



# Lanzhou Zhuangyuan Pasture Co., Ltd.\* 蘭州莊園牧場股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)  
股份代號: 1533

## 中期報告 2017



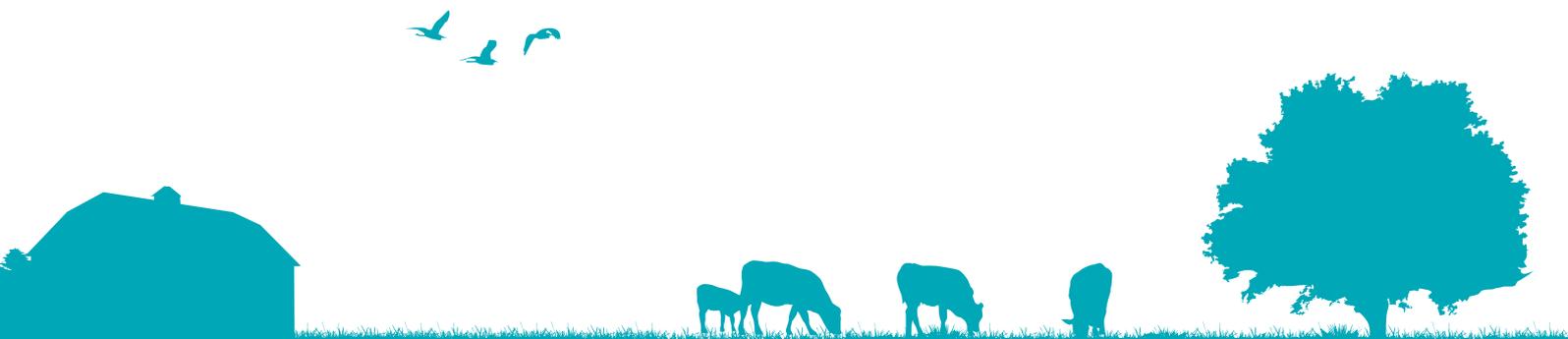
# 關於我們

我們，蘭州莊園牧場股份有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)是甘肅省和青海省領先的乳製品公司之一，營運及銷售主要集中於當地，且我們以垂直綜合的業務模式營運。我們的業務模式覆蓋奶牛養殖、乳製品製造以至營銷和銷售等乳業價值鏈的關鍵環節。我們奶牛牧場之營運旨在確保我們的乳製品生產得到穩定的優質生鮮乳供應。我們相信，我們的業務模式有利於我們對乳製品生產的各個重要環節實行嚴格控制，為乳製品的品質及安全度作出有力的保障。



# 目錄

2	公司資料
4	中期業績摘要
5	管理層討論及分析
19	其他資料
24	致董事會之審閱報告
26	合併損益及其他全面收益表
28	合併財務狀況表
30	合併權益變動表
32	簡明合併現金流量表
33	未經審計中期財務報告附註



# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

馬紅富先生  
王國福先生  
陳玉海先生  
閻彬先生

### 非執行董事

葉健聰先生  
宋曉鵬先生

### 獨立非執行董事

劉志軍女士  
信世華女士  
黃楚恆先生

## 監事

杜魏女士  
潘錦先生  
魏琳先生

## 審計委員會

劉志軍女士(主席)  
信世華女士  
黃楚恆先生

## 薪酬與考核委員會

劉志軍女士(主席)  
王國福先生  
信世華女士

## 提名委員會

信世華女士(主席)  
馬紅富先生  
黃楚恆先生

## 戰略委員會

馬紅富先生(主席)  
宋曉鵬先生  
信世華女士

## 授權代表

馬紅富先生  
李兆彬先生

## 聯席公司秘書

閻彬先生(執行董事)  
李兆彬先生(首席財務官)

## 股份代號

1533



## 公司資料

### 香港主要營業地點

香港  
北角  
電氣道183號  
友邦廣場  
43層

### 註冊辦事處

中國  
甘肅蘭州市  
榆中縣  
三角城鄉  
三角城村

### 中國主要營業地點及總部

中國  
甘肅蘭州市  
城關區  
雁兒灣路158號

### H股證券登記處

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(關於香港法律)

胡百全律師事務所  
香港  
中環  
遮打道10號  
太子大廈12樓

### 主要往來銀行

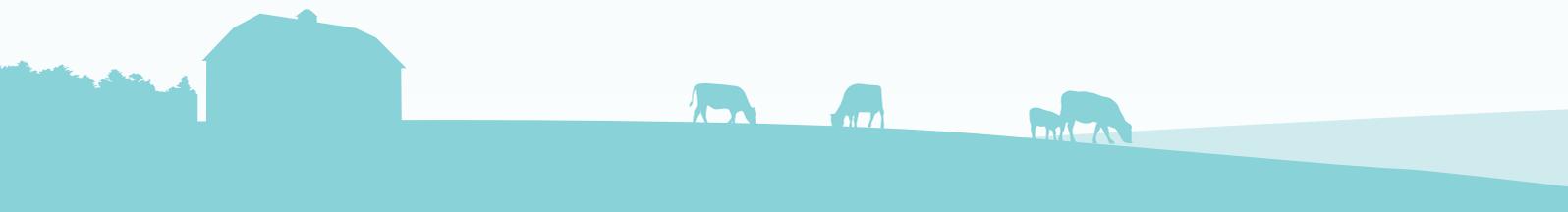
中國農業發展銀行榆中縣支行  
中國  
甘肅蘭州市  
榆中縣  
太白路19號

### 核數師

畢馬威會計師事務所  
執業會計師  
香港  
中環  
遮打道10號  
太子大廈8樓

### 公司網站

<http://www.lzzhuangyuan.com>



# 中期業績摘要

## 財務摘要

### 業績

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
收入	<b>291,675</b>	322,214
毛利	<b>93,096</b>	111,578
歸屬於本公司權益股東的期間溢利	<b>37,742</b>	37,625
每股盈利(人民幣元) <sup>(1)</sup>	<b>0.27</b>	0.27

- 收入比2016年同期下跌9.5%。
- 毛利較2016年同期下跌16.6%。
- 歸屬於本公司權益股東的期間溢利比2016年同期增長0.3%。

<sup>(1)</sup> 每股盈利乃按中期期間本公司普通權益股東應佔溢利及已發行普通股的加權平均數計算得出。



## 管理層討論及分析

### 業務概覽

我們是甘肅和青海領先的乳製品公司之一，營運及銷售主要集中於當地，且我們以垂直綜合的業務模式營運。我們垂直綜合的業務模式覆蓋奶牛養殖、乳製品製造以至市場營銷及銷售等乳品業價值鏈的關鍵環節。我們奶牛牧場之營運旨在確保我們的乳製品生產得到穩定的優質生鮮乳供應。我們擁有及營運四個奶牛牧場，以及透過與當地奶農合作共同經營四個奶牛牧場。我們的策略為擴充我們自營奶牛牧場及現有聯營奶牛牧場的奶牛存欄量，使我們日後維持可從內部採購我們約60%的生鮮乳需求，使我們可達致均衡、互補但又多元化的生鮮乳供應來源，滿足我們乳製品的生產需要。我們相信，我們的垂直綜合業務模式有利於我們對乳製品生產的各個重要環節實行嚴格控制，為乳製品的品質及安全度作出有力的保障。

我們的乳製品組合豐富多樣，能夠滿足不同消費者的要求與口味。我們主要透過經銷商及分銷商向零售消費者出售的主要產品包括(i)液態奶產品（包括巴氏殺菌乳（即鮮牛奶）、超高溫乳、調製乳及發酵乳）以及(ii)乳飲料。我們高度重視自主產品研發，持續開發新產品以滿足顧客不斷轉變的口味與喜好，使我們在區內競爭對手中脫穎而出。



我們為甘肅及青海地區市場的主要「冷鏈液態奶產品」(貨架壽命較短，即介乎3天至21天，且需存放於2℃至6℃的低溫的液態奶產品，包括巴氏殺菌乳及發酵乳製品)銷售商。我們相信，我們鄰近甘肅及青海當地市場，地方經銷網絡已具規模，因此在當地的冷鏈液態奶產品市場競爭中具有優勢。我們計劃繼續擴展冷鏈產能及經銷網絡，以增加於甘肅及青海地區市場的冷鏈液態奶產品銷售，並隨後進一步擴展至中國西北市場其他省份。



## 管理層討論及分析

集中於冷鏈液態奶產品市場的同時，我們亦憑藉我們於地區市場很高的品牌認知度，繼續加強我們受歡迎超高溫乳及調製乳製品的銷售，同時維持我們多樣化之產品供應。展望將來，我們擬繼續努力銷售我們廣受當地顧客歡迎的超高溫乳及調製乳製品，以維持我們多樣化的產品組合。

### 奶牛養殖

- 奶牛數目

截至2017年6月30日止六個月(「報告期間」)，我們的生物資產包括奶牛。奶牛進一步分類為犏牛、育成牛及成母牛。下表載列我們於2017年6月30日及2016年12月31日的奶牛數目：



	於2017年 6月30日 頭	於2016年 12月31日 頭
成母牛	2,853	2,560
育成牛	1,583	1,534
犏牛	644	1,008
<b>總計</b>	<b>5,080</b>	<b>5,102</b>

## 管理層討論及分析

- **產奶量**

我們報告期間的生鮮乳總產奶量約為12,820噸(2016年同期：約10,209噸)，同比增長約25.6%，主要受益於每頭成母牛每年的平均產奶量有所增加。

我們每頭成母牛每年的平均產奶量由截至2016年6月30日止六個月的6.0至7.4噸上升至報告期間的6.4至8.6噸。

### 乳製品生產

報告期間，國內乳製品尤其是液態奶產品市場競爭異常激烈，面對此市場環境，我們憑藉奶源來自於自營奶牛牧場的資源優勢，以高質量的高蛋白乳品和新鮮牛奶製品來不斷優化我們的產品結構，擴大差異化競爭優勢，集中發展中國西北市場。

- **優化液態奶產品結構**

在過去，產品組合影響我們的收益、毛利和毛利率。我們持續努力擴大冷鏈液態奶產品銷售的佔比，我們相信此代表不遠將來的消費者喜好，且相比其他乳製品將為我們帶來更高的銷售價格及毛利率。我們已就冷鏈液態奶產品在甘肅及青海地區市場建立廣大的經銷網絡，並購置新的包裝線(專門為巴氏殺菌乳及發酵乳製品包裝而設計)，擴大我們冷鏈液態奶產品的生產，及提高該產品的銷售。

我們計劃進一步提升冷鏈液態奶產品及其他高利潤產品的銷售額。我們計劃透過購置新的包裝線、增加興建冷凍儲存倉及自助販賣機，進一步擴大冷鏈生產設備及在甘肅及青海的經銷網絡。我們預期不遠的將來，冷鏈液態奶產品及高利潤產品銷售將繼續上升。



## 管理層討論及分析

- 經銷網絡拓展



我們依賴經銷網絡將乳製品銷售予終端消費者。經銷網絡及銷售團隊的效用及地域覆蓋直接影響我們的銷售。我們已建立由各種銷售渠道組成的經銷網絡，覆蓋甘肅及青海大部分地區市場。於2017年6月30日，我們與305名經銷商及144名分銷商訂立經銷協議，於2016年12月31日，經銷商數量為303名，分銷商數量為168名。為在區內進一步推廣我們品牌的乳製品，我們致力改善經銷網絡以加強地區銷售及經銷網絡及鞏固我們於主要市場確立的地位。此外，我們亦正擴充我們的經銷網絡至中國全國市場，特別是中國西北部。

- 我們液態奶產品的平均售價

我們的收益及盈利能力受液態奶產品的平均售價影響，而液態奶產品的平均售價則取決於當時的市況、原材料的成本、生產成本及競爭狀況。我們液態奶產品的平均售價，由截至2016年6月30日止六個月每噸人民幣9,527元微跌至報告期間每噸人民幣9,462元。我們相信我們液態奶產品的平均售價能維持於較高水平，乃主要由於我們產品保持高品質，我們開發並推出迎合當地客戶不斷轉變口味及喜好的新產品的能力，以及在改變液態奶產品的產品組合方面取得之成功，得以專注營銷及銷售冷鏈液態奶產品及其他高利潤產品。



## 管理層討論及分析

### 質量管控

產品安全管理及質量控制是我們的核心價值，對我們業務極為重要。我們於整個生產過程，由採購飼料、奶牛養殖、生鮮乳採購加工至產品的生產、包裝、儲存和交付，推行嚴格質量控制及生產安全管理措施。

我們的質量控制系統乃基於優良制造規範(GMPs)、危害分析臨界管制點(HACCP)及衛生標準操作程序(SSOPs)設計。

GMPs為我們的牛奶安全及牛奶質量計劃的基礎。GMPs於我們的乳品加工四個主要範疇執行，列明以下方面的控制措施：(i)個人衛生；(ii)樓宇及設施；(iii)設備及用具；及(iv)生產及過程控制。

此外，我們亦已就牛奶安全的管理應用HACCP原則。我們的HACCP計劃聚焦於可能會發生問題的範圍，要求生產設施隨時準備就緒，發生問題時可即時作出應對。根據我們的HACCP計劃，我們進行危害分析以識別原材料及加工步驟的任何有害生物、化學或物理屬性。基於該分析，我們已識別重要控制點，並設立檢查程序及使用檢查結果，以持續理順該等程序。本公司位於甘肅及青海的生產廠房分別取得中國質量控制中心及北京五洲恆通認證有限公司發出的HACCP認證，確認我們已遵守HACCP。

此外，我們亦已執行SSOP的衛生流程詳細程序。按照SSOP，我們集中於關鍵性的衛生條件及規定，例如接觸乳製品的用水安全、接觸表面的狀況及清潔、防止不衛生物品對乳製品的交叉污染、保護乳製品及包裝物料、標籤標明、儲存及使用清潔溶液及農藥、管控僱員的健康狀況、以及於生產廠房除蟲。

我們的質量控制系統分為六個階段：(i)控制飼料的質量；(ii)控制奶牛的質量；(iii)控制生鮮乳的採購及加工；(iv)控制原材料及供應商；(v)控制生產過程；及(vi)控制製成品的儲存及交付。



## 管理層討論及分析

### 品牌建設

中國的液態奶產品行業(包括我們的主要市場甘肅及青海)高度集中。中國乳製品行業的競爭格局可分為三個類別：(1)全國性品牌；(2)地區品牌；及(3)外國品牌。作為地區品牌，我們鄰近市場，縮減了運輸時間，因此保證了新鮮程度。我們的產品亦迎合終端消費者的口味及消費習慣。相比其他競爭對手，我們受惠於多年來與我們維持良好關係的供應商之穩定生鮮乳供應。



我們相信，隨著消費者進一步認識營養產品對健康幸福的重要性，對優質冷鏈液態奶產品的需求會繼續上升。為把握冷鏈液態奶產品的上升需求，我們計劃繼續擴張我們於甘肅及青海的冷鏈經銷網絡，並進一步延伸至中國西北部。我們相信，冷鏈經銷網絡的成功，關鍵因素之一為於生產廠房外的冷凍儲存倉戰略選址。選址得宜可讓產品覆蓋冷凍儲存倉半徑範圍300公里以內的地方市場，亦讓我們對冷鏈液態奶產品在經銷過程中的品質狀況實行更好的控制。

我們亦尋求擴展我們的第三方經銷商網絡，深化我們的地區銷售經銷網絡及鞏固在首要市場甘肅及青海建立的地位。我們亦會繼續發展我們的電商銷售渠道以透過互聯網直銷平台滿足不同消費者群組的需求與喜好，從而吸納更廣泛的客戶群及迎合消費者的購物喜好。



## 管理層討論及分析

### 財務概況

#### 收入

截至2017年及2016年6月30日止六個月的按產品類型列示的銷售收入、銷售量及平均售價明細如下：

	截至6月30日止六個月					
	2017年			2016年		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸
<b>液態奶產品</b>						
巴氏殺菌乳	9,690	1,121	8,644	9,572	1,131	8,463
超高溫乳	54,215	8,253	6,569	51,109	8,132	6,285
調製乳	102,194	11,555	8,844	107,215	12,073	8,881
發酵乳	122,571	9,580	12,794	151,212	12,159	12,436
<b>小計</b>	<b>288,670</b>	<b>30,509</b>	<b>9,462</b>	319,108	33,495	9,527
乳飲料	1,975	454	4,350	2,075	428	4,848
其他乳製品	1,030	22	46,818	1,031	36	28,639
<b>合計</b>	<b>291,675</b>	<b>30,985</b>	<b>9,413</b>	322,214	33,959	9,488

我們的收入自截至2016年6月30日止六個月的人民幣322.2百萬元下跌9.5%，至報告期間的人民幣291.7百萬元，主要是由於液態奶產品，特別是發酵乳產品的銷售下跌所致。

液態奶業務的下跌主要是由於青海的液態奶產品總銷量下跌以及全國性品牌的競爭激烈。報告期間，我們的奶產品總銷售量自截至2016年6月30日止六個月約33,959噸減少8.8%，至報告期間約30,985噸，主要由於我們發酵乳產品的銷量下跌所致。



## 管理層討論及分析

## 毛利及毛利率

下表載列於所示期間按我們產品種類劃分經生物資產公允值調整後的銷售成本、毛利及各自的毛利率明細：

	截至6月30日止六個月					
	2017年			2016年		
	銷售成本 人民幣千元	毛利 人民幣千元	毛利率 %	銷售成本 人民幣千元	毛利 人民幣千元	毛利率 %
<b>液態奶產品</b>						
巴氏殺菌乳	5,406	4,284	44.2	5,072	4,500	47.0
超高溫乳	44,767	9,448	17.4	38,735	12,374	24.2
調製乳	66,771	35,423	34.7	70,119	37,096	34.6
發酵乳	79,507	43,064	35.1	94,128	57,084	37.8
<b>小計</b>	<b>196,451</b>	<b>92,219</b>	<b>31.9</b>	208,054	111,054	34.8
乳飲料	1,467	508	25.7	1,478	597	28.8
其他乳製品	661	369	35.8	1,104	-73	-7.1
<b>總銷售成本／總毛利／ 整體毛利率</b>	<b>198,579</b>	<b>93,096</b>	<b>31.9</b>	210,636	111,578	34.6

報告期間經生物資產公允值調整後的奶製品整體毛利率為31.9%，而2016年同期則為34.6%。報告期間整體毛利率下跌乃主要由於生鮮乳的購買價上升。生鮮乳平均購買價由截至2016年6月30日止六個月每公斤人民幣3.60元上升約6.9%至報告期間每公斤人民幣3.85元。

## 管理層討論及分析

### 於收獲時按公允值減銷售成本初始確認農產品產生的收益

我們於收獲時按公允值減銷售成本初始確認農產品的收益，自截至2016年6月30日止六個月的人民幣4.9百萬元上升至報告期間的人民幣7.2百萬元。增加乃主要由於報告期間的產奶量較2016年同期有所增加所致。

### 生物資產的公允值減銷售成本的變動產生的虧損

於報告期間，我們記錄的生物資產公允值減銷售成本的變動產生的虧損為人民幣6.9百萬元，較2016年同期的人民幣28.3百萬元減少了75.6%，主要是由於產奶量增加及生鮮乳價格較上年同期波動所致。

### 其他收入淨額

其他收入淨額包括政府補助、銷售物料之收入淨額及其他收益。政府補助一般自農業活動獲得。截至2017年及2016年6月30日止六個月我們確認的政府補助收入分別為人民幣15.7百萬元及人民幣11.3百萬元，確認的銷售物料收入淨額分別為人民幣3.6百萬元及人民幣5.0百萬元。

### 經營費用

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
分銷成本	<b>33,469</b>	26,247
行政開支	<b>29,906</b>	25,405
<b>經營費用合計</b>	<b>63,375</b>	51,652

經營費用自截至2016年6月30日止六個月的人民幣51.7百萬元增長至報告期間的人民幣63.4百萬元。



## 管理層討論及分析

報告期間分銷成本增加主要由於：(1)為促進於激烈市場競爭中的銷售使運輸成本及員工成本上升；(2)為確保於地區主要市場取得更高銷售增長及獲得較多市場份額及進一步開拓我們冷鏈液態奶產品的全國市場而導致營銷開支上升所致。

行政費用增加主要是由於報告期間產生與建議A股發行相關之費用所致。

### 融資成本淨額

融資成本淨額自截至2016年6月30日止六個月的人民幣8.2百萬元上升19.5%，至報告期間的人民幣9.8百萬元，主要是由於報告期間動用的平均銀行借款增加導致利息支出增加所致。

### 流動比率及淨負債比率

於2017年6月30日，本集團流動比率(流動資產對流動負債的比率)約為0.87，而2016年12月31日為0.79。於2017年6月30日，淨負債比率為5.0%，而2016年12月31日為11.1%。淨負債比率按淨負債(期末/年末之銀行貸款及融資租賃負債總額減期末/年末之現金及現金等價物)除以本公司權益股東應佔總權益計算。

### 流動性及資金來源

報告期間，公司營運資金主要來源於日常經營活動所產生的現金淨流入以及銀行借入款項。於2017年6月30日及2016年12月31日，現金及現金等價物餘額分別為人民幣394.4百萬元和人民幣273.4百萬元，幣種主要為人民幣，主要為現金及銀行存款。

### 資本支出

截至2017年及2016年6月30日止六個月，資本支出分別為人民幣10.2百萬元及人民幣72.3百萬元，主要用於購置物業、廠房及設備、採購奶牛及支付土地租金。



## 管理層討論及分析

### 營運資金

於2017年6月30日，淨流動負債金額為人民幣74.6百萬元(於2016年12月31日，淨流動負債人民幣103.8百萬元)。

### 債項

我們在報告期間借款為人民幣借款。於2017年6月30日，包括一年內到期的長期借款在內的短期銀行借款餘額為人民幣399.6百萬元，年利率最低為4.35%、最高為8.00%。於2017年6月30日，扣除一年內到期部份的長期銀行借款餘額為人民幣29.6百萬元，年利率最低為5.39%、最高為5.488%。

管理層相信，現有財務資源足以應付現時營運、現時及日後擴展計劃所需，且本集團能夠於需要時以利好條款取得額外融資。季節因素對本集團的借貸需要並無重大影響。

報告期間，本集團無重大利率風險，因此並無採用對沖金融工具。

於2017年6月30日，用於提供擔保的預付租賃款以及物業、廠房及設備賬面金額為人民幣644.8百萬元。抵押資產的賬面金額如下：(1)廠房及樓宇：人民幣447.8百萬元；(2)機器及設備：人民幣179.8百萬元；及(3)預付租賃款：人民幣17.2百萬元。

### 或有負債

於2017年6月30日及2016年12月31日，概無重大的或有負債。



## 管理層討論及分析

### 上市所得款項用途

本公司於2015年10月15日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。自上市獲得的所得款項淨額約為人民幣116.0百萬元。

下表載列就上市而發行股份所得款項淨額之應用狀況：

	於2017年6月30日	
	實際使用金額 人民幣千元(%)	擬使用金額 人民幣千元(%)
撥付從澳洲或新西蘭進口約5,000頭奶牛所需部分資金	81,222 (70.0%)	81,222 (70.0%)
推廣我們的品牌	9,275 (8.0%)	23,206 (20.0%)
營運資金及其他一般企業用途	11,603 (10.0%)	11,603 (10.0%)
未動用首次公开发售所得款項	13,931 (12.0%)	不適用
<b>合計</b>	<b>116,031</b> <b>(100%)</b>	<b>116,031</b> <b>(100%)</b>

附註：董事會決議重新分配不再需要用作原定用途的所得款項淨額，以支持所得款項其他用途。詳情請參閱本公司日期為2016年10月26日的公告。

## 管理層討論及分析

### 人力資源

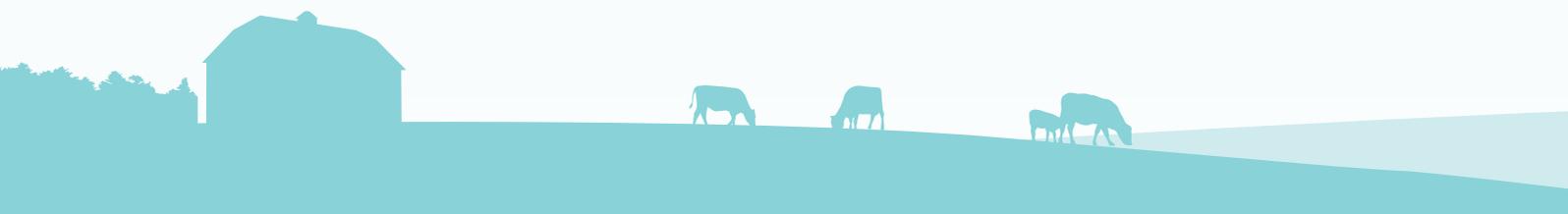
於2017年6月30日，我們在中國內地及香港擁有712名員工(2016年12月31日：748名員工)。於報告期間，員工成本總額約為人民幣26.2百萬元(2016年同期：人民幣23.9百萬元)，其中包括計入損益表及資本化至資產的部份，但不包括獨立非執行董事的董事袍金。

我們的薪酬政策旨在吸引、留任及激勵優秀人才，確保公司的工作團隊有能力實踐本公司的業務戰略，盡最大可能為股東創造價值。本公司將參考市場慣例及僱員個人表現定期檢查其薪酬政策及僱員福利。

我們已為中國僱員參與本地有關政府機關管理的定額供款退休計劃及社會保障計劃。我們亦就香港的僱員參與強制性公積金計劃，並按照強制性公積金計劃條例(香港法例第485章)之規定供款。

### 企業社會責任

我們堅信社會責任是企業成長的基石，我們將參與社會公益活動作為企業回饋社會的重要方式，實現企業於社會共同發展、共同進步。



## 管理層討論及分析

### 未來展望

我們的目標是要進一步加強我們在甘肅及青海的地區市場領導地位及品牌的認知度。為實現上述目標，我們計劃實行以下策略：

- 推行品牌策略，鞏固不同品牌地位，提升市場佔有率及增強客戶忠誠度；
- 實現冷鏈經銷設施升級，加強甘肅及青海地區市場領先地位，擴展銷售及經銷網絡；
- 加強生鮮乳產能與質量，滿足業務高速增長需求；及
- 豐富產品組合，滿足不斷變化的消費者喜好，同時持續進行產品開發，提供新口味體驗，刺激產品需求。



## 其他資料

### 自2017年6月30日發生的重大事項

2017年6月30日後，我們的主營業務、定價政策及成本架構概無重大變動。

於2017年8月3日，董事會通過決議案，內容有關建議延長建議於中國在深圳證券交易所首次公開發行不多於46,840,000股A股之股東批准有效期，惟須待將於2017年9月29日舉行的臨時股東大會及類別股東大會批准。詳情請參閱本公司日期為2017年8月3日的公告、日期為2017年8月14日的本公司臨時股東大會通知、內資股類別股東大會通知及H股類別股東大會通知。

### 企業管治

我們一向致力維持全方位的高水平企業管治。董事會相信，對提升現有及潛在股東、投資者、僱員、業務夥伴及公眾人士整體的信心而言，優秀的企業管治乃不可或缺的元素。董事會將盡力遵守企業管治原則及進一步加強及改善其內部監控，以恪守企業管治守則條文及常規；透過專注於內部監控、公平披露及向全體股東問責等範疇以符合有關法定及商業標準。

根據企業管治守則的守則條文(「守則條文」)A.2.1條，主席與行政總裁的職責應有區分，並不應由一人兼任。然而，本公司的主席與行政總裁並無區分，現時由馬紅富先生兼任該兩個角色。董事會相信，由同一人兼任主席及行政總裁的角色，可確保本集團內部領導貫徹一致，使本集團的整體策略規劃更有效及更具效率。董事會認為，現行安排不會使權力和授權平衡受損，此架構可讓本公司迅速及有效地作出及落實決策。董事會將繼續進行審閱，並會在計及本集團整體情況後考慮於適當時候將董事會主席與本公司行政總裁的角色分開。

除上述者外，自本公司於聯交所上市起，本公司於報告期間已遵守所有聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載的企業管治守則及企業管治報告的適用守則條文。



## 其他資料

### 董事及監事的證券交易

本公司已就董事之證券交易採納載於上市規則附錄10之上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)。經向所有本公司董事(「董事」)及本公司監事(「監事」)作出詳細查詢後，所有董事及監事確認，彼等於報告期間內均已遵守標準守則所規定之標準。

### 購買、贖回或出售本公司的上市證券

於報告期間，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

### 重大訴訟及仲裁事項

本集團於報告期間並無重大的訴訟或仲裁事項。

### 購股權計劃

本公司於報告期間並無採納任何購股權計劃。

### 資本承擔

資本承擔的詳情載於未經審計中期財務報告附註20。

### 所持有的重大投資

除於附屬公司的投資外，於2013年，本公司還持有西安東方乳業有限公司18%之股權。截至2017年6月30日止六個月，本公司對被投資方概無重大影響。

### 重大收購及出售附屬公司及聯營公司

截至2017年6月30日止六個月，本公司概無重大收購或出售附屬公司或聯營公司。



## 其他資料

### 董事及監事於股份、相關股份及債權證的權益及／或淡倉

於2017年6月30日，本公司之董事、監事及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(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、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之權益及／或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條須載入該條所指登記冊之權益及／或淡倉，或根據上市規則附錄10所載標準守則須知會本公司及聯交所之權益及／或淡倉如下：

董事姓名	權益性質	股份總數	佔已發行內資股 總數的 概約百分比	佔本公司 已發行股本 概約百分比
<b>內資股</b>				
馬紅富(附註2)	實益擁有人	32,197,400(好倉)	30.56%	22.92%
	於受控制法團權益	45,894,700(好倉)	43.56%	32.67%

附註：

- (1) 所有於股份之權益均為好倉。
- (2) 馬紅富先生持有蘭州莊園投資有限公司(「莊園投資」)97.38%之股權以及甘肅福牛投資有限公司(「福牛」)39.44%之股權。根據證券及期貨條例，彼被視為於莊園投資及福牛所持股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2017年6月30日，本公司各董事、監事或主要行政人員或其聯繫人概無在本公司、其特定業務或其任何其他相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、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之任何權益及／或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條及公司條例(香港法例第622章)須載入該條所指登記冊之任何權益及／或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益及／或淡倉。



## 其他資料

## 主要股東於本公司股份及相關股份之權益及／或淡倉

於2017年6月30日，就董事所知，下列人士或實體(本公司董事、監事或最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部有關條文須向本公司披露的權益及／或淡倉或根據證券及期貨條例第336條須記入於本公司須予設存之登記冊的權益及／或淡倉：

主要股東名稱／姓名	權益性質	股份總數	佔已發行內資股／ H股(如適用)	
			總數的 概約百分比	佔本公司 已發行股本的 概約百分比
<b>內資股</b>				
楊秀花(附註2)	配偶權益	78,092,100(好倉)	74.11%	55.58%
蘭州莊園投資有限公司(附註3)	實益擁有人	30,894,700(好倉)	29.32%	21.99%
甘肅福牛投資有限公司(附註3)	實益擁有人	15,000,000(好倉)	14.24%	10.68%
重慶富坤創業投資中心 (有限合夥)	實益擁有人	6,990,000(好倉)	6.63%	4.98%
<b>H股</b>				
胡克良	實益擁有人	7,000,000(好倉)	19.93%	4.98%
李豔玲(附註4)	配偶權益	7,000,000(好倉)	19.93%	4.98%
王偉(附註5)	實益擁有人	800,000(好倉)	2.28%	0.57%
	於受控制法團之權益	2,800,000(好倉)	7.97%	1.99%
Li Qi(附註5)	配偶權益	3,600,000(好倉)	10.25%	2.56%
維豪有限公司(附註5)	實益擁有人	2,800,000(好倉)	7.97%	1.99%
任奇峰(附註6)	於受控制法團之權益	3,523,000(好倉)	10.03%	2.51%
任頌柳(附註6)	配偶權益	3,523,000(好倉)	10.03%	2.51%
Technoart Investments Limited (附註6)	實益擁有人	3,523,000(好倉)	10.03%	2.51%
張陳斌	實益擁有人	3,040,000(好倉)	8.65%	2.16%
胡家武	實益擁有人	3,000,000(好倉)	8.54%	2.14%
習昕(附註7)	配偶權益	3,000,000(好倉)	8.54%	2.14%

## 其他資料

附註：

1. 所有於股份之權益均為好倉。
2. 楊秀花女士為馬紅富先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，楊秀花女士被視為於馬紅富先生擁有權益的股份中擁有權益。
3. 馬紅富先生持有莊園投資97.38%之股權以及福牛39.44%之股權。根據證券及期貨條例，彼被視為於莊園投資及福牛所持股份中擁有權益。
4. 李豔玲女士為胡克良先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，李豔玲女士被視為於胡克良先生擁有權益的股份中擁有權益。
5. 維豪有限公司的全部已發行股本由王偉先生實益擁有，根據證券及期貨條例，王偉先生被視為於維豪有限公司持有的股份中擁有權益。王偉先生亦實益擁有800,000股H股的權益。Li Qi女士為王偉先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，Li Qi女士被視為於王偉先生擁有權益的股份中擁有權益。
6. Technoart Investments Limited的全部已發行股本由任奇峰先生實益擁有，根據證券及期貨條例，任奇峰先生被視為於Technoart Investments Limited持有的股份中擁有權益。任頌柳女士為任奇峰先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，任頌柳女士被視為於任奇峰先生擁有權益的股份中擁有權益。
7. 習昕女士為胡家武先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，習昕女士被視為於胡家武先生擁有權益的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2017年6月30日，本公司並無接獲任何其他人士(本公司董事及最高行政人員除外)通知，表示其於本公司股份或相關股份中持有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部向本公司披露之權益及／或淡倉，或須記入於本公司根據證券及期貨條例第336條須予設存之登記冊的權益及／或淡倉。

### 審閱中期業績

本公司已成立審核委員會(「審核委員會」)，書面職權範圍符合上市規則的規定。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即劉志軍女士、信世華女士及黃楚恒先生。劉志軍女士為審核委員會主席。審核委員會負責(其中包括)審閱及監察本集團財務申報程序及內部監控系統，並向董事會提供建議及推薦意見。審核委員會已(其中包括)審閱並與管理層討論本集團採納的會計原則及慣例，以及本集團的內部監控及財務申報事宜，包括審閱本集團報告期間的未經審核中期業績。

### 股息

董事會未建議派發報告期間之中期股息(截至2016年6月30日止六個月：零)。

### 足夠公眾持股量

於本報告日期，以董事知悉及公開予本公司的資料作基準，本公司維持上市規則要求本公司已發行股本25%的足夠公眾持股量。

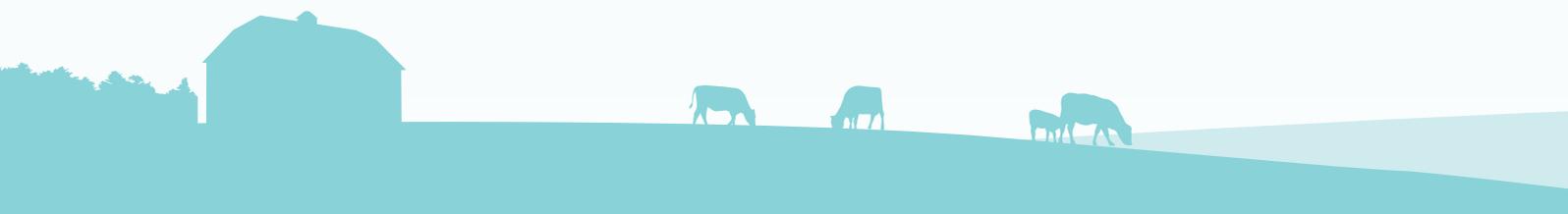
承董事會命

蘭州莊園牧場股份有限公司

馬紅富

主席、執行董事兼行政總裁

中國蘭州，2017年8月21日



# 致董事會之審閱報告



## 致蘭州莊園牧場股份有限公司董事會之審閱報告

### 引言

我們已審閱載於第26頁至52頁的蘭州莊園牧場股份有限公司(「貴公司」)的中期財務報告，此等中期財務報告包括於2017年6月30日的合併財務狀況表，截至該日止六個月的相關合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及簡明合併現金流量表以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，須根據上市規則中的相關規定及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」的相關規定編製中期財務報告。董事須負責根據國際會計準則第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們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。

### 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的「香港審閱工作準則」第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行審計的範圍，所以不能保證我們會注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審計意見。



## 致董事會之審閱報告

### 結論

根據我們的審閱工作，我們並無注意到任何事項，使我們相信於2017年6月30日的中期財務報告沒有在所有重大方面根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

畢馬威會計師事務所

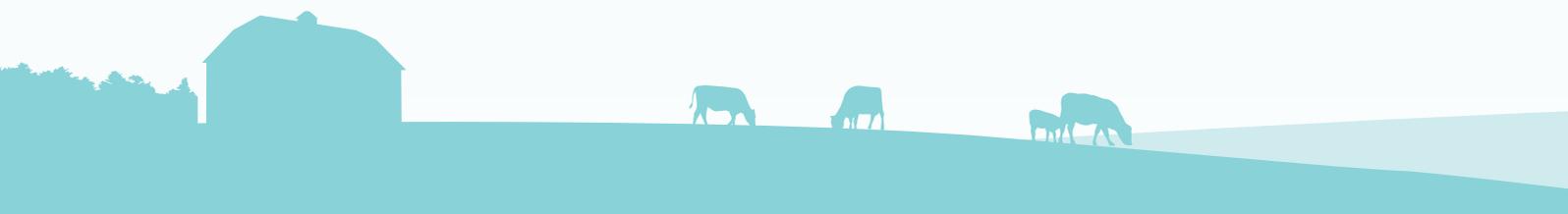
執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

2017年8月21日



# 合併損益及其他全面收益表

截至2017年6月30日止六個月－未經審計  
(以人民幣呈列)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
收入	4	<b>291,675</b>	322,214
銷售成本		<b>(198,579)</b>	(210,636)
<b>毛利</b>		<b>93,096</b>	111,578
於收獲時按公允值減銷售成本初始確認農產品產生的收益		<b>7,179</b>	4,900
生物資產公允值減銷售成本的變動產生的虧損		<b>(6,894)</b>	(28,281)
其他收入淨額	5	<b>21,086</b>	18,509
分銷成本		<b>(33,469)</b>	(26,247)
行政開支		<b>(29,906)</b>	(25,405)
<b>經營溢利</b>		<b>51,092</b>	55,054
融資成本淨額	6(a)	<b>(9,835)</b>	(8,246)
<b>除稅前溢利</b>	4, 6	<b>41,257</b>	46,808
所得稅	7	<b>(3,515)</b>	(9,183)
<b>期間溢利</b>		<b>37,742</b>	37,625
以下人士應佔：			
本公司權益股東		<b>37,742</b>	37,625
<b>每股盈利</b>			
－基本及攤薄(人民幣元)	8	<b>0.27</b>	0.27

第33頁至52頁的附註構成本中期財務報告的部分。應付本公司權益股東之股息詳情載於附註18(a)。

## 合併損益及其他全面收益表

截至2017年6月30日止六個月—未經審計

(以人民幣呈列)

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
期間溢利	<b>37,742</b>	37,625
期間全面收益總額	<b>37,742</b>	37,625
以下人士應佔：		
本公司權益股東	<b>37,742</b>	37,625
期間全面收益總額	<b>37,742</b>	37,625

# 合併財務狀況表

於2017年6月30日－未經審計  
(以人民幣呈列)

	附註	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	669,078	684,354
可供出售金融資產		33,720	33,720
預付租賃款	10	18,450	18,832
生物資產	11	128,515	126,289
遞延稅項資產		3,955	4,108
其他非流動資產		81,456	90,743
		<b>935,174</b>	958,046
<b>流動資產</b>			
存貨		54,567	75,056
貿易應收款項	12	23,324	14,036
按金、預付款項及其他應收款項	13	15,123	17,097
抵押存款	14	14,248	4,000
現金及現金等價物	14	394,359	273,352
		<b>501,621</b>	383,541
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	15	102,955	84,168
預收款項		4,108	20,290
應計開支及其他應付款項	16	57,075	54,552
於一年內到期的非流動負債		5,064	6,151
銀行貸款	17(a)	399,563	307,000
應付所得稅		7,461	15,133
		<b>576,226</b>	487,294
<b>流動負債淨額</b>		<b>(74,605)</b>	(103,753)
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>860,569</b>	854,293

第33頁至52頁的附註構成本中期財務報告的部分。

## 合併財務狀況表

於2017年6月30日－未經審計

(以人民幣呈列)

	附註	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款	17(b)	<b>29,634</b>	44,500
遞延收入		<b>41,009</b>	46,256
融資租賃負債		<b>2,375</b>	3,303
		<b>73,018</b>	94,059
<b>資產淨值</b>		<b>787,551</b>	760,234
<b>股本及儲備</b>			
股本	18	<b>140,500</b>	140,500
儲備	18	<b>647,051</b>	619,734
<b>本公司權益股東應佔總權益</b>		<b>787,551</b>	760,234
<b>總權益</b>		<b>787,551</b>	760,234

經由董事會於2017年8月21日批准及授權刊發。

馬紅富  
董事

王國福  
董事

# 合併權益變動表

截至2017年6月30日止六個月－未經審計  
(以人民幣呈列)

	本公司權益股東應佔權益				
	股本 人民幣千元 (附註18(b))	資本儲備 人民幣千元 (附註18(c)(i))	中國法定儲備 人民幣千元 (附註18(c)(ii))	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2016年1月1日結餘	140,500	246,127	21,721	285,980	694,328
截至2016年6月30日止 六個月權益變動：					
期間溢利	–	–	–	37,625	37,625
全面收益總額	–	–	–	37,625	37,625
已批准的過往年度股息	–	–	–	(10,004)	(10,004)
於2016年6月30日結餘	140,500	246,127	21,721	313,601	721,949
截至2016年12月31日止 六個月權益變動：					
期間溢利	–	–	–	38,285	38,285
全面收益總額	–	–	–	38,285	38,285
轉撥至儲備	–	–	6,483	(6,483)	–
於2016年12月31日結餘	140,500	246,127	28,204	345,403	760,234

## 合併權益變動表

截至2017年6月30日止六個月—未經審計

(以人民幣呈列)

	本公司權益股東應佔權益				
	股本 人民幣千元 (附註18(b))	資本儲備 人民幣千元 (附註18(c)(i))	中國法定儲備 人民幣千元 (附註18(c)(ii))	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2017年1月1日結餘	140,500	246,127	28,204	345,403	760,234
截至2017年6月30日止 六個月權益變動：					
期間溢利	-	-	-	37,742	37,742
全面收益總額	-	-	-	37,742	37,742
已批准的過往年度股息 轉撥至儲備	-	-	-	(10,425)	(10,425)
	-	-	2,269	(2,269)	-
於2017年6月30日結餘	140,500	246,127	30,473	370,451	787,551

# 簡明合併現金流量表

截至2017年6月30日止六個月－未經審計  
(以人民幣呈列)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
<b>經營活動</b>			
經營所得現金		93,412	108,343
已付中國所得稅		(11,034)	(10,975)
<b>經營活動所得現金淨額</b>		<b>82,378</b>	97,368
<b>投資活動</b>			
購買物業、廠房及設備付款以及預付租賃款		(16,226)	(43,682)
犏牛及育成牛飼養成本付款(折舊及攤銷以外撥充的犏牛及育成牛飼養成本)		(10,488)	(14,030)
向第三方提供貸款		–	(10,000)
第三方歸還貸款		–	50,000
已收到期理財產品所得款項		–	10,000
已收政府補助所得款項		520	4,650
抵押存款(增加)/減少		(10,248)	30,211
投資活動所得其他現金流		10,189	3,649
<b>投資活動(所用)/所得現金淨額</b>		<b>(26,253)</b>	30,798
<b>融資活動</b>			
銀行貸款還款		(197,683)	(177,000)
新增銀行貸款所得款項		275,380	160,000
已付利息		(10,048)	(9,626)
融資活動所支付的其他現金流		(2,319)	(3,016)
<b>融資活動所得/(所用)現金淨額</b>		<b>65,330</b>	(29,642)
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>		<b>121,455</b>	98,524
於1月1日的現金及現金等價物		273,352	231,702
匯率變動的影響		(448)	516
於6月30日的現金及現金等價物	14	394,359	330,742

# 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

## 1 主要業務及組織架構

蘭州莊園牧場股份有限公司(「本公司」)於2011年4月19日在甘肅蘭州註冊成立為股份有限公司。本公司於2015年10月15日在香港聯合交易所有限公司主板上市。該等簡明合併中期財務報表由本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)組成。本集團主要從事奶牛養殖、乳製品生產及銷售。

## 2 編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文編製，有關條文包括符合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(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」。本報告於2017年8月21日獲授權刊發。

編製本中期財務報告所採納的會計政策與2016年年度財務報表所採納者相同，惟於2017年年度財務報表中預期出現的會計政策變動除外。會計政策變動詳情載於附註3。

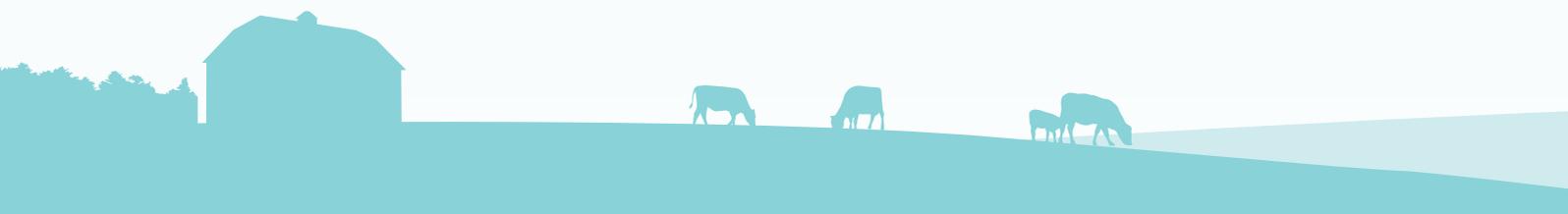
除另有指明者外，本中期財務報告以人民幣(「人民幣」)呈列並約整至最接近千元列示。本中期財務報告按歷史成本法編製，惟生物資產及農產品以公允值列值。

儘管於2017年6月30日，本集團出現流動負債淨額，編製本中期財務報告仍然假設本集團將可繼續持續經營。董事認為，根據本集團營運資金預測，本集團將具有足夠流動資金以為其於一段合理期間內的營運資金需求提供資金。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報告需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響年初至今的政策應用以及所呈報的資產、負債、收益及開支金額。實際結果或有別於該等估計。

本中期財務報告載有簡明合併財務報表及選用的解釋附註。該等附註包括自2016年年度財務報表以來，對瞭解本集團財務狀況及表現的變動確屬重要的事項及交易之解釋。此簡明合併中期財務報表及其附註不包括根據國際財務報告準則編製完整財務報表所需的全部資料。

本中期財務報告乃未經審計，但經由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的「香港審閱工作準則」第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行了審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告已刊載於本報告。



## 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

### 2 編製基準(續)

有關截至2016年12月31日止財政年度並載入本中期財務報告內作為比較資料的財務資料不構成本公司於該財政年度的法定年度合併財務報表，但摘錄自該等財務報表。截至2016年12月31日止年度的法定財務報表於本公司註冊辦事處可供查閱。核數師已於日期為2017年3月29日的報告中就該等財務報表發表無保留意見。

### 3 會計政策之變動

國際會計準則委員會已頒佈若干於本集團的當前會計期間首次生效之國際財務報告準則之修訂。該等準則變化均沒有對本集團當前或以往期間之業績及財務狀況如何於本中期財務報告編製及呈列構成重大影響。

本集團並無採用任何在當前會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

### 4 分部報告

本集團按產品線管理其業務。本集團以與向本集團最高行政管理層內部呈報資料以作資源分配及業績評估之用的方法一致的方式呈列以下兩個可呈報分部，即奶牛養殖及乳製品生產。各呈報分部為提供不同產品的獨立業務單元，而由於其技術及營銷策略要求各異，須分開管理。不同分部的財務資料由本集團管理層定期審閱，以決定將分配至各分部的資源及評估其業績。

- 奶牛養殖—養殖奶牛以生產及銷售生鮮乳。
- 乳製品生產—生產及銷售巴氏殺菌乳、超高溫乳(「超高溫乳」)、調製乳、發酵乳及其他乳製品。



## 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

### 4 分部報告(續)

#### (a) 分部業績、資產及負債

為評估分部業績及在分部間分配資源，本集團的最高行政管理層按下述基準監控各可呈報分部應佔的業績、資產及負債：

分部資產包括所有資產，遞延稅項資產除外。分部負債包括所有流動及非流動負債。

收益及開支乃參考該等分部產生的銷售額及該等分部產生的開支分配至該等可呈報分部。然而，由一個分部向另一個分部提供的資助(包括共享資產及技術專業知識)不予計量。

用於呈報分部溢利的計量方式為「經調整EBITDA」，即「扣除融資成本淨額、稅項、折舊及攤銷前的經調整溢利」，「折舊及攤銷」被視為包括非流動資產的折舊及攤銷以及其減值虧損。為實現經調整EBITDA，本集團的盈利乃就並未指定屬於個別分部的項目作出進一步調整，如公允值變動(包括生物資產及農產品產生的變動)所得收益及虧損，原因為管理層認為該等經調整資料在評估與於該等行業內經營的其他實體有關的若干分部業績時最為相關。

除獲得有關上述項目的分部資料外，管理層獲提供有關各分部於其營運中的融資成本淨額、折舊及攤銷開支以及非流動分部資產添置的分部資料。奶牛養殖分部生產的生鮮乳會轉移至乳製品生產分部。分部間銷售之價格乃參考市價。



## 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

## 4 分部報告(續)

## (a) 分部業績、資產及負債(續)

期內，有關提供予本集團最高行政管理人員以分配資源及評估分部業績的本集團可呈報分部資料載列如下：

	截至2017年6月30日止六個月		
	奶牛養殖 人民幣千元	乳製品生產 人民幣千元	合計 人民幣千元
收入			
來自外部客戶的收入	90	291,585	291,675
分部間收入	75,778	-	75,778
可呈報分部收入	75,868	291,585	367,453
可呈報分部溢利(經調整EBITDA)	28,047	53,055	81,102

	於2017年6月30日		
	奶牛養殖 人民幣千元	乳製品生產 人民幣千元	合計 人民幣千元
可呈報分部資產	692,657	1,214,861	1,907,518
可呈報分部負債	499,551	624,371	1,123,922

## 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

### 4 分部報告(續)

#### (a) 分部業績、資產及負債(續)

	截至2016年6月30日止六個月		
	奶牛養殖 人民幣千元	乳製品生產 人民幣千元	合計 人民幣千元
收入			
來自外部客戶的收入	78	322,136	322,214
分部間收入	54,071	–	54,071
可呈報分部收入	54,149	322,136	376,285
可呈報分部溢利(經調整EBITDA)	13,588	88,210	101,798

	於2016年12月31日		
	奶牛養殖 人民幣千元	乳製品生產 人民幣千元	合計 人民幣千元
可呈報分部資產	668,598	1,108,100	1,776,698
可呈報分部負債	489,215	531,357	1,020,572



## 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

## 4 分部報告(續)

## (b) 可呈報分部損益的調節

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
可呈報分部溢利	81,102	101,798
融資成本淨額	(9,835)	(8,246)
折舊及攤銷	(23,116)	(18,463)
生物資產公允值減銷售成本的變動產生的虧損	(6,894)	(28,281)
合併除稅前溢利	41,257	46,808

## 5 其他收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
政府補助	15,666	11,307
銷售材料產生的收入淨額	3,579	4,956
其他	1,841	2,246
總計	21,086	18,509

## 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

### 6 除稅前溢利

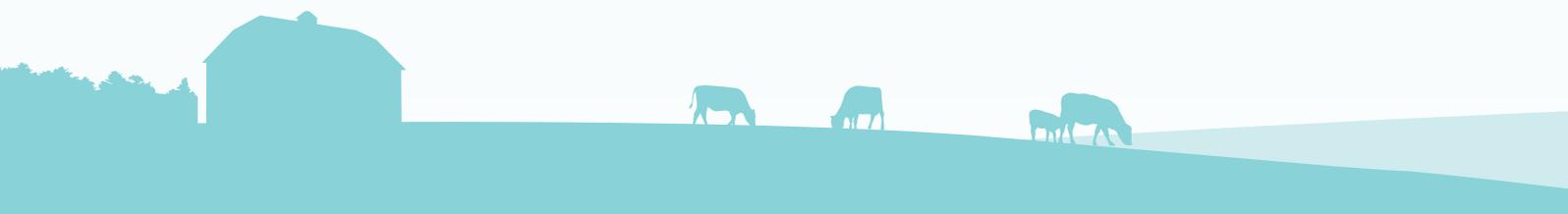
除稅前溢利經扣除／(計入)以下各項後得出：

#### (a) 融資成本淨額

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
利息收入	(824)	(1,131)
銀行貸款的利息開支	9,920	9,710
融資租賃負債之財務費用	291	116
外匯虧損／(收益)淨額	448	(449)
總計	9,835	8,246

#### (b) 其他項目

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
員工成本	25,456	23,402
折舊及攤銷	23,116	18,463



## 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

**7 所得稅**

合併損益表內的所得稅指：

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
<b>當期稅項</b>		
中國所得稅	<b>3,362</b>	7,817
<b>遞延稅項</b>		
暫時差額的產生及撥回	<b>153</b>	1,366
<b>總計</b>	<b>3,515</b>	9,183

附註：

- (i) 於截至2017年6月30日止六個月，本公司及其附屬公司均須按25%的法定稅率繳納中國企業所得稅。
- (ii) 根據國家稅務總局於2012年4月6日頒布及於2011年1月1日生效的《國家稅務總局關於深入實施西部大開發戰略有關企業所得稅問題的公告》，由2011年1月1日至2020年12月31日，於中國西部成立的本公司及其附屬公司可享15%的優惠所得稅率。
- (iii) 根據中國企業所得稅法及實施細則，本集團自某些農業活動產生的收入毋須繳納企業所得稅。

**8 每股基本及攤薄盈利**

於本中期內，每股基本盈利乃根據本公司普通權益股東應佔溢利人民幣37,742,000元(截至2016年6月30日止六個月：人民幣37,625,000元)以及期內已發行普通股之加權平均數140,500,000股(2016年：140,500,000股普通股)計算。

由於截至2017年及2016年6月30日止六個月並無發行在外的潛在攤薄股份，因此每股基本及攤薄盈利之間並無差別。

## 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

### 9 物業、廠房及設備

截至2017年6月30日止六個月，本集團購置物業、廠房及設備人民幣9,837,000元(截至2016年6月30日止六個月：人民幣64,204,000元)。

### 10 預付租賃款

預付租賃款主要指就取得經營租約持有的土地而作出的付款。

截至2017年6月30日止六個月，本集團並無支付重大的預付租賃款(截至2016年6月30日止六個月：零)。

### 11 生物資產

#### (a) 本集團的農業活動屬性

本集團的生物資產為用作生產生鮮乳的奶牛。

本集團於2017年6月30日及2016年12月31日擁有的奶牛數量如下所示。本集團的奶牛為生產生鮮乳的成母牛以及未達到生產生鮮乳年齡的育成牛及犏牛。

	於2017年 6月30日 頭	於2016年 12月31日 頭
成母牛	<b>2,853</b>	2,560
育成牛	<b>1,583</b>	1,534
犏牛	<b>644</b>	1,008
總計	<b>5,080</b>	5,102



## 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

**11 生物資產(續)****(a) 本集團的農業活動屬性(續)**

一般而言，育成牛在約14個月大時受精。約10個月的孕育期後，犏牛出生，而育成牛開始生產生鮮乳並開始泌乳期。此時育成牛將轉入成母牛群。成母牛一般於各泌乳期產奶300天左右，最多可有6個泌乳期。新出生的公犏牛將被出售，而母犏牛在餵養6個月後轉入育成牛群，以準備受精。

**(b) 本集團生物資產的價值**

奶牛的金額如下：

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
成母牛	<b>86,988</b>	80,869
育成牛	<b>32,709</b>	32,914
犏牛	<b>8,818</b>	12,506
總計	<b>128,515</b>	126,289

估計2017年6月30日本集團的奶牛公允值的估值方法與本集團截至2016年12月31日止年度合併財務報表所採納的估值方法相同。

## 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

### 12 貿易應收款項

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
應收第三方貿易款項	23,389	14,149
減：呆賬減值撥備	(65)	(113)
總計	23,324	14,036

#### (a) 賬齡分析

於報告期末，根據發票日期及扣除呆賬撥備後的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
少於3個月	19,812	11,799
超過3個月但少於6個月	2,589	1,730
超過6個月但少於12個月	881	434
超過1年但少於2年	5	58
超過2年但少於3年	37	15
總計	23,324	14,036

#### (b) 貿易應收款項減值

貿易應收款項的減值虧損乃採用撥備賬記錄，除非本集團認為收回金額之可能性極微，而於該情況下，減值虧損直接於貿易應收款項撇銷。



## 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

## 12 貿易應收款項 (續)

## (b) 貿易應收款項減值 (續)

期內呆賬撥備的變動，包括個別及共同虧損部分如下：

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
於1月1日	113	668
已確認減值虧損	42	170
已撥回減值虧損	(90)	(318)
撇銷無法收回款項	-	(407)
於6月30日／12月31日	65	113

於2017年6月30日，本集團的貿易應收款項中人民幣65,000元(2016年12月31日：人民幣113,000元)個別或共同釐定為已減值。因此，呆賬的特定撥備獲確認。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

## (c) 並無減值的貿易應收款項

並無個別或共同被視為減值的貿易應收款項的賬齡分析載列如下：

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
未逾期末減值	22,741	13,450
已逾期末減值	583	586
總計	23,324	14,036

## 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

### 12 貿易應收款項 (續)

#### (c) 並無減值的貿易應收款項 (續)

未逾期末減值的應收款項乃與多名近期並無拖欠付款紀錄的客戶有關。

已逾期但未減值之應收款項乃涉及若干獨立客戶，彼等於本集團擁有良好往績紀錄。根據過往經驗，鑑於信貸質素並無重大變動及結餘仍被視為可全數收回，故管理層相信無須就該等結餘作出減值撥備。

### 13 按金、預付款項及其他應收款項

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
處置奶牛之應收款項	5,589	4,308
原材料的預付款	4,436	6,296
向僱員墊款	1,755	1,845
可抵扣增值稅	-	1,050
向第三方支付按金的按金	912	781
其他	4,188	4,423
總計	16,880	18,703
減：呆賬減值撥備	(1,757)	(1,606)
總計	15,123	17,097

預計本集團所有按金、預付款項及其他應收款項將於一年內收回，或於損益表內或財務狀況表的其他項目內確認。

## 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

## 13 按金、預付款項及其他應收款項 (續)

呆賬撥備變動如下：

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
於1月1日	1,606	1,866
已確認減值虧損	658	979
已撥回減值虧損	(507)	(1,103)
撤銷無法收回款項	-	(136)
於6月30日/12月31日	1,757	1,606

於2017年6月30日，本集團的按金、預付款項及其他應收款項中人民幣1,757,000元(2016年12月31日：人民幣1,606,000元)個別或共同釐定為已減值。因此，呆賬的特定撥備獲確認。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

就本集團按金、預付款項及其他應收款項的其他結餘，管理層認為對方的信貸品質良好，且結餘被視為可悉數收回。

## 14 抵押存款、現金及現金等價物

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
抵押存款	14,248	4,000
銀行存款及庫存現金	394,359	273,352
總計	408,607	277,352

## 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

### 15 貿易應付款項及應付票據

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
購買生鮮乳、包裝材料及輔料的貿易應付款項	55,072	60,755
購買草料及獸藥的貿易應付款項	19,388	19,413
應付票據	28,495	4,000
總計	102,955	84,168

預計本集團的所有貿易應付款項及應付票據將於一年內償還。

於報告期末，貿易應付款項及應付票據的賬齡分析載列如下：

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
少於3個月	53,234	72,378
超過3個月但少於6個月	41,921	4,562
超過6個月但少於12個月	5,262	5,257
超過1年但少於2年	998	725
超過2年	1,540	1,246
總計	102,955	84,168



## 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

## 16 應計開支及其他應付款項

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
購買物業、廠房及設備的應付款項	16,703	22,041
應付股息	10,425	–
已收取但未確認的附帶條件的政府補助	4,332	4,332
僱員福利應付款項	10,177	10,692
第三方的按金	6,006	4,835
增值稅及其他應付稅項	2,740	3,786
應付廣告及推廣開支	1,027	1,431
配件的應付款項	1,539	3,149
應付利息	305	432
其他	3,821	3,854
總計	57,075	54,552

## 17 銀行貸款

(a) 短期銀行貸款分析如下：

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
短期銀行貸款	380,000	300,000
加：長期銀行貸款的即期部分	19,563	7,000
總計	399,563	307,000

## 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

### 17 銀行貸款(續)

#### (a) 短期銀行貸款分析如下：(續)

於報告期末，短期銀行貸款(不包括長期銀行貸款的即期部分)抵押和/或擔保如下：

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
以本集團的土地使用權、物業、廠房及設備抵押(註(b))	<b>280,000</b>	230,000
以關聯方的土地使用權抵押	<b>50,000</b>	—
由集團內公司共同擔保	<b>50,000</b>	60,000
無抵押銀行貸款	—	10,000
總計	<b>380,000</b>	300,000

#### (b) 長期銀行貸款分析如下：

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
長期銀行貸款	<b>49,197</b>	51,500
減：長期銀行貸款的即期部分	<b>(19,563)</b>	(7,000)
總計	<b>29,634</b>	44,500

## 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

## 17 銀行貸款(續)

## (b) 長期銀行貸款分析如下：(續)

於報告期末，長期銀行貸款(包括長期銀行貸款的即期部分)抵押和/或擔保如下：

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
以本集團的土地使用權及第三方的土地使用權、物業、廠房及設備共同抵押並由集團內公司擔保	13,500	18,000
由集團內公司及第三方共同擔保	35,697	33,500
總計	49,197	51,500

註：

所有非即期計息借款均按攤銷成本列賬，預計不會於一年內結清。

概無本集團的銀行貸款須受契約達成的限制。

## 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

### 18 股本、儲備及股息

#### (a) 股息

- (i) 本公司董事會決議不宣派截至2017年6月30日止六個月的中期股息。
- (ii) 中期期間內批准歸屬於上一財政年度的應付權益股東股息

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
於以下中期期間內批准歸屬於上一財政年度的末期股息 每股人民幣7.42分(截至2016年6月30日止六個月：每股人民 幣7.12分)	10,425	10,004
總計	10,425	10,004

截至本中期財務報告獲批准報出之日，大部分股息已支付。

#### (b) 股本

已發行並繳足的普通股：

	於2017年6月30日		於2016年12月31日	
	股份數目	金額 人民幣千元	股份數目	金額 人民幣千元
於1月1日	140,500	140,500	140,500	140,500
於6月30日/12月31日	140,500	140,500	140,500	140,500

## 未經審計中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

**18 股本、儲備及股息(續)****(c) 儲備的性質及目的****(i) 資本儲備**

資本儲備主要包括本公司股份面值及本公司股份發行所得款項之間的差額及權益股東的貢獻。

**(ii) 中國法定儲備**

根據相關中國法律及本集團中國附屬公司的公司章程細則，中國附屬公司須建立若干不可供分派的法定儲備。中國法定儲備僅可在經相關機構批准後用於事先訂明的用途。

**19 金融工具公允值計量**

本集團金融工具按成本或攤銷成本列賬，其於2017年6月30日及2016年12月31日的賬面值與公允值差異不大。

**20 尚未於中期財務報告內作出撥備的資本承擔**

	於2017年 6月30日 人民幣千元	於2016年 12月31日 人民幣千元
已訂約	<b>25,380</b>	25,380
總計	<b>25,380</b>	25,380