



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

2017 中期報告



目錄

頁次

2

公司資料

3

管理層討論與分析

12

企業管治及其他資料

15

中期簡明綜合財務報表審閱報告

16

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

17

中期簡明綜合財務狀況表

18

中期簡明綜合權益變動表

19

中期簡明綜合現金流量表

20

中期簡明綜合財務報表附註

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

劉浩峰先生
孫璋先生(於二零一七年一月二十三日辭任)

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(於二零一七年四月五日辭任)

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

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

Conyers Corporate Services (Bermuda) 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

管理層討論與分析

市場回顧

二零一七年上半年，中國乳製品行業未來依舊維持著機遇與挑戰並存的局面。中國原料奶售價較去年同期維持相對較低水平，進口奶源依舊對國產奶源產生了一定的衝擊。同時，隨著國內原料奶產量加大，市場出現季節性產量過剩。原料奶售價低迷加速了虧損奶農的退出，規模牧場也開始通過淘汰低產能奶牛控制產能過剩。另一方面，國家農業部和中國奶業協會聯合發佈「2017中國奶業品質報告」，報告指出，隨著中國進一步完善乳品法規標準體系，中國乳品品質水準將大幅提高，乳牛畜牧公司競爭力將穩步提升。

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、多樣化及集約化的發展策略，一方面已通過調整牛群結構，改善飼餵配方來降低產奶總量，減輕銷售壓力，控制生產成本，同時也在尋求多元化業務發展機遇，創造更多收入來源。

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。截至二零一七年六月三十日止六個月（「本期間」），本集團的原料奶總銷量與二零一六年同期銷量相約，為128,067噸。由於國內奶價持續回落，集團本期間總收益達到人民幣492.5百萬元，較去年同期錄得輕微下跌，本期間毛利由人民幣176.4百萬元下跌25.4%至人民幣131.7百萬元。本期間內取得虧損淨額人民幣17.2百萬元（二零一六年上半年：人民幣135.6百萬元）。

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。於二零一七年上半年，本公司的四大客戶為飛鶴乳業集團、蒙牛集團、伊利集團和光明乳業集團，來自這四大客戶的收益佔本集團99.95%收益。

國際原料奶市場競爭日益激烈，國內原料奶行業面臨巨大的銷售壓力，為提高銷售業績，本集團於二零一七年五月十二日與飛鶴乳業集團的成員公司中國飛鶴有限公司訂立新飛鶴主協議，集團將優先安排向飛鶴乳業集團提供原料奶截至二零一九年十二月三十一日，且有關交易已於二零一七年七月十七日舉行之股東特別大會上獲本公司獨立股東批准。請參閱本公司日期為二零一七年五月十二日、二零一七年六月五日及二零一七年七月十七日之公告以及本公司日期為二零一七年六月三十日之通函。本集團預期向飛鶴乳業集團長期持續供應原料奶產品，將進一步鞏固集團客戶基礎的穩定性，並確保集團原料奶產品的未來需求。

牧場建設

截至二零一七年六月三十日，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。同時，克山牧場已完工一半，目前飼養6,205頭青年牛及犢牛。

	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	9,311	986,333
克東歐美牧場	6,000	6,225	384,000
克東原生態牧場	18,000	11,209	784,000
鎮賚牧場一期	15,000	12,870	1,066,667
克東勇進牧場	12,000	6,856	714,000
拜泉瑞信誠牧場	15,000	3,460	994,000
克山牧場	12,000	6,205	980,000
合計	90,000	56,136	5,909,000

產奶量

於本期間，每頭牛平均年度產奶量為10.91噸，較二零一六年同期之10.2噸上升7.0%。集團通過調整牛群結構和改善飼喂配方，以實現優化管理，提升利潤。

畜群規模

得益於先進的牧場管理模式，本集團經營七牧場的乳牛數目由二零一六年十二月三十一日的54,749頭增加至二零一七年六月三十日的56,136頭。成母牛總數由二零一六年十二月三十一日的26,689頭增至二零一七年六月三十日的27,259頭，成母牛數量上升確保了集團優質原料奶的穩定來源。

	二零一七年 六月三十日	二零一六年 十二月三十一日
成母牛數量	27,259	26,689
青年牛及犢牛數量	28,877	28,060
乳牛總數	56,136	54,749

管理層討論與分析

原料奶價格

由於進口奶粉量的持續增加，上游市場原料奶供大於求的現象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，本集團的原料奶在行業逆境中繼續保持以高於市場平均售價的價格出售。本期間集團原料奶平均售價為每噸人民幣3,845元，較去年同期下跌4%。

展望

根據目前市場環境，二零一七年液態奶消費量估計將達3,728萬噸。消費方面，目前中國市場正處於消費升級的階段，一二線城市的消費基本飽和，而三四線及以下的城市消費將是拉動需求的主力，由於中國居民的消費能力不斷提升，對於乳製品的消費習慣也逐步走向成熟，消費量將繼續保持增長。此外，隨著中國二胎政策全面放開，每年新增人口有望增長200-300萬左右，也會加大嬰幼兒配方奶粉的需求量。因此，中國未來幾年乳製品整體的消費量將保持上升的態勢，而集團業務將在此良好的環境下，致力實現盈利增長。

我們的收益

於本期間，我們所生產的牛奶銷售總額較二零一六年上半年的人民幣514.4百萬元下降4.3%至人民幣492.5百萬元。銷售總額下跌乃主要由於國內原料奶價格下降。原料奶的平均售價較二零一六年上半年的每噸人民幣4,005元下降至每噸人民幣3,845元，降幅為4.0%。銷量達128,067噸，較二零一六年上半年的128,439噸減少372噸。

銷售成本

我們於本期間內的銷售成本為人民幣360.8百萬元。下表概述截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月我們按性質劃分的銷售成本組成部分：

	截至 二零一七年 六月三十日止 六個月期間 人民幣千元	截至 二零一六年 六月三十日止 六個月期間 人民幣千元
銷售成本		
飼料	262,161	249,708
薪金、福利及社會保險	25,368	23,273
折舊	26,751	22,055
獸醫成本	19,090	12,705
其他成本	27,409	30,194
銷售成本總額	360,779	337,935

飼料成本指我們的成母牛所消耗飼料產生的成本。截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月期間，我們的成母牛飼料成本分別為人民幣262.2百萬元及人民幣249.7百萬元，分別佔截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月期間銷售成本的72.7%及73.9%。我們的飼料成本上漲乃由於飼料價格上漲及我們致力優化飼餵配方所致。

毛利

鑒於以上所討論的因素，毛利降至於本期間內的人民幣131.7百萬元(二零一六年同期：人民幣176.4百萬元)，降幅為25.4%。我們的毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月期間的34.3%降至本期間的26.7%。

其他收入

	截至 二零一七年 六月三十日止 六個月期間 人民幣千元	截至 二零一六年 六月三十日止 六個月期間 人民幣千元
其他收入		
政府補貼	2,694	356
銀行存款利息收入	9,564	1,096
出售雄性犢牛	6,445	2,759
出售奶粉	6,033	820
其他	2,759	616
其他收入總額	27,495	5,647

截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月期間，其他收入分別為人民幣27.5百萬元及人民幣5.6百萬元，增幅為386.9%。

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。我們於本期間的銷售及分銷成本為人民幣9.5百萬元(二零一六年同期：人民幣9.0百萬元)。上漲乃由於本期間更多銷售乃面向離牧場較遠的客戶作出所致。

管理層討論與分析

行政開支

下表概述我們的行政開支組成部分：

	截至 二零一七年 六月三十日止 六個月期間 人民幣千元	截至 二零一六年 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	12,106	15,987
攤銷	3,227	2,623
差旅、膳食及應酬	3,057	3,133
專業費用	4,441	2,524
折舊	500	410
保險	3,423	3,483
撇減存貨至可變現淨值	641	18,954
其他開支	3,097	5,743
行政開支總額	30,492	52,857

我們於本期間產生行政開支人民幣30.5百萬元(二零一六年上半年：人民幣52.9百萬元)，較二零一六年同期下降約42.3%。下降乃主要由於本期間內產生之撇減存貨至可變現淨值減少。

其他開支

	截至 二零一七年 六月三十日止 六個月期間 人民幣千元	截至 二零一六年 六月三十日止 六個月期間 人民幣千元
處置牛糞	13,478	—
房屋、物業及設備處置損失	149	—
	13,627	—

本集團於本期間虧損

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122.7百萬元(二零一六年上半年：虧損人民幣255.7百萬元)，主要由於國內原料奶價格下跌)，本集團於本期間的淨虧損為人民幣17.2百萬元，而截至二零一六年六月三十日止期間則為淨虧損人民幣135.6百萬元。本期間每股基本虧損約為人民幣0.4分(二零一六年同期：每股基本虧損人民幣3.5分)。

中期股息

董事會並不建議就本期間派付任何中期股息(二零一六年六月三十日：無)。

購股權計劃

購股權計劃(「購股權計劃」)由當時的本公司股東(「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。

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					於二零一七年六月三十日尚未行使	每股行使價 港元	授出日期	購股權有效期
	於二零一七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				
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
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
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
前任高級管理層成員									
羅清華先生(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
	4,000,000	-	4,000,000	-	-	-	0.59	二零一五年十二月八日	附註2
僱員(合計)	26,100,000	-	1,300,000	-	-	24,800,000	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
	65,600,000	-	2,300,000	-	-	63,300,000	0.59	二零一五年十二月八日	附註2

管理層討論與分析

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. 羅清華先生自二零一七年六月一日起辭任本集團的副技術經理，且購股權已註銷。

流動資金及財務資源

本集團於本期間的經營活動所得現金流入淨額為人民幣255.3百萬元，而二零一六年上半年為人民幣198.9百萬元。

本公司於本期間概無任何銀行借款。

資本架構

於二零一七年六月三十日，本公司已發行股本為46,904,964港元，拆分為4,690,496,400股股份。於本期間內，本公司根據於二零一七年一月十三日完成之一項股份配售按每股股份0.5港元之價格發行781,749,400股新股份。所得款項淨額擬用於從澳洲及新西蘭進口青年牛及犏牛以及用作一般營運資金。

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，本集團的主要資本開支與興建新牧場及其現有牧場的主要維護工程及購買額外設備有關。

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將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、根據股東年度一般授權配售新股份所得款項淨額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

已發行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總金額約為3,298百萬港元，所得款項淨額約為2,564百萬港元(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))。截至二零一七年六月三十日，該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1,850.1百萬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，及合共36.8百萬港元用於發展上游營運。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

於二零一七年六月三十日，本集團概無物業、廠房及設備(二零一六年十二月三十一日：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

本集團於二零一七年六月三十日的資本承擔為人民幣119.6百萬元，用於建設我們的新牧場及更新現有設施。於二零一七年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

僱員及薪酬政策

於二零一七年六月三十日，本集團約有1,394名僱員(二零一六年十二月三十一日：約1,380名僱員)，均位於中國。於本期間內，薪酬及員工成本為人民幣37.5百萬元(截至二零一六年六月三十日止六個月期間：人民幣39.3百萬元)。

本集團僱員的薪金大致取決於其工種及層級和於本集團之服務年資。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。

管理層討論與分析

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退還相關款項。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、董事所投入的時間及責任以及本集團的表現，檢討及向董事會建議考慮及批准董事及高級管理層的薪酬及報酬待遇。

報告期後事項

本集團於本期間後及截至本報告日期並無任何重大期後事項。

企業管治及其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

完成日期	籌集資金活動	籌集之所得 款項淨額	籌集資金原因 及所得款項 淨額用途	最後交易日之 收市價
二零一七年一月十三日	根據一般授權按 每股0.50港元配售 781,749,400股 新普通股予不少於 六名獨立第三方	約385.0百萬港元	所有所得款項淨額擬用 於向澳洲及新西蘭 進口青年牛及犢牛 以及一般營運資金	0.54港元

除以上所披露者外，本期間內本公司或任何其附屬公司概無購買、贖回或出售本公司之任何上市證券。

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，符合其自身及股東的長遠利益。董事會認為，於本期間內及直至本報告日期，本公司已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治守則(「企業管治守則」)內所載之所有守則條文，惟企業管治守則第A.6.7條守則條文除外，由於另有其他要務，非執行董事未能出席分別於二零一七年六月二十六日及二零一七年七月十七日舉行之股東週年大會及股東特別大會。為減少上述影響，日後股東大會將盡早安排以避免時間衝突。

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」)，作為其自身有關董事進行本公司證券買賣的操守守則。就回應本公司所作出的具體查詢而言，所有董事確認彼等於本期間內一直遵守標準守則。

審核委員會審閱

董事會已設立具備書面職權範圍及符合企業管治守則(經於二零一五年十二月十四日修訂)之審核委員會(「審核委員會」)。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。審核委員會已審閱本公司於本期間內之未經審核簡明綜合中期業績及本中期報告。本公司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15頁。

企業管治及其他資料

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

於二零一七年六月三十日，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

董事姓名／主要行政人員	身份／權益性質	所持股份數目	所持相關 股份數目	總計	佔已發行股份 概約百分比
趙洪亮先生(附註1)	(i) 於一間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	24.76%
	(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	3.63%
	總計	1,321,100,000	10,400,000	1,331,500,000	28.39%
王紹崗先生(附註2)	實益擁有人	-	9,500,000	9,500,000	0.20%
陳祥慶先生(附註2)	實益擁有人	-	5,500,000	5,500,000	0.12%
付文國先生(附註2)	實益擁有人	-	15,000,000	15,000,000	0.32%
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。故此，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28.39%之權益。

- 該等股份指本公司於行使根據購股權計劃授出之購股權時將予發行及配發之股份。

除上文所披露者外，於二零一七年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團股份中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根據上市規則須另行知會本公司之任何權益或淡倉。

主要股東與其他人士於股份之權益及淡倉

於二零一七年六月三十日，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	28.39%
趙洪亮先生(附註1)	於一間受控制法團之 權益及實益擁有人	1,150,900,000	10,400,000	170,200,000	1,331,500,000	28.39%
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	28.39%
ZHY Asia Limited(附註1)	實益擁有人	170,200,000	-	1,161,300,000	1,331,500,000	28.39%
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	28.39%

附註：

1. 請參閱上文「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」一節項下之附註1。
2. 李淑霞女士為執行董事兼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為擁有權益之全部股份之權益。

除上文所披露者外，於二零一七年六月三十日，據本公司董事或最高行政人員所知或以其他方式所獲悉，概無其他法團或人士(本公司董事或最高行政人員除外)於股份及相關股份中擁有任何記錄於證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊內的權益或淡倉。

中期簡明綜合財務報表審閱報告



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

安永會計師事務所
香港中環添美道1號
中信大廈22樓

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

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16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(「貴集團」)於二零一七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中期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，就中期簡明綜合財務報表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號編製及呈列該等中期簡明綜合財務報表負責。本核數師之責任是根據審閱對該等中期簡明綜合財務報表作出結論，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。審閱中期簡明綜合財務報表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簡明綜合財務報表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
二零一七年八月二十五日

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年六月三十日止六個月期間

	附註	截至六月三十日止六個月期間	
		二零一七年 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元
收益		492,457	514,355
銷售成本		(360,779)	(337,935)
毛利		131,678	176,420
其他收入		27,495	5,647
銷售及分銷開支		(9,519)	(9,049)
行政開支		(30,492)	(52,857)
其他開支		(13,627)	–
生物資產公平值變動減銷售成本	8	(122,714)	(255,728)
除稅前虧損	4	(17,179)	(135,567)
所得稅開支		–	–
期內虧損		(17,179)	(135,567)
將於隨後期間重新分類至損益的其他全面(虧損)/收益： 換算海外業務所產生的匯兌差額		(19,198)	948
期內全面虧損總額		(36,377)	(134,619)
母公司普通權益持有人應佔每股虧損 基本及攤薄(每股股份以人民幣呈列)	6	(0.004)	(0.035)

中期簡明綜合財務狀況表

二零一七年六月三十日

	附註	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 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	7	2,420,896	2,453,485
預付土地租賃款項		93,125	96,732
物業、廠房及設備預付款項		71,200	72,696
生物資產	8	1,133,820	1,101,641
非流動資產總額		3,719,041	3,724,554
流動資產			
存貨		203,412	316,622
應收貿易賬款	9	104,001	105,742
預付款項及其他應收款項		122,318	20,807
預付土地租賃款項		6,100	5,720
現金及現金等價物	10	1,210,779	870,134
流動資產總額		1,646,610	1,319,025
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	11	144,469	185,113
其他應付款項及應計費用	12	556,725	502,753
流動負債總額		701,194	687,866
流動資產淨額		945,416	631,159
資產淨值		4,664,457	4,355,713
權益			
已發行股本	13	37,674	30,727
儲備		4,626,783	4,324,986
總權益		4,664,457	4,355,713

執行董事
付文國

執行董事
陳祥慶

中期簡明綜合權益變動表

截至二零一七年六月三十日止六個月期間

	本公司擁有人應佔							總權益 人民幣千元
	已發行股本 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	波動儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	
於二零一七年一月一日	30,727	186,000	2,621,198	455,505	8,270	34,082	1,019,931	4,355,713
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(17,179)	(17,179)
期內其他全面虧損：								
換算海外業務所產生的匯兌差額	-	-	-	-	(19,198)	-	-	(19,198)
期內全面虧損總額	-	-	-	-	(19,198)	-	(17,179)	(36,377)
發行股份	6,947	-	335,174	-	-	-	-	342,121
以權益結算的購股權安排	-	-	-	-	-	3,000	-	3,000
購股權失效時轉讓購股權儲備	-	-	-	-	-	(1,216)	1,216	-
於二零一七年六月三十日(未經審核)	<u>37,674</u>	<u>186,000</u>	<u>2,956,372</u>	<u>455,505</u>	<u>(10,928)</u>	<u>35,866</u>	<u>1,003,968</u>	<u>4,664,457</u>
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
期內其他全面(虧損)/收入總額	-	-	-	-	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)	<u>30,727</u>	<u>186,000</u>	<u>2,621,198</u>	<u>455,505</u>	<u>4,348</u>	<u>23,554</u>	<u>971,600</u>	<u>4,292,932</u>

中期簡明綜合現金流量表

截至二零一七年六月三十日止六個月期間

截至六月三十日止六個月期間

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	255,329	198,911
購買物業、廠房及設備項目	(88,505)	(130,639)
添置生物資產	(195,689)	(143,577)
出售生物資產所得款項	30,899	41,131
其他投資現金流量	4,460	1,556
投資活動所用現金流量淨額	(248,835)	(231,529)
融資活動所得現金流量淨額	342,121	-
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	348,615	(32,618)
期初現金及現金等價物	278,460	376,321
匯率變動影響淨額	(7,970)	485
期末現金及現金等價物	619,105	344,188

附註

10

中期簡明綜合財務報表附註

二零一七年六月三十日

1. 公司資料

原生態牧業有限公司(「本公司」)為一間於百慕達註冊成立的有限公司，其註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton, HM 11, Bermuda。

於截至二零一七年六月三十日止六個月期間，本公司及其附屬公司(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. 呈列基準及本集團會計政策之變動

2.1 呈列基準

截至二零一七年六月三十日止六個月之中期簡明綜合財務報表乃按照國際會計準則第34號中期財務報告及香港聯合交易所證券上市規則的披露要求編製。

中期簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表規定之全部資料及披露，故應連同本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱覽。

2.2 本集團採納之新準則、詮釋及修訂

除採納自二零一七年一月一日起生效之新準則外，編製中期簡明綜合財務報表時採用之會計政策與編製本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表時所採用者一致。本集團並無提前採納已頒佈但尚未生效之任何其他準則、詮釋或修訂。

此等變動之性質及影響於下文披露。儘管此等修訂為於二零一七年首次採納，彼等對本集團之中期簡明綜合財務報表並無重大影響。各項修訂之性質及影響說明如下：

對國際會計準則第7號的修訂現金流量表：披露動議

該等修訂要求實體提供有關彼等融資活動所產生的負債變動的披露資料，包括現金流量產生的變動及非現金變動(如匯兌收益或虧損)。於首次應用修訂時，實體毋須提供過往期間的比較資料。本集團毋須於其中期簡明綜合財務報表內作出額外披露，惟將於其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內披露額外資料。

中期簡明綜合財務報表附註

二零一七年六月三十日

2. 呈列基準及本集團會計政策之變動(續)

2.2 本集團採納之新準則、詮釋及修訂(續)

國際會計準則第12號的修訂*所得稅：對未確認虧損確認遞延稅項資產*

該等修訂釐清實體需要考慮稅務法例是否對於可扣減暫時差異轉回時可用作抵扣的應課稅溢利的來源有所限制。此外，該等修訂就實體應如何釐定未來應課稅溢利提供指引，並解釋應課稅溢利可包括收回超過賬面值的部分資產的情況。

實體需要追溯應用該等修訂。然而，於首次應用該等修訂時，最早比較期間期初權益的變動可在期初留存收益(或在適當情況於權益的另一組成部分)中確認，而並非在期初留存收益和權益的其他組成部分之間分配。應用此項寬免措施的實體必須披露此事實。

本集團已追溯應用該等修訂。然而，由於本集團並無任何可扣減暫時差額或該等修訂範圍內的資產，故應用該等修訂對本集團的財務狀況及業績並無任何影響。

二零一四年至二零一六年週期的年度改進

對國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)第12號的修訂*披露於其他實體之權益：澄清國際財務報告準則第12號中披露規定之範圍*

該等修訂釐清國際財務報告準則第12號中的披露規定(除B10-B16段外)適用於已劃分至持有代售或已包括在某處置組且該處置組已劃分至持有代售的在附屬公司、合營企業或聯營公司中的實體權益(或其在合營企業或聯營公司中的部分權益)。

該等修訂對本集團並無任何影響。

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

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元
生產飼養成本	262,161	249,708
原料奶生產成本	98,618	88,227
銷售成本	360,779	337,935
折舊	44,660	34,669
確認預付土地租賃款項	3,227	3,113
撇減存貨至可變現淨值	641	18,954

5. 中期股息

截至二零一七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(截至二零一六年六月三十日止六個月期間：無)。

6. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損

截至二零一七年六月三十日止六個月期間的每股基本虧損金額乃按母公司普通權益持有人應佔期內虧損人民幣17,179,000元(未經審核)(截至二零一六年六月三十日止六個月期間：人民幣135,567,000元(未經審核))及已發行普通股加權平均數4,638,668,000股(未經審核)(二零一六年六月三十日：3,908,747,000股(未經審核))計算。

由於尚未行使購股權對所呈列的每股基本虧損金額構成反攤薄影響，故本集團並未就攤薄對截至二零一七年六月三十日止六個月期間之每股基本虧損金額作出調整(截至二零一六年六月三十日止六個月期間：無)。

7. 物業、廠房及設備

於截至二零一七年六月三十日止六個月期間，本集團購置價值為人民幣15,266,000元(未經審核)的物業、廠房及設備(截至二零一六年六月三十日止六個月期間：人民幣126,559,000元(未經審核))。此外，本集團出售總賬面淨值為人民幣3,195,000元(未經審核)的若干物業、廠房及設備(截至二零一六年六月三十日止六個月期間：人民幣839,000元(未經審核))，引致出售虧損人民幣149,000元(未經審核)(截至二零一六年六月三十日止六個月期間：人民幣167,000元(未經審核))。

中期簡明綜合財務報表附註

二零一七年六月三十日

8. 生物資產

A – 業務性質

本集團擁有的乳牛乃為生產牛奶而持有。

下文列示本集團於二零一七年六月三十日及二零一六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。於二零一七年六月三十日及二零一六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。

	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 頭	二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 頭
乳牛		
成母牛	27,259	26,689
青年牛及犏牛	28,877	28,060
乳牛總數	56,136	54,749

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天的乾奶期。

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 – 乳牛的價值

乳牛於本期間／年度末的價值：

	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 頭	二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 頭
乳牛	1,133,820	1,101,641

8. 生物資產(續)

B - 乳牛的價值(續)

	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
於二零一六年一月一日的結餘	502,449	748,980	1,251,429
因養殖增加(飼養成本及其他)	290,037	-	290,037
因購買增加	27,024	-	27,024
轉(出)/入	(303,205)	303,205	-
因出售減少	(8,260)	(51,536)	(59,796)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(61,374)	(345,679)	(407,053)
於二零一六年十二月三十一日及 二零一七年一月一日結餘(經審核)	446,671	654,970	1,101,641
因養殖增加(飼養成本及其他)	161,854	-	161,854
因購買增加	33,836	-	33,836
轉(出)/入	(120,498)	120,498	-
因出售減少	(18,908)	(21,889)	(40,797)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(4,764)	(117,950)	(122,714)
於二零一七年六月三十日的結餘(未經審核)	498,191	635,629	1,133,820

C - 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
於二零一七年六月三十日(未經審核)	1,133,820
於二零一六年十二月三十一日(經審核)	1,101,641

中期簡明綜合財務報表附註

二零一七年六月三十日

8. 生物資產(續)

C – 公平值等級(續)

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	
	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元
所生產牛奶的公平值減銷售成本	482,938	505,306

9. 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：

	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
一個月內	61,053	87,852
一個月至兩個月	26,239	17,890
超過兩個月	16,709	-
	104,001	105,742

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。

截至二零一七年六月三十日止六個月期間並無就應收貿易賬款減值計提撥備(截至二零一六年六月三十日止六個月期間：無)。

10. 現金及現金等價物

	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
現金及銀行結餘	619,105	276,382
定期存款	591,674	593,752
中期簡明綜合財務狀況表之現金及現金等價物	1,210,779	870,134
減：於收購時原到期日超過三個月之無抵押定期存款	(591,674)	(591,674)
中期簡明綜合現金流量表之現金及現金等價物	619,105	278,460

於二零一七年六月三十日，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘以及定期存款為人民幣867,526,000元(未經審核)(二零一六年十二月三十一日：842,903,000元(經審核))。人民幣不能自由兌換成其他貨幣。然而，根據中國大陸的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按根據每日銀行存款利率計算之浮動利率計息。視乎本集團之即時現金需求而定，短期存款之存款期介乎一日至三個月不等，並各自按短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘乃存於並無近期違約記錄且信譽良好的銀行。

11. 應付貿易賬款及應付票據

於期/年末應付貿易賬款及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
兩個月內	94,958	138,425
二至六個月	38,542	37,136
六至十二個月	7,012	5,354
超過一年	3,957	4,198
	144,469	185,113

應付貿易賬款及應付票據乃不計息，一般於二至六個月期間清償。

中期簡明綜合財務報表附註

二零一七年六月三十日

12. 其他應付款項及應計費用

	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
遞延收入	172,593	169,667
其他應付款項 – 建築	126,876	210,207
其他應付款項 – 設備及材料	12,580	10,095
客戶墊款	140,885	96
其他	103,791	112,688
	556,725	502,753

上述金額乃不計息且無固定清償期限。

13. 已發行股本

	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
法定：50,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股	406,897	406,897
已發行及繳足： 4,690,496,000股(二零一六年十二月三十一日：3,908,747,000股) 每股面值0.01港元的普通股	37,674	30,727

於二零一七年一月十三日，781,749,000股普通股按每股股份0.5港元的價格發行。

14. 資本承擔

於期/年末，本集團的承擔如下：

	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 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	119,563	104,708

15. 關聯方交易

(a) 期內，本集團與關聯方已進行下列交易：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元
購買飼料：		
黑龍江頂鶴現代農業股份有限公司(附註)	-	923

附註：

該實體的唯一實益擁有人為本公司一名主要股東。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。

(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	
	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元
短期僱員福利	682	714
以股權結算的購股權開支	1,278	3,195
離職後福利	194	175
向主要管理人員支付的薪酬總額	2,154	4,084

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. 批准中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表於二零一七年八月二十五日獲董事會批准及授權刊發。