基本(虧損)/盈利構成反攤薄影響，故本集團並未就攤薄對截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月期間之每股基本(虧損)/盈利金額進行調整。

8. 物業、廠房及設備

於本期間內，本集團購置價值為人民幣126,559,000元的物業、廠房及設備。此外，本集團出售總賬面值為人民幣1,544,000元的若干物業、廠房及設備，引致出售虧損人民幣167,000元。

9. 生物資產

A 一 業務性質

本集團擁有的乳牛乃為生產牛奶而持有。

下文列示本集團於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日擁有的乳牛數量。本集團的乳牛包括青年牛、犏牛及成母牛。於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日飼養的青年牛及犏牛為尚未誕下首頭犏牛的乳牛。

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 頭	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 頭
乳牛		
成母牛	26,558	25,064
青年牛及犏牛	24,619	24,731
乳牛總數	51,177	49,795

一般情況下，青年牛於長至約13個月大時進行授精。於成功授精後約九個月，犏牛出生，乳牛開始生產原料奶，泌乳期開始。成母牛通常會擠奶約305至340天，之後進入約55天的空懷期。

9. 生物資產(續)

A 一 業務性質(續)

青年牛開始產奶時，將按轉移日期的估計公平值轉移至成母牛類別。乳牛銷售並非本集團的主要業務，而所得款項亦不計入收益。

B 一 乳牛的價值

乳牛於本期間/年度末的價值：

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
乳牛	1,098,147	1,251,429

	青年牛及犏牛 人民幣千元	成母牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年一月一日的結餘	360,137	868,970	1,229,107
因養殖增加(飼養成本及其他)	257,517	—	257,517
因購買增加	92,648	—	92,648
轉(出)/入	(267,694)	267,694	—
因出售減少	(6,257)	(76,605)	(82,862)
公平值變動減銷售成本產生的收益/(虧損)	66,098	(311,079)	(244,981)

於二零一五年十二月三十一日及

二零一六年一月一日結餘

502,449 748,980 1,251,429

因養殖增值(飼養成本及其他)	143,577	—	143,577
轉(出)/入	(168,815)	168,815	—
因出售減少	(7,870)	(33,261)	(41,131)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(39,334)	(216,394)	(255,728)

於二零一六年六月三十日的結餘

430,007 668,140 1,098,147

本集團乳牛於二零一六年六月三十日的公平值使用乃以與本公司董事於二零一六年三月二十二日批准的本集團財務報表附註15所採納者一致的估值技術予以估計。



中期簡明綜合財務報表附註(續)

9. 生物資產(續)

C 一 公平值等級

下表闡明本集團生物資產的公平值計量等級。

	使用重大 不可觀察輸入 數據的公平值計量 (第三級) 人民幣千元
於二零一六年六月三十日	1,098,147
於二零一五年十二月三十一日	1,251,429

所生產牛奶的公平值減出產時間的銷售成本如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元
所生產牛奶的公平值減銷售成本	505,306	532,089

10. 應收貿易賬款

於期/年末應收貿易賬款(扣除撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
1個月內	76,961	49,506
1個月至2個月	23,639	5,984
超過2個月	59,819	32,116
	160,419	87,606

中期簡明綜合財務報表附註(續)

10. 應收貿易賬款(續)

本集團與客戶間的貿易條款以信貸為主。信貸期通常為一個月。本集團一直嚴格控制未收回應收款項，並設立信貸控制部門，務求將信貸風險減至最低。高級管理層定期檢查逾期結餘。應收貿易賬款並不計息。

11. 應付貿易賬款

於期/年末應付貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
兩個月內	84,391	125,631
二至六個月	28,084	59,855
六至十二個月	2,509	3,056
超過一年	3,249	6,262
	118,233	194,804

應付貿易賬款乃不計息，一般於二至六個月期間清償。

12. 其他應付款項及應計費用

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
遞延收入	174,878	156,979
其他應付款項—建築	131,414	118,646
其他應付款項—設備及材料	8,665	4,682
其他	43,529	44,474
	358,486	324,781

中期簡明綜合財務報表附註(續)

13. 股本

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣
法定：		
50,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股	406,896,552	406,896,552
已發行及繳足：		
3,908,747,000股每股面值0.01港元的普通股	30,726,727	30,726,727

14. 資本承擔

於期/年末，本集團的承擔如下：

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
— 在建工程	151,980	120,944

15. 關聯方交易

(a) 期內，本集團與關聯方已進行下列交易：

附註	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元
購買飼料：		
頂鶴現代農業股份有限公司	923	—

附註：

該實體的唯一實益擁有人為本公司其中一名主要股東。董事認為，購買飼料的價格與供應商向主要客戶提供的價格相若。



中期簡明綜合財務報表附註(續)

15. 關聯方交易(續)

(b) 本集團主要管理人員的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元
短期僱員福利	1,766	1,754
離職後福利	231	129
向主要管理人員支付的薪酬總額	1,997	1,883

16. 金融工具的公平值及公平值等級

於報告期末，本集團之金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

17. 批准中期財務報表

中期財務報表於二零一六年八月二十三日獲董事會批准及授權刊發。